



**信和研究院**  
CREDIT HARMONY RESEARCH

# 供应链金融及商业模式案例研究报告

2018/7/6

目录  
Contents

1

供应链金融概况及市场现状

2

供应链金融商业模式及案例研究

3

P2P参与供应链金融可发力的垂直领域分析

4

供应链金融未来发展趋势

# 1 供应链金融概况及市场现状

定义

政策环境

产品类别

发展历程

生态模式

风控体系

适用行业

## 供应链就是利用供应链上企业之间的债权、物权进行融资

### 定义

供应链金融（Supply Chain Finance, SCF）是指将供应链上的核心企业看作一个整体，以核心企业为依托，以真实贸易为前提，运用自偿性贸易融资的方式，通过应收账款质押、货权质押等手段封闭资金流或者控制物权，对供应链上下游企业提供的综合性金融产品和服务。

## 2017年以来供应链金融支持政策不断加码

2017年  
5月

《小微企业应收账款融资专项行动  
工作方案（2017-2019年）》

开展应收账款融资宣传推广活动；支持政府采购供应商依法依规开展融资；发挥供应链核心企业引领作用；优化金融机构等资金提供方应收账款融资业务流程；推进应收账款质押和转让登记；优化企业商业信用环境。

2017年  
10月

《关于积极推进供应链创新  
与应用的指导意见》

这是供应链金融作为独立主体首次写入国务院办公厅发布的指导意见，由十九个部委共同参与。推动供应链金融服务实体经济，鼓励商业银行、供应链核心企业等建立供应链金融服务平台，为供应链上下游中小微企业提供高效便捷的融资渠道。

2017年  
12月

企业应收账款ABS《挂牌条件确认指南》  
和《信息披露指南》

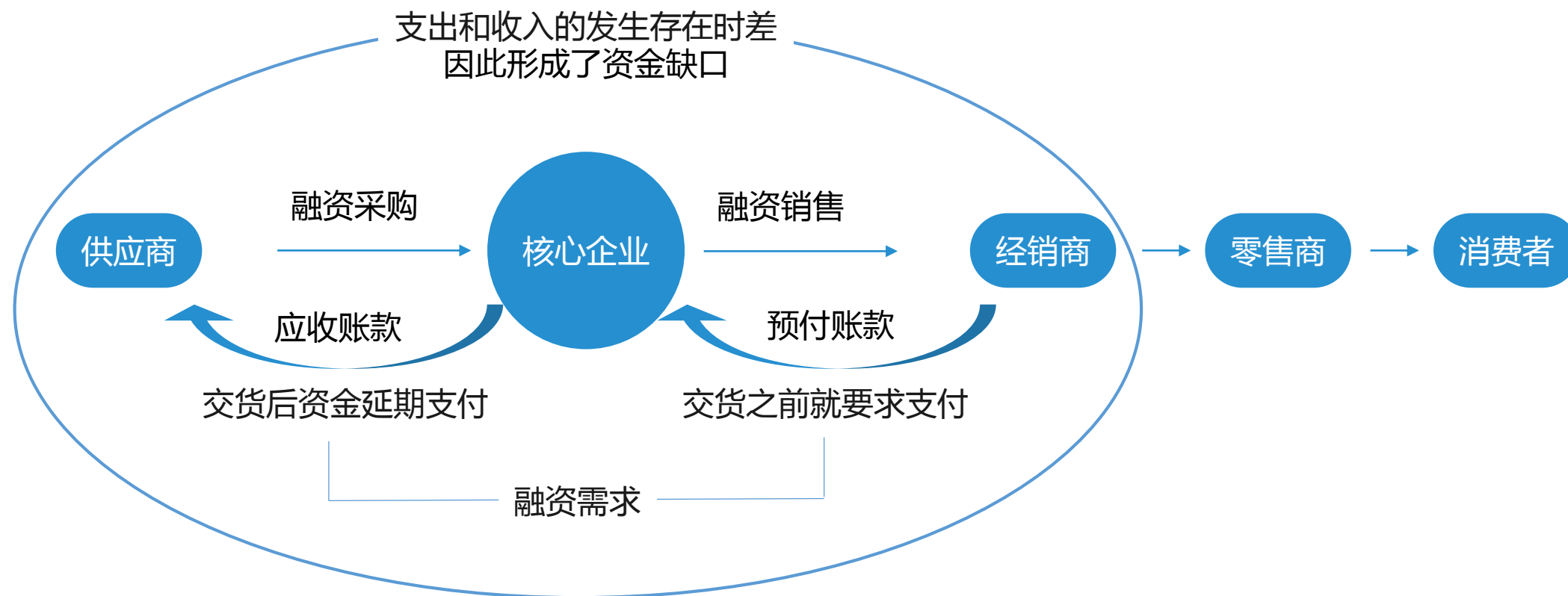
两指南明确规定了其适用范围，除适用于以企业应收账款债权直接作为基础资产发行的资产支持证券外，两指南还适用于以企业应收账款债权作为基础资产现金流来源发行的资产支持证券，这意味着引入保理、信托等结构的证券化项目。

2018年  
4月

《关于积极推进供应链创新  
与应用的指导意见》

2018年4月17日，商务部等八部门决定开展供应链创新与应用试点；央行决定释放4000亿元增量资金，增加小微企业贷款的低成本资金来源。

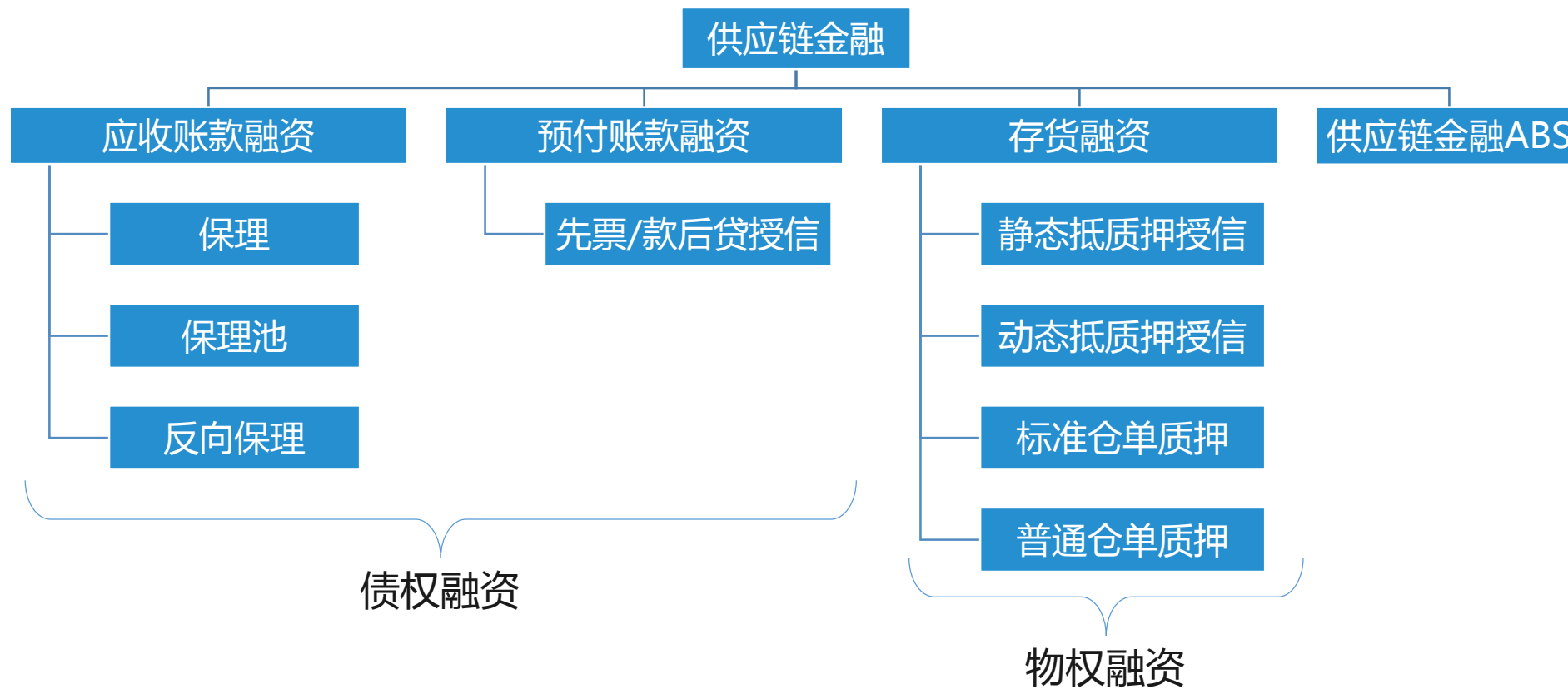
## 通过风险控制变量，帮助企业盘活流动资金，实现供应链良性循环



矛盾：

中小企业一方面努力争取核心企业的业务，另一方面又存在比较大的资金融通困难

## 供应链金融的四种表现形态为应收账款融资、预付账款融资、存货融资和ABS

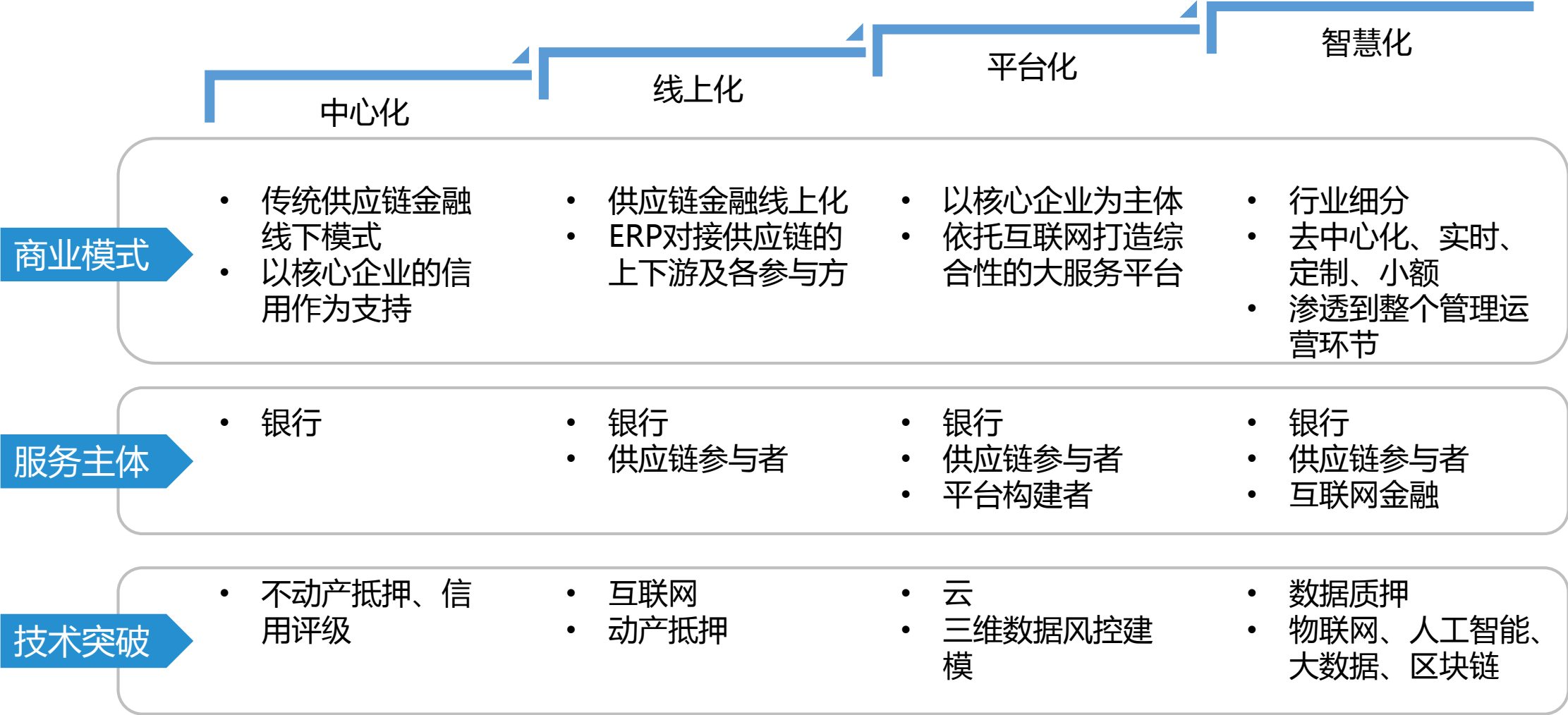


注：其中前三种类别为狭义供应链金融分类，加上ABS为广义供应链金融分类

资料来源：信和研究院根据公开资料分析整理



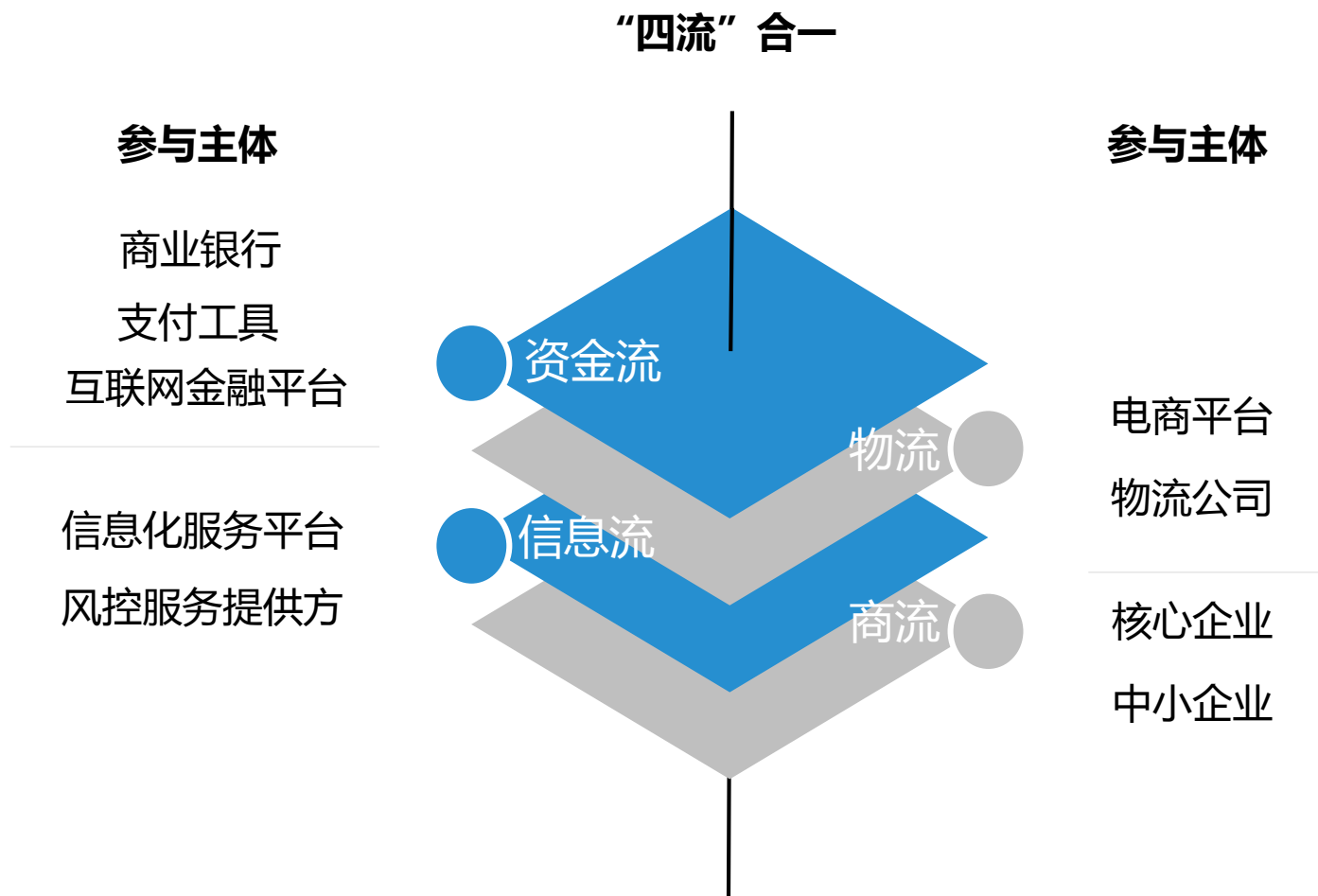
目前供应链金融参与主体众多，实现了去中心化，技术取得了阶段性突破



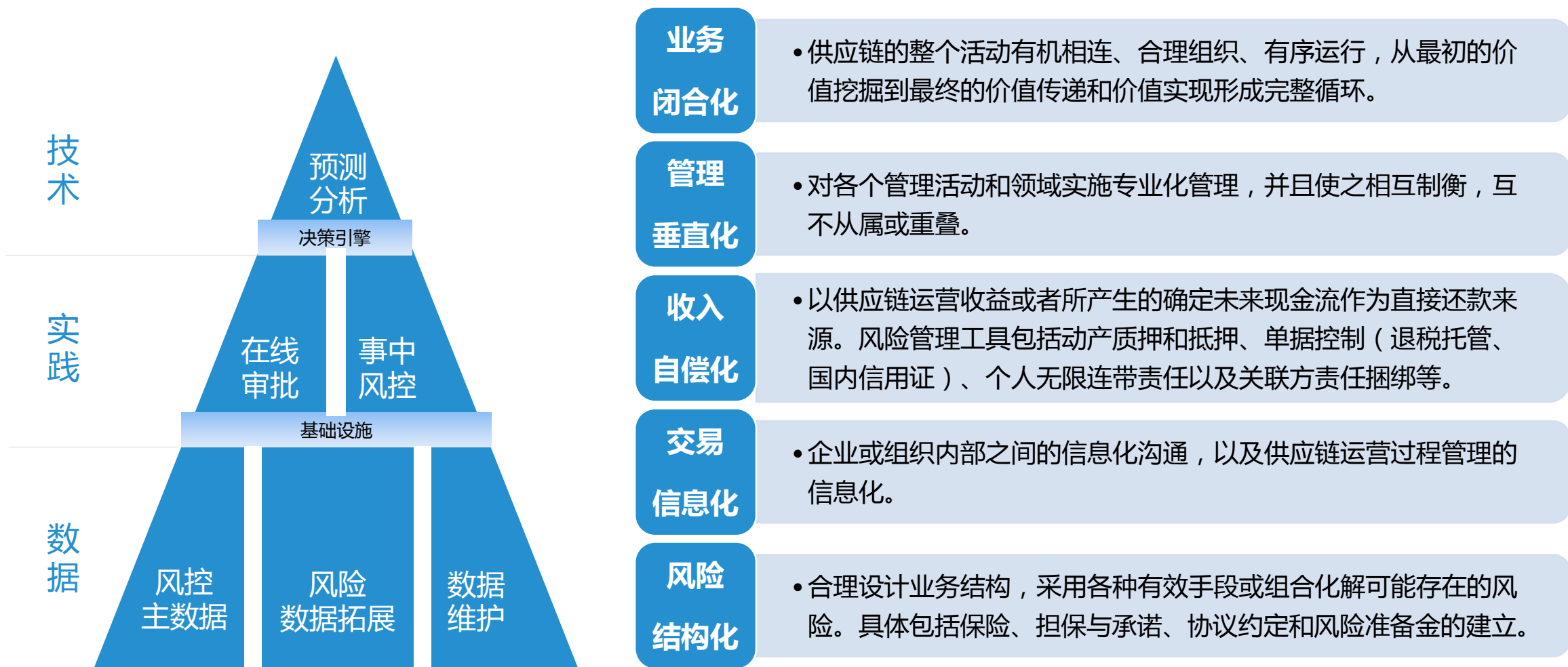
资料来源：北大纵横



## 形成了资金流、物流、信息流、商流四合一的金融生态圈

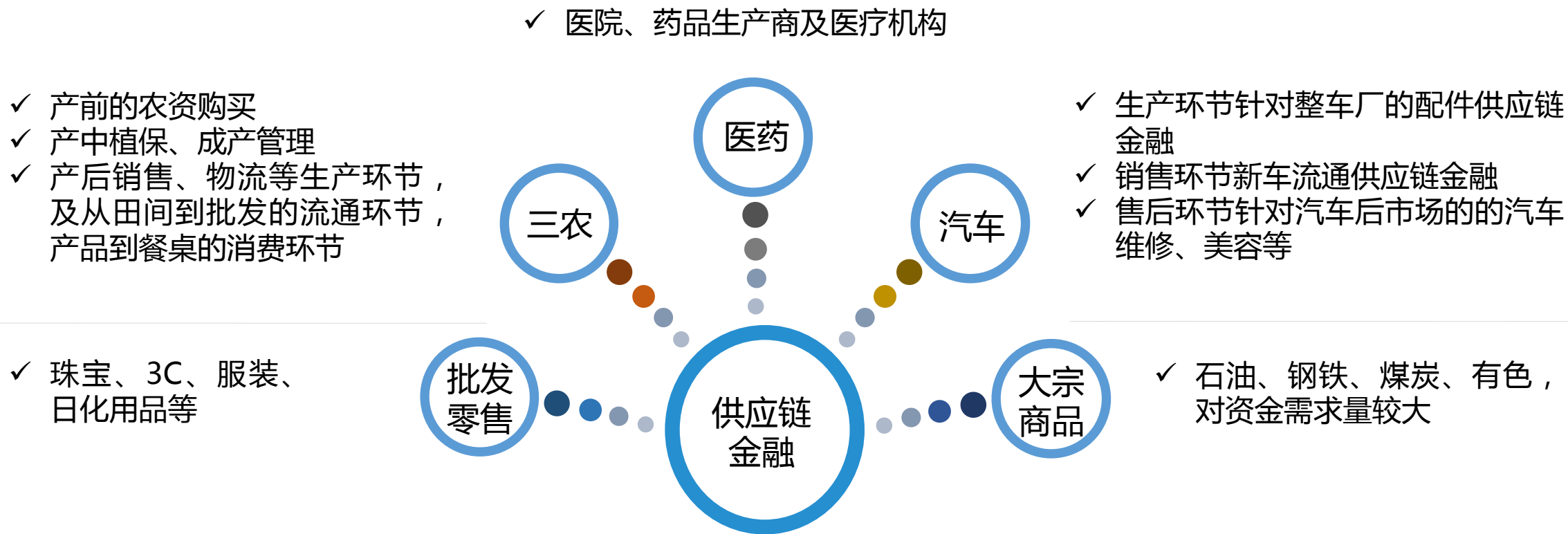


## 伴随着大数据、物联网、区块链等新技术的成熟，行业风险管理能力将持续提升



资料来源：《2017中国供应链金融调研报告》及公开资料

## 供应链金融服务的主要行业包括大宗商品、批发零售、汽车等





# 2 供应链金融商业模式及案例研究

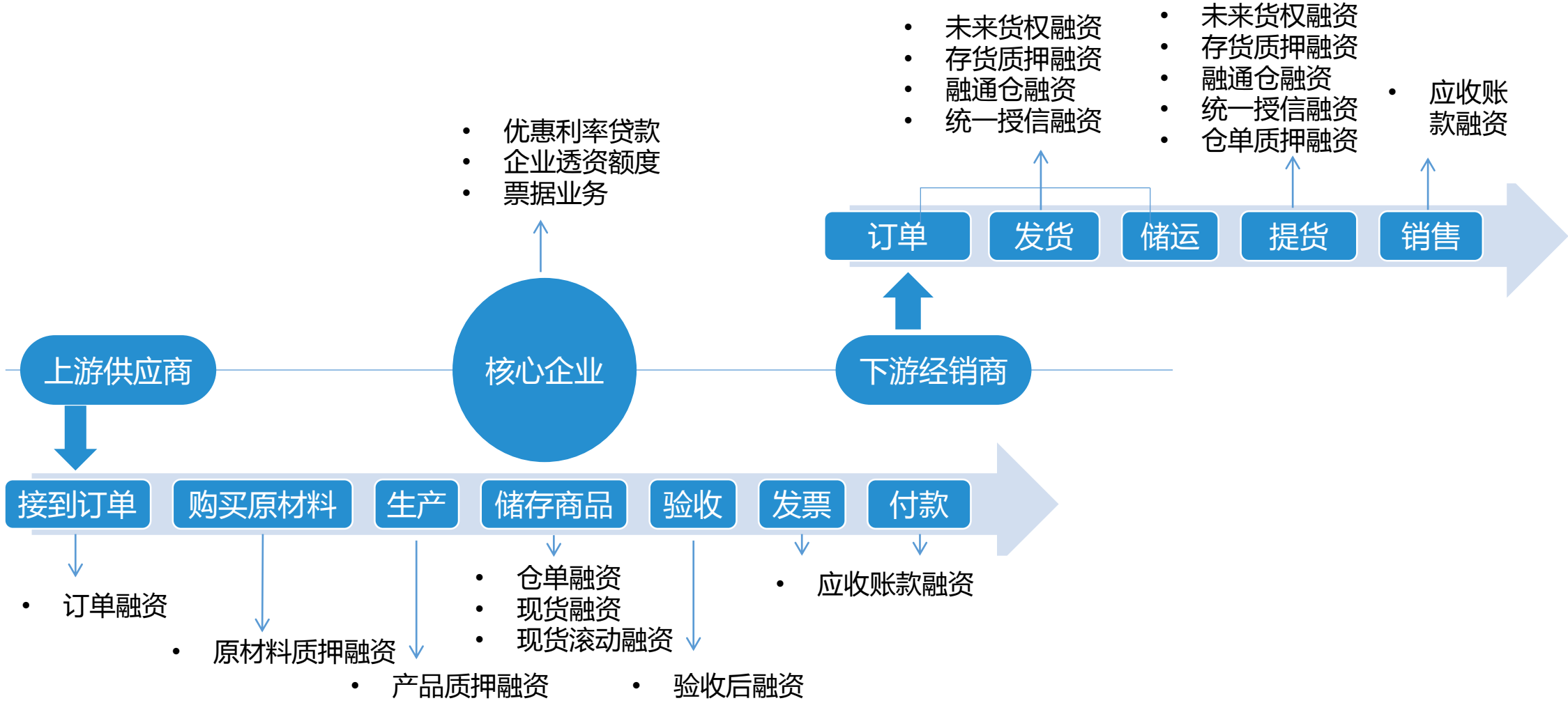
产品结构

参与主体

商业模式

案例研究

## 供应链金融产品根植于供应链的各个环节



资料来源：网库研究院《2017 “互联网+” 供应链金融分析报告》

## 依据参与主体的不同，供应链金融主要可分为以下六类模式

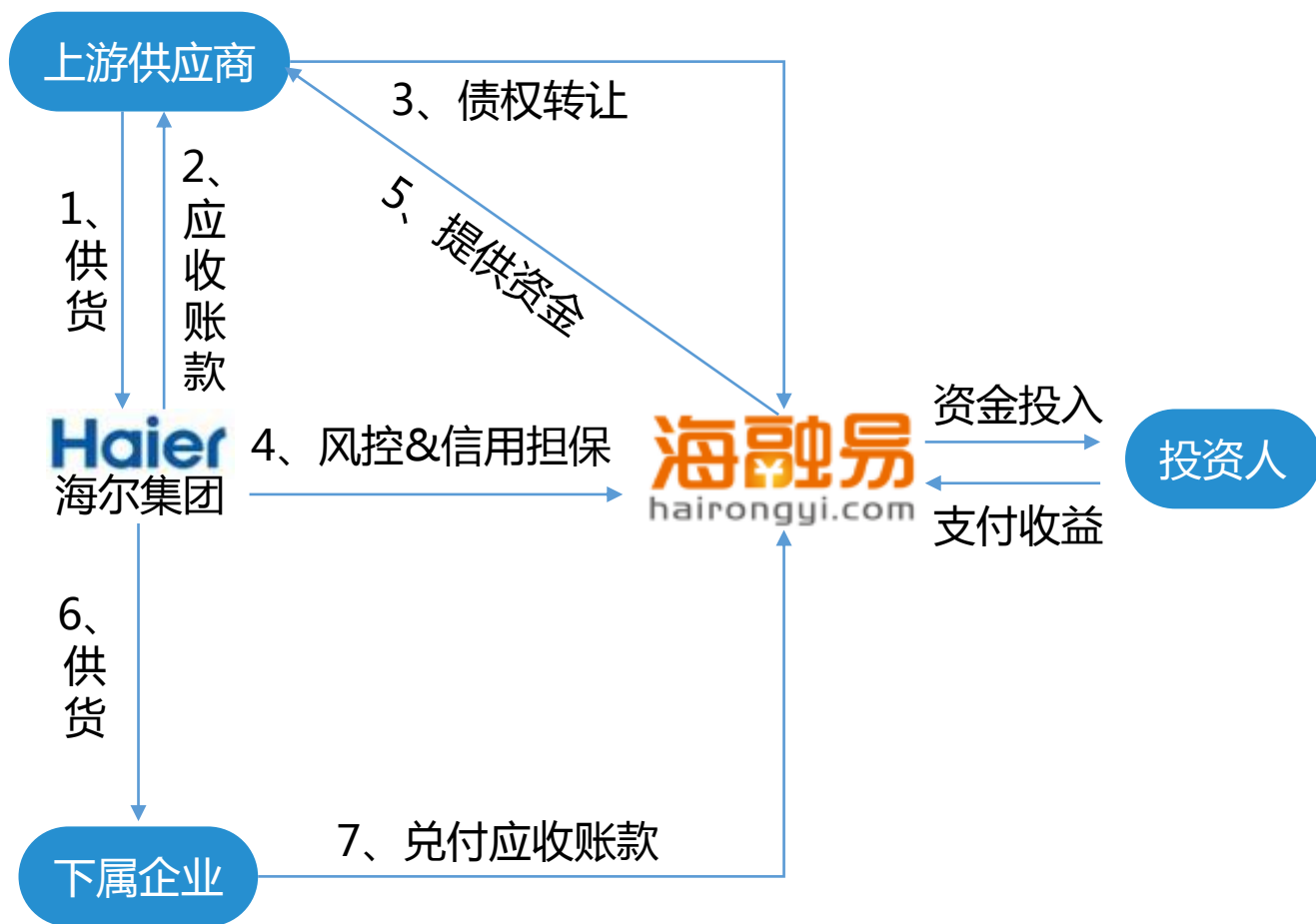


## 商业银行主导供应链金融服务范围较广，涉及的产品较为齐全

资产业务产品	中间业务产品
<ul style="list-style-type: none"><li>• 应收账款质押贷款</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 应收账款清收</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• 保理</li><li>• 保理池融资</li><li>• 票据池融资</li><li>• 提前支付折扣</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 资信调查</li><li>• 财务管理咨询</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• 存货质押贷款</li><li>• 仓单质押</li><li>• 未来货权质押</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 现金管理</li><li>• 结算</li><li>• 贷款承诺</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• 出口信用险项下授信</li><li>• 出票/款后货授信</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 汇兑</li><li>• 换汇</li></ul>

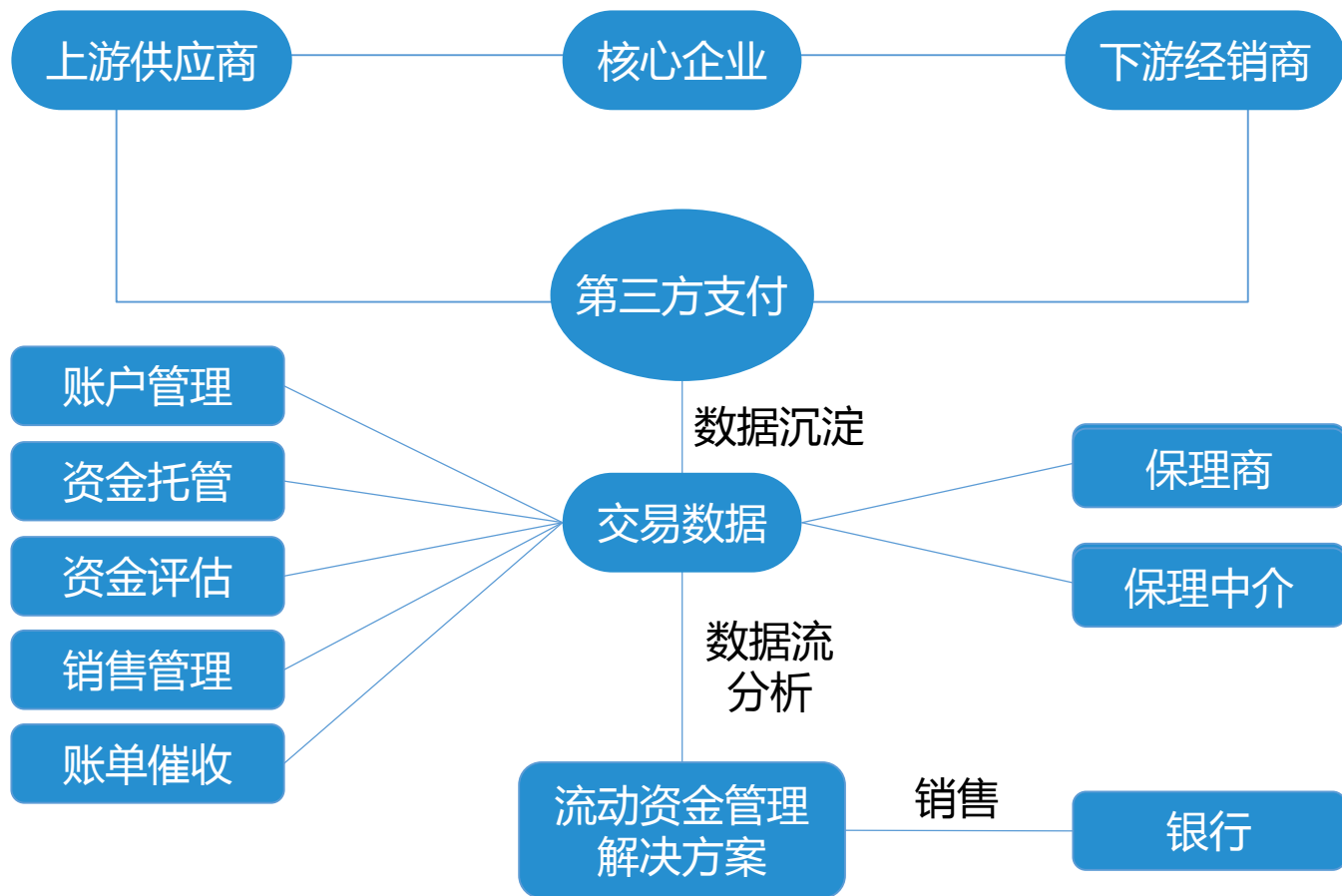


## 海尔集团通过设立全资子公司渗透至供应链金融服务领域



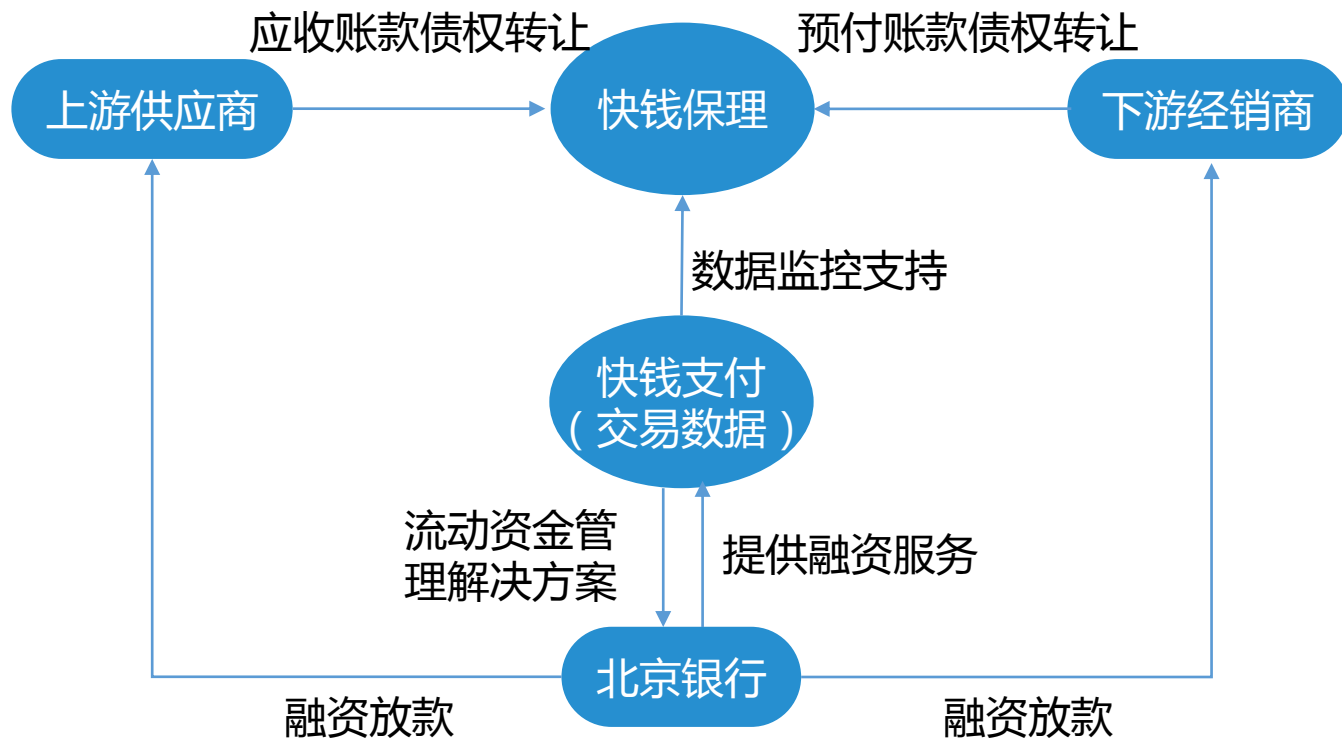
- 海融易对资金流、信息流、物流进行有效控制，由此获得优质资产
- 海融易通过与海尔ERP对接，分析经销商的历史数据和趋势；审核时，海融易运用海尔产业数据对融资方的资信、风险、放款额度进行确认；另外，海尔独有的大数据分析使得海融易对融资服务全程进行360度动态管控
- 海融易已将该系统复制到海尔体系外的多个产业，在化工、医药器械、农业、房产等产业链快速复制扩展。与此同时，海尔也逐步打造了金控生态圈

## 第三方支付平台能够低成本收集众多中小型企业交易数据



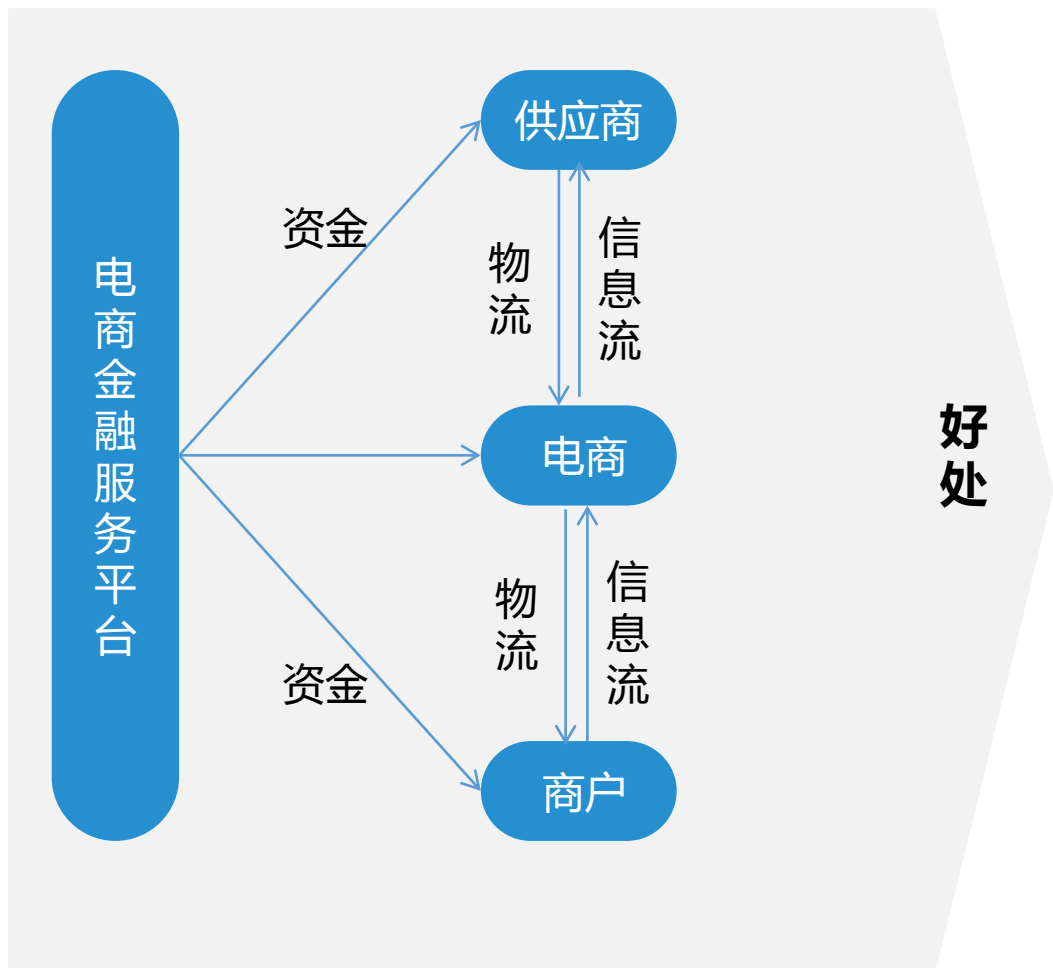
- **数据**：第三方支付在交易数据收集上具有天然优势，尤其是B端企业，能够低成本获取中小企业交易信息，为开展信贷业务提供数据支持
- **场景**：在不同场景下，企业业务模式导致的资金流动性不一，第三方支付能够针对性了解这些企业在资金处理上的需求，帮助盘活资金
- **风控**：根据企业与其商户的交易情况，第三方支付可以通过数据+场景的方式，做好供应链金融的核心-风控，基于此授信并降低风险

## 快钱保理基于快钱支付的首付款信息形成资金管理方案



- 2011年快钱正式定位为“支付+金融”的业务扩展模式，全面推广供应链金融服务
- 快钱帮助核心企业整合其上下游的电子收付款、应收预付账款等相应信息，将供应链上下游真实的贸易背景作为融资的基本条件，形成一套流动资金管理解决方案，打包销售给北京银行，然后北京银行根据包括应收账款等信息批量为上下游的中小企业提供授信服务

## 电商基于资金流、物流和信息流，在供应链上具有天然优势



### 1、延展产业链

- 做供应链金融可以摸清产业上下游关系，对产业链条延展得越长越好

### 2、盘活库存资金

- 盘活企业库存和资金，可让平台上的企业及时清除库存，持续获得发展资金，形成良性循环

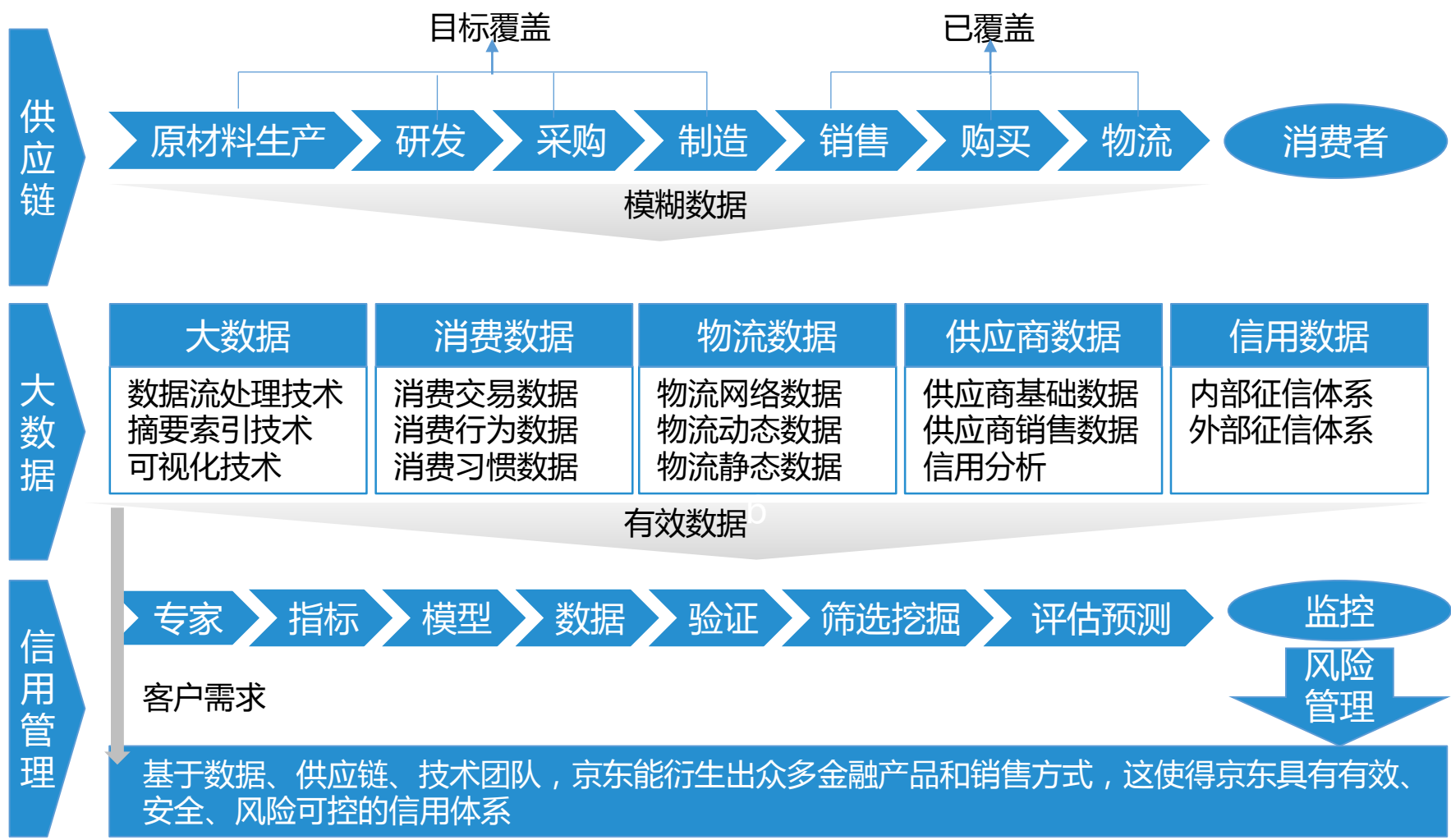
### 3、提高客户粘性

- 深入客户经营过程中，把它们紧紧绑在自己的平台上，也可以撬动竞争对手的客户资源

### 4、重要的盈利来源

- 市场需求足够大，含借贷利息收益以及供应链综合服务的收益，可以成为电商平台重要的盈利来源

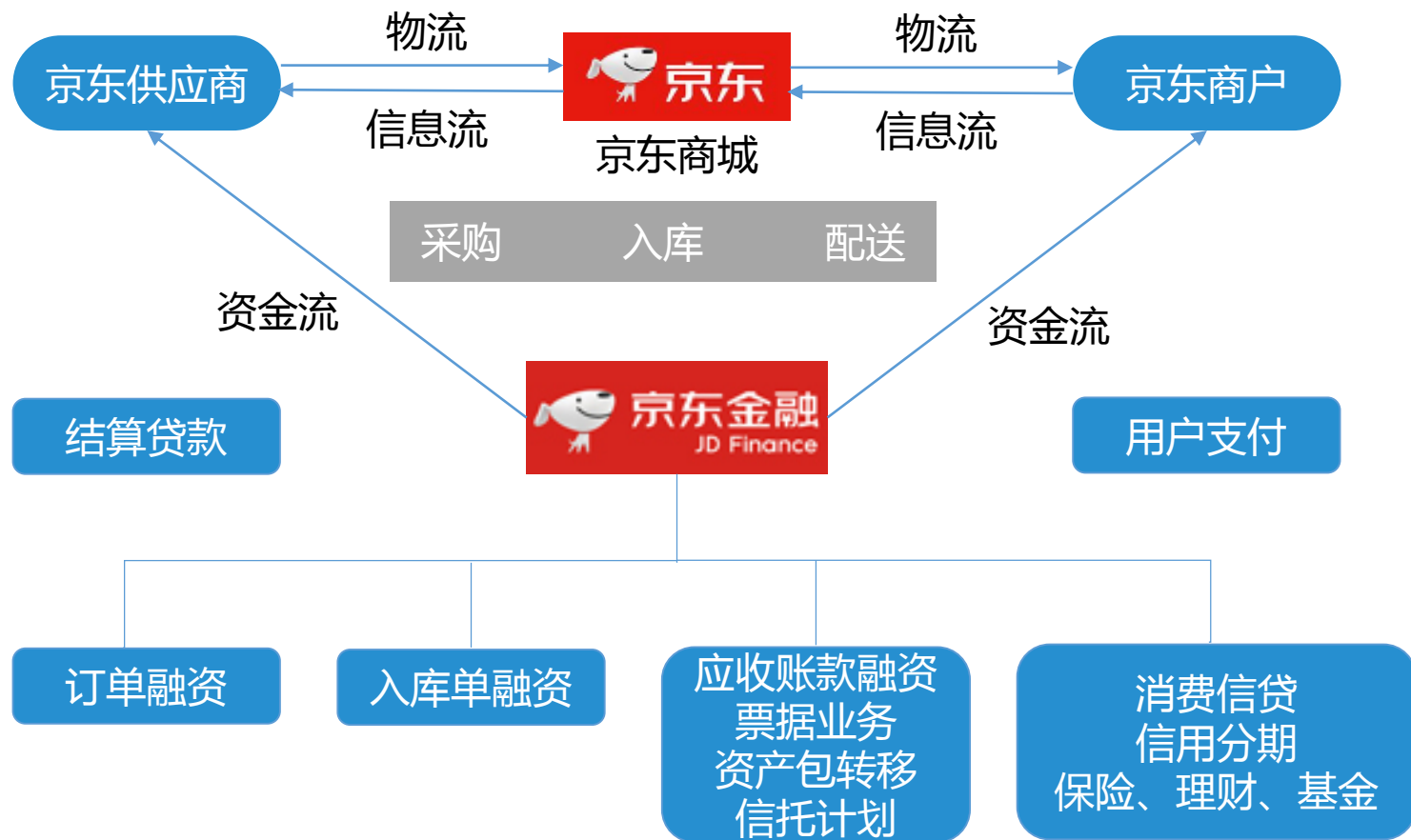
## 京东构建了由物流中心、配送站、自提点组成的物流体系，网络了客户资源



- 通过对京东平台上采购、销售、财务等数据进行分析，完成自动化的审批、风险控制和放款
- 资金来源为京东自有资金。供应商贷款额度基于京东的大数据计算结果，可在额度范围内灵活融资

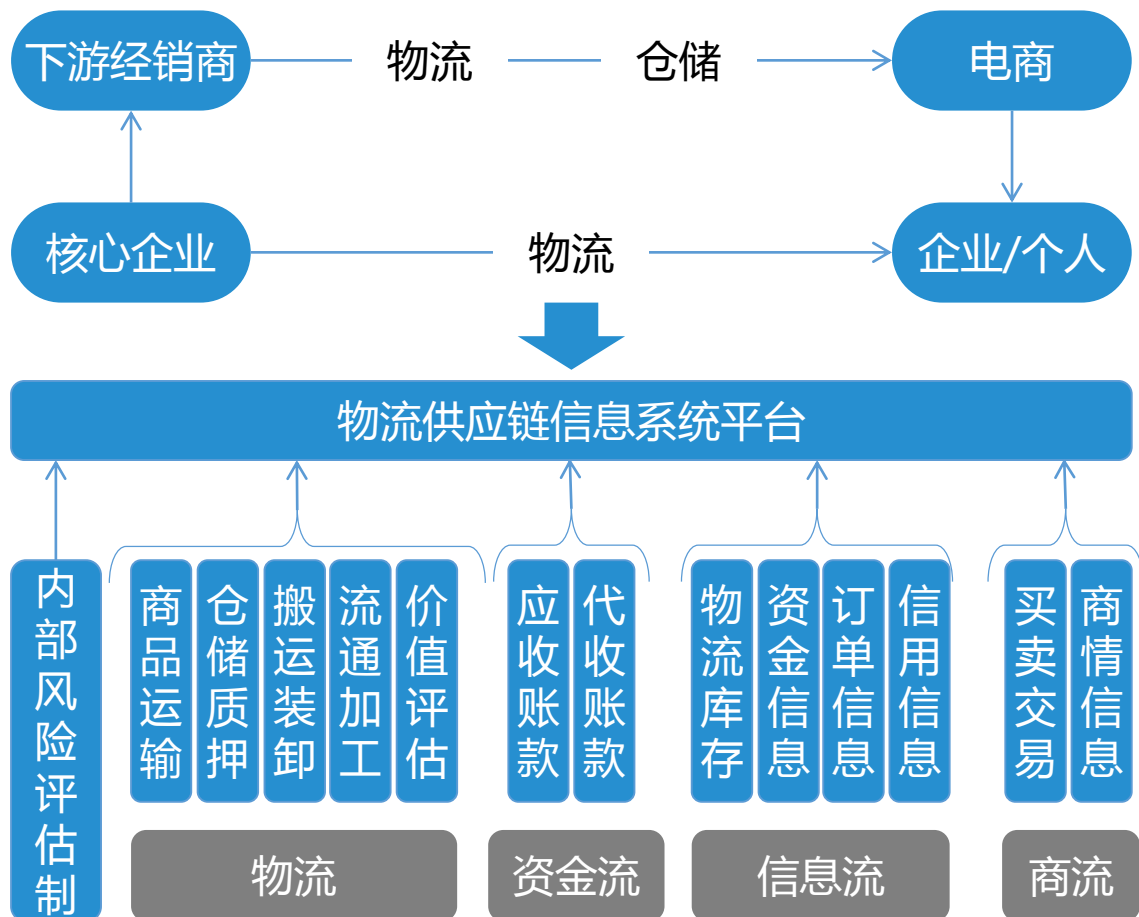


## 京东依托自身数据资源提供采购、入库、结算前、扩大融资等方面的融资服务



- 京东依托B2C电子商务平台，沉淀了数亿网购客户和数万供应商的行为和信用分析数据，基于这些数据资源，京东从2012年年初**开始和中国银行合作，上线供应链金融服务平台**，开始面向平台商家提供**采购、入库、结算前、扩大融资**等方面的融资服务
- 京东自身建立了强大的物流体系，使得其能除了对其自营产品供应商提供融资服务之外，也将服务对象扩展到了开放平台上的非自营供应商

## 现代物流企业以物流仓储业务为核心，对货物把控能力较强



- ❑ 物流企业在服务的过程中有着完整的控货能力。供应链融资的产品运用很多都涉及物流的控制，在这类业务中，物流企业可以充当银行代理人的角色，监管抵质押资产，并就企业的经营活动向银行提供预警
- ❑ 物流企业通过物流活动参与到供应链运作中，通过整合供应链中的物流网络，链接资金提供方，为服务对象提供物流供应链服务和融资解决方案



## 针对上游供应商，怡亚通基于供货合同的真实性提供融资服务



### ◆ 流程：

- 1、核心企业与供应商签订采购合同
- 2、核心企业与怡亚通签订采购（进口）确认单
- 3、怡亚通从1个或多个上游供应商处进货
- 4、怡亚通将货物配送到核心企业指定地点
- 5、核心企业用货时向怡亚通支付货款并收货

### ◆ 盈利模式：

- 1、按照业务量的比例收取服务费
- 2、客户需要信用支持则通过高资金周转率以低收高贷赚取息差
- 3、如果是国外供应商，除了服务费和息差收入，还可通过金融衍生交易服务赚取更多收益

## 针对下游供应商，怡亚通基于供货合同的真实性提供融资服务



### ◆ 流程：

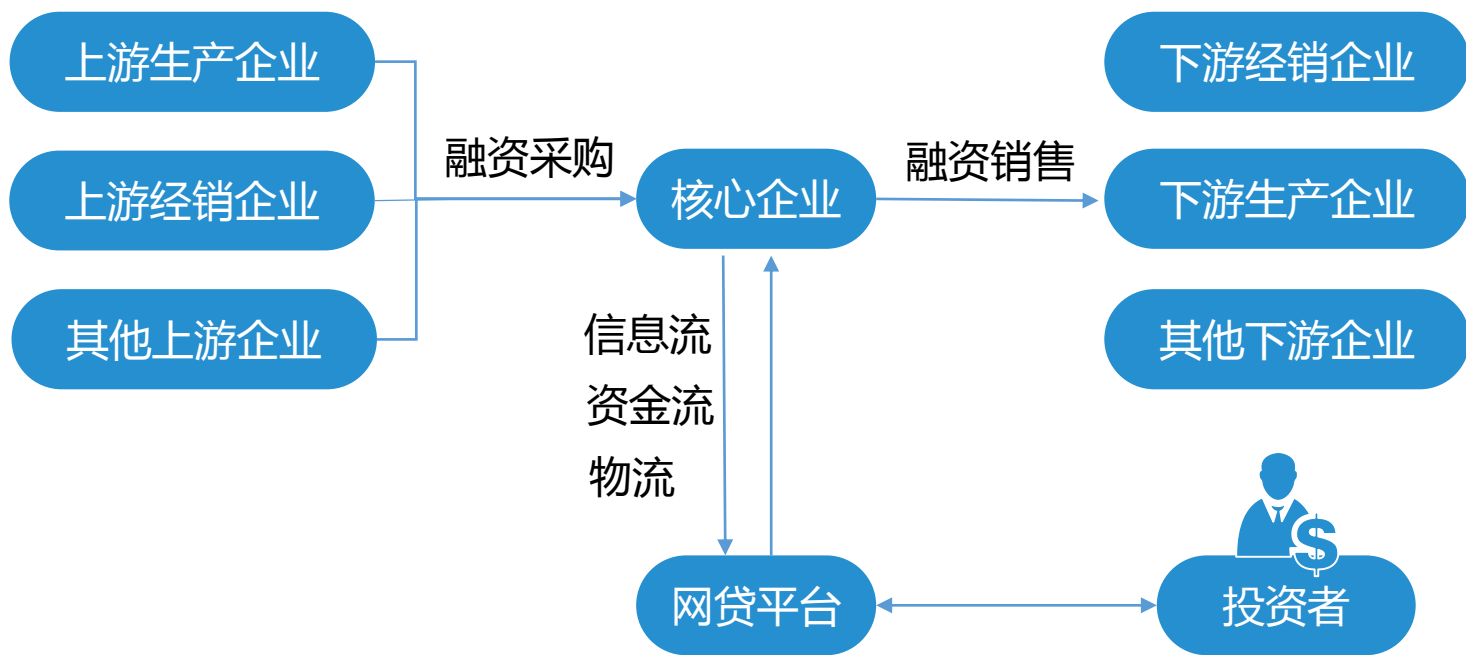
- 1、怡亚通接受核心企业的指令进货
- 2、怡亚通将产品运至自己的仓库，并支付货款
- 3、下游经销商、零售商、直供大客户与M签订采购合同
- 4、下游从怡亚通处付款并收货

### ◆ 盈利模式：

- 1、按照业务量的比例收取服务费
- 2、客户需要信用支持则通过高资金周转率以低收高贷赚取息差
- 3、其他金融服务

## 供应链金融是P2P平台转型的重点方向之一

P2P公司切入供应链金融的主要方式



- ❑ P2P网贷平台与风险可控的供应链资产端对接所形成的业务模式包括平台与核心企业合作、核心企业自建平台、大宗商品服务商自建平台以及与保理、小贷公司合作等
- ❑ P2P未来资产端“小额分散”的定位愈加明晰，供应链金融又兼具支持小微企业、为实体经济赋能的角色，是P2P公司探索的重要方向

◆ 截至2017年底，涉及供应链金融的平台数为126家，占P2P网贷行业正常运营平台数6.53%。2017年全年，P2P网贷平台供应链金融成交量近千亿元，为964.15亿元，占同期P2P网贷行业总成交量的3.44%

## 道口贷是国内首家高校系P2P网贷平台，以高校校友圈约束降低违约道德风险

道口贷是国内首家高校系普惠金融平台，由清华控股旗下公司发起，依托清华大学五道口金融学院互联网金融实验室研究成果创办

### 核心企业

#### 创立之初

#### “清华校友 + ‘千亿级别’ 企业”

最早的一批客户全部来自清华校友，即在清华校友圈挖掘核心企业，并为根据核心企业资质为其上下游企业授信和定价

#### 目前

#### 知名校友控制的大型企业

以高校校友圈约束降低违约道德风险。目前道口贷的校友来源包括清华大学、北京大学、浙江大学、同济大学、中欧国际商学院、北京理工大学、中央财经大学、首都经济贸易大学等

### 供应链金融数据

(数据更新至2018年6月27日)

80家

供应链核心企业

集中在农牧、制造、零售、物流、环保等行业

1810家

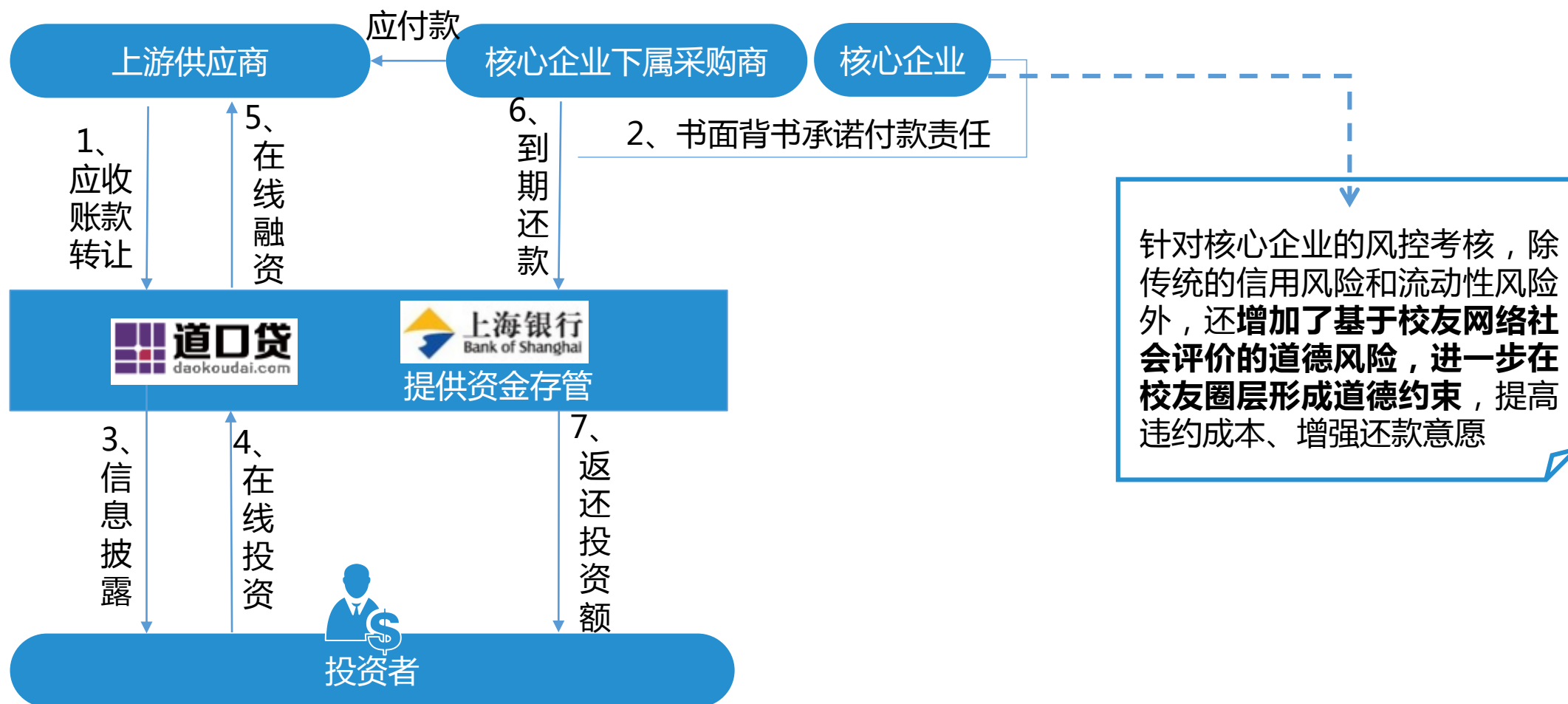
供应链付款企业

5430个

供应链融资用户

资金端，道口贷通过自有平台完成P2P交易撮合。期间，平台收取约年化2%-3%的手续费

## 道口贷采用“校友+供应链金融”模式，由核心企业书面承付



## 道口贷风控体系

### 校友网络约束

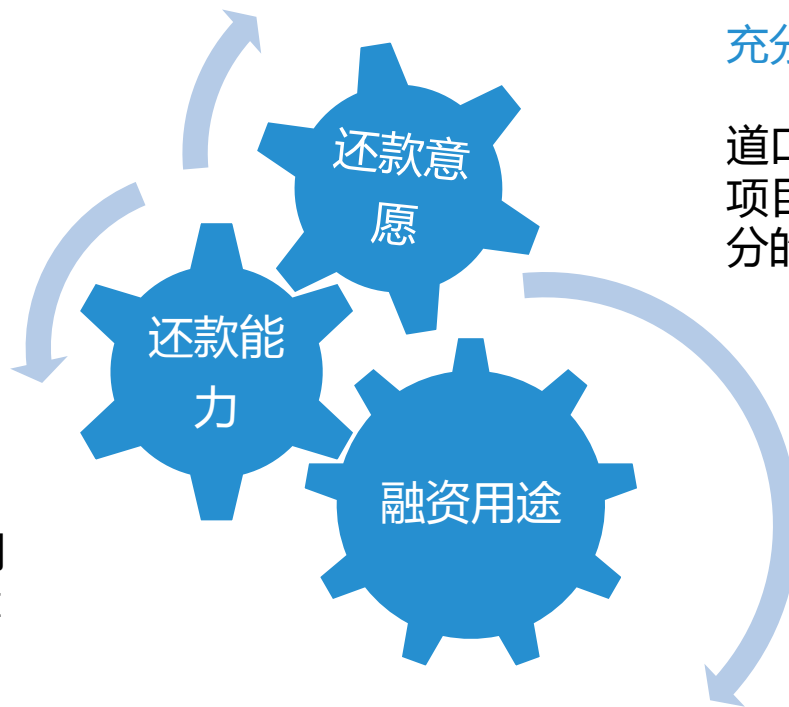
核心企业实际控制人均来自国内知名高校，校友圈层形成道德约束，提高违约成本、增强还款意愿

### 核心企业风控

核心企业均为知名企业、上市公司或行业/区域龙头企业，实力雄厚、信用良好，为供应链上下游提供付款保障

### 专业的风控尽调

对核心企业进行实地尽职调查，并坚持贷后跟踪管理，灵活控制企业融资额度及融资风险



### 充分的信息披露

道口贷坚持公开透明原则，相关企业、项目、校友等信息全部公开，通过充分的披露降低信息不对称风险

### 明晰的项目资产

坚持标的资产明确、项目不错配，且每笔应收账款转让均通过中国人民银行征信中心动产融资统一登记平台办理转让登记，资金流向明晰可查

### 供应链金融模式

所有融资项目均基于真实贸易，融资用途明晰、还款来源稳定，项目风险低



## P2P融资门槛低且资金来源风险偏好多元化，未来将与其他参与主体协同发展



### P2P平台资金端优势显著

P2P公司在处理信息能力以及审批效率、创新速度都远超商业银行等传统领域，且P2P的融资门槛低且资金来源风险偏好多元化，可以满足产业链内中小企业的个性化需求。



### 其他主体积累的核心数据具有竞争优势

六大参与主体中，核心企业、第三方支付、物流企业、电商平台凭借自身的经验和资源的积累掌握了一定供应链交易的信息流、物流、资金流等核心数据，具备自身竞争优势。

### 1 多流合一

演变至今的供应链金融，发生了“去中心化”的质变，形成了“互联网+产业链+金融”三个要素的高度融合，P2P网贷平台需要搭建一个跨地域、跨行业、跨平台、跨资金来源的综合性服务平台来实现商流、物流、信息流、资金流等多流合一

### 2 协同发展

六大类参与主体各有优势，也都存在一定的局限性，他们互相竞争，又互相借力，特别是P2P网贷平台，参与过程中一般采取与其他主体合作的模式，需协同发展才能走出差异化竞争道路



# 3 P2P参与供应链金融可发力的垂直领域分析

---

农业供应链金融 > 供应链金融

## 政策支持促使农业领域成为供应链金融布局的重要方向之一

### 《关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见》

- 引导互联网金融、移动金融在农村规范发展。扩大在农民合作社内部开展信用合作试点的范围，健全风险防范化解机制，落实地方政府监管责任。开展农村金融综合改革试验，探索创新农村金融组织和服务。

2016年1月

### 《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的指导意见》

- 落实涉农贷款增量奖励政策，鼓励金融机构利用互联网技术，为农业经营主体提供小额存贷款，支付结算、保险等金融服务，支持金融机构开展适合新型农业经营主体的订单融资和应收账款融资业务。

2017年2月

### 《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》

- 乡村经济多元化发展。部分涉农平台响应国家三农政策，通过成立经济合作社或者经济发展公司形式借款，发展三农供应链金融。

2018年2月

- ✓ 近几年中央一号文件始终将农业发展列为重中之重，金融服务逐渐向农业倾斜；
- ✓ 中小企业和个体农户众多，也是符合供应链金融发展的行业属性和P2P网贷平台的融资特点；因此农业有望成为P2P平台率先突破的行业之一

## 元宝365-三农惠商贷服务三农小微，第一还款来源为小微经销商贸易回款



- 探索“互联网+农村金融”模式，优化平台风控，为中小微企业、农民等群体提供适当有效的金融服务
- 已与河南普爱集团、江西红土地等农业行业的核心企业达成战略合作

## 元宝365-订货贷，第一还款来源为订单正常执行完毕后核心企业的应付账款



## 汽车供应链金融主要围绕生产-流通-售后三个环节展开

### 生产环节

- **应收账款融资模式**：零部件制造商以应收账款债权作为抵押品，向P2P网贷平台申请贷款
- **数据质押模式**：整车厂通过电子化的订单采购和物流信息系统向零部件制造商采购零部件从而产生应收账款，P2P平台根据ERP系统中的交易数据等信息为其提供贷款

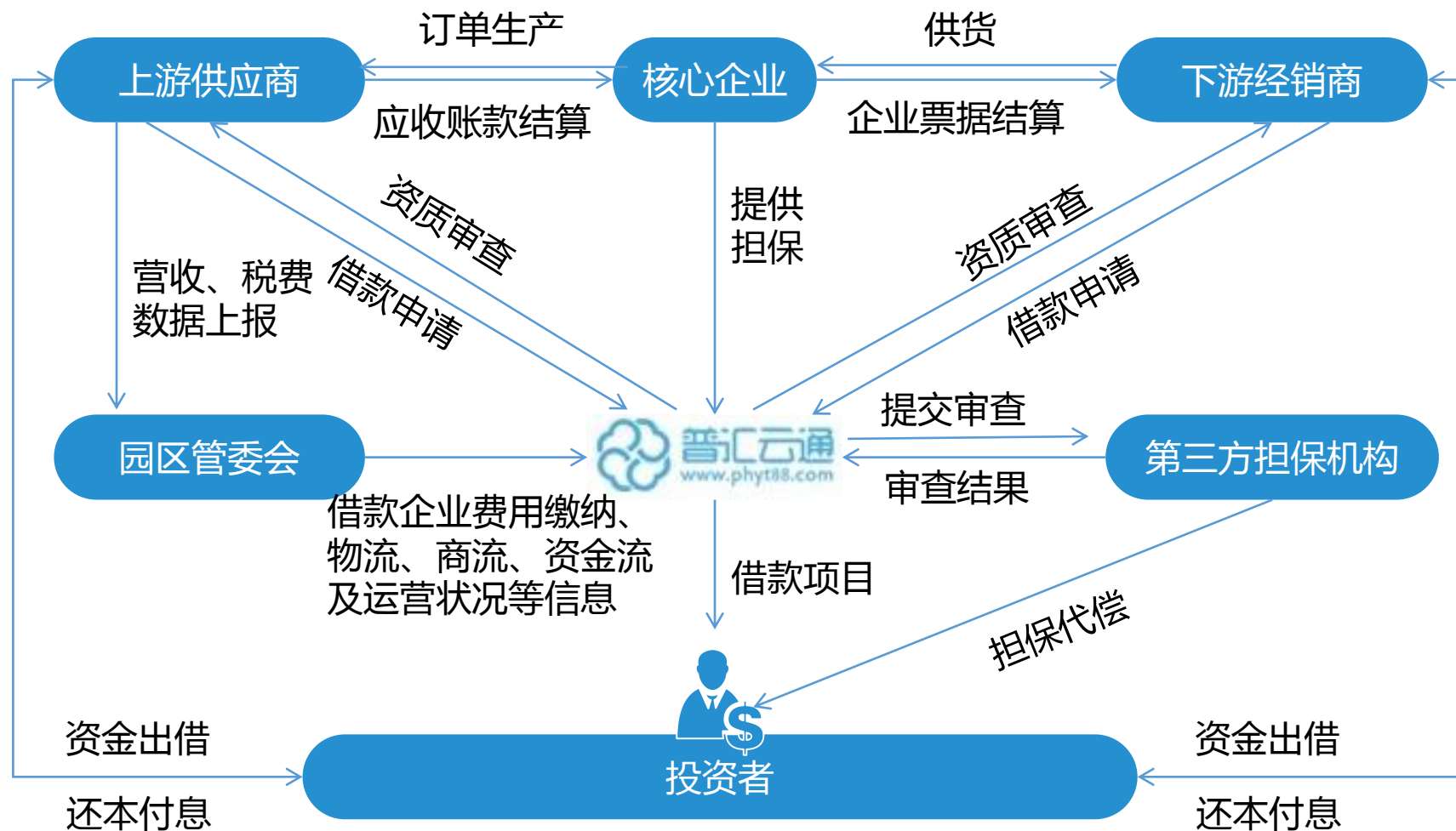
### 流通环节

- **预付款融资模式**：经销商以与核心企业签订的购销合同而产生的预付款为基础，并以其产生的收入为第一还款来源
- **存货质押融资模式**：4S店以库存车辆的合格证抵押，由核心企业担保，将货权凭证质押给P2P平台，第一还款来源为存货及其产生的销售收

### 售后环节

- **应收账款融资模式**：零部件制造商、经销商、二级分销商会产生30-120天的账期，P2P平台依据应收账款等凭证为各级经销商提供融资服务

## 普汇云通结合“产业园区+O2O”与“互联网+金融+汽车供应链”两种模式



- 园区供应链上游为以原材料和零部件为主的生产商，通过核心企业的应收账款作为还款保证
- 供应链下游则由核心企业提供真实相关的商务合同等作为担保。在这种模式下，平台可以从园区管委会实时获取借款企业的信息，形成风控闭环，并且能够快速扩张资产端，形成规模效应。



# 4 供应链金融未来发展趋势

发展空间

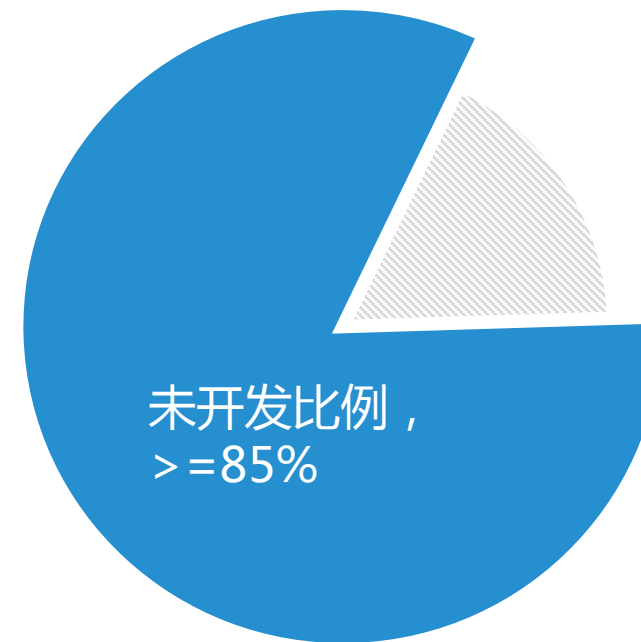
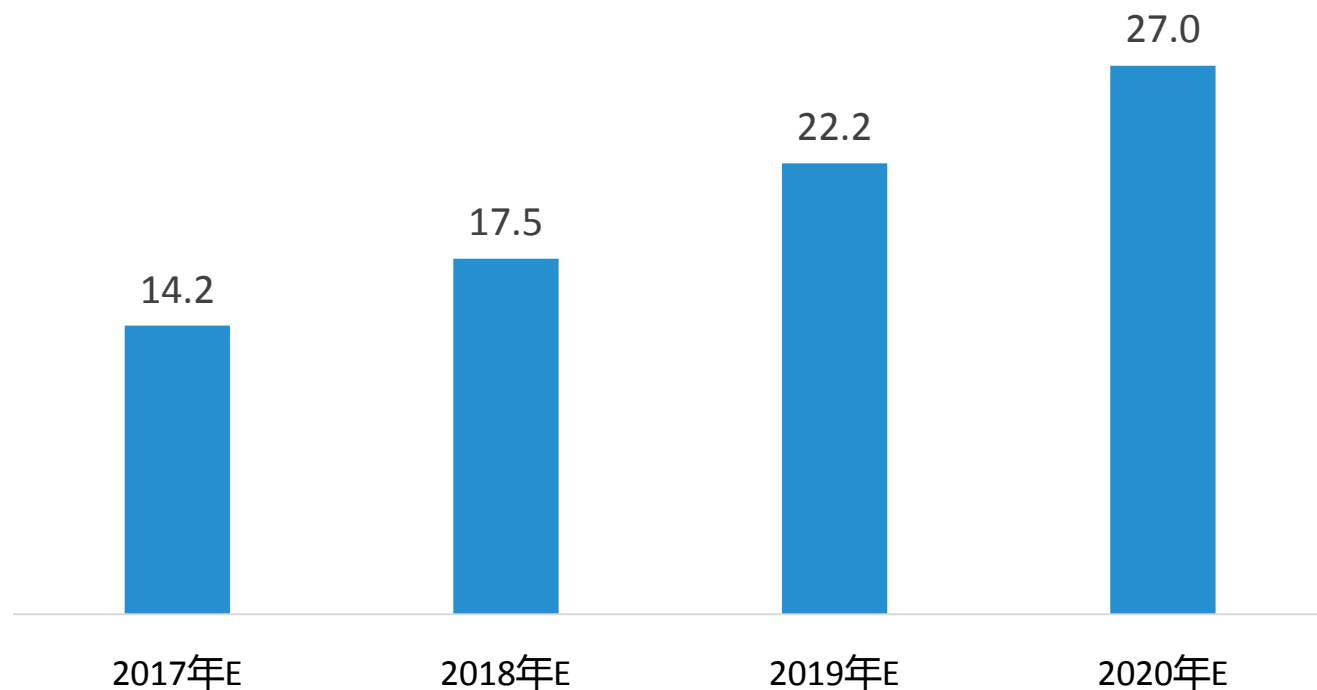
科技创新

发展趋势



据预测，到2020年国内供应链金融市场规模将达到27万亿

国内供应链金融市场规模（亿元）

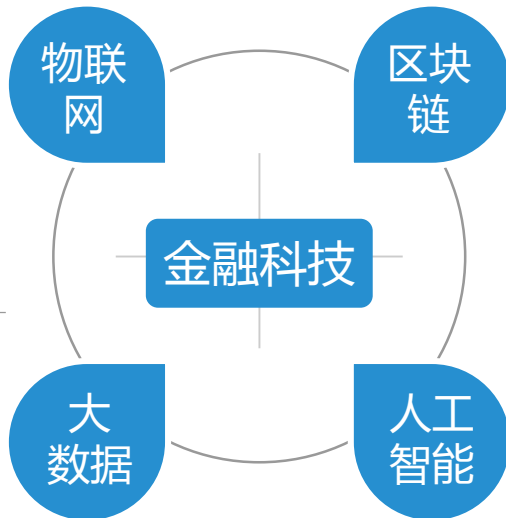


数据显示，目前供应链金融的市场规模仅18万亿左右，但是市场开发比例却不到15%

## 金融科技将推动供应链金融不断创新与应用

- 通过传感、导航、定位等技术方式，在仓储和货运环节来控制交易过程，提高终端交易的真实性
- 通过物联网平台，打通资金融通、资源需求，实现现代物流与现在信息系统的高度融合，形成信息共享

- 基于大数据的分析审核核心企业的资质和评估还款能力，从而提高放款融资的速度并达到供应链体系内的风险平衡



- 供应链金融需要多方合作，数据也来源于多方面，可以利用区块链来搭建场景
- 利用区块链具有分布式存储、数据公开透明、不可篡改、身份安全等特征，创造信任环境

- 未来更可利用人工智能、机器学习、深层分析，并加载传感器等物联网进一步丰富动态数据湖，定期自动更新客户画像，主动给优质客户提升授信额度

## 区块链技术可实现数据同步，搭建场景并创造信任环境

### 多主体合作

供应链金融处于多主体参与的环境中，区块链作为一种分布式账本，为各参与方提供了平等协作的平台，降低机构间信用协作风险和成本。链上信息的可追踪与不可篡改，多个机构之间数据实时同步，可实时对账

### 资产数字化

区块链平台上登记可将不可拆分的资产数字化，流转更容易，而且可以进行拆分，方便企业根据自身的需求转让或抵押相关资产以获得现金流支持

### 多层级信用传递

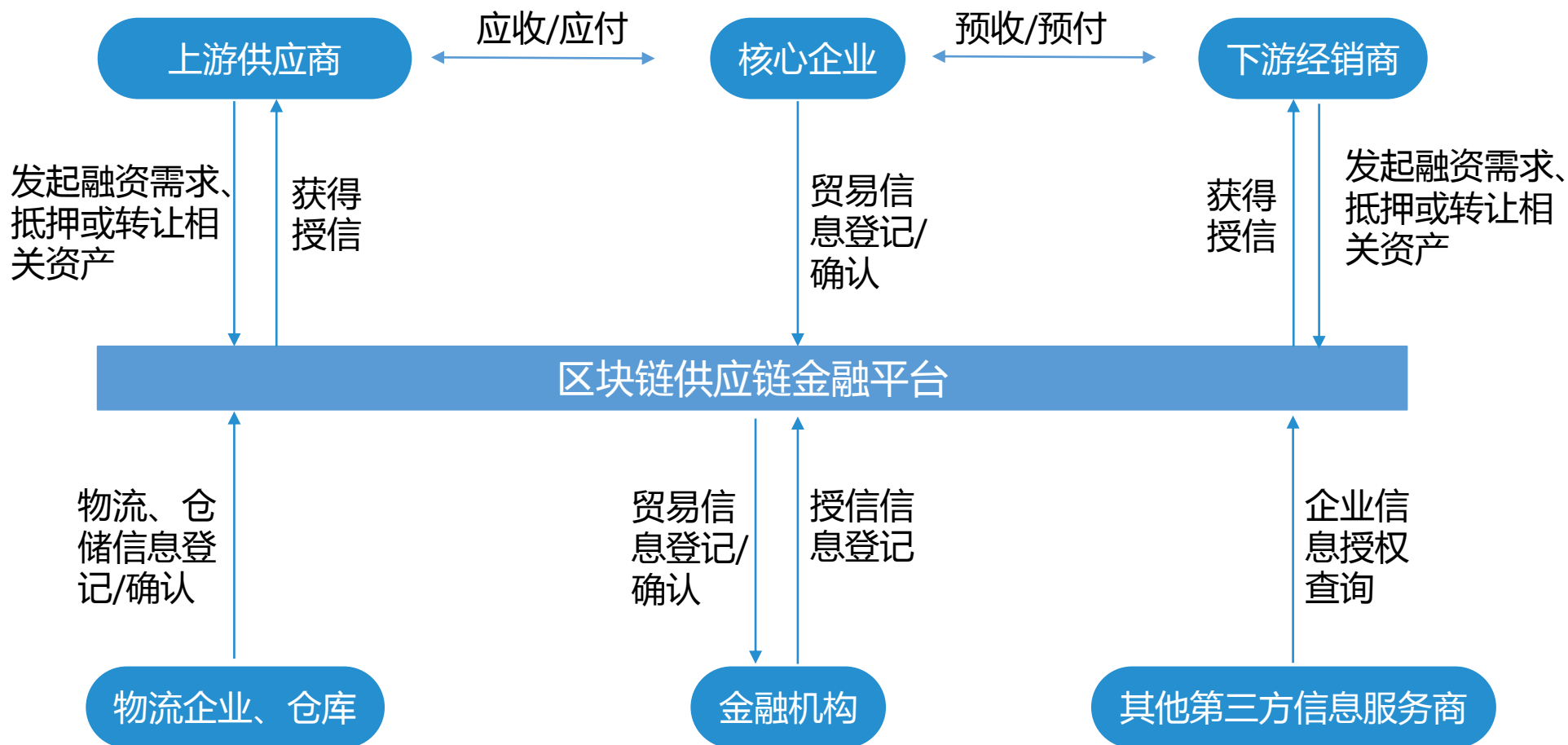
供应链中往往有多层供应、销售关系，区块链平台的搭建，能够打通各层之间的交易关系，从而实现对与核心企业没有直接交易远端企业的信用传递，将其纳入供应链金融的服务范畴

### 流程智能化

区块链智能合约控制供应链流程，减少人为交互，提升产业效率。智能合约自动执行，减少操作失误



## 供应链金融可利用区块链技术实现全程信息记录并不可篡改



## 点融网联手富金通借助区块链技术搭建Chained Finance平台

### 区块链金融平台Chained Finance



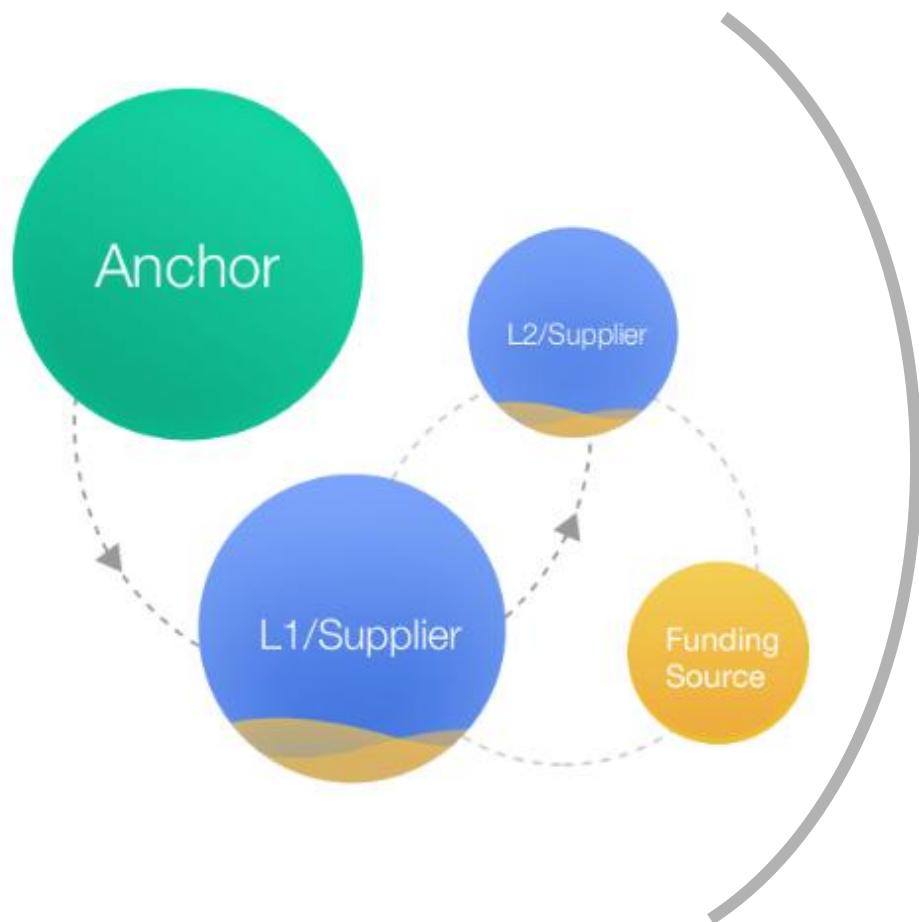
- ◆ 最早加入Hyperledger的中国P2P企业
- ◆ 为Hyperledger贡献了代码

- ◆ 富士康旗下金融平台
- ◆ 金融牌照：融资租赁、小贷、商业保理、私募基金管理等

- ◆ 私有链模式
- ◆ 融合了Hyperledger、以太坊等技术
- ◆ 根据具体场景业务参与开发
- ◆ 将核心企业供应链中所有的供应商都覆盖进借贷范围
- ◆ 将主要面向电子制造业、汽车业和服装业等三大行业
- ◆ 财产收益将由借款利息组成

- ◆ 随时融资，立刻交易，T+1日到账
- ◆ 高效审批，降低手续成本
- ◆ 全线上操作，自动简便
- ◆ 保存各层交易过程，信息无法篡改，真实可溯源
- ◆ 已成功发放多笔借款，总额达数千万人民币

## Chained Finance业务模式：私有链模式



### •资产线上化

将核心企业的应付账款转化为区块链上的线上资产(eAP)，任何线上资产的持有者都可随时用以支付他人，或随时融资取现

### •应付账款支付流转

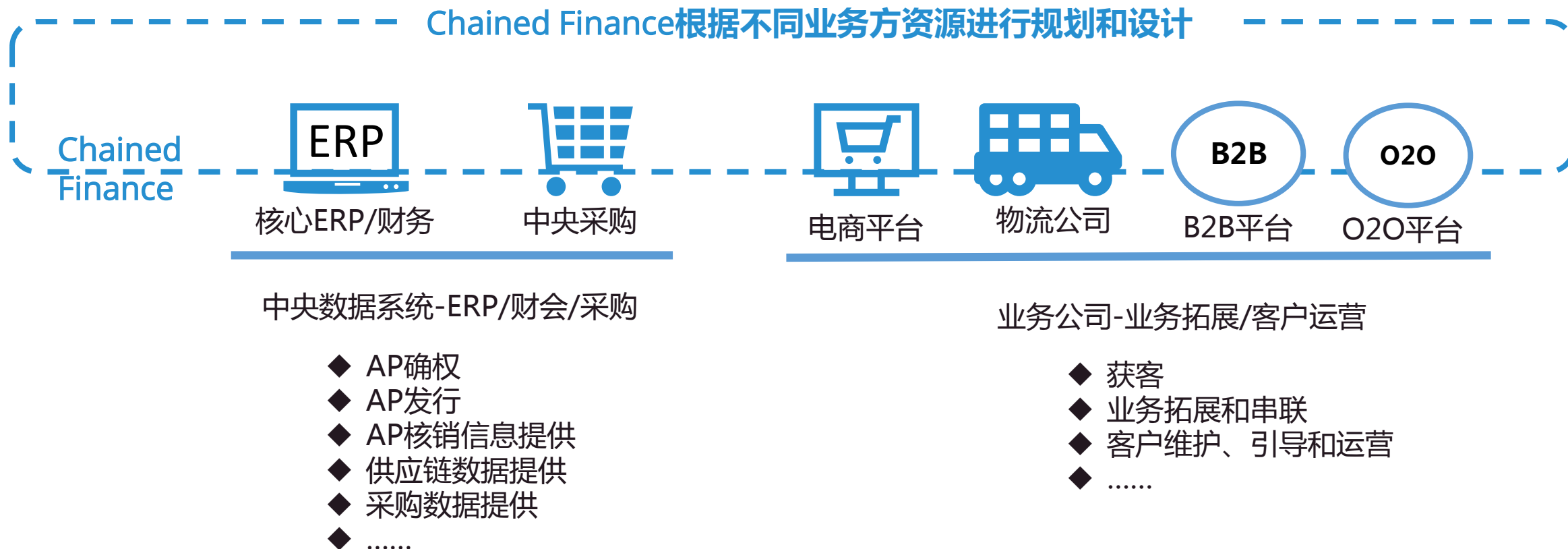
当核心企业与直接供应商(L1)形成应付账款并写入区块链中后，L1可任意分拆eAP，用以支付自己的供应商(L2)，以此类推，层层递进，最终成为核心企业供应链体系内自由交易和流转的主要工具

### •应付账款贴现

任何线上资产持有者如在到期前有现金需求，可随时通过平台对接的众多资金源，将线上资产融资换取现。



## Chained Finance充分尊重区块链层的共识机制，让区块链做决策



## 资本、变现、技术、安全均是供应链金融未来需要关注的重点

