



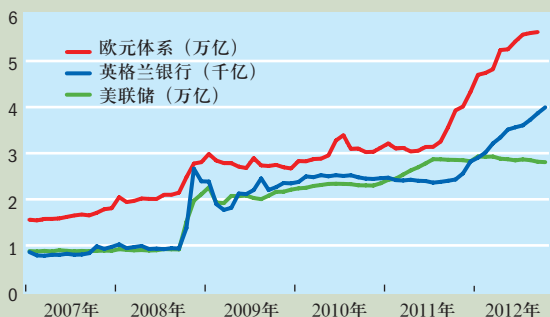
不断膨胀的资产负债表

几个主要央行向市场注入流动性，以牵制全球金融危机带来的影响

2007年金融危机爆发以来，英格兰银行、欧洲中央银行和美联储的资产负债表的规模已急剧膨胀。这些央行发现它们正处于一个政策窘境。它们很难通过进一步降低利率来遏制经济衰退，因为利率本身已经非常低了。因此，只能采取非常规政策，旨在稳定金融市场和通过刺激总需求以扭转经济衰退。

在全球金融危机期间，央行的总资产飙升。

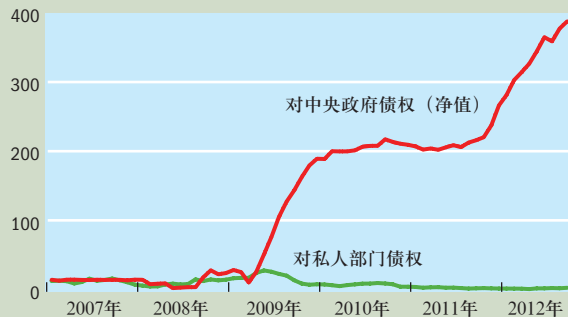
(总资产，月末值，本国货币)



注：欧元区体系包括欧洲中央银行和欧元国家的中央银行。

英格兰银行购买了政府债券。

(月末值，10亿英镑)

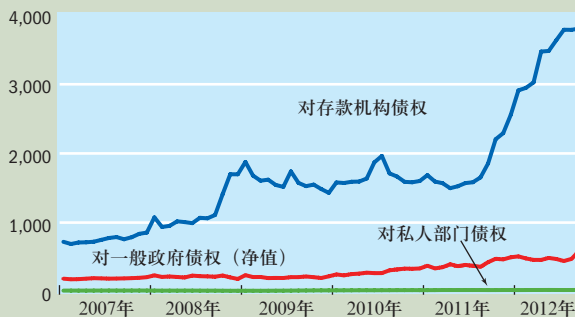


虽然各央行实施的方法不同，但这三大央行均积极采取行动，向其经济注入流动性，促进增长。英格兰银行实施了有针对性的量化宽松政策，主要集中在购买政府债券。自2009年3月，英格兰银行购买的政府债券（称之为“金边债券”）的总额已达到GDP的14%。欧洲央行实施了一系列措施，包括长期融资计划以及对主权国家的有限的证券市场计划。而美联储实施量化宽松政策则用于购买政府债券和抵押贷款证券，以降低长期收益率，尤其是住宅抵押贷款利率。

尽管侧重点不同，不过实施这些措施给这三大央行带来了一个共同的结果：使其央行的资产负债表规模快速扩大。自2007年8月爆发的次贷危机以来，英格兰银行的资产负债表扩大了380%；欧元体系则迅速增长了241%；美联储则扩大了221%。

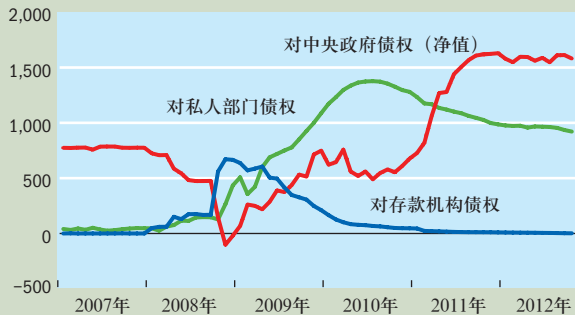
欧元体系向银行提供了更多信贷。

(月末值，10亿欧元)



美联储购买了政府债券和住房抵押贷款支持证券。

(月末值，10亿美元)



有关数据的说明

本文的数据来自国际金融统计数据库。该数据库包含194个国家的所有有关国际和国内金融领域的现有的统计数据，可在<http://elibrary-data.imf.org>查询。

本文由IMF统计部的里卡多·达维科 (Ricardo Davico) 和布莱恩·约翰·戈登史密斯 (Brian John Goldsmith) 撰写。