

---

# 兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划 2019 年年度报告



资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 3 月 31 日

---

## 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（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》（以下简称“运作管理规定”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

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

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。

本集合计划2019年年度报告的财务资料已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2019年1月1日至2019年12月31日止。

---

## 一、集合资产计划概况

### 1、基本资料

**产品名称：**兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

**简称：**兴证资管现金管理 1 号

**产品类型：**集合资产管理计划

**计划运作方式：**通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

**投资目标：**本集合计划为货币型集合资产管理计划，注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。

**投资策略：**本集合计划注重流动性和安全性，在保证流动的前提下适度追求收益。主要投资于银行存款组合及其他具有良好流动性的短期金融工具。

**风险收益特征：**本计划的产品风险等级为中等偏低风险，适合向风险承受能力等级为“中等偏低”及高于“中等偏低”的投资者推广。

**合同生效日、成立日期：**2017 年 9 月 22 日

**成立规模：**53,690,886.05

**报告期末份额总额：**2007064952.49

**存续期：**无固定存续期

### 2、管理人

**名称：**兴证证券资产管理有限公司

**办公地址：**上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9层

**联系电话：**021-38565866

**传真：**021-38565863

**联系人：**龚苏平

**网址：**[www.ixzzcgl.com](http://www.ixzzcgl.com)

---

### 3、托管人

名称：兴业银行股份有限公司

住所：福州市湖东路154号

联系电话：021-52629999

传真：021-62159217

联系人：吴荣

法定代表人：陶以平（代理行使法定代表人职权）

通信地址：上海市浦东新区银城路167号4楼

公司网址：www.cib.com.cn

邮编：200120

### 4、注册登记机构

名称：兴证证券资产管理有限公司

办公地址：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9层

公司网址：www.ixzzcgl.com

### 5、会计师事务所和经办注册会计师

名称：毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：北京市东城区东长安街1号东方广场2座办公楼8层

执行事务合伙人：邹俊

联系电话：86（10）85085000

经办注册会计师：黄小熠

## 二、主要财务指标和业绩表现

期间：2019年1月1日—2019年12月31日

单位：元

	主要财务指标	2019年1月1日—2019年12月31日
1	本集合计划本期利润	74,259,980.35
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	74,259,980.35
3	期末集合计划资产净值	2,007,064,952.49

## 三、管理人报告

### （一）投资经理简介

王薇：固定收益部投资经理

复旦大学国民经济学硕士。曾任职国君资产管理，管理现金管家、君得利系列、君享盈活系列、君享稳健等产品，担任团队投资主管。擅长绝对收益回报、中低风险固收品种投资及产品流动性管理，善于根据周期轮动择优固收品类配置，根据宏观趋势把握货币政策方向，判断市场流动性变化。

### （二）投资经理工作报告

#### 1、2019年度行情回顾及运作分析

2019年，债券市场在几波预期差和事件性影响中利率中枢呈现全年震荡，一季度金融数据大幅改善至利率债出现一波快速上行，二季度包商事件对市场流动性造成影响，在宏观数据再度证实经济走弱后市场出现一波收益下行，三季度通胀数据的大幅超预期让市场再度进入调整，但随后四季度货币政策利率调降打消市场对通胀的担忧，收益再次下行。信用债方面，信用分化仍是全年主题，高等级信用跟随利率走势，中低等级信用则呈现明显的分化，民企利差大幅拉开。

具体来看，1-2月上旬，高频数据疲弱，市场预期经济开局较差，政策宽松延续，收益率以震荡下行为主；2月上旬-3月上旬，金融数据大幅回升，超出市场预期，收益率小幅上行；3月上旬-4月初，1-2月份经济数据疲弱，市场对于经济复苏的担忧减弱，收益率小幅下行；4月初-5月初，3月份经济、金融数据明显回暖，股市表现较好提升市场风险偏好，收益率出现一波较为明显的上行；5月初-8月中旬，经济数据再度走弱，贸易摩擦重启波澜，收益率出现明显回落；8月中旬-10月底，猪价大幅上扬，CPI持续超预期，货币政策放松力度低于预期，债市出现一波明显调整；10月底-年末，央行下调MLF、OMO利率，猪价涨势放缓，债市情绪有所修复。

从各品种收益率表现上看，全年资金利率总体来说较为平稳，较2018年有所下降。利率债全年震荡，年末较年初长端利率债小幅下行，受到年末货币政策超预期影响，短端下行幅度较大。信用债相对而言下行幅度明显，AAA品种下行30-40BP，AA品种下行幅度达60-80BP。

2019年以来，产品始终遵循自身投资策略，控制组合在偏短久期和较低仓位。信用品种选择上，以久期偏短的中高等级品种为主，规避低等级及民企品种。考虑到产品属性特点，为降低组合收益波动性，资产投资风格以配置为主。同时考虑到流动性管理需求，保持较高

更具弹性的现金类资金仓位。报告期间，产品运作平稳，未发生任何风险事件。

## 2、2020年度展望与投资策略

去年以来，经济整体呈现逐步趋弱态势，其中1-3季度GDP增速分别为6.4%、6.2%、6.0%和6.0%。在新冠疫情发生前，我们判断经济大概率延续稳中趋弱：考虑外贸环境及基数变化，出口增速可能低位运行；居民收入增速有所放缓，未来消费景气度的提升空间有限，但汽车分项的拖累可能边际减弱，累计增速有望保持平稳；基建投资有望延续企稳，从一定程度对冲地产的下行压力，制造业投资维持低位，整体投资增速可能稳中略有趋弱。

但未来一段时间市场变化主要还需分析新冠疫情影响，作为事件性影响，与历史上的相似事件2003年SARS疫情进行比较有一定的分析意义。从疫情本身的特点上看，二者有很多的相似之处，但也存在一些不同，不利的方面是新冠肺炎传播范围更广、传播人数更多、传播速度更快，有利的方面在于新冠肺炎重症率和致死率都更低、国家响应速度更快、经验和手段措施更丰富。

从需求角度看，SARS期间消费是受到影响最大的，消费品零售总额从03年3月的9.3%降至5月的4.3%，6月之后又快速反弹到较高位置，固定投资和出口受到的影响都不大，进口受内需影响下降也较明显。从产出角度看，2003年二季度GDP从11.1%降至9.1%，其中工业产出比较平稳，但是建筑业明显下行影响第二产业，第三产业降幅更大，主要是交通运输、住宿餐饮和居民服务等行业快速放缓。

由于新冠肺炎传播范围大、速度快，影响的区域更广，在春节后一段时间内多数区域仍处于停工或半停工状态，其对经济的短期影响或将可能比SARS更为严重。从经济结构看，2018年全年消费占比低于2003年，但一季度往往是全年消费占比最高的时间点，第三产业占比也往往在第一季度更为偏重，经济结构同时印证，新冠疫情对一季度的短期影响将很可能超过2003年非典疫情影响。但是，考虑到当前消费结构与17年前相比已经有了较大改变，特别是网络消费和物流产业的发展，使得线上消费占比有了较大幅度的提高，因此，消费数据影响可能较市场普遍预测的大幅悲观略好。

回顾2003年SARS疫情期间政策应对，货币政策与财政政策均未缺席，地产调整政策一度由紧转松，但由于所处经济周期不同，当时经济处于走出通缩转向通胀的时间点，PPI和CPI受到疫情的影响短暂下降之后再度进入上升阶段，且上行速度较快，为避免步入过热，央行在后半期逐步收紧，财政政策也逐步收敛。

新冠疫情开始以来，央行表示了明确态度，将大力支持抗疫，节后第一天即释放流动性并下调公开市场利率，排除猪肉影响，通胀预期总体可控，为政策宽松保留空间，预计未来降准可能性较大，货币市场流动性拐点可能延后。财政政策方面，中央已经出台多项举措，预计力度将持续加大，但由于地方政府收入受疫情影响将有明显下降，并且与2003年的债务周期低杠杆阶段不同，当前地方政府举债空间十分有限，预计地方财政政策实施力度有限，中央加大赤字率保增长可能性较大。当前地产政策处于调控周期中，如果不是出现经济大幅失速的局面，预计全面放开地产政策可能性较低，但不排除区域性放开的可能性，地产政策经过较长时间的收紧之后，目前已经有比较充分的空间，需要继续跟踪。

观察债券市场表现，2003年长端利率债最多下行超过50BP，但主要集中在疫情集中爆发的4-5月下行30BP左右，之后步入低位震荡时期，直至2003年四季度随经济上行步入上行阶段。总体看，疫情对市场短期存在影响，但长期看不改变市场趋势。考虑本次疫情影响，市场经过一波快速下行之后，短期内进入观望期，复工潮来临，疫情是得以控制还是出现反复，复工效率和半复工状态对企业生产的影响都有待观察。货币政策的宽松和市场交易开始活跃使得市场的整体风险不大，保持一定仓位有必要。如果疫情反复，市场将可能再下一城，如果疫情平稳，预计市场低位震荡可能性较大。市场中后期变数较大，主要取决于经济下行幅

度是否超预期以及逆周期政策博弈结果，目前来看，货币环境宽松基本可以延续，财政政策和地产政策都受一定掣肘，预计利率仍有一定安全边际。信用方面，高等级跟随利率债走势，有一定的配置价值，保增长下稳经济稳金融的需求更高，可能今年内到期的城投债安全性反而有所提升，与此同时，中小民企生产经营环境变化，或将面临更大的融资压力，信用利差可能进一步分化。转债将继续跟随权益市场走势，疫情造成的短期影响不改变其长期趋势，且低利率的资产荒中转债的潜在配置力量仍然较为强劲，可考虑寻找下调后有价值的品种介入。

本产品将继续严格控制组合久期，以防御为主，维持整体偏短的组合久期，以降低收益波动风险；考虑到账户的流动性管理需求，日常维持低杠杆或零杠杆，以降低资金提取时可能触发的融资需求风险；产品以获取高于货币产品平均收益为目标，不过分追求高收益资产，在品种选择上，以剩余期限三年以内的中高信用等级信用债作为底仓配置，辅以存单、存款、回购、货币基金等流动性管理工具，适当参与高流动性品种交易机会。

### （三）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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；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；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

## 四、财务报表

### 1、集合计划资产负债表

期间：2019年1月1日—2019年12月31日

单位：人民币元

资产	期 末	年 初	负债和所有者 权益	期 末	年 初
	余 额	余 额		余 额	余 额
资 产：			负 债：		
银行存款	60,064,688.14	22,444,188.91	短期借款	-	-
结算备付金	-	6,695,454.54	交易性金融负 债	-	-
存出保证金	-	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融 资产	502,360,365.92	603,805,209.66	卖出回购金融 资产款	-	-
其中：股票 投资	-	-	应付证券清算 款	-	-
债 券 投资	340,000,000.00	390,999,938.35	应付赎回款	-	-
资 产 支持证券投资	-	20,000,000.00	应付赎回费	-	-
基金投资	162,360,365.92	192,805,271.31	应付管理人报 酬	1,124,512.91	353,804.16
衍生金融资 产	-	-	应付托管费	168,676.96	53,070.64
买 入 返售金融资 产	1,429,587,847.29	60,000,410.00	应付销售服务 费	-	-
应收证券清 算款	-	-	应付交易费用	4,406.17	27,690.06
应收利息	8,149,421.34	11,550,206.02	应付税费	698,497.22	202,920.48
应收股利	4,992,723.06	3,859,593.20	应付利息	-	-
应收申购款	3,930,000.00	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	24,000.00	12,500.00
			负债合计	2,020,093.26	649,985.34
			所有者权益：		
			实收基金	2,007,064,952.49	707,705,076.99
			未分配利润	-	-
			所有者权益合 计	2,007,064,952.49	707,705,076.99



资产合计:	2,009,085,045.75	708,355,062.33	负债与持有人 权益总计:	2,009,085,045.75	708,355,062.33
-------	------------------	----------------	-----------------	------------------	----------------

## 2、集合计划经营业绩表

期间：2019年1月1日—2019年12月31日

单位：人民币元

项 目	本期金额
一、收入	78,668,894.12
1、利息收入	73,668,687.64
其中：存款利息收入	2,606,009.68
债券利息收入	23,173,546.58
买入返售金融资产收入	47,578,452.31
2、投资收益（损失以“-”填列）	5,000,206.48
其中：股票投资收益	-
债券投资收益	87,801.65
股利收益	-
金融商品转让增值税	-2,557.33
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-
4、其他收入（损失以“-”填列）	-
二、费用	4,408,913.77
1、管理人报酬	3,567,828.54
2、托管费	535,174.36
3、销售服务费	-
4、交易费用	1,327.69
5、利息支出	-
其中：卖出回购金融资产支出	-
6、其他费用	73,127.70
7、增值税附加税	231,455.48
三、利润总额	74,259,980.35

## 3、集合计划所有者权益变动表

期间：2019年1月1日—2019年12月31日

项目	本期收益		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（净值）	707,705,076.99	-	707,705,076.99
二、本期经营活动产生的净值变动数（本期利润）	-	74,259,980.35	74,259,980.35
三、本期基金份额交易产生的净值变动数（净值减少以“-”号填列）	1,299,359,875.50	-	1,299,359,875.50
其中：1. 申购款	5,167,121,487.78	-	5,167,121,487.78
2. 赎回款（以“-”号填列）	3,867,761,612.28	-	3,867,761,612.28

四、本期向份额持有人分配利润产生的净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	74,259,980.35	74,259,980.35
五、期末所有者权益（净值）	2,007,064,952.49	-	2,007,064,952.49

## 五、投资组合报告

### 1、资产组合情况

日期：2019年12月31日

单位：人民币元

序号	项 目	金额（元）	占总资产比例%
1	固定收益投资	340,000,000.00	16.92
	其中：债券	340,000,000.00	16.92
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	1,429,587,847.29	71.16
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	60,064,688.14	2.99
4	其他资产	179,432,510.32	8.93
5	合计	2,009,085,045.75	100.00

### 2、报告期末按摊余成本占集合资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值（元）	占集合资产净值的比例(%)
1	151015	18 宁邨 02	400,000	40,000,000.00	1.99
2	150851	18 中区 01	400,000	40,000,000.00	1.99
3	114460	19 湘高 G1	300,000	30,000,000.00	1.49
4	125704	15 惠憬 02	300,000	30,000,000.00	1.49
5	150461	18 即旅 01	300,000	30,000,000.00	1.49
6	151026	18 乳山 F2	200,000	20,000,000.00	1.00
7	150364	18 公投 02	200,000	20,000,000.00	1.00
8	150733	18 景旅 01	200,000	20,000,000.00	1.00
9	150847	18 牡丹 01	200,000	20,000,000.00	1.00
10	114495	19 中武 R1	200,000	20,000,000.00	1.00

### 3、投资组合报告附注

1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

## 六、集合计划持有人户数、持有人结构

### (一) 持有人户数、持有人结构

1	报告期末集合计划持有人户数	191
2	平均每户持有计划份额	10,506,906.78

序号	项目	份额(份)	占总份额比例%
1	机构投资者持有计划份额	788,414,346.60	39.28%
2	个人投资者持有计划份额	1,012,964,127.79	50.47%
3	产品持有计划份额	205,686,478.10	10.25%

### (二) 本期集合计划份额的变动

单位:份	期初总份额	本期参与份额(含管理人红利再投资份额)	本期退出份额	期末总份额
	707,705,076.99	5,167,121,487.78	3,867,761,612.28	2,007,064,952.49

## 七、重要事项提示

### 1、本集合计划管理人及托管人相关事项

(一) 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 兴业证券股份有限公司(简称“兴业证券”)于2014年成立兴证证券资产管理有限公司(简称“兴证资管”)作为开展资产管理业务的全资子公司,并由兴证资管承接原由兴业证券作为资产管理计划管理人的全部权利义务,原兴业证券作为管理人管理的所有资产管理计划管理人均变更为兴证资管,已向相关监管机构报告。

### 2、本集合计划相关事项

(一) 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的,与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内,本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内,本集合计划进行过投资经理变更。自2019年9月19日起,新增王薇女士为兴证资管现金管理1号集合资产管理计划的投资经理,即兴证资管现金管理1号集合资

产管理计划的投资经理现由周大勇先生和王薇女士共同担任；自2019年10月21日起，周大勇先生因个人原因，不再担任本集合计划投资经理，本集合计划的投资经理现由王薇女士担任。

(五) 本报告期内，本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内，本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内，本集合计划于2019年6月3日通过深圳证券交易所买入“中国武夷实业股份有限公司2019年非公开发行公司债券（第一期）”，买入金额2000万元。该债券系兴业证券股份有限公司（管理人全资控股股东）于2019年6月承销之债券。

(八) 董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况

项目	持有份额总数(份)	占总份额比例
报告期末董事、监事、从业人员及其配偶持有本计划份额情况	1,294,089.00	0.0645%
报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方持有本计划份额情况	205,449,819.28	10.2376%

(九) 其他涉及投资者利益的重大事项：由于2019年10月1日至2019年10月7日恰逢国庆节假日，为了维护委托人利益，管理人决定暂停2019年9月27日和30日的参与和退出业务。2019年10月8日以后，投资者可在开放期照常办理参与和退出业务。

## 八、托管人履职报告

本托管人依据现金管理1号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“现金管理1号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。（如报告期间内发生管理人违规情形，应注明违规事由、托管人对于管理人的违规行为所采取的措施、管理人对于托管人的提示所做出的反馈以及违规事项的处理结果。）

本托管人认真复核了本报告期《现金管理1号集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。（如对财务信息内容保留意见的，则在报告中注明具体情况。）

## 九、备查文件目录

### 1、本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管现金管理1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；
- 6、管理计划合同变更生效的公告；
- 7、关于兴证资管现金管理1号集合资产管理计划新增投资经理的公告；
- 8、关于变更投资经理的公告。

### 2、查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：[www.ixzzcgl.com](http://www.ixzzcgl.com)

联系人：龚苏平

服务电话：021-38565499

EMAIL：[zcgl@xyzq.com.cn](mailto:zcgl@xyzq.com.cn)

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

