



您的位置：首页 - 文章选登

2005年票据市场展望(何邵聪；1月6日)

文章作者：何邵聪

2005年，票据市场发展受多种因素影响，既有政策环境有所松动和信贷形势发展要求的推动机遇，也不可忽视票据业务近年来高速增长后稳健发展的客观调整及票据市场总量胶着、竞争激烈、风险管理难度增大等深层次原因，但发展前景广阔，机遇与挑战并存。

政策环境将有一定程度的改善票据市场基础设施建设提速。从人民银行支付结算司、外汇交易中心的最新报告看，《票据法》修订主要考虑内容涉及，确立票据的无因性原则；满足市场上对融资性票据的要求，适度放开票据的融资功能，确认商业本票的法律地位；增加票据的参加制度；完善票据的丧失补救制度和刑事责任追究制度；因应《电子签名法》的出台，研究电子票据的法律地位等等。

真实交易背景审查政策逐步明确和规范化。比如，明确普通发票可以作为商业汇票的合法跟单资料，明确商业汇票真实交易背景的审核责任由办理承兑和贴现业务的银行承担；对票据质押的相关问题作出统一规定，对质押到期后质权人如何将票据退还出质人，质权如何实现，主债务清偿期与出质票据兑现期发生冲突时如何处理等作出统一规范；针对目前票据查询查复制度缺陷，建立高效快捷的跨系统银行承兑汇票查询查复制度。

商业承兑汇票政策支持力度加大。政策层在继续稳步发展银行承兑汇票的同时，将鼓励实力雄厚、资信情况良好的大型企业集团和上市公司通过签发商业承兑汇票，拓宽融资渠道，建立商业信用。同时，引导金融机构对资信良好企业签发的商业承兑汇票给予担保、贴现和其他授信支持，人民银行相应提供再贴现支持，从体制和政策上支持商业承兑汇票的发展。这将改变目前银行承兑汇票“一统天下”的局面，激活票据的一级市场，为商业银行拓展优质票源、分散银行信用集中的系统性风险提供新的空间。

融资性票据政策导向初露端倪。人民银行已将融资性票据政策研究提上日程，但这种票据市场创新类别已不属于商业汇票原来意义上的交易性票据类别。一方面，政策层将继续遵循现行的法律框架，坚持真实交易背景原则，进一步改进和完善各个环节上的操作，积极稳妥地发展票据市场工具，推广商业汇票；另一方面，从市场创新角度，逐步引导市场主体探索融资性票据开发，但要在微观主体健全现代产权制度和信用制度、完善市场基础、提升企业信用评级公信力的认同度等前提下，循序渐进地推出融资性票据。融资性票据政策导向逐步明朗，现实的利好是可从新的角度明晰商业汇票的本质和特性，助推商业汇票融资业务的规范和完善。

票据市场面临新的突破票据市场发展遭遇票源瓶颈。近年来，票据市场发展迅猛，交易量屡创新高。但2004年以来明显进入高速增长后的调整平台期，市场总量一直徘徊在10400亿元至10800亿元之间，已处于基本平衡饱和状态。如果没有重大政策出台，2005年票据市场不会有突破性发展。在市场总量呈现胶着态势下，全国银行承兑汇票余额将维持缓慢增长趋势，票源总量与工商企业旺盛的融资需求特别是宏观调控背景下金融机构资产结构调整需求相比严重不足，对票据融资交易进一步扩大形成客观的市场约束。相对风险较大的商业承兑汇票而言，因根基于企业行为，在融资渠道更加紧张的宏观背景下，将成为企业融资乃至商业银行借此扩张资产、竞争客户的优选手段，需求有望增长，但商业信用的脆弱及商业银行超量融资后的审慎经营，将预示商业承兑汇票票源难以有超常规增长。

票据市场风险管理难度增大。(1) 利率风险。受宏观因素及市场竞争影响，2005年票据市场利率走势不确定性很大，票据业务将面临较大的利率风险。(2) 政策风险。近年来，各种检查频繁，特别是2004年银监会对国有商业银行票据业务的全面检查，力度之大前所未有，政策性风险增大。人民银行、银监会、审计署对当前票据市场的分析判断以及今后可能进一步出台的相关检查结论和政策要求都可能对票据市场发展产生深远影响。(3) 信用风险。主要表现为发行市场进一步分化，中小商业银行银票承兑、商票贴现占比上升势头难以逆转，部分金融机构蕴涵较大的信用风险隐患。

票据市场创新蓄势待发。在监管、审计力度不断加大的市场环境下，票据市场自2003年下半年以来鲜有新产品推出，以前兴起的创新产品发展也受到一定程度打压。2005年市场在“规范完善”主基调下，业务创新虽然不会有“井喷”现象产生，但基于市场主体旺盛的创新需求及政策层加快推进市场规范发展的明确导向，票据市场创新面临新一轮的发展契机，在规范中发展，在发展中创新，在创新中规范将成为主基调。

票据业务竞争更加激烈。由于新增贷款结构有所失衡，中长期贷款占比过高的趋势仍将延续，各家银行特别是国有商业银行在宏观政策调控下，将会利用票据业务来调整信贷结构，采取持票策略并竞相进入票据市场争抢票据。而工商银行集约化经营、统一管理逐步被同业认同与效仿，各家银行对系统内票据业务的整合已基本完成，也开始对票据业务实行统一管理，实现买入票据体内循环，因此经营策略和管理模式的趋同将导致2005年票据市场竞争进一步加剧。

文章出处：《金融时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所