

基于应收票据管理的 NRF-LC 物流金融模式研究^{***}

□赵道致 白马鹏 [天津大学 天津 300072]

[摘要] 本文以加速中小型物流企业的资金周转和费用结算为研究目标,提出了一种基于应收票据管理的物流金融创新模式(NRF-LC服务模式),设计了该融资模式的结构和关键流程,分析了相应的利益相关者的角色作用,并将 NRF-LC 物流金融模式与成熟的仓单质押模式做了比较。本文的研究是物流金融模式创新的尝试,为物流与资金流的整合运营提供了可行的方案,可以有效地提升物流业务利益相关者的综合经济效益。

[关键词] 物流金融; 业务创新; 应收票据融资; 仓单质押

[中图分类号] F830.5 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1008-8105(2008)04-0038-05

引言

降低供应链系统总成本,是现代物流研究和实践中的一个核心命题。供应链总成本的降低,除了采用系统整体通过协调和整合达到运营优化的策略以外,在资金流与物流的集成过程中,嵌入物流金融创新产品,可以达到更好的优化效果。正因如此,物流金融的研究是近年来物流与供应链管理领域的热点课题。

近年来的物流实践中,许多企业在与物流供应商的合作中都会采用赊欠物流服务费用和向物流供应商收取押金等手段,以降低企业自身的运营成本。

面对客户企业提出的种种要求,物流企业则根据各自实力情况采用了不同的应对战略:大型的物流供应商,依靠自身完善的管理能力、强大的资金后盾以及良好的行业信誉,有较为稳定的客户群,在物流服务合同的谈判过程中处于一个有利的位置。但是随着行业竞争趋势的日益严峻,大型物流供应商在运营过程中也出现了运营成本升高、利润空间被腐蚀以及客户丢失等问题。因此,大型的物流供应商迫切需要新的运营模式出现,为客户提供新的高附加值服务,

发掘新的利润源。中小型物流供应商为客户提供服务的费率一般偏低,而且为了扩大市场,赢得订单经常会接受客户苛刻的条件。同时,这类物流企业对客户的信誉和支付能力很少调查,容易产生巨额的应收账款负担。但是,在中小型物流企业的手中掌握着相当数量的优良客户资源,他们的物流需求稳定、利润可观,与物流供应商之间关系融洽,但是由于财务制度方面的原因,在费用支付方面通常会有 3~6 个月的滞后,物流供应商迫于资金方面的限制,没有办法将相关业务做大做强。

如何将大型物流企业在管理与资金方面的优势与中小型企业 在运作方面的成本优势结合起来,形成一种全新的运作模式,是物流领域出现的新课题。本文以加速中小型物流企业的资金周转和费用结算为研究目标,提出了一种基于应收票据管理的物流金融创新模式(NRF-LC 服务模式),设计了该融资模式的结构和关键流程,分析了相应的利益相关者的角色作用,并将 NRF-LC 物流金融模式与成熟的仓单质押模式做了比较,从而为企业选择合理的融资模式提供了科学的依据。

• [收稿日期] 2007-09-15

•• [基金项目] 国家自然科学基金(70771073),国家软科学计划项目(2003DGQ2D090)

••• [作者简介] 赵道致(1956—)男,天津大学管理学院教授,博士生导师;白马鹏(1979—)男,天津大学管理学院博士生。

一、文献回顾

物流金融是面向物流业的运营过程,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^[1]。国内外有关物流金融的文献主要关注以下几个研究重点^[2]:1)融资约束对企业行为的影响^[3];2)业务模式的分析^[4];3)信贷合约的设计^[5];4)质押物的管理和控制^{[6][7]};5)风险管理研究^{[8][9]}。

作为一种新型的衍生服务,物流金融的运作模式不断地创新和演变,从最初的帮助货主垫付货款逐渐变为现在流行的仓单质押、融通仓及保兑仓等模式。仓单质押是物流金融服务中较为成熟的一种模式,被广泛应用于农产品销售和融资^[10],这主要是因为农产品交易的特殊性,比如产品易腐烂、交易期短以及为农业生产融资的服务缺乏^[11]。仓单质押模式的应用,使农产品交易的时间得到了延长,农场主可以根据市场价格的变化,选择时机进行交易^[12]。随着仓单质押模式的不断完善,以及相关支持环境的逐步成熟,该模式开始被应用到能源与钢铁等行业,而且仓单也逐步实现电子化^[13]。

已有文献主要关注于供应链中产权渠道的融资,服务对象多为生产型企业和贸易型企业,而对物流渠道中的中小型物流企业遇到的票据结算和资金占压等问题关注不多。本文以中小型物流企业如何实现快速费用结算为研究目标,提出了 NRF-LC 服务模式,并从系统结构、运作流程以及风险控制等多个方面对其进行了详细分析,为物流企业解决融资难题提供了一套详尽的方案。

二、NRF-LC 服务模式

NRF-LC 是“物流渠道中基于应收票据的融资模式”(Notes Receivable Financing in Logistics Channel)的缩写。

(一) NRF-LC 模式结构及利益相关者

NRF-LC 模式中的主体包括金融机构(主要是商业银行)、大型物流企业、融资需求物流企业和客户,当 NRF-LC 服务发展到一定规模,系统中还会出现衍

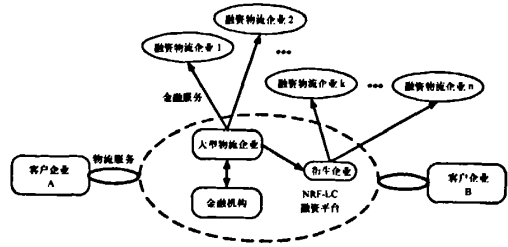


图1 NRF-LC 模式利益相关者及相互关系

生企业。系统中各利益相关者之间的关系见图1。图中各利益相关者的角色作用如下:

1. 金融机构——泛指能够提供资本的机构,如银行、担保公司等。金融机构在为客户提供贷款的过程中,出于风险的考虑,往往需要客户出具抵押物或担保。

2. 大型物流企业——拥有完善的管理能力、强大的资金后盾以及良好的行业信誉。在运作过程中,大型物流企业一方面及时为融资物流企业进行资金结算,使物流渠道中“停滞”的现金流重新流转;另一方面,接管应收票据的管理职能,获取相应的管理收益,形成新的利润源泉。

3. 融资需求物流企业——由于资金方面的限制,企业拓展业务非常困难,是 NRF-LC 服务的需求者。融资物流企业有三个突出的特点:一是流动资金占总资产的比重较大;二是处于物流服务协议中弱势地位;三是行业内部同质化严重,市场竞争激烈。

4. 客户企业——物流服务需求者,这类企业通过提供出质物或者承诺结算等方式使大型物流企业敢于向融资物流企业提供 NRF-LC 服务,从而保证与融资物流企业间良好的合作关系。

5. 衍生企业——当 NRF-LC 服务模式发展到一定的规模,为了便于物流金融服务网络的扩展以及实现管理的专业化,系统中会出现提供 NRF-LC 服务的专业化服务供应商,我们称之为衍生企业。

在图1中,除了上述5个利益相关者之外,还包括商贸环境。商贸环境主要指政府、税务、海关、银行等机构和有关的政策和法规,以及会计、法律、拍卖等相关业务环境和流程。商贸环境的完善与否直接影响到物流金融业务能否顺利的开展。

(二) 运作流程

NRF-LC 融资模式的运作流程包括两部分,即物流运作流程以及资金运作流程,下面分别对两部分做

简要概括,见表1。

表1 NRF-LC 融资模式运作流程

主流程	流程分解	执行者	流程内容
物流运作流程		NRF-LC 服务平台	考核融资物流企业的注册信息、运营能力以及行业信誉等情况;
	融资物流企业评审程序	NRF-LC 服务平台	1. 调研目标客户的经营状况、行业信誉及物流需求等信息; 2. 审核目标客户的收益与违约风险;
	客户企业评审程序		
	签约控制程序	NRF-LC 服务平台	1. 评审物流服务条款,对操作风险与成本进行分析,确定是否签署该物流合同; 2. 与融资物流企业签署物流分包合同;
	物流服务		
	物流运作监管程序	融资物流企业	按照物流合同,为客户提供物流服务;
		NRF-LC 服务平台	1. 对融资物流企业的业务运作进行监管; 2. 采取 KPI 考核体系进行操作质量评价;
资金运作流程		NRF-LC 服务平台	1. 在物流合同规定的结算期内为融资物流企业进行多次费用结算服务; 2. 管理融资物流企业的应收票据;
	预付控制流程	NRF-LC 服务平台、融资物流企业和客户企业	1. NRF-LC 服务平台与融资物流企业凭应收票据与客户企业进行物流费用结算; 2. 客户企业将物流服务费存到指定的银行账户,服务平台完成资金回笼操作,并向银行还贷。
	结算控制流程		

(三) 风险控制

NRF-LC 业务的开展将会加速系统内资金流的运转,但由此涉及到的法律、管理体制、信息安全等一系列问题也会逐渐显露。因此,NRF-LC 业务的开展具有一定风险,主要是融资物流企业与客户信用风险和物流运作过程中的操作风险。针对上述风险,服务平台建立了完善的风险控制体系,如图2所示。该体

系主要包括:

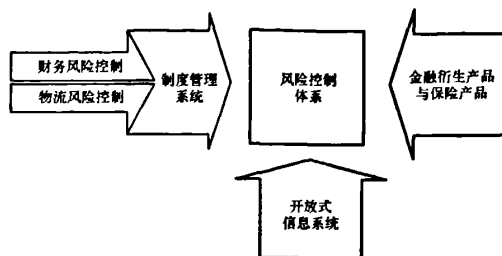


图2 NRF-LC 风险控制体系

1. 制度管理系统:主要由财务风险控制流程和物流风险控制流程组成。财务风险控制主要体现在开始阶段对客户企业和融资物流企业进行的资产及财务状况的评估以及运作阶段对资金流转的监控等一系列措施。物流风险控制主要包括开始阶段对融资物流企业进行的物流业务能力的评估以及运作阶段对物流运作的监管。

2. 开放式信息系统:无论是财务信息的沟通还是物流业务信息的查询都需要有先进的信息系统作为支撑。良好的信息收集与交互渠道弱化了由于信息不对称而造成的不利影响,有效地抑制了“道德风险”和“逆向选择”现象的发生。

3. 使用金融衍生产品与购买保险产品:对于融资企业上交的结算凭证,可以使用金融衍生产品为其保值^[14]。为了保证货物在路途运输中的安全,为其运输过程购买保险,根据客户的要求及货物的属性选择合适的保险品种,最大程度地降低运输风险。

三、NRF-LC 模式与仓单质押模式比较

同为物流与金融服务的衍生产品,NRF-LC 模式与仓单质押模式的联系与区别体现在哪些方面? Paul R. Murphy 和 Donald F. Wood 在研究供应链中公司间营销关系时,提出了“营销渠道”的概念,并由此拓展到“产权渠道”、“谈判渠道”、“融资渠道”和“物流渠道”,并且每个渠道中都会有中介机构存在,为相关业务提供便利,赚取服务费用^[15]。基于“Paul R. Murphy 和 Donald F. Wood”模型,本文将 NRF-LC 模式与仓单质押模式进行比较,见表2。

通过表2,我们可以看出无论是 NRF-LC 模式还是仓单质押模式,都是将金融服务与物流服务有机结合的衍生服务,是对银行融资业务范围的有益拓展。这两种融资模式的核心是在由银行和物流企业组成

的服务平台上,针对供应链中不同渠道内的融资需求,通过选择适宜的质押方案,设计合理的组织结构与运作流程,在风险控制体系的保证下,为企业提供融资服务,解决资金难题。

表2 NRF-LC模式与仓单质押模式的比较

比较内容	NRF-LC模式	仓单质押模式
1.产生背景	客户物流服务费用支付的滞后,使中小型物流企业的发展遇到了瓶颈;	流动资产占压大量资金,融资困难,企业难以实现规模效应;
2.服务范围	供应链的物流渠道;	供应链的产权渠道;
3.服务对象	中小型物流企业;	生产型企业和流通贸易型企业;
4.质押单据	物流费用结算凭证;	仓单及相关单据;
5.涉及实物	无;	流动资产(原材料等);
6.服务设施	无;	仓库;
7.利益相关者角色作用	(1)银行——接受大型物流企业的申请,为融资物流企业开立承兑汇票; (2)大型物流企业——为融资物流企业进行资金结算,管理应收票据; (3)融资物流企业——为客户企业提供物流服务,质押应收票据; (4)客户企业——提供出质物或承诺结算;	(1)银行——监管仓单,向融资企业开立承兑汇票; (2)3PL——存货审核、监管以及配送等物流服务,具备存货估值和行情分析的能力; (3)融资企业——将质押物存到指定的仓库,审核完毕换取仓单,并将其质押给银行;
8.利益相关者收益	(1)银行——承兑汇票的折现收入; (2)大型物流企业——提供 NRF-LC 服务的收益; (3)融资物流企业——票据快速结算,资金周转速度获得提升; (4)客户企业——物流服务费率降低;	(1)银行——承兑汇票的折现收入; (2)3PL——普通物流服务和收入,和存货监管收入; (3)融资企业——流动资产折现,周转资金数量提升,容易获得价格折扣;
9.主要风险	(1)信用风险——融资物流企业的欺诈和客户企业的违约; (2)操作风险——物流运作事故;	(1)信用风险——融资企业的违约; (2)操作风险——物流运作事故; (3)市场风险——质押物价格的波动;

不同点

(续表)

比较内容	NRF-LC模式	仓单质押模式
相同点	1.物流服务与金融服务的衍生产品; 2.解决供应链中的融资问题; 3.服务平台由银行和物流企业组成; 4.作为服务中介的物流企业应具备良好的行业信誉和成熟的管理体系,能够在融资企业与银行之间搭建信任的桥梁; 5.服务平台要具备合理的结构与可靠的运作流程; 6.为减少财务和运作风险造成的损失,服务平台应具备完善的风险控制体系; 7.为有效抑制信息不对称,服务平台需要具备先进的信息系统作为支持; 8.服务体系可以随业务的拓展而动态延伸,逐步实现规模效应与区域效应; 9.业务的开展需要有良好的商贸环境作为支持,包括信用体系的完善、担保制度的健全以及单据的通用化和标准化等一系列内容; 10.	

四、结论

本文提出的 NRF-LC 服务模式,为中小型物流企业解决经营过程中的资金占压难题提供了一个解决方案。融资物流企业通过将应收票据进行质押获得贷款,从而解决自身规模经营与发展中的资金短缺问题。NRF-LC 服务模式有效盘活了企业的沉淀资金,提高了资金的流转效率,同时,也为系统中其他利益相关者带来了可观的经济效益。

NRF-LC 模式是对物流金融模式的一次创新,它将物流金融服务的范围由产权渠道拓展到物流渠道,将应收票据纳入到质押凭证的范围。与仓单质押模式相比,由于不需要对流动资产进行监管,NRF-LC 模式对服务设施的要求更低,同时面临的风险也较仓单质押模式少。通过两种融资模式的比较,使我们对物流金融模式的认识更加的全面,评价也更加的客观合理。

参考文献

- [1] 邹小彭,唐元琦.物流金融:物流研究的新领域[J].中国物流与采购,2004,(17):42-44.
- [2] 冯耕中.物流金融业务创新分析[J].预测,2007,26(01):49-54.

- [3] BUZACOTT J A, ZHANG R Q. Inventory management with as-set-based financing[J]. *Management Science*, 2004, 50(9): 1274 - 1292.
- [4] WEI Sun, et al. Business models and solution architectures for SMB financing in a supply Chain ecosystem[C]. *The Proceedings of the IEEE International Conference on E-Commerce Technology for Dynamic E-Business*. China, 2004: 130 - 133.
- [5] STIGLITZ J E, WEISS A. Credit rationing in markets with imperfect information[J]. *The American Economic Review*, 1981, 71(3): 393 - 410.
- [6] BERGER A N, UDELL G F. A more complete conceptual framework for SME finance[R]. *World Bank Report*, 2004, 34: 13 - 121.
- [7] KUOSMANEN T, POST T. Measuring economic efficiency with incomplete price information[J]. *European Journal of Operational Research*, 2003, 144: 454 - 457.
- [8] COULTER J, ONUMAH G. The role of warehouse receipt systems in enhanced commodity marketing and rural livelihoods in Africa[J]. *Food Policy*, 2002, 27(4): 319 - 337.
- [9] SCHWARTZ E, SMITH J E. Short-term variations and longterm dynamics in commodity prices[J]. *Management Science*, 2003, 46(7): 893 - 911.
- [10] LACROIX C, Panos Varangis. Using warehouse receipts in developing and transition economies[J]. *Finance & Development*. 1996, (9): 36 - 39.
- [11] COULTER J, ONUMAH G. The role of warehouse receipt systems in enhanced commodity marketing and rural livelihoods in Africa[J]. *Food Policy*, 2002, 27(4): 319 - 337.
- [12] LONC, TOMASZ. Grain receipt programme in agriculture: opportunities in the CEI countries[C]. *Central European Initiative Summit Economic Forum*, Warsaw, 2003: 19 - 21.
- [13] JOERG C. Warehouse Receipt Financing Securing the frontier supplies[J]. *Trade Finance*. 2002, (3): 6 - 8.
- [14] ALLEN F, GALE D. Diversity of Opinion and Financing of New Technologies[J]. *Journal of Financial Intermediation*, 1999, 8(1 - 2): 68 - 89.
- [15] 小保罗·R·墨菲, 唐纳德·F·伍德. 当代物流学[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2004.

Research on NRF-LC Logistics Financing Model Based on Notes Receivable Management

ZHAO Dao - zhi BAI Ma - peng

(Tianjin University Tianjin 300072 China)

Abstract With the purpose of accelerating small and medium-sized logistics enterprises (SMLEs)' working capital turnover and expense settlement, this paper proposes an innovative logistics financing model based on notes receivable management (NRF-LC Model), and works out the framework and core processes, and analyzes the role of stakeholders in the system, and makes a comparison between NRF-LC and warehouse receipts financing. This paper is in an attempt to try business innovation in logistics financing and it provides a sensible solution to the integrative operation of logistics and financing service, which can improve the stakeholders' profit effectively.

Key Words logistics financing; business innovation; notes receivable financing; warehouse receipts financing

(编辑 范华丽)

作者: [赵道致](#), [白马鹏](#), [ZHAO Dan-zhi](#), [BAI Ma-peng](#)
作者单位: [天津大学, 天津, 300072](#)
刊名: [电子科技大学学报 \(社会科学版\)](#)
英文刊名: [JOURNAL OF UNIVERSITY OF ELECTRONIC SCIENCE AND TECHNOLOGY OF CHINA \(SOCIAL SCIENCES EDITION\)](#)
年, 卷(期): 2008, 10(4)

参考文献(15条)

1. [邹小彭;唐元琦](#) 物流金融:物流研究的新领域[期刊论文]-[中国物流与采购](#) 2004(17)
2. [冯耕中](#) 物流金融业务创新分析[期刊论文]-[预测](#) 2007(01)
3. [BUZACOTr J A;ZHANG R Q](#) Inventory management with as-set-based financing[外文期刊] 2004(09)
4. [WEI Sun](#) Business models and solution architectures for SMB financing in a supply Chain ecosystem 2004
5. [STIGLITZ J E;WEISS A](#) Credit rationing in markets with imperfect information 1981(03)
6. [BERGER A N;UDELL G F](#) A more complete conceptual framework for SME finance 2004
7. [KUOSMANEN T;POST T](#) Measuring economic efficiency with incomplete price information[外文期刊] 2003(2)
8. [COULTER J;ONUMAH G](#) The role of warehouse receipt systems in enhanced commodity marketing and rural livelihoods in Africa[外文期刊] 2002(04)
9. [SCHWARTZ E;SMITH J E](#) Short-term variations and longterm dynamics in commodity prices 2003(07)
10. [LACROIX C;Panos Varangis](#) Using warehouse receipts in developing and transition economies 1996(09)
11. [COULTER J;ONUMAH G](#) The role of warehouse receipt systems in enhanced commodity marketing and rural livelihoods in Africa[外文期刊] 2002(04)
12. [LONC;TOMASZ](#) Grain receipt programme in agriculture:opportunities in the CEI countries 2003
13. [JOERG C](#) Warehouse Receipt Financing Securing the frontier supplies 2002(03)
14. [ALLEN F;GALE D](#) Diversity of Opinion and Financing of New Technologies 1999(1-2)
15. [小保罗·R·墨菲;唐纳德·F·伍德](#) 当代物流学 2004

本文读者也读过(10条)

1. [赵道致](#), [白马鹏](#), [ZHAO DAOZHI](#), [BAI MAPENG](#) 解析基于应收票据管理的NRF-LC物流金融模式[期刊论文]-[西安电子科技大学学报 \(社会科学版\)](#) 2008, 18(2)
2. [赵道致](#), [白马鹏](#), [ZHAO Dao-zhi](#), [BAI Ma-peng](#) NRF-LC物流金融模式设计与优化[期刊论文]-[电子科技大学学报 \(社会科学版\)](#) 2008, 10(6)
3. [闫贵娟](#) 环渤海地区物流金融发展制约因素分析[期刊论文]-[管理观察](#)2009(14)
4. [韩建清](#) 试论应收票据贴现的的相关问题[期刊论文]-[商场现代化](#)2006(9)
5. [潘亚田](#) 对企业应收账款管理的探讨[期刊论文]-[网络财富](#)2009(4)
6. [薛景光](#), [步永欣](#) 简述应收票据的管理[期刊论文]-[工业会计](#)2003(9)
7. [王勇](#), [邓哲锋](#), [徐鹏](#), [WANG Yong](#), [DENG Zhe-feng](#), [XU Peng](#) 基于参与各方相互关系的融通仓运作模式研究[期刊论文]-[华东经济管理](#)2010, 24(2)
8. [李体领](#) 论企业应收账款的管理[期刊论文]-[甘肃科技纵横](#)2008, 37(3)
9. [赵翠颖](#) 对应收账款票据化的思考[期刊论文]-[技术与市场](#)2009, 16(11)

10. [秦丽娜](#), [卢茂](#) [浅析应收账款票据化的动机及其影响](#)[期刊论文]-[技术与市场](#)2010, 17(10)

本文链接: http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical_dzkjdxxb-shkx200804009.aspx