

文章编号: 1007-5399(2019)03-0022-03

跨境电子商务企业融资路径研究

张辉¹, 李波², 谭兵³, 徐传文⁴, 苏耀燊⁵

- (1. 中国邮政储蓄银行宁波分行, 浙江 宁波 315020;
2. 中国邮政储蓄银行上饶市分行, 江西 上饶 334000;
3. 中国邮政集团公司西藏自治区分公司, 西藏 拉萨 850000;
4. 中国邮政储蓄银行天津滨海新区支行, 天津 300000;
5. 中国邮政储蓄银行肇庆市分行, 广东 肇庆 526020)

摘要: 阐述了跨境电子商务产业的发展现状, 分析了跨境电子商务企业融资难的成因, 从银行融资渠道、商业保理模式、股权融资渠道、消费金融渠道、设立跨境电子商务产业基金、母公司支持模式等方面探讨了跨境电子商务企业的融资路径。

关键词: 跨境电子商务; 经营模式; 平台; 融资; 渠道

中图分类号: F61 **文献标识码:** A

近年来跨境电子商务贸易额实现大幅度增长, 跨境电子商务对推动贸易全球化、经济一体化起到了巨大的促进作用。跨境电子商务得到了国家政策的大力支持, 对企业实现资源优化配置、拓展国际市场、实现互利共赢起到了积极作用; 对消费者获取信息、购买商品, 满足日益增长的美好生活需要起到了积极的作用。

虽然跨境电子商务产业在政府部门的大力支持下发展前景良好, 但能获得资金支持的跨境电子商务企业却非常有限, 尤其是从事跨境电子商务业务数量占比最高、交易最活跃、资金需求最迫切的中小型跨境电子商务企业, 总体处于融资需求高、融资风险大、融资获得少的处境, 成为制约跨境电子商务业务发展的瓶颈。

1 跨境电子商务产业发展现状

1.1 跨境电子商务的业务模式

1.1.1 从进出口方向划分

从进出口方向划分, 跨境电子商务分为出口跨境电子商务和进口跨境电子商务。

1.1.2 从交易模式划分

从交易模式划分, 跨境电子商务主要分为B2B(企业对企业)跨境电子商务和B2C(企业对消费者)跨境电子商务。

1.1.3 从经营模式划分

从经营模式看, 跨境电子商务企业可分为平台型、自营型和“平台+自营”相结合型。平台型主要是提供一个跨境电子商务的交易平台, 促成买卖双方成交, 如天猫国际、京东全球购等平台; 自营型主要是些小型电子商务企业, 借助其他平台和自建平台进行商品交易; “平台+自营”相结合型是指既提供交易平台, 又在平台上经营商品的跨境电子商

务企业。

1.1.4 从平台类型划分

自2016年4月8日跨境电子商务税收新政实施后, 市场分化进一步加剧, 跨境电子商务企业大体可分为以下四种。

综合平台型企业: 网易考拉海购、天猫国际、唯品国际、京东全球购、亚马逊海外购、苏宁全球购等; **全国性垂直平台及服务型企业:** 贝贝网、聚美优品、蜜芽宝贝、小红书、洋码头、费舍尔等; **区域性跨境电子商务服务型企业(以宁波跨境电子商务企业为例):** 正正电子商务、淘淘羊、宁兴优贝等; **其他小型自营电子商务企业:** 有一定进口商品资源和外贸从业经验。

1.2 跨境电子商务发展趋势

1.2.1 业务规模逐年增长

近年来, 在国家政策的大力支持下, 跨境电子商务交易规模实现了跨越式增长, 2011年我国跨境电子商务交易额为1.7万亿元, 到2017年跨境电子商务交易规模已达7.6万亿元。

1.2.2 业务结构以出口为主

跨境电子商务的业务结构主要是以出口为主, 进口为辅。2017年中国跨境电子商务交易规模为7.6万亿元, 其中跨境出口达6.3万亿元, 占比82.9%; 跨境进口1.3万亿元, 占比17.1%。

1.2.3 交易模式以B2B为主

在2017年跨境电子商务的交易模式中, B2B交易占比达到87%, B2C交易占比为13%。从交易模式来看, B2B占据绝对优势。

1.3 跨境电子商务政策支持

从2013年开始, 国务院及相关部委、各级地方政府对跨境电子商务的扶持政策不断, 据电子商务研究中心监测数据

显示,在2013~2017年间,包括国务院和海关总署在内,国家相关部门纷纷出台相关跨境电子商务政策,鼓励出口,规范进口。

2 跨境电子商务企业融资难成因分析

2.1 行业政策调整对跨境电子商务企业的影响较大

跨境电子商务作为一种新型贸易方式和新型业务,从2014年发展元年,到2015年种子年,政策层面一直在释放红利,特别是优惠的税收政策,成为跨境电子商务企业的创收来源,也是推动其发展的动力。然而,2016年4月8日跨境电子商务两大新政同时落地实施,主要针对跨境电子商务零售进口税收、进口商品清单和跨境电子商务保税进口通关流程三方面做了较大调整,意味着跨境电子商务免税时代正式结束。对业内人士来说,2016年将跨境电子商务原本的发展年转变为洗牌年,跨境进口电子商务行业也逐步规范化、规模化发展,新税制的实施引发企业成本上涨,对大型跨境电子商务企业可通过优化供应链来抵消部分税负,但对于中小微跨境进口电子商务企业则影响较大,存在被迫退出的风险。

2.2 跨境电子商务企业自身经营发展仍欠稳健

以宁波跨境电子商务企业为例,调查显示,绝大部分跨境电子商务企业由于规模小、全国性平台少、商品附加值不高、商品同质化严重等原因竞争较为激烈,盈利点较少。据宁波保税区处了解,目前区内共引进跨境电子商务企业528家,主营产品为母婴用品、卫生用品、日用品、食品等3000多种商品,但电子商务集聚并未带来税收增长,税收贡献逐年下降,税收与企业数量倒挂。主要原因如下:一是跨境电子商务进入门槛低,收入零申报企业较多,大多中小企业处于筹备期,尚无营业收入发生;二是行业集中度较高,从2016年的情况看,中、小、散规模的商户因仓储费用高、人工成本高、低价竞争等因素都压缩了利润空间,亏损率较高,2016年一季度亏损企业高达98%,盈利企业主要集中在部分上规模企业。跨境电子商务企业近年来的业绩和纳税情况见表1。

表1 跨境电子商务业绩和纳税情况(单位:万元)

项目	2014年	2015年	2015年一季度	2016年一季度
营业收入	26 464	184 182	28 729	52 789
利润	-291	-12 055	-823	-3 709
企业所得税	73	200	14	28
零申报率	66.29%	75.06%	69.34%	77%
亏损面	93.14%	95.06%	75%	98%

2.3 跨境电子商务经营模式复杂,银行风控难度大

除了轻资产、经营差等原因外,跨境电子商务较为复杂的经营模式也与现阶段银行风险控制方式不相匹配。跨境电子商务交易涉及采购供应、电子支付、物流配送、售后服

务等多个环节,其中只要有一个环节出问题就会影响到交易的实现,例如供货渠道受限、物流运输效率、售后服务保障等,银行资金风险控制难度较高。

3 跨境电子商务企业融资路径

3.1 银行融资渠道

3.1.1 不同担保方式下的流动资金贷款

3.1.1.1 抵押模式

跨境电子商务企业采用自有资产或母公司资产抵押担保的传统融资模式。目前抵押担保项下的融资渠道仍然是进口电子商务企业银行融资主流,约占进口电子商务融资规模的70%。

3.1.1.2 质押模式

一是存货质押,即借款企业以名下存放在跨境仓的商品为质押物,银行根据借款企业的经营规模、资信状况、商品价值的一定比例来核定授信额度;二是仓单质押,即银行、借款企业和跨境仓管理公司签订三方协议,借款企业将商品存放在跨境仓,由跨境仓开具仓单,借款企业凭仓单向银行申请贷款,银行经审核后向符合条件的企业发放贷款。

如广发银行以宁波保税仓货物作质押担保,授信对象为保税区内交易量前十的企业,单个企业授信最高1500万元,核定有效库存的50%为融资额度,结算账户50%以上归集到广发银行账户中。在货物质押的选择上,通常选择易流通、保质期长的货物质押,但实际上保税区的货物还未清关,银行真正处置存在较大难度。

3.1.1.3 保证模式

一是政银保(担)模式,即由政府出资设立跨境电子商务风险资金池,通过与第三方担保机构(保险公司或担保公司)合作,利用风险资金的杠杆效应来为跨境电子商务企业融资提供支持,银行、担保机构和政府风险资金根据协议承担一定的风险敞口,比如风险承担比例设定为3:6:1。企业想要以这种方式融资,须同时得到政府部门、担保机构和银行的认可,最终由银行依托跨境购平台数据对客户资质分析进行授信。二是集团公司(母公司)保证担保模式,即跨境电子商务企业需要融资,由该公司的集团公司(母公司)提供保证,担保企业一般都是实力较强的集团公司,并经由授信银行认可。

如建设银行采用银政合作的保证保险,单户最高金额500万元,建设银行争取到宁波北仑保税区的铺底资金500万元,承担10%的授信敞口,引入宁波人民财产保险公司保证保险业务,承担敞口为50%(保费在1.08%左右),借款人缴纳5%的保证金,剩余敞口(35%)由建设银行承担,建设银行依托跨境购平台数据对客户资质进行分析、授信。

3.1.1.4 信用模式

信用模式是指银行向符合授信条件的、在电子商务平台从事跨境电子商务的借款申请人发放的,以借款人通过外贸服务电子商务平台或可核实的平台外的流水结算量为依据,用于从事跨境电子商务的企业合法生产经营活动的短期人民

币流动资金信用贷款。由于是信用贷款，所以相对来说金额受到一定的限制。

如邮政储蓄银行面向跨境电子商务企业主推出小微企业跨境电子商务贷，授信金额上限300万元；平安银行面向跨境电子商务企业主核定个人信用贷贷卡，最高信用额度500万元。

3.1.2 供应链金融模式

供应链金融模式是指围绕具有信息流、物流、资金流控制能力的核心企业资源，为上下游企业提供支付结算、贸易融资等业务支持。银行通过整合供应链上的资金流和物流，综合渠道获取客户信息，把单个电子商务企业的不可控风险转变为供应链企业的整体可控风险。

3.1.3 对跨境购平台统一授信

银行把对电子商务企业的单个授信方式，转为将跨境购平台视为整体，实行统一授信。由平台根据电子商务业务流量及信用评价等，构筑信用评价体系，为电子商务企业量身定制贷款额度，向有需要的电子商务企业分配贷款。这种基于大数据拓展的业务模式，实现了银行、跨境购平台和电子商务企业的互利共赢。

3.1.4 跨境购卡

由银行联合跨境购平台和电子商务企业，发行专门的跨境购卡，通过提供消费金融服务和一系列购物优惠措施，吸引消费者申请并使用跨境购卡到跨境购平台购物。借助银行的全国性网络机构发展客户，进一步壮大跨境电子商务的消费者群体。

3.2 商业保理模式

跨境电子商务综合服务平台依据其所掌握的物流数据和融资资源，通过单独成立或联合其他非银行金融机构，给予平台电子商务企业保理项下融资。但该融资模式融资利率较高（一般超过10%），只能用于企业短期周转。如宁波国际物流发展股份有限公司依托其跨境购平台对电子商务企业半年内的订单、运单、支付单信息进行采集、加工和分析，并提供给上海富友商业保理有限公司作为其向企业发放融资的依据。

3.3 股权融资渠道

跨境电子商务企业在不同层次资本市场融资。由于在资本市场融资，对企业的要求相对较高，目前国内一些平台型企业，根据自身特点，结合监管要求，选择在国外或国内资本市场上市，如阿里巴巴、京东选择在美国纳斯达克上市；一些中小型电子商务企业选择在国内新三板市场上市，如宁波保税区内的淘淘羊、正正电子商务在新三板挂牌，并在挂牌以后通过增发等途径获得了直接融资。但总体看，跨境电子商务企业在股权融资方面仍主要集中在Pre-A轮等早期融资阶段。

3.4 消费金融渠道

3.4.1 引进消费金融公司

以跨境购平台为消费场景，消费金融公司向消费者提供无担保、无抵押贷款，并且支持贷款资金随借随还。可以分

期付款为主要形式，依托跨境购平台的大数据模型和信用评估体系，采用差异化授信和利率定价方式，给有现金需求的消费者提供消费金融产品体验。

3.4.2 设立网络小贷公司

通过小额贷款公司，利用互联网向客户提供的小额贷款。国内较知名的网络小贷公司有阿里小贷、京东小贷、网易小贷等，跨境电子商务企业所在区域政府部门，可鼓励引导互联网金融龙头企业，发起设立网络小贷公司，针对跨境电子商务企业，通过全面分析跨境购平台的电子商务卖家交易记录与资金周转状况，选取交易信用评级较高的电子商务卖家提供小额贷款；也可将跨境仓内电子商务卖家存货作为小额贷款抵押物，降低坏账风险。

3.5 设立跨境电子商务产业基金

设立跨境电子商务产业基金，有效发挥财政资金引导作用和杠杆放大效应，撬动各方资本进入跨境电子商务产业投资领域，目的是以市场化专业化运作，为跨境电子商务基础设施建设和优质企业发展提供资金支持，培育丰富的产品体系，壮大跨境电子商务市场主体。建议整合政府性产业基金，联合有意向的商业银行（下属基金管理公司）、上市公司、创投机构及业内龙头企业，共同组建跨境电子商务产业基金。一是投向跨境电子商务生态圈内的基础设施项目，包括跨境购、第三方支付、跨境仓、物流运输等主体的技术服务项目、运营服务项目和供应链金融项目等；二是寻找和发现具有创新理念和发展前景的电子商务或电子商务服务企业，助其进入可持续发展快车道；三是对有债权性融资或支付结算等相关业务合作基础的企业，选择其中优质项目进行股权性投资，推动企业境内外独立上市或并购重组。

3.6 母公司支持模式

在跨境电子商务浪潮的吸引下，不少传统大型外贸、物流企业参与其中，成立独立电子商务企业，并给予其大量低成本资金支持。此外，不少大型电子商务综合服务平台也专门成立垂直电子商务企业，并共享融资资源。如宁波优买电子商务公司为网易旗下跨境电子商务企业，其资金缺口完全依靠向母公司借款，母公司只收取一定管理费，目前网易给其全国旗下各跨境电子商务企业资金支持额度达20亿~30亿元。

跨境电子商务企业要通过改善经营状况，提高盈利能力，结合企业实际情况，寻求适合自己的融资方式；各级政府机构和各类型的金融机构要在政策层面、产品研发等方面，加大对跨境电子商务企业的支持，促进跨境电子商务持续稳健发展。

收稿日期：2018-11-13

作者简介：张辉（1972~），男，浙江宁波人，主要从事邮政金融研究；李波（1969~），男，江西上饶人，主要从事企业经营发展研究；谭兵（1967~），男，四川射洪人，主要从事邮政金融研究；徐传文（1969~），男，黑龙江伊春人，主要从事金融营销研究；苏耀棠（1969~），男，广东顺德人，主要从事营销研究。