独家支持:

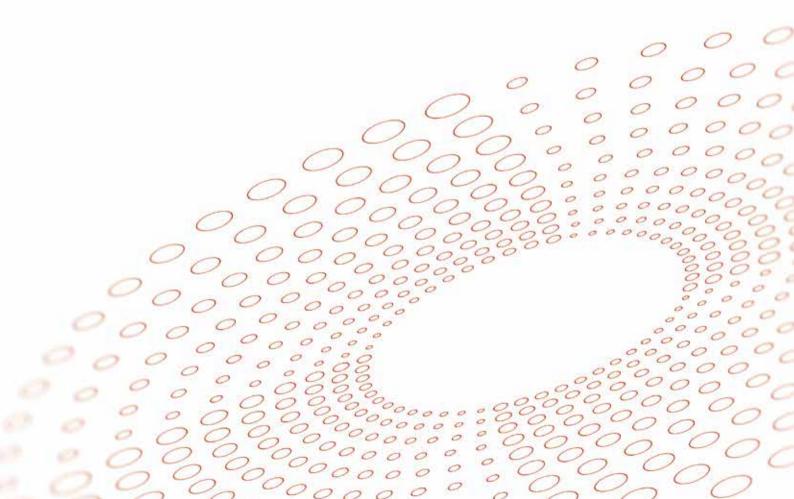


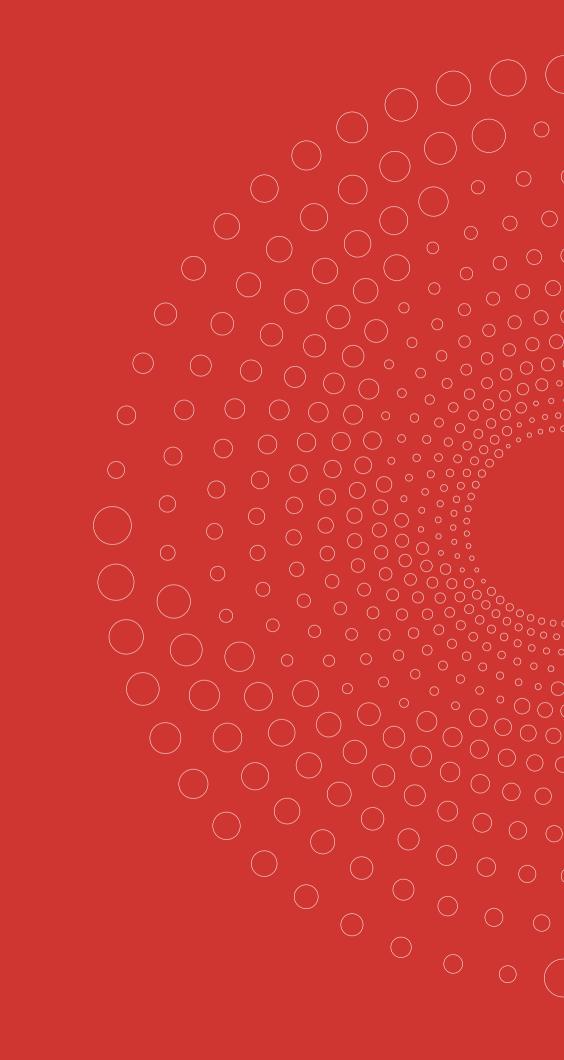
FINANCIAL INNOVATION

AND "DUAL CIRCULATION" DEVELOPMENT PATTERN

金融创新助力 "双循环"新发展格局

商业银行服务产业链企业实践





FINANCIAL INTOVATION AND DUAL CIRCULATION DEVELOPMENT PATTERN

金融创新助力"双循环"新发展格局

商业银行服务产业链企业实践

CONTENTS 目录

05

摘要

06

"双循环"新发展格局与金融服务实体经济



07 中国经济进入新常态

09 经济全球化遭遇逆流

11 新冠疫情重创全球经济

13 "双循环"新发展格局

15 金融业服务"双循环"

出品方 | 财新智库

初觉设计 | 周 斌 刘晓颖 孟 娜

校正 | 李嘉祺 王文慧

17

破解企业融资困境: 商业银行服务实 体经济实践



融资难融资贵困扰企业发展

银行不断加大金融科技投入 23

增强信息对称: 大数据技术 30

补充抵质押物: 供应链金融 32

总结与展望



总结: 金融科技赋能银行, 助力新发展格 43 局构建

44 展望:中小银行数字化、专业化、差异化转型

SUMMARY 摘要

2020年5月,中共中央政治局常务委员会会议 指出,要深化供给侧结构性改革,充分发挥我 国超大规模市场优势和内需潜力,构建国内国 际双循环相互促进的新发展格局。这是"双循环"新发 展格局的首次提出。此后,中央主要负责同志在多个场 合对于"双循环"新发展格局进行了深入阐释。可以预见, 在"十四五"期间以及未来很长一段时期内,"双循环" 新发展格局将成为中国经济发展的主线。

"双循环"新发展格局的构建中,推动金融更好服务实体经济具有突出地位。宏观层面,货币政策需更好地服务经济发展全局,防范化解金融风险,还要有序加强金融市场双向开放,推进人民币国际化,为国内国际双循环相互促进提供服务。微观层面,金融行业供给侧改革既要提高直接融资比重,健全中国特色多层次资本市场体系,更要提高资金使用效率,降低融资成本,实现金融机构与实体经济单元的良性互动。

商业银行更好服务于小微企业,切实解决小微企业"融资难融资贵"问题,为"六稳"和"六保"工作提供保证,对于"双循环"新发展格局的构建具有重要意义。一方面,以小微企业和个体经营户为代表的民营经济是我国国民经济的重要组成部分,在支持经济发展和促进就业方面发挥着不可替代的作用;另一方面,这些企业(经营户)经营业务单一,发展规模有限,抗风险能力弱,经营资金需求难以得到充分满足。而小微企业"融资难融资贵"症结在于金融机构(主要是商业银行)风险与收益难以匹配,商业可持续性弱。近年来,一系列现代数字化科技与金融业深度融合,为缓解小微企业"融资难融资贵"问题提供了可能。

大数据、人工智能、云计算等新兴技术正在重塑金融行业,对解决小微企业融资难融资贵的困境具有重要意

义。近年来,各银行纷纷建立大数据平台,从外部引入 工商、税务、保险、电信、收入、消费、社交等数据, 整合银行内部基础数据、行为数据和交易数据等多维度 信息,与央行征信系统形成互补,并在反欺诈、客户关 系图谱、高风险客户识别、票据识别、智能审批等方面 取得阶段性成果,有效提升业务支撑和风险识别能力, 在完善风控的同时有效降低了资金成本,并实现了快速 审批和放贷。

供应链金融解决方案则直指供应链核心企业上下游小微企业的融资难题。在这一金融服务模式中,银行围绕核心企业信用向其上下游供应商和经销商提供融资服务,延伸了核心企业的信用,票据的确权、抵质押物的管理则是这一解决方案的关键。应用区块链技术,充分发挥其去中心化和多中心化、不可篡改、高安全性和智能合约的技术特征,将实体企业基于真实交易产生的各类资产"上链",完成区块链数字资产份额化登记,实现业务规则的智能化管理与自动履约,大大提高了产业链供应链金融服务的效率和可复制性。以浙商银行为代表的商业银行在产业链供应链金融区块链解决方案方面进行了诸多有益尝试。

结合区域经济产业特点,提供专业化、定制化服务,并下沉服务重心对接客户需求,应该是商业银行供给侧改革的重要方向。这与中央提出发展民营银行和社区银行、加大普惠金融服务力度的要求亦一脉相承。商业银行服务实体经济,不应只是服务对象和区域范围的简单扩展以及业务手段和商业模式的简单重复,不同地区和行业的企业特点和需求各异,唯有突出专业化和定制化服务,方能增加资金与经济个体的黏性,更好服务于"双循环"新发展格局的构建和新时代中国经济的可持续发展。



O 1.1

中国经济进入新常态

改革开放以来,中国从一个相对落后的国家迅速成长为全球第二大经济体。1979 - 2012年间,我国名义 GDP 从 0.4 万亿元增至 54 万亿元,实际 GDP 年均增长超过 9%,创造了世界经济发展史上的奇迹。然而,2010年以后,中国经济增速中枢明显下移:2011年二季度起,GDP 增速告别两位数增长,2012年和 2015年又分别下滑至 8% 和 7% 以下。

中国经济奇迹背后,是来自成本低廉劳动力和投资高回报率的贡献。但是,随着原始资本积累的完成,资本回报率在 2011 年开始加速下降;适龄劳动力人口在 2013 年达到高点后开始下滑,人力成本加速上涨,人口红利也开始消失。

在这样的背景下,2013年,党中央提出了"三期叠加"的重要论断:中国经济处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期。过去三十多年间支撑中国经济高速增长的动力正在减弱,2008年全球金融危机之后出台的一系列刺激政策效应也在消退,经济增长模式由粗放式增长向质量效率型增长转变,已成必然趋势。

2014年,习近平总书记将"新常态"作为执政新理念关键词时指出,中国经济进入新常态有几个主要特点,速度上,从高速增长转为中高速增长;结构上,经济结构不断优化升级;动力上,从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。"三期叠加"背景下的中国经济"新常态",是党中央决策层对于中国经济转型期的重要定位,经济动能的新旧转换,则是未来很长一段时期中国经济发展的主要命题。

中国新旧经济动能的转换,不仅是制造业向服务业转换以及消费总支出占比的提升,更应侧重提升科技含量,优化产业结构,强调节能环保,重视高端服务,特别要加快培育发展代表未来科技和产业发展方向并且对经济社会具有全局带动和重大引领作用的战略性新兴产业。近年来,以"三新(新产业、新业态、新模式)"为核心的经济新动能不断增强,有效弥补了传统动能减弱带来的对经济的影响和冲击,成为推动我国经济平稳增长和经济结构转型升级的重要力量。2015年开始,国家统计局根据《新产业新业态新商业模式统计分类》和《新产业新业态新商业模式增加值核算方法》对于全国"三新"经济增加值进行了测算,2015-2019年,"三新"经济增速快于GDP增速,其增加值占GDP比重从14.8%上升至16.3%,呈现出良好的发展态势(图1)。



图 1: "三新" 经济增加值占比



数据来源: 国家统计局, 财新智库

O 1.2

经济全球化遭遇逆流

第二次世界大战结束后的几十年间,伴随第三次科技革命的兴起,全球经济增长进入快车道。归功于科技进步,全球范围内商品、服务、资本和劳动力的流动达到了前所未有的水平,经济全球化提高了资源分配的效率和劳动生产率,进一步促进了经济的发展。改革开放后,特别是2001年加入WTO之后,中国加速融入全球经济,外贸总量快速增长,外商投资金额迅速增加,出口成为消费和投资之外推动中国经济增长的第三极。

经济全球化也有负面效应。在生产要素的全球化流动中,资本收益在国民收入中占比不断上升,劳动报酬占比不断下降,收入不平等和贫富差距加剧。经济全球化背景下,生产过程会向劳动力更为廉价的发展中国家转移,造成了发达国家低收入群体生存状况的持续恶化。2008年金融危机以后,"占领华尔街"等运动的兴起突出体现了发达国家底层民众的利益诉求,西方部分政客对此加以利用,将经济结构性问题导向国家间利益分配不均等问题。受此影响,近年来,西方民粹主义有所抬头,经济全球化趋势开始减速。KOF瑞士经济学会编制的全球化指数(Globalization Index)显示,2008年金融危机之后,世界经济全球化水平显著放缓,甚至在个别年份出现了倒退(图 2)。

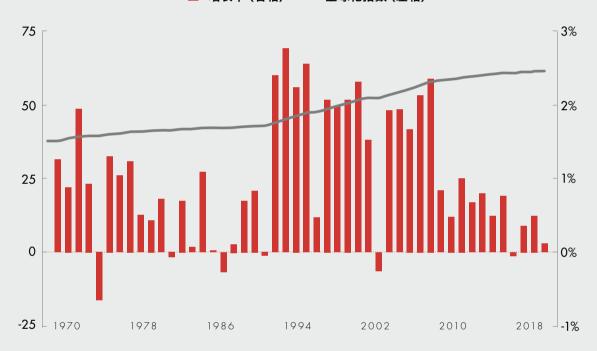
经济全球化逆流的最突出表现是 2018 年初至今的中美贸易摩擦。2018 年 3 至 4 月间,美国宣布对来自中国约500 亿美元的进口商品加征 25%的关税; 2019 年 5 月,美方又公布了额外价值约 2000 亿美元的加征关税商品清单; 此后美方又进一步加码至总额 3700 亿。2020 年 1 月 15 日,中美两国签署第一阶段贸易协议,美方同意将针对1200 亿美元的中国商品新征关税降低一半,但较早前对价值 2500 亿美元的商品征收的关税维持不变。2020 年底,美国新当选总统拜登表示,会继续保持对华关税,并将进一步制衡中国。

美国对中国输美商品加征关税,以及相关一系列对华科技限制措施,对中国经济进出口形成制约,对经济产业结构也有较强冲击。长久以来,由于缺乏核心技术,中国出口商品以劳动密集型产品为主,处于全球产业链中低端位置,溢价水平有限。中美贸易摩擦将在客观上倒逼中国经济调整,提高自主技术水平,促进经济结构转型升级。同时,中国进一步推进开放、推动全球化的方向不会发生变化,未来仍会继续扩大进口,放宽市场准入,坚定落实"一带一路"倡议,推动人民币国际化步伐。

0

图 2:全球化指数

■ 增长率(右轴) - 全球化指数(左轴)



数据来源: KOF 瑞士经济学会, 财新智库

O 1.3

新冠疫情重创全球经济

2020年初,新型冠状病毒肺炎疫情爆发并在全球范围蔓延,重创世界经济。截至 2021年1月7日,全球已累计报告新冠肺炎确诊病例 88042762例,其中中国(含港澳台地区)97306例,国外 87945456例,疫情已波及 218 个国家(地区),在全球范围内持续扩散,除中国外,新冠肺炎累计确诊病例超过干例、万例的国家(地区)分别增至 163 个和 126 个。

2020年初,武汉成为全球疫情风暴的中心。面对突如其来的疫情,党中央果断决策,启动了最全面、最严格、最彻底的防控措施,并取得了显著效果。受疫情防控影响,2020年一季度国民经济主要经济指标明显下滑,当季GDP同比下降 6.8%。由于疫情传播以接触和飞沫传播为主,疫情防控需避免人与人相互接触和聚集,所以人群较密集的行业受影响最大,交通、餐饮、旅游等服务业行业首当其冲,损失惨重,其他多数服务业企业也受到明显影响;制造业方面,春节后复工日期延后和交通运输受限会打乱企业开工和交货计划,但考虑到制造业生产即时性要求略低,疫情影响较为可控。2月份,财新制造业和服务业 PMI 分别录得 40.3 和 26.5,均为有记录以来的历史最低值。此后,随着疫情形势得到基本控制,国民经济开始逐步恢复,至 2020年月底,财新制造业和服务业 PMI 均已连续八个月维持在荣枯线之上,前三季度 GDP 亦实现同比转正。目前,国内疫情虽面临境外输入和境内零星散发的压力,但经济生活秩序已经基本恢复正常。

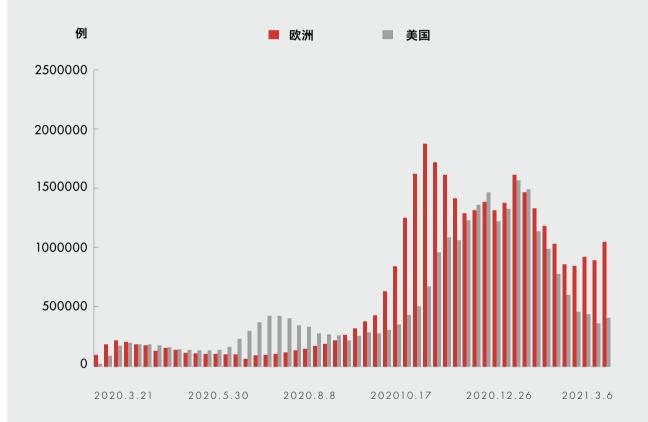
与国内形成鲜明对比的是,疫情仍在全球加速蔓延。欧洲、美国、巴西、印度等人口基数及确诊人数较大的国家,以及非洲、拉丁美洲等欠发达地区疫情形势仍然十分严峻。截至 2021 年 3 月中旬,全球每日新增确诊人数仍居高不下。从周新增确诊看(图 3),欧洲目前处于第三波疫情之中,美国处于第三波疫情的尾声。自 2020 年 3 月11 日世界卫生组织认为新冠肺炎疫情"从特征上可称为大流行"以来,疫情在全球范围内仍未得到有效控制。

日前, 国际货币基金组织预测 2020 年全球 GDP 将收缩 4.4%, 这将是世界经济自上世纪 30 年代大萧条以来最严重的收缩。由于中国最先取得疫情防控阶段性成果,率先复工复产,在发达经济体经济复苏遥遥无期的情况下,中国为全球各国提供了包括防疫物资在内的各类商品。海关数据显示,2020 年全年,中国进出口总额为 32.16 万亿元人民币,2020 年前 10 个月,我国进出口、出口、进口国际市场份额分别达 12.8%、14.2%、11.5%,均创历史新高。可以预见,新冠疫情将使得中国成为世界第一大经济体的时间提前。

为了应对疫情影响,全球各国政府普遍推出宽松政策刺激经济,央行资产负债表快速膨胀,全球债务总量飙升。全球央行大放水的背景下,美股及其他市场股市屡创新高,资产泡沫和债务风险进一步增加。同时,受疫情影响,部分生产停滞,失业率居高不下,劳动力收入继续下滑,贫富差距问题不断凸显,民粹主义和反全球化情绪空前高涨,这将使经济全球化再次面对逆转威胁。尤其考虑到疫情对于全球供应链体系的影响,以美国为代表的西方发达国家借疫情之机加速与中国脱钩的风险加大。



图 3: 美国和欧洲每周新增确诊病例



数据来源: 各国政府网站, 财新智库

O 1.4

"双循环" 新发展格局

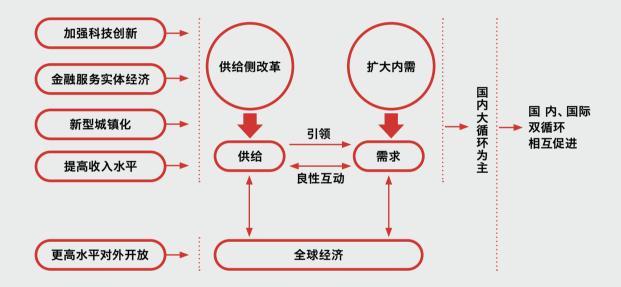
中国经济处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期的"新常态"、经济逆全球化趋势抬头、新冠疫情对于全球经济发展格局产生重大影响,这是双循环新发展格局的提出背景。

2020 年 5 月 14 日,中共中央政治局常务委员会召开会议,分析国内外新冠肺炎疫情防控形势,研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效,研究提升产业链供应链稳定性和竞争力。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出,要深化供给侧结构性改革,充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力,构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。这是"双循环"新发展格局的首次提出。

5月23日,习近平总书记在看望参加全国政协十三届三次会议的经济界委员时,对于"双循环"新发展格局又做了进一步阐释。习近平总书记强调,我国经济处于转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期,叠加新冠疫情的影响,经济发展面临诸多困难和挑战;外部世界经济深度衰退,经济全球化遭遇逆流,不稳定性、不确定性增强。面对未来,把满足国内需求作为发展的出发点和落脚点,加快构建完整的内需体系,大力推进科技创新及其他各方面创新,加快推进数字经济、智能制造、生命健康、新材料等战略性新兴产业,形成更多新的增长点、增长极,着力打通生产、分配、流通、消费各个环节,逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,培育新形势下我国参与国际合作和竞争新优势。此后,习近平总书记在多个场合、从不同角度对于"双循环"新发展格局发表重要论述,涉及深化改革开放、国内和国际市场、区域经济、科技创新、企业家作用、人力资源、流通体系等诸多方面。

11月25日,国务院副总理刘鹤发表署名文章,全面解读"双循环"新发展格局的背景、内涵、实施路径,强调优化供给结构,改善供给质量,促进消费,扩大内需,在此基础上推动更高水平的对外开放,深度融入全球经济。在"双循环"新发展格局中,国内大循环是主体,国内经济供给侧和需求侧的良性互动则是国内大循环的核心,推动科技创新、推动金融服务实体经济、推动新型城镇化建设、提高收入水平则成为重要抓手,科技创新和金融服务实体经济侧重于供给侧改革,提高收入水平是扩大需求的先决条件,新型城镇化建设和城乡区域协调发展对于供求两侧均具有重要意义(图 4)。此外,党中央多次强调以国内大循环为主体不意味着关起门来搞封闭运行,而是要坚持深化改革、扩大开放,推动建设开放型世界经济。

图 4: "双循环" 新发展格局决策部署



数据来源: 财新智库

O 1.5

金融业服务"双循环"

在"双循环"新发展格局的构建中,推动金融更好服务实体经济具有突出地位。 党中央、国务院、金融监管部门多次指出,金融是实体经济的血脉,金融业需围绕服务实体经济这一主线,深化金融供给侧结构性改革,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系,有效防范化解金融风险。在更好的服务实体经济、服务于"双循环"新发展格局的历史大背景下,金融业的发展于宏微观两个层面都具有重要意义。

宏观层面,十九届五中全会提出"建设现代中央银行制度",央行行长易纲在《<中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议>辅导读本》中对此进行了解读。建设现代中央银行制度的内涵主要包括:健全现代货币政策框架,服务于经济发展的需要,保障就业和人民币币值稳定;防范化解金融风险,履行监管责任,为双循环的构建塑造稳定的金融环境;加强金融基础设施服务建设,提高金融服务效率,降低经济交易成本。此外,金融行业还应继续推进双向开放和人民币国际化步伐,提高参与国际金融治理能力,加强国际合作,为国内国际双循环相互促进提供支持和服务。

微观层面,提高资金使用效率,降低融资成本,实现金融机构与实体经济单元的良性互动则是重中之重。一方面,我国企业融资长期以来以间接融资为主,提高直接融资比重、完善制度建设、健全中国特色多层次资本市场体系是中央对于金融行业供给侧改革的要求;另一方面,中国经济正处于新旧增长动能转换的关键阶段,金融业改革应注重引导要素资源流向节能环保、新一代信息技术与服务、生物医药、高端装备制造、新能源、新材料等战略新兴产业,加强科技创新,提高基础研发水平,以市场力量促进经济结构转型升级。

金融服务实体经济、服务"双循环"新发展格局更应强调对于银行服务下沉以及银行对于广大小微企业的支持。尤其在中国经济增速下降、国际贸易形势恶化、新冠疫情冲击的背景下,银行向小微企业政策倾斜、减费让利,降低融资成本,推进企业后复工复产,对于企业发展和"六稳"和"六保"的落实,意义重大。新冠疫情爆发以来,各商业银行在金融服务数字化、金融与科技结合、供应链金融服务、突出本地化专业化服务等方面,也进行了深入探索,并形成了诸多可以推广复制的模式和经验。



O 2.1

融资难融资贵困扰企业发展

以小微企业和个体经营户为代表的民营经济是我国国民经济的重要组成部分,在支持经济发展和促进就业方面发挥了不可替代的作用。众所周知,在我国经济中,民营企业贡献了 50% 以上的税收、60% 以上的 GDP、70% 以上的技术创新、80% 以上的城镇劳动就业和 90% 以上的企业数量。2018 年 11 月,习近平总书记在主持召开民营企业座谈会时强调,要毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展,支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。

小微企业和个体工商户是民营经济的主体,数量众多。截至2018年,我国共有中小微企业法人单位1807万家,比2013年末增长115%,占全部规模企业法人单位的99.8%。2020年2月,李克强总理在国务院常务会议上表示,我国登记在册的个体工商户已达8000多万户,带动了2亿多人就业。

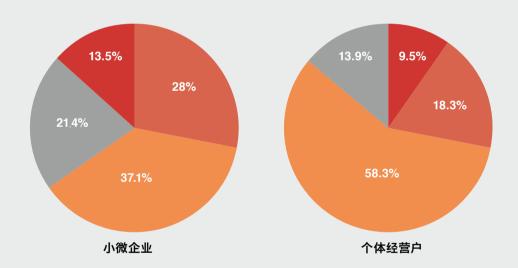
小微企业的健康发展对于经济增长和社会稳定至关重要。然而,受制于管理水平低、经营成本高、专业人才匮乏、抗风险能力弱等因素,小微企业在经营中面临重重困难。小微企业多为家族企业或家庭作坊,整体规模较小,经营结构单一,产品可替代性较高,且管理效率较低,成本问题突出,盈利能力有限;且受宏观经济波动影响较大,抗风险能力有所不足,通常平均寿命较短,死亡率较高;这些企业对于人才吸引力弱,即使能够暂时招聘到专业人才,也难以长期留住,在经济较差的省份中,情况尤为严重。例如,2019年辽宁小微企业人才的流动率超过50%,远高于人才的合理流动率15%。人才引不进、留不住,企业发展受限、止步不前。

在小微企业面临的诸多困难中,"融资难、融资贵"问题最为突出。 受制于诸多因素,这类经营主体从外部获取资金困难,信贷问题严重制约其未来发展。2020年,财新智库针对来自 11个代表省份的 1119户小微企业和 1730户个体经营户的经营状况和融资需求展开了深入调研。调研中发现,"融资难融资贵"问题对于小微企业和个体经营户具有一定的普遍性,其中 28.0%的受访小微企业表示融资需求可以得到满足但成本依然过高,37.1%的小微企业表示融资成本高于能够承受的水平致融资困难,换言之,总计有 65.1%的小微企业反映"融资贵"的问题,而反映"融资难"问题的小微企业占比为 21.4%,另有 13.5%的小微企业表示基本不存在融资难融资贵的问题,融资需求基本满足,成本亦可接受;个体经营户情况更甚(图 5)。



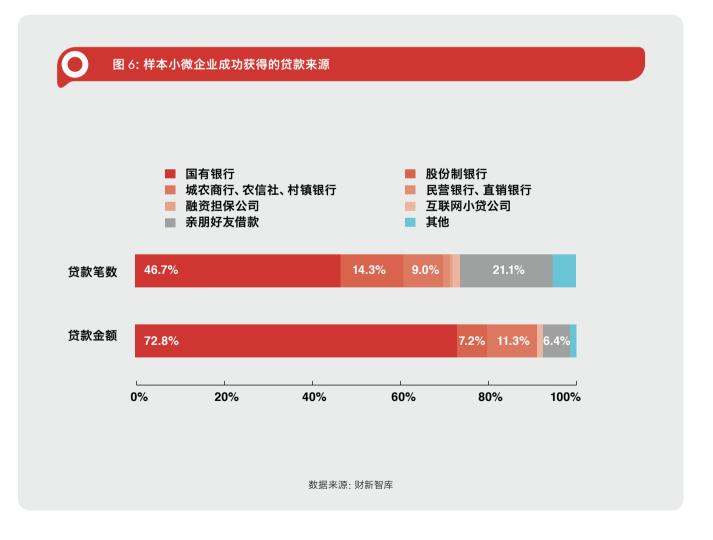
图 5: 样本小微企业和个体经营户融资困境

- 融资需求基本满足 融资需求基本满足但成本过高
- 融资成本过高导致融资困难 融资难问题突出,无法满足融资需求

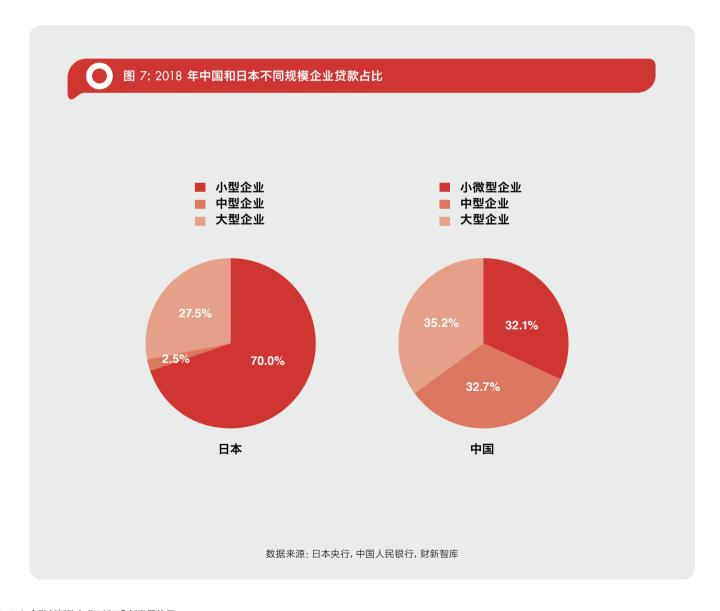


数据来源: 财新智库

目前我国企业融资仍以间接融资为主,直接融资比例较低。2020年上半年,我国企业债券融资 3.33万亿元,非金融企业境内股票融资 2461亿元,未贴现银行承兑汇票融资 3862亿元,这三类直接融资在社会融资规模增量中的比重仅为 19%,相比美国直接融资占比超过 80%,我国直接融资比重还有待提高。财新智库 2020年的调研还发现,虽然被调研的样本企业存续时间较长,也形成了一定规模,但股权融资对于这些经营主体而言仍是次优选项。受访小微企业中,分别有 88.6%、92.1%和 94.0%的企业在三年前、过去一至三年、最近一年中从未尝试过股权融资,其中 79.0%的小微企业在三个时间段均未尝试,且 73.0%的小微企业将来也没有任何股权融资计划。形成鲜明对比的是,受访者对于债权融资的需求很大,69.1%的受访小微企业过去曾经尝试过借贷,74.8%的小微企业表示未来有债权融资的计划。债权融资渠道中,商业银行尤其是国有商业银行明显占据主导地位。调研数据显示,在所有样本小微企业获得的贷款中,有 71.5% 的笔数来自商业银行,其中 46.7% 来自国有商业银行,从贷款金额来看,商业银行特别是几大国有商业银行占比更高(图 6)。

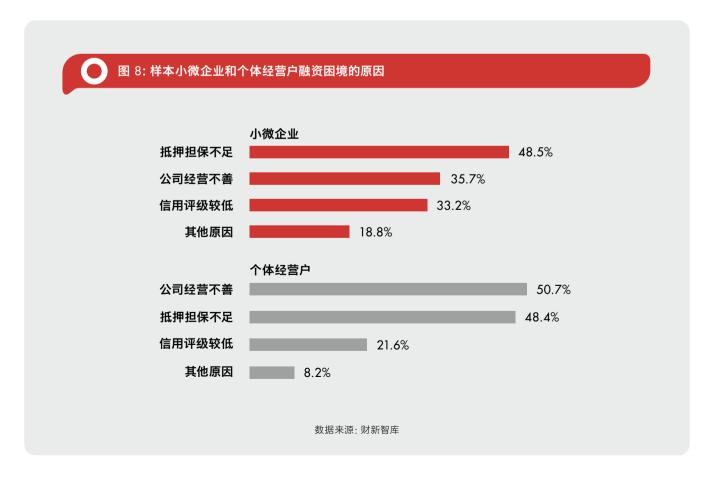


小微企业融资难融资贵问题与银行风险与收益的平衡以及经营可持续性息息相关。 小微企业资金需求规模虽然有限,但由于缺失健全的财务制度和必要的抵押担保物,若商业银行审慎经营落实不到位,小微企业融资风险仍不可小觑。因而,在信用体系不完善、融资双方信息不对称的情况下,金融机构为小微企业提供贷款的成本大大增加,经营利润被压缩,商业可持续性面临更多挑战,这也进一步增加了小微企业获取资金的难度,令其持续面临融资困境,并形成负面循环。2018 年年底,我国小微企业贷款余额 334923 亿元,占贷款总额的比例为 32.1%。与发达国家相比存在明显差距:2018 年日本小型企业贷款余额占比高达 70%,远超大中型企业(图 7)。2019 年,我国普惠型小微企业贷款不良率为 3.22%,远高于商业银行总体不良贷款率(1.86%)。考虑到较高的违约风险,金融机构不得不提高贷款利率,部分经营比较稳定但利润率较低的市场经营主体因融资成本过高进而放弃贷款尝试,逆向选择问题加剧。

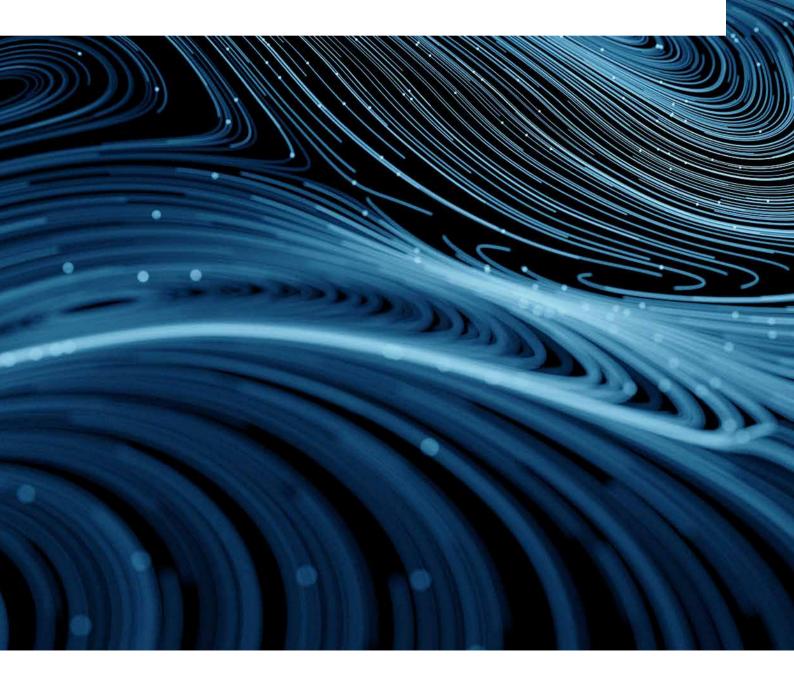


"融资难融资贵"问题普遍存在,与小微企业抵御风险能力差、信用评级低不无关系。小微企业通常经营规模较小,业务模式单一,即使经营多项业务,彼此之间相关性也较高,这导致其抗风险能力较差。近年来,我国宏观经济整体呈下行趋势,内外部经济环境恶化,以及 2020 年初爆发的新冠疫情,对企业发展均产生了较大的负面影响。同时,小微企业财务管理规范性相对不足,财务数据质量较差,缺乏足够的营收数据支持其通过银行贷款审核,也难以获得较高的信用评级和金融机构客观公正的评价,导致其在信贷筛选中处于不利地位。我国征信体系尚不完善,部分小微企业和个体经营户缺乏相关征信记录,其融资难度进一步加大。央行最新数据显示,截至 2019 年,央行征信系统收录 10.2 亿自然人、2834.1 万户企业和其他组织的信息,金融信用信息基础数据库收集了超过 1300 万户小微企业的信息。相比于美国超过 90% 的征信记录覆盖率,我国个人和小微企业的征信体系仍有待进一步发展。

抵质押物和担保不足也是小微企业"融资难融资贵"的重要原因。在实际贷款申请中,合格抵押品或第三方担保的要求非常常见。但由于小微企业经营规模较小,能够提供的抵押品多限于企业主房产或车产。财新智库的调研数据显示,分别有 48.5%、35.7%、33.2% 的受访小微企业表示担保不足、公司经营不善、信用评级较低是"融资难融资贵"的主要原因,个体经营户亦是如此(图 8)。小微企业和个体经营户申请贷款被拒绝也多与上述原因相关。调研数据显示,所有被银行拒绝的小微企业的贷款申请中,有 46.7% 归因于缺少合格的抵押品,有 35.7% 是企业资金流水不足导致,还有 26.4% 源于缺少第三方担保证明。



风险与收益相匹配是金融行业的基本原则,小微企业和个体经营户贷款的高风险也只能对应于更高的市场化贷款利率,这导致长期以来这些经营主体融资成本居高不下。今年上半年,银保监会普惠金融部主任李均锋在国务院联防联控机制的新闻发布会上表示,2020年一季度新发放的普惠型小微企业贷款利率为6.15%,在2019年基础上下降了0.55个百分点。尽管如此,普惠型贷款成本较金融机构一年期贷款基准利率仍有大幅上浮。此外,企业的融资成本还包含担保费、公证费、评估费等中间费用,若综合考虑,小微企业的实际融资成本将远高于贷款基准利率。非银渠道融资成本还要更高,央行行长易纲在2018年6月的陆家嘴论坛上表示,近年来我国网络借贷利率约13%,小额贷款公司等类金融机构利率则为15%20%。同时,易纲也透露我国小微企业融资来自正规金融机构与民间融资的比例大致为40%和60%,可见小微企业一直以较高的成本筹集资金。



\bigcirc 2.2

银行不断加大金融科技投入

图 9: 金融科技部分应用

进入 21 世纪以来,以人工智能、物联网、机器人及云计算等技术为驱动的第四次工业革命席卷全球,以新一代信 息技术为代表的数字经济行业蓬勃发展,并与传统产业深度融合,重塑了经济生产与社会生活业态,大大提高了经 济运行效率,并成为中国经济增长的新动力。其中,金融科技的发展尤为引人瞩目。

金融科技是指由技术进步带来的金融创新,既包括互联网、大数据、人工智能、云计算、区块链等技术,也包括这 些技术在金融行业的应用以及由此产生的业务模式、应用流程以及产品服务(图9)。事实上,这些技术在金融行 业的应用场景非常广泛,大数据在精准营销、融资授信决策、风险防范等方面的应用,人工智能在智能顾问、风险 预警、承保定价等方面的尝试,区块链在数字货币、跨境支付、证券清算等领域的探索,均是技术与金融场景的融合。 金融科技以数据和技术为驱动,具备一定的超前性和动态性,涵盖供应链金融、消费金融、共享经济、平台经济和 普惠金融等领域,持续赋能金融机构,显著提高效率、降低成本、丰富服务、创新业务模式。随着金融理论和科学 技术的发展与创新、金融科技的内涵也将不断丰富。

	互联网 物联网	大数据	人工智能	云计算	区块链	生物识别
银行	零售银行 移动支付	大数据风控	智能投顾	云计算平台	数字货币	自助终端远程贷款
证券	资产管理	量化投资	智能投研	云计算平台	区块链 ABS	自主开户
保险	互联网保险	大数据风控 征信	保险定价 个性化理赔	云计算平台	自动赔付 反欺诈	反欺诈
基金	资产管理	量化投资	量化交易	云计算平台	基金监管	自主开户

数据来源: 财新智库

相比于金融市场的成长有待进一步成熟,我国金融科技的发展反而具有后发优势。近年来,在相关政策的支持指引 下(表1),我国金融科技领域投资迅速增加,金融科技产业迅速崛起,在许多方面已处于世界前列。2019年,央 行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》,明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本 原则、发展目标、重点任务和保障措施,力争实现金融科技应用先进可控、金融服务能力稳步增强、金融风控水平 明显提高、金融监管效能持续提升、金融科技支撑不断完善、金融科技产业繁荣发展。截至 2020 年末, 我国已建 立金融科技发展评估体系,成功开展6部委10省市金融科技应用试点,推动金融科技三年发展规划有效落实。政 策利好叠加技术进步,我国金融科技创新能力显著提升,核心金融效能大幅提高。

表 1: 金融科技相关政策

时间	文件	内容
2017.05	中国人民银行成立金融科技(Fintech)委员会	加强金融科技工作的研究规划和统筹协调。
2019.08	中国人民银行《金融科技(FinTech)发展规划 (2019 - 2021年)》	明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。
2019.10	市场监管总局、人民银行《金融科技产品认证目录》、《金融科技产品认证规则》	决定将支付技术产品认证扩展为金融科技产品 认证。
2020.04	中国人民银行《关于开展金融科技应用风险专项摸排工作的通知》	要求各地人民银行分支机构及相关监管机构启 动金融科技风险专项摸排工作。
2020.05	《2020年政府工作报告》	鼓励银行利用金融科技和大数据降低服务成本,提高服务精准性。
2020.06	中国银保监会办公厅《关于 2020 年推动小微企业金融服务"增量扩面、提质降本"有关工作的通知》	积极运用金融科技,优化对产业链上下游小微企业的金融服务。
2020.10	中国人民银行《金融科技发展指标》	旨在形成一套可以在我国,乃至全球范围内推广的科学、全面、可量化的金融科技发展评价标准,规范金融科技的数据统计和成果检验。

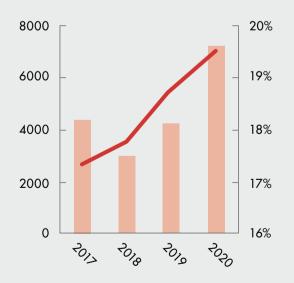
数据来源: 政府官网, 财新智库

金融科技领域投入的增加从招投标数据中可见一斑。财新智库合作的第三方网站整理了近年来各类中标、招标、政府采购、公共资源交易、土地交易、产权交易、投资项目、规划、政策、行政命令、资质和企业信用等数据。从其提供的招投标数据看,近年来金融机构的金融科技类采购宗数和金额均呈明显上升势头。2020年全年,已公开的金融机构金融科技相关采购总计7021宗,中标金额达104.75亿元,分别较2019年增长25.8%和26.5%(图10),金融科技类采购的宗数和金额占金融机构全部采购的比重在最近三年也有显著增加,至2020年,两者占全部中标数量和金额的比重分别达到了19.6%和24.2%。

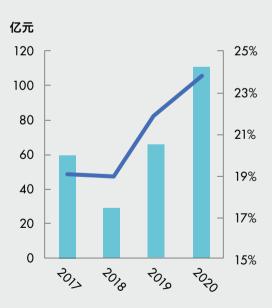
0

图 10: 金融机构金融科技类采购的数量和金额

- 中标数量占全部项目之比(右轴)
- 中标数量

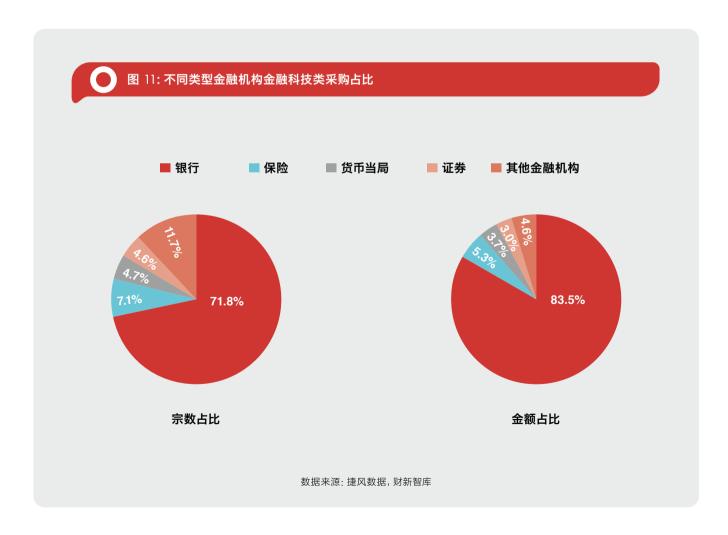


- 中标金额占全部项目之比(右轴)
- 中标金额

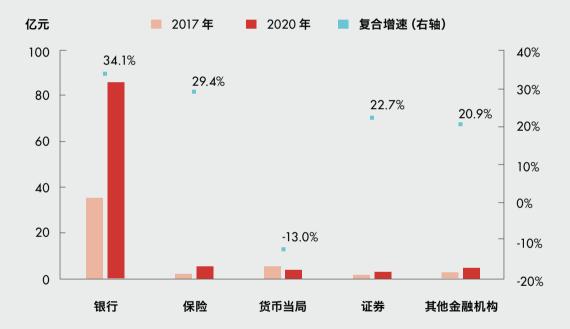


数据来源: 捷风数据, 财新智库

商业银行是金融科技投入力度最大的金融机构。2020年全年金融机构的金融科技相关采购中,有 71.8%(5042宗)来自银行,大幅高于保险(7.1%)、交易及结算类金融机构(5.8%)、货币当局(4.7%)、证券(4.6%)等金融机构占比(图 11)。如果从采购金额看,银行占比则更高,2020年银行的金融科技相关采购中标金额占所有金融机构比例高达 83.5%(87.4亿元),远高于其他机构。显然,在各类金融机构中,金融科技在银行的应用场景最广,商业银行资产负债规模巨大,企业个人客户众多,对于金融科技需求和投入力度也最大。同时我们也注意到,过去四年中(2017 – 2020年),银行在金融科技的投入增速也是最快的(图 12)。从上市银行披露的数据来看,2019年,仅六家国有大行在金融科技方面的相关投入就超过 700亿元,占营业收入约 2.5%。多数银行专门成立了金融科技子公司、子部门,以支持金融科技发展,截至 2020年 10月,我国已有 11家全国性银行成立金融科技子公司。







数据来源: 捷风数据, 财新智库

商业银行主要从平台建设和业务发展两方面构建金融科技新生态。各银行综合运用 人丁智能、生物识别、区块链、大数据等技术,加快建设大数据平台、云平台、智 能运维平台、流程自动化平台等,致力优化信息管理体系、提升运维能力,同时将 金融科技融入金融服务的全流程,将用户服务、产品营销、风险控制等领域向精细化、 数字化和智能化转变,不断创新业务模式,提升服务体验。以浙商银行为例,2017 年以来,其不断加大金融科技应用,创新订单通、仓单通、分销通、银租联动等场 景模式,截至 2020 年 12 月末,各类场景应用创新已落地项目 1370 个,业务余 额超 550 亿元。同时,浙商银行基于大数据信贷模型,精确掌握客户真实的经营状 况及有效贷款需求,推出全线上小微金融产品"点易贷",通过银行后台自动运用 大数据评判、机器解析等智能审批,实现了"510",即5分钟申请、1刻钟审批、 0 手续费,极大满足了小微企业客户融资需求。

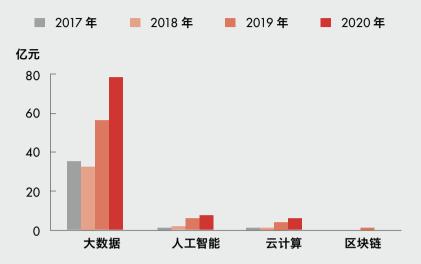
在众多应用技术中,银行对大数据技术的投入力度最大,人工智能相关的项目数量 增长最为迅猛。大数据在银行业务中的应用最为直接,也是过去几年银行投入最大 的金融科技技术。2017 - 2020年,银行对大数据相关项目的采购数量和金额一直 是其他类别技术的 10 倍左右, 2020年,银行采购大数据相关项目 3888件,分别 是人工智能、云计算和区块链项目的 7.5、13.2 和 117.8 倍, 中标金额共 78.8 亿元, 分别是人工智能、云计算和区块链项目的 10.8、13.9 和 270.8 倍(图 13)。人工 智能技术近年来不断取得突破,发展速度较快,银行相关项目采购也有快速的增长。 2018 - 2020年,银行人工智能中标项目数量同比分别增长 139.2%、163.1% 和 61.7%,增速显著高于其他类别。我们也注意到,云计算相关科技也日益获得银行 的青睐, 2018年以来,银行云计算项目中标金额逐年上升,2020年银行中标云计 算项目金额增至 5.7 亿元, 仅次于大数据和人工智能项目。

普惠金融、供应链金融是银行在最近几年的另一个关注重点, 尤其是 2020 年, 受 疫情影响,小微企业面临着经营难、融资难、资金周转难等重重困境,国家出台税 收优惠、社保延缴降费、租金减免等一系列纾困措施,并进一步要求大型商业银行 普惠型小微企业贷款增速要高于 40%。2020 年,金融机构对普惠金融的投入在前 几年快速增加的基础上又进一步加大了力度。2020年,金融机构普惠金融相关项 目采购金额增至 12431.8 万元, 其中银行占比最高, 2020 年, 银行有 124 宗普惠 金融相关项目采购,中标金额达 8479.1 万元,同比增长 89.9%,占比全部金融机 构 68.2%(图 14)。供应链项目与普惠金融密切相关,2020年,金融机构采购供 应链项目金额达 8003.62 万元, 是 2017 年的 1.8 倍。



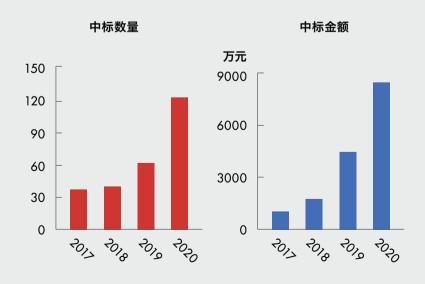


图 13: 银行采购各类金融科技技术项目金额



数据来源: 捷风数据, 财新智库

图 14: 银行采购普惠金融相关项目的数量和金额



数据来源: 捷风数据, 财新智库



增强信息对称:大数据技术

"融资难融资贵"问题本质上源自资金供给方和需求方的信息不对称,是借款者对方便快捷、成本低廉的贷款的期望与放款机构可持续经营和风险控制要求之间的矛盾。虽然这一矛盾难以在经济学意义上化解,但技术层面,大数据、人工智能等技术的发展,为增强信息对称和降低交易成本提供了可能。

大数据技术通过管理海量数据,进行统计分析和数据挖掘,获取价值信息,辅助企业决策,帮助企业实现更好的客户管理和内部流程管理。在此基础上,人工智能使用计算机技术模拟人类的思维过程和行为,获得归纳推理和决策能力,以发现数据间深层次的规律和联系。信息科技的进步为大数据和人工智能的发展提供了良好的基础,智能设备的普及和物联网的广泛应用又进一步加快了其发展速度。近几年,我国政府对人工智能和大数据技术的发展极为重视。2016年,国家发改委和科技部等4部门联合印发《"互联网+"人工智能三年行动实施方案》,人工智能已被提升至国家战略的高度。2019年政府工作报告指出,要深化大数据、人工智能等研发应用,培育新兴产业集群,壮大数字经济。2020年,十四五规划建议提出要推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合。现阶段,我国大数据产业生态基本形成,大数据创新应用思维已深入诸多行业,人工智能和大数据在制造业、医疗、航天、金融、零售、自动驾驶等领域均得到了广泛应用,深刻地改变了人们的生产和生活方式。

金融产业正不断被发展迅速的大数据、人工智能、云计算等新兴技术重塑,以银行为代表的传统金融机构纷纷拥抱大数据、人工智能、区块链等新兴技术,金融与大数据等数字技术的加速融合,对解决中小微企业融资难融资贵的困境具有重要意义。早在2015年,国务院便在《推进普惠金融发展规划(2016-2020年)》中提出要鼓励金融机构运用大数据、云计算等新兴信息技术,打造互联网金融服务平台,为客户提供信息、资金、产品等全方位金融服务。

利用大数据技术,服务实体经济,推进普惠金融,商业银行一马当先。银行综合企业经营数据和企业主个人行为信息,筛选优质企业,还可通过机器学习等方法开发出更贴合其"短小频急"融资需求的产品,尤其是免担保、免抵押的信用产品,为小微企业融资难提供解决方案。银行还可基于大数据,引入逻辑回归、机器学习等手段全面加强风控管理:大数据与人脸识别等技术有助于精确识别客户身份;传统经营数据结合社交类新型数据将有利于建立更全面的信用风险评估模型;数据访问安全体系与区块链机构间对账平台可加强控制全流程线上操作的风险。此外,整合了人脸识别、异步审核等技术的智能身份识别不仅可以简化企业贷款申请材料,大幅提高工作人员审核效率,加快放款速度,还可以降低人工成本和管理成本,缓解小微企业融资难融资贵的困境。

银行大数据平台的建立是提高银企间信息对称的基础。截至 2019 年年中,央行征信系统已收录 9.9 亿自然人和 2591 万户企业(其中小微企业 1370 万户)的相关信息。虽然征信数据已经较为丰富,但在数据的全面性和时效性上仍存短板,对于银行而言,贷前运用大数据技术获取和分析外部数据更为重

要。近年来,各家银行致力于从企业和个人两个方面引入涵盖工商、税务、保险、电信、收入、消费、社交等维度的外部数据,并积极整合银行内部基础数据、行为数据和交易数据,与央行征信系统收录的基础信息形成互补,全方位掌握客户真实的经营和借贷状况,从而为依托大数据开展的风险防控工作打下坚实基础。

银行在丰富内外部数据的同时,也在积极应用大数据和人工智能技术,研究先进的机器学习算法,建立智能化的风险预测和分析模型,增强对客户的筛选和风险识别能力。银行建立大数据风控体系一般包含数据搜集、数据建模、构建客户评分体系等环节。收集到海量数据后,银行运用人工智能、机器学习、数据沙箱、可视化等技术实现数据清洗、分析和挖掘,对传统数据处理形成了进一步的补充,从而实现应用场景的延伸和创新业务的拓展。在众多应用中,构建企业画像是银行大数据平台的重要应用之一:通过挖掘企业经营、税收、征信等各方面数据信息,与持续积累的行内交易数据交叉验证,反映企业真实经营情况和信贷风险,形成精准的企业画像,突破小微企业因信息不对称导致的融资难融资贵问题。此外,各银行还在反欺诈、客户关系图谱、高风险客户识别、票据识别、智能审批等方面取得阶段性成果,有效提升业务支撑和风险识别能力。在以上这些方面,各国有银行、股份制银行、城商行、农商行都进行了有益尝试(表 2)。

0

表 2: 部分银行大数据平台构建与应用

	大数据平台构建与应用
中国银行	提升数据沙盒建模能力,建立客户标签 1894 项,推动实现个人金融业务数据的自动化、可视化和移动化。
建设银行	引入工商、税务、社保、司法涉诉等外部数据 131 项,嵌入风险防控、信用卡管理等 40 多个业务场景,持续深化数据应用。
招商银行	在内外数据整合的基础上,建设智能客服、风险舆情、计算机视觉三大 AI 云服务,推出知识管理、数字营销、风险管控三大 AI 解决方案,支持业务的智能化发展。
浙商银行	引入包括人行征信、工商信息、司法查冻扣信息、司法诉讼等数据信息,从行为、交易、属性、能力评测等数据对小微企业客户迅速构建"画像",并配合大数据信贷模型,精确掌握客户真实的经营状况及有效贷款需求。
民生银行	智能营销体系打通数据应用链路針对营销活动十要素进行标准化业务建模提供标准客户信息、 360 度客户画像和跨渠道整合营销。
锦州银行	深度分析核心业务系统中与客户相关数据,将传统数据转化为价值数据,通过分析型模型、挖掘型模型和事件式营销模型的建立,筛选客户名单,提供客户画像。
上海银行	基于大数据对零售客户进行画像,结合人工智能建模平台,从存款、理财产品推荐到行为偏好预测,构建起数字化客户精准营销体系。
苏农银行	高效整合内外数据进行多维度分析,强化风险限额和预警管理,将客户画像、智能风控、大数据 预警等打造成核心竞争力。

数据来源: 各银行 2019 年年报, 财新智库

各银行还利用大数据和人工智能等新兴技术建立了全流程风险防控和预警体系,对贷前、贷中、贷后风险进行了严格管理。银行以大数据为基础,通过相关预警指标的建立和监控,及时揭示客户潜在风险,实现对客户的风险等级分类、跟踪和反馈,为授信管理提供有力保障,有效提高风险预警的及时性和准确性。银行利用历史行为数据,建立催收评分等贷后管理模型,对贷款业务进行持续的跟踪和分析,不仅在贷后阶段实现了短信、电话等多渠道的自动化催收通知,且会通过调整信贷额度、提高风险定价等手段实现差异化管控,形成精细、智能的贷后管理体系。大数据、人工智能等新兴技术使得银行风险管理模式实现人控到机控、线下到线上、事后到事中的转型升级,并将其应用到贷款业务的全生命周期中,实现贷前审批智能化、贷中预警自动化、贷后催收集中化。例如,浙商银行通过扩大数据收集,科学建立风险分析模型,实现了风险客户提前预警率超9成,重新定义中小企业融资的风控逻辑。

企业融资成本高企来源于资金供求两侧的信息不对称。相比传统风控模式,融合大数据、人工智能等技术建立的风险分析模型在解决信息不对称问题上效果明显。银行以准确、稳定、实时的数据为基础,积极应用金融科技建模,强化由数据、平台和模型组成的量化风险能力,形成了全面的风险管理体系,从而降低资金成本,提高运行效率,突出了银行的金融服务中的优势地位。



补充抵质押物: 供应链金融

供应链金融是银企合作的新领域,在解决链上企业融资问题上发挥着重要作用。2021 年政府工作报告中,首次单独提出"创新供应链金融服务模式",凸显供应链金融在服务实体经济中的重要性。近年来,在中央和相关部门多项政策的支持下(表3),供应链金融发展迅速,已经成为推进融资结构改革、开展普惠金融的关键着力点。2020 年9月,中国人民银行、工业和信息化部等八部委发布了《关于规范发展供应链金融支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》,首次清晰完整地界定了供应链金融的内涵,对于促进供应链金融更好服务小微企业融资,提高供应链整体运营效率、运转能力和稳定性,具有重要意义,也为供应链金融的规范、发展和创新奠定了政策框架和制度基础。发展供应链金融,已成为贯彻落实习近平总书记关于构建"双循环"新发展格局、畅通国民经济循环和现代流通体系战略部署的重要举措。

我国供应链金融发展主要经历了线下、线上、再到平台化的3个阶段。在传统的供应链金融模式中,银行以核心企业的信用作为支持,向其上下游供应商和经销商提供融资服务,本质上是核心企业信用的延伸。由于相关信息不够透明,中小企业面临"融资难融资贵"困难,资金周转效率低下,传统供应链金融业

务难以大规模开展。随着互联网的发展,供应链中的物流、现金流和信息流逐渐向线上进行转移,银行可根据实时 数据掌握上下游企业经营状况,进而控制风险从而降低企业融资成本。近几年,银行又将供应链金融业务与大数据、 物联网等新兴技术深度融合,牵头打造综合性服务平台,构建更多运用场景,进一步提高供应链的运营效率和资金 的使用效率。供应链金融参与主体日益多元化,除传统的银行金融机构外,供应链管理服务公司、物流企业、金融 科技服务企业等主体均凭借自身优势在供应链金融领域竞争合作,服务于制造业、医药、农业、汽车等应收账款累 计较高的行业。有关数据预计,到 2020 年我国供应链金融市场规模将达到 27 万亿元。

表 3: 供应链金融相关政策

日期	文件	关键内容
2016.03	第十二届全国人大第四次会议《政府工 作报告》	重塑产业链、供应链、价值链、改造传统动能。
2017.03	中国人民银行、工业和信息化部、银监会、证监会、保监会《关于金融支持制 造强国建设的指导意见》	鼓励金融机构依托制造业产业链核心企业,积极开展应收账款质押贷款、保理等各种形式的供应链金融业务,有效满足产业链上下游企业的融资需求。
2017.08	商务部办公厅、财政部办公厅《关于开 展供应链体系建设工作的通知》	商务部和财政部在天津、上海、重庆、深圳等首批重点城市 开展供应链体系建设。
2017.10	国务院办公厅《关于积极推进供应链 金融创新与应用的指导意见》	将"积极稳妥发展供应链金融"作为六项工作重点之一。
2018.04	商务部、工业和信息化部等8部门《关于开展供应链与创新应用试点的通知》	推动供应链核心企业与商业银行、相关企业等开展合作,应用现代信息技术,创新供应链金融服务模式,构建和优化产业协同平台。
2019.07	银保监会《关于推进供应链金融服务实体经济的指导意见》	鼓励金融机构运用互联网、物联网、区块链、生物识别、人工智能等技术,与核心企业等合作搭建供应链金融服务平台,创新发展在线金融产品和服务,更好满足企业融资需求。
2020.09	人民银行、工业和信息化部等八部委 《关于规范发展供应链金融 支持供应 链产业链稳定循环和优化升级的意见》	支持构建供应链金融体系、稳定产业链和供应链、更好服务中小微企业融资,以及提升金融服务的线上化和数字化水平。
2021.03	《2021年政府工作报告》	创新供应链金融服务模式。

数据来源: 政府官网, 财新智库

供应链金融作为中小企业的重要融资渠道,基于交易过程向核心企业和上下游相关企业提供服务,能够将单个企业的不可控风险有效转变为供应链企业整体的可控风险。在传统的融资模式中,银行贷款授信仅基于单个企业信用,但由于小微企业长期以来发展薄弱、经营不规范、缺乏合格抵押物,始终存在"融资难、融资贵"的问题。扩充担保方式、引入第三方分担一定的风险比例,对于降低小微企业融资担保准入门槛至关重要。企业的正常运转有赖于相关产业链供应链的维系,银行等金融机构以供应链上核心企业的生产经营活动为信用基础,打破对企业信用以及对抵押担保的依赖,满足小微企业在采购、仓储、销售等不同场景的融资需求,场景化创新服务中小企业,供应链金融已成为破解小微企业融资问题的有力举措之一。

供应链金融业务主要分为应收账款融资、预付款融资、库存融资和信用融资,对应交易流程中的不同环节(图 15)。其中,应收账款融资主要发生在核心企业与其上游企业之间,对核心企业的配合与信用要求较高,运用相对广泛。预付款融资多发生于核心企业和其下游企业或经销商之间,涉及对货物保存和流通的监管,因此对物流、仓储的要求较高。库存融资可以发生在供应链的全流程中,服务于上游企业、核心企业、下游企业和经销商的销售阶段,主要用来盘活库存占用资金。信用融资则不需抵押物和担保物,以供应链上各个企业长期业务往来的信用为基础,通常需要核心企业配合,将核心企业的信用溢出作为风控的重要依据。此外,随着交易的进程,不同类别的供应链金融产品之间可以相互转化,例如预付款融资在发货后可转为库存融资。供应链金融的意义在于,上下游小微企业可通过供应链金融获取融资便利,核心企业亦具有参与动力,加快资金流动、推进销售进度:对上游的中小企业,核心企业用应收款作为支付工具,可延缓现金支出,降低融资成本;对下游的中小经销商,核心企业愿意接受应收款作为货款,帮助下游经销商缓解融资问题,有利于下游经销商增加订货,从而帮助核心企业促进销售。

应收账款融资是最主要的供应链融资产品。应收账款融资以来自核心企业的应收账款作为还款来源(通常融资额度是应收账款金额的50%至90%),解决了小微企业无合格抵押品的难题。应收账款融资主要提供给核心企业的上游企业,通常需要上游企业发货来实现物权的转移,从而促使合同生效。具体来看,应收账款融资分为保理、保理池和反向保理三种业务模式(表4)。保理与保理池业务较为相似,以上游企业的应收账款为抵押物,信用提供者与融资企业一致,区别在于保理业务的抵押物仅为一个贸易合同的应收账款,保理池业务的抵押物则为多个具有不同买方、期限和金额的应收账款。保理池业务是保理业务的进一步拓展,既减少了融资企业多次申请保理业务的手续费和流程,也提高了融资效率、降低了授信风险。但相应的,保理池业务对银行的风控能力提出了更高的要求。反向保理则是由债务人(核心企业)发起申请的保理业务,融资抵押物和信用保证的提供者均为核心企业。通过应收账款融资,小微企业可以缓解下游核心企业赊销账期太长带来的资金紧张,加快流动资金周转速度。与传统融资不同,应收账款融资不需要企业提供合格的抵质押品和担保物,因此成为解决小微企业融资困境的重要途径。截至2020年5月底,人民银行征信中心组建的应收账款融资服务平台累计促成融资20.9万笔,融资金额共计11.1万亿元,其中,超过七成的融资支持了小微企业。

预付款融资和库存融资多发生在供应链下游,且大多时候会引入第三方物流仓储企业。预付款融资是在买方企业交纳一定保证金的情况下,银行提供贷款供其向卖方企业(核心企业)采购,随着买方分期还款,逐渐放货给买方企业的融资模式。在这一融资模式下,担保基础为买方对卖方的提货权。预付款融资分为先票(款)后货授信和担保提货授信两种业务(图 16),两者之间最主要的区别在于承担货物监管职能的机构不同,前者会引入第三方物流仓储企业对货物进行监管且按照银行指令逐步放货给买方企业,而后者由卖方企业承担这一职责。这一融资模式通常适用于买方企业需提前支付全部货款、而卖方企业无法一次性发货的情况,例如买方企业在淡季以优惠的价格提前锁定大批货物,卖方企业在旺季因排产问题将分批次供货给下游买方企业。库存融资是以企业库存的商品进行抵押、以商品出售后的回款作为还款来源的融资模式,融资金额可达库存商品价值的 30% 至 50%。在此融资模式下,参与

方除企业和银行外,通常会引入第三方物流公司对抵押品进行监督和管理。一般情况下,库存融资适用于购销模式为批量进货、分次销售的企业,且要求企业库存具备商品标准化、存货量较大、周转速度较慢等特征。通过库存融资,这类企业可盘活库存占用资金,加速资金周转速度,扩大生产规模。

供应链金融除基本融资模式外,还可与融资租赁业务融合发展,从经营设备和技术改造切入,为小微企业解决相关融资需求。融资租赁主要有直接租赁、售后回租和杠杆租赁三种基本业务形式。其中,直接租赁是融资租赁的主要形式,承租方提出租赁申请,出租方按要求选购后再出租给承租方;售后回租是指承租方将自己的资产售给出租方,然后以租赁的形式从出租方租回资产使用权;杠杆租赁则是直接租赁的衍生,涉及第三方资金出借人的融资租赁业务,即出租方只投入部分资金,其余资金通过将该资产抵押担保的方式,向资金出借人(通常为银行)申请贷款解决。根据融资租赁业务的特点,其与供应链金融的融合主要分为两种模式:一是融资租赁公司可向上

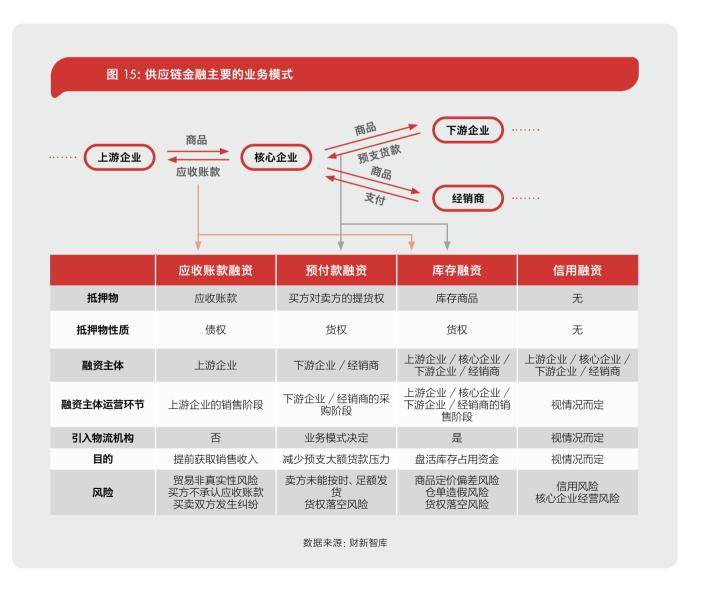
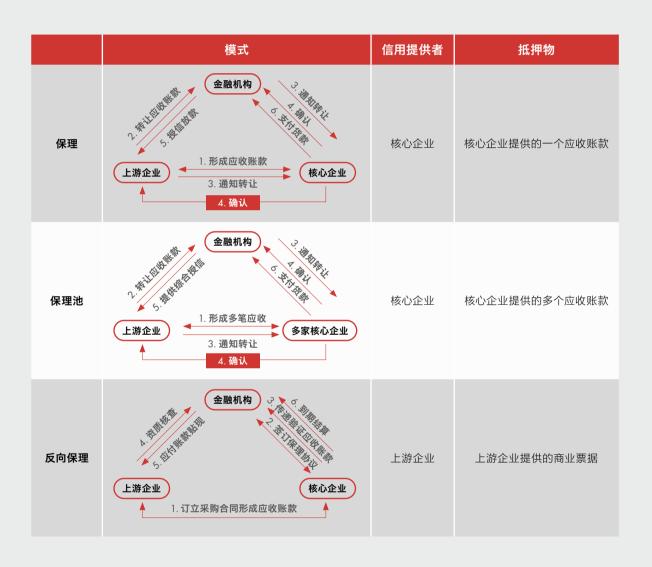


表 4: 应收账款融资主要业务模式



数据来源: 财新智库

游供应商购买设备等融资标的物,再将标的物租赁给下游小微企业使用,从而成为供应链中的一环,充当其中的核心企业;一是参与到在已存在的供应链中,由核心企业提供担保,为下游企业提供融资租赁业务,或与核心企业、供应商签订三方协议,对供应商持有的应收账款进行保理业务。得益于雄厚的资金和较强的担保背景,融资租赁公司总体信用水平较高,且在开展业务过程中,可通过技术手段,对租赁设备进行跟踪,监控设备的生产和使用,降低金融机构风险。与此同时,融资租赁公司可为上下游小微企业提供租金延期支付、提前归还折扣等优惠,降低其融资成本,达到多方共赢的局面。

融资租赁和供应链金融的资金来源和最终用途较为相似,金融机构可专门成立供应链金融及融资租赁事业部,统筹管理,既降低银行交易成本,又可有效控制风险。例如,浙商银行着眼小微客户采购或更新智能设备的融资需求,依托设备制造商或销售商,按不超过购机价格的一定比例对采购商进行授信支持,最高 300 万元、最长 3 年。日本神户制钢所旗下神钢牌挖掘机的最大经销商华源机械,即通过浙商银行的小微特色产品"智造贷"为买家提供融资来促进销售:由华源机械提供担保和保证金,浙商银行向买家提供设备按揭贷款。同时,为落实风控,华源机械在设备上安装远程锁机模块,协助贷后管理。截至 3 月末,运用这一模式,浙商银行已累计为 90 余户下游小微企业与个体工商户投放 9600 余万元。

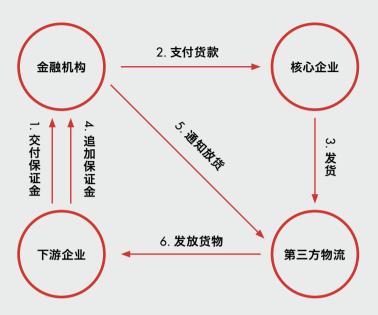
与金融业诸多细分行业类似,供应链金融服务也存在明显的规模效应。一方面,随着现代数字科技与金融业的深度融合,供应链金融综合性的大服务平台逐渐取代原本的"1+N"模式,形成"M+1+N"模式,商业银行的供应链金融服务也逐步从单纯的金融服务向"科技、行业、平台、服务"的综合金融解决方案转变。不同行业的不同核心企业以及他们的上下游供应商和经销商可以共享同一技术平台,复用共同的商业模式和流程,实现"围绕1个核心企业以及N个上下游中小企业、核心企业为中小企业提供信用支撑"的"单链服务"向"围绕M个核心企业及M*N个上下游中小企业、多个核心企业为更多中小企业提供信用支撑"的"多链服务"。另一方面,当多个供应链共享同一服务和数据平台后,更多企业的物流、资金流和信息流数据能够实现有效整合,对中小企业形成更为综合性和有效的风险评估,丰富融资运用场景。同时,平台共享还有助于对具有上下游供应关系的产业集群进行有效的跨区域联结,降低贷款成本,提升贷款效率。在以上方面,目前亦有国内多家商业银行进行了尝试。

供应链融资虽然一定程度上破解了中小微企业的融资困境, 但仍面临信息不对称、确权困难、抵质押物管理风险等问题。而近年来区块链技术的发展, 为解决这些问题提供了可能。

区块链是一种具有去中心化特征的数据库,采用了分布式储存、点对点传输、共识机制、加密算法等技术(图 17)。区块链基础架构一般包含数据层、网络层、共识层、激励层、合约层和应用层共 6 个层次。数据层封装了底层数据区块的链式链接,通过多重哈希函数对相关数据进行加密,保障了账户和交易的安全性。网络层实质上是一个 P2P 点对点网络系统,它实现了区块链网络节点之间的信息交互。点对点网络中所有信息和服务都分配在各个节点之中。当一个节点创造出新的区块后便以广播的形式通知其他节点,其他节点收到信息后对该区块进行验证,并在该区块的基础上创建新的区块,从而达到全网共同维护一个底层账本的作用。共识层则引入各类共识算法,以确定记账节点。激励层将经济因素集成到区块链技术体系中,包括经济激励的发行机制和分配机制等,主要实现按照成员需求通过产品流或者资金流合理分配利益的功能。合约层包含了各类脚本代码、算法以及更为复杂的智能合约,是区块链系统实现灵活编程和操作数据的基础。应用层属于区块链中的交互模块,客户端通过应用层发起请求,应用层将信息发送给网络层上链,然后捕获处理结果返回客户端。区块链技术的独特性使得存储在区块链上的数据和信息具有公开透明、不可伪造、全程留痕等特点,在多个领域得到了广泛运用。



图 16: 先票 (款) 后货授信业务模式



数据来源: 财新智库

0

图 17: 区块链基础架构

应用层	可编程货币 可编程金融 可编程社会	
合约层	脚本代码 算法机制 智能合约	
激励层	发行机制 分配机制	
共识层	PoW PoS DPoS	
网络层	P2P 网络 传播机制 验证机制	

数据来源: 财新智库

区块链能够从数据储存共享、产品追溯等角度解决传统供应链金融信息不对称痛点,实现降本增效。传统供应链金融上存在较多的信息孤岛,上下游企业之间、企业与银行之间信息无法互通共享。上下游企业之间的信息割裂会导致供应商放大经销商的需求,库存积压占用资金;企业与银行之间的信息不对称则会加剧小微企业融资困难。具有去中心化、公开透明、不可篡改及可追溯等特点的区块链为解决以上问题提供了可能。银行、核心企业、上下游企业和第三方机构可在区块链账本内预设各方权限,共享贸易流、资金流、物流等相关信息,同时通过多级签名机制锁定了交易链条上的相关记录任一方均有权查看所有信息但无法进行修改或删除既实现了信息的高度整合,又保障了数据实时性、真实性和可信性。区块链的数据共享机制不仅可帮助供应链上企业制定更贴合实际的生产、采购计划,提高决策水平和运营效率,还可大幅降低银企之间信息不对称性,为银行风控提供大数据基础,缓解小微企业融资困境。此外,不同于传统的信息技术,区块链通过信息加密和解密授权、零知识证明、全同态加密等手段,实现了对透明数据的保护,切实保护企业信息隐私(表5)。



表 5: 传统供应链金融与区块链供应链金融对比

	传统供应链金融	区块链供应链金融
数据流转	信息孤岛	高度整合
抵质押物	真实性难以保证,核心企业确权困难	上链操作, 保证全链数据实时、真实、可溯
信用传递	核心企业的一级供应商或经销商	信用可传递至多级供应商或经销商
业务场景	核心企业与一级供应商或经销商	全链条渗透
回款控制	不可控	智能合约自动履行

数据来源: 财新智库



区块链去中心化/多中心化的份额化权属登记以及不可篡改性,可有效解决核心企业确权难的问题,确保交易的真实性和时效性,避免企业重复融资。近几年,供应链金融风险案件频发,例如 2014 年青岛德正系公司以伪造货权凭证和重复质押等方式骗取融资 148 亿元、2019 年 6 月承兴系罗静等人以虚构应收账款为名骗取融资 300 余亿元等事件,这些案件多采用虚构交易行为、伪造仓单或应收账款、重复质押等方式实施诈骗,涉及众多金融机构,涉案金融巨大,暴露出供应链金融中确权难的问题。确权是指交叉验证应收账款等抵质押物形成过程中的各项资料,确认其真实性、准确性和完整性。在实际操作中,银行通常需要花费大量的人力物力证明交易合同、应收账款或仓单等抵质押物的真实性和有效性,成本较高且存在较大的操作风险和道德风险。而对于核心企业而言,因银行普遍要求其对应收账款等单据进行书面确认,核心企业不得不将相关应付款入表,恶化资产负债表,并需应对银行的繁琐手续,从而缺乏确权动力。在这种情况下,区块链等新兴技术的应用可以实现交易合同、应收账款等凭证信息的上链操作,通过分布式存储和共享,方便供应链各方交叉验证,有效防止票据、合同造假,消除信息不对称性,降低欺诈、虚假交易风险。同时,由于区块链记账的不可篡改性和可追溯性,可以确保同一凭证在一定时间内只进行过一次融资,避免企业重复融资、套取资金。此外,确权凭证的开具、背书、审核等流程上链后,可大幅提高金融机构审核效率,降低融资成本。

区块链技术还可以实现供应链上下游企业的信用穿透,使银行不仅能服务于核心企业的直接上下游,还可为供应链上的多级供应商和经销商提供合适的融资产品。由于传统纸质票据无法拆分、整个供应链信息不透明,银行通常只愿对核心企业上游一级供应商提供应收账款融资或对其下游一级经销商提供预付款或存货融资,难以建立覆盖整个供应链的信用体系,无法触及供应链条末端的小微企业。这导致二三级供应商和经销商的巨大融资需求无法得到满足,融资主体范围较为狭窄。基于区块链的供应链融资可实现核心企业的信用传递,解决非一级供应商和经销商的融资问题。利用区块链技术,可以将纸质票据转化为不可篡改、可溯源的数字凭证,既保证了票据的可信性,也可实现票据的多级拆分和流转,将核心企业的信用沿供应链条进行有效传导,解决多级供应商或经销商无法借助核心企业信用进行贷款的问题,提高小微企业的融资可得性。同时,数字凭证的可拆分性也为各级供应商和经销商提供了更灵活的选择,其可以选择持有至到期,或转让给金融机构获得融资,或拆分部分到供应链条中流转,提高资金利用率。

采用区块链和物联网技术,银行可以对供应链中货物的流转进行实时跟踪,并在达成约定条件后,自动完成合同履约, 降低贷中和贷后风险。供应链融资通常涉及货物的定价、流转和确权,但银行对货物的鉴别能力有限,在抵质押物 管理和风控方面存在较大困难。一般情况下,银行会委托第三方物流或仓储机构承担货物保管、发放和监督的职能,



业务流程复杂,且面临操作风险、违约风险和坏账风险。区块链分布式存储、共识机制和智能合约等特性,可以实现供应链的全链条可视化和智能清算,加强对物流和资金流的监管。银行利用区块链和物联网技术可以实现对抵质押物的实时追踪和价格监测,确保上链数据的全面性、真实性、时效性和可塑性,满足金融机构、第三方物流机构、上下游企业等多方主体对货物的跟踪需求,从而简化业务操作流程,提升供应链多方主体的协同效率,更可为贷中和贷后风险管理夯实数据支持,保证风险可控。在合约执行的后续阶段,银行可应用智能合约,预先设定好清算规则和执行条件,当触发相应条件后,智能合约将自动激活并履行,有效杜绝人为干预和拖欠回款的可能,提升操作效率,降低操作风险和违约风险。

将区块链技术引入供应链金融,浙商银行近年来进行了大胆尝试。浙商银行创新研发了区块链应收款、仓单、订单等基于区块链技术的上下游平台增信机制,通过依托核心企业的信用、真实交易背景及自偿性等,解决了小微企业抵押担保不足、财务不透明、公司治理结构不健全等导致融资难的痛点,有效盘活了产业链上小微企业应收账款,提高了资金流动性。并且通过整合核心企业的上下游企业商圈,引入供应链条中的货流和资金流等信息,有效控制上游企业的资金回款和下游企业的货物流动,一定程度上降低授信过程中的信息不对称,提升上下游中小企业的融资可获得性和效率。**例如,与乳业龙头蒙牛合作创新产业链金融服务的案例中,**在乳品行业集中度不断提升的大背景下,蒙牛作为核心企业,一方面,希望帮助上游企业大量新建、扩建牧场,增加奶源供应,另一方面,希望有效扶持下游经销商,扩大市场份额,实现未来十年内"再造一个蒙牛"的战略规划。但实际推进过程中,上游牧场和下游经销商缺乏授信担保资源,融资困难,同时,养殖行业专业化程度高,银行业难以实现对融资风险的过程管控。基于上述需求与痛点,**浙商银行、浙银租赁与蒙牛创新"共投融资、共管风险"的企银合作模式。**在上游端,结合蒙牛对上游牧场的专业管控和银行征信等风控技术优势,企银双方联合投放,帮助牧场盘活未来应收奶款和解决中长期牧场建设融资需求,稳定蒙牛的奶源供应;在下游端,依托蒙牛对经销商的推荐,基于蒙牛和经销商之间历史交易数据,线上批量给予经销商信用融资,解决经销商采购融资痛点,帮助蒙牛扩大销售。

区块链、大数据、物联网等新兴技术为供应链金融开创新模式提供了更为广阔的空间。通过分布式存储和共享,区块链技术将供应链数据标准化、线上化,通过交叉验证采购、物流、订单、仓储、贸易等数据,实现交易确权凭证信息真实和操作安全,确保了应收账款、仓单等抵质押物的真实性,避免一单多贷的情况。同时,事先建立参与方均认可的、不可篡改的规则合约,可减少交易背书和担保等中间环节,从而降低贷款成本。引入了区块链和物联网技术的供应链金融业务具备去中心化、实时、定制、小额等特征,为上下游中小企业提供无缝连接的融资解决方案,助力实体经济发展。





总结: 金融科技赋能银行, 助力新发展格局构建

受适龄劳动人口下降、人力成本上升、资本回报率降低等因素影响,中国经济在经历数年高速增长后,增速中枢下 移已成既定事实,中国经济增长模式由粗放式增长向质量效率型增长转变,亦成必然趋势。2013年,党中央提出 了"三期叠加"的重要论断:中国经济处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期;2014年, 习近平总书记将"新常态"作为执政新理念关键词时指出,中国经济进入新常态有几个主要特点,速度上,从高速 增长转为中高速增长;结构上,经济结构不断优化升级;动力上,从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

中国经济的结构性变化在经济全球化逆流和新冠疫情蔓延的影响下更加凸显。近年来,经济全球化趋势开始减速, 保护主义盛行,民粹主义也有所抬头。特别是 2018 年开始,中美贸易摩擦不断,美方对华政策不断加码,中国经 济发展的外部不确定性明显增加。2020年初,新型冠状病毒肺炎疫情爆发并在全球范围蔓延,重创世界经济,除 中国外,全球主要经济体均现负增长,中国 GDP 增速亦有大幅下滑。全球央行大放水的背景下,资产泡沫和债务 风险进一步加大;全球供应链体系遭遇挑战,以美国为代表的西方发达国家借疫情之机加速与中国脱钩的风险正在 增加。

"双循环"新发展格局正是在这样复杂的背景下提出的。2020年5月14日,中共中央政治局常务委员会召开会议, 分析国内外新冠肺炎疫情防控形势,研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效,研究提升产业链供应链稳定性和 竞争力。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出,要深化供给侧结构性改革,充分发挥我国超 大规模市场优势和内需潜力,构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。随后,习近平总书记又在多个场合、从 不同角度对于"双循环"新发展格局发表进行阐释。

"双循环"新发展格局构建中,推动金融更好服务实体经济具有突出地位。宏观层面,货币政策要更好服务经济发 展全局, 防范化解金融风险, 有序加强金融市场双向开放, 推进人民币国际化, 为国内国际双循环相互促进提供服务。 微观层面,金融行业供给侧改革既要提高直接融资比重,健全中国特色多层次资本市场体系,更要提高资金使用效率, 降低融资成本,实现金融机构与实体经济单元的良性互动。

"双循环"新发展格局中,商业银行的角色还应立足于服务实体企业特别是服务小微企业,切实解决小微企业 "融 资难融资贵"问题,为"六稳"和"六保"工作提供保证。以小微企业和个体经营户为代表的民营经济是我国国民经 济的重要组成部分,在支持经济发展和促进就业方面发挥着不可替代的作用。然而,这些企业(经营户)经营业务 单一,发展规模有限,抗风险能力弱,经营资金需求难以得到充分满足。对于商业银行而言,向小微企业提供贷款 运营成本高,坏账风险大,风险与收益难以匹配,商业可持续性弱。资金供给方和需求方之间的结构性矛盾决定了 小微企业"融资难融资贵"难以从经济学意义上得到彻底解决。

金融科技对推动金融服务实体经济、缓解小微企业"融资难融资贵"问题具有重要意义。21世纪以来,以人工智能、 物联网、机器人及云计算等技术为驱动的第四次工业革命席卷全球,以新一代信息技术为代表的数字经济行业蓬勃 发展,并与传统产业深度融合,部分改变了人类生产生活方式,重塑全球经济业态,也成为中国经济增长的新动力。 其中,大数据、人工智能、区块链与传统金融服务融合并带动了一系列新业务模式、新技术应用、新产品服务的创新, 极大提高了金融行业的运行效率和服务实体经济的能力。近年来,包括商业银行在内的金融机构对金融科技亦有大 量投入。

大数据和人工智能主要针对企业融资中的资金供求两侧信息不对称问题。近年来,各银行纷纷建立大数据平台,从 外部引入丁商、税务、保险、电信、收入、消费、社交等数据,整合银行内部基础数据、行为数据和交易数据等多 维度信息,与央行征信系统形成互补,并在反欺诈、客户关系图谱、高风险客户识别、票据识别、智能审批等 方面取得阶段性成果,有效提升业务支撑和风险识别能力,在完善风控的同时有效降低了资金成本,并实 现了快速审批和放贷。

供应链金融解决方案则直指供应链核心企业上下游小微企业的融资难题。在这一金融服务模式中, 银行围绕核心企业信用向其上下游供应商和经销商提供融资服务,延伸了核心企业的信用,票据 的确权、抵质押物的管理则是这一解决方案的关键。应用区块链技术,充分发挥其去中心化和 多中心化、不可篡改、高安全性和智能合约的技术特征,将实体企业基于真实交易产生的各类 资产"上链",完成区块链数字资产份额化登记,实现业务规则的智能化管理与自动履约,大 大提高了供应链金融服务的效率和可复制性。无论是大数据和人工智能赋能商业银行服务 小微企业中, 还是区块链技术在供应链金融的应用, 以浙商银行为代表的商业银行都进行了 诸多有益尝试。



展望:中小银行数字化、专业化、差异化转型

党的十八大以来,习近平总书记就优化融资结构和提高直接融资比重做出过一系列重要指示。增强金融 服务实体经济能力、提高直接融资比重、健全中国特色多层次资本市场体系是既定的发展方向。但我国 融资体系以银行贷款的间接融资为主有其历史原因。我们在 2020 年做过一项调研,受访的小微企业表 示商业银行尤其是国有商业银行仍是首要融资渠道。在所有样本小微企业获得的贷款中,有71.5%的 笔数来自商业银行,其中 46.7% 来自国有商业银行,从贷款金额来看,商业银行占比超九成,总金额 中有72.8%来自国有商业银行。可以预见,在未来一段时期,在企业特别是小微企业融资过程中,商 业银行仍会承担最重要的角色。

目前我国商业银行总数超过 4000 家,其中六大国有商业银行占据主导地位。据银保监会数据显示(2017 年),国有商业银行总资产占银行业金融机构总数的 36.8%,税后利润占比达 41.7%。数量众多的股份制银行、城商行、农商行、农信社等银行业金融机构在规模和服务网点覆盖度方面虽不及国有大行,但在服务实体经济方面同样发挥着重要作用。截至 2020 年底,国有商业银行、股份制银行、城商行和农村金融机构普惠型小微企业贷款余额占比分别为 31.7%、18.1%、14.5% 和 33.9%,非国有大行在践行普惠金融理念上更为突出。

展望未来商业银行的发展与转型,一方面,银行是金融体系的核心,有效防范化解系统性金融风险仍是重中之重; 另一方面,利率市场化还将继续推进,存贷利差进一步收窄是必然趋势,银行盈利将面临艰巨挑战。毋庸置疑, 从经营角度来说,降低负债成本,加强金融创新,增加中间业务收入,减少利差依赖,均是各类商业银行 的合理应对之策。相对于国有大型商业银行,广大中小银行、区域性银行的转型还应更凸显自身特色: 技术层面上实现科技化、数字化;业务模式上做到专业化、差异化、定制化。

> 科技进步是人类社会发展的大趋势,诸多行业中,新一代信息技术都在降低成本、提高效率方面 发挥着重要作用,金融业亦不例外。资金供给方(银行)与资金需求侧(企业)的信息不对称 和逆向选择问题是广大小微企业"融资难融资贵"问题的核心所在。银行从自身商业可持续性 出发,需要在合理回报与控制风险之间做出权衡,部分企业自身经营状况尚可,但由于缺乏 抵质押物和担保不足等原因,难以以合适的利率水平从银行获得贷款。银行识别这类企业成 本较高,尤其考虑到这类企业可能规模较小,资金需求也不大,贷款收益更是难以覆盖成本。 这样的情况,数字科技的力量就能够得以发挥。

科技化和数字化转型对于中小银行尤为重要。相比国有大行,中小银行线下网点覆盖度低,揽储压力大,负债成本高,利用科技手段降低经营成本的需求格外迫切。中小银行业务体量小于国有大行,"船小好掉头",将现代数字科技与传统金融业务深度融合的阻力更小。大数据和人工智能等技术本质上以较为低廉的成本在资金供需双方之间实现信息传递,帮助银行进行客户筛选、产品定价和风险控制。大数据包括企业数据、企业主个人数据等外部数据以及银行内部数据,也包括央行征信系统相关信息。这些数据涵盖了企业经营和企业主个人生活消费的方方面面,有助于对于贷款者资质进行综合评判。人工智能技术和机器学习有助于建立智能化的风险预测和分析模型,进一步增强对客户的筛选和风险识别能力。区块链技术应用于供应链金融则加强了上下游企业之间、供应链企业与银行之间的信息互通共享。这些技术尤其是大数据在银行贷款业务中的作用是数据作为金融行业生产要素的最突出体现。

科技化和数字化通过缓解信息不对称和逆向选择降低成本,业务模式的专业化、差异化、定制化则有利于增强中小银行的竞争力。虽然对银行而言,对不同地区、行业、规模的企业宽覆盖有助于形成规模效应,一定程度上分散风险,但对于大多数中小银行、区域性银行来说,可投入的资源存在瓶颈,宽覆盖与专业化、精细化服务存在冲突,具体体现在:大中企业与小微企业经营特点不同,不同行业企业商业模式存在差异,不同地域经济结构和特点也干差万别,个别特殊的场景也需要区别对待。

相比规范化大企业,小微企业更需要差异化的金融服务。大型企业经营管理规范、财务流水清晰、抵质押物充足,容易从金融机构获得贷款,而小微企业由于自身实力较弱、规模较小、经营不规范、财务不健全等因素,无法提供充足的资金流水和合格的抵质押物,在传统信用风险评价体系中处于极度劣势的地位。同时,小微企业也很难找到第三方担保单位,即使有机构愿意提供担保,也多为规模相同的小微企业,不仅所担保的贷款额度较为受限,也增

3 总结与展望

补充抵质押物: 供应链金融

不同行业企业商业模式、运营特点、资产负债以及抵质押物情况均有所不同,商业银行贷款产品的设计理应突出差异性。

除行业差异外, 我国不同地域经济结构和特点 也千差万别。

在通信制造领域,随着核心企业生产能力提高,行业竞争由单家企业竞争升级至整条供应链竞争,银行为其提供贷款服务时,面临更加复杂多变的情况。

加了担保费用,抬高了融资成本。因此,开展小微企业贷款业务时,金融机构不能采用粗放式管理模式,需改变传统信贷"重抵押、强担保"的现状,结合本地金融市场大环境,立足自身优势资源,打造差异化普惠金融服务模式,开发差异化普惠金融服务产品,根据企业特色进行风险控制和产品设计,为小微企业提供契合其需求的融资服务。

近几年,各银行均下沉服务重心,为小微企业贷款业务建立了专门的风险评级机制。银行不再以传统的抵押物为授信必要条件,而是增加抵质押物范围,并将对小微企业的信用评级逐渐延伸到企业主和个体经营者。同时,银行为小微企业扩充担保方式,加强与担保、保险等外部机构合作,引入第三方分担一定风险比例,降低小微企业融资担保准入门槛,满足其小额、高频的融资需求。浙商银行经过十多年的探索,已建立了专门的小微企业授信制度体系,实施了明显区别于大中型公司业务,同时又区分小型、微型和个人经营者等不同客户类型的管理办法、操作规程、信用评级、产品定价等,采用标准化管理,以专业化模式经营小微业务,确保了服务小微企业的精准性和有效性。

不同行业企业商业模式、运营特点、资产负债以及抵质押 物情况均有所不同,商业银行贷款产品的设计理应突出差 异性。例如,农业养殖投资大、周期长、回报慢,经营主 体流转租赁土地而不具备相应产权,缺少有效的抵质押物 和担保措施,生猪行业小微企业和农户的融资困难问题较 为典型。为解决这一融资难问题,**中国农业银行**创新开办 生猪活体抵押贷款业务,对接监管和农业部门,围绕生猪 活体抵押中价值评估、抵押登记、押品管理、风险防控、 处置变现等方面开展合作,采取"生猪活体登记+保险保 单 + 银行授信"模式,有效解决生猪活体抵押和押品管理 等难题。此外,农业银行还创新推出"惠农担生猪贷"、"银 保生猪贷"等特色金融产品,加强对生猪饲料、屠宰加工、 冷链物流等相关产业支持,确保生猪生产和猪肉市场供应 稳定。截至2020年4月末,农行生猪饲料、屠宰、肉制 品加工等行业贷款余额 179 亿元, 比年初增加 42 亿元。 积极做好生猪养殖"大带小"金融服务,依托"惠农 e 贷" 网络融资系列产品,强化对生猪产业链上农户的支持。同 期,农行生猪养殖农户贷款余额达到65亿元,比年初增 加 12 亿元, 支持农户 5.5 万户。浙商银行及子公司浙银 租赁"银租联动"在服务生猪养殖行业方面,也探索了一条特色模式,开始为企业提供并购咨询等增值服务。江西正邦养殖是一家以"公司+农户"模式进行生猪养殖销售的龙头企业,受新冠疫情影响,有一定的资金压力。复工复产期间,为了快速扩大市场,农户需要新建猪场,但对农户来讲,猪场用地都是农业用地,没有办法抵押,虽然猪场非常专业化、规模化,但设备也不能抵押,面临着较大的资金缺口。了解这一情况后,浙商银行与江西正邦共同搭建了"分销通平台",一方面,接入核心企业的系统,掌握了农户与江西正邦的合作记录、合作年限和销售情况;另一方面,从外部接入企业征信数据等,形成自动的风控、审批模型。银行给每个农户核定了专项的授信额度,以小额分散、线上审批、封闭运行的方式发放贷款,并通过浙商银行定向支付给正邦,还款来源即正邦收购农户养成的生猪。此种创新方式既做到了风险可控,又扩大了生猪的养殖和销售。截至2021年3月,已有125户下游农户共获得了3亿元的融资支持,帮助江西正邦扩大生猪养殖规模超过十万头,单户农户增加盈利约50万元。

通信行业也有自身特点。在通信制造领域,随着核心企业生产能力提高,行业竞争由单家企业竞争升级至整条供应链竞争,银行为其提供贷款服务时,面临更加复杂多变的情况。通信设备制造行业属于技术密集型行业,技术升级频繁,产品更新迅速,因此具有较大的流动资金需求,要求贷款审批快、授信高,而且通信设备制造行业通常涉及境内外业务,国际业务结算量较大,对结汇成本较为敏感。以工商银行为华为开展的供应链金融为例,华为是全球领先的信息与通信解决方案供应商,其电信网络设备、IT设备和解决方案及智能终端已经应用于全球 170多个国家和地区。随着自身发展壮大,扩大产品销售、规避销售回款风险、构建与上下游客户的紧密协同关系进而提升供应链整体竞争力,成为华为经营与发展的迫切需求。根据华为的上述需求,工商银行为其设计综合化的供应链融资服务方案,并成立了专业化运营的支行为其提供专属服务。工商银行为华为提供了涵盖境内外、产业链上下游、全产品的综合金融服务。办理上游融资时,工商银行通过与华为供应商融资系统银企直联,获取供应商与华为的贸易数据,从而实现对华为采购行为信息流、资金流和物流等信息的掌控。办理下游融资时,工商银行与华为建立了风险基金的风险共担机制,在对下游融资余额提取一定比例的风险共担基金的基础上,为华为境内外下游企业提供出口保理、发票融资等综合金融服务。2018年,工商银行累计为华为70余户供应商发放融资 1415 笔,累放金额 159 亿元,融资余额 11.4 亿元。

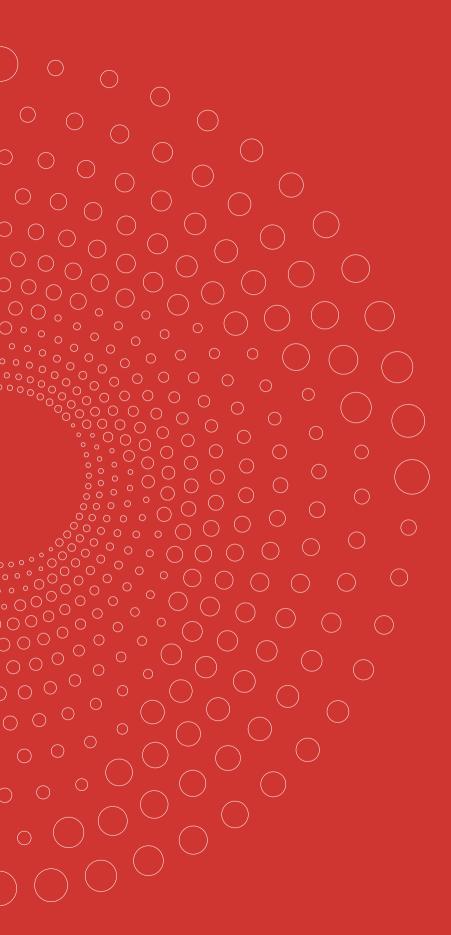
除行业差异外,我国不同地域经济结构和特点也干差万别。因地制宜瞄准差异化市场,政策上向小微企业倾斜,便成为地方区域性银行的优势。城商行、农商行对本地经济形势和支柱产业较为熟悉,加之积累多年的服务沉淀,有助于其更好地排查和筛选普惠金融对象,针对性创新普惠金融产品。轻工业是浙江的支柱产业之一,民营经济发达也是浙江经济特色,上下游众多民营轻纺企业紧密联系,形成了较为完整的产业体系。受新冠疫情影响,部分核心企业的上下游中小企业面临流动资金紧张的问题。以浪莎针织为例,浙商银行为其量身定制了分销通业务方案——以浪莎针织为核心企业搭建分销通平台,再由核心企业推荐下游经销商优质客户,下游经销商通过银行融资向核心企业批量采购袜子,提前锁定袜子价格,降低采购成本。截至 2021 年 3 月中旬,浙商银行为浪莎针织 7 个下游经销商提供了 1600 万元融资,不仅帮助浪莎针织提前收回货款,也助力下游经销商切实解决了融资难题。全线上化的操作,给浪莎针织及下游经销商带来便捷的体验,尤其是个人客户,只需在手机端操作,大大提高业务效率。

金融机构的定制化服务也适用于特殊时期。2020年初,新冠肺炎疫情在世界范围内爆发,不仅影响了人们正常生产生活,也对小微企业造成了沉重的打击。为应对疫情的冲击,我国出台了税收优惠、社保延缴降费、租金减免和金融扶持等一系列政策举措,全方位助力中小企业渡过难关。2020年,全国5000多万户小规模纳税人中,在近九成免征增值税的基础上,余下600多万户征收率从3%降为1%,前11个月共计减免增值税911亿元。阶段性减免小微企业和个体工商户养老、工伤、失业保险费占三项社保费全部减免额的近90%。减税降费政策大大降低了

企业成本,助力小微企业和个体工商户度过难关,对稳定就业发挥了巨大作用。银行等金融机构积极响应国家号召,采取了贷款延期还本付息、增加普惠型小微企业贷款、提供定制化服务等措施帮扶小微企业。2020年,我国银行业累计对7.3万亿元的贷款延期还本付息(其中中小微企业和外贸企业6.6万亿元),累计发放普惠小微信用贷款3.9万亿元,同比增加1.6万亿元。

普惠金融已成为我国金融机构的一项重要金融实践,也是各级各类商业银行服务实体经济、服务"双循环"新发展格局的重要抓手。2019年3月中国银保监会印发的《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》表示,大中型商业银行要充分发挥技术、资源优势,进一步加强与互联网、大数据的融合,将资源向小微企业金融服务领域倾斜;地方性法人银行要坚持回归本源、服务地方实体经济的定位,充分把握"地缘、亲缘、人缘"的固有优势,深耕本地小微企业市场。在此方针指引下,广大中小银行更应充分结合区域经济产业特点,集中部分核心企业供应链的上下游企业,深耕部分行业,下沉服务重心对接客户需求,增加资金与经济个体的黏性,不断提升服务实体经济的能力和效率。

"双循环"新发展格局正在加快构建,商业银行服务实体经济使命在肩,"科技化数字化"、"专业化差异化定制化"转型任重道远。



报告撰写

王 喆博士

财新智库高级经济学家 电话: +86-10-85905019 zhewang@caixin.com

马承瑶

chengyaoma@caixin.com

白天琦

baitianqi@ccxe.com.cn

叶 桐

yetong@ccxe.com.cn

联络方式

焦 旸

财新数据高级经理 电话: +86-10-85647130 yangjiao@caixin.com

■关于财新智库

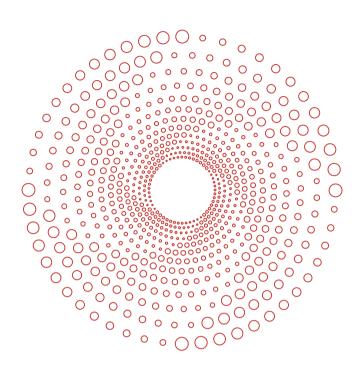
财新智库成立于 2015 年 8 月,以"成为新经济时代数据工具制造商"为愿景,打造集行业研究、政策建议、数据分析、调查报告、指数开发为一体的高端智库服务平台。作为财新的重要一翼,财新智库致力于对中国宏观经济结构调整、资本市场国际化、中国产业高质量发展和数字经济洞察的一揽子咨询建议和深度分析,提升企业价值,洞察发展趋势、助力可持续未来。

关于浙商银行

浙商银行股份有限公司是 12 家全国性股份制商业银行之一,于 2004年8月18日正式开业,总部设在浙江杭州。2016年3月30日,在香港联交所上市,股票代码"2016.HK";2019年11月26日,在上海证券交易所上市,股票代码"601916",系全国第13家"A+H"上市银行。

▋声明

除另行说明,本报告及报告内有关数据之知识 产权均属财新数据科技有限公司所有。未经财 新数据书面授权,不得以任何形式(包括但不 限于复制、发布或传输等)使用本报告中出现 的内容。财新数据并未就本报告中的任何信息 做出过任何明示或暗示的声明或保证,任何人 因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容 而造成的任何损失和损害,财新数据概不承担 责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。



FINANCIAL INNOVATION AND "DUAL CIRCULATION" DEVELOPMENT PATTERN

金融创新助力"双循环"新发展格局

商业银行服务产业链企业实践



独家支持:

