

Research on Financial Innovation Model of Internet Supply Chain: A Case Study of Yunlian Financial Platform

Duan Tianyi^{1a*}

¹School of Economics and Management, Beijing Jiaotong University, Beijing, China

^a18600832751@163.com

*Duan Tianyi

Keywords: Supply chain finance; Internet finance; Yunxin; Case study

Abstract. The unbalanced structure of China's financial industry makes it difficult for many small and medium-sized enterprises to obtain effective financial services. Supply chain finance integrates information, logistics and capital flow, which is of great significance to support the development of small and medium-sized enterprises. Zhongqiyunlian (Beijing) Financial Information Service Co., Ltd is an internet financial information service company. Its Yunlian Financial platform provides financial services for enterprises in the supply chain. This article takes the Yunlian Finance platform as a case to discuss its innovative financing model, and analyses its characteristics and its role in improving the financing plight of small and medium-sized enterprises.

互联网供应链金融创新模式研究——以云链金融平台为例

段天疑^{1a*}

¹北京交通大学经济管理学院, 北京, 中国

^a18600832751@163.com

*段天疑

关键词: 供应链金融; 互联网金融; 云信; 案例分析

中文摘要. 我国金融行业结构的失衡使得许多中小微型企业很难获得有效的金融服务。供应链金融为供应链上的信息流、物流以及资金流提供综合服务, 对支持中小企业发展有重要意义。中企云链公司是一家互联网金融信息服务公司, 其旗下的云链金融平台以为供应链上企业提供金融服务为主要业务。本文以中企云链作为案例研究对象, 对其融资模式进行分析, 得出该模式的融资特征及其在缓解中小企业融资困境方面的作用。

1. 研究背景

中小企业是一个影响着经济民生根本的重要群体, 根据工信部公开数据, 我国中小企业数量占企业总数的 99.8%, 其创造的服务产品价值超过我国 GDP 总额的一半, 而我国纳税总额的 50%来源于中小企业, 中小企业还包揽了超过 65%的发明专利, 同时为超过 70%的城镇人口供应了就业机会。但中小企业由于信用评级较低、可抵押资产缺乏等问题, 在进行外源融资时常处于劣势地位。许多中小企业需要通过除传统银行信贷以外的融资渠道来满足自身融资需求, 供应链金融模式就是其中之一。

现代供应链金融的发端源于上世纪 80 年代, 大型企业进行专业化的分工降低了生产成本、提高企业经营效率, 形成了供应链管理的雏形。但是供应链环节中的资金流管理问题严重影响着供应链的效率, 从而衍生出供应链金融业务。胡跃飞 (2009) 等人对供应链金融的

概念与范畴进行了划分^[1]。

2. 案例描述

2.1 公司简介

中企云链（北京）金融信息服务有限公司由中国南车、中国北车、国机集团、中国铁建以及北京首钢五家大型国企集团领头成立，是一家定位为互联网供应链金融服务平台的混合所有制股份制企业，同时也是我国国务院国资委重点支持的“互联网+”以及国家“双创”平台。云链金融通过建立银行-核心企业-供应商（N+N+N）的平台模式，达到提高企业应收应付账款余额活力，降低供应商和核心企业财务成本的目的，进一步打造有竞争力的、协同共享的供应链管理生态圈。

2.2 融资模式

图 1 所示是云链模式的融资流程：首先由银行对核心企业或者集团授信，核心企业凭借银行授信作为信用评级的依据，向云链金融平台申请开立云信额度，再将额度分配给子公司等，子公司再基于与其供应链上企业的应付账款开立云信并提供给供应商企业，供应链上企业所持有的云信可无限拆分。对持有云信的企业而言，有几种处理方式，第一种是企业继续根据自身需求将云信拆分，向下一级供应商流转；第二种是将所持有云信通过云链金融联系其合作银行进行保理融资；第三种是将云信持有到期，当云信到期时核心企业会对云信进行偿付核算，再将资金分配到持有云信到期的企业手中。云链金融这一第三方平台仅从中收取年化 0.2% 的通道费用。

云信的本质是核心企业对上下游供应商的债权凭证，其利率由核心企业决定，一般云信利率低于银行贷款利率。核心企业可以根据供应商的信用或者与核心企业的合作关系调整云信利率，比如可以给予合作关系稳定、信用情况较好的供应商利率优惠甚至免除利息。核心企业设置的云信利率和银行对其授信时的利率之间存在一个利差，这部分利差可以为核心企业带来收入，促进供应链金融产生的收益再流入实体行业。

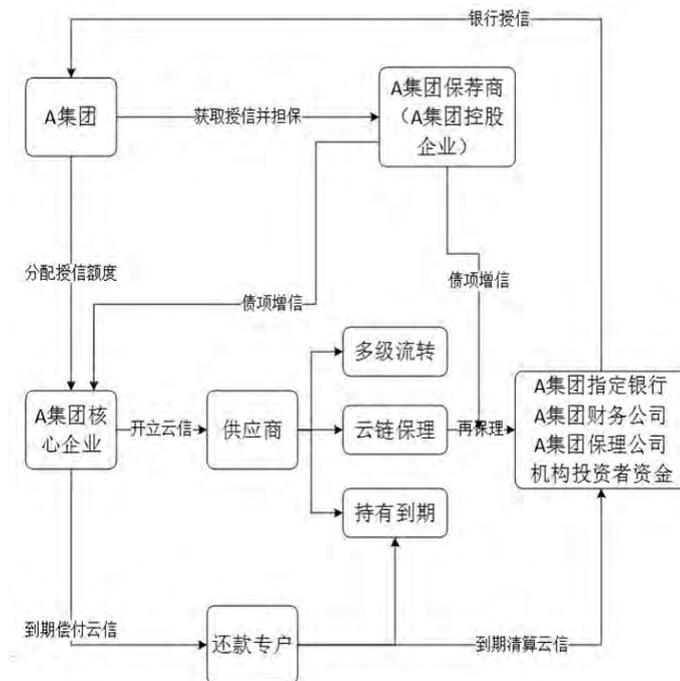


图 1 云链金融业务模式

3. 云链模式对解决中小企业融资困境的作用

3.1 降低银行信贷准入门槛

中小企业往往自身经营规模有限，缺乏足以用于抵押的资产，或者是持有的无形资产存在认证和市场价值评估困难等问题，使得其贷款利率高甚至难以获得银行信贷支持，进而加重企业财务负担。而云链金融模式规避了银行直接评估中小企业的财务状况，而是借助供应链核心企业的优质信用。核心企业往往是供应链上的大型企业，信用资质良好。银行有动力授信给核心企业，而核心企业再基于银行授信额度向云链金融平台开立云信，将云信流转分配给中小企业，从而降低了银行贷款准入门槛对于中小企业的影 响，提高银行资金对中小企业的可得性。

3.2 成本低

银行对中小企业的贷款申请要求更高的风险补偿给中小企业带来了财务负担。而云链金融则大大降低中小企业使用资金的成本。云链金融模式降低企业综合融资成本主要通过以下几个途径。

降低融资利率。银行授信是针对供应链上信用状况良好的大企业，因此融资利率比中小企业直接向银行发起贷款申请的利率更低，即便核心企业在云信和银行授信之间设置利差，一般也不会使得云信利率高于市场利率，降低了中小企业资金成本。

交易费用低。云信开立流转全部在线上进行，操作便捷，开立和流转都是免费的，云链金融平台本身只在持有云信的企业想将云信进行融资贴现成现金时需要收取一定的费用，因此可以省去部分线下的交易费用，相对于银行贷款繁琐的流程费用，大大降低了交易成本。

降低现金持有成本。云信作为一种结算工具，具有高流动性，融资资金 T+0 到账，云信流转是线上过程，流通快捷方便可以替代部分现金，不占用存款，降低现金持有成本，也不包含任何成本项目。

3.3 便捷解决三角债问题

供应链企业间三角债问题是企业经营中的一个痛点。三角债的拖欠使得企业无法获得毛收入，企业缺乏资金来源从而无法扩张生产规模，而债务问题会恶化企业的资产负债表情况，从而使得企业在想银行贷款时受阻，降低企业经营效益，形成恶性循环。

而云链金融模式下，供应链上企业或者核心集团内部企业均可以持有云信，这一线上结算支付工具可以迅速高效地清理三角债。比如中小企业可以将其从下游企业收到的云信转移给其上游的供应商（只要企业之间承认云信的流通）来结转应付账款，也减小供应链资金流通的压力。

4. 结论

云链金融平台基于产业链上丰富的核心企业资源，盘活大企业闲置授信，为供应链上企业提供融资、结算等金融服务。与传统的供应链融资模式相比，云信的发展是企业会计工具的创新。作为一种可转让债务工具，云信是核心企业流通在其余供应链企业中的信用水平的证明，全线上融资流程操作有效降低了中小企业交易费用；T+0 到账的设计使得这一模式的融资放款速度远高于银行贷款，加快资金流动，提高资金利用效率；银行授信、云链金融本身的审核机制严格控制核心企业信用风险。云链金融供应链融资模式突破传统模式局限，惠及整个供应链上企业，降低供应链融资成本，提高了供应链整体的融资与运行效率。

Reference

- [1] HU Yue-fei and HUANG Shao-qing, Supply Chain Finance: Background, Innovation and

Concept, *RESEARCH ON FINANCIAL AND ECONOMIC ISSUES*, vol.08, pp.194-206, 2009.

- [2] SHENG Qiao-lin, Review of Supply Chain Finance Theory and Practice Research, *China Management Informationization*, vol.17, pp.74-77, 2014.
- [3] LV Jinsong. On Financing Constraints of Small and Medium Enterprises. *Journal of Financial Research*, vol.11, pp.115-123, 2015
- [4] Nina Yan,, Baowen Sun, Hui Zhang and Chongqing Liu. A partial credit guarantee contract in a capital-constrained supply chain, Financing equilibrium and coordinating strategy, *Production Economics*, vol. 173, pp. 122–133, 2016.