

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 马骏 博士



欢迎关注
陈兴宏观研究

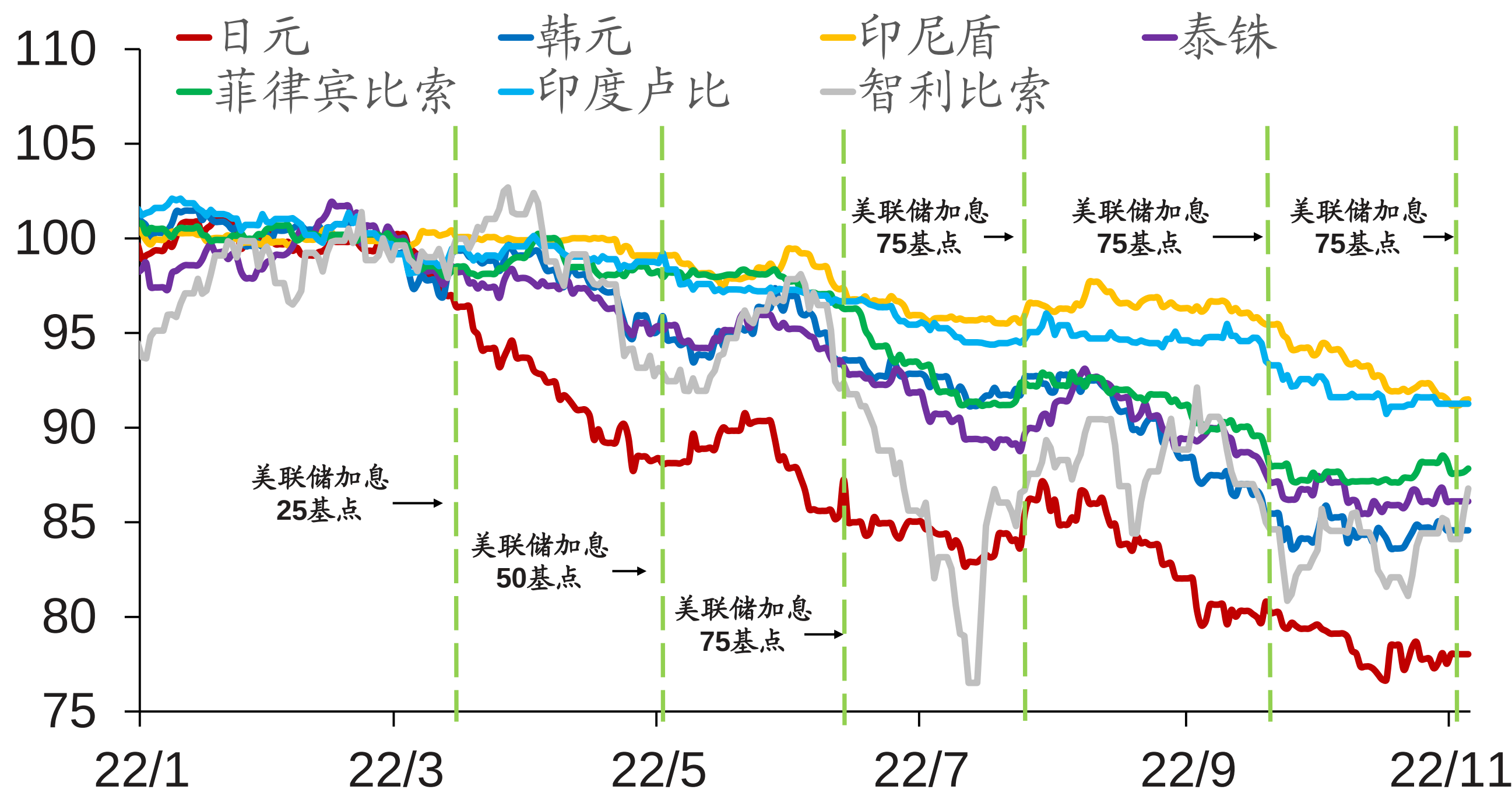


【海外经济系列】多国干预汇市能否扭转本币贬值趋势？

核心观点

3月以来，美联储开启加息周期且不断提速，随着美国基准利率逐步抬升，多国汇率在资本外流压力下持续贬值。为缓解货币过度贬值对本国金融稳定带来的风险，部分国家对汇率进行干预。逆势坚持货币宽松政策的日本在汇市上持续承压，财务省于两个月内投入近630亿美元入市，仍难缓解日元贬值压力。除日本外，以韩国、泰国以及印度为代表的国家为抑制汇率的大幅单向波动同样大量消耗其外汇储备。其中，印度在今年4月至9月期间，消耗外储近240亿美元。而印尼则同时对即期汇率、国内即期无本金交割远期汇率以及债券市场进行三重干预。菲律宾等多国央行则公开其汇率目标，并承诺在汇率逼近目标价位时进行主动干预。虽然美联储加息幅度或已见顶，但终点利率将会更高，美元指数短期仍将表现强势，非美货币或将持续承压。

多国汇率持续承压



多国干预汇市措施一览

国家	时间	干预汇市政策
日本	9月22日	日本投入约200亿美元对外汇市场进行干预。
	10月	日本投入约430亿美元对外汇市场进行干预。
韩国	8月至9月	截至9月底，韩国外汇储备额较7月底减少218亿美元，其中9月减少197亿美元，主要用于缓解汇市波动的措施。
	10月2日	美国和韩国同意必要时将在外汇市场实施流动性便利措施。
印度	10月	截止9月底，印度外汇储备由3月6073亿美元降至5326亿美元，减少近740亿美元，其中约1/3用于干预支撑汇率。
印尼	9月	印尼央行持续采取三重干预措施，包括对即期汇率、国内即期无本金交割远期汇率和债券市场的干预。
	11月1日	印尼央行干预了国内即期无本金交割远期外汇率市场。
菲律宾	10月21日	菲律宾准备动用100亿美元来阻止美元兑菲律宾比索跌破60。
智利	7月15日	智利央行宣布250亿美元的汇市干预计划，于9月30日结束。
泰国	10月1日	泰央行正通过干预外汇市场来降低泰铢波动性。外汇储备降至过去5年以来最低值。

■ 数据来源：WIND，中泰证券研究所，外汇数据2022年3月1日标准化为100。
■ 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 马骏

chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：

陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48861

