

摘要

2015 年以来,我国连续六年在中央一号文件中提出大力推进“保险+期货”服务“三农”的新模式。“保险+期货”的结合,一是实现了农业保险风险保障不断落实到基本要求上;二是充分发挥期货市场价格发现和风险对冲功能;三是有效缓解政府的财政压力。在“保险+期货”模式的实践中,由于农业产业基础和产业数据资源相对薄弱,加之农业灾害的易发、突发和频发趋势,使得灾害的评估、定损难。因此,要直接实现“保险+期货”服务“三农”的市场化运作,仍然存在很多难点和实践困难。但是,随着农业产业链的不断完善和发展,依托农业供应链金融平台为基础的“保险+期货”服务模式,为“保险+期货”服务“三农”的市场化运作提供了新的路径。

为此,本文主要分析了“保险+期货”供应链金融模式对上市农业公司绩效的影响,主要选取了 2010-2020 年 70 家上市农业企业(实施供应链金融平台)的营业净利率、固定资产占比、资产负债率、资产周转率、财务杠杆水平等指标,并对异常值和缺失值都进行了处理,进行了相关性检验和回归分析。在实证中,首先通过因子分析法合成了本文的被解释变量,然后用 Eviews 做内生性检验和 Hausman 检验选取模型做相关性分析,最后构建“保险+期货”供应链金融回归模型,检验模型结果验证本文的研究假设。

通过实证分析,系统地研究了“保险+期货”供应链金融和企业绩效之间的关系,发现“保险+期货”供应链金融服务模式对样本中上市农业企业绩效具有明显的促进作用。

关键词: “保险+期货”; 供应链金融; 风险管理; 企业绩效

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	2
第三节 研究内容与技术路线	2
一、研究内容	3
二、研究方法	3
三、可行性分析和技术路线	4
第二章 文献综述	6
第一节 供应链金融相关研究	6
第二节 供应链金融与企业绩效相关研究	7
第三节 “保险+期货”相关动态	8
第四节 “保险+期货”供应链金融模式的研究	10
第五节 文献述评	11
第三章 “保险+期货”供应链金融模式理论基础	13
一、长尾理论	13
二、信息不对称理论	14
第四章 “保险+期货”供应链金融模式的现状与问题	17
第一节 “保险+期货”供应链金融模式的现状	17
第二节 “保险+期货”供应链金融模式发展的必要性	20
一、模式发展存在的问题	20
二、发展“保险+期货”供应链金融模式的优势	25
第三节 运作路径	26
第四节 研究假设	27
第五章 实证分析	28
第一节 关键变量选取与实证设计	28

一、样本选取与数据来源	28
二、变量定义与测量	28
第二节 实证分析	34
一、描述性统计	34
二、模型检验	34
三、相关性分析	35
四、“保险+期货”供应链金融与财务绩效回归分析	36
第三节 本章小结	37
第六章 结论和建议	38
第一节 结论	38
第二节 建议	38
一、保险公司和期货公司层面	38
二、农业企业层面	39
三、银行层面	40
第三节 不足与展望	40
参考文献	42
致谢	49

第一章 绪论

第一节 研究背景

供应链金融是企业基于供应链管理需要发展出来的“1+N”模式，在整个产业链上都是依靠“1”这个核心企业进行链条运转。该模式的提出主要是为了解决“N”存在的融资问题，它不仅可以为整个链条获得最大化收益，使产销、产融一体化，还能响应国家精准扶贫政策和普惠金融的号召，因此农业供应链金融被视为农业供给侧结构性改革、乡村振兴背景下解决贫困农民融资难融资贵的“金钥匙”。农业供应链金融业务模式创新研究对农村金融改革意义非凡。在 2014-2019 年国家一号文件中，明确指出要求政府积极推动农村金融服务体系和农民保险产品的改革创新，积极建立多渠道的农村金融系统，大力发展农业供应链体系金融服务。农业供应链融资作为一个新的盈利模式，一定程度上帮助农业企业和农民解决资金问题，缓解了农村的金融压抑。

传统农业供应链金融服务类型有：典型的“农企+农户+金融机构”模式、“农企+园区+农户+金融机构”模式、“农业企业+合作社+农民+金融机构”模式。随着信息技术的发展，农业供应链金融的创新呈现出全方位的融合：线上线下融合、平台与产业融合发展、个性化和精准化结合发展三大形式。但是，由于农业供应链一体化效果不明显，风险控制能力不强，对农业供应链金融的认知不充分，发展相对缓慢，使得供应链金融模式前期所带来的效果逐渐减弱，风险逐渐凸显，急需一个新的改造使供应链金融重焕活力，因此乡村振兴战略的金融安全防控是现阶段所面临的主要问题。

随着农产品价格全球化，市场面临的风险也日益增大。政府虽然在不断出台相关政策，但结果却是“有心无力”，当前也没有一个很好的策略应对农业风险问题。而在发达国家，农业“保险+期货”已经是他们应对农业生产风险、价格冲击和灾害的一大工具。中国政府也借鉴海外农业发展的成功经验开始推行“保险+期货”。2015 年 8 月，大连率先启动“保险+期货”模式试点，试点以来，规模在不断扩大，试点项目在逐渐增加，农产品市场又恢复新活力。在

该模式中，期货能发现远期的价格、购买期权进行风险对冲，再与保险结合起来，保障生产的同时也保护了价格，对于政府来说，也一改兜底式扶持的政策。

“保险+期货”的推广在价格市场化、脱贫攻坚战以及创新发展等方面已初见成效。

为此，本文从供应链金融风险保障的角度出发，在传统的供应链金融中加入“保险+期货”分散风险。通过分析“保险+期货”供应链金融模式的发展对上市农业企业的经营绩效影响，判断新的服务模式是否对企业经营有所促进。

第二节 研究意义

古语云：民以食为天。所以从改革开放以来，近年来中央一号文件一直在强调如何发展改善农业，都在关注和支持农业的发展，农村产业融合发展对国民经济增长的拉动作用明显。在大好形势下，我们要不断加快推进农业产业发展，建立健全相关体系，打造新时代新农业。随着数字经济时代来临，刚需、高频、高复购的农产品领域也成了巨头抢流量的战场，农业市场正在进行迭代升级，如何推动农业市场业务的发展也是学者们最感兴趣的研究方向。

“保险+期货”供应链金融不仅能够有效缓解企业融资困难，同时也能解决供应链金融存在的风险问题，也为整个农业产业提供风险保障。本文从该视角切入，重点选取了上市农企相关的财务指标，来分析“保险+期货”供应链金融发展对农业上市企业的经营绩效影响，具有一定的实际与理论意义。一是从农业生产的角度来看，“保险+期货”的供应链金融模式为农业生产经营管理提供了资金支持与风险保障；二是农业产业角度来看，由于期货的引入，在面对价格冲击时，有了更好的风险对冲策略；三是从农业企业来看，通过对行业财务指标的变化分析，能够为农业企业提供一个新的发展农业模式的思考。四是从农户视角出发，“保险+期货”的供应链金融模式，不仅可以保障农民的收入，还能提高农户生产意愿，从而保障企业生产运营。

第三节 研究内容与技术路线

一、研究内容

论文重点探讨“保险+期货”供应链金融模式对上市农业企业绩效的影响，首先是对农业产业的现状进行介绍，提出现有的农业发展模式中存在的问题，并对“保险+期货”供应链金融进行简要介绍。之后通过实证检验分析“保险+期货”供应链金融的发展能否对农企业经营绩效产生影响。主要分为以下几个部分进行：

第一部分为绪论。主要对研究内容的背景加以说明，再简单概述为什么选择“保险+期货”供应链金融模式进行研究，并对相关的供应链金融、“保险+期货”以及“保险+期货”供应链金融的已有文献进行总结，提出本文的研究方法和思路。

第二部分为基本概念、模式运作机理和相关理论。首先结合文献研究介绍本文研究的理论基础，再介绍传统的供应链金融和“保险+期货”的模式，引出本文研究对象“保险+期货”供应链金融，再从现有的环境背景下以及我国农业的现状探讨新模式发展的必要性，之后介绍“保险+期货”供应链金融模式的运作路径及模式的特点和优势，根据总结的文献提出本文的研究假设。

第三部分是“保险+期货”供应链金融与上市农业企业财务绩效关系的实证分析研究。主要包括因子分析法构建因变量，F 检验和 Hausman 检验确定回归模型，再进行回归得到结果。

第四部分结论及建议，并提出自己的不足与展望。

二、研究方法

（一）文献研究法

第二章文献综述以及第四章理论基础选择文献研究法。首先是确定本文的论述对象，再搜集该论述对象相关的理念以及研究，通过对相关文献的研究，从供应链金融、保险期货、“保险+期货”供应链金融三个角度切入，利用已有的文献进行新的研究。第四章理论基础则是通过第二章搜集到的文献中各个学者所运用到的相关理论进行总结分析，选取本文的理论基础，即信息不对称理论与长尾理论作为研究的理论支撑。

（二）实证分析法

第五章采用了实证分析法。本章先是运用因子分析法合成本文的解释变量，主要参照之前学者研究绩效时选取的相关财务指标，从中提取六个进行合成。接下来再进行相关性检验和回归分析构建“保险+期货”供应链金融回归模型进行检验，验证本文的假设是否正确。

三、可行性分析和技术路线

（一）可行性分析

通过文献阅读和实证分析来证明本文研究的可行性。农业是建设社会主义现代化中国的重中之重，十三五期间我国制定了一系列利农、促进农业发展的政策，致力于脱贫攻坚、乡村振兴；十四五更是提出推进农业现代化发展的新目标。通过对现有文献的研究发现供应链金融对企业的经营是有积极促进的效果，但在经营过程中也存在风险因素，而“保险+期货”供应链金融模式在传统的供应链金融模式基础上对产业链进行风险分散，所以本文以此为基础，通过公司网站以及深交所、上交所等平台搜寻企业“保险+期货”供应链金融模式的运行情况，以此获得相关数据进行研究。

（二）技术路线

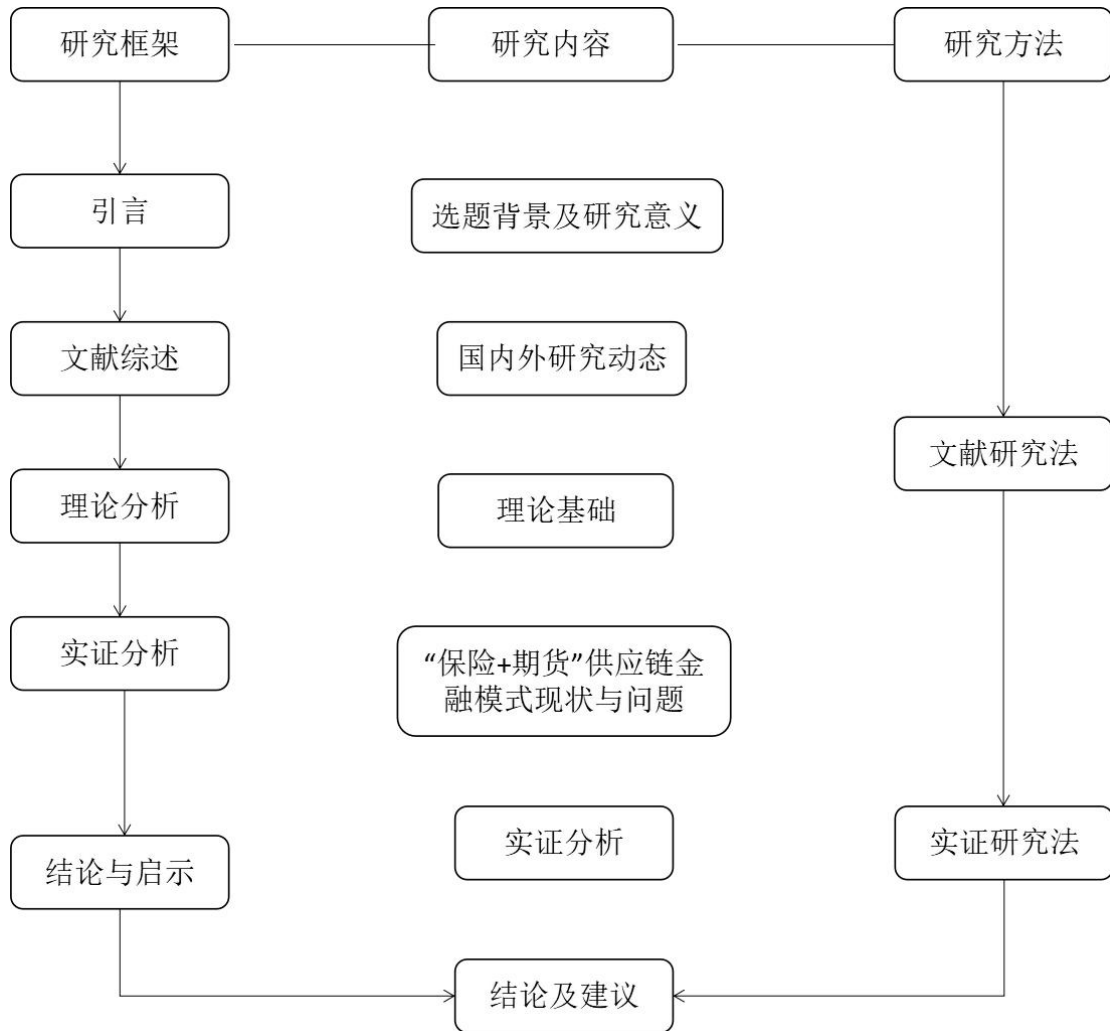


图 1.1 技术路线

第二章 文献综述

第一节 供应链金融相关研究

近年来,随着企业借贷成本的增加,发放新贷款的数量大幅减少(Ivashina & Scharfstein, 2010)。在金融危机的影响下,银行更多的是关注于自身流行性风险的管控,因此有些银行为了防范风险会减少贷款(Cornett et al., 2011)。银行的贷款减少,而企业发展又需要资金,这就促使新的金融工具产生来解决这一问题,供应链金融(SCF)就此崭露头角(de Boer et al., 2015; Gelsomino et al., 2016; Lekkakos & Serrano, 2016)。供应链金融是指商业银行基于供应链中相关产品的真实交易数据,利用核心企业的优势,开展产业融资业务。供应链金融并不是凭空出现,而是供应链管理拓展出来的产物。在整个产业链中,资金来源于商品交易产生的未来现金流——预收款项和银行贷款。信息流则是整个产业链进行运作所需要知悉的信息,物流则是产品流转过程。供应链金融的兴起使物流、信息流、资金流三流合一,不仅可以增强产业链活力,使链条上各个企业进行充分沟通,还能有效缓解原先信息不对称所造成的贸易壁垒,减少了搜集信息所需的不必要成本,创造更大的价值。逐渐地,人们发现农业供应链金融在农业发展中也是一大利器(Song Hua, 2016)。David A et al. (2013)的研究内容为提高产品价值对供应链金融造成的影响,分析表明供应链金融中的金融服务与产品会给产业链中的企业带来更高的价值,供应链融资则会使它们获得更多的可能性,反映供应链金融发展潜力和发展空间之大。

SCF 可以通过多种方式定义:从纯财务的角度来看,它被定义为一组财务安排(More and Basu, 2013; Wuttke et al., 2013),专注于优化供应链上的应付账款,其中特别关注反向保理,这是一种特殊的解决方案,信誉良好的大型买方允许其供应商根据买方自身的信用评级向金融机构出售经批准的发票(Dello Iacono et al., 2015; Wuttke et al., 2013)。从供应链管理的角度来看,供应链金融是一种优化营运资本或固定资产的方式,更广泛地说,它关注的是供应链参与者之间的协作,改进的是企业经营方式,而不是金融产品本身(Hofmann, 2005; Pfohl & Gomm, 2009; Randall et al., 2009)。供应链金融

首先可以更好的管理链条中的资金，这种管理方法主要是减少供应链融资的数量、缩短融资时间和降低融资成本等方面（Gomm, 2010）。另一点，它还可以增加供应链成员的可见性，并进一步加强信息共享、整合和协作（Hofmann et al., 2011; Lamoureux et al., 2011; Pfohl et al., 2009）。

国内学者的相关研究要稍晚于国外。张里阳（2014）以及柴正猛（2019）等对供应链金融模式和风险防范等相关问题进行研究，明确供应链金融发展的大方向，发展供应链金融要加强银行贷款风险、基金管理公司与企业之间的合作整体效益水平。贺群等人（2013）用 Probit 模型对供应链养殖户的问卷调查结果进行分析发现农户参与内部融资的可能性大小受龙头企业是否提供帮助、农户自身条件以及农产品价格、订单定价方式、结算条款及补偿条款等因素的影响。顾群（2016）研究表明，企业融资约束在供应链金融的作用下有所减轻，增加公司的研发投入加强对现金流的敏感度，对不同地区、不同类型的融资约束产生不同的影响。宋华等（2016）与一般研究供应链金融的内容不同的是，她们主要研究供应链金融的客体要素，这也是本文的创新点。为了促进供应链金融的发展，有必要从客体的角度研究不同阶段的需求，但也有必要指出，本文仅是理论研究，尚未经过实证检验，可靠性有待验证。

李健等（2020）通过对以往文献进行整理，明确了供应链金融今后发展方向：在构建健康网络生态系统的基础上，加强现代金融工具的运用，承担社会可持续发展的责任，着手整改外部运营环境，积极提高各方参与积极性，找寻应对供应链金融存在的道德风险和信用风险的风控策略，这样才能在新的经济环境下继续发挥自己的作用，保障农业供应链金融的良性循环。

第二节 供应链金融与企业绩效相关研究

在研究供应链金融与绩效相关实证分析中，张世辉等（2013）以中小企业为研究对象，采用问卷调查收集有关财务评价指标的数据，并用层次分析法对数据进行处理，结果显示供应链金融不仅能够解决中小企业融资难的问题，银行也开展新业务，还能稳定产业供销渠道。这种新的绩效研究方法也有一定的理论和实践意义。卢强等（2019）整合了“企业能力——竞争优势——企业绩效”的理论逻辑，在此基础上构建供应链融资绩效的理论模型，经过分析发现，

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/238060113075006133>