

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



▶【知识点·流动性】存款准备金率的“三档两

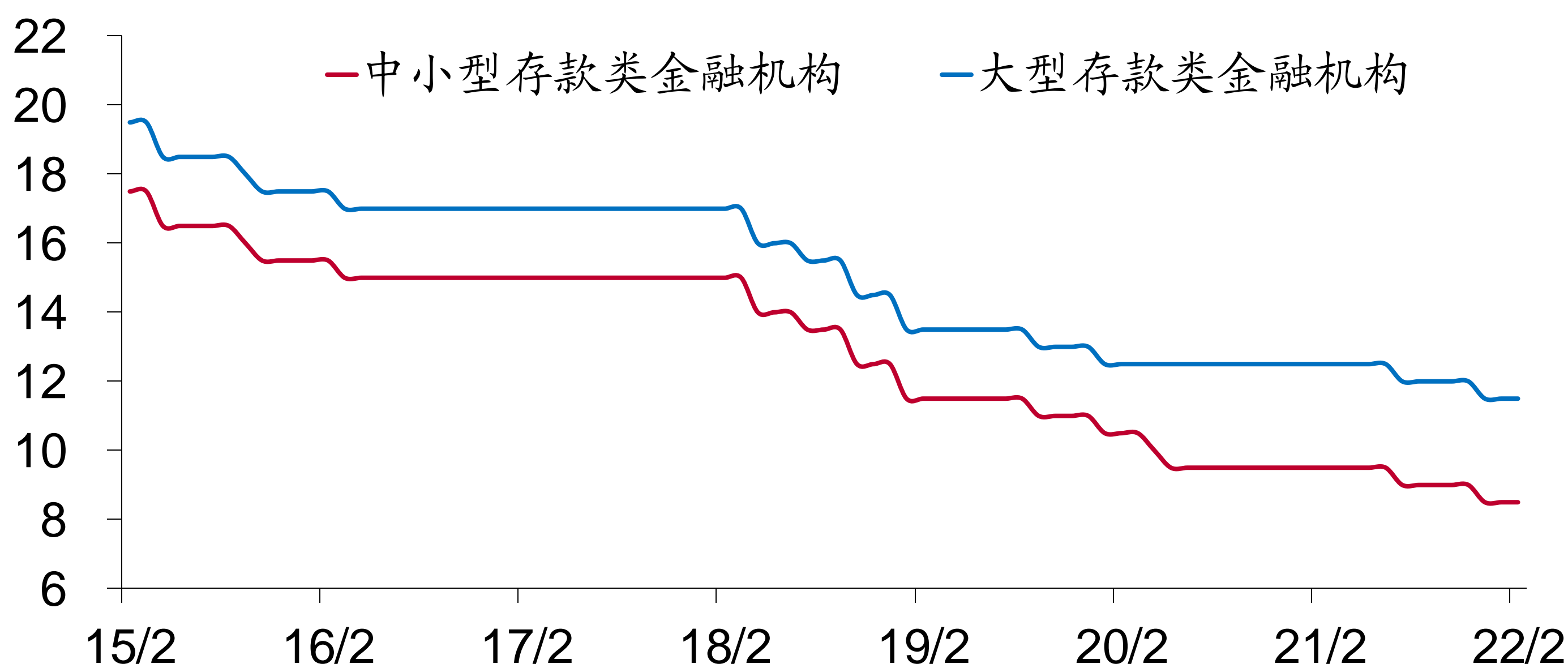
核心观点

法定存款准备金率是央行传统的货币政策工具之一，初始作用是保证存款的支付和清算，后逐渐演变为央行使用的货币政策工具。央行通过调整存款准备金率，影响金融机构的信贷资金供应能力，从而间接调控货币供应量，进而影响整个金融市场的流动性。2019年5月，央行确立“三档两优”的存款准备金政策框架，其中“三档”是指根据金融机构系统重要性程度、机构性质、服务定位等将存款准备金率分为三个基准档；“两优”是指在三个基准档次的基础上还有两项优惠。“三档两优”新框架既是总量政策的优化，也是结构性政策的创新。在“三档两优”的存款准备金政策框架确定后，定向降准、定向优惠成为常态机制，央行主要对后两档尤其是中型银行实施定向降准，政策调控更加精准。比如在2020年3月央行实施普惠金融定向降准，释放了5500亿的长期资金；在2020年4月将农商行、农信社等的准备金率下调1个百分点，释放约4000亿资金。总体来说，经过前期的准备金率调整，目前我国金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。

“三档两优”存款准备金率框架

	三档	两优	形式
大型银行	工农中建交和邮储银行 (11.5%)	-0.5%: 上年普惠金融领域的贷款增量占比1.5%, 或余额占比1.5%	普惠贷款定向降准
中型银行	股份制商业银行、城市商业银行和非县域农村商业银行、外资银行 (8.5%)	-1.5%: 上年普惠金融领域的贷款增量占比10%, 或余额占比10%	
小型银行	农村信用社、农村合作社、村镇银行、服务县域的农村商业银行 (6%)	-1%: 新增存款一定比例用于当地贷款的考核	当地贷款定向降准

存款准备金率的变化 (%)



■ 数据来源：WIND，央行官网，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_39052

