# 电商融资风险及防范

# ——以阿里小贷为例

# **邓传红**<sup>1</sup>(副教授), 张 庆<sup>2</sup>(教授)

(1.武汉交通职业学院物流学院,武汉 430065; 2.湖北经济学院会计学院,武汉 430205)

【摘要】随着经济的飞速发展与科学技术的进步,电商小额信贷金融模式逐步走入人们的视线,其突破了传统的融资模式,为解决我国中小企业融资困难提出了新的思路。本文以阿里巴巴集团旗下的小额贷款公司为例,分析电商小额贷款融资的优势以及面临的风险,并提出一些控制融资风险的建议。

【关键词】电商;小额贷款;融资风险

随着经济的飞速发展和科学技术的进步,电商小额信贷金融模式在金融市场中逐步兴起。电商小额信贷金融模式突破了传统的金融模式,电商小额贷款公司的出现为解决我国许多中小企业融资困难提供了很大的帮助。

在我国,许多电商投入到了小额信贷中,如阿里巴巴

集团、苏宁云商、京东商城。无论是从创立时间,业务规模创立模式等各个方面来看,阿里巴巴小额贷款公司都是电商小额信贷金融模式的领军企业。所以本文就以阿里巴巴小额贷款公司为例来从面临的风险与控制风险的方法分析我国电商小额贷款融资所存在的问题,并提出一些防范风险的启示。

过实验样本数据得出财务危机预警模型,接下来需要通过检验样本检验该模型的预测能力。检验模型的预测能力,首先需要设定一个判别点,在判别分析与Logit回归中通常将判定点设定为0.5,但是生存分析的相关文献较少,本文沿用其他学者的设定标准,将正常非ST企业占总体样本的比例作为判别点。在进行模型预测能力检验时,容易出现两种错误,第一种错误是将非ST的企业判定为ST企业;第二种错误是将ST的企业判定为正常非ST企业,具体判定结果见表11。

表 11 检验样本检验模型预测能力结果

	ST	非 ST	合计	精确度
ST	6(85.7%)	1(14.3%)	7	85.7%
非 ST	3(7.3%)	38(92.7%)	41	92.7%
(正确判定)合计	6	38	44	91.67%

由表 11 可以看出,检验样本中的 7 家 ST 企业,有 6 家 被正确判定为 ST,一家被误判为非 ST,精确度达 85.7%; 41 家非 ST 企业中,有 38 家被正确判定为非 ST 企业,有 3 家被误判为 ST 企业,精确度为 92.7%。检验样本总体的预测精确度达到 91.67%,预测效果较好。

## 六、研究结论及不足

作为一种新型的财务危机预警方法,生存分析将企业的存续过程用生存时间来表示,辅以生存状态加以说

明,解决了其他研究方法不能解决的删失数据问题,而且能根据企业前三年的财务状况对财务危机进行预测,得到较高的预测精度。其次本文在判断基准生存率的分布时,没有像其他学者那样先假设其符合某种分布,而是直接将可能的分布类型同时进行拟合,通过对比选择最适合的分布类型,提高了基准生存函数的拟合精度。最后在设定判别点时,按照样本中非ST企业所占的比例进行设定,符合自然状态下企业的生存概率,进一步提高了模型的预测精度。

本文的不足之处有两点:①选取的非财务指标较少;②样本量有限。由于非财务指标的量化标准一直没有明确规定,个人使用过程中的主观性定义将影响模型的预测精确度,但是非财务指标涵盖的信息更多,对财务状况的影响更显著,所以如果有合适的量化非财务指标的方法和标准,还需要添加更多非财务指标。本文选取的是沪市制造业2000~2011年上市的公司数据,样本数据量有限,在接下来的研究中可以扩大研究观测时期,增加样本数,相信能得到更理想的财务危机预测效果。

#### 主要参考文献

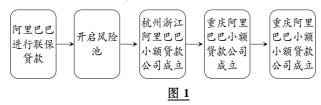
马超群,何文.基于Cox的财务困境时点预测模型研究[I].统计与决策,2010(21).

彭非,王伟.生存分析[M].北京:中国人民大学出版 社,2004.

#### □财会月刊•全国优秀经济期刊

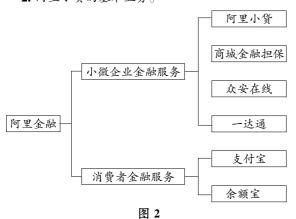
#### 一 阿里巴巴小额贷款公司基本情况

1. 阿里小贷的发展过程。



阿里巴巴小额贷款公司(简称"阿里小贷")的产生经历了一个漫长的发展过程。早在2007年,阿里巴巴就开始尝试着进行联保贷款,它以自身掌握的电子商务平台的交易数据和信用评价数据相结合作为信用评价依据,分别与中国建设银行、中国工商银行建立合作关系。2009年,阿里巴巴集团为了降低企业自身的贷款风险,尝试着开启了风险池。阿里巴巴集团在2009年8月3日同时与浙江省人民政府、杭州市人政府、中国建设银行以及上海市人民政府、中国建设银行上海市分行举行了风险池签约仪式。2010年6月,浙江阿里巴巴小额贷款股份有限公司正式成立,它的成立标志着我国电商小额信贷金融模式的产生。接着,阿里巴巴集团于2011年6月又在重庆建立了重庆阿里巴巴小额贷款有限公司;随着企业的不断发展与壮大,为了开拓更多的业务,2013年阿里巴巴集团又耗资两亿在重庆成立了阿里小微小额贷款公司。

2. 阿里小贷的基本业务。



由图2可以看出,阿里小贷(亦称阿里金融)拥有众多贷款业务,这些业务主要面向小微企业、个人创业者提供小额信贷等业务。阿里小贷的成立主要是利用互联网为在阿里巴巴电商平台中那些需要资金的小微企业提供贷款服务,帮助他们解决资金问题,有效地缓解了小微企业融资难的困境。电商小额贷款弥补了一些银行贷款业务所存在的缺陷,是一种金融创新行为。

## 二 阿里小贷存在的优势

1. 对电商小徽企业准确划分。在过去,我国的小额贷款大多只针对农村或者本地区的小微企业。但是电商小微企业和农村或者本地区的小微企业存在一些差异。虽然电商小微企业数量更加庞大,但相比农村或者本地区

的小微企业来说它们更容易划分,因为他们的资金周转十分迅速,大多时候他们的资金周转速度具有季节性。并且对电商平台的依赖性很大,这样有利于阿里小贷对其贷款申请的审核以及对其后续资金流向的监督和管理。而且电商小微企业数量众多,分布在全国,他们所经营的业务也各不相同,这样就大大地降低了违约所带来的风险。阿里巴巴集团能够根据这些小微企业的具体情况进行划分,从而控制好小额贷款违约的风险。

- 2. 数据准确性优势。阿里小贷作为阿里巴巴集团旗下的公司,能够与阿里巴巴旗下如淘宝、支付宝等商务平台实行数据共享,将这些电子商务平台上所获得的数据运用一些先进的技术手段和进行第三方的验证,将它们转化成为对电商小微企业的信用评价,通过这个信用评价的高低来衡量小微企业的信用水平,这样就能够更好地降低信用风险。也可以获取需要向其借款的电商小微企业较为完整的信息,以此来降低因借贷双方信息不对称所带来的道德风险。
- 3. 平台优势。阿里巴巴集团拥有像天猫、淘宝这样一些大型的电子商务企业,它们服务的主要对象就是广大的电商小微企业。阿里小贷能够为这些小微企业提供大量的贷款,使得这些小微企业拥有更多的资金去拓张自己业务,提高他们抵御风险的能力,让他们认可和信任阿里巴巴公司旗下的电商平台,最终实现这些电商平台的蓬勃发展。在这些电商平台蓬勃发展的同时,也为阿里小贷创造了更多的机遇。更多的小微企业会选择阿里小贷,这样就使阿里小贷能够获得更多的收益、拓展更多的业务,并且分散了经营活动中存在的风险。

#### 三、阿里小贷面临的风险

1. 信用风险(Credit Risk)。许多地方也将之称作违约风险,主要是指那些在交易过程中交易一方不履行约定契约中应尽的义务而导致交易的另一方蒙受经济损失的风险,也可以理解为授信人因为受信人不履行还本付息的责任而遭受实际收益与预期收益产生差异的可能性。

信用风险是电商小额贷款公司所面临的主要风险。 2013年阿里小贷的不良贷款率仍然超过了1%。虽然阿里 小贷具有较好的信用评价系统,但是这并不能很好地消 除不良贷款。阿里巴巴小额贷款公司需要更加重视贷前 审核,因为市场是在不断变化的,再好的信息评价系统也 不能够防范市场变化所带来的影响。一旦市场变化的方 向与小微企业所预期的方向不符时,小微企业就很可能 出现违约行为。

其次,阿里小贷所提供的贷款业务均为纯信用贷款, 不需要小微企业提交任何担保或抵押,一旦借款企业违 约阿里小贷没有任何减小损失的方法。

最后,阿里金融所建立的用来计算小微企业违约风 险的模型很多,但是由于阿里小贷发展的时间和传统的 金融机构相比太短,对于分析违约几率的经验不够丰富,积累的相关违约数据也不足。而且阿里小贷也不能够像银行的金融机构一样直接可以监控到企业的银行账户,所以阿里小贷对企业发生违约风险的意图也很难捕捉到,在这方面阿里小贷仍需不断加强。

2. 网络风险。对于阿里小贷来说网络风险主要集中于两个方面:第一是淘宝、天猫这类大型的电商平台的网络安全。阿里小贷的信用评价数据大多是来源于天猫等这样的应用平台,一旦电商平台的网络出现问题导致网站交易瘫痪或者是网站的数据被黑客篡改,这将导致阿里小贷无法正确地对需要资金的小微企业进行评估。

其次,是阿里小贷自身的网络安全问题。阿里小贷自身可能出现的网络问题有以下两种:一是网络系统出现问题无法及时准确的审核贷款企业的申请,这种情况有可能导致小微企业蒙受不必要的损失,破坏阿里小贷的企业形象;二是阿里小贷从阿里巴巴集团公司旗下的其他电商平台上所获得的数据被篡改,导致阿里小贷无法运用金融模型对申请借款的小微企业进行评估或者是对申请企业做出错误的评估。

3. 可用资金不足。阿里小贷是典型的小额贷款公司,根据我国的有关规定,小额贷款公司不能够吸收存款,它所能够动用的资金只能够是自有资金和从银行等金融机构融入的不超过注册资本50%的资金。然而,我国需要借款的小微企业数量庞大,但因国家对小额贷款公司资金来源的限制,导致阿里小贷所控制的资金并不能够为每个申请借款的企业都提供帮助。同时,阿里小贷除了资金规模不能满足市场需求,还只能够向银行进行融资,无法从社会上获得闲散资金的支持,这就使得它获得资金的成本较高,严重制约了阿里小贷的发展。

# 四、阿里小贷控制融资风险的方法

网络的安全与稳定是阿里巴巴集团极为关注的问题。早在2013年,淘宝就曾出现过网络问题,当时许多卖家无法进行正常交易,而且还出现了大量卖家的信用评价被篡改。这样不仅对淘宝网影响相当恶劣,还在一定程度上对阿里小贷产生了不良影响。从此,阿里巴巴集团就更加重视网络安全,每年都会在网络安全上投入相当大的人力和物力。

在信用安全这个部分,阿里小贷也拥有自己的一套管理机制。首先,在给小微企业贷款之前,阿里小贷会从淘宝、天猫等这些电商平台上了解相关企业的信用评价情况,并将这些信用评价数据通过自己建立的一些金融模型进行综合分析得到这个企业大体的信用状况,最终根据自己的分析来考虑是否借款以及借款金额的多少。然后,在贷款过程中,阿里小贷可以通过电商平台来监控贷款的小微企业资金的大体流向。一旦发现企业存在严重的违约行为,阿里小贷可以选择关闭违约企业在电商

平台上的店铺,以此作为惩罚。这种惩罚使得违约企业丧失了网店的经营权和未来获得收益的机会,所带来的违约成本大大高于违约收益,使得几乎没有企业愿意违约。最后,在出现违约行为之后,阿里小贷会将这些违约企业的具体信息发布到官方网站上,间接影响违约企业以及企业经营者的声誉,将使违约企业很难继续生存。这种对违约行为的处罚方式很好地降低了不良贷款率。

#### 五、电商小额贷款企业风险控制启示

- 1. 完善信用评价体系。因为电商小额贷款公司的贷款业务大多都是采取无担保无抵押的模式,所以信用评价的准确性对于电商小额贷款企业来说十分重要。信用评价是它们进行审核评估借款公司的重要依据,建立完善的信用评价体系有利于电商小额贷款企业降低不良贷款率,减少企业蒙受违约风险所带来的损失。目前我国很多电商平台的信用评价都是以量为衡量标准,但是这种方式并不适用于所有的小微企业。我们应该针对不同的企业采取不同的评价标准。同时要规范企业的审核制度,真正做到对所有申请借款的企业都能够公平、公正。
- 2. 加强网络安全建设。网络安全不管是对于电商平台还是电商小额贷款企业都是极其重要的部分。网络安全如果存在隐患的话,网站都难以正常的运作。因此电商企业必须引进国际上先进的网络安全技术和人才,加大企业在网络安全方面的投入。
- 3. 加快有关法律法规的出台。现阶段,在我国还没有较为完善的法律法规来规范电商小额贷款,电商小额贷款缺乏正确的定位和规范的引导。在这种情况下,少数企业有可能会出现行为上的偏差。政府部门应该尽快出台有关法律法规,让有关企业的行为得到规范的指引,使电商小额贷款公司在制度范围内为小微企业提供更好的服务。这样不仅有利于电商小额贷款公司和广大小微企业的发展,还能够促进我国的金融创新。
- 4. 加大对电商小额贷款公司的鼓励措施。我国目前的电商小额贷款公司的资金来源仅限于自有资金和向银行等金融机构的贷款。但是电商小额贷款公司的自有资金十分有限,所以政府等有关管理部门应该适当地放宽对电商小额贷款公司的资金来源限制,允许电商小额贷款公司在风险可控的情况下,通过资产证券化等方式来扩大资金规模。
- 5. 银行等金融机构的帮助。电商小额贷款公司的业务主要依托于电商平台上的数据。但是很多金融机构在获取有效数据、对借款企业还款实力评估等方面积累了丰富的经验,所以银行等金融机构在此方面可以帮助电商小额贷款公司。

## 主要参考文献

王学慧,麻红晓.电子商务会计确认研究[J].财会通讯,2014(31).