

第 1 章

供应链金融概述



学习目标

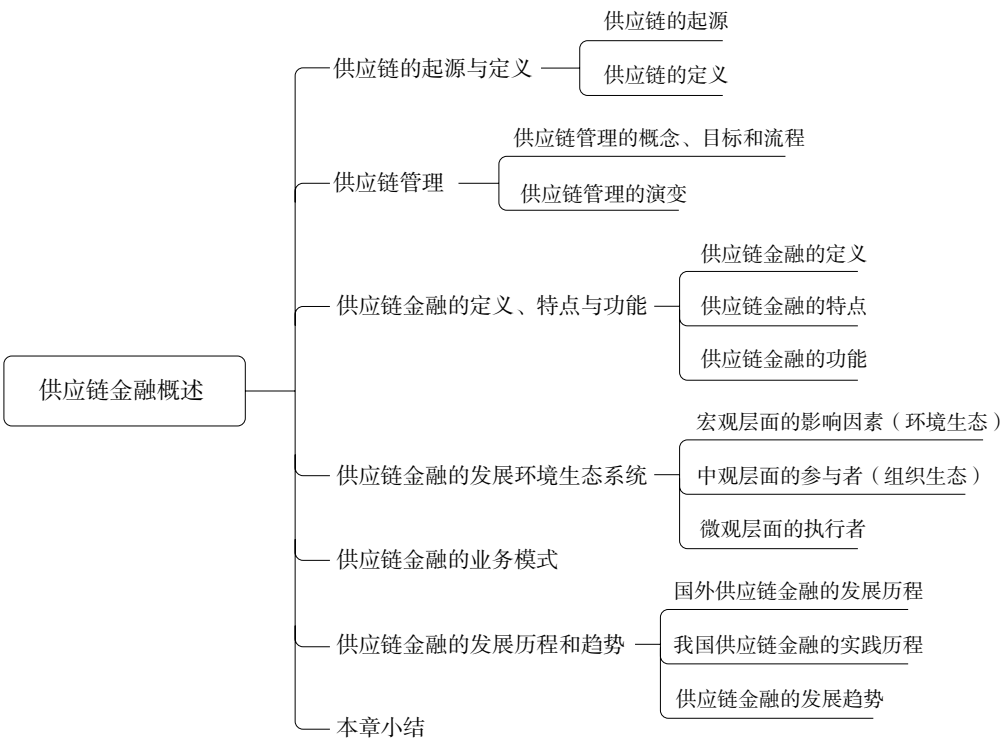
1. 了解供应链金融产生的背景、意义。
2. 掌握供应链金融的概念、特点和生态系统的构成。
3. 熟悉供应链金融的演变过程，了解供应链金融的模式和发展趋势。



思政目标

1. 了解产业结构中各类企业在国家经济发展中的重要作用，树立国民意识和责任感。
2. 了解大企业、中小微企业、平台企业、金融机构以及第三方服务机构的各自分工。

🔍 思维导图



🔍 导入案例

福特汽车的纵向一体化与横向一体化

19 世纪 20 年代，福特汽车通过不断整合汽车零部件的生产过程，施行纵向一体化管理模式。通过并购或控制附属组装生产过程可以控制汽车零部件的库存，实现零部件的及时供应以防出现供货不确定的现象，使成本大大降低，也提高了其品牌声誉。

但是 20 世纪 90 年代早期，纵向一体化的问题变得明显。要对其他配套企业拥有管理权，就要承受投资负担大、建设周期长的风险，庞大的组织架构也使福特汽车无法快速反应，其内部管理冗长烦琐不仅让它无法专注核心技术，而且任一行业不景气的风险都可能牵一发而动全身。福特汽车开始思考：怎样才能变成一个轻快、有弹性且具有竞争力的企业？怎样才能快速响应市场要求，满足不断变化的多样性客户需求？

20 世纪末, 福特汽车意识到整合运作的不足, 决定发展自己的核心竞争力, 将非核心生产活动进行外包。福特汽车在推出新车嘉年华时就采取新车在美国设计、发动机在日本生产、韩国的制造厂生产其他零件和装配, 最后再运往世界市场上销售的模式。通过外包增加企业的灵活性, 推动低成本、高质量发展, 最终提高了企业自身的竞争力。传统的纯粹竞争关系已在向合作关系转变, 企业可以有效地建立与客户之间的固定关系, 遏制竞争对手的扩张意图, 维持自身的竞争地位和竞争优势。横向一体化模式渐渐取代了纵向一体化模式, 企业开始轻装上阵。

思考题:

1. 什么因素促使福特汽车推行横向一体化模式?
2. 与纵向一体化相比, 横向一体化的优势有哪些?

本章从供应链的起源和供应链管理的演变介绍了供应链金融产生的背景, 明确供应链金融的定义、特点和功能, 分析其与传统融资的区别, 并介绍了供应链金融的发展历程、目前的发展状况以及将来的发展趋势。

1.1 供应链的起源与定义

现代意义上的供应链金融概念, 发端于 20 世纪 80 年代, 深层次的原因在于世界级企业巨头寻求成本最小化冲动下的全球化业务外包, 由此衍生出供应链和供应链管理的概念。

1.1.1 供应链的起源

20 世纪 90 年代以来, 由于科学技术不断进步和经济不断发展, 全球市场逐步形成, 围绕新产品的市场竞争日趋激烈。信息技术的提高以及资源利用要求的提高, 使得用户个性化、多样化需求凸显, 企业技术进步和降低成本的压力越来越大, 面临诸如缩短产品研发周期、降低库存水平、缩短交货期、提升定制化产品的生产效率和提高服务水平等各种挑战。“纵向一体化”的传统管理模式虽然可以多元化经营, 为企业扩大市场份额带来机遇, 但长此以往, 会使企业摊子过大, 企业投资和管理负担过重, 迫使企业从事不擅长的业务活动, 在每个业务领域都

直接面临众多竞争对手，增大企业的行业风险。由于“纵向一体化”的传统管理模式存在诸多弊端，从 20 世纪 80 年代开始，国际上越来越多的企业放弃了这种经营模式，“横向一体化”思想兴起，核心是企业内部资源有限的情况下，为取得更大的竞争优势，仅保留其最具竞争优势的核心业务，而将其他业务委托给比自己更具成本优势和专业知识的公司，即寻求非核心竞争力的外包，通过业务外包，利用其他企业的资源来弥补自身的不足，快速响应市场需求，从而变得更具竞争优势。

1.1.2 供应链的定义

横向一体化形成了一条从供应商到制造商再到分销商、零售商、客户的“链”。由于相邻节点企业是供需关系，依次联结，便形成了供应链。供应链的提法只有三十几年的历史，其定义尚不一致，概念还不是很统一，界限也不明晰。有的供应链管理专著对供应链下了这样的定义：“供应链是围绕核心企业，通过对信息流、物流、资金流的控制，从采购原材料开始，制成中间产品以及最终产品，最后由销售网络把产品送到消费者手中的将供应商、制造商、分销商、零售商直到最终用户连成一个整体的功能网链结构模式。”有的定义这样描述：“供应链是由三个或更多组织构成一个体系，通过一个或多个上行和下行流程，将产品、服务、金融和信息从供应者传送到消费者。”也有这样给供应链下定义的：“通过增值过程和分销渠道控制，从供应商的供应商到用户的流程就是供应链，它开始于供应原点，结束于消费的终点。”

美国供应链管理协会（APICS/SCC）对供应链的定义是：“围绕核心企业，通过对信息流、物流、资金流的控制。在物料获取、物料加工，并将成品交付到用户整个过程中由所涉及的企业和企业部门组成的业务增值链，包含了物流链、信息链、资金链。”

我国国家标准《物流术语》对供应链的定义是：“供应链是生产及流通过程中，涉及将产品或服务提供给最终用户活动的上游与下游企业所形成的网链结构。”

2017 年，国务院办公厅发布《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》（国办发〔2017〕84 号），明确了供应链的定义：供应链是以客户需求为导向，以提高质量和效率为目标，以整合资源为手段，实现产品设计、采购、生产、销售、服务等全过程高效协同的组织形态。

从图 1-1 可以看出，供应链是一个新型的范围更广的企业结构模式，是以客户需求为导向，以提高质量和效率为目标，以整合资源为手段，实现产品设计、采购、生产、销售、服务等全过程高效协同的组织形态，通过对“四流”（商流、信息流、物流、资金流）的控制，覆盖了从原材料的供应开始，经过链中不同企业的制造加工、组装、运输、销售等过程直到最终用户的全过程。供应链这种企业管理模式注重外部环境对企业的关联和影响，强调相互间的协作和整合，是一种范围更广、更系统的概念，其实质是企业间的分工代替企业内的分工，强调供应链中各节点企业之间的集成。马丁·克里斯多弗教授说：“未来的竞争不再是企业与企业之间的竞争，而是供应链与供应链的竞争。”

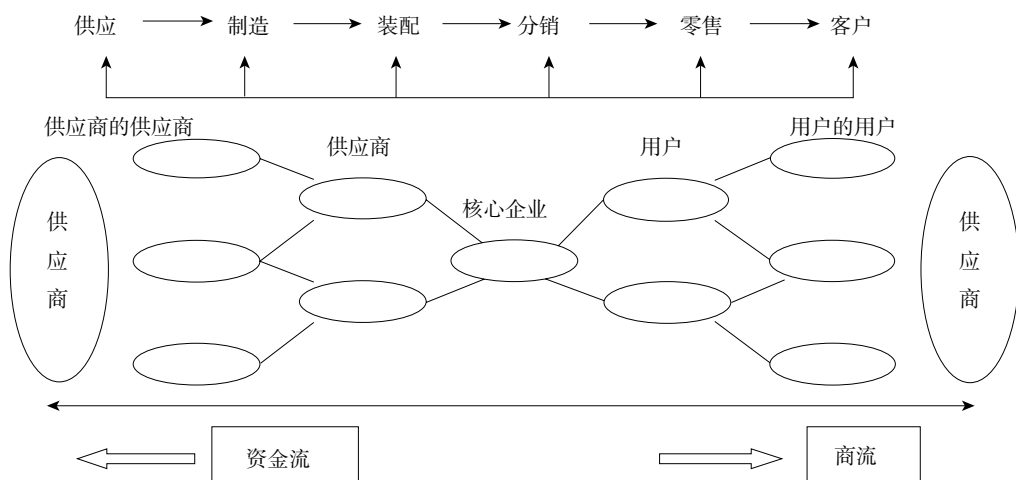


图 1-1 供应链节点形态

1.2 供应链管理

1.2.1 供应链管理的概念、目标和流程

供应链管理是指对整个供应链系统进行计划、协调、操作、控制和优化的各种活动和过程。按照美国供应链管理协会的定义：“供应链管理包括规划和管理供应采购、转换（即加工生产）和所有物流活动，尤其是渠道成员的协调和合作，这些成员包括供应商、中间商、第三方提供商、客户。从本质上讲，供应链管理是对企业内外供应和需求的全面整合。”中国香港利丰研究中心认为“供应链管理就是把供

应链最优化，以最小的成本完成从采购到满足最终客户的所有流程，要求上述工作流程（商流）、实物流程（物流）、资金流程和信息流程均有效率地运行”。

现代供应链管理的目标是以正确的价格来提供正确的商品，而且要在正确的操作成本前提下，在正确的时间内将正确质量、数量的商品送到正确的地点（即7R原则），同时，使整个产业系统的总成本最小化。从总体上看，现代供应链管理呈现出的特征如下。

（1）追求卓越服务。传统的量度是以“订单交货周期”等来衡量的，而目前更注重客户对服务水平的感受，服务水平的量度也以此为标准，即重视与供应链所有相关企业的关系，并把上下游看成提供高水平服务的合作者。

（2）追求时间与速度。供应链中的各个企业通过各种手段实现它们之间物流、信息流的紧密连接，以达到对最终客户要求的快速响应、减少存货成本、提高供应链整体竞争水平的目的。

（3）注重质量与资产生产率。供应链管理涉及许多环节，需要环环相扣，而且要确保每一个环节的质量。任何一个环节，都可能直接影响供应商备货的数量、分销商仓储的数量，进而最终影响用户对产品质量、时效性以及价格等方面的评价。改进资产生产率不仅仅要注重减少企业内部的存货，更重要的是通过企业间的合作与数据共享减少供应链渠道中的存货。

（4）组织精简，凸显优势。供应链成员类型及数量众多是引发供应链管理复杂的直接原因。在当前的供应链发展趋势下，越来越多的企业开始考虑减少物流供应商的数量，这样不仅有利于管理，而且有利于在全球范围内提供统一的标准服务，更好地显示出全球供应链管理的整套优势。

从实际运行来看，供应链管理环境下的主要业务流程包括以下几个方面。

（1）计划。供应链管理中的计划超越了狭义的职能范围，指的是使客户所需的产品在合适的时间和地点到达客户手中这样一个总体设计和规划过程。计划制订是以整个供应链客户的购买为动力的，由客户需求到订单沿着供应链传递直至原材料供应商，然后产品沿着供应链反向流回零售商一端，目标是实现客户价值。

（2）实施。实施系统旨在将订单履行、采购、制造以及分销管理综合起来，以加强供应链上的合作。实施系统关注的是运作效率，因此有必要寻求一个新的解决方案，使日常的运作流水线化和自动化，以降低成本，提高生产效率。而提

高运作效率的第一步在于将一般的商业应用提升为能够运作于整个过程的集成系统,以保证产品在供应链中高效地流动。其中心任务是进行跨职能集成,即从总体功能出发,将不同职能部门的子系统功能整合起来,使局部利益最大化服从于整个供应链效益最大化的目标。管理实践发现,跨职能优化的效果往往要超过某一职能的局部优化产生的效果。

(3) 执行评估。执行评估过程是对供应链运行情况的跟踪,这有利于制定较为开放的决策并对变化的市场作出有效的反应。可应用电子商务工具和技术来解决这些问题,如数据库管理,进行有效的信息审核和分析。要使评估更好地服务于企业的管理决策,就要充分利用现代化信息技术和通信手段,设计和建立一个能有效和快速获取相关信息的决策支持系统。

1.2.2 供应链管理的演变

(1) 萌芽阶段。流水线作业及分工制的生产管理发展。随着经济全球化发展,人们进入了知识经济和信息经济时代,竞争的加剧推动着企业不断采用新的管理理念和技术,供应链管理成为企业管理发展的一个重要方向。由于工业革命带来的效率和生产规模的爆炸性提升,促成生产分工制度及链式生产的出现,从而形成标准生产管理模式。最具有代表性的是1913年建立的福特T型车生产流水线,彻底改变了汽车的生产方式,奠定了现代工业的基本生产模型。到20世纪70年代,行业领导者们开始注重产品质量,带动了全面质量管理(TQM)和零缺陷等管理技术的发展。这个时期的最终目的是优化企业内部的业务流程、降低物流成本,追求的是生产效率优化,提高经营效率,属于供应链的萌芽阶段。

(2) 成长阶段。形成延伸至客户端及供应商端的链条式管理。到了20世纪80年代,产品质量已经成为企业生存的基本能力,质量不再是竞争优势的主导因素,这个时期,最终用户、消费者的地位得到了重视,企业对信息流、资金流等方面也给予了很大的关注。企业转而重视生产效率的提高,出现了精益生产、准时制(JIT)、大规模定制等管理思想和技术。通过对前后端的整合,不断根据客户需求调整内部生产模式,同时对外开始与供应商进行深度捆绑合作,打通从原材料到制造再到客户的过程,第一次真正形成链的概念。这个阶段,企业的价值活动可以分为上游环节和下游环节两大类,上游环节增值活动的中心是产品生产,与产

品的技术特性密切相关，下游环节的中心是满足客户，与市场紧密相关。供应链的最终目的是满足客户需求，同时实现自己的利润。

（3）深化阶段。以客户需求为导向进行业务流程再造，打通内部三流瓶颈。20 世纪 90 年代之后，当大多数企业的生产效率得到大幅提高之后，企业开始意识到通过企业间的互相合作，即有效的供应链管理，优化产品或服务的整个过程，可以使得参与整个过程的企业都获得竞争优势。企业纷纷实行精益生产来保持竞争力，新的业务流程再造（BPR）理念强调彻底的、革命性的改变，以客户为导向重新审视和设计流程。把客户需求为导向提到一个更高的层面，同时开始思考供应链中实现三流（商流、物流、资金流）管理的深化。

在实践和理论的共同推动下，供应链管理日渐成熟，已经成为企业的一个重要战略。面对竞争日益激烈的市场，许多企业不再单纯着眼于单个企业的成本和收益管理，而是将采购、供应以及生产、流通和销售等环节看成一个整体的价值链，实施供应链管理。通过企业间的合作，充分挖掘和利用企业外一切可以利用的资源，实现优势互补，获得社会分工的好处，实现企业共赢。这个时期，供应链管理研究的重点是供应链中的物流。

（4）突破阶段。上升为企业战略管理范畴，自上而下、自内而外进行重构。在“牛鞭效应”等的启发下，早期供应链管理强调通过信息集成方式来减少采购和生产的波动。通过消除供应链中的“信息孤岛”，企业能够更为准确地预测市场需求以及上下游企业的生产与销售计划，从而降低需求预测、配额供给、批量订货和价格波动等因素对供应链的不利影响。信息集成使得供应链各成员重视并且能够通过供应链契约的设计来协调供应链，众多学者研究了供应链中的契约问题，涉及对契约的设计、作用以及各契约下供应链利润的分配，合理的契约设计能够改变参与成员的激励因素，从而协调各方行为，进一步优化供应链运作。

现在，随着全球化的进一步加深以及信息技术的发展，信息集成和契约协调使得企业间的关系越来越紧密，组织合作成为供应链管理的重要内容，出现了许多基于组织合作的供应链方法，主要有供应商管理库存、快速反应、有效客户响应、联合计划、预测与补库等。这一阶段，供应链管理的研究重点是供应链中的信息流，更多的是体现企业对资源的有效整合及利用，实现“四流”合一，以实现快速变化的客户需求响应，从而获得竞争优势。

1.3 供应链金融的定义、特点与功能

1.3.1 供应链金融的定义

国外与供应链金融相关的研究通常指的是财务供应链管理（FSCM）。有观点认为，供应链上的参与方与为其提供金融支持的处于供应链外部的金融服务提供者可以建立协作，而这种协作关系旨在实现供应链的目标，同时考虑到物流、信息流和资金流及进程、全部资产和供应链上的参与主体的经营，这一过程就称为供应链金融。另一类对供应链金融的定义，比较强调生态圈建立对财务和资金的优化，将供应链金融定义为一种以核心企业为主的企业圈中对资金的可获得性和成本进行系统优化的流程。国内的研究一开始只是涉及金融物流和物流金融等概念。2006年6月，深圳发展银行首次提出供应链金融的概念，并随之推出多种多样的供应链金融业务，从而使国内这一研究领域得以迅速发展。

有些国内学者从银行机构角度出发，给出了“供应链金融”的定义：供应链金融是为中小型企业量身定做的一种新型融资模式，它将资金流有效地整合到供应链管理中来，既为供应链各个环节的企业提供商业贸易资金服务，又为供应链弱势企业提供新型贷款融资服务。另外，普遍观点认为，供应链金融是指“以核心客户为依托，以真实贸易背景为前提，运用自偿性贸易融资的方式，通过应收账款质押登记、第三方监管等专业手段封闭资金流或控制物权，对供应链上下游企业提供的综合性金融产品和服务”。

我国2020年9月发布的《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》（以下简称“226号文”）中对于供应链金融的定义是：“供应链金融是指从供应链产业链整体出发，运用金融科技手段，整合物流、资金流、信息流等信息，在真实交易背景下，构建供应链中占主导地位的核心企业与上下游企业一体化的金融供给体系和风险评估体系，提供系统性的金融解决方案，以快速响应产业链上企业的结算、融资、财务管理等综合需求，降低企业成本，提升产业链各方价值。”

简单地说，供应链金融就是通过金融机构与企业间的通力合作，实现为企业拓宽融资渠道的一个全新方案。供应链金融不仅仅是技术层面的问题，更是银企双方、核心企业与节点企业之间在融资和信贷管理上的一种观念上的变革。作为

一种新的融资模式，供应链金融从整个产业链角度开展综合授信，并将针对单个企业的风险管理变为产业链风险管理，在帮助整个产业链发展的同时，为中小企业提供了一种新的融资途径。由此可以看出，供应链金融的核心是改变传统贷款思路，解放固有思维方式，不再以“产品套客户”，而是以客户需求为中心，量身定制适合企业真正需求的方案，提升整个产业链企业的整体竞争力。

1.3.2 供应链金融的特点

供应链金融从一个新的视角研究中小企业融资问题，以供应链为切入点，结合供应链的结构及特征，设计合适的金融产品，有效地缓解了中小企业融资难问题，其特点主要有以下几个。

（1）事件驱动替代“身份驱动”，评估范围广。供应链金融是一种适应新的生产组织体系的全方位金融新服务，特别是融资模式，它与单纯依赖客户企业的基本面资信状况来判断是否提供服务的“身份驱动”不同，而是依据供应链整体运作情况，以企业之间真实的贸易背景入手，判断整体运作情况来提供相关服务，包括但不限于企业的自身财务状况、管理水平、链上企业的交易历史情况等。

虽然供应链金融与传统金融（融资方面）都是融资的方式，都是为了满足企业的资金需求，但二者存在多个方面的区别。在传统金融视角下，有些企业由于规模较小、经营风险大、财务信息不健全等原因，存在信息披露不充分、信用风险高的状况，而且一般观点常常认为这些企业道德风险大、存在机会主义倾向，最终使得成本收益不经济。所以传统金融在融资业务中侧重于评估单个企业的财务状况和信用风险，对于所在行业的特征没有严格要求，倾向于服务于财务报表状况良好的企业，根据企业的要求或银行对企业综合信用的评估结果进行考核评估确定融资期限和条件，注重资产价值并依赖报表和货权。

与传统信贷不同，供应链金融侧重关注整个交易过程中各节点的融资需求，服务的对象主要是供应链所有成员尤其是中小企业，整合商流、物流、信息流、资金流，对供应链信息流的掌握程度决定了供应链金融方案的可行性。在中小企业准入标准上，侧重于考察中小企业在整个供应链中的地位和作用及其与核心企业的交易记录，将购销行为引入中小企业融资，为其增强信用等级，并将资金有效注入相对处于弱势的中小企业，解决中小企业融资难题。

供应链金融服务提供者可以获得渠道或供应链内大量的客户群和客户信息，

为此可以根据不同企业、渠道和供应链的具体要求，定制个性化的服务方案，提供全面的金融服务。传统信贷模式下企业融资存在的问题都能在供应链金融模式下得到解决。其主要区别见表 1-1。

表 1-1 供应链金融与传统金融（融资方面）的主要区别

项目	供应链金融	传统金融
参与主体	融资企业、核心企业、银行等金融机构、第三方平台、物流公司等	融资企业、银行等金融机构
还款来源	融资项下的资产	企业本身的资产
融资方式	整个交易过程的融资	单独、孤立的融资
服务对象	供应链上所有的成员，中小企业居多	单个项目、单个企业，以财务报表表现优质的核心企业为主
融资期限	短期为主	短期、中期、长期
授信评价	融资企业、交易信息、交易对手供应链稳定性、产业市场前景及总体状况评估	注重资产价值、报表、货权
风险评估	整条供应链风险节点情况	企业整体经营情况

（2）封闭式资金运作。供应链金融是对资金流、贸易流和物流的有效控制，使注入企业内的融通资金的运用限制在可控范围，按照具体业务逐笔审核放款，对确定的未来现金流进行及时回收与监管，从而达到过程风险控制的目标。即在供应链金融服务运作过程中，供应链的资金流、物流运作需要按照合同预定的确定模式流转。这种融资模式对行业的稳定性运行要求较为严格，不同行业的供应链的“健康”程度，直接影响着供应链金融的融资质量。因此，授信融资必须严格限定于中小企业与核心企业之间的购销贸易，资金封闭授信，禁止资金的挪用，利用供应链购销中产生的动产或者权利作为担保，主要基于商品交易中的预付账款、存货、应收账款等资产进行融资，对供应链核心企业的约束力度决定着未来市场的稳定发展。

（3）自偿性。在供应链的运作过程中，企业会因为生产和贸易，形成存货、预付账款或应收账款项等众多资金沉淀环节，并由此产生对供应链金融的迫切需求。因此，这些流动性较差的资产就为服务提供商或金融机构开展金融服务提供了业务资源。但是流动性较差的资产具备一个关键属性，那就是良好的自偿性。基于真实贸易场景下所产生的确定性未来现金流，金融机构给予借款企业短期融

资，借款企业将销售收入作为短期融资的还款来源，并将借款企业的销售收入自动归还至银行的特定账户中，进而归还借款。

（4）参与主体目标一致。供应链金融体系参与主体覆盖了国民经济中的各个领域，包括生产与销售企业等资金需求主体、以商业银行为主的金融机构等资金供给主体、物流公司、保险公司和仓储公司等业务支持型机构以及各类金融业务监管机构。供应链金融系统其实就是由以上一系列具有特定功能、相互之间具有各种有机联系的诸多要素构成的统一整体，其高度透明的信息及各方良好的合作关系，构成了企业的集体理性，最终实现了供应链机制的增值及整个供应链实力的提升。供应链上各企业实现了信息流、物流和资金流的畅通，金融机构也实现了业务的扩展。

（5）大数据技术是整体价值评价的前提。整体价值评价是指供应链服务平台分别从行业、供应链和企业自身三个角度来对客户企业进行系统的分析和评判，然后根据分析结果判断其是否符合服务的条件。

行业分析主要是考虑客户企业受宏观环境、政策和监管环境、行业状况、发展前景等因素的综合影响。供应链分析主要是评判客户所在供应链的行业前景与市场地位、企业在供应链内部的地位，以及与其他企业间的合作的基本情况与连续性等信息。企业分析主要是评价企业的基本信息，以便了解其运营情况和生产实力是否具备履行供应链合作义务的能力，是否具备一定的盈利能力与营运效率，最为重要的就是掌握企业的资产结构和流动信息，并针对流动性弱的资产进行融通可行性分析。

显然，上述所有信息都有赖于大数据的建立，供应链运行中的每一笔交易、每一项物流活动，甚至每一个信息沟通都是数据，通过筛选、整理、分析所得出的结果不仅是简单、客观的结论，且能用于帮助提高企业经营决策。收集起来的数据还可以被规划，从而引导供应链金融活动的产生。

另外，供应链金融要有效运行，还有一个关键点在于商业生态网的建立。1993年，美国著名经济学家穆尔在《哈佛商业评论》上首次提出了“商业生态系统”的概念。商业生态系统是指以组织和个人（商业世界中的有机体）的相互作用为基础的经济联合体，是供应商、生产商、销售商、市场中介、投资商、政府、消费者等以生产商品和提供服务为中心组成的群体。它们在一个商业系统中发挥着不同的功能，各司其职，但又形成互赖、互依、共生的生态系统。在这一商业生

态系统中，个体虽由不同的利益所驱动，但身在其中的组织和个人互利共存，资源共享，注重社会、经济、环境综合效益，共同维持系统的延续与发展。

1.3.3 供应链金融的功能

长期以来，融资难是制约中小企业发展的重要难题，虽然央行不断出台扶持中小企业发展的政策，但商业银行在具体操作中往往很“惜贷”，根本原因在于中小企业过于分散和信贷风险较高。在“供应链金融”的融资模式下，处在供应链上的企业一旦获得银行的支持，资金这一“脐血”注入配套企业，也就等于进入了供应链，从而可以激活整个“链条”的运转，还可借助银行信用的支持，为中小企业赢得更多的商机。

（1）供应链金融实现“四流”合一。供应链金融很好地实现了“物流、资金流、信息流、商流”的“四流”合一。在供应链中，物流、资金流、信息流、商流是共同存在的，商流、信息流和资金流的结合将更好地支持与加强供应链上下游企业之间的货物、服务往来（物流）。传统意义上，企业会将注意力集中于加速供应链中物流的流转，但是资金流的流转对企业来说同样很重要。随着全球化的发展和新兴市场上浮现出来的贸易机会，如何管理好企业的资金流已经成为企业参与供应链重点关注的话题。

（2）纵观整条供应链的各个环节。为了确保整条供应链能够顺利进行，企业就必须纵观全局，了解上下游企业的具体情况，以及与之相关的物流和资金流信息。下游企业应当与上游供应商保持紧密联系，及时了解供应商的各种信息，避免因供应商无法及时交货而引起的供应链中断。而供应商不能及时提供货物的原因可能是资金上的短缺，因此作为下游的企业更应该倍加关注整条资金流的状况。

（3）借助金融产品完善供应链管理。开展了供应链金融之后，通过供应链金融将上下游企业和银行紧密地联系起来，银企信息不对称的局面就会得到很好的改善。供应链金融使得整根链条形成了一个闭环模式，银行能够准确地掌握各个环节上企业的信息。银行通过核心企业的优质信誉，为它的上下游企业提供金融服务，在一定程度上降低了风险系数。通过依赖核心企业的资信和供应链的整体实力，中小企业信用等级获得提升，从银行获得宝贵资金的机会大大提高。借助银行信用的支持，中小企业能够扩大经营规模、优化财务运行模式、节约财务费

用、降低产品成本、提高生产效率，进而得以满足核心企业的贸易条件，并与其建立长期战略协作关系。相应地，资金收付的高效率也加速了整条供应链的物流和资金流的高速运转，提升了整体价值。上下游配套企业能力的提升使核心企业的生产周期缩短、生产成本降低，综合实力和核心竞争力进一步加强，最终有助于提高我国供应链及产业的国际竞争力，提升经济运行的质量。

1.4 供应链金融的发展环境生态系统

供应链金融的发展离不开与之息息相关的社会环境影响因素，政策因素可以是驱动力，也可以是规制，经济因素和产业环境因素与行业发展的需求面及支撑条件息息相关，技术因素可以成为驱动发展的利器，也可能带来新的挑战。

1.4.1 宏观层面的影响因素（环境生态）

宏观层面的影响因素不是具体指某个特定的活动主体，而是建构环境或推动环境发展的个体或组织。宏观层面的环境包括以下两类。

（1）制度环境。诺斯根据人类社会演变的历史，提出制度是由人类设计出来的、社会性建构的、用以规定限制社会行动者互相交往的规则系统，对社会经济增长起决定性作用的是制度性因素而非技术性因素，技术进步本身就是经济增长而不是经济增长的原因。

在供应链金融体系中，政府制定的法律、法规这种管制性的制度，形成社会性约束的第三方体系，以及组织或企业普遍采用的一些惯例等通过奖励或惩罚来约束组织行为，对组织行为产生影响和压力。供应链金融生态环境中最重要的是法律环境，而法律环境（系统）的核心功能在于如何提供对信贷人权利的良好保护。

从法律的角度看，供应链金融涉及动产质押及应收账款担保等活动，涉及的法律法规主要包括《中华人民共和国民法典》（以下简称《民法典》）等。特别是对动产担保作出了诸多制度安排，如明确动产抵押效力、明确动产抵押登记原则、引入动产浮动抵押以及丰富权利质押内容等，对推动供应链金融业务具有重大意义。2020年5月28日，十三届全国人大三次会议表决通过了《民法典》，自2021年1月1日起施行。《中华人民共和国物权法》《中华人民共和国合同法》等法律

法规同时废止。2020年12月22日，国务院正式印发《关于实施动产和权利担保统一登记的决定》（以下简称《决定》），明确自2021年1月1日起，在全国范围内实施动产和权利担保统一登记。纳入统一登记范围的动产和权利担保，由当事人通过中国人民银行征信中心动产融资统一登记公示系统（以下简称“统一登记系统”）自主办理登记。《动产抵押登记办法》、《应收账款质押登记办法》（中国人民银行令〔2019〕第4号）同时废止。为配套动产和权利担保统一登记制度的实施，更好地引导市场主体开展动产和权利担保统一登记与查询活动，人民银行对原办法进行修订，出台《动产和权利担保统一登记办法》（以下简称《办法》），进一步明确动产和权利担保登记和查询规则，规范中国人民银行征信中心统一登记系统运行。

（2）技术环境。技术既包括供应链金融技术，即各种创新性的金融产品和运作技术，也包括电子信息技术。大数据、人工智能、5G（第五代移动通信技术）、云计算、物联网技术合称“大、智、移、云、物”，共同构成了万物互联时代的新型基础设施体系。5G作为新型基建的底层技术，支撑整个信息产业的未来发展。云计算大大降低了供应链金融该体系内企业数字化、线上化的成本，让各类服务触手可及。大数据建模可对借款人或借款企业资质事先进行筛查和精准研判，与人工智能的结合应用对供应链金融的风控和决策提供重要支撑。物联网与供应链金融的结合主要是通过传感技术、导航技术、定位技术等方式，在仓储和货运环节控制交易过程，提高终端交易的真实性。另外，新兴的区块链技术具有分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等特点，为供应链金融核心企业应付账款的快速确权提供了便利，同时减少了中间环节，交易数据可以作为存证，中间环节无法篡改和造假，并且可以追踪溯源。从某种意义上讲，供应链金融的发展依托完善、发达的信息技术：一方面，这种信息技术帮助供应链金融的各方参与者及时掌握供应链运行的状态、资金运行的效率以及不同阶段存在的风险及其程度；另一方面，信息化的手段本身就是供应链金融的主要内容，如供应链票据等。因此，这些环境的创造者或服务提供者也是供应链金融的参与者。

1.4.2 中观层面的参与者（组织生态）

在供应链金融背景下，供应链的参与者包括供应链上下游企业、物流方、金融机构及其他一些服务提供者。根据全球经济和商业研究中心2007年发布的研究

报告，他们将供应链金融中的参与者分成了四大类，除了买卖双方外，还包括平台提供商、交易风险管理者和风险承担者/流动性提供者。

(1) 平台提供商（供应链金融支持服务提供者）。平台提供商是为风险承担者或者流动性提供者提供必要应用（如电子账单呈现与传递，即 EIPP，应收应付等）或基础的主体，它促进了采购订单、票据、应付等文件在供应链买卖双方以及金融机构之间的交换与信息整合，使相应的参与方能自动、及时地获取供应链交易过程和信用信息。平台提供商承担了两类职能：①呈现。供应链金融参与各方需要在解决方案中有互动的途径，特别是为供应链交易方提供电子票据呈现和交易的平台，以及解决纠纷的方法等。②操作。其包括会计处理、报告、数据转换、信用风险管理、交易风险管理、实时操作等操作过程。这里的核心在于全面的信用风险管理，将呈现和操作结合，从而设计出成本最低、风险最小同时又能使多方从中获益的方案。

由于供应链金融业务的设计、运营和管理依托于供应链运营全过程的业务和信息，因此所有供应链运营要素和信息的呈现与操作就成为金融创新活动的关键。为了实现这一目标，作为平台提供商需要具备：①深刻地理解并把握客户供应链业务和流程的能力。由于平台提供商为所有产业链成员提供的是信息呈现和集成服务，因此需要了解和把握客户的业务结构、业务特征、业务流程和业务风险。②集成多样化成员信息系统的能力，亦即平台服务提供者需要对接和集成其他成员系统，并且转化为统一、标准的单证、信息格式。③清洗、整理、整合、分析数据和信息的能力，即能够将所有得到的数据和信息进行解析，为供应链金融风险管理者或者流动性提供者实现商务智能化。

(2) 交易风险管理者。交易风险管理者能够根据平台提供者呈现出的信息，设计并运作供应链金融业务。它将各类不同的经济主体（包括供应链买卖双方、第三方物流服务提供商、金融机构以及其他所有相关机构）有机地组织在一起从事供应链金融活动。其功能在于证实数据、整合数据、分析数据以及呈现整合的数据，以促进供应链金融活动的顺利开展。

具体而言，交易风险管理者承担的主要职责有：①物流数据的整合。追踪物流活动和管理产品物流是供应链金融的关键，将物流数据与金融活动相结合可以说是交易风险管理者最主要的职责，所以，其需要具备物流经营和管理的知识和经验，能够正确合理地把握物流运行的状态，也需要了解关键控制点，否则信息

偏差会带来巨大的风险。②信息技术的推动和大数据的应用。交易风险管理者之所以能全面了解供应链的运行状况、控制金融活动中的风险，关键在于信息技术的应用，借助大数据把握供应链交易的特征、各参与方的行为状态，从而合理地设计出相应的产品。③促进融资行为。通过交易风险管理者的管理活动和整体设计安排，最终能推动供应链中的企业展开融资行为，切实解决供应链中的一些企业特别是中小企业的融资难问题。

（3）风险承担者 / 流动性提供者。风险承担者 / 流动性提供者是直接提供金融的主体，也是最终的风险承担的组织。一般而言，这类主体包括商业银行、投资银行、保险公司、担保 / 保理机构以及对冲基金等。这类参与者一般发挥以下职能：①促进资金放贷和信用增强。增信和融资是这类机构切入的主要目的，但是由于该类机构并不直接参与供应链金融的运行，若没有明确的供应链金融业务标准，无法及时监控交易的细节与过程，资金贷放就会存在风险。因此，必须首先确立供应链金融业务标准、流程。②后台与风险管理。虽然在供应链金融中有交易风险者管理风险，但是由于金融机构是最终的风险承担者，也需要有风险管理体系和手段，合理设计资金融通的结构和风险防范措施，以降低可能的潜在风险。

需要注意的是，流动性提供者与交易风险管理者的区别在于：交易风险管理者是最直接的供应链技能管理和操作者，是风险的第一承担人，而流动性提供者主要是针对交易风险管理者提供统一的授信融通，因此，交易风险管理者本身就是流动性提供者防范风险的保障和基础。在供应链金融的组织生态中，平台提供商、风险管理者和流动性提供者既可能是分离的，也可能是结合的。一般而言，当金融机构从事供应链金融服务时，往往这三个角色融为一体（如平安银行的橙E网及其供应链金融服务案例）。而当产业企业从事供应链金融服务时，这三个角色就会产生一定程度的分离。

1.4.3 微观层面的执行者

由于供应链金融开展的前提是供应链的运营和管理，因此，其要素的完备程度就成为供应链金融创新的关键。产业要素一般而言包括三个方面：①供应链经营活动中的要素，特别是在供应链运营过程中的商流和物流，以及这两者之间的结合。在供应链金融活动中，商流和物流密不可分，因为在中小企业信用体系不

完善、信息不对称的状况下，单一的物流或商流都会使供应链金融业务产生巨大的风险。例如，如果没有完善的物流要素，仅仅是交易活动（即仅仅表现为采购或销售活动，而难以掌握库存、运输、分销情况），就有可能因为虚假贸易或伪造交易，使得金融活动蒙上阴影。同样，如果仅仅有单一的物流要素，而无法知晓交易状态，也有可能利用商品在时间和空间上的转移，实施套利套汇行为。②财务和金融要素，即所有供应链金融活动的参与者是否具备完整、清晰、真实的财务、会计和金融要素。③风险控制、管理要素，即是否具备良好的风险识别、监控、管理的体系，以及转移、化解潜在风险的手段。所有这些要素共同构成了供应链金融的产业要素生态。

供应链金融的生态系统三个层面的参与者相互影响、相互作用，共同构成了生态系统，如图 1-2 所示。正是因为上述企业微观和产业宏观层面的共同作用，将金融资源和产业资源高度结合，实现了产业效益与金融效益的乘数效应。

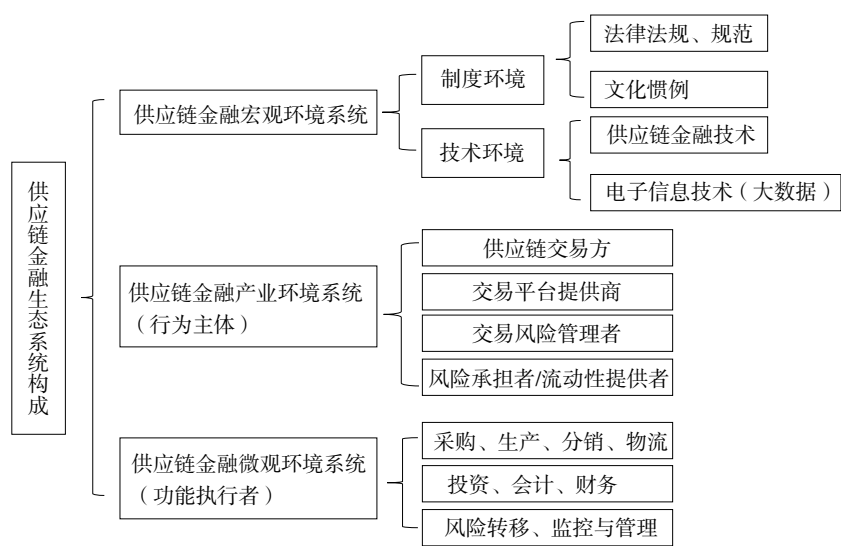


图 1-2 供应链金融生态系统

1.5 供应链金融的业务模式

从供应链各环节业务切入节点来看，节点企业的资金需求主要涉及订单采购、存货保管及流转和销售回款这三个阶段，而在这三个阶段中可能存在以下几种

类型的融资。

(1) 订单采购阶段(未来存货的融资或预付账款融资)。这个阶段的融资可以从两个不同的角度来看。从供应商角度来看,这个阶段供应商可基于采购方的采购订单从金融机构获得资金,从而满足产品生产及发运的运营资金的需求,可以理解为未来存货的融资或装运前融资。这一阶段,供应链金融依赖的基础是采购订单,因此风险较高。从采购方角度来看,采购方以金融机构指定仓库的既定仓单向银行等金融机构申请质押贷款来缓解预付货款的压力,前提条件是上游核心企业(销货方)承诺回购,并由金融机构控制其提货权为条件的融资业务。

(2) 存货保管及流转阶段(存货融资)。从采购到位至销售完毕,或者生产阶段至销售完毕,均存在一定的时间差,这时候货物资产处于存货保管及流转阶段,这些货物是企业的流动资产,将来能为企业带来现金流,但是在目前阶段却是对企业现金流的占用。标准化的存货一般具有较强的可质押性,资金需求方可以存货进行质押获得短期融资,融资的基础可以是静态储存状态中的产品或库存,也可以是动态运输(通过物联网技术可实时监控货物的状态)过程中的存货,风险控制的依据是存货,因此这类融资的信用风险要低于装运前融资,利率通常偏低。

(3) 销售回款阶段(应收账款融资)。从销售完毕至等待回款这个阶段形成了应收账款,这个阶段的融资目的是加快应收账款周转率,尽可能降低坏账损失率。基于应收账款(即未来的现金流)可从金融机构获得运营资金以满足企业的运营需要,这类供应链金融模式的保障是货物对应的票据、装运单、提单等,因此风险相对于前两类较低。

还有一种融资需求,即买卖双方并没有实际发生交易行为,但是可基于供需双方之间长期交易所形成的信任和建立的伙伴关系而提供融资,这种供应链金融模式是信用融资,资金流向供应链网络内,风险控制依赖的是供应链网络内业务往来关系,无抵押物,属于战略关系融资,相对于以上几种而言风险最大。其他几种都属于有担保物类融资,分别依赖订单、在途库存及应收账款而获得融资,相应的供应链金融产品分别是应收账款类、存货类、预付账款类及战略关系类融资模式,如图1-3所示。

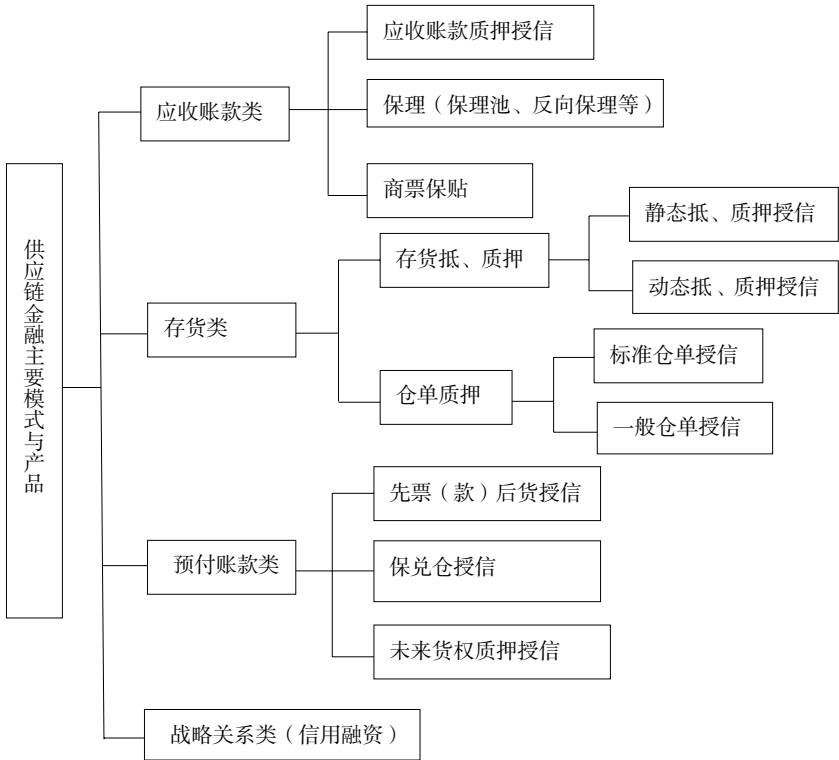


图 1-3 供应链金融主要模式

1.6 供应链金融的发展历程和趋势

1.6.1 国外供应链金融的发展历程

从欧美的供应链金融发展历程看，主要分为以下几个阶段。

第一阶段：以商业银行为代表的金融机构向实体产业渗透。欧美的供应链金融产生于 19 世纪末。在这一阶段，由于当时的金融监管环境比较宽松，以商业银行为代表的金融机构开始向传统实体产业进行渗透，产业链中的企业对商业银行形成依赖。因此，在这一阶段，许多金融业务延伸到企业，但只是商业银行简单的业务渗透，并未对整个产业链形成有力的把控，是供应链金融模式发展的雏形阶段。

第二阶段：核心企业成为供应链金融业务开展的关键。20 世纪 30 年代的金融危机，使得金融监管环境趋紧，金融机构向产业渗透开始受限制，准入门槛进一步加强，供应链金融模式面临变革。在这一阶段，产业集团公司纷纷成立，金融

部门帮助中小企业解决融资难问题，以核心企业设立金融子公司或者是金融部门为代表的“由产而融”模式兴起。

第三阶段：以核心企业设立金融子公司或金融部门为代表的“由产而融”模式快速发展。由于产业集团公司具备信用优势和业务信息优势，切入供应链金融领域具有很大的发展空间，代表性企业有 UPS 的“物流服务 + 供应链金融”模式、卡特皮勒的“设备制造 + 设备金融”模式。

第四阶段：2008 年全球金融危机之后，产业集团开始审视金融业务的风险，同时出于资金来源和风险的考虑，重组金融业务，金融业务的占比被控制在核心企业信用所能承受的范围之内。

国外由于金融机构混业经营，开展供应链融资的主体更加多元化，资金来源渠道呈现多元化，发展模式比较成熟，主要有以物流企业、核心企业和商业银行为主导的几种模式。典型案例包括以 UPS 为代表的由物流企业主导的供应链金融模式、以 GE 为代表的由大型核心企业为主导的供应链金融模式和以渣打银行为代表的由商业银行主导的供应链金融模式。

1.6.2 我国供应链金融的实践历程

我国供应链金融的产生源于深圳发展银行 1999 年在当地开展业务时进行的探索与尝试，当时该行首先试推了动产及货权质押授信业务（简称“存活存货融资业务”）。之后，经过几年的尝试，深圳发展银行最终于 2006 年在国内银行业率先正式推出了“供应链金融”的品牌。伴随着深圳发展银行供应链金融业务的成功开展，供应链金融潜在的巨大市场和良好的风险控制效果吸引了很多业内同行的介入，不少中小型商业银行也推出了各具特色的供应链金融服务，如中信银行的“银贸通”、中国民生银行的“贸易金融”、上海浦东发展银行的“浦发创富”、兴业银行的“金芝麻”等。

我国的供应链金融大致经历了三个发展阶段。

阶段一：供应链金融 1.0 阶段——“1+N”模式，以银行为主导的线下模式。“1”代表核心企业，“N”代表产业链上下游众多中小企业群体。银行基于供应链中的核心企业的信用支持，为其上下游企业提供融资服务。由于长期的业务往来和合作基础的建立，核心企业对于上下游中小企业的实际经营及资信等情况比较了解，该模式的优势在于商业银行可以利用核心企业的风险把控，批量开发与之

相关的上下游企业，从而依托核心企业对这些上下游企业提供资金融通、支付结算、财富管理等综合性金融服务。这一模式的局限性在于：①由于整个流程是基于线下的传统模式，效率比较低。②银行出于风控的考虑，提供的资金较少，企业扩张的规模受到限制。③这一模式没有实现供应链金融所要求的信息流共享，以及物流、资金流和商流的对接。

阶段二：供应链金融 2.0 阶段，初步实现“四流”合一。2.0 阶段是“1+N”模式的线上版本，通过技术手段对接供应链的上下游各参与方，其中包括核心企业、上下游中小企业、银行等资金提供方和物流服务商等，将供应链中的商流、物流、资金流、信息流在线化，实时掌握供应链中企业的经营情况，从而控制融资贷款的风险。平安银行于 2012 年 12 月提出了供应链金融的转型，借助 Web 2.0 虚拟空间的互动变革，将企业管理引入一个全新模式，把传统的线下“1+N”模式搬到了线上，初步实现了物流、商流、资金流和信息流的“四流”合一。然而，这一阶段与 1.0 阶段并无本质上的区别，只是初步实现了“四流”的归集和整合，核心贸易数据掌握在核心企业、仓储物流企业或电商平台等各方手中，很难形成一个立体、综合的大数据风险评估系统平台，对供应链中的中小企业信用风险等难以做到精准评估。

阶段三：供应链金融 3.0 阶段，“N+1+N”大平台趋势。“1”代表服务于供应链的综合服务平台，两端“N”分别代表上、下游中小企业，通过互联网技术的深度介入，打造一个综合性的大服务平台，代替核心企业来给平台上的中小企业提供信用支持。该模式不仅是产业链与金融的结合，更是“互联网+产业链+金融”三个要素的高度融合，搭建了一个依托三大产业的跨地域、跨行业、跨平台、跨资金来源的金融生态圈。在该阶段，更多的应用场景得到构建，更多的底层数据能被收集，以此为基础构建的大数据与征信系统综合应用，实现了供应链金融对产业的全面渗透，从而真正达到了中小企业和不同风险偏好资金的无缝对接，实现了资金的高效周转，同时提升了供应链的运营效率。

总体来说，目前我国处于供应链金融发展的 3.0 阶段，随着工业 4.0 和产业互联网时代的到来，供应链金融也将逐步进阶到 4.0 时代。云计算、大数据、区块链、物联网等技术的突破与逐渐成熟为主要驱动力，以万物互联的产业互联网为产业背景，促使供应链金融决策成为企业生产运营综合智能决策的一个组成部分。信用评估将成为基于全面、实时、动态大数据的客观信用风控体系。

1.6.3 供应链金融的发展趋势

近年来,国内政策层面出台了一系列供应链金融相关激励政策,提出了要大力发展供应链金融,让供应链金融推动实体经济发展,有效管控风险等任务,供应链金融重获业界关注,已成为众多产业和企业关注的战略方向。2017年10月,国务院办公厅发布的《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》中,将“积极稳妥发展供应链金融”作为六大任务之一,将55个示范城市和266家试点企业纳入首个国家供应链创新与应用的名单中,这标志着我国政府已将供应链金融的发展上升至战略高度。2021年政府工作报告中首次单独提及“创新供应链金融服务模式”,意味着供应链金融已上升为国家战略,表明作为解决中小微企业融资问题的金融创新工具,在国家层面上得到了高度的认可和扶持。供应链金融相关政策或活动见表1-2。

表 1-2 供应链金融相关政策或活动

时间	政策或活动名称	下发部门
2014年9月	《物流业发展中长期规划(2014—2020年)》	国务院
2015年5月	《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》	国务院
2015年9月	《关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见》	国务院办公厅
2015年11月	《关于印发贯彻落实〈国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见〉行动计划(2015—2018年)的通知》	工信部
2016年2月	《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》	央行等八部委
2016年9月	《物流业降本增效专项行动方案(2016—2018年)》	发改委
2016年11月	《国内贸易流通“十三五”发展规划》	商务部、发改委、人民银行等十部门
2017年1月	《商贸物流发展“十三五”规划》	商务部、发改委等五部门
2017年3月	《关于金融支持制造强国建设的指导意见》	人民银行、工信部等五部门
2017年4月	《小微企业应收账款融资专项行动工作方案(2017—2019年)》	人民银行、工信部、财务部、商务部等多部门
2017年8月	《关于进一步推动物流降本增效促进实体经济发展的意见》	国务院办公厅
2017年10月	《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》	国务院办公厅
2018年4月	《关于开展供应链创新与应用试点的通知》	商务部等八部门
2018年10月	《关于公布全国供应链创新与应用试点城市和试点企业名单的通知》	商务部等八部门
2019年2月	《关于加强金融服务民营企业的若干意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅
2019年4月	《关于促进中小企业健康发展的指导意见》	中共中央办公厅、国务院

续表

时间	政策或活动名称	下发部门
2019 年 7 月	《关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》	银保监会
2020 年 1 月	《关于推动服务外包加快转型升级的指导意见》	财政部、税务总局等 8 部门
2021 年 1 月	《关于实施动产和权利担保统一登记的决定》	国务院
2021 年 1 月	《供应链票据平台接入规则（试行）》	上海票据交易所
2021 年 3 月	《开展全国供应链创新与应用示范创建》	商务部等八单位
2021 年 4 月	《推动小微企业金融服务高质量发展》	银保监会
2021 年 11 月	银行保险业深化供应链融资改革会议	银保监会
2021 年 12 月	《“十四五”促进中小企业发展规划》	工信部等十九部门

资料来源：各部门官网。

2020 年，一场突如其来的疫情让供应链金融对实体经济的作用得以显现，国务院、银保监会等频频发布促进中小实体企业发展的政策文件以维护社会稳定。2021 年更是加大政策支持力度，从国务院到各部委都在为供应链金融的快速发展保驾护航。2020 年 12 月 29 日，国务院印发《关于实施动产和权利担保统一登记的决定》（2021 年 1 月 1 日正式实施，以下简称《决定》）。《决定》提出，将生产设备、原材料、半成品、产品抵押，以及应收账款质押等七大类动产和权利担保纳入统一登记范围，由当事人通过中国人民银行征信中心动产融资统一登记公示系统自主办理登记。当事人对登记内容的真实性、完整性和合法性负责，登记机构不对登记内容进行实质审查。2021 年 3 月 5 日，十三届全国人大四次会议正式开幕，会上公布了 2021 年政府工作报告，提出：“要进一步解决小微企业融资难题，今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。”在解决小微企业融资难题具体举措中单独提及“创新供应链金融服务模式”，说明供应链金融已经成为解决中小微企业融资难、融资贵的有效手段之一。2021 年 3 月 12 日，“十四五”规划全文正式发布，提出要推动供应链金融，稳妥发展金融科技，加快金融机构数字化转型。2021 年 3 月 24 日，国家发改委等 13 部门联合发布了《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》（以下简称《意见》），值得关注的是，在“拓宽融资渠道”方面，《意见》与 226 号文、2021 年政府工作报告的精神一脉相承，强调了要创新发展供应链金融，开发适合制造服务业特点的金融产品等举措。在政策利好情况下，资金来源不断拓宽、风控手段不断增强，供应链金融市场迎来快速发展。据银保监会统计，截至 2022 年末，银行业金融机构用于小微企业的贷款余额 59.7

万亿元，其中单户授信总额1 000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额23.6万亿元，同比增速23.6%。其中，工、农、中、建、交、邮六大行小微企业贷款余额合计为8.54万亿元，较上年末增长31.99%。总体来看，我国经济增长处于放缓之期，目前供应链金融在我国处于初级阶段，不过受益于应收账款、存货量的不断发展，供应链金融在我国的发展较为迅速，供应链金融市场规模已突破22万亿元，且整体呈现逐年递增的趋势。随着物联网、云计算、大数据、人工智能、区块链等技术的运用和突破，中国供应链金融发展走向呈现出以下几大趋势。

(1) 新兴技术深入赋能供应链金融数字化。大数据、人工智能、区块链等信息技术的快速迭代发展并与金融深度结合，其在控制业务风险、提高信贷审批效率、提升金融服务的覆盖度等方面发挥了积极作用。数字技术在解决传统供应链金融痛点、带动业务快速发展的同时，也对银行金融服务提出了更高的要求，各商业银行都在努力探索适合自身特点的供应链金融业务发展路径。全球产业在数字技术的影响下，也朝着数字化的方向发展。麦肯锡全球研究院早前发布的《数字时代的中国：打造具有全球竞争力的新经济》报告显示，到2030年，数字化的三股推动力，即去中介化、分散化、非物质化将转变并创造10%~45%的行业总收入，数字化浪潮将席卷中国各行各业，为中国经济带来巨大的转型机遇，提升效率、生产力以及中国企业的全球竞争力。金融科技的引入，为供应链金融的优化与重构注入新动能，资源驱动变为技术驱动，科技赋能逐步深化。大数据、云计算、区块链、物联网等技术的应用，有助于在整个产业链生态中摆脱核心企业的限制，打破传统金融机构对核心企业信用以及对抵押担保的依赖，也可以将以往无法使用的经营行为数据变成可用的信用数据。更为重要的是，核心企业有可能将不再作为构建生态的控制者，甚至某些环节的确权可以抛开核心企业，它将只以一个信息提供者和资产管理者的身份出现，更多的中小微企业能够参与到供应链金融产品的设计中，如平台类企业运用大量的交易数据、物流类企业运用海量的物流数据，都能作为有效的切入点来建立“去核心化”的生态，不断提升供应链的综合管理水平。

(2) 供应链融资产品更多元化、生态化，协同创新。随着各参与者深度渗透市场，数字时代的供应链融资业务模式和产品日趋多元化，并逐渐分为三大类型：①核心企业模式，即金融机构围绕处于产业链主导地位的核心企业，依托核心企业增信，批量为上下游链条客户提供应收账款质押/保理、票据贴现、订单融资等

贸易融资类服务。该模式中，针对上游客户的应收类融资产品已相对成熟，是商业银行开展供应链融资业务的主流模式。②供应链服务模式，即仓储物流、垂直电商和大宗商品交易市场等，掌握着交易结算、货物定价、仓储及流向等全供应链体系的服务和垂直行业信息，利用其场景闭环，与金融机构合作为供应链客户提供存货、仓单及未来货权等融资。该模式受传统存货融资风险频发的影响，发展相对缓慢，但随着物联网的进一步发展，仓储物流行业的线上化、标准化、可视化程度不断提升，未来发展潜力巨大。③去中心化模式，即金融机构运用互联网、大数据、人工智能等金融科技，通过核心企业或第三方获取供应链交易信息，结合融资客户自身征信、财务纳税等多维度数据，为上下游链条企业核定信用贷款额度，并将提款流程嵌入供应链采购、销售场景锁定资金用途的服务模式。

金融服务更加综合，不再局限于融资服务，而是和保险、理财、现金管理等企业金融服务一起，以综合金融解决方案的方式呈现，同步提供供应链金融配套服务，拥有灵活的机制和快速的反应能力与创新能力会独具优势，提供面向具体业务场景的综合金融解决方案。金融科技为整个供应链的重构和升级带来了前所未有的机遇。通过金融科技手段进行产业赋能和数据打通（如数据信息、业务信息、场景信息等），将使产品和服务更加智能、场景结合更加紧密、数据价值更加凸显，不断催生新产品、新业态、新模式，为金融发展提供源源不断的创新活力。

（3）银行的业务效率和风控能力进一步提升。供应链金融业务转变成成为线上业务之后，其客户营销、信用管理、风险防控与传统模式的差异，对供应链金融发展、客户体验和客户经理业务拓展形成了一定的掣肘，需要进一步加强顶层设计，建立与线上供应链金融相匹配的客户营销、业务运维、系统研发和信贷风险制度体系，完成供应链金融流程再造，才能真正实现业务的快速、高质量发展。线上供应链融资业务以核心企业为切入点，通过互联网整合供应链“四流”信息，对链条整体风险进行评估，通过大数据、电子签名和区块链技术防止交易、数据造假，交叉验证核实融资交易背景，实时掌握融资资金的动向，通过业务自动化、封闭运行提升业务办理效率，有效降低操作风险，形成“批量、小额、分散”的业务模式，两者的风控逻辑和手段存在明显的区别。

商业银行运用互联网、大数据技术对供应链资金流、物流、信息流的整合和交叉验证，降低了信息不对称产生的信用风险，有效掌握了供应链和融资客户的真实情况与资金动向，逐渐摆脱了传统贷款对线下财务报表、抵质押物的依赖，

贷后管理也有了“着落”；区块链、电子签名和人工智能等技术嵌入供应链金融产品后，使得客户身份识别、核心企业确权、贸易背景核查等供应链融资的关键环节实现了线上化智能操作，使商业银行能够批量、自动、便捷地向核心企业上下游客户集群提供融资服务，有效降低业务运作成本，突破地域限制。

（4）监管体系层次化，合规运营。地方政府、行业协会等极具影响力的第三方将发挥重要作用。政府、金融机构与企业之间的数据互联互通，可打破“数据孤岛”；行业协会可推动行业数据互联互通，助力行业发展与金融科技解决方案的结合，建立合规运营的行业秩序。226号文强调，供应链大型企业应严格支付纪律和账款确权，不得挤占中小微企业利益。各类机构开展供应链金融业务应严格遵守国家宏观调控和产业政策，加强业务合规性和风险管理。

1.7 本章小结

供应链金融将金融与供应链融合，是一个涉及物流、供应链管理和金融三个领域的新兴融资概念与商业运营模式。供应链金融减少了对中小企业的融资限制，优化了商业银行业务结构，协调整合了产业链的经营。加大对供应链金融理论及其实践的关注与研究，通过整合供应链的商流、物流、信息流和资金流，强化供应链上下游企业之间的合作关系，增加产品附加值和核心竞争力，实现企业的持续、全面发展。

供应链金融不是一个新的话题，我国的供应链金融在经历了多年的发展之后，已经形成了相对成熟的理论框架和业务模式。但是近年来，云计算、大数据、物联网、区块链、人工智能等新技术的不断突破发展，大量金融科技公司的涌现，为银行等金融机构、核心企业、物流公司等从事供应链金融业务的主体提供了新的视角和新的助力，也同时带来了市场和业务层面的新的不确定性。如今，供应链金融正站在时代的风口上，成为解决中小企业融资难问题的强大动力，在国家政策支持和产业互联网浪潮的推动下，包括商业银行、核心企业、物流企业、供应链协作企业、电商平台等在内的各方参与主体都在利用自身的优势，在供应链金融领域展开充分的合作和竞争。相信未来中国的供应链金融领域必将产生多样化的发展模式和创新服务类型，从而成为中国产业结构调整 and 国民经济发展转型的重要抓手，中国供应链金融行业也必将迎来发展的黄金时期。



即测即练



复习思考题

1. 何为供应链？阐述其产生的原因。
2. 怎样理解供应链管理？怎样理解现代供应链管理的目标？
3. 何为供应链金融？简述供应链金融的特点。
4. 阐述供应链金融与传统金融的主要区别。
5. 简述我国供应链金融发展的几个阶段。
6. 简述供应链金融体系的主要参与主体。
7. 如何理解供应链金融对核心企业的意义？
8. 分析供应链金融对商业银行的意义。



参考文献

- [1] 宋华. 供应链金融 [M]. 3 版. 北京：中国人民大学出版社，2021.
- [2] 坦普勒，霍夫曼，芬德利. 供应链金融 [M]. 胡海菊，陈红梅，译. 北京：中国人民大学出版社，2020.
- [3] 段伟常，梁超杰. 供应链金融 5.0 [M]. 北京：电子工业出版社，2019.
- [4] 吴科. 供应链金融 [M]. 南京：东南大学出版社，2020.
- [5] 周利国. 物流与供应链金融 [M]. 北京：清华大学出版社，2016.
- [6] 宋华. 中国供应链金融的发展趋势 [J]. 中国流通经济，2019，33（3）：3-9.
- [7] 宁东. 供应链金融产生与发展：一个理论的综述 [J]. 太原城市职业技术学院学报，2010（7）：72-74.
- [8] 徐辉，侯建明. 供应链金融的发展与融资模式研究 [J]. 中国商贸，2014（21）：138-139.