



▲基於疫情導致產業鏈斷裂，加大了供應鏈金融業務風險，這些風險涉及核心企業、上下游企業、物流企業等多個主體，有必要進一步加強大數據風險防控

# 發展供應鏈金融穩經濟

從相對長的時間視角看，中國產業鏈受疫情影響將主要經歷多個階段，當前中國產業鏈恢復主要受發達經濟體停工停產影響。在疫情這一外部衝擊影響下，發展供應鏈金融，應當成為當前助力產業鏈恢復和實體經濟發展的重要抓手。有必要從場景建設、科技賦能、風險防控三個方面促進供應鏈金融高質量發展。



交銀觀察  
何飛

交通銀行金融研究中心  
高級研究員

## 一、疫情對國內產業鏈影響

在疫情爆發初期，國內產業鏈尚未走出中美經貿摩擦影響，面臨貿易摩擦和新冠肺炎疫情「雙碰頭」衝擊。今年初，中美簽署第一階段經貿協議，雙方強調，第二階段磋商將取決於第一階段協議的落實情況。突如其來的疫情擾亂了協議落實節奏，給中美經貿摩擦後續發展增添了不少不確定性，目前無法排除美方借疫情再度挑起貿易戰的可能。

在國內疫情防控的關鍵時期，國內產業鏈受企業停工停產影響顯著。為打好疫情阻擊戰，中國採取了最嚴厲、最果斷、最有效的全國聯防聯控機制。中國以巨大犧牲換來了國內疫情的有效控制，這種犧牲在短期經濟數據上的體現，可以用「慘烈」形容。

在海外疫情升級的時期，國內產業鏈將主要受全球主要國家市場的停工停產影響。全球來看，重點疫區也正是全球經貿活動最為集中的地區。數據顯示，美國、西班牙、意大利、法國、德國、中國、伊朗、英國、日本、韓國等重點疫區的GDP及進出口總規模，分別佔全球總量的63%和48%。當前，美國、歐盟、日本、韓國等中國的主要貿易夥伴進入了疫情防控的最關鍵時期。全球範圍內主要經濟體停工停產，大大增加了產業鏈斷裂或休克的風險。中國作為全球貨物貿易第一大國，正在恢復中的產業鏈將受到新的衝擊。

在疫情對全球經濟的影響逐步顯現後，國內產業鏈或將受到外需減少的衝擊。這一階段國內產業鏈受影響的時長和程度，主要取決於全球疫情能否得到及時控制，以及全球產業鏈能否有效恢復。儘管部分機構預估，全球供應鏈引擎有望在6、7月份恢復。但目前來看，疫情形勢不容樂觀，全球金融市場震盪加劇，失業率上升導致居民消費支出下降，由此將造成需求減少，對中國的外貿訂單構成直接影響，

國內出口產業面臨嚴峻挑戰。

當前，國內產業鏈恢復正處在第二階段和第三階段的交匯點上，未來一個月預計將主要處於第三階段，即主要受發達經濟體停工停產影響，對此，有必要進一步做足準備。

## 二、發展供應鏈金融重要性

首先，發展供應鏈金融是貫徹落實國家政策的有效途徑。圍繞防控疫情和發展經濟兩大工作主題，國家金融管理部門接連推出了降準、設立3000億元專項再貸款、增設5000億元再貸款再貼現等重要支持政策。這些政策既針對大型企業，也支持中小微企業，能夠基本覆蓋產業鏈各個環節。供應鏈金融能夠以各種形式介入並影響產業鏈中的各個要素，是落實國家政策的集中體現。

其次，發展供應鏈金融是疫情期支持實體經濟薄弱環節的利器。當前，經濟發展中存在「復工不復產」現象，主要是由於產業鏈中核心企業上下游的中小微企業面臨復工難題。鑒於佔企業總數90%的小微企業為國家貢獻了50%的稅收、60%的GDP、70%的科技创新、80%的就業，全力助推小微企業走出復工復產困境極其重要。儘管目前相關部門出台了政策，但從數據看，小微企業復工復產形勢依然嚴峻，比如，3月底召開的國新辦新聞發布會上，工信部中小企業局負責同志介紹，中小企業復工率為76.8%。這一數據來之不易，但也意味著仍有較大提升空間，並且眾多小微民營企業尚不在監測範圍內，實際情況可能更為嚴峻。

第三，當前發展供應鏈金融具備了較為良好的條件。一是政策支持較為充分。3月下旬，銀保監會發布了《關於加強產業鏈協同復工復產金融服務的通知》，多措並舉支持基於產業鏈的金融服務開展。二是疫情加深了大中小企業「命運共同體」理念。面對疫情衝擊，任何企業都不可能獨善其身。疫情使得核心企業進一步認識到產業鏈的重要性，只有上下游激活了，核心企業的運轉才能持續。疫情影響下，核心企業為產業鏈上下游做擔保的動力進一步增強，供應鏈金融中的增信基石得到鞏固。三是疫情使得企業數字化進程加快，供應鏈金

融具備了更有利的數據和技術支撐。近幾年，在5G等移動互聯網技術推動下，產業聯網成效明顯。《中國企業上雲指數（2018）》顯示，2018年中國43.9%的企業使用了雲服務，特別是中小企業雲化進程加快。疫情進一步推動了新一輪數據集中，加速了企業上雲，促進了物流、商流、信息流、資金流「四流」融合，供應鏈金融中存在的產業難題有望得到改善。

## 三、供應鏈金融發展建議

建議從場景建設、科技賦能、風險防控三個方面促進供應鏈金融高質量發展。

一是構建場景化服務生態，促進供應鏈金融服務與應用場景深度融合。圍繞核心企業進一步擴大供應鏈金融網絡輻射範圍，積極培育新基建、物流、電信、快消等行業新增長點，結合長三角、粵港澳、京津冀、成渝等重點區域特點發展特色供應鏈金融業務。同時，圍繞不同行業特點打造行業專屬解決方案，融合融資、結算、跨境等多樣化需求，貫通代發、代理收單、信用卡、普惠金融等公私聯動領域，提高供應鏈金融業務整體價值。

二是構建線上供應鏈金融業務平台，着力提升科技賦能質效。在未來較長時間內，金融科技將成為推動供應鏈金融模式創新的尖端利器。特別是區塊鏈技術的去中心化、合約智能化等特點，與供應鏈金融的運營理念和服務模式相融合，是破解供應鏈金融信息不對稱、流程不透明難題的重要支撐技術。當前，運用區塊鏈技術搭建供應鏈金融服務平台仍處於探索階段，未來有必要加大力度推動「區塊鏈+供應鏈金融」發展。

三是積極關注供應鏈金融業務風險，實現防風險與促發展齊頭並進。疫情導致產業鏈斷裂，加大了供應鏈金融業務風險，這些風險涉及核心企業、上下游企業、物流企業等多個主體，具有跨市場跨行業、動態複雜、可傳遞、低可控等特徵。對此，金融機構需要秉持全面風險管理原則，將供應鏈金融與其他業務一道納入統一管理體系，通盤考慮供應鏈中各類主體可能出現的不同風險。同時，有必要進一步加強大數據風險防控，實現基於供應鏈的全生命周期風險管理。

## 大灣區防疫的互聯互通



崇論宏議  
吳宏斌

香港中華廠商聯合會會長

自5月4日起，港府容許跨境學生及符合條件的商務旅客申請豁免回港後進行14天強制檢疫，對有實際需要經常往返兩地的港人，例如那些在內地設廠的港商來說，這是「期待已久」的喜訊。雖然每家企業只限最多兩個名額，而且入境內地後他們依然要在當地進行14天強制檢疫，但措施依然大受歡迎。據聞短短幾日，工業貿易署已收到幾百宗申請，證明商界確實有非常迫切的需要。

畢竟內地一日不放寬港人入境隔離措施，港商返內地處理緊急業務仍十分不便。內地自4月初完全解封（包括疫情最嚴重的武漢）後，內地民眾只要憑健康碼便可到處出遊；單在5月1日，內地鐵路已發送了700多萬人次旅客，現在一星期已過去了，暫未見有疫情反彈的跡象，反映內地控制疫情的成效持續。

跟內地一樣，香港的本地個案已幾乎絕跡，對入境人士的檢疫亦幾乎「滴水不漏」，疫情死灰復燃的可能性相信並不高。這時候，內地當局是否也應考慮「一視同仁」，讓香港居民也毋須接受強制檢疫？當然，為減低風險，出入境措施未必適宜一下子全盤「解封」，首階段可優先讓有切實需要往來兩地的人員（例如跨境商務人士），只須在出發前先於在指定診所或醫院進行病毒檢測，結果呈陰性方可過關並豁免他們強制隔離。如要更謹慎，可在入境後再讓他們進行體溫和核酸檢測。此外，為嚴防病毒從其他地區輸入，兩地政府可負責確保上述申請豁免的人士在入境前28天

內並無到過其他地區，並已完成所有必要的排查檢測措施。

粵港兩地經濟關係緊密，而「粵港澳大灣區」更主張融合發展，實現「人流、物流、資金流、信息流」自由流動，既然推動經濟復甦重回正軌是粵港澳政府的共同願望，上述措施可考慮在大灣區內「先行先試」。

## 籲港府及早推出健康碼

有不少專家指，對抗新冠肺炎疫情將會是持久戰，意味要完全平息疫情並不是短期內可以做到的事，出入境檢疫甚至有可能成為恆常化的措施。那麼長遠而言，三地實在有必要建立一體化的防控體系，令彼此居民能安全有序地流動，這樣「粵港澳大灣區」發展的步伐便不會停下來，更可以合力在「後疫情時代」盡快復甦。

值得注意的是，善用大數據的健康碼是內地防控疫情和推動復工復產的重要利器之一。一人一碼便可以通行全國，有效減少人員直接接觸，亦省卻了重複填寫資料的繁瑣步驟，如果要實現大灣區三地互聯互通的防控體系，設立一套互認的健康碼可能更有效。澳門早前亦開發了與內地類似的健康碼，並於幾日前在當地開始啟用，雖然暫時兩套健康碼系統並未互通或互認，但一樣是以顏色區分，反映當事人與新冠肺炎個案的關係，及申報的健康狀況，很明顯，澳門政府已為方便其居民入境內地鋪路。致力成為智慧城市香港的香港，實在也應加快開發和推出類似的防控工具呢。

當然，推出大灣區健康碼可能仍需時，但跨境港商實在已「等得太久」了，而且涉及內地兩萬多家企業的存亡和幾十萬名僱員的生計，筆者希望粵港兩地能夠盡快達成協議，先為業界開這道「小門」。



◀定按計劃有助發展一個長期穩定的按揭市場，並讓樓市買家有多一項按揭選擇

## 定按計劃助市場長遠發展



樓按明鑒  
曹德明

經絡按揭轉介首席副總裁

早前政府推出最新一份財政預算案，其中一項樓按措施是與香港按揭證券有限公司（按揭證券公司）合作推出定息按揭試驗計劃（定按計劃），而按揭證券公司在近日亦宣布定按計劃於本月開始接受申請。

定按計劃分為10年期（實際年利率2.55%）、15年期（實際年利率2.65%）以及20年期（實際年利率2.75%），貸款上限為1000萬港元。客戶向指定銀行申請定按計劃時，銀行可提供混合定按與浮息或定按的最長30年的按揭計劃，即定按計劃完結後，客人可繼續選擇採用定息按揭或轉為浮息續期（浮息為最優惠利率減2.35厘），因此並不會存在因供款年期縮短令每月供款大增的問題。

此外，選用定息按揭試驗計劃的借款人毋須符合加息壓力測試，但仍需達到供款與入息比率不超過50%的要求。如選用定按計劃承造高成數按揭，申請人亦可同時申請按揭保險計劃。

申請人因免去壓力測試，更易通過供款與入息比率的要求，使計算預算時更為鬆動。而固定利率亦可避免利率波動的風險（例如於未來遇上加息周期時，最優惠利率上

升以至供樓支出增加），因此業主可更易管理每月供款支出。

## 利率較銀行按揭高

是次推出的定按計劃因應成本以及風險溢價，年利率會較普通銀行所提供的按揭貸款利率略高。現時市面上選用H按的人士的比例一直佔大比率（3月份接近九成人選用H按），近期拆息仍持續回落，客戶普遍情況下傾向選用H按，以博取拆息回落時，可節省更多利息開支。現時定按計劃的利率比其他浮息按揭計劃的利率較高，所以相信H按仍會為大部分客戶首選。

在現時H按主導市場下，哪些人會適合選用定按計劃？最新金管局住宅按揭統計數據為逾27年，顯示現時平均還款年期仍然維持於高水平，還款期間會有機會再次經歷加息周期，因此對於想要穩定地控制每月供款的人士會有一定吸引力。此外，根據經絡按揭轉介研究部及土地註冊處公布最新數據顯示，4月份發展商承造樓花按揭佔比為6.4%，在最近4年，每一年都有超過七百宗的新申請。因此，對於早前使用發展商按揭（呼吸Plan）的業主，他們如果想轉回銀行按揭計劃，定息按揭就會是一個不俗的選擇。

定按計劃有助發展一個長期穩定的按揭市場，並讓市場上有多一項按揭選擇。現時暫時有七間銀行接受申請，如想了解更多資料，亦可直接與相關銀行作詳細諮詢。