

汇市学堂:日元汇价何以冲击全球股市 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/202/2021_2022__E6_B1_87_E5_B8_82_E5_AD_A6_E5_c33_202846.htm

读者：亚洲股市近日普遍下跌，原因众说纷坛。近日有媒体报道，引发上周全球股市大跌的“元凶”是日元。什么是融资套利交易，日元升值何以对股票市场产生如此大的影响？国际金融报：在2001年到2006年7月的几年间，日本央行一直将短期利率维持于零利率水平，即使日本央行上周作出加息举动后，其利率仍仅为0.5%。相比之下，美国和欧元区的利率则分别为5.25%和3.5%。如此高的利差使投资者纷纷借入日元以购买以美元、欧元等币种计价的高收益资产，希望从中获利。这种获利方式被称作“融资套利交易”。最开始还只有那些精明的金融交易员进行此类交易，如对冲基金，但如今它的范围已扩展到共同基金甚至按揭贷款人，只要他们所在地开办有日元贷款业务即可。由于越来越多的投资者借入日元后又将其抛出，以买进以其他货币计价的资产，日元汇率在去年一路下滑，日元兑其他主要货币的汇率甚至已跌至近年来的最低水平。日元长期维持低利率引发全球市场流动性过剩已不是第一次。其危害路径大体是：借进“便宜”日元 购进“昂贵”美元等计价的高收益资产如纽约证交所股票 日元加息等原因逼迫大量抛出股票 酿成股灾等。1997年爆发的亚洲金融危机，就是低利息促使炒家大量借入日元然后购买俄罗斯债券，最后酿成巨灾。近年，日元利率差价交易对多个国家的宏观调控都构成了潜在危机，包括投资过热、通胀压力上升、资产泡沫严重以及国际金融风险。融资套利交易的盛行

是构成过去几年金融市场兴旺的基本因素。当然，影响全球股市的不单是日元的走向，另一个经济火车头美国似乎正渐露疲态，令人不敢对前景过分乐观。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com