



供应链金融

黄琳 世界银行集团国际金融公司高级金融部门专家

2017年11月

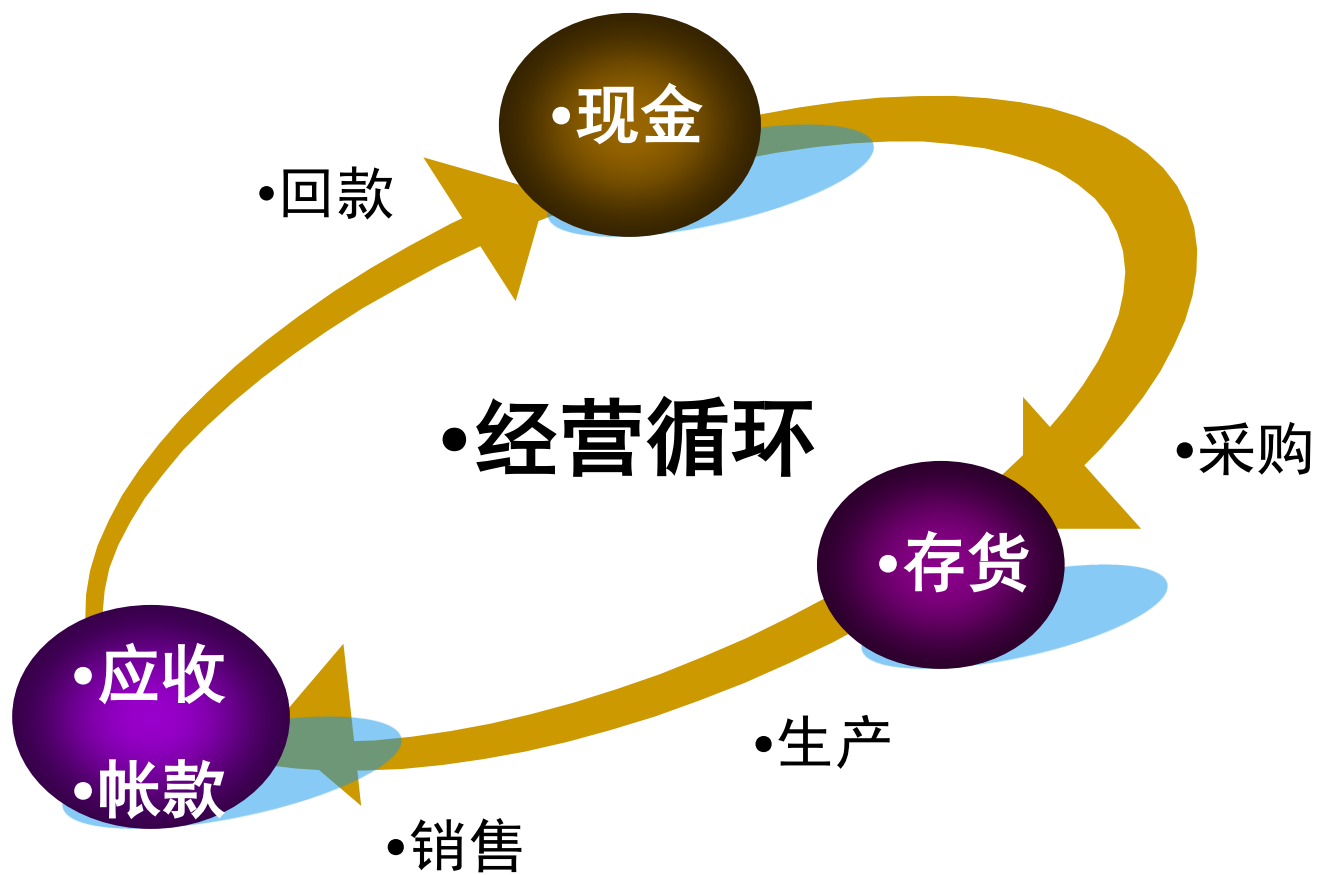
供应链金融是动产金融的一种组织形式

- 供应链金融 (SCF或VCF) -- 利用供应链(供应链)中的商业关系和社会资本, 以优化的方式来提供给链条中各参与方的融资、风管和其它金融服务
- 供应链金融的本质是: 应收账款和存货金融的一种组织形式
- 在一个正常的发达经济体中, 约60-70%的商业融资(指债权融资那部分)涉及动产, 主要是应收款和存货
- 供应链金融是动产金融市场最大的一个子块
- 中国大约从2003年左右开始相关的改革, 建立动产金融市场
- 目前, 每年涉及动产的信贷拨付额(发生额)已经在20万亿元以上

供应链金融洞察

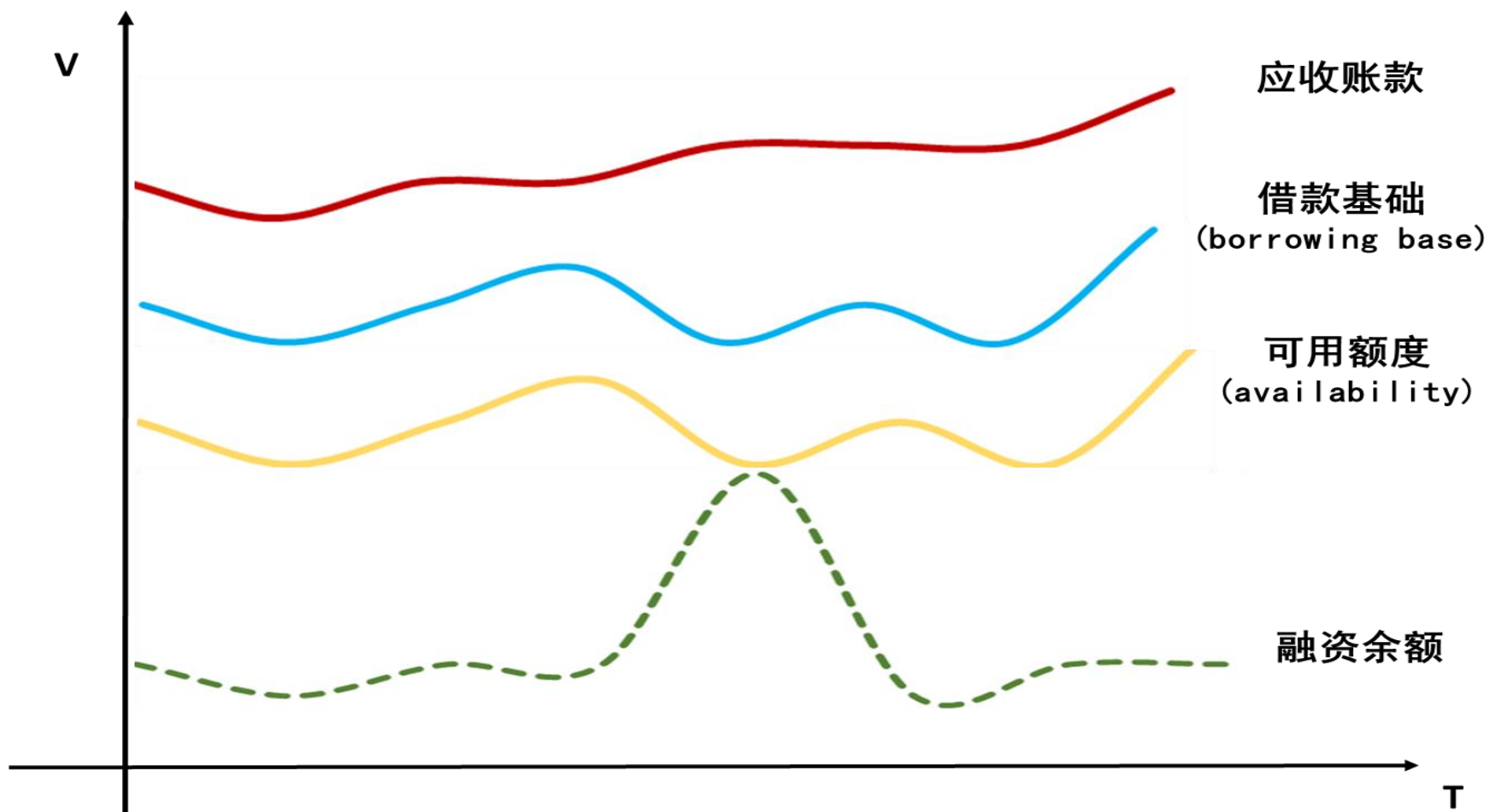
- 在正规市场上的大部分做法是：紧随经营循环 (现金 --> 存货 --> 应收款 --> 现金), 动态匹配借款基础
- 客户关系和业务可以形成**永续性**
- N种融资方法：不同控制程度的信贷、租赁、发行债务工具、保留所有权融资等
- 根本目标：**利用供应链中的信息和激励帮助解决融资提供者普遍面对的交易成本、风险转换和退出机制的问题**

经营循环



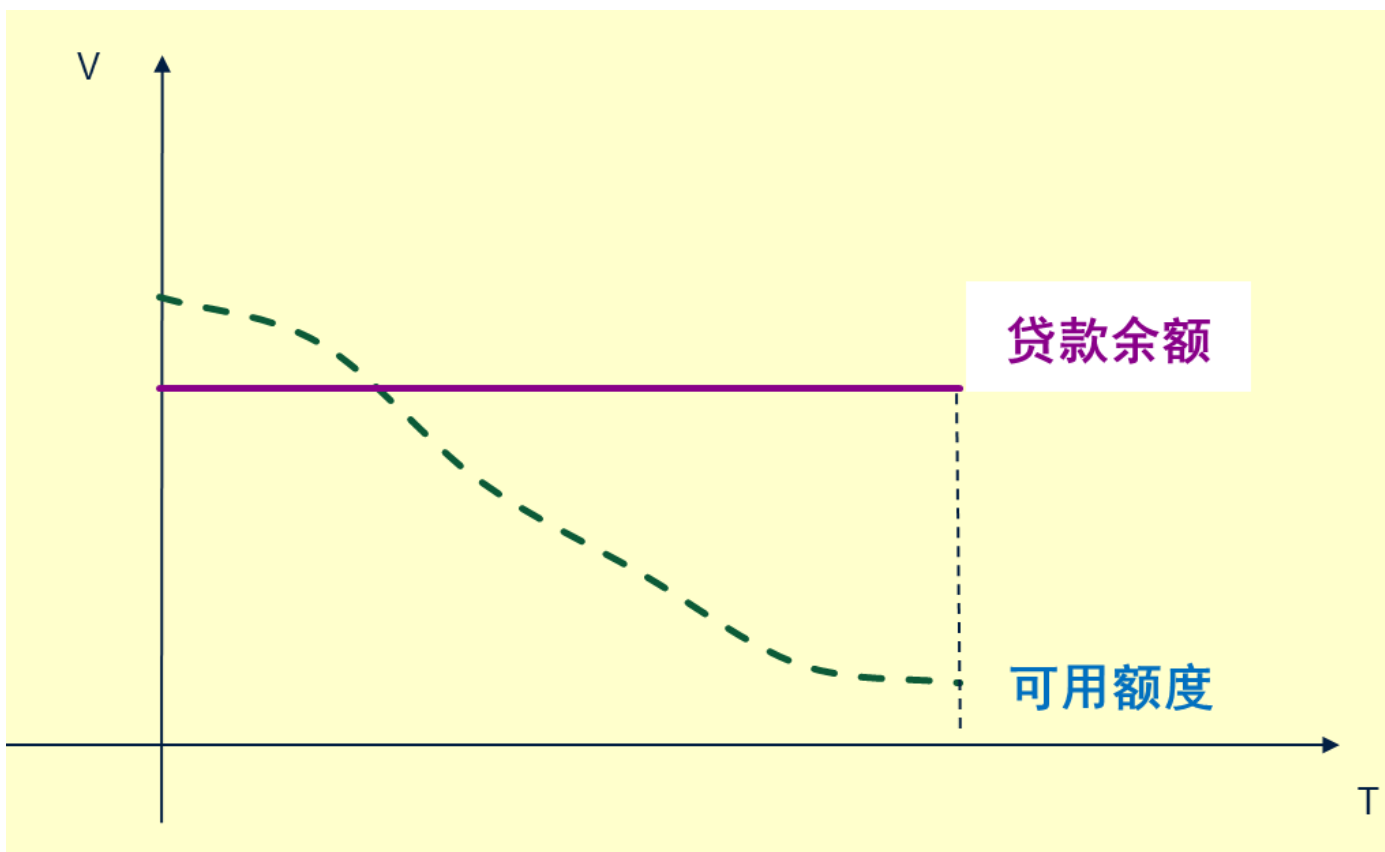
供应链金融洞察

可用额度和借款基础的动态匹配

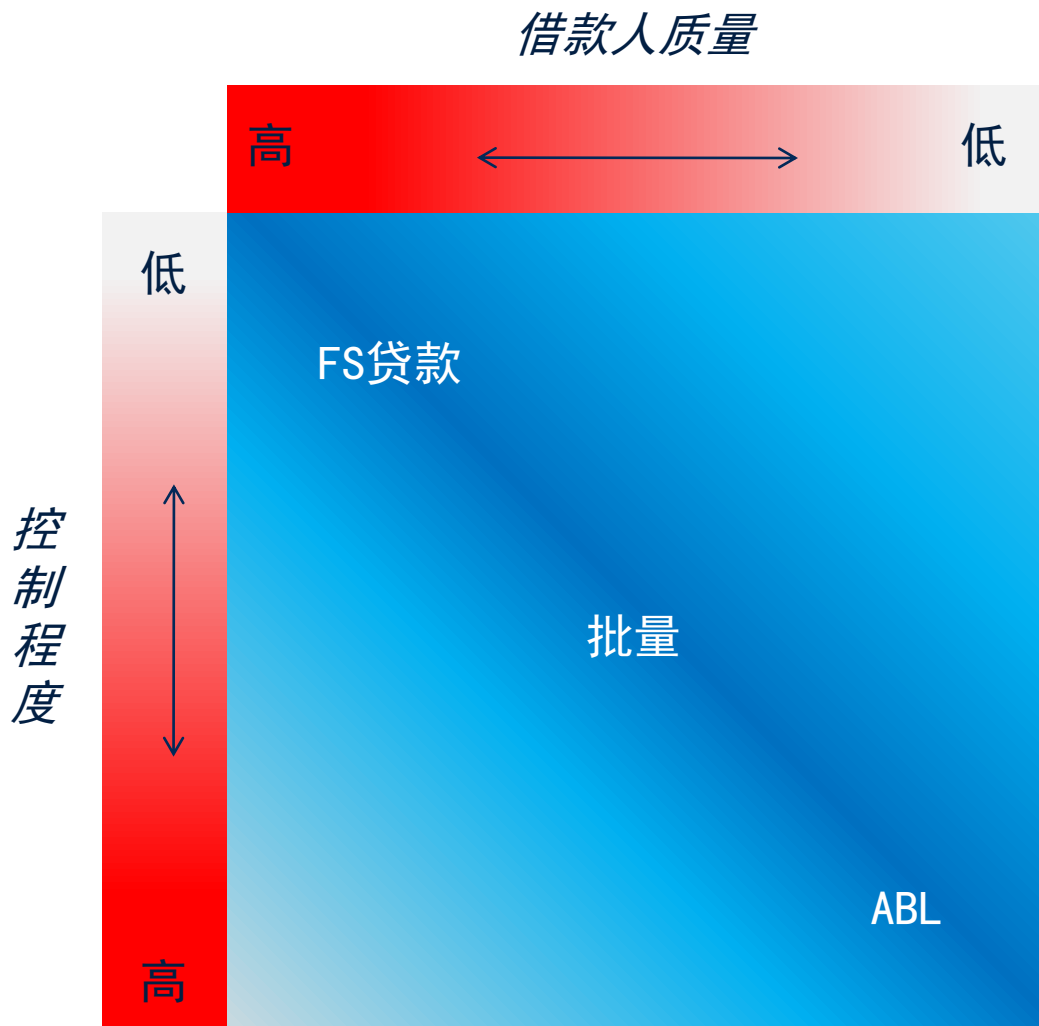


供应链金融洞察

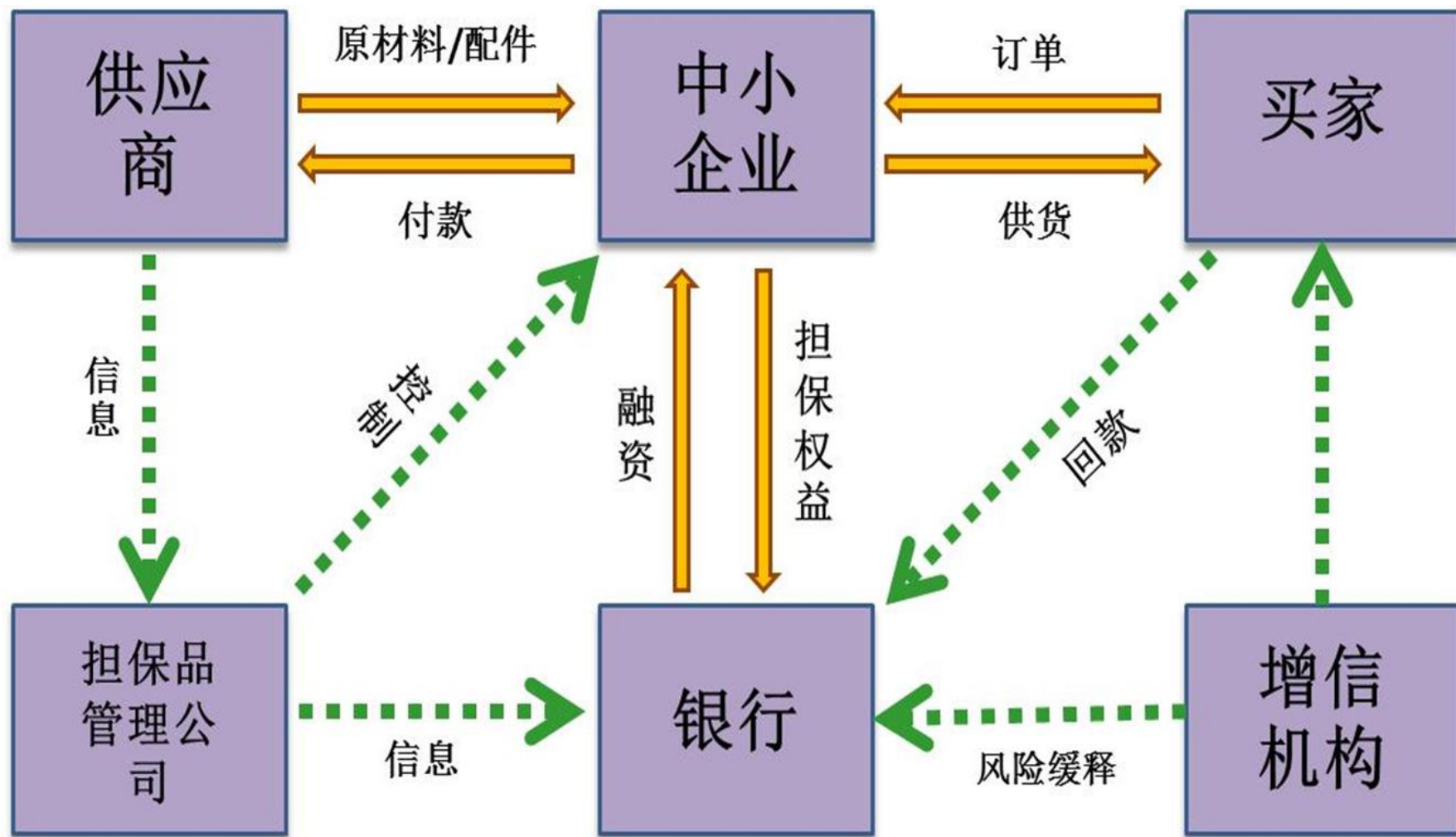
贷款余额和借款基础之间的错配



控制程度



供应链金融 —— 其它金融服务提供商



供应链金融 - 存货融资

- 存货融资的不同控制程度
 - 信贷机构自己监管存货
 - SMA（存货监控协议）
 - CMA（担保品管理协议）
- 存货监控协议（SMA）：定期对存货地点进行走访，出具存货质量、数量和价格（以及其它预先同意的事项）证明，但不对存货的出库承担责任。不会向银行出具存储或其它保管文件
- 担保品管理协议（CMA）：担保品管理人对存放在仓库内的商品进行不间断和独有的管理，该仓库由担保品管理人临时租用，在仓库张贴有标识并上锁。担保品管理人通常需要向银行出具保管文件，该文件可能不具有如仓单一样的法律效力，但是，担保品管理人依据担保品管理协议承担商品的管控责任

供应链金融 - 中国担保品管理行业的发展

- 中国担保品管理行业发展在过去5-6年取得的进展
 - 目前市场上已有超过1500家担保品管理公司
 - 出台了两个国家标准：《仓单要素和格式规范》和《担保存货第三方管理规范》
 - 推出了两个标准协议模版：CMA 和 SMA
- 未来需要的改革
 - 对担保品管理行业实施一定程度的监管
 - 推出针对担保品管理企业的专业责任险

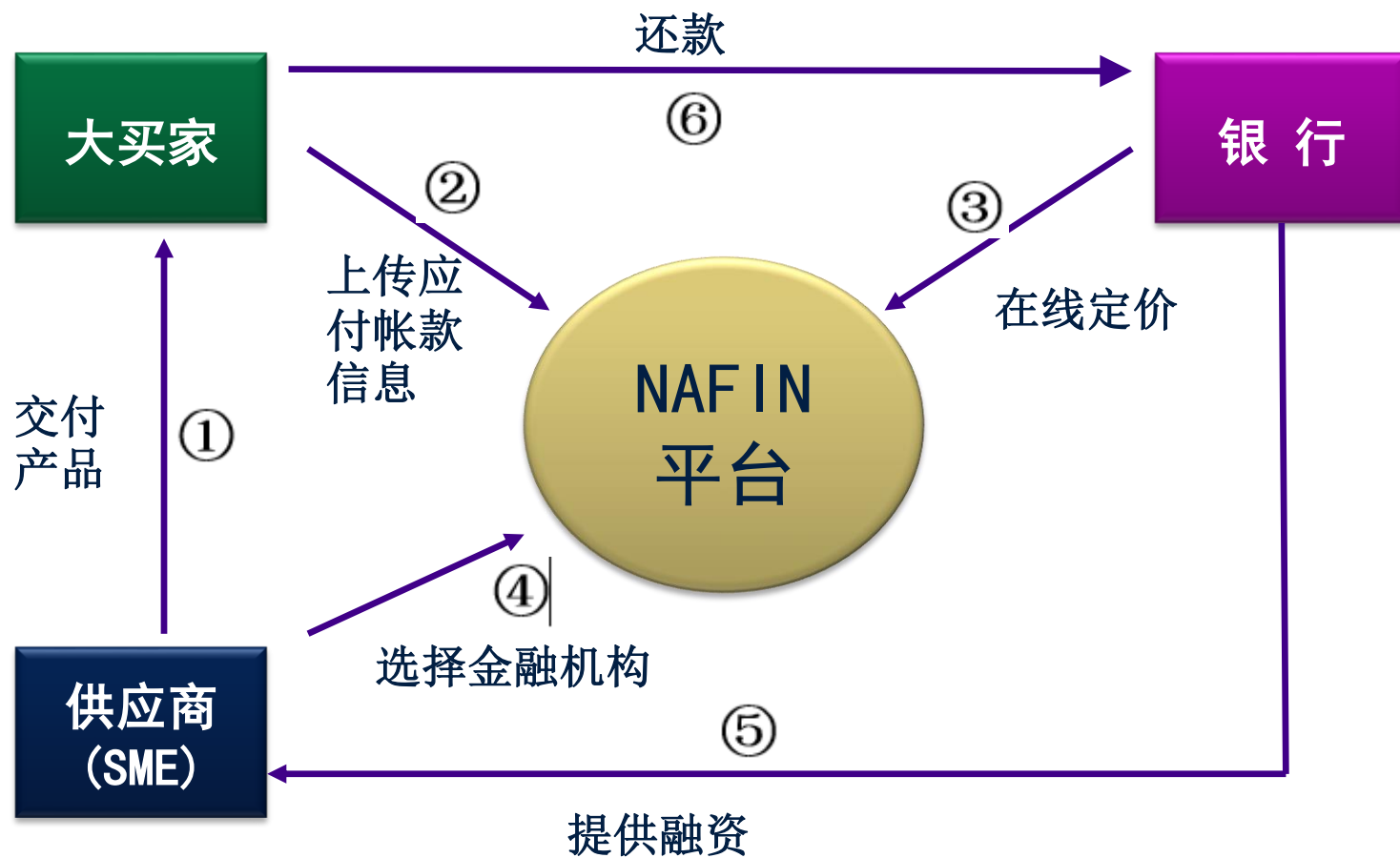
供应链金融 - 全球新趋势

- 供应链金融几十年前就已经有了，目前仍处于快速发展阶段
- 电子融资平台的兴起：
 - ✓ 现代供应链(实体经济)已经大多数在电子平台上
 - ✓ 应收账款和仓单的电子化
 - ✓ 由于技术的发展，供应链的**可视性**和透明度已经达到前所未有的程度 -- 产生了新的激励结构
 - ✓ 客户关系和业务可以形成**永续性**
 - ✓ 新技术（如区块链等）被应用于供应链金融平台的建设

供应链金融 - 全球新趋势

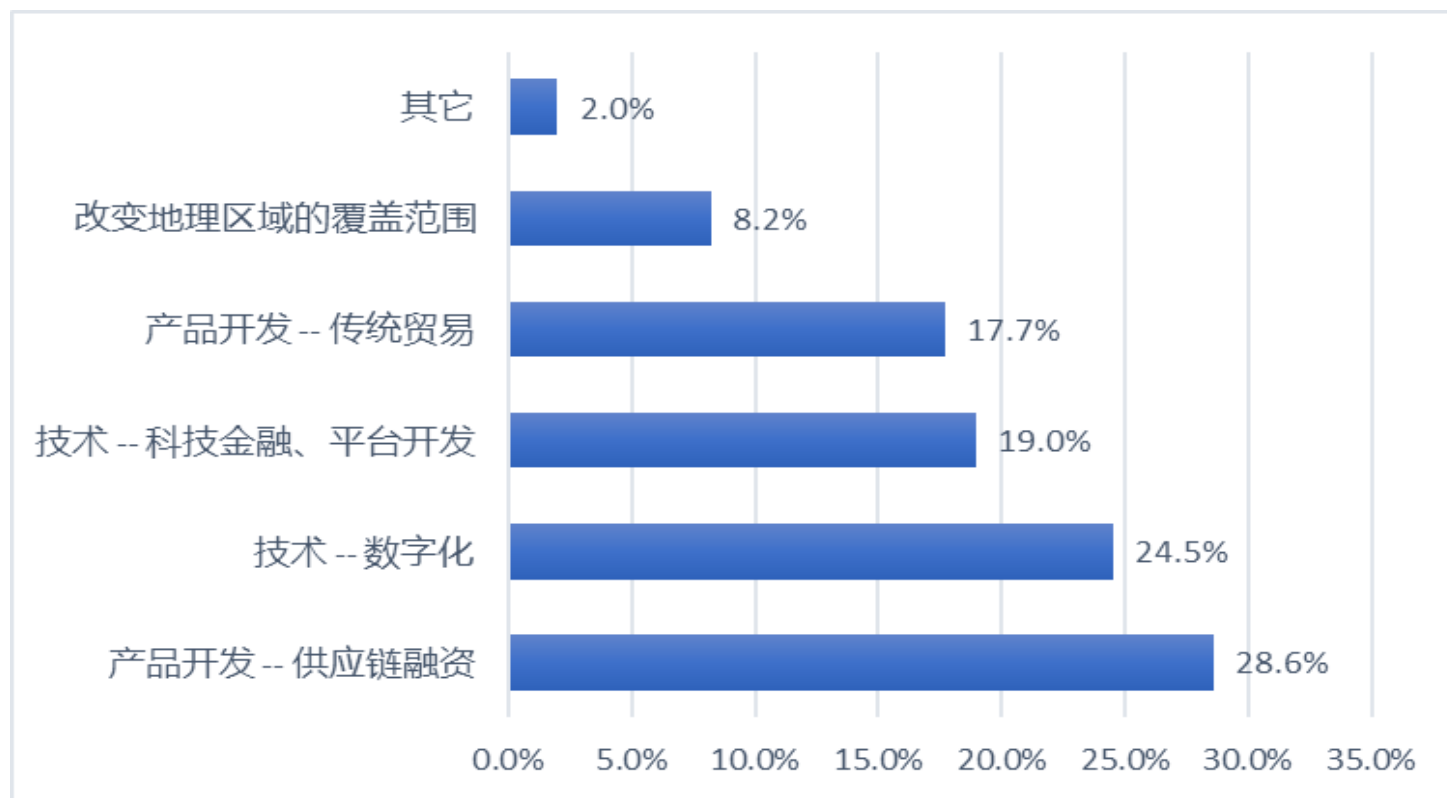
- 融资平台一般由谁来建立？
 - ✓ 政府、金融机构、第三方公司、协会等
 - ✓ 更多样化的资金提供者加入平台
- 银行 VS 科技金融公司
 - ✓ 传统银行与科技金融公司在供应链平台的发展上各具优势
 - ✓ 双方的合作力度加强
- 跨境供应链金融平台的发展
- 供应链金融平台向纵深发展，业务下降，为更多的中小企业提供服务
- 各国在担保物权制度上的改革为供应链金融的发展奠定了法律基础

供应链金融平台实例 -- NAFIN



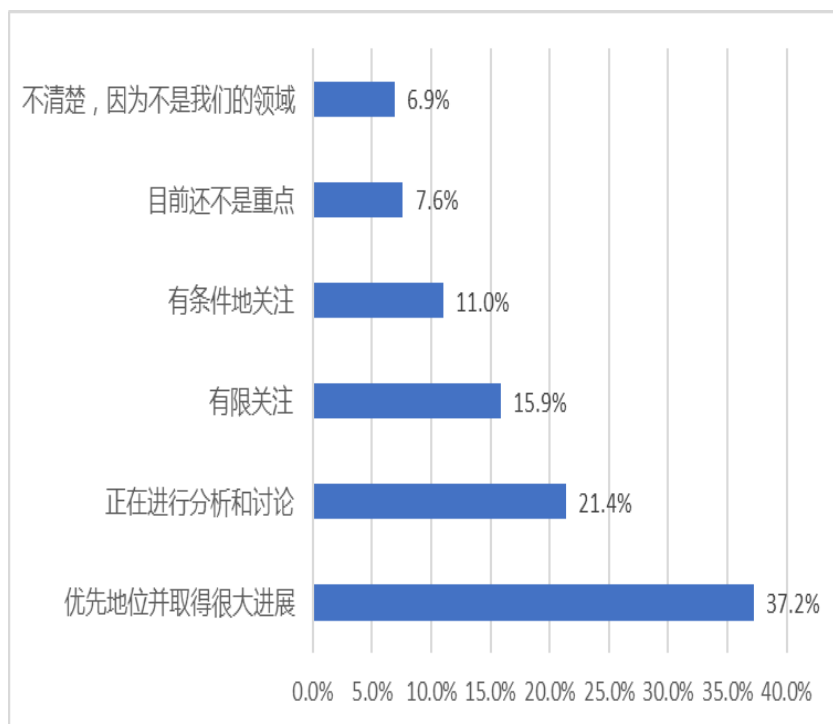
全球供应链金融 - 现状

银行未来12个月战略发展重点

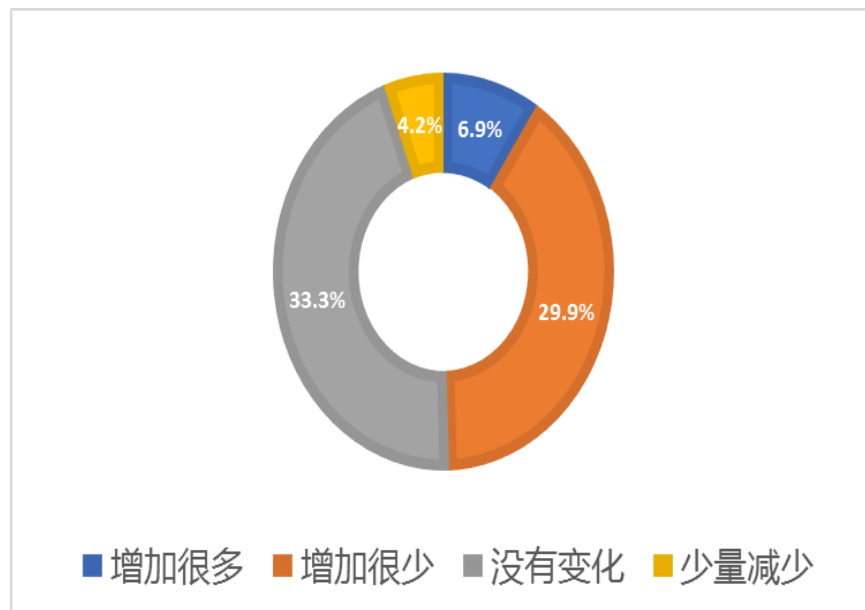


全球供应链金融 - 现状

银行供应链金融发展现状

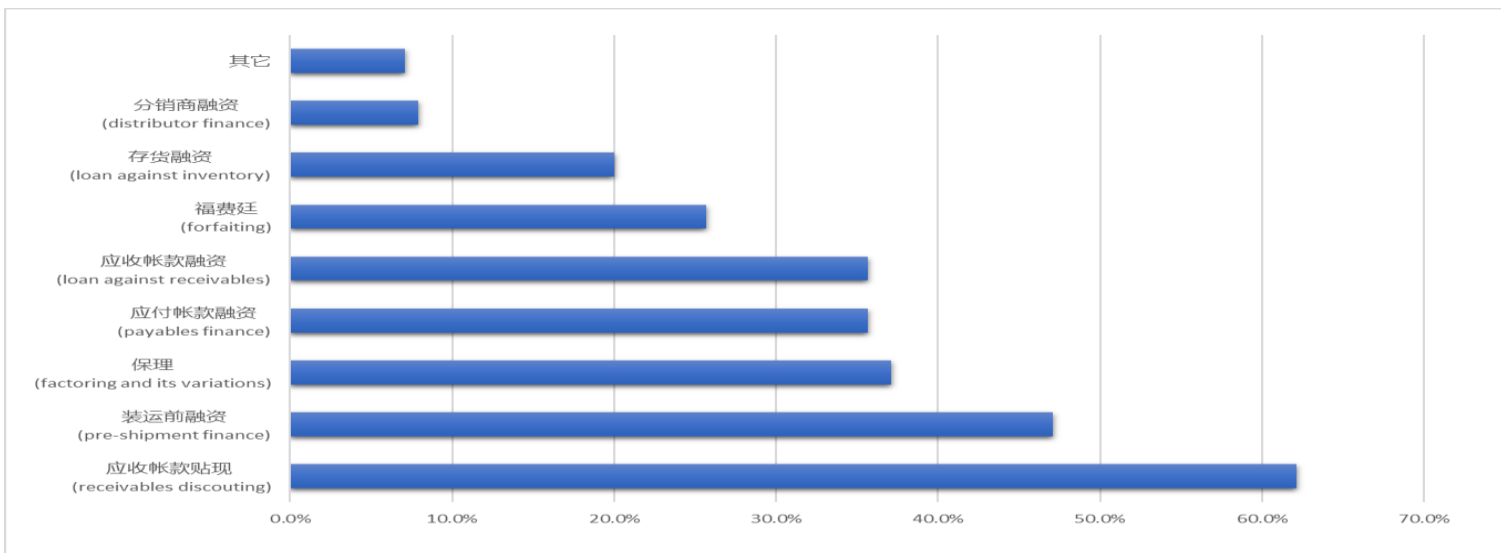


2016年客户使用第三方平台的情况

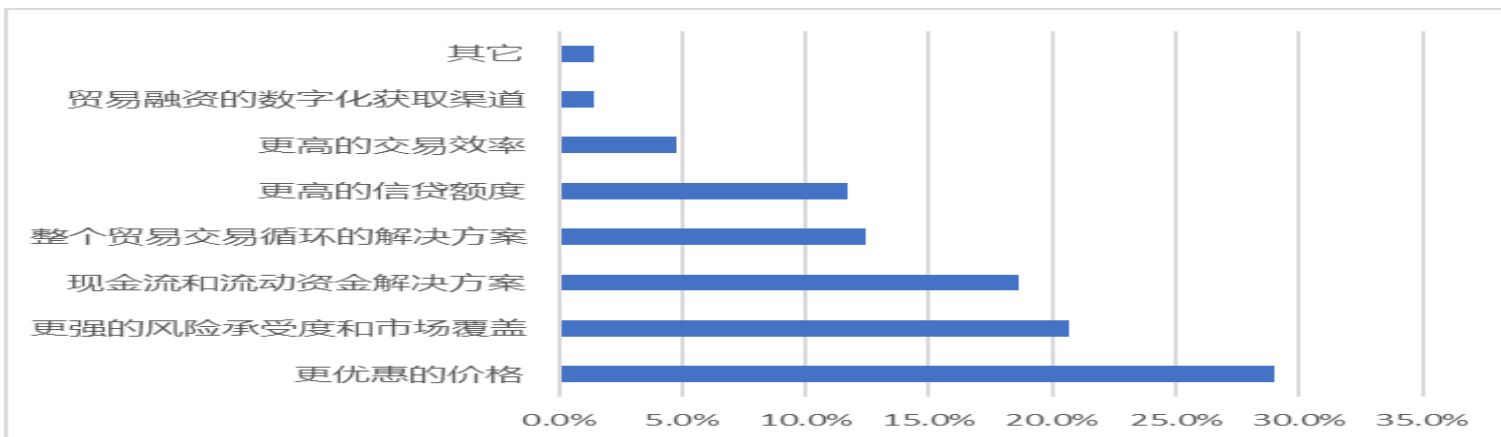


全球供应链金融 - 现状

供应链金融中最常用的技术

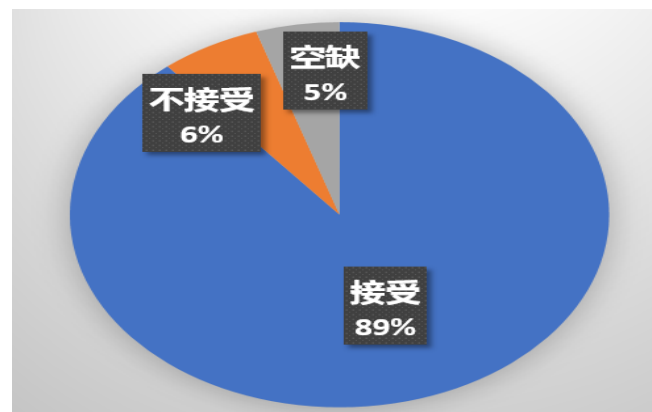
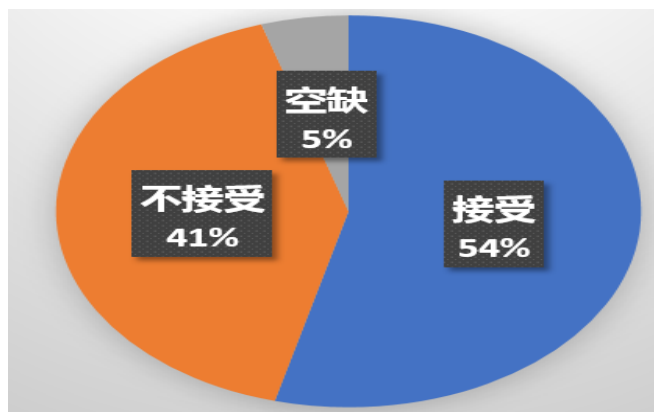


客户对服务的需求度

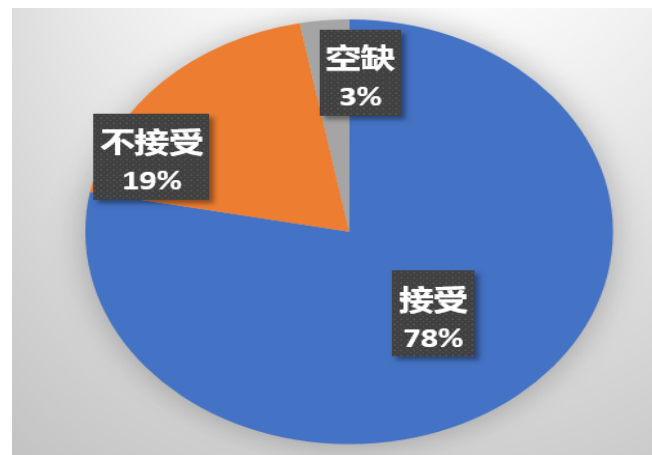
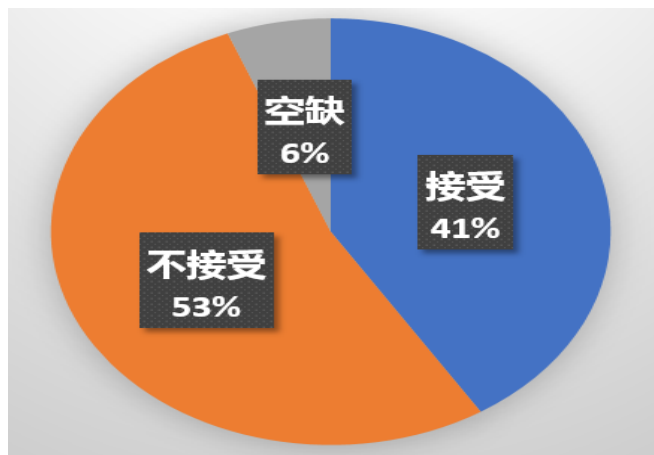


中国：金融机构对动产融资的接受程度

是否接受应收帐款做为担保品？

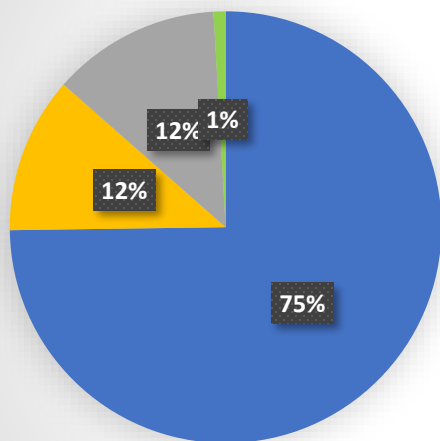


是否接受存货做为担保品？



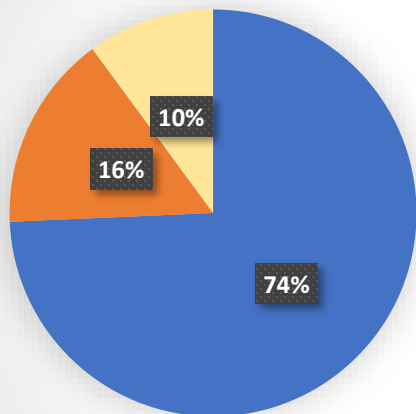
中国：金融机构在线供应链平台现状

自有在线供应链金融系统



- 没有
- 有，但尚未与供应链核心企业及其上下游企业完成系统对接
- 有，已与供应链核心企业及其上下游企业完成系统对接
- 其它

参与第三方在线供应链金融系统



- 没有
- 是，作为信贷获取渠道
- 是，作为业务操作平台

供应链金融的制度基础

- 涉及这一领域的核心金融基础设施有若干个，如支付系统、担保物权制度、征信体系、破产制度（客户或顾客出现财务困境时怎么办？）等
- 下面仅仅讨论其中的一项，即**担保物权 (secured transactions) 制度**，是一切动产金融的基础
- 供应链金融对担保物权制度的基本要求：
 - ✓ 应收款和存货能作为担保品
 - ✓ 设立和确立担保物权的要求和程序简单
 - ✓ 有全国唯一的担保物权电子登记系统，能够建立对第三人的优先权
 - ✓ 未来资产可作为担保品，可进行一般（概括性）描述
 - ✓ 优先权规则清晰
 - ✓ 必要时，绝大部分情形下，可在法庭外执行担保物权

供应链金融的制度基础 - 改革方向

- 动产融资在中国的市场潜力仍然很大，对中小企业融资的意义极为深远
- 下一步改革：利用《民法典》编纂的机会，进一步吸收现代担保物权制度的原则，例如：
 - ❖ 推动建立全国统一的担保物权登记系统
 - ❖ 进一步明确优先权规则
 - ❖ 对担保品的概括性描述和具体描述
 - ❖ 一般商业原则
 - ❖ 担保物权自动及于收益

对供应链金融的认识

供应链金融帮助解决中小企业融资中的三个基本困难

缺少不动产
担保品



授信基于动产

没有或没有可靠
的财务信息



主要依赖经营数
据进行
评估和监控

拨付后的
道德风险



信贷余额基于
放款率；拨付往
往不会直接给
借款人

谢谢！ Thank You !

The views and judgments of this presentation are those of the author. The conclusions and judgments contained herein should not be attributed to and do not necessarily reflect the views of the World Bank Group or IFC, or their management and Board of Directors, or the countries they represent. The author, by means of this document, is not rendering any professional advice or service, and shall not be responsible for any loss sustained by any person who relies on this presentation as a substitute for professional advice or service.