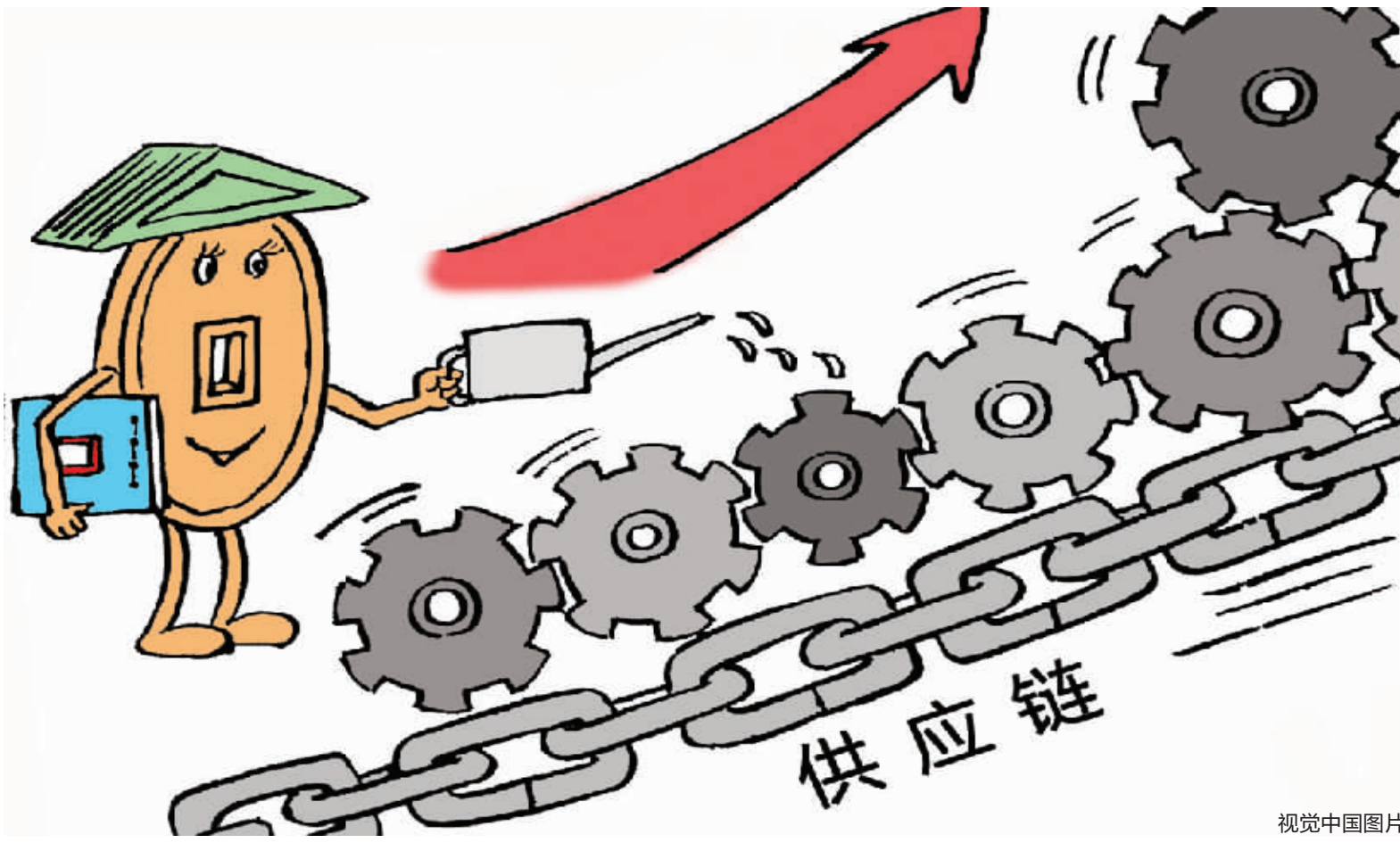


# 锚定中小企业融资万亿级市场 银行发力供应链金融蓝海

□本报记者 王凯文

融资难、融资贵等问题,长期困扰着诸多实体企业。中国证劵报记者近日在江苏与广东等地调研时发现,多家银行陆续推出了基于线上的供应链金融产品,由于地域与行业的不同,产品各有特色。依托各银行开展的供应链金融平台,一些中小企业的融资成本已有效降低。

目前主流的供应链金融产品虽然不是纯粹的核心企业信用,但依然绕不开核心企业的信用支撑。业内人士指出,供应链金融有助于为上游企业开辟新的融资渠道,对中小企业盘活应收账款资产、解决中小企业融资与服务实体经济有重要意义,但仍存如何确认在上下游间交易的真实性、防止贷款企业挪用贷款资金、企业经营不稳可能导致的信用风险等问题。未来随着金融科技的发展,供应链金融将不断创新,有望成为新蓝海。



视觉中国图片

## “链”上企业的资金难题

中国证劵报记者在常州调研时,金石机器人常州股份有限公司总经理刘金石坦言:“眼看有订单,但却因为资金垫付压力太大而不能接、不敢接。在机器人行业,通行付款方式是买方签订合同后只预付30%,剩下60%和10%分别等设备安装、使用一年后才付。”

刘金石对记者说:“按照传统的信贷如订单融资,需要客户做保,银行才能放款。而客户往往并不愿意为供应商作保,或中间存在繁杂的手续,从而导致企业融资不畅,生存压力倍增。”

主营建筑材料的常州强龙富安建材有限公司也存在着同样的苦恼,公司董事长路建卫对记者诉苦说:“平常货款到年底30%-40%还收不回来。过去账期3个月,如果再给一张6个月的银行承兑汇票,实际上账期有9个月;贷款利率起码10%以上,我们可用于抵押的固定资产不多,有时还要求助民间借贷融资。”

业内人士表示,传统的信贷模式在这种情况下很难发挥效用。供应链金融产生的背景是融资的结构性分化,基于业务开展过程中存在资金缺口的情况,供应链金融因此应运而生。

联讯证券首席宏观研究员李奇霖指出,对银行来说,大企业资质好,偿还能力强,许多银行都竞争大企业的业务,银行的盈利空间有限;对企业来说,大企业授信容易,可能会过度负债。而中小企业经营时间短、财务信息披露程度不足,很难提供合格的抵押品,总体来看资质不足,难以获得银行授信。

李奇霖说:“整体来看,大企业授信过度,产能过剩;中小企业缺少融资,发展艰难。这种模式对银行、企业和全社会的效益来说都有一定弊端。”

## 开启万亿级市场空间

国家统计局日前公布的数据显示,截至2017年年末,全国规模以上工业企业应收账款余额达到13.48万亿元,比2016年增长8.5%。分析人士表示,如何盘活这股体量的资金,从而降低企业融资成本,便是当今众多金融机构所需解决的问题。

据前瞻产业研究院预测,到2020年,国内供应链金融市场有望接近15万亿元。中泰证券预计,2020年我国供应链金融市场将达18.18万亿元。而易宝研究院则认为,供应链金融在中国、印度等新兴经济体的增长率超过25%。受监管政策影响,互联网金融C端业务受到冲击,B端有望爆发。2020年我国供应链金融市场规模或将达27万亿左右。

目前,不仅中、农、工、建等四大行,平安银行、光大银行、招商银行等股份行,以及浙商银行、江苏银行等中小银行也都在积极开展供应链金融业务。多家银行陆续推出了基于线上的供应链金融产品,由于地域与行业的不同,产品各有特色。值得注意的是,依托各银行开展的供应链金融平台,诸多中小企业的融资成本已有效降低。

浙商银行通过企业调研,推出池化融资平台、应收账款平台和易企银平台三大平台。浙商银行公司银行部相关负责人介绍,在应收账款平台上,企业可以办理应收账款的签发、承兑、支付、转让、质押、兑付等业务,提前变现应收账款或实现无碍流转,从而让企业敢接大单、无惧应收账款账期。

中国证劵报记者在江苏大型民营钢铁企业永钢集团看到,近年来由于产品的升级优化,产生了大量过去不曾有的应收账款。但在浙商银行帮助下,永钢集团盘活了应收账款,实现了多渠道、多样化融资,优化了财务报表。

永钢集团副总裁吴毅介绍,该集团通过浙商银行的平台,盘活企业账面上持有的大型央企应收账款,进而用于支付永钢对上游的欠款,帮助上游焦炭、煤炭企业等资金面承受压力较大的群体,实现在浙商银行授信体系内的提前变现,获得相对低成本的融资。

在应收账款平台推出近一年时间,截至今年

8月末,浙商银行帮助企业搭建平台830个,用户突破3000余户,累计签发应收账款610多亿元。

而光大银行阳光融e链保理业务则是联合TCL集团旗下简单汇平台开展合作。在该平台上,TCL作为供应链核心企业,开发了简单汇平台独有的“金单”,其在平台上可拆、可转、可融。供应链上下游企业可凭借“金单”,在简单汇平台上便捷地进行账款支付、融资等操作。截至今年8月31日,简单汇上的注册企业达到了8400家,超过95%的企业都是中小微企业。

光大银行贸易金融部融资中心处长田华表示,通过运用阳光融e链等产品,全流程在线操作、可视、深度嵌入交易过程,并提高安全与风控,将有效缓解该情形。并且产业链上的一级、二级,甚至四级、五级供应商均可共享信用,从而共赢。

数据显示,光大银行“阳光融e链”自上线以来,与共30余家核心企业开展合作,为其上下游企业提供超百亿元融资,累计发票转让近万笔。

尽管市场潜力广阔,但目前供应链金融发展仍面临不少难题。TCL集团财务有限公司总经理黎健表示,目前主要的障碍是系统对接。一方面,从核心企业的角度来说,很多公司会考虑客户敏感信息共享、系统对接是否会对自己产生影响;另一方面,银行也要投入大量的人力来做这件事,且未必能取得很好的效果。

李奇霖指出,对于银行而言,供应链金融存在三方面风险:贷前,银行对供应链金融的审核主要是企业提供的材料,可能会存在部分中小企业借助供应链金融和普惠金融优惠政策骗贷的情况;贷中,中小企业会挪用资金从事生产之外的事情,比如发放员工工资等,没有改善整个供应链的现金流,也减弱了企业日后的还贷能力;贷后,中小企业的运营不稳定可能带来的信用风险问题。

李奇霖建议通过引入商业保理公司、担保公司、保险公司等机构,综合运用担保、风险保证金、购买保险、承诺回购等方法减少用款企业的运营风险和信用风险;专款专用,专门账户进行

划拨,有些甚至不用经过贷款人,就可以通过银行授权划拨;大数据征信,将数据提供方从原来的核心企业拓展到物流公司、电商平台、ERP厂商等,帮助监控供应链的物流、信息流和资金流情况,保证交易真实等方式,分别解决贷前、贷中、贷后风险。

“做供应链金融需要靠核心企业推动,而这需要企业的社会责任感。”黎健表示,在进行供应链金融时,核心企业需为供应链上的企业进行增信、助贷,占用企业本身授信额度却不能为企业带来直接的利益,所以许多大企业积极性不高。但如果企业有着较强的社会责任感,发挥核心企业的作用,推动供应链金融的建立,方能让供应链上下游“小兄弟”们成长得更好。

中金公司认为,随着区块链等技术的发展,供应链金融产品有可能走向“去核心化”方向,核心企业在其中不作为还款来源,而是作为一个信息提供方、资产管理方等角色。更多的企业可以以作为核心企业加入到供应链金融产品的创设中来。例如平台类企业拥有大量的交易数据、物

流类企业拥有大量的真实物流数据,都可以作为切入点来创设供应链金融产品。

此外,对银行而言,供应链金融业务未来有望迎来快速发展。交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为,近年来,随着互联网、区块链技术的加速发展,以及银行通过大数据等方式对企业的信息、资金等进行有效监控,因此银行供应链金融业务能够加速发展。相对来说,大型银行和股份行供应链金融业务更有优势,且未来供应链金融的发展将进一步与互联网、区块链技术的发展紧密结合。股份行在供应链金融的发展中更注重运用互联网技术优势,通过发展线上供应链金融而加快发展。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼认为,未来通过金融科技,借助“大数据+AI+区块链”打造透明供应链,夯实资产端;打造高效的平台打通资产端;通过穿透式的监管科技拥抱监管端,发展供应链金融。利用不同的金融科技,银行将创新出不同的供应链金融模式,从而差异化发展。

## 今年上半年融资规模超去年全年 供应链ABS方兴未艾

□本报记者 欧阳剑环

操作风险引关注

“融资难”一向是中小微企业发展的痛点。当前供应链ABS产品正成为中小企业的融资利器,为缓解中小微企业融资难、培育现代供应链等方面打开新局面。业内人士认为,今后仍需关注供应链ABS的操作风险,包括保理公司的操作风险以及管理人尽职调查风险。

### 发行规模稳步放量

供应链ABS是以核心企业上下游交易为基础,交易未来可以带来的现金流收益为保证,通过在资本市场发行债券来募集资金的一种项目融资方式。自2016年业内首单供应链ABS成功发行以来,这一业务发展势头迅猛,发行规模稳步放量。

据东方金诚统计数据,2017年供应链ABS共发行54单,融资总金额为506.97亿元,较2016年分别增长350%、291.03%,增幅较大。2018年上半年,供应链ABS共发行60单,融资规模达599.89亿元,是2017年全年发行规模的1.18倍。

从行业分布来看,供应链ABS中发行规模较大的是房地产行业,例如万科、碧桂园等。今年以来,互联网、新能源等新兴经济领域的企业也开始尝试发行供应链ABS产品。小米公司供应链ABS获批100亿元额度;比亚迪供应链ABS获批100亿元发行额度,滴滴新型供应链ABS获批100亿元发行额度。

天风证券分析师孙彬彬称,未来供应链ABS进一步发展空间巨大。通过上交所、深交所项目进度数据,结合目前已发行情况,在不考虑新申报项目的情况下对未来发行规模进行简单估算,预计上交所未来1至2年供应链ABS发行规模约2200亿元,深交所则超过2800亿元,总共5000亿元左右。

平安集团旗下平安证券与平安银行近日联合发布的业内首份《供应链ABS发展蓝皮书(2018)》(简称“蓝皮书”)认为,供应链ABS可实现多方共赢。对供应商而言,可实现对核心企业应收账款的提前收款,降低中小微企业的融资成本,提高融资效率,让中小微企业获得常态化、可持续的资金来源;对核心企业而言,可维护供应链稳定,调节付款节奏,缓解企业集中付款的压力。

东方金诚指出,受上半年监管政策趋严以及债券市场信用违约事件频发的影响,投资人风险偏好下降,市场资金配置力量有所收缩,预计在2018年下半年ABS市场结构趋向依托优质资产或高信用质量主体的产品,具备分散优势的零售类产品和强实力核心债务人的供应链ABS保持为市场发行主力。

蓝皮书显示,融资业务往往更多关注信用风险和法律风险,而供应链ABS还应重点关注操作风险。就目前主流的“1+N”模式而言,供应链ABS面临的法律风险主要包括保理公司的操作风险以及管理人尽职调查风险。我国商业保理业务起步于2012年,目前虽然商业保理公司数量较多,但总体实力较弱,需要管理人选择实力较强的商业保理公司,合作开展供应链ABS业务;尽职调查方面,管理人、保理公司、律师事务所、评级机构都负有独立尽调的职责,但管理人的尽调职责处于核心地位。

中金公司认为,在一个供应链ABS的典型交易结构中,保理公司、租赁公司等主体通常承担了一个类似于通道的角色,通常不对整个交易结构产生实质影响。但整个ABS的供应链链条可能会从其账户中划转、沉淀、归集,因此,如项目发起方对该通道方掌控力不强,或通道方另有其他高风险业务,混同风险是需要关注的一个方面。

## 减税降费助力小微企业轻装前行

□本报记者 赵白执南

我国小微企业数量众多,按国家统计局指标口径,企业法人约2800万户,个体工商户约6200万户,中小微企业占市场主体的比重超90%。小微企业是国民经济的重要支柱,2017年它们贡献了全国60%以上的GDP、50%以上的税收、80%以上的就业以及70%左右的专利发明权。与此同时,融资难、融资贵等问题一直困扰着小微企业,业内人士认为,给予小微企业经营更有效的支持离不开减税降费。今后,进一步降低增值税可能成为切入点。

### 解困需多方发力

恒大研究院研究员方惠元表示,我国小微企业融资困难的症结,除了企业自身信息不透明、竞争力薄弱等因素外,还存在金融机构和政策配套方面的深层次原因。小微企业的发展离不开政府强有力的支持。在政策层面应将支持小微企业上升到国家立法,并在财税政策上大力支持。在基础设施层面搭建健全的融资信用担保体系作为坚实后盾,在金融机构方面形成多元化的融资渠道,提高金融机构管理水平。

分析人士指出,央行已为支持小微出台多项政策,包括定向降准,最近的设立民营企业债券融资支持工具、增加再贷款和再贴现额度等。此外,供应链金融也是化解小微企业困境的很好创新。

而在财政方面,为企业减税降费、切实降低负担,需要税收优惠政策精准发力。今年5月,我国将17%和11%两档增值税税率分别下调1个百分点。税务总局相关负责人日前表示,截至9月底,深化增值税改革三项措施合计减税2386.4亿元,前8月支持小微企业发展税收优惠政策共减税1289亿元,同比增长29.1%。日前,财政部部长刘昆表示,今年全年减税降费规模预计将超过1.3万亿元,同时还在研究更大规模的减税、更加明显的降费措施。

业内人士认为,基于目前小微企业发展所面临的实际问题,需要政府加大减负力度。减税降费可以直接降低企业的运营成本,增加企业利润,有利于企业

生存与发展。在此基础之上,小微企业融资难问题也可以由降税而得到一定缓解。减税降费可以助力小微企业轻装上阵,增强盈利,恢复信用,可以更容易向金融机构借钱,从而使得融资问题得以纾解。

### 后续减税降费重心是企业

最近,个人所得税专项扣除细则推出,市场普遍感受到政府减税的决心。分析人士认为,后续更大的“重头戏”在于为企业减税。

“后续积极财政政策的重心仍然是减税降费。”华创证券首席宏观分析师牛播坤表示,三季度GDP增速下滑0.2个百分点至6.5%,第二产业增速降低较快,积极财政政策诉求更加明确。当前建立在防范地方政府债务风险基础上的积极财政政策将主要依赖预算内安排,主要手段包括减税降费、加快发行地方政府专项债券等。

牛播坤认为,后续减税降费的重心是企业,大规模减税的主力仍然是增值税减税。考虑到个税方案调整后,纳税人数将显著减少,如果再考虑专项附加扣除,预计个税纳税人数大概率将降至5000万人以下,1-2年内之内个税已没有大幅减税的空间,后续减税降费的重心将回归企业。增值税作为目前我国第一大税种,其税率级次偏多、标准税率偏高,是释放减税空间的关键,企业所得税也是化解小微企业困境的很好创新。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春表示,单纯靠基建拉动经济比较困难,预计将会有更广泛的宽松政策,预计增值税减税或超市场预期。政府减税方式和规模既要考虑经济运行情况从而逆周期调节,也会考虑长期我国财政可持续性。花长春测算,若增值税16%档位减3个点,增值税减税规模或达1.3万亿元。

海通证券首席宏观分析师姜超认为,如果能够取消10%一档的增值税,保留6%一档,并且将16%的增值税下调至13%,就可以额外减税1万亿元。而由于我国所有产品都包含增值税,下调增值税率能够使减税政策受惠范围更广,各类经济主体广泛受益。