

浙商银行人民币理财产品（专属理财1号）94天型

2018年第二季度运作报告

一、2018年二季度经济形势回顾

2018年二季度，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有所收敛，债券市场利率整体下行。宏观经济数据显示，二季度整体经济增长呈现平稳增长，供给侧改革和去产能过程收到明显成效，通胀水平温和，房地产市场继续遭到政策打压，固定资产投资增速有所下行，工业增速数据较好。从国际上看，6月美联储再次加息，欧元区经济环境改善，日本经济复苏势头较好，发达经济体货币政策趋向正常化，美元指数表现较强，新兴市场货币贬值，人民币贬值压力重启，而贸易摩擦仍将是未来一段时间内全球市场的主要波动源。针对上述宏观经济环境，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。为引导金融机构加大对小微企业的支持力度，增加银行体系资金的稳定性，优化流动性结构。中国人民银行货币政策委员会2018年第二季度例会和央行公开市场操作公告对流动性的管理要求转变为“合理充裕”。

二季度央行未跟随美联储上调公开市场逆回购操作利率、SLF利率和MLF利率；银行间隔夜和7天回购利率均值分别为2.73%和3.39%，较一季度均值2.68%和3.21%上行。二季度债券市场收益率整体下行，

1年期和10年期国开债收益率分别收于3.68%和4.25%，较一季度末4.01%和4.65%大幅下行；信用债市场在资金宽松和估值下行推动下，收益率也跟随利率债下行，但受违约事件影响，信用债发行乏力。

二季度，A股指数继续体现对经济的悲观预期，内外部不确定性进一步加剧，强势去杠杆过程中，信用收缩对实体经济冲击凸显，中美贸易战影响短期内难以估量，而人民币在6月下旬的贬值也对资金面造成较大扰动，进一步加大了股市的波动。

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，管理现金流分布，保障组合充足流动性。谨慎筛选组合投资信用债，严控信用风险。整体看，二季度本行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0.81%，债券类24.22%，债权类74.97%，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

2018年三季度，宏观经济不断变化，未来宏观杠杆率去化的过程仍将延续，资金面依然存在多重不确定因素，但是边际上较去年有所放松，预计货币市场将整体处于紧平衡状态。

债券方面，由于全球市场动荡，风险加剧。一方面，贸易战风波不断且范围逐步扩大，全球风险层层加剧。另一方面，地缘政治风险上升到新的高度，美朝关系、伊朗制裁、台湾问题、意大利政局等不确定性均有所提升，带动全球风险偏好的快速下降。建议在

债券配置方面保持观望态势，等待更明确的趋势性机会信号。

权益类方面，由于避险情绪有显著提升，资金大量拥挤在能够抵御经济不确定性的医药、教育以及其他必需消费品中，整体市场逐渐接近至暗时刻，但同时结构性特征也很明显，板块分化严重，建议维持谨慎乐观的判断。

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）94 天型

理财产品简称：专属 1 号理财 94 天型

理财产品报备编码：C1031616A000047

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 94 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 8 月 16 日

理财产品到期日：2066 年 8 月 16 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：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 7 月 15 日