

城 人物肖像

宋汉光，上海票据交易所股份有限公司（以下简称“上海票据交易所”）董事长。现年55岁的宋汉光是老资历的职业金融家，长期从事金融管理工作的他曾担任中国人民银行福州市中心支行、宁波市中心支行等负责人。面对面采访宋汉光，其敦厚沉稳的形象、扎实的专业素养令人印象深刻，言谈举止中，你会轻易地感受到他对金融市场、金融创新等问题有深入研究。

去年，上海票据交易所正式筹备成立，宋汉光从浙江来到相邻的上海，迎接新的挑战。宋汉光告诉记者，与以往工作单位变更不同的是，这一次新的岗位挑战性更大。在宋汉光看来，以

前的单位都是成熟的传统企业，上海票据交易所则是从零开始，更像一家创业公司，而他是这家年轻的公司最老的创业者，自己更需要以身作则给这个公司的年轻人们做好榜样。

生活中的宋汉光有两大爱好，一为运动，可健身；二为书法，可释放压力。记者翻阅资料了解到，他曾有、现有的角色职务中，有中国人民银行文联副主席、中国书法家协会会员、宁波市书法协会主席等头衔。宋汉光告诉记者，喜欢书法的爱好对自己的工作大有裨益。一来可以调节自己，再者又从中学到了严谨、扎实的作风，而这一点对工作帮助很大。



宋汉光近照

本报记者 胡晓芒 摄

上海票据交易所股份有限公司董事长宋汉光认为

票据市场要增强服务实体经济能力

本报记者 杨硕 实习生 陈智

我国票据市场呈现五大特征

票据市场是改革开放以后我国金融市场体系最早的组成部分之一。1979年，人民银行开始批准部分企业签发商业承兑汇票，之后逐步推广商业汇票的承兑、贴现和背书转让。1996年《中华人民共和国票据法》实施后，票据市场步入快速发展轨道。2015年乃至之前的一段时期，票据市场乱象频发，票据掙客浑水摸鱼，一些金融机构也趁机绕规模、赚利差，甚至出现了数起巨额票据犯罪案件，反映了票据市场长期以来市场分割、不规范、不透明，信用风险、操作风险、合规风险大的状况。在这样的情形下，建立全国统一的电子化票据交易平台成为了票据交易者的迫切需求。

按照国务院决策部署，中国人民银行批准设立全国统一的票据交易平台——上海票据交易所，去年5月开始筹备，并于12月8日开业运营。近日，记者来到位于黄浦区半淞园路上的上海票交所，专访了该所董事长宋汉光。

宋汉光在接受采访时谈到，近年来，我国的票据市场发展主要呈现五大特征：第一，票据市场持续快速发展，成为金融市场体系的重要子市场。2016年，全国商业汇票累计签发18.1万亿元，比2001年增长13倍，是同期公司信用类债券发行量的2倍多；未到期商业汇票余额9万亿元，比2001年末增长17倍，是同期公司信用类债券市场余额的54%。

第二，票据的融资功能凸显，成为中小企业重要的融资工具之一。票据门槛低、融资成本低、流动性高，中小微企业可以便利地获得票据融资。2017年6月末，票据融资余额为3.9万亿元，占各项贷款的比重为3.97%。从企业结构看，我国的银行承兑汇票中约有三分之二为中小企业所签发。

第三，票据的交易和投资属性增强，成为重要的货币市场工具。银行间市场票据交易活跃，票据成为银行流动性管理、资产负债管理和盈利的重要工具。2015年，票据累计交易量84.5万亿元，比2001年增长53倍；票据贴现余额5.5万亿元，比2001年增长19倍。从交易量占比看，票据已成为货币市场的第二大交易工具。

第四，票据市场是货币政策实施和传导的重要平台，有力地支持宏观调控和利率市场化改革。票据再贴现是货币政策的重要工具之一，中央银行既可以通过选择不同种类的再贴现票据，引导信贷资源优化配置，也可以通过引导再贴现利率推动利率市场化改革。

第五，票据参与主体类型不断增加。除商业银行和财务公司外，证券公司、基金管理公司、理财产品、资产管理计划等非银行机构和投资产品已经成为重要的市场参与者。

打造我国票据市场发展新高地

不过，宋汉光也指出，票据市场的发展也伴随着风险的增长。长期以来票据市场处于自然发展状态，不同地区、不同机构间市场割裂，透明度低、交易成本高、信息不对称，市场参与者无法充分有效对接需求，这些因素严重制约了票据市场功能作用的发挥，也导致近年来票据领域的一些风险集中暴露。

因此，票据市场参与者普遍呼吁尽快建立全国统一的电子化票据交易平台，防范票据市场风险，进一步增强票据市场服务实体经济的能力。

事实上，也正是为了对应这些风险，规范票据交易市场，上海票据交易所诞生了。对此，宋汉光表示，上海票据交易所的建设和发展对于我国票据市场意义深远。“一方面，通过制度统一、规则统一、标准统一和平台统一，消除了信息壁垒和地域限制，有效提升了市场信息和业务行为的透明度，提高了票据流转效率，同时有效抑制票据业务中的不规范行为，有助于风险防控。另一方面，通过有效缩减交易中间环节，有助于缩短融资链条，降低企业在票据签发、贴现时的成本和难度，为票

据一级市场扩容提供空间，进一步帮助中小企业解决了融资难问题。此外，上海票据交易所的成立还有助于中央银行加强宏观审慎管理，促进中央银行票据管理职责的具体落实。”

“此外，上海票据交易所落户上海有利于丰富上海金融市场基础设施构成，使得上海基本形成了金融体系全领域的覆盖，进一步完善国际金融中心市场建设的体系和功能；有利于吸引行业集聚，创建我国票据市场发展新高地，巩固了上海国内金融中心的地位，进一步增强其作为国际金融中心的全球影响力；有利于推动票据服务和形态创新，为上海自贸试验区和国际金融中心建设联动发展提供新载体。”

纸电票交易明年实现融合

令人欣慰的是，辛勤工作获得了应有的回报，上海票据交易所的中国票据交易系统荣获了今年的上海金融创新奖的特等奖。“中国票据交易系统是为市场成员提供交易、登记、托管、清算结算、数据信息等服务的电子系统。统一、安全、高效的票据交易系统，有利于推进票据市场向电子化、标准化方向发展，提升票据市场功能，降低票据市场风险，丰富中小企业融资渠道，提升货币政策传导效率。为了实现以上目标，我们在中国票据交易系统的设计和建设中从多个方面进行了创新。”宋汉光说。

针对票交所自身下一步的任务和未来的发展方向，宋汉光提到，现阶段，上海票据交易所正在积极推进电子商业汇票系统ECDS迁移、纸电票系统融合、上海票据交易所系统功能完善、直连接口开发以及再贴现业务子系统开发等工作。特别是现在ECDS数据已实时同步到上海票据交易所系统中，经统计加工后，向市场提供了此前没有的成交利率、交易排名等基础数据。

据宋汉光介绍，截至目前，上海票据交易所共接入会员机构2019家，系统参与者有46330家，所有提交合格上线申报

材料的金融机构全部按期接入票据交易系统。预计在明年纸电票交易融合实现之后，上海票据交易所日均交易量将达到2000亿元左右。

“在未来的发展建设中，上海票据交易所将以防范风险为核心，不断完善制度，全力提升服务的精细化和专业化水平，打造综合性的票据市场基础设施服务体系，发挥公司在促进票据市场规范发展中的引领作用。努力做到防范风险，促进市场安全稳定运行；完善制度，做好市场培育工作；提升服务，建立票据市场综合服务体系；落实货币政策，促进实体经济发展；推动行业自律，培育健康市场氛围；应用科技革新，提升票据市场功能作用这六项工作。”

票据市场生态环境变化较大

在谈到中国票据市场的发展蓝图和前景时，宋汉光认为，票据这个金融工具根植于实体经济，特别是中小微企业现实的融资需求。可以预见的是，未来中国票据市场的前景将十分广阔。

“短期内，票据市场发展会有一定起伏，这既是市场和政策作用的结果，也是规范后的理性回归。在我国去杠杆、货币政策稳健中性、金融监管趋严的背景下，票据市场的发行量和交易量总体上呈下降趋势是大概率事件。鉴于政策推动票据业务电子化，因此电票业务的金额占比将继续提升。同时，尽管纸票业务的金额占比将呈持续下降的态势，但由于大量中小企业、偏远地区等仍有纸票业务的需求，因此纸票业务

仍不会消亡。

另外，宋汉光表示，从中长期来看，随着我国票据市场从自发性生长走向规范化发展，特别是上海票据交易所的功能作用逐步发挥后，我国票据市场的生态环境将发生较大变化，可能会呈现以下一些值得关注的趋势：一是票据将向标准化的短期债务融资工具转型；二是市场参与者多元化。参与主体逐渐扩大到银行类机构、证券公司、基金公司等非银类机构以及非法人产品类，票据市场的深度和广度将得以拓展；三是风险管理模式优化。在票据业务电子化、线上交易、信息透明、数据集中的情况下，票据业务的风险管理水平将得到有效提升；四是数据产品服务将发挥

更大的作用。依托我们的数据信息优势，可以构建符合市场供求关系的票据收益率曲线，并在此基础上形成指数、估值、监测等全方位的数据服务体系；五是金融科技将推动票据市场发展。电子票据将得到全面应用和长足发展，基于区块链技术的数字票据等有望实现突破；六是票据市场制度体系将逐步健全。融资性票据制度规则、信用评级、信息披露、票据中介服务、会计处理、税收政策、监管政策等逐步完善；七是金融机构票据管理架构和盈利模式发生变化，传统上票据不同条线分散管理，未来将形成集中化、一体化、专业化、精细化管理的趋势。同时，票据盈利模式将更加依赖交易、投资和主动经营风险获利；八是票据市场创新走向规范化，融资性票据、票据证券化、票据衍生品等将得到一定发展。