

· 供应链 ·

基于供应链的中小企业融资模式分析

The Financing Model Analysis of Small and Medium-sized Enterprises Based on the Supply Chain

何 涛, 翟 丽 (复旦大学, 上海 200433)

HE Tao, ZHAI Li (Fudan University, Shanghai 200433, China)

摘 要: 中小企业融资难已引起政府和广大学者的关注。金融机构、物流企业以及供应链上下游相关企业相互合作, 开辟了基于供应链的中小企业融资业务模式——供应链金融, 为解决这一难题提供了新思路。在这种模式下, 金融机构从整个产业链的角度考察中小企业的融资需求, 更大范围地为中小企业提供动产质押等信贷服务。本文首先讨论供应链金融服务产生背景和相关概念; 接着分析了供应链金融服务的主要业务模式; 最后, 简要介绍了国内供应链金融实践。

关键词: 供应链金融; 第三方物流; 中小企业融资; 动产质押

中图分类号: F252 文献标识码: A 文章编号: 1002-3100 (2007) 05-0087-05

Abstract: It's hard for small and medium-sized enterprises (SMEs) to get loans which has attracted the attention of government and scholars. Financial institutions cooperate with logistics enterprises and the core enterprise of supply chain to create a new financing model of SME——supply chain finance which provides a new solution for SMEs to get loans. In this model, financial institutions will analyze the SMEs' financial needs based on the whole industrial chain and provide credits like mortgage loans for SMEs more widely. Firstly, this paper discusses the background and concepts of supply chain finance; then analyzes the chief financing models of supply chain finance; At last, introduces the domestic practice of supply chain finance.

Key words: supply chain finance; the third-party logistics; small and medium-sized enterprise financing; mortgage loan

不论在国外还是国内, 中小企业都是国民经济发展不可或缺的重要组成部分, 它们在加快经济发展、提高经济增长效率、解决就业等方面发挥了重要作用。但是, 融资难已逐渐成为制约我国中小企业发展的瓶颈。一方面, 供应链往往由那些资金和规模都较大的核心企业主导, 中小型企业 在供应链中处于弱势地位, 缺少话语权, 导致中小企业应收账款周期偏长, 而应付账款周期偏短, 影响其正常现金流周转。另一方面, 中小企业的信用等级评级普遍较低, 可抵押资产少、财务制度不健全。这些情况使得中小企业很难从银行获得贷款服务^[1-2]。中小企业的固定资产只占企业资产很少一部分, 主要资产以产品库存、原材料等流动资产形式存在, 这些却没有在中小企业融资时充分利用起来^[3]。

在这样的背景下, 金融机构、物流企业以及供应链上下游相关企业相互合作, 开辟了基于供应链的中小企业融资业务模式——供应链金融, 为解决这一难题提供了新思路。在这种模式下, 金融机构从整个产业链的角度考察中小企业的融资需求, 更大范围内地为中小企业提供动产质押等信贷服务。第三方物流利用自身优势, 积极参与供应链金融, 一方面帮助供应链中处于弱势地位的中小型企业利用原材料、库存等流动资产等从商业银行获得质押贷款或信用贷款, 另一方面为金融机构提供质物价值评估、监管及拍卖等服务, 降低金融机构贷款风险。

1 供应链金融概述

如何解决中小企业融资难一直以来都是国内学者研究的热点。早在 1998 年, 任文超等人就提出物资银行的设想^[4], 将银行不动产贷款为主的信贷模式转变为不动产贷款和动产质押贷款相结合的信贷模式。1999 年第三方物流公司——中国储运公司, 与银行合作, 开始向客户提供简单的质押融资担保服务。2000 年, 复旦大学朱道立教授在主持广东顺德物流基地项目时, 首次提出了“融通仓”概念, 并组织相关人员开始了相关理论的研究^[5-6]。近几年, Nokia、TCL 和 DHL 等国内外厂商都通过开展和参与供应链金融服务, 应对激烈的市场竞争, 物流创新已成

收稿日期: 2007-03-15

作者简介: 何 涛 (1981-), 男, 湖南临湘人, 复旦大学管理学院硕士研究生, 研究方向: 项目管理、技术创新与风险投资; 翟 丽 (1967-), 女, 河南西平人, 复旦大学管理学院管理科学系, 副教授, 复旦大学管理科学专业博士, 研究方向: 项目管理、创业投资。

为企业打开利润之源的钥匙^[7]。随着社会发展, 会有更多的学者和企业都投入到了供应链金融服务领域。

1.1 供应链金融的概念

供应链金融, 简单地说, 就是金融机构、第三方物流和供应链上下游企业等充分发挥各自优势, 相互协作, 从整个产业链角度考察中小企业的融资需求, 为供应链中处于弱势地位的中小企业提供融资服务。

一般来说, 一个特定商品的供应链包括原材料采购, 制成中间及最终产品, 通过销售网络把产品送到消费者手中这几个过程, 其中供应商、制造商、分销商、零售商以及最终用户之间相互协作形成一个有机整体。供应链中竞争力较强、规模较大的核心企业因其强势地位, 往往在交货、价格、账期等贸易条件方面对上下游配套企业要求苛刻, 从而给这些企业造成了巨大的压力。而上下游配套企业恰恰大多是中小企业, 难以从金融机构融资, 结果最后造成资金链十分紧张, 整个供应链出现失衡。

供应链金融最大的特点就是以整条供应链为出发点, 第三方物流企业为依托。一方面, 将资金有效注入处于相对弱势的上下游中小企业, 解决中小企业融资难和供应链失衡的问题; 另一方面, 将金融机构和物流企业融入上下游企业的购销行为, 增强供应链的商业信用, 促进中小企业与核心企业建立长期战略协同关系, 提升供应链的竞争能力。

在供应链金融服务中, 处在供应链上的企业一旦获得银行的支持, 资金也就等于进入了供应链, 从而可以激活整个“链条”的运转。银行信用的支持, 也会为中小企业赢得更多的商机。

1.2 供应链金融构成要素

供应链金融是一种较为复杂的融资模式, 涉及到多个企业之间的合作和协调。主要包括金融机构、第三方物流企业、中小融资企业及供应链中占主导地位的核心企业。另外, 良好的外部商务环境能为企业的发展和相互合作带来很多方便, 在供应链金融服务中也是一个很重要的因素(如图1所示)。

1.2.1 金融机构

金融机构泛指能够提供贷款的机构, 如银行和保险公司等, 它们在供应链金融服务中为中小企业提供贷款支持。

中小企业虽然不动产比例较小, 但融资需求旺盛。银行等金融机构如能开发新产品, 采取较为有效的风险控制措施等满足中小企业融资需求, 就可以拓宽客户群体, 提升自身竞争力。银行通过与第三方物流企业的合作, 配合企业供应链的各个阶段, 针对应收账款、应付账款、企业存货等量体裁衣, 设计供应链金融服务产品是一项重大的业务创新。

1.2.2 第三方物流企业

第三方物流是供应链金融服务的主要协调者, 一方面为中小企业提供物流、信用担保服务, 另一方面为银行等金融机构提供资产管理服务(监管、拍卖等), 搭建银企间合作的桥梁。

我国大多数物流企业都是从传统的运输和仓储企业转型而来, 仍以运输、仓储等基本物流业务为主。在激烈的竞争中, 提供更多个性化服务才能吸引更多的顾客。对于从事供应链金融服务的物流企业, 不但要具备相当的资本和业务规模, 以及良好的商业信用和金融信用, 还需要强大仓储服务能力和经验, 以实现对物资的有效监管。

1.2.3 中小融资企业

融资企业是供应链金融服务的需求者, 主要是供应链中处于弱势的中小企业。它们通过动产质押以及第三方物流企业或核心企业担保等方式从金融机构获得贷款。

中小企业由于受规模和管理限制, 企业抗风险能力差, 违约成本低, 一般金融机构不愿意向它们进行贷款。这些企业由于缺乏短期流动资金而错失良机, 难以做强做大, 融资需求非常强烈。

1.2.4 核心企业

核心企业是指在供应链中规模较大、实力较强, 能够对整个供应链的物流和资金流产生较大影响的企业。在供应链金融服务中, 核心企业可以为中小企业融资提供相关的担保。

供应链是一个有机整体, 各个环节相互影响。中小企业的融资难所引起的问题会给核心企业造成供应或分销

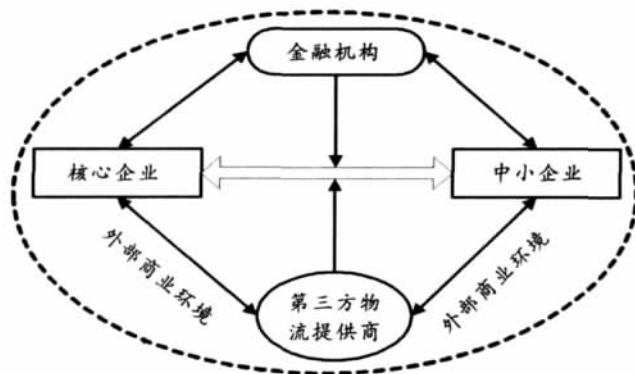


图1 供应链金融构成要素和相互关系

渠道上的不稳定。核心企业依靠自身优势地位和良好的信用,通过担保和承诺回购等方式帮助供应链中的弱势企业进行融资,维持供应链中各企业的合作关系,也有利于自身的发展壮大。

2 供应链金融服务主要业务模式分析

资金流是企业的血液,企业净现金流的情况将会决定企业的命运^[6]。由于企业资金的支出和收入往往发生在不同的时刻,导致企业运作过程中产生资金缺口。根据企业的运营过程和规律,资金缺口经常会发生在以下三个阶段:采购、经营和销售。在商品采购阶段,一方面具有较强实力供应商(核心企业)往往会利用自身的强势地位要挟下游购买商尽快付款,供应商的商品价格波动也会给下游企业采购带来巨大资金缺口风险。在企业经营期间,中小企业因为库存,销售波动等原因积压大量存货,占用大量流动资金,给企业造成资金周转困难。在销售阶段,如果面对的是具有较强实力的购货方(核心企业),货款回收期较长,也给企业带来流动资金短缺的风险。

针对中小企业运营过程中的资金缺口特点,供应链金融服务对应有以下三种主要业务模式。

2.1 采购阶段的供应链金融——应付账款模式

这种运作模式主要针对商品采购阶段的资金短缺问题。该模式的具体操作方式由第三方物流企业或者核心企业提供担保,银行等金融机构向中小企业垫付货款,以缓解中小企业的货款支付压力。之后由中小企业直接将货款支付给银行(如图2所示)。其中第三方物流企业扮演的角色主要是信用担保和货物监管。一般来说,物流企业对供应商和购货方的运营状况都相当的了解,能有效地防范这种信用担保的风险,同时也解决了银行的风险控制问题。

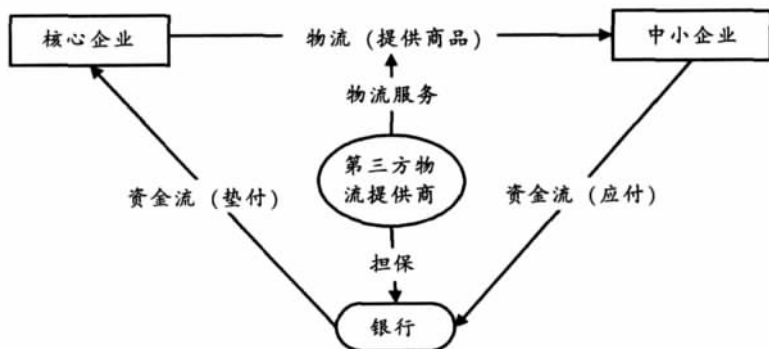


图2 应付账款模式示意图

应用案例:

重庆永业钢铁(集团)有限公司在当地是一家非常著名钢铁加工和贸易民营企业,2002年曾获得“全国百强钢材营销企业”的称号。由于地域关系,永业钢铁与四川攀枝花钢铁集团一直有着良好的合作关系。永业钢铁现有员工150多人,年收入超过5亿元,但与上游企业攀钢相比在供应链中还是处于弱势地位。

永业钢铁与攀钢的结算主要是采用现款现货的方式。2005年永业钢铁由于自身扩张的原因,流动资金紧张,无法向攀钢打入预付款,给企业日常运营带来很大影响。2005年底,永业钢铁开始与深圳发展银行(以下简称“深发展”)接触。深发展重庆分行在了解永业钢铁的具体经营情况后,与当地物流企业展开合作,短期内设计出一套融资方案:由物流企业提供担保,并对所运货物进行监管,深发展重庆分行给予永业钢铁4500万的授信额度,从而缓解了永业钢铁的资金短缺压力。

2.2 运营阶段的供应链金融——动产质押模式

这种运作模式主要针对中小企业运营阶段。该模式主要特征是以动产质押贷款的方式,将存货、仓单等动产

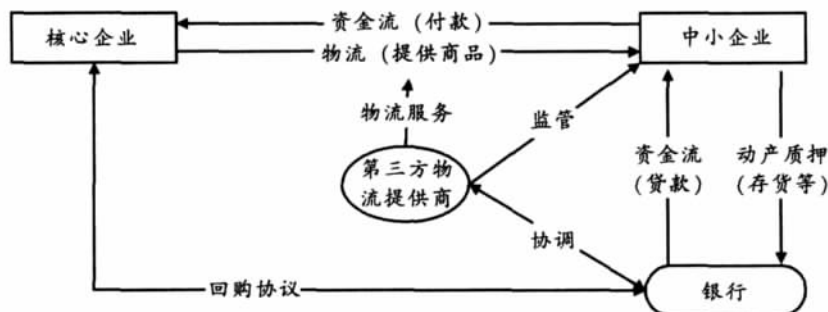


图3 动产质押模式示意图

质押给银行而取得贷款。第三方物流企业提供质物监管、拍卖等一系列服务,如有必要,核心企业还会与银行签订质物回购协议(如图3所示)。这种模式将“死”物资或权利凭证向“活”的资产转换,加速动产的流动,缓解了企业现金流短缺压力。动产质物具有很大流动性,风险很大。第三方物流企业和核心企业与银行等金融机构合作,可有效降低

信贷风险,提高金融机构参与供应链金融服务的积极性。

应用案例:

这种动产质押供应链金融服务在国内也已有很多实践案例。深圳市财信德实业发展有限公司(以下简称“财信德”)是一家从事国内商业批发、零售业务的贸易公司,成立于1998年,注册资本1000万元,是内蒙古伊利牛

奶（上市公司，以下简称“伊利股份”）在深圳地区的总代理。

伊利股份 2003 年资产规模已达 40 多亿元，年销售额 60 多亿元，是国内经营良好、绩优蓝筹股的上市公司。财信德作为一家成立时间较晚、资产规模和资本金规模都不算大的民营企业，他们的自有资金根本不可能满足与伊利的合作需要。同时他们又没有其他可用作贷款抵押的资产，如果再进行外部融资，也非常困难，资金问题成为公司发展的瓶颈。此时财信德向当地民生银行提出以牛奶作为质押物申请融资的业务需求。在了解财信德的实际情况和经营情况、并结合其上游供货商伊利股份，民生银行广州分行经过研究分析，大胆设想，与提供牛奶运输服务的物流企业合作，推出了以牛奶作为质押物的仓单质押业务。物流企业对质押物提供监管服务，并根据银行的指令，对质押物进行提取、变卖等操作。银行给予财信德综合授信额度 3 000 万元人民币，以购买的牛奶做质押，并由生产商伊利股份承担回购责任。该业务自开展以来，财信德的销售额比原来增加了近 2 倍。这充分说明了供应链金融服务能够很好地扶持中小企业，解决了企业流动资金不足的问题，同时也有效控制了银行的风险。

2.3 销售阶段的供应链金融——应收账款模式

这种模式主要针对企业商品销售阶段。由于应收账款是绝大多数正常经营的中小企业都具备的，这一模式解决中小企业融资问题的适应面相应也非常广。

这种模式的具体操作方式是中小企业将应收账款质押给银行进行融资，并由第三方物流企业提供信用担保，将中小企业的应收账款变成银行的应收账款。之后核心企业将货款直接支付给银行（如图 4 所示）。核心企业在供应链中拥有较强实力和较好的信用，所以银行在其中的贷款风险可以得到有效控制。

应用案例：

2004 年，中国建设银行江苏省分行为江苏工业园区内的冠鑫光电公司（以下简称“冠鑫公司”）提供了应收账款质押贷款业务。冠鑫公司

主要从事生产和销售薄晶晶体管液晶显示器成品及相关部件，其上下游企业均是强大的垄断企业。其在采购原材料时必须现货付款，而销售产品后，货款回收期较长（应收账款确认后的 4 个月才支付）。随着公司成长和生产规模扩大，应收账款已占公司总资产的 45%，公司面临着极大的资金短缺风险，严重制约了公司的进一步发展。江苏建行详细了解冠鑫公司的处境后，果断地为其提供了应收账款质押贷款业务，由第三方物流企业为该项贷款提供信用担保，帮助冠鑫公司解决了流动资金短缺瓶颈。

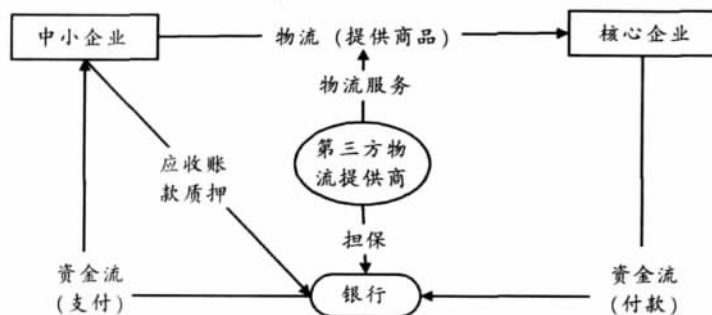


图 4 应收账款模式示意图

3 国内供应链金融实践

国内供应链金融服务的开展还属于起步阶段，但发展趋势异常迅猛。由于国内物流业发展相对落后，供应链金融服务开展主要是以银行等金融机构为主导，物流企业更多地是与金融机构合作，积极参与供应链金融服务。

3.1 金融机构力推供应链金融

目前国内金融机构的供应链金融业务开展已经取得巨大进展，深圳发展银行无疑是其中的先行者与开拓者。

在金融业全面开放的大背景下，各银行之间的竞争愈趋激烈。工行、建行等国有四大行以固有网络占据零售市场，花旗、汇丰等外资银行则以高端客户为主逐步向零售市场扩张。而类似深发展这样的中小型银行，正陷入核心竞争力缺乏、定位模糊的尴尬局面。业务创新也就成为深发展的必由之路。

早在 1999 年，深发展的业务人员在办理贸易融资业务时就注意到，产业经济的发展已从企业与企业之间的竞争，转向供应链与供应链之间的竞争，“产—供—销”供应链中的各企业也开始从竞争走向竞合。供应链中处于弱势地位的中小企业大量的融资需求让深发展看到了的契机。2002 年，深发展正式在全行推出了动产及货权质押授信业务。借款人将自有的动产或货权质押给银行，银行通过对质押物实施监管或控制，开展流动资金授信业务。自从推出此服务以来，深发展已经成功帮助数千家中小商贸企业和生产制造企业实现了快速增长。

2005 年深发展从公司业务战略转型的高度，提出全行公司业务面向中小企业、面向贸易融资、致力于发展供应链金融服务，深发展贸易融资投放力度迅速加大。2005 年全年，深发展累计投向供应链贸易融资的资金总额超过 2 500 亿元，累计扶持超过 1 万家中小企业实现了业务成长。深发展供应链金融业务保持了较好的资产质量，以货押业务为例，这项业务开办 5 年来，不良率维持在 0.5% 以内。

深发展在供应链金融业务上已取得了巨大成功。目前已推出“预付类”、“存货类”和“应收类”三大类，共计 20 多项供应链金融产品，处于供应链任何节点的企业都可以选择到合适自己的产品。国内其他银行业也都开始竞相模仿，比如浦东发展银行、民生银行都相继推出各自的供应链金融产品。供应链金融服务在不久的将来必将呈现百家争鸣的局面。

3.2 第三方物流企业积极参与供应链金融

由于动产的强流动性以及我国法律对抵质押生效条件的规定，银行在对抵质押物的物流跟踪、仓储监管、抵质押手续办理、价格监控乃至变现清偿等方面面临着越来越多的挑战，给金融机构贷款带来巨大风险，这一矛盾一度限制了银行此类业务的进一步推动。为了在尽量避免对“物”的流动性损害的前提下，对流动性的“物”实施有效监控，金融机构开始与物流企业展开合作，将一系列与银行业务相关的“物控”环节外包给特定物流企业。

物流企业在抵质押物监管及价值保全、资产变现、市场动态方面具备良好优势。物流企业深度参与供应链金融，分担物流金融中的“物控”和“货代”职能，在降低银行风险的同时，也给自身带来很大商机，提升了市场竞争力。

中国物资储运总公司于 1999 年在无锡仓库开始了第一单业务，当时一年质押贷款额是 3 000 万元。2006 年 1~10 月份，中储公司质押贷款额度是 111 亿元，每年以 200%~300% 的增长速度递增。

深发展于 2005 年与中国对外贸易运输（集团）总公司、中国物资储运总公司和中国远洋物流有限公司三大物流巨头签署了战略合作协议以来，已有数百家企业分享到了物流金融平台的融资便利与物流增值，截至 2006 年 9 月末，三家合作物流公司从中新增物流与货押监管货值累计将近 500 亿元。

除了与三大物流巨头有战略合作之外，深发展还与超过 200 家以上的第三方物流公司签约合作，与中华商务网及多家担保公司建立了战略联盟合作关系。

在供应链金融服务中，物流企业的物流管理已从物的处理提升到物的附加值方案管理，使物流企业在客户心中的地位大幅度提高，为物流企业赢得了更多客户。

在发达国家物流业务中，基础性的物流操作如仓储、运输，其利润率已经是越来越低，物流的主要利润来源已经转向各种增值服务。近年来，供应链金融服务日益成为物流服务的一个主要利润来源。不管是世界最大的航运公司马士基，还是世界最大的快递物流公司 UPS，其第一位的利润来源都已经是供应链金融服务。目前，我国的物流企业开展供应链金融服务还处于起步阶段，随着经济发展，物流企业必然在供应链金融服务中发挥更大作用。

4 结束语

基于供应链的中小企业融资模式——供应链金融充分发挥了金融机构、第三方物流以及供应链中上下游企业各自的优势，从整个产业链的角度出发，在解决中小企业融资难的同时，也带动了金融机构和物流企业的创新与发展，提高了整个产业链的竞争力，达到了多方共赢。

本文主要介绍了供应链金融的相关概念和其业务模式。供应链金融在国内还处于起步阶段，并不十分成熟，随着经济发展，供应链金融还将有着巨大的发展空间，也会给供应链金融的理论研究带来新的机会和挑战。

参考文献:

- [1] Coulter J, Onumal G. The role of warehouse receipt systems in enhanced commodity marketing and rural livelihoods in Africa[J]. Food Policy, 2002,27:319-337.
- [2] Christa Hainz. Bank competition and credit markets in transition economics[J]. Journal of Comparative Economics, 2003,31: 223-245.
- [3] Buraschi A, Monini D. Liquidity risk and special[J]. Journal of Financial Economics, 2002,64:243-268.
- [4] 任文超. 物资银行及其实践[J]. 科学决策, 1998(2):15-18.
- [5] 罗齐, 朱道立, 陈伯铭. 第三方物流创新: 融通仓及其运作模式初探[J]. 中国流通经济, 2002(2):11-14.
- [6] 陈祥峰, 石代伦, 朱道立. 融通仓与物流金融服务创新[J]. 科技导报, 2005,23(9):30-33.
- [7] 褚方红. 物流创新——打开第三方利润的钥匙[J]. 物流技术与应用, 2004(12):40-44.
- [8] 陈祥峰, 石代伦, 朱道立. 金融供应链与融通仓服务[J]. 物流技术与应用, 2006(3):93-95.