

缩表：货币乘数创新高，外汇占款创新低

——四月央行资产负债表分析

昨天早些时候，央行公布了四月资产负债平衡表，报表显示，四月央行报表相对于三月而言，出现了缩表，在资产端方面主要是因为对其他存款性公司债权减少，外汇占款再度下降，再创多年来历史新低。在负债端方面主要是因为基础货币的减少。

表 1：央行资产负债平衡表

资产项目	3 月数据	4 月数据（亿元）	变动（亿元）	负债项目	3 月数据（亿元）	4 月数据（亿元）	变动（亿元）
国外资产	2183 15.78	2183 10.7	- 5.08	储备货币	31780 6.72	3116 88.24	- 6118.48
	2120	2119	-		90750	8807	-

汇	79.04	14.83	164.21	币 发 行	.94	3.91	2677.03
金	2855.63	2855.63	0	他 存 款 性 公 司 存 款	212680.93	208740.67	-3940.26
他 国 外 资 产	3381.11	3540.24	159.13	金 融 机 构 存 款	14374.85	14873.67	498.82

2 . 对 政 府 债 权	1525 0. 25	1525 0. 2	0	2 . 不 计 入 储 备 货 币 的 金 融 公 司 存 款	5016. 28	5049 . 07	32. 7 9
3 . 对 其 他 存	1130 14. 34	1079 96. 43	- 5019. 9 1	3 . 国 外 负	1896. 22	1185 . 14	- 711. 08

款 性 公 司 债 权				债			
. 对 其 他 金 融 公 司 债 权	4734 .95	4741 .31	6. 36	. 政 府 存 款	430775 .13	3231 6.01	15 40.7
. 对 非	5----- -	----- -	----- -	. 自	5219.7 5	219. 75	0

金融性部门债权				有资金			
其他资产	614059.42	14048.99	-10.43	其他负债	68675.46	8914.45	238.99
				券发行	1985	975	-10
资产	3653	3603	-5027.0	负债	3653	3603	-5027.0

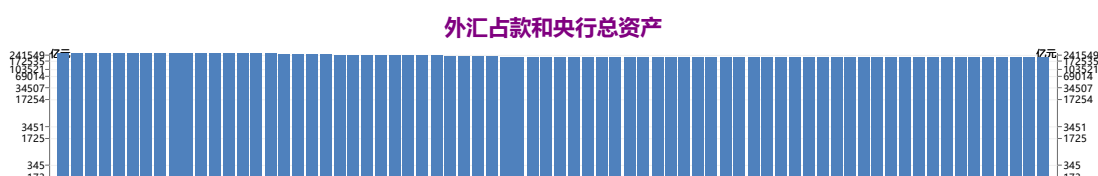
产	74.74	47.67	7	债	74.74	47.67	7
---	-------	-------	---	---	-------	-------	---

一. 资产端分析

从资产端看，对其他存款性公司债权减少了 5019.91 亿元。从 WIND 披露的央行的公开市场活动看，因为净投放 3813 亿元，其中投放 1561 亿元，回笼 5374 亿元。其他存款性公司债权减少也意味着再贷款和在贴现在 4 月放缓。

外汇占款继 3 月创新低后，4 月继续下降 164.21 亿元，报 211914.83 亿元，这是 2011 年 3 月以来的新低。而先前公布的外汇储备回升，这是因为受到汇率之外的估值方面的原因。外汇占款的下降可能是因为客户向商业银行结汇减少，也可能因为商业银行向中央银行结汇减少所致。总体看，外汇占款减少是因为央行购买外汇资产下降。

图 1：外汇占款下降与央行缩表



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_5046

