



国企资管HS1号集合资产管理计划

——净值型固定收益类产品

风险提示

Risk Tips

- 本计划的风险评级为R3，中风险等级。
- 本计划资产管理人提示投资者充分了解资产管理计划投资的风险和收益特征，建议投资者在选择本计划之前，通过正规途径对本计划进行充分、详细的了解。投资者应对自己的资金状况、投资期限、收益预期、风险承受能力和风险偏好做出客观合理的评价后，再做出是否投资的决定。
- 本计划资产管理人提醒投资者“买者自负”投资原则，在投资者做出投资决策后，计划的运营状况与计划净值变化引致的投资风险，由投资者自行负责。
- 本计划资产管理人将按照资产管理合同的约定，依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用计划资产，在风险控制的基础上为投资者争取最大的投资收益，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。请投资者正确认识和对待本计划未来可能的收益和风险。
- 业绩报酬计提基准仅作为管理人评估本计划投资表现和计算计提业绩报酬的依据，既不是对投资收益的预测，也不代表管理人对投资者保本或最低收益的承诺，更非资产管理人或任何第三人对资产委托人可取得的利益所作的任何承诺或保证。

致投资者

To Investors

在国际区域冲突、疫情反复的背景下，我国货币政策尚存在宽松空间，债券收益率有进一步走低动力；同时应关注本年财政支出加码、宽信用预期增强，以及中美利差缩窄的不利因素，债券市场同时面临一定利率风险。基于以上宏观背景，本产品具有以下核心优势：

- **严控回撤：**本产品以地方城投债券为主要投资标的，以流动性利差为核心策略，以获取绝对收益为理念，严控回撤，以委托人获取稳定收益为目标；
- **利差更高：**本产品份额锁定期为1年，投资中久期债券，流动性利差较高。

(本产品风险等级为R3中风险，适合C3及以上的合格投资者购买)



目录

CONTENTS

01 公司简介

02 产品介绍

03 投资亮点

04 风控体系

05 市场观点



公司简介 Company Profile

国企资管有限公司成立于1996年4月，是经中国证监会批准设立的专业期货公司，注册资本8.02亿元，注册地北京。公司控股股东为XX证券股份有限公司，实际控制人为XX省国有资产监督管理委员会。公司主要从事国内商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务，是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所全权会员，中国金融期货交易所的交易结算会员，上海国际能源交易中心会员，上海证券交易所和深圳证券交易所股票期权交易参与人。

Established in April 1996, XX Co., Ltd. is a professional futures company approved by China Securities Regulatory Commission, registered capital of 802 million yuan, registered in Beijing. The controlling shareholder of the Company is XX Securities Company Limited, and the actual controller is State-owned Assets Supervision and Administration Commission of XX Province. Company is mainly engaged in domestic commodity futures brokerage, financial futures brokerage, futures investment advisory, asset management business, is the full member of Shanghai Futures Exchange, Dalian Commodity Exchange, and Zhengzhou Commodity Exchange ; trading clearing members of the China Financial Futures Exchange, member of Shanghai International Energy Exchange, trading participant of the Shanghai Stock Exchange and Shenzhen Stock Exchange.

公司简介

Company Profile



投资策略 INVESTMENT STRATEGIES

固定收益/管理期货/管理期权/权益/FOF



投资管理经验 INVESTMENT EXPERIENCE

公司：2014年取得资产管理业务资格

投资团队：平均投资年限7年以上



市场准入 MARKET ACCESS

银行间市场/上海、深圳证券交易所市场/上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所全权会员/中国金融期货交易所的交易结算会员/上海国际能源交易中心会员



发行产品 PRODUCTS

存续资产管理产品27支

累计发行资产管理产品67支



股东背景 SHAREHOLDER

控股股东：XX证券股份有限公司（A股上市公司）

实际控制人：地方省国有资产监督管理委员会



合作伙伴 BUSINESS PARTNERS

银行/券商/公募基金/私募基金/信托/保险



目录

CONTENTS

01 公司简介

02 产品介绍

03 投资亮点

04 风控体系

05 市场观点

产品要素

Product Elements

产品名称 国企资管HS1号集合资产管理计划			
风险等级	R3中风险	托管人	招商证券股份有限公司
管理人	国企资管有限公司	运作方式	定期开放
开放日	周频开放，每周二、四开放申购赎回（遇节假日顺延）。	锁定期	365天
申购起点	30万起投，追加30万起	份额确认规则	T+1(开放日)
业绩报酬	年化收益率超过业绩报酬计提基准7.5%的部分提取比例20%		
各项费率	认/申购费：0%；赎回费：0%；管理费：0.6%/年；托管&运营服务费：0.03%/年		
投资策略	1、久期配置策略：通过积极主动地预测市场利率的变动趋势，相应调整债券组合的久期配置，以达到提高债券组合收益、降低债券组合利率风险的目的。 2、类属配置策略：根据各板块周期轮动，进行各类资产合理化配置；信用债主要投资于江苏省、浙江省、山东省、四川省、重庆市下辖全区域国有城投平台发行的债券。 3、信用利差策略：信用品种收益率的主要影响因素为利率品种基准收益与信用利差。信用利差是信用产品相对于国债、央行票据等利率产品获取较高收益的来源。 4、流动性管理策略：本计划将通过逆回购、货币基金等策略进行积极的现金管理，确保账户的合理流动性，减少申赎对计划造成的流动性冲击风险。		
投资限制	1、本计划总资产占净资产的比例不得超过120%。 2、本集合资产管理计划投资于同一资产的资金，不得超过该计划资产净值的25%（银行活期存款、国债、中央银行票据、政策性金融债、地方政府债券等中国证监会认可的投资品种除外）。 3、本计划投资于固定收益类资产（国债、地方债、政策性金融债、同业存单、企业债、公司债、非金融企业债务融资工具、资产支持证券、货币基金、现金、活期存款、定期存款、协议存款、债券逆回购）的比例按市值计不低于资产管理计划总资产80% 4、本计划仅投资于主体或债项评级（如有）为AA及以上的债券； 5、本计划投资组合遵循相关法律法规或监管部门对于投资比例限制的规定。		



目录

CONTENTS

01 公司简介

02 产品介绍

03 投资亮点

04 风控体系

05 市场观点

投资亮点

Product strategy

■ 主要投资策略——城投债精选配置策略

城投债是由政府控股的城投平台在银行间或证券交易所发行并负有偿还且付息义务的债券，债券兑付顺位优于银行贷款及其他非标产品；在我国“分税制”的财税体制下，城投平台在地方基础设施等民生建设领域发挥了基石的作用；城投债的发行和兑付受到中央及地方各级政府的高度重视；

通过对宏观经济趋势、财政以及货币政策变化趋势的分析和判断，自上而下决定债券组合久期、期限结构、债券类别配置策略；在城投债标的的选择上，综合地方财政收入、债务率、财政自给率、城投公司自身财务情况等多维度因子，通过定量模型测试，同时结合经济变量的变动对不同券种收益率、信用趋势和风险的潜在影响，深入挖掘价值被低估的标的券种。

标准化

城投债作为证券的一种，具有标准化、相关法规完善、交易所和市场成熟且规范的特点，是信用等级较高金融工具之一。

零违约

作为信用等级较高的投资品种，我国城投融资标准化债券存续总量超过15万亿，发行31年以来无一实质性违约。

强监管

监管机构包括发改委、财政部、人民银行、银保监会、证监会等。监管体系包括发行监管、挂牌交易和信息披露、清算监管和托管监管、市场参与主体监管、评级机构等相关服务机构的监管等一系列完善的监管体系。

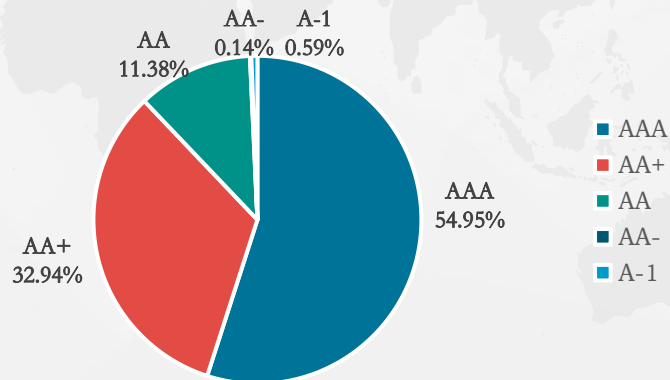
投资亮点

Product Strategy

■ 城投债可选标的较多

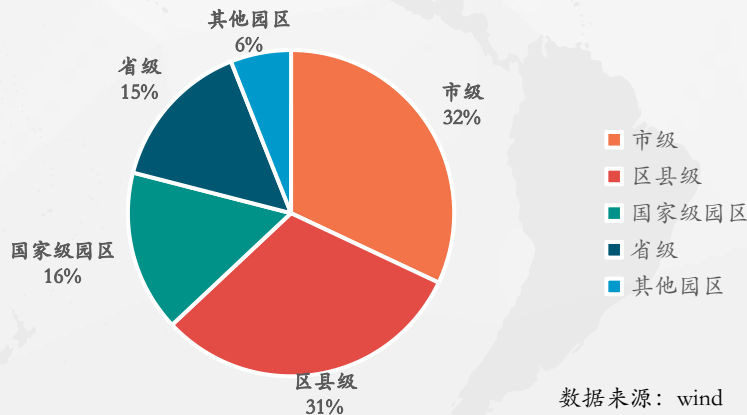
截至2022年12月末，全国发债城投平台共有3,639家，标准化城投债券存续总量达15.27万亿元，存续只数20772只，发行31年来无一实质性违约。分主体评级来看，AAA级、AA+级平台存量债规模较大，两者合计占比达87.89%，其次是AA级，占比为11.38%，AA-级及以下平台存量债余额占比合计仅0.73%。分行政级别来看，市级、区县级平台存量债余额占比均在30%以上，省级平台占比为14.7%。

债券评级分布情况



数据来源：wind

城投平台分布情况



数据来源：wind



目录

CONTENTS

01 公司简介

02 产品介绍

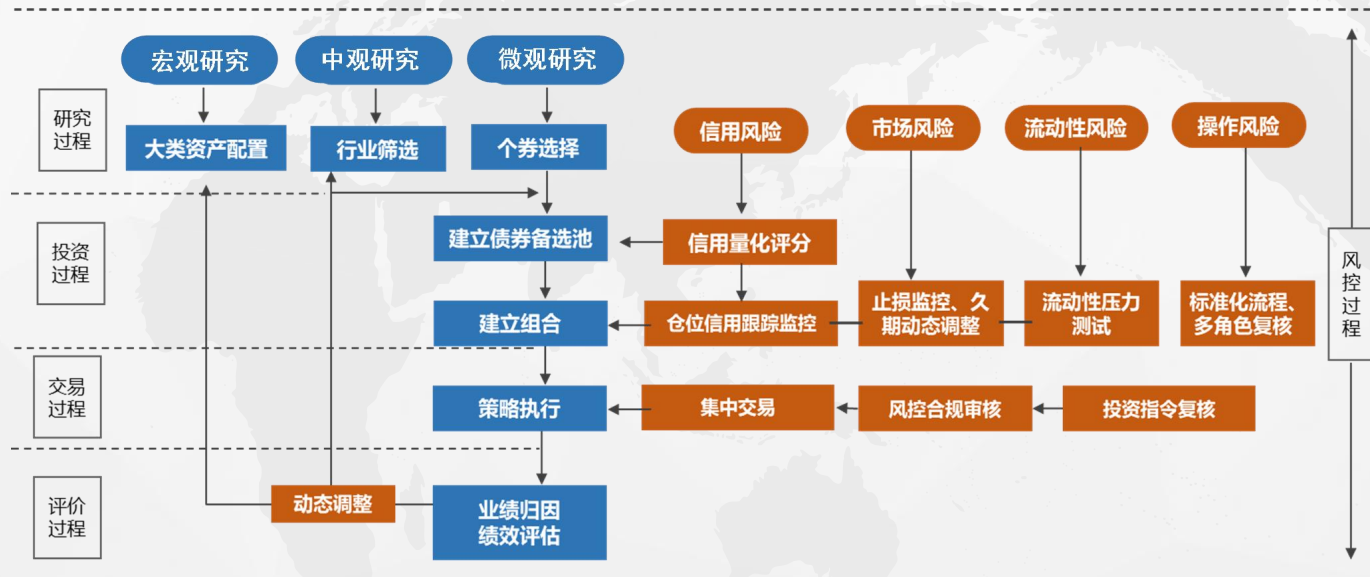
03 投资亮点

04 风控体系

05 市场观点

风控体系

Risk Control System



- **投前:** 搭建利率量化研究模型和信用量化评分体系, 通过多维度数据库和广泛的卖方研究机构合作, 进行大类资产配置研究、行业研究和个券研究。
- **投中:** 组合投资策略集中决策, 交易多节点复核, 投中风控全程跟踪。
- **投后:** 定期评估, 动态调整。



目录

CONTENTS

01 公司简介

02 产品介绍

03 投资亮点

04 风控体系

05 市场观点

5.1 城投债投资优势



城投债发行门槛高

发行人须满足6,000万元净资产要求，累计债券余额对净资产的覆盖比例要求（40%）以及利润要求，资产规模小于100亿和低于AA等主体从严审核。



城投平台有足够的手段应对流动性风险

划拨土地用于增加抵押物；地方专项债用于债务置换；平台集团化重组，发行新债置换低级别区域的旧债，提高信用等级，降低融资成本；回购债券。



城投平台与地方政府是“一体两面”

两者的发展目标是高度趋同、高度一致的。城投平台承揽了地方政府调节市场、调节产业、托底经济、市场化运作政府投资项目的重要功能。多涉及基建及民生领域，因此地方政府在债券发行上给予城投平台极大倾斜。

5.1 城投债投资优势



各级政府处置债务的态度和意愿均很积极

2022年6月，国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（20号文），平台融资层级向上整合，城投平台省内分化减小；2021年4月30日政治局会议进一步明确“建立党政主要领导负责的财政金融风险处置机制”；2020年7月，央行同国家发改委和证监会联合发布《中国人民银行发展改革委证监会关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》严格债券发行人恶意逃废债问题，随后各地方成立债券领导小组，由政府直接代投，积极推动债券违约处置事宜。



城投标准债也是国际市场评价中国政府信用的主要参考

2019年中资美元债发行规模2,318亿美元，2019年1-11月城投美元债券发行量与净增量分别为28亿美元和188亿美元，城投美元债2019年发行总量357亿美元，国内零实质违约记录是大量城投美元债发行的重要基础。

市场观点

Market Analysis

5.2 城投债安全性高

城投债作为较安全的投资品种之一，我国标准化城投债存续总量达15.27万亿元，发行31年来无一实质性违约。标准化城投债——目前中国债券类市场安全兑付记录优秀者保持之一。1992年至今，31年零实质违约记录，被金融机构称为“城投信仰”。

公开市场交易、流动性强

城投债是由政府控股的城投平台在银行间市场或证券交易所发行并负责有偿债务的债券。

市场成熟、法律完善

城投债作为证券的一种，具有标准化、相关法律法规完善、交易所和市场成熟且规范的特点，是可靠的金融工具之一。

政府支持力度大

本产品投资标的以城投平台在交易所及银行间发行的标准化债券为主，作为标准化城投债，债券资金主要用于地方建设，具有很强的政府意志，得到地方政府大力支持。

强监管

监督机构包括发改委、财政部、人民银行、银保监会、证监会等。监管体系为：发行监管、挂牌交易和信息披露监管、清算结算和托管监管、市场参与主体监管、评级机构等相关服务机构监管等一系列完善的监管体系。

5.3 标准化城投债券的投资逻辑

经济周期视角

- 结合近期的数据观察，当前的经济形式并不符合经济上升周期的表现。
- 根据资产配置的核心理论，增配债券类资产是理性的选择。

经济发展视角

- 投资是拉动经济长期发展的重要原因，基建投资是固定资产投资的核心组成部分，各地城投平台是基建投资的主体；加大基础设施投资力度是当前经济形势政府宏观调控刺激经济发展的重要手段；
- 资产配置应当遵循经济发展趋势的角度看，增加城投类债券的配置。

政策监管视角

- 非标融资的规模中长期都会处于被压降的状态，加之非标违约率远高于标准化债券产品，因此投资于非标产品是不明智的。
- 相反近期政策大力支持企业直接融资，投资人更应该增配标准化债券产品。

代销募集账户信息

户名 中证金牛（北京）基金销售有限公司募集监督户

账号 15000100450036

开户行 平安银行北京崇文门支行



中证金牛2015年10月获得中国证监会颁发的独立第

三方基金销售牌照

资金募集账户受平安银行监管

免责声明

Disclaimer

- 本报告中所涵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。
- 本报告中所有资料仅供适用证监会及基金业协会相关法规的“合格投资者”参考。
- 本报告中所含来源公开资料的信息，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，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、结论以及相关建议仅供参考，不代表任何确定性的判断。
- 本报告中所含来源本公司的任何信息，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。
- 本报告及其内容均为保密信息，未经事先书面同意，本报告不可被复制或分发，本报告的内容亦不可向任何第三者披露。一旦阅读本报告，每一潜在阅读者均被视为已同意此项条款。
- 除本页条款外，本报告其他内容和任何表述均属不具有法律约束力的用语，不具有任何法律约束力，不构成法律协议的一部分，不应被视为构成向任何人士发出的要约或要约邀请，也不构成任何承诺。
- 本报告所含信息仅供参考，具体以资管文件、投资文件为准。

我们真诚期待与您的合作