



美元逞强，世界凉凉

美元指数历史走势

在美元指数即将突破97大关之际，全球各类资产本周遭遇恐慌式抛售，新兴市场汇率风波继续发酵。

周三，美元指数刷新去年6月以来新高至96.99，今年累计上涨5%。当天，贵金属、基本金属大幅跳水，现货黄金跌1%，创一年半新低；全球股市亦快速走低，标普500、纳指一度跌幅超1%；MSCI明晟新兴市场股指自1月以来跌幅已达20%，跨入熊市区域。

港币一度告急

8月15日，港元兑美元日内再次触及弱方兑换保证水平7.8500。

8月16日凌晨，香港金管局再度买入50.2亿港元，这是香港金管局两日来第四次出手入市捍卫联系汇率制度。

至此，自4月12日起香港金管局共23度入市，合共买入871.41亿港元。

香港金管局表示，香港有能力应对市场波动和资本外流带来的挑战，有能力保持港元的稳定性。

港币告急，人民币也面临一定压力。昨日，人民币中间价降至6.8946，为去年5月以来新低。

交易员指出，美元指数强势依然，人民币顺势下行，购汇需求仍不少，大行适度提供美元流动性，避免汇率过度波动，短期人民币料持续承压，不过市场并不恐慌。

央行公布的最新数据显示，截至7月末，中国外汇储备规模为31179亿美元，较6月末上升58亿美元，升幅为0.19%，且为连续2个月增长。中国外汇储备规模总体稳定，居全球第一位。

此外，尽管人民币兑美元汇率从6月起连续走低，但最新出炉的央行口径外汇占款依旧环比增长。

央行数据显示，7月末央行口径外汇占款余额为215301.95亿元，环比增加108.17亿元，这是央行口径外汇占款连续第7个月实现环比增长。

4月中旬至今，美元指数累计涨幅逼近9%。兴业研究指出，土耳其里拉危机逐渐发酵为新兴市场汇率危机，美元指数破位上行站上96关口，包括人民币在内的亚洲货币目前表现相对稳定，后市需要关注全球贸易形势变化及中国货币政策走向。

兴业研究认为，在美元指数打开更大上行空间的背景下，若不加码其他逆周期调控政策，美元兑人民币恐将阶段性追随美元指数走高。

警惕“羊群效应”

土耳其及其他新兴市场国家货币危机对中国有何影响呢？

中信证券研究团队表示，中国和其他新兴市场经济国家相比，面临货币危机的可能性较小。原因在于虽然中国经济和其他新兴市场经济国家一样经济增速较快，但是经济特点、经济政策有一定的特殊性。

从汇率制度来看，我国的汇率制度有其特殊性。其一，汇率形成机制特殊性；其二，我国尚未全面放开资本管制，资本无法完全自由流动。

从外汇储备和外债上来看，我国外汇储备充足，大部分是美国国债。自1997年亚洲金融危机以来，我国的外汇储备不断呈上升。

中国作为全球最大的新兴经济体，经济结构尽管存在各种不平衡，但在供给侧改革的作用下、“一带一路”全球合作策略的推进下，主要过剩产能基本出清，结构性的扭曲已经得到一些改善。

对于本次新兴市场危机的前景预期，国泰君安固收团队表示，难言危机是否重演，不过仍然应该警惕“羊群效应”。

国泰君安报告指出：美元的上升空间与美联储加息节奏、贸易战对美国通胀的压力、油价上涨空间等均有很大的相关性。“覆巢之下无完卵”，即便对于基本面有支撑的国家而言，也很大可能会与其他新兴市场一样，面临美元升值下资本流出的“羊群效应”。

对于本轮金融市场货币危机对中国的影响，中信证券认为：

股市方面，中国的股市已经走入底部，下跌空间不大。

债市方面，主要受到国内政策和经济走势的影响较大，外部冲击对十年期国债收益率影响较小。

汇率方面，受到美元指数走强的影响，人民币汇率有所下跌。

以史为鉴

在金融危机后的10年，新兴市场债务总额急剧增加，令部分新兴市场变得更为脆弱。

而除了此前就爆出问题的阿根廷外，分析师指出，债务规模庞大的南非和巴西都很敏感。而智利、墨西哥、印尼、俄罗斯和马来西亚，都是非银行持有美元债务占GDP比重偏高的国家。

回顾历史，每一轮强美元周期，新兴市场都是问题连连。

历史上典型的两次美元升值周期中分别出现在：上世纪70年代末开始美元升值后爆发的1982年拉美债务危机；上世纪90年代中期美元升值后爆发的1997年亚洲金融危机。国泰君安指出，第三次也就是从2014年年中开始，中间因特朗普上台而产生一定波折，但随着美国与其余主要经济体“经济差”与“政策差”均走阔，叠加贸易争端愈演愈烈，近期强美元风暴再度来袭。

广发证券分析师郭磊和张静静在研究报告中指出，直观上看，美元升值周期自然对应着非美货币、特别是新兴市场货币的贬值；美元贬值周期则对应着非美货币的升值。换言之，美元周期对非美货币尤其是新兴市场货币的影响源于天然的“跷跷板”关系。

据Wind资讯

图1 历史上三次金融危机事件时间轴

危机名称	爆发时间	持续时间	美元指数峰值
拉美债务危机	1982.07	1982.07-1983.03	117.61
亚洲金融危机	1997.07	1997.07-1998.08	115.51
全球金融危机	2008.09	2008.09-2009.03	111.07

资料来源：Wind资讯，东方财富网