

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年9月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

晋升财富·固收市场综

合收益(经风险调整后)

4.17% ↑
(6BP)

晋升财富·权益类市场

收益指数

187.06 ↓
(2.49)

晋升财富·净值型产品

综合业绩基准

4.37% ↓
(10BP)

风险提示及投资者建议

资管新规过渡期即将结束，银行理财产品的转型压力倍增，在资本市场大幅震荡的背景下，投资者可结合自身配置偏好选择合适理财产品，获得相对稳定收益，抵御通胀压力。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

固收市场收益上升，净值产品业绩基准回落

2021年9月

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1.20点至86.66点，固收市场综合收益5.34%，环比上升11BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升6BP至4.17%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑4BP至3.51%，信托理财产品上升2BP至7.15%，货币基金产品收益上升3BP至2.11%，私募基金产品收益上升112BP至13.69%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑0.95点至82.64点，信托理财收益指数环比上升0.29点至83.58点，货币基金产品收益指数环比上升1.02点至64.21点，私募基金产品收益指数上升12.89点至156.83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-1.31%，环比下滑1.53%；近6月平均收益率为13.95%，环比上升10.15%；近1年平均收益率为27.66%，环比上升1.23%。2021年以来，股票市场波动较大，2-3月的快速回落后，4-6月市场波动上升，7-9月市场持续震荡，总体呈现下行态势，带动权益类（股票型）基金指数表现下行，权益类市场收益指数环比下滑2.49点至187.06点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.37%，环比下滑10BP，较基期（2018年5月）下滑130BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.76点至77.07点。商业银行净值化理财产品综合业绩基准逐步回归，从业绩基准5%以上的高收益逐步回归至传统银行理财收益区间（4.0%-5.0%）。

现金管理类净值型产品业绩基准为3.07%，环比上升1BP，较基期（2018年5月）上升6BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.33点至101.99点。现金管理类理财产品由于其流动性较强、投资期短、交易灵活等特点，因而备受投资者欢迎。

● 2021年10月指数变动趋势

市场因素	影响
货币政策将呵护流动性平衡	或导致价格指数小幅上升
四家银行理财子公司获批养老理财试点	或推动净值转型程度指数加速上行

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 2021年9月各类市场产品发行及运行概况

本月，261家商业银行共发行了4010款理财产品，与2021年8月相比，发行银行数量下滑7家，发行理财产品数量下滑623款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品1131款；开放式预期收益型642款；净值型产品2177款；外币产品60款。从存续情况来看，2021年9月净值型理财产品存续数量为38775款，环比上升1519款。

本月，52家信托公司共发行1608款信托产品，其中集合信托1606款，单一信托2款。本月信托产品发行机构较2021年8月下月4家，发行产品数量环比下滑536款。从产品期限上看，信托平均期限为39.85个月，环比上升0.15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。除投资于其他领域的产品外，投资于工商企业、金融机构、证券市场、房地产和基础产业的产品量均有不同程度的下滑。

本月，从基金市场表现来看，24家机构共计存续货币基金产品688款，与上期持平。私募基金产品存续数量193999款，环比下滑120款。权益类（股票型）基金产品9月共存续639款，环比下滑43款。

1.2 2021年9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	两银行分别被罚800余万，多人遭警告罚款	建信信托违法被罚400万，未经批准设立2家非金融子公司	无明显风险事件	市场震荡与调整依旧是主基调，投资者需持续关注股市投资风险	多家私募公司违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，银保监会网站9月30日公布的罚单显示，因存在服务收费管理不力，违规收费、理财和同业投资业务严重违反审慎经营规则、贷款管理不到位导致贷款资金被挪用等违法违规事实，北京银行被罚款820万元；重庆富民银行因存在两会一层在互联网贷款管理流程中履职不到位、关联交易定价不公允，向关联方输送利益、关联交易管控不到位和规避业务实质进行监管套利等17项违法违规事实，被罚款850

万元。

信托领域，9月26日北京银保监局就建信信托有限责任公司2011年未经批准违规设立两家非金融子公司，依据《信托公司管理办法》第五十九条、六十二条；《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十八条，责令建信信托有限责任公司改正，并给予400万元罚款的行政处罚

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益波动不大。权益市场方面，市场经历过过山车走势，各指数先是一路上行，随后伴随震荡，上证指数本月小幅上涨0.03%⁴，市场短期仍处于整固阶段，个别信用风险事件对市场情绪构成扰动，建议投资者持续关注股市投资风险，短期仍以防范风险为主，避免资金投资渠道过于集中。

私募基金方面，福建省未然资产管理有限公司、青岛大汉资产管理有限公司、青岛普惠卓越投资管理有限公司等多家机构受到处罚，主要涉及未按公司相关制度履行投资决策程序、未保存投资决策记录、投资者适当性管理不到位、管理和运用基金财产未履行谨慎勤勉义务等违规行为。

⁴ 上证指数涨幅以当月第一个交易日、最后一个交易日收盘价计算

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2021 年 9 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	3.56% ↓ (6BP)	6.86% (0BP)	2.11% ↑ (3BP)	13.69% ↑ (113BP)	5.34% ↑ (11BP)	4.17% ↑ (6BP)
长期产品收益	3.38% (0BP)	7.29% ↑ (4BP)				
各类产品收益平均值	3.51% ↓ (4BP)	7.15% ↑ (2BP)				

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	83.94 ↓ (1.31)	76.54 ↓ (0.01)	64.21 ↑ (1.02, 1.62%)	156.83 ↑ (12.89, 8.95%)	86.66 ↑ (1.20, 1.40%)
长期期限指数	79.15 ↑ (0.02)	86.75 ↑ (0.43)			
机构类型总指数	82.64 ↓ (0.95, 1.14%)	83.58 ↑ (0.29, 0.35%)			

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 9 月的平均收益率为 3.51% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 8 月下滑 4BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 6BP 至 3.56%，长期期限理财产品收益与上期持平，为 3.38%。信托理财产品平均收益为 7.15%，环比上升 2BP。货币基金产品收益环比上升 3BP 至 2.11%；当月，私募基金综合收益率为 13.69%，环比上升 113BP。9 月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2021 年 9 月继续下行，环比下滑 0.95 点，至 82.64 点。具

体来看，短期期限指数环比下滑 1.31 点，至 83.94 点；而长期期限指数上升 0.02 点，至 79.15 点。货币基金产品本月收益指数环比上升 1.02 点至 64.21 点。信托产品收益指数环比上升 0.29 点至 83.58 点，其中，短期期限信托理财产品收益指数环比下滑 0.01 点至 76.54 点，长期期限信托理财产品收益指数环比上升 0.43 点至 86.75 点。私募基金产品收益指数环比上升 12.89 点至 156.83 点。

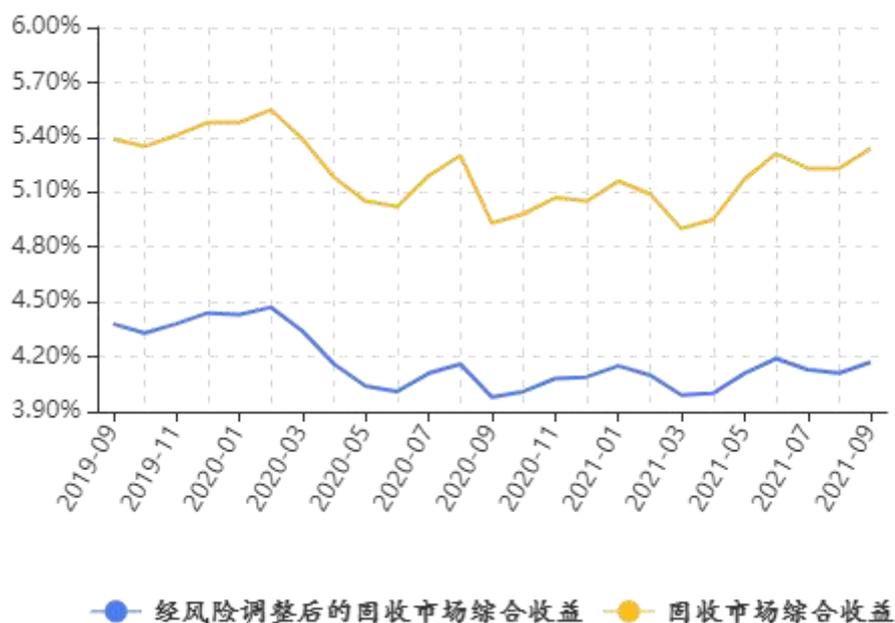
2.2 固收市场综合收益走势及分析⁵

图表 3：固收市场综合收益走势图



⁵ 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

9月，固收市场综合收益环比上升11BP至5.34%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升6BP至4.17%；固收市场综合收益指数为86.66点，环比上升1.20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，本月资金面走势整体上先升后降，但仍然维持在相对平稳的水平。9月央行共开展11800亿元逆回购操作和6000亿元MLF操作，本月共有5900亿元央行逆回购到期和6000亿元MLF到期。而央行操作方面，考虑到目前海外压力、通胀压力以及对结构性政策支持的需求，后续货币政策将继续呵护流动性平衡，但整体难现宽松。

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

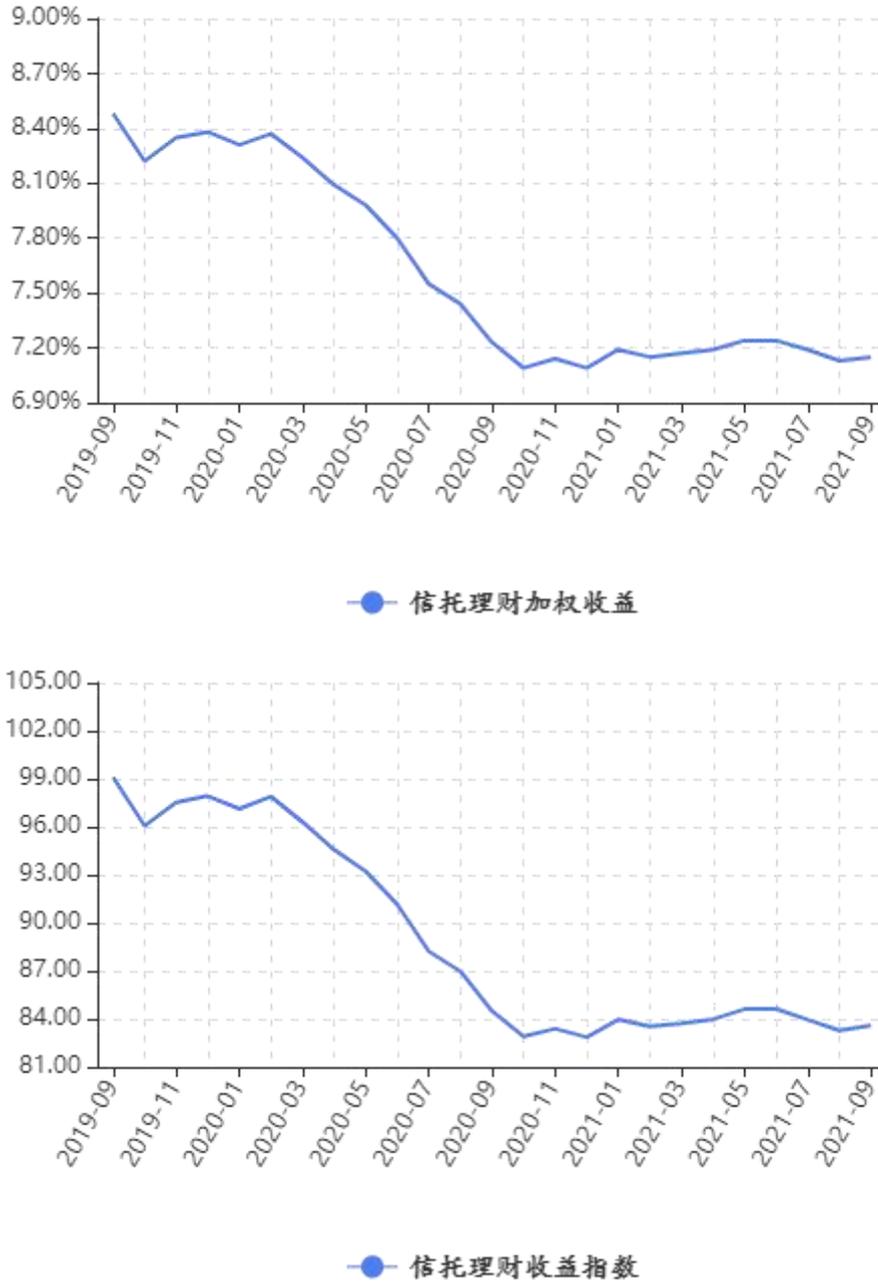
2021年9月，预期收益型银行理财产品收益率较8月环比下滑4BP至3.51%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑0.95点至82.64点，其中，长期期限指数上升0.02点至79.15点，短期期限指数下滑1.31点至83.94点。

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，收益逐步走低，并且基本无回调。从政策面分析，资管新规过渡期即将结束，随着监管摊余成本法应用限制的趋严，进一步加快理财净值化转型；从客户端分析，银行在资管新规过渡期末，普遍面临转型重压，预期收益型产品收益的下行，

可引导存量预期收益型理财产品投资者将到期资金转移至大额存单、净值型理财产品等领域，同时，银行应继续积极开展投资者教育，结合线上线下多渠道普及教育，持续优化信息披露和投资者适当性管理机制。

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

9月，集合信托理财收益环比上升2BP至7.15%，具体而言，长期限产品收益环比上升4BP至7.29%，

短期限产品收益与上期持平，为 6.86%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比上升 0.29 点至 83.58 点。投资于工商企业、金融机构、房地产的产品平均收益环比有不同程度的上涨，其平均收益分别为 7.40%、6.34%、7.66%；另一方面，投资于证券市场、基础产业和其他领域的产品平均收益小幅下行，其平均收益分别为 5.34%、7.21%和 7.60%。

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

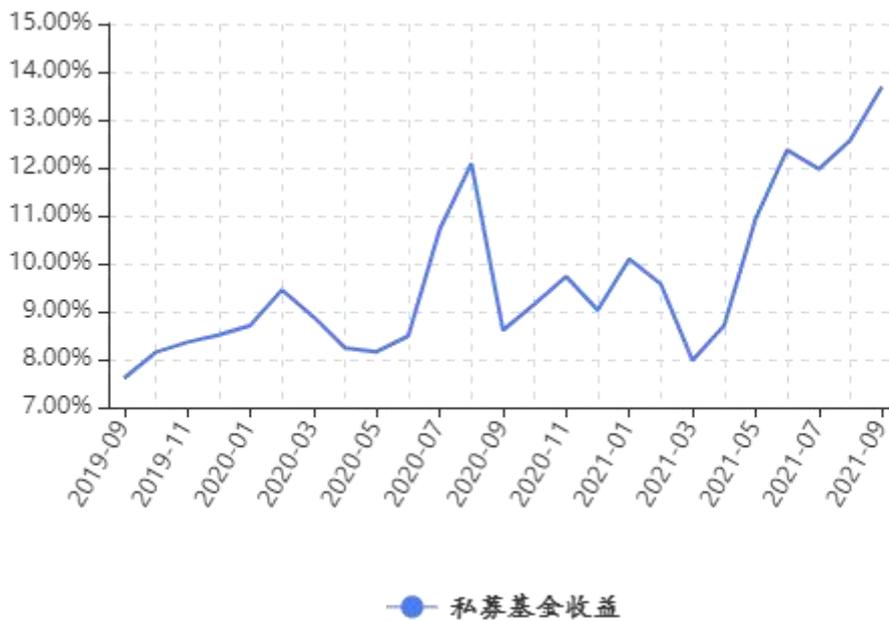


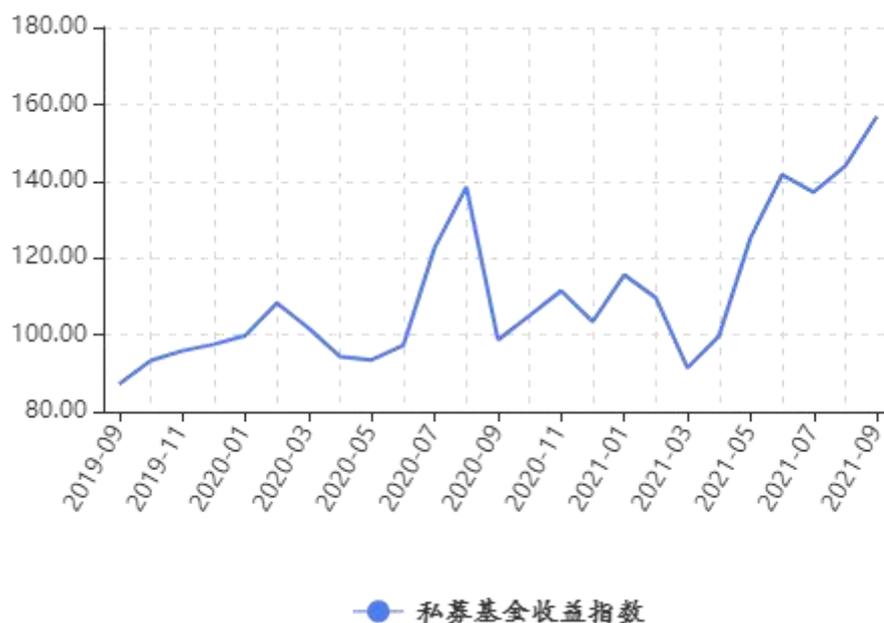
数据来源：普益标准

9月，货币基金收益环比上升3BP至2.11%，同时，货币基金收益指数环比上升1.02点至64.21点。本月，随着季末与十一假期到来，流动性需求有所上升，央行中长期流动性操作偏宽松，货币基金收益小幅上升。

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



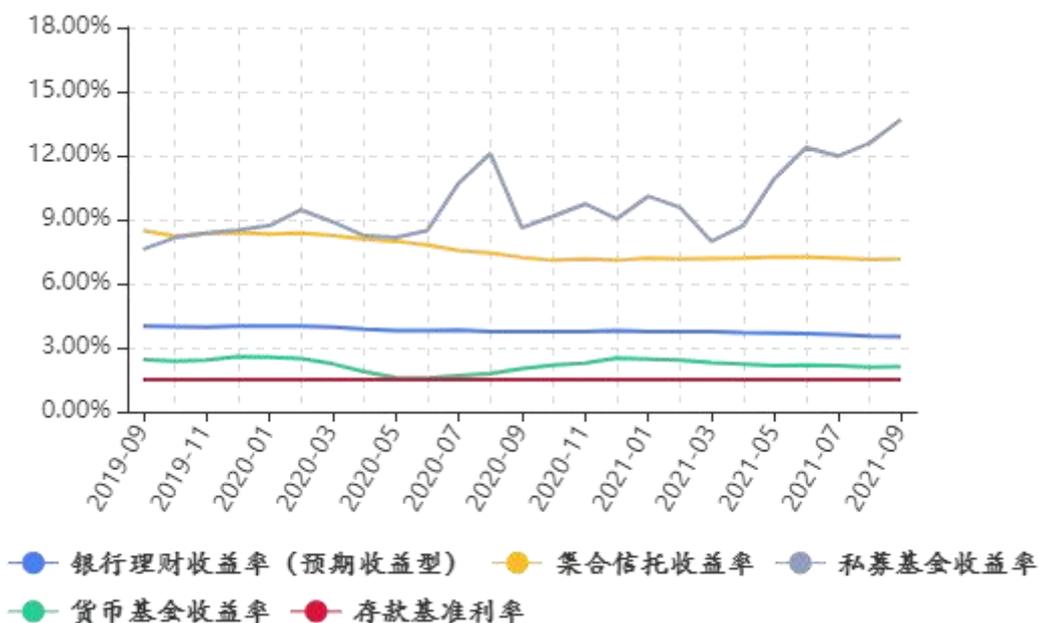


数据来源：普益标准整理

2021年9月，私募基金产品收益环比上升113BP至13.69%，收益指数相应上升12.89点至156.83点。从监测数据来看，9月股市持续震荡，在震荡的结构性行情中，量化私募依然表现抢眼，随着投资者对于量化行业的认知逐步提高，大量资金涌入，带动私募基金收益上升。

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

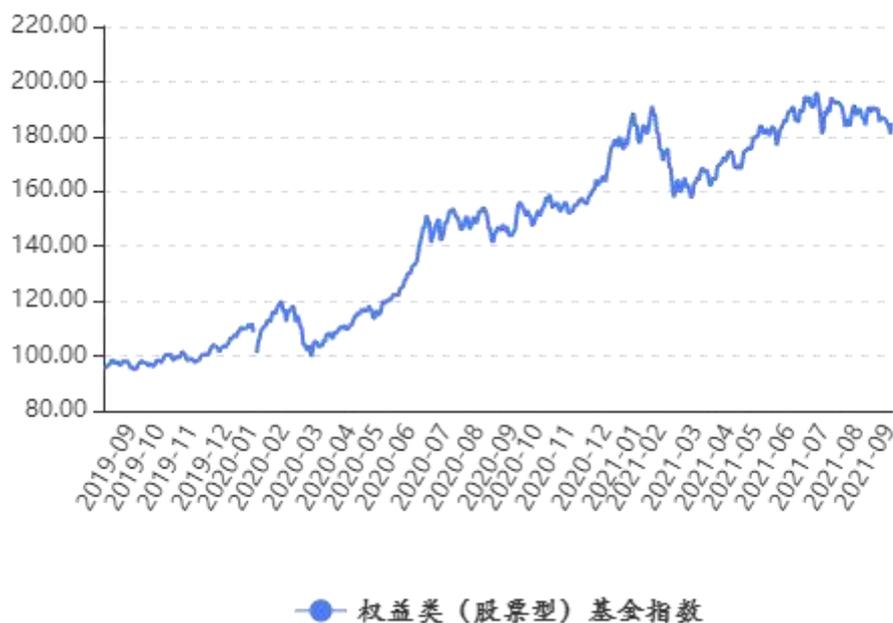


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，信托产品收益在较长时间内维持高位，且较为稳定。2021年9月，私募基金收益继续上行，环比上升112BP至13.69%。而本月信托理财平均收益环比上涨2BP至7.15%，私募基金收益相对信托略有优势，二者收益水平大幅领先于其他类型产品收益。本月预期收益型银行理财产品的收益率小幅下滑4BP至3.51%。货币基金本月收益小幅提升。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

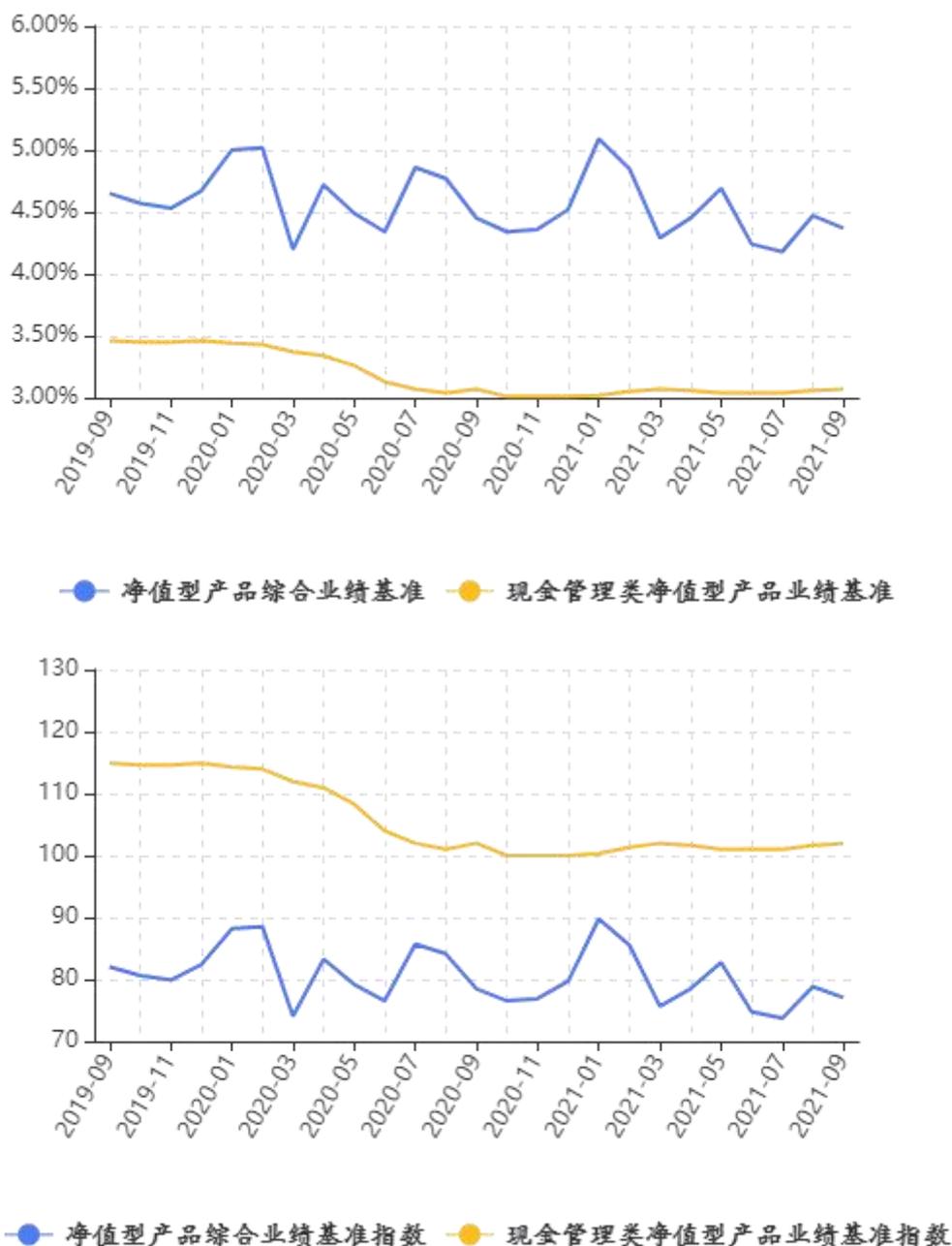


数据来源：普益标准整理

2021年9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-1.31%，环比下滑1.53%；近6月平均收益率为13.95%，环比上升10.15%；近1年平均收益率为27.66%，环比上升1.23%。当月权益类市场收益指数187.06点，环比下滑2.49点。2021年以来，股票市场经历较大波动，2-3月的快速回落后，4-6月市场波动上升，7-9月月市场持续震荡，总体呈现下行态势，权益类（股票型）基金指数收益同步下跌。

4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁶

图表 10: 净值型产品业绩基准走势



数据来源: 普益标准整理

2021年9月, 净值型产品综合业绩基准为4.37%, 环比下滑10BP, 较基期(2018年5月)下滑130BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.76点至77.07点。现今, 商业银行净值化理财产品综合业绩基准已从初期“高收益稳客”逐步回归至传统银行理财收益区间, 并稳定保持在4%-5%的范围内。伴随净值化转型的深入, 产品线安排、资产市场行情、银行投研能力、全面风险管理能力等将成为净值型理财产品业绩

⁶ 《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

基准的有力支撑。

9月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.07%，环比上升1BP，较基期（2018年5月）上升6BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.33点至101.99点。现金管理类理财产品由于其流动性较强、投资期短、交易灵活等特点，因而备受投资者欢迎。随着银行现金管理类理财产品被纳入监管范畴，未来现金管理类产品的收益水平在严标准要求下或逐步下降，但结合银行支付结算功能与流动性管理优势，现金管理类产品仍将是理财业务重要方向之一。