继续缩表：货币乘数上升，基础货币下降

——二月央行资产平衡表分析

日前，央行公布了二月的资产平衡表，报表显示，二月央行资产平衡表继续表现出“缩表”特征。数据显示，二月央行总资产为 356209.39 亿元，较上月减少了 7062.43 亿元。

表 1：央行资产负债平衡表

资产项目	月度数据（亿元）	变动（亿元）	负债项目	月度数据（亿元）	变动(亿元)
1.国外资产	217980.14	+216.52	1.储备货币	303569.26	-9666.97
外汇	212541.24	-3.3	货币发行	87532.25	-8244.56
黄	2632.43	+28.6	其	202930.7	-543.08

金			他存款性公司存款	1	
其他国外资产	2806.37	+191.52	非金融机构存款	13106.3	-879.32
2.对政府债权	15250.25	0.01	2.不计入储备货币的金融公司存款	4762.67	+746.34
3.对其他存	100907.79	-6148.66	3.国外负	1173.14	-877.53

款性公司债权			债		
4.对其他金融公司债权	4657.79.28	+11.51	4.政府存款	38516.53	+3405.82
5.对非金融性部门债权	27.53	-0.39	5.自有资金	219.75	0
6.其他资产	17385.99	-1141.71	6.其他负	7870.29	+178.60

			债		
			债券发行	315	115
总资产	356209.39	-7062.43	总负债	356209.39	-7062.43

一. 央行资产平衡表资产端分析

在国外资产方面，国外资产增加了 216.52 亿元，达到 217980.14 亿元。增加的因素是央行的其他国外资产增加了 191.52 亿元，这依然可能是央行对多边合作银行的股权进行了增值，从 2 月的国际收支报表看，2 月我国对 SDR 和 IMF 的头寸等没有大幅增持。黄金占款增加了 28.6 亿美元，根据我国近月国际收支报告看，央行持续小幅增持黄金，2 月增持了 32 万盎司。在外汇占款上，减少了 3.3 亿元，外汇管理局的数据显示，二月银行结售汇重回逆差状态。结汇率大跌，再度与售汇率倒挂。

在对其他存款性公司债权方面，收缩了 6148.66 亿元。根据央行 OMO 和 MLF 操作情况，2 月各有 7000 亿元 OMO 和 3835 亿元 MLF 到期，与此

同时，央行进行了 3600 亿元的 OMO 操作。

在对其他金融公司债权方面，增加了 11.51 亿元。

在其他资产方面，在一月大幅减少的基础上，2 月继续减少了 1141.47 亿元。

二. 央行资产平衡表负债端分析

在储备货币方面，减少了 9666.97 亿元。其中，货币发行减少了 8244.56 亿元，其他存款性公司存款减少了 543.08 亿元，非金融机构存款减少了 879.32 亿元。*货币发行量减少是因为春节的季节性因素*，而其他存款性公司存款和非金融机构存款的减少，超额存款金有可能因此下降。

基础货币余额的下降导致货币乘数继续出现反弹，1 月报 6.15 倍，高于 1 月的 5.96 倍。

不计入储备货币的金融性存款增加了 746.34 亿元。

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_13575