

# 欧洲央行为何此时打出“QE牌”？

本报记者 严瑜

据美国有线电视新闻网22日报道，欧洲央行行长德拉吉当天宣布欧元区至少1.08万亿欧元规模的资产购买计划（量化宽松），为刺激该地区糟糕的经济迈出历史性的一步。

“靴子”终于落地。不同于美联储和英国央行，欧洲央行此前一直坚持不对市场进行过多干预的原则，即使在救助欧债危机时也未使用购买国债的手段来为市场注入资金。这一次，欧洲央行为何打破了惯例？



图片来源：《金融时报》

十字路口的迷惑性在于，并非无路可走，而是有太多路可选。至于哪条路能够走通，因为无人走过，鲜有人知晓。

有人调侃，达沃斯是这样一个人地方：一位瑞士教授对美国企业发表有关“利益相关者资本主义”的欧式古怪见解。也有人说，达沃斯就是一场盛大的鸡尾酒派对。还有人概括，达沃斯是一个“制造观点的工场”。

学者意见的表达，在各大小论坛都有。鸡尾酒派对显然只体现了论坛的娱乐价值。观点本来就有，非为达沃斯独创或在达沃斯发明。

梳理达沃斯近些年的主题，从“构建危机后的世界”，到“改善世界状况；重新思考、重新设计、重新建设”，再到构建“新形势下的共同准则”，探索“大转型：塑造新模式”，“为持久发展注入活力”、“重塑世界：对社会、政治和商业的影响”，最后到今年的“全球新格局”，达沃斯都试图启发并指引全球政策制定者、商业决策者、市场投资者应对新挑战。

## ★聚焦达沃斯

### 世界再次站在十字路口

杨子岩

这种指引不仅包括对世界的全新理解，还包括国际治理结构的构建、发展模式的探讨。达沃斯的使命，是在这个多级世界跨越年代、利益群体和地域的界限，更为重要的是促进共同的增长。

然而在金融危机暴发后的7年，我们的世界依然面临严峻的挑战。油价暴跌、发展分化……全球局势错综复杂、脆弱不稳，危及全球、区域和国家取得的进展，更不堪设想的后果是可能终结始于1989年的经济全球化时代与国际合作局面。

在达沃斯开幕前几天，瑞士央行突然宣布瑞郎与欧元“脱钩”的声明让金融市场动荡，加拿大央行也以突袭的方式表示“降息”，欧洲央行也启动犹豫已久的量化宽松政策……虽然这些举措可以用国际经济传导理论进行解释，但很显然，各国央行之间在很大程度上显然缺乏协调。

世界银行最新发布的《全球经济展望》将2015年全球经济增长预测从去年6月份的3.4%下调到3%。当美国经济向好之际，欧元区的通货紧缩风险正浮出水面。而希腊政局不稳更加剧了市场对欧元区的担忧。全球经济增长的疲软与分化已经让世界不安。

与此同时，地缘政治风险如今重新成为影响全球命运的中心议题。这点在世界经济论坛日前发布的《2015年全球风险报告》中已有印证。

国际发展与救援组织乐施会1月20日发布的报告把不平等问题的严重性摆到了台面，到2016年，全球最富有的1%的人口所占财富将超过另外99%的人口财富和。

市场焦虑情绪弥漫，这和一年前普遍谨慎乐观的阳光心态形成了鲜明对比。

世界再次站在十字路口，但也没必要悲观。至少我们还在寻找解决根本性问题的方法，正在探索用更有建设性和更具战略性的方式来探寻未来。



图片来源：智通财经网

### 意料之中

1月22日，欧洲央行行长德拉吉宣布将扩大债券购买范围，计划自今年3月起每月购买600亿欧元的政府与私营部门债券，预计将持续至2016年9月底。

“实际上，欧洲央行的量化宽松政策从2014年就开始了。”中国国际问题研究所欧洲所所长崔洪建在接受本报采访时如是说。

自2014年下半年起，欧洲央行就推出将利率降至历史最低位、向银行提供为期4年的贷款、购买担保债权和资产支持证券等一系列宽松措施。而要实现将资产负债率扩大约1万亿欧元的目标，欧洲央行必须大规模购买政府及私营部门债券，即实施“全面量化宽松”政策。

事实上，随着欧元区步步逼近通货紧缩的“高压线”，欧洲央行行长德拉吉自2014年年底起就曾多次表示打算“更接近美联储和英国央行的步伐”。今年1月公布的2014年12月欧元区通胀数据进一步夯实了欧洲央行推行量化宽松政策的理由，也将具体时间表基本锁定在1月22日的欧洲央行议会议上。

作为世界最大经济体之一，欧元区这一历史性的货币决策无疑将对本区域以及全球的资金流动、汇率变化与经济形势带来不可忽视的变量。

在确切消息公布之前，不少国家的央行就已坐不住了。在瑞士央行上周出人意料地宣布取消实施3年之久的瑞郎对欧元汇率上限之后，丹麦央行19日也宣布降息，试图削弱丹麦克朗对投资者的吸引力。不到两日，加拿大央行于21日宣布将隔夜利率降低25个基点至0.75%，这是其自2009年4月以来的首次降息决定。

### 内忧外扰

一向坚守原则的欧洲央行为何此时打破惯例，全面启动量化宽松政策？

摆脱欧元区目前通胀过低的糟糕处境是欧洲央行最直接的考虑。近一年多来，欧元区通胀一直未达到欧洲央行“低于但接近2%”的目标，2014年12月更是降至-0.2%，成为5年来首次出现的负值。

“面临通缩风险正是欧元区经济不景气的集中反映。”崔洪建分析称。在全球整体经济复苏缓慢的大背景下，欧元区经济持续低迷。德新社20日报道称，国际货币基金组织在最新的《世界经济展望》季度报告中将2015年欧元区的经济增长预期下调至1.2%。

“欧洲央行此时推出量化宽松政策，正是在通过向资本市场注入资金，促进投资，进而刺激欧元区经济增长，改变经济不景气的现状。”崔洪建说。

除了自身经济低迷的困扰，美联储在2014年10月退出量化宽松政策并可能于今年加息的预测，使国际热钱从包括欧元区在内的其他经济体流向美国，欧债收益率也不被国际市场所看好，这也让欧元区意识到启动资金撬动市场资本回流的必要性。抵制美国抽血，进一步吸引国际资本也是欧洲央行推出量化宽松的重要目的。

特别是，近来希腊反对派声讨退出欧元区引发的担忧，让欧元区出现新危机。“这对欧洲一体化是一个很大的冲击。”中国社会科学院世界经济与政治研究所研

据《纽约时报》20日报道，美国支持了两项解决叙利亚问题的提案，美国国务卿克里不再像往常一样点名要叙利亚总统巴沙尔·阿萨德立即辞职，而是声称“巴沙尔政府应该将它的人民放在第一位”。

“伊斯兰国（IS）”来势汹汹，叙利亚反对派节节败退，欧洲则笼罩在恐怖威胁之中，巨大的内外压力，让美国对叙利亚的态度起了微妙的变化。

### 缓和早有兆头

此前，奥巴马政府坚持认为，达成持久政治解决方案的前提是阿萨德下台。据外媒报道，美国国家安全委员会发言人阿利斯泰尔·巴斯基2014年11月12日发布声明说，只要不把阿萨德赶下台，美国及其盟友就无法赢得对“伊斯兰国”的战争。

如今，美国政府支持的两项有关叙利亚的外交方案，包括联合国“冻结”地面战斗的提议，以及俄罗斯提出的让阿萨德政府和反对派分享权力的建

议。尽管仍在为叙利亚的反政府武装提供培训和装备，美国已透过第三方向阿萨德保证，一系列举动是针对“伊斯兰国”组织，叙利亚政府军不是美军的目標。

“其实美国不再跟叙利亚较劲这个迹象早就有了，这是一个趋势性的转变。”上海国际问题研究院外交政策研究所所长李伟建接受本报采访时说。

他认为，中东地区教派之争愈演愈烈，出于地缘政治需要，美国并不希望海湾国家以及“基地”组织和“伊斯兰国”等逊尼派一家独大，因此需要什叶派的阿萨德政府来制衡，这也是为什么伊朗问题也会出现缓和，因为伊朗也是什叶派穆斯林国家。

### 无奈妥协现实

“美国这种态度上的转变主要是一种对现实的无奈”，宁夏大学中国阿拉伯研究院院长李绍先说，“打击‘伊斯兰国’的同时又要推翻阿萨德政权，这显然是很难做到的。”

自2014年9月份以来，美国对“伊斯兰国”在叙利亚境内的目标实施了空

## 对叙缓和 美国实出无奈

张乔



中打击，但并未遏制住它的势头。目前该组织控制了叙利亚一半的领土，甚至宣布“建都”拉卡。

近期欧洲频频发生的恐怖袭击事件，无不与叙利亚、伊拉克以及也门等地的恐怖组织密切相关，这也让美国重新掂量“伊斯兰国”和巴沙尔政权的威胁程度。

“特别是在欧洲盟友连续遭到恐怖袭击的情况下，美国认为‘伊斯兰国’的恐怖威胁是远远超过阿萨德的。缓和与叙利亚阿萨德政府的关系，有利于进一步打击‘伊斯兰国’。”中国现代国际关系研究院反恐研究中心主任李伟说。

美国一直寄希望于叙利亚温和反对派，希望借反对派力量既能打击“伊斯兰国”，又能推翻阿萨德政权。然而，叙反对派缺乏组织领导，一直成不了气候。

据外媒报道，美国在叙利亚主要盟友的北部大本营遭到武装分子攻占，使美军方召集地理地面部队、加强对“伊斯兰国”攻势的计划更加“支离破碎”。

与之相比，阿萨德政权领导下的政府军频频出重拳，重创极端武装分子。这让美国不得不反思，何必要急于推翻一

### 转变并非和解

美国对叙态度趋向温和，而叙利亚也默认了美国在其本土进行空袭，有人不禁幻想，阿萨德政权最终能逃过被美国及其盟友推翻的劫难吗？

对此，李伟认为，目前依然看不到美叙握手的可能性。他说：“态度的转变并不意味着美叙冰释前嫌，只是美国在打击对手时的重点发生了转移。接受俄罗斯提出的解决方案，是给叙利亚政府一颗定心丸，表明自己不急着推翻阿萨德政权，这样才能合力遏制住‘伊斯兰国’的发展。”

李绍先也认为，美国态度的转变是一种策略上的转变，并不是战略上的转移，美国在制定打击“伊斯兰国”的政策时，也不会让阿萨德政权得到巩固。《纽约时报》援引一名西方外交官的话道破了“天机”：“‘后阿萨德时代’一定会到来，但具体的时间安排，我们可以讨论，只要解决方案不巩固他掌权的地位。”

### 秦淮区人民政府关于送达《房屋征收补偿决定书》的公告

贾开渡户：江苏省南京市秦淮区人民政府根据相关规定，对你户位于本市石鼓路116号202室房屋依法下达了宁秦府征补字(2014)第563号房屋征收补偿决定书。房屋征收补偿决定书的主要内容如下：一、被征收人贾开渡选择货币补偿的，根据江苏华盛兴伟房地产评估估价咨询有限公司对房屋及附属设施的评估，房屋货币补偿款人民币1466545元，各项补助费34746元，共计1501291元。二、被征收人贾开渡选择房屋产权调换的，将坐落于本市四方巷03栋103室，建筑面积约为87.82㎡的房屋作为产权调换房，并由征收办依法与其结清被征收房屋价值与上述产权调换房屋价值的差价。现依法向你户公告送达宁秦府征补字(2014)第563号房屋征收补偿决定书。自公告发布之日起，经过60日即视为送达。被征收人贾开渡应当在房屋征收补偿决定书送达之日起十五日内与征收办办理坐落在本市石鼓路116号202室房屋征收与补偿的手续，并将该房屋腾空交征收办。被征收人如不服本决定，可以在公告期满后的60日内向南京市人民政府提起行政复议，也可在三个月内向南京市秦淮区人民法院提起行政诉讼。被征收人在法定期限内不申请行政复议或者不提起行政诉讼的，在本补偿决定规定的期限内不搬迁的，将依法申请人民法院强制执行。办公地址：南京石鼓路122号203室电话：18013952328 单位：南京秦淮区房屋征收管理办公室

### 湖北省崇阳县人民法院公告

任进贤：本院受理原告陈红英与被告你离婚纠纷一案，已审理终结，现依法向你公告送达本院(2014)鄂崇阳民初字第00747号民事判决书。自公告之日起三个月内即视为送达。如不服本判决，可在公告送达期限届满后十五日内向本院递交上诉状及副本，上诉于湖北省咸宁市中级人民法院。

### 广西壮族自治区柳城县人民法院公告 LINDA PHAN(潘琳达):原告

鹿世全向本院起诉请求判令准予与你 LINDA PHAN(潘琳达,美国加利福尼亚州)离婚。因你具体住址不详,现将起诉状副本、应诉通知书、举证通知书、开庭传票向你公告送达。自公告之日起满三个月,即视为送达。公告送达期满后答辩期为三十日,定于答辩期届满后的第三日在本院第三审判庭开庭审理,逾期将依法缺席判决。

### 北京市西城区人民法院公告 权廷勋、洪在浩、李京浩:本院受理原告李

妍林与被告权廷勋、洪在浩、李京浩民间借贷纠纷一案,现依法向你公告送达起诉状副本、应诉通知书及开庭传票。自公告之日起经过3个月即视为送达。提出答辩状的期限为公告期满后30日内,并于答辩期满后第1日上午9时(遇法定节假日顺延)在本院7层45法庭开庭审理,逾期将依法缺席判决。

### 山东省烟台市中级人民法院公告 福岛资次:本院受理原告赵春玲

诉你离婚纠纷一案,已经审理终结。依照《中华人民共和国民事诉讼法》第九十二条的规定,向你公告送达本院(2014)芝民初字第458号民事判决书。自本公告发布之日起经过60日即视为送达。如不服本判决,可自判决书送达之日起15日内向本院递交上诉状,并按对方当事人的人数提出副本,上诉于山东省烟台市中级人民法院。