

流通市場觀（二十三）

跨境貿易白熱化 產業金融合作打天下

供應鏈金融乃針對產業鏈量身訂製 讓中小企業產業升級

文 / 精宏投顧執行長 鄭琮寰

2013年，中國大陸掀起了一股互聯網金融熱，而台灣電子商務業者，也積極推動第三方支付相關的法案…，銀行、證券、保險等各家機構紛紛佈局互聯網金融，第三方支付等業態不斷推陳出新，移動支付、大數據、雲計算、4G技術紛紛逐步走向應用…

供應鏈金融優勢

最有名的例子非阿里巴巴支付寶莫屬，2013年下半年，阿里巴巴將旗下支付寶與基金公司結合，推出會賺錢的支付寶為餘額寶，短短不到半年，一口氣將連結的基金規模推升為全中國最大的貨幣基金，該基金亦符合原支付寶買賣支付的需求，為產業與金融相輔相成的佳作；產業與金融緊密合作為何在近年重執話題呢？先從供應鏈金融談起。

隨著社會化分工的不斷成熟，現今市場競爭已不是單個企業的競爭而是整條產業鏈的競爭，產業鏈的合作水平直接決定了企業的競爭力。在產業鏈裡，結算方式和各主體地位的不同，有些企業資金短缺，有些企業需要解決流動性問題，為了解決整個供應鏈的效率和穩定性問題，需要一種新型的金融工具---這就是供應鏈金融。

供應鏈金融是對一個產業供應鏈中的單個企業或上下游多個企業提供全面的金融服務，以促進供應鏈核心企業及上下游配套企業在產-供-銷鏈條在營運上的穩固及貿易流動順暢，並通過金融資本與實業經濟協助參與，建構了銀行、企業和商品供應鏈互利共存，持續發展。

電子商務搶進互聯網金融

由於供應鏈的運作當中，常以中小企業為主體，而傳統銀行抵押擔保貸款模式常與中小企業的實際情況相矛盾，借貸成本高、風險大。

且兩岸之間，目前普遍存在一個現象，銀行貸款主要投放給大中型企業，小企業所佔的比重低，微型企業更是幾乎拿不到銀行貸款。在這樣一個背景下，供應鏈金融運作的方式也正在發生變化：

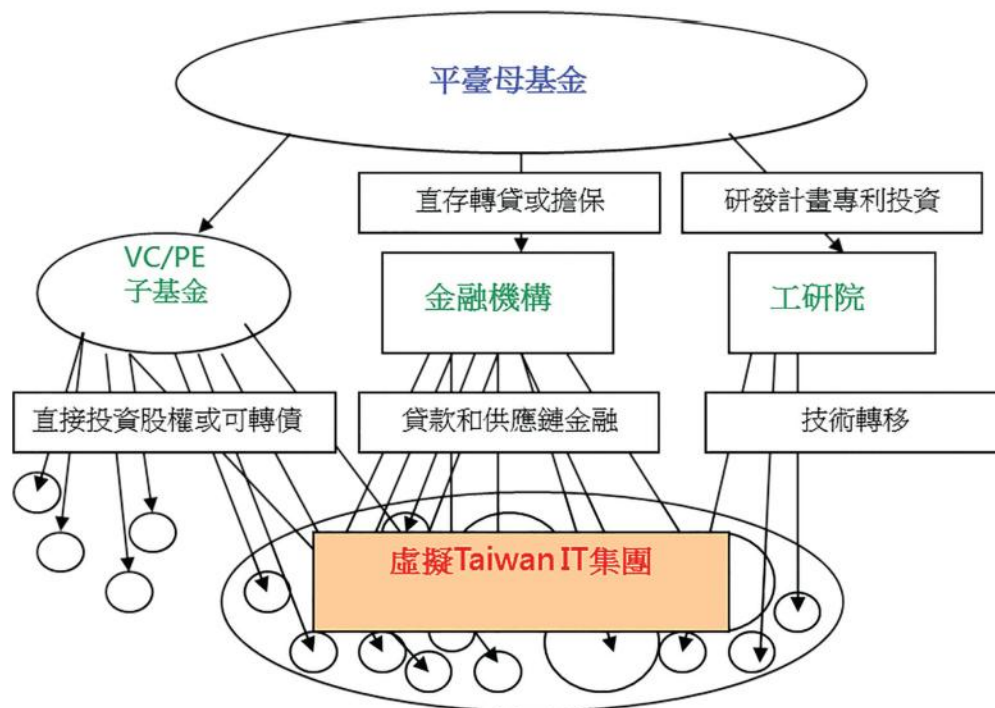
以大陸為例，例如：阿里巴巴、敦煌網到金銀島、亞馬遜，再到京東商城，這些電子商務平台聚集了大量商戶資源，掌握了一手的交易信息，便於了解商戶的資金、物流、信用狀況…，憑恃著比銀行單獨放貸節約成本，電子商務平台跨入金融成為新的趨勢。

電商平台做供應鏈金融一般有兩種方式：一種是扮演擔保角色，不用自有資金、而是用銀行資金放貸，比如敦煌網、金銀島；另一種則是電商直接用自有資金放貸，比如阿里巴巴。而京東商城的模式則是二者兼而有之：在訂單融資、應收賬款融資業務中，京東是以擔保方的身份出現；而在委託貸款融資中，京東則是出資方。上述這些金流的規劃，都是企業融資結合供應鏈運作所產生的產業金融業態。

產業金融高度 促進產業升級 提升國際競爭力

事實上，供應鏈金融恐不應侷限在企業往來融資的層面，隨著整條鏈面對國際競爭的需求，更可參酌過去創投的營運模式，加入供應鏈中，提升供應鏈的資源與競爭力；筆者參酌前中華民國期貨公會理事長張永京的論述，為了解決台灣IT產業與大陸以及國際市場競爭的現況，張理事長提出『虛擬台灣IT集團平台』的概念，可觀其同步運用融資、投資兩大領域，解決當下台灣IT產業競爭的問題。

IT產業整合平臺結構圖



資料來源 / 前中華民國期貨公會理事長張永京本人

張理事長提出，希望能夠趁著臺灣IT產業目前還有3到5年的領先地位時，迅速整合出一個可與三星集團抗衡的虛擬集團平臺，一方面保持臺灣廠商小而美的靈活度和創意，一方面也可以發揮類似三星大軍團作戰模式的力量，繼續在世界IT產業裏保持臺灣的競爭力與領先地位，並能擺脫目前賺取微薄利潤的代工模式；從該產業計畫中可以發現，上述產業金融擘畫中，包含：技術整合、供應鏈融資、以及推動企業密合運營的創投基金以股權投資基金三大架構，除了提供原供應鏈運營所需的融資資金之外，針對關鍵技術配置與移轉、企業互補性相互投資等項目，都能增加產業鏈密度以及競爭力，讓中小企業面對兩岸市場，不再單打獨鬥，又能產業升級。

流通個股（訊聯1784）

利多因素

1. 擁有3.2萬筆幹細胞比對樣本數的幹細胞廠，位居全球第三。
2. 已從幹細胞儲存逐步轉向發展應用，朝藥品、醫材、醫學美容領域發展。
3. 長期仍布局『一胎化鬆綁』嬰幼兒商機。
4. 2013年每股盈餘1.07元，亦有轉投資挹注，目前季線已翻揚。

利空因素

1. 2010/11取得中國大陸臍帶血經營資格，是唯一一家外資企業，不過受限於政策開放腳步不明確，已於去年10月暫時中止與廣州醫療中心合作。
2. 目前本益比約37倍，股價目前挑戰突破過去半年盤整區間。
3. 唯60元上檔有壓，投資策略以逢低承接較為有利。

