

第1章

物流金融概述

本章学习目标

1. 了解物流金融的产生和发展；
2. 理解物流金融概念和特征；
3. 熟悉物流金融的功能和作用；
4. 掌握物流金融的分类。

引导案例

中国物流金融市场蓬勃发展，跨界融合引领新趋势

中国物流金融市场的规模逐年扩大，据统计，2020年，我国物流金融市场资金量规模约为8万亿元。随着物流产业的快速发展和金融科技的不断创新，物流金融市场的规模有望保持快速增长的态势，预计到2026年我国物流金融市场规模将达51.88万亿元。

同时，物流金融市场的竞争也日益激烈。传统金融机构和新型金融科技企业都在积极探索物流金融市场的发展机遇，通过不断创新和提升服务质量，争夺市场份额。这种竞争态势将进一步推动物流金融市场的繁荣和发展。

从未来的走向分析，物流金融将更加聚焦于为实体经济提供服务，推动物流产业的转型与壮大。与此同时，物流金融也将强化风险防控和合规运营，提升行业的自我约束与规范化水平。另外，得益于大数据(big data)、人工智能(AI)等技术的应用和普及，物流金融将提供更高层次的智能化与个性化服务，从而优化服务效能与质量。

资料来源：博思数据. 2024—2030年中国物流金融市场分析与投资前景研究报告[R]. 2024.



视频 1.1 物流金融，
既是挑战，更是机会

1.1 物流金融的概念与特征

1.1.1 物流金融的概念

视频 1.2 一分钟
了解物流金融



金融是指市场主体利用金融工具使资金从盈余方流向稀缺方的经济活动,是货币金融通的总称。物流是指根据实际需要,对运输、储存、装卸、搬运、包装、流通加工、配送、信息处理等基本功能实施有机结合,使物品从供应地向接收地进行实体流动的过程。

扩展阅读 1.1 物
流企业的融资活动



物流金融,作为现代物流与金融业的创新融合,结合了物流业与金融业的资源和优势,旨在通过金融产品和服务的创新,促进物流领域中资金的有效流动和配置。

狭义的物流金融是指为物流企业提供金融服务及资金管理服务,以满足物流企业资金周转及企业发展需要的金融行为。该模式通过提供贷款、担保、结算、风险产品及社会信用资金等服务,实现物流管理的有序对接与财务管理的有效把控,能够为物流企业打造管理有效、无忧的物流资金流转模式,解决物流企业在资金周转中存在的各种问题。

广义的物流金融是指覆盖物流运营所有环节,利用并创新金融产品和服务来管理物流领域的资金流动。这包括物流过程中涉及的存款、贷款、投资、信托、租赁、抵押、贴现、保险业务,以及有价证券的发行、交易和金融机构为物流业提供的多项中间服务。在资金流动方面,物流金融既服务于物流企业自身的资金需求,也为其客户企业提供融资支持。

作为一种新型的第三方物流服务模式,物流金融为金融机构、供应链企业及第三方物流服务提供商搭建了一个紧密协作的优质平台,促使各方实现“互惠互利”的合作成效。它向物流行业提供资金筹措、结算处理、保险保障等一系列金融服务,并随着物流行业的壮大应运而生。就金融业务而言,物流金融助力金融机构扩大信贷规模、减小信贷风险,并在业务拓展中协助金融机构处理不良资产、高效管理客户关系,同时提升质押品评估、企业财富管理等咨询服务的质量。从企业经营行为的角度分析,物流金融的兴起源自“基于物资的融资”业务活动,它伴随着现代第三方物流企业的出现而发展。在金融物流服务领域,现代第三方物流企业的业务范畴更加广泛,除了提供传统的物流服务,还需与金融机构携手,提供一系列金融服务。

1.1.2 物流金融的特征

1. 跨界性

扩展阅读 1.2 顺
丰的物流金融实践



物流金融的主要特点在于其跨界性。跨界性体现在物流金融融合了物流、金融两大产业的特点和优势,通过资源整合和流程优化,实现了资金流、信息流和物流的高效

对接。

2. 服务性

服务性是物流金融的核心宗旨。物流金融致力于为客户提供优质、便捷的金融服务。无论是大型企业还是中小微企业,无论是国内贸易还是国际贸易,物流金融都能够根据客户的需求量身定制解决方案。通过提供个性化的服务,物流金融帮助客户降低融资成本,加快资金周转速度,增强了客户的市场竞争力。无论是全球最大的航运巨头马士基(Maersk),还是全球最大的快递物流巨头 UPS(联合包裹运送服务公司),它们首要的盈利渠道均源自物流金融服务。这些跨国企业凭借卓越的信誉基础和雄厚的金融资本,结合自身在物流过程中对货物的严密监控,在为发货商和货主提供物流解决方案的同时,也融入了金融服务,如开具信用证、仓单抵押、票据保证、结算融资等多种服务。这一举措不仅吸引了更多客户的青睐,而且在物流金融活动中获取了可观的收益。

3. 广泛性

物流金融的广泛性具体展现在以下几个方面:首先,其服务地域范围广,不仅覆盖金融服务机构所在区域,还能延伸至未设金融服务机构的地区;任何设有银行分支机构或物流公司服务覆盖的地方,均能开展相关业务。其次,物流金融所涉及的物流商品种类繁多,涵盖了物流公司所能监管的全部商品类型,无论是各类工业品还是生活消费品。再次,物流金融的客户群体广泛,无论是制造业企业还是流通业企业,无论是国有企业、民营企业还是股份制企业,无论是大型企业、中型企业还是小型企业,只要拥有符合要求的物流产品,均可参与此项业务。对于资金流动性不足的厂商,物流金融服务能增强其资金流动性;对于资金充裕的厂商,物流金融服务则能增强其经销商的资金流动性;两者结合,更能推动企业销售增长,提升盈利能力。

4. 综合性

综合性是物流金融领域中一个尤为突出且至关重要的特点。它不仅体现在物流服务和金融服务的深度融合与广泛覆盖上,还意味着物流金融能够跨越传统界限,将货物运输、仓储管理、装卸搬运、包装加工、配送分发等物流流程与资金融通、支付结算、信用评估、风险管理等金融服务紧密相连,形成一个多维度、全方位的服务体系。这种综合性的服务模式,使物流金融能够根据客户的多样化需求,提供定制化、灵活化的解决方案,无论是大型企业、中小型企业,还是个人消费者,都能在这个综合服务平台上找到符合自身需求的服务内容,从而有效促进供应链顺畅运作,提升整体经济效率。

5. 风险性

物流金融也面临风险性。鉴于物流行业的独特性和复杂性,物流金融在提供服务的过程中需应对多种风险挑战,涵盖信贷风险、市场波动风险、作业操作风险等。为了有效地管理这些风险,物流金融机构需要建立完善的风险管理体系,加强风险监测和预警机制,确保业务稳健发展。



扩展阅读 1.3 《民法典》中关于仓单质押的相关条款

6. 创新性

创新性体现在物流金融不断探索新的金融产品和服务模式上,以适应物流产业快速发展的需求,同时也推动了金融业的创新和发展。

1.1.3 物流金融的分类

随着现代金融与现代物流的持续演进,物流金融的形态日益丰富。依据金融在现代物流中所涉及的业务范畴,物流金融可划分为物流结算金融、物流仓单融资、物流授信金融等类别。

1. 物流结算金融

物流结算金融是指运用多样化的结算手段为物流企业及其客户筹集资金的金融行为。当前,它主要包含代收货款、垫付货款、承兑汇票等业务形态。

1) 代收货款

代收货款是指物流企业在为企业(主要包括各类邮购公司、电子商务企业、商贸公司、金融组织等)递送实物商品的同时,代替卖方从买方处收取现金款项,随后将所收货款转交给委托的投递企业,并据此收取一定比例的服务费。代收货款模式是物流金融发展的初级阶段,从收益角度看,其直接产生的利润归属于物流企业,同时,也为生产厂商和消费者提供了便捷、高效的服务体验。

2) 垫付货款

物流金融中的垫付货款是指物流企业在某些情况下,为了保障交易顺利进行或满足客户急需,先行支付一定比例货款的行为。这种行为通常发生在物流金融服务中,是物流企业除了提供现代物流服务外,与金融机构合作提供的一种金融服务。

3) 承兑汇票

承兑汇票业务也称保兑仓业务,其运营模式如下:在正式运作之前,采购商(借款企业)、供应商(卖方企业)、物流服务商及银行四方需共同签署《保障仓储协议》。物流服务商提供承兑担保,而供应商则以货物为质押,对物流服务商进行反向担保,并承诺回购货物。有材料采购需求的借款企业向银行申请开具承兑汇票,并缴纳一定比例的保证金。随后,银行开具承兑汇票给借款企业;借款企业凭此汇票向供应商采购商品,并将商品交由物流服务商评估后入库作为质押品。待承兑汇票到期时,金融机构进行兑现,并将款项支付给供应商。物流服务商则根据金融机构的要求,在借款企业完成还款后,释放质押的商品。若借款企业违约,质押品可由供应商进行回购。从收益角度来看,采购商(借款企业)通过向银行申请承兑汇票,实际上实现了间接融资,缓解了企业流动资金的压力。供应商(卖方企业)在承兑汇票到期后即可从银行获得支付,无须担心采购商是否向银行支付款项。银行通过为采购商开具承兑汇票获得业务收入。物流服务商的收益来源有两部分:一是向采购商收取存放与管理货物的费用;二是为银行提供价值评估与质押监管的中介服务,并据此收取一定比例的服务费。

2. 物流仓单融资

物流仓单融资,主要指的是基于融通仓的融资模式,其核心机制在于:货主企业先将其采购的原材料、制成品或成品作为质押资产或反向担保品,存入融通仓,并据此从合作银行获取贷款。在其后续的生产运营或质押产品的销售进



视频 1.3 物流仓单融资

程中,分阶段偿还贷款。在此过程中,第三方物流服务提供商负责质押物品的保管、价值评估、流向监控及信用保证等服务,起到了银行与企业之间资金桥梁的作用。其实质是将银行原本不太倾向接受的动产(主要是原材料和制成品)转化为银行乐于接受的动产质押品,作为贷款担保或反向担保进行信贷融资。从收益角度讲,货主企业能够通过其流动资产(如原材料和制成品)实现融资。银行则能够拓展其流动资产贷款业务,既降低存贷差带来的成本,又增加贷款利息收入。物流企业既可以基于向货主企业提供的货物存储和管理服务收取费用,又可以通过向银行提供价值评估与货物监管收取服务费。

此外,随着现代物流体系与金融服务的不断演进,物流仓单融资领域也在持续创新,涌现出诸如多物流节点仓单模式和逆向担保模式等新型仓单融资模式。多物流节点仓单模式是在传统仓单模式的基础上,对地理布局进行的一种优化:第三方物流服务提供商依据客户差异,整合社会资源中的仓储设施乃至客户自身的仓库,实施就近的质押监管,显著削减了客户的质押成本。逆向担保模式则是对质押主体的范围进行了拓展:不再直接将流动资产交付银行作为质押品,而是由物流企业掌控质押资产,这一变革极大地简化了操作流程,增强了灵活性,并减少了交易成本。

3. 物流授信金融

物流授信金融是指金融机构依据物流企业的规模大小、经营业绩、运营状态、资产与负债比率及信用评级,向物流企业授予特定的信贷限额。物流企业则利用这些信贷限额向相关企业灵活提供质押融资服务,并全程负责质押融资服务的监控工作,而金融机构则较少介入该质押融资项目的具体操作。此模式有助于企业更快速、更简便地获取融资,省去了传统质押融资中一些复杂的步骤;同时,也有助于银行提升对质押融资全过程的监控效能,更灵活地开展质押融资服务,优化其流程和操作步骤,进而降低贷款风险。

从收益角度来看,信用融资模式与仓单融资模式的各方所得大致相当。然而,由于银行不直接介入质押融资项目的具体操作,而是由物流公司负责发放质押贷款,整个流程更为简洁,形式也更加灵活多变。此外,这种做法还显著降低了银行与借款企业之间的相关交易成本。

1.1.4 物流金融系统的结构要素分析

物流金融系统的结构要素由市场主体要素、服务载体要素、规范与支撑要素组成。其中,服务载体要素、规范与支撑要素是市场主体要素存在和发展的支撑条件,而市场主体要素以自身创新对其不断改善,并通过与其他行为主体要素的利益博弈实现动态均衡,由此构成一个彼此约束、牵制,同时又相互促进发展的生态平衡系统。

1. 市场主体要素

物流金融体系的参与者主要分为三类:物流金融服务的供给方,涵盖金融机构及大

中型物流企业；物流金融服务的需求方，包括供应链上下游的中小型企业及物流企业；物流金融服务的中介方，例如第三方电商平台、商品交易市场等。

1) 物流金融服务的供给方

物流金融服务的供给方是物流金融领域的核心组成部分，涵盖了传统金融机构，例如银行、保险机构、投资基金公司，以及新兴的金融实体，如互联网金融平台、私募投资基金等。这些金融机构和金融实体为物流金融行业提供了丰富的资金来源，满足了物流企业及其客户多样化的融资需求。

物流金融业务中，物流企业扮演双重角色，即物流金融服务的供给方和需求方。作为供给方的企业主要是自身实力较强的平台类及大型物流企业，如中储发展股份有限公司、深圳市怡亚通供应链股份有限公司（以下简称“怡亚通”）、飞马国际以及江苏飞力达等。这些企业利用自身的专业优势，为物流企业及其客户提供应收账款融资、库存融资、订单融资等金融服务。

2) 物流金融服务的需求方

供应链上下游的中小企业：范围涵盖生产企业、批发零售企业、电商企业等，流动资金不足限制了这些企业实现最优运营决策，这些企业的融资需求推动了物流金融行业的持续发展。

物流企业：主要是指物流行业中，规模小、数量众多、面临资金缺口的小微物流企业，以及有较大资金缺口的物流平台企业。

3) 物流金融服务的中介方

第三方物流企业是物流金融服务的核心中介方，不仅提供仓储、运输等基础物流服务，还承担动产监管、质押物评估及资产管理等职能。此外，物流金融服务的中介方还包括：为物流环节中的货物运输、仓储等风险提供保险服务的保险公司；为融资企业提供信用担保，帮助其获得银行贷款，同时分担金融机构信贷风险的担保公司；提供大数据分析、区块链技术等技术支持，实现物流与金融数据透明化整合的技术与信息服务平台；处理不良资产或滞销存货拍卖与资产处置机构；处理合同纠纷、质押物权属确认等法律事务，保障交易的合法性的法律机构；提供财务审计、税务规划等服务，协助企业优化资金流管理的会计师事务所；对质押物（如存货、仓单）进行价值评估，确保融资额度与资产价值匹配的评估机构等。

2. 服务载体要素

1) 物流市场

物流市场是为确保生产和流通顺畅而设立的，旨在支持商品流动与临时存储服务型市场。其主要职能包括资源优化分配、促进规模经济与集约化运营、提升物流运作效率、减少物流成本等。物流市场构建了物流企业与银行、借款企业的合作关系，提供了物流金融参与方的物品暂时保管等服务，实现了资源的有效配置，促进了商品的流通。

2) 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者通过信用工具进行交易而融通资金的市场。金融市场中，作为间接融资渠道的信贷市场和作为直接融资渠道的资本市场成为金融业

服务实体经济的双轮驱动力。对物流金融而言,金融市场为物流金融的资金供需双方提供了直接交易的场所,反映了金融资产在供给方和需求方之间的供求关系。

3) 中介市场

中介市场是继金融市场和物流市场之后,为物流金融服务的供需双方提供辅助服务的中介方组成的市场。

3. 规范与支撑要素

1) 实体要素

物流基础设施是支撑物流金融服务运作的实际组成部分,它是在供应链的全面服务职能以及供应链的个别阶段,服务于物流组织与管理需求、集多功能和单一功能于一体的设施及机构的总称,涵盖物流运输基础设施、物流运作基础设施和物流信息基础设施等。

2) 技术要素

(1) 信息技术。信息技术的应用对物流金融业务的开展具有良好的支撑作用。其中,物联网(IoT)技术的应用将实现质押业务的智能监管和质押物的实时追踪,提升了银行对物流的控制能力,实现了质押监管的规范化、实时化、远程化,提高了物流金融业务的风险管理水平;企业信息系统的建设和使用,将实现供应链企业物流、资金流的无缝对接,提升企业运作效率;物流管理信息化有助于降低物流成本,实现交易仓单标准化,满足企业规避价格风险和违约风险的需求,能够进一步拓展银行仓单融资业务的发展空间。

(2) 仓储管理技术。在物流金融运作过程中,物流企业除提供传统基础业务外,还帮助银行提供有效的质物监管服务。先进的仓储管理技术可以使物流企业实现有效的仓储管理,合理配置企业资源,实现物流金融参与方的共赢。

(3) 金融技术。金融技术包括对金融契约进行风险和收益评估的统计计量方法、财务分析方法等。在物流金融运作过程中,各类相关的金融技术有助于物流金融业务主体完成金融产品设计与开展业务风险管理等工作。

3) 制度要素

物流金融的制度要素主要包含法律制度和监管制度两方面。

(1) 法律制度。《中华人民共和国民法典》整合了原《中华人民共和国担保法》《中华人民共和国物权法》的核心内容,明确质押担保的权利义务分配,并通过第 440 条将存货、应收账款等资产纳入合法担保物范围,同时第 396 条细化的浮动抵押制度确认了动态动产担保融资的合法性,允许企业以现有及未来动产作为担保。为规范操作,《不动产登记暂行条例》(2024 年修订)强化了电子化登记流程与透明度,保障担保物权实现的合规性。

(2) 监管制度。依据《中华人民共和国银行业监督管理法》(2006 年修正)及《中华人民共和国金融稳定法(草案)》,监管部门对物流金融的信贷风险与资金流向实施动态监控,要求金融机构与第三方物流企业建立协同风控机制;自 2025 年 6 月 15 日起施行的《中国人民银行 金融监管总局 最高人民法院 国家发展改革委 商务部 市场监管总局关于规范供应链金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通

知》进一步强调强化供应链金融业务规范,提升金融服务实体经济质效,防范潜在金融风险,并要求运用区块链等技术实现货物与资金流的全程可追溯。

法律与监管的协同构建了“法律确权+动态监管”的制度框架,例如在厂商银合作模式中,各方需遵循《中华人民共和国民法典》的委托关系界定,同时满足《动产质押监管服务规范》的操作要求,确保质权设立与监管责任明晰。

1.2 物流金融的功能与作用

1.2.1 物流金融的功能

作为供应链中联结众多中小企业的重要节点,物流企业在收集、解析、管理供应链上中小企业的信息方面拥有独特的优势,有助于减少中小企业融资流程中的信息不匹配和降低风控难度,其作用主要体现在下述几个方面。

1. 为金融机构提供贷款信息筛选服务

中小企业经营管理的优劣程度不一,导致所有银行在辨识中小企业贷款风险时成本高昂,从而削弱了它们向中小企业放贷的意愿。相比之下,物流企业作为供应链上下游企业的关键联结点,对供应链上中小企业的运营状态、采购途径、生产情况、产品数量、主要销售对象及销售业绩、货款清算等信息有着比银行更便捷且直观的了解。这些信息恰好是银行在贷款审批前进行深入分析的关键因素,对银行的贷款决策具有重要的参考意义。物流企业凭借其在行业内的专业分析能力,还能进一步提升银行贷前分析的精准度和效率,增强银行对中小企业放贷的积极性,从而提升银行对中小企业信贷资产的质量。

2. 为质押物提供保管、监管、评估及其他管理服务

中小企业在寻求融资时,通常需要提供存货、仓单等作为质押物,但这些质押物因流动性强、单价较低等,确认与评估成本高企,管理起来颇为棘手,多数金融机构对此持谨慎态度,进而加剧了中小企业融资的困境。物流企业能够协助银行及客户确定质押物的估值、质押率、质押金额、贷款期限及变现能力等关键参数,从而减少融资过程中的信息不对称问题,降低交易成本。此外,物流企业还能凭借其网络覆盖广泛及信息掌握全面的优势,受银行委托对质押物实施监管,将质押物管理与中小企业的供应链管理(SCM)相融合,减少了银行的贷后管理成本,有效协助银行管控风险。例如,通过提供专业的仓储技术确保货物价值不受损,有效规避损失,大幅降低出质人的融资成本;同时,还提供一系列增值服务,如评估出质人的信用状况、监测货物市场价值波动、开发货物销售客户、对货物品种的选择提出建议、代收货款、代理货物运输等,给双方带来更大的附加价值。

3. 为中小企业融资提供信用增级服务

所谓信用增级,是指物流企业作为中小企业与金融机构之间的综合性服务桥梁,利用其天然的信息优势,通过资源整合来提升中小企业的信用等级。例如,物流企业直接

为中小企业提供担保服务。由于物流企业能够较为准确地掌握其供应链上中小企业的真实运营状况和偿债能力,因此其可以直接为中小企业申请贷款提供保证,间接提升其信用水平,助力中小企业发展壮大。另一种方式是,物流企业牵头组建中小企业联保组织。鉴于大型物流企业关联着众多中小企业,尽管单个中小企业的资产规模有限,但物流企业能将其供应链上的中小企业组织起来,形成联保或互助担保机制,即互保组织内的一个或多个中小企业为其他成员提供担保,这将显著提升组织内中小企业在申请贷款时的信用。由于组织内企业间的信誉制约、业务合作关系以及互助需求等因素,获得组织内其他企业担保的企业在贷款后违约的风险会显著降低。其具体实施方式灵活多样,可以是多家企业联合向物流企业申请担保,再由物流企业向金融机构提供担保;也可以是中小企业直接联合向金融机构提供担保;还可以动员信用较高的企业为当前规模较小、信用等级较低的企业提供担保等。

1.2.2 物流金融的作用

UPS 中国供应链业务运营的高级副总裁曾如此评价物流金融的重要性:“物流金融将供应链上下游的企业与银行紧密联结,使银行能够在一定程度上降低风险,同时也让企业能够实现信息流、物流、资金流的综合整合,促进了物流与资金流的快速流转。”

物流金融业务在我国开展的短短几年时间里取得如此大的成功,其主要原因是物流金融业务对我国金融行业及物流行业的发展有着很重要的现实意义,具体表现在如下几个方面。

1. 为广大中小企业开辟了新的融资渠道

作为我国经济中最具活力的经济实体,小企业在成长过程中面临的资金获取难题已成为阻碍其发展的主要障碍。在某些发达地区,例如上海,虽然已初步尝试建立了中小企业信贷担保体系,但由于担保机构的资金来源主要依赖于地方政府财政,其在支持中小企业时存在选择性。此外,根据《中小企业融资担保机构风险管理暂行办法》的规定,担保机构需采取反担保措施,要求投保企业提供合法财产(含股权)作为抵押物或质押物,并根据担保项目的风险等级实施浮动费率。这些限制无形中增加了中小企业的融资成本,加之中小企业融资需求往往具有较强的时效性,而中小企业担保机构的担保审核流程烦琐且耗时较长,导致中小企业在急需资金却又无法迅速从外部获得时,往往错失良机。相比之下,物流金融业务的操作流程简便,可用于质押的资产更为广泛,借款企业、专业物流公司与银行之间的业务往来完全基于市场原则,融资效率更高。

2. 为商业银行开辟了新的利润来源途径

物流金融的演进为银行开辟了多元化的盈利途径。首先,借助物流金融业务,只要客户持有符合银行审核标准的存货或应收账款,就能便捷地获得银行贷款支持,这一服务不仅强化了银企联系,拉近了银行与客户的距离,还有效促进了银行客户数量增加;其次,通过办理物流金融业务,银行能够更深入地洞察客户的生产经营情况,为深化银企合作奠定了坚实基础;最后,供应链管理和金融的深度融合,催生了众多跨领域的服务产品,进而激发了客户对众多新兴服务的需求,而原本金融机构难以独立提供的服务,在物

流企业的参与下得以顺利实施,从而拓宽了金融机构的服务范畴。

3. 推动传统仓储运输型物流企业向更高层次发展

仓储物流企业在货物保管与流动监管方面拥有深厚的专业积累,涉足物流金融业务能为它们吸引新的客户群体。随着物流金融业务中质押存货的持续流转,仓库的吞吐量提升,进而带动经济收入相应增长。开展物流金融业务促使仓储物流企业不断优化管理流程,采用先进的管理方法,以防止货物丢失等不良情况的发生,这也激励仓储物流企业改进经营管理,增强其市场竞争力。

从国际上的发展动向及国内已展现的业务特征来分析,物流金融业务对于物流企业而言,在吸引客户、拓宽业务渠道方面具有重要意义。例如,中国物流集团有限公司的部分分支机构通过提供物流金融服务,显著增强了对客户的吸引力,导致以往流失的客户迅速回归。致力于推动物流金融业务发展的南储仓储管理集团有限公司(曾用名:广东南储仓储管理有限公司),已经着手对异地仓储企业进行资格认证,并指定其提供仓储服务,显示出在传统物流业务竞争中的显著优势。尽管这种特性才刚刚显现,但在未来物流行业的企业竞争中,它具有举足轻重的战略地位。

随着物流行业竞争的白热化,那些掌控客户资源的物流企业必将在未来的业务较量中占据主导地位,拥有持续赚取利润的能力,也必然在物流行业的整合重组中占据主导地位。存货质押融资业务已成为吸引客户的高端服务,率先开展并完善此服务的物流企业将在未来的竞争中抢占先机。综上所述,银行资金雄厚,借款企业市场运营能力强,而专业的仓储运输物流企业在仓储运输及流动货物的管理与监管上具备优势,三者携手合作可以有效解决企业的流动资金难题。因此,物流金融业务是银行、借款企业及仓储运输物流企业利用各自优势资源,实现互利共赢的必然抉择。物流金融业务的出现,为解决中小企业融资难、金融机构贷款难、物流企业拓展发展空间难等问题提供了有益和积极的借鉴。特别是近年来,网络信息技术的发展促进了物流企业与金融企业的结盟,诞生了诸如 UPS 资本商业信贷(UPS Capital, USPC)这样的专业物流金融服务企业,从而创造出许多新的服务模式,物流金融领域成为物流业与金融业共同关注的新兴领域,在国内外企业界得到了充分的重视,物流金融业务创新表现出旺盛的生命力。

1.3 物流金融的产生和发展

1.3.1 物流金融产生的原因

1. 中小微企业的发展需求

中小微企业是我国经济发展的生力军,但发展中依然存在“融资难、融资贵”的问题。根据 2024 年 6 月召开的“联合国中小微企业日”活动中专家的发言,我国中小微企业数量超过 5 300 万家,占中国企业总数的 98.5%,为国家贡献了 60%以上的税收、60%的 GDP,以及 70%以上的技术创新成果和 80%以上的城镇劳动就业,所以中小微企业在国民经济中有着不可替代的作用。但是囿于缺乏信息资料、经营稳定性差、缺少担保品、缺

谈判地位,中小微企业融资难、融资贵问题依然存在,且具有长期性与必然性。根据普惠金融研究院 2024 年 7 月发布的对 3 000 家小微企业的调研报告,我国超 1/3 小微企业金融状况不健康,问题突出表现为:应收账款拖欠、现金储备不足、风险防范薄弱、借贷能力不足等;有 41% 的小微企业表示存在较大的融资成本压力。受限于资金缺乏和其他竞争压力,我国小微企业存活周期普遍集中在 3~5 年。

随着“一带一路”倡议的深入推进,以中欧班列为代表的国际铁路运输迎来新的发展机遇。但基于现有国际贸易规则,铁路出具的运单不具备物权属性,不像海运提单能够背书转让,传统金融服务难以介入,不仅影响了货物流转和交易效率,也在一定程度上制约了陆上贸易的稳定繁荣。

2024 年 8 月,在国家金融监督管理总局连云港监管分局的指导支持下,中国银行连云港分行成功为连云港市自贸片区内一家外贸企业办理了铁路运输单证物权化运用的融资业务,以企业签发的多式联运提单为质押物,为其提供 22.57 万美元用于在哈萨克斯坦采购小麦粉。据悉,相关业务在江苏省内属首单办理,同时也是全球范围内首次对接联合国《可转让货物单证》公约试点项目。^①

2. 物流企业服务创新需求

国内物流企业提供的服务日益趋向同质化,激烈的低价竞争使得物流企业的利润空间不断被压缩,进而削弱了企业的可持续发展能力。因此,众多物流企业开始积极拓宽服务范畴,例如,提供物流咨询、物流规划、物流金融等增值性服务。例如,出于业务创新和利润增长点的需要,物流企业与银行和核心企业合作,在提供运输、仓储和配送等物流服务的同时,也为银行和中小企业提供监管与信用担保等附加服务,在扩大自身业务服务范围的同时,通过收取监管费和担保费等,找到新的利润增长点。此外,金融业与物流业的结合,提升了物流企业的资金实力。

3. 银行等传统金融机构的发展需求

中国金融体系对民营资本、外资银行的门槛越来越低,金融服务产品的种类也越来越丰富,这对传统银行等金融机构的冲击非常大,传统银行过去简单靠“存贷差”过日子的美好时光将一去不返。面对激烈的竞争,银行等传统金融机构也需要创新金融服务,拓展客户源,创造新的利润增长点,而数量庞大的中小企业就成为其追逐的重要目标客户源。由于信用、规模和抵押物等问题,中小企业很难直接从银行贷款融资。所以,以供应链中核心企业或物流企业为担保方,以中小企业将要采购或生产出的或准备销售的原材料或货物作为质押物进行质押融资的方式逐步普及。

银行的主营业务是金融服务,银行和中小企业对接不紧密,导致信息不对称,不能对中小企业财务以外的其他活动作出有效的评价。同时,银行也缺乏对中小企业质押物的市场分析能力和预测评价能力。所以,专门负责中小企业抵质押物流通作业的物流企业有必要参与进来,发挥自身优势,各方联合为供应链中的中小企业提供融资服务。

^① 连云港市铁路运输单证金融服务实现创新突破[EB/OL]. (2024-08-15). <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1807428024378200458&wfr=spider&for=pc>.

4. 供应链“多赢”目标实现的要求

现代物流金融业务是由商业银行、物流企业和融资企业三方共同参与的过程,是一个“三赢”的过程,这也是物流金融业务发展最直接的动力。现代物流是多个产业、领域及技术的综合集成体,而供应链则由众多节点构成,其运作需要物流企业在上下游企业中发掘服务对象,并与它们构建战略合作关系,实现资源的互补,增强整体的市场竞争力。物流金融则是将供应链中的核心企业、上下游企业、银行及物流企业紧密联结在一起,突破了单个企业的传统框架,通过金融工具激活沉淀资金,使供应链上的其他企业、银行及物流企业均能从中获益。

对商业银行来说,实施物流金融能够拓展并稳固客户群体,塑造竞争优势,开辟新的盈利途径,同时还有助于吸纳由此业务带动的衍生存款。它能够深入企业的资金链,为企业提供全面的金融服务,进而拓宽商业银行的业务范畴。物流金融业务为商业银行优化结算支付手段、提升中间业务收入提供了契机,在推进该业务的过程中,商业银行也发掘了新的客户群体,培育了潜在的优质客户。此外,在商业银行的质押贷款业务中,物流企业作为第三方角色,能够提供库存商品信息及物资监管服务,有效降低了信息不对称带来的风险,并协助质押贷款双方妥善解决了质押物价值评估、拍卖等难题,减少了质押物评估过程中产生的费用。

对于物流企业而言,与银行携手合作开辟了一个跨行业交融发展的新业务领域,为从同质化经营向差异化经营的转型创造了条件。物流企业凭借物流金融业务涉足金融业,提升了自身的盈利水平;结识了新客户,开拓了新市场,延伸了服务链条并丰富了服务内容。商业银行为物流企业提供质押融资服务,一方面,为物流企业增添了高附加值的产品,提高了物流企业的综合竞争力,吸引了大量客户;另一方面,物流企业作为银行与客户双方信赖的第三方,能够更顺畅地融入客户的商品产销供应链中,强化了物流企业与银行的合作关系。

对于融资企业而言,物流企业除了为其提供专业的物流服务,还为解决其融资问题提供了途径。物流企业以其专业的物流知识和丰富的实际操作经验,帮助融资企业策划物流方案并运作物流项目,提供海陆空多式联运、仓储搬运、装卸配送、集装箱运输等各种物流服务,有效地降低企业的物流成本,发掘企业的利润源,使企业专注于核心业务,提高核心竞争力。此外,基于融资企业需求,物流企业帮助其向银行或其他金融机构进行融资,满足发展运营中的资金需求。

1.3.2 物流金融在国外的产生和发展

物流金融在国外的产生可以追溯到古代文明时期,人类的早期生活中已经有了物流金融的影子。例如,公元前 2400 年美索不达米亚平原的“谷物仓单”,古埃及生产的谷物具有流通价值,因此谷物的仓单成了一种流通媒介,部分地发挥了货币的作用。这种仓单制度可以被视为物流金融的雏形。但其现代形态的形成和发展则经历了较长的时间。

1. 早期发展阶段

作为物流金融的一项基础产品,仓单质押在数个世纪前的西方国家金融领域已颇为

常见。面临流动性困境的供应商,通常会选择将应收账款转让给金融机构或其他第三方,但这种保理业务往往带有乘人之危的性质。随着银行、期货等行业的演进,1905年,俄国推出了以“谷物抵押”贷款为典型的货物担保贷款业务。

2. 规范化发展阶段

19世纪中叶,西方物流金融已初具发展规模,20世纪初就已经在业界形成了行业规范。1916年,美国政府颁布了《仓库存储法案》(*US Warehousing Act of 1916*),并以此建立起一整套关于仓单质押的系统规则。这一体系的诞生,不仅成为家庭式农场融资的主要手段之一,也提高了整个农业营销系统的效率,降低了运作成本。1952年,美国法学会与统一州法全国委员会合作制定并出台《统一商法典》。国际上,最全面的物流金融规范体系在北美洲(美国和加拿大)以及菲律宾等地实施。

3. 现代化发展阶段

西方银行业拥有更加完善的金融体系以及更专业的人才。物流金融因其现代化设施及专业技术人员的支撑,在西方已形成较大规模发展。西方国家政府机构对物流业的大力扶持,推动了物流金融的快速发展。银行业与物流仓储企业合作开展物流金融业务,甚至一些金融机构成立了专门的质押银行。物流金融业的研究也趋于成熟,在其发展中,业务模式、仓储方式、监控方式和流程等都为融资渠道的风险防控提供了重要思路。

1.3.3 物流金融在我国的产生和发展

随着全球贸易的不断发展,物流和金融逐渐成为推动经济发展的两个重要引擎。物流企业需要资金支持以扩大规模、提升服务质量,而金融机构则寻求新的贷款投放渠道以降低风险、提高收益。在这种背景下,我国物流金融应运而生,成为物流企业和金融机构之间的桥梁。以存货抵押贷款为例,按照相关资料,可以追溯到20世纪20年代的海上海银行,但直到1992年才开始出现最初的物流金融萌芽。其发展主要经历了以下几个阶段。

1. 起步阶段(20世纪90年代至20世纪末)

20世纪80年代之后,我国经历了由计划经济向市场经济的转型,市场竞争越来越激烈,大量的中小企业作为市场主体的作用不断增强。然而,商业银行等金融机构主要针对不动产和第三方担保方式开展贷款业务的现状,与中小企业的不动产资源或第三方担保资源非常有限的状况形成矛盾。中小企业融资难问题极大地阻碍了中国经济的发展。20世纪90年代以来,为了解决企业融资难问题,沿海的一些银行和大型物流仓储企业合作,积极地进行金融创新,利用各种丰富的动产资源组织和开展融资活动,物流金融业务创新正是在这种背景下诞生并得到发展的。物流金融业务在国内逐步兴起,最初是一些外资银行与国际知名物流公司在中国的分支机构合作,为跨国公司及部分中资企业提供仓单融资业务。例如,汇丰银行、花旗银行、渣打银行等都对中国供应链融资市场颇为关注。作为国内物流金融业务的开拓者,中储发展股份有限公司(以下简称“中储”)率先试水物流金融,1999年和银行合作开展质押监管业务以来,已与中国工商银行、中国建设银

行、中国农业银行和招商银行等十几家金融机构合作。此后该领域逐渐受到我国物流业与金融业的共同关注,并在巨大需求的引导下快速发展,同时也成为国内银行业务发展的一种趋势。这一阶段主要是银行主导的物流金融业务。

中储的金融物流主要包括动产监管业务和物流监管业务。其中,动产监管业务包括质押监管、抵押监管和贸易监管;物流监管包括提单模式、保兑仓模式、供应链模式和其他模式。

在物流金融的起步阶段,行业主要聚焦于传统的金融服务模式,如仓单质押和保兑仓等。这些服务为物流行业提供了基本的金融支撑,帮助物流企业解决了一些资金流的问题。随着物流产业的迅猛发展和金融市场的不断创新,物流金融行业也迎来了前所未有的发展机遇。

2. 初期发展阶段(2000—2005年)

在国内,物流金融作为一种新的金融创新服务产品,此时尚处于初期发展阶段,四大国有银行、一些经营灵活的股份制银行已经在这方面进行了积极探索。2000年以后,部分中资银行试探性介入,融资产品也从单一的仓储融资逐渐发展到商品贸易融资。但总体而言,业务仍处于零散状态,未得到广泛关注。2002年,该类业务已覆盖钢铁、建材、石油、化工、家电等十几个行业,授信额度仅深圳发展银行(现平安银行)广州分行一家就已达25亿元,授信企业100多家。^①例如,尝试开展此业务的广东南储仓储管理有限公司2003年物流金融业务飞速增长,签约银行达到5家,为企业融资达到40亿元,自身仓储业务额也获得了突破性的增长,并且已经开始网络化发展,涉足异地仓储资格认证、开展异地物流金融业务。

3. 快速发展阶段(2005—2020年)

2005年以来,物流金融业务一改以往小心摸索的局面,国内大多数商业银行开始涉足物流金融业务。包括四大行在内的几乎所有城市商业银行都推出了具有各自特色的物流供应链金融服务,如平安银行的供应链金融、招商银行的电子供应链金融、华夏银行的“融资共赢链”、上海浦发银行的浦发创富、中国银行推出的“融易达”等。2006年,建设银行率先推出以“保兑仓”为代表的贸易融资产品,标志着我国物流金融进入快速发展阶段。2006年5月,深圳发展银行在总结广州分行的“能源金融”、佛山分行的“有色金融”、上海分行的“汽车金融”和大连分行的“粮食金融”经验后,正式提出了“供应链金融”的战略,意图将深圳发展银行打造成为从事贸易融资和物流金融业务的专业银行。银行主导的物流金融业务虽然有一定生命力,但开展的规模和水平相对落后,且逐渐暴露出诸多弊端,以银行为核心的供应链金融创新模式动力不足。于是,以物流企业和第三方支付企业主导的物流金融创新业务共同发展起来,第三方支付企业从简单的支付网关逐步延伸到支付上下游企业融资,通过掌握交易和融资信息来控制融资风险。支付宝、快钱、汇付天下、易宝等第三方支付公司都在加大对行业支付(供应链金融)领域的投资和业务拓

^① 今日故事: 货权质押撬动中小企业融资[EB/OL]. (2002-11-28). <https://finance.sina.com.cn/g/20021128/1036283801.shtml>.

展力度。

在快速发展阶段,物流金融行业涌现出大量的新型金融产品和服务。供应链金融、网络金融等创新模式如雨后春笋般出现,为物流行业注入新的活力。这些新型金融产品和服务不仅满足了物流企业的多样化需求,还提高了金融服务的效率和便捷性。随着金融科技的飞速发展,物流金融行业也开始运用大数据、云计算(cloud computing)等先进技术,提升了风险管理的水平和能力。

4. 相对成熟阶段(2020年至今)

作为复合型的新兴产业,物流为制造业、工业、金融业等周边产业创造了更多的发展机遇。近年来,我国政府部门接连出台供应链金融的相关政策,鼓励发展物流金融。受益于政策鼓励,2020年以来,越来越多的市场主体,比如传统的商业银行、电商平台、P2P(点对点)网贷平台、信息化服务商、物流公司、第三方供应链金融服务平台等纷纷布局供应链金融领域。物流金融行业已经逐步进入相对成熟阶段。在这个阶段,金融产品和服务更加多样化,风险管理也更加精细化。物流金融行业已经能够为物流企业提供全方位一站式的金融服务解决方案,帮助物流企业提高运营效率、降低运营成本、优化资金流。随着物流金融行业的不断发展,它在中国经济发展中的地位 and 作用也日益提升。物流金融行业已经成为推动中国经济发展的重要力量之一,为促进产业升级、提高国民经济运行效率作出了积极贡献。

中国物流金融行业的发展轨迹是一条持续革新与前进的道路,历经初期发展、快速发展、相对成熟的各个阶段,每一步都深刻记录了行业的成长与转型。近年来,电子商务、智能制造等新兴行业的蓬勃兴起,加之政策的扶持,促使我国物流金融行业规模迅速扩大,吸引了众多金融机构、物流企业及电商平台等积极参与,持续推出新颖的产品与服务。同时,物流信息化、标准化进程以及金融科技的应用,为物流金融行业的发展注入新的活力与契机。

展望未来,中国物流金融行业的前景更加广阔。科技进步与数字化技术的深入应用,将推动物流金融服务向更智能、更高效的方向迈进。随着绿色与可持续金融观念的普及,物流金融行业将更加重视环境保护与社会责任,助力物流产业实现可持续发展。此外,随着全球化的加速推进与“一带一路”倡议的深化,物流金融行业将迎来更多的国际市场机遇。中国物流金融行业将主动融入国际竞争,加强与国际伙伴的合作与交流,携手推动全球物流金融行业繁荣和发展。

1.3.4 我国物流金融行业现状与挑战

1. 我国物流金融行业现状

据前瞻研究院测算,2026年,我国物流金融市场规模预计能够达到51.88万亿元。埃森哲曾在一份研究报告中预测,2030年物流金融在整个物流供应链行业占比将达到15%。作为支撑国民经济发展的基础性、战略性、先导性产业,物流行业与我国经济的可持续发展高度相关。中国物流与采购联合会物流金融委员会的调查显示,物流企业的贷款融资需求被传统金融机构满足的不足10%,尤其是公路运输公司由于规模较小、位置

分散,传统金融机构为其贷款的比例不到5%。^①产业研究院发布的《2025—2029年中国物流金融产业发展预测及投资分析报告》显示,2022年中国物流科技领域共发生23起融资,融资额共164.8亿元,同比下降74.5%。2022年物流科技23起融资事件中,融资额排名前十的为:G7汇通天下(22亿美元)、鸭嘴兽(3.3亿元人民币)、劬微机器人(2亿元人民币)、无忧达(数亿元人民币)、劬微机器人(亿级人民币)、运易通(超亿元人民币)、海管家(1亿元人民币)、超级骆驼(千万级美元)、钢蜂科技(千万级美元)、顺友物流(数千万元人民币)。2022年物流科技热门融资行业(融资额)分别为:智能物流(153.75亿元)、跨境物流(7.3亿元)、货运O2O(1.57亿元)、物流网络(1亿元)、仓储物流(2000万元)。^②

2. 我国物流金融行业面临的挑战

我国物流金融行业历经多年的探索与发展,现已形成颇具规模的产业体系,随着金融科技的日新月异,该行业的产品与服务日益丰富,不仅为物流产业注入了强大的金融动力,还为其提供了全方位的金融保障。数字化转型的浪潮中,物流金融行业正以前所未有的速度迈进,旨在实现服务效率与质量的双提升。正如任何一个迅速成长的行业所经历的那样,物流金融行业也面临诸多挑战和市场的激烈竞争,使各家企业不得不持续创新,以寻求差异化竞争的优势:风险管理的复杂性,要求企业必须具备更高的风险识别与防控能力;法律法规的相对滞后,也在一定程度上制约了行业的健康发展。全球经济形势的风云变幻,如国际贸易摩擦的频发、汇率的剧烈波动等,都给物流金融行业带来了新的外部风险。

这些挑战激发了物流金融行业的创新动力,促使企业采用技术革新和模式创新等手段,持续优化服务质量和风险管理。金融科技,特别是大数据、人工智能等技术的应用,显著提升了物流金融服务的智能化水平,并使风险识别与防控更加精确、高效。

3. 我国物流金融行业未来发展的方向

未来,全球经济的紧密融合与科技的不断进步将给中国物流金融行业带来更广阔的发展舞台与更多的创新机会。行业内企业将凭借各自优势,深化合作与创新,共同推动行业迈向新高度。具体而言,未来发展需聚焦于以下几点:①服务创新,应对物流行业日益多元化的金融需求,研发新型金融工具,提供定制化服务,实现全产业链覆盖。②风险控制,强化科学性与精确性,利用大数据、AI技术构建完善的风险评估体系,实现风险即时监控与预警,并探索与保险公司合作降低风险。③国际化发展,利用全球经济融合与对外开放机遇,拓展国际市场,提升国际影响力,同时寻求与国际金融机构合作,共促全球物流金融行业发展。

国际铁路联运中的国际物流金融实践。信用证结算在国际贸易海运领域应用较广,海运提单可背书、可转让,具有物权属性,能够用于贸易融资,但采用国际铁路联运的国际贸易双方很少用铁路运单作为结算依据。

^① 监管部门多措并举支持物流金融发展 市场规模有望在2026年起超50万亿元[EB/OL]. (2022-05-27). <https://finance.sina.cn/2022-05-27/detail-imizirau5132599.d.html?cref=cj>.

^② 2025—2029年中国物流金融产业发展预测及投资分析报告[EB/OL]. (2024-12-12). https://news.sohu.com/a/835726156_121446206.

加速数字化转型,这是物流金融行业未来发展的关键路径。行业将加大对数字化技术的应用力度,通过构建数字化平台、优化服务流程等手段,提升服务效能与质量,并寻求与科技公司合作,深化数字化转型。

物流金融行业的发展亦需政府与社会各界的大力支持。政府通过完善法规、提供政策支持,为行业营造良好的外部环境;金融机构、物流企业等相关方的积极参与,为行业发展注入强劲动力。面对新挑战与机遇,中国物流金融行业将继续发挥优势,创新实践,实现健康发展。同时,期待政府与社会各界给予更多关注与支持,共同促进物流金融行业的繁荣和发展。



案例讨论

普洛斯如何实现物流的不动产金融化

物流的不动产如何金融化?这方面普洛斯(Prologis, Inc., 纽交所上市公司,代码“PLD”)是走在创新前列的,是最具领先理念和意识的著名企业。

物流不动产主要是仓储设施,以仓储设施为基础的物流园区,投资建设需要大笔资金,是典型的重资产运营模式。如何让重资产变轻,如何盘活物流业仓储设施重资产,引入金融运作,实现物流地产企业的快速扩张和全球铺网?

其具体做法就是通过资产证券化理念,借鉴 REITs(不动产投资信托基金)模式,引入物流地产信托投资基金,实现物流地产金融化运作、轻资产运营和快速发展。

普洛斯是全球最大的物流地产 REITs 公司。其在四大洲、22 个国家,拥有总面积 5 574 万平方米的 3 200 处物流设施、实际控制 433 亿美元资产、高达 146 亿美元的市值估价。

如今的普洛斯,是从 20 年前偏居美国西南一隅的小房地产公司,借助 REITs,逐步成长为全球最大的物流地产公司的。自从 1994 年在纽约证券交易所公开上市,其始终占据工业物流 REITs 领域的第一名。

普洛斯一开始也重资产运营,1999 年其面对资金压力,才正式启动基金管理模式,发起了第一只私募基金——普洛斯欧洲基金,募集了 10 亿欧元用于收购自己手中的成熟物业。收购之后,普洛斯不再直接持有这些物业,但通过与基金公司签订管理协议,仍然负责物业的长期运营并收取适当管理费用,同时作为基金的发起人和一般合伙人,获取业绩提成,正式开始了物流地产金融化运作。为了配合基金模式,普洛斯在原有的物业开发和物业管理两大核心部门之外,又新增设了基金管理部门,使之形成一个物业与资金的闭合循环。

其具体做法如下。

(1) 物业开发部负责物流地产项目开发建设与建设,当项目建设完工,通常物业出租达到 60% 左右,物业开发部将项目移交物业管理部门。

(2) 物业管理部门进一步招租和完善服务,使物业出租率提升到 90% 左右、租金回报 7% 以上,进入稳定运营状态。此时,基金管理部门就将稳定运营状态的成熟物业置入旗下管理的基金。