

东亚前海证券祥瑞 2 号集合资产管理计划

2022 年第 4 季度资产管理报告

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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

中国证券投资基金业协会于 2020 年 4 月 3 日对东亚前海证券祥瑞 2 号集合资产管理计划（简称“集合计划”）出具资产管理计划备案证明（产品编码：SJX745），产品备案信息请到中国证券投资基金业协会网站查阅。

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

托管人已于 2023 年 1 月 19 日复核了本报告的资产管理计划投资表现、资产管理计划投资组合报告、资产管理计划财务会计报告中的财务数据。

托管人认为复核内容中的财务数据真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。本报告书中的内容由管理人负责解释。

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。

本报告起止时间：2022年10月1日——2022年12月31日

东亚前海
骑

一、集合计划简介

（一）基本资料

名称：东亚前海证券祥瑞2号集合资产管理计划

类型：固定收益类

成立日：2020年4月1日

成立规模：13,000,200.00 份

（二）管理人

名称：东亚前海证券有限责任公司

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）

法定代表人：田洪

办公地址：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23楼

联系电话：021-38175750

信息披露人：李军伟

（三）托管人

名称：南京银行股份有限公司

办公地址：南京市中山路288号

法定代表人：胡升荣

联系电话：021-66069163

信息披露人：赵瑾

二、管理人履职报告

（一）业绩表现

截至2022年12月31日，集合计划单位净值1.0970元，本报告期份额净值增长率为 0.51%。

（二）投资经理简介

鲍兵先生，复旦大学金融工程管理硕士，国际注册投资分析师(CIIA)，债券投资研究从业经验 7 年。历任中国东方资产管理股份有限公司业务发展部投资经理，兴业国际信托有限公司资产管理部投资经理。

林洁先生，上海财经大学经济学硕士，金融风险管理师（FRM），7 年资产管理从业经验。曾任上海银行总行资产管理部产品管理岗，联储证券资产管理分公司固定收益部投资助理和集中交易室经理，国盛资管固定收益宏观策略研究员。

（三）投资经理工作报告

2022 年四季度，我国经济运行依旧坎坷，多数宏观指标持续走弱。经济景气度指标 PMI 连续下滑，且自 10 月以来就一直处于荣枯线下方，分项看供需双弱。12 月召开的中央经济工作会议对时下的经济形势做了总结，沿用了去年“供给冲击、需求收缩、预期减弱”的三重压力表述，也新增加了海外环境动荡不安的客观原因。10 月我党二十大胜利召开，新的领导班子与公众见面，也预示着未来的工作重心将有明显转变。随后 11 月疫情防控政策转向，房地产救市政策强势出击，全党全国的工作重心从防疫和发展两手抓正式转向稳增长单一目标。针对当下的三重压力，中央对症下药，制定了扭转信心、做大内需的应对思路。内需攻坚上又将消费放在首要位置，产业方向上给指出了体验式消费、养老服务、新能源汽车等鼓励方向，也对外表达了对房地产的强烈托底意愿。面对四季度表现严峻的失业率数据，中央也给予了充分的重视和政策部署，支持民营经济，维稳企业家预期。尽管各项经济指标尚未能反映经济拐点，但市场对 2023 年经济增长的信心已经被鼓足。

海外方面，尽管俄乌争端仍在持续，但能源价格已经大幅下降，原油价格已经回到俄乌战争之前，主要是由于全球经济都面临衰退风险，有效需求回落。受此影响，欧美的通胀压力触顶回落，相对应的，欧美这一轮加息周期也或将走到尾声。美联储在 12 月如期缩减加息幅度至 50BP，2023 年剩余的加息空间或许只剩下最后 50BP，甚至当前市场已经开始期待

美联储在 2023 年转向降息。由于货币紧缩政策的缓和预期，黄金价格走高，非美货币贬值压力大幅缓解，全球资本市场都将受益。

回归债市来看，四季度国内债市经历了一轮大幅度的调整。10 月市场也有起伏，但波动不大，主要是对于二十大情绪博弈。真正的杀跌从 11 月开始，11 月 11 日防疫二十条发布，标志着防疫政策实质性放松。紧随其后 2 天，央行银保监联合发布房地产十六条，地产托底从原先的保项目转向保主体。在防疫和地产两个压舱石被撼动后，债券收益率剧烈上蹿，引发了全市场各固收类资管产品出现净值大幅回撤，从而引爆了赎回潮，开启了“净值下跌-客户赎回-不惜成本抛售债券-净值再下跌”的恶性循环。在这种恶性循环的推动下，10 年期国债利率向上突破 2.85% 的支撑位，一度冲刺 3.0%。信用债因流动性较弱的缘故跌幅更为惨烈，收益率上行超过 100BP 的债券稀松平常，各品种各期限信用利差急剧扩大至近五年最高水平。同时也看到大量理财产品和资管计划遭遇赎回后转投向银行表内的存款类资产，债市出现了严重的流动性分层。存款类金融机构资金泛滥，而非银产品市场流动性近乎枯竭，特别是在央行 11 月 25 日意外降准后，银行间隔夜利率中枢有很长时间处于 1% 以下的极低水平，而与此同时资管产品通过协议回购交易的融资成本则攀升至 5% 以上。债市就是在这种动荡不安中走完了四季度。展望未来，我们认为经历了四季度的深度调整，债市的风险已经被释放得较为充分。对于 2023 年的经济展望我们认为可以乐观一点，但核心的痼疾并不容易根治。居民资产负债表的损伤修复不是一朝一夕，房地产的维稳不是 V 字反转，外需需求滑坡对出口企业的冲击尚难估量。在基数效应的衬托下，今年一季度的增速预计不会很喜人，特别是在 1-2 月是宏观经济数据的真空期，央行在数据未能坐实经济企稳的前提下仍会维稳资金面。而当前资金面短期看不到收敛的风险，同时经历了回调后债券收益率不论是绝对水平还是相对水平都已具备配置价值，特别是短久期信用债券。而信用风险方面，我们认为当前仍是宽信用周期，房地产行业的违约帮扶也已经看到实效，2023 年的整体信用风险我们认为比去年有所降低。城投方面受地方财力削弱的影响，引发市场较多的关注。但我们认为中央经济工作会议中有定调不出现区域性风险，那么即便城投板块暴雷，各级政府必然不会放任不管，只要规避尾部风险，优选地区和资质，实质的违约风险是不大的，更多是估值波动的风险，控制好久期敞口和杠杆水平，总体风险并不大。

产品运作方面，因产品开放频率较高，投资策略上以资金交易为主，配置上侧重买入返售资产、现金等，从而保障产品流动性安全。为维持产品单位净值稳定，我们维持了较短的信用债久期，维持债券仓位 30% 左右。但四季度债市调整幅度过大、速度过急，短久期的债

券组合仍没能避免估值亏损拖累了产品净值表现，产品单季净值增长率（年化）2.0%左右，较过往有所回落。未来产品运作上，我们将继续通过信用挖掘，选择性价比较好的信用标的进行配置。除应对流动性需求外尽可能规避加杠杆，同样暂不考虑利率债波段在内的交易性，以确保产品净值走势稳健，防范极端行情下的大幅回撤。

三、资产管理计划投资表现

（一）投资表现

截至2022年12月31日，集合计划单位净值1.0970元，本报告期份额净值增长率为0.51%。

四、资产管理计划投资组合报告

（一）期末集合计划资产组合情况

序号	资产类别	市值（元）	占总资产的比例
1	股票		
2	基金		
3	债券	8,260,890.13	35.74%
4	其中：央票		
5	国债		
6	政策性金融债		
7	金融债（商业银行次级债、商业银行普通债券、证券公司短期融资券、其他金融债券）		
8	企业债		
9	企业短期融资券		
10	可转债		
11	银行间中期票据		

12	同业存单		
13	私募债	8,260,890.13	35.74%
14	地方政府债		
15	权证		
16	资产支持证券		
17	理财产品投资		
18	货币市场工具（票据、CD）		
19	现金（银行存款及清算备付金）	1,024,995.92	4.43%
20	银行定期存款（定期存款、通知存款、大额存单）		
21	其他资产（交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款、买入返售证券等）	13,828,703.98	59.83%
22	其中：买入返售证券	13,828,479.74	59.83%
23	资产合计	23,114,590.03	100.00%

注：1、“其它资产”包括“交易保证金”、“应收利息”、“应收证券清算款”、“其他应收款”、“应收申购款”“买入返售证券”、“应收股利”等项目；

2、本报告中因四舍五入的原因，投资组合报告中市值占资产总值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

（二）按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本报告期末本资管计划无股票持仓。

（三）按市值占净值比例大小排序的前五名债券投资明细

代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	市值占资产净值比例（%）
177553	21 岚交 01	30,000.00	3,173,331.78	14.38
196676	21 金开 01	30,000.00	3,079,660.27	13.96
182349	22 扬新 D1	20,000.00	2,007,898.08	9.10

(四) 按市值占净值比例大小排序的前五名基金投资明细

本报告期末本资管计划无基金持仓。

(五) 集合计划份额变动

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
33,346,930.39	40,986,218.29	54,217,549.61	20,115,599.07

五、资产管理计划财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表 (2022 年 12 月 31 日)

单位: 人民币元

资产	期末余额	上年年末余额	负债与持有人权益	期末余额	上年年末余额
资 产:			负 债:		
银行存款	1,011,352.85	1,006,695.82	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	13,643.07	15,917.01	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	224.24	0.00	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	0.00	0.00
交易性金融资产	8,260,890.13	4,016,688.22	应付清算款	998,406.30	0.00
买入返售金融资产	13,828,479.74	63,101,650.18	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款			应付管理人报酬	38,757.56	108,050.13
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	1,550.29	4,321.99
其他债权投资			应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	9,107,281.80	应付投资顾问费	0.00	0.00

应收利息	0.00	0.00	应交税费	1,134.28	7,571.94
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	8,380.20	16,754.86
			负债合计	1,048,228.63	136,698.92
			所有者权益		
			实收资金	20,115,599.07	72,173,769.81
			其他综合收益		
			未分配利润	1,950,762.33	4,937,764.30
			所有者权益合计	22,066,361.40	77,111,534.11
资产总计	23,114,590.03	77,248,233.03	负债和所有者权益总计	23,114,590.03	77,248,233.03

(二) 集合计划利润表 (2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日)

单位: 人民币元

序号	项目	本期金额	上期金额
1	一、收入	199,018.95	316,478.90
2	1. 利息收入	161,463.71	232,823.60
3	2. 投资收益 (损失以“-”填列)	103,535.24	111,794.81
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)	-65,980.00	-28,139.51
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	40,561.32	64,596.29
9	1. 管理人报酬	38,757.56	57,531.01
10	2. 托管费	1,550.29	2,301.21
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	0.00	0.00
14	其中: 卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00
15	6. 信用减值损失	0.00	0.00
16	7. 税金及附加	481.69	491.19
17	8. 其他费用	-228.22	4,272.88
18	三、利润总额	158,457.63	251,882.61
19	减: 所得税费用	—	—
20	四、净利润	158,457.63	251,882.61
21	五、其他综合收益	0.00	0.00

22	六、综合收益总额	158,457.63	251,882.61
----	----------	------------	------------

注：1、集合计划管理费每日计提，按季支付。由托管人根据与管理人核对一致的估值数据以及按照下述公式进行计算的结果，自动在自然季后首月的第3个工作日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具划款指令。

管理人的管理费，按前一日集合计划资产净值的0.5%年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.5\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的管理费；

E 为前一日集合计划资产净值。

2、集合计划托管费每日计提，按季支付。由托管人根据与管理人核对一致的估值数据以及按照下述公式进行计算的结果，自动在自然季后首月的第3个工作日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具划款指令。

托管人的托管费按前一日集合计划资产净值的0.02%年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 0.02\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合计划资产净值。

3、管理人根据当个业绩报酬核算期的委托人每笔份额实际年化收益率（R）情况，分段计提业绩报酬（H），委托人所持份额以认（申）购时间的不同分别进行业绩报酬的核算和计提。

管理人业绩报酬计提如下：

实际年化收益率（R）	计提比例	业绩报酬（H）计提规则
$R \leq S1$	0	$H=0$ ，管理人不提取业绩报酬。
$R > S1$	S	$H = (R - S1) \times S \times C \times N / 365$

其中：

$$R = \frac{P_1 - P_0}{P} \times \frac{365}{N} \times 100\%$$

P1 为业绩报酬计提日的集合计划单位累计净值；

P0 为上一个业绩报酬计提日（若该笔份额无上一个业绩报酬计提日的，则为集合计划成立日或委托人该笔份额申购日）集合计划的单位累计净值；

P 为上一个业绩报酬计提日（若该笔份额无上一个业绩报酬计提日的，则为集合计划成立日或委托人该笔份额申购日）集合计划的单位净值；

N 为该笔份额当个业绩报酬核算期的天数；

C 为委托人该笔份额的成本= P*当个业绩报酬计提日的投资者每笔份额数量。

特别说明：若收益分配登记日管理人提取业绩报酬 H=0，该日亦为业绩报酬计提日。

S1 为本集合计划的业绩报酬计提基准，S 为业绩计提比例（ $S \leq 50\%$ ），具体见管理人推广公告。在本集合计划存续期内，管理人有权根据集合计划运作情况在开放期对集合计划业绩报酬计提基准予以调整，调整结果以届时管理人网站公告为准。

业绩报酬计提结束后，由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于 5 个工作日内从集合计划资产中支付。

（三）持有人权益变动表（2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日）

单位：人民币元

项目	本期金额			
	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	33,346,930.39		3,046,286.62	36,393,217.01
加：会计政策变更				
前期差错更正				
其他				
二、本期期初余额	33,346,930.39		3,046,286.62	36,393,217.01
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-13,231,331.32		-1,095,524.29	-14,326,855.61

(一) 综合收益总额			158,457.63	158,457.63
(二) 产品持有人申购和赎回	-13,231,331.32		-1,253,981.92	-14,485,313.24
其中：1、产品申购	40,986,218.29		3,862,570.69	44,848,788.98
2、产品赎回	-54,217,549.61		-5,116,552.61	-59,334,102.22
(三) 利润分配			0.00	0.00
(四) 其他综合收益结转留存收益				
四、本期期末余额	20,115,599.07		1,950,762.33	22,066,361.40
项目	上期金额			
	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	31,693,641.08		2,705,049.49	34,398,690.57
加：会计政策变更				
前期差错更正				
其他				
二、本期期初余额	31,693,641.08		2,705,049.49	34,398,690.57
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	1,653,289.31		341,237.13	1,994,526.44
(一) 综合收益总额			251,882.61	251,882.61
(二) 产品持有人申购和赎回	1,653,289.31		89,354.52	1,742,643.83
其中：1、产品申购	89,759,259.95		7,965,890.90	97,725,150.85
2、产品赎回	-88,105,970.64		-7,876,536.38	-95,982,507.02
(三) 利润分配			0.00	0.00
(四) 其他综合收益结转留存收益				
四、本期期末余额	33,346,930.39		3,046,286.62	36,393,217.01

六、资产管理计划投资收益分配情况

报告期内本集合产品无投资收益分配情况发生。

七、投资者权益的重大事项

(一)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、托管业务的重大诉讼事项。

(二)报告期内本集合计划投资组合策略没有发生重大改变。

(三)报告期内本集合计划的管理人、高级管理人员、投资经理、交易员等没有受到任何处罚。

(四)报告期内本集合计划无投资经理变更,报告期内本集合计划无重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项发生。

八、法律法规规定的风险管理与公司内部控制制度在报告期内的执行情况

本产品在本报告期内严格遵守《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》及公司《东亚前海证券有限责任公司全面风险管理基本制度》、《东亚前海证券有限责任公司风险监控平台管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司风险控制指标管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资产管理部信用评级评估管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资产管理部异常交易管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资产管理产品头寸管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资管业务风险管理管理办法》等内部制度的要求执行,无风险管理事件发生。

(一) 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本产品管理人严格遵守内外部制度的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，确保公平对待所管理的所有产品和投资组合，切实防范利益输送行为。

■ 本产品管理人所管理的产品或组合同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见，我们对公司旗下产品或组合进行了同日同向交易价差 T 检验，结果表明交易价差在 95%的置信度下均显著趋于 0。

■ 扩展时间窗口下的交易价差分析

选取 T=3 和 T=5 作为扩展时间窗口，对公司旗下产品或组合交易情况在扩展时间窗口中进行同向交易价差分析，未发现违反公平交易制度的情况。

因此，公司旗下产品或组合间不存在可能导致不公平交易和利益输送的行为，公平交易制度的整体执行情况良好。



(二) 异常交易行为的专项说明

本报告期内，合规法务部对公司自营与资管、资管产品之间发生的同日同向交易进行了监控，本产品2022年4季度未发生《东亚前海证券有限责任公司投资业务异常交易监控操作指引》规定要求核查的同日同向异常交易行为。资产管理部对公司管理的产品或组合的反向交易、同向交易价差进行分析，未出现违反反向交易的情况，公司旗下各产品不存在因违反同向、反向交易等导致的利益输送行为，制度的整体执行情况良好。

针对回购利率偏差50BP以上、现券交易价格偏离估值基准1%以上的交易严格监控，对已发生的偏差的交易及时向协会报备。本报告期内，未发现本产品有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

九、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证券投资基金业协会通过东亚前海证券祥瑞 2 号集合资产管理计划备案证明

- 2、《东亚前海证券祥瑞 2 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《东亚前海证券祥瑞 2 号集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《东亚前海证券祥瑞 2 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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层

网址：<https://www.easec.com.cn>

信息披露电话： 4008-158-158

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东亚前海证券有限责任公司。



东亚前海证券有限责任公司

二〇二三年一月三十日