

在不少人的眼中，将商票（商业承兑汇票）与商业票据混为一谈，并基于商业票据的发展逻辑来推断商票的发展逻辑，这其实是有问题的。之前在网上看到一篇这方面的文章，其从概念的差别、特点、使用场景、发展现状、国外经验多个方面进行了论述，有助于大家认识商票与商业票据的差别，对商票未来发展方向有一个基本的认识。

概念的差别

商业承兑汇票（Commercial Acceptance Bill）是指出票人签发的，委托由银行以外承兑的付款人在指定日期无条件支付确定金额给收款人或持票人的票据。

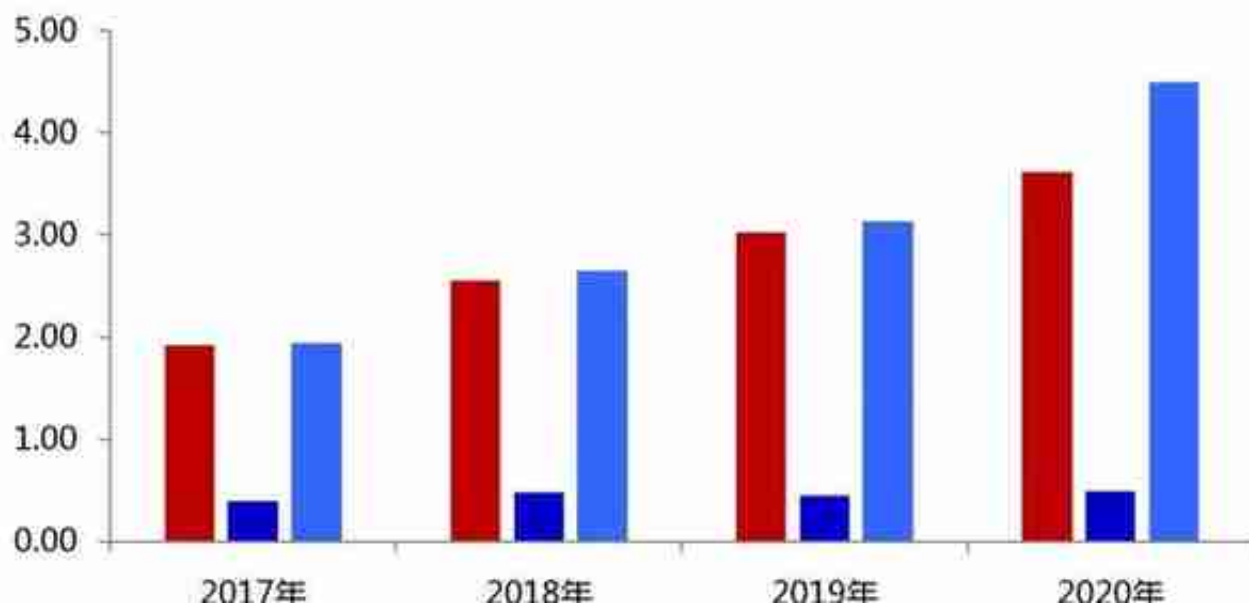
商业票据（Commercial Paper，简称“CP”）是指以融资为目的、直接向货币市场投资者发行的短期融资工具。我国的短期融资券实质上就是商业票据，英文名称均为Commercial Paper，根据《短期融资券管理办法》中的定义：短期融资券是指企业依照本办法规定的条件和程序在银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券。

我国之所以不把短期融资券叫做商业票据，是为了避免与《票据法》中的票据产生歧义。英国《票据法》的英文为《Law of Bills》，Bill与Paper自然就不存在歧义。从中也反映出商业承兑汇票与商业票据属于不同类型的金融工具。

基本特征对比

我国在上世纪80年代就已推出了商业承兑汇票，短期融资券直到2005年才正式推出。后来为满足企业对低成本、及时高效的超短期资金融资需求，在短期融资券的基础上，2010年又推出了超短期融资券。三种金融工具的基本特征对比如下：

2017-2020年商票签发量与商业票据发行量（亿元）



国外发展规律

国外票据市场包含融资类的商业票据和以真实贸易关系为基础的商业汇票两大类。融资类的商业票据为金融机构和非金融企业在货币市场发行的短期融资工具，已逐渐成为各国货币市场的重要组成部分。以真实贸易关系为基础的商业汇票主要为应用于国际贸易结算中的银行承兑汇票，伴随国际贸易结算技术不断进步等因素，各国银行承兑汇票规模不断下降甚至消失，商业承兑汇票在国外并未获得长足发展。

纵观国外票据市场的发展，其商业票据的发展路径与我国基本一致，但商业汇票的发展路径与我国差异巨大。因此，我国在发展商业承兑汇票上并没有现成的经验可供借鉴，很大程度属于摸着石头过河，加强顶层制度设计就显得尤为重要。

未来展望

目前来看，我国商票与商业票据（短期融资券和超短期融资券）各自应用于不同的场景的政策依然会延续，即商票主要应用于企业贸易中的支付场景，商业票据应用于企业在金融市场上的短期融资场景。这就决定了商业票据的增长主要源于大中型企业短期融资需求的增长，而商票的未来在于应收账款商票化。

但商票和商业票据也并非没有联系与竞争，比如，标准化票据打通了持有商票企业与银行间债券市场投资者之间的壁垒，商票也可以在银行间债券市场获得融资；同时，中国银行间市场交易商协会新推出的资产支持商业票据的基础资产也可以包含

应收账款、票据。这方面将是未来商票与商业票据创新的重要方向。