

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620071151395

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

商业银行供应链金融业务研究

A Study on Supply Chain Finance

Business of Commercial Bank

白丽仙

指导教师姓名: 江曙霞 教授

专 业 名 称: 金融学

论文提交日期: 2010 年 4 月 日

论文答辩时间: 2010 年 月 日

学位授予日期: 2010 年 月 日

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月

内 容 摘 要

随着产业竞争由企业之间的竞争逐渐升级为供应链之间竞争,以及供应链上中小企业融资需求的增长,供应链金融应运而生。供应链金融将资金流有效地融入供应链管理中,是一种为处于供应链条上的中小企业量身打造的新型融资模式。对商业银行来说,作为一个全新经营理念和运作模式,供应链金融不仅实现了对供应链上中小企业的市场开发,同时又可对核心企业进一步提供金融服务,大大拓展了商业银行发展公司业务的空间。然而与此同时,供应链金融由于参与者众多,受到诸多内外因素的影响,商业银行也面临着与传统信贷模式下不尽相同的风险,值得进一步关注与探讨。

本文对供应链金融的关键概念进行解释,并运用相关经济理论,如交易成本理论,委托代理理论对供应链金融做出经济分析,同时运用了不完全信息静态博弈分析了供应链金融中商业银行与企业之间的博弈,揭示供应链金融可以形成商业银行、物流企业和供应链上的核心企业、中小企业多方共赢的局面。其次,在分析了供应链金融三种融资模式的基础上,针对各种模式提出其潜在风险点,并给出了相应的控制手段。最后,本文根据供应链金融的理念和特点构建出供应链金融企业信用风险评估体系,并采用层次分析法得出评估体系中各指标的相应权重,另外还选取了几家企业采用德尔菲法和灰色评价法进行实证,得出供应链金融下中小企业自身限制得以弱化、信用等级得到提升的结论。本文采用定性研究与定量研究相结合的方法,力求客观、科学地揭示供应链金融这种新型融资模式的深远意义,从而为其在现实中的应用提供一点有益的思路,为商业银行开展供应链金融业务提供一些参考建议。

关键词: 供应链金融; 融资模式; 灰色评价法

Abstract

As the industrial competition escalating from competition among enterprises to competition among supply chains, and the demand for financing of SME (small and medium enterprises) in the supply chain growing, supply chain finance came into being. Supply chain finance integrates cash flow finance into supply chain management effectively, and it is a new financing mode tailored for the SME in the supply chain. For the commercial banks, as a new management concept and operation mode, supply chain finance not only explores the market of SME in the supply chain but also provides advanced financial services to the core enterprise, which expands the development space of bank's business greatly. But at the same time, with participants in the supply chain finance increasing and many internal and external factors existing, commercial banks are faced with different risks from the traditional credit mode, which deserves further attention and study.

This paper explains the key concepts of supply chain finance, and uses the relevant economic theories to analyze the supply chain finance, such as transaction cost theory, principal-agent theory, and uses the incomplete information static game theory to analyze the static game between commercial banks and enterprises in the supply chain finance, concluding that supply chain finance can form a multi-win-win situation for commercial banks, logistics enterprise, core enterprise and SME in the supply chain. Secondly, based on the analysis of the three types of supply chain finance, this paper points out the potential risks of every type of supply chain finance and gives the corresponding risk control measures. Finally, this paper builds an evaluation system of enterprise credit risk according to the concept and characteristics of supply chain finance, and obtains the corresponding weight of each index of the evaluation system through AHP, and provides the empirical analysis of several enterprises by Delphi method and gray evaluation theory, concluding that under the background of supply chain finance the restrictions of SME are weaken and their own credit ratings are raised. This paper combines qualitative and quantitative research method, and strives to reveal the far-reaching significance of supply chain finance, the new financing mode, objectively and scientifically, thus providing some useful ideas for its application in reality and some reference suggestions for the commercial banks.

Key words: supply chain finance ; financing mode ; gray evaluation method

目录

导论	1
第一节 研究背景与选题意义	1
第二节 国内外研究动态与文献综述	2
第三节 论文研究方法 with 基本框架	5
第四节 论文的特色 with 未来研究展望	6
第一章 供应链金融的概念及相关理论分析	7
第一节 供应链	7
第二节 供应链金融	9
第三节 供应链金融相关理论分析	11
第四节 供应链金融中商业银行和企业的博弈分析	13
第五节 供应链金融的意义	17
第二章 供应链金融的主要模式及风险点分析	21
第一节 企业的现金缺口	21
第二节 供应链金融的三种基本融资模式	21
第三节 供应链金融三种模式的比较分析	29
第四节 供应链金融三种模式的主要风险及应对措施	30
第三章 供应链金融下企业信用风险评估	36
第一节 供应链金融风险评估的背景	36
第二节 建立供应链金融信用风险评估指标体系	36
第三节 实证分析	44
第四章 商业银行发展供应链金融的建议	49
第一节 我国供应链金融发展现状	49
第二节 商业银行发展供应链金融的建议	51
参考文献	55
致谢	58

Content

Introduction	1
Section 1 Research backgrounds and significance of selected topic	1
Section 2 Domestic and foreign research tendency and literature summary..	2
Section 3 Paper's research methods and basic frame	5
Section 4 Paper's characteristics and prospects for future research.....	6
Chapter 1 Supply chain finance concept and relevant economic theories analysis	7
Section 1 Supply chain.....	7
Section 2 Supply chain finance	9
Section 3 Relevant economic theories analysis.....	11
Section 4 Static game between banks and enterprises in the supply chain finance	13
Section 5 Significance of supply chain finance.....	17
Chapter 2 Supply chain finance mode and risk	21
Section 1 Cash gap of enterprise	21
Section 2 Three modes of supply chain finance	21
Section 3 Comparison of the three modes	29
Section 4 Risk and control measures of the three modes	30
Chapter 3 Evaluation of the enterprise credit risk	36
Section 1 Background of enterprise credit risk evaluation	36
Section 2 Evaluation system for the enterprise credit risk	36
Section 3 Empirical analysis	44
Chapter 4 Reference suggestions for the bank	49
Section 1 Development of China's Supply Chain Finance	49
Section 2 Reference suggestions for the bank	51
Reference	55
Postscript	58

厦门大学博硕士学位论文摘要库

导论

近年来，供应链金融逐渐成为国内外商业银行新的业务增长点。国外商业银行推出许多供应链金融产品，为供应链上的企业提供一站式、全方位的服务。我国商业银行在供应链金融领域也进行了很多有益探索，但总体来看，国内商业银行的供应链金融实践尚处于起步阶段^[1]。供应链金融作为一种新型的融资模式，跳出了单个企业的局限，站在产业供应链的全局高度提供金融服务，既延伸了商业银行的纵深服务、拓展了其业务空间，同时又解决了中小企业长期以来存在的融资困扰，因此发展供应链金融具有重大的现实意义。

第一节 研究背景与选题意义

一、研究背景

在经济全球化的大背景下，生产分工模式从企业内部的产供销一条龙模式逐渐转化为不同企业间的专业化分工，形成清晰的产业供应链。随着产业经济的不断发展，信息技术和运输技术的快速进步，远程生产组织和流通成本逐渐降低，供应链正在取代纵向一体化，成为国际上产业组织的主流模式，原本企业与企业之间的竞争也已经逐步升级为供应链与供应链之间的竞争。在整个供应链中，一些大企业专注于品牌、创新性技术及客户关系管理等核心能力的创造和提升，而将生产、流通、销售中低附加价值环节外包给中小企业，以此形成以稳定交易和利益共享为特征的产业链体系。中小企业则往往利用自己的专项优势，如特殊技能、单项专利技术、特别的渠道以及成本优势，加入到产业链分工体系中，成为大企业主导的供应链节点布局中的重要一环^[2]。

然而，一些规模较大、竞争力较强的大企业因其强势地位，往往在交货、价格、账期等贸易条件方面对上下游配套企业要求苛刻，给这些企业造成了巨大的压力。这些上下游配套企业大多是中小企业，在传统的商业银行信贷实践中常常被认为是高风险的贷款人，很难从商业银行融资，因此常常需要支付更高成本才能获得资金，这就增加了整个生产链条的财务成本。甚至，一条供应链中的中小企业若陷入资金短缺状态，常常引起整个资金链条的中断，进而导致整条供应链

的失衡，这种失衡不仅影响了中小企业自身的发展，从长期来看，也势必会影响到供应链中大企业的效益与竞争力。

供应链是一个由物流、信息流与资金流集成的网链结构。目前，对供应链物流、信息流的协调与整合的讨论及实践已经比较丰富，而关于资金流的整合的研究和实践开始逐渐地受到关注。供应链上的中小企业融资难的问题，使整个供应链的发展都或多或少地受到了影响。因此，如何转变融资模式，改善对中小企业的金融服务，降低整个供应链的财务成本，成为了供应链管理中的重要挑战，在此背景下，供应链金融应运而生。

二、选题意义

根据Aberdeen调查（2007），在发达国家，已经采用供应链金融服务的比例为15%，有明确计划的有18%，正在调研的有41%，剩下的26%还没有任何行动。可见，供应链金融解决方案日益受到企业的重视^[3]。尽管供应链金融在我国仍是一个较新的商业活动，但在短短几年时间里，已有许多商业银行纷纷开始试水，使得许多中小企业分享到了供应链金融平台带来的融资便利与物流增值。

供应链金融从资金流角度将供应链节点上的参与主体联系在一起，搭建了商业银行与企业之间新型的合作关系。作为一个金融与供应链交叉的全新经营理念和运作模式，供应链金融值得进一步关注与探讨。目前针对供应链金融的研究还不多，主要是关于其开展模式和优势的分析，较少有对供应链金融的相关理论和相应风险的系统性研究，因此还有很多值得深入研究的问题。

本文在前人的研究成果的基础上，针对供应链金融三种融资模式提出其潜在风险点，并给出了相应的风险控制手段。同时，根据供应链金融的理念和特点构建出供应链金融企业信用风险评估体系，并采用层次分析法得出评价体系中各指标的相应权重，另外还选取了几家企业采用德尔菲法和灰色评价法进行实证分析，得出供应链金融下中小企业自身限制得以弱化、信用等级得到提升的结论。最后，为我国商业银行开展供应链金融业务提出一些参考建议，研究内容具有理论与实践意义。

第二节 国内外研究动态与文献综述

供应链金融属于比较新的研究领域，国内外专门研究供应链融资的文献还比

较少，目前大部分文献主要集中于对其概念和优势的描述。

国内有一些学者讨论了供应链金融的内涵，并从商业银行的角度分析了供应链金融对商业银行开拓业务的意义。任文超等人（1998）提出物资商业银行的设想，并进一步出将商业银行不动产贷款为主的信贷模式转变为不动产贷款和动产质押贷款相结合的信贷模式^[4]；胡跃飞（2009）从对国内商业银行业发展的阶段性状况分析出发，分析了供应链金融的一系列业务特征，论证了供应链金融作为一项创新的授信技术以及新型的客户关系管理模式，是中小商业银行开展专业化和差异化竞争的一项有效手段^[5]。

有其他一些文献从中小企业的角度研究供应链金融对解决中小企业融资难的现实意义，并提出供应链金融是解决中小企业融资问题的有效手段。罗正英（2004）从信誉链角度研究中小企业融资困境，认为调整财务信息结构、建立“大企业监督式财务制度”，并最终形成大企业与中小企业的信誉链结构，是中小企业摆脱融资不利地位的重要途径之一^[6]；崔文芳（2005）分析了我国中小企业发展面临融资难问题的主要因素，进而论述了发展供应链金融的必要性^[7]；闫俊宏、许祥秦（2007）提出在供应链金融模式下，金融机构从整个产业链的角度考察中小企业的融资需求，能够更大范围地为中小企业提供动产质押等信贷服务^[8]；孙涛、赵婕（2009）深入分析中小企业融资难的原因，通过对供应链金融的产生背景的分析，总结出其优势^[9]；吴建强（2009）提出由于供应链金融不需要担保和抵押就可为中小企业办理融资业务，因而有效地破解中小企业融资难问题，他认为推进供应链金融业务，将为我国的中小企业成长提供一个良好的环境^[10]。

国内还有一些学者注重对供应链金融业务开展模式的研究，他们结合供应链金融和核心理念和中小企业流动资产占比高的特点等，提出供应链金融业务的具体模式。罗奇、朱道立等（2002）提出了“融通仓”概念，分析了融通仓服务模式的基本概念、服务内容、系统设计及运作模式^[11]；李碧珍（2005）阐述了融通仓的含义和功能，并提出对我国中小企业开展融通仓业务的建议^[12]；郭涛（2005）论述了应收账款融资的原理及融资优势，指出当前我国发展应收账款融资对拓宽中小企业融资瓶颈的重要意义^[13]；杨绍辉（2005）讨论了供应链融资服务与企业现金流管理的财务关系、应收账款融资服务和存货融资服务的业务操作模式和产品设计^[14]；闫琨（2007）从供应链的角度来研究中小企业融资问题，主要针对供应

链上中小企业的运营资本管理模式，运用供应链金融的核心理念，系统的分析供应链金融的三种基本融资模式，从而更清楚、深刻地揭示供应链金融的特性及融资优势^[15]。

此外，还有一些探索供应链金融存在的风险的研究，并提出如何采取措施控制这些风险。王灵彬（2006）从信贷业务的共性和供应链融资的特殊性出发，指出了供应链融资面临的多种信贷风险，分析了信息共享对信贷风险的影响，并提出基于信息共享机制的供应链融资信贷风险的管理策略^[16]；杨晏忠（2007）分析了商业银行在供应链金融中面临的风险和主要表现形式，并在此基础上分别对各风险进行详细的解读，给出了应对商业银行供应链金融风险的相关措施^[17]；熊薇伟（2009）指出，供应链金融作为一种创新的模式，必然相伴各种风险，如何进行风险管理，把所面临的风险减弱到最低程度、提高商业银行的经营效率，必然成了关键^[18]。

在国外的文献中，对供应链金融业务的研究主要是从企业的角度看最佳的运营资本管理和现金管理。Allen N Berger（2004）等人提出了关于中小企业融资的一些新的设想及框架，初步提出了供应链金融的思想^[19]；Gonzalo Guillen（2006）等人研究了集生产与企业融资计划于一体的短期供应链管理，提出合理的供应链管理可以影响企业的运作与资金融通，从而增加整体收益^[20]；Viktoriya（2006）指出供应链金融是企业改善金融指标、创造具有成本优势供应链的新机遇，财务、供应链、采购部门要确保他们的企业积极探索如何利用供应链金融，否则会错失下一波的成本改善良机。他认为挤压供应商使供应链陷入财务风险，实践供应链金融使供应链上下游企业受益，接着指出企业开展供应链金融业务要致力于三方面的改善，即供应链金融融资、供应链金融技术和供应链金融可视性，以提升供应链整体的竞争力^[21]；Viktoriya（2007）进一步研究了应对供应链金融优化的关键挑战：缺乏关于供应链金融最佳行为规范的知识。虽然积极应用了供应链技术的企业报告了由此带来的许多好处，供应链金融仍然是一个新兴的领域。文献指出供应链金融的关键绩效指标（KPI）包括平均现金周转期、较去年平均现金周转期改善情况、应收账款天数（DSOs）、应付账款天数（DPOs），从以上指标区别出企业在供应链金融业务上的发展水平。分析显示，供应链金融最佳行为企业在在线可视性、电子发票呈送与支付、自动化管理平台

处理应收账款/应付账款、营运资本/现金管理工具、跨职能部门的目标和衡量指标等方面使用情况是其它企业的1.6~2倍,由此建议达到供应链金融最佳行为要做好可视性、供应链融资安排、技术平台构建三方面工作^[22]。

第三节 论文研究方法 with 基本框架

本文采用文献研究、归纳法、层次分析法、德尔菲法和灰色评价法等。文献研究包括对供应链金融业务理论的整理和回顾,参阅了近年来国内外供应链金融业务的研究,掌握了最新的信息,提炼出有参考价值的研究内容;归纳法收集供应链金融业务的信息,总结出国内供应链金融业务的发展现状和特点;最后,在构建供应链金融信用风险评估体系后,结合层次分析法确定各个风险评估指标的权重,同时选取几家企业应用德尔菲法和灰色评价法进行综合评分,得出供应链金融是能够有效解决中小企业融资困境的途径之一。

本文共分为五个部分。

第一部分导论,阐述选题背景和研究意义,国内外研究动态与文献综述,论文的基本框架与研究方法,论文的特点与未来研究展望。

第一章给出供应链金融的概念,在此基础上应用相关经济学理论对供应链金融进行分析,包括交易成本理论和委托代理理论,并用不完全信息静态博弈分析供应链金融背景下的商业银行和企业之间的博弈关系。

第二章对供应链金融的三种主要融资模式,即保兑仓融资、融通仓融资、应收账款融资进行分析,并对三种模式进行比较,最后针对各种模式提出其潜在风险点和相应的应对措施。

第三章重点研究了供应链金融中企业信用风险来源,并据供应链金融业务的自身特点构建出企业信用风险评估指标体系,该评估体系可以较为全面的反映供应链融资业务中的中小企业真实信用状况,为商业银行开发供应链金融业务提供风险评估依据。随后,应用灰色评价法和德尔菲法对选取的同一行业的几家企业进行综合评分,得出供应链下中小企业自身财务局限得到弱化、信用等级等到提升的结论。

第四章从商业银行的角度出发,对供应链金融业务的开展提出参考建议,具体包括加强供应链金融的风险管理、优化供应链金融实施方案以及创新设计供应链金融产品三个方面。

第四节 论文的特点与未来研究展望

本文的特点在于运用相关经济理论，如交易成本理论，委托代理理论对供应链金融做出经济解释，同时运用了不完全信息静态博弈分析了供应链金融中商业银行与企业之间的博弈。其次，现有文献对于供应链金融风险的分析还比较笼统，本文在分析了供应链金融三种融资模式的基础上，针对各种模式提出其潜在风险点，并给出了相应的控制手段。最后，本文针对供应链金融的理念和特点构建出供应链金融企业信用风险评估体系，并采用层次分析法得出评价体系中各指标的相应权重，另外还选取了几家企业采用德尔菲法和灰色评价法进行实证，得出供应链金融下中小企业自身限制得以弱化、信用等级得到提升的结论。

由于时间和水平的限制，加之国内对供应链金融各方面的研究尚处于起步阶段，本文仍存在较多不完整、完善之处，有待于进一步研究和探讨。本文的研究是站在商业银行的角度，从供应链金融这种融资模式的角度出发，并未针对具体的某类企业或企业群进行深入研究，所以下一步可以从企业的角度继续进行研究；也可以从产业资本的角度，研究金融资本与物流资本结合的前瞻性强的问题：商业银行是否可以通过收购或新设专做物流金融的公司，或者探讨邮政商业银行能否利用与邮政物流的姻缘，发展供应链金融业务等。同时，在实证部分本文虽然将灰色评价法和 AHP 法结合使用以减轻主观判断失误造成的影响，但由于德尔菲法涉及到专家评分，所以未能完全消除主观性，因此供应链金融业务的风险计量和管理也是一个值得继续探讨的课题。

第一章 供应链金融的概念及相关理论分析

第一节 供应链

一、供应链的概念

供应链的概念经历了一个发展过程，它是从扩大的生产概念发展来的，将企业的生产活动进行了前伸和后延。传统的供应链定义认为供应链只是制造企业内部的一个物流过程，是指将企业从企业外部采购的原材料和零部件，通过生产的转换和销售等过程，再传递到零售商或用户的过程。早期的供应链概念还局限于企业的内部操作上，所涉及的主要是物料采购、库存、生产和分销等各个部门之间的职能协调问题，这时的供应链注重的是企业自身的资源利用，并以优化企业内部的业务流程、降低物流成本、提高经营效率为最终目的。

此后，随着产业环境的变化和企业间相互协调的重要性的上升，供应链的概念范围从企业内部扩展到企业之间，注意到了与其他企业的联系以及供应链的外部环境。进入二十世纪九十年代以来，随着信息技术的发展和产业不确定性的增加，企业之间关系呈现出日益明显的网络化趋势。现代供应链的概念也更加注重围绕核心企业的网链关系，包括核心企业与供应商、供应商的供应商、乃至一切前向的关系，以及与用户、用户的用户、乃至一切后向的关系。2001年发布实施的《物流术语》国家标准（GB/T18354-2001）将供应链定义为“生产及流通过程中，涉及将产品或服务提供给最终用户活动的上游与下游企业所形成的网链结构”，此时供应链的概念从线性的“单链”转为非线性的“网链”。实际上，这种网链正是众多条“单链”纵横交错的结果。这些概念同时也强调供应链的战略伙伴关系问题。

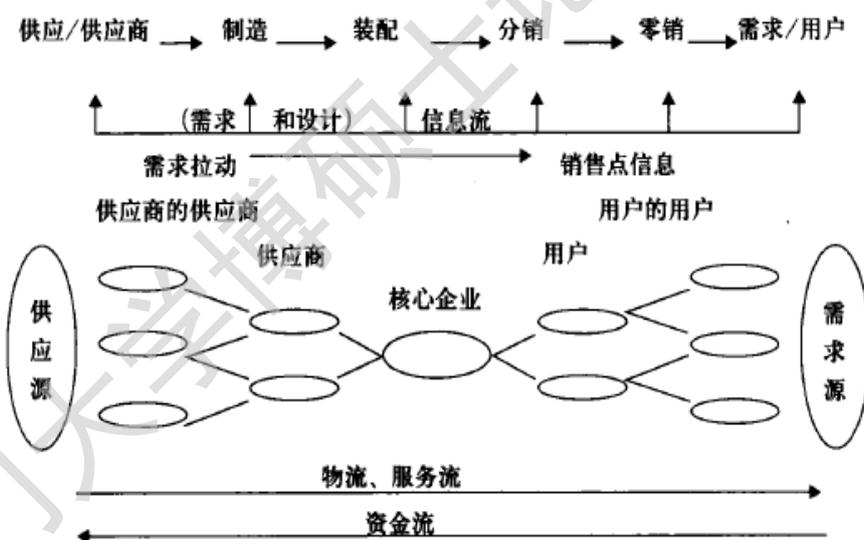
在研究分析的基础上，本文采用马士华等给出的现代意义上的供应链的定义：供应链是围绕核心企业，通过对信息流、物流、资金流的控制，从采购原材料开始，制成中间产品以及最终产品，最后由销售网络把产品送到消费者手中的将供应商、制造商、分销商、零售商、直到最终用户连成一个整体的功能网链结构模式^[23]。他认为，供应链是一个范围更广的企业结构模式，它包含所有加盟的

节点企业，从原材料的供应开始，经过链中不同企业的制造加工、组装、分销等过程直到最终用户。它不仅是一条联接供应商到用户的物料链、信息链、资金链，而且是一条增值链，物料在供应链上因加工、包装、运输等过程而增加其价值，给相关企业都带来收益。

二、供应链结构分析

供应链是动态的，并且包括在不同阶段之间的物流、信息流、和资金流。从图 1-1 可以看出，它是从初始供应商向最终用户顺流而下且不断增值的产品和服务的传递过程，也是从最终用户到初始供应商的资金流逆流而上的传导过程；同时，伴随着物流、资金流的运动，信息流也在供应链中交叉流动。

图 1-1 供应链的网链结构模型图



资料来源：马士华，林勇. 供应链管理（第 2 版）[M]. 机械工业出版社，2005

其中，物流是指从供应商到消费者手中的物质产品流动；信息流包括采购订单、需求信息、库存信息、产品信息及价格等；资金流包括信用条件、支付方式以及委托与所有权契约等。从流向看，物流从上游向下游流动，由供货商经由批发商、零售商等指向消费者；资金流从下游向上游流动，由消费者经由零售商、批发商等指向供货商；而信息流则在供货商与消费者之间双向流动。物流、资金流、信息流的流动贯穿了企业供应链的全部活动。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库