

2011年12月28日 星期三

THE WALL STREET JOURNAL

华尔街日报中文版 cn.WSJ.com

观点

快捷链接 » 滚动新闻 · 双语阅读 · 视频 · 图片报导 · WSJ 博客圈 · 移动应用

繁體

用户登陆 · 注册

读者活动专区 | 最新公告

首页 中国 国际 经济 金融市场 个人理财 最新专栏 生活休闲 职场生涯 公司与行业 房地产 科技 观点

吴庆宏宏观 凯闻专栏 胡一帆专栏 观点 专家论坛 读者来信 投票讨论



2011年12月28日 19:31

美国不动声色救助欧洲

正文

评论(1)

更多 [观点](#) 的文章 »

投稿 打印 转发 [赞3](#)



字体

Gerald P. O'Driscoll Jr.

美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称美联储)已经参与了对欧洲银行业的救助。令人惊讶的是, 美联储的这一切却很少被美国人所注意到。

美联储正使用所谓“临时美元流动性互换安排”向欧洲央行(European Central Bank)提供美元资金。美联储与加拿大、英国、瑞士和日本等国的央行之间也有类似安排。说明白些, 美联储是在将美元调换成欧元, 并据此获得高于隔夜指数掉期利率50个基点的利息补偿。欧洲央行则有针对性地美元借给欧洲银行业, 并保证按照货币互换操作开始时设定的汇率偿还美元。



Getty Images

美联储和欧洲央行为什么要这么做? 美联储完全可以直接将美元资金贷给外资银行设在美国的分支机构。2008年秋雷曼兄弟(Lehman)垮台后, 美联储就曾根据一系列特别信贷机制向外资银行发放了大量贷款。或者, 欧洲央行可以给本地银行业发放欧元贷款, 然后让银行业用这些欧元贷款去外汇市场上购买美元。这两种情况下, 欧洲银行业的美元流动性都能够得到保证。

美联储和欧洲央行使用这种迂回措施的原因在于这两家机构都需要找个堂而皇之的借口: 美联储此前对外资银行的慷慨举动令市场有所醒悟, 而这令美联储感到尴尬并因此不愿在其负债表上持有外资银行的债务。而美联储与欧洲央行的货币互换操作从技术上来说却不属于贷款。

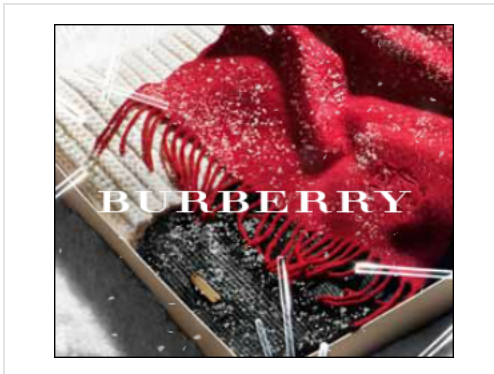
相关阅读

■ [贝南克: 美联储不会出手救助欧洲](#)

欧洲央行则卷入了更大的法律和政治旋涡。多数欧洲国家领导人期望的是欧洲央行出手救助, 但欧洲央行和少数欧洲国家认为欧洲宪法条约不允许那么做。另外, 由于希望能维持其

在对抗通货膨胀方面的威信, 欧洲央行可能也不愿大规模发行欧元现钞。为减轻发放欧元贷款的压力, 欧洲央行借入了美元流动性并将其注入欧洲银行业, 从而令欧元的货币供应量增速得以维持在较低水平上。欧洲央行注入的美元资金弥补了美国银行业及货币市场机构减少向欧洲银行业放贷所造成的美元流动性缺口。欧洲的银行业需要美元资金来为贸易及其他活动提供资金, 同时还面临欧洲各国政府要求购买更多主权债券的压力。

美联储的资金支持是在欧洲央行上周向523家欧元区银行发放的4,890亿欧元(约合6,380亿美元)低息贷款基础上的锦上添花。若2008年能有所昭示, 美元互换操作将再次成为欧洲央行欧元贷款措施的补充, 操作规模也将再次飙升。



本栏目更多文章 »

- [金正恩接班仍存变数 朝鲜统一良机出现?](#)
- [迎接中国的挑战](#)
- [中国经济为何难以实现再平衡?](#)
- [美国新战略必须考虑中国崛起](#)
- [外汇储备救不了中国银行业](#)

[订阅电子邮件](#)

这一匠心独具的金融安排是让观察家感到困惑的再好不过的方法，而且这种办法在媒体关注较少的美国效果也不错。欧洲媒体对此的报道则直击要害。《法兰克福汇报》(Frankfurter Allgemeine Zeitung)于12月21日在其网站上指出，欧洲银行业通过欧洲央行与美联储之间的3个月期货币互换工具融资达330亿美元。此外，在2009年市场突然发现希腊政府的债务负担远比此前预计的要沉重时，曾有报道称希腊掩饰债务的手段之一就是使用高盛(Goldman Sachs)安排的一系列货币互换交易。

2008年秋美联储资产负债表上的货币互换规模超过6,000亿美元。到2010年1月，相关美元贷款大部分都已偿付。就在数周前，按照去年夏天续约的协议，美欧之间的货币互换规模还仅为24亿美元。但截至12月14日的一周，货币互换规模激增至540亿美元。截至12月21日的一周，总规模又增长了80多亿美元。这其中还不包括前述330亿美元的3个月期贷款，原因是这些贷款在12月22日才被欧洲央行入帐，在美联储报告的时间框架之外。值得注意的是，日本央行(Bank of Japan)最近一周也从美联储获得了近50亿美元的资金，是不是美联储也在酝酿救助日本银行业呢？

无论这种行为在法律上如何解读，美联储事实上正绕道欧洲央行救助欧洲银行业，并间接地向那些财政困难的欧洲各国政府施以援手。但美联储此举究竟犯下了多少错误却很难算得清。

首先，美联储无权救助欧洲。笔者的判断是有根据的。美联储主席贝南克(Ben Bernanke)12月14日与美国共和党参议员进行了会晤，就欧洲形势向议员们作了简报。会议结束后，参议员Lindsey Graham向记者表示，贝南克称美联储没有救助欧洲的打算，也没有得到相关授权。但就在贝南克承诺不进行救助的当周，美联储面向欧洲央行的货币互换规模扩大了约520亿美元。

第二，美联储这类货币互换安排加大了其道德风险，也扭曲了政府的信贷配置。由欧洲央行负责对信贷进行配置，将资金分配给其钟爱的某些银行或某些国家并不能令形势得到改善。

第三，民主制度下这类货币互换操作的不透明性令人感到不安。贝南克已信誓旦旦地承诺美联储在货币政策目标上秉持更为开放的立场，并加强沟通。但美联储的货币互换安排与贝南克的承诺之间言行并不一致。现在应该是这位美联储主席向国会坦白美联储在做什么的时候了。

(Gerald P. O'Driscoll为卡特研究所(Cato Institute)高级研究员，曾任达拉斯联邦储备银行副行长，并曾在花旗集团任职。)

(本文版权归道琼斯公司所有，未经许可不得翻译或转载。)

投稿 打印 转发 MSN推荐 博客引用 

发表评论 [更多观点的文章»](#)



华尔街日报更多服务

- 华尔街日报中文版
-  RSS
- 手机站
- 网站地图
- 热门话题
- 文章搜索

- 用户服务
- 我的账号密码
- 注册信息
- 邮件中心
- 与我们联系
- 用户反馈

- 相关站点
- 亚洲华尔街日报
- 道琼斯公司
- 道琼斯指数
- MarketWatch
- 巴伦周刊
- Factiva数据库
- 财智月刊

- 有关事项
- 广告
- 关于我们
- 订户协议
- 隐私权政策

点击下面的邮件名称可以预览样本。

[注册](#)

- | | | |
|--|--|--|
| 每日邮件： | 每周邮件： | <input checked="" type="checkbox"/> 数字空间 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 早间快报 | <input checked="" type="checkbox"/> 股市时评 | <input checked="" type="checkbox"/> 观点 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 午间快报 | <input checked="" type="checkbox"/> 宏观经济 | <input checked="" type="checkbox"/> 一周要闻 |

[马上订阅](#)



热门文章排行

一天 一周

1. 中国新一届领导班子能否带来新机遇？
2. 投资中国的安全路线图
3. 朝鲜筹备金正日葬礼
4. 如何健康活到100岁
5. 美国夫妇安家上海里弄
6. 美国再次拒绝将中国列为汇率操纵国
7. 迎接中国的挑战
8. 虎妈：我现在如何教育女儿
9. 李克强：明年将继续实施积极财政政策
10. 美报笔下的习近平

 RSS



[返回首页](#)

首页

香港频道
风尚生活
胡锦涛访美
展望2011
朝鲜
阻击通胀
全球货币战
人民币汇率
欧元区危机
平板电脑

中国

中国实时报
中国经济
中国股市
聚焦大中华
中国市场见闻
中国与金融危机

国际

美国
亚太
欧洲
亚洲视点
日本
印度
朝鲜

经济

中国经济
宏观经济
经济政策
经济数据
就业
商界纵横
公司管理

金融市场

中国股市
美国股市
香港股市
股闻天下
外汇市场
货币政策
大宗商品
资产管理
资本运营
股市时评
MarketWatch
A股脉动
市场数据中心

个人理财

投资回报
投资参考
理财宝鉴
锱铢必较
投资之我见

最新专栏

财经点评
编辑荐读
A股脉动
来来往往
妙论英语
科技波普
闲说华尔街
经济学如诗
锱铢必较
刘罡读报
养生主
随记光阴
告别的时代

生活休闲

风尚生活
时尚
休闲
旅游
电影
葡萄酒
非常之道
来来往往
养生主
工作·家
锱铢必较
妙论英语

职场生涯

职场管理
教育
工作·家
就业
亚洲管理之道
职场江湖
耶鲁时光

公司与行业

金融
能源
汽车
房地产
科技
医疗保健
媒体与营销
消费品及服务
工业及制造业

房地产

全球豪宅一览

科技

科技经纬
莫博士信箱
科技波普
东成西就
数字生活
互联网
通信
电脑
软件

观点

观点
专家论坛
读者来信
投票讨论

THE WALL STREET JOURNAL

Digital Network

WSJ.com
Marketwatch.com
Barrons.com
AllThingsD.com
FiLife.com
BigCharts.com
Virtual Stock Exchange
SmartMoney.com
Financial News Online
WSJ Asia
WSJ Europe
WSJ India Page
Foreign language editions:
WSJ Chinese
WSJ Japan
WSJ Portuguese
WSJ Spanish

本栏目文字内容归道琼斯公司所有, 任何单位及个人未经许可, 不得擅自转载使用
Copyright © 2011 Dow Jones & Company, Inc. All Rights Reserved