

供应链融资在大型钢铁企业中的应用

张 曼

(武汉工程职业技术学院 武汉 430080)

【摘要】 由于行业竞争的加剧和金融危机的持续影响,我国大型钢铁企业的融资面临严峻的形势。而传统的融资方式受到国家产业政策和金融政策的较多制约,为确保资金流命脉的畅通,必须探索新的融资模式。本文在阐述供应链融资对于大型钢铁企业的作用的基础上,探讨供应链融资模式的应用问题,为大型钢铁企业成功融资提供参考。

【关键词】 大型钢铁企业 供应链融资 风险管理

一、供应链融资模式及其运作机理

1. 供应链融资的概念。从不同的视角对供应链融资(亦称供应链金融)可以有不同的理解。从供应链核心企业的视角来看,供应链融资是一种在核心企业主导的企业生态圈中对资金的可得性和成本进行系统性优化的过程。这种优化主要是在对供应链内信息流进行归集、整合、打包和利用过程中,嵌入成本分析、成本管理和各类融资手段而实现的。从银行的视角来看,供应链金融是银行通过审查整条供应链企业,基于对供应链管理程度和核心企业的信用实力的掌握,对核心企业及其上下游多个企业提供方式灵活的金融产品和服务的一种融资模式。需要说明的是,这里的“供应链”概念是广义的,既包括企业上游的原材料、零部件供应网络和链条,即传统供应链,又包括下游的分销商、代理商,即渠道链。

供应链融资与传统银行融资的主要区别是:①银行对供应链成员企业的信贷准入评估并不是孤立的。银行首先要评估供应链中核心企业的行业地位和财务实力,以及它对整个供应链的管理效率。条件满足后,只要整条供应链联系紧密,银行就能为供应链成员企业提供融资,而不会对成员企业的财务状况作特别的评估。对成员企业融资评价的重点在于它对整个供应链的重要性,以及与核心企业既往的交易历史。②对供应链成员企业的融资严格限定于其与核心企业之间的交易,严格控制其资金被挪用,并以技术措施引入核心企业的资信作为控制授信风险的辅助手段。③供应链融资强调授信还款来源的自偿性,引导销售收入直接用于偿还授信。

2. 供应链融资的基本模式。2003年深圳发展银行率先推出的“1+N”供应链融资模式在实践中被广泛运用,并被不断赋予新的内涵。“1+N”中的“1”是指供应链中的核心企业,“N”则是指核心企业上下游供应链企业。“1+N”模式表达的是这样一种理念,即很多小企业是依赖大企业而生存的,企业的关系不是厂家间的堆积,而是一个生态群的集合。完整的供应链融资模式的参与主体主要有:核心企业、融资企业(上下游企业)、银行和第三方物流公司以及保险公司等。它们在模式中发挥各自的作用并获得应有的利益。

(1)核心企业。从供应链融资的概念描述中可以看出,核心企业的主要作用是利用自身的资信为上下游企业融资提供风险保障。间接的作用表现为融资企业可以借助与核心企业的交易背景和联系紧密度,来增强其授信支持资产的自偿性,从而更易实现与银行的合作。核心企业之所以有参与供应链的积极性,是因为通过改善整条供应链的共生金融环境,加快整个产业链条的资金流动,从而直接从中获得长期效益。同时,核心企业还可以通过为融资企业提供信用担保、承诺回购质押货物以及承诺到期付款等方式,直接参与整个融资过程所发挥的控制风险效果也更为显著。

(2)成员企业。成员企业即融资企业,其大多为核心企业的上下游企业,是银行信贷的主体,是信贷资产支持的提供者,同时也是供应链融资的发起者和最大受益者。成员企业获得短期资金融通的同时也是利息成本、监管成本、银行手续费、保险费等各项融资费用的主要承担者。所以成员企业在申请信贷之前和选择融资方式时一定要做好成本效益分析,测算融资款使用带来的收益是否足以弥补相关融资成本。

(3)银行。银行的基本职能是为企业融通资金。此外,银行还可以为供应链融资提供财务管理设计和实施解决方案。银行在供应链融资业务中受益主要来源于资金占用利息、中间业务手续费、管理费等各类相关费用的收取。除了直接经济利益以外,银行还可以通过保理等业务锁定所有销售回款,获得最大化的结算存款沉淀,在核心企业介入较深的模式中,对银行开发核心企业客户资源也十分有利。

(4)第三方物流公司。第三方物流公司在供应链融资过程中的主要作用有:货物验收、价值评估、实物保管、物流过程监管、信用担保等。在仓储参与供应链融资的运作模式中,第三方物流公司的作用体现尤为明显。第三方物流公司的收入来源既有传统的运输费、打包费、仓储费、装卸费等,还有因提供监管、评估等增值服务而取得的各项收入。

(5)保险公司。在融资企业以所购买保险项下的赔款权益来取得融资的模式(如出口信用险项下的融资模式)中,保险公司的作用十分明显。保险公司参与其中后,可以降低融资企

业的信用风险,且贷款损失风险也随之降低。而保险公司可以取得保费收入,但同时承担着承保事项的理赔风险。

二、供应链融资对改善大型钢铁企业运营环境的意义

1. 大型钢铁企业缺乏供应链融资积极性的原因。

(1)融资环境较为宽松。在新一轮宏观调控和金融危机爆发以前,大型钢铁企业的外部融资环境一直较为宽松。因为无论在股民还是在商业银行的意识中,国有企业特别是中央企业的身份就是信誉的保障。大型钢铁企业从股市和金融机构获得融资并不困难,甚至有些国家扶持项目可以直接获得国家的财政拨款或贴息贷款。因此,大型钢铁企业当然不太去关注供应链融资业务的兴起,参与的积极性也不高。

(2)风险的规避。大型钢铁企业作为国有企业,首先始终考虑的是资产的安全性。供应链融资中出现的实物抵押、信用担保、价值评估以及利息计算等操作,在大型钢铁企业看来都具有一定的操作风险,特别是在作出决策时,考虑风险的因素又会超过经济因素。所以风险规避的偏好成为大型钢铁企业运用供应链融资的一个障碍。

(3)资本运作的力量不足。由于行业特点,大型钢铁企业的管理重心一直都在生产管理上,对应其财务管理的重心也就在生产成本控制上。大型钢铁企业在资本运作方面一般都不够关注,缺乏专业管理力量和成熟经验,因此在面对供应链融资时往往感觉繁琐,且难以掌控。

(4)资金成本的控制意识较弱。大型钢铁企业在追求生产效率及投入产出率时往往不够关注资金的使用效率。但是,任何资金的占用都是需要付出成本的,要想实现理想的资金成本控制,就必须在资金管理上进行精细化管理,而大型钢铁企业在这方面还没有引起应用的重视。

2. 新形势下大型钢铁企业参与供应链融资的意义。随着新的钢铁产业政策出台,大型钢铁企业的信贷规模受到严重制约。铁矿石资源紧缺、价格飞涨、钢材市场又严重过剩,使得大型钢铁企业的利润空间两头受到挤压、资金收支失衡,再加上产业升级的资金需求,导致资金缺口扩大。

在面临产业政策受限、国内同业竞争加剧、国际采购市场要价强势的艰难环境下,大型钢铁企业求生存、谋发展就必须转变观念,增强资本运作能力,开展精细化财务成本管理,寻求各种经济可行的融资渠道。这时,供应链融资灵活贴身、精打细算的优越性就显现出来,其科学合理的运用将在大型钢铁企业改善运营环境方面发挥重要作用。

从大型钢铁企业各种可行的融资模式来看,供应链融资给大型钢铁企业带来的好处十分明显:一方面作为核心企业,大型钢铁企业可以帮助上下游企业获得资金融通,从而避免供应链发生资金周转连锁恶化,进而改善供应链成员企业的共生环境。同时,大型钢铁企业作为核心企业参与供应链融资所需付出的额外成本和风险不仅十分有限,而且其自身还可以从中获得提前收款或延迟付款等附带效益。另一方面作为直接融资企业,大型钢铁企业在参与供应链融资时可以利用自身的集团资源优势向银行争取优惠的信贷条件,同时借助银行的解决方案优化自身的财务成本管理模式。

三、大型钢铁企业在供应链融资中需注意的问题

1. 担保环节。大型钢铁企业在作为核心企业参与供应链融资时,主要的作用就是利用自身的资信直接或间接地为供应链上其他成员企业融资提供担保,主要的参与方式有:直接提供信用担保、承诺回购抵质押物以及承诺到期付款等。

直接提供信用担保和承诺回购抵质押物方式主要在存货和预付账款融资模式中出现,由于作用大致相同,很多时候可以相互替代使用。但实际上对核心企业而言,这两种参与方式的运用效果还是有差别的。在转嫁存货的变现风险时,两者的效果一样,都是最终由核心企业来承担变现风险,但在存货贬值风险的分担上,承诺回购抵质押物方式显然会使核心企业更容易获得有利地位。因为在回购环节中核心企业可以通过锁定回购价格来锁定存货贬值风险,从而将未来价格波动带来的风险全部转嫁给银行。所以大型钢铁企业在存货和预付账款融资模式中作为核心企业参与时,可以利用自身大客户的强势地位,尽量在担保时采用承诺回购的方式,而且要在回购协议中争取到最有利的回购价格。

承诺到期付款方式主要是应用于应收账款融资模式。大型钢铁企业在作为核心企业参与该模式时,关键是要注意付款期的设定,总的来说就是要尽可能地延迟付款。具体来讲就是与银行约定的付款期天数一定要尽可能地大于原有剩余赊销期天数,只有这样才能达到延迟付款的效果。这一方面取决于与银行进行谈判的效果,另一方面取决于融资企业的让步,因为融资期间越长其承担的资金成本就越高。

2. 银行出账环节。银行向融资主体授信的出账方式有很多,不同出账方式下的资金成本及其承担主体不尽相同,所以大型钢铁企业在选择银行出账方式时应该进行充分比较,结合自身的业务需要和谈判地位选取最适合自己的银行出账方式。具体包括:①直接货币资金放款。这种方式传统的短期贷款效果差不多,可以直接获取货币资金用于付现,但资金成本相对较高,由贷款使用者(一般为买方)承担利息。其主要适用于有付现缺口的企业。②签发银行承兑汇票。这种方式取得的授信主要用于支付货款和工程款等。贴现率低于同期贷款利率,由票据持有人承担利息成本(一般为卖方)。同时,银行对出票人按票据面值万分之五收取手续费。③附保贴函的商业承兑汇票。该方式取得的授信一样可以用来支付货款和工程款等。贴现率低于同期贷款利率,由票据持有人承担利息成本(一般为卖方)。银行对保贴额度承担人要收取一定额度的承担费。④签发信用证。该方式普遍用于进出口贸易,国内业务也有采用,可以解决买卖双方支付地位不对等问题以及陌生交易者间不信任的问题。远期信用证存在贴息,贴现率低于同期贷款利率,一般由出口商承担贴息,但假远期时由进口商承担贴息。银行向开证人收取开证费、承兑费、通知费、验单费、注销费等,向持证人收取转让费、议付费、通知费等。

不同时期贷款利率和贴现率会出现波动,不同商业银行中间业务的收费项目及标准也不尽相同,所以大型钢铁企业在参与供应链融资选择出账方式时,一方面要了解国内外最新金融动态,另一方面又要充分考虑自身的资金用途、谈判

初级银行——后危机时期 中小企业融资模式创新

黄艳艳

(金陵科技学院 南京 211169)

【摘要】由美国次贷危机引发的全球性金融危机使得中小企业的生存空间被挤压,而融资难已成为后危机时期影响中小企业发展的关键问题。2010年5月国务院发布了《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》,在此背景下,有必要探讨如何利用规模庞大的民间资本解决中小企业的资金紧缺问题。本文通过构建初级银行这一区域性的基础融资平台,为有效缓解中小企业融资难提供参考。

【关键词】初级银行 中小企业融资 民间资本 利率市场化

中小企业发展至今,已成为我国国民经济的重要组成部分,对我国经济的发展起着十分重要的作用。目前,我国约有99%的企业是中小企业,中小企业对GDP的贡献超过60%,对税收的贡献超过50%,提供了75%以上的城镇就业岗位。然而,以美国次贷危机为导火索的全球性金融危机使得中小企业的生存空间被大幅压缩。解决好中小企业的融资难问题显得十分关键。本文拟结合2010年5月国务院发布的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》,就民间资本与中小企业融资之间构建融资平台,提出建立初级银行的构想,为有

能力和进出口地位,争取通过谈判获得对自身最有利的银行出账方式。除此之外,大型钢铁企业在放款比例、费用分摊、质押物使用和发货周期等方面都可以通过谈判来争取有利条款,从而使得供应链融资应用的效果发挥到极致。

四、加强大型钢铁企业供应链融资运用中的风险防控

虽然供应链融资在整体上是环环相扣、多方共赢的,但是由于供应链融资牵涉的各成员企业的情况各异、各环节的变数很多,因此风险在所难免。大型钢铁企业在参与过程中应注意以下几个方面的风险并有效加以防控:

1. 信用风险。大型钢铁企业在作为核心企业参与供应链融资时,主要面临的风险就是源于融资企业信用风险所带来的存货变现风险和贬值风险。至于如何通过担保方式和质押物的选择来防范存货变现和贬值风险的问题,本文在前面已进行过详细分析,不再赘述。这里仅就如何从源头上防范企业信用风险进行探讨。要解决这一问题,最有效的方式就是建立企业信用评估机制,即建立一套全方位的、动态的信用评价系统,对合作企业进行风险值测评。当然这种评价不能是孤立的,必须站在供应链的角度上对所有成员企业的风险进行系统评估。就信用风险评估和预警而言,商业银行在这一领域已有长期的研究和成熟的经验,非常值得大型钢铁企业借鉴。

2. 信誉风险。大型钢铁企业无论是作为核心企业还是直

接融资方,能在供应链融资中获取各种便利和优惠,从根本上讲是依靠其自身雄厚的实力和良好的资信。那么,大型钢铁企业在具体环节操作过程中一定要注意防范各种违约情况的发生,维护自身的信誉和形象。事前应做好充分的预测和准备工作,事中要紧跟踪环节实施状况,当出现偿付、承付、回购或发货困难时,应提前通知其他各方,并通过签订补充协议等方式将影响和损失控制在最小范围内。

一、中小企业融资现状

为了应对金融危机爆发以来货币供应市场的变化,我国政府2008年11月出台了“4万亿元”刺激计划,随后启动地方政府融资平台,扩大基础设施建设,随着上述投资兑现,我国经济率先从全球危机中复苏。2009年上半年,我国货币信贷以30%的幅度快速增长,扭转了经济增速大幅下滑的势头,但同时也隐藏着通胀预期和压力,并派生出资产价格特别是房价虚高问题。针对信贷和经济过度扩张带来的新风险,我国

3. 政策风险。作为国有企业,大型钢铁企业必须在国家及产业政策的引导下实施供应链融资,不能超出规定权限对外提供担保和质押,更不能利用供应链融资逃避国家金融机构对有关项目的信贷规模限制。

主要参考文献

1. 深圳发展银行、中欧国际工商学院“供应链金融”课题组. 供应链金融——新经济下的新金融. 上海:上海远东出版社,2009
2. 何涛,翟丽. 基于供应链的中小企业融资模式分析. 物流科技,2007;5
3. 杨绍辉. 从商业银行的业务模式看供应链金融融资服务. 物流技术,2005;10
4. 胡跃飞. 供应链金融——极富潜力的全新领域. 中国金融,2007;22