

# 拉加德接过“烫手山芋”

“超级马里奥”德拉吉在奔波 8 年，应对了欧元区一个又一个危机后，终于可以松一口气了。欧洲央行 10 月 31 日迎来新的掌门人拉加德，她从德拉吉手里接过的又是怎样一个“烫手山芋”呢？



## 欧洲央行的危机

欧盟统计局 10 月 16 日发布数据显示，9 月份欧元区通货膨胀率同比为 0.8%，较上月回落 0.2 个百分点，低于 1% 的通胀率，表明欧元区已经在通缩的边缘疯狂试探了。

### 欧央行的行动

9月 > 10月 > 11月

降息 +QE 宽松组合拳	维持货币刺激政策不变，隔夜利率维持在 -0.5%	将按计划以每月 200 亿欧元速度启动 QE
--------------	--------------------------	------------------------

## 拉加德其人

德拉吉留下的是一个内部矛盾重重的欧央行，而拉加德是此刻欧洲前景不明、内部动荡背景下，欧央行行长最合适的人选。

**拉加德：**如果欧洲央行不采取包括引入负利率的非常规货币政策，欧元区民众的境况总体上会更糟。

### 外界对拉加德的评价：

	优秀的经济学家	(X)	
	优秀的政客	(√)	
	优秀的操控者	(X)	
	出色的调解人	(√)	

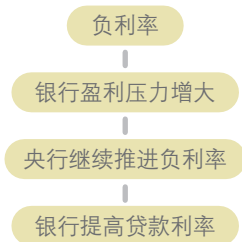
## 前路漫漫

### 1) 反对者众多

拉加德大概率会继续走宽松刺激之路，但反对的声音越来越大。在欧央行 9 月议息会议上，欧洲央行管理委员会逾三分之一的委员反对恢复债券购买的决定。



### 2) 恶性循环



### 3) 操作空间有限

根据欧央行 QE 1.0 时期的资产购买规则测算 QE 2.0，大概为国债 6300 亿欧元，投资级公司债约 3900 亿欧元。根据欧央行每月加快的购买速度，合计 10200 亿欧元的资产购买空间将很快耗尽。

