

# 2016年 重新思考 贸易 & 融资

国际商会私营部门发展观点

世界经济展望

贸易金融全球及地区趋势

呼吁对中小企业贸易金融采取行动

分析全球贸易金融缺口

出口融资及出口保险领域的业务趋势

福费廷及保理领域的业务趋势

聚焦：非洲的贸易及贸易融资

贸易及贸易金融的可持续性及电子化最新进展

# 致 谢

我们很高兴在此发布2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》。毋庸置疑，由国际商会银行委员会主办发起的年度调查报告，因其极全面地分析了贸易和贸易融资领域的发展变化而广获赞誉。这份报告由权威国际机构和知名银行领域专家通力合作，共同完成！

《国际商会全球贸易金融调查报告》反映商业和贸易的发展变化，帮助国际商会银行委员会成员和各行各业理解这些变化及其启示。调查报告准确反映市场趋势，帮助银行家、贸易商及政府官员把控全球贸易预期。

我们在此要感谢来自全球109个国家的357名反馈者，他们及时、准确及深刻地回复了调查内容，使我们能够拟定这份有关市场信息产品的调查报告。我们要感谢国际商会银行委员会的所有成员和国际商会下设的90个国家委员会为我们的工作做出持之以恒的努力和贡献！

本报告也得到了其他组织机构专家的大力支持，感谢为本年度报告做出贡献的专家和合作伙伴：Vincent O' Brien, Alexander R. Malaket（国际商会银行委员会）；Yaw Kuffour, Lamin Drammeh, Mouhamadou Sy, Eugene Bempong -Nyantakyi（非洲开发银行）；Steven Beck, Alisa Di Caprio, Fahad Khan, Mara Claire Tayag（亚洲开发银行）；Kai Preugschat（伯尼尔联盟）；Andrew Voysey, Thomas Verhagen, Tamara Slater（银行业环境倡议论坛举办方-剑桥大学可持续领导力学院）；Rudolf Putz；Equant Analytics的Rebecca Harding, Thanos Papasavvas 和 Nayani Bandara（欧洲复兴开

发银行）；Alexander Goulandris (ESSDOCS) ；Robert Besseling (EXX Africa)；Peter Mulroy（国际保理商联合会）；Gema Sacristan 和 Alba Quilez Llopis（美洲投资公司）；Shehzad Sharjeel 和 Michael Kurdyla（国际金融公司）；Nasser Mohammed Al-Thekair（国际伊斯兰贸易融资合作组织）；Varapat Chensavasdjai（国际货币基金组织）；Marion Jansen 和 Olga Solleder（国际贸易中心）；Sean Edwards（国际贸易与福费廷协会）；Nadine Louis 和 MernJie Tan（环球同业银行金融电讯协会）；Hesham Zakai（贸易和出口融资）；José Guilherme Reis 和 Miles McKenna（世界银行）；及Marc Auboin（世贸组织）。

感谢美国外贸银行业协会（BAFT）、英国银行家协会、eBSI 出口学院、《国际贸易评论》杂志及国际商会学院向其会员及系统发出银行委员会的调查问卷！

感谢Alexis Chiblis, Eduardo Gens Gonzalez, Victoria Krapivina 和 Andrew Wilson给予我们及时、宝贵的帮助与支持！

国际商会在此感谢为本报告付出努力的所有成员和所有赞助商！

# 本报告包括

## 参考信息

致谢	1
本报告包括	2
缩略语	3
前言	4

## 概要

主要调查结果及专家视角	5
-------------	---

## 报告全文

本报告包括贸易及贸易金融领域的地区及全球趋势的详细数据分析，辅以出口融资、出口保险、福费廷、保理及多边发展银行支持贸易运营的最新趋势的摘要，以及电子化发展增长的相关性观点和贸易金融可持续发展的重要性。

世界经济展望	12
全球贸易前景	21
全球和地区贸易金融发展趋势	24
2015年度SWIFT贸易报文趋势	39
贸易融资与中小企业：呼吁行动	48
全球贸易融资缺口分析	53
出口融资业务趋势	62
出口保险业务趋势	74
福费廷业务趋势	78
保理业务趋势	84
非洲亮点	89
非洲贸易金融前景	90
国际金融公司视角下的非洲贸易融资格局	96
非洲贸易金融的新时代：地方银行的机遇与挑战	102
伊斯兰贸易融资公司在区域内提供的融资服务	108
非洲中小企业的竞争力：聚焦融资和连通	110
可持续性贸易金融—关于市场现状的观点	117
贸易和贸易金融的电子化	122
国际商会及银行委员会：以最高水平支持并参与国际体系	126
多边发展银行的贸易融资	128
访谈：贸易便利和发展	148
结束语	153

## 缩略语

ADB	亚洲开发银行	IMF	国际货币基金组织
AfDB	非洲开发银行	ITA	《信息技术产品协议》
AGOA	《非洲增长与机遇法案》	ITC	国际贸易中心
AML	反洗钱	ITES	IT 带动的服务业
BEI	银行业环境倡议	ITFA	国际贸易与福费廷协会
BPO	银行付款责任	KYC	了解你的客户
BPO	业务流程外包	L/C	信用证
CCFP	重要大宗商品融资计划	LAC	拉丁美洲和加勒比地区
CGF	消费品论坛	LACF	拉丁美洲和加勒比地区金融中介机构
CIS	独立国家联合体	LOI	赔偿保证书
CISL	剑桥大学可持续领导力学院	MDB	多边开发银行
COMESA	东部和南部非洲共同市场	MENA	中东北非地区
EAC	东非共同体	MLT	中长期
EBRD	欧洲复兴开发银行	MSME	中小微企业
ECA	出口信贷机构	NAFTA	北美自由贸易协定
ECOWAS	西非国家经济共同体	NPL	不良贷款、不良债权
EF	出口融资	OIC	伊斯兰合作组织
EM	新兴市场	PRI	政治风险保险
EMDE	新兴市场和发展中经济体	SADC	南部非洲发展共同体
EU	欧盟	SCFP	供应链金融计划
FCI	国际保理商联合会	SEMED	中东（地中海东部与南部区域）
FDI	外商直接投资	SITA	印度对非洲的贸易和投资支持
FRPA	融资性风险参与协议	ST	短期
GBP	英镑	SWIFT	环球同业银行金融电讯协会
GDP	国内生产总值	TF	贸易融资
GFC	全球金融危机	TFA	《贸易便利化协定》
GRIF	《国际保理通则》	TFFP	贸易融资便利化项目
GTFP	全球贸易融资计划	TFP	贸易便利化项目
GTLP	全球贸易流动性计划	TFTA	三方自由贸易协定
GVCs	全球价值链	TISI	贸易投资促进机构
ICT	信息通信技术	TXF	贸易和出口融资
IDB	泛美开发银行	URC	《托收统一规则》
IFC	国际金融公司	URF	《福费廷统一规则》
IFG	国际保理商协会	URR	《银行间偿付统一规则》
IIC	美洲投资公司	US Ex-Im	美国进出口银行
ITFC	国际伊斯兰贸易融资合作组织	WTO	世界贸易组织



## 前言

在全球贸易及其相关的融资方面，我们正置身于前所未有的时代。

在过去的五年里，世界商品和服务贸易的增长量持续疲软。平均增长率为 3% 左右——达不到前三十年一半的增长水平。世界贸易的增长几乎跟不上全球 GDP 的增长，最新预期预计 2016 年贸易量增长率仅为 1.7%。

最近的分析表明，在这个令人堪忧的趋势背后存在着这样几个因素：投资不足；中国经济的再平衡；全球价值链发展出现逆转；商品与服务贸易之间的平衡出现变化。全球贸易市场开放进程缓慢、贸易保护主义愈演愈烈，加剧了前所未有的贸易放缓。

除了这些因素，大家忽略了贸易融资短缺给停滞不前的贸易增长所带来的影响。ICC 银行委员会最新的调查报告结果显示，这是一个需政策制定者给予更多关注——且确需迫切关注的领域。很显然，大多数小企业如今在获得贸易信贷方面困难重重——几乎 60% 的贸易融资申请被银行拒之门外。

对于全球发展的前景来说，这意味着什么？自金融危机以来，将中小企业（SMEs）形容为全球经济的支柱已经是陈腔滥调了。

然而数据显示，“中小企业是全球经济的支柱”是一个颠扑不破的真理：全球 95% 的公司为中小企业，提供了私营经济领域约 60% 的就业机会。在欧洲，官方评估数据表明，中小企业在促进就业、增强社会凝聚力方面发挥着更大的作用——为私营经济领域提供三分之二的就业机会。

因此，中小企业贸易融资的不足给全世界的经济和家庭带来了巨大的连锁影响。简而言之，我们的研究显示，小企业创造就业机会、促进经济增长的巨大潜力，因愈发受限的贸易融资准入而受到抑制。

银行需审慎对待。毋庸置疑，如今的金融监管比金融危机前的金融监管更趋严格。若政策制定者们着手致力于创造就业、促进经济增长，我们则急需为那些值得帮助企业去获取国际业务上的融资。我们的调查指明了一些需要政策制定者给予迫切关注的领域——尤其是金融犯罪合规的非预期效应，对银行进行贸易融资能力的影响。我们还需解决银行业贸易技能短缺的问题——这也是就在一年前成立的 ICC 学院致力要解决的问题。

我们期待与公共经济领域和私营经济领域的参与者密切合作，在未来的几个月里，共同商讨这些重要的议程。



John Danilovich  
Secretary General,  
International Chamber of Commerce

约翰·丹尼罗维奇  
国际商会主席

## 概 要

为强调本报告的亮点，本部分概述了贸易金融领域的发展现状、挑战与机遇。

[主要调查结果及专家视角](#)>



## 主要调查结果及专家视角

国际贸易对促进经济持续发展、缓解贫困和维持稳定发挥了重要作用。尽管发展形势未必较好，但从总体上看，国际贸易还是为全球发展起到了积极作用。

国际商会成立于 1919 年，距今约 100 年。她创立的共同愿景是：通过合作与交易，促进全球繁荣，即“商界和平”。

1989 年柏林墙的倒塌，不仅仅是一座墙的倒塌，它还标志着一些贸易壁垒开始崩塌。自那以后，全球贸易的增长方式几乎一致。这期间，贸易有衰退期，也有增长期，但从长期看，全球贸易都表现为在贸易量和贸易额上的积极增长。这期间，贸易的增长速度赶超过了世界经济的增长速度。

从 1990 年至 2008 年底，全球商品贸易加速增长，增速累积到约为全球 GDP 增速的两倍。

《国际商会全球贸易金融调查报告》一直关注国际贸易融资的发展，和阻碍国际贸易持续发展的困难和挑战。

我们现在面临新的状况：

- 2016 年很可能是连续第五年，全球贸易增长速度低于全球 GDP 增长速度。
- 2015 年贸易总量的增长为 2.7 个百分点，这意味着在过去 5 年，贸易总量的增长都低于 3 个百分点。
- 2015 年全球出口商品的货币价值下降了 14 个百分点，从 2014 的 19 万亿美元下降至 16 万亿美元。
- 世界贸易组织最近将 2016 年的全球贸易增长预期由此前 4 月份预测的 2.8 个百分点下调至 1.7 个百分点。



从积极方面来看，在二十国集团杭州峰会上，占 80% 全球贸易的二十国集团国家达成共识：通过制定全球贸易发展战略和拟定促进全球投资指导原则，以助推贸易增长。

正如习近平主席在 G20 峰会上敦促的那样，承诺一千不如落实一件，如今已经到了“不说空话”、采取“务实行动”的时候了。解决问题的唯一方法就是正视问题，以主人翁的态度采取果断行动。《国际商会全球贸易金融调查报告》为政策制定者、贸易双方提供了最新的国际贸易金融领域的观点和市场信息，帮助他们做出前瞻性决策。

### 发展中市场面临阻力

令人鼓舞的是，2015 年，发展中经济体占商品贸易的份额上升至 42 个百分点。同样令人欣慰的是，世界贸易组织报告显示，在过去的十年里，发展中经济体之间的商品贸易在其全球贸易中的占比从 41 个百分点上升至 52 个百分点。此外，新兴市场经济体和发达经济体之间的贸易，如今已超过发达经济体之间的贸易。

然而，发展中经济体仍过度依赖于以美元定价的初级产品。对于那些努力扩大跨境贸易的较贫困国家来说，大宗商品价格的急剧下降，立即会对当地的流动性、贸易潜能及贸易融资准入产生巨大影响。

自 2016 年 1 月份以来，初级产品价格平均下跌逾 50 个百分点，其中，食品饮料类产品下跌约 20 个百分点，金属类产品下跌 30 个百分点，能源类产品下跌 65 个百分点。

大宗商品的价格主要以美元计价，通过贸易融资融得的资金也是以美元结算，在这样的背景下，我们看到，2015 年新兴市场的贸易增长呈消极态势。此外，大宗商品价格低迷带来

的不同程度影响以及由此造成的不平衡，在全球市场都可见。大宗商品进口国的表现明显优于净出口国：2016 年，大宗商品出口国的增长预期由 1.6 个百分点相应下调至仅 0.4 个百分点。

诚然，2015 年贸易额骤降，一半以上都是由于包括燃料和矿产在内的大宗商品的贸易下滑引起的。但这不是问题的全部。制造业产品贸易、农业产品贸易及服务贸易的下降也造成了全球贸易的整体下滑。

### 尽管面临诸多挑战，亚洲仍然是贸易金融的主要市场

亚洲的贸易面临诸多挑战，尽管这已经被多次提及，但国际商会全球贸易金融调查仍然强调亚洲市场的一贯重要性，尤其在贸易金融领域。中国经济处在一个再平衡的过程中，尽管贸易占比可能会减少，但对于一个对 GDP 增长贡献排名前列的国家来说，贸易仍是一个主要的贡献因素。

亚洲将继续对增长起主要的贡献作用，全球贸易供应链很大程度上仍锚定亚洲。尽管增长速度有所减缓，中国如今却是一个更大、更多元化的经济体。自 2008 年金融危机以来，据估计，中国的经济规模增长了 85 个百分点。有趣的是，在 2016 年国际商会全球贸易金融调查中，18% 的反馈对象表示亚洲的贸易融资市场仍然是他们的主要市场。这个数据虽然从 2015 年的约 21 个百分点下降到现在的 18 个百分点，但亚洲市场对贸易金融的一贯重要性需得到重视。该地区企业债务的发展趋势及企业债务属性，在贸易融资风险管理中的重要性将日渐显著。

## 聚焦非洲—挑战与机遇并存的大陆

通过研究访谈及本调查报告对非洲的关注点，我们看到，非洲在国际贸易和贸易融资发展中面临着巨大的挑战。值得一提的是，由于初级产品价格崩盘，非洲陷入了极糟的困境。

非洲的贸易融资量和融资额遭受重创。非洲的 80% 的出口货物都是未加工商品，主要以信用证进行结算。大宗商品价格发生前所未有的下跌，不仅对商业造成了巨大影响，也给非洲许多银行带来了流动性缺口。

2015 年，中非贸易走廊也遭受了挫折。2015 年 12 月，非洲对中国的出口下降了 7.6 个百分点，连续第 14 个月下滑。2015 年中国从非洲的进口总量也下降了 40 个百分点，跌至 450 亿美元。

去风险和监管变化，对贸易融资资金流动和金融准入产生了不利影响，它对非洲地区小银行和它们的中小企业客户影响更深。

尽管面临诸多挑战，非洲还是存在重要机遇。2012 年，由所有非洲国家元首达成的大陆自由贸易协定有望在 2017 年开始实施。这项协议将开辟在世界上囊括国家数量最多自由贸易区。它将建立一个单一市场，到 2020 年，预计人口 20 亿，GDP 超 3 万亿美元。

影响非洲发展的负面因素也可以从 2015 年的 SWIFT 数据中看出：在进口信用证和出口信用证的报文流量上，非洲经历了年度最大幅度的下滑，进口信用证和出口信用证下降幅度分别超过 15 个百分点和 13 个百分点。

## 贸易融资活动量温和增长—前途坎坷

较令人欣慰的是，52% 的反馈对象（尽管低于去年的 63%）表示贸易融资活动量处于增长水平。尽管面临着市场和运营上的各种挑战，89% 的反馈对象认为他们的银行能够持续、稳定地满足客户的贸易融资需求，及银行满足客户的能力提升了。

在贸易融资费用方面，将近 65% 的反馈对象认为，2015 年贸易融资费用没有增加。然而，31% 的反馈对象预计 2016 年贸易融资费用将会增加，这主要是因为合规成本的增加，以及因合规成本增加而造成的运营风险管理成本的增加。

令人苦恼的保函索赔、阻碍银行履行独立付款责任的法院止付令以及欺诈指控，依然持续存在：

- 21% 的反馈对象提到银行保函和备用信用证下的索赔在增多。
- 15% 的银行指出遇到法院止付令的情形在增加。
- 13% 的反馈对象指出令人麻烦的欺诈指控增多。

好消息是，尽管一些司法管辖需要耗时颇长方做出裁决，但是，司法裁决时，独立性这一原则始终都会得到支持和保护。大多数司法管辖的法院都会遵循这一重要的法律传统，对贸易金融工具的基本价值和独立性原则的重要性都有一个清楚的认识。

## SWIFT 交易报文的走势, 突显贸易增长缓慢的现实

2015 年, SWIFT 贸易金融报文流量连续第五年下滑, 下降了近 5 个百分点。这比 2014 年 1.79 个百分点的降幅更大。跟单信用证, 这一贸易金融的拳头产品, 其开立的报文量很有研究意义。2015 年, 跟单信用证的开立报文量加速下降至 3.76 个百分点。此外, 值得注意的是, 与 2015 年 MT700 报文量数据相比, 我们发现这并不是 2009 年金融危机余波后的最低数据。事实上, SWIFT 贸易金融报文量的下降是全球性的, 2015 年所有地区都经历了 SWIFT 报文量的下降。

非洲降幅最大, 年度降幅高达 15.25 个百分点。

## 跨境保理有所增长, 但速度缓慢

近年来, 保理及其衍生产品对促进贸易和供应链融资发展起着引领作用。然而, 2015 年全球保理的增长显得苍白无力, 仅增长了 1.1 个百分点。2015 年的国内保理业务比 2014 年下降了 1 个百分点。与贸易金融和跨境供应链相比, 国际跨境保理业务的增长相当积极可观, 增长率为 8 个百分点。跨境保理的增长, 主要得益于欧洲的驱动。作为第二大保理业务市场的亚洲, 在 2015 年也经历了保理业务的下滑, 下降约 8 个百分点。中国依然是亚洲最大的保理市场, 中国的企业依然热衷于保理业务。

与非洲贸易活动的指标一致, 2015 年, 非洲大陆的保理业务下降了 13 个百分点。尽管如此, 我们相信非洲地区保理业务市场仍是“半

满”而非“半空”, 原因在于, 非洲地区中小企业众多、自然资源丰富, 且现在其保理业务只占据全球市场份额的 1%。只要有正确的政策、法律架构以及引导, 非洲地区的保理和其他供应链融资就能显著增长和壮大。

## 伯尼尔联盟成员对短期和中期出口信用保险业务的支持

伯尼尔联盟成员在支持跨境贸易方面发挥着重要作用: 2015 年, 伯尼尔联盟成员贡献了约 11 个百分点的国际贸易, 这比 2014 年贡献的 10 个百分点略有增长。然而, 伴随着以美元计价的产品价值的下跌, 伯尼尔联盟贡献的贸易的总额为 1.78 万亿美元, 比 2014 年的下降了 7 个百分点。在国际贸易金融当前发展的背景下, 一个有趣的现象是, 短期业务的重要性不言而喻: 在伯尼尔联盟成员总营业额中, 短期业务的营业额高达 1.59 万亿美元, 尽管中长期业务起着战略性重要作用, 相比之下, 其营业额仅仅只有 1540 亿美元。

自金融危机以来, 在保持供应链融资对新兴市场的开放上, 伯尼尔联盟成员发挥了关键作用: 从 2008 年全球金融危机开始, 伯尼尔联盟成员已支付出口商及银行大约 350 亿美元, 以补偿他们由于买方或者其他债务人违约所遭受的损失。

我们再次看到走势正变得更加消极。伯尼尔联盟成员对短期交易的赔付, 从 2014 年的 20 亿美元增加到 2015 年的 26 亿美元。在中长期交易下, 伯尼尔联盟成员支付的赔付金额也是相当惊人的: 2015 年支付给保单持有人的金额高达 32.5 亿美元, 与 2014 年的违约索赔 21.5 亿美元相比, 增幅达 51 个百分点。



## 多边开发银行开拓着商业银行不愿冒险的领域

多边开发银行（MDB）支持贸易发展的积极作用是值得赞誉的，没有多边开发银行的支持，商业银行就无从涉足一些贸易领域。多边开发银行的贸易促进计划支持了数十亿美元的贸易交易，没有多边开发银行的支持，这些贸易交易压根就不会发生。多数的这些交易都用于扶持欠发达发展中国家和它们的中小企业，多边开发银行的作用就显得愈发重要了。在撰写本次报告时，欧洲复兴开发银行（EBRD）、国际金融公司（IFC）、泛美开发银行（IDB）、亚洲开发银行（ADB）以及国际伊斯兰贸易融资合作组织（ITFC），在一些处于困境的市场中，共同提供了超过 1200 亿美元的贸易融资。

通过本报告，您将了解非洲开发银行的重要作用。借助其贸易开放政策，非洲开发银行通过非洲地区银行业部门，支持了基层中小企业乃至整个非洲大陆贸易的发展。

## 中小企业遭受贸易融资缺口和合规的重创

总体上来说，在今天的调查中，44%的贸易融资申请由中小企业提出，40%由大型企业提出，16%由跨国公司提出。这些贸易融资申请大多数没有获得银行批准，但中小企业却受创最重。在所有未获批准的贸易融资申请中，超过一半（58%）是中小企业提出的。中小企业贸易融资申请未获批准的比例较 2014 年的 53 个百分点有所提高。

合规现已成为全球金融体系的一部分，事实上也的确如此。然而，越来越多的反馈者持有这样的观点：认为旨在打击金融犯罪的合规要求，阻碍了贸易金融的发展。在今天的调查中，持本观点的反馈者比例从去年的 81% 提升至 90%。

显然，难点在于实施标准不统一。65%... 反馈者认为，不同的司法管辖领域合规要求不一致，是贸易金融业必须面对的巨大挑战，这一比例较去年的 53% 有所增加。中小企业感受到了负担，75% 的反馈者认为，中小企业因严苛的合规要求所受的消极影响最大。

亚洲开发银行通过详细的研究和分析发现，目前全球贸易融资缺口高达 1.6 万亿美元，其中亚洲缺口为 6930 亿美元。

## 结论—化挑战为机遇

2016 年《国际商会全球贸易金融调查报告》提及的最近国际事件和趋势，对当前全球国际贸易和金融产生了极其消极的影响。

然而，继二十国集团（G20）杭州峰会之后，国际商会提出了二十国集团在接下来的几个月里可以实施的 4 项务实举措，重振贸易作为增长、机遇和就业的驱动力：

### 1、批准世界贸易组织《贸易便利化协定》

仍有四个二十国集团（G20）国家未批准世贸组织在 2013 年制定的具有里程碑意义的《贸易便利化协定》。国际商会呼吁尽快批准并实施该项协定，通过减少不必要的繁琐的出入境手续，推动全球市场准入。《贸易便利化协定》能催生超过 1 万亿美元的全球贸易资金流动，创造 2000 万个就业岗位。二十国集团（G20）政府需要做出表率，确保这项协议得到尽快实施。



## 2、遏制贸易保护主义

世界贸易组织最近发布的报告指出，从2015年10月中旬到2016年5月中旬，二十国集团（G20）经济体出台新的贸易限制性措施的速度，达到了2008年金融危机以来的最快水平。国际商会（ICC）清楚认识到，反对和遏制贸易保护主义，是二十国集团（G20）的首要重任，国际商会呼吁二十国集团作出表率，遏制新的贸易壁垒出现。

## 3、率先开启电子商务谈判

国际商会秘书长约翰·丹尼罗维奇周一发表在《金融时报》的一篇文章中提到：在世界贸易组织的主导下，率先开启一个新的电子商务协议谈判，能“开创真正的包容性增长的时代”。

研究表明，中小企业利用网络平台进行出口贸易获得的增长，是传统经济中的五倍。国际商会认为：平衡全球贸易应齐心协力，从共同解决电子商务壁垒开始。

## 4、认清贸易的重要性

国际商会完全认同二十国集团（G20）的主张，贸易和市场开放带来的益处应得到更广泛、更有效的宣传。然而，一些世界大型经济体对贸易的看法已经变味，那宣传贸易重要性及其原因的最佳途径又是什么呢？

国际商会在今年早些时候推出的“贸易重要”（TradeMatters）活动，旨在通过和谐、有据的辩论，讨论贸易在当今经济中发挥的作用。

鉴于贸易的重要性，二十国集团领导人在中国峰会落下帷幕时达成了共识，承诺遏制贸易保护主义、促进贸易增长和创新。

习近平主席在G20峰会闭幕词中表明：“我们继续支持多边贸易体制，重申反对贸易保护主义承诺——我们应通过创新驱动经济发展。”

二十国集团占据了全世界85%的国内生产总值和全球三分之二的人口，习近平主席的这一宣言为贸易发展，并使全世界人民受益于贸易，提供了一个坚实的基础。

文森特·欧布朗  
国际商会银行委员会市场情报工作组主席  
(译者注：原文有误)

# 世界经济展望

世界银行供稿

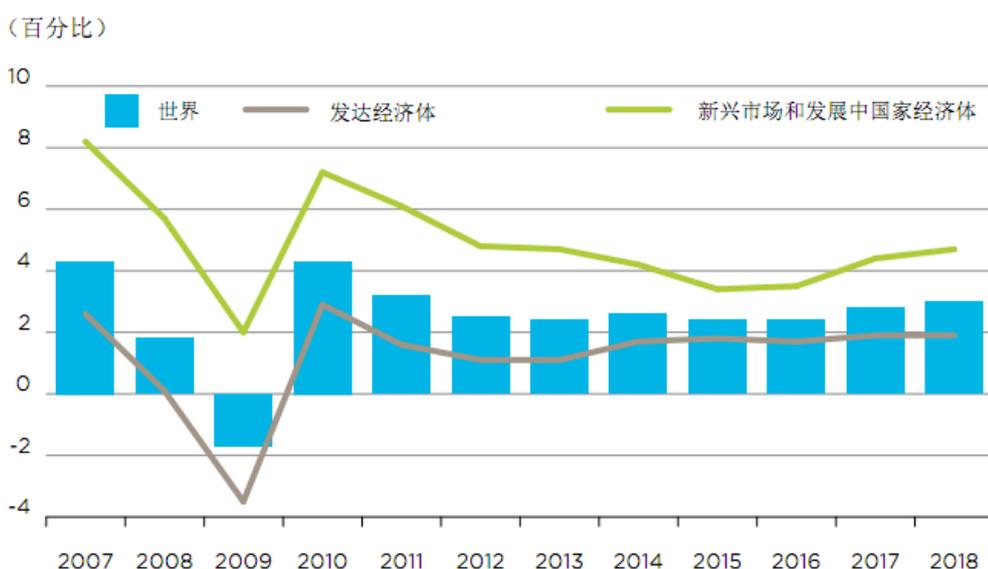
## 全球贸易前景

全球金融危机七年后，世界经济前景依旧暗淡，风险丛生。经济增长驱动仍待回归，全球贸易增长陷入了危机后的低点。发达国家经济体、新兴市场和发展中经济体都面临着错综复杂的挑战：增长低迷、需求疲软、金融管制日趋严格、全球投资减少和大宗商品价格一直在低位徘徊。虽然预计因紧张的经济情况开始缓解，2017年有望实现经济复苏。而2016年的形势仍将与去年一样，令人失望。目前预计2016年全球经济增长为2.4%，比2016年1月预计的低0.5个百分点（图1）。预计世界贸易增长速度连续五年保持在3%以下。

# 3%

世界贸易增长速度连续五年在3%以下徘徊。

图1：全球增长



1.6%  
=>  
0.4%

## 预计 2016 年能源 出口商增长下滑

新兴市场和发展中经济体国家（EMDE 国家）的增长前景仍然不均衡。实际上，在新兴市场和发展中经济体中，各国增长前景因大宗商品贸易存在显著差异，如巴西和俄罗斯将继续陷入衰退。增长预计往下修订，主要源于出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体国家预计增长萎缩，而贸易增长周期性疲弱和宏观经济下行风险也助推增长预计往下修订。石油和其他大宗商品能源出口商受到了严重的冲击，能源出口商的增长预计出现大幅回调，2016 年增长预计由之前的 1.6% 调整为仅 0.4%。

当然，尽管经济下行压力较大，然而，进口大宗商品的新兴市场和发展中经济体国家具有较强的抵御能力。这些国家（不包括中国）的国内需求保持增长且有望加快。因此，预计这些国家将保持 5.8% 的增速继续稳定增长。

在中国，向平衡发展之路的过渡仍在继续。信贷和投资增长放缓，工业增长也在放缓。政府缓解产能过剩和外围环境冲击，都导致了经济增长下调压力。目前，政府加大政策支持力度来缓解经济下行的影响。该国服务业发展强劲，消费继续增长。2015 年，服务业为 GDP 增长贡献了 4.6 个百分点。2016 年的 GDP 增长预计将略有下降，为 6.7 个百分点，2017 至 2018 年预计平均增长率为 6.4 个百分点。

整体上看，新兴市场和发展中经济体国家的增长仍在低位蓄势，增长率低于 3.5 个百分点，比之前的预计低 0.6 个百分点。

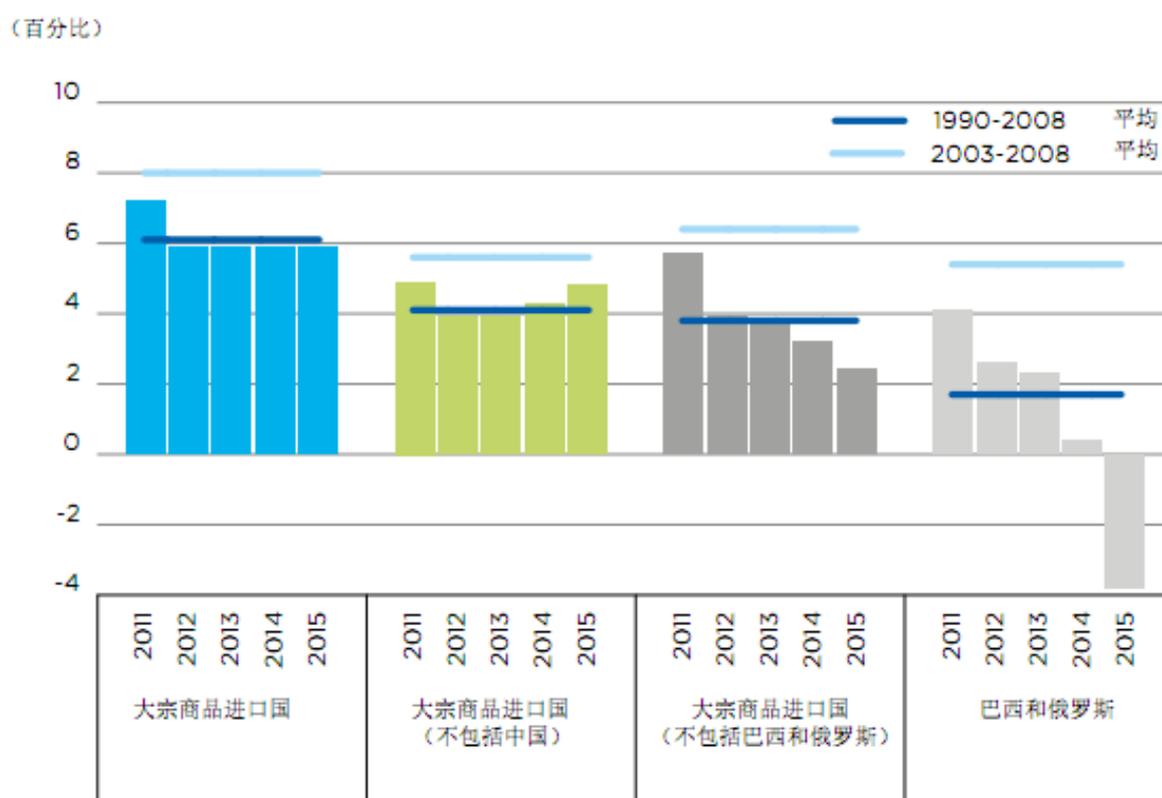
对于低收入国家，增长略微下降，预计 2016 年为 5.3 个百分点。因大宗商品出口价格下跌、持续存在的地区安全和政治问题，使这些国家在 2015 年的增长速度降至 4.5 个百分点，为 2009 年以来最慢的一年。据此，2016 年的增长预计，调增了 0.9 个百分点。

英国脱欧可能对贸易和投资产生负面影响，这将不仅仅影响到英国，还将影响到相关国家。因英国与欧盟在贸易、投资和金融领域有着紧密联系，英国脱欧导致的其“萧条”也将间接传导影响到欧盟国家，影响程度将取决于在过渡时期，英国与欧盟谈判确定的贸易关系架构、谈判持续时间、市场对英国和欧盟领导核心的信心。

英国脱欧公投的主要影响将使英国退出经济高度一体化的欧盟，它也可能引起世界忧虑：脱欧将导致世界其它地区贸易开放和融合的中止。

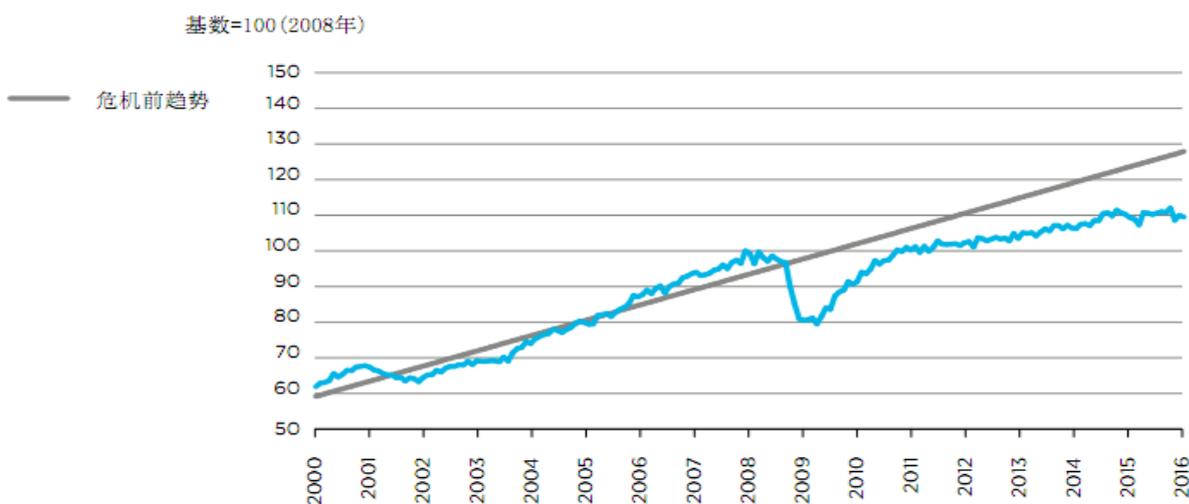
在其他发达经济体，尽管能源价格回稳和就业情况改善，2016年将是平稳增长而非强劲复苏的一年。目前，预计2016年的增长速度为1.7个百分点，比年初一月份预计的低0.5个百分点。鉴于对发达经济体未来增长的保守估计，2017年全球经济是否能呈现更强劲的复苏，将主要取决于新兴市场和发展中经济体国家的生长情况。

图 2：GDP 增长



来源：世界银行

图 3：贸易量



来源：世界银行

### 巴西、中国和俄罗斯的大宗商品进口量削减

2016 年年初暴露的一些引起经济下行的风险仍然未消除，较典型的有：发达经济体增长缓慢、地缘政治不稳定及大宗商品价格始终处在低位徘徊。在主要新兴市场，仍存在经济断崖式下跌的潜在风险。对政策有效性的信心与日俱减，可能会加重贸易保护主义者的情绪，并引起金融市场动荡，这些都可能对新兴市场和发展中经济体国家产生巨大冲击和影响。使用扩张性财政政策的意愿、货币政策的有效性、美国货币政策的正常化，这些都应该被密切关注。

#### 2016 年全球贸易趋势—贸易增长放缓

鉴于全球经济受周期性和结构性下行压力的困扰，自全球金融危机以来，世界贸易增长放缓仍无止步迹象。大宗商品价格下行、中国的经济结构调整和发达经济体未采取实质有效行动，致使商品贸易在 2015 年达到后危机时期低点。较低的大宗商品价格，致使大宗商品出口国净收入减少、货币贬值，这又导致其进口需求低迷，特别是巴西和俄罗斯这两国，其进口贸易缩减的非常明显，这在新兴市场和发展中经济体国家中产生了广泛的影响。

中国对工业大宗商品和半成品的进口需求仍在下降。在美国和欧元区的制造业领域，低迷的工业生产和资金成本需进一步关注。所有这些问题的产生，包括一些大型新兴市场经济体面临的经济下行压力和新兴市场经济体投资增速下滑，某种程度上，源于大宗商品价格处于低位徘徊这一原因，这些趋势可能在 2016 年持续。

令人眼睛一亮的是，服务贸易比货物贸易的增长更富韧劲。据最新统计，服务贸易占全球贸易总量的五分之一，占全球增值贸易的一半。在全球贸易价值链中，出口服务贸易对贸易增长起着举足轻重的作用。然而，最近的研究表明，因全球价值链中生产碎片化、专业化和技术流转进一步加深，贸易增长下滑导致生产效率提升的范围受到限制。

随着一些领域的供应链趋向成熟，甚至愈发简化、贸易自由化进程放缓和全球投资下滑，全球贸易增长预计在未来几年只略高于 GDP 增长。

服务贸易：  
占全球贸易总量的

1/5

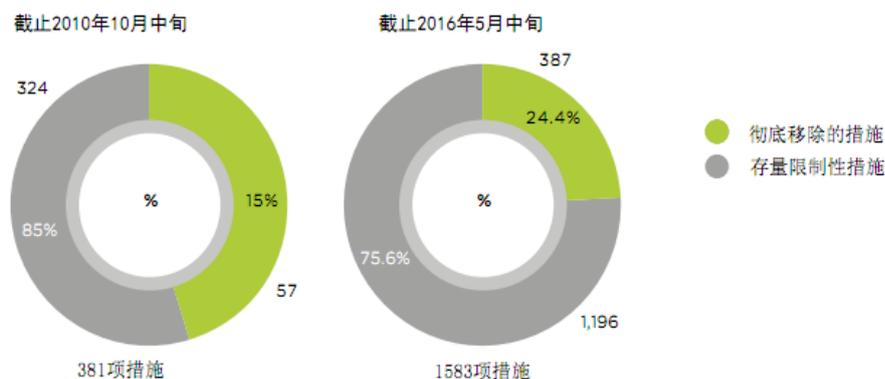
占全球增值贸易的

1/2

#### WTO G20 贸易措施

G20 经济体实行的新贸易限制措施没有对全球贸易起到应有的作用。根据世贸组织最新的贸易监测报告，G20 经济体在 2015 年 10 月中旬到 2016 年 5 月中旬期间，实行了 145 个新的贸易限制措施。每月平均近 21 项新措施，自世贸组织 2009 年开始进行监测以来，月均数量最高。该时期贸易限制性措施的总数量达到 1,583 项。这些措施中，近四分之一已经被移除和失效。世贸组织总干事罗伯托·阿泽维多提醒，大量的限制性措施，和世界范围内显著高涨的贸易反对论，将可能对全球贸易产生寒蝉效应。

图 4：存量贸易限制性措施



来源：WTO秘书处



## 金融动荡

经历 2016 年开局动荡后，金融市场环境有所改善。短时间内大量的市场抛售行为，反映出市场对全球经济前景的悲观展望。骤然对信用风险重新定价，将对高杠杆能源公司和银行产生显著影响。油气行业受到油价进一步下跌的冲击，促使市场对违约风险的深度担忧，也使信贷息差扩大自 2008-2009 年以来未见水平。新兴市场和发展中经济体国家的能源公司杠杆率最高。大型国有石油公司频繁发行债券，自 2010 年以来，全球范围内，能源公司发行的债权份额已从 16% 上升到 32%。较低的收入和贬值的抵押品正在影响资产负债表，也可能导致违约率上升。然而，总体而言，银行在能源行业面临的信贷风险仍然可控。

就银行而言，许多跨国银行通过扩大借贷规模、降低风险准备金、提高费率和增加资本来应对利息收入下降。2016 年开年以来对银行资产负债表的担忧，主要源于发达经济体的缓慢增长，和以欧元区和日本为代表的执行长期低利率和负利率政策对利润削减的可能性。然而目前，这种状况有所缓解。

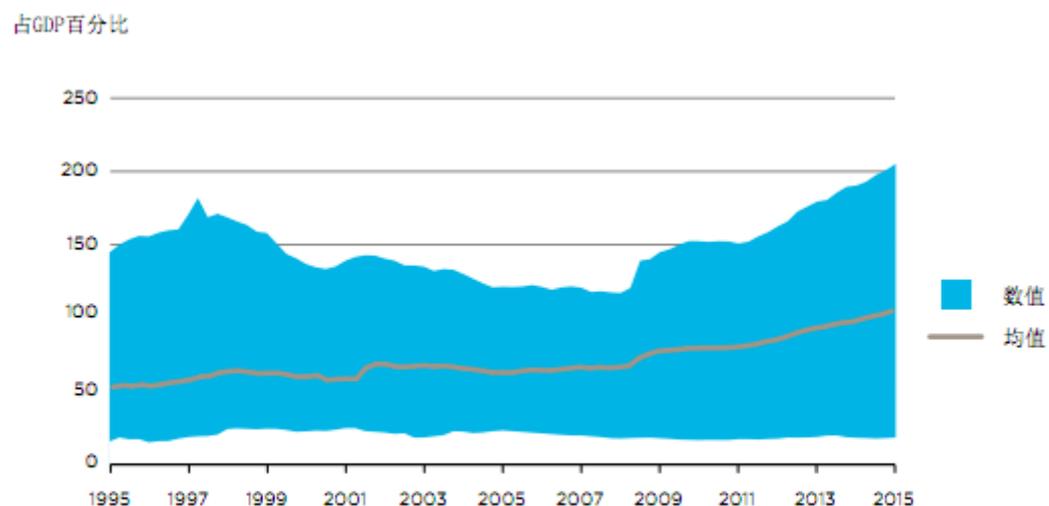
美联储似乎在 2016 年不太可能大幅加息，这意味着欧洲央行或日本央行也不太可能进一步加强货币政策的力度，来应对美联储货币政策正常化。

对新兴市场和发展中经济体国家，资本流动因受投资者风险偏好和更严格的金融管制而脆弱易变。经历 2016 年开局波动后，目前，投资者风险偏好和金融管制的问题有所缓解和改善，这某种程度上得益于主要央行释放的维持低利率的强烈信号。评级机构将继续重新评估新兴市场和发展中经济体借款人国家的信用风险，特别是那些大宗商品出口国。自 2016 年开年以来，一些国家的信用等级已经被降级，这些国家包括巴林、巴西和沙特阿拉伯。较低的大宗商品价格，降低了对新兴市场和发展中经济体国家的投资预期，这些投资包括对新兴市场和发展中经济体国家的直接投资。对比以往记录，外商直接投资受全球金融市场短期波动的影响相对来说较小。预计 2016 年，收益再投资和企业间借贷将再次占外商直接投资流量的一半以上。

## 私营部门信贷投放

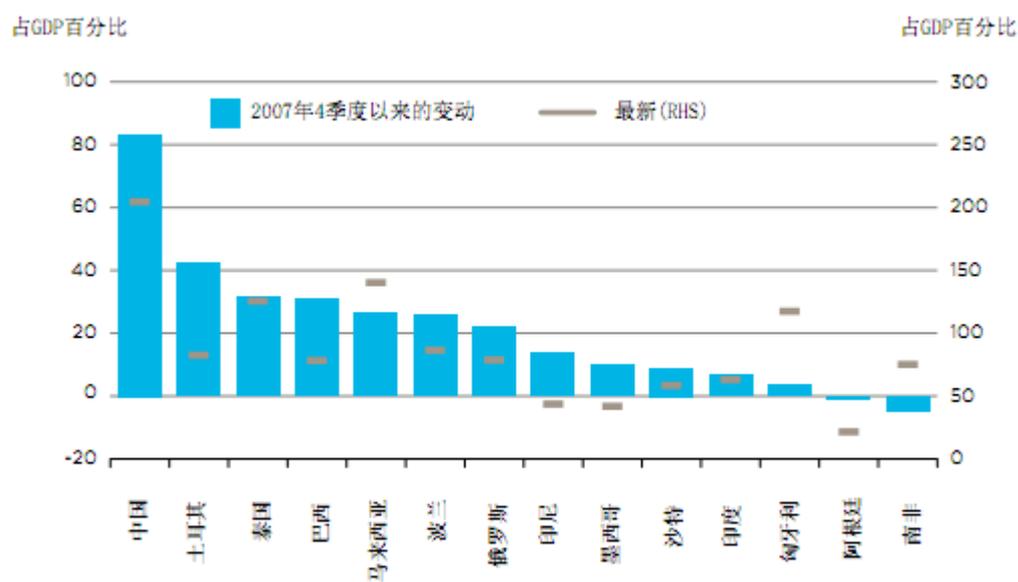
需要关注的一个必然趋势：自 2010 年以来，私营部门的信贷投放增长迅速。在过去的投放密集期，特别是新兴市场和发展中经济体大宗商品出口国，其信贷投放增长速度，与信贷一国内生产总值比保持同步增长。大多数新兴市场和发展中经济体国家的信贷投放量，离理论上的警戒阈值还有一定的距离。与上世纪 90 年代相比，这些国家的政策支持为应对和缓解金融危机发挥了更强有力的作用。然而，经济增长缓慢可能导致私营部门亏损的风险仍存在，这需要政府介入并提供金融支持。

图 5：EMDE 国家私营部门信贷投放规模



来源：世界银行

图 6：一些 EMDE 国家私营部门信贷投放规模



来源：世界银行

如果后金融危机出现这种情况，这可能导致公共债务显著增加、财政空间缩减及借款成本上升。所有这些都可能导致在经济增长放缓阶段财政政策管理的困难。

在信贷投放停滞或萎缩的新兴市场和发展中经济体大宗商品进口国，形势就没有那么值得忧虑重重了。非金融私营部门的信贷投放存在异常，其增长速度远远（占国内生产总值的比率）高于过去信贷投放密集期。然而，速度已经开始下降。

### 政策力度和地缘政治不确定性：改革的空间？

在全球经济增长乏力和复苏疲弱的背景下，政策制定者必须预估到改革的空间。很多迹象表明，货币和财政刺激的效能正在衰减。改革永远是不容易引入和实施的，有针对性的进行结构性改革可以增强经济发展的韧劲，并传递给投资者政府将致力于推动中长期增长的信号。在目前低需求、低利率的制度环境下，由国家主导的对公共基础设施和人力资本的投资，可能正走在一条向前发展的光明之路上。财政空间较有限的国家在短期内可能无法在这些方面跟上发展，然而，这些国家在降低贸易和投资壁垒方面仍可做大量工作。

积极向好的一面正在展现。世贸组织报告，2015年10月中旬至2016年5月中旬，共有100项贸易便利性措施被正式通过，这意味着在操作层面已经蹒跚起步。另外，越来越多的这些支持经济发展的政策已开始被G20国家执行实施。此外，G20国家同期引入的大多数投资政策方面的改革，旨在加强对外商投资的开放力度。尽管付诸了上述努力，然而，投资仍非较容易或较有吸引力。在投资领域，无形或有形的壁垒依然存在，这些包括繁琐的管理政策和模糊不清的信息指示。

除了国家层面外，国际层面的政策支持，也是推动全球复苏的重要因素之一。一经三分之二成员批准并向世贸组织表示接受修正案，《世贸组织贸易便利化协定》将正式生效。截至2016年7月中旬，86个国家已经批准了议案，这将很快接近108个国家这一必要条件。2016年7月1日，根据《世贸组织信息技术协定》，世贸组织成员实行了第一轮关税削减。未来三年将对201项信息技术产品取消关税。通过促进信息技术更密集和广泛的使用，使企业生产力和盈利能力显著提升。

# 201

项信息技术产品的关税将在未来三年被取消

这些措施和更广泛、更深入的双边及区域贸易协定，将助全球贸易振兴。

政策制定者必须对采取“国家为上”还是“国际为上”的战略进行平衡，并在货币和财政刺激效能有限的阶段，开拓出一条向前发展之路。国内政策措施改革应侧重结构性改革、加强一体化、消除贸易投资壁垒，并时刻关注边界争端和全球贸易发展变化。

## 文献参考：

- Ahn, J., Dabla-Norris, E., Duval, R., Hu, B., and L. Njie, 2016. “再议贸易自由化促进生产力提升”，工作报告 16/77, IMF.
- 国际清算银行, 2016. “动荡之后的艰难平静” BIS 季度观察(三月):1-14 页
- Bova, E., Ruiz-Arranz, M., Toscani, F., and H. E. Ture, 2016. “或有负债的财政支出:一组新数据”, 工作报告 16/14, IMF.
- Caruana, J., 2016. “信贷, 大宗商品和货币”, 伦敦政治经济学院课程, 2月5日, 伦敦。
- Claessens, S., and M. A. Kose, 2014. “金融危机: 解释、类型和内涵。”—金融危机起因、后果和政策应对, S. Claessens, M. Kose, L. Laeven, 和 F. Valencia 编著。3-60 页, IMF.
- Constantinescu, C., Mattoo, A., and M. Ruta, 2016. “世界贸易观察: 2015 世界贸易发展” 华盛顿, IMF.
- Hollweg, C. H., et al., 2015. “服务贸易: 评估竞争力的工具”, 世界银行, 华盛顿。
- IMF, “2015 全球金融稳定性报告: 弊端、历史和政策挑战—与新兴市场有关的风险”, IMF, 华盛顿。
- Laeven, L., and F. Valencia, 2012. “系统性银行风险—数据库更新”, 工作报告 12/163, IMF, 华盛顿。
- Melitz, M., 2003. “贸易对重新分配和聚集产业生产力的影响”, (美国)《经济计量学》双月刊 71 (6): 1695 - 1725.
- UNCTAD 和 OECD, 2016. “G20 投资政策第 15 次报告”, 2016 年 21 日, 瑞士日内瓦, [https://www.wto.org/english/news\\_e/news16\\_e/g20\\_oecd\\_unctad\\_report\\_june16\\_e.pdf](https://www.wto.org/english/news_e/news16_e/g20_oecd_unctad_report_june16_e.pdf).
- 世界银行, 2016. “世界经济展望, 2016 年 6 月: 分歧和风险”, 世界银行, 华盛顿。 <http://pubdocs.worldbank.org/en/842861463605615468/Global-Economic-Prospect- June-2016-Divergences-andrisks.Pdf>
- 世界银行, 2015. “全球经济展望, 2015 年 1 月: 财政政策空间和使用”, 世界银行, 华盛顿。
- WTO, 2016a. “仍受制约的 2016 年贸易增长—全球需求不确定”, 2016 年 4 月 7 日, WTO 新闻稿。 [https://www.wto.org/english/news\\_e/pres16\\_e/pr768\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pres16_e/pr768_e.htm)
- WTO, 2016b. “G20 贸易政策报告, 2016 年 6 月 21 日”, WTO, 瑞士日内瓦, [https://www.wto.org/english/news\\_e/news16\\_e/g20\\_wto\\_report\\_june16\\_e.pdf](https://www.wto.org/english/news_e/news16_e/g20_wto_report_june16_e.pdf)
- WTO, 2016c. “WTO 报告: 危机后, G20 贸易限制性措施数量达到月度最高点.”, 2016 年 6 月 21 日, [https://www.wto.org/english/news\\_e/news16\\_e/trdev\\_21jun16\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/news16_e/trdev_21jun16_e.htm).

# 全球贸易前景

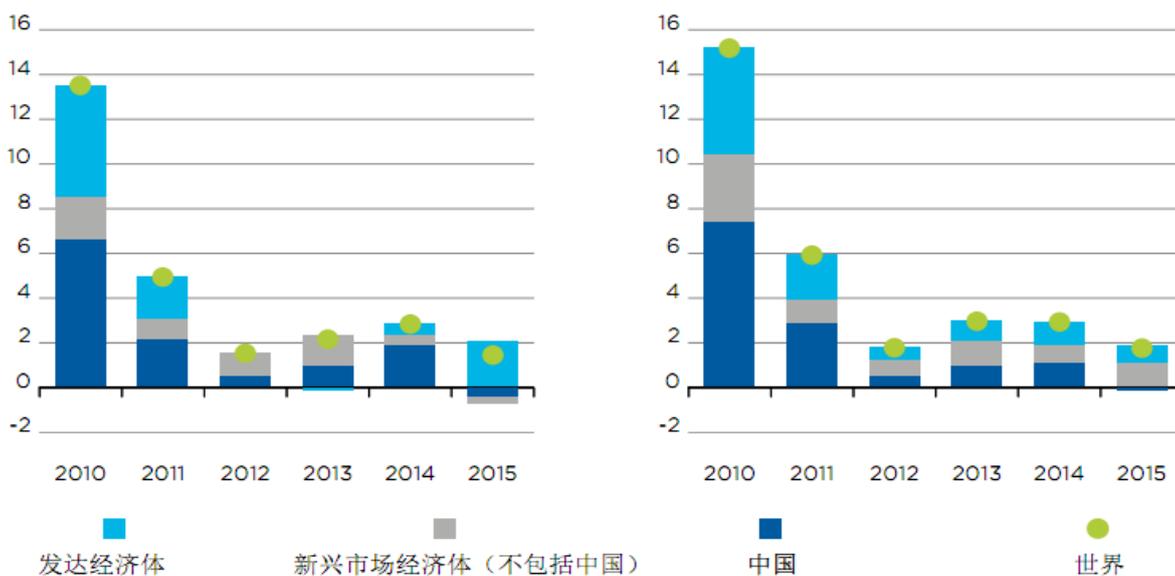
## 全球投资和新兴市场发展疲弱令 2015 年全球贸易增长雪上加霜

尽管估计2015年全球GDP增长速度为3.1%，但世界贸易进口增长速度估计降至1.3%（图7）。这进一步放缓了自全球金融危机以来疲弱的贸易增长。虽然新兴市场对金融危机后的贸易复苏贡献最大，然而，2015年新兴市场的贸易增长为负值。2015年年末，进口增速下滑加剧，导致2015年全年平均进口增速为-1.8%。这意味着，新兴市场糟糕的贸易状况，可能开始影响发达经济体的出口量。

## 2015年新兴市场 贸易转为负增长

图 7：全球贸易增长贡献，2010-2015 年

进出口量



来源：荷兰经济政策分析局和国际货币基金组织统计



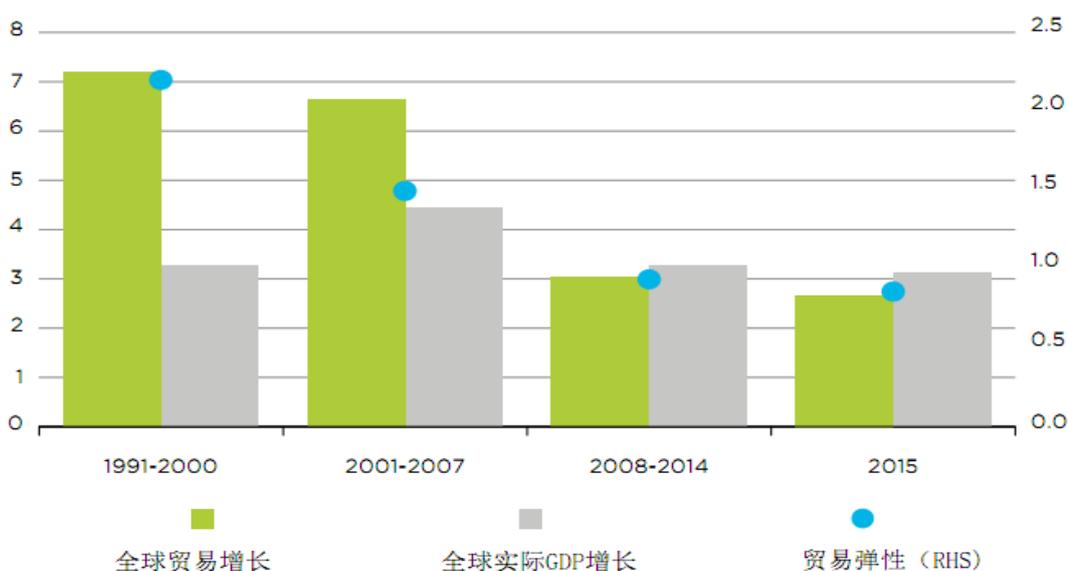
### 全球金融危机以来，全球贸易增长放缓越来越明显。

上世纪90年代，全球贸易增长年均接近7%，约为全球实际GDP增长速度的2.2倍。2000年后，全球贸易增长开始减速，特别是相对于全球GDP的增长。从2008年到2014年，国际贸易增长率不到1991 - 2000年间的一半，贸易弹性（贸易增长与GDP增长之比）下降到1左右。2015年，全球贸易增长了2.7%，为全球金融危机以来最低。有数据表明，自金融危机以来，服务贸易的增长也在减速。

### 包括在新兴市场经济体在内，周期性因素一定程度上导致增长放缓。

历史经验表明，金融危机对贸易的负面影响将在危机后持续存在。可以证实的是，经济整体疲软，特别是投资不振，是限制贸易增长的主要因素。最初，贸易疲软状况在金融危机发源地一发达经济体，特别是美国和欧元区凸显。2015年的新兴市场进口下降是一个关键因素。中国的发展开始调整为更多依靠国内需求、更少依赖投资和出口的模式。因与消费相比，投资更能拉动进口增长，故中国的进口增长显著放缓。除此之外，一些亚洲以外的新兴市场国家出口收汇下降（值得一提的是，即使贸易条件对己不利。），导致这些国家的进口显著萎缩。

图 8：全球贸易和 GDP 平均增长率，1991-2015 年（比率变化，年均率）



来源：IMF世界经济展望

## 结构因素也可能影响全球贸易

许多成熟固定的全球价值链等关键性结构因素，在金融危机后发生了变化，从而导致全球收入构成发生变化，这样可能促使经济增长放缓。在全球价值链中，那些通过全球价值链参与了国际生产细化分工的地区，贸易弹性增加；而那些处在成熟固定价值链中的地区，贸易弹性降低。全球投资因周期性因素持续疲软，可能对贸易产生更深远的影响。2000年后，贸易改革措施缺乏，也可能导致贸易弹性降低。这与上世纪80年代和90年代形成鲜明对比，那时可以看到有着深远影响的贸易改革：发展中国家单边贸易自由化改革、乌拉圭回合谈判、WTO成立、中国加入WTO、欧盟扩张和北美自贸区建设过程中的大规模贸易特惠、自由化政策。自从这些改革定型成熟之后，新的大范围的贸易一体化措施没有再实行过。金融危机后，一系列贸易保护主义措施也促使贸易增长放缓。（见图4：存量贸易限制措施，WTO秘书处）。

## 一些政策支持有助于指明发展道路

这些政策包括WTO政策支持。通过加强关税管理，2013年12月拟定的《WTO贸易便利化协定》，有助于降低贸易成本，一经三分之二的组织成员批准，其将生效。《WTO信息技术协议》（2015年12月通过）的53个成员，致力于在平等基础上取消201项信息技术产品的关税。还有，在2015年12月的世贸组织会议上，各国同意取消剩余的农业出口补贴。另外，除了WTO政策外，由12个国家参与的《跨太平洋伙伴关系协定》于2016年2月签署，这些国家约占全球GDP的40%。在许多更新的贸易政策领域，成员国承诺进行尝试，这有助于促进地区和全球贸易，促进价值链融合。

## 当前面临的严峻挑战是如何更广泛地重振贸易一体化

近期，宏观区域协定的进展将促进更密集的多边谈判。这一发展之路应该能铺就发展日程，当然，之后的发展还应基于解决全球经济面临的新问题，通过全球价值链提升生产的一体化。这些前沿贸易政策问题涵盖服务贸易、投资、电子商务、竞争策略、知识产权和合作监管。

### 参考文献：

Abiad, A., Prachi M., and Topalova P., 2014, “金融危机后贸易如何？” IMF经济观察, 62.

Boz, E., Bussiere, M., and Marsilli, C., 2014, “近期全球贸易增长放缓：周期性或结构性？” VoxEU.org.

Constantinescu, C., Mattoo, A., and M. Ruta, 2015, “全球贸易增长放缓：周期性或结构性？” IMF工作报告 编号： 15/6

Freund, C., 2009, “全球衰退的贸易应对：历史资料” 政策研究工作系列 5015, 世界银行

IMF, 2016, “中国贸易发展与发达经济体和大宗商品出口商,” 区域经济展望, 亚太部, 第三章.

IMF. 2016. 世界经济展望, 十月, 第二章。

WTO, 2015, “国际贸易环境整体发展,” 主管报告(2014年10月中旬至2015年10月中旬), 贸易政策浏览, 11月7日, WT/TPR/OV/18

# 全球和地区贸易金融 发展趋势

## 国际商会银行委员会分析

### 2015年主要贸易金融业务运营数据

- 只有52%的受访者2015年整体贸易融资业务有增长;低于2014年的63%。
- 商业信用证平均占贸易融资产品的38%; 低于2014年的近45%
- 近35%受访者的供应链融资业务有增长。相反, 近50%反馈者的商业信用证业务有减少。
- 47%的受访者在2014年和2015年间的贸易融资净收入有所增长。
- 65%的受访者2015年贸易融资业务收费标准没有发生变化。然而, 18%期望来年费用应增加。
- 21%的受访者在保函和备用证下的索赔增加。
- 15%的银行在银行独立付款责任下, 法院止付增加。
- 13%的受访者因欺诈引起的麻烦增加。
- 40%的受访者期望对信用证加保更多应由客户发起。
- 90%处于忧虑之中, 这一数字比2015年调查的81%有所增长。
- 79%的受访者在引入BPO产品后没有发生变化, 这意味着: 与2014年相比, 2015年更能说明技术驱动不能从本质上促进贸易发展。



## 概览

贸易，在全球大部分地区需依靠贸易融资。贸易融资包括融资和/或风险缓释的运用。它越来越受到商界、政界和学术界的认可，它直接影响贸易功能—促进经济复苏、增长和国际发展，甚至可能是维持稳定和安全的推动力。这一高屋建瓴的观点将贸易融资和供应链融资置于宏观背景层面，清楚地解释了之前被“冷落”的贸易融资，为何在 2009 年之后获得了如此巨大的关注？

在分析全球和地区贸易融资（包括供应链金融）的影响和趋势时，区别对待货物和服务贸易的总量发展趋势，及货物和服务贸易的总额发展趋势，是非常重要的。

贸易融资额度、贸易融资费率和银行业务发展，主要基于贸易额进行预计和评估。

货物贸易量在去年获得 2.7% 的温和发展。然而，全球以美元计价的货物贸易在 2015 年发生剧烈下跌，出口值跌了近 15%，下探至 16 万亿美元，前一年为 19 万亿美元。

全球服务贸易也发生明显下跌，出乎意料的下跌了 6%，至 4.7 万亿美元。服务贸易反映贸易活动沿着价值链向更高附加值活动移动的跨境贸易活动路径。与资源贸易、低附加值贸易不同的是，服务贸易经常被用作反映经济发展的参数，因此，如此急速下跌，应需谨慎关注。

运输业的发展为贸易预期提供前瞻性指导。值得注意的是，根据 WTO 数据，世界运输业活跃指数下降了 10%。活跃指数大幅下跌，主要由于国际货运产能过剩所致，它也反映贸易实际形势不及贸易预期，主要表现在包括欧洲、美国在内的主要市场的消费能力下降；从新兴市场向高增长经济体出口量减少，而这些高增长经济体的购买力可显著影响全球需求和世界跨境贸易活动。

在研究贸易融资和供应链融资时，必须着眼于贸易和供应链活动这些更广泛层面，从历史和贸易量前瞻角度，关注贸易走廊和行业部门活动发展变化，分析区域和高增长市场的消费能力。

## 2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

# 357

受访银行

# 109

国家

由来自全球109个国家的357名受访银行参与反馈的2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》为未来发展给出了大量、丰富和独到的见解，这必将对国际贸易金融及与其相关的跨境商业活动、经济价值创造和国际发展产生重要影响。

在全球危机之前，贸易的连年增长速度超过GDP的增长速度，且连续几十年作为经济增长的驱动力。而当前广泛且一致的共识是，贸易增长将继续缺乏活力，且还不足以成为经济复苏和增长的驱动力。

作为推动增长的驱动力之一，贸易可运用的、用以助推增长的商业、经济和政策“手段”较少。无论从需求方还是从供应方角度考虑，这将对贸易融资产生直接影响，是需严重关切的问题。及时且可负担的贸易融资服务不易被获得（包括供应链融资，可支持囊括成千上万的所有规模公司的商业生态系统），这制约了贸易增长回稳。因此，首要必须处理的是，进一步了解融资/风险缓释和贸易活动的联系，确保前者达到足够的增长水平，以助后者发展。

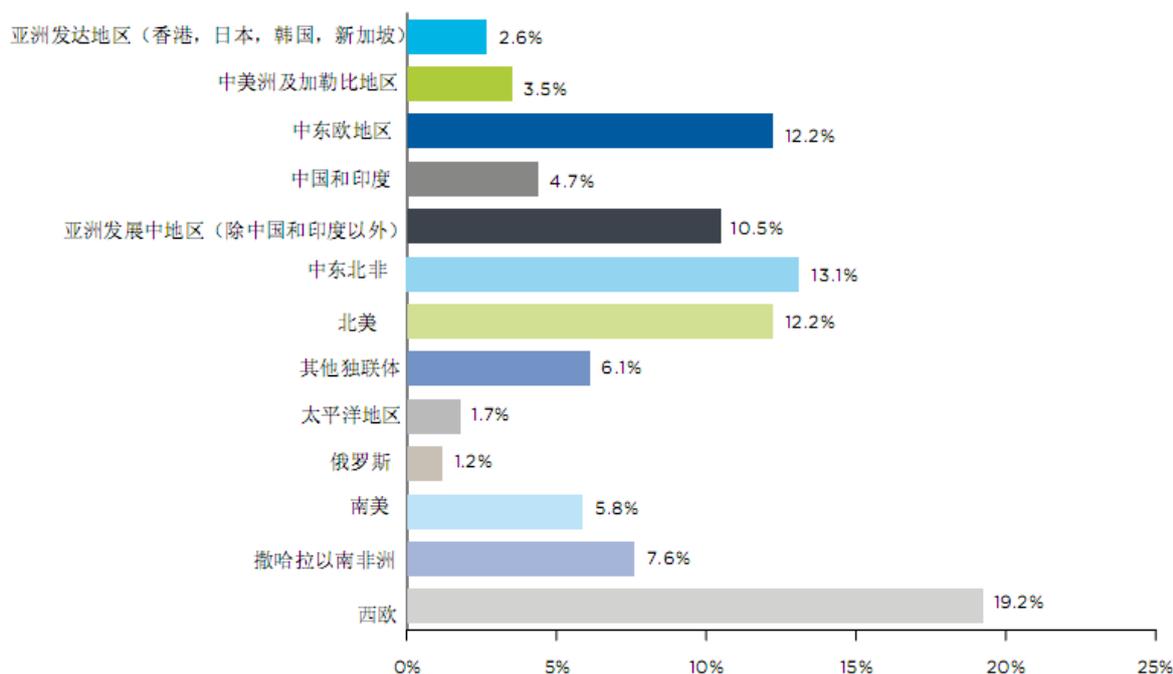
国际商会全球调查涵盖了大量丰富的、由贸易、金融及发展领域的众多合作伙伴、撰稿人和专家参与贡献的数据、观点和专家评论。它对当前热点问题提出了独到见解，为银行家、金融家、企业高管及地区、国家和国际层面的政策制定者提供决策信息。它的目的是帮助恢复贸易作为经济增长、价值创造和发展的驱动力。

### 受访者的地理分布

2016年的全球调查由109个国家参与，亚洲地区的受访显著减少，2015年，亚洲地区的受访者约占全球受访数量的25%，而2016年只略超18%。当然，值得强调的是，实务中，大量全球供应链、贸易走廊和贸易流量仍以亚洲为重心，这一地区还有几个高速增长的经济体。西欧的受访银行数量最多，加起来几乎占受访者总数的20%。

总体而言，2016年调查所涵盖的地理范围在拓展。令受访者欣喜的是，区域参与者的增加丰富了收集的数据内容，为国际贸易和金融领域的利益相关者和政策决策者提供信息来源。

图9：受访者地理分布



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 受访者所在银行从事贸易金融的雇员水平

2016年调查报告中有大量反馈来自小型、全国性或地区性银行，其中54%的受访者所在的银行中仅有不足50名雇员参与贸易金融处理活动。小型银行的参与度表明他们在积极跟进贸易金融领域的趋势变化，也表明他们通过提供观点和数据来支持全行业市场调研的意愿。今年参与调查一半以上的银行是小型全国性或地区性银行，这一事实也反映了国际商会银行业委员会和数家多边开发银行之间合作伙伴关系的效率，后者鼓励其各自贸易便利化项目的成员银行参与此次问卷调查。

2016年调查受访银行中贸易金融从业人员在51-150人之间的占到了18%，而贸易金融从业人员超过500人的银行占比刚刚超过15%。

调查结果反映了贸易金融环境对中小企业较具挑战性，报告中“全球贸易金融缺口分析”部分亚洲开发银行明确指出了这一点，此外在“贸易金融与中小企业：呼吁行动”部分，世界贸易组织贡献的内容中也有提及。

大量调查、报告、分析均指出金融危机后的环境对中小企业和发展中经济体在获取融资和获取贸易金融方面尤为艰难。2016 年调查报告也为这些发现提供了支持，较高比例的反馈来自小型银行（其中小企业客户占比较高）这一事实也一定程度上强化了上述发现。

### 区域市场关注贸易金融业务

尽管全球经济放缓，但亚洲市场仍然是贸易金融业务的核心市场，37%的受访者认为该地区仍是其贸易金融业务的焦点区域。这一比例较 2015 年的约 39%略有下降。尽管如此，该地区的重要性仍然是明显被低估的。据 SWIFT 组织 2015 年的数据显示，以信用证业务为例，在全球 2015 年信用证业务往来中，亚太地区占到进口报文 72%和出口报文 76%的市场份额。

这些发现与宏观上可以观察到的贸易流本质和全球供应链仍然主要集中在亚洲相一致。此外，部分经济体的变化，尤为明显的是中国，随着可支配收入的增长，从主要依赖出口驱动向至少部分消费驱动的转变，也与本调查报告结果中贸易金融活动的集中度相一致。

2016 年国际商会调查报告反映了非洲经济体和商业主体在国际贸易中的参与度提升，中东北非地区（7%）和撒哈拉以南非洲地区（5%）合计 SWIFT 报文量占比为 12%，达到北美地区 12%的水平。当然，其部分原因与北美地区较高比例的贸易以赊销方式结算有关，但这一数据仍然具有借鉴意义。

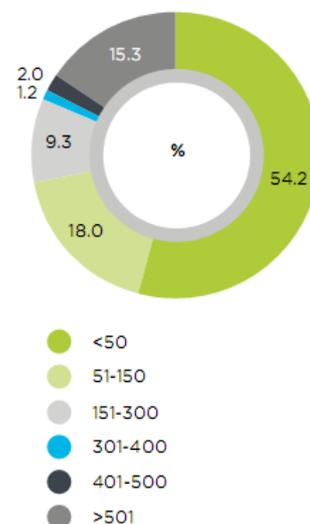
尽管欧洲银行经历了收缩，仍有 17%的受访者表示他们主要的贸易金融市场是西欧。

这也许是因为在欧洲金融机构中供应链融资受到欢迎，特别是保理，在本报告中我们可以看到欧洲占到全球保理市场的约 65%的份额。

贸易金融交易中交易量和交易金额的增长不再主要由中国驱动。东南亚国家贸易金融活动也有明显增长，尤以越南为先锋，强势领头。

聚焦区域情况，2016 年《国际商会全球贸易金融调查报告》也突出了非洲贸易金融中的许多趋势，包括糟糕的贸易便利化环境。

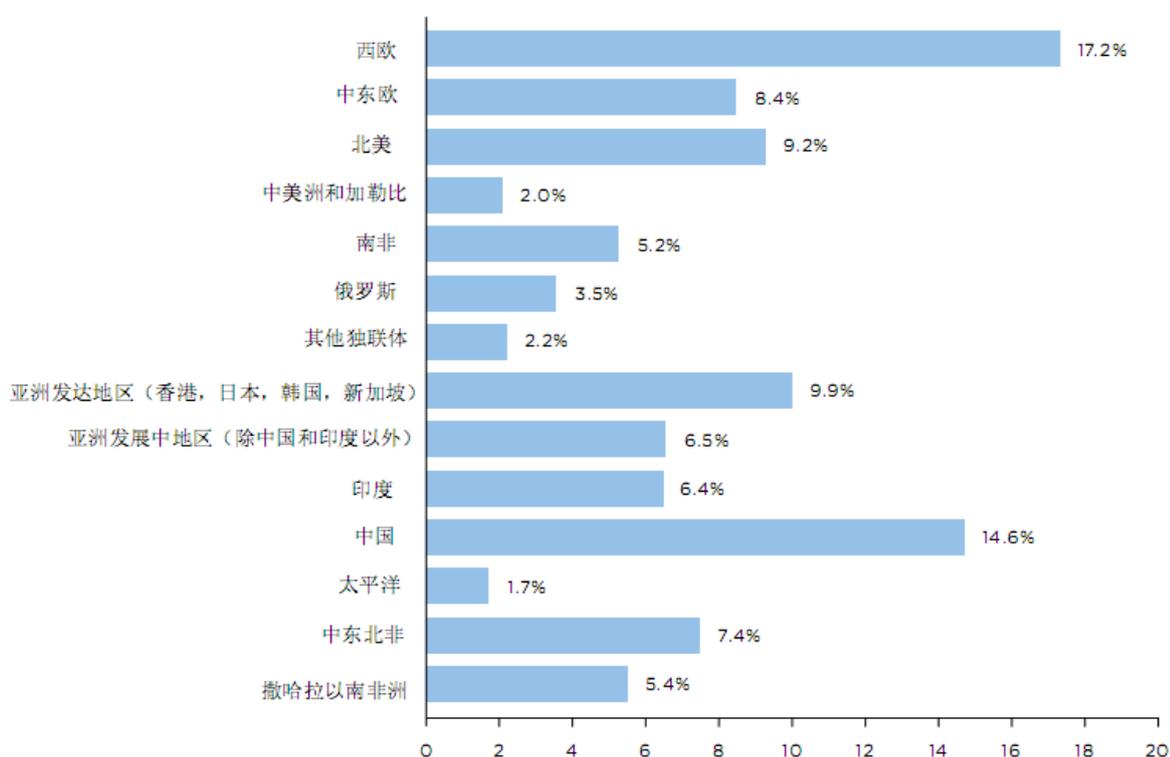
图10：银行参与贸易金融职能的雇员数量



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

我们注意到非洲地区贸易金融业务遭受了量价齐降的打击，由于80%的出口是基于未经处理的大宗商品，主要以信用证方式结算，因此大宗商品价格前所未有的下跌对该地区产生了重大影响，不仅是对商业领域，也在非洲地区多家银行制造了流动性缺口。这一影响在SWIFT组织2015年数据中也有反映，该地区信用证报文量遭受了最大年度降幅，进口和出口报文量分别下降超过15%和13%。

图11:聚焦地区贸易



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 贸易金融产品组合

调查受访者处理的贸易金融产品组合的整体构成也发生了一定变化。信用证占到2016年调查的38%，较2015年45%的占比有所下降。这一下滑趋势与SWIFT2015年的客观数据保持一致，其报告显示全球信用证报文量下降了近5%，可能是贸易活动减少和贸易结算持续由传统工具向赊销和供应链融资等转移的叠加效应。

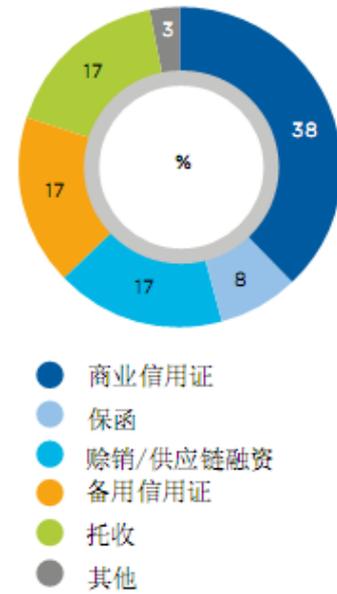
2016 年的调查报告也为贸易工具将更多地被使用以覆盖违约风险的观点提供了逻辑支持，报告中显示在出口交易中，备用信用证的使用占到了产品组合中的 8%。

出口贸易金融产品组合中保函的占比为 17.25%。在动荡的贸易环境中，随着人们越来越多地使用见索即付保函和备用信用证以覆盖违约或不履约风险，这个数字也在意料之中。

赊销和供应链融资在产品组合中占 16%，其大背景是本次调查的受访者大多来自传统的贸易金融领域。由于供应链融资可能是由银行中不同部门，乃至单独的银行附属主体处理，与传统的贸易金融分开管理，因此本次调查仅捕捉到一小部分银行作为中介的供应链融资。这一数字由 2015 年报告中的近 15% 上升到 16% 也在预计之中，因为供应链融资技术和产品，包括保理在内，一直在持续增长，尽管比近年来的增速有所放缓。

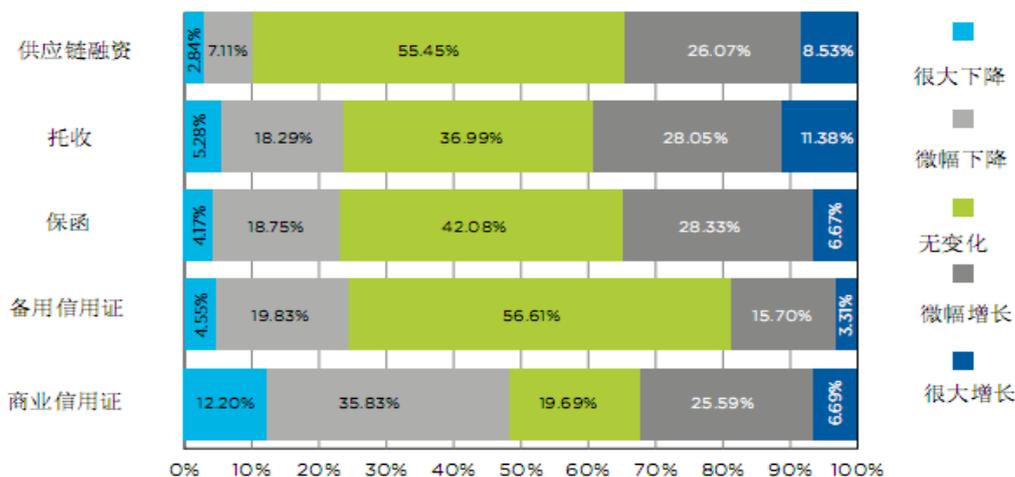
正如预计的，在 2015 年报告中呈现的商业信用证使用的增长只是昙花一现。但是，正如反复被证明的，商业信用证仍然是为促进全球贸易做出重要贡献的工具，也将持续作为进化中的贸易金融产品组合和风险缓释解决方案的核心组成部分，在可预见的未来支持跨境贸易。

图 12: 出口贸易金融产品组合



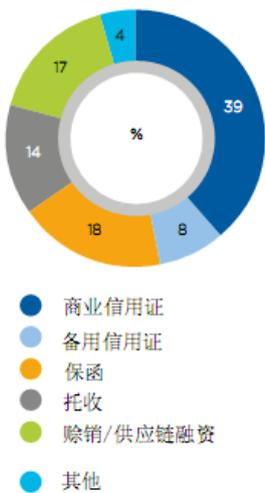
来源：2016 年《国际商会贸易金融调查报告》

图 13: 2014 到 2015 年出口贸易金融产品总量变化趋势



来源：2016 年《国际商会贸易金融调查报告》

图14：进口贸易金融产品组合



来源：2016年《国际商会贸易金融调查报告》

### 整体贸易金融活动

在整体贸易金融活动的背景下，尽管报告中的数字并不算负面，但也不如2015年报告那样鼓舞人心。在此我们可以看到，贸易金融活动总量增加了52%，低于2015年报告中的63%。

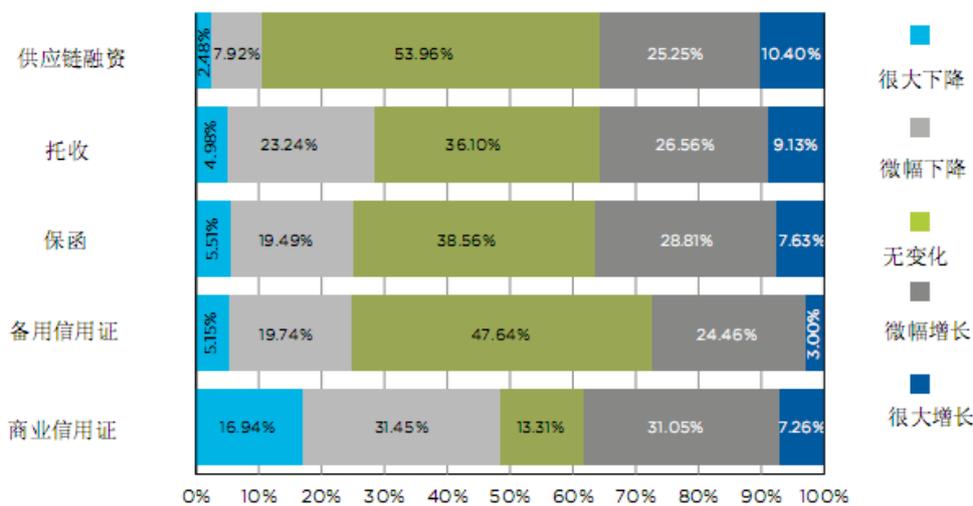
而积极的方面是89%的受访者感觉所在银行满足客户贸易金融需求的能力仍然保持稳定或者有所提高。

值得强调的还有39%的受访者报告称来自其客户群体中对供应链融资解决方案的兴趣有所提高。这明确了人们正越来越多地从如跨境供应链所代表的商业关系生态系统的角度出发看待贸易。因此，供应链融资也越来越多地成为银行在围绕国际商务进行融资和风险缓释建议的重要因素。供应链融资的变种，或是供应链融资活动中的具体技术，例如应付账款融资尤其吸引银行及其客户，而其它像是经销商融资之类的机制也开始呈现增长态势。



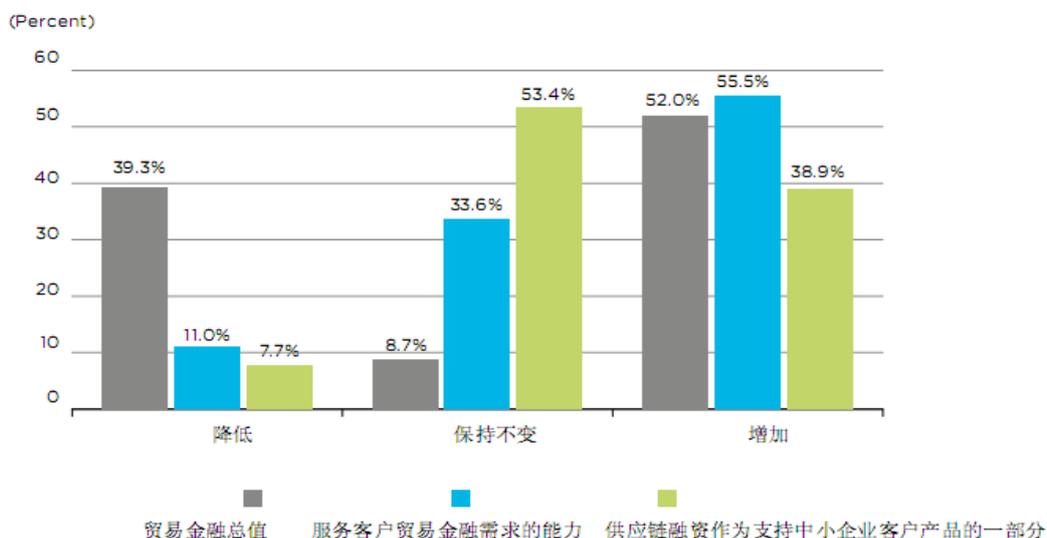
注：下载供应链融资技术标准定义了解更多信息。

图15：2014到2015年进口贸易金融产品总量变化趋势



来源：2016年《国际商会贸易金融调查报告》

图16：2014到2015年贸易金融价值变化趋势及服务客户需求的能力



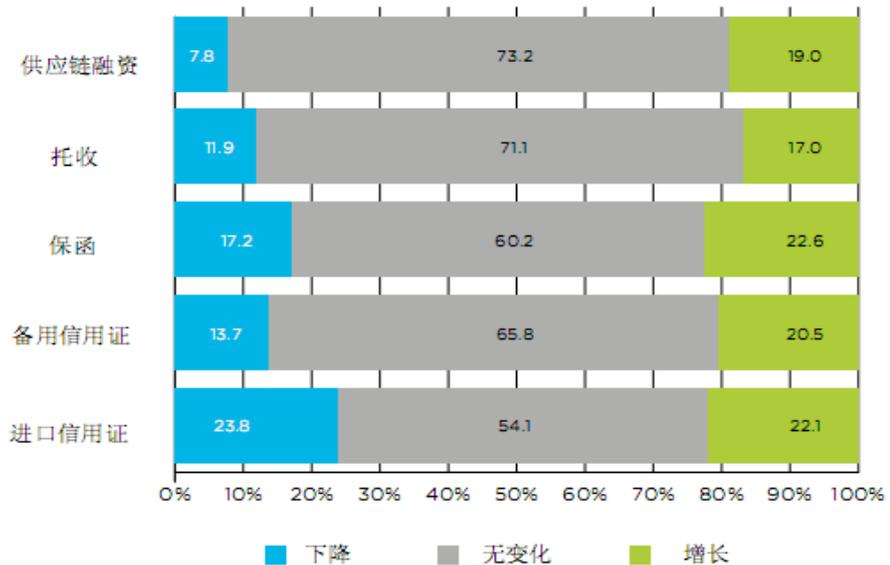
来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 贸易金融手续费收入趋势

大宗商品价格下跌对银行存量的贸易金融承诺产生了负面影响。很多市场观察家及金融家曾经预期大宗商品价格，特别是那些与能源相关的大宗商品，会在某种程度上恢复。然而全球需求持续抑制，价格仍处于低位，尽管内在风险上升，银行利润空间和手续费收入并未随着这种越来越趋于风险和不确定性的贸易环境而增长。

按照风险分析的逻辑推断，2015年贸易金融风险相关手续费收入本应显著增加，但从市场参与者处得到的反馈与此存在差距。大约65%的受访者报告称在2015年相关手续费收入没有变化。尽管贸易金融手续费收入现状持续如此，有趣的是，仍有31%的受访者预期2016年手续费收入将有所增加，而18%的受访者认为手续费收入将会下降。

图17: 贸易金融工具收费标准变化趋势



来源: 2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 信用证加保兑需求增加

国际商会全球贸易金融调查强调了违约风险提升,可能引发违约的因素多种多样,但违约上升趋势明显。例如,伯尼尔联盟会员在短期信用保险项下的支付的索赔金额从2014年的20亿美元上升至2015年的21.6亿美元,主要是赊销业务贸易应收账款的违约。

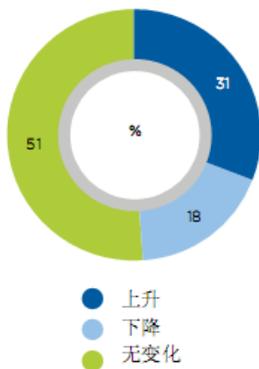
此外,我们发现伯尼尔联盟会员在中长期业务中支付的索赔情况出现显著恶化,越来越多的违约风险和事实违约。在此类情形下的赔付金额在2015年达到了32.5亿美元,较2014年的21.5亿美元上升了51%。

在这样的背景下,也就很容易理解40%的受访者预期2016年将看到更多由客户驱动信用证保兑业务需求。

推动信用证保兑业务需求的是在国际市场上活跃的贸易商们观察到的越来越多的风险。随着地缘政治动态显著影响全球风险和安保形态,危机后时代诸多经济体面临持续挑战,以及全球范围内围绕国家、银行和商业风险的担忧持续,风险环境更为复杂、

一方面受访者预期信用证保兑需求上升,与此同时,32%的受访者相信这也将将在2016年及未来推动信用证保兑成本上升。

图18: 贸易金融工具收费标准变化预期



来源: 2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 保函：索赔、禁止令和银行承诺的重要性

银行保函和备用信用证的本质和价值在于这些工具代表了在某些财务义务或履约义务未达成情况下，可信任的、独立的和一般来说严格的履行付款承诺。

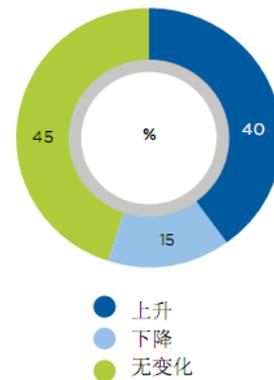
2016 年调查报告反映了这一领域一直存在的困难，包括大量使用法庭止付令试图阻止在这些至关重要的银行工具项下付款、保函和备用信用证项下出现的欺诈以及实质性索赔。在今天的调查报告中，大约 22% 的受访者反映银行保函和备用信用证索赔出现上升（14% 的受访者反映索赔下降）。在充满挑战的经济时期，大宗商品市场低迷期，以及贸易团体面临越来越多的风险（真实存在或认识上的）以及国际市场波动性增加的周期中，违约事件及不履约情形上升。

银行承诺的独立性持续受到挑战，15% 的受访银行收到过法院止付令，禁止在银行独立承诺下付款。尽管在有些司法辖区需要大量时间来修正决定，但好消息是独立性原则通过法院判决得到了支持和保护，在大多数司法辖区的法院在重要法律传统的指导下，清楚地认识到保函工具的根本价值和独立性原则的重要性。13% 的受访者称声称欺诈的案例有所上升。

### 不符点管理

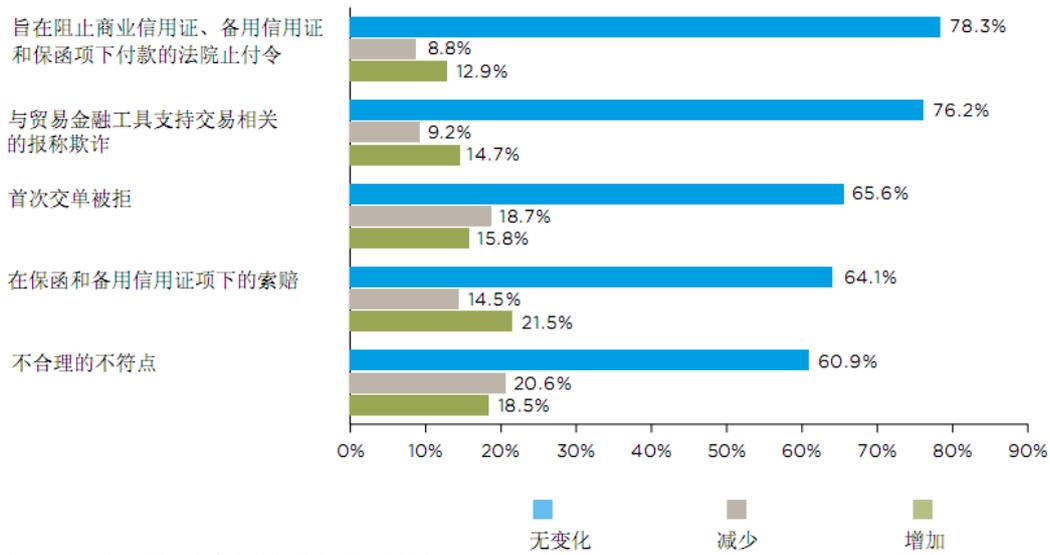
66% 的受访者报告称他们在信用证项下首次交单时被拒付的概率没有变化，另有近 19% 的受访者暗示在首次交单时被拒付比率有所下降。尽管很难对这一显著向好的趋势给出准确解释，但这非常有可能是由一系列因素共同作用的结果，包括信用证项下商业实践以及单据准备和提交等方面能力的提升，以及在信用证项下准备和提交单据时越来越多地应用技术手段。

图19：信用证加保兑预期变化



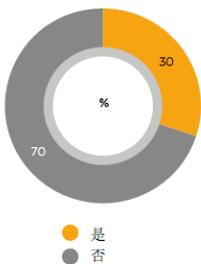
来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图20：首次交单被拒、保函项下索赔、法院止付令和报称欺诈的趋势



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图21：2014年银行调整对商业信用证、备用信用证和保函的风险评级



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 商业信用证的风险评级

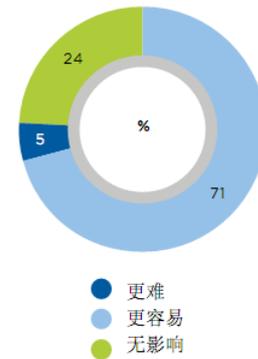
2015年商业信用证的总量和单笔金额均有所下降。正如已经被证实的，造成这一下降的部分原因是国际贸易金额的显著下降的直接结果，尤其是由大宗商品带来的影响。然而，调查结果也显示银行近期采取的一些措施正在损害这些银行持续和发展贸易金融业务的能力。

尤其是 30%的银行报告称其机构调整了评估信用证交易的风险标准，而 71%报称调整标准的结果是交易执行难度加大。

### 对贸易金融活动的重大阻碍

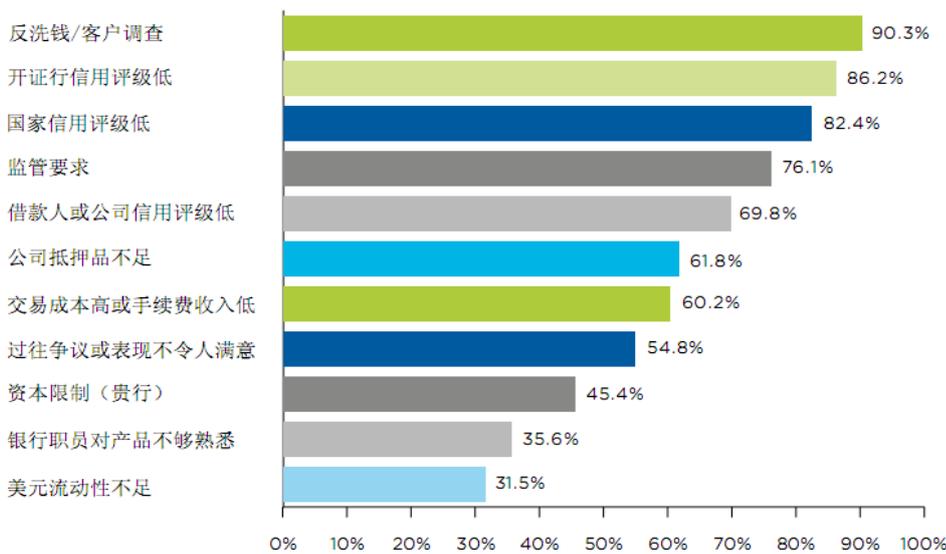
2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》揭示了贸易金融从业人员眼中阻碍业务审批的问题中首当其冲地仍然是反洗钱和客户调查问题，同时也使得交易层级上的业务处理复杂化。90%的调查受访者指出了这一问题，与2015年81%的受访者强调了这方面担忧形成了鲜明对比。排名其次和第三的问题分别是开证行信用评级较低和国家信用评级较低。在2015年的调查中发现缺少美元流动性是重大阻碍之一，而2016年的调查中仍有31%的受访者指出了这一点，较2015年44%的比例有显著改善。这一变化背后可能部分与银行寻求其他选择有关，其中也包括在国际付款、贸易和融资中人民币使用的高速增长。

图22：贸易金融交易风险标准调整的影响



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图23：对贸易金融重大及非常重大的阻碍

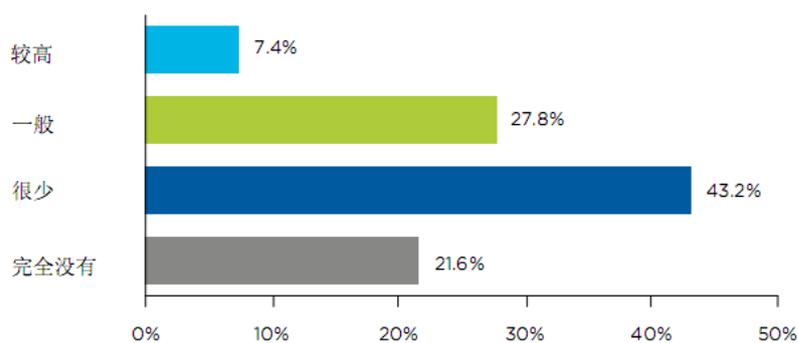


来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 贸易金融电子化

在国际贸易金融电子化发展的推动下，2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》要求受访者在这一背景下提供信息，围绕市场中贸易金融交易电子化关键而直接的问题。

图24：银行贸易金融交易电子化程度

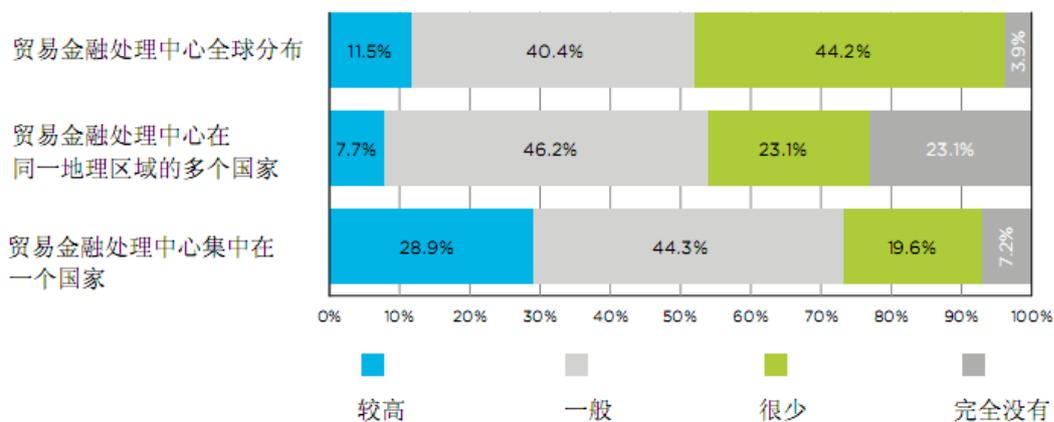


来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

反馈中仅有7%的银行报称其贸易金融交易电子化程度较高，43%的报称在这一方面进展很少。正如在本报告中“贸易及贸易金融的电子化”部分中提到的，业界将在年底前体验到电子贸易的增长，在未来几年中加速奔向电子化。

调查数据过于分散，无法评估电子化程度的区域性差别。但有趣的是，进一步细分数据显示，在全球范围内开展贸易金融的银行报称其贸易金融流程电子化程度为“一般”或“很高”的可能性较高。

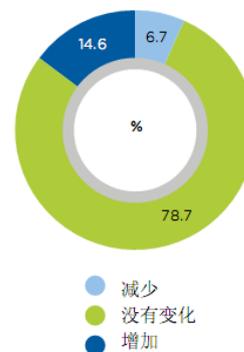
图25：贸易金融交易流程电子化程度按银行结构细分



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

与 2014 年趋势相似，市场对银行付款责任（BPO）的接受程度在 2015 年没有显著增加，近 80%的受访者报称对这项工具的使用没有变化，近 15%的报称使用有所增加。这一趋势与上面的贸易金融银行流程电子化趋势相一致。尽管对贸易金融文件和流程电子化的意识在提升，对其优势传播也在增加，但实际接受程度仍远低于原有市场预期。

图26：2015年BPO需求变化



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

# 2015 年度 SWIFT 贸易报文趋势

## SWIFT 组织供稿

### 主要调查结果:

- 2015 年 SWIFT 贸易金融报文量呈现 4.99% 的下降（2014 年下降 1.79%）
- 第 7 类报文（跟单信用证）下降 4.49%，第 4 类报文（跟单托收）下降 6.79%。
- 2015 年亚太地区 MT700 报文量持续较高占比，占到进口报文量的 72% 和出口报文量的 76%。
- 进口使用 SWIFT 最多的国家（地区）包括：韩国、孟加拉、中国、印度和香港。
- 出口使用 SWIFT 最多的国家（地区）包括：中国、香港、印度、日本和新加坡。
- SWIFT 进出口报文量下降最多的是非洲，降幅分别超过 15% 和 13%。
- 2015 年使用 SWIFT 开出的信用证（仅限 MT700，金额折美元）平均金额为 35 万美元，较 2014 年平均金额 64.3 万美元大幅下跌。

### 全球趋势

在分析 SWIFT 贸易金融流量数据和相关评论前，应该先理解其背景。SWIFT 贸易金融总量只是全量中的一部分，但是它可以作为整体使用趋势很好的参考，尤其是信用证产品，因为大约 90% 的信用证交易是通过 SWIFT 系统传递的。

“流量”指通过 SWIFT 系统发送的实时报文，下图指的是第 4 类和第 7 类报文流量。SWIFT 第 4 类报文指用于跟单托收的报文，不包括三种不常用的“光票”报文。第 7 类报文指用于商业信用证和备用信用证及保函的报文。

### 定义



#### 第7类报文类型

指用于商业信用证和备用信用证及保函的报文，MT700在此列。

#### 第4类报文类型

指用于跟单托收，不包括三种不常用的“光票”报文。

## 定义

### MT700

该报文是由银行发出，就买方应向卖方支付的款项，保证将按时且足额支付的报文。SWIFT信用证等同于MT700报文。

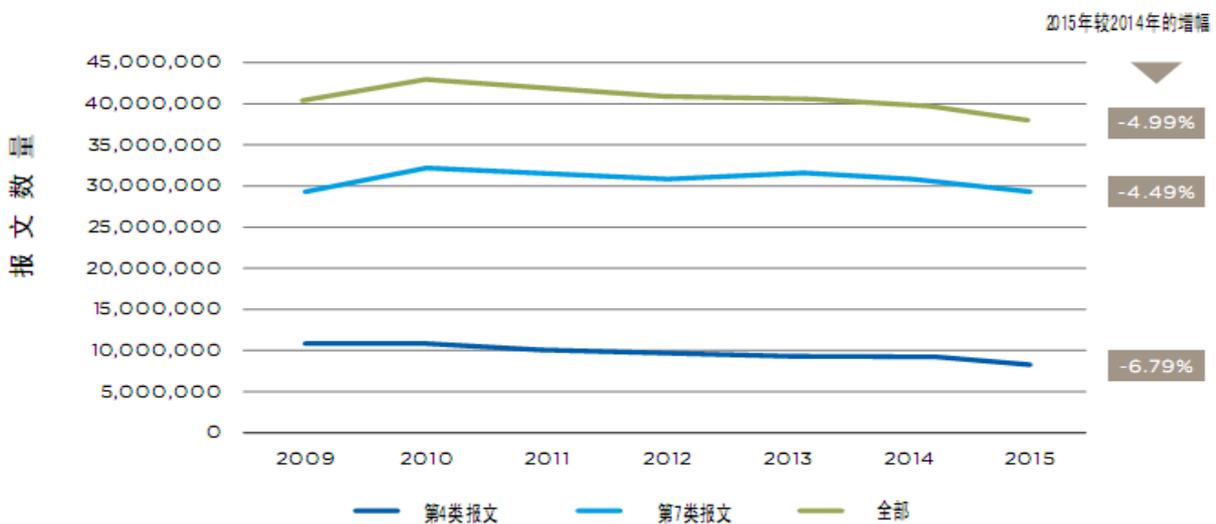


总的说来，SWIFT 贸易金融往来报文数量已连续第五年下降。

2015 年 SWIFT 贸易金融往来报文数量继续下降，降幅近 5%，远大于 2014 年 1.79% 的降幅。

其中第 4 类跟单托收业务报文降幅最大，达 6.74%，第七类信用证及保函业务报文下降 4.49%。

图27：全球SWIFT贸易金融报文流量



来源：SWIFT

## 2015 年 MT700 报文量

跟单信用证是付款保证及融资办理的基础贸易融资产品。尽管如此，通过 SWIFT 网络开立的跟单信用证（MT700）量还是呈现持续下降的趋势。2014 年降幅为 2.5%，2015 年更是加速下降，降幅达 3.76%。此外，值得注意的是，2015 年的 MT700 报文量仅略高于金融危机爆发后的 2009 年。2015 年 SWIFT 贸易金融往来报文量的下降是全球性的，各个地区的量均在减少。

图28：2009-2015年MT700报文流量



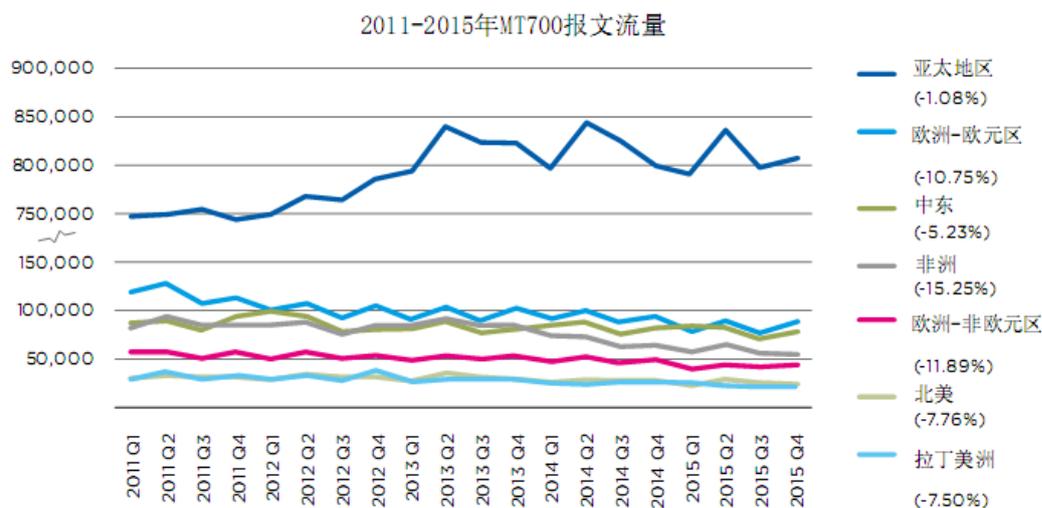
来源：SWIFT

### SWIFT 地区分析——进口信用证

尽管中国及其他亚洲市场的贸易增速趋缓，但是 2015 年亚太地区发送的进口 MT700 报文量仍然遥遥领先，在全球总量中占 72%。其后是欧洲—欧元区（8%）和中东地区（7%）。

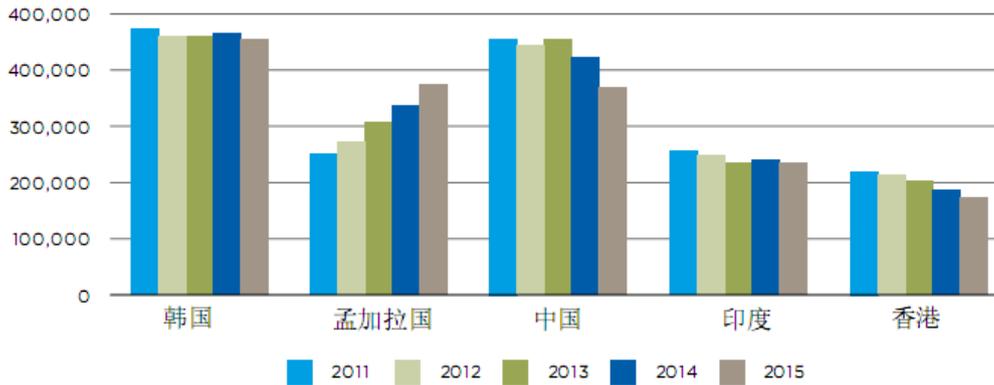
2015 年全球各地区 SWIFT 贸易金融往来报文量均有减少。与报道中所说的非洲地区贸易量骤减一致，2015 年 SWIFT 报文量年度降幅最大地区的也是非洲，达 15.25%，其后是欧洲（非欧元区），降幅为 11.89%。

图29：2011-2015年MT700报文流量变化情况



来源：SWIFT

SWIFT 进口类报文量前5位的国家和地区

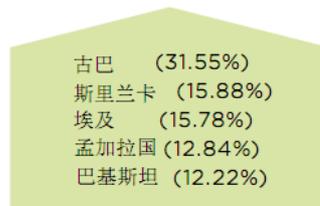


当按国家逐一分析 2015 年跨境（不含国内业务量）MT700（进口）的发送量时，通过 SWIFT 开立最多进口信用证的国家和地区为：

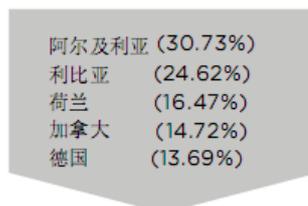
- A. 韩国（-2.19%）
- B. 孟加拉（+12.84%）
- C. 中国（-12.24%）
- D. 印度（-1.87%）
- E. 香港（-8.55%）

\*排名基于 2015 年信用证数量，增减幅度为 2015 年较 2014 年同比

每年向全球发送超过一万份 MT700(进口)报文的国家中，2015 年较 2014 年进口信用证报文数量增长最多的前五个国家为：



每年向全球发送超过一万份 MT700（进口）报文的国家中，2015 年较 2014 年进口信用证报文数量降幅最大的前五个国家为：

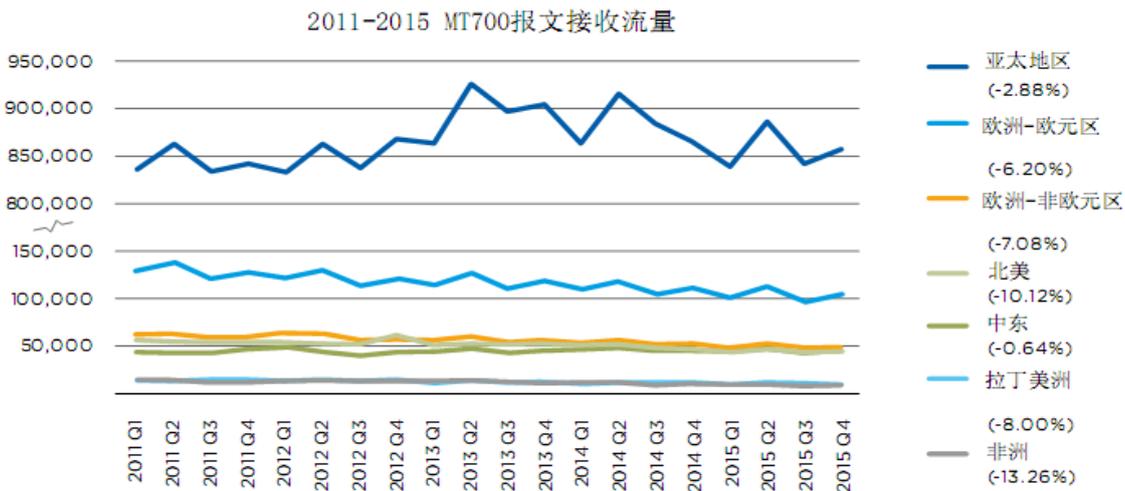


### SWIFT 地区分析——出口信用证

与进口信用证报文量变化情况类似，亚太地区依然是2015年接收MT700（出口）报文最多的地区，占全球总量的76%。其后是欧洲—欧元区（9%）和欧洲—非欧元区（5%）。

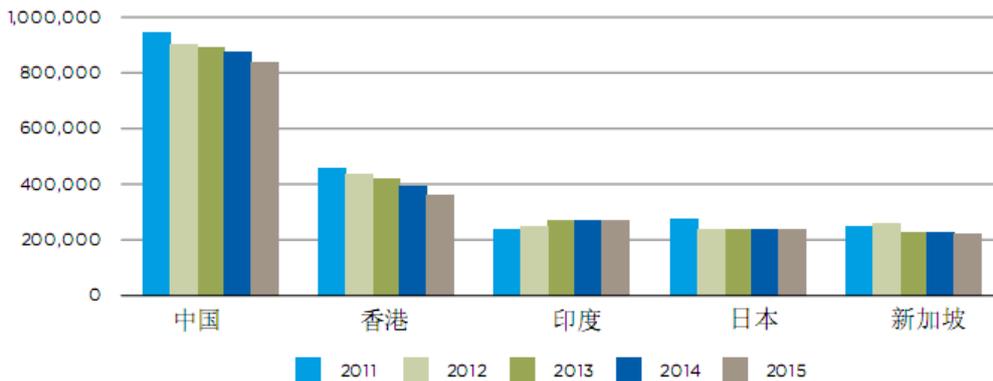
尽管亚太地区出口信用证报文在全球总量中76%的份额很醒目，但是相比2014年，该地区2015年出口信用证报文量并未增长。出口信用证量年度降幅最大的是非洲地区，较2014年下降了13.26%，其后是北美地区（-10.12%）、中美及拉美地区（-8%）。

图30: 2011-2015年MT700报文接收流量变化情况



来源: SWIFT

### 出口报文数量位列前五的国家和地区



当按国家逐一分析2015年跨境（不含国内业务量）MT700（出口）的接收量时，通过SWIFT接收最多进口信用证的国家和地区为：

1. 中国（-3.59%）
2. 香港（-10.17%）
3. 印度（+0.15%）
4. 日本（+0.02%）
5. 新加坡（-3.65%）

值得注意的是，中国的出口信用证报文接收总量虽然仍保持第一，但2015年降幅达3.59%。中国、香港和新加坡等三个国家和地区出口报文量的下降也许反映了出口贸易融资市场面临的挑战。

\*排名基于2015年信用证数量，增减幅度为2015年较2014年同比。

每年自全球接收超过一万份MT700（出口）报文的国家中，2015年较2014年出口信用证报文量增长最多的前五个国家为：



每年自全球接收超过一万份MT700（出口）报文的国家中，2015年较2014年出口信用证报文数量降幅最大的前五个国家为：

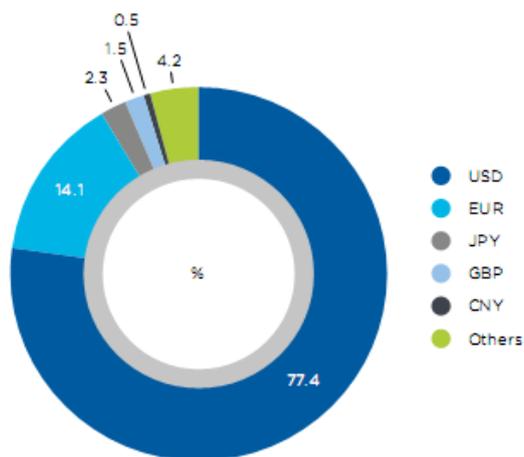


### 通过SWIFT开立信用证的平均金额——35万美元

2015年，信用证（仅以MT700开立、折美元）的平均金额是35万美元，与2014年平均64.3万美元相比，降幅高达45%。我们认为信用证金额的这种下降很大程度上是由于大宗商品价格下跌所致。

2015年，美元仍然是SWIFT贸易金融往来报文的主要使用货币，占MT700数量的77.40%（信用证开证量=MT700数），欧元占比为14.13%。

图31：2015年各币种信用证数量



来源：SWIFT

### 各币种开立信用证金额

2015年，通过SWIFT开立的信用证总金额（折美元）中，美元占比81.14%，欧元占比7.00%，人民币占比6.74%。

有意思的是，人民币和欧元占比相当。

### 亚太地区区域内交易特点显著

亚太地区开立MT700信用证报文量高居首位，超过3百万份。值得一提的是，这其中大部分往来报文都是该地区区域内互相发送的。

接收MT700信用证报文数量最多的也是亚太地区，达5百万份，区域内交易特点亦十分明显。亚太地区信用证平均金额相对较低（出口信用证平均金额为30.4万美元）。

图32： 2015年各地区发送及接收的信用证数量

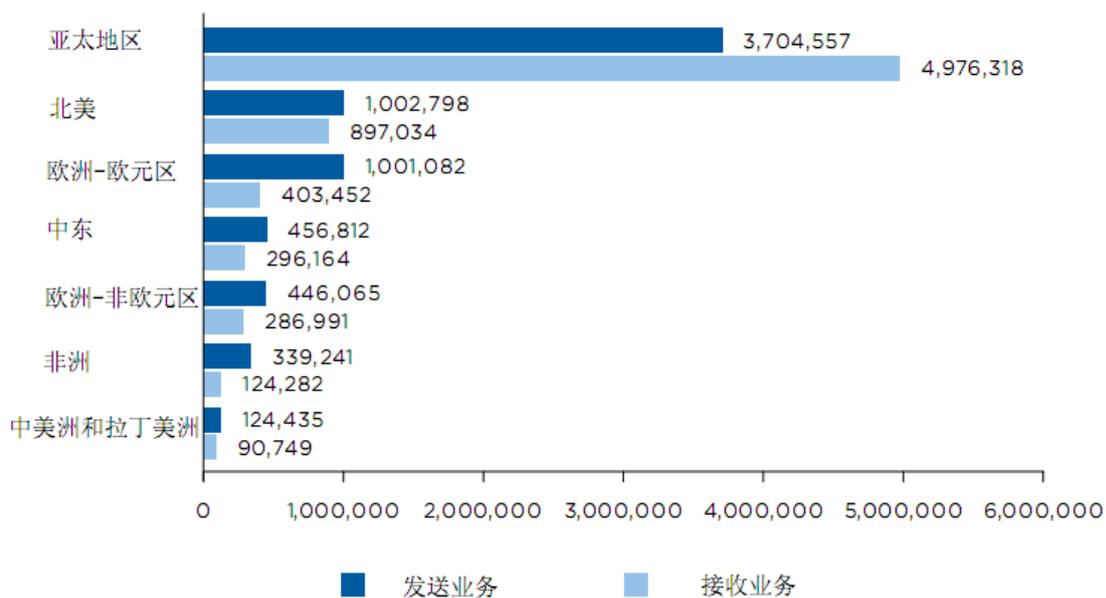
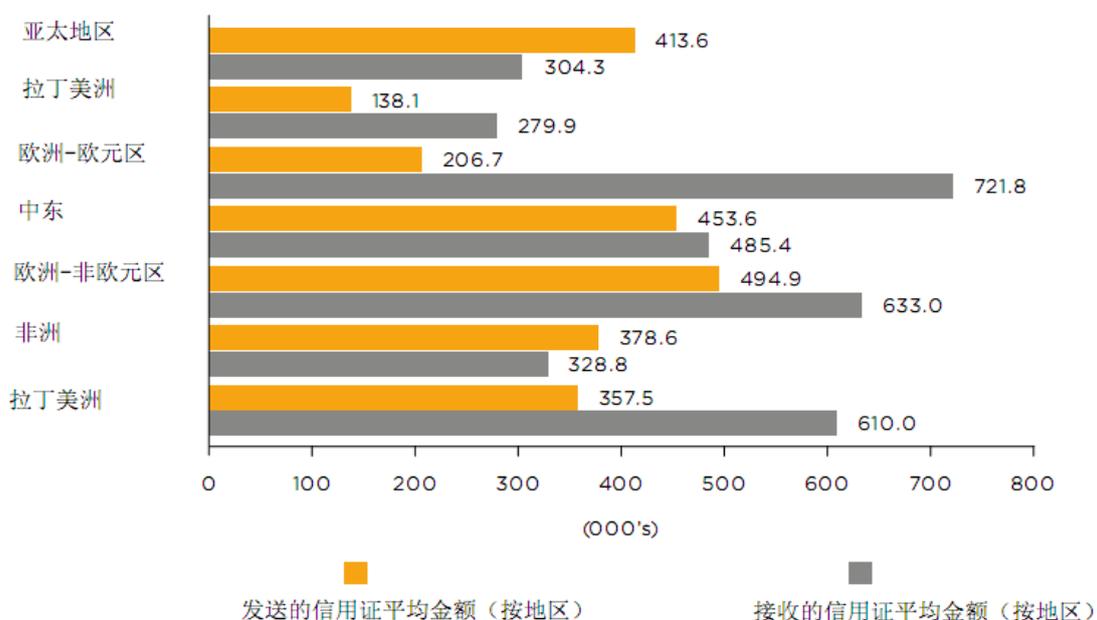


图33： 2015年各地区发送及接收的信用证平均金额（以美元计）

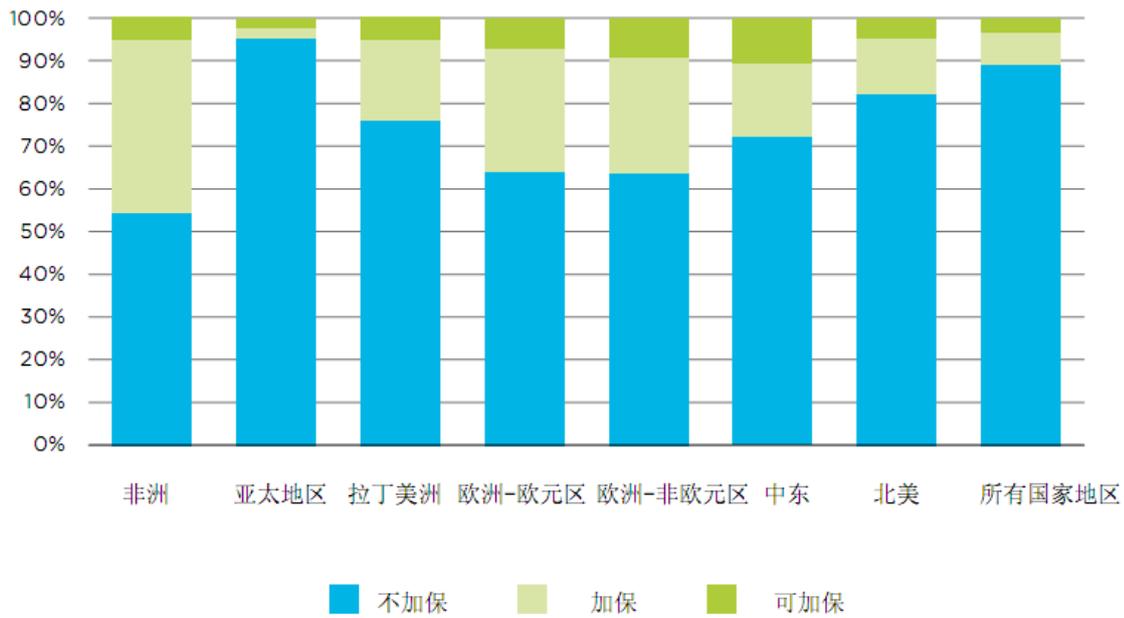


来源：SWIFT

### 要求或授权加具保兑的情况分析

2015 年，通过 SWIFT 开立的信用证中，要求或授权加具保兑的信用证较 2014 年下降了 0.5%。非洲接收的要求或授权加具保兑的 SWIFT 信用证的比例仍为最高。

图34： 2015年各地区接收保兑信用证占比



来源：SWIFT

# 贸易融资与中小企业：呼吁行动

作者：马克·奥伯恩（世界贸易组织贸易与金融顾问）

一个健全且运作良好的贸易体系必须能够提供贸易融资。高达 80% 的国际贸易都有各类融资或信用保险的支持。数年来，由国际商会、非洲开发银行和亚洲开发银行开展的各类国际性的和区域性的调查均发现，贸易融资存在很大缺口，特别是在贸易增长最快的发展中经济体及新兴经济体。

其他一些调查，尤其是由商业机构（世界经济论坛）发起的调查，则强调在诸如非洲、加勒比海、太平洋岛屿等地区，缺少贸易融资渠道已被视为阻碍出口业务的首要或次要因素。没有贸易融资的支持，许多贸易、增长和发展的机会都流失了。这对中小企业的的影响尤为明显，因为大型企业尚可通过各家央行的量化宽松政策获得额外流动资金。

贸易融资存在缺口，尤其是在“低端”市场，这并非新闻，而政策制定者也已知晓。早在 2011 年，G20 即要求对贸易融资便利化项目的执行情况进行评估，同时寻求更为高效的便利化措施，并籍此推动非洲开发银行开展贸易融资便利化项目。

自那以后又有两项重要进展。首先，部分劳动密集型产业重新分布，服装行业等已加速转移至新的国家（如缅甸、孟加拉、越南、埃塞俄比亚、卢旺达等）。国际贸易的地域范围正在扩大，新的参与者、投资者及贸易商加入到这些新的贸易链条中。这也增加了贸易融资需求。

与此同时，国际金融机构在发展中国家开展业务的意愿正在减弱。市场开拓愈加谨慎，且大量代理行关系不复存在。这种状况下，有一种担忧认为去风险化将阻碍国际贸易惠及新兴国家、尤其是低收入国家的步伐，而在这些地区，本土银行业无论在技术上还是资金上，都无法满足贸易商的新需求。

国际金融机构在发展中国家开展业务的意愿正在减弱





从中期来看，我们可以期待本土及区域性银行来填补国际金融机构留下的融资缺口。但是在融资行业，规模大小至关重要。银行关系的国际网络无法一夜建成。而发展中国家近期出现的大宗商品价格下跌以及美元短缺等周期性因素，更是雪上加霜。

因此，有一种担忧认为，发达国家及发展中国家的中小企业——尤其是后者——在融入全球贸易的过程中面临持续性挑战。中小企业被视为贸易、就业及经济发展的重要驱动。在发展中国家，银行融资以外的少数替代型融资渠道如公司间借贷及保理业务等几乎不存在。贸易信用保险可能无法办理，而保理业务的法律框架可能也仍缺失。因此，当中小企业的融资需求被银行拒绝后，他们别无选择，只能进行现金交易或寻求非正规渠道，甚至只能放弃交易。

数据说明了一切。全球有超过 50% 的中小企业融资申请被拒绝，而跨国企业被拒绝的概率只有 7%。其中，发展中国家的中小企业所受影响最大。据估算，非洲地区未能满足的融资需求量约 1200 亿美元，亚洲发展中国家约 7000 亿美元。根据亚洲开发银行提供的数据，未能满足的贸易融资需求总量接近 1.4 万亿美元。

解决融资缺口势在必行。联合国的“融资促发展事项”对此予以强调。世界贸易组织总署发表了一份报告（“贸易融资和中小企业”，见 [www.wto.org](http://www.wto.org)）对此进行了详细分析。该报告汇总了近期的相关调查研究以对贸易融资缺口的比例和地域进行重点分析，对已采取和未来有可能采用的各项措施进行了评估和展望。

这些和世界贸易组织传统伙伴共同施行的措施包括：

继续推进已有的贸易融资便利化项目以减少融资缺口，项目资金将从现有的 300 亿美元增加到 500 亿美元。贸易融资便利化项目无法完全弥补市场缺口，但可助力中小企业及其银行在一定程度上参与国际贸易，从而积累能力和经验。世界贸易组织总署的该目标令人鼓舞，也是可实现的。

缩小专业知识差距：众所周知，部分融资缺口也反映了对贸易融资工具的了解和运用上的不足。许多本土金融机构可能缺乏相关专业人才和风险承担能力。私人的专业机构可与多边开发银行合作，在有需要以及能产生规模经济的地区联合开展培训工作。目标是培养 5000 名有资格的贸易融资专业人才，尤其是在发展中国家。

推动贸易便利化  
计划规模从现有的

300

亿美元增长到

500

亿美元

- 与贸易金融监管当局保持对话，确保发展思路能在推行方案、甚至规划或法规中得以体现。
- 完善对贸易融资供应情况的监控。贸易融资供应监控有待加强，以便发现和应对融资缺口，特别是当其可能会引发危机时。世界贸易组织将继续支持国际商会和亚洲开发银行在此方面所做出的努力。

**要采取上述行动并持续推进，需要机构间的强力对话和协调机制，特别是与国际商会之间。**

在贸易融资推动方面，世界贸易组织及其合作伙伴口碑良好。自 2009 年起，包括私人机构（国际商会、伯尼尔联盟、国际保理联合会）、多边发展机构和世界贸易组织等在内的各组织即开始在贸易融资专家顾问小组中会晤，共同探讨潜在的合作领域。

国际商会一直是该小组中的活跃成员，并做出了诸如国际商会贸易登记、国际商会贸易融资全球调查等切实贡献。在诸多领域，如规则制定方面，国际商会始终保持专家级高水准，这些都有助于了解相关争议并优先处理。在世界贸易组织倡导的这一新举措中，我们希望国际商会依旧能积极参与。我们将需要国际商会在通过国际商会学院来增进能力构建的努力中的关键性参与，需要与国际商会相互合作以保持和监管当局的对话，当然还需要国际商会继续加强在贸易金融缺口调查中的积极参与。这些工作都是相互关联的，如贸易融资调查中反映的缺口为支持在其他领域作出努力提供了证明。

我们对国际商会秘书长 Danilovich 发布世界贸易组织报告予以高度评价。自那时起世界贸易组织成员和 G20 都加强了对该倡议的支持。所以，让我们一如继往地工作和传承下去。

## 需加强对贸易融资 供应情况的监控

**Trade finance: The landscape is changing — are you?**

# **GET ICC ACADEMY CERTIFIED TO ACQUIRE SKILLS YOU'LL USE AT ALL STAGES OF YOUR CAREER**



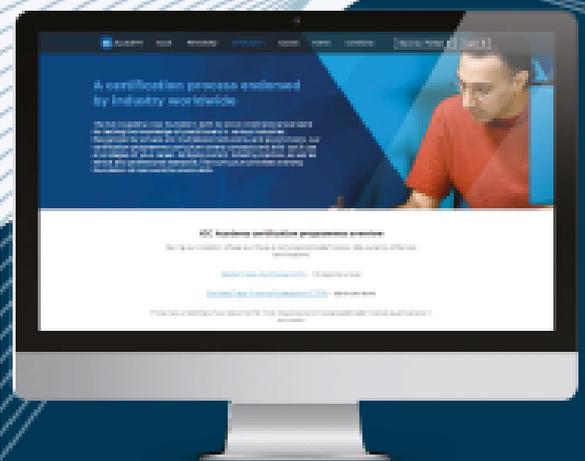
The ICC Academy through its digital platform offers to international trade professionals to combine specialized knowledge of their particular discipline with a broad understanding of international trade practices and global business strategies.

The **ICC Academy** was founded in 2015 to set an international standard for testing the knowledge of practitioners in various industries. The ICC Academy offers a wide range of specialized programmes, leveraging ICC's position as a world leader in defining commercial rules and standards to support international commerce.

The ICC Academy is a part of the Paris-based **International Chamber of Commerce** (ICC). It has 6.5 million members in more than 130 countries, including many of the world's largest companies, SMEs, business associations and local chambers of commerce. ICC promotes international trade, responsible business conduct and a global approach to regulation through a unique mix of advocacy and standard setting activities – together with market-leading dispute regulation services.

## **WHY SHOULD YOU CONSIDER THE ICC ACADEMY CERTIFICATE?**

- Industry-leading ICC certification
- Dynamic digital learning platform
- Multi-level modular training
- Each course is developed by industry-leading professional
- Trackable learning progress at Bank level
- Study anywhere and anytime
- Exams: proctored 'live' online



About the programme



# THE ICC ACADEMY TRADE FINANCE CERTIFICATES

## How it works?

The e-courses are delivered via our Learning Management System (LMS) using innovative tools for combining digital learning with industry-centric community discussions. The courses include videos, animations, case studies, and a self-assessment section. You can stop and re-start your training at where you left it and analyse your progress and understanding of individual subjects. All of the online courses and the exam for these certificates are available in English.

After completing all core courses and chosen elective courses, the examination will be made available for your completion. The 60-minute examination is based only on the core courses and will be proctored 'live' via the Internet. The pass grade is set at 70%. Upon passing the examination, learners will be issued an accredited certificate for the program, and may use the "GTC/CTFP" designation.

<b>GLOBAL TRADE CERTIFICATE (GTC)</b>	<b>CERTIFIED TRADE FINANCE PROFESSIONAL (CTFP)</b>
Those who earn this entry-level certificate increase their professional value through a better and more comprehensive understanding of trade finance products and techniques.	Aimed at experienced trade finance professionals who wish to focus on specific areas of trade finance and/or gain in-depth understanding of concepts and specific jurisdictions pertaining to that industry.
<b>6 CORE COURSES</b>	<b>5 CORE COURSES</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Introduction to Trade Finance</li><li>• Introduction to Documentary Credits</li><li>• Introduction to Collections</li><li>• Introduction to Guarantees</li><li>• Introduction to Receivables Finance</li><li>• Introduction to Distributor/Buyer Finance</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Advanced Working Capital for Trade</li><li>• Advanced Documentary Credits</li><li>• Advanced Guarantees</li><li>• Advanced Supply Chain Finance</li><li>• Export Finance</li></ul>
<b>ELECTIVE OPTIONS (SELECT 3)</b>	<b>ELECTIVE OPTIONS (SELECT 4)</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Introduction to Regulatory Capital and Pricing</li><li>• Introduction to Trade Finance Compliance</li><li>• Introduction to Fraud and Reputational Risk</li><li>• Introduction to Risk Distribution</li><li>• Introduction to Supply Chain Finance</li><li>• Introduction to Trade Finance Sales</li><li>• Overview of Cross Border Trade</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Digital Trade &amp; Trade Finance (Available December 2016)</li><li>• Managing Trade Sales</li><li>• Managing Trade Products (Available December 2016)</li><li>• Managing Trade Operations</li><li>• Advanced Commodity Finance</li><li>• Advanced Standby Letters of Credit</li><li>• Advanced Credit Risk (Available December 2016)</li></ul> <p><i>More coming soon</i></p>

Learn more at [www.icc.academy](http://www.icc.academy)

# 全球贸易融资缺口分析

亚洲开发银行和国际商会银行委员会供稿

## 摘要

- 61%的受访银行认为存在全球性缺口。
- 相较于大型或跨国企业，中小企业未能被满足的融资需求更多。
- 在俄罗斯、中东和北非地区以及撒哈拉沙漠以南的非洲地区，客户融资需求被拒绝的比率最高。
- 90%的受访者指出，遵守包括巴塞尔协议 III、反金融犯罪法规等在内的合规要求所带来的高成本和复杂性，是消除贸易融资市场缺口的重要障碍。
- 相比去年，受访者中因合规要求而终止与银行关系的比例减少，意味着大部分银行关系的终止已成事实。
- 20%的受访银行称客户的授信额度有所减少，主要是由于更为严格的信用标准。
- 75%的受访者对多边开发银行和出口信贷机构在减少贸易融资缺口方面所做的工作予以肯定。

## 概述

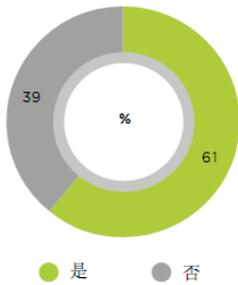
亚洲开发银行发起的这项研究是综合性项目的一部分，旨在量化全球贸易融资缺口及其对增长和就业的影响。这项与国际商会合作开展的工作初窥了 2015 年银行贸易融资在地理区域和客户群体方面的发展趋势。亚洲开发银行在 2016 年 9 月 7 日发布了更详尽的报告。

全球贸易增长的持续放缓凸显了贸易融资的重要性。大约 1/3 的国际贸易都有银行贸易融资的支持。因此，贸易融资的短缺事实上已成为受影响地区贸易表现疲软的结构性的原因。亚洲开发银行在国际商会调查中列出相关问题以了解市场缺口和贸易融资中的障碍，以便寻求解决方案。



在 2015 年的调查发生重大变化之后，今年只做了微小的调整，这些包括客户类型和其地理分布的额外细分。调查人口不同使得很难系统地对各年份间进行比较，但因调查问题基本一致，这对未来趋势基本能作出谨慎判断。

图35:贸易融资是否存在缺口的观点比例对比



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

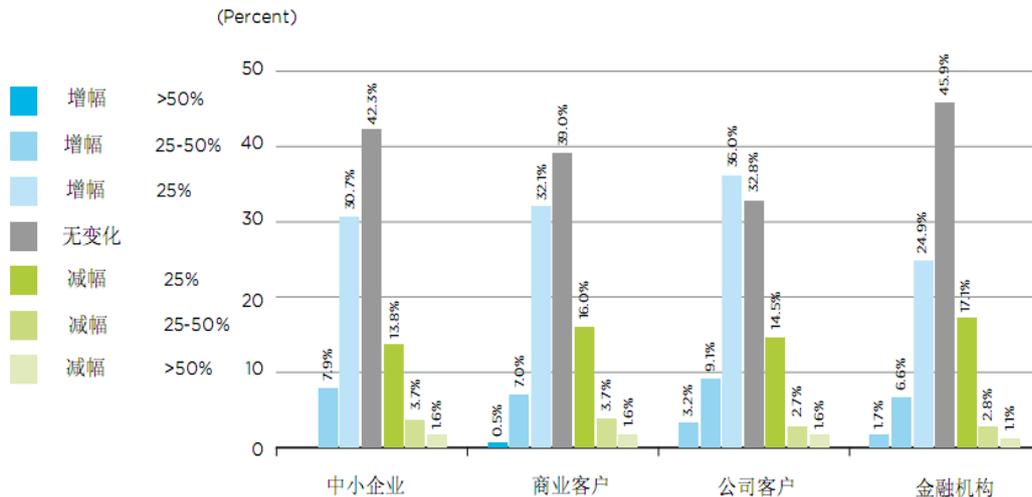
### 贸易融资适用性

61%的受访银行认为全球贸易融资存在缺口，而前一年为 53%。全球贸易增长减缓和不确定的全球经济环境，更加坚定了这种看法。

针对贸易融资适用有所收窄的问题。2015 年，保持或增加信贷额度的反馈银行寥寥无几，这种情况面及包括中小企业、商业和企业客户以及金融机构的所有行业部门。

事实上，超过 20%的银行出现授信额度下降，下降的主要原因是实施了更严格的授信标准。根据客户类型，导致中小企业贸易信贷额度减少近一半，商业客户减少 30%，企业客户减少 25%，金融机构减少 20%。下降的其他原因还有，资本分配的限制和由于信贷恶化而导致合作关系破裂。

图36: 2014至2015年银行贸易金融信贷额度水平变化



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

关于贸易融资交易申请和拒绝问题的反馈反映出不同客户类型和地区获取贸易融资的便捷性存在巨大差异。中小企业(SME)在获得以银行为中介的贸易融资方面仍然面临最大的阻碍。统计显示,中小企业同时是贸易融资需求量最大的客户群体:44%贸易融资申请是由中小企业提交的,高于大型企业(40%)和跨国公司(16%)。中小企业贸易融资申请被拒比例同样也是最高的,在所有贸易融资申请被拒的企业中55%都是中小企业。

从地理区域来看,贸易融资需求缺口最大的是俄罗斯、中东和北非,以及撒哈拉以南非洲地区。上述地区的贸易融资被拒比例是申请比例的两倍多。例如,俄罗斯贸易融资需求仅占所有需求的5%,但被拒率达12%。由于油价低迷引起的经济疲软和持续不断的制裁导致风险评级较高,这也影响了贸易融资申请的被拒比例。在其他大多数地区,贸易融资的被拒比例低于申请比例,这说明贸易融资的需求缺口较小。

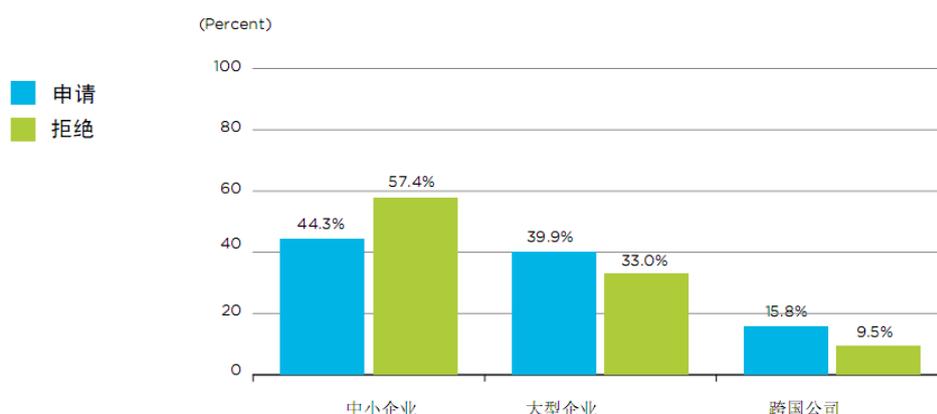
亚洲两大经济体在贸易融资方面的情况相类似。即使经济持续转型,中国仍然提交了最多的贸易融资申请(占全部申请的15%),被拒率较低(占全部被拒交易的12%)。与中国相类似,印度申请数量占全部申请的7%,但只有5%的被拒率。

# 58%

中小企业占全部被拒贸易融资交易的58%

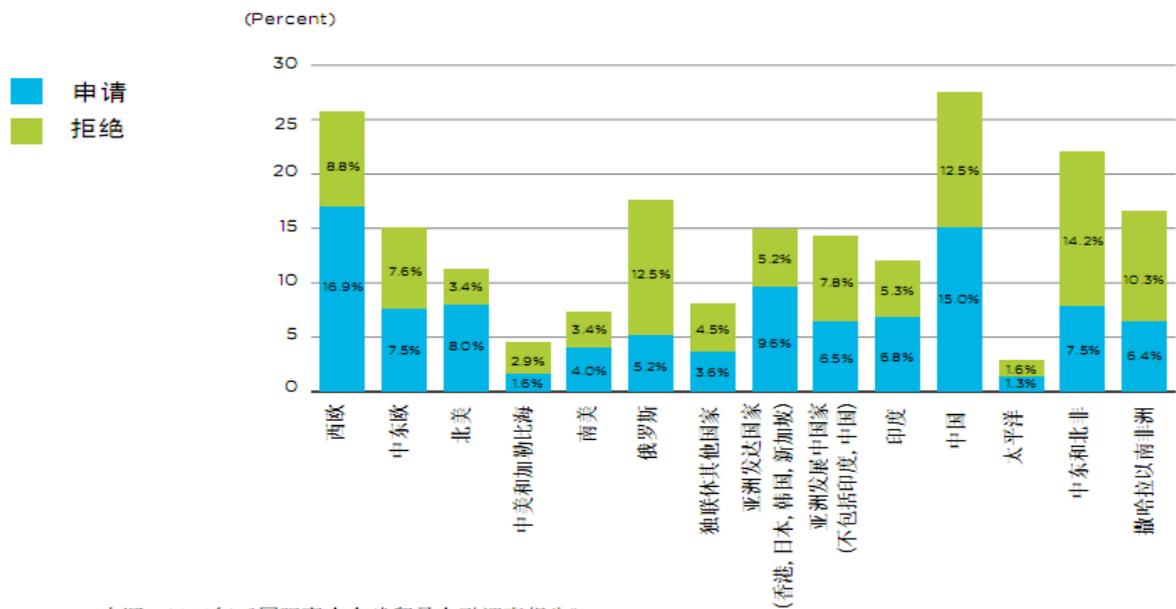
需求缺口最大的是俄罗斯,中东和北非,以及撒哈拉以南非洲地区

图37: 根据客户类型分类的交易申请和被拒比率



来源: 2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图38：根据地区分类的交易申请和拒绝



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 贸易融资发展的阻力

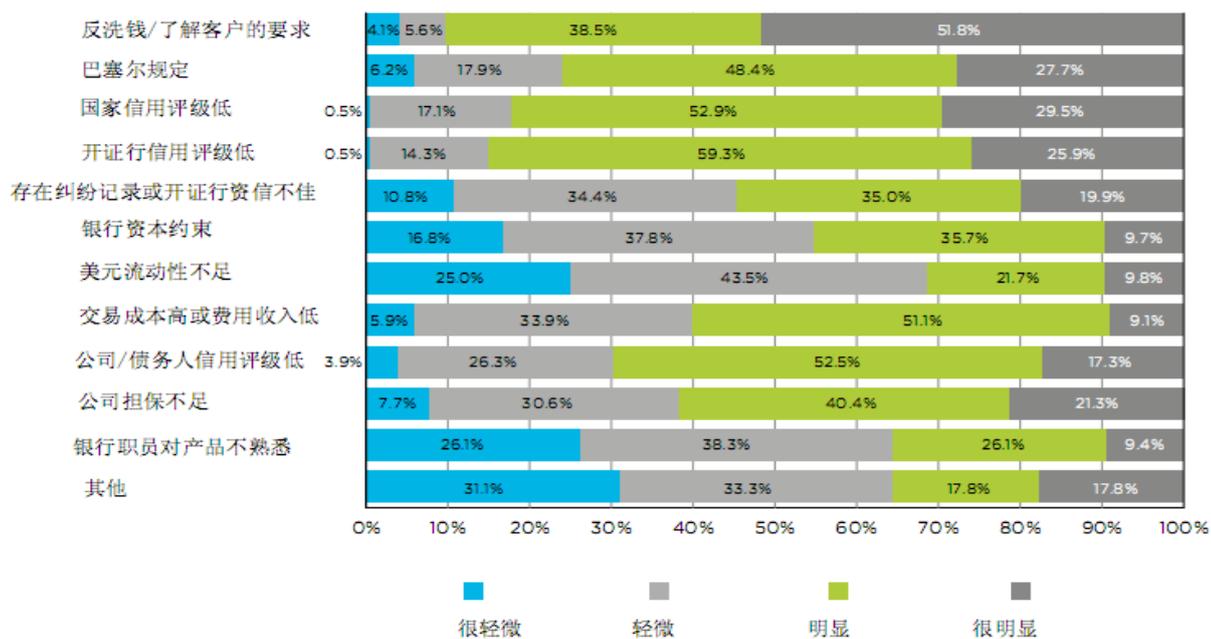
今年的调查结果继续反映出由于银行受合规要求约束导致无法满足贸易融资市场需求的关注。受访者认为近年来反金融犯罪合规要求成为明显障碍的影响持续增强(今年达到90%)，大部分(83%)受访者预测2016年合规要求影响将不断增大。

据报告，合规措施对俄罗斯/独联体、中东北非/撒哈拉以南非洲地区的影响最大。75%的受访者报告称SME是受此不利影响最大的客户群体，随着对合规要求的持续加强，中小企业的贸易融资前景将面临更严峻的挑战。另外，法律和监管要求的差异增加了合规成本及复杂程度。65%的受访者认为缺乏统一的司法标准是一大挑战。

83%

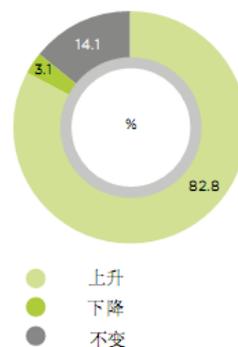
受访者预测合规要求今年将持续增强

图39: 贸易融资的障碍



来源: 2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图40: 对2016年合规要求变化趋势的预测

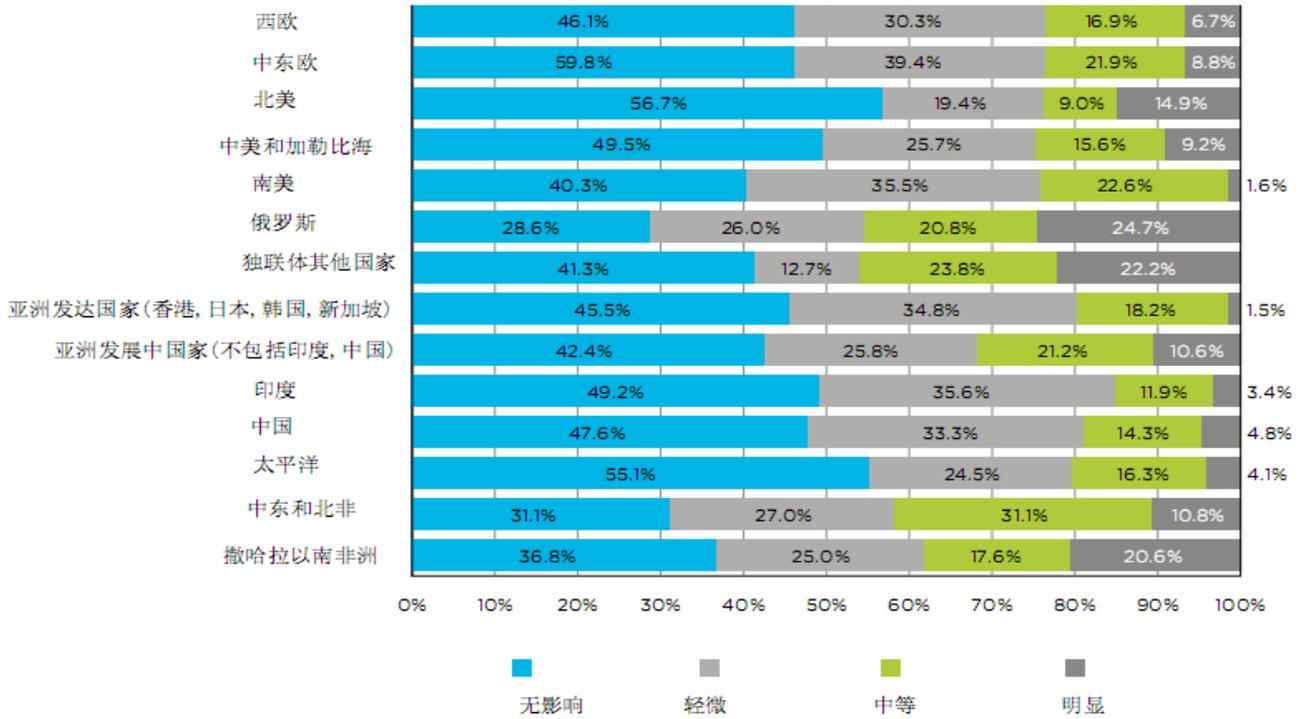


来源: 2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

与去年 57%受访者的观点相比, 今年 77%的受访者认为巴塞尔协议 III 监管要求对贸易融资的发展是一个明显的障碍。与合规要求不同, 巴塞尔协议 III 监管要求对所有客户群体产生的影响程度相近。

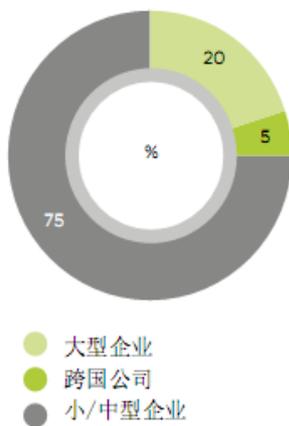
其他与更传统的风险控制措施相关的明显的障碍包括: 国家、开证银行或债务人信用评级低, 担保不足以及以往纠纷记录。

图41：不断上升的合规成本及日趋复杂的合规要求（包括越来越严格的反洗钱和了解客户的要求）影响的地区和程度



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图42：受日趋严格的合规要求（反洗钱和了解客户）影响最大的客户



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图43：各国司法缺乏统一合规标准给贸易融资市场带来的挑战程度

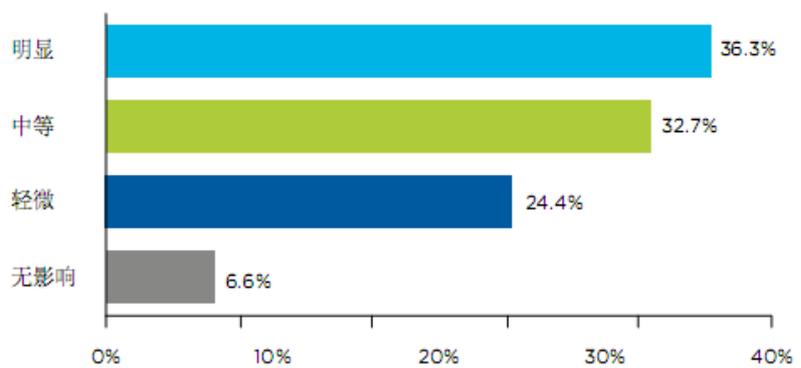
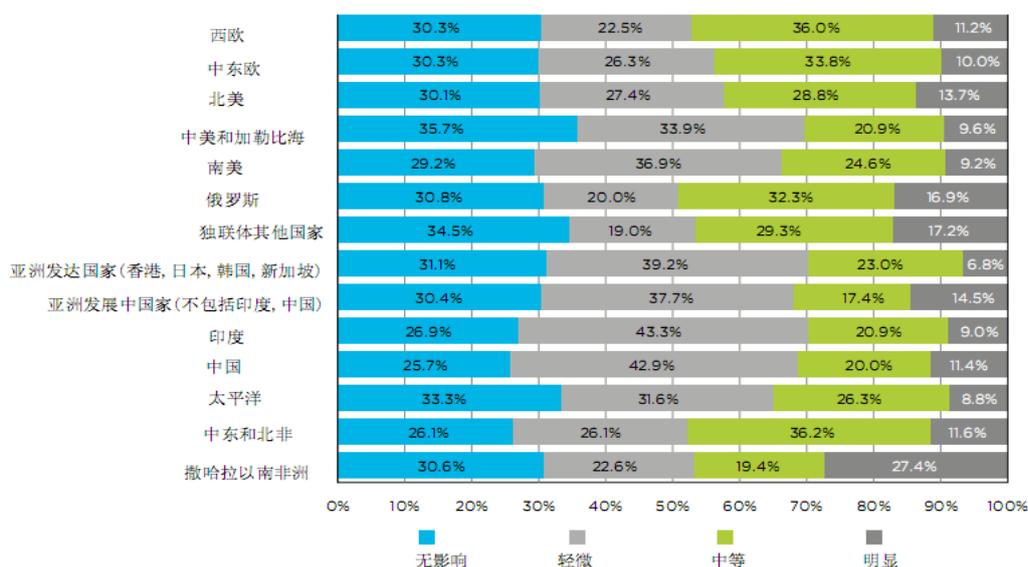
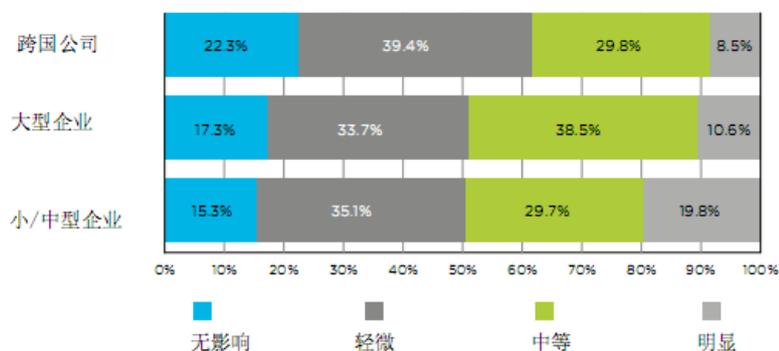


图44： 巴塞尔协议III对世界各地的影响水平



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图45： 受巴塞尔协议III监管要求影响最大的客户

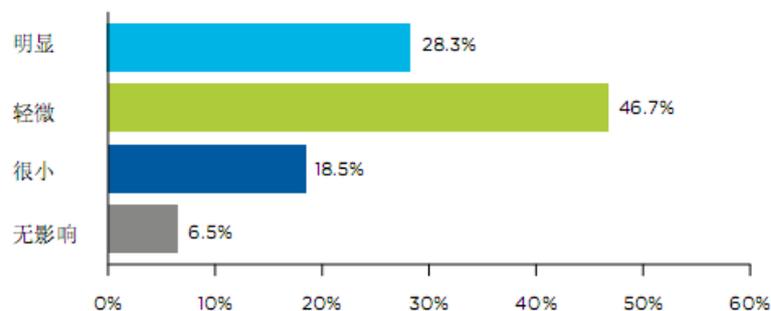


来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

### 多边发展银行和出口信用机构的作用

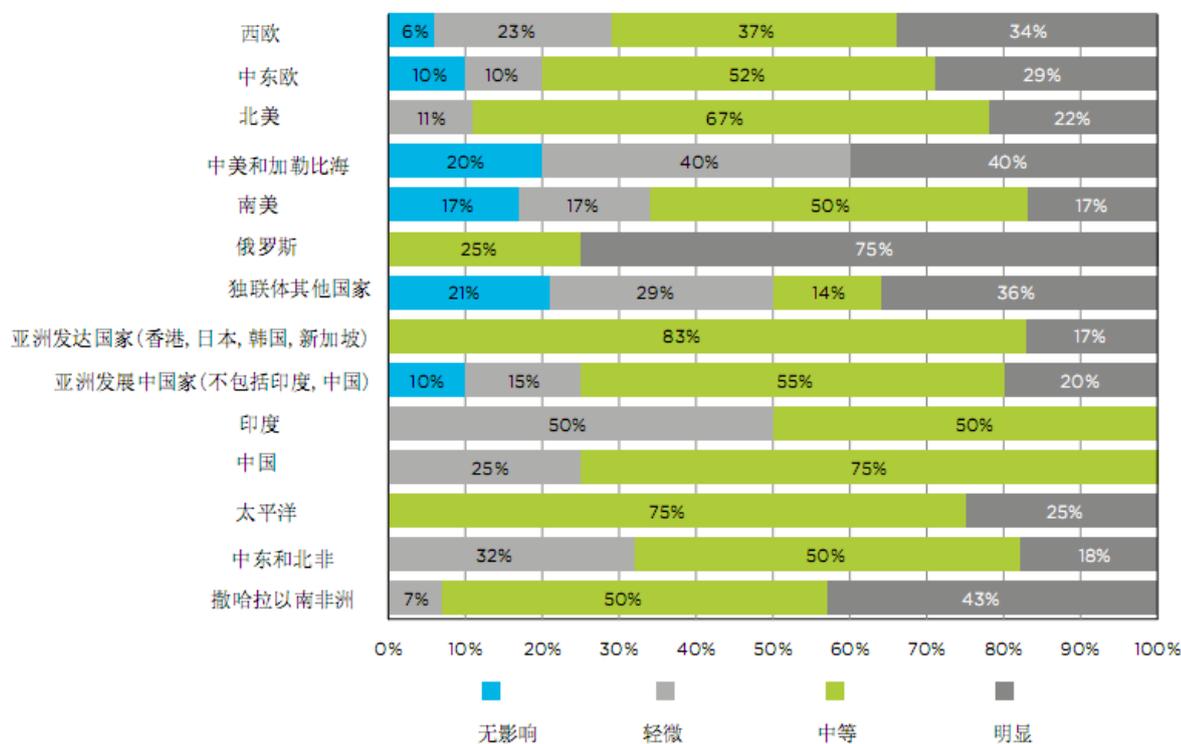
受访银行对多边发展银行和出口信用机构在解决贸易融资供给不足方面持乐观态度。有 75% 的受访者反映，多边发展银行和出口信用机构协助缩小了贸易融资需求的缺口。然而，这一情况却因地区而变。多边发展银行和出口信用机构被认为在发达的亚洲地区、俄罗斯和撒哈拉以南非洲地区发挥了更明显的作用，但是在独联体其他国家、印度、中美洲和加勒比海地区作用发挥得则相对没有那么明显。

图46：多边发展银行和出口信用机构贸易融资项目在缩小贸易融资缺口方面的影响力



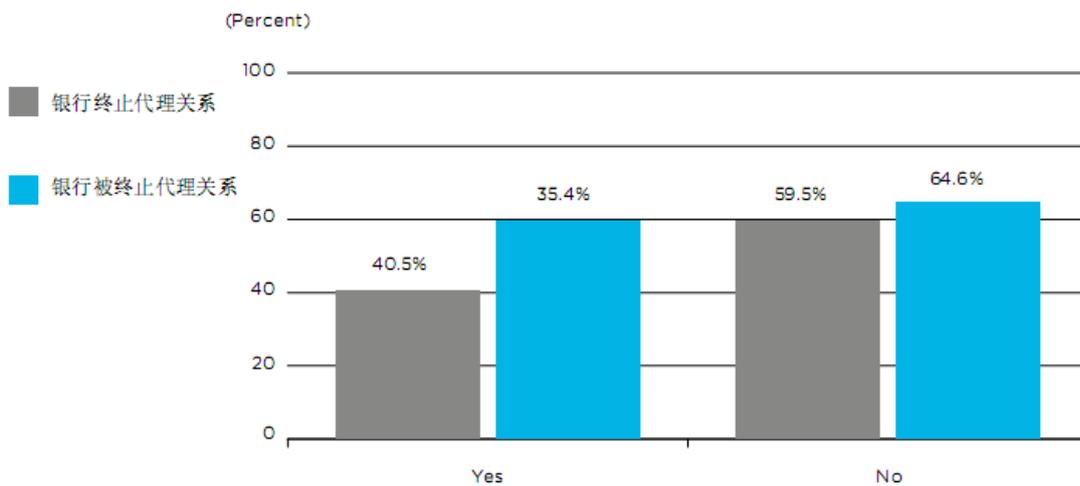
来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图47：按地区分析多边发展银行和出口信用机构贸易融资项目在缩小贸易融资缺口方面的影响力



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

图48：2015年因不断上升的合规成本或日趋复杂的合规要求（包括更严格的反洗钱和了解客户的要求）导致代理行关系终止的情况

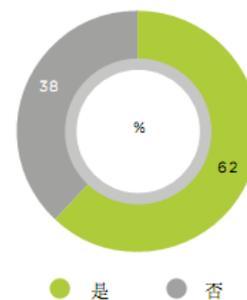


来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

合规要求措施日趋复杂的后果之一是破坏了银行关系。根据今年的调查，因采取合规措施，一小部分银行终止了与同业的代理合作关系（今年为40%，去年为44%）。这一数据表明全球“整合”或“退出”银行代理合作关系已经开始并呈放缓趋势。

贸易融资领域目前面临的双重挑战是既要防止当前关系的进一步恶化，又要重新修复破损的关系，尤其是在多边发展银行完全终止在受影响国家运营的情况下更显严峻。多边发展银行将向新兴市场的银行提供支持和信息，在促进其国内金融监管体系的升级和司法体系与合规要求的协调一致等方面发挥重要作用。

图49：2015年由于反洗钱/了解客户因素拒绝办理贸易融资的银行比例



来源：2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》

# 出口融资业务趋势

## 英国贸易和出口融资公司供稿

### 年度风险对出口融资的不利影响

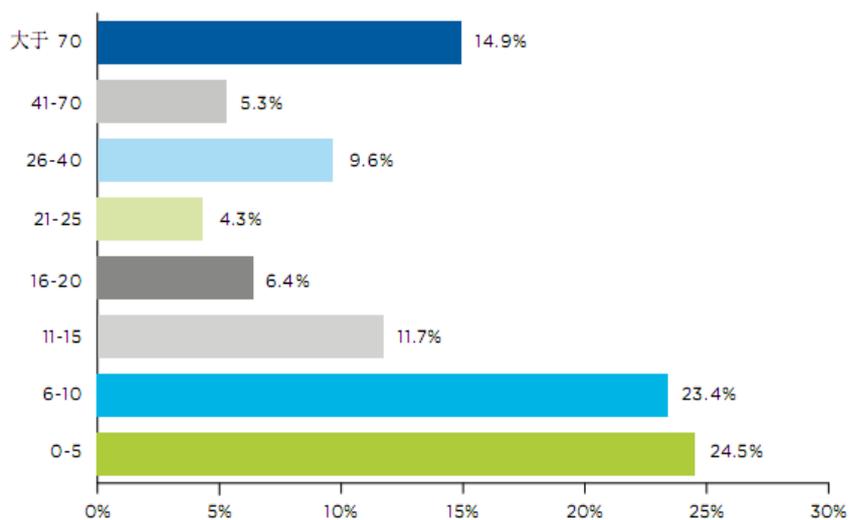
- 大宗商品价格低迷对出口信贷市场 60% 的专业机构产生负面影响。50% 受访者发现交易因美国进出口银行（US EX-IM）需获取重新授权而被搁置或推迟。
- 通过出口融资渠道借款在美国最受欢迎，其次是土耳其和埃及。
- 电力和传输交易排名第一。
- 政治动荡是新兴市场交易的最大障碍。
- 54% 受访者报告出口融资价格下降。
- 竞争性和流动性评级是主要的定价因素。
- 14% 受访者声称出口融资或打破盈亏平衡或产生亏损
- 微弱多数认为出口信用机构没有为中小企业提供足够的支持。
- 法国裕利安怡信用保险公司（Euler Hermes）被评为最有效率的出口信用机构。
- 意大利外贸保险服务公司（SACE）和英国出口融资机构（UKEF）被评为进步最快的出口信用机构。

伴随着大宗商品价格的大幅下滑，合规成本大幅上升，全球第二大经济体经济增长的减速和大量风险在全球的蔓延，2015 年的确是出口融资充满挑战的一年。

英国贸易和出口融资公司和国际商会（TXF-ICC）组织了全球出口融资调查，通过对超过 100 家出口融资供应商、出口信用机构、出口商和借款人——包括国际领先的出口融资银行的出口融资业务全球总裁——进行调查，揭示了上述宏观因素对出口融资业务的影响。

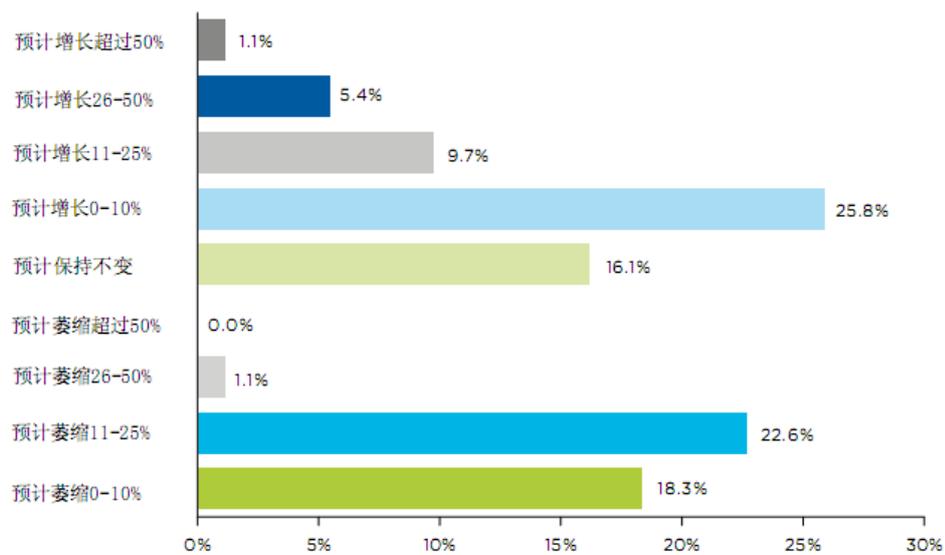
**TXF 对超过 100 家出口  
融资供应商、出口信用  
机构、出口商和借款人  
进行了调查**

图50：2015年出口融资交易



来源：TXF

图51：2016年出口融资市场展望



来源：TXF

## 大宗商品引发挤压

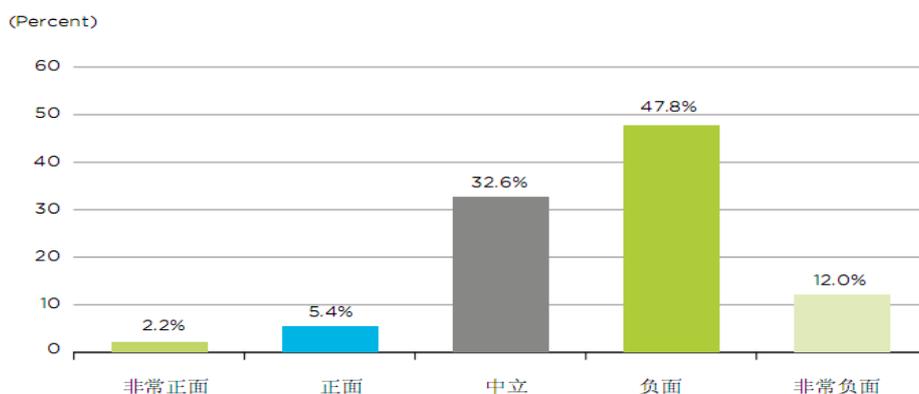
去年大宗商品价格持续低迷，几乎影响所有行业，尤其是能源行业。当被询问到这一情况对各自业务的影响程度时，十分之六的受访者认为影响是负面的——包括 12% 的受访者认为影响是非常负面的。

这主要归结于两大主要因素：生产商因生产成本和销售成本差距收窄而陷入困境，以及产业链各方所需融资总量进一步下降。举例来说，以上游商品资产为主要融资方向的银行倍受打击。

只有 7% 的受访者认为大宗商品价格低迷具有积极影响。

大宗商品价格低迷，尤其对上游资产风险敞口较大的银行是一个沉重的打击。

图52：2015年大宗商品价格低迷对交易的影响



来源：TXF

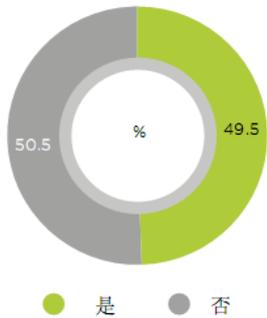
## 美国：对出口信用机构的融资爱恨交加

美国进出口银行（US EXIM）努力获得重新授权是 2015 年出口信用机构最重大的主题之一。英国贸易和出口融资公司和国际商会（TXF-ICC）的联合调查显示，冗长的程序对出口信用机构的运行造成十分明显的影响，一半受访者认为受此不确定因素影响，融资交易被搁置或推迟。

这将对不能获得政府支持的美国出口商在市场上争取新订单造成最严重的影响，特别是融资的稳定性通常是出口信用机构吸引客户融资的主要特点。航空交易——包括美国生产商波音公司——也在受影响之列。

美国进出口银行努力争取重获授权是 2015 年出口信用机构所面临的最主要问题

图53: 2015年由于美国进出口银行重获授权而造成的延迟/不确定交易



来源: TXF

然而,在另一方面,美国也是2015年被提及次数最多的借款国—26%的受访者将其列入出口融资借款国前三位。

### 贝尼苏韦夫电厂闪亮登场

除了美国,另外两个最受欢迎的借款国是土耳其(23%)和埃及(22%),以解决埃及全国电力严重短缺问题为目标的贝尼苏韦夫电厂巨额融资项目已经成为埃及贸易融资的一大亮点。

其他受欢迎的出口融资借款国包括巴西(19%),俄罗斯(17%),中国(12%),印度(10%)和墨西哥(9%)。

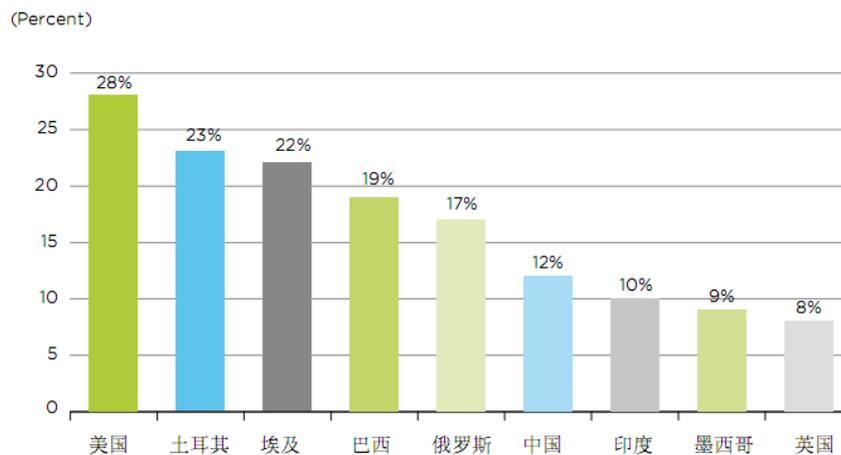
如上所述,电力和传输作为一个整体是2015年大部分出口信用机构交易的主要部分,42%的受访者将其列入前三。

接下来是工业制造和加工设备(35%),然后是航运(30%)。尽管如此,航运业近期的确经历了一段艰难时期,邮轮的兴旺可能转移了人们对航运其他方面举步维艰的注意力。

基础设施排在第四位(28%),接着是油气下游产业和通讯/卫星产业并列第五(24%)。

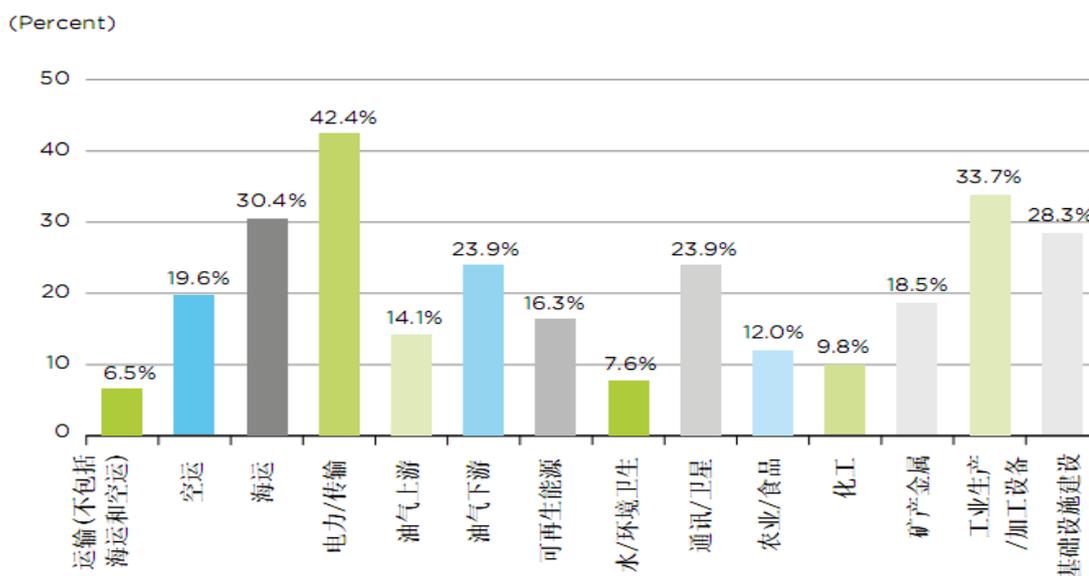
可再生能源的表现比油气上游产业略好,这进一步证明了在出口信用业务项下,大宗商品领域的贸易融资正受到压缩,并且少量贸易融资转向可再生能源领域。

图54: 2015年出口融资借款国排行榜



来源: TXF

图55：排名出口融资国前三位的产业



来源：TXF

## 风险之年

去年，即 2015 年，从中国经济增速放缓和移民危机到地缘政治动荡和经济增长乏力，全球面临众多风险。这一点在被调查者广泛提到的新兴市场出口融资所面临的**最大阻力**中得到体现，包括：政治不稳定（43%受访者提及）；制裁（40%）和法律与合规障碍（40%）。

在上述趋势下，最大的赢家也许是私人保险方案供应商，当他们开拓前沿市场的时候，他们很清楚哪些企业在市场中茁壮成长，哪些产品被证明更有效。

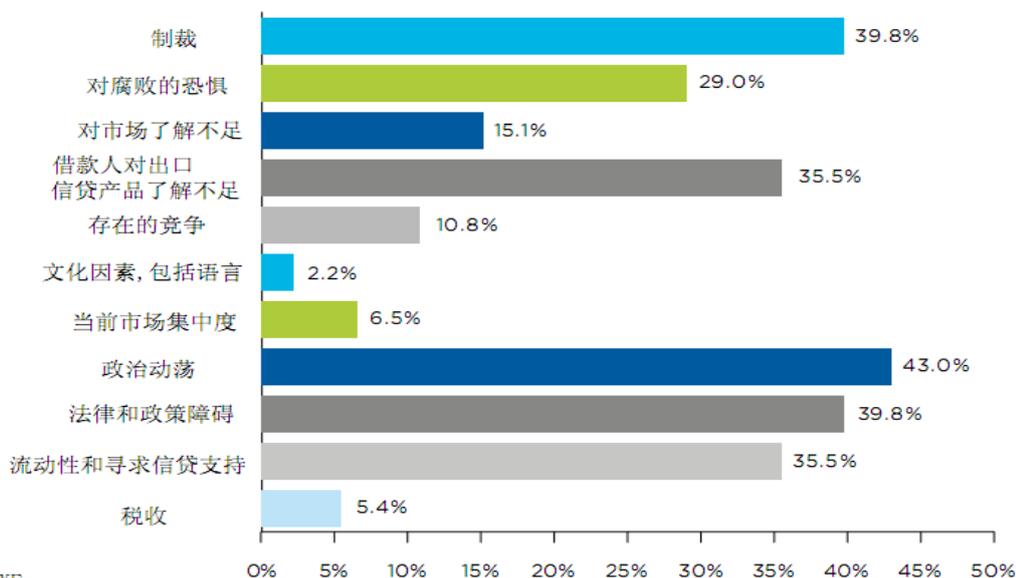
另一个发现是不同阻碍之间的相互影响，例如克服法律和政策障碍的挑战还经常会导致流动性不足和寻求信贷额度支持（35%）。

与此相似，29%的受访者提及对腐败的恐惧，这一问题在政治剧烈动荡的时期会进一步恶化，由于政权更迭可能性增大，对未知威胁的考量则变得更为重要。

只有 6%的受访者会考虑将业务集中到现有市场，这说明专业人士更普遍倾向于开辟新的业务领域，但是也会受到上述阻碍的制约。

私人保险供应商  
对市场分析更加  
透彻

图56：阻碍新兴市场出口融资发展的因素



来源：TXF

### 欧洲著名的出口信用机构一路领先

德国裕利安怡公司被评为最有效率的出口信用机构，获得 22% 受访者的投票支持。安怡公司代表德国政府负责管理官方出口信用担保机制，去年支持了众多的全球交易出口商，包括迈尔造船厂与皇家加勒比海邮轮公司签订的 15 亿美元的船舶交易，之前提到的贝尼苏韦夫电力交易，支持林德集团和曼氏集团向印度信诚出口的石油化工交易。瑞士 EKN 排名第二，获得 15% 受访者的投票支持。

英国出口信贷机构(UKEF)和意大利的外贸服务保险公司(SACE)均获得“进步最明显出口信用机构”的殊荣。两家机构都表现突出：UKEF 的亮点--2015/2016 年度--包括其服务支持的公司数量增长 23%，达到 279 家；为 69 个国家提供 18 亿英镑的出口信贷支持，成为中国以外第一个以中国货币（离岸人民币）为企业贷款提供担保的出口信用机构，为便利英国公司向中国市场出口更多商品铺平了道路。

与此同时，意大利的外贸服务保险公司（SACE）克服新兴市场经济增长乏力及大宗商品价格下滑造成的不利的宏观经济环境，将净利润提高至 4.07 亿欧元。在此期间，它支持了 8 亿欧元的利马地铁新线建设，给予欧洲化工 5.75 亿信贷额度，支持其在俄罗斯建设合成氨加工厂。意大利的外贸服务保险公司（SACE）引领潮流，协

意大利外贸保险服务公司（SACE）和英国出口融资机构（UKEF）被认为“进步最明显”的出口信用机构

助伊朗逐步重新加入国际经济体，包括与伊朗出口担保基金（EGFI）签署一项技术合作协议，SACE 向 EGFI 提供产品、流程、风险评估和管理方面的顾问和培训服务。

### 中小企业仍需继续奋斗--但曙光初现

在更宽泛意义上的出口信用机构前沿，超过半数（54%）受访者感觉到出口信用机构目前对中小企业的支持不足，因为中小企业面临更大的挑战，遭遇更大的贸易融资缺口。

此外，虽然中小企业很难获得贸易融资支持，但它们在过去几年通过更多地参与供应链融资项目来满足其自身的特殊需求方面取得了显著的进展。

出口信用机构的交易中也包含为中小企业提供服务的情况更加明显。例如，澳大利亚出口信用机构 EFIC 为支持奥尤陶勒盖金铜矿扩张提供融资，同时也为此项目供应商的上下游企业提供服务的机会，这将惠及澳大利亚的中小企业。

鉴于有强烈的国家政治意愿表态支持中小企业，再加上商业银行发现通过为中小企业提供融资来盈利更加困难，因此中小企业将是出口信用机构未来更多投入和发展的领域。

### 定价：下降的定价，必定上升？

鉴于上述提及的一些市场挑战，超过半数的受访者（54%）反映去年出口融资定价下降就不足以怪了。与之相反，只有五分之一的受访者认为价格上升。

图57：出口信用机构对中小企业支持的充足程度

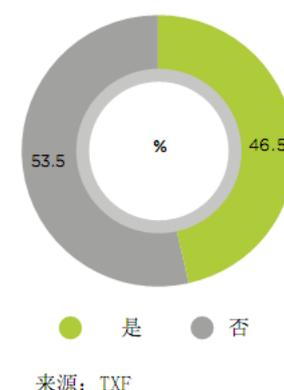


图58：去年出口融资定价的变化

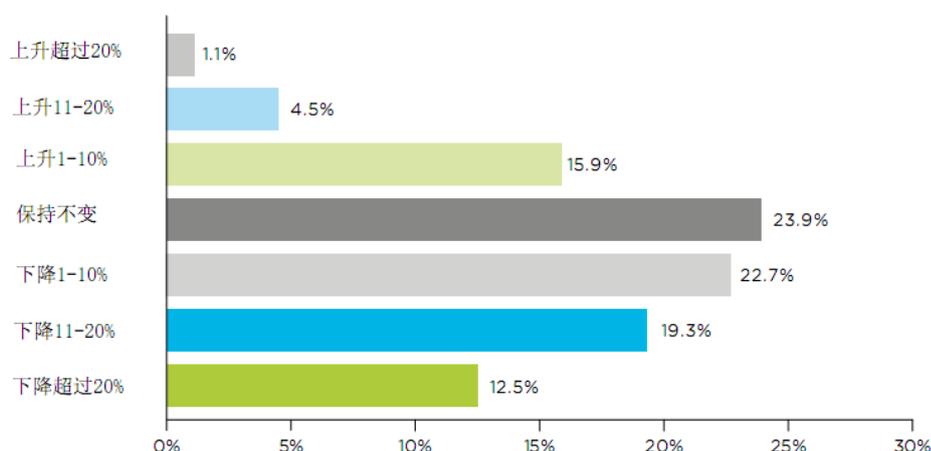


图59：未来12个月的定价期望

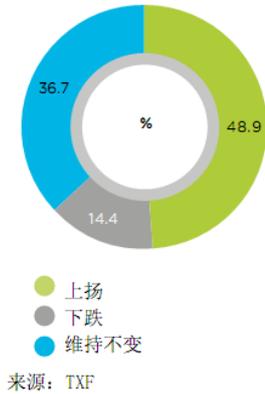


图 60： 巴塞尔III纳入出口融资交易定价中的考量度

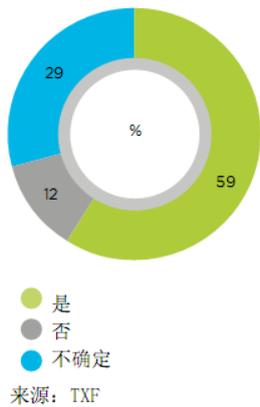
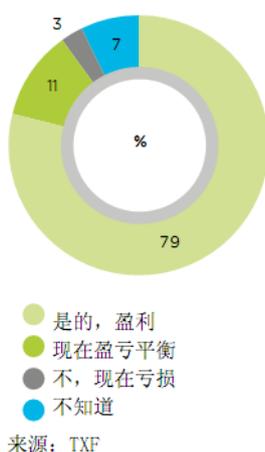


图 61： 机构投资者投资出口融资业务的盈利情况



根据 54%的反馈者反馈，竞争，包括市场的流动性水平，是当前确定市场定价的关键性因素。

不到 1/3 的专家（32%）认为合规和监管决定价格。这些合规和监管包括巴塞尔 III。行业内保守派认为，为避免与监管方要求产生矛盾，定价与巴塞尔 III 息息相关。

尽管如此，业界对 2016 年的定价重回上涨的信心较强—49%的反馈者做出了这一预计。超过 1/3 的反馈者（37%）认为价格将保持不变，14%的反馈者认为价格将继续下探。

上述预测能否实现仍有待观察，特别是，上述导致定价下行的压力因素并没有得到缓解。积极方面，尤其对监管方而言，是巴塞尔 III 已被纳入业务定价的绝对考量因素之中。只有 12%的反馈者不认同这种现象，他们认为，因定价压力存在，为使价格在困难年具有竞争力，巴塞尔协议只是业务定价的部分考量因素。

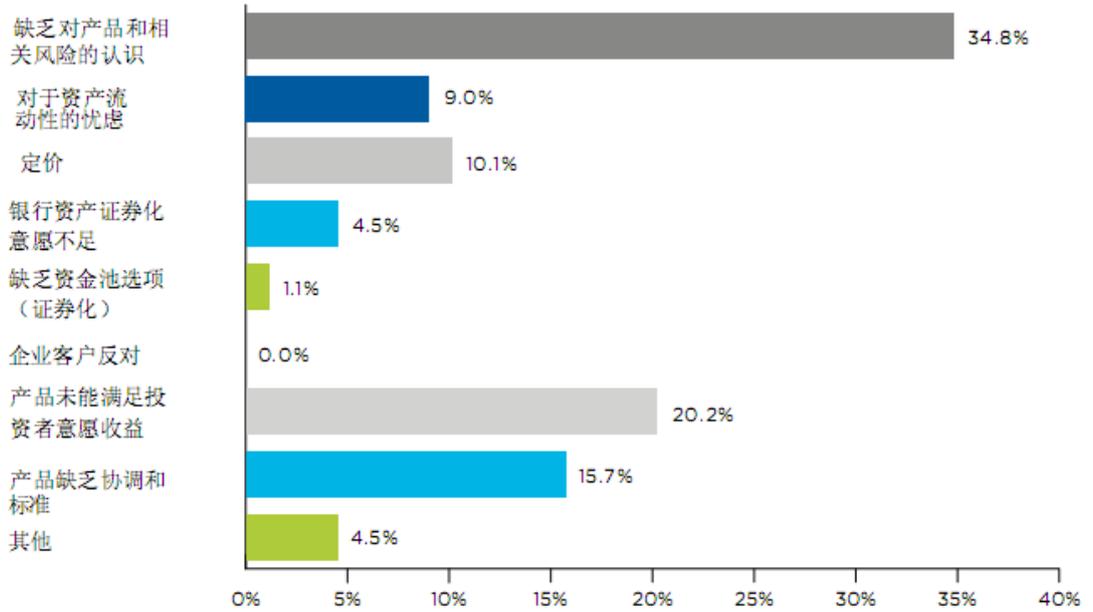
最后，调查显示当前面临的尖锐问题是，出口融资正遭受着严重的困境：14%的相关反馈者反映，其出口融资业务陷入无钱可赚或亏损的处境。另外，较高的资本充足率、合规支出和竞争，是业务发展压力后面临的问题。

### 机构投资者

在其他投资提供流动性领域中，37%的反馈者称其与机构投资者成功对接了出口融资业务，这比去年回答这个同样问题的 30%反馈者有所增加，这反映其他投资者在出口信贷融资领域正日益发挥着作用。他们最主要的投资方式是提供债务，这种方式约占其投资的 56%，第二大投资方式是批量购买出口融资业务资产，这种方式约占其投资的 36%。

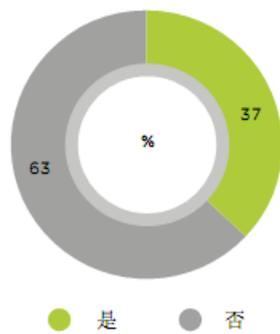
这种发展趋势，既因外部低利率的宏观经济环境驱动，也由于受更严格的资本约束管制，促使银行选择“贷款证券化”的发展模式。尽管当前宏观环境利率较低，1/5 的反馈者仍然认为，出口信贷融资产品收益率低，达不到期望值，是阻碍大型机构投资者进入这一领域的最大障碍。

图62：更多机构投资者进入出口融资领域面临的挑战



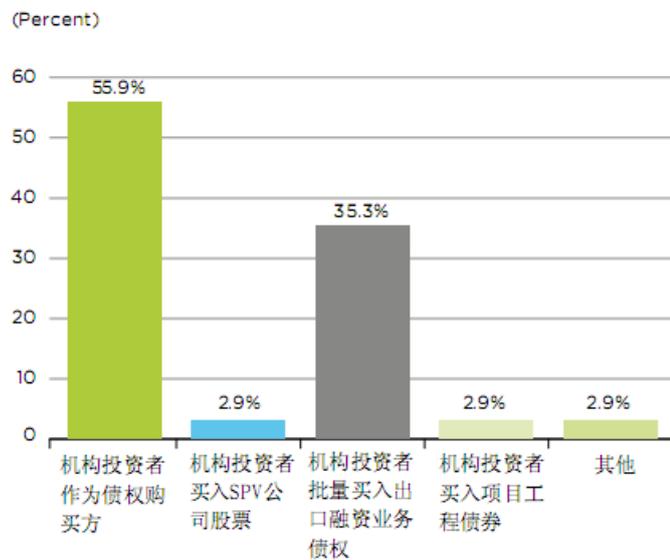
来源：TXF

图63：机构投资者成功参与的出口融资



来源：TXF

图64：与机构投资者合作完成出口融资业务的主要原因



?

## 目前出口融资面临的最大挑战是什么？

“主权国家风险中的监管变化，如风险计提归零和/或主权国家借款人/担保人披露大量的风险敞口。”

小额和中额交易应继续降低成本。我们需要“了解你的客户”的解决方案，如针对500万美元以下的交易。

“获得具有竞争力价格的美元资金有限。”

风险控制成本增加、巴塞尔协议III和未设董事会的美国进出口银行实力有限，这些都导致航空业领域向资本市场挖掘融资的深度有限。

“三个关键挑战：未设立美国进出口银行董事会、中国缺乏透明和低油价环境。”

“当地货币融资需求。”

“监管和合规，包括巴塞尔III，“了解你的客户”、反洗钱。”

“全球不稳定导致全球投资减少”

“为应对长期资金波动、监管，弱化了银行作为出口融资的提供方。”

“世界经济的宏观环境没有囊括借款人的期望。”

“认同经合组织条款的出口信贷中介机构和不认同的，它们之间竞争失衡。”

“大范围的政治和经济不稳定。”

“一些国家/交易对手/部门的风险恶化。”

“定价没有竞争力，交易太少了。”

## ? 目前业内最令人振奋的是什么?

“基于新业务模式的业务变化带来新的融资解决方案。”

“在增长温和，地缘政治不稳定，波动性较大的市场环境中前行。”

“出口信贷中介机构融资是逆周期的，处于困境中的市场，如巴西，可能成为出口信贷中介机构发展的沃土。”

“市场极具韧性并已准备好迎接伊朗回归。”

“接下来的12个月经济稳定，可创造机会。”

“工业4.0”和“互联网”

“出口信贷中介机构和政治风险保险机构的竞争，及受制裁国家(之前的)的发展。”

“一如既往，金融的本质—利率市场。”

“不惧经济和政治风险，齐心协力完成目标。”

“对伊朗和古巴国际制裁的放松。”

“出口信贷中介机构的业务清单上，我们可以看到很多几十亿美元的项目，创造了令人激动的诱人机遇。”

“在全球经济下行的环境下，出口信贷机构融资能够发挥关键性支持作用。”

“新结构催生广泛的流动性形式。”

“非洲和东南亚新市场。”

“创新和新结构推动行业前进并激发创造力”

“新经济周期开始了。”

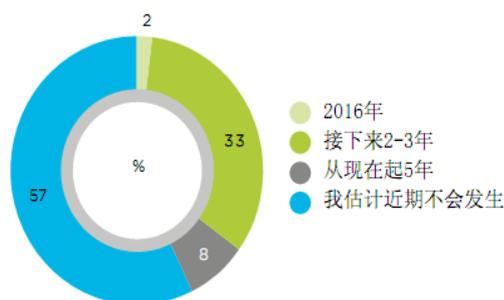
“出口信贷中介结构的灵活性和不断增加的直接贷款。”

“尤其在产油国，非石油出口增加。”

“值得期待的亚洲基础设施投资银行。”

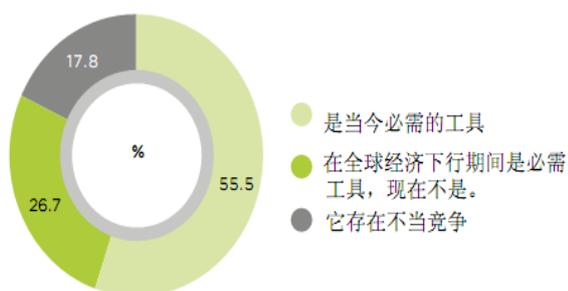
“市场参与者的多样化(新银行，混合所有制机构，政治风险保险机构，机构投资者等。)”

图65：与亚洲基础设施投资银行发生第一笔交易的预计时间



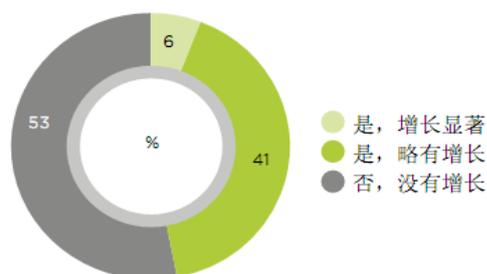
来源：TXF

图 66：对出口信贷中介机构直接贷款的最贵常评述



来源：TXF

图 67：与2015年对比，资本市场为出口融资的解决方案增长情况



来源：TXF

# 出口保险业务趋势

## 伯尼尔联盟供稿

### 出口信用保险业务由于外部经济环境困难而减少

由于全球经济发展形势、能源和大宗商品价格持续低迷，以及地缘政治风险突出，2015 年国际贸易显著下降。因此，伯尼尔联盟成员（信用和投资保险人国际联盟）2015 年的出口信用保险发生额比上一年下降了 7%，为 1.78 万亿美元。

出口信用保险业务总量包括 1.59 多万亿美元的短期出口信用保险和 1540 亿美元中长期保险，中长期保险由政府出口信贷机构提供。在新发生的业务中，私人保险机构承保了 340 亿美元的中长期出口和国家保险。

伯尼尔联盟成员 2015 年支持了约 11% 的国际贸易，上一年为 10%，这反映伯尼尔联盟成员在困难经济环境中支持贸易的重要作用。换言之，尽管 2015 年业务发生额下降，但是，出口信贷和投资性保险业务继续增长，跨境贸易和投资的重要性继续增加。

伯尼尔联盟成员在 2015 年支付的索赔额达到 59 亿美元，比 2014 年的 43 亿美元增长了 38%。

自 2008 年全球金融危机以来，伯尼尔联盟成员已向出口商和银行支付大约 350 亿美元赔付资金，用于补偿因买方或其他债务人违约遭受的损失。因此，伯尼尔联盟成员为支持国际贸易和培育可持续发展的经济发展提供了强大和灵活的风险防控能力。

### 短期（ST）业务

短期业务是指偿付期限低于一年的出口保险，期限通常为 30、60 或 90 天。这些业务一般涉及的商品为消费品，短期出口信用保险的运作，强烈反映全球经济环境的变动状况。

# 11%

伯尼尔联盟成员  
在 2015 年支持了  
11% 的国际贸易



# 38%

伯尼尔联盟成员承保的短期出口保险总额在2015年下降了7%，为1.59万亿美元

伯尼尔联盟成员承保的短期出口保险总额在2015年下降了7%，为1.59万亿美元，2014年总额为1.71万亿美元。下降的原因一部分因美国进出口银行在2015年7月1日由于重新授权问题暂停经营。在停止经营期间，即2015年7月至12月，美国进出口银行无法核准任何新业务。

伯尼尔联盟成员向出口商担保应收账款违约而支付的短期赔付款从2014年的20亿美元上升至2015年的26亿美元。这一增长反映了国际贸易环境愈加艰难。2015年违约周转率（即赔付金额占保险总额的比率）为0.16%，反映了保险实务状况良好。

并非所有伯尼尔联盟成员都公布其保费数据。尽管如此，短期业务损失率攀升趋势十分引人注目：损失率（即赔付金额占保费收入的份额）持续增加，现在约达75%，而2014年记录的损失率为54%。

比较私营商业出口信用保险公司和出口信贷机构的损失率，发现2015年出口信贷机构的损失率比私营机构的更高。令人信服的原因是，出于必要，特别是在较难获得商业保险的地区，出口信贷机构专注于支持本国出口商。

2014年和2015年，短期赔付额按照国家排序如下：2015年，由违约引起的短期赔付最高额，俄罗斯（2.37亿美元），巴西（2.05亿美元），委内瑞拉（2.03亿美元），美国（1.61亿美元），及沙特阿拉伯（1.51亿美元）。

图 68：短期出口信用保险，2005-2015年

百万美元 US\$	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
出口承保总额	841,283	971,418	1,126,721	1,296,878	1,122,873	1,257,794	1,495,088	1,538,609	1,641,786	1,707,568	1,586,394
赔付额	707	783	1,007	1,128	2,417	1,508	1,323	1,827	1,913	2,005	2,576

来源：伯尼尔联盟

## 中长期（MLT）业务

伯尼尔联盟中长期出口保险统计数据来源于政府背景的出口信贷机构。除了出口信用保险或担保业务外，一些伯尼尔联盟出口信贷机构也提供直接融资业务，直接融资业务也包括在数据统计中，2015 年其约占总业务量的 6.9%（2014 年为 7.7%）。

中长期出口信用保险承保资本货物的出口。这些业务包含更长的偿付期，一般为 5-7 年，在再生能源和一些基础设施投资中，有些可达 10 年甚至是 18 年。这类业务大部分以银行作担保。

2015 年底，伯尼尔联盟出口信贷机构承保的中长期保险组合业务额比 2014 年小幅增长 1.2%，达到 6580 亿美元，2014 年为 6500 亿美元。

2015 年新增出口信贷下降了 6.8%，从 2014 年的 1650 亿美元下降至 1540 亿美元。迄今为止，新增出口信贷总量的高点出现在 2009 和 2011 年，分别为 1910 亿美元和 1900 亿美元。

与预期一致的是，2015 年，经合组织国家的大型出口信贷机构的新业务下滑，业务下滑反映因经济环境低迷导致基础交易受到抑制。

2015 年，中长期业务下，出口信贷机构向保险受益人赔付金额为 32.5 亿美元，比 2014 年的 21.5 亿美元大幅增加了 51%。因风险发生导致赔付，赔付数额最高的国家为：俄罗斯（14.49 亿美元），伊朗（3.75 亿美元），美国（3.01 亿美元），巴西（1.93 亿美元），及乌克兰（1.68 亿美元）。

大多数索赔的背景都不同，且根据国家和案例情况差别巨大。很多伯尔尼成员继续受到伊朗制裁的影响，而伊朗保险赔付人向境外付款难度极大。当然，随着制裁解除，我们在 2016 年已经发现这种情况有所改善。在乌克兰，损失与未决冲突和萎缩的经济直接相关。

从很多国家发生索赔的索赔原因中表明，政府支持应投入那些影响全球出口的空白领域。出口信贷机构在帮助银行和出口商出口方面发挥了越来越重要的作用。

# 32.5

亿美元(2015)

# 21.5

亿美元(2014)

伯尼尔联盟成员  
为中长期业务支  
付的赔款



图 69： 中长期出口信用保险，2005-2015年

百万 US\$	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
新业务量	103,979	126,688	143,159	152,624	191,491	174,997	190,085	182,413	161,222	165,539	154,244
其中的承保额	100,145	119,104	133,411	141,255	164,874	163,106	176,037	158,984	147,125	152,757	143,621

来源：伯尼尔联盟

### 展望 – 新风险和新机遇

2015年又是一个地缘政治风险持续积聚、大宗商品领域存在极大不确定性的一年。对出口信用保险机构而言，其影响表现在新承保的业务量下降和索赔数额升高。

除了这些因素将继续限制保险机构的业务发展外，监管（如巴塞尔 III），又致不确定的市场环境雪上加霜。

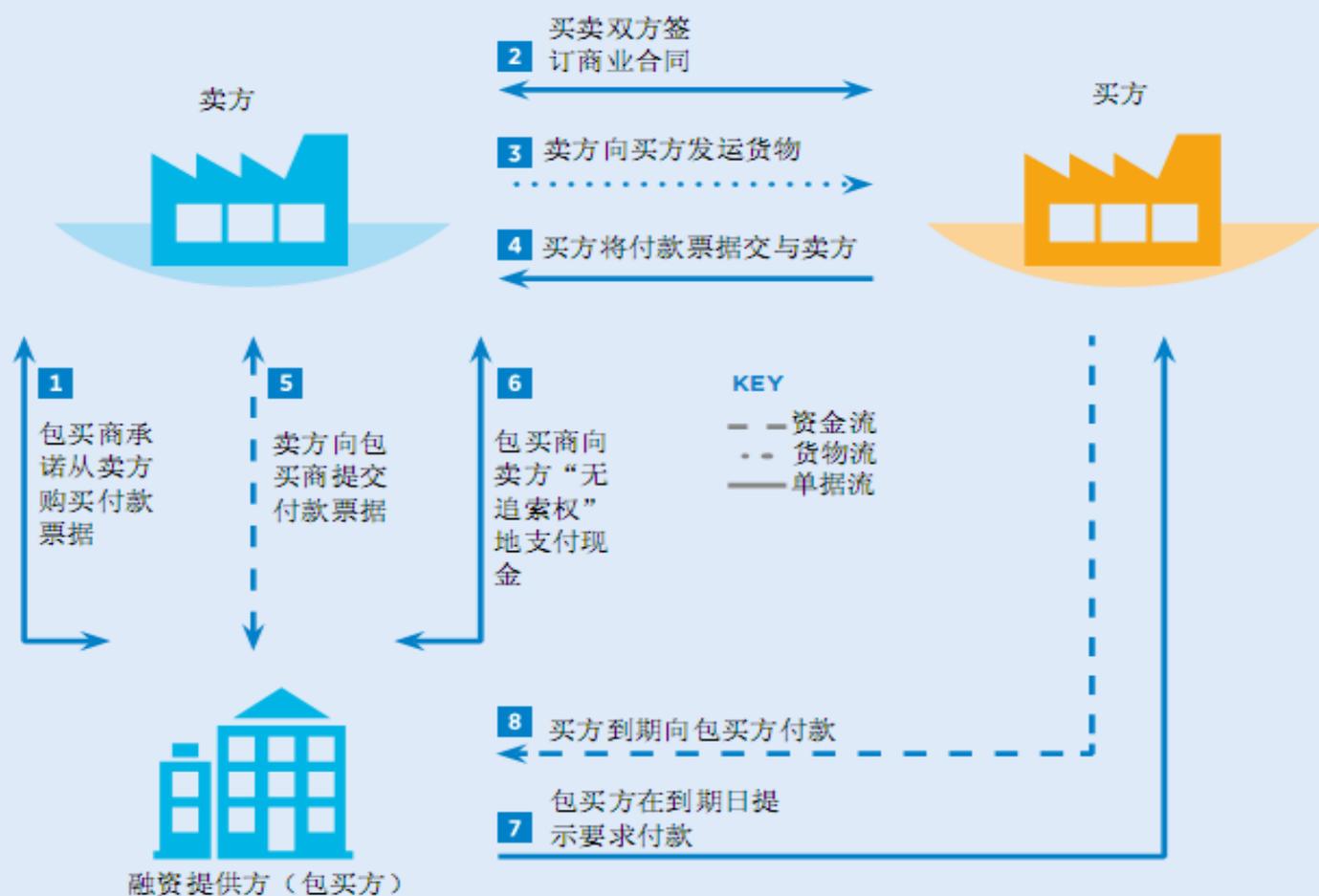
另一方面，新的机会已然显现。对伊朗制裁的解除，将使世界各地的出口商在竞争中重新定位自己，以便进入伊朗市场。出口信用保险机构将为支持出口商向伊朗出口扮演重要角色，并再次为促进国际贸易发挥举足轻重的作用。



# 福费廷业务趋势

国际贸易和福费廷协会、亚洲开发银行供稿

图 70：一笔福费廷业务典型图解



注：当付款由第三方担保时（例如，保付的票据），付款将由担保方作出，而非进口方。

来源：全球供应链融资论坛

# 300

亿美元

中国福费廷  
市场预测



## 作为贸易融资工具的福费廷

尽管福费廷是一项成熟技术，但其有效的功能，作为国际贸易融资工具的使命，尤其在应收账款融资领域，最近才在《供应链融资标准技术定义手册》中申明。定义手册由国际商会、国际贸易及福费廷协会（ITFA）及其他一些机构联合出版。福费廷、应付账款融资和保理，都是合适和灵活的融资工具，它们促使供应链中某点已发生或将要发生的应收账款货币化。

在定义手册中，对买入应收账款技术的研究显示，这些技术通常有更多共性，而非彼此隔离。然而历来，福费廷与其他技术有下列区别：

- -它是一项以供应商为核心的技术，同时也涵盖以买方为核心的技术。
- -它是无追索权的 - 尽管一定程度上，也接受定义清晰的追索权，且这已被编入条文。（见下述）
- -它要求买入付款责任 - 无条件且独立于基础交易 - 这促使广泛的应收账款能得到贴现。
- -付款责任通常易于转让，并且能够在二级市场交易。

事实上，大量由银行参与融资的贸易应收账款可以被划分为福费廷，尽管它们常常不被标记为福费廷。这使福费廷业务总量和流量统计较难，很多数据被趋于低估。在中国，福费廷市场预计在大约 300 亿美元。当然，全球市场应该数倍于此，但要取得可靠数据还需要进一步的工作。可以明确的是，许多贸易票据是可以被买断的。对信用证进行贴现，这种形式占福费廷付款责任最多（在中国尤其是），其他国际商会规则涵盖的票据也可以被买断，例如，《托收统一规则》（URC）项下的托收，《银行间偿付统一规则》（URR）项下的偿付担保。国际商会推出 BPO 后，其很快就被运用到福费廷业务中，当然，仍需要进一步做工作，使确定的责任能在更广的范围交易。

由国际商会和 ITFA 联合出版的《福费廷统一规则》（国际商会出版物 800 号），是仅有的一部促进福费廷业务发展，阐述应收账款来源和交易的规则。

结合福费廷和其他技术元素的混合融资结构，也被市场运用。

## 案例学习

一家英国移动电话零售商在2014年，确定了一个金额为1.5亿英镑的循环的应收账款买入计划，在这个计划中，该公司打算将由网络运营商付款的发票出售给一家银行辛迪加银行。

考虑到该零售商的资信和相关履约风险会导致应付发票金额扣减或抵消。

福费廷业务安排银行的业务团队建议零售商采用福费廷融资，在福费廷结构下，汇票开给网络运营商，并且经网络运营商承兑。之后安排行以无追索权方式从零售商手中收购这些汇票，并以信托方式代表辛迪加持有。

这一方式转移了零售商因破产导致的履约风险（可流通票据独立于基础交易）。

零售商在融资到期和票据到期前破产，但是所有未付应收账款最终都按时全额结清。

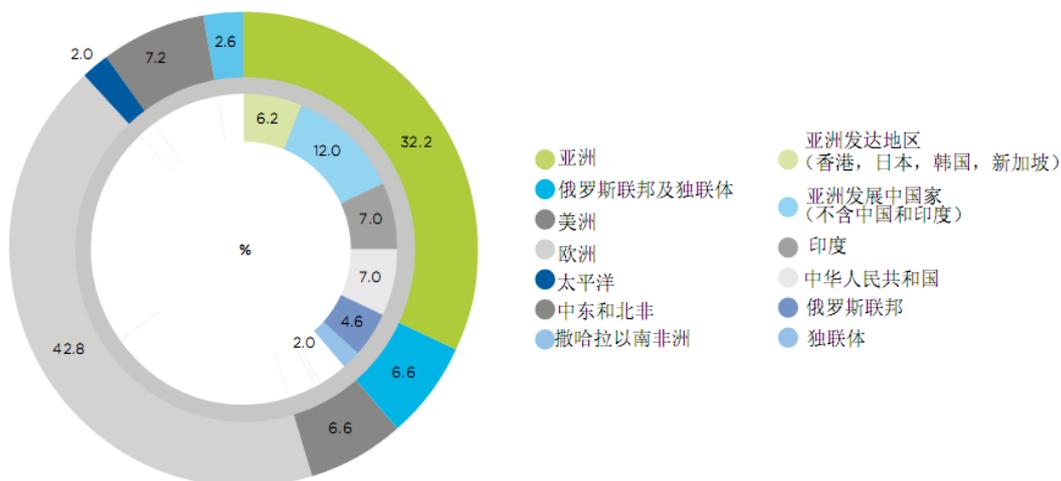
## 福费廷的地域分布

福费廷在全球被广泛使用并不令人惊讶，由于其原理简单，福费廷能够在不同的司法管辖下成功复制，还不会违反当地的法律。福费廷是一项可执行和可拓展的技术，大体上讲，它只要求专业人员熟悉各国登记和规范债务的相关法律。行业实务技术由大型银行和小型专业融资公司来研究完善。

下表展示了亚洲开发银行调查的 2015 年按区域划分的福费廷交易分布情况

欧洲和亚洲在福费廷交易需求中占主导地位

图 71：福费廷业务的地域分布





本表既包括进口也包括出口业务，或者有时也称买方信贷和供应商信贷。从表中可见，亚洲和欧洲的业务占比最高，当然，其他地区的业务表现也不错。中东和北非地区市场处于成长发展之中，因该地区法律制度健全，传统可流通票据如汇票、本票甚至支票的使用很普遍。在俄罗斯联邦和独联体国家，因俄央行对外汇兑换的管制，福费廷业务主要分布在俄以外的其他独联体国家。在南撒哈拉非洲地区，福费廷业务量较小，主要原因是在需要当地银行介入以缓释进口商的风险背景环境下，缺乏基础设施和匹配的信贷。当然，不止一家大型区域多边银行正在努力改变这种状况。

### 福费廷的发展

对比 2014 年，所有地区的福费廷业务都有增长。亚洲开发银行的这份调研中还显示，虽然反馈者感受到了大宗商品价格下跌对其有影响，但 48% 的反馈者反馈他们的福费廷业务的业务额是增长的。如果价格下跌没有那么出乎人意料，福费廷业务额还会更大，这反映这类贸易融资具有较强的经济意义。

需求方面，41% 的反馈者称支持出口业务的福费廷需求在增加。重要的是，78% 的反馈者将福费廷业务需求变化归因于全球中小企业的融资需求。令人鼓舞的是，70% 的反馈者能够匹配中心企业的需求。

55% 的反馈者称福费廷业务服务成本保持不变，虽然有超过半数（59%）预期 2016 年将有所增长。总的来说，与大宗商品业务一致的是，福费廷业务的利润受到挤压，然而，福费廷业务还可以额外赚取结构费和承诺费。此外，尤其在信用证业务下，福费廷业务是一项业务量大、回报率高的组合业务。

### 福费廷业务的障碍

亚洲开发银行的调查报告显示很多因素影响福费廷业务的发展。这些因素中，很多与其他贸易融资业务一样。然而值得注意的是，对福费廷业务来说，三个最大的发展障碍中，经济形势居首，合规或监管退居其次。

# 48%

反馈者反映  
福费廷业务  
的业务额增加

这为以下观点增加了说服力，即，在一个具有创新性和创造性的行业内，譬如贸易金融，“有志者，事竟成”，而且这个必要的“志”只能被经济利益召唤起来。福费廷技术可以在业务机会出现时被快速应用。福费廷可如上所述地应用于大量的付款责任。这种技术或工具在可行的情况下已经十分成熟。即使没有被明确指定，福费廷技术仍然得到了广泛的应用，客户对福费廷不熟悉并没有成为妨碍福费廷应用的重要因素，恰恰证明了这一点。

即使是对福费廷这类成熟的业务(如上图所示)，AML/KYC要求的影响仍不容忽视。这一影响在撒哈拉以南非洲和中东/北非地区尤其明显，并且需要得到弥补，因为福费廷特别适合在这类可转让流通票据广泛流行并在法律上比其他支付方式更为灵活的地区使用。

## AML/KYC 是制约福费廷业务增长的最重要的因素

图72：制约福费廷业务增长的因素

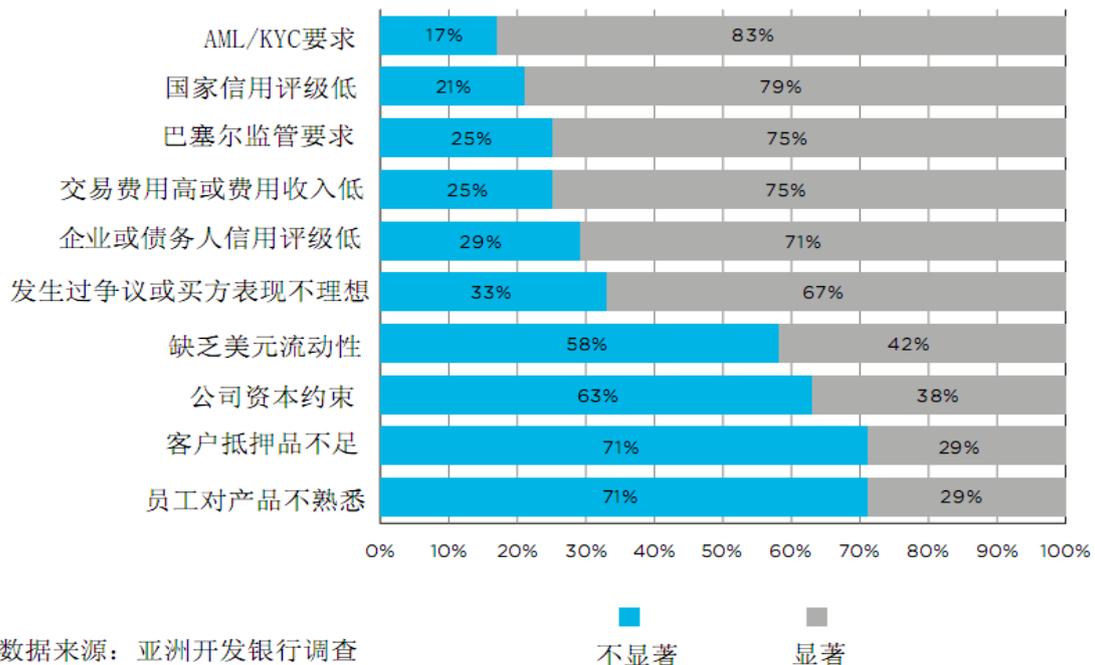
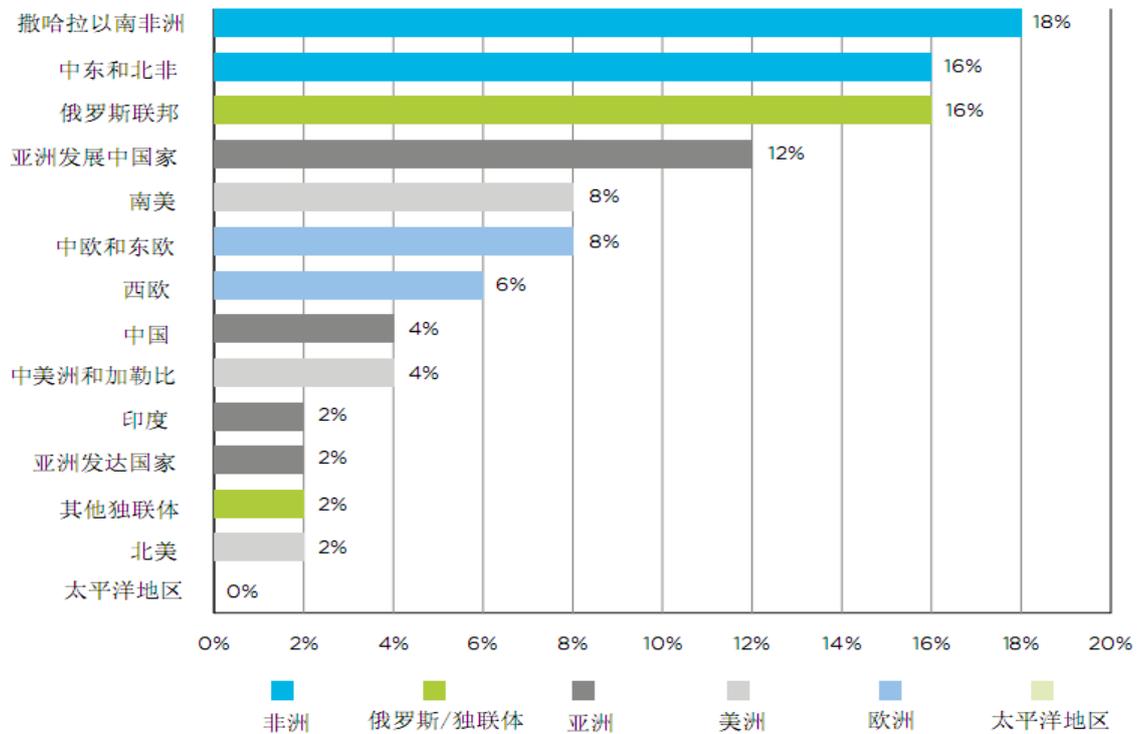


图73：各区域受合规要求影响的情况



数据来源：亚洲开发银行调查

福费廷是一项适应性强的技术，几乎没有法律或实践障碍

### 结论

随着企业追求营运资本和资产运作效率，自 2008 年以来，应收账款融资在贸易融资中发挥了越来越大的作用。对于跨境贸易，福费廷是一项适应性强的技术，几乎没有法律或实践障碍。“福费廷统一规则”（URF 800）在国际层面提供了一套商业化的、完善的规则，而且至关重要，它不仅限于适用单一类型的付款责任、经营结构或门户。

# 保理业务趋势

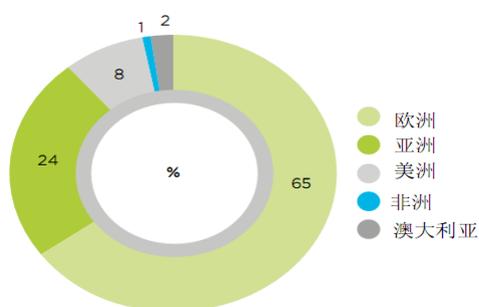
## 国际保理商协会供稿

保理业务在 2015 年创下新高：2.373 万亿欧元，较 2014 年增长 1.14%

从发布的 2015 年全球保理统计数据来看，全球保理业务增长放缓，较去年微弱增加 1.1%。保理业务量在过去十年中表现出来的持续增长趋势明显放缓，2015 年数据与 2014 年相差不大：2.373 万亿欧元与 2.346 万亿欧元，如下所示：

图 74：2015 年全球保理数据的地区分布

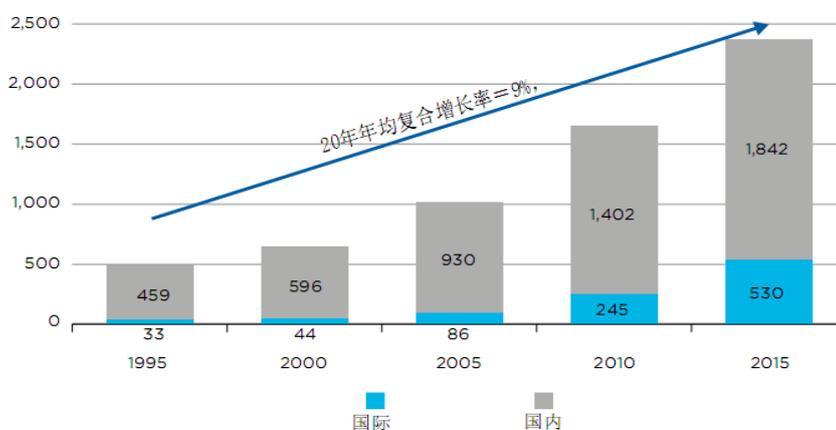
10亿欧元			
	2014	2015	占比%变化
欧洲	1,463	1,539	+5%
亚洲	615	563	-8%
美洲	207	187	-9%
非洲	21	19	-11%
澳大利亚	42	42	-1%
合计	2,346	2,373	1.14%



数据来源：国际保理商联合会

尽管如此，全球保理业在过去二十年中以年均近 10% 的速度增长，但与贸易趋势相似的是，由于全球需求减少，贸易量出现下跌，全球保理业务量也在 2009 年首次出现下降。然而，自 2009 年金融危机以来，还未出现像 2015 年这样缓慢的增长期。

图75: 1995-2015年全球保理业务量 (单位:10亿欧元)



数据来源: 国际保理商联合会

如果我们特别注意一下过去的七年,我们会更容易理解这一放缓趋势,因为保理业的规模增加了一倍,保理量每年增加1万亿欧元。在这七年期间,年复合增长率接近11%。

图76: 2009-2015年全球保理业务总量(单位:10亿欧元)

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	CAGR
€ 1.283	€ 1.648	€ 2.015	€ 2.134	€ 2.201	€ 2.346	€ 2.373	10.8%

数据来源: 国际保理商联合会

2015年,国内保理业务较2014年下降1%,表明全球GDP总体放缓。相比之下,近7年的年均复合增长率接近9%。

图77: 2009-2015年国内保理业务总量(单位:10亿欧元)

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	CAGR
€ 1.118	€ 1.402	€ 1.751	€ 1.780	€ 1.828	€ 1.857	€ 1.843	8.7%

数据来源: 国际保理商联合会

与国内保理业务相比,跨境保理业务增长的速度较快,增长率接近22%,是同期国内保理增长速度的两倍有多。跨境保理业务量增长比国内保理快,并成为全球保理业务增长的主要动力。

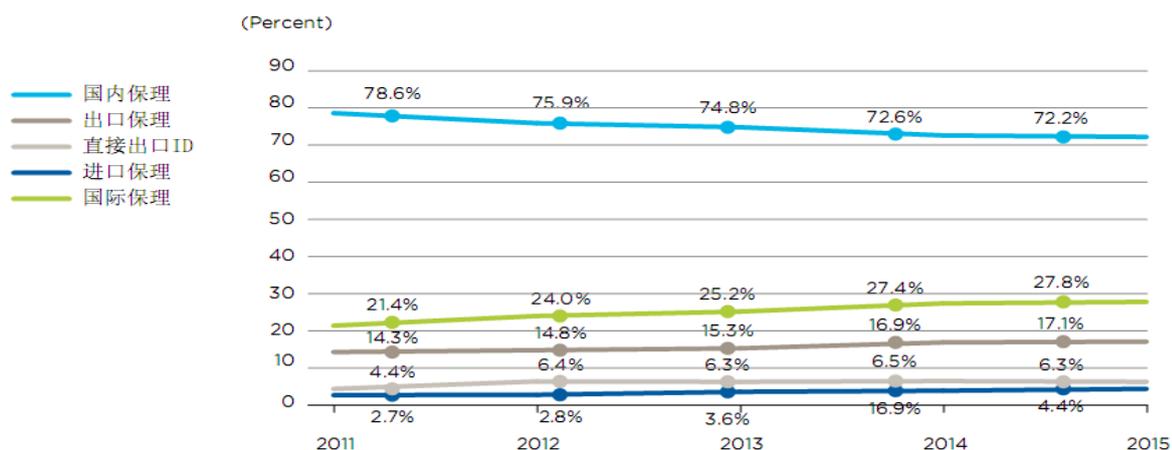
图78: 2009-2015年跨境保理业务总量(单位:10亿欧元)

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	CAGR
€ 165	€ 246	€ 264	€ 355	€ 403	€ 490	€ 530	21.5%

数据来源: 国际保理商联合会

由于跨境保理业务增长迅速, 目前国内保理业务占保理业务总量的72%, 而跨境保理业务占28%。十年前, 跨境保理占比不到5%。

图79: 国际保理商联合会成员产品份额



数据来源: 国际保理商联合会

当然, 统计数据中的两大亮点之一是跨境保理持续增长, 在2015年增长了8%, 达5300多亿欧元, 亮点之二是去年欧洲保理业务的增长令人印象深刻。

## 2015年跨境保理增长8%

### 保理业务的区域发展情况

欧洲是全球最大的保理市场, 增长势头最为强劲, 达6%, 至1.557万亿欧元(2014年: 1.463万亿欧元)。增长主要得益于控制了约90%欧洲保理业务的商业银行部门将保理作为战略重点。

欧洲前四大市场，英国、法国、德国和意大利，去年都呈现增长，占欧洲地区总量的 66%。在欧洲，增长最快的市场是：塞尔维亚（增长 45% 至 4.45 亿欧元）、罗马尼亚（增长 35% 至 36.51 亿欧元）和匈牙利（增长 34% 至 37.79 亿欧元）。作为一个地区，欧洲占全球保理市场的 66%。

亚洲是全球第二大保理市场，下降 8% 至 5629.9 亿欧元，中国仍是该地区最大的市场。中国的业务量为 3528.8 亿欧元（下降 13%），目前占亚洲市场的 63%。亚洲地区在 2015 年全球跨境保理业务量中所占份额也下降至 40% 多一点。然而，与此形成鲜明对比的是日本（上升 6%，达 541.8 亿欧元）和香港（上升 9%，达 334.2 亿欧元）均出现增长。作为一个地区，亚洲占全球保理市场的 24%。

美洲也下跌 6% 至 1941.7 亿欧元。美国保理市场去年减少 3% 至 950 亿欧元。巴西仍然是美洲第二大市场，总量为 289.7 亿欧元（下降 9%）。排名第三和第四的智利（下降 10% 至 223 亿欧元）和墨西哥（下降 24% 至 192.9 亿欧元）都出现下降。乌拉圭、阿根廷、哥斯达黎加和哥伦比亚则情况较为乐观，平均增长 20%。作为一个地区，美洲占全球保理市场的 8%。

在非洲，保理业务下跌 13% 至 170.9 亿欧元。南非市场下降了 10%，从 2014 年的 145.3 亿欧元减少到去年的 130.4 亿欧元，占非洲地区的 76%，较五年前的 90% 有所下降。埃及是非洲地区表现最强劲的国家，当地的保理市场增长了 23%，达 5.37 亿欧元。非洲占全球保理市场的不到 1%。

### 关于保理和 FCI

保理作为一种替代性强且灵活的融资工具，在中小企业中的应用尤为普遍。这是通过供应商将其应收账款让渡和出售给银行或非银行金融机构实现的。保理商为其客户提供一系列服务，包括为其应收账款让渡提供资金、承担坏账风险和催收逾期帐款。保理被许多公司视为一种稳定的融资替代方案，金融危机之后尤为如此。由于中小企业的违约概率常被认为比大企业更高，因此许多中小企业在金融危机期间无法获得传统的银行融资，保理恰恰填补了这一空白，这就是为什么保理业发展如此迅猛并在这么短时间内增加了一倍规模的原因。世界各地的中央银行都看到了保理的增长，并且开始认为该产品是一种安全可靠的贸易融资方式。事实上，经济危机对保理产生了积极的影响。



**24%**  
亚洲占全球  
保理市场的  
24%

FCI 成立于 1968 年，是一个由保理和应收账款融资业内排名靠前的公司组成的全球网络，其共同目标是通过保理和相关金融服务促进国际贸易。FCI 提供四大支柱服务：跨境服务、教育、倡导和网络。首先，FCI 是一个商业网络，为其会员提供一个进行跨国保理交易的法律和通讯框架。国际保理通则（GRIF）构成了几乎所有跨境保理交易的法律基础，这一法律框架已被世界各地的国际保理公司所接受。FCI 会员还使用名为 edifactoring.com 的专用通信系统。与 SWIFT 信息传递系统类似，edifactoring.com 提供了一个安全可靠的方法使其会员可以出具保理商担保、发送发票数据、争议通知和付款消息。

2016 年，国际保理商协会（IFG）和 FCI 结成联盟，成为当今最大的由世界各地保理和应收款融资公司组成的全球协会。至此，FCI 拥有覆盖 90 多个国家的 400 多家会员。在过去十年里，FCI 基金会为一万多名学生提供了赊销贸易融资培训。通过提供更大的网络，更好的教育，更高水平的倡导，以及为会员提供新的产品和服务，该联盟创造了一个更强大的发展平台。

## 结论

总体而言，保理进入了“黄金时代”，国际保理尤为明显。该产品继续以超过其他大多数银行或贸易融资服务的速度增长。FCI 帮助实现了这一增长，行业规模在过去七年中翻了一番恰恰证明了这一点。欧洲市场继续增长，特别是在东欧。然而，其他地区就没有那么幸运。特别是亚洲市场出现了大幅下滑，主要是受中国经济放缓的影响，并延续至 2016 年。该地区的企业较其他地区更不愿意进行大宗购买活动，原因是大中华区零售额下降及其给市场带来的不确定性问题。商品价格的下降也影响了商品交易数量，导致发票估值下降，尽管最近几个月这种下降趋缓。经济的放缓也导致融资减少，中小企业受到的影响最大，因为有更多的金融机构出现投资业绩恶化。然而，也有人希望，随着新的参与者进入市场，从大量的独立保理商到新兴的金融科技，市场的疲软能有所提振。全球其他市场表现各不相同，这也反映出经济环境的多样化。我们期望 2016 年又是一个财富多元化的一年。



FCI和IFG于  
2016年结成  
联盟

## 非洲贸易金融前景

### 非洲开发银行供稿

#### 国际形势

非洲贸易在过去几年一直面临挑战。2009 年出现贸易大规模崩盘之后又出现大幅反弹，出口在 2010 年至 2012 年间平均增长了 18%。然而，这一势头未能持续。2014 年商品出口下降了 8%，是 2009 年以来的最大跌幅。这是由于商品价格下跌，以及非洲最大的贸易伙伴，特别是欧盟和中国，经济前景黯淡造成的。

尽管发展前景黯淡，但欧盟仍然是非洲最大的出口市场。对欧盟出口占非洲出口总额的 36%。但即使如此，这一占比一直在下降，仅 2014 年就下降了 8%。除了欧盟，中国自 2012 年以来一直是非洲最大的贸易伙伴，占非洲出口的 11%。这反映了亚洲国家作为非洲新兴贸易伙伴的地位日益重要。非洲对亚洲的出口量一直在增长，从 2000 年的 13% 增长至 2014 年的 27%。与此同时，非洲对北美的出口量一直在下降，从 2000 年的 18% 下降至目前的 7%。其中大部分是对美国出口，美国占非洲对北美出口的 85%。

新兴市场，特别是金砖四国（巴西、俄罗斯、印度和中国）正日益成为非洲活跃的贸易伙伴。在 2000 年，非洲地区只有 24% 的出口流向新兴市场，但是它们现在占据了非洲总出口的近一半比例，主要是矿产和石油产品。的确，非洲的出口主要由几个商品出口大国所主导。前五名出口国：尼日利亚、南非、阿尔及利亚、安哥拉和埃及的出口总额为 3,400 亿美元，占非洲出口总额的近 54%。

#### 非洲区域内贸易

2014 年，非洲区域内商品出口总值为 980 亿美元。非洲的商品出口总额为 5550 亿美元，非洲区域内贸易在 2014 年占比为 17.7%，较 2010 年的 10% 有所上升。然而与其他主要区域相比，非洲区域内贸易占非洲地区贸易总额的份额仍然很低。2014 年，欧盟的区域内贸易占该区域贸易总额的 63%，北美 50%，亚洲 52%，南美和中美洲 26%。



造成非洲区域内贸易份额较低的部分原因是产品市场缺乏多样化，导致非洲进出口商品不匹配。历史上，非洲对外出口主要是初级产品，例如采矿和石油产品占该地区出口的80%，而其进口的大部分是产成品，占该区域进口的78%。

其他原因是非洲内部投资水平及贸易便利化程度低。非洲区域内投资仅占非洲投资总额的12%（亚洲为33%）。区域内投资的增长能够促进区域贸易，因为能够带动母公司与其异地子公司之间的半成品交易。区域内贸易便利化程度低也增加了市场进入成本，特别是内陆国家，30%的非洲国家都是这类国家。

### 非洲贸易的挑战

人们对非洲贸易的担心主要来源于其主要贸易伙伴欧盟和中国的经济依然脆弱。由于中国和欧盟是非洲最大的贸易伙伴，这些经济体的缓慢增长使非洲变得更加脆弱，尤其是资源丰富的国家，如南非、尼日利亚和安哥拉。2014年，非洲对欧盟和中国的出口总额为2450亿美元，占非洲总出口的44%。欧盟和中国疲软的增长前景意味着这些经济体将继续减少对制造业所需的石油、天然气、铜、铁矿石和其他资源的需求，而非洲是主要的供应地，而且价格已经很低。

IMF预测，中国国内投资增长若下降1%，则可导致撒哈拉以南非洲地区出口增长相应减少0.6%。事实上，2015年12月，非洲对中国的出口下降了7.6%，根据中国官方统计，这已是连续第14个月下降。2015年，中国从非洲进口的总量也下降40%至450亿美元。主要原因是过去一年占非洲出口中国80%份额的商品和石油相关的出口价格出现下滑。

除了受全球经济影响之外，非洲贸易还存在其他结构性问题，非洲区域内贸易更是如此。虽然大多数非洲国家属于一个贸易集团或另一个贸易集团，但根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD），整个非洲大陆贸易仍然面临8.7%的平均关税，而国际市场仅为2.5%。即使消除关税壁垒，也会迅速出现其他保护主义措施，包括诸如西非国家经济共同体（ECOWAS）的排他性清单，以及诸如SADC成员国的外国原产地规则。

12%

非洲投资  
总额是非  
洲内部投  
资

40%

2015年中国  
从非洲进口  
量下降



非洲可以做更多的工作来促进其区域内贸易，虽然其在过去几年一直增长但仍落后于其他地区

## 未来机遇

展望未来，非洲仍有机会继续保持贸易发展势头。美国经济将是一大支撑。尽管有增长疲软的迹象，美国经济的一些指标依然强劲：其住房市场稳定，就业不断增长。这将增加对包括非洲在内的世界各地消费品和资源的需求。在这方面，2015年9月到期的“非洲增长与机遇法案”(AGOA)得以延续对非洲而言是个特别利好。AGOA允许非洲制造的商品，包括带附加值的产成品，如纺织品和鞋子，免税进入美国。由于该法案延续到2025年，因而为吸引对非洲出口商品的长期投资提供了放心和稳定的条件。

然而，机会不仅限于外部。非洲可以做更多的工作来促进洲内贸易，区域内贸易虽然在过去几年一直增长，但仍落后于其他地区。在这方面，雄心勃勃的三方自由贸易协定(TFTA)迈出了可喜的一步，该协定旨在2017年联合3个主要贸易集团：东非共同体(EAC)、东部和南部非洲共同市场(COMESA)和南部非洲发展社区(SADC)中的26个非洲国家。西方国家对贸易政策任何形式的援助都将助其成为现实，其他国家特别是西非国家也应被鼓励加入这个协定。

如果得以实现，它将简化该区域内重复低效的贸易集团，从而使非洲国家内部商业运行的车轮转得更快。更重要的是，它将创造一个超过6.6亿的消费群体，其中很大一部分是非洲中产阶级，每年的购买力总和超过7,500亿美元。这将消除关税和非关税壁垒造成的制约，释放非洲内部跨境市场的潜力。

所有这些叠加起来，可以产生巨大的贸易利益。然而，一些没那么敏感或关键的变化也将帮助促进非洲贸易。非洲的银行需要做出一致努力，以符合国际标准，特别是合规和KYC要求，这些规则在全球金融危机之后变得更加严格。这将促进非洲银行与国际参与者之间的贸易交易，并允许中小企业寻求贸易支持（包括融资和技术方面）以参与到全球商业中来。

促进非洲内部和外部贸易还有待进一步努力。在撒哈拉以南非洲地区进行跨境贸易比在世界上其他任何地区更加耗费时间且成本更高。在商业管理方面也是如此。然而，有迹象表明，该区域的部分国家，如贝宁、肯尼亚、乌干达和毛里求斯正在取得进步，而且进步速度越来越快。希望这些改进能够成为普遍现象。如果广泛开展，不仅可以通过在该区域交易生鲜商品来扩大该区域的出口，还能增加目前出口的商品数量。

## 非洲贸易融资

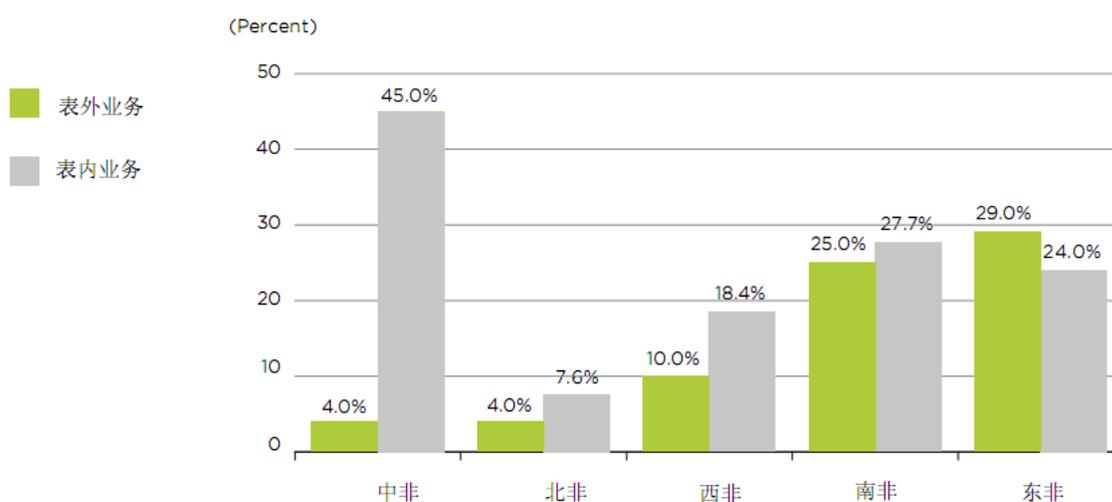
然而，这些机会的利用是建立在非洲贸易商能够吸引更加急需的资金以支持外贸的前提下的。但对许多非洲贸易商来说，获取贸易融资并不是那么容易，特别是对 SME 而言。AfDB 在 2014 年对 45 个非洲国家的 276 家商业银行进行的一项研究发现，尽管非洲有 93% 的银行开展贸易融资，但在满足非洲贸易融资需求方面存在明显不足。事实上，由非洲的银行撮合的贸易融资总额估计为 3.2 亿美元<sup>1</sup>。鉴于目前的非洲贸易总额约为 12 亿美元，这表明贸易总额的四分之一是由非洲的银行撮合的。

获取非洲区域内贸易融资的难度更大，因为 82% 的银行贸易融资用于非洲大陆的国际贸易。原因是国际贸易在非洲贸易总额的占比较大，且银行投入非洲区域内贸易的贸易融资比例在各区域的分布并不均匀（图 80）。北非的非洲区域内贸易融资份额最低，而南非和东非的份额最高。

**12**  
亿美元  
预计非洲  
贸易总额

**25%**  
由非洲的  
银行提供

图80：支持非洲区域内贸易的银行贸易融资资产的比例



数据来源：2014年AfDB调查

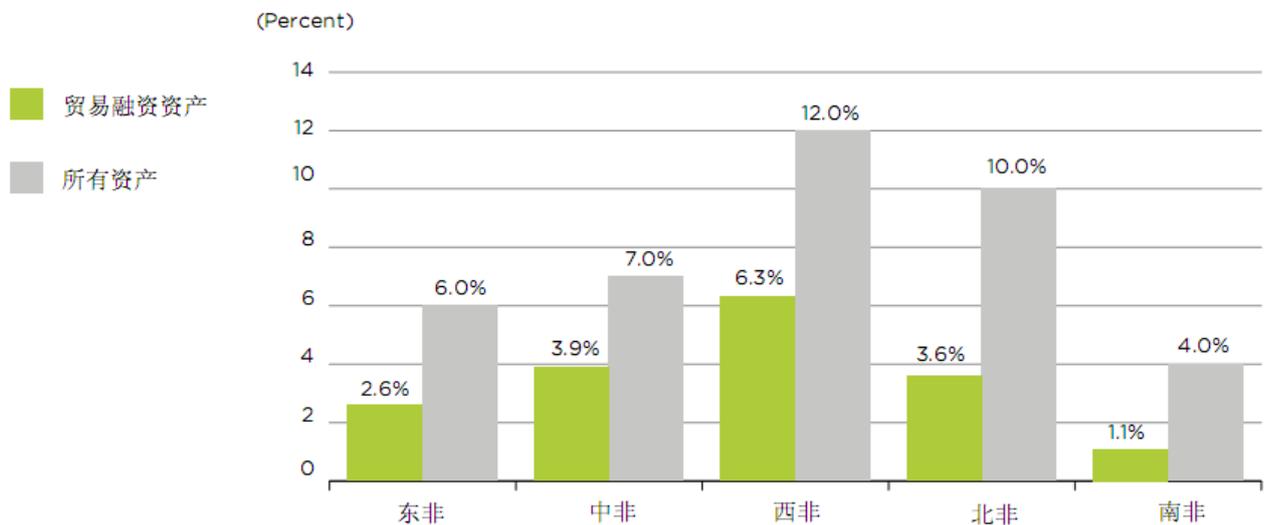
# 25%

非洲贸易融资需求未得到满足(估计值)

据保守估计，非洲的贸易融资缺口在 1100 亿美元到 1200 亿美元之间，远远高于之前预估的 250 亿美元。未得到满足的贸易融资占总需求的 25%。但这种差距不是非洲独有的。从全球来看，作为贸易融资总量的一部分，非洲的贸易融资缺口与全球贸易融资缺口相当，全球贸易融资的总额估计为 4.6 万亿美元，融资缺口约为 1.6 万亿美元。

非洲银行的贸易融资风险状况似乎比传统银行贷款好些。贸易融资产品的平均不良贷款(NPLs)仅为 4%，低于传统银行资产的 9%，但高于非洲以外银行贸易融资的 1%。非洲贸易融资违约率的波动很大。其中，西非违约率最高，为 6.3%，而南非最低，为 1.1%。

图81：非洲贸易融资违约率



数据来源：2014年AfDB调查

信用证是最常见的用以支持非洲贸易的贸易融资工具，银行拒绝信用证申请的比率为 10%。它的深层原因与银行通常拒绝给企业提供信贷的典型原因一致。其中主要是资信不足。从更高的层次上来说，这暴露出许多非洲国家普遍缺乏完善的信用报告体系。但也同时反映了大多数非洲的银行在评估其贸易融资客户的信用风险方面的能力有限，特别是在应用 TF 工具的时候，因为 TF 工具有时是非常规的并在不断发展变化的。

国外保兑银行的单一债务人额度低和外汇流动性约束是获取贸易融资的其他限制性因素，尽管影响程度较低。当被问及贸易融资产品增长的主要制约因素时，许多受访银行指出增长前景有限、资本约束和银行能力不足是制约贸易融资产品发展的主要因素，如下所示。

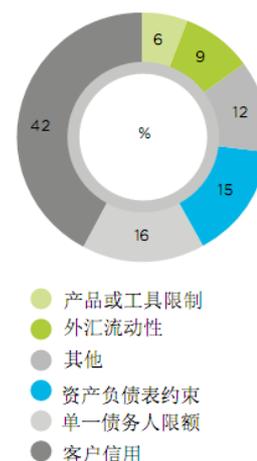
### AfDB 的 TFP 项目速览

那些需要帮助的企业可以从 MDB 在非洲的运营项目中获得越来越多的贸易融资支持。在 2008 年贸易大规模崩盘期间，G20 呼吁积极支持贸易融资，随后 AfDB 在 2009 年建立了一个 10 亿美元的贸易融资计划 (TFI)，以支持贸易流动性受限的非洲市场。在获得最初的成功以及意识到私营部门无法填补巨大的贸易融资缺口之后，贸易融资计划于 2013 年转变为一个成熟的贸易便利化项目 (TFP)，为所有 54 个非洲国家提供服务。总体目标是解决非洲大陆贸易融资严重短缺的问题。其他 MDB 也有类似的举措，包括 IFC 的全球贸易融资计划 (GTFP)。

为了实现其主要目标，AfDB 的 TFP 项目制定了 3 个补充计划；即，风险参与协议 (RPA)，与通过代理行网络支持非洲贸易的国际大银行签约；贸易融资信用额度，以支持金融机构 (FIs) 向中小企业和贸易公司提供转贷款；软大宗商品融资安排，为可可、咖啡和茶等软大宗商品的经营者提供融资。该项目还有选择性地利用公平和技术援助手段来提高非洲 FI 的风险承受能力和运营能力。

自成立以来，TFP 项目支持了至少 20 个非洲国家 85 个金融机构超过 1000 项贸易交易，包括常常被国际银行业认为风险过高的国家；包括几内亚科纳克里、利比里亚、冈比亚、埃塞俄比亚和津巴布韦。迄今为止，该项目累计支持的贸易额约为 30 亿美元。其中，非洲区域内贸易额超过 6 亿美元，占其支持的贸易总额的至少 20%。其支持的交易中约 67% 属于中小企业，突出体现了非洲开发银行支持中小型贸易企业的努力。

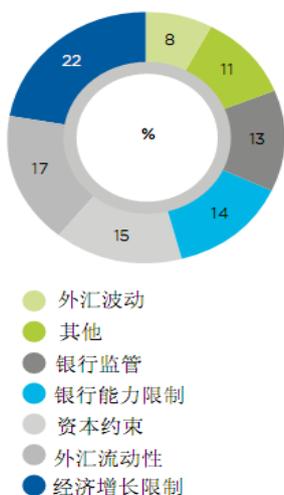
图82：非洲银行拒绝信用证申请的原因



数据来源：2014年AfDB调查



图83：制约非洲银行贸易融资组合增长的因素



数据来源：2014年AfDB调查

## 结论

展望未来，要弥合非洲贸易融资缺口仍有许多工作要做。市场在不断变化，对贸易融资的需求仍将远远超过供应。这就要求各流动性和风险缓释供应者之间进行更密切的合作，以创造必要的协同效应，更好地相互补充。这包括（但不限于）信息交流、风险共担以及专题研究合作计划，以更好地了解日新月异的贸易融资格局。

AfDB 已经吸取了一些可用于完善 TFP 项目的教训，以更好地满足市场需求。首先，当地银行和跨国银行对单一交易担保（直接担保）的需求不断增长，因此需要开发新的满足和符合银行需求和偏好的融资工具。同时还尤其需要扩大和加强能力建设，以帮助当地银行提高对贸易融资产品和相关运营服务的理解。这将特别有利于非洲的区域内贸易。



# 国际金融公司视角下的非洲贸易融资格局

国际金融公司供稿

非洲拥有 3.88 亿世界上最贫穷的人，每天生活费不足 1.25 美元。为了使这一大部分人口摆脱贫困，贫困家庭必须能够获得创造财富的新机会。私营部门可以发挥巨大作用：随着大型和小型企业都能够成长并进入新兴市场，他们将创造就业机会，并刺激更广泛的经济增长 - 以帮助提高贫困人群的收入。

贸易是这项工作的关键组成部分。历史表明，没有一个国家可以不依靠贸易而摆脱贫困。它是通过经济增长和提高生产力，来减少贫困及创造就业机会的关键驱动力。出口直接有助于经济增长，使本地企业能够借助于全球需求。进口为生产力提高奠定了基础：技术、资本、设备、基础设施、理念和专业技术。进口还能带来参与全球高附加值制造业供应链所需的原材料。

在新兴市场中，贸易融资对支持贸易发展是必不可少的。贸易融资通过促进货物在经济中广泛流通，为将制成品从初级来源转移到国内使用或出口外国所需的营运资本提供资金。缺乏获得贸易融资的机会是参与贸易活动的严重障碍，低收入的小企业和受冲突影响的国家受到的影响最大。危机期间贸易融资差距扩大，加剧了对经济增长的挑战。非洲企业 - 尤其是中小企业 - 受到这一全球趋势的影响尤其严重。

当今风险加剧的环境需要增加贸易融资，以便在全球银行缩减时保护脆弱的市场。像世界银行集团和非洲开发银行等多边机构在支持新兴市场贸易方面可发挥关键作用。贸易便利化是世界银行集团努力实现其双重目标的重要工具：一是到 2030 年前消除极度贫困；二是促进发展中国家最贫困的 40% 人口共享繁荣。IFC 作为世界银行集团的私营部门，在过去十年中创建了一套贸易产品，很多机构成功地通过贸易融资来控制风险和填补市场空白，最终推动经济增长，创造就业机会，减少贫困。

# 3.88

亿人每天生活费  
不足 1.25 美元



符合世界银行集团国际发展协会贷款和赠款的

**77**

个最贫穷国家中，

**39**

个在非洲。

## 区域趋势：增长的脆弱性，加强的一体化

随着商品价格下跌和全球增长仍然疲软，根据世界银行最新预测，非洲 GDP 增长率从 2014 年的 4.5% 降至 2015 年的 3.0%。大宗商品价格暴跌（特别是石油，从 2014 年 6 月至 2015 年 12 月下跌了 67%），全球经济增长疲软（特别是新兴市场国家），是当前区域经济面临挑战的幕后因素。这种低增长率上一次出现，是在全球金融危机之后的 2009 年，与 2003-2008 年非洲的 6.8% 的年均 GDP 增长形成鲜明对比。

在全球经济活动逐渐回升的情况下，商品价格预计仍将保持低位。世界银行预测该地区 2016 年 GDP 的年均增长率将保持在 2.5% 的水平。在 2017-2018 年，增长预计平均为 4.2%。随着商品价格的稳定和政策越来越支持经济增长，预计 2017-2018 年该地区最大的经济体 - 安哥拉、尼日利亚和南非 - 将呈现逐步改善。

全球大宗商品价格的下跌对该地区产生了重大冲击，因为燃料、矿石和金属占该地区出口的 60% 以上。石油生产高度集中在八个国家，这八个国家的人口占该地区四分之一以上，贡献了一半左右的 GDP。价格下跌的影响在石油出口国家最为明显，估计平均增长率从 2014 年的 5.4% 降至 2015 年的 2.9%。尼日利亚、刚果共和国和赤道几内亚的增长大幅下降。大宗商品价格下跌对外部收入来源有限的经济体产生了拖累，并且可能使更多的人陷入贫困。

非能源矿产出口国，包括博茨瓦纳、塞拉利昂、南非和赞比亚的经济活动也明显减弱。在几个商品出口国，电力短缺，干旱严重，政策不确定性和安全威胁等不利的国内环境也加剧了商品价格下降对经济的直接影响。

虽然一些非洲国家可能受益于商品价格下降带来的进口成本降低，但该区域的资金流动减少威胁到了基本商品的供应，导致穷人容易受粮食和能源短缺的影响。符合世界银行集团国际发展协会贷款和赠款的 77 个最贫穷国家中，39 个在非洲。这些国家中有近半数的国家其 30% 以上的粮食依靠进口。超过 20 个国家其粮食需求的一半需要进口。同时，40 个非洲国家其 50% 以上的能源需求依

赖进口，21 个国家的进口需求超过 90%。商品融资的持续流动对于维持家庭的粮食供应至关重要，并确保这些经济体拥有发展所必需的燃料。

进一步努力以促进普惠金融和市场一体化将是必要的，这将给最贫穷的人带来机会。据估计，非洲有 75% 的极端贫困人口生活在农村地区，而大多数农村家庭都参与了大宗农作物的生产。有限的基础设施和公共服务的限制，限制了农村贫困人口的能力：缺乏贸易机会，提高物质投入的价格，如种子和肥料。非洲的运费是世界上最高的，是全球平均水平的两倍。气候条件和价格波动也给非洲的小农户带来巨大的挑战。在贫困国家的农村地区，小农民通常无法获得如天气指数保险和仓库收据系统等工具，来有效地解决这些风险。无法获得足够的风险管理工具加剧了营运资本和作物循环融资的缺乏。基础设施和资金不足，导致资金成本高昂，也关闭了地区和全球贸易和投资的大门，阻碍企业成长和创业。

尽管有这些巨大的障碍，非洲在过去 20 年里经历了迅速的贸易扩张。1995 年至 2015 年间，年出口量增长了 2.5 倍以上。由于价格有所提高，出口的实际价值猛增了五倍，从而使该地区的购买力实现可喜增长，并资助急需的基础设施建设。同时，该地区的贸易伙伴已经变得多元化。与发达经济体之间的贸易，在 1995 年占该区域出口的近 90%，该比率在全球危机之后下降。与之相对应，非洲国家与其新兴市场国家，即巴西、中国和印度建立了新的伙伴关系。与此同时，新的贸易组织促进了该地区内部的合作与贸易达到前所未有的水平。1999 年至 2013 年，区域内贸易每年增长 11%。

然而，许多因素限制了区域内贸易增长，远低于其增长潜力，这也可能有利于经济的进一步发展和一体化进程。尤其是大宗商品价格下跌使非洲 2016 年的进出口商品交换比率下降了约 16%。然而，尽管美元交易量大幅下降（这与全球趋势一致），货物运输的贸易量却增加了 2.5%。随着实物贸易量持续增长，非洲对贸易融资的需求量将会持续增长。

### 最新数据显示贸易融资面临的挑战

在全球范围内，欧洲银行历来为全球新兴市场提供大量跨境贷款。作为传统的融资者，这些银行现在正在回撤资金，而专注于服务核心客户。根据国际清算银行的最新数据，在截至 2015 年年底前的六个季度里，欧洲银行向新兴市场的跨境贷款减少了 7000 亿美元。与此同时，亚洲和美洲向新兴市场的贷款合计基本持平。

货物运输的贸易量增加了

2.5%



在非洲，随着欧洲银行的撤出和市场波动的持续，贷款的缺口持续扩大。该地区 2015 年下半年的跨境贷款出现明显下降。作为国际银行贷款的接受国，非洲落后于所有其他发展中地区，仅占新兴市场跨境贷款总额的 5%。全球金融危机之后对非洲的跨境贷款一直非常不稳定。

贸易融资作为一种资产业务，一直受到主权风险增加的影响，主要体现在反洗钱/了解你的客户（AML/KYC）的支出上升以及巴塞尔协议 III 即将实施。世界银行集团最新的一项调查发现，缺乏贸易融资机会是非洲 66% 的出口商从事贸易的主要障碍，最小市场中的最小规模公司对此感受最深。

IFC 于 2016 年 4 月开展的发展成果跟踪系统（DOTS）调查，确定了非洲银行在为客户提供贸易融资方面所面临的一些具体挑战。超过 285 家银行（包括遍布撒哈拉以南非洲的 67 家银行），通过 IFC 的全球贸易融资项目（GTFP）注册了一个全球贸易便利化网络。全球贸易融资项目成员银行参与年度发展成果跟踪系统调查，首次衡量贸易融资对贸易发展的影响力，并提供参与全球贸易融资项目 96 个国家的市场状况和外贸发展前景的介绍。

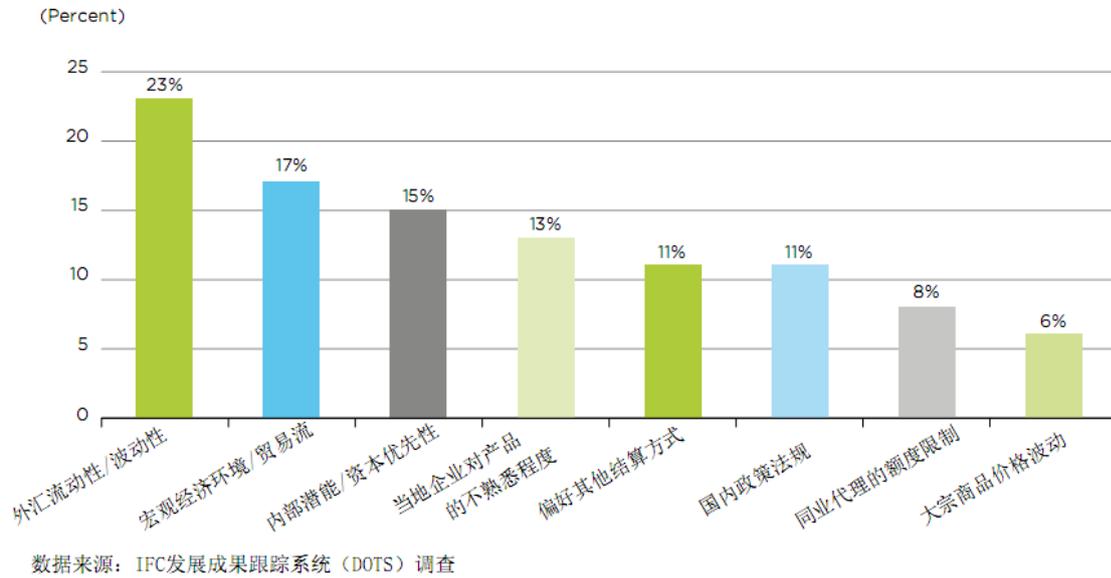
今年的调查发现，自去年以来新兴市场各家银行对同业代理关系的期望变得更加悲观。所有新兴地区有越来越多的机构表示代理行不愿意提供国际贸易融资——2016 年第一季度有 21%，而 2015 年同期仅为 3%。此现象在非洲更加明显：银行报告代理行支持减少的情况从无增加到 27%，在所有地区中增长最大。2014 年至 2015 年期间与非洲银行有贸易代理关系的代理行数量平均下降了 39%。

许多非洲银行也指出了其他问题，包括外汇的可用性、宏观经济环境和内部优先发展事项（图 84）。银行经常把外汇流动性或可用性列为对贸易融资业务增长的最大障碍。

2014年至2015年期间  
与非洲银行有贸易代理关系的代理行数量  
平均下降了

39%

图84：非洲银行发展贸易融资业务的障碍



在全球范围内，银行对本国贸易融资市场的展望也较为悲观（图 85）。大约四分之一的非洲银行表示，他们对前景的期望是负面的，高于 2015 年 13% 的比例。只有拉丁美洲（40%）和中东/北非（40%）持有悲观前景心态的银行数量多于非洲地区的银行。但是，非洲银行比其他地区的银行更显得稍微乐观一些，非洲有 57% 的银行表示他们对前景的期待是积极的，而全球持有此心态金融同业的平均值为 42%。

在所有受调查者中，以美元计价的贸易融资总额平均值略有下降，从 2014 年的 11.8 亿美元降至 2015 年的 11.4 亿美元。每个受访银行的平均交易次数比上年增长 33%，这些数字反映了非洲对全球贸易融资项目（GTFP）支持贸易发展的需求保持不变（为 17 亿美元），支持贸易交易的次数也增加了 49%。这一趋势表明，小项目和中小企业寻求融资支持贸易发展更加困难。考虑到该调查结果和近期其他市场数据，贸易融资可获得性的下降趋势可能会持续到 2016 年，从而增加非洲的融资缺口。

### 未来之路：机会良多

自 2005 年以来，为保证全球贸易融资项目（GTFP）项下 8,500 项交易的顺利进行，IFC 为非洲公司 150 多亿美元的贸易提供融资支持，包括 35 亿美元的区域内贸易。去年 IFC 对

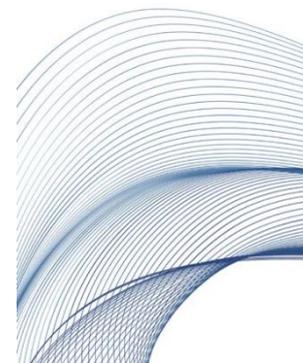
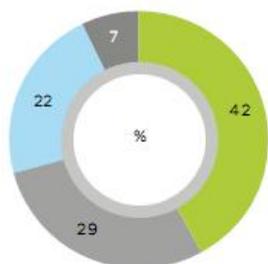
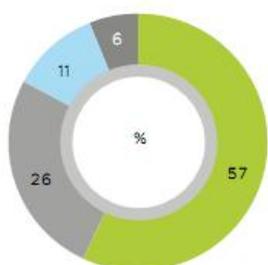


图85:新兴市场银行对其国内贸易融资市场的展望

对贸易融资市场的整体展望-全球



对贸易融资市场的整体展望-非洲



● 正面    ● 中立  
● 负面    ● 不确定

数据来源: IFC发展成果跟踪系统(DOTS)调查

撒哈拉以南非洲地区银行的资助额创造了新的纪录,2015 财年借助全球贸易融资项目(GTFP),通过 26 个国家(这些国家中有一半是经济脆弱和受冲突影响的国家)的金融机构,为 24 亿美元的贸易提供了融资支持。

为了满足全球贸易融资项目(GTFP)项下的贸易融资需求,IFC 提供跨专业和跨行业的银行培训,培训内容涵盖贸易业务操作、风险管理、“了解你的客户”和提高资本有效性等方面。国际金融公司在 67 个国家,为超过 6000 人次的银行业务人员、出口商和进口商举办了 244 个培训项目。在这些参与培训者中,有 34%是女性。这些培训项目大多数在非洲举行。2014-15 年国际投资者退出了埃博拉疫情最严重的西非国家,IFC 为在几内亚、利比里亚和塞拉利昂的七家金融机构提供更多营运资本支持,以保障信贷产品的持续可用性,包括面向当地企业的贸易融资。得益于 IFC5 亿美元的仓储融资支持,埃及、马里、塞内加尔、坦桑尼亚和其他地方的农民、农产品加工商、贸易商充分实现其农产品的价值,并获得更好的现金流管理。2013 年起,仅在埃塞俄比亚,IFC 和其合作伙伴已经为超过 170 万公吨的进口石油产品(占国内能源需求将近 60%)提供融资支持。类似的结构融资在科特迪瓦和毛里塔尼亚也取得巨大的成功。

贸易融资只是 IFC 为向非洲市场提供的广泛额外融资产品中的一类。2015 财年,IFC 在该地区投资了价值 37 亿美元的股权、贷款、担保和风险管理产品,并向 30 个国家的政府和私人投资者的投资项目提供了广泛的咨询。通过电力、运输和公用事业等项目扩大基础设施建设的私营部门从 IFC 获得了新的 11 亿美元的长期融资。向金融机构投资有助于金融机构快速发展,并将其业务覆盖面扩大到关键和额外的市场,为企业和家庭提供直接融资和其他风险管理工具,以产生收益,防范市场冲击,并建立融资弹性机制。去年,IFC 对银行和其他金融服务商的支持,使得 200 万企业家和 100 万农民顺利获得贷款。

贸易仍然很重要,有一点是明确的:新兴市场需要持续的支持,而与私营部门密切合作的多边开发银行的作用尤其明显。非洲存在许多贸易融资机会,因为非洲 40%至 45%的人口 - 包括大多数跨境贸易商 - 生活在极端贫困中,三分之二的成年人没有在银行开立帐户,也没有享受到当地金融机构的服务。

由于贸易融资产品的低风险特性与某些市场交易中潜在的高风险之间有一道鸿沟,因此基础市场资源配置低效的问题仍然存在。通过了解市场的需求和担忧,IFC 将先于监管机构、政策制定者、类似 G20 的全球组织、客户和合作伙伴,为非洲 54 个国家及其他新兴市场的银行提供新的问题化解方案,追求创新,扩大贸易融资。

# 非洲贸易金融的新时代： 地方银行的机遇与挑战

EXX非洲供稿

贸易融资为新兴市场，例如非洲，提供了巨大的机会，但此类业务仍然由外国银行主导，而非当地金融机构。未来几年内，非洲的项目和贸易融资将发生重大变化，这将越来越有利于机构贷款和私人融资的混合，因为现金流量不足政府试图削减公共支出。对许多欧洲和其他国家政府而言，公私伙伴关系（PPP）模式将取代非洲的直接发展融资模式。这一趋势将为国际性商业银行、多边发展组织、国家开发银行、私募股权、养老金和主权财富基金带来重大机会。包括 PPP 在内的不同融资方式的组合，将不局限于商品贸易和基础设施项目的融资，还将支持非洲银行机构向当地企业扩大贷款投放和提供其他信贷产品支持。

在本地化趋势的背景下，非洲贸易、基础设施建设和地方银行在向国际化融资的趋势转变。非洲各国政府正在通过鼓励和要求增加地方所有权和参与权，争取改善地方选矿和地方价值创造。政府将实施更严格的包含保护地方内容的法规，要求企业必须在当地加工和制造。外国投资者将不得不更多地与非洲当地实体合作，以获取制造、加工和服务所需的原材料。同样的原则也适用于贸易融资，越来越多的非洲政府将要求或鼓励当地银行参与结构化融资交易，为出口或项目提供融资。因此，混合融资模式的演变将会吸引非洲银行广泛参与，同时也为当地银行业创造了重要的发展机遇。

然而，人们对于非洲银行业是否已经为参与更多的贸易融资和项目融资交易做好充分的准备存在很大的担忧。在本文中，我们研究了妨碍地方银行参与非洲贸易融资并有可能使交易泡汤的两个主要挑战。

通过鼓励和要求增加  
地方所有权和参与  
权，争取改善当地选  
矿和地方价值创造

参与更多的贸易和  
项目金融业务，非  
洲的银行业已做好  
充分的准备了么？

### 合规的挑战

混合融资的出现以及与本地银行的合作经常要依赖于外国投资者、融资者与政治人物或与政治有关联的公司建立合作关系。尽管这种有政治动机的合作关系在非洲大陆很常见，而且可以帮助外国投资者减少合同风险，许多金融监管机构认为这种未经过合适流程建立的并且有不清晰来源收益的合作关系是腐败的、可疑的行为。因此，贸易融资本地化会使外国投资者面临腐败的风险，并且面临本国监管机构的严格检查。如果因为与非洲本地银行和其他公司建立合作关系而违反反贪污法律而被定罪，外国投资者在本国会面临更大的声誉风险和罚款的处罚。在 2015 年 11 月，英国法庭对一家英国银行处以罚款，原因是这家英国银行未能对一家坦桑尼亚本地有政治关联的公司进行尽职调查和“了解你的客户”的检查。这种案例并不罕见，而且面临调查和起诉的风险会妨碍外国投资者与本地银行的合作。

### 一场非洲的银行业危机？

许多非洲银行在上一轮经济繁荣的数年中错过了贸易融资、项目融资、大宗商品融资的巨大机遇，但是那些抓住了机会的银行现在却面临着巨大的压力和严重财务稳定风险。步履蹒跚的非洲经济现在有将银行一起拖入深渊的风险。EXX AFRICA 公布了一些非洲大陆最成熟的银行业体系爆发危机可能性的深度调查报告。在五月份，彭博社发布了一份研究报告(EXX AFRICA 对之亦有贡献)，其中声称尼日利亚、肯尼亚、加纳和赞比亚因为不断下滑的利润和减少的资本而面临着一系列的银行业危机。EXX AFRICA 也预测了安哥拉、刚果民主共和国和其它一些非洲国家也可能爆发银行业危机。在本文中，我们评估撒哈拉以南非洲最完善的一些银行业系统的前景以及发生影响当地银行参与贸易融资交易的更系统性银行业危机的可能性。

### 尼日利亚：奈拉（尼日利亚货币名）的自由浮动减小了又一场银行业危机发生的可能性

从 2015 年年末开始，尼日利亚银行业就受到低油价和尼日利亚经济增速放缓的冲击。2016 年 4 月，FBN 控股公布了 2015 年计提的高达 6 亿美元贷款损失准备金。贷款损失的原因主要是全球原油价格下跌和政府施加外汇管制导致的外汇资金不足，而外汇管制又影响了本地石油公司按期偿债的能力。FBN 遭遇的问题引起了人们关于尼日利亚可能再次爆发银行业危机的担忧。处境最为艰难的银行包括 Sky Bank、Unity Bank、Ecobank、Sterling、Fidelity Bank、FBN Holdings 和 Access Bank。在 2009 年，有许多尼日利亚银行在金融危机中因为不良贷款而倒闭。紧接着政府出资 40 亿美元紧急援



救银行业，并在银行业中进行了合并。本地银行 30% 的贷款都流向了国内的石油集团公司。这些国内石油集团公司为了收购正在从尼日利亚撤离的国际石油巨头的资产而向银行大量举债。原油价格的崩溃意味着这些企业目前面临着巨大的偿还银行贷款利息的困难。

然而，因为尼日利亚央行在 6 月份放弃了过去 16 月中饱受批评的固定汇率政策，允许奈拉自由浮动，增强了外汇资金的可获得性，尼日利亚再次爆发银行业危机的可能性逐渐消失了。奈拉与美元采取固定汇率导致其币值被高估，这导致了经济萎缩并对投资产生了不良的影响。新的汇率机制减小了各州政府破产和银行业危机的风险。在 2015 年，联邦政府实行了一项总额 21 亿美元的针对各州的援救行动，帮助各州重组当地银行的债务。尽管国际货币基金组织批评政府没有给援救行动附加结构性改革的条件，但是这次援救行动还是避免了因为各州的坏账导致银行业崩溃的风险。在 6 月，尼日利亚财政部长 Kemi Adeosun 确认了向本国 34 个州共计 5.34 亿美元的贷款计划，以缓解各州明年收支平衡的压力。这些贷款将从尼日利亚的 300 亿美元的扩张性财政预算中拨出。扩张性财政预算通过帮助背负沉重债务压力的各州重获偿还债务和支付薪酬的能力，避免了爆发银行业危机的风险。

然而，不良贷款率在短期内有可能会显著提升，但仍会远远低于在 2009 年银行业危机时达到的极端峰值。并且，尼日利亚银行业直接外汇风险的真实规模仍然不清晰，银行业的盈利能力预计会随着监管政策的变化和更高的坏账损失而下降。

### 安哥拉：不良贷款可能造成严重的银行业危机

安哥拉是目前非洲最大的石油出口国。公众对于安哥拉银行业的信心遭受了重大的打击，因为该国目前正在应对油价暴跌（石油占安哥拉 GDP 的 45% 和出口额的 95%）和中国经济增速放缓的影响（中国是安哥拉最大的贸易伙伴）。因为政府收入下降并且影响到对建筑业的支付，安哥拉的银行业很可能面临着严重的危机。安哥拉银行业对于石油收入和建筑行业过高的风险敞口增加了发生全银行业危机的系统性风险。在控制对于石油行业过高的风险敞口的同时，安哥拉银行业在经济繁荣时期向建筑业和房地产业公司发放了大量贷款。这些公司中有很多在目前经济衰退的环境中艰苦挣扎。此外，安哥拉复杂的司法体系也使银行很难追回不良贷款。



尼日利亚当地

30%

的银行为国内石油集团提供了融资

大银行的结构流动性风险状况是相当不错的，而小银行的流动性由于严重依赖于银行间同业拆借渠道

安哥拉的中央银行正致力于改革本国的银行业以平息跨国银行对于该国监管层面的担忧。去年，安哥拉央行改善了本国的监管框架，监管政策包括了合规、外部审计、反洗钱等法律以适应国际法律的要求。它将注意力集中在改善公司治理和提高透明度上。2 月份，安哥拉央行确认金融行动工作组 (FATF)——一个国际洗钱监督机构已将安哥拉从不符合国际标准的国家黑名单中移除。然而，合规则意味着银行必须在系统改造和员工培训方面投入巨大的成本，这种高额的成本支出也可能导致银行之间的合并。

### 肯尼亚：银行业尽管存在一些弱点，但没有系统性风险

肯尼亚银行业不大可能面临流动性风险，并且现在没有大银行面临着立即倒闭的风险。尽管去年有 3 家肯尼亚银行倒闭，但是因为规模都较小，不会引起系统性的风险。央行对银行的管理进行了干预，特别是对于导致银行不良贷款率过高的非正常贷款的发放。在几家处境艰难的银行倒闭之后，银行间拆借利率短时间内大幅上升。这是因为对于肯尼亚规模较小银行的信任危机导致了银行间资金拆借渠道的冻结。尽管利率的飙升只是暂时的，并且央行介入以向市场表明其支持银行业流动性的决心，这一插曲突出表明了大银行和小银行在流动性风险状况方面的差别。大银行的结构流动性风险状况是相当不错的，而小银行的流动性由于严重依赖于银行间同业拆借渠道，因此也更容易受到银行间同业拆借利率飙升的影响。

为了抑制风险的蔓延和防止肯尼亚银行业发生更加系统性的风险，央行计划提高对于本地银行的监管水平，加强公司治理，并确保现有规章制度得到更好的遵守。肯尼亚中等规模的银行发展迅速，仅仅在过去五年中，许多中等规模银行扩大了 2 倍到 4 倍。然而，肯尼亚银行业仍然存面临着一些关键的挑战。首先，银行业面临着中等程度的近期信用风险，这主要是由国家层面的风险导致的。肯尼亚的银行持有的总资产中有超过 1/5 的为国债。而且，肯尼亚的银行业很容易受到肯尼亚财政收支平衡状况恶化的影响。目前不断发生政府拖欠承包商款项的事件，而这些承包商实际也是银行的借款人。事实上，银行业一半的未偿还坏账是政府拖欠承包商款项导致的。近期，对于肯尼亚经济反弹的预期也有助于提高借款人的偿债能力。



### 加纳：虚弱的经济逆行期意味着银行业的脆弱性

至少 6 家加纳银行因为去年利润下滑或在年报中披露严重亏损而面对巨大压力。在 6 月 6 日，信用评级机构穆迪声称加纳的总融资需求预期会达到今年 GDP 的 20%，并且对该国过高的负债金额和较低的偿债能力表示担忧。国家的债务负担目前占 GDP 的 70%，不断增长的经常项目账户赤字和持续上升的政府债务水平给本已捉襟见肘的该国银行业施加了新的压力。面临压力的银行包括 Trust Bank、UT Bank、CAL Bank、HFC Bank、GCB Bank 和 Republic Bank Ghana。

加纳的银行业易受几种关键风险的影响。在目前宏观经济萎靡的大环境下，由于最近几年内信贷投放额强劲增长，加纳的信贷风险也上升了。本轮信贷增长因为是在 2005-2008 年规模更大的信贷增长之后紧接着发生，并且与许多定性的信贷风险因素和无法单单通过名义信贷增长率观察出来的宏观经济问题交织在一起而格外引人担忧。其他的一些风险因素包括：一再发生的财政收入下滑，脆弱的信用风险评估体系，过度集中的信贷投放组合和间接外汇风险。

### 南非：五大银行不断增加的信贷风险

由于很有可能在 2016 年 12 月再次被评级机构降级和其它的行业风险因素，南非银行业的信用风险需要被重新评估。评级机构标准普尔已经警告过南非的五大银行会面临更大的信贷风险，这是由于南非家庭过高的负债率和较低的家庭财富水平。同时，企业贷款也预计将低于过去五年 10% 的增长率。标准普尔预测五大行的坏账损失在 2016 年会达到 0.9% 到 1.2%，然后会继续恶化，到 2017 年年初，再提高 20 个基点。在 6 月份，评级机构认为南非的债务状况暂时稳定，但是如果再发生政治或经济波动，就基本肯定会在 2016 年年末或 2017 年年初被降级到次级投资级别。

尽管已经面临着越来越脆弱的经济状况和不断增加的降级为非投资级别的可能性，南非的银行因为兰特汇率和金融市场的波动遭受巨大冲击。在当前家庭住房贷款风险敞口巨大的情况下，南非储备银行激进的提高利率的政策会进一步损害当地银行的利益。考虑到该种贷款的构成、这次信贷激增发生的低利率环境、高家庭负债率和在无抵押贷款领域非银行因素的扩张，无抵押贷款是信贷风险的重要来源。然而，南非五大银行（占南非银行总资产的 90% 以上），对无抵押贷款保持了相对较低的风险敞口。总体来讲，无抵押贷款仍然较不稳定，这部分的坏账在近期有可能增加。

国家的债务负担  
目前占GDP的

70%



## 评级机构有可能 调低南非银行业 的信用等级

### 前景

非洲银行业在未来数年中会在贸易和项目融资领域发现越来越多的机会，特别是当非洲国家的政府对本地银行参与涉外交易实施监管以后。然而繁琐的合规检查和尽职调查流程可能会妨碍一些贸易交易的进行。有着良好的透明度并严格遵守监管要求的银行业将受益最大，而其他行业将会错过这次机遇。同时，由于一些非洲银行面临着严重的流动性问题，国际投资者也面临着更大困难。对银行业利益相关者和交易对手风险的连续性分析对于保持强有力的合作关系并在非洲的贸易融资和项目融资中占有一席之地至关重要。



# 伊斯兰贸易融资公司在 区域内提供的融资服务

## 国际伊斯兰贸易融资合作组织供稿

从成立起，ITFC 主要致力于为撒哈拉以南非洲的农业领域、石化产品、原材料、战略性大宗商品、健康领域和基础设施建设提供融资。

ITFC 的战略参与领域一直是通过为购买必要的农产品提供融资和从农民、合作社手中直接购买棉花种子（在出口之前被加工成纤维）来支持棉花种植业的发展。数年来，ITFC 已经使自己成为成员国棉花种植业的重要参与者。迄今为止，该公司已经批准为布基纳法索、喀麦隆、科特迪瓦、马里、贝宁的棉花种植业提供融资。

因为这个原因，尽管面临着充满挑战的全球经济环境和低迷的大宗商品市场，通过成为撒哈拉以南非洲棉花种植业的主要融资合作者并且自 2008 年成立以来已经提供了 6.46 亿美元的贷款，ITFC 已经实现了其在撒哈拉以南非洲的主要战略目标之一。

通过其在撒哈拉以南非洲实行的“重振被选中的非洲国家的花生产业”计划，ITFC 确定了被选中的国家的需求，并采取了相应的措施以支持最不发达成员国减少对基本农业大宗商品的依赖。

“非洲主动战略”（其批准的额度是 2.35 亿美元）在 2015 年被修订并重新实施，其目标是到 2019 年将贸易批准额度增加到 10 亿美元。从实行修订后的非洲主动计划开始，ITFC 针对撒哈拉以南非洲的贸易组合有了显著的增长，在 2015 年达到了 5.9 亿美元。该计划致力于促进区域内贸易的发展，方法是为能源、农业等战略领域提供贸易解决方案，通过与区域内和本地的金融机构合作来支持中小企业的发展并建立起持续增长的能力。

ITFC为撒哈拉以南非洲棉花种植业提供了

# 6.46

亿美元贷款

撒哈拉以南非洲

1.44

亿美元  
的“两步走”  
穆拉巴哈型融资

阿拉伯非洲贸易桥梁计划，是 ITFC 2015 年发起的又一个合作发展倡议，是 I F T C 与区域合作伙伴——阿拉伯协调小组成员，如阿拉伯非洲经济开发银行 (BADEA)、ICIEC、阿拉伯贸易金融组织和沙特出口规划组织 (SEP) 等，磋商后制定的。该区域贸易促进计划旨在促进非洲和阿拉伯地区之间的贸易交流。通过该计划，商业搭桥活动、国际展览和一些能力提升活动都得到了支持。

如上所述，ITFC 发挥的一个重要作用，在于其为非洲中小企业的发展而与银行业开展合作。为此，ITFC 利用“两步走”的穆拉巴哈融资方案来援助当地和区域性金融机构——首先为这些金融机构提供一系列融资（第一步），进而由这些金融机构为区域内的中小企业提供融资（第二步）。

2015 年，ITFC 核准了总计 1.44 亿美元资金，用于在撒哈拉以南非洲 (SSA) 实施“两步走”的穆拉巴哈融资方案。目前，I F T C 正为尼日利亚、科特迪瓦、莫桑比克、布基纳法索和多哥等 5 个国家的 8 家金融中介机构提供穆拉巴哈融资，并计划向另外的成员国提供。

除在 SSA 推广穆拉巴哈融资做出努力之外，ITFC 还期待与新的战略伙伴和伊斯兰开发银行集团的其他附属成员通力合作，达成进一步共识，促进该地区的伊斯兰融资。



# 非洲中小企业的竞争力： 聚焦融资和连通

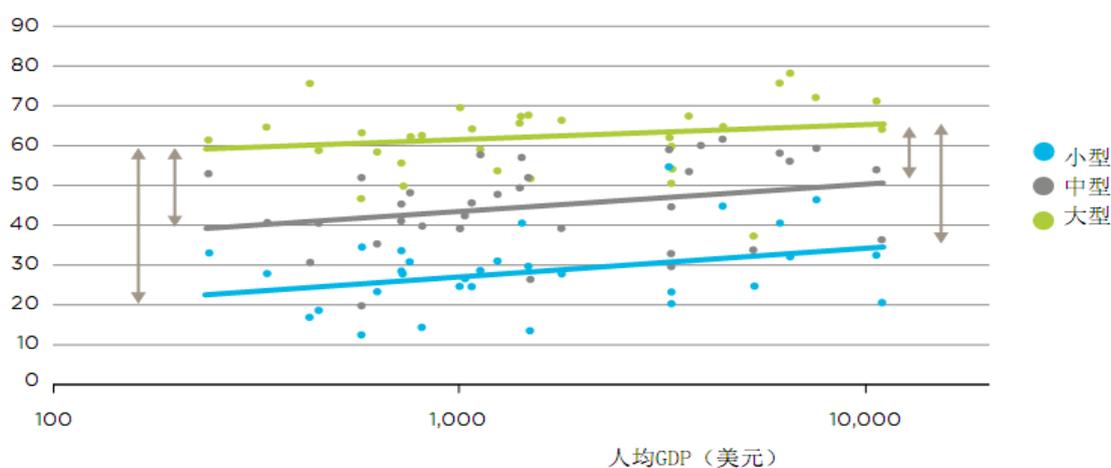
国际贸易中心供稿

## 非洲竞争力研判

非洲中小企业对单个国家经济体作出了显著贡献。他们促进就业，参与区域和全球贸易，吸引投资，为许多人提供生计来源。然而，与大企业相比，小企业竞争力较弱，且这一差距在较贫困国家拉得更大。图 86 提示了非洲经济体中，人均 GDP 和企业规模竞争力之间的关系。虽然所有其他地区的情况基本相似，但非洲国家大企业与小企业之间的竞争力差距却是最大的。解决这个问题可能是可持续发展与包容性增长的关键。

图86：非洲中小企业竞争力差距：竞争力得分与人均GDP之间的关系

国际贸易中心竞争力得分



来源：国际保理商联合会

中小企业与大企业之间生产力的差距是一个全球现象，在发展中国家尤为明显。

鉴于在就业和收入分配上的突出作用，中小企业生产力的提高对国民福利可能产生深远影响，尤其是在非洲

对于在人员流动和就业增长方面具有增长潜力的动态经济来说，中小企业的存在是至关重要的。众所周知，拥有小型、中型和大型企业的经济体，具有更高的企业进入和退出率，能够营造持续竞争的环境，最终产生更高的企业生产力。企业规模的平衡也与市场权力的平衡相关联。大企业不仅比小企业具备更强的经济权力，往往还拥有更多的政治权力，特别是通过游说立法机构来制定法律、法规和其他提高其市场地位的政策。中小企业，尤其是中型企业，平衡着政治和经济权力，并最终平衡着就业、工资和整体收入分配。

中小企业倾向于雇用较为年轻的员工，降低了青年失业率。青年失业率得不到改善，对经济产生不利影响，导致永久性的技能损耗，人力资本折旧和低迷的未来盈利前景。中小企业倾向于雇用社会弱势群体——不仅是年轻人，还包括女性和经济不佳的人。尤其是微型企业，通常雇用家庭成员，这可为老龄人口提供经济保障。

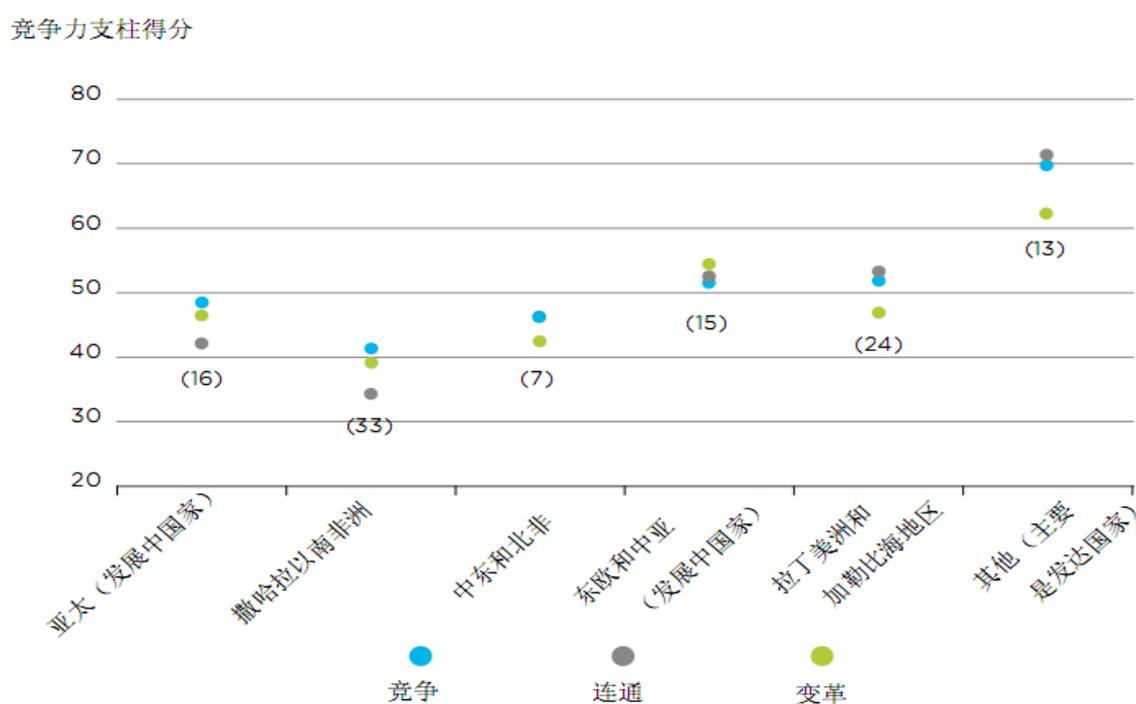
尽管在创造就业和均衡收入分配起着重要作用，中小企业的生产力却低于大型企业。中小企业往往专门从事劳动密集型的、小规模的低附加值生产，生产力水平较低，因而工资也较低。中小企业与大型之间的生产力的差距是一个全球现象，但在发展中国家更为明显。

鉴于中小企业在就业和收入分配上的突出作用，其生产力提升对国民福利能产生深远影响，尤其是在非洲。国际、国家和区域参与者应优先考虑通过竞争力来提高中小企业生产力。政府机构、贸易投资支持机构（TISIs）和私营部门，在实现这一目标中应发挥各自的重要作用。更好的连通性和融资渠道，会是一个好的起点。

非洲在企业层面的竞争力落后于世界其他地区，而非洲中小企业与大企业的差距又比任何其他地区更大。国际贸易中心的竞争力评估区分了竞争力的三大支柱：竞争，连通和变革。竞争能力集中表现为企业当前运营情况和其在成本、时间、质量和数量方面的效率。连通能力集中表现于对市场有关信息和知识的收集和开发，并实施变革来应对市场力量变化及预期，以及通过人力资本和金融资本投资进行创新。

跨地区比较不同竞争力支柱在企业层面的表现（图 87），撒哈拉以南非洲在各方面得分都低于其他地区，尤其是在企业的连通能力方面。撒哈拉以南非洲与中东和北非地区的差异显著。中东和北非地区几乎堪比亚太地区，亚太地区最强的竞争力支柱是连通能力。

图87： 2016区域竞争力概况： 竞争， 连通和变革得分



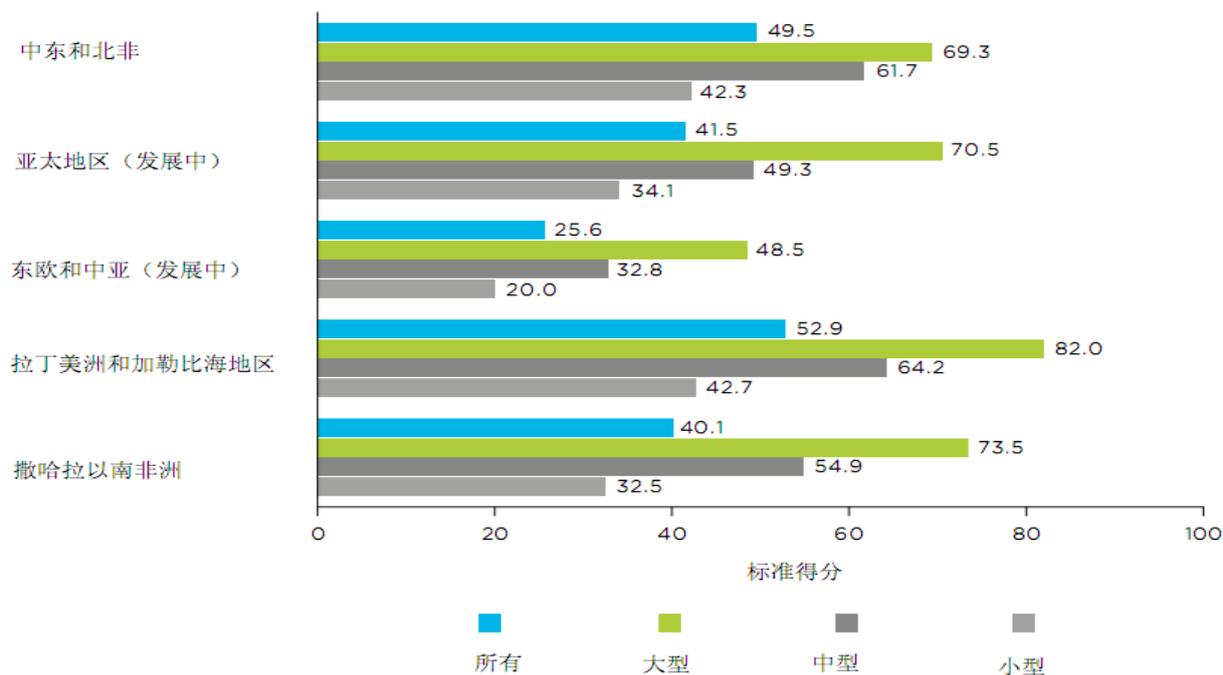
来源： 国际贸易中心2016年中小企业竞争力展望

### 融资渠道是一个值得关注的问题，尤其是对中小企业

获得充足的融资，是企业改变能力的一个组成部分，因为它决定了企业的投资能力。对全球中小企业来说，获得融资是众所周知的难题，而发展中地区的中小企业与公司，在这方面尤其受限制。在撒哈拉以南非洲，小企业经常反映融资渠道是其经营的阻碍（100 分中其得分为 32，比大企业的得分低两倍，图 88）。只有中亚地区的中小企业得分比其更低。最受影响的是小企业，其次是中型企业。大企业的情况最好，且这种现象在所有地区比较一致。

中亚中小企业融资渠道方面的得分比非洲同类企业低

图88：两倍负担：不同地区和企业融资情况



来源：国际贸易中心根据世界银行企业调查问题结果的计算，该问题是：“融资渠道对企业经营现状构成多大程度的阻碍？”

在非经济合作与发展组织国家，

**20%**

的中小微企业获得顶级银行充分服务，而在撒哈拉以南非洲这个比例仅为：

**5%**

根据国际贸易中心《2015 年中小企业竞争力展望》报告，雇佣 20-99 名员工的企业中，有 38% 认为，融资渠道已成为一个严重的业务约束，这个比例在更小规模的企业中可能更高。在非经济合作与发展组织国家，只有 20% 的中小企业获得顶级银行的充分服务，而在撒哈拉以南非洲，这个比例预计低至 5%。总体而言，在发展中国家，45%-55% 的中小企业从正规金融机构得到的服务不充分或不全面。

大部分金融机构的规范性与中小企业随意性强的实务不相匹配。银行视中小企业为“高风险/高成本，”尤其是因为他们缺少文件记录（例如会计记录和财务报表），且缺乏可核查的信用记录。此外，大多数银行只接受土地或不动产作为贷款的担保，而大多数中小企业持有的资产却是存货或其它动产。这种“担保缺口”还体现在贷款规模的不匹配上，中小企业在这方面受到的打击尤其大。中小企业一般由于规模太小而无法得到正规银行提供的大额贷款和小额信贷机构的服务。这种情况需要国家政策制定者和国际机构进行干预，以下便是成功的范例之一。

## 案例分析

### 中小企业获得启动 IT 及 IT 相关产业国际化的补助资金

由世界银行和乌干达政府筹建的乌干达企业发展和竞争力项目 (CEDP)，旨在通过支持优先领域改革，尤其是中小微企业 (MSMEs) 的改革，来创造更好的投资环境，从而提高乌干达企业的竞争力。配套补助金项目，作为 CEDP 的一个组成部分，授给了八家 IT 和 IT 服务 (ITEs) 的中小企业逾 7.5 万美元的配套补助金，极大地促进了这些企业产品和服务的国际化。

配套补助金为四个目标行业的私营企业、商业协会和中小微企业提供支持，这些行业是：农业、渔业、旅游业以及信息通信技术和业务流程外包 (ICT/BPO)。要成功获得补助资格，申请人需提供一份完善的商业计划，商业注册证明和可用资金证明。一旦申请获批且申请人能够提供 50% 的财务担保，补助金就会发放，并与另外 50% 的资金一起，用于项目的实施。

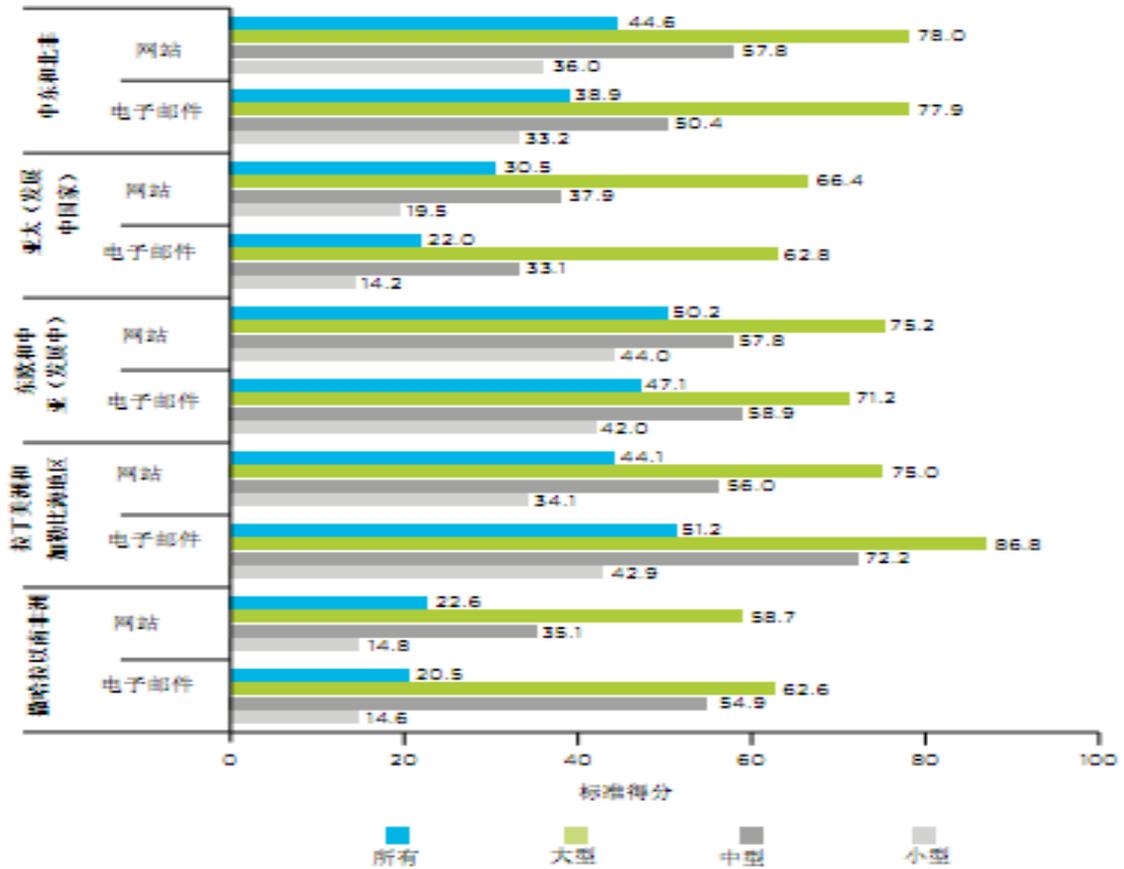
国际贸易中心在帮助中小企业取得配套补助金发挥了重要作用。国际贸易中心培养的财务管理顾问，在中小企业申请补助金过程中，帮助他们制定切实可行的商业计划并确保他们提交的补助金申请准确无误。

最终，八家受益公司和协会（在总共 20 家受益者中，40% 在这个项目中获得了财务援助）获得了逾 7.5 万美元的配套补助金，极大地促进了其业务的国际化。这些补助金为一系列活动提供资金支持，如 ISO 9001 质量标准的执行、IT 在线学院门户网站和网络课程的开发、呼叫中心员工培训等，从而改善了这些中小企业和协会的业绩，提高了出口竞争力。一些补助金通过资助海外市场调查和网站开发，迅速开启了进入国际市场的渠道。CEDP 帮助中小企业打破这些行业特有的约束，使获得融资成为可能，最终扩大它们的准入市场。

### 获得融资？立即连通！

在撒哈拉以南非洲地区，最弱的竞争力支柱是连通性 (图 89)。在竞争力评估中，国际贸易中心在企业内部、企业的直接商业环境和国家政策等层面考虑影响企业竞争力的因素。一项更深入的分析显示，撒哈拉以南非洲的连通性差距存在于各个层面（企业，直接商业环境和国家环境层面），但企业层面业绩不佳对连通性的影响尤其大。国际贸易中心《2015 年中

图89：数字差异：不同地区和不同企业规模下企业网站和电子邮件的使用情况



来源：国际贸易中心根据世界银行企业调查数据计算

小企业竞争力展望》在衡量企业层面的连通性时，将利用信息技术（ICT）收集市场信息、在企业商业环境中连通其他主要参与者的能力，作为参考标准。通过量化企业使用电子邮件与客户和供应商沟通的企业比例，和拥有自己网站的企业比例，来衡量连通性。电子邮件和网站两个指标方面总分为100分，小企业得分为15分（图89）。有趣的是，亚太地区小企业在连通性支柱方面也不佳。

尽管利用互联网在成本效益、可达性、信誉提升、在线销售、直接联系客户与供应商方面有诸多优势，非洲许多小企业仍然不使用互联网进行商业经营。更强的连通能力可以弥补薄弱的物流和地理劣势，例如内陆国家的某些地区。随着电子商务、服务出口和价值链的增长，网络的使用变得愈发重要。

## 案例分析

### 印度对非洲的贸易和投资支持：连接价值链

Kevine Bajeneza 是 n@tcom Services Ltd 的所有人，n@tcom Services Ltd 是一家快速发展的咨询公司，致力于为卢旺达受教育的失业青年和 IT 市场驱动的需求与机会之间建立连接。她的公司提供信息技术培训，附带提供软性技能培训。

2015 年 5 月，在一次卢旺达 BPO 博览会上，Bajeneza 女士第一次接触印度对非洲的贸易和投资支持（SITA）项目，在该博览会上，国际贸易中心对此项目做了介绍。2015 年 9 月，SITA 赞助 Bajeneza 女士参加了由印度 IT 协会 NASSCOM 组织的印度-非洲 ICT 博览会，这次博览会为肯尼亚内罗毕带来了 100 多家印度的 ICT 公司。SITA 促进了印、非公司之间的商务会谈。在会议研讨之后，Bajeneza 女士与 JD-Soft，一家印度 IT 公司，签署了一份协议。该协议为公司在 IT 培训和咨询方面的合作提供了一个框架。

除企业层面的连通能力之外，非洲地区的国家层面和直接商业环境层面也存在改进空间。在国家层面，获取 ICT 是连通性的一个重要决定因素。在商业环境层面，国际贸易中心从研究与发展协作、供应商资质、营销和集群发展程度等方面，来评估连通性。上述案例表明，企业所有者品牌营销和销售能力的提高、市场营销的改善和商业会议等，是如何为卢旺达的小 IT 公司带来全新的改变。

2016 年 3 月，Bajeneza 女士在卢旺达基加利参加了 SITA 组织的品牌与销售研讨会。Bajeneza 女士在研讨会后说：“经过培训，我能够制作销售材料，我还引进了许多变化，使销售材料更加专业和清晰”。

最近，在 SITA 的赞助下，Bajeneza 女士前往北京参加服务采购指导团展览会。有 200 多家公司参加了这个展览会。“我将品牌与销售研讨会上获得的知识，主要应用于 B2B 会议上，效果很好，” Bajeneza 女士目前正与她在北京遇到的 7 家公司进行合作关系讨论。

得益于与 SITA 的合作，Bajeneza 女士公司的业务变化很大。“我们能够在国内和东非共同体地区进行更多的销售及品牌推广。我们延伸了公司服务，可直达农村地区，我们还能够吸引更多的邻国客户。”

## 参考资料

国际贸易中心（2015）

《2015 年中小企业竞争力展望》：包容性增长的连通，竞争与改变

网址链接：[www.intracen.org/SMEOutlook/SMECO2015/](http://www.intracen.org/SMEOutlook/SMECO2015/)

国际贸易中心（2016）

《2016 年中小企业竞争力展望》：达到贸易标准（2016）

网址链接：[www.intracen.org/SMEOutlook](http://www.intracen.org/SMEOutlook)

Herbert Wamalwa and Dorothy McCormick (2015) SMEs, 非洲贸易和发展，国际贸易中心系列论文

网址链接：[www.intracen.org/SMEOutlook/ITC-WPS/](http://www.intracen.org/SMEOutlook/ITC-WPS/)

# 可持续性贸易金融-关于市场现状的观点

## 银行业环境倡议举办方

### -剑桥大学持续领导力学院供稿

#### 改变风险设计-持续性影响客户信用评级 中国银行业监管机构开始表现出兴趣 在对银行资本成本的影响方面做好多方准备

国际商会决定在今年的全球贸易金融调查中对“可持续贸易金融”（指主动将社会和环境因素纳入考虑范围的贸易金融）投入更多的关注。这反映出，全球的行业领导者们对这一议题的兴趣日益浓厚。事实也的确如此-75%的调查对象表示，他们的银行正在积极跟进这一议题-见图 90。国际商会的决定也说明，塑造这些行业的一些基础力量开始重视可持续发展。

行动方向很明确，将可持续性纳入银行贸易金融活动的战略和经营，只会随着时间推移变得愈发重要。然而，可持续贸易金融实践仍处于初级阶段。在此，我们从风险和机会两个角度，来阐述为什么可持续性对贸易金融从业者越来越重要。我们考虑了（包括主要的新兴市场，如中国）不断变化的监管趋势、客户偏好和风险管理的影响，还审视了当前单个银行可以采取的行动和行业普遍优先考虑的事项。

作者：

安德烈·沃尔希  
托马斯·沃尔哈根  
塔玛拉·斯雷特

## 1. 贸易金融变化的背景是怎样的？

### 监管趋势：巴黎协议、金融稳定委员会和 G20 峰会

过去的一年里，全球政策或监管趋势在将经济增长引入可持续或“绿色”发展的轨道上，取得重大进展。例如，去年末巴黎召开的联合国气候峰会上，各方达成了“要把全球平均气温较工业化前水平升高控制在 2 摄氏度之内”的政治共识。这个承诺意味着，在本世纪末，政府、企业和其他利益相关者必须在繁荣经济的同时，实现温室气体净零排放。这简直是一场没有经济范围的工业革命。

同时，金融稳定理事会气候相关金融信息披露工作组，也在 2015 年底成立，旨在规范企业和金融机构进行气候相关的金融风险披露。这反映了一个基本理念，在日常决策中，市场需要更透明和更可靠的信息来对气候风险做出明智的判断。在金融理事会工作的基础上，G20 峰会（今年在中国举办）成立了一个绿色金融研究组，来探究全球最具影响力的财政部和中央银行如何让绿色金融成为金融决策的主流理念。

即使这些监管努力对贸易金融可能还未带来实质性的影响，但其重要性应当铭记于心。例如，全球温室气体排放总量的约 15% 源于热带森林砍伐，而农业用地清理，被公认为是造成森林砍伐的最主要原因之一。如果不转变依赖于向森林土地扩张农业的发展方式，世界各国政府将因此无法达成其气候目标并养活不断增长的人口。

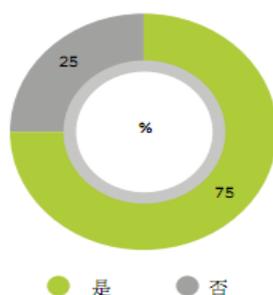
### 进口趋势：消费品论坛和中国

继续聚焦于农业这一议题，农产品的主要进口商并未忽视上述趋势。2010 年，消费品论坛（CGF）董事会，通过了至 2020 年达到在其供应链中“森林净零砍伐”的决议。该决议是消费品论坛，一个拥有约 400 家消费品公司、联合销售额达 2.5 万亿欧元的行业网络，认识到农业用地的扩张对森林砍伐、当地社区和生态系统的重大影响后做出的。

为促进这些公司的采购政策与此目标相适应，消费品论坛（CGF）为大豆、棕榈油、纸浆和纸业制定了“可持续采购指南”。它还与包括政府和银行业在内的各方伙伴合作，开展更广泛的行动来促进改变。在 BEI 赞助下运营的国际银行小组，与消费品论坛共同议定了“软大宗商品”条约。这是一个以客户为导向的倡议，旨在将银行业的服务与“至 2020 年，在软大宗商品供应链中实现森林净零砍伐”的目标对接起来。2013 年，“软大宗商品”条约获消费品论坛（CGF）董事会批准，目前已被占据 50% 的全球贸易金融市场的多家银行所接受。

图90：银行跟进可持续贸易和贸易融资发展的情况

你的银行在跟进可持续贸易和贸易融资发展和市场需求/预期吗？



来源：国际商会2016《全球贸易金融调查》

## BEI 和消费品论坛议定了软大宗商品条约

然而，仅关注消费品论坛（CGF），会忽略这样一个事实，绝大部分农产品被进口至亚洲主要新兴市场。例如，全球约60%的大豆进口到了中国。不过，这里也有一个转向的趋势。2015年，受中国银行业监管机构之邀，BEI 可持续贸易金融委员会——一些商品进口商、交易商和贸易金融领导者——与中国的银行开展合作，探究如何将可持续性纳入支撑中国大宗商品进口的贸易金融。这项工作的最终成果已于2016年9月初公布。在这份研究报告的序言中，中国银行业监管机构——中国银监会的叶主任坦言“中国的银行在实现‘绿色信贷’上还有进一步改进的空间”，且CISL报告“强调了……风险，中国的银行业机构和领导者需给予更深的认识”。

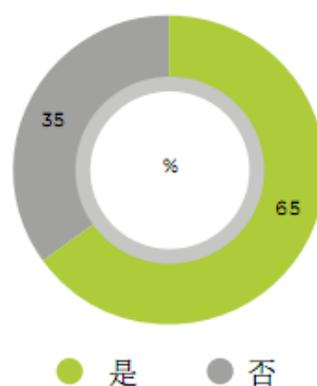
#### 风险趋势：声誉与信用

不可持续的软大宗商品生产和贸易带来的风险日益凸显。随着消费观念的转变，声誉风险可以说是首当其冲。一家全球性银行负责声誉风险管理的人士最近向我们透露，他们对同行们未识别贸易融资业务暴露的风险并采取适当措施，表示非常惊讶。在国际商会最近的调查中，有一个迹象表明该行业正在变化——将近三分之二的调查对象表示，他们银行正考虑关于贸易金融交易的更严格的环境和社会标准（见图91）。我们猜测他们的出发点是管理声誉风险。

然而，我们却花费大部分时间和行业领导者就信用风险进行协作。尽管监管和进口趋势的转变，并不总是影响单个交易，但最近的事件已经表明可持续发展理念在客户层面正变得愈发重要。举一个非常具体的例子，今年年初，一个马来西亚主要的棕榈油生产商被业界广泛认可的可持续发展标准机构（the RSPO）叫停，因为其未能遵守该机构的某些标准。随后，该公司的许多客户立即声明他们将不再采购该公司的棕榈油。该事件促使信用评级机构——穆迪，宣布考虑下调该公司评级。无独有偶，从被叫停到穆迪干预不到两个月的时间内，该公司的股价也跌了近10%。虽然这只是一个例子，但它表明了企业若与大趋势背道而驰，被抓住的后果是不言而喻的。由于大部分贸易金融从业者寻求与客户建立长期关系，并向其交叉销售多种金融服务，因此，信用风险中，不断提升可持续性因素的重要性值得我们关注。

图91：贸易金融中更加严格的环境和社会标准的实施情况

你的银行对贸易金融正在实施（或考虑实施）更加严格的环境和社会标准吗？



来源：国际商会2016年《全球贸易金融调查》

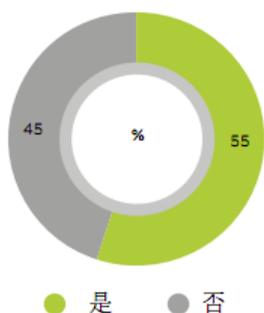
#### 脚注

“中国商品进口的绿色金融：实务的教训”网址链接：

<http://www.cisl.cam.ac.uk/publications/sustainable-finance-publications/greening-finance-china-commodity-imports>

图92：由于内外部环境政策拒绝办理贸易融资交易

你的银行由于内外部环境政策拒绝办理贸易融资交易了吗？



来源：国际商会2016年《全球贸易金融调查》

“中国的银行在如何实现‘绿色信贷’上，还有进一步改进的空间”——中国银监会政策研究

局 叶燕斐先生

## II. 当前单个银行能够采取什么措施？客户参与，风险筛查和定价

我们与全球贸易金融业领导者的合作表明，只要银行决心去做，至少可以在三个层面采取行动。我们看到了多家银行围绕这三个层面的举措。

第一个层面是客户参与，这涉及到把可持续性风险考虑整合到现有的流程中，如客户登记手续办理和尽职调查。它还涉及与客户合作，管理已识别的风险。如国际金融公司农产品生产环境和社会风险全球地图（GMAP）之类的工具，都是很有帮助的。

第二个层面是风险筛查，这意味着从可持续发展的角度，确保银行不被卷入更坏的或更高的风险中。有趣的是，今年的国际商会全球贸易金融调查发现，由于内外部环境政策（图92），逾50%的银行拒绝办理贸易融资交易，这可能暗示着相当多的精力集中于风险筛查，尽管是暗中进行。

第三个层面是定价，这涉及到银行调整其定价策略，以鼓励更好的可持续发展实践。对于拥有高产量、低利润业务的客户而言，这种策略可以提供有效推动。我们看到一些银行片面地看待这个问题，认为定价只是建立客户投资组合的整体战略的一部分，与可持续发展趋势一致且使投资组合的政策成本中性化。其他银行则与多边银行合作，这些多边银行正越来越多地将可持续发展纳入其贸易金融计划，以此改变商业银行的资本成本，更多有关的内容阐述如下。

## III. 这个行业普遍的优先考虑事项是什么？

ICC 调查显示，贸易金融行业愈发重视环境和社会因素，这是一个令人乐观的趋势，然而相关实践似乎仍然处于初期阶段。正因为如此，拥有一个学习和引领的平台非常可贵，这也是 BEI 在 2015 年初成立可持续贸易金融委员会的主要原因之一。该组织作为代表参与到 ICC 银行委员会、银行业交易协会和 BAFT 中，并获益良多。三个优先考虑事项已经浮出水面。

### 1. 产品研发

目前为止，BEI 从工作实践中已经确定，在某些情况下，现有贸易金融产品，可以被简单、放心地用于向正确经营的出口商提供激励。

## 贸易金融可持续 发展成为市场新 准则

例如，“银行业环境倡议”的“可持续装运信用证”，最初是用一种商品（棕榈油）的案例研究，为一种贸易金融工具（信用证）而编制的。它与现有的银行流程一致，是买方主导的：银行只是负责检查信用证文件是否包括“认证的可持续棕榈油”标记。国际金融公司通过其全球贸易金融计划对该产品提供支持，如果银行通过国际金融公司预定这类交易，那么国际金融公司就可以迅速使银行获得降低资金成本的益处。也正是这一概念的催化潜能促使英国的金融时报将“银行业环境倡议”纳入2015年“转型商业奖”。

如果有合适的可持续发展标准，那么这一概念原则上可转移到其他商品和其他跟单形式的贸易金融中。银行和客户一样，都热衷于进一步探索这种产品的开发。

### 2. 与多边开发银行合作

目前，一个相对较小的银行圈子正公开地努力将可持续贸易金融变成一个新的市场规范。“银行业环境倡议”的可持续贸易金融委员深入考察了不同选择方案，这些方案均可在行业内以一定规模部署。它出版了对这些选择方案的考虑，包括：在最近的讨论论文中提及的了解你的客户、合规和监管过程。

值得强调的是，当既要考虑影响又要考虑可行性时，基于国际金融公司对可持续装运信用证的参与，与其他多边开发银行合作就成为重中之重了。简单来说，如果所有主要的多边开发银行，具有通过其贸易金融计划直接影响银行资金成本的多边开发银行，在这个议题上能够明确地与商业银行合作，那么将大大加快整个行业在该议题上推进的步伐。自从得出这个结论，亚洲一家重要的多边开发银行已经联系我们了。

### 3. 增加新兴市场买家的参与度

对于可持续发展，来自世界上最重要的进口市场的信号尽可能一致，这符合所有人的利益。没有这一点，向可持续发展生产方式的转型更可能是粗放的和无序的。

正是由于这个原因，在中国银行业监管机构的指导下，“银行业环境倡议”的可持续贸易金融委员会正在寻求建立其与中国银行业的早期合作，并支持其在这一领域持续兴起。

在所有这些优先领域的行动将提出具有挑战性的问题，并且可能需要一些时间，但无可否认的是，解决这些问题是与市场条件正在发生的变化相一致的。国际商会的调查再次揭示了现有的行业参与水平方面。虽然还有很多事要做，但是众人拾柴火焰高。

### 脚注：

剑桥大学可持续发展领导力学院将企业、政府和学术界齐聚一堂，以找到关键可持续性挑战的解决方案。CISL 召集了“银行环境倡议”，这是一个跨国银行组成的团体，其使命是：领导银行业共同引导资金流向社会、环境、经济可持续发展方面。这篇文章中表达的观点仅代表作者本人。

# 贸易和贸易金融的电子化

## ESSDOCS供稿

当前有许多文章详细讨论电子化、区块链、优步化和共享经济。从根本上改变核心业务经营方式的压力从未如此巨大。贸易金融也不例外。

金融科技与银行的竞争虽然被大肆炒作，但是其真实性是不容忽视的。这种竞争最初将出现在零售银行业务市场中的汇兑、众筹贷款、挑战者银行等。如今，在贸易金融板块中，涉及的资金数额、监管框架以及在最大程度上减少风险所需的专门知识意味着金融科技是银行的伙伴，而非竞争者。

电子合同和单证使关键流程实现自动化，例如生成采购订单、发票、单证对比和制裁核查

### 为何进行电子化？

电子化实现集聚物质链、金融链和单证链的聚合，从而使贸易金融获益。这种聚合使银行和企业能够减少贸易金融和自动化流程的成本和复杂程度，改善营运资金管理并减少经营成本。简化贸易金融并降低贸易金融成本，将增加中小企业融资渠道，从而促进全球贸易。

电子化的部分优点概述如下：

- 协作：电子平台使货运的各个当事方能够协作拟定相关单证，减少错误，集中管理流程，维持数据完整性，加快正本单证的最终确定和开具
- 自动化：电子合同和单证使关键流程实现自动化，例如生成采购订单、发票、单证对比和制裁核查。
- STP：直通式处理减少数据重复输入和相应错误，使数据从商品销售合同或采购订单环节流入融资申请和装运单证环节，并最终流入财务结算环节。

## 贸易电子化就如同将地球上的所有的动物都驱赶到正在建造中的诺亚方舟上



- **减少风险：**电子文档通过加大对正本单证控制力度大大减少欺诈风险，同时消除了单证丢失的可能性，。此外，电子文档可在全球即时传输，这意味着公司能够大幅减少风险、工作负担和流程耗时。
- **摆脱赔偿保证书：**电子文档可消除银行和企业面临的与开具或依赖贸易赔偿保证书和解除赔偿保证书有关的风险，包括赔偿保证书不构成商品抵押以及不足以满足资本充足性要求。
- **合规与可见性：**电子文档确保只有授权用户才能开具或背书正本单据，或者进行配置，防止在不知情的情况下将单证传输至被制裁方；电子文档也提高物权凭证在组织或集团内的可见性
- **运营方面的改善：**以远程和独立于其他方的方式访问、审核和批准正本电子文档，能够明显改善银行、接口和终端的操作
- **提升体验：**电子解决方案通过实现用户可随处使用电子文档并节省查找或管理文件的时间，提升组织内部和整条供应链相关人员的使用体验。

### 挑战

贸易电子化存在许多重大挑战。第一个挑战是项目规模。如果把小项目管理比作驱赶猫群而大项目管理比作驱赶虎群的话，那么贸易电子化就如同将地球上的所有的动物都驱赶到正在建造中的诺亚方舟上！

贸易电子化是一个复杂的项目，因为它需要三个行业（例如金属商品、货运和银行）同时变革。此外，贸易电子化必须获得相关政府部门（例如海关和金融监管机构）的承认做支持。

即使在一个组织内部，合同和流程的变革也涉及多个部门。对于企业，该变革管理涉及贸易、金融、执行或运作和货运部门等。对于银行，该变革将对多种产品和多个分支机构的单证团队产生操作上的影响。

此外，由于电子化贸易需要整个供应链各方的参与，因此电子贸易的益处随网络规模的扩大而增加，但是在解决方案达到临界规模之前也受到限制。其实，这意味着在达到临界规模之前，电子网络将限制所有参与方的投资回报，导致因果难辨的困境。

### 伴随电子化的其他问题

电子化的一个副作用是在评审当前纸质流程和程序合理性时不良习惯往往成为关注点。例如使用航空运单和信用证项下的其他不可转让收据。当然，在贸易金融安排中，这种文件未能向银行提供所有权，导致更高风险。

这种习惯是解决纸质流程效率低的暂时方法。在探讨纸质流程时，将强调这些习惯。（幸运的是，许多此类不良流程也可通过电子化根除，例如将可转让的eAWB与银行付款责任整合）。

### 新兴的电子贸易

IFT开发MT798和TSU，ICC制定eUCP 和URBPO，企业努力推动采用电子单据（包括正本提单），均体现出无纸化贸易切实可行。在航空货运领域，目前国际航空运输协会的电子航空运单已达到39%。

### 政府参与

长期以来，泛亚电子商务联盟成员在国内提供企业对政府解决方案并为跨境贸易提供电子原产地证书<sup>21</sup>。

国家植物保护机构已经参与电子贸易，根据《国际植物保护公约》（联合国粮食及农业组织的一部分）发布电子植物检疫标准。去年，联合国粮食与农业组织批准电子植物检疫中心。电子植物检疫中心可加快电子卫生与植物检疫证书的推出和采用。

### 如何进行数字化：最佳实践和向无纸化过渡

引导实体向无纸化过渡的企业和银行已经确立了一些最佳实践案例。

最重要的是，一旦公司做出在内部进行电子化变革的战略决策，就需要通过获得授权的跨职能高级电子文档团队促进和强调该变革，并且该团队应能够支持决策在整个公司得到自上而下的落实。将电子文档因素纳入个人奖励，有助于确保最终用户经常使用电子化措施。

一旦您的组织获得高层支持并配备获得激励的跨职能高级团队，电子化也不过就是一个大型项目管理而已，例如：

- 注重容易做到的事情，以便在内部证明电子化可行性并证明电子化的价值
- 凝聚业界共识和力量，因为单靠一个公司自身的力量无法完成贸易电子化。就这一点而言，注重正处于电子化过程的贸易行业，有助于获取经验并使该行业达到电子化临界规模（即使该行业对您而言无意义或该行业的纸质化流程并没有给您带来问题）

靠一个公司自身的力量无法完成贸易电子化，业界共识和力量须凝聚

本年年末之前，我们将会看到电子贸易有意义的加速发展。

- 逐步进行数字化，以便确保在您推进计划时能快速实现效益，例如您可从使用在线DocPrep解决方案创建电子文件开始，然后通过文件的在线申请和电子交单对贸易金融进行电子化，在向端对端无纸化贸易推进。

- 确保您在自己的组织和行业公开交流计划，以便其他人能够从中学习并与您共同推进电子化。

最后，设定切合实际的时间表十分重要。电子化无法在一夜之间实现。企业和银行应为他们希望电子化的业务百分比设定年度目标，然后朝着这一目标努力。若您的目标与交易对手和行业竞争者的目标保持一致，那么将更有可能顺利实现贸易电子化。

### 结论

在法律、标准、技术解决方案和贸易便利化方面，大量的贸易电子化准备工作已经完成。

随着行业集聚到达临界规模，本年年末之前，我们将会看到电子贸易有意义的加速发展。实际上，在未来几年，您将在某些方面不可避免的参与电子贸易。在迄今为止的这个过渡中，亚太区可能已经处于领先地位，但在未来十八个月，电子化的采用将会更快速，更具全球性。

虽然贸易电子化面临挑战，但是人们不断克服这些挑战，企业和银行很快就能收获成果。

## 国际商会与银行委员会：

# 以最高水平支持并参与国际体系

作者：亚历山大·R·马拉凯特

ICC银行委员会G20政策顾问会联合主席

国际商会是一个知名权威的商业组织，在全球范围内具有影响力和数十年的公信力，致力于以最高水平支持国际体系。

国际商会持续参与B20/G20年度进程，该进程2016年由 中国轮值主持。国际商会的代表为G20首席执行官咨询组，主席为国际商会董事 Jeff Hardy，同时也通过一个或多个B20特别工作组的成员或联合主席发挥代表作用。此外，国际商会银行委员会每年主持G20磋商会，召集代表关键贸易融资组织的代表人，审议问题并提出建议，以便提供贸易融资机会。本文作者和Steven Beck（亚洲开发银行贸易金融业务主管兼银行委员会咨询委员会成员）担任G20磋商会的联合主席。

国际商会主持首席执行官咨询委员会会议。会议代表团包括国际商会高级领导人员和全球龙头企业首席执行官。与往年一样，在专题讨论会中，国际商会代表团备受关注并积极参与讨论，通过B20活动、特别工作组报告和建议，提出商界观点、关注点和重点。特别工作组报告和建议于B20峰会结束之时正式提交G20。目前有许多以G20为中心的活动，但是迄

今，B20或“二十国集团工商峰会”是唯一受邀在接近G20峰会时间召开其闭幕会议的活动。

每个G20成员在接任G20轮值主席国之时均希望设定其自身重点，在长达一年的政策和工作中体现自身特征。但是澳大利亚于2014年接任轮值主席国之后，有人提出具体提案，旨在积极实现某种程度的跨年持续性，从而取得进展。为此，国际商会发布年度B20/G20记分卡，旨在跟踪G20对B20建议的落实情况。

图92：国际商会G20商业记分卡

项目	分数
贸易	差 (1.0)
融资增长	良好 (2.8)
基础设施与投资	差 (1.3)
就业	一般 (1.8)
反腐	一般 (2.3)
中小企业和创业	一般 (2.0)
能源与环境	一般 (2.2)
总分	一般 (2.0)

来源：国际商会



除记分卡之外，国际商会也在本年度采取额外措施，发布一系列相应建议，供 G20 审议，以便补充特别工作组报告中反映的各种建议。这些补充建议具体针对与贸易金融有关的监管和金融科技：

### 贸易金融

- 确保以公平、与风险匹配、监管一致的方式处理贸易金融，以便使发展中经济体和边缘经济体能够参与其中。
- 通过在国际商务中积极采用金融科技解决方案和策略，推进、强化贸易金融和贸易的积极影响。

中国建立的2016年特别工作组如下：

- 融资增长特别工作组
- 贸易与投资特别工作组
- 基础设施特别工作组
- 中小企业发展特别工作组
- 就业特别工作组

此外，反腐论坛已经设立。可点击下述链接，获取特别工作组报告：

<http://en.b20-china.org/documents/report>

过去两年来，在土耳其和中国轮值主席国的领导下，贸易金融和供应链金融在B20工作审议和建议中的重要性得到明显提升，例如，在融资增长特别工作组和中小企业发展特别工作组分析所展示的。这些工作概述列出了中小企业融资选择方案，并明确了有效风险缓释和保障方案。此外，与贸易金融有关的监管问题已经得到阐明。

尽管在G20国家元首及政策制定者面前很难设定业务重点，这是可以理解的。但值得注意的是，B20特别工作组的工作质量高且稳健，并且其分析和建议能够形成具体结果和有效支持的依据。

德国将于2017年接任轮值主席国，正式交接手续已经在杭州办理完成。国际商会和银行委员会仍将积极参与活动，继续跟进2016年周期的结果，并准备在2017年周期在B20商业活动和G20政治政策活动中继续以最高水平发挥其领导作用。

## 多边发展银行的贸易金融

非洲开发银行、亚洲开发银行、  
欧洲复兴开发银行、美洲开发银行、  
国际金融公司、国际伊斯兰贸易金融公司、  
国际商会银行委员会联合供稿

多边发展银行一般以贷款和赠款形式，为投资项目和政策性贷款向发展中国家提供经济援助。他们的融资贸易业务模式十分重要，尤其是对于在新兴市场和发展中国家中为中小企业增长基础提供融资渠道而言。

下文概述了多边发展银行全球和区域贸易便利化计划的主要成就和市场发展。非洲开发银行提供了贸易金融支持信息（更多信息，请参见关于非洲贸易金融的章节），国际伊斯兰贸易金融公司也提供了相关资料，在此基础上该报告首次加强了其影响范围和代表性方面内容。范围和代表性方面内容。

图93：多边发展银行贸易便利化 - 2015年范围摘要（货币单位：10亿）

	国际金融公司	美洲开发银行集团 的国际商会成员	欧洲复兴开发 银行	国际伊斯兰贸易 金融公司	亚洲开发银行
计划名称	全球贸易金融计划	贸易金融便利化计划	欧洲复兴开发银行 贸易便利化计划	国际伊斯兰贸易金融公司 贸易金融计划	亚洲开发银行贸易 金融计划
参与计划的国家数量	90	21	27	57	20
计划开始时间	2005	2005	1999	2008 (伊斯兰开发银行 计划开始时间为1977年)	2004
自计划开始以来的 交易量（截至 2015年12月31日）	45,000	1,453 (基础交易7,304笔)	18,300	507	12,233 (其中2009年- 2015年11,026 笔交易)
自计划开始以来的 交易价值	USD45	USD 6.20	EUR 12.8	USD 31.529	USD23.1 (其中2009至 2015年22.51)
保兑行数量	1,100	300+	800+	不适用	200+
迄今为止已付索赔 数量	0	0	2	不适用	0
网站	<a href="http://www.ifc.org/gtftp">www.ifc.org/gtftp</a>	<a href="http://www.iadb.org/tffp">www.iadb.org/tffp</a>	<a href="http://ebrd.com/tfp">ebrd.com/tfp</a>	<a href="http://www.itfc-idb.org">www.itfc-idb.org</a>	<a href="http://www.adb.org/tfp">www.adb.org/tfp</a>

### 国际金融公司（IFC）

2015年，国际金融公司的所有贸易解决方案计划提供的新兴市场贸易支持达到

**230**

亿美元

2004年，国际金融公司将全球贸易金融计划构想为连接新兴市场制度与国际银行的世界性银行网络，促进贸易并为新兴市场企业创造参与全球价值链的新机会。全球贸易金融计划顺利执行之后，国际金融公司开始执行其他计划（例如全球贸易流动性计划和重要大宗商品融资计划），以便在新兴市场中提高贸易金融和商品金融的可得性。

快速增长：2005年全年，国际金融公司提供的贸易支持达到3亿美元；到2014年，国际金融公司每五天就能实现前述交易额。2015年，国际金融公司的所有贸易解决方案计划提供的新兴市场贸易支持达到230亿美元。

全球贸易金融计划通过担保与贸易有关的债务偿付以缓解风险。目前该计划涵盖90多个新兴市场的295家合格注册金融机构。该计划最高可百分之百涵盖下述贸易相关工具的国家商业风险：包括新兴市场银行开出的信用证、备用信用证、保函、汇票和本票。本质上，

全球贸易金融计划增加新兴市场银行及其客户可获取的贸易金融数额并多数情况下可减少此类客户获取信贷的成本。2015年，六个保兑行加入全球贸易金融计划网络，而该计划也接纳19个新银行，包括阿根廷、孟加拉国、喀麦隆、智利、刚果民主共和国、埃及、马达加斯加岛、缅甸、尼泊尔、罗马尼亚和土耳其等国家的银行。全球贸易金融计划迄今担保的45,000多笔交易均没有发生亏损，形成明显的示范效应。

开证行技术培训是全球贸易金融计划的不可分割部分。为了补充国际金融公司的金融产品，贸易咨询服务计划专门制定培训，以便满足市场和客户具体和独特需求。咨询计划通过研讨会、现场能力建设、网络课程、专业认证等，提高新兴市场金融机构的贸易金融经营能力。此类培训旨在向当地市场传递现行国际最佳实践，提高贸易金融后台的经营和技术能力，提高贸易金融风险缓解技术，提升构建基本和复杂贸易金融交易的能力。以国家为中心的支持可能包括银行的集团培训或向相关实体（包括中央银行、银行协会和商会）提供额外支持。

2015年，国际金融公司通过其在撒哈拉以南非洲的银行网络提供创纪录的24亿美元的贸易支持。该区域的银行从贸易咨询计划获得广泛支持。该贸易咨询计划向30个国家的69家银行提供协助。亚洲通过全球贸易金融计划获得13亿美元的贸易支持。本年度，国际金融公司接纳了第二家缅甸银行，即佑玛银行，并向佑玛银行及其当地交易对手缅甸东方银行提供交易支持。国际金融公司还与三家孟加拉国银行合作，通过价值4800万美元的四笔交易，促成了从中国、芬兰和美国进口机械和建材建造新发电厂并维护已有发电厂的交易。保函也在其他区域协助进口商：全球贸易金融计划为乌克兰龙头粮食生产商和出口商提供亟需的农业设备，而农产品是乌克兰的最重要外汇收入来源。同样，国际金融公司通过巴勒斯坦银行，支持约旦河西岸和加沙从日本进口医疗设备，从英国进口电力发电机。

### 动员合作伙伴提供可扩展的融资解决方案

国际金融公司利用其在全球贸易金融计划的单个交易模式下获得的经验、基础设施和创新能力，开发了一系列投资组合解决方案产品，以便广泛地向与新兴市场债务人合作的金融机构提供融资和风险缓解措施。

6

家新保兑行

19

新会员银行加入了全球贸易金融计划网络（2015年）

2015年，国际金融公司为撒哈拉以南非洲地区提供了创纪录的

24

亿美元的贸易支持

国际金融公司提供了总额为

12

亿美元的贷款额度

6

亿美元来自国际金融公司自身账户

全球贸易金融计划和重要大宗商品融资计划项下的更大规模的风险分摊措施将许多小额贸易工具整合为单笔贷款。定向的、制定国家的版本被称为营运资本系统解决方案，通过向新兴市场银行提供短期贷款，从而向宏观经济事件已导致外汇限制或其他原因妨碍海外投资的低收入国家注入美元流动性。自2009年以来，国际金融公司已经参与了27项贸易投资组合风险分摊贷款和22项短期运营资本项目。该计划提供的国际贸易支持达到600亿美元并使1000多位受益者获得融资渠道。除了使用国际金融公司自身账户资金之外，投资组合解决方案已经从多个政府、发展金融机构和私人保险公司处调动了额外的70多亿美元资金。

2015年6月，与花旗集团共同推出的全球贸易金融计划贷款是国际金融公司的最大规模标志性贷款，总额为12亿美元，其中，6亿美元来自国际金融公司自身账户。与全球最大贸易金融提供商之一的花旗集团合作的两笔存量贷款的三年续期将使国际金融公司具备更多能力和灵活性，拓展更多新兴市场银行。考虑到花旗集团在投资组合解决方案产品方面的经验和与国际金融公司的牢固工作关系，该贷款预期将为新兴市场贸易融资提供40多亿美元的支持。此前获得国际金融公司与花旗银行共同支持的贸易交易，包括从埃塞俄比亚出口咖啡（为埃塞俄比亚提供了约60%的外汇）和向贝宁、加纳和毛里塔尼亚进口成品油（支持并维护商业的交通基础设施）。

此外，国际金融公司为孟加拉国BRAC银行和东方银行延展两项营运资本贷款的期限。国际金融公司也深化其与两个全球贸易金融计划的现有客户——亚美尼亚Inecobank和冈比亚Ecobank的往来，两家银行均在2015年成为新加入的直接营运资本贷款接受人。

### 商品金融支持的创新方法

欧元区危机之后，重要大宗商品所需的贸易金融成为许多新兴市场国家的短缺品，尤其是在高度依赖于欧洲银行支持其绝大多数商品贸易流的非洲、东欧和中东国家。为此，全球贸易金融计划已经创造新产品（例如仓储金融和结构化商品金融），以支持全球和区域银行合作伙伴向银行提供贷款，并为其实体部门客户提供资金。该产品线主要资助最贫穷国家（包括最为脆弱以及在冲突影响下的国家）的农产品和能源商品贸易流入和流出。仓储金融产品为银行合作伙伴提供流动性或基于仓库收据支持的风险覆盖，从而在出口前为农业生产者和贸易者筹措资金。结构化商品金融产品使用抵押品管理支持供应链各个阶段的放款，从而实现大规模跨境商品贸易流：出口商/生产商、贸易公司、进口商/加工商。结合咨询服务和其他支持工具（包括若干个撒哈拉以南非洲国家的商品交易所的发展），国际金融公司商品金融产品成为维持和转变发展中经济体的新工具。



国际金融公司连续第三年通过结构化商品金融贷款向埃塞俄比亚进口能源提供实质性支持，维持对家用和商用基本经济功能所需燃料的获取。由法国外贸银行安排的、国际金融公司和南非标准银行参与的3.5亿美元贴现贷款将在一年内为40%气油和汽油进口筹措资金。自2013年起，国际金融公司已经为进入埃塞俄比亚的2百万公吨石油产品提供资金。

2015年4月，国际金融公司为南非莱利银行制定的贷款帮助撒哈拉以南非洲的商品贸易者进口农业商品和出口经济作物。通过该贷款，国际金融公司向南非莱利银行提供风险缓解措施，以库存的大宗商品作为抵押支持在农业部门中放贷。在利比里亚从埃博拉危机中恢复时，该贷款资助了当地大米进口商，同时帮助他们应对其余边界限制和贸易量降低问题。在国际金融公司支持下，莱利银行能够向利比里亚大米贸易者提供资金，保证最大程度降低主要作物可得性中断的可能。

2015年还与危地马拉Interbanco和巴拉圭Sudameris银行达成其他交易。目前，授予危地马拉Interbanco的仓储金融授信支持进口当地养鸡场的饲料供应。国际金融公司也向Sudameris银行提供仓储金融贷款。自2010年以来，Sudameris银行一直是全球贸易金融计划的客户，也是2011年的第一个接受GWFP贷款的主体。国际金融公司与Sudameris银行合作，为巴拉圭农业部门的农场主、中小企业和进口商扩大融资渠道，而农业部门正是巴拉圭经济增长和创造就业机会的关键驱动，占到国内生产总值的25%和出口量的60%。

### 市场前景和未来方向

来自许多全球银行的跨境融资流持续缩减，导致新兴市场仍存在较大的贸易金融缺口。资金约束、经营能力、战略选择促使其他银行迟迟不采取行动，从而导致许多国家容易受流动性短缺的冲击。国际金融公司在成功动员其他机构的基础上，将扩大范围，并寻找其他机会引导资金进入贸易金融资产中，像是新结构（例如贸易信贷风险证券化）和新伙伴关系（例如出口信贷代理机构）。国际金融公司也将继续为新兴市场国家提供重要支持，帮助他们通过气候智能贸易使用尖端可再生技术。气候智能贸易占2015年开具的所有全球贸易金融计划保函金额的10%（或约6亿美元）。

巴拉圭农产品贸易  
占到国内生产总值的

25%

占出口总量的

60%

气候智能贸易占  
2015年开具的所有全球贸易金融  
计划保函金额的

10%

超过  
**300**

家银行加入了  
美洲投资公司  
贸易金融便利  
化计划

管道融资措施主要支持本地需求、生产、消费和融资需求不断增长的农产品市场。通过支持商品抵押金融和与银行构建伙伴关系，这些项目对当地市场发展具有显著的示范效应，可促进农产品作为资产类别的发展，并鼓励当地和区域银行参与为商品部门提供资金，从而增加融资渠道。通过直接数据采集从网络参与者（例如本报告其他地方提及的DOTS调查）处收集，以及通过与客户非正式的接触收集的市场资讯将继续推动国际金融公司计划的未来策略并确保方向。

### 美洲投资公司（美洲开发银行集团成员）

#### 背景与市场

美洲投资公司是美洲开发银行集团的私营部门，利用贸易金融支持拉丁美洲银行和加勒比银行。贸易金融便利化计划向客户提供进入国际贸易金融市场的贷款、担保、咨询服务和知识。目前，该计划在21个拉丁美洲银行和加勒比地区的市场中执行。

该计划设法通过为拉丁美洲银行和加勒比银行扩大贸易金融渠道，促进该区域的发展和经济增长，并设法在市场动荡期间确保流动性，同时扩大拉丁美洲银行和加勒比进口商和出口商可获取的贸易金融来源。这些行动促进他们的国际化，继而通过贸易推动全球和区域内整合。

自该计划创建以来的十年间，参与该计划的当地银行和国际银行数量从30家增加到300多家，批准的最大敞口从4亿美元增加到10亿美元。该计划支持的交易量也在此期间显著增长，从2008年-2010年期间的每年2亿美元-3亿美元增加至2011年-2012年的每年6亿-8亿美元（按美洲开发银行敞口计量）。2013年，该计划实现最高交易量的12亿美元。2014年，9.529亿美元的贸易交易额得到支持，达到历史第二高交易量。

最近，贸易金融便利化计划参与了美洲开发银行集团将私营部门活动整合到美洲投资公司的行动。该整合于2016年1月1日生效，旨在形成在发展影响和客户服务方面的领导力。贸易金融便利化计划设法更广泛且有效地利用其在新组织架构下的资源。目前，美洲投资公司管理超过70亿美元的资产，在该区域拥有330多个客户。



## 个别业务摘要(截至 2015 年年底数据)

在 2015 年，贸易融资便利化项目（TFFP）一共提供担保及发放融资 63 笔，支持了 2,208 笔基础贸易交易。银团贸易融资所动用的资金达到创纪录的 4.73 亿美元。截至年末，TFFP 项目在贸易交易方面的敞口累计达 7.60 亿美元。

虽然 2015 年业务量较往年减少，但数字仍然是可观的。我们理解这并不是由于市场需求减弱，而是业务量连续两年创新高后的正常回调。

截至 2015 年 12 月 31 日，TFFP 项目覆盖了 103 家拉丁美洲和加勒比地区金融中介机构 (LACFIs, 前称开证行 Issuing Banks)，针对上述机构批出了超过 29.7 亿美元的贸易融资额度，同时该项目覆盖了目前在 64 个国家的超过 300 家全球金融中介机构 (GFIs, 前称保兑行 Confirming Banks) 网络。

### 2015 年度区域亮点

按国家统计，2015 年阿根廷、巴哈马和巴西占了 TFFP 项目项下贸易保函和融资交易总额的 58.75%。危地马拉、洪都拉斯和厄瓜多尔占了交易总额的 26.5%。接下来是智利、巴拿马和巴拉圭，占 12.7%。余下的由玻利维亚、哥斯达黎加和多米尼加共和国瓜分。

按业务量来算，项目所支持的 51.9% 的交易为出口业务，48.1% 则与进口有关。交易总额的 77.2% 为跨区（拉丁美洲和加勒比地区与其他地区的交易）交易，22.7% 为拉丁美洲和加勒比地区区内交易。

TFFP 项目项下支持的 LAC 出口业务总量中，有 92% 从巴西、阿根廷和危地马拉起运。从 LAC 出口的商品中，农产品占 48.85%、加工食品占 16%、制成品占 14%。拉丁美洲和加勒比地区出口货物的目的地主要包括美国 (22.3%)、中国 (9.6%)、瑞士 (8.8%)、新加坡 (6.2%)、西班牙 (5.3%) 和荷兰 (5.1%)。进口方面，拉丁美洲和加勒比地区的主要买家有洪都拉斯 (18.8%)，接着是危地马拉 (18.6%)、巴西 (15.4%)、厄瓜多尔 (12.2%)、阿根廷 (8.1%) 和巴拉圭 (8%)。进口总量的 20.3% 来自美国，15.2% 来自中国，接着是日本 (7.1%)、比利时 (5.7%)、阿根廷 (5.6%) 和巴西 (4.1%)。主要进口产品包括制成品 (32.9%)、化学制品 (10.9%)、汽车 (10.1%)、石油和燃气 (9.3%) 和器械设备 (7.4%)。

2015 年，美洲开发银行集团贸易融资便利化项目提供担保及发放融资笔数

63

支持了

2,028

笔基础贸易交易

银团贸易融资所动用的资金达到创纪录的

4.734

亿美元



从宏观经济角度来看，拉丁美洲和加勒比地区的国际贸易业务量在 2015 年是连续第 3 年下跌。根据泛美开发银行（IDB）的《拉丁美洲和加勒比地区贸易趋势预测报告（2016 年版）》，“在 2015 年，拉丁美洲和加勒比地区出口遭遇国际金融危机以来的最大下降，预测跌幅 14.0%”。

分析衰退原因是“全球增长模式的变化，特别是中国和其他发展中国家的增长放缓，降低了对该地区产品的实质需求。加上大宗商品——主要是石油、天然气和金属——价格的急速下跌，压低了贸易的价值并造成 2015 年上半年的区域出口在上年度下降后再度呈现严重收缩。当国际环境呈现出汇率波动增加、获得国际融资的途径预计更缺乏灵活性的特点时，大多数国家国际收支经常账户的不平衡现象加剧。虽然这种环境恶化影响到所有国家，但是由于大宗商品出口对于南美洲十分关键，大宗商品价格的急剧下降使南美洲国家受到特别大的伤害。墨西哥和中美洲的出口增长出现逆转，部分原因是美国需求低迷。国际经济的变化似乎不是暂时的，这说明了努力促进合作伙伴和产品的多元化从而加强出口的必要性。”

#### 发展影响摘要

TFFP 对发展的影响是以下列方式量度的：(i) 支持小型和脆弱经济体的单个贸易交易的百分比（自方案启动以来为 50%）；(ii) 为中小型企业处理的贸易交易额（自方案启动以来为总交易额的 73%）；(iii) 支持的区内贸易的百分比（自方案启动以来为总额的 23%）；以及 (iv) 通过银团贷款和联合贷款筹集的第三方贸易资金金额（自方案启动以来接近 10 亿美元），等。

TFFP 计划不仅通过财务支持，也通过能力建设，来实现有意义的发展影响。2015 年，TFFP 继续推出其在 2014 年开始的培训计划，提供面对面培训课程，目的是帮助 TFFP 成员银行及其客户提高贸易融资能力，从而在行业里变得更具有竞争力和更具有相关性。

此外，为了追求更大的发展影响，TFFP 继续与和我们共同承诺一致改善和扩大该区域现有的贸易融资资源的金融机构伙伴签署双边协议，并在这方面与 OPEC 国际开发基金（OFID）组成联盟。2015 年我们组织了第二期“洞察计划”，作为 IDB 集团持续促进拉丁美洲及加勒比地区与亚洲地区关系的一部分。自上一年度在中国取得了首次经验，今次计划移师到南韩举行。这个文化渗透计划帮助拉丁美洲和加勒比地区银行改善了与亚洲企业客户之间的商业和金融关系。IDB 集团在釜山举办年会期间，还组织了一次交流活动，100 多家国际性金融机构参加了此次活动。

## 违约/索赔或损失的记录

该计划自 2005 年启动以来，没有发生违约。

## 创新

将 IDB 集团的私营部门活动合并到新的 IIC 当中，代表着其历史上的新篇章。这反映了集团通过私营部门促进发展，并加强其作为该地区首选合作伙伴角色的承诺。

IDB 集团私营部门业务精简之后，TFFP 将继续作为一个关键组成部分。通过散播既有的贸易融资知识，IIC 正在寻求创建一个针对 TFFP 的新的贸易和供应链单元，寻求创建面向微型、小型和中型企业的供应链解决方案。这将扩大 IDB 集团与贸易相关的活动范围，并加强其作为私营业务知识和融资领导者的地位。

## 展望未来

IDB 集团预计 2016 年贸易融资需求与 2015 年水平相比并不会有显著变化。就价格而言，即使近期在我们部分市场的经济下滑将持续带来价格上升的压力（在那些受去风险化活动影响的市场，这种趋势将会加剧），该地区仍将保持充裕的流动性。

正如 IDB《拉丁美洲和加勒比地区贸易趋势预测报告(2016 年版)》所报道，由于风险因素持续，拉丁美洲和加勒比地区的出口增速将继续倾斜下行。“首先，大宗商品价格的下跌趋势没有逆转迹象，目前价格趋近 2000 年初出口刚刚开始蓬勃起来的水平。第二，美国和欧盟地区的温和增长、加上中国经济减速以及区内需求减少，导致总体实际出口需求下降。最后，美国和欧元区在货币政策上的分歧使得美元更有可能持续升值，从而可能增加区内贸易的通货紧缩压力。”在这背景下，确实迫切需要推行促进贸易和便利的政策，以扭转下降趋势、支持贸易多样化。

根据 IDB 集团对该地区经济前景预期的预测，2016 年将会是继续持平至小幅负增长，国家之间的差异将增大。正如 IDB《2016 年拉丁美洲和加勒比宏观经济报告》所述，“虽然该地区预计整体的增长率为 -0.3%，但是 26 个 IDB 借款国的平均增长率预计约为 2%，中位数为 2.5%。[...]鉴于相对较

拉丁美洲和加勒比地区  
预计整体的增长率为

**-0.3%**

26个IDB借款国的平均  
增长率预计约为

**2%**



低的世界经济增长率、更低的大宗商品价格和更高的全球利率，该地区因相关价格出现重大调整，正面临向更低出口净收入的转变。” IIC 将继续与其客户合作，定制贸易融资解决方案，以帮助他们应对这个不断变化的市场。IIC 的贸易融资贷款、担保、咨询服务和知识旨在支持银行以及提升区内进口商和出口商在全球市场的竞争力。

### 欧洲复兴开发银行

欧洲复兴开发银行（EBRD）的“贸易便利化计划”（TFP）旨在促进发端或终端于中欧、东欧、独立国家联合体（CIS）和地中海南部和东部地区（SEMED）等地以及上述地区之间的国际贸易。在TFP项目下，欧洲复兴开发银行向国际商业银行提供担保，从而承担参与银行（开证行）在EBRD运营国家的政治和商业支付风险。目前，在27个国家有超过100家开证行参与计划，在全球范围内与超过800家保兑行及其分支机构合作。区内开证行参与该计划的总额度超过10亿欧元。

TFP项目自1999年启动以来，促成了超过18,300笔外贸交易，累计总额达到128亿欧元，2015年，贸易融资出版物《欧洲货币贸易融资杂志》和《全球贸易评论》的读者投票选出欧洲复兴开发银行为“最佳贸易开发银行”。

### TFP项目在2015年的活动

2015年，TFP支持了1,035笔贸易融资交易，总额为8.68亿欧元（2014年：1,756笔交易，总金额为13亿欧元）。新业务减少主要是由于受到下列情况的影响：

全球贸易流动继续收缩，2015年，国际贸易的增长速度跌至金融危机以来最低，仅1.7%，与以往数据比较，2014年为3%，1987年至2007年平均年增长率为7%。

分区域来看，许多“老”的EBRD运营国家——东欧、独联体、高加索和巴尔干——的进口商和出口商报告了进出口货物需求的减少，反映经济环境持续疲弱，整体商业投资减少，尤其是在资本开支方面。

TFP合作银行对于承担进口商和出口商的新的贸易信用风险变得更加谨慎，导致外国商业银行的融资需求减少，欧洲复兴开发银行的TFP授信使用率降低。

许多进口商采取了更严格的库存管理策略，保持较低的存货量，只向客户提供短期账期，导致其从合作银行获取预付款融资的需求下降。

TFP继续成为支持小额交易的主要伙伴：在2015年融资的1035笔交易当中，有285笔交易（占比28%）少于10万欧元，另有566笔交易（占比55%）在10万欧元至100万欧元之间。

2015年，欧洲复兴开发银行的贸易便利化计划支持了

**1,035**

笔贸易融资交易，总额为

**8.68**

亿欧元。交易金额少于10万欧元的笔数为

**285**

2015年，TFP促成了261笔区内贸易，交易金额1.796亿欧元，占有所有交易的25%。2015年TFP担保的区内贸易交易的例子有：从波兰进口纱线至白俄罗斯，从斯洛伐克进口散热器至蒙古，从吉尔吉斯进口婴儿食品至塔吉克斯坦，以及从土耳其进口肥料至突尼斯。

中小型银行和在评级较低国家经营的银行尤其需要TFP支持，因为这些银行目前无法从外国商业银行获得足够的贸易融资支持。由于资本要求和合规成本高，外国商业银行往往不太愿意为小型和地区性的TFP参与银行提供贸易融资支持。因此，TFP继续发挥重要作用，帮助小型和地区性的TFP参与银行发展其贸易融资业务，至这些银行可以吸引外国商业银行提供贸易融资支持的水平。2015年，86%的TFP交易是与小型和地区性的银行进行的。在较先进国家和地中海东南地区的大型合作银行主要将TFP应用于大额贸易融资交易，主要原因是外国商业银行对这类业务的兴趣较低。

一般来说，从外国商业银行取得贸易融资额度仍然是一个重大的障碍。增长的合规成本和更高的贸易暴露资金成本促使商业银行进一步减少其参与欧洲复兴开发银行运营国家的业务。商业银行在继续经营的同时更倾向于办理短期交易。

2015年大部分的TFP交易促进了食品和食品商品、金属和小型机械设备的进口和分销。经济增长放缓导致对大型机械和生产设备的需求下降。机械和设备的进口（如有）主要是通过信用证提供融资，而食品、服装、快速消费品和车辆的经常性进口大多通过期限为6-12个月的反担保提供融资。

进口交易继续主导TFP的贸易业务量，占2015年总交易业务量约93%。TFP旨在扩大出口业务的份额，并在2015年支持了不少出口交易，例如以下商品的销售发货：从土耳其到欧盟的榛子、从塞尔维亚到荷兰的谷物和油籽、从土耳其到马其顿的玻璃器皿和厨具。

中小型银行和在评级较低国家经营的银行尤其需要TFP支持，因为这些银行目前无法从外国商业银行获得足够的贸易融资支持。

进口交易占贸易便利化计划总业务量的

93%

## 一些欧洲复兴开发银行运营国家面临着缺乏外国直接投资和长期资金支持

### 技术合作

技术合作一直以来是TFP项目的重要组成部分之一。技术合作有助欧洲复兴开发银行持续发展并强化其在贸易融资业务方面的组织能力，提升技术力量以至更广泛地加强其转型影响。为了实现这些目标，欧洲复兴开发银行使用了一系列工具，包括：根据具体合作银行的需要提供咨询服务、支持合作银行的专题培训研讨会、为合作银行的贸易融资人员提供创新的网上培训、主持专家论坛、通过出版物和其他媒体制作和传播当前贸易融资新闻和积累的知识。

2015年3月，TFP在杜尚别（塔吉克斯坦首都）和阿什哈巴德（土库曼首都）组织了关于ICC审单规则-被称之为“国际标准银行实务（ISBP）”的主题培训研讨会。这些培训研讨会是针对欧洲复兴开发银行20个运营国家的合作银行技术合作项目的一部分，目的是向中高层管理人员、操作人员和客户经理提供实务培训。来自80多家银行的400多名人员参加了研讨会。2015年11月，一个面向TFP合作银行客户关系经理的新培训课程“贸易融资介绍”在阿塞拜疆和格鲁吉亚举行，也是第一次邀请了合作银行的贸易融资客户参加培训。这个培训是与伦敦金融服务研究所（IFS）和巴黎国际商会合作举办的，作为国际贸易融资证书（CITF）的基础课程。2016年将会有后续培训在欧洲复兴开发银行其他运营国家开展。

2015年，在欧洲复兴开发银行23个运营国家有超过1000位贸易融资银行家参加了TFP网上学习课程“贸易融资介绍”和“ICC信用证规则”，464名银行家通过了考试。

TFP已经开发了一个新的、针对保理/发票融资初学者的网上学习课程，并已经于2015年上半年投入使用。该课程的目的是使课程参与者能够获得保理业务方面的基础知识，提高他们的技能，使其在销售、运用和处理保理交易方面达到已建立的国际标准。学员将能更深入地了解保理产品以及发票融资固有的操作风险。该课程将向有关学员提供足够的知识，使其更好地设计结构化贸易交易方案，并提升其对基础发票相关联的客户财务状况的评估能力。

### 2016年展望

欧洲复兴开发银行运营国的经济环境在2016年不大可能有实质性改善。缓慢的经济活动将继续影响这些国家的国际和国内贸易。预计2016年TFP交易的笔数和金额不会超过2015年。



一些欧洲复兴开发银行运营国家面临着缺乏外国直接投资和长期资金支持，使经济挑战雪上加霜。在这些国家TFP项目有望保持在高需求。TFP将继续专注于中小型私人银行和这些国家，因为这里的贸易融资缺口往往是最大的。

## 国际伊斯兰贸易融资合作组织（ITFC）

### 背景和市场

国际伊斯兰贸易融资合作组织（ITFC）于2008年1月10日开始运营，注册资本为30亿美元，其中发行了7.5亿美元股份供认购。

作为伊斯兰开发银行集团（IDB Group）内的一个自主实体，ITFC成立的目的是统一以前由IDB集团各个窗口承办的贸易融资业务。

这种整合提高了服务效率，使ITFC能够在市场主导的业务环境快速响应客户需求。

ITFC的职责是推动和促进伊斯兰会议组织（OIC）内部的贸易，并举办贸易促进活动，以促进社会经济发展，制定贸易融资伦理新基准，并开发符合伊斯兰教义的创新解决方案。ITFC提供贸易融资解决方案，并协助成员国获得私人 and 公共资金，以促进区内贸易以及投资机会的发展。因此，成员国能够提高其开展国际贸易的能力。ITFC为亚洲/独联体，中东和北非，撒哈拉以南非洲和南美洲的伊斯兰合作组织（OIC）57个成员国服务。ITFC专注为直接影响许多成员国经济发展的大宗商品提供融资，例如能源，棉花，小麦，糖，咖啡，花生等。ITFC还积极参与IDB集团的工作，旨在提高成员国的食品安全。

### 2015 年区域亮点

许多 ITFC 成员国面临重大的政治和经济挑战。尽管如此，ITFC 能够加强其在亚洲-独联体以及中东和北非的地位，同时扩大其在非洲和南美洲的足迹。

改善能源安全，支持关键农业部门以及对私营部门做出贡献，使 2015 年成为 ITFC 另一个成功的一年，通过提供贸易支持改善成员国人民的社会经济状况。

国际伊斯兰贸易  
融资合作组织涵  
盖

57

个国家



国际伊斯兰贸易融资  
合作组织投资组合的

**10%**

投向撒哈拉以南非洲  
地区

## 区域概要

### 中东和北非/南美洲的苏里南

ITFC是中东和北非地区最活跃的发展机构之一，其在区内发放了37%、价值22.28亿美元的投资组合，并在区内12个国家开展活动。中东和北非/南美洲的投资组合增长主要集中在埃及、突尼斯和约旦，以及在吉布提，科摩罗和苏里南新收购的主权业务。值得注意的是，自2014年以来，中东和北非地区业务取得了巨大的飞跃，其中一年的业务量增长了超过50%，推动该地区占据ITFC投资组合的更多份额，从前几年普遍的28%提升至44%。

这些地区的国家正在积极寻找一种可行的发展模式，以满足其年轻和快速增长人口的经济和社会抱负。为了建立包容性增长，ITFC选择集中力量支持该地区能够以合理的条款和条件获得能源。

### 撒哈拉以南非洲

ITFC投资组合的10%投向撒哈拉以南非洲地区这一快速增长的地区。在过去十年中，该地区重新定位，显示出前所未有的经济和社会活力。人口增长，丰富的自然资源人力资本，农业和能源潜力，新兴的中产阶级和真正的国内市场为地区创造了新的机会。然而，撒哈拉以南非洲地区能否将这一潜力转变为可持续的和公平的增长动力，仍然存在挑战。为了帮助应对这些挑战，ITFC继续对该地区实行优先策略，通过旗舰计划“ITFC非洲倡议”设法将ITFC的贸易融资组合在2019年前扩大至10亿美元。

该倡议专注于通过与当地银行合作，为农业、能源和中小企业支持等战略部门提供贸易解决方案。在撒哈拉以南非洲的ITFC业务得到达喀尔的实地支持。

ITFC在撒哈拉以南非洲的融资在过去两年中取得了显著增长，其投资组合几乎翻了一倍。总体而言，2015年，ITFC能够巩固其SSA投资组合，同时从法属西非国家增加新的主权交易，并在喀麦隆和尼日利亚扩大其投资组合。ITFC将重新关注东非，预计将通过石油，大米，化肥和农产品等大宗商品的结构化交易为该投资组合部分注入活力。

非洲经济正在经历增长，全球增长最快的十个经济体中有七个在非洲。这为ITFC提供了增长和扩张的巨大机会，以履行其通过提供贸易促进当地经济和社会发展的职责。

## 亚洲-独联体国家

53%的ITFC新一轮融资投向了亚洲和独联体国家，主要流向能源和农业贸易行业。

在2015年，ITFC重点支持能源领域，确保其有效供给；鼓励谷物至一些国家，包括扩大其在私营部门的覆盖范围。

ITFC地区发展计划在伊斯坦布尔、雅加达和达卡得到了覆盖和丰富。

图94：ITFC核准额度按地区分布（百万美元）

地区	2014年实际数字	%	2015年实际数字	%
亚洲/独联体	2,464	47	3,229	53
中东和北非	2,291	44	2,228	37
南撒哈拉非洲地区	448	9	590	10
总核准额度	5,203	100	6,047	100
总发放额	2,826		4,551	

## 发展影响总结

在贸易金融领域，在产品生产的上游阶段，ITFC融资为农业产出创造价值，这对一些欠发达国家的食品安全至关重要。ITFC支持赞比亚和塞内加尔的战略性出口，在产品出口前提供的融资服务，帮助农民增加农产品生产。通过调整融资结构，为农民生产投入增加安全保证，如高质量种子和化肥，确保合理控制成本，允许相关政府机构向农民以优厚价格收购，并对农民及时付款。

一些以年度确定额度的融资项目对农民的发展有着重要影响，因它能够确保农业生产高质量投入，及时收回农产品销售款项。在赞比亚，30万地方农民因由ITFC融资而受益，70%的这些农民在农村地区，以粮食生产为谋生手段。在其他国家，如贝宁、布基纳法索和喀麦隆，ITFC为棉花行业提供重要支持，帮助这些成员国提升这些战略性商品的出口竞争力。

## ITFC帮助吉布提 国有石油公司 实现重组

除此之外，为确保科摩罗、吉布提、埃及、马力、毛里塔尼亚、摩洛哥及其他一些国家的经济稳定，ITFC将融资资源向石油冶炼产品倾斜，如其中一项融资针对的产品是用于发电的燃料油。这能稳定电力供给，对经济发展起着积极作用，进而能保证社会服务基础设施、农业、主要工业和居民家庭的基本生产和生活。ITFC帮助毛里塔尼亚的发电企业增加了两天到十二天的战略储备燃料石油，这样就可以保证电力供应稳定，避免发生电力短缺。

ITFC在科摩罗的项目为该国所有的能源进口保驾护航，涉及能源进口量大约原油60万桶，这一举措保障了电力供给要求提供的所有能源，也保障了运输和家用能源供给。这一项目降低了供给成本，有利于宏观经济发展，也缩减了公共支出。2015年，这帮助节省了500万美金的支出（排除油价下跌因素），相当于政府总支出1.47亿美元的3.4%。另外，ITFC帮助国有石油公司重组，该公司只用了1年就从破产边缘发展到最大的国有公司，实现收入0.773亿美元，净利润975万美元。除此之外，公司向政府上缴了975万美元的税收。

在吉布提，ITFC同样发挥了重要作用，保证了年进口250万桶石油的目标，促进了宏观经济发展，降低了成本和公共支出。2015年，项目为经费支出节约了2100万美金（剔除油价下跌因素），相当于政府总支出6.45亿美元的3.25%。ITFC帮助吉布提国有石油公司重组，重组一年后，公司也从破产边缘发展成为全国最大的国有公司，实现收入2.20亿美元，创造了利润。除此之外，吉布提自己定位为东非的能源贸易中心，这一定位促进了新能源工程的发展，包括能源领域上游产业（主要是开采）、新能源终端建设、与埃塞尔比亚的管道联通建设、还有第一个PPP光伏太阳能工厂建设。

最后，ITFC在埃及的融资项目，涵盖了该国13%的碳氢化合物进口量，帮助政府缓解外汇储备缩减的压力，这也提升了ITFC在关键时刻从国际和地区市场调动大量资金的实力。

在贸易发展领域，伊斯兰国家金融公司（以下简称ITFC）的贸易合作及促进项目（简称TCPP）通过其六种业务，即贸易促进、贸易便利化、能力建设、战略产品发展、贸易主流化及贸易金融支持，为贸



易金融提供了持续的支持。此次值得指出的是，阿拉伯国家、贸易发展论坛及阿拉伯-非洲贸易桥项目是 TCPP 的旗舰项目，已经获得了重大进展。而且，ITFC 已经创建了一个 Waqf 贸易发展基金，关注于将外来资金调动来支持其贸易发展活动。

## 创新

ITFC近年来已经加强了其在伊斯兰贸易金融世界加强了其创新立场。而且，ITFC近期还完成了替代贴现效果的供应商融资方案启动项目所需文件，实现了伊斯兰金融世界真正的首次创新。ITFC将在2016年推出该产品。

## 未来展望

ITFC于2014年开始在地区推动，2015年成功在土耳其、印度尼西亚、塞内加尔及孟加拉成立了分支机构。ITFC有望进一步扩张，这尤其是因为ITFC最近与阿联酋政府签署了在迪拜建立分行的东道主国家协议。迄今为止，初期的结果颇有希望，因为我们看到在地区性的投资已经取得成功；我们相信通过与我们的会员单位国家更加靠近，该结果将转化为更为多样化和更好地靠近客户。

在过去几年中，该公司已开发了新的融资产品，大部分尤其是结构化贸易融资产品，已经正面地影响了贸易金融业务量并对会员国家的经济的合作和融合做出了贡献。通过STF，ITFC可以向会员国家私营部门提供融资。这样，STF提供了双赢解决方案，允许ITFC按照授权提供融资而又保持了风险可接受的产品组合。

随着国际层面的贸易服务重要性日益增长，ITFC开始探索潜在干预以获得该部门坚持提供服务的广泛机会。将ITFC贸易金融方案向服务贸易行业拓展将使ITFC的业务向新的行业延伸，呈现多样化，并帮助降低仅仅少部分行业的集中度问题。

通过从发展合作伙伴网络整合技术及金融资源，ITFC还获得了正面的发展影响。来自于这些主动权的益处直接地逐渐传递到可获得他们服务的政府部门、金融机构、大公司以及甚至是中小企业。

土耳其、印度尼西亚、  
塞内加尔及孟加拉于  
2015年加入 ITFC

更为重要的是，ITFC 将继续通过巩固其与现有合作者的关系，尤其是长期战略扩合作伙伴，带来张其网络广泛的另外的合作者以满足其客户在未来数年中日益增长的融资需求。

## 亚洲发展银行 (ADB)

### 背景及市场

亚洲发展银行的贸易融资项目（以下简称ADB TFP）通过保函及贷款给200多家银行填补了贸易融资的市场缺口。2015年，ADB TFP贸易领域内支持了25亿美元，与2014年的38亿美元的支持金额相比有所下降。下降的唯一原因是由于大宗商品价格的下跌，而大宗商品构成了TFP项目的主要部分。尽管美元支持金额有所下降，但是2015年TFP所支持的交易数量持平，几乎是2000笔交易。

在亚洲发展银行运营的20个国家中，2015年其最活跃的市场是孟加拉、巴基斯坦、越南及斯里兰卡。TFP并未在中华人民共和国、印度、马来西亚、泰国及其他相对发展的金融市场承担风险，而是专注私营部门提供贸易融资的能力相对最小、市场缺口最大的市场。2015年，TFP 扩展到缅甸；今年扩展至太平洋岛国国家。

### 活动的单独总结(2015年底的业务量及金额)

自2004年以来，TFP在这一地区已经支持了逾12,000笔交易，金额逾2310万美元，涵盖了包括中小企业在内的7700多家企业，行业范围包括从大宗商品到生产资料，从医疗设备到消费品。为帮助管理容量，充分利用资源及限制，并“挤进”私营企业及其他参与者，TFP采取了与分销合作者们共担风险的方式。2013年，新加坡政府与TFP及瑞士再保险公司签订风险共担计划，近期，2016年5月，则与驻德国的慕尼黑再保险公司签订了该计划。这些合作者是除了TFP与澳大利亚出口信贷机构（EFIC）、OFID（欧佩克国际发展基金）及FMO（荷兰私营企业为主的发展机构）之间风险分摊安排以外的合作者。

### 发展影响总结

ADB 的 TFP 在 2015 年支持了 1400 多家中小企业。这一数字对 ADB 尤其重要，因为中小企业被认为是创造就业的主要来源。而且，ADB 的年度研究报告《贸易融资缺口、增长及就业调查》证实了中小企业在贸易融资方面缺少支持的观点。TFP 还将通过其正在增长中的供应链金融项目（SCFP）继续尽可能地为中小企业提供支持。

# 2,000

2015 年 ADB TFP  
支持的交易笔数



## 金融产品融资性 风险参与协议于 2016年推出

ADB的年度贸易金融市场缺口研究还发现发展中国家的服务水平低下。TFP帮助私营企业进行“前沿市场”。正因如此，TFP采取同时通过其直接支持以及动员私营资源投入到最具有挑战性的市场的方式，正在致力于在缩小这些市场的缺口。这可帮助发展中国家和发展中国家的银行间建立长期的关系（授信额度）。伴随着这些新的关系，新兴亚洲市场可有更大的金融链接来支持贸易、创造就业及带来更加繁荣的局面。

ADB的TFP支持在发展中经济体运营的银行业的发展。TFP严格的尽职调查和持续的风险监控流程，以及相关的对银行的反馈机制，向银行管理逐渐灌输了其对最好实务的欣赏。

对有关于TFP的国家运营及合作银行的宣传信息已经产生了可见的发展影响。ADB的TFP保持了与银行及保险公司（包括他们的风险管理部门）之间的常规化讨论，以提供有助于这些机构进入前沿市场或保持并提高支持贸易的限制的有价值信息。TFP的全面尽职调查及风险监控流程，以及其在这些运营的国家的常态化存在，巩固了其提供有价值信息的能力。

ADB的TFP还提供贸易金融及银行方面的培训及研讨会。ADB于2015年在以下国家开展了七个培训研讨会：斐济、老挝、印度尼西亚、缅甸（两次）、巴布亚新几内亚、菲律宾和瓦努阿图。

### 违约/索赔或损失经历

ADB的TFP自其启动以来无违约或索赔。

### 创新

TFP将在2016年推动新的贸易金融产品，名称为“融资新风险参与协议”（FRPA），在此产品中，TFP根据基础交易篮向合作的金融机构进行支付；并且，在50%/50%的风险分担份额基础上，资金将被用于参与开证行与融资性贸易交易相关的风险（例如，贸易贷款、贴现）。一旦基础交易结算完毕，资金可以重新用于新的交易。

## 未来的展望

ADB的TFP被平衡以持续支持新兴亚洲市场的贸易。ADB近期已经启动并创建了其供应链金融项目（SCFP）以补充TFP项目。新的SCFP项目将使ADB扩大其在发展中亚洲国家对贸易的支持，尤其是在以赊销方式交易的中小企业中。

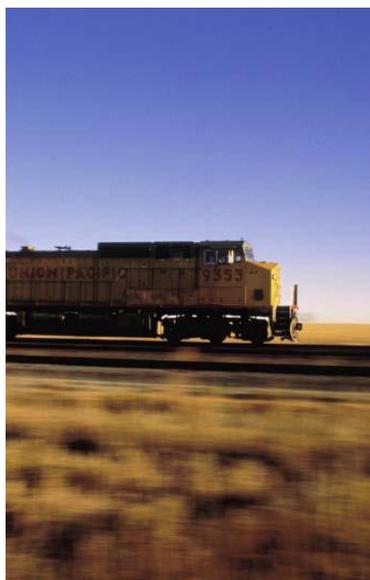
尽管面对诸多挑战，TFP的缅甸运营于2015年10月启动，与该国的一家银行签署了有史以来首个贸易金融协议。同时，当TFP赴太平洋岛国的各银行做了尽职调查拜访并在斐济举办了地区性的培训研讨会后，TFP扩张至太平洋地区的计划在2015年末发展势头不错。2016年6月，TFP与两家萨摩亚银行签署了贸易金融协议，这是TFP在太平洋地区的首次。

至今为止，与来自于我们合作者关于发展中的亚洲地区的更多信息的巨量需求结合，ADB TFP的知识产品已经在我们运营的国家带来正面的影响。TFP未来正将更多的关注放在开发并传递知识产品。

## 结语

2015年度，多边合作发展银行在贸易融资方面的整体趋势表现具有下述特征：显著的紧缩，这是受持续疲弱经济环境及全球贸易流动持续收缩的驱动。相反，少部分机构经历了在直接项目及融资和教育措施的支持上强力接受度。

整体来说，银行在多边发展银行的职责及出口信贷机构解决不足方面维持正面评价，75%同意多边发展银行（MDBs）（以及出口信贷机构，ECAs）帮助缩窄了贸易融资缺口。



## 访 谈

### 贸易便利和发展

为培育经济增长，国际商会非常注重支持新兴市场的贸易发展。国际商会银行委员会执行委员会成员文森特·欧布朗有幸与非洲发展银行集团贸易融资项目负责人亚·阿杜·库法尔进行了一次会谈。

2016年4月4日至7日，在约翰内斯堡举办的上一次国际商会银行委员会的主题是：贸易和供应链融资：为非洲开拓新贸易走廊。您能具体介绍一下当前非洲贸易和金融发展状况和面临的问题么？

作为新兴发展中国家，非洲市场对接国际市场的特点是，在很大程度上初级产品交易占据贸易主导位置。自金融危机以来，非洲多次面临严峻考验，庆幸的是，这些考验和挑战都在被逐渐化解。当前国际形势使非洲经受更严峻挑战：金砖国家出现不确定因素，这些因素放慢了国际投资，阻碍了贸易市场准入协议的签署进程。另外我们也看到，被一些国家的领导和政客推崇的贸易保护主义有所抬头。在非洲发展中国家中，欧洲难民危机将对以汇款作

为资金来源的较贫困国产生负面影响。包括英国在内的欧洲，原计划为非洲最不发达的一些国家提供关税豁免，现在，这事儿连影儿都没看到。

谁都知道贸易对每个地方都重要，但我想说的一点，没有哪个地方比非洲更需要贸易了。全球范围内，非洲的低收入国家人口数量最多，然而非洲仅占了世界贸易的3.3%。

坦白讲吧，全球经济再次调整，使大多数非洲国家经济体的出口增长愈加缓慢。让我们来看看非洲贸易面临的状况变化：一些非洲主要传统出口市场衰退、低速增长、高失业率、欧盟经济不确定性、中国发展速度放缓—就我刚才说的金砖国家，甚至连那毫不起眼的先令（货币单位，译者注）走弱，都会迅速对非洲产生负面影响。



如果全球贸易增长被抑制，您能详细介绍一下非洲如何应对这个挑战吗？

我们需要聚焦非洲内陆和贸易多样性，不应忽视已在非洲传统市场发展贯通多年的供应链。更强劲的非洲内陆贸易将成为增长驱动。大家都知道，非洲出口业务中，80%的产品是未经加工的原料，20%是已经加工产品，而非洲内陆贸易占前者的40%，后者的60%。

具体说吧，回顾过去，我们看到国际贸易对亚洲经济增长及其国际化起到了核心作用。贸易扩张促使亚洲劳动生产力价值创造，特别是在发达市场的制造业领域。在我看来，亚洲的发展，首先利用的是人口红利，其次受益于生产经验的提升。

在发展起点成功促使经济转型，显然，能增加更高质量、更多数量的就业，这使数以万计的韩国人和中国人脱离贫困。当前非洲的状况能创造类似机遇—我们有自然资源，我们有人口，我们有人才—这就是机遇！

我不能肯定我是否能100%认同这一观点。具体说吧，大宗商品是非洲贸易的支柱，但您也看到其价格崩溃了吧，那么，贸易扩张真能催生机遇？

历史告诉我们，那些最好的发明，不是通过创造性思维，而是通过自有规律产生的。在非洲，我们有内在发展规律，另外，我们还有富于创造性的人力资源。

非洲内陆贸易能成为增长的驱动。更重要的是，内陆贸易能促使非洲大陆更加平衡的发展、可持续增长。当然，要促使发展，我们还应该提升基础设施，致力于减少关税壁垒。

想想看，非洲占了不到1%的制造业生产附加值，进口了巨大数量的制造业成品，这一数据贡献了较大比重的洲际贸易，值得一提的是，我们不用创造如此多的生产性就业数量。挑战和机遇并存吧！

考虑到外部环境现状，构建强劲的区域市场同等重要，它能使非洲发展中国家免受频繁源于发达经济体的外部冲击。强劲和开放的区域市场，也能为中小企业拓展市场、提供机遇，中小企业在市场中能扩展其活动范围，受益于规模经济。

我们看到了非洲与世界进行贸易的开放政策—现在，我们应更有效地打开大门，为促进非洲大陆贸易发展，将非洲国家联接起来。

好的一我认同您的观点，但是，非洲发展银行如何才能付诸实践这些建议呢？如何着手你们的贸易便利性计划，你们想实现的目标是什么？

我们不仅仅希望实现—我们必须确保实现。

首先，我们银行的目标是促进成员国经济可持续发展，普遍降低贫困率。作为贸易专家，您知道贸易和投资能带动增长，促进贸易便利化，也就抓住了增长的第一个本质因素。贸易便利措施的积极效果是立竿见影的。

其次，行业习惯认识是，非洲贸易融资市场必须完全由商业游戏者主导。但从大量的学习中，我们发现一些问题，这已经在约堡年会中做了部分清晰的阐释。贸易融资市场不一定完全由商业游戏者主导，至少现在有这种问题，贸易融资存在大量的资金缺口。

我不想把任何事情都归咎于 2008-09 年的金融事危机，但它确实是问题发生源。

关于您问的我们能做什么？好的，我们必须做的事情是去发现市场失效，如果市场失效，

商业市场需要贸易便利性措施，而在实务中，贸易金融商业银行不能也不愿意去做这些事情。

对的，您指出了贵行的工作思路，但是您能具体说一下怎么才能实现呢？—我的意思是您能详细解释贸易便利性计划如何实施么？

我非常乐意。我们的贸易便利性计划提供了 3 项补充性核心产品：风险参与协议；贸易金融信贷支持；软大宗商品贷款支持。

与欧洲复兴开放银行等其他多边机构采用的发展模式一致，风险参与协议是一种不占用资金的授信。这个产品旨在为那些受资本监管要求的保兑行，在对非洲开证行开立的信用证加保时，提供更多帮助支持。

另一种方式是贸易金融信贷支持，我行将款项预付给当地银行，提供直接融资，当地银行再将这些资金贷给其进出口企业客户，为他们提供切实可行的贸易融资项目产品。

软大宗商品贷款支持—旨在帮助那些为支持当地农民扩大生产投入的实体机构。这个产品可以将农产品供应链各环节的资金成本降到最低点，使贷款资源流向农产品生产商、农民。进而，它将激活软大宗商品市场，这些软大宗商品包括如咖啡、可口和茶。因我行会持续更新和优化贸易金融支持产品结构，我建议国际商会银行委员会关注网站：

<http://www.afdb.org/en/topics-and-sectors/initiatives-partnerships/trade-finance-program/>

谢谢-您的介绍非常明确和清晰。我能明白这些贸易融资产品计划如何填补贸易融资缺口。那么，您能说一下非洲的贸易融资缺口吗？或者，这个缺口根本不存在，只是主观上的臆断。

我行认为非洲存在贸易融资缺口，这不是主管臆断。让我详细说一下，我行对非洲大陆进行了一次贸易融资调查，在2014年12月公布了调查结果。2015年早些时候，又与成员国对结果进行探讨，这个探讨还在持续。调查的客观研究表明：

首先：非洲银行参与的贸易融资金额约在3300亿美元到3500亿美元之间。这仅占了非洲商品贸易总额的1/3。世贸组织估计，非洲2014年的贸易额在1.29万亿美元。

毋庸置疑，这些银行的贸易融资业务中，大多数是信用证，特别是保兑信用证。

其次，银行参与的非洲内陆贸易融资业务，仅占了银行贸易融资总额的18%(680亿美元)。奇怪的是，这些贸易融资中，大多数是贸易贷款，而不是单据授信，如信用证业务。

第三，银行贸易融资业务需求缺口达到1200亿美元。这远远超过之前预估的250亿美元。特别是，那些动荡国家或低收入国家的缺口大于中等收入国家。

确实值得警惕。那么，今天的这次交谈中，您能简单说一下阻碍非洲贸易增长的因素吗？

非洲面临的外部风险不是很乐观，金融机构承受的监管合规成本不断上升。巴塞尔协议III对核心资本的要求及跨国银行为避免违反资本充足率或反洗钱等监管合规要求，这些因素都限制了非洲贸易金融的适用性。

在发达经济体，去风险政策正显现出负面影响。这些去风险政策的负面影响将在中期更加显现。庆幸的是，国际货币基金主席拉加德在2016年7月18日对纽约联储的谈话中，指出去风险过程中，尤其是对发展中经济体关闭代理行账户，面临着困难。金融稳定委员会计划、世界银行、还有ICC等其他机构，必须召集政策制定者和私营部门，为这些困难挑战提出共享、包容和可实现的解决措施。

还有，最近油价和原料价格的下跌，将对那些特别是依靠出口原油的经济体，如尼日利亚，安哥拉刚果和加蓬，带来较大麻烦。

这些大宗商品以美元计价，价格始终在低位徘徊，这些国家的美元流动性是个问题。

您描绘了一张困难挑战图。那么，您能介绍一下大宗商品价格下跌带来的影响吗？

好的，世贸组织2015年国际贸易数据显示，与2013年相比，2014年非洲的商品出口下降了8%，进口只略微上升1%。因非洲出口的主要大宗商品价格出现下跌，加上财政困难，非洲主要经济体，如尼日利亚、安哥拉、加纳和南非都遇到了货币贬值的麻烦。

这使很多当地银行疲于向保兑行兑现融资承诺。尽管面临困难，在国际商业银行间合作协商的基础上，这一困难最终应该能得到妥善解决。在贸易便利性计划中，我们还为当地银行提供反周期支持，帮助其缓解外汇短缺的问题。



尽管您很详细地阐述了面临的挑战，但最终，您还对将来，特别是中期保持乐观态度，可以说一下原因吗？

环顾全球，大家都对非洲贸易金融的潜能充满了希望。虽然非洲的起点位置较低、起始处境较困难，但是前路只有一条，那就是向前。

很明显，致力于贸易金融发展的非洲发展银行成员国们都看到了下一个非洲贸易增长的巨大机遇。看看在约堡举办的国际商会银行委员会年会的成果吧，这些贸易金融的专家聚在一起不是巧合，他们嗅到了非洲的发展机遇，更不要说非洲有着丰富的大宗商品资源了。

非洲的商业软实力已经有较大改善了。尽管存在困难，但人们已积累了更强大的实力可以掌控未来。

亲爱的 YAW-感谢您参与这些访谈，提供了如此深刻和宽广的见解。国际商会银行委员会很高兴看到您、您的同事及非洲发展银行成为我们在非洲的重要合作伙伴。

不用谢，文森特。非洲发展银行不止会保持，还会继续提升与国际商会银行委员会的优良合作关系，为你们的在非洲国际贸易促进工作提供便利。

## 结束语

“本全球贸易金融报告非常有用，能够帮助政策制定者、  
监管机构和国际金融机构找出当地银行及其客户在获取贸易融资  
方面存在的差距。”

苏玛·沙克拉·巴蒂爵士  
欧洲复兴开发银行主席

2016年《国际商会全球贸易金融调查报告》是这份完善且令人期待的关于贸易融资的年度报告的第8版。作为最全面的市场情报出版物之一，这份独特的报告将来自世界各地的行业参与者的知识汇集成库，并就现今在贸易融资和其他领域的紧迫问题提供有价值的全球观点。

《报告》不断扩大其内容和相关性，今年的版本审视了非洲贸易和贸易融资的重点发展，福费廷业务相关度的提升，贸易数字化及通过银行的贸易融资对其进行支持，以及银行在可持续贸易融资方面的承诺。这些深刻洞见得益于我们的机构合作伙伴AfDB, EXX非洲, IFC, ITC, ITFC, ITFA, CISL和BEI以及essDOCS的知识、专业技术和远见，其中大部分伙伴是第一次参与本报告的编写工作。我们借此机会向我们的合作伙伴、调查受访银行、赞助商和为编制本报告做出贡献的工作人员表达最诚挚的谢意。我们还想邀请您加入您世界各地的同仁，参加2017年《国际商会全球贸易金融调查报告》的编写工作，从而确保我们的共同努力得以有效持续。

# ICC BANKING COMMISSION

## The world's essential rule-making body for the banking industry

ICC is the largest, most representative business organization in the world. Its global network comprises over 6 million companies, chambers of commerce and business associations in more than 130 countries, with interests spanning every sector of private enterprise.

With 80 years of experience and more than 600 members, the ICC Banking Commission – the largest Commission of ICC – has rightly gained a reputation as the most authoritative voice in the field of trade finance.

### **RULES**

ICC Banking Commission produces universally accepted rules and guidelines for international banking practice. ICC rules on documentary credits, UCP 600, are the most successful privately drafted rules for trade ever developed, serving as the basis of USD 2 trillion trade transactions a year.

### **POLICYMAKING**

ICC Banking Commission is helping policymakers and standard setters to translate their vision into concrete programmes and regulations to enhance business practices throughout the world.

### **PUBLICATIONS AND MARKET INTELLIGENCE**

Used by banking professionals and trade finance experts worldwide, ICC Banking Commission publications and market intelligence is the industry's most reputable and reliable source of guidance to bankers and practitioners in a broad range of fields.

### **DISPUTE RESOLUTION**

ICC Banking Commission and ICC International Centre for Expertise administer the ICC Rules for Documentary Instruments Dispute Resolution Expertise (DOCDEX) to facilitate the rapid settlement of disputes arising in banking.

### **EDUCATION AND CERTIFICATION**

The ICC Academy is the world business organization's ground-breaking e-learning platform. Its industry-relevant Global Trade Certificate (GTC) provides an extensive overview of trade finance products and techniques.

### **SPECIALIZED TRAINING AND EVENTS**

In addition to its bi-annual summit gathering 300+ international delegates every six months, the ICC Banking Commission organizes regular seminars and conferences around the world, in partnerships with ICC National Committees and other sponsors.

### **STRATEGIC PARTNERSHIPS**

Well-established collaboration with leading policymakers and trade association, including WTO (World Trade Organization), ADB (Asian Development Bank), Berne Union, EBRD (European Bank for Reconstruction and Development), IDB (Inter-American Development Bank), IFC (International Finance Corporation), IMF (International Monetary Fund), SWIFT, the World Bank and others.



The world business organization

33-43 avenue du Président Wilson, 75116 Paris, France

T +33 (0)1 49 53 28 28 E [icc@iccwbo.org](mailto:icc@iccwbo.org)

[www.iccwbo.org](http://www.iccwbo.org) @iccwbo

本报告由国际商会中国国家委员会组织翻译

翻译人员：洪韦、邵宇锋、杨慧、周亚玲、申丽珍、杨琳、  
陈昊嘉、秦浩东、黄莉、张毅琳、黄明辉

校译人员：邵宇锋、洪韦、杨慧、周亚玲、申丽珍、杨琳、  
陈昊嘉、秦浩东、黄莉、宋燕、黄卉

译审：徐珺、邵宇锋

排版：邵宇锋

译者注：如译文与原文意思有矛盾之处，请以原文为准！