**《预付账款供应链融资策略研究》**

**核心观点**

论文深入探讨预付账款供应链融资模式，通过构建模型分析其机制与影响因素，包括金融机构融资利率、供应链核心企业期初融资规模、供应商违约回购概率和产品市场价值变动等，经数值分析和算例验证，表明该模式能提升供应链各方收益，为供应链金融研究与实践提供重要参考。

**研究背景**

供应链金融备受关注，预付账款融资是其中重要模式，能缓解企业资金压力、提高资金效率、增强供应链竞争力，在供应链运营中具应用前景。但现有研究在模型实用性、因素考虑全面性和定量分析等方面存在不足，本文旨在解决这些问题。

**预付账款供应链融资机制研究现状**

供应链金融历史悠久，国外研究涵盖融资管理、信用转移、金融中介融入等多方面，国内研究则涉及融资模式、流程、风险及收益等。但现有研究对预付账款供应链融资策略中各方收益分配研究不足，模型存在前提条件严格、考虑因素单一、定量分析有限等问题。

**模型构建与分析**

1.模型假设与说明

供应链由金融机构、供应商和经销商构成，信息对称，各主体依利润最大化决策。商品需求随机，供应商承担回购风险，金融机构收益取决于市场需求与阈值关系。文中定义了诸多变量，如经销商自有资金、融资额、产品价格等，并给出各主体收益函数。经销商收益分多种情况，取决于市场需求与订货量、阈值关系；供应商收益与销售和回购情况相关；金融机构收益在市场需求不同时计算方式不同。通过计算得到经销商极值点及各主体期望收益表达式，还得出供应链系统期望收益不受金融机构贷款利率和经销商原有资金影响的结论。

2.影响金融机构融资决策因素分析

金融机构融资利率影响其收益与风险，基于供应链整体分析评估，参考市场平均收益率确定，与经销商融资成本和利润相关。供应链核心企业期初融资规模与金融机构融资收益正向递增，但规模扩大时需提供利率折扣以平衡各方收益。供应商违约回购概率是主要信用风险，与金融机构贷款利率单调递增，违约率高时金融机构会缩小融资规模。产品市场价值变动影响融资策略，金融机构依据供应商回购产品单位残值与商品市场价格变化调整利率和融资规模。

**数值分析与算例验证**

1.融资规模对供应链成员利润影响

分析预付账款供应链机制下，融资规模、利率、市场需求、风险系数和商品合约价等因素对供应链各方利润影响。融资规模增大，供应链整体利润增长，预付账款机制利润增长幅度高于传统模式；融资利率增加对经销商利润影响较大，对供应商影响较弱；供应链风险系数变化时，预付账款机制下供应链利润和订货量变化优于传统模式；在多因素混合关联变化时，预付账款供应链金融模式优势显著。

2.算例分析

假设市场需求服从正态分布等条件，给出具体参数值，计算金融机构、供应商和经销商在预付账款模式下的期望收益。算例表明，预付账款机制使供应链关键成员在市场需求动态变化时利润优于传统模式，验证了该机制对供应链上下游企业利润的增值作用。

**研究结论与意义**

1.结论

预付账款供应链融资模式可解决资金失衡和融资困难，提升商业信用与协作关系，增强风险应对能力。构建的模型分析了关键因素对各方收益影响，数值和算例分析验证模式有效性。

2.意义

丰富供应链金融理论研究，为实践提供决策依据，助于金融机构和企业制定合理策略，推动供应链金融业务发展。