

试论商业承兑汇票服务实体经济的应用与推广

陈朝亮

(河南蒲源建设集团有限公司 河南 郑州 450000)

摘要:近年来,国家提出金融回归本源、服务实体经济的要求,商业承兑汇票具有支付和融资的双重属性,可以和供应链完美结合服务实体经济发展。本文通过研究商业承兑汇票的市场推广现状发现存在的不足,分析了商票对服务实体经济发展的促进作用,尝试构建了推广商票的业务模式,并对商票的市场接受程度进行了探讨,提出了评价方法。

关键词:商业承兑汇票;金融服务实体经济;业务模式构建;推广评价

引言

2017年全国金融工作会议指出,实体经济是金融的根基,金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融的立业之本,要让金融回归本源,把更好的服务实体经济作为金融工作的出发点和落脚点。商业承兑汇票是以企业信用为基础的票据,它既有支付结算功能,又有融资功能,是系统性解决中小企业融资难、成本高等问题的重要举措^[1]。

1 商业承兑汇票业务发展及融资现状

1.1 商业承兑汇票业务的发展现状

商业承兑汇票作为一项标准化支付和融资的金融工具,相较应收账款在企业支付和融资方面具有明显的优势^[2],可以替代应收账款等流动性较差的资产,对优化企业资产的流动性,缓解企业资金压力具有特定的作用,在企业支付及商品流通市场中具有很高的利用价值。据上海票据交易所统计,我国2021年票据市场总量167.32万亿元,同比增长12.87%;承兑金额为24.15万亿元,同比增长9.32%,背书流转56.56万亿元,同比增长19.84%。其中,商业承兑汇票3.80万亿元,同比增长4.85%,背书流转2.97万亿元,同比增长10.82%;这说明商业承兑汇票相对于银行承兑汇票在市场中所占比重较小,但仍保持增长趋势,有很大的上升空间。

1.2 商业承兑汇票的融资状况

中小企业和银行可以利用票交所票据信息数字化使资金供求双方快速配对,进一步提升商业汇票流转效率^[3]。根据票据法规定,商业汇票到期由承兑人承兑,所以承兑企业的资信状况会影响票据贴现融资及到期兑付情况。2021年我国商业承兑汇票贴现1.22万亿元,同比增长17.98%;而银行承兑汇票贴现13.80万亿元,同比增长11.43%。转贴现方面,商业承兑汇票4.87万亿元,同比增长54.74%;而银行承兑汇票为42.07万亿元,同比增长仅2.70%。这说明商业承兑汇票贴现融资和转贴现增幅较大,融资状况正向良性发展。

1.3 商业承兑汇票服务实体经济发展存在的问题

从上述商业承兑汇票的发展现状来看,相对于银行承兑汇票而言市场占有率较小,商票并没有被市场完全接受。据测算,作为实体经济主要组成部分的制造业承兑汇票量仅占理论最大值的5%左右,仍有巨大的市场潜力^[4]。究其原因存在以下问题:(1)能够被市场认可的承兑企业数量及开票规模较小。由于承兑人的资信状况关系到票据到期后的兑付风险,所以票据的承兑人资信状况关系到市场对票据的接受程度。(2)商业承兑汇票的融资变现能力仍然存在不足。2021年商业承兑汇票的开票承兑额度为3.80万亿元,而贴现融资的仅有1.22万亿。(3)商业承兑汇票的贴现融资成本较高。2021年银行承兑汇票的贴现利率为2.73%,而商业承兑汇票的贴现利率为4.2%,且承兑人主要是央企或大型国企。一般国企或大型民营企业的贴现利率达10%以上,严重侵蚀了融资人的利益。

2 应用商业承兑汇票服务实体经济发展的构想

2.1 增强商业承兑汇票的市场接受程度

针对商业承兑汇票在市场中存在接受程度较低的问题,建议采用以下措施增强市场接受程度:(1)供应链金融可将核心企业的信用通过电子信用凭证的支付流转功能而转化为供应链上下游中小企业的融资能力^[5],电子商业承兑汇票可在供应链间支付流转,利用大型核心企业的信用优势开立商票支付给供应链所属中小企业,可以将核心企业的信用流转给中小企业帮助其融资变现,亦可以作为金融精准服务于实体经济的一项有效的工具。(2)为了改善商业承兑汇票融资难及融资贵的问题,商票的开立企业要以大型核心企业身份与金融机构谈判为商票贴现争取有利的条件及利率优惠,从而提高持票人的票据贴现便利程度。

2.2 商业承兑汇票服务实体经济发展的业务模式构建思路

开立商票的承兑人资信程度不一样,所以应当按照开立

及承兑主体对商票的业务模式构建进行区别对待。首先,对于市场上已经成熟的商业承兑汇票是大型央企集团及其所属单位开立及承兑的,市场接受程度高,可以延续已有的业务模式进行发展。其次,对于地方大型国企集团开立及承兑的商业承兑汇票,如有贴现融资渠道,供应商及其上游客户也容易接受并流转,如无融资渠道,市场接受程度一般。最后,对于一般性国企及大型民营企业集团开立及承兑的商票,资信能力和贴现渠道缺乏,市场接受程度较差。故此对后两类开立及承兑商票的核心企业,应该推进与金融机构合作加强票据的变现,可以争取银行授信开展商票保贴业务模式,也可以与商业保理公司合作贴现融资,增强持票人的资产变现能力,从而增强市场接受程度,扩大商票开立规模以支持实体经济发展。

2.3 商业承兑汇票业务模式构建示例

对于资信程度一般的核心企业,可以考虑与准入条件较低的商业保理公司合作对其开立的票据进行融资变现,来培养市场的接受程度,逐步提高商票的开立及流转规模,保理公司可以与券商合作通过对取得的商票资产进行打包增信以资产证券化产品在资本市场中发售,从而降低融资成本。具体流程为:首先由核心企业寻求拟合作的商业保理公司,保理公司对核心企业进行尽职调查并内部审批,获得审批后给与一定的授信额度、票据贴现融资成本及条件,对核心企业开立的商票在此授信额度内提供保理融资;然后由核心企业向其上游供应商开立商票结算货款,供应商拿到商票后可以背书转让给其上游企业或融资变现,一般不应限定流转级次,持有人不论几乎取得只要能够提供真实贸易背景证明均可贴现融资。保理公司如果资金不足可以资产证券化模式在资本市场进行融资,如果保理公司自身资信能力不足可以寻找第三方对资产专项计划进行差额补足,一般进行差额补位的单位为核心企业或其上级单位等关联方。

3 商业承兑汇票在实体经济中推广的探讨

3.1 商业承兑汇票在实体经济中推广的思路

商业承兑汇票在实体经济中推广需要遵循提高整个产业链的资金周转效率,降低持票人及供应链融资总成本的原则,这样才能更好的服务实体经济发展,进而也促进商票在实体经济中的推广应用。实务中,商票业务推广一般由供应链中的核心企业发起,因为商票对于开立方来说属于商业信用,不用承担融资成本而达到支付效果,有利于核心企业建立产业链生态圈。而其上游往往是一些原材料、零配件加工、物流、商贸等中小型企业,由于这些企业自身资信状况较差而融资困难,接受核心企业的商票可以将核心企业的信用流转到持票企业,从而帮助供应链中的中小企业进行融资,促进整个供应链的资金流、物流、信息流的周转速度,同时也

降低了整个供应链的资金成本。

3.2 商业承兑汇票在实体经济中推广的接受程度评价

(1) 承兑企业的资信能力关系到票据到期后能否及时获得兑付,承兑企业的资信状况指标主要包括其所在行业、在行业中的地位、股东背景、从业年限、对外担保及涉诉情况,以及资产规模、负责情况、盈利能力、现金流量等财务指标情况。(2) 商业承兑汇票的融资主体主要是处于产业链上的中小企业,中小企业流动资金较少、融资较难、资金管理水乎较差,当有融资需求时通常特别急切,不能承受金融机构长期的审批流程,因此商票贴现融资的便利程度也会严重影响其市场接受程度。(3) 接收方应根据贴现机构及核心企业给出的背书转让及贴现融资政策结合自身实际做出评估,通过协商在互惠互利的情况下选择接受。故在商票兑付风险和贴现便捷性一定的情况下市场接受程度符合以下模型:
$$m_i \leq (m-n)r$$

其中, m 表示接受某笔商票当日至到期日的剩余期限; i 表示商票贴现融资成本率; n 表示商票背书转让方(或出具方)给予受让方的应收账款账期至受让商票当日的剩余期限; r 表示商票受让方在同样融资条件下的融资成本率。

4 结束语

金融回归本源,服务实体经济发展是金融业的应有的担当和责任,商业承兑汇票作为一项金融服务实体经济的纽带和抓手,应当受到经济实体及金融业的重视和推广。本文首先通过分析商票在市场中应用的现状及问题,探讨了如何构建商业承兑汇票的业务发展模式,并以资信能力较弱的核心企业为对象构建的与之相适应的业务模式及流程。其次对商票在实体经济中推广的思路进行了分析,认为商票可以促进整个产业链的发展。最后,给出了市场对商票接受程度的评价评价指标和模型,以供实体经济评估应用商票是否可行及其推广规模的大小。

参考文献:

- [1] 窦晔.商业承兑汇票如何缓解企业融资难[J].中国商论,2021(13):061-063.
- [2] 邓涛.商业承兑汇票替代应收账款:优势、问题与对策[J].现代金融导刊,2021(12):55-60.
- [3] 唐斌.票交所时代下电子商业汇票交易创新方案——巧解中小微企业票据融资难问题[J].中国货币市场,2020(10):74-77.
- [4] 肖小和,金睿,余显财,柯睿.适应长三角发展战略,推动长三角制造业票据业务发展[J].杭州金融研修学院学报,2020(12):64-67.
- [5] 陈朝亮.Z 互联网平台公司供应链金融创新研究[D].西安:长安大学,2020.