

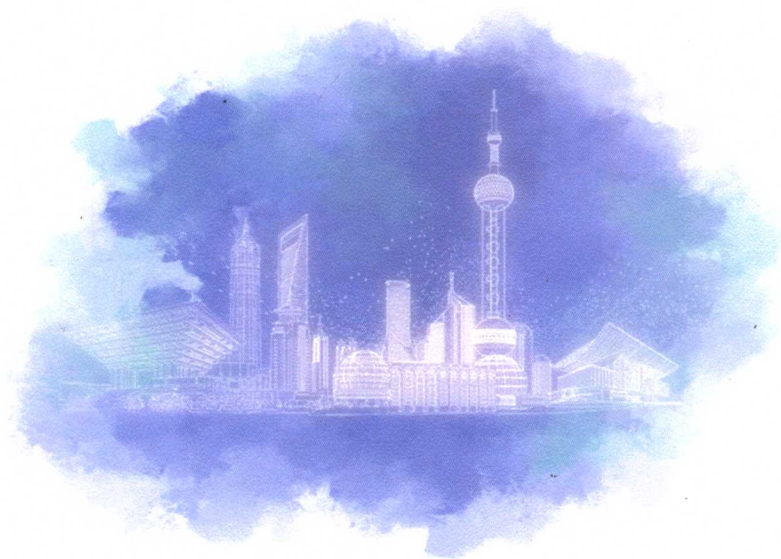


上海票据交易所
SHANGHAI COMMERCIAL PAPER EXCHANGE CORPORATION LTD

中国票据市场发展报告

2017

上海票据交易所《中国票据市场发展报告》编写组



 中国金融出版社



上海票据交易所
SHANGHAI COMMERCIAL PAPER EXCHANGE CORPORATION LTD

中国票据市场发展报告

2017

上海票据交易所《中国票据市场发展报告》编写组



 中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：潘洁

责任印制：张也男

图书在版编目(CIP)数据

中国票据市场发展报告(2017)/上海票据交易所编著. —北京:中国金融出版社, 2018.11

ISBN 978-7-5049-9719-7

I. ①2… II. ①上… III. ①票据市场—研究报告—中国—2017 IV. ①F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第194658号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京侨友印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 20.25

字数 327千

版次 2018年11月第1版

印次 2018年11月第1次印刷

定价 138.00元

ISBN 978-7-5049-9719-7

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

本书编委会

主 编：宋汉光

副 主 编：李中红 孔 燕

编 委：徐晓岚 王永琪 王红霞 曾一村 郭雅琳 杨 虹
孙 勇 徐慧琴 栗 莉 杨 栋 铁 慧 郝 军
李明昌 刘晓春 侯 林 徐学良 杨 茉 韩国峰
彭晓东 程 忠 王浩清 刘 芳 何 翔 李帛洋
吴淑飞 汤莹玮 罗丹阳 王绍兴 杨 凝 颜永嘉
王凌飞

统 稿：汤莹玮 吴小蒙 张婕珂

PREFACE | 序

票据市场是我国金融市场的重要组成部分。在我国，有大量的企业使用票据进行支付结算，通过票据贴现进行融资；金融机构基于票据为企业提供丰富的金融服务，并在银行间票据市场进行交易、投资；人民银行在票据市场开展再贴现操作，推动利率市场化改革和信贷资源优化配置。

近年来，随着票据市场的高速发展，尤其是票据融资功能的增强，加强市场基础设施建设的紧迫性愈加凸显。为强化市场风险防控，促进市场规范发展，人民银行对票据市场进行顶层设计，组织建设全国统一的票据交易、登记托管、清算结算、信息服务平台。2016年12月8日，上海票据交易所（以下简称票交所）正式成立，标志着全国统一的、电子化的、前中后台一体化的票据市场基础设施正式建成。

2017年是我国经济从高速增长转向高质量发展，金融业向更加重视服务实体经济发展、防范化解金融风险转变的关键一年，也是票交所成立后的第一个完整年度和票据市场改革发展的转型之年。这一年，在人民银行的指导下，票交所搭建了较为完善的业务规则体系，全面优化了中国票据交易系统的功能，顺利完成了电子商业汇票系统的迁移，实现了纸电票据的数据融合和交易功能统一，建成了电子化再贴现业务系统。这一年，市场成员根据新的票据市场制度规则，积极



开展内部系统、业务流程、制度体系等方面的改造，为实体经济提供了更加优质高效的票据服务。

在票交所和市场成员的共同努力下，2017年票据市场稳定发展，并呈现一系列积极转变。企业累计签发商业汇票17.0万亿元，期末商业汇票未到期金额8.2万亿元。其中，银行承兑汇票余额集中在制造业、批发和零售业，由中小型企业签发的银行承兑汇票约占三分之二。金融机构累计贴现票据40.3万亿元，期末贴现余额3.9万亿元。票据的货币市场工具功能进一步加强，市场参与者更加规范，市场风险得到有效防控，服务实体经济发展和货币政策调控成效显著。票据市场从过去以纸票为主、区域分割、信息不透明、交易效率低下的传统模式向全国统一、安全高效、信息集中透明的电子化时代迈进。

为全面回顾2017年票据市场发展情况，探寻市场发展规律，推动市场规范健康发展，票交所联合15家具有代表性的金融机构——中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中信银行、中国民生银行、招商银行、兴业银行、平安银行、上海浦东发展银行、中国邮政储蓄银行、江苏常熟农村商业银行、中国石化财务有限责任公司、中国长城资产管理股份有限公司、山西证券股份有限公司共同编写了《中国票据市场发展报告（2017）》。各家单位从自身角度出发，对2017年票据市场发展情况进行了回顾和分析，对服务实体经济、防控金融风险、开展创新改革的做法、成效、经验进行了总结。报告既发挥了票交所集中市场数据的优势，又充分反映了各家机构作为一线市场参与者的实践和思考，为票据市场留下了珍贵的记录，也为市场下一步发展提供了参考和借鉴。

同舟共济，行稳致远。期待《中国票据市场发展报告（2017）》能对形成票据市场发展合力、促进票据市场规范健康发展起到积极作用。

上海票据交易所股份有限公司党委书记、董事长

CONTENTS | 目录

第一篇	总报告	1
	票据市场发展迈入新时代	3
	票据市场运行情况分析	12
	票据交易业务的新特点和新模式	27
	票据市场利率走势分析	36
	票据市场流动性比较分析	46
	票据托管情况分析	53
第二篇	服务实体经济篇	67
	以小微企业票据融资业务为抓手 提升服务实体经济质量	69
	不忘初心 多措并举 高效服务实体经济	74
	积极服务实体经济 缓解中小企业融资难问题	82
	因专业而领先 欲共赢而共享 服务企业票据业务需求	89
	丰富票据产品 降低企业融资成本	98
	结算主导 融资辅助 全面助力实体经济发展	107



引常农票据之水 润小微企业之花	115
发展财务公司产业链金融票据业务 助力企业集团转型发展	121
第三篇 风险防控篇	131
合规筑基石 风控促发展	133
票据业务风险管理新形势与对策思考	140
合规经营铸底线 风险防控谋发展	151
加强票据风险防范 促进业务合规发展	160
创新管理工具 提升票据内控能力	166
践行主动合规理念 再造票据业务全面风险管理体系	172
中小商业银行票据业务风险管控新机制	177
第四篇 基础设施和制度建设篇	185
完善票据交易平台建设	187
票交所主要业务规则解读	193
金融监管政策对商业银行票据业务的影响	201
税收政策对票据市场的影响分析	213
新金融工具会计准则实施对票据业务的影响	221
第五篇 改革创新篇	229
关于构建票据收益率曲线的思考	231
基于区块链技术的数字票据交易平台建设	236
以创新驱动票据业务稳健发展	247
探索商票资产证券化 拓宽企业融资新渠道	252
积极推动票据业务创新 高效服务实体经济发展	257
票据创新正当时 树立服务新标杆	264
多措并举探索票据新模式 有序创新迎接票交所时代	270
回归金融中介本源 深入服务中小微企业	279



非银机构作为新型市场参与者在票据市场的业务实践	289
附录一 2017 年票据市场大事记	299
附录二 票据市场统计资料	303
后记	311



第一篇

CHAPTER 1

总 报 告



票据市场发展迈入新时代

2017年是票交所成立以后的第一个完整年度，票交所通过制定统一规范的业务规则，完善市场基础设施，为票据市场规范发展和改革创新打下了坚实的基础。在票交所和市场成员的共同努力下，2017年票据市场呈现一系列积极变化，票据市场从过去以纸票为主、区域分割、信息不透明、交易效率低下的传统模式向全国统一、安全高效、信息集中透明的电子化时代迈进。票据的货币市场工具功能进一步强化，市场参与者更加规范，市场风险得到有效防控，服务实体经济发展和货币政策调控成效显著，票据市场迈入新的发展阶段。

一、票据市场功能发展变迁，全国统一的票据市场基础设施应运而生

（一）票据从支付工具向支付融资交易工具发展转变

我国的票据市场诞生于20世纪80年代初，迄今已历经近四十年的发展变迁。80年代到90年代，票据主要作为一种信用支付工具用于解决企业“三角债”问题。此后，票据的支付功能进一步发展，成为企业间重要的非现金支付方式。

21世纪以来，票据市场持续快速发展，票据的投融资功能日益凸显。相比一般贷款，票据融资手续相对简便，办理银行承兑汇票时企业只需要存放一定比例的保



证金，并缴纳少量手续费，就可以获得一定期限的银行信用担保融资。票据的开票门槛低、流动性高、单张票据金额较小，对解决中小企业融资难题尤其具有独特的优势。

同时，票据的交易和投资功能日益显现。票据成为银行机构进行流动性管理、资产负债管理和盈利的重要工具，票据资产成为金融机构重要的资产配置类别，通过票据资产打包、质押等方式进行的票据业务创新日益增多。票据市场交投活跃，与债券回购市场、同业拆借市场等共同构成货币市场的重要组成部分。

票据再贴现还是货币政策的重要工具，票据市场是货币政策实施和传导的重要平台。我国自开办再贴现业务以来，一方面通过调节再贴现利率引导市场利率水平，推动利率市场化改革；另一方面通过对不同种类再贴现票据的选择，引导信贷资金在不同产业、不同行业的投向，加大对小微企业和“三农”的支持力度，有效促进信贷资源优化配置。

（二）票据市场在自然发展过程中积累了一些问题

过去几十年来，票据市场一直呈自然发展态势，较好地实现了服务实体经济的功能。但是随着市场的发展壮大，特别是票据的功能作用从传统的支付结算工具演化为支付、融资、交易工具，一些问题和风险也逐渐显现。特别是2016年前后，票据市场暴露出一系列乱象和重大风险事件，对市场的发展造成了极大影响。主要原因如下：

第一，部分金融机构的公司治理和内控制度存在缺陷。2016年以前，票据业务以纸质票据、线下交易为主，电子化水平较低，流转环节较多，操作风险较大。如果金融机构内部控制不严，不法分子很容易有可乘之机。同时，由于票据业务兼具资金业务和资产业务性质，部分金融机构为追求盈利，大量承揽业务，但又受信贷规模和资本管理限制，往往利用一些中小金融机构的管理漏洞，创设通道隐匿票据资产、规避信贷规模及资本管理，其交易链条较长，交易结构复杂，很容易产生风险。

第二，票据市场基础设施建设滞后，导致市场割裂、透明度低。2016年之前，票据市场基础设施建设滞后，市场“硬件”条件落后造成票据市场在不同地



区、不同机构间割裂，透明度低，市场参与者无法充分有效对接需求，交易成本高，信息严重不对称。票据市场的割裂导致无法形成有效的市场利率，既影响资源配置，也不利于货币政策的传导。加上票据流转和资金划付脱节，很容易产生挪用票据或挪用资金的风险。监管部门无法及时准确地掌握真实、完整的市场数据进行监测分析。

第三，票据中介业务亟待规范。部分票据中介经营不规范，扰乱了市场秩序，增加了风险隐患。如通过虚假包装使得一些无真实贸易背景的“光票”流入银行体系，牵线搭桥辅助部分银行实施监管套利，规避信贷规模控制，甚至通过“清单交易”内外勾结套取银行资金等，给市场带来大量风险。

第四，票据市场法律法规制度体系滞后于市场发展。随着票据融资工具属性的增强，依托票据进行的融资类业务也开始活跃。但我国票据相关制度体系主要围绕其支付结算功能设计，票据融资和交易性管理制度缺失，票据市场准入、交易、清算、结算等行为缺乏统一的标准和规范。部分金融机构在票据交易中，违规“代持”“代售”，采取“清单”交易等，隐藏较大操作风险，一旦风险爆发，交易双方的权益缺乏充分保护。

（三）以票据市场基础设施建设为突破口重塑市场秩序

针对票据市场暴露的风险，人民银行以问题为导向加强顶层设计，借鉴国内外金融市场建设经验，以票据市场基础设施建设为突破口，推动建立上海票据交易所。2016年12月8日，上海票据交易所正式开业运营。票交所的建立是票据市场重要的制度创新，也是对票据市场体系的彻底改造。

在成立票交所的同时，人民银行发布了《票据交易管理办法》（中国人民银行公告〔2016〕第29号），明确上海票据交易所是人民银行指定的提供票据交易、登记托管、清算结算和信息服务的机构，明确票据市场参与者包括银行、信托、证券、基金、期货、保险等经金融监管部门许可的金融机构和各类投资产品等。同时，明确以电子方式完成背书和交付，规范票据交易资金划付流程，引入保证增信银行，明确偿付流程等。《票据交易管理办法》体现了人民银行对票据市场的顶层思路，填补了我国票据交易规则的缺失，对既有的票据业务相关管理制度有较



大突破，对规范票据市场交易行为、维护交易各方合法权益、促进票据市场健康发展具有重要意义。

二、票交所加强制度建设和基础设施建设，推动市场规范发展

自票交所成立以来，坚持目标导向和问题导向，深入贯彻落实国家金融发展战略，持续加强制度建设和基础设施建设，以中国票据交易系统为依托，统一标准、构建规则、提高效率、创新产品、防范风险，全面提升票据市场规范化、市场化、专业化水平。

（一）制定统一规范的票据业务规则

依据中国人民银行制定的《票据交易管理办法》，票交所与中国银行间市场交易商协会共同发布了《票据交易主协议》，此后又陆续发布了《票据交易规则》《纸质商业汇票业务操作规程》等数十项业务规则，从交易、登记托管、清算结算、账户管理等方面对票交所系统上的票据业务进行了全面规范。这些业务规则与《票据交易管理办法》共同构成了票交所成立后金融机构开展票据业务的规范体系，实现了业务规则的统一。各家市场参与机构根据这些规则制定了自身的业务规范，票据市场的透明度和规范性得到有效提升。

一是制定《票据交易规则》，对票据交易的交易方、交易品种、交易方式、成交确认、限制要求和问题处理等方面进行了明确。《票据交易规则》是《票据交易管理办法》在票交所业务落地的具体规定，是市场参与者在票交所进行交易的基本准则。

二是制定《纸质商业汇票业务操作规程》，对票据市场参与者通过票交所系统开展纸质商业汇票承兑、贴现等环节的信息登记和相应操作进行了规范，规定了纸质商业汇票出票、承兑、贴现、付款等各个业务环节的信息登记时点、登记方式、处理流程、管理要求等。《纸质商业汇票业务操作规程》是保障纸质票据电子化的基本规程，使纸票从出票承兑到解付结清，全流程均可在交易系统办理。

三是制定《票据登记托管清算结算业务规则》，规定了登记托管过程中的票据托管账户管理、票据登记托管管理和清算结算过程中的资金账户管理、清算结算规

则。《票据登记托管清算结算业务规则》从制度层面搭建了票据登记托管、清算结算服务体系，有效提高了业务运行效率。

四是制定《系统参与者资金账户业务操作规程》，规定了清算路径和资金账户申请流程、使用规则、管理要求等内容。《系统参与者资金账户业务操作规程》为各类市场参与者提供了多种清算路径，提高了市场资金清算效率，有效控制了“同业户”问题和资金划转风险。

（二）完善票据市场基础设施

2017年，票交所完善市场基础设施，在优化系统功能、落实电子商业汇票系统（ECDS）迁移、开展纸电票业务融合、建设再贴现系统、推进直连接口项目、建设数字票据交易平台等方面做了大量工作。

一是持续优化中国票据交易系统功能，满足市场多样化需求。2017年，票交所共完成5次系统升级工作，进一步优化了系统功能。通过系统升级，新增了交易品种和交易方式，优化了交易服务功能，完善了登记、清算、结算功能，推进了托管账户系统建设，推出了特殊场景业务处理功能，及时有效地满足了市场需求。

二是完成ECDS迁移，为纸电票据融合奠定基础。2017年3月，人民银行决定将ECDS由人民银行清算总中心移交票交所运营。在人民银行的指导下，票交所圆满完成ECDS各接入点的移交切换，将纸电票系统纳入统一管理。

三是有序开展纸电票业务融合，促进票据市场标准统一。2017年5月6日，纸电票据数据融合投产上线，中国票据交易系统增加电票业务行情展示，实现电票业务数据的查询、统计和分析功能。2017年8月28日，交易融合第一阶段按计划投产上线，纸电票据的交易品种和交易规则实现了统一。

四是建成再贴现业务系统，为货币政策提供高效操作平台。2017年9月23日，再贴现业务系统正式上线运行，所有具备再贴现业务权限的319家人民银行分支机构均可通过票交所开展再贴现业务操作，金融机构可通过再贴现系统实现再贴现业务办理、信息查询以及机构管理等功能，人民银行可通过再贴现系统实现再贴现业务受理、再贴现窗口限额管理等功能。

五是推进直连接口项目建设，有效降低操作风险。为更好地满足市场需求，票



交所于2017年1月启动直连接口项目。2017年，票交所先后发布了《中国票据交易系统直连接口规范》1.0版、1.1版、2.0版，组织开展了三轮内部直连接口测试。2018年1月29日，中国票据交易系统直连接口上线投产成功。

六是建设数字票据交易平台实验性生产系统，探索金融科技在票据市场的应用。继2016年底数字票据交易平台原型系统取得进展之后，2017年10月，根据人民银行的安排部署，票交所会同数字货币研究所，组织中钞信用卡公司、工商银行、中国银行、浦发银行和杭州银行共同启动基于区块链技术的数字票据交易平台实验性生产系统建设。2018年1月25日，数字票据交易平台实验性生产系统成功上线试运行，顺利实现基于区块链技术的数字票据签发、承兑、贴现和转贴现业务。

三、票据市场展现新面貌

经过票交所与市场成员一年多的共同努力，2017年票据市场发生一系列积极变化。票据电子化水平显著提升，票据交易模式向线上交易、集中统一转变，票据作为货币市场工具的功能得到强化，市场参与者更加规范，市场风险明显下降，票据市场服务实体经济发展和货币政策调控成效显著。

（一）票据业务电子化水平显著提升

自票交所成立以来，为推进票据业务电子化做了一系列工作：一是完成电子商业汇票系统移交切换工作，将电子票据与纸质票据纳入统一管理。二是投产上线纸电票据数据融合，实现对电票业务数据统计分析功能。三是实现纸电票据交易品种和交易规则的统一。四是将所有纸电票据进行统一登记托管，对各项交易行为进行实时监控，从制度上和技术上有效防止了各类逃避监管行为的发生，推动市场参与者从降低成本考虑引导企业选择电子票据。

2017年，电票业务发展加快，票交所电票承兑量已占全部票据承兑量的88.99%^①，贴现占97.1%，转贴现及质押式回购占98.51%。2017年，电票承兑平均面

^①若无特殊说明，本节数据来源均为上海票据交易所。