

德拉吉“马歇尔计划” 通过降息拉升欧元刺激信贷

由德拉克主导的欧洲央行（ECB）上周四（2014 年 6 月 5 日）调降利率，基准利率从 0.25 下调至 0.15%，下调存款利率至-0.10%，边际贷款工具利率降低 0.35 个百分点至 0.4%，欧元正式进入负利率时代。

和美版的 QE 货币量化宽松政策不同，德拉克此次主导的降息释放流动性，更像是一场大规模的援助计划，对象覆盖家庭、企业，不仅如此 ECB 已准备好重启激活欧债救市（OMT），若这项计划实施，这将增强欧元区核心国家帮助濒临破产的乌克兰应对财政危机。

此外，欧洲央行希望借助超额准备金进行定向长期再融资计划（TLTRO），计划通过 4 年时间面向家庭和中小企业进行信贷发放，以此来拉动欧元区实体经济增长，为了防止资金流入房地产等虚拟经济，本轮信贷对象不包括金融机构和家庭房贷。

为了更好的服务欧元区的实体经济，德拉克正在筹备一个完整的配额制度，意在通过欧洲央行以资产购买资产支持证券（ABS）方式，作为一种金融援助工具来对乌克兰进行市场援助。

笔者认为，德拉克的一揽子经济刺激计划更像是欧洲版的“马歇尔计划”，就像二战后美国帮助欧洲时一样，值得注意的是美德两国已经对乌克兰问题达成了共识，今年四月份美国副总统拜登表示，美

将向乌克兰提供 2000 万美元的技术援助，加上此次德拉克的表态，都可以看作是马歇尔计划的翻版。

资金上乌克兰将获得欧盟方面的援助，而技术上则由美国担当重任，欧美在乌克兰问题上可以说是步调一致，在欧洲央行还未出台降息之前，欧元就已经出现低位缓慢回升迹象，直至欧洲央行出台降息至笔者截稿之日，欧元兑美元扭转跌势，从 1.3605 美元上涨至 1.3875。在欧洲央行的决定之后，欧元曾触及据FactSet提供的 2 月 5 日最低兑美元的水平。

欧元反弹势必会引发外汇市场热钱积极做多欧元，德拉克的财政举措势必会让国际资本看好欧洲股市。另一方面，美国目前已经做好了适当调整QE的工作，这将会影响一部资金从美国回流到欧元区，从美国最近发布的非农数据来看，其数据好于预期，美国适度调整QE政策其实是在配合欧洲盟友，毕竟如此大规模的经济刺激计划，若没有美国方面的配合，注定会是失败的。

经济上，欧美正在呈现犄角之势，这将加剧新兴市场国家的货币危机，欧盟、日本、美国各自出台不同的经济措施，将确保其国内经济增长，这也会进一步加剧新兴市场国家的资本风险。

作者：夜伤鹰(微信：13777235376)