

- ◆ 物流金融在中国的发展演变
- ◆ 改变了中国金融的经营模式
- ◆ 开拓了中小企业梦寐以求的融资通道
- ◆ 造就了物流企业的又一蓝海市场

商品融资与 物流监管实务

SHANGPIN RONGZI YU WULIU
JIANGUAN SHIWU

陈雪松◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

- ◆ 物流金融在中国的发展演变
- ◆ 改变了中国金融的经营模式
- ◆ 开拓了中小企业梦寐以求的融资通道
- ◆ 造就了物流企业的又一蓝海市场

商品融资与 物流监管实务

SHANGPIN RONGZI YU WULIU
JIANGUAN SHIWU

陈雪松◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

商品融资与物流监管实务/陈雪松著. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 6

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8586 - 5

I. 商… II. 陈… III. ① 商品—融资 ② 物流—监督管理
IV. F830.45 F252

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 056598 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: [www. economyph. com](http://www.economyph.com)

责任编辑: 刘一玲 (电话: 010 - 68359417 13681590988)

苗小玲

责任印制: 张江虹

封面设计: 任燕飞

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京金华印刷有限公司

开 本: 710mm × 1000mm 1/16 印张: 9.25 字数: 115 千字

版 次: 2008 年 6 月第 1 版 印次: 2008 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8586 - 5/F · 7577 定价: 28.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

前言

——我对物流金融的浅见

激烈的竞争导致了利润的下降，同样，激烈的竞争也导致了行业的变化和创新。行业的变化和创新会挖掘出很多的“最后一桶金”。因此，那些善于创新和把握变化的人总是能挖到别人眼中的“最后一桶金”。

20 世纪 80 年代末期，中国物流行业和金融行业开始了一些合作，这种合作现在规模越来越大，这些变化不但在今天而且在将来，影响金融和物流行业的发展方向。我很有幸，目睹和参与了这些变化，既是观察者，也是参与者，既是实践者，也是受益者。我的受益主要是体会到了很多书本上学不到的知识，也感受到行业发展的风云变幻。

商品融资是物流企业和银行合作的一个契机。商品融资不是一个新的银行产品，它的产生、发展和变化有内在规律。这个业务早在 20 世纪 20 年代的上海苏州河两岸的仓库就开展了，这些仓库当时叫银行监管仓库。我也请上海的朋友帮助我查找了一些资料。抗日战争时期，上海淞沪保卫站中有一个著名战例——800 抗日壮士血战四行仓库，当时国军谢晋元部在上海四行仓库有力地抗击了日寇的进攻而名垂青史。那么这个四行仓库是干什么用的，为什么叫四行仓库？据初步考证，著名的上海四行仓库，坐落于上海市闸北区苏州河北畔，始建于

1931年(民国20年),由当时的金城、大陆、盐业、中南联合四家储蓄银行仓库组建而成,为欧式仓库建筑,至今仍为国家保护建筑。它是经营监管业务的金融仓库,建筑面积3万平方米左右,主要存放棉花、纱锭、布、烟草等货物。1905年以后,我国银行业逐渐发展,“金融仓库”也随着银行业的发展而渐渐兴起。20世纪20年代到30年代中期,规模较大的银行纷纷建造本行所属的仓库,或寻求租房改做仓库。银行有自己的仓库,解决了自身抵质押品的储存问题,为开展放款、押汇等业务提供了有利条件,同时还利用空闲仓储能力,广揽社会上的货物堆存业务。可见当时的相关业务规模开展得还是很大的。

20世纪80年代末期,西方的银行为了在信用体系不健全的国家 and 地区发展业务,采取了以交易商品本身为抵(质)押标的物方式。90年代初期,以深圳发展银行、广东发展银行为代表的一些国内商业银行,开展了以动产质押融资为主的业务模式,推动了商品融资与物流监管的发展。

关于物流和金融的合作有很多的提法和概念。比如深圳发展银行称之为供应链金融,是指“银行根据特定产品供应链上的真实贸易背景和供应链主导企业的信用水平,以及企业贸易行为所产生的确定未来现金流为直接还款来源,配合银行的短期金融产品和封闭贷款操作所进行的单笔或额度授信的融资方式”(胡跃飞:《供应链金融——极富潜力的全新领域》,《商业评论(供应链金融专集)》,2006年)。深圳发展银行总结供应链金融的特点为:①银行对授信企业的信用评级不再强调企业所处的行业、

企业规模、固定资产价值、财务指标和担保方式，转而强调企业的单笔贸易真实背景和供应链主导企业的实力和信用水平；②银行围绕贸易本身设置操作程序和寻求还款保证，因而该授信业务具有封闭性、自偿性和连续性特征。深圳发展银行实际上一直把贸易融资当做供应链金融的主要内容在发展。

中国工商银行股份有限公司（以下简称工商银行）一直以来采用商品融资的概念。工商银行与物流企业合作，为同一客户提供物流和融资捆绑式服务。物流企业为客户提供仓储、运输、货代等物流服务，工商银行基于物流企业对客户商品的监管，为客户提供相应的融资服务。工商银行的关注点是以贸易活动中的库存或流通物（商品）作为担保物的授信模式。

中国民生银行股份有限公司（以下简称民生银行）采取贸易融资的提法，其钢铁金融、汽车金融等业务都是贸易融资项下的分支产品。

任何贸易都由以下的要素组成：交易的标的物、应收的账款和基于贸易产生的债务。在现实的货物贸易中，还会产生标的物的流动——物流。因此，我们可以把贸易看成是商品、物流和债权债务（资金流）组成的。那么实际上说贸易融资或商品融资，都是根据信贷资源或是融资担保的基础来决定的，因此我们认为今后不管是商品融资还是贸易融资都是各种方式的综合应用，商品融资会结合贸易融资（应收账款、债务、发票等等），贸易融资也包括了商品融资的内容。这个观点已经被深圳发展银行所证明，其供应链金融就包括动产或货权质押授信业务、商业承兑汇票贴现担保业务、应收账款转让

授信担保业务等等。

从理论研究的角度来讲，物流金融是一个大概念，类似深圳发展银行的供应链金融的概念，主要指金融和物流的整合与合作，是未来发展的一个方向，包括了商品融资、贸易融资、物流监管等等内容。但是这个概念仍会继续丰富和深化。商品融资和贸易融资等等都是其下属的小概念，属于金融的范畴，物流监管的概念属于物流的范畴。

我在全书中更多地提到商品融资的概念，是因为物流的对象是商品，基于商品的融资必定跟物流行业有关，我们称之为商品融资与物流监管。还有，目前开展的业务中，绝大多数是仓储质押业务，并没有更多涉及到应收账款融资等环节，用商品融资来界定它似乎更合适。

本书是写给银行产品开发人员、客户经理、物流企业经营管理人員和物流、金融领域管理者的，主要介绍商品融资和物流监管业务的产生、发展、运作、销售，以及风险管理等内容，因此本书从物流的角度来研究和考察问题，当然不可避免地涉及到金融问题，尽管笔者的金融知识非常有限。

本人在工作学习之中，得到中国对外贸易运输（集团）总公司（以下简称中国外运）潘德源副总裁、董建军副总裁、运输管理部肖星总经理极大的鼓励和支持，在此深表感谢！还有很多中国外运集团各子公司领导、同事也给予本人指导、鼓励，在此亦深表感谢！本人亦深深体会到产品创新只是万里征途第一步，还需要长时间的沉淀，才能探索出一套行之有效的理论和方法。

目 录

第一章 商品融资概述

第一节 商品融资的概念	2
第二节 商品融资的发展历程	8
第三节 发展商品融资业务的意义	10
第四节 中国商品融资的市场	16

第二章 物流监管业务

第一节 什么是物流监管业务	24
第二节 商品融资与物流监管业务的市场现状	27

第三章 物流监管的模式

第一节 物流监管业务的分类	34
第二节 物流监管业务的基本法律关系	38
第三节 物流监管业务的静态模式	44
第四节 物流监管业务的核定货值模式	50

第四章 物流监管的商务方案设计

第一节 客户融资需求分析	60
第二节 客户和银行的物流监管需求	68
第三节 各方协议的安排	72
第四节 仓储监管的操作方案设计	78

第五章 商品融资与物流监管的销售	
第一节 物流监管销售概述	84
第二节 商品融资与物流监管的跨行业销售方法	88
第六章 商品融资与物流监管的风险分析和控制措施	
第一节 商品融资和物流监管的风险分析	96
第二节 商品融资和物流监管业务风险点	101
第三节 商品融资和物流监管的风险控制措施	107
第四节 保险在商品融资和物流监管中的应用	111
第七章 商品融资和物流监管的一般应用	
第一节 商品融资和物流监管在国际贸易中的应用	116
第二节 商品融资和物流监管在国内贸易中的应用	122
第八章 商品融资与物流监管的行业应用	
第一节 行业应用概述	128
第二节 商品融资和物流监管在汽车 销售行业中的应用	133

第一章

CHAPTER 1

商品融资概述

第一节 商品融资的概念

第二节 商品融资的发展历程

第三节 发展商品融资业务的意义

第四节 中国商品融资的市场

第一节 商品融资的概念

随着世界经济的发展,人类社会的经济活动出现了一些崭新的特点。第一个特点是人类的物质生产达到了从未有过的规模,人类目前的生产能力是过去生产能力的几何倍数。物质的极大丰富导致了贸易的发展,全球贸易的规模也达到了人类社会前所未有的水平。第二个特点是随着科技的进步,全球经济的一体化也成为现实。互联网、IT 等技术的发展,工业标准化的推行,使得世界成为一个全球化的工厂和全球化的市场。大量的原材料在全世界采购、贸易和加工,同时又有大量的制成品在全世界运输、销售和储存。第三个显著的特点是发展中国家在这个大生产的过程中扮演了重要的角色,比如中国、印度、俄罗斯和巴西这些发展中国家,因为其低廉的制造成本,成为了世界的制造中心,大量的原材料流入这些国家,同时因人口众多,这些国家又成为了全世界的消费中心。第四个显著的特点是巨大的生产、贸易和消费,必然导致对金融服务的极大需要。传统的金融服务已经远远不能满足市场的要求,需要有创新的金融服务方式,既要满足市场的需求,又要防范金融风险。

一、什么是商品融资

什么是商品融资呢?《巴塞尔协议》规定,商品融资是基于储备物、存货或在交易所交易应收的商品进行的结构性短期信贷。我们可以将它理解为,商品的合法所有人基于真实的贸易和生产背景,以其未来或者已持有的商品实物或权利为抵(质)押,向银行申请短期融资的业务。

英国 Euromoney Book 出版社出版的《结构商品融资》给出的定义,是以与所有者分离的库存或流通中的商品作为担保物的银行授信业务(financing transactions whereby an inventory and/or flow of commodities can be isolated from its owner and used as collateral for security and repayment)。

法国巴黎银行是商品融资业务比较成熟的银行,其对商品融资的理解也更丰富。其公司网站上对商品融资的介绍如下(资料来源:法国巴黎银行网站 www.bnpparibas.com.cn):

商品贸易融资(Commodity Trade Finance):法国巴黎银行稳占领导地位,致力为贸易公司、从事独特行业的公司和多元商品公司提供短期交易和结构性融资。

商品结构性融资(Commodity Structured Finance):为新兴国家的商品制造商和加工商提供度身订造的融资方案。提供的结构性交易包括备用贷款、出口前融资及专设的仓储管理方案,并为主要企业提供企业贷款。

商品企业融资(Commodity Corporate Finance):为发展成熟市场的主要能源和商品公司提供各类企业融资产品。有关公司包括从事能源、金属、矿产和软性商品业的生产商、交易商和多元商品交易商。

商品衍生工具(Commodity Derivatives):涵盖一系列广泛的风险管理工具,如期货和场外衍生工具,以满足客户在全球能源和金属交易方面的需要。客户包括北美洲、南美洲、欧洲和远东地区从事公用事业、提炼和航空业的公司及其客户,以及气体中介商、贸易公司、对冲基金,其他金融机构和交易商。

中国金融行业开展商品融资业务始于20世纪90年代,较早的时候是由深圳发展银行、广东发展银行在广东开始了业务的尝试,称之为货押业务。后来中信银行股份有限公司(以下简称中信银行)、民生银行、奥地利中央合作银行北京分行也开始了

一定范围内的尝试。实际上,在国际银行业务中,商品融资或者商品收益权融资是基本的和主要的信贷产品,不但有专业的商品融资银行,而且业务的规模发展到现在已非常大。

在商品融资和生产中,银行根据生产贸易企业的具体融资需求,通过动产质押,货权质押、信托收据、保险和公证、货物监管、提货通知、货物回购、资金专户管理、期货保值等一系列结构化设计,来掌握货权、监控资金,为其提供集物流、信息流、资金流为一体的个性化的组合贸易融资方式。结构商品贸易融资业务始于20世纪90年代初,在为原材料和半成品等商品的生产、购买与销售提供流动性管理及管理风险方面扮演着重要的角色。生产商可以利用结构商品贸易融资进行流动性管理,贸易商可以利用结构商品贸易融资转移风险。对于银行而言,结构性贸易融资意味着产品和赢利模式的创新。对于这种融资,借款人除商品销售收入作为还款来源外,没有其他生产经营活动,并且在资产负债表上没有什么实质的资产,因此其本身没有独立的还款能力。这种融资结构化特性可以弥补借款人信用等级较低的缺陷。

我们可以从以下几个角度来理解商品融资:

一是它突破了银行传统担保方式的限制,为从事大宗商品生产贸易的企业开辟了新的融资方式。长期以来,传统银行对客户风险的把握主要依赖信用担保和固定资产抵押的形式。这种依赖造成了中国银行的两个尴尬:一个是大量的银行都希望那些有大量资产的,尤其是有大量固定资产,比如房产、地产等等的客户成为自己的放贷对象,造成银行在传统优质客户上的激烈竞争;另一个是大量的中小企业被银行弃之如弊履,它们为经济发展做了很大的贡献,但是得不到银行的金融服务,原因是它们没有可供抵押的固定资产。开展商品融资业务以后,银行可以采用结构性的商品融资工具,利用贸易中的商品为银行

的债权提供相应的担保,扩大银行的信贷资源,为中小企业提供新的融资方式。

二是盘活存货,减少流动资金占用,提高资金使用效率,帮助企业扩大了经营规模。在生产和贸易型企业中,存货是企业的一笔重要资产,占到了企业资产的相当比例。贸易型企业的存货占其资产的比例会更高。如果能够使用企业的存货融资,可以增加流动资金的供给,提高资金的使用效率。

三是通过资金管理、物流整体打包等增值服务,帮助企业有效降低财务成本和物流成本。在商品融资业务中,银行和物流企业为控制业务风险,会为企业提供基于资金管理和物流管理的一体化的打包服务,这种服务是基于整体的协调,并以总体成本控制为目的,可以从整体上降低企业的财务成本和物流成本。

四是在业务操作中实行货物和资金封闭式运作,有效地控制了债务人的资金和信用风险。在实际业务中,银行采取控制货物、货物权利或是其他的关键单据的方法来控制货物,同时以货物的销售回款作为授信还款的来源,这样,银行在资金和货物的交替控制中实现了对自身风险的有效控制。

二、商品融资业务对商品有什么要求

可以用于交换和贸易的商品有上千万种,大的可以是飞机轮船军舰、小的可以是针头线脑,但是商品融资对商品是有特殊要求的,不是一般意义上的商品。在银行的实践中,对于按照什么样的标准来确定什么商品可以成为商品融资业务认可的商品,具有很大的差异。但是在业务实践中,我们发现能够用来开展商品融资业务的商品大体具备以下几个特点:

(一) 商品价值较高

在商品融资业务中,无论客户、银行还是监管公司,都希望用于质押的商品的价值较高。对于客户和银行来讲,客户可以

获得更高的授信支持,银行可以实现更高的信贷规模,对于监管公司来讲,可以提高监管业务的收费水平。在中国目前的业务实践中,授信规模一般都在单笔授信敞口人民币2 000万元以上,也有低于2 000万元的,但是比例不高。为什么会出现这个情况,主要是由客户的融资成本决定的。一般情况下,采用商品融资的方式,都会向监管公司支付一部分监管费用。如果授信敞口太低,监管费并不会因授信额度的降低而降低,造成单笔授信的融资成本过高。

(二) 商品的价格相对稳定和明确

商品的价格是由供需决定的,但是商品的价格又是经常变化和不透明的。比如自由市场上某种蔬菜的价格是会随行就市发生变化的,同时,这种蔬菜的价格也是不透明的。在一个市场中不同的卖家会报出不同的价格,那么,一个精明的买家采用在市场反复询价的方式了解市场上这种蔬菜在当时的相对明确的价格。随着社会经济和技术的发展,我们获得价格信息的方式变得多种多样,对于现货或期货交易的商品,我们可以根据现货或期货交易市场的价格确定商品的价格。对于具有成熟市场的商品,可以通过中介机构、价格信息服务机构了解相对真实的商品价格。对于价格不稳定或是不明确的商品,银行很难确定授信的规模,同时也不能很好地管理商品的价格,可能造成变现时的货不抵债。

(三) 商品便于保管和储存

大宗原材料商品形态可以分为散杂货和件杂货。按照商品是否危险品来划分,可以分为普通商品和危险商品。不同的商品有不同的仓储保管条件,同时不同商品的仓储保管时间也不同,有的商品仓储保管期比较短,不适合作为抵质押商品。因此,要选择合适的商品来作为抵质押物,既要考虑到商品的仓储保管要求,同时

也要考虑到仓储保管时间与授信时间的安排。

(四) 商品的出质人对商品拥有没有瑕疵的所有权

只有拥有合法清楚的所有权,商品的持有人才能将商品出质或是抵押给银行,形成授信的担保。商品的所有权审核是商品融资业务最重要的一个环节,如果商品所有权存在问题,可能会形成非常大的风险。

三、商品融资、贸易融资以及物流金融的区别与联系

一般的贸易中包括两个核心要素,分别是交易的标的物与因交易产生的债权和债务。贸易的两个要素都可以当做信贷资源。在贸易融资中,一般会多种信贷资源并用,采取包括商品融资或应收账款融资的方式。因此从信贷资源的角度可以认为贸易融资包括商品融资。

《巴塞尔协议》规定,商品融资是基于储备物、存货或在交易所交易应收的商品进行的结构性短期信贷。商品融资可以分为动产质押和权利质押。动产质押的标的物是商品本身。权利质押的标的物是与商品本身有关的权利,比如提货权等等,在具体业务中主要是以仓单、提单质押。

到2005年左右,在国内的理论和实践中出现了很多的相关概念,比如物流监管、动产质押、存货质押、贸易融资、物流金融等等。这些概念都是围绕着商品融资和贸易融资来讲的,但是又是从不同的角度、以不同的方式对商品融资和贸易融资的理解和展望。我们认为,贸易融资一定会考虑采用商品融资的手段,商品融资也会采取贸易融资的手段或要素,因此,可以认为未来物流金融,包括供应链金融等等都是基于贸易融资、商品融资等的发展形成的供应链运行方式。

第二节 商品融资的发展历程

商品融资在很早的时候就有了一些雏形。在世界金融发展史上,作为商品融资的一种形式——仓单质押出现在两河文明时期,当时有一些谷物商人用谷物的仓单来融资。我们前面提到过 20 世纪 30 年代的上海就出现了专门管理质押物的银行仓库,但是真正现代意义上的商品融资出现在 20 世纪 80 年代。1982 年世界金融危机以后,发展中国家的中小企业要获得商业银行的贷款变得越来越困难,当时为了解决上述问题,西方银行在小范围内提供给那些商品贸易公司提供商品融资服务。这种方式是通过商品贸易公司自身财务报表中的存货(商品)来进行融资,也可以通过信用证背面红色条款来进行。到了 2000 年以后,在发展中国家和信用体系不健全的国家,很多的商业银行开始推广商品融资业务,该业务在中国、俄罗斯等国家得到新的发展。

我们可以将商品融资在中国的发展划分为几个阶段:

一、萌芽状态

商品融资在中国发展的萌芽阶段是以仓单质押或动产质押作为一种担保的手段。在 20 世纪 80 年代中后期,一些客户的信用程度不能完全满足商业银行的要求,所以采用仓单质押和动产质押的方式向商业银行提供担保。这个阶段主要的做法是银行跟仓库签订一个协议,要求仓库没有见到银行的指令不得放货。当时的银行并没有商品融资这个概念,只是把这种质押方式算做传统信贷业务的一个补充担保条件。