

在触及2020年以来最高水平后，货币市场压力指标后仍然没有回落的意思，不过银行策略师们并不认为动荡会升级为全面危机。

虽然融资市场的价格扭曲情况自周一以来有所缓解，但通过一年期交叉货币基差互换将欧元付款兑换为美元的成本仍然徘徊于2020年3月以来最高水平附近。交易员们正在衡量对俄制裁的经济影响，以及央行可能提供的支持。

德国商业银行利率研究主管Christoph Rieger表示，“银行和美元融资市场都感受到了最新的制裁，但重要的是，市场在这个高利率成本的水平仍然能够正常运行，俄罗斯金融市场风险是局部、闭环的，并非系统性的。”

压力的很大一部分来自于对俄罗斯在全球美元体系中所处地位的不确定。加拿大皇家银行（108.13, -2.29, -2.07%）的Blake Gwinn认为，俄罗斯有多重要取决于他们向货币互换市场投入的美元多寡。Gwinn个人判断俄罗斯不是主要参与者。

瑞信预计这个数字大约是3000亿美元，其中包括俄罗斯的货币互换交易和外国银行存款。该行策略师Zoltan Pozsar表示，将多家俄罗斯银行踢出SWIFT可能导致国际银行体系内出现支付违约及巨大透支。他认为这个情形可以和2008年雷曼兄弟破产以及2020年疫情导致的全球市场暴跌相提并论。

但无论如何，市场参与者明白现在比前几次冲击有了更稳固的安全网。美联储和主要央行之间的一些掉期额度仍然存在，而面向外国和国际货币当局的新回购协议工具（FIMA）可能有助于缓解全球美元融资市场的压力。

本文源自金融界