

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

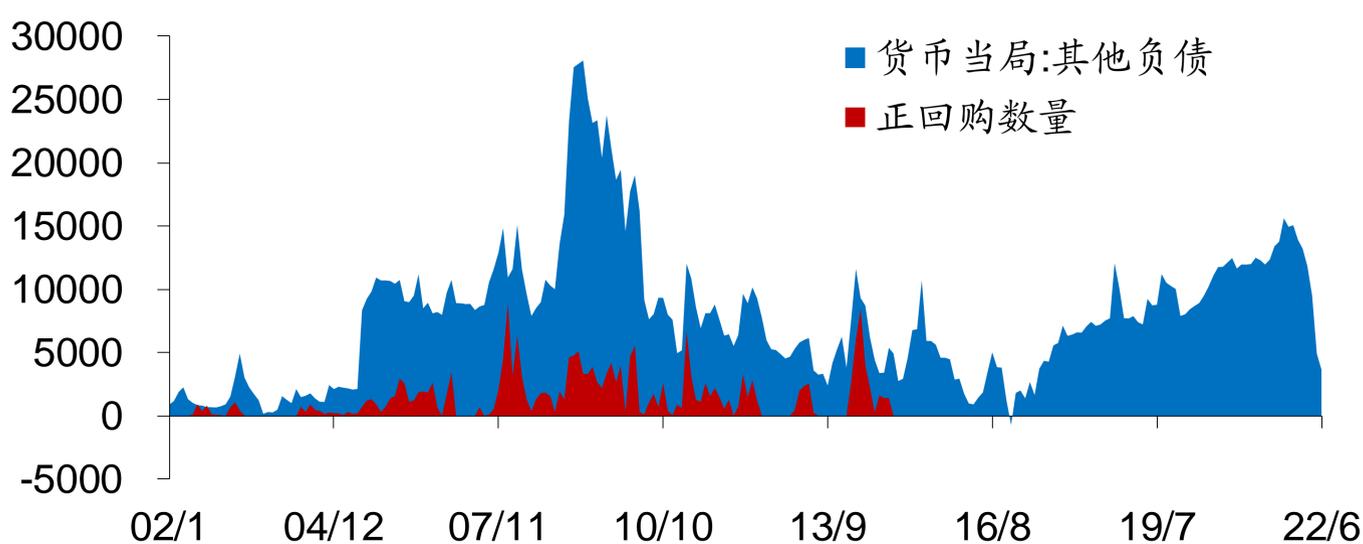
襄

## 【知识点·流动性】央行负债篇之其他负债

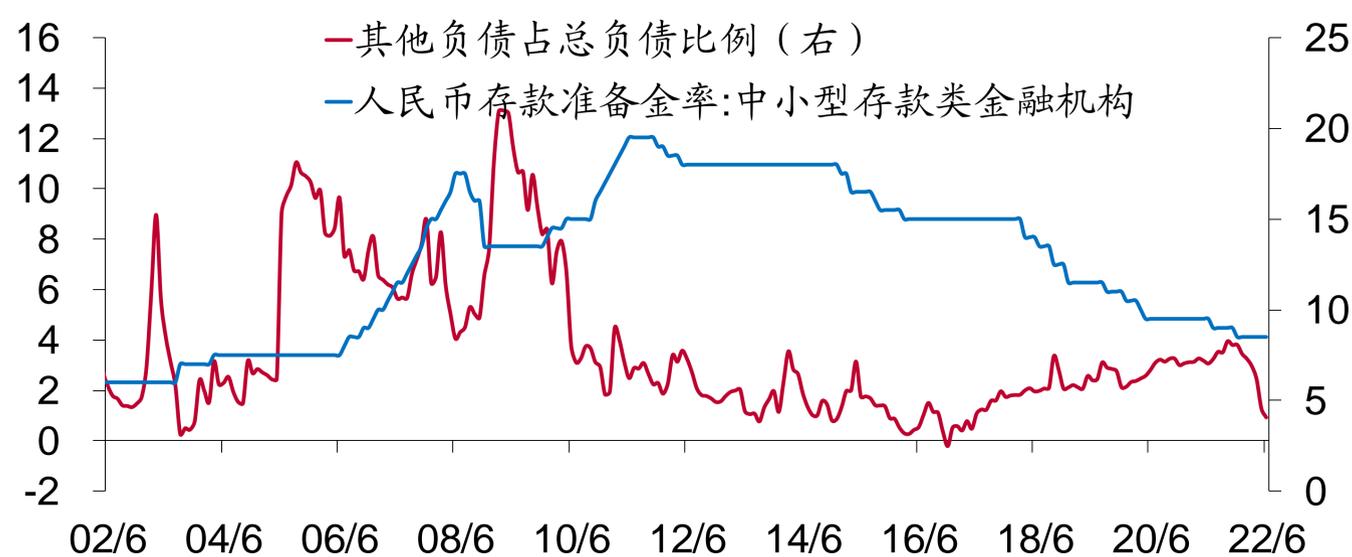
### 核心观点

央行资产负债表负债端“其他负债”科目主要包括公开市场正回购余额、金融机构以外币缴存的存款准备金和经营负债等其他各类负债。一方面，从历史趋势来看，“其他负债”科目的变动曾主要由央行正回购操作引起，但随着央行逐步淡出正回购操作，其影响基本归零。另一方面，2005年汇改引发了人民币单边升值的趋势，在外汇兑付压力加大的背景下，2007年9月底央行下发《中国人民银行关于以外汇交存人民币存款准备金的通知》，要求商业银行在人民币存款准备金率上调时以外汇资金一次性交存人民币存款准备金新增部分。随着央行在2007年至2010年间多次上调法定存款准备金率，“其他负债”余额明显升高。之后随着外汇兑付压力减轻以及准备金率的下降，该政策导致的异常增加也被逐渐消化。截至2022年6月，“其他负债”规模约3631亿元，占总负债的比例仅0.9%，对央行负债结构的影响较小。

其他负债规模和正回购数量（亿元）



存款准备金率和其他负债占比（%）



■ 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\\_44221](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44221)

