

超额储蓄能否如期释放

2023 年 01 月 05 日

前序系列我们测算了超额储蓄规模，并仔细拆分了超额储蓄来源。本篇文章回答一个超额储蓄相关小问题，存款定期化是否成为 2023 年超额储蓄释放的障碍？

所谓超额储蓄，是指 2022 年居民“超额”持有存款，尤其是定期存款。

定期存款支取便利性不如活期存款。市场因此困惑，2022 年积累而成的定期存款，能否在 2023 年释放出来？

➤ **2022 年超额储蓄扩张，定期存款可以解释比重达 65%。**

自 2020 年疫情以来，居民部门存款定期化现象较明显。

以中资全国性银行为样本，2019 年末居民活期存款/定期存款比值为 96%，截至 2022 年 11 月已经下降至 66%。

2022 年存款利率调降，叠加理财产品收益不佳，这两大因素加剧居民活期存款转向定期存款，即存款定期化。

➤ **2022 年积累的超额储蓄能够在 2023 年释放，有两个关键原因。**

2022 年居民存款纷纷定期化，导致积累的超额储蓄主要以定期存款形式存在，但这部分定期存款可以在 2023 年得到完美释放。原因有二：

第一，定期存款实际可以提前支取。定期存款完全可以在未到期前被提前支取。提前支出时，居民只损失利息，并不损失本金。定期存款利息并不高，所以提前支取对居民而言并不是太大的阻碍。

第二，绝大部分存款期限小于一年。即便是自然到期，2022 年形成的超额储蓄也能够在 2023 年释放，至少期限小于一年的存款可以完美释放。

➤ **当前银行存款绝大多数是 1 年以内，一年的时间跨度内支取较为灵活。**

首先需要强调，我们聚焦的居民超额储蓄，是指居民超额存款。所以观察超额储蓄能否释放，我们选取部分上市银行作为样本，以 2022 年上半年经营数据来观察居民存款期限分布。

存量上，银行存款期限分布主要在一年及以内，占比超 70%。3 个月以内排序第一，3 个月到 1 年排序第二，最后是 1-5 年。1-5 年期存款占比约 18%，即便假设这部分存款全部为居民持有，那么 1 年期以内的居民存款占比仍达到 70%。

增量上，2022 年银行存款增加最多的是两类，3 月-1 年和 1-5 年。对比去年同期，增长最快的是 3 个月至 1 年期，以及 1-5 年期这两类期限存款。最终结果是 3 个月至 1 年期定期存款占比大幅提高。换言之，今年定期化而来超额储蓄，主要流向 3 个月至 1 年期。

➤ **定期存款本就可以提前支取，不受期限的实质性约束。**

根据《储蓄管理条例》第二十四条规定：“未到期的定期储蓄存款，全部提前支取的，按支取日挂牌公告的活期储蓄存款利率计付利息；部分提前支取的，提前支取的部分按支取日挂牌公告的活期储蓄存款利率计付利息。”定期存款可随时支取“定期”特征不成为居民存款转化的约束。

一则短期（一年期以内）居民存款占比仍高达 70%。这部分存款在 2023 年使用时，不会有期限约束。二则定期存款可随时支取，只损失部分利息。

总之，所谓定期存款的“定期”特征，并不是 2023 年超额储蓄释放的障碍。

风险提示：地产表现超预期；政策调控超预期；疫情超预期。



分析师 周君芝

执业证书：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

研究助理 吴彬

执业证书：S0100121120007

电话：15171329250

邮箱：wubin@mszq.com

相关研究

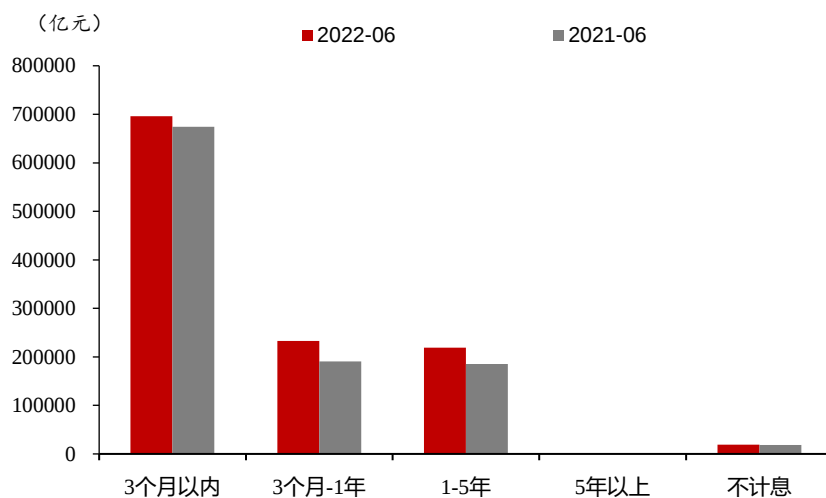
1. 2023 年宏观经济及资产配置展望（六）：2023 年消费：场景修复后的反弹-2023/01/04
2. 超额流动性系列研究（二）：超额储蓄三问：能否释放、流向何处、谁来“买单”-2023/01/03
3. 全球大类资产跟踪周报：流动性逆风暂缓-2023/01/02
4. 宏观专题研究：超额流动性系列研究（一）：居民超额储蓄，规模几何？-2022/12/28
5. 全球大类资产跟踪周报：国内债市大幅回调-2022/12/25

图1：上市银行存款期限分布

存款期限分布 (亿元)		2022-06						2021-06					
银行		3个月以内	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计	3个月以内	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
国有大型商业银行	中国银行	124,635	35,069	30,852	0.42	4,926	195,482	119,074	27,751	30,615	1.63	4,836	182,278
	农业银行	148,172	40,815	48,746	51	3,415	241,199	141,129	32,609	42,435	68	3,024	219,266
	工商银行	171,811	50,630	62,834	192	7,254	292,720	173,910	41,209	43,041	1,083	6,781	266,023
	建设银行	152,208	38,902	46,376	122	1,249	238,858	146,810	32,212	42,709	140	1,308	223,180
	交通银行	46,132	13,696	17,199	0.23	1,086	78,114	43,238	9,908	16,104	-	917	70,167
	邮储银行	52,987	53,763	13,201	-	1,274	121,225	49,949	47,132	10,548	-	1,506	109,136
合计		695,946	232,876	219,208	365	19,202	1,167,597	674,111	190,820	185,452	1,292	18,373	1,070,049
占比		59.6%	19.9%	18.8%	0.0%	1.6%	100.0%	63.0%	17.8%	17.3%	0.1%	1.7%	100.0%
股份制银行	中信银行	34,907	9,528	6,301	0.27	810	51,547	32,328	7,006	7,068	-	713	47,115
	光大银行	20,844	9,845	8,106	-	681	39,476	18,559	7,449	9,177	-	1,739	36,924
	招商银行	51,571	8,557	10,201	3.4	39	70,372	46,178	7,078	6,508	-	34	59,802
	浦发银行	32,724	6,692	7,429	0.01	613	47,458	41,334	1,863	868	-	555	44,620
	民生银行	24,295	9,715	7,126	-	479	41,615	23,047	8,064	7,412	-	399	38,922
	华夏银行	12,670	4,632	4,102	-	267	21,671	11,580	4,207	3,018	-	305	19,110
	平安银行	18,922	6,957	6,504	-	394	32,776	18,406	4,359	5,641	117.51	407	28,930
	兴业银行	28,833	6,873	11,177	35.00	6.36	46,924	26,121	7,313	8,605	-	3.44	42,043
	渤海银行	3,579	2,764	2,238	12	160	8,753	3,286	2,465	2,697	18	110	8,576
	浙商银行	9,208	4,164	2,788	-	245	16,405	7,374	2,296	3,828	11.35	163	13,673
合计		237,554	69,727	65,972	51	3,694	376,998	228,213	52,099	54,823	147	4,429	339,715
占比		63.0%	18.5%	17.5%	0.0%	1.0%	100.0%	67.2%	15.3%	16.1%	0.0%	1.3%	100.0%

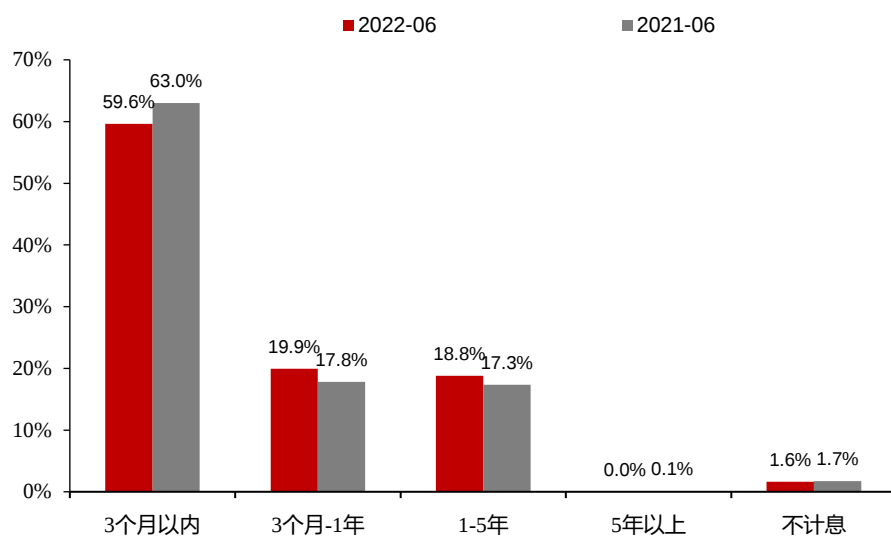
资料来源：上市银行公告，民生证券研究院

图2：国有大型商业银行存款期限分布



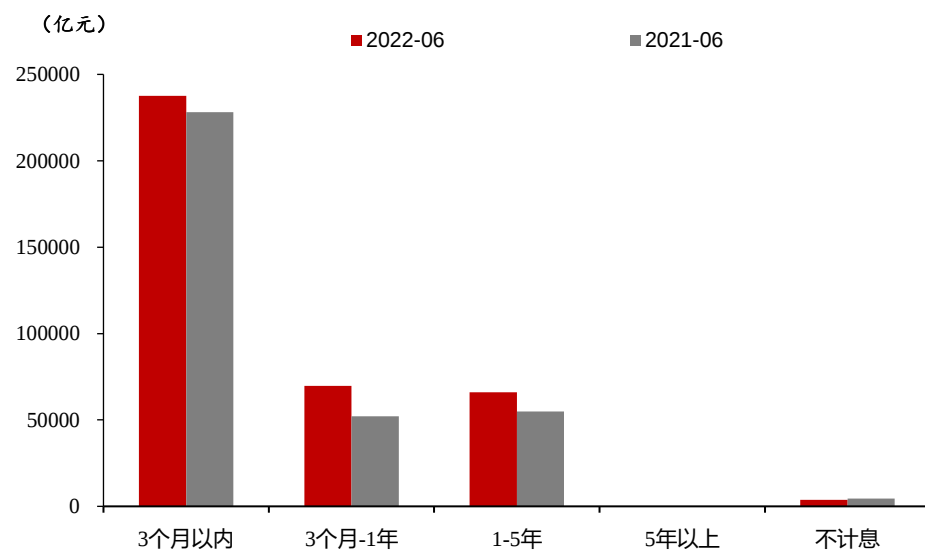
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：国有大型商业银行存款期限占比



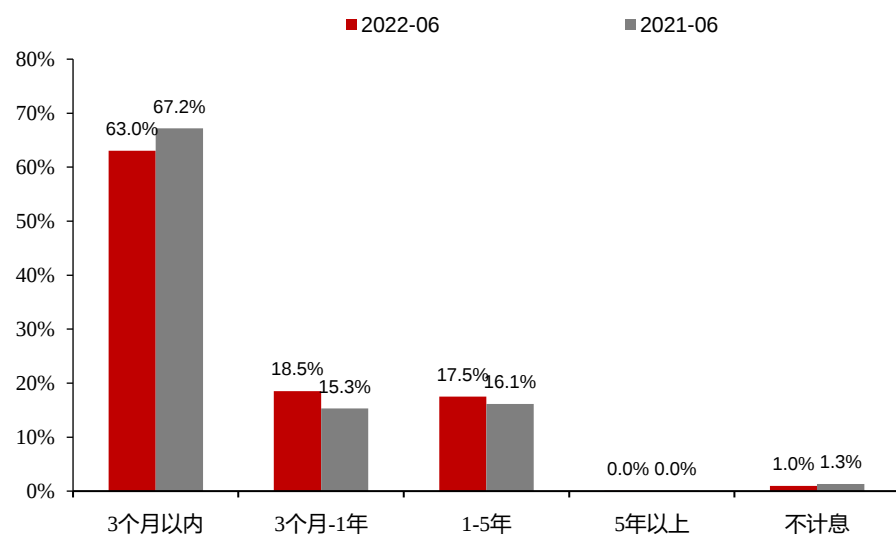
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：股份制银行存款期限分布



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：股份制银行存款期限占比



资料来源：wind，民生证券研究院

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_50882

