

上海中期-誉享半年丰集合资产管理计划

——净值型标准化固收类产品

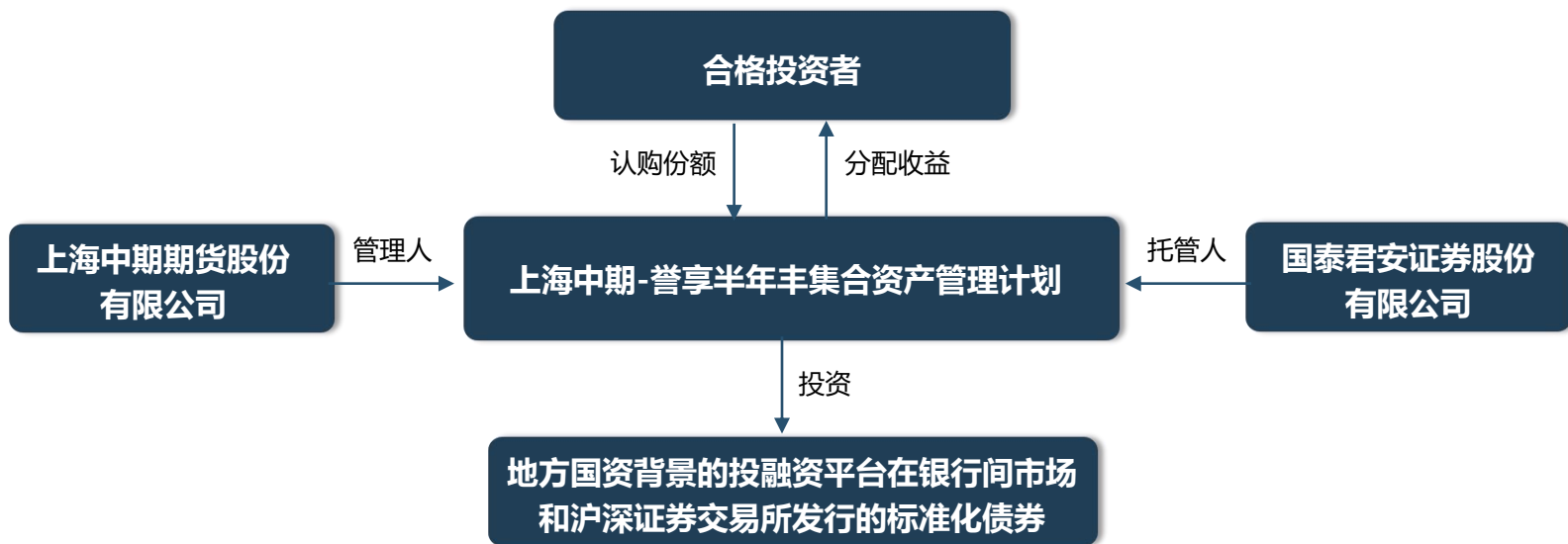
资管托管人：国泰君安证券股份有限公司

资管管理人：上海中期期货股份有限公司

*内部资料



资管名称	上海中期-誉享半年丰集合资产管理计划		
管理人	上海中期期货股份有限公司	托管人	国泰君安证券股份有限公司
运作方式	定期开放式	期限	每180天循环锁定
申购起点	30万起，1万递增	份额确认规则	T+2（T为开放日）
业绩报酬	投顾对年化收益率超过业绩报酬计提基准6.5%的部分提取比例60%		
各项费率	认/申购费：0%；赎回费：0%；管理费：0.5%/年；投顾费：0.5%/年；托管费：0.025%/年		
开放日（T日）	产品成立之后的每周二（如遇节假日顺延至下一交易日）		
申购安排	开放日前一工作日12:00前申购（签约+打款）		
赎回安排	赎回开放日为该产品份额持有每满180天的对日（每月按照实际天数计算，如遇节假日顺延至下一交易日，份额持有人至少提前15个自然日向管理人提出赎回预约）		
风险特征	R3中等风险		
投资范围	银行间市场和交易所市场发行和上市交易的同业存单、央行票据、国债、地方政府债、政策性金融债、短期融资券（包括但不限于超级短期融资券）、中期票据、金融债、企业债、公司债（包括但不限于非公开公司债）、非金融企业债务融资工具；银行存款（包括但不限于定期存款、活期存款、协议存款、结构性存款及其他银行存款）、债券逆回购（包括但不限于协议回购）、货币市场基金		



主要投资策略涉及货币基金策略、固收类金融工具投资策略、债券回购投资策略等，投资目标为在有效控制投资风险的前提下，实现产品财产的保值增值，为投资者获取稳定的投资回报。

通过选择合适对手方融出资金，并对质押券以及折扣率有着严格的要求，如对手方资金偿付出现问题，所质押标的能够完全保障本金的安全。协议回购利率结合产品自身特点及回购期限保持在6%-10%之间，相较之下，目前交易所7天期场内逆回购利率基本保持在2%左右。





城投企业与地方政府是“一体两面”

两者的发展目标是高度趋同、高度一致的。城投企业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。多涉及土地及民生领域，因此地方政府在债券发行计划上给予城投公司极大倾斜，一旦出现兑付问题，地方政府具有强烈责任代为偿还。



城投债券发行门槛高

城投发行人必须满足6000万元净资产要求，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。



政府有足够的的手段防止和处置城投的流动性风险

划拨土地用于增加抵押物；直接划拨金融资产；延长债务期限，降低融资成本；向地方性银行增资；发行地方专项债，用于债务置换；合并成立更高级别的国有平台，发行新债置换低级别区域的旧债；市场折价回购债券



各级政府处置债务的态度和意愿均很积极

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。随后个地方成立债券领导小组，有政府领导直接代投，积极推动债券违约处置事宜。2021年4月30日政治局会议进一步明确“建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制”。



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2318亿元，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能低成本发行的重要基础。

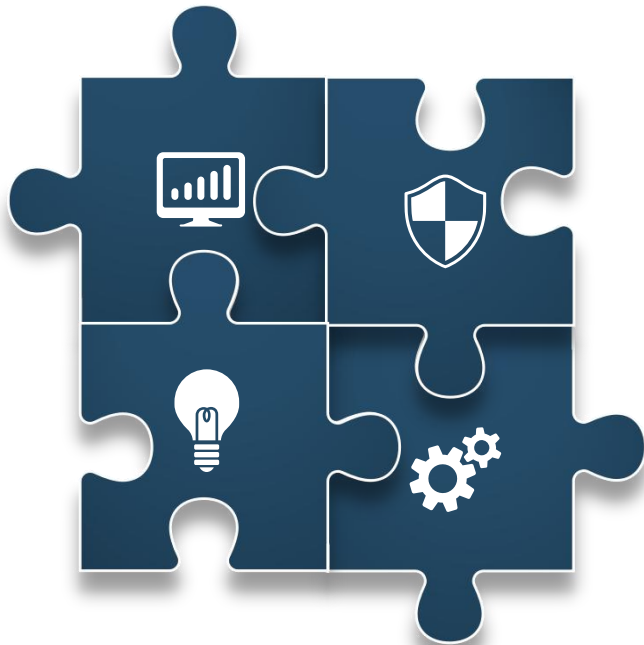
城投债券作为**最安全的投资品种之一**，我国标准化债券存续总量达10万亿，发行**29年来无一实质性违约**。
标准化城投债券——目前中国债券类市场安全兑付记录优秀保持者之一。
1992年至今，29年**零实质违约**记录，被金融机构称为“城投信仰”。

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**负责有偿义务**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**最可靠**的金融工具之一



政府支持力度大

本产品投资标的债券是由城投公司在沪深交易所发行的标准化债券。作为标准化城投债券，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**。

自1992年至今，城投债券滚动发行29年，零实质违约记录。即使在信托已延期的违约区域，标准化城投债券仍安全兑付。

这是市场上连续保持29年安全兑付记录，且能跑赢通胀的债类资产。

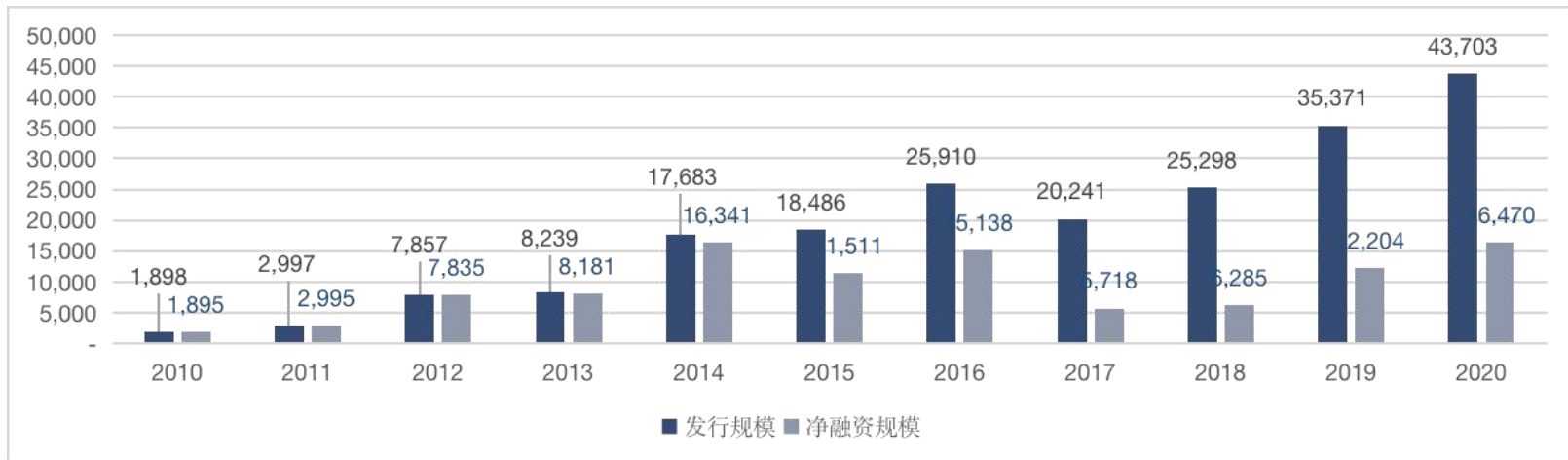
历史数据：

- **城投债券**：据Wind数据统计，2020年全国城投发行债券约4.1万亿元，共计5209支，债券余额约10万亿元。
- 自1992年 至今，连续29年，约24万亿滚动发行规模，**零实质违约记录**。

- **保险**：市场22万亿规模，零违约；
- **信托非标产品**：2019-2020年，**1600亿违约**，但标准化城投债券零违约；2019-2020年，超过**100支城投非标产品延期**，但标准化城投债券零延期。

根据Wind数据显示，2020年城投债市场发行规模为人民币4.37万亿元，相较于2019年同比增长约 24%；净融资规模为人民币16470亿元，相较于上年同比增长约35%。

中正鹏元预测2021年城投发债规模为4.8万亿。



标准化城投债券的投资价值

未来增加标准化城投债券配置是大势所趋

PART 01

经济周期视角

- 结合近期的数据观察，当前的经济形势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。

PART 02

经济发展趋势视角

- 投资是拉动我国经济长期发展的重要原因，基建投资是总体投资的重要组成部分，各地城投平台是基建投资的主力。从资产配置应当遵循经济发展趋势的角度看，应当增加城投债券的配置。

PART 03

政策监管视角

- 非标融资的规模未来长期都会处于被压降的状态，因此投资于非标产品是不明智的。相反近期政策大力支持直接融资，因此更应该增配标准化债券产品。



银保监 “15号文”

- 2021年7月10日，一份名为《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》（银保监发[2021]15号，简称“15号文”）的文件在信托行业间广为流传，该文指出各银行保险机构要严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，强化合规管理、尽职调查，不得以任何形式新增地方政府隐性债务，并做实做细化债方案，**妥善化解存量地方政府债务。**
- “15号文”的基本原则是要求持续做好常态化金融风险防范化解工作，进一步规范银行保险机构、地方政府相关融资业务，**牢牢守住不发生系统性风险底线。**

债券作为唯一一个明文规定可以借新还旧的金融资产，在银保监会15号文的方针指导下，持续做好常态化金融风险防范化解工作，牢牢守住不发生系统性风险底线，可新发债券化解旧债券，这也是近20年城投债零违约的重要因素。

追求长期稳定收益

让时间创造价值

严控回撤，稳定增值

与公募债券基金相比，上海中期誉享半年丰产品以获取绝对收益为理念，严控回撤，以每一期客户获取稳定收益为目标。

收益具有优势性

与货币基金相比，目前市场上货币基金大部分收益率在2.5%左右，与货币基金相比，上海中期誉享半年丰产品投资业绩报酬更具优势性。

期限短，流动性好

上海中期誉享半年丰产品，6个月投资期限较短，流动性好。不设置认/申赎费，申赎灵活，精选优质交易对手做协回策略，严格控制回撤。

上海中期期货股份有限公司(简称上海中期)成立于1993年2月28日,是经中国证监会批准、国家工商行政管理局核准的独立法人公司,2016年8月改制为股份有限公司。2019年12月公司注册资本金增加至12亿元人民币,主要股东为山东能源集团有限公司、兖州煤业股份有限公司。上海中期是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所及上海国际能源交易中心的正式会员。

二十多年来,上海中期始终坚持“稳健、卓越、专业、诚信、开拓”的经营服务理念,以诚实守信、规范运作的良好企业形象赢得了广大客户的信赖。在各大交易所及主流财经媒体的期货行业评选中,上海中期名列各商品交易所、金融交易所优秀会员单位,并多次荣获“优秀产业服务期货公司”、“最具影响力期货公司”、“年度投资者最满意期货公司”及“最受欢迎理财服务”等荣誉奖项。

山东能源集团有限公司 (实控人为
山东省人民政府国有资产监督管理
委员会)

66.67%

兖州煤业股份有限公司 (实控人为
山东省人民政府国有资产监督管理
委员会)

33.33%

上海中期期货股份有限公司

募集账户信息

户 名	国泰君安运营外包户
账 号	302 003 390 214 22
开户行	平安银行股份有限公司上海分行营业部
大额支付号	307 290 002 014

- 本产品宣传材料推介对象必须为合格投资者；
- 本产品属于中等风险投资品种，适合风险识别、承受能力与之相适的合格投资者；
- 本产品的发行不以《中华人民共和国证券法》第九条规定的“公开发行”形式进行，而仅以非公开方式针对特定合格投资者进行。本产品仅以私募形式设立，产品份额发售不得采取任何公开推介方式，本公司未授权任何人士以任何公开方式宣传本产品；
- 《产品要素表》的内容以投资者最终签订的产品合同的约定为准，请投资者仔细研读产品合同条款；
- 产品过往业绩并不预示其未来表现，产品管理人管理的其他产品的业绩并不构成本产品业绩表现的保证；
- 本材料所表达的信息、观点及数据有可能因所基于的信息发布日之后的情势或其他因素的变更而不再准确或失效，但本公司不承诺更新不准确或过时的信息、观点及数据。本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

谢谢观 看

