

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年2月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

2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）

4.47% ↑
(4BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

113.05 ↑
(3.97)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

5.02% ↑
(2BP)

风险提示及投资者建议

在新冠疫情影响背景下，财富管理市场机会与风险并存，当前银行理财收益保持稳健，权益类市场表现良好，投资者可根据自身风险承受能力予以关注。

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

固收产品涨跌不一，权益市场韧性良好

2020年2月

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小幅上涨，环比上升0.60点至92.94点，固收市场综合收益5.55%，环比上升8BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升4BP至4.47%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²与上期持平，为4.00%，信托理财产品上升6BP至8.37%，货币基金产品收益下滑8BP至2.48%，私募基金产品收益上升73BP至9.45%。收益指数方面，银行理财收益指数环比上升0.04点至94.21点，信托理财收益指数环比上升0.76点至97.89点，货币基金产品收益指数环比下滑2.40点至75.36点，私募基金产品收益指数上升8.42点至108.24点。

● 权益市场³

本月，权益类（股票型）基金指数收益率总体呈上升趋势，具体来看，近1月平均收益率为3.82%，环比下滑3.58%；近6月平均收益率为24.77%，环比上升2.46%；近1年平均收益率为44.30%，环比下滑7.98%。2020年2月，股票市场低开高走表现良好，本月上旬、中旬交易行情持续上升，月末有小幅下跌，但大盘整体趋势未改变，带动权益类（股票型）基金指数表现波动上行，权益类市场收益指数环比上升3.97点至113.05点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为5.02%，环比上升2BP，较基期（2018年5月）下滑65BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升0.35点至88.54点。疫情影响下，商业银行净值型产品线上售卖得到进一步重视和发展，线上渠道更方便客户进行产品比价，净值型产品收益、风控能力的竞争将更加激烈。

现金管理类净值型产品业绩基准为3.43%，环比下滑1BP，较基期（2018年5月）上升42BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑0.33点至3.43点。现金管理类净值型理财产品收益水平将逐渐向货币基金靠拢，但目前价格方面仍具有一定竞争优势。

● 2020年3月指数变动趋势

市场因素	影响
近期政策要求保持充足流动性	理财价格指数和平均收益或下滑

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。

疫情防控取得积极进展

发行指数或将小幅回升

1. 各类市场发展概况及风险事件速览

1.1 2020年2月各类市场产品发行及运行概况

本月，343家商业银行共发行了8703款理财产品，与2020年1月相比，发行银行数量下滑10家，发行理财产品数量下滑196款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品5548款；开放式预期收益型1747款；净值型产品1294款；外币产品114款。从存续情况来看，2020年2月净值型理财产品存续数量为17390款，环比上升547款。

本月，55家信托公司共发行1432款信托产品，其中集合信托1429款，单一信托3款。本月信托产品发行机构数量较2020年1月下月7家，发行产品数量环比下滑7款。从产品期限上看，信托平均期限为23.11个月，环比下滑0.07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。除投资于工商企业和金融机构的产品量环比上升外，投资于证券市场、房地产、基础产业等其他领域的信托产品量环比出现不同程度的下降。

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662款，环比下滑1款。私募基金产品存续数量133390款，环比上升325款。权益类（股票型）基金产品2月共存续423款，环比上升1款。

1.2 2020年2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	开年至今已有3家信托公司受到处罚	无明显风险事件	A股市场表现良好，未来走势仍具不确定性	永安信股权投资基金受证监会处罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚中信银行、天津银行等多家银行的理财业务违规行为，主要涉及理财资金违规投向未上市房地产企业股权、理财资金被挪用于支付土地出让价款、自营业务与代客业务未严格分离、面向一般个人客户销售的理财产品违规投资权益类资产、同业理财产品误导销售、同业理财产品投向未持续披露等事由。

信托领域，开年至今公示的罚单中，已有中铁信托、山东国际信托、中航信托3家公司及相关负责人被罚，主要涉及事由包括作为受托人为委托人提供通道发放贷款尽职管理不到位、存在未依法依规履行信息披露义务、个别房地产融资业务违规、未按规定报送案件风险信息的违法违规行等，累计罚款金额达138万元。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益小幅下行。权益市场方面，2月份A股低开高走，在全球股市中表现最好，深证成指、中小板指、创业板指均获2%以上增长。疫情冲击对中国经济造成了短期影响，未来走势仍有不确定性，且全球股市暴跌体现了投资者对全球经济的担忧，投资者需关注相关投资风险。

私募基金方面，永安信（天津）股权投资基金管理有限公司受到中国证监会处罚，主要涉及未按规定进行私募投资基金备案、单只私募投资基金投资者人数超过《证券投资基金法》规定的特定数量、将固有财产、他人财产混同于基金财产从事投资等违规行为。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020年2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	3.96% - (0BP)	7.79% ↓ (18BP)	2.48% ↓ (8BP)	9.45% ↑ (73BP)	5.55% ↑ (8BP)	4.47% ↑ (4BP)
长期产品收益	4.10% - (0BP)	8.64% ↑ (17BP)				
各类产品收益平均值	4.00% - (0BP)	8.37% ↑ (6BP)				

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	93.51 ↑ (0.03)	86.96 ↓ (2.06)	75.36 ↓ (2.40, 3.09%)	108.24 ↑ (8.42, 8.43%)	92.94 ↑ (0.60, 0.65%)
长期期限指数	96.07 ↑ (0.07)	102.79 ↑ (2.02)			
机构类型总指数	94.21 ↑ (0.04, 0.04%)	97.89 ↑ (0.76, 0.78%)			

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。

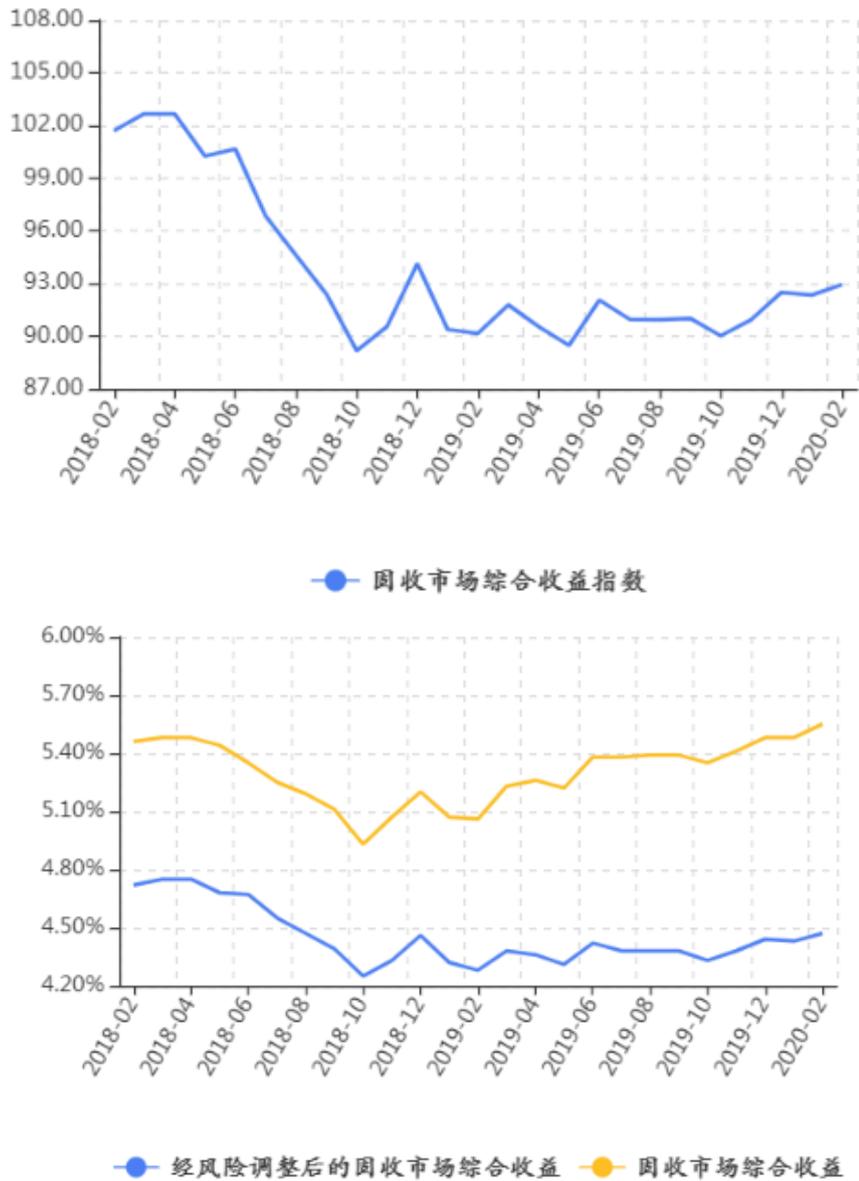
银行理财产品2月的平均收益率为4.00%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），与1月持平，具体来看，短期期限理财产品收益与上期持平，为3.96%，长期期限理财产品收益同样持平，为4.10%；信托理财产品平均收益为8.37%，环比上升6BP；货币基金产品收益环比下滑8BP至2.48%；当月，私募基金综合收益率为9.45%，环比上升73BP。2月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财产品收益持平，货基产品收益有所下滑。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在2020年平稳上升，2月环比上升0.04点，至94.21点。具体来看，短期期限指数环比上升0.03点，至93.51点；而长期期限指数上升0.07点，至96.07点。货币基金产

品本月收益指数环比下滑 2.40 点至 75.36 点。信托产品收益指数环比上升 0.76 点至 97.89 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.06 点至 86.96 点，长期限信托理财产品收益指数环比上升 2.02 点至 102.79 点。私募基金产品收益指数环比上升 8.42 点至 108.24 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；

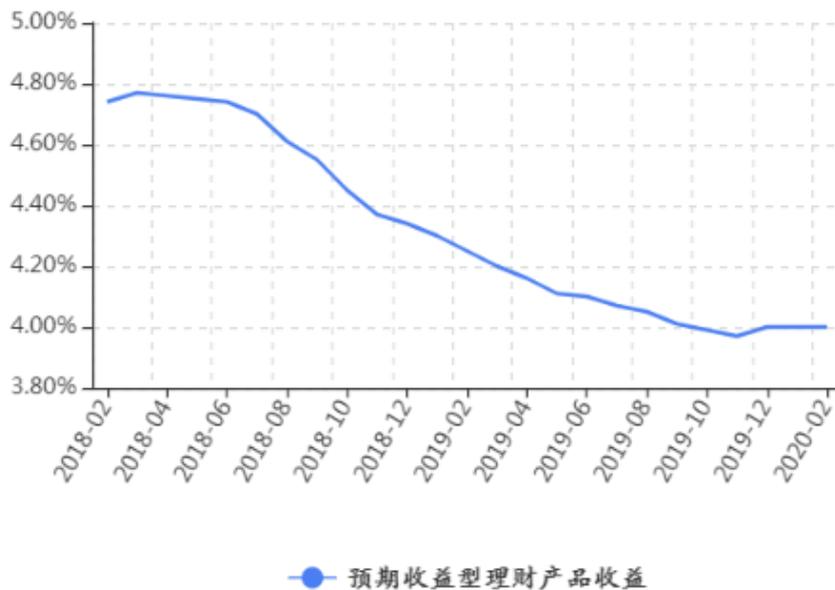
经风险调整后的固收市场综合收益：采用问卷调查的形式确定风险调整系数，通过风险调整系数调节各类理财产品收益，并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

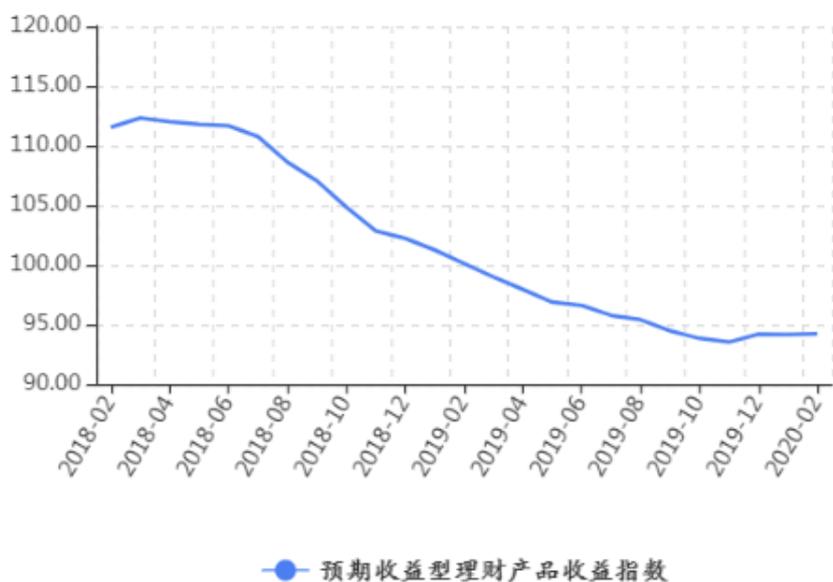
2月，固收市场综合收益环比上升 8BP 至 5.55%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升 4BP 至 4.47%；固收市场综合收益指数为 92.94 点，环比上升 0.60 点。当月受私募和信托收益提升的影响，固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。

从货币市场来看，2月央行公开市场共投放 2.8 万亿元资金，到期 3.98 万亿元，净回笼 1.18 万亿元；2月3日央行下调 7 天期和 14 天期逆回购中标利率 10 个基点；2月17日开展 2000 亿元 MLF 操作，并下调 MLF 中标利率 10 个基点。此外，隔夜 SHIBOR 在 2 月上半月显著下行，下半月在 1.4%-1.5%附近呈区间波动。银行间市场方面，10 年期银行间国债到期收益率本月中上旬在 2.80%附近波动，月末显著下行至 2.6%附近。本月固收市场综合收益的小幅上涨主要受到信托和固收类私募基金的提振作用，长期来看固收市场收益难以出现较大幅度的上行。

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2月，预期收益型银行理财产品收益率与1月持平，仍为4.00%。预期收益型银行理财收益指数小幅上升0.04点至94.21点，其中，长期期限指数上升0.07点至96.07点，短期期限指数上升0.03点至93.51点。

从收益曲线走势分析，预期收益型理财产品自2019年4季度以来，收益保持稳定。综合考虑疫情防控期间各项支持政策的影响，短期内市场流动性仍将保持合理充裕，同时随着存续的高收益非标资产不断去化，预计预期收益型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



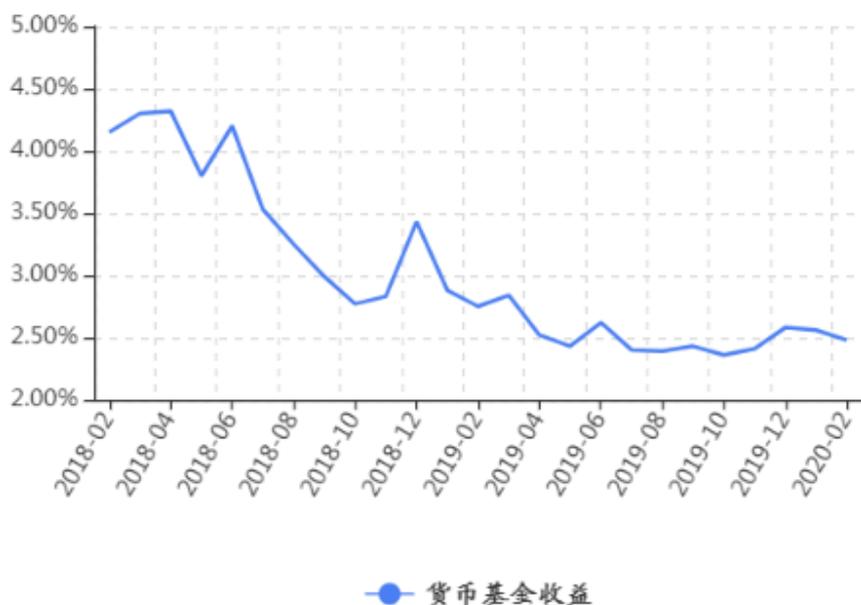


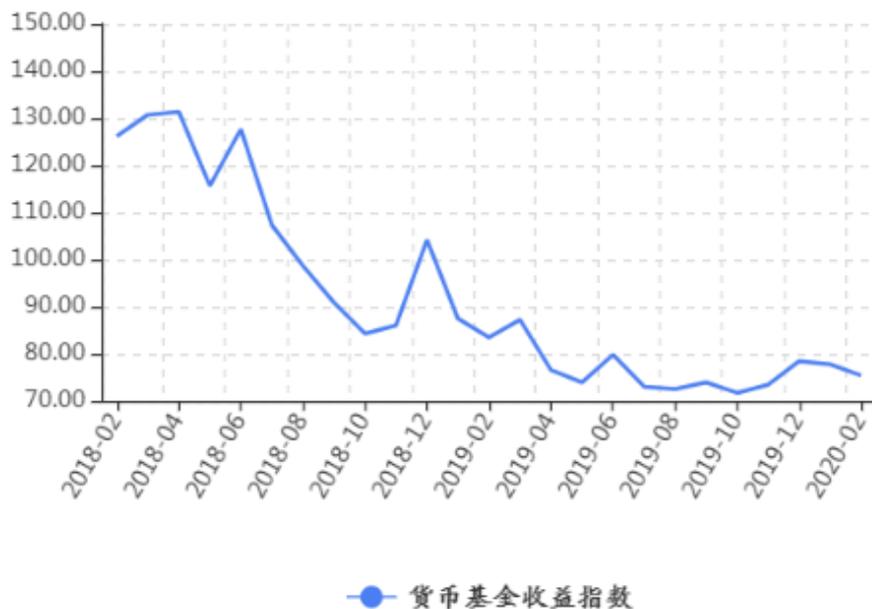
数据来源：普益标准

2月，集合信托理财收益环比上升6BP至8.37%，具体而言，长期限产品收益环比上升17BP至8.64%，短期限产品收益环比下滑18BP至7.79%。同时，信托理财产品收益带动信托理财收益指数环比上升0.76点至97.89点。集合信托理财收益的变动主要受长期限信托产品收益上涨拉动。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于金融机构、证券市场、房地产等领域的信托产品收益环比出现不同幅度上涨，其中证券市场产品收益涨幅明显；另一方面，投资于工商企业、基础产业等领域的信托产品，收益小幅下行。

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



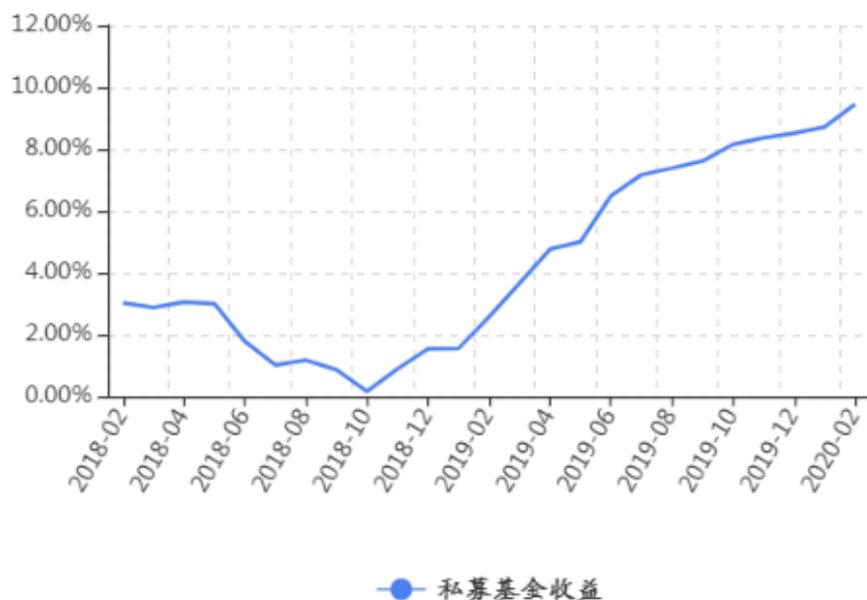


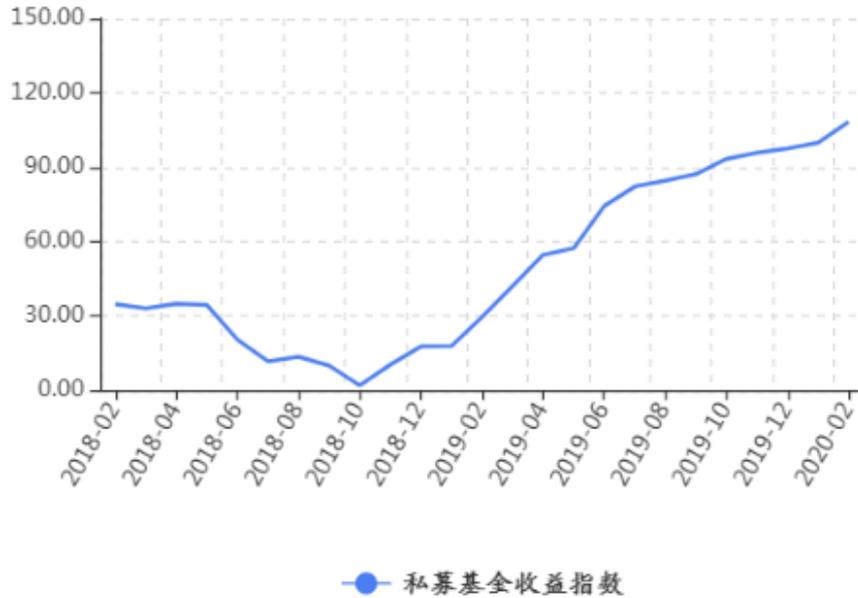
数据来源：普益标准

2月，货币基金收益环比下滑8BP至2.48%，同时，货币基金收益指数环比下滑2.40点至75.36点。本月，受疫情等因素影响，货币市场流动性继续维持合理充裕，货币基金收益环比下滑。

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



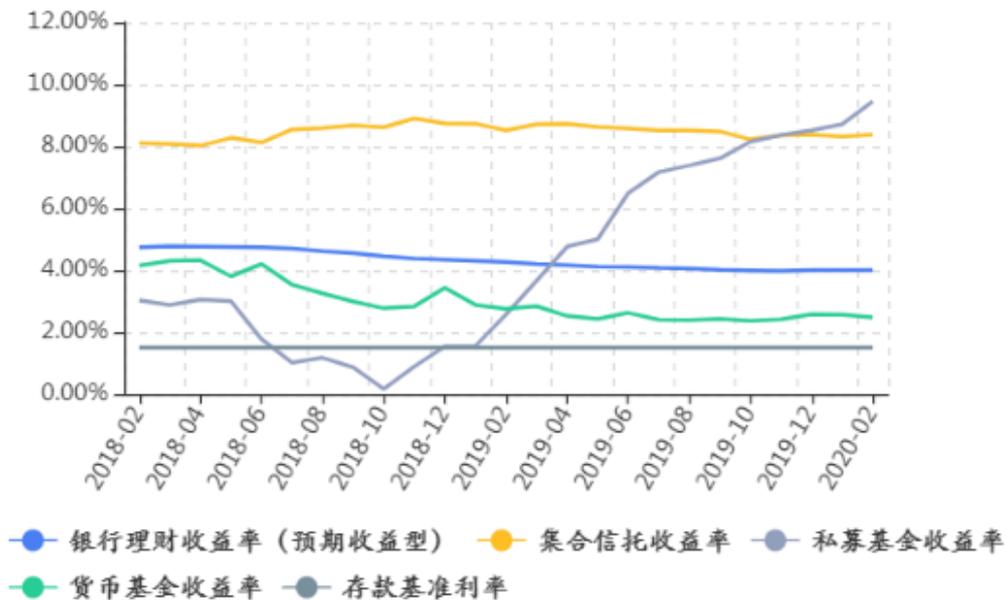


数据来源：普益标准整理

2020年2月，私募基金产品收益环比上升73BP至9.45%，收益指数相应上升8.42点至108.24点。从监测数据来看，2019年下半年以来固收私募基金收益指数走势平稳，2020年2月迎来进一步增长，良好的收益能力带来私募基金管理规模的不断攀升。根据中国基金业协会公布的《私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报（2020年第2期）》的数据，疫情期间私募稳步增长，管理规模达13.89万亿。

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

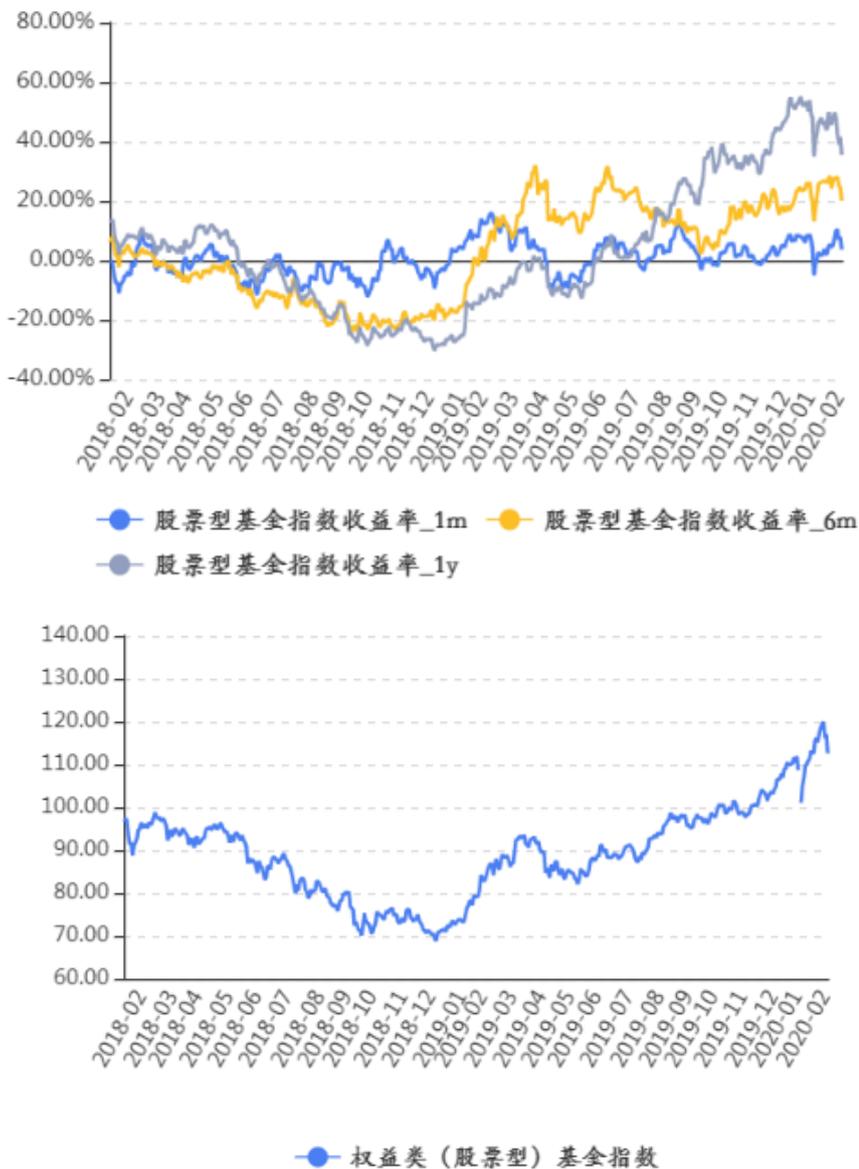


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，私募基金收益稳步提升，收益排名首位；信托产品收益在较长时间内维持高位，且较为稳定。2020年2月，私募基金收益继续上行，环比上升73BP至9.45%。而本月信托理财平均收益环比上涨6BP至8.37%，私募基金收益相对信托存在优势，二者收益水平大幅领先于其他类型产品收益。预期收益型银行理财产品的收益率近期保持平稳，本月收益保持4.00%。货币基金受流动性合理充裕影响，本月收益继续下降，达2.48%。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，投资与自身需求相匹配的产品，并尽可能降低投资损失。

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

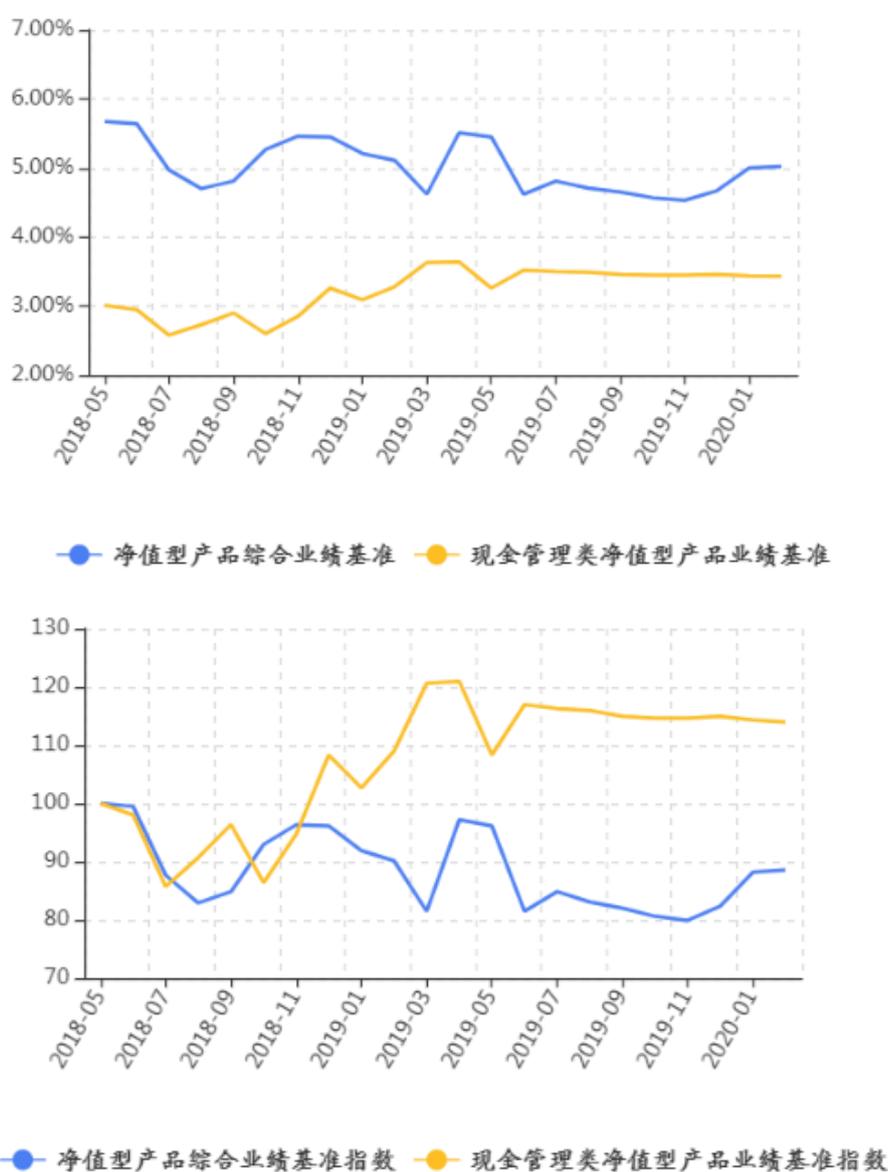


数据来源：普益标准整理

2020年2月，权益类（股票型）基金指数收益率呈上升趋势，具体来看，近1月平均收益率为3.82%，环比下滑3.58%；近6月平均收益率为24.77%，环比上升2.46%；近1年平均收益率为44.30%，环比下滑7.98%。当月权益类市场收益指数113.05点，环比上升3.97点。2020年2月，股票市场表现良好，本月上旬、中旬交易行情持续上升，月末有小幅下跌，但大盘整体趋势未改变，权益类基金指数收益上行带动权益类（股票型）基金指数表现波动上行。

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



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

数据来源：普益标准整理

2020年2月，净值型产品综合业绩基准为5.02%，环比上升2BP，较基期（2018年5月）下滑65BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升0.35点至88.54点。在当前疫情影响下，商业银行净值型产品线上售卖得到进一步重视和发展，线上渠道更方便客户进行产品比价，净值型产品收益、风控能力的竞争将更加激烈。

2月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.43%，环比下滑1BP，较基期（2018年5月）上升42BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑0.33点至113.95点。现金管理类净值型理财产品收益水平将逐渐向货币基金靠拢，但目前价格方面仍具有一定竞争优势。