



热门文章

用多元线性

国外汇储备

何加强会计

国衍生金融

间借贷利率

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2006年11月]浅析我国票据市场现状和改革取向

【字体：大 中 小】

作者：[侯 及] 来源：[本站] 浏览：

近年来，我国票据市场规模出现快速增长趋势，票据业务开始向专业化、规模化、集约化方向发展...

一、我国票据市场的现状和存在的问题

(一) 票据品种少，结构不合理，无法发挥重要的短期融资渠道的作用

目前，根据《票据法》的规定，票据品种包括银行本票、银行汇票、商业汇票、支票。其中的商业汇票，又以银行承兑商业汇票占绝大部分...

(二) 市场参与主体和市场服务功能有限，不能形成相互制约，相互促进，分工协作，共同效机制

目前，我国票据市场的主要参与者主要是有资金需求的企业、商业银行和中央银行。企业追用票据签发、承兑和贴现带来融资渠道的多元化和融资成本的降低...

由上所述，在我国，当企业之间产生通过票据来处理债权债务关系的需求之后，一般只能通行承兑汇票来得到信用保证，缺乏其他的可利用途径...

(三) 缺乏一个全国性的统一的票据市场，市场化程度低，地区发展不平衡，宏观调控政策道不通畅

全国性的统一大市场没有形成，票据交易也没有一个统一的组织者，各银行间的票据交易也率的信息交流共享系统。

票据二级市场的发展远远落后于一级市场，虽然贴现和转贴现数额在累计交易量中所占比例升，但总体水平还是较低...

经营票据的专业机构和大多数的市场交易主要集中于沿海经济发达地区，参与者又以商业银地区，地区和地区之间，各银行之间缺乏必要的沟通...

目前我国的利率市场化程度还很低，票据市场的利率水平和其他子市场的利率水平联系得不够紧密，银行贷款利率、贴现率，同业拆借利率、央行的再贴现和再贷款利率之间没有形成合理的利差...

(四) 法制建设滞后、社会信用环境差，某些制度安排不尽合理

用来规范票据市场的《票据法》、《票据管理实施办法》、《支付结算办法》等法规因制定背景时过境迁，难以覆盖票据市场的各个方面，带有很大局限性。

银行对单位和个人的信用档案的建设还很不完善，有些企业资产负债率高，拖欠债务的情况相当严重，这就造成了银行和企业之间的信息不对称...

各种违法、违规现象层出不穷，不法票据呈增长趋势。少数企业不择手段，恶意出票、转让或骗取银行承兑无商品交易基础的商业汇票，套取银行贴现现金...

另外，国家的某些制度安排也不尽合理。目前票据市场尚未依市场机制形成市场利率，官定再贴现率远高于金融机构资金成本，效益与预期风险极不相称...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

二、我国票据市场的改革取向

(一) 完善票据品种, 充分发挥票据在融资、流通、信用创造、投资等方面的作用。目前, 在我国非金融机构可以利用的融资方式主要有贷款、国债、股票和企业债券。企业债券目前还是以三年期以上的中长期债券为主, 一年期以下的企业融资票据还几乎是空白。虽然目前央行已经发文, 允许符合条件的企业在银行间债券市场发行短期融资券, 但规定的范围过于狭小, 门槛也很高。央行数据显示, 2005年11月份金融机构人民币存贷差为92087.81亿元, 不仅再度创出新高, 而且已经连续上涨11个月。这表明银行系统存在大量的“流动性过剩”, 资金应当是十分充裕的, 更何况在银行体系以外还存在大量的闲置资金, 这些资金也在往面临投资渠道狭窄单一的困局。而另一方面, 大量中小企业的资金需求却得不到满足。短期融资券性质的商业票据可以成为银行短期贷款的替代品。在美国, 2003年商业票据市场的未清偿额就达1.34万亿美元, 是金融市场非政府类机构第一大短期融资工具, 在货币市场工具中占第二位, 仅次于政府短期国债。银行也可以成为商业票据的发行主体, 由于银行的资信水准较高, 其发行的票据往往更具流通性, 具有盘活整个市场的重大作用。在目前我国社会信用体系还不健全的情况下, 可以尝试多采用担保、抵押、证券化组合资产和收益、资产支持等方式, 向更多的中小企业提供融资型票据发行的便利; 而对一些资信状况较好, 有长期稳定收益的企业和项目, 可以采用票据发行便利来提供更好的融资支持。

金融市场上的各种工具之所以不断的成为人们的投资对象并转手流通, 就是因为它们具有各自不同的特性。由于市场参与者在不同的时期和经济环境下, 有不同的资金状况和资产负债管理的要求, 才能通过相互之间的交易实现互补。但这只有在金融工具较为齐全的情况下才能做到, 金融工具的缺失必然造成市场效率的低下和对微观、宏观经济促进功能的减弱。融资型商业票据可以提供规模更大的短期金融工具市场, 无论是对资金盈余方还是赤字方, 无论是对银行还是企业, 无论是对追求利润最大化还是对资产负债管理以及风险控制都可以提供方便的操作手段。

在目前的状况下, 可以考虑对银行承兑票据和融资型商业票据实行不同的制度标准。可以限制银行承兑票据必须有真实的商业交易为背景, 因为银行承兑票据具有信用扩张的作用, 如果加以一定程度限制, 也会放大银行风险的集聚水平。另外, 可以考虑成立一个由银行的票据业务部门组成的联合机构对票据的真实性进行验证, 由统一的银行承兑票据托管机构进行跟踪托管, 或者强化目前的中央国债登记结算有限责任公司在票据托管方面的专业职责, 在其内部专门成立一个分支机构进行票据托管, 因为债券和商业票据在风险性质方面往往具有不同的属性。融资型商业票据在目前只允许银行间债券市场的机构投资者参与的制度发展成熟并获得一定经验后, 可以考虑向更多的机构投资者敞开大门。

(二) 坚持市场化的改革方向, 促进全国统一票据市场和相关机构的建立和完善

市场化就是尽量对所有符合基本条件的市场主体提供公开, 公平, 公正的市场环境, 市场的交易和价格形成自主化, 在保持国家宏观调控和行业监督有效的前提下, 把行政干预减少到最低限度。目前我国的利率市场化改革还不完善, 缺乏全国性的统一的票据市场, 一方面造成了资源配置不合理, 另一方面还造成宏观调控的传导渠道不畅通。应该建立全国性的面向所有金融机构及企业法人的票据印刷、登记、查询、鉴证、评估以及信息披露的管理规范的市场体系, 这样才能实行由市场形成的价格和利率水平, 达到资源优化配置的目的。所有的利率品种都可以根据市场供求关系的变化而变化, 那通过再贴现率——贴现率——贷款利率过程的传导机制就会更为有效, 央行对货币供应的调节也会更为有效和便捷。

在建立全国统一的票据市场的同时, 可以考虑同时建立统一的票据信用评级信息数据库, 统一的票据结算和托管机构, 统一的票据验证系统和公开的票据网站, 向所有的合法市场参与者提供透明详尽的信息。这些公开统一的系统工程的管理能大大提高信息共享水平和市场运行的效率, 也便于监管机关进行监管, 并为货币政策和宏观调控政策的制定和实施提供全面的参考信息和反馈结果。

(三) 扩大票据市场的参与主体, 发展活跃的票据中介机构

在金融市场上, 正是因为各参与者在不同阶段和不同的经济环境中的资金供求状况不一样, 才产生相互之间的不同需要, 才会有资金融通的必要, 这个市场才会生机勃勃。所以扩大票据市场参与者的范围, 对其发展是至关重要的。

从票据发行方面来说, 不但一般的企业可以发行交易型和融资型票据, 金融机构也可以直接发行金融票据, 解决自己的资金和流动性管理的需求, 并充分发挥票据在承兑、支付、信用、汇兑、融资、结算方面的作用, 加快短期资金的供求周转速度, 满足各个市场主体在短期资金方面的合理需求。银行还可以根据不同企业的特点, 提供各种更为灵活的个性化服务, 不断拓展各个商业银行间的竞争领域。

在逐渐放开企业融资型票据发行的基础上, 允许更多的机构投资者进入票据市场, 特别是现在发展迅速的货币市场基金。目前我国的货币市场基金, 由于投资渠道不多, 违规把资金投入中长期资本市场的现象还很普遍, 如果能允许货币市场基金大规模进入企业融资型票据市场, 对我国基金业的发展也是一件好事。另外, 保险公司、企业、证券公司也有投资获益和流动性管理的需求, 引入更多的投资者可以共同促进市场规模的扩大, 也可以加强对这个市场的监督。

国际上票据业务的经营一般有三种模式: 第一类并无专业的票据公司, 而是将票据业务作为商业银行或投资银行业务的一部分来经营。第二类是票据业务有专门、独立的机构经营。第三类是专业票券金融公司。从发展趋势上看, 以商业银行为依托的专业票据公司模式是一个较为理想的选择。目前可先鼓励商行在系统内组建票据专营机构, 由其利用自身资金优势, 整合系统内的资源, 通过低息借款、差别利率发挥系统内转贴现中心的作用, 促进系统内的票据业务的开展。由商业银行的票据专营机构组成规模广大的银行间票据流通和交易系统, 打破现在地区间市场分割严重, 资金和票据调剂渠道不畅通, 银行间票据业务缺乏相互协作的局面。这样则能减少商行对央行再贴现的依赖, 强化商业银行在票据中介市场中的主体地位。

目前, 我国的部分地区已经建立了专业票据公司, 但受到地域以及规模的限制, 还没有形成统一、规范的运作机制, 各地差异较大。国家应当鼓励这些在票据验证、评级、投资咨询等方面有专长的中介机构的发展, 和商业银行形成有序竞争的格局, 逐步消除票据市场的条块分割, 通过规范专业的票据中介机构进行票据业务的运作, 将整个票据市场连成一个整体。

(四) 完善各种相关法规和制度安排, 提升商业信用的建设水平

应该制定关于票据市场的统一的规范, 在市场准入、程序设置、交易安排、法律惩治等方面, 对所有市场参与者采取一致的公平合理的规则。我国早期企业短期融资券发展失败的一个教训就是在市场和法律制度建设都不完善的情况下, 过度而又简单的行政安排或干预不但不会促进效率的提高和公平环境的建设, 反而会给各种违规事件的发生大开方便之门。政府应该促进市场的发展, 而不是取代市场的发展; 政府应该促进法制环境的完善, 而非总是通过行政手段来查漏补缺, 亡羊补牢; 政府应该促进公平, 致力于建立对所有参与者都一致的标准, 而不是凭借主观臆断, 随意修改政策。

商业信用是商业票据市场发展的基础, 我国长期以来则偏重强调银行信用的发展, 商业信用基础薄弱是限制我国票据市场发展的重要因素。发达国家的票据市场信用是建立在商业信用、银行信用和国家信用的强大基础之上的, 这些信用共同支撑起整个社会信用。一方面要在法律制度较为完善的前提下, 加强执法力度, 对信用违法违规行行为严惩不贷; 另一方面, 要加强征信系统建设, 形成工商、税务和金融等各方面共同建设、资源共享的全国性的信用信息平台。

参考文献:

- [1] 巴曙松 贾蓓 《发展票据市场若干问题研究》 《财会月刊(会计)》 2005年第3期
- [2] 周荣芳 《商业票据市场的比较研究》 《银行家》 2005年第7期
- [3] 耿颖 《我国商业银行在票据市场中面临的困境》 《上海金融》 2005年第4期
- [4] 阙方平 王海燕 《中国票据市场制度变迁的实证研究》 《经济评论》 2005年第3期
- [5] 周荣芳 《美国商业票据市场的实践及其启示》 《南方金融》 2005年第5期
- [6] 王士红 《我国票据市场存在的问题及对策选择》 《江苏商论》 2004年第3期

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款