

2023年中国反向保理行业词条报告

作者：罗浩峰

行业：头豹分类/金融业/其他金融业/金融资产管理公司（港股分类法/金融/银行）

关键词：应收账款、供应链、核心企业

摘要：受小微企业贷款融资需求日益增加影响，中国反向保理行业市场规模将继续增长，2016-2019年，中国企业供应链ABS发行金额从135.2亿元增加至2,936.4亿元，年复合增长率为179.0%；中国企业供应链ABS发行单数从13单增加至466单，年复合增长率为229.7%。预计中国企业供应链ABS发行金额将在2025年增加至7,423.6亿元，年复合增长率为16.7%；中国企业供应链ABS发行单数将在2025年增加至1,599单，年复合增长率为22.8%。（1）常规保理业务无法给中小企业提供足够融资，常规保理业务中，授信准入方是卖方，金融机构要求买方（供应商）有足够的资金实力和还款能力，其次是对买方的资信状况和还款能力等进行审核，由于银行对卖方进行授信准入，只有被授信的卖方才会获得保理融资服务。但受制于金融机构对企业授信的准入门槛都比较高，很多供应商中小企业无法获得金融机构的支持。（2）反向保理业务可减少供应商资金压力，保证信用销售长期稳定进行。首先核心企业与供应商签订信用销售合同，确保该笔应收账款权属清晰可转让，供应向核心企业发货或提供服务，此时商业保理公司营销核心企业达成反向保理合作，并根据其综合情况核定买方额度，核心企业再向商业保理公司批量推送供应商；随后商业保理公司对供应商进行征信和真实性调查，达成保理业务意向；最后供应商申请债权转让并指定融资申请，商业保理公司审核后放款。（3）反向保理为供应商、核心企业及商业保理公司三方带来收益。反向保理融资相对于商业汇票融资具有比较优势，商业保理公司起到“纽带”和“滑轮”的作用，商业保理公司将应收账款的应收账款收入，并为供应商提供资金。应收账款可能因为不良债权，供应商卖出应收账款后可改善财务状况，核心企业可与供应商改善关系，在谈判中增强自身地位。反向保理是一个供应商、核心企业和商业保理公司三方共赢的安排。企业推荐：盛业资本有限公司、深圳市前海一方商业保理有限公司、天逸金融服务集团

1. 中国反向保理行业定义

反向保理又名“逆保理”，是指商业保理公司与大规模、强资质的高质量买方达成协议，为该公司供货且位于其供应链上的中小企业提供保理业务。保理全称保付代理，指卖方将其现在或将来的基于其与买方订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款转让给保理商（提供保理服务的金融机构），由保理商向其提供资金融通、销售账户管理、信用风险担保、账款催收等一系列服务的综合金融服务方式。保理业务存在的基础是债权，本质是债权的转移。

2. 中国反向保理行业分类

根据主体的不同进行分类，授信主体为买方（核心企业），保理主体为卖方（商业保理公司）。

≡ 类型名称	≡ 类型说明
授信主体	核心企业作为反向保理买方通过此项业务在经营中引入低成本的资金，降低供应商的融资成本，使得核心企业可以享受较长账期，同时，这也有利于中小企业获得短期信贷支持,盘活了企业资产，保障生产过程。
保理主体	商业保理公司通过对交易双方真实贸易背景、交易双方交易过程、核心买方付款能力和核心买方付款信用等进行审核，进行授信准入。此外，商业保理公司可以通过以下方式进行风险控制（1）验证发票、物流记录及过往结算记录，以核实贸易背景真实性；（2）使用保理系统对买卖双方应收账款结算情况和物流情况进行监督；（3）保理商、买方及卖方签订三方协议，要求买卖双方确定应收账款的真实性及有效性，确定回款账户。

3. 中国反向保理行业特征

反向保理融资是基于贸易的融资，每笔交易都有对应的物流与资金流，并以此作为资产支持手段。由于政府大力支持以及金融机构采取合理风险控制，反向保理行业正逐渐发展为融资成本最低的普惠工程。

业务内容主要是批量营销与风险整合
商业保理公司营销核心企业达成反向保理合作，并根据其综合情况核定买方额度。核心企业向商业保理公司批量推送供应商并由商业保理公司对供应商进行征信和真实性调查，达成保理业务意向。反向保理业务通过批量营销与风险整合，将供应商的应收账款债权转移，减少其资金压力，保证信用销售长期稳定进行
融资成本较低
反向保理融资相对于商业汇票融资具有比较优势，商业保理公司起到“纽带”和“滑轮”的作用。商业保理公司将适宜账龄的应收账款买入，并为供应商提供资金。反向保理是一个供应商、核心企业和商业保理公司三方共赢的安排。
新兴产业获得政策支持
反向保理是发展迅速的新兴行业，银保监会及其他政府机构颁布的一系列政策可促进反向保理业务更加规范和健康。

4. 中国反向保理发展历程

21世纪初期，中国供应链金融的种子开始生根发芽。由于当时互联网还处于发展初期，反向保理在內的供应链金融业务主要集中在线下。银行等金融机构依赖核心企业的信用支持，完成对整个供应链内部企业的融资授信支持。随着互联网技术快速发展，线上的供应链金融模式也得到了快速发展，供应链各环节的商后信息得以打通，因此线上反向保理业务得以高效率地成功多在在线咨询。

开始时间：1900 结束时间：1999 阶段：萌芽期
行业动态：从20世纪90年代开始，中国部分银行陆续申请加入国际保理协会，积极开展国际保理业务；2001年下半年，深圳发展银行试点动产及债权质押保理业务，利用特定化质押下的分次赎货模式，并配合银行承兑汇票的运用；
行业影响/阶段特征：中国银行通过积极参与国际保理业务大大促进了中国外贸出口发展。此外中国银行开始积累保理经验为日后的反向保理业务的发展奠定技术基础。同时，供应链金融开始萌芽。
开始时间：2000 结束时间：2016 阶段：启动期 行业动态：2005年工商银行与沃尔玛达成的供应链融资服务方案实际上就是反向保理业务的雏形
行业影响/阶段特征：由此开始，以平安银行、浦发银行和兴业银行为代表的金融机构开始陆续推出反向保理方案，为万科、比亚迪等中国民营企业提供服务。
开始时间：2017 阶段：高速发展期
行业动态：多家房地产企业通过证券交易所发行供应链保理ABS产品。2017年，仅万科一家发行的供应链金融ABS高达215.04亿元
行业影响/阶段特征：在政策不断支持和鼓励商业银行开展中小企业金融服务创新的大背景下，中国反向保理业务迅速发展。

5. 中国反向保理产业链分析

保理业务的本质还是支持实体经济，帮助中小企业获得持续、稳定的金融服务。反向保理业务通过批量营销与风险整合，将供应商的应收账款债权转移，减少其资金压力，保证信用销售长期稳定进行。目前国内保理行业占比较高，国际保理占比也在逐渐提高。下游保理环节银行保理与商业保理共同发展，商业保理正在发挥越来越重要的作用，进一步剖析不难看出，商业保理公司主要从事国内保理业务，而国际保理业务的经营主体以银行保理商为主，业务占比超过90%。究其原因主要是因为，商业保理公司受缺少外汇收支资格、缺乏国际保理专业人才等因素的制约使得能从事国际保理业务的商业保理公司之少之又少。

≡ 上游环节	≡ 上游说明	≡ 上游参与方
供应商（卖方）	在反向保理业务中，对中小企业资料可获得性要求并不高，只要得到了核心企业供应商的认可，通过有效货权买卖合同就可以获得保理融资。通过此项业务，中小企业获得了更多的融资机会，有助于缓解其流动资金压力从而快速成长	各中小企业

≡ 中游环节	≡ 中游说明	≡ 中游参与方
核心企业（买方）	买方依托自身较高的资信水平与保理商（银行）达成授信协议、核定反向保理额度并签订合作协议,然后买方有权推荐供应商到银行申请融资，银行对供应商申请融资的应收账款进行审核，并与供应商签订保理协议。通过此项业务，可以解决核心企业的短期付款问题，提高资金的运用效率。	比亚迪、万科、海尔、家乐福、碧桂园、华为、沃尔玛、金地集团、绿城集团、中国铁建

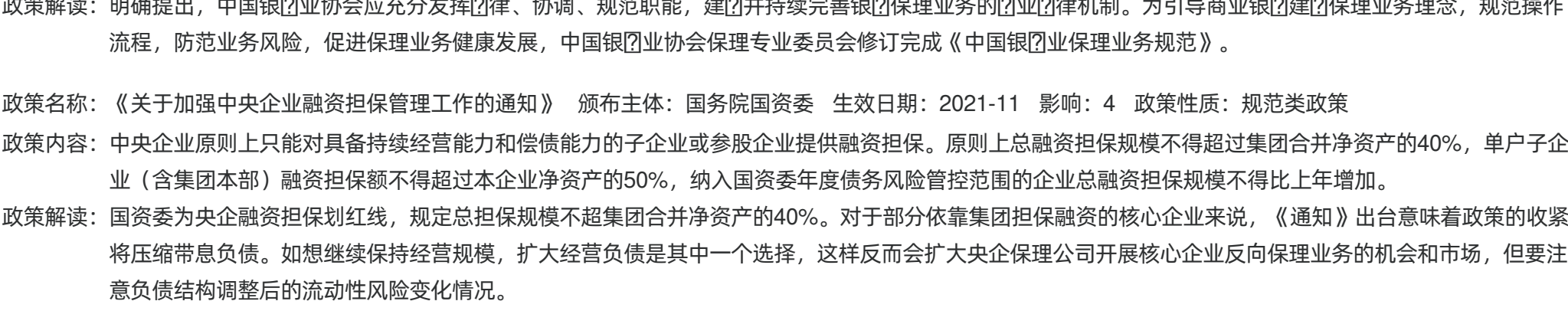
≡ 下游环节	≡ 下游说明	≡ 下游参与方
保理商	当银行收到核心企业推荐的供应商来申请融资时，银行需要对供应商申请融资的应收账款进行审核，并与供应商签订保理协议;银行将会收到由买方企业确认的应收账款转让以及发放融资款；随后收到的应收账款到期后由核心企业偿付。	中国银行、中国建设银行、中国农业银行、中国工商银行、中国邮政储蓄银行、大连银行、中信银行

6. 中国反向保理行业规模

2016-2019年，中国反向保理行业市场规模（以企业供应链ABS发行金额计）从135.2亿元增加至2,936.4亿元，年复合增长率为179.0%；中国反向保理行业市场规模（以企业供应链ABS发行单数计）从13单增加至466单，年复合增长率为229.7%。

受小微企业贷款融资需求日益增加及反向保理相关监管趋严影响，中国反向保理行业市场将继续增长且增速放缓，预计中国企业供应链ABS发行金额将在2025年增加至7,423.6亿元，年复合增长率为16.7%；中国企业供应链ABS发行单数将在2025年增加至1,599单，年复合增长率为22.8%。中国企业供应链ABS发行每单平均金额有递减趋势，原因是参与反向保理的核心企业数量增加，使得企业供应链ABS发行单数增速高于其发行金额增速。

中国反向保理行业市场规模（以企业供应链ABS发行金额计）， 2016-2025预测



中国反向保理行业市场规模=中国反向保理行业发行单数*中国企业供应链ABS发行每单平均金额

头豹研究院

7. 中国反向保理政策梳理

政策名称：《中国银行业保理业务规范》 颁布主体：中国银行业协会 生效日期：2016-08 影响：4 政策性质：规范类政策
政策内容：将保理业务分为三类：第一类根据基本交易的性质和债权人、债务人的所在地分为国际保理和国内保理；第二类根据银行是否可以将应收账款反向转让给债权人，或在债务人破产、不合理违约或未能向应收账款；付款时要求债权人回购应收账款或归还融资，分为追索权保理和无追索权保理业务。第三类根据债务人的是否收到应收账款转让。
政策解读：明确提出，中国银行业协会应充分发挥自律、协调、规范职能，建立并持续完善保理业务的自律机制。为引导商业银行建立保理业务理念，规范操作流程，防范业务风险，促进保理业务健康发展，中国银行业协会保理专业委员会修订完成《中国银行业保理业务规范》。

政策名称：《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》 颁布主体：国务院国资委 生效日期：2021-11 影响：4 政策性质：规范类政策
政策内容：中央企业原则上只能对具备持续经营能力和偿债能力的子企业或参股企业提供融资担保。原则上总融资担保规模不得超过集团合并净资产的40%，单户企业（含集团本部）融资担保不得超过本企业净资产的50%，纳入国资委年度债务风险管控范围的企业总融资担保规模不得比上年增长。
政策解读：国资委为央企融资担保划红线，规定总担保规模不超集团合并净资产的40%。对于部分权责集团担保融资的核心企业来说，《通知》出台意味着政策的收紧将压缩带息负债，如想继续保持经营规模，扩大经营负债是其中一个选择，这样反而会扩大央企保理公司开展核心企业反向保理业务的机会和市场，但要注意负债结构调整后的流动性风险变化情况。

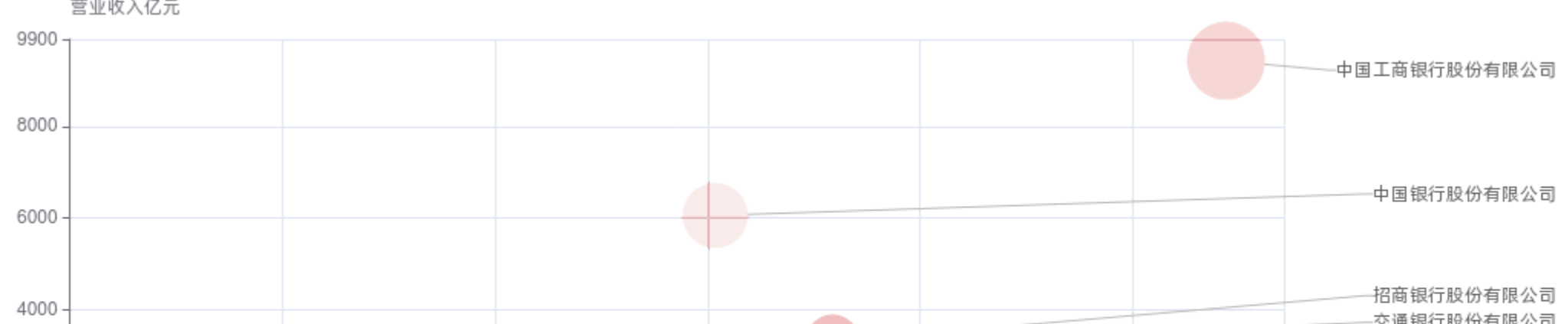
8. 中国反向保理竞争格局

与欧美相比，中国的反向保理行业起步较晚，但伴随着开放的深入和经济的持续高速增长，以及供应链金融和数字化程度的快速提升，中国反向保理业务受到了中央政府的高度重视，行业拓展不断进行。近年来反向保理业务量实现较为快速的增长。保理业务日益得到国家的高度重视。中国反向保理已发展成为一个茁壮成长的新兴金融产业，占领着全球主导地位。目前中国反向保理业务主要是以银行保理为主导，各大国有银行在反保理业务中占据了举足轻重的地位。自2012年后，商业保理公司开始进入快速发展期，公司数量不断增加。未来中国反向保理业务将会由银行以及商业保理公司共同主导。

X轴名称：总市值 单位：亿元
Y轴名称：营业收入 单位：亿元
α轴名称：归属于母公司所有者的净利润 单位：亿元
β轴名称：成立日期 单位：年

≡ 竞争对手	≡ 横轴	≡ 纵轴	≡ 气泡大小	≡ 气泡色深	≡ 得分依据	≡ 气泡显示	≡ 名称显示
中国工商银行股份有限公司	16319.41	9427.62	3483.38	1985		☑	☑
平安银行股份有限公司	2907.01	1693.83	363.36	1987		☑	☑
兴业银行股份有限公司	4134.07	2212.36	826.8	1988		☑	☑
中信银行股份有限公司	2064.22	2045.57	556.41	1987		☑	☑
中国银行股份有限公司	9109.31	6055.59	2165.59	1983		☑	☑
上海银行股份有限公司	930.54	562.3	220.42	1996		☑	☑
中国民生银行股份有限公司	1518.42	1688.04	343.81	1996		☑	☑
中国光大银行股份有限公司	1520.14	1527.51	434.07	1992		☑	☑
招商银行股份有限公司	10766.61	3312.53	1199.22	1987		☑	☑
浙商银行股份有限公司	693.57	544.71	126.48	1993		☑	☑
交通银行股份有限公司	3577.54	2693.9	875.81	1987		☑	☑
南京银行股份有限公司	1073.86	409.25	158.57	1996		☑	☑
贵阳银行股份有限公司	212.43	150.04	60.45	1997		☑	☑
上海浦东发展银行股份有限公司	2351.11	1909.82	530.03	1992		☑	☑
华夏银行股份有限公司	801.67	958.7	235.35	1992		☑	☑

气泡大小表示：归属于母公司所有者的净利润(亿元)；气泡色深表示：成立日期(年)



X轴为企业市值，反映公司规模大小；Y轴为营业收入，体现公司经营结果；气泡大小代表公司归母净利润，反映公司盈利能力；气泡深度为公司成立时间，直接反映公司的历史积淀

≡ 股票代码	≡ 上市公司	≡ 总市值	≡ 营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
601398	中国工商银行股份有限公司	24,946,700.00万元	6.52		
600000	上海浦东发展银行股份有限公司	5,000,200.00万元	0.97		
601997	贵阳银行股份有限公司	362,601.40万元	2.48		
601328	交通银行股份有限公司	7,360,800.00万元	7.70		
601916	浙商银行股份有限公司	1,539,100.00万元	18.37		
600036	招商银行股份有限公司	9,199,000.00万元	8.54		
600016	中国民生银行股份有限公司	3,863,400.00万元	-14.95		
601818	中国光大银行股份有限公司	3,876,900.00万元	0.12		
600015	华夏银行股份有限公司	2,400,000.00万元	1.65		
601166	兴业银行股份有限公司	5,940,300.00万元	6.72		
000001	平安银行股份有限公司	0	4,620,700.00万元	10.57	
601998	中信银行股份有限公司	5,403,000.00万元	4.08		
601229	上海银行股份有限公司	1,422,868.60万元	2.95		
601988	中国银行股份有限公司	16,111,800.00万元	2.07		

9. 反向保理代表企业分析

601398	中国工商银行股份有限公司		24,946,700.00万元	6.52
600000	上海浦东发展银行股份有限公司		5,000,200.00万元	0.97
601997	贵阳银行股份有限公司		362,601.40万元	2.48

盛业控股集团有限公司融资/财务信息
财务指标
2021年营业收入：82,773.50万元，同比减少3.17%
2021年归属于母公司股东的净利润：41,104.30万元，同比上涨24.84%

盛业控股集团有限公司竞争优势
通过对比可知，盛业资本ROE自上市以来远高于同行业ROE中位数，说明盛业资本以供应链金融为核心，依托自有盛业通云平台开展的普惠金融（包括智能贷客、舆情监控、账户管理、大数据风控）、保理融资（包括到货保理、应收保理、确保理）、企业服务（包括云发票、发票验真、中间商直连、SaaS企业服务、CFCA电子签章）及资产管理（包括ABS/ABN资产服务、结构化金融、资产证券化科技支持、资产管理）等多元业务效果显著。
盛业资本资产负债率自其上市以来一直低于行业中位数水平，说明其经营谨慎，保持较高的资本金水平以应对可能出现的违约事件；近三年资产负债率略有提升，接近行业中位数水平，原因是盛业资本在稳健经营的前提下增加财务杠杆，充分发挥“1+N产业生态”的规模效应，使股东财富最大化。

000001	平安银行股份有限公司	0	4,620,700.00万元	10.57	
601998	中信银行股份有限公司		5,403,000.00万元	4.08	
601229	上海银行股份有限公司		1,122,868.60万元	2.95	

深圳市前海一方商业保理有限公司融资信息
财务指标
暂无数据

深圳市前海一方商业保理有限公司竞争优势
前海一方以“金融科技精准覆盖圈中小微企业”为指引，服务以中国地产公司为主的优质核心企业，其反向保理融资惠及消费、采暖、材料设备、景观绿化、门窗幕墙、施工总承包等多个行业领域近千家中小微企业。
2019年，反向保理融资规模突破2,000亿2019年深圳500强企业排名第115位；2020年，荣获深交所颁发“优秀民营企业融资支持机构”称号与中国银行实现银企直连

企业简介	盛世金源技术有限公司是一家以数据驱动的供应链金融科技平台，也是一家由中国银行保险监督管理委员会监管的银行金融科技公司，作为中国大陆第一家在香港联交所主板上市的供应链金融科技平台，也是第一家被纳入MSCI全球小型股指数—中国指数、恒生综合指数及深港通、受国际市场关注。盛世金源致力于通过信息科技的创新应用提升供应链金融效率，在专业完备的供应链管理机制基础上，以自主研发的盛世通云平台为引擎，驱动供应链金融数据化、系统化、线上化运营，并充分发挥多元化的融资渠道优势，为广大中小微企业提供供应链金融通兑及金融科技服务。
------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

天逸金融服务集团融资/财务信息
财务指标

天逸金融服务集团竞争优势
集中供应链金融交易关键上游和下游流程信息管理系统（SCF）。天逸金融可在一天内完成标准化SCF的安装，该系统可自动管理供应链金融交易的所有阶段，大幅简化天逸金融的客户对供应链金融交易的管理，并提高交易中的自动化水平，以减少人为错误，实现更高的运营效率；SCF自动收集来自业务伙伴的销售交易数据（OFS）或线上资产管理网（OAM）收集的信息。该信息包括供应商与核心企业的信用信息、有关保理资产的信息及相关销售交易的其他证据，包括发票、收据及采购订单；SCF通过天逸的定制化信用评级模型对资产和附售信息进行识别、组织和分类，并为每个保理资产生成信用评级，以促进客户的决策过程。SCF可进行订制，覆盖每个客户要求的若干阶段和关键流程，以满足其各种需要
作为天逸金融生态系统的核心，聚资金链将线上平台搜集的保理数据进行整理、组织及分类。因此，天逸金融能准确将来自聚资金链联网中卖万公司的适宜保理资产与融资伙伴匹配，以提高供应链金融过程的效率
聚资金链支持各种供应链金融申请，包括保理及存货、租赁、股权与物业抵押融资其提供标准化指引，促成保理申请程序，给予线上保理及其他供应链金融申请人清晰指引，天逸金融根据其资金合作伙伴预先设置的投融资资产偏好自动实时组织卖方公司申请人的登记资料，后台批准后向相关资金合作伙伴转发

天逸金融官网，头豹研究院

头豹“数字行研”——词条报告

优质企业共建词条报告

第三方数据机构应用合作招募

头豹词条数据库流量赋能转化

开通会员账号，查阅数据底稿

市场规模、竞争格局工作底稿一览无余

详情咨询：400—072—5588

136—1163—4866

体量庞大、创作效率高

➢ 上万词条由概念级、产业级、行业级、产品级分层搭建，为垂直细分研究提供基础

创作全程溯源

➢ 原创内容溯源：创作过程中一手调研资料、访谈纪要、数据底稿（数据来源、预测逻辑、模型公式等）文件均上传头豹脑力擎系统存储，确保每个词条有据可查

➢ 第三方资料溯源：创作过程中的参考文献、权威机构名称及网址等内容精准溯源

➢ AI生成内容溯源：AI生成的内容进行区分标识

科技赋能

➢ 脑力擎系统：词条数据库、写作指引及视频指南、溯源功能、写作助手、AI生成、专家访谈工具、数字资产确权等功能，实现数字行研

➢ 开源、扩展性：词条内涉及的公司名可与第三方企业库对接获取信息；脑力擎系统接口可与第三方对接，获取实时数据或输出数据

方法论模型

➢ 词条基于头豹行企研究8-D方法论组成，概述+数据+分析相结合，内容清晰，数据量足，观点结论丰富

➢ 依托多年行研咨询经验，脑力擎Size3.0控件独创市场规模及竞争格局清晰及测算模型

