



中国科学院规划教材·物流管理系列

物流金融

主 编 夏 露 李严锋

副主编 沈 丹 刘胜春 赵凌峻



科学出版社

www.sciencep.com



中国物流发展研究报告 · 物流管理系列

物流金融

王 健 著
中国物流发展研究报告 · 物流管理系列



中国物流发展研究报告
CHINA LOGISTICS RESEARCH REPORT

中国科学院规划教材·物流管理系列

物流金融

主 编 夏 露 李严锋
副主编 沈 丹 刘胜春 赵凌峻

F253

X4

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书在借鉴和吸收国内外物流和金融基本理论及最新研究成果的基础上,密切结合我国物流事业发展与物流管理专业的教学实际,从基础理论、物流经济、金融创新、物流管理、金融支持等角度做了系统的阐述。全书共9章,包括物流金融概述、物流与金融结合的理论基础、物流与金融结合的必然性和前提条件、物流与金融市场、物流与货币市场、物流与资本市场、物流保险及其市场、物流与金融创新等内容及相关案例。

本书可作为物流管理专业本科、专科和 MBA 物流管理方向的教学用书,也可作为物流领域研究人员、物流企业管理人员的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

物流金融/夏露,李严锋主编. —北京:科学出版社,2008

中国科学院规划教材·物流管理系列

ISBN 978-7-03-021133-0

I. 物… II. ①夏…②李… III. 物资企业-企业管理:财务管理-高等学校-教材 IV. F253

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 027388 号

责任编辑:林 建 卜 新 / 责任校对:包志虹

责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

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>

北京市文林印务有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008 年 6 月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2008 年 6 月第一次印刷 印张:18 1/4

印数:1—4 000 字数:344 000

定价:25.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈文林〉)

前言

物流金融是一个新的概念,是指在供应链业务活动中运用金融工具使物流产生价值增值的融资活动。物流企业与金融机构联合起来,为需求资金的企业提供融资。物流金融的开展将满足这三方非常迫切的现实需要。

企业在发展的过程中面临的最大威胁是流动资金不足,而存货占用的大量资金使得企业可能面临这种困境。资金不足的风险在中小企业的发展中更加明显,往往成为制约其发展的瓶颈。信贷资金的缺乏和在资本市场上融资能力的缺乏,使得许多企业产生了利用存货融资的需求。

物流企业开展物流金融服务,可以达到融资的目的,并减少客户交易成本,对金融机构而言则降低了信息不对称产生的风险,成为客户与金融机构的“黏结剂”。这是物流企业的重要业务模式。另外,物流企业给客户提金融担保服务,这已逐渐成为一项物流增值服务。

目前,中国已成为世界上最具潜力的消费市场,受到全球关注。越来越多的跨国公司将制造中心和采购重心转移到中国,而中国国内也开始面向全球生产和经营。对于供应链中的金融服务来说,物流商在业务中增加金融服务,可以作为争取客户的一项重要举措。

随着现代物流业务的发展,在综合性的一体化物流服务理念下,传统货物财产保险体系的不足逐渐暴露出来。对物流业,国内没有统一的相关法律法规,甚至没有一个规范统一的行政管理,这些都对完备的物流保险条款的出台设置了障碍,无形中也增加了物流保险的成本。

对于年轻的中国物流产业来说,无论是物流金融服务,还是物流保险都只是

一种尝试,距离形成规模还有很长的路要走。这些业务的推出虽然效果显著,但也需要各方配套设施完备,才能有效地控制风险,如物流公司的规范、银行审贷的风险控制、商品的市场风险、中小企业的诚信系统完善等。在目前的市场条件下,这些还很不完善,但物流、信息流、资金流这三大关键要素日趋融合,物流企业对此必须高度重视。

在当前国内外对物流金融研究的基础上,为适应经济国际化不断加强的形势和培养输送物流人才的需要,我们编写了这本教材。

本书的编写主要体现了如下特点:一是紧扣现代物流领域的新动态,利用金融知识有针对性地提出解决物流企业资金问题的方式、方法。二是以物流业为基础,普及了必要的金融和保险知识,特别是在经济全球一体化越来越明显的今天,适当增加了部分国际金融和国际贸易知识,且内容符合实际需要,言简意赅,易于理解。三是理论与实务相结合,既可作为高等院校物流管理专业教学用书,也可作为物流金融工作实务参考用书。

本教材由云南财经大学商学院院长李严锋教授总纂和主审,夏露、李严锋主编,沈丹、刘胜春、赵凌峻任副主编。编写分工如下:李严锋,第1~9章本章导读、案例分析、本章小结、关键概念、复习思考题;夏露,第1~3章;赵凌峻,第4、5章;刘胜春,第6、9章;沈丹,第7、8章。

非常感谢本教材引用的参考文献的所有作者。正是由于各位专家、学者的启发和引导,本教材才得以顺利完成,在此表示最衷心的感谢。

由于我们水平有限,加之物流金融是一个新兴的学科领域,许多问题尚在探讨之中,本教材肯定有许多不足之处,希广大读者指正。

李严锋

教育部高等学校物流类专业教学指导委员会委员

2008年2月



前言

第1章

物流金融概述

本章导读

1.1 认识物流金融

1.2 物流金融的作用

1.3 物流金融的特点

1.4 物流金融的职能

案例分析：银保牵手，拓展企业贸易融资空间

案例思考题

本章小结

关键概念

复习思考题

第2章

物流金融与经济发展关系的理论分析

本章导读

2.1 经济学对商品流通增值的解释

2.2 物流企业开展物流金融业务的理论分析	37
2.3 物流金融对经济发展的推动	43
2.4 物流金融在供应链与需求链中的价值体现	50
案例分析:教堂塔原则——瑞典商业银行经营之道	55
案例思考题	56
本章小结	56
关键概念	57
复习思考题	57

第3章

物流金融与经济发展的实证分析	58
本章导读	58
3.1 物流与金融结合的必然性	58
3.2 物流与金融结合的前提条件	65
3.3 国外物流金融发展概况	75
3.4 我国物流金融概况	82
3.5 我国物流金融业务的实践状况	91
案例分析:网络技术和信息技术的发展,使贸易支付更加快捷	96
案例思考题	97
本章小结	97
关键概念	99
复习思考题	99

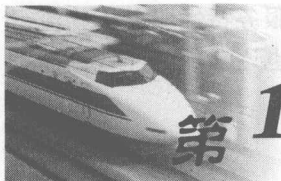
第4章

物流与金融市场	100
本章导读	100
4.1 金融市场简述	100
4.2 物流与金融市场的相互作用	108
4.3 物流金融市场的效用	111
4.4 物流金融市场的管理	113
案例分析:纽约国际金融市场和伦敦国际金融市场	119

案例思考题	121
本章小结	121
关键概念	122
复习思考题	122
第5章	
物流与货币市场	123
本章导读	123
5.1 信用	123
5.2 货币市场概述	130
5.3 物流与货币市场的结合形式	136
5.4 物流与货币市场的运作模式	156
案例分析：信用证案例	159
案例思考题	159
本章小结	159
关键概念	160
复习思考题	160
第6章	
物流与资本市场	162
本章导读	162
6.1 我国物流企业发展遇到的资金需求压力	162
6.2 资本市场概述	167
6.3 物流企业 with 资本市场	180
案例分析：中小企业的融资模式及优化组合	187
案例思考题	195
本章小结	195
关键概念	196
复习思考题	196

第7章	
物流保险	197
本章导读	197
7.1 物流保险概述	197
7.2 物流保险的职能和作用	203
7.3 物流保险的基本原则	204
7.4 物流保险合同	207
7.5 国内货物运输保险概述	215
案例分析：“真空”地带，物流保险蕴藏巨大商机	222
案例思考题	223
本章小结	223
关键概念	224
复习思考题	224
第8章	
物流保险市场	225
本章导读	225
8.1 物流保险市场概述	225
8.2 物流保险市场的供求	227
8.3 我国物流保险市场	229
8.4 物流保险实务	233
案例分析：物流保险需补课	245
案例思考题	249
本章小结	249
关键概念	250
复习思考题	250
第9章	
物流与金融创新	251
本章导读	251
9.1 金融与物流发展的关系	251

9.2 物流对金融创新的影响	254
9.3 物流银行——中小企业的新型融资方式	265
9.4 融通仓——物流金融的创新模式	267
9.5 国内外物流金融创新的发展趋势	272
案例分析：综合服务物流交易、物流金融和物流园区创新的三大方向.....	276
案例思考题.....	278
本章小结.....	278
关键概念.....	279
复习思考题.....	279
参考文献.....	280



第1章

物流金融概述

► 本章导读

- 掌握物流金融的基本概念、物流金融主体和内容、物流金融的运作模式。
- 领会物流和金融的区别与联系，了解物流金融的作用。
- 认识物流金融的特点，理解物流金融的职能。

1.1 认识物流金融

“物流”在几年前可能还是一个“时髦”词汇，但随着现代物流业的不断发展壮大，“物流”已经日益走向“务实”。如今，现代物流业与信息网络系统、电子商务、供应链管理等一起，改变了各国经济运行模式，成为经济全球化与世界经济发展的内在推动力。

快速发展的现代物流业对物流企业运作提出了更高的要求，物流管理已从物的处理提升到物的附加值方案管理。可以为客户提供金融融资的物流供应商在客户心中的地位会大幅度提高，物流金融将有助于形成物流企业的竞争优势。物流企业开展物流金融服务，无论是对客户、金融机构、客户的客户还是物流企业本身都是一个共赢的选择。

1.1.1 物流金融的基本概念

随着经济区域化、国际化、全球一体化发展趋势的形成，贸易成为世界各国和各地区在经济上相互依赖、相互联系最基本的表现形式，而贸易要最终完成，

必须依赖于物流。如何利用金融对资源的宏观调控功能和服务特性服务于物流行业、提高物流业的效率已成为当务之急。因此,物流金融也逐渐成为当代商品发展的必然趋势和重要特征。

1. 什么是物流

1) 物的概念

物流中的“物”的概念是指一切可以进行物理性位置移动的物质资料。物流中所指“物”的一个重要特点,是其必须可以发生物理性位移,而这一位移的参照系是地球。因此,固定的设施,如建筑设施、土地、农田水利设施等,不是物流所要研究的对象。而像交通运输领域中的货物、商品和物流学中的一切可发生物理性位移的物质实体,也即商品中凡具有可运动要素及物质实体要素的,都是物流研究的“物”。

2) 流的概念

物流学中之“流”,指的是物质资料的物理性运动。物流的“流”的要领和流通的概念是既有联系又有区别的。其联系在于,流通过程中,物的物理性位置移动常伴随交换而发生,这种物的物理性位移是最终实现流通不可缺少的物的转移过程。物流中“流”的一个重点领域是流通领域,不能只研究流通领域,因而干脆将“流”与“流通”混淆起来。“流”和“流通”的区别,主要有两点:一是涵盖的领域不同,“流”不但涵盖流通领域,也涵盖生产、生活等领域,凡是有物发生物理性运动的领域,都是“流”的领域。流通中的“流”从范畴来看只是全部“流”的一个局部。二是“流通”并不以其整体作为“流”的一部分,而是以其实物物理性运动的局部构成“流”的一部分。流通领域商业活动中的交易、谈判、契约、分配、结算等所谓“商流”活动和贯穿于其间的信息流等都不能纳入到物理性运动之中。

3) 物流的概念

“物流”一词最早形成于美国,当时被称为 physical distribution (PD),汉语即是“实物分配”或“货物配送”。后被引入日本,当时的物流被理解为“物资销售中的桥梁,即在生产和消费之间对物资履行运输、装卸、包装、加工、保管等功能以及作为控制这类功能后援的信息功能”。

而我国接触“物流”这个概念是在 20 世纪 80 年代,此时物流已发展为 logistics,不再是先前的 PD 概念了。logistics 是第二次世界大战期间军队在运输武器、弹药和粮食等给养时使用的一个名词,原意为“后勤”,是为维持战争需要的一种后勤保障系统。第二次世界大战以后,随着战后区域贸易、国际贸易的迅猛发展,logistics 一词被转用于一般民间物资的流通中,物流除了考虑从生产者到消费者的货物配送问题外,还要考虑从供应商到生产者对原材料的采购以及生

产者本身在产品制造过程中的运输、保管和信息等各个方面,全面地、综合地提高经济效益和效率的问题。因此,现代物流是以满足消费者的需求为目标,把制造、运输、销售等市场情况统一起来考虑的一种营运战略措施,这与传统物流把它仅看作是“后勤保障系统”和“销售活动中起桥梁作用”的概念相比,在深度和广度上又有了进一步的含义。

概括来讲,物流是指物质资料从供给者到需求者的物理性位移,主要是创造时间价值和场所价值,有时也创造一定加工价值的活动。

2. 如何反映物流规模

物流规模通常借助资金流(即金融)的价格配置功能来反映。以下有必要介绍几个重要概念:

物流规模是物流活动中运输、储存、包装、装卸搬运和流通加工等物流作业量的总和。

物流值是指一个地区、一定时期内用货币以物质资料的价格表示的物流规模。

物流服务质量是物流服务效果的集中反映,可以用物流时间、物流费用、物流效率来衡量。

由于物流值受市场价格及货币币值影响较大,为了反映物流的真实规模,一般用物流量表示物流规模。由于物流中数以万计的商品或物资的计量单位各异,难以用一种单位来表示,因此,通常用一定时期的物资流出或者流入价格指数作为基期固定价格,来计算其他时期或年份物流值的变化。也就是说用物资的流进或流入价格指数除以流进或者流入的基期价格,这样剔除价格变动因素,得出反映物流实际规模的近似值,即物流量。

物流依存度(ratio of dependence on logistics)是指物流总额占国民生产总值的比值。物流依存度是经济循环的重要指标之一,它反映一个国家、地区对外经济合作的程度。第三次工业革命的科技发展推动了物流专业的发展,物流值在国民生产总值中的比重连年递增,各国、各地区的物流依存度也有显著的提高。同时,物流依存度也是一个国家或一个地区经济变动的敏感指标。

物流地区分布(logistics by regions)是指各地区(各大洲、各国、各经济集团或者不同发展水平国家)在物流中所占的比重,一般按洲、国家、地区分别计算,如美洲、日本、欧盟。

3. 何谓物流金融

物流行业是中国服务业中最有发展前景的行业之一,发展的空间非常大。同时,资金流在国民经济体系中与物流同量反方向循环,如果银行从资金融通的角

度支持物流,对于支持物流企业融资、控制银行风险以及推动经济增长都具有非常积极的意义。

1) 基本概念

物流金融是指在物流运营过程中,与物流相关的企业通过金融市场和金融机构,运用金融工具使物流产生的价值得以增值的融资和结算的服务活动。

这种新型金融服务原本属于金融衍生工具的一种,之所以称为物流金融业务,而不是传统的抵押贷款或者质押融资,是因为在其发展过程中,逐渐改变了传统金融贷款过程中银行、申请贷款企业双方面的责权关系,也完全不同于担保贷款中担保方承担连带赔偿责任的三方关系。它越来越倚重于第三方物流企业,目前主要表现为物流企业的配套管理和服务,形成了银行、物流企业、贷款企业的三方密切合作关系。

2) 物流金融主体

物流金融涉及四个主体:买方、卖方、第三方物流企业和金融机构。

买方是指商品市场中对某类商品有需求,并愿意通过支付一定的货币获得商品的所有权的政府、企事业单位或自然人。通常表现为资金的供给者,商品的需求者。

卖方是指商品市场中商品所有权的拥有者,愿意通过合理的价格将商品所有权转让给买方。同样,商品卖方既可能是政府、企业,也可能是普通自然人。卖方通常表现为商品的供给者,资金的需求者。

第三方物流(third-Party logistics, TPL, 3PL)企业是相对“第一方”发货人和“第二方”收货人而言的。第三方物流企业是指除货物有关的发货人和收货人之外的专业物流企业,即第三方来承担企业物流活动的一种物流形态。3PL既不属于第一方,也不属于第二方,而是通过与第一方或第二方的合作来提供其专业化的物流服务,它不拥有商品,不参与商品的买卖,而是为客户提供以合同为约束、以结盟为基础的、系列化、个性化、信息化的物流代理服务。最常见的3PL服务包括设计物流系统、电子数据交换(EDI)能力、报表管理、货物集运、选择承运人、货代人、海关代理、信息管理、仓储、咨询、运费支付、运费谈判等。由于它的服务方式一般是与企业签订一定期限的物流服务合同,所以有人称第三方物流为“合同契约物流”(contract logistics)。

金融机构是指专门从事货币信用活动的中介组织。我国的金融机构,按地位和功能可分为四大类:第一类,中央银行,即中国人民银行。第二类,银行,包括政策性银行、商业银行。第三类,非银行金融机构,主要包括信托投资公司、国有及股份制的保险公司、城市信用合作社、证券公司、财务公司等。第四类,在境内开办的外资、侨资、中外合资金融机构。以上各种金融机构相互补充,构成了一个完整的金融机构体系。

第三方物流企业与金融机构联合起来为资金需求方提供融资,促成交易的实现对于提高商品流通和物流管理效率有着非常迫切的现实需要。同时,第三方物流企业借助金融机构给客户提供金融担保服务可成为一项物流增值服务项目。

3) 物流金融的内容

物流企业的衍生服务可以实现在物流过程中的资金支付、结算、信贷、保险的功能,由物流企业衍生的以上这些金融延伸服务称为“物流金融”。

物流金融是物流企业在提供物流服务过程中,由物流企业为物流需求方提供的与物流相关的资金支付结算、保险、资金信贷等物流衍生的金融服务,其功能是实现物流与资金流的一体化。物流金融正成为物流企业进行高端竞争的服务创新,并带动银行共同参与新型金融业务。

物流金融还包括银行参与物流业的运营过程,通过针对物流运作开发和应用各种金融产品,有效地组织和调剂物流领域中货币资金的运动。这些资金运动包括发生在物流过程中的各种存款、贷款、投资、信托、租赁、抵押、贴现、保险、有价证券发行与交易以及金融机构所办理的各类涉及物流业的中间业务等。

物流金融服务包括以下类型:物流金融,物流与资金流互动中的增值服务;物流银行,库存商品融资金融服务,物流仓储、抵押融资与物流监管相结合;物流保险,物流风险控制与物流业保险服务。

4) 物流金融运作模式和物流金融业务

物流金融运作模式主要有质押、担保、垫资等,在实际运作过程中,可能是多种模式的混合。例如,在取货时,物流企业先将一部分钱付给供应商,一部分仓单质押,货到收款后再一并结清。这样既可消除厂商资金积压的困扰,又可以让买家卖家两头放心,资金可由银行提供,如果物流企业自有资金充足的话,也可由物流企业全部垫资。

面对全球化竞争的加剧,物流巨头们认为,对卡车运输、货物代理和一般物流服务而言,激烈的竞争使利润率下降到平均只有2%左右,已没有进一步提高的可能性。而对于供应链末端的金融服务来说,目前由于各家企业涉足少,发展空间巨大,于是包括UPS在内的几家跨国物流商在业务中增加金融服务,将其作为争取客户的一项重要举措。

跨国企业的发展动向代表着这个行业发展的风向标。事实上,金融服务在物流发展过程中的作用显得越来越重要,绝大多数物流企业在发展中最感头疼的是资金不足。资金犹如血液,目前物流行业存在的一个令人忧心的现象是,大量“血液”已经离开了企业,在体外循环,其结果是仓库里的存货不断增多。商品从制造商到消费者的过程中,存在着大量的库存,企业与销售商依靠合理的库存才能满足顾客的需求,应付供货周期与制造周期的不匹配。合理的库存有益于发展,但同时也带来了成本。企业在追求理想化的“零库存”,就是在追求库存资

金成本的减少。在解决企业大量资金沉淀的问题上,利用金融业务的多样性特点,应当是一条行之有效的途径,企业现有的资源即“仓单、存货”等,完全可以使之盘活,变成新鲜血液。

在实际操作中,如何降低风险是最重要的。那么,掌控着企业物流的机构应当成为最直接、最有效力的发言者。企业存在着分立、合并、兼并、重组、托管、联营等方式进行产权、经营权的交易。在实际商品的流通渠道不变的情况下,作为企业需要将沉淀的资金盘活,但作为银行考虑的是如何控制风险,那么就需要了解抵押物的规格、型号、质量、原价和净值、销售区域、承销商等,要查看权利凭证原件,辨别真伪。另外,资金流的运作过程非常繁琐,不管是供应商还是消费者,为避免风险,大多通过银行借助信用进行交易。其手续繁琐不说,还会产生不必要的成本,资金积压产生利息成本,设立收款中心产生运营成本,中小厂商还要背负沉重的资金周转负担。这些原因促使物流企业应当成为第三者介入到融资过程中,给客户提供金融担保服务就是一项物流增值服务。

在整个运作过程中,物流企业承担的风险相对最小,因为有货物质押。假如物流企业手中再有相当多的资金,就可以不必通过银行,在取货时物流公司先将一部分钱付给供应商,货到收款后再一并结清。这样既可消除厂商资金积压的困扰,又可让买卖双方放心。对物流企业而言,其盈利点就在于,将客户与自己的利害连在一起,“你中有我,我中有你”,客户群的基础越来越稳固。值得一提的是,目前能从事这种服务的物流公司实在是凤毛麟角,因为这需要强大的实力和庞大的资金做后盾。也正因为此,谁能做到这一点,谁就牢牢地抓住了客户,取得了决胜的资本。UPS是少数几家可以做到这点的物流企业,在UPS的众多业务中,金融公司也是其中一部分,它主要从事与物流有关的金融和资金运作,可以做融资、收款等一些相当于银行职能的业务。在实际的操作过程中,银行需要物流企业对抵押货物进行“保兑仓”业务的操作,典当行需要企业对质押商品进行监管操作,这种增值服务对于长期从事仓储、运输的物流企业是非常陌生的,而如何操作好这项业务是现代物流企业必须掌握的。

对于中小企业来说,由于还没有与金融机构建立良好的关系,所以银行对它们的信誉等级无法评估。但是,在物流供应商的记录中,中小企业的销售、库存记录非常明了,由物流供应商作为担保方开展以商品进行抵押的“保兑仓”业务是可行的,在一些经济发达地区,物流企业与金融机构已经广泛地开展了这项业务。

从广义上讲,物流金融就是面向物流行业的运营过程,通过应用和开发各种金融产品,有效地组织和调剂物流领域中货币资金的运动。这些资金运动包括发生在物流过程中的各种存款、贷款、投资、信托、租赁、抵押、贴现、保险、有价证券发行与交易以及金融机构所办理的各类涉及物流业的中间业务等。简言