

四季度仍有望保持增长态势

本报记者 彭妍

经历了8月份的量价齐跌

后，银行同业存单市场出现新变化：9月份以来，同业存单发行规模提高且利率也有所回升。

《证券日报》记者根据Wind数据统计，9月份以来（截至10月21日），银行同业存单发行规模为2.58万亿元。仅9月份，银行同业存单发行规模为1.79万亿元，明显高于7月份的1.46万亿元和8月份的1.53万亿元。与此同时，同业存单发行利率也有所上行。

中信证券

首席经济学家明明对记者表示，9月份以来，同业存单发行力度加大，主要因为二季度以来在存款定期化的趋势下银行对同业存单的依赖减小，然而8月份之后，随着信贷持续修复，淤积在银行间的资金得到疏通，负债端补充资金的需求有所提振，同业存单发行回暖。与此同时，市场对于信贷投放改善和资金利率提升均有预期，也会倾向于加大同业存单发行以提前锁定较低的负债成本。展望四季度，同业存单市场整体仍将保持平稳发展，需求量有望逐步提升。但在利率方面，同业存单利率变化幅度整体有限。

发行数量和规模放量增长

利率小幅回升

从今年一、二季度看，同业存单

呈显著缩量之势。光大证券

金融业首席分析师王一峰认为，二季度以来，银行同业存单发行力度明显缩量，4月份至9月份合计净融资为-920亿元，同比少增超过7500亿元，其中4月份、5月份、7月份、8月份净融资均为负增长，一年期国有大行及股份制银行同业存单发行利率最低，

一度降至1.85%，随后始终在2%上下震荡运行，显著偏离一年期MLF利率。

近期，银行同业存单发行力度加大。9月份以来（截至10月21日），共有3211只同业存单发行，合计发行规模2.58万亿元。和前几个月相比，9月份银行同业存单发行规模达1.79万亿元，净融资额超4000亿元，而7月份、8月份银行同业存单发行规模分别为1.46万亿元和1.53万亿元，净融资规模连续两个月均为负数。

东方

金诚金融

业务部副总经理李

茜接受《证券日报》记者采访时表示

，9月份央行

缩量续作MLF，叠加信贷投放改善，商业银行负债

端资金需求增加，同业存单发行数量和规模放量增长。

从发行主体来看，中小银行仍是发行主力军。Wind数据显示，10月份以来，股份制行同业存单发行规模为2981.8亿元，位居首位；其次是城商行，发行规模达2589.6亿元；再者是国有大行

，发行规模为1416.6亿元。而农商行、外资银行、民营银行发行规模相对较小。

除了发行规模提高外，近期银行同业存单发行利率也出现上涨。Wind数据显示，9月份和10月份同业存单平均发行利率为1.9061%和1.9407%，较8月份的1.8704%有小幅回升，不过仍低于年初的水平。

李茜认为，9月份同业存单利率上升主要系短期流动性扰动，随着信贷投放的持续改善，叠加揽储压力上升，银行间流动性有所趋紧，推升存单利率。但10月份以来银行间流动性重回宽松状态，资金利率上升趋势逐步放缓。

四季度发行规模将维持高位

利率持续上行空间不大

中国银行研究院博士后李晔林对《证券日报》记者表示，同业存单作为银行重要的主动负债管理工具之一，其发行规模和力度的变化是商业银行优化存款负债结构、应对流动性需求相关策略调整的体现。

从资产端来看，信贷需求回暖是银行主动扩大负债规模的有力推动。2022年上半年，受疫情影响，企业和居民信贷需求意愿总体不强，三季度以来，各类市场主体尤其是企业的融资动力稳步增强，是商业银行主动扩大负债规模、进而做大资产规模的动力。

从负债端来看，储户存款意愿的变化也可能影响银行的负债管理

存款基准利率的全面下调，促使社会储蓄意愿转向消费或投资。

业内人士预计，四季度同业存单发行量仍然维持在高位，但利率持续上行空间并不大。

在明明看来，目前同业存单收益率相较于MLF利率仍处于历史较低水平，考虑上述量价反转因素，且四季度存单到期量较大，后续存单利率仍有上行空间，净融资额

息差

压力仍存，银行降成本动力不减，负债端广谱利率下行制约同业存单利率上行空间。

李茜认为，发行同业存单主要为满足商业银行自身流动性需求。未来基于商业银行揽储压力上升、负债端结构持续调整等背景，预计银行同业存单发行规模将维持高位。利率方面，2022年以来货币政策维持边际宽松，同业存单利率变化幅度整体有限，在月末、季末受流动性扰动可能会有所波动，整体将维持较低水平。