

中国物流金融问题研究文丛

融通仓

运作模式

及其激励监督机制研究

RONGTONGCANG
YUNZUO MOSHI
JI QI JILI JIANDU JIZHI YANJIU

徐 鹏 著



西南交通大学出版社
[Http://press.swjtu.edu.cn](http://press.swjtu.edu.cn)

中国物流金融问题研究文丛

013051546

F279.243

113

西南政法大学博士后研究项目

国家自然科学基金：物流合同对供应链绩效的影响（71272085）

教育部人文社会科学课题：农产品质押融资的运作模式与优化

融通仓

运作模式

及其激励监督机制研究

徐鹏 著



西南交通大学出版社

· 成 都 ·

F279.243
113

013021248

图书在版编目 (CIP) 数据

融通仓运作模式及其激励监督机制研究 / 徐鹏著.
—成都: 西南交通大学出版社, 2013.6
ISBN 978-7-5643-2330-1

I. ①融… II. ①徐… III. ①中小企业—企业融资—
研究—中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 119373 号

融通仓运作模式及其激励监督机制研究

徐 鹏 著

- | | |
|-------|---|
| 责任编辑 | 杨岳峰 |
| 助理编辑 | 孟秀芝 |
| 封面设计 | 墨创文化 |
| 出版发行 | 西南交通大学出版社
(成都二环路北一段 111 号) |
| 发行部电话 | 028-87600564 028-87600533 |
| 邮政编码 | 610031 |
| 网 址 | http://press.swjtu.edu.cn |
| 印 刷 | 成都勤德印务有限公司 |
| 成品尺寸 | 148 mm × 210 mm |
| 印 张 | 5.5 |
| 字 数 | 152 千字 |
| 版 次 | 2013 年 6 月第 1 版 |
| 印 次 | 2013 年 6 月第 1 次 |
| 书 号 | ISBN 978-7-5643-2330-1 |
| 定 价 | 20.00 元 |

图书如有印装质量问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

序 言

中国经济自改革开放以来保持着较好的发展势头,吸引了世界人民的瞩目,这为我国提高综合国力、改善人民生活、提升国际地位奠定了经济基础。

在我国经济发展过程中,中小企业做出了突出的贡献,也是我国经济发展的生力军。据统计,1992年,我国共有中小企业经济实体14万户,从业人员232万人,注册资本221亿元。据2006年数据统计,我国中小企业数量已经达到4200多万户,占全国企业总数的99.8%以上,其中经工商部门注册的中小企业数量达460多万户,个体经营户达3800万户;而到2009年年底,在工商部门注册的中小企业数量已超过千万家,达1023万。中小企业所创造的最终产品和服务的价值占全国国内生产总值的60%左右,上缴的税收已经超过总额的50%,创造了全国80%左右的城镇就业岗位,提供了近70%的进出口贸易;中小企业还是技术创新的生力军,我国65%的发明专利、80%以上的新产品开发,都是中小企业完成的;中小企业对外开放水平不断提高,中小企业在服装、纺织品、玩具、皮鞋等劳动密集型产品的出口比重达90%以上。以上数据充分证明中小企业对我国经济发展的重要性,所以促进中小企业健康快速发展有利于保证我国经济的持续发展。

然而在中小企业发展过程中,遇到许多问题,其中融资难已成为其发展过程中的重要障碍之一,特别是在当前金融危机下这一问题更加凸显。围绕这一问题许多学者提出了诸多方法:

(1) 加强政策扶持力度。政府在税收政策上给予倾斜,如出口退税、降低企业所得税等;在财政上给予帮扶,如贷款贴息、直接

补给等。这有助于中小企业节约经营成本,缓解其资金紧张困局。

(2) 建立中小金融机构。中小企业融资难的原因之一是很多大型银行不愿意贷款,因为中小企业经营不稳定、制度不健全、缺乏有效的抵押物且贷款额度少、频率高,这不利于大型银行信贷安全和收益增加,所以发展中小金融机构来满足中小企业发展资金不足的问题将是一个有效路径。中小金融机构有着大型银行所不具备的灵活性等优势,能够更好地防范中小企业自身局限而造成的潜在风险。

(3) 完善证券市场。促进中小企业融资渠道的多元化、多样化,有助于其资金问题的缓解,证券市场融资是一个不错的融资渠道,但现阶段我国证券市场法制法规等不完善,导致中小企业很难进入,即使进入也很难获得投资者的青睐,从而以造成融不到资或筹资不足等问题,所以进一步完善资本证券市场,选择优秀的中小企业进入证券市场并获得发展资金,有利于证券市场进一步发展壮大。

(4) 构建担保体系。中小企业融资难的另一个重要原因是缺乏担保物,银行等金融机构为保证自身信贷安全势必要求中小企业提供可靠且足够的担保物,如固定资产等,但中小企业规模小,固定资产不足,所以无法提供足够的抵押物,若其他担保主体参与进来提供担保,将有助于中小企业获取银行信贷。担保主体可以是专业担保公司,可以是供应链核心企业、保险公司、其他中小企业等,且担保主体可以不止一个,多个联合担保也是不错的选择。这种多元化、多方位的立体担保方式无疑会打消银行疑虑,进而放信贷给中小企业。

以上这些方法在一定程度上缓解了中小企业融资难的问题,但若想有效解决这一难题则需要新的金融模式。2002年融通仓概念开始出现,融是“融资”,通是“流通”,仓是“仓储”。这一创新型融资模式的诞生为中小企业克服融资困境提供了一条有效途径。融通仓是现代物流业务的新发展,是物流业和金融业有效整合的平台和载体,它连接了金融机构、物流企业和中小企业,通过金融机构和物流企业的合作为中小企业提供新的资金来源,是物流、信息流和

资金流的有效统一,可较好地解决我国目前信用体系不健全的问题,有效缓解银行和企业间的矛盾。但是,作为新生事物的融通仓,在运作过程中面临诸多风险,如中小企业资信风险、质押物风险、仓单风险、监管风险、法律风险、外部环境风险、处置风险等,其中物流企业的道德风险和逆向选择是重要风险之一,能否有效控制和降低该风险关系到融通仓业务能否健康持续发展,银行和物流企业间的关系能否持久,银行信贷是否安全等。所以,关注银行对第三方物流(Third Party Logistics, 3PL)的激励和监督机制具有重要的现实意义。

我们不仅期待该书的出版能够进一步推动中国社会对物流金融问题的理论思考和实践探索,更期待着中国中小企业在这种金融创新的热潮中获取发展所需资金,促进结构产业转型,实现由低端制造、加工和组装到配送、设计、研发等高端产业的变迁。

王 勇

2013年3月20日

目 录

1	绪 论	1
1.1	研究背景与问题的提出	1
1.2	研究目的和意义	11
1.3	主要研究内容、研究思路和分析框架	13
1.4	研究特色和创新之处	17
2	融通仓相关基础理论及文献综述	21
2.1	引 言	21
2.2	融通仓产生背景、概念及参与主体	21
2.3	融通仓理论研究现状综述	26
2.4	融通仓业务国内外发展现状	40
2.5	本章小结	44
3	融通仓运作模式	46
3.1	引 言	46
3.2	第三方物流参与下的融通仓运作模式	47
3.3	第四方物流参与下的融通仓运作模式	62
3.4	本章小结	73
4	委托模式下银行对第三方物流的激励和监督	75
4.1	引 言	75

4.2	相关概念及模型假设	78
4.3	银行对第三方物流的激励和监督机制设计	81
4.4	算例分析	87
4.5	本章小结	88
5	共同委托模式下银行对第三方物流的激励和监督	90
5.1	引 言	90
5.2	相关概念及模型假设	91
5.3	中小企业参与下银行对第三方物流的激励机制设计	94
5.4	中小企业在参与激励基础上对第三方物流监督下的 激励和监督机制设计	97
5.5	结果分析	100
5.6	算例分析	102
5.7	本章小结	111
6	银行对第三方物流的长期激励监督机制	112
6.1	引 言	112
6.2	模型假设	113
6.3	银行对第三方物流的长期激励和监督	115
6.4	本章小结	122
7	考虑第三方物流非理性行为的激励机制设计	124
7.1	引 言	124
7.2	模型假设	124
7.3	考虑公平偏好下的银行对第三方物流的激励	127
7.4	考虑过度自信下银行对第三方物流的激励	131
7.5	数例分析	137

7.6 本章小结.....	141
8 结论与研究展望.....	143
8.1 主要结论.....	143
8.2 研究展望.....	145
参考文献.....	147
后 记	165

1 绪 论

1.1 研究背景与问题的提出

1.1.1 研究背景

中小企业是我国国民经济中一支重要而且活跃的力量,在经济发展中起着举足轻重的作用。据统计,1992年,我国共有中小企业经济实体14万户,从业人员232万人,注册资本221亿元。据2006年数据统计,我国中小企业数量已经达到4200多万户,占全国企业总数的99.8%以上,其中经工商部门注册的中小企业数量460多万户,个体经营户达3800万户;而到2009年年底,在工商部门注册的中小企业数量已超过千万家,达1023万。中小企业所创造的最终产品和服务的价值占全国国内生产总值的60%左右,上缴的税收已经超过总额的50%,创造了全国80%左右的城镇就业岗位,提供了近70%的进出口贸易;中小企业还是技术创新的生力军,我国65%的发明专利、80%以上的新产品开发,都是中小企业完成的;中小企业对外开放水平不断提高,中小企业在服装、纺织品、玩具、皮鞋等劳动密集型产品的出口比重达90%以上(宋柯,2010;郭毅飞,2010)。以上数据充分说明,中小企业已逐渐成为国民经济的主力军,对经济建设发挥的作用越来越大。因此,促进中小企业快速健康发展,对缓解就业压力,缩小城乡差距,提高人们生活水平等具有重要的现实意义。然而,我国中小企业在发展过程中却遇到了诸多难题,如管理不规范、信用评价体制不健全、人才缺失、技术设备陈旧、信息处理技术薄弱、融资困难等,其中最普遍、突出和

复杂的是融资难问题。融资困难已成为制约我国中小企业发展的最大瓶颈。关于中小企业融资难的原因,结合相关文献(陈吉,2010;杨涛,2010;宋柯,2010),本书认为有以下几点:

1) 自身原因

(1) 缺乏有效的抵押和担保。首先,中小企业可抵押物少,抵押物的折扣率高。目前抵押贷款的抵押率,土地、房地产的抵押率一般为70%,机器设备为50%,动产为25%~30%,专用设备为10%。其次,中小企业难以找到合适的担保人。效益好的企业既不愿意给别人作担保,也不愿意请人为自己作担保;对于效益一般的企业,银行又不允许作担保人。而且企业之间相互担保,往往是一家企业出了问题会连累一批企业,这通常又被认为是社会稳定所难以承受的,使担保常常变得有名无实。因此,从东部到西部,各家银行担保贷款比重在下降,抵押贷款比重呈上升趋势。最后,抵押担保费用高及资产评估服务不规范。由于企业资产评估登记要涉及土地、房产、机动车、工商行政以及公证等众多管理部门,而且各个部门都要收费,如果再加上贷款利息,所需费用几乎与民间借贷成本相近,普通中小企业难以承受。另外,中小企业往往有着大量的存货存放在仓库中,闲置着,这些存货占用了企业大量的资金,造成其资金困难。

(2) 规模小、资本技术密度低、技术装备水平落后。我国中小企业数量巨多,但大多仍处于小规模运转状态。截至2009年年底,我国在工商部门注册的中小企业数量已超过1 023万户,此外,还有更多的个体工商户,从业人员2 714万人,户均13.39人;注册资本金2001年年底达到18 212亿元,户均8 971元。同期,个体工商户为2 433万户,从业人员4 760万人,户均1.96人;注册资本金3 436亿元,户均14 123元。另外,中小企业技术装备水平(设备的新旧程度、技术状况、自动化程度等)落后。我国工业普查资料说明,我国主要工业企业的设备技术状况是:属于20世纪70、80年代国际一般水平的占12.9%,国内先进水平的占21.8%,国内

一般水平的占 47%，国内落后水平的占 18.3%。而世界银行研究报告显示，按国际水平要求，我国国有企业设备技术水平属于 20 世纪 60、70 年代国际水平的占 20%，仍可使用的占 20%~25%，应予淘汰的占 55%~60%，与国际技术装备水平相差 20~30 年。因此，我国的国有企业和中小企业的技术装备是十分落后的。

(3) 人才缺乏、管理落后。由于我国缺乏必要的社会保障制度，中小企业难以吸引到所需的人才。据统计，全国大企业每百名职工拥有大专以上学历的人员为 10.46 人，中小企业仅有 2.96 人，许多甚至根本没有具有专业技术职称的技术人员。同时，因为缺乏技术和人才，中小企业业务经营能力差，且一般都缺乏中长远规划目标，又难以引进和采用先进生产技术，造成在市场上缺乏竞争能力，从而在市场上处于弱势。还有相当一部分中小企业负责人及其一般管理者还停留在家庭式管理状态，不能适应现代市场经济的要求。

(4) 信用观念淡薄、缺乏信誉。信用观念淡薄、缺乏信誉是中小企业融资难的一个重要原因。信用是一种资源，是企业的无形资产，在市场经济中已成为市场交易的基本准则。而在我国，信用不足已成为中小企业中存在的普遍现象。尤其是个别中小企业的某些欺诈行为和由此引发的抽逃资金、拖欠账款、逃废银行债务和恶意偷税、欠税等信用问题已在一定程度上影响了中小企业的整体信用形象，使得众多投资者对中小企业望而却步，更倾向于将资金投入资信较好的大企业及国债市场。银行等金融机构为了自身资金的安全性，只能设置更高的要求以及更严格的贷款审批程序，使得中小企业的贷款申请更加难以满足。

2) 金融机构原因

(1) 金融改革不到位、商业银行商业化程度低。目前，我国金融业的主角“中、工、农、建”四行还背负沉重的历史包袱，其他大多数中小商业银行都以争抢和保持大客户为开拓重点，金融改革不彻底，人为因素突出，这对信誉良好的中小企业贷款份额造成挤出效应，使中小企业贷款更加困难。受长期计划经济影响，目前我

国银行业的服务意识、危机意识、生存意识均比较薄弱,拓展中小企业贷款市场缺乏内在积极性。

(2) 银行控制风险的要求。随着金融改革力度的加大,商业银行实行了信贷收缩和信贷集中的策略,加强了信贷风险的控制和责任风险的管理,并实行了终身责任追究。银行贷款的门槛在不自觉中被抬高,大部分银行对中小企业的资信认定主要是以大企业的指标作参照,用大企业的标准评定中小企业的信用等级,致使大部分中小企业很难达到发放贷款的条件。

(3) 银行内在经济利益的要求。商业银行经营的首要原则是盈利性,管理目标是实现所有者权益的最大化,因此盈利为其主要目标。中小企业尽管借款数额小,期限短,但在银行的每笔业务流程完全相同,而向中小企业提供贷款与向国有大中型企业提供贷款的手续完全一样,这说明银行向中小企业发放贷款成本高而收益低。与此同时,中小企业本身一些固有的缺陷,使银行对企业贷款存在抵押担保难、跟踪监督难和债权维护难等问题,这些都使得银行不愿贷款给中小企业。

(4) 缺乏保护银行支持中小企业融资的法律、法规。因银行支持中小企业融资的相关法律制度不完善,银行对支持中小企业发展的意见大多具宏观指导性,缺乏相关法规的配套、衔接,使中小企业和商业银行都缺乏参与市场公平竞争的法律保证。加之人为因素,一些地方默许甚至纵容企业逃废银行债务,法院对银行债权的保护能力低,银行在维护金融债权的过程中“赢了官司,输了钱”的现象也多次发生,加剧了银行“恐贷”心理,从而也造成“企业贷款难,银行难贷款”的局面。

3) 外部环境原因

(1) 国家缺乏对中小企业融资的足够支持。国家对国有大中型企业和企业集团逐步制定和实施了扶持中小企业融资问题已经得到了一定解决,但在支持中小企业发展方面尚未形成足够的重视,缺乏专门配套的机构为其提供融资服务和优惠政策指导。

并且现有金融体系对中小金融机构和民间金融活动存在着严格限制,导致中小企业融资渠道狭窄。

(2) 缺乏统一的管理机构。因中小企业自身发展状况及发展趋势的要求,政府应对中小企业的发展给予特殊扶持,其中一个重要的环节就是建立一个专门的机构来管理中小企业,实施政府的相关政策主张,这也是西方发达国家在支持中小企业发展进程中所取得的基本成功经验。而在我国,现行的管理模式是按所有制及部门组成的“条块分割”的管理模式,有关中小企业机构设置重叠,职能重复,政出多门。迄今为止尚无统一的专门机构来管理中小企业,这样不仅不利于中小企业总体发展战略的规划和协调,也不利于政府对中小企业进行宏观指导政令的有效实施。

(3) 直接投资渠道障碍重重。为了控制金融风险,我国政府近年来已将证券交易严格控制在证券交易所范围之内,其余的场外交易基本上属于非法交易,形成了资本市场几乎只有交易所一个层次的独有景观。这一结构单一的资本市场所产生的不良后果已突出表现在:一是难以发挥资本市场机制;二是难以提高资本市场的集中度;三是不利于降低资本市场的整体风险。从而导致大量需要资金的中小企业无法利用资本市场渠道筹集资金。在股票市场,对中小企业发行股票的最大障碍是规模限制。按我国现行法律规定,股份有限公司的注册资本最低为1 000万元,上市公司股本总额不得少于5 000万元。这些规定显然将很多中小企业和科技型企业挡在资本市场门外。多层次上市标准是海外成熟市场的共同经验。虽然深交所设立了中小企业板块,但并未降低上市门槛,与主板市场的区别不大,只是向多层次市场迈出了很小的一步。至于发行债券,尽管我国民间投资的潜力巨大,但社会投资需求与民间投资供给的长期错位造成了民间投资领域的极度狭窄,目前发行的重点建设债券、中央企业债券和地方企业债券,利率固定,期限较长,主要用于大规模的工业技术改造、城市化进程以及基础设施等资本密集型项目的投资,带有政府主导垄断的推动型色彩。姑且不说中小企业难以进入这一投资领域,投资项目也不是中小企业的强项,就债券本身

所具有的利率、期限特征和所有制特征也难以适应中小企业的需求。剩下的只能是民间借贷,这一渠道除了资金有限、满足不了中小企业规模扩张的需求外,还因“非法”而受到打压。

(4) 缺乏专门的金融服务机构。我国现行的金融机构是建立于改革开放初期,基本上是以大企业为主的国有经济,未能建立起专门为中小企业服务的金融机构。此外,一些原先定位于为中小企业服务的城市信用合作社也纷纷合并成合作银行和地方商业银行,其服务对象也发生了改变,致使中小企业信贷渠道愈发狭窄。一些中小企业只好转向民间渠道融资,使民间融资比例呈现逐年上升趋势。这样不仅扰乱了我国的金融秩序,而且时常发生经济纠纷。民间融资问题的解决已不能简单地靠行政手段,必须积极地建立中小企业金融机构,拓宽中小企业融资的渠道,才能使该问题从根本上得以解决。

(5) 信用担保体系不健全。在中小企业发展进程中,中小企业在获得银行贷款方面普遍存在着一定的困难,为了顺利解决该问题,许多国家都建立了中小企业信用担保体系。我国信用担保体系在解决中小企业资金缺口上已起到一定作用,但同时也存在着许多不足:一是担保资金有限,无法满足中小企业巨大的资金需求,且担保资金的追加并没有制度化;缺乏财政资金的持续投入,没有有效的资金来源,仅仅依靠自身担保费用和利息收入,很难维持担保基金的有效运作。二是担保基金由政府组织出资,是行政产物,其不能完全摆脱政府干预,担保业务市场化运作受到了限制,影响了担保功能的正常发挥。三是我国对担保基金未能建立起再担保制度,使得担保基金的风险分散与转移能力均较弱,担保机构承担了较大的风险。

(6) 风险投资机制建设滞后。首先,风险投资资金来源单一。我国风险投资资金来源主要是政府投入,个人、企业、机构等投资潜力未被充分利用。风险投资的社会化程度不高使得资金规模有限,同时也使市场风险得不到有效分散。其次,风险投资注入时间滞后。我国 90% 的资金投向成熟企业,真正应起作用的创业阶段的投入却

极为有限, 风险投资注入时间滞后使得我国科技成果转化率及产业化水平均较低。再次, 风险投资的退出机制存在缺陷。从我国当前的市场机制来看, 风险资金的退出渠道尚未完善, 有的退出渠道尚未形成, 有的虽已形成但运作很不规范, 不规范的市场操作使得投资者望而却步。最后, 与风险投资相配套的政策法规不健全。我国在风险投资方面没有相关独立的法规, 风险投资只能按公司法来管理, 而公司法未能对风险投资的特殊性作出相应的规定, 从而不能给风险投资者以必要的法律保证。

针对中小企业融资难这一世界性的难题, 国内理论界提出了许多解决方法和途径, 政府也采取和提出了一些措施和对策: ① 设立中小民营银行, 专门为中小企业融资服务, 形成双方的有效对接, 缓解中小企业在大银行面前所受到的歧视。② 构建中小企业信用担保机构, 因信息不对称, 银行无法也不愿去详细了解中小企业的信用记录、经营状况、规模大小及未来前景等, 所以仅靠中小企业自身状况向银行申请贷款较为困难, 若有其他机构或者其他中小企业联合为其担保, 中小企业就容易获得银行信任, 得到贷款。③ 在资本市场设立中小企业板块为中小企业提供在资本市场融资的渠道。④ 引入风险投资为高科技、高成长的中小企业提供发展基金。

上述措施从一定程度上可以缓解中小企业融资难困境, 也能够为部分中小企业解决融资问题, 但仍然存在诸多局限和不足, 致使目前作为国民经济重要组成部分的中小企业在发展过程中, 所面临的主要问题无法从根本上得以解决。2002 年复旦大学罗齐和朱道立教授提出融通仓的概念, 它的出现为解决中小企业融资难问题提供了一条有效的途径。

1.1.2 问题提出

融通仓具有多重功效, 不仅能解决中小企业的融资难问题, 而且能为其提供专业化的物流服务, 降低其运输成本, 让中小企业专注其核心业务; 同时也可扩宽银行信贷业务, 完善资本结构, 提高

资金利用效率,缓解借贷的矛盾心理;对物流企业而言,不仅能获得更多更稳定的客户,扩展业务范围,提高增值服务功能,也能有效融入到中小企业所在的产销供应链中;融通仓的本质功能是把“死”的动产变成“活”的资金,有效盘活企业的资产,降低国民经济运行成本。尽管融通仓具有“一石多鸟”的功效,但该业务在中国才刚刚兴起,在充满机遇的同时,也存在许多问题和风险(何娟,2008)。

1) 质物风险

(1) 质物品种选取风险。市场价格的波动和金融汇率的变化,造成动产质押物变现能力的改变。因此,并不是所有商品都适合作仓单质押,质物品种选取得是否恰当直接关系到融通仓业务的风险大小。一般质押物品选取主要以易出售、易存放、投机小为原则。

(2) 质物市场价格风险。融通仓业务质押的货物很多是库存产品或半成品,由于是动产,所以市场价格总是处于不断地波动之中,市场变动尤其是质物的市场价格下跌,会造成质物价值缩水,如果贷款合同未作任何调整,没有设立警戒线,就会出现仓单价值低于贷款本金的现象。

(3) 质物安全性风险。对于质押货物,第三方物流企业要严格考核该货物是否安全,包括是否合法、是否为走私货物、是否为合法渠道的货物,即中小企业应该具有相应的物权,避免有争议的、无法行使物权的或通过走私等非法途径取得的物品成为质物。

2) 监管风险

(1) 监管制度建设风险。它包括两个方面:一是安全检查制度建设。对货物的监管必须是全方位的监管,以便随时掌握货物情况,否则制度的不完善可能导致监管风险。二是安全教育培训制度建设。只有强化对员工的安全教育培训,才能有效减少人为失误导