

第一章 筹资概述

第一节 筹资的意义

筹集资金是指企业向企业外部有关单位或个人和从企业内部筹集生产经营所需资金的财务活动。资金是企业进行生产经营活动的必要条件。企业创建,开展日常生产经营活动需要具有一定数量的资金 扩大生产规模,开发新产品,提高技术水平更需要资金。筹集资金是企业整个资金运动过程的始点,是决定企业营业规模和生产经营发展程序的重要环节。需要说明的是,筹资与资金调度有不同的含义,一般来说,筹集资金是从外部或内部职工手中取得资金,意味着企业资金总量的增加;而资金调度是指资金在企业各个生产环节之间的分布和安排的变化,如将暂时不用的建设资金投入经营周转环节或反之,资金调度不会增加企业的资金总量。

纵观西方财务发展的过程,筹资性财务管理是其最初阶段。本世纪初,工业化浪潮席卷西方社会,生产技术迅速发展,产销量日趋增大,促使生产规模不断扩大。此时,作为企业管理重要内容的财务管理,其任务和主要职能是筹集资金,财务管理和财务决策的核心是围绕如何筹措资金,从何处筹集、哪种方式筹资成本较低等问题展开的。目前,随着市场经济体制的逐步建立,我国企业所面临的生产经营环境也发生了很大变化,企业财务管理正从过去的单纯计划型财务管理向自主

理财型财务管理转化,筹资管理显得更加必需而重要。

一、筹资的必然性

1、企业资金短缺要求及时筹资

资金短缺是企业生产经营和发展过程中常遇见的难题。

一般意义上,资金短缺是指企业的资金拥有量与资金需求量之间的差异,即资金拥有量小于资金需求量的缺口。在社会经济发展过程中,经济发展对资金的需求量总是大于某一时期的资金供给量,因而,资金短缺具有普遍性。

就我国企业目前的资金周转情况来看,流动资金短缺最为突出。这是因为,企业对市场经济的适应能力较差,整个资金的循环链条不通畅,资金沉淀严重。具体表现为①原材料超储现象普遍,储存资金占用量过大;②生产效率较低,生产资金占用量增加;③销售不畅,产成品压库严重。据有关资料统计,1994年上半年全国县级以上的工业企业销售率比上年同期下降了1.54个百分点,由此造成产品资金占用量增加了近700亿元。另一个原因是流动资金注入量严重不足,留有较大缺口。如某一焦化厂10万吨焦炉改造项目,需要配套流动资金2000万元,但项目完工后,企业自筹资金不足10%,银行贷款取得流动资金188万元。资金缺口仍有1600万元左右。企业出现资金短缺时,一方面要加强经营管理,另一方面要及时筹集资金,尤其是当资金注入量不足情况下更为如此,否则企业的生产经营活动就会遇到困难,甚至被迫中断。

2、资金渠道多样化要求合理筹资

过去,我国企业的资金来源,主要是财政拨款和银行贷款,渠道不多,形式单一,而且是计划供应,企业没有筹资选择的自主权。但现在,随着市场经济的发展,资金市场也日益发

展和完善,资金供应渠道和方式逐渐增多。这就使得企业自主筹资成为必要。但随之也出现了另一个问题,即如何选择资金筹集渠道和方式,因为不论何种渠道和方式,企业筹资都要付出一定的代价,包括资金占用费(利息、股息等)。在实际工作中,并不是只有某一种筹资方式有利,往往是各种筹金渠道和方式各有优缺点。这需要我们综合比较,以便选择最经济方便的资金来源。

3、建立现代企业制度要求企业自主筹资

我国经济体制改革的中心环节是增强企业活力,使企业真正成为自主经营、自负盈亏的经济实体。为此企业要有一定的自主权,包括劳动力调配权,物资购销权、计划安排权、自筹资金权等,而其中最基本的是资金筹集权。企业只有做到自主筹资,才能够自主经营,也才能够自负盈亏,否则只能是不负盈亏,或者只负盈不负亏。另一方面,企业掌握了筹资自主权以后,可以根据企业的长期决策和短期决策的需要及时组织资金供应,进行有效地投资,提高投资效果,增强企业经营的后劲和活力。

二、筹资的意义

企业进行合理、及时、有效地筹资对企业的生存和发展具有重要意义。

1、筹资可以满足企业生产扩张对资金的要求。

企业为了形成更大规模的生产能力,需要进行设备购置或改造。例如,市场对企业很有利,产品非常畅销,具有潜力,但是目前企业的生产能力有限,不能满足市场需要,不具有规模生产优势。这时企业为了能形成规模优势,就需要进行扩大建设规模,由此就会造成对资金的扩张性需求。这种扩张资金

需求一般是来自两方面，一是设备购建资金，二是与设备配套的流动资金需求，上述两者，缺一就无法形成现实的生产能力。为了满足这种资金需求就需要及时地组织、筹集资金。

2、筹资可以满足企业偿债性的资金需求

企业到期不能偿还债务，称为财务失败。财务失败会使企业陷入困境，严重可导致破产。因此，为了防止财务失败，需要进行两项工作，其一是对债务偿还期进行计划和监控，做到心中有数；其二，是遇到偿债时而企业又没有足够资金可以支付情况下，积极做好筹资工作，确保按约定日期偿还债务，以保证企业具有良好资信。

一般情况下，扩张性筹资会增加企业的资金总量，企业的资产规模和生产能力相应亦随之增加，而偿债性筹资只会改变企业的资金结构，并不会引起企业总资产和生产能力的增加，但这两种筹资对企业的生存和发展都具有重要意义。

3、筹资可以有效地利用社会资金

近几年来，随着我国经济改革和城乡经济发展，社会总资金的分布和运行有了一定变化。企业的财权有所扩大，城乡居民和个体工商业者手中的资金有了较大幅度增长。据统计资料显示，我国居民和个体工商业者年收入约为 5000 亿元左右，这些收入尽管相当大一部分变成了银行存款，通过银行这一中介机构加入了社会总资金流动中。但是，应该看到社会上有些闲散资金靠银行是很难集中起来的。这种情况下，企业通过发行股票、债券等形式可以将这部分游资最大限度地利用起来，一方面增加了居民的收入，另一方面又可以满足企业对资金的需求。

4、筹资可以充分地利用外资

自从改革开放以来,我国利用外资的形式越来越多,规模也越来越大,为我国的经济建设起到了很好的补充作用。这种筹资的优点是,既能弥补企业资金的不足,又能学习国外的先进技术和管理经验。以往,我国利用外资的方式主要有合资经营性筹资,合作经营性筹资“三来一补”性筹资和补偿贸易性筹资。但是近几年利用外资的形式已经有了新的变化,其中最为明显的变化就是到境外发行股票和债券,这种方式与其他方式相比,速度更快,而且筹资量比较大。

5、筹资可以发挥管理人员的作用,促进管理水平不断提高。

在过去资金供应渠道单一,完全由计划指定的资金供应体制下,企业没有筹资的自主权,管理人员的能动性无法发挥,企业的经营管理水平也就很难提高上去。现在,由于市场经济发展和资金市场的完善,企业已经逐步脱离了“等、靠、要”的心理状态,被迫走入了资金市场,这既给管理者带来了压力,但更为他们提供了用武之地。企业管理者,尤其是财务管理人员面对多种多样的资金形式和供应方式,可以利用自己的专业知识,进行筹资决策分析和预测,既为企业筹集到所需资金又能降低资金成本。

第二节 筹资环境

筹资环境是指企业内部和外部所存在的客观因素的集合。这些客观因素组成一个有机整体,影响和制约着企业的筹资行为。企业环境包括很多层次和方面,如企业的人事环境、劳资环境、地理环境等。这些环境一般并不影响或很少影响企

业的筹资行为。因此,只有影响企业筹资行为的那些客观因素,才能称为企业的筹资环境。

研究和探讨企业筹资环境的最终目的,就是要了解在筹资决策过程中可能出现的变量和参量及其限制条件,以便使企业在规划自己筹资行为时更加有效和合理,达到预期目标。

一、影响企业筹资的外部环境

外部环境,是指企业外部所存在的、并对企业财务筹资行为施加影响的客观环境。对此我们又可以分为软环境和硬环境。软环境是指在观念上对筹资行为施加影响的客观因素,如国家颁布的各种法规、制度、存款办法等。软环境虽存在形态上是无形的,但都是企业在筹资过程必须遵守和依从的,从而在观念上制约和影响企业的筹资行为。硬环境是指在时空条件以及规模上对企业筹资行为施加影响的客观因素,如证券市场、股票市场、信贷机构、租赁公司等。硬环境从其形态来说是有形的,是企业资金输入量的入口处,资金流出量的出口处。如果没有这些硬环境,企业的资金只能在封闭的条件下进行流动和周转,就不可能有新的资金流入企业。

在企业筹资过程中,需要考虑的外部环境很多,就针对筹资行为影响来说,较为重要的有如下一些因素。

1、客观经济状况

企业筹资活动是企业财务管理的重要内容,而财务管理又与国家经济形势、政治形势等因素密切相关,其中尤与社会经济形势联系紧密。因此,企业筹资行为就受宏观经济形势影响很大,一般来说,如果宏观经济形势较好,经济发展较快,那么企业的投资活动也就活跃,由此就会引起企业的扩张性筹资。反之,如果宏观经济紧缩,那么大多数企业是考虑如何维

持现有经营规模和已有经济效益,在稳中求发展,因而企业的筹资多是偿债性筹资。

2. 国家信贷政策

国家在一定时期的宏观信贷政策对企业的筹资活动具有直接影响作用,例如,如果利息率调高的话,那么企业筹资的成本(用资成本)就会上升,反之就会下降。再如,如果国家的信贷政策适度偏紧,就会增加企业筹资的难度,反之就会使企业更易于得到资金。除此以外,国家有关企业贷款的其他法规政策等也制约影响着企业的筹资行为。

3. 体制环境

企业经营活动受制于一定的经营方式,而经营方式是由一定的经济体制所决定的。经济体制改革之前,我国企业大都受制高度集权式的管理体制,企业没有自主经营权,更谈不上具有筹资权。经济体制改革以来,随着市场经济体制的逐渐确立和市场经济的发展,企业的自主经营权得到了落实,可以根据自身经营需要进行筹措资金。最近几年,企业经营机制有了新的变化,一些具备实力的企业改组成为股份有限公司,这种新的企业经营体制(或组织形式)有利于企业自主筹资,使其不仅可以在国内资金市场上筹资,一定条件下尚可在国际资金市场上直接筹资。

4. 资金市场环境

企业筹资需要在资金市场中进行,因此资金市场的发达和完善程度对企业筹资有直接影响。一般情况下,若资金市场很完善,那么企业就易于筹集到资金,而且资金成本较低。反之,如果资金市场欠发达,那么就会加大企业筹资成本和筹资难度。目前我国资金市场已相当完善,银行同业拆借市场、商

业票据贴现市场、金融债券市场、国家债券市场、企业股票和债券市场已经建立起来，而且国家颁布了保证资金市场正常运行的一系列相关法律和规定，这为企业筹措资金提供了条件。

二、影响企业筹资的内部环境

企业筹资的内部环境也可以称为内在条件，是指决定企业的生产经营活动，并对企业筹资行为施加影响的内部各种因素的总和，包括内部硬环境和内部软环境。内部硬环境是指企业既有的生产规模、资源配置、技术装备、资金结构等，是企业的实际生产能力。企业内部软环境是指影响企业筹资行为的管理水平、管理经验、各种规章制度、职工的职业观念等。在企业的实际筹资过程中，硬环境和软环境都有影响，如果环境较好，那么筹资效率和效果就会好，反之，亦然。

1、设备技术水平

企业拥有的生产设备及其技术水平是企业生产能力的标志和体现。它不仅对生产经营有影响，对企业的筹资也有影响。一般情况下，如果是一个新企业，其设备和技术水平较高，那么企业筹资多是偿债性筹资，同时一般是短期筹资。反之，如果是一个老企业，设备水平比较落后，就会面临设备更新和生产能力的再造问题，这类企业常对资金需求量大而急迫，并且所要求的是长期资金的筹集。

2、资金结构状况

所谓资金结构是指企业现有资金的组合情况，主要指债务性资金和权益性资金的比重及构成。债务性资金和权益性资金是两种性质不同的资金来源，一般来说，债务性资金要按时还本付息，债权人不参加管理；而权益性资金不需要归还，

但是资金出让者(即投资人)有参与管理权。两者各有利弊。在企业的经营理财过程中,为了提高筹资效益,需要使债务性资金和权益性资金之间有一个较为理想的结构比例,以便既可以提高资金收益率又可以降低资金风险。这样一种结构就是最佳资金结构。

资金结构对企业筹资的影响,从定性上说有两种情况,一是如果现有资金结构中债务性资金所占比重太大,那么筹资时就要筹集权益性资金,以改善资金结构的状况;二是如果现有资金结构中权益性资金所占比重太大,那么资金收益率就会受到影响,再筹资时就需要筹集债务性资金,以提高资金收益率。

3. 经营管理水平

企业的经营管理水平是企业经营管理经验的集中体现,是企业素质的重要标志。它包括管理的基础工作、各级领导的管理水平、各职能部门的管理水平、职工的管理意识以及全厂管理网络的形成。良好的经营管理水平是进行合理筹资的基本条件。没有这种基础和条件,筹资管理就难以有效进行,就会增加企业筹资过程中的费用和支出,甚至延误筹资时机。

4. 财务管理人员的素质、胆识和气魄

根据企业的职能部门划分,筹资通常是由财务管理部门负责。因此,财务管理人员的经历、经验、文化水平、知识结构对企业的筹资决策和筹资行为具有一定影响。在筹资过程中,具有合理知识结构、富于开拓精神、善抓时机、善于集中集体智慧的筹资者可以提高筹资的时效性,在各种形式的资金来源中选择最经济而便利的资金来源形式。

三、筹资过程中需要妥善处理的几个关系

1、企业与投资者之间的关系

企业组织形式有独资、合伙和股份公司三种形式。在前两种形式下企业的经营者与所有者是统一的,即所有者(业主)自己亲自经营企业,因此不存在如何处理企业与投资者之间的关系问题。但在股份制企业经营者与投资者是相互分离的。投资人以购买股票的形式将资金投入企业,其基本目的是要获得较多的投资收益(红利),因此,在管理过程中要妥善处理企业与投资者的关系,尤其是在财务分配领域中的关系。如果企业获利情况下不进行适当的股利分配,就会给新的筹资带来困难。反之,若进行及时、适量的股利分配,会在一定程度上刺激投资者的投资欲望,吸引新的投资者,从而有利于筹集新的权益性资金。

2、妥善处理与银行的关系

银行是专门提供和管理信贷资金的机构,是企业的债务性资金的重要提供者。银行把资金贷放给企业,就要保证按期收回资金。因此,企业在取得到银行资金以后要做到:①按规定用途进行使用,尤其是不要把经营用的流动资金贷款用于基本建设;②贷款到期后要及时偿还银行,在银行者面前保持良好的信誉。这些都是企业重新取得银行贷款的前提条件。

3、妥善处理与其他企业的关系

企业的债务性资金除了来自于银行提供之外,另一个主要形式就是商业信用。商业信用是指在商品交易中以延期付款或预收货款进行购销活动而形成的借贷关系。目前在西方国家某些企业的商品有 30%是以商业信用销售的。我国近几年商业信用的发展很快,这无疑给企业的经营带来了好处,但

是应该看到一些企业拖欠货款相当严重,影响了债权方的利益。因此,作为筹资者(债务方)要在商业信用运用中摆正自己与赊销企业的利益关系,要及时清付应付帐款,做到‘有欠有还,结欠及时’以便为以后留有余地。

第三节 筹资原则

筹资原则是筹措资金时应该遵守的基本准则,它是由企业筹资活动的特征和经济管理的客观要求决定的,具有客观属性。企业筹资时需要遵守的基本原则有如下几个。

一、以需定量原则

不论采用何种方式,通过什么渠道筹集资金,都应该确定筹资的需要量。在核定资金需要量时,要注意以下几点:①核定方法要科学合理,同时核定方法要简便易行,便于操作。通常做法是,核定工程建设的资金需要量要以工程预算为标准;核定流动资金需要量时应以企业现有的产销规模为基础;确定偿债性资金需要量就以债务余额为标准。②核定的资金需要量要具有先进性。在核定工程建设和流动资金需要量时贯彻节约原则,以免造成浪费。目前我国有些企业在工程造价预算中往往过高,使得有些资金筹到后不能及时投入,延增资金利用时间,增加了资金使用成本。在流动资金需要量确定时,应首先对企业的积压和超储存货进行处理,盘清存量,在此基础上再核定所缺的数量。③在核定资金需要量时工程技术人员与管理人员要相互配合、相互协作。一般情况下,技术人员对技术指标比较了解,管理人员对资金供应情况比较熟悉,两者结合有利于保证工程的技术先进性和成本的合理性。

二、分批借入原则

在工程建设中，项目所需的资金借入应贯彻一次预算分期借入的方针。工程建设所需资金数量较大，周期较长，如果项目开始时全部筹资到位，那么短期内无法投入使用，势必造成资金使用期（占用期）延长，增加资金使用成本和工程造价。因此，较为合理的选择应是根据工程进度情况和需要分次分期借入、最大限度地压缩资金占用期。

三、成本效益原则

过去，在高度集权和统收统支的管理体制下，企业所需资金完全由国家无偿供给。但市场经济的发展早已改变了无偿用资的方式，同时也改变了人们的思想观念。现在，尽管企业筹集资金的渠道多种多样，但都要支付一定的代价而发生资金成本。这就要求企业在筹资时要运用成本效益原则进行分析、决策，以保证筹资效益。具体来说，需要做好两种比较 ① 各种资金来源的资金成本比较。一般情况下，在各种长期资金中，长期债券的资金成本率最低，因为债券所有者的索赔权先于各种股票所有人，其投资风险小。同时企业支付的债券利息尚可以在税前扣除。长期借款与长期债券的资金成本率基本相同。但是筹集长期债券和长期借款受到一些条件限制，它要以一定数量的自有资金为条件。优先股的资金成本率高于债券成本率而低于普通股的资金成本率。优先股和普通股所筹集的资金属于自有资金，企业可以长期使用而不需要归还。上述三种长期资金来源中，若就其成本率来讲当然应选择长期债券和长期借款，但若考虑到归还性和其他管理上要求，企业在一定条件下也乐意采用股票筹资方式。② 资金成本率与投资收益率比较。企业筹资、用资虽然发生成本支出但也可以取

得投资收益。投资收益率与资金成本率的比较结果很大程度上决定着筹资和投资决策。如果预期的投资收益率大于资金成本率,那么项目经济上就是可行的,它意味投资所得在弥补资金成本之后尚有剩余,可以增加企业的净收益。反之,如果预期的投资收益率等于或小于资金成本率,那么经济上来源项目就是不可取,因为投资收益只能弥补或者无法弥补资金成本,得不偿失。成本效益比较原则是在确定是否需要立项、筹资以及如何选择资金来源时必须遵循的经济原则。

四、及时性原则

企业用资具有时间限制,当需要资金时如不能筹集到位就会影响企业经营和建设所谓及时性原则就是指资金筹集要及时,不能延误时间,影响资金使用。为了保证及时性原则得以贯彻,企业在筹资过程中要注意:①做好计划管理。财务部门要对企业的用资计划、资金缺口情况事先有预测、有计划,对何时需要资金做到心中有数,以防止急需资金时因事先毫无准备而非常忙乱、耽误时机的现象出现;②提高筹资效率。在筹资过程中,要按照筹资的工作程序和要求有条不紊地进行准备,以财务部门为主导,其他部门相配合做好各方面的工作。③要有备用方案企业在确定筹资方案时至少要有两个方案,一个主方案,一个备用方案。所以如此,是因为企业筹资受外部环境制约的影响,这些外部环境对企业来说是不可控因素。若企业只有一套筹资方案,当外部环境发生变化使方案无法执行时,企业就显得很被动。反之,若有备用方案,那么一旦主方案无法执行可采用备用方案,从而保持具有灵活和应变性,不致耽误筹资时机。

五、筹资渠道多元化原则

资金市场上有各种各样的供资渠道和方式,每种资金都有其利弊两方面,有的资金供应比较稳定,有的资金取得比较方便,有的资金成本较低,有的筹集巨额资金有利,有的筹集少量资金有利等。企业在筹集资金时,要综合考虑,全面衡量。就一般原理来说,应避免资金来源单一,而应该保持多元化,因为只有从各种渠道筹集资金,才能充分利用各种资金的优点,提高综合筹资效益。

第四节 筹资的方式

一、筹资渠道与筹资方式

筹资渠道与筹资方式是两个不同的概念。筹资渠道是指从哪里筹集所需资金,即取得资金的途径,筹资渠道是以资金来源为标准相区别的,资金来源不同,则渠道亦不同。筹资方式则是指如何筹集所需资金,即取得资金的具体方法和手段。筹资渠道和筹资方式既相互联系,又有区别。前者展示出取得资金的客观可能性,后者解决采用什么方法和手段将客观存在的可能性转化为现实性。

筹资渠道按资金来源不同分为社会筹资渠道和内部筹资渠道。社会筹资也叫外部筹资,是指从企、事业单位外部开辟资金来源,筹措所需的资金。外部资金来源主要有国家财政投入资金,专业银行信贷资金,非银行金融机构资金,其他法人单位资金,社会个人资金,境外资金等。内部筹资渠道是指企事业单位从其内部开辟资金来源筹措所需的资金。从企事业单位的内部筹资,其资金来源有未使用或未分配的专项基

金,包括折旧基金、更新改造基金、生产发展基金、职工福利基金等;盈余公积;企事业单位内部形成的经常性延期支付款项,包括应付税金、应付工资、应付股利、预提费用等。

适应筹集资金多元化的特点,筹集资金的方式也是多种多样。一定的筹集方式,可以适用于多种资金渠道,也可能适应于某一特定的渠道;同一筹资渠道的资金也可能采用不同的筹资方式。所以,对于各种筹资方式的特点及适用性,应进行详细分析、研究,以便选择最优化的筹资结构。

二、短期资金的筹集方式

短期资金是指企、事业单位在一年之内必需偿还的资金,是满足单位生产经营过程中短期周转需要的资金。这部分资金,具有下列特点:

1、使用期限短

通常在一年内即需偿还。主要用于企、事业单位临时性、季节性等不确定因素产生的资金需求。

2、变现能力强

短期资金由于使用期限短,到期即应支付或偿还,因之流动性要求高,在短期内即可变现。

3、资金成本低

由于短期资金主要由单位流动负债构成,企、事业单位在规定信用期限内,可以不必支付利息,以获得不必支付成本的融通资金。所以短期资金一般资金成本较低。

4、筹资风险小

由于短期资金取得和归还的频率较高,占用期限较短,此,一般无需承担利率变动的风险。

短期资金筹集的方式一般包括:商业信用、商业票据、票

据贴现、银行短期贷款、存货抵押贷款和代理应收款项等方式。

(一)商业信用

信用是一种借贷关系。它是债权人和债务人在经济往来中自然或按约形成的借贷关系。主要包括商业信用和银行信用。

商业信用是指商品交易中,企业延期付款或预收货款而形成的借贷关系。它是商品交换时由于钱物在空间、时间上的分离而产生的直接信用行为,属于自然融资。

商业信用的主要形式有:

1、 赊销

赊销是卖方提供给买方的信用。它是卖方根据其赊销水平、信用政策(包括赊销标准、赊销条件)和收帐效率规定给予买方一定的付款期限和价格(包含了缓付期间的利息),买方如能提前付款,则可取得现金折扣。卖方开具发票时通常均注明赊销条件。例如赊销条件为“2/10、n/30”,表明买方若在十天内付清款项,可享受2%的现金折扣,所以赊销金额必须在三十天内付讫。这种方式既有益于卖方推销商品,又弥补了买方暂时性的资金短缺,是一种经常性的短期筹资的最重要方式。

2、商业票据

商业票据是指买卖双方进行购销活动时,开具的反映债权、债务关系的票据,作为双方应收、应付帐款的书面凭证。票据分为商业汇票、期票、本票。

(1)商业汇票。汇票是由债权人向债务人或其委托的银行签发的经债务人或其委托银行签章承兑的一种债权凭证。汇

票按现行结算制度规定，分为银行汇票和商业汇票两种。银行汇票是汇款人将款项交存当地银行，由银行签发给汇款人持往异地办理转帐结算或支取现金的票据。商业汇票是债权人或债务人(或承兑申请人)签发,由承兑人承兑,并于到期日向债权人或被背书人支付款项的票据。商业汇票适用于企业单位先发货后付款或双方约定延期付款的商品交易。购销双方可根据需要，商定不超过九个月的承兑期限，在购货单位资金暂时不足的情况下，可以凭承兑的汇票销售、购买商品；销货单位需要资金，可持承兑的汇票向银行申请贴现，及时补充资金。商业汇票按承兑人不同，分为由债务人承兑的商业承兑汇票和由债务人委托的银行承兑的银行承兑汇票。商业汇票按付款时间不同，又可分为短期汇票和远期汇票。

(2)期票。期票是由债务人对债权人出具的承诺到期支付一定款项的债务证明。期票到期债务人必须无条件偿付。期票可以背书转让或向银行申请贴现。我国银行结算制度目前尚未规定实行期票结算方式。

(3)本票。本票是以发票者本身为付款人的一种信用流通工具。持票人按票面载明的日期向发票者要求付款。本票按签发人不同，分为由银行签发的银行本票、由其他企业事业单位签发的商业本票。本票按票面有无到期日期，分为即期本票和远期本票；还可按记名与否分为记名本票和不记名本票。我国目前只允许银行本票流通。即申请人将款项交银行，由银行签发给其凭以办理转帐或支取现金的票据。本票分为定额本票(票面为五百元、一千元、五千元和一万元)和不定额本票两种。银行本票由银行签发、在指定城市的同城范围内使用，银行保证兑付并允许背书转让。