

“四流”一致成硬门槛 银行对大宗商品贸易融资审核逻辑变了



郭晨凯 制图

◎记者 张骅

“以前银行贷款主要看发票流，没办法一车一车去查货。”近日，深耕大宗商品贸易行业10年的刘重阳向上海证券报记者表示，现在不同了，货物流成了这类业务信贷审批环节中必不可少的一环。

上述变化背后是一场针对“开票经济”的去伪存真纠偏行动。“开票经济”核心特点是脱离真实业务活动，以票据流转代替实体经济流转。4月末，国家税务总局发布《纳税人合规开具发票正负面清单》（下称“清单”），将开展融资性贸易、虚假贸易，“四流”（合同流、货物流/服务流、资金流、发票流）不一致，无合理商业目的“对开、环开”发票，虚构交易环节“空转走单”等28种情形列为违规开票负面清单。

“清单”落地后，银行业快速针对大宗商品贸易融资业务完善风控规则。长三角某城商行下发专项管控通知，对大宗商品质押和贸易融资全流程升级风控。“清单”落地至今已满三个月，纠治效应沿着“贸易+发票+信贷”的链条逐级传导，合规经营实体经济企业获得了更多金融活水。

银行规范大宗商品贷款投放

“清单”落地后，上述城商行授信部负责人李嘉（化名）的工作节奏显著加快。“我行组织了专项学习，第一时间下发专项管控通知，对大宗商品质押、贸易融资全流程升级风控。”据她介绍：主要是贷前加强准入，穿透核查贸易背景；贷中强化仓单、物流、资金等交叉核验；贷后建立常态化回头看机制。严格禁止虚假贸易、虚开发票类业务准入。

银行出台专项管控举措，核心指向企业贸易背景真实性核查。某国有控股大宗商品供应链企业棉花贸易部前负责人林宇（化名）向记者表示，近年来，一批以铜、铝、煤炭为主营业务的贸易公司，利用地方返税政策和银行信贷资源，以极低的税负和融资成本从事开票、刷流水业务，不提供任何实质贸易服务，严重扰乱大宗商品市场正常经营秩序。这类公司的操作手法，就是“清单”所列的“空转走单”和发票“对开、环开”违规行为。

为。刘重阳介绍，“对开”发票指的是两家公司无真实货物购销需求，“一批货来回卖，相互开票”。这种操作又演变成“环开”：“A卖给B，B卖给C，C再卖给A”。在这一链条中，大宗商品并未发生真实贸易，却通过B与C公司虚构贸易并开具专票，套取银行信贷资金。

“没有真实的货物交付，一间小小的公司办公室却有100亿元的年营收。这就是‘无中生有’的虚假贸易。”刘重阳说，另一种仓单交易此次也被归入“空转走单”，即货放在仓库里，只需提供过户单完成债权转移，没有实际物流。

近年来，大宗商品贸易行业之所以频发“开票经济”，是因其开票量大、单笔金额高、仓单流转快，在发票的开具和使用上，易形成“空转走单”等违规行为。

国家税务总局披露，今年以来，各地纠治“循环开票”“相互开票”取得初步成效，此类企业较为集中的批发业开票金额同比下降2.5%，其中煤炭及制品批发业、金属及金属矿批发业开票金额同比分别下降7.1%和5.7%。

林宇观察到，此次整治效应最先落在地方中型有色金属和化工品贸易等企业身上。“税务局发票额度卡得紧，这个月开不完，只能等下个月。”他告诉记者，发票不够用，意味着营收流水跟不上，贸易量被迫收缩。“这些企业现在都在想办法转型，换品种做，不然到年末，银行一看流水掉了，可能直接压降信贷额度。”

“四流”一致成风控硬门槛

企业进行虚假贸易、“空转走单”等，合同流、资金流、发票流或许还能凑齐，但货物流往往是缺失的。“四流”缺了关键一流，税收和信贷的合规性也经不起追问。因此，货物流成了大宗商品信贷审批严查的重点。

一家股份制银行东北地区分行信贷审批负责人张鑫（化名）表示，货物流全链条的痕迹很难伪造。真实贸易必然伴随着发货、运输、到货、质检、入库等一系列完整流程，每个环节都有对应的单据。这些流程上的“空白”在客户经理实地尽调时是藏不住的。

“现在银行授信审批条线明确要求，大宗商品贸易企业提供物流凭证，甚至包括车

辆、司机等信息。”刘重阳说。

实际上，对于大型银行来说，大宗商品信贷风控始终很严格。“对一些贸易企业，除了真实的贸易背景合同、发票之外，我们还会核查它的仓库里到底有没有这些货。”张鑫说。

“清单”出台后，为了防堵漏洞，张鑫所在银行又加强了风控手段识别“四流”一致：贷前看合同——真实贸易合同必须写清货物型号、数量、交付时间等具体信息，假合同往往内容单薄，一眼便能识别，“如果是票贩子，自己就退了”；贷中验发票——发票若在财税网站被多次查询或涉嫌多头融资，若企业在融资完成后注销发票则属虚开；贷后管理——对放款后发现瑕疵的客户，银行会要求补充材料证明贸易真实性，问题客户则在该阶段被持续追踪。

“我行也进一步加强了真实贸易背景核验，对货物流转、发票逻辑、仓储物流凭证、上下游交易匹配度等维度进行审查审批。”李嘉表示。

李嘉所在的城商行已开始逐步布局数字化技术手段完善大宗商品信贷风控体系：一方面搭建内部授信资料线上核验模块，实现发票、资金流水线上比较核对；同时，配套实地走访、核验仓储场地、核对购销合同原件等全流程线下实地管控举措，形成线上、线下双向风控闭环。

易被“误伤”的交易模式

大宗商品贸易企业融资需求高，根源在于其货值高、利润薄、上下游两头压款、缺乏重资产，必须靠大量外部资金维持周转。不过当下，银行加强大宗商品贷款业务风控，大宗商品贸易圈长期依赖的托盘交易（贸易中引入第三方垫资的融资模式）也受政策波及。

合规的托盘交易是一种供应链金融服务，形成“买方一托盘方一卖方”三方合作关系。某股份制银行华东地区支行副行长孙昱（化名）解释说，当下采购方资金不足时，由托盘方（资金方）先行代垫货款并控制货权，再销售给下游，利用账期为下游提供融资。核心特征是存在真实的货物和买卖双方。

企业进行虚假贸易、“空转走单”等，合同流、资金流、发票流或许还能凑齐，但货物流往往是缺失的。“四流”中缺了关键一流，税收和信贷的合规性也经不起追问。因此，货物流成了大宗商品信贷审批严查的重点。

通常情况下，托盘方多为资金雄厚企业。部分具备相关资质的银行以期货交易所大宗商品标准仓单为交易标的，也可开展托盘交易业务。然而，对照“清单”所列违规情形，孙昱称，托盘交易容易因“长得像”融资性贸易和虚增交易环节而出现合规风险。“我们分行已全面暂停这类业务。”他坦言，“开票经济”纠治下，托盘方（企业）可对外开具的发票额度也受限，进一步压缩了这类业务的开展空间。

此外，还有一种仓单交易易被“错杀”。刘重阳举例称，若企业A对市场行情走势判断得当，以23000元/吨的价格买入一批铝，持有至市场价格上涨后卖给B获利。随后，铝价回落，他又计划从B处再次买入，赚取的是市场价格波动带来的收益。

业内人士解释称，这种库转模式在大宗商品行业里是真实且合理的，“但问题在于，一些人把‘开票经济’伪装成库转业务，骗贷、骗取财务优惠、地方补贴，此次打击的是这部分”。

在依法查处“开票经济”违规行为过程中，税务部门发现一些企业的正常经营行为与“开票经济”模式具有相似特征，仅通过指标分析难以精准判定，需结合企业实际情况进行详细核实。国家税务总局要求各地税务部门根据企业经营行为及开票的风险高低分类进行处置，未经实际核查不能简单搞“一刀切”，不能简单对企业进行停票限票或降低发票额度，切实保障企业正常开票用票需求。

事实上，只要真实贸易的链条经得起核查，挤掉“水分”之后，金融活水的流向反而更加清晰。

“信贷资源就像‘一盆水’，以前部分被刷单企业占用，现在就能顺畅流向开展真实贸易业务的企业。”据业内人士透露，江西某家成立仅3年的贸易企业，近期就获批7亿元元的银行信贷额度，“结算、发票、物流等都能完整提供，银行看得到，就敢放”。

刘重阳称，目前，其所在的铝棒供应链企业每一车货都有完整的上下游物流轨迹。“税务局核查时直接拷贝公司系统里的业务数据，银行也能看到我们的结算记录，加上完整的发票和物流凭证，即可确认交易真实。”

利用AI证券诈骗引关注 券商密集发布风险提示

◎刘禹希 记者 刘礼文

当前，利用AI的非法证券活动引发关注。据上海证券报记者不完全统计，7月以来，已有银河证券、国盛证券、中泰证券、华福证券、华鑫证券等近10家券商发布相关风险提示，涉及仿冒App、虚假量化交易、AI荐股骗局等多类诈骗手段。

梳理近期出现的案例不难发现，证券诈骗行为已利用AI，主要表现为两种形态：一种是将AI作为营销噱头，用“智能化”“机器人稳赚”等概念包装骗局；另一种是将AI作为工具，用于批量伪造人像、研报、交易场景。二者共同指向一个现实：当不法分子完成技术升级，传统的防骗体系正面临新的挑战。

利用AI伪造荐股骗局

7月22日，华鑫证券披露，有不法分子通过B站接触投资者，在互动后冒充券商员工进行电话营销，声称可提供“AI量化自动委托程序”实现代理炒股，随后向投资者寄送预装了仿冒“华鑫智选”App的手机，并谎称该App是“内部专门用来承载AI量化交易的软件”，同时展示了虚假的高收益交易记录。

多位律师向记者表示，这是将AI作为“诱饵”的典型骗局，所谓量化交易、自动套利全是虚构，后台数据可随意篡改，资金从未进入真实市场。“AI量化”在此充当的是一个听起来足够前沿的概念，用来替代过去“内部消息”“涨停板敢死队”等传统话术。

在另一类骗局中，AI扮演的是“工具”角色。记者在闲鱼搜索发现，一款标注为“全新AI数字人直播系统”的商品售价仅9.9元，支持数字人克隆、音视频实时驱动、双数字人同台互动、AI自动生成直播话术，号称“24小时无人不间断开播”。记者从业内了解到，在AI伪造荐股骗局中，直播间里声情并茂的“投资专家”，通常就是依靠这类低价程序合成。不法分子借助AI数字人搭建虚假直播场景，AI换脸复刻知名分析师的面孔，语音克隆模仿从业者的声线，生成式AI批量炮制带有机公章的虚假文件、投资协议、盈利截图，从而获取投资者信任。

AI证券诈骗贯穿多个核心环节

前述骗局展示了AI在“前端”的伪装能力，更深层的变化在于，诈骗的整个生产流程正被AI重塑，贯穿获客、内容生产、平台搭建三大核心环节。

北京盈科（上海）律师事务所合伙人余金龙向记者解释称：在获客环节，过去人工引流单人每日沟通客户数量有限，而AI全天候批量外呼一天可达上万通；在内容生产环节，AI批量生成的虚假素材几乎零成本，过去需要人工伪造的研报、客户盈利截图，如今可由生成式AI在数秒内批量炮制；在技术搭建环节，低代码开发工具让仿冒App的制作周期大幅压缩。

“AI让诈骗正从‘作坊式’升级为‘工业化’作业。”余金龙总结道：一方面，其使得成本大幅下降、触达规模放大；另一方面，AI生成的视频和图片几乎无法用肉眼证伪，投资者的辨别难度呈指数级上升。借助AI换脸和语音克隆，诈骗团伙可以精准复刻某位知名分析师的形象，从而与投资者建立信任。

在幕后链条完成改造的同时，公域流量入口也被不法分子盯上。上海金融业联合会金融法治研究会委员钟建认为，不法分子利用抖音、快手、小红书发布诱导内容，再引流至微信、QQ乃至小众加密通信软件，完成公域到私域的闭环。而在闲鱼等二手平台，廉价AI工具的公开售卖，更让技术门槛形同虚设。

防骗体系有待重构

事实上，利用AI的证券诈骗并非“老骗术+新工具”的简单叠加，而是在信任建立、规模化触达、虚假材料生产等多个环节发生变化。多家券商在公告中反复提示“核实身份”“警惕高收益”“勿向私人转账”，但这类防骗教育在面对AI生成的动态交互内容时，正面临新的挑战。

易观千帆证券业咨询专家夏雨认为，当前AI发展速度与投资者认知进步的速度之间存在错位。当AI换脸与声音克隆达到肉眼难辨的程度，传统“眼见为实”的信任逻辑已失效。加之传统风险提示多为单向信息推送，触达率和转化率有限，极易被淹没。在这组攻防不对等的博弈中，单纯依靠“提高警惕”已远远不够。

“传统提示的‘效力’与AI诈骗的‘威力’之间，存在一定反差。”余金龙认为，机构的风险提示往往表述理性，而诈骗分子通过电话、短视频主动找到投资者，利用人性与AI制造的“权威”假象精准开展骗局。

综合多位业内人士的看法，应对AI证券诈骗的核心在于将防御重心前移，从“事后提示”转向“源头拦截”。

在余金龙看来，应严格落实《互联网信息服务深度合成管理规定》：要求所有AI生成音视频嵌入不可擦除的隐形数字水印和模型指纹，即便二次剪辑也可司法鉴定溯源；同时建立仿冒金融App特征库，对非官方应用商店分发、具备后台篡改行情权限的应用，运营商应实现自动拦截下载。

夏雨认为，当AI证券诈骗向实时交互、动态模拟演进，重构防骗体系必须从事后解决问题转向事前异常拦截。其关键在于，建立源头识别与全链路打印机制：由相关部门推行深度合成强制制水印，平台侧前置秒级识别与封禁仿冒账号，金融机构则联动建立涉诈资金和非法配资平台的实时AI拦截机制。

多家区域性银行存款利率微调

◎记者 黄坤

近日，浙江多家农商行、村镇银行集中下调存款挂牌利率，个人定期存款、协定存款、通知存款等多个品种的利率均有不同幅度下调。其中，中长期定期存款产品成为多家银行调整重点，部分期限存款利率降幅高达35个基点。

业内人士认为，浙江是全国中小法人银行密集的地区之一，此轮降息是区域性银行在净息差持续承压背景下，为压降负债成本、规范高息揽储竞争所采取的主动调整，预计后续将有更多地方中小银行下调存款利率。

浙江多家银行下调存款利率

“息差稳不住，只能降息，这两天行里已经下调了存款利率。”7月23日，浙江一家农商行相关人士告诉上海证券报记者。

当天，记者梳理发现，浙江定海德商村镇银行、椒江农商行、建德农商行等多家银行相继发布最新存款挂牌利率公告，其中个人存款利率降幅为5至35个基点，部分协定存款和通知存款利率下调5个基点。

其中，定海德商村镇银行自7月22日起执行新的存款利率，1年期、2年期、3年期、5年期存款利率分别为1.40%、1.55%、1.90%和

1.70%。相比上一期公示的挂牌利率，1年期和2年期均下调35个基点，3年期未变，5年期下调20个基点。

椒江农商行也同步下调多期限存款利率。1年期存款利率下调15个基点至1.30%，2年期、3年期、5年期均下调20个基点，调整后分别为1.35%、1.60%和1.50%；协定存款降至0.5%，1天通知存款降至0.5%，7天通知存款降至0.8%。

建德农商行下调了多种期限个人存款产品，3个月期、6个月期利率分别下调10个基点、5个基点，1年期及以上期限统一下调10个基点，调整后3个月期、6个月期、1年期、2年期、3年期、5年期利率分别为1.00%、1.20%、1.21%、1.35%、1.56%和1.60%。

国联民生银行研究团队也表示，近期跟踪发现，浙江已有多家区域银行下调部分存款产品挂牌利率。总的来看，调整后浙江样本区域银行存款挂牌利率均值已回落至全国各省中间水平，但仍略高于部分经济发达地区。

为何本轮调整首先出现在浙江？中金公司银行分析师、总监林英奇接受记者采访时表示，本轮浙江中小银行下调中长期存款利率，核心原因在于银行业净息差已处于历史低位，资产端贷款利率下行，负债端高成本长期存款挤压盈利空间。同时，浙江本地法人银行数量多、存

款竞争激烈，机构揽储进一步推高付息压力。

他认为，上述多家银行下调存款利率，最直接的作用就是压降整体负债成本，缓解息差收窄压力，优化存款期限结构，减少长期限高息存款占比，提升银行内生盈利与风险抵御能力。调整后，各家银行利率定价差距缩小，行业告别单纯拼利率的粗放竞争，倒逼地方银行转向小微服务、本地场景、综合金融产品比拼，构建更良性的区域银行业竞争生态。

预计更多区域性银行存款降息

对于市场关注的“浙江多家银行存款降息，是否意味着全国新一轮存款降息将开启”，多位业内人士认为，目前仍应更多理解为区域性的结构性调整。

林英奇表示，浙江率先调整，主要因为当地城商行、农商行密度高，存款利率竞争最为突出，因此属于针对性的区域纠偏举措。虽然下半年银行业存在温和存款降息空间，但更多依靠存款自律机制压降负债成本。

博通咨询首席分析师王蓬博也认为，本次利率调整属于浙江区域性自律微调，主要针对本地城商行与农商行，并不意味着全国开启新一轮存款降息。“各地的资金供需、揽储竞争环境也参差不齐，未来一些存款揽储压力偏