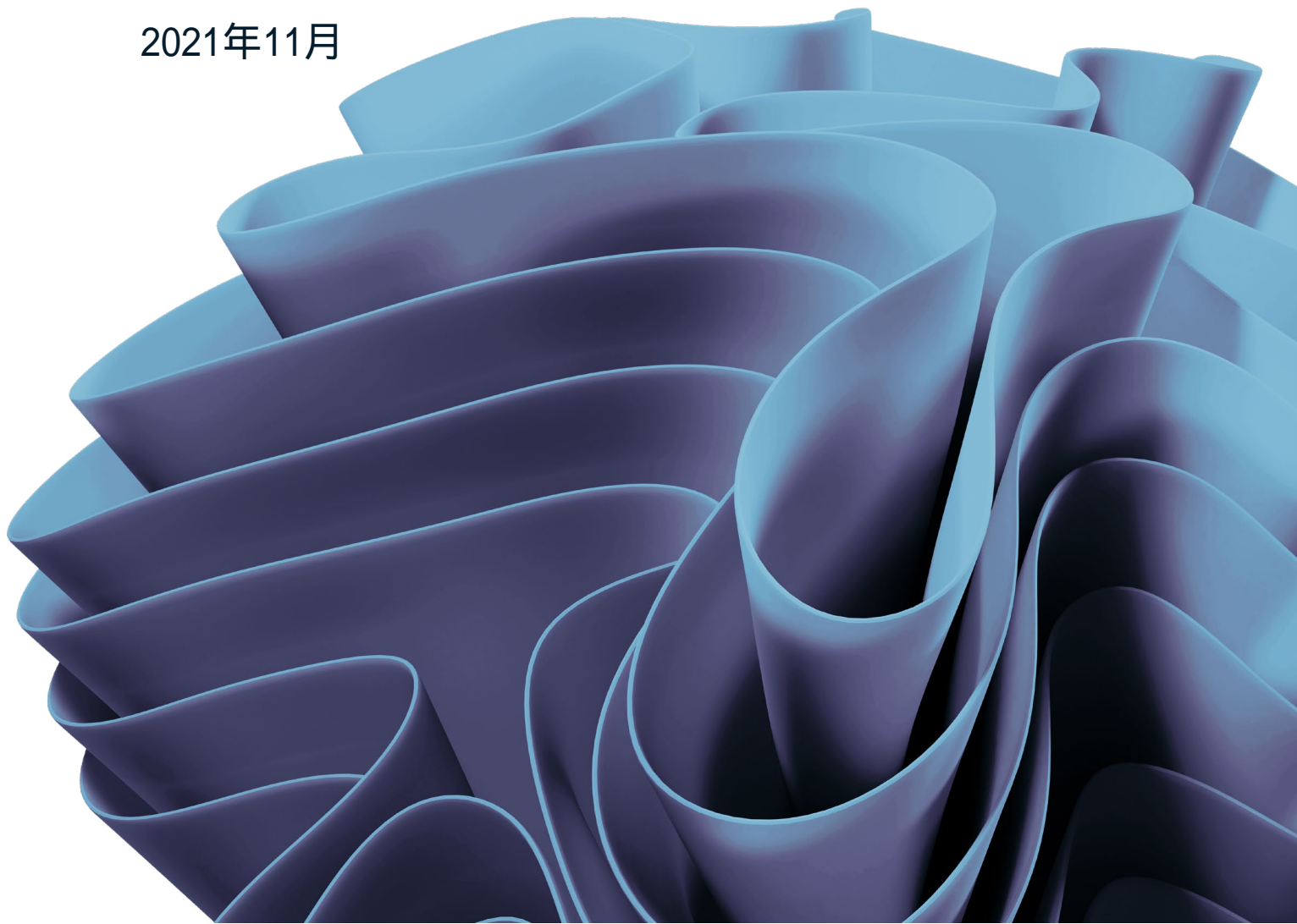


# 重新构思全球 贸易金融生态系统

2021年11月



## 致谢

本报告是以下作者集体共同努力的成果。阿莱西奥博塔是麦肯锡米兰办事处的高级合伙人，阿道夫图农是麦肯锡驻伦敦高级顾问。雷玛杰恩是高级知识专家，佩丽冉卡拉赫曼是洞察力专家，他们都在麦肯锡古尔冈办公室工作。帕米拉马是冯氏集团冯氏学院知识和应用部门执行副总裁。安德鲁威尔逊是国际商会全球政策主任和常驻联合国观察员。

本报告是基于全球多个组织撰稿者的努力。这些组织代表了贸易金融生态系统的范围和多样性。报告的作者们亲身体会到，如果没有同事、合作伙伴和行业参与者的不懈努力和专业知识，我们可分享的有价值信息很少。我们无法列出在各层面做出贡献的人的名字，但我们要特别感谢那些为丰富报告提供了实质性见解和反馈的人。

我们特此感谢在**需求侧研究**方面做出贡献的以下人员：麦肯锡的赫沙姆伊梅斯、伊琳娜卡萨金娜和金明戈；冯氏集团的基里尔波波夫、瓦苏戴瓦雷娜、JP斯文森和张苏菲；以及国际商会的萨布丽娜克莱曼。

我们特此感谢在**本报告的构思和撰写各方面做出贡献**的以下人员：佩德罗·阿纳亚（汇丰银行），娜塔莉布莱斯（汇丰银行），克里斯托弗凯恩（全球企业中心），伯特兰陈（全球航运业务网络），欧努尔古尔（冯氏集团），桥本泰典（三得利控股公司），托马什库比亚克（国际商会），奥斯瓦尔德库勒（国际商会），朱丽叶薛拉斯科（SEB），戈特弗里德莱勃兰特、帕万库马尔马萨南（麦肯锡），芭芭拉梅内特（冯氏集团），巴里奥伯恩（汇丰银行），普拉卡哈鲍沃尔（麦肯锡），哈里兰特宁（SEB），尤吉尼奥雷格尼尼（超级账本贸易金融特别兴趣小组），克里希南·拉马杜雷（汇丰银

行），马格努斯舍尔茨（瓦伦堡基金会AB），苏拉斯森古普塔（汇丰银行），加布里埃拉斯库鲁迪

我们还要特此感谢**麦肯锡全球银行业实践编辑团队**：马特·库克、克里斯·德宾、保罗·费尔德曼、凯特麦卡锡、莫妮卡隆加斯特，以及我们的编辑格伦萨瓦迪。

最后，我们要特别感谢阿纳贝尔冈萨雷斯和凯文斯内德作为贸易金融咨询小组创始成员给予的指导和支持。

# 目录

前言	1
第一节：认真思考贸易金融生态系统中所有参与者的需求	5
第二节：当前和新的市场参与者的网络互操作性愿景	15
第三节：建立全球互操作性共识	31
结论	44
附加研究	47
国际商会的数字化标准倡议	48
监管和技术如何重塑中国的贸易金融	49
我们需求侧研究的详细见解	51

# 前言

贸易金融包括促进货物和服务<sup>1</sup>流动的金融服务和工具，对全球商业至关重要。金融机构是贸易的重要促进者，约40%的全球贸易商品由银行为中介的贸易融资<sup>2</sup> 予以支持。这对新兴经济体尤为重要，因为占总价大约一半的贸易融资申请来自于亚太地区。<sup>3</sup>

然而，尽管贸易金融发挥着关键的作用，但人们认识到融资缺口问题已有一段时间长了，特别是对于在全球贸易中发挥越来越重要作用的中小微企业。亚洲开发银行（ADB）最近的一项研究估计，贸易融资缺口已达1.7万亿美元（比2019年亚洲开发银行估测的1.5万亿美元高出15%），中小微企业的融资被拒率为40%。作为全球商品贸易的一部分，融资缺口从2018年的8%上升到了2020年的10%。<sup>4</sup> 2017年世界银行的一份研究表明，6500万家中小微企业受到信贷约束。<sup>5</sup> 人们普遍认为新冠肺炎疫情的影响加剧了融资缺口，如果不采取纠正措施，这种融资缺口预计将会持续下去。

随着贸易和供应链变得越来越复杂，涉及更多中介机构、服务提供商、监管许可和认证，中小微企业在获得融资上面临更大的挑战，进而在市场准入和文件编制上也面临着更复杂的挑战。跨国公司已开始利用数字技术，以提高供应链效率和透明度，建立新的数字化网络，促进贸易和金融。相比之下，中小企业的分散性和有限规模使得它们很难利用这些机遇。

与此同时，更广泛的金融部门继续快速发展，寻求现代化数字平台和网络前景的途径，并加速社会各阶层交易的数字化。供应链已被证明是早期商业区块链应用的沃土，许多央行目前正在探索央行数字货币（CBDC）的潜力。这些举措为效率和连接性方面的潜在重大进步奠定了基础，使所有参与者能够更流畅地互动，同时利用数据赋能来提供更多更好的服务。

贸易金融行业同样必须考虑如何加速向更为数字化和互联的生态系统转型，利用新模式实现包容性、弥合持续的资金缺口、并使阻碍行业进步的流程现代化。

<sup>1</sup> 根据国际清算银行的定义，贸易金资是指银行和金融机构提供的产品，用于帮助企业管理其国际支付和相关风险，以及营运资本。参见“贸易金融：发展与问题”，国际清算银行，2014年1月，bis.org。本报告所述研究考虑了支持企业对企业全球贸易的广泛金融工具，包括风险保障工具（通常称为跟单业务，例如信用证和保函），买方主导的融资和流动性解决方案（例如，供应链金融、动态贴现）以及跨境卖方融资（例如，发票贴现、保理、装运前融资）。

<sup>2</sup> 《2019年亚太贸易便利化报告：通过技术弥合贸易金融缺口》，联合国亚洲及太平洋经济社会委员会（ESCAP）以及亚洲发展银行（亚行），2019年9月，ADB.org。

<sup>3</sup> 斯蒂文·贝克、爱丽莎·迪·卡普里奥和凯建·金，“2017年贸易融资缺口、增长和就业调查”亚洲开发银行简报（亚洲开发银行），2017年9月，第83期，adb.org。

<sup>4</sup> 斯蒂文·贝克等人，《2021年贸易金融缺口、增长和就业调查》，亚洲开发银行简报，2021年10月，第192期，网址adb.org。

<sup>5</sup> 米里亚姆·布鲁恩等人，《中小微企业融资缺口：新兴市场微型、小型和中型企业融资缺口和机遇评估》，国际金融公司工作文件，2017年，开放知识.worldbank.org。

多地嵌入到公共和私营企业的原则，以及企业制定具体目标的业务流程中，以实现利益相关者期望的可衡量的改进。贸易融资领域中“绿色”的定义仍然不一致，但本文可以支持一个全球贸易融资生态系统，该生态系统能够推动当前和未来商定的可持续性标准和普惠增长。

中小微企业以及所有其他贸易参与者应该能够从众多的全球供应商处获得贸易和金融服务。该提议的愿景将使每位参与者都能够建立广泛认可的数字身份，纳入安全的信贷和交易数据，以及全面的可视性和过程追踪。通用标准和协议将实现网络内和网络间的可移植。这种数字解决方案还将使信用风险评估更迅速、更明智。

报告中概述的拟议愿景包含了网络和组织广泛贡献，这些网络和组织已经开始为实现效率和创新铺平道路，例如，通过制定精心设计的标准，可以构成未来贸易金融生态系统的基础。未来五到十年，在有效治理的适当叠加和行业参与者共识的帮助下，新网络的扩张和互操作性将取得重大进展。通过良好治理，这些进步可以为新模式奠定基础，并通过扩大现有和新的市场参与者的范围，应用技术使贸易更快、更具流动性和更透明，进而扩大贸易，使贸易变得大众化。

贸易金融咨询小组期待与广泛的贸易金融利益攸关方合作，包括许多已经参与推动这一进程的实体，以实现构建一个面向未来的全球贸易金融生态系统的愿景。

**约翰·丹顿**  
国际商会秘书长

**冯国经**  
冯氏集团主席

**鲍勃·斯腾菲尔斯**  
麦肯锡全球管理合伙人

**马库斯·瓦伦堡**  
SEB董事会主席

第一节

# 认真思考贸易金融 生态系统中所有参 与者的需求



贸易金融应运而生，以满足全球不同规模企业的业务需求。事实上，它包含了一系列对全球跨境贸易至关重要的金融工具<sup>6</sup>。例如，贸易金融工具允许企业承担与跨境贸易交易相关的内在风险，无论是交易对手风险还是国家风险。与此同时，贸易金融允许出口商在交易中获得现金预付款，进而保持健康的运营资本，并确保全球供应链能够顺利运作，同时在业务价值链上提供适当的信贷流。

对于贸易金融提供商来说，贸易融资是批发银行业务组合中最重要的产品之一，尽管它对收入的直接贡献相对较小。事实上，贸易融资是一种“核心”产品，鉴于其交易性和经常性特征，全年都与商业客户产生多频互动，这种互动强度是批发客户与其金融提供商保持健康关系的关键决定因素。

本节首先概述了当前形势，包括市场结构和参与者类型，然后概述了寻求参与该生态系统的中小微企业所面临的挑战，以及银行提供帮助的机会。

### 全球贸易金融的市场结构

根据麦肯锡全球银行池数据，2020年全球贸易金融市场市值约为5.2万亿美元，约占全球GDP的6%。在融资供应侧，这相当于银行业年收入400亿美元，占银行批发业务总收入的近2%。

广义而言，本研究考虑的贸易金融范围包括三类产品：

1. **跟单业务**包括传统的表内和表外贸易融资工具，如信用证、国际保函和银行付款责任。这些工具使企业能够承担跨境贸易交易中固有的风险（例如，出口商希望管理其进口商国内市场与国家相关的风险）。跟单业务约占贸易金融总额的85%（图表1）。总的来说，该流程受SWIFT组织管理的国际标准管辖，SWIFT组织是一个连接超过11,000家金融机构的全球联盟。交易依赖多方的参与，包括物流参与者，从而产生高度复杂的工作流程和大量的文书工作。事实上，尽管金融信息受SWIFT监管，但跟单业务交易需要大量额外的纸质文件（例如提单），通常使用非标准格式。供应商和买家在合规和监管方面面临进一步的挑战，包括禁运、黑名单和反洗钱规则。

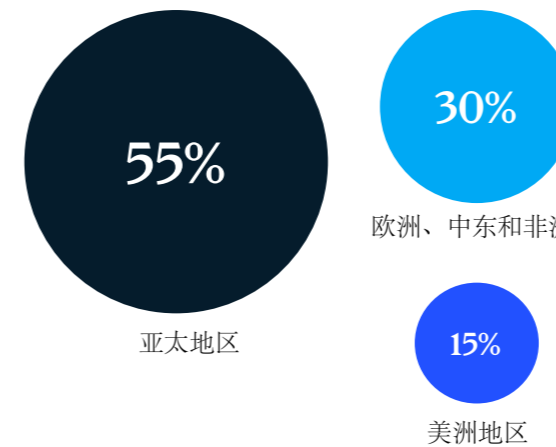
2. **买方主导的融资**包括使买方和供应商能够通过买方支持的项目优化跨境贸易营运资金的产品，例如应付账款融资（也称为反向保理），这使供应商可以选择在实际到期日前从融资银行

图表1

## 预估的每年5.2万亿美元全球贸易金融业务量高度集中在亚太地区

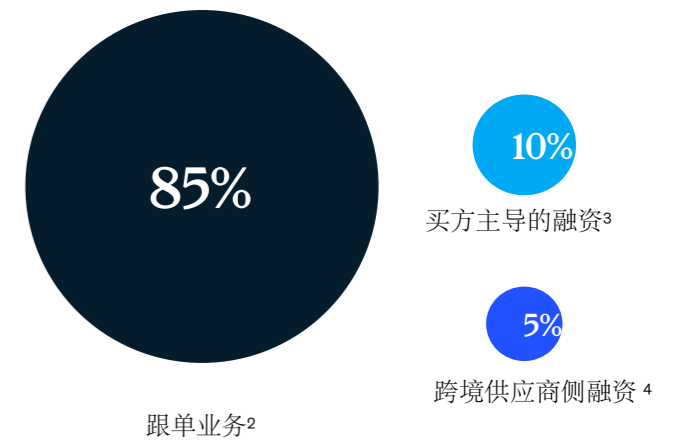
### 地区

100% = 5.2万亿美元



### 产品

100% = 5.2万亿美元



<sup>1</sup> 贸易金融业务量范畴包括国际贸易融资和供应链融资业务量（与跨境贸易相关的机会），不包括国内贸易融资，如国内保理和国内担保。

<sup>2</sup> 例如包括信用证和国际担保。

<sup>3</sup> 例如包括应付账款融资和动态折扣。

<sup>4</sup> 例如包括应收账款贴现和福费廷。

来源：《资本IQ》；《国际保理商联合会年度报告》；《国际商会贸易金融调查报告》；《国际货币基金组织贸易统计指引》；麦肯锡研究。

获得其未付发票的贴现价值。另一变形是动态折扣，它使买方可以选择在实际到期日前使用自有资金提前支付发票。这些产品通过优化现金流帮助释放营运资金；买方可以延长付款期限，接受折扣的供应商可以更快获得付款。该类产品占贸易融资额的比例不到10%，但通常被视为一个尚未开发的市场，鉴于目前只有一小部分应付账款获得融资，因此其规模有望增长到目前的十倍左右。为了抓住这个机会，部分银行开发了基于传统技术的全自动供应链金融平台，如果成功扩展，可以实现有吸引力的服务成本。值得注意的是，在过去十年中，几十家专门专注于这项业务的金融科技已经涌现，使得中小微企业能够进一步获取融资。越来越多的大型企业已经签署了以买方主导的融资计划，以创建有弹性的供应链。融资成本的降低吸引了中小微企业通过此类项目选择提前付款，这在2020年流动性紧缩期间表现出了特别强劲的增长。

3. **供应商侧融资**包括保理、应收账款贴现、福费廷，以及其他通过预测商业交易产生的流动性来满足企业卖方融资需求的产品。考虑到跨境流动因素，供应商融资约占全球贸易融资总额的三分之一。保理通常被认为是比应收账款贴现更加复杂的业务，因为它通常需要将信贷（以及相关资产负债表资产）从企业客户正式转让给银行。

<sup>6</sup> 本报告中，全球贸易是指跨境贸易，拟议的愿景适用于跨境贸易。然而，大型市场也可能通过采取此处概述的国内贸易措施而产生重大影响。

考虑到这种账面上的转移，供应侧银行的服务成本在很大程度上取决于各国的监管环境以及每个参与者的流动性融资成本。相反，应收账款贴现被认为是营运资金融资的最基本产品之一，因为它允许公司将其销售发票转让给银行，以换取流动性预付款。赊销贸易机会和中小微企业对即时支付的需求，以及对其他融资渠道（包括资本市场）的有限准入，推动了对该产品的高需求。

就地理相关性而言，亚太地区在贸易金融业务量中所占份额最大（55%）（图表1）。全球和区域贸易流量的增加以及该地区大型企业对其供应链的持续依赖，推动了其市场主导地位。虽然涉及亚太地区的大部分交易量都是跟单业务（约90%），但欧洲、中东、非洲和美洲地区的跟单业务渗透率较低（80%至85%），因此表明更多地采用买方主导的供应商融资。

### 贸易金融参与者概述

全球贸易金融生态系统是复杂的，包括各种各样的参与者。大体上，参与者可以分为两组（图表2）：

— **核心参与者**是在任何贸易交易中发挥积极作用的各方，包括货物交换和融资。核心参与者包括同时扮演买方和供应商角色的企业和其他组织（例如，非政府组织[NGOs]和公共实体）、金融机构、技术提供商和物流提供商。

— **促进者**是指不直接参与贸易交易，但却是通过政策和法规促进贸易的关键方。其中包括贸易组织、政府和监管机构。

在本节中，我们简要介绍市场参与者，并讨论他们的主要需求和挑战。

### 核心参与者

核心参与者包括买方和供应商，可能是企业和其他组织，如非政府组织和公共实体。其他核心参与者包括金融机构、技术提供商和物流提供商。

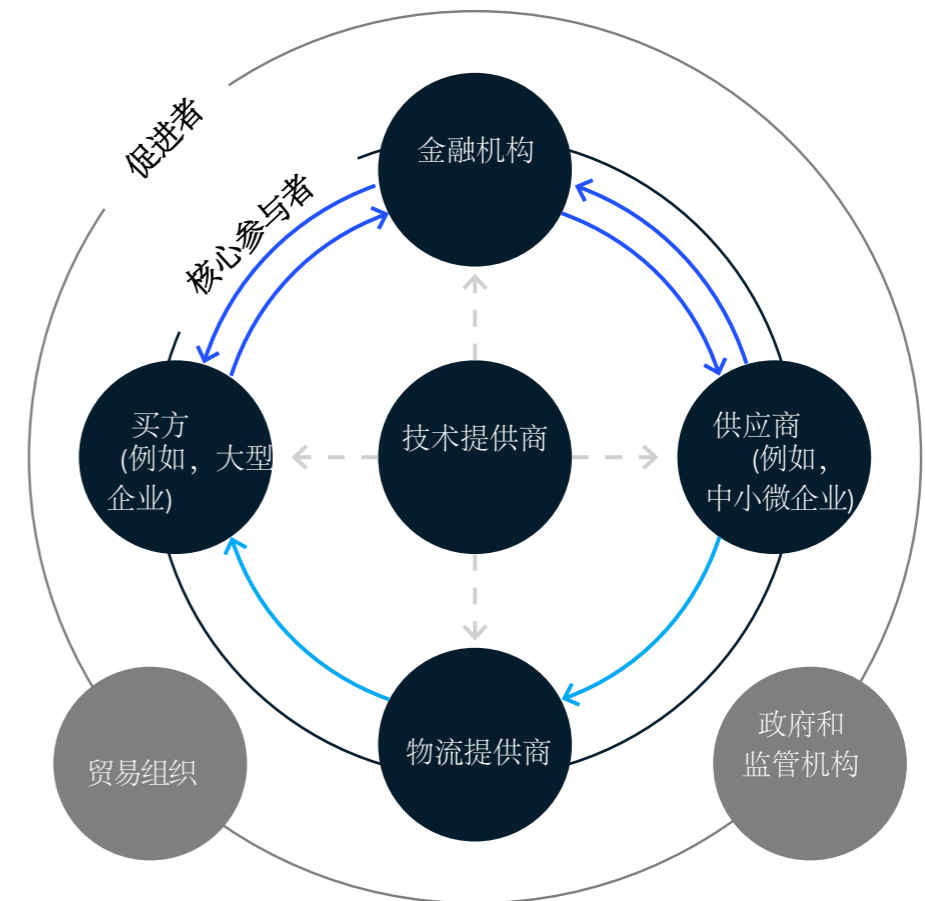
**买方和供应商。**贸易金融中的买方和供应商包括各种规模的企业和组织。然而，大多数是中小微企业，在世界范围内约有4亿中小微企业，它们是全球经济的支柱，占公司数量的95%以上，占就业人数的60-70%<sup>7</sup>。这表明，健康的贸易生态系统需要健康的中小微企业。

根据世界银行的数据<sup>8</sup>，到2030年，吸纳日益增长的全球劳动力需要6亿个新的工作岗位，中小微企业的发展是世界各国政府高度优先事项。中小微企业的增长和国际发展的主要制约因素是融资渠道。在世界银行对企业主的调查中，这是新兴市场和发展中国家受访者面临的第二大障碍。大型买家越来越多地采取支持供应商融资的解决方案，以寻求保持精益高效的供应链和强大供应商关系，这对于加快生产、发货和交付通常是必要的。

图表2

## 全球贸易金融生态系统参与者可以分为核心参与者和促进者。

→ 交换货物或服务      → 交换现金      -> 技术服务



来源：贸易金融咨询工作小组分析

由于买方和供应商不断寻求扩大其市场，参与实体和数字贸易市场在其战略中发挥了至关重要的作用。为了真正受益，数字市场需要能够与其他市场互操作，参与者与市场之间的服务和技术接口需要遵守某些标准和协议。否则，连接到每个市场所花费的时间和费用可能会令人望而却步。

最后，买方和供应商正在寻求尽可能具有成本效益的运营。跨境支付和贸易单据处理在贸易成本中占相当大的比例。利用新技术和替代支付通道在这些领域中产生的任何改进都将为公司的总体成本状况带来显著的好处。

**金融机构。**在贸易金融生态系统中，金融机构提供执行贸易交易所需的流动性和风险评估，以及广泛的服务，以满足越来越多的贸易参与者的相关需求。贸易金融生态系统中有几类机构参与者，以下是最常见的：

<sup>7</sup> “中小企业”，关于商业和人权的国家行动计划，globalnaps.org

<sup>8</sup> 中小企业融资，世界银行，worldbank.org.

—**企业银行**积极参与贸易交易的中介活动，近年来的竞争压力迫使它们提高效率，提供更有效的服务。银行对于新客户的首要任务是核实其身份，评估与该客户保持业务关系所涉及的适宜性和风险。银行还必须跟上其运营所在国不断变化的法规，保持严格的管控措施和合规环境。他们需要在技术和数字化方面进行持续投资，以跟上创新和成本效益的步伐。越来越多的银行发现，并不是所有的解决方案都可以在内部开发，因此，他们必须不断地研究市场，评估一系列的业务创新，例如核心贸易金融系统、支持特定贸易流程的应用程序、以及使他们能够更好地跨客户群和国家来分布服务的贸易平台。

—**机构投资者**是二级市场的积极参与者。他们购买银行出售的资产，以创造发放更多信贷的能力（通常被称为“贷款并证券化”的模式）。作为一种可投资资产，贸易融资具有理想的属性，包括通常较低的违约率、有吸引力的收益率（与传统工具相比）、短期期限和自偿性处置。然而，迄今为止，机构投资者尚未将大规模贸易融资作为可投资资产。事实上，贸易融资市场往往缺乏流动性和透明度，原因包括技术限制（导致缺乏透明度的电子市场），以及机构投资者的风险评估专业知识有限。

向贸易金融市场注入流动性的关键第一步是近期“贸易即资产”概念的扩展，即将贸易金融交易转化为证券市场上易于交换的工具。一些专业金融科技公司正在追求这种模式，使其成为数字技术如何为潜在参与者开辟新的进入渠道的一个例子。这种证券化和标记化，即创建这些资产的数字表示，可以极大地扩大市场。随着机构投资者寻求利用这些与贸易相关的资产实现投资组合多元化，数字化可以助推中小微企业的融资可获得性的提高。

—**信用保险公司**通过为企业的应收账款投保，使其免受债务人破产造成的损失，从而促进贸易生态系统的整体运作，其成本（保费）反映了被保险实体的信用风险。此外，他们还可以为金融机构提供债务违约风险保险，并帮助他们管理信贷风险敞口和监管资本配置。通常，信贷保险公司面临的挑战是获取和处理越来越多的准确信息，以提供更准确的承保信息。

—**出口信贷机构（ECAs）**为国内企业的出口提供便利。许多国家都拥有国有出口信贷机构，提供贷款、担保和保险，以帮助管理出口业务中隐含的不确定性。这些机构通过承担国别风险在国际贸易中发挥着关键作用，这些风险往往超出了私营保险公司和放款人（尤其是发展中国家的）普遍接受的风险水平。因此，出口信贷机构必须不断评估多个国家的风险，同时与金融机构和贸易组织合作，为出口商寻找机会。这些机构也在探索数字化渠道，这可以帮助他们将产品（通常是国家资助的）提供给本国数量最多的中小微企业。

**技术提供商。**多年来贸易金融科技一直遵循既定和传统的方法。然而，最近该领域涌现出的技术创新，例如先进的光学字符识别、区块链、应用程序编程接口（APIs）和自然语言学习，为形成数字贸易市场创造了一个理想的环境，将贸易生态系统中的买方、供应商、金融机构和其他参与者聚集在一起。类似地，物联网（嵌入日常物体中的互

联设备）对于贸易中的数据收集也越来越重要。这项技术的全部潜能仍有待开发，因为其应用仍处在较低量级，或者仍处于概念验证阶段。

第二次工业革命后，轮船和铁路的引入是国际贸易发展的催化剂，开辟了新航线，降低了成本。同样，20世纪90年代和21世纪初的数字革命使公司能够更有效地与遥远的供应商和客户进行互动沟通。一项研究发现，贸易成本降低1%可实现贸易量<sup>9</sup>增长0.4%。我们正在见证另一轮创新浪潮，这可能导致进一步的贸易扩张，更重要的是，这能够让中小微企业和发展中国家更广泛地参与进来。

参与贸易技术领域的公司种类繁多，大多数分为三类：

— **成熟的软件公司**提供几十年来银行一直依赖的核心技术系统。尽管贸易仍然是以纸质密集型业务，但在过去十年中，贸易流程出现了更广泛的数字化迹象。近年来，这些公司中的大多已将其核心平台转化为开放式架构、云技术和支持API的系统。我们预计，这种技术进步将持续发展，标准的扩散（下一节将讨论）有望进一步推动。

— **企业与企业之间（B2B）的贸易市场**是金融科技领域中最具活力的类别之一，许多平台竞相提供连接贸易参与者的数字化平台，并提供广泛的贸易金融服务，包括采购到付款和电子发票、供应链金融、动态折扣和应收账款融资。金融机构倾向于与多个交易平台合作，使其能够触及超出其通常客户群的细分市场。

— **数字颠覆者**，主要是初创企业。他们正在开发创新解决方案，包括数据分析、简化贸易文件的数字化，以及船舶追踪技术。贸易解决方案的潜在应用仅仅是表面现象，其中包括人工智能、分布式账本技术和物联网等创新。这些公司面临的挑战是，通过与银行和贸易市场的合作伙伴关系，以可互操作的方式，继续整合贸易生态系统。

**物流提供商。**物流行业由众多参与者组成。他们提供的服务有助于将产品高效送达目的地。这些业务包括货运代理、区域和全球海运公司以及航空货运公司。除了运输货物，这些物流提供商还促进信息流动，包括完成对贸易流融资至关重要的文件（尤其是提单）。此外，标准化长期以来一直是物流行业的优先事项。20世纪50年代，标准货柜的推出大幅降低了每艘船舶的装卸成本，从每吨5.86美元降至每吨0.16美元，此外还提高了安全性。<sup>10</sup>未来的信息标准化与数字化的并行，将同样推动未来的贸易生态系统。

<sup>9</sup> 雅克·卜黑和苏珊·伦德，“下一代技术和贸易的未来”，VoxEU CEPR, 2019年4月10日, vox.eu.org

<sup>10</sup> 安娜·那格妮，“当今全球经济运行在标准化的集装箱上”，对话，2021年4月5日, theconversation.com



在最近一篇预测未来五年<sup>11</sup> 数字化对集装箱运输影响的文章中，数字化集装箱航运协会（DCSA）指出了一些发展情况，包括客户体验方面的进步，互操作性的增强（更多基于标准构建的平台），对可持续性的关注，以及创新的加速，这一加速是随着数字化标准降低那些将改变行业的新业务的壁垒而产生。

### 促进者

以下对促进者的描述与前文所确定的主要分类一致：贸易组织、政府和监管机构。

**贸易组织。**地方、区域和全球层面的许多贸易协会为贸易参与者提供支持。他们的作用仍然至关重要，并且技术和通信的进步使他们能够深化和扩大其影响力。一个例子是国际商会，它代表全世界逾100个国家的4500万多家公司。许多其他国内商会和双边商会在制定规则方面发挥了积极的作用。其他一些协会，例如数字化集装箱航运协会和全球供应链金融论坛等提供了技术标准。此外，少数超级国际组织（例如联合国）定义了贸易金融中使用的一些标准，这主要在第2节中阐述。

**政府和监管机构。**政府和监管机构在促进市场参与者之间的贸易服务以及促进普惠性方面继续发挥重要作用。参与者受到市场监管的约束，而各国之间的监管可能不均衡，这就给跨境市场带来了挑战。当政府确定存在巨大的市场缺口时，他们尤其能够发挥积极作用。例如，根据经济合作与发展组织的数据<sup>12</sup>，为应对新冠疫情带来的挑战，许多政府期望其出口信贷机构能够填补私有市场留下的融资缺口，并减缓危机的影响。此外，在经济合作与发展组织的一项调查<sup>13</sup> 中发现，43%的出口信贷机构受访者表示其业务水平有所提高，64%的受访者表示已采取措施增加营运资金支持。

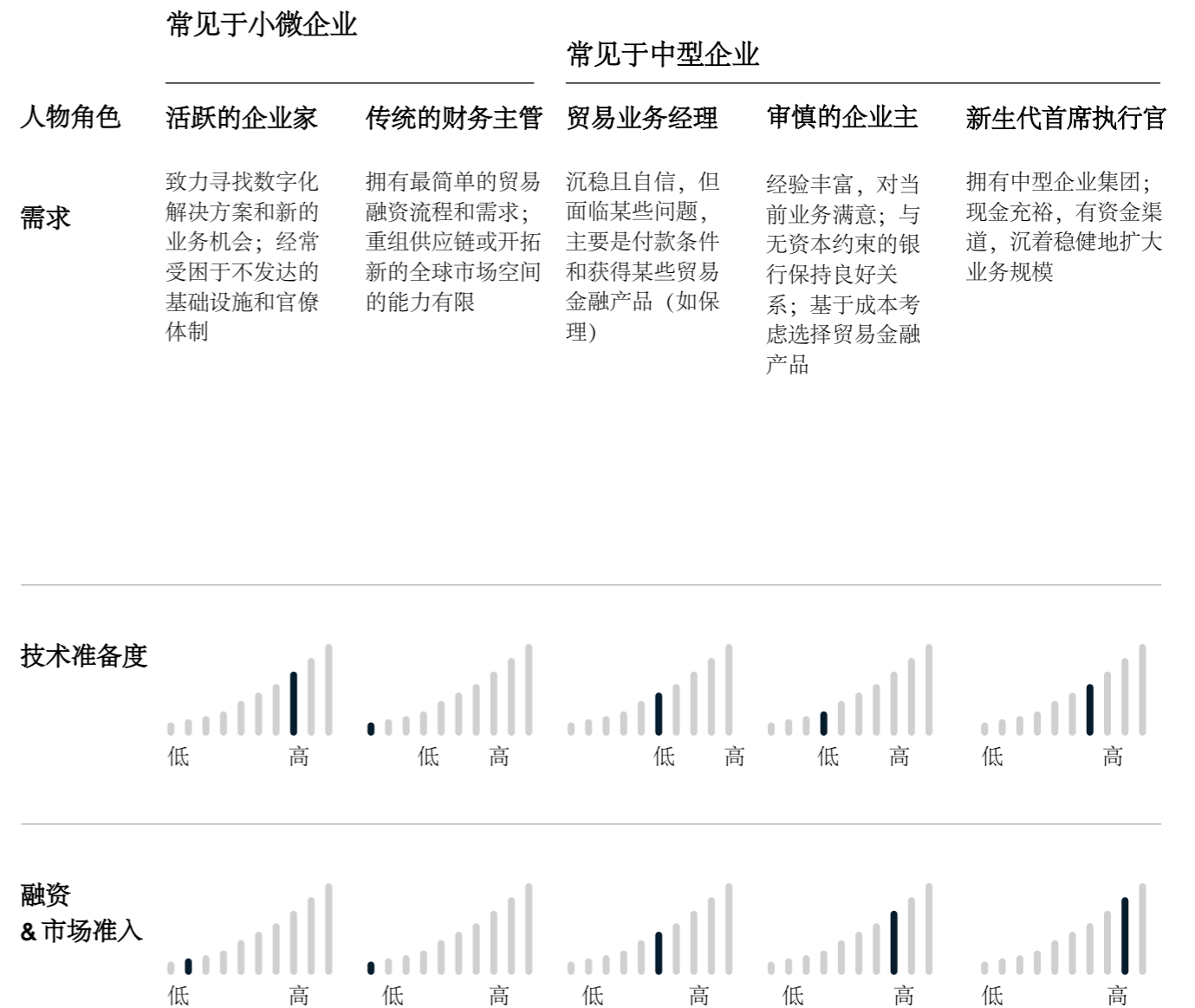
### 需求侧研究的关键见解

为满足本节概述的需求，对于众多参与方和希望加入该生态系统的参与者，他们需要一个富蓬勃发展且具有弹性的生态系统。为设计这样一个生态系统提供投入，该工作组对全球贸易金融行业相关组织的行业专家观点进行了分析。分析所采取的方法涵盖了所有市场参与者的整体观点，同时，确保中小微企业有时被忽视的需求得到充分解决。

本报告背后的研究应用了设计思维来识别“人物角色”，即贸易金融服务<sup>14</sup> 的中小微企业终端用户是典型原型。访谈揭示了这些用户之间非常不同的行为，这些行为可以围绕两个主要维度进行映射，我们称之为技术准备、融资和市场准入（图表3）。根据这些维度，以及基于他们的态度和行为，我们确定了五个主要的人物角色。

图表3

## 该研究明确了贸易金融终端用户的五种人物角色



来源：基于访谈16个国家60名财务主管进行的需求方侧研究

<sup>11</sup> “未来五年数字化集装箱运输的五个预测”，数字化集装箱航运协会，2021年9月28日，dcsa.org  
<sup>12</sup> “新冠疫情时期的贸易金融：当前和未来的挑战”，经济合作与发展组织，2021年3月23日，oecd.org  
<sup>13</sup> 经济合作与发展组织经济展望，中期报告，2021年9月，保持经济复苏轨道，经和组织，2021年9月21日，oecd.org  
<sup>14</sup> 作为该倡议的一部分，对16个新兴市场国家和多个关键行业的60多名供应商、买方和行业专家进行了采访，以更好地了解贸易融资终端用户的主要痛点。

需求方研究（详见本报告附加研究部分）发现中小微企业面临的三大类贸易金融挑战：

- **获取流动性。**许多中小企业发现自己要么缺乏必要的抵押品，要么无法满足使用贸易金融服务所要求风险评估标准。与此同时，由于获取企业相关历史数据受限，银行可能觉得没有权力使用非传统的方法评估供应商风险。许多地区的替代金融市场缺乏成熟度，往往导致出口商的利率和资金成本较高。了解你的客户（KYC）和准入这两个关键领域仍然是中小微企业面临的主要挑战，而由于银行对中小微企业的分析大多基于静态文件而非实时数据，这一事实使问题变得更加复杂。
- **交易复杂性。**贸易金融涉及覆盖多个参与方的复杂工作流程，通常会带来大量的人工工作量和纸质单据交换（例如提单、订单等），从而导致较高的运营成本和信用风险。不同司法管辖区之间的监管差异和不同贸易金融产品之间的风险特征差异，往往会导致流程过于复杂和不透明。对于后台资源有限且已经面临带宽限制的小型公司来说，克服此类管理障碍所需的努力可能是无法企及的，从而导致错失发展机遇。
- **进入B2B市场。**供应商正在寻找新的买家和新的收入来源，但他们往往很难获得新客户，因为他们缺乏知识或能力，或者在目标B2B市场面临其他挑战。由于新冠疫情的影响，部分企业遭遇买方延迟付款和供应商付款条件不灵活，导致营运资金缺口，这可能会抑制对现有客户的服务，更不用说新客户了。

大部分当前和潜在的全球贸易都涉及中小微企业，但它们在充分参与这一全球生态系统方面面临许多障碍。对全球贸易生态系统的深入了解可以帮助参与者更有作为，以促进与这些现有或潜在买方和供应商的贸易增长。下一节将研究网络互操作性能有何帮助。

## 第二节

# 当前和新的市场参与者的网络互操作性愿景



技术是当今全球贸易金融的一个组成部分，并赋能了全球目前使用的许多系统和服务。然而，单靠技术无法提供系统参与者面临众多挑战时所需的完全集成的解决方案。本节概述了这一重新构想的生态系统愿景，以及实现这一愿景所需的具体要素。

### 从“数字孤岛”.....

在过去几十年里，技术的进步产生了各种新的贸易融资方法和参与者，每种方法和参与者都侧重于解决传统流程的缺点。不幸的是，创新往往导致“数字孤岛”，即贸易伙伴的封闭系统，通常利用专有技术，围绕特定用例和痛点进行整合（图表4）。虽然这些结构可以解决短期挑战，但它们也可能无意中造成长期的效率低下。

这种网络基本上支持相互关联的参与者群体之间开展贸易的平台，可以采取多种形式。例如，已建立的信息网络将金融机构与各种规模的单据服务的买方和供应商联系起来。集中化供应链金融平台在应付账款融资和动态贴现领域关注了特定行业和用例。金融科技公司和网络旨在打破现状，通常利用区块链技术促进交易，而无需传统的金融机构参与，并引入增值功能，如数据分析、可追溯性、智能合同、自动清关、欺诈防范和永久存储。确实存在一些标准，例如，有些买方和供应商使用全球公认的数字标识符和数字贸易文件。但是，治理和采用分散、且总体上相对较低。在采用标准的情境中，通常也只由个别实体使用，很少在网络层级上使用。

在这方面，未来的全球贸易金融生态系统必然会包括许多网络。这里提出的愿景包括这些现有网络，但使它们更易于互操作和访问。

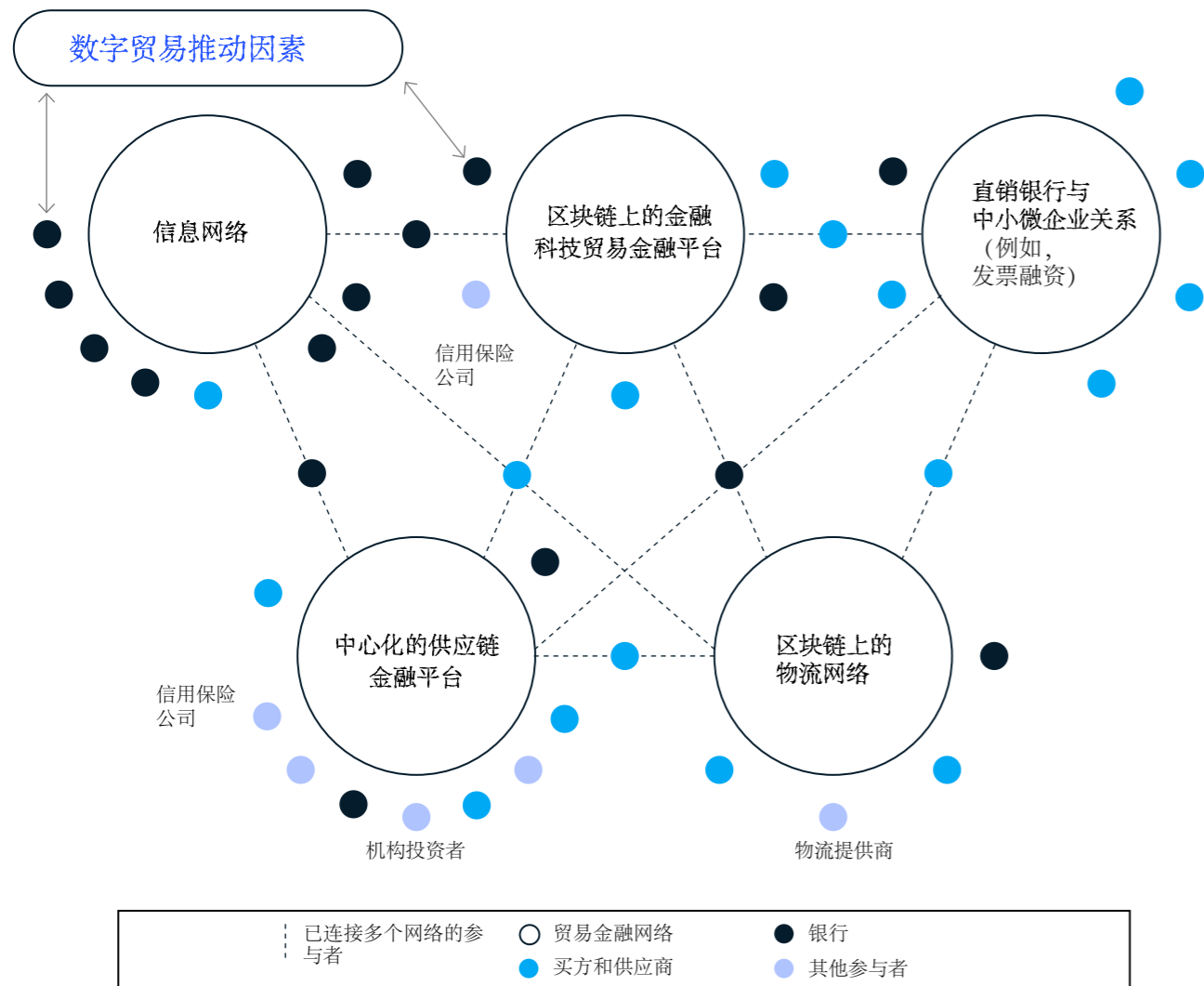
### .....到全球互操作性

未来全球贸易融资生态系统愿景的关键是促进网络之间可普遍访问的“互操作层”。这种模式将大大提高全球效率，部分原因是大幅限制了冗余，同时能够推动一系列全球共享的公用设施和标准的采用。重要的是，该模型与目前正在开发的定制解决方案兼容，可解决对特定行业、地理区域和其他子群产生影响的当前和未来痛点。

互操作层是一个虚拟结构，旨在充当现有和未来标准、协议和指导原则的保护伞，尽管需要明确，但它不是监管调整或替代的建议。尽管互操作层不会向贸易参与者提供直接服务，但其标准的制定和通用分类法的创建对于高效、真正可互操作的生态系统的运作至关重要。这一结构的治理可以由一个单一的全球行业实体提供，也可以由从多个实体中抽取的一个联合体提供。他们将为开放标准、可移植性、包容性和最佳做法提供一个统一的框架，使现有和新网络中的市场参与者受益。最终目标是使所有参与者在网络层面融合，以在尽可能短的时间内实现并促进生态系统的采用，而不依赖于单个参与者（附件5）。

图表4

## 当前贸易金融市场的简化描述

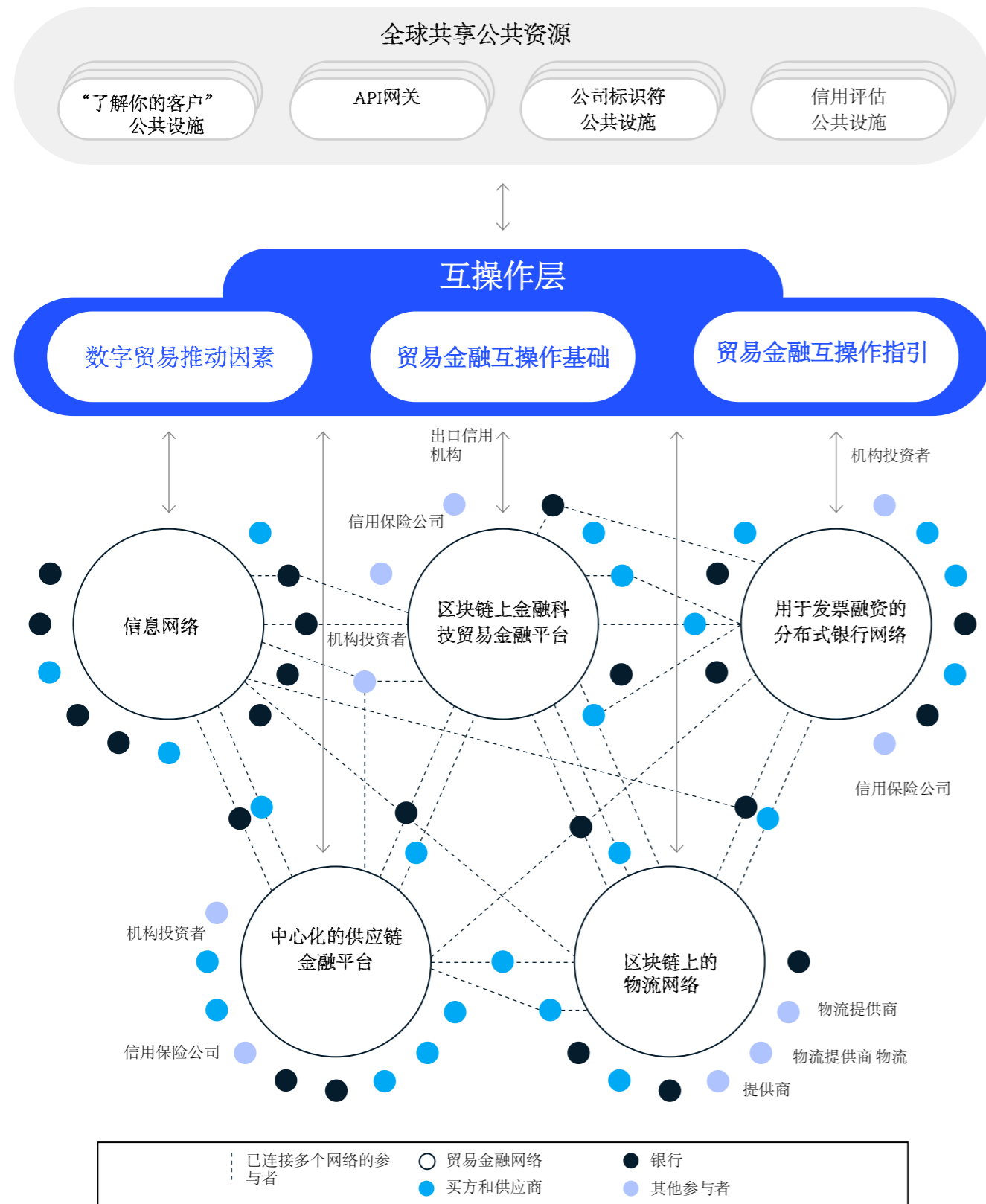


来源：贸易金融咨询小组工作组分析



图表5

# 贸易金融生态系统拟议愿景的简化描述



来源：贸易金融咨询小组分析

互操作层将建立一个全球框架，代表贸易网络和参与者之间无缝交换和交互数据的共同标准。在这样做的过程中，该互操作层将促进这些操作互动的大规模采用，同时定义和推广其他的标准和协议，以填补随着时间推移发现的其他市场缺口。

这一愿景受到现有贸易生态系统参与者之间合作的启发，这些合作在时间、成本和风险缓释方面产生了效率。中国市场仅提供了一个例子，说明改进在线风险评估几乎可以使银行即时处理贷款申请，可向中小微企业发放数百万笔贷款（参见第49页“监管和技术如何重塑中国的贸易金融”）。例如，蚂蚁集团的子公司网商银行与数百家金融服务合作伙伴合作，自六年前成立以来，已经为4000万小微企业和农村客户提供了服务。<sup>15</sup>

根据北京大学数字金融研究所和国际清算银行的研究，这种基于技术的信用评分模型在预测中小企业贷款违约风险方面优于传统银行模型，至少有三个原因。首先，他们利用行为变量和网络指标，这些已被证明比典型的资产负债表变量更稳定。第二，如果可用，这些模型纳入了实时交易数据，以取代可能过时的财务指标。最后，他们使用机器学习方法，比银行的传统线性模型可更好地捕捉变量之间的非线性关系。

拟议的新的全球贸易金融行业新互操作层将围绕四个明确原则进行设计：

- 互操作层将作为一个虚拟框架，促进生态系统贸易融资参与者之间共享标准、流程、协议和最佳实践。它不是各方必须连接的硬件或软件实体。
- 互操作层将有助于促进现有实体和新实体之间的协作，从而避免数字孤岛的扩散。换言之，它并不打算“重新发明轮子”。近年来，许多组织已将协议和标准引入市场，以实现效率提升；他们的工作应该作为新愿景的一部分加以利用和采纳。
- 互操作层将有助于与支持贸易金融市场的相关组织协作定义新的标准或准则。
- 互操作层应通过构建一个各方都有公平机会参与的架构来促进金融普惠，特别是在中小微企业和新兴市场等细分市场

实质上，该提议主张建立一个共同标准和最佳实践的架构，以重新构思更具普惠性、协作性和数字化的贸易金融。这种架构可以包括三个主要逻辑模块：第一，数字贸易赋能技术，这将是实现全球贸易数字化（贸易金融之外）的标准；第二，贸易金融互操作性基础，或实现贸易金融行业具体数字化的标准；第三，贸易金融互操作性的指导原则，这将是针对市场参与者的非强制性建议，聚焦于提高服务级别，同时降低服务成本（图表6）。

<sup>15</sup> “网商银行应用数字技术实现农村客户创历史新高”，新闻报道，蚂蚁集团，2021年6月23日，antgroup.com。

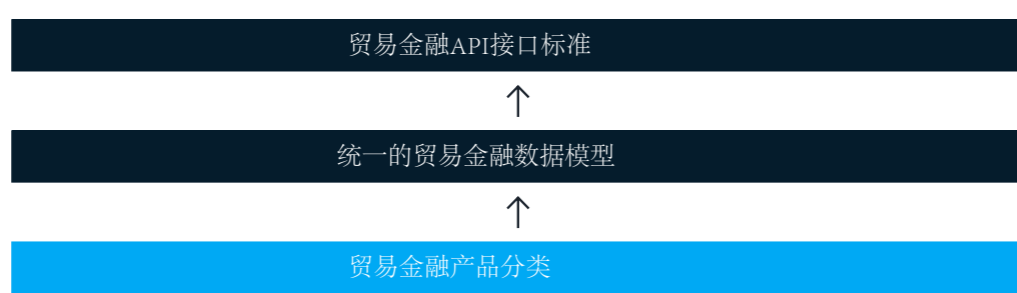


图表6

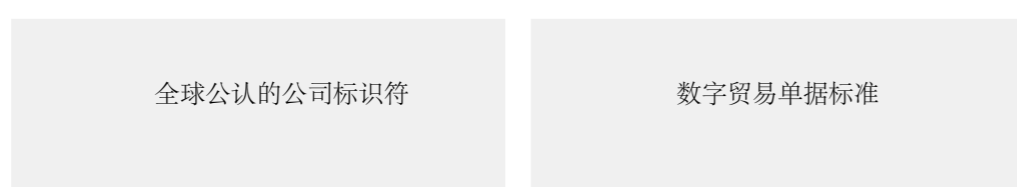
## 互操作层的许多逻辑架构仍有待开发



### 贸易金融互操作基础



### 数字贸易推动因素



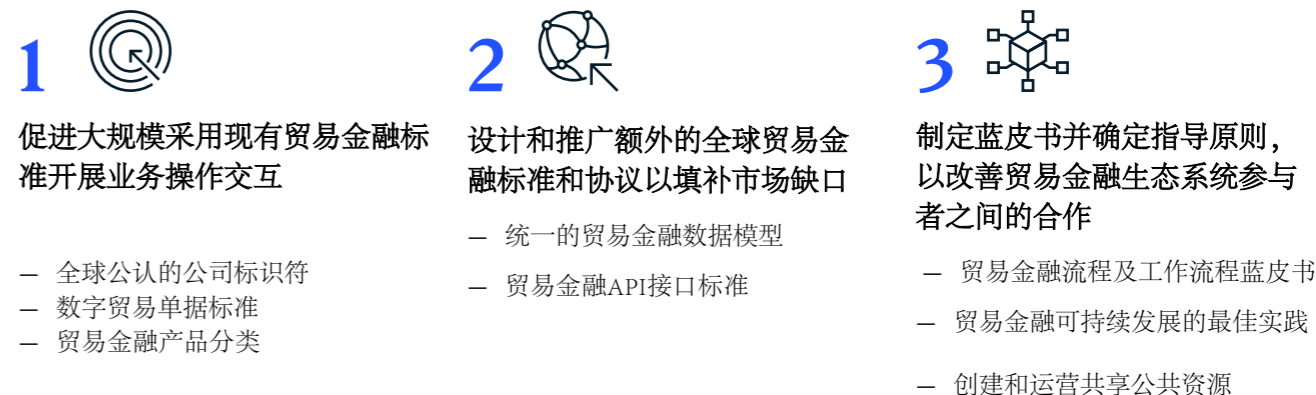
来源：贸易金融咨询小组分析

这种架构的一些构建模块已经在市场上出现，尽管规模不大；其余仍处于部分开发状态。因此，互操作层可被视为三项关键任务的核心（图表7）：

1. 促进大规模采用现有贸易金融标准开展业务操作交互
2. 设计和推广额外的全球贸易金融标准和协议，以填补市场缺口
3. 制定蓝皮书并确定指导原则，以改善贸易金融生态系统参与者之间的合作

图表7

## 互操作层将完成三部分任务



来源：贸易金融咨询小组分析

本节的其余内容分析了这三项任务，详细描述了逻辑架构中各种构建模块及互操作层的潜在作用。

### 1. 促进大规模采用现有贸易金融标准开展业务操作交互

近几十年来，各种努力都试图为市场参与者的交互带来灵活性、清晰性和透明度。进展的障碍之一是缺乏共同标准。<sup>16</sup> 在质量管理和环境管理等领域，ISO标准使企业能够降低成本、提高生产力和新市场准入。中小企业一直是遵循标准的受益者之一。扩大现有贸易标准的采用可以为贸易金融生态系统带来类似的好处。

互操作层的核心任务是支持在贸易融资生态系统演变的背景下对现有标准进行全面审查和阐述，并支持大规模采用选定标准的倡议（图表6的底层）。三项贸易金融动议即为可获益的例证，而私营和公共实体更广泛地采用标准，以及技术的持续进步将推动三项贸易金融动议。

#### 全球公认的公司标识符

当一家公司开立金融机构账户或进口商通过跨境转账向出口商付款时，必须明确识别交易对手。这是“了解你的客户”的要求，也是为了遵守某些国际监管对潜在制裁的国际资金流动进行筛查的要求。许多举措旨在证明一家公司的身份，进而证明其是否

<sup>16</sup> 史蒂芬·坡拉斯盖，贝琳达·雷耶斯和希瑟·塔利斯，“设定门槛：生态系统服务标准”《美国国家科学院院刊》，2015年6月16日，第112卷，第24期，pnas.org。

适合从事某些交易。这可能不仅需要验证其合法注册国（或者其与可信网络的关联），还需要验证其所有权和结构。

考虑到替代方案的丰富性，最有效的模式将是市场参与者有权根据规模、接受度和普遍性选择一个可信赖的身份提供者，并确信其可与更广泛的贸易生态系统互操作，从而提高灵活性和成本效率。身份提供可以由成熟的行业公用事业公司进行管理，这些公用事业公司可以是本地的、区域的，甚至是全球的。数个现有举措旨在解决这些合规及监管问题的用例：

- **法人机构识别编码（LEI）**。为了提高全球市场的透明度，LEI对参与金融交易的法人机构提供了清晰且唯一的验证。它是由金融稳定委员会设立的全球法人机构识别编码基金会(GLEIF)开发的字母数字代码。LEI使复杂流程中的两个关键活动简单得多：实体验证和实体历史跟踪。自2012年获得二十国集团认可以来，约200个国家的190万实体已获得LEI。金融稳定理事会发现，当LEI作为国际标准制定的一部分时，采用LEI使用最为成功。<sup>17</sup> 场外衍生品交易就是这种情况，在大多数司法管辖区，采用率接近100%。据报告总结，除此之外，LEI的采用率仍然很低。根据麦肯锡之前发布的分析，如果银行使用LEI识别国际实体，并自动跟踪信用证开立的历史记录，则每年可节约2.5亿至5美元。<sup>18</sup> 他们可以再节省10%（20亿至40亿美元）的客户准入成本。<sup>19</sup>
- **欧洲数字识别（EDI）**。2021年6月，<sup>20</sup> 欧盟委员会提出了EDI框架，该框架将向欧盟所有个人和企业提供。成员国将向企业提供公共机构或私人实体给予的数字钱包，这些钱包能够连接到其国家数字身份。这项倡议支持《欧盟数字指南针》，该指南针力争到2030年，90%的中小企业至少实现数字身份的基本水平，四分之三的公司采用云计算、大数据和人工智能。<sup>21</sup>
- **去中心化标识符（DID）**。DID是一种新型标识符，由促进互联网标准化的组织W3C<sup>22</sup>设计，它支持可验证和去中心化的数字身份，可供组织和数据模型使用，并且是“自主”的，即不依赖于任何出具机构。

### 数字贸易单据标准

跨境交易通常要求交易参与者出具和共享大量文件。这些文件可能包括采购订单、发票、提单、关税支付收据和其他官方授权书的纸质和电子副本。其中许多单据也是贸易金融的关键，需要金融机构进行大量的后台人工处理，这些金融机构通常通过邮政服

务接收这些单据的纸质副本。根据数字化集装箱航运协会的最新数据，只有0.1%的提单是以电子方式签发的。<sup>23</sup>

通过将参与者转移到电子的、可转让的贸易单据上，有很大的潜力提高效率。考虑到新冠疫情的复杂性，这一点尤其如此，例如运输路线中断、受限制的快递服务阻碍了实物的转移，以及通常手工检查收到的纸质邮件的后台员工的远程工作安排等。

虽然已经作出了试图使电子文件被法律接受的许多努力，但联合国国际贸易法委员会（贸易法委员会）和数字化集装箱航运协会这两个实体特别注重克服贸易单据数字化方面的障碍。联合国国际贸易法委员会是一个专注于国际贸易法的联合国法律机构。24年多以来，它一直在促进国际商业规则的协调统一，以实现贸易现代化，消除或减少国际贸易流动的法律障碍，建立一个共同的法律标准，以提高跨境交易的可预测性。2017年，该机构推出了《**电子可转让记录示范法**》（MLETR），<sup>24</sup> 在法律上承认使用电子可转让记录在功能上等同于有形单据，如汇票、支票、本票和仓单。这些工具的电子特性还可以捕获动态信息，例如船舶载货的位置，从而有助于整合供应链的物流和资金流。尽管新冠疫情产生了数字化需求，但除了巴林和新加坡以外，仍然很少有国家采用《电子可转让记录示范法》。2021年5月，七国集团成员国（G7）宣布致力推动其采用，包括参与国政府应采取的一系列步骤，以消除国内法律障碍。

数字化集装箱航运协会正在牵头制定电子提单（eBL）的开源标准，以促进客户、集装箱承运人、监管机构、金融机构和其他行业利益相关者之间的沟通。在跨境贸易交易所需的众多单据中，提单尤为重要，因为它赋予了基础交易中货物所有权，而贸易价值链上大多数的参与者都依赖于提单。2019年，该集团启动了一项为期多年的电子单据计划，旨在为端到端航运集装箱电子单据提供标准，涵盖各种要素，包括行业蓝图、数据和接口、物联网、以及停靠港即时电子文档和网络安全等。<sup>25</sup> 这些标准与联合国贸易便利化与电子商务中心保持一致，以确保形成全球行业框架。

### 贸易金融产品分类

贸易金融主题的高度特殊性导致采用了一系列通常不一致、不透明、甚至互相矛盾的表述和术语。例如，“供应链金融”涵盖商业融资（包括国际贸易）中的广泛产品、方案和解决方案。它被用来指单一产品或一系列产品和解决方案，旨在解决处于越来越复杂的供应链中的买方和供应商的需求，特别是在在赊销交易情况下。

<sup>17</sup> 法人机构识别编码实施情况专题审查，金融稳定委员会，2019年5月28日，fsb.org。

<sup>18</sup> 法人机构识别编码：唯一交易对手身份识别价值，2017年10月，McKinsey.com。

<sup>19</sup> “LEI改变银行业的客户生命周期管理的力量：40亿美元的开端”，全球法人机构识别编码基金会，2019年10月29日，gleif.org。

<sup>20</sup> “欧盟委员会提议为所有欧洲人提供一个可信和安全的数字身份”，欧盟委员会新闻稿，2021年6月3日，ec.europa.eu。

<sup>21</sup> 欧洲的数字十年：委员会设定了到2030年实现数字化赋权欧洲的道路，“新闻稿，欧盟委员会，2021年3月9日，ec.europa.eu。

<sup>22</sup> 《去中心化标识符（DID）v1.0》，W3C，2021年8月3日，w3.org。

<sup>23</sup> 《提单标准：电子化路线图》，DCSA，2020年12月，dcsa.org。

<sup>24</sup> 《贸易法委员会电子可转让记录示范法（2017年）》，联合国国际贸易法委员会通过 2017年7月13日，uncitral.un.org。

<sup>25</sup> 《电子文档：为无纸化贸易奠定基础》，数字化集装箱航运协会，dcsa.org。

2016年，由国际贸易组织支持的“全球供应链金融论坛”发布了《供应链金融技术的标准定义》，<sup>26</sup>旨在建立适用于国内和国际供应链的一致和共识。这项工作在一个国际和跨行业小组的指导下由一个资深从业者团队实施。第一版包括八种已确定的核心技术定义。2021年，为了进一步澄清所讨论的概念，论坛随后在与行业专家深入讨论的基础上，随后发布了《供应链金融技术标准定义的升级版》。<sup>27</sup>

这种产品分类法可以通过其他工具加以扩充，例如目前出版物中尚未涵盖的跟单业务，并将其视为需要定期更新的“活文件”。金融机构广泛采用全球供应链金融论坛提出的分类法，这将大大提高客户了解、比较和选择其贸易融资需求的最佳解决方案的能力，并将这些产品视为其他融资模式的一个有吸引力的替代品。客户将能够权衡各种备选方案的优缺点，并与融资提供商和支持社群进行更明确、更相关的对话。此外，采用术语表和贸易产品分类中展现的标准化“贸易金融语言”，将对迅速崛起的一系列贸易平台和市场大有裨益。

## 2. 设计和推广额外的全球贸易金融标准和协议以填补市场缺口

如前一节所述，已多次尝试在市场参与者之间创建一套通用标准。然而，迄今为止，相对于全球贸易金融市场的规模而言，这些标准的采用程度有限。在这种背景下，该提案的使命（附件7）是鼓励贸易金融界开发和采用必要的附加要素，以提高行业灵活性和活力，尤其是在技术互操作性方面。在这一愿景中，应将两个核心要素视为促进贸易金融中全面技术互操作性的主要附加标准。

### 统一的贸易金融数据模型

鉴于既定的基础数据战略，银行在跨机构安全共享信息方面越来越熟练。数据模型指定要捕获的信息，以及应该如何存储和处理这些信息。在定义了标准产品分类法的情况下（如前一节所述），数据模型将管理如何表示特定产品，并将设置规则，说明哪些交易记录是必需的，哪些是可选的，如何将此类数据标记到技术信息和存储系统中，以及每条记录应使用哪些技术格式。包括监管机构在内的所有参与者积极参与解决当地障碍的流程是至关重要的。

在许多独立组织必须交换数据的环境中，信息交换必须统筹协调，以实现所有参与者的利益最大化。几十年来，SWIFT实现了金融交易数据跨行的结构化交换，从而产生

了数十种信息类别和结构，以更好地支持信用证、国际保函等特定交易类别。在某些情况下，其他企业通过SWIFT提供的“企业贸易”采用这些标准，这是一项银企交换标准化贸易数据的单一渠道服务。任何规模的公司实体都可以，例如，向其银行申请信用证或保函，并从银行收到相关通知。

最近，金融科技公司提出了新的数据模型，用于与新交易平台进行交互。其中一些方案基于区块链技术。正如麦肯锡发布的另一份报告所强调的那样，贸易金融是区块链应用的合适场景，特别是在数据的标准表示方面。随着贸易融资在产品、服务和数字互联方面变得更加复杂，跨所有产品、渠道和事件的通用统一数据模型对于确保充分的互操作性变得更加重要。

一个有用的案例研究是**国际掉期和衍生品协会的共同域模型 (ISDACDM)**，该模型创建了交易和产品提供了标准表达，使公司能够开发可互操作和可扩展的自动化解决方案。随着时间推移，衍生品市场中的公司各自建立了自己独特的数据结构。这种脱节非但没有带来商业优势，反而导致企业需要持续协调其贸易活动。共享标准实现了这项任务的自动化，产生了宝贵的效率。<sup>29</sup> 贸易生态系统同样将受益于与贸易金融交易有关的所有数据集的统一，最终目标是提高可见性和透明度。统一的数据模型可以充当不同生态系统之间的桥梁，允许跨多个服务的数据源明确语境，并为数据的一致使用、组合和关联奠定基础。

最近的一个例子是香港金融管理局（金管局）于2021年6月推出的“**商业数据通 (CDI)**”，这是其金融科技2025战略的主要举措之一。“商业数据通”是一种基于同意的数据基础设施，允许中小微企业与金融机构共享其经验证的数据，用于贸易和投资融资贷款。预计将于2021年底进行试点，重点关注商业数据，以促进银行使用替代信用评级。“商业数据通”的更大成功将取决于利益相关方的积极参与，包括银行界和特定行业的数据提供商。

### 贸易金融API标准

API已发展成为贸易生态系统核心参与者互动的有效手段。此类代码无缝嵌入数百万个网站、企业资源规划（ERP）系统和移动设备，以及其他渠道中，彻底改变了参与者处理和访问信息的方式。然而，随着用于贸易金融的API实现标准化，这些交互将变得更加有益。

这可能以几种方式发生。API可以通过法规推进，正如《支付服务指令2》（PSD2）一样，其目的是增加泛欧竞争，并在银行和非银行之间提供公平竞争环境。这也可能源于自下而上的行业倡议，例如之前讨论过的数字化集装箱航运协会案例（参见第23页），其中各方同意使用标准化的API来交换电子提单。这些方法可以趋同：例如，《支付服务指令2》并没有明确定义API的技术编码，而是为银行就执行付款或交换帐户信息的API达成一致铺平了道路。

<sup>26</sup> 《供应链金融技术的标准定义》，全球供应链金融论坛，<sup>2016</sup>年，supplychainfinanceforum.org。

<sup>27</sup> 供应链金融技术的标准定义升级版，全球供应链金融论坛，<sup>2021</sup>年，supplychainfinanceforum.org。

<sup>28</sup> 布兰特·卡森；朱利奥·罗曼里黎；帕特里夏·沃尔什和阿斯卡特·竹玛夫，《超越炒作的区块链：战略商业价值是什么？》，2018年6月，麦肯锡网站。

<sup>29</sup> 《ISDA公共域模型》，ISDA，<sup>2019</sup>年10月14日，ISDA.org。



这促成了API工作组的产生，包括柏林工作组、STET、波兰工作组，以定义符合PSD<sup>2</sup>法规所需的标准。

目前，贸易金融缺乏一套标准的API来支持其各种服务。因此，一些银行定义了自己的专有B2B API目录，以连接企业与客户，执行贸易金融交易。如果这些客户希望连接另一家银行，他们可能需要投入额外的成本、时间和资源来整合这些系统。此外，技术提供商和B2B贸易平台正在为他们专有的贸易产品增加自己的API标准。这导致了API集成的增加，而这本可以通过贸易金融API的标准化来避免。

市场显示有明显的这一需求紧迫感，麦肯锡最近发布的一份关于交易银行API开发的调查报告就证明了这一点。<sup>30</sup> 40%以上的受访银行将缺乏API标准作为进一步制定API战略的主要挑战。在同一份研究报告中，一些贸易银行服务，包括发票融资、供应链金融、保理和跟单贸易金融，被认为未来三年API领域增长潜力最大的服务，与目前的API部署相比，增长率为2.5到近8倍。

### 3. 制定蓝皮书并确定指导原则，以改善贸易金融生态系统参与者之间的合作

在贸易生态系统参与者的日常交易流程中广泛采用当前和未来标准之前，还有很长的路要走。仅是广泛应用标准是不够的；在很多情况下，贸易参与者将从应用特定的最佳实践或外包特定商品化活动形成对核心贸易交易的补充中获益。

互操作层的第三个作用是作为全球贸易金融智库发挥作用，贸易参与者可以在其中采纳建议，实现以前无法想象的规模经济。重新构思贸易生态系统的重要支柱是创建和使用蓝皮书和最佳实践（信息概要、建议、模板和流程），以进一步提高效率。尽管在所有国家或甚至在广泛的群体中完全统一标准或法规可能被证明是不可行的，但这种信息共享可以通过增加透明度和促进特定市场参与者之间的共识来实现一些相同的目标。

互操作性层的另一个潜在作用涉及图表6顶层定义的三个领域：贸易金融流程和工作流蓝皮书、可持续性最佳实践，以及设置和运营共享公用设施的指南。

#### 贸易金融流程蓝皮书和工作流

蓝皮书可以在不同的职能部门（法律、技术、运营）和地理区域传播共同的规则。即使不总是具有法律约束力，这种共同做法也会引发进一步的规模经济。在这方面，市场参与者将受益于行业协会或者甚至私营网络创建的经验证的流程的部署。

例如，在《2019年亚太贸易便利化报告》中，<sup>31</sup>联合国亚太经济与社会委员会(ESCAP)和亚洲开发银行基于在该地区优化贸易金融的最佳实践，确认了一套50多项贸易便利化举措。他们关注的重点是跨境贸易和中小微企业，根据该报告，这些企业面对贸易不确定性是最为脆弱的。报告预测，实施拟议措施可以降低贸易成本，足以抵销当前的关税。

通过其行业内的许多贸易组织和传道者，互操作层将被定位为记录和传播全球互操作性蓝皮书和最佳实践。该指南可包括既定和广泛的实践，以及基于最新技术进步优化贸易金融流程和工作流的建议，以促进行业服务水平的持续发展。指引和最佳实践可涉及以下领域：

— **与B2B贸易平台和市场互动**，解释平台和市场原型，它们扮演的角色，以及如何利用他们的能力。

— **人工智能 (AI) 技术**，特别是在自然语言处理领域，目前被金融科技公司和技術提供商应用，例如，在跟单业务交易中实现接近100%的自动化处理。

— **全渠道实现卓越的数字客户端交互**，可以在门户网站、ERP/API和移动以及新兴和未来渠道（如物联网和虚拟现实）上提供指引

— **基于实时数据的信用评估 workflow**，因为如要缩小 1.7 万亿美元的融资缺口、促进对中小微企业的包容性，特别是在新兴市场，将需要对信贷流程和工作流程进行重大变革。互操作层可以为商业银行、信用保险公司、出口信贷机构和机构投资者提供一个框架，缩短信贷评估流程并提高其准确性。

#### 贸易金融可持续性最佳实践

公共和私营公司越来越多地在其原则中持续嵌入可持续融资<sup>32</sup>，为公司设定了具体目标，以实现其利益相关者期望的可衡量的可持续性。投资时即考虑对环境、社会和治理（ESG）的影响，这一做法已带来全球可持续投资达到30万亿美元的高峰<sup>33</sup>。这些目标和投资是195个国家在2015年联合国大会上承诺的努力的一部分，这些国家同意到2030年实现17个可持续发展目标（SDGs）。

贸易金融界认识到他们在实现这些目标方面可以发挥重要作用。<sup>34</sup>这是可持续贸易金融产品获得新维度的时机，金融机构、出口信贷机构和贸易组织的议程更加注重可持续性目标。对贸易产品新品种的需求增加了，许多此类解决方案已经存在。例如，可持续装运信用证可以为满足可持续性标准的农业贸易提供贴现融资，如果信用证与旨在缓

<sup>30</sup> 阿莱西奥·博塔、农西奥·迪吉亚科莫、雷玛·杰恩、普拉卡·坡瓦、朱利奥·罗曼里黎和阿道夫·图农，《从技术工具到商业资产：银行如何使用B2B API促进增长》，2021年10月，McKinsey.com。

<sup>31</sup> 《2019年亚太贸易便利化报告》，2019年9月。  
<sup>32</sup> 《可持续金融涉及投资决策不仅考虑金融回报也考虑环境、社会和治理因素》，Ming Chun Tang，“可持续金融<sup>101</sup>：如何为这个星球调动资金”，景观新闻，2021年6月14日，news.globallandscapesforum.org  
<sup>33</sup> T经合组织已将ESG定义为《为了全球福祉由公司制定并采纳的一套可持续原则》。来自Witold Henisz, Tim Koller, 和 Robin Nuttall的投资数据，“ESG创造价值的5种方法”麦肯锡季报，2019年11月，McKinsey.com。

<sup>34</sup> 详见，如，国际商会全球出口融资委员会可持续工作组白皮书，《出口融资中的可持续性》，国际商会，2021年9月，iccwbo.org。



解气候变化的项目（例如光伏组件）相关联，则可以被认定为“绿色”信用证。在一些可持续性相关的供应链金融方案中，供应商根据一套准则进行评级，达到给定阈值的供应商可以更优惠的利率获得融资。可持续贸易金融的采用还应鼓励金融机构为机构投资者建立新的贸易可持续资产类别。此外，SWIFT最近宣布，其KYC注册中心将成为第一家加入国际商会关于客户尽职调查的《可持续贸易金融指南》的全球公共设施，该指南已被半数以上的成员金融机构采纳。<sup>35</sup>

这些有前景的趋势将面临不可避免的挑战。例如，今天，“绿色”的定义仍然不一致，可持续贸易还没有一个明确的分类法。缺乏市场标准和指南来创建新的贸易资产类别仍然是一个很大的制约因素，需要进一步努力推动KYC登记的广泛采用。互操作性层有助于协调和实施贸易金融可持续性议程的关键要素，帮助缩小贸易金融市场的差距，包括贸易金融可持续产品的分类以及投资和金融实践的原型。

### 建立和运营共享公用设施的指南

共享公用设施可以由专门提供服务的（盈利或非盈利）组织构成，其资源和知识池提供了比单个市场参与者可获得的更为有效的结果。它的一个基本特征通常是专注无差异化服务，在这种服务中，提供独特的功能或方法则很少或无法从使用者身上获益。例如，在几个国家运营的贸易参与者可能会发现，利用数字身份识别专用设施很方便，而不是独立跟踪不同注册管理机构之间的差异和利弊。

共享公用设施的概念并不新鲜，但数字基础设施的进步以及数据分析、网络和标准的进步，都将凸显其重要性。麦肯锡2019年的一项研究确定，银行可以通过将无差异化活动转变为模块化行业公共设施，将成本收入比提高200-400个基点，有形资产回报率提高60-100个基点。<sup>36</sup> 一个长期以来的例子是，金融机构受益于聘请专门从事现金押运的公司，而不是每家金融机构维护自己的装甲车队，并承担相关（和重复的）维护和安保费用。同样，一些银行选择将其信用卡业务的收单和处理功能外包给专注于该领域，并达到一定规模和效率的公用事业公司。

互操作层可以利用通用协议的标准化和便携性，帮助触发共享公用设施的激增。《支付服务修订法案<sup>2</sup>》（PSD<sup>2</sup>）就是类似事件的一个明显例子，它在许多欧洲国家引发行业反响，催生了一个新的、蓬勃发展的行业公用设施市场，专注于提供网关服务，成为当今基于API的开放银行生态系统的前身。

我们预计，各公司（金融科技公司和老牌公司）都将有兴趣为新的数字贸易生态系统提供服务，产生规模经济，并整体上造福市场。我们进一步设想，在身份和数据的便携性发挥关键作用的数个领域，多元化的新成员之间的竞争将在去中心化的基础上展开。

以下是潜在行业公用设施的示例，他们将由互操作层发布和扩展的标准、蓝皮书和指导原则来支持和推动。

— **实时贸易信用风险评估**，无论是在公司还是交易层面。市场参与者引入这些服务可对潜在风险负有责任；信息来源、计算和模型可外包给共享公用设施。

— **KYC与反洗钱**，其基本流程主要获取访问公共资源池在的数据。数字化身份、标准和数字化单据的扩展为实现这一无差别服务的规模效益提供了机会。

— **全球数字化身份**，可以引导市场参与者找到各种全球身份提供者及其用例。例如，一家在全球运营的公司可能希望利用一种服务来明确识别一家公司及其股东，从而实现更快和更安全的客户准入。

— **用于增值服务的API网关**，解决新兴市场需求。随着更多贸易相关的服务通过API方式获取，银行和其他金融服务商将致力于将此类服务纳入其客户服务的全流程。例如，许多物流参与者通过API提供追踪查询服务。市场参与者可以从一站式网关的使用中受益，该网关为此类API提供商的广阔市场提供单一接入点。

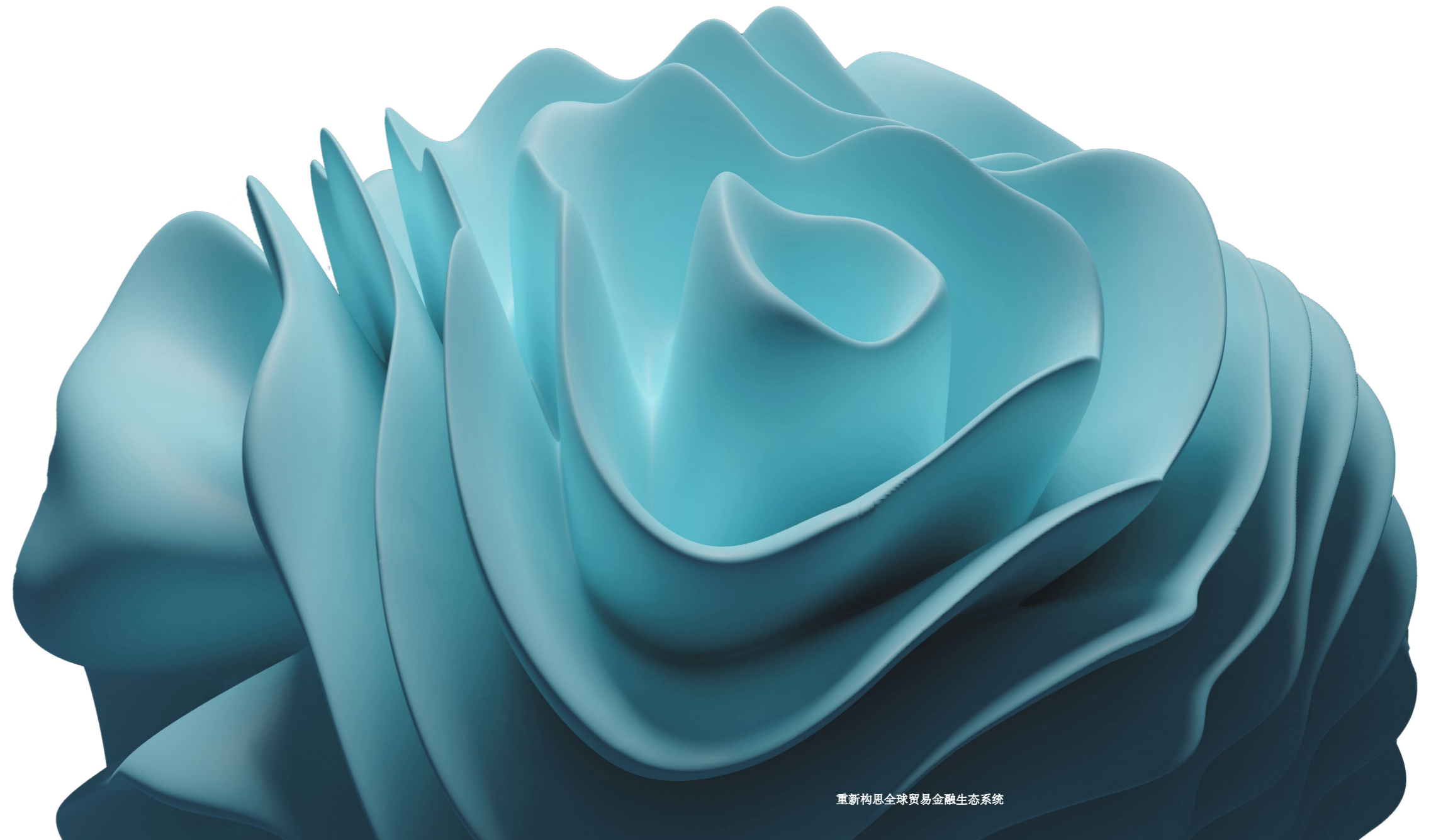
互操作层不仅可以便利贸易金融，还可以提高全球贸易生态系统参与者的表现。下一节概述了在参与者进行潜在的三阶段推出计划时，互操作层对每个阶段的参与者的好处。

<sup>35</sup> 《SWIFT和ICC合作推动贸易融资可持续性》，SWIFT,2021年,swift.com.

<sup>36</sup> 《最后一次中途加油？是时候拿出大胆的后周期举措了》，全球银行年度评论，2019年10月,McKinsey.com

### 第三节

## 建立全球互操作性共识



最近网络、数字标准和数字化努力的普及是贸易金融现代化和包容性的建设性步骤，它们证实了市场参与者在（尤其是银行）认识到提高贸易金融效率的重要性这一理念。该行业目前的挑战是乘势而上，朝着重新构思全球贸易金融生态系统的统一目标扩展。

每一类市场参与者都将从第2节中提出的愿景的实施中受益。本节重点介绍了每一类的诸多益处。然后，它提出了一个跨越三个时间阶段的路线图，并解释了为什么市场成功的程度取决于参与者合作的程度。

### 改造后的生态系统流对各类生态系统参与者的益处

虽然全球贸易生态系统的参与者有望从实施拟议愿景中获得收益，但这些收益因参与者类别而异（图表8）。以下益处的描述适用于第1节中介绍的参与者类别。

图表8

## 互操作性层将为每个参与部分带来实质性益处

### 买方和供应商

- 流动性获取渠道增加
- 交易的复杂性减少且成本得以优化
- 更多进入B2B市场的机会

### 物流提供商

- 流程优化
- 成本降低
- 安全性增强

### 金融机构

- 信用能力扩展
- 收入来源和增值服务拓宽
- 流程优化且成本降低

### 贸易组织

- 支持基本原则

### 技术提供商

- 市场地理范围扩展

### 政府和监管机构

- 以新标准更新监管机构
- 有助于刺激本地经济
- 监督和控制加强

来源：贸易金融咨询小组分析

### 买方和供应商

或许，重新构思的贸易金融生态系统的最大潜在益处将流向贸易金融工具的最终用户（买方和供应商）。这符合概述的核心目标，即解决企业，尤其是中小微企业面临的重大挑战，并增加贸易金融生态系统的包容性。金融的普惠性（包括所有企业都可以获得和负担得起的产品和服务）是健康贸易生态系统的一个基本支柱。尽管金融的普惠性障碍是一个长期存在的问题，加强所有贸易参与者之间的协调，进一步利用技术和标准，将是缩小中小微企业融资缺口的关键一步。因此，解决买方和供应商的痛点将为支持他们的生态系统参与者创造机会。这一细分市场的好处包括增加获取流动性渠道，降低交易复杂性，优化成本，以及更好地进入B2B市场。

**流动性获取渠道增加。**一个更加互联互通的贸易系统将使参与者获取更广泛、更透明的信息，更好地为信贷提供者提供评估本地或国际贸易交易风险的手段。流动性获取渠道增加，可以使贸易金融范围内可获得融资的收益显著增加，这将解决前述的现有结构性融资缺口。增加的流动性将来自分配更多资金给贸易金融的银行，以及机构投资者的参与，正如对金融机构的益处所述。

**交易的复杂性减少且成本得以优化。**随着格式、数字化和公用事业（如KYC）的标准化，所有企业，尤其是中小微企业，由于其带宽限制，将提高效率。互操作性将帮助这些企业跨各种平台优化准入流程。此外，数据共享将帮助企业更快和更好地做出KYC决策，同时取消纸质材料的提交要求，从而将降低管理成本。

例如，多年来，供应链金融方案一直受到繁琐的纸质流程和缺乏灵活性的制约，这增加了推向市场的时间。然而，如今，新近的贸易平台使公司能够在几分钟内完成供应商的准入，并获得超越传统机构的广泛融资选择。此外，标准化和互操作性，例如，通过共享的行业公用设施来执行KYC要求，可以使买方和供应商更容易获得新的、完全数字化的贸易金融服务。

**更多进入B2B市场的机会。**一个更加数字化的互联和开放的贸易体系将使公司能够接洽更多的客户和供应商，包括本地和全球的。这对中小微企业来说尤其重要，可使他们能够在其他地区和/或与以前无法触及的客户群体进行交易。

### 金融机构

尽管目前全球贸易的40%由以银行为中介的贸易金融予以支持，但各国或各部门的覆盖范围并不统一，尤其是发展中国家和中小微企业。互操作层的全面部署将给整个金融行业带来显著的结构变化，特别是使现有的提供商（主要是银行）受益，同时通过增加透明度、获得技术和监管支持，吸引急需的新的信贷供应能力（来自诸如机构投资者等实体）。此外，生态系统可以带来额外的收入来源和增值服务，同时提高流程的效率和成本效益。

**信用能力扩展。**金融机构、机构投资者和信用保险公司往往受到监管和法律因素的制约，缺乏信息，流程繁琐，以及由于技术约束，获得贸易融资产产的途径有限。这一拟议愿景应激活若干杠杆，使金融机构能够提高其信贷能力，无论是通过增加对贸易生态

系统的投资，还是将更多资本重新分配给这一资产类别。例如，随着对有关参与者和交易的更透明数据的获取，监管机构和金融机构将能够更好地合作重新评估现有法规，可能释放额外的融资能力，以弥补目前存在的1.7万亿美元融资缺口中的大部分。

这可能成为一个新的机会，以加快私营实体和监管机构之间已经在进行的合作和对话。过去合作的一个例子是巴塞尔银行监管委员会，该委员会对巴塞尔协议I和II资本充足率框架处理贸易融资的方法进行了修改。<sup>37</sup>与此类似，数字化、数据的可获得性和透明度的不断提高也应为围绕未来监管的对话提供类似的信息。

贸易应收账款资产证券化平台可使该资产类别吸引追求安全收益和可创造更多流动性的机构投资者和家族企业。统一的数据模型和标准化技术将提高贸易金融资产的透明度，使投资者以相对较低的单笔交易成本参与二级市场更加现实。另一个例子是，作为各种活动基准的标准全球商品数据库可以减少机构投资者目前对贸易金融的犹豫不决。拟议的标准化和数字化将使出口信贷机构更容易反映与贸易金融相关的国家（以及潜在的交易对手）更广泛的风险，这将解锁风险加权资产，并创造额外的信贷能力和资本重新配置。

**收入来源和增值服务拓宽。**除了融资作用外，金融提供商在提供辅助服务以便利贸易交易方面也发挥着关键作用。金融机构通常通过其专有系统，或越来越多地通过B2B数字平台和市场，将买方和供应商聚集在一起，帮助各方与理想的交易对手进行交易。KYC是寻求建立商业关系的买方和供应商的基本先决条件，因此也是提供增值服务的另一个机会。互操作层可以促进公司识别编码的扩展和/或KYC最佳实践的联合，从而促进贸易生态系统的发展。

**流程优化且成本降低。**标准化一直是贸易金融流程数字化的关键障碍；一旦实现了这一目标，更多的银行将有理由开启数字应用之旅。金融提供商将从更广泛地采用现有和新标准以及遵循广泛认可的蓝图中受益匪浅。

类似的逻辑也适用于同时寻求与多个贷款后证券化平台的机构投资者。这种方法将允许金融提供商在实施上花费更少的资源，并在同一标准下与更多参与者建立联系。

贸易金融业务已经受到高成本收入比的阻碍，要捍卫这一业务，就需要提高运营效率。选定的全球性和前瞻性银行已完成了贸易金融某些领域的技术转型。由于部署了自然语言处理、机器人技术和智能合同等技术，这些机构的成本基数提高了30%至40%。例如，麦肯锡的一项分析表明，发票融资中的区块链可以将成本收入比降低15至20个百分点，从而显著提高发票融资的盈利能力。

## 贸易生态系统中的其他参与者

经过改造的全球贸易金融生态系统也将为许多其他参与者群体带来好处。对于技术促成者来说，采用数据、表格或文件交换标准可以大幅缩短服务和产品进入市场的时间，并加快与客户的集成或与贸易平台的连接。此外，互操作层与云技术、API和低成本硬件和软件的普及相结合，可以帮助扩大中小微企业以可负担得起的价格进入贸易生态系统。

贸易单据或通信协议的标准化也将为物流参与者的效率提高到一个新水平。例如，电子海运提单（eBL）的贸易标准将优化流程并降低使用纸质单据相关的成本。据DCSA称，电子海运提单的采用率达到50%将为行业每年节省40亿欧元。<sup>38</sup>此外，提单或其他运输单据的数字迭代可以进行数字签名和加密，减少对伪造、篡改或被盗单据的安全担忧。

对于贸易组织来说，互操作层将服务于更广泛的业务，使成员能够充分发挥其潜力，为新市场和客户服务。国际商会长期提倡简化和更广泛地采用标准。例如，其数字化标准倡议被视为互操作层的基石之一（见侧栏“国际商会数字化标准倡议”）。

最后，在标准化、流程数字化和表格电子化方面取得的进展可能会简化政府和监管机构的任务，反过来减轻被监管者的行政管理负担。

互操作层的目标之一是提供现有和未来的标准。例如，一些标准（与产品分类法和数据模型相关）可能不需要特定的法规，因为已经有足够的鼓励采用的激励措施（例如，成本优化、客户体验）。在这些情况下，银行或其他市场参与者可以组织和扩大采用。然而，政府和监管机构可以通过法律框架帮助推广其他标准，例如数字化贸易单据、公认的公司识别编码。例如，巴林和新加坡政府是《电子可转让记录示范法》（MLETR）的早期采用国家，使市场参与者能够在其流程中嵌入一套标准数字化贸易单据。

在某些情况下，政府和监管机构可以进行区域协调，以鼓励采用标准。例如，非洲进出口银行和非洲大陆自由贸易区推动了泛非支付和结算系统（PAPSS），<sup>39</sup>以提高跨境交易能力，加快非洲内部贸易的增长。

通过解决中小微企业通常未被满足的需求，互操作层还可以帮助政府和监管机构刺

<sup>37</sup> 《巴塞尔资本框架下如何对待贸易金融》，国际清算银行，2011年10月，bis.org..

<sup>38</sup> 《DCSA 挑战电子海运提单标准，呼唤合作：预计集装箱船运行业采用率50%可每年节约40亿美元》，希腊船运新闻，2020年5月5日，hellenicshippingnews.com.

<sup>39</sup> 《非洲进出口银行和非洲大陆自由贸易区公布泛非支付和结算系统（PAPSS）启动运营》，新闻稿，非洲进出口银行，2021年9月28日，afreximbank.com.



激当地经济和出口，而中小企业通常在经济中占有重要份额。

最后，更加透明和准确的数据来源将为政府和监管机构提供一个加强现有控制的框架。例如，标准将使各国能够评估现有的进出口流程，并作为更新政策的信息来源。

### 全球互操作性的路线图

只有在广泛的贸易金融参与者各界的协调和承诺下，才能实现互操作性层。实现目标愿景将是市场上的一个历史里程碑，该市场几十年来，或者就某些贸易惯例而言，甚至几百年来都没有发生过实质性改变。

鉴于市场的复杂性，这项工作可能需要5到10年的时间才能达到大多数参与者都能充分受益的水平。然而，借助贸易组织已经完成的工作成果，互操作层的一些构建块可以加速部署。这需要非常坚定的承诺，尤其是银行的承诺，但这将使许多参与者能够在更短的时间内（2年至3年）体验到本报告目标愿景的切实好处。只有通过横跨广泛行业和地理区域、共享一系列共同目标和目的的强有力治理，这一目标才能实现。

拟议的路线图旨在帮助制定和扩大一套标准、蓝皮书、最佳实践和共享公用设施，目的是巩固下一贸易生态系统演变的浪潮。实现这一目标可分为以下三个阶段（图表9）。

#### 第一阶段：调动现有贸易金融生态系统

第一阶段的第一个也是最关键的目标之一是建立适当的治理，因为这可以促进互操作层的更强协调和执行。一旦完成这项任务，“监督”互操作层的机构可以迅速推进，以促进现有标准实现市场规模，同时还可以确定任何关键的缺失元素，并为后续阶段所需的新标准和蓝图的推出制定路线图。该阶段可能持续约12至18个月，包括以下行动：

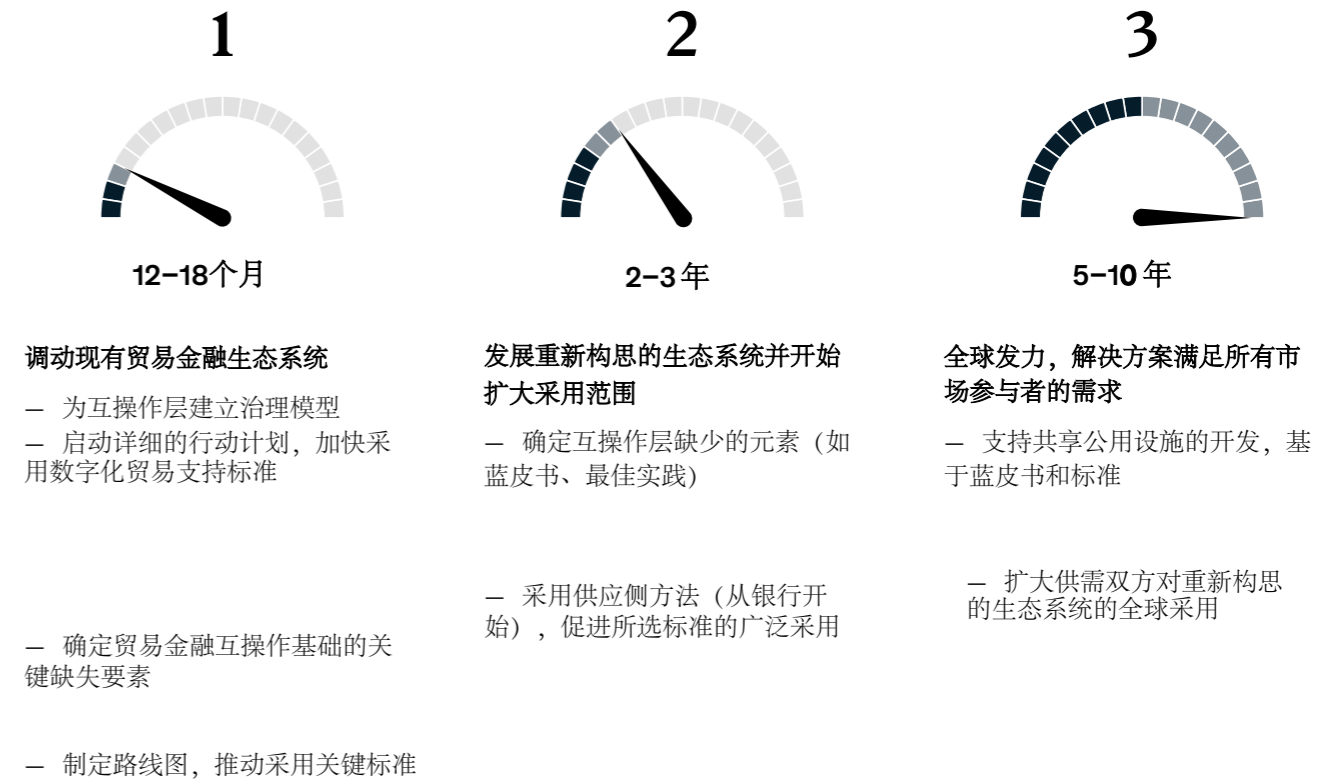
**建立互操作层治理模型。**在一个包含多个参与者、行业和国家的市场中，密切协作是必不可少的。至关重要的是，要充分利用目前各贸易组织和贸易参与者的资源，为建立一个更具凝聚力的全球贸易环境作出贡献。

互操作层的治理机构可以发挥双重作用，协调现有贸易标准倡议的推广，并协助制定和传播新标准，以填补空白。对于前者，主要行动将是传播知识和采用现有标准，同时在各个市场和组织之间建立对话。对于后者，治理机构可以指导新标准、蓝图和建议的制定。同样重要的是，它将利用现有和新的渠道来更广泛地采用新标准。

由于各种治理模型可能是合理的，因此第一个任务应该是确定哪种模型最实用，最适合互操作层的任务。最终的模式可以是完全集中的模式，即现有或新组织负责领导工作，也可以是不同程度的分布式模式，或者是联合体，其中不同的组织在指导委员会的监督下接受不同组成部分的领导职责。

图表9

## 实施互操作层的路线图建议分为十年历程三个阶段



来源：贸易金融咨询小组分析

实现这一愿景的第一步已经迈出。在过去的一年里，国际商会通过贸易金融咨询小组获得了许多贸易参与者的专业知识、想法和投入，形成了拟议的模式。下一步是这些各方与其他贸易参与者合作，为目标愿景的制定、执行和推广做出贡献。

**启动行动计划，加快采用数字化贸易赋能标准。**正如我们在本报告中所讨论的，银行及其技术提供商加快采用现有标准是实现潜在互操作层成功的关键一步。收入增长、运营效率和信用风险控制方面的好处显而易见。这一加速采用的计划可以以全球公认的公司识别编码和数字贸易单据标准为先导，这两个构建模块被确定为图表6中的数字化贸易助推器。全球公认的公司识别编码将使参与者基于商业、风险和合规目的来明确地识别一方当事人。在一个每天都有数千家企业建立的世界中，尤其是在中小微企业细分市场，这个构建块至关重要。通过MLETR标准对数字化贸易单据进行更广泛的标准化，对于帮助各方实现其所需的灵活性和成本效率至关重要。在实施计划的第一阶段，金融服

务业论坛和诸如贸易协会等多边组织可以在传播关于采用数字化贸易标准重要性的信息方面发挥重要作用。此外，互操作层可以发布和传播数字化贸易标准应用的临时最佳实践，整个生态系统可以在当地法律可能颁布之前开始采用。

**确定贸易金融互操作基础的关键缺失要素。**为贸易金融互操作奠定基础，应包括图表6中逻辑架构中间层所示的构建模块。该贸易金融互操作基础有三个构建模块：

1. **贸易金融产品分类。**如第2节所述，全球供应链论坛已经发布重点围绕赊销贸易单据的分类。然而，它没有涉及其他重要的贸易支柱：跟单贸易单据。国际商会已经通过《跟单信用证统一规则》（UCP 6<sup>00</sup>是2<sup>007</sup>年发布的最新版本）历史性地解决了包含不同要素的跟单信用证问题。但是，这并未包含跟单产品的完整分类。因此，互操作层治理机构要考虑的最初努力之一应该是完成贸易金融产品的完整分类，以便参与者能够明确一致地引用贸易产品的名称和特征。
2. **统一的贸易金融数据模型。**贸易生态系统将受益于与贸易金融交易有关的所有数据集的协调一致，最终目标是提高可见性和透明度。统一的数据模型可作为生态系统之间的桥梁，允许跨多个服务的数据源的场景化。它将作为数据持续使用、整合和关联的基础。
3. **贸易金融API标准。**如第2节所述，API已成为企业和银行系统之间通讯的核心渠道。过去几年中，支付领域采用API标准的情况有所增加。尽管贸易API的发展正处于初始阶段；只有少数几家银行已开始全面投产。这可能是组建工作组的理想时机，类似于“柏林工作组”和英国“开放银行业实施实体”（OBIE），二者均已开始在现金领域实施API标准化举措。初始目标可能是为供应链分类法中认可的八种技术和三种跟单信用产品（信用证、跟单托收和保函）开发API。

除了这些互操作性基础之外，考虑到市场的发展速度，我们建议在第一阶段优先发展贸易金融可持续性方面的最佳实践，包括基于可持续发展项目的绿色信用证、可持续相关的供应链金融方案，或对机构投资者采用新的贸易可持续资产类别，作为向中小微企业和其他参与者拓展市场的一种方式。鉴于与全球经济的相关性，第2节介绍的所有这些最佳实践都应优先考虑。同样重要的是应考虑最近国际商会白皮书《出口融资的可持续性》中的建议。<sup>40</sup>

**制定路线图，推动关键标准的采用。**除了建立治理模式和促进采用一套初步的现有和新的贸易标准外，还需要为下一阶段制定更深入、更详细的路线图。除了定义和采用标准外，路线图还应包括最佳实践、建议和指引。

在第一阶段，互操作层可能与现有的行业动议密切合作，例如国际商会的数字化标准倡议（DSI）及其可持续性工作组。例如，现有贸易基础标准的加快采用对接国际商会的DSI工作（见侧栏“国际商会数字化标准倡议”），该动议促进了市场参与者之间数字标准的统一，并倡导采用电子单据和扩展标准，以实现跨贸易价值链的信息共享。此类行业动议有共同的目标，并共同推动，以避免重复工作。路线图将非常重要，因为当前或新标准的成功实施将取决于关键参与者如何将这要素嵌入其运营流程。

## 阶段2：开发重新构思的生态系统并开始扩大采用范围

第二阶段可能持续两到三年，重点是完成第1节中阐述的互操作层的缺失要素，并促进这些标准的更广泛采用，主要是供给侧（即金融机构）。主要活动包括：

**完成互操作层缺失元素。**一旦制定了现有标准并开始实施其他标准，就必须继续完成第一阶段提出的要素（例如蓝皮书、最佳实践和准则），因为它们是贸易金融互操作的基本模块。它们对整个贸易市场至关重要，因为它们为平台和参与者提供了运营框架。另一个必要的要素是设置和运营共享公用设施的指南，正如下一节所探讨的，该指南为某些核心流程提供了更高级别的效率，例如第2节所述的信用风险评估以及买方和供应商接入数字身份识别解决方案。

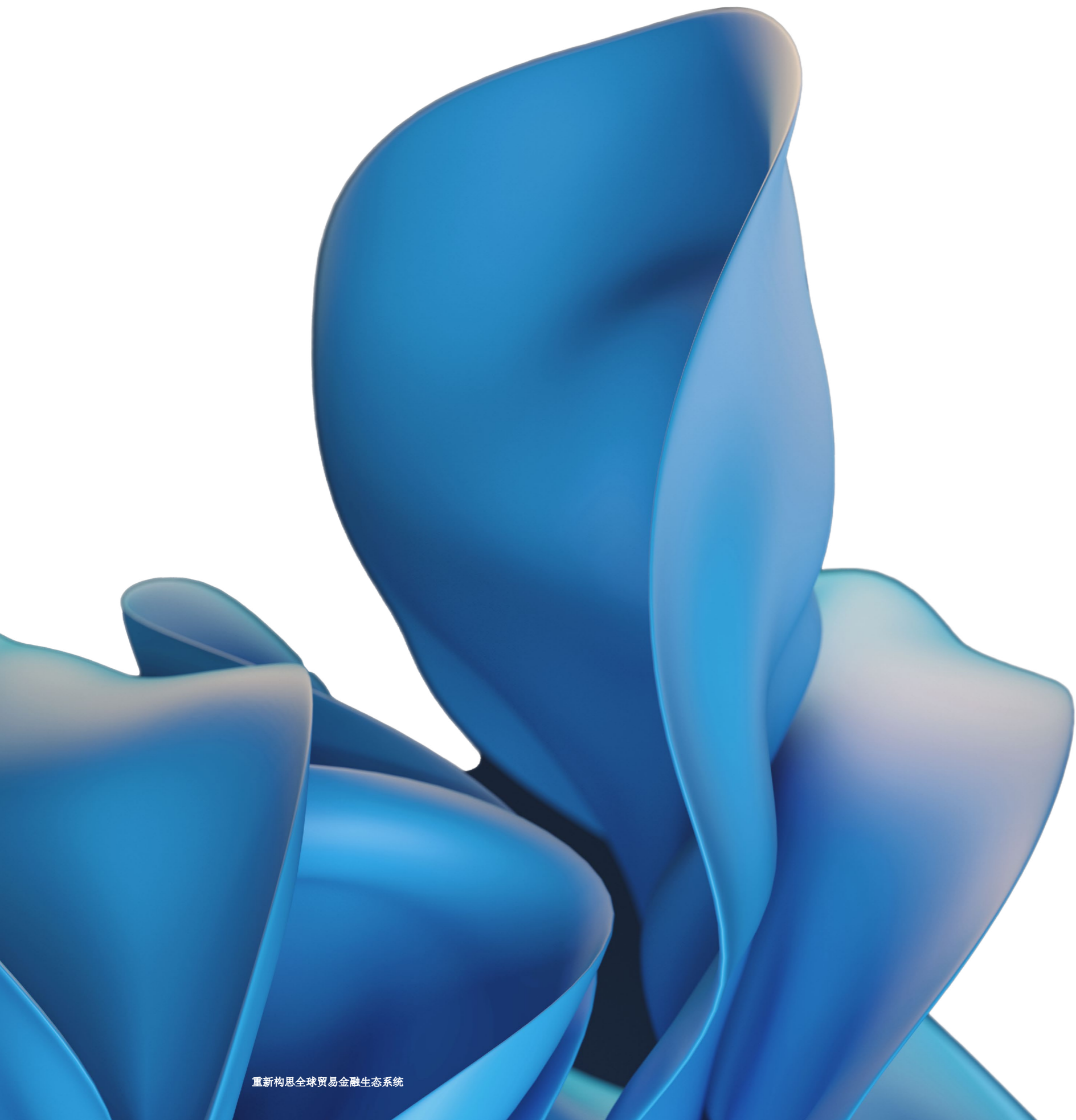
**应用供给侧方法，促进更广泛地采用所选标准。**在路线图的所有阶段，尤其是在这个阶段，更广泛地采用标准是至关重要的，因为大多数标准和准则预计将在这个阶段发布或接近发布。在贸易参与者中，建议继续主要与供给侧的金融机构合作，以采用这些标准。其他参与者群体也将在这一阶段发挥关键作用；例如，B2B贸易市场将采用标准来整合金融机构、买方和供应商；非银行金融机构将大规模加入生态系统，并向系统注入新的流动性；监管机构可以通过大规模采用某些标准来加速实施。在这一阶段结束时，预计贸易金融生态系统的所有参与者将开始充分利用部分好处，包括扩大信贷能力、降低交易复杂性和扩大市场地理范围。

## 阶段3：扩大全球努力，通过解决方案满足所有市场参与者的需求

如果第一阶段和第二阶段巩固了整个贸易标准和采用部署的基础，主要是体现在金融方面，这将为进入最后阶段奠定坚实的基础，预计将在五至十年内完成。这一阶段包括引入共享公用设施和从供求双方扩大全球规模，这实际上包括整个贸易生态系统。

**根据蓝皮书和标准，支持共享公用设施的开发。**在本地、区域或全球层面部署的共享行业公用设施将推动规模经济，并交付完成贸易价值链某些部分所需的数据。例如，金融机构将受益于外包某些行政或非核心活动，这些活动目前在整个贸易价值交易链中消耗

<sup>40</sup> 《出口融资中的可持续性》，国际商会，2021年9月，iccwbo.org.



了很大一部分成本和时间。投入到贸易流程中的成本、带宽和复杂性可以由专门从事这些领域的共享公用设施的管理来降低。同样，数据模型、API和合规或信用风险蓝皮书的标准化将可广泛采用此类功能，就像现金押运、商户收单业务或清算连接已从大多数银行的后台分离出来一样。由互操作层推动和激励的共享公用设施可带来更高的效率，就像集装箱标准或新的运输工具为全球贸易生态系统带来的效率一样。

**扩大供给和需求两端对重新构思的生态系统的全球采用。**这一行动的关键成功因素之一将是不同的贸易参与者如何通过各自的商业网络加强其联系。此外，到目前为止，平台经济应已成熟，我们应该在五到十年内看到一个更具凝聚力的贸易生态系统，数字岛屿将可被视为过去。利用供给和需求两侧可以创建一个网络，在这个网络中，标准、最佳实践和蓝皮书的采用将成指数级增长。

图表10提供了巩固未来贸易生态系统所需的要素、采用水平和阶段的进一步详情。

图表10

■ 开发关键要素 ■ 加快采用 ■ 扩大规模

## 每个阶段都需要新的推动因素来支持发展进程

	现有的推动因素	
贸易金融互操作 指导原则	设置和运行共享公用设施的指南	
	可持续贸易金融的最佳实践	出口金融的可持续性（国际商会，2021年）
	贸易金融流程和 workflows 蓝皮书	《亚太贸易便利化报告》（亚太经社会，2019年）
贸易金融互操作的基础	贸易金融APIs标准	
	统一的贸易金融数据模型	7类报文格式标准（SWIFT，自1973年以来，有多次更新版本） 商业数据交换中心（香港金管局，2021年）
	贸易金融产品分类	供应链金融技术的标准定义（GSCFF，2016）
数字化贸易促进因素	全球公认的公司识别编码	法律实体识别编码（GLEIF，2014） 分布式标识符（W3C，2021） 欧洲数字身份（EC，预计2022年）
	数字化贸易单据标准	《电子可转让记录示范法》（联合国贸易法委员会，2017年） 电子提单（DCSA，2019）

来源：贸易金融咨询小组分析

阶段1 12-18 个月	阶段2 2-3 年	Phase 3 5-10 years
	建立各种原型和模型	根据制定的指导方针，支持引入和扩大共享公用设施
考虑到与全球经济的相关性，优先发展	激发其他商业案例的适用性	从供需侧扩大全球采用
	为所有市场参与者制定核心贸易金融流程的建议	加快跨境采纳建议，并最终确定其他流程的开发
弥补缺口并执行剩余要素	主要在供应侧（银行和技术提供商）促进更广泛的采用	从供求两侧扩大全球采用
	加速采用 主要针对供应侧（银行和技术提供商）	

来源：贸易金融咨询小组分析



# 结论

前言强调了该行业面临的挑战，新冠疫情的影响加剧了1.7万亿美元的贸易融资缺口。

与此同时，该行业正面临一个历史性机遇，以巩固迄今为止取得的进展，建设新的能力，最重要的是，为了各方的利益，在多个参与者之间掀起新的合作浪潮。

许多参与者已经在进行这方面的工作。金融科技正在使用区块链和分析学来提升最终用户体验，并提高贸易金融资产的可视性。银行正在采用自然语言处理和API来实现大规模自动化贸易融资。物流公司已经开始将提单数字化。贸易协会正在为数字贸易制定精心设计的标准，尽管尚未被大量采用，但这些标准可能成为加速全球互操作道路的基础。在此背景下，国际商会推动了贸易金融咨询小组的成立，该小组独立和新颖研究证实了贸易生态系统在需求、产品供给和市场参与者方面的复杂性。因此，本报告第一部分描述了生态系统核心参与者和促进者的需求。

如第2节所述，本提议的核心是通过将互操作层的三个关键任务纳入一个单一框架来满足这些需求：促进现有标准的大规模采用；设计和传播附加标准和协议；制定蓝皮书并确定最佳实践，以促进贸易参与者之间的合作。支撑这些举措是对贸易组织和其他参与者迄今为止所做努力的认可。

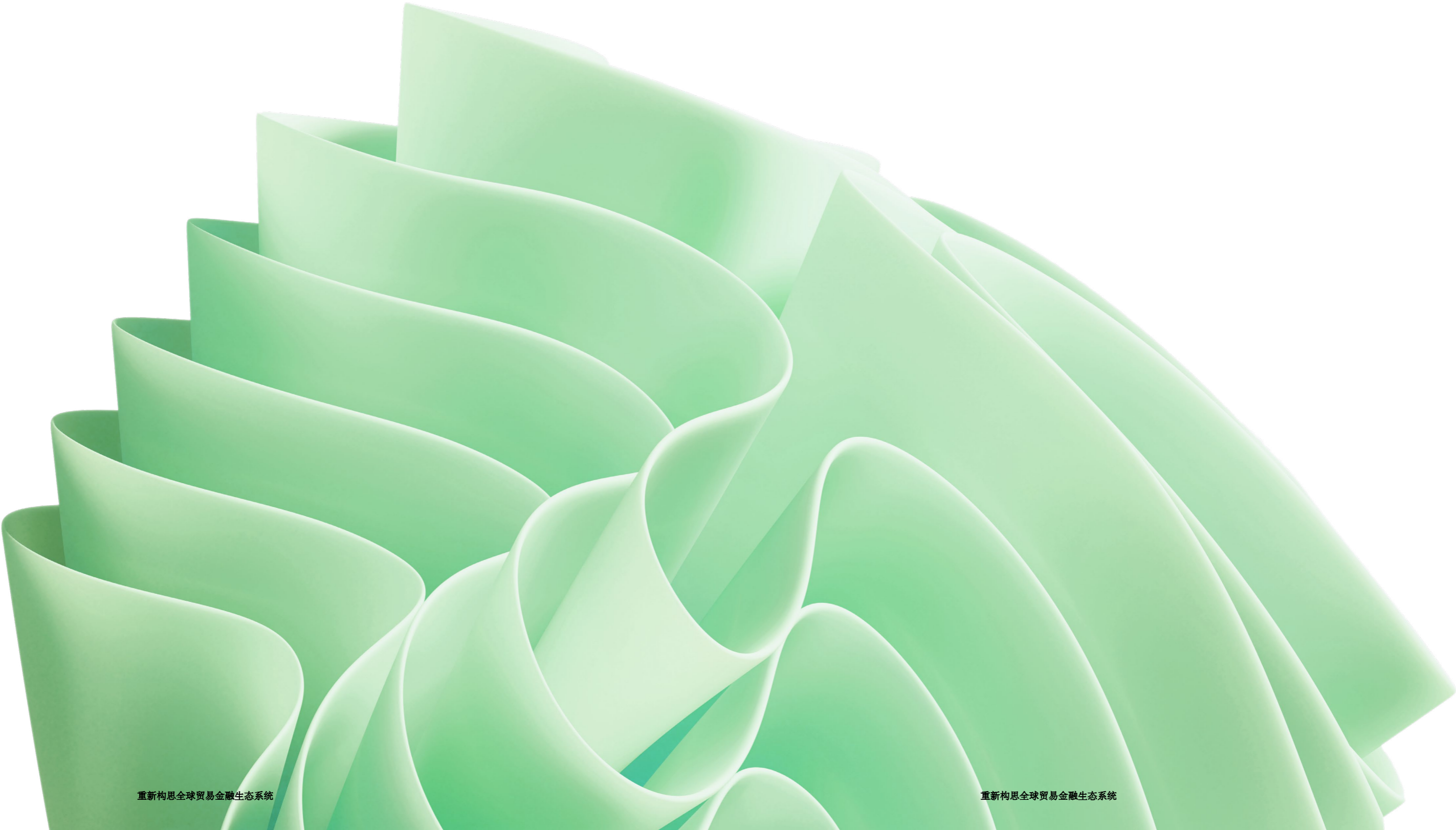
通过金融机构贸易流程的数字化、B2B数字平台的扩张以及机构投资者和物流提供商融入贸易生态系统，技术已经产生了影响。然而，仅靠技术无法提供一个服务于所有参与者的全球贸易生态系统。还需要整个贸易界的有力协调和承诺。为此，本报告为每个贸易金融参与者列出了多种潜在利益，并制定了动员、发展和扩大这一全球努力的行动实施路线图。

贸易金融可持续性在当今贸易金融生态系统的组成部分，在十年内促进中小微企业融入和缩小贸易金融缺口方面具有巨大潜力。因此，在这一领域制定和推广标准、建议、蓝皮书和最佳实践对于重新构思的生态系统的有效性至关重要。

治理、协作和执行是关键的成功因素，将最终决定这项工作中提出的倡议的时机和有效性，以及通过所有贸易参与者的创新不可避免地产生的许多其他因素。

本报告所述提议的首要目标是在贸易生态系统参与者之间已经取得势头的合作基础上再接再厉，弥补现有运营模式的差距，最重要的是，通过进一步协调促进更广泛的采用。如果能够激励全球贸易金融界的合作与执行，那么联合目标和公平分配利益就很容易实现。

# 附加研究





# 国际商会数字标准倡议

国际商会于2020年发起的数字标准倡议（DSI）是一项跨行业协作努力，旨在推进数字贸易标准化。DSI是具有相似倡议的产物，其中许多倡议侧重于通过制定开放贸易和技术标准来实现数字化进程。除了促进互操作性外，这些努力最终也将带来更大的经济包容性。

DSI在治理委员会的指导下运作，该委员会由政府和国际组织的决策者组成，包括新加坡政府、亚洲开发银行和世界贸易组织。

DSI旨在通过遵循以下原则来统一和促进全球贸易体系的数字化：（1）再利用而非重新创建，（2）让标准制定机构参与，（3）考虑所有可用的方法和技术，（4）优先考虑所有贸易参与者的可获得性，以及（5）确保相关产业拥有适当的能力以应对挑战。

该倡议的第一个重要步骤是于2021年7月创建了一个综合知识中心。该知识中心为其每个关键受众，即公司高管、决策者和开发人员，汇总了相关信息和最佳实践，以促进标准的广泛采用。在最初阶段，DSI鼓励市场参与者采用一套标准，包括ISO制定的标准（例如，货币、国家代码、信息传递和日期/时间）、公司标识符（包括LEI和DID）以及数字贸易单据交换标准。最近采用的标准包括通商互信（TradeTrust），这是在新加坡政府领导下制定的一套标准，用于支持电子贸易单据的交换；国际贸易和福费廷协会开发的数字可转让票据框架、《电子可转让记录示范法》（MLETR）以及数字集装箱航运协会的开源代码开放标准电子提单。

最后，DSI鼓励其他组织和市场参与者制定新的标准，并达成共识，其中包括电子仓单，以提供储存用于保管的货物的所有权证明，数字化贸易交易处理的统一规则，以及跨境税收的数字贸易证明。

# 监管和技术如何重塑中国的贸易金融

鉴于中国在贸易活动中的巨大份额（约占全球流量的30%）以及持续的高增长，中国商业生态系统将在全球贸易金融行业的任何改进的设计和成功中发挥突出作用。例如，中国监管机构最近采取的旨在鼓励向小微企业提供更广泛、更具包容性的贷款<sup>41</sup>的措施，正在推广非传统信贷风险评估来源，同时引入新的数据保护措施。<sup>2</sup>

特别是，中国银行保险监督管理委员会制定了贷款资金和借款人数量大幅增长的目标。<sup>43</sup>为实现这一目标，中国五大银行的小微贷款预计将保持30%左右的增长率。实现这些雄心勃勃的目标需要激活一系列不同的杠杆，包括商业杠杆和运营杠杆。

在商业方面，一些银行正在引入以金融包容性为重点的关键绩效指标，例如首贷借款人数量，并将部分内部绩效评估与地方分行的指标挂钩。根据监管部门的建议，银行也在实施激励措施，以消除长期存在的阻碍点。例如，在内部资金转移定价模型中，大型股份制银行提供的普惠贷款设定至少50个基点的收益。<sup>44</sup>

在运营方面，中国银保监会旨在通过使用大数据等创新，促进大规模采用新技术。同时，促进金融技术的综合利用，以帮助企业积极参与银税互动、银企合作等信贷信息共享机制，将公共企业相关数据与内部财务数据有机结合。此外，中国银保监会拟深化银行和保险公司之间的合作，探索为小微企业提供创新的保单质押融资产品。这一结构预计将包括鼓励保险机构发展出口和国内贸易信用保险，而银行可以在此类保险的支持下享有更大的自由度来提供贸易融资服务。

更广泛的目标是重振金融资源的分配，利用金融技术和信用信息提高贷款能力。这可能涉及资产证券化和其他贷款资产从发起人账簿中转移等策略，提供更多的小微型贷款能力。此外，还将根据风险控制和监管规定，通过核销和转让来加强对不良小微贷款的处置。

这些举措的结合可能产生向小微企业提供金融服务的全新方法。在这方面，涉及金融科技公司和领先商业银行的合作平台模式正在全国范围内部署。其中包括从参与公司收集数据；利用创新的信用评估、数字技术和供应链金融解决方案；以及通过贷款后证券化的模式

<sup>41</sup> 根据中国银保监会发布的政策，普惠性的小微贷款被定义为“向单个借款人的授信总额不超过1000万元人民币”。

<sup>42</sup> 2021年11月1日，《中国个人信息保护法》（PIPL）---一套围绕数据收集和保护的全面规则生效。PIPL适用于本国公民以及所有处理其数据的公司和个人，旨在通过数据本地化措施、跨境数据流限制、网络安全等措施，保护个人信息的权益，规范个人信息处理活动，促进个人信息的合理使用，开展持续的监督和执法。见《中华人民共和国个人信息保护法》，中华人民共和国全国人民代表大会，2021年8月20日，npc.gov.cn

<sup>43</sup> 《中国进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》，国务院，中华人民共和国，2021年4月26日，english.www.gov.cn。

<sup>44</sup> 指兼具普通合伙企业和上市公司特征的银行。

盘活现有信贷资源，所有这些都可以改善小微融资。这些新兴网络已经在不断壮大。例如，中企云链金融是一个于2015年推出的贸易金融生态系统，已经注册了逾12万家企业，截至2021年10月，已累计处理了超过13万亿元人民币（2万亿美元）的交易量，保理融资超过2800亿元人民币（450亿美元）。<sup>45</sup>

中国贸易金融市场也在区块链领域展开创

新。例如，Trusple是一个基于区块链的国际贸易和金融服务平台，旨在重塑国际贸易生态系统。另一个重要的平台是中国人民银行支持的央行区块链贸易融资平台，该平台与香港的贸易联动平台(eTradeConnect)建立了跨平台互联，以促进跨境贸易和金融服务。

## 我们需求侧研究的详细见解

国际商会和冯氏商业情报中心以麦肯锡为知识合作伙伴，对16个新兴市场国家和多个关键行业的60多家供应商（主要是中小微企业）、大型买家和行业专家进行了采访，以深入了解首席执行官和财务主管的贸易相关需求、主要痛点、行为，以及现有贸易金融市场缺口对企业的影响。我们通过一对一访谈的方式进行人种学研究，这些访谈根据每个受访者的背景量身定制，并由一个结构化的访谈指南驱动，其中包含开放式问题。随后举办了一系列集思会，以丰富对所面临挑战的理解，并探索潜在解决方案的框架。

### 供应商角色

如图表3所示，在不同地区，根据两个关键标准对供应商进行细分：技术准备度、融资获得度和市场准入。虽然不能期望这些概括能够精准，但分析显示了五个广泛的人物角色，<sup>46</sup>这可能有助于制定战略，将所有类型的中小微企业迁移到下一代生态系统。

- **活跃的企业家（技术准备度低，获取机会少）**。活跃的企业家领导的公司通常是五个群体中最小的公司（最多120名全职员工，年收入1000万美元），并利用当地银行的服务与相对较小的区域客户和较大的全球企业进行交易。他们通常专注于扩大业务规模和实现生产线现代化。货物转移主要通过海运，使用当地港口，从询价开始到开始生产，贸易周期耗时为两到三个月，并在50至80天内订购和运输原材料。虽然他们正在寻找数字化解决方案和新的商业机会，但他们

经常与不发达的基础设施和官僚作风作斗争。他们的关键痛点包括重复的流程和文书工作，很少对重复的流程进行优化。

- **传统的财务主管（技术准备度低，获取机会少）**。该类供应商称为传统的财务主管，主要关注近期的和已知的业务，重组供应链或开拓新的全球市场的能力有限。订单通常由大型中介机构代理，并可能围绕单一的、非多样化的市场结构建立。供应链流程大多由人工管理，数字银行业务尚未普及。这类企业往往无法进入国际资本市场（由于资本不足），并且谈判能力非常有限。所以，它们在很大程度上依赖私人资本进行过桥融资。
- **贸易业务经理（技术准备度适中，获取机会一般）**。贸易业务经理通常专注于美国和欧洲大型客户的消费品（例如服装），他们往往拥有更多全职员工，但收入相对较低（约2000万美元）。这些公司通常拥有房地产，有足够的渠道获得担保贷款，从国外进口原材料，并主要亲自或通过电子邮件与银行沟通。贸易周期通常需要三到四个月。出口主要通过海运，通常有30天的付款时间表。付款条件和客户信用的不确定性使保理变得复杂，当地货币利率高（10%至20%）使得投资资本居高不下，令人望而却步，因此首席执行官和财务主管将股权视为最合理的资金来源。
- **谨慎的企业主（技术准备度低，获取机会多）**。被归类为谨慎企业主的供应商主要关注大型美国零售商和品牌。他们的业务结构完善，与银行和客户关系密切，但由于成本和地缘政治原因，面临来自低成本地区的竞争和将生产转移到其他国家的压力。这些供

<sup>45</sup> 中企云链金融，[yjlr.com](http://yjlr.com)。

<sup>46</sup> 人物角色是基于人种学研究的用户画像，用于说明目标用户之间的差异，并鼓励以人为本的方法。



应商通常对升级设备、自动化生产流程和加强员工培训感兴趣。从订单到付款，贸易周期大约需要五到十个月，货物通过海运。谨慎的企业主通常认为机构提供的贸易金融产品研发不足或成本过高，限制了可行的选择。

- **新一代首席执行官（技术准备度高，获取机会多）。**新一代首席执行官领导着中型企业（约有4000名全职员工，是五个群体中规模最大的公司），这些企业建立在高速增长、大型稳定企业的多元化消费者基础之上。领导者们致力于保持公司的资产负债表中尽可能无债务。管理层谨慎地做出投资决策，通常使用信用证或为运输的货物投保来缓释风险。由新一代首席执行官领导的公司已经制定了稳健的流程来监控其客户的信用状况，但在评估潜在新客户的信用风险时可能还会遇到困难。国内高借款利率可能导致投资机会不可行。

## 贸易金融挑战

对于五个角色和其领导的中小微企业，需求侧的研究确定了三大类贸易金融挑战：

- **获得流动性。**许多中小微企业发现自己不

是缺乏必要的抵押品，就是无法满足利用贸易金融服务所需的风险评估标准。就银行而言，它们可能会怀疑自己能否采用非传统的方法来评估供应商风险，部分原因是它们对企业相关历史数据的访问有限。许多地区的替代金融市场缺乏成熟度，导致出口商的利率和资本成本上升。了解你的客户（KYC）和准入这两个关键领域仍然是中小微企业面临的主要挑战。由于银行对MSME的分析大多基于静态文档而非实时数据，这一事实更加复杂。

银行作为新兴市场贸易金融和支付服务的来源，继续对中小微企业发挥着关键作

用。我们采访的大多数中小微企业选择不使用银行以外的第三方融资解决方案提供商。然而，研究反馈也证实了银行与中小微企业供应商之间现有关系的复杂性。即使在积极营销贸易金融产品的地方，许多中小微企业也发现，由于条款苛刻繁琐（例如，年度收入门槛和/或抵押品要求），他们很难获得贷款。因此，许多中小微企业主表示，他们倾向于用个人资金为其经营融资，以避免债务。

- **交易复杂性。**贸易金融涉及跨多方的复杂工作流程，通常会导致大量的手工工作和纸质文件交换（例如，提单、采购订单），导致高运营成本和高信用风险。不同司法管辖区的监管差异以及不同贸易金融产品的风险特征差异，往往导致流程过于复杂和不透明。对于后台资源有限且已经面临带宽限制的小微企业而言，此类管理障碍可能无法克服，因此这些公司失去了扩张机会。

- **进入B2B市场。**供应商正在寻找新的买家和新的收入来源，但由于缺乏知识，他们往往很难接触到新客户或者在目标B2B市场面临其他挑战。由于新冠疫情的方延迟付款和上游供应商支付条件不够灵活的困境，导致营运资金缺口，阻碍了现有客户提供服务，更不用说为新客户了。

本报告背后的研究证实，国家和行业因素发挥了重要作用角色。各国面临的挑战可能因特定国家的监管和经济环境、当地技术基础设施的状况和跟单贸易流程的复杂性而有所不同。例如，尽管中国的中小微企业报告称，由于长期的银行关系，其流动性可用性水平良好，但泰国的中小微企业供应商报告称，在普遍的抵押

品要求和复杂的、纸质密集型的流程中，由于付款条件延长和原材料价格上涨，流动性问题更加严重。印度的中小微企业参与者注意到了类似的挑战，包括为了应对成本因素而从信用证转向赊销结算，以及银行在契约方面缺乏灵活性。

新冠疫情的经济影响因市场或行业而异。例如，在服装领域，许多小型出口型制造商表示，由于延迟付款和订单不足，他们比大型制造商遭受的损失更大。对于设备和零部件制造商来说，尽管对其产品的需求不断增长，但在疫情大流行期间，原材料成本的不断上升和货币市场的波动往往是一个挑战。在消费电子行业，即使是大型买家也报告供应商渠道的可视性较差。这种低效率促使许多买家要求供应商保持额外的缓冲库存，进一步增加了整个供应链对营运资金的需求。由于对中小微企业下游供应商不曾预料到的供应链依赖，以及一些一级供应商面临资金紧张，导致了广泛报道的关键产品线的数个月的生产延迟。

## 买方视角下的供应商痛点

在这些贸易的另一边，对不同买家群体进行的访谈表明：人们普遍认识到各行业的中小微企业面临的困难，尤其在获得低成本资金方

面。买家将此归因于金融提供商采用的风险评估机制，这可能导致中小微企业被归类为高风险企业。买方指出了以下供应商痛点：

- **应付账款融资。**一些大型零售商谈判的付款期限长达150天，他们的成功迫使中间商也同样延长了包括中小微企业在内的供应商的付款期限。
- **资金成本和欺诈。**尤其是在大宗商品交易中，家称欺诈行为是造成流动性进一步紧缩的根源。一些中小微企业已经面临高企的资金成本，但由于信用敞口过度以及一波欺诈和违约的冲击，银行限制了大宗商品贸易融资贷款，它们因为成本过高而被挤出了市场。
- **数字化单据。**数字化发票融资极大地简化了部分企业的交易复杂性，但在银行尚未具备处理数字交易的能力的情况下，即使是最大的买家也难以实现数字化。政府交易对手（尤其是海关）的要求往往会进一步限制数字交易。

总的来说，如果共享公司数据有助于改进工作流程，那么供应商似乎很乐意共享公司数据。在访谈中，他们意识到金融机构可能会收集大量数据。他们要求，作为回报，各机构应利用这些数据使文件编制过程更快、更有效。

© Copyright 2021 年11月

麦肯锡公司

国际商会

冯氏商业情报中心

中国国际商会/国际商会中国国家委员会组织翻译

译审：徐 珺

翻译：李晓丽 杨慧 奚琳 秦浩东

