

供应链金融模式创新 与风险管理：

理论与实证研究

顾 婧 著



Model Innovation and Risk Management of
Supply Chain Finance:
Theoretical and Empirical Research



西南财经大学出版社

供应链金融模式创新 与风险管理： 理论与实证研究

顾 婧 著



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

供应链金融模式创新与风险管理:理论与实证研究/顾婧著. —成都:西南财经大学出版社,2017.8

ISBN 978-7-5504-2727-3

I. ①供… II. ①顾… III. ①供应链管理—金融模式—研究
IV. ①F252

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第276458号

供应链金融模式创新与风险管理:理论与实证研究

顾婧 著

责任编辑:李筱

责任校对:田园

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookej.com
电子邮件	bookej@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	170mm×240mm
印 张	9.75
插 页	8页
字 数	205千字
版 次	2017年8月第1版
印 次	2017年8月第1次印刷
书 号	ISBN 978-7-5504-2727-3
定 价	58.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

梦 | 序

之融

梦为常态，则漂亮。供给侧结构性改革，离不开供应链融资结构性创新。中小企业期盼在持续的拼搏中梦回长安，信达天下。

顾婧教授的《供应链金融模式创新与风险管理：理论与实证研究》，揭示了供应链金融的生命力在于：创新、创新、创新。好花不常在，好梦要常来，只有抽丝剥茧，素妆淡粉，亮肌肉，方能血流激情，循环能量，银企同赢。



张 良，教授级高级工程师，博士生导师，首届中国酿酒大师，泸州老窖集团公司董事长、党委书记，国家级张良酿酒技能大师工作室领办人，国家级非物质文化遗产代表性传承人，享受国务院特殊津贴专家。获得“国家级企业管理现代化创新成果二等奖”“全国爱国拥军模范”“中国白酒历史杰出贡献人物奖”“中国酒业科技领军人才奖”等荣誉称号。先后主持或参与国家科技支撑计划、国家“863计划”等10余项省部级以上科研项目，获得省部级以上科技成果13项，其中省一等奖3项，二等奖1项，三等奖1项。获发明专利授权14项，实用新型专利授权11项。先后在《酿酒》《酿酒科技》等刊物发表论文60余篇。

序

“才过道蕴，心若婕妤。”在追逐真理的道路上，顾婧女士无疑是一位非凡的勇士。虽然也和所有的小姑娘一样，偶尔会开点儿小差，但这依然难掩她身上理性的光辉和执着于思辨的巨大热情。她也是一名真正伟大的传道者。对于顾婧女士而言，课堂就是她人生最珍惜的舞台，而她正是这舞台中央令人感动的舞者。我听过顾婧女士对于投资行为以及供应链金融等问题的分析，熟悉她飞扬的阐述风格和个性化的语言表达。她总是善于将深邃的思想变为简单、容易理解的语言。我猜测这是由于她的理科科班背景，无论是对于学术还是生活，顾婧女士总是抽丝剥茧，追求极致简洁的美。而这从另一方面也带给她感悟世界的深刻洞察力。我偶尔会和她一起探讨、争论如何在万花渐欲迷人眼的匆匆岁月里激浊扬清，培养具有超越历史价值的不可灵魂。她对自己学生的热忱和体恤常常让我心生羡慕。在我眼里，顾婧女士是一位认真的舞者，甚至有时候认真得略显生涩。但不可否认这种真挚的力量具有极强的感染力。能与她共舞是件极其幸运的事。这种经验也总是不会被忘记的，就像她本人一样。

供应链金融现在看起来显然是一个十分时髦的研究领域。从100多年前纵向一体化，到20世纪80年代全球性外包，再到近30年来迅速兴起的财务供应链重构，在集成视角下考虑供应链整体金融服务，已成为更细致专业化分工和产业结构扁平趋势下的必然。本书是顾婧女士2012—2015年期间在四川大学从事科研教学工作所取得的部分研究成果。这段时间她将研究兴趣从风险投资领域进行广泛延展。这些建设性的延展在她的浇灌下如一朵朵花蕾。其中一些现已初步绽放出绚丽，而供应链金融正是这些绚丽中的一枝。事实上，高效低成本的供应链金融服务依赖于供应链深度协作下的财务集成与共享。这不但涉及市场边界扩宽以及治理网络化的程度，同时也受到产业所处不同文化的深刻影响。在西方金融结构下，供应链金融多作为核心企业金融服务的重要增值点，而在中国，由于整体产业链在国际分工中所处层级较低，加上共享协作文

化的缺失，使得金融机构介入供应链金融时往往只能从中小供应商入手。在国有资本主导金融市场的背景下，这大大削弱了供应链金融在中国的发展和

创新。

顾婧女士在追逐真理的路上彰显了其毋庸置疑的敏锐和才华。然而她又不仅是一个张开怀抱去努力触碰上帝之手的小姑娘，她的天赋才能在于能够以上帝意志恰如其分地推动每一步前进的步伐。在撰写本书期间，她多次奔波于企业和政府之间。她一针见血地指出，在国有资本主导的金融秩序下，大型金融机构从根本上缺乏进行供应链金融集成服务的动力。她也与核心企业一起，共同探索和创新了供应链金融新模式。顾婧女士对中国背景下供应链金融的深刻洞察也构成了其2015年博士后工作报告的重要部分。而该报告部分被整理成为本书素材。对于我而言，顾婧女士绝不只是一名优秀和真诚的合作者，她更是一名挚友。在对完美的极致考究中，她洞见了这个世界，而她对这个世界超越洞见的执着和热情，更渲染了理性智慧下人性的光辉。

我非常荣幸地接受顾婧女士的邀请，并仅以浅薄之识为本书作序。



2016年10月于光华园

目 录

- 1 绪言 / 1
 - 1.1 研究背景及意义 / 1
 - 1.1.1 供应链金融的产生背景 / 1
 - 1.1.2 供应链金融的定义和发展 / 1
 - 1.1.3 中小企业在经济发展中的重要性 / 2
 - 1.1.4 我国中小企业的窘境 / 3
 - 1.1.5 目前已有的解决中小企业融资问题的途径 / 4
 - 1.1.6 供应链金融对中小企业的意义 / 7
 - 1.1.7 理论及现实意义 / 8
 - 1.2 相关文献综述 / 10
 - 1.2.1 中小企业融资文献综述 / 10
 - 1.2.2 供应链金融文献综述 / 13
 - 1.3 研究思路与结构 / 19
 - 1.4 创新之处 / 22
- 2 中小企业融资现状调研分析 / 23
 - 2.1 中小企业融资现状 / 23
 - 2.1.1 中小企业融资面临的困境 / 23
 - 2.1.2 中小企业融资难的成因 / 26
 - 2.2 科技型中小企业融资困境因素分析 / 27
 - 2.2.1 描述性统计分析 / 28

2.2.2	Pearson 相关性分析 /	29
2.2.3	基于逐步线性回归的企业融资额预测分析 /	30
2.2.4	企业融资渠道的影响因素分析 /	31
2.2.5	实证结果分析 /	34
2.3	白酒制造企业融资需求及现状分析 /	35
2.3.1	核心白酒企业融资需求 /	35
2.3.2	核心白酒企业融资现状 /	35
2.3.3	供应商融资需求及现状 /	35
2.3.4	白酒供应链融资存在的问题 /	39
2.3.5	目前酒类企业融资面临障碍的原因剖析 /	41
2.3.6	中小酒类企业自身存在的缺陷 /	43
3	供应链金融理论基础研究 /	44
3.1	供应链金融的概念 /	44
3.2	供应链金融的发展现状分析 /	45
3.2.1	同业发展现状 /	45
3.2.2	基本业务模式 /	48
3.3	供应链金融背景下的银行信贷机制问题 /	53
3.3.1	预备知识 /	54
3.3.2	模型与假设 /	55
3.3.3	研究结论 /	61
4	供应链金融创新模式 /	62
4.1	供应链金融创新模式及其理论依据 /	62
4.1.1	供应链金融创新模式的背景 /	62
4.1.2	供应链金融创新模式 /	63
4.2	供应链金融创新模式的理论依据 /	64
4.2.1	关系的紧密性 /	65
4.2.2	信息的对称性 /	65

4.2.3	信任的补偿性 / 65
4.2.4	信用风险的可控性 / 66
4.3	来自泸州老窖集团的经验证据 / 67
4.3.1	抵押物范围的对比 / 67
4.3.2	融资额度的对比 / 68
4.3.3	融资成本的对比 / 69
4.4	数据质押视角下供应链企业授信额度研究 / 70
4.4.1	授信额度模型建立 / 71
4.4.2	案例分析 / 74
4.4.3	结论与展望 / 79
5	供应链金融信用风险研究 / 81
5.1	企业集团信用风险度量研究 / 81
5.1.1	模型假设与构建 / 82
5.1.2	模型分析 / 85
5.1.3	仿真与信用风险成分分析 / 87
5.1.4	结果分析 / 90
5.2	供应链企业违约风险度量 / 91
5.2.1	供应链企业违约风险度量基本模型建立 / 91
5.2.2	供应链企业传染违约风险度量 / 102
5.2.3	实例分析 / 103
5.2.4	结论 / 108
6	供应链金融生态理论 / 110
6.1	供应链金融生态 / 110
6.1.1	金融生态 / 110
6.1.2	产业共生 / 113
6.1.3	供应链金融生态 / 115
6.1.4	供应链金融与产业共生 / 117

- 6.2 供应链金融生态圈的建设 / 119
 - 6.2.1 供应链金融生态体系构建的设想 / 119
 - 6.2.2 白酒供应链金融生态圈构建——以泸州老窖为例 / 122
- 6.3 供应链金融生态圈建设的机制设计建议 / 125
 - 6.3.1 供应链金融生态主体治理和协调机制 / 125
 - 6.3.2 供应链生态环境改善和发展机制 / 127
 - 6.3.3 维持供应链动态平衡辅助机制 / 128

7 结束语 / 130

7.1 全书总结 / 130

7.2 研究展望 / 132

参考文献 / 134

后记 / 151

1 绪言

1.1 研究背景及意义

1.1.1 供应链金融的产生背景

20 世纪末, 供应链金融作为一项被国内外商业银行广泛关注的创新业务, 不但给商业银行带来了新的市场机会和盈利模式, 而且由于其能够有效地降低供应链管理的成本而受到企业界的重视。现代意义上的供应链金融的概念, 源于 20 世纪 80 年代世界级企业巨头寻求成本最小化下的全球性业务外包^[1]。随着经济全球化时代和信息时代的到来, 企业间的竞争加剧, 各个企业不断寻求新的经营和管理模式, 以求在市场中处于有利地位。供应链管理成为企业家关注的一个重要方向。20 世纪 70 年代, 行业领导注重产品质量的优势, 带动了全面质量管理和零缺陷管理技术的发展。20 世纪 80 年代, 产品质量退出企业关键竞争要素领域, 成为企业经营的一项基本能力, 行业领导者转向生产效率的提升, 出现了准时制、大规模定制等管理思想。到 20 世纪 90 年代后, 企业的生产效率已经得到大幅度提升, 更多企业家开始关注通过企业间合作降低成本, 形成共赢局面的供应链管理方式进行企业管理, 从而优化产品和服务的整个过程。全球经济竞争的模式由原来的企业间竞争逐渐转变为不同生产工序机器服务体系构成的供应链之间的竞争。供应链管理建立在供应链金融的基础之上, 为提高管理效果, 我们首先需要研究供应链金融。

1.1.2 供应链金融的定义和发展

对于供应链金融的概念, 学术界和企业界并未有统一的定义。从广义来看, 供应链金融是指对供应链金融资源的整合, 它是由供应链中特定的金融组织者为供应链资金管理提供的一整套解决方案。Michael (2007)^[2]从供应链

核心企业的视角提出了供应链金融的定义,即一种在核心企业主导的企业生态圈中,对资金的可得性和成本进行系统优化的过程。而 Aberdeen (2006)^[3] 则从电子交易平台服务商的视角对供应链中资本成本问题进行了解释。Hofmann (2005)^[4] 剖析了供应链金融的基本流程和构成要素,分别从宏观、微观层面分析了供应链金融的参与主体,以及供应链金融的协作特征与跟踪资金流、使用资金流和融通资金流的基本功能,为供应链金融概念的出现提供了铺垫。而另一种研究视角主要基于银行的角度来论述供应链金融。由于国内供应链金融业务多是以银行为主导,因而国内学者多从此角度进行阐述。综上所述,基于国内外学者的研究,本书将供应链金融定义为中小企业通过依附与其贸易相关的核心企业、物流监管公司,结合资金流引导工具,形成完整的产业链,以期降低融资成本、增强自身信用的一种新型融资模式。

目前,供应链金融作为一项金融创新,不仅能够解决由全球性外包活动导致的供应链融资成本居高不下以及供应链节点资金的瓶颈问题,还能够缓解后金融危机背景下日益凸显的中小企业融资难问题。近年来,供应链金融业务在全球发展迅速。2011年供应链金融业务在发达国家的增长率为10%到30%,而在中国、印度等新兴经济体的增长率在20%到25%之间。根据前瞻产业研究院的预测,到2020年,我国供应链金融的市场规模可达14.98万亿元左右。党的十八届五中全会上,中央将擘画中国步入经济“新常态”后的第一个五年规划蓝图,聚焦大众创业、万众创新的经济发展理念,互联网+供应链金融将成为金融创新的又一种新常态。而供应链金融在新常态经济背景下中小企业融资难问题上的应用为我国中小企业融资问题的解决开拓了一个新思路。

1.1.3 中小企业在经济发展中的重要性

中小企业是金融市场的活跃剂,在国民经济发展中扮演着至关重要的角色。即使是在发达的市场经济国家,中小企业也始终有重要作用。2005年,美国中小企业总数达5 983 546家,其中雇员小于20人的约占企业总数的89.54%,小于500人的约占总数的99.71%^①,它们创造的增加值占GDP的60%以上,GNP的45%以上。同样,我国的中小企业对稳定我国市场经济、调动市场活力、促进社会稳定具有重要作用,尤其是对当前缓解我国紧张的就就业压力、确保市场经济转型具有重大意义。

中小企业是我国经济保持持续增长的保障。截至2015年年末,全国工商

^① 数据来源:美国小企业管理局。

登记中小企业超过 2 000 万家，个体工商户超过 5 400 万户，中小企业利税贡献稳步提高^①。以工业为例，截至 2015 年年末，全国规模以上中小工业企业^②达 36.5 万家，占规模以上工业企业数量的 97.4%；实现税金 2.5 万亿元，占规模以上工业企业税金总额的 49.2%；完成利润 4.1 万亿元，占规模以上工业企业利润总额的 64.5%。从贡献上看，中小企业提供了 80% 以上的城镇就业岗位，成为就业的主渠道。其创造的最终产品和价值占我国 GDP 的 65% 以上，中小企业完成的税收占据我国全部税收的 50%，其提供的产品、服务和技术出口占我国总出口量的 68%，中小企业已经成为我国整个经济增长中的重要组成部分和推动力量^③。同大型企业相比，无论是从工业总产值比例或者增加值比例，中小企业均超过大型企业。同时，由于中小企业规模小，受监管力度弱，其经营方式更灵活，在资金的使用效率方面也高于其他大型企业。

1.1.4 我国中小企业的窘境

中小企业融资瓶颈是一项世界难题，在中国也不例外。虽然中小企业对我国国民经济稳定与发展起着举足轻重的作用，但中小企业所获得的融资与其对我国经济建设与发展的贡献率不成正比。2011 年全国工商联对广东、浙江、江苏等 16 个省份进行系统调研的结果显示，中小企业尤其是小型、微型企业面临的融资瓶颈问题可能比 2008 年金融危机时更为严重。目前，我国中小企业的综合平均融资成本达到 13.21%，仍处于较高水平^[6]，融资困难已经成为制约中小企业发展的最大瓶颈，融资问题也再度成为社会各界关注的热点问题。

中小企业融资难的根本原因在于其自身因素和外部环境两大方面的影响。一方面，相对于大企业而言，中小企业发展规模更小，资信状况更差，尤其处于初创期、发展期和未上市的中小企业，很难通过股票或者债券的方式获得能供其本身运转的资金，获取资金的唯一途径便是银行贷款。但是银行通常根据企业的资信状况和抵押资产质量来衡量是否给予贷款，而中小型企业信用评级普遍较低，并不是银行传统意义上的优质客户（见图 1-1^[5]），从而难以从银行获得贷款，造成中小企业目前融资成本更高，获得融资的成功率更低^[7]的艰难现状。财务报表失真、信用缺乏问题普遍存在，信息不对称性仍是中小企业

① 数据来源：中商情报网。

② 从 2011 年起，规模以上工业企业起点标准由原来的年主营业务收入 500 万元提高到年主营业务收入 2 000 万元。

③ 数据来源：全国政协十二届三次会议新闻发言人吕新华答记者问。

融资瓶颈的主要原因^[8]。另一方面，中小企业自身的财务状况及外源融资环境也会影响其融资渠道及融资额度^[9]，中小企业难以取得足够的长期资金，因而会倾向于选择更多的短期资金来满足资金需求，甚至包括部分长期资金需求，从而需要频繁偿债和举债，造成自身的财务危机，加大了到期不能偿还的风险。与此同时，它们在与银行合作时，通常缺乏议价能力^[10]。国有大企业与中小企业相比，能给银行带来更多的存款和合作项目，因而其议价能力强于中小型企业，融资成本低于中小企业。

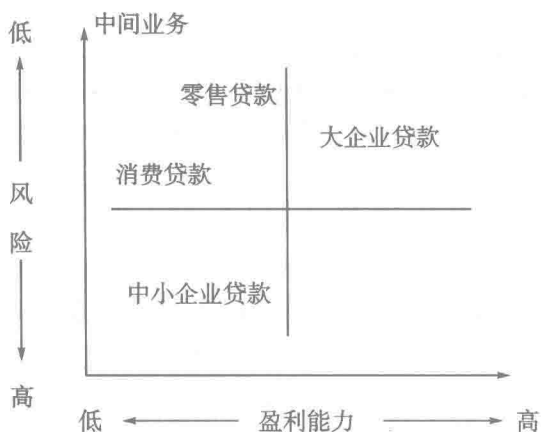


图 1-1 商业银行各类业务风险程度和盈利能力对照

1.1.5 目前已有的解决中小企业融资问题的途径

中小企业融资难问题一直以来是国家重点关注的问题之一，我国近年来也在此方面出台了許多政策以破解融资难问题。2014年3月20日，中国人民银行下发《关于开办支小再贷款支持扩大小微企业信贷投放的通知》，正式在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款，专门用于支持金融机构扩大小微企业信贷投放，同时下达全国支小再贷款额度共500亿元。这一信贷政策有利于未来中国人民银行向小微企业发放更多贷款。2014年4月11日，财政部、商务部、工信部、科技部出台《中小企业发展专项资金管理暂行办法》，“专项资金综合运用无偿资助、股权投资、业务补助或奖励、代偿补偿、购买服务等支持方式，采取市场化手段，引入竞争性分配办法，鼓励创业投资机构、担保机构、公共服务机构等支持中小企业，充分发挥财政资金的引导和促进作用”。该办法实际上对信用担保机构给予了支持，鼓励其对中小企业贷款进行担保。2014年4月14日，财政部、国税总局、证监会相继出台关于全国中小

企业股份转让系统（新三板）的政策。对中小企业来说，这一政策无疑为企业提供了新的融资渠道。目前中小企业融资渠道主要有以下几种模式：

（1）自有资金筹资。

企业自有资金是指企业为进行生产经营活动所经常持有，可以自由支配使用而无须偿还的那部分资金。利用企业的自有资金来筹资，成本比较低，资金可以完全由自己来支配，是企业的主要筹资手段之一。但这一方式也存在较大缺点，资金规模容易受到企业自身财务状况的限制，对于资金实力较为雄厚的企业来说，利用自有资金筹资具有明显优越性，但对于规模本身较小、不具备较大资金实力的中小企业来说，使用自有资金筹资便会受到很大限制。

（2）向银行申请贷款。

中国人民银行决定，自2015年10月24日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率（见表1-1），以进一步降低企业融资成本。

表1-1 金融机构人民币基准利率调整（2015年10月24日）

贷款时限	年利率	
	调整前（2015年8月26日）	调整后（2015年10月24日）
小于等于一年	4.60%	4.35%
一年至五年（含五年）	5.00%	4.75%
五年以上	5.15%	4.9%

尽管贷款基准利率下调，但中小企业并没有享受到这一政策的福利。中国人民银行统计显示，大企业贷款中约有85%的企业能以基准利率贷款，但中小型企业和个人经营性贷款中能以基准利率贷到款的比例只有20%左右。一些大型国企表示，上市发债的利率在百分之三点多或四点多，融资成本不高，一些银行甚至会追着放贷，而且利率下调较多。相较之下，小微企业向银行贷款门槛较高、申请较难，较高的融资成本给企业经营带来了压力与负担。银行很少会对急需资金的中小企业伸出援手，它们往往等到企业融到资或项目盈利后，且有大量流动资金和储备时，才会过来“锦上添花”。并且，向银行贷款需要担保，而担保公司也需要一定形式的抵押，并且要收取保证金（15%~20%）和担保费（2%左右），手里欠缺抵押物的企业便难以向银行筹资。即便能够从银行贷款，企业也往往要承担较高的利率。不少公司表示，他们上千万的银行贷款年利率最终在8%以上，比一般制造业企业的盈利水平还高。同时也有企业反映，随着经济下行压力加大，银行普遍加强了对信贷风险的管控，这对近

几年本就运行困难的制造业企业来说影响更大。

(3) 民间资本筹资。

民间资本是指国内全部非国有投资资本和非外商投资资本。企业通过民间资本筹资不失为一种方式，但目前民间资本市场存在不规范的乱象。一方面，其与非法集资没有明确的界线，很多该类集资处于法律灰色地带，难以与非法集资有效区分，亟待出台和完善法律法规以区分民间资本筹资与非法集资，亟需相关部门进一步加强监督；另一方面，高利贷也成为阻碍民间金融发展的瓶颈，还不起高利贷的个人或企业比比皆是，一些高利贷高发城市刮起一股“跑路风”，这不仅对当地经济产生巨大冲击，也会使当地信用体系面临崩塌风险。在温州，过去 30 多年来，“熟人社会”信用体系曾是该地中小企业筹资的主要渠道，自当地频频出现“跑路风”后，这个体系现在已几近崩塌。“跑路风”可能触发多米诺效应，致使企业、银行坏账及其准备金大量增加，引发挤兑风险，导致区域性经济震荡与区域信用环境恶化，加剧企业“融资难”，提高融资成本和其他生产经营成本，进而引发中小企业大批倒闭，导致恶性循环。

(4) 发行企业债券。

公开发行公司债券时要求股份有限公司的净资产不低于人民币 3 000 万元，有限责任公司的净资产不低于人民币 6 000 万元。根据国家发改委工作报告：“十二五”时期，牢牢抓住服务实体经济的核心定位，注重发挥债券融资对稳增长、促改革、调结构、惠民生的引领作用，累计发行企业债券 3.1 万亿元，为支撑项目投资资金需求、稳定经济增长发挥了积极作用。2015 年，国家发改委核准企业债券 7 166.4 亿元，主要用于基础设施领域和民生领域。2016 年，国家发改委将按照党中央、国务院的部署和要求，充分发挥企业债券融资功能，在企业债券市场上进一步推进改革、推进创新、推进双向开放，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险中发挥更大作用。一是继续扩大企业债券发行规模，提高直接融资比重。二是进一步优化债券发行管理。三是扩大创新品种债券支持范围和发行规模。四是完善债券市场信用体系建设。可以看出，国家在企业债券市场上不断推进改革，完善发行债券的市场环境，所以发行企业债券不失为一种筹资途径。

(5) 发行股票。

在我国，发行股票门槛较高，拟 IPO 企业在创业板上市需实现 3 000 万元净利润、在中小板主板上市需 5 000 万元净利润（上会前一年）的审核要求基本确定，不满足该财务指标的企业过会率会极低。监管层进一步明确该项标

准：对于最近一年创业板净利润 3 000 万元以下、主板中小板净利润 5 000 万元以下的拟 IPO 企业，将大概率地实行劝退。而对于大部分企业来说，很难达到以上这些要求，所以通过发行股票来筹资难度很大，且即使成功上市，由于我国股票市场目前还很不完善，股民并非理性，上市后股价波动也会很大，致使公司资金迅速缩水，因此，依靠上市来筹集资金并非首选。

1.1.6 供应链金融对中小企业的意义

对上面五种融资形式进行对比，我们发现：债券、股票更适合大型企业，中小企业由于信用不足很难通过公开市场获得融资；自有资金融资对于中小企业而言，受限于企业主的资本存量，金额难以在短期内获得有效提高；至于民间资本融资，由于我国资本市场相对落后，民间资本融资朝向高利贷发展的趋势并不利于中小企业的健康发展。因此，中小企业融资主要依赖于银行，而在与银行对接的过程中，中小企业的信用尤为重要。供应链金融的出现，则可以通过上下游企业的信用共享为中小企业提供额外信用。

供应链金融建立在供应链理论发展的基础上，它强调商业银行对产业链中的单个企业或者上下游多个企业提供全面的金融服务，以促进供应链核心企业和上下游配套企业产、供、销链条的稳固与顺畅运行，通过金融资本与实业经济的资源结合，最后达到构筑银行、中小企业和物流企业互利共存、共同发展的供应链产业生态的目的。银行通过对企业物流的全程监控，实现信息流和资金流的有效结合，使其在供应链金融的模式下，资金的安全性和拓展性得到保障。另外，供应链金融能有效解决企业运行过程中出现的资金沉淀问题，提高资金在整个供应链中的运行效益，帮助企业最大限度地实现“低成本融资”甚至“零成本融资”。“供应链金融”融资管理模式是银企双方在传统借贷理念上的一次突破，充分发挥了供应链核心企业的信息优势，降低了银行与中小企业间的信息不对称，解决了中小企业融资问题^[11]，增强了供应链的核心竞争力。供应链金融不仅实现了整个经营链条的价值增值，同时带动了金融机构的发展和创新，实现了供应链中核心企业、上下游企业、第三方物流企业及银行等各参与主体的共赢局面。

供应链金融对于银行、中小企业、物流企业等供应链中几方都很有意义。

(1) 对银行的意义。供应链金融使银行以核心企业为主的客户结构得到改变，使银行客户的集中度得到降低，进而使银行风险得到分散；银行监管动产工作的分包，使银行的风险得到转移，成本得到降低，进而增加银行的利润；促进银行金融产品的创新，提升银行的竞争力。