

供应链金融视角下流通产业发展机制与路径优化

雷晓莉（四川外国语大学重庆南方翻译学院 重庆 401120）

中图分类号：F724 文献标识码：A

内容摘要：商贸流通业作为促进我国经济发展的重要力量，是产业技术创新升级、提高经济运行效率与转变国民经济发展方式等方面的重要动力来源。供应链金融作为新型融资模式，通过创新金融授信模式解决了企业之间信息不对称问题，有助于扩大流通行业内企业融资规模，整合商贸流通业行业链资源，降低流通业行业发展风险。本文从供应链金融视角入手，分析了供应链金融的含义及其运作模式，之后对目前我国商贸流通业行业发展机制进行分析总结，在此基础上构建模型，通过Johansen协整检验分析金融支持、行业发展不确定性与商贸流通业发展的长期均衡关系，分析供应链金融对商贸流通业发展的影响路径。供应链金融通过供应链整体信用分享来降低金融机构信贷风险，给予流通企业更多的融资机会，使得流通行业整体运行效率得以提高，从而推动流通产业发展不断优化和升级。

关键词：供应链金融 流通产业 信息不对称 核心企业

引言

供应链金融的出现扭转了中国金融机构主导的供应链1.0时代融资局面，逐渐转变为以产业核心企业主导银行配合推动的2.0时代，以及涉及流通产业生产、物流、消费者与金融科技企业产业集群3.0时代的供应链金融服务时代，将商流、物流、资金流与信息流四合一融合的发展模式。我国商贸流通产业供应链具有环节冗长、参与方众多以及资金需求旺盛的特点，这些行业特点成为金融机构对企业融资授信的阻碍，金融机构往往因为规避信贷风险选择放弃对这些中小企业的信贷支持，而供应链金融的出现通过将流通供应链信用共享实现对融资风险的有效控制，从而提高了商贸流通业运行效率，促进商贸流通产业体制机制的优化和升级。

供应链金融在商贸流通业发展中的应用

（一）供应链金融的含义

对于供应链金融的概念在学术界与企业界并没有明确的、统一的定义，主流的观点是从企业和银行两个角度对供应链金融进行了解释，从企业层面入手的学者认为供应链金融是在核心企业主导的企业生态圈中对资金及成本的系统优化过程，从银行视角研究的学者认为供应链金融是银行为主导对供应链企业资金流与现金流的金融业务。由于我国目前供应链金融多是以银行为主导的金融业务，国内的各界学者大多从银行的角度对供应链金融进行阐释。归纳起来，本文供应链金融的概念可以概括为：以流通产业供应链上的核心企业为风险监控对象，金融机构通过对流通产业供应链交易结构和细节的掌握进行金融业务创新，实现流通产业整体的价值增值和风险控制资金流动过程，通过实现供应链信用共享实现多方共赢。

（二）供应链金融与流通产业发展的关系机理分析

以物联网与互联网为核心，供应链金融的出现不断将供应链透明化，金融机构通过以核心企业作为供应链的信用对象，管理供应链上下游中小企业的资金流和现金流，把单个上下游企业的不可把控风险转变为整体供应链的可控风险，通过多渠道立体获取整体信息，通过透明降低风险，将风险控制最低水平。

不管是对金融机构还是流通中小企，供应链金融将逐步成为取代传统融资的新模式。当前出现的供应链模式主要有：一是物流业核心企业的泛金融化，联合包裹公司UPS通过建立自身资金金融平台为服务客户提供信用证、票据兑付、垫付贷款等金融服务，针对进口业务，UPS预付款商部分预付货款，之后通过向进口商收取全部货款获得不需付息的贷款差额，之后UPS滚动利用这些资金向客户发放贷款，协调整个交易的资金流与现金流；二是金融机构内部供应链金融业务降低信贷风险的业务拓展，金融链在流通产业供应链管理中不可或缺，银行通过不断渗入供应链的各环节参与流通供应链的整体优化，目前汇丰银行在全球范围的供应链金融业务处于领先水平，在应付款融资金融业务方面的成绩尤其显著，而渣打银行在亚洲与非洲市场的产品发货前融资处于领先地位，此外有广东发展银行推出的物流银行和深圳发展银行推出的“1+N”供应链金融服务模式；三是供应链核心企业自身的供应链扩展，核心企业的渠道上下游很多是独立于核心企业的中小企业，中小企业融资难阻碍供应链整体运转，核心企业有动力配合银行维持供应链整体的稳定性，银行为降低金融业务信用风险也愿意将核心企业拓展为整个供应链，为渠道伙伴提供应收账款融资、存货融资等供应链金融服务。

我国流通产业发展现状及存在的问题

(一) 连锁化经营规模迅速扩张

截至 2017 年，我国零售连锁企业数量达到 2537 家，环比增长 10%，2010 年以来连锁零售企业规模不断扩大，门店数量、实体店营业面积以及从业人数等方面也随之稳步增长，如表 1 所示。2017 年，百强零售企业线上零售销售规模增长了 78.9%，远高于全国网上零售 32.2%，部分连锁零售企业正逐步转化为全渠道零售商。另一方面，流通产业体系逐渐得到改善，零售企业业态和营销策略也在不断丰富，提升了消费者消费体验，结合互联网电商平台使得购物更加方便和快捷。

(二) 流通产业链上下游企业业态多元化发展

我国流通产业业态逐步从原来传统的单一业态向多元化业态转变，以零售业为例，越来越多的大型零售核心企业采取连锁经营主导的模式下选择购物中心与大型综合超市、百货店与专业店、综合超市与社区便利店等方式的多业态组合经营，这种新型业态模式结合线上渠道在很大程度上扩大了零售企业的经营规模，提高了企业运营效率，大大降低了企业的经营成本。另一方面，流通产业链发展出现行业之间的相互渗透，产品制造业与零售业的融合发展，大大降低产业商品流通成本，促进流通产业之间

的融合创新发展。

(三) 新经济形势下面临更为严峻的融资环境

在传统的融资模式下，商贸流通企业选择的融资模式只有通过商业银行的间接融资的方式，而商业银行对企业的信贷支持严重不足。一方面是金融机构对流通行业整体信贷资金支持远远不足。根据国家统计局官网公布的相关数据整理得到，2017 年我国整体银行业借款总额高达 69.2 万亿元，而流向商贸流通领域中的贷款总额比例不足 10%，近几年流通产业融资增长率处于平稳状态，如图 1 所示。以浙江省为例，2017 年浙江省公布的金融相关报告数据显示，2009 年以来，全省批发零售、交通运输、邮政、仓储等行业占整体信贷规模的比重维持在 11% 至 12% 之间，相比于对流通产业信贷支持规模高达 40% 的美国、德国等发达国家，我国金融机构对商贸流通业的信贷支持远远不足。

相比于其他国家，我国商贸流通业发展规模虽大，但依然存在以下一些问题：首先是流通企业基础设施不够完善，信息化普及程度依然较低，企业经营成本处在较高的水平，导致流通企业盈利能力较弱；其次是流通产业内小型企业众多，服务模式趋向单一，物流服务缺少增值服务，自身无法形成较为便捷的物流服务；最后是企业经营规模分散化、小规模经营的特点使得企业无法为自身融资做担保，相比于其他经营规模一体化的行业而言流通企业信用水平更难以进行规范衡量，流通产业各企业承受风险的能力更弱，这些因素的存在会使得金融机构对流通企业的融资产生排斥，商贸流通企业融资成本变得更高，商贸流通产业融资难变得更为明显。

表 1 连锁零售企业经营基本情况汇总

年份	门店数量(个)	营业面积(万平方米)	从业人数(万人)	零售商品销售额(亿元)	利润总额(亿元)
2010	176792	12756.8	225.2	27385.4	163.3
2011	195779	13670.7	249.1	34510.7	182.8
2012	192870	14765.9	256.4	35462.1	201.3
2013	204090	15640.4	255.9	37340.6	249.8
2014	206415	16221.3	250.2	38006.9	276.9
2015	234512	15221.2	312.3	40112.8	312.4
2016	243671	16734.1	330.5	46213.2	460.8
2017	253261	16521.5	321.6	50128.1	430.5

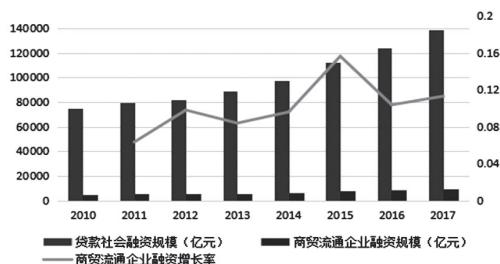
数据来源：国家统计局相关数据整理。

表 2 ADF 单位根检验结果

变量	检验类型	ADF 统计值	临界值	结论
LnCIR	(C, T, 0)	-0.38	-3.21	不平稳
LnFIA	(C, T, 0)	-2.01	-3.21	不平稳
LnNPL	(C, T, 0)	-1.69	-2.61	不平稳
ΔLnCIR	(C, 0, 0)	-4.07***	-3.63	平稳
ΔLnFIA	(C, 0, 0)	-4.07***	-3.63	平稳
ΔLnNPL	(0, 0, 0)	-1.99**	-1.95	平稳

注：*、**、*** 分别表示 10%、5% 和 1% 的显著性水平。

图 1 2010-2017 年商贸流通企业银行融资规模



数据来源：国家统计局、中国银监会官网。

供应链金融对我国流通产业发展的作用分析

(一) 供应链金融对我国流通产业的影响

在传统的融资模式下，金融机构因为对流通企业的信息不对称就较为排斥流通企业的信贷申请，供应链金融的出现通过对核心企业整体供应链进行信用评估达到信用分享，实现对供应链整体中小企业进行授信，降低流通产业发展的不确定性，解决了因商贸流通业产业布局分散造成的信息不对称问题，在很大程度上有效避免因信息不对称带来的对中小企业的授信空白。

供应链金融通过技术变革和创新金融模式为金融机构授信系统提供更加完善的数据，涉及商贸流通产业供应链上下游金融数据，更为有效反映商贸流通业发展真实状况。供应链金融的出现通过将流通产业资源进行整合减少了金融机构授信过程中的风险，减少了因流通产业布局分散造成的不确定性。我国流通产业的金融支持主要是通过金融机构获得信贷支持，不断通过扩大流通产业整体运营规模和提高行业经营发展效率推动整个流通产业体制的优化和

升级,提升我国流通产业在国民经济增长中所占的比重。

(二) 金融支持与流通产业发展的实证研究

模型与数据选择。本文在探究流通产业中供应链金融发挥作用是从金融支持对流通产业影响的侧面来反映,引入风险不确定性指标来表示在不同风险环境条件下金融支持对流通产业的影响是否会发生变化。FIA 用来表示金融机构对商贸流通业的金融支持的指标选用金融资产总值在国内生产总值中的比重, CIR 用来表示商贸流通业发展状况,以社会消费品零售总额与国内生产总值的比值表示, NPL 来表示风险不确定性,以不良贷款与贷款社会融资总额比值衡量,具体模型为:

$$\ln CIR = \alpha + \beta_1 \ln FIA + \beta_2 \ln NPL + \varepsilon_t$$

其中 α 、 β_1 、 β_2 为变量的待估计参数, ε_t 表示随机误差项。样本中社会消费品零售总额、金融资产、国内生产总值、不良贷款额、贷款社会规模总额数据来源于中国统计年鉴网、国家统计局、中国银监局官网 1998-2017 年历年相关数据的搜集整理可得。为消除变量之间存在线性关系的可能性,采取对数形式对样本数据进行多重共线性检验,经检验发现变量之间不存在多重共线系,可以对样本数据进行回归分析。

数据平稳性检验与实证结果分析。商贸流通业发展比率 CIR、金融支持率 FIA 与不良贷款比率 NPL 时间序列数据的平稳性检验是进行实证分析的前提,如果直接对变量进行回归分析可能会出现“伪回归”的现象,因此在对相关变量进行实证分析之前先进行 ADF 单位根检验。利用扩展式的迪克富勒单位根检验对 CIR、FIA 与 NPL 进行单位根检验,检验变量的单整性,得到的变量 ADF 检验结果如表 2 所示。由表 2 中 ADF 单位根检验结果可以得出,没有经过差分的 $\ln CIR$ 、 $\ln FIA$ 与 $\ln NPL$ 都是非平稳性变量,在经过一阶差分之后原始数列变为一阶单整序列,因此对于三变量可以选择使用同阶单整的协整检验来分析 $\ln CIR$ 、 $\ln FIA$ 与 $\ln NPL$ 之间存在的长期均衡关系。为此,选择利用约翰森特征根迹检验来分析三变量之间的长期均衡关系,将 Johansen 协整检验的滞后期选为 1,得到 $\ln CIR$ 、 $\ln FIA$ 与 $\ln NPL$ 的协整检验结果为:

$$\ln CIR = 0.5864 \ln FIA - 0.0281 \ln NPL - 0.9429$$

$$(1.12) \quad (-0.92) \quad (-4.64)$$

括号内为协整方程中各个变量系数对应的 t 统计值,其中 Log Likelihood=148.27。

由 $\ln CIR$ 、 $\ln FIA$ 与 $\ln NPL$ 三者之间的协整方程可知,金融支持率 FIA 与商贸流通业发展比率 CIR 正相关,不良贷款率 NPL 与商贸流通业发展比率 CIR 负相关,金融支持弹性系数为 0.58,不良贷款弹性系数为 0.03,当金融支持率上涨 1% 时,商贸流通业发展比率上涨 0.58%,当不良资产

率下降 1% 时,商贸流通业发展比率将会上涨 0.03%,表明在长期内当商贸流通业获得金融机构更多资金支持时,商贸流通业将获得更大的发展,相对的当不良资产率下降意味着行业风险的降低,同样促进商贸流通业的发展。

通过上述实证分析结果可以看出,金融机构对企业的金融支持、行业发展自身稳定性都对商贸流通业发展产生较大影响,供应链金融的出现有助于金融机构对流通企业的授信,降低流通产业发展风险。流通产业的发展与金融机构的金融支持密切相关,行业信用风险的下降会促进流通产业的快速发展,为此提高商贸流通业的发展效率,金融机构的金融支持至关重要,供应链金融的出现正是金融机构应对新形势下中小企业信用风险的重要金融创新模式。供应链金融通过供应链整体信用分享来降低金融机构信贷风险,给予流通企业更多的融资机会,使得流通行业整体运行效率得以提高,从而推动流通产业发展不断优化和升级。

供应链金融视角下流通产业机制优化路径

供应链金融的出现有助于金融机构对流通企业的授信,降低流通产业发展的不确定性,解决了因商贸流通业产业布局分散造成的信息不对称问题,在很大程度上避免因信息不对称对流通企业的授信空白。供应链金融增加金融机构对流通企业的金融支持,降低流通产业整体风险,对流通企业、消费环节和金融机构等方面进行多方面融合发展,不断提升流通产业的经济地位,充分借助供应链金融促进流通产业的快速发展和优化升级。我国流通产业发展过程中各环节融资问题的存在很大程度上制约行业整体的发展,通过供应链金融融资模式的推进,结合政府、流通企业与金融机构三方的共同参与促进我国商贸流通产业机制的优化和升级。

提高流通产业信息化水平,完善流通产业体系现代化建设。为推动我国流通产业供应链金融的进一步发展,必须不断推动流通产业信息化进程,培育流通行业管理信息化金融环境。我国流通产业企业分布较为分散,信息化技术水平参差不齐,为更好优化流通产业发展,应加快流通产业技术创新,不断推进大数据、区块链、全球定位系统等新型信息技术在流通行业领域的应用。推进流通产业电子商务的应用和普及,建立企业信用认证支撑平台,提高流通领域商品的仓储、运输、订单等的一体化运营效率。相比于其他行业,商贸流通产业是一种开放型、交换型的市场性行业,物质、资金和信息技术的流动是促进流通产业不断发展的必要因素。不断整合流通行业信息资源,推进流通领域信息化平台的构建进程,为供应链金融信用信息的采集、利用和查询等提供金融数据支持,推动流通领域管理部门、监管执法部门和征信机构、金融机构信息共享,推进流通

产业机制的优化和升级，促进流通产业更好更快的发展。

构建流通产业信用评级体系，控制融资信贷风险。供应链金融是为解决中小企业融资难问题的金融结构性创新，供应链金融运作模式上涉及企业、金融机构、政府多个主体参与，具有参与主体多元化、资金运作封闭化、强调企业动产担保物等一系列新型金融特点。根据供应链金融业务开展所具备的特点，建立与金融机构发展挖掘优质中小企业战略相匹配的流通产业特定的中小企业信用评级体系非常具有现实意义。为此，就需要对流通产业中企业的风险评价体系进行根本性变革，从单一的授信主体评级制度逐渐转向以供应链核心企业为主的整体产业链信用进行评估共享。此外，相关政府管理部门需要建立零售、电子商务、生产资料信息等线上平台数据库应用系统，建立覆盖全国范围的流通产业数据信息分享平台，不断加大对城乡流通产业监测体系的覆盖，优化流通产业内部中小企业结构，实现数据真实有效的传递，推动流通产业信息系统智能化发展进程，从而提高流通领域整体行业的运营效率。

建立金融信息共享平台，破解供应链金融技术应用孤岛。流通企业融资难问题是因为金融机构与企业信息不对称问题造成的，供应链金融的出现通过对流通行业供应链整体信用共享建立了一个金融信息共享平台，解决了银行与企业之间信息不对称问题，比如建立统一的动产和应收账款等的流通企业资信共享信息系统，这对供应链金融的发展具有重要的作用。在我国电子信息技术发展迅速，但在金融领域信息技术的普及程度远远赶不上许多发达国家银行业的金融信息平台构建水平，相比于发达国家金融机构电子交易公共信息共享平台的建立，我国流通企业、物流、金融机构信息技术应用水平不一致，这就使得当前不能满足供应链金融所需要的企业信息流资源共享要求，造成流通企业出现不同属性的企业只能各自独立发展信息技术的孤立现象，不能建立完整共享的物流、资源和金融信息等的共享平台，因此，国内供应链金融的创建必须同时推动物流、金融机构和流通企业各个信息节点的网络化和信息化建设，只有这样，才能构建出能够开展供应链金融业务所需的数据流共享流转的金融服务平台。

加强流通产业供应链金融信用监管服务体系建设，培育流通企业核心竞争力。为更好地推动供应链金融的发展，需要不断加强对供应链金融信用监管管理程度。首先，制定和完善针对流通行业供应链金融监管相关的法律规范和相关制度，对流通企业、金融机构的监管通过立法进行有效监管。其次，借鉴其他成熟行业供应链金融发展监管行业规范，不断完善商贸流通业信用监管体系，提高商贸流通产业市场法制化程度。最后，制定和完善流通企业反垄断与反不正当竞争等的法律法规，为供应链金融信用体系

平台的构建创建一个全面公正透明的流通行业竞争环境。另一方面，流通产业供应链核心企业是整条供应链的关键节点，控制着流通产业销售渠道和客户资源，对流通产业供应链金融的发展至关重要，培育流通产业核心竞争力能够为供应链整体利益和绩效的优化提供动力。尽管作为主导供应链大局的核心企业一般情况下不存在融资难和融资贵的难题，但供应链其他环节企业绩效直接影响核心企业自身绩效，为此，作为核心企业的流通企业需要主动为其他企业融资的便利性和成本节约作出安排，或对供应链其他成员以自身信用向金融机构申请融资提供支持。

结论

本文从供应链金融的含义与运作模式入手，以商贸流通业为分析对象，得出本文供应链金融含义是以流通产业供应链上的核心企业为风险监控对象，金融机构通过对流通产业供应链交易结构和细节的掌握进行金融业务创新，为行业提供较大规模融资，提高了流通行业稳定性。通过运用 Johansen 协整检验分析金融支持、行业发展不确定性与商贸流通业发展的长期均衡关系，分析供应链金融对商贸流通业发展的影响路径，通过技术变革和创新供应链信用共享，进而实现多方共赢。随着经济全球化和互联网信息的普及，我国流通企业的商业模式以及产业机制也呈现出了连锁化经营规模扩张迅速、流通产业链上下游企业业态多元化发展与新经济形势下面临更为严峻的融资环境等特点。通过对目前阶段商贸流通业发展趋势与特点的分析，总结出当前流通产业发展面临的问题，从供应链金融对行业发展融资规模影响和对行业发展稳定性影响出发，分析供应链金融对商贸流通业发展的影响路径，基于供应链金融视角从提高流通产业信息化水平、构建流通产业信用评级体系、建立金融信息共享平台、加强流通产业供应链金融信用监管服务体系建设四个方面提出完善流通产业体制机制的政策建议。

参考文献：

1. 吴睿, 邓金堂. 互联网+供应链金融: 中小企业融资新思路 [J]. 企业经济, 2018 (2)
2. 宋国宇, 孙庆莉. 中国流通产业发展的金融支持作用机理研究 [J]. 中国流通经济, 2009, 23 (10)
3. 彭银年, 孟巧红. 商品流通体制变革面临的问题与发展策略 [J]. 商业经济研究, 2017 (3)
4. 郑春妮. 市场开放、金融发展对商贸流通业发展的影响 [J]. 商业经济研究, 2018 (12)
5. 宋华, 杨璇, 喻开. 信息不对称下中小企业如何获得融资绩效——基于供应链金融的实证分析 [J]. 中国流通经济, 2017, 31 (9)
6. 孙赫强, 荣楠楠. 我国商贸流通产业发展方式的转变路径分析 [J]. 商业经济研究, 2017 (6)