

# 方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划 2023 年年度资产管理报告

## 重要提示

本报告依据《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》）、《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《运作规定》）及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”、“本计划”）资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合计划托管人中国建设银行股份有限公司广东省分行对本报告中的主要财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。

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。

本报告财务数据经安永华明会计师事务所审计。

本报告中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2023 年 01 月 01 日—2023 年 12 月 31 日。

## 一、集合计划简介

名称：方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划

简称：方正稳盛 11 号

本计划编码：SJK081

运作方式：开放式



报告期末集合计划份额总额：205,832,198.33 份

投资目标：本集合计划通过对中、短期金融工具的投资，在有效控制投资风险的基础上，力争获取稳健的投资回报。

风险收益特征：R3

管理人：方正证券股份有限公司

托管人：中国建设银行股份有限公司广东省分行

注册登记机构：方正证券股份有限公司

成立日：2019 年 12 月 04 日

成立规模：13,720,575.74 份

存续期：10 年

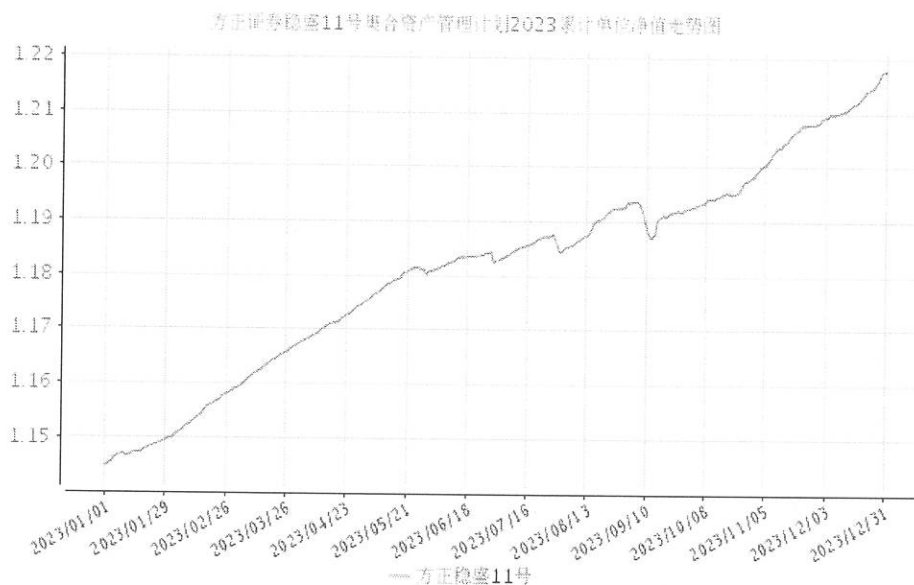
## 二、主要财务指标和集合计划净值表现

### （一）主要财务指标

序号	主要财务指标	金额
1	期末集合计划资产净值	250,638,403.17
2	期末集合计划单位净值	1.2177
3	期末集合计划累计单位净值	1.2177
4	期初集合计划总份额（单位：份）	310,543,983.91
5	期末集合计划总份额（单位：份）	205,832,198.33
6	本年度集合计划参与份额（单位：份）	244,355,664.09
7	本年度集合计划退出份额（单位：份）	349,067,449.67
8	本年度集合计划利润	16,709,331.20
9	本年度红利发放	0.00

10	本年度管理人提取业绩报酬	184,494.85
11	本年度累计单位净值增长率（年化%）	6.3772%

## （二）集合计划累计单位净值历史走势图



## 三、集合计划管理人报告

### （一）投资经理简介

姓名	职务	任本计划投资经理期限		说明
		任职日期	离任日期	
刘玉立	资管债券投资部投资经理	20230811	-	刘玉立，女，硕士，历任华金证券自营交易员、度小满金融投资经理、英大保险资产管理有限公司投资经理，2023年7月加入方正证券资管债券投资部担任投资经理，具备丰富的

				<p>投资交易经验，擅长信用债挖掘、多策略投资。已取得基金从业资格，未曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。</p>
韩阳	方正证券资管债券投资部 联席行政负责人	20191 204	-	<p>韩阳，男，北京大学金融学硕士，伦敦大学学院工商管理硕士，华东理工大学财务管理学士，FRM，具有多年金融机构投资管理从业经历。历任瑞穗银行金融市场部资金、外汇及衍生品交易员，西门子全球市场部司库投资经理等。现担任方正证券股份有限公司北京证券资管分公司资管债券投资部联席行政负责人、投资经理。已取得基金从业资格，未曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。</p>
谭嘉恩	方正证券资管债券投资部 投资经理	20210 121	20230 531	<p>谭嘉恩，男，新加坡管理大学金融学硕士，CFA，2019年9月加入方正证券。历任中国人民银行货币政策二司宏观经济与货币政策研究员、平安基金管理有限公司研究员、投资经理。曾任方正证券股份有限公司资管债券投资部投资经理，已取得基金从业资格，未曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。</p>

## （二）投资经理工作报告

### 1、投资策略回顾

回顾 2023 年，产品整体投资策略依然坚持稳健原则，流动性管理较为健康。投资品种方面，产品配置以重要城投平台发行的城投债为主，以优质国企发行的产业债为辅，四季度以来产业债配置比例有所提升。久期方面，以中、短久期为主，四季度以来产品久期适度拉长。杠杆方面，以中、低杠杆进行运作管理。2023 年的债券市场走势呈“M”型走势。1 月，防疫政策优化初期，经济复苏预期偏强，叠加资金边际收敛，10 年国债活跃券由年初 2.81% 震荡上行至 2.93% 附近的年内高点。2 月-8 月，经济复苏主线从“强预期”逐步转向“弱现实”。期间，两会 5% 的经济目标偏谨慎；瑞士信贷 AT1 债券减记引发全球避险情绪升温；二季度经济修复斜率明显放缓，经济数据不及预期；银行存款利率集中调降后降息落地；“钱多”逻辑持续演绎。在各种因素共同作用下，债市收益率持续震荡下行至 2.54% 的年内低点。8 月-10 月，“宽信用”政策密集出台，债市止盈担忧加强，经济数据好转略超预期，特殊再融资债券发行对供给形成扰动，资金面阶段性趋紧。受上述因素影响，债市由横盘进入“V”型反转，10 年国债活跃券上行至 2.73% 的阶段高点。11 月-年末，央行对流动性的呵护加强，资金走松；尽管刺激政策持续出台，但地产、制造业 PMI 等核心经济数据依然表现较为疲弱；12 月政治局会议对高质量发展定调明确，年末大行存款利率再次下调引发降准降息预期，债市情绪持续走强，10 年国债活跃券下行至 2.55% 附近低点。2023 年信用债市场在“资产荒”与化债行情交织下走出牛市，期间“宽信用”预期与机构赎回形成短暂扰动。1 月，2022 年末理财赎回潮影响余温仍在，信用利差 V 型波动。2 月至 4 月，信用债供需失衡下结构性“资产荒”行情重演，信用利差大幅收窄。5 月至 6 月，宏观经济修复斜率放缓逐步得到数据验证，无风险利率快速下行，叠加部分区域信用舆情事件与机构止盈操作增加影响，信用利差被动走阔。7 月初至 8 月 25 日，政治局会议提出“一揽子化债方案”，同时理财配置需求加大，信用利差收窄。8 月 25 日至 10 月末，“宽信用”政策加码，机构赎回再现，信用利差被动走阔。11 月以来，资金面前松后紧，化债行情和资产

荒持续演绎，行情从城投债传导至国企产业债，机构拉长期限、下沉情绪强，各类信用品种利差快速收窄。

## 2、投资管理展望

宏观经济方面，预计 2024 年经济整体仍将处于弱复苏状态。地产拖累或在基数效应以及利好政策下小幅收窄，但居民购房信心、房企信用修复尚未完成，地产去库压力仍较大，施工面积持续消耗，决定了地产投资下行惯性或难以扭转，2024 年聚焦主体流动性困境能否在更大力度的“稳信用”政策下得以缓和。

“先立后破”定调下，政府投资可作为传统“稳增长”的增量抓手，资金端关注“中央加杠杆”力度，项目端关注“三大工程”推进，但化债背景下广义财政难有大幅扩张，预计政府投资更多承担托底作用。居民消费意愿较强，但受制于当前居民资产负债表修复偏缓、居民消费信心不足等因素，居民消费能力难以明显提升。新旧动能转换期间，企业和居民加杠杆意愿低迷，金融信贷数据表现难言乐观。外需方面，出口中枢有望在价格拖累收敛、海外库存周期见底企稳等共同推动下小幅上移。政策方面，2024 年财政政策大概率处于积极发力的状态，货币政策将发力予以配合。总量宽松操作仍有机会，降准或仍沿用相机抉择的思路，降息仍是降低银行负债成本的重要政策选项，2024 年或仍有政策利率降息空间。市场流动性预计整体稳中偏宽，资金价格或继续向政策利率中枢靠拢。考虑到政策层对“防空转和套利”、“把好总闸门”仍有诉求，并且金融支持地方政府债务风险化解的过程中，大行资产负债缺口或仍有一定压力，融出行为存在不确定性，资金分层压力或仍存在。信用市场方面，在“以稳为主”的政策基调和国企信用持续修复的大环境下，预计 2024 年市场违约风险整体仍较低。化债政策延续，城投债预计仍是机构重要底仓品种；大金融债供给或放量，供需两旺格局下，配置和交易机会或较多；产业债在国企信用修复加持下，信用债波动或减弱，配置价值提升。2024 年在化债主线下，政策思路或将体现为城投去杠杆，地方政府稳杠杆，中央政府加杠杆。故长久期、低票息的资产可能增加，中短久期、高票息的资产更加稀缺，资产荒逻辑大概率仍将延续。预计 2024 年债市整体风险不大，但另一方面，当下债市收益率和信用利差已处于历史低位，已经较为充分地反映了弱经济现实、降准降息预期、强化债预期和强机构配置需求。强一致性预

期下，市场扰动性因素的影响程度边际增加，市场的脆弱性边际增加，债市震荡概率增大。宽松和化债不及预期的可能性仍然存在。尽管货币政策持续平稳宽松，但市场杠杆水平已攀升至较高水平，央行仍持续表态重视抑制资金空转现象、市场资金提供方受资本新规影响可能边际减少，流动性压力仍存隐忧。24 年宽财政基调下，利率债和地方债供给量有望增加，财政刺激力度仍存不确定性，经济复苏的超预期可能性仍存在。上述因素对于现阶段债市而言，均可能产生一定的制约影响，当下市场风险收益比一般，应予以警惕。整体来看，债市风险不大，但收益率低位，债市震荡的概率或将加大。预计 2024 年债市将呈现“低中枢、多波动”的特征。债市走势或主要反映政策预期及货币环境的变化，变化调整可能十分灵活，交易行情节奏快，把握收益率点位或比选择时点更加重要，交易风格或更加极致。

基于以上判断，投资策略方面，一方面，组合仍将持续保持稳健，合理设定杠杆比例、控制资产久期、严防信用风险。另一方面，2024 年投资策略将更加多元丰富，以应对“低中枢、窄波动”的债券市场。将根据市场预期节奏和债市走势变化，适度灵活调整投资策略。通过丰富久期波段策略、丰富持仓品种、深挖主体个券、增加交易频率、降低融资成本等多种方式提升账户收益。同时，将积极做好流动性管理，提高资产期限和开放期安排的匹配，加强客户了解和客户沟通，更加精准地匹配客户需求。

### （三）管理人履职报告

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》、《指导意见》、《管理办法》、《运作规定》、其他相关法律法规以及《方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划资产管理合同》（以下简称：“合同”）和《方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划说明书》（以下简称：“说明书”）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。

本报告期内，管理人针对本集合计划的运作特点，通过每日的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，并提醒投资经理

及时采取相应的风险控制措施，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。

在本报告期内，集合计划的投资范围、投资比例及运作情况符合有关法律法规及合同的规定，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害本集合计划委托人利益的行为。

#### 四、本计划托管人履职报告

本报告期内，本计划托管人—中国建设银行股份有限公司广东省分行根据合同及说明书，在托管方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划的过程中，严格遵守《指导意见》、《管理办法》、《运作规定》及有关法律法规，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，未发现损害本计划份额持有人利益的行为。

#### 五、本计划财务会计报告

##### （一）本计划资产负债表（2023 年 12 月 31 日）

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
<b>资产：</b>			<b>负债：</b>		
银行存款	779,778.74	338,135.64	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	558,153.90	45,983.81	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	4,414.09	2,310.80	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	39,337,957.88	27,972,355.40
交易性金融资产	288,919,313.50	383,453,434.27	应付清算款	8,661.10	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00



发放贷款和垫款			应付管理人报酬	186,972.25	272,204.84
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	24,929.63	36,293.96
其他债权投资			应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	33,993.42	56,725.69
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	30,742.78	28,088.48
			<b>负债合计</b>	<b>39,623,257.06</b>	<b>28,365,668.37</b>
			所有者权益		
			实收资金	205,832,198.33	310,543,983.91
			其他综合收益		
			未分配利润	44,806,204.84	44,930,212.24
			<b>所有者权益合计</b>	<b>250,638,403.17</b>	<b>355,474,196.15</b>
<b>资产总计</b>	<b>290,261,660.23</b>	<b>383,839,864.52</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>290,261,660.23</b>	<b>383,839,864.52</b>

## (二) 本计划利润表 (2023年度)

项目	本期数	上年同期数
一、收入	18,902,869.07	13,092,128.42
1、利息收入	74,021.39	20,411.87
2. 投资收益 (损失以“-”填列)	10,599,147.68	19,177,240.01
其中: 以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3. 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	8,229,700.00	-6,105,523.46
4. 汇兑损益 (损失以“-”号填列)	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	2,193,537.87	2,450,812.18

1. 管理人报酬	995,196.94	1,354,843.61
2. 托管费	108,093.56	135,926.33
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	976,606.69	828,140.80
其中：卖出回购金融资产利息支出	976,606.69	828,140.80
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	50,174.02	68,107.84
8. 其他费用	63,466.66	63,793.60
三、利润总额	16,709,331.20	10,641,316.24
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	16,709,331.20	10,641,316.24
五、其他综合收益	0.00	0.00
六、综合收益总额	16,709,331.20	10,641,316.24

## (三) 本计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
310,543,983.91	244,355,664.09	349,067,449.67	205,832,198.33

## 六、管理人董事、监事、从业人员及其配偶参与情况

2023 年 12 月 31 日管理员工持有本计划份额的情况		
序号	持有份额总数（份）	占资管计划份额比例（%）
1	2,639,618.99	1.28%
2023 年 12 月 31 日管理员工配偶持有本计划份额的情况		

2	1,017,639.08	0.49%
2023 年 12 月 31 日管理人董事、监事持有本计划份额的情况		
3	0.00	0.00%

## 七、本计划投资组合报告（2023 年 12 月 31 日）

### （一）资产组合情况

序号	项目	金额	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00%
	其中：股票	0.00	0.00%
2	基金投资	0.00	0.00%
3	固定收益投资	288,919,313.50	99.54%
	其中：债券	288,919,313.50	99.54%
	资产支持证券	0.00	0.00%
4	贵金属投资	0.00	0.00%
5	金融衍生品投资	0.00	0.00%
6	买入返售金融资产	0.00	0.00%
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00%
7	银行存款和结算备付金合计	1,337,932.64	0.46%
8	其他各项资产	4,414.09	0.00%
9	合计	290,261,660.23	100.00%

### （二）按市值占净值比例大小排序的前五名股票明细

序号	股票名称	期末市值（元）	占资产净值的比例
1	-	-	-
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

(三) 按市值占净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	占资产净值的比例
1	23 咸阳 03	10,715,246.58	4.2752%
2	22 衡滨 01	10,610,046.58	4.2332%
3	23 上饶 02	10,526,821.92	4.2000%
4	23 林城 01	10,512,424.66	4.1943%
5	19 肇庆 02	10,448,890.41	4.1689%

(四) 按市值占净值比例大小排序的前五名资产支持证券明细

序号	证券名称	期末市值（元）	占资产净值的比例
1	-	-	-
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

(五) 按市值占净值比例大小排序的前五名基金明细

序号	基金名称	期末市值（元）	占资产净值的比例
1	-	-	-
2	-	-	-

3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

(六) 按市值占净值比例大小排序的前五名其他投资明细

序号	证券名称	期末市值 (元)	占资产净值的比例
1	-	-	-
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

(七) 其他各项资产明细

序号	项目	市值
1	存出保证金	4,414.09
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	0.00
5	应收申购款	0.00
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
8	其他	0.00
9	合计	4,414.09

## 八、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### （一）管理费

计提基准	本集合计划的管理费按前一自然日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为 0.30%。
计提方式	管理人的管理费每日计提。
支付方式	管理人的管理费每日计提，逐日累计至本集合计划成立后每个自然季度支付一次，经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于本集合计划每个自然季度起 10 个工作日内依据管理人的划款指令从本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。

### （二）托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一自然日集合计划资产净值的 0.04% 年费率计提。
计提方式	集合计划托管费每日计提。
支付方式	集合计划托管费每日计提，逐日累计至本集合计划成立后每个自然季度支付一次。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于本集合计划每个自然季度起 10 个工作日内依据管理人的划款指令将上一季度计提的托管费从集合计划资产中一次性支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

### （三）业绩报酬

计提基准	管理人对委托人期间年化收益率 ( $R \geq s$ ) 按照合同约定收取业绩报酬。 $s$ 为业绩报酬计提基准，以管理人公告为准。
计提方式	若当期实际年化收益率 $R$ 低于业绩报酬计提基准 $s$ ，即： $R < s$ 时，管理人不收取业绩报酬；若当期实际年化收益率 $R$ 大于等于业绩报酬计提基准 $s$ ，即： $R \geq s$ 时，则管理人对委托人期间年化收益超过 $s$ 部分按照 50% 比例收取业绩报酬。年化收益率 $R$ 计算公式详见资管合同约定。

支付方式	当收益分配日、集合计划份额退出或集合计划终止后 T+2 日内, 托管人根据管理人的指令将退出净值总额 (含业绩报酬和退出费用) 或分红金额 (含业绩报酬) 划拨给注册登记机构, 由注册登记机构将业绩报酬支付给管理人, 并将扣除业绩报酬后的退出款项转入销售机构在注册登记机构的资金账户。托管人对业绩报酬的计算不承担复核义务和责任。
------	--

## 九、涉及投资者权益的重大事项

1	投资经理变更情况	本报告期内, 谭嘉恩于 2023 年 5 月 31 日起不再担任本集合计划投资经理, 本报告期内, 刘玉立于 2023 年 8 月 11 日起担任本集合计划投资经理
2	重大关联交易情况	无。
3	其他一般关联交易情况	参见各季度报告披露情况。
4	本报告期内本计划管理人、托管人涉及托管业务机构及高级管理人员受到处罚情况	无。
5	本报告期内投资组合策略发生重大变更情况	无。
6	报告期内其他事项说明	无。

## 十、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划说明书》
- 2、《方正证券稳盛 11 号集合资产管理计划集合资产管理合同》

3、管理人业务资格批件、营业执照

(二) 查阅方式

网址：<http://www.foundersc.com>

公司客服电话：95571

公司地址：北京市朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 A 座 18 层

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询方正证券股份有限公司。

方正证券股份有限公司

2024 年 4 月 30 日

