

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

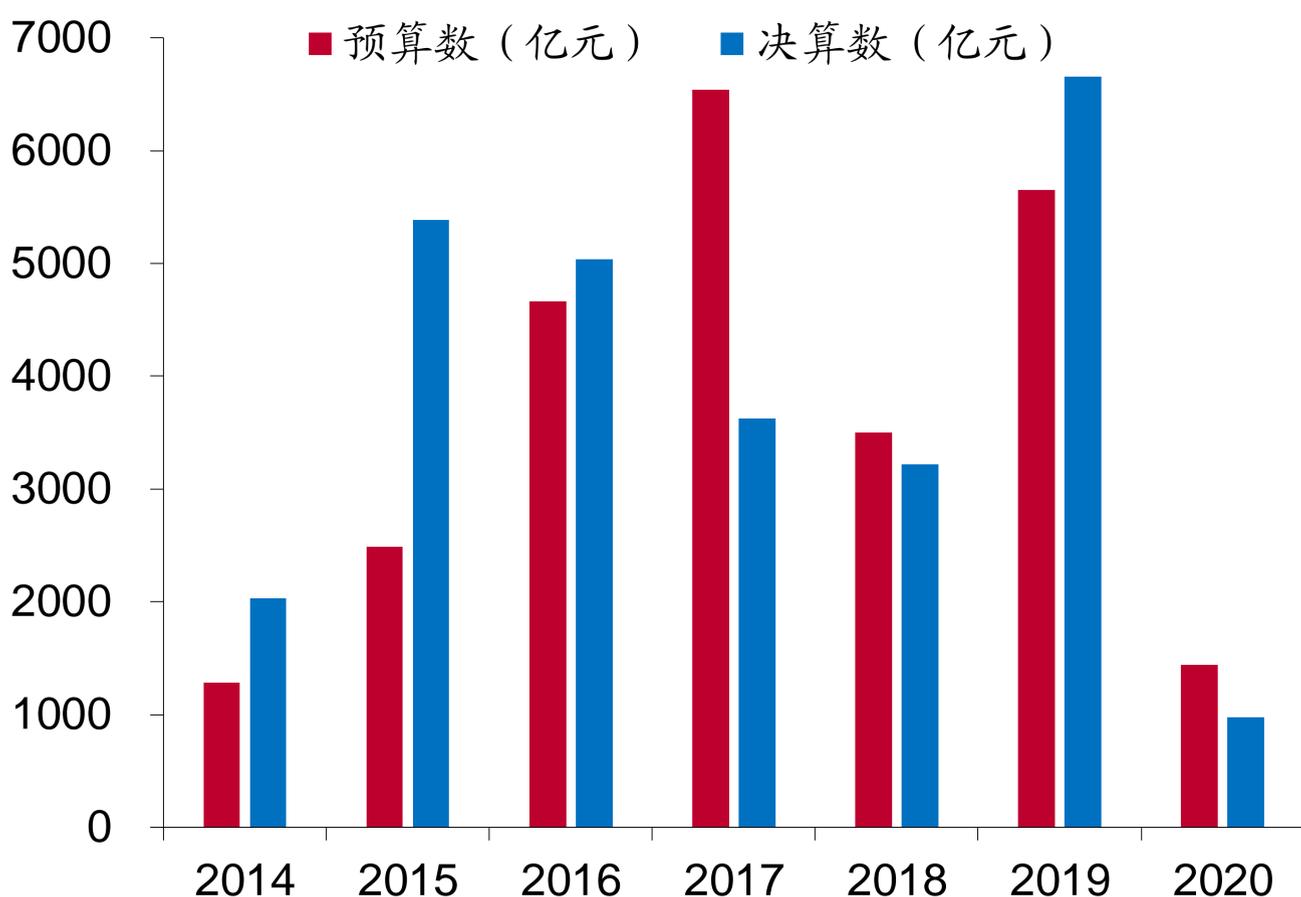
策略

【货币政策系列】央行利润也是财力

核心观点

近日央行宣布，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元，从来源和用处来看，央行的结存利润主要来自过去几年的外汇储备经营收益，这部分“新增财力”将用于落实助企纾困、稳就业保民生政策，促进消费、扩大需求等。财政部发布的今年预算报告中也提及“特定国有金融机构和专营机构上缴利润16500亿元”，其中就包括央行的这部分利润。从央行的资产负债表科目变动来看，央行将结存利润上缴财政后，在央行的资产负债表体现为从其他负债变动到政府存款，央行的资产端则不受影响；上缴利润后，如果政府将这部分收入用于支出，相当于财政存款投放，对应到央行的资产负债表体现为政府存款变动至基础货币。从影响上来看，“上缴结存利润-财政收入增加-财政存款投放”的过程相当于盘活存量资金。这是一次财政和货币政策的协同宽松，一方面提高了财政的支出力度，另一方面最终也会增加基础货币的投放。

国有资本经营收入（部分金融机构和央企上缴利润）



■ 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_39319

