

# 第1章 供应链金融概论



## 学习目标

从总体上理解和把握什么是供应链金融，了解供应链金融的产生及其参与主体，掌握供应链金融发展的环境因素，通过对供应链金融的典型模式、发展趋势的学习，深入理解供应链金融的业务实践的发展和演进。



## 思政目标

结合供应链金融的模式、环境、参与主体等核心构成，促进学生了解我国近年来在供应链金融领域取得的成就，增强学生的民族自豪感。



## 学习要点

- ◇ 供应链金融的定义
- ◇ 供应链金融的特征
- ◇ 供应链金融的参与主体



## 引例

供应链金融的核心价值是：用金融解决供应链的问题，用供应链管理解决金融的问题

供应链金融的核心价值是什么？因为供应链金融参与者众多，不同的参与者会对其价值有不同的理解和看法，同样也是因为供应链金融参与主体众多，需要各方共同配合才能更加有效地完成业务，所以就要求每个参与者突破自身的认识局限，从更多的视角认清它、理解它。

金融是市场主体利用金融工具将资金从资金盈余方流向资金稀缺方的经济活动。这个概念是最传统的金融定义，当前的金融包括货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与回收，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，保险、信托，国内、国际货币结算等。

### 1. 金融保障供应链的运营不中断

供应链是由不同主体之间不同的贸易环节组成的，这些主体之间的交易会跨越空间和时间，贸易本身又涉及商流、物流、资金流、信息流。其中，资金流是供应链的血液，没



有了血液，供应链就会中断。因此，供应链就需要金融工具来保证其不中断，包括贸易的支付结算，贸易之间的担保（信用证、保函）等。为了防范供应链金融中的风险，很多主体也会采取保险工具、期货工具进行风险转移。

## 2. 金融优化资金流

供应链业务中，因为上下游之间的资金结算会有时间差，当自有资金不足的时候，就会有资金缺口，为了做更多的业务，就需要金融工具进出支持，提高资金的使用效率。所谓供应链金融，如果从供应链角度看，供应链是名词，金融是形容词，供应链为主，金融为辅。

供应链管理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。在一个有供应链管理的供应链中，会有链主企业和链属企业。链主企业组织、协同各个链属企业，共同高效率、低成本地完成供应链的各项交易行为。链主企业和其他供应链服务企业关系紧密，因为主营业务就是在供应链上，所以积累了大量的供应链数据和供应链上其他中小微企业的经营数据，还能控制这些企业的资产。

金融机构开展供应链金融业务是通过和链主及其他供应链主体合作，借用链主和其他合作主体的网络、能力、资源，为其供应链上的其他中小微企业提供金融服务。这些网络、能力、资源等是可以重复利用的，用的次数越多，其成本就越低，效率就越高。金融机构因为监管方面的要求，不能直接经营实业，自然无法有效地控制和处置中小微企业的资产，这些能力都需要与供应链的链主企业、其他服务企业合作来完成。因此，金融机构是借用了链主企业构建的供应链管理场景来做供应链金融的，这是核心问题。

如果没有链主企业组织、协同供应链的各个参与方，金融机构直接与这些参与方做业务，跟过去的贸易融资就没有区别了，是否有链主构建的供应链管理场景，是供应链金融与贸易融资最大的区别。

通过上述分析，供应链金融是用金融解决供应链的问题，用供应链管理解决金融的问题。

资料来源：五道口供应链研究院。供应链金融核心价值是：用金融解决供应链的问题，用供应链管理解决金融的问题[EB/OL]. (2022-06-02) [2023-01-27]. <https://www.quequanwang.com/gjzc.html?newsid=213357&t=1654159956>.

供应链金融是一个系统化的概念，是面向供应链所有成员企业的一种系统性融资安排，具体描述为：将供应链上的相关企业作为一个整体，根据交易中构成的链条关系和行业特性设计融资模式，为各成员企业提供灵活的金融产品或服务的一种融资创新解决方案。

欧盟发布的报告指出，即使是在金融体系发展相对成熟的欧盟国家，供应链金融业务的空间也十分巨大，同时该报告指出最能衍生出供应链金融业务的行业分别是零售、制造、快速消费品、汽车等行业。根据调查，目前我国供应链金融主要集中在通信、家电、快速消费品、电力设备、汽车、化工、煤炭、钢铁、医药、有色金属等行业。从总体上讲，供应链金融集中的行业有两个特点：一是供应链行业需要背靠足够大的行业空间，支撑供应链金融业务的产业链需具备大体量的特点，否则金融业务容易触碰到“天花板”，影响甚

至限制供应链金融业务的成长性；二是拥有数量众多的弱势上下游企业群体，这些企业融资痛点的存在是供应链金融业务的前提，上下游企业越弱势且群体越庞大，其融资需求越无法得到充分满足，弱势上下游企业群体规模越大、痛点越深，供应链金融施展相对优势的空间就越大。

## 1.1 供应链金融的定义及特征

### 1.1.1 供应链及供应链金融的产生

供应链金融虽然在近些年才兴起，但供应链中的产品雏形在很久以前就出现了。1916年《美国仓库储藏法案》（*U.S. Warehousing Act*）的颁布标志着仓单质押开始规范化运作，这部法案可以说是早期供应链金融的第一部规范性法案。随着后续的一系列配套措施的跟进，美国最终建立了仓单质押的运作体系。

现代意义上的供应链金融源于供应链的产生和发展。20世纪80年代，在信息技术和物流技术的推动下，国际化大企业为了降低成本，开始专注于核心业务，把生产、装配、销售等非核心业务外包给国外的中小企业。在这个背景下，供应链管理理论开始逐渐形成。迈克尔·波特的价值链理论认为：企业的任务是创造价值。企业各项活动可以从战略重要性的角度分解为若干组成部分，并且它们能够创造价值，这些组成部分包括基础设施、人力资源管理、技术开发和采购四项支持性活动，以及运入后勤、生产操作、运出后勤、营销和服务五项基础性活动，九项活动所组成的网状结构便构成了价值链。

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，到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，并将供应商、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络结构模式。供应链中的各个企业就是链条上的一个节点，供应链中的企业之间的关系并不是简单的供求关系，而是一种相互依存的互利关系。

供应链存在于所有的服务行业和制造行业中，虽然它们在结构和复杂性等方面有较大的差别，但基本内容是一致的。供应链涵盖了从供应商的供应商到客户的客户之间有关最终产品或服务的形成和交付的一切业务活动，在一个组织内部，供应链涵盖了实现客户需求的所有职能。供应链是动态的，其中包含信息、产品和资金在供应链的各组织之间的流动，供应链的每个组织环节执行不同的流程，与供应链的其他组织相互作用。

供应链的企业竞争优势来源于企业间的协同效应。协同效应的作用程度取决于两个因素：一是协同的作用机制。企业的各项价值活动是相互联系的，它们只有互相协调、步调一致，才能使成本不断降低、产品或服务不断创新，使企业具有长期的竞争优势。二是协同效应的不可模仿性。企业处于竞争优势地位的持久性是由战略模仿的难度决定的。中小企业作为供应链中最多的节点，其运营状况更应该受到重视，如果中小企业在供应链中得不到价值和信誉的提升，供应链的竞争优势也就无从谈起。



## 1.1.2 供应链金融的定义

市场竞争由单个企业之间的竞争发展到产业链之间的竞争，供应链金融也就随之诞生了。什么是供应链金融呢？供应链金融是一种服务于供应链节点企业间交易的综合融资方案，它以核心企业为中心，将核心企业作为供应链的支撑点，把资金注入核心企业的上下游企业，使核心企业及上下游企业贯通起来，成为一个整体，以提升整个供应链的竞争能力和内在价值。

供应链金融将物流、资金流、信息流统一起来，有效地整合到供应链管理中，为供应链各个环节的企业提供资金融通等各种金融服务。一条供应链往往以少数核心企业为中心，周围是与之相配套的中小企业，供应链金融正是依托于核心企业将资金注入弱势中小企业，解决中小企业供应链中资金分配的不平衡和整个供应链的资金融通问题，所以这是一种为中小企业量身定制的融资方式，为中小企业开辟了新的融资途径。供应链金融的实质是帮助企业盘活流动资产，即应收账款、预付账款和存货。传统模式下商业银行与供应链成员企业之间的关系如图 1.1 所示。

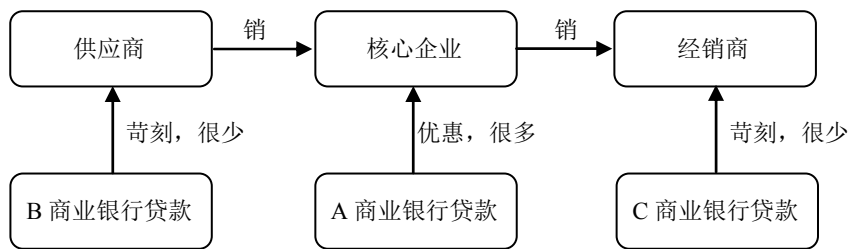


图 1.1 传统融资模式下商业银行与供应链成员企业之间的关系

当前，国内外对于供应链金融的实践与研究尚存在差异。外国学者蒂默（Timme）认为，供应链的各参与方与为其提供金融支持的处于供应链外部的金融机构可建立协作关系，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、资金流、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；或将其定义为一个服务与技术方案的结合体，即将需求方、供应方和金融服务提供者联系在一起。国内一般认为供应链金融是一种针对中小企业的新型融资模式，即将资金流有效整合到供应链管理的过程中，既为供应链各环节企业提供贸易资金服务，又为供应链上的弱势企业提供新型贷款融资服务，是以核心客户为依托，以真实贸易背景为前提，运用自偿性贸易进行融资的方式。

供应链金融的基础融资是通过供应链企业客户垫付采购款以及提前释放货权的赊销方式来进行的，一般以供应链全链条为整体进行融资，因此对供应链上下游关联度要求较高，此时可以通过供应链企业作为融资平台进行融资，凸显供应链模式的优势。供应链金融与传统融资模式的主要区别在于信息流转方面：传统贸易上下游关联度低，信息片段化；供应链金融则实现了全链条信息透明，同时也实现了供应链中的上下游信息的连贯。

基于上述的实践基础，本书将供应链金融界定为：为处于产业链上的关联企业提供的金融服务，包括基于核心企业的上下游企业交易融资、结算和保险等相关业务在内的综合

金融服务。讲到这个问题，我们必须了解金融贷款的本质。只要借款就必须有担保，银行为规避借款人的还款风险，规定借款必须提供担保。

担保物可分为两类：一类是信用担保，即对企业进行等级评定；另一类是实物担保，分为不动产担保和动产担保两大类。不动产是传统融资担保物，在经济的高速增长时期，不动产资源枯竭，于是选择了动产作为担保物。

### 1.1.3 供应链金融的特征分析

供应链金融通过运用丰富的金融产品以实现交易过程中的融资目的，其不同于传统贸易融资方式，更是一种科学、个性化以及针对性强的金融服务过程，以供应链运作环节中流动性差的资产及资产所产生的且确定的未来现金流作为还款来源，借助中介企业的渠道优势提供全面的金融服务，并提升供应链的协调性和降低其运作成本。它主要有以下特点。

(1) 不单纯依赖客户企业的资信状况来判断是否提供金融服务，而是依据供应链的整体运作情况，以真实贸易背景为出发点。

(2) 封闭式资金运作，即注入的融通资金运用被限制在可控范围之内，按照具体业务逐笔审核放款，资金链、物流运作须按照合同预定的模式流转。

(3) 供应链金融可获得渠道及供应链系统内多个主体的信息，可制定个性化的服务方案，尤其对于成长型的中小企业，资金流在得到优化的同时也提高了经营管理能力。

(4) 流动性较差的资产是供应链金融服务的针对目标，在众多资金沉淀环节提高资金效率，但前提为该部分资产具有良好的自偿性。

## 1.2 供应链金融的参与主体

开展供应链金融要依托供应链中企业上下游之间的真实交易。但是，如果根据这些交易开展供应链金融业务，则涉及的主体不仅仅是买卖双方，还包括银行、物流、商贸、保险、代理、咨询机构等相关主体。按照全球商业研究中心的划分方法，供应链金融的参与主体共分为四类：交易方、平台提供方、风险管理方和流动性提供方。供应链金融业务的核心构成要素如图 1.2 所示。

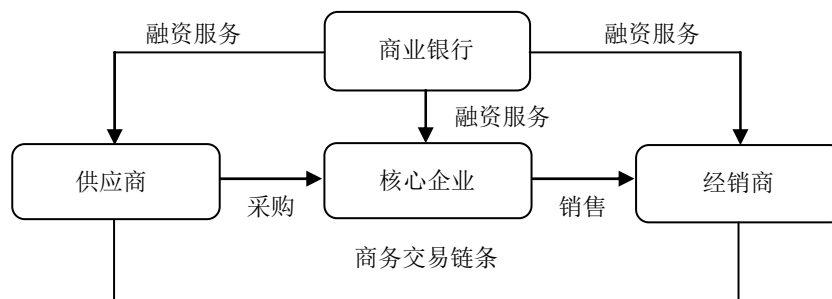


图 1.2 供应链金融业务的核心构成要素



这四类主体就像桌子的四条腿，共同支撑起供应链金融的业务范畴。如果把供应链金融的业务活动比作一场戏剧，那么这四个类别就像四个主角，各种参与供应链金融业务的公司、机构、组织就像一个个演员。在中小企业融资的戏剧中，不同的演员饰演不同角色，有的是主角，有的是配角，还有的同时饰演多个角色。

### 1.2.1 供应链金融的交易方

供应链金融的交易方同时包括买方和卖方。在产业供应链的交易中，买卖双方通常不是一手交钱、一手交货的。因为在供应链网络中大家都很熟，即使不熟，议价能力弱的一方也要装作很熟；议价能力强的一方为保持自身充足的现金流，对交钱和交货往往不是同时进行的。这就形成了一个零和博弈，一场交易要么占用买方资金，要么占用卖方资金，最后当然是议价能力弱的一方资金被占用。弱势的一方往往是中小企业，这时候中小企业要用钱，就要通过借贷获取资金，这也是供应链金融存在需求的主要原因。因此，扮演交易方这个角色的演员一般有两个，也就是交易中的买卖双方，但也不排除个别情况下有更多交易方参与。

### 1.2.2 供应链金融的平台提供方

供应链金融的平台提供方，主要做两件事情。

一是为参与供应链金融的各个主体提供一个互动的场所，尤其是在交易双方和金融机构之间充当平台或中介。这样一来，融资的需求方（交易双方）和供给方（金融机构）在这个平台上互动，平台提供方利用收集、整理出来的以往交易中的票据、订单、财务状况等信息，为供应链融资提供决策依据。

二是如果遇到资料不全的情况，平台提供方还可以在一定程度上把资料补全，包括开票、匹配、整合、支付、文件管理等操作。例如，在淘宝上买东西，淘宝只是一个平台提供方，卖家在平台上卖东西，买家在平台上买东西，淘宝不但给买卖双方提供了交易场所，还提供了沟通渠道（阿里旺旺）。这样一来，淘宝就收集到了交易信息。如果你需要这些信息来了解某一方的信用情况，淘宝就会把交易记录、支付记录、退换货记录，甚至聊天记录等信息统统整理出来，根据这些信息估算出一个信用等级。

因此，在供应链金融中，平台提供方的主要作用是信息呈现和流程操作，为融资的信用提供风险管理服务。

### 1.2.3 供应链金融的风险管理方

风险管理方要做的事情是将买卖双方的交易数据、物流数据等跟融资活动有关的数据整合起来。因为在供应链金融中，融资依据主要是企业的流动性较差的资产，如半成品库存等，而交易中的物流就是这类资产的直接表现。风险管理方首先需要整合交易中的物流数据，并甄别这些数据的完整性和可靠性。因此，风险管理方需要具备物流管理的专业知识，以此正确把握物流业务的运行状态，避免出现信息偏差。

在供应链金融中，信息技术和大数据是保证物流信息与融资活动完美结合的技术基础。风险管理方还需要通过大数据技术对收集来的海量数据进行综合性的统计分析，根据交易的特点、产品的性质等情况进行数据分析，把握交易的特征以及各参与主体的行为状态，以此全面了解供应链的运行状况，控制融资风险。在这个过程中，它还要监控真实交易的过程、监控产品的状况，通过这种方式尽量控制融资过程中可能发生的风险。

另外，这里需要注意一下风险管理方和平台提供方的区别：平台提供方是负责收集和提供交易数据的；风险管理方是负责分析数据和监控交易的。平台提供方就像菜市场，风险管理方就像饭店。平台提供方把需要的各种食材（信息）收集起来，提供给风险管理方，再由风险管理方对这些食材（信息）进行甄别和加工，最后根据不同的口味要求做出定制化的菜肴（方案）。

两者容易混淆，因为很多时候扮演这两个角色的是同一个演员。例如淘宝，一方面，它不仅收集买家的支付数据、退换货数据、搜索数据，还收集卖家的发货数据、销售数据、库存数据，以及买卖双方交涉的信息数据；另一方面，它还分析这些数据，根据这些数据对买家或者卖家进行信用评级，并监控商品的物流状况，如快递到哪儿了、预计哪天能送到、派件员是谁等。此外，像苏宁易购、亚马逊等也同时充当着平台提供方和风险管理方的角色。

这种情况在电商零售领域比较常见，但是在产业供应链中，由于上下游企业间的交易流程和物流信息更加复杂，像阿里、京东这样有实力的平台又太少，所以很多时候平台提供方和风险管理方分别由不同的主体来充当。这些主体有的时候可能是专门的服务机构，如物流公司、商贸公司；有的时候可能是供应链中的核心企业，如成品生产企业、大型零售商。

#### 1.2.4 供应链金融的流动性提供方

“流动性”这个概念比较复杂，可以理解成资金，或者是答应提供资金的一个承诺。流动性提供方可以理解成商业银行、保理公司、投资公司这类提供融资服务的金融机构。

流动性提供方的主要职责是直接提供贷款融资，或者为贷款融资做担保。虽然风险管理方为其提供了分析结果，但融资决策还是要由流动性提供方自己来做。贷款放出去了能不能顺利收回来，这个过程中能不能盈利、会赚多少、会赔多少，这些责任都需要做出决策的一方来背负，而且一旦风险发生，承担风险的还是流动性提供方，因此这个角色也叫作风险承担方。流动性提供方自己也要进行一定的技术分析，并根据交易情境和自身情况设计业务模式。

很多情况下，金融机构并不直接参与供应链运营，因此难以有效掌控上下游企业间的真实交易。金融机构如果要开展供应链金融业务，就需要尽量融入产业供应链的协作体系内，了解供应链网络业务的交易特征，从而为金融决策提供支持。当下很多金融机构在构建自己的资金整合管理平台，也就是说金融机构未来不仅可以扮演流动性提供方的角色，还有可能扮演平台提供方或者风险管理方的角色。一些嵌入供应链网络内的、具有强大资金实力的企业，原本是扮演交易方、平台提供方或风险管理方的角色，现在也开始利用自



身充沛的现金流承担起了流动性提供方的角色。例如阿里、京东等电商平台，以及一些大型生产企业，它们在很多时候会利用自有资金为其上下游的中小企业开展融资业务。这样，一来可以开展一项新的盈利业务，二来能够保证自身与上下游的交易顺畅，三来还能巩固自己在供应链网络中的核心地位。供应链金融这场戏剧中主要有四个主角，但扮演这四个主角的演员却有很多。

因此，在供应链金融的业务活动中，一般情况下，不同的企业扮演不同的角色，但也不排除实力强大的企业“一人饰多角”的情况发生。

### 1.2.5 供应链金融的环境影响方

开展供应链金融需要构建供应链的商业生态系统，供应链金融业务的开展需要依托商业生态系统。在这个系统中，除了涉及上述的四个主角，还存在若干配角，这些配角有意无意的行为或多或少都会对供应链金融的发展造成影响，它们充当着环境影响者的角色，主要体现在制度环境和技术环境两方面，这也符合权变理论。

一方面，对于制度环境的影响方。按照制度理论的说法，制度环境对组织的影响主要表现在管制、规范和认知三方面：管制表现在法律法规上，规范表现在行业监管上，认知表现在行业认同上。首先，供应链金融业务涉及动产质押、应收账款质押等很多活动，《中华人民共和国民法典》《动产抵押登记办法》《应收账款质押登记办法》等法律法规及司法解释对约束和推动我国供应链金融的发展具有重要意义；其次，相关部门的行业监管、行业内诚信体系的建立，以及电子检查监视系统的建设，会对开展供应链金融业务的行为产生规范作用；最后，供应链网络是一个长期协作交易的体系，上下游企业对相互关系以及网络整体的认同也会对其行为形成约束，这种认同是基于一种长期形成的文化惯例。因此，制定法律法规、实行行业监管、施加文化影响的社会主体很多时候虽然不直接参与供应链金融的活动，却能影响供应链金融的制度环境，如政府部门、行业协会、新闻媒体等。

另一方面，对于技术环境的影响方。电子信息技术的发展为开展供应链金融业务提供了必要的技术手段。如果仅靠记账本、拨算盘、打电话，那么很难建立起现代意义上的产业供应链体系，供应链金融更是无从谈起。现今供应链上下游企业间的交易和协同基本上是在互联网环境下完成的。很多时候，信息化手段本身就是供应链金融的要素内容，如电子化票据、库存检测等。随着电子信息技术的发展，如物联网、大数据、云计算、区块链，以及移动终端等信息技术的发展，线上、线下业务将进一步融合，不仅加快了信息流通，还会促进物流、资金的流动，从而推动供应链金融的发展。因此，很多社会主体在开发与应用新技术的同时，有意无意地充当了供应链金融的技术环境影响者的角色，如科研机构、服务提供商、行业竞争者等。

## 1.3 供应链金融发展的环境因素

供应链金融的发展离不开与之息息相关的诸多社会环境影响因素，其中，政策因素可以驱动也可以规制，经济因素和产业环境因素与行业发展的需求面和支撑条件息息相关，

技术因素可以是驱动发展的利器，也可能带来新的挑战。

### 1.3.1 供应链金融发展的政策环境

近年来，国家相继颁发支持、推广供应链金融服务的相关政策，大力支持以金融科技为支撑的系列供应链金融模式，商务部、银保监会<sup>①</sup>、中国人民银行等部门相继提出创新供应链金融业务发展。以 2020 年 4 月 10 日商务部等八部门联合印发《关于进一步做好供应链创新与应用试点工作的通知》为例，积极推进供应链金融模式创新，利用科技赋能金融发展势在必行。

### 1.3.2 供应链金融发展的经济环境

#### 1. 我国金融业供给总量充足，但存在供给侧结构问题

据国家统计局公布的数据，2022 年我国金融业增加值占 GDP 的比重为 8%，比 2015 年的 8.44% 的历史峰值有所下降，但总体而言，较之前的几年呈现出缓步上升的趋势，而且跟历史过往相比，仍然处在一个相对高的水平。相较而言，2022 年，美国金融业增加值占 GDP 的比重为 7.85%。由此可见，我国金融总量供给是充足的。

从金融机构的数量来看，除六大国有银行外，还有数千家遍布各地的中小商业银行，金融服务供给相对充裕。虽然金融供给总量充沛，却存在内部结构不均衡的现象。首先，金融市场结构不均衡，以银行为主的间接融资比重远高于直接融资；其次，现有银行体系内部供给结构不均衡，对中小微企业的供给不足；最后，产品与服务的结构不均衡，银行总行是产品与服务的设计者，各地分支机构往往难以根据各地经济特点做适应性改造，造成产品单一、同质的现象，难以精准满足实际市场中不同规模级别和不同行业业务特点的客户差异化需求。

#### 2. 中小微企业虽具有重要的经济、社会功能，但融资难、融资贵问题仍持续存在

近年来，小微企业发展迅速，在经济发展中发挥着非常重要的作用。小微企业是发展的生力军、就业的主渠道、创新的重要源泉。截至 2022 年年末，我国中小微企业数量已经超过了 5200 万户，比 2018 年年末增长 51%。2022 年平均每天新设企业 2.38 万户，是 2018 年的 1.3 倍。中小企业快速发展壮大，是数量最大、最具活力的企业群体，是我国经济社会发展的生力军。

统计显示，2022 年，我国银行业金融机构用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额 59.7 万亿元，其中单户授信总额 1000 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%。

中国人民银行发布《中国区域金融运行报告（2022）》显示，普惠小微企业融资“量增、面扩、价降”。2021 年，中国人民银行积极发挥再贷款再贴现的精准滴灌和正向激励作用，继续实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直

<sup>①</sup> 即中国银行保险监督管理委员会。2023 年 3 月，中共中央、国务院印发了《党和国家机构改革方案》，在中国银行保险监督管理委员会基础上组建国家金融监督管理总局，不再保留中国银行保险监督管理委员会。



达实体经济的货币政策工具，持续支持小微企业发展，深入推进中小微企业金融服务能力提升工程和金融支持个体工商户发展专项行动。年末全国普惠小微贷款余额、授信户数分别为 19.2 万亿元、4456 万户，同比分别增长 27.3%、38.0%。全年新发放的普惠小微企业贷款加权平均利率为 4.93%，比上年下降 0.22 个百分点，比全部企业贷款利率降幅多降 0.12 个百分点。

以上数据说明，伴随着中小微企业在国民经济中地位的提升，其融资困境也得到了显著的改善。

### 3. 中小企业的弱势地位导致其生产运营中面临严峻的资金约束

国际信用保险及信用管理服务机构科法斯集团自 2003 年开始开展中国企业支付调查。据科法斯最新发布的《2023 中国企业付款调查》报告显示，2022 年遭遇逾期付款的企业减少，其中 40% 的受访企业报告称遭遇逾期付款，相比于 2021 年 53% 的比例有明显下降，2022 年的平均逾期付款时间从 86 天缩短到 83 天，调查显示超长期逾期付款金额占其年营业额 2% 以上的受访企业比例下降。继 2021 年激增到 64% 后，该比例在 2022 年降至 36%，为 2016 年以来最低水平。根据科法斯的经验，80% 的超长期逾期付款永远无法追回。如果超长期逾期付款金额占比超过年营业额的 2%，企业就可能面临现金流风险。

2022 年，化工行业中有 34% 的受访企业称超长期逾期付款金额占其营业额 10% 以上，比 2021 年增加 8%，在 13 个受调查行业中居首。木材行业的财务健康情况恶化，业内有更多的受访企业表示逾期金额增加——从 2021 年的 33% 增加到 40%。

中小企业在供应链中处于弱势地位，实际生产运营中的运营资金不断被挤占，在经济增长放缓和国内去杠杆的大势下更为突出，中小供应商不得不提供更长的信用支付账期，从而使自身遭遇现金流困境的可能性大幅增加。

### 1.3.3 供应链金融发展的产业环境

我国供应链管理的发展还不成熟，供应链体系尚未完全建立，造成了整个供应链管理效率与管理水平较发达国家偏低。根据中国物流与采购联合会数据，2012—2022 年，我国社会物流总额从 177.3 万亿元增长至 347.8 万亿元。2022 年，我国的社会物流总费用达 17.8 万亿元，同比增长 4.4%。2012—2022 年，我国社会物流总费用占 GDP 的比重由 19% 降至 14.7%，但是仍远高于欧美国家的 7%~8% 的水平。社会物流总费用占 GDP 的比重一般用来衡量社会物流成本水平及现代化水平，比重越低则表明社会总物流效率越高，物流行业的现代化水平越高。

在金融领域，一方面，银行等金融机构面临国家对金融机构助力实体经济特别是小微企业发展要求的现实压力；另一方面，发力 B 端企业金融市场是众多金融机构的重要战略选择。在互联网及移动互联时代，网络给生活和业界带来了巨大变化，人们见证了大、小巨头（BATJ——百度、阿里、腾讯、京东；TMD——头条、美团、滴滴）的顺势崛起，也亲历了移动支付的全面渗透给生活带来的便利。

在金融服务领域，移动支付 C 端入口被阿里、腾讯二分天下，网络效应带来的市场垄断使得诸多的金融机构有心无力。为避免重蹈覆辙，在 B 端企业金融市场抢先发力占据属