

银铁联手 破解铁路货运企业融资痛点

本报记者 王柯瑾 北京报道

一头连着生产、一头连着消费，现代物流是经济高质量发展的“经脉”。

三大产品拓展铁路物流融资渠道

金融作为实体经济的血脉，近年来不断探索支持铁路物流的新渠道。

推动构建现代物流体系，推进现代物流提质、增效、降本，为建设现代产业体系、形成强大国内市场、推动高水平对外开放提供有力支撑。

铁路物流是依托铁路的点、线集合，发挥基础设施和生产运营两个层面的网络经济特征，联结供给主体和需求主体，根据铁路资源配置和优化条件，将运输、储存、装卸、搬运、包装、流通加工、配送、信息处理等功能有机结合，是物品从供应地向接受地实体流动的计划、实施与控制的过程。

金融作为实体经济的血脉，近年来不断探索支持铁路物流的新渠道。

近日，记者了解到，国铁集团与建设银行签署《推进铁路现代物流高质量发展金融服务合作协议》。依托铁路货运 95306 平台，推出“铁路运费贷”“信用证结算”“铁路单证融资”三种铁路物流金融产品。铁路物流金融服务先期在四川、重庆、云南、广西、湖北等省区市试点。

据了解，“铁路运费贷”产品能够为企业增加融资渠道、降低融资成本。铁路货运 95306 注册客户授权平台向银行在线提交历史运输数据后，可申请增信额度和优惠利率，用于向铁路物流企业定向支付物流费，铁路发货历史运量越大，缴纳运费越多，可申请的增信额度越大。

“信用证结算”产品能够减少采购方资金占用、加速销售方资金

铁路物流作为物流体系的重要组成部分，在粮食、能源、矿产等大宗商品物流服务中发挥着至关重要的作用。金融支持铁路物流高质量发展也是促进

我国现代物流体系建设的重要方面。

近日，《中国经营报》记者了解到，中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）与建设

银行(601939.SH)将合作开展铁路物流金融服务试点，依托铁路货运 95306 平台，推出铁路物流金融产品，助力降低社会物流成本，支持实体经济高质量发展。



视觉中国/图

回笼，并增进贸易双方互信。选择铁路运输方式的贸易双方约定采用信用证结算，采购方向银行申办以铁路运单为凭证的信用证，销售方发货后通过 95306 平台向银行推送电子运单，银行审核电子运单后向销售方付款。

“铁路单证融资”产品能够帮助客户盘活在途货物资产，拓展融资渠道。铁路物流企业客户凭铁路物流企业签发的具有唯一提货权的电子提单，可向银行申请融资，办理货物质押。

国铁集团数据显示，2023年，国家铁路累计发送货物39.1亿吨，货值达万亿级规模，经常通过铁路发货的客户约4万家，涉及能源、冶金、建筑、化工、农业等实体经济行业。

国铁集团方面表示，开展铁路物流金融服务，可惠及大中型企业、小微企业、个体工商户等各类市场主体。下一步，国铁集团将与金融机构加强合作，持续跟进铁路物流金融服务试点实施情况，优化95306系统功能，不断提升铁路物流金融服务品质，为降低社会物流成本、支持实体

经济高质量发展作出更大贡献。

“银行与铁路部门联手推进铁路物流金融服务，可以丰富银行的物流金融产品和金融服务内容，提升银行供应链金融服务效能，降低实体经济融资成本。可以探索应用金融科技最新成果解决铁路物流的痛点、难点问题，促进铁路现代物流发展，提升物流效率。发展铁路物流金融有利于统一大市场和双循环格局构建。”中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平在接受记者采访时表示。

铁路物流金融仍需提档升级

商业银行将紧跟铁路物流数字化、智能化、绿色化、现代化、国际化、综合化发展趋势，为推进流通与生产深度融合做出贡献。

据了解，物流金融是指在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。

近年来，商业银行一直致力于铁路物流金融发展。

铁路运输是煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品的主要运输方式，根据交易习惯，铁路物流代理企业经常在完成运输服务一段时间后才能与货主结算运输费用，资金的占用从一定程度上制约着企业的运营效率。

记者采访了解到，华夏银行(600015.SH)上海分行运用铁路货运企业数字化运费贷，满足企业融资需求，融资企业无需提供抵押，全线上实现授信、放款，降低中小物流企业融资门槛，帮助企业提高资金使用效率。

据了解，铁路货运企业数字化运费贷，是华夏银行根据企业因支付铁路货运运费需要资金周转的融资痛点推出的数字化金融产品，该行基于中铁铁路货运物流产业大数据，运用数字化授信、数字化智能风控技术等，为满足条件的物流企业提供全线上、无需抵押的融资解决方案，进一步提升中小物流企业融资便利性。

不过，目前我国铁路物流金融仍处于探索阶段，还有难点需要破解。

“尽管我国铁路物流发展迅速，但相较于现代物流运营管理体系而言，铁路物流的组织架构、业务环节、场站设施、与其他运输形式的联动与协作、单证支持系统仍有较大的改进空间。”杨海平表示，在部分业务情形下，获取现代物流金融所需要的数据，以及实现货物监控、单证控制、应收账款控制等有一定的难度。对此，银行需要与铁路部门共同推动物流金融基础设施与外部环境的完善。

以“铁路单证融资”业务为例，2023年4月在“第五届中新(重庆)战略性互联互通示范项目金融国际峰会——铁路运输单证金融服务专题论坛”和第五届中新金融峰会新闻发布会上，原重庆银保监局相关负责人表示，当前以铁路运输为主的多式联运单证格式、基础数据、业务流程、服务要求等方面的技术规范标准还不完全统一。该局会同物流、贸易、法律、金融等部门，探索铁路运输单证金融应用的相关规则和操作规范，支持多式联运“一单制”发展，助力以铁路运输为主的陆路贸易规则加快形成。

展望铁路物流金融未来发展趋势，杨海平表示：“商业银行将紧跟铁路物流数字化、智能化、绿色化、现代化、国际化、综合化发展趋势，伴随着内外贸一体推进，依托数字化平台的互联互通，在铁路物流金融中运用数字化的货物监控、单证控制、应收账款控制，以及其他智能风控措施，推进铁路物流金融提档升级，更高能级、更大范围拓展铁路物流金融，为推进流通与生产深度融合做出贡献。”

泰信基金换帅 利于权益投资发展?

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

近日，成立了近21年的信托系基金公司泰信基金公告称，公司原副总经理张秉麟不再担任，董事长李高峰不再代任，一同公告的还有即将履新泰信基金副总经理的王弓箭。半年前(2023年8月23

券商老将走马上任

张秉麟历任中银国际证券投资经理，瑞银证券自营主管、自营分公司总经理，申万宏源证券资管九总部总经理，泰信基金副总经理及上海锐懿资产管理有限公司董事长。

与前任总经理高宇类似，新任总经理张秉麟也有着深厚的券商从业背景。据泰信基金发布的公告，张秉麟历任中银国际证券投资经理，瑞银证券自营主管、自营分公司总经理，申万宏源证券资管九总部总经理，泰信基金副总经理及上海锐懿资产管理有限公司董事长。

前任总经理高宇也同样曾在中资银行、外资银行及券商多个岗位就职，加盟泰信基金前，他曾在光大证券工作了八年。2020年2月，高宇入职泰信基金，同年4月开始担任泰信基金总经理，后于2023年8月23日离任。

离开泰信基金后，高宇又回到券商。2023年10月11日，东海证券发布高管任命公告，聘任高宇为公司执行委员会委员。据悉，高宇分管资管业务。

一同宣布的高管人员还有副总经理王弓箭。据公告，王弓箭曾任中原信托高级信托经理，兴业银行资金营运中心投资经理、资产管理部投资经理、南宁分行金融市场部总经理，蜂巢基金市场部总监、机构业务部总监

日)，泰信基金原总经理高宇因个人原因离职。

天相投顾基金评价中心有关人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，高宇任职期间，泰信公司旗下基金总规模实现近15倍增长，实现了突破性发展。业绩方面，泰信基金旗下债券基金区间绝对收益为16.13%，其间业绩超越大部分同类产品。

兼资产管理部总监。

一位接近泰信基金的业内人士对记者表示，高宇本人非常勤奋努力，在任期间带领公司实现规模增长，股东方也给予了高度支持。但是在激励制度方面，这可能也是后期公司需要改善的方面。

谈及新任总经理张秉麟，中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，新任总经理张秉麟在任职泰信基金副总经理期间展现出了优秀的专业素养和领导能力。张秉麟拥有丰富的金融行业经验，对资产管理、投资管理、风险管理等领域有深入的理解和掌握。

柏文喜指出，张秉麟具备扎实的金融理论基础和丰富的实战经验，对市场趋势有敏锐的洞察力和判断力。他善于整合资源，搭建团队，打造企业文化，注重人才培养和激励，以实现公司的长期发展目标。“此外，张秉麟具有出色的沟通和协调能力，能够与各方利益相关者建立良好的合作关系，为公司的发展创造有利的外部环境。”柏文喜说。

靠固收提升规模

据了解，高宇曾被称为“中国债券市场第一代交易员”之一，其在债券投资方面的能力可见一斑。

回望高宇任职的三年，泰信基金规模取得了一定的发展。规模方面，Wind数据显示，公司旗下基金总规模由2020年第一季度的32.7亿元增至2023年第二季度的513.4亿元。

泰信基金有关人士表示，在理财净值化改革过程中，我们认识到广大投资者需要有稳健绝对收益的资管产品作为财富保值增值的媒介，这在资产配置及阿尔法资产挖掘上天然具备优势优势的公募基金提供了有利条件。泰信基金以绝对收益投资目标为底层理念，近两年重点布局了中短债产品线，凭借之前积累下来的稳定业绩口碑，公司获得了大量客户的认可和选择，规模出现了迅速增长。

不过仔细研究之后就会发现，泰信基金的规模增长主要得益于

“困境反转策略”胜出

困境反转策略优势在于，一方面，安全边际高；另一方面，避免追涨杀跌。

与债基的良好表现相比，泰信基金的权益基金表现较弱。2023年以前，泰信基金自主培养的“权益三甲”一度为人称道，分别是董季周、吴秉韬、徐慕浩。他们都是泰信基金从研究员培养到基金经理的“养成系”选手。

天天基金网显示，董季周的任职时间为4年又229天，在管基金有三只，分别是泰信鑫选灵活配置A份额和C份额，任职回报-47.61%和-47.55%；泰信中小盘精选混合基金，任职回报为39.01%。

吴秉韬的任职时间是4年又220天，管理的五只基金分别是泰信优势领航混合(任职回报为-30.23%)、泰信低碳经济混合发起式A份额(任职回报为-52.95%)

和C份额(任职回报为-53.49%)、泰信优质生活混合(任职回报为-50.03%)和泰信国策驱动灵活配置混合基金(任职回报为104.63%)。

泰信基金“三甲”中业绩相对突出的是徐慕浩。据悉，其研究员时期主攻医药、化工，对周期行业理解较为深刻，目前在管的两只产品泰信蓝筹精选混合和泰信竞争优势混合，任职回报分别为3.34%和116.25%。

除“三甲”外，泰信基金权益投资还有“黑马”。2023年，在传媒及AI极致行情的演绎下，泰信基金老将董山青脱颖而出，他管理的泰信行业精选混合去年末一度成为“冠军”角逐榜单上的候选选手，最

近三年收益最高的是泰信增强收益A份额，年收益为21.2%；最近三年收益最低的是泰信双息双利，收益也达到了11.29%。

在分析泰信基金债券基金表现较好的原因时，天相投顾基金评价中心有关人士采用净值回归法——Campisi业绩归因模型对债券基金进行归因分析。具体来看，将总收益拆解为： α 因子收益、转债因子收益、信用因子收益(高等级信用债收益)、久期因子收益、权益因子收益和期限结构收益。结果显示，近三年 α 因子除在2020年第四季度和2021年第一季度报告期末外都贡献了正收益，且在2022年第二季度及以后是债券基金收益的主要来源。

虽如此，但是在同期成立(2023年成立)的基金公司中，泰信基金规模远落后于自己的“同

班同学”。

根据Wind数据，跟泰信基金一样成立于2003年的基金公司共有11家，截至目前，广发基金规模已过万亿。此外，兴证全球基金、景顺长城基金、华宝基金、诺安基金等也已经突破千亿规模。泰信基金在同年成立的基金公司中，排名倒数第四，摩根士丹利基金、中国人保资管和天治基金位居其后。

天相投顾基金评价中心有关人士分析称，通过观察泰信基金各类型基金的规模结构可知，泰信基金公司有针对性地投入资源发展产品线。近年来着力于固收领域，通过固收产品规模的快速增长，进而实现了旗下基金总规模的扩大。与此同时，相对来说权益类产品数量及类型不够丰富，并且规模占比相对较低，这或许可以成为公司未来重点加强的部分。

泰信基金相关人士在接受记者采访时表示，董山青的投资风格是长期价值投资，擅长左侧布局做困境反转。对于泰信行业精选来说，在确定低估值、反转概率高的前提下，董山青选择了文化传媒行业作为重仓方向，于估值底部重点布局并坚定长期持有。去年，得益于AI的发展和微盘股行情，泰信行业精选取得了十分亮眼的成绩。

董山青本人曾指出：“提前布局所付出的代价是漫长的等待和煎熬，这样的策略需要基金经理能够忍住寂寞，有足够的耐心；不过，只要自己的研判方向没有出错，这种等待就是值得的。”

天相投顾基金评价中心有关人士分析称，通过观察泰信基金各类型基金的规模结构可知，泰信基金公司有针对性地投入资源发展产品线。近年来着力于固收领域，通过固收产品规模的快速增长，进而实现了旗下基金总规模的扩大。与此同时，相对来说权益类产品数量及类型不够丰富，并且规模占比相对较低，这或许可以成为公司未来重点加强的部分。

泰信基金相关人士在接受记者采访时表示，董山青的投资风格是长期价值投资，擅长左侧布局做困境反转。对于泰信行业精选来说，在确定低估值、反转概率高的前提下，董山青选择了文化传媒行业作为重仓方向，于估值底部重点布局并坚定长期持有。去年，得益于AI的发展和微盘股行情，泰信行业精选取得了十分亮眼的成绩。

董山青本人曾指出：“提前布局所付出的代价是漫长的等待和煎熬，这样的策略需要基金经理能够忍住寂寞，有足够的耐心；不过，只要自己的研判方向没有出错，这种等待就是值得的。”

天相投顾基金评价中心有关人士在接受记者采访时表示，董山青的投资风格是长期价值投资，擅长左侧布局做困境反转。对于泰信行业精选来说，在确定低估值、反转概率高的前提下，董山青选择了文化传媒行业作为重仓方向，于估值底部重点布局并坚定长期持有。去年，得益于AI的发展和微盘股行情，泰信行业精选取得了十分亮眼的成绩。