

外汇占款连跌数十月后出现增加

——一月央行资产平衡表分析

内容提要：

1月央行资产平衡表小幅扩表，资产端主要通过公开市场操作，负债端主要表现为货币发行大幅增加；降准后导致货币乘数高位再度回升；政府存款大幅回升，除季节性因素外，显示出地方债发行力度加强；外汇占款回落数十月后，自2018年7月以来首次增加，印证外汇储备总体稳定。

一月央行的操作还没有考虑到疫情的发酵，再加上春节因素。在中央政治常委会上，中央对货币政策提出了更加灵活适度的要求，这是对先前发布的央行四季度《货币政策执行报告》的修正。在更加灵活适度的货币政策下，央行除加大公开市场操作外，还将加大再贷款力度，在必要的时候还可能发行特别国债，进一步降准，央行扩表的进程将加快和加强。

日前，央行公布了1月资产负债平衡表。1月央行资产负债平衡表延续1月继续扩表，但幅度小于12月。央行总资产从11月的37.11万亿元扩表到37.35万亿元，扩表了2364.62亿元。

表 1：1 月央行资产负债表

	1 月	12 月	变		1 月	12 月	变
产		数据（亿	动（亿	债	数据（亿	度 数 据	动（亿

项目	数据	元)	元)	项目	元)	(亿元)	元)
国外资产	2186 49.84	2186 38.72	11. 12	储备货币	3215 97.94	3241 74.95	- 2577.01
汇	2123 74.43	2123 17.26	57. 15	币发行	1011 56.76	8259 5.05	185 61.71
金	2855 .63	2855 .63	0	他存款性公司存	2026 08.32	2260 23.86	- 23415.54

				款			
	3419	3465	—		1783	1529	254
他 国 外 资 产	. 78	. 84	46. 06	金 融 机 构 存 款	2. 85	2. 04	0. 81
	2 1525	1525	0		2 4715	4574	141. 4
. 对 政 府 债 权	0. 25	0. 2		. 不 计 入 储 备 货 币 的 金 融	. 86	. 4	

				公 司 存 款			
3	1208	1177	307	3	1136	841.	294
. 对	24. 15	48. 86	5. 29	. 国	. 57	77	. 8
其				外			
他				负			
存				债			
款							
性							
公							
司							
债							
权							
4	4740	4623	117	4	3678	3241	464
. 对	. 84	. 39	. 45	. 政	8. 28	5. 13	3. 15
其				府			
他				存			

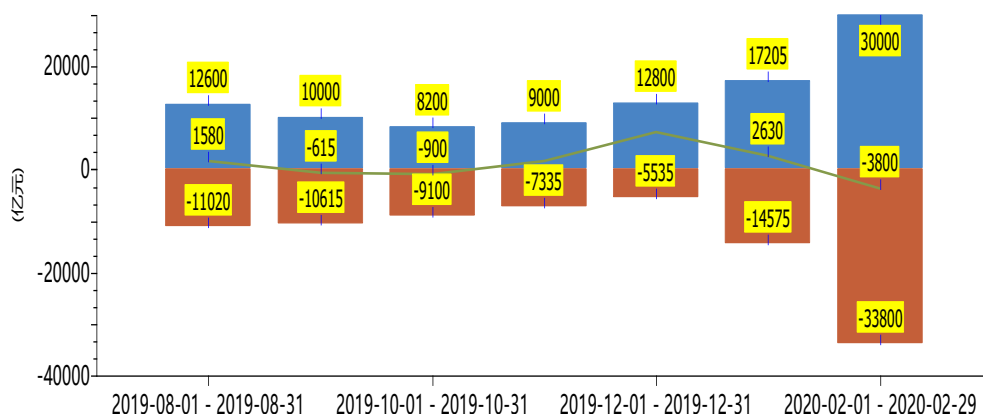
金融公司债权				款			
．对非金融性部门债权	5 —	5 ——	5 ——	．自有资金	5 219. 75	219. 75	0
．其他	6 1403 0.02	6 1486 9.26	6 — 839.24	．其	6 8016 .70	7884 .49	132 .21

资产				他 负 债			
				券 发 行	1020	1020	0
资产	3734 95.1	3711 30.48	236 4.62	负 债	3734 95.1	3711 30.48	236 4.62

一. 资产端分析

资产端的扩张主要还是因为来自于央行公开市场操作，对其他存款性公司债权增加了 3075.29 亿元，但力度不及 12 月。因为当月央行降低了存款准备金。根据央行的先前的解释，在降准当月或次月，将减少公开市场操作，以维持流动性的合理充裕。从 WIND 的统计数据看，央行在 1 月的公开市场活动操作中，净投放了资金 2630 亿元。12 月净投放了 7265 亿元。

图 1：月度央行公开市场操作统计



数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

而其他资产萎缩了 839.24 亿元。

对其他金融公司债权在 12 月下降基础上，增加了 117.45 亿元。

国外资产项目 1 月缩小了 11.12 亿元，其中，其他国外资产下降了 46.06 亿元。外汇占款告别了连续数月的下降，回升了 57.15 亿元。先前公布的 11 月外汇储备以美元计算的外汇储备和以 SDR 计算的外汇储备均出现增加，由此推断，外汇储备的回升除了境外债券收益率等估值因素影响外，1 月的商业银行结售汇依旧为顺差。但是，对汇率预期有

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_6940

