

# 浅谈标准化城投债券与城投债基金

## 一、债券与标准化债券

### 1.1 债券

债券是一种金融契约，是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹借资金时，向投资者发行，同时承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。债券购买者或投资者与发行者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，投资者（债券购买者）即债权人。

### 1.2 标准化债权类资产

《标准化债权类资产认定规则》指出，标准化债权类资产是指**依法发行的债券、资产支持证券**等固定收益证券，主要包括**国债、中央银行票据、地方政府债券、政府支持机构债券、金融债券、非金融企业债务融资工具、公司债券、企业债券、国际机构债券、同业存单、信贷资产支持证券、资产支持票据、证券交易所挂牌交易的资产支持证券**，以及**固定收益类公募基金**等。

其他债权类资产被认定为标准化债权类资产的，应当同时符合以下五个条件：**等分化，可交易；信息披露充分；集中登记，独立托管；公允定价，流动性机制完善；在银行间市场、证券交易所市场等国务院同意设立的交易市场交易(上交所、深交所等)。**

由此可见，标准化债权类资产具有发行要求比较严格，上下游机构监管透明度高和投资专业性强、门槛高等特点。

## 1.3 标准化城投债券

城投公司是地方政府部门直接控股的功能类国有企业，以公益性或半公益性业务为主，并承担融资职能。城投公司在上交所、深交所或银行间市场发行的债券，种类包括公司债、企业债、PPN 等，统称为标准化城投债券。

作为城投公司在证券交易所发行的标准化债券，资金主要用于地方建设，具有很强的政府意志，得到地方政府的大力支持。作为最安全的投资品种之一，我国城投标准化债券余额总量达 10 万亿，自发行以来无一实质性违约。

## 二、城投债基金

### 2.1 证券投资基金及债券型基金

证券投资基金,是指通过发售基金份额募集资金形成独立的基金财产,由基金管理人管理、基金托管人托管,以资产组合方式进行证券投资,基金份额持有人按其所持份额享受收益和承担风险的投资工具。

债券型基金是指专门投资于债券的基金,它通过集中众多投资者的资金,对债券进行组合投资,寻求较为稳定的收益。根据中国证监会对基金类别的分类标准,基金资产 80%以上投资于债券的为债券型基金。

在国内,债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债等标准化债权类资产。国内市场债券型基金可分为纯债型基金与混合型基金,前者无法直接投资于股票资产,而后者可以根据规定适当参与股票投资。

鉴于纯债基金 100%投资于债券,债券有企业发行的,也有国家发行的,它们都有一个特点:就是有一定的期限,到期就会返本还息,利息比银行存款的利息高。因此购买纯债基

金的风险不是很大。

## **2.2 城投债基金**

把城投平台发行的债券作为主要投资标的基金，就是城投债基金。2020 年全国城投发行债券约 40983 亿元，共计 5209 支，债券余额约 10 万亿元。自 1993 年至今，连续 28 年，约 24 万亿滚动发行规模，零实质违约记录。由此，我们不难发现城投债基金在市场化投资市场中具有风险较小、收益稳定的突出优势。