

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 赵心语

资格证号： 81040849

专业名称： 网络经济学

拟定学位论文题目： 《互联网背景下的供应链金融

发展对中小企业融资的影响研究》

报告日期： 2021-12-30

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  2019 年7月银保监会发布《关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》提出推动供应链金融创新，从而进一步改善小微企业、民营企业金融服务水平。供应链金融模式整合了物流、信息流、资金流，在很大程度上解决了中小企业融资过程中面临的难题，特别是随着互联网、大数据、区块链、物联网等新技术在供应链金融领域的广泛应用，供应链金融模式在中小企业融资服务方面的适用性得到进一步提升。本文通过分析研究，证明基于互联网的供应链金融可以对中小企业的融资困境的缓解具有积极作用。  理论意义：互联网+供应链金融的实践发展日新月异，而相关理论研究的发展相对滞后。既往对供应链金融可以缓解中小企业融资约束的实证分析中，很少将分析结果及建议与实际中最新型的互联网供应链金融做结合，而对基于互联网的供应链金融的研究分析，也基本均是单纯的模式研究，缺少实证分析。而本文将结合理论、市场模式以及实证检验证明企业融资能力取决于企业的某些要素，而利用新兴的互联网化的供应链金融模式，可以使处在供应链条中的中小企业利用核心企业的资质，以低成本的价格获取金融机构资金。同时也会对市场上的一些新兴第三方互联网供应链金融平台或者产业互联网平台进行深度分析及应用研究补充。  现实意义 ：供应链金融模式和产业互联网平台的有机结合，能够拓宽中小企业的融资渠道，有效利用核心企业信用降低中小企业融资成本。因此，当前互联网供应链金融的主要作用不仅仅在于金融服务上的创新，更在于发展和完善金融市场环境，更好地推进普惠金融和产业的可持续发展。 |

|  |
| --- |
| 1. 文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）   **2.2文献综述***（编号是与下方论文提纲保持一致）*  **2.2.1供应链金融相关概念研究**  供应链金融，是指将供应链上的核心企业、供应商等贸易主体看做一个整体，以核心企业信用及真实贸易为依托，运用自偿性贸易融资的方式，通过应收账款、存货质押等手段，封闭资金流或者控制物权，把单个企业的不可控风险转变为[供应链](https://baike.baidu.com/item/%E4%BE%9B%E5%BA%94%E9%93%BE/139061" \t "/Users/xinyuzhao/Documents\\x/_blank)企业整体的可控风险，为供应链条上的上下游企业提供综合性金融服务。  供应链金融的概念最早由国外学者提出。Timme、Williams-Timme （2000）在一篇名为The Financial-SCM Connection的调查报告中提出有关供应链金融的定义，他们认为供应链的参与方与供应链条的外部金融机构可以建立协作关系，从而辅助供应链目标的实现。Hofmann（2005）认为金融和物流交叉点的新跨职能和跨组织交易为金融和物流服务提供商开辟了新的业务领域。  国内学者基于供应链金融的核心理念及特点，对供应链金融相关模式和学理进行了进一步研究。闫俊宏、许祥秦（2007）针对应收款、预付款和存货分别设计了应收账款融资、保兑仓融资和融通仓融资的三种基本融资模式。胡跃飞、黄少卿（2009）从供应链金融业务发展的实体经济背景入手，讨论了从财务供应链管理向供应链金融业务的演变过程，并且对供应链金融的内涵与外延给予了学理上的界定。张敬峰、周守华（2013）讨论了产业共生与供应链金融的相互关系，认为产业共生关系既对供应链金融提出了需求，同时也为供应链金融运作和发展提供了基础。  **2.2.2供应链金融对中小企业融资影响约束的相关研究**  随着供应链金融的发展和社会对中小企业融资困境的关注，国内关于供应链金融对中小企业融资约束影响的相关研究也逐渐增多，前辈学者们主要采用的验证方法及结论如下：  薛文广（2015）利用Fazzari、Hubbard和Petersen（1988）提出的投资—现金流敏感性模型，验证了供应链金融发展能够减轻中小企业融资约束，具体表现在企业的投资—现金流敏感性显著程度较小。  张伟斌、刘可（2012）利用Almeida、Campello、Weisbach（2004）提出的现金—现金流敏感性模型，实证分析了供应链金融对我国中小企业所受融资约束的缓解作用。随后李宝宝（2016），刘兢轶、杨梅、 郭净（2019），杨毅、朱秋华、 杨婷（2019），蒋惠凤、刘益平（2021）也分别利用现金—现金流敏感性模型，采用不同行业的不同数据对供应链金融对我国中小企业所受融资约束的缓解作用进行检验，验证了不同金融发展水平下供应链对融资约束作用力的程度，证明了供应链金融对中小企业融资约束缓解具有积极作用。  近两年，学者们也较多采用因子分析和Logistic回归对供应链金融在中小企业融资过程中的作用进行论证。余得生、李星（2019）利用上市公司的数据选取了14个信用风险评价指标，再利用向后逐步法Logistic模型筛选出重要变量。刘兢轶、王彧婧、王静思（2019）利用因子分析法，得到结论为：加入供应链金融后可以完善供应链金融信用风险评价体系，更好地为中小企业供应链金融发展服务。郑昱、张凯夕（2020）通过这一方法的实证，也得出加入供应链金融相关指标，能够更加全面地衡量中小企业信用水平的结论。田琨、庄新田、赵婉婷（2021）又利用这一方式对汽车制造业进行企业的风险预测，验证了该模型在预测汽车制造业中小企业融资风险方面准确性较高。  另外其它学者还采用了一些与前文不同的方式和不同的角度对供应链金融与中小企业融资的关系进行了讨论：卢强、宋华、于亢亢（2018）基于网络连接角度，论证中小企业在供应链网络中的强连接和桥连接均对其供应链融资质量具有正向影响。卢强、刘贝妮、宋华（2019）结合信息不对称理论，验证供应链金融降低了供应链金融中借贷双方之间事前的信息不对称。李晓青、郑小妮、刘金豪（2020）将可持续理念融入供应链金融，认为坚持可持续发展是实现中小企业经济、社会、环境效益最大化以及有效融资的重要方式。易善秋（2020）通过验证性因子CFA分析，检验了中小企业融资各因素的影响性，认为应以利用核心企业的强大信用和实力对中小企业的融资进行担保，可有效提升中小企业的融资效率、降低其融资成本。匡海波、杜浩、张欣、孟斌（2020）通过建立供应链金融贷款定价模型，为银行的差异化定价和利润最大化方式提供了参考，以便于银行更合理地对中小企业进行定价，防止根据企业自身情况进行一刀切。张文镔（2021）通过对跨境电商数据进行分析，得出供应链网络健康水平与供应链网络嵌入程度与中小企业融资绩效呈现显著正向相关性的结论。  在以往的研究中，大多数学者通过分析或实证，认为供应链金融对中小企业的融资困境具有缓解作用。但是也有少部分学者认为，供应链金融对中小企业的融资改进作用不大，甚至作用相反，如鲍长生（2020）运用博弈论分析了供应链金融对中小企业融资的缓解效应，认为供应链金融会造成，中小企业一边“输血”、一边“失血”。  **2.2.3互联网背景下供应链金融发展情况的相关研究**  随着互联网技术的发展，大家对于金融科技在供应链金融中的应用做了诸多探讨。首先在各种模式的分析上：宋华、陈思洁（2016）针对供应链金融整体的情况和发展，做了一个理论基础框架的梳理，论述在供应链金融发展的不同阶段（供应链金融1.0、供应链金融2.0和互联网供应链金融），供应链金融的主体要素和客体要素共同对供应链金融产生不同的作用和影响。杨磊、唐瑞红、陈雪（2016）基于电子交易平台的核心模块设计和真实交易背景，提出了四种在线创新融资模式：线上订单质押、线上定制预付款、线上存货质押和线上信用融资。刘达（2016）以第三方支付为研究对象，认为第三方支付所积累的数据，可以作为金融机构对企业的授信决策依据，并且衍生出互联网小贷等产品业态。娄飞鹏（2016）认为互联网金融可以低成本、高频次获取客户信息，解决信息不对称的问题，从而对供应链金额的发展有所帮助。刘思薇、张精、柳震（2016）分别对银行主导的线上供应链金融、基于B2B电商平台的银行供应链金融以及电商企业主导的供应链金融三种融资模式的特点与运作机理以及发展现状进行了分析。张宇（2018）将互联网背景下的供应链金融与传统金融借贷业务相比，说明了供应链金融具有金融业务流程简单、借款条件宽泛以及资金监管成本低等优势。吴睿、邓金堂（2018）在简要回顾国内外关于供应链金融理论和发展模式的基础上, 论述了互联网与供应链金融相结合是解决中小企业融资难等问题的有效途径。宋华（2018）认为现代将供应链的管理结构不仅强调企业之间的协同管理与合作,而且扩展到了产业集群,强调专业分工基础上的资源融合。张宇、郭万山（2018）深入探究不同主体行业的供应链金融模式，为传统银行等金融机构的转型提出看法。张建军、赵启兰（2018）认为应打造深度服务的、价值增值的、共赢共生的供应链平台生态圈。徐鹏杰、吴盛汉（2018）同样对不同主体行业的供应链金融模式,进行了探究。范诗洋、钟培武（2019）认为商业银行应发挥资金主渠道作用，通过深度介入产业链，大力应用金融科技，整合资源，丰富金融产品和服务，引领创新发展。  随着区块链技术的提出和发展，诸多学者对区块链技术在供应链金融业务中的应用做了分析。储雪俭、高博（2018）认为区块链具有数据统一存储、无法随意篡改、可追溯的技术体系，其应用不依赖于集中式中介机构，有助于解决金融交易环节的信息不对称和信用危机问题。龙云安、张健、艾蓉（2019）通过分析供应链金融和“区块链+供应链金融”平台发展现状,并针对平台出现的问题，将基于区块链技术的供应链金融平台分为权限管理、授信管理、合约管理以及溯源追踪四个模块。许荻迪（2019）通过分析区块链技术的构成和功能，梳理供应链金融业务特征，发现区块链技术与供应链金融业务具有匹配性。姜浩、郭頔（2019）认为，随着互联网、大数据、区块链、物联网等新技术与供应链金融模式的深度融合，传统供应链金融模式存在的缺陷得到弥补，供应链金融模式在提供小微企业融资方面的适用性会得到进一步提升。周达勇、吴瑶（2020）详细分析了区块链技术在供应链金融中的应用，从区块链+供应链金融的角度对未来供应链金融如何进一步支持科技型企业发展进行了分析。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  分析方法：计划选取中小企业板块中的上市公司作为样本，利用Eviews计量软件，建立相关的回归模型，运用最小二乘估计法，对实证结果进行研究分析。  将资产负债率Y作为被解释变量，该被解释变量可以反映综合反映中小企业的融资能力的大小与融资环境的优劣。从政府与企业、银行与企业以及企业与企业之间的关系的角度出发，选取的解释变量分别为资产税收率X1、资产职工工资率X2、资产担保价值X3、资产报酬率X4、速动比率X5、留存收益资产比X6，从而构建回归模型。  数据来源：预计选取深圳交易所中小企业板块中的上市公司中小企业作为样本数据来源，且会排除存在重大事项变动和相关数据严重缺失的企业、st、pt和\*st的企业，在合格样本企业中的财务数据库中提取相关数据，构成模型中所需要的面板数据。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  预计通过回归模型可以检验出资产担保价值和资产报酬率对中小企业的融资能力影响的相关性最高，也就是说中小企业自身的资产规模不够、资产报酬率不够好时，很难去获得融资。而通过互联网化的供应链金融产品，核心企业可以通过线上化的前置确权及交易确认，实现信用的多级流转，让中小企业利用核心企业的信用去获得金融机构的资金支持，即基于互联网的供应链金融可以缓解中小企业融资困境。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  （1）在既往对供应链金融可以缓解中小企业融资约束的实证分析中，很少将分析结果及建议与实际中最新型的互联网供应链金融做结合，而对基于互联网的供应链金融的研究分析，也基本均是单纯的模式研究，缺少实证分析。而本文将结合理论、市场模式以及实证检验，利用最小二乘法证明企业融资能力取决于企业的某些要素，而利用新兴的互联网化的供应链金融模式，可以使处在供应链条中的中小企业利用核心企业的资质，以低成本的价格获取金融机构资金。  （2）目前对供应链金融的互联网化模式依旧停留在银行主导、核心企业主导，鲜有深度研究平台主导的供应链金融模式；而对平台主导的供应链金融产品也一般停留在：电商平台发展模式和P2P网贷平台发展模式，鲜有对第三方互联网供应链金融平台或者产业互联网平台进行深度分析及应用研究，本文也会对这一部分做补充说明。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献  [1]张文镔，“供应链金融与中小企业融资绩效—以跨境电商综合试验区为例”， 《商业经济研究》，2021(16)，176-179。  [2]田琨、庄新田、赵婉婷，“供应链金融模式下中小企业信用风险评估——基于汽车制造业数据分析”，《工业技术经济》,2021,40(05)，15-20。  [3]蒋惠凤、刘益平，“数字金融、供应链金融与企业融资约束——基于中小企业板上市公司的经验证据”，《技术经济与管理研究》,2021(03)，73-77。  [4]匡海波、杜浩、张欣、孟斌，“供应链金融模式下中小企业贷款定价研究”，《管理评论》,2020,32(11)，245-259。  [5]董良泉，“中小企业融资需求背景下推进供应链金融的调查与思考”，《金融发展研究》,2020(11)，90-92。  [6]鲍长生，“供应链金融对中小企业融资的缓解效应研究”，《华东经济管理》,2020,34(12)，91-98。  [7]郑昱、张凯夕，“供应链金融风险管理研究——基于中小企业融资视角”，《金融发展研究》,2020(10)，45-51。  [8]周达勇、吴瑶，“区块链技术下供应链金融与科技型中小企业融资”，《新金融》,2020(10)，49-54。  [9]易善秋，“我国中小企业供应链物流金融发展模式及影响因素研究”，《工业技术经济》,2020,39(05)，111-118。  [10]陈思洁、宋华，“供应链金融视角下企业网络与企业能力对中小企业融资绩效的影响——一个链式中介模型”，《商业经济与管理》,2020(04)，18-28。  [11]李晓青、郑小妮、刘金豪，“可持续供应链金融如何影响中小企业融资绩效——基于环境规制视角”，《金融监管研究》,2020(03)，70-84。  [12]刘兢轶、王彧婧、王静思，“供应链金融模式下中小企业信用风险评价体系构建”，《金融发展研究》,2019(11)，63-67。  [13]余得生、李星，“供应链金融模式下的中小企业信用风险评估——以电子制造业为例”，《征信》,2019,37(10)，72-77。  [14]杨毅、朱秋华、杨婷，“内部控制、供应链金融与中小企业融资约束——基于创业板上市公司的经验证据”，《武汉金融》,2019(09)，66-73。  [15]范诗洋、钟培武，“供应链金融支持中小企业融资的路径分析”，《征信》,2019,37(06)，83-86。  [16]卢强、刘贝妮、宋华，“中小企业能力对供应链融资绩效的影响，基于信息的视角”，《南开管理评论》,2019,22(03)，122-136。  [17]刘兢轶、杨梅、郭净，“供应链金融能缓解科技型中小企业融资约束吗?——基于中小板上市公司的经验数据”，《会计之友》,2019(10)，116-121。  [18]姜浩、郭頔，“新型供应链金融模式在小微企业融资中的应用研究”，《西南金融》,2019(04)，46-52。  [19]许荻迪，“区块链技术在供应链金融中的应用研究”，《西南金融》,2019(02)，74-82。  [20]龙云安、张健、艾蓉，“基于区块链技术的供应链金融体系优化研究”，《西南金融》,2019(01)，72-79。  [21]卢强、宋华、于亢亢，“供应链金融中网络连接对中小企业融资质量的影响研究”，《商业经济与管理》,2018(09)，15-26。  [22]徐鹏杰、吴盛汉，“基于“互联网+”背景的供应链金融模式创新与发展研究”，《经济体制改革》,2018(05)，133-138。  [23]储雪俭、高博，“区块链驱动下的供应链金融创新研究”，《金融发展研究》,2018(08)，68-71。  [24]宋华、杨璇，“供应链金融风险来源与系统化管理，一个整合性框架”，《中国人民大学学报》，2018（04），119-128。  [25]宋华、杨璇，“供应链金融如何助力中小企业融资——供应链网络嵌入性视角”，《研究与发展管理》,2018,30(03)，22-33。  [26]张建军、赵启兰，“基于“互联网+”的供应链平台生态圈商业模式创新”，《中国流通经济》,2018,32(06)，37-44。  [27]张宇、郭万山，““互联网+”背景下供应链金融风险管理与战略对策”，《会计之友》,2018(10)，100-104。  [28]宋华、杨璇，“中小企业竞争力与网络嵌入性对供应链金融绩效的影响研究”，《管理学报》,2018,15(04)，616-624。  [29]宋华，“基于产业互联网的现代供应链及其创新路径”，《中国流通经济》,2018,32(03)，10-15。  [30]吴睿、邓金堂，“互联网+供应链金融，中小企业融资新思路”，《企业经济》,2018,37(02)，108-114。  [31]张宇，“我国银行供应链金融风险管理与探究——基于博弈分析角度”，《技术经济与管理研究》,2018(01)，72-76。  [32]宋华、杨璇、喻开，“信息不对称下中小企业如何获得融资绩效——基于供应链金融的实证分析”，《中国流通经济》,2017,31(09)，89-99。  [33]于海静、康灿华，“基于供应链金融视角的中小企业融资机制研究”，《南开经济研究》,2017(04)，141-152。  [34]宋华、卢强、喻开，“供应链金融与银行借贷影响中小企业融资绩效的对比研究”，《管理学报》,2017,14(06)，897-907。  [35]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”，《管理世界》,2017(06)，104-121。  [36]刘思薇、张精、柳震，“互联网背景下线上供应链金融发展模式分析”，《经济论坛》,2016(12)，55-59。  [37]娄飞鹏，“互联网金融环境下的供应链金融发展——基于信息不对称的视角”，《西南金融》,2017(01)，10-13+20。  [38]刘达，“基于传统供应链金融的“互联网+”研究”，《经济与管理研究》,2016,37(11)，22-29。  [39]李宝宝、李婷婷、耿成轩，“供应链金融与中小企业融资约束——以制造行业中小上市公司为例”，《华东经济管理》,2016,30(11)，174-179。  [40]杨磊、唐瑞红、陈雪，“科技型中小企业在线供应链金融创新融资模式”，《科技管理研究》,2016,36(19)，214-219。  [41]宋华、陈思洁，“供应链金融的演进与互联网供应链金融，一个理论框架”，《中国人民大学学报》,2016,30(05)，95-104。  [42]刘斌、胡莎，“互联网视角下我国中小企业供应链融资模式创新”，《商业经济研究》,2016(10)，110-111。  [43]田美玉、何文玉，“供应链金融融资模式下中小企业信用风险评估——以汽车行业实证研究为例”，《工业技术经济》,2016,35(06)，154-160。  [44]苗丽，““互联网+供应链+金融”模式的内涵与应用分析”，《商业经济研究》,2015(33)，75-77。  [45]薛文广、张英明，“供应链金融对中小企业融资约束的影响”，《财会月刊》,2015(26)，86-89。  [46]史金召、郭菊娥，“互联网视角下的供应链金融模式发展与国内实践研究”，《西安交通大学学报(社会科学版)》,2015,35(04)，10-16。  [47]潘永明、刘曼，“基于互联网金融的中小企业融资模式创新”，《商业经济研究》,2015(05)，98-99。  [48]张敬峰、周守华，“产业共生、金融生态与供应链金融”，《金融论坛》,2013,18(08)，69-74。  [49]张伟斌、刘可，“供应链金融发展能降低中小企业融资约束吗?——基于中小上市公司的实证分析”，《经济科学》,2012(03)，108-118。  [50]胡跃飞、黄少卿，“供应链金融，背景、创新与概念界定”，《金融研究》,2009(08)，194-206。  [51]闫俊宏、许祥秦，“基于供应链金融的中小企业融资模式分析”，《上海金融》,2007(02)，14-16。  [52]Hofmann E,“Supply Chain Finance: some conceptual insights”,*Beiträge zu Beschaffung und Logistik,*2005,1(01),203-214.  [53]Almeida H,Campello M,Weisbach M S,“The Cash Flow Sensitivity of Cash”,*Journal of Finance*,2004,59(04),1777-1804.  [54]Timme S,Williams-Timme C,“The Financial-SCM connection”,*Supply Chain Management Review*,2000,4(02),33-40.  [55]Fazzari S M,Hubbard R G,Petersen B C,“Financing Constraints and Corporate Investment”,*Economic Activity*,1988,1(01),141-206. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：《互联网背景下的供应链金融发展对中小企业融资的影响研究》  主题词：互联网，供应链金融，中小企业融资  **第一章 绪论**  1.1研究背景  1.2研究意义  1.2.1理论意义  1.2.2现实意义  1.3研究思路  1.4创新与不足  **第二章 文献综述与理论基础**  2.1基本概念  2.2文献综述  2.2.1供应链金融相关概念研究  2.2.2供应链金融对中小企业融资约束影响的相关研究  2.2.3互联网背景下供应链金融发展情况的相关研究  2.2.4文献评述  2.3相关理论基础  2.3.1信息不对称理论  2.3.2关系型借贷理论  2.3.3长尾理论  2.3.4自偿性贸易融资理论  2.3.5规模经济和范围经济   1. **互联网背景下供应链金融缓解中小企业融资困境的机制分析**   3.1中小企业融资现状分析  3.1.1中小企业融资现状  3.1.2中小企业融资困境及成因  3.2传统供应链金融模式研究  3.2.1应收账款模式  3.2.2预付账款模式  3.2.3存货融资模式  3.2.4其它模式  3.2.5传统供应链金融存在的问题  3.3互联网背景下的供应链金融业务对中小企业融资困境的缓解分析  3.3.1互联网背景下供应链金融业务的发展路径  3.3.2互联网背景下供应链金融业务的一般模式介绍  3.3.3互联网背景下供应链金融业务的新兴模式介绍  3.3.4互联网供应链金融的优势  3.3.5互联网供应链金融对中小企业融资困境的缓解   1. **互联网背景下供应链金融缓解中小企业融资困境的实证分析**   4.1变量指标的选取  4.2样本数据和模型  4.3回归分析模型  4.3.1样本的描述性统计  4.3.2相关性统计分析  4.3.3实证结果及分析   1. **结论与政策建议**   5.1研究结论  5.2政策性启示  5.3研究局限性及进一步研究展望 |