



北京物资学院流通经济研究所

流通经济研究动态

(第四辑)

供应链金融专题

主 编 赵 娴

供应链本身包括三个“流”：需求信息流、货物与服务流、资金流。供应链管理的难点就在于如何使“三流”尽可能做到有序衔接。从当前的实践来看，目前做得比较好的是前两个流，而资金流是其中的薄弱环节。这一状况已经影响到供应链制造模式的整体成本和运营绩效。

供应链金融作为一项被国内外商业银行广泛关注的创新业务，不但给商业银行带来了新的市场和盈利模式，而且由于其有效地降低了供应链管理成本而日益受到企业界的重视。

供应链金融的发展一直与相关技术，尤其是信息技术的发展密切相关，这些技术能够有效地降低整条供应链的成本，提高整个供应链的效益。建立信息共享、自动化和透明化的供应链金融系统是未来的发展方向。



经济科学出版社
Economic Science Press



北京物资学院流通经济研究所

(第四辑)

流通经济研究动态

——供应链金融专题

主 编 赵 娴

副主编 车卉淳 陈景同 周学勤

经济科学出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

流通经济研究动态. 第4辑, 供应链金融专题/赵娴主编.
—北京: 经济科学出版社, 2015. 5
ISBN 978-7-5141-5541-9

I. ①流… II. ①赵… III. ①金融体系-供应链管理-研究 IV. ①F014.3②F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 044340 号

责任编辑: 纪晓津 张 力
责任校对: 郑淑艳 靳玉环
责任印制: 王世伟

流通经济研究动态

——供应链金融专题

(第四辑)

主 编 赵 娴

副主编 车卉淳 陈景同 周学勤

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

787×1092 16 开 12.25 印张 240000 字

2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-5541-9 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010-88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)



前言



《流通经济研究动态》由北京物资学院流通经济研究所主办，定位文摘类出版物，每册一个专题，不定期出版。《流通经济研究动态》通过广泛搜集各类期刊中流通研究的相关文献，择优分类归纳，摘编权威观点，并按照不同专题汇编成册。全书统一设置专家观点、文献综述和论点摘编三个大栏目，其中论点摘编又细分理论研究、市场分析、成果介绍、他山之石、案例精选等栏目。每册将根据不同专题的具体内容增减相应的栏目。通过《流通经济研究动态》的出版，力图实现我们“关注流通领域前沿热点，追踪流通领域发展趋势，汇集流通领域权威观点，展现流通领域学术成果”的学术宗旨。

本期供应链金融专题，通过对近7年来供应链金融研究文献的搜集和梳理，总结归纳了供应链金融研究领域的热点问题和前沿成果以及最新发展趋势。近7年来，供应链金融研究的主要内容和观点可以归纳为理论研究、电子支付、信用风险甄别与防范、第三方物流运作模式、产品与服务创新、物权法以及案例分析七个方面，这些研究成果全面系统总结和梳理了供应链金融的实践与发展，为我国供应链金融的发展提供了有益的参考和借鉴。

《流通经济研究动态》力图即时追踪流通发展的最新趋势，客观呈现流通研究的最新成果。我们希望《流通经济研究动态》能成为流通领域理论研究人员学术交流的园地、流通企业管理人员科学决策的参谋、流通行业从业人员共勉学习的平台、流通领域专业学生学习提高的教学参考。

《流通经济研究动态》的编辑工作刚刚起步，不足和问题在所难免，恳请广大读者提出宝贵建议。

北京物资学院

流通经济研究所

《流通经济研究动态》编委会

2014年12月

目 录

专 家 观 点

供应链金融：背景、创新与概念界定	胡跃飞 黄少卿 3
国外供应链金融研究综述	王林雁 17
供应链环境下的供应链金融服务模式探析	沈伟钦 26

文 献 综 述

供应链金融研究综述	周学勤 35
-----------------	--------

论 点 摘 编

（一）理论研究

供应链仓储物流金融服务定价模型研究	56
基于 AHP 的物流金融风险分析及防范研究	58
基于博弈论的物流金融信用风险管理研究	60
我国商业银行供应链金融业务研究	61
我国商业银行拓展供应链金融业务的理论分析	63

（二）电子商务

——供应链金融的电子支付问题研究

“大 + 小” 新型农村金融服务电子化渠道建设的若干思索	66
------------------------------------	----

电子化对我国金融的影响及对策探讨	68
电子货币的发展对我国货币供给与需求影响及实证分析	70
电子商务的核心	
——金融电子化	72
金融电子化对金融业发展的影响	74
论云计算及其在银行业的运用前景	76
浅论中国银行业金融电子化发展问题	78
浅述我国金融电子化的发展现状	80
浅谈我国金融电子化的发展	82
浅析金融业电子化管理的优势和风险	84

(三) 供应链金融业务中的信用风险甄别与防范

论应收账款质权之实现	88
论应收账款质押的法律风险	89
论应收账款质押融资	91
浅谈商业银行对应收账款质押的法律风险防范	92
物权法背景下应收账款融资方式之创新	
——应收账款质押的法律探析	93
应收账款质押贷款的风险及其防范	95
应收账款质押的几个操作问题	96
应收账款质押融资业务实践及风险防范	98
应收账款质押在优化金融生态中的法律问题探析	99
论供应链金融下应收账款融资模式风险及其防范	101
存货质押融资风险甄别与防范模式研究	102
电子资金划拨中商业银行风险防控法律问题研究	104
基于银行业务的安全体系研究与设计	106
试论金融领域计算机犯罪的防范与控制	107
商业银行供应链金融业务风险分析及防范	109
银行供应链金融产品及其风险分析	110
物流企业存货质押业务风险研究	111
银行供应链金融业务风险及其防范	112
基于供应链金融的应收账款质押融资模式分析	113

供应链金融模式下的信用风险评价·····	114
国内供应链金融融资模式及风险防范研究综述·····	116
(四) 第三方物流参与供应链金融的运作模式	
第三方冷链物流增值服务发展途径	
——引入供应链金融·····	120
第三方物流企业开展仓单质押业务的研究·····	122
第三方物流企业融资模式分析与风险研究·····	124
第三方物流企业应用仓单质押贷款研究·····	126
第三方物流参与物流金融运作的模式及其风险防范·····	128
(五) 供应链金融中的产品创新与服务创新	
基于金融物流的金融产品创新研究·····	132
基于生产系统的非大宗商品质押融资开发探索·····	133
基于信誉链的中小企业结构性融资创新·····	134
供应链大观之供应链金融产品的跨境设计·····	136
基于产品创新的供应链协作模式和合作机制研究·····	137
基于供应链管理的商业银行金融产品创新研究·····	139
关于我国供应链金融创新发展的若干问题·····	141
(六) 物权法	
——供应链金融发展的法律保障	
产业集群企业实施物流协同的对策研究·····	144
传统物流向现代供应链管理转变的策略·····	146
从应收账款质押融资看《物权法》的完善·····	147
解释论视野下应收账款质押的若干法律问题·····	148
应收账款质押制度具体问题的研究·····	150
《物权法》实施一年：银行信贷的新变化与新问题	
——以孝感市为例·····	151
《物权法》与《担保法》有关抵押权内容比较·····	152
《物权法》中的应收账款质权若干理论问题的探讨·····	153
浅议《物权法》与供应链金融业务创新·····	155

试论物权公示原则在物权性质界定与类别划分中的意义

——兼评公示要件主义与对抗主义的立法模式选择..... 157

(七) 案例分析

华夏银行金融供应链管理研究..... 160

基于电子化金融服务创新的普惠型农村金融体系重构研究..... 162

基于供应链金融的物流银行运作模式研究..... 163

深圳发展银行供应链金融融资模式研究..... 164

供应链产品创新过程模式研究..... 166

中小企业融资问题研究..... 167

钢铁行业供应链金融服务初探..... 168

深圳发展银行供应链金融创新研究..... 169

国内外汽车金融服务盈利模式..... 170

供应链金融在汽车经销商融资信贷中的应用研究..... 171

试论小微企业行业供应链金融模式

——城市商业银行小微金融服务模式探析..... 173

供应链金融：银行中小企业金融产品的经营模式..... 175

供应链金融发展能降低中小企业融资约束吗

——基于中小上市公司的实证分析..... 176

供应链金融在解决中小企业融资难方面的作用..... 178

索引..... 180

后记..... 185

专家观点

供应链金融：背景、创新与概念界定

胡跃飞 黄少卿

摘要：供应链金融作为一项被国内外商业银行广泛关注的创新业务，不但给商业银行带来了新的市场和盈利模式，而且由于其有效地降低了供应链管理的成本而日益受到企业界的重视。本文从供应链金融业务发展的实体经济背景入手，讨论了从财务供应链管理向供应链金融业务的演变过程，并且对供应链金融的内涵与外延给予了学理上的界定。

关键词：供应链管理；财务供应链管理；贸易融资；供应链金融

一、引言

20 世纪末以来，供应链金融作为一项商业银行的业务创新日益受到市场的关注。供应链金融与供应链生产模式的兴起有密不可分的关系，不过，供应链金融多种单元产品的出现，远远早于供应链的出现，而且在发达国家已经存在了几个世纪。其中最常见的合法形式就是保理。这种保理常常是趁火打劫式的，因为流动性出现问题的供应商往往以很低的折扣将应收账款出让给金融机构或其他第三方 (Jason Busch, 2006)。

在存货融资领域，美国 1952 年《统一商法典》出台之前，在 19 世纪就广泛出现了存货融资市场。1916 年，美国颁布了《仓储法案》(U. S. Warehousing Act)，并以此为根据建立起一套仓单质押的系统规则，当时最为流行的农产品仓单既可以作为结算手段而流通，也可以向银行申请贷款。与此类似，早在 1905 年俄国沙皇时代，也出现了货物质押贷款业务：农民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。由此农民可以获得比收割季节直接卖出谷物更高的利润。这种操作还为缓和农产品市场价格的波动起到了一定作用 (冯耕中, 2007)。20 世纪初期，中国银行业也出现了类似的贷款业务。由陈光甫创办的上海商业储蓄银行就曾经先后在上海、天津、汉口和无锡开展铁路押汇业务、以工厂原料或产品为抵押的押款业务和以货物栈单为抵押的放款业务 (邱志华, 1996)。

然而，现代意义上的供应链金融概念，发端于 20 世纪 80 年代，深层次的原因在于世界级企业巨头寻求成本最小化冲动下的全球性业务外包，由此衍生出供应链管理的概念。一直以来，供应链管理集中于物流和信息流层面，到 20 世纪末，企

专
观

家
点

业家和学者们发现，全球性外包活动导致的供应链整体融资成本问题，以及部分节点资金流“瓶颈”带来的“木桶短边”效应，实际上部分抵消了分工带来的效率优势和接包企业劳动力“成本洼地”所带来的最终成本节约。由此，供应链核心企业开始了对财务供应链管理的价值发现过程，国际银行业也展开了相应的业务创新，以适应这一需求。供应链金融随之渐次浮出水面，成为一项令人瞩目的金融创新。

本文拟从供应链金融业务发展的实体经济背景入手，讨论从财务供应链管理向供应链金融的演变过程，最后对供应链金融的内涵与外延给予学理上的界定。

二、“供应链金融”创新的实体经济背景

（一）分工的演变与制造模式的变化

为了理解供应链金融的出现，我们首先需要了解最近二三十年来制造模式发生的一些重大变化。产品的生产过程往往需要经过若干工序，如果把这些工序按时间先后排列，则可以形成一条从原材料到中间产品再到产成品的产品链。按照迈克尔·波特的观点，每一道工序都是一个价值增值的环节，因此，产品链本身就是一条价值链。就某一个产品而言，其生产过程往往需要不同的人分工完成，生产的分工正是基于产品链（价值链）上的不同环节来展开的。严格来说，这种分工可以以两种形式展开：企业内分工和企业间分工。所谓企业内分工，就是整个产品链的各个环节在一个独立的企业内部完成，企业管理层通过命令机制将不同环节安排到不同的班组、车间和部门来实现，这种情形通常也被称为“纵向一体化”。所谓企业间分工，就是整个产品链的各个环节分别由不同的企业独立完成，不同企业之间乃至整个生产过程通过市场交易机制来协调（卢锋，2006）。

传统上，受市场交易成本的制约，产品链的绝大部分环节是在一个独立的企业内完成的，除了原材料需要到市场上进行采购之外，大部分中间产品的生产、加工、储存、运输，以及最终产品的组装完成，乃至销售，都是通过企业的集中管理来加以控制。20世纪70年代以来，生产的分工模式开始发生了显著的变化，越来越多的分工从企业内转向企业间。过去，企业间的分工往往以产业或产品为界，而最近三四十年来，一个产品的不同生产工序在多个企业间进行分工协作已经成为分工的新潮流。

从经济学的角度来看，不同的分工类型在整个产品链中的分布情况取决于两者进行转换时生产收益和交易成本的动态变化。制造模式的变化既有市场需求方面的考虑，也是基于市场交易成本的下降。首先，随着技术进步和工业化水平的提高，人们的消费水平也日益提高，大批量生产的单一产品渐渐无法满足人们日益多样化

的消费需求。特别是 20 世纪 80 年代以来，用户的定制化需求越来越强，品种更新的周期越来越短，提高品质、增加品种和缩短推向市场的时间成为企业竞争优势的来源，过去纵向一体化的制造模式在适应这种变化方面存在明显不足。其次，70 年代以来所出现的以下因素降低了市场交易成本：（1）远洋运输和航空运输成本的下降；（2）信息技术的突破性发展；（3）基于 WTO 体系的国际贸易自由化过程；（4）以模块化为特征的技术创新模式的重大变化（青木昌彦等，2003）。市场交易成本的下降导致更多的企业间分工交易变得有利可图。

企业间分工使过去行业内大而全的企业可以集中资源，专注于自身最有优势的领域，而将其他环节通过生产外包或全球化采购渠道，交由外围的中小企业来承担。这种模式不但有利于发展各个企业的核心竞争力，而且可以通过不同生产环节的空间再分布来利用不同地区、不同国家的比较优势，从而尽可能降低整个产品链的生产成本。

在过去纵向一体化的制造模式下，企业为了降低生产成本，取得市场竞争优势，其主要的手段是通过标准生产流水线进行大批量、少品种的规模化生产。这种生产模式的典型代表就是福特汽车公司。但是，随着人们消费需求结构的多样化，企业间分工趋势的强化以及信息技术的兴起，市场竞争方式也发生了根本性转变。谁能在最短的时间内不断推出适应不同用户需要的新产品，谁就能赢得市场竞争的主动权。“大规模定制”成为许多世界级企业努力实现的生产模式。以汽车行业为例，20 世纪 80 年代初期，日本的汽车行业已经按照这种新的制造模式组织生产（见图 1）。

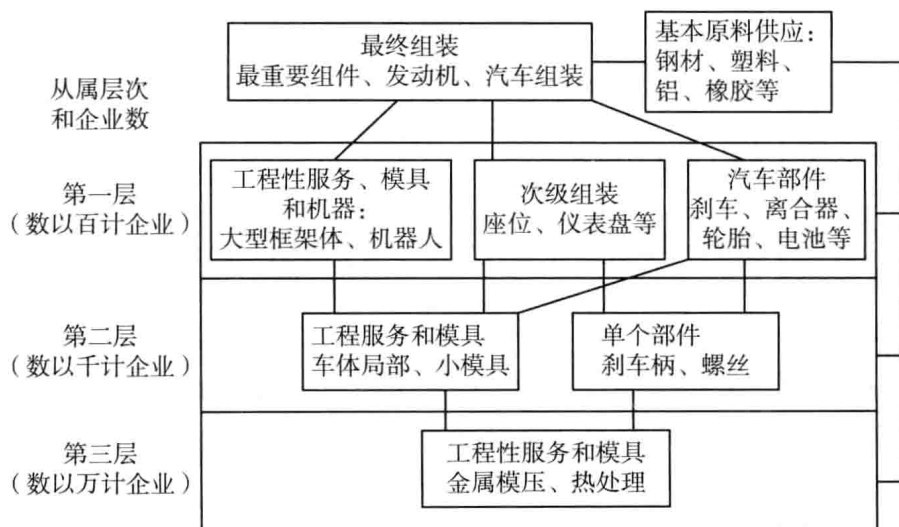


图 1 20 世纪 80 年代初日本汽车生产分工结构图

资料来源：卢锋（2006）。

（二）供应链管理的兴起

分工与制造模式的变化导致贯穿整个产品链的管理变得更加复杂。在纵向一体化的制造模式下，整个生产过程的管理集中在单个企业的管理层手里。但是，一旦生产环节分配到多个企业，就需要有一个核心企业来对整个生产过程进行协调，因此，一种新的生产管理实践在最近 20 年便应运而生，这就是供应链管理（Supply Chain Management, SCM）。所谓供应链，它是一个相比于传统企业内部产品链更为复杂的系统，它是围绕核心企业，通过对信息流、物流、资金流的控制，将供应商、制造商、分销商、零售商直到最终用户连成一个整体的功能网链结构。它是一个范围更广的企业结构模式，包含了所有加盟的节点企业，从原材料的供应开始，经过链中不同企业的制造加工、组装、分销等过程直到最终用户（见图 2）。

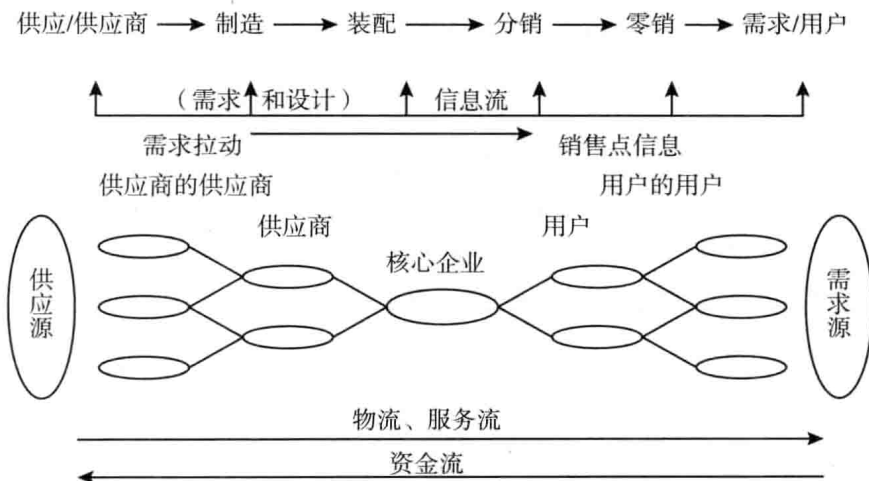


图 2 供应链的网链结构模型

资料来源：马士华、林勇（2007）。

供应链管理的兴起导致传统的管理出现了两个重要的变化：一是资源管理的范畴从单一企业资源扩展到了社会资源，凡是处在同一供应链不同环节的企业都有可能基于市场交易展开合作，因此，每一个企业都要尽可能地与自己具有共同市场利益的企业形成战略联盟来解决终端顾客的具体需要。鉴于资源管理超越了企业的边界，显然，供应链管理对于社会制度环境提出了更高的要求，因为不完善的环境导致的组织成本和市场交易成本将扼杀这一新制造模式的优势。二是现代信息技术成为管理过程的基本依赖手段。为了实现看板生产（Just-in-Time）和精益生产模式，许多企业在采购、库存、资金管理方面都越来越多地借助于各类管理软件（尤其是 ERP 软件）和电子网络平台。而为企业之间的交易提供支持的物流公司、

金融机构也通过各类电子交易平台提供电子货单、网上支付等电子化服务手段、甚至全球卫星定位系统（GPS）来提高物流和金融管理的效率。

（三）全球贸易的增长

企业间分工代替企业内部分工，供应链上的核心企业在全球范围内开展外包与采购活动，其产生的一个直接后果是全球经济的贸易总量快速增长，而且，全球贸易增长速度呈现出高于生产总量增长的态势。根据世界贸易组织（WTO）发布的有关全球贸易的统计数据，1973～1990年，全球制造品的贸易增长速度大约是全球生产总量增长速度的1.8倍，而1990～2005年，这一数字更是提高到了大约2.3倍（见图3、图4）。

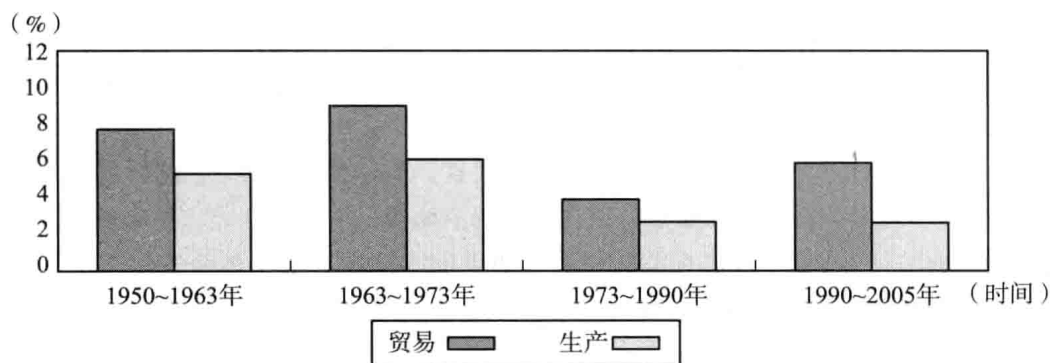


图3 全球总体贸易增长与生产增长的比较

资料来源：WTO 官方网站。

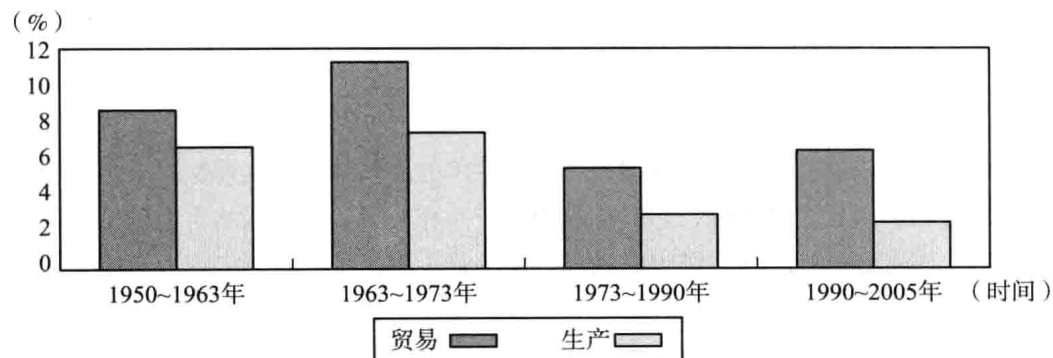


图4 全球制造品贸易增长与生产增长的比较

资料来源：WTO 官方网站。

相比于传统贸易，以供应链为基础的贸易在产品结构、单笔交易量、交易频率

和支付方式方面都存在很大的差别。

首先,从产品结构上看,传统贸易主要以初级产品(包括农产品、石油和矿石等原材料)和最终产品为主,而制造加工过程中产生的零配件、部件、半成品等中间产品的比重非常低。但供应链贸易的情况恰好相反,中间产品在其构成中占据了重要地位。由于供应链贸易的迅速发展,制造品中中间产品贸易额占贸易总额的比重持续上升,从而导致整个制造品贸易占全球贸易的比重由第二次世界大战前的40%上升到20世纪90年代初的70%以上。

其次,从单笔交易量和交易频率上看,为了适应看板生产和品种多样化的需要,核心企业在管理上力争降低采购库存的同时保证供应的及时性,因此,在采购过程中出现了单笔订单采购数量下降、采购周期缩短、交易频率提高的特点。据统计,2004年,企业间单笔贸易交货价值只有50年前的40%左右。

最后,从交易的支付与结算方式上看,传统贸易主要采用信用证(国际贸易)和支票(国内贸易)等支付方式,为了保证信用,购买方企业必须要在相应银行的账户上留存一定数量的保证金。而在供应链贸易中,由于交易双方往往保持较长的合作关系,对对方的信用状况比较了解,而且,由于交易频繁,反复开立信用证变得非常不方便,因此,赊账贸易正在越来越多地被采用,双方往往在交易一段时间后再集中进行结算。根据有关的估算,如果供应链贸易采用传统支付方式,那么,全世界的企业将多搁置5000亿~10000亿美元的资金,从而大大提高企业的运营成本。

三、财务供应链管理在提高供应链竞争力方面的作用

(一) 供应链生产模式对财务成本的影响

供应链本身包括三个“流”:需求信息流、货物与服务流、资金流。需求的力量是使整个供应链充满活力的驱动力,它以订单的形式从下游企业层层上传;物流是生产过程依次延续的基础,它以各种中间产品和产成品的形式从上游供应商往下游传递。而资金流则是供应链得以循环维系的最关键之处,如果供应商不能及时获得回款,则必然影响其下一阶段的生产,从而使整个供应链中断甚至崩溃。供应链管理的难点就在于如何使三流尽可能做到有序衔接。从当前的实践来看,目前做得比较好的是前两个流,而表现最差、受关注最少的则是资金流。这一状况已经影响到了供应链制造模式的整体成本和运营绩效,从而必须引起所有采用这一生产模式的企业的重视。

和传统“纵向一体化”制造模式相比,供应链模式有可能大大提高了整个生

产过程的财务成本。财务成本的增加来自两个方面：第一，由于更多的生产工序是通过市场来协调，因此，从原材料采购到中间产品生产，以及最终产品被消费者购买的过程中，贸易总量和交易频率都提高了，企业为了满足市场交易的需要，就必须准备更多的现金，从而带来了运营成本的上升。第二，也是更重要的一点，当前赊销模式已经成为供应链贸易中主要的交易模式，该模式通过延缓买家的付款时间，表面上固然降低了作为核心大企业的财务成本，但是，却将资金需求压力推给了上游的众多中小企业，而按照传统的银行信贷实践，这些资金需求迫切的中小企业被认为属于高风险的贷款人，因此需要支付更高的资金成本（甚至可能因为银行的信贷配给而根本得不到贷款），从而带来整个供应链资金成本的上升。根据估算，戴尔（Dell）公司比其上游的合同制造商 Flextronics 公司在市场上融资的成本（发行公司债的利率差）要低 280 个基点或 2.8%（见图 5）。另一个例子是，零售业巨头沃尔玛（Wal-Mart）比其非投资级的供应商之间的平均资金成本差要大于 64 个基点。

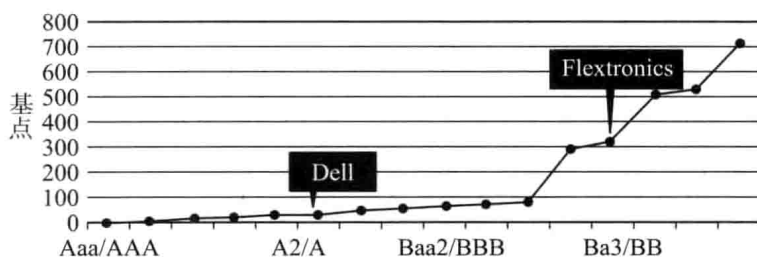


图 5 公司债利率差和资金成本差异

资料来源：Hartley - Urquhart (2006)。

（二）通过财务供应链管理降低产品成本

由上面的分析可以看出，简单的赊销实际上是下游企业对上游供应商的资金挤压，其表面上延长了购买方的应付账款天数，但实际上却增加了整个供应链的融资成本，并且可能导致供应商延迟购买原材料，缩减生产存货，相应地也必然推迟对购买方的交货，从而给整个供应链的持续运营带来很大的风险。这样一种简单的转移资金成本的做法无疑是把上下游企业置于利益的对立位置，而没有真正体现同一供应链之上的企业本身是一个利益共同体的原则。因此，解决问题的办法显然也不能强调缩短买家的付款期限，因为这反过来又损害了买家的利益。

由此，供应链管理便引入了“财务供应链管理”（Financial Supply Chain Management, FSCM）的概念。所谓财务供应链管理，就是通过对供应链上下游不同企业之间的资金筹措和流动统筹安排，合理分散资金成本，从而实现整个供应链财务

专家
观点