



**XX信托-SYTF18号**  
**集合资金信托计划**

# 目录

## CONTENTS

---

01

---

债券投资背景

---

02

---

投资策略及风险管理

---

03

---

管理人介绍

---

04

---

产品概况

---



# 01 债券投资背景

城投债又称“准市政债”，是地方投融资平台作为发行主体，被纳入当地地方财政的债券，其主业多为地方基础设施建设或公益性项目。在诸多上市公司及工商企业类债券暴雷的情况下，标准化城投债因其自1992年以来零实质违约记录受到了机构投资者青睐。除国债与地方债外，其安全性在中国债类市场排名第一。简单来讲，城投债的本质是“帮政府融资、帮政府做事”！

## 参与主体不同

标准化城投债是由证券公司或银行承揽/承销，在上交所、深交所或银行间市场发行的债券业务，主要参与主体为银行、险资、公募基金等金融机构。非标产品是信托、保理、融资租赁公司等企业发行，主要参与主体是个人投资者。

## 国家支持程度不同

标准化城投债为政府强调的不发生系统性金融风险的实质市场。基本各类企业不会在该市场公开违约，因为影响太大，这基于国家反复强调不可以发生系统性金融风险的底线要求。



## 监管不同

非标市场相对简单与独立，没有统一的标准与监管，投资门槛较低。标准化城投债是专业投资市场，投资门槛高，债券发行条件和额度是受到监管和限制的。

## 专业程度不同

每支标准化城投债的发行，由券商、银行等金融机构进行严格的前期尽调及投后监控，确认发行方有意愿更有能力按期兑付，把控风险，这是任何一支非标产品所不具备的。

# 城投债主要业务类型

内部培训材料，禁止外传



## 城市基础设施建设

交通运输、机场、港口、水利等设施。



## 国有资产运营

为保证国有资产的优化配置、合理利用进行筹划和决策。



## 土地整理与开发

对土地利用状况进行调查、改造、综合整治来提高土地集约利用率和产出率。



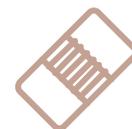
## 园区开发

即国家为促进某一产业发展为目标而创立的特殊区位建设。



## 公用事业

- 环境卫生、安全事业；交通运输事业、自来水电力、煤气热力；
- 其他公共日常如文化娱乐场所等。



## 综合类

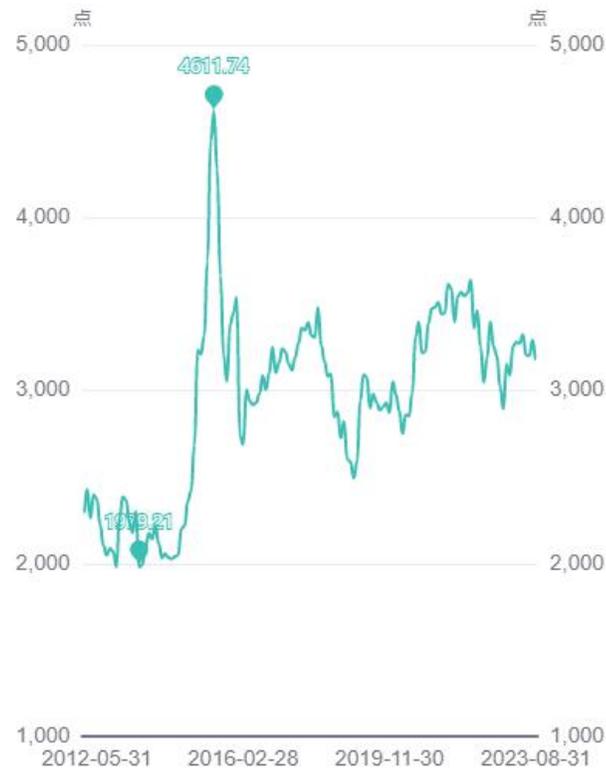
指包含多个核心业务的平台公司

## 中国债券市场的历史表现更为稳健

- 与股票、商品投资相比，债券无论从理论上及历史表现看，其绝对正向收益及较低波动性的特征都非常明显。
- 如右图，自2010年以来：中债信用债总指数从110上升至接近208.69点，涨幅89.71%，而上证综合指数在超过13年的时间内整体上几无涨幅。
- 从波动的角度，债券由于有票息保护，长期看只有极少部分的回撤或横盘，而股票市场在2010至2014、2015至2016、2018、2022年均出现了较为明显的下跌，投资难度极大。



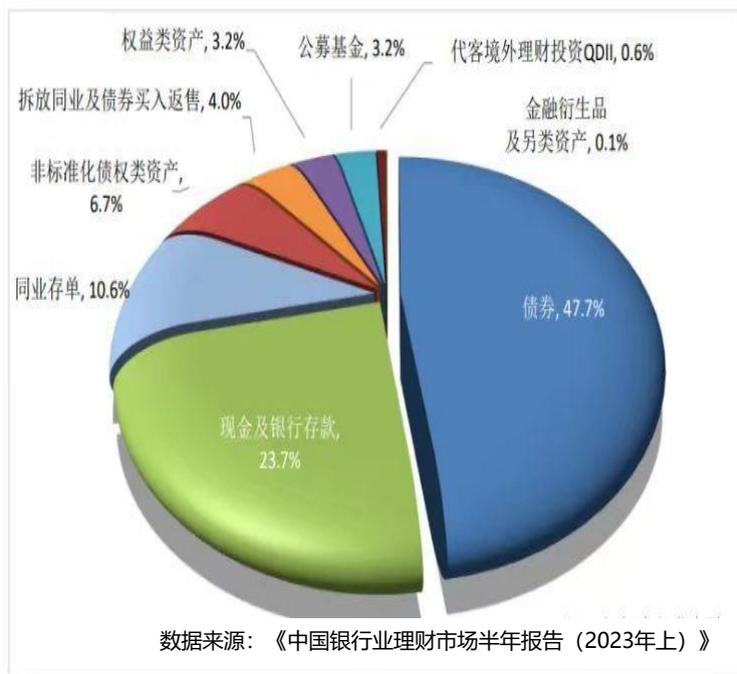
— 中债信用债总指数(总值)财富指数:月:最后一条(左图)



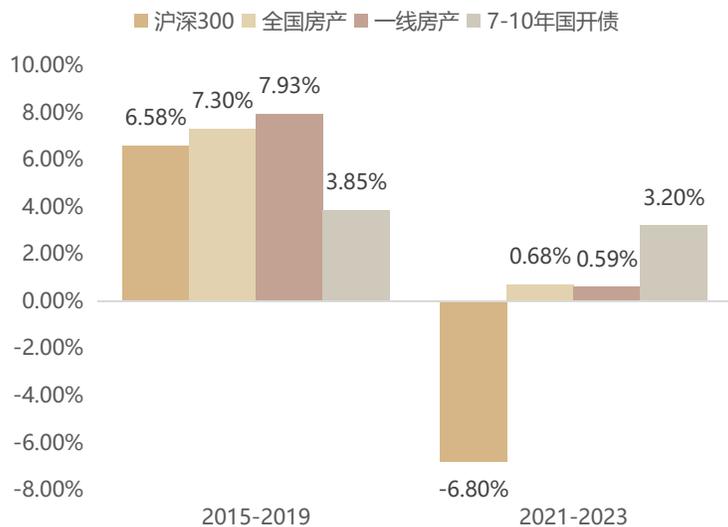
— 上证综合指数:月:最后一条(右图)

## 当前债券市场稳步上行，城投债稳健可靠

- 在中美贸易摩擦、疫情扰动及地产失速的背景下，宽货币与信用不畅构成了债券牛市的基本条件，当前债券市场仍有较大机会。据统计，截至2023年6月，银行理财固定收益类产品占比超95%，其中债券占据底层资产的半壁江山。
- 债券中，城投债自发行以来无实质违约，且有政府信用背书，安全保障性强，是当下市场中值得配置的优质投资品类。



## 2021-2023年债券成为回报率较高的资产



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

- **强信用**：政府信用背书，政府平台公司第一偿还顺位。
- **强监管**：发改委、财政部等多机构强监管，透明度高、资金监管严格，已形成一系列完善的监管体系。
- **标准化**：标准化、法律法规完善，交易成熟且规范。
- **零违约**：近31年无一例实质性违约。



- 当前，消费端乏力，进出口保持平稳；
- 投资端，地产失速，对经济的支撑力度在减弱；
- 基建投资则是当下托底经济的核心选项之一，而城投公司作为基建的核心，其重要性不言而喻。



在未来经济持续承压的大背景下，以“新、老”基建为抓手的经济维稳仍需平台公司发力，因此，城投平台在国民经济中的地位可以说是增强了，而不是削弱了。



- 低利率环境有利于城投公司将高息债务置换为低息债务，强化再融资能力；
- 与此同时，已开展实施的城投公司债务重组，在一定程度上也强化了城投标债的安全程度。



## 02 投资策略及风险管理

# 债券投资策略

内部培训材料，禁止外传

宏观经济、货币政策、资金状况、债券供需等框架分析



利率趋势预测



久期管理



子弹组合、阶梯组合、哑铃组合



收益率利差分析



现金、回购、利率债、信用债



组合收益风险评价分析

经济弱复苏(内需强外需弱)、宽财政稳货币，资金利率回归政策利率，赤字率提升，通胀可控。

利率经过调整逐步具备配置价值，利率将宽幅震荡。

资产组合久期严格控制，与负债久期相匹配，降低久期敞口，尽量降低组合回撤，维持良好流动性。

组合配置各类久期债券互相搭配，资金面维持宽松；在此基础上，通过长端利率债的波段操作，把握利率波动节奏，随时优化资产配置结构，获取资本利得，提高组合收益。

短久期城投债价值挖掘空间更大。在稳增长、防风险的基调下，城投的信用风险依然可控。四季度短端利率和信用利差调整幅度更大。其他产业债选择高等级品种，保持较好流动性。

流动性风险、信用风险、市场风险、操作风险。

# 债券投资策略-优选经济相对发达地区债券

内部培训材料，禁止外传



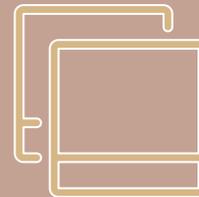
## 优选经济相对发达地区债券

优先选择GDP较高、经济相对发达或有强劲发展势头的地区及省份所发行的城投债。



## 注重发行人基本面

通过财务、信评等数据对发行人基本面进行深度评估与追踪，确保资金投向谨慎安全。

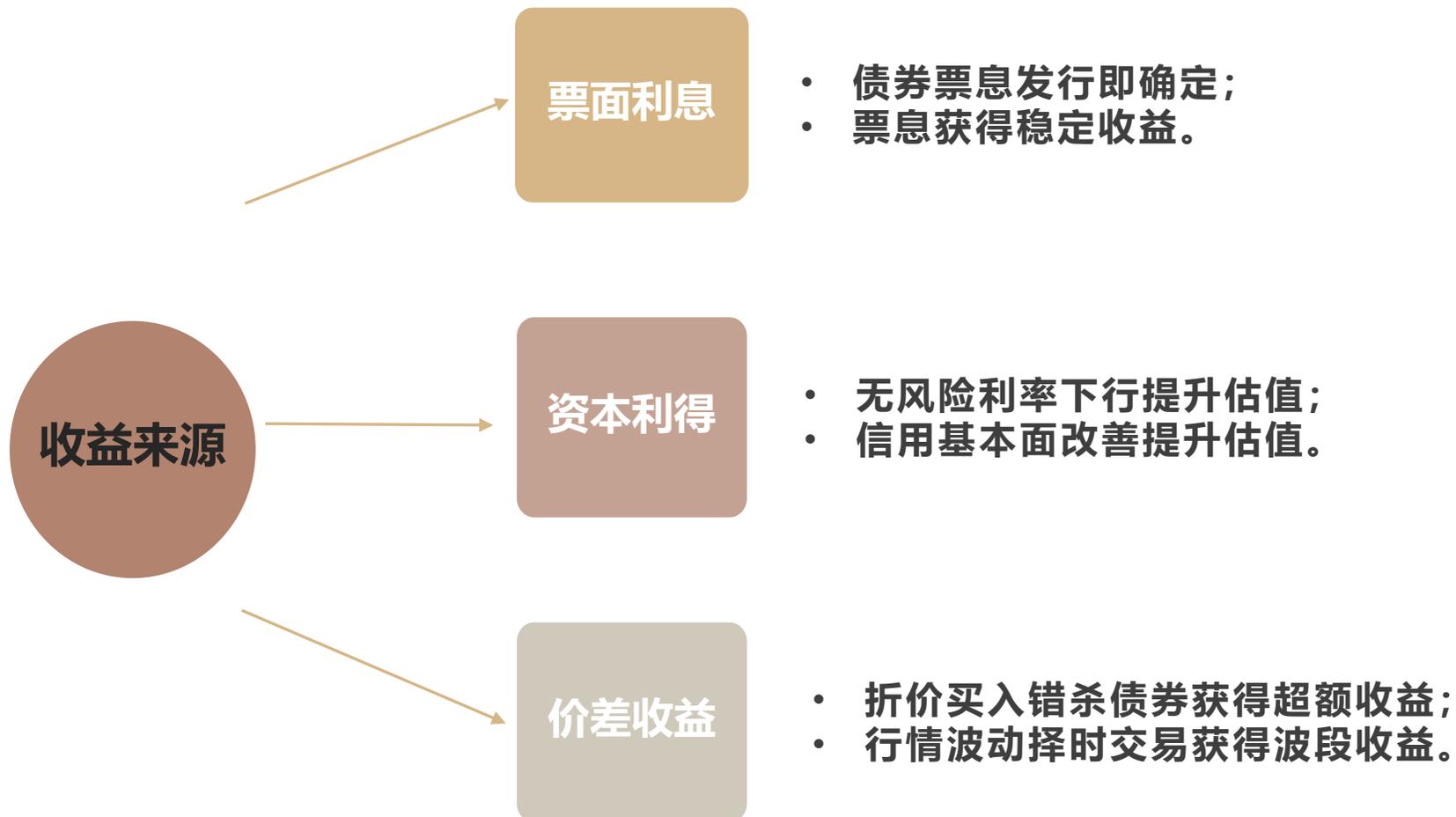


## 追求相对稳健收益

在信用风险及流动性风险控制的前提下，追求委托资产的相对稳健收益。

# 收益来源

内部培训材料，禁止外传



## 流动性风险控制

通过产品开放期设置、产品投资端(资产端)及公司自有资金支持等方面，进行精密安排，满足产品的流动性需求。具体措施包括产品期限均匀分布、开放期分散化，赎回缺口可预测、组合久期精密控制、高流动性资产配置，以及其他常备交易手段。

**产品端**  
期限分布  
分散开放期

**投资端**  
赎回缺口可预测  
组合久期控制  
高流动性资产  
常备交易手段

**应急安排**  
巨额赎回  
公司支持



## 信用风险控制

投资团队有专业的信用研究团队，建立了完善的信用分析体系。实行债券池准入制度，“先入池，后投资”。

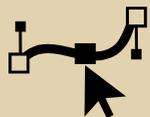
- ① 准入管理，信评独立审批；
- ② 公司内评体系，定期和不定期跟踪；
- ③ 信用深度研究支持；
- ④ 风险券预警。

## 市场风险控制

- ① 投资团队有健全的投研体系。
- ② 决策小组定期讨论并拟定投资策略；宏观利率研究员提供市场方向判断；信用研究员提供信用支持；投资经理在投委会决策的范围内开展投资工作，定期汇报产品的净值变动情况和持仓变动情况。
- ③ 每个项目也会对加权久期进行总体管控。

## 操作风险控制

业务流程规范，多重复核机制，交易结算系统自动化，应急交易。



## 风险制度完善

制定多项内部管理制度，日常交易风控均按照相关制度严格执行。



## 风控系统健全

采用市场主流系统，实现全系统无纸化风控与下单，系统自动拦截超限指令，严格遵守投资限制条款，保证交易合规性。



## 风控交易专人专岗

配备信评岗、风险控制岗、合规管理岗、交易岗，专人专岗，完全做到风控与交易分离，最大程度保证日常交易合规风控。



## 全天候实时风控

事前、事中、事后全天候实时风控，事前指令审批、事中仓位控制、事后日终清算。



## 03 管理人介绍

## 信托管理人：XX信托

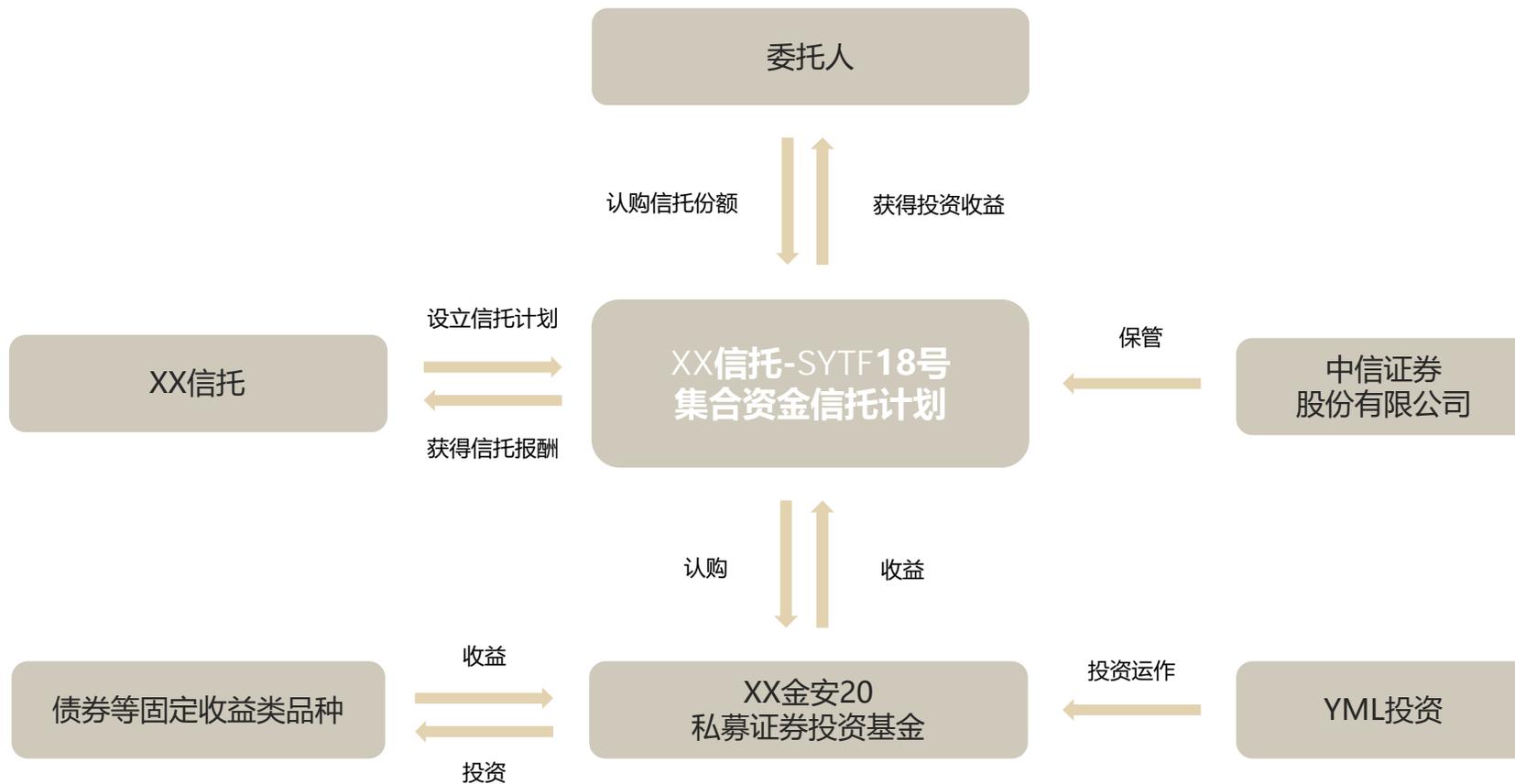
- XX信托有限责任公司（**央企控股**）是经中国银监会批准重新登记的非银行金融机构，持有编号 [ ] 的《金融许可证》。总部位于 [ ]，在北京、上海、武汉、福州、杭州设有业务管理部，业务范围遍布全国众多区域。
- 公司注册资本金20亿元人民币，股东包括中 [ ] 管理股份有限公司（41.67%）、广州金融控股集团有限公司（38.33%）和广东京信电力集团有限公司（20%）。



## 04 产品概况

# 产品结构

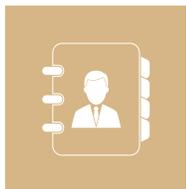
内部培训材料，禁止外传



# 产品要素

内部培训材料，禁止外传

产品名称	XX信托-SYTF18号集合资金信托计划
管理人	XX信托
保管人	
产品类型	固定收益类
风险等级	R3
信托规模	总规模不超过8000万元，每期成立规模不低于500万元。
信托期限	信托计划期限为2年，满一年受托人可提前结束或部分结束。
认购/赎回	认购：每笔认购份额锁定期为1年； 赎回：不开放赎回；满一年后，受托人有权提前部分或全部结束信托计划。
投资者收益	信托计划投资者收益基准：预计30万以上为【7.0】%/年，300万以上为【7.2】%/年
费用安排	信托计划固定费用：固定信托报酬0.8%/年；托管费0.01%/年；估值外包费用0.05%/年； 基金固定费用：管理费0.3%/年；运营服务费0.025%/年；托管费0.025%/年；



## 持有至到期为主策略，抗波动能力较强

- 本产品主要采用持有至到期策略，精选与产品期限相近的债券，在组合层面基本实现对久期波动的免疫，产品收益确定性高；
- 城投债券是地级市及区县政府直接融资的唯一合法方式，受到中央及各级政府的高度重视，确保其兑付是政府最为重要任务之一，**近31年无实质性违约，是资产荒环境下优质投资品种。**



## 投资团队经验丰富，业绩优异

- **央企信托**投资团队携手底层基金管理人团队，强强联合，严格筛选安全级别较高的优质标准化城投债券，为产品的稳健运行保驾护航；
- 投资团队深耕固定收益策略多年，尤其对城投债有深入的研究和丰富的实战经验。



## 底层基金基协备案，净值化运作

- 底层基金于基金业协会备案，定期披露产品运作情况，最大化保护投资者利益；
- 产品收益以净值形式公布，更为精准及时地反映资产价值。

证券投资具有一定风险，《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司监督管理条例》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等相关法律法规规定，在继续浏览本文档前，请您确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”。

“合格投资者”指根据任何国家和地区的证券和投资法规所规定的有资格投资于私募证券投资基金的专业投资者。根据我国《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》的规定，合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只资产管理计划不低于一定金额且符合下列条件的自然人、法人或者其他组织：

（一）具有2年以上投资经历，且满足下列三项条件之一的自然人：家庭金融资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元；

（二）最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位；

（三）依法设立并接受国务院金融监督管理机构监管的机构，包括证券公司及其子公司、基金管理公司及其子公司、期货公司及其子公司、在中国证券投资基金业协会（以下简称证券投资基金业协会）登记的私募基金管理人、商业银行、金融资产投资公司、信托公司、保险公司、保险资产管理机构、财务公司及中国证监会认定的其他机构；

（四）接受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品；

（五）基本养老金、社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）；

（六）中国证监会视为合格投资者的其他情形。

**\*仅供合格投资者参考，不得通过任何公开渠道进行公开宣传。投资有风险，投资需谨慎。**

# 免责声明

---

内部培训材料，禁止外传

本材料所包括的信息仅供交流研讨，不得用于未经允许的其他任何用途。

本材料中所含来源于公开资料的信息，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议不会发生任何变更，本公司已力求材料内容的客观、公正，但文中的观点、结论及相关建议仅供参考，不代表任何确定性的判断。

本材料中所含来源于本公司或其他公司的任何信息，包括过往业绩、产品分析及预测、产品收益预测和相关建议等，均不代表任何定性判断，不代表产品未来运作的实际效果或可能获得的实际收益，其投资回报可能因市场环境等因素的变化而改变。

当您/贵机构认购或申购本资产管理计划产品时，可能获得投资收益，但同时也面临着投资风险。

您/贵机构在做出投资决策之前，请向我司索取并仔细阅读资产管理人发布的风险揭示书和集合资产管理计划资产管理合同，充分认识本产品的风险收益特征和产品特性（底层资产为城投债），认真考虑产品存在的各项风险因素，并充分考虑自身的风险承受能力，结合资产管理人给出的适当性建议理性判断并谨慎做出投资决策。



谢 谢 ！

THANKS