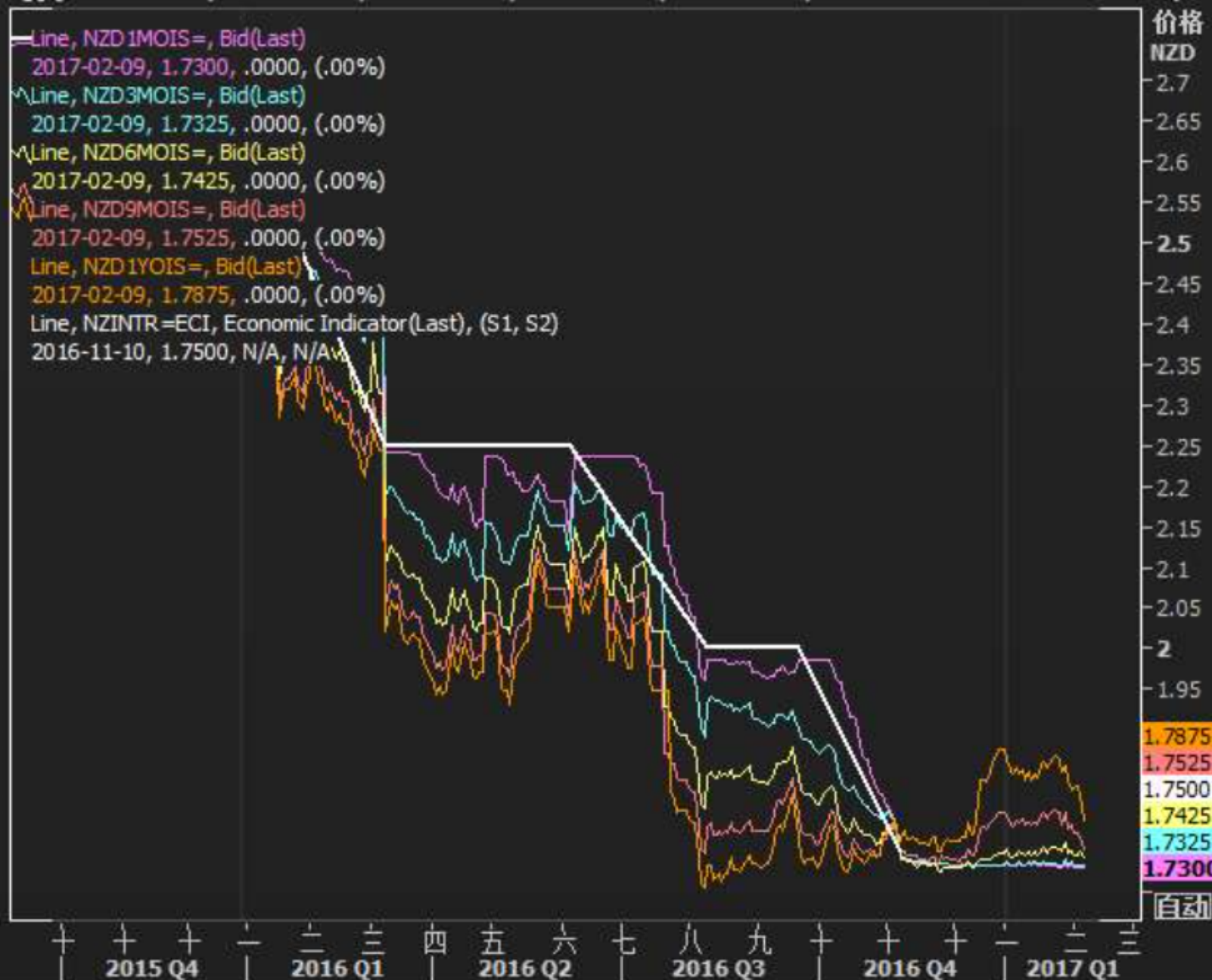


每天 NZD1MOIS=, NZD3MOIS=, NZD6MOIS=, NZD9MOIS=, NZD1YOIS=, NZINTR: 2015-09-11 - 2017-03-08 (GMT)



2月9日新西兰央行利率决议：**维持利率1.75%不变。**

RBNZ表达了对新西兰经济外部环境的风险担忧，主要是美国贸易保护主义和全球长期利率的提高。

2014年至2016年期间

影响新西兰央行货币政策变化的一个核心点就是房地产市场。当时的外部环境是通缩，全球流动性泛滥长期利率长期保持在低位，房地产市场上涨阻碍新西兰央行降息。

现在及将来

很可能是房地产市场成为新西兰央行货币政策转向加息的担忧。

本质的区别是外部金融环境的改变，即全球长期利率曲线见底趋于陡峭。新西兰各银行受此影响不断提高各期限抵押贷款利率，这已经对新西兰房地产市场起到了收紧作用，并且对已经高企的新西兰家庭负债能力施压，偿债压力增加。一旦这个节点上新西兰央行再火上浇油给出了加息前瞻，就会加速刺破泡沫，同时加息预期会引起套息资金推高纽元汇率，汇率水平的升高不利于出口竞争力，可见货币政策明确转向加息弊端非常多。

目前处于通胀可持续性和全球贸易环境都不明确下，所以今天新西兰央行的利率决议给出了中性的前瞻，并预期2020年3月前利率都不会到2%水平。

从纽元利率掉期曲线结构看，一年期水平迅速回落至1.78%，打消了市场对今年底或明年初新西兰央行加息的预期。新西兰央行的加息行动要等到看到通胀趋势明确。