

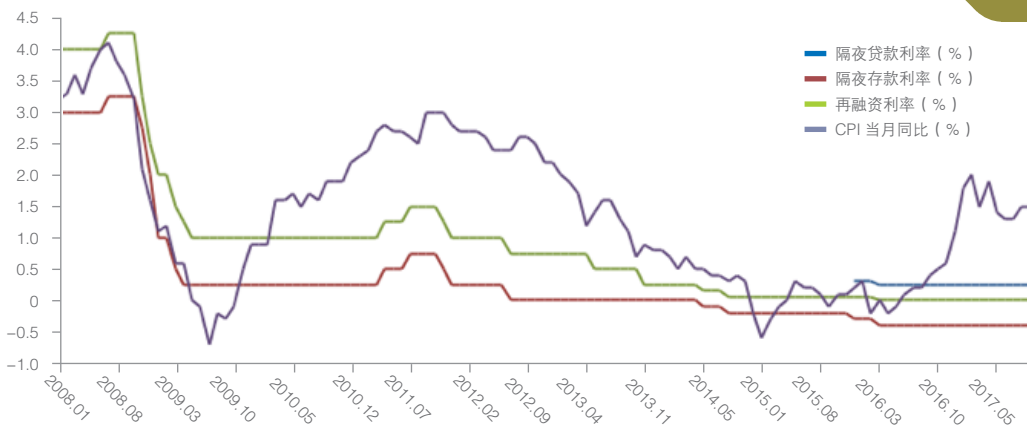
欧央行或于 2018 年四季度开始加息

在欧洲央行 10 月份的利率会议中，货币政策委员们决定维持目前每个月 600 亿欧元购债规模至 2017 年 12 月，从 2018 年 1 月起，将每月购债规模削减至 300 亿欧元。欧央行行长马里奥·德拉吉随后表示，量化宽松政策在必要情况下将维持更长时间，而且在其结束之前，欧元区基准利率将维持不变。

在当前经济形势一片向好声中，欧央行还是拒绝了加息议题，为什么？



超低利率已经持续 20 个月



欧央行推迟加息有苦衷



通胀目标未能实现

欧元区目前的核心通胀率为 1.2%，低于欧央行设置的中期目标 2%。欧央行的预测模型表明，欧洲难以脱离增长困境，这就意味着欧央行很难短期达到通胀目标

经济没那么乐观

欧元区的经济表现仅仅在今年有所回升，但欧洲的 GDP 指数在 2016 年才恢复到 2008 年金融危机前的水平，欧元区的失业率目前仍然高于金融危机前的水平

呼应趋紧的财政政策

意大利、法国和西班牙等欧元区国家需要趋紧的财政政策，以应对巨额财政赤字和政府债务，这需要欧央行保证宽裕的信贷供应

政治动荡加剧不确定性

西班牙等国的政局不稳对欧元区经济造成的影响，也是欧央行在制定未来货币政策路线图时不得不考虑的因素

金融机构对欧央行加息怎么看？



NOMURA

2018 年四季度将存款利率提升 0.10%，2019 年一季度将所有政策利率提高 0.10%，2019 年二至四季度将所有政策利率再提高 0.30%

SOCIETE GENERALE

2019 年 6 月首次加息

JPMorgan

2019 年 6 月将存款利率提升 0.15%，2019 年 12 月将政策利率提升 0.25%，之后每年加息 3 次

Goldman Sachs

2019 年下半年首次加息；若经济复苏强劲，可能提前在 2019 年年中加息