

来源：经济参考报

美元指数19日从20年高位小幅回调，但仍在高位运行。受到强势美元冲击，多国通胀形势、金融市场稳定面临愈发严峻的考验，纷纷加码干预措施，以遏制本币大幅贬值。

### 多国加码干预措施

美元指数19日从20年高点小幅回落，不过仍处于107的阶段高位。多国为防范强势美元带来的汇率动荡，出台干预措施的力度有加码态势。

据越通社18日报道，该国机构VDSC测算，越南央行今年以来已向市场出售约130亿美元，旨在维持本币汇率稳定。这一数额相当于越南外汇储备总量的11%。受此影响，越南盾成为今年表现较好的币种，今年以来对美元的跌幅约为2%。VDSC预计，越南央行还将持续在公开市场投放美元，以减缓因强势美元带来的汇率压力。

在智利比索对美元汇率过去一个月暴跌15%之后，智利央行上周宣布规模为250亿美元的汇市干预计划。此前该央行多次大幅加息，未能阻止货币贬值的态势。

为防止强势美元冲击下的资本外流和本币汇率大幅贬值，印度央行日前放宽了针对外国证券投资者的债券市场规定，并允许商业银行提高非居民外汇存款利率。根据FactSet的数据，自2022年初以来，印度卢比已经累计下跌超过6%。

印尼、泰国和马来西亚等新兴经济体的货币也在近期遭重创。印尼央行承诺将密切关注本币贬值。高盛集团预计印尼央行将在8月启动紧缩周期，今年将累计加息1.25个百分点。

《华尔街日报》报道，2022年迄今，衡量美元对一篮子货币汇率的美元指数累计上涨超过了10%。面对顽固的通胀和全球经济衰退几率不断上升的局面，美联储决心继续收紧利率，投资者可能会在很长时间内紧握美元。亚洲很多国家央行走在利率、通胀和资本外流之间的一条狭窄道路上，美联储紧缩周期结束后才会迎来真正的喘息。

### 市场脆弱性加剧

强势美元冲击带来广泛影响，许多国家面临资本外流、债务风险等日趋脆弱的市场风险。

富国银行日前统计了约19个新兴经济体的表现，衡量经常账户余额、与美国利差、

外汇储备等因素后，发现土耳其、波兰、智利、哥伦比亚、阿根廷、俄罗斯及南非等国的货币“非常脆弱”；另有约10个国家属于“中等脆弱”，但中国及以色列目前没有任何货币风险。

该行经济学家麦肯纳直言：“新兴市场货币贬值情况比预期中更严重，这种压力更可能持续下去。”他还指出，最有可能遭大幅抛售的是土耳其里拉及波兰兹罗提，后者在经济衰退期间累计贬值幅度或会达到20%。

根据国际金融协会监测数据，过去3个月，除中国以外的新兴市场和发展中经济体资本流出量处于近12年来最高水平。摩根大通数据也显示，截至7月10日，投资者已从新兴市场债券基金中撤出约520亿美元，规模为17年之最。

业界普遍认为，比货币贬值更糟糕的是大规模债务风险。美元走强引发了许多国家外债成本激增，高债务低收入的经济体将面临“信用危机”。根据国际货币基金组织数据，中等收入发展中国家的偿债负担已处于30年来最高水平。在近百个新兴市场和发展中经济体中，约10%的经济体已陷入债务偿还危机，50%的经济体面临严重债务困难。新兴经济体的债务违约、评级下降、投资放缓等问题，将大幅减缓全球经济复苏步伐，进一步增加风险和不确定性。

美元走强令各国输入性通胀压力加大，风险也正传导向财政和国债领域。《日本经济新闻》报道称，全球的债券价值正在骤减。2022年1至6月，债券价值减少了17万亿美元，创下可追溯的1990年以后的最大降幅。国债方面，报道称，南欧各国的国债利率不断上涨。意大利政府6月底发行的10年期国债的中标利率为3.47%，处于8年来的高水平。瑞穗调查与技术公司首席经济学家太田智之表示，“由于能源和食品价格上涨，支持家庭收支的财政政策压力越来越大，南欧和新兴市场国家的财政存在极大风险”。

## 引发恶性循环

对全球经济增长的担忧使美元汇率达到了创纪录水平。而美元强势持续，令全球进入“恶性循环”风险加大。

JST顾问公司创办人图瑞克指出，在通胀高于预期、大宗商品价格仍处于高位的背景下，美国引发的加息狂潮短时间无法结束，美元可能继续走高，人们担心美元正陷入前所未有的“恶性循环”。各国愈发担忧货币大幅贬值问题。以欧元区经济为例，美元持续走强给其带来了输入性通胀压力，欧央行希望通过加息降低包括能源在内的进口商品成本，但又将对债务水平高的欧元区国家带来更大压力，很容易陷入恶性循环之中。

国际货币基金组织和国际清算银行的经济学家认为，美元在全球贸易中占主要地位，美元走强可能导致全球金融状况收紧，并对实际投资造成打击。

渣打银行对美元基本持中立态度，看淡美元未来6至12个月的表现，并预计美元将在下半年见顶。全球多国央行纷纷效仿美联储，收紧货币政策，旨在避免货币大幅走弱以及通胀水平进一步升高——这最终会令美元承压。但短期来看，美联储可能仍然采取激进加息的立场，而地缘政治风险可能扩大美元作为避险资产的需求。