

2018 年第三季度票据市场运行情况

内容摘要：

2018 年第三季度，票据承兑业务继续增长，企业开票量明显增加；贴现业务增长较快，银行为企业办理贴现融资的积极性进一步提高；票据交易同比下降，货币信贷合理增长，银行信贷规模调剂意愿下降；票据市场利率进一步走低，与货币市场利率中枢下降保持一致。

一、承兑业务稳步增长

2018 年第三季度，商业汇票承兑发生额为 4.68 万亿元，同比增加 7088.95 亿元，增长 17.86%；1-9 月承兑发生额为 13.12 万亿元。9 月末承兑余额 10.91 万亿元，较年初增加 1.12 万亿元，增长 11.49%。分票据类别看，银票承兑 4.11 万亿元，占比 87.95%；商票承兑 5636.09 亿元，占比 12.05%。从平均面额看，票据承兑平均面额为 87.58 万元，同比下降 4.56%。票据作为一种延期支付工具，具有节约流动性资金、降低财务成本等优势，越来越受到企业青睐。随着今年以来票据电子化进程进一步加快，企业开票量明显增加。

二、贴现业务增长较快

第三季度商业汇票贴现发生额为 2.69 万亿元，同比增加 8452.49 亿元，增长 45.74%；1-9 月票据贴现发生额为 6.98 万亿元。9 月末贴现余额¹为 5.81 万亿元，较年初增加 1.22 万亿元，增长 26.44%；票据贴现/承兑余额比为 53.31%，较年初提高 6.3 个百分点。分票据类别看，银票贴现 2.52 万亿元，占比 93.44%；商票贴现 1766.36 亿元，占比 6.56%。从平均面额看，票据贴现平均面额为 207.24 万元，同比下降 32.48%。第三季度以来，人民银行引导金融机构增加信贷投放，增强金融服务实体经济能力，金融机构加大信贷投放力度，增加票据贴现额度，票据贴现业务增长较快。

三、票据交易同比有所下降

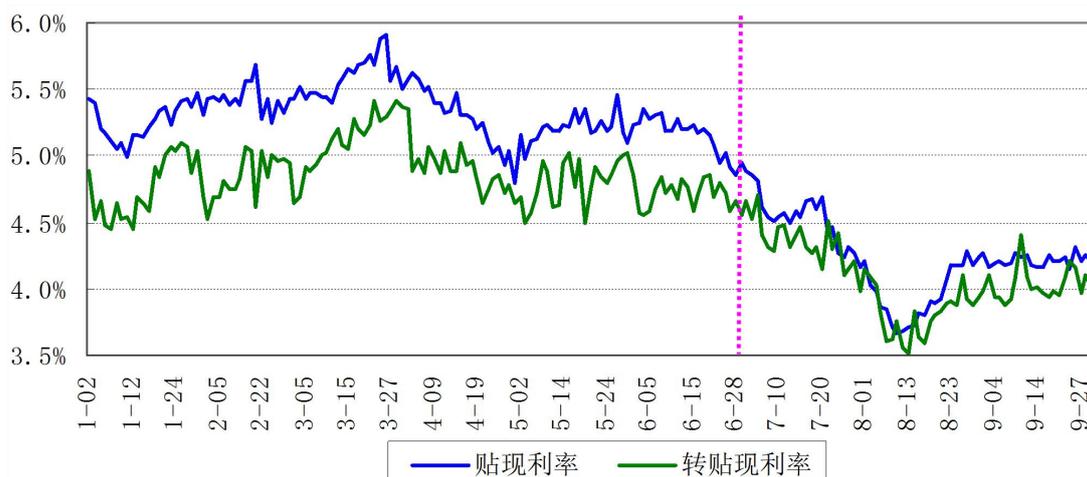
2018 年第三季度，票据交易发生额为 10.44 万亿元，同比减少 2.57 万亿元，下降 19.75%；1-9 月票据交易发生额为 31.72 万亿元。分交易类型看，转贴现 8.86 万亿元，同比减少 2.12 万亿元，下降 19.32%；质押式回购 1.58 万亿元，同比减少 4474.11 亿元，下降 22.11%。分票据类别看，银票转贴现 8.19 万亿元，同比减少 2.23 万亿元，下降 21.39%；商票转贴现 6779.88 亿元，同比增加 1045.63 亿元，增长 18.23%。第三季度，货币信贷合理增长，银行通过转贴现调剂信贷规模的意愿下降，票据交易活跃度有所降低。

¹ 贴现余额是指已贴现未结清的商业汇票余额。

四、票据利率总体有所下降

2018年第三季度，稳健的货币政策保持中性，银行体系流动性合理充裕，货币市场利率中枢适当下行，票据利率总体有所下降。第三季度，票据贴现加权平均利率为4.2%²，同比下降70个基点。转贴现加权平均利率为4.07%，同比下降25个基点。从走势看，上半季度票据利率延续下行态势，8月中旬成今年以来低点；下半季度利率震荡回升，总体呈V型走势。

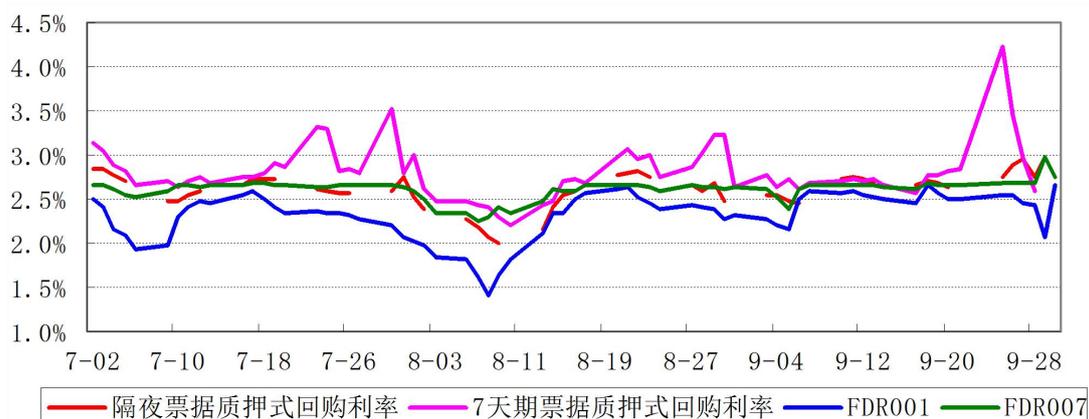
图一、2018年前三季度票据贴现和转贴现利率每日走势图



第三季度，质押式回购加权平均利率为2.86%，同比下降86个基点。票据利率与货币市场利率走势基本保持同步，1天期票据质押式回购利率与银银间回购定盘利率相关系数为0.72。但从波动情况看，票据回购利率的波动性略大于银银间回购定盘利率。

² 加权平均利率为各期限利率按照面额加权计算得到。

图二、2018年第三季度票据质押式回购和银银间定盘利率走势图



数据来源：上海票交所、中国货币网。

从利差方面看，票据贴现和转贴现、转贴现和质押式回购之间利差均有所收窄，而银票与商票之间利差不断扩大。第三季度，贴现和转贴现加权平均利率之间利差为 13 个基点，比上半年收窄 32 个基点；转贴现和质押式回购加权平均利率之间利差为 121 个基点，比上半年收窄 9 个基点。第三季度，银票和商票贴现加权平均利率之间的利差为 159 个基点，比上半年扩大 79 个基点；银票和商票转贴现加权平均利率之间的利差为 134 个基点，比上半年扩大 67 个基点。