

小幅扩表，货币乘数再创新高

——央行 4 月资产平衡表分析

内容提要：

央行四月资产平衡表结束连续 3 月缩表，小幅扩表。资产端主要因素是央行 OMO 和 MLF 操作增加导致的央行对其他存款性金融公司债权的小幅增加，同时，黄金储备增加导致了国外资产的增加。负债端上升的主要因素是因为政府存款的增加。基础货币回落，货币乘数再创历史新高。

日前，央行公布了四月的资产平衡表，报表显示，在资产平衡表连续三月缩表后，四月出现小幅扩表。四月央行总资产为 348592.42 亿元，较前月增加 39.79 亿元。

表：四月央行资产负债平衡表

产 项 目	3 月 月度数据	4 月 度 数 据 (亿元)	变 动 (亿 元)	债 项 目	3 月 数据 (亿 元)	4 月 度 数 据 (亿元)	变 动 (亿 元)
. 国	2181 09.66	2182 45.39	+1 35.73	. 储	3037 11.03	2987 71.05	- 4939.98

外 资 产				备 货 币			
汇	2125 36.65	2125 28.04	- 8.61	币 发 行	8131 0.67	7978 2.57	- 1528.1
金	2663 .61	2705 .27	+4 1.66	他 存 款 性 公 司 存 款	2096 48.14	2062 01.77	- 3446.37
他 国	2909 .41	3012 .08	+1 02.67	金 融	1275 2.22	1278 6.71	+34 .49

外 资 产				机 构 存 款			
2 ． 对 政 府 债 权	1525 0. 25	1525 0. 25	0	2 ． 不 计 入 储 备 货 币 的 金 融 公 司 存 款	4693 . 39	4730 . 22	+36 . 83

对 其他存款性公司债权	9366 7.54	9409 6	+4 28.46	对 国外负债	819. 25	1276 .85	+45 7.6
对 其他金融公司债	4708 .59	4706 .82	- 1.77	对 政府存款	3140 7.14	3606 0.52	+46 53.38

权							
．对非金融性部门债权	26.97	——	—	．自有资金	219.75	219.75	0
．其他资产	16789.62	16293.97	—495.65	．其他负债	7387.06	7219.03	—168.03
				券	315	315	0

				发 行			
资 产	3485 52.63	3485 92.42	+3 9.79	负 债	3485 52.63	3485 92.42	39. 79

一. 资产端分析

在国外资产方面，外汇占款下降，黄金占款和其他国外资产上升。中国国际储备数据显示，中国连续五个月增持黄金，同时，前期的数据显示，银行结售汇数据显示，尽管银行代客收支出现顺差，但是，结汇意愿不强。其他国外资产增幅最大。根据定义，其他境外资产的增加估计和增持多边合作银行的股权有关。

在央行债权方面，对其他存款性公司的债权增加了 428.46 亿元。数据显示，4 月央行共有 3675 亿 MLF 和 3000 亿逆回购到期，央行 4 月进行了 3000 亿元的逆回购和 4674 亿元 MLF 操作。净投放资金为 999 亿元。

其他资产继续回落，继去年 12 月暴增后，已经连续 4 个月出现了回落。

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_12474

