

东北证券融达 9 号集合资产管理计划 2018 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：二〇一九年三月二十九日

重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第14号，以下简称《证券法》）、《中华人民共和国证券投资基金法》（中华人民共和国主席令第23号，以下简称《基金法》）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发[2018]106号，以下简称《指导意见》）、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（证监会令[第151号]，以下简称《管理办法》）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（证监会公告[2018]31号，以下简称《运作管理规定》）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2019年3月29日复核了本报告中的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2018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：2018年1月1日至2018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:	19,451,735.32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、管理人履职报告

(一) 履职报告

报告期内,管理人根据《东北证券融达9号集合资产管理计划资产管理合同》履行管理人职责,以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用委托资产。管理人对本资管计划配备了具有专业能力的人员进行运作管理,以专业化的经营方式管理和运作委托资产;为委托人建立业务台账,按照《证券投资基金会计核算业务指

引》等相关规则进行会计核算，与托管人定期对账，及时准确办理委托资产的清算交收，并编制产品财务会计报告；妥善保存受托财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料。

（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 7 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，截止报告期末，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、东证融汇固定收益融通宝 5 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 21 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 22 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 23 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 24 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 26 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 28 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 29 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、市场及投资回顾

2018 年全年宏观经济下行压力较大，主要宏观经济指标持续下行。2018 年一季度至四季度实际 GDP 同比增速分别为 6.8%、6.7%、6.5%、6.4%，四季度 GDP 增速创 2009 年一季度以来最低点。全年实际 GDP 同比增速为 6.6%。经济下行压力主要受财政整顿下基建投资增速下行、信用收缩、房地产调控周期、中美贸易摩擦等因素影响。2018 年全年固定资产投资增速从上一年度的 7.2% 下降至 5.9%，主要受基建投资增速大幅下行的拖累，而在企业多拿地、加速新开工回笼资金的带动下，房地产投资增速略有上行，制造业投资增速在供给侧改革行业扩张产能的影响下有所反弹。2018 年进口累计同比增速为 15.8%，增速较上一年略有下降，出口累计同比增速为 9.9%，增速较上一年略有上升，抢出口是其中的一个贡献因素。2018 年消费增速从 2017 年的 10.2% 下降至 9%。2018 年全年通胀保持平稳，

社融增速大幅下滑。

2018 年伴随着经济下行压力加大，央行进行降准、降低公开市场操作利率、推出 TMLF 等货币政策，通过采用数量型和价格型货币工具，向市场投放流动性。资金面整体宽松，2018 年全年 R001、R007 资金利率均值分别为 2.53%、3.04%，较 2017 年下降 17BP、33BP。资金面全年呈现波动下行态势，季末、年末资金利率显著抬升，全年资金利率低点在 8 月份。无风险利率也大幅下行，全年短端下行幅度大于长端，国开债下行幅度大于国债。2018 年全年 1 年期国债、国开债收益率分别下行 119BP、193BP，10 年期国债、国开债收益率分别下行 65BP、118BP。从去年债券收益率下行的节奏看，长端二季度和四季度下行幅度较大。短端国债收益率一季度、四季度下行幅度较大，国开债一季度、三季度下行幅度较大。信用债方面，2019 年短久期中高评级的中票收益率大幅下行，下行幅度在 130BP 至 170BP，5 年期 AA 级中票收益率下行约 84BP，1 年期、3 年期 AA-级中票收益率略有下行，下行约 30BP，5 年期 AA-级的收益率上升 17BP。各期限各等级城投债收益率大幅下行，下行幅度约在 130BP 至 180BP。除 5 年期 AA 级和 1 年期、3 年期、5 年期 AA-级中票外，2018 年信用利差整体收窄。2018 年全年，中票期限利差以及等级利差走扩，尤其是低评级债券期限利差以及长久期的等级利差走扩幅度较大，城投债期限利差整体走扩，5 年期等级利差走扩，1 年期、3 年期等级利差收窄。

操作上，在 2018 年年度运作期内，本计划在优选个券的前提下，合理控制杠杆和久期。报告期内，本计划基于谨慎原则运用国债期货对投资组合进行管理，以控制并降低投资组合风险、提高投资效率，从而更好地实现本集合计划的投资目标。截止期末，本计划无国债期货持仓头寸。报告期内国债期货投资符合既定的投资目的，国债期货投资对集合资产管理计划总体风险影响较小。

2、市场展望及投资策略

基本面方面，展望 2019 年，中国经济短期内仍然面临较大的下行压力，货币政策中性偏宽松仍然是全年主基调。

从估值数据来看，利率债收益率已经达到四分之一分位的水平，国债距离十分之一分位有 40BP 的空间，国开债距离十分之一分位有 50BP 的空间。从 2008 年以来两轮收益率突破四分之一分位继续向下的经验看，收益率向下是基于经济

的持续下行。未来几个月内，经济下行压力加大，对债券市场形成一定支撑。

信用债方面，低评级信用债信用利差和长久期等级利差仍处在较高的位置。随着宽信用政策效果的逐渐显现，低评级债券利差将有所压缩，可以适当下沉资质，寻找错杀的优质低评级债券。

19 年总的行情判断为低等级信用债投资机会大于利率债及高等级信用债。投资策略及操作上，在遵守相关法律法规及本计划合同约定的前提下，或将适当配置一些信用风险可控的中低等级信用债，整体操作以增加杠杆赚取利差为主；待利率债及高等级信用债出现投资机会后，或将适当参与利率债交易获取收益。

三、投资表现

本集合计划在 2015 年 11 月 18 日成立，截止 2018 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0494 元，累计单位净值 1.1365 元。报告期内单位净值增长率 2.37%。

四、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
银行存款	317,835.45	1.13%
债券投资	27,408,523.96	97.20%
应收利息	471,393.70	1.67%
合计	28,197,753.11	100.00%

注：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	145094	16 江都 01	160,000.00	15,614,133.00	76.4941%
2	135737	16 鑫鸿 01	100,000.00	9,790,000.00	47.9615%
3	118483	16 银宝债	20,000.00	2,004,390.96	9.8196%

注：本集合计划报告期末共持有 3 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。

五、集合计划财务会计报告

(一) 本报告期末集合计划资产负债表

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	317,835.45	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	27,408,523.96	卖出回购金融资产款	7,738,000.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	27,408,523.96	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	15,342.58
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	2,557.09
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	0.00
应收证券清算款	0.00	应交税费	3,898.36
应收利息	471,393.70	应付利息	12,736.97
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	13,000.00
其他资产	0.00	负债合计	7,785,535.00
		所有者权益：	
		实收基金	19,448,264.69
		未分配利润	963,953.42
		持有人权益合计	20,412,218.11
资产合计	28,197,753.11	负债及持有人权益总计	28,197,753.11

(二) 本报告期集合计划经营利润表

单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	1,013,849.67
2	1、利息收入	1,298,500.67
3	其中：存款利息收入	5,155.29

4	债券利息收入	1,287,927.97
5	买入返售证券收入	5,417.41
6	2、投资收益	-284,651.00
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-284,651.00
9	基金投资收益	0.00
10	权证投资收益	0.00
11	资产支持证券投资收益	0.00
12	价差收入-增值税抵减	0.00
13	股利收益	0.00
14	3、公允价值变动收益	0.00
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	1,490,851.38
17	1、管理人报酬	1,129,597.95
18	2、托管费	9,816.33
19	3、增值税及附加	4,455.16
20	4、销售服务费	0.00
21	5、交易费用	175.78
22	6、利息支出	296,045.75
23	其中：卖出回购金融资产支出	296,045.75
24	7、其他费用	50,760.41
25	三、利润总和	-477,001.71

六、收益分配情况

本报告期间，本集合计划未进行收益分配。

七、风险管理与内部控制制度执行情况

管理人始终把合规管理、风险控制作为必须坚守的底线贯穿于公司的经营发展之中，并根据《证券法》、《基金法》、《指导意见》、《管理办法》、《运作管理规定》等相关法律法规和监管部门要求建立了由公司章程、基本制度、管理办法、工作指引四个层级构建的证券资产管理业务内部控制制度体系，涵盖了

公司治理、合规管理、风险控制、投资交易、市场营销、产品、运营、信息技术等各个方面。

本报告期内，计划管理人严格相关法律法规和公司内部控制制度的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，在严格控制风险的基础上，为计划委托人谋求最大利益。本报告期内，本计划运作合法合规，无损害计划委托人利益的行为，本计划的投资管理符合有关法规及公司内部控制制度的规定。

本计划自2015年11月18日成立，开始投资管理运作，截止2018年12月31日，管理人针对本计划的运作特点，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，提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，并及时告知本计划委托人，确保本计划合法合规、正常运行。

在本报告期内，管理人严格按照有关的法律法规、公司内部控制制度的规定和资产管理合同的约定进行投资运作，未发生损害计划委托人利益行为。

八、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、本报告期内本集合计划未进行投资主办人变更。

2、本计划本报告期内未进行关联交易。

九、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

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

2019年3月29日