

浙商银行人民币理财产品（专属理财1号）96天型

2017年第四季度运作报告

一、2017年四季度经济形势回顾

2017年，央行主导下货币政策保持稳健中性，货币市场收益率波动性增加，债券市场利率整体上行。宏观经济数据显示，2017年整体经济呈现平稳增长，供给侧改革和去产能过程收到明显成效，CPI保持低位运行，PPI冲高后回落，房地产市场继续遭到政策打压，工业增速数据波动较大。从国际上看，全球经济增长势头有所加强，2017年美联储加息三次，欧元区经济环境改善，英国通胀形势向好，英国央行加息，日本通胀有所回升，全球货币收紧预期升温，美元指数表现较弱，美债收益率整体上行，人民币贬值压力有所缓解。

央行更加注重货币政策执行的前瞻性、针对性和灵活性，完善宏观审慎政策框架，根据经济和市场运行情况，运用公开市场操作和各类创新工具对市场资金面进行预调微调。中央经济工作会议明确下一步要将抑制资产泡沫和防范金融风险放在首要位置，未来金融领域的监管过程仍将延续，资金面也存在多重不确定因素，央行切实管住货币供给总闸门，整体货币市场整体处于紧平衡状态。

2017年央行上调公开市场逆回购操作利率和MLF利率三次共0.25%，公开市场逆回购、MLF、国库现金等净投放11192亿，有效调节市场流动性缺口。2017年以来货币政策坚持贯彻“稳健中性”，受银行MPA考核，全年非银机构融资难度较大，市场资金利率波动性上升。

2017年全年银行间隔夜和7天回购利率均值分别为2.72%和3.35%，较2016年均值2.11%和2.55%分别上行0.61%和0.80%。

2017年债券市场剧烈波动，收益率整体上行。4季末1年期和10年期国开债收益率分别收于4.68%和4.82%，较2016年底3.18%和3.68%大幅上行。2017年信用债市场在资金紧张和估值上行压力推动下，收益率也跟随利率债上扬。2017年末1年期高评级的AAA级短融收益率由2016年末的3.91%升至5.22%，同期中等评级的AA+级短融收益率则由4.17%上行至5.50%。在一级市场债券发行利率明显高于1年期贷款基准利率4.35%的情况下，部分高资质债券发行人取消发行计划，转而寻求银行的贷款资金支持，2017年整体信用债发行净增量比2016年降低。

2017年A股市场保持稳定发展，但结构分化严重。上证综指小幅上涨6%，但创业板指数跌10%，上涨股票数量较少、且集中在大盘、蓝筹、周期等领域。究其原因，一是经济降速换挡期间，大盘蓝筹业绩稳定，风险较低，更受青睐；二是A股与国际资本市场接轨，海外资金对大盘蓝筹的偏爱，直接影响了A股的市场结构；三是部分中小盘公司的历史积累风险猛烈释放，加速了风格轮换。

2017年，本行理财产品秉持稳健投资原则，谨慎操作，以确保组合安全性为首要任务；灵活配置逆回购、银行存单、债券和同业存款，提高流动性资产占比，把握阶段性货币市场机会；控制非标资产、权益类资产规模，降低信用风险系数；谨慎筛选组合投资信用债，避免信用债“踩雷”。整体看，2017年本行理财产品成功应

对了市场和规模波动，投资业绩平稳，实现了安全性、流动性和收益性的目标。资产配置比例大致为现金及货币市场工具类5.06%，债券类0.00%，债权类94.94%，政策法规允许投资的其他金融工具0.00%。

二、经济形势简要展望

展望2018年，宏观经济、货币政策和短期资金面仍是影响货币市场的主要因素。整体看，全球主要经济体增长形势较好，国内经济运行面临多重问题和挑战，预计2017年GDP实际增速在6.5%到7.0%区间运行，贡献主要来自于棚改货币化、出口增长和去产能导致PPI走出通缩并形成阶段性正反馈效应。但是增长过程中的结构性失衡依然存在，需要继续深化供给侧改革。中央政治局会议明确要防范化解重大风险，要使宏观杠杆率得到有效控制，中央经济工作会议提出打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险。

针对上述国内外经济形势和货币环境，预计2018年在央行的主导下，货币政策将会更注重政策的前瞻性、针对性和灵活性，整体金融市场去杠杆过程将延续，监管政策将直接影响市场资金面波动。我们将重点关注：一是通胀是否会超预期的上行，尤其是油价及其他上游品种对下游的传导，从而影响货币政策加快收紧；二是居民部门在经历了连续“加杠杆”后，会否因资产价格预期波动出现“加杠杆”速度显著下降，甚至呈现整体“降杠杆”。债券市场可能呈现阶段性机会，但潜在信用风险不容忽视。A股市场经历两年的风格轮动也达到了一个相对极致的水平，市场追捧大盘、蓝筹、周

期，抛弃中小盘、成长股的态势难改，价值重估在所难免。但就长期而言，中国经济持续高质量发展的大势不可阻挡，转型创新势在必行，新兴产业的崛起值得期待。

三、理财产品运行情况及后期策略

理财产品名称：浙商银行人民币理财产品（专属理财 1 号）96 天型

理财产品简称：专属 1 号理财 96 天型

理财产品报备编码：C1031616B000014

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 96 天型理财子单元认购及按理财周期兑付

理财产品起始日：2016 年 9 月 30 日

理财产品到期日：2066 年 9 月 30 日

理财产品投向范围：债券、货币市场工具、同业存款、符合监管机构要求的信托计划、资产收益权、货币市场基金、债券基金、资产证券化产品等，符合上述投向的资产管理计划，以及政策法规允许投资的其他金融工具。

策略：2018 年，本理财仍将维持谨慎稳健的投资风格，积极防范市场宽幅波动带来的风险，并努力在保证流动性与安全性的前提下，适时把握市场波动带来的投资机会，力争稳健有竞争力的投资收益。

感谢您对浙商银行理财产品的支持！

浙商银行

2018 年 1 月 29 日