



6月5日，欧洲央行行长马里奥·德拉吉出席月度新闻发布会。欧洲央行当天决定将其基准利率从0.25%下调至0.15%，并宣布推出其他一系列措施来抵御欧元区的低通胀。

越清楚。

“新冷战也掀不起外汇市场的波澜，改变不了这个周期。当今世界，谁都打不起，一打就是毁灭性的，经济也就完了。新冷战背后都有‘金主’在操控。这些国际大资金都明白：控制是最重要的，因此新冷战不会演变为热战。新冷战的本质还是要拼经济，靠实力说话，落后就要挨打。

“第二个原因则是全球央行的立场不稳定、态度暧昧。在低增长低通胀周期中，各国央行都认为自己的货币被高估，但又担心长期的超宽松会引发资产价格泡沫，尤其现在还处于经济下行中，房地产价格还处于高位。货币政策的不确定性，使主力资金不得不保持观察状态，不敢一个劲地做空欧元。

“三是因为全球经济发展的前景不均衡。美国处于缓慢的复苏中能不能加速，还不清楚。欧洲经济是会长期不振，还是在量化宽松后赶上来？更主要是看中国，一看中国经济能否稳住，二看中国与欧美关系孰先孰后。中国经济二季度仍然在下行趋势中，甚至可以用高风险一词来形容，尤其是房地产市场，5月才开始全面下跌，二季度会不会加速，全球都为之捏一把汗。

“此外，中国的外汇储备正在悄悄地从以美元为主变成以‘欧

债’为主。李克强总理出访欧洲几国，不断送出大单，这在一定程度上稳住了欧元的走势，使欧元上半年守住了13500的关键点。中国经济一旦出问题，对欧元区经济包括对欧元的影响最大。但是中国不可能远离美国，它将如何抛售外汇储备或者转化外汇储备，将成为最大看点。”

这种暂时性的平衡何时会打破？何志成认为需要观测下半年各大央行货币政策是否会发生确定性改变。

“目前欧洲央行还保留了一些措施，至少QE尚未实现。如果欧洲央行下半年出台进一步宽松政策，欧元最可能下跌。新冷战必须保持经济稳定发展，甚至是高速发展，到处都需要花钱。中国经济对于低增长可能是无法容忍的，央行货币政策下半年会不会出现拐点？如果中国政府刺激经济，今年的GDP增速也仅可以维持在7.5%以上一点点，不够大题材程度。相反，如果坚持不刺激，或者仅仅是微刺激政策，中国经济将在三季度继续下跌，甚至跌至7%；全球经济将在更长时间维持低增长，低通胀周期，各国央行尤其是欧洲央行将不得不出台QE，甚至直接降低存款利率，独自保增长，那样的话，欧元下跌将更加猛烈。”

□