



物流ニュース

NO. 75

2010年6月

動産担保融資における物流分野への期待

● はじめに

休日に居間でくつろいでテレビを見ていれば、大手消費者金融のCMが繰り返し放映されている。人気タレントをイメージキャラクターとして前面に押し出すことで、消費者金融に対する従来のネガティブな印象はもはや感じられず、若年層を中心にキャッシングを利用する際の心理的な抵抗感は弱くなってきたように思われる。

また、新築マンションなどを購入する際、土地・建物を担保にした住宅ローンは広く利用されており、駅前の銀行窓口やATMコーナーに行けば、そのパンフレットが目につく棚に陳列されている。当然、土地・建物を担保とするため、無担保の場合と比較して住宅ローンは低金利であることが一般的である。

企業金融の分野では動産担保という“在庫”を担保として資金を借り入れるスキームが注目を浴びている。

本文では、動産担保融資における在庫等の報告に関する視点から物流分野への期待を紹介する。

● 動産担保融資とは

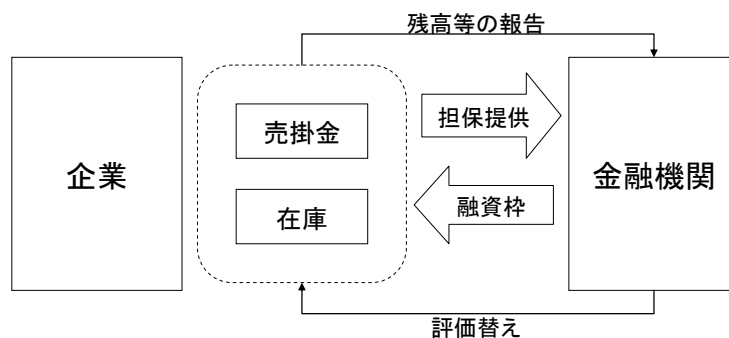
動産担保融資の理解を深めるため、言葉の定義の確認、米国におけるABLの残高推移、国内における潜在的市場および動産担保融資の取組み事例を紹介する。

はじめに、動産担保融資という言葉は馴染み深い単語ではないため、定義を確認する。

経済産業省の「動産・債権担保融資（ABL）の普及・インフラ構築に関する調査研究」報告書（以下、経産省の報告書と呼ぶ）によれば、動産担保融資とは、“企業が有する在庫や売掛債権、機械設備等の事業収益資産を活用した金融手法”である。なお、本文では売掛債権等を除いた動産のみに議論の対象を絞り込む。

上記の定義はやや難解なため、理解しやすいよう動産担保融資の一般的な流れを図表1に示す。

図表1 動産担保融資の一般的な流れ

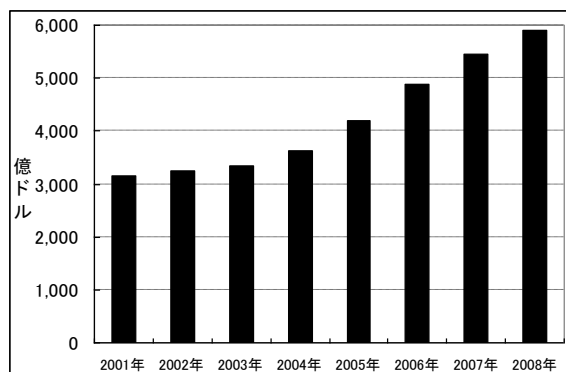


出所：中小企業のための動産・債権担保による資金調達 Q&A

図表 1 より、企業は金融機関に対して在庫を担保として提供すると、金融機関は在庫の評価額を決定し、企業はその融資枠内において金融機関からお金を借りることができる。また、融資に伴い企業は金融機関に対して在庫等を報告し、その内容に基づき金融機関は評価替えを行う。

次に米国の ABL の残高推移について、図表 2 に示す。

図表 2 米国の ABL の残高推移



出所：Commercial Finance Association, “Annual Asset-Based Lending and Factoring Surveys, 2008”

図表 2 より 2001 年から米国における ABL の残高は右肩上がりに伸びており、2008 年は 5,900 億ドル (約 54 兆円) に達している。

一方、経産省の報告書によれば、国内では ABL へのシフトが期待され、仮に米国の水準まで ABL が普及すると仮定すれば、国内における 2006 年度の ABL の潜在的市場規模は約 78 兆円と推計されている。

さて、国内市場における動産担保融資の取組み事例を図表 3 に示す。

図表 3 動産担保融資の取組み事例

No.	貸し手	借り手	担保	融資金額(百万円)
1	商工組合中央金庫 他	北海道ワイン(株)	ワイン	300
2	埼玉りそな銀行	(株)ミックマック	美容器具	30
3	三菱東京UFJ銀行	土佐鯉水産(株)	カツオ	500
4	岡崎信用金庫	A社(金属製品プレス加工)	部品・鉄板	100
5	豊橋信用金庫	(株)リーフ	胡蝶蘭	15
6	りそな銀行	(株)エンディーズコーポレーション	ペットフード	50
7	三菱東京UFJ銀行	(株)門永水産	カニ	1,000
8	肥後銀行	(株)千興ファーム	生体馬	3,000
9	福岡ひびき信用金庫	阪本印刷(株)	機械設備	30
10	中小企業金融公庫	(株)喜多屋	日本酒	100

出所：経産省の報告書より著者抜粋

図表 3 によれば、貸し手は都市銀行、信用金庫等の金融機関であり、借り手は製造業、卸売業、水産業等の幅広い業種の企業に及んでいる。また担保に着目すれば、産業用の部品・鉄板、機械設備から消費者向けのワイン、ペットフード、胡蝶蘭など日常的なアイテムが多数存在し、融資金額は 1,500 万円から 30 億円までと幅広い。

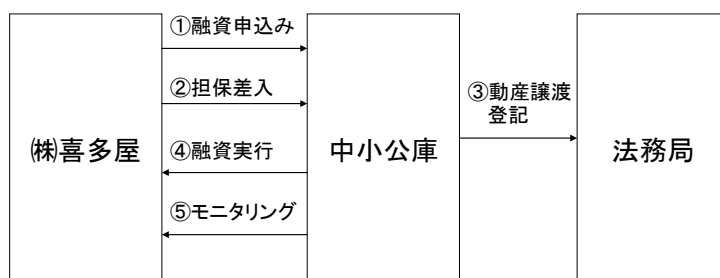
● 動産担保の事例および物流分野への期待

ここでは、図表 3 の参考文献から(株)喜多屋における動産担保融資の事例を紹介し、そこから物流分野への期待をまとめてみたい。

(株)喜多屋は、業績 170 余年を有する福岡県内大手の清酒等製造業者であり、企業規模は平成 19 年度の売上高が約 17 億円、従業員 60 名である。

図表 4 に(株)喜多屋の動産担保融資に関するスキーム図を示す。図表 4 より(株)喜多屋の動産担保融資における主要な流れは、①融資申込み、②担保差入、③動産譲渡登記、④融資実行、⑤モニタリングの要素から構成される。

図表 4 (株)喜多屋の動産担保融資に関するスキーム図



出所：経産省の報告書

さて、(株)喜多屋が製造する長期貯蔵の焼酎は長いもので 4 年以上熟成させる必要があるため、まとまった運転資金が必要である。また、(株)喜多屋の焼酎は、優れたブランド戦略により他社商品と明確な差別化が図られており、大手航空会社の国際線エグゼクティブクラスの機内アルコール飲料サービスとしても提供されている。

このような付加価値が高い商品を長期的に保管する必要がある製造業にとって、動産担保融資は融資調達における有効な選択肢の一つであることが理解できる。

また、動産担保融資の担保物件の在庫管理において、正確性および即時性が求められる主要な管理項目は、以下のように整理できる。

- ①商品アイテム別入出庫数 ②担保不適合商品の判定およびその数量 ③商品滞留時間
- ④商品保管ロケーション ⑤日次在庫量

上記の項目は、物流センターを効率的に運営するための在庫管理の業務として、既存の倉庫管理システム (WMS) の支援により、正確に管理することが可能である。しかし、企業規模が小さな製造業および卸売業にとって、WMS を自社で導入し定期的な棚卸しにより在庫を管理することは、人材および資金等の制約から容易なことではない。

よって、動産担保融資における在庫等の報告に関する物流分野への期待として、物流会社の WMS を用いた在庫データが第三者の客観的な担保のモニタリング項目として報告されれば、スムーズ且つより正確な担保管理が実現できるであろう。

● まとめ

前項において、動産担保融資における物流会社の WMS を用いた担保物件の管理の可能性について紹介した。

今後、国内中堅・中小企業金融の円滑化、企業の潜在的な成長力を高める手法の一つとして、動産担保融資が広く普及することを期待したい。その過程で物流会社の WMS が活用されれば、物流現場における従業員のモチベーションは従来と比較して高まるだけでなく、物流会社における営業収入の拡大につながるであろう。

将来、ある商品を自宅で手に取った際、過去の物流センター内に保管されていた状態に着目すれば、その商品は物流会社の WMS により動産担保として在庫管理されていたことが珍しくない日が来るかもしれない。

ONE POINT

棚卸し

棚卸しとは、棚リスト (在庫リスト) をもとに、帳簿在庫数と実在庫数を照合し、差異がある場合はその原因を追究し修正することで、帳簿在庫数と実在庫数を一致させるように管理する業務のこと。週、月、期ごとなど定期的に行われる。棚卸しによる在庫残高の正確な把握は、財務諸表、在庫計画、購買計画などを策定する上で非常に重要である。