



商票助力产业发展的创新路径

Research on Innovative Path of Commercial Acceptance Bills to help Real Economy

。王绪刚

摘要：本文简要分析商票的支付、融资双重属性，以及与其他融资产品的对比。然后，阐述商票服务产业发展的六大业务模式，即商票支付结算、商票贴现、商票质押贷款、商票标准化产品、商票保理与再保理、商票撮合，并开展对比研究，分析其共性与不同。最后，进一步探究商票市场存在的制度匹配性、信息不透明、业务风险隐患、金融科技应用和市场环境等问题，并提出完善制度、提升服务、升级产品、科技赋能和构筑环境五个方面建议，旨在推动商票市场更好服务产业发展。

关键词：商业承兑汇票 实体经济 商票贴现 金融科技

Abstract: This paper briefly analyzes the dual attributes of payment and financing of commercial paper, and the comparison with other financing products. Then, six major business models of commercial paper service industry development, namely, commercial paper payment and settlement, commercial paper discounting, commercial paper pledged loan, commercial paper standardized products, commercial paper factoring and refactoring and commercial paper aggregation, are elaborated and a comparative study is conducted to analyze their commonalities and differences. Finally, it further explores the problems of system matching, information opacity, business risk potential, financial technology application and market environment in the commercial paper market, and makes five recommendations on improving system, enhancing services, upgrading products, technology empowerment and constructing environment, aiming to promote the commercial paper market to better serve industrial development.

Keywords: Commercial Acceptance Bills, Real Economy, Commercial Bill Discounting, Financial Technology

作者系珠海华润银行资金运营中心票据中心总经理。



商业承兑汇票（以下简称商票）业务起始于欧洲国际贸易，目前美国是全球第一大票据市场，且商业票据仍是市场主要组成部分之一。中国现代意义的票据起始于1997年的《票据法》，随后经历了纸票时代、电票时代、票交所时代，目前形成了银票为主商票为辅的、全面电子化的、票交所为基础设施的票据市场。截至2021年末^①，商票承兑余额2.16万亿元，占承兑市场比例为14.43%；商票贴现余额0.83万亿元，占贴现市场比例为8.40%。银票以银行信用为主，商票以企业信用为主，商票对于服务实体经济和产业发展更具意义。同时，商票具有成本低、门槛低、操作便利等优势，但对比银票和其他融资产品，商票当前市场占比小、服务能力弱，未来仍有较大发展空间。本文以票据独特功能为起点，研究商票相关业务模式，深入探讨商票市场问题，以期推动商票市场繁荣发展，促进更好服务产业转型升级。

商票双重属性促进产业发展

支付结算属性发挥“润滑剂”作用

支付工具包括现金、支票、银行本票、银行汇票、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证等，其他品种以现金或金融

机构信用为依托，唯独商票以承兑人自身经营实力为依托开展支付结算。通过商票进行结算，可以降低企业现金需求，优化财务报表结构，大幅提升支付结算的安全性和便利性。比如，在产业链协同发展方面，以商票作为支付结算方式，可以支持上下游小微企业无限次背书转让支付和便利化融资，进而促进整个产业链的紧密衔接和共同发展；对比之下，“白条应收账款”会无端占用小微企业货款，降低货物和资金的周转速度，从而破坏产业链的协同运转。所以，商票的支付结算属性是产业发展的良好“润滑剂”。

银行融资属性彰显“企业信用”价值

商票融资产品包括贴现、质押贷款、保理等各种形式，办理机构则包括银行、信托公司、财务公司、保理公司等，融资信用主体包括承兑人、出票人、收款人、背书人、保证增信人等机构，最终实现以企业信用、商票工具实现便利融资。比如，大型核心企业开立商票给上游供应商作为贸易结算支付工具，银行以大型核心企业为主体给予保贴额度，则任一供应商可随时持票到银行办理商票贴现，直接占用核心企业保贴额度，并且一般可简化供应商授信额度审批和放款审批流程。所以，商票的银行融资属性较好发挥了企业信用的作用。

^① 数据来源：上海票据交易所研究报告《2021年票据市场发展回顾》。



同时，商票短期融资具有独特优势。国内企业短期融资工具包括银行承兑汇票、信用证、保函、银行短期贷款、商票贴现，以及公开市场的短期融资券（CP）和超短期融资券（SCP）等工具。其中，大部分是依托于金融机构信用，仅有商票贴现、CP/SCP以企业自身信用为载体直接开展融资，且融资期限均在一年以内。但两者又具有显著差异，通过两者对比分析^①（表1）发现：商票具有成本低、门槛低、操作便利等优势，但是市场规模相比银票和CP/SCP都还较低，仍有较大发展空间。

商票服务产业发展模式分析

根据《票据法》及业务实践，商票

具有两项主要功能，一是支付结算，即作为准货币进行货物、服务贸易结算，以及债权债务的结算凭证；二是融资功能，即持票人向投资人转让商票所有权、收益权等权利而获得货币资金，具体业务模式包括商票贴现、商票质押贷款等。以下简要分析市场主要业务模式，并对其作对比，具体包括支付结算、商票贴现、商票质押贷款、商票标准化产品、商票保理与再保理、商票撮合融资。

商票支付结算

该业务模式是指，商票直接作为准货币进行支付结算、在企业间流通，根据出票人、承兑人、保证人及签发平台不同而适用于不同场景。

模式一：核心企业签发+承兑。核

表 1 商票与 CP/SCP 特征对比

特征	商票	CP/SCP
产品特性	既可以融资，又可以无限次背书转让支付	一次性募集融资
产品发行	私募发行，仅需在银行开立账户，可以实时开立商票	公开市场注册发行，发行时间在两周以上，需要律师事务所、会计师事务所、承销等服务机构
融资费用和成本	发行无费用，融资成本比照LPR执行	约30bps发行费用，较低直接融资成本
融资企业信用登记	没有限制，一般以大中型企业为主，无评级	AA以上主体，以2021年4月—2022年3月数据为例，金额占比93.28%、数量占比95.02%
企业准入和类型	没有限制	具有较高财务指标要求，且大部分是中央国有企业、地方国有企业，合计金额占比94.21%，数量占比93.39%
市场容量	2021年商票贴现发生1.22万亿元，余额0.83万亿元，用票企业约300万家	2021年发行2.46万亿元，余额2.36万亿元，发行企业合计1141家

资料来源：Wind，作者整理。

① 票据业务数据来源于上海票据交易所分析研究报告《2021年票据市场发展回顾》，CP/SCP数据来源于“Wind-债券-短期融资券”数据库，定性部分经作者整理所得。



心企业作为出票人向供应商签发+承兑商票。一般大型企业集团和大型事业单位作为付款人（或承兑人），这些企业信用等级较高，履约能力较强，该类商票容易被市场接受。

模式二：核心企业子公司签发+母公司（或第三方）承兑。中小企业使用商票时，由于自身信用等级较低，实力不及大型企业，可以通过母公司（第三方大型企业）承兑来提升商票信用等级，进而提高商票的市场接受程度。例如，集团子公司签发的商票可以由其集团母公司承兑，由子公司作为出票人，母公司作为付款人（或承兑人）。

模式三：核心企业子公司签发+承兑+母公司（或第三方）保证。中小企业作为出票人签发票据并自己承兑时，可以由母公司（第三方大型企业）为其进行出票保证或承兑保证，来提升商票信用等级，进而增加商票的市场接受度。例如，集团子公司签发+承兑商票，集团母公司或财务公司为其做承兑保证，由子公司作为出票人和付款人（或承兑人），母公司作为承兑保证人。

模式四：核心企业签发+承兑+供应链金融平台。供应链票据是指通过供应链票据平台签发的电子商业汇票，通过供应链金融系统保障贸易背景真实，并且是等分化、可拆分的。供应链票据平台依托于电子商业汇票系统（ECDS），与各类供应链金融平台

对接，为企业提供电子商业汇票的签发、承兑、背书、到期处理、信息服务等功能。该业务模式即核心企业在供应链金融平台注册，并接入供应链票据平台签发票据，支付给供应商作为货款支付凭证。

商票贴现

商票贴现是商票直接融资的主要方式，贴现机构包括银行、财务公司，银行为绝对主力。按照贴现申请人不同可以划分为上游融资模式、下游融资模式。商票贴现后还可以向人民银行申请再贴现融资。

模式一：上游融资模式。核心企业向上游供应商签发商票来支付货款，并提供保贴银行；供应商持票向保贴银行申请办理商票贴现，并获得扣除贴现利息后的货币资金。例如，供应商向沃尔玛供货，沃尔玛向其签发商票，供应商持票向沃尔玛的保贴银行申请商票贴现。该业务模式下，银行依托核心企业信用，为中小企业提供了便捷的商票融资，也提升了整体供应链价值。

模式二：下游融资模式。核心企业向下游经销商供货，经销商向核心企业签发商票，并办理货物第三方仓储和回款资金监管，销售货物资金直接回到监管账户、优先用于商票兑付，核心企业持有商票可以直接到银行办理贴现融资。该业务模式下，降低了经销商资金压力，也缓解了核心企业的白条应收账款风险、资金占用风险，提高了供应链货物周转速度和资金使用



用效率。

模式三：商票贴现+再贴现模式。对于符合人民行政策的新兴产业、涉农、绿色等企业签发、持有的商票，银行可以低价办理商票贴现，并向人民银行申请按照2.0%利率再贴现融资^①。

商票质押贷款

商票质押贷款业务是指以商票为质押担保物来开展贷款类业务，实现商票间接融资。展业主体包括银行、小贷公司、信托公司，产品形式包括商票质押放流贷、商票质押信托贷款、商票质押开立银行承兑汇票（信用证）。下面以银行商票质押放流贷为例介绍，具体业务模式为：

（1）核心企业向上游供应商签发商票；
（2）供应商持票向银行申请办理商票质押放流贷业务，转让商票收益权，获得贷款资金；
（3）银行依托商票承兑人和供应商信用办理流贷业务；
（4）银行在商票到期时直接发起提示付款，并以此归还贷款本息。开展该业务的原因包括：第一，商票质押贷款一般不要求提供商票对应的合同发票，而商票贴现一般需要提供；第二，监管对普惠贷款的偏好使得对

客利率不同，存在一定业务机会；第三，银行对两者的风险偏好、业务偏好、业务定价不一致，对客户而言存在选择空间。

商票标准化产品

通过商票资产打包形成符合资管新规^②的标准化债权资产，产品形式包括标准化票据、资产支持证券（ABS）、资产支持票据（ABN）、资产支持商业票据（ABCP），基础资产包括商票所有权、商票收益权、商票质押+应收账款形式。在公开市场发行商票标准化产品过程中，一般需要外部增信，具体形式包括保贴函、保兑函、保证、线下担保；被增信标的包括出票人、承兑人、背书人、票据资产受益人等；增信机构包括银行、担保公司、核心企业、第三方大型集团企业等。商票ABS和标准化票据具有较大市场容量和较高代表性，以下重点介绍该两类产品。

商票ABS即将基础资产（票据收益权或应收账款）打包转让给特殊目的实体（SPV），并以相应的票据设置抵押担保，通过银行提供增信保证的基础资产证券化产品，以其所产生的现金流为偿付支

^① 例如，2021年4月人民银行南京分行创新“链易贴”票据融资支持模式，对于重点供应链产业链上中小微企业核心企业签发的商业承兑汇票，一方面由政府性融资担保机构提供担保增信服务，同时由人民银行提供再贴现优惠资金支持，进一步引导金融机构降低票据贴现利率。苏州生富科技XX公司签发的商业承兑汇票，由苏州市中小微企业融资担保公司提供承兑保证后，向上游供应商太仓市帝壹复合新材料科技XX公司支付货款，贴现利率仅3.3%，低于正常贴现利率约2.2个百分点，大幅降低中小企业融资成本。

^② 资管新规即指《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发〔2018〕106号）

持，在资本市场发行证券的方式予以出售，进而实现商票的间接融资（图1）。截至2021年末^①，市场合计成功发行76只票据资产ABS，发行规模380亿元。

标准化票据由上海票交所和外汇交易中心共同管理，主要参与方包括原始持票人、存托机构、投资人，存托机构归集商业汇票组建基础资产池，以基础资产产生的现金流为偿付支持而创设的受益证券，属于货币市场工具（图2）。目前已发行商票类标准化票据38只，合计金额38.68亿元^②。

商票保理和再保理

商票保理即指保理公司与持票企业

（即上下游供应商）签订《应收账款保理合同》并完成应收账款转让通知等手续，形成应收账款债权转让的保理关系，在此基础上约定如基础交易合同中约定以商票作为支付结算方式的，则应将商票同时背书转让（或质押背书）给保理公司。再保理即指保理公司将应收账款资产转让给银行等金融机构进行再融资的行为。该业务操作快速、便捷、灵活，可以满足核心企业、供应商、保理公司等各方诉求；由于保理公司较高的风险偏好，可以较好服务信用较差的小微企业融资，将金融血液输送到供应链体系的末端，对银行保理业务

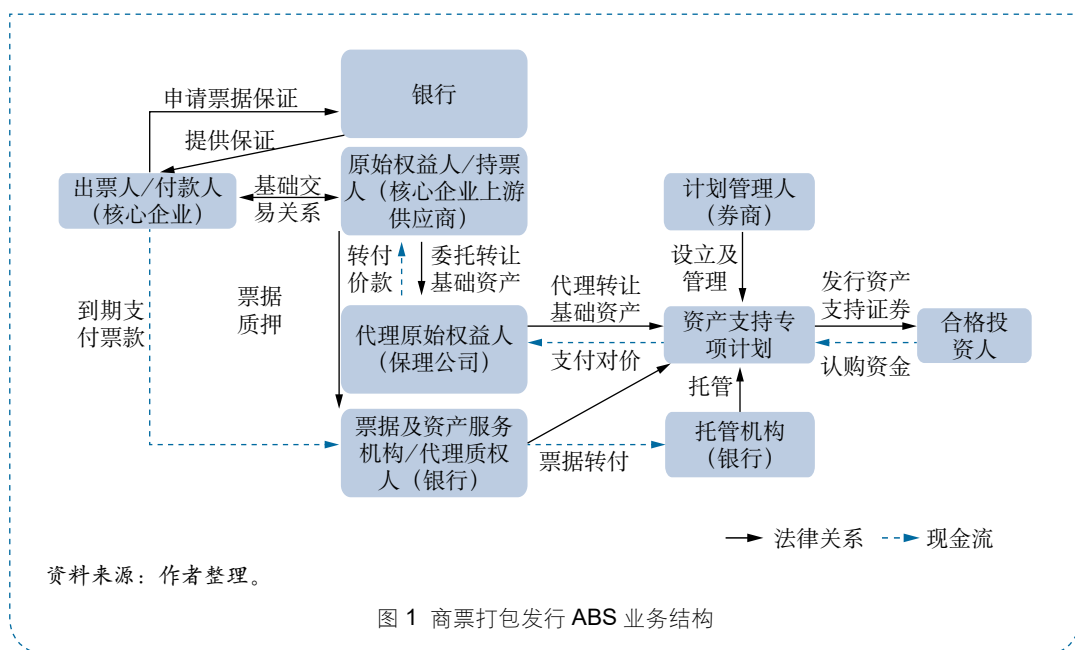
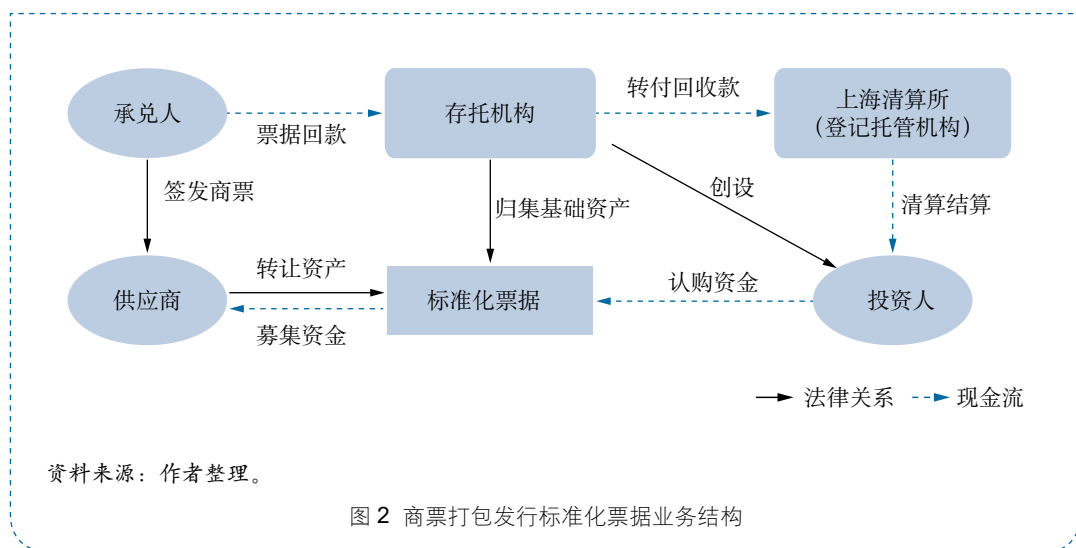


图1 商票打包发行ABS业务结构

① 数据来源：Wind-债券-资产支持证券数据库，筛选底层资产为票据，或担保方式为票据质押的产品。

② 数据来源：Wind-债券-标准化票据数据库。



形成良好补充。

商票撮合融资

商票撮合融资是指商票资产直接对接民间资金，可以划分为商票交易和票据资管投资。商票交易，即商票持票人直接与其他商票投资企业以债权债务名义进行背书交易，通过某些平台提供一定的担保，实现商票的直接融资，比如同城XX网、深度XX网。票据资管投资，即商票资产通过SPV打包后再互联网平台销售，由其他企业、个人购买商票理财产品，比如前海XX交易所。其中在商票资产收集环节，参照商票ABS设置承兑人评级、分散度、承兑人区域、票据张数、持票人个数、担保增信等方式以管控信用风险，同时也可以借用互联网、大数据等技术提高融资效率。该商票模式能够为持有商票的中小企业提

供便捷融资渠道，也为民间资金找到一条有效投资渠道。

除去第一种支付结算功能，其他五种业务模式均体现了商票融资功能，且具有一定共性。第一，基础资产均为商票，所有业务都是商票签发、背书后业务的延伸。第二，促进供应链整体发展。通过多样化、便捷、快速的商票融资，提升了供应链价值，有助于整体产业升级改造和效能提升。第三，较好服务持票中小企业融资需求。作为供应链末端的中小企业，处于供应链、产业、区域经济和金融体系的末端，地位极低、发展受阻、融资困难，但是商票属于确定性债务凭证、附加大型核心企业信用以及其便利融资模式，为中小企业发展提供重要动力。

这些融资模式也具有显著差异，比如



服务广度与深度、融资效率、产品风险等级等。第一，服务实体经济广度和深度不同^①。从商票贴现到商票撮合融资，其服务实体企业的范围和广泛程度逐渐扩大，但市场总体规模则逐渐降低，服务客户的纵深程度下降。商票贴现局限于大型企业，但可以提供长长期限、多样化、大规模的融资服务；而商票撮合融资对客户基本来者不拒，由商票融资方和投资方自主撮合，但仅限于单笔业务，无法达到商票贴现的深入程度。第二，产品融资效率差异较大。一般情况下，银行商票融资效率较低，包括客户准入、资料收集、授信审批、放款流程等；商票标准化产品需要经过律师事务所、会计师事务所、监管机构、交易所等机构审核，业务流程也比较长；而保理公司、商票撮合融资较为直接，以信用风险为第一原则，业务效率较高。第三，产品自身蕴含风险情况不同。银行和其他金融机构由于其自身较低的风险偏好，以及众多监管制度规范，其商票融资信用风险较低、但合规风险较大；保理公司和商票撮合融资，监管环境相对宽松，但存在一定法律风险^②，以及较高的信用风险和操作风险。

商票市场主要问题分析

商票具有独特优势和丰富业务模式，但仍然发展较慢，主要是因为存在诸多业务障碍，比如既有制度与业务发展诉求不匹配，市场活跃度不高，商票融资效率低下，金融科技应用不足，良好市场环境缺乏等。

既有制度与当前市场存在差异

目前票据市场最基本的制度是1997年颁布的《票据法》，其以纸质票据为基础，但无法兼容电子化票据、票据拆分、金融衍生品等内容。也有制度之间衔接不到位的情况，比如关于贸易背景在不同监管文件、不同监管机构中理念差异较大，以及票据资产无法认定为资管新规中的标准化债权类资产，从而导致其被排除在主流资产之外。同时，创新机构与业务发展不足，比如票据专营机构停滞发展，商票再贴现业务比例极低，作为国外市场主流品种的融资性票据在国内属于违法行为。

信息不透明导致市场发展缓慢

票交所2016年成立后，首先承接了原人民银行管辖的ECDS，开发了中国票据交易系统，两者规则、效率均有较大差异，且服务企业端的ECDS功能发展缓慢，无法满足企业日益增长的票据功能需求。同

① 服务实体经济的广度是指服务客户的数量，服务实体经济的深度是指为客户提供综合金融服务的能力。

② 保理公司票据融资中的法律风险表现为，背书转让形式涉嫌无贸易背景开展票据交易，质押形式其质权难以对抗善意第三人。商票撮合融资中的法律风险表现为，涉嫌无贸易背景开展票据背书交易。



时，仅推出了简易商票信息披露^①，长期没有征信体系，导致无法与银行间市场、交易所市场等主流市场融合，进而导致自身发展缓慢。

商票模式繁杂导致风险隐患、且效率低下

商票市场具有六大业务模式，以及诸多业务品种，但仅有商票贴现形成一定规模效应，主要原因是创新机构、创新业务没有纳入监管体系和制度法规，而商票贴现“一股独大”缺少发展动力。比如，商票资产证券化在交易所市场发行，票据所有权、质押权、收益权三权分离，所有权归属于原始权益人、质押权归属于票据服务机构、收益权归属于资产证券化的投资者，在商票所有权人产生债务纠纷时票据质权的抗辩缺少法律支撑，从而直接损害投资者权益；在国有、股份制银行中，仍有大量机构是人工逐笔审批承兑人授信、贴现人确认授信、单笔商票贴现出账，一笔商票业务甚至花费数月。

前沿金融科技应用不足

票据市场以业务驱动制度、技术、监管的进度，且发展程度在不同机构、不同业务品种差异巨大，从而导致整个市场良莠不齐、风险频发。比如，在先进机构，可以实现大数据风控，即全市场该客户的

财务与非财务信息、全行该客户的支付、融资数据，以及企业法人、高管、核心技术骨干的个人信息，全部实现共享，开展交叉比对、及时发现风险隐患、规避资产损失；而在相对落后机构，仍然是上门尽调了解客户经营情况、私下打听客户信誉情况，信息不全、滞后、真假难辨，最终难以有效管控信用风险。先进金融科技公司具有先进技术和创新基因，其开展商票业务则是对银行的降维打击。

商票市场劣币驱逐良币

商票由于其独特、小众、自循环而长期独立，但却伴随着某银行38亿票据案、某地产龙头企业拒付而被大众熟知。票据市场自身法规齐全，从业人员素质较高，具有优秀市场基因。但是在风险事件中，当事人不解释、不说明、不引导，广大群众不了解却广泛传播，使得单一风险事件演变为大家心目中的“行业普遍现象”；同时，票据市场长期缺乏行业自律组织的引导、行业从业者的宣传推广，使得票据市场更加神秘。正面宣导的长期缺失，负面风险事件的长期发酵，最终可能导致“劣币驱逐良币”。

商票助力产业发展的创新路径

商票市场规模快速增长、产品日渐丰

^① 目前承兑人信用信息披露仅有当年承兑发生额、余额、逾期发生额和余额，缺少承兑人所属集团信息、历史数据、API数据接口等功能。



富，但相比银票市场、应收账款均显著不足，仍需要从顶层制度、基础设施、产品升级、金融科技和构筑环境方面进一步完善。

监管机构完善顶层制度设计

首先，修订《票据法》和完善监管制度。第一，修订《票据法》，纳入当前市场的等分化票据、电子化票据，支持票据衍生品发展，参考国外票据市场区分贸易性票据和融资性票据，完善票据基本制度法规。第二，统一贴现业务贸易背景管理要求，人民银行文件^①要求电票贴现无须提供合同发票，在业务实践中由银保监会对银行开展业务监督检查，仍有大量区域、机构在按照1997年的文件^②执行，导致区域间、机构间业务不公平，产生监管套利、业务套利，亟待统一规则、消除制度冲突、建设票据业务良好环境。第三，推动商票资产认标，资管新规明确标准化债权类资产需要达到五项标准，票据唯一不满足的是等分化标准，从而导致其仍然定义为非标资产，包括为此设计的标准化票据也未认标，亟待通过补充通知等形式认标，以便扩大投资主体和业务渠道，为票据市场发展奠定良好基础。

其次，加快设立银行票据专营机构。现存票据营业部专营牌照仅限于工商银行和农业银行，相对于同体量市场规模和

其他专营牌照机构（如资金运营中心、信用卡）数量太少，无法对市场形成引领作用，而且导致存量银行票据部门资源和发展受限，建议给予票据特色银行专营牌照、提升票据服务实体经济能力。

最后，积极推动开展商票再贴现业务。已有人民银行分支机构主动引导开展商票再贴现业务，但大部分仍未开展该项业务。建议人民银行统一商票再贴现政策，引导人民银行地方分支机构主动联合政府、银行、产业发布商票承兑人名单，并针对名单内企业给予全额开展再贴现的承诺，引导降低商票贴现利率，为中小企业降低财务负担。

票交所提升基础设施服务能力

票交所由人民银行牵头组建，是票据市场的基础设施，其系统及业务功能对商票发展起到重要作用，但是在票据背书信息展示与到期兑付、商票征信体系、信息披露与监测、市场参与主体引进方面仍有待完善提升。第一，丰富完善票交所系统功能，解决商票出票人无法看到持票人及后续背书人，到期时仍需人工授权划款，以及银行端ECDS与交易系统割裂等问题，以客户为中心完善系统功能，提高票据业务系统的亲民性、实用性。第二，搭

① 《关于规范和促进电子商业汇票业务发展的通知》（银发〔2016〕224号）规定，企业申请电票贴现的，无需向金融机构提供合同、发票等资料。

② 1997年《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理暂行办法》第十八条规定，向金融机构申请票据贴现的商业汇票持票人，与出票人或其前手之间具有真实的商品交易关系。



建商票征信及信用评级体系，将商票恶意逾期纳入人民银行企业征信体系，对失信行为给予严厉惩戒，并参考债券市场给予商票出票人、承兑人、承兑保证人评级，促进商票流通发展。第三，加强市场信息披露与监测，按照承兑人信用等级、承兑人所属集团发布各渠道商票融资利率指数、全市场总体和个体违约信息，以及伪假票据信息和事后处理结果，促进商票签发、融资、兑付等各项信息的进一步公开透明。第四，引导丰富市场投资主体，存量商票融资以银行贷款资金为主，主要产品是商票贴现和商票质押贷款，可以积极拓展产品模式，引导非银机构资金、非银金融产品、大型企业和个人闲散资金投资商票资产，提高商票融资能力。

商业银行升级商票产品

商业银行在商票贴现业务方面已有较多创新，例如汲长虹和闫莎莎（2019）介绍的临沂模式商票业务特点包括监管机构牵头主导、建立承兑人名单管理制度、落实主办行制度、严控准入与信息披露、联动金融科技助力等措施，其中2018年服务某德集团签发8.5亿元商票及后续融资，最终提升经营现金流10%、降低财务成本1500万元。商票贴现业务可以进一步优化提升，主要体现在承兑人授信、贴现人授信及放款审批三

个环节：第一，开展承兑人主动授信，对于优质大型央企、国企、行业龙头企业，直接根据发股、发债、评级等公开市场信息，主动给予授信额度，并在央企控股的所有子公司、孙公司内进行额度共享。同时，授信额度全国全行通用，银行总行或者某分行批复的承兑人授信额度，在全国全行通用，避免重复客户营销、内部重复审批及空余额度浪费，提升业务效率和客户体验。第二，开展贴现人自动授信，比如，按照企业总资产、总营收、总采购成本、业务增长率等指标匡算，由系统自动批复商票贴现人授信额度，避免线下收集资料、上门尽调、实地开户等繁琐操作。第三，开展放款审批智能化，通过提前制定规则、打通系统关节，达到自动发起建立批次、占用额度、登记合同、风险探测、风险审查等，最终实现自动化放款审批、秒级放款，比如ZS银行商票贴现产品模式，还可以通过OCR识别联动增值税系统查验合同发票，机器人流程自动化（RPA）查询商票信息披露情况。

金融科技赋能商票市场

金融科技方面，将票据类金融科技公司（如某东科技、同城XX网、深度XX网等）纳入监管体系，引导其规范发展，借鉴其优秀做法并推广到全市场机构，更好地服务实体企业票据融资^①。金

^① 比如某东科技提供的“商票秒融”，承兑名单超过700家，在线签约、当日放款，远超一般银行的效率和体验；同城XX网提供的票据撮合融资，依托第三方托管银行和ECDS系统，实现企业与企业在线交易，2019年票据撮合融资244万笔、金额约6900亿元，较好服务了持票小微企业。



融科技技术方面，银行等各类主体应加强前沿科技（如大数据、人工智能、区块链、物联网等）商票业务中的应用，比如在获客环节利用大数据精准定位营销，在业务操作、授信审批、放款审批使用人工智能提升业务效率，在商票保理使用区块链技方便供监管、客户查验业务信息等。

市场各方共同构筑良好用票环境

良好的市场离不开细心的经营与维护，既需要增量业务的“开源”，也需要存量业务的“节流”。第一，推动应收账款票据化，扩大商票资产来源。商票相比于应收账款，具有上海票交所管理的ECDS和中国票据交易系统，以及《票据法》《支付结算法》《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理暂行办法》等规范的法规管理，同时连接大型企业、中小企业、银行机构、人民银行，形成了完整的业务链条，而且有无须确权、账期固定、可流转、电子化运营等优势。各方机构应积极引导企业签发商票，规范现存应收账款电子凭证平台如中企云链、欧冶金服等，通过供应链票

据、等分化票据为实体经济提供更好金融服务。第二，营造良好商票环境，提高存量商票流转效率和融资能力。监管机构应引导市场主流媒体宣导商票正面形象、积极作用，主动化解市场负面传闻；银行机构和大型企业应主动提供正面案例，宣传良好银企、企企合作氛围，塑造商票市场良好形象。

小结

商票产品具有“润滑剂”、彰显“企业信用”、操作快速便捷，以及门槛低、成本低、使用广等独特优势，可以有效促进产业发展壮大、产业链协同升级。但仍需诸多改进，包括基础性的制度修订、产品层面的优化升级、应用层面的科技赋能，还需要监管机构、票交所、商业银行、用票企业等各方齐心协力，从自身、产品、环境等方面共同建设高效、优异、友好的商票市场。^[N]

学术编辑：卢超群

参考文献：

- [1]汲长虹,闫莎莎.临沂模式: 商票助推供应链金融发展的探索和实践[J].中国银行业,2019(03):36-38.
- [2]李宇平,段鹏,贺惟奕.关于武汉地区商业承兑汇票市场运行与发展对策的思考[J].武汉金融,2019(04):79-81.
- [3]宋环环,杨莉,晏钊影.陕鼓商票供应链金融方案解决中小企业融资难问题[J].财务与会计,2020(21):74-75.
- [4]汤莹玮.信用制度变迁下的票据市场功能演进与中小企业融资模式选择[J].金融研究,2018(05):37-46.
- [5]王绪刚.基于上市银行2020年报的票据业务发展探究[J].现代金融导刊,2021(6):57-63.
- [6]杨俊凯,黄锋,贺兆,李怡佳.培育商票市场纾解民营小微企业融资难题[J].西部金融,2019(11):52-56.