

互联网供应链金融模式 及风险管理研究

刘迅◎著

HULIANWANG GONGYINGLIAN JINRONG MOSHI
JI FENGXIAN GUANLI YANJIU



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

本书受教育部人文社科青年基金项目（项目编号：19YJC630108）
项目名称：互联网供应链金融操作风险的形成机理、评价与管控机制
研究：基于共生理论视角）资助

本书受湖北省科技支撑计划项目（项目编号：2018ADC088）
项目名称：基于共生理论的互联网供应链金融操作风险评估及防范治理
机制研究：以湖北省为例）

本书受湖北省教育厅项目（项目编号D20172202）项目名称：
在鄂台企的供应链金融能力分析：基于结构方程模型和现场试验方法）资助

互联网供应链金融模式 及风险管理研究

刘迅 ● 著

HULIANWANG GONGYINGLIAN JINRONG MOSHI
JI FENGLIAN GUANLI YANJIU



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

互联网供应链金融模式及风险管理研究 / 刘迅著. —北京: 中国财政经济出版社, 2019. 3

ISBN 978 - 7 - 5095 - 8816 - 1

I. ①互… II. ①刘… III. ①互连网络 - 应用 - 供应链管理 - 金融风险防范 - 研究 - 中国 IV. ①F832.1 - 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 026532 号

责任编辑: 彭 波

责任印制: 刘春年

封面设计: 卜建辰

责任校对: 张 凡

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfemg.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88191537

北京财经印刷厂印装 各地新华书店经销

710 × 1000 毫米 16 开 14.75 印张 260 000 字

2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 8816 - 1

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88191661 QQ: 2242791300

前 言

互联网供应链金融是将传统的线下供应链金融与互联网金融有机结合而衍生出的一种全新的金融方式。由于供应链金融本身具有的结构化风险控制特点，其信用风险发生了较大的变化，操作风险成为制约互联网供应链金融发展的主要障碍（宋华，2014）。近年频繁发生的互联网金融平台“跑路”事件从一个侧面充分证明了该金融模式下风险的严重危害性。2016年10月12日，国务院正式批准实施《互联网供应链金融风险专项整治工作实施方案》，更加凸显解决互联网供应链金融风险的重要性和必要性。

本书分为三大模块，基本思路是：在第一个模块，在分析互联网供应链金融优势的机理和基本架构后，对物流服务型、应收型和预付型互联网供应链金融模式进行解析；在第一个模块的基础上，第二个模块对互联网供应链金融系统的稳定性和风险结构进行分析，从供应链金融网络的视角研究信用扩散和风险防范；在最后一个模块，利用博弈论对互联网供应链金融的主观风险进行分析，从风险的识别、评价，重点研究互联网供应链金融操作风险的防控。全书共分为12章，主要研究内容摘要如下：

第1章集中论述了选题的背景和意义，对现有的相关文献进行了梳理，确定和规划了本书的研究方法及技术路线。

第2章、第3章、第4章和第5章构成了本书的第一个模块，第2章主要介绍了互联网供应链金融模式四大优势机理和基本架构，第3章、第4章和第5章分别结合具体的融资案例，对三种常见的互联网供应链金融模式（物流服务、应收和预付）运作流程进行了

极为详细的剖析：书中精细地介绍了每一种子模式的定义、优势、适用范围和准入管理要求。对实际案例中的细化流程详细地进行了说明，如在仓单质押融资中，对客户申请和授信调查、授信申报与审批、资金提供者与仓储公司签订合作协议、货物入库及出具仓单、仓单交由资金提供者质押、放款、贷后管理、质押解除及还款进行了充分的阐释。

第6章、第7章构成了本书的第二个模块，6.1节利用冲量过程理论来研究供应链金融系统的稳定性，在6.2节中，以应收账款质押为例，采用结构方程模式对互联网供应链金融系统的风险因素结构进行了分析，研究结论显示：法律风险对操作风险和欺诈风险有显著影响，操作风险对市场风险有显著影响；7.1节从互联网供应链金融网络出发，对供应链金融网络中的信用扩散的问题进行了基于多主体交互的仿真研究，研究结论显示：互联网供应链企业网络的关系紧密性、信用势差以及这两者的交互均能有效影响企业间的信用扩散及其效果；过低或过高的关系紧密性和信用势差均会对企业网络的信用扩散及其效果带来负面影响，特别地，信用势差存在一个低值门限，在此门限值内，企业网络的信用扩散几乎没有效果。在7.2节中，探研了一种基于CDS理论的互联网供应链金融风险管理模型（该模型重点描述了供应链金融风险的变化），并讨论了一种简单的标准信用违约互换和长期信用违约互换的定价模型。

第8章、第9章、第10章、第11章和第12章构成了本书的第三个模块，第8章利用博弈论对来自金融平台内部的所有者和经营者、金融平台与外部的互联网供应链融资企业间的主观信用风险进行了基于数理模型的逻辑探讨；第9章在分别介绍三类互联网供应链金融模式的风险预警及应急措施的基础上，采用结构化访谈方法对互联网供应链金融四大平台的操作风险进行了识别；第10章在归纳总结三类互联网供应链金融模式风险要点、管控措施和贷后管理的基础上，设计出评价其四大操作平台操作风险的KRI指标体系；

第 11 章采用模糊灰色综合评价方法对互联网供应链金融的操作风险进行了评价，并以实际融资案例进行了算例演示；第 12 章在梳理互联网供应链金融操作风险管理的基本流程之后，提出了互联网供应链金融操作风险多方协调防控的对策：完善基于多方协同的信息安全防控体系、完善基于多方协同的政策法律监管体系、完善互联网供应链金融平台风险的防控机制，最后概括性地介绍了常见的几种互联网供应链金融操作风险止损方法。

感谢我所在的 PI 团队对拙作的大力支持，在拙作的行文过程中，PI 团队负责人刘国武教授、PI 团队顾问高善生教授、PI 团队骨干成员杨华博士、徐伟博士、贺琛博士均提出了许多宝贵的建议，这些真知卓见让我受益匪浅，在这里，一并致谢！

作者

2018 年 12 月

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 本书的选题背景和意义	1
1.2 相关文献综述	13
1.3 主要观点、创新点、研究方法及技术路线	15

第一模块 互联网供应链金融模式

第 2 章 互联网供应链金融优势的机理和基本架构	21
2.1 互联网供应链金融模式的优势	21
2.2 互联网供应链金融模式的基本架构及构成要素	23
第 3 章 物流服务型互联网供应链金融模式的解析	28
3.1 概述	28
3.2 物流服务型供应链金融子类模式解析——存货质押	29
3.3 物流服务型供应链金融子类模式解析——仓单质押	35
第 4 章 应收型互联网供应链金融模式解析	39
4.1 概述	39
4.2 应收型互联网供应链金融模式解析——应收账款质押	40
第 5 章 预付型互联网供应链金融模式解析	45
5.1 概述	45
5.2 预付型互联网供应链金融模式解析——先票（款）后货存货质押	46
5.3 预付型互联网供应链金融模式解析——保兑仓	52

第二模块 互联网供应链金融风险管理的相关问题

第 6 章 互联网供应链金融系统的稳定性和风险结构	59
6.1 基于冲量过程理论的互联网供应链金融稳定性分析	59
6.2 互联网供应链金融系统的风险因素结构分析	64
第 7 章 互联网供应链金融网络的信用扩散与风险防范	75
7.1 互联网供应链金融网络的信用扩散研究	76
7.2 基于 CDS 模型的互联网供应链金融违约风险防范	90

第三模块 互联网供应链金融主观信用风险分析及操作风险管理研究

第 8 章 互联网供应链金融主观信用风险的博弈分析	99
8.1 金融平台内所有者与经营者的博弈分析	99
8.2 金融平台与互联网供应链融资企业的博弈分析	112
第 9 章 互联网供应链金融操作风险识别	126
9.1 物流服务型互联网供应链金融风险预警及应急措施 ——以存货质押为例	127
9.2 应收型互联网供应链金融风险预警及应急措施 ——以应收账款融资为例	132
9.3 预付型互联网供应链金融风险预警及应急措施 ——以先票后货存货质押为例	137
9.4 互联网供应链金融四大平台的操作风险识别	147
第 10 章 互联网供应链金融操作风险评价指标体系设计	152
10.1 物流服务型互联网供应链金融风险要点、管控措施及贷后管理分析	152
10.2 应收型互联网供应链金融风险要点、管控措施及贷后管理分析	154
10.3 预付型互联网供应链金融风险要点、管控措施及贷后管理分析	157

10.4	互联网供应链金融操作风险评价的 KRI 指标体系	160
第 11 章	互联网供应链金融操作风险评价	165
11.1	基于模糊灰色综合评价法的互联网供应链金融操作风险评价	165
11.2	互联网供应链金融操作风险测算的案例	171
第 12 章	互联网供应链金融操作风险的多方协同防控	176
12.1	互联网供应链金融操作风险管理的基本流程	176
12.2	互联网供应链金融平台企业操作风险止损方法	178
12.3	完善基于多方协同的互联网供应链金融操作风险信息安全防控体系	179
12.4	完善基于多方协同的互联网供应链金融操作风险政策法律监管体系	180
12.5	完善互联网供应链金融平台操作风险的防控机制	182
	主要参考文献	184

第 1 章

导 论

1.1

本书的选题背景和意义

1.1.1 选题的背景

1.1.1.1 互联网金融的飞速发展

《中国互联网金融行业年度报告（2017）》认为，互联网金融是金融科技（特别是互联网技术）与传统金融的有机结合，是借助互联网、移动通信、大数据等技术实现资金融通、支付和信息中介功能的新兴金融模式。我国互联网金融行业取得了巨大的发展，主要表现在以下几个方面。

（1）健康的网贷平台数量有较大幅度增加。

截至 2017 年年底，全国网络借贷行业正常运营平台数量达到 1863 家，主要分布在经济较发达地区，其中广东、北京、上海、浙江平台数量名列前茅，平台数量均超过 200 家，合计超过 1253 家，约占全国总量的 70%。正常运营平台是指网站通过工信部门备案、网站/APP 内容或标的每周更新、网速正常、上班时间客服电话正常的平台，不含已经公告转型的平台。2017 年年底各省区市正常运营网贷平台数量见图 1.1。2017 年网络借贷行业由于整改规范和市场压力等原因，停业及问题平台数量共计 645 家，其中，问题平台 233 家，停业平台 412 家，但相比 2016 年都有大幅度减少。预计 2018 年网络借贷行业运营平台数仍将进一步下降，2018 年年底可能减少到 1000 家左右。据不完全统计，2017 年年底，国资入股的平台数量为 92 家、上市或上市企业控股为 51

家，完成银行存管的平台数量为 690 家，加入中国互联网金融协会会员 295 家。

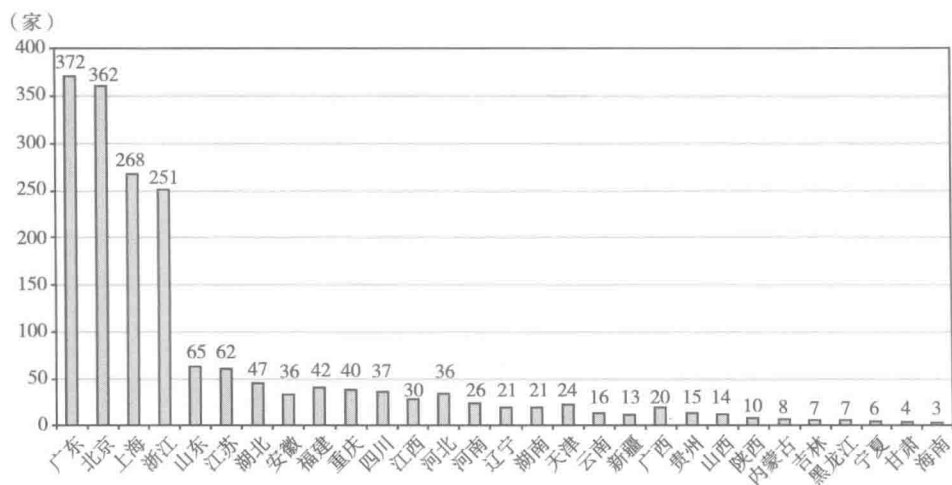


图 1.1 2017 年年底各省区市正常运营网贷平台数量柱状图

(2) 网贷行业成交量放大。

根据中国互联网金融协会信息披露和 iTrust 互联网信用评价中心监测数据显示，2017 年全年网贷行业成交量达到人民币 2.5 万亿元，相比 2016 年全年网贷成交量人民币 2 万亿元增长了 25%。2017 年已有 60 家平台扭亏为盈，比 2016 年盈利的平台数量增加了 30 多家。2018 年上半年受监管影响，增长速度可能明显放缓，下半年网贷平台备案登记陆续完成，成交量将快速放大，全年网贷成交量有望达到 3 万亿元。2017 年国内网贷行业成交量 TOP100 平台见表 1.1，TOP100 排名依据为网络公开和企业自报的平台成交量数据。

(3) 互联网金融行业企业上市增多。

2017 年共有 7 家互联网金融平台成功在境外上市，其中信而富、趣店、和信贷、拍拍贷、乐信（桔子金融）等 5 家是网贷平台。①信而富，2017 年 4 月 28 日，信而富在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“XRF”，IPO 发行价为 6 美元/股，融资总额 6000 万美元。信而富成为继宜人贷之后，在海外上市的第二家中国 P2P 网贷平台；②众安在线，2017 年 9 月 28 日众安在线作为国内首家互联网保险公司在中国香港上市，发行价为 59.71 港元，募集资金总额约 118.98 亿港元；③趣店，2017 年 4 月 28 日，趣店于美国纽交所挂牌上市，融

表 1.1 2017 年中国网贷成交量前 100 名企业

序号	平台名称	序号	平台名称	序号	平台名称	序号	平台名称
1	陆金服	26	泰然金融	51	小诺理财	76	宜聚网
2	红岭创投	27	温商贷	52	米庄理财	77	福银票号
3	微贷网	28	爱投资	53	共信赢	78	广信贷
4	爱钱进	29	轻易贷	54	九斗鱼	79	钱多多
5	拍拍贷	30	民贷天下	55	冠 e 通	80	e 路同心
6	团贷网	31	信和大金融	56	搜易贷	81	多赢
7	宜贷网	32	恒易融	57	友金所	82	中业兴融
8	有利网	33	口贷网	58	人人聚财	83	金融工场
9	洋钱罐	34	鹏金所	59	海融易	84	理想宝
10	小牛在线	35	91 旺财	60	付融宝	85	银湖网
11	宜人贷	36	信用宝	61	首金网	86	君融贷
12	你我贷	37	麦子金服	62	三信贷	87	亿宝贷
13	51 人品	38	易通货	63	生菜金融	88	中瑞财富
14	麻袋理财	39	乾贷网	64	短融网	89	蜂投网
15	PPmoney	40	博金贷	65	信融财富	90	365 易贷
16	翼龙贷	41	钱爸爸	66	来存吧	91	银豆网
17	小赢网金	42	爱钱帮	67	小微金融	92	碧有信
18	人人贷	43	网利宝	68	合时代	93	钱保姆
19	聚宝汇	44	融金所	69	金银猫	94	投融家
20	银谷在钱	45	汇盈金服	70	有融网	95	花果金融
21	点融网	46	多多理财	71	小猪理财	96	招商贷
22	向上金服	47	永利宝	72	叮咚钱包	97	合拍在线
23	金信网	48	金联储	73	招财猫理财	98	普惠家
24	投哪网	49	人众金服	74	钱盆网	99	善林财富
25	积木盒子	50	和信贷	75	投资宝	100	拓道金服

资 9 亿美元，发行价 24 美元；④和信贷，2017 年 11 月 3 日，和信贷在美国纳斯达克挂牌上市，股票代码为“HX”，发行价为 10 美元/股，共融资 5000 万美元，和信贷是第三家境外上市的中国 P2P 平台；⑤拍拍贷，2017 年 11 月 10 日，中国首家 P2P 平台——拍拍贷（成立于 2007 年）在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“PPDF”，IPO 发行价为 13.3 美元，融资总额达 2.7 亿美元，拍拍贷成为第四家境外上市的中国 P2P 平台，同时也是当时全球市值最大的 P2P 平台；⑥融 360，2017 年 11 月 16 日，融 360 在美国纽交所上市，发行价 8 美元，总融资额 1.8 亿美元，融 360 成立于 2011 年 10 月，是中国领先的移动金融智选平台，融 360 致力于为个人消费者和小微企业提供金融产品的搜索、

推荐和申请服务，业务范围涵盖贷款、信用卡与理财；⑦乐信，2017年12月22日，乐信在美国纳斯达克上市，发行价9美元，总融资1.2亿美元，桔子理财系乐信集团旗下专注于小额分散消费金融的互联网理财平台。

此外还有网上理财平台简理财（中国香港，云游控股）和3家网贷平台团贷网（鸿特精密国内A股）、积木盒子（中国香港，永骏国际）、你我贷（中国香港，中国支付通）也相继通过上市企业参股或并购方式“曲线上市”。

1.1.1.2 供应链竞争：企业发展壮大的必然之路

随着全球经济一体化的进一步深入，消费者对企业也提出了更高的要求。市场需求在同等时间段内变化愈加频繁，要满足需求各个企业在缩短交货期、提高质量、降低成本和改进服务面临着巨大的压力，单一独立的企业要在市场存活必须去和上下游企业建立良好稳定的合作关系。只有企业之间形成供应链竞争力，才能更好地在市场竞争中形成优势，才能使供应链中的价值得到增值而自身也能获利。

《物流术语》的国家标准（GB/T18354—2001）中供应链的定义为：“生产及流通过程中，涉及将产品更新换代或提供服务给最终客户的上游或下游企业，所形成的网络结构”。全球供应链论坛（global supply chain forum, GSCF）将供应链管理定义为：“为消费者带来有价值的产品、服务以及信息的、从源头供应商到最终消费者的集成业务流程。”供应链管理的广义定义，包含整个价值链，它描述了从原材料开采到使用结束，整个过程中的采购与供应管理。

早在1992年，国际知名的供应链研究学者 M. Christopher 就明确指出，在21世纪，企业和企业间的竞争将会被企业各自所在的供应链间的竞争所取代。图1.2形象地反映了市场竞争形式的变化。



图 1.2 竞争形式的演化

资料来源：唐跃军，赵伟韬．走向供应链与供应链的竞争 [J]．产业经济研究，2008（1）：115-117．

供应链管理注重对供应链中商流、物流、信息流和资金流的管理，与传统管理方法相比，有以下几个特点：（1）以客户为中心；（2）跨企业的贸易伙伴之间密切合作、共享利益和分担风险；（3）集成化管理；（4）供应链管理是对物流的一体化管理。

企业通过与外部要素结成网络关系，从外部获得自身没有的各种能力，降低在市场风险、技术条件、地理条件等方面的不利因素，从外部获得自身没有的各种能力，形成竞争优势。供应链优势的形成主要由价值要素质量 Q、成本 C、时间 T、服务 S 在整个价值链系统中具体表现出来，如图 1.3 所示。

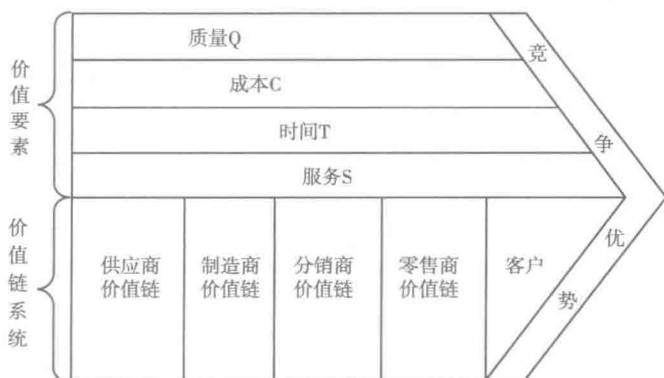


图 1.3 供应链竞争优势的形成

具体而言，供应链竞争优势体现在如下几个方面：第一，降低风险，互利共赢。所有供应链成员以一个有机整体的形式参与市场竞争。供应链中的供应商、加工商、配送商和分销商必须通过功能整合、策略联盟和优势互补实现整体竞争优势最强。第二，降低成本，提高生产效率。供应链竞争优势由于不同供应链组织之间的需求预测、库存状态和生产计划等重要数据能够实时、有效、快速地响应用户需求。通过现代化信息网络，迅速地在供应链之间共享和传递。第三，快速响应市场需求，整条供应链效率最优。第四，提高供应链中企业的核心竞争能力，达到更高的产品质量，提供给顾客更好的服务水平。当供应链中每一环节的能力都得到加强时，整个价值在供应链的流动过程中就能得到最大的增值。参与中的每位成员都能获得更多的信息与更多的利益。

前述的这些意味着，企业要想在新的条件下生存和发展，应该有效整合其内外部资源，特别要与那些具有互补性的企业合作，构建一条从供应商到制造

商再到分销商的企业间“横向一体化链”，以有效提升自身的竞争能力，共同快速地响应市场有效需求，共同为消费者服务。因此，在全球化市场日益由消费者主导的情形下，供应链管理（supply chain management, SCM）成为一种行之有效的企业组织模式和管理模式，逐渐渗入各个行业中，成为全球范围内企业发展的趋势和主流。在此大背景下，一个企业特别是中小企业想要生存发展壮大，必须要融入某个供应链中去，只有作为供应链中的积极成员，才有可能在激烈的竞争中生存下来，才有可能发展和壮大。

1.1.1.3 融资需求：中小企业发展必须满足的条件

高天跃（2015）认为，中小企业作为国民经济的组成部分，在促进经济增长、提供就业机会、推动科技创新等方面发挥着不容小觑的重要作用。受全球经济下行以及我国经济增速放缓、结构调整等影响；中小企业的生存和发展充满了挑战，融资问题成为中小企业经营发展的核心问题。在中小企业融资问题中，出现因资金缺乏导致负债累累，从而业绩恶化、信用急剧下降这样一种恶性循环，并且不乏因资金链断裂而倒闭的现象。因此，融资问题成为制约中小企业发展的“瓶颈”。

中小企业融资普遍存在融资渠道有限、资金量少、融资难、融资贵等问题。大多数中小企业获得资金的主要来源是通过自筹，各金融机构对中小企业的传统信用贷款不到5%，而抵押、质押、担保贷款达到90%以上。中小企业常常因固定资产少、缺乏抵押物而贷款遇阻。中小企业每年的资金需求量在8000亿元以上，而实际上从金融机构获取的资金量不到1000亿元，资金缺口巨大。同时，中小企业融资成本较高，包括贷款利息、风险保证利息、抵押物登记评估费用、抵押费用等。许多中小企业转向民间借贷，一方面利息偏高，另一方面也隐藏诸多风险。中小企业融资难的具体表现如下：

（1）中小企业直接融资困难。

① 债权融资难。根据当前债券发行相关规定，我国绝大多数中小企业是达不到发行债券的要求的^①。因此，通过发行债券的方式来获取融资资金，对绝

① 《公司法》规定的公司债券发行的基本条件有六条：（1）股份有限公司的净资产额不低于人民币3000万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币6000万元；（2）累计债券余额总额不超过净资产额的40%；（3）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息；（4）筹集的资金投向符合国家产业政策；（5）债券的利率不得超过国务院限定的利率水平；（6）国务院规定的其他条件。

大多数中小企业是一个不可逾越的鸿沟；即使中小企业通过一定的渠道获得了债券的发行权利，也会因为中小企业自身的条件薄弱而导致投资方的观望和退却，最终难以筹集到其发展所需的资金。

②股权融资难。我国资本市场对企业发行股票的限制条件十分苛刻，即便是对发行条件较为宽松的创业板市场，绝大多数中小企业都是很难满足其发行条件的。中小企业由于实力薄弱，它们想通过在二级市场收购流通股控股已经上市的公司，或者买壳上市都是不太现实的，毕竟能够有实力进入中小板或创业板市场的中小企业数量极为稀少。对中小企业而言，比较现实的方式是，在公司的发起人和内部员工之间认购股票，但这样取得的融资金一般也只是杯水车薪，没法从根本上满足中小企业发展的需要。

(2) 中小企业间接融资满足率低。

对我国企业来说，间接融资是其主流的外源融资的形式。间接融资资金的主要提供者是以商业银行为代表的金融机构。目前，中小企业从金融机构间接融资满足率很低。特别是自东南亚金融危机之后，为防范风险，各金融机构普遍实施了抵押和担保措施，近年来，以这两种方式放款的比例超过92%，且有进一步提升的趋势。在此情况下，中小企业间接融资满足率只有35%左右，此外，根据2016年《中国私营经济年鉴》的数据，中小企业向金融机构（商业银行）申请融资，觉得容易的只有14.6%，觉得困难及以上的占63.3%^①。图1.4是通过刘国光和杨思群的调查数据进行整理得到的，对比鲜明地反映了中小企业和大企业贷款满足率的情况。

企业规模 (人)	申请 数量	拒绝 数量	拒绝数量的 比率(%)	申请 次数	拒绝 次数	拒绝次数的 比率(%)
小于51	736	478	64.95	1537	1213	78.92
51~100	360	203	56.39	648	375	57.87
101~500	159	65	40.88	507	224	44.18
大于500	46	12	26.09	152	37	24.34
中小企业合计	1255	746	59.44	2692	1812	67.31
所有企业合计	1301	758	58.26	2844	1849	65.01

^① 耿传辉. 我国中小企业融资难的问题分析及对策研究. 硕士论文, 2007.

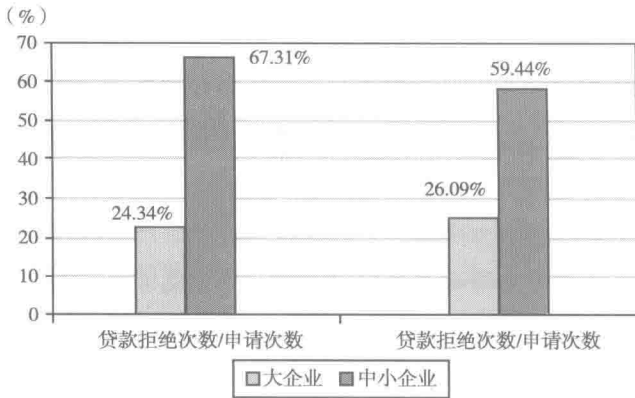


图 1.4 金融机构（商业银行）对不同规模企业贷款申请的反应

资料来源：刘国光，杨思群．中小企业融资 [M]．北京：民主与建设出版社，2002.

中小企业的显著特征是规模小，产品是小批量的但品种多样。这种特征使中小企业的资金需要呈现出一次需求量小、需求急、高频率的特点。这样的特点就会使中小企业的单位融资成本比大企业要高，据估计，在其他融资条件一样的情况下，金融机构为中小企业融资时的利率要比其为大企业提供融资时的利率要高 2~4 个百分点。在实际融资过程中，除了支付金融机构的利息外，还要支付担保费、咨询费、资产评估费、抵押登记费、公证费等，如果把这些都算起来，则中小企业间接融资的单位成本就更高了^①。

目前，融资难已经成为遏制我国中小企业发展最大的“瓶颈”之一，从而也成为制约我国中小企业在推动经济发展和社会进步中发挥更大作用的最大根源之一。因此，非常有必要在供应链竞争的大视域下，探讨我国中下企业在供应链背景下的融资创新问题。

^① 以某一中小企业申请贷款 500 万元（贷款期限 6 个月）为例进行简单测算，如果其能顺利地获得金融机构的融资资金，其在整个融资过程中要发生下面这些费用：（1）向评估机构支付的资产评估费，其收费标准为融资总额的 2.5‰~5‰之间，取中间值为 4‰；向公证处支付的公证费，其收费标准为融资总额的 0.2‰~0.3‰之间，取中间值为 0.25‰；抵押登记费，其收费标准为融资总额的 0.1‰~1‰之间，取中间值为 0.55‰，此三项费用合计占融资总额的 4.75‰。（2）向金融机构支付的利息。金融机构为中小企业放款，利率一般会上升，按照通常的标准，半年的利率大概为融资总额的 2.8%~3.4%，取其高值为 3.4%（为保证融资成功）。（3）向咨询公司支付的咨询费，其收费标准大概为融资总额的 3‰；向担保机构支付的担保费。其收费标准大概为融资总额的 1.5%~3.5%之间，取中高值为 3.5%（为保证融资成功）。这些硬性的费用合计起来，共 393750 元，占融资总额的 7.875%。