



来西亚肯纳格投资银行的一份研究报告认为，在未来6个月到12个月内，马来西亚国家银行将继续维持现有利率。

为什么会贬值？

上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠告诉《新民周刊》，目前，亚洲各国货币的基本定价多与美元挂钩。当美元不符合实体经济中定价逻辑，以短期高利率政策维持美元高估值时，没有采取对应的高利率政策的亚洲各国，就会短期内面临着本国货币对美元严重贬值。对于亚洲各国而言，其货币并非世界货币，其货币币值取决于实体经济中能够买到什么，及金融市场上能否采取对应措施。对于亚洲各国而言，韩国、日本等实体经济均面临各种各样的问题，出口不如

以往，且各国都是弱财政，财政能力不强，也缺乏在金融市场上采取对应货币政策的手段，最终形成了本国货币贬值。

上海交通大学上海高级金融学院实践教授胡捷对《新民周刊》表示，本轮亚洲货币贬值的原因有三：“首先，过去两年时间美元利率提升，而亚洲国家基本上没有通胀压力，都没有提息，美元与亚洲货币的利率差是此次亚洲货币贬值的最主要原因。其次，全世界的经济都在走弱，唯有美国经济在过去两年相对表现最好，导致了其它货币相对美元贬值。再者，一些国家对于本币适当贬值的接纳度较高，因为有利于出口，特别是抵消美国增加关税的负面效应。”

以日元为例，截至目前，日本十年期国债收益率为0.93%，美国十年期国债收益率为4.66%，两者之间的利差依然处于较大的水平。美联储降息落空，会导致日美利差

上图：2024年4月15日，菲律宾马尼拉大都会，民众购买食物和零食。

持续扩大，较大的利差空间也会产生出较大的套利需求。

在美联储降息预期降温的影响下，美元指数再次走强，并重返106上方的位置。在强美元的影响下，全球资产都受到了一定程度上的冲击影响。其中，汇率市场成为全球资本博弈的重点对象，日元并非被单一针对的对象，东南亚市场的汇率也有不同程度的波动表现。

人民币汇率十分稳健

在李楠看来，对于中国而言，美元偏离合理估值的情况不会对人民币造成严重影响。

一方面，中国是外汇管理国家，中国对美元的使用依旧限于与实体经济高度相关的进出口，以及直接投资项目。另一方面，中国实体经济稳健，财政实力强大，且应对手段众多。

央行5月10日发布的《2024年第一季度中国货币政策执行报告》显示，人民币对美元汇率小幅波动，对一篮子货币稳中有升，3月末中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数较上年末上涨2.4%。该报告还提出，坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，综合施策、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止市场形成单边预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

事实上，5月以来，在岸、离岸人民币对美元汇率呈现升值趋势。