

长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划

2023 年度资产管理报告

(2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日)

重要提示

本报告依据《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》等法律法规制作。

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

本报告未经审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日。

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名称：长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划

成立日：2022 年 7 月 26 日

成立规模：15,030,000.00 份

报告期末计划总份额：102,346,722.86 份

存续期：120 个月

管理人：长城国瑞证券有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

(二) 管理人

管理人名称：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：李鹏



通信地址：福建省厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 19 层

邮政编码：361009

联系电话：0592-5161816

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

（三）托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

法定代表人/负责人：吕家进

通讯地址：上海市浦东新区银城路 167 号 4 楼

邮政编码：200135

联系电话：021-5262999

公司网址：<http://www.cib.com.cn>

二、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	5,173,079.87
期末集合计划资产净值（元）	113,283,193.51
期初单位集合计划资产净值（元）	1.0155
期末单位集合计划资产净值（元）	1.1069
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1069
本期集合计划净值增长率	9.0005%
集合计划累计净值增长率	10.6900%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日止，集合计划单位净值 1.1069 元，本期净值增长率为 9.0005%。

（二）投资经理简介

郑成，华中科技大学工商管理硕士，7年证券从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格，历任财信证券固收配置部交易室负责人、投资经理等职务。现任长城国瑞证券资产管理事业部投资管理部投资经理。

葛正奇，上海财经大学管理学硕士，12年证券从业经验，历任华泰柏瑞基金机构理财经理、德邦证券固定收益部研究员、业务董事、资本市场部副总经理、长城国瑞证券投资银行事业部上海三部总经理等职务，现任长城国瑞证券资产管理事业部投资管理部总经理。熟悉银行间和交易所债券市场，擅长债券交易、策略研究及信用挖掘等。

（三）投资回顾及展望

2023年1-2月市场对经济复苏预期较强；叠加年初社融和信贷数据表现较好、降息预期落空、跨春节资金面趋紧多重因素影响，利率水平呈现高位震荡走势。进入3月后，经济基本面强预期但现实偏弱的态势逐步显现，股市上涨动能放缓；叠加资金面转松，3月下旬央行再度降准25bp；存款利率持续下调，且央行于6月15日、8月15日分别调降MLF利率10bp、15bp，欠配环境下利率水平呈震荡下行趋势。8月中下旬开始，地产宽松政策密集发布，基本面预期有所改善。叠加央行二季度货币政策执行报告提及“防止资金空转和套利”，1万亿特别国债、地方专项债和特殊再融资债集中发行，资金面趋紧，债市利率触底反弹。进入11月底后，随着央行公开市场MLF连续大幅超额续作流动性再度转松，地产宽松政策密集出台后传导效果不佳；叠加年末新一轮存款利率下调，美联储结束本轮加息周期预期升温等多重因素影响，市场情绪明显回暖，利率水平再度回落。截至2023年12月31日，10年国债收益率、10年国开债收益率分别收于2.5553、2.6796，较2022年末分别变动-28.00bp、-31.11bp；2023年全年10年国债收益率、10年国开债收益率均值分别为2.7242、2.8497，较2022年分别变动-4.25bp、-11.49bp。自2015年以来，10年期国债收益债和10年国开债收益率均处于历史较低分位数水平。

2023年，信用债市场在上半年结构性“资产荒”与下半年“一揽子化债”政策驱动下走出结构牛市，期间“宽信用”预期与机构赎回短暂扰动。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，信用利差主动收窄；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月至12月，资金面偏紧叠加“宽信用”预期升温，随后存款利率再度调降，无风险利率先上后下，伴随着化债行情持续演绎，信用利差整体收窄。全年来看，3年期AAA、AA+、AA级信用债收益率分别下行46BP、72BP、91BP，信用利差分别收窄26BP、52BP、71BP。

操作上，本计划在2023年以短期限城投债为主要配置品种，并适当参与景气度较高、业绩改善明显的产业类债券。本计划组合久期整体仍保持短久期，期末杠杆率较期初有所下降。本计划主要参与资质较好的地级市（及以上）及具有化债支持区域的区县级城投平台，适度参与信用债的波段交易，在确保开放期流动性的情况下提升组合收益。

展望2024年，房地产销售和投资增速情况仍是经济基本面和债市走势的核心关注点。政府工作报告提出的发展主要目标整体符合预期；年初公布的进出口、社融和消费等数据表现尚可，但地产延续下行仍是拖累。货币政策方面，政府工作报告指出：稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配；积极的财政政策要适度加力、提质增效。预计今年货币政策环境仍将延续合理充裕，且降准降息仍有一定空间；综合考虑一般公共预算和政府性基金预算支出，今年财政支出力度较去年有所增加。美联储和欧央行已结束本轮加息周期，且今年大概率将启动降息，外需边际改善对出口将形成一定提振。预计2024年主要期限利率中枢将有所回落，但年内走势波动较大，关注回调后的加仓和阶段性交易机会。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

资产	资产期末余额	资产年初余额	负债与持有人权益	负债期末余额	负债年初余额
资产：			负债：		
银行存款	181,419.50	116,935.32	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	86,065.11	53,808.11	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	810.56	529.96	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	109,642,442.74	50,003,349.03	卖出回购金融资产款	200,000.00	17,134,592.21
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	51,751.81	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
债券投资	109,642,442.74	50,003,349.03	应付管理人报酬	116,703.96	38,693.50
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	4,668.14	1,547.73
衍生金融资产	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
买入返售金融资产	3,801,457.52	0.00	应付交易费用	837.50	472.50
应收证券清算款	0.00	0.00	应交税费	55,040.51	7,777.01
应收利息	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	其他负债	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	负债合计	429,001.92	17,183,082.95
			所有者权益：		
			实收基金	102,346,722.86	32,486,576.91
			未分配利润	10,936,470.65	504,962.56
			所有者权益合计	113,283,193.51	32,991,539.47
资产总计	113,712,195.43	50,174,622.42	负债和所有者权益总计	113,712,195.43	50,174,622.42

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期金额	上年金额
1	一、收入	6,021,182.24	52,400.32
2	1. 利息收入	6,061.08	3,210.82
3	2. 投资收益（损失以“-”填列）	4,519,465.55	617,334.50
4	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
5	3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,495,655.61	-568,145.00

6	4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
7	5. 其他业务收入	0.00	0.00
8	二、费用	848,102.37	173,970.54
9	1. 管理人报酬	308,621.85	52,525.22
10	2. 托管费	12,344.84	2,101.02
11	3. 销售服务费	0.00	0.00
12	4. 投资顾问费	0.00	0.00
13	5. 利息支出	462,746.15	116,385.92
14	其中：卖出回购金融资产支出	462,746.15	116,385.92
15	6. 信用减值损失	0.00	0.00
16	7. 税金及附加	19,876.78	2,452.25
17	8. 其他费用	44,512.75	506.13
18	三、利润总额	5,173,079.87	-121,570.22
19	减：所得税费用	—	—
20	四、净利润	5,173,079.87	-121,570.22
21	五、其他综合收益		
22	六、综合收益总额	5,173,079.87	-121,570.22

3、集合计划资产所有者权益变动表

金额单位：人民币元

项目	本期金额				上期金额			
	实收基金	综合收益	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	综合收益	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	32,486,576.91		504,962.56	32,991,539.47	0.00		0.00	0.00
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本期期初余额	32,486,576.91		504,962.56	32,991,539.47	0.00		0.00	0.00
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	69,860,145.95		10,431,508.09	80,291,654.04	32,486,576.91		504,962.56	32,991,539.47
（一）综合收益总额			5,173,079.87	5,173,079.87			-121,570.22	-121,570.22
（二）产品持有人申购和赎回	69,860,145.95		5,258,428.22	75,118,574.17	32,486,576.91		626,532.78	33,113,109.69
其中：1、产品申购	132,493,337.40		9,646,662.60	142,140,000.00	48,660,661.11		939,614.62	49,600,275.73
2、产品赎回	-62,633,191.45		-4,388,234.38	-67,021,425.83	-16,174,084.20		-313,081.84	-16,487,166.04
（三）利润分配			0.00	0.00			0.00	0.00
（四）其他综合收益结转留存收益								
四、本期期末余额	102,346,722.86		10,936,470.65	113,283,193.51	32,486,576.91		504,962.56	32,991,539.47

（二）集合计划投资组合报告

1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	267,484.61	0.2352%
存出保证金	810.56	0.0007%
债券	109,642,442.74	96.4210%
基金	0	0.0000%
资产支持证券	0.00	0.0000%

买入返售证券	3,801,457.52	3.3431%
其他资产	0	0.0000%
合计	113,712,195.43	100.0000%

注 1：“其他资产”包括“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。

注 2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、本计划持有债券、基金、资产支持证券、买入返售证券、金融衍生品按市值大小排名的前五名投资明细。

证券名称	证券代码	证券数量	证券市值
21 富源 01	177818.SH	113,900.00	11,660,941.57
23 唐山控股 PPN001	032380413.IB	100,000.00	10,443,191.26
23 平煤化 MTN001	102382227.IB	100,000.00	10,358,663.93
22 城资 04	194889.SH	80,000.00	8,310,356.16
23 创投 02	252605.SH	70,000.00	7,405,012.33

（三）集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
32,486,576.91	132,493,337.40	62,633,191.45	102,346,722.86

五、重要事项提示

（一）因工作需要，根据公司安排，自 2023 年 2 月 7 日起，长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划增设葛正奇为投资经理，原投资经理郑成将继续担任本计划投资经理职务。

（二）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。

（三）本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

（四）本集合计划管理人办公地址没有发生变动，托管人办公地址没有发生变更。

（五）本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(六) 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任何处罚。

(七) 本期报告期内共有 9 个关联方参与 (含追加) 本集合资产管理计划, 参与份额为 9, 290, 795. 43。截止到本期期末集合计划我司董事、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本资产管理计划的份额占产品总份额的比例为 6. 14%。

八、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划验资报告》
- 2、《长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 4、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: 上海市浦东新区浦东南路金穗大厦 17 楼

公司网址: <http://www.gwgsc.com>

联系电话: 021-50560771

投资者对本报告书如有任何疑问, 可咨询管理人长城国瑞证券有限公司。

长城国瑞证券有限公司

2024年4月12日

