

商品金融

赵远◎著

系统分析商品金融的思想、权益特征和业务特征
详细描述商品金融的分类与作用



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

商品金融

—— 赵 远◎著 ——

系统分析商品金融的思想、权益特征和业务特征

详细描述商品金融的分类与作用



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书是中国首部关于商品金融的专著，系统地分析和解释了商品金融的思想、权益特征和业务特征，并描述了商品金融的分类、作用和功能。

本书共分 21 章，其中作者首次提出商品权益、订单金融、仓储金融、货权金融、交易平台金融、商品票据金融、主权商品金融及互联网金融等概念，并进行了相关的描述，对中国大宗商品交易及商品金融的发展具有很大的指导意义。

本书适合投资机构、商业银行和商品交易的从业人员，高等院校财经专业的学者及研究生，相关行业协会的专业人员，以及商品投资的从业人员学习和使用。

图书在版编目 (CIP) 数据

商品金融 / 赵远著. —北京: 机械工业出版社,
2014. 12

ISBN 978 - 7 - 111 - 49026 - 5

I. ①商… II. ①赵… III. ①金融-产品 IV.
①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 306715 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 解文涛 责任编辑: 解文涛

版式设计: 张文贵 责任校对: 舒莹

北京市四季青双青印刷厂印刷

2015 年 1 月第 1 版 · 第 1 次印刷

170mm × 242mm · 17.25 印张 · 1 插页 · 260 千字

标准书号: ISBN 978 - 7 - 111 - 49026 - 5

定价: 50.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线: (010) 88361066

机工官网: www.cmpbook.com

读者购书热线: (010) 68326294

机工官博: weibo.com/cmp1952

(010) 88379203

教育服务网: www.cmpedu.com

封面防伪标均为盗版

金书网: www.golden-book.com

| 前 言 |

我们正处在一个复杂而多变的时代，我们所熟知的传统经济学的规则体系和知识体系，正在发生变化。面对复杂的经济学现象，我们似乎缺乏足够的自信和尺度，不能够有效地衡量、有效地认识、有效地评价和作出有效的判断和对策。我们难以分析某些复杂的经济现象背后的深刻逻辑根源，我们也不知道某些所谓发展趋势的最终方向和确切的意义，我们似乎缺乏有效的思想体系、理论体系、知识体系和策略体系，以有序地规划我们的未来。

所谓云计算、大数据及智慧城市的概念与说法遍布全球，而这种技术变革和思想变革会将我们的经济体系带向何方，仍然不清晰。有些研究机构和学者发表了充满矛盾且似是而非的各种分析报告，但其中较少从多元化的规则体系、人类社会资源有效配置、发展的科学性、合理性与有效性上，研究和分析复杂而多元的“趋势现象”。在我们的时代，某些所谓市场趋势似乎更是一种文化现象、一种广告现象，甚至是一种娱乐现象。在某些情况下，所谓商业思路和营销工具就能创造出一种所谓发展趋势，尽管这种趋势缺乏科学及有效的研究、分析和评价。

中国社会正在经历着复杂而深刻的经济变革，在某种程度上，也是一种规则性的变革。相应的变革正在广泛涉及许多领域的规则变化、规则转型和规则升级，而在大宗商品领域，所谓国际竞争实质上就是规则的竞争，是商品规则的竞争和金融规则的竞争。

传统的金融领域正在发生复杂而深刻的业务体系和产品体系的转型，而商品金融的理念和知识体系的发展是当代金融业发生深刻变革的重要标志之一。包括商业银行在内的不同类型的金融机构都在针对大宗商品集成化、金融化和指数化的发展方向建立新的业务体系和产品体系。简言之，当代金融的竞争就是规则的竞争。

可以说，无论是中国还是世界都正在经历着一场前所未有的大宗商品规则革命，以及相关的金融规则革命，包括商品金融理念的革命、商品金融思想的革命、商品金融业务的革命、商品金融知识体系的革命、商品金融研究体系的革命、商品金融管理体系的革命，以及商品金融数据与指数体系的革命。而相关国家及政府机构针对大宗商品交易和商品金融市场的变革趋势，陆续推动相关立法规则的变革与政策的变革，深刻影响着全球性规则革命的范围和方向。

商品金融的概念及知识体系是围绕大宗商品权益的规律和市场规则而建立的，其目的是优化有效金融服务的类型与能级，建立符合大宗商品权益规则及规律的金融服务体系，包括交易平台金融规则体系、商品订单金融规则体系、仓储金融规则体系、主权商品金融规则体系、商品票据金融规则体系、货权金融规则体系、互联网金融规则体系和特种商品金融规则体系等。

商品金融业务体系的升级，也需要其他相关类型专业机构进行有效的规则整合与规则升级，包括商品估值规则体系、商品金融的评级规则体系、商品金融的准入规则体系、商品金融的保险业务规则体系和商品数据金融规则体系等。

| 目 录 |

前言

第1章 商品金融的背景与思想 / 1

- 1.1 商品金融发展的背景 / 1
- 1.2 商品金融的理念与思想 / 4
- 1.3 商品金融研究的作用与意义 / 5
- 1.4 商品金融的类型 / 7
- 1.5 商品金融的研究与实践 / 13

第2章 商品权益的类型 / 15

- 2.1 商品买入权 / 16
- 2.2 商品卖出权 / 17
- 2.3 商品品牌使用权 / 18
- 2.4 商品投资权 / 18
- 2.5 商品抵押权 / 19
- 2.6 商品租赁权 / 19
- 2.7 商品信托权 / 20
- 2.8 商品报价权 / 20
- 2.9 商品交换权 / 21
- 2.10 商品运输权 / 21
- 2.11 商品仓储权 / 22
- 2.12 商品收益权 / 23
- 2.13 商品合约权 / 23
- 2.14 商品准入权 / 24

- 2.15 市场挂牌权 / 25
- 2.16 仓单注册权 / 25
- 2.17 权益追索权 / 26
- 2.18 其他商品处置权 / 27
- 2.19 主权性货权及特征 / 27
- 2.20 货权的附加责任与义务 / 28

第3章 商业银行大宗商品业务 / 29

- 3.1 概念和作用 / 30
- 3.2 贸易金融及供应链金融 / 31
- 3.3 银行货币资产类型 / 34
- 3.4 货币权益的类型 / 38
- 3.5 凭证与票据 / 41
- 3.6 中间业务 / 46
- 3.7 商品基金的托管 / 49

第4章 商品投资 / 51

- 4.1 商品投资基金的概念 / 53
- 4.2 商品投资基金的类型 / 53
- 4.3 商品投资基金的管理机制 / 65
- 4.4 商品投资基金的盈利模式 / 67
- 4.5 商品投资基金的投资策略 / 69
- 4.6 商品投资基金的策划 / 71

第5章 商品资产管理 / 75

- 5.1 支付凭证管理 / 77
- 5.2 商品仓单管理 / 78
- 5.3 商品货权管理 / 78
- 5.4 商品投资管理 / 79
- 5.5 商品信托管理 / 80

- 5.6 商品交收管理 / 81
- 5.7 商品租赁管理 / 81
- 5.8 商品理财产品管理 / 82
- 5.9 商品合约管理 / 83
- 5.10 支付与结算管理 / 84
- 5.11 商品交易平台管理 / 85
- 5.12 其他商品型资产管理 / 86

第6章 订单金融 / 87

- 6.1 订单的类型 / 88
- 6.2 订单的银行业务 / 90
- 6.3 订单的投资业务 / 91
- 6.4 订单的保险业务 / 91
- 6.5 订单的理财业务 / 92
- 6.6 订单的信托业务 / 92
- 6.7 订单的融资租赁业务 / 93
- 6.8 订单的担保业务 / 94

第7章 仓储金融 / 95

- 7.1 商品仓单金融 / 98
- 7.2 港口仓储金融 / 101
- 7.3 基地仓储金融 / 103
- 7.4 流动仓储金融 / 105

第8章 货权金融 / 109

- 8.1 货权金融的作用 / 110
- 8.2 基础性货权金融 / 111
- 8.3 衍生性货权金融业务 / 113
- 8.4 政策性货权金融 / 114
- 8.5 平台性货权金融 / 116

第9章 商品票据金融 / 119

- 9.1 商品票据金融的业务类型 / 121
- 9.2 银行票据业务 / 125
- 9.3 票据投资业务 / 126
- 9.4 票据信托业务 / 126
- 9.5 票据保险业务 / 127
- 9.6 票据担保业务 / 128
- 9.7 票据资产管理业务 / 128
- 9.8 票据理财业务 / 129
- 9.9 商品仓单票据 / 129
- 9.10 商品收益权票据 / 130
- 9.11 商品提货权票据 / 130
- 9.12 电子票据 / 130
- 9.13 票据的结算 / 131
- 9.14 票据金融的主要问题 / 132

第10章 互联网金融 / 137

- 10.1 互联网金融的作用 / 139
- 10.2 互联网银行业务 / 140
- 10.3 互联网投资业务 / 141
- 10.4 互联网信托业务 / 141
- 10.5 互联网融资业务 / 142
- 10.6 互联网租赁业务 / 143
- 10.7 互联网保险业务 / 144
- 10.8 互联网担保业务 / 145
- 10.9 互联网资产管理业务 / 146
- 10.10 互联网理财业务 / 146
- 10.11 互联网金融的商业模式 / 148
- 10.12 互联网金融的规则基础 / 148
- 10.13 互联网金融的主要问题 / 150

第 11 章 特种商品金融 / 151

- 11.1 特种商品金融的业务职能与作用 / 152
- 11.2 特种商品金融的相关业务体系 / 153
- 11.3 特种商品投资 / 157
- 11.4 特种商品的银行业务 / 157
- 11.5 特种商品的信托业务 / 158
- 11.6 特种商品的融资租赁业务 / 158
- 11.7 特种商品的投资担保业务 / 159
- 11.8 特种商品的资产管理业务 / 159
- 11.9 特种商品的投资银行业务 / 159
- 11.10 特种商品的保险业务 / 160
- 11.11 特种商品的交易管理 / 160

第 12 章 交易平台金融 / 161

- 12.1 交易平台金融的概念及特征 / 163
- 12.2 交易平台的银行服务 / 165
- 12.3 交易平台的投资服务 / 166
- 12.4 交易平台的报价服务 / 166
- 12.5 交易平台的保险服务 / 166
- 12.6 交易平台的评级服务 / 167
- 12.7 交易平台的资产管理服务 / 167
- 12.8 交易平台的商品指数 / 168
- 12.9 交易平台的交收服务 / 169
- 12.10 交易平台的结算服务 / 169
- 12.11 交易平台的其他专业服务 / 169

第 13 章 主权商品金融 / 171

- 13.1 主权商品金融的概念与内容 / 172
- 13.2 主权商品金融的业务类型 / 173
- 13.3 主权商品金融机构的类型 / 176

- 13.4 主权商品金融的政策类型 / 177
- 13.5 主权性商品及资产交易平台 / 180

第14章 商品数据金融 / 183

- 14.1 数据背景 / 185
- 14.2 数据管理 / 185
- 14.3 数据金融类型 / 186
- 14.4 大宗商品的数据链 / 186
- 14.5 商品数据链编制的商品要素 / 187
- 14.6 商品数据链编制的金融要素 / 187
- 14.7 商品数据链编制的交易规则要素 / 188
- 14.8 数据库 / 188
- 14.9 第三方支付 / 189

第15章 商品指数金融 / 191

- 15.1 商品投资指数的发展 / 193
- 15.2 指数研发的主要问题 / 194

第16章 商品及金融评级 / 197

- 16.1 商品交易评级的提出与背景 / 199
- 16.2 商品交易评级的作用与意义 / 202
- 16.3 商品交易的评级类型 / 203
- 16.4 商品金融的评级类型 / 206
- 16.5 数据与指数的评级类型 / 211
- 16.6 认证体系的评级类型 / 212
- 16.7 交易平台的评级类型 / 214

第17章 大宗商品估值 / 219

- 17.1 商品估值的发展背景 / 221
- 17.2 商品估值的作用与意义 / 222
- 17.3 商品权益基础性估值 / 224

17.4 商品权益衍生性估值 / 225

17.5 商品金融业务估值 / 226

17.6 商品估值的相关规则 / 228

第18章 商品的保险业务 / 231

18.1 信用保险 / 233

18.2 责任保险 / 233

第19章 商品金融需求 / 235

19.1 商品金融需求的概念 / 237

19.2 有效金融需求的作用和意义 / 238

19.3 生产型商品金融需求 / 240

19.4 贸易型商品金融需求 / 241

19.5 金融型商品金融需求 / 241

19.6 政策型商品金融需求 / 242

19.7 衍生型商品金融需求 / 243

第20章 商品金融的准入 / 245

20.1 商品金融准入的类型 / 246

20.2 商业银行准入 / 248

20.3 投资准入 / 249

20.4 信托准入 / 250

20.5 证券准入 / 250

20.6 融资租赁准入 / 251

20.7 其他专业机构准入 / 252

第21章 商品金融相关领域 / 255

21.1 商品运输金融 / 255

21.2 商品基地金融 / 256

21.3 商品金融的信用体系 / 257

21.4 离岸商品金融 / 259

第 1 章 商品金融的背景与思想

1.1 商品金融发展的背景

中国的大宗商品交易领域正在经历着复杂而痛苦的变革和转型。作为商品制造大国和商品消费大国，到目前为止，中国在大宗商品规则制定和市场趋势引导方面还是一个旁观者，还很难在国际市场上展开高能级的规则竞争。中国许多大宗商品制造商，无论在国际市场上还是在国内市场上，还在传统的、个案化的和缺少系统化规则的体系中进行商品的制造和交易，而无法有效地预期市场的许多变化。当中国企业在国际市场上大量采购相关商品时，无论商品的需求、性质和类型如何，在一定程度上，只能跟着国际的市场规则、交易规则和金融规则开展相关业务，而无法有效地取得商品价格、市场规则和金融服务规则的优先权和便利权。

商品金融学的创立，有其深刻的历史背景。从 2008 年金融危机以来，全球实体经济正在经历着大规模的转型和升级，金融资源和金融业务在一定程度上正在从二级市场的票据化业务开始转向实体经济业务。金融业需要针对实体经济，尤其是商品交易领域，提供新的思想、规则、业务和产

品已成为一种新的趋势。

建立商品金融学也是整体提升中国商品交易业务能级和管理能级的必要条件。此外，商品交易学知识体系的创立也为商品金融学提供了研究的目标和课题。人类的经济活动主要体现了商品的制造和流通，而商品交易学是商品物化的流动和运行，在这个过程中，同样存在着金融性资产的流动和运行。

尽管在大宗商品领域，中国的各级政府、相关的行业协会以及许多企业和金融机构都进行了大量的创新和努力，但这些努力似乎并未形成在大宗商品交易领域规则性的变化、服务体系的变化、政策体系的变化，也没有形成金融机构具有竞争力的业务体系和产品体系。

从2008年到2014年，中国大宗商品领域出现了许多标志性的事件。比如，钢铁贸易市场的全国性、行业性的巨大波动，导致了全国性钢贸市场和钢贸参与机构的业绩滑落，同时也造成了许多金融机构业务的重大挫折和损失。据不完全统计，仅在上海市，商业银行被套住的钢贸类资金就超过2 000亿元人民币，各种类型商业银行与钢贸商之间的法律诉讼也有数百起。

目前，整个钢贸行业仍然在经历着这场动荡。但令人深思的是，至今为止，无论是国家相关部门，还是商业银行、钢铁公司或钢贸企业都没有进行可行的总结和反思。钢贸市场动荡的原因到底是什么？钢贸市场问题的根源何在？钢贸市场的转型和升级应从哪方面寻找答案？这些似乎都无从总结、无从研究、无从提供解决方案。在钢贸市场上，我们已经知道，整个行业遭受了重大损失，但我们不知道其原因和未来的发展趋势。

2013年，青岛港有色金属仓单事件，已在国际上造成了重大影响。铜和铝等产品的仓单用于银行融资发生了系统化的风险。包括汇丰银行、渣打银行，德意志银行，花旗银行等国际银行，发现其提供的仓单贷款已被重复质押，或相关商品的货权已经发生了重大改变，但这些货权和仓储相关条件的改变，并未被相关银行的监管体系察觉。青岛港有色金属仓单事件还正在往其他大宗商品的仓单融资业务体系中蔓延，可能会涉及工业橡胶、黑色金属、资源类商品等。此外，青岛港有色金属仓单事件也绝非一个孤立的事件，在中国许多大宗商品仓储区内，可能在不同层面上都存在

着类似的风险。更令人不安的是，人们发现青岛港的大宗商品仓储业务，竟然没有有效的评价体系和系统化的风险控制体系。

上述事件中，不同类型的金融机构在其中的作用如何，对应的相关产业、业务体系、金融产品体系、规则体系和风险控制体系的情况如何，都正在成为重要的研究课题。

中国每年的黑色金属、有色金属、农产品、林产品及化工产品等交易数额巨大。但支撑这些大宗商品交易的科学化、合理化的金融体系似乎并没有建立起来。我们各种类型的金融机构，大都以个案化、零售化的业务体系在支持一个交易数额庞大但缺乏体系化运营的大宗商品交易市场，在客观上也形成了双重风险，即大宗商品交易商的交易风险和金融机构在参与大宗商品交易过程中可能出现的金融风险。

在全球范围内，对于大宗商品定价权及市场规则的竞争正在加剧。在大宗商品领域，相关国家、国际组织和大型的市场参与机构正在打造一系列金融化体系、指数化体系和信息国际化体系。

中国大宗商品的参与机构首先面对的是上述的平台和规则，同时也面对着国际领域的金融规则、评级规则、保险规则、会计规则以及一些国家和国际组织的传统规则。

因此，中国大宗商品的政策制定机构和市场参与机构走向集成化、金融化和指数化是必然的发展趋势。中国的大宗商品必须从集市化的业务体系中实现规则化的升级。在国际竞争中，中国大宗商品领域低能级的商业模式、低能级的规则和低能级的金融服务体系也许已经走到历史的尽头。

在中国大宗商品领域转型和升级过程中，需要高能级的金融规则体系提供有效的支持和引导。对于商品金融业务体系的推动和打造，正是顺应了大宗商品领域的变革趋势。我们需要的是科学化的商品金融的支撑体系，包括高能级的商品银行业务体系、商品投资业务体系、商品仓储管理业务体系、商品融资租赁业务体系、商品担保业务体系、商品评级业务体系、商品估值业务体系、商品保险业务体系、商品法律服务业务体系。商品金融是围绕着商品交易链而形成的系统化的金融。

1.2 商品金融的理念与思想

商品金融是关于商品交易链的金融，是关于商品市场规则的金融，是关于商品不同类型的买家和卖家的体系化金融，是关于大宗商品现货的金融，是根据商品属性而建立的金融，是商品交易体系化的金融，一句话，商品金融是真正符合不同类型商品属性和市场属性的金融。大宗商品金融不是个案化金融，不是集市化金融。商品金融就是要在不同类型的商品交易链中寻求最符合市场规律和商品属性的金融服务体系。

由于在商品交易特别是大宗商品交易的过程中，以及在交易链各个环节上，交易商均有着不同类型的金融需求、不同的融资服务的商品需求、不同的融资成本需求、不同的融资额度需求，因此，商品金融应当符合大宗商品交易体系中相关阶段或相关环节的业务要求。而金融机构往往无法满足交易商在商品交易链中所有复杂的金融需求，不同的金融机构应当在商品交易链的不同环节起到不同的金融服务职能。

在商品交易链的体系中，商业银行、政策性银行、商品型投资机构、信托投资机构、资产管理机构、票据融资机构、融资租赁及担保机构，都可以起到不同的业务功能和作用。

商品金融就是寻求金融资源在商品流通中的合理化规则和体系化规则。从物理的角度看，大宗商品的交易链是商品物化的交易链，但从金融的角度看，大宗商品交易也同样是多种类型资金及金融资源的交易链。在整个商品交易链中，始终存在一个平行的资金交易链或金融交易链。由于不同类型的金融机构和金融体系有着相应规则和行业特征，因此，无论大宗商品的需求如何，金融机构都应当同时符合商品金融的业务规律、行业属性和相关的政策性规律。

在广义上，商品金融也可以分为现货商品金融、期货商品金融以及期现融合的商品金融。本书主要从大宗商品现货金融的角度，针对商品金融的类型、商品金融的特点，对商品金融的体系作出分析和讨论。因为在某种程度上，商品现货金融更加缺乏系统化的业务体系、知识体系和产品体系，而商品金融的发展能级直接关系到中国大宗商品交易领域转型和变革的能级，关系到中国大宗商品国际竞争力的能级。

1.3 商品金融研究的作用与意义

1.3.1 有助于推动商品交易的集成化

目前,中国大宗商品交易大都是集市化、个案化和企业化的商业模式,而大宗商品交易对金融体系有着天然的依赖性。因此,建立商品金融的规范化体系,将有助于促进大宗商品从目前的集市化交易向集成化交易转变,从而促进中国大宗商品规则化和体系化的升级。

1.3.2 有助于推动商品交易的指数化

中国的大宗商品的交易量虽然庞大,但是目前还很难形成有效的可实施的商品交易指数。原因之一是,在一些大宗商品交易指数的研究、编制和应用过程中,参考的资料缺乏相关商品金融的规则和业务内容。因此,专业机构更科学地运用商品金融的规则,从根本上可以改变商品交易指数的研究能级和产品能级。

1.3.3 有助于推动商品交易商的转型和升级

中国大宗商品交易领域的参与机构大都是企业性质的机构,有些是大型国企这样的企业,还有些在钢贸领域的小型个体化的贸易企业,市场上缺乏规范化的商品交易商和商品投资商。而商品金融业务体系的建立能使更多的金融资源支持更规范的商品交易商,因此,在客观上推动了不同类型大宗商品交易商的转型和升级。

1.3.4 有助于推动商品交易市场的规范化

许多商品交易所、交易中心和交易市场大都采用了集市化的商业模式,无法形成集成化和科学化的市场运营体系。商品金融的系统化业务和系统化产品,必然优先选择重视系统化商品交易模式和系统化风险控制交易平台。因此,将有助于中国现有商品交易市场的规范化。