

外汇占款创下多年新低

——评三月央行资产负债平衡表

内容提要：

三月央行资产平衡表继二月缩表后，出现了有限扩表，主要体现出财政政策和货币政策逆周期调节力度加强，但是，外汇占款出现了最近多年来的新低，值得关注。

昨天晚些时候，央行公布了三月资产负债平衡表，报表显示，三月央行报表相对于二月而言，出现了扩表，在资产端方面主要依赖于对其他存款性公司的债权增加，在负债端方面主要依赖于其他存款性公司存款的增加，值得注意的是外汇占款大幅减少，并创下 2011 年一月以来的新低。

表 1：央行资产负债平衡表

资产项目	3 月数据	2 月数据（亿元）	变动（亿元）	负债项目	3 月数据（亿元）	2 月数据（亿元）	变动（亿元）
国外	2183	2184	-	储备	31780	3086	91
国	15.78	52.13	136.35	储	6.72	76.04	30.68

外 资 产				备 货 币			
汇	2120 79.04	2122 49.09	- 170.05	币 发 行	90750 .94	9649 7.29	- 5746.3 5
金	2855 .63	2855 .63	0	他 存 款 性 公 司 存 款	21268 0.93	1973 59.23	15 321.7
他 国	3381 .11	3347 .41	33 .7	金 融	14374 .85	1481 9.52	- 444.67

外 资 产				机 构 存 款			
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	4613 . 64	402. 6 4

3	1130	1085	44	3	1896.	934.	96
. 对	14. 34	34. 97	79. 37	. 国	22	72	1. 5
其				外			
他				负			
存				债			
款							
性							
公							
司							
债							
权							
4	4734	4741	-7	4	30775	3716	-
. 对	. 95	. 95		. 政	. 13	7. 01	6391. 8
其				府			8
他				存			
金				款			
融							
公							
司							
债							

权							
5 · 对 非 金 融 性 部 门 债 权	----- -	-----	-----	5 · 自 有 资 金	219.7 5	219. 75	0
6 · 其 他 资 产	1405 9.42	1404 1.97	17 .45	6 · 其 他 负 债	8675. 46	8415 .11	26 0.35
				券	985	995	-

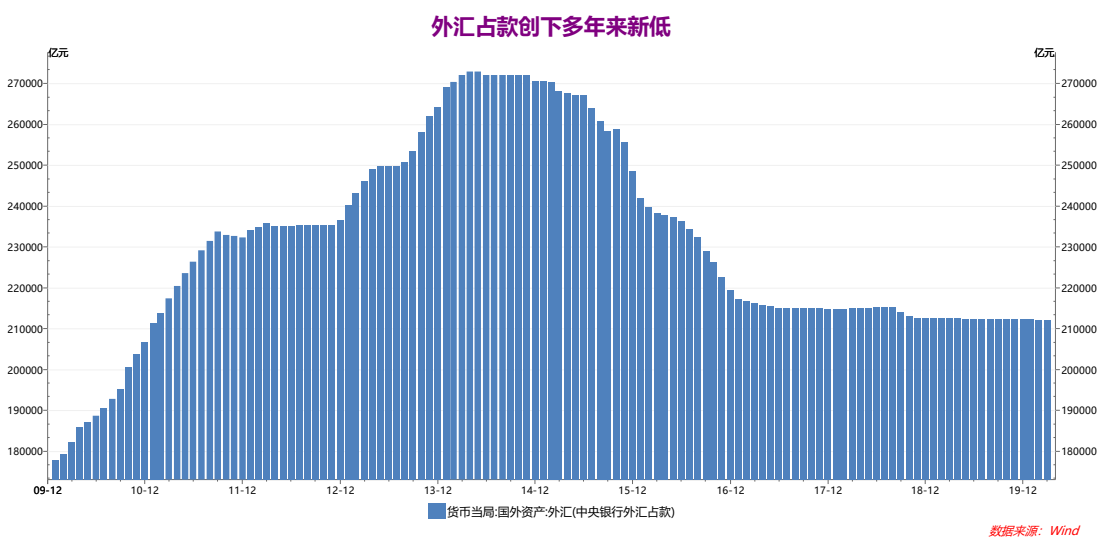
				发 行			10
资 产	3653 74.74	3610 21.26	43 53.48	负 债	3653 74.74	3610 21.26	43 53.48

资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

一. 资产端分析

从资产端看，外汇占款继二月缩小后，3 月出现更大幅度缩小，报 212079.04 亿元，这是 2011 年 3 月以来的新低。先前公布的三月外汇储备数据看，也出现了较大幅下降。

图 1：外汇占款创下多年来新低

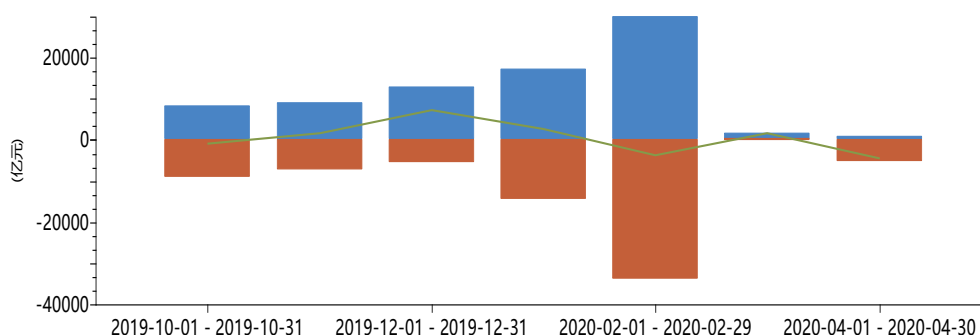


资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

但另一方面，对其他存款性公司债权上出现了比较大的增加，增加了 4479.37 亿元。

从 WIND 披露的央行的公开市场活动看，因为净投放 1700 亿元。

图 2：央行公开市场操作



数据来源:Wind

资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

二. 负债端分析

负债端主要表现为基础货币的增加，增加了 9130.68 亿元。主要表现为其他存款性公司存款的大增，增加了 15321.7 亿元。在三月定向降准的背景下，其他存款性公司存款的增加从一侧面显示出 3 月

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_5778

