

从供应链融资视角 看中小企业信贷风险

郭建鸾

融资问题已成为我国中小企业发展的“瓶颈”并引起人们的普遍关注。由于信息不对称、风险收益不对称以及信用缺失等问题的存在，中小企业个体信贷融资十分困难。但供应链内中小企业与单个游离的中小企业相比却具有融资优势。根据UPS发布的《亚洲商业监察》报告显示，2005年中国23%以上的中小企业遭遇现金流困扰，但全国中小企业却有近11万亿元的存货、应收账款。把这些闲置资源盘活，使中小企业走出资金困境，正是供应链融资的优势所在。

1、优势所在

一般来说，在商品的供应链中，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压力。而上下游配套企业大多是中小企业，难以从银行融资，最后造成资金链十分紧张，出现资金失衡。供应链融资是围绕着一个产业链上的核心企业，针对其他多个中小型企业提供的全面金融服务。在供应链融资中，银行服务的主体不再局限于中小企业本身，而是整个供应链，银行的信用风险评估也从对中小企业静态的财务数据的评估转到对整个供应链交易风险的评估。

供应链融资最大的特点是在供应链中寻找出一个大的核心企业，以其为出发点，为整个供应链提供金融支持。一方面，将资金有效注入处于相对弱势的上下游配套中小企业，解决其融资难和供应链失衡的问题；另一方面，将银行信用融入上下游企业的购

销行为，增强其商业信用，促进其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。它不仅可将供应链中的中小企业的商品、信誉、有形与无形资产有效地利用起来，而且能巧妙地与供应链物流特点、周期以及管理模式等有机结合、综合运用。借助供应链管理形成的规模优势、信息平台及物流、信息流和资金流的协调关系，使处于供应链中的中小企业具有融资的规模优势，增进银行和企业之间的信息交流和信赖程度，为企业进行外源融资奠定了基础，拓宽了企业融资渠道和融资方式，增强了企业抵御融资风险的能力。其优势如下：

首先，降低银行的信息收集成本，缓解银行信息不对称程度。供应链中的中小企业相互交易，企业信息相互交流，必然产生信息的聚集，银行通过与链内企业合作可以获得更多的信息，降低银行的信息收集和交易成本，提高银行发放贷款的积极性。

其次，避免单个中小企业资信不足。银行不再片面强调授信主体的财务特征和行业地位，而是认真分析供应链企业间真实的商品或服务贸易，考察授信企业资信实力的同时，更强调调整条供应链的稳定性以及授信企业交易对手的资信和实力。另外，在融资授信金额、期限上注重与真实交易相匹配，从而可以实现灵活的授信额度控制，规避了向中小企业贷款的风险，提高银行对中小企业客户的把握能力和控制能力。

2、问题与建议

第一，供应链融资的推出主要是

解决中小企业的资金需求问题，由于很多民营、集体中小企业有着非常优秀的经营业绩，可以说中小企业的融资市场是一个空间巨大、前景良好的市场。但同时，这个市场又是一个发育不充分、竞争不充分的市场，而且大多数中小企业资金实力薄弱，寻找担保困难，企业生产经营行为的不确定性也很大，风险很高。

第二，供应链融资的信用基础是基于供应链整体管理程度和核心企业的管理与信用实力，因此随着融资工具向上下游延伸，风险也会相应扩散。如果供应链的某一成员出现了融资问题，其影响会迅速蔓延到整条供应链，而核心企业作为供应链的最大受益者一定会深受影响。

第三，我国尚未建立起一个完整的信用体系。供应链成员间以及与银行间缺乏相对可靠的信用保证，同时银行由于无法独立完成对供应链所有企业相关数据的调查和分析，不能准确了解供应链的整体情况，这将使银行无法根据供应链成员的决策和经营，调整相应的信用贷款，降低资金的使用风险。

但银行可以从两方面来改善服务并规避风险：一是加强与物流公司的合作。由物流公司为供应链提供信息、仓储和物流等服务，银行则直接提供融资。二是通过调阅财务报表、查看过去的交易记录和电话调查等多种手段，帮助核心企业评估供应链成员，并剔除潜在的不良成员，保证供应链的健康发展，也间接保证自己的资金安全。■

(作者单位：中央财经大学商学院)

责任编辑 杨曼