

Research on Supply Chain Finance Theory and Its Impact Effect

Mengya Dang

East China Jiaotong University, Nanchang, Jiangxi, 330000, China

Email: 13047918959@163.com

Abstract

The report of the 20th National Congress of the Communist Party of China proposed that supply chain finance should be regarded as an important means to support the development of the real economy and enhance the competitiveness of enterprises. The article provides a review of theoretical research on supply chain finance and the literature on the impact effects of supply chain finance. Supply chain finance started in the 1970s, and with the development of technology, it has evolved from traditional models to the digital stage. Parties participating are mainly divided into three categories: financing demanders, service providers, and basic service providers. The impact of supply chain finance on small and medium-sized enterprises mainly includes alleviating financing constraints, improving multidimensional organizational performance, and enhancing business efficiency; At the same time, the impact on core enterprises mainly includes optimizing financial decisions, improving operational efficiency, and enhancing innovation levels. The article systematically reviews the theoretical framework and economic impact of supply chain finance, demonstrating its broad application prospects in supporting the real economy, alleviating financing difficulties for small and medium-sized enterprises, and enhancing industrial chain competitiveness. Based on this, it proposes prospects for the further development of supply chain finance.

Keywords: Supply Chain Finance Theory; Supply Chain Finance Impact Effect; Literature Review

供应链金融理论及其影响效应研究

党梦雅

华东交通大学, 江西南昌 330000

摘要: 党的二十大报告提出, 将供应链金融作为支持实体经济发展、提升企业竞争力的重要手段。文章对供应链金融理论研究和关于供应链金融影响效应研究的文献进行了综述。供应链金融从上世纪 70 年代开始起步, 且随着技术发展, 供应链金融已经从传统模式发展到数字化阶段。参与主体主要分为三类: 融资需求方、服务提供方、基础服务提供方。供应链金融对中小企业的影晌主要有缓解融资约束、提高多维组织绩效、提升企业经营效率; 同时, 对核心企业的影响主要有优化财务决策, 提升经营效率和创新水平。文章通过系统梳理供应链金融的理论框架和经济影响, 展示了供应链金融在支持实体经济、缓解中小企业融资难题以及提升产业链竞争力等方面的广泛应用前景, 并由此提出对供应链金融进一步发展的未来展望。

关键词: 供应链金融理论; 供应链金融影响效应; 文献综述

引言

“二十大”提出, 高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务, 要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。企业是市场经济的最基本单位, 其竞争力的强弱直接影响着国家产业在世界范围内的竞争力。提升企业竞争力, 既是企业在激烈竞争中求生存、求发展的需要, 也是构建新发展格局、推动经

济高质量发展的关键。习近平总书记曾在多个场合多次指出，金融对经济发展具有举足轻重的作用，并指出：“经济是肌体，金融是血脉，金融要为实体经济服务”的重要指示。以此为导向，各行业和有关部门都在积极探索如何利用创新的金融模式和手段来促进实体经济的发展，而供应链金融就是最为引人注目的一种。供应链金融立足于整个供应链的全局，利用科技的方法，将物流、资金流和信息流进行集成，从而对产业链上的企业在结算、融资、财务管理等方面的全面需要做出迅速的反应，从而减少了企业的成本，提高了产业链的各个方面的价值。当前，由于供应链中的弱势企业资金周转困难，供应链金融已经成为实现供需双方协同发展的主要途径。本文在整理了大量供应链金融这一领域的文献之后，对这些文献进行系统的梳理，希望为后续这方面的研究提供便捷与参考。

1 供应链金融理论研究

上世纪 70 年代，供应链金融领域的相关研究开始兴起，那时资金流对库存管理等运营管理的影响广受学者们的关注。而学术界与实践界对供应链金融的重视则源自 2008 年全球金融危机爆发对企业资金流动性带来的挑战。在金融危机的冲击下，许多中小型企业开始寻求通过供应商提供的商业信用进行融资，从而形成了现代供应链金融的雏形。

由于供应链金融处于供应链管理与金融管理的交叉点^[1]，最初学者对供应链金融的理解也由此存在两种导向，即金融导向与供应链导向。在金融导向的研究中，供应链金融作为一种重要的金融工具，在其中起到了至关重要的作用。基于供应链的供应链金融研究从一个更广阔的角度出发，其融资对象也从传统的应收账款等，扩展到存货、固定资产等。另外，由于供应链中的核心企业、物流企业和电商平台等都可以充当供应链金融服务的提供者，因此，其金融机构的功能也有所减弱。在人工智能、区块链和大数据等信息技术和平台经济的发展下，供应链金融逐步演变为以各种数字产业平台为基础的数字化供应链金融。因此，对供应链金融的研究也逐步演变成了网络生态化和金融科技化^[2]。随着数字技术的发展，供应链金融在内涵和模式上都有了很大的改变。这主要表现在：数字化技术的引进，不但深化了原来的供应链金融参与方的连接深度和广度，同时也将越来越多的企业纳入到供应链金融生态中来。这样，供应链金融就不会仅仅停留在一条具体的供应链上，而会出现多个主体，跨链，甚至是跨行业的网络生态^[3]。总之，供应链金融的主体可以分为三种类型。第一种是需要提供供应链金融服务的中小企业，即有资金需求的中小型企业；第二种是供应链金融的提供者，它既包括传统的商业银行，也包括供应链中的核心公司，物流公司，工业平台，电商平台，金融科技公司等。第三种是以支撑为主的供应链金融基础服务提供者，例如基础设施服务商、信息化服务商和产业团体等。

2 供应链金融影响效应研究

根据供应链金融的概念，可以很容易地推断出，如果能顺利地实施供应链金融，就可以使供应链中的信息流、商流、物流和资金流达到四流融合，从而给供应链中的各成员带来积极的影响。当前，对于供应链金融的经济后果，学术界已经做了很多有价值的探讨，也有了许多的研究成果。本文从供应链上中小企业和核心企业两个视角对这一类文献进行总结。

2.1 供应链金融对中小企业的影晌效应

中小企业是供应链金融最大的受益者，可以从缓解融资约束、提高多维组织绩效、提升企业经营效率等三个角度对中小企业发挥作用。首先，供应链金融对解决中小企业的融资约束具有重大意义^[4,5]。究其原因，是由于供应链金融的管理要素、业务流程和组织架构发生了变化，使得借贷双方的信息不对称程度有所下降。在经营因素上，传统的融资方式是以融资人的财务资料为基础，对其进行静态的分析。供应链金融是一种将注意力集中在融资人的合作伙伴以及整个供应链上的信用情况^[6]。供应链金融将针对不同的交易环境，如行业规则、交易特征、市场行情等，提供个性化的融资方案。与传统的“黑名单”机制、抵押担

保、应收账款转移等方式相比，供应链金融注重的是关系嵌入和商业闭环，可以有效地减少企业之间的信息不对称^[7]。从组织结构上看，供应链金融注重建立供应链商务生态圈，强化各成员间的依赖和互信程度，以此来减少信息不对称和道德风险^[8]。

其次，供应链金融能够提高中小企业的多维组织绩效。Ali 等人对供应链金融如何影响中小型企业的经营绩效做了大量研究。在对巴基斯坦中小型企业的调查中，他们发现，供应链金融不但可以直接提高企业的组织绩效，还可以通过减少供应链的风险来间接提高企业的业绩，并且在高度自动化的情况下，这种提高效果会更加明显^[9,10]。Bi 等和 Be Nguema 等的研究则收集了来自中国的数据，进一步证实了供应链金融的引入对中小企业组织绩效会产生显著积极影响^[11,12]。环境不确定性越高，供应链金融对供应链风险的缓释效应越强，越能够增强组织绩效。杨璇和宋华认为结合物流的供应链金融模式（如存货仓单融资等）能够提升中小企业的物流分销能力。这是由于一个健全的物流信息系统可以帮助中小企业为其提供资金支持，让他们可以控制自己的物流配送活动，并对其产品的储存和运输计划进行适时的调整。基于商业活动的供应链金融模型（以应收账款为代表）可以有效地提高企业的需求管理水平。这主要是由于该模式多建立在供应链金融生态平台之上，为中小型企业的客户关系管理、需求预测等行为提供了有力的工具^[7]。Wang 等对 683 家采用供应链金融解决方案的中小企业进行调研，发现在降低库存、资本、贸易成本等成本上，应收账款的财务管理与存货管理都有很大的优势^[13]。胡海青等研究表明，供应链金融对企业运营资本的管理具有显著的促进作用。同时，供应链金融也是一种有效的风险管理方法，有助于提高我国中小企业的整体风险管理水平。资金流动受限是很多中小型企业经营困难的一个重要原因，比如 2008 年的金融危机、2019 年的新冠疫情，就有很多中小企业由于融资困难而倒闭^[14]。Yuan 和 Li 使用结构方程模型分析了 216 家中小企业的调研数据，证实供应链金融与供应链弹性存在正向关系，且这种关系在不确定性程度更强的环境里表现得更为明显^[15]。赵春明等的研究则发现，供应链金融能够通过缓解融资约束和强化供应链网络关系推动中小企业“走出去”融入全球市场^[16]。

最后，供应链金融还能改善中小企业的经营效率。对于这方面研究的主要思路是利用数学模型探讨零售商和供应商如何在营运资金不足的情况下，利用供应链金融服务实现供应链最优运营策略（如：最优采购量，最优生产量，最优库存量等）。Lekkakos 和 Serrano 的研究表明，反向保理的应用能够释放供应商 10% 以上营运资金的潜力，极大程度地提高供应商的运营效率^[17]。钟远光等的研究结果表明，在不同的金融服务方式下，零售商的订购决策是有差别的，而在此基础上，加入供应链金融服务可以提高零售商的订货量，提高其收益^[18]。周永务等运用数学建模方法，分析了平台型供应链金融对供应商定货量和产出的影响，模拟结果显示，供应链金融可以改善资金约束下的供应商订购数量和产出。在此基础上，本项目进一步比较了在不存在融资限制和采用提前付款方式两种情形下，两种情形下，供应商与零售商的最终预期收益均较高^[19]。

2.2 供应链金融对核心企业的影响效应

以往研究主要通过理论推导供应链金融对核心企业的积极影响，关于供应链金融对核心企业影响效应的实证研究才刚刚兴起。供应链金融对核心企业的影响效应能够被总结为以下两个方面。

一方面，供应链金融能够影响核心企业的财务决策。潘爱玲等基于 2011-2018 年 A 股上市公司的研究数据构建计量模型，检验供应链金融可以通过改善其与银行之间的联系，减少其负债融资成本，增强其创造价值的能力，进而减少其权益融资成本，加快其资本结构调整的步伐。在此基础上，还进一步探讨了供应链金融对民企资本结构调整的负面效应，进而缩小民企和国企之间的差距^[20]。Zhang 等建立供应链金融与核心企业财务绩效、库存管理效率及破产风险之间的关联模型。同时，本文还对美国 8 大产业、18488 家企业 48 年间的长期面板数据进行了实证分析发现，供应链金融对于核心企业具有显著的促进作用，但是这种作用不是通过提高企业的财务业绩、存货管理效率等方面来实现，而是通过减少核心企业的破产风险，从而

达到稳定整个供应链的目的。并且，产业结构对经济增长的影响因产业结构而异，相对于零售、服务、建筑、批发等，煤炭、工业、运输业等行业的效益要好于其他产业^[21]。周兰和吴慧君通过对 2008-2021 年间中国 A 股上市公司的数据进行文本分析和计量建模，结果表明，实施供应链金融可以让核心企业和供应链上下游企业进行更好的合作，提高公司的投入和产出的效率，并由此改善其在市场上的业绩，从而增加长期的投资规模，并提高公司的价值^[22]。凌润泽等认为核心企业的供应链金融行为可以通过对其利率、再融资风险等因素的作用，促使其降低负债水平。在利率机制层面，供应链金融有助于核心企业与其上下游企业形成紧密的联结，减少其道德风险与投机行为，提升收益与收益的稳定，进而减少短期负债的利率风险。在再融资风险机理上，核心企业可通过供应链金融产品延期付款、向下游分销商预付账款等方式，保持高现金持有量，减少短期债务的利率风险。在再融资风险机制方面，核心企业可以借助供应链金融工具对上游供应商延迟支付和对下游经销商预先收取现金货款，维持较高的现金持有水平，降低短期债务的再融资风险^[23]。潘爱玲等认为供应链金融可以通过资源获取、风险缓解、目标识别等功能，促进核心企业的兼并与重组。同时，供应链金融有助于核心企业克服宏观环境冲击、地区金融体制缺陷、产业景气不佳和发展初期和衰退等不利因素，从而达到资本扩张的目的^[24]。

另一方面，供应链金融还能够提升核心企业经营效率与创新水平。研究结果显示，通过供应链金融，能够有效地提升企业的 TFP。首先，供应链金融可以改善企业间的关系，减少其与银行之间的信息不对称，以获得更多的财政补助，进而改善其财务业绩。其次，供应链金融可以作为一种供应链管理工具，帮助核心企业和上下游企业进行集成，强化了供应链的联系，减少了交易费用，并促进了整个供应链中的资金流通。通过上述机制，供应链金融助力核心企业提升全要素生产率^[25]。另外，研究还发现，当企业数字化程度较高、区域市场化程度较低、政府扶持程度较高时，供应链金融对于核心企业 TFP 的影响更为显著。于苏等的研究则表明，供应链金融还可以通过对“链主”企业的带动，减轻供应商与顾客的融资约束，激发其技术创新，从而提高供应商与顾客的生产效率^[26]。供应链金融所产生的融资效果也会使核心企业的创新管理获益^[27,28]。从融资效果来看，供应链金融的发展为核心企业拓展了信贷融资，拓宽了融资途径，增强了公司的研发投入。从关系效果来看，其加强和深化供应链中创新要素的流动，促进知识获取，降低创新成本，提高创新效率。因此，通过实施供应链金融，可以获得更高层次的创新。通过数字金融支持的供应链金融，可以更有效地提高供应链各成员的资源配置效率，并有效地控制其风险，充分发挥其对企业创新的促进作用。此外，韦施威和杜金岷还发现供应链金融能够通过促进数字化转型从而推动核心企业创新能力与绩效的提升^[29]。

3 未来研究方向

通过以上综述可以发现，供应链金融在数字化技术的赋能下，已经超越传统金融模式的局限，逐渐成为服务实体经济、推动经济高质量发展的重要工具。因此，建议对供应链金融的未来研究可以进一步关注以下几个方向。

首先，要进一步关注供应链金融的数字化与智能化。随着区块链、人工智能、大数据等技术的不断发展，其在供应链金融中的应用将越来越广泛。未来研究应关注这些技术如何进一步提升供应链金融的安全性和效率，以及如何降低技术应用成本，推动技术的普及和落地。并且，利用大数据和人工智能技术，可以实现对供应链金融风险的实时监控和预警。未来研究应探索如何构建更加精准、高效的风控模型，以应对复杂多变的金融风险环境。

其次，供应链金融的精细化与专业化也不容忽视。不同行业在供应链金融方面的需求差异显著。未来研究应针对不同行业的特点，探索如何提供更加精准、专业的供应链金融服务，以满足不同行业的实际需求。随着市场的不断变化，供应链金融产品与服务也需要不断创新。未来研究应关注如何结合新技术、新需求，开发出更加符合市场需求的供应链金融产品与服务。

再次，供应链金融的生态化与协同化也很重要。供应链金融的发展需要构建一个开放、共享、协同的生态系统。未来研究应探索如何整合各方资源，推动产业链、资金链、信息链的深度融合，形成产融生态圈，实现资源共享和协同发展。而且，不同供应链之间的交叉融合将成为未来供应链金融发展的重要趋势。未来研究应关注如何推动不同供应链之间的跨链融合，实现资源共享和协同发展，提升整个供应链体系的竞争力。

最后，供应链金融的监管与合规至关重要。随着供应链金融的不断发展，监管政策也需要不断完善。未来研究应关注如何构建更加科学、合理的监管政策体系，以规范供应链金融的发展，防范金融风险。在数字化技术的赋能下，供应链金融的合规性问题也日益凸显，未来研究应探索如何加强供应链金融的合规性管理，确保业务操作的合法性和规范性。

4 结论

通过对供应链金融相关文献的梳理，可以得出以下结论：首先，供应链金融的参与主体主要分为三类，即融资需求方、服务提供方和基础服务提供方。学者们指出，供应链金融实践正在快速发展与演化，因此有必要持续深入挖掘并更新关于供应链金融经济价值的理论研究；其次，供应链金融对中小企业的影 响主要体现在缓解融资约束、提升多维组织绩效以及提高企业经营效率。同时，其对核心企业的影响则主要包括优化财务决策、提升经营效率和促进创新能力。然而，作为供应链金融的重要参与主体，核心企业视角下的供应链金融经济后果尚未得到足够的关注，亟需进一步加强研究；最后，文章对供应链金融未来的研究方向提出了几点建议：一是需进一步关注供应链金融的数字化与智能化发展；二是供应链金融的精细化与专业化不可忽视；三是供应链金融的生态化与协同化同样至关重要；四是供应链金融的监管与合规性问题尤为关键。

参考文献

- [1] Xu X, Chen X, Jia F, et al. Supply chain finance: A systematic literature review and bibliometric analysis[J]. *International Journal of Production Economics*, 2018, 204: 160-173.
- [2] 宋华. 供应链金融：从金融导向、供应链导向到网络生态导向、金融科技导向的演进[J]. *研究与发展管理*, 2020, 32(05): 1-2.
- [3] 宋华, 杨雨东. 现代 ICT 赋能的智慧供应链金融创新与发展[J]. *中国流通经济*, 2019, 33(12): 34-41. DOI: 10.14089/j.cnki.cn11-3664/f.2019.12.004.
- [4] Caniato F, Gelsomino M L, Perego A, et al. Does finance solve the supply chain financing problem?[J]. *Supply Chain Management: An International Journal*, 2016, 21(5): 534-549.
- [5] 宋华, 卢强. 什么样的中小企业能够从供应链金融中获益?——基于网络和能力的视角[J]. *管理世界*, 2017, (06): 104-121. DOI: 10.19744/j.cnki.11-1235/f.2017.06.009.
- [6] Zhu Y, Zhou L, Xie C, et al. Forecasting SMEs' credit risk in supply chain finance with an enhanced hybrid ensemble machine learning approach[J]. *International Journal of Production Economics*, 2019, 211: 22-33.
- [7] 杨璇, 宋华. 供应链金融、供应链能力与竞争绩效——基于多案例的研究[J]. *管理案例研究与评论*, 2017, 10(05): 491-507.
- [8] 宋华, 陈思洁, 于亢亢. 商业生态系统助力中小企业资金柔性提升: 生态规范机制的调节作用[J]. *南开管理评论*, 2018, 21(03): 11-22+34.
- [9] Ahmad M A B, Pyeman J B, Ali N B, et al. Determinants of Supply Chain Finance Adoption Among Malaysian Manufacturing Companies: A Proposed Conceptual Framework[J]. *International Journal of Education and Research*, 6 (4), 2018.
- [10] Ali Z, Gongbing B, Mehreen A. Supply chain network and information sharing effects of SMEs' credit quality on firm performance: do strong tie and bridge tie matter?[J]. *Journal of Enterprise Information Management*, 2019, 32(5): 714-734.
- [11] Bi Z, Yang F, Beka Be Nguema J N. Does supply chain finance adoption improve organizational performance? A moderated and mediated model[J]. *Journal of Business & Industrial Marketing*, 2022, 37(3): 673-685.
- [12] Beka Be Nguema J N, Bi G, Akenroye T O, et al. The effects of supply chain finance on organizational performance: a moderated

- and mediated model[J]. *Supply Chain Management: An International Journal*, 2022, 27(1): 113-127.
- [13] Wang X, Han L, Huang X. Bank market power and SME finance: Firm-bank evidence from European countries[J]. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 2020, 64: 101162.
- [14] 胡海青,薛萌,邬连东,等.供应链金融前置因素及其对营运资本的影响[J].*华东经济管理*,2016,30(02):100-106.
- [15] Yuan Y, Li W. The effects of supply chain risk information processing capability and supply chain finance on supply chain resilience: a moderated and mediated model[J]. *Journal of Enterprise Information Management*, 2022, 35(6): 1592-1612.
- [16] 赵春明,班元浩,刘焯.供应链金融与中小企业“走出去”[J].*国际贸易问题*,2023,(10):19-35.DOI:10.13510/j.cnki.jit.2023.10.002.
- [17] Lekkakos S D, Serrano A. Supply chain finance for small and medium sized enterprises: the case of reverse factoring[J]. *International Journal of Physical Distribution & Logistics Management*, 2016, 46(4).
- [18] 钟远光,周永务,李柏勋,等.供应链金融模式下零售商的订货与定价研究[J].*管理科学学报*,2011,14(06):57-67.
- [19] 李泉林,苏瑞莹,刘佳.港口主导下煤炭供应链的下游经销商融资决策研究[J].*中国管理科学*,2016,24(04):121-128.DOI:10.16381/j.cnki.issn1003-207x.2016.04.014.
- [20] 凌润泽,潘爱玲,李彬.供应链金融能否提升企业创新水平? [J].*财经研究*,2021,47(02):64-78.DOI:10.16538/j.cnki.jfe.20200816.201.
- [21] Zhang T, Zhang C Y, Pei Q. Misconception of providing supply chain finance: Its stabilising role[J]. *International Journal of Production Economics*, 2019, 213: 175-184.
- [22] 周兰,吴慧君.供应链金融与产品市场表现[J].*金融经济研究*,2022,37(06):99-112.
- [23] 凌润泽,李彬,潘爱玲,等.供应链金融与企业债务期限选择[J].*经济研究*,2023,58(10):93-113.
- [24] 潘爱玲,王慧,凌润泽.供应链金融能否促进“链主”企业培育?——基于企业兼并重组的经验证据[J].*会计研究*,2023,(01):120-134.
- [25] 周易,王晓亮,吴金柯.供应链金融会提升企业全要素生产率吗? [J].*经济问题*,2023,(11):57-64.DOI:10.16011/j.cnki.jjw.2023.11.009.
- [26] 于小悦,于苏,曹伟,等.供应链金融与企业专业化分工[J].*财经研究*,2023,49(10):94-108.DOI:10.16538/j.cnki.jfe.20230418.102.
- [27] 凌润泽,潘爱玲,李彬.供应链金融能否提升企业创新水平? [J].*财经研究*,2021,47(02):64-78.DOI:10.16538/j.cnki.jfe.20200816.201.
- [28] 徐鹏,孙宁,敖雨.供应链金融与企业创新投入[J].*外国经济与管理*,2023,45(11):49-61.DOI:10.16538/j.cnki.fem.20221103.401.
- [29] 韦施威,杜金岷.供应链金融如何影响企业创新?[J].*经济社会体制比较*,2023,(02):62-74.