

中国票据市场

制度安排与 运作实践

ZHONG GUO PIAO JU SHI CHANG
ZHIDU ANPAI YU YUNZUO SHIJIAN



主 编：阙方平 许白贞



中国金融出版社

中国票据市场

制度安排与运作实践

主 编：阙方平 许白贞
副主编：胡 泉 陈建鄯 陈朝晖
叶胜斌 张 俊 王国强

 中国金融出版社

责任编辑：张 铁

责任校对：潘 洁

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

中国票据市场制度安排与运作实践 (Zhongguo Piaoju Shichang Zhidu Anpai yu Yungzuo Shijian) / 阙方平 许白贞主编. —北京: 中国金融出版社, 2007. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4436 - 8

I. 中… II. ①阙…②许… III. 票据—资本市场—经济制度—研究—中国 IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 094891 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, (010)82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19

字数 350 千

版次 2007 年 8 月第 1 版

印次 2007 年 8 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4436 - 8/F. 3996

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

随着金融全球化的发展，金融产品日新月异，金融技术水平逐步提高，中国金融市场的复杂程度和不确定因素也在不断增加，这给金融监管工作提出了许多新的课题和新的挑战，监管者始终处在金融市场的风口浪尖。中国票据市场尤为典型。中国票据市场犹如“牧羊场”，监管者一路高举“规范”之鞭，同市场参与者一起跌跌撞撞地走在中国市场经济这片“草原”上，经历了一个从诱致性制度变迁走向强制性制度变迁的漫长过程，相应地，也完成了由“自然演进”到“政府推动”的过程。中国票据市场不仅成为企业最为便捷的融资、理财场所，还为建立社会信用体系，健全中央银行货币政策的传导机制，推进金融体制改革发挥着积极的作用。在肯定中国票据市场迅速成长及其重要作用的同时，我们同样也会看到其发展过程中面临的四个突出问题：一是市场交易工具和交易方式的单一化问题，二是票据中介机构的规范化问题，三是社会信用环境问题，四是信息披露机制问题。这些问题源于初始制度安排的缺陷，止于制度安排的“帕累托改进”。缺陷与改进的相互交织更替形成了中国票据市场发展与监管的历史轨迹。毫无疑问，这种交织更替一直会持续下去，中国票据市场未来的发展与监管仍是长路漫漫，制度创新是发展与监管的永恒主题。紧密联系中国票据市场的实际，研究新问题，迎接新挑战，推动我国金融业在改革发展中增强市场竞争能力，全面参与国际金融竞争与合作，切实维护我国经济金融安全，是金融工作者特别是监管者的应有责任。

湖北银监局“监管专业带头人”票据业务小组的同志们正是在这样的大背景下，撰写了《中国票据市场制度安排与运作实践》一书，他们在组长阙方平博士的带领下，从理论与实践相结合上进一

步丰富了我国票据市场的研究成果，为票据市场监督管理提供了新的理念和方法。该书详细阐述了 20 世纪 80 年代以来中国票据市场的发展历史、制度安排和运作情况，介绍了与票据市场相关的增值税、契约合同方面的知识，对中国票据市场的制度改进和业务创新提出了一些有针对性的意见和建议。

难能可贵的是，该书主编阙方平博士从事票据研究工作多年，出版过多部票据研究方面的学术专著，堪称票据专家。在他的组织带领和悉心指导下，票据业务小组的各位成员坚持工作、学习两不误，查阅大量票据专业书籍，广泛收集整理票据市场案例，深入商业银行开展专题调查，参与票据业务现场检查，取得了翔实的票据市场研究资料，经反复修改，终使《中国票据市场制度安排与运作实践》定稿成书，集中汇集了他们工作、学习和研究的成果。

该书的出版，也从一个侧面反映出湖北银监局“监管专业带头人”培养工作取得的初步成效。中国银监会成立后，银行业监管走上了专业化发展的道路，但现有的监管人力资源相对不足，在一定程度上制约了各级监管机构特别是基层机构的监管能力的充分发挥。为此，湖北银监局党委把监管专业人才培养作为战略任务来抓，从 2005 年下半年开始实施《监管专业带头人培养规划》，按照“立足岗位、选定专业、限期达标、组织评估、激励兑现”的总体思路，以岗位培训、自学成才为主要途径，构建职业规划、专业培养、定期考核的监管人才培养长效机制，力争用 3 年到 5 年的时间培养 100 名左右具有现代监管理念、掌握先进监管分析方法和技术、精通金融业务的专家型“监管专业带头人”。对照《湖北银监局“监管专业带头人”培养方案》设置的风险监管、法律、会计、统计、宏观经济研究、票据业务、计算机工程等 17 个专业条件，从全局系统 405 名申请人中筛选 125 名业务骨干作为首批培养对象，通过确定培养目标、提供培训条件、加强引导督促等多种措施，促进个人自学与组织培养相结合、同步发展，不仅提高了“监管专业

带头人”培养对象的专业素养，也极大地激发了广大干部职工业务学习的热情。2006年6月底，经过专家评审，9名培养对象被评为湖北银监局首批“监管专业带头人”，成为干部职工公认的专业标兵和学习榜样。

格林斯潘曾经说过：“我们永远不应忽视，不管技术如何进步、监管系统如何先进复杂，监管的基础始终是管理人员的知识与判断。”读完书稿后，我感到十分高兴和欣慰。这不仅是因为该书本身具有较高的理论和实践价值，更为重要的是从中看到了我们银行业监管干部成长的步伐。这是一个良好的开端。对于他们来说，今后还应加强学习，努力做到工作、学习“两不误、两促进”，不断提高业务素质以适应现代银行业监管工作发展的需要。可以预见，随着“监管专业带头人”培养工作的发展，必将涌现出越来越多的监管专才，为我们的监管事业不断进步提供强有力的智力支持和人才保障！

李怀珍

中国银监会湖北监管局局长

二〇〇七年六月

目 录

导 论	1
第一章 中国票据市场的制度支撑：增值税制度	24
第一节 制度的一般理论	25
一、交易与交易成本	25
二、制度的内涵与功能	26
三、制度与经济发展	28
四、制度变迁与制度创新	29
第二节 增值税制度的起源与发展	32
一、增值税的相关概念	33
二、增值税制度的起源与发展	34
三、中国增值税制度的历史沿革	35
第三节 中国的增值税制度安排	37
一、增值税的纳税人	38
二、增值税的征税范围	39
三、税率	40
四、计税依据	41
五、增值税应纳税额的计算	42
第四节 中国增值税专用发票及其管理	46
一、增值税专用发票的一般概念	46
二、增值税专用发票基本要素、种类和使用范围	47
三、增值税专用发票功能	48
四、增值税专用发票的真伪识别	49
第五节 增值税制度对中国票据市场的支撑	54
一、融资性票据与真实性票据	54
二、真实性票据与增值税制度	55
三、真实票据论的制度缺陷	56
四、票据市场的“帕累托改进”	57

2 中国票据市场制度安排与运作实践

第二章 契约（合同）制度在票据市场中的地位和作用	60
第一节 契约（合同）的起源及一般理论	61
一、关于契约与合同的概念	61
二、契约的起源及其意义	61
三、契约理论概述	63
四、契约理论的演进	68
第二节 契约（合同）制度对票据市场的支撑	72
一、契约（合同）制度的表现形式	72
二、契约（合同）制度安排	76
三、我国契约（合同）制度的变迁	85
四、契约（合同）制度对票据市场的支撑	86
第三节 契约合同制度与中国票据市场发展	91
一、中国票据市场发展的历史阶段	91
二、契约合同制度在各阶段发挥的历史作用	92
三、中国契约（合同）制度的完善	95
第三章 票据承兑制度及其变迁	103
第一节 票据承兑制度运行的一般原理及其基本特征	103
一、票据承兑的概念	103
二、票据承兑的原则	104
三、票据承兑的特点	105
四、票据承兑的效力	106
五、票据承兑的程序	107
六、票据承兑制度的基本功能	108
七、银行承兑汇票与商业承兑汇票	109
第二节 票据承兑制度的历史沿革	109
一、票据法律制度的确立与演化	109
二、票据承兑制度差异性研究	112
第三节 中国票据承兑制度安排及其制度绩效	116
一、中国票据承兑制度的起源和发展	116
二、中国票据承兑制度的绩效	119
第四节 中国票据承兑制度的缺陷及其优化路径	122
一、中国票据承兑制度缺陷	123

二、制度缺陷凸显票据市场四大问题	127
三、中国票据承兑制度优化路径	127
第四章 中国票据交易制度及交易方式的变迁	133
第一节 票据交易制度的历史沿革	133
一、西方主要国家票据交易制度的形成和发展	133
二、中国台湾地区的票据交易制度	141
三、票据交易制度形成的共同路径分析	143
第二节 中国票据交易制度安排	144
一、票据贴现交易制度规定	144
二、票据转贴现交易制度规定	146
三、票据再贴现交易制度规定	148
四、票据贴现回购交易制度规定	149
五、协议付息票据贴现交易制度规定	150
第三节 中国票据交易制度的主要特征分析	152
一、票据贴现交易制度特征	152
二、票据转贴现交易制度特征	154
三、票据再贴现交易制度特征	155
第四节 中国票据交易制度存在的缺陷	157
一、不利于票据交易方式的创新	158
二、不利于票据交易工具的创新	158
三、不利于票据交易市场主体的健全	158
四、不利于票据利率市场化程度和货币政策传导效率的提高	159
五、不利于票据交易市场交易风险的规避	159
六、不利于票据交易市场风险评估机制的建立	160
七、不利于票据交易市场形成一个统一、完整、 充分的市场交易平台	160
八、不利于票据交易市场市场化程度的提升	161
九、不利于社会信用的发展和信用风险的控制	161
十、不利于融资性票据的发行	162
第五节 中国票据交易制度的改进方向	162
一、制度安排	162
二、交易方式	165

第五章 中国票据市场监管制度	169
第一节 票据市场监管制度的历史沿革	169
第二节 票据市场监管制度的安排	171
一、票据法	171
二、司法解释	181
三、监管规章	184
第三节 票据市场监管的主要方式	196
一、市场准入监管	196
二、非现场监管	197
三、现场监管	198
第四节 票据市场监管制度与方式的创新	206
一、创新监管规则,推动票据市场快速健康发展	206
二、明确监管职责分工,建立监管协调机制	210
三、创新监管方式,切实防范票据业务风险	211
第六章 中国票据市场风险控制制度安排	214
第一节 金融风险的一般理论	214
一、金融风险的定义	215
二、金融风险的种类	215
三、金融风险的特征	218
四、金融风险化解的一般方法	220
第二节 中国票据市场风险实证分析	221
一、票据市场风险演变的过程	221
二、票据市场风险的表现形式	223
三、案例分析	226
第三节 国外票据市场风险控制制度基本安排	230
第四节 中国票据市场风险控制制度安排	231
一、我国票据市场风险控制的基本原则	231
二、我国票据市场风险控制的主体	232
三、我国票据市场风险控制程序	233
四、我国票据市场风险控制路径	234
第五节 中国票据市场风险控制制度改进路径	244

一、票据市场风险识别机制	245
二、票据市场风险计量机制	247
三、票据市场风险分摊机制	256
四、票据市场风险转移机制	258
五、票据市场风险补偿机制	260
第七章 中国票据市场业务创新	263
第一节 金融创新的一般理论	263
一、金融创新的概念	263
二、金融创新的理论	264
三、金融创新的发展	265
四、金融产品创新	265
第二节 中国票据业务创新的历史回顾	266
一、亮点回放	266
二、不足之处	272
三、主要制约因素	273
第三节 中国银行票据类产品创新制度发展研究	274
一、银行票据类新产品的概念	274
二、银行票据类产品创新的主要功能	275
三、银行票据类新产品创新途径	275
参考文献	288
后 记	291

导 论

票据市场是最古老的融资市场。票据市场最核心的功能是资金融通功能，是为了解决资金盈余者和资金不敷者的矛盾而架设的一座桥梁。资金的余缺源于工商企业的生产经营活动。工商企业的初始融资需求是为了弥补短期生产经营周转资金的不足，具体来说就是，当一个企业急需购进原材料以维持简单再生产而一时又缺乏足够的购货资金时，就出现了对资金的渴求。这种对资金渴求的满足，或说资金缺口的弥补是靠信用来解决的。信用是生产经营活动延续和扩大的基础和重要杠杆。我们知道，信用有一个从低级到高级、由不完善到完善的逐步发展过程，其发展轨迹是口头信用——挂账信用——以票据为载体的商业信用——银行信用——规范化的证券信用。从历史和逻辑发展的观点来看，以票据为载体的商业信用先于其他信用形式，以票据为交易对象，实现融资目的的票据市场是最为古老的金融市场。这种古老的金融市场并不会因其“老”而衰亡，从其产生的基础和市场功能看，它永远都不会退出市场经济舞台，可以说，只要存在企业生产经营活动，就会有商业信用，也就会有票据市场。

对于企业来说，票据市场是最为便利的融资、理财场所。票据直接产生于企业生产经营活动之中，根植于生产经营交易行为，与商品交易活动最为密切，能及时反映并满足工商企业的短期资金需求，票据行为是企业最原始

的融资行为。一般而言,企业的交易行为是连续不断的,而且交易双方往往有固定商业伙伴关系,彼此信誉比较了解,而且有现实商品交易作为基础,因此对于企业来说,当流通手段不足时,首先想到和采用的肯定是签发商业票据。这是自己创造信用流通工具,极为便捷。只有当不便签发、使用票据时才会转向银行申请贷款或寻求其他融资方式。

成熟票据市场的交易工具是多样化的,包括所有一年期以内的短期债务凭证,如:企业融资工具——商业汇票(银行承兑汇票和商业承兑汇票)、商业票据(注:商业票据是一种无担保的本票,它以融资为目的,是直接向货币市场投资者发行的票据;而商业汇票以所交易的商品或服务为担保,是出票人向收款人签发的主要用于结算的票据)、短期融资债券等,政府融资工具——中央政府债券、地方政府债券、政府特种债券等,金融机构融资工具——短期金融债券、可转让大额定期存单、存款证及票据公司的自营票据等,中央银行政策工具——中央银行票据等。

成熟票据市场的交易主体也是多层次的,融资者、投资投机者、组织者、监管调控者出于不同的动机参与市场的交易,完成市场风险和收益的重新配置。

《中华人民共和国票据法》(以下简称《票据法》)将票据分为商业汇票、银行汇票、本票和支票四种,目前主要用做支付结算工具。商业汇票是以商业信用为基础的,具有突出的风险特征。根据承兑人的不同,商业汇票分为银行承兑汇票和商业承兑汇票。目前在中国,由于企业的信用比较低,商业汇票主要以银行信用为支撑,银行承兑汇票在票据市场中的占比很大,商业承兑汇票的市场份额不足10%。在中国,票据市场主要是指银行承兑汇票和商业承兑汇票的签发(承兑)与买卖(贴现、转贴现、再贴现),反映的是企业之间的信用关系,是一种“狭义”的票据市场。本文将从“狭义”的角度,对20世纪80年代以来中国票据市场的制度安排及运作实践进行深入研究。

一、中国票据市场的发展历程

新中国成立之初,金融机构还办理过票据承兑贴现业务。1950年12月,根据政务院财经委员会有关通知,停办了票据承兑业务。1955年5月28日,中国人民银行发布《关于取消国营商业系统内部及各部门之间所存在的商业信用的规定》,1955~1957年,基本上取消了所谓“属于资本主义”的商业信用,禁止签发商业汇票,票据市场随之消失。

十一届三中全会以后,商业信用开始恢复,中国票据市场在1980年之后经历了一个由诱致性制度变迁走向强制性制度变迁的过程,相应地也经历了

由“自然演进”到“政府推动”的过程。其制度变迁经历了四个历史阶段：

第一阶段（1981~1985年），这是中国票据市场的探索起步阶段，也是中国票据市场自下而上、从局部到整体的诱致性制度变迁阶段。其主导力量是中国人民银行、中国工商银行和国有企业。

第二阶段（1986~1991年），中国票据市场步入了初步发展阶段。这是中国票据市场开始进行强制性变迁、强制性变迁与诱致性变迁相互交织的阶段。其主导力量是中国人民银行。

第三阶段（1992~1994年6月），中国票据市场进入低落徘徊阶段。这是中国票据市场强制性变迁的确立阶段。其主导力量仍然是中国人民银行。1993年，在中国人民银行的主导下，银行业贯彻落实《中共中央、国务院关于当前经济情况和加强宏观调控的意见》，在整顿金融秩序、严肃金融纪律、推进金融改革和加强金融宏观调控方面采取了一系列措施，票据市场受到一定影响。随着三年清理整顿的完成，中国票据市场元气大伤，在经历1986~1991年持续6年的高速发展之后，开始进入停滞徘徊阶段。

第四阶段（1994年7月开始），中国票据市场进入恢复和快速发展阶段。这是中国票据市场进行强制性制度变迁的自我强化和“帕累托改进”阶段，诱致性制度变迁通过市场制度、市场工具、市场组织的大量创新，成为票据市场发展的催化剂和重要补充。中国人民银行和商业银行成为中国票据市场制度变迁的主导力量。

遗憾的是，从第三阶段开始，中国票据市场的发展之路变得并不平坦，许多人认为中国票据市场潜伏着巨大的泡沫风险，票据业务始终是宏观调控的首选对象之一。尽管如此，中国票据市场仍然成为中国金融市场中成长最快的子市场之一。无论如何，中国票据市场经历的下列重大历史事件注定要载入史册：

（1）1981年人民银行上海市分行试办了同城商业承兑汇票贴现业务，同年10月，人民银行徐汇区办事处和人民银行安徽天长县支行试办了跨省的银行承兑汇票贴现业务。1982年8月，上海开始在全城范围内试办了同城票据贴现业务。

（2）1985年，中国人民银行制定颁布了《商业汇票承兑贴现暂行办法》，中国工商银行制定下发了《商业汇票承兑贴现会计核算手续》，推行商业信用票据化，并于1986年4月在北京、上海、广州、重庆、武汉、沈阳、哈尔滨、南京等城市开展了用商业汇票承兑、贴现办法清理拖欠货款的试点，允许办理商业汇票承兑贴现和转贴现业务。1986年《中国人民银行再贴现试行办法》颁布，中国人民银行开办了再贴现业务，商业汇票承兑贴现和再贴现业务随即在全国展开。

(3) 1989年4月1日,依据国务院批准的中国人民银行《关于改革银行结算的报告》,确定了以汇票、本票、支票和信用卡为核心的“三票一卡”新的银行结算制度。1991年,中国人民银行颁布《关于加强商业汇票管理的通知》,开始规范票据承兑贴现行为。1994年,中国人民银行实施新的《信贷资金管理暂行办法》,将再贴现作为货币政策工具加以运用,实现了以信贷规模控制为主的直接调控向运用再贷款、再贴现工具的间接调控的转变。1994年10月,中国人民银行专门安排100亿元资金,专项用于煤炭、电力、冶金、化工和铁道五行业,以及棉花、烟叶、生猪、食糖4种管制商品已贴现票据的再贴现。

(4) 1995年5月10日《票据法》颁布,并于1996年1月1日正式实施。

(5) 1998年3月,中国人民银行决定设立再贴现利率,再贴现利率由央行根据货币市场利率独立确定,至此,再贴现利率第一次成为中国人民银行独立的货币政策工具;贴现利率在再贴现利率基础上加点生成,转贴现利率市场化,实际上放开了贴现和转贴现利率,为商业银行在竞争中获取合理利差确定了制度基础。由此,也就确立了中国人民银行对中国票据市场进行价格型调控的制度安排。

(6) 从1998年中国人民银行设立再贴现利率以来,中国再贴现利率从1998年3月的6.03%、1998年7月的4.32%、1998年12月的3.96%一直下调到1999年6月的2.16%。由于当时的票据市场贴现率在4%以上,贴现与再贴现之间获利的空间越来越大,因此再贴现这一货币政策工具,曾一度成为商业银行获利的一个重要渠道。从1998年3月到1999年6月,中国人民银行在两年之内将再贴现利率下调3.87个百分点,下降幅度达到64.18%。出现这种局面的原因是:当时国内经济出现了通货紧缩的趋势,央行为了配合积极的财政政策的实施,降低再贴现利率以扩大货币供应量,抑制通货紧缩趋势。

(7) 在下调再贴现利率的同时,1999年9月18日中国人民银行还下发了《关于改进和完善再贴现业务管理的通知》(银发[1999]320号)。文件在鼓励、倡导和规范中国票据市场发展上做了重要规定。这一阶段票据市场发展的特点是:票据交易主体增加,金融机构和企业的参与面扩大;票据交易种类和交易方式增加,商业承兑汇票取得较大突破;票据流通地域扩大,成交量成倍增长;票据专业化和集约化经营程度有所加强,票据市场对促进国民经济发展起到了重要作用。

(8) 2000年初,中国人民银行武汉分行营业管理部推出了金融重点支持企业签发商业承兑汇票的武汉模式,建立11项制度支持企业签发商业承兑汇票。

(9) 2000年11月9日,唯一一家经中国人民银行总行批准的票据专营机

构——中国工商银行票据营业部在上海成立，建立了以总部设在上海的票据营业部为龙头，以沈阳、广州、西安、重庆、天津、郑州和北京 7 个分部为主干，面向全国的票据营销网络。工商银行票据营业部 2002 年全年累计实现票据交易 1318.5 亿元，票据日均余额达 245 亿元，实现拨付前利润 1.04 亿元，人均创利 158 万元。各家商业银行对票据业务的重视程度明显加强，继工商银行之后，中国银行、建设银行先后成立了“票据中心”、“票据专营窗口”等，在资金投入、人员配置和机构设置上都下了大工夫。原来四大国有商业银行在票据市场的份额估计只在 30% 左右，而到了 2002 年，已经占到了 50% 以上。中国票据市场进入了一个全新的快速发展阶段。

(10) 2001 年 9 月 11 日，央行将再贴现率由 2.16% 调高至 2.97%，使商业银行票据业务获利空间进一步变小，加剧了市场竞争，从而导致贴现与转贴现利率一降再降。同时，中国人民银行印发了《关于加强开办银行承兑汇票业务管理的通知》，规定商业银行办理承兑汇票业务的承兑总量不得超过其上年末各项存款余额的 5%。2001 年 9 月 ~ 2004 年 3 月，中国人民银行一方面调高再贴现利率，另一方面又多次降低存贷款利率，使得金融市场的资金成本降低，最终促使票据市场上的贴现利率由最高时的 4.32% ~ 5.58%，下降到目前的 2.97%，已降至中国人民银行规定的贴现利率的最低线（与再贴现利率相同），有些金融机构甚至更低。而再贴现利率自 2001 年 9 月份以来一直保持在 2.97% 的水平，即使经过 2002 年 2 月份存贷款利率再次下调，再贷款利率平均下调 0.54 个百分点，再贴现利率也未做调整。与此同时，中国货币市场利率持续走低，导致转贴现利率也逐级下滑至 2.1% ~ 2.22%，再贴现利率与转贴现利率利差逐步扩大，商业银行大量的承兑汇票流向转贴现渠道，央行再贴现业务量大幅度萎缩，再贴现规模大量闲置，抑制无指定用途融资性票据的意图并未实现。2002 年末中国人民银行的再贴现余额几乎下降为零，作为货币政策工具的再贴现完全丧失了调控功能，这迫使商业银行开展金融创新。2001 年下半年以来，票据市场的新产品创新层出不穷，如深圳发展银行的以票据为核心的企业短期融资解决方案（CPS 方案）、民生银行的“买方付息票据贴现业务”以及工商银行的“信用证项下银行承兑汇票贴现业务”和“银行承兑汇票部分放弃追索权贴现业务”等新产品的推出促进了市场的发展。

(11) 2003 年 6 月 30 日，“中国票据网”正式推出，并作为全国统一服务平台开始运作。网站将向金融机构提供票据转贴现和票据回购的报价、查询、在线业务洽谈以及查询票据市场有关信息等服务。“中国票据网”推出当天就有 126 家金融机构登录查询公开报价、洽谈业务，有 20 家金融机构发送了 44 笔公开报价，报价金额累计 197.85 亿元。2003 年底市场成员就达到了 891 家，成员

6 中国票据市场制度安排与运作实践

包括了国有独资商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、城市信用社、财务公司、农村信用联社、商业银行授权的分（支）行、外资银行等，其中“商业银行授权的分（支）行”预示着票据市场的成员还有广阔的发展空间。

(12) 2003 年 11 月 7 日，中国工商银行正式对外发布由其编制的“工银票据价格指数”，并从该周起，授权直属票据专营机构——工商银行票据营业部在《国际金融报》等指定媒体上定期公布，这是中国编制的第一个票据价格指数。

(13) 2004 年 3 月 25 日央行在原有再贴现基准利率 2.97% 的基础上加 0.27 个百分点，将再贴现利率定为 3.24%。到年底，票据再贴现余额仅为 33 亿元，不及再贴现年末余额最高年份 2000 年 1256 亿元的零头，但是，累计签发商业汇票和累计票据贴现都创历史新高，分别达 3.4 万亿元和 4.5 万亿元。数据表明，再贴现窗口已不能起到及时传达中央银行对票据业务的指导作用，央行再贴现工具基本上淡出了票据市场。

专栏：中国票据网 2006 年运行情况

截至 2006 年 12 月 31 日，中国票据网成员累计 1206 家，全年新增成员 70 家。

中国票据网成员构成表

金融机构性质	数量	
	2005 年末	2006 年末
国有商业银行	4	4
股份制商业银行	12	13
城市商业银行	101	103
农村商业银行		1
城市信用社	38	38
财务公司	39	39
农村信用联社	323	333
商业银行授权分行	600	655
外资银行	19	20
合计	1136	1206

2006 年，共有 353 家金融机构发送报价 6734 笔，环比上升 54.63%，金额累计 41787.41 亿元，环比上升 58.57%。其中，136 家机构发送回购报价 1324 笔，环比上升 0.30%，金额累计 6756 亿元，环比下降 5.61%；344 家机构发送转贴报价 5410 笔，环比上升 78.25%，金额累计 35031.41 亿元，环比上升 82.50%。报价的主要发送机构为商业银行授权分行、城市商业银行和农村信用社。发送报价最为活跃的大区依次为：上海、济南、广州、南京、沈阳和武汉；发送报价累计金额最多的大区依次为：上海、济南、广州、沈阳、南京和武汉。