供应链金融赋能中小微企业融资的效应分析与风险防控策略

顾新生[1] 杨 永（通讯作者）[2]

1. 中国建设银行江苏通州支行 江苏省 南通市 226399

2. 贵州黎平农村商业银行股份有限公司 贵州省 黔东南苗族侗族自治州 557300

【摘 要】：中小微企业普遍面临融资门槛高、可用额度有限、资金周转灵活性不足的困境，供应链金融可依托产业链真实交易数据调整信用评估逻辑，降低融资成本，匹配企业现金流运转节奏，缓解企业短期资金垫付压力。当前供应链金融运行过程中存在核心信用传导失效、虚假交易套取信贷、质押资产变现难度大等问题，需从核心企业动态监测、全流程交易核验、质押资产全周期管理三个维度落实防控举措。

【关键词】：供应链金融；中小微企业融资；信用风险；风险防控

0 引言

中小微企业是实体经济运行的重要构成单元，其融资可得性直接关系到市场活力释放与产业生态稳定。传统信贷模式下，金融机构的信用评估逻辑与轻资产运营的中小微企业经营特性适配性不足，导致融资难融资贵问题长期制约中小微企业发展。供应链金融依托产业链真实交易场景搭建信用传导链条，为破解中小微企业融资困境提供了新的解决思路。现有供应链金融落地过程中，仍存在多维度潜在风险，既影响金融机构的资金安全，也可能反向抬升中小微企业的融资成本，阻碍相关赋能效应的释放。本次研究围绕供应链金融赋能中小微企业融资的实际效应、潜在风险与防控路径展开分析，可为供应链金融服务体系的优化完善提供理论参考与实践指引。

1 供应链金融赋能中小微企业融资的效应分析

基于中小微企业普遍面临的融资门槛高、可用额度有限、资金周转灵活性不足的现实情境，供应链金融为这类市场主体的融资需求提供了适配性的解决路径。金融机构依托供应链链条上积累的真实交易数据开展信用评估工作，把核心企业的商业信用辐射到上下游配套的中小微企业，降低资质审核过程中对固定资产抵押的依赖，契合多数轻资产运营的中小微企业的经营特性。从融资成本的维度分析，供应链金融的放款流程直接绑定对应交易场景，资金定向用于交易环节的款项支付，减少资金被挪用的可能性，也能压缩金融机构的风控管理成本，相应的融资费率可维持在中小微企业可承受的合理区间。结合中小微企业日常经营的回款周期特性，供应链金融可设置弹性的还款期限匹配企业的现金流运转节奏，缓解企业短期垫付资金的压力，让中小微企业把更多经营资源投入到产能扩张以及技术升级的环节，为企业的稳定运营提供有力支撑。

2 供应链金融赋能中小微企业融资的潜在风险类型

2.1 核心企业信用风险

核心企业是供应链金融信用传导体系的核心支撑节点，其信用状况会对整条供应链的融资业务稳定性产生直接影响。基于供应链金融依托核心企业商业信用辐射上下游的运作逻辑，核心企业出现兑付违约时，会直接切断上下游中小微企业依托交易关联获得的信用背书，让原本正常经营的中小微企业也失去融资准入资质，甚至需要承担额外的连带偿付压力。从融资产品的运行逻辑来看，核心企业信用评级出现向下波动时，会直接推高整条供应链对应融资产品的风险溢价，金融机构会把风险成本分摊到所有参与融资的上下游中小微企业身上，抬升这类市场主体的实际融资成本。结合京东供应链金融的实际运作情况，此前京东主体信用评级出现短期波动时，其平台上接入的下游零售商户的供应链金融授信额度普遍出现 10% 到 15% 的收缩，部分经营资质较弱的商户直接失去了融资申请资格，给商户的日常经营周转带来了明显影响。

2.2 交易背景真实性风险

供应链金融本质上是基于真实贸易往来的信用延伸，授信发放的核心前提必然是交易背景真实可溯源——包括交易双方的实际业务往来、货物的流转轨迹、资金的收付记录等都需清晰可查，脱离这一基础的融资业务会直接面临信用、操作、流动性等多重风险。交易单据造假（如伪造发票、仓单）以及虚构订单的行为，会让获批的信贷资金脱离采购、生产或销售等指定交易场景被随意挪用——有的被用于填补企业自身的非经营性资金缺口，有的甚至流入与供应链无关的领域，金融机构因缺乏真实交易数据支撑，无法对资金流向进行有效追踪和监控，最终容易出现无法按期收回本息的坏账损失。虚假交易还会让融资主体的信用评估结果完全失真——原本依赖真实交易数据构建的信用模型（如交易规模、履约记录、上下游合作稳定性等）失去参考价值，不符合授信准入要求的经营主体（如经营状况不佳、还款能力不足的企业）借助伪造材料拿到信贷

额度，会把原本稳定的供应链信用传导逻辑打乱，从单一企业的信用风险扩散到上下游关联方，抬高整条供应链的整体坏账概率。结合京东供应链金融的实际运营情况，此前曾出现部分上下游商户为获取信贷支持，通过联合伪造购销合同（如夸大交易金额、虚构交易标的）以及物流签收凭证（如伪造货物运输单、签收确认单）等方式套取信贷资金的情况，这类商户后期出现逾期违约的比例远高于持有真实交易材料的融资用户——其违约率通常是真实交易商户的数倍，个别商户甚至将套取到的资金投入股票、期货等高风险投资理财领域，一旦出现市场波动导致亏损后便完全丧失偿付能力，这既给对应金融机构带来直接的资金损失，也会因这类违约记录影响同品类正常经营商户的整体授信参考评分，间接抬高了合规商户的融资申请门槛，增加了其融资难度。

2.3 质押资产流动性风险

质押资产是供应链金融缓释违约风险的重要依托，其流动性水平直接关系到信贷资金出现逾期后的追偿效率。从质押商品价格波动的角度来看，金融机构常用的存货类质押物多属于价格受市场供需、行业周期影响较大的品类，一旦市场行情出现下行，质押物的市场估值会出现快速缩水，甚至会低于未偿还信贷的本息总额，让金融机构的追偿所得无法覆盖坏账损失。很多细分品类的质押物受众范围较窄，没有成熟的公开交易市场，金融机构变现过程中需要花费较高的沟通、仓储成本，拉长资金回笼的周期。结合京东供应链金融开展质押物管理工作的实际情况，3C 数码类质押物的市场价格更新速度快，新品上市后旧款产品的估值会在三个月内下降两成以上，而农产品类质押物的保质期短，缺少稳定的批量处置渠道，出现逾期后资产变现的损失率普遍高于其他品类的质押物。

3 供应链金融赋能中小微企业融资的风险防控策略

3.1 加强核心企业信用评估，建立风险预警机制

基于核心企业在供应链信用传导体系中的支撑属性，相关金融机构开展核心企业信用管理工作，是从源头降低整条供应链融资业务风险的核心环节。借助多维度信用评估模型开展信用评级工作，评估体系囊括核心企业的季度财务指标、上下游交易履约记录以及行业周期内的抗风险能力三项核心维度，把过往仅依靠固定资产规模、年营收额的单一评估逻辑，调整为契合轻资产运营特性的综合评判路径，覆盖核心企业显性财务风险以及隐性履约风险的全部评判需求。完成评估体系的搭建之后，相关机构搭建动态风险监测系统，持续追踪核心企业的日常经营动态、市场舆情走向以及行业政策调整方向，把静态的信用评级结果更新为按周调整的动态信用画像，及时捕捉核心企业潜藏的信用波动信号，摆脱过往一年一评的静态模式无法匹配短期信用变化的局限。当监测到核心企业的信用指标出现合理区间外的波动时，相关机构第一时间调整对应供应链融资产品的风险溢价以及授信总额度，收缩核心企业商业信用向下传导的覆盖范围，避免核心企业的信用风险直接传导至上下游的中小微企业，也可减少中小微企业不必要的连带偿付压力，为整条供应链的融资业务稳定运行提供基础支撑。

3.2 完善交易真实性审核流程，强化信息共享

基于供应链金融授信依托真实交易场景的运作逻辑，相关金融机构开展交易全流程的核验工作，是阻断虚假交易风险传导的核心抓手。借助数字化手段开展交易单据的交叉核验工作，把各环节留存的电子合同、物流凭证、资金流水等材料进行多维度比对，替代过往人工核验的单一模式，减少单据造假的可操作空间。从数据留存的角度来看，运用区块链技术开展交易数据的存管工作，所有交易数据上传后不可随意篡改，全链条流转过程可溯源，契合交易真实性核验的核心需求。结合供应链各参与主体的信息壁垒现状，金融机构搭建统一的信息交互端口，与核心企业以及物流、支付等第三方平台开展交易信息的共享工作，打破不同主体间的信息差，虚假交易的造假成本会得到极大程度上的提升。金融机构可直接从共享端口调取对应交易的全流程信息，无需反复向融资主体索要佐证材料，审核流程的运转效率也会有所提高。对于核验过程中发现的虚假交易线索，金融机构可直接将对应经营主体纳入授信黑名单，并且同步共享到全供应链的信息端口中，避免不符合资质的主体重复套取信贷资源，也能降低真实经营的中小微企业受虚假交易牵连的概率，为供应链金融的授信发放工作营造规范的运行环境。

3.3 优化质押资产管理体系，提升处置能力

基于质押资产流动性不足易引发风险传导的现实情况，金融机构开展质押资产全周期的管理工作，是缓释违约后资金损失的核心路径。从质押物准入阶段的价值评判维度出发，引入具备相关资质的第三方专业评估机构开展定期价值核验工作，评估维度覆盖质押物的市场供需波动、行业周期走势以及保值属性三类核心内容，把过往仅依靠进货成本核定估值的单一逻辑，调整为契合不同品类质押物特性的动态评估路径，覆盖不同属性质押物的价值波动评判需求。结合质押物处置阶段的变现效率需求，金融机构与综合类电商平台开展深度合作搭建质押物快速处置通道，针对不同品类质押物的受众特性匹配对应的线上销售端口，把过往依赖线下零散商户收购的传统处置模式，调整为线上线下协同的批量处置路径，压缩质押物变现的时间成本以及流通损耗。针对易损耗、保值周期较短的特殊品类质押物，金融机构可在评估环节合理下调质押物的抵质押率，

预留足够的价值波动缓冲空间，减少后续市场价格下行引发的资不抵债风险，也能降低后续处置环节的资金损耗。金融机构还可建立不同品类质押物的准入白名单，将价格波动幅度过大、受众范围过窄、处置成本过高的品类排除在可质押资产范围外，从源头降低质押物后续的流动性风险，为供应链金融的风险缓释体系提供稳固的底层支撑。

4 结语

供应链金融是适配中小微企业融资需求的重要金融服务模式，其在降低融资准入门槛、压缩综合融资成本、匹配企业运营节奏等层面的优势已经得到充分显现。在实际推广落地过程中，需针对性应对产业链条各节点存在的潜在风险，从核心企业动态信用管理、全流程交易真实性核验、质押资产全周期优化管理三个层面搭建全流程风险防控体系，在保障金融机构资金安全的同时，最大化发挥供应链金融的赋能效用，为中小微企业的稳定运营与长期发展提供支撑，进一步畅通产业链资金流转效率，助力实体经济高质量发展。

参考文献

[1]陈梦玲.科技赋能下的供应链金融模式及风险分析[J].现代商业,2025,(13):156-159.

[2]夏天,张景玉.供应链金融赋能中小企业融资的研究[J].全国流通经济,2025,(13):96-99.

[3]俞文源.国有企业供应链金融业务风险分析及审计策略[J].审计研究,2025,(02):9-14.

[4]冉子宇.供应链金融发展对流通企业创新绩效的影响效应[J].商业经济研究,2025,(11):180-183.

[5]李学峰.以数字供应链金融赋能民营企业融资创新[J].人民论坛,2025,(10):87-91.

[6]孙军鹏,郭鑫宇,温佳瑜.核心企业开展供应链金融的业绩驱动效应研究——以首钢集团为例[J].财会通讯,2025,(20):150-158.

[7]李阳,宋良荣,彭亚山,何建佳.供应链金融能否降低智能制造企业的信用风险?[J].征信,2025,(06):79-92.

[8]杨思莹,白桦.供应链数字化推动企业开展供应链金融业务了吗?[J].中央财经大学学报,2025,(06):35-51.

[9]李昕,刘璐,花昀.开发区政策冲击与主导产业供应链金融发展：贸易信贷传递与核心企业融资约束缓解效应观察视角[J].现代财经(天津财经大学学报),2025,45(05):3-19.

作者简介：顾新生（1974—），男，汉族，本科，研究方向为经济师。