

doi:10.3969/j.issn.1672-4348.2017.02.003

基于供应链金融的企业融资创新研究

陈国铁

(福建工程学院 管理学院, 福建 福州 350118)

摘要: 在新常态的时代背景下,创新驱动和产业转型升级是我国经济社会的发展战略,企业的持续发展和技术创新需要大量的资金,供应链金融在企业融资方面发挥着重要作用。通过文献回顾,阐释了供应链金融概念和作用,介绍了中外供应链金融发展历程,系统分析了中外供应链金融的发展模式、内涵特点和比较优势,并根据当前我国企业融资情况以及互联网、大数据的发展趋势,从中小企业信用增进、供应链生态、第三方交易平台和信息化厂商等四个方面展望了新常态下基于供应链金融的企业融资创新。

关键词: 供应链金融; 企业融资; 创新

中图分类号: F832

文献标志码: A

文章编号: 1672-4348(2017)02-0114-06

Research on innovation of enterprise finance based on supply chain finance

Chen Guotie

(School of Management, Fujian University of Technology, Fuzhou 350118, China)

Abstract: Under the new normal development situation, innovation driving and industrial upgrading has become the economical and social development strategy of China. As the sustainable development and technological innovation of enterprises needs a large amount of funds, the supply chain finance will play an important role in the enterprises' funding (finance). The concept and the function of the supply chain are elaborated along with the evolution of the supply chain finance. The development mode, the feature and comparative advantages of the civil and foreign supply chain finance are introduced. Suggestions of middle and small-sized enterprises credit development, supply chain ecology, third-party trading platform and information enterprises are proposed to update the enterprises' finance.

Keywords: supply chain finance; corporate finance; innovation

引言

2016 年 2 月,国务院发布了《关于金融支持工业增长调结构增效益的若干意见》,明确了“推动更多供应链加入应收账款质押融资服务平台”的战略思路,提出了供应链金融服务核心企业、上下游企业融资的具体举措,进一步推动金融创新

步伐。供应链金融以供应链生态为依托,以信息化和互联网化为加速器,是现代企业有效的融资利器,为越来越多的金融机构及大型企业所关注和创新运用。当前我国经济社会迈入新常态阶段,企业持续发展、技术创新需要及时有效的融资手段,研究供应链金融具有重要的现实和理论意义。

收稿日期: 2016-10-14

基金项目: 福建省社会科学规划重点项目(FJ2016A011);福建省科技厅软科学项目(2016R001);福建省科学技术协会思想库重点项目(FJKX-B1512)

通讯作者: 陈国铁(1975-),男,福建莆田人,副教授,博士,硕士生导师,研究方向:产业经济、创新管理等。

一、供应链金融概念与作用

1. 供应链金融的概念

供应链金融是一种较新的融资工具,学术界,金融界,物流业和信息业等行业、领域的国内外研究者开展了多方面的研究,对供应链金融概念和理论有着不同的理解和诠释。国外的研究者大多从企业的角度出发,关注相关企业如何运用供应链开展资本运作、生产运营和财务管理,如 Goyal 运用计量经济学分析了企业延期支付的 EQQ 模型;^[1] Buzacott & Zhang 从企业资金使用的角度分析了在不确定市场条件下企业资金缺乏时的生产运营管理和融资管理的相互作用和关联关系;^[2] Michael Lamoureux 从核心企业出发,分析了核心企业在供应链金融中关联企业信用增级和融资成本的优化作用;^[3] Sarmah, Acharya & Goyal 从供应链系统出发研究了生产商与供应商等组成的整条供应链的财务成本、信用协调、资金融通之间的协同关系。^[4] 随着国内供应链金融的快速发展,相关研究者也对供应链金融的发展模式、风险控制、融资方式和营销手段开展了比较深入的研究,如罗齐等从物流行业的角度,研究了“融通仓”包含信息流、资金流和物流的供应链金融模式;^[5] 杨绍辉从商业银行的视角,比较研究了荷兰银行、Tradecard 以及 JPMorgen 等国外金融服务机构的供应链金融业务的运行和实践情况;^[6] 深圳发展银行“供应链金融课题组”根据该行供应链金融业务实践情况,分析国内外供应链金融的理论发展和企业实践,提出了商业银行供应链金融融资模式;^[7] 谢世清、何彬主要研究了供应链金融模式,提出供应链金融是指金融机构或企业基于综合性电子信息平台提供的一系列贸易融资服务;^[8] 王晓东,李文兴从产业整合的角度,提出供应链金融是把供应链上所具有的金融资源进行有效的提炼整合,并为供应链金融中的特殊组织方提供完整的能够有效解决供应链资金流管理问题的策略方案。^[9] 综合诸多学者以及实业界的理论和观点,在此把供应链金融定义为金融机构或相关资金提供方在对整条供应链上的企业进行商业交易监管和信用评估的基础上,围绕核心企业,开展应收账款质押融资服务,形成了针对核心企业和供应链上下游企业的一系列融资方案和金融服务。根据上述定义,供应链金融的内涵:一是商业

银行或相关资金提供方的一项企业融资服务,资金方的核心工作是在供应链中的上下游企业之间开展资金往来;二是在供应链金融运营中,核心企业和供应链中的上下游企业之间的商业交易活动被严格监管,防范供应链上下游企业之间利用虚假交易活动进行不法融资;三是信用评估,它是供应链金融的生命线,特别是核心企业或关键企业的信用声誉,是供应链上下游企业信用的核心;四是供应链金融作为供应链上下游企业的融资工具,供应链的企业群提供给商业银行等金融机构的抵押物是预付款、应收账款以及存货等流动资产。

2. 供应链金融的作用

供应链金融能为供应链中的上下游企业带来“信用增进”,从而实现企业融资的目的。传统金融由于中小企业的财务信息披露不充分、成本配比不经济,因而具有违约风险大和非系统性风险大的特点。它对资金提供方没有什么吸引力,造成企业融资困难的局面。而供应链金融是资金提供方通过对供应链核心企业和上下游企业的信用评估和财务评价,以企业资产和经营活动所产生的确定性未来现金流为还款来源,运用封闭式资金管理和运营模式,利用相关的融资方法和金融工具为供应链上下游企业提供融资服务(见表 1)。因此,在供应链金融时代,商业交易利用供应链网络系统,涉及不同的主体,资金提供方不断创新金融工具,盘活供应链中资产流动性较差的高成长性企业,使科技创新型企业能不断获得融资,从而推动产业振兴和经济发展。

表 1 传统金融和供应链金融对供应链企业融资认识对比表
Tab.1 Comparison of the acknowledgement of supply chain enterprise funding between traditional finance and the supply chain finance

传统金融	供应链金融
信用风险大	供应链上下游或核心企业提供信用互保,风险较低
信息披露不充分	供应链中的信息比较透明,成本低
成本收益较差	供应链中企业群集效应大,效益较好
道德风险不好控制	供应链中企业的认证体系保证企业声誉、退出成本、道德风险容易控制

资料来源:根据有关资料整理。

二、供应链金融的发展历程

1. 国外供应链金融的发展历程

国外的供应链金融发展历程一般划分为三个阶段。一是萌芽阶段,发生时间在 19 世纪中期之前,此阶段的特点是业务单一,主要活动为存货质押的贷款业务,比较典型的例子是在当时的俄罗斯,农民在粮食价格比较低迷时,将粮食作为存货质押给银行进行贷款,再将贷款的资金投入到生产中去。当粮食价格上升到比较高时,出售粮食并还给银行贷款及利息,这样,作为供应链的农民和银行都得到了利润。二是发展阶段,发生时间在 19 世纪中期至 20 世纪 60 年代之间,此阶段的特点是业务逐步扩大且业务活动变化较大,出现了承购应收账款保理业务,供应链金融市场得到了迅速发展。但在发展过程中也出现了一些金融机构与资产评估机构利用保理业务进行金融掠夺,导致供应链金融市场的无序和混乱,促使政府出台相关法律进行金融监管。比如美国政府在 20 世纪 50 年代颁布《统一商法典》,对供应链金融市场进行规范管理,从法律上规范商业银行等开展存货质押业务,由此推动供应链金融市场有序、健康发展。三是繁荣阶段,发生时间在 20 世纪 60 年代至今,随着供应链理论的逐步成熟和物流业的迅猛发展,此阶段的的运作理念是“物流为主,金融为辅”。20 世纪后半段,随着全球化贸易体系的迅速发展,供应链也随之全球化,国际物流业形成了少数大型垄断物流企业,如 UPS、FEDEX 等公司。这些物流公司与大量的跨国企业进行了产业融合、深度合作,形成了全球化的供应链系统和产业链体系。这些公司通过商业银行等金融机构,对供应链上的企业开展质押物评估、监管、处置及信用担保等业务——全面开展供应链金融融资服务,使供应链金融得到了全面的发展,也进一步推动了全球经济、贸易发展和技术创新。

2. 国内供应链金融的发展历程

相比国外供应链金融的发展,我国的供应链金融起步较晚,但其发展时期恰逢我国经济快速增长期,中小企业资金需求旺盛。供应链金融从无到有,从小到大,从单一到多样,先后从供应链金融 1.0 发展到 2.0,迅速跃进到 3.0,并逐步形成具有中国特色的供应链金融融资模式(见图 1)。

第一阶段是供应链金融 1.0,即“1+N”模式。

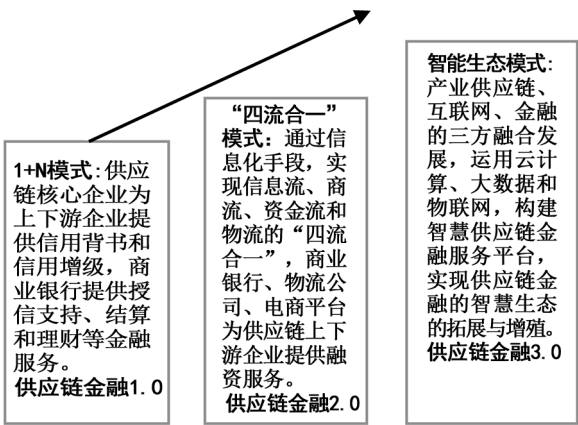


图 1 我国供应链金融发展的三个阶段

Fig.1 The three development stages of the supply chain finance of China

1999 年,深圳发展银行最早推出了“1+N”模式,这里的“1”是指核心企业,“N”是供应链的上下游企业群,其中核心企业的信用和声誉是供应链金融信贷风险的关键安全节点。核心企业的信用关联到整条供应链的上下游企业群中,对供应链的不同节点,深圳发展银行提供封闭的授信支持、结算、理财等综合融资服务。随后招商银行、交通银行、平安银行等多家金融机构也逐步开展了供应链金融服务。这一时期由于供应链金融处于初期发展阶段,信息技术应用水平较低,商业银行、物流企业和企业群之间形成相对独立的孤岛现象,物流、商流和资金流对接不畅,未能实现供应链金融的信息流有效共享,运营的总体效果不佳。

第二阶段是供应链金融 2.0,即“四流合一”模式。当前我国供应链金融的各参与方利用互联网技术,即商业银行、物流公司、电商平台等资金提供方和核心企业、上下游企业等资金接受方对接起来,通过核心企业的 ERP 系统建设,实现物流、信息流、商流和资金流等四流的整合和优化,形成了供应链金融所需要的企业融资金融服务平台和征信、理财、结算、融资等风险管理平台,供应链中的企业群有了物流企业、商业银行、电商平台提供的资金流、信息流等全程融资服务,实现了有效融资、降低了融资成本,提高了企业在市场中的竞争力和优势地位。

第三阶段是供应链金融 3.0,即“智慧生态”模式。构建智慧供应链金融生态系统,这是我国供应链金融未来的发展趋势。供应链金融市场空

间的广阔性和行业利润的丰厚性,吸引了越来越多的实体加入,除商业银行等金融机构外,物流企业、电商平台、上市公司和信息化管理厂商等都在借互联网的东风涉足供应链金融服务。根据前瞻产业研究院分析,2015年末我国的供应链金融市场规模已经超过10万亿元,预计到2020年,总体规模将达到20万亿元,供应链金融市场发展空间广阔。^[10]在未来随着云计算、大数据和物联网的逐步普及和广泛应用,“产业供应链+互联网+供应链金融”将逐步深度融合,信息化管理厂商也将全面介入,将构建成融合各行业的智慧供应链金融服务平台。

三、国内外供应链金融模式比较

1. 国外供应链金融的模式

第一,核心企业主导模式。这种模式是在核心企业的主导下,供应链中长期合作的上下游企业能友好合作,商定融资条件和融资计划,并建立起高效的信息交换平台,而核心企业具有较强的综合运作能力,能有效地控制和承担自身产业与金融业的双重风险。有些核心企业本身拥有实力雄厚的财务公司或金融子公司,既能提供较低的融资利率条件,又能满足盈利的要求。这种供应链金融核心企业主导模式主要存在于大型机械设备制造业中,通常单笔交易金额较大、发生频率较低,融资困难,买方一次性付款难度较大,而且还对买方的自有资金和订单数量造成影响。比如美国通用电气信用公司(CECC)的供应链金融模式,CECC作为通用的子公司,主要提供设备租赁、融资租赁和存货代占等三种供应链金融服务。

第二,商业银行主导模式。这种模式商业银行开设供应链金融服务,商业银行主导确定融资条件,制定融资标准,建设信息平台,规范风险管理。其运作过程是,供应链中的买方企业在收到采购货物后,根据卖方企业提供的货物提单和有效发票在开通保理业务的银行办理承兑汇票,将此作为“贷款”支付给卖方企业,卖方企业向相应商业银行支取款项,买方在到期还款日内支付货款和融资款项。这种模式中,商业银行与客户企业处于双向选择中,企业可以选择融资比较优惠的银行,银行可以选定实力强的风险低的企业。由于这种模式比较标准化、流程化和批量化,能广泛运用于供应链中的上下游企业。

第三,物流企业主导模式。这种模式是物流企业通过其在供应链中掌握的信息优势、客户关系优势和监管优势等,利用在赊销贸易中抵押货物的精确信息,给低风险的赊账客户提供应收账款的短期资金融资服务,从中获取贷款利润。主导供应链金融的物流企业本身实力强大,财力雄厚、规模庞大,有大量的客户群,具备分散、规避融资风险的能力。在这种模式中,物流企业实际上承担的是金融机构的角色,并主导融资方案、融资利率和融资规模。这种模式比较典型的是美国联合包裹服务公司(UPS),UPS与全球最大零售商Walmart合作,Walmart在与制造商、供应商的商业合作中,要求供应方预垫全额货款,货物到岸后1~3个月才结清货款,为此给合作方造成巨大资金压力和财务困难,而UPS提供的供应链金融灵活解决了这一难题,即供应商把货物交付给UPS后,交付物流费用、清关费用和相关融资财务费用后,UPS把货款先支付给供应商,剩下的工作就由UPS与Walmart进行交割和结算。

2. 国内供应链金融的模式

第一,商业银行主导模式。国内银行业最早涉足供应链金融服务,深圳发展银行是第一家开展此项金融服务的商业银行,随后平安银行、交通银行、华夏银行、招商银行等也先后开展了供应链金融服务。发展早期,这种模式比较粗放,主要是以产品为中心的贸易融资策略,采用信用证和托收的结算方式,基本融资业务是在贸易过程中处理电子支票和汇款。这种模式的短板是,与客户的关系比较疏远,业务增长点低,风险识别成本较高,操作手续比较复杂,对于小额、高频的融资需求难以保障。

第二,上市公司主导模式。随着互联网在各个行业的综合应用和全面渗透,供应链中的核心企业和交易平台能够提供比较全面的用于风险评估的关键性数据,广阔的市场发展空间以及相对较低的进入门槛,以及供应链金融的丰厚利润,吸引上市公司从不同路径介入到供应链金融市场。截止2015年末,沪深30多家上市公司进入供应链金融市场,这些公司大多基于自身业务,通过电商平台力求实现供应链产销网的协同。以上市公司智慧能源为例,公司建立了行业权威的在线交易平台——中国电缆材料交易所和电缆买卖宝。在线交易平台积累了用户交易和支付大数据,由

于电缆行业较为分散,众多中小企业的融资需求旺盛、规模巨大,供应商可利用由智慧能源提供的应收账款融资服务,落实上下游两端供应链金融服务,带动全链条的业务发展。

第三,电商巨头主导模式。供应链金融领域极具市场潜力,连电商巨头阿里巴巴、苏宁和京东等公司也积极布局供应链融资业务。电商企业掌握了丰富的数据,一手是用户的消费数据,另一手是供应链上合作伙伴的交易记录和流水等大数据。大数据可以把信用量化,并实现“物流”“商流”“资金流”“信息流”的“四流合一”,更有利于融资过程中的风险控制;凭借着强大的数据掌控能力和完善的场景化金融,电商巨头在供应链金融领域拥有突出的竞争优势和有利地位,他们充分利用销售的核心平台,积极提高用户的商业粘性,把用户紧紧吸引在现有的融资平台上。比如京东公司,京东金融提供“京小贷”“京保贝”等供应链融资产品,利用用户在销售平台上商品情况、交易记录和消费者评价等相关重要数据,掌握用户的信用和经营动态,为用户提供浮动利率的融资业务。

第四,P2P 主导模式。随着 P2P 电子商务的兴起,部分 P2P 网贷平台也涌入供应链金融业务;P2P 等资金供应方,通过与核心大企业的合作,掌握供应链上企业的完整资金流、物流和信息流等核心数据,把单个企业不可控的风险转化为供应链整体可控的风险,能够更有效地控制风险。P2P 供应链金融的模式是以核心企业与供应商交易过程中所订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款为基础,P2P 网贷平台与核心企业、供应商(渠道商)签订三方认可的契约。供应商(渠道商)以核心企业开具给自己的应收货款债权进行质押,便可向 P2P 网贷平台申请融资,P2P 供应链金融业务主要面对供应链中的中小微企业。据统计,P2P 供应链金融的业务涉及的行业主要以零售业、制造业为主,此时出现的 P2P 供应链金融业务能满足 8%~18% 融资区间的中小微企业的资金需求。

3. 国内外供应链金融发展模式的异同点

国内外供应链金融发展的相同之处,一是开始阶段都是围绕核心企业开展供应链金融服务;二是随着供应链金融的迅速发展,相关的金融机构和物流企业也不断加入,形成了比较系统的供

应链融资服务体系;三是随着全球信息化和互联网的迅猛发展和广泛应用,供应链金融呈现出新的形态、新的业态和新的发展趋势。

由于发展阶段不同,加上国情差异,国内外供应链金融发展也呈现出明显的差异,一是发展时间不同,国外经过三个阶段 100 多年的发展,基本趋于完善;而国内起步于改革开放后,发展时间较短,相关的供应链金融服务还在不断发展完善中。二是供应链金融业务种类上,国外的相对比较丰富,允许的担保品种也比较丰富,订单融资存货、质押融资和应收账款融资业务都发展得比较完善,其中存货品种的涵盖面比较广;融资对象方面,从早先的农户,逐渐发展到了批发零售型的流通型企业,并一步步推进到了生产型企业、供应商和物流商,形成了针对供应链上的核心企业和上下游企业的全方位的融资体系。国内供应链金融在应收账款融资和存货质押融资方面的发展比较突出,在应收账款融资方面,开展较早,选取面较宽,较为成熟;在存货质押融资方面,发展较快。三是国内的供应链金融服务与国外发展速度不同,国内发展更快,其进程与我国的工业化发展和互联网发展趋同,特别是随着我国“互联网+”的快速发展,加上工业创新和产业转型升级的需要,国内中小企业融资需求旺盛,在互联网与供应链金融的有机结合下,国内供应链金融衍生出互联网+供应链的多重模式,即将进入供应链金融的 3.0 时代,这是目前国外所不及的。

四、基于供应链金融的企业融资创新展望

1. 创新组合模式,提升中小企业的信用资质

目前处于供应链中的大量中小企业在生产发展和技术创新中,普遍面临资金不足的现象。因此,商业银行、上市公司、核心企业和 P2P 等相关供应链金融融资平台要创新产品组合方式,改善信贷管理运作模式,优化贸易融资产品体系,完善中小企业的信息流、物流和资金流的掌控机制,根据企业发展实际进行合理的信用增级,提升中小企业的信用资质,建立链式金融的风险防控机制,以有效地发挥供应链金融的巨大融资效能。

2. 依托供应链产业生态,推动互联网+供应链金融

利用移动互联网、云平台、大数据等工具,建

设一个生机勃勃的智慧产业链生态系统,从而精准化提高风险控制力和融资能力。供应链金融要以供应链生态为基础,由核心企业为上下游企业提供信用背书,增进企业信用,并利用信息化和互联网化两个加速器,推动“互联网+产业供应链+金融”三个主体的全面融合,解决企业的资金来源于风险定价的两大核心问题,真正实现商流、物流、信息流和资金流的“四流合一”,可以较少的投入实现对接的供应链,形成智慧的供应链金融体系,从而推动供应链金融进入3.0时代。

3. 打造基于真实交易的第三方实时供应链平台

利用互联网和信息化技术手段,鼓励企业自建的第三方供应商管理平台,发挥供应链企业群的规模化、专业化的优势,利用与核心企业形成的协作协同关系和平台,监控商业交易的发展以及整个信贷的过程,优化对接供应链资金提供方的征信系统,通过第三方供应链平台与商业银行、小型贷款机构和P2P平台等征信系统对接,实现供应链金融的大数据智能信息处理和自动决策,形成比较健全的基于真实交易的实时供应链金融平台。

4. 发挥信息化厂商的优势,开拓企业的供应链金融业务

随着我国信息化厂商的大量出现,要求信息

化厂商与供应链中小企业全面合作,形成多形式的供应链融资模式。比如利用电商交易数据开展供应链金融的建筑、设备等工程领域的“互联网+”平台服务商的融资模式;基于中小企业财务管理云平台对接商业银行或P2P平台的U保理业务模式;利用核心企业与其供应链上下游的“1+N”模式建立ERP服务的供应链金融服务模式;整合物联网+电商ERP+大数据分析,实现物流和信息流的融合一体,从而为电商系统的中小企业提供供应链融资模式;构建供应链企业群财务数据,促使供应链金融与企业征信在税务终端数据的有效融合,形成资金供方和资金借方的“多对多”供应链金融模式。

结语

当前,供应链金融已成为中小企业融资的重要金融工具,在创新驱动和产业转型升级的新常态时代背景下,中小企业的可持续发展、技术创新和技术开发急需大量的资金,充分利用互联网+和信息化大潮,推动供应链金融3.0建设,为供应链中的中小企业解决融资难、融资贵、融资乱的问题,有效地降低企业的融资成本、交易成本和财务费用,既实现通过金融资源提升产业动能,优化产业发展,又能实现资金的有效增值,发挥供应链金融推动实体产业发展的积极作用。

参考文献:

- [1] Goyal S K. Economic order quantity under conditions of permissible delay in payment[J]. Journal of the Operational Research Society, 1985, 36: 335-338.
- [2] Buzacott J A, Zhang R Q. Inventory management with asset-based financing[J]. Management Science, 2004 (9): 1274-1292.
- [3] Lamoureux M. A supply chain finance prime[J]. Supply Chain Finance, 2007 (4): 34-48.
- [4] Sarmah S P, Acharya D, Goyal S K. Coordination of a single-manufacture/ multi-buyer supply chain with credit option[J]. International Journal of Production Economics, 2008 (2): 676-685.
- [5] 罗齐,朱道立,陈伯铭. 第三方物流服务创新:融仓通及其运作模式初探[J]. 中国流通经济, 2002 (2): 67-69.
- [6] 杨绍辉. 从商业银行的业务模式看供应链金融服务[J]. 物流技术, 2005 (10): 179-182.
- [7] 深圳发展银行-中欧商学院“供应链金融”课题组. 供应链金融[M]. 上海: 远东出版社, 2009: 36-55.
- [8] 谢世清,何彬. 国际供应链金融三种典型模式分析[J]. 经济理论与经济管理, 2013 (4): 80-86.
- [9] 王晓东,李文兴. 供应链金融研究综述与展望——基于产业与金融互动机理[J]. 技术经济与管理研究, 2015 (7): 100-103.
- [10] 汪昌琴. 供应链金融市场超10万亿 短融网正式上线供应链金融产品[EB/OL]. [2015-11-27]. <http://www.qianzhan.com/indynews/detail/283/151127-cc26c619.html>.