



CHANYE JIQUN XIA
HUBEI ZHONGXIAOXING SHANGMAO QIYE
GONGYINGLIAN RONGZI YANJIU

产业集群下 湖北中小型商贸企业供应链 融资研究

袁 荃◎著





CHANYE JIQUN XIA
HUBEI ZHONGXIAOXING SHANGMAO QIYE
GONGYINGLIAN RONGZI YANJIU

产业集群下 湖北中小型商贸企业供应链 融资研究

袁 荃◎著



摘 要

作为国民经济的重要组成部分，中小企业对经济增长、解决就业和技术创新等许多方面都发挥着极其重要的作用。然而在我国中小商贸企业发展的过程中，中小企业融资难问题成为严重制约其迅速发展的“瓶颈”。2008年爆发的全球金融危机，在使世界经济普遍低迷的同时，也使中小商贸企业的发展面临着更严峻的挑战，中国经济能否在这场危机中化危机为机遇，继续保持持续、稳定、快速发展的良好势头，很大程度上取决于中小企业，因此进一步拓宽和畅通中小企业的融资渠道，破解融资难现状，显得更加重要和紧迫。作为中部大省，湖北省的经济发展水平大体和全国经济发展的平均水平相当，同样中小企业在湖北省经济发展中占据着重要的地位。在这样的背景下，以湖北省为样本分析我国中小商贸企业融资难问题，具有重要的现实意义。顺应产业竞争由企业之间的竞争转换为供应链之间竞争的态势，供应链金融应运而生。它是专为中小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弱势企业提供新型贷款融资服务，同时又通过金融资本与实业经济协作，构筑银行、企业和商品供应链互利共存、持续发展、良性互动的产业生态。如何在供应链背景下，通过金融服务的创新，增强中小型企业融资能力，降低其融资成本，已经成为供应链稳定发展的必然要求。

本书主要采用定量分析与定性分析相结合的方法，力求客观、科学地分析产业集群、供应链金融及融资决策，从而为其实务操作提供一些借鉴。定性的研究主要是基于对供应链金融的理论归纳与总结，从理论的角度，对供应链金融、产业集群、供应链融资结构性框架以及供应链融资决策进行全面的分析，完善供应链金融的理

论体系。而定量的研究方法主要是利用系统论、博弈论及各类优化改进思想,从供应链融资决策的收益分析等对供应链融资的定量问题进行了客观的分析。

首先,本文通过对湖北中小商贸企业融资难的研究问题出发,将湖北中小商贸企业融资的背景以及产业集群、供应链金融的相关文献进行了系统的总结与分析,从而归纳出本文研究的理论基础。然后从产业集群与供应链耦合的角度,对集群内中小企业供应链融资的机制进行系统分析与研究,揭示出供应链上大中小企业基于信誉链生存的共生机制,从而得出互惠共生是供应链系统的进化方向,并提出大企业监督下中小企业财务信息披露模式。接着,以加速物流企业的资金周转和减少资本成本为目标,构建了一套供应链融资的结构性框架,并从杠杆、质押物对象以及行为主体三个方面分别做了具体分析;然后针对供应链资金流优化建立模型来诠释了信息不对称情况下中小商贸企业融资决策问题。最后,分别从政府、中间机构以及企业三个层面,对如何提升产业集群下中小企业供应链融资的运作效率,提供了相应建议和措施,以帮助我省产业集群进行产业升级。

关键字:产业集群;供应链金融;中小型商贸企业;信誉链;资本成本

Abstract

The small and medium-sized enterprises (SMEs) in our country have important strength in our national economy, with the gradual establishment of the socialist market economy system, they will also demonstrate their pivotal status day by day. In 2008 the outbreak of the global financial crisis, the make world economy slumped at the same time, also make medium and small business enterprise development is facing more grim challenge. However, due to a series of rea-

sons such as small scale, low labor productivity on the whole, low information transparency and so on, SMEs are at a disadvantage in fierce market competition, which is prominently reflected in financing difficulties. The difficulty in financing is the bottleneck restricting the development of SMEs, making impossible their sustainable and sound development. As a big province in central Hubei Province, the economic development level and the economic development of the country in general average, as SMEs in Hubei economic development occupies an important position, in this context, taking Hubei Province as a sample analysis of China's SMEs financing difficult problem, have important practical significance. Stable development of supply chain requires SMEs to strengthen financing capacity and reduce financing cost through innovation of financial service in the context of supply chain.

It sums up the theoretical basis of industrial cluster and supply chain financing, put forward supply chain symbiosis system, realize the upgrading of value chain to credibility chain; in view of financing and information disclosure of SMEs in the context of information asymmetry, it suggest expanding financing channels of SMEs and reducing credit rationing of financial agencies to SMEs by establishing supervisory financial information management system of large-sized enterprises. This improves the original supply chain financing theoretical system and offers theoretical guide to supply chain financial service and product development in future. It conducts a quantitative study on financing interest rate decision-making of the banks and wholesale price and order decision making of the suppliers and distributors, discusses the impact of financing service on supply chain performance, finding financial supply chain with bank participants will generate more benefits than traditional supply chain with capital re-

striction.

This dissertation starts with financial trouble facing SMEs at present, studies the connotation of supply chain finance based on summary of relevant literature, and conducts economic analysis of it from the perspective of information asymmetry, credit rationing and credibility chain, commission, etc. Through the study on supply chain system in industrial cluster, it is found that the key function of credibility chain is the essence of supply chain financing mechanism of SMEs and large-sized enterprises, and innovation of financial information disclosure system is the prerequisite of supply chain financing of SMEs. After analyzing the prerequisite of supply chain financing, the dissertation presents structural framework of supply chain financing and make specific analysis in terms of leverage, object and subject. First, optimize financing decision with reducing capital cost as the leverage; second, makes a comparative study on three basic financing models of supply chain financing based on analysis of cash gap of SMEs; finally, concludes some specific policies and protective measures from the facets of government, mesosphere and the enterprise.

Key Words: Industrial cluster, Supply chain, Small and Middle business enterprises, Credit chain, Capital cost.

目 录

1 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.1.1 供应链稳定运转的薄弱环节——中小企业	1
1.1.2 “十一五”和“十二五”物流业投融资解读	4
1.1.3 金融机构服务改革	5
1.2 文献综述	7
1.2.1 中小企业融资研究综述	7
1.2.2 产业集群理论综述	9
1.2.3 供应链金融研究综述	12
1.3 研究思路与结构	16
1.4 主要创新点	19
2 湖北中小商贸企业融资现状分析	21
2.1 中小企业融资结构分析	21
2.2 湖北省中小企业融资的市场环境	26
2.3 湖北省中小企业融资的政策支持	27
2.4 湖北省中小型商贸企业融资难原因分析	30
2.4.1 中小商贸企业融资难的外在原因	30

2.4.2	中小商贸企业融资难的内在原因	33
2.5	供应链金融对中小商贸企业融资的作用	35
3	产业集群下中小企业的供应链融资机制	41
3.1	产业集群与供应链金融	41
3.1.1	产业集群概述	41
3.1.2	供应链金融与产业集群的关系	43
3.2	供应链融资实质	46
3.2.1	集群内企业的边际信誉度	48
3.2.2	中小企业边际信息成本的减少	52
3.2.3	中小企业交易成本的节约	57
3.2.4	信誉链融资博弈分析	59
3.3	供应链融资的微观要求：财务信息披露制度创新 - - -	62
4	基于资金成本的供应链融资框架设计	63
4.1	引言	63
4.1.1	融资结构	64
4.1.2	资本结构	64
4.1.3	资本成本和融资成本	65
4.2	供应链融资的结构性框架	70
4.2.1	供应链融资杠杆	71
4.2.2	供应链融资的对象	72
4.2.3	供应链融资的行为主体	73
4.2.4	三者的逻辑关系	76
4.3	供应链融资决策模型构建	77
4.3.1	现金缺口分析	77
4.3.2	金融脱媒现象	79
4.3.3	模型描述	80
4.3.4	模型变量	86
4.3.5	不含信息成本的静态单周期模型	87

4.3.6	含信息成本的静态单周期模型	89
4.3.7	外部效应	92
4.4	供应链融资模式下多方共赢	94
5	中小型商贸企业供应链融资的财务信息披露	99
5.1	信息披露与中小企业融资	99
5.2	融资决策分析	101
5.3	公开渠道下的中小商贸企业融资	107
5.3.1	银行信息披露要求	107
5.3.2	上市公司信息披露要求	110
5.4	非公开渠道的中小型商贸企业融资	114
5.5	产业集群下的中小企业融资	116
5.5.1	大企业监督式财务信息管理体制的建立	116
5.5.2	大企业监督式体制对中小企业的可得性优势 ...	118
6	提升中小型商贸企业融资效率的保障措施	122
6.1	政府层面	122
6.1.1	制定完善的法律法规	122
6.1.2	优化创新工作环境	123
6.1.3	培育区域诚信文化	124
6.1.4	促进集群系统产业升级	124
6.2	中间机构层面	125
6.2.1	提供持续的人才及技术支持	125
6.2.2	建设信息网络平台	126
6.2.3	创造良好的融资环境	126
6.3	企业层面	127
6.3.1	完善中小企业的公司治理结构	127
6.3.2	建立健全财务管理制度	128
6.3.3	优化供应链融资流程体系	128
6.3.4	提高企业技术创新能力	129

7 总结与展望	130
7.1 总结	130
7.2 研究展望	133
参考文献	135

1 绪论

1.1 研究背景

1.1.1 供应链稳定运转的薄弱环节——中小企业

自从我国改革开放以来，中小企业数量日益增长，由国家发展和改革委员会、国务院信息化工作办公室等单位长期的调查和分析数据，以及 2011 年《中国中小企业发展年鉴》中显示，我国中小企业和非公有制企业数量已超过 4 200 万户，占全国企业总数的 99.8%。从社会贡献上来看，中小企业所创造的产品和服务价值达到我国 GDP 的 59.5%，而产品、服务和技术等出口值也占到出口总值的 59% 以上；由这些中小企业解决的就业量达到城镇总就业量的 80% 以上，其税收完成量超出我国全部税收收入的 50%。中小企业正在成为我国国民经济中最具活力的部分，也是推动经济发展的重要力量。但是与此同时，资金少、规模小、业务单一、员工素质不高、管理体系不规范等使得中小企业信息化建设面临诸多难题。

商贸企业是国民经济的一个重要组成部分，是整个经济链条

中不可缺少的一个环节。特别是在当今经济全球化的背景下，商贸企业更是反映一个国家、地区经济发展和社会繁荣程度的窗口，也是衡量一个国家、地区综合国力和居民生活水平的晴雨表。社会主义市场经济的确立，打破了重生产、轻流通的局面，使整个国民经济走上了在宏观调控下以价值规律为导向的良性循环轨道上。作为连接生产和消费纽带主要组成部分的中小型商贸企业，是市场经济舞台中最活跃、最重要的因素之一。因此，对中小型商贸企业的认识必须与时俱进，这对我们积极参与世界经济，增强经济竞争力有着重要的现实意义。作为中部大省，湖北省的经济发展水平大体和全国经济发展的平均水平相当，同样中小企业在湖北省经济发展中占据着重要的地位，在这样的背景下，以湖北省为样本分析我国中小企业融资的现状和导致我国中小企业融资难的原因，探讨如何进一步完善现有的中小商贸企业融资体系，解决中小企业的融资困境问题，具有重要的现实意义。

纵观企业之间的竞争主要存在三种形态：第一种是最原始、最初级的企业竞争形态，即从企业的角度，研究企业和本企业系统外的其他经济利益主体之间的竞争，也就是企业和企业之间的竞争。关于企业之间的竞争，美国哈佛商学院著名教授迈克尔·波特提出的五种竞争力量模型最好地描述了这类竞争。第二种竞争形态是“产业集群”之间的竞争。产业集群就是在同一产业领域内相互联系的众多企业因空间集聚而形成的一种产业组织形态。“产业集群”竞争形态突破了第一类竞争形态的视野，企业

依托“产业集群”带来的协同与共享效应优势（规模效应与范围效应等）来增强自身的竞争优势，外在的表现就是集群内企业同集群外企业以及集群与集群之间的竞争。第三种竞争形态是“供应链”之间的竞争。企业突破纵向一体化的战略发展思路，重点发展自身的核心业务，专业分工从企业内部转移到企业外部。产业链上、下游企业通过战略联盟等形式组成的供应链系统构成竞争主体。

供应链管理作为一种整合企业内外资源，发挥企业核心优势的管理方法，自 20 世纪 90 年代以来，备受企业青睐，从最初的作业性管理工具上升为战略性的管理方法体系。供应链管理可以使企业在最短的时间内找到最好的合作伙伴，用最低的成本、最快的速度、最好的质量来赢得市场，收益的不是一个企业，而是供应链上所有相关的企业群体。但在实际运作中，对很多企业，特别是中小企业来说，由于资金和技术等的限制，实施起来困难重重，效果不尽如人意，结果往往造成“供应链管理”是诸如 HP、Dell 和 Wal-Mart 等大公司的专利。

产业集群通过共享相邻地域内的资源、信息、技术等元素，充分地发挥产业积聚的规模及范围效应，极大地促进地方乃至国家经济的发展。在全球分工背景下，我国承接了许多产业的生产加工环节，并正成为“世界加工工厂”，这些所承接的产业转移环节多以产业集群形式存在。而在产业集群中占主体的是中小企业，由于实力限制，在较大区域内实施供应链管理很不现实，这在很大程度上制约了集群内中小企业的发展。

产业集群和供应链作为介于市场与层级组织之间的中间组织形态,是区域经济发展重要的组织管理范式,是企业竞争最新的有效载体。本文将供应链管理的基本理论和中国产业集群的发展特点结合起来,突破企业的狭隘视角,从产业集群的角度来研究供应链融资,对提高产业集群内的中小型商贸企业竞争和管理运作水平,提供一定的理论支撑和方法指导。

1.1.2 “十一五”和“十二五”物流业投融资解读

在 2005 至 2010 年的“十一五”期间,中国物流界的一件大事是 2009 年 3 月,中国第一个全国性物流业专项规划《物流业调整和振兴规划》由国务院发布。《规划》确认了物流业的地位和作用:物流业是融合运输业、仓储业、货代业和信息业等的复合型服务产业,是国民经济的重要组成部分,涉及领域广,吸纳就业人数多,促进生产、拉动消费作用大,在促进产业结构调整、转变经济发展方式和增强国民经济竞争力等方面发挥着重要作用。《规划》确定了“建立现代物流服务体系,以物流服务促进其他产业发展”的指导思想和目标,提振了物流业人士的信心,提升了物流业的地位。

上述规划的发布,是基于中国物流业“十一五”期间的快速发展。据报道,2010 年社会物流总额和物流业增加值,分别达到 12.5 万亿元和 2.7 万亿元,与“十五”末期的 2005 年相比,双双实现了总量翻番,年均分别增长 21%和 16.1%。社会物流总费用与 GDP 的比率约为 18%左右,比 2005 年降低 0.3 个百分点,相当于增加社会经济效益 1 000 多亿元;中国物流业增加值

占 GDP 的比重可达 7% 左右，占第三产业增加值的比重约为 16%，有力地支持了国民经济发展和发展方式转变。

如果我们从投融资角度来解读这些统计数据，社会物流总额和物流业增加值，分别达到 12.5 万亿元和 2.7 万亿元，代表了物流行业市场规模的扩大和高增长性。这两个指标是投融资界首先关注的要素，因为没有足够的市场规模和增长性，投资高回报无法保证。社会物流总费用与 GDP 的比率约为 18% 左右，比 2005 年降低 0.3 个百分点，相当于新增社会经济效益 1 000 多亿元，表明物流业的确为使用物流的制造业、商贸业、农业等产业降低了成本，这意味着会有越来越多的行业企业使用物流服务业，这绝对是物流的利好消息。我国物流业增加值占 GDP 的比重可达 7% 左右，占第三产业增加值的比重约为 16%，这表明物流业在第三产业服务业比重的增加，而服务业是中国经济转型的主要依托平台，政府政策和资源均会向其倾斜，金融界必然将眼球更多转向投资物流业。

1.1.3 金融机构服务改革

商贸流通网络是连接城乡资金流、信息和物流的重要纽带，城乡各类商贸和物流企业的发展要求银行提供供应链的金融服务，帮助客户规避各类贸易风险，加快资金周转、降低交易成本，提升融资能力和自身的信用程度。而银行的营运资金除一小部分是属于自由资本，大部分都是来自社会公众的存款。从银行授信放款理论来看，“安全性”、“流动性”、“收益性”三方面是最重要的考虑因素。基于这些原则，银行对授信业务的态度非

常谨慎，对于客户授信违约风险非常重视，以防危及到自身的正常运营。银行在办理客户授信业务中，首先要多方详细准确地评估借款人信用，以此作为保障授信品质的依据，也是防御风险的前提。而银行由于评估本身存在片面性、过度依赖担保品、缺乏对授信资金的有效控管以及授信对象过度集中等多方问题的存在，银行授信资金的有效投放和安全回收受到了严重影响。自我国改革开放以来，经过 30 多年的时间，以银行为主导的间接融资逐渐呈下降趋势，而直接融资市场得到了长足发展。据央行统计资料显示，银行贷款占国内非金融机构部门（包括住户、企业和政府部门）融资总量的份额有所下降，2004 年为 82.9%，2005 年为 81%，2006 年为 82%，2007 年为 78.9%。与此同时，银行信贷支持的主要对象高度集中于大型企业，而随着直接融资市场的深入发展，大型企业的融资渠道随之增多。从自身稳定资金来源以及减少融资成本等方面考虑，大企业积极拓展融资渠道，从银行融资中转移出大量份额。银行传统的主要客户大量流失，甚至出现“金融脱媒”的现象。另一方面，随着我国利率市场化进程加快，存款利率的放开要求银行在资金运用时必须充分考虑资金来源的成本，贷款利率的放开则使银行对收益率进行调节成为可能。针对多数大企业，其融资能力较强，银行对其议价能力有限，因而银行不得不选择将信贷资源在大企业与中小企业间重新考虑进行合理配置。

总的来说，银行等金融机构的改革产生的直接融资和利率市场化，使得以银行为代表的金融机构开始将战略重点从大企业市

场转向中小企业市场中来，积极开发中小企业市场，不断研究和创新适宜于中小企业的金融服务产品。

1.2 文献综述

1.2.1 中小企业融资研究综述

国内学者对中小企业的融资困境以及融资现状进行了大量研究，并和融资体系比较研究，借鉴其成功经验，提出了解决我国中小企业信贷融资瓶颈的对策和建议，综观已有文献，关于中小企业融资方面的研究主要集中在以下两个方面：

1. 关于中小企业的信贷融资困境及其成因的研究

陈晓红（2000）指出中小企业缺乏资金支持的原因主要是，中小企业所生产的产品均属卖方市场终端产品，而不是中间产品和服务，其经济效益也会随着买方市场的竞争日益加剧而面临风险；再加上生产设备比较落后，财务物力都较有限，因此，银行提供信贷支持自然偏向大型企业，使中小企业陷入信贷困境。胡小平（2000）认为，中小企业的财务不规范、所有制观念影响以及抵押担保困难等方面形成了中小企业融资的制约因素。中国人民银行上海课题组（2001）提出，中小企业的融资障碍主要在于社会对其融资支持体系尚未建立、现行信贷服务体系与之不适宜及其自身信誉不佳等因素。徐洪水（2001）指出，从本质上看，金融缺口是由现在市场条件下的金融压抑带来的资金过度需求以及供给缺失，从而形成金融缺口；而银企间存在的信息不对称又使此状况恶化，金融缺口扩张。张捷（2002）认为，由于中小企