

结构性贸易融资——中小企业融资新途径

乔欢欢

(平顶山学院 河南平顶山 467000)

【摘要】 本文从需求者和供给者两方面分别分析了中小企业使用结构性贸易融资的意义和商业银行向中小企业开展结构性贸易融资的可行性。商业银行为中小企业量身定做的结构性贸易融资产品,解决了中小企业缺少抵押物的难题,可以提高中小企业风险承受能力,增强其贸易竞争力。此举也顺应了商业银行混业经营的趋势,使商业银行优化了收入结构。对于商业银行和中小企业而言,结构性贸易融资是双赢、互惠、有发展潜力的融资方式。

【关键词】 中小企业 商业银行 结构性贸易融资

中小企业在繁荣我国经济、推动创新、扩大出口、增加就业等方面都发挥了重要作用。中国工业和信息化部总工程师朱宏任在西安举行的“2010中国(陕西)非公有制经济发展论坛”上表示,目前我国中小企业总数已占全国企业总数的99%以上,创造的最终产品和服务价值相当于国内生产总值的60%左右,提供了全国80%的城镇就业岗位,上缴的税收约为国家税收总额的50%。融资难一直是困扰我国中小企业进一步发展的“瓶颈”,主要原因如下:①由于中小企业规模小,自有资金积累少,可抵押担保物少;②企业信息不透明,银行与企业之间存在严重的信息不对称;③在商业银行“从大从强”的观念下,缺乏针对中小企业的融资产品。

贸易融资模式相对于普通的流动资金贷款而言,无论从风险度、银行准入门槛还是审批流程速度等方面都具有优势。在贸易融资业务中,发展迅速的结构性贸易融资融合了多种信贷方式及金融衍生工具,其效益性、安全性、流动性都很好,是缓解中小企业融资难的一剂良方。

一、结构性贸易融资介绍

目前比较认可的定义是:结构贸易融资是创造性的运用传统的融资方式与非传统的融资方式,根据国际贸易项目的具体情况以及项目社会环境的具体情况要求,将多种融资方式进行最佳组合,使得项目的融资得以实现,并使企业获得全程的信息和全程信用管理。

结构性贸易融资并不是一种具体确定的融资方式,而是一种综合性的、运用风险分散和资本市场的技术,根据国际贸易的特殊要求,创造性的设计、组合国际贸易融资的方法和条件的统称。融资者采用任何融资方式的目标都是一致的:即在保证融资风险(包括汇率风险、利率风险和收汇风险等)的最小化前提下,尽可能降低进出口商的融资成本。因此,结构性贸易融资包含两个结构:资金结构和风险缓释结构。资金结构包含了融资方式、利率、还款方式等条件,可以通过融资工具的选择来实现;风险缓释结构包括担保、抵押、保险、风险分摊等,通过风险缓释工具的选择来实现。用以下公式来表示结构

性贸易融资本模型:

结构性贸易融资组合=融资工具+风险缓释工具

常用的融资工具包括出口买(卖)方信贷、福费廷、银团贷款、假远期信用证、国际保理、打包放款、抵押贷款、进(出)口押汇、承付融资、贴现等;风险缓释工具包括担保、保险、风险分摊等。使用这些工具,根据交易的复杂程度和借款人的目的按不同的方式组合。

二、中小企业使用结构性贸易融资的意义

1. 量身定做,打造适合中小企业的融资产品。结构性贸易融资精髓在于利用证券化、风险管理、出口促进中的最新方法,结合传统的贸易信贷及结算手段,并集合了各方面力量,对现有贸易融资、结算工具重新结构和组合,根据具体项目和社会环境专门定制、设计最适合项目需要并被买卖双方接受的最佳融资方案。中小企业显著的特点就是规模较小、较灵活,业务非常规、非标准,传统的融资方式往往由于银行“从大从强”的定位,主要针对大企业设计,对中小企业的适用性不强。所以这种专门针对企业具体情况量身定做的融资方法具有高度的灵活性,能够使用于非常规、非标准、复杂、高风险的刚起步的中小企业。比如:仓单融资适合中小企业进行短期融资。

2. 以企业未来现金流为标的,盘活中小企业存货。结构性贸易融资的特点就是改变了单个企业为主体对象的融资思路和传统的担保方式,以企业未来现金流作为特定标的进行融资。融资的安全性,不是靠债务人的信誉,而是靠项目本身的还款来源、未来的现金流量、未来的交易状况来保障。在结构性贸易融资过程中,银行重点考察申贷企业单笔贸易的真实背景及进出口企业的历史信誉状况,使融资额度严格按照贸易循环的资金需求与企业自有资金相匹配,贷款期限严格与贸易周期相匹配,确保每笔真实业务发生后的资金回笼。

固定资产少,缺少抵押物是中小企业融资难的一个原因,通过结构性贸易融资企业可以用未来的现金流向银行进行抵押融资,盘活了企业存货,丰富了企业的抵押物。对于一些因

财务指标达不到银行标准而难以获得融资贷款的中小企业来说,结构性贸易融资意味着他们可以通过真实交易的单笔业务来获得贷款,通过不断的滚动循环来获取企业发展所需要的资金,融资难的问题在一定程度上得到了缓解。

3. 提高中小企业风险承受能力,有利于开发新市场。中小企业融资难的一个原因就是企业规模比较小,在经营过程中没有承担风险的能力,结构性贸易融资可以帮助中小企业转嫁风险,开发新市场。结构性贸易融资项下,银行将参与采购、运输、仓储、出售、保险等贸易过程中所有的环节和涉及的活动,再按照交易本身的复杂程度和借款人要达到的目标进行整合。除了能提供贸易融资外,还对贸易流程中的每一个环节提供风险控制服务,在控制融资成本的同时,实现风险共担。例如可以用出口卖方信贷解决出口企业前期生产资金,用出口买方信贷支持出口项目的延期付款需求。二者结合起来使用,出口商通过将出口银行要求的借款担保转变为履约担保,大大降低自身的融资成本,进口商则得到低息、优惠的中长期贸易融资。

4. 提供全程的融资服务,提高中小企业效率。结构性贸易融资通过创造性地利用传统贸易融资方式与现代融资方式,将整个国际贸易流程作为融资对象。通过融资方式的组合搭配,使中小企业在承担适度风险的基础上获得全程的国际贸易融资服务,节约资源,提高效率。全程的融资服务:使中小企业现有的员工能集中到实现关键的战略目标上,降低和稳定总成本,在竞争中取得成本优势;将中小企业从其不擅长的融资领域解放出来,更侧重于其核心业务,集中资源来努力达到客户的要求,提高市场占有率;可以减少中小企业对这方面资源的需求,弥补中小企业内部资源不足,从而减少企业相关资源的投入,获得分担风险,共享成果的好处。

2009年金融危机背景下,民生银行提出了两个转变:从单一的产品销售向为客户提供专业化的贸易金融综合解决方案转变;从单一环节的贸易融资向内外贸一体化的多环节、全过程的贸易链融资模式转变。此举表明,结构性贸易融资不是一站式融资方式,而是全程式融资方式。

5. 增强中小企业贸易竞争力。结构性贸易融资有利于增强我国中小企业的贸易竞争力。在当前买方市场状态下,贸易的竞争不再局限于价格、质量的竞争,而能够为进口商提供更优惠的资金支付方式成为决定出口商争取更多订单的重要条件。特别是,今后我国产品出口的主要增长将来自于拉美、东欧等新兴市场国家及非洲等不发达国家,这些国家的进口方常常无法提供预付款或即期付款。尽管我国企业能够提供物美价廉的产品,但如果在付款条件上苛刻也无法达成交易。由于结构性贸易融资常常能为企业提供更市场化的优惠和更综合性的售后服务,从而使出口企业消化不利的付款条件,从而达到贸易,有效增强其在国际贸易市场上的竞争能力。

三、商业银行向中小企业开展结构性贸易融资的可行性

1. 顺应商业银行发展趋势,提高银行竞争力。2008年世界货物和商品服务出口总额达到近20万亿美元,世界贸易组织经济学家2010年9月份公布预测,认为2010年世界贸易

额增幅将达13.5%。这其中是有一半需要贸易融资,结构性贸易融资是所有的贸易融资方式中正在兴起、最具有发展潜力,又尚未完全开发的新市场。从金融业的发展历程看,混业经营是我国商业银行未来发展趋势,结构性贸易融资正是多种信贷方式及金融衍生工具,按照交易本身的复杂程度和借款人要达到的目的,将若干融资工具按不同方式的融合,顺应商业银行混业经营的未来发展趋势。发展结构性贸易融资有利于提高我国商业银行的市场竞争力,众多的国内商业银行业务模式趋同,传统贸易融资业务进入更加自动化、商品化阶段,盈利空间越来越小,银行若要继续从贸易融资业务中获利,必须转向更有结构、更有创造性、附加值更高的结构性贸易融资项目。

2. 发展中间业务,优化商业银行收入结构。结构性贸易融资业务可以优化商业银行收入结构,增加利润。据资料显示,德国商业银行60%的收入来自中间业务,美国花旗银行等20家大银行的中间业务收入占比在70%以上,英国最大的商业银行巴克莱银行的中间业务利润弥补了全部支出的73%,香港银行非利息收入占比为22%,而我国四大国有商业银行的中间业务平均收益比重不超过10%。可见,我国银行业的中间业务发展不足,市场潜力很大。开展结构性贸易融资业务后,商业银行可以通过开立信用证、进口押汇、出口押汇、出口贴现、保理业务、福费廷业务开立银行承兑汇票等业务收取手续费,获得中间业务收入。

3. 中小企业应该是未来银行发展的战略目标。目前我国商业银行倾向于向大企业、垄断性企业提供融资,对更需要银行融资支持的中小型企业则往往存在借贷情况,整个融资市场都面临着融资对象过于集中的问题。在全部信贷资产中,中小企业的比率尚不到30%,四大国有商业银行信贷总量的80%都流向了国有大中型企业。而随着大客户对银行的利润贡献空间逐步缩小,未来中小企业应该是商业银行发展的战略性目标。

总之,由于结构性贸易融资注重企业未来的现金流,中小企业融资难的问题会得到一定缓解,使用结构型贸易融资可以提高中小企业风险承受能力,节约企业资源,开发新市场,提高竞争力,又顺应商业银行发展的趋势,优化商业银行收入结构。随着大企业资金管理水平和融资能力普遍提高,中小企业才应该是商业银行未来发展的战略目标。所以,对于商业银行和中小企业而言,结构性贸易融资是双赢、互惠、有发展潜力的融资方式。

主要参考文献

1. 何宪民. 中国商业银行国际贸易的融资创新. 求索, 2010;1
2. 姜学军. 国际贸易融资的发展趋势及启示. 国际金融研究, 2009;11
3. 刘宁. 我国商业银行结构性贸易融资发展研究. 求索, 2010;7
4. 齐芳. 结构性贸易融资:名为融资实为控制贸易风险. 国际融资, 2007;1