

美联储持续加息，让很多新兴经济体的货币贬值。

而香港实行的是“盯住美元”的联系汇率制度，这种制度下，港元须与美元保持稳定的兑换关系，即美元上涨，港元也要上涨。

香港为了维持港元兑美元的汇率，需要持续不断地付出外汇储备，造成外汇储备的不断流失，但是这还不是最大的考验。

最大的考验是什么呢？

听我慢慢说来。



## 2. 为什么香港要维持对美元的挂钩

因为香港的定位是国际金融中心，是完全开放的经济体，贸易和物流是其经济的主要驱动力。国际投资者将资金存放在香港，因为港元相对安全且易于兑换——投资者持有港元，也就相当于持有美元，用港元做生意不用担心对美元的汇率损失。

这也是香港成为全球金融中心的首要原因之一。

打破挂钩会破坏整个香港的经济范式。

## 现在的问题是什么？

问题在于，港元和美元的汇率是同步的，但是两地的利率却有差异。

当港元的借贷成本与美国不同步的时候。例如，在美联储开始大举加息后，香港银行同业拆借利率（Hibor）与美国同业拆借利率（美元Libor）之间的差距显着扩大。

美国的利息更高，那么大家当然会钱流去美元，于是，交易员借入港元，然后购买美元以赚取更高的收益率。

这就是所谓的套利交易，可以将港币推向 7.85 港元的弱势，促使金管局进行干预。

随着香港金融管理局从金融体系抽走资金，一个月期香港银行同业拆息(Hibor)自6月份以来连续升至两年高点。尽管如此

，1  
个月期Hibor仍落后于6个月期Hibor约150个基点，两者之间的息差接近1998年10月以来的最大水平。

这意味着，交易员们可以安安稳稳地赚取两者的利差收益，而不用担心汇率损失（港元挂钩美元），这是妥妥的无风险套利。提款机。