

# 亚洲多国打响货币保卫战

## 最终结果还是未知数

近日，亚洲多国货币正遭遇大幅波动。先是4月以来，日元、泰铢、印尼盾等货币汇率在美元重挫下集体暴跌。日元兑美元汇率甚至一度跌破160关口，创下34年以来新低。

中新网6日报道，随后，多国政府紧急出手“救汇”，日元、韩元等兑美元汇率有所回调，一场“货币保卫战”拉开序幕。

亚洲货币后续将走向何方？人民币在本轮震荡中如何应对？

**强势美元“击穿”亚洲多国货币**

“换日元好久没这么‘划算’了，和年初相比，现在每换1万日元能少花50元人民币。我的生活费也比原来省了大概10%。”在日本留学的小吕表示。

不止是日元，4月以来，亚洲多国货币兑美元深陷“贬值风暴”。随着美元指数从104附近抬升，重新站上106关口，印度卢比、印尼盾、韩元、泰铢兑美元汇率剧烈下跌，于4月中下旬跌破83.5、16000、1400、37关口。

亚洲货币与美元上演的这场“冰火两重天”，背后主导因素正是美元的走强。

巴克莱银行亚洲外汇和新兴市场宏观策略主管Mitul Kotecha在分析中指出，“大多数亚洲货币正不得不屈服于美元的强势。在美债收益率上升和市场避险情绪升温的推动下，美元在汇市上普遍走强，导致了亚洲货币的跌势。”

“此外，美国3月通胀和就业数据超出市场预期，美联储延后降息，将在更长时间内保持高利率，美元走强，加大了新兴经济体资本外流压力，这一变化加剧了亚太等新兴经济体货币贬值风险。”中国银行研究院高级研究员王有鑫接受采访时称。

除了美元这一外在因素，部分亚太国家经济增长态势疲软，也难以稳定本币稳定提供内在支撑。

王有鑫提到，在全球经济复苏疲软和不确定性加大的背景下，亚太新兴经济体的增长压力正在凸显。同时，部分亚太国家去年以来出口贸易有所下滑，贸易顺差和外

汇收入减少，给本币贬值带来压力。

**亚洲多国出手“救汇”**

货币与经济，密不可分。在亚洲多国货币遭遇巨震时，关于亚洲经济的担忧也在发酵。

“汇率贬值、资本外流不仅会抬升进口价格，还会给中国国内流动性、信贷融资等带来压力，加大经济下行的风险”，王有鑫表示，特别是对日本这类物资严重依赖进口的国家，货币贬值的负面影响不容小觑。

在货币暴跌的危机感下，一些亚洲国家已经意识到形势严峻，并开始出手“救汇”。

如，韩国政府表态称，对于汇率市场高度警惕。印尼央行更是直接下场，紧急加息并买入本币干预汇率。日本当局虽未明确表态采取行动，但据日本多家媒体报道，政府已在4月29日和5月2日连续对市场进行了共计约8万亿日元的干预。

官方出手后，尽管大多亚洲货币兑美元汇率仍处在低位，但日



元、韩元、泰铢等货币的表现已有所回升。

如，在创下160的新低数字后，日元兑美元汇率5月6日反弹至153附近。韩元升至1359附近，泰铢也小幅回调至37以内。

随着日元等货币汇率跌至低点，一些投资者正将目光投向外汇

理财，比如通过银行结售汇业务购入处在低位的货币。对此，业内人士表示，这波亚洲货币汇率变动可能还未“见底”，投资者需充分考虑市场波动风险和对潜在收益水平的接受情况，谨慎投资。

## 台制造业上市柜企业去年盈利年减26.4%

“台积电独大”惹议

台经济部6日发布制造业上市柜公司财报统计，2023年台湾制造业上市柜公司获利衰退，营业利益1.4851万亿元（新台币，下同），年减26.4%。不过为保持竞争力，研发费用仍持续成长，高达6927亿元，创下历年新高。

台北《工商时报》报道，台经济部统计，2023年制造业上市柜公司营业利益为1.4851万亿元，年减26.4%，营业利润率7.9%，较上年减少1.7个百分点。其中，电子零组件业年减28.9%，衰退最多，但营业利润率仍保持20.9%，仍连续3年维持在20%以上。营业利益前3大公司依序为，台积电9074亿元、联电487亿元及联发科423亿

元。

台经济部指出，为维持制程领先优势，积极进行相关技术开发，即使营收及获利减少，整体研发支出仍逆势成长，2023年制造业上市柜公司研发费用6927亿元，创下历年新高，年增2.9%。

研发费用前3大公司，以台积电投入1787亿元居冠，年增11.1%，占整体制造业研发费用25.8%，金额及占比续创历年新高；联发科投入806亿元居次；瑞昱投入201亿元居第三。

台经济部表示，2023年整体制造业投资动能趋缓，不过规模仍有1.1991万亿元，创下历年第三高。去年因比较基期偏高，年减率

达20.9%，但投资规模连3年逾万亿元。

中新社报道，在制造业呈下滑迹象的背景下，台积电去年研发投入排名第一，该公司获利、固定资产投资金额也位居全台第一。因此，“台积电独大”的议题近期再度引发台湾舆论关切。

如围绕近3年台积电陆续征才2万人所引发的人力挤占效应，台积电资深副总经理侯永清在业界论坛上与同行有所争辩，被媒体详细报道。科技公司负责人、新竹清华大学化学工程学士学位教授刘大俊投书媒体指，很多人越担心，半导体之外的台湾其他产业由于资源不足而萎缩、萧条。

## 降息要提前？

美国4月非农就业6个月来最低、失业率上升



伊利诺伊州一个招聘标志

美国劳工部公布的最新数据显示，全美4月非农就业人口增幅显著不及预期，是6个月以来的最小增幅。失业率意外上升，薪资增幅同比涨幅也低于预期和前值。

劳工统计局的最新报告称，4月非农就业人口增加17.5万人，远低于预期的24万人，是6个月以来的最低增幅；而3月前值从30.3万人上修至31.5万人；2月的非农就业人口从27万人修正为23.6万人。4月非农就业和预期的差距是2021年12月以来最大。

4月非农失业率3.9%，低于预期和前值（均为3.8%），达到2022年1月以来的最高水平。财长耶伦（Janet Yellen）更看重、也更为

全面的U6（没有积极找工作的人，或想找全职工作但目前从事兼职的人）失业率为7.4%，创下2021年11月以来的最高水平。劳动参与率，即积极找工作的人所占比例，维持在62.7%。其中，25岁至54岁工人的这一比例上升至83.5%，达到二十年来的最高水平。劳动力参与度的提高将有助于抑制工资增长。

报告还显示，4月平均小时工资同比增长3.9%，低于预期4%和前值4.1%。4月平均每小时工资环比增长0.2%，预期0.3%，前值0.3%。薪资增幅降温，对于缓和通胀来说是积极迹象。

从行业角度看，与最近的趋势一致，医疗保健领域增加了5.6万

个新就业岗位，引领就业岗位增加。其他出现显著增长的行业及增长岗位数量包括：社会救助3.1万，运输和仓储2.2万，零售2万。建筑业、政府机构、以及休闲和酒店业的就业增长都放缓。这几个行业中，建筑业增加了9000个职位；政府机构的职位仅增加了8000个，与近来的强劲增长趋势不符——此前12个月，每月平均增长高达5.5万个。汽车制造商和临时救助服务提供商的就业岗位出现减少。

非农就业报告是由两份独立的调查数据编制而成。对企业和政府机构的调查产生了就业人数和工资数据，对家庭的调查用于计算失业率。家庭调查还公布了自己的就业指标，继3月激增近50万之后，4月份的就业人数仅增加了2.5万人。

非农报告不及预期，市场对联储会首次降息的预期时间从今年11月提前至9月。

媒体分析，最新非农就业数据表明美国劳动力市场在今年强劲开局后正在出现一定程度的降温。此前联储会（Fed）主席鲍威尔（Jerome Powell）评价目前经济“意外疲软”，但这份最新非农报告表明，就业市场对劳动力的需求可能确实在放缓，需要采取相关政策应对。

## 4月末中国外汇储备为3.2008万亿美元

中国国家外汇管理局7日发布数据显示，截至4月末，中国外汇储备规模为3.2008万亿美元，较3月末下降448亿美元，降幅为1.38%，当月末的黄金储备为7280万盎司。按SDR（特别提款权）计，中国外汇储备为24286.82亿SDR。

中新社报道，中国民生银行首席经济学家温彬指出，4月份，受美国就业和通胀数据超预期影响，联储会降息预期延后，带动美元指数上涨，全球金融资产价格总体下跌，国际金融市场再现股、债、汇“三杀”局面。

具体看，汇率方面，美元指数环比上升1.7%至106.2，欧元、日元、英镑等主要非美货币集体贬值。资产价格方面，10年期美债收益率环比上升49个基点至4.69%，标普500股票指数下跌4.2%，欧洲斯托克50价格指数下跌3.2%，日经225指数下跌4.9%。

温彬指出，综合考虑汇率折算和资产价格变化影响，使得4月末中国外汇储备规模下降。

未来外汇储备形势如何？温彬表示，当前国际经济形势有所好转，全球制造业采购经理指数（PMI）连续4个月位于荣枯线上方，世贸组织预测2024年全球商品贸易将增长2.6%，扭转去年下滑态势。全球经济温和复苏以及国际贸易回暖，拉动一季度中国出口以美元计同比增长1.5%，中国对外贸易仍将保持韧性，在稳定跨境资金流动方面继续发挥基本盘作用。同时，随着中国新一轮对外开放措施落地显效，人民币资产的避险和投资价值进一步凸显。

他进一步称，5月以来，联储会降息预期有所上升，美元指数高位回落，全球股债市场价格反弹，有利于中国外汇储备规模稳中向好。

## 应付高通胀

### 阿根廷用上1万面值新钞：中国制造

阿根廷中央银行7日宣布，1万比索（约合11美元）面额纸币即日起开始流通，这是目前阿根廷流通中面额最大的纸币。

上海观察家网报道，1万比索是目前阿根廷面额最大的货币，此前最大面额为2000比索（约合2美元）。首批7.7亿张1万比索新钞由阿根廷央行向中国造币印钞集团有限公司（CBPM）订购，几日前刚刚运抵阿根廷。

英国《金融时报》报道，现金支付在阿根廷仍然是非常常见的支付方式。阿根廷国内经济长期处于不稳定状态，在高通胀和货币严重贬值的背景下，许多零售商更倾向于立即收到现金。因此，即便是支付小额款项，阿根廷人也不得不携带大把钞票，而在支付大额款项时，更是不得不背一大包纸钞出门。

阿根廷央行7日在一份声明中表示，新面额纸币将“促进用户之间的交易”，并“使金融体系的流通更高效、成本更低”。

新华社报道，阿根廷国家统计局与人口普查研究所4月12日发布报告说，阿根廷3月通货膨胀率为11%，过去12个月累计通胀率达287.9%，今年以来累计通胀率为51.6%。阿央行4月发布的市场预期调查报告预计今年该国通货

膨胀率将达203.8%。

大陆央视新闻客户端此前报道，受持续高通胀和严重货币贬值影响，近年来阿根廷发行的纸币面额不断增大。2016年和2017年，阿根廷先后发行了面额500比索（约合0.56美元）和1000比索（约合1.1美元）的纸币。去年5月开始流通的2000比索（约合2美元）纸币是目前阿根廷市场上最大面额钞票。

中国社会科学院拉丁美洲研究所阿根廷研究中心秘书长林华指出，多重因素导致阿根廷的通胀长期居高不下。首先，最直接的原因就是过于宽松的财政和货币政策，货币超发造成通货膨胀的问题一直没有得到解决。其次，阿根廷目前面临外汇短缺。美元加息、阿根廷面临的巨额外债以及去年干旱天气导致农产品出口不振等，都影响了阿根廷的美元收入，导致本币比索大幅度贬值。比索贬值后对通胀产生了推波助澜的作用。“最根本的原因是阿根廷自身经济结构的脆弱性。阿根廷目前还没有形成完备的工业体系，只能依靠农产品出口稳定财政，这远远不够。阿根廷需要完善自身经济结构，实现产业升级，通胀问题才能得到根本解决。”林华表示。