

第一篇 引言篇

供应链金融与供应链金融风险

供应链金融(Supply Chain Finance)被很多国内外的企业家和学者认为是近十多年来金融机构融资业务发展和风险控制理念中一个非常重要的创新。作为一种金融工具,供应链金融能够为整个供应链中的各个环节上的企业提供全面的融资服务和资金管理,不仅为核心企业整合供应链提供了帮助,同时也为链中信用不足的中小企业解决了融资难问题。

然而供应链金融并非毫无风险,一方面,宏观经济变化、货币政策导向、国家/地区经济结构调整战略,很可能让整条供应链体系陷入困境;另一方面,参与供应链流程的各方主体,因为不同的利益需求而产生道德风险的倾向,很可能会利用供应链金融业务涉及的风险控制上的漏洞进行恶意融资,给商业银行等金融机构带来巨大的损失。本着“晴带伞、饱带饭”这个中国古老的风险管理思路,本书将研究的重点聚焦于供应链金融中可能发生的风险,并以商业银行等金融机构为视角,研究如何控制供应链金融业务中的风险,以及如何对供应链金融业务的信用进行评价,目的在于为银行等金融机构在防范供应链金融风险机制设计、控制方法和评价体系方面提供理论和工具的借鉴。

第一节 供应链金融的源起

一、供应链金融业务创新的现实背景

中小企业融资难是金融机构开展供应链金融业务创新的现实背景。

2012年世界银行的研究报告表明,中国有81%的中小企业认为“一年内的流动资金不能满足需要”,60%的中小企业“没有中长期贷款”。

2007 年国家统计局的《中小企业发展问题研究》表明,在生产经营上融资比较困难和很困难的中小企业分别为 68% 和 14%,资金不足分别列为企业停产的首要原因和经营困难的第二大原因。2010 年下半年以来长三角、珠三角等经济发达地区频频发生中小企业发展困难,停业、休业和破产现象,资金链断裂是其中最直接的原因之一。2011 年开始,国家意识到中小企业“贷款难”的问题,推出了各种形式的金融扶植政策,如“提高中小企业坏账容忍线”等。2014 年,央行在适度从紧的货币政策背景下,仍然结构性地给城市商业银行和农村信用社等降低了存款准备金,鼓励他们向中小企业进行放贷。但现实是许多金融机构并没有太多信心向中小企业提供融资服务。

上述融资难问题,除了用中小企业提供产品或服务的附加值、利润率普遍偏低和经营变动因素过多等进行解释之外,本书认为更应该从供应链的角度理解中小企业融资环境差的原因。

1. 供应链核心企业转嫁成本造成中小企业资金链的梗阻

在整条供应链中,核心企业为了降低成本,往往采用对上游企业延长账期、对下游企业压货的方式,将流动资金压力转嫁到供应链中处于相对弱势地位的中小企业。孙天宏(2013)认为:“大企业将业务经营风险转嫁给中小企业,导致其破产、停滞的比例逐月上升,据估计已达到 15%,而且账期变长,承兑汇票等让中小企业被动买单等现象比比皆是。我国中小企业的应收账款一般占企业资产的半数以上,远高于国际上 20% 的平均水平。目前国有大型企业拖欠中小企业账款问题比较普遍,这严重影响中小企业的健康发展。”^①

供应链上核心企业的这种成本转嫁行为可以视为是一种极为短视的行为。一方面,虽然大企业通过账期的拖延缓解了自身的资金压力,改善了短期的财务状况,但是供应链中的中小企业应收账款占比急剧增加,严重影响了这些企业的流动资金和财务健康状况,中小企业的“资金饥渴症”十分突出;另一方面,中小企业又因为较弱的资产实力和较低的信用水平面临较高的融资成本,这些成本将直接反映在生产经营成本

^① 孙天宏. 中国中小企业面临挤压性破产[EB/OL]. [2013-06-20]. <http://www.forbeschina.com/review/201306/0026464.shtml>.

的提高,这些提高的成本最终需要通过供货价格的提高进行消化,否则中小企业将直接面临亏损倒闭的风险。核心企业的成本转嫁行为将会通过链条式的方式传导:供应商对核心企业的供货成本提高,对分销商单位产品的销售成本也提高,导致整条供应链的竞争力下降,反过来影响核心企业的市场竞争力。

2. 中小企业信用不足引起的融资渠道狭窄

处于供应链上下游弱势地位的中小企业,由于普遍存在底子薄、资金少、厂房设备不足以作为贷款抵押物以及缺乏良好的银企关系,使得融资、贷款非常困难。除去依靠自身资金积累的内部融资之外,外源融资比例相对不足^①,银行贷款是中小企业最重要的外部融资渠道,但银行主要提供的是流动资金以及固定资产更新资金,很少提供长期信贷。

根据调查,我国中小企业中有 65.7% 的企业融资主要是依靠各类金融机构贷款,企业的权益性融资占 33.3%,其他来源融资占 16.4%,债券类融资仅占 1.8%。然而从 2010 年下半年起,我国信贷开始缩紧,2011 年的信贷额度为 7 亿元,比 2010 年又减少 0.5 亿元,四大银行对公贷款特别是对大型企业贷款成为主流。在欧债危机、全球贸易保护主义抬头、央行适度从紧的货币政策以及我国国内经济下行压力增大等宏观背景下,即便是为中小企业服务的主力军——城市商业银行和农村信用社也选择了谨慎和缩贷,这使得我国的中小企业融资贷款环境更加恶化。在此背景下,中小企业的融资越来越倾向于民间借贷(并且还存在几家中小企业联保进行融资的情况),这种基于“熟人关系”进行的融资行为只能解决短期问题,高昂的融资成本将极大消耗中小企业未来发展的空间,基本相当于饮鸩止渴。^②

① 2011 年 9 月中国融资网对广东中小企业融资情况统计表明:广东民营中小企业内部融资的比重占 60%,而我国的民营企业内部融资比重更高,达到 90.5%。相对于国外部分发达国家中小企业的内源性融资数据要高出许多(20 世纪 90 年代中后期,美国为 82.5%,英国为 68.7%,德国为 65.8%,日本为 49.6%)。

② 2011 年辜胜阻在 APEC 中小企业峰会上指出,中国中小企业面临前所未有的融资难,只有 10% 的中小企业可以从正规银行体系中得到贷款,90% 需要靠体制外的融资。浙江有 80% 的小企业靠民间借贷,年息最高达 180%,温州有近 90% 的家庭和个人、近 60% 的企业参与民间借贷。

二、供应链金融业务开展的动力

融资风险和收益的再平衡是金融机构创新供应链金融的动力。

风险和收益是任何金融机构在进行融资服务和业务创新时重点考察的两个内容。风险和收益两者之间总是存在矛盾,低风险、高收益的融资业务会被金融机构认为是极佳的机会,但这种极佳机会在金融市场中总是极为稀缺的。

1. 中小企业融资服务市场规模巨大

“安全稳定”和“丰厚回报”是商业银行等金融机构进行融资授信时最重要的出发点。对于安全稳定,几乎全球的金融机构都偏好市场影响力大、信用水平好的大型企业,给这些资本市场的“优等生”进行融资服务几乎没有什么风险。然而与此相对应的是,这些“优等生”并没有给其带来高额的利润回报,因为大企业可以通过发行股票、债券、低息贷款等方式从金融市场中获得成本较低的资金服务。但是对于商业银行等金融机构而言,同行之间对优质大型企业的融资服务竞争已经进入一个“红海”。一方面,优质的大型企业数量稀少,市场竞争成本较大;另一方面,为大型企业进行融贷业务的利润也变得越来越薄。

中小企业虽然资信水平低、经营稳定性差,但是对融资服务需求迫切、愿意支付更高的融资成本,且数量极为庞大。截至2013年第三季度末,全国工商注册的中小企业总量超过4200万家,比2007年增长了49.4%,占全国企业总数的99%以上。同时,中小企业也贡献了58.5%的GDP、68.3%的外贸出口额、52.2%的税收和80%的就业。虽然中小企业融资风险较大,但是企业数量众多、对金融机构的议价能力较弱、融资业务利润较高,并且这是一个未被大量开垦的“蓝海”市场,是任何金融机构都不能忽视的一个群体。此外,中国商业银行的主要收入来源——存贷利差正在不断缩小,因而拓展中小企业贷款等金融创新业务,将是未来商业银行等金融机构发展的重要方向之一。

2. 供应链中的信誉链改变了金融机构对中小企业的信用评估视角

当一些企业建立起供应链后就可以形成较为稳定的信誉链,通过这种集体的信誉链条可以突破单体企业作为信誉保障的局限,有利于促进

供应链相关企业之间的监督管理。供应链中信誉极佳的核心企业通过与供应链成员企业间的长久合作和交易,事实上可以提高链中的中小企业的信用水平,这也为中小企业融资信用评级提供了新的视角^①。供应链金融服务改变了传统融资针对单一主体授信的融资模式,变为围绕核心企业,将整条供应链中的供应商、制造商、分销商、物流企业等联系在一起,为供应链上各个环节的企业提供全面有效的融资服务。

供应链金融是这几年新兴的金融创新模式,其核心价值之一就是解决中小企业的融资难问题,解决供应链中资金流的梗阻现象。尽管中小企业天生具有高风险,但是供应链金融是依据整条供应链的运营情况对中小企业进行授信的,它能在整条供应链中找出一个核心企业,然后以核心企业为中心出发,为整条供应链上的企业提供金融服务。这样不仅可以为上下游配套的中小企业提供资金,盘活企业的流动资金,缓解资金链紧张的困境,也能为需要向银行贷款的中小企业提供商业信用,降低银行的信贷风险,能提升整条供应链的核心竞争力,图 1-1 给出了传统融资与供应链金融的差别,可以看出,供应链核心企业的信用注入是供应链金融业务开展的关键点。

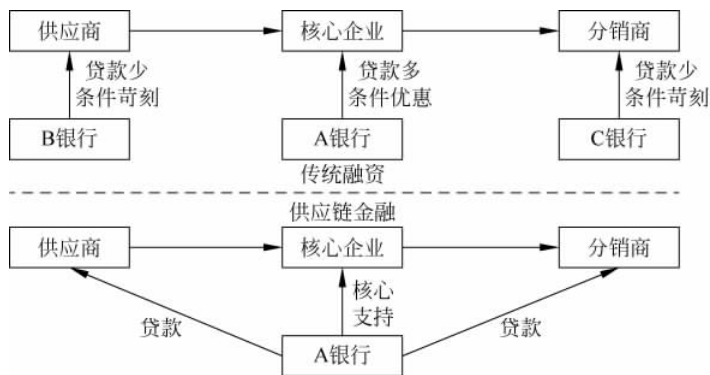


图 1-1 传统融资与供应链金融中银行和企业的关系对比

^① 杨双(2008)认为供应链优势的很重要一点,是它为中小企业提供了一个能互通信息的公共平台,为传统的供应链中的物流、信息流、资金流提供一个很好的整合平台。他提出供应链金融的主要好处是:①能够使中小企业更灵活地得到融资。②有利于民间资本进入供应链,供应链管理的信息平台能够减少民间资本的信息不对称,降低信贷风险。③为企业提供更多的直接融资机会,降低融资成本。④有利于参与供应链金融企业更好地吸收到商业资金。

由上表述,本书给供应链金融做如下定义^①。

供应链金融是金融提供商围绕核心企业,为供应链中各个环节的企业提供整体化融资解决方案,通过整合供应链中的信息流、物流和资金流,以供应链整体信用评级和资金流封闭式管理进行融资服务,最终达到优化供应链运作体系、提升供应链市场竞争力的目的。

从图 1-1 可以看出,银行开展供应链金融融资服务时,并不是像传统的融资业务那样只关注融资企业的资信水平,而是转变为对整条供应链进行信用评估,这样能对供应链上的业务有更为真实的评估和测定,而且也使得很多具有良好资信、业务稳定的中小企业成为银行的授信对象。

表 1-1 比较了传统融资与供应链金融融资在信用评级要点、评级内容、参与主体、还款来源、主要服务对象、融资期限和发展前景等关键点上的差别,由此也可以看出供应链金融的优势所在。

表 1-1 传统融资模式与供应链金融融资模式比较

对 比 项	融 资 模 式	
	传统融资模式	供应链金融融资模式
信用评级要点	财务报表	融资项下的资产、财务报表
评级内容	融资企业本身	融资企业、交易信息、交易对手、供应链运作状况
参与主体	融资企业、银行等	融资企业、核心企业、银行、物流公司等
还款来源	企业本身资产	融资项下的资产
主要服务对象	有资金实力的核心企业	供应链上各个环节的中小企业
融资期限	短期、中期、长期	短期
发展前景	仅为受信企业提供资金融通,业务范围有局限性	为供应链上多个企业提供产品组合,服务范围广,发展潜力大

^① Allen N. Berger(2004)等最早提出供应链金融设想和框架,为后人的研究提供了许多借鉴。国际知名的金融顾问和咨询公司 Towergroup(2007)认为,供应链金融是流动资本融资的创新模式。Aikinson(2008)认为,供应链金融是供应链管理与金融服务的有机结合,它通过资金提供者(银行等金融机构)将买卖双方联系起来,有效降低了融资成本,并加速了资金的流转。杨绍辉(2005)提出,供应链金融是为供应链上各个环节的企业尤其是弱势的中小企业提供新型贷款融资服务。胡跃飞、黄少卿(2009)进一步提出,供应链金融是指对供应链金融资源的整合,它是由供应链中特定的金融组织者为供应链资金流管理提供的一整套解决方案。

三、供应链金融的发展前景

供应链金融创新了企业信用评级的方式,更多地关注和依靠供应链中的真实交易背景,为整条供应链提供融资服务,并在此基础上进行资金封闭式运作,改善了银行等金融机构的风险管控方法。金融机构围绕供应链核心企业,开发和培育了一批具有优质信用的中小客户,极大拓展了其融资的服务能力和业务范围,同时也创造了更为丰厚的表内外业务收益、中间业务收入及存款派生收益,如网上支付、国内信用证、保理、汇票等。正是因为供应链金融提供了供应链运作过程中的资金流整体解决方案,达到了供应链与金融机构双方共赢的效果,才使得该业务在国内外迅速发展起来。

摩根公司于 2005 年收购了美国物流公司 Vastera,用来完善摩根公司在供应链方面的金融服务,同时摩根也在亚洲组建新的物流团队,专门为供应链及分销链提供金融服务和支持。此举被业内专家认为是“实体供应链和金融供应链的联姻”。渣打银行为供应链上的卖方企业(供应商)和买方企业设定相应的信用值,这样企业不需要任何担保,就能从渣打银行取得相关的供应链融资服务。

目前,全球排名前 50 位的银行均已开展供应链金融业务,根据调查,超过一半的国际性商业银行认可供应链金融的商业潜力。据 Demica(2008)的研究报告,发达国家的金融服务机构很多都已开始从事供应链金融业务,到 2008 年有 38% 的金融机构已经推出或即将推出供应链融资计划。

国内自 2001 年深圳发展银行正式推出供应链金融业务以来,由于其巨大的市场潜力和良好的风险控制效果,吸引了包括“中工建农”四大行在内的大部分商业银行推出了各自特色的供应链金融服务。目前供应链金融业务已应用于钢铁行业、高铁行业、高新技术产业等,有效解决了不少企业的融资问题,提供融资规模累计超过 6 000 亿元。

目前,供应链金融作为一个金融创新业务在中国迅速发展,几乎所有的全国性的商业银行将供应链金融业务视为银行拓展利润、提升服务

发展空间、增强竞争力的一个重要融资服务^①。

此外,供应链金融的组织主体和融资主体已经不再局限于金融机构,许多大的物流公司,如 UPS、德国邮政,甚至 GE、沃尔玛这样的供应链上的核心企业都正在越来越多地发挥供应链金融的主导作用。国内的一些大型企业,如宝钢国际、海尔集团、华为通信和浙江物产等企业也越来越多地提供多样式的供应链金融服务,不仅建立了稳定的供应链、提升了供应链的竞争力,同时也获得了业务多方面的拓展。

第二节 供应链金融的风险

一、供应链金融存在的风险与案例

由于供应链融资模式的特殊性,对提供融资服务的金融机构和企业来说,其风险也具有自身的特点。一般来说,供应链融资的风险通常源于以下这些因素:交易合同的真实性、核心企业风险传递、没有完整信用体系支撑、立法滞后问题以及操作风险。

1. 交易合同的真实性

银行等金融机构在各种供应链融资模式中,是资金的注入者,并且更关注整个供应链交易的风险,对风险的评估不再只是对借款主体的评估,而更多的是对交易进行评估。因此,交易合同真实性是至关重要的,也是供应链健康运行的关键所在。金融机构对供应链企业的信贷支持是基于交易合同的真实性和自偿性特征的,一旦交易合同的真实性不存在,金融机构就会面临巨大的风险。

2010 年,融资企业河北金鲲鹏公司通过自己掌控的两家公司与中国物资储运总公司(以下简称中储)河北物流中心签订贸易合同,向中储一

^① 华夏银行自 2008 年推出供应链金融服务品牌“融资共赢链”后,当年业务量接近 600 亿元,2009 年比上一年激增 160%,结算量超过 1 100 亿元。招商银行电子供应链金融业务量年均增长率在 40% 以上,截至 2011 年 11 月,业务量达到 4 500 多亿元,批量开发中小企业客户 13 000 多户。2011 年以来,电子供应链金融利息收入同比增长 78%,中间业务收入同比增长 501%,在现金管理业务中收入占比由 2010 年同期的 18% 大幅提升至 40%。截至 2011 年年末,中信银行供应链金融业务直接授信客户数就超过了 7 000 家,累计融资额高达 6 813 亿元,以其特色的汽车金融为例,从 2009 年汽车金融累计融资额首破千亿元大关以来,2011 年年末已经跃升至 3 366.7 亿元,3 年翻了 3 倍,年均增长率将近 79%。