

继续小幅扩表，提高外汇存款准备金得到反映

——六月央行资产平衡表分析

内容提要：

6月央行报表继5月扩表后继续扩表。在资产端方面，主要是因为国外资产、对其他存款性公司债权的增加，外汇占款连续3月增加，其他国外资产因为央行提升了外汇存款准备金也出现回升。在负债端方面主要是基础货币的增加。货币乘数再度回升，预估商业银行超储率回落，银行系统流动性较有所收敛，因此，在这个意义上降低存款准备金，为金融机构服务实体经济增加长期流动资金十分必要。

昨天早些时候，央行公布了6月资产负债平衡表，报表显示，6月央行报表继5月扩表后继续小幅扩表，扩表了2980.59亿元，而5月扩表了4601.3亿元。在资产端方面，主要是因为国外资产、对其他存款性公司债权的增加，其中，国外资产的外汇占款连续3月增加，而其他国外资产因为央行6月15日开始提高了外汇存款准备金而增加。而在负债端方面主要是非金融机构存款和其他存款性公司存款等的增加，导致基础货币的增加。

表 1：央行资产负债表

资 产 项目	6月数 据	5月数 据（亿元）	变 动 （亿元）	负 债 项目	4月数 据（亿元）	3月数 据（亿元）	变 动 （亿元）
-----------	----------	--------------	-------------	-----------	--------------	--------------	-------------

国 外 资产	22050 5.68	21926 5.24	1240. 44	储 备 货币	32449 4.14	32067 9.25	3796. 89
外 汇	21213 0.2	21193 9.84	190.3 6	货 币 发行	89614 .1	89384 .75	229.3 5
黄 金	2855. 63	2855. 63	0	其 他 存款性公 司存款	18559 .36	17854 .54	704.8 2
其 他 国外资产	5519. 85	4469. 77	1050. 08	非 金 融 机 构 存 款	21632 0.68	21345 7.96	2862. 72
2. 对 政府债权	15250	15225 0	0	不 计 入 储 备 货 币 的 金 融 公司存款	5719. 08	4488. 76	1 230.32
对 其 他 存款 性 公司债权	13090 0.47	12918 6.71	1713. 76	国 外 负债	942.4 9	1028. 39	-85.9
对 其 他 金融 公 司 债权	4354. 48	4351. 67	2.81	政 府 存款	45666 .43	47239 .93	- 1573.5
对 非 金融 性 部 门 债权	-----	-----	-----	自 有 资金	219.7 5	219.7 5	0
其 他 资产	18886 .49	18862 .92	23.57	其 他 负债	11955 .47	12292 .69	- 337.22
				债 券	900	950	-50

				发行			
总 资 产	38989 7.36	38691 6.77	2980. 59	总 负 债	38989 7.36	38691 6.77	2980. 59

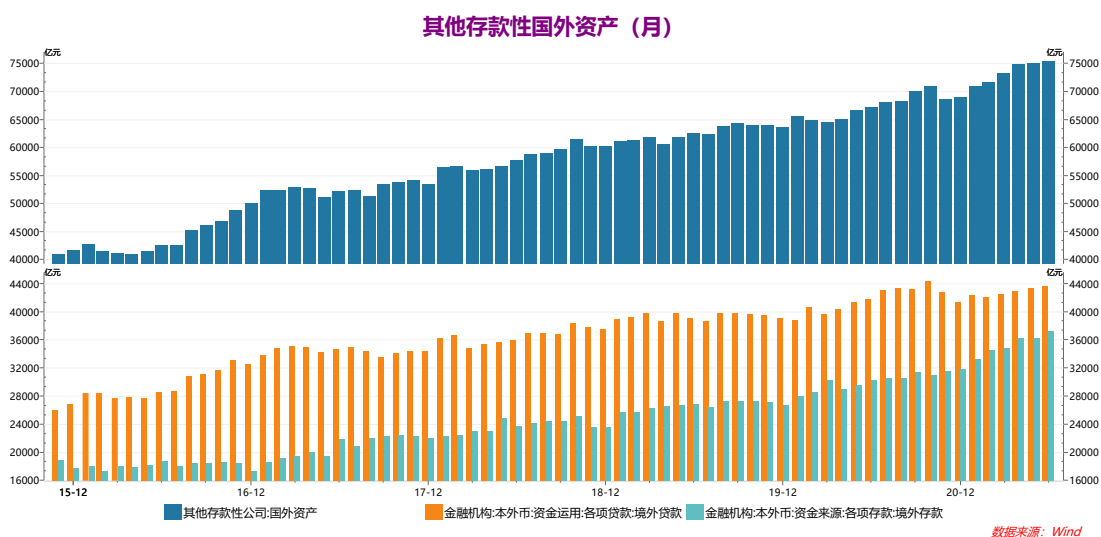
资料来源：银河期货眼睛所 央行 WIND

一. 资产端分析

从资产端看，对其他存款性公司债权增加 1713.76 亿元，但 5 月增加了 4695.88 亿元。从 WIND 披露的央行的公开市场活动看，六月央行公开市场操作开展了 3100 亿元逆回购，并投放了 2000 亿元的 MLF，但有 2100 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，全月净投放 1000 亿元。但其他存款性公司债权的变动除央行公开市场操作外，还和再贷款和再贴现等有关。

外汇占款 5 月在 4 月回升 173.84 亿元和 5 月回升 212.73 亿元后再度回升 190.36 亿元，报 212130.2 亿元。先前公布外汇储备数据显示，6 月外汇储备数据以美元计算回落，而以 SDR 计算回升回升，主要受到美元指数回升导致的估值影响。从 6 月的其他存款性金融机构的国外资产看依旧持续增加，但增幅从 208.02 亿元上升到 318.25 亿元，金融机构的国外存款和国外贷款环比均出现增加。

图 1：其他存款性国外资产（月）



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

其他国外资产在 6 月结束了多月下降，增加明显，增加了 1020.08 亿元。显然和 6 月 15 日提升金融机构外汇存款准备金从 5% 到 7% 有关。其他国外资产除了央行在 IMF 等国际机构和其他国家央行资产头寸外，还包括其他存款性公司以外汇形式向央行交存的人民币存款准备金。

“其他资产项”变动不大，增加了 23.57 亿元。历史上“其他投资”是央行对金融机构的注资，或者是年底央行对商业银行的过桥贷款。

二．负债端分析

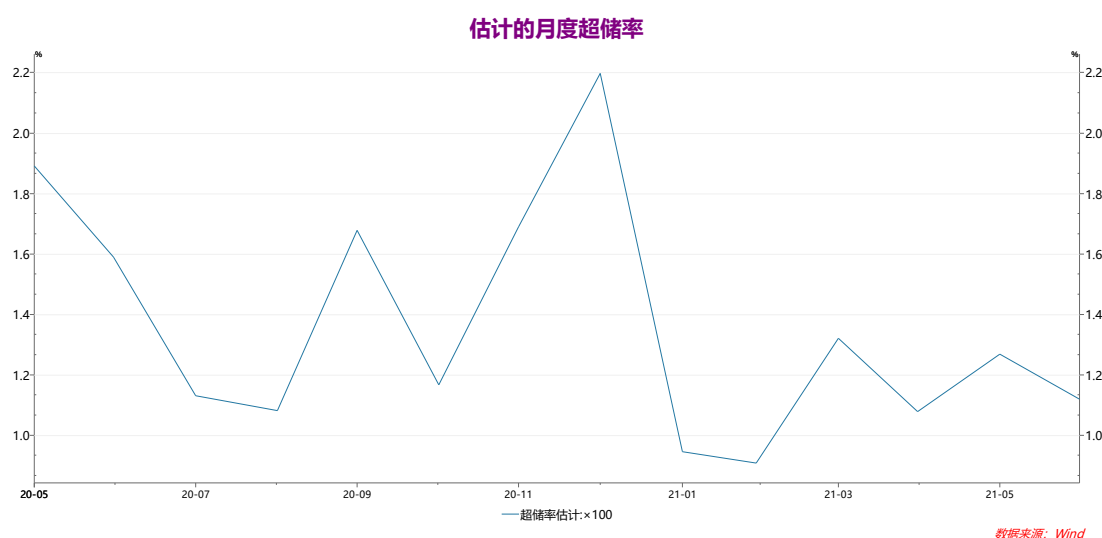
6 月负债端的增加主要集中在基础货币上，政府存款等下降。

基础货币增加了 3796.89 亿元，从结构看，主要源于非金融机构存款增加了 2862.72 亿元，其他存款型公司存款增加了 704.82 亿元，

货币发行也增加了 1665.4 亿元，货币发行也增加了 229.35 亿元。

根据央行资产负债表初步估算，6 月的超储率较 5 月 1.27% 左右有所回落，估算值为 1.12% 左右，但先前央行正式公布的一季度超储率为 1.5%。即银行系统的流动性 6 月可能差与 3 月份和 5 月份。

图 2：估算的央行超储率

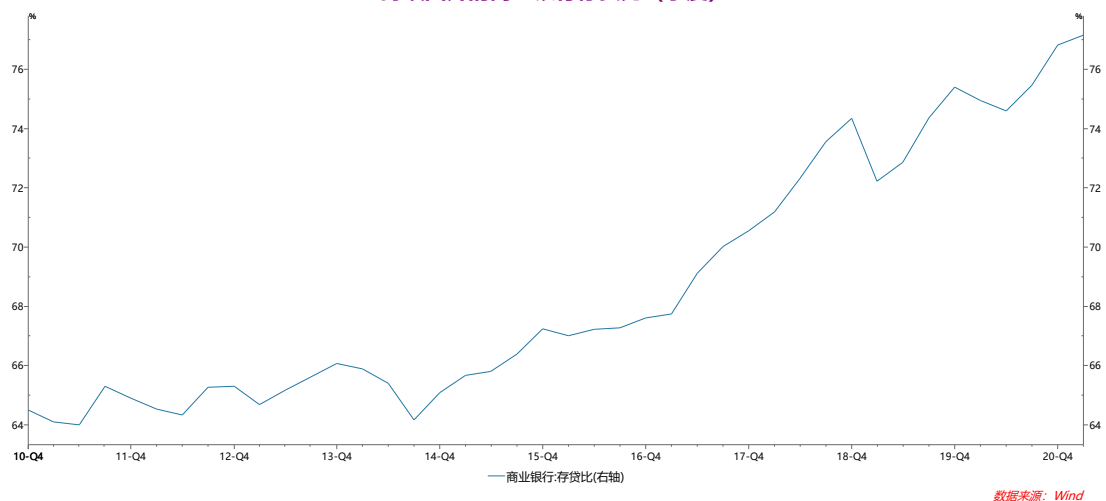


资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

近期，央行决定全面降低存款准备金 0.5 个百分点，可能也是基于这一考虑。商业银行流动性的偏紧，商业银行余额存贷比 2020 以来一直回升，一季度达到 77.15%，超过了 75% 的警戒线，5 月，几家股份制银行的存贷比甚至超过 100%；同时，商业银行贷款余额和商业银行存款余额增速的差额急剧扩大。

图 3：持续回升的商业银行存贷比

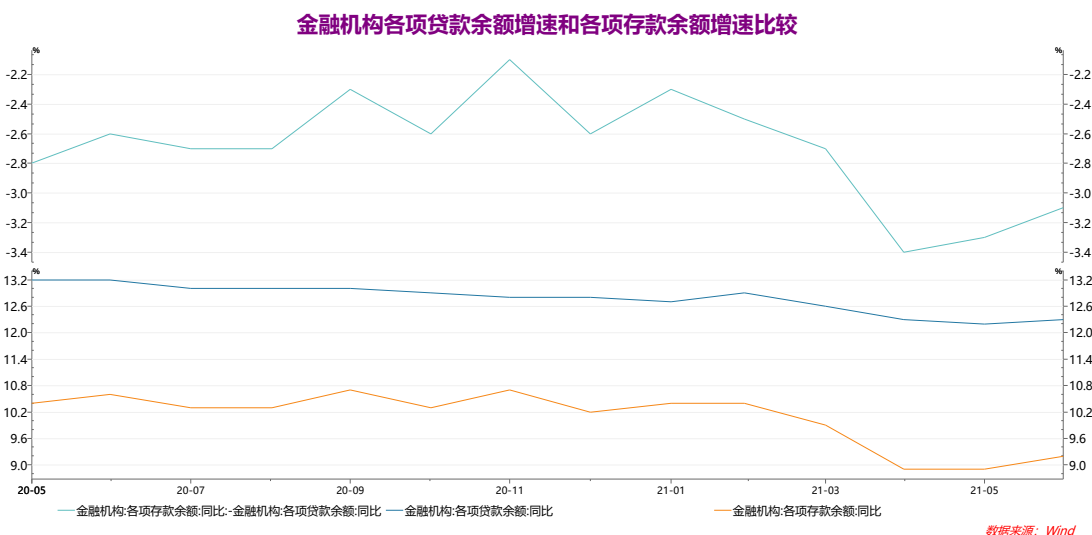
持续回升的商业银行存贷比（季度）



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

同时，金融机构贷款余额和商业银行存款余额增速的差额急剧扩大。4月末达到-3.4%，6月末为-3.1%

图 4：金融机构行各项贷款余额增速和各项存款余额增速比较



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

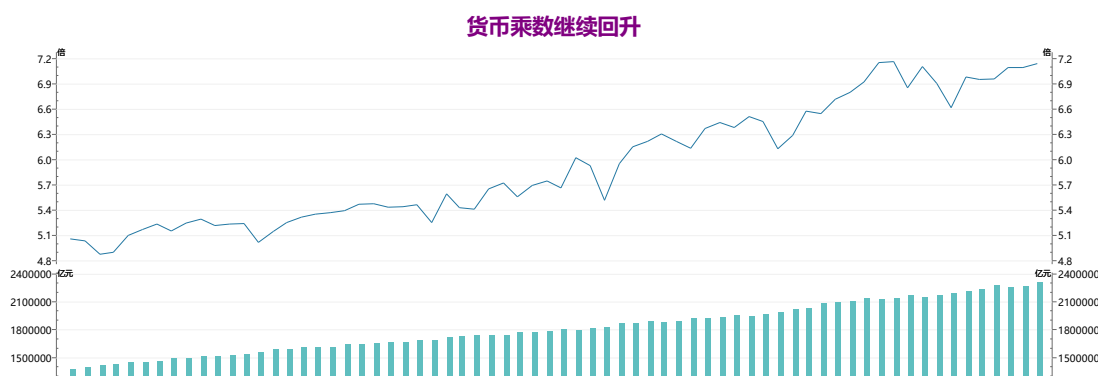
广义流动性偏紧一是因为今年以来公开市场操作偏紧，基础货币投放

偏少；二是因为上半年财政支出放慢，财政存款偏多；三是因为非银行金融机构存款增加较多。特别是 5 月，非银金融存款占到存款总额的比率达到 9.35%，创出近 2 年新高。

金融系统的流动性偏紧已经影响到商业银行为实体经济的服务能力。从这个意义上，降准是十分必要的，为金融机构服务实体经济改善了条件。降准后，商业银行的法定存款准备金将变为超额准备金等，增加银行的长期资金来源，对改善存贷比均有一定作用。

基础货币回升，6 月货币乘数报 7.14 倍，仅次于 2020 年 7 月的 7.15 倍。

图 5：货币乘数继续回升



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_22279

