

## 欧元降息对华影响不大：部分出口受影响 热钱增加

（宦佳，人民日报海外版，2014-09-08）

疲软许久的欧洲经济再被注入一针“强心剂”。欧洲央行日前意外宣布下调其所有利率，同时宣布将欧洲版的量化宽松提上日程，此举导致了欧元进入 2013 年中期以来的最低水平。由于中欧经济体量巨大，欧元区贬值刺激经济的举动给中国市场带来一定担忧。专家指出，不必过于夸大欧元降息的影响，长期看欧洲经济的恢复有利于国内出口需求的提振，中国的货币政策仍要保持自己的定力，坚持以改革红利的释放为最主要的经济动力。

### 欧元降息再打强心针

日前，欧洲央行意外宣布下调其所有利率，将主要再融资利率由 0.15% 调低至 0.05%，还把商业银行存放在央行的隔夜存款利率由负 0.1% 再降至负 0.2%，同时该行行长德拉基也实践了早前的承诺，将欧洲版 QE（量化宽松政策）提上了日程，宣布从 10 月开始将购买欧元区银行发行的资产支持证券（ABS）和担保债券。

这一剂强心针令全球市场惊讶。利率决议公布后，欧元不出意外地迎来暴跌，欧元/美元暴跌至 1.29，首度突破 1.30 关口，创下 14 个月新低。分析人士指出，欧元降息或许并没有“到底”，由于全球借贷成本的利差，欧元创纪录低点的利率可能会进一步巩固欧元作为融资货币的地位，逼迫资金因为欧元资助利差交易而离开欧元区，有利于欧元区避开通缩，重振竞争力。

在武汉科技大学金融证券研究所所长董登新看来，如今欧元可以说处于“上不能上、下不能下”的阶段，金融危机的基本走势随美国，但是整体的复苏情况却不如美国。“目前降息和债权购买计划实际上还是量化宽松的性质，对于刺激欧洲经济会有一定帮助，但是效果多大很难做出评估。”董登新表示。

### 中国应对冲击空间较大

欧元区的大幅宽松政策无疑会产生不可忽视的外溢影响，尤其是对于一直面临较大升值压力的人民币而言短期并不算是好消息。欧洲央行消息宣布后，人民币兑欧元中间价大幅跳升 1291 个基点至 7.9784。外交部发言人秦刚也就欧洲央行最新宽松货币政策发声，希望欧盟能够采取负责任的、正确的货币政策。

市场对于欧元降息最大的担心莫过于中国的出口可能会受冲击，以及汇率贬值所带来的外汇储备缩水等问题。有分析人士称，外部政策变动对新兴市场的冲击程度，更多取决于新兴市场国家的经济基本面，不同国家受到的影响会有所区别。中国在新兴市场国家中基本面情况较好，应对冲击的政策储备也更为丰富，腾挪空间相对较大。

“应该说欧元此次降息还是象征意义更多一些。欧洲央行此举表明他们对目前这种经济下行压力和通货紧缩压力还是持比较谨慎的态度，希望通过降息来促进经济增长、摆脱下行困扰。不用夸大它的意义，这项政策的主要目的也不是针对中国的。由于欧洲是我们最大的贸易伙伴，下一步如果实行欧洲版 QE 的话，人民币确实有被动升值的压力，但是欧洲如果能够刺激经济回升，也有利于欧洲与中国的合作增多、对中国产品的需求增加，所以不会对中国的经济有明显的影响。市场不必过度解读。”中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对本报记者表示。

### 中国货币政策不跟风

尽管由于汇率制度的原因，国内的货币政策仍在较大程度上受到外部政策变动的影响，但央行此前也又一次强调，将会通过定向降准、增加再贷款等方式进行“定向刺激”。董登新表示，中国目前的货币政策方向还是非常明确的，并不适合大面积降准降息。在不拒绝货币供给总量增长的前提下，会对过去过快的货币投放有所抑制，把更多精力放到盘活存量、优化结构的工作上来。

“中国目前最重要的就是需要保持定力，集中精力做好自己的事情，把稳增长、调结构、促改革、惠民生、防风险、扩开放，这几个方面统筹好。”徐洪才表示。他认为，上半年以来的经济数据表明“微刺激”已经有了一定效果，但是恢复的基础还是比较脆弱，提振内需仍是我们下一步宏观经济的重点。

“整体来看，全球经济经过 6 年的调整已有向好的趋势。我们此前产能过剩导致的制造业投资下滑是明显的，仅靠基础设施投资增加难以遏制整个经济下行压力。因此当前央行采取的定向降准等措施是理性的选择，释放改革红利仍然是下一步经济提振的最大动力。这也就要求政策制定者必须有针对性地精准发力，以靶向方式来实现宏观调控。尤其是要创新金融政策，对小微企业、三农以及棚户区改造等保证资金的支持能够到位。”徐洪才认为。