

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 谢钰

欢迎关注：

陈兴宏观研究

宏观

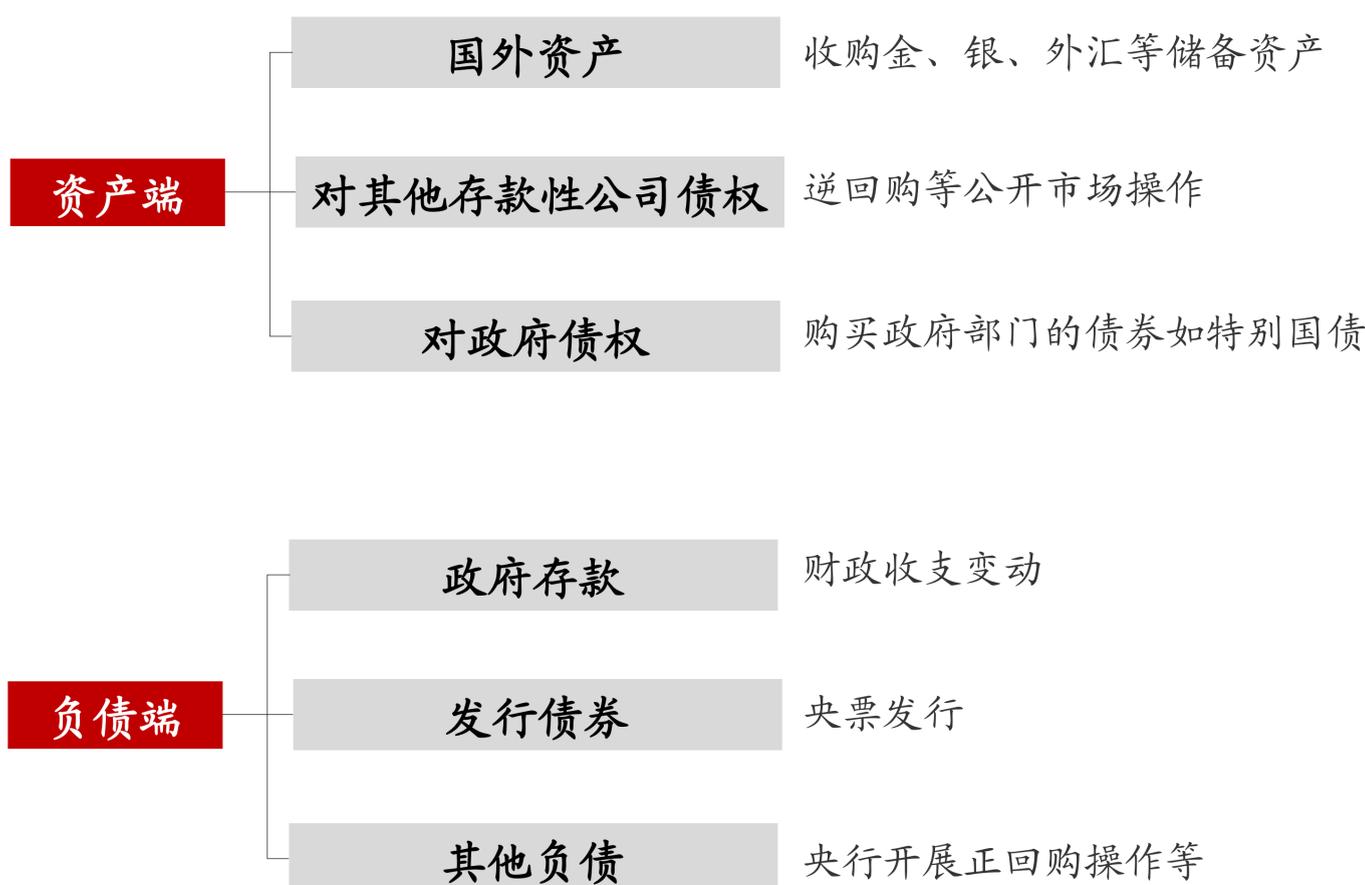
策略

▶【知识点·流动性】基础货币变化有哪些路径？

核心观点

基础货币是央行的负债，央行可以通过扩张资产端创造基础货币，也可以通过调整自身负债端结构影响基础货币的规模。从资产端来看，央行投放基础货币的主要渠道包括：1) 收购金、银、外汇等储备资产，例如商业银行向央行结汇或央行购买贵金属储备等都会投放基础货币；2) 对商业银行等金融机构的债权变动，例如逆回购、MLF操作、再贷款再贴现等结构性货币政策工具的使用；3) 购买政府部门的债券，比如特别国债形成的基础货币投放。除此之外，当资产端不发生变化时，基础货币可以在负债端的不同项目中转移，这会对银行间流动性产生影响。例如：1) 当税期来临或政府债券发行集中时，基础货币将会转化为“政府存款”，银行间流动性将有所减少；2) 央行发行票据，商业银行持有的基础货币转化为央行的“发行债券”，实现流动性回笼；3) 基础货币也可能通过央行正回购等操作转化为“其他负债”。

从央行资产负债表看基础货币变化的路径



■ 数据来源：央行资产负债表，中泰证券研究所

■ 风险提示：经济下行，政策变动

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36787

