

## 人民币中间价贬值逾千点，意味着什么？

### 一、大事件聚焦：

人民币中间价在周二、周三（8月11日及12日）贬值超过1000点。对此，央行解释：综合考虑其他国际主要货币今年以来普遍贬值的情况，人民币实际有效汇率相对全球多种货币表现较强，与市场预期出现一定偏离。因此，选择在此时完善人民币汇率的中间价报价规则。

那么，未来人民币的走势会如何？花旗认为，短线人民币或将加大波动，未来3个月，人民币或进一步贬值来到6.8。

### 二、后市观察

2005年汇率形成机制改革以来，央行每天会率先公布人民币汇率中间价作为基准汇率，在此基础上每日波动幅度为2%，这一机制对于引导市场预期、稳定市场汇率发挥了重要作用。然而，花旗认为，央行选择在此时出新规乃是大势所趋，主因如下：

**一是近来宏观数据偏弱，存在下行风险和资本持续流出的压力。**今年以来，人民币兑美元一直处于平台态势，令国内出口承受巨大压力。6月出口增速转正后，7月数据却下滑8%。重压之下，央行基于市场发展的需要而出手干预。

**第二，中国欲推动人民币国际化，期待明年纳入SDR（国际特别提款权）。**这就需要中国资本市场的进一步开放，及汇率具备更大的弹性，以更符合国际市场化的需求。

需要注意的是，中国央行仍然可能影响收盘汇率、做市商的报价和权重。在此趋势下，花旗预计，人民币的贬值幅度是可以被估算的，且会是循序渐进的。然而，市场短期可能会出于对人民币汇率进一步贬值的担忧，加剧资本的流出，外汇储备或将下滑。为缓解这一局面，这个时候，存款准备金率的下调将比降息来得更紧迫。

未来12个月，花旗预计央行或将再有5次降准和2次降息的机会，但是降息的时间可能会延迟。进一步而言，市场可能会因为降息预期的推迟、资本的流出以及流动性的收紧而有一定回档。

## 一般声明

本报告中所有产品均为投资产品，非银行存款，不受银行或任何政府机构担保，产品有投资风险，在某些情况下可能失去投资本金。

本报告仅为一般信息发布，不应作为对任何证券买卖、货币交易、投资产品、金融服务或存款吸收的推荐、要约或要约邀请。本报告中的信息并未考虑任何特定投资者的投资目标、财务状况或需求。因此，本报告中提到的投资产品可能不适合所有投资者。投资者应就投资项目的合适性或就某一特定投资寻求独立意见。

在任何情况下，过去的走势不代表将来的表现，由于各种经济、市场或其他因素，未来的结果可能不符合我们的预期。此外，任何潜在风险或收益的预测仅作说明之用，不应被视为可能遭受的最大损失或获得的最高收益。

尽管本报告中所含信息基于花旗集团分析团队认为可靠的来源，花旗集团及其关联机构对于信息的准确性和完整性不作任何保证，也不对因使用该等信息而产生的任何直接或间接损失承担责任。本报告的观点可能与花旗集团的其它业务部门或关联机构的观点不同，且不应作为对未来事件发展的预测或对未来投资的保证，亦不是对未来投资的建议，该等观点受制于市场及其他条件的变化。本报告中所含信息并不作为对具体概念或投资策略的详尽无遗的讨论。

本报告由花旗银行（中国）有限公司在中华人民共和国（香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾除外）分发。完整声明请参阅所附链接 [www.citi.cn/s/disclaimer](http://www.citi.cn/s/disclaimer)