

票融通、商票通： 疏通上下游，流动好保证

票融通、商票通产品能够对接上游产业链单位低成本贴现需求，确保了贴现产品的相对价格优势，在满足客户需求的同时，也实现了客户的重新回流。

文 | 张若甜 马静

2020年年初，新冠肺炎疫情对经济发展造成冲击，宏观经济持续下行。多重不利因素交织，给全球各行各业的生产经营带来了巨大影响。

疫情下的电力行业

在发电方面，燃煤发电厂受新冠肺炎疫情的影响最大。据国际能源署(IEA)披露的有关数据，与2019年第一季度相比，2020年第一季度燃煤发电量下降了8%。新冠肺炎疫情导致下游工业复工延迟，电力需求减弱，发供电量均有所下降，且由于煤炭供应缩减，电煤成本有所提高，加上在这种特殊情况下维持电力系统正常运行的成本增加，企业的经营收入大幅缩水。在需求方面，世界各地的政府都在努力保障用户的电能使用，几乎所有公共事业企业都自愿或强制提供了账单延缓支付等服务，以缓解用户压力。公共事业企业因此经历了相当艰难的时期。

国家电网有限公司相应国家号召，全力做好服务保障，第一时间出台支持疫情防控及供电服务保障10项举措，疫情防控期间对电力客户实行欠费不停电，不计滞纳金。同时出台应对疫情影响、全力恢复建设、助推企业复工复产12项举措，坚持应复尽复、应开尽开，以电网率先复

工复产带动相关产业加速恢复生产，为3万余家小微企业提供115亿元低成本、便捷普惠金融服务；在央企中率先启动大规模集中招标，在复工复产任务结束后，又马不停蹄地投入到脱贫攻坚的工作之中。

流动性压力的解决方案

虽然电力产业链企业均努力缩减开支，争取通过开源节流保障企业运转，但是新冠肺炎疫情对实体经济的影响始终客观存在，无法直接消除，各家企业始终面临流动性压力。

依照以往惯例，国家电网所属各省电力公司在金融机构承兑额度不足时，运用商业承兑汇票，替代其外部银行带息负债，降低融资成本。供应链上游企业在收到商业汇票后需要通过外部银行带息负债融资，融资成本较高，存在着流通难、贴现难、贴现贵的问题。

中国电力财务有限公司对省电力公司开立的商业承兑汇票在其授信额度范围内，通过承诺保证贴现，增强其商票信用，并提供充分的流动性，消除持票企业的顾虑，更好地服务上下游产业链，票融通、商票通在这种情况下得到了全面推广。

“票融通”产品是面向省电力公司及其上游

产业链单位，依托银行承兑汇票（承兑人为中国电财各经营单位、国有股份制银行等金融机构）推出的票据组合融资产品。通过商业银行转贴现及中国人民银行再贴现等资金渠道，建立市场公允价格向贴现价格的传导机制，为省电力公司或上游产业链单位提供票据融资服务。

“商票通”产品是面向省电力公司及其上游产业链单位，依托省电力公司等成员单位在中国电财电票系统开立的商业承兑汇票推出的票据组合融资产品。通过以商业银行转贴现、中国人民银行再贴现、标准化票据、监管单位批准的其他业务（包括资产支持证券、资产支持票据等）作为资金渠道，建立市场公允价格向贴现价格的传导机制，为省电力公司或上游产业链单位提供票据融资服务。

“票融通”“商票通”方便快捷地为成员单位持有的银行承兑汇票及开立的财务公司承兑汇票提供流转畅通渠道，为上游企业提供票据融资服务，带来线上办理、无须开户、付息方式灵活快速的融资体验，提高成员单位及上游企业变现能力，降低融资成本，牢牢把握“金融服务实体经济”要求，聚焦服务主业、服务行业。

票据贴现业务是传统业务，以持有至到期并获取贴现息为主要特征，以银行间市场三个月质押式回购利率为指导价格开展；在转贴现市场价格更低的情况下，票融通、商票通业务具有比较优势，企业客户会倾向于选择融资成本更低的“两通”业务。

中国电财各地业务部结合国家电网公司产业链金融平台推广工作的开展，对内提升对省公司服务的支撑度，以能够较好满足省公司低成本融资需求为重点进行业务拓展。对外以实际行动强化国家电网公司统一政策的力度和公信力，对上游发电企业从服务实体经济发展大局开展宣传。

一方面，加强对省内票据业务市场的分析研究，跟进了解省电力公司月度支付购电费和物资

什么是“票融通”和“商票通”

	对象	内涵	目标
票融通	成员单位及其上游产业链单位	通过商业银行转贴现及人民银行再贴现等资金渠道，建立市场公允价格向贴现价格的传导机制	在保障公司税收、人工等业务成本的基础上，为成员单位或上游产业链单位提供票据融资服务
商票通	成员单位二级单位本部及其上游产业链单位	通过商业银行转贴现、人民银行再贴现、标准化票据、监管单位批准的其他业务（包括资产支持证券、资产支持票据等）作为资金渠道，建立市场公允价格向贴现价格的传导机制	在保障公司税收、人工等业务成本的基础上，为成员单位二级单位本部或上游产业链单位提供票据融资服务

资料来源：中国电财信贷管理部

款中票据配送情况，进一步细化业务分类与渠道，有的放矢地推介宣传公司供应链金融产品。

另一方面，主动对接省电力公司经营与资金管理工作，针对降低财务费用成本、补充营运资金缺口等业务需求，多方位强化汇报沟通，提出了进一步扩大票据支付范围及比例、提升票据承兑额度的建议。票据签发范围扩展到物资供应商。

中国电财在原来以持有到期为主要特征的票据业务的基础上，推出“票融通”“商票通”两项票据创新产品，通过转贴现、再贴现等工具引入低成本资金，用于支持贴现融资服务。坚持面向电网、服务主业不动摇，重点推进票据承兑业务拓展，全面落实提质增效工作要求，加大对上下游产业链业务的拓展力度。□

（作者均供职于中国电力财务有限公司）

“票融通”“商票通”方便快捷地为成员单位持有的银行承兑汇票及开立的财务公司承兑汇票提供流转畅通渠道，为上游企业提供票据融资服务。