

## “苏银理财启源现金 5 号”理财产品

### 2025 年四季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财启源现金 5 号”理财产品于 2023 年 04 月 27 日成立，于 2023 年 04 月 27 日正式投资运作。

#### 一、产品基本情况

产品名称	苏银理财启源现金 5 号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000050
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	7,570,523,725.67
产品资产净值（元）	7,570,523,725.67
风险收益特征	低风险型
收益类型	固定收益类
管理人	苏银理财有限责任公司
托管人	江苏银行股份有限公司
托管账户	31000188000526885
托管账户开户行	江苏银行股份有限公司营业部
产品资产总值（元）	7,571,414,133.86
杠杆水平	100.01%

#### 二、产品收益与业绩比较基准

报告日期	销售名称	每万份收益	七日年化收益率	业绩比较基准（年化）
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 A	0.4459	1.56%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 B	0.4213	1.47%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 DG	0.4951	1.72%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 F	0.4322	1.51%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率

2025-12-31	苏银理财启源现金 5号H	0.4322	1.51%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号J	0.4459	1.56%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号JS鑫福款	0.4322	1.51%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号K	0.4459	1.56%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号N	0.4323	1.51%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号P	0.4459	1.56%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号S	0.4322	1.51%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号T	0.4569	1.60%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号W	0.3500	1.21%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号X	0.4322	1.51%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率

业绩比较基准不代表理财产品未来表现，不等于理财产品实际收益，不作为产品收益的业绩保证，投资者的实际收益由产品净值表现决定。管理人参考过往投资经验，依据资产投资收益水平，在产品说明书约定的投资范围和投资比例内，综合考虑收取的费用情况，模拟测算得出业绩比较基准。

### 三、产品投资组合情况

#### (一) 期末理财产品持有资产情况

序号	资产类别	直接投资占总资产的比例	间接投资占总资产的比例
1	固定收益类	60.51%	39.49%
2	权益类	—	—

3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
合计		60.51%	39.49%

(二) 期末理财产品持有的前十项资产

序号	资产名称	资产类别	持有金额 (元)	占产品总资产的比例 (%)
1	现金及银行存款	现金及银行存款	685,307,699.37	9.02%
2	24 农发清发 02	债券	356,335,371.72	4.69%
3	25 光大银行 CD076	同业存单	199,164,902.80	2.62%
4	25 农业银行 CD112	同业存单	199,120,739.61	2.62%
5	25 建设银行 CD337	同业存单	197,960,308.46	2.61%
6	25 农业银行 CD333	同业存单	197,572,225.66	2.60%
7	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	180,167,466.58	2.37%
8	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	180,000,180.00	2.37%
9	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	130,062,647.92	1.71%
10	上银慧增利货币 B	公募基金	108,869,366.08	1.43%

(三) 非标资产情况

1、非标资产投资情况

融资客户	项目名称	剩余融资期限 (天)	资产面值	到期分配方式	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-	-	-

2、融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本 (元)	经营范围
-	-	-	-

(四) 关联交易情况

1、理财产品关联交易

## 1) 报告期内投资于关联方发行的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量 (张)	报告期投资的证券金额 (元)
-	-	-	-	-

## 2) 报告期内投资于关联方承销的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量 (张)	报告期投资的证券金额 (元)
-	-	-	-	-

## 3) 报告期内投资于关联方管理的资管产品或其他金融工具

关联方名称	金融工具代码	金融工具名称	报告期投资的证券数量	报告期投资的证券金额 (元)
-	-	-	-	-

## 4) 报告期内的其他关联交易

交易类型	关联方名称	关联交易金额 (元)
代销费	中信百信银行股份有限公司	2,294.11
回购	东吴证券股份有限公司	613,260,103.72
回购	江苏省国际信托有限责任公司	40,000,000.00
托管费	江苏银行股份有限公司	351,009.83
代销费	江苏镇江农村商业银行股份有限公司	1,421.25
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	644.86
代销费	江苏银行股份有限公司	1,165,764.09

注：本报告中理财产品托管费、代销费均基于产品实际支付金额进行统计。

## 2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 68,429.37 元。

## (五) 自有资金投资情况

产品名称	持有份额 (份)
-	-

本公司自有资金投资本公司管理的理财产品适用的费率均不优于其他投资者。

## (六) 理财产品份额变动情况

日期	持有份额 (份)
2025-12-31	7,570,523,725.67
2025-09-30	7,451,486,443.65

(七) 报告期内单一投资者持有产品份额比例达到或者超过总份额 20%的情形

序号	投资者类别	期末持有份额	份额占比	报告期内份额变化情况
-	-	-	-	-

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年四季度，面对复杂的国内外环境与三季度以来的增长压力，宏观政策导向自“反内卷”适时转向内需支撑，财政与货币政策协同发力，巩固了经济回升向好基础，确保全年经济社会发展目标顺利实现。经济运行稳中趋缓，债券市场则在政策调整与预期博弈中经历结构调整。

从经济基本面看，四季度经济运行稳中趋缓，但仍展现出较强韧性。四季度内需仍然较弱，物价仍在低位运行，出口增速保持韧性，人民币汇率呈升值趋势，市场流动性保持宽松，但财政支出力度有所减弱，财政支出力度前高后低是导致四季度经济增速放缓的主因之一。整体来看，2025年四季度经济增速或继续放缓，全年经济增速前高后低，仍有望实现5%的增速。债券市场方面，四季度一致预期强化，债市弱势震荡。10月关税扰动再起，二十届四中全会和十五五规划出台，央行重启公开市场国债买卖，市场对货币宽松预期进一步升温，是10月债市下行的主要推动。11月，央行买债规模不及预期，叠加市场担忧公募基金销售新规落地，利率小幅上行。三季度货币政策执行报告重提跨周期调节，公募销售新规扰动不断，万科公告债务展期，债市情绪偏谨慎。进入12月，经济基本面持续承压，债市供求也进入季节性有利阶段，但利率延续上行。赎回扰动不断出现，市场对明年超长债供给有一定担忧，叠加银行相关指标承压，30-10年国债利差走扩，十年国债利率也一度触及1.85%高点。

报告期内，债券市场震荡走弱。管理人积极对照监管要求，严格管控现金管理类产品的信用风险、久期风险、集中度风险和流动性风险。在资产配置策略上选择以同业存单、利率债、回购和银行存款等低风险资产为主，增加了存款和回购投资比例。在收益率震荡上行的过程中，逢高配置了部分债券类资产，同时储备了一波利率相对较高的长期存款类资产。相关资产的配置主要抓住资金面波动时点进行，兼顾资产类别和期限的总体均衡，较好的把握了波段性机会。此外，本产品采用较多的杠杆策略、交易策略以及货基增强策略，成功获取一定的超额收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望2026年一季度，政策前置发力的预期较高，通胀回升将修复名义GDP，外部环境短暂缓和，对债市偏利空。货币政策预计将维持适度宽松，但降准降息等总量工具的使用将更为审慎，结构性工具为主导。风险偏好上，2025年12月下旬以来“春季行情”的预期持续升温，市场情绪高涨，今年一季度股市预计将延续偏强走势，对债市形成压制。整体来看，债市一季度预计延续偏弱运行，趋势性行情仍需等待更明确的宏观信号，配置上一季度重在防御，择机适当布局。

后续，本产品管理人将继续依托国内外宏观和微观深入研究分析，采取扎实稳健的投资策略，继续严格遵照资管系列新规要求，聚焦高等级的各类标准化债权资产和高流动性的银行间与沪深交易所标的进行投资，在满足投资者流动性需求的同时，努

力争取较好的组合管理收益。

### 3、流动性风险分析

2025年四季度，市场流动性整体宽松，本产品在投资高流动性的利率债和AAA存单以外，动态调整产品杠杆率，充分做好资金准备，平稳度过各关键时点，充分满足了产品的流动性需求，保障了投资者的赎回需求。

展望后市，本产品将继续重点投资信用等级较高、流动性较好的各类标的，做好资金安排和流动性预判，充分满足产品流动性需求。

苏银理财有限责任公司  
2025年12月31日

备注：本次披露内容解释权归苏银理财所有，不构成任何形式的法律要约或承诺。

