央行干预

当央银在外汇市场上买入（或卖出）本国货币以提高（或降低）其对他国货币的价值时，就产生了所谓的央银干预。

中央银行为什么要干预市场？

央行干预通常发生在本国货币受到市场参与者（通常是投机者）的过度下行或上行压力时。

货币价值大幅贬值有以下缺点：

它会提高进口商品和服务的价格，并引发通货膨胀
。这将促使央行提高利率，可能会损害国内资产市场和经济增长。这也可能导致本国货币的进一步贬值。

一个依赖外国资本流入、经常账户赤字巨大（从国外购买的商品和服务多于从国外出售的商品和服务）的国家，其赤字融资可能会出现放缓的危险，就需要提高利率以维持本币价值，并可能对经济增长产生严重影响。

货币贬值会推高该国贸易对手的汇率
，推高了它们在全球市场上的出口价格。这也将引发严重的经济放缓，尤其是对依赖出口的国家。

如果本币升值到使国内出口对外国更加昂贵的水平，央行通常会买入外币，卖出本币。因此，中央银行会主动调控汇率，以利于本国经济。

干预的手段和形式

干预手段	干预形式
口头干预	非直接
行动干预	直接
协同干预	直接+非直接
冲抵干预	直接

口头干预。当央行官员“高谈阔论”（或“低谈阔论”）本国货币汇率或央行的货币政策时，就会出现这种情况。央行要么威胁进行实际干预（实际买入/卖出货币），要么只是表明不满货币被低估或高估。这是最廉价、最简单的干预形式，因为它不涉及外汇储备的使用。尽管如此，它的简单性并不总是意味着有效性。如果一个国家的中央银行比其他国家更频繁进行实际干预，那么通常在口头干预时也更有效。

行动干预。一个国家的中央银行实际买入或卖出本国货币以控制汇率。

协同干预。当几个国家利用自己的外汇储备协调推动某货币的升值或贬值时，就会出现这种情况。它的成功取决于其广度（涉及的国家数量）和深度（干预总量）。当几个国家的官员联合起来表达对货币持续贬值/升值的担忧时，协调一致的干预也可以是口头上的。

冲抵干预。当中央银行冲销其干预措施时，它会通过公开市场操作来抵消这些行动。当中央银行出售短期证券以收回干预导致的流通中过剩的资金时，出售的货币可以被冲抵。

只有在货币市场的干预行动符合货币和外汇政策的情况下，货币干预才会未冲抵（或部分冲抵）。

类似情况发生在1985年9月“广场协议
”的协同干预中，当时七国集团
通过买入本币和卖出美元，合作遏制美元的过度升值。

这一行动最终被证明是成功的，因为它伴随着支持性的货币政策。在那个周末之后，日本将短期利率提高了200个基点，3个月欧元兑日元利率飙升至8.25%，使日本存款比美国存款更具吸引力。

另一个未冲抵干预的例子是1987年2月的“卢浮宫协议”，当时七国集团联手阻止美元暴跌。在那一次，美联储
采取了一系列货币紧缩措施，将利率提高了300个基点，在9月份高达9.25%。

对货币市场的影响

在列出外汇干预成功的决定因素之前，重要的是定义如何来“成功”。

一家中央银行花费大约50亿美元（中等规模）进行干预，并设法在未来30分钟内将本国货币兑其他国家货币升值约2%，可以认为是成功的。

即使在接下来的两个交易日里，该货币最终跌去所有升幅，但该央行一开始就被证明有能力推动市场，这让它在下次“威胁”干预时会得到市场的某种尊重。

干预规模。干预的程度通常与由此产生的货币波动成正比。拥有大量外汇储备（在美国以外通常以美元计价）的央行在外汇干预中最受尊重。截至2021年第一季度，外汇储备最高的三家央行是：中国银行（3.191万亿美元）、日本银行（1.318万亿美元）和瑞士央行（0.995万亿美元）。

干预时机。成功的外汇干预取决于时机。干预行动越出人意料，市场参与者就越有可能被大量订单的流入弄得措手不及。相比之下，当干预在很大程度上被预期时，冲击效果会被更好地吸收，影响也会更小。

干预推进力。为了让“时机”要素发挥最佳作用，当货币已经朝着干预的预期方向移动时，实施干预就更为理想。外汇市场的巨大规模（每天2万亿美元）会让任何30-50亿美元规模的干预相形见绌。因此，央行通常试图避免逆市场趋势进行干预，宁愿等待更有利的趋势。这可以通过口头干预来实现，这为实际干预开始时更有效的行动奠定了基调。

政策支持。央行采取与其外汇干预行动一致的货币政策措施，更有可能引发更有利、更持久的货币变化。

对交易者的影响

在央行干预期间，建议外汇交易者在提交订单和设置止损时要格外小心。

此时的逆势交易是极不可取的。例如，中央银行的单一卖出指令可能触发参与者的一系列持仓止损指令，这将加剧市场的卖出，并在市场上造成巨大的跳空缺口。

如果交易者坚持逆市交易，那么你的止损单必须比在正常市场条件下更接近自己的持仓头寸。

了解市场关键的支持水平。正是在这些点位附近（通常低于这些点），中央银行才会介入提高汇率。