

The Influence of the Financial Crisis on International Factoring and the Risk the Exporters Facing^{*}

Zhuzhi HU, Jiazong HONG

School of Economics and Commerce of South, China University of Technology (SCUT), Guangzhou, China

Email: huzhuzhi@scut.edu.cn

Abstract: The international financial crisis made and still makes influence on the World Economic, the International factoring, the newly developing method of the settlement, has also involved in the crisis. Recent years, the factoring develops rapidly and plays a more and more important role in the field of the settlement. The article analyzes the influence that the crisis makes on the factoring, considers that the worsen of the international trade and the liquidity squeeze are the main reasons that leads to the worse condition of the factoring. Under the condition, the exporters have to face much risk, such as recover debts cut or cancel credit limit and factors credit and so on, at the end of the article, the author gives the short suggestions on how to avoid the risk.

Keywords: the financial crisis; international factoring; the risk the exporters facing

金融危机对国际保理业务影响途径及出口商风险探析^{*}

胡竹枝, 洪家宗

华南理工大学大学城校区, 经济与贸易学院, 广东省广州市, 中国, 510006

Email: huzhuzhi@scut.edu.cn

摘 要: 金融危机对世界经济的影响是巨大而深远的, 作为国际结算的新兴核心方式的国际保理也受到波及。文章分析了金融危机对国际保理业务影响的途经, 认为国际贸易状况的恶化和现金流量的不足是主要途经, 国际贸易基数的萎缩和贸易条件的恶化使得国际贸易整体状况日趋下滑, 国际保理的发展空间受到束缚; 而流动性是直接影响金融机构和进出口企业经营水平和债务清偿能力的关键因素。文章分析金融危机影响下, 出口商面临的款项被索回或反转让的风险、信用额度被削减或取消的风险、和来自保理商信用的风险, 并给出简短建议。

关键词: 金融危机; 国际保理; 出口商风险

1 引言

当前的金融危机始于2007年4月全面爆发于美国房贷市场的次贷危机, 金融市场的高度发达使得次贷危机的爆发如同推倒的多米诺骨牌, 不断蔓延的危机直接诱发了2008年的全球性金融风暴, 席卷了西方资本主义国家, 对世界实体经济产生了严重而深远的影响。经济萎缩的迅速蔓延带来了国际贸易寒冬般的冷意, 国际贸易大幅受挫; 金融市场的剧烈震荡引发的混乱恐慌极大打击了人们对信用的认可程度, 随时可

能出现的经营状况严重恶化使得银行信用、企业信用等变得极不稳定。在这样的环境下, 以国际贸易为基础, 以金融服务为依托的国际保理业务, 不可避免地受到了金融危机的冲击。

2 金融危机对国际保理业务影响途径

金融危机对国际保理业务的影响途径主要有两个途经: 1) 通过国际贸易来影响。以美国经济表现出的下滑为代表, 各大经济体的发展受到不同程度的冲击, 国际贸易状况大幅恶化。以国际商品采购价格的上涨和贸易保护主义的加剧为特征, 出口企业经营压力大幅提高。2) 通过现金流来影响。大面积投资损失, 还有特别投资载体的存在使众多金融机构面临倒闭危险

^{*}项目来源: 华南理工大学2009年SRP项目“金融危机影响下国际结算风险及防范”, 2009年中央高校基本科研业务费专项资金资助“产业集聚度、外部不经济及集群边界”

或现金流不足的困境，对公众的惜贷又是许多企业资金不足的重要原因，环境的不确定性使二者的信用风险都大大提高。

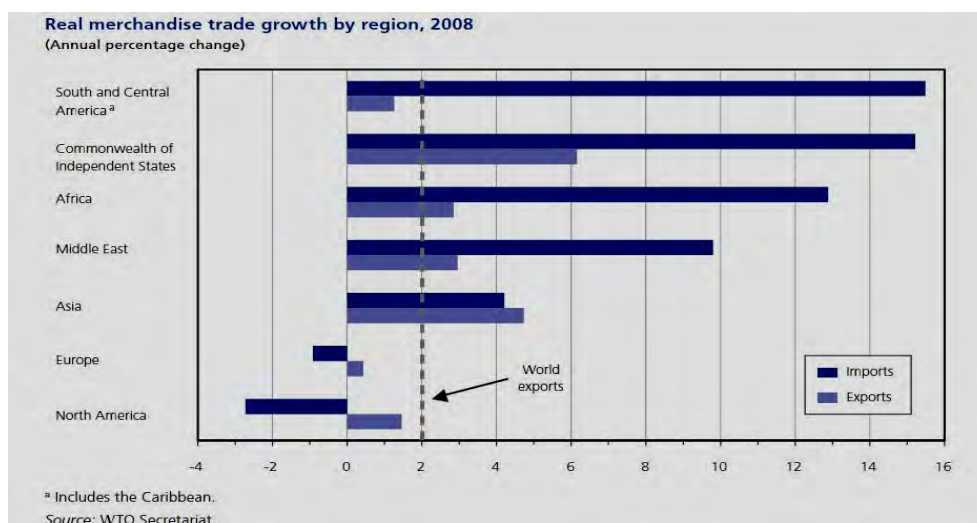
2.1 国际贸易状况恶化

2.1.1 国际贸易量萎缩

金融危机的爆发对美国的金融和实体经济造成了强烈的冲击，从 2008 年三季度开始，美国经济出现负增长。¹经济需求的萎缩，降低了对进出口产品的需求。从整体上看，自 2008 年 4 月始，美国出口和进口量分别下降了 26.8% 和 34.3%。²作为世界第一大经济实体，美国进口需求的减少对世界各国，特别是其直接贸易伙伴国的出口、经济都造成不容忽视的影响。以中国和日本为例。美国是日本最大的出口市场所在国，受美国次贷危机的影响，日本经济从 2008 年二季度开始出现负增长，³2009 年 2 月的整体出口量创纪录地暴跌

49.4%，与去年同期相比，对美国的出口下降幅度更是达到了前所未有的 58.4%，其中汽车出口下跌就达到 70.9%。⁴美国作为我国的第二大贸易伙伴，2008 年美国对我国的实际进口增长只有 1%。⁵作为我国加工贸易大省的广东省，受金融危机影响，2008 年 1 到 10 月份，出口贸易实际增长率为零，经济特区深圳市实际增长率为负。⁶

除此之外，由于受美国次贷危机影响，消费和投资下降，欧元区经济从 2008 年二季度开始连续两个季度负增长。金融危机的影响还在继续，其对世界经济造成的重大冲击也深深影响了世界贸易的发展。来自 WTO《09 年贸易报告》的资料显示，受金融危机影响，2008 年全球总产出只增加了 1.7%，是自 2001 年以来增长最慢的一年，增速甚至低于 10 年来 2.9% 的平均增长速度。与 2007 年全球商品贸易 6% 的实际增长相比，2008 年只有 2% 的增长。



资料来源：世界贸易组织《2009 年世界贸易报告》

Figure 1. The Growth of Physical Trade in the World 2008

图 1. 2008 年世界各地实物贸易增长

¹李向阳，《国际金融危机与全球经济展望》，求是，2009 年 02 期。

²《美国紧固件进出口量和出口量大幅下滑》，中国机械网，2009-8-17。

³李向阳，《国际金融危机与全球经济展望》，求是，2009 年 02 期。

⁴《受金融危机影响 日本出口创记录大跌 50%》，新浪博客文章。

⁵《2009 年世界贸易报告》，世界贸易组织。

⁶《社科院专家详解金融危机对中国出口影响四个特点》，中国新闻网，2008-12-2。

⁷杨斌，《金融危机与全球经济衰退》，读书，2009 年 08 期。

美国诺贝尔奖经济学家克鲁格曼进行的一项研究，比较了当前国际金融危机与 1929 年大萧条对国际贸易的影响，如图 1 所示。结果表明当前国际贸易的下滑速度远远超过了 1929 年大萧条，从 2008 年 4 月到今年 2 月的 10 个月间国际贸易下降的幅度、超过了从 1929 年 6 月以后 25 个月份的国际贸易下降幅度。⁷贸易基数的萎缩使保理发展的基础受到束缚，各国政

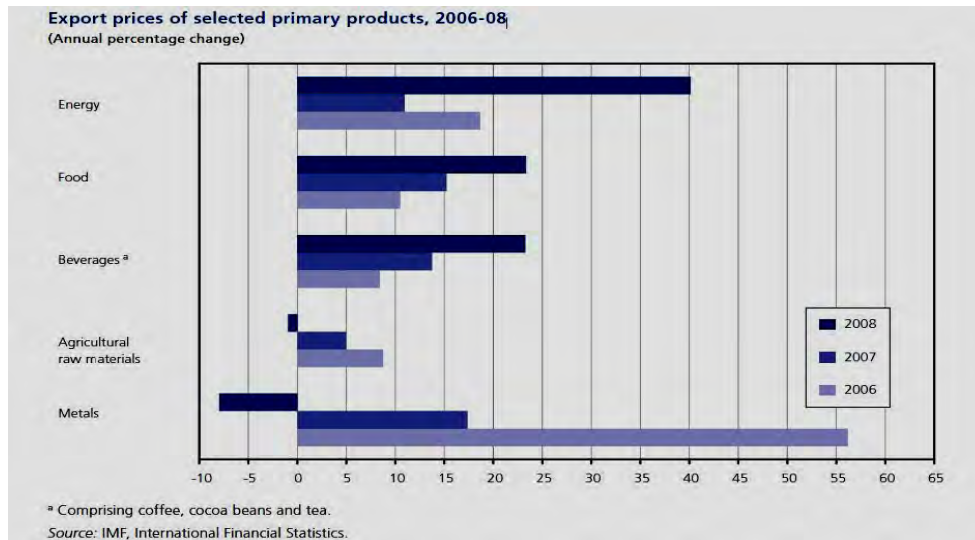
策的变化带来国际市场更大的不确定性，不确定性的传导，使得国际保理业务中的脆弱环节承受了更大的风险。

2.1.2 国际贸易条件恶化

1) 在应对金融危机的过程中，美联储采取的连续降息和大量注资的举措，直接导致了美元相对于主要货币的大幅贬值。美元贬值推动了全球能源和初级产品价格的大幅上涨，如图 2 所示，2008 年 1 月到 6 月，国际市场大宗商品价格持续大幅上涨。原油价格一度创下 147.27 美元/桶的历史最高记录，玉米、小麦、大豆、豆油、铝、黄金等价格在上半年先后创出历史新高。⁸ 总体而言，2008 年能源价格平均上涨 40%，食品、饮料价格上涨幅度均达到 23%。⁹

由于本币升值的幅度小于产品美元价格上涨的幅度，外贸出口企业的原料采购价格提高直接增加了产品的生产成本，原有的利润空间遭到压缩。同时，由于本币升值，出口产品的美元价格随之提高，产品的价格优势进一步减弱。这给出口依存度较高的企业出口造成了压力：不提价，利润会降低，原本利润率就低的企业将面临负利润情况；采用提价只会造成销售

数量进一步减少，利润同样会减少。同时，本币的升值还会使企业应收外汇账款等外币资产相对贬值。以我国为例，目前我国外贸交易，80%都用美元结算。¹⁰ 从 2007 年夏季金融危机爆发到 2008 年上半年，人民币与美元的汇率变化如图 3 所示。美元的贬值将导致很多中小企业因汇率的变动而造成应收款项大量缩水 and 汇兑损失严重，大量资金被“套牢”使持续经营无法继续。同时，整个 2008 年下半年人民币的币值却保持相对稳定，几乎没有变动，而前面提及的国际商品采购价格的上涨却高出了人民币升值的幅度，这使企业生产陷入了困境。很多企业陷入停产状态，很多企业已经撤出海外市场，有相当一部分低利润率的企业由于现金无法回收而破产。我国财政部对全国国有及国有控股企业经济效益月报资料分析显示，2008 年 9 月，国有及国有控股企业的库存产成品同比增长了 42.2%，比上年同期增幅高出 24.6 个百分点，快于 2008 年前三季度营业收入 25.0% 的增长率，已呈现库存积压现象。应收账款同比增长 18.0%，也比上年同期增幅高出 4.5 个百分点。库存和应收账款占用资金的增加，必然加大企业维持正常生产经营的资金压力。¹¹



资料来源：世界贸易组织《2009 年世界贸易报告》

Figure 2. The Price of Basic Products Export 2006-2008

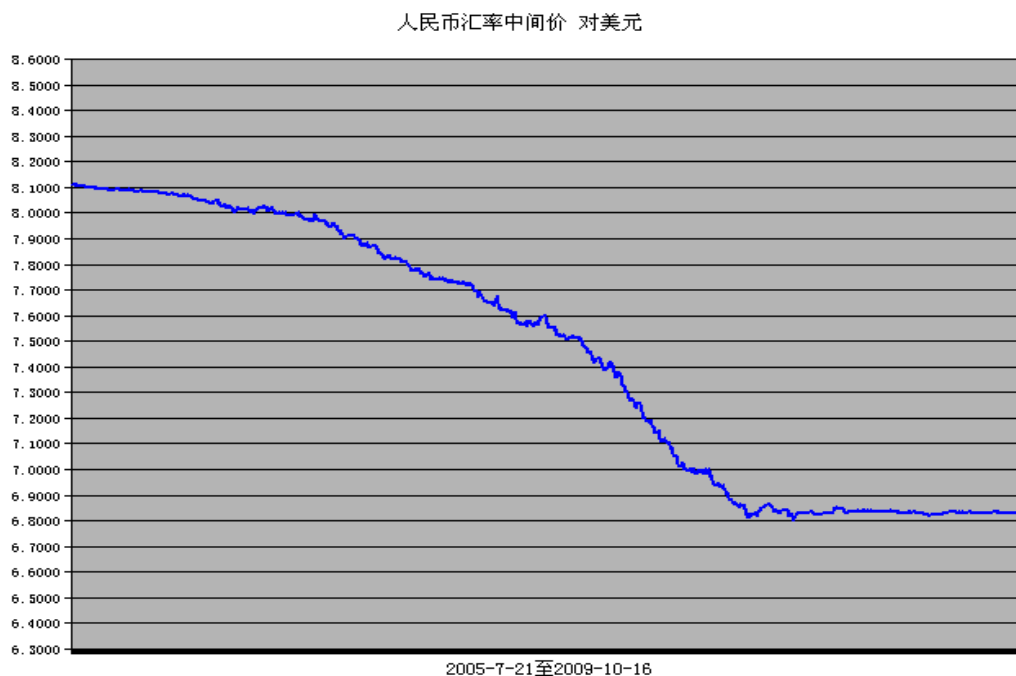
图 2. 2006-2008 年若干基础产品出口价格

⁸ 《08 年国际商品市场价格波动剧烈 多数初级商品价格处高位》，中国对外贸易形势报告（2008 年秋季）。

⁹ 《2009 年世界贸易报告》，世界贸易组织。

¹⁰ 林晓萍，《基于金融危机的中小企业现金流管理》，中国乡镇企业会计，2009 年 1 月刊。

¹¹ 赖永添，《金融危机对我国企业财务运行的影响及启示》，财务与会计，2009-7-31。



资料来源：中国人民银行官方首页 <http://www.pbc.gov.cn>

Figure 3. RMB against the U.S. dollar chart

图 3. 人民币对美元汇率走势图

2)在维持正常经营压力不断提升的情况下，外贸企业又面临着如何履约的困境。在金融危机的影响下，为使本国企业尽快脱离金融危机的阴影，保证本国企业渡过难关，贸易保护日渐抬头，一些国家纷纷出台各种贸易保护措施，对进口产品的审查要求也会变得更加严格。统计显示，2008 年全球发起反倾销调查 208 起、反补贴调查 14 起，中国分别遭遇 73 起和 10 起，约占总数的 35% 和 71%。今年上半年，中国贸易争端涉案金额约 83 亿美元，已超过 2008 年全年的 62 亿美元。¹² 来自商务部消息显示，今年上半年中国外贸产业和企业已经遭遇了来自 15 个国家和地区的 60 起各类“贸易救济调查”举措，涉及金额达到 82.67 亿美元。与以往相比，新一轮的贸易保护主义正在呈现出措施多样化、实施地区扩大化和隐蔽性更强等特点¹³。

在这种情况下，出口企业出口产品可能面临更加严格的审查和更高的税收负担，成本的进一步提高将

是贸易条件进一步恶化，如果企业为了弥补损失的利润，在出口履约时在数量或商品质量方面不完全按照合同要求进行，又将使进口商或进口保理商有机可乘，取回或反转让应收款项。

总的来说，国际贸易基数的萎缩和贸易条件的恶化使得国际贸易整体状况日趋下滑，国际保理的发展空间受到束缚，其中的脆弱环节承受更大风险。

2.2 现金流不足

流动性是直接影响金融机构和进出口企业经营水平和债务清偿能力的关键因素。

2.2.1 银行等金融机构面临巨亏，出现惜贷现象

在危机中，办理国际保理业务的商业银行等金融机构自身可能面临流动性不足的巨大缺口。此次金融危机给全球金融银行业带来的深重影响，而除了与金融市场联系不紧密的专业保理公司外，几乎都受到剧烈冲击：

一）因次级抵押贷款支持证券及其他各类衍生证券市场价值缩水，而出现大面积资产减记和账面亏损。在次级抵押贷款的违约率不断上升的情况下，各类次级抵押贷款支持证券的市场价值大幅缩水。由于实施

¹² 《新华视点：透视金融危机下的新一轮中美贸易摩擦》，中央政府门户网站。

¹³ 《中国外贸遭遇“前所未有”的贸易摩擦冲击》，中国服装网，2009-07-15。

了以市定价的会计记账方法,持有相关资产证券的金融机构会参照市场上正在交易的相似金融资产的价格来确定自己所持有金融资产的账面价值,因此,次级抵押贷款支持证券市场价值的缩水,将会导致持有这些资产的金融机构的账面价值发生同样程度的缩水。对金融机构而言,一旦资产账面价值在本期内下降,它将在资产负债表上进行资产减记,在利润表上则出现相同规模的账面亏损。资料显示,从世界金融危机爆发到 2010 年末,全球范围的资产所有持有者的撤帐¹⁴损失将达 4.054 万亿美元,其中银行贷款撤帐损失 2.087 万亿美元。¹⁵

二)因去杠杆化过程出售风险资产,进一步降低风险资产价格,资产减记、账面亏损加剧。持有该种证券的商业银行、投资银行等金融机构实行以在险价值为基础的资产负债管理方法,在风险资产的风险因次贷危机爆发而骤升的情况下,被迫启动了去杠杆化(Deleveraging)过程,即出售风险资产或者扩充自由资本。而前者的实施又有形成恶性循环的风险,因为当众多金融机构在同一时间内大规模出售风险资产时,自然会压低风险资产价格,造成金融机构尚未出售的风险资产的市场价值(账面价值)进一步下降。即金融机构的去杠杆化过程本身就会加剧资产价格的下跌,这甚至可能导致资产价格的进一步下跌而演变成一种恶性循环。事实表明,这个痛苦的过程确实在现实中发生了。

三)向特别投资载体提供信贷支持,引发信贷紧缩。在流动性短缺背景下,为获得高投资收益,同时规避资本充足率规定,商业银行实际控制的 SIV(Special Investment Vehicle, 特别投资载体)通过发行 ABCP(Asset Backed Commercial Paper, 资产支持商业票据)进行融资从事高风险高收益投资活动。在次贷危机影响下, SIV 融资的传统渠道萎缩,为避免旗下的 SIV 在流动性危机冲击下被迫出售资产而爆出巨亏,商业银行不得不源源不断地向 SIV 提供信贷支持,这自然会降低商业银行能够向其他银行、居民和企业

提供的信贷数量,加剧了金融市场上的信贷紧缩。

由于商业银行必须遵守新巴塞尔资本协议提出的自有资本充足率规定,加上以上三方面的影响,金融机构出现了“惜贷”现象。在国际保理业务中,金融机构动用自己资金支付进口商应付款项或提供给出口商贸易融资的意愿大幅减弱,这对出口商来说相当不利。

金融危机对全球金融机构的严重冲击莫过于破产倒闭潮。来自美国联邦储蓄保险公司(FDIC)的消息显示,受金融危机影响,美国倒闭银行数量大幅上升。2008 年全年美国倒闭银行总数为 25 家,2007 年仅为 3 家,而截至今年 8 月倒闭的银行总数已上升到 64 家¹⁶。除了美国本土雷曼兄弟的倒闭,富通、苏格兰皇家等陷入困境,摩根士丹利、瑞银、花旗实力大大削弱之外,欧洲几乎所有主要银行和保险公司都受到金融危机影响,银行信贷亏空数目明显上升,西欧银行在东欧处境之艰难前所未有的,到 2008 年第三季度,欧盟主要银行因美国次贷危机而损失的资产已达 3233 亿美元。¹⁷ 欧洲岛国冰岛甚至因金融危机的影响而走向破产,成为受金融危机打击最严重的欧洲国家之一。金融危机中,纵使实力再雄厚的金融机构也有可能因危机影响而出现经营状况急剧恶化,信用指数显著下滑的情况,这对出口商通过国际保理业务顺利收取货款将构成相当大的威胁。

2.2.2 企业现金流不足,经营状况随时可能恶化

作为金融危机的始发国,有一组美国数据可以在一定程度上代表金融危机对金融机构和外贸企业的影响:2009 年第一季度美国风险投资完成 30 亿美元,为 12 年来最低水平,同比下降了 61%,比 2008 年第四季度下降 47%。美国已开始进入金融危机与实体经济危机相互推动、互为因果的阶段。实体企业因缺少信贷支持和社会购买力而纷纷陷入困境,大量公司债将因为无法获得新的融资而无法偿还。¹⁸

在金融危机的冲击下虚拟经济经历了深度震荡调整。随着雷曼兄弟轰然倒塌的是对虚拟经济的信心,金融市场一片混乱,股票价格的大幅剧烈震荡,新发、增发股票、债权筹资的难度空前之高,大型企业来自大众的融资渠道基本中断。中小企业日常经营和投资所需资金,较少来源于资本市场发行上市等直接融资渠道,更多依赖于银行信贷等间接融资,而银行渠道的惜贷也基本中断了其资金来源。以上两方面形成了对企业资金来源全方位的阻扰。其次,在金融危机对国际贸易造成严重打击的情况下,企业自有资金运转

¹⁴ 撤账:股市上的一个概念,凡公司未能收回应收账款形成坏账,或其固定资产(如厂房、土地、楼宇等)大幅贬值,又或投资失利,因而使公司出现巨大亏损,有关公司在业绩公布时,都会把该款项撤除,撤账后资产或盈利将会下跌。百度百科词条。

¹⁵ 《世界主要经济体经济动态》, 外经贸局, 2009-5-19。

¹⁶ 《受金融危机影响 美国倒闭银行总数增至 64 家》, 黄河新闻网, 2009-07-25。

¹⁷ 《世界主要经济体经济动态》, 外经贸局, 2009-5-19。

¹⁸ 《世界主要经济体经济动态》, 外经贸局, 2009-5-19。

不灵，一点点收到占压侵蚀。来自财政部对全国国有及国有控股企业经济效益月报资料显示，2008年9月底，国有及国有控股企业资产负债率为57.7%，同比增加1.6个百分点；前三季度利息支出同比上升45.9%，息税前利润相当于利息支出的4.9倍，同比降低了27.9%。企业偿债能力呈现减弱迹象，增加了企业信用风险。¹⁹同样的情况将在不同国家的企业中出现，无论是进口企业还是出口企业都将面临同样的问题——现金流不足，经营状况可能随时恶化。而且，由于中小企业存在管理水平较低、缺乏危机管理和防范倒闭意识等不足，经营风险更大，环境一旦恶化，企业资金链将不堪重负。以中国的玩具加工出口企业为例，因金融危机影响，2008年我国玩具出口企业大量退出，前3季度有玩具出口记录的企业仅3900家，比去年同期减少了3891家，缩水近半。²⁰

资金流是企业运行的血脉，倘若进口企业因流动性不足而陷入经营困境，经营状况严重恶化那么在国际保理业务下就会引发一连串的风险损失：进口保理商根据进口商财务状况急剧恶化的现实缩减或取消信用额度，应收账款的收取将面临失去保障。据商务部数据显示，我国企业对外出口八成以上采用信用销售形式，2008年中国对美国出口坏账率增长了3倍左右，企业出口形成的应收账款，发生坏账损失的可能性越来越大。²¹除此之外，出口商提起贸易诉讼时，进口保理商也会因其特殊的双重身份和进口商清偿能力严重恶化的事实而不尽力协助出口商解决诉讼纠纷，出口商因为诉讼纠纷而遭受损失的可能性将大大提高。这些风险的暴露都会对出口商利益产生严重的损害。

3 金融危机影响下国际保理业务中出口商面临的风险

金融危机对国际实体经济和虚拟经济的震荡都是巨大而深刻的。在新的全球经济金融环境中，参与国际保理业务的当事人都不同程度地面临着风险考验，相对而言，出口商面临的风险更为集中、更变幻莫测。

¹⁹ 李向阳.《国际金融危机与全球经济展望》.求是.2009年02期。

²⁰ 范蓓,朱发根,刘拓.《金融危机下我国出口加工业的“倒逼效应”解析》.对外经贸实务.2009年07期。

²¹ 蒋伟黎.《金融危机对我国企业财务运行的影响及启示》.财经界(学术版).2009年02期。

²² 《工行去年净赚1112亿元 盈利居全球银行业之首》.上客财富网.2009-3-26。

首先，国际保理业务中，虽然保理商、进出口商都面临风险，但是风险集中程度并不一致，风险主要集中在出口商和保理商身上。对此，可以做如下感性理解：国际保理是由保理商提供给出口商的集出口分账户管理在内的包含多种内容的综合金融服务，其目的之一是给予出口商更具竞争力的结算方式，让其在激烈的国际竞争中既能以优越的赊销方式提供商品给进口商，又不必担心赊销金额大面积积坏死的风险，同时省去销售账户繁琐的管理过程，国际保理业务中的保理协议存在于出口商和保理商之间，和进口商无关，国际保理业务中的佣金和其他费用也是由出口商提供，所以，进口商是保理业务最直接的受益者，相应的风险也最小。而出口商和保理商由于保理业务流程中内生性的不足和当事人的信用可靠程度等问题，则面临着种种不同的风险。

其次，在对出口商和保理商的资金实力风险集中程度进行比较后，很容易发现，出口商是处于相对弱势的一方。保理商资金实力雄厚，而且有业务管理和风险规避的专业技能，风险能够得到有效的分散。相较之下，出口商风险规避的措施则有限得多，而且进行保理业务和希望采用国际保理结算的出口商中又有相当一部分是中小企业，资金实力不够雄厚。在此次金融危机中，全球的金融界虽然遭受了重大的冲击，但是由于得到各国政府大力救助，因巨亏而走向破产的大型金融机构毕竟只是少数，我国的银行业在冲击不深的情况下甚至有着可观的盈利。按照国际财务报告准则，2008年度工行实现税后利润1112亿元，较去年同期增长35.2%，成为全球最盈利的银行。从2003年到2008年的六年中税后利润年复合增长率达37.5%，是全球成长性最好的国际性大银行之一。由于在国际金融危机当中的风险敞口较大，境外机构受国际金融危机的影响较大，中国银行的经营业绩略为逊色。中行2008年实现净利润635.4亿元，同比增长了13%。²²与此形成强烈反差的是，在金融危机影响下，众多的企业特别是中小型企业纷纷倒闭。以我国为例，仅08年上半年，我国就有6.7万中小企业在危机影响下倒闭。综上可知，出口商是国际保理业务当事人中风险最为集中也是最为脆弱的一方。

3.1 款项被索回或反转让的风险

国际保理通则(2005年7月修订版)第二十七条第三款规定：

在收到争议通知书后，已核准帐款将被暂时视为

未经核准。如争议由债务人提出,且在争议涉及的发票到期日后 90 天内收到争议通知,则不应要求进口保理商对债务人因这种争议缘故而拒付的金额进行担保付款。如争议由债务人提出,且在担保付款后但在发票到期日后 180 天内收到争议通知,进口保理商有权索回因争议而被债务人拒付的金额。

可见,出口商在国际保理机制下可能面临的一个主要风险是,由于贸易争议的产生导致进口保理商不对进口商的不付款承担信用担保责任,而出口保理商也可据以向出口商索回或反转让预付款或贸易融资。

结合金融危机对国际贸易的影响进行分析,不难发现该风险在金融危机影响下将大大加剧。对于进、出口商而言,市场都是其生存、发展的基础和保障,经济发展的减速导致市场需求的萎缩或转向,都有可能使进口商购进的产品出现滞销的情况,因供大于求而造成存货堆积,将占压资金。而在金融危机下,企业经营面临融资渠道受阻、流动性短缺的困境,理性的经营者都不愿看到自己的有限流动资金在缺乏市场需求的存货上被占压。在采用赊销方式取得货物的情况下,利用国际保理机制中的不足,进口商在出口商出现履约瑕疵的情况下提起贸易纠纷,在没有明显履约问题的情况下,以各种冠冕堂皇的理由提起贸易纠纷以拒付或拖延支付货款的可能便大幅提高。加上 GRIF 规定本身并没有明确界定提起贸易纠纷所需的合理原因,也没有明确规定提出贸易纠纷时所需的书面文件,因此,为了达到拖延支付甚至拒付货款的目的,进口商仅需凭借口头说明就可提出贸易纠纷,无需真凭实据,进口保理商就轻易认定存在贸易纠纷,免除自己担保付款的责任。

同时,进出口保理商也可能面临流动性短缺的问题,为了自身的利益,利用 GRIF 规定没有确定进口保理商对贸易纠纷进行审核责任的有利条件,协助进口商提出贸易纠纷,抓住出口商判别贸易纠纷是否存在、证明所提出的纠纷不合理的时间空隙,暂时免除自己在核定信用额度下的赔付责任。

在金融危机大大背景下,这种纠纷在实际贸易中发生的可能性将大幅提高。而从出口商的角度看,金融危机造成的生产成本上涨和利润空间压缩的现实,使出口商处于两个两难的困境中:1)是提高售价还是保持售价,2)是按约履行还是违约操作。倘若在贸易合同已经达成的情况下,出口商采取单方面违约,在不告知进口商的情况下不完全按合同要求履约,直接

后果最有可能就是进口商的合理贸易纠纷。无论贸易纠纷时合理还是不合理,无论从出口商还是进口商的角度分析,在这个金融危机尚未完全褪去的时代背景下,这个出口商在国际保理业务中面临的一个相当脆弱的环节将变得更加不稳定,出口商面临的款项被索回或反转让的风险更加突出。

3.2 信用额度被取消或被缩减的风险

这也是保理业务中存在的一个显著风险。取消或缩减信用额度本来是 GRIF 基于对进口保理商利益的保护而给予进口保理商的一种权利,由其在债务人信用显著恶化的情况下单方面酌情使用,但该权利的使用却极有可能使出口商陷入以下的两难困境:出口商与进口商签订商务合同后,接到取消、缩减额度通知后,如继续履行买卖合同,所产生的应收帐款,不属于受核准的应收帐款,不受担保;如果停止履行,又会造成买卖合同违约,面临进口商的违约诉讼和索赔的危险。

这个风险在正常情况下很少在实际业务中出现,但在金融危机尚未完全平息的特殊背景下,必须得到重新审视。结合以上对外贸企业现金流的分析可知,金融危机使得参与国际保理结算的进口商的现金流或资产净值急剧恶化的可能性大大提高,在信贷紧缩、股价下降的双重打击下,融资渠道基本中断,投资信心指数大幅下滑。只要金融危机对金融市场的负面影响还未消除,那么进口商因流动性不足而陷入生产经营困境,经营状况严重恶化,债务清偿能力急剧下降的可能性便不会消失,而且随着金融危机对经济影响程度的不断加深,该风险将更为突出。因而,进口保理商根据进口商资信状况调整信用额度,缩减或取消原定信用额度的概率也将随之提升。由于保理商只对已核准的应收账款提供信用额度以内的坏账担保,出口商对超出信用额度的贸易款项的收取将失去保障,在随时可能恶化的贸易环境中将承受更大的风险。倘若信用额度被取消,那出口商将处于更加危险的境地,已交接的货物可能钱货两空,已达成合同、未履约的交易,又将使自己陷入上述的两难境地中,承受更大的风险。

3.3 来自保理商的风险

3.3.1 保理商的信用风险

该风险体现在:一)保理商不能对进口商做出准

确的信用评估,在债务人不能付款时,保理商也不能按时足额付款,甚至保理商和进口商联合,利用不提供贸易融资的国际保理对出口商进行欺诈。二)保理商自身的经营状况严重恶化,丧失清偿能力。

在金融危机的震波中,一大片公司倒下了,其中不乏实力雄厚的金融机构。国外保理公司的准入条件并不严格,难免会出现一些资质不佳的保理商。这些保理商在这个特殊的时代环境下,对出口商面临风险的影响将比稳定时期有较大幅度的提高。紧扣之前的分析,若 1) 进口商通过贸易合同从出口商手中赊销的产品由于市场需求的急剧变化或市场需求的萎缩而面临利润微薄,甚至亏损的危险,故意提出贸易纠纷,拒付或延迟付款; 2) 进口商有不良的信用记录,但没有得到准确的信用评估,出口商根据虚高的信用额度出口货物,而发生: I. 进口商拿到货物后携货潜逃; II. 进口商资信严重恶化,信用额度被取消或大幅缩减; III. 进口商破产,同时进口保理商也因资金原因经营状况严重恶化,以上种种假设都将对出口商造成的损失将是巨大的。在这个信用极不稳定的时期,可能因保理商信用问题而给出口商带来风险的情境越来越多。更让人担心的是,在金融危机冲击下,许多资信良好、财力雄厚的金融机构,如美国第三、第四、第五大投资银行,也因投资失利经营状况严重恶化,实力不够雄厚的金融机构参与国际保理带来的风险将更加突出。所以,在金融危机下,出口商也需要密切关注保理商的资信变化,切不可因保理商的声誉而马虎大意,仔细审视,慎重选择。简而言之,来自保理商的风险在金融危机影响下同样被加强了。

3.3.2 进口保理商诚信不足的风险

这种风险主要表现为,当进口商提出贸易纠纷时,进口保理商没有尽力协助贸易纠纷的解决,使得出口商利益受损的风险。这其中的原因可以做如下分析:如果出口商欲提起法律诉讼,由于债权已转让,则必须委托进口保理商出面在当地起诉进口商。此时,进口保理商的诚信决定了其是否全力以赴起诉进口商。由于进口保理商在保理业务中具有特殊的双重身份,既是出口商应收账款的代收人,又是进口商信用的担保人。若进口商有偿付能力,则进口保理商的利益与出口商一致,它会竭尽全力争取自己或出口商胜诉,以便根据判决要求进口商付款,避免或减少损失;若在诉讼前已经获知进口商无偿付能力,进口保理商就有可能站在进口商的一边希望自己或出口商败诉,达到解除赔付

责任的目的。在这种情况下,很难保证进口保理商会竭尽全力争取胜诉。

经过以上的分析可知:金融危机将使进口保理商诚信不足的风险更为突出。金融危机使得外贸企业的通过股市的直接融资渠道和来自银行等机构的间接融资渠道萎缩、受阻,同时又使其现金流短缺,资产净值下降,这样严酷的事实将使外贸企业处于一种十分艰难的发展环境中。加之环境处于不断的变动之中,市场又存在众多不利因素的影响,在这种情况下,进口商极有可能陷入经营条件恶化,丧失清偿能力的局面中。此时,进口保理商作为进口商的信用担保人,即使是资信良好的金融机构,纵使没有受金融危机影响而出现大面积亏损,面临流动性紧缩,也会从自身利益考虑的角度,选择不竭尽全力帮助出口商取得诉讼的胜利。特殊的时期,使得各种风险都显得更加具有危险性,大片的企业倒闭,又有大片的企业处在经营状况严重恶化的边缘,自身财力面临重重困难,当这家金融机构就是进口保理商时,该风险将如此显著而尖锐地暴露出来。

4 简短建议

国际贸易条件、贸易状况的恶化是国际保理的发展基础收到了严重打击,保理商、进出口企业现金流不足,经营状况随时可能恶化使得各个国际保理当事人的信用风险大幅飙升,这就是金融危机对国际保理产生影响的途径,在这个影响下,出口商面临的款项被索回或反转让的风险、信用额度被削减或取消的风险、来自保理商信用的风险的风险系数都大幅提高。对于从事或有意从事国际贸易的出口商,需要在以下环节加以注意:

4.1 时刻关注贸易环境变化,理性分析,谨慎决策

全面搜集贸易伙伴的信息,留心进口国国家政策的变化,仔细选择保理商,提高对信息的敏感性,保持交易中的主动性。

4.2 加强财务管理建设

从资金筹集、资产营运、成本控制、财务监督等方面完善财务管理,平衡好资本投资收益和流动资金充足率之间的关系,提高抗风险能力。

4.3 发展电子商务

通过电子市场的无国界性、无时间空间限制特性

来改善贸易萎缩的现状，通过去除中间环节和加强银行、物流等各方联系来降低成本，提高收益。

References (参考文献)

- [1] Ming-zhang, conductive mechanism of Subprime crisis, International Economic Review, 2008(4).
张明, 次贷危机的传导机制[J], 国际经济评论, 2008(04).
- [2] Yao-wei, Conduction mechanism and way of Subprime crisis, Jiangxi Social Sciences, 2009(2).
魏遥, 次贷危机传导的机制与路径[J], 江西社会科学, 2009(02).
- [3] Bo-song, international financial crisis studies, Chinese Business, 2008(4).
宋博, 国际金融危机传导机制研究[J], 中国商界(下半月), 2008(04).
- [4] Guoqing-yao, conductive mechanism of financial crisis, Nankai economic studies, 2003(4).
姚国庆, 金融危机的传导机制: 一个综合解释[J], 南开经济研究, 2003(04).
- [5] Yuanfeng-xing, the influence of the financial crisis on the banking and prescription, Management Observer, 2009(6).
邢远峰, 论我国银行业在金融危机中所受影响及对策[J], 管理观察, 2009(06).
- [6] Tong-zhu, the influence of the world financial crisis on our country's financial system, Science Mosaic, 2009(2).
朱桐, 全球性金融危机对我国金融体系的影响及对策[J], 科技广场, 2009(02).
- [7] Zhengrun-wang, the risk of exporters under the factoring and circumvention, the paper data of Chinese excellence Master, 2007.
王正润, 国际保理对出口商的风险及其规避[D], 中国优秀硕士学位论文全文数据库, 2007.
- [8] Zhiguo-dong, the study of how to develop the factoring in china, the paper data of Chinese excellence Master, 2007.
董治国, 对中国如何发展国际保理业务问题的研究[D], 中国优秀硕士学位论文全文数据库, 2007.