

中国商业保理行业 现状与展望

韩家平



大趋势一：经济信用化

- **市场的变化：**从卖方市场到买方市场
- **企业竞争手段：**从质量、价格到品牌、服务和交易方式
- **交易方式的变化：**从现金交易到信用交易
- **企业财务状况的变化：**随着赊销规模的上升，应收账款持续快速上升，负债和利息支出同步上升，利润却因过多的应收账款而一降再降。
- **企业管理的变化：**信用风险管理上升到战略高度，需要建立科学信用管理体系，对外部信用服务需求迫切。
- **企业融资需求的变化：**从间接融资向直接融资（股权融资），从增加负债到盘活存量资产。投资资本需求转向融资租赁，运营资金需求转向保理等贸易融资。

全球贸易迎来“信用时代”

- 据“环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）组织预测，2020年赊销（open account）在全球国际贸易结算中占比将上升到91%，这一比例2012年为82%，上世纪90年代为20%。
- 与此同时，根据商务部研究院报告，我国国内贸易中赊销比例已上升到80%以上。

企业销售流程与信用管理



规上工业企业应收账款年增万亿

- 2011年底全国规模以上工业企业应收账款规模为7.03万亿元，到2016年底达到12.6万亿元，与上年同期相比增速为9.6%，2017年12月末达到13.5万亿元，同比增长8.5%，截止2018年3月末，规模以上工业企业应收账款12.8万亿元，同比增长9.4%。
- 2011-2017，全国规模以上工业企业应收账款规模6年累计增加了6.47万亿元，增长幅度达92%，平均每年增加1.08万亿元。近年来，在企业盈利状况有较大好转的情况下，企业应收账款存量持续上升，增速仍处高位。

大企业高负债与中小企业融资难并存

- 截至2016年底，中国非金融部门的负债规模达205万亿、占GDP的比重为277%。从结构来看，政府债务占GDP的比重约为68%（其中地方政府债务15.32万亿元，债务率为80.5%。），居民部门债务约为45%，而非金融企业债务则高达164%，为世界主要国家之最。
- 当前经济金融工作的重点之一就是要做好去杠杆，尤其是非金融企业杠杆，这是风险的源头。而去杠杆的关键是去国有企业的过高负债，清理僵尸企业。

大趋势二：交易在线化

- 需求个性化、定制化
- 营销精准化、主动化
- 贸易小型化、便利化
- 信息透明化、数据化
- 物流高效化、智能化
- 服务综合化、平台化

大趋势三：产业金融化

- 随着实体经济产能过剩、成本上升和利润下降，以及金融市场化改革，越来越多的实体企业进军金融领域或类金融领域，消费金融和供应链金融是主要方向。
- 融资租赁、商业保理、互联网金融等新金融业态蓬勃发展，资产证券化将渐成热点。

大趋势四：资产证券化

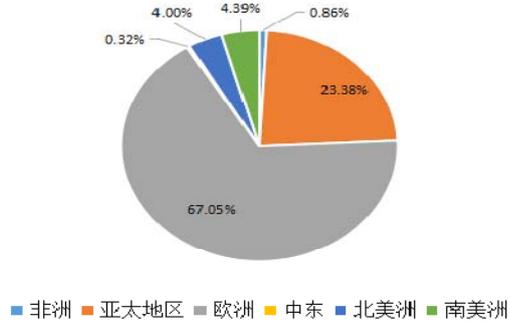
- 我国经济金融领域一个重大问题是资产流动速度太慢。通过将企业、资产和产品证券化，可盘活企业存量资产、加快资本流动速度，同时为资本市场提供有效资产。
- 我国2011年重启资产证券化市场，2014年开始加速，2015年后迎来井喷式增长。2016年企业ABS发行4385.21亿元，同比增长114.90%，占发行总量的52.08%；存量5506.04亿元，同比增长138.72%，占市场总量的45.97%；截至2017年5月，企业资产证券化发行1955.73亿元，占总发行量的62.95%。
- 自2015年5月市场发行首单保理ABS以来，截止2017年7月7日，市场上保理债权ABS发行总规模接近500亿，仅2017年上半年就超过224.89亿元，接近2016年全年。（注：2015年发行13.4亿元，2016年发行226.17亿元）

全球保理业主要数据

- 目前全球90多个国家（地区）活跃着2800多家保理公司（不含中国商业保理公司），每年的保理业务量超过2.5万亿美元，约占2016年全球GDP的3.4%。
- 全球保理行业从业人数6万余人，服务67万家客户和1500万家债务人，每个客户保理业务量约400万欧元。
- 各市场前五位的保理商占据市场84%的份额，其中银行占46%，银行下属公司占27%，独立保理公司占11%。

全球保理业务总量及构成

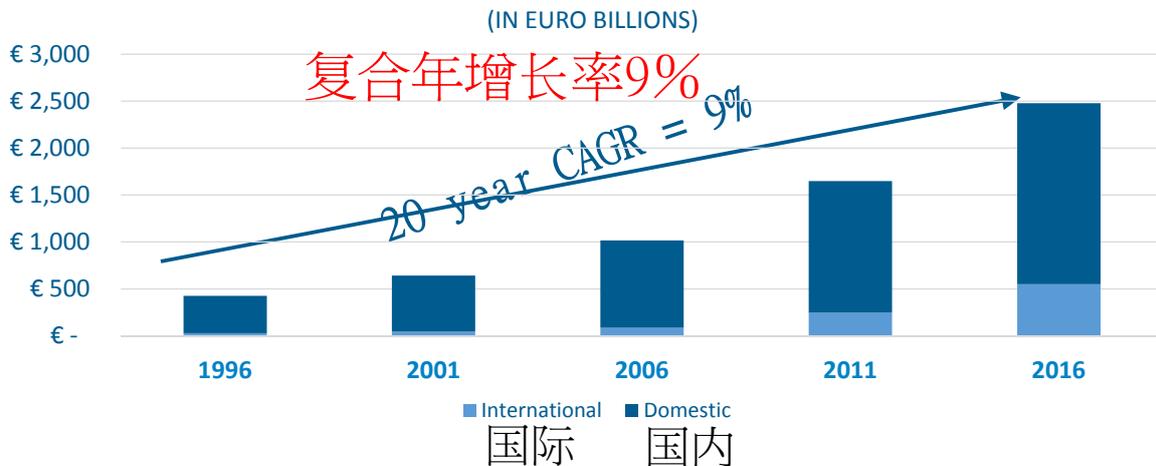
图 2016年分区域的全球保理FCI统计数据



- 2016年欧洲、亚太地区和南北美洲占全球市场98.8%的份额。
- 2016年FCI会员保理业务量占全球保理业务量的62%，FCI会员国际保理业务量占全球国际保理业务量的88%，FCI会员国内保理业务量占全球国内保理业务量的55%。
- 2017年全球保理业务总量增长至2.553万亿欧元，比2016年（2.38万亿欧元）增长7%。
- 2017年中国保理业务量3514亿欧元，同比增长16%，其中商业保理贡献了三分之一。

全球保理业务量 1996-2016

Global Factoring Volume 1996 - 2016



保理与其他贸易融资方式比较

Factoring, LC & Credit Insurance Comparisons with World Exports 2011-2016 (USD Millions)

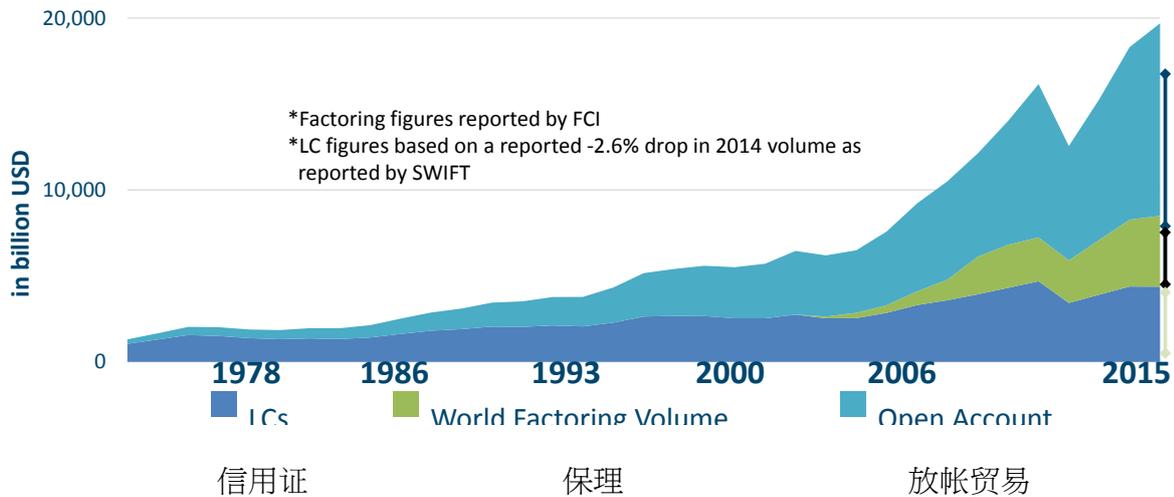
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	CAGR
X border factoring	355,379	467,860	555,879	588,185	579,552	550,107	9.2%
Credit insurance	1,495,227	1,538,609	1,630,925	1,709,579	1,586,000	1,615,000	1.7%
Letters or credit (LC)	2,806,965	2,854,918	3,125,957	3,044,682	3,014,235	3,044,375	1.6%
Total world exports	17,816,372	17,930,470	18,378,730	18,935,210	18,432,650	16,943,000	-1.0%

Sources:

- Factoring figures reported by FCI. World Factoring includes both domestic and cross border factoring volume
- Short and medium term sovereign credit insurance figures reported by the Berne Union (2016 estimated)
- The LC figures from ICC/SWIFT study. Swift does not release LC issuance data, but in December 2010 its board agreed to carry out a 'trade snapshot', releasing the number of MT700 commercial standby and guarantee messages, including average invoice size. All figures are estimates based on actual data (2016 estimated)
- The world merchandise export figures from the WTO in US dollar value (2016 estimated)

保理、信用证与放帐贸易

Comparison: Factoring, LCs & Open Account Trade



全球保理业发展趋势

- 作为风险较低且具有逆周期特点的贸易融资产品，保理已成为全球范围内发展最快的供应链金融业务，在促进国内外信用贸易、满足中小企业融资和服务实体经济方面发挥着越来越重要的作用。
- 金融科技对行业影响加大：交易在线化快速发展，电子发票已占发票总数的10%左右。区块链和分布式总账技术提高了贸易融资的安全性和效率。未来行业的游戏规则将出现巨大变化，平台化的应付账款融资/反向保理占比将迅速上升。
- 各国法律规定将影响保理行业的发展：“充分了解你的客户和反洗钱（KYC/AML）”，确保保理资产的法律地位，取消应收账款转让限制，明确债务人确认应收账款责任，降低保理公司风险准备金率是未来全球保理业共同努力的方向。

我国银行保理与商业保理发展趋势出现分化

- 2000年后我国银行保理业务进入快速发展期，2011-2014年我国连续四年位居全球保理业务量首位。
- 2016年成员单位业务量为1.72万亿元人民币，同比下降了40.9%，其中国际保理业务694.24亿美元，同比下降43.11%。国内保理业务量1.23万亿元人民币，同比下降39.98%。
- 与银行保理发展趋势形成巨大反差的是，2015和2016年，我国商业保理继续保持成倍增长态势，据CFEC统计，2016年我国商业保理业务量达5000亿元人民币，约占银行国内保理业务量的40%。
- 2017年，我国银行保理和商业保理双双正增长，其中商业保理继续保持100%的增速。

应收账款转让登记情况

图 2013-2017年全国银行业应收账款转让登记数量

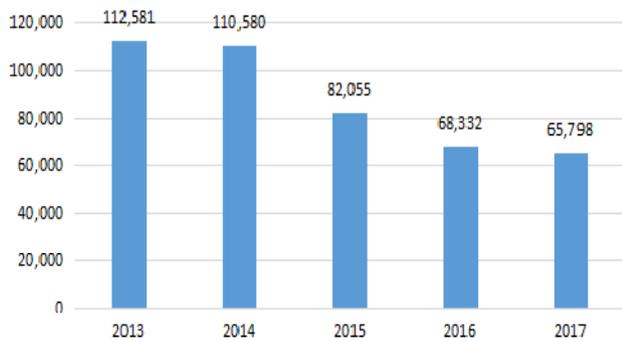
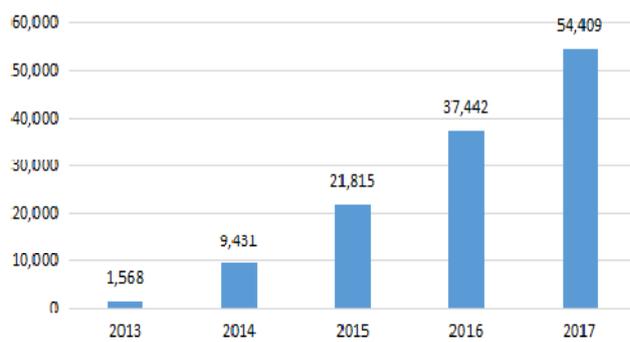
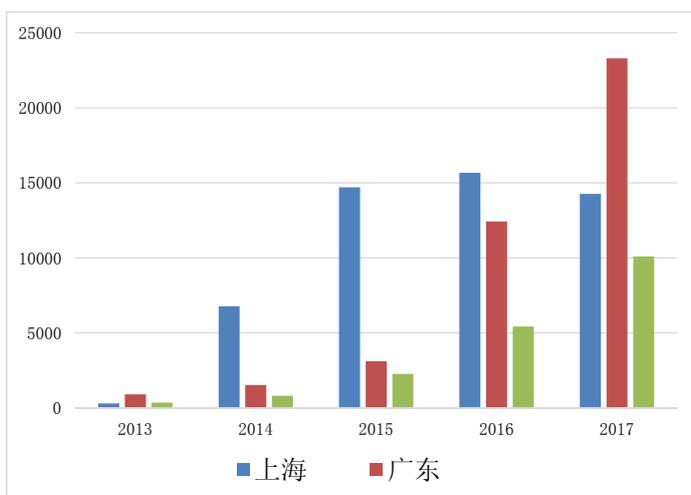


图 2013-2017年全国商业保理公司应收账款转让登记数量



2013-2017年商业保理应收账款转让登记情况



- 2017年广东登记量23290笔，近5年累计登记量41249笔；
- 2017年上海登记量14267笔，近5年累计登记量51721笔；
- 2017年天津登记量10090笔，近5年累计登记量18940笔；
- 2017年江苏登记量1557笔，近5年累计登记量3919笔；
- 2017年北京登记量1336笔，近5年累计登记量2197笔。

商业保理行业发展特点分析

- (一) 市场逐渐走向繁荣
- (二) 反向保理模式备受青睐
- (三) 线上保理业务快速发展
- (四) 商业保理与银行合作逐渐加强
- (五) 商业信用电子化流转模式创新值得关注
- (六) 服务的细分行业领域越来越多
- (七) 行业自律组织作用不断增强

行业发展面临的主要问题

- (一) 监管变化可能给行业发展带来不确定性
- (二) 商业保理行业亟需得到政策法规支持
- (三) 营改增后商业保理企业税负明显增加
- (四) 跨境保理外汇结转限制问题
- (五) 商业保理行业人才结构仍待完善

未来的发展趋势

- 1. 监管趋严、准入门槛提高，行业面临调整；
- 2. 数字技术应用日益广泛深入，覆盖交易、支付、物流、金融等各环节和全过程，呈现“万物互联、实时互动、客观精准、高度智能”，走向“平台化、场景化、数据化、闭环化”；
- 3. 经济信用化程度越来越高，对保理服务需求日益扩大；
- 4. 产融结合趋势将继续发展，反向保理占据主导；
- 5. 资产证券化深入发展；
- 6. 银行与保理间的合作将会加强；
- 7. 保理行业服务平台、征信体系加快建立；
- 8. 行业自律将加强，协会的作用将越来越重要。

关于保理业务的几点认识

- 保理业务的理论基础：信用替代（转移）机制
- 最适合成长型中小企业的贸易融资工具
- 保理是逆经济周期而行的综合信用服务行业
- 保理代表了贸易金融（供应链金融）的发展方向。

国际组织的研究结论

- **世界贸易组织（WTO）2016年的研究报告有两个重要结论：一是出口保理可帮助中小企业开展国际贸易。二是出口保理每增长10%可以拉动世界贸易增长1%。**
- **欧盟保理和商业金融委员会的研究报告有四个重要的结论：一是保理业务在欧洲非常成功，占据了全球保理市场的65%；二是保理的主要服务对象为中小企业；三是保理给世界上很多国家和地区的企业提供所需的运营成本，从而可推动当地GDP增长；四是在所有融资产品中，保理业务的违约损失率实际上是比较低的。**