

今天，也就是4月9日，日本央行新任行长植田和男正式就职，日本央行的换帅，牵动着全世界金融市场脆弱的神经。

国际货币基金组织（IMF）表示，日本央行应避免过早退出货币宽松政策，并概述提高负利率的条件，以改善沟通。

并强调，货币政策设置的任何变化都需要进行良好的沟通，以促进更平稳的过渡和保护金融稳定。



以上整个逻辑，都是建立在欧美低利率政策之下，以及日本负利率或低利率政策之下。

而自从去年开始，欧美央行纷纷开始加息，上文中的海外资本和日本资本所持有的海外资产都出现了大幅的浮亏。

美债欧债就不用多说了，股市不能说是一泻千里，但也是稳步下滑。

商业地产的价格更是螺旋式下跌，摩根士丹利前几天才刚刚发出了警告。

于此同时，伴随着加息的还有缩表，这就导致很多欧美机构流动性不足，中小机构很多都是抛售那些处于浮亏的资产，以补充自身的流动性，硅谷银行就是这种情况

。

而更大的玩家，比如瑞士央行，由于去年投资的巨大浮亏，又遭遇了瑞士信贷的爆雷，瑞士央行也开始逐渐抛售各类欧美资产。

换言之，进行日元套利交易的海外资本以及日本资本，去年都出现了大面积浮亏，不能说是尸横遍野吧，但也是血流成河。



资本不会像我们普通人那样简单的兑换，而是看准了日元汇率持续走低，为了节约兑换成本，他们在兑换的时候就会采用外汇掉期交易。

之前讲过利率掉期交易，而外汇掉期交易是一个道理，说白了，就是与外汇做市商进行对赌，从而降低自己兑换货币的成本。

也就是说，以上两类资本在回到日元的时候，不仅在欧美资产上面亏了一大笔，同时在外汇掉期交易中也将亏上一大笔，但本着小亏总比血本无归要好，所以他们还是会回流。

欧美资产被大规模抛售的结果大家都很清楚，不仅价格会大幅降低，还会导致市场大量抢美元，造成海外美元荒。而外汇掉期这笔交易，则会影响更多的银行和金融机构。

之前也讲过，美西方的银行和机构与我们是有着很大不同的。

他们的资产端是会配置大量的证券化资产以及衍生品资产。

外汇掉期就属于衍生品资产之一，之前的利率掉期交易也属于衍生品资产。

两类资本回流日本，不仅抛售欧美债券，还会撤销外汇掉期合同，也就是说，很多与之相关的外汇掉期资产将消失。

这也就是意味着，不少银行和机构的资产没有了。

而这一类的衍生品资产规模有多大呢？

根据国际清算中心前两年的报告显示，和日元相关的外汇掉期衍生品资产的规模，不少于80万亿美元。



当然，以上说的都是最坏的情况。

这也是为什么IMF要对日本新任央行行长进行开头的忠告，因为怕呀！

不过好在运气不错，日本职工工资已经连续十一个月下降了，根据之前日本央行的表态，只有在薪酬数据表现强劲的情况下，他才能考虑结束超级宽松政策。

可问题是，日本企业的利润都在去年在海外被血洗了，哪还有钱提供工资待遇呢？

这就又会面临另一种路径，日本资本爆雷，引发日本金融体系崩溃，进而引爆全球美元体系。

反正，日本央行和美联储是一样的尴尬。

美联储是继续反通胀，那金融市场就爆雷，拯救华尔街，那美国经济就滞胀，两种情况最终都会引发美元货币危机。

日本央行则是继续宽松，参与日元套利的资本以及日本资本在外被血洗，不断地借新贷款填窟窿，经济起不来，直到有一个大的资本爆雷，就会引发日本金融体系的毁灭性崩塌。

如果反转政策，欧美资产会被大面积抛售，与日元相关的外汇掉期交易取消，这部分资产消失，从而引发海外美元荒，同时欧美资产价格暴跌。

两种情况最终都是全球美元体系崩溃。

不知道这些金融魔术师们，还能玩出什么花招呢？