

# 长江超越理财增强债券集合资产管理计划

## 2014 年年度报告

计划管理人：长江证券股份有限公司

计划托管人：招商银行股份有限公司

报告期间： 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日

## 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证监会于2008年10月31日对长江超越理财增强债券集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具核准文件（证监许可[2008]1247号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证本集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

托管人招商银行股份有限公司已于2015年3月20日根据本集合计划合同规定复核了本报告中的主要财务指标、会计报表和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告已经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告起止时间：2014年1月1日—2014年12月31日

## 一、集合计划简介

### （一）基本资料

名称：长江超越理财增强债券集合资产管理计划

类型：限定性、无固定存续期限

成立份额总额：197,476,906.21份

管理人：长江证券股份有限公司

托管人：招商银行股份有限公司

成立日：2008年12月18日

### （二）管理人

名称：长江证券股份有限公司

注册地址：湖北省武汉市江汉区新华路特8号

法定代表人：杨泽柱

办公地址：湖北省武汉市江汉区新华路特8号

联系电话：（027）65799599

联系人：陈芳君

### （三）托管人

名称：招商银行股份有限公司

办公地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

法定代表人：傅育宁

联系电话：（0755）83199084

信息披露人：张燕

### （四）会计师事务所

名称：众环海华会计师事务所有限公司

负责人：黄光松

办公地址：武汉市武昌区东湖路169号众环大厦2-9层

联系电话：（027）85424319

联系人：刘钧

## 二、主要财务指标

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2014年1月1日—2014年12月31日
1	集合计划本期利润	438,496.22
2	期末集合计划资产净值	5,300,642.81
3	期末单位集合计划资产净值	1.1430
4	期末单位集合计划累计资产净值	1.3210
5	本期集合计划净值增长率	6.36%
6	集合计划累计净值增长率	32.10%

(二) 财务指标的计算公式

1、期末单位集合计划资产净值=期末集合计划资产净值÷集合计划份额

2、期末单位集合计划累计资产净值=期末单位集合计划资产净值+单位集合计划已分红收益

3、本期集合计划净值增长率=(本期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益)/上期末单位集合计划资产净值×100%

4、集合计划累计净值增长率=(累计单位集合计划资产净值-1)×100%

## 三、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截至2014年12月31日,本集合计划单位净值为1.1430元,本期净值增长率为6.36%,集合计划累计净值增长率为32.10%。

(二) 投资经理简介

柳祚勇,1982年出生,武汉大学金融学硕士,2006年6月进入长江证券,曾在固定收益总部、资产管理总部从事过债券研究、行业研究、宏观与策略研究等工作,先后担任过研究员、投资主办人助理,先后管理过长江超越理财增强债券、长江证券超越理财龙腾1号和长江证券稳健增利(共同管理)等集合资产管理计划。柳祚勇具有扎实的专业知识和业务能力,熟悉股票及债券市场,具备大类资产配置能力,其所管理的长江超越理财增强债券集合资产管理计划曾荣获2009年券商私募基金风云榜(限定组)第2名,在复杂市场环境下其所管理的其它产品也均能实现正收益。

现任长江超越理财增强债券集合资产管理计划、长江证券超越理财乐享1天集合资产管理计划投资主办人。

(三) 投资经理工作报告

1、投资结果

截至2014年12月31日,本集合计划累计单位净值1.1430元。

2、市场回顾与展望

2014年债券市场整体呈现出全面牛市格局。从节奏上看,以12月份为分界点,在此之前,受诸多利好因素累积效应刺激,债券市场经历了从小牛到大牛的演进,各期限品种收益率大幅下行,10年期国债、国开债收益率分别较年初大幅下行104bp和195bp,而7年期AA+、AA级城投债收益率分别较年初下行218bp和241bp;综合来看,导致这一阶段债券市场大幅上涨的因素集中体现在:

(1) 宏观经济增长中枢下移的担忧正在慢慢变成现实,新常态取代了之前的保增长;

(2) 央行致力于降低社会融资成本的努力使得货币政策实质上走向宽松;

(3) 在央行呵护下,市场资金面宽松格局几乎贯穿全年;

(4) 商业银行非标资产清理以及理财资金大规模进场使得债券的需求量大增;

(5) 2013 年债券市场的深幅下跌导致债券配置价值非常突出。

从 12 月初开始，债券市场开始出现较大幅度回调，3 至 10 年期关键期限国债、国开债收益率上行幅度分别为 12bp、17bp，而 3 至 5 年期 AA+ 与 AA 级企业债品种收益率则平均上行 87bp 和 67bp。综合来看，导致 12 月份之后债券市场的下跌因素主要包括：

(1) 获利回吐压力，债券市场由小牛过渡至大牛导致大幅下行的收益率透支了过多的基本面与政策面因素，市场自发调整压力较大；

(2) 12 月份黑天鹅事件频出，53 号文、351 号文之后，中证登质押新规、14 天宁债、14 乌国投事件导致城投债信用风险溢价和流动性风险溢价迅速回升，交易所城投债短短几天内收益率上升幅度高达 100bp；

(3) 股市大幅走强导致的资金分流、IPO 以及年末因素导致的资金面紧张也加大了债市回调的压力。

操作方面，由于年度内产品规模维持在几百万元，因此，难以介入银行间市场，而交易所市场流动性又较差，这使得我们在操作上将大部分仓位置于回购市场，仅运用少量仓位参与权益与转债市场，因而也导致了本产品年度内虽然取得绝对收益率，但相对收益率却不甚理想。

展望 2015 年，我们认为，影响债券市场走势的因素包括以下几方面：

(1) 宏观经济存在短期见底回升的风险。

受制于地方债务清理，再加上偿债高峰的来临，地方政府很可能囿于存量债务的解决之道，而 PPP 模式的流程远复杂于传统城投债，这使得 2015 年基建投资所需的资金不是太乐观；随着限购政策的逐步放开以及融资渠道对于地产开发商开闸，房地产新开工投资同比回升的可能性在增加，但由于房价后期涨幅有限预期的存在，地产投资增速会较为有限；制造业受弱去库存影响，再加上大宗商品价格走低导致盈利状况略有好转刺激，投资状况会有所回升，但受制于需求不足与产能过剩，回升幅度也应当有限；综上，依赖于传统路径下的宏观经济难有大的看点。但值得关注的是，反腐需要一个相对有利的经济环境，如果经济一旦失速，不排除政府有之前的常规性手段出台，从而使得宏观经济有短期见底回升的风险。

(2) 货币政策放松具备延续性，放松空间较大，但时间上腾挪空间不大。

信贷需求不足导致央行致力于降低社会融资成本的努力在短期内不会发生大的改变，降准、降息等常规货币政策放松的空间仍然较大，虽然其实际效应可能并不大，但引导预期的作用不容小视；不过，随着美联储加息时点的逐步临近，在时间上，央行货币政策的腾挪空间在逐步缩小。

(3) 资金面维持适度宽松的可能性较大。

一方面央行通过公开市场操作、引导市场预期、以便降低社会融资成本的政策取向不会改变，另一方面，受企业信贷需求不旺与银行坏账率不容乐观影响，387 号文背景下的同业存款对一般存款大规模取代的可能性并不大，并不会带来资金面的大幅紧张。

展望 2015 年，我们认为，利率品种全年收益率将以区间宽幅振荡为主，上行的概率与空间要大于下行的概率与空间，但其间难以形成趋势性投资机会；而信用品种尤其是城投债将是值得关注的重点，2015 年 1 月份之后，地方债务清理结果将会陆续公布，尽管市场已预期本次清理仍将是粗细条的，但由于清理结果直接关系到城投债是否列入地方债务、是否享有政府信用、是否可质押等方面，因而分化将不可避免，列入的城投债将享受估值回归、价格上涨，而未被列入的将面临机构去杠杆导致的集中抛售压力，估值向产业债靠拢、价格可能会面临非理性下跌，而由于其最终不能偿付的风险仍然较小，本次下跌将会带来非常好的投资机会。总体而言，注重配置收益将是 2015 年债券市场投资的合理策略。

(四) 风险控制报告

1、计划管理人有关集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

## 2、风险控制报告

本报告期内，本集合计划管理人通过健全的风险控制体系，独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和风险管理部外部监控来进行。集合计划管理人专门成立了资产管理总部，实行第一级风险控制，以资产管理业务部门、一线岗位的自控和互控为基础，重要业务岗位实行双人负责制，主要防范客户资产管理业务的操作风险。第二级风险控制主要由资产管理总部风险控制委员会和风险监控部负责，依照各项风险管理制度开展风险控制工作。第三级风险控制由集合计划管理人的稽核监察部、风险管理部、法律事务与合规管理部共同负责，主要是通过内审、稽核、监察、风险评估、实时监测、合规性审查以及定期或不定期的检查等多种方法和手段，对业务经营的全过程进行风险评定和控制。第四级风险控制由集合计划管理人经营管理层和公司风险管理委员会负责，其职责为建立健全内控体系、总体把握公司资产管理业务、对重大风险控制问题进行议定。

在本报告期内，本集合计划管理人的行为始终遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定，完全符合本集合计划资产管理合同和说明书的约定，未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为；本集合计划持有的证券符合规定的品种和比例要求；相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

## 四、集合计划财务报告

### (一) 集合计划资产负债表 (2014年12月31日)

单位:人民币元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
<b>资 产：</b>		
银行存款	2,848,431.96	238,851.09
结算备付金	227,707.44	3,208,414.34
存出保证金	5,047.83	32,649.01
交易性金融资产	1,044,514.67	
其中：股票投资	93,350.00	
债券投资	6,000.00	
资产支持证券投资		
基金投资	945,164.67	
衍生金融资产		
买入返售金融资产	3,000,030.00	30,001,200.00
应收证券清算款		16,250,360.55
应收利息	701.10	21,221.64
应收股利		
应收申购款		440,000.00

其他资产		
<b>资产合计：</b>	7,126,433.00	50,192,696.63
<b>负债：</b>		
短期借款		
交易性金融负债		
衍生金融负债		
卖出回购金融资产款		
应付证券清算款	1,499,292.50	
应付赎回款	316,263.69	14,594,682.06
应付管理人报酬	2,772.88	156,757.90
应付托管费	523.72	28,592.67
应付销售服务费		
应付交易费用	6,937.40	31,582.28
应付税款		
应付利息		
应付利润		
短期借款		
<b>负债合计</b>	1,825,790.19	14,811,614.91
<b>所有者权益：</b>		
实收基金	4,637,507.78	32,923,214.56
未分配利润	663,135.03	2,457,867.16
<b>所有者权益合计</b>	5,300,642.81	35,381,081.72
<b>负债与持有人权益总计：</b>	7,126,433.00	50,192,696.63

(二) 集合计划利润表 (2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日)

单位:人民币元

项 目	2014年度	2013年度
<b>一、收入</b>	589,765.88	22,627,580.21
1、利息收入	298,108.01	22,441,326.22
其中：存款利息收入	49,906.80	504,121.70
债券利息收入	19,211.97	20,563,596.77
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	228,989.24	1,373,607.75
2、投资收益（损失以“-”填列）	289,661.18	1,699,661.86
其中：股票投资收益	221,766.47	2,593,202.81
债券投资收益	56,304.71	-762,807.91
资产支持证券投资收益		
基金投资收益		-137,413.04
权证投资收益		
基金红利收益		
股利收益	11,590.00	6,680.00
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	1,996.69	-1,521,514.84
4、其他收入（损失以“-”填列）		8,106.97

二、费用	151,269.66	4,637,282.14
1、管理人报酬	51,961.82	3,452,063.85
2、托管费	12,820.88	590,292.49
3、销售服务费		
4、交易费用	47,441.89	548,837.19
5、利息支出		
其中：卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	39,045.07	46,088.61
三、利润总额	438,496.22	17,990,298.07

(三) 持有人权益变动表 (2014年1月1日至2014年12月31日)

单位:人民币元

项 目	2014年度		
	实收计划份额资金	未分配利润	持有人权益合计
一、期初持有人权益	32,923,214.56	2,457,867.16	35,381,081.72
二、本期经营活动产生的集合计划净值变动数 (本年利润总额)		438,496.22	438,496.22
三、本期集合计划份额交易产生的集合计划净值变动数	-28,285,706.78	-2,233,228.35	-30,518,935.13
其中：1、集合计划申购	6,644,640.87	693,483.21	7,338,124.08
2、集合计划赎回	-34,930,347.65	-2,926,711.56	-37,857,059.21
四、本期向集合计划份额持有人分配利润产生的集合计划净值变动数			
五、期末持有人权益 (集合计划净值)	4,637,507.78	663,135.03	5,300,642.81

## 五、集合计划投资组合报告

(一) 期末集合计划资产组合情况

资产类别	期末市值	占资产总值的比例
银行存款和清算备付金	3,076,139.40	43.17%
股票	93,350.00	1.31%
债券	6,000.00	0.08%
基金	945,164.67	13.26%
买入返售证券	3,000,030.00	42.10%
其它资产	5,748.93	0.08%
合计	7,126,433.00	100.00%

注：“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目。

(二) 按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

代码	证券名称	证券总库存	证券市值	市值占资产净值比例
300291	华录百纳	1,800	54,630.00	1.03%
300083	劲胜精密	2,000	38,720.00	0.73%



(三) 按市值占净值比例大小排序的前五名债券投资明细

代码	证券名称	证券总库存	证券市值	市值占资产净值比例
110030	格力转债	60.00	6,000.00	0.11%

(四) 按市值占净值比例大小排序的前五名基金投资明细

代码	证券名称	证券总库存	证券市值	市值占资产净值比例
150171	申万菱信申万证券行业 A	205,000	182,040.00	3.43%
150157	信诚中证 800 金融 A	150,000	129,450.00	2.44%
150148	信诚中证 800 医药 A	150,000	128,550.00	2.43%
150177	鹏华证保 A	150,000	126,300.00	2.38%
150186	申万菱信中证军工 A	100,000	86,200.00	1.63%

(五) 集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总额
32,923,214.56	6,644,640.87	34,930,347.65	4,637,507.78

## 六、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二) 本报告期内本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生重大变更。

(三) 本报告期内本集合计划投资组合策略没有发生重大改变。

(四) 本报告期内本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。



