

物流金融创新： 运作与管理

冯耕中 何 娟 李毅学 汪寿阳 著



 科学出版社

物流金融创新：运作与管理

冯耕中 何 娟 李毅学 汪寿阳 著

本书得到国家自然科学基金项目（71390331、71072131）的资助

科学出版社
北 京

内 容 简 介

物流金融业务是物流领域和金融领域的一项重要创新,它能够有效地解决中小企业的融资难题,本书对物流金融业务概念进行了阐述,深入剖析了物流金融业务的各种商业模式,以时间为坐标描述和分析了国外和国内物流金融业务的演化过程及机理,并对国内外的物流金融业务进行了对比分析。本书分别对物流金融业务的三种基本形态,即存货质押融资、应收账款融资和订单融资的业务流程与管理控制过程进行了论述,从质押品种和贷款企业的选择、信贷合约设计以及业务管理和风险控制等方面,描述了物流金融业务的组织和管理。同时,在物流金融系统性风险分析的基础上提出了物流金融市场监管体系的建设方案。最后,本书针对不同的参与主体在中国发展物流金融业务给出了有益建议。

本书适合于物流和金融等领域的企事业单位管理人员、科研机构研究人员、高等院校师生和各级政府部门决策人员阅读。

图书在版编目(CIP)数据

物流金融创新:运作与管理 / 冯耕中等著. —北京: 科学出版社, 2014
ISBN 978-7-03-041580-9
I. ①冯… II. ①冯耕中 III. ①物流—金融业务 IV. ①F250
②F830.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 182221 号

责任编辑: 马 跃 刘晓宇 / 责任校对: 贾如想
责任印制: 霍 兵 / 封面设计: 无极书装

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

新科印刷有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2014 年 9 月第 一 版 开本: 720×1000 1/16

2014 年 9 月第一次印刷 印张: 12 1/4

字数: 246 000

定价: 56.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

前言

(一)

物流与资金流的结合能够极大地促进物流运作效率的提高和物流业的发展。近年来兴起的物流金融业务成为物流与金融领域结合的典型代表和创新性领域。目前，物流金融或供应链金融是描述这种创新活动的最具代表性的用语。它充分利用供应链环境，为中小企业融资带来新的途径，对整个供应链运作和管理效率的提升产生了积极的作用。

随着银行、期货等行业的发展，物流金融服务不断创新、积极作用不断显现。据记载，在 1905 年沙皇俄国时代，农民们在丰收季节市场价格低时将大部分谷物抵押给银行，用银行贷款资金投入后续的生产和生活，待市场价格回升后再卖出谷物归还银行本金利息，仍然获得了比直接低价卖出要好的收益，银行也获得了利息收入，在一定程度上还起到了均衡农产品市场价格的作用。这种操作也给支持农业发展的政策性银行带来新的利息来源。有许多国外银行对这种提供贷款给俄罗斯农民的业务方式产生兴趣。国外促进物流金融服务发展的一个重要因素，就是社会化的仓单及仓单管理系统的推广应用。随着仓单体系的建设，物流金融业务中对质押物的管理也趋于社会化，规模也越来越大。1999 年美国摩根士丹利投资 3.5 亿美元给上市公司 Redwood Trust，用于开发物流金融业务。在国外，物流金融业务获得长足的发展，得益于其金融行业的灵活经营模式，金融创新产品丰富多样；而且还出现了物流行业与金融机构合作创造的专业从事物流金融服务的公司，如美国 UPS 公司收购美国第一国际银行创办 UPS Capital，其物流金融服务已经走在全世界前列。

中小企业对中国国民经济发展的贡献日益显著，然而融资难题一直困扰着其发展。积极发展有针对性的创新金融产品，促进其快速成长，已经成为关系到中国经济发展的重大问题。在这样的背景下，物流与金融的业务整合，也成为中国物流业与金融业共同关注的新兴领域，得到社会各界的充分重视，物流金融服务的模式创新不断涌现，表现出旺盛的生命力。

2002 年 CCTV2 在中国财经报道栏目做了一期题为“货权质押撬动中小企业融资”的节目，首次大范围地公开报道了物流金融业务创新活动。据介绍，该类

业务当时已覆盖钢铁、建材、石油、化工、家电等十几个行业，授信额度仅深圳发展银行广州分行一家就已达 25 亿元，授信企业 100 多家。“2004 中国物流创新大会”在北京召开，期间推出了中国物流行业四大创新领域、十大物流创新模式。其中，“物流与资金流整合中的商机”位居四大创新领域之首，而“库存商品抵押融资运作模式”、“物资银行运作模式”、“融通仓运作模式及其系列技术创新”分别位居十大物流创新模式之第一、第三和第四位。

对国内多家银行机构调研的数据显示，几乎所有银行类金融机构均在不同程度上开展了物流金融业务。其中，作为首倡贸易融资和供应链金融细分领域的引领者——平安银行（原深圳发展银行）于 2012 年宣布推出其供应链金融 2.0 业务，继续打造其供应链金融业务在业界的影响力，到 2012 年 11 月底，平安银行在贸易融资、供应链金融方面余额为 2 800 亿元，已为 150 多家大企业提供了供应链金融服务，支持了 3 400 家上下游配套企业获得供应链融资，不良率仅为 0.35%，而中国银行业监督管理委员会（简称中国银监会）发布的《中国银行业运行报告（2012 年度）》显示，2012 年年末全国银行业不良贷款率却为 0.95%。事实上，在国内，物流金融起源于 1999 年中国物资储运总公司与银行合作开展的质押监管业务。2005 年中国物资储运总公司质押监管业务发展迅速，总质押量为 260 万吨，质押监管收入为 875 万元，同比增加 243.14%。2012 年，该公司实现质押监管业务收入 27 512 万元，同比增长 22.06%，总质押量 6 473 万吨，同比增长 31%，7 年增长了近 30 倍。目前该公司已与 20 多家金融机构合作，动产监管业务的融资规模超过 600 亿元。

物流金融从广义上理解，是面向物流运营的全过程，应用各种金融产品，实施物流、资金流、信息流的有效整合，组织和调节供应链运作过程中货币资金的流动，从而提高资金运行效率的一系列经营活动。从狭义上讲，物流金融业务是银行和第三方物流服务提供商在供应链运作的全过程向客户提供结算和融资服务的过程。依据《中华人民共和国担保法》，这实质上是一种物流企业参与下的质押担保业务，更具体地讲是物流企业参与下的权利质押担保业务和动产质押担保业务。因为物流企业的存在延长了银行的“服务之手”，表现出不同于传统银行业务的特色，真正形成了银行—物流企业—借方企业的三方契约关系。

总结其发展过程，物流金融服务发展的重要性主要体现在如下几个方面。

首先，物流服务与金融业结合，创造了一个跨行业、相互交叉发展的新的业务空间，为各参与主体走出同质化经营，转向差异化经营提供了可能，俗称“延长银行服务之手，拓展物流企业服务空间”。物流金融为双方的经营都带来了崭新的思路，为金融行业和物流企业实现业务模式的创新提供了尝试的可能。

其次，物流金融业务为金融行业创新的金融产品提供了销售平台，为银行完善现代结算支付工具，提高中间业务收入创造了机会。结合物流业的运营特点，

金融机构可以创造出许多金融产品并通过物流市场推向客户，为企业提供了更为丰富、便利的服务选择。在发展物流金融业务的同时，也为银行开发了新的客户群体，尤其是培育了金融业优质的客户。物流金融业务可为银行理财服务提供特有的优势，金融机构的服务领域大大拓宽。

再次，物流金融业务的发展更为物流行业提升自身服务水平，为用户提供全过程服务创造了可能，拓展了物流行业的服务空间，争取了更大范围的物流客户，实现了多角度的利润增长。供应链管理与金融的结合，产生许多跨行业的服务产品，相应的也就产生了对许多新的服务的需求，如委托物流企业代收货款、库存商品行业内贸易、小规模库存融资等。一些金融行业难以做到的服务，物流行业因为其自身的优势而能够顺利开展。

最后，物流金融业务可以利用信息的优势与银行资金管理创造增值的长处结合起来，在提高物流企业物流效率的同时，提高供应链全过程的资金效率，降低成本和风险，有利于为企业提供更理想的理财方案，形成高效的资金管理机制，达到多赢的局面，从而大大提高整体社会经济运转的效率。

总体上讲，物流金融业务已经成为推动社会经济发展的有力动力，它在一定程度上改变了企业运用资金的方式，拓宽了广大中小企业的融资模式，成倍地提高了企业利用资金的效率，创造出巨大的经济价值，并且越来越倚重于现代物流企业的管理和风险控制水平，成为现代物流业的一项极具发展潜力的新型业务。由于物流金融业务抵押物大多具有很强的变现性，因而极大地降低了贷款银行的风险。随着专业化分工的发展趋势，发展物流金融业务必将带动保险业、评估业的发展，也将对我国产业结构的调整产生很大影响。

（二）

物流金融业务一经开展就受到了广泛的关注和欢迎，在中国国内有着广阔的市场前景，发展态势非常迅猛。同时我们也看到，作为一个新兴市场，因为物流金融业务事关金融安全，有必要出台指导企业开展物流金融业务、规范物流金融业务作业规范的标准。在此背景下，2001年中国物资储运协会联合中储物流在线有限责任公司提议制定国家标准《物资银行业务管理规范》，经中国物流与采购联合会上报，获得了国家标准化管理委员会的立项，授权中储物流在线有限责任公司和西安交通大学管理学院合作承担该标准的起草和编制任务。为此，我们成立了标准研究和编制课题组，全面开始了物流金融业务的研究工作。

开展国家标准研究和编制的这个阶段成为我们开展物流金融业务研究的第一个重要时期。通过查阅文献、实地调研和会议研讨，我们全面了解各企业物流金融业务的具体做法，研究业务的特性。标准编制小组的成员走访了多家正在开展物流金融业务的仓储物流企业、专业资产管理公司，了解其业务流程和操作规范。期间，针对标准内容，编制小组以会议研讨、函审等方式征求了200多家单

位(或有关专家)的意见,其中包括中国工商银行、招商银行等银行机构,广东省金属材料公司、中国五矿贸易有限责任公司等物资经销企业,中储发展股份有限公司、上海物资(集团)总公司等物流企业,北方交通大学、中国人民大学等科研院所,工业和信息化部信息化推进司、重庆市物流与仓储协会等政府机关、协会、相关组织等。2004年1月6日,该标准通过了由中国物流与采购联合会组织召开的标准专家审定会,并根据专家审定会的意见,形成标准报批稿报国家标准化管理委员会进行审批。由于标准内容涉及金融、物流等多个领域,该项标准未公开颁布实施。

之后,2004年,我们有幸在此领域获得了国家自然科学基金(70472036)的资助,于2005年获得教育部新世纪优秀人才支持计划(NCET-05-0848)的资助,从此我们进入了开展物流金融业务研究的第二个重要时期——存货质押融资研究阶段。在这一时期,我们形成了以西安交通大学管理学院和中国科学院数学与系统科学研究院人员为核心的研究团队,加强了研究力量,重点是对物流金融核心业务——存货质押融资的内涵、商业模式、流程、风险控制等进行系统研究和定量分析,力求在研究深度上取得突破。

随着研究的深入,2008年之后我们深感物流金融业务创新与供应链管理、电子商务结合的重要性,由此进入第三个阶段——物流与供应链金融研究阶段。这里,我们研究团队逐渐形成了几个重要研究方向:①物流金融业务创新的深化,拓展分析物流金融业务商业模式、研究物流金融业务风险管理的理论、技术与方法;②将物流金融业务创新与供应链管理相结合,研究物流金融环境下多元渠道大宗商品供应链决策等问题;③围绕电子商务的发展,开展基于电子交易平台的物流与供应链金融创新研究。

在上述方向上,研究团队成员获得多项国家自然科学基金、教育部人文社会科学基金、博士后研究项目等的资助,并取得了一些研究成果。期间,我们也组织开展了几个常设性的工作,面向社会实践推动物流金融业务创新活动的开展,如编写物流金融与仓储金融年度预测报告、设立《现代物流报》专栏、加强与银行和企业的交流与合作等。从2007年起,我们连续多年在《中国物流发展报告》上发布中国物流金融业回顾与展望的年度预测报告;2008年,我们成立了“冯李汪物流金融工作室”,并与《现代物流报》合作创办“物流与供应链金融”专栏,发表的多篇文章被国务院发展研究中心信息网(简称国研网)连续转载。2012年,我们与中国物资储运协会姜超峰会长的研究团队合作,参加了中华人民共和国国内贸易行业标准《动产质押监管服务规范》和《质押监管企业评估指标》的编制工作,2013年,两项行业标准由商务部正式颁布实施;同期,我们也参加了商务部“动产质押融资监管体系研究”课题的相关研究工作,在总结国内外发展实践和经验的基础上不断构建和完善我国的市场监管体系。

在物流金融业务创新领域，多年来我们研究团队的多位成员取得博士学位或硕士学位。例如，张媛媛，《库存商品融资业务的贷款价值比的研究》，中国科学院研究生院博士学位论文，2006年；李鹏，《物流金融业务机理与管理控制研究》，西安交通大学博士毕业论文，2006年；李毅学，《基于物流金融的存货质押融资业务质押率研究》，西安交通大学博士学位论文，2007年；李娟，《委托管理模式下的存货质押融资业务阶段贷款最优决策研究》，西安交通大学博士学位论文，2007年；于萍，《存货质押三方契约中信贷人的风险甄别研究》，西安交通大学博士学位论文，2008年；王文辉，《库存商品融资业务最优信贷合约设计研究》，西安交通大学硕士学位论文，2005年；陈宝峰，《存货质押融资业务的流动性风险研究》，西安交通大学硕士学位论文，2008年；苏潇，《基于供应链的物流金融业务贷款价值比研究》，西安交通大学硕士学位论文，2008年；李梦，《存货质押融资业务最优清算策略研究》，西安交通大学硕士学位论文，2009年；李汉江，《库存商品融资业务中质押品种选择研究》，西安交通大学学士学位论文，2005年。

（三）

在我国，物流金融业务是在1999年开始起步和发展的，由于其跨行业、跨领域的特性，也给物流金融业务的持续发展和金融产品的创新带来了巨大的挑战，很多理论和实践问题需要理论工作者和社会实践人员共同研究和解决。在现实中，对此类业务的研究相对比较缺乏，我们查阅了多年来国家自然科学基金的资助项目列表，从中可以明显看出在2010年之后才开始有较多的申请项目获得国家自然科学基金资助。目前，对于此项创新活动的中文名称有多种说法，如“仓单质押”、“库存商品融资”、“融通仓”、“仓库融资”、“物资银行”、“物流银行”、“货权融资”、“动产及货权质押授信业务”、“物流金融”、“供应链金融”、“金融物流”等，这也从某种程度上反映了人们对物流金融业务研究和观察视角的不同。在我们研究团队里，对该类业务的名称描述也经历了从物资银行业务→库存商品融资业务→物流金融业务的演变过程，这种名称上的转变也反映了我们对该类业务形态的总结由部分到更全面的梳理过程。

在研究过程中，我们明显看到，由于理解和认识角度的不同，现实中也出现了一些不应忽视的问题。例如，在名称上套用国外的说法但内容本质却相差甚远；研究对象或业务形态尚未描述清楚，就提出了若干技术方法；物流金融业务创新活动实践超前于学术研究领域；等等。这些问题的出现，无论从理论研究还是现实实践角度来讲，应该说都不利于我国物流金融业务的健康发展。

在开展学术研究的同时，我们迫切感受到社会实践领域更需要一些能够指导业务运作的著作。基于指导实践的目标，2006年和2007年，我们组织力量、基于研究团队已有的研究成果完成了本书的写作，并经过了多个版本的改进。在各

种参考资料中, *Account Receivables and Inventory Financing* (载于 *Comptroller's Handbook*, 2000 年) 给予我们非常多的启发, 它更符合指导实践的需要, 我们关于物流金融业务商业模式、运作管理等方面的很多理解应该说与对这本手册的阅读有关。由于唯恐研究成果不能更好地反映日新月异创新实践, 在不断深化研究的过程中, 本书的出版工作就迟迟没有执行。2012 年发生的“上海钢贸事件”暴露出了物流金融业务多方面的风险, 是物流金融业务产生以来造成损失最重、影响范围最广、负面作用最大的事件。无论是银行、第三方物流企业还是钢贸企业都遭受了重大打击和损失, 而物流金融业务本身也受到了巨大的质疑。在分析这些重大风险事件、提出政策建议的同时, 我们更意识到了出版本书的必要性。因此, 在 2013 年, 我们广泛联合国内本领域的学者, 重新组织力量对本书进行了修改和完善。

本书的基本内容和定位为, 对物流金融业务概念进行阐述, 深入剖析和描述物流金融业务的各种商业模式/业务形态; 以时间为坐标, 描述和分析国外和国内物流金融业务的演化过程及机理, 从业务模式、业务基本要素、业务控制方式等方面系统分析物流金融业务在不同时期的特征, 并对国内外的物流金融业务进行对比分析; 分别对物流金融业务的三种基本形态的业务流程和管理控制过程进行论述, 从质押品种和贷款企业的选择、信贷合约设计以及风险管理和控制等方面, 描述物流金融业务的组织和管理。同时, 在物流金融系统性风险分析的基础上, 提出物流金融市场监管体系的建设方案。

总体上讲, 本书的目的有二: 一是希望对社会各界了解和实践物流金融业务有所帮助; 二是对物流金融业务的理论研究提供一个工作基础, 使得各种科学的技术方法能够更有针对性地被应用到物流金融业务过程当中。

(四)

本书基于供应链管理的思想, 将实践中多样化的物流金融业务形式进行系统性的梳理与总结, 归纳出三种基本的业务模式; 然后结合这三种模式, 主要研究和阐述物流金融业务的运行方式与管理控制方法。本书的编写目的是成为政府和社会各界关注中国物流金融业务创新的重要参考书, 主要用于满足物流管理、金融管理等领域的业务实践需要, 也可用作物流管理和金融管理方面的专业教材。

本书共分 8 章。第 1 章为导论; 第 2 章对物流金融业务模式进行总体描述; 第 3~6 章是本书的主体内容, 系统研究了物流金融业务的表现形式, 物流金融业务的演化机理, 物流金融业务信贷合约的设计, 以及物流金融业务管理和风险控制; 第 7 章分析和讨论了物流金融系统性风险及市场监管体系的设计; 第 8 章对全书内容进行总结并对物流金融创新的未来发展做出展望。

在本项研究过程和书稿的写作过程中, 我国著名管理学家、中国工程院院士、西安交通大学管理学院名誉院长汪应洛教授, 国家发展和改革委员会耿书海

副司长，商务部王选庆副司长，工业和信息化部董宝青副司长，中国物流与采购联合会何黎明会长、贺登才副会长，中国物流与采购联合会副会长和全国物流标准化技术委员会副主任委员戴定一研究员，中国物资储运协会姜超峰会长，以及管理学界和物流领域的许多前辈和专家，给予作者极大的支持，并提出许多指导性的意见，在此表示衷心的感谢。

在本书的写作过程中，研究团队的许多同志，如徐渝教授、郭菊娥教授、苏潇、刘祺、卢继周、李汉江、陈宝峰、王文辉、王尚书、李鹏、于萍、李娟、徐金鹏、尤晓岚、石晓梅、方雯、孔祥印等都做出了重要的贡献，本书的出版更是团队协作的一个成果，在此对大家的奉献表示诚挚的谢意。

科学出版社为本书的写作提供了多方面的支持，马跃编辑对本书的编写提供了极大的帮助，在此对他们表示真诚的感谢。在本书的写作过程中，参考了国内外同行的许多著作和文献，引用了部分资料，特向这些作者表示感谢。

物流金融业务创新是一个全新而富有挑战的研究领域，各种新生的问题不断涌现。由于研究资料、数据和时间的限制，研究视角的选取等，本书肯定存在不足之处，敬请各位读者批评指正和不吝赐教！

冯耕中、何娟、李毅学、汪寿阳

2014年7月

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 物流金融业务背景分析	1
1.2 物流金融业务的基本概念及社会价值	5
1.3 物流金融业务发展实践与研究现状	18
第 2 章 物流金融业务模式	28
2.1 物流金融业务模式分类	28
2.2 物流金融业务内涵与表现形态	30
2.3 物流金融业务参与方角色分析	38
2.4 供应链管理与物流金融服务	39
2.5 物流金融业务模式分析与总结	43
第 3 章 物流金融业务的演变机理分析	45
3.1 物流金融业务演变发展总体分析	45
3.2 存货质押融资业务的演变机理分析	52
3.3 应收账款融资业务的演变机理分析	55
3.4 订单融资业务的演变机理分析	60
第 4 章 存货质押融资业务管理与过程控制	62
4.1 存货质押融资业务模式分类	62
4.2 存货质押融资业务管理	64
4.3 质物品种、物流企业和贷款企业选择与管理	69
4.4 存货质押融资业务合约设计	84
4.5 存货质押融资业务管理与风险控制	93
第 5 章 应收账款融资业务管理与过程控制	103
5.1 应收账款融资业务模式分析	103
5.2 应收账款融资业务质物和借款企业选择	110
5.3 应收账款融资业务合约设计	115
5.4 应收账款融资业务管理与风险控制	116

第 6 章 订单融资业务管理与过程控制	130
6.1 订单融资业务模式	130
6.2 订单、借款企业和物流企业的评估与选择	136
6.3 订单融资业务合约设计	138
6.4 订单融资业务管理和风险控制	140
第 7 章 物流金融市场管理与风险控制	146
7.1 物流金融市场管理概述	146
7.2 物流金融市场管理的国际经验与启示	150
7.3 我国物流金融市场管理体系与制度建设	154
7.4 物流金融市场系统性风险管理与防范	163
第 8 章 我国物流金融业务发展的对策与建议	171
8.1 我国物流金融业务发展面临的问题分析	171
8.2 物流金融业务发展的对策和建议	174
参考文献	181



第 1 章

导 论

■ 1.1 物流金融业务背景分析

1.1.1 物流金融业务的现实背景

近年来,我国物流业在经济持续较快增长和一系列政策措施的推动下,得到了飞速发展,为转变经济发展方式、促进产业转型升级提供了有力支撑。另外,全球经济复苏困难加剧,国内增速放缓,企业融资难加剧,物流企业和整个物流市场需求也正发生深刻变化,经营模式经历新的变革,全行业正加速整合物流资源、创新服务模式、提升物流服务能力,提出要多业联动、有机融合、包容发展。值得一提的是,作为我国物流行业的标杆企业,国内物流板块上市公司从大型央企中储发展股份有限公司到传统行业中的厦门建发股份有限公司再到深圳怡亚通供应链股份有限公司(简称深圳怡亚通)、飞马国际供应链股份有限公司(简称飞马国际)、江苏飞力达国际物流股份有限公司(简称江苏飞力达)等新兴供应链企业纷纷为其客户提供物流与金融的集成服务,并致力于成为物流金融或者供应链集成服务提供商。事实证明,物流金融业务也正成为上述企业最大的利润来源。那么,物流金融何以有如此大的能量,得到行业巨头的热捧?

1. 引领产业转型升级产生的需要

从 2010 年下半年开始,我国经济运行下行压力加大,GDP(国内生产总值)增速已由 2011 年 1 季度的 9.8%下降为 2013 年 1 季度的 7.7%。物流业作为重要的生产性服务业必然受此影响,我国社会物流总额和物流业增加值增速已连续 6 个季度放缓,2012 年前 3 季度增幅同比分别回落 3.8 和 5.1 百分点。结构转型时期所带来的经济结构性减速,一定程度上在于我们的生产性服务业的效率低于工业的生产效率,这也是当前工业企业不愿外包自己的非核心业务的原因之一。

党的十八大报告中明确提出要把推动发展的立足点转到提高质量和效益上来，激发各类市场主体发展新活力，增强创新发展新动力。因此，作为重要的生产性服务业的物流业不仅要满足经济总量持续稳健增长的需要，更要通过提高效率、降低成本、减少消耗来促进国民经济运行质量和效益的提高，以减轻资源和环境压力，实现可持续发展。由此我们可以得出，物流业引领产业升级在于提升效率，物流服务进行创新则是效率提升的核心推动力。

2. 成本上涨与盈利薄弱带来的双重挑战

近年来，经济快速发展，政府相继出台系列政策措施，使得我国物流企业得到了长足的发展。但需要指出的是，上述发展严重依赖于大规模扩张，依赖于大量基础设施的投入，而传统物流业务往往集中于运输、仓储、配送等基础性服务，很多物流园区依然固守“坐地收租”的业务模式，造成大量存量资源的浪费。随着“刘易斯拐点”的临近，我国人口红利将消失殆尽，再加上稀缺的土地资源，物流生产要素成本的上涨已成必然趋势，显然，高投入、低产出的发展模式不可持续。因此，成本上涨与盈利能力低下的双重挑战将倒逼物流企业通过物流服务进行创新，提高自身盈利能力。

3. 小微企业融资难问题仍未解决

在当前中国经济增速趋缓，外围经济形势不明朗，发达国家发起“再工业化”战略行动重塑全球产业分工和供应链布局的形势下，“成本、融资与供应稳定”依然是我国供应链管理中亟须解决的关键问题(平安银行等，2013)。事实上，我国中小企业的发展一直处于“强位弱势”的尴尬境地，得不到与其贡献相对称的融资待遇。

近年来，国家出台了不少扶持中小企业的政策，如2011年，中央银行(简称央行)、中国银行监督管理委员会(简称中国银监会)以及工业和信息化部(简称工信部)、国家发展和改革委员会(简称国家发改委)等部门分别从完善中小企业征信体系、鼓励商业银行向中小企业信贷倾斜以及细化中小企业划型标准增加微型企业等方面，相继出台一系列政策扶持小微企业发展，助其摆脱融资困境。2012年国务院再次出台《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，除大力度减税措施外，还设立国家中小企业发展基金，旨在用于引导地方、创业投资机构支持处于初创期的小微企业。与此同时，沪、深交易所中小企业私募债的推出，以及各部委落实《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(简称“新36条”)实施细则的密集发布，均体现了决策层致力于改善金融业服务实体经济的决心和工作力度。

诚然，上述政策展现了宏观决策部门解决小微企业融资难的决心，然而在盈利和风险控制为核心的商业原则下，如果缺乏盈利模式的创新且风险管理手段跟

不上的话,银行等金融机构很难在解决这个问题上做出实质性的举动。这样势必会出现商业银行具有逆市飘红的靓丽业绩报表,却很难实质性地服务于小微企业的情况;另外,脱离金融监管的民间借贷在解决小微企业燃眉之急的同时,也使其背负高额的融资成本,进而滋生出诸多社会问题,甚至出现非法吸收公众存款、集资诈骗、高利转贷、违法发放贷款等违法违规行为。

实际上,我国信贷实践中,长期存在“两个矛盾,一个不匹配”的现象。其中,两个矛盾是指大量动产资源闲置与小微企业融资难,不动产资源枯竭趋势与信贷担保过分依赖不动产,这两个矛盾并存;一个不匹配是指商业银行接受的信贷担保物70%左右是土地和建筑物等不动产,而广大小微企业普遍缺乏不动产资源。据央行(2010年)估算,我国中小企业大约有16万亿元的资产由于受到法律等方面的限制,不能用于担保借入信贷资金。物流金融业务恰恰可以允许中小企业通过存货和应收账款担保融资,这对解决中小企业融资难问题意义重大。

4. 金融机构面临“金融脱媒”和“利率市场化”的双重压力

随着我国利率市场化的转型,以及银行赢利和风险控制的双重目标,计划经济体制及其后的金融业发展混沌时期一直沿用的粗放经营模式越来越难以为继。与此同时,金融业产品设计、营销策略和风险控制技术手段等必须做出创新与适应性变革,以应对金融脱媒、新竞争主体加入、新的监管制度环境和产业组织模式变革等带来的挑战。

据申银万国分析,整个供应链金融业务2011年融资余额规模为5.75万亿元,2012年达到6.9万亿元,增速约为20%。同时,供应链金融本身的融资需求还会带来存款的派生和丰富的中间业务收入,这成为国内商业银行在“金融脱媒”和“利率市场化”的双重背景下,全力转型摆脱“利差业务独大”的重要途径。

5. 第三方电子商务平台引发的商业机会

近年来,电子商务的快速发展,催生了一批资金实力雄厚的电子商务平台。为缓解中小供应商资金紧张、提高资金周转率,阿里巴巴、敦煌网、亚马逊、京东商城以及苏宁云商等纷纷涉足订单融资、应收账款融资等金融服务领域。这更进一步加速了物流与供应链金融的发展。

1.1.2 物流金融业务的历史发展背景

以存货作为质押物获取贷款的商业行为在我国古代就已有之,在国外近代经济发展中也出现了类似的业务形态。据记载,1905年沙皇俄国时代,农民们在丰收季节市场价格低时将大部分谷物抵押给银行,用银行贷款资金投入后续的生产和生活,待市场价格回升后再卖出谷物归还银行本金利息,获得了比直接低价卖出要好的收益,银行也获得了利息收入,在一定程度上还起到了均衡农产品市

场价格的作用。这种业务形态及其商业模式在长期的经济发展中不断完善，其积极作用不断显现。

在上百年的经济发展中，物流金融业务，如存货质押融资、保理融资等业务，在西方发达国家获得极大的发展。到 1993 年，华尔街的银行家们认识到物流金融业务与供应链管理相结合所带来的巨大的发展潜力，并投入巨大资金争相开展物流金融业务创新。GE 通用电气公司专门成立 GE 金融开展存货融资业务；国际物流业的领导者联合包裹速递服务公司(United Parcel Service, UPS)收购了美国第一国际银行(First International)成立了 UPS Capital 公司，专门开展针对国际长途运输的物流代收款及融资服务。我国台湾地区金融机构在 20 世纪 90 年代中期开始推行以大型信息技术(information technology, IT)企业为核心的中小企业制造业融资业务(ABCD 计划)；意大利、以色列政府和金融机构也为本国中小企业推出了灵活多样的贸易融资服务。

20 世纪 80 年代之后，我国经历了由计划经济向市场经济的转型，市场竞争越来越激烈，企业，特别是大量的中小企业作为市场主体的作用不断增强。然而，商业银行等金融机构主要针对不动产和第三方担保方式开展贷款业务的现状，与现实中中小企业的不动产资源或第三方担保资源非常有限的状况形成鲜明的对比。中小企业融资难问题极大地困扰了中国经济的发展。20 世纪 90 年代以来，为了解决企业融资难问题，沿海的一些银行和大型物流仓储企业合作积极地进行金融创新，利用各种丰富的动产资源组织和开展融资活动，物流金融业务创新正是在这种背景下诞生并得到发展的。

在国内，物流金融作为一种新的金融创新服务产品，目前尚处于初期发展阶段，包括四大国有银行、一些经营灵活的股份制银行已经在这方面进行了积极探索。早在 2002 年，该类业务已覆盖钢铁、建材、石油、化工、家电等十几个行业，授信额度仅原深圳发展银行广州分行一家就已达 25 亿元，授信企业 100 多家。例如，尝试开展此业务的广东南储仓储管理有限公司 2003 年物流金融业务飞速增长，签约银行达到 5 家，为企业融资达到 40 亿元，自身仓储业务额也获得了突破性的增长，并且已经开始网络化发展，涉足异地仓储资格认证、开展异地物流金融业务。中国物资储运总公司自 1999 年开始和银行合作开展质押监管业务以来，已与中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行和招商银行等十几家金融机构合作，截至 2010 年，其质押业务已推广至全国 27 个省份，年质押监管规模超过 600 亿元。2006 年 5 月，原深圳发展银行在总结广州分行的“能源金融”、佛山分行的“有色金融”、上海分行的“汽车金融”和大连分行的“粮食金融”经验后，正式提出了“供应链金融”的战略，意图将深圳发展银行打造成为从事贸易融资和物流金融业务的专业银行。2012 年原深圳发展银行与平安银行正式合并后，推出供应链金融 2.0，致力于实现物流金融服务的“在线可得”与多方信息

的“清晰可见”两大功能；截至2012财年期末，其贸易融资客户数达到9 376户，贸易融资授信余额达到2 872.82亿元，不良率为0.34%，远低于整个金融业业务不良率0.95%的水平^①。可以说，近几年我国物流金融业务在广度和深度上都发展很快，表现出了旺盛的生命力。

现实中快速发展的各类与物流服务相关的金融创新业务引发了企业界和金融界的极大兴趣，越来越多的金融机构、物流企业以及缺乏融资渠道的中小企业开始关注和尝试合作实施该类业务。“物资银行”、“仓单融资”、“融通仓”、“物流银行”、“物流保理”、“供应链融资”、“贸易贷款”、“物流金融”、“供应链金融”等新概念、新名词不断被提出，各种创新的商业模式也不断涌现。其中，物流金融和供应链金融成为目前常用的两个概念。

将现实中各种物流金融相关服务活动进行总结和分析，我们会发现，它们有共同之处，然而在服务表现形式、适用场合、适用对象、业务内容等方面也存在不同之处。如何认识和分析物流金融业务的本质和运行机理，如何评估和控制该类业务的风险，能否创造出更多的适合企业需求的金融服务模式，这些都对物流金融理论研究和实践发展提出了更多的现实需求。

1.2 物流金融业务的基本概念及社会价值

1.2.1 物流金融业务的相关名词解释

1. 物流金融

目前，学术界关于物流金融的定义还没有统一的认识，在实践过程中出现的与物流和生产企业融资相关的金融服务模式被宽泛地称为物流金融业务。

本书中的“物流金融”，从广义上理解，是指面向物流运营的全过程，应用各种金融产品，实施物流、资金流、信息流的有效整合，组织和调节供应链运作过程中货币资金的运动，从而提高资金运行效率的一系列经营活动。从狭义上理解，物流金融是银行和第三方物流服务供应商在供应链运作的全过程向客户提供的结算和融资服务的服务过程，也可以理解为借助物流企业的帮助而开展的企业融资服务。

2. 供应链金融

供应链金融(胡跃飞和黄少卿，2009)是指在对供应链内部的交易结构进行分析的基础上，运用自偿性贸易融资的信贷模型，并引入核心企业、物流监管公司、资金流导引工具等新的风险控制变量，对供应链的不同节点提供封闭的授信

^① 数据来源：平安银行2012年年报。