

亚洲央妈们正在动用其外汇储备，以遏制本国货币持续贬值。

上周晚些时候公布的数据显示，

截至

6月17日

，泰国的外汇储备

下滑至2214亿美元，为两年多来的

最低水平。月度数据显示，

印尼的外汇储备处于2020年11月以来的最低水平；韩国和印度的外汇储备处于一年多来的最低水平；马来西亚的外汇储备则出现了2015年以来的最大降幅。

资产管理公司GAMA全球宏观投资组合经理Rajeev De Mello表示：

“当汇率波动过大时，一些国家会使用外储来稳定本国货币。” “他们知道他们无法扭转本币对美元的弱势，但他们可以缓和跌势。”

1997年亚洲金融危机令亚洲各国央行吸取教训，持续积累美元，以在汇市剧烈波动期间帮助捍卫本国货币。

今年，

随着鹰派的美

联储推高美元汇率，很多央

行停止了对美元的购买趋势

：泰国和印度尼西亚已承诺将降低本币的波动性。菲律宾央行表示，它会让市场决定比索对美元的汇率，但为了抑制本币过度波动，也会进行干预。

但令人担忧的是，正如分析师De Mello所言，如今的局面，一些国家即使大规模动用外汇储备，也难以防止货币贬值。

目前，亚洲多国货币已跌至多年低点：菲律宾比索周一跌至2005年以来的最低水平，印度卢比上周跌至创纪录低点，韩元6月22日创13年新低，菲律宾比索创16年新低。

汇丰控股亚洲经济研究联席主管Frederic Neumann表示：

“亚洲央行倾向于‘逆势而行’，利用外汇干预来平滑汇率波动。” “但趋势逆转需要更多条件，即美元出现更大范围的回调。但这种回调，可能只有在投资者能够更清楚地确认美联储紧缩周期结束时才会开始。”

美日联手干预汇率才会有效？

当前，美国正为历史性的高通胀焦头烂额，为抑制通胀需要本币升值，美联储不能容忍美元贬值。美联储已暗示7月份将再次大幅加息，交易员预计加息75个基点。

高盛策略师在最近的报告中表示，亚洲货币可能会继续受到外部金融状况恶化和美联储收紧政策引发的避险情绪的影响，预计未来几周印尼盾、印度卢比和菲律宾比索将面临更多的贬值压力。

而除了美联储，另一边还有令人头疼的日本央行。

由于日本央行执着于宽松的货币政策，日美利差不断扩大，导致日元大幅贬值，日元汇率一度在上周三下跌至1美元兑136日元，创24年新低。目前仍徘徊在1美元兑135日元上方。

因日元在美元指数构成中占据13.6%的权重，日元大幅贬值无形中推高了美元指数，令非美货币兑美元汇率纷纷走低。

另一方面，从历史上看，亚洲货币贬值的“传染性”很强，亚洲经济体贸易结构相似，拥有“出口导向”的共性，在日元大幅贬值的背景下，亚洲其他国家货币也在走弱，特别是与日本出口商品同质化竞争较为激烈的韩国。

同样的产品，由于日元贬值使得日本出口的产品比韩国的更便宜，买家自然就会“用脚投票”，加上国际能源价格暴涨，今年韩国贸易收支预计将时隔14年由顺差转为逆差，逆差规模将创1996年以来新高，这导致韩元暴跌。

当前，日本什么时候出手干预日元，成为“亚洲货币战”焦点。

此前，美国银行发布报告表示，在日元兑美元跌破140，甚至是跌破145之前，日本的实际干预仍不太可能。

很大原因在于，日本出手干预汇率而买进日元抛售美元，就需动用外汇储备。据财务省称，截至5月末日本外汇储备超过1.3万亿美元，其中八成是美债等证券。虽然

资金充裕，但如果大量抛售美债，美国利率将进一步上升，世界金融市场将会陷入混乱。因此即使介入，受到国际各方面的限制也很多。

因预言2008年金融危机而闻名的鲁比尼此前认为：

“如果美元大幅超过140日元，日本央行将被迫改变政策。” “如果日本央行在不改变货币政策的情况下进行干预，那么该干预将不足以阻止日元下跌”。

而有分析人士认为，即使日本央行修正了宽松政策，外汇干预的门槛仍然很高。真正有效的干预是美日联手干预汇率。

这在历史上有过先例，那还是在1998年6月。1995到1998年日元处于贬值周期，日元从80跌到150附近，期间还爆发1997年亚洲金融危机。日元跌跌不休的势头，最终令日美协商沟通，在到达145日元时最终出手实施联合干预买进日元，日元贬到147.65日元才告止步。

此外值得注意的是，外汇储备是各国政府和中央银行为了偿还外债和汇率干预而储备的外汇资产。一般认为外汇储备余额越大，国家整体的对外债务偿还能力越高。尤其对于信用等级低的新兴市场国家来说，外汇储备的规模对于支撑本国货币来说非常重要。

鉴于过去货币危机的教训，虽然很多亚洲国家拥有大量外汇储备，但如果亚洲货币的贬值压力进一步提高，有可能加剧外汇储备的减少，从而不利于该地区的金融稳定。

此前，前高盛首席、“金砖之父”奥尼尔表示，如果日元贬值至1美元兑换150日元水平，1997年时的亚洲金融危机将再次来临。如果出现这种规模的贬值，亚洲地区的其他大国为了保护本国经济，也可能会决定干预外汇市场。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多