

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 200112045

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国票据市场发展对策分析

The analysis on the countermeasure of development  
of China's bill market

徐丽娟

指导教师姓名: 邱崇明 教授

专业名称: 金 融 学

论文提交日期: 2005 年 10 月

论文答辩日期: 2005 年 11 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2005 年 10 月

我国票据市场发展对策分析

徐丽娟

指导教师

邱崇明

教授

厦门大学

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：徐丽娟

2005年10月

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定，即：学校有权保留送交论文的复印件，允许论文被查阅和借阅；学校可以公布论文的全部或部分内容，可以采用影印、缩印或其他复制手段保存论文。

声明人（签名）：徐丽娟

2005年10月

## 摘 要

票据市场作为配置资金最有效、反映资金价格最灵敏的短期金融市场之一，是货币市场的重要组成部分，也是现代金融制度得以发展完善的重要条件。发达、完善的票据市场将有利于拓宽我国企业融资渠道，降低金融体系风险，建立健全社会信用制度，完善中央银行货币政策传导机制。

我国现代票据市场在 80 年代开始发育，经历了恢复、逐步规范、快速发展几个阶段。到 2004 年末，我国已签发的未到期商业汇票余额达 1.5 万亿元，票据贴现余额达 1.02 万亿元，在我国企业融资体系中已占据了重要地位。但与发达国家相比，我国票据市场仍然存在交易品种单一、缺乏全国统一的票据市场和专业性的票据专营机构，社会信用环境建设滞后、法制不完善等问题。

本文首先考察了我国票据市场发展的一般历程，揭示了票据市场的功能，总结了我国目前票据市场发展现状。并对 2005 年 5 月中央银行推出《短期融资券管理办法》后，我国融资性票据发展将面临的障碍进行了分析，在此基础上，提出我国票据市场发展存在的问题，并通过借鉴国外票据市场发展经验，对加快我国票据市场发展提出了相应对策。第一，大力发展融资性票据，充分发挥票据市场功能；第二，修改完善《票据法》；第三，营造良好的社会信用环境；第四，建立票据专营机构，完善票据市场多元化参与主体；第五，改进与完善票据市场的管理和调控方式；第六，建立隔离监管制度；第七，加快票据市场电子化进程，建立全国统一的票据市场。

在研究方法上，本文注重坚持理论和实践相结合，微观分析和宏观分析相结合，实证分析和规范分析相结合，并注意吸收、运用制度经济学、经济法学等相关学科的思想和方法。整篇文章以定性分析为主，并且采用数据和图表分析的方法，尝试对票据市场的发展进行深入的研究。

关键词：票据市场；融资性票据；对策分析

## Abstract

The bill market is one part of short term money market in vital capital matching, and responding to the most sensitive. It is not only a vital part in the monetary market, but an import condition in the perfect development of the financing system also. The bill market in flourishing and perfectly might improve the financing method for the small and medium enterprise, decrease the financing system's risk, set up the perfect social credit system and transit system of monetary policy.

Our modern bill market began to develop in 1980s', It went through a few developing stages from restoring, managing regulation in step by step, developing quickly. By the end of 2004, the balance about RMB1,500 billion of business bills have been signed and the discount balance has about RMB1,020 billion. So it has become a crucial part of financing system in our country, but our bill market exist such as problems: bill undue, fewer transaction tools and smaller market scale, and absence of uniform bill market and special bill management department, slow development of discrepancy credit environment, and absence of legal merit.

This paper reveals the function of bill market firstly through the actual review on China's bill market developing course, and makes a summary of the market development in current. Second this paper analyzes the barrier in the bill market developing after the Centre bank carries out the "The Management Method on The Short Term Financing Bond". It also reveals the existed problems during the billing market developing, and then it is suggested in the bill market developing for our country by means of the advanced experience of bill market in oversea. The produce reasons of this paper as follows: (1) We should develop the financing note hard, and be made the function of bill market perfectly. (2) Modify "The Law of Bill" perfectly. (3) Set up the social credit environment well. (4) Build up the special management department of bill and improve multi-part entity for the bill market. (5) Improve the management and adjustment-control method as well as for the bill market. (6) Set up the supervising and managing regulation system respectively. (7) Develop the electronic progress for bill market as soon as possible, and set up the uniform bill market in China.

This paper insist in combining theory and practice, macro-analysis and micro-analysis, both real-practice and regulation-analysis as the study method, and absorb to apply the knowledge on system economic and economic law.

These papers try to use the chart and data analysis to study the development of bill market

**Key Word: Bill market, Financing bill, Countermeasure analysis**

## 目 录

序 言 .....	1
第一章 我国票据市场的历史与现状 .....	3
一、 票据市场在我国经济发展中的作用分析 .....	3
二、 我国票据市场的历史与现状 .....	8
第二章 目前我国票据市场存在的问题 .....	13
一、 我国发展融资性票据的障碍 .....	13
二、 票据市场发育水平低，体系不完整，功能不健全 .....	18
三、 票据市场快速发展，市场风险凸现.....	19
第三章 国外票据市场发展经验借鉴 .....	21
一、 美国票据市场 .....	21
二、 英国票据市场 .....	23
三、 日本票据市场 .....	25
四、 对我国票据市场发展的启示及借鉴 .....	26
第四章 对策探讨 .....	28
一、 大力发展融资性票据，充分发挥票据市场功能.....	28
二、 修改完善《票据法》 .....	31
三、 营造良好的社会信用环境.....	31
四、 建立票据专营机构 .....	34
五、 改进与完善票据市场的管理和调控方式 .....	35
六、 建立隔离监管制度 .....	35
七、 加快票据市场电子化进程，建立全国统一的票据市场 .....	37
结 论 .....	38
参考文献 .....	39
致 谢 .....	41

## Catalogue

Preface .....	1
Chapter 1 The history and current situation of Bill Market in China	3
1、 The function analysis of bill market in economic developing .....	3
2、 The history and current situation of Bill Market in China.....	8
Chapter 2 The existing problems in current Bill Market .....	13
1、 The Barrier of the financing Note in developing.....	13
2、 The smaller scale, lower management lever, disfunction in the Bill Maket	18
3、 the fast development of the bill market, and the market risks occur abruptly	19
Chapter 3 The advanced experience of Bill Market in overseas.....	21
1、 The USA Bill Market .....	21
2、 The Unite Kingdom Bill Market.....	23
3、 The Japan Bill Market.....	25
4、 The enlightenment of the advanced experience of Bill Market.....	26
Chapter 4 The countermeasure analysis.....	28
1、 Developing the financing note and function of bill market as possible as	28
2、 Modify the “Law of Bill” .....	31
3、 Build up the social credit enviornment .....	31
4、 Set up special managment department of bill.....	34
5、 Improve the management and adjustment - control method of Bill Market	35
6、 Set up the supervising and managing system respectively.....	35
7、 Develop the electronic Bill Market as soon as possible and set up the uniform Bill Market .....	37
Conclusion.....	38
Reference.....	39
Extend Thanks to.....	41

## 序 言

票据市场是货币市场的重要组成部分，直接与企业相连，是货币市场直接服务于企业的重要方式，因此在货币市场中占有十分重要的地位。票据市场便利了企业间的商业往来，降低了交易成本，有利于商业银行调整资产结构，改善流动性，同时发展票据市场还是解决中小企业融资难题的重要途径。因此大力推动我国票据市场的发展，对拓宽我国企业融资渠道，降低金融体系风险，建立健全社会信用制度，完善中央银行货币政策传导机制都大有裨益。

我国票据市场自 1981 年由上海率先推出银行承兑汇票、贴现业务以来，已经过了 20 多年的发展，期间起起落落，一直到 1995 年《票据法》的正式颁布，我国票据市场才开始步入规范化发展的阶段。到 1999 年，在人民银行的大力推动下，票据业务操作日益规范，市场活跃程度日益提高，参与主体数量迅速增加，新产品创新层出不穷，贴现资金逐渐摆脱了对中央银行再贴现资金的依赖，票据市场的价格形成机制市场化进一步加深。2003 年“中国票据网”正式启动，标志着我国统一的票据市场服务平台浮出水面，票据业务开始蓬勃发展，到 2004 年末，我国已签发的未到期商业汇票余额达 1.5 万亿元，票据贴现余额达 1.02 万亿元。

虽然近几年，我国票据市场规模日益扩大，市场功能趋于完善，但票据市场要取得进一步发展还存在诸多问题：如交易品种单一、缺乏全国统一的票据市场和专业的票据专营机构，票据市场的组织体系和运行机制不健全，央行再贴现功能缺失，社会信用环境建设滞后、法制不完善等问题。要有效解决这些问题，促进我国票据市场健康稳定的发展，须克服来自微观与宏观等诸多方面的阻力和障碍，适应社会经济改革和金融环境变化，明确目标，找准方向。首先要大力发展融资性票据，增加我国票据市场交易品种，扩大企业直接融资渠道；其次要尽快修改和完善我国有关法律法规，为票据市场发展创造良好的法制环境；第三要营造良好的社会信用环境，为票据市场安全稳步发展提供良好的社会环境；第四要借鉴国外先进经验，建立票据专营机构，促进票据市场的快速发展；第五要改进与完善票据市场的管理和调控方式，为票据市场健康发展提供良好的政策环境；第六要根据交易性票据和融资性票据不同的风险特点，建立隔离监管制度；



第七还应加快票据市场电子化进程，建立全国统一的票据市场，以有效防范票据业务的操作风险，促进票据市场健康发展。

本文根据上述想法，考察了票据市场发展的一般历程，揭示了票据市场的功能，总结了我国目前票据市场发展现状。在此基础上，提出我国票据市场发展存在的问题，并通过借鉴国外票据市场发展经验，对加快我国票据市场发展提出了相应对策。

在研究方法上，本文注重坚持理论和实践相结合，微观分析和宏观分析相结合，实证分析和规范分析相结合，并注意吸收、运用制度经济学、经济法学等相关学科的思想和方法。整篇文章以定性分析为主，并且采用数据和图表分析的方法，尝试对票据市场的发展进行深入的研究。

## 第一章 我国票据市场的历史与现状

### 一、 票据市场在我国经济发展中的作用分析

#### 1、 票据市场是货币市场的重要组成部分

我国的货币市场由同业拆借市场、国债回购市场、票据市场等组成。其中，同业拆借市场的参与主体局限于银行和非银行金融机构，通过调剂资金余缺来满足银行间的流动性需求；国债回购市场的参与对象是各金融机构和保险公司，同时是施行金融宏观调控措施的主要场所。显见，企业无法直接参与到上述两个货币子市场。而票据市场则具有与上述两个市场不同的特点，它一方面通过票据转贴现、再贴现满足金融机构间相互融资的需要，另一方面通过票据承兑、贴现直接为企业提供融资便利，成为货币市场中直接服务于实体经济的子市场。因而对于许多企业，票据业务是除了贷款之外直接满足企业短期资金流动性缺口的重要渠道。

#### 2、 票据市场的发展有利于完善货币政策传导机制

按照货币政策传导机制理论，货币政策的传导既有通过银行信贷渠道的传导，也有通过市场利率变化的传导。目前，我国以银行间接融资为主的融资结构决定了货币政策的传导机制还主要是依靠信贷传导途径，货币政策传导受商业银行行为的影响很大。<sup>[1]</sup>

首先，在银行体系中处于垄断地位的国有商业银行治理结构尚待完善，利率定价能力和判断市场风险的能力不足，其经营行为并未完全市场化。因此，商业银行不会像经典市场经济假设条件下的商业银行，对中央银行货币政策操作作出反应。这种情况在以扩大内需为主的宏观调控阶段和以抑制贷款过快增长的宏观调控阶段，都出现过逆周期调控手段效果不理想的情况。

其次，我国商业银行累积的不良贷款问题也使商业银行面临多目标经营的困境。亚洲金融危机后，我国金融机构意识到大量不良贷款的严重后果，开始加强风险控制，尽量收缩信贷总量以降低不良贷款比率。当时经济景气总体下滑，银行紧缩信贷的行为加剧了经济周期波动。2003 年以来，宏观经济出现了过热现

象，而商业银行通过扩大贷款总量降低不良贷款比例的行为比较普遍，恰好与经济周期波动顺周期，加大了宏观调控难度。

第三，银行监管职能从中央银行分离后，通过微观管制方式提高中央银行货币政策执行效果的可能性降低。在经济景气度降低的时候，中央银行通过降低利率和存款准备金率来促进商业银行发放贷款，但央行并不能强迫商业银行放贷，信贷主动权在银行手中，他们可以通过增加信贷申请难度继续收缩贷款，并将多余的流动性存放在央行（形成超额准备）或购买债券。在经济趋热的时候，央行往往会提高利率或法定准备金率来收缩信贷，这时商业银行可以不断提高消耗超额储备来解决流动性问题，维持信贷扩张，同时在信贷结构上首先压缩对中小企业和非公有制企业的贷款，使这些企业流动资金紧张，向各方面诉苦，对货币当局形成较大压力，这在 2003 年至 2004 年表现得非常典型。

完善商业银行治理结构、提高经营水平，使其行为对货币政策产生正反馈，是加强货币传导的重要手段，但要实现这一目标还有相当长的时间。目前比较现实的做法是加强货币政策的市場传导效能，而由于票据具有紧密联系实体经济的特征，直接反映资金最终使用者的需求，再加上票据市场投资者众多，包括企业、基金组织、信托公司等，市场活跃，这两者的结合，将有利于形成合理真实的货币市场利率，便于中央银行通过调节货币市场资金供求来影响货币市场利率，从而直接影响企业融资成本及投资行为。此外中央银行可以通过票据市场进行再贴现操作，从而增强货币政策工具选择的灵活性。通过发展票据市场、完善和深化货币市场，为提高公开市场操作的政策效果创造了条件，有利于增强金融调控的灵活性和时效性。国际经验表明：一个成熟的票据市场是货币政策顺畅传导的基础。早在 1994 年，美国的票据市场交易额就远高于联邦基金和回购协议市场的交易额，占三者之和的 80.54%。即使考虑到两国在金融发达水平上的差距，我国的票据市场的规模仍然比较小，市场容量仍有限。[2]

### **3、 票据市场便利了企业间的商业往来，降低了交易成本**

我国票据市场上主要流通的是银行承兑汇票，信用等级高。票据有“准货币”之称，企业可以用票据作为真实交易的支付手段。在购销环节使用票据，便利了企业间的商业往来，有利于衔接产销关系。同时由于票据流动性大、周转快，因而票据可以大大提高效率、节约货币投放；而一张汇票可以背书转让多次，支持

多次商品交易，还降低了交易成本。据对部分中心城市的典型调查，目前一张商业汇票在到期以前的背书转让次数是 5 次，也就是说，一张票据在企业之间媒介了 5 次等额的商品交易，或在金融机构间实现了 5 次等额的同业融资。比如，2002 年全国的商业汇票签发量是 15500 亿元，按每张票据平均背书 3 次计算，当年实现票据融资保守估计也超过 45000 亿元。[3]

此外票据贴现的利率相对银行贷款来说较低，企业到银行进行贷款的利率通常在 5% 以上，而票据贴现的利率仅在 3% 左右。如甲企业需向乙企业购买 1000 万元的原材料，如甲企业向银行贷款 1000 万元以现金支付货款，按半年期利率 5.04% 计算，贷款利息 25.2 万元。如甲企业用买方付息银行承兑汇票支付，手续费为 0.5‰，贴现利率约为 3.5%，则甲企业的资金成本合计为 18 万元（ $0.5 + 1000 \times 3.5\% / 2$ ），由此可见，采用买方付息票据贴现方式后，甲企业的资金成本下降了 7.2 万元，下降幅度 28.6%。

#### 4、 有利于建立和健全社会信用制度

票据市场植根于商业信用基础之上，因商业信用的存在而存在，随商业信用的发展而发展，同时票据市场的产生和发展，又巩固和完善了商业信用，为商业信用的进一步发展创造了条件[4]。而商业信用又是社会信用的基石，因此发展票据市场，从其社会价值而言，在于建立和健全社会信用制度，整治和改善社会信用环境。

首先从国外票据市场发展的历程和经验来看，由于票据市场上投资者众多，对企业在市场上的信用行为有良好的昭示作用，为企业树立信用形象提供了内在动力。企业信誉好，信用等级高，就可以以相对更低的价格在票据市场上筹集资金，来降低企业的融资成本，提高企业融资的便利性。其发行的商业票据也更受欢迎，能够成为社会投资者瞄准的目标，从而建立起一种对企业讲信誉的激励机制，促进企业诚实守信。同时，在企业发行商业票据后，通过票据信用又能对企业产生诚信的约束，因为企业在签发票据以后，如果不坚持诚信原则，其以后签发的票据就不会继续被社会所接受。这样，通过发展票据市场，就可以强化、提升企业的信用观念，从根本上改善整个社会信用环境。

其次票据作为支付手段，具有自动清偿功能，商业信用的票据化有利于硬化信用约束，规范社会信用秩序。我国自改革开放以来，商业信用开始逐渐恢复，

但由于商业信用具有自发性和盲目性的缺点，信用约束容易软化，加之我国企业信用观念差，使我国经济发展受到“三角债”的长期困扰，严重影响了经济金融的健康发展。而将商业信用票据化，硬化信用约束，则可以规范商品交易和结算程序，加强债权保护机制，强化债务监督机制，从而在一定程度上缓解“三角债”问题。而当持票人发生资金周转困难时，还可以将票据背书或到银行贴现，以避免出现拖欠其它企业货款的行为，从而减少“三角债”发生的可能性。<sup>[2]</sup>这也是80年代中央银行在我国重新推出票据业务的初衷。经过近20多年的发展，我国企业间相互拖欠得到了有效缓解，“三角债”问题得到了初步解决。

## 5、 发展票据市场是解决中小企业融资难题的重要途径

长期以来，我国政府为解决中小企业融资难问题，陆续出台了一系列文件，但由于体制因素的制约，以及出于对中小企业资信程度差、抗风险能力弱、无担保能力等问题的忧虑，占主体地位的国有银行、股份制银行等金融机构对中小企业一直抱有“惜贷”心理，使解决中小企业融资难问题收效甚微。而大力发展票据市场将可有效解决中小企业融资难的问题。

首先银行承兑汇票由于有银行信用为基础，信用等级高，为市场所普遍接受。从我国近两年银行承兑汇票市场发展的情况看，我国票据承兑业务的主要对象是资信优良的大中型企业和优势企业，但经过票据的多次背书转让，众多中小企业尤其是为大型企业提供配套服务的中小企业成为最终的持票人。因为使用的是银行承兑汇票，信用等级高，所以中小企业在收到汇票后，等于拥有了资金，既可以持有到期收款，也可以背书转让用于采购支出和其它支付，同样，也可以通过向商业银行办理贴现而获得流动性，等于从银行获得一笔短期贷款。而对中小企业而言，办理贴现比申请贷款要方便和简单得多，从而在一定程度上解决了中小企业融资难题。

其次从国外经验来看，大力发展商业票据（商业本票）市场可使社会融资格局发生明显变化。这主要是因为商业票据本身所具有的优势吸引了大量财务状况良好、信誉很高的大公司到货币市场进行直接融资，甚至有可能利用短期券的滚动发行，融入中长期资金。这使得这些企业对商业银行信贷的依赖性大大降低，商业银行的优质贷款面临巨大冲击，原有的贷款份额和相应的贷款收益将逐步失去。这一方面可迫使商业银行改变传统的以大客户为主要服务对象的经营方式，

调动其发现和培育中小企业客户的内在动力，最终实现加大对中小企业客户的信贷支持效果。另一方面也迫使商业银行改变传统的以银行贷款为主的服务方式，将贷款承诺和信贷额度与商业票据的发行结合起来，或者发展资产支持的商业票据等新业务，使一些经营规模不大，信用等级不高的中小企业通过银行的支持在票据市场筹集资金。其中贷款承诺或信贷额度的运用在于它能够使发行人在商业票据发行的过程中随时动用银行的贷款来支持票据的发行。这即可提高票据的信用等级，降低发行费用；也可在市场条件发生意想不到的变化、企业难以完成商业票据的发行计划，或者票据难以滚动发行时，通过银行的贷款支持来筹集所需要的短期资金，这些措施将从根本上解决中小企业融资难的问题。

## **6、 有利于提升我国商业银行资产质量，改善流动性管理**

首先，银行经营票据业务风险较低，因为在银行承兑环节，我国现阶段的票据业务要求有真实贸易背景，这使得银行易于甄别票据业务风险状况。更重要的是，商业票据的承兑行一般是企业的开户行，对企业的经营状况和现金流有着较为充分的信息；而在贴现环节，由于我国票据市场上银行承兑汇票占主导地位，几乎不存在风险。

其次，票据业务流动性好，可以优化银行资产。票据业务期限较短，一般不超过六个月，而贴现经过承兑的票据也好于信用放款，从而保证了信贷资金的安全营运和充分流动；另外，票据转贴现市场的存在和再贴现窗口的建立，增强了银行资产的流动性，便于其进行流动性管理。

第三，票据业务还可提升银行利润。一方面，银行可以通过承兑业务收取一定的手续费，通过票据贴现业务收取贴现利息。另一方面，贴现与再贴现、转贴现之间的利差也成为银行利润新的增长点。

第四，通过票据业务，银行还可以吸引新客户，并和老客户建立起长期的合作关系。据统计，目前我国票据市场以形成了承兑环节主要以股份制商业银行等中小金融机构为主体、贴现环节主要以国有独资商业银行为主体的态势。在一些中小商业银行，票据已经成为其重要的资产类别和新的利润增长点。

## 二、 我国票据市场的历史与现状

从历史上看，我国票据的使用由来已久，清朝末年，西方的票据制度传到我国，到解放前，已形成了以上海为中心的一定规模和交易活跃的票据市场。新中国成立后，随着公司合营，社会主义改造的基本完成和计划管理体制的建立，中国开始了信用制度改革，为强化信用集中于银行，国家取消了国营经济之间的商业信用，并用银行结算代替了商业信用，票据市场不复存在。改革开放以后，随着商业信用的恢复和发展，票据市场也逐渐发展起来，并逐步得以规范。

### 1、 改革开放后票据市场恢复阶段（1981—1994）

十一届三中全会以后，随着我国计划经济向市场经济的转变，商业信用又开始出现。1981年，为了打开企业之间的债务链、解决困扰企业的“三角债”问题，上海率先推出银行承兑汇票、贴现业务。1982年，人民银行在总结上海的试办经验后，将试点范围扩大到重庆、河北、沈阳，此后，票据结算从同城逐步推广到异地。1986年人行开始正式办理再贴现业务。1989年4月，人民银行实行了新的《银行结算办法》，规定允许票据流通转让、贴现、转贴现和再贴现。

随后，我国票据市场得到了一定发展，但由于整个社会信用环境不佳，1990年左右票据市场出现了许多违法、违规案件，导致了1991年票据业务一度停滞，直到1994年人民银行颁布了《商业汇票办法》和《再贴现办法》，并尝试运用再贴现工具的选择性进行产业机构和产品机构调整的探索，在煤炭、电力、冶金、化工、铁道五行业和烟草、棉花、白糖、生猪四品种中予以再贴现支持，票据市场才重新活跃。此阶段的特点是票据业务主要是作为一种结算工具。

### 2、 票据法出台后票据市场逐步走向规范化发展（1995—1998）

1995年，为适应社会主义市场经济发展的需要，人民银行在总结10多年的票据业务发展经验的基础上，正式出台了《中华人民共和国票据法》，随后发布了《支付结算办法》等一系列规章，为我国票据业务发展提供了法律依据，以此为基础，我国商业汇票业务步入了规范发展阶段。

1998年，人民银行对再贴现利率和贴现利率的生成机制进行改革，在下调金融机构和中央银行存贷款利率的同时，三次下调了再贴现和贴现利率，其中，

再贴现利率累计下调 4.06 个百分点，贴现利率相应下调。同时，改变了过去再贴现利率按再贷款利率浮动的做法，首次成立独立的基准利率种类，改变贴现利率按贷款利率浮动的做法，使贴现利率在再贴现利率基础上加点生成。

在此期间，票据业务开始逐步发展，相关法律法规逐步健全，再贴现成为人民银行独立货币政策的重要组成部分。

### 3、 票据市场进入快速发展阶段（1999—至今）

1999 年 6 月，人民银行再次调低了再贴现利率，拉开了再贴现利率与再贷款利率的差距，商业银行充分利用央行再贴现资金，扩大票据贴现业务，极大地激活了商业汇票业务。当年，再贴现余额由 331 亿元上升到 502 亿元。9 月，人民银行下发《关于改进和完善再贴现业务管理的通知》，放宽了对再贴现机构的限制，并允许以回购方式办理再贴现，进一步完善再贴现操作体系。我国票据市场开始进入了一个快速发展阶段，市场规模不断扩大，交易条件和构成体系都有了较大发展。

第一，我国票据市场已初具规模，票据融资日益成为企业最重要的短期融资方式之一。根据人行有关资料显示，我国商业汇票累计签发量从 1999 年的 4650 亿元上升至 2004 年的 3.4 万亿元，5 年中平均以 48% 的速度增长；累计贴现量从 1999 年的 2650 亿元上升至 2004 年的 4.5 万亿元，5 年中平均以 88% 的速度增长。我国票据市场的快速发展有效缓解了企业流动资金紧张状况，票据融资在金融机构新增贷款中所占的比重逐步上升，2004 年企业签发的商业汇票未到期余额 1.5 万亿元，比 2003 年增加 2180 亿元，约为全部金融机构新增贷款的十分之一；票据贴现余额 1.02 万亿元，比 2003 年增加 2143 亿元，约占全部金融机构新增贷款的 9%，票据融资已成为我国企业最重要的短期融资方式之一。同时随着票据市场的持续发展，商业汇票已日益成为重要的货币市场工具和同业融资方式。票据融资交易额占货币市场交易额的比重已接近 30%。 [5]

图 1：1995—2004 年我国商业汇票市场发展状况



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库