

宏观经济 * 研究框架

宏观研究宝典：详解央行资产负债表

宏观首席分析师：孙付
SAC NO: S1120520050004

2020年9月3日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

目录

contents

中国人民银行篇

- 一 央行资产负债表概览
- 二 央行资产负债表的资产结构
- 三 央行资产负债表的负债结构
- 四 央行资产负债表结构变化：历史与展望

美联储篇

- 一 美联储资产负债表结构
- 二 美联储政策工具
- 三 美联储货币政策新框架

目录

contents

中国人民银行篇

- 一 央行资产负债表概览
- 二 央行资产负债表的资产结构
- 三 央行资产负债表的负债结构
- 四 央行资产负债表结构变化：历史与展望

如何理解央行资产负债表

央行资产负债表的负债规模可视为其为了获得资产而印发的钞票数。其分成两部分，一部分是央行印了钞投放到实体部门（即货币发行）和银行间市场（即超额存款准备金）上的钱，另一部分是央行曾经投放在市场上的钱，但目前被暂时回笼了起来（主要是政府存款和法定存款准备金）。

界定资产负债表中的交易对手

其他存款性公司：除中央银行以外的，主要进行吸收存款、发放贷款、办理（支票）转账结算等中介服务的存款性公司或准公司。主要包括商业银行（存款货币银行）、信用合作社以及专门把储蓄存款作为资金来源的储蓄机构等。

其他金融性公司：非银行类金融机构，接受证监会、保监会管理，主要包括证券类金融机构、保险类金融机构等。

非金融性部门：不从事金融业务的普通公司。向市场提供各种货物和非金融性服务，并以营利为目的，是国民经济中进行生产活动、提供产品的主要部门。非金融性公司是最重要的资金需求部门。正是由于非金融性公司部门对资金的需求导致了金融活动以及金融部门的发展和壮大。

央行资产负债表 (2020.07)

资产 (亿)		负债 (亿)	
国外资产	218374.92	储备货币 (基础货币)	297172.87
外汇	211723.16	货币发行	85166.78
货币黄金	2855.63	其他存款性公司存款 (准备金)	196061.37
其他国外资产	3796.14	非金融机构存款	15944.72
对政府债权	15250.24	政府存款	42557.88
中央政府	15250.24		
		不计入储备货币的金融性公司存款	4876.51
对其他存款性公司债权	106614.95	发行债券	950.00
对其他金融性公司债权	4762.43	国外负债	1079.54
对非金融性部门债权	0.00	自有资金	219.75
其他资产	12922.35	其他负债	11068.35
总资产	357924.90	总负债	357924.90

注：阴影加粗表示占比较大项目

资料来源：中国人民银行 华西证券研究所

目录

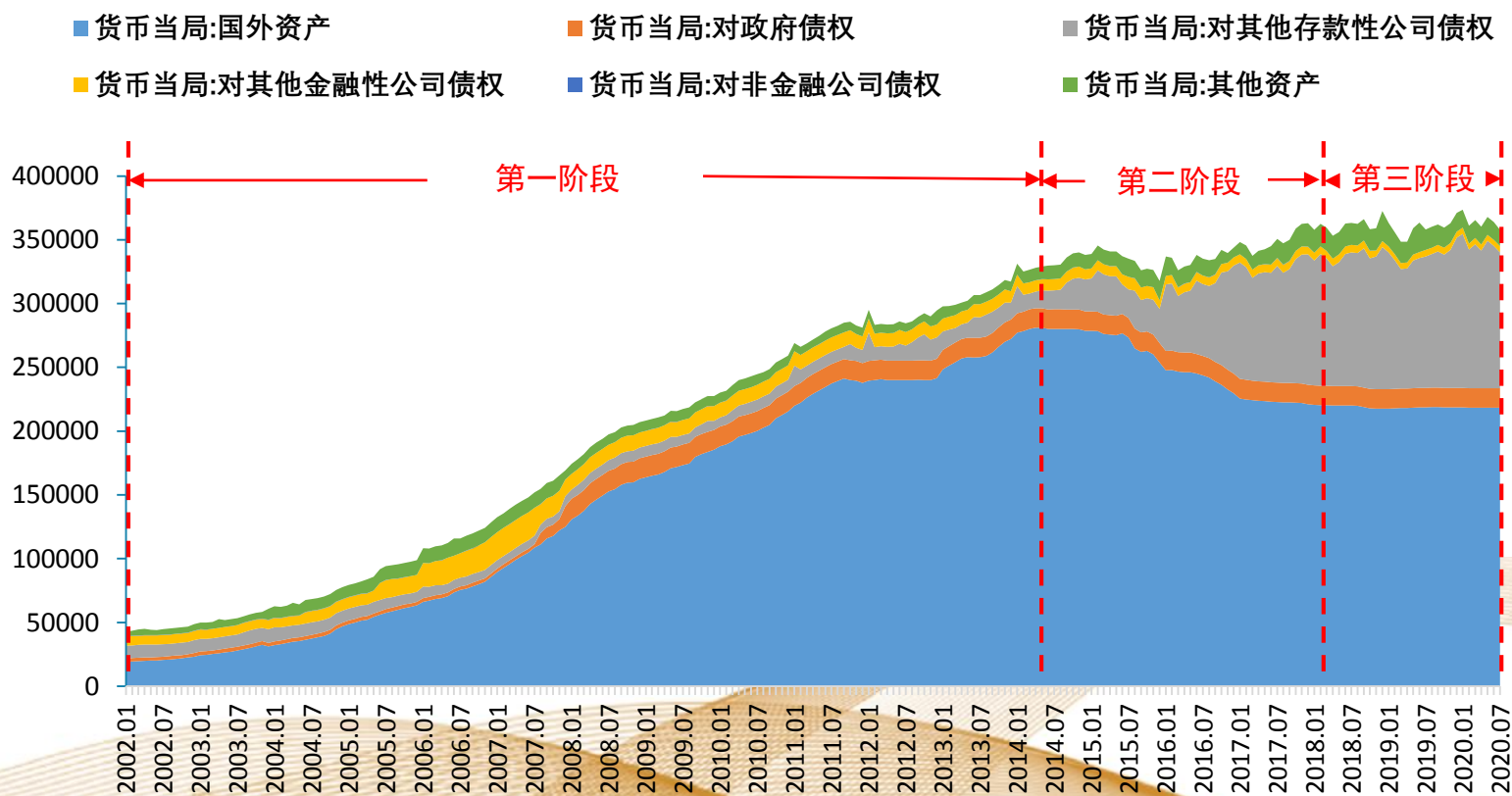
contents

中国人民银行篇

- 一 央行资产负债表概览
- 二 央行资产负债表的资产结构
- 三 央行资产负债表的负债结构
- 四 央行资产负债表结构变化：历史与展望

2. 资产端的结构变迁

- 第一阶段（2015年以前）：双顺差带来大量外汇流入。在严格的结售汇制度下，央行被动买入外汇、投放基础货币，“国外资产”项迅速增长，推动资产负债表被动迅速扩张；
- 第二阶段（2015年-2018年）：外汇流入速度放缓、部分月份甚至为净流出。央行通过扩大“对其他存款性公司债权”进行对冲，资产负债表扩张速度放缓。
- 第三阶段（2018年以后）：各类资产小幅波动，多次降准，但规模与结构整体趋稳。



2.1 国外资产：主要是央行口径外汇占款

“国外资产”包括外汇、黄金和其他国外资产。其中外汇占比高达96.95%（截至2020年7月）。

“国外资产”中的外汇项即俗称的央行口径外汇占款。由于人民币是非自由兑换货币，外资引入后需兑换成人民币才能进入流通使用，国家为了外资换汇要投入大量的资金，需要国家用本国货币购买外汇，因此增加了负债端的“储备货币”，从而形成了外汇占款。

外汇占款投放基础货币的各主体资产负债表变化

居民		商业银行		央行	
负债	资产	负债	资产	资产	负债
	外汇存款 [-]		外汇存款 [-]	外汇资产 [-]	外汇占款 [+]

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_2794

