

票据融资
与

票据市场

PIAOJU RONGZI YU PIAOJU SHICHANG

刘为霖·边维刚/著



中国金融出版社

00120992

一本系统性研究中国票据信用问题的拓荒之作

一个亟需中央银行、商业银行及企业共同求索的全新领域

票据融资与票据市场

刘为霖 边维刚 著

中国金融出版社

责任编辑:赵天朗 马俊起

责任校对:程 颖

责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

票据融资与票据市场/刘为霖,边维刚著. —北京:中国金融出版社,2000.10

ISBN 7-5049-2374-5

I. 票…

II. ①刘…②边…

III. 票据-资本市场-研究-中国

IV. F 832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 45504 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安县印刷厂

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 14.75

字数 374 千

版次 2000 年 9 月第 1 版

印次 2000 年 9 月第 1 次印刷

印数 1-5000

定价 26.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

作者简介

刘为霖,男,1961 年出生,毕业于陕西财经学院。曾参与编纂多本书籍和发表研究报告、文章 20 余篇,部分文稿荣获国家级学术奖和省(区)社会科学优秀成果二等奖。现为中国人民银行广州分行货币信贷管理处处长、高级经济师。

边维刚,男,浙江诸暨人,1970 年出生,毕业于西南财经大学。现供职于中国人民银行广州分行。中国人民银行广州分行东南亚及港澳金融问题研究小组成员。曾在《金融研究》、《中国金融》、《南方金融》、《上海金融》等报刊发表论文 20 余篇。

序

信用是市场经济的生命,信用是健康社会的灵魂

然而,据权威资料显示,目前我国有 80% 以上的企业深受“三角债”困扰,“三角债”金额高达上万亿元。同时,企业恶意逃废银行债务的现象屡禁不止,有些地方还相当严重,这不仅直接损害了国家信贷资产的安全,而且扰乱了市场信用秩序,破坏了正常的银企关系。不少中小金融机构不堪承受巨额不良资产的困扰,相继出现了严重的支付危机。为此,警惕信用危机,构筑一个健康的信用体系已经刻不容缓,这已成为全国上下的共识。

市场呼唤成熟的信用体系。要建立成熟、健康的社会信用体系,最重要的是制度上的建设,将其纳入法制的轨道,使信用由道德层面上升到法制层面,使信用由软约束转变为硬约束。实践证明,通过商业信用的票据化,使商业信用关系上升为票据信用关系,增加票据信用形式在社会信用中的比重,通过票据的特殊规定性和票据法的特别规范,有利于加强债权保护机制,强化债务监督机制,硬化信用约束,规范社会信用秩序。

事实上,近十多年来,国家一直在提倡发展票据业务,以重建和稳固社会主义市场经济条件下的信用制度。随着经济金融的发展,票据在我国经济生活中使用范围越来越广泛,日益引起理论界和实际部门的重视和关注。据匡算,目前我国票据的使用在结算方式中所占比例达到 60% 以上,全国每天票据结算金额大约在 1040 亿元左右。可以说,票据已在我国市场经济运行中扮演着重要的角色。因此,有人将它称为“第二货币”。

发展票据业务的宏观意义,不仅在于提高金融体系的流动性和安全性,健全中央银行间接的宏观调控机制,而且在于建立适应市场经济体制的信用文化,从根本上解决长期以来计划体制下形成的“赖账”现象,遏制不良贷款的发生。因此,无论是强化再贴现作为中央银行货币政策工具的作用,还是整顿和规范社会信用;无论是建立稳健的银行体系,还是着力提高社会资金的周转速度和利用效率,都不能离开一个健全发达的票据市场。

纵观世界发达国家的票据市场,已先后进入比较成熟的市场形态。英国票据市场产生最早,已有200多年历史,目前已把国内业务和国际业务融为一体,充分体现了票据市场的开放性和国际性。美国票据市场发展最快,在市场规模、市场结构、市场自由度、信用工具创新、货币政策扩散传递等方面,都是其他国家难以比拟的。日本票据市场起步较晚,但发展也较快,形成了不同于欧美类型的票据市场。尽管各国票据市场的发展各有侧重,但其结合特定的历史条件、适应市场经济发展需要的不少经验值得我国借鉴。

同西方发达国家票据市场相比,我国票据市场还停留在初级发展阶段,它不仅严重滞后于资本市场和其他货币子市场的发展,而且也明显滞后于社会主义市场经济发展的整体进程。

是我国票据市场的发展还有不少理论问题、操作问题和政策问题没有得到解决,特别是对票据融资各方面认识还不统一、担心和顾虑较多,以致一直没有太大的步骤。因此,亟需理论界和实践界的有心人积极求索、推动。

刘为霖、边维刚同志的专著《票据融资与票据市场》,立足中国,放眼世界,对票据信用和票据市场的理论与实践进行了深入、系统的分析和探讨,具有理论深刻性和极大的现实针对性。全书在阐述票据运行机制和功能的理论基础之上,借鉴西方发达国家票据市场的发展经验,剖析中国票据市场现阶段状态和矛盾,提出中

国票据市场发展的战略规划和策略选择,很有独到之处。如对票据功能延伸的分析;票据理财理念的提出;对中国货币政策历程的系统性回顾;对中国货币政策面临的十大挑战的分析;提出实施需求型货币调控、中央银行从再贷款向再贴现转变的政策主张;首次将世界主要国家的票据市场总结归纳为放任型、引导型、管制型三种类型,并提出中国票据市场发展的目标模式;作出中国票据市场停留在初级发展阶段的判断;对中国票据市场发展滞后和失衡的系统性剖析;提出梯级递进的中国票据市场战略规划;提出构建中国专业性票据中介机构的可持续性发展的设想;分门别类地提出了防范和化解票据风险、打击和遏制票据犯罪的对策等等,都有创新或独到之处。

刘为霖、边维刚同志从事中央银行实际工作的同时,不忘提高自己的理论修养,并以一个中央银行干部应有的敏锐性和责任感,将纷繁复杂的金融、经济生活加以归纳、抽象,整理出一个较为系统、完整的票据信用和票据市场发展架构,富有开拓性和启发性,其求知、求实、大胆探索的执著态度,值得称道。

目前国内系统性研究票据信用和票据市场发展问题的专著尚不多见,本书不失为有一定创造性的拓荒之作。虽然其在描述货币政策在票据市场的传导机制等方面尚有欠缺,但相信他们会凭借任职于中央银行的特有优势,以更广阔的视野和更多的感性知识,在这个问题上进一步深入研究,达到更高境界。我怀着赞赏和期待的心情,乐为之序。

易綱

2000年7月5日

目 录

第一章	绪 论	(1)
第一节	票据信用及票据市场发展问题的提出	(1)
第二节	票据发展问题研究的思路与方法	(4)
第三节	票据发展问题研究内容与框架结构	(7)
第二章	商业信用与票据信用概论	(17)
第一节	商业信用概论	(18)
第二节	票据概论	(31)
第三节	商业信用票据化进程与票据信用	(42)
第四节	中国票据信用发展的现实意义	(48)
第三章	商业汇票签发、承兑、付款与追索权	(61)
第一节	商业汇票签发	(61)
第二节	商业承兑汇票	(69)
第三节	银行承兑汇票	(73)
第四节	商业汇票到期付款与追索权	(79)

第四章	商业汇票贴现、转贴现与再贴现	(85)
第一节	贴现概述	(85)
第二节	商业汇票贴现	(89)
第三节	商业汇票转贴现	(101)
第四节	商业汇票再贴现	(106)
第五章	银行汇票、本票、支票运行与结算制度	(113)
第一节	银行汇票运行	(113)
第二节	本票运行	(119)
第三节	支票运行	(130)
第四节	结算制度	(136)
第六章	票据法律制度及其理解	(142)
第一节	票据法的概念与性质	(142)
第二节	中外票据法发展历史及特点	(145)
第三节	票据行为制度与票据权利制度	(151)
第四节	票据抗辩及其限制制度	(159)
第五节	票据的丧失及其补救制度	(163)
第六节	涉外票据的法律适用	(169)
第七章	票据市场与中央银行货币调控	(174)
第一节	中国货币政策的回顾及其有效性分析	(175)
第二节	中国货币政策新挑战与需求型货币调控	(189)
第三节	发达的票据市场是实施需求型货币调控 的基础	(200)
第四节	再贴现窗口及其利率生成机制	(214)
第五节	中央银行从再贷款向再贴现转变	(242)

第八章	国外票据市场的考察	(247)
第一节	英国票据市场的发展及其特征	(248)
第二节	美国票据市场的发展及其特征	(258)
第三节	日本票据市场的发展及其特征	(268)
第四节	发达市场经济国家票据市场的启示及其借鉴	(273)
第九章	中国票据市场发展阶段评价及矛盾分析	(282)
第一节	中国票据市场发展所处阶段判断	(282)
第二节	中国票据市场发展现阶段的问题和矛盾 分析	(303)
第三节	中国票据市场现阶段矛盾形成的原因透视	(315)
第十章	中国票据市场发展的战略规划	(322)
第一节	中国票据市场发展的目标模式和战略规划	(322)
第二节	构建和创造中国票据市场发展的必要条件	(335)
第三节	票据市场与其他货币子市场及资本市场的 协调	(354)
第四节	近期发展中国票据市场的策略选择	(362)
第十一章	构建中国专业性票据中介机构的设想	(367)
第一节	日本短资公司概况	(368)
第二节	台湾票据公司概况	(374)

第三节	中国工商银行郑州华信支行专营票据业务的思考	(378)
第四节	中国专业性票据中介机构的构想	(387)
第十二章	票据犯罪、票据风险及其防范	(416)
第一节	票据犯罪是最大的票据风险	(417)
第二节	票据犯罪的本质和构成特征	(420)
第三节	票据犯罪的深层原因分析	(423)
第四节	票据犯罪的常见手段、防范措施及防范机制	(429)
	主要参考文献	(453)
	后 记	(456)

第一章 绪 论

第一节 票据信用及票据市场发展问题的提出

票据信用是社会信用的重要组成部分。票据信用的发达、活跃程度对商业信用有着直接的催化和促进作用;健全的票据信用制度是商业信用活动高效、安全、顺畅的重要保障。没有稳定的票据信用制度,社会信用就难以规范。

票据市场是票据信用存在和发展的表现形式,票据市场是中央银行、金融机构、企业共同参与的市场。金融机构和企业通过票据发行和转让实行资金的融通;中央银行通过再贴现率和再贴现资金的运作实施货币政策。

票据市场作为最有效、反映资金价格最灵敏的短期金融市场之一,是货币市场的基础市场,也是现代金融制度得以发展完善的基础条件。现代市场经济条件下的金融制度的完善依赖于两个基本要素:一是健全有效的宏观金融调控体系;二是统一开放有序竞争的金融市场体系。这两个要素的构建都离不开票据市场作用的有效发挥,票据市场的有效运作,是他们得以正常运行的基础条

件。对此,无论从理论上还是在实践中,我们的认识都不够,以致于市场经济的运作给我们提出了一系列难解的或亟需解决的问题:

一、改革开放以来,随着我国商业信用的逐步发展以及金融体制改革的不断深化,票据信用得到了较快的发展。但是,当前我国票据信用发展的进程为什么仍明显滞后于社会主义市场经济的发展,并已成为经济发展的一个阻碍因素?

二、随着中国市场经济的发展,为什么商业信用的缺陷暴露得日益突出,以致于企业间拖欠成为阻滞经济发展的重要因素,这与信用关系的体现形式及票据市场的功能缺位有何关系?

三、在市场约束不断增强的情况下,商业银行风险意识空前提高,新增贷款十分谨慎,从贷款形式看,信用贷款受到信贷管理体制及责任制度的严格限制,抵押贷款受到手续繁琐、费用高、效率低、抵押物处置难等多重制约,结果是两者都出现了不同程度的萎缩,从而影响了经济运行对短期资金的需求。那么,在商业银行这种融通短期资金的功能受到挑战和制约情况下,票据的信用创造和资金融通功能为什么仍迟迟不能有效地发挥弥补和促进作用呢?

四、金融机构资产负债结构单一,一直是困扰中国金融业发展的重要原因,也是中国加入 WTO 后中资金融机构面临冲击的重要方面。那么,当人们能够普遍认识到贴现票据有可靠的商品交易基础、严格的承兑责任约束及票据法律规范,且有利于降低银行资产风险和优化资产结构的情况下,票据贴现和票据抵押贷款业务为什么并没有迈出很大的步伐、取得突破性进展并得以充分发挥其应有的作用?

五、票据是连接生产、交换、分配和消费各环节的纽带,票据市场是联系中央银行、商业银行和企业的纽带,而其纽带作用的有效

发挥都有赖于票据签发、承兑、贴现、再贴现等运行制度以及法律法规制度的落实,那么,面对票据业务可能迎来的全新时期,票据业务人才是否已经作好准备,已经开始较为系统和全面的了解和认识以及完善票据运行制度和法律制度?

六、伴随企业体制改革的深化,中国以股票市场为主体的资本市场得到飞速的发展,与此相对应的货币市场特别是票据市场发展却严重滞后,那么,票据市场与资本市场及其他货币子市场的关系如何,票据市场发展的滞后能否构成资本市场及其他货币子市场进一步发展的阻滞因素?

七、随着社会总供求关系发生的历史性变化,经济运行中出现总量过剩的迹象。尽管采用一系列货币政策的力度、频度之大前所未有,但宏观经济运行中仍出现通货紧缩趋势,货币政策有效性受到较大质疑,那么,中央银行从供给型货币调控到需求型货币调控的转变中,作为货币政策的主要传导市场之一——票据市场的传导环节是否已经准备就绪,又如何发挥票据市场的作用改进货币政策实施效应?

八、再贴现政策工具易为中央银行操作,票据市场又与经济密切相关,没有短期票据市场的发展中央银行就缺乏宏观调控的物质基础;目前利率未市场化,中央银行间接调控就缺乏有效传导机制,那么,票据市场利率的市场化、中央银行的宏观调控和票据工具发展三者之间到底如何互相促进、互相制衡,票据市场利率的市场化是否应该先行?

九、有的商业银行设立专营票据业务的票据业务部、票据中心等,按专业化分工的模式设置组织机构,探索专业性票据中介机构发展之路,取得了一定成效。那么,例如在业务上以半独立方式运作的中国工商银行郑州华信支行为代表的这些商业银行分支机构,是否还会如原融资中心一样面临再一次生死存亡的抉择?中

国的票据业务依附于商业银行,作为商业银行传统的业务的补充和“副产品”的模式不改变,票据市场的市场主体、客体和 market 组织方式等要素不改变,特别是没有专业性票据中介机构的发育和推动,中国票据市场是否能够得到突破性发展?

十、尽管票据法律法规和有关票据管理及操作的规章制度正在逐步完善,但随着金融票据在中国经济贸易活动中使用的日益频繁,为什么社会不法分子利用票据犯罪进行诈骗犯罪活动还十分猖獗?如何防范票据风险,有效打击和遏制票据犯罪,确保票据资金的安全和票据秩序的稳定?

这一系列问题都迫使我们从理论和实践两个方面去认识、研究和探索票据信用和票据市场的发展问题,以从理论上回答问题,从实践中探寻出路。这也是笔者选取票据信用和票据市场发展问题展开研究的基本出发点。

第二节 票据发展问题研究的思路与方法

本书对票据信用和票据市场发展问题的研究,不是孤立的就事论事的方式,而是采取一种整体性、系统性的方法。

按照系统论的观点,决定系统状态的要素,既包括该系统的构成体系、运行机制以及制度设计,也包括该系统的运行初始条件、所处环境以及系统控制者对系统本身的控制。就票据信用和票据市场发展问题而言,其作为一个整体及系统的观点主要包括以下几个方面:

□其构成体系就是票据信用和票据市场的主体、客体和 market

组织形式；

□其运行机制就是票据市场运行的利益机制、供求机制、竞争机制、价格机制以及风险机制等有机组成部分，其中利益机制和竞争机制构成票据市场发展的动力机制，供求机制、价格机制和风险机制构成票据市场发展的约束机制；

□其制度设计就是各类型票据的签发、承兑、转让等票据行为制度，票据权利的取得、丧失和补救制度，以及票据法律制度的规范；

□其初始条件就是商业信用、银行信用的发展状态以及社会信用关系的状态；

□其所处环境就是票据市场发展不可控的外生变量，即经济金融发展水平与所处的状态；

□其所受的控制就是指货币当局对票据信用和票据市场发展问题的认识、支持、干预、管制。

因此，票据市场的发展是一项综合的工程，它受经济金融改革发展的制约。就目前而言，中国票据市场的发展依赖于社会投融资体制的改革，依赖于市场信用制度的改革，依赖于现行货币政策手段的改革，依赖于银行和企业经营机制的改革，依赖于对市场本身的监管和规范。

票据市场的发展和中央银行的宏观调控是相互影响的，一方面，票据市场的状况决定了中央银行货币政策行为的范围和限度；另一方面，中央银行的体制特点及其货币政策的手段又直接影响着票据市场运作的基本条件，从而制约着票据市场发展的集团形态和特征，中国票据市场近年来的发展过程充分证明了这一点

票据市场是在经济微观主体的需求推动下发展起来的，或者说它是微观主体在一定客观经济条件下追逐自身利益的产物。因此，微观主体不仅是市场发展的动力，而且它的行为对票据市场的

发展结构和形态有着决定性的影响。

因此,发展票据市场贯穿于整个金融改革之中,一方面中国应加快金融体制、金融机构和微观主体的改革促进票据市场的发展;另一方面建立一个规范、高效、统一的票据市场又是强化中央银行间接宏观调控、加快企业改革和完善市场机制的客观需要,是健全宏观调控体系的物质基础。

鉴于票据信用和票据市场发展问题研究更多地表现为理论应用的特征,笔者在研究中主要采用了如下研究方法:

一是理论与实际相结合的方法。理论分析用来论证和诠释经济发展事实,它以规范分析所确立的价值判断为中心,通过对经济发展的前提和结果的评价,论证现实经济发展的偏差和取向。本书以马克思的货币金融理论为指导,并借鉴西方现代金融深化和创新理论,来分析票据信用和票据市场在市场经济发展中的应有作用及发展路径。作为多年在中央银行货币信贷管理部门的实际工作者,笔者试图凭借自身置身中央银行、熟悉金融现状的独特优势,把一些鲜为外界所知的票据信用和票据市场的运作机制、运作方法及发展现状等,尽量采用了现代经济理论研究中广泛应用的实证方法来解决具体问题,强调理论和实际的结合,用大量的基本历史事实、统计数据对主要发达国家票据市场、国内票据信用和票据市场进行比较分析,为理论研究提供有力的现实基础和事实论据。

二是分析和归纳相结合的方法。笔者运用普遍联系的观点详细分析国外票据市场发展的现状和阶段性特征,在此基础上,对票据市场体系的形成规律和发展经验进行归纳,从而提出了票据市场发展的有益启示与借鉴,为中国票据市场发展方向的研究提供了基本思路。在总结分析国外票据市场发展过程中政府与市场的关系、市场机制的实现程度的基础上,首次将世界各类型票据市场发