连续三月缩表 货币乘数续创新高

——三月央行资产平衡表评析

内容提要：

央行三月资产平衡表继续缩表，资产端下降的主要因素是央行 OMO 和 MLF 操作减少导致的央行对其他存款性金融公司债权的减少，负债端下降的主要因素是因为积极财政政策导致的政府存款的减少。基础货币小幅增加，但是，货币乘数再创历史新高，这意味着在经济下行压力美元缓解和坚持逆周期调节方向不变的前提下，货币政策更有和财政政策和其他政策进行配合和协调的必要性。

日前，央行公布了三月的资产平衡表，报表显示，资产平衡表连续三月缩表。三月央行总资产为 348552.63 亿元，较前月减少 7656.76 亿元。

表：三月央行资产平衡表

资产项目	3 月月度数据	前月度数据（亿元）	变动（亿元）	负债项目	3 月数据（亿元）	前月度数据（亿元）	变动（亿元）
1. 国	218109.66	217980.04	+129.65	1. 储	303711.03	303569.26	141.74

外资产				备货币			
汇	212536.65	212541.24	-4.59	币发行	81310.67	87532.25	-6221.58
金	2663.61	2632.43	+31.18	他存款性公司存款	209648.14	202930.71	6717.43
他国	2909.41	2806.37	+103.04	金融	12752.22	13106.3	-354.08

外资产				机构存款			
2. 对政府债权	15250.25	15250.25	0	2. 不计入储备货币的金融公司存款	4693.39	4762.67	-69.28

3. 对其他存款性公司债权	93667.54	100907.79	-7240.25	3. 国外负债	819.25	1173.14	-353.89
4. 对其他金融公司债	4708.59	4657.79	+50.8	4. 政府存款	31407.14	38516.53	-7109.39

权							
5.对非金融性部门债权	26.97	27.53	-0.56	5.自有资金	219.75	219.75	0
6.其他资产	16789.62	17385.99	-596.37	6.其他负债	7387.06	7870.29	483.23
				券	315	315	0

				发行			
资产	348552.63	356209.39	-7656.76	负债	348552.63	356209.39	-7656.76

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，中国连续四个月增持黄金，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减少了 7240.25 亿元。数

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_13052