

## 会议发言材料之三

# 应收账款债权流转创新进展情况

天津银监局

近年来，在中国银监会、天津市委、市政府的正确领导和大力支持下，作为探索“盘活存量，用好增量”的重要举措，天津银监局致力于探索应收账款债权流转和质押贷款业务创新，引领全市银行业以客户为中心，创新产品，转型升级，取得了阶段性成果。刚才，人民银行介绍了动产融资统一登记平台和应收账款融资服务平台建设情况，分别在动产权属登记、应收账款信息发布及交易撮合方面建立了市场化的公开服务平台，是动产融资产业发展的重要基础建设。应收账款债权流转及质押贷款业务，是以整个生产链或贸易链上的企业为主体，在封闭的圈内，打通债务链或资金链，通过流转抵付实现低成本融资或凭借大企业高信用便捷的获得质押贷款的场外市场。因此，它为动产融资产业又增加了一项新的基础设施，也为动产融资产业发展提供了重要的产品和服务。近日，将召开专题培训会。这里，先简要介绍一下相关情况。

## 一、概况

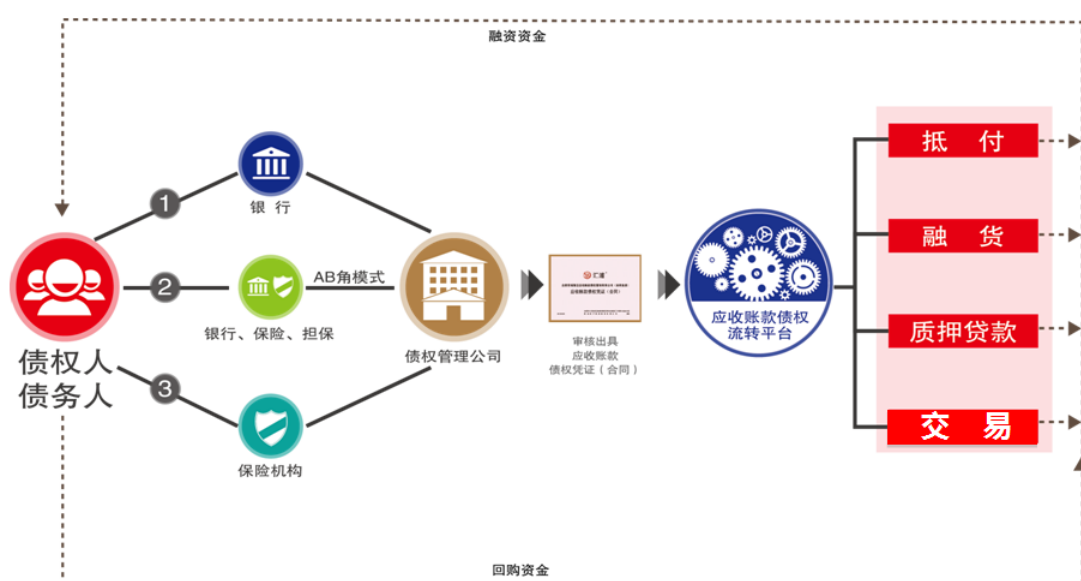
### （一）创新背景

在贸易融资过程中，在座的各位企业家对各种传统的金融产品和服务非常熟悉，比如应收账款质押贷款业务、保理业务、供应链金融、信用证、银行承兑汇票、商业承兑汇票等等。这些与应收账款相关的金融产品对支持实体经济发展发挥了有力作用，但是还远远不够。刚才人民银行的介绍中也提到，2012 年全国应收账款总额约为 31 万亿元，用于支持融资的应收账款占比不足 20%，大部分应收账款由于信息不对称、信用状况相对较低等原因一时难以通过信贷渠道获得融资。在经营过程中，相信大企业往往会遇到财务报表应收应付双高，尤其是应付账款在某个时点需要集中兑付等情形。中小企业作为上下游企业，由于自身作为贷款主体资质不够，在目前我国风险投资尚不完善的情况下，在达到上市条件之前，不得不高价从银行体系外“找钱”。

我们与中国科技大学共同研究的应收账款债权流转创新，核心就是建立一个机制，实现两个目标。一个机制即：在《物权法》、《合同法》、中国人民银行《应收账款质押登记办法》等法律的框架内，厘清各参与主体间的关系，通过“十二五”国家科技支撑计划，在封闭的会员范围内搭建涉及信息充分交换、应收应付抵付、银行质押贷款等多个环节的债权流转平台。两个目标即：盘活企业应收账款存量并以此释放有效信贷增量空间。当前，这对解决地方政府性债务问题具有一定现实意义。

## （二）业务模式

应收账款债权流转及质押贷款，在业务模式上，按照商务部的定义，主要由债务人承诺到期付款，或由债权人承诺到期回购，通过银行与政府出资设立的应收账款债权管理公司共同审查、确权之后，出具应收账款债权凭证（合同），实现应收账款债权凭证（合同）记载的应收账款债权融资、融货、市场主体间低成本抵付或交易等流转功能。



实践证明，应收账款流转创新主要是将非标准化的资产进行标准化处理，降低非标准化资产的比例，有效解决各环节中的信息不对称问题，盘活大量的应收账款存量，降低成本，减轻压力，对激活实体经济具有重大意义。宏观上利国，有利于降低国家整个经济体的债务风险，提高全社会资金流动效率，丰富中国金融市场。中观上利区域经济，释放产业链上由于长期“三角债”带来的巨大压力，降低产业链运行风险，加快区域经济发展。微观上利企业、利银行。一是解决大企业应收应付“双高”问题，实现应收、应付账款“双

降”，可大幅度降低融资压力。二是降低融资成本。应收账款业务创新模式成本与资产证券化相比，具有明显的成本优势。三是通过确权和增信，将核心大企业信用传递到处于产业链条远端的中小企业，缓解中小企业融资困难。四是利于银行业转型升级，提高服务实体经济的效率。

### **（三）业务情况**

天津市已经逐步形成政府高度重视、监管部门积极推动、银行业发挥撬动作用、社会广泛关注的良好态势。截至2月底，已有187户企业申请应收账款债权流转共358笔，涉及金额206.5亿元（其中：涉及政府债务的93.2%），已开证流转35.88亿元（其中：涉及政府债务的99%），累计流转金额为41.7亿元，流转后质押贷款8.4亿元。试点初期，银行的参与至关重要。目前，全市共有34家中外资商业银行，推送业务占比95%以上，其中滨海农商行做成首单，渤海银行、天津银行、浦发银行天津分行分别推送业务并开证10.01、6.23、4.22亿元。平安银行将其纳入总行特色业务。招商银行建立专项的客户经理激励机制。各行在参与创新中，注重不断探索风险防控新模式。

## **二、突出特点**

### **（一）封闭会员、信息有效**

通过入会制度，在会员间形成一个封闭的体系，以实现应收账款在体系内流转。该步骤由债权管理公司审查会员单位的主体资格。对企业本身来讲，大家都只愿公开自己的应收账款，不愿公开自己的应付账款。但是在这个封闭的会员

范围内，当大量有关联的应收账款信息集合整理成“应收账款大数据”之后，根据拓扑学和统筹学的原理，即可以整理成完整的应收、应付信息，可以实现信息的充分公开和有效传递。由于采取了会员制，完整、真实的应收应付信息只会在一定范围内进行公开，而且是沿着有流转需求的、真实的债务链进行公开，债务人完全可以打消过度暴露自己债务情况的顾虑。此外，对处于强势地位的核心企业来讲，通过出具付款承诺，还实现了应付账款的延期支付，使企业现金流可预期，可支配资金可以用来投资其他领域，债务期限可管理，更加科学合理的设置还款计划，大大降低了在某个时点上的集中支付压力。因此，核心大企业愿意主动的公开应付信息，由原来的“要我公开”变成“我要公开”，进一步提高了封闭圈子内的信息透明和高效。

## **（二）双重审查、确权保真**

债权管理公司和银行按 AB 角方式进行实地尽职调查，验证债权人与债务人原始贸易合同、结算凭据等有关材料原件的真实性，了解申请人生产经营情况、财务状况、申请凭证的担保方式等，对其到期回购能力做出评估。双重审查从不同角度确认初始债权债务关系，实现了“保真”原则。更值得一提的是，商业银行在这里一方面充当了金融咨询和服务的职能，另一方面也对初始债务人的资质进行审查，并比照自身信贷标准匹配相应授信额度，便于日后快速、便捷的提供融资服务。银行审查了初始债务人资质、初始债权债务关系，会在凭证上盖章。此凭证流转多次后，中小企业手持

盖有参与行印章的标准凭证可到该行申请融资。

### （三）供需活跃、多方共赢

每一个纳入会员的企业进行登记、主动确权、发布信息，目的都是实现应收账款的流转。而且，会员都是真实、熟悉的合作伙伴，存在大量的供给和需求关系，有效信息更多、备选更多，因此流转匹配的效率更高。对不同主体来看，可实现多方共赢。**对企业来讲**，大家最关心的是成本，那我们来简单算一笔账。大企业因为实现了债务的延期支付，眼前可支配的现金资产就多了，可以用来投资其他领域，减少机会成本、增加投资收益。对中小企业来讲，原先处于生产链每一个环节的中小企业，应收而未收款都会带来迫切的融资需求，向银行融资难、去民间借贷融资贵。但通过应收账款的流转，每一个中小企业个体通过折价获得应收账款凭证，并再次用于支付给下游企业，成本远远小于其他融资方式。若持有标准应收账款企业想通过银行融资，借助先期审查的便利性和核心企业的信用，更使得自己可以快速、有效的获得银行贷款支持，实现由“融资难、融资贵、融资慢”向“融资易、融资廉、融资快”转变。对整个社会的融资成本来说，通过流转打通了产业链、债务链，使企业应收、应付账款的相互抵付，减少了全部中间企业的融资需求，大大降低了全社会的融资成本。**对银行来讲**，银行以推动此项业务为契机，可转变粗放型的经营观念和方式。一是优化信贷结构。政府融资平台和大企业通过流转，降低贷款并拥有更多资金还款。银行可降低中长期放贷比例，加大企业短期信贷。二是

扩大客户资源。银行通过应收账款流转，可吸纳整个业务链条上的客户，挖掘潜在的业务需求。三是转变盈利模式。改变以往“抓大放小”的单一模式，在利息收入、中间业务、业务结算、保证金存款留存和知名度等多方面获益。**对地方政府来讲**，借款主体由政府融资平台变为了中小企业，既化解了平台贷款存量风险，又为用好增量释放了空间，实现了由政府主要靠信贷手段支持融资平台企业向中小企业通过市场机制获得融资的转变，有效的化解了地方政府债务。

#### **（四）系统支撑、防控风险**

与清理三角债不同，应收账款流转及质押贷款业务是场外自发的市场行为，而非行政强制，不注入初始资金，因此不放大风险倍数。此业务更是基于对初始应收应付债权关系的严格审查来开展的，包括债权管理公司在内的各参与主体均不创造信用。此业务创新可能涉及的风险包括操作风险、道德风险、法律风险等。针对这些风险，在创新模式设计过程中，就予以了充分考虑，建立了四大系统，构成了完善的风险防控机制。通过管理系统可以实现应收账款标准化、电子化处理，保证每次转让都自动通知初始债务人、并确保转让的连续性和透明度。通过支持系统可以实现银行、保险等第三方服务机构信息共享和全流程协同作业。通过集成监管系统可以实现人民银行、金融办、银监局、保监局、财政局及国资管理等主管和监管部门共同实时监督的功能。通过会员间债权凭证（合同）查验系统可以防止债权流转过程中的造假、遗失等情况。

### 三、下一步推动安排

作为我市推动的动产融资工作的重要组成部分，应收账款流转和交易创新已经取得突出成果，天津打造全国动产融资集散地将成为继租赁业发展之后又一个金融创新亮点。近期，我们将在以下几方面继续推动应收账款流转和质押贷款业务。

**一是进一步优化政策环境。**市领导对涉及应收账款债权登记、流转、质押、交易等方面的法律问题高度重视。目前，正在积极争取全国最高法院的支持。一会儿市高院的领导还要做重要指示。在市政府的正确领导下，我局将积极配合市金融办研究出台相关业务文件。近期，将组织开展全市应收账款债权流转及质押融资专题培训会。

**二是进一步完善市场服务机制。**应收账款债权管理公司是政府出资、市场运作的中介服务机构。目前，高新区出资建设的渤龙公司在实践此项业务创新中，已经显现出良好的专业水平，形成了比较成熟的业务模式，与全市银行业配合顺畅，对我市取得阶段性成果发挥了重要的推进作用。为了配合应收账款流转业务尽快在全市铺开，建议请各区县利用好这一平台。同时，建议在全市总体统筹下鼓励有条件的区县参考高新区的做法，适当增设此类公司，为本地企业提供便利服务，同时早日在我市形成良好的竞争机制。

**三是进一步激发市场需求。**目前，社会认知度还远远不够，企业界、银行界、主管部门及全社会的参与者对有关业务还不熟悉，广阔的流转市场仍然处于“沉睡”状态。建议

各类企业勇于先试创新产品、先享创新成果,充分将此产品作为企业参与电子商务的重要实践。银行业金融机构也要以客户为中心,把应收账款打造成一种标准化的金融产品,运用金融互联网思维,使创新成果切实服务实体经济。

**四是进一步发挥先发优势。**目前,天津的应收账款流转已在全国抢得了先机。2013年11月,国务院发展研究中心金融所成立课题组,推进全国应收账款债权流转标准体系建设。据了解,天津渤龙、泰达、合肥瑶海等应收账款债权管理公司已经投入运营,安徽、江苏、山东等地也在积极筹备开业,全国86个城市进行项目对接和前期筹备。同时,此项业务的研发也在同步跟进,目前已经实现了银行质押贷款、市场主体间的融货和抵付,并且可以通过电脑或手机移动终端、电子商务中介等方式便捷转让。下一步,将继续总结经验,鼓励企业借助电子商务等新手段不断深入参与,引导银行业金融机构运用金融互联网思维,丰富应收账款转让产品种类和服务方式。

以上是对应收账款债权流转业务创新的一些感受和体会,不正确的地方敬请批评指正。天津银监局将继续与大家一起,积极参与我市动产融资产业建设,共同创造一个可预期的政策环境,努力创造一个市场化、可持续的应收账款盘活机制,尽快形成可推广、可复制、可持续的经验。

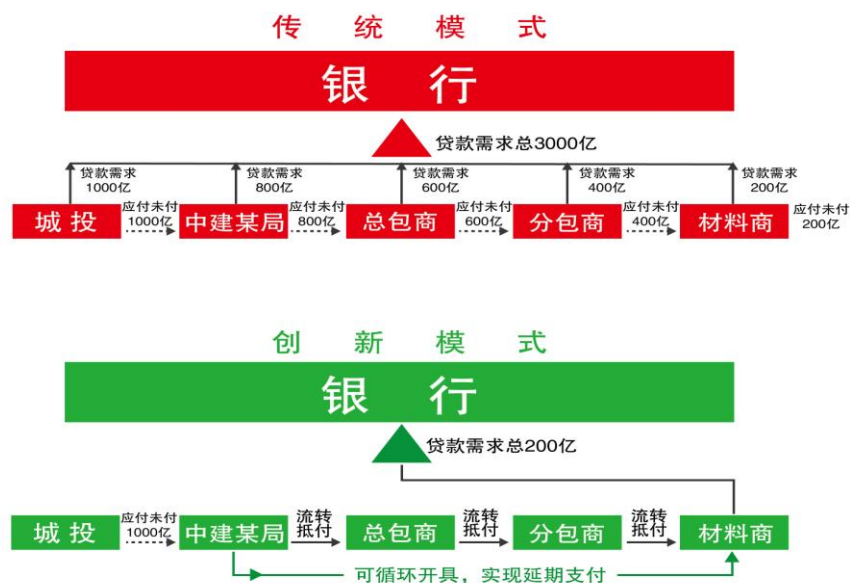
谢谢大家!

附件: 案例分析

附件：

# 案例分析

案例一：先从宏观上看一下整个业务降低社会融资成本、减小银行信贷压力的示例。



传统模式中，城投作为初始债务人，在整个产业链条上，城投对中建某局、中建某局对总包商、总包商对分包商、分包商对材料商分别有 1000 亿、800 亿、600 亿和 400 亿元的应付而未付账款。由于债务链没有打通，这些公司需获得即期相应银行借款共 3000 亿元，总成本至少为 3000 亿元贷款相应的利息，按半年计算，共需 84 亿元。此模式中，所处产业链条远端的中小企业（材料商），由于信用状况不高，存在“融资难”问题。

创新模式中，由于通过应收账款流转打通了整个债务链，使上下游企业实现了应收、应付的相互抵付，最终只需

此外，流转到期之后，可循环开证的机制设置，实现了政府债务循环延期支付。

**实际付款人**  
高新区某国资公司

**债务人**  
高新区XXXX局

**初始债权人**  
天津市XX建设总公司

**债权管理公司**  
天津渤海应收账款债权管理公司

**债权受让人**  
天津市东丽区XX机械施工有限公司

**质押贷款**  
天津滨海农村商业银行红桥支行

**债权受让人**  
天津市静海县XX工贸有限公司

**第二次流转抵押**

**第四次流转融资**

**到期回购**

**第一次流转抵押**

**第三次流转抵押**

**出质承诺**

**确权**

**申请开证**

**核准出证日期: 2013.11.14**  
**出证金额: 3398073元**  
**凭证编号: 1-17**  
**回购时间: 2014.5.15**

**审核银行**  
天津滨海农村商业银行红桥支行

**事项: 存入25%保证金, 开具回购账户**

**转让日期: 2013.12.25**  
**转让金额: 215310元**  
**凭证编号: 1、2**  
**转让用途: 抵付工程款**

**转让日期: 2013.12.25**  
**转让金额: 830827元**  
**凭证编号: 4、10、11、12**  
**转让用途: 抵付工程款**

**转让日期: 2013.12.25**  
**转让金额: 1032768元**  
**凭证编号: 5、7、8、9、17**  
**转让用途: 抵付工程款**

**转让日期: 2013.12.25**  
**转让金额: 1104168元**  
**凭证编号: 6、13、14、15、16**  
**转让用途: 抵付工程款**

**转让日期: 2014.1.7**  
**转让金额: 1032768元**  
**凭证编号: 5、7、8、9、17**  
**转让用途: 质押、购原材料贷款**

**转让日期: 2013.12.27**  
**转让金额: 1032768元**  
**凭证编号: 5、7、8、9、17**  
**转让用途: 融资**

**申请日期: 2013.10.23**  
**申请金额: 3398073元**  
**合同金额: 8495184.4元**

**盘活政府存量债务**

**扶持中小企业发展**

2009年5月1日,天津滨海高新区管委会基建办与天津市园林某公司(下简称园林公司)签订“滨海高新区道路绿化工程”协议书,并通过《补充协议》约定最终工程款2467万元,需于2009年10月底支付60%。该工程于2009年5月30日竣工后,由于财政资金压力较大,工程款无法足额支付,

形成存量政府性债务共 850 万元。后因基建办撤销，其上级主管部门天津滨海高新区某某局（下称高新区某某局）于 2013 年 9 月 23 日与园林公司签订《滨海高新区 2009 年一期道路绿化工程（四标段）施工合同补充协议》，承接原基建办债务。

## （二）盘活大企业（政府）存量债务途径及效果

### 途径：

2013 年 10 月 21 日，高新区某某局与园林公司协商，850 万元存量债务以现金支付 50%，以应收账款债权凭证（合同）抵付 50%。

2013 年 10 月 23 日，园林公司向渤龙应收账款债权管理有限公司（下称渤龙公司）申请期限为 6 个月的应收账款债权凭证（合同）金额 425 万元，滨海高新区国资公司以尚欠高新区某某局应付账款做回购承诺保证。2013 年 11 月 14 日，滨海高新区国资公司先行支付 85 万元用于园林公司缴付 20% 的开证保证金后，经滨海农村商业银行红桥支行审查盖章，渤龙公司为园林公司开具了期限为 6 个月的应收账款流转凭证 17 张，总金额 339.8 万元，园林公司按月 1‰ 缴纳服务费。

### 效果：

1. 通过债权流转使高新区某某局存量债务 339.8 万元实现延期半年，债务到期后还可通过循环开具继续延期。

2. 与政府性债务融资综合成本相比，盘活 339.8 万元存量债务可为政府节省成本 17 万元左右，占债务总额的 5%。

### （三）扶持中小企业发展途径及效果

#### 途径：

1. 第一次流转抵付：2013 年 11 月 14 日，园林公司将取得的 339.8 万元应收账款债权凭证（合同）全额流转给东丽区一家机械施工有限公司，用于抵付工程款，实现了应收抵应付。

2. 第二次流转抵付：东丽区机械施工有限公司取得该应收账款债权后，于 2013 年 12 月 25 日，将其中的 21.5 万元、83.1 万元、103.8 万元、110.4 万元分别流转给张某、白某、臧某、孟某等 4 位自然人，用于抵付工程款。其余 21 万元自持。

3. 第三次流转抵付：臧某取得应收账款债权后，于 2013 年 12 月 27 日，将 103.8 万元应收账款债权全额流转给刘某，用于抵付工程款。

4. 第四次流转融货：刘某于 2014 年 1 月 7 日，将取得的 103.8 万元应收账款债权全额流转给天津市静海县某工贸有限公司，用于融货。

5. 中小企业取得质押贷款：天津市静海县某工贸有限公司于 2014 年 1 月 9 日，向滨海农村商业银行红桥支行申请并获得可流转的应收账款质押贷款 103 万元。

#### 效果：

1. 流转过程中，初始债权人园林公司及应收账款债权受让人东丽区机械施工有限公司、臧某、刘某等均实现了应收抵应付。

2. 应收账款债权受让人刘某通过应收账款流转，还实现了融货功能。

3. 处于产业链远端的中小企业天津市静海县某工贸有限公司最终凭借高新区国资公司的资信，在合作银行滨海农村商业银行红桥支行的支持下，实现了“融资易、融资廉、融资快”。

4. 借款主体由本不符合借款资质的高新区某某局变换为属于信贷政策支持范围的天津市静海县某工贸有限公司。

5. 债务总额 339.8 万元最终实际贷款总额是 103 万元，其余均实现了流转抵付。