



BUSINESS

# 商业保理行业2016年发展报告

1  
PART

商业保理行业发展背景

2  
PART

商业保理行业发展现状概述

3  
PART

商业保理行业模式对比

4  
PART

借鉴与启发

# 1 PART

## 商业保理行业发展背景

目前经济发展新热点及新趋势、商业保理行业新发展、商业保理政策背景。

## 经济运行热点



### IP ( 知识产权 ) 进入黄金时代

未来3年内，IP原生市场将超过150亿元，IP衍生市场有望超过2000亿元。



### O2O面临寒冬洗牌

大量O2O平台相继倒闭。政府对网约车和外卖的监管，让不少O2O平台生活在政策和竞争的双重困境中。



### 人工智能兴起

人工智能市场将保持高速增长，2020年全球AI市场规模约为1190亿人民币，中国约为91亿。



### 消费金融即将进入2.0时代

金融科技行业发展的下一个战略制高点：大数据的基础建设成为行业竞争力的核心。



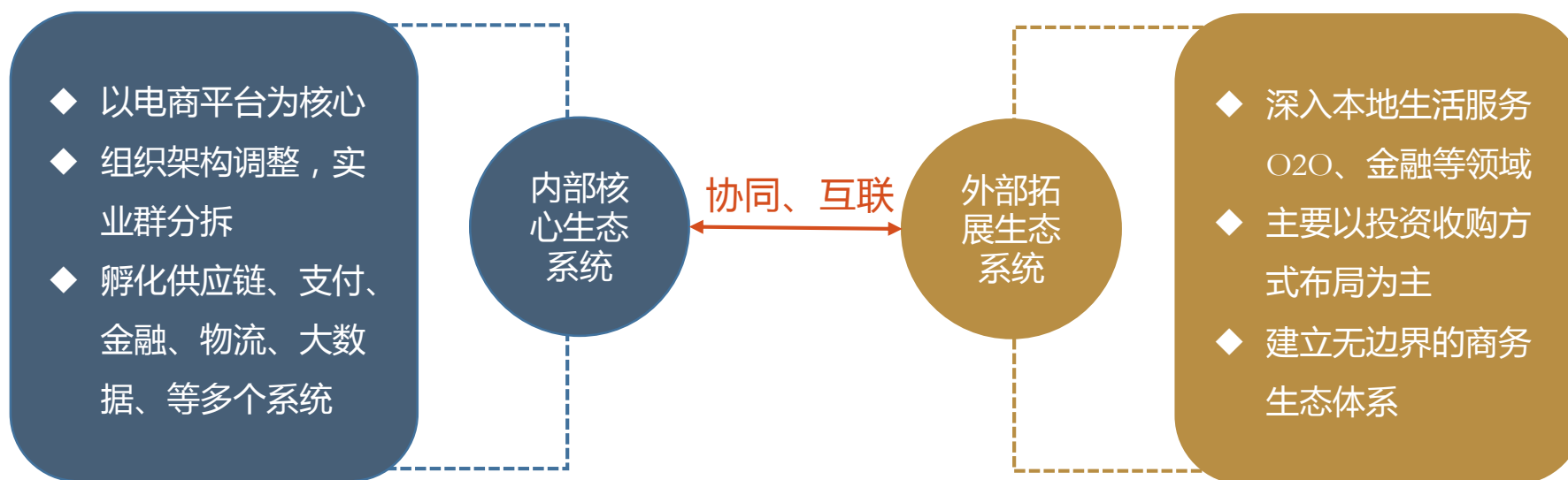
### VR进入资本寒冬

VR投资从火山到冰山。暴风魔镜深陷裁员风波、90%的VR头盔创业公司都倒闭。VR行业正在被市场看衰。



## 后电商时代：电商新生态，发展新动能

未来进入电商3.0时代，以用户为核心，多场景多入口驱动消费，线上线下融合互动的生态型模式将受各大电商热捧。各巨头纷纷以跨界布局、抱团合作等方式打造电商生态圈。



电商企业生态化主要模式：

横向生态：横向发展了B2B、B2C、C2C、社区和跨境等平台，将业务版块伸向各个新领域。如阿里巴巴。

纵向生态：纵向分别向上下游布局，向上游发展了企业服务相关的业务，向下游发展金融、物流等业务。如京东商城、苏宁易购。

多元化生态：通过跨产业垂直整合等方式对未来蓝海产业和强相关领域进行布局，形成电商生态圈。如每天惠、乐视商城、亚马逊。

## 商业保理新动态

随着实体贸易的在线化，互联网对商业保理行业的变革将不可避免。传统实体经济在线化，产生互联网经济，保理行业也顺应发展，逐步实现业务在线化。

- 风控模式

从传统征信到大数据风控转变。如网易“北斗智能风控系统”、宜信旗下“致诚阿福共享平台”

- 运营管理系统

转变为全程在线、实时动态、全面管理。京东旗下邦汇保理基本实现全程在线动态化管理。

- 服务对象

将从大中型企业向小微企业、从商业经营向消费领域延伸。

- 获客模式

从正向零散获客向反向批量获客转换。90%以上的商业保理公司采用“1+1”、“1+M”、“N+1”核心企业业务模式。

- 产品设计

从传统制造业、商贸流通业向基础设施行业和民生领域渗透，从货物向贸易延伸。工程类保理占业务量约9%

- 融资模式

向互联网金融、资产证券化、交易所、保理基金、供应链基金等直接融资模式转变。



## 政策支持行业大力发展（全国及地方性文件）

<b>时间</b>	2015.1	2015.3	2015.4	2015.8	2015.8	2016.2
<b>全国范围</b>	人民银行 《应收账款质押登记办法（修订征求意见稿）》	商务部 《商业保理企业管理办法（试行）》	国务院 《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》	商务部 《关于支持自由贸易试验区创新发展的意见》	国务院 《关于推进国内贸易流通现代化建设法治化营商环境的意见》	人民银行、发改委等 《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》
<b>时间</b>	2013.8		2014.2		2014.7	
<b>上海市</b>	上海市浦东新区商务委员会等 《上海市浦东新区商业保理试点期间监管暂行办法》		中国(上海)自由贸易试验区管理委员会 《中国(上海)自由贸易试验区商业保理业务管理暂行办法》		上海市人民政府办公厅 《上海市商业保理试点暂行管理办法》	
<b>时间</b>	2013.5	2013.11	2014.11-2015.8		2015.6	
<b>天津市</b>	天津市地方税务局 《关于在滨海新区开展商业保理业营业税差额征税管理办法试点的通知》	天津市人民政府办公厅 《天津市商业保理业试点管理办法的通知》	天津市高级人民法院 《关于审理保理合同纠纷案件若干问题的审判委员会纪要》		中国人民银行天津分行、市金融局、市商务 《关于做好融资租赁公司和商业保理公司接入人民银行企业征信系统有关工作的通知》	
<b>时间</b>	2012.6	2013.8	2015.5	2016.4		
<b>深圳市</b>	商务部 《商务部关于商业保理试点有关工作的通知》	深圳市市经贸信息委 《深圳市外资商业保理试点审批工作暂行细则》	深圳前海合作区人民法院法院 《关于为中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区与前海深港现代服务业合作区建设提供司法保障的意见（试行）》	广东省商务厅 《广东省商务厅关于支持广东自贸区创新发展的实施意见》		

# 商业保理行业发展现状概述

全国商业保理现状及深圳地区商业保理现状概述。

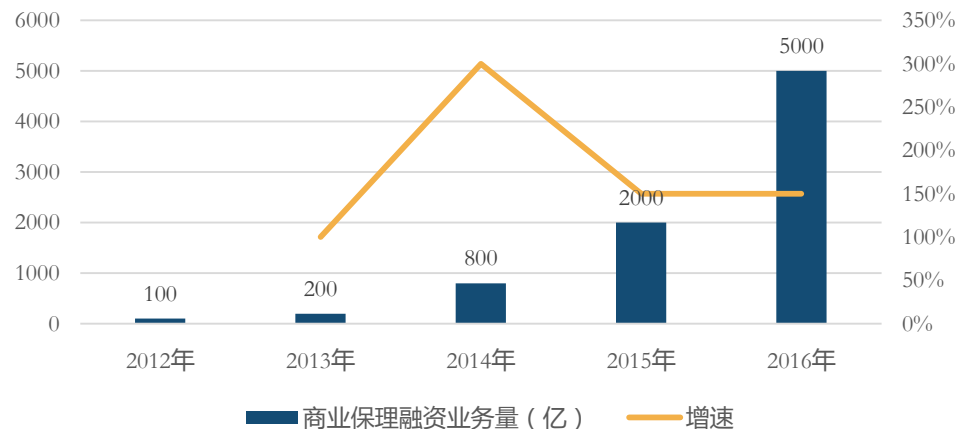
# PART 2



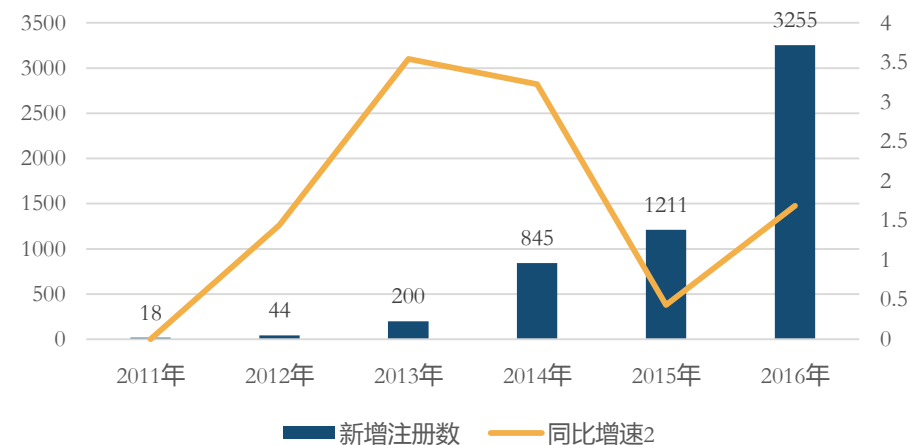
## 中国商业保理行业发展情况

截止2016年12月31日，全国注册成立商业保理公司共计5584家。2016年新增商业保理公司3255家，较2015年增长168.7%。目前全国已开业的商业保理公司数量约1100家左右，占注册数的20%。

### 2012-2016年商业保理公司融资业务量及增速



### 2011-2016年全国新增商业保理公司注册数



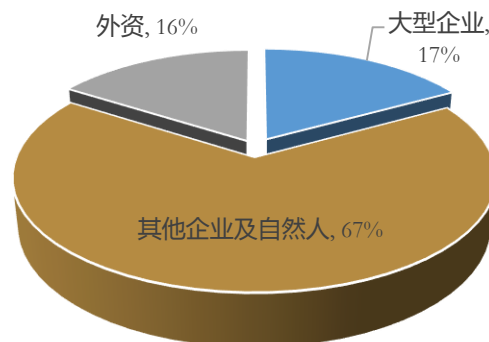
2016我国商业保理融资业务量超过5000亿元，较2015年增长了1.5倍。已开业的商业保理公司2015年大约服务了31500家中小企业，平均每家中小企业客户获得保理融资额为635万元，商业保理正在成为中小企业融资的重要渠道之一。

数据来源：中国服务贸易协会商业保理专委会

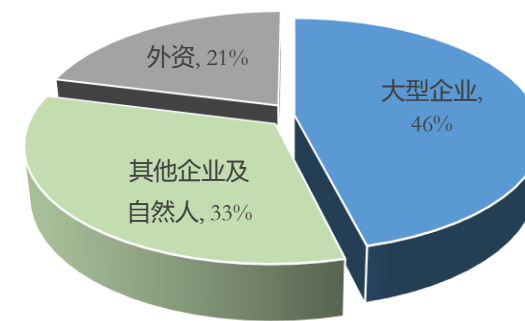
## 我国商业保理公司发展情况

- 国内46家具有代表性的商业保理公司问卷调查统计，46家公司2015年保理业务量合计1443.3亿元，同比增长了260%，迅速增长。其他商业保理公司业务量占比达67%。
- 大型集团作为股东的商业保理公司融资余额显然多余其他两大类商业保理公司。融资余额两极分化严重，融资余额排名前20的公司，占46家公司总量90%

### 不同股东背景商业保理公司业务量

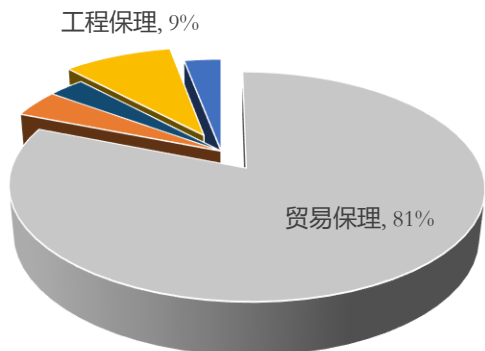


### 不同股东背景商业保理公司融资余额占比



### 46家商业保理公司主要保理业务模式占比

- 贸易保理
- 物流保理
- 航空保理
- 工程保理
- 其他

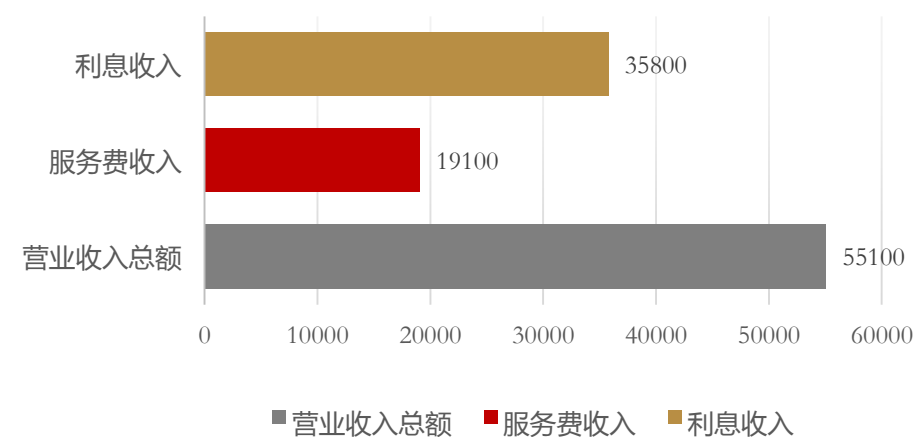
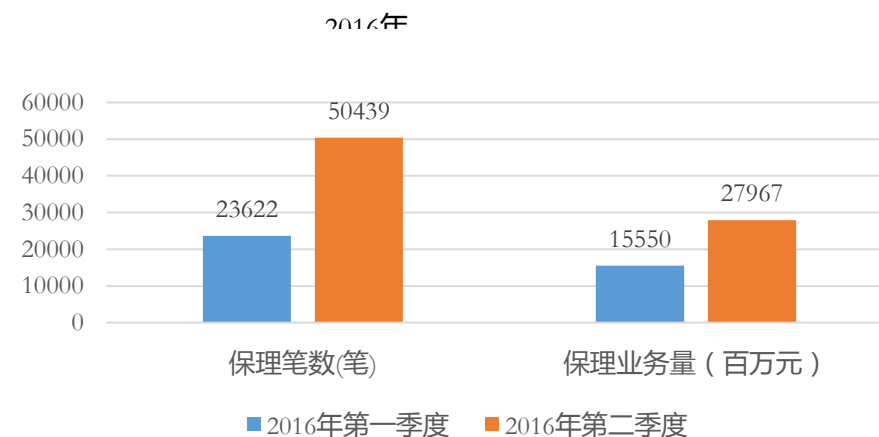


- 46家商业保理公司业务中贸易保理和工程保理仍然是主力，贸易保理占比高达81%，其次是工程保理，占9%。物流保理、商超保理、医药保理是众多保理公司的业务开拓方向。

数据来源保理专委会抽样调查问卷

## 深圳商业保理公司发展情况

- 根据65家上报企业数据显示，在2016年一季度保理笔数为23622笔，二季度保理笔数为50439笔，二季度环比保理笔数增长了214%。二季度保理业务量总额279.67亿元，相对于一季度保理业务量总额155.5亿元，环比增长了180%。
- 截止至2016年6月底，上报的126家企业第二季度数据显示：深圳前海保理企业第二季度营业收入总额为5.51亿元。其中，服务费收入为1.91亿元，占总保理营业额34.66%；利息收入为3.58亿元，占总保理营业额64.97%；其他收入为329.99万元，占总保理营业额0.37%。数据说明，保理营业收入主要以利息收入为主，服务费收入为辅，一定程度上反映了保理企业的营业收入的局限性。

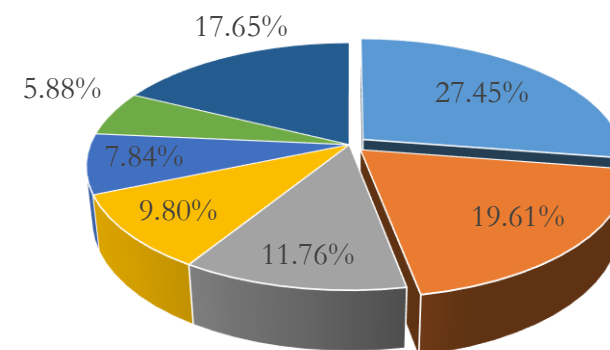


数据来源：深圳商业保理协会

## 深圳商业保理公司发展情况

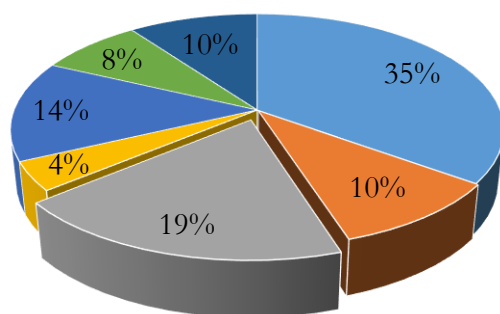
- 根据调研数据显示，深圳前海注册的商业保理企业，其主要客户的行业分属于制造业、高新技术行业、商业贸易行业、房地产行业、金融业、医药医疗等行业，占前海商业保理客户群的比例超过80%，其他客户行业还包括基础设施行业、管理行业、教育行业、环保行业、文化行业、旅游行业等。

### 保理企业客户行业占比



- 制造业
- 高新技术行业
- 商业贸易行业
- 金融业
- 房地产行业
- 医药医疗行业
- 其他

### 保理企业主要融资渠道



- 自有资金
- 互联网金融平台
- 股东借贷款
- 资产证券化
- 再保理融资
- 资管信托基金
- 银行融资

- 目前保理企业有多种融资渠道，其中企业主要的融资来源于自有资金（35%）和股东借款（19%）。据报告显示，平均每家企业均有2-3种融资渠道，保理公司结合多种的融资渠道，使资金分配灵活，获得更多的资金支持并且降低自身的经营风险。

数据来源：深圳商业保理协会

# 3 PART

## 商业保理行业模式对比

全国商业保理公司现状概述、不同类型保理公司业务模式研究分析（大型集团内部商业保理业务、电商平台旗下保理业务、专注行业保理公司业务）。

## 细分保理市场-目前保理行业可切入“应收账款”：



- 1、**医疗行业**：药品供应商、医疗器械供应商、医疗设备供应商应收账款；医院与医保基金结算的应收账款；
- 2、**公用事业**：水厂、电厂、电网公司等应收账款；
- 3、**航空行业**：机票代理应收账款；退票应收账款；携程等中间商票务应收账款；
- 4、**商超行业**：租金应收账款；供应商与超市应收账款；商户与百货公司应收账款；
- 5、**物流行业**：汽车运输、铁路运输、航空运输、海上运输的承运人应收账款；高速公路收费权保理；
- 6、**出口退税**：出口企业享有的出口退税应收账款；
- 7、**广告行业**：广告代理应收账款；
- 8、**电子商贸**：围绕着电子商务平台的商户、应收账款结算；
- 9、**融资租赁**：融资租赁租金保理业务；
- 10、**第三方支付**：小微贷款、POS机“T+1”业务。

## 不同控股股东背景的商业保理公司发展模式

控股股东背景	业务定位	特点	客户选择
大型企业/上市公司	展开股东企业上下游客户的保理业务	资金实力雄厚、价格优势明显	股东产业链上下游客户
	股东企业以外的大型企业上下游客户的保理业务	单笔业务额度较大、价格优势明显	对客户要求较高、一般是央企、国企、上市公司、大型民营企业及其上下游客户
大型电商平台	以平台上的历史交易数据为依据、为平台上的客户提供保理服务	客户群体庞大、单笔额度较小、审批效率高	平台上交易客户
其他企业及自然人	细分保理市场的专业化、创新型保理业务	单笔金额偏小、业务频次较高、审批效率较快	特定细分市场客户群体
	传统一般保理业务	业务模式及操作相对灵活、价格偏高	对核心企业准入门槛相对较低

## 上市公司集团内部的保理公司保理业务

这类商业保理公司，一方面依托集团产业链能够大批量地开展集团经营所涉及行业的保理业务，另一方面，在集团的资金和信用支持下，资金渠道畅通，无论是资金额度和成本都具有较大优势。目前约有**52**家上市公司旗下设有商业保理公司。

证券简称	公司名称	注册资本
TCL集团	TCL商业保理（深圳）有限公司	1亿
中联重科	中联重科商业保理（中国）有限公司	1亿美金
华菱钢铁	深圳华菱商业保理有限公司	5亿
华英农业	深圳国投商业保理有限公司	2.15亿
禾嘉股份	深圳滇中商业保理有限公司	17亿
江西铜业	江铜国际商业保理有限公司	4亿
中国平安	平安商业保理有限公司	1亿
三元达	深圳前海盛世承泽商业保理有限公司	5亿
盛屯矿业	上海盛屯商业保理有限公司	2亿

.....

行业分布方面：4家归属租赁和商业服务业，3家属于金融业、29家制造业，剩下的分布在采矿业、房地产业、建筑业、零售业等。

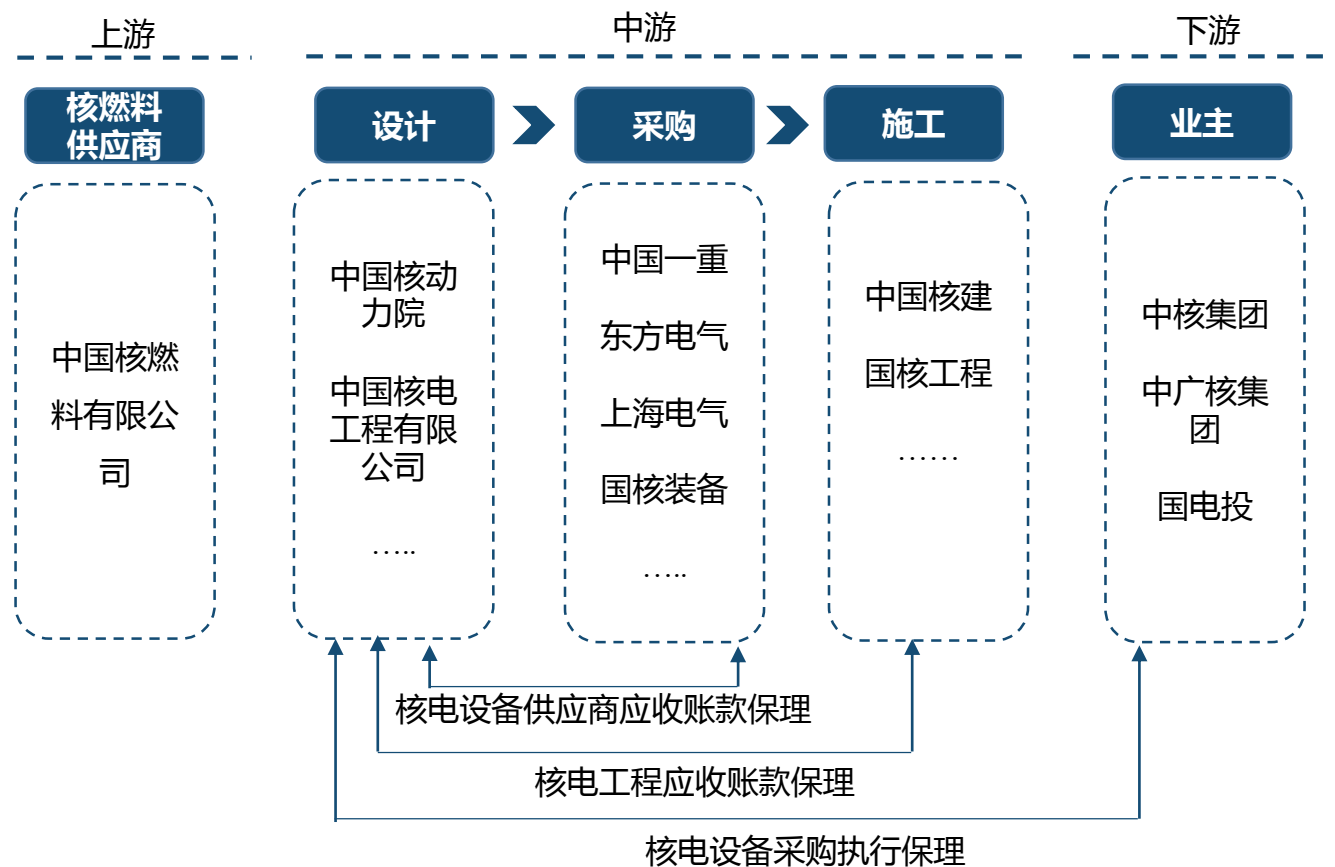
2016年以来，众多上市公司加大对保理项目的支持力度，如：盛屯矿业非公开发行股票，投入10亿增资盛屯保理，扩展金属行业商业保理服务。



长期深耕产业链，对上下游较强的控制力及较为深入的认知是上市公司或大型集团开展商业保理最大的优势。



### 我国核电产业链结构



- 产业链现状：业主方、设计方、施工建设方处于寡头垄断状态。
- 国核保理以核电产业、电力行业内核心企业供应链为依托
- 国核保理2015年保理业务量达到**2000**亿元左右，保理余额达到500亿元左右。

## 大型电商平台旗下商业保理业务

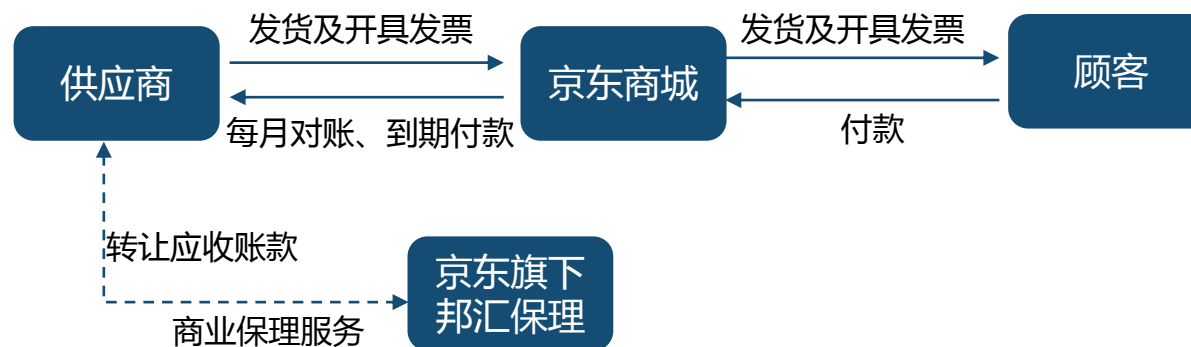
电商平台较强的大数据风控能力是其开展商业保理的核心优势。电商平台作为依托互联网、云计算等现代通信和计算科技的交易平台，通过对客户的交易数据、支付习惯、信用记录等信息的积累而开展的大数据分析将为商业保理开展提供较为有效的风控。

电商平台下商业保理公司：



- 国美信达商业保理有限公司
- 上海邦汇商业保理有限公司
- 苏宁商业保理有限公司
- 上海品众商业保理有限公司

邦汇保理介入模式：



- 以在京东上的供应商数据为基础，通过对供应商信用评级，为其提供商业保理的融资服务。
- 低成本的全线上自助化融资。
- 动态风控授信策略。
- 通过京东旗下电商的结算系统进行资金监控。

市场化的商业保理公司，围绕国内众多大型核心企业开展反向保理业务—深圳国投商业保理有限公司为例

## 战略合作伙伴

### 华英集团

2015年10月28日与河南华英农业发展股份有限公司签署战略合作协议。

### 天翔环境

2016年10月27日与成都天翔环境股份有限公司经协商正式签署战略合作协议。

### 升达林业

2015年10月28日与四川升达林业产业股份有限公司签署战略合作协议。

### 银河生物

2017年3月17日与北海银河生物产业投资股份有限公司达成《战略合作协议》。



深圳国投资本

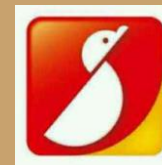


盈信集团

## 股东背景



长城长富投资



华英集团

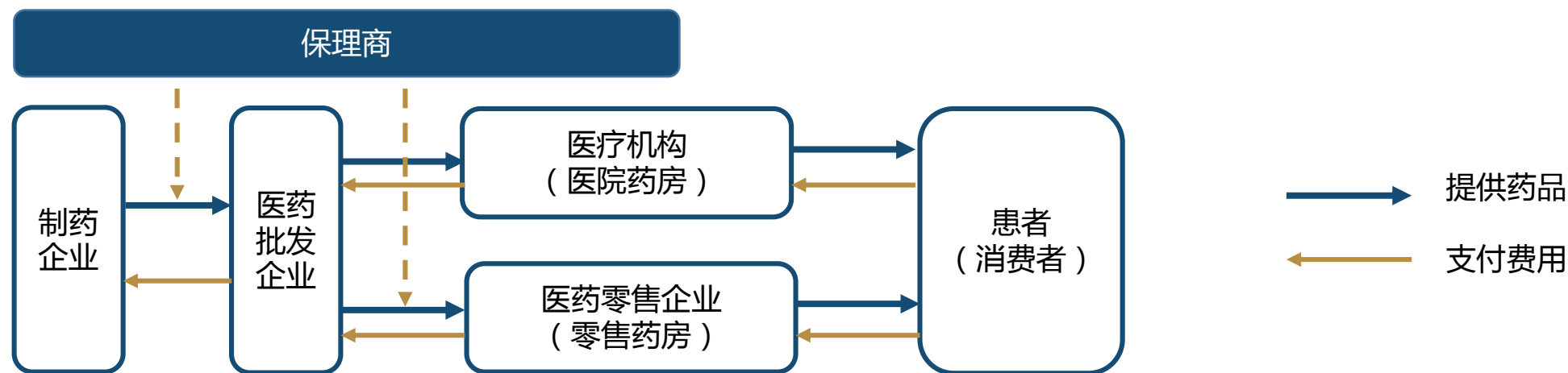
## 资产证券化

2016年12月23日，由国投保理作为原始权益人的资产支持专项计划（ABS）成功发行，成为国内第三家成功发行、第一家仅凭借底层资产高评级成功发行资产证券化的商业保理公司。

国投保理ABS规模达3亿元，此次资产支持专项计划由专业评级机构，律师事务所，会计师事务所进行评级工作，在没有外部增信的情况下，凭借优质底层资产，国投保理ABS资产优先级的信用评级为3A。

## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-医疗行业保理模式

- 据同花顺数据, A股19家医药商业公司中, 上海医药截止到今年6月30日的应收账款为**240.8亿元**, 位居榜首。此外,包括九州通、国药一致、南京医药、中国医药等上市公司的应收账款也超过10亿元。19家医药商业公司中, 应收账款占营业收入比例超过50%的上市公司有6家, 包括嘉事堂、瑞康医药在内应收账款占营业收入的比例高于80%。医药企业应收账款压力较大。
- 保理商可在医院上游介入保理服务。当前涉及医疗行业的保理公司: 金润保理, 中宏保理



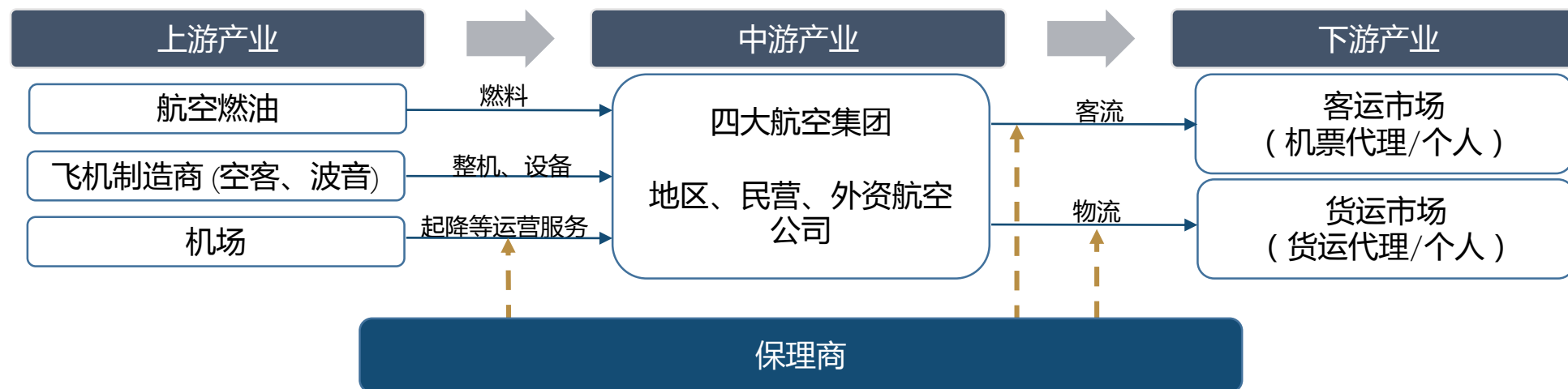
注意: 1.药品必须要通过医药批发公司才能销售; 2.医院属于强势终端, 约占药品销售额75%的份额。

## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-航空行业保理模式

航空运输业属于资金密集型行业。航空公司除需大量的资本开支用于购买/租赁飞机以外，另需投入大量的运营资金维持日常经营。

- 在上游中，机场与航空公司形成应收问题较为严重。截止2008年10月，国内29家航空公司共拖欠42亿元机场费，其中海南航空公司以1.076亿元位于欠费“黑名单”榜首。
- 下游销售阶段，主要的应收账款产生来源于空货运以及大型专包机的费用。
- 涉及航空行业保理公司：鑫银保理（机场、航空公司）、上海摩山保理（差旅）、渤海保理

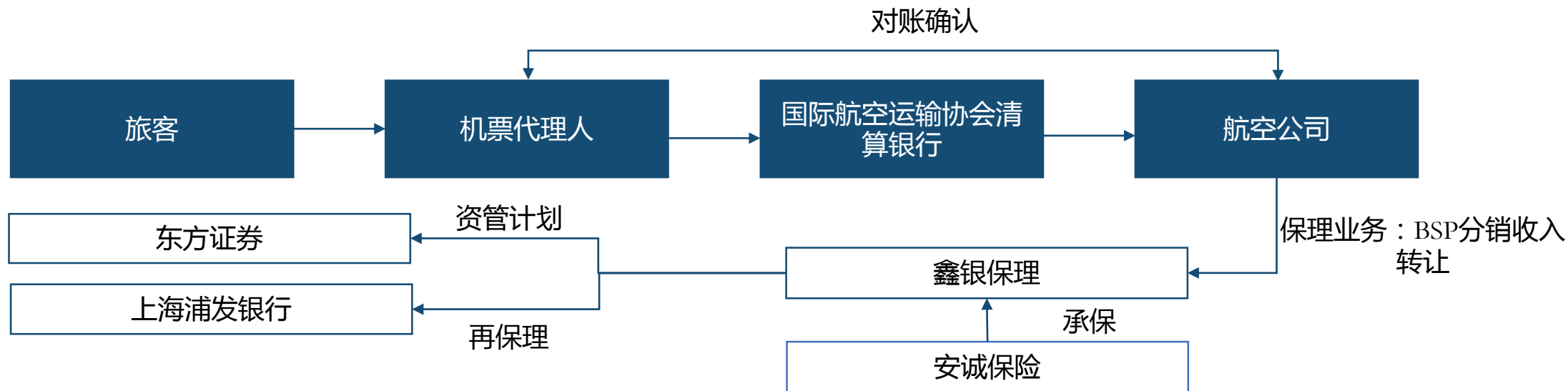
商业航空



## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-航空行业保理模式

**案例：**某航空公司截止2011年6月30日应收账款余额约为31.09亿元。账龄为0-3个月的应收账款余额为25.76亿元，占应收账款总额的82.86%。账龄为3-6个月的应收账款余额为1.9亿元，占应收账款总额的6.13%，主要由应收专包机款1.08亿元和应收某代理人0.13亿元组成。账龄在6-12月和1年以上的应收账款余额分别占应收总额比重的7.24%和3.77%，主要受网站销售、专包机欠款等应收账款账龄整体增长因素影响。

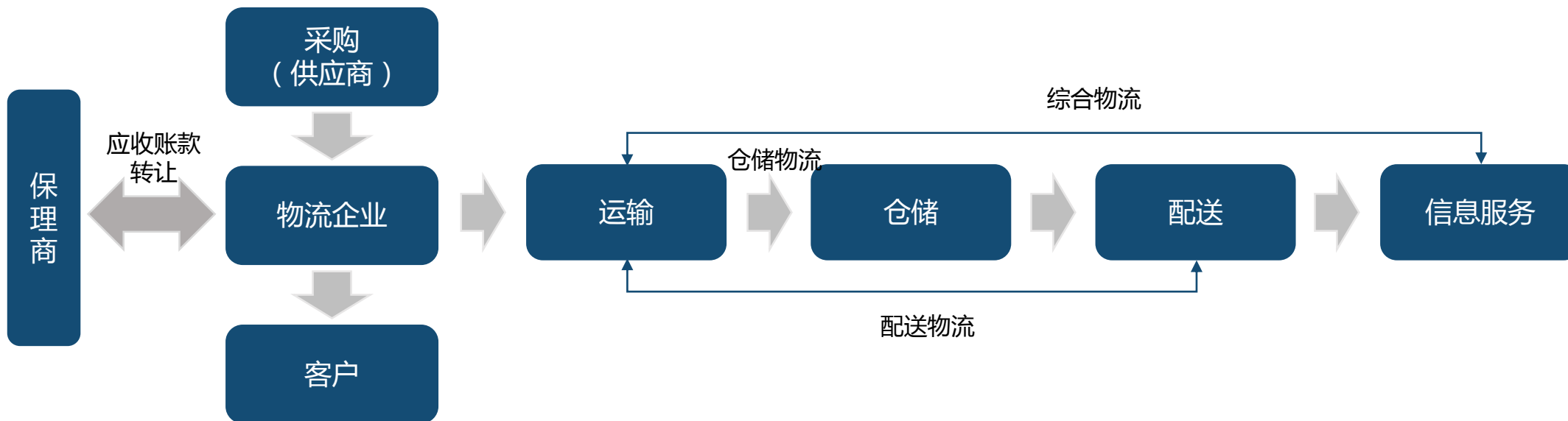
### ■ 鑫银航空保理业务模式：



数据来源：中国国际航空股份有限公司重庆分公司

## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-物流行业保理模式

- 相对于一般企业来讲，物流企业的生产经营周转过程的环节比较少，周转的速度也比较快，市场产业集中度低。目前国内物流企业与货主之间存在3~4个月的结算账期，由于物流企业的轻资产特性，造成巨大的垫资压力和融资需求。据统计，约75%的物流企业有融资需求，因此可测算国内物流行业保理业务市场约有万亿市场。



- 涉及物流行业保理企业：金润保理（货运高速路ETC费用应收）、鑫银保理、传化保理（传化物流集团）、渤海保理（海航集团）

## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-物流行业保理模式

### 金润保理

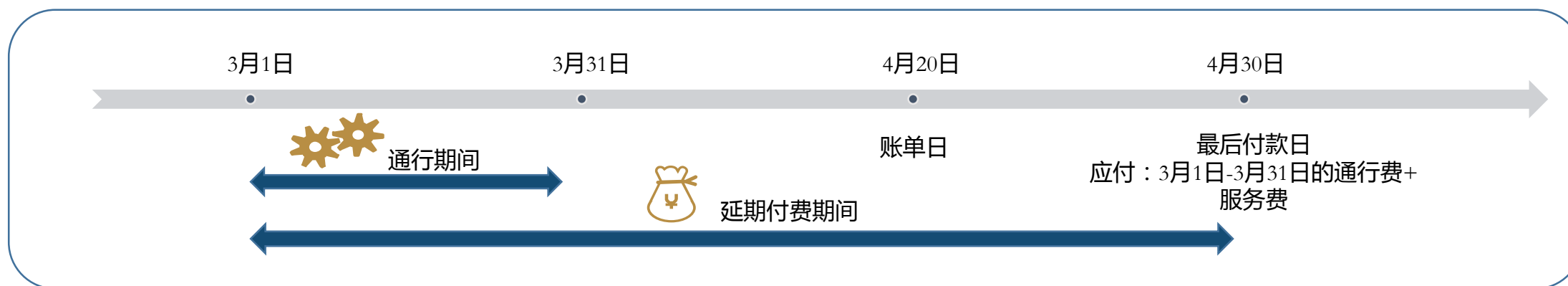
ETC物流保理产品：一款服务于物流企业高速通行ETC卡后付费的金融产品。

### 背景：

1. 国内货车ETC办理率很低，高速公路通行效率低下。
2. 第三方公司与专线物流企业存在一个60~90天的账期，但物流企业需预先支付
3. 个体司机在运输中所产生的费用（油费、通信费及生活成本）。
4. 全国ETC用户数量达到3200万，较2015年增长近一倍。



产品名称	结算时间	管理费	服务费率 (通行费%)	通行费/服务费 最后付款日
保付通 鲁通A卡1号	月结60天	200元/车/年	1.50%	通行第二个月月末
保付通 鲁通A卡2号	月结90天	400元/车/年	3.00%	通行第三个月月末
保付通 鲁通A卡3号	月结120天	600元/车/年	4.50%	通行第四个月月末





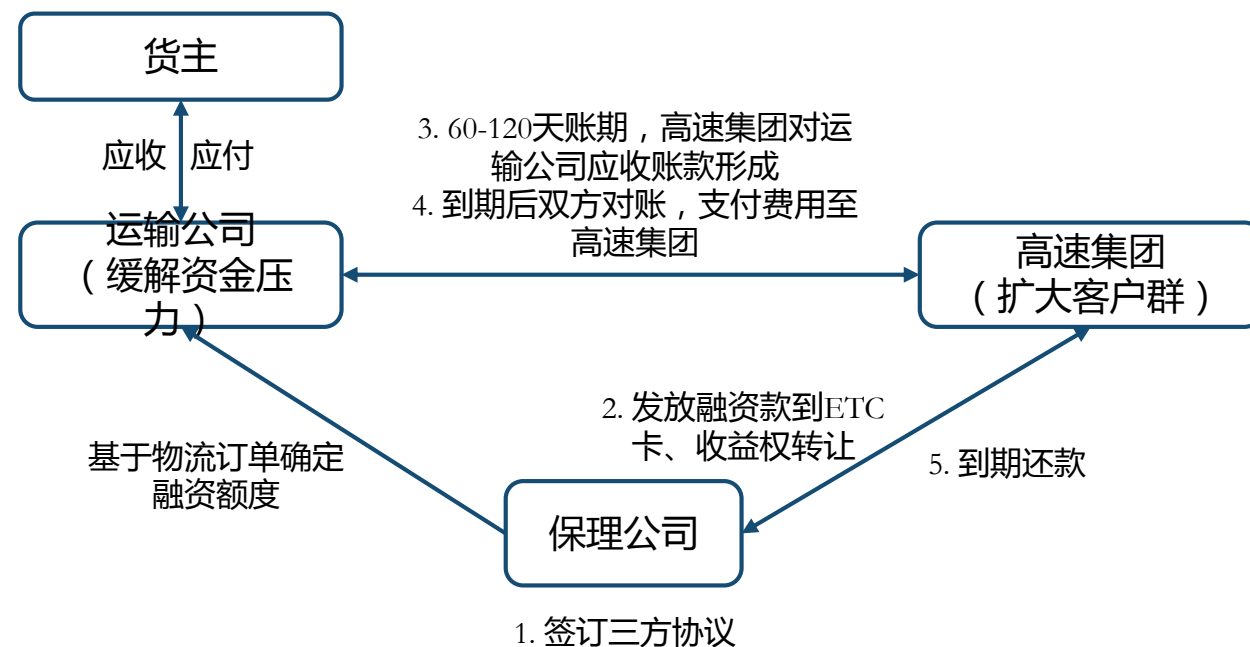
## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-物流行业保理模式

### ■ 金润保理

ETC物流保理产品：一款服务于物流企业高速通行ETC卡后付费的金融产品。

- 背景：国内货车ETC办理率很低，高速公路通行效率低下；全国ETC用户数量达到3200万，较2015年增长近一倍。

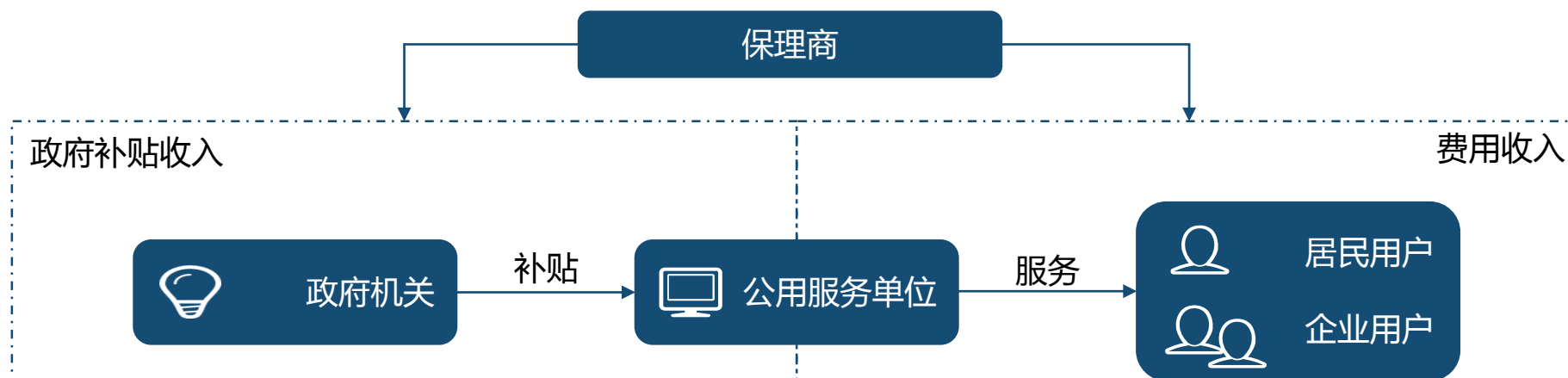
产品名称	结算时间	管理费	服务费率 (通行费%)	通行费/服务费 最后付款日
保付通 鲁通A卡1号	月结60天	200元/车/年	1.50%	通行第二个月月末
保付通 鲁通A卡2号	月结90天	400元/车/年	3.00%	通行第三个月月末
保付通 鲁通A卡3号	月结120天	600元/车/年	4.50%	通行第四个月月末



- 涉及物流行业保理企业：金润保理（货运高速路ETC费用应收）、鑫银保理、传化保理（传化物流集团）、渤海保理（海航集团）

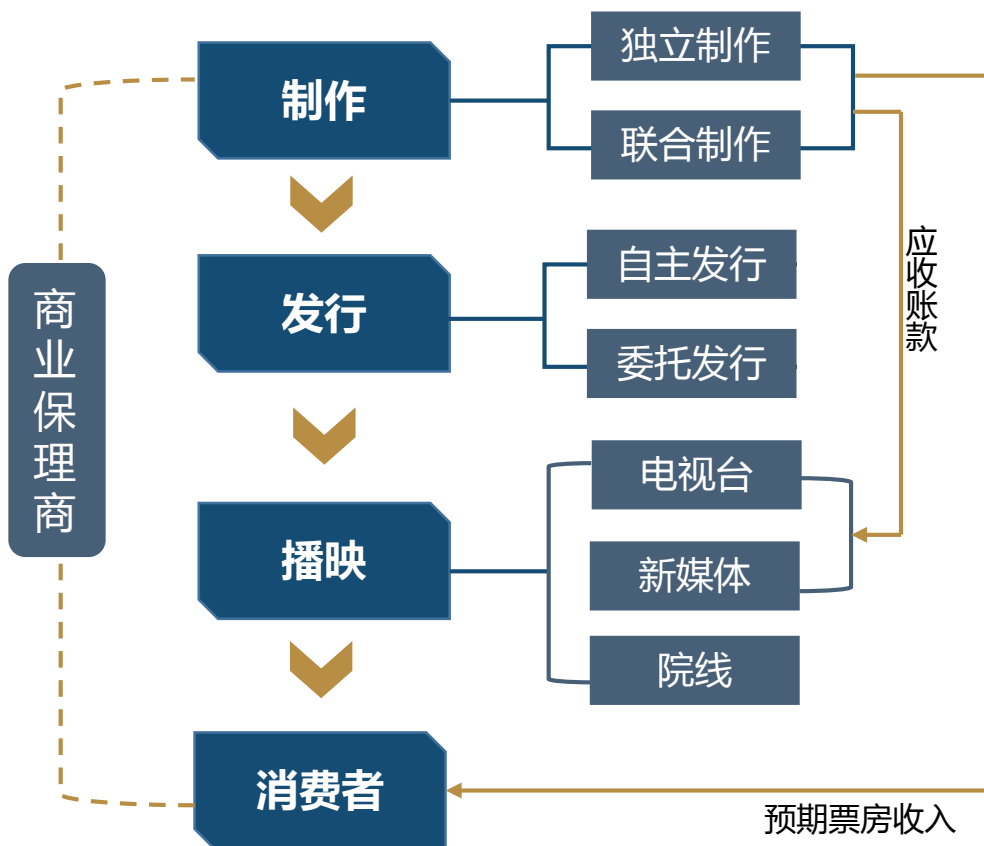
## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-公用行业保理模式

- 市政公用事业包括城市供水、供气、供热、污水处理、垃圾处理及公共交通事业，其行业特点是前期投入大、投资回报慢。公用企业特别是民营公用企业普遍存在资金周转困难的现象。以公用企业的信用为风险控制点，针对水、电、气、燃、热等公用行业的收费收入、合同能源管理收入、政府财政补贴收入推出的保理服务。
- 银河证券整理数据显示：A股31家环保公司2014年数据统计：前三季度环保应收账款217亿，应收账款/营业收入为67%。其中各子行业应收账款及与应收收入比例分别为：大气污染治理70亿元、57%；污水处理36亿元、100%；固废处理72亿元、55%；工业节能26亿元、114%；环境监测14亿元、90%。
- 涉及公用行业保理公司：东裕保理、中星保理等



## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-影视行业保理模式

随着《关于支持电影发展若干经济政策的通知》的正式颁布，文化产业迎来了新的黄金发展期，尤其是影视行业。2015年中国电影票房总收入为**440亿元**，增速达**48.65%**。业内人士预计，2016年票房将达**600亿元**。



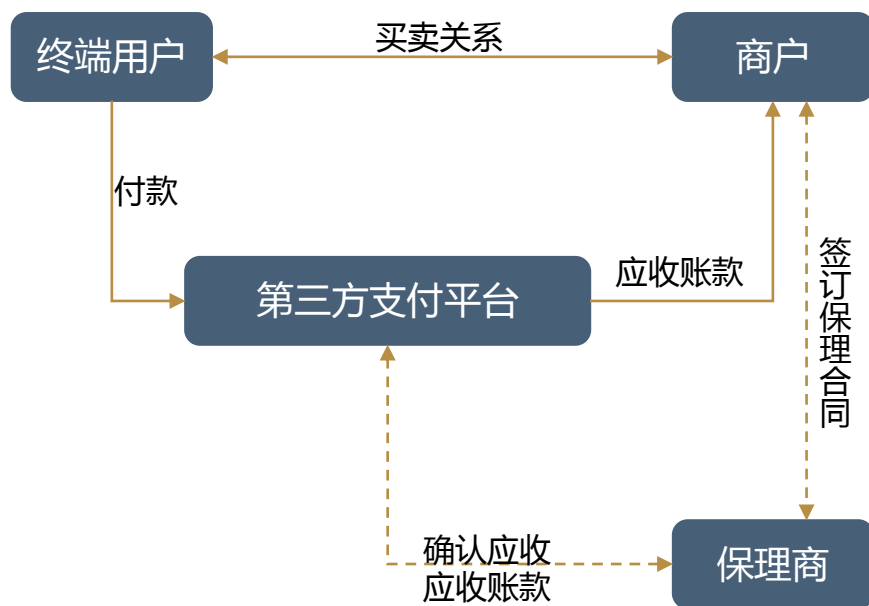
影视制作从拍摄到后期制作周期较长、资金投入较大。在获得发行后，还要经历排播期，影视剧的投资对制作单位的流动资金占用相当可观。

影院通过放映服务从消费者率先取得票房收入，在扣除相关费用后，由影院作为分账的起始环节，按照产业链各业务环节由下至上进行票房分账。

- 目前涉及影视保理公司：方正保理等...
- 保理方案：“票房分红”方案、“电影衍生品”方案、“电影票预售”方案、“电视剧引入”方案.....

## 有所依托、专注行业的保理公司保理业务-第三方平台保理模式

2009年以来，第三方支付市场的交易规模保持50%以上的年均增速迅速扩大，2015年交易规模达**31.2万亿元**。一些第三方支付机构在开展电子支付、电子商务和信息技术服务的同时又开展保理服务，形成基于支付平台的新型商业保理模式。比较典型的例子有阿里巴巴的商诚商业保理有限公司与支付宝密切配合，依托第三方支付公司支付数据，加强对交易双方的了解。



### 业务特点：

- 应收账款期限短、期限短、保理业务笔数多，应收账款监控需要建立业务处理代替人工操作。
- 与第三方支付公司密切合作是关键，需要第三方支付公司提供应收账款信息、款项划付至指定账户等

4

## 借鉴与启发

对于发展商业保理业务的借鉴与启发。

PART

## 我司商业保理业务借鉴与启发



## 免责声明

本报告仅供深圳国投资本（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告非盈利性质，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经深圳国投资本书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络深圳国投资本并获得许可，并需注明出处为深圳国投资本，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。