

2018 年上半年票据市场运行情况

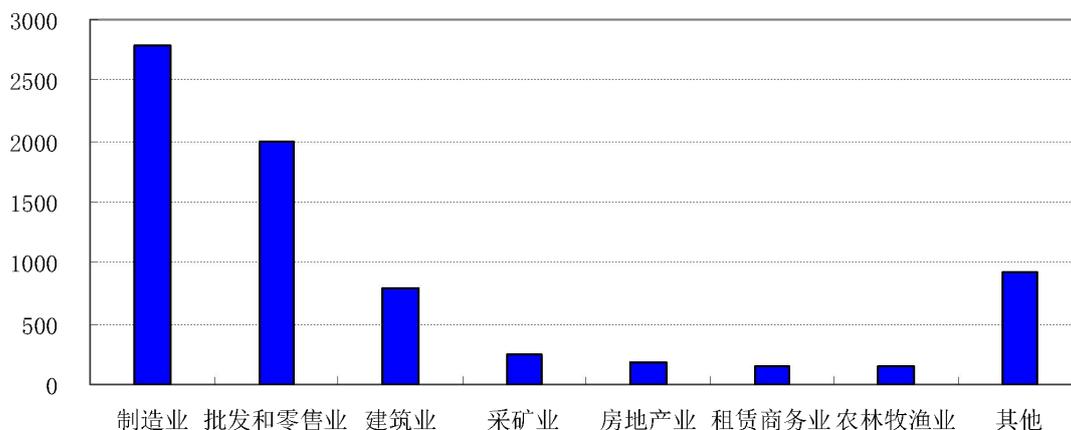
一、承兑业务增长较快

2018 年上半年，商业汇票承兑发生额为 8.44 万亿元，同比增加 2.04 万亿元，增长 31.96%¹；6 月末承兑余额 10.36 万亿元，较年初增加 5781.45 亿元，增长 5.91%。其中，电票承兑发生额为 7.71 万亿元，占比 91.43%，纸票 7228.97 亿元，占比 8.57%。

从行业分布看，纸票承兑业务中出票人为制造业企业的占 38.54%，批发和零售业企业的占 27.57%，建筑业企业占 10.91%，三项合计占承兑业务量的 77.02%。从企业规模看，出票人为中小微企业的票据占比为 69.65%，票据承兑业务已成为中小微企业获得金融支持的重要渠道。

图一、2018 年上半年纸票承兑分行业情况

单位：亿元

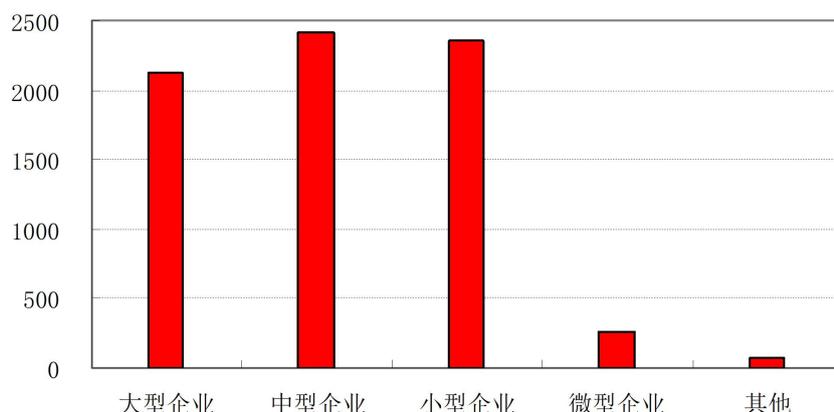


数据来源：中国票据交易系统。

¹ 全部数据来源于 ECDS 和中国票据交易系统，因 2017 年上半年纸票承兑与贴现信息登记尚不完全，故同比口径存在一定不可比性。

图二、2018 年上半年纸票承兑分企业规模情况

单位：亿元



数据来源：中国票据交易系统。

二、贴现业务稳步增长

上半年商业汇票贴现发生额为 4.29 万亿元，同比增加 9372.76 亿元，增长 27.98%；6 月末贴现余额²为 5.23 万亿元，较年初增加 6342.65 亿元，增长 13.79%。其中，电票贴现 4.15 万亿元，占比为 96.71%；纸票贴现 1411.43 亿元，占比为 3.29%。

三、票据交易活跃度有所下降

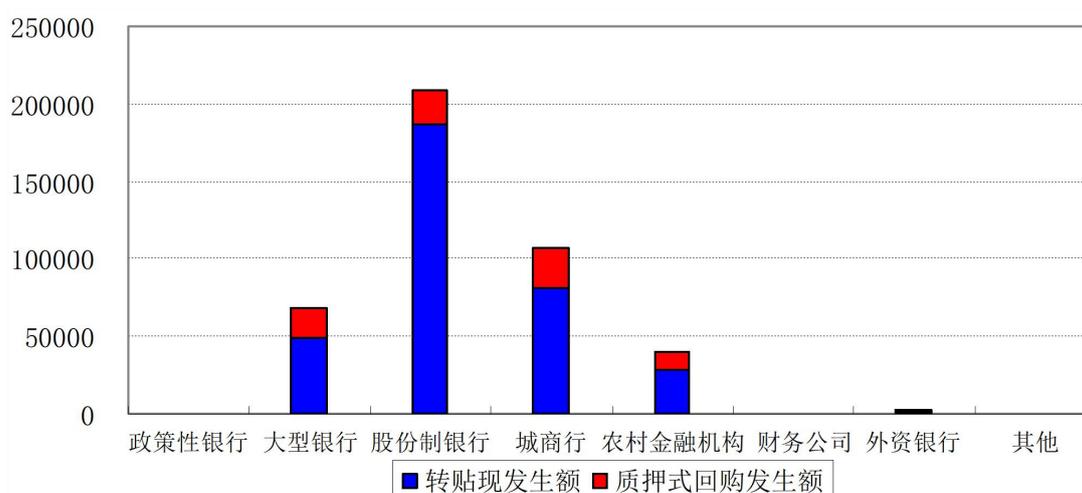
2018 年上半年，票据交易发生额为 21.28 万亿元，同比减少 5.15 万亿元，下降 19.48%。分交易类型看，转贴现 17.4 万亿元，同比减少 5.49 万亿元，下降 24%；质押式回购 3.88 万亿元，同比增加 3455.93 亿元，增长 9.79%；买断式回购 9.14 亿元。分介质看，电票交易 20.48 万亿元，占比 96.25%；纸票交易 7970.37 亿元，占比 3.75%。

² 贴现余额是指已贴现未结清的商业汇票余额。

股份制商业银行票据交易量下降最多。上半年，股份制银行票据转贴现 18.7 万亿元³，同比减少 9.81 万亿元，占全市场转贴现减少额的 89.29%。同期，股份制银行质押式回购发生额为 2.13 万亿元，同比减少 8199.3 亿元，占全市场质押式回购减少额的 118.63%。

图三、2018 年上半年各机构类型票据交易发生额

单位：亿元



数据来源：上海票交所。

四、票据利率总体有所上行

2018 年上半年，票据贴现加权平均利率为 5.3%⁴，同比提高 50 个基点。转贴现加权平均利率为 4.85%，同比提高 70 个基点。从走势看，一季度利率不断走高，3 月末成为上半年利率高点。进入二季度特别是 6 月中旬以后，票据利率出现下行。

³ 涉及机构和地区的交易数据均包括买入和卖出双边统计。

⁴ 加权平均利率为各期限利率按照面额加权计算得到。

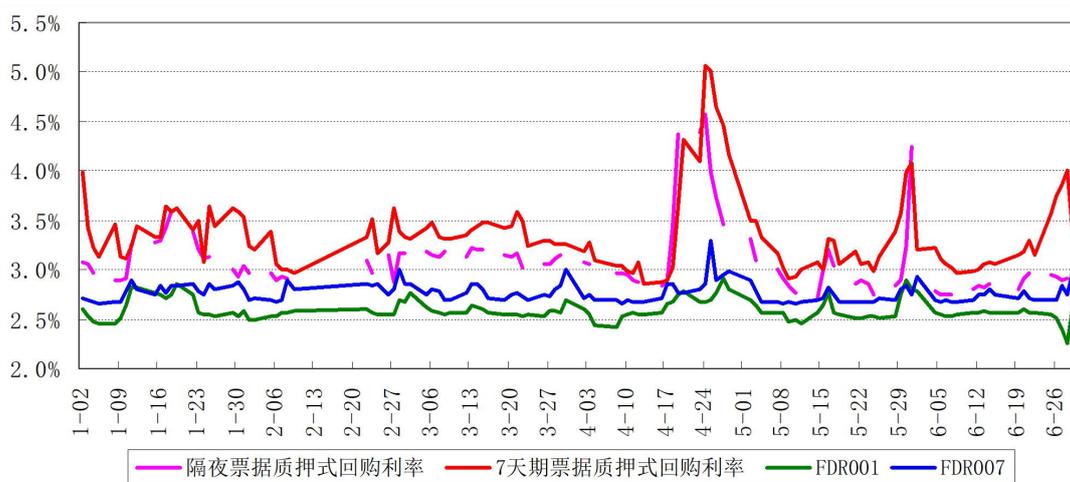
图四、2018年上半年票据贴现和转贴现利率每日走势图



数据来源：上海票交所。

2018年上半年，质押式回购加权平均利率为3.55%，同比下降26个基点。票据利率与货币市场利率走势保持较高趋同性。从1天期和7天期品种的票据质押式回购利率与银银间回购定盘利率情况来看，上半年二者走势基本保持同步，利差稳定在50个基点左右。但从波幅看，票据质押式回购利率的波动性略大于银银间回购定盘利率。

图五、2018年上半年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。