

# 城投供应链金融"崛起"

本报记者 石健 北京报道

近年来,城投供应链ABS数 量增加迅猛。

Wind数据显示,2020年,城投 供应链ABS开始加速发行,共发 行17单,金额总计45亿元。2021 年则发行了39单,金额总计156亿 元,同比增加247%。

对此,中证鹏元结构融资部资 深分析师高云认为,"目前,城投 ABS产品主要包括基础设施收费收

益权 ABS、保障房 ABS、供应链 ABS。其中,供应链ABS是2020年 开始兴起的城投ABS品种。由于供 应链ABS的基础资产主要为工程、 贸易等业务开展过程中形成的应收 账款债权,因此,工程施工、贸易销

售等业务规模较大的城投公司更适 合发行供应链ABS。此外,根据公 开数据,发行供应链ABS的城投公 司或共同债务人主体级别通常为 AA+及以上,因此高级别的城投公 司更有可能成功发行此类产品。"

#### 减缓应付账款压力

如果进行供应链ABS,就可以延长付款时间,城投公司不至于因为付款时间而影响业务开展。

《中国经营报》记者注意到, 2020年9月,央行等八部委联合出 台的《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优 化升级的意见》(银发[2020]226 号)明确提出,供应链金融是指从 供应链产业链整体出发,运用金融 科技手段,整合物流、资金流、信息 流等信息,在真实交易背景下,构 建供应链中占主导地位的核心企 业与上下游企业一体化的金融供 给体系和风险评估体系,提供系统 性的金融解决方案,以快速响应产 业链上企业的结算、融资、财务管 理等综合需求,降低企业成本,提 升产业链各方价值。

有业内人士认为,这是我国出 台的首份供应链金融指导性文 件。2021年3月,《政府工作报告》 中首次单独提及"创新供应链金融 服务模式",标志着供应链金融已 上升为国家战略。

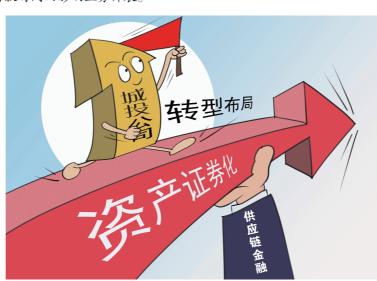
对于近年来城投供应链ABS 加速发行的情况,有业内人士分析 认为,"这与城投市场化业务开展 增加有关,比如城投开展贸易业 务,涉及上下游的产业链供应链, 通过整合资产资源发行供应链 ABS,有助于城投盘活融资能力。"

采访中,高云向记者介绍了城 投供应链ABS的发行过程,"城投 供应链ABS与城投信用债有着较 大区别。其交易流程主要为,初始 债权人(即上游供应商)因向城投

公司或下属公司提供服务、货物等 享有对债务人的应收账款债权;初 始债权人与保理公司签订《应收账 款转让合同》,将应收账款债权转 让给保理公司,并同意保理公司将 其作为基础资产转让给专项计划; 初始债权人及保理公司分别向债 务人发出《应收账款债权转让通知 书》;债务人在收到《应收账款债权 转让通知书》后出具《买方确认函》 对基础资产进行确权"。

高云表示,之所以发行的过 程比较复杂,这与其业务的具体模 式有关系,主要是为了防范风险。 高云举例说,"例如,某城投公司 或下属子公司开展工程类业务, 与上游供应商签订相关施工合 同,并形成了若干笔供应商的应收 账款。供应商将上述应收账款打 包转让给保理公司,保理公司再转 让给专项计划,并作为基础资产发 行供应链 ABS。在开展信用分析 时,一般需要对城投公司的资质情 况、基础资产的合法合规性等进行 重点考察。"

高云特别提到,在城投供应链 ABS评级环节,与城投信用债评级 存在逻辑上的差别。"一般信用债 纯粹看城投的资质,供应链ABS 则注重看城投公司的基础资产,因 为基础资产作为偿付来源。所以, 对基础资产的考察尤为重要。另 一方面,也有助于督促城投公司关 注自身基础资产的水平。"



人民视觉/图

记者了解到,目前城投公司普 遍开展的是"1+N"反向保理模 式。"1"即核心企业城投公司,通常 信用水平较高;"N"为上游供应 商,通常信用水平较低或信用水平 差异较大。高云介绍称,"城投公 司当然也需要外部增信,城投供应 链ABS的偿付保障来自核心企 业,在没有第三方差额补足或担保 的情况下,债项的级别一般等同于 核心企业的信用级别。"

截至目前,江苏省城投公司发 行的供应链 ABS 产品数量最多, 分别在南京市、泰州市、淮安市、盐 城市。此外,江西省、云南省、福建 省和山东省的城投公司发行的供 应链ABS数量也较多。

城投供应链ABS的期限多为

一年左右,核心企业级别绝大多数 为AA+及以上,AA+发行的数量 最多,占75%;其次为AAA级城投 公司,占23%。对于期限而言,高 云认为,这是城投供应链ABS的 主要优势。"因为城投公司开展的 工程、贸易类业务存在一定的时间 差,城投公司很难按期付款。如果 进行供应链 ABS, 就可以延长付款 时间,城投公司不至于因为付款时 间而影响业务开展。"高云如是说。

从利率水平来看,城投供应链 ABS发行利率为3.5%至6%之间, 其中AA+级别多处于4%至6%,对 此,高云介绍称,"城投供应链ABS 的发行利率要略高于城投信用债, 但是与非标融资相比,其利率要低 很多。"

#### 有利市场化转型

城投供应链ABS提供了一种可行的方式,可以帮助城投公司突破传统融资方式的束缚。

2021年7月,银保监会印发 《银行保险机构进一步做好地方政 府隐性债务风险防范化解的工作 指导意见》(银保监发[2021]15 号,以下简称"15号文")规定,一 是不得以任何形式新增地方政府 隐性债务;二是应妥善化解存量地 方政府隐性债务;三是加强融资平 台新增融资管理,实施分类管理。 银行保险机构需根据财政部融资 平台公司债务及中长期支出事项 监测平台的查询结果实施分类管 理。对于不涉及地方隐性债务的 客户,防止新增地方政府隐性债 务。15号文的发布对城投公司, 特别是涉及地方政府隐性债务的 城投公司的融资活动产生了较大 影响。

由此,城投供应链ABS也受 到了一定的影响。Wind数据显 示,2021年7月单月成功发行了10 笔城投供应链ABS,而2021年8月 初至2021年末的五个月内,仅有9

笔城投供应链ABS成功发行。受 15号文影响,2021年8月以来发行 速度放缓,但根据发行案例,主体 级别 AA+及以上,未涉及隐债的 城投公司仍可以成功发行。

有业内人士指出,"城投供应 链ABS需对核心企业进行信用分 析,通常考虑城投公司所处的区域 风险状况、自身经营状况、财务状 况、外部支持情况等因素。区域风 险状况一般可以对区域 GDP 规 模、GDP增长率、人均 GDP、公共 财政收入等方面进行考察。经营 状况可以从业务竞争力、持续性和 稳定性、多样性能方面考虑。以上 因素实际上也是对风险的初步筛 选,有助于未来融资的稳定性。"

在高云看来,随着基础设施建 设加速上马,以及城投公司不断尝 试市场化业务,城投供应链ABS 将发挥一定的融资作用。"城投公 司开展供应链ABS业务可延长人 池应付账款基础资产的支付周期,

实现变现融资,有利于减轻还款压 力,拓宽融资渠道。此外,由于城 投供应链ABS依托于城投公司及 其下属公司真实开展的工程类、贸 易类等业务过程中形成的应付账 款,因此发行供应链ABS有利于 城投公司相关市场化业务的发展 与扩张,有利于城投公司加速产业 化转型。"

就城投公司的融资效率而言, 有业内人士认为,"近年来城投公司 监管趋紧,传统融资渠道受阻,产业 化升级诉求迫切,城投供应链ABS 提供了一种可行的方式,可以帮助 城投公司突破传统融资方式的束 缚。城投供应链ABS不仅仅依靠核 心企业信用资质,还有来自基础资 产提供的信用支持,因此城投供应 链ABS不同于传统的纯信用类融资 方式,有利于提升融资效率。"

对于是否可由城投公司自身 设立保理公司开展供应链ABS业 务,有业内人士认为,"目前,没有

明确的法律规定城投公司不可以 设立保理公司进行相关的金融业 务,但目前一些城投公司设立的保 理公司还未涉及供应链ABS。一 般城投公司会选择深圳前海或上 海的保理公司合作。近年来,一些 城投公司为了进行市场化转型,通 过设立金控公司开展保理业务,但 是这类保理业务大多数是传统保 理业务,通过债权买断开展业务, 目前还没有城投公司自行发行金 融产品,参与ABS业务。"

高云预计,"就发展前景来看, 由于城投供应链 ABS 期限较短, 具有较强的类信用债属性,且现阶 段优先级发行利率普遍高于同主 体信用债的发行利率,该类产品或 可视为城投公司信用债的较好替 代品,具有较高配置价值。未来, 随着ABS市场的不断发展以及城 投供应链 ABS产品的逐渐成熟, 此类产品的关注度有望提升,预计 信用利差将呈现收窄趋势。"

## 数字人民币线上贷款破局

本报记者 张漫游 北京报道

数字人民币应用又有新进 展。近日,首批数字人民币线上 贷款落地青岛。

据悉,与此前通过银行APP或 官网进行线上贷款相比,数字人民 币线上贷款过程中,个人及企业客 户借助数字人民币钱包和账户松 耦合的特性,可以线上完成钱包开

立。同时,除贷款环节实现数字人 民币发放和线上申请外,还可以实 现线上还款,真正意义上实现了 "开贷还"全流程线上化、数字化。

《中国经营报》记者了解到,

此次数字人民币融资场景的试点 应用,是数字人民币首次在金融 机构个人和对公融资场景中的闭 环应用,有力提升了数字人民币 普惠性和可得性。

#### 贷款业务接连破题

近日,山东国晟小额贷款有限 责任公司(以下简称"国晟小贷") 携手工商银行青岛分行共同完成 了数字人民币在线上小额贷款场 景的试点应用。一家青岛酒店管 理企业收到了国晟小贷发放的5 万元小额贷款。同时,青岛市民黄 女士也收到了国晟小贷发放的一 笔个人消费贷款。在此次创新探 索中,除贷款环节实现数字人民币 发放和线上申请外,客户也可以在 国晟小贷渠道以及工银e缴费平

台通过数字人民币进行还款。

截至目前,数字人民币在贷款 业务领域的试点还比较少。不过, 记者注意到,在2021年8月期间, 工商银行深圳分行已经与捷信消 费金融有限公司(以下简称"捷 信")合作,率先进行了数字人民币 在消费贷款领域的尝试。

据了解,试点活动开始当天, 消费者在与捷信有合作的线下门 店,通过捷信APP贷款购买了新 款手机。实际上,消费者正常操作

下贷款申请成功、顺利取得商品 后,其背后的资金结算逻辑发生了 变化。表面上是消费者通过捷信 申请的消费贷款分期购买了新手 机,其背后是捷信通过开立的对公 数字人民币钱包,将贷款购买手机 的资金通过数字人民币转入到了 商家的对公钱包中,实现了数字人 民币B2B的交易流程。

"目前,数字人民币在C端场 景日益渗透的同时,试点地区、参 与机构等也在不断探索数字人民

币的B端应用。借助B端的场景 及支付需求,数字人民币可以贯穿 企业运营的各个场景,实现'资金 流+信息流'的融合,从而沉淀更 多的数据资源,更好地实现企业的 数字化转型。"捷信相关负责人介 绍称,银行与消费信贷公司的合 作,可以丰富及突破数字人民币在 信贷场景下的B端场景应用,从而 实现利用数字人民币进行商品贷 款向B端商户放款场景的尝试。

下转 **≥** B2

## 金融机构竞逐"远程"

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

近期,在国新办举行的一季度 银行业保险业运行发展情况发布 会上,"银行网点"与"远程服务"成 为关注的焦点。

针对去年我国商业银行关停 2805个网点,是否意味着我国银 行业市场在收缩的问题,银保监会 首席检查官、办公厅主任、新闻发 言人王朝弟表示,在当前信息化、 网络化水平高度发展的环境下,这 是一个正常现象。

事实上,随着银行金融科技水 平的提高,客户到线下网点办理业 务的需求有所减少,加强远程服务

是监管部门对金融机构的重要指 示之一。

此前,银保监会下发《中国银 保监会办公厅关于做好银行代理 保险业务整改工作有关事项的通 知》(以下简称《通知》)。《通知》内 容的核心是鼓励银行类保险代理 机构探索远程双录制度。

多位金融从业人士对《中国经 营报》记者表示,远程双录不仅是保 障销售行为合规的有力举措,更是 金融机构提高风险防控能力、扩大 服务半径、提升展业效率的新手 段。不过,如何彻底解决高并发下 的系统稳定性及质检准确性等问 题,仍是行业需要突破的技术壁垒。

#### 双录从线下到远程

双录在银行业早已有之。所 谓双录,指银行业从业人员在销 售理财产品或销售代理其他金融 产品时,同步进行录音录像。

据北京中关村科金技术有限 公司AI智能视频云事业部总经理 夏溧介绍:"此前客户通过银行渠 道购买理财产品和保险产品时, 必须到银行网点进行双录,银行 会单独开辟一个相对私密的销售 专区,并在销售专区内装配电子 系统,客户经理需要跟客户做详 细的产品讲解、意图确认,完成签 字等相关的确认性动作,并对整 个销售过程同步录音录像,业内 称之为专区双录。"

2017年8月23日,银监会为 进一步规范银行业金融机构理财 及代销产品销售行为,切实维护 消费者合法权益,发布了《银行业 金融机构销售专区录音录像管理 暂行规定》(以下简称《暂行规 定》)。《暂行规定》明确要求,银行 业金融机构实施专区双录,即设 立销售专区并在销售专区内装配 电子系统,对自有理财产品及代 销产品销售过程同步录音录像。

在北京前沿监管科技研究院 研究员马超看来,全面推行双录 工程意义重大。一方面,有利于 准确记录并保存银行、金融消费 者双方在办理某项金融服务或购 买金融产品时的真实意愿及态 度。对银行来说,起到了对金融消 费者尽详细告知义务的约束力,督 促银行真实介绍金融产品性能及 其收益和风险,避免银行弱化或回 避风险等蒙骗消费者行为的发生; 对于金融消费者来说,则起到了真 实、清楚了解金融产品性质、自身 权利、责任和所需承担的风险等方 面的作用,以便准确做出金融消费 决定,避免日后把责任推给银行的 现象发生。另一方面,双录有利于 更好划分责任,即在产生金融纠纷 或金融消费隐患时,能为银行监管 部门提供准确裁决依据,让监管部 门根据录音录像来处理,判明双方 责任,有效化解矛盾,维护双方合 法权益。

#### 远程双录发展空间广阔

此前,银行的双录系统建设 主要集中于线下。

2022年初《通知》发布,核心 内容是鼓励银行类保险代理机构 探索远程双录制度,允许银行网 点线上线下综合业务在2022年融 合业务进行远程双录。具体来 看,银行类保险兼业代理机构通 过线上线下融合方式代理销售人 身保险产品的,可以探索实施远 程同步录音录像。

《通知》发布后,各大行纷纷 推进远程双录系统建设。

"相较以往,除了国有大行 外,如今城农商行、农信社对远程 双录的需求也十分强烈。"夏溧指 出,互联网存贷款新规发布之后, 城农商行的经营范围受限,这就 导致他们除了存贷款业务之外, 会加强保险、理财等代销业务。 因此,许多城农商行开始着手升 级线下专区双录和建设线上远程 双录系统。

与远程银行不同,远程双录 在合规上提出了更高要求。事实 上,在远程双录实施之前,银行已 经在建设远程银行相关服务。据 夏溧介绍,自2019年底,便已有一 批大型银行逐步上线了远程银

行。最开始上线的远程银行主要 满足一些咨询类的基础服务,包 括修改密码、注销激活等。而远 程双录的核心任务是既能满足远 程展业需求,更能切实保障合规。

"依托OCR、人脸识别、AI质 检、AI核身、防翻拍、多模态反欺 诈等前沿科技,通过远程/自助视 频服务等方式,可以更自动化、更 智能化地实现交易双方真实身 份、交易真实产品、产品真实用 途、客户真实购买意愿、真实交易 完整证据链、业务办理全程真实 合规。"夏溧表示。

此外,夏溧还指出,远程双录 还能利用非接触式的智能音视频 互动模式助力金融机构扩大服务 半径,在满足监管要求的基础上, 极致服务体验,让客户随时随地 享受自主高效、便捷智能的"远程 面对面"银行服务,减少客户上门 或工作人员上门的时间投入。

容联云(NYSE: RAAS)远程 银行产品负责人段磊指出,如果 单从线下业务模式来看,各大银 行与保险机构基本上实现了基本 的双录合规要求,但从线上远程 业务的发展与模式探索延展来 看,还有更广阔的发展空间。

### 技术核心痛点待解

不过,在业内看来,远程双录 技术仍存在需要攻克的技术难点。

北京思图场景数据科技服 务有限公司CEO张璐表示,远程 双录主要面临"终端兼容、远程 在线交互"等痛点,比如微信小 程序、多方同框下的交互以及远 程电子签等功能的实现。另外, 录传检一体化(即录制及质检同 步完成)的核心痛点,则是解决 高并发下的系统稳定性及质检 的准确性。

夏溧认为,能否具备自主可 控的技术能力,不受限制地及时 调整和优化系统,是各个金融科 技服务商,包括金融机构需要着 重考虑的问题。当下,远程双录 虽是重点围绕投保场景,但着眼

于未来,还将支持、延展至更多日 常的金融服务场景,如银行理财、 基金、保险、贵金属等产品的线上 购买。

段磊认为,除了远程双录系 统,金融机构的线上远程业务仍 有较大发展空间。例如个人经营 贷款,目前大多数银行在贷中、贷 后环节主要以实地调查和实地检 查为主,并没有采取线上化形式 开展贷中、贷后相关工作;再如消 费信贷业务,大部分商业银行已 实现线上全流程办理,客户可通 过手机 APP 完成全流程贷款手 续,审批全程无人工介入,但也有 部分银行目前音视频建设方面薄 弱,在电子签约及视频面签方面 还需完善。