

# 核心企业主导的供应链金融模式 对企业融资的影响及对策

郑红 张淑珍 陈艳 李贺瑶 肖瑶

## 一、核心企业主导的供应链金融模式运作的本质特征

核心企业主导的供应链金融模式的参与主体包括：核心企业、金融机构、融资企业。核心企业是相对于其他非核心企业来说的，本质上并不存在核心企业的概念。核心企业通常拥有强有力的竞争力和核心资源，为供应链内与其合作的中小企业提供信用担保，使其获得优惠贷款。核心企业主导的供应链金融模式运作的本质特征是在整个产业供应链中找出一个自身资源和资信能力较好的核心企业作为整个链条中的主导者，起着审核主导和信息中介的作用，是资金缺乏的上下游企业与金融机构之间的纽带。根据上下游企业与核心企业的真实交易行为，核心企业对融资企业进行资质审核，并提供一定的担保额度，再将融资企业与自身的交易信息、产品信息等相关信息与担保情况推荐至金融机构申请贷款额度，金融机构根据核心企业提交的材料和担保发放贷款。在贷款发放后，核心企业对上下游企业进行监管，并将相关信息提供给金融机构。

## 二、Y公司的供应链金融业务模式

### （一）Y公司供应链金融业务背景

Y公司是世界500强企业Z集团有限公司（以下简称Z集团）的子公司，为Z集团系统内首个总资产、年新

签合同额、营业收入均超千亿元的子公司。在数字化发展趋势下，各行各业正在不断调整管理模式和进行转型升级，Z集团高度重视自身产业链管理和供应链体系的完善，积极响应国家普惠金融的号召，创新供应链金融服务模式，助力供应链上下游中小微企业融资，大力推进金融数字化建设，搭建了自己的供应链金融管理平台。

受多种因素影响，Y公司下属项目中垫资类、延期支付类项目越来越多，与公司长期合作的材料商报价中包含部分垫资成本，导致材料单价居高不下，为确保项目顺利开展、规避项目结束后支付压力及垫资风险、降低资金占用，Y公司大力推进供应链金融业务，缓解现金支出，降低带息负债，助力各工程项目顺利开展。

### （二）Y公司供应链金融业务模式

Y公司依托供应链金融管理平台，将自身信用传导至上下游供应商，以其信用为担保，为上下游中小企业提供融资服务，并以实际的交易行为作为抵押，采用应收账款融资模式开展供应链金融业务。在该模式下，Y公司利用自身雄厚的资金实力和对资金流、信息流和物流的控制及资信能力主导整个供应链。

## 三、Y公司供应链金融对融资的影响

### （一）供应链金融的融资优势

1. 降低融资风险。Y公司作为供应链条上的核心企业，借助供应链金融

平台统一对接外部机构，能减少供应商及内部成员单位的重复性工作，大大提升业务落地的效率以实现降本增效。平台业务数据本地化能够提升产业链的管理效能，促进融资决策更加精准，改变以往业务数据分散在不同系统导致分析使用困难的状况。平台对数据进行沉淀、整理、分析，提供可视化的全金融产品视图，为后续的经营管理决策提供数据化的依据。在此基础上，Y公司按照统一领导、分级管理的原理，加强供应链业务管理，整合所有供应链金融的渠道和产品，全面降低企业在金融管理过程中面临的法律风险、市场风险、利率风险等，从而激活融资市场。

2. 降低融资成本。供应链金融业务为供应链上中小企业提供多种金融产品，使得自身信用充分流转，有效缓解了负债压力，同时也获得了更高的金融资源使用效益。就金融机构而言，核心企业主动与其寻求合作，使得金融机构能够挖掘到供应链中的优质资产，同时获得核心企业与中小企业真实交易所涉及的各类数据，既帮助金融机构降低了风险，又降低了金融机构与企业之间的信息收集、谈判、签约和监管等各类成本，从而降低了融资成本。

3. 提高融资效率。供应链中的中小企业由于信息制度不完善、财务结构不尽合理、固定资产较少等原因，在实际运营中会时常遇到融资难、融资流程较长的情况，无法满足其迫切

的资金需求。Y公司充分发挥其在供应链中的主导地位，利用供应链金融平台，减少企业与商业银行之间不可避免的信息差异，显著提高了金融机构向有关企业授信的效率，有利于解决企业融资难的问题，提高企业的融资效率。

对核心企业而言，供应链金融业务的开展可以降低其物资设备的采购成本，与供应链上中小企业达成共赢，不仅可以实现降低自身资产负债率、优化各项财务指标的目的，而且通过供应链金融业务的开展可以优化企业财务状况、采购状况，完成供应链金融业务中信用风险的统筹管理、信用资源的统一调配和数据资产的安全可控，切实提高了供应链的融资效率。

#### (二) 供应链金融的融资劣势

1. 风险因素难以判定。在供应链金融业务运作过程中，核心企业需要对上下游企业进行风险监控，包括基本的信用评级信息，例如企业内部控制、票据到期兑付、内部审批管理等。国内部分金融机构之间的信用评级体系没有实现同步共享，造成信息不对称，核心企业无法基于真实有效的数据进行企业风险分析，因此很难对企业的风险隐患进行判定，然而风险防范又是供应链金融业务运作过程中的关键。

2. 资金周转压力较大。部分公司经营规模持续扩大、投资业务快速增长、“两金”资产长期占用使得公司营运资金紧缺，资金占用长居高位，也加剧了公司资金周转压力。为支撑生产经营活动正常开展，公司从资产、负债、权益三端同时发力，筹集资金满足生产经营需求，但也导致公司带息负债持续增长、融资费用逐步攀升、短期偿债能力减弱。

3. 资金周转率偏低。部分公司对资金管理的全局性思维有待提高，只

从自身角度考虑资金，资金“收——支——存”精细化管理不足，资金计划编制重支出、轻收入，难以准确预测资金流量，导致整体资金集中度、资产周转率偏低。

## 四、对策

### (一) 注重风险防控

核心企业在开展供应链金融业务过程中，要构建符合产业链实际的风险管控体系，加强业务开展过程中的风险管控，做好风险识别预警及应对措施。把防范和化解财务金融风险放在首要位置，准确辨识潜在的各类风险源，做到早识别、早预警、早发现、早处置，减少存量风险，严防增量风险，力争将各类风险发生的几率降到最低。

(二) 加强资金管控，提高资金使用效率

首先，加强公司资金管控力度，提升资金预算质量，合理筹措资金，统筹安排现金与票据的支付比例。强化资金集中管理，加强资金运行把控与投入产出意识，由公司统筹平衡资金调度。建立预算管理机制，明确目标责任，编制好期间预算和年度预算，同时制定配套措施实施全过程控制。

其次，重视资金占用额度管理，提高资金占用额度管理的科学性、合理性和可操作性，规避出现存货“双高”现象，盘活冗余资金。

再次，保持与相关地区金融机构、政策性银行合作，关注相关地区的优惠政策。

最后，加深供应链金融应用研究，充分了解市场上现存的各类金融产品，大力推动互联网金融与供应链金融模式的融合。供应链金融基于真实交易，但交易过程中可能出现短暂的资金短缺，而互联网金融融资效率高、来源广，审批流程短，产品周期较短，

可以很好地弥补供应链金融的不足。多种金融产品与互联网的搭配使用可以在不给上下游企业增加压力的前提下为其提供所需的经营资金。另外加强公司各部门间联动，将供应链金融运用前置到采购阶段，充分利用供应链融资、资产证券化等金融产品优势，降低采购成本，减少资金占用，有效控制带息负债规模。

(三) 加大“两金”清收，提高资产周转率

重点加强应收账款、存货、保证金等清理力度。面对账龄长、清收金额较大的项目，公司可以通过聘请法律团队、收集证据、法律诉讼等手段，切实有效解决长期未能收回的应收账款。还可以考虑将“两金”清收工作纳入公司的绩效考核体系，激励职工主动作为，针对风险项目和久竣未结项目建立清单，确定项目责任人，签订结算责任书，对“两金”清收情况进行重点跟踪；上级公司需明确责任节点，对清收工作开展情况进行有效督导，并适时提供帮助，加大清收力度。

(作者单位：中国交通建设股份有限公司北京财务共享中心)

责任编辑 任宇欣

## 主要参考文献

[1] 陈柱城. 基于区块链的供应链金融创新[J]. 中国民商, 2020, (3): 9-10.

[2] 张润斌. 民营企业融资的理论与实证研究[D]. 武汉: 武汉理工大学, 2008.

[3] 丁春红, 凌远云. 代理理论的研究综述[J]. 管理科学文摘, 2005, (7): 25-27.