

## 供应链金融模式及发展

郭吕萌

西安汽车职业大学 陕西西安

**【摘要】**在传统的金融模式下，企业仅凭自身的信用状况及经营能力获得融资，但是中小企业往往无法获得融资。为了弥补中小企业的资金缺口，中外学者提出了供应链金融，即依据企业在供应链整个链条上的竞争地位及实力来作为评估标准。供应链金融的模式主要分为应收账款、库存、预付款融资以及战略关系融资，前三种均以质押物为担保，最后一种新兴的模式是以企业间互利共赢的合作关系作为融资基础。未来供应链金融逐渐从以核心企业主导的链条转变为平台化的供应链金融，从而形成供应链生态圈，并且大数据及区块链技术均有益于减少供应链金融实施的成本、降低其面临的风险。

**【关键词】**应收账款融资；库存融资；预付款融资；战略关系融资；区块链；平台化供应链金融

### Supply Chain Financial Model and Development

Lymeng Guo

*Xi 'an Automobile Vocational University Xi'an, Shaanxi, China*

**【Abstract】** Under the traditional financial model, enterprises obtain financing based on their own credit status and operating ability. Due to lack of brilliant background, small and medium-sized enterprises are often unable to obtain financing. In order to make up for the funding gap of small and medium-sized enterprises, Chinese and foreign scholars have proposed supply chain finance, that is, the evaluation standard is based on the competitive position and strength of enterprises in the entire supply chain. The models of supply chain finance are mainly divided into accounts receivable, inventory, prepayment financing and strategic relationship financing. The first three are guaranteed by pledges, and the last emerging model is based on mutually beneficial and win-win cooperation between enterprises. In the future, supply chain finance will gradually change from a chain dominated by core enterprises to a platform-based supply chain finance, thus forming a supply chain ecosystem. Both big data and blockchain technology will help cut the cost of implementing supply chain finance and reduce the risk of supply chain finance.

**【Keywords】** Accounts Receivable Financing; Inventory Financing; Prepayment Financing; Strategic Relationship Financing; Blockchain; Platform-based supply chain finance

#### 1 供应链金融的背景及内涵

企业常见的融资方式就是两种，即债务性融资和权益性融资。一般情况下，企业均可以从企业外部获得资金，一方面，可以从银行等金融机构获取贷款，并且支付相应的利息；另一方面，可以在二级市场上发行股票或债券。但是对于中小企业而言，我国绝大多数中小企业未达到进入二级市场的要求，主要依赖于银行的借贷以及其他借贷方式。一般银行发放贷款的门槛较高，一般要求企业具有担保或

不动产抵押等。这对于企业信用缺失、发展前景不够明朗、财务信息不够透明、抵押品少等的中小企业来说，中小企业很难通过银行等金融机构获得所需资金。中小企业就将重心转移到其他的融资方式，例如小贷公司、保理、互联网金融等。根据《中国社会融资环境报告》表明，服务于中小企业的融资方式全面萎缩。随着融资环境的恶化，中小企业陷入困境，无法在合理的渠道下获得资金。当中小企业通过民间借贷的方式融资的时候，融资成本大大

增加、缺乏相应的安全监管措施。除此之外，由于中小企业在行业中缺乏话语权，产业链上的实力雄厚的上游及下游企业均从企业利益最大化的角度进行交易，比如供应商要求预付货款、下游销售企业拖欠货款等，进一步压缩了中小企业的生存空间。Allen N Berger (2004) 基于供应链的成功案例，提出可以将供应链金融的理念应用在中小企业的融资问题中，从而减少中小企业增长的限制。中小企业在中国经济中占据重要的地位，所以为了解决这一问题，我们提出供应链金融的概念。

供应链金融指的是整合产业链的供应与需求，物流、商流、信息流和资金流互相影响，运用资金创造价值。供应链金融不仅限于融资借贷，而是更加广义的金融服务，即围绕核心客户向供应链的参与各方提供金融服务，优化创业的现金流，让供应链的各方付出较低的成本满足融资需求，推动整个供应链的发展。供应链金融依托于核心企业，为上下游企业提供金融服务，连接“产-供-销”链条，创建合作共赢的商业环境，即国内学者提出的“M+1+N”模式，多个供应商“M”、核心企业“1”以及多个分销商或客户“N”，各方建立在平等合作的基础之上，而非由核心企业主导。与传统借贷不同，我们评估的对象不再是单个企业的财务状况而是整个供应链的信用状况。整合产业链上下游企业的特点及竞争地位，供应链金融融合了金融机构、融资企业、上下游企业及物流企业等。即使没有充足的资金、无良好的资产及强大的信誉仍有可能获得融资，这主要取决于良好的技术、具备一定的核心竞争力、充足的订单、广大的市场等，这些优势都可能作为获得融资的基础。在传统的金融模式下，要想收集中小企业的交易信息是很困难的，往往采集的成本很高、交易信息不完整。中小企业的信用风险较高，缺乏一定的信用保障，经营能力较为薄弱。供应链金融可以弥补这些缺陷，因为一般的核心企业经营能力较好，可以为合作的上下游企业提供一定的保障，并且供应链本身对于成员也具有严格的筛选机制。供应链金融事实上属于内部融资的拓展，把整个供应链看作一个整体，从竞争性战略向合作性战略的转变。供应链金融超越一臂长的交易关系，在协作的背景下增加追踪现金流的指标，不仅局限于投入及产出的比例。供应链上的各合作方共同建立

一个会计核算中心，从而追踪交易的信息，识别内部金融资源。由于供应链金融的出现，使得上下游企业获得更多合作投资的机会，增加资金的利用效率。参与链上的各方均改善了企业的融资情况，集中了资本，促进资本的流动。

## 2 供应链金融的模式

供应链金融的模式主要分为三种传统模式和一种新兴模式，即应收账款融资、库存融资、预付款融资和战略关系融资。

### 2.1 应收账款融资

科法斯《2021年中国企业支付调查报告》显示，2020年付款期限平均缩短至75天，减少了11天，大多数行业的信用期限也在缩短。但是某些行业的信用风险在不断地积累，比如建筑、房地产和能源行业面临着较高的现金流风险和债券违约的风险。赊销逐渐成为主要的销售方式，上游企业为下游企业提供赊销的服务，但是一旦下游企业延迟还款或拖欠还款，就会造成资金缺口，上游企业无法进行下一轮的生产。应收账款融资就是卖方利用合同项下的应收账款进行提前融资，即以应收账款作为还款来源。《供应链金融模式对比研究》傅莉玲、左雪莲其中最主要的方式是保理，供应链上游企业与下游企业签订真实贸易合同，下游企业发出应收账款单据。上游企业将合格的单据出售给保理商或银行，上游企业从而获得融资。保理业务经常出现在大型设备融资租赁中，因为在前期出租方需要投入大量资金，为了赚取承租方定期支付的租赁费，资金压力较大。出租方基于供应商签订的租赁物买卖合同和与承租人签订的融资租赁合同可以向银行申请保理服务，获得融资，供应商具有追索权，如果承租方未能准时交付租金，出租方需要从银行手中回购未收回的租赁款。租赁企业可以用自有资金还款给银行，也可以利用承租方的租金来偿付。如果应收账款融资到期前，租赁企业可以置换新的应收账款来担保。由于应收账款融资的优势，出租方可以无需等待租金就可以提前获取运营资金，加快了资金的流转。为了避免单一买方的还款风险，卖方可以通过以多个买方的应收账款作为还款来源进行提前融资，即保理池融资的方式。但是在保理池融资的方式下，就对银行的风险控制提高了要求，需要各银行筛选服务客户、应收账款、追踪应收账款

的交易信息等。此外，对于服务于核心企业的中小企业，这些中小企业与营运能力较好的核心企业具有大量的交易往来，可以利用这些应收账款来进行提供保理服务，这项服务就是反向保理。反向保理主要是基于核心企业的信用，银行评估核心企业的买家的还款能力，而非中小上游企业的信用及经营能力。

## 2.2 库存融资

库存成本占整个供应链营运成本的 30%以上，所以库存成本的管理对于一个企业的发展至关重要。一般来说，企业为了应对市场需求的变化，企业需要保持一定量的库存，但是一旦库存积压过多，企业将付出更多的机会成本，丧失了该笔资金在其他业务运营中的收益。当供应链的牛鞭效应发生时，库存占用资金的情况就尤为严重，即上下游企业均根据自身对市场需求的预测多次扩大产量，增加了供应链企业的库存量并且占用了过多资金，减缓了资金的周转速度。基于这样的困境，米勒（Miller, 1982）、拉克鲁瓦和瓦南吉斯（Lacroix, Varnangis, 1996）提出了基于仓储的创新型服务。我国目前库存融资的形态分为静态抵质押授信、动态抵质押授信和仓单质押授信。静态抵质押授信就是针对除了存货没有合适的抵押物的客户，以客户自有或第三人合法拥有的动产为抵押物向银行申请授信的业务。第三方物流企业接受银行的委托进行监管抵押物，客户还款赎货。动态抵质押授信是针对价值核定较为容易、品类较为一致、库存稳定的客户，银行对客户抵押商品的价值设定最低限额，限额以上的可以出库，同时客户可以以货换货。仓单质押授信就是客户以自有或第三人合法拥有的仓单为抵押物向银行提出授信，其中分为标准仓质押授信和普通仓质押授信。标准仓质押授信是指质押物为交易所统一要求的仓单，而普通仓质押授信的质押物是指由仓库或第三方物流企业提供的仓单。

## 2.3 预付款融资

预付款融资是银行针对供应链下游企业提供的融资方式，为了获得原材料或商品下游企业需要向上游核心企业预先支付货款，上游企业承诺如果下游企业未履约时回购剩余原材料或商品，下游中小企业通过仓单来质押获取贷款，商业银行控制原材料或商品的提货权。预付款融资模式是对未来存货

的融资，它分为先票/款后货授信和保兑仓授信。先票/款后货授信即买家交付一定额度的保证金，与卖家进行议付，金融机构控制货物所有权。预付款模式可以缓解买方流动资金的压力，提前以既定价格锁定大批量的货物，并且客户具备与卖家的价格谈判能力，从而获得最大的利益。该种模式由上游企业承诺回购未履约的原材料或商品，规避了下游企业违约的风险。而且货物直接从卖方到买方，货物所有权较为清晰。保兑仓授信是指融资企业向银行缴纳保证金，银行向制造商贷出全额货款，制造商将货物派发给第三方物流企业，直至融资企业多次缴纳保证金，银行多次通知第三方物流企业发货，这是卖方担保买方信贷的模式。保兑仓授信的模式适合买方在销售淡季预订，由商业银行预付货款，卖方在销售旺季分批次提货。对于卖家来说，一方面可以不用一次性出货，减少生产压力，另一方面提前销售，获得预收货款的资金，加快了资金的流动。对于买方来说，可以实现销售淡季订货、旺季出货，提前以较为优惠的价格锁定货物，并且减少了资金的大量占用。

## 2.4 战略关系融资

与契约关系为基础的融资方式不同，战略关系融资不是以质押物作为担保的。德怀尔、舒尔和欧（Dwyer, Schurr, Oh, 1987）提出交易是从弱连接到强连接。弱连接指注重契约精神、质押物等担保的交易关系，而强连接指的是企业双方建立互利共赢的长期合作关系，具备深入的相互信任，比如京东公司为硬件创业公司提供全程仓储配送、营销推广以及小微贷款等金融服务，创业公司提供货源，这是在建立深入的战略合作关系基础上的，凸显供应链各参与方的优势，增强供应链的价值，盘活资金，改善供应链的整体生态环境。战略关系融资模式是未来主要的融资方式，强调了供应链各方协作关系的重要性，不再局限于质押物，超越了单独个体的利益最大化，实现整个供应链利益最大化。但是该种融资模式如果由商业银行等金融机构主导的话，存在很大的局限性，因为银行无法及时获取很多行业内部信息，这将造成极大的潜在风险。战略关系融资一般是由各行业内企业主导，寻找建立了多年合作关系的企业建立完整的供应链，发挥各自的优势，通过协作获取供应链的可持续发展，占领市场

较大份额。

### 3 供应链金融的发展

#### 3.1 脱离核心企业的主导, 逐渐转向平台化的供应链金融

信用评级较高、资金雄厚的核心企业主导的供应链, 通常为了自身企业利益最大化, 盘剥供应商或销售商, 这就背离了供应链金融的创立初衷。供应链金融关注的是整个供应链的信用状况而非某个核心企业, 为了某行业的产业链的可持续发展, 所以逐渐转为平台化的供应链金融, 即依托独立第三方运行的价值链。由核心企业主导的供应链不能实现供应链与链之间的合作, 且一些大型企业无足够的实力主导上下游企业。供应链线下的运营管理以及线上的资金流、物流、商流信息传递相结合, 实施线上线下活动的融合, 将供应链金融的服务渗透到整个供应链生态圈的底层。例如利丰集团与上下游企业建立关系, 下游企业下达采购订单, 利丰安排上游供应商生产, 供应商向 LF Credit 提出融资需求, 从而满足下游企业的订单, 拓展了供应商与其他客户之间的贸易融资行为。互联网供应链金融是建立在价值链的基础之上的, 即整个回路从原材料投入到商品得以销售的整个周期, 周期的长短就体现供应链运营增值的大小。

#### 3.2 大数据与供应链金融

供应链金融的建立, 需要挖掘更多行业内企业的经营能力的信息, 这势必需要大数据的助力。通过大数据技术, 可以从海量信息中寻找出供应链各参与方的市场竞争地位、现金流状况、具体运营情况, 这样大大降低了实现供应链金融的成本。并且根据大数据技术可以分析企业面临的运营风险、资产风险、竞争风险、商誉风险以及战略风险, 甚至可以利用税务数据开发企业信用风险评估模型。通过信息化的管理, 各企业之间形成资源互补及互换, 如阿里巴巴的“千县万村”计划, 淘宝在农村建立千个县级运营中心和十万个村级服务站。将农产品从农村售卖到城镇, 农资产品从城镇到农村, 并且为农户提供资金支持, 实现“金融+电商+农业生产”的结合。

#### 3.3 区块链与供应链金融

供应链金融存在大量需要手工检查的纸质交易, 且随着供应链的不断延长, 中小微企业的信息不够

完整, 交易信息不够明晰, 为整个供应链留下较大的潜在风险。区块链的分布式共识、加密算法、智能合约等特征能够很大程度上解决信息不对称、不透明的问题, 可以随时追溯供应链上各参与方的交易信息, 并且该交易信息是不可篡改的, 这减少了商业银行等金融机构尽职调查的成本, 也为核心企业提供担保规避了部分风险。上下游企业以及第三方物流企业交叉验证交易信息, 同时银行可以借助区块链来甄别企业、释放资金。基于区块链的供应链金融交易流程包括各参与方的账户注册、增加或减少授信额度、放款还款等。

### 参考文献

- [1] Allen N Berger, Gregory F Udell, A More Complete Conceptual Framework for SME Finance[R], World Bank Conference on Small and Medium Enterprises: Overcoming Growth Constraints, MC13-121, October, 2004, 14-15.
- [2] 程长明.绿色农产品封闭供应链管理模式研究[J].郑州航空工业管理学院学报, 2015, 33(1):78.
- [3] Dwyer F R, Schurr P H, Oh S. Developing buyer-seller relationships[J].Journal of marketing,1987,51:11-27.
- [4] 龚强,班铭媛,张一林.区块链、企业数字化与供应链金融创新[J].管理世界, 2021,2:22-34.
- [5] Lacroix, Varnangis. Using warehouse receipts in developing and transition economies[J]. Finance & development, 1996,9:36-39.
- [6] 刘丹, 朱意秋.物流成本管理中的库存资金成本[J].商品储运与养护, 2004, 4:24-27.
- [7] 刘林艳, 宋华.供应链金融的研究框架及其发展[J].金融教育研究, 2011, 24(2):17.
- [8] 马晶.供应链金融模式在实践中存在的问题及改进研究[D].北京: 对外经济贸易大学, 2015.
- [9] Miller R A. Mas consultant's role asset-based financing[J]. The CPA journal, 1982,52:24-29.
- [10] 裴瑾.我国商业银行供应链金融业务研究[D].北京:首都经济贸易大学, 2010.
- [11] 宋华.供应链金融[M].北京: 中国人民大学出版社,

2021:17-23.

[12] 宋文雯.中小企业供应链融资及信用风险评价研究[D].

北京:对外经济贸易大学,2011.

[13] 朱晓伟.供应链金融下的存货融资模式[J].陕西农业科学,

2010, 2:157.

**收稿日期:** 2022年5月19日

**出刊日期:** 2022年8月23日

**引用本文:** 郭吕萌, 供应链金融模式及发展[J]. 国际金融  
融进展, 2022, 4(2):34-38

DOI: 10.12208/j.aif.20220031

**检索信息:** RCCSE 权威核心学术期刊数据库、中国知  
网 (CNKI Scholar)、万方数据 (WANFANG DATA)、  
Google Scholar 等数据库收录期刊

**版权声明:** ©2022 作者与开放获取期刊研究中心  
(OAJRC)所有。本文章按照知识共享署名许可条款发  
表。<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



**OPEN ACCESS**