

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年11月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

11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)

4.08% ↑
(7BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

154.71 ↑
(2.76)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.36% ↑
(2BP)

风险提示及投资者建议

虽然信用债市场出现波动,但是监管迅速加强了指导,对于银行理财的冲击有限,全国理财收益依然保持稳健。

发布机构: 晋商银行
研究支持: 普益标准

固收、权益市场量价齐增,净值产品业绩基准回调

2020年11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1.50点至85.32点,固收市场综合收益5.07%,环比上升9BP,经风险调整后的固收市场综合收益环比上升7BP至4.08%。

具体来看,收益方面,银行理财平均收益²上期持平至3.75%,信托理财产品上升4BP至7.14%,货币基金产品收益上升11BP至2.28%,私募基金产品收益上升57BP至9.73%。收益指数方面,银行理财收益指数环比上升0.07点至88.27点,信托理财收益指数环比上升0.49点至83.39点,货币基金产品收益指数环比上升3.40点至69.25点,私募基金产品收益指数上升6.48点至111.45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3.29%,环比下滑1.19%;近6月平均收益率为34.25%,环比下滑4.35%;近1年平均收益率为55.54%,环比下滑0.65%。权益类市场收益指数环比上升2.76点至154.71点。

● 净值型银行理财

本月,净值型产品综合业绩基准为4.36%,环比上升2BP,较基期(2018年5月)下滑131BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升0.35点至76.90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3.01%,环比上期持平,较基期(2018年5月)上期持平。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上期持平至100点。现金管理类净值型理财产品逐步成为银行获客、稳客、蓄客的重要抓手,预计收益或波动上行,与货币基金形成强有力竞争。

● 2020年12月指数变动趋势

市场因素	影响
年末叠加逆回购与MLF到期	或导致价格指数降幅趋缓
理财子公司开业并加速发行新品	或推动净值转型程度指数持续上行

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 2020年11月各类市场产品发行及运行概况

本月，308家商业银行共发行了7731款理财产品，与2020年10月相比，发行银行数量上升12家，发行理财产品数量上升1083款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品3896款；开放式预期收益型1745款；净值型产品1993款；外币产品97款。从存续情况来看，2020年11月净值型理财产品存续数量为27494款，环比上升1232款。

本月，59家信托公司共发行1870款信托产品，其中集合信托1859款，单一信托11款。本月信托产品发行机构较2020年10月上升2家，发行产品数量环比上升293款。从产品期限上看，信托平均期限为28.47个月，环比下滑5.52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、房地产、基础产业和其他领域的产品数量分别为152款、666款、274款、395款、330款和53款，除投资于证券市场的产品数量下滑外，投资于工商企业、金融机构等其他领域的信托产品数量环比出现不同程度的增长。

本月，从基金市场表现来看，114家机构共计存续货币基金产品679款，环比上升1款。私募基金产品存续数量158985款，环比上升28326款。权益类（股票型）基金产品11月共存续441款，环比上期持平。

1.2 2020年11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	中国银行因“原油宝”事件受罚	无明显风险事件	无明显风险事件	权益市场以震荡上行为主，投资者需关注股市投资风险	多家私募管理人违规受到行政监管措施

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚中国银行市场风险限额调整和超限操作不规范：审计发现“原油宝”客户年龄不满足准入要求后，未及时采取有效措施整改；未对“原油宝”产品宣传销售进行统一管理，部分分行自行制作宣传销售文本，部分分行通过电视、电台、互联网等渠道宣传，部分宣传销售文本内容存

在夸大或者片面宣传；对“原油宝”产品的绩效考核和激励机制不合理等违法违规行为，银保监会对中国银行合计处以罚款 50 万元。

信托领域，本月暂无新增风险事件。货币基金市场方面，货币基金收益小幅上涨，本月无明显风险事件爆出。权益市场方面，11 月份上证指数总体呈现上涨的运行态势，月末收于 3391.76 点，较上月上涨 5.19%。投资者需关注股市投资波动风险。

私募基金方面，广东证监局本月公布针对 6 家私募基金的处罚，主要涉及未按照合同约定的方式向投资者披露定期报告、发生巨额赎回事项后，未及时向该基金剩余份额持有人披露、部分私募基金发生重大关联交易后未向投资者进行披露等违规行为。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020 年 11 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	3.72% ↑ (1BP)	6.82% ↑ (19BP)	2.28% ↑ (11BP)	9.73% ↑ (57BP)	5.07% ↑ (9BP)	4.08% ↑ (7BP)
长期产品收益	3.82% ↓ (1BP)	7.28% ↓ (2BP)				
各类产品收益平均值	3.75% (0BP)	7.14% ↑ (4BP)				

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	87.81 ↑ (0.14)	76.16 ↑ (2.13)	69.25 ↑ (3.40, 5.16%)	111.45 ↑ (6.48, 6.17%)	85.32 ↑ (1.50, 1.79%)
长期期限指数	89.52 ↓ (0.14)	86.64 ↓ (0.25)			
机构类型总指数	88.27 ↑ (0.07, 0.07%)	83.39 ↑ (0.49, 0.59%)			

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；

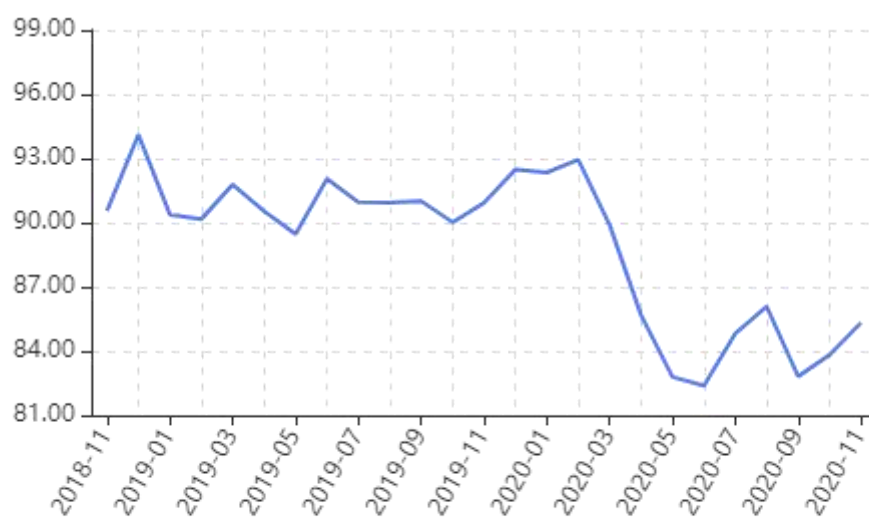
信托理财短期期限指 18 个月以下，长期期限指 18 个月以上。

银行理财产品 11 月的平均收益率为 3.75%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较 10 月上期持平，具体来看，短期期限理财产品收益环比上升 1BP 至 3.72%，长期期限理财产品收益环比下滑 1BP 至 3.82%。信托理财产品平均收益为 7.14%，环比上升 4BP。货币基金产品收益环比上升 11BP 至 2.28%；当月，私募基金综合收益率为 9.73%，环比上升 57BP。11 月，固收市场各类产品收益普遍上涨，其中，银行理财产品收益与上期持平，其他产品收益均上涨。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2020 年 11 月小幅上行，环比上升 0.07 点，至 88.27 点。具体来看，短期期限指数环比上升 0.14 点，至 87.81 点；而长期期限指数下滑 0.14 点，至 89.52 点。货币基金产品本月收益指数环比上升 3.40 点至 69.25 点。信托产品收益指数环比上升 0.49 点至 83.39 点，其中，短期期限信托理财产品收益指数环比上升 2.13 点至 76.16 点，长期期限信托理财产品收益指数环比下滑 0.25 点至 86.64 点。私募基金产品收益指数环比上升 6.48 点至 111.45 点。

2.2 固收市场综合收益走势及分析⁴

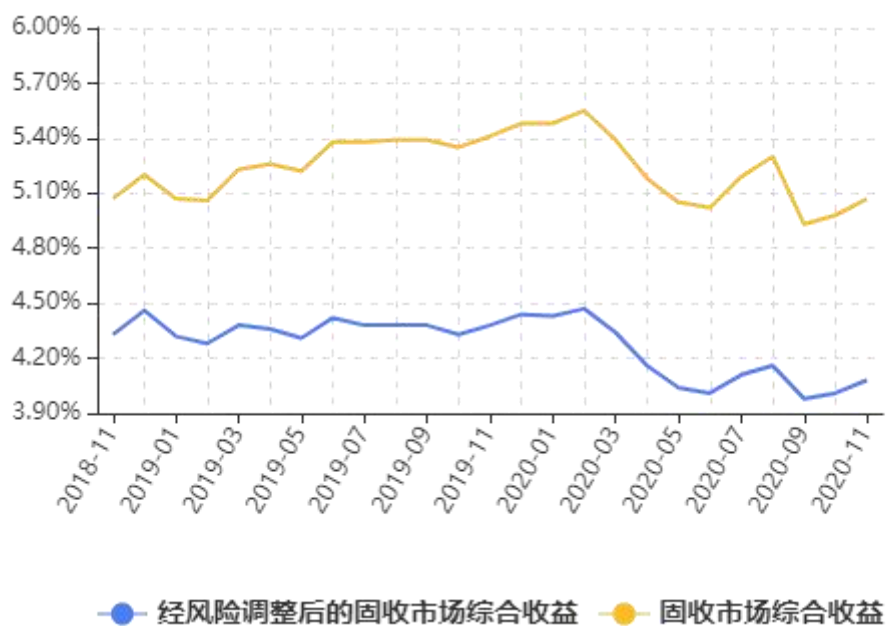
图表 3：固收市场综合收益走势图



● 固收市场综合收益指数

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。



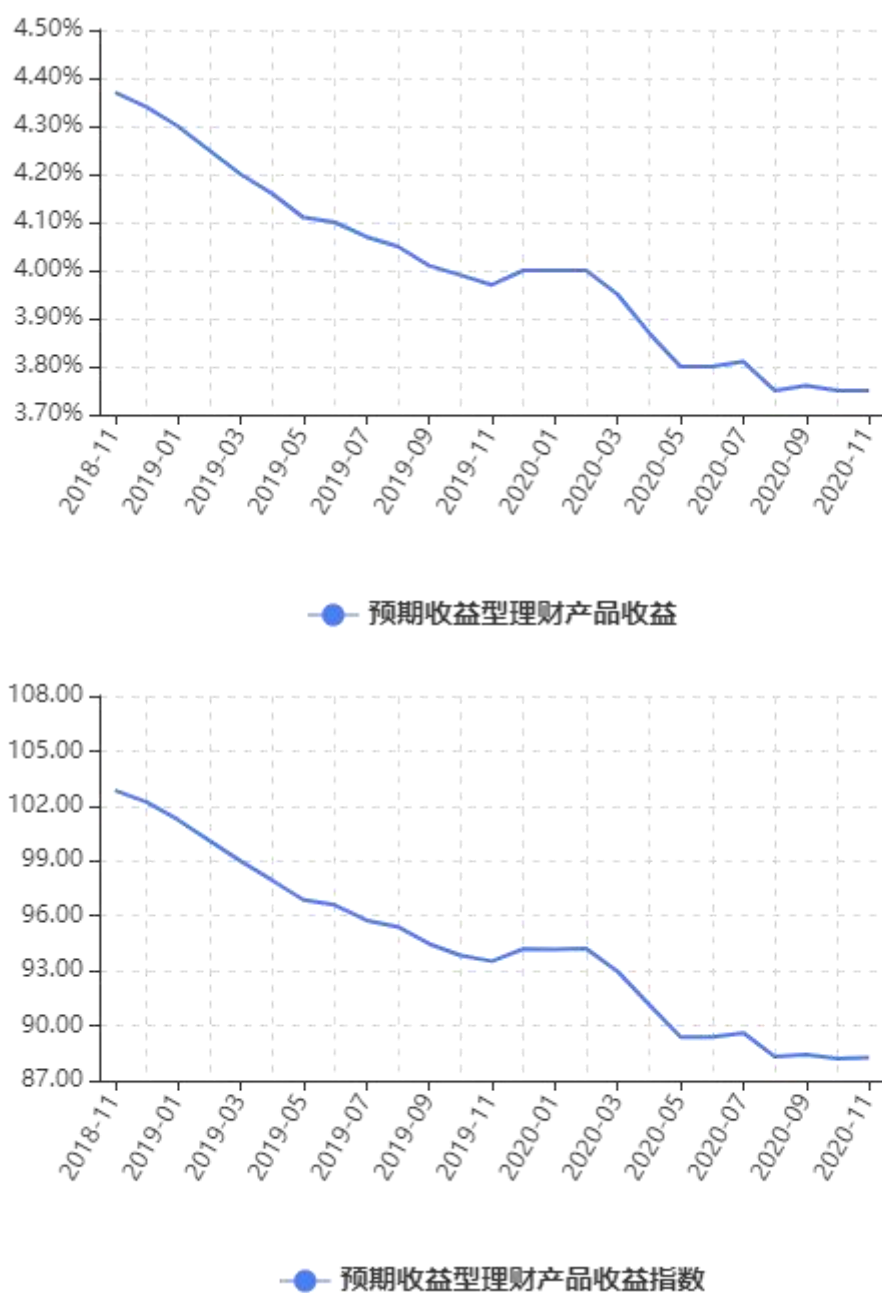
数据来源：普益标准

11月，固收市场综合收益环比上升9BP至5.07%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升7BP至4.08%；固收市场综合收益指数为85.32点，环比上升1.50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，11月央行在公开市场主要开展7天期逆回购，保持短期流动性合理充裕；11月中旬和下旬，央行共进行了两次MLF一年期操作，投放长期限资金10000亿，中旬回笼部分MLF，合计净投放4000亿元，为银行提供中长期流动性。11月央行7天逆回购到期金额17200亿元，7天逆回购发行17500亿元，合计通过逆回购操作净投放资金300亿，相较于10月流动性增强，但总体仍呈现紧平衡局面。

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

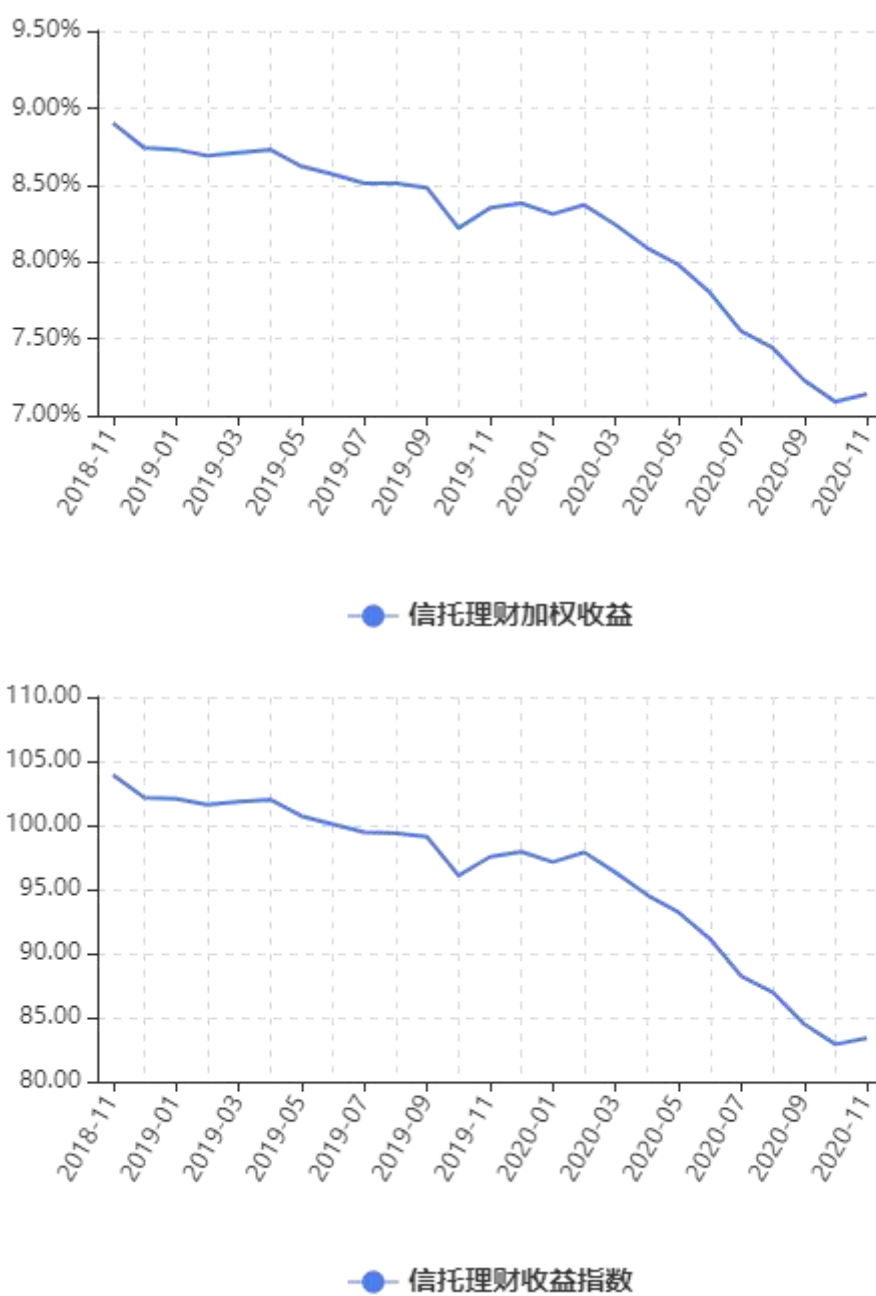
2020年11月，预期收益型银行理财产品收益率较10月环比上期持平。预期收益型银行理财收益指数上升0.07点至88.27点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑0.14点至89.52点，短期期限指数上升0.14点至87.81点。

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，但整体收益仍在逐步下行，本月延续企稳迹象。从政策面分析，在引导金融机构服务实体经济、降低企业融资成本的大背景下，理财产品收益下行是大势所趋；从资产端来看，随着银行净值化转型的持续推进，深入落实“资产配置”理念的需求将越来越迫切。

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

11月，集合信托理财收益环比上升4BP至7.14%，具体而言，长周期产品收益环比下滑2BP至7.28%，短周期产品收益环比上升19BP，至6.82%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比上升0.49点至83.39点。集合信托理财收益的变动主要受短周期信托产品收益上涨拉动。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于房地产、基础产业、以及其他领域的信托产品收益环比不同幅度下滑；另一方面，投资于工商企业、金融机构以及证券市场的信托产品收益环比上涨。

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

11月，货币基金收益环比上升11BP至2.28%，同时，货币基金收益指数环比上升3.40点至69.25点。本月，受年末市场资金面收紧等因素影响，货币基金收益环比上升。

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



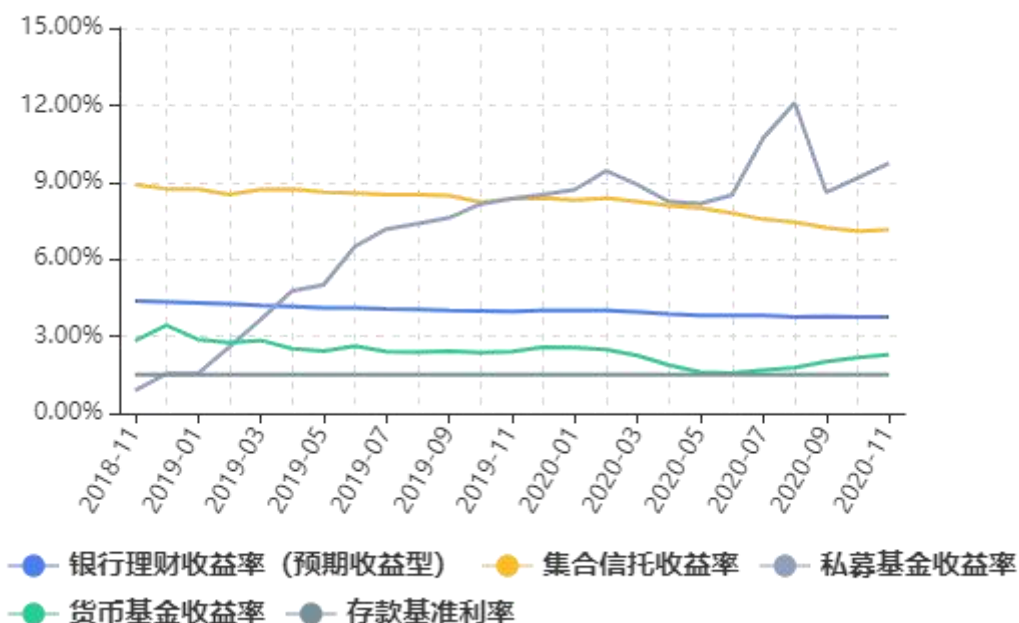


数据来源：普益标准整理

2020年11月，私募基金产品收益环比上升57BP至9.73%，收益指数相应上升6.48点至111.45点。从监测数据来看，2018年末开始私募基金收益整体上行，但在新冠疫情期间有所下滑。随着疫情得到控制，经济基本面持续回暖的态势逐步延续，在10月私募基金收益有所回升的态势下，本月私募基金的收益继续回升。

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。19年年底私募基金产品平均收益率超过信托类产品，在疫情期间出现小幅下降，但今年相较于其他类型产品收益仍维持在高位，在9月私募基金收益出现大幅下滑后，本月又有小幅回升，环比上升57BP至9.73%。预期收益型银行理财产品的收益率与上期持平。货币基金本月收益继续小幅提升11BP至2.28%，长期内低于其他类型产品收益。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



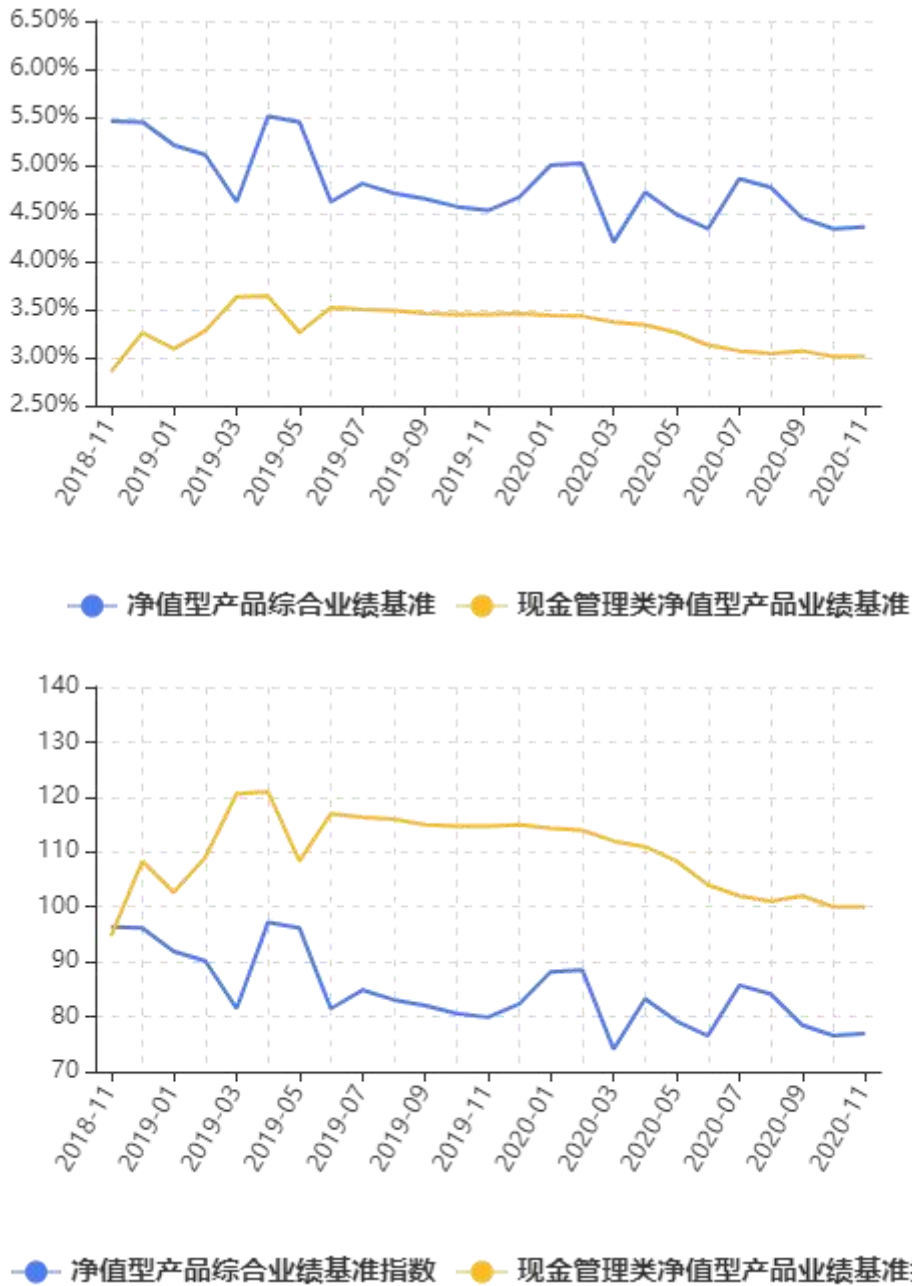
数据来源：普益标准整理

2020年11月，权益类（股票型）基金指数收益率呈下降趋势，具体来看，近1月平均收益率为3.29%，环比下滑1.19个百分点；近6月平均收益率为34.25%，环比下滑4.35个百分点；近1年平均收益率为55.54%，环比下滑0.65个百分点。当月权益类市场收益指数154.71点，环比上升2.76点。

4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁵

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

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11月, 净值型产品综合业绩基准为4.36%, 环比上升2BP, 较基期(2018年5月)下滑131BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升0.35点至76.90点。现今, 商业银行净值化理财产品综合业绩比较基准已从初期“高收益稳定”逐步回归至传统银行理财收益区间。伴随净值化转型的深入, 资产市场行情把握、银行投研能力、全面风险管理能力等将成为银行净值型理财产品的竞争影响因素。

11月, 现金管理类净值型产品业绩基准为3.01%, 环比上期持平, 较基期(2018年5月)上期持平。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上期持平至100.00点。现金管理类净值型理财产品逐步成为银行

获客、稳客、蓄客的重要抓手，预计收益或波动上行，与货币基金形成强有力竞争。