

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

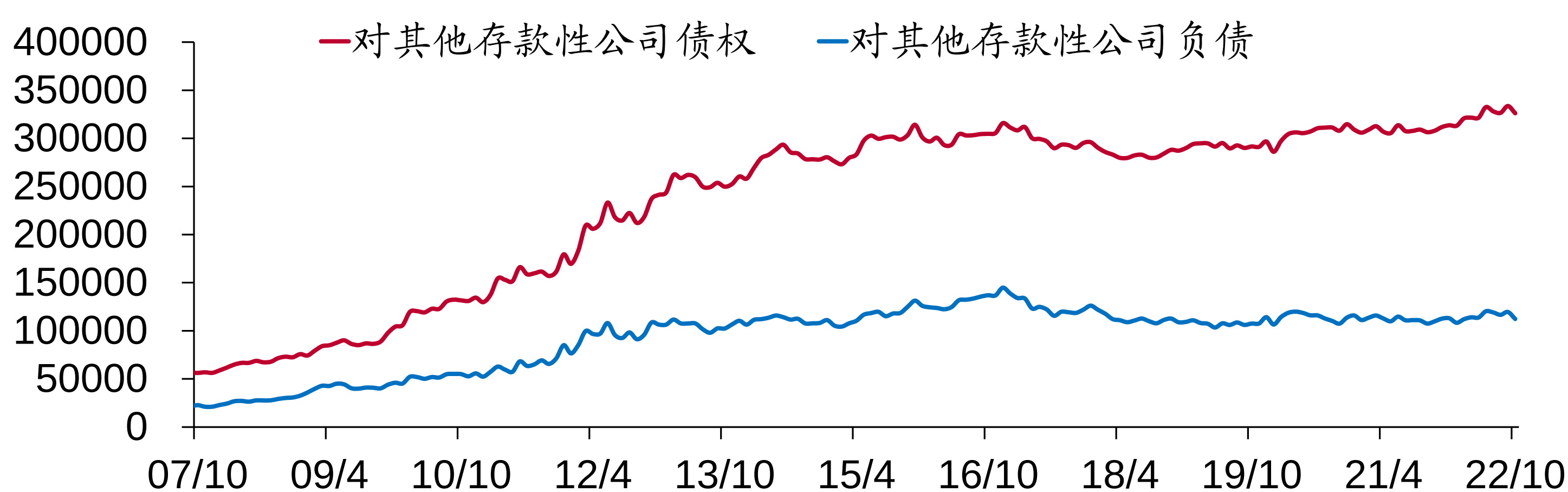
研究

▶【知识点·流动性】对其他存款性公司债权规模为何远大于负债？

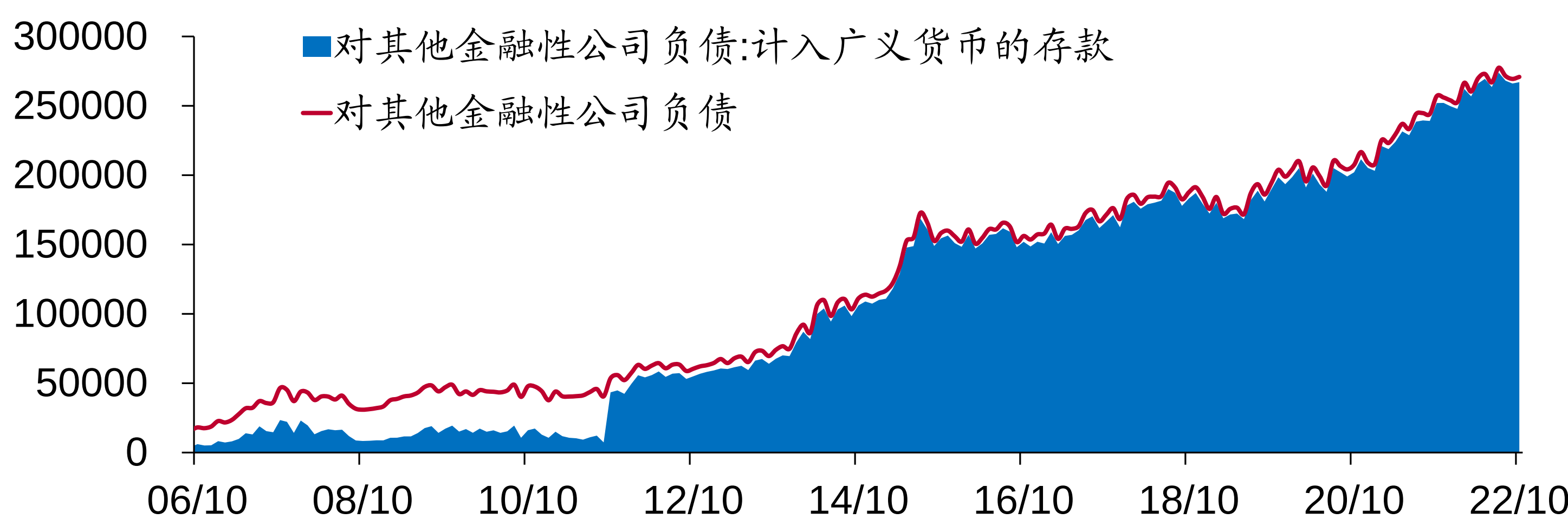
核心观点

其他存款性公司的同业负债通过“对其他存款性公司负债”和“对其他金融性公司负债”两个科目核算，截至2022年10月分别占总负债的3%和7.3%。“对其他存款性公司负债”主要包括同业存放、拆入资金以及卖出回购金融资产；“对其他金融性公司负债”指的是其他金融性公司的存款和拆入款项等。两个项目的主要区别在于“对其他存款性公司负债”不纳入广义货币，但“对其他金融性公司负债”中大部分都计入M2。正如《同业投资在资产负债表上如何体现？》中提到的同业业务压缩类似，2017年开始的去杠杆和金融严监管政策也使得“对其他存款性公司负债”规模自高位回落。不过，对比资产端的“对其他存款性公司债权”项目规模来看，负债端“对其他存款性公司负债”的规模明显更小。这主要是因为同业间的业务往来并不能对称地反映，举例来说，其他存款性公司持有其他商业银行的债券被计入债权科目，而本机构发行的债券如同业存单等被计入“债券发行”科目，并不计入“对其他存款性公司负债”。从“对其他金融性公司负债”的规模看，计入广义货币存款项在2011年跃升，主因是央行将住房公积金中心存款、非存款类金融机构在存款类金融机构的存款纳入M2统计范围，至此计入广义货币的存款与“对其他金融性公司负债”规模基本相当。

对其他存款性公司债权规模大于负债（亿元）



对其他金融性公司负债规模（亿元）



■ 数据来源：wind，中泰证券研究所

■ 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 谢钰
chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：
陈兴宏观研究



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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，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_49373

