

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年6月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

## 6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)

4.01% ↓  
(3BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

124.18 ↑  
(8.30)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.34% ↓  
(15BP)

## 风险提示及投资者建议

全球疫情出现不同程度的反复,经济复苏放缓,同时本月CPI小幅回调至2.5%。固收类产品收益小幅下行,但仍显著高于CPI,且投资风险相对较小,投资者仍可选择固收类产品来实现资产的保值增值。

发布机构: 晋商银行  
研究支持: 普益标准

# 固收市场小幅下行,权益市场持续上涨

2020年6月

## 市场综述:

### ● 固收市场

本月,固收市场综合收益指数<sup>1</sup>小幅下降,环比下滑0.41点至82.38点,固收市场综合收益5.02%,环比下滑3BP,经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑3BP至4.01%。

具体来看,收益方面,银行理财平均收益<sup>2</sup>与上期持平,为3.80%,信托理财产品下滑18BP至7.80%,货币基金产品收益下滑3BP至1.57%,私募基金产品收益上升33BP至8.49%。收益指数方面,银行理财收益指数环比下滑0.02点至89.38点,信托理财收益指数环比下滑2.07点至91.15点,货币基金产品收益指数环比下滑0.80点至47.82点,私募基金产品收益指数上升3.77点至97.21点。

### ● 权益市场<sup>3</sup>

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7.94%,环比上升1.54%;近6月平均收益率为22.62%,环比上升6.17%;近1年平均收益率为45.96%,环比上升9.99%。A股震荡上行,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8.30点至124.18点。

### ● 净值型银行理财

本月,净值型产品综合业绩基准为4.34%,环比下滑15BP,较基期(2018年5月)下滑133BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑2.65点至76.54点。债市仍然延续调整,作为净值型产品主力军的固收类的净值型产品的收益率下滑,净值型产品的综合业绩基准指数仍继续下滑。

现金管理类净值型产品业绩基准为3.13%,环比下滑13BP,较基期(2018年5月)上升12BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑4.32点至103.99点。货币市场利率整体处于震荡状态,且有下行趋势,现金类等净值型产品的业绩比较基准继续下滑。

### ● 2020年7月指数变动趋势

市场因素	影响
7月将有近万亿资金到期对市场形成流动性压力	或导致固收市场综合收益上升
财政政策发力,对基础设施建设倾斜度进一步提高	或导致权益市场分化加剧

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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6月各类市场产品发行及运行概况

344家商业银行共发行了9143款理财产品，与2020年5月相比，发行银行数量与上期持平，发行理财产品数量上升361款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品5197款；开放式预期收益型2043款；净值型产品1781款；外币产品122款。从存续情况来看，净值型理财产品存续数量为21312款，环比上升1030款。

56家信托公司共发行2196款信托产品，其中集合信托2184款，单一信托12款。本月信托产品发行机构较2020年5月下月3家，发行产品数量环比上升69款。从产品期限上看，信托平均期限为22.96个月，环比上升0.51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。投资于工商企业、金融机构、证券市场的产品量环比小幅收缩，投资于房地产、基础产业以及其他领域的信托产品量环比上涨。

从基金市场表现来看，115家机构共计存续货币基金产品667款，与上期持平。私募基金产品存续数量131662款，环比上升258款。权益类（股票型）基金产品6月共存续428款，环比下滑2款。

## 1.2 2020年6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	五矿国际信托受罚，四川信托及国投泰康爆雷	无明显风险事件	权益市场震荡上行，投资者需关注股市投资风险	多家私募发行和销售机构违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚南京银行和贵阳银行的理财业务违规行为，主要涉及理财产品之间相互调节收益、理财资金投资非标债权资产总额超过规定上限、理财资金与自营资金未充分隔离、理财资金借助通道发放委托贷等，其中南京银行还存在同业投资违规行为共处罚610万元，贵阳银行共处罚50万元。

信托领域，因违规接受保险资金投资事务管理类信托计划，本月银保监会处罚五矿国际信托有限公司 30 万元。除此之外，本月信托业连续爆雷，四川信托 200 亿元资金窟窿、国投泰康踩雷 31 亿元通道业务。

货币市场方面，本月无明显风险事件爆出，因货币流动性月末收紧，货币基金收益月末有小幅回升。权益市场震荡上行，沪深 300 指数逐步攀升至 4163.96 点，板块估值分化加剧，6 月下旬股市一直上行，牛市说法甚嚣尘上，在此情况下投资者需关注股市投资风险。

私募基金方面，聚合创投、凯恩斯、前海开源、朴素资本、中金前海等等多家机构受到处罚，主要涉及向非合格投资者募集资金、向不特定对象宣传推介、向投资者承诺本金不受损失或最低收益、未对投资者进行风险识别能力和风险承担能力的评估、未对自行销售的私募基金产品进行风险评级等违规行为。

## 2. 固收市场收益指数走势及分析

### 2.1 2020年6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	3.75% - (0BP)	7.37% ↓ (15BP)	1.57% ↓ (3BP)	8.49% ↑ (33BP)	5.02% ↓ (3BP)	4.01% ↓ (3BP)
长期产品收益	3.92% ↓ (1BP)	8.00% ↓ (19BP)				
各类产品收益平均值	3.80% - (0BP)	7.80% ↓ (18BP)				

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	88.48 ↑ (0.04)	82.21 ↓ (1.68)	47.82 ↓ (0.80, 1.64%)	97.21 ↑ (3.77, 4.03%)	82.38 ↓ (0.41, 0.50%)
长期期限指数	91.78 ↓ (0.18)	95.17 ↓ (2.25)			
机构类型总指数	89.38 ↓ (0.02, 0.02%)	91.15 ↓ (2.07, 2.22%)			

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。

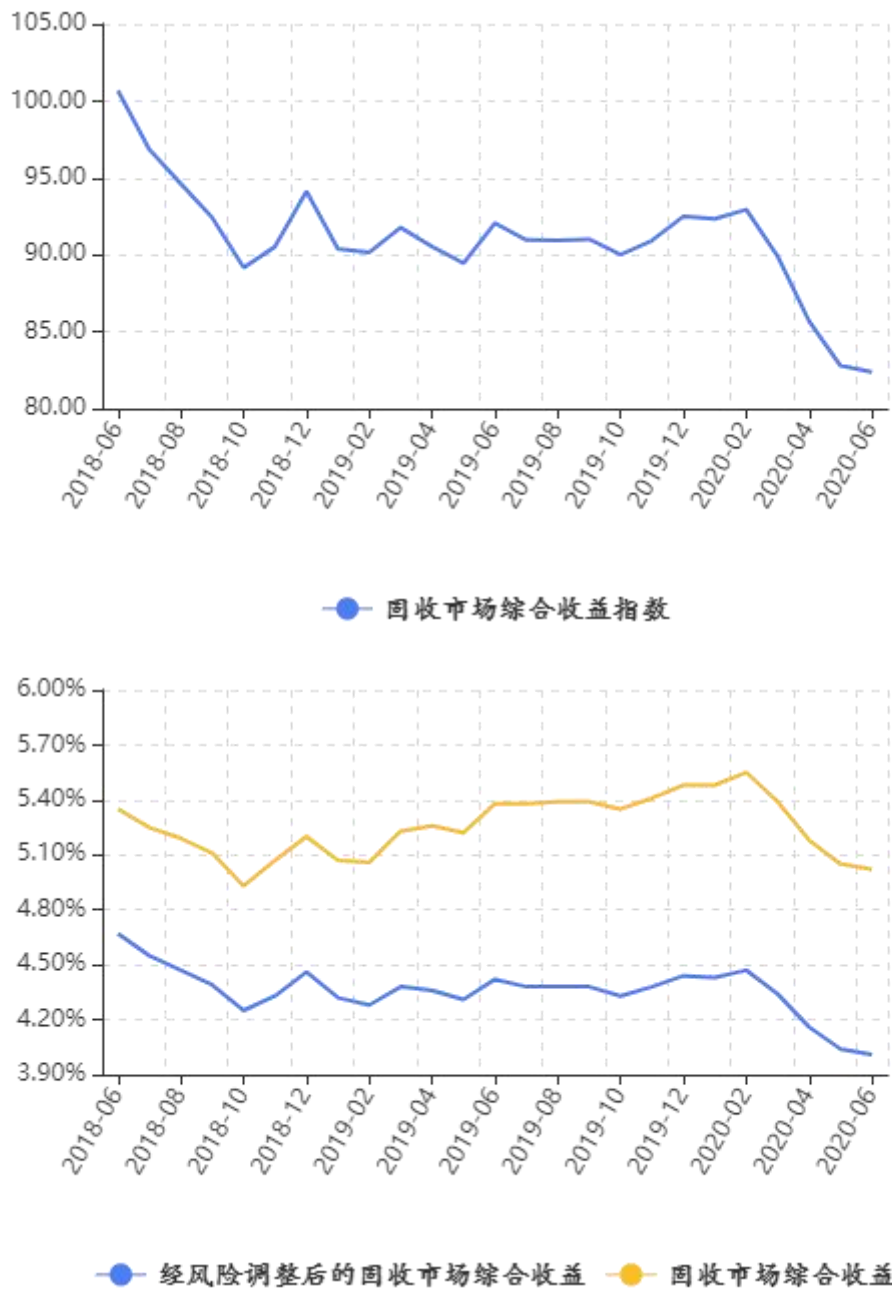
银行理财产品6月的平均收益率为3.80%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），与上期持平，具体来看，短期期限理财产品收益与上期持平，为3.75%，长期期限理财产品收益环比下滑1BP至3.92%。信托理财产品平均收益为7.80%，环比下滑18BP。货币基金产品收益环比下滑3BP至1.57%；当月，私募基金综合收益率为8.49%，环比上升33BP。6月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财的长期产品小幅下跌，但总体与上期持平。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在2020年6月继续下行，环比下滑0.02点，至89.38点。具体来看，短期期限指数环比上升0.04点，至88.48点；而长期期限指数下滑0.18点，至91.78点。货币基金

产品本月收益指数环比下滑 0.80 点至 47.82 点。信托产品收益指数环比下滑 2.07 点至 91.15 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比下滑 1.68 点至 82.21 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.25 点至 95.17 点。私募基金产品收益指数环比上升 3.77 点至 97.21 点。

## 2.2 固收市场综合收益走势及分析<sup>4</sup>

图表 3：固收市场综合收益走势图



<sup>4</sup> 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。

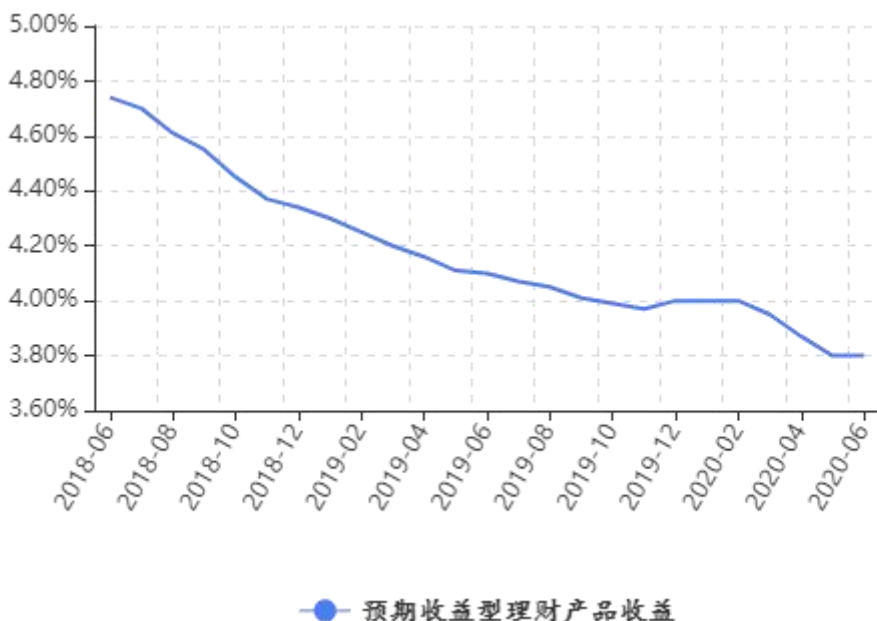
数据来源：普益标准

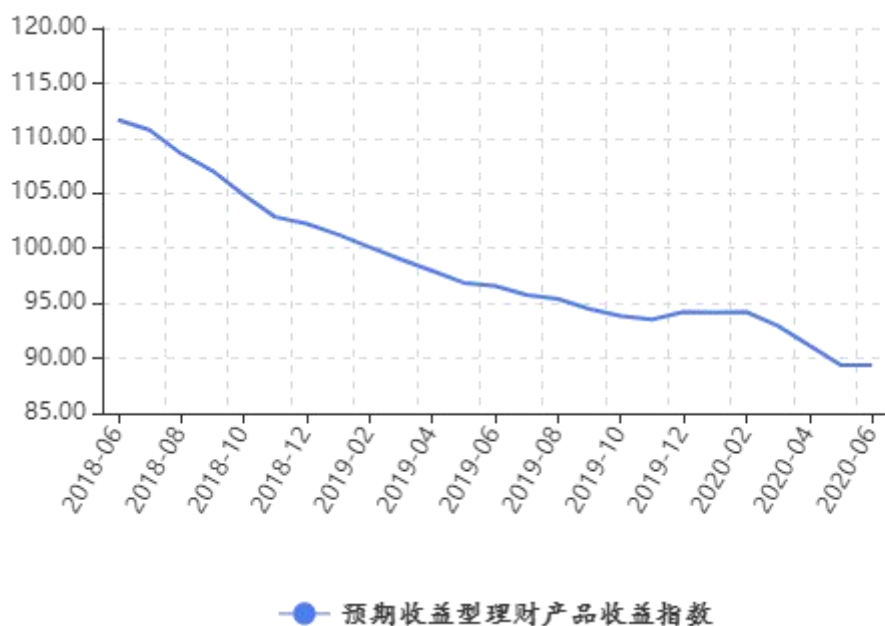
6月，固收市场综合收益环比下滑3BP至5.02%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑3BP至4.01%；固收市场综合收益指数为82.38点，环比下滑0.41点。6月，央行货币政策宽松节奏放缓，但5月末央行释放出的大量的流动性，6月期间银行体系流动性充裕，固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅下滑。

从货币市场来看，6月央行共开展15400亿元逆回购操作和2000亿元中期借贷便利操作，同时，本月共有15600亿元央行逆回购到期和7400亿元中期借贷便利到期，且大部分在月末到期。整体来看，央行公开市场操作净回笼资金5600亿元，银行体系流动性开始收紧。6月，SHIBOR隔夜利率整体处于震荡状态，且有下行趋势，资产端收益相对较低，造成整体收益的持续下行。但在月末，受逆回购到期和中期借贷便利到期的影响，SHIBOR隔夜利率大幅上涨。

### 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6月，预期收益型银行理财产品收益率与上期持平为3.80%。预期收益型银行理财收益指数小幅下滑0.02点至89.38点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑0.18点至91.78点，短期期限指数上升0.04点至88.48点。

从收益曲线走势分析，预期收益型理财产品自2018年4月出现拐点以来，虽然在2019年末和2020年初保持稳定，但最近几个月收益仍在逐步下行，本月保持稳定。从投资端分析，本月央行货币政策宽松节奏放缓，债券市场延续弱势调整，以固收类投资为主的理财产品的收益未延续下降趋势，与上月持平。

## 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



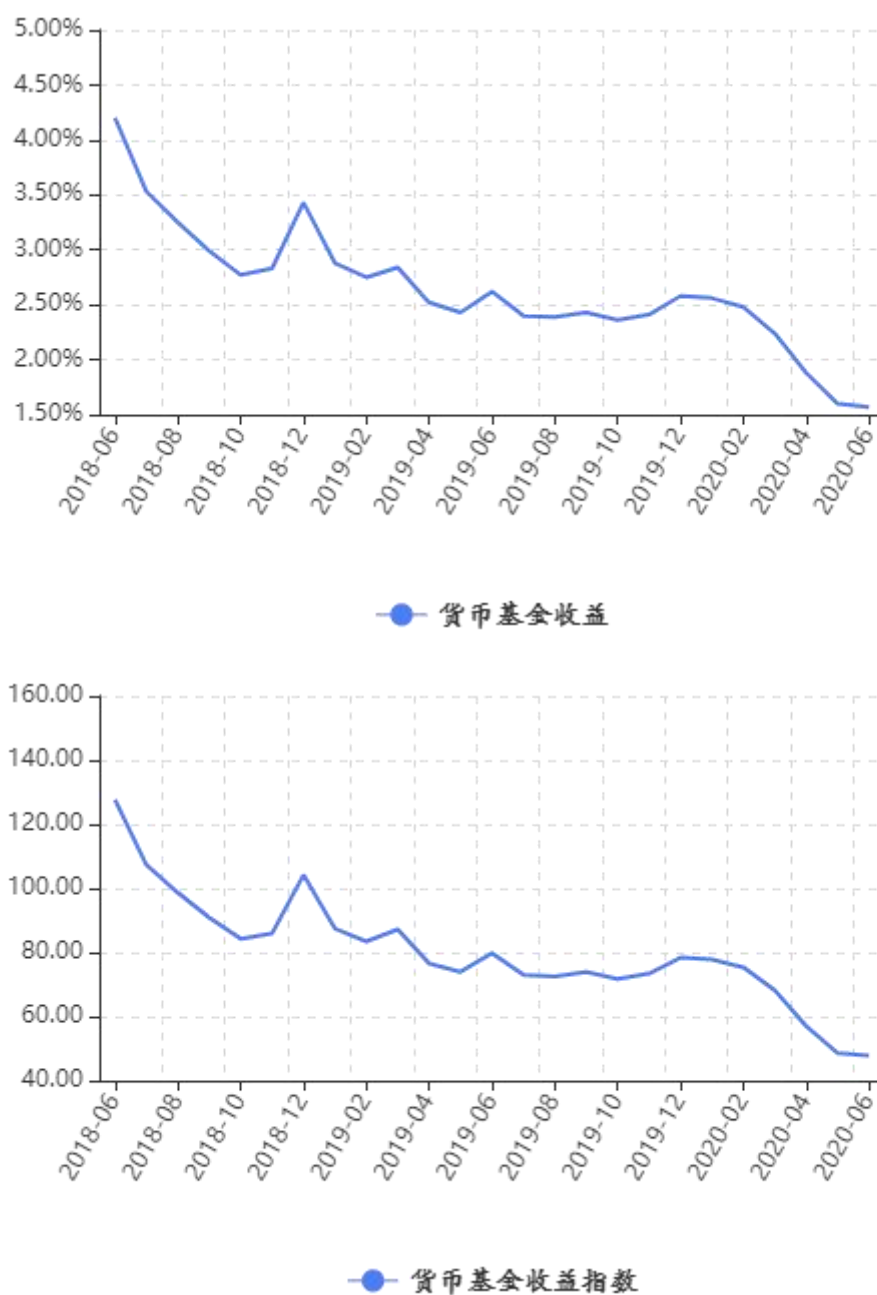


数据来源：普益标准

6月，集合信托理财收益环比下滑18BP至7.80%，具体而言，长期产品收益环比下滑19BP至8.00%，短期限产品收益环比下滑15BP，至7.37%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑2.07点至91.15点。从信托资金投资领域来看，除投资于证券市场的信托产品收益环比上涨外，投资于房地产、金融机构、证券市场等的信托产品收益环比不同幅度下行。

## 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

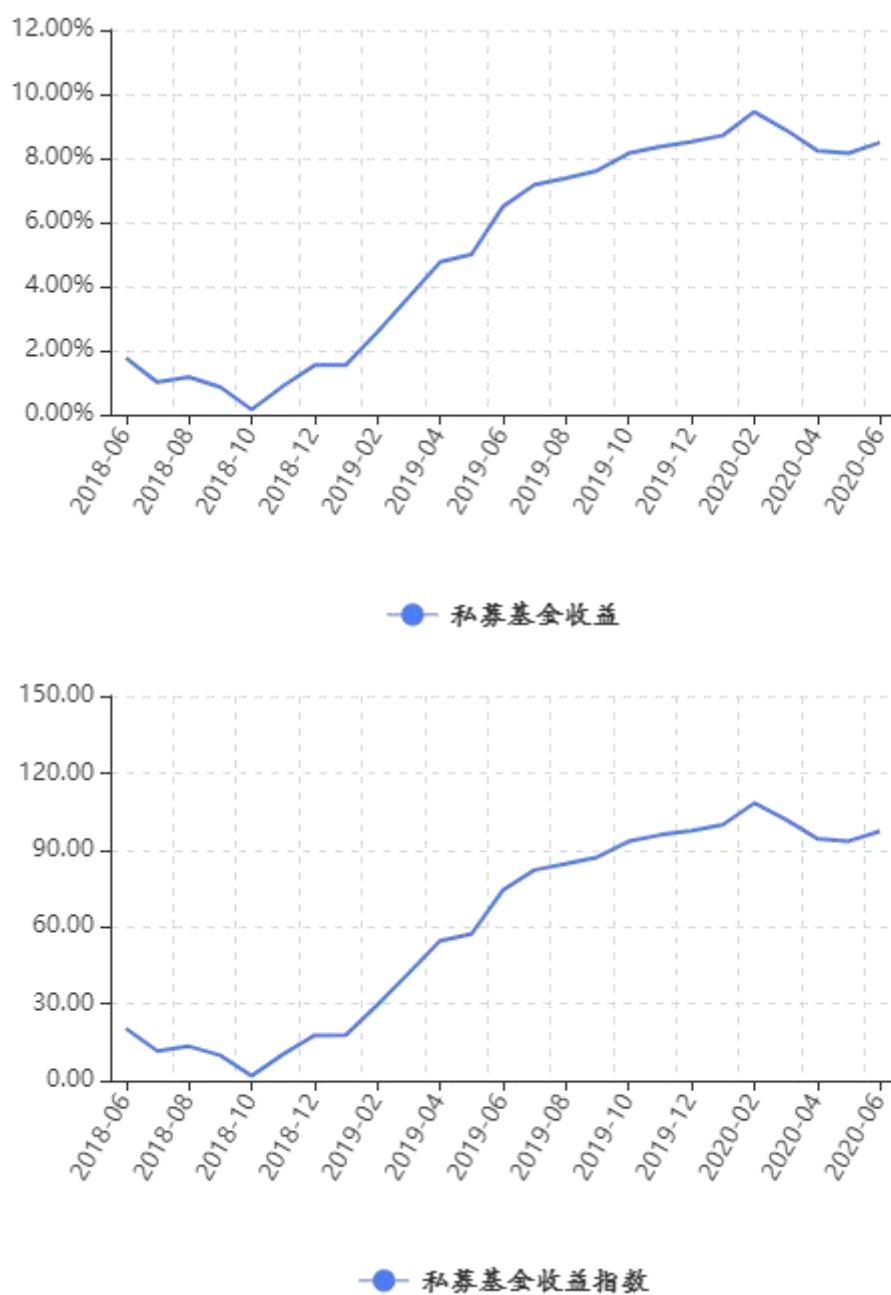


数据来源：普益标准

6月，货币基金收益环比下滑3BP至1.57%，同时，货币基金收益指数环比下滑0.80点至47.82点。本月，央行为稳定跨季资金，连续进行大额公开市场逆回购操作，月末货币流动性逐步收紧，因此，货币基金的收益率在6月下旬虽有回升，但总体仍呈现小幅下滑的状态。

## 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



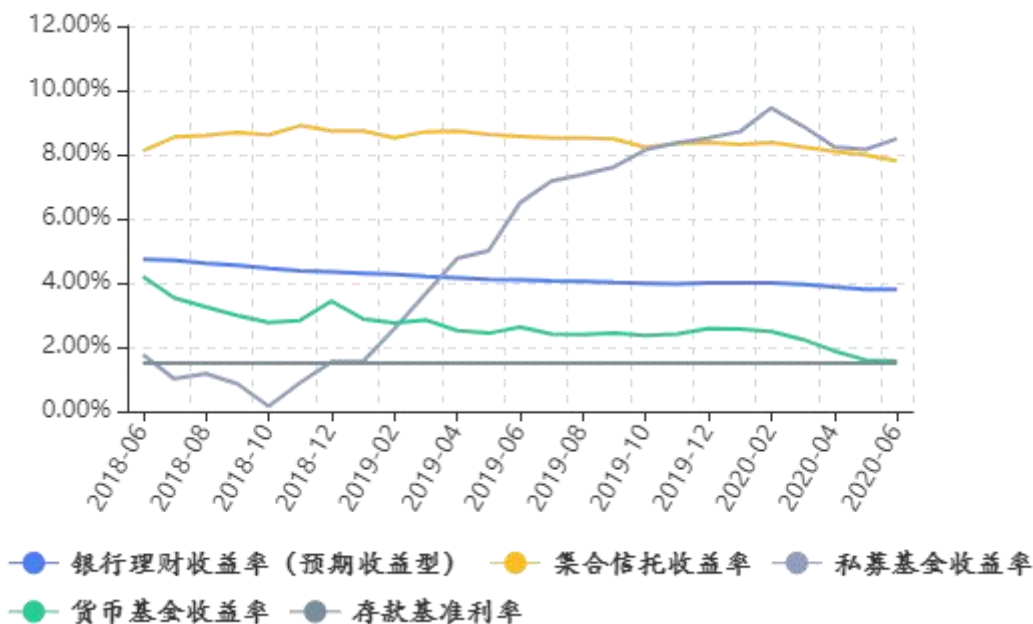
数据来源: 普益标准整理

2020年6月,私募基金产品收益环比上升33BP至8.49%,收益指数相应上升3.77点至97.21点。从监测数据来看,2018年末开始,私募基金收益整体上行。但由于新冠疫情的影响,2020年初开始,私募基金收益开始下滑,但随着国内疫情得到控制,受内需改善推动,国内经济活动持续修复,6月私募基金的收益

已经开始逐步回调。

## 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

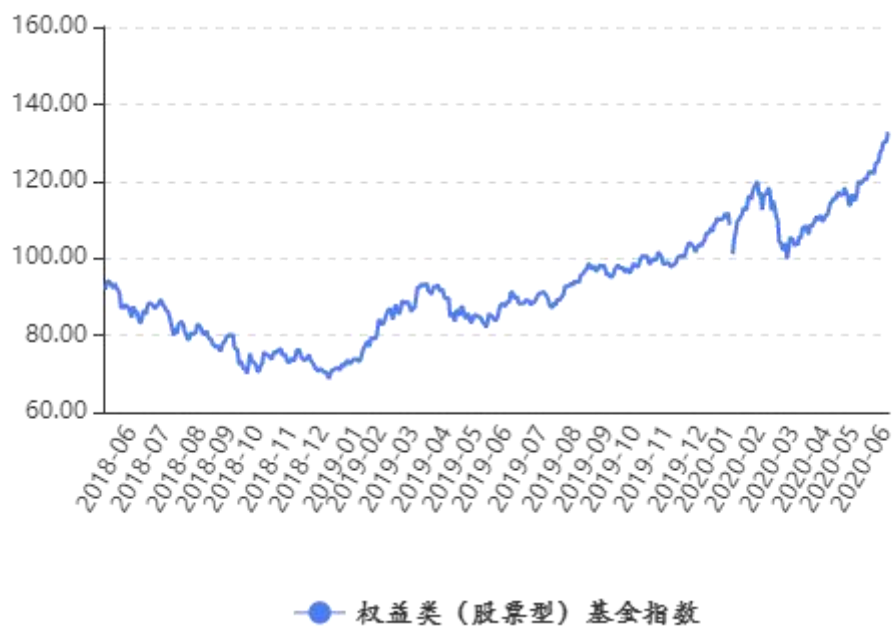
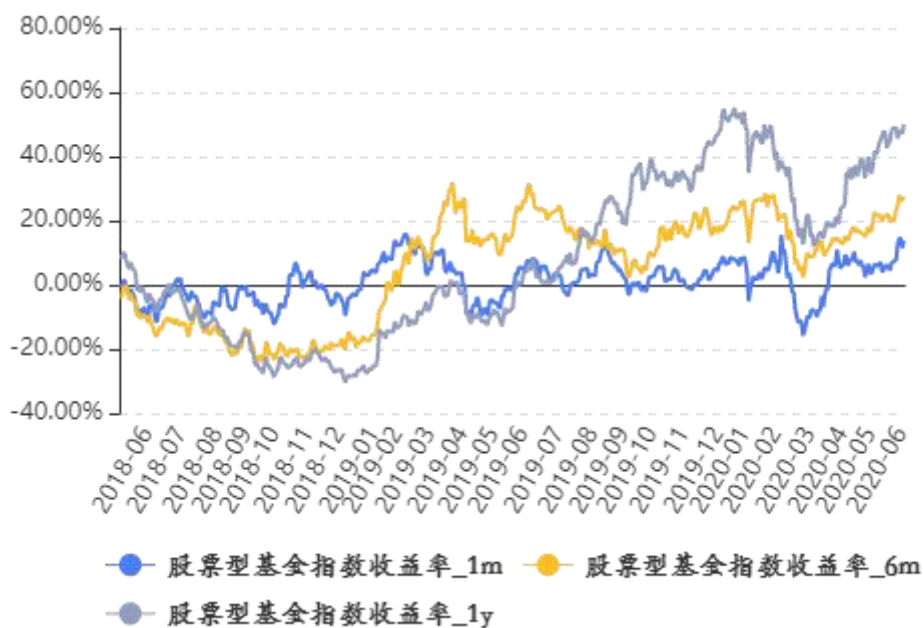


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，私募基金收益仍处于领先地位，而集合信托产品收益紧随其后，自 2019 年末开始，两者收益维持高位，且较为稳定。2020 年 6 月，私募基金收益继续上行，环比上升 33BP 至 8.49%。而本月信托理财平均收益环比下滑 18BP 至 7.80%，私募基金收益相对信托的优势进一步加大，二者收益水平仍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与上期持平为 3.80%，而货币基金也出现小幅下滑至 1.57%，达到 2020 年上半年最低点。虽然经济开始逐步复苏，货币流动性开始收紧，固收类产品的收益有望上行，但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

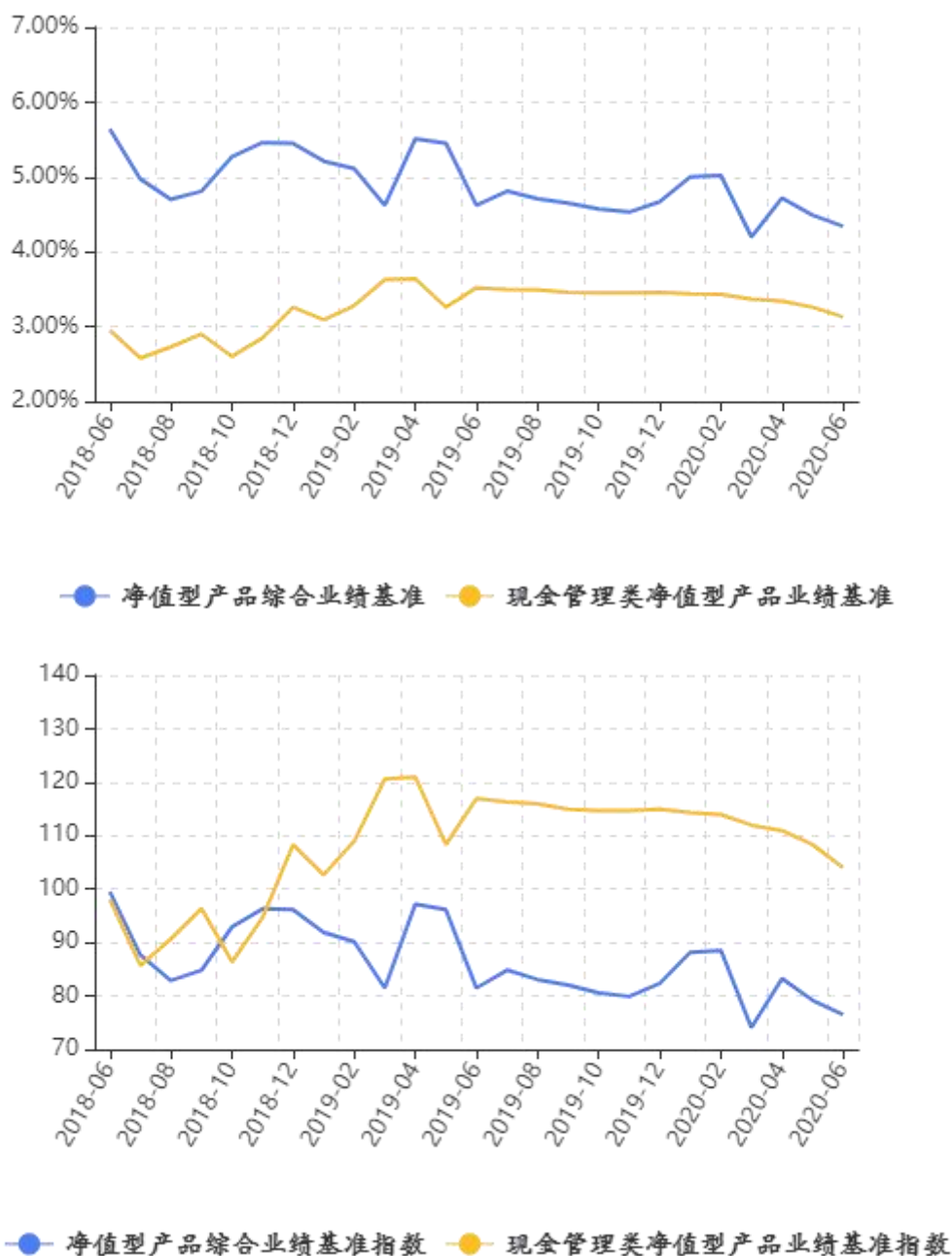


数据来源：普益标准整理

2020年6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7.94%，环比上升1.54%；近6月平均收益率为22.62%，环比上升6.17%；近1年平均收益率为45.96%，环比上升9.99%。当月权益类市场收益指数124.18点，环比上升8.30点。6月随着国内经济进一步复苏，上半月A股市场呈现出区间震荡，下半月A股市场逐步上行，沪深300指数逐步攀升至4163.96点，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<sup>5</sup>

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6月, 净值型产品综合业绩基准为4.34%, 环比下滑15BP, 较基期(2018年5月)下滑133BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑2.65点至76.54点。本月, 权益市场震荡上行, 投资于权益资产的混合类和权益类净值型产品的收益呈现上行, 但债市仍然延续调整, 固收类的净值型产品的收益率下滑, 而净值型产品多为固收类产品, 因此净值型产品的综合业绩基准指数仍继续下滑。

<sup>5</sup> 《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

6月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.13%，环比下滑13BP，较基期（2018年5月）上升12BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑4.32点至103.99点。6月，央行频繁进行公开市场操作以稳定跨级货币流动性，SHIBOR隔夜利率整体处于震荡状态，且有下行趋势，因此现金类等净值型产品的业绩比较基准继续下滑。