

# 东北证券融达9号集合资产管理计划 2017年年度报告

集合计划管理人：东证融汇证券资产管理有限公司

集合计划托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年三月二十七日

## 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》（以下简称《管理办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其他有关规定由集合资产管理计划管理人编制。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

管理人、托管人承诺以诚实信用、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。

集合资产管理计划托管人上海银行股份有限公司于2018年3月27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，认为复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

中准会计师事务所（特殊普通合伙）出具了本集合计划2017年度审计报告。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期间：2017年1月1日至2017年12月31日。

## 一、集合资产管理计划概况

名称:	东北证券融达9号集合资产管理计划
类型:	集合资产管理计划
成立日:	2015年11月18日
报告期末份额总额:	15,362,121.88份
存续期:	无固定存续期
投资目标:	在充分考虑集合计划投资安全的基础上,以宏观经济和资产配置研究为导向,在有效控制风险的前提下,为集合计划份额持有人获取稳定的投资收益。
投资策略:	集合计划的固定收益类投资品种主要有政府债券、企业债等中国证监会认可的金融工具。在适度保持本集合计划流动性的基础上获得稳定的收益。管理人对宏观经济和未来市场利率水平的分析,动态调整投资组合的平均久期;在此基础上,通过对债券市场收益率期限结构进行分析,对不同期限的债券进行配置;对于不同期限不同类型的债券,将根据信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素选择投资品种;在确定投资品种后,通过对债券市场收益率期限结构的分析,确定各债券品种的配置比例。
管理人:	东证融汇证券资产管理有限公司
托管人:	上海银行股份有限公司
注册登记机构:	中国证券登记结算有限责任公司

## 二、主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	本期数
本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额	5,529,112.36
本期利润	7,572,143.61
期末集合计划资产净值(元)	15,748,414.32

期末单位集合计划资产净值（元）	1.0251
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1122
本期集合计划单位净值增长率	4.69%

### 三、管理人报告

#### （一）业绩表现

本集合计划在 2015 年 11 月 18 日成立，截止 2017 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0251 元，累计单位净值 1.1122 元。报告期内单位净值增长率 4.69%。

#### （二）投资主办人简介

单海涛先生，南京大学管理科学与工程硕士，具有 5 年固定收益市场投资分析经验，在固定收益投资研究方面具备扎实功底。历任华泰证券股份有限公司固定收益部投资经理、东北证券北京分公司投资顾问，从事固定收益投资研究工作，现任东北证券元伯 1 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯 2 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券融达 9 号集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯 10 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯 11 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东证融汇融达 23 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇融达 26 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇睿丰元伯 15 号集合资产管理计划投资主办人。

#### （三）投资主办人工作报告

##### 1、投资策略回顾

基本上，自 2016 年下半年开始，在经历了连续几年的经济疲弱和通缩后，全球经济进入金融危机以来第一次的同步复苏和共振，全球经济增速有所回升。2017 年中国经济小幅反弹，全年经济增速 6.9%。从具体的经济数据看，2017 年经济改善主要依靠出口超预期的回升，投资和消费对 GDP 的拉动略有回落。房地产是 2017 年经济超预期的另一个因素，房地产超预期主要是棚改货币化的影响下三四线房地产超预期。2017 年全年 CPI 同比上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.4%。受供给侧改革、环保限产以及需求仍然强劲的影响，2017 年全年 PPI 由上年的下降 1.4% 转为上涨 6.3%，结束了自 2012 年以来连续 5 年的下行态势，名义 GDP 增速大幅上涨，导致了债券利率的上行幅度超出预期。

政策面上，2017年以来，伴随着经济逐步复苏，全球主要经济体货币政策进一步转向，部分国家逐步退出危机后采取的宽松货币政策，美国加息三次并逐步缩表，欧洲央行宣布削减每月QE购买规模，货币政策正常化进程持续推进。中国保持稳健中性的货币政策，货币政策框架从数量型转向价格型。央行两次上调MLF和回购招标利率，创新货币政策工具，DR007成为市场基准利率培育目标。

资金面上，2017年以来，资金面整体上呈现波动加剧、利率上行的态势。从资金价格的角度看，在降杠杆、防风险的大背景下，今年以来超储率一直处于低位，银行的资产端增速与负债端增速缺口不断拉大，整体上银行体系内的资金较为紧张，资金利率大幅上涨。从资金波动的角度看，政府债发行、新增财政存款的变动以及公开市场操作等因素对资金面的冲击表现较为明显。虽然央行通过公开市场操作削峰填谷，平抑资金利率的大幅波动，但实际操作过程中难以精准控制，因此今年以来资金利率的波动加剧。

债券市场方面，受名义GDP大幅上行、金融监管强化等因素的影响，2017年债券市场收益率整体上行。2017年一季度，伴随着美联储加息预期和货币政策工具中标利率的多次上调，收益率温和上升。进入二季度，监管政策文件陆续颁布，金融去杠杆加速，银行杠杆业务、理财业务以及表外业务均受影响，债市加速调整，收益率快速上涨，信用债期限利差和等级利差大幅走扩。进入三季度，债券市场整体较为平稳，维持区间窄幅振荡，信用债期限利差和等级利差回落。四季度，市场预期变化叠加止损盘带动市场急速下跌。整体上2017年全年债券市场大幅调整。

操作上，2017年融达9号主要以逆回购到期续做为主。同时继续择机建仓，新增仓位主要以短久期、高等级信用债为主。

## 2、投资管理展望

基本面：2018年市场形成了经济有韧性、增速稳中略降的一致预期。海外经济体的持续复苏仍对出口有拉动作用，消费的稳步增长也对经济形成一定的支撑，同时也需进一步关注地方政府融资受限、房地产销量明显下行、贸易摩擦加大等因素对经济的影响。受原油价格、猪周期以及供给侧改革传导效应等扰动因素的影响，通胀中枢将大概率抬升。

政策面：2018年货币政策保持稳健中性，松紧适度，控制货币供给总闸门。

货币政策与操作以价格型调控为主。金融监管依然严厉，“302号文”、《商业银行委托贷款管理办法》等监管文件陆续出台。

资金面：资金面预计仍维持中性。在美国加息、国内管住货币供给总阀门、去杠杆的环境下，货币政策难有放松的空间。银行超储率仍旧处于低位，强监管下银行流动性受到约束，资金供给仍有限。但居民加杠杆进程进入下行周期、地方债务融资受限以及实体经济去杠杆约束加强或有利于融资需求的放缓。目前M2和社融仍存在较大缺口，资金面维持紧平衡。

债券市场：2018年经济仍具韧性，增长难以大幅放缓，通胀中枢抬升，金融监管严厉，资金流动性承压，利率债及信用债的绝对收益率预计仍将处于较高水平。打破刚兑下信用风险加剧。目前的时点难以看到债券市场趋势性的投资机会，仍需观察基本面的变化、资金面情况和货币政策。

投资策略：目前看，央行货币政策和金融强监管导致资金利率居高不下，债市加杠杆获利空间有限。打破刚兑是大趋势，资质下沉风险加大。整体上2018年债券投资将继续采用高票息策略。目前债券绝对收益相对较高，适当增持部分绝对收益较高的品种，控制杠杆和久期。市场矫枉过正时把握市场波段，抓取交易机会。此外，将增加对高收益的可转债的配置，把握可转债的投资机会。待基本面和配置力量出现较为明显的信号后再做趋势性调整。

#### （四）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》、《管理办法》、《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、风险控制报告

本集合计划自2015年11月18日成立，开始投资管理运作，截至2017年12月31日，管理人针对本集合计划的运作特点，通过风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。

在本报告期内，管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书进行投资运作，未发生损害集合计划份额持有人利益的内幕交易等行为。

## 四、集合计划财务报告

(一) 集合计划资产负债表 (2017-12-31)

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
<b>资 产:</b>		<b>负 债:</b>	
银行存款	954,594.05	短期借款	0.00
结算备付金	0.00	交易性金融负债	0.00
存出保证金	0.00	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	20,045,000.00	卖出回购金融资产款	4,000,000.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	20,045,000.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付赎回费	0.00
权证投资	0.00	应付管理人报酬	1,492,508.00
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	3,417.32
衍生金融工具	0.00	应付投资咨询费	0.00
买入返售金融资产	0.00	应付交易费用	442.51
应收证券清算款	0.00	应交税费	0.00
应收利息	276,757.94	应付利息	16,569.84
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	15,000.00
其他资产	0.00	<b>负债合计</b>	<b>5,527,937.67</b>
		<b>所有者权益:</b>	
		实收基金	15,362,121.88
		未分配利润	386,292.44
		<b>持有人权益合计</b>	<b>15,748,414.32</b>
<b>资产合计</b>	<b>21,276,351.99</b>	<b>负债及持有人权益总计</b>	<b>21,276,351.99</b>

(二) 集合计划经营利润表 (2017-1-1 至 2017-12-31)

单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	10,983,778.87
2	1、利息收入	16,657,857.60
3	其中：存款利息收入	73,053.41
4	债券利息收入	16,207,869.97
5	买入返售证券收入	376,934.22

6	2、投资收益	-7,717,109.98
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-8,055,077.89
9	基金投资收益	337,967.91
10	权证投资收益	0.00
11	资产支持证券投资收益	0.00
12	衍生工具收益	0.00
13	股利收益	0.00
14	3、公允价值变动收益	2,043,031.25
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	3,411,635.26
17	1、管理人报酬	742,560.05
18	2、托管费	123,230.96
19	3、销售服务费	0.00
20	4、交易费用	107,511.43
21	5、利息支出	2,380,103.21
22	其中：卖出回购金融资产支出	2,380,103.21
23	6、其他费用	58,229.61
25	三、利润总和	7,572,143.61

## 五、投资组合报告

### （一）资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
债券	20,045,000.00	94.21%
银行存款及清算备付金合计	954,594.05	4.49%
其他资产	276,757.94	1.30%
合计	21,276,351.99	100.00%

注：1.其他资产：包括应收利息和存出保证金两项。

#### 2. 其他资产：

项目名称	金额（元）	占总资产比例（%）
应收利息	276,757.94	1.30%
合计	276,757.94	1.30%

3. 本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

### （二）期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细



注：本集合计划报告期末未持有股票。

(三) 期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	债券名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	125650	15 华宇 01	100,000.00	10,022,500.00	63.64%
2	135737	16 鑫鸿 01	100,000.00	10,022,500.00	63.64%

注：本集合计划报告期末共持有2只债券。

(四) 期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

注：本集合计划报告期末未持有基金。

(五) 期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

注：本集合计划报告期末未持有权证。

(六) 投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未到受到公开谴责、处罚。

## 六、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	742,394,691.05
报告期内总参与份额	184,713,200.68
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	911,745,769.85
报告期末份额总额	15,362,121.88

## 七、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人及托管人相关事项

1、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。

2、本集合计划管理人及托管人办公地址没有发生变更。

3、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监管部门的行政处罚。

(二) 本集合计划相关事项

1、本报告期内，合同变更、收益分配、关联交易、自有资金参与退出等重

大事项请详见网站公告。

2、本报告期内，本集合计划未发生投资主办变更。

## 八、备查文件目录及查阅方式

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、《东北证券融达9号集合资产管理计划资产管理合同》
- 2、《东北证券融达9号集合资产管理计划说明书》
- 3、《东北证券融达9号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《东北证券融达9号集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

### （二）存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市浦东新区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 16 层

网址：[www.nesc.cn](http://www.nesc.cn)

客户服务电话：021-20361067

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东证融汇证券资产管理有限公司。

东证融汇证券资产管理有限公司

2018年3月27日