

供应链金融模式存货融资缓解中小企业融资困境的效果评估与风险控制

刘超

河南国控租赁股份有限公司, 河南郑州, 中国

【摘要】 本文探讨了供应链金融模式下存货融资缓解中小企业融资约束及风险控制机制。运用理论分析和构建框架相结合的方法, 发现存货融资通过盘活中小企业存货资产, 降低信息不对称并增强信用, 缓解融资可获得性和融资成本融资结构上的约束; 进而发现市场波动、监管失效和道德风险三大类核心风险; 进而提出了一种动态风险评估模型, 进而提出协同缓释机制并运用物联网技术和风险共担协议强化了风控效果; 最后发现: 存货融资不仅缓解中小企业短期资金约束, 而且通过优化供应链资金流改善其经营效率; 最后, 研究指出, 需要通过技术管理和制度管理双管齐下控制风险, 为中小企业融资和供应链金融实践提供了借鉴。

【关键词】 供应链金融; 存货融资; 中小企业融资; 风险评估; 风险控制

1. 引言

供应链金融中的存货融资通过对企业的存货资产进行金融化处理, 为中小企业打开了融资的新渠道, 其是否真正有效以及其中蕴含的风险又如何在不同主体之间进行传染呢? 现有文献主要关注其理论架构的构建, 却很少关注其实际效果、风险扩散。本文探讨了存货融资缓解中小企业融资约束的效果, 并设计一套完善的风控体系, 以期为供应链金融的实践提供一个坚实的保障。

2. 存货融资模式的理论基础与运作机制

2.1 存货融资的核心概念与功能定位

存货融资是指中小企业以所持有的原材料、半成品、产成品等存货资产作为质押物, 向银行或金融机构申请短期融资的一种融资方式。与传统融资方式相比, 中小企业获得传统融资的最大难题在于中小企业缺乏可信任的个人信用或财务报表, 而银行或金融机构正是基于信用和风险进行贷款决策的, 因此中小企业很难获得传统融资。而存货融资是建立在企业未来可控制的、可预测的现金流以及特定财产、应收账款的权利等担保条件基础上, 中小企业通过质押企业拥有的存货资产, 向银行或金融机构申请短期融资的一种融资方式。与传统融资方式相比, 存货融资是以中小企业未来可控制的、可预测的现金流以及特定财产、应收账款的权利等担保条件为基础, 银行或金融机构向中小企业提供融资的一种融资方式。在中小企业缺乏固定资产和信用的情况下, 盘活中小企业流动性差的存货资产, 将静态库存

转化成流动资金, 实现中小企业应收账款、存货、预付账款等经营性资产的高效运转, 解决中小企业融资难的问题。供应链金融体系中, 通过金融工具解决上下游中小企业之间的资金缺口, 提高整个供应链的资金周转率, 增强整个供应链的稳定性及竞争力。存货融资的优势在于将中小企业融资与中小企业真实的物流交易紧密结合起来, 真正实现适当性的金融服务, 使资金流动和货物流动紧密结合^[1]。

存货融资的主要功能在于通过盘活中小企业存量存货资产, 为中小企业提供基于实物资产的融资服务, 化解中小企业因实物商品资产不流动或流动性差而面临的融资难题。存货融资的主要功能在于: 一是盘活企业存量存货资产, 将原本滞留在仓库的物资转变为可流动的“贷款”, 化解中小企业因资产不流动而面临“缺资金”的难题。二是构建“物流、资金流、信息流”合一的融资生态, 金融机构可以通过跟踪质押存货的流转情况, 动态判断企业生产经营状况, 降低信息不对称带来的融资风险。三是作为供应链金融工具, 通过核心企业信用背书或区块链可追溯性, 化解中小企业因单体信用不足而面临的融资难题。存货融资不仅优化了企业的资产负债结构, 而且通过金融资源和产业资源的耦合, 有效提升了整条产业链的运行效率^[2]。

2.2 运作流程与参与主体权责关系

存货融资参与的机构包括银行、中小企业和保管监管者, 其本质是一种责权利清晰的风险分担机制。银行是融资信用的提供者, 负责

确定质押存货的可融资金额,即存货的流动价值和变现能力,并制定相应的融资方案;中小企业是融资需求者,需要提供符合银行要求的合格仓单存货,并且权属清晰、可融资;第三方保管监管者即保管公司,是存货的保管监控者和价值评估者,负责质押存货在融资期间的安全和价值稳定。银行、中小企业和第三方保管监管者相互协作、相互制约的关键点在于通过合同管理和技术手段实现信息共享,有效规避存货毁损、挪用和价值贬值带来的银行信贷风险。银行一般要求第三方保管监管者提供独立的存货价值评估报告,且对存货实施实时监控,定期调整中小企业授信额度;中小企业有义务实时提供存货信息,并接受第三方保管监管者检查。这一责权利的划分,降低了银行的信贷风险、为中小企业提供了融通资金的便利,同时也促进了第三方保管服务的专业化,实现多方共赢^[3]。

首先,银行通过对中小企业经营状况、信用记录和质押存货的前景等进行调查,以此确定中小企业可贷款金额;然后,中小企业将符合要求的存货交给银行确定的第三方保管监管人保管监管,并确保在质押期间除权利无瑕疵外,不因其他因素影响存货质押的设置;接着,第三方保管监管人运用专业知识和设备对所接受存货进行评估并出具评估报告,同时安装监控设备对存货进行监控,并在中小企业融资期间,定期对存货进行巡视,确保其不被损坏或丢失;然后,银行依据第三方保管监管人出具的评估报告和监控信息,定期对中小企业进行授信,既确保了信贷资金的安全性,又满足了中小企业的融资需求;最后,中小企业在融资期间,可根据生产经营状况和融资需求,向银行提出增信要求,而银行也可根据中小企业生产经营状况和融资需求,调整中小企业授信额度。如此,不仅有利于提高融资效率、增强彼此信任,而且也有利于化解矛盾,发现合作解决中小企业融资难问题的新途径^[4]。

2.3 缓解融资约束的理论路径

存货融资缓解中小企业融资约束的机理中小企业融资难的一个重要原因是信息不对称。传统金融机构难以观察到中小企业的真实信用水平,因此提高中小企业信贷要求。存货融资通过质押实物资产,将中小企业无法控制的信用风险转换为相对可计量的存货价值风险,借助第三方保管和监管,部分破解了银行和中小企业之间的信息不对称。存货融资还可以通过激活中小企业闲置库存,解决流动资产

的"冻结"问题,改善中小企业营运资本结构,从而提高中小企业资产流动性。存货融资通过核心企业或第三方担保,提高中小企业整体信用水平,使中小企业获得比无担保中小企业更低的融资成本和更高的融资额度,即信用增强效应。以上三种机制共同作用,缓解了中小企业融资约束,同时通过金融工具创新,提升整个供应链的效率^[5]。

3. 存货融资对中小企业融资困境的缓解效果评估

3.1 融资可得性提升的实证逻辑

存货融资将企业的静态存货转化为可供融资的动态资源,突破了中小企业融资瓶颈。传统银行信贷业务中,银行通常依据企业的信用情况或固定资产抵押提供授信。中小企业普遍面临信用不足或有效抵押资产不足的问题,融资困难。而存货融资创新在于将存货作为风险缓释工具,银行可以基于存货价值和流动性为中小企业提供授信,而非单纯依赖企业信用情况。这降低了银行的信贷风险担忧,从而放宽了中小企业融资约束。具体到存货质押,通过两种途径扩大授信额度:(1)存货作为有形资产为融资企业提供信用增强,降低了银行对违约风险的担忧,从而提高融资企业授信额度;(2)第三方监管介入进一步增强了存货价值发现,银行对融资企业授信额度更为宽容。此外,很多存货融资交易发生于特定的供应链交易中,银行可以监控存货流和关联交易数据,定期评估企业的还款能力。银行授信基于真实交易,降低了信息不对称,中小企业突破银行信贷高门槛,获得稳定资金支持^[6]。

3.2 融资成本优化的结构性分析

相对于中小企业普遍面临的较高融资成本,存货融资具有明显的结构上的优势,这主要体现为风险溢价的重新分配和价格信号的差异化。与普通信贷相比,存货融资的价格更具竞争力,这源于其风险分担机制更为灵活。普通信贷的风险溢价主要取决于企业的信用水平,中小企业由于信用程度低,银行为防范损失要求较高的风险补偿,从而不得不支付较高的利率。存货融资通过质押物的价值锁定将大部分风险吸收于供应链中的强势成员,减少了银行所需的风险补偿,从而较低的利率更具竞争力。例如,对于回购担保模式,由于信用介入使核心企业成为最终债务人,银行的信用风险大为降低,融资利率也随之下降。其次,存货融资的短期性和自偿性降低了银行的流动性风险,因此银行会提供更低的利率。存货

融资的价格优势不仅体现在利率水平的降低,也体现在其他成本的节省,如较短的贷款审批时间避免了中小企业因等待贷款审批时间长而产生的机会成本,较低的评估费用减少了企业因评估费用高而承受的隐性成本。这些措施大大降低了中小企业的融资成本,缓解了财务负担。

3.3 对企业经营效率的间接影响

存货融资对中小企业经营效率的改善体现在对企业各环节资金链稳定性的改善,沿着采购、生产和库存管理全流程产生正向溢出效应。缓解的融资约束使企业能够更好地安排采购计划,避免由于短期现金流中断导致的原材料短缺或被迫高价采购,或被迫以较高的折扣出售产成品;稳定的融资渠道还增强了企业议价能力,使企业能够通过批量购买或提前付款的形式从供应商处获得价格折扣;充足的融资改善了企业生产的资金流动性,避免由于短期资金周转不畅导致的生产中断或停工,或因资金紧缺导致产线闲置,或被迫以较高的折扣出售产成品;充足的融资改善了企业的库存管理,一方面使企业有资金为积压库存进行融资质押,从而减少仓储成本和资产贬值风险,另一方面,确定性的融资来源也减少了企业为应对未来不确定性而囤积库存以避免跌价损失的动机,从而提高库存周转率;存货融资的闭环性还倒逼企业提高其上下游供应链交易的精细化管理,比如通过信息化手段监控存货动向,信息化管理的加强也有助于企业提升运营效率和对市场需求的灵活应变能力。因此,存货融资不仅解决了企业短期的流动性缺口,而且通过改善企业流动性结构提高了企业的长期经营效率。

4. 存货融资模式的风险识别与控制框架

4.1 主要风险类型及形成原因

存货融资模式下的三种主要风险及其成因与供应链金融的本质特征紧密相关。首先,市场风险源于质押存货的未来价值难以估计,大宗商品价格波动、季节性和周期性需求或行业政策的变化都会造成质押存货的市场价格剧烈波动,偏离初始评估价值,从而影响银行债权实现。其次,监管失效风险与第三方监管人的操作规范性和技术水平有关。如果仓库条件较差,监控不及时或评估标准不统一,质押货物可能会被损坏、偷走或被抵押人以同等价值的其他货物置换,银行的质押物监管落空。最后,道德风险可以归结为融资企业的投机行为,比如虚报存货数量或重复质押、转移质押

物。道德风险往往由于信息的不对称性以及难以监督融资企业行为所引起,加大了银行的信贷风险敞口。上述三种风险都具有动态性和复杂性。市场风险与宏观经济和行业周期有关,监管失效风险与参与供应链的各个主体的治理水平有关,而道德风险反映了一个企业特有的信用文化以及契约执行情况。因此,对于这三种风险的识别既要关注外部环境,也要关注内部机制,需要有一个多维度的监测和分析体系。

4.2 动态风险评估模型的构建

存货融资风险的根源在于存货价值的波动以及借款人(核心企业)的信用风险。因此,构建存货融资的动态风险模型,一方面要考虑对存货价值波动性的把握,另一方面要考虑对借款人的信用风险评估。对于存货价值的把握,一方面可以通过历史价格数据和价格预测模型进行计量,例如利用时间序列分析掌握大宗商品的价格周期,或采用蒙特卡洛模拟预测质押物在极端市场条件下的贬值比例。对于存货价值的中长期走势,可以通过行业景气指数等指标作为辅助变量,能够更好地把握存货价值的中长期走势。对于借款人的信用风险,除了传统的财务指标外,还可以嵌入基于供应链交易数据的供应链强度指标、基于存货周转率的经营性指标等。动态性的体现,一是通过实时数据和触发阈值的方式实时监控模型状态并发出警报,例如设定存货价值边界值,一旦跌破边界值就触发重新评估流程;二是基于供应链金融业务的实时经营数据动态调整授信额度。此外,还可以嵌入基于供应链的信用风险传导分析模块,如评估商品价格波动对借款人还款能力的边际贡献,或分析监管失效造成的损失覆盖变化。这类模型不仅需要使用统计学的方法,还需要嵌入供应链金融业务逻辑,使风险模型评估与业务管理相结合,形成循环。

4.3 风险缓释机制的协同设计

有效风险缓释需要依靠技术和制度创新,建立政府、银行、企业以及保险机构等多方共同参与的组合防御体系。技术上,可以通过物联网设备(如RFID标签)结合区块链技术对质押存货的在库和在运进行实时监控,防止存货被调包或盗走,也可以利用智能合约自动重估质押商品的价值并追加保证金,降低人为延迟和放缓处置的速度。制度上,需要通过风险分担协议来实现风险在交易各方之间的分摊,比如要求核心企业承担质押商品的部分回购责任,或者要求金融机构提取风险准备金设立风

险准备金损失专用基金以覆盖尾端的极值市场损失。保险机制可以将部分市场风险转移给专业保险机构,比如投保存货价格险或者仓储险。协调性体现在参与主体之间的责权利关系再平衡,比如金融机构可以通过降低贷款利率激励核心企业安装物联网监控,或者与监管部门共享信息以增强评估的透明度。从长远看,需要建立存货价值评估和监管操作的行业通则,以及由供应链金融公共服务平台集中管理物流、资金流和信息流,实现全面的风险管理与控制标准化。除了既往各类风险之外,还需要留有一定弹性以涵盖新类型的风险,比如通过物联网和区块链技术应用可能会引发的新的网络安全风险,体现风险控制的弹性适应性。

5.结论

存货融资通过对存货资产的金融化处理改善中小企业融资约束的作用显著,但其风险控制依赖于多方协同治理。本研究从效果与风险的角度为存货融资的设计边界提供了明晰

的边界条件,并强调未来研究应关注技术进步与政策设计的协调配合。这不仅为供应链金融的规范发展奠定了扎实的理论基础,也为企业融资指明了明确的方向。

参考文献

- [1] 娄静.供应链金融对中小企业融资约束的影响研究[D].对外经济贸易大学,2023.
- [2] 王苏苏.供应链金融缓解中小企业融资约束问题研究[D].西安外国语大学,2022.
- [3] 董继航.基于供应链金融视角的中小企业融资研究[D].曲阜师范大学,2021.
- [4] 王婷,陈琼萍,吴秋娟,等.基于供应链金融的中小企业融资研究[J].北方经贸,2017,(06):77-78.
- [5] 蒋婧梅.供应链金融缓解中小企业融资约束的效应研究[D].浙江理工大学,2014.
- [6] 黄亚龙.基于供应链金融的中小企业融资模式研究[D].暨南大学,2013.