

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年4月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

4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)

4.16% ↓

(18BP)

晋升财富·权益类市场

收益指数

108.80 ↑

(0.29)

晋升财富·净值型产品

综合业绩基准

4.72% ↑

(52BP)

风险提示及投资者建议

全球疫情防控常态化，权益市场迎来修复行情，同时固收市场在合理充裕流动性影响下各类产品收益指数均有下滑，投资者需考虑多方面风险因素谨慎投资，切记盲目追求高收益。

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显著下行，环比下滑4.21点至85.68点，固收市场综合收益5.18%，环比下滑21BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑18BP至4.16%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑8BP至3.87%，信托理财产品下滑15BP至8.09%，货币基金产品收益下滑37BP至1.88%，私募基金产品收益下滑65BP至8.24%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑1.80点至91.16点，信托理财收益指数环比下滑1.73点至94.57点，货币基金产品收益指数环比下滑11.15点至57.05点，私募基金产品收益指数下滑7.43点至94.36点。

● 权益市场³

本月，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0.72%，环比上升4.19%；近6月平均收益率为12.43%，环比上升0.52%；近1年平均收益率为18.53%，环比下滑6.43%。在海外疫情防控进入常态化、国内加快恢复生产等一系列政策措施下，4月A股市场迎来修复行情，带动权益类市场收益指数环比上升0.29点至108.80点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.72%，环比上升52BP，较基期(2018年5月)下滑95BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升9.17点至83.25点。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回暖，成为带动净值型产品综合业绩基准上升的主要因素。

现金管理类净值型产品业绩基准为3.34%，环比下滑3BP，较基期(2018年5月)上升33BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑1.00点至3.34点。本月货基产品平均收益率已跌破2%，相对而言银行现金管理类理财产品收益虽也有明显下滑，但仍然较货币基金有一定的收益优势。

● 2020年5月指数变动趋势

市场因素	影响
经济下行压力持续，流动性保持合理充裕	或导致固收市场综合收益下降
全球资本市场震荡，国内政策加持叠加宽松流动性环境，科创板注册制改革优化资本市场生态	或导致权益市场收益指数分化

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4月各类市场产品发行及运行概况

本月，345家商业银行共发行了9778款理财产品，与2020年3月相比，发行银行数量下滑14家，发行理财产品数量下滑395款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品6072款；开放式预期收益型2035款；净值型产品1527款；外币产品144款。从存续情况来看，2020年4月净值型理财产品存续数量为19569款，环比上升1650款。

本月，59家信托公司共发行1852款信托产品，其中集合信托1849款，单一信托3款。本月信托产品发行机构较2020年3月下月1家，发行产品数量环比下滑559款。从产品期限上看，信托平均期限为20.71个月，环比下滑1.05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。除投资于证券市场的产品量环比上升外，投资于工商企业、金融机构、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滑。

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665款，环比上升1款。私募基金产品存续数量132133款，环比下滑1496款。权益类（股票型）基金产品4月共存续425款，环比上升2款。

1.2 2020年4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	某信托公司因未按规定履行客户身份识别义务、未按规定报送可疑交易报告受罚	无明显风险事件，收益下行趋势明显	权益市场迎来回暖，投资者仍需关注股市投资风险	某私募机构受到出具警示函的行政处罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚了光大银行杭州分行、安徽凤台农商银行等银行的理财业务违规行为，主要涉及理财基金产品销售行为不审慎，违规利用通道业务向政府平台企业融资，违规购买持有私募基金等原因。

信托领域，4月中国人民银行太原中心支行发布了对山西信托的行政处罚决定书，主要涉及未按规定履

行客户身份识别义务、未按规定报送可疑交易报告两项违法行为，共处以罚款 75.48 万元，并对相关责任人员共处以罚款 19 万元。

货币市场方面，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，受到国际疫情逐步遏制、国内疫情进一步减弱的影响，企业生产复工加速，叠加流动性合理宽松，4 月权益市场整体波动上行，当月沪深 300 指数上涨 237.5 点，涨幅为 6.46%。创业板注册制改革启动，对于权益市场的短期行情具有积极影响，从中长期来看，也有助于资本市场的长期成长。

私募基金方面，4 月新板资本管理有限公司受到证监会行政处罚，主要原因为新板资本作为则金天星基金管理人，在开展基金管理、运用私募基金财产等过程中，未能恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务；未对则金天星基金投资者风险承受能力进行测评；未对则金天星基金进行风险评级等行为存在违规。本次新板资本受到出具警示函的行政处罚措施，并记入诚信档案。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020年4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	3.83% ↓ (7BP)	7.67% ↓ (22BP)	1.88% ↓ (37BP)	8.24% ↓ (65BP)	5.18% ↓ (21BP)	4.16% ↓ (18BP)
长期产品收益	3.98% ↓ (8BP)	8.28% ↓ (12BP)				
各类产品收益平均值	3.87% ↓ (8BP)	8.09% ↓ (15BP)				

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	90.38 ↓ (1.75)	85.60 ↓ (2.41)	57.05 ↓ (11.15, 16.35%)	94.36 ↓ (7.43, 7.30%)	85.68 ↓ (4.21, 4.69%)
长期期限指数	93.25 ↓ (1.95)	98.61 ↓ (1.42)			
机构类型总指数	91.16 ↓ (1.80, 1.94%)	94.57 ↓ (1.73, 1.79%)			

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。

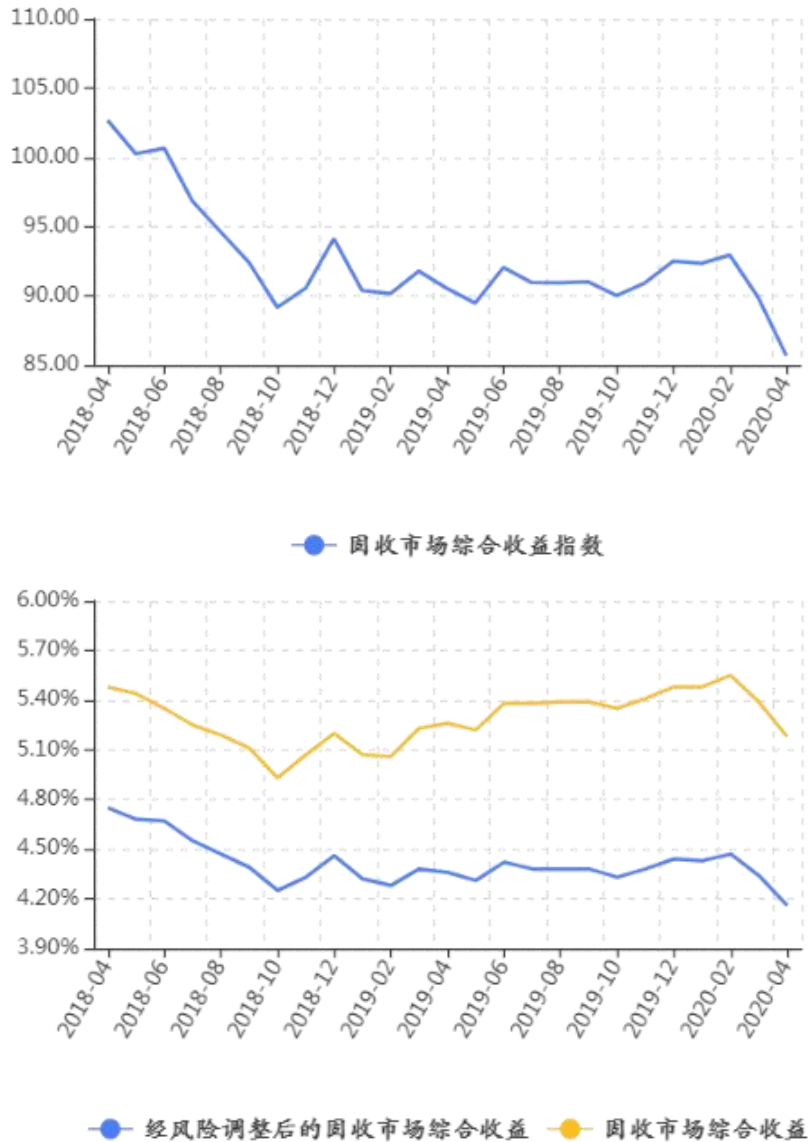
银行理财产品4月的平均收益率为3.87%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较3月下8BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑7BP至3.83%，长期期限理财产品收益环比下滑8BP至3.98%。信托理财产品平均收益为8.09%，环比下滑15BP。货币基金产品收益环比下滑37BP至1.88%。当月，私募基金综合收益率为8.24%，环比下滑65BP。4月，固收市场各类产品收益均出现下跌，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变，跌幅有所扩大。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在2020年4月继续下行，环比下滑1.80点，至91.16点。具体来看，短期期限指数环比下滑1.75点，至90.38点；而长期期限指数下滑1.95点，至93.25点。货币基金

产品本月收益指数环比下滑 11.15 点至 57.05 点。信托产品收益指数环比下滑 1.73 点至 94.57 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.41 点至 85.60 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 1.42 点至 98.61 点。私募基金产品收益指数环比下滑 7.43 点至 94.36 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 月，固收市场综合收益环比下滑 21BP 至 5.18%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑 18BP 至

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；

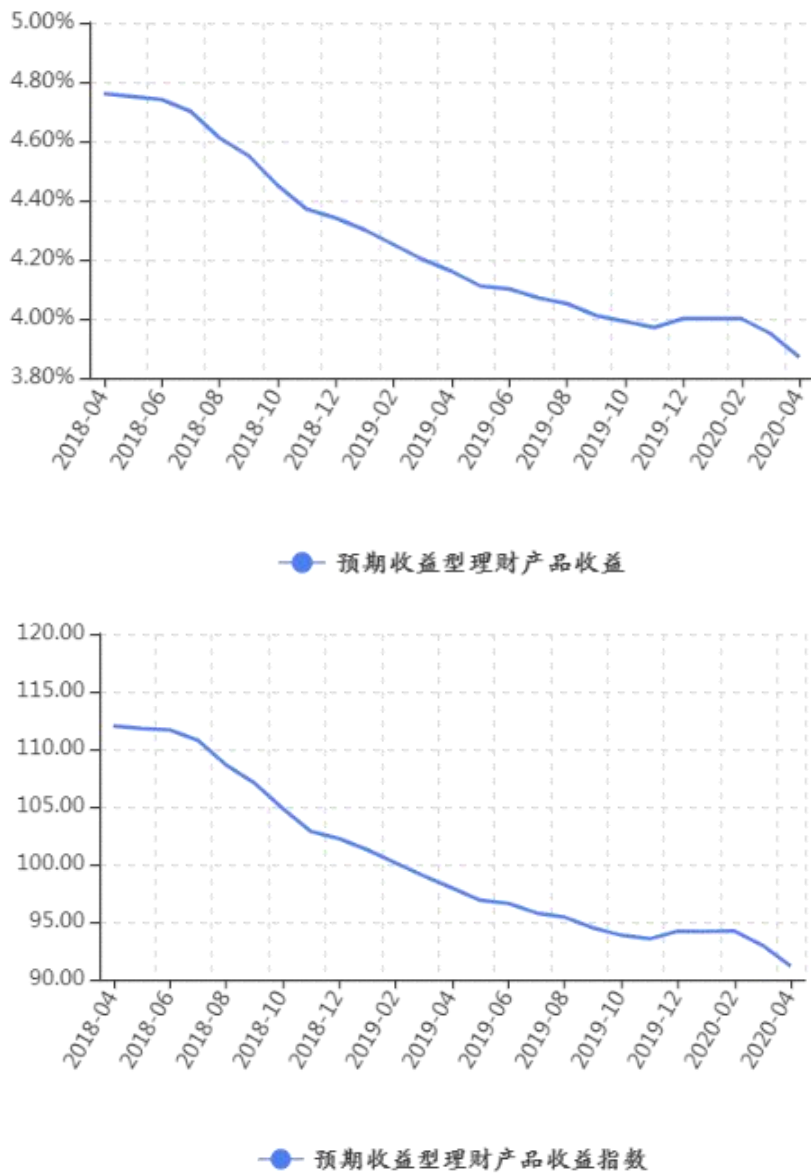
经风险调整后的固收市场综合收益：采用问卷调查的形式确定风险调整系数，通过风险调整系数调节各类理财产品收益，并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

4.16%；固收市场综合收益指数为 85.68 点，环比下滑 4.21 点。当月银行体系流动性继续维持相对稳定。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，4 月全月央行在 16 日-19 日四天进行了逆回购操作，银行体系流动性总量处于合理充裕水平；4 月 15 日，央行以利率招标方式开展了中期借贷便利 (MLF) 操作 1000 亿元，利率较前次下降 20BP 至 2.95%；在下调 MLF 利率后，引导 1 年期和 5 年期 LPR 分别下降 20BP 和 10BP，创去年 8 月改革以来最大单次降幅；4 月 3 个月期 SHIBOR 利率较 3 月均值下行 65BP。银行间市场方面，10 年期银行间市场国债到期收益率均值为 2.54%，较上月下降 10BP，侧面反应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



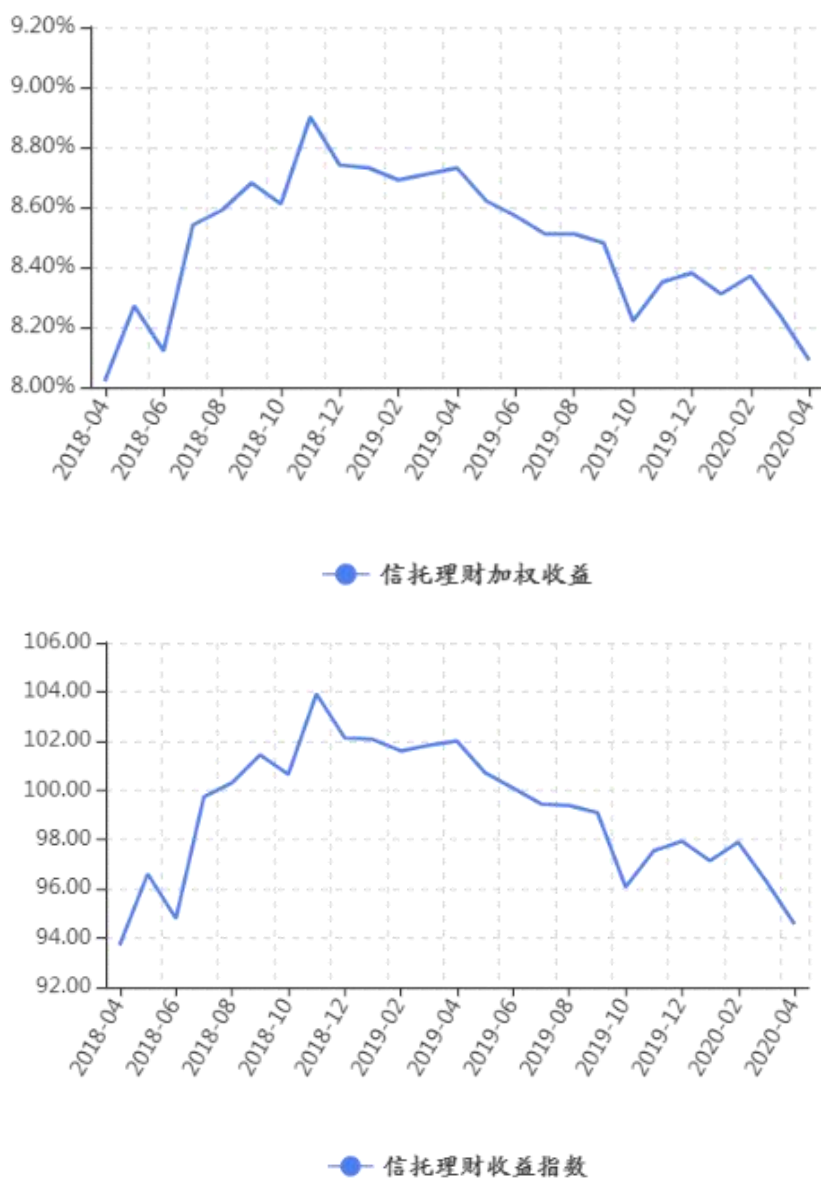
数据来源：普益标准

2020年4月，预期收益型银行理财产品收益率较3月环比下滑8BP至3.87%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑1.80点至91.16点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑1.95点至93.25点，短期期限指数下滑1.75点至90.38点。

在偏宽松的货币政策下，受流动性合理充裕及利率下行趋势的影响，银行理财收益率及收益指数的下行幅度再次扩大。疫情影响下经济下行压力增加，银行理财价格指数下行趋势将继续保持。

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



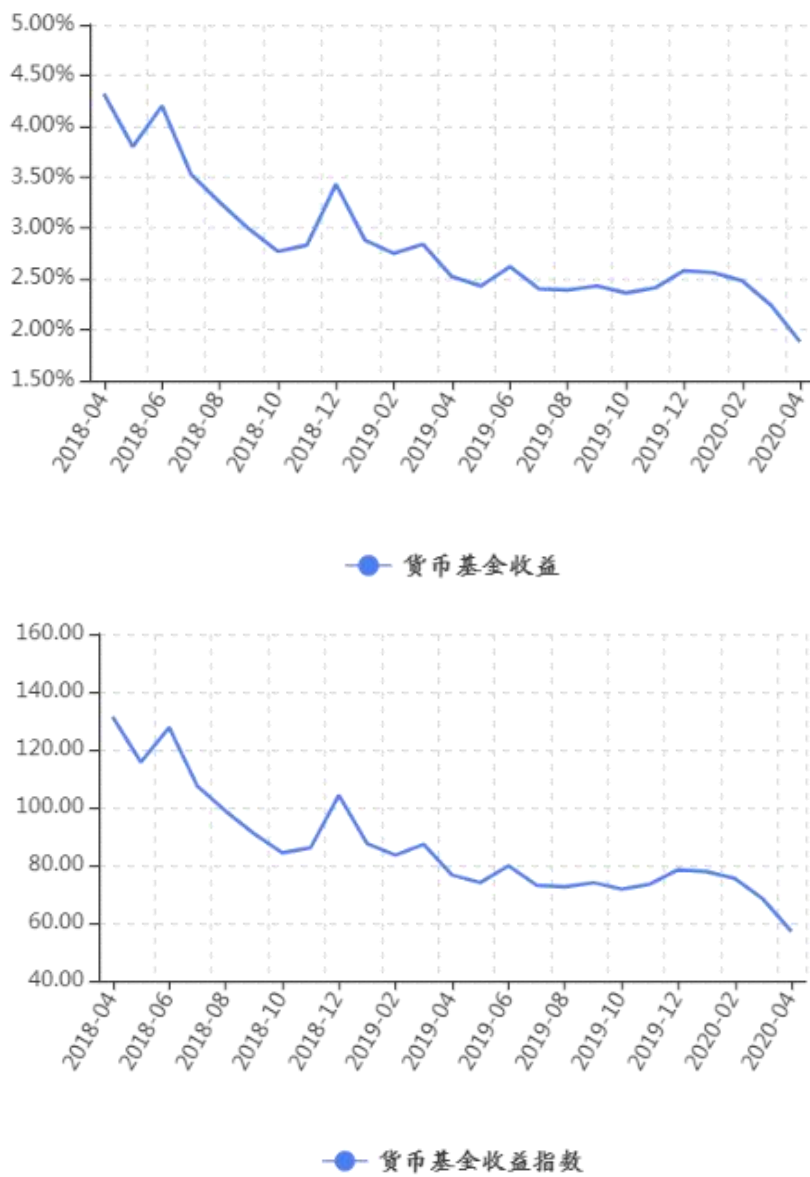
数据来源：普益标准

4月，集合信托理财收益环比下滑15BP至8.09%，具体而言，长期限产品收益环比下滑12BP至8.28%，

短期限产品收益环比下滑 22BP，至 7.67%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑 1.73 点至 94.57 点。集合信托理财收益的变动主要受到长短期信托产品收益下降的共同影响。从信托资金投资领域来看，一方面，受益于 4 月股票市场回暖，投资于证券市场的信托产品收益环比上涨；另一方面，投资于金融机构、基础产业、工商企业、房地产等其他领域的信托产品收益均明显下行，成为信托理财总体收益下降的主要因素。

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



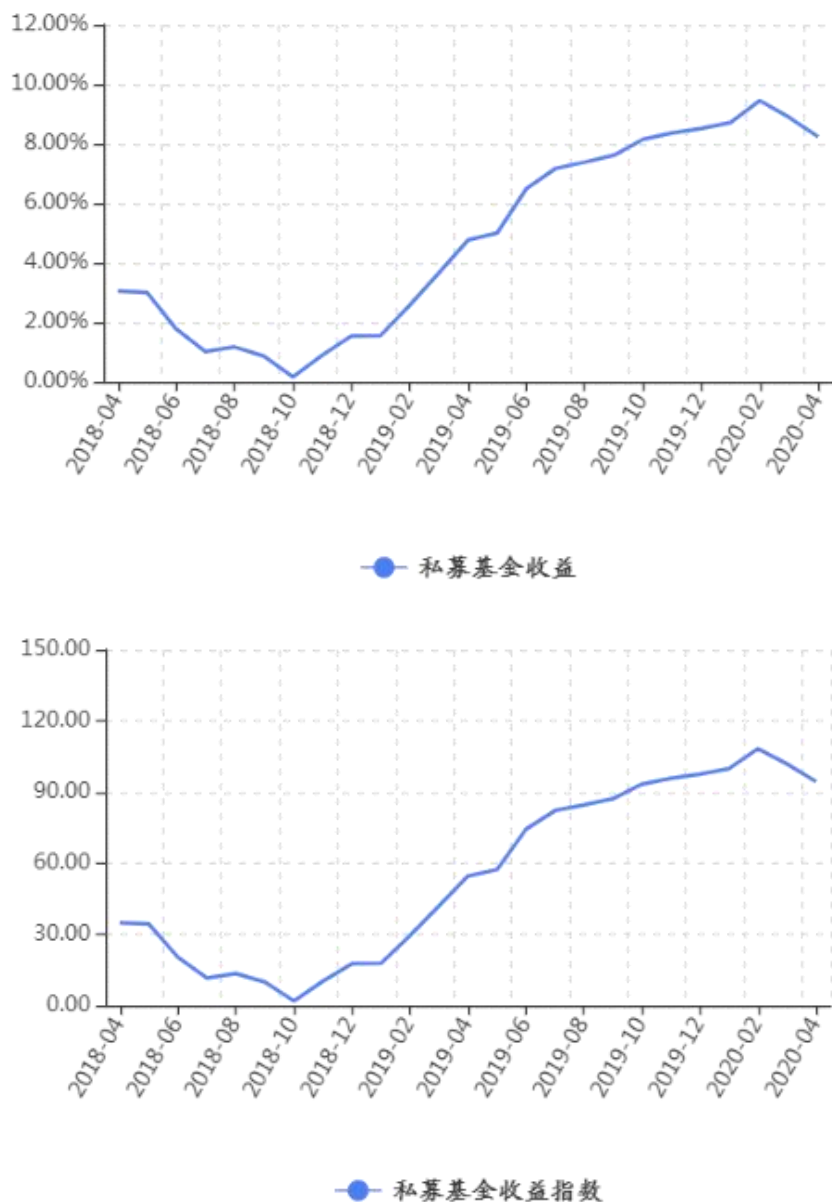
数据来源：普益标准

4 月，货币基金收益环比下滑 37BP 至 1.88%，同时，货币基金收益指数环比下滑 11.15 点至 57.05 点。

本月，受货币市场继续维持合理充裕、央行引导利率下行等因素的影响，货币基金收益环比显著下降。

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

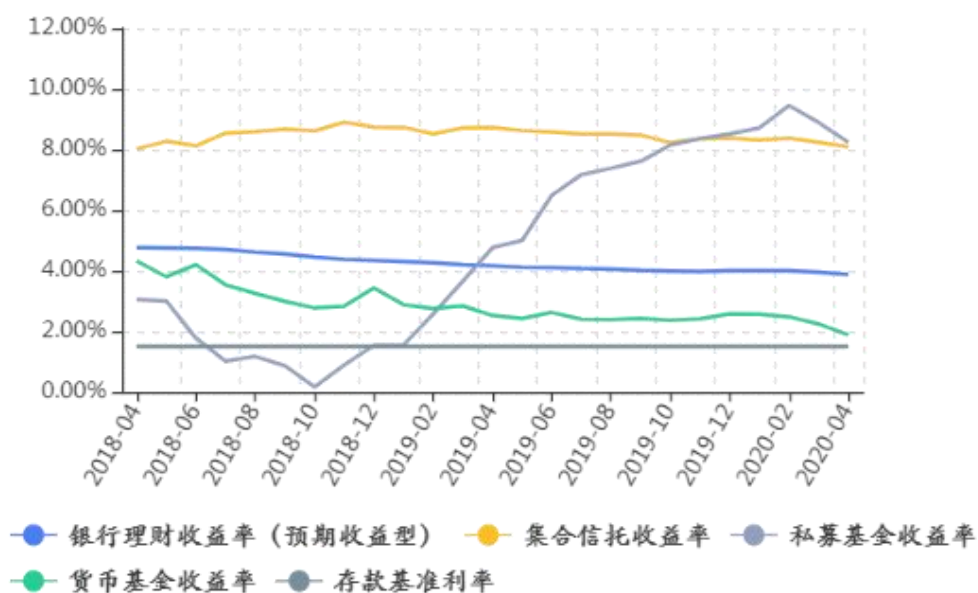


数据来源：普益标准整理

2020年4月，私募基金产品收益环比下滑65BP至8.24%，收益指数相应下滑7.43点至94.36点。从监测数据的变化趋势来看，今年2月私募基金收益指数达到极大值，随后受到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已连续2个月出现下滑。

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

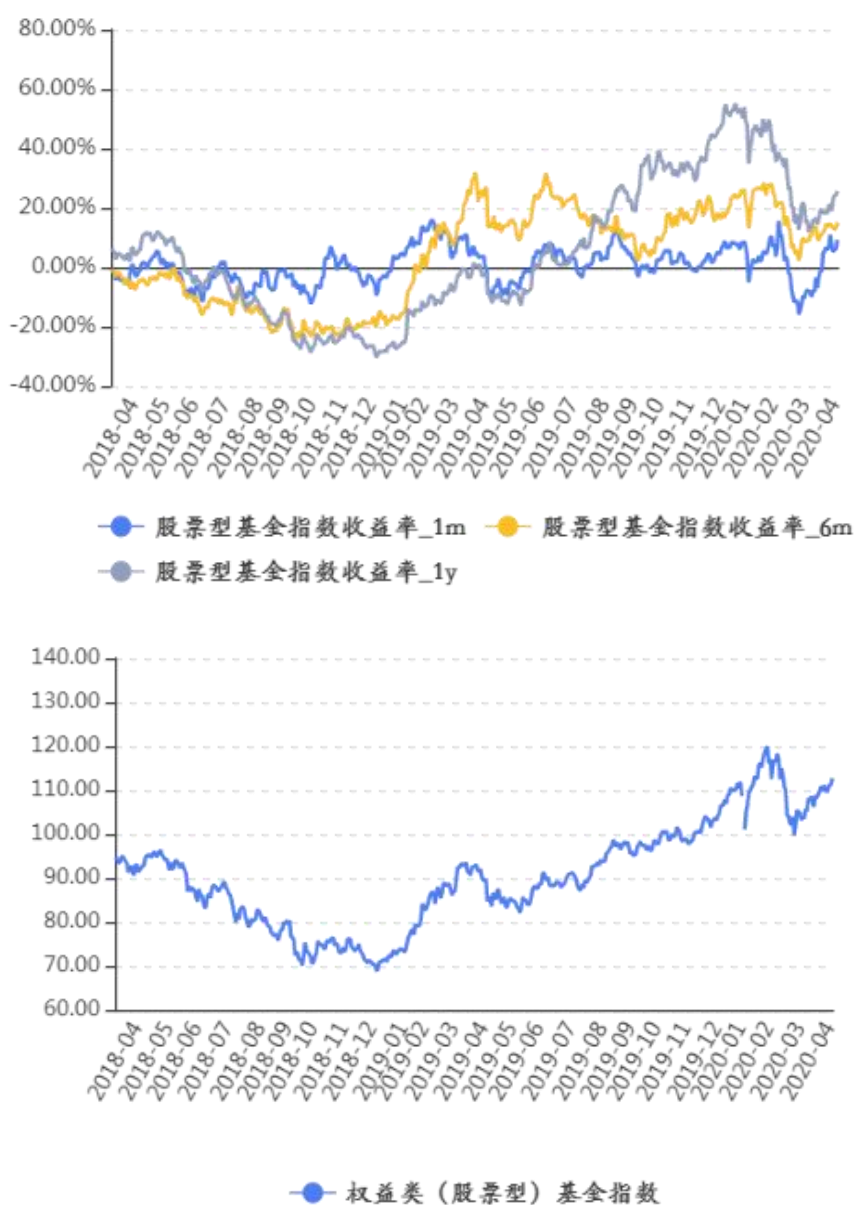


数据来源：普益标准

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 8% 以上，且较为稳定。2020 年 4 月，私募基金收益继续下降，环比下降 65BP 至 8.24%，而本月信托理财平均收益环比下降 15BP 至 8.09%，私募基金较集合信托产品加权收益率的领先优势进一步缩小，但二者均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持续下降，本月收益降至 3.87%。货币基金本月收益同样出现明显的下降，平均收益率已跌破 2%，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的背景下，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

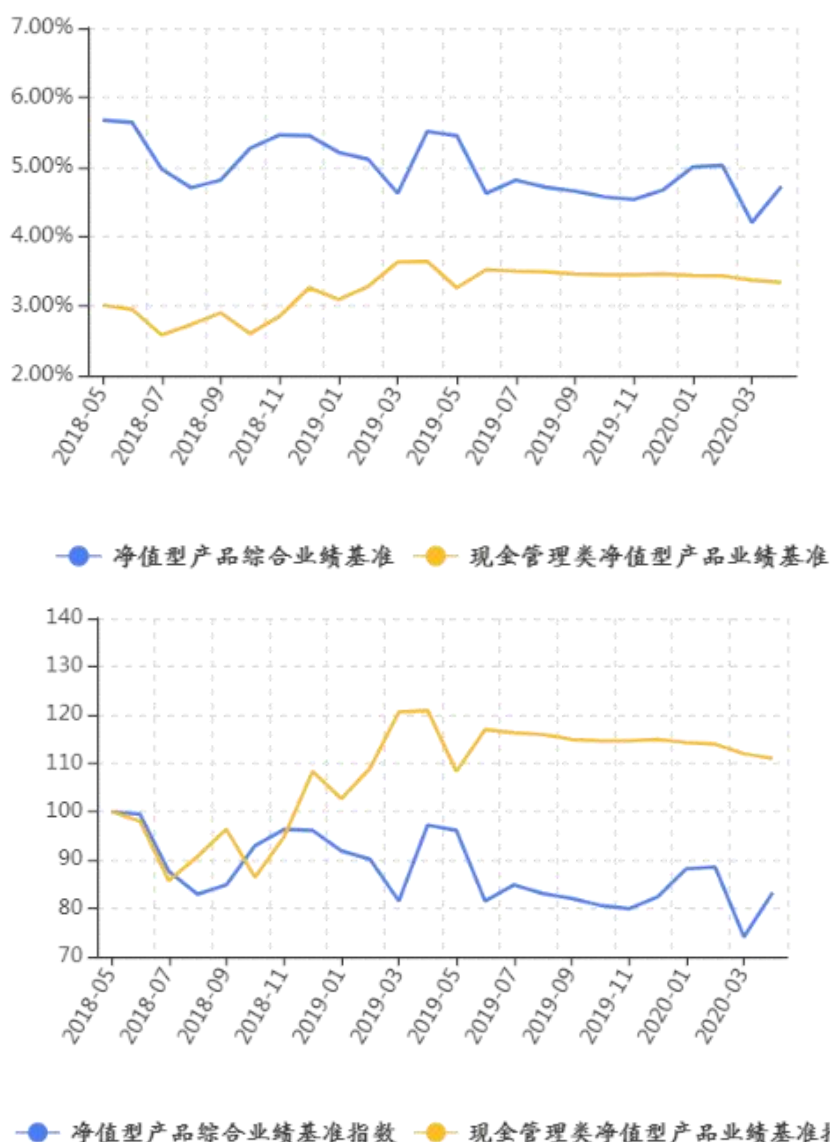


数据来源：普益标准整理

2020年4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0.72%，环比上升4.19%；近6月平均收益率为12.43%，环比上升0.52%；近1年平均收益率为18.53%，环比下滑6.43%。当月权益类市场收益指数108.80点，环比上升0.29点。在海外疫情防控进入常态化、国内加快恢复生产等一系列政策措施下，4月A股市场迎来修复行情，上证综指上涨3.99%，沪深300指数上涨6.14%，创业板指同样迎来较大反弹，上涨10.55%，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回升。

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4月, 净值型产品综合业绩基准为4.72%, 环比上升52BP, 较基期(2018年5月)下滑95BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升9.17点至83.25点。本月, 股票市场迎来修复行情, 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回暖, 成为带动净值型产品综合业绩基准上升的主要因素。在当前权益市场波动较大、利率持续下行的背景下, 银行净值型理财的投研能力面临较大考验。

4月, 现金管理类净值型产品业绩基准为3.34%, 环比下滑3BP, 较基期(2018年5月)上升33BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑1.00点至110.96点。受宽松货币政策影响, 货币基金收益显著

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

下行，货基产品平均收益率已跌破 2%，相对而言银行现金管理类产品收益虽也有明显下滑，但仍然较货币基金有收益优势。