

基于主体关系的 供应链融资运作模式研究

刘璠 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

中国博士后科学基金面上资助项目成果（项目号：2015M582318）

基于主体关系的 供应链融资运作模式研究

刘璠 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

基于主体关系的供应链融资运作模式研究/刘璠著. —武汉: 武汉大学出版社, 2015. 12

ISBN 978-7-307-15666-1

I. 基… II. 刘… III. 中小企业—企业融资—研究—中国
IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 295091 号

责任编辑:李 程 责任校对:李孟潇 版式设计:马 佳

出版发行: **武汉大学出版社** (430072 武昌 珞珈山)
(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 武汉中远印务有限公司

开本: 720 × 1000 1/16 印张: 13 字数: 218 千字 插页: 2

版次: 2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-15666-1 定价: 45.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

目 录

第一编 总 论

第一章 绪论	3
第一节 问题的提出与研究意义	3
一、问题的提出	3
二、研究意义	3
第二节 国内外研究综述	4
一、关于供应链融资发展的研究	4
二、供应链金融的运作模式研究	11
三、供应链金融的风险及其控制研究	16
四、供应链金融与传统融资模式的比较研究	22
五、供应链融资技术支持研究	24
第三节 本书结构	25
第二章 供应链融资成因分析及其体系构成	27
第一节 供应链融资的概念与特点	27
一、供应链融资的概念	27
二、供应链融资的特点	28
第二节 供应链融资形成的原因与作用分析	30
一、供应链金融的形成原因分析	30
二、供应链金融的作用分析	32
第三节 供应链融资体系	36
一、供应链融资体系构成	37
二、供应链融资体系中主要涉及要素	40
三、供应链融资体系的主要模式	41
四、供应链融资模式的对比	53

第三章 供应链融资理论分析	55
第一节 供应链融资机理与主体关系分析	55
一、基于核心企业连带责任的供应链融资	55
二、基于债权控制的供应链融资	57
三、基于货权控制的供应链融资	59
第二节 供应链融资价值分析	60
一、商业银行视角	60
二、核心企业视角	62
三、中小企业视角	63
四、物流企业视角	65
五、供应链视角	65
第四章 国内外供应链融资的发展与实践	67
第一节 国外供应链融资的发展与实践	67
一、国外供应链融资的发展	67
二、国外供应链融资的实践	69
第二节 国内供应链融资的发展与实践	75
一、国内供应链融资的发展	75
二、国内供应链融资的实践	77
 第二编 基于核心企业连带责任的供应链融资	
第五章 面向供应商的订单融资	85
第一节 面向供应商的订单融资概述	85
一、订单融资的基本概念及特性	85
二、供应链融资中面向供应商的订单融资	86
第二节 面向供应商的订单融资具体操作流程	87
第三节 面向供应商的订单融资价值分析	88
第四节 面向供应商的订单融资管理要求	89
第五节 面向供应商的订单融资中银行风险的控制	90
一、面向供应商的订单融资中银行风险的起因	90
二、面向供应商的订单融资中银行风险的控制	91
第六节 面向供应商的订单融资相关案例分析	92
一、面向供应商的订单融资案例	92

二、案例分析	93
第六章 面向经销商的担保融资	94
第一节 面向经销商的担保融资概述	94
一、担保融资的基本概念和内涵	94
二、担保融资的形式类型	94
三、供应链融资中面对经销商的担保融资	95
第二节 面向经销商的担保融资具体操作流程	97
第三节 面向经销商的担保融资价值分析	98
第四节 面向经销商的担保融资的管理要求	100
一、有效合同的签订及实行	100
二、融资业务管理中对经销商的激励策略	100
三、融资业务中信用的管理	101
第五节 在面向经销商的担保融资中银行风险的控制	102
一、面向经销商的担保融资中银行存在的风险	102
二、面向经销商的担保融资中银行风险的控制	103
第六节 面向经销商的担保融资相关案例分析	104
一、供应链融资中合作企业担保模式	104
二、案例分析	105

第三编 基于债权控制的供应链融资

第七章 应收账款质押融资	109
第一节 概述	109
一、应收账款质押融资的概念	109
二、国内外应收账款质押融资实践	110
第二节 应收账款质押融资业务	111
一、应收账款质押融资业务的操作流程	111
二、我国应收账款质押融资业务的发展	112
第三节 应收账款质押融资的风险评价及控制	113
一、应收账款质押融资的风险	113
二、应收账款质押融资的风险评价	114
三、应收账款质押融资的风险控制	124
第四节 应收账款质押融资案例分析	125

一、案例 1：应收账款质押融资风险评价案例	125
二、案例 2：应收账款质押融资风险控制案例	130
第八章 保理	135
第一节 概述	135
一、保理的起源	135
二、保理的定義	136
三、保理的特点	138
第二节 保理业务	139
一、保理业务的运作流程	139
二、保理业务的价值	140
三、保理业务的适用要求	141
第三节 保理的风险及其控制	143
一、市场风险及对策	143
二、信用风险及控制	144
三、操作风险及控制	144
四、法律风险及控制	145
第四节 案例分析	147
一、天津鼎石保理有限公司运营模式	147
二、天津鼎石保理有限公司利润来源	149
三、天津鼎石保理有限公司面临的风险	150
四、天津鼎石保理公司的风险控制	150
 第四编 基于货权控制的供应链融资	
第九章 标准仓单质押融资	157
第一节 标准仓单质押融资概述	157
一、标准仓单质押融资的概念与特征	157
二、标准仓单的适用标的物	158
三、标准仓单的适用对象	158
第二节 标准仓单质押融资的基本流程	159
一、客户申请	159
二、银行受理和评估	159
三、信贷审批	160

四、签订合同	160
五、办理仓单质押登记手续	160
六、贷款发放	161
七、贷后监控与管理	161
八、贷款偿还	162
第三节 标准仓单质押融资的法律关系分析	162
第四节 标准仓单质押融资的价值分析	165
一、标准仓单质押融资的银行价值分析	165
二、标准仓单质押融资的企业(客户)价值分析	165
三、对其他方面的价值分析	166
第五节 标准仓单质押融资风险控制	166
一、法律风险	167
二、信用风险	168
三、市场风险	168
四、流动性风险	168
五、操作风险	169
第六节 标准仓单质押融资案例	169
一、企业基本情况	169
二、棉花公司开展标准仓单质押融资的流程	170
 第十章 普通货权质押融资	 173
第一节 普通货权质押融资概述	173
一、普通货权质押融资的概念与特征	173
二、普通货权质押融资的适用标的物	174
三、普通货权质押融资的适用对象	175
第二节 普通货权质押融资的基本流程	176
一、现货质押融资	176
二、买方信贷	178
三、卖方信贷	180
第三节 普通货权质押融资的法律关系分析	181
第四节 普通货权质押融资的价值分析	183
一、普通货权质押融资的银行价值分析	183
二、普通货权质押融资的企业价值分析	184

三、普通货权质押融资的其他相关方价值分析	184
第五节 普通货权质押融资风险控制	185
一、融资参与方的操作风险	186
二、融资参与方的市场风险	187
三、融资参与方的财务风险	189
第六节 普通货权质押融资案例	190
一、企业基本情况	190
二、长久集团开展汽车仓单质押业务的流程模式	190
参考文献	193

第一编 总 论

第一章 绪 论

第一节 问题的提出与研究意义

一、问题的提出

调查显示，供应链融资是近年来国际性银行流动资金贷款领域最重要的业务增长点，在次贷危机引发的金融危机后，国外银行全面紧缩信贷融资，然而供应链融资业务却逆向保持高速增长。与此同时，供应链融资业务在国内也不断进行创新和实践，为了适应市场的需求，很多国有银行业也在进行不断地创新和实践，开发新的业务模式、拓展业务范围。不仅如此，由于供应链融资这一命题的出现，一系列老问题如产业竞争、银行业变革、中小企业融资等也产生了新思维。

此外，随着 2015 年 7 月国务院正式发布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》后，供应链融资有了更为广泛的资金来源，供应链融资引起理论界和实业界的高度关注，成为全社会探讨的热点话题，可以预见供应链融资会是当前金融背景下互联网金融的一个重要发展方向。供应链融资的发展具有其深刻的产业基础，必将对生产与运营领域、贸易与流通领域，物流领域，商业银行、电子商务等领域产生巨大推动与促进作用。

虽然供应链融资在国外已经较为成熟，并体系化，但金融体系较为粗放的中国在积极学习国外先进理念时，如何根据自己的国情采用适合的模式成为亟须解答的问题，本书正是在这样一个背景下，聚焦于供应链融资的运作模式。

二、研究意义

世界因互联网而变，世界因供应链而变，中国经济正处于向高端服务业发展的关键时期，在这一伟大的历史进程中，如何用金融推动产业供应

链的发展,真正解决中小微企业融资难问题,同时又能通过产业的有序、健康发展,实现金融的价值倍增,而不是一味追求虚幻式的金融创新,本书试图运用扎实的理论基础、敏锐的实践洞察、活跃的思想思维,全面分析供应链融资的运作模式。

本书所论及的一系列实践模型及其价值研究和分析,对金融行业、供应链管理以及中小企业具有一定的借鉴参考意义。同时,为学术界相关领域的进一步深化研究奠定了基础。

第二节 国内外研究综述

一、关于供应链融资发展的研究

(一) 财务供应链管理模式研究

从20世纪80年代开始,世界多元化和经济全球化的观念越来越深入人心,经济的发展必然会引起社会生产关系和生产方式的变革,为了适应市场的需求,一些金融行业和各个企业之间都在不断进行创新,而供应链金融就是顺着时代的潮流应运而生的。从80年代开始,到20世纪末,企业家们为了降低生产经营的成本,不断地进行业务创新。有的国家或者地区的劳动力比较充足和廉价,有的地区具有资源优势、原材料便宜等特色,经济全球化使越来越多的企业采取集中发展核心业务的经营方式,把一些业务转移到劳动力廉价或者资源丰富的地区。但是,经过大约二十年的发展和尝试,企业的管理者们发现,物流的成本费用很高,运输、加工、周转等方面的活动会占据企业很大一部分的成本,采用全球业务外包的模式可见并不是明智之举,所以什么是最佳的、最适合的财务供应链管理模式还需要继续探索。

以前行业内的竞争主要是单个企业之间的竞争,为了分割更大的市场,提高市场的占有率就采用低成本战略或者是差异化战略来形成自己的竞争优势。但是,随着竞争的越来越激烈,在供应链模式下,市场的竞争便成为供应链之间的竞争,这种整体竞争的方式,每一个环节都有可能有效地降低企业的成本,因此应该仔细研究^①。财务供应链的优化,

^① Aberdeen Group. Supply Chain Finance Benchmark Report, 2006.

可以有效地帮助改善供应链上各个企业的运营状况,形成自己的竞争优势。

M. Sugirin 在研究中表明,在企业的交易和合作中,财务供应链的管理是非常重要的,交易双方之间的付款模式和条件对企业的资金流有很大的影响,财务供应链管理对有效解决企业资金紧缺、合理安排资金具有很大的意义^①。F. John Mathis、Joseph Cavinato 的研究表明,人们仍然在不停地探索企业经营的管理方式和有关供应链融资模式的应用^②。如果有关供应链上企业之间的交易的财务决策不集中,供应链上企业的整体运行效率就会很低,申请贷款也会比较困难。供应链上企业之间信息的透明度和共享性非常重要,对供应链的控制和变革具有很重要的影响,金融机构和供应链上企业之间的合作是发展供应链融资的基础。在以前的经营方式中,人们未能够让信息流、资金流和物流三者得到有效的整合,对资金流的控制力度远远不够。

(二) 物流金融模式研究

随着社会的发展,物流行业的竞争越来越激烈,物流业与金融业相结合是市场发展的需要,一些中小企业利用仓单质押融资等业务模式获得资金。随着供应链的发展,物流金融和供应链相结合的模式需要得到一定的探索。Erik Hofmann 从供应商的角度来分析供应链融资对中小企业、核心企业、银行以及政府部门的作用^③。由于核心企业的独特优势,经常采用赊销的方式购买货物,这样对供应商来说,就会造成资金的压力;此外,企业生产也需要一定的过程,而且生产企业和销售企业之间有一定的时间和空间的限制,因此为了保证经营的顺利进行,需要有一定的存货来应对突发的状况,这就增加了销售的成本。对供应链中的发货方也有一定的要求,需要高效的配送效率,及时满足市场的需要,这对物流企业来说是一个很大的考验,需要快速而且灵活高效的运输方式来提高企业的服务水平。对于物流行业和金融行业来说,应该不断地进行业务创新,探索出适

① M. Sugirin. Financial Supply Chain Management. Journal of Corporate Treasure Management, 2009(2).

② F. John Mathis, Joseph Cavinato. Financing the Global Supply Chain. Growing Need for Management Action, 2010(2).

③ Erik Hofmann. Supply Chain Finance: Some Conceptual Insights. Logistic Management Innovative Logistic, 2005(8), pp. 23-24.

合市场需求的发展方式,抓住供应链发展的这一机会,拓展自身的业务范围,为解决供应链融资中的各种问题,提供新的方案。

Yulian Peng 等人主要研究了有关仓储方面的融资,主要运用数据模型分析供应链融资中可能出现的问题,并针对这些问题提出解决方案^①。对于仓储融资的定量问题,主要用系统动力模型进行分析研究,这些专家学者主要针对的是运输节点上的仓储问题进行研究的。在一篇研究报告中,他们认为,供应链融资把各个企业有效地联系在了一起,实现了跨行业的结合,物流管理和金融业有效地结合,可以使供应链各企业之间的衔接更加自然、顺畅,从而增加了供应链的稳固性。物流融资管理作为一个开放的系统,没有明确的界限,建立在物流过程节点的虚拟组织上,其领域早已超越了企业的边界。处于供应链上的中小企业利用订单融资、应收账款融资等和其他的融资模式结合在一起,可以有效地缓解资金的压力,促进企业的发展。新型的供应链融资模式的广泛使用,可以增加整条供应链的稳固性和综合实力。传统的以固定资产作为抵押的贷款模式,在一定程度上限制了中小企业的发展,然而质押和保理等新型的融资方式,使中小企业的便捷、快速、低成本的融资成为可能,这种融资业务的拓展,也有利于提高供应链运作的效率。

Poe 主要介绍了一种以存货或者是应收账款进行质押融资的业务方式。融资考虑的对象是分销商、批发商和零售商^②。Wright 主要在物流金融业务办理的风险控制方面进行了研究,为了预防风险的发生,对存货进行严密的审核、挑选、监察和管理是非常重要的,要实时跟踪货物的动态,掌握市场的需求、商品价值的波动等情况^③。用存货作为质押的这种融资方式中,存货的事前评估可能因为一系列原因而不能最终实现,所以对存货的最终价值也难以作出准确评估。他认为,对存货的有效监控是预防风险的主要途径,由于银行等金融机构缺乏专业的监管人员和监管设备,第三方物流公司则在这方面具有很大的优势,物流公司可以利用强大的信息系

① Wang Yang, Luo Yangjing, Yulian Peng. Logistics: The Emerging Frontiers of Transportation and Development in China. America: Published by the American Society of Civil Engineers, 2008, pp. 286-292.

② Poe T. R. Subjective Judgments and the Asset-based Lender. Commercial Lending Review, 1998(2), pp. 67-70.

③ Wright J. Accounting: Inventory-based Lending. Commercial Lending Review, 1998(3), p. 97.

统为银行提供及时、准确的信息,预防风险的发生,还有专业的操作人员、先进的设备都可以有效地控制风险。因此在存货质押中,与第三方物流公司合作是非常重要的。

除了国外学者的研究,国内学者对此也有研究。“物流金融”这个概念早在2004年的时候就由邹小芑、唐元琦^①(浙江大学的教授)在《物流金融浅析》一文中提出了,他们在这篇文章中指出,随着市场的需求,不断地进行金融创新,开发出适合物流企业生产经营的金融产品和工具,物流和金融机构相结合,可以促进物流、资金流的有效整合,使资金流可以高效运转,为企业带来更大的利益。物流行业的发展,在一定程度上带动了物流金融的产生,反过来物流金融在物流企业的运转中发挥了很重要的作用,通过为物流企业提供资金的支持,办理各种保险业务来促进物流行业的发展。随后很多的专家学者从不同的角度也给出了物流金融的概念。梁虹龙、欧俊松在《物流金融》一文中,指出了物流金融产生于物流活动中资金的运动,物流金融为企业融资提供了平台,促进了物流企业的发展^②。唐少艺把物流金融表述为,物流金融是一种在银行的参与下,在买卖交易中为购买者提供结算的一种业务服务^③。这是一个狭义的概念。储雪俭和詹定国^④认为,物流金融就是金融机构(主要指银行)和第三方物流集团双方进行合作,银行为物流公司在货物的运转方面提供资金的支持,银行在此业务中扩大了经营的范围,从而增加了收益。这是一种使参与双方达到双赢的模式。随后谢鹏^⑤也指出,物流金融业务发生在供应链运作的全过程,金融机构主要在此过程中提供一些增值服务。国内对物流金融有关的研究基本上达成了一致,研究的方向和主要的对象以及研究的模式也基本确定,逐渐更深入地研究物流金融,可使其更适用于市场的需求和经济的发展,冯耕中就有关物流金融的研究进行了总结,提出要主要研究以下几个方面^⑥:

① 邹小芑、唐元琦:《物流金融浅析》,载《浙江金融》2004年第5期。

② 梁虹龙、欧俊松:《物流金融》,载《物流技术》2004年第9期。

③ 唐少艺:《物流金融实务研究》,载《中国物流与采购》2005年第2期。

④ 储雪俭、詹定国:《物流金融——长三角地区经济发展的新增长点》,载《物流技术》2005年第3期。

⑤ 谢鹏:《物流金融运作模式探究》,载《福建金融》2007年第2期。

⑥ 冯耕中:《物流金融业务创新分析》,载《预测》2007年第1期。

(1)在金融创新中引入第三方物流公司,运用国际结算理论进行金融创新,设计出更好的金融工具和产品,为企业提供更好的服务。

(2)办理借款业务时,融资条件的严格要求对企业运营的影响。

(3)将金融工程方面相关的知识、理论结合先进技术引入到企业的管理当中。

(4)金融业务的创新,办理业务时的合同规划和签订。

(5)对于物流金融业务模式中可能出现的风险问题进行严格专业的评估,制定出恰当的风险评估体系和严格的审核系统。

唐少麟和乔婷婷^①从专业的角度、定量和定性地分析了物流金融业务办理时可能出现的风险,并结合博弈论有关的知识,论证了中小企业进行金融融资的种种好处,这种业务方式更适合中小企业的发展,对于风险问题,可以和监管企业、核心企业进行合作,用专业的管理技术和先进的设备,控制风险的发生。

(6)利用强大的信息系统和先进的设备,实现信息的充分共享,使物流和金融机构之间消除信息不对称的问题。

(7)为有效地控制风险的发生,对质押物应当进行怎样的监察和管理。

(三) 供应链融资概念研究

在生产过程中,一些企业只注重生产的效率和产品的质量,忽略了资金流的控制和周转速率,最后导致企业的资金紧缺,资金流在供应链之间的流动速度比较慢,制约着供应链模式的发展。资金紧缺、融资难导致企业的生产经营受阻,这种情况在中小企业中经常遇到。为此, Martin R. Fellenz 等人致力于研究如何降低中小企业的经营风险,提高供应链的运作效率,至此,供应链金融也就产生了^②。供应链金融是物流金融发展的产物,供应链金融打破了单一的考虑资金流的模式,而把三流(物流、信息流和资金流)有效地结合在一起。Min Hu、Qifan Hu 也认为,供应链金融是物流金融的深入研究,物流金融是供应链金融发展的基础,为供应链金

① 唐少麟、乔婷婷:《发展物流金融强化供应链整合》,载《物流技术》2006年第3期。

② Martin R, Fellenz. Requirements for an Evolving Model of Supply Chain Finance, A Technology and Service Providers Perspective. Communications of the IBIMA Volume, 2009 (10).