

01

大步跨越的供应链

金融科技平台

据供应链行业观察不完全统计，2021年共有93家各类供应链金融平台上线、启动、落地首笔业务或完成系统招标

。按实施主体及企业性质，本文从央企、国企、民企、商业银行及其他类型的供应链金融科技平台予以梳理。

1. 央企供应链金融科技平台

其中央企或

其旗下供应链金融实施

主体发起的供应链金融平台合计**23**家

，涉及的中央企业包括：中国华能、中化控股、国家能源集团、东风汽车集团、鞍钢集团、兵器工业集团、中远海运等。

其中涉及的央企旗下的实施

主体主要包括6类，如

：财务公司、商业保理公司、电子商务公司、金融科技公司、资本控股公司、产业互联网公司等各种类型。

实施的供应链金融平台主要涉及的业务类型

，包括：电子债权凭证（多级流转）、供应链票据、保理业务、数字仓单、风控及大数据管理及综合的供应链金融平台等。

表：央企2021供应链金融科技平台；数据来源：供应链行业观察统计

央企供应链金融科技项目吸引了包括专业供应链科技服务商（如联易融、中信梧桐港、中企云链、前海泽金、简单汇等）、大型互联网巨头（如腾讯、蚂蚁）以及软件开发商等的参与。

2. 国企供应链金融科技平台

其中国企或其旗下供应链金融实施主体发起的供应链金融平台合计36家，涉及的国企主要为产业类国企，行业分布在：能源、制造、物流运输、建筑施工、钢铁冶炼、有色金属等。

表：国企2021供应链金融科技平台；数据来源：供应链行业观察统计

2021年新实施的国企供应链金融平台以电子债权凭证、保理系统为主，订单融资、数字仓单等业务品种也在合适的场景下有了快速发展。

3. 民企供应链金融科技平台

其中民企或其旗下供应链金融实施主体发起的供应链金融平台仅8家，产品类型以保理系统、电子债权凭证产品为主。

表：民企2021供应链金融科技平台；数据来源：供应链行业观察统计

4. 银行供应链金融科技平台

据不完全统计，

2021年新搭建的银行供应链

金融平台共【17家】

，以城市商业银行为主，产品以电子债权凭证为主。各城商行充分发挥区域优势，以多级流转产品实现普惠金融目标。

表：商业银行2021供应链金融科技平台；数据来源：供应链行业观察统计

此外，2021年5月18日为加快推进票据市场建设，上海票据交易所发布《新一代票据业务系统升级通知》，通知要求市场参与成员单位截至2023年2月27日之前采用新一代票据业务系统分批联调接入，所以可以看到的是部分金融机构已选择合作伙伴进行新一代票据系统的搭建。

5. 其他供应链金融科技平台

其他类型的供应链金融科技平台

以政府为主实施的为主，包括信托公司、交易市场及部分区域人行主导推动发起的供应链科技平台。

表：政府等供应链金融科技平台；数据来源：供应链行业观察统计

该类项目，据不完全统计共计10家，其中8家由政府背景机构发起，包括：南京建邺高新区、南通市政府、安徽省政府、工业和信息化部、人民银行西安营业部等。

1家交易市场发起参与的供应链科技平台，即全国棉花交易市场。

1家信托公司，即云南信托公司的反向保理系统。

6. 成熟平台的快速发展

2021年，产业集团供应链金融科技平台持续发力，纷纷在服务规模和服务质量上显著提升。

截至2021年9月23日，国家电力投资集团旗下国家电投供应链金融平台“融和e链”业务规模突破500亿元。这距离今年7月底，

“融和e链”供应链金融平台累计业务规模突破400亿元仅过去约2月时间。

据了解“融和e链”规模从300亿元增长至400亿元耗时仅43天，此前从0到100亿元耗时5个月（至2020年12月19日），从100亿元到200亿元耗时111天（至4月19日），从200亿元到300亿元耗时58天（至6月16日）。

截至2021年8月1日，中国电子产业集团旗下中电惠融供应链金融平台交易量突破300亿元，上线用户9000家，累计交易45300笔，为供应商缩短账期142天，节约综合成本6000万元，实现了对中小企业的精准“输血”。

截至2021年12月17日，中国电建集团旗下电建融信平台认证供应商近1万5千家，开具规模526亿元，融资规模366亿元，转让规模303亿元。

截至2021年9月1日，中铁建集团旗下铁建银信平台融资规模突破千亿元，交易规模突破3000亿元，服务产业链上下游企业6万余家。

2021年12月1日，南方电网旗下“南网e链”累计交易额突破15亿元，提前完成年度目标。从0到15亿元仅用时不到160天，业务发展取得新突破。

02

始于足下的供应链

供应链票据平台

2021年8月27日，上海票交所举行“赋能供应链、共谋新发展”供应链票据平台上线发布会暨签约仪式。此次共有8家供应链平台与票交所对接，分别为兵工财务、电子科技财务、农业银行、招商银行、兴业银行、平安银行、江苏银行、建信融通。前期参与试运行的中企云链、简单汇、欧冶金服等机构本次也完成集体线上签约。

截止2021年10月24日，上海票交所累计受理通过19家供应链平台的接入申请，其中10家平台已完成接入。

表：供应链票据平台；数据来源：供应链行业观察统计

在如上19家已接入平台中，央国企背景平台数量最多，多达8家。

其中央企产融平台4家

，对应央企为中铁建股份、鞍钢集团（攀钢集团）、国新集团、中国宝武；

财务公司平台共3家，全部为央企背景，分别为中船、中国电科及兵器工业集团；

地方国企产融平台仅1家，为山东高速集团。

银行背景平台也多至8家

，包括：农行、建行（建信融通）、招行、平安银行、兴业银行、兴业数金、民生银行、江苏银行等。其中国有商业银行背景2家，股份制银行4家（需要注意的是兴业银行和兴业数金同时作为直连机构接入了票交所），城市商业银行1家。

第三方平台数量2家

，分别为简单汇和中企云链，均为首批试点接入企业。其他类型（为行业协会）1家。

结合票交所衡量平台接入的主要考量条件（3+3+1）

：三个主体条件（即一个3亿、一个3年、一个3A）、三个能力保障（技术、运营和风控）、一个千亿客群资源。从上述已接入平台来看，在基本条件具备的情况下，小供认为票交所最为关注的仍是接入平台所带来的客群资源。

关于19家供应链票据平台的详细信息，可参考小供于10月24日发表的《全面揭秘直连票交所的19家平台！》。

03

踉踉跄跄的供应链

资产证券化产品

1. 房企供应链ABS：风险暴露

作为供应链ABS的主要发行行业，地产ABS在2021年的发展颇为曲折。

一方面，在“房住不炒”的总的房地产监管政策总基调下，包括沪深交易所、交易所协会在内的供应链证券化品种，不断对地产ABS的发行进行监管指导

。先是进行总的发行额度控制，在不“新增规模”的原则下，进行ABS的发行；后是，进一步对发行期数进行限制，进一步限制了地产ABS的发行空间；最后，在对部分发行规模大的主体实施监管指导，暂缓部分ABS的发行。

另一方面，2021年以来，部分百强（50强、10强）房地产开发企业由于流动性问题，出现兑付难题，资金面对地产ABS的认可度进一步降低，除个别央企地产外，地产ABS发行难的问题也持续恶化。

12月以来，随着金融监管层的不断发声，房地产融资环境迎来改善。

但小供认为

：政策环境的改善，并不能惠及所有房地产开发企业，在资金有限的情况下，资金只会流向信用资质好、财务健康的企业。

12月6日，龙光集团官方微信号显示，近期该公司拟启动CMBS、供应链ABS等资产支持类证券化产品的发行工作。

在此之前，万科透露，拟于近期发行7.77亿元供应链ABS，并计划在12月将2021年内供应链ABS额度发行完毕。

12月5日，碧桂园也表示，拟于近期向交易所申请发行供应链ABS产品。申请获批后，碧桂园将在监管机构指导下尽快启动相关产品的发行工作。

小供认为，相对而言，供应链ABS是支持实体、支持小微的创新ABS产品，不希望供应链ABS产品因为特定行业而被贴上所谓的“融资后门”的有色标签，也希望再监管的指导下，能发挥供应链ABS盘活企业应收账款、提升企业资金周转效率和降低中小企业融资成本的积极作用，将供应链金融ABS拓宽到更多行业领域。

2. 央国企供应链ABS：引领创新

非房的国央企供应链ABS与地产ABS在2021年度，则依靠其良好的资本市场形象，在不断降低发行成本情况下，能积极引领产品创新。

在负债端，央国企供应链ABS积极创新引入续发机制。

2021年9月15日，中铁建商业保理有限公司作为原始权益人的“中信证券-中铁建保理供应链资产支持专项计划”在上交所成功发行。本项目发行规模15亿元，其中优先档14.92亿元，评级为AAA，发行利率2.90%，期限0.5年；次级规模0.08亿元，期限2年。

图：首单续发型供应链ABS图；数据来源：中铁建资管

同期，交易所首单应收类续发型ABS成功发行。首单续发型应收类ABS是由中铁资本有限公司作为原始权益人之代理人的“中铁资本工鑫6期资产支持专项计划”。该项目规模51.54亿元，其中优先档48.96亿元，期限1+1+1年，AAA评级，发行利率为2.85%；次级档2.58亿元，3年，无评级。

在ABS品种上，供应链应付类资产、应收账款类资产及租赁类资产是新近应用续发机制，在其他产品如CMBS、类Reits等长期限内基础资产上则被更广泛的应用。从实质上而言，续发型ABS与银行间市场ABCP类似，其实质为：负债端（募集端）短期化，可滚动发行。

短期限、可滚动发行的特点，
为ABS带来了三大好处：

一是短期限的募集安排有利于大大
降低融资成本

。通过首发和续发安排，在实现产品端与资产端有效衔接的同时，缩短单期产品期限，助力企业降低融资成本。

二是丰富可入池资产的范围

。基于滚动发行特点，使得基础资产期限可长于单期产品期限，大大提升了企业存

三是提高产品流动性，丰富了投资者投资品种。

在资产端，央国企供应链ABS积极创新引入循环购买机制。

图：首单循环购买供应链ABS图；数据来源：招商通用租赁

2021年10月30日，由德邦资管作为管理人、招商局通商融资租赁公司作为原始权益人发行的“德邦-创惠供应金融3号资产支持专项计划”是市场上首单循环购买供应链ABS。该产品期限2年，发行规模6.85亿元。

金融业务主体

1. 商业保理公司

205号文后，商业保理的逐渐由注册制过度至审批制，审批主要由个地方金融监督管理局负责。截至2021年12月30日，据不完全统计，全国各地新注册商业保理公司167家，注册资本合计256.76亿元，平均注册资本1.56亿元。

这167家商业保理公司分布在天津、上海、深圳、广东、山东、广西、浙江、江苏等区域。据统计，尚未有多个省份目前尚未有商业保理公司的设立，如青海、甘肃、西藏、内蒙古、云南等区域。

图：2021年新增保理区域分布；数据来源：供应链行业观察整理

2021年众多区域纷纷

迎来了205号文后的首家商业保理公司

，如：北京市西城区首家也是目前唯一一家商业保理公司国能保理于2021年1月设立；北京市朝阳区首家商业保理也是目前唯一一家商业保理公司能建国化保理于2021年12月设立；广西首家商业保理公司广西广投商业保理于2021年1月设立；烟台首家商业保理烟台港融保理于2021年6月设立；安徽阜阳首家商业保理安徽阜阳阜阳市颍科商业保理有限公司于2021年8月设立。

更多内容：商业保理的2021 | 商业保理的设立与清退

2. 供应链金融公司

据不完全统计，2021年共有11家供应链金融公司设立，主要区域位于广东和江西，且以国企为主。

表：2021年新设供应链金融公司；数据来源：供应链行业观察

广东省曾在2020年3月研究制定了《广东省以“监管沙盒”推进供应链金融平台创新试点实施方案》（下称《供应链金融试点方案》）。《供应链金融试点方案》中明确：

将广州、深圳、珠海、汕头、佛山、惠州、东莞市纳入第一批供应链金融平台创新试点城市，在每个试点市设立3家左右供应链金融公司。

2021年12月17日，为做优做强不良资产处置主业，配合控股东江西省金融控股集团有限公司战略发展规划，根据江西省金融资产管理股份有限公司2021年第二届董事会第十三次会议及2021

年第七次临时股东大会决议，

同意江西金控对公司下属三家子公司江西金资供应链金融服务有限公司、江西金控供应链服务有限公司

以及江西金控商业保理有限公司进行整合

。通过此次整合江西金控或能梳理供应链金融功能主体之间的相互关系，更好服务主业。

综上，小供认为供应链金融公司在监管层面缺少合理定位，仅在部分省份进行推广，未来该类型公司的发展或面临着一定的不确定性。

3. 数字科技公司、资本运营公司及其他

部分产业集团仍在积极完善供应链金融领域的布局，包括但不限于设立资本运营公司、数字科技公司及围绕电商公司场景开展供应链金融业务。

2021年9月30日，中交资本官宣成立了“资本控股平台”--中交资本。中交资本将立足服务中交集团主业、稳步面向市场，以优化产业和资本布局、深化产融结合为导向，围绕资金、资产、资本三大核心要素，统筹开展产业金融和资本运作业务，做精金融、做优资本，持续推动资源资产化、资产资本化、资本证券化，为中交集团建设具有全球竞争力的科技型、管理型、质量型世界一流企业提供金融支持和资

本保障。

2021年3月29日，中国电子旗下中电惠融商业保理（深圳）有限公司发起设立了中电惠融科技（海南）有限公司，公司注册资本5000万，注册于海南自贸区。

2021年9月9日，徐工集团工程机械股份有限公司发起设立了徐州徐工融票电子科技有限公司，据了解该公司主要运营徐工集团旗下的电子债权凭证产品-徐工融票。

05

持续加码的供应链

产业政策

2021年供应链金融相关政策持续加码，包括山东、广西、湖南、江西、厦门、广西等区域纷纷出台供应链金融专项政策，鼓励开展供应链金融业务；包括广东、广州、四川、天津等地的十四五规划中也分别作了特别规划。

总结下来，目前供应链金融政策主要从以下方面推动供应链金融发展：

第一，产业协同。

通常是协同区域优势产业链和产业集群，建立产业链重点核心企业名单库，并推行产业链主办行制度，实行“一链一策”推动供应链金融业务的开展。

第二，科技赋能。

一是围绕各地征信融资服务平台，二是推动搭建供应链金融平台，以确保平台实现标准、规范统一，满足供应链金融产品和应用场景的需要，此外，通常鼓励各金融机构自身或与融资服务平台对接，实现金融科技对供应链金融业务的赋能。

第三，产品创新。

围绕不同场景，创新应收账款融资业务、核心企业确权业务、供应链票据业务以及订单融资、仓单融资业务等。需要特别说明的是，小供注意到各地大力推动应收账款票据化，鼓励开展供应链票据业务。

第四，组织落地。各地鼓励设立供应链金融落地实体，包括地方特色金融机构-商业保理、金融科技公司等落地供应链金融业务。

第五，财政奖励

。各地出台了不同的奖励措施，鼓励供应链金融及利用金融科技发展供应链金融。