

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年3月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

3月收益指数表现

晋升财富·固收市场综合收益(经风险调整后)

4.34% ↓
(13BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

108.51 ↓
(4.54)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.20% ↓
(82BP)

风险提示及投资者建议

在全球疫情蔓延、资本市场大幅震荡的背景下，财富管理市场各类收益指数出现下滑，投资者需考虑多方面风险因素，谨慎投资。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

市场综述：

● 固收市场

本月，固收市场综合收益指数¹出现下滑，环比下滑3.05点至89.89点，固收市场综合收益5.39%，环比下滑16BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑13BP至4.34%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑5BP至3.95%，信托理财产品下滑13BP至8.24%，货币基金产品收益下滑24BP至2.24%，私募基金产品收益下滑56BP至8.89%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑1.24点至92.96点，信托理财收益指数环比下滑1.59点至96.30点，货币基金产品收益指数环比下滑7.16点至68.20点，私募基金产品收益指数下滑6.46点至101.79点。

● 权益市场³

本月，权益类(股票型)基金指数收益率呈下滑趋势，具体来看，近1月平均收益率为-3.47%，环比下滑7.29%；近6月平均收益率为11.91%，环比下滑12.86%；近1年平均收益率为24.96%，环比下滑19.34%。全球疫情扩散背景下对于实体经济的影响极大的制约了权益类市场的收益率，带动权益类(股票型)基金指数下行，权益类市场收益指数环比下滑4.54点至108.51点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.20%，环比下滑82BP，较基期(2018年5月)下滑147BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑14.46点至74.07点。本月，股票市场表现不佳，权益类资产配置比例较高的混合类净值型产品业绩比较基准出现明显下滑，成为净值型产品综合业绩基准下降的主要因素之一。

现金管理类净值型产品业绩基准为3.37%，环比下滑6BP，较基期(2018年5月)上升36BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑1.99点至111.96点。受宽松货币政策影响，货币基金收益显著下行，多只货币基金产品收益跌破2%，相对而言银行现金管理类产品收益较高，仍然能够与货币基金形成强有力的竞争。

● 2020年4月指数变动趋势

市场因素	影响
央行定向降准	或导致固收市场综合收益下降
财政和货币政策逐步出台落地	或导致权益市场收益指数回升

¹ 此处展示采用“固收市场综合收益指数”替换“财富管理收益指数”，“经风险调整后的固收市场综合收益”替换“经风险调整后的财富管理基准收益率”，以方便投资者直观了解当前财富管理市场固收类产品的平均收益水平。

² 银行理财平均收益主要由短期限及长期限预期收益型理财产品的收益加权构成。

³ 股票型基金平均收益为当月每个交易日收益率的算数平均；股票型基金指数为当月每个交易日指数的算数平均。

1. 各类市场发展概况及风险事件速览

1.1 2020年3月各类市场产品发行及运行概况

本月，359家商业银行共发行了10173款理财产品，与2020年2月相比，发行银行数量增加16家，发行理财产品数量增加1470款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品6461款；开放式预期收益型2080款；净值型产品1499款；外币产品133款。从存续情况来看，2020年3月净值型理财产品存续数量为17919款，环比上升529款。

本月，60家信托公司共发行2411款信托产品，其中集合信托2406款，单一信托5款。本月信托产品发行机构较2020年2月上升5家，发行产品数量环比上升979款。从产品期限上看，信托平均期限为21.76个月，环比下滑1.35个月。从发行产品的资金投向来看，投资领域包含基础产业、工商企业、房地产、证券市场、金融机构等维度，未发生实质变化。本月投资于各领域的信托产品量环比均出现不同程度的增长，其中，投资于基础产业和房地产领域的产品数量增长较多。

本月，从基金市场表现来看，115家机构共计存续货币基金产品663款，与上期持平。私募基金产品存续数量133629款，环比上升239款。权益类（股票型）基金产品3月共存续423款，与上期持平。

1.2 2020年3月各类市场风险事件展示

图表1：当月风险事件展示

当月风险事件展示					
	银行理财	信托	货币基金	权益类基金	私募基金
风险事件	多家银行因理财业务违规受罚	安信信托受到监管严厉处罚	无明显风险事件	受海外疫情影响，股票市场下行，投资者需关注权益市场投资风险	多个私募机构和基金经理因违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚数家国有行和农商行的理财业务违规行为，主要涉及借助资产管理计划通道发放个人贷款，理财信息披露不准确、对外出具与实际投向不一致的理财投资清单和理财投资标的选择管理不审慎，线下代理销售保险产品未落实“双录”要求等，罚金为70到150万元不等。

信托领域，近期主要风险事件为安信信托重大违规受到监管处罚。根据处罚公告披露，安信信托因承

诺信托财产不受损失或保证最低收益、违规将信托财产挪用于非信托目的的用途、推介部分信托计划未充分提示风险、违规开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务、未真实、准确、完整的披露信息等重大违规行为，被监管处罚 1400 亿元，同时其前总裁杨晓波被取消银行业金融机构董事和高级管理人员任职资格终身。截至 3 月 13 日，该公司新增 4 宗被诉案件，新增涉案金额 22.7 亿元。在 3 月 30 日停牌公告中安信信托表示，由于部分信托项目未能按期兑付，出现了相关诉讼事项，面临较大流动性风险。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，受市场流动性合理充裕的影响，货币基金收益下行，部分货币基金收益跌破 2%。

权益市场方面，3 月股票市场受海外疫情扩散和海外市场大跌影响，主要指数均出现大幅回调，上证综指跌 4.51%，深证综指跌 7.54%，创业板指跌 9.64%。3 月上中旬全球股市出现多次熔断，同期 A 股市场表现出了一定韧性，下旬海外央行大规模投放流动性，全球市场出现一定反弹，投资者需关注权益市场投资风险。

私募基金方面，3 月珠海中南、中联金储（上海）的私募投资经理受到证监会行政处罚，主要涉及利用未公开信息获利和利益输送致使自己私人账户盈利等违规行为。另外，福建道冲因未按照规定进行信息披露、在限制转让期买卖等行为，3 月受到证监会行政处罚，对公司和直接主管给予警告，并处以罚金。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020年3月各类理财产品收益表现

图表 2: 各类理财产品收益表现

期限	分类板块收益率				固收市场综合收益	经风险调整后的固收市场综合收益
	银行理财产品	信托理财产品	货币基金产品	私募基金产品		
短期产品收益	3.90% ↓ (6BP)	7.88% ↑ (9BP)	2.24% ↓ (24BP)	8.89% ↓ (56BP)	5.39% ↓ (16BP)	4.34% ↓ (13BP)
长期产品收益	4.07% ↓ (4BP)	8.40% ↓ (23BP)				
各类产品收益平均值	3.95% ↓ (5BP)	8.24% ↓ (13BP)				

期限	分类板块指数				固收市场综合收益指数
	银行理财产品	信托理财产品	货币基金产品	私募基金产品	
短期期限指数	92.13 ↓ (1.38)	88.00 ↑ (1.05)	68.20 ↓ (7.16, 9.50%)	101.79 ↓ (6.46, 5.97%)	89.89 ↓ (3.05, 3.28%)
长期期限指数	95.20 ↓ (0.87)	100.02 ↓ (2.77)			
机构类型总指数	92.96 ↓ (1.24, 1.32%)	96.30 ↓ (1.59, 1.62%)			

注：指数基期选择 2015 年 12 月为基期；

银行理财短期期限指 6 个月以下，长期期限指 6 个月以上；

信托理财短期期限指 18 个月以下，长期期限指 18 个月以上。

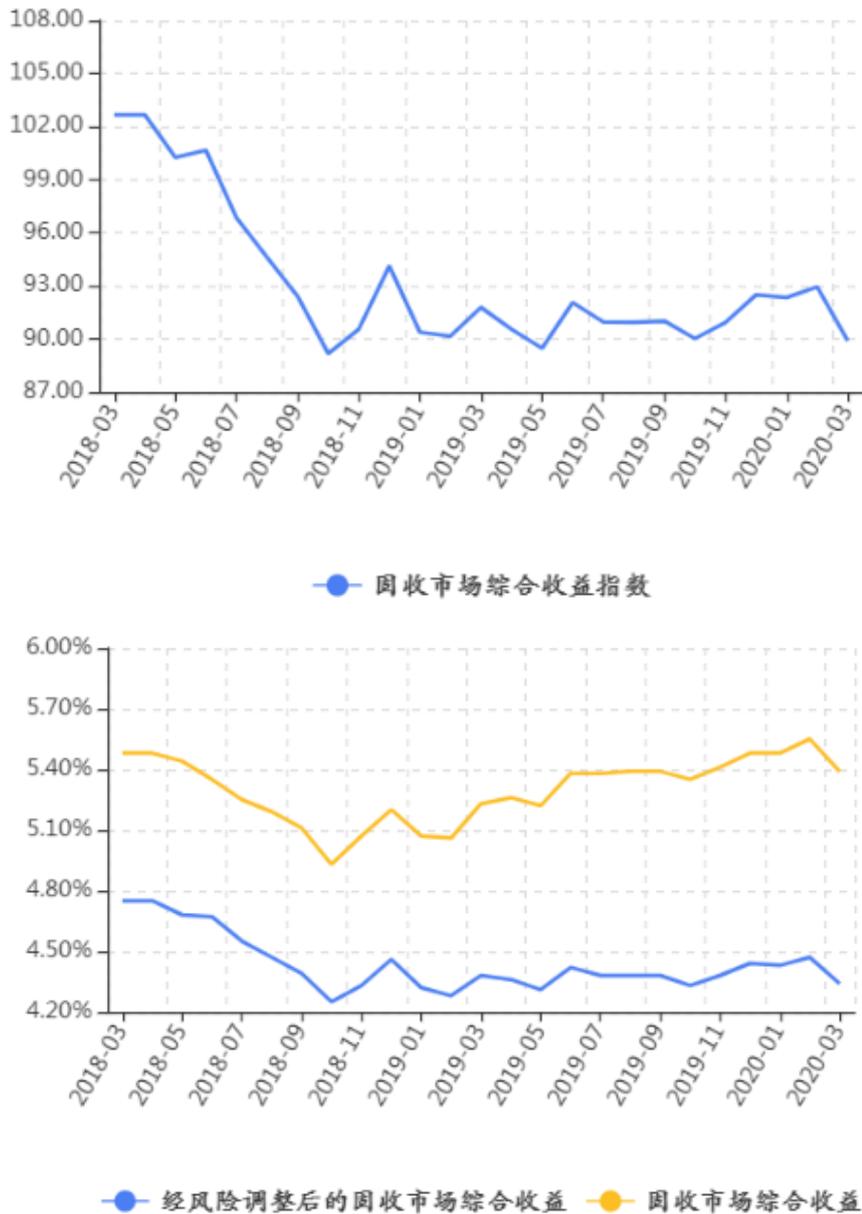
银行理财产品 3 月的平均收益率为 3.95% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 2 月下 5BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 6BP 至 3.90%，长期期限理财产品收益环比下滑 4BP 至 4.07%。信托理财产品平均收益为 8.24%，环比下滑 13BP。货币基金产品收益环比下滑 24BP 至 2.24%；当月，私募基金综合收益率为 8.89%，环比下滑 56BP。3 月，固收市场各类产品收益均出现下滑，其中，银行理财下跌幅度最小。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2020 年 3 月出现下滑，环比下滑 1.24 点，至 92.96 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 1.38 点，至 92.13 点；而长期期限指数下滑 0.87 点，至 95.20 点。货币基金

产品本月收益指数环比下滑 7.16 点至 68.20 点。信托产品收益指数环比下滑 1.59 点至 96.30 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比上升 1.05 点至 88.00 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.77 点至 100.02 点。私募基金产品收益指数环比下滑 6.46 点至 101.79 点。

2.2 固收市场综合收益走势及分析⁴

图表 3：固收市场综合收益走势图



数据来源：普益标准

⁴ 固收市场综合收益：将各类理财产品规模作为参考，进行权重调整的固收市场综合收益；

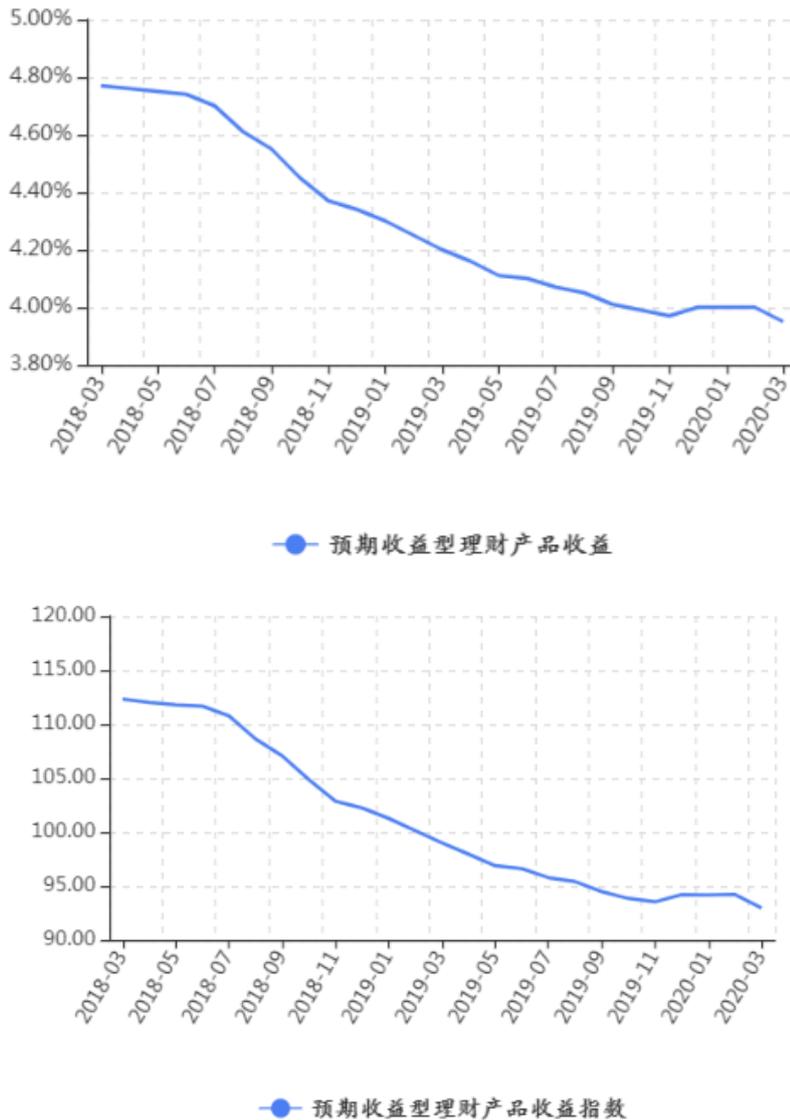
经风险调整后的固收市场综合收益：采用问卷调查的形式确定风险调整系数，通过风险调整系数调节各类理财产品收益，并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

3月，固收市场综合收益环比下滑16BP至5.39%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑13BP至4.34%；固收市场综合收益指数为89.89点，环比下滑3.05点。当月银行体系流动性合理充裕，固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益显著下行。

从货币市场来看，3月流动性合理充裕，央行通过普惠金融定向降准释放长期资金5500亿元，并与月末下调逆回购20个基点，在较为宽松的货币政策影响下，各期限SHIBOR总体呈现下行趋势。银行间市场方面，1年期银行间市场国债到期收益率均值为1.87%，10年期银行间市场国债到期收益率均值为2.64%，均较上月下降，侧面反映了资产端收益相对较低，造成整体收益的持续下行。

2.3 预期收益型理财产品收益指数走势及分析

图表4：预期收益型理财产品收益指数走势



数据来源：普益标准

2020年3月，预期收益型银行理财产品收益率较2月环比下滑5BP至3.95%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑1.24点至92.96点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑0.87点至95.20点，短期期限指数下滑1.38点至92.13点。

3月，受到央行定向降准及降低逆回购利率等宽松政策的影响，目前银行体系内流动性总量仍保持较高水平，且海外受疫情影响，全球货币政策进入宽松周期，市场资金面合理充裕状态不改，预计银行理财价格指数大幅回升可能性不大。

2.4 信托理财产品收益指数走势及分析

图表 5：集合信托理财产品收益指数走势

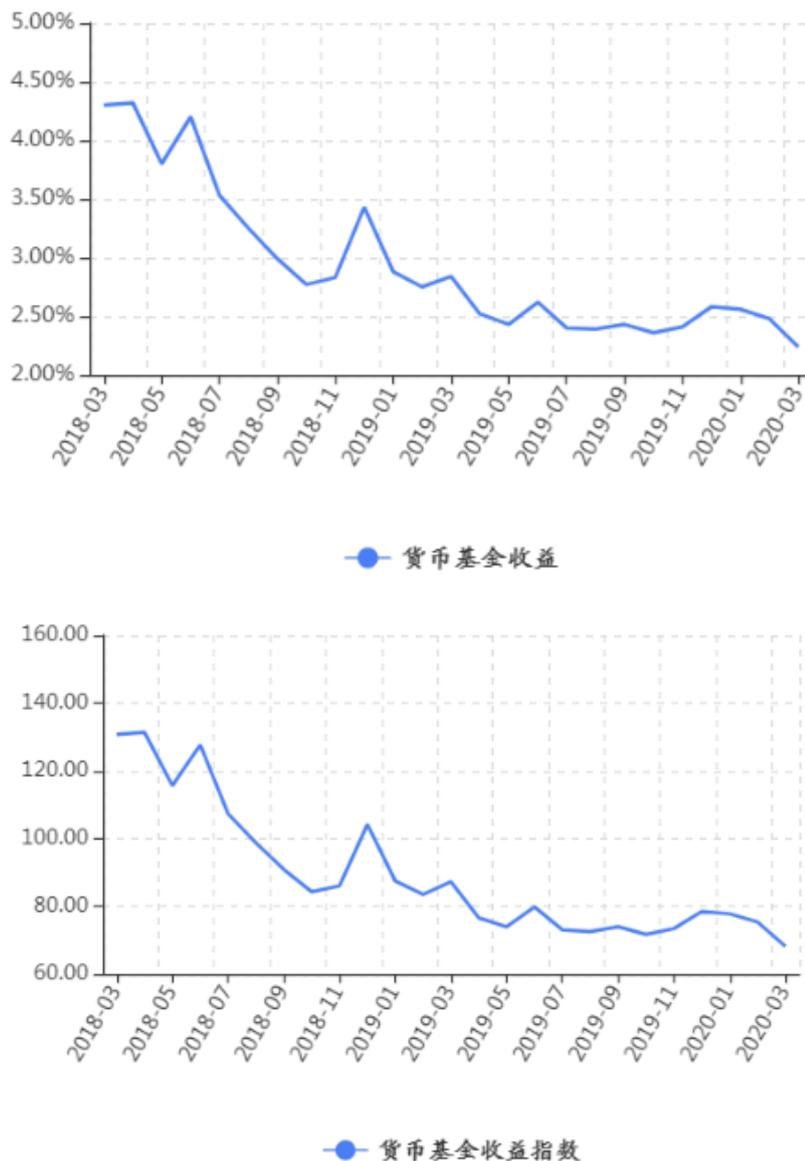


数据来源：普益标准

3月，集合信托理财收益环比下滑13BP至8.24%，具体而言，长期限产品收益环比下滑23BP至8.40%，短期限产品收益环比上升9BP至7.88%。同时，信托理财产品收益带动信托理财收益指数环比下滑1.59点至96.30点。集合信托理财收益的变动主要受长期限信托产品收益下行的拉动。从信托资金投资领域来看，一方面，仅投资于金融机构的信托产品收益环比小幅上涨；另一方面，投资于证券市场、基础产业、工商企业等其他领域的信托产品收益均有不同程度的下行，其中投资于证券市场和其他领域的产品收益降幅较大。

2.5 货币基金产品收益指数走势及分析

图表6：货币基金产品收益指数走势

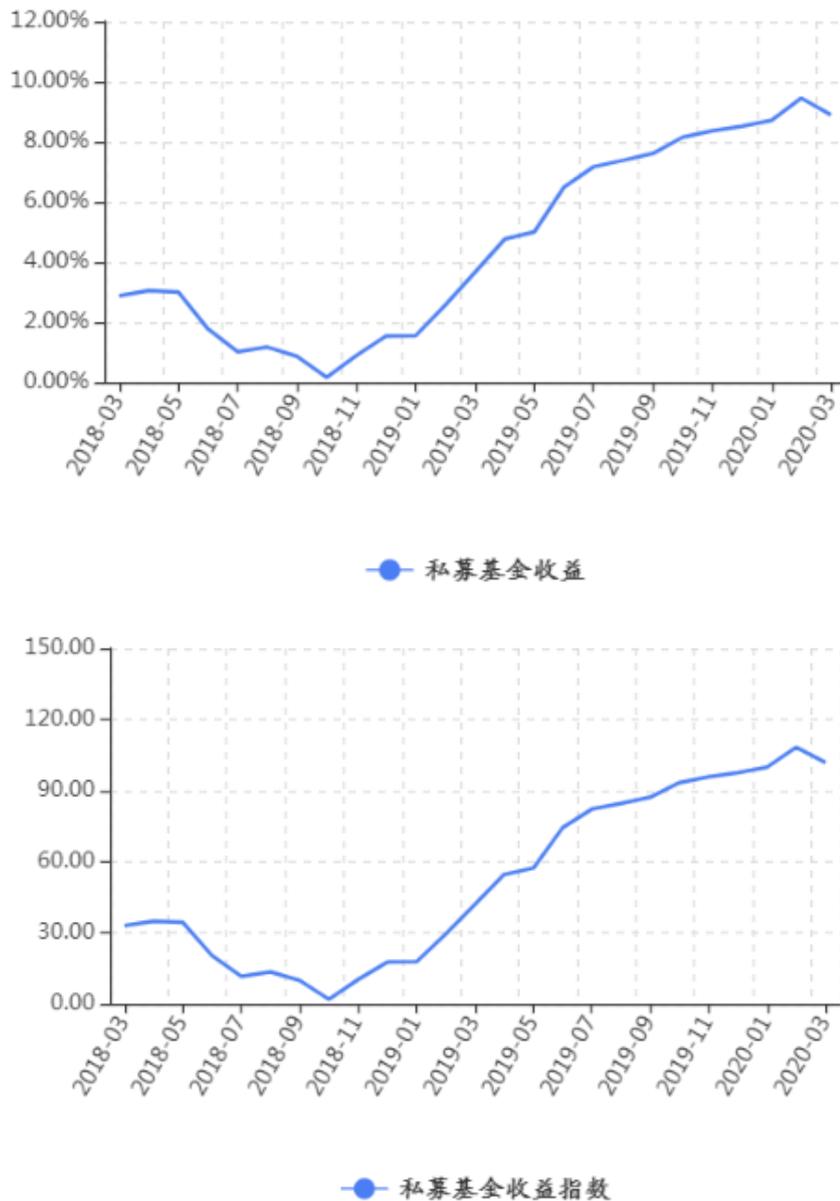


数据来源：普益标准

3月，货币基金收益环比下滑 24BP 至 2.24%，同时，货币基金收益指数环比下滑 7.16 点至 68.20 点。本月，受货币市场继续维持合理充裕的影响，货币基金收益环比下降。

2.6 私募基金产品收益指数走势及分析

图表 7：私募基金产品收益指数走势



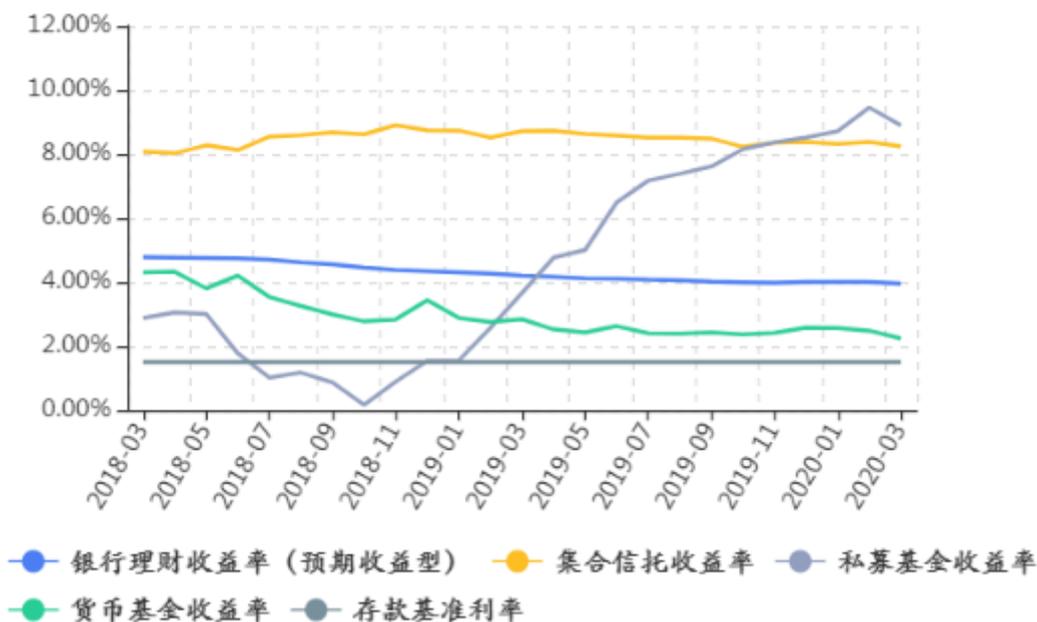
数据来源：普益标准整理

2020年3月，私募基金产品收益环比下滑 56BP 至 8.89%，收益指数相应下滑 6.46 点至 101.79 点。从监测数据来看，2019 年以来私募基金收益持续上行，上半年涨势明显，下半年收益增速放缓。进入 2020 年，受

到一季度全球新冠疫情及资产端收益下行等因素影响，私募基金收益指数跟随市场趋势出现下滑。

2.7 固收市场各类型产品收益走势及分析

图表 8：各类型产品收益走势

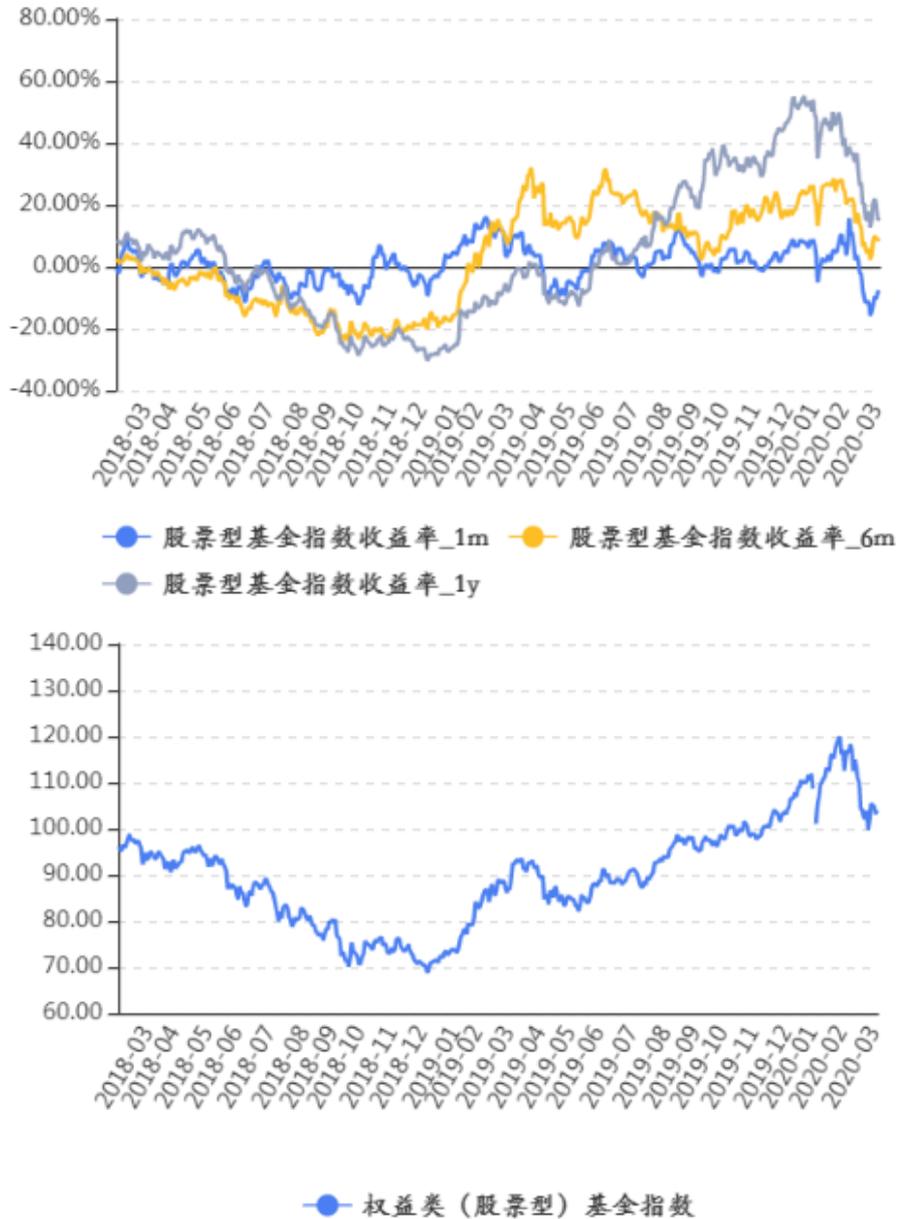


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，私募基金收益居首，但波动较大；信托产品收益在较长时间内维持高位，且较为稳定。2020年3月，私募基金收益出现下降，环比下降56BP至8.89%。而本月信托理财平均收益环比下降13BP至8.24%，私募基金平均收益相对信托略高，二者收益水平差距有所缩小，但都大幅领先于其他类型产品收益。受合理充裕的货币政策和业务转型的影响，预期收益型银行理财产品的收益率小幅下降，本月收益降至3.95%。货币基金本月收益同样出现下降，达到近两年以来的最低点。在经济下行叠加疫情不确定性因素背景下，投资者在选择具体投资品种时，需综合考虑流动性、收益、风险等因素，投资与自身需求与风险承受水平相匹配的产品，切勿盲目追求收益。

3. 权益类基金收益指数走势及分析

图表 9: 权益类（股票型）基金收益指数走势

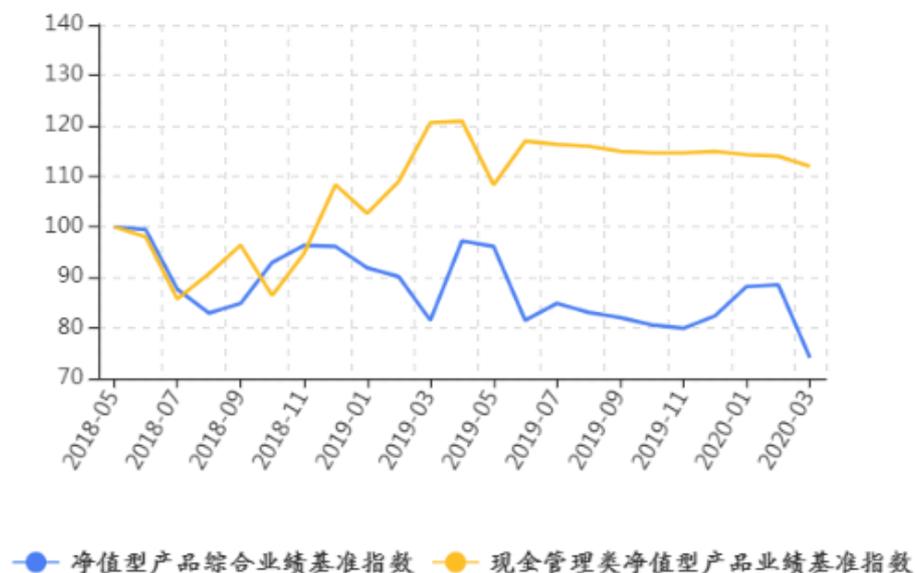
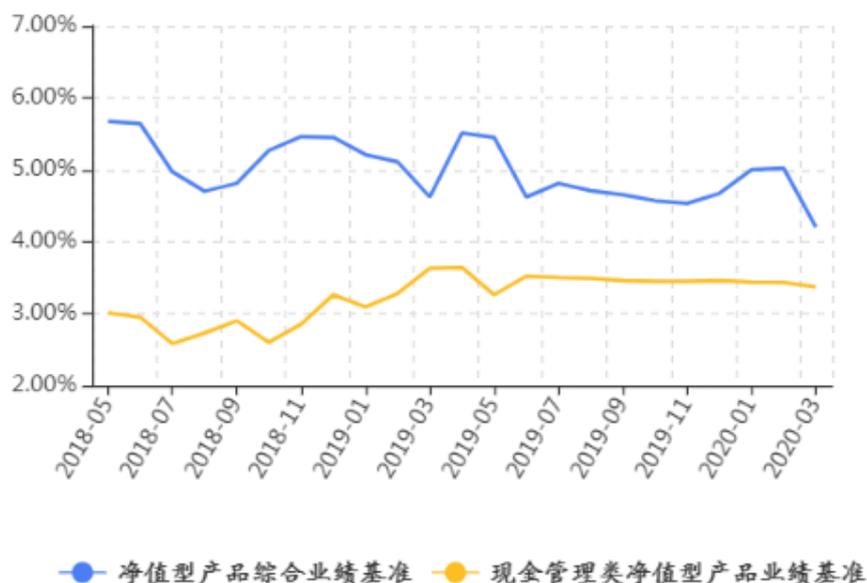


数据来源：普益标准整理

2020年3月，权益类（股票型）基金指数收益率出现较为明显的下滑。具体来看，近1月平均收益率为-3.47%，环比下滑7.29%；近6月平均收益率为11.91%，环比下滑12.86%；近1年平均收益率为24.96%，环比下滑19.34%。当月权益类市场收益指数为108.51点，环比下滑4.54点。全球疫情扩散背景下对于实体经济的影响极大的制约了权益类市场的收益率，因此以权益类产品为主要投资对象的权益类基金收益指数下行。

4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁵

图表 10: 净值型产品业绩基准走势



数据来源: 普益标准整理

2020年3月, 净值型产品综合业绩基准为4.20%, 环比下滑82BP, 较基期(2018年5月)下滑147BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑14.46点至74.07点。本月, 股票市场表现不佳, 权益类资产配置比例较高的混合类净值型产品业绩比较基准出现明显下滑, 成为净值型产品综合业绩基准下降的主要因素之一。在当前经济下行压力的背景下, 对于银行净值型理财的全面风险管理能力是一个考验。

⁵ 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》颁布时间为2018年4月, 净值型相关指数基期选择为2018年5月

3月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.37%，环比下滑6BP，较基期（2018年5月）上升36BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑1.99点至111.96点。受宽松货币政策影响，货币基金收益显著下行，多只货基产品收益跌破2%，相对而言银行现金管理类产品收益较高，仍然能够与货币基金形成强有力的竞争。