

央行继续扩表 货币乘数继续回落

——六月央行资产负债平衡表分析

内容提要：6月央行继续扩表，资产端主要通过其他资产的增加，而负债端主要通过存款性公司存款增加。其他存款性存款增加说明市场流动性充足，但非金融机构存款的回落又存在着流动性分层的情况。存款性公司存款的增加提高了基础货币，进而推动了货币乘数的继续回跌。

日前，央行公布了六月资产平衡表，六月央行资产平衡表总体表现为扩表，央行总资产从5月的35.90万亿元扩张到36.36万亿元，扩表了0.4580亿元。

表：六月央行资产负债平衡表

资产项目	5月 年度数据	6月 度数据 (亿元)	变 动(亿 元)	负债项目	5月 数据(亿 元)	6月 度数据 (亿元)	变 动(亿 元)
存款性公司存款	2184	2185	+1	存款性公司存款	3041	3130	89
非存款性公司存款	21.8	21.93	00.13	非存款性公司存款	15.16	85.98	70.82

外 资 产				备 货 币			
汇	2125 17.2	2124 55.2	- 62.2	币 发 行	7841 5.47	7823 6.87	- 178.6
金	2750 .95	2781 .97	+3 1.02	他 存 款 性 公 司 存 款	2130 73.63	2218 17.24	87 43.61
他 国	3153 .72	3284 .76	+1 31.04	金 融	1262 6.16	1303 1.88	- 405.72

外 资 产				机 构 存 款			
2 ． 对 政 府 债 权	1525 0.25	1525 0.2	0	2 ． 不 计 入 储 备 货 币 的 金 融 公 司 存 款	4333 .81	4236 .6	— 97.21

3	1000	1018	17	3	1352	903.	—
． 对	15. 87	6. 30	1. 13	．	. 41	76	448. 65
其				国			
他				外			
存				负			
款				债			
性							
公							
司							
债							
权							
4	4691	4841	15	4	3934	3568	—
． 对	. 63	. 63	0	． 政	5. 27	2. 52	3662. 7
其				府			5
他				存			
金				款			
融							
公							
司							
债							

权							
5 26.9 7 . 对 非 金 融 性 部 门 债 权		——	—	5 219. 75 . 自 有 资 金		219. 75	0
6 2063 5.18 . 其 他 资 产	2312	24	6 9233 .32 . 其 他 负 债	8726	—	506.66	
				415	740	32	
				券			

				发 行			5
资 产	3590 14.72	3635 96.27	45 80.55	负 债	3590 14.72	3635 95.27	45 80.55

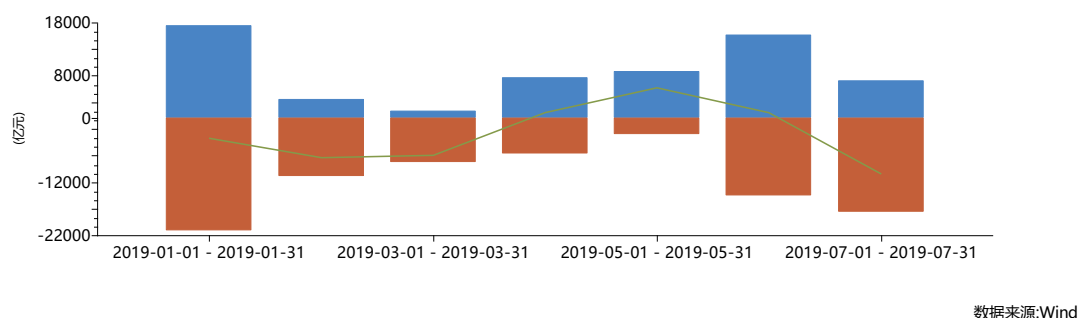
资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

一. 资产端分析

从资产端看，国外资产扩张了 100.13 亿元。其中，外汇占款下降了 62.2 亿元，这从一个侧面说明 6 月以美元计算的外汇储备增加主要是因为汇率波动的估值效应所致。从银行的结售汇数据看，6 月结售汇出现了逆差。黄金占款增加了 31.02 亿美元，官方储备数据显示出 6 月我国继续增持了黄金。其他国外资产增加了 131.04 亿元，尽管中国 6 月在 IMF 中的 SDR 增加了 1.28 亿美元，但是，其他国外资产的增加可能更多地表现在央行增持多边合作银行的股权有关。

在对其他存款性公司债权方面，6 月增加了 171.13 亿元，而 5 月增加了 5919.87 亿元。相对于 5 月，央行在公开市场活动中操作力度有所减弱。数据显示，6 月央行通过逆回购和 MLF 操作，共投放资金 22750 亿元，回笼资金 32210 亿元，净投放-9460 亿元。而 5 月净投放 +5740 亿元。

图 1：央行月度公开市场活动



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

对其他金融公司债权增加了 150 亿元。

其他资产项继续大幅增加，在 5 月增加了 4341.21 亿元的基础上，6 月再增加了 2485.98 亿元。从历史上看，其他投资主要是央行对金融机构的注资，或者是央行在年底对商业银行的过桥贷款。央行此前说明把国外资产和对其他存款性公司和金融公司债权以外的资产均归入“其他资产”项目。

二．负债端分析

在负债端方面，基础货币在 5 月增加 5344.41 亿元的基础上再增加了 8970.82 亿元，导致货币乘数再度出现了回落，从 5 月的 6.22 倍回落到 6.14

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_11245

