

联易融 用区块链供应链债权多级流转平台破解中小微企业融资难题

刘晓蕾、张金波、王念念

案例摘要：供应链金融领域一直以来存在着这样一些痛点：对于核心企业来说，难以掌握整条供应链的信息；对于上下游中小企业来说，融资难，融资贵；对于金融机构来说，有给整条供应链上下游企业提供金融服务的意愿，却缺乏相应的风控能力。本案例以联易融打造的区块链供应链债权多级流转平台——微企链为研究对象，微企链基于人工智能、区块链和大数据，帮助金融机构实现对上下游中小企业风险的穿透式风控，能基于核心企业的信用，为上下游中小企业增信，实现信用的多级传递。微企链将债权区块链化，可以实现债权的拆分、多级流转和融资，不仅可以极大降低中小企业的融资成本，并且也可以直接利用债权凭证抵押采购款，盘活整个供应链资金的流动性，作为一个闭环的生态，也间接改善了核心企业的现金流。微企链在推广中也遇到了一些难点，比如，如何让企业接受供应链金融的理念，让核心企业愿意上链、帮助中小企业获得融资？当企业接入微企链之后，如何发现企业真正的痛点，帮助企业进行结构调整，让微企链发挥最大的效用，都是一个不断试错的过程，也是本案例值得进一步深入研究的价值所在。

关键词：供应链金融、区块链、中小微企业、金融科技

本案例由北京大学光华管理学院刘晓蕾教授、博士后张金波、管理案例研究中心研究员王念念根据企业访谈整理编写。案例仅用于课堂讨论，而非管理决策或活动是否有效的证明。

本案例版权归北京大学管理案例研究中心所有，如申请使用本案例请联系：casecenter@gsm.pku.edu.cn。未经北京大学管理案例研究中心授权许可，禁止以任何方式复制、保存、传播、使用本案例或者案例正文中的任何部分。

Copyright©2020 北京大学管理案例研究中心

在新冠疫情的防控时期，如何解决资金短缺、实现业务复苏，是摆在诸多中小微企业面前的严峻课题。江苏恒隆通新材料科技有限公司（以下简称“江苏恒隆通”），主要从事显示器件聚酯薄膜、导光板、扩散板材料制造等业务，是一家注册资本为 2148 万的中小微企业。在疫情后的复工复产阶段，江苏恒隆通亟需扩大资金投入，以满足逐步复苏的市场需求。

作为江门创维显示科技有限公司上游产业链的第七

层级供应商，江苏恒隆通在创维微企链平台连续三个月发起 5 笔融资申请，且均当天实现资金到账，现金流压力得到及时缓解，业务也得以顺利复苏。相关负责人表示，如果不是使用微企链，他们很可能拿不到业务复苏后的第一波订单。

据了解，本次为江苏恒隆通提供快捷融资渠道的平台——创维微企链，是由联易融数字科技集团有限公司（英文名：Linklogis，以下简称：联易融）打造的区块链供应链债权多级流转平台。值得关注的是，该平台在日常如何运转、为供应链金融业务中的各方提供便捷服务？在放贷时怎样进行风险识别、防范和控制？创维集团供应商的身份在其中又发挥了什么作用？

1 供应链金融行业背景

1.1 供应链及供应链金融的定义

供应链是指产品生产及流通过程中所涉及的从原材料供应商、生产商、分销商、零售商到最终消费者所组成的整个网链结构。其中，掌握核心技术、决定供应链存在与否的关键企业被称为核心企业，它往往是整个供应链的管理者、组织者和协调者，具有话语权。一个商品的生命周期涵盖原料采购、形成中间产品、制成最终商品、由销售网络送到消费者手中等若干环节，供应商、制造商、分销商、零售商在长期、稳定的合作中形成了紧密的联动关系。

一般来说，核心企业在银行等金融机构有着非常良好的信用记录，能够获得很高的授信额度，但往往核心企业自身的资金压力并不大，融资需求小于授信额度。在一条健康的供应链中，中小企业借助贸易产生的存货、应收账款，可以不断的产生自偿性的现金流，这是中小企业偿还贷款的根本保证。

基于供应链真实的交易信息，金融机构可以对供应链上下游企业提供综合解决金融信用及风险的金融产品及服务，即提供供应链金融服务，这是一种以产业供应链运营为基础，以金融信贷为手段，针对供应链参与者开展的综合性金融服务。2011 年，深圳发展银行开始试点动产及货权质押授信业务，掀开了我国供应链金融实践的大幕。随后，四大国有银行、股份制商业银行踏入这片蓝海。近年来，随着“互联网+”的迅速发展，互联网金融与供应链金融深度融合，传统供应链金融逐步进入互联网供应链金融阶段。根据前瞻产业研究院的报告，预计 2020 年我国供应链金融的市场规模可达 14.98 万亿元¹。

供应链金融的参与主体一般包括：银行、核心企业、物流企业、电商平台等，资金的供给方主要包括商业银行、核心企业、物流企业、电商平台（阿里、京东等）、小额贷款公司等，资金的需求方包括供应链上的各类企业，主要是中小微企业。

1.2 中小微企业融资难题

在我国，中小微企业贡献了 50%以上的税收、60%以上的 GDP、70%以上的技术创新、80%以上的城镇劳动就业岗位²，截至 2018 年末，我国中小微企业占全部市场主体数量的 99.6%³。中小微企业的直接融资渠道主要为银行贷款和民间借贷，但是，由于可供商业银行采纳的中小微企业征信信息微乎其微，企业财务信息难以追溯、财务报表有待规范、可信度有限；中小微企业拥有的实物资产较少，而无形资产的价值无法准确计量、缺乏抵质押资产；中小微企业的管理能力往往滞后于企业发展速度，企业抗风险能力较差、业务前景不确定性大、企业可持续发展能力和债务偿还能力较差等原因，导致在商业银行看来，放贷给中小微企业的违约风险较高，中小微企业往往很难从银行获得融资。另一方面，中小微企业虽然能从民间借贷获得融资，但利率较高，严重压缩了企业的利润空间，同时也造成信贷资产质量下降，带来恶性循环。

数据显示，截至 2020 年末，应收账款总额或将超过 20 万亿，且呈逐年攀升态势，而实际获得保理融资服务的仅 3 万亿左右，仍有近 17 万亿左右的供应链条长尾小微供应商应收账款融资需求无法覆盖，传统金融机构由于风险偏好及操作成本考虑，仅有三分之一的中小微企业融资需求通过传统融资形式被覆盖⁴，传统业务中三级以后的供应商融资渠道十分受限，且融资价格普遍高于平均水平⁵。

另一方面，对于商业银行来说，随着利率市场化、存款保险制度等监管进程不断深化，商业银行受到金融脱媒、泛资产管理、人民币国际化以及数字化进程提速的趋势影响，面临的生存环境不断严峻。以往，商业银行青睐的放贷对象主要是大中型企业，但随着中国多层次资本市场的发展，融资渠道多元化，大中型企业开始寻求利用债券、资产证券化等融资成本更低的手段来满足发展需求，商业银行的信贷业务受到挤压。这样，此前信贷渗透率较低的中小企业客户群就成了商业银行亟待拓展的一片蓝海，但金融机构现有的风控能力难以应对中小微企业“短小频急”的融资需求，难以高效低成本的提供金融服务⁶。

对于供应链上的核心企业来说，一方面，除了与它直接合作的一级供应商以外，它对整个供应链上其他链属企业掌握的信息有限，无法穿透供应链进行管理，而供应链是一个闭环的生态，一荣俱荣一损俱损，如果上下游中小微企业出现财务危机或者质量管理问题，都会间接影响到核心企业的可持续发展。另一方面，核心企业的信用无法有效传导到供应商、上下游中小微企业，长尾企业的应收账款难以用于融资，这样，中小微企业自身的资金压力会间接传导到核心企业的应付账款周期，从而对核心企业的运营资本造成影响。