

指数思维与大宗商品 供应链金融战略关系 融资服务

沈 哲 著



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

指数思维与大宗商品 供应链金融战略关系 融资服务

沈 哲 著



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书主要内容为现实价值导向线性思维大宗商品供应链金融(传统三类)服务;现实价值导向指数思维大宗商品供应链金融战略关系融资服务;创新价值导向线性思维大宗商品供应链金融(传统三类)服务;创新价值导向指数思维大宗商品供应链金融战略关系融资服务等。

本书适用于政府相关部门、行业协会、供应链企业、金融机构、第三方物流企业等相关企事业单位领导及相关人员等。

图书在版编目(CIP)数据

指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务 / 沈哲
著. —上海:上海交通大学出版社, 2018
ISBN 978-7-313-13026-6

I. ①指… II. ①沈… III. ①心理影响—研究 IV. ①B84

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 303121 号

指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务

著 者:沈 哲

出版发行:上海交通大学出版社

地 址:上海市番禺路 951 号

邮政编码:200030

电 话:021-64071208

出 版 人:谈 毅

印 制:虎彩印艺股份有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:889mm×1194mm 1/32

印 张:8.5

字 数:197 千字

版 次:2018 年 1 月第 1 版

印 次:2018 年 1 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-313-13026-6/B

定 价:78.00 元

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:0769-85252189

前言

随着移动互联网、物联网、大数据、云计算、人工智能等技术的深入发展,人的心智模式和思维方式迎来了前所未有的革命性挑战。人们突破传统线性思维的局限性,结合现实生活中呈现出的指数思维种种迹象,来切合实际的探索研究大宗商品供应链金融创新服务问题,这是摆在我们管理学理论研究者面前的富有挑战性的课题。

随着赊销成为最主要的销售方式,大宗商品供应链上游的企业普遍承受着现金流紧张所带来的压力。然而,传统的大宗商品供应链金融三种形态(应收账款融资、库存融资、预付款融资)是基于线性思维的大宗商品供应链金融服务,难以摆脱大宗商品供应链企业的资产型显性效应。在大宗商品供应链企业间以关系为中心的交易治理结构中,强调的是企业间的合作性互动与双方的关系质量的提升。交易频率越高不仅不会增加交易成本,反而会增进双方的了解,促进知识分享、资源共享。因此,在大宗商品供应链企业间以关系为中心的交易治理结构中,有必要构建基于指数思维的大宗商品供应链金融新兴服务形态——战略关系融资服务。

大宗商品供应链企业在产品的设计、生产、销售过程中,会产生企业内外价值链。企业内价值链就是企业内部各个职能业务部门之间所生成的以产品生产为轴心的业务之间协同集成模式,而企业外价值链则是处于同一个产业链中的企业上下游之间围绕着产品生产过程中分工协作所形成的以核心企业为中心的上下游之间协同集成模式。

首先,我们要明确大宗商品的框架,如大宗商品的定义、大宗商品的特点、大宗商品的类别、大宗商品的产品价值链、大宗商品贸易及物流、大宗商品供应链等一系列概念之间的逻辑衔接效应;其次,我们要从物流、商流、信息流三维度切入,探析供应链金融的理论及实践意义上的具体含义;最后,我们要从线性思维转向指数思维,也就是从传统供应链管理思维转向未来需求链管理思维,真正去理解大宗商品供应链金融服务的创新思维模式。

至于对大宗商品供应链金融监管绩效评价的研究、对大宗商品供应链企业协同创新模式的实施、对大宗商品供应链金融战略关系协同创新问题的探讨、对大宗商品供应链金融生态系统的探析、对大宗商品供应链金融组织的理解、对指数思维与大宗商品供应链金融创新的服务等,我们不能一味地停留在过去传统意义上的观念上思考问题,而要勇于跳出思维重围,创新思考基于需求链管理的大宗商品供应链金融服务。

有关大宗商品供应链金融的观念误区是指人们把理解和认识的侧重点放在了对已有数据的感性利用上,而忽视了利用智慧来创造和管理大宗商品供应链金融的相关知识;有关大宗商品供应链金融的方法论误区是指人们在理解和认识大宗商品供应链金融服务现实领域和驾驭大宗商品供应链金融服务现实领域的过程中,仅仅采用了机械而感性的线性直观反应,而忽视了智能而理性的指数曲线具体化操作的创新科学概念。

为了避免上述对大宗商品供应链金融的观念和方法论层面上的误区,我们要以科学和经验性的研究方法,对达到抽象化水准的概念命题与处于经验水准的研究假设之间的逻辑关系进行梳理,并根据这一过程对大宗商品供应链金融服务现象进行解读和分析,形成相对系统的科学理论,以此来开发出大宗商品供应链金融相关知识。对大宗商品供应链金融相关知识的有效利用,确实需要《指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务》这一人机智能化及人机深度学习时代的智慧书籍。

《基于指数思维的战略关系融资导向大宗商品供应链金融》具体包括如下九章:

第一章是大宗商品的框架。它包括大宗商品的定义、大宗商品的交易特点、大宗商品的类别、大宗商品的产品价值链、大宗商品贸易及物流、大宗商品供应链等内容。

第二章是物流、商流、信息流三维度供应链金融的含义。它包括大宗商品套汇套利金融、大宗商品贸易金融、大宗商品物流金融、大宗商品供应链金融等内容。

第三章是大宗商品供应链金融思维模式。它包括传统意义上的大宗商品供应链金融线性思维模式和需求链管理角度的大宗商品供应链金融指数思维模式两大内容。

第四章是大宗商品供应链金融监管绩效评价研究。它包括大宗商品供应链金融监管概述、宁波天禾大宗商品供应链企业监管绩效评价案例分析、提升大宗商品供应链金融监管绩效评价水平对策措施等内容。

第五章是大宗商品供应链企业协同创新模式。它包括产品层面上的大宗商品供应链企业协同创新理论研究、大宗商品供应链企业协同创新实证研究、大宗商品供应链企业三种协同创新模式等内容。

第六章是大宗商品供应链金融战略关系协同创新。它包括大宗商品供应链金融战略关系协同创新基本框架、大宗商品供应链金融战略关系协同创新模式、大宗商品供应链金融战略关系协同创新实践等内容。

第七章是大宗商品供应链金融生态系统探析。它包括大宗商品供应链金融生态系统解读、大宗商品供应链金融行为主体分析、大宗商品供应链金融生态环境探测等内容。

第八章是基于指数思维的大宗商品供应链金融次新股投资策略。它包括大宗商品供应链金融次新股投资行情分析、大宗商品供应链金融次新股投资策略实证研究、基于指数思维的大宗商品供应链金融次新股投资战略决策等内容。

第九章是指数思维与大宗商品供应链金融创新服务。它包括基于线性思维的大宗商品供应链金融传统服务、基于指数思维的大宗商品供应链金融创新服务、指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务等内容。

《指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务》的主要特点如下：

一是科学性,即对大宗商品供应链金融现实领域的客观反映和经验性认识。

二是实用性,即对大宗商品供应链金融知识相关资料领域的具体化操作定义。

三是实践性,即针对大宗商品供应链金融中的核心企业、上下游企业、银行或金融机构、第三方物流企业等经营管理素材,利用管理统计软件进行了直接分析,得出了统计分析结果。

作者为了撰写《指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务》这本书,刻苦学习,潜心专研,理论联系实际。在学习专业理论和传

授专业知识的同时,不断去实践。面向宁波大红鹰学院物流管理专业大宗商品物流专业方向的学生和浙江捷贸通电子商务有限公司(大宗商品供应链企业),通过教学科研型文献考察、专家访谈、FGI(焦点小组座谈)、问卷调查等形式进行了教学实践和科研活动。在这里我要感谢宁波大红鹰学院和浙江捷贸通电子商务有限公司给我提供教学实践和科研活动的平台,感谢宁波物流协会、宁波集装箱运输协会、宁波空运协会、宁波航运杂志社、宁波市人社局和教育局、宁波恒胜物流等行业协会和企事业单位的热情帮助和莫大支持。

最后,我要感谢我的妻子和两个可爱的儿子,是他们无时无刻都给予我精神上和生活上的悉心照料及支持。

沈 哲

于宁波大红鹰学院

2017年8月18日

目录

第一章 大宗商品的框架概念 / 001

- 第一节 大宗商品的定义 / 001
- 第二节 大宗商品的交易特点 / 003
- 第三节 大宗商品的类别 / 007
- 第四节 大宗商品的产品价值链 / 009
- 第五节 大宗商品贸易及物流 / 012
- 第六节 大宗商品供应链 / 019

第二章 物流、商流、信息流三维度供应链金融的含义 / 022

- 第一节 大宗商品套汇套利金融 / 022
- 第二节 大宗商品贸易金融 / 025
- 第三节 大宗商品物流金融 / 028
- 第四节 大宗商品供应链金融概念和理论 / 037

第三章 大宗商品供应链金融思维模式 / 045

第一节 大宗商品供应链金融线性思维模式 / 045

第二节 大宗商品供应链金融指数思维模式 / 057

第四章 大宗商品供应链金融监管绩效评价研究 / 073

第一节 大宗商品供应链金融监管概述 / 073

第二节 宁波天禾大宗商品供应链企业监管绩效评价案例分析 / 079

第三节 提升大宗商品供应链金融监管绩效评价水平对策措施 / 084

第五章 大宗商品供应链企业协同创新模式 / 098

第一节 大宗商品供应链企业协同创新理论研究 / 098

第二节 大宗商品供应链企业协同创新实证研究 / 103

第三节 大宗商品供应链企业三种协同创新模式 / 143

第六章 大宗商品供应链金融战略关系协同创新 / 150

第一节 大宗商品供应链金融战略关系协同创新基本框架 / 150

第二节 大宗商品供应链金融战略关系协同创新模式 / 159

第三节 大宗商品供应链金融战略关系协同创新实践 / 168

第七章 大宗商品供应链金融生态系统探析 / 202

第一节 大宗商品供应链金融生态系统解读 / 202

第二节 大宗商品供应链金融行为主体分析 / 205

第三节 大宗商品供应链金融生态环境探测 / 210

第八章 基于指数思维的大宗商品供应链金融次新股投资策略 / 218

第一节 大宗商品供应链金融次新股投资行情分析 / 218

第二节 大宗商品供应链金融次新股投资策略实证研究 / 222

第三节 基于指数思维的大宗商品供应链金融次新股投资战略决策 / 231

第九章 指数思维与大宗商品供应链金融创新服务 / 236

第一节 基于线性思维的大宗商品供应链金融传统服务 / 236

第二节 基于指数思维的大宗商品供应链金融创新服务 / 241

第三节 指数思维与大宗商品供应链金融战略关系融资服务 / 243

参考文献 / 250

索引 / 254

第一章

大宗商品的概念框架

第一节 大宗商品的定义

大宗商品(bulk stock)是指以大批量形式用于工业和农业生产及消费的物质产品。这种物质产品仅仅与流通环节有关,从来就不涉及零售环节。按照这类物质产品种类划分的话,我们可以把大宗商品划分成农副产品、金属产品、化工产品等不同种类,其中农副产品有20余种二级分类产品,金属产品有9种二级分类产品,化工产品大约有5种二级分类产品。大宗商品虽然种类繁多,但因它们具有供需量大的特点,所以可以根据其所特有的某种共性较容易分级和标准化,并且还易于储存和运输。在金融投资领域,大宗商品又可以理解为用来交易的同质化工业基础原材料,如钢铁、农产品、煤炭、原油、铁矿石、有色金属等。由此看来,大宗商品主要分布的产品领域为能源产品、基础原材料产品、农副产品等领域。

大宗商品交易主要分为即期现货交易、现货中远期交易、期货期权交易,如表1-1所示。

表 1-1 大宗商品交易类别对比

类别	即期现货交易	现货中远期交易	期货期权交易
交易对象	现货, 标准商品或非标准商品	现货, 标准商品或非标准商品	现货, 标准商品
合同形式	非标准化	两者皆有	标准化
合同转让	不允许	允许	允许
履约方式	实物交收	实物交收	实物交割或对冲平仓
信用风险	大	大	小
市场影响	地区性	全国性	全球性

期货,通常指的是一份期货合约,主要通过该合同统一物的交割时间地点等。期货交易就是通过期货、期权这类工具约定在未来的某个时间以某个价格买卖一定数量与质量的商品的交易行为。期货交易具有套期保值,防止市场过度波动,节约商品流通费用的功能。目前,在中国主要有四大期货交易所,即上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所。

现货,通常指的是可以进入流通领域的客观存在的现实产品。即期现货交易是指在短时间内,采取即时支付的方式进行商品交收的交易方式。现货中远期是指通过电子平台进行的商品交易方式。现货交易不但可以满足买方临时性的付款需要,也可以帮助买卖双方调整外汇头寸的货币比例,以避免外汇汇率风险。目前,中国的大部分现货中远期交易所主要分布于经济相对发达的上海、浙江、江苏等地区。

从金融市场上,大宗商品的含义被理解成具有同质化而用来交易的广为工业基础原材料的商品(如原油、农产品、煤炭、有色金属、铁矿石等)来看,我们可以把大宗商品分为三大类:一是基础原材料;二是

有色金属及能源产品;三是农产品。

大宗商品可以设计为期货、期权作为金融工具来交易,可以更好地实现价格发现和规避价格风险。由于大宗商品多是工业基础原材料,主要处于供应链的最上游,因此反映其市场供需状况的期货和现货价格变动将会直接影响着整个以产业供应链为单位的经济体系。比如,有色金属价格上涨将会提高电子、建筑及电力行业的生产成本;石油价格上涨则会导致化工产品价格上涨,并且还会带动其他能源(煤炭、替代能源)的价格提升和供给膨胀。这样一来,投资相关行业的投资者应当加强对大宗商品的供求矛盾及价格变动新动向的关注力度。

第二节 大宗商品的交易特点

前面我们已经提到过大宗商品(Bulk Commodity)是指可以进入流通环节,但不进入零售环节的以其所具有的商品属性应用于工农业生产及消费领域,可进行大批量买卖交易的物质产品。而在金融投资市场上,大宗商品又被理解为具有同质化、可交易、被广泛用做工业基础原材料等属性的物质产品,如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。进而我们把大宗商品主要划分为:能源产品、基础原材料产品、农副产品等三大类物质产品。

那么,在这一节我们将进一步探讨一下大宗商品交易的特点具体有哪些。

在探讨和分析大宗商品的交易特点之前,我们首先要从不同维度和度量来分类,把大宗商品的交易特点主要分成泛指的大宗商品的交易特点、大宗商品的交易市场特点、大宗商品的期货交易市场特点、大

宗商品的电子交易市场特点。

首先,从泛指的大宗商品交易的维度来分析,大宗商品的交易主要有如下四大特点。第一,供需量大;第二,价格波动大;第三,容易储存和运输;第四,容易分级和标准化。

(1) 供需量大。期货市场功能的发挥是以产品供需双方广泛参加交易为前提的,只有现货供需量大的产品才能在大范围进行充分竞争,形成权威价格。

(2) 价格波动大。只有产品的价格波动较大,有意回避价格风险的交易者才需要利用远期价格先把价格确定下来。比如,有些产品实行的是垄断价格或计划价格,价格基本不变,那么对这类大宗商品的经营者而言就没有必要利用期货交易,来回避价格风险或锁定成本。

(3) 易于储存、运输。产品期货一般都是远期交割的产品,这就要求这些产品易于储存、不易变质、便于运输,保证期货实物交割的顺利进行。

(4) 易于分级和标准化。期货合约事先规定了交割产品的质量稳定,因此,期货品种必须是质量稳定的产品,否则,就难以进行标准化。

其次,从大宗商品的交易市场维度来分析,大宗商品的交易主要有如下四大特点:①现货仓单标准化;②双向交易灵活对冲机制;③网上交易集中化;④可自由调节履约金的杠杆机制。

(1) 现货仓单标准化。大宗商品交易的现货仓单标准化是指现货交易的所有条款(如包含大宗商品的等级、数量、质量、色泽等),都是预先规定好的,呈现出标准化的特点。

(2) 双向交易灵活对冲机制。大宗商品交易的双向交易灵活对冲机制是指因大宗商品现货仓单的标准化,可使绝大部分大宗商品交易可以通过反向对冲操作来解除履约责任,大宗商品交易者可以在价格降低时买进现货仓单,待到价格上升时卖出对冲平仓(或者在价格上

涨时先卖出,等到价格下降时买进对冲平仓),以此来双向获利。

(3) 网上交易集中化。大宗商品交易的网上交易集中化是指因大宗商品电子交易市场是一个具有高度组织化、管理制度严密的市场,所以大宗商品交易最终在网上集中完成。

(4) 可自由调节履约金的杠杆机制。大宗商品交易的可自由调节履约金的杠杆机制是指因履约金制度是众多大宗商品交易方参与市场需要面对的首要问题。因此,电子交易市场通常提供的是 20%~100%的履约金制度。这样一来,参与市场的大宗商品交易方就可以根据自己的实际情况决定不同的履约金方式。

再次,从大宗商品的期货交易市场维度来分析,大宗商品的交易主要有如下三大特点。第一,保证金比例较低,准入门槛低;第二,市场结构的优势,降低交易所的压力;第三,交易目的明确,投机性较大。

(1) 保证金比例较低,准入门槛低。大宗商品期货交易市场是由期货交易主体、期货交易所、期货经纪公司和期货结算所构成的有机整体,是现代市场体系中的一个重要组成部分。大宗商品期货交易市场的保证金一般在 5%~7%左右,这使得交易商的成本降低。同时在期货市场中允许公众投资者进入,说明进入期货市场的门槛低,同时也进一步表明该市场的参与人员素质参差不齐。

(2) 市场结构的优势,降低交易所的压力。期货交易市场通常为三级结构:期货交易所——经纪公司——交易商,在这种结构下,期货交易所不需要直接发展客户,同时当出现逼仓、爆仓、违约等与交易商有关的风险危机时,由于有经纪公司的分担与先行处理,期货交易所的压力会比较小。说明在期货交易所当中,交易所虽不可以控制风险但可以减少市场风险,首先可以让经纪公司去预防与处理市场风险,减少交易所的损失。

(3) 交易目的明确,投机性较大。投机性风险不仅与交易商对市

场行情的分析判断能力、资金运用能力有关,还与交易商自身素质与风险偏好等因素有关。期货市场主要采取对冲平仓结束交易的方式,投机获利较大,减少了实物的交割。各投资者不断地去预测、分析、把握市场前景,不断地变换交易角色,从而增加了市场的流动性。但由于市场准入门槛低,投资者往往专业素质较低,市场投机性较大,使得投资风险大大上升,出现“逼仓”事件。

最后,从大宗商品的电子交易市场维度来分析,大宗商品的交易主要有如下三大特点。第一,市场结构简单,对参与者严格限制;第二,交易模式多,满足客户的不同需求;第三,法律性风险以及业务运营风险较大。

(1) 市场结构简单,对参与者严格限制。在大宗商品电子交易市场中,交易所主要采取二级结构(交易商——客户),这样虽然缩小与客户的距离,使得交流更加充分与便利,但也使得交易所面临更大的压力。所以,在社会主义市场经济环境下对此客户限定了条件,即客户被要求是在中华人民共和国境内注册登记的从事与交易商品有关的现货生产、经营、消费活动的企业法人,且只能代理业内企业进行商品买卖,不得为社会公众进行投资。

(2) 交易模式多,满足客户的不同需求。大宗商品电子交易市场是一种介于现货市场与期货市场之间的中远期合约交易市场。大宗商品电子交易市场通常有两种交易模式,即现货即期交易和远期现货交易,现货即期交易就是当天成交,当天或较短期限内(2~7天)进行现货交收的交易,这是一种典型的现货交易,一般采用一对多或多对一的静态或动态定价模式,交易的标的物为大宗商品;远期现货交易通常是交易双方在将来某一时刻和地点实行现货交收的交易,它采用的交易模式也是多对多动态撮合交易,远期现货交易的合约期限通常为6个月以内,在交收日前,远期合约可以通过交易平台转让。由此可以