**《供应链金融能否缓解供需长鞭效应》读书笔记**

**核心观点**

论文通过实证研究发现下游企业开展供应链金融能够有效缓解供需长鞭效应，提高下游企业公开披露信息质量和促进上下游企业私有信息传递是重要作用机制，且在上下游企业处于非同一行业及地理距离较远时治理效应更强，还能降低供应商经营风险、增强供应链稳定性。

**研究背景**

在经贸摩擦和技术封锁冲击下，中国经济面临供需结构性失衡问题，供应链存在企业利益冲突和信息不对称风险，导致长鞭效应，影响产业链供应链稳定。核心企业利用地位优化生产协作或可缓解长鞭效应，故探讨供应链金融对长鞭效应的影响具有重要现实与理论意义。

**研究设计**

1.样本选取及数据来源

供应链金融数据手工查阅上市公司新闻公告获取，经筛选得到304家开展供应链金融的A股上市公司。财务数据源于CSMAR数据库，选取2007-2021年上市公司及其前五大供应商和客户样本，构建供应链上游下游配对数据，经多步剔除后得到2023个样本观测值，对连续变量进行缩尾处理。

2.变量定义

解释变量为下游企业是否开展供应链金融（Scf\_Dstr）；被解释变量是供应链长鞭效应（Bull），用生产波动与需求波动比值衡量；控制变量包括企业规模、资本结构等众多上下游企业特征及行业、年度、省份固定效应。

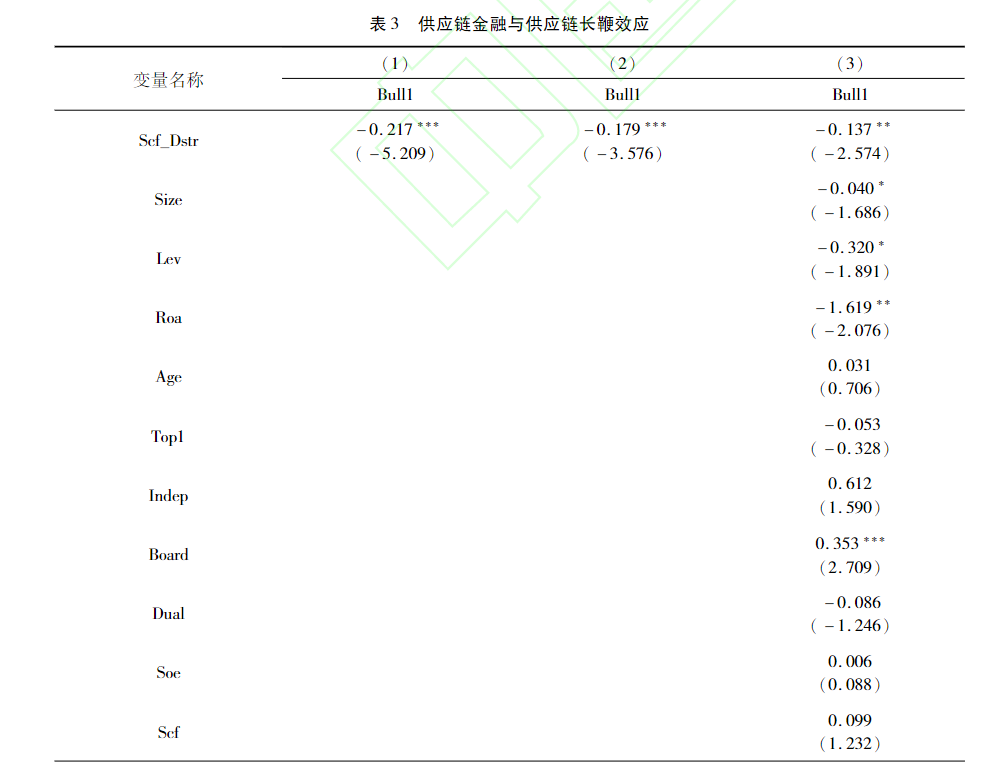
3.模型设计

构建模型检验下游企业开展供应链金融对供应链长鞭效应的影响，解释变量和控制变量滞后一期，若供应链下游企业开展供应链金融能缓解长鞭效应，则相关系数应显著小于0。

**实证结果分析**

1.基准回归结果

全样本OLS回归结果显示，下游企业开展供应链金融能缓解供需长鞭效应，以加入全部控制变量的回归为例，平均可降低长鞭效应0.137个单位。



2.稳健性检验

采用Heckman两阶段法、倾向得分匹配法（PSM）及替换被解释变量度量方式，结果均表明结论稳健，即下游企业开展供应链金融对缓解供需长鞭效应的作用显著。

**进一步研究**

1.机制检验

提高下游企业公开披露信息质量：下游企业开展供应链金融吸引外部关注，提升信息披露质量，使上游供应商获取更准确需求信息，缓解长鞭效应，表现为信息质量越差时，供应链金融缓解长鞭效应越明显。

促进上下游企业私有信息交换：供应链金融稳定上下游交易关系，增进信任，促进私有信息传递，缓解长鞭效应，即上下游企业关系越差时，供应链金融越能发挥缓解作用。

2.异质性分析

供应链上下游企业所在行业异质性：上下游处于不同行业时，下游企业开展供应链金融更能有效缓解长鞭效应，因不同行业供应商更依赖下游企业公开披露信息。

供应链上下游地理距离：相比于邻近供应商，下游企业开展供应链金融对地理距离偏远供应商的信息传递效率提升更明显，更能有效缓解长鞭效应。

3.经济后果分析

下游企业开展供应链金融缓解长鞭效应后，能进一步降低上游供应商经营风险，增强供应链稳定性，交乘项系数显著为负。

**研究结论与启示**

1.结论

下游企业开展供应链金融可降低供应链长鞭效应，通过提高下游企业信息披露质量和促进上下游企业私有信息交换发挥作用，在特定行业和地理距离条件下治理效应更强，且能降低供应商经营风险、增强供应链稳定性。

2.启示

供应链企业与金融机构应合作构建数字化平台，金融机构需完善服务并关注风险；规范资本市场信息披露制度，加强核心企业信息透明度；监管部门应关注特定供应链企业信息披露，发挥核心企业引领作用。