

市场概述 Market Overview

欧洲宽松会影响中国吗？

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/06

又到一周最美好的时间，市场相对平静不少，交易人员心情也放松下来，准备迎接周末到来。既然市场平静没什么可说的，那么我们不妨聊聊外围动静。最近热门新闻当属欧洲央行降息，开启负利率时代。很难想象，把钱存进银行，钱会越变越少，小伙伴们都惊呆了吧！

另外，欧央行还释放出“重磅炸弹”，准备实施量化宽松。所谓欧洲版量化宽松，主要包括购买私人部门债券和购买主权债两大类。一是购买私营部门资产，购买标的包括 ABS、资产担保证券、高级无担保债务等。购买私营部门资产大概能增加 3000 亿欧元的流动性。二是购买主权债，总量为 1 万亿欧元，其中第一轮 5000 亿欧元，约占欧元区债务总额的 7%，这样能够增加 5000 亿欧元流动性，并能促使欧元贬值，同时可以推高通胀率预期。

大家可能要问同一个问题，欧洲搞

量化宽松，对中国会照成什么影响。部分外汇交易员认为，对中国影响基本可以忽略。支持这一观点的理由是，由于人民币贬值地位没有改观，资金净流入很难再增长；另外，美国经济复苏迹象强劲，利率料会上涨，因此美国是过剩游资最佳去处，欧洲量化宽松很可能大部分被美国吸收，与中国没有太大关系。

不过，研究人士不以为然。他们认为，对中国至少有两方面的影响。一方面，欧洲低利率，甚至负利率，势必把流动性从银行排挤出来，这样有益于增加进口商品消费，改善中国贸易收支；另一方面，由于中欧利差巨大，将吸引剩余资金流入中国，改善中国资本账户状况。根据利差套利理论，如果高利率国家货币远期汇率贴水幅度小于两国利率差，即存在套利机会，即低利率国家货币投资高利率国家资产，将获得套利收益。

无论如何，欧洲宽松终将会影响到中国，因为我们都生活在同一个星球上。中国央行资产负债表里，资产将被动增加，同时投放大量人民币流动性。由于经常账户和资本账户同时改善，大量外汇流入国内，央行被动购汇投放大量基础货币。这部分基础货币进入市场后，经过货币创造将成倍增长，也就形成了

外汇占款投放流动性的渠道，也成为我国货币供应最重要渠道之一。不过，近来由于人民币贬值未改，加上对外贸易疲弱，外汇占款投放人民币渠道逐渐堵塞。在这种情况下，有不少人士开始呼吁货币当局转变货币供应渠道，选择货币政策主动调节工具，是有道理的。

祝周末愉快，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。