

海通年年升集合资产管理计划
(2017 年度)
资产管理报告



计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2017 年 01 月 01 日 - 2017 年 12 月 31 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中国民生股份有限公司于 2018 年 3 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

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，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料已经审计。

一、集合计划简介

(一) 计划基本资料

1、计划名称：	海通年年升集合资产管理计划
2、计划简称：	年年升
3、计划合同生效日：	2013 年 05 月 29 日
4、成立规模：	219,864,144.96
5、报告期末计划份额总额：	1,816,803,099.14

(二) 计划产品说明

1、投资目标：	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳定增值。
---------	--------------------------------

2、投资策略：	<p>1、资产配置策略</p> <p>本计划通过深入的利率研究和信用研究，对利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化情况进行预判，并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征，在符合相应投资比例规定的前提下，决定各类资产的配置比例。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>（1）利率预期策略</p> <p>管理人通过对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，主动地调整债券投资组合的久期，提高债券投资组合的收益水平。</p> <p>（2）收益率曲线策略</p> <p>管理人通过对债券市场微观因素的分析判断，形成对未来收益率曲线形状变化的预期，获取收益率曲线形变带来的投资收益。</p> <p>（3）信用策略</p> <p>信用债市场整体的信用利差水平和信用债发行主体自身信用状况的变化都会对信用债个券的利差水平产生重要影响，因此，一方面，本计划将从经济周期、国家政策、行业景气度和债券市场的供求状况等多个方面考量信用利差的整体变化趋势；另一方面，采用内外结合的信用研究和评级制度，研究债券发行主体企业的基本面，以确定企业主体债的实际信用况。</p> <p>（4）个券优选策略</p> <p>管理人根据债券市场收益率数据，对单个债券进行估值分析，并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋、提前偿还和赎回等因素，选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。</p> <p>3、基金投资策略</p> <p>本计划坚持从研究基金价值入手，采用定性分析与定量分析相结合的方法，选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金构建备选基金池，对基金的投资理念和投资价值进行判断。</p> <p>4、股票质押式回购业务投资要点</p> <p>（1）对融资主体的审核</p> <p>从债权人角度出发，重视融入方信用情况、经营情况、资产负债、还款能力。</p> <p>（2）对质押物的审核</p> <p>从投资人角度出发，视为1年期限权益类投资；重视流动性分析、行业分析、公司分析、估值评价。</p> <p>（3）特殊融资主体</p> <p>如融资主体为上市公司（质押物）控股股东、实际控制人或关联公司，应兼顾考察上市公司信用情况、资产负债，特别防范资本抽逃、利益输送等潜在风险。</p>
3、业绩比较基准：	本集合计划无业绩比较基准。
4、风险收益特征：	本计划整体为中低风险品种。本计划非Z份额属于中风险产品，Z份额属于高风险产品。

(三) 计划管理人

1、名称:	上海海通证券资产管理有限公司
2、注册地址:	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
3、办公地址:	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
4、邮政编码:	200001
5、国际互联网址:	www.htsamc.com
6、法定代表人:	裴长江
7、信息披露负责人:	李雪
8、信息披露电话:	021-23212038
9、联系电话:	95553、4008888001
10、传真:	021-63410460
11、电子邮箱:	htam@htsec.com

(四) 计划托管人

1、名称:	中国民生银行股份有限公司
2、注册地址:	北京市西城区复兴门内大街 2 号
3、办公地址:	北京市西城区复兴门内大街 2 号
4、邮政编码:	100031
5、国际互联网址:	www.cmbc.com.cn
6、法定代表人:	洪崎
7、信息披露负责人:	赵天杰
8、联系电话:	95568
9、传真:	010-66578700
10、电子邮箱:	zhaotianjie@cmbc.com.cn

(五) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称:	众华会计师事务所(特殊普通合伙)
办公地址:	上海市中山南路 100 号金外滩广场 6 楼
2、计划注册登记机构	
名称:	中国证券登记结算有限责任公司
办公地址:	北京市西城区太平桥大街 17 号

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2017 年 01 月 01 日 - 2017 年 12 月 31 日
1.	本期利润	39,556,795.60

2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	68,693,679.34
3.	期末集合计划资产净值	1,830,680,033.82
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0076

(二) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

(三) 本计划合同生效以来每年的计划收益分配情况

本集合资产管理计划自合同生效以来至报告期末，已累计向本集合计划份额持有人分配收益 185,271,647.32 元

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

李坤先生：CFA/CPA/ACCA，复旦大学管理学硕士。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理，曾先后就职于光大证券股份有限公司研究所、平安资产管理有限公司信评与债券研究部。

杨贵宾，男，西安交通大学经济学博士，13 年金融工作经验，8 年债券型基金管理经验。曾任职于富国基金，所管理的富国天利债券基金曾多次获金牛债券基金奖项。在宏观经济、

信用债和可转债投资方面具有丰富经验。现担任海通资产管理固定收益总监、海通现金赢家、海通月月赢、海通月月财、海通海蓝宝润、海通季季红、海通年年升、海通年年鑫、海裕 1 号、上分睿丰 1 号、北分睿丰 1 号和怡然恒旭 1 号投资主办。

（二）投资经理工作报告

2018 年经济增长可能会略弱于 2017 年，但同时也应看到政府对经济增速容忍度提高，因此除非出现超预期的弱，否则宏观基本面对债市难形成程度较大的利好。经济仍呈现出较强的韧性，包括地产和基建不会大幅度下滑，出口和消费表现较强劲等。通胀方面，需重点关注油价波动，其他部分难以形成很大的通胀压力。货币政策方面，2018 年政府工作报告中对货币政策的定调是“松紧适度”和“合理增长”。当前目标是防范化解重大风险和降低宏观杠杆率，前者需要流动性适中，后者需要对货币总量管理，货币政策影响整体是较中性的。政策监管方面，当前资管新规还未落地，后续具体实施可能还有一波冲击，主要对应 2016 年市场规模快速增长的逆过程。海外方面，美联储加息周期阴影长期笼罩。

综合以上因素，目前债市并未有明确利好信息，回到基本面来看各因素影响均衡，好在收益率足够高，特别是中高信用等级信用利差保护充足，配置节奏上信用等级应由高到低，低评级短久期，高评级可适度拉长久期，产业债中配置价值较高的依旧为国有周期类和地产龙头。

对于资质瑕疵主体（业务复杂、负面消息多、资本运作多、债务负担特别重等），需要重点规避。2016 年宽松时大量弱资质主体涌入市场举债，当前环境下，此类主体难以再次通过债券方式进行融资并偿还旧债，信用事件今年或将频频出现。

四、合规管理与风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司监督管理条例》、《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、谨慎勤勉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。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、合规管理报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，加强对集合资产管理业务的合规管理，并为其提供人力、物力、财力和技术支持，确保合规管理有效开展。通过事前审核和定期检查，可以确认，在本报告期内，未发生违反法律法规及其他监管规定的情况。

3、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，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。

公司设立风控与稽核部，通过系统监控和定期检查，对集合资产管理计划的投资风险、操作风险、契约风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类合规性指标，实现事前控制，确保集合资产管理计划运作的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风控与稽核部及时进行风险提示，并督促相关部门及时整改。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、监管机构、审计机构以及委托人的监督。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

五、集合计划审计报告

审 计 报 告

众会字(2018)第2091号

海通年年升集合资产管理计划全体委托人：

一、管理层对财务报表的责任

年年升计划管理人负责按照附注二所述的编制基础编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

托管人负责监督年年升计划的财务报告过程。

二、注册会计师的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

(1) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

(2) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。

(3) 评价管理人选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

(4) 评价财务报表的总体列报、结构和内容（包括披露），并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(5) 就年年升计划中业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。

我们与管理人就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

三、审计意见

我们审计了海通年年升集合资产管理计划（以下简称“年年升计划”）的财务报表，包括2017年12月31日的资产负债表、2017年度的利润表和净值变动表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照附注二所述的编制基础编制，公允反映了年年升计划2017年12月31日的财务状况以及2017年度的经营成果和收益分配情况。

众华会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师

吴焕明

中国注册会计师

朱靛旻

中国，上海

2018年2月15日

六、集合计划财务报表

6.1 资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
----	------	------	----------	------	------

资产：			负债：		
银行存款	2,598,957.68	502,271,984.23	短期借款	-	-
结算备付金	15,867,317.98	8,206,451.27	交易性金融 负债	-	-
存出保证金	102,846.54	359,714.98	衍生金融负 债	-	-
交易性金融 资产	2,108,880,508.37	1,747,122,571.99	卖出回购金 融资产款	337,001,282.87	67,367,988.99
其中：股票 投资	39,469,243.99	58,970,329.42	应付证券清 算款	283,827.58	493,153,850.08
债券投资	1,936,519,844.93	1,343,166,892.33	应付赎回款	-	-
资产支持证 券投资	0.00	0.00	应付赎回费	-	-
基金投资	132,891,419.45	344,985,350.24	应付管理人 报酬	1,561,521.14	1,626,087.59
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	223,074.44	232,298.25
衍生金融资 产			应付销售服 务费	-	-
买入返售金 融资产	0.00	157,400,419.50	应付交易费 用	60,376.08	84,574.04
应收证券清 算款	2,375,468.72	0.00	应付税费	-	-
应收利息	38,085,775.90	26,333,554.99	应付利息	435,759.26	304,108.57
应收股利	0.00	1.16	应付利润	-	-
应收申购款	2,355,000.00	950,000.00	其他负债	20,000.00	20,000.00
其他资产	0.00	0.00	负债合计	339,585,841.37	562,788,907.52
			实收基金	1,816,803,099. 14	1,838,615,453.03
			未分配利润	13,876,934.68	41,240,337.57
			所有者权益 合计	1,830,680,033. 82	1,879,855,790.60
资产总计：	2,170,265,875.19	2,442,644,698.12	负债与持有 人权益总 计：	2,170,265,875. 19	2,442,644,698.12

6.2 利润表

项 目	本年数	上年数
一、收入	59,021,523.73	25,531,713.13
1、利息收入	72,091,291.36	32,128,954.32
其中：存款利息收入	340,558.42	434,348.30

债券利息收入	71,595,757.90	31,303,612.44
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	154,975.04	390,993.58
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	16,066,185.89	55,676,792.67
其中：股票投资收益	5,128,098.08	265,893.67
债券投资收益	6,299,891.62	1,554,963.94
基金投资收益	-376,988.06	1,878,257.70
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	813,717.07	19,380.00
基金红利收入	4,201,467.18	51,958,297.36
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-29,136,883.74	-62,274,033.86
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	0.06	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	930.16	-
二、费用	19,464,728.13	18,198,328.26
1、管理人报酬	5,819,856.87	5,897,835.13
2、托管费	831,408.15	842,547.87
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	727,300.60	5,166,699.43
5、利息支出	12,002,394.10	6,240,298.92
其中：卖出回购金融资产支出	12,002,394.10	6,240,298.92
6、其他费用	83,768.41	50,946.91
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	39,556,795.60	7,333,384.87
四、净利润（净亏损以“-”填列）	39,556,795.60	7,333,384.87

6.3 集合计划所有者权益（净值）变动表

项 目	本年金额			上年金额		
	实收计划	未分配利润	所有者权益合计	实收计划	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	1,838,615,453.03	41,240,337.57	1,879,855,790.60	1,531,474,339.93	250,790,278.51	1,782,264,618.44
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	-	39,556,795.60	39,556,795.60	-	26,256,556.58	26,256,556.58
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-21,812,353.89	6,591,873.94	-15,220,479.95	307,141,113.10	-161,356,731.70	145,784,381.40
其中：1. 基金申购款	1,622,478,381.88	9,141,873.94	1,631,620,255.82	1,517,130,848.54	6,682,745.50	1,523,813,594.04
2. 基金赎回款	-1,644,290,735.77	-2,550,000.00	-1,646,840,735.77	-1,209,989,735.44	-168,039,477.20	-1,378,029,212.64
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-73,512,072.43	-73,512,072.43	-	-74,449,765.82	-74,449,765.82
五、本期风险准备金变动产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
六、期末所有者权益（基金净值）	1,816,803,099.14	13,876,934.68	1,830,680,033.82	1,838,615,453.03	41,240,337.57	1,879,855,790.60

6.4 财务报表附注

6.4.1 计划基本情况

海通年年升集合资产管理计划(以下简称本计划或集合计划)由上海海通证券资产管理有限公司依照《证券公司集合资产管理业务实施细则》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》及其他有关规定推广设立。

本计划管理人为上海海通证券资产管理有限公司,计划托管人为中国民生银行股份有限公司,有关集合计划设立文件已按规定向中国证券监督管理委员会备案。

本计划为限定性集合资产管理计划,不设固定管理期限,存续期不设规模上限。集合计划的推广期为2013年5月20日至5月23日,成立日为2013年5月29日,本集合计划各类份额在其运作周期内不开放参与和退出。本集合计划自成立日起进入开放期,可以办理各类集合计划份额(不包含Z份额)的参与、退出业务和进入开放期的各分类集合计划份额(不包含Z份额)之间的转换。

本计划投资范围主要为国内依法发行的国债、地方政府债、央行票据、金融债、政策性金融债、企业债、公司债、可转换债券、分离交易可转债、短期融资券、中期票据(含非公开定向债务融资工具等经银行间交易商协会批准发行的各类债务融资工具)、中小企业私募债、证券回购、股票、资产支持证券、货币市场基金、债券型基金、分级的股票型和混合型基金优先级份额、银行存款、现金以及中国证监会认可的其他金融工具或投资品种。

本集合计划的运作周期为管理人事先确定的封闭运作期间。本计划原根据风险收益特征进行分级,分为优先级和风险级两级,优先级份额享受约定收益,约定收益率由管理人确定,并提前在管理人指定网站公告;风险级份额以其份额资产为限承担风险,享有全部剩余收益。后于2016年9月对原资产管理合同进行变更,根据最新《海通年年升集合资产管理计划资产管理合同(第一次合同变更)》,本集合计划根据运作周期的不同分类发行,包括单不限于1个月、3个月、6个月、9个月、12个月、24个月等多个分类,各分类集合计划份额的开放参与前由管理人在指定网站上公告确定。运作周期内本集合计划各类集合计划份额不开放参与和退出。各类集合计划份额每期运作周期到期后进入新的一期运作周期。变更后,原优先级分类为按运作分类的份额,原风险级全部赎回。本集合计划还设立Z份额,Z份额以其资产为限承担有限补偿责任,Z份额仅为管理人自有资金参与。

本集合计划每份份额的面值均为 1.00 元。报告期末的集合计划份额总额为 1,816,803,099.14 份计划单位,其中,按运作周期分类份额总额为 1,650,694,411.14 份计划单位,Z 份额总额为 166,108,688.00 份计划单位。

本财务报表由本计划管理人上海海通证券资产管理有限公司于 2018 年 2 月 15 日批准报出。

6.4.2 财务报表编制基础

本计划的财务报表以《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》、《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》、《关于证券投资基金执行 估值业务及份额净值计价有关事项的通知》等相关规定为指导,具体按照《海通年年升集合资产管理计划资产管理合同》、《海通年年升集合资产管理计划说明书》规定的资产估值、会计核算方法以及财务报表附注三所述的重要会计政策和会计估计编制。

6.4.3 主要会计政策

1、会计年度

本计划会计年度为公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

2、记账本位币

本计划采用人民币为记账本位币。除有特别说明外,均以人民币元为单位表示。

3、记账基础和计价原则

本计划的会计核算以权责发生制为记账基础,除金融资产投资按市值计价外,所有报表项目均以历史成本计价。

4、集合计划资产的估值方法

公允价值,是指市场参与者在计量日发生的有序交易中,出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付价格。本集合计划以公允价值计量相关资产或负债,假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行;不存在主要市场的,本集合计划假定该交易在相关资产或负债最有利市场进行。主要市场(或最有利市场)是本集合计划在计量日能够进入的交易市场。本集合计划采用市场参与者在对该资产或负债定价时未实现其经

济利益最大化所使用的假设。

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层输入值，确定所属的公允价值层级：第一层输入值，在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本集合计划对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

本集合计划持有的金融工具按如下原则确定公允价值并进行估值：

(1) 分类份额单位净值

集合计划的单位净值计算，精确到 0.0001 元，小数点后第五位四舍五入。

T 日计划单位净值=T 日计划资产净值/T 日计划总份额；

T 日各分类集合计划份额（不包含 Z 份额）参考资产净值=各分类集合计划份额（不包含 Z 份额）本金+各分类集合计划份额的预期收益；

当 T 日 $[(T \text{ 日计划资产总净值}+T-1 \text{ 日风险准备金余额})/T \text{ 日集合计划份额总数}] \geq [(T \text{ 日各分类集合计划份额（不包含 Z 份额）参考资产净值})/T \text{ 日各分类集合计划份额不包含 Z 份额份额总数}]$ ，Z 份额不需要履行有限补偿责任，Z 份额单位净值=T 日各分类集合计划份额（不包含 Z 份额）参考资产净值/ T 日各分类集合计划份额不包含 Z 份额的份额总数

当 T 日 $[(T \text{ 日计划资产总净值}+T-1 \text{ 日风险准备金余额})/T \text{ 日集合计划份额总数}] < [(T \text{ 日各分类集合计划份额（不包含 Z 份额）参考资产净值})/T \text{ 日各分类集合计划份额不包含 Z 份额份额总数}]$ ，Z 份额需要履行有限补偿责任，Z 份额单位净值= $\text{MAX}\{ (T \text{ 日计划资产总净值}+T-1 \text{ 日风险准备金余额}- T \text{ 日各分类集合计划份额（不包含 Z 份额）参考资产净值})/T \text{ 日 Z 份额的份额总数}, 0\}$

其中，T 日计划资产总净值暂未扣除当日风险准备金。

由于证券交易所、注册登记机构发送的数据错误或其他不可抗力造成估值错误的，管理

人和托管人免于承担责任。

(2) 股票估值方法

1) 上市流通股票按估值日其所在证券交易所的收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，以最近交易日的收盘价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考监管机构或行业协会有关规定，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值。

2) 通过非公开发行等其他方式获取且有明确锁定期的股票，按以下方法估值：

①估值日在证券交易所上市交易的同一股票的收盘价低于非公开发行股票初始取得成本时，可采用在证券交易所上市交易的同一股票的收盘价作为估值日该非公开发行股票的价值。

②估值日在证券交易所上市交易的同一股票的收盘价高于非公开发行股票初始取得成本时，可按下列公式确定估值日该非公开发行股票的价值：

$$FV=C+(P+C)*(D1-Dr)/D1$$

其中：FV 为估值日该非公开发行股票的价值；C 为该非公开发行股票初始取得成本；P 为估值日在证券交易所上市交易的同一股票的收盘价；D1 为该非公开发行股票锁定期所含的交易天数；Dr 为估值日剩余锁定期，即估值日至锁定期结束所含的交易天数（不含估值日当天）。

③股票的首个估值日为上市公司公告的股份上市日所对应的日历日。

(3) 债券估值方法

1) 在证券交易所市场挂牌交易实行净价交易的债券按估值日收盘价估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的收盘价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考监管机构或行业协会有关规定，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值。

2) 在证券交易所市场挂牌交易未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去所含的债券

应收利息得到的净价进行估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日债券收盘价减去所含的债券应收利息得到的净价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考监管机构或行业协会有关规定，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值。

3) 首次发行未上市债券采用估值技术确定的公允价值进行估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

4) 交易所以大宗交易方式转让的资产支持证券，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本进行后续计量。

5) 在全国银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种，采用估值技术确定公允价值。

6) 同一债券同时在两个或两个以上市场交易的，按债券所处的市场分别估值。

7) 在任何情况下，管理人如采用本项第 6.2.1-6.2.6 小项规定的方法对计划资产进行估值，均应被认为采用了适当的估值方法。但是，如果管理人认为按本项第 6.2.1-6.2.6 小项规定的方法对计划资产进行估值不能客观反映其公允价值的，资产管理人在综合考虑市场成交价、市场报价、流动性、收益率曲线等多种因素基础上形成的债券估值，资产管理人可根据具体情况与资产托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(4) 证券投资基金估值方法

1) 持有的交易所基金，按估值日其所在证券交易所的收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的收盘价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考监管机构或行业协会有关规定，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值；未上市的交易所基金，在未上市前如有基金单位净值，估值日按估值日前一交易日的基金单位净值估值；估值日前一交易日基金单位净值无公布的，按此前最近交易日的基金单位净值估值；

2) 持有的场外基金（包括托管在场外的上市开放式基金（LOF）），按估值日前一交易日的基金单位净值估值；估值日前一交易日基金单位净值无公布的，按此前最近交易日的基金单位净值估值；

3) 持有的货币市场基金，按估值日前一交易日基金管理公司的每万份收益计算；

4) 在任何情况下，资产管理人如采用本项第 6.3.1-6.3.3 项规定的方法对委托财产进行估值，均应被认为采用了适当的估值方法。但是，如果管理人认为按本项第 6.3.1-6.3.3 项规定的方法对委托财产进行估值不能客观反映其公允价值的，管理人可根据具体情况，并与托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(5) 银行存款估值方法

银行存款每日按当日银行存款余额计提存款利息。银行定期存款或通知存款以本金列示，按协议或合同利率逐日确认利息收入。

(6) 其他

1) 股票质押式回购业务及其收益权以成本列示，按约定的预期收益率逐日计提收益；卖出股票质押式回购收益权以成本列示负债，以约定预期收益率逐日计提卖出股票质押式回购收益权应付利息。

2) 其他品种的估值由管理人和托管人按照估值原则协商确定。

3) 如有新增事项或变更事项，按国家最新规定估值，管理人应于新规定实施后及时在管理人指定网站进行公告。

4) 相关法律法规以及监管部门另有新规定的，从其规定。

5、金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

(1) 初始确认

本集合计划成为相关金融工具合同条款的一方时，确认一项金融资产或金融负债，按照取得时的公允价值作为初始确认金额。划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得时发生的相关交易费用计入当期损益；应收款项及其他金融负债的相关交易费用计入初始确认金额。

(2) 后续计量

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产采用公允价值进行后续计量。在持有

该类金融资产期间取得的利息或现金股利，应当确认为当期收益。每日，本集合计划将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债的公允价值变动计入当期损益；应收款项及其他金融负债采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其摊销或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。

（3）终止确认

当收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或该金融资产已转移，且符合金融资产转移的终止确认条件的，金融资产将终止确认，即从本集合计划账户和资产负债表内予以转销；当金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，该金融负债或其一部分将终止确认；处置该金融资产或金融负债时，其公允价值与初始入账金额之间的差额应确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益。

（4）金融资产转移

本集合计划已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产；本集合计划既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

6、收入的确认

（1）存款利息收入按存款的本金与适用的利率逐日计提的金额入账。若提前支取定期存款，按协议规定的利率及持有期重新计算存款利息收入，并根据提前支取所实际收到的利息收入与账面已确认的利息收入的差额确认利息损失，列入利息收入减项，存款利息收入以净额列示。

（2）债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含票面利率计算的金额扣除应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提。

（3）资产支持证券利息收入按证券票面价值与票面利率计算的金额，扣除应由资产支持证券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在证券实际持有期内逐日计提。

（4）买入返售金融资产收入，按买入返售金融资产的摊余成本及实际利率（当实际利率与合同利率差异较小时，也可以用合同利率），在回购期内逐日计提。

（5）股票投资收益（损失）于卖出股票成交日确认，并按卖出股票成交金额与其成本的差额入账。

（6）债券投资收益（损失）于成交日确认，并按成交总额与其成本、应收利息的差额入账。

（7）衍生工具收益（损失）于卖出权证成交日确认，并按卖出权证成交金额与其成本的

差额入账。

(8) 股利收益于除息日确认，并按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除应由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额入账。

(9) 公允价值变动收益(损失)系本基金持有的采用公允价值模式计量的交易性金融资产、交易性金融负债等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失。

(10) 其他收入在主要风险和报酬已经转移给对方，经济利益很可能流入且金额可以可靠计量的时候确认。

(11) 法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

7、费用的确认和计量

(1) 集合计划管理费按前一日集合计划资产净值的 0.35% 的年费率逐日计提；

(2) 集合计划托管费按前一日集合计划资产净值的 0.05% 的年费率逐日计提；

(3) 证券交易费用

本集合计划投资运作期间所发生的交易手续费、开放式基金的认(申)购和赎回费、印花税等有关税费，作为交易费用在交易过程中直接扣除。

(4) 与本集合计划相关的审计费

在存续期间发生的集合计划审计费用，在合理期间内摊销计入集合计划。

本集合计划的年度审计费，按与会计师事务所签订协议所约定的金额，在被审计的会计期间，按直线法在每个自然日内平均摊销。

(5) 业绩报酬

管理人每日计算集合计划总净值(含当日风险准备金)与各分类集合计划份额本金及按预期收益率计算的预期收益总和和 Z 份额总净值的差额，并计入风险准备金。

1) 各分类份额按预期收益率计算的预期收益如下：

各分类份额(不包含 Z 份额)预期收益=该分类份额总数×单位面值×该分类份额预期收益

率 $\times D/365$ 。

其中，D 为实际持有天数。

Z 份额总净值=集合计划 Z 份额 \times Z 份额单位净值。

2) 风险准备金的计算方式如下:

①如果“集合计划总净值+前一工作日风险准备金余额-Z 份额总净值 $>$ 各分类份额（不包含 Z 份额）本金及预期收益总和”时，则

当日风险准备金=集合计划总净值-Z 份额总净值-各分类份额（不包含 Z 份额）本金及预期收益总和。

②如果“集合计划总净值+前一工作日风险准备金余额-Z 份额总净值 \leq 各类份额（不包含 Z 份额）本金及预期收益总和”时，则管理人将以风险准备金及 Z 份额总净值按各类集合计划份额的预期收益占各类集合计划份额预期收益总和的权重进行补偿，直到该类集合计划份额实际收益率达到该类集合计划份额预期收益率或者风险准备金及 Z 份额总净值全部补偿完毕为止。

补偿规则如下:

a、管理人首先以风险准备金余额进行补偿，直到该类集合计划份额实际收益率达到该类集合计划份额预期收益率或风险准备金余额全部补偿完毕;

b、如果风险准备金全部补偿后，各类集合计划份额的实际收益率仍达不到该类集合计划份额预期收益率，则管理人将以 Z 份额的资产为限进行补偿。

如果 Z 份额所对应的资产全部补偿后，各分类份额（不包含 Z 份额）的实际收益率仍达不到该分类份额按预期收益率计算的最高预估收益时，则管理人不再补偿，各分类集合计划份额按照以其业绩基准为基础计算的最高预估收益占各类集合计划份额最高预估收益总和的权重承担损失;

c、管理人已提取的业绩报酬不参与补偿。

3) 业绩报酬、风险准备金的计提及支付方式:

风险准备金计算如有计提或弥补，每年第一、第二和第三自然季度末若风险准备金有余额，

则管理人有权提取不超过此余额的 50%，且不超过风险准备金中集合计划已实现收益部分作为管理人的业绩报酬。具体提取时间和提取比例以管理人公告为准。管理人未提取的风险准备金余额自动计入下一个自然季度（或下一年度）的风险准备金。自集合计划成立后每满一年若风险准备金仍有余额且超过本集合计划存续规模 5%时，管理人有权提取不低于余额的 50%，且不超过风险准备金中集合计划已实现收益部分作为管理人业绩报酬。

管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于收到指令后 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

8、收益分配原则

(1) 同一类集合计划份额享有同等分配权利；

(2) T 日申请、T+1 日确认，自 T+1 日起享有分红权益；T 日退出的计划份额享有 T 日分红权益，自 T+1 日起不享有分红权益；

(3) 收益分配时所发生的银行转账或其他手续费用由持有人自行承担，与收益分配、退出集合计划的相关税负由持有人自行承担；

(4) 法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

6.4.4 税项

目前国家有关资产管理计划的税收法规中，仅有《财政部、国家税务总局关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》（财税[2016]140 号）、《财政部、国家税务总局关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》（财税[2017]2 号）、《财政部、国家税务总局关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税[2017]56 号）及《财政部 国家税务总局关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》（财税[2017]90 号）对增值税做出相关规定。实践中，除增值税外资产管理计划通常比照证券投资基金的相关税务法规及其他相关税务法规计提和缴纳税款，若遇政策法规调整，相关的税务问题将按照调整后的政策法规执行。主要税项列示如下：

1、印花税

比照《财政部、国家税务总局关于证券投资基金税收问题的通知》（财税字[1998]55 号）和《财政部、国家税务总局关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》（财税[2002]128 号）文件的规定，计划管理人运用资产管理计划买卖股票，卖出股票按 1%的税率缴纳股票交易印花税，买入股票不征收股票交易印花税。

2、增值税

根据财政部、国家税务总局《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税[2017]56 号），资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照

3%的征收率缴纳增值税，并自 2018 年 1 月 1 日起施行。对资管产品在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。

3、企业所得税

根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1号）的规定，对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，从基金分配中取得的收入，债券的利息收入以及其他收入，暂不征收企业所得税。

七、投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例（%）
股票	39,469,243.99	1.82
基金	132,891,419.45	6.12
债券	1,936,519,844.93	89.23
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	18,466,275.66	0.85
应收证券清算款	2,375,468.72	0.11
其他资产	40,543,622.44	1.87
总计	2,170,265,875.19	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差

2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值%
1	118364	15 柯桥 01	800,000.00	81,066,571.23	4.43
2	135271	16 渝隆债	800,000.00	79,850,400.00	4.36
3	118385	15 柯桥 02	600,000.00	61,200,953.42	3.34
4	125809	15 甬海债	500,000.00	50,853,500.00	2.78
5	135496	16 信地 03	500,000.00	49,873,500.00	2.72
6	132004	15 国盛 EB	496,320.00	45,358,684.80	2.48
7	110032	三一转债	366,000.00	44,366,520.00	2.42

8	118421	15 阳光 04	400,000.00	40,518,980.82	2.21
9	122392	15 恒大 02	402,980.00	40,330,238.40	2.20
10	122383	15 恒大 01	393,310.00	39,287,735.90	2.15

八、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
1,838,615,453.03	1,622,478,381.88	1,644,290,735.77	1,816,803,099.14

九、重要事项提示

（一）本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到与本集合计划相关的处罚。

（二）本集合计划相关事项

无

十、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《海通年年升集合资产管理计划合同》
- 2、《海通年年升集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通年年升集合资产管理计划风险揭示书》

（二）查阅方式

网址：www.htsamc.com

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2018年03月30日



