

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**

襄

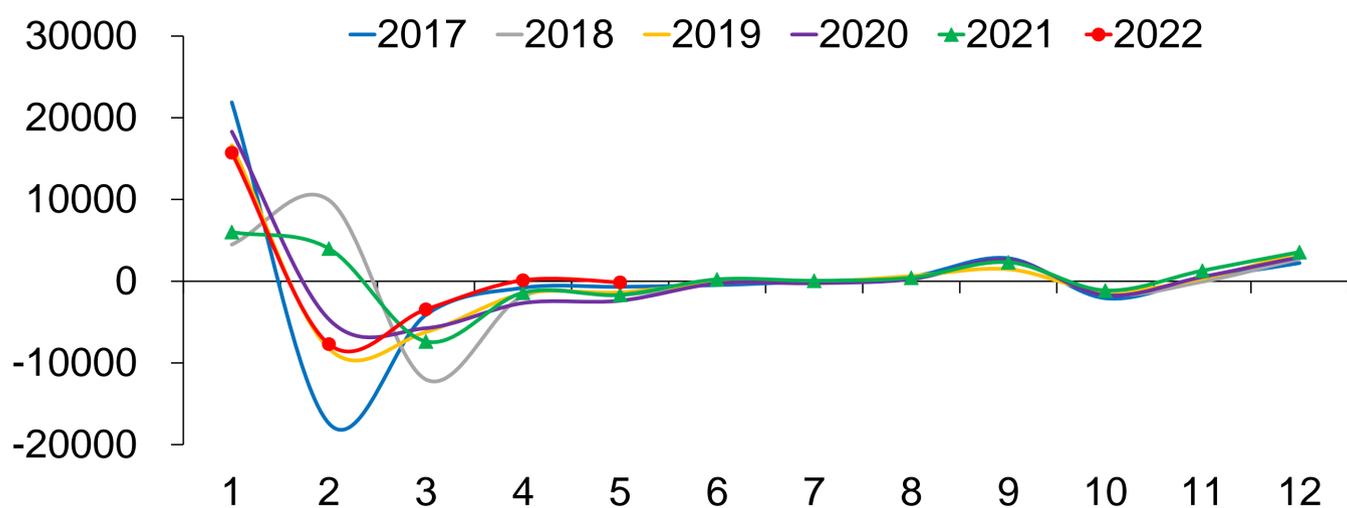
襄

## 【知识点·流动性】央行负债篇之储备货币

### 核心观点

央行负债端占比最大的科目为储备货币，截至2022年5月，储备货币共计32.5万亿元，其分为货币发行、金融性公司存款和非金融机构存款三项。首先，货币发行即央行发行的现金，该科目由流通中的现金（M0）和商业银行的库存现金组成。由于春节前居民取现需求大幅提升，因此货币发行科目的变动有明显的季节性特征。其次，金融性公司存款包括其他存款性公司存款和其他金融性公司存款两个子科目，不过2011年起央行不再将其他金融性公司存款计入储备货币，因此该科目长期余额为0；其他存款性公司存款则主要是商业银行等存款机构在央行的准备金（法定准备金+超额准备金）。最后，非金融机构存款主要是支付机构存放在央行的客户备付金。为防止非银行支付机构违规使用预收的客户待付货币资金，央行自2017年起开始实施集中存管，非金融机构存款规模波动提升，目前余额为2万亿元。截至2022年5月，储备货币占央行总负债比例达84.4%，货币发行、金融性公司存款和非金融机构存款三项占总负债的比例分别为26.1%、53.1%和5.1%。

货币发行规模的月度变动（亿元）



其他存款性公司存款增速和存款准备金率（%）



■ 数据来源：Wind，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\\_43642](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43642)

