

---

# 皖江城市带供应链金融发展的可行性分析与模式选择

朱波 张平 从宝辉

**摘要：**本文介绍了供应链金融在国内外的实践情况，分析了当前皖江城市带发展供应链金融的可行性与模式选择，并提出了针对性建议，为进一步加强皖江城市带产业集聚区金融服务工作、更好地支持区域经济发展提供参考。

**关键词：**皖江城市带供应链金融可行性模式选择

**中图分类号：**F832 **文献标识码：**A **文章编号：**1009 — 1246 ( 2014 ) 03 — 0083 — 05

## 一、供应链金融的理论与实践

(一) 供应链金融的含义。原深圳发展银行现为平安银行和中欧国际工商学院 2009 年合作出版的《供应链金融》一书中将该业务描述为“在对供应链内部的交易结构进行分析的基础上，运用自偿性贸易融资的信贷模型，并引入核心企业、物流监管公司、资金流导引工具等新的风险控制变量，对供应链的不同节点提供封闭的授信支持及其他结算、理财等综合金融服务”。

(二) 供应链金融的发展实践。供应链金融将链上的关联企业视为一个整体，从供应链管理的角度出发，根据交易中构成的链条关系和行业特点灵活地设定融资方案，从而将资金有效注入到链上关联企业。从国际上看，uPS 收购了美国第一银行，将其重建为专业的供应链金融服务机构；渣打银行利用核心企业的管理支持网络和电子信息系统，成功搭建了供应商、经销商融资服务体系。近年来国内供应链金融业务发展迅速，呈现出股份制商业银行市场领先、大型国有银行快速成长和城市商业银行尝试摸索的局面。原深圳发展银行整合了涵盖应收、预付和存货全供应链环节，横跨国内、国际和离岸三大贸易领域的数十项供应链产品和以离岸网银为主的电子结算产品，产品模式齐全、风险控制经验丰富，拥有一批供应链金融专家。光大银行推出的金色链品牌主要包括 1+N 链式融资等供应链金融产品以及钢铁、汽车供应链融资服务方案。此外，交通银行的蕴通供应链、华夏银行的融资共赢链、招商银行的电子供应链等品牌逐步兴起。

(三) 供应链金融的系统架构。作为一种在产业链上发掘信用空间的金融产品，金融机构、核心企业、关联企业、第三方物流企业和政府机构共同组成了供应链金融的五个相关主体。能够对整个供应链的物流和资金流产生较大影响、规模较大、实力较强的企业确定为供应链核心企业。作为供应链金融服务的主要需求者，通过担保和承诺回购等方式，供应链上下游关联企业依靠核心企业的优势地位和良好信用达到融资的目的，其中动产质押、第三方物流企业、核心企业担保等方式是链上关联企业从金融机构获得短期融资的主要途径。作为提供质押物的物流服务和资产管理服务的载体，第三方物流企业利用其获取信息的优势为商业银行开展供应链金融业务提供必要的信息资料。地方政府通过制定相关法律法规，为业务展开提供法律依据和公平环境。由于涉及众多利益主体，供应链金融形成了一个相对封闭、具有明确边界的金融生态系统。



图1 供应链金融系统架构组成

## 二、皖江城市带产业集聚区发展供应链金融的可行性分析

（一）皖江城市带产业结构不断优化升级为发展供应链金融提供了坚实基础。从实践上看，供应链金融用于对行业边界清晰、供应链成员长期密切协作而且没有严重利益冲突的行业。目前适合采用供应链金融解决方案的行业范围具体包括资产密度较高的制造业、汽车及零部件行业、钢铁、化工和石油等行业。经过四年的快速发展，皖江城市带产业集聚区新材料、环保、新能源设备、智能化输变电设备、高新技术装备制造等高端装备制造业发展势头迅速；以江汽、奇瑞、安凯三大整车生产企业为基础，混合动力汽车、低速电动汽车和纯电动客车等新能源汽车产业发展潜力巨大。此外，铜基新材料产业、化工新材料产业、集成电路产业、非金属超细材料产业、铁基新材料产业和现代物流业等优势产业地位进一步稳固。皖江城市带产业集群内众多关联企业构成的稳定供应链之间存在贸易资金往来为开展供应链金融提供了客观环境。

表1 安庆市地方法人金融机构小微企业贷款利率一览表

贷款期限	基准利率	地方法人金融机构平均贷款执行利率
六个月	5.85	8.40
一年	6.31	8.94
一至三年	6.40	9.05
三至五年	6.65	9.16
五年以上	6.80	9.30

（二）发展供应链金融是破解产业集聚区小微企业融资难问题的必要举措。调查发现，小微企业贷款仍然呈现出融资成本高、融资条件苛刻等特点。以皖江城市安庆市为例，截至2013年12月末，安庆市小微企业抵（质）押贷款占小微企业贷款余

额比例高达 63.70%，信用贷款和保证贷款占比分别为 9.21% 和 27.09%。小微企业获取银行贷款主要以固定资产等实物资产进行抵（质）押为主，在利率市场化背景下小微企业融资成本依然偏高。此外，从供应链金融的广义定义来看，相当比例的企业负债可以通过不进入企业资产负债表的方式在供应链内快速流转。

2013 年以来，国家出台了一系列扶持小微企业发展的政策，其中小微企业融资再度成为市场关注的焦点。供应链金融从整个产业链角度开展综合授信，有助于缓解产业集聚区小微企业融资难问题。长期以来由于没有有效的金融产品设计，我国小微企业总资产中大量的应收账款和存货等动产未能得到充分利用，以应收账款和存货等动产为质押的供应链融资市场潜力巨大。

**表 2 小微企业融资比较**

传统视角下的小微企业	供应链金融视角下的小微企业
信息披露不充分	供应链交易信息可以弥补小微企业信息不充分、采集成本高的问题
信用风险高	供应链小微企业借助核心企业信用，此外核心企业具有自动筛选机制
道德风险高	声誉和退出成本大大降低了供应链小微企业道德风险

供应链金融针对链上关联企业的结构性资产进行金融产品设计。一方面，供应链金融产品设计基础在于授信项下的资产支持，充分利用供应链融资自偿性特点，授信偿还归结于资产项下的现金回流；另一方面，借助核心企业的强势信用级别，提升链上小微企业的信用等级，解决链上小微企业因信用不足而导致的贷款难问题。由此可见，对于链上的小微企业来说，供应链金融可以有效解决小微企业短、频、急、快的资金需求，一定程度上缓解了流动资金压力、降低了交易成本，有利于企业扩大再生产和提升经营能力；对于核心企业来说，供应链金融培育了销售渠道、强化了供应质量、压缩了月身慰资。降低了财务费用，更重要的是提升了核心企业的市场影响力和品牌形象（只）发畏供应链金融是金融机构加快业务转型实现可持续发展的重要途径。从国内实践看，供应链金融逐步成为金融机构尤其是，补金融机构进入小微企业信贷市场的重要工具经验表明，实现利率市场化的国家之之区。商业银行非利息收入占比大多达到 30% 一刃呀。部分甚至超过 70%，而我国商业银行这一比重整体还不到 20%，金融机构调整客白结构称加快业务转型成为可持续发展的必炸选择在金融脱媒和利率市场化逐步深化约双重背景下，银行业利润增速整体处于下降通道未来一段时期，金融机构势必将逐步重视羹够带来高回报的小微企业客户，信贷资源将会向小微企业领域倾斜；从业务选择看，金融机构更加重视非利息收入业务，通过非利息收入的提高来弥补息差收窄带来的赢利缺口。此外，供应链金融本身的融资需求将带来大量派生存款和丰富的中间业务收入，因而大力发展供应链金融业务是金融机构加快转型的重要选择。

### 三、当前皖江城市带供应链金融发展中存在的主要问题

（一）供应链管理意识薄弱，供应链成员间关系松散。目前皖江城市带供应链管理意识薄弱，供应链成员关系松散而且边界模糊，核心企业管理缺乏有效约束手段由于对核心企业的资信引入缺乏利益激励机制，这导致供应链关联企业对核心企业的归属感不强。此外，国内金融机构推行的供应链金融仅局限于国内供应链，对供应链中的国际贸易融资延伸和整合力度不够。

（二）组织架构有待完善，物流环节监控能力函需提高。当前，金融机构内部缺乏配套的供应链金融管理部门，相关职能分散在各个职能部门，缺乏协调、高效的指挥，使得其竞争优势大大削弱。此外，国内物流企业尚未形成统一规范的市场环境，物权无法得到有效保证。

（三）电子化程度低，操作成本趋高。技术平台的支撑对于发展供应链金融业务至关重要。目前国内金融机构供应链金融业务在单证、文件传递、应收账款确认等诸多环节需要人工确认，一定程度上加大了金融机构的操作风险，影响了供应链金融的融资效率。（四）风险防控体系不完善，相关法律法规不完整。作为技术含量高、整体性强的新型融资模式，供应链金融亚需建立健全完善的风险防控体系和完整的法律法规体系。从业务营运机构设置看，由于供应链金融体系尚未完全独立，风险控制的核心价值未能有效发挥。

总的来说，开展供应链金融的法律风险主要集中在动产担保物权。由于相关法律法规不完整，供应链金融业务监管尚处于空白地带，各参与利益主体权责缺乏法律依据。

## 四、皖江城市带发展供应链金融的模式选择

目前供应链金融发展服务范围覆盖了大宗商品交易、批发转零售和一般商品交易。根据区域内供应链金融发展基础和潜力，皖江城市带应大力发展三种供应链金融模式。

（一）品牌主导型供应链金融模式。凭借其品牌影响力，核心企业建立起一套包含研发、原材料、生产、物流、分销等全环节掌控的供应链体系。针对汽车、服装等普通消费者，核心企业建立灵活多样的金融产品。在核心企业的强力控制之下，链上关联企业之间结合日益紧密。以汽车产业为例，无论汽车零部件供应商还是汽车销售商均与生产商有着紧密的共生关系。在这种模式下，核心企业通过供应链金融服务能够熨平整条链上的资金波动，为链条上的小微企业提供强大的资金收付便利和财务成本控制手段。皖江示范区汽车、钢铁、装备制造等行业可优先发展此模式，如徽商银行芜湖分行通过供应链金融创新，对奇瑞汽车上下游企业至各个供应商和经销商加大授信规模，取得了明显成效。

（二）贸易依托型供应链金融模式。庞大的终端销售网络和顺畅的海外贸易通路是此类模式核心企业的显著特点，通过对上游供应商和下游客户之间的长期交易形成强大的信息流归集和分析处理能力，其本身提供的就是供应链服务。在这种模式下，核心企业可以在融资需求上帮助链上关联企业，也可以在交易设计如结算工具选择、离岸业务需求和汇率风险规避等方面发挥建设性作用。此种模式下，核心企业将成为金融机构在供应链金融上的战略合作伙伴，大大扩展供应链金融的定义范畴。

（三）资源支撑性供应链金融模式。核心企业掌握了包括能源、矿产等自然资源，地产、移动通信等稀缺商业资源，供应链围绕核心企业进行上下游的配套生产和服务，核心企业的垄断地位成为供应链信息集成的交互中心和协调控制中心。在这种模式下，核心企业对于供应链金融的整体需求是帮助上下游企业进行信用增级和获取融资便利，进一步密切与链上其他关联企业的关系。皖江示范区石化、有色金属、纺织等行业可以优先发展此模式。无论何种供应链金融模式，均表现为金融机构与核心企业开展战略合作，对链上关联企业提供授信的一种综合性金融服务。从发展情况看，目前供应链金融主要运用在汽车、家电、钢铁等供应链管理较为完善的行业，行业内核心企业和供应链关联企业关系紧密，并有相应的准人和退出制度。

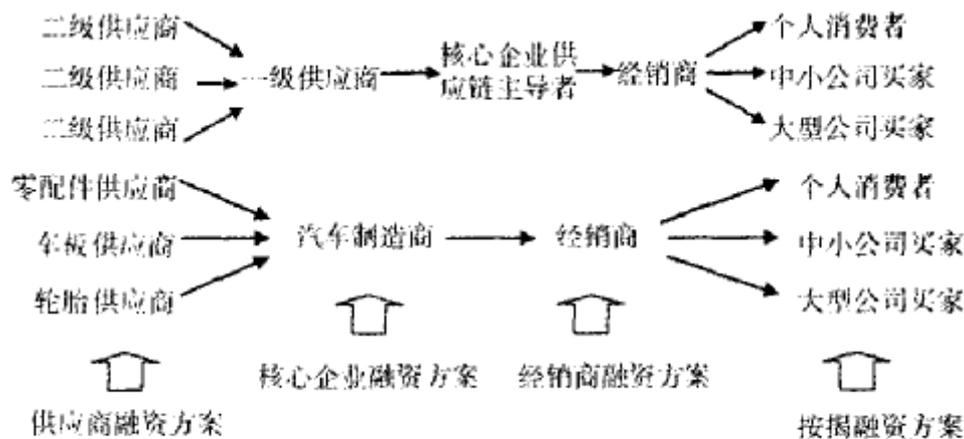


图2 供应链金融的一般模式与重点行业整体解决方案

(一) 完善法律法规，加强产业集聚区信用体系建设，着力优化发展供应链金融的外部环境。从法律层面看，供应链金融生态环境中最重要的是法律环境，法律环境核心功能在于提供对信贷人权利的保护。供应链金融业务链的出质人、质权人、监管人之间的法律关系需要进行明确的界定。目前我国这些法律虽然对债权人的权利主张有较为完备的规定，但在实际操作过程中，法律关系受到运营模式影响而存在模糊区间要创新产业集聚区信用体系建设，全面构建小微企业信用档案体系、信用评级体系、融资担保体系和信用扶持服务体系，以及符合产业集聚区小微企业特点的信用评价方法，建立供应链关联小微企业信用培植、筛选和推介机制。

(二) 先行先试，探索建立产业集聚区差异化供应链金融业务发展模式：鼓励产业集聚区内有条件的金融机构结合地方产业发展实际，加大供应链全融产品创新，开发区域特色产业供应链全融，或熟一批，推广一批。在产融结合的探索过性丰。以皖江示范区名企为基础，以地区产业基走和行业特色为关键，以全产品、全流程全方位和六融结合为着力点，通过供应链金融特色硬式与产品的运用迅速切入重。点行业和产业，逐步扩展链上小微企业数量提高又硷控制的有效性，探索风险管理环节的业务外包。形或与产业集聚区供应链融资需求相适应改授信管理模式和业务流程。

(三) 严格核心企业选择，建立健全供应

链上关联企业准人和退出机制。建立供应链上核心企业科学的审核标准，通过金融机构与核心企业的战略合作关系，逐步建立链上关联企业的筛选准入标准与战略合作模式，制定业务风险预警机制及关联企业准人退出机制，动态监控异常交易；银企双方可以共同出资建立风险池，利益共享、风险共担。(四) 创新发展集约化信息管理平台。供应链金融是链上关联企业之间资金流、物流和信息流的多维结合，根据业务的不同阶段做好货物流转、资金流向监控对于控制供应链金融业务的风险至关重要。通过技术创新，建立覆盖供应链企业产、供、销完整的信息平台，为不同行业产品设计完善的信息管理平台，逐步形成综合金融平台、产融结合平台、数据信息平台 and 产业联盟平台多维一体的集约化信息管理平台。供应链上关联企业通过网上平台在全球各地实现发送交易指令、查询交易、定制报告等功能，逐步实现整个交易过程的程式化和自动化，最大程度上减少操作风险和提升工作效率。

#### 参考文献：

[1]demac,growth trends in SuPply Chain Finance [z]. Demica RePort Series , 2011 .

---

[2]hans, Moritz Gomm , Supply Chain Finance : Optimizing Financial Flows in Suppl , Research , 2009 , ( 1 ) .

[3]蔡跃飞—供它要金融— 极富潜力的全新领域〔 J 〕 . 中国金融, 2007 , ( 22 ) .

[4]夏应它—基于获应链金融的中小企业融资模式分析〔 J 〕 . 上海金融, 2007 , ( 2 ) .

[5]亚一示. 供应链金融融资模式博弈分析[J]. 企业经济, 2011 , ( 4 ) .

#### **作者简介:**

朱反, 吴, 供干于字昌人民银行安庆市中心支行; 张平. 男. 供职于中国人民银行安庆市中心支行; 从宝库. 男. 供职于中国人民银行安庆市中心支行。