

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022 年 3 月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

六个月投资周期银行理财产品过去半年收益率达 1.98%，债券型公募基金过去半年涨幅为 0.86%

2022 年 3 月

3 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.69%

集合信托产品
加权年化收益率

7.32%

债券型公募基金
近六个月涨幅

0.86%

股票型公募基金
近六个月涨幅

-12.86%

风险提示及投资建议

资管新规过渡期已结束，银行理财产品进入稳健发展阶段，在资本市场震荡背景下，投资者需持续关注市场风险，根据自身配置偏好选择合适的理财产品，获取相对稳定收益。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

市场综述：

● 银行理财市场

2022 年 4 月 3 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品七日年化收益率平均值为 2.83%，较 3 月 27 日当周均值环比持平，较基期周均值下滑 44BP。

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品，过去六个月投资收益率达 1.98%；精选 50 款中低风险一年投资周期产品，过去六个月投资收益率为 1.69%。

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 105.03 点，环比上升 0.10 点，环比涨幅 0.10%，指数较基期月上升 5.03 点，增长 5.03%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 105.00 点，环比下降 0.05 点，环比涨幅-0.04%，指数较基期月上升 5.00 点，增长 5.00%。

● 信托市场

3 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 8BP 至 7.32%，具体而言，短期限产品收益率环比上升 16BP 至 7.18%，长期限产品收益率环比上升 4BP 至 7.38%。

● 公募基金市场

3 月，货币基金七日年化收益率月均值为 2.01%，较上月下降 2BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 0.86%；混合型公募基金过去六个月涨幅为-10.38%；股票型公募基金过去六个月涨幅为-12.86%。

3 月，债券型公募基金收益指数 90.93 点，环比下降 21.06 点，较 2020 年 12 月基期下降 9.07 点；混合型公募基金收益指数为-7.26 点，环比下降 8.44 点，较 2020 年 12 月基期下降 107.26 点；股票型公募基金收益指数为-12.04 点，环比下降 10.02 点，较 2020 年 12 月基期下降 112.04 点。

● 私募基金市场

3 月，复合策略私募基金过去六个月涨幅为-2.21%；股票策略私募基金过去六个月涨幅为-17.84%。

3 月，复合策略私募基金收益指数-4.94 点，环比下降 4.70 点，较 2020 年 12 月基期下降 104.94 点；股票策略私募基金收益指数为-36.16 点，环比下降 4.69 点，较 2020 年 12 月基期下降 136.16 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年3月各类市场产品发行概况

3月份，全国各类型理财机构共发行3064款净值型理财产品，较上月环比增加了1006款；其中封闭式产品发行2573款，占比84.08%；半开放式发行了471款，占比15.39%；其中固定收益类发行2937款，占比95.59%，为净值型产品的主要类型；混合类发行101款，占比3.30%。

3月份，56家信托公司共发行2156款信托产品，其中集合信托2156款，单一信托0款。本月信托产品发行机构较2022年2月上升3家，发行产品数量环比上升784款。从产品期限上看，信托平均期限为47.05个月，环比下滑1.67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。投资于工商企业的产品量141款，环比上升54款；投资于金融机构的产品量739款，环比上升193款；投资于证券市场的产品量402款，环比上升129款；投资于房地产的产品量152款，环比上升31款；投资于基础产业的产品量695款，环比上升360款；投资于其他领域的产品量27款，环比上升17款。投资于工商企业、金融机构、证券市场等领域的信托产品量环比均出现不同程度的增长。

3月份，从基金市场表现来看，25家机构共计存续货币基金产品699款，环比上升3款；权益类（股票型）基金产品3月共存续860款，环比上升142款。

1.2、2022年3月各类市场风险事件展示

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	因违规发放贷款、数据质量违规问题等原因，银保监系统针对银行业合计开出罚单300张，总处罚金额达1.78亿元。	因违规开展贷款及信托业务等原因，四川银保监局对四川信托开出罚单。	货币型基金收益率难满期待，同业存单指数基金优势凸显。	A股市场震荡调整，投资难度明显增加，资本市场信心不足，风险偏好程度降低，主动权益类基金遇冷，发行规模和业绩表现颇为“惨淡”。	多家私募基金公司存在违规承诺收益、隐瞒重大风险等行为，中基协给予罚款或警示。

数据来源：公开资料

3月，银保监会全系统合计开出罚单300张，总处罚金额达1.78亿元。罚单显示的受罚原因有：瞒报案件信息，不按照规定提供报表、报告等文件、资料，贷款业务及内部控制严重违反审慎经营规则，未按照会计原则进行财务核算、公章使用登记簿记载不真实，放松风险管理或授信条件，贷款资金被挪用，监管标准化数据（EAST）数据质量领域违法违规问题等。

3月17日，四川银保监局对四川信托开出了罚单。罚单显示，四川信托公司治理不健全，违规开展固有贷款及信托业务，将信托财产挪用于非信托目的的用途。受罚人数众多，涉及禁业、罚款、取消任职资格等等。

中国证券投资基金业协会（以下称“中基协”）对深证前海实盈资产管理有限公司，中投骏和投资管理（北京）有限公司等4家违规私募机构及相关责任人下发记录处分决定书。中基协下发的判决书显示，受罚相关机构存在违规向非合格投资者募集资金、向投资者承诺保本保收益、未按规定向协会报告重大事项及更新机构诚信信息、隐瞒投资标的的重大风险、违规变更管理人等违规行为。

二、银行理财市场¹

2.1、精选理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品

精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值呈下行趋势

2022 年 4 月 3 日, 全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周²七日年化收益率平均值为 2.83%, 与 3 月 27 日当周均值环比持平, 较基期周均值下滑 44BP。具体 3 月份, 全国银行理财市场精选 50 款现金管理类产品七日年化收益率周均值呈现下行趋势, 由月初周均值 2.90% 下降至月末周均值 2.83%, 整体现金管理类产品七日年化收益率周均值呈现下行趋势。

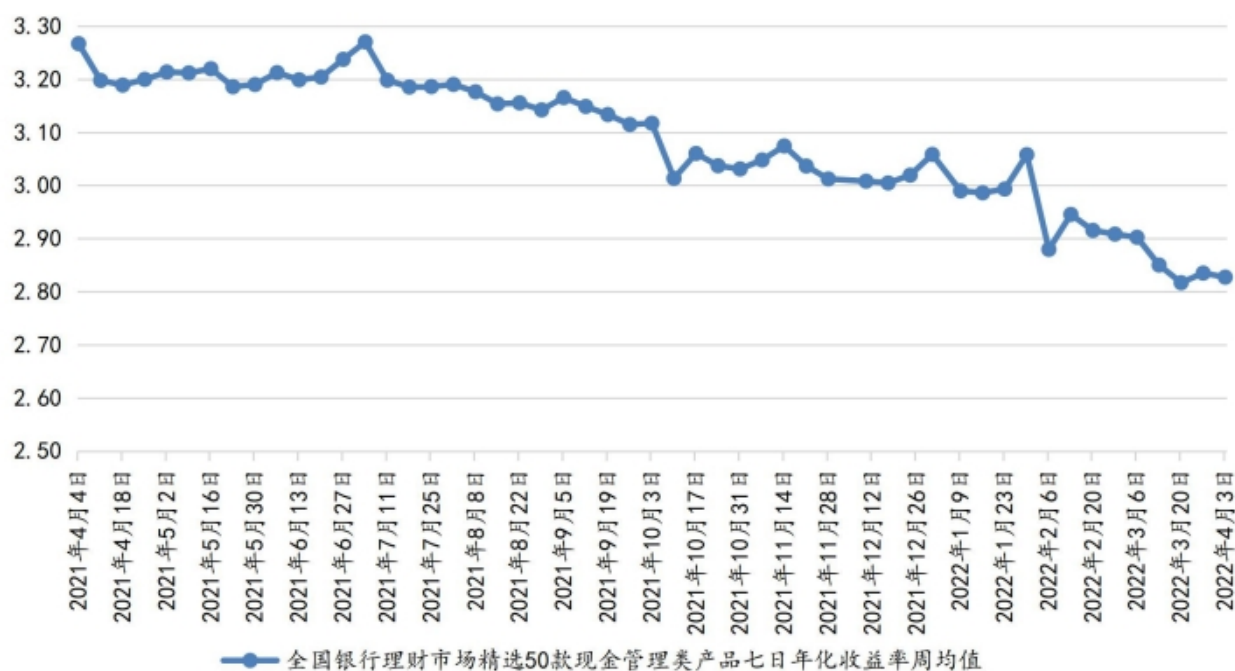
3 月央行自首个工作日开展 500 亿逆回购后, 再度回到每日 100 亿元的投放节奏, MLF 也仅超额 1000 亿续做, 截至 3 月中旬央行持续净回笼流动性, 最大回笼规模超万亿水平。但随着跨季日益临近, 央行逆回购投放的规模又有所提升, 资金面事实上整体维持宽松态势, 在季末之前资金利率多数时候均处于政策利率下方。而月末央行逆回购投放规模进一步增大, 全月逆回购净回笼 4000 亿元, 此外月中还有 700 亿元国库定存招标, 假设碳减排工具小幅投放 800 亿元, 预计 3 月央行对其他存款性公司债权环比减少 1500 亿元。

全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2022 年 3 月 6 日当周	2.90
2022 年 3 月 13 日当周	2.85
2022 年 3 月 20 日当周	2.82
2022 年 3 月 27 日当周	2.83
2022 年 4 月 3 日当周	2.83

¹ 为更突出表现银行理财产品特征, 本部分精选银行理财产品进行介绍

² 2022 年 4 月 3 日当周, 即所在周的周一至周五的一周平均值

图 1：全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值（%）走势



数据来源：普益标准

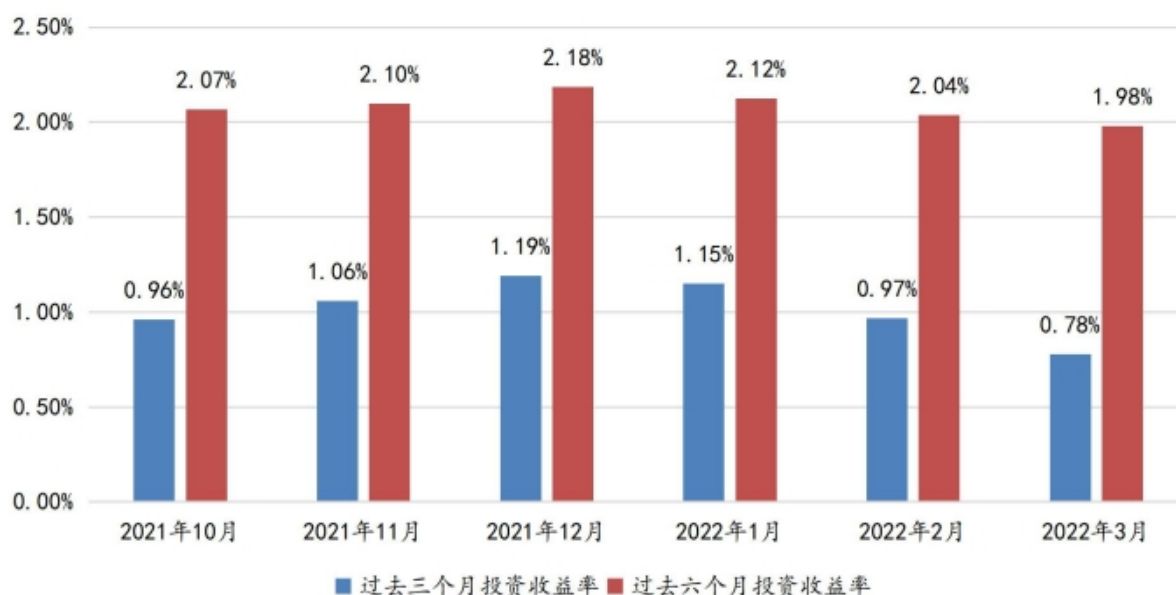
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.98%

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品收益表现较上月有所下滑，过去六个月投资收益率达 1.98%，较 2022 年 2 月份下降 6BP。

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去三个月投资收益率达 0.78%，较 2022 年 2 月份下降 19BP，区间收益表现较上月明显下滑。

图 2：全国银行理财市场精选 50 款六个月投资周期产品所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

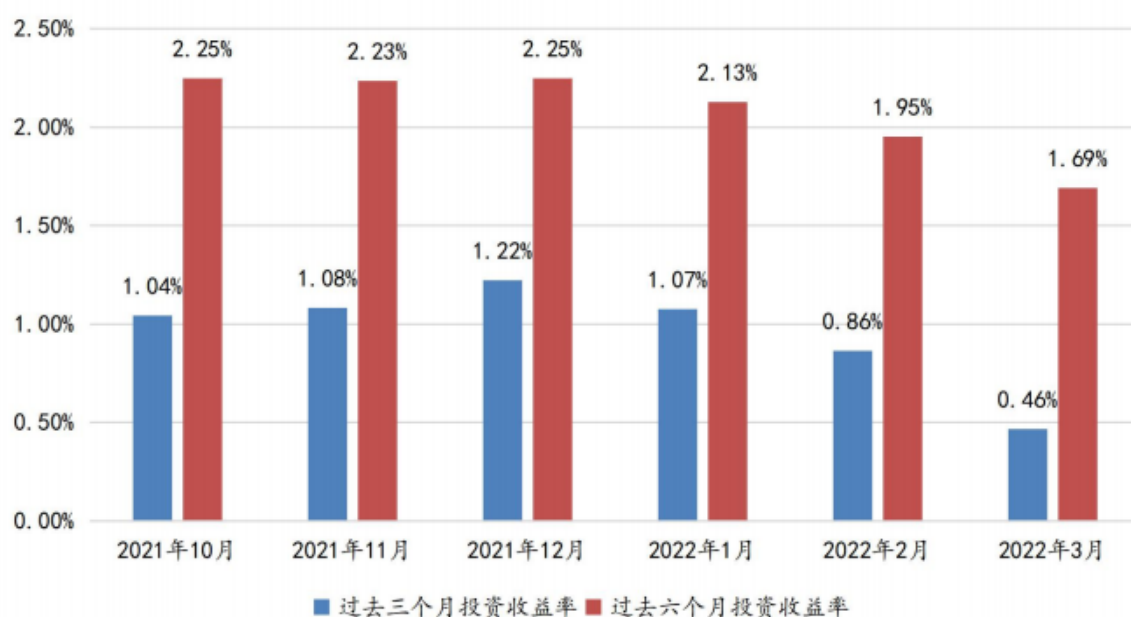
（3）一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.69%

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品收益表现明显下滑，过去六个月投资收益率为 1.69%，较 2022 年 2 月份下降 26BP；2021 年 10 月份和 12 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现在近半年表现最佳，均为 2.25%。

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.46%，区间收益明显下滑，较上月下滑 40BP。

图 3：全国银行理财市场精选 50 款一年投资周期产品所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品价格指数

将精选理财产品累计净值标准化处理形成产品价格指数，综合反映精选产品累计净值增减变化情况。

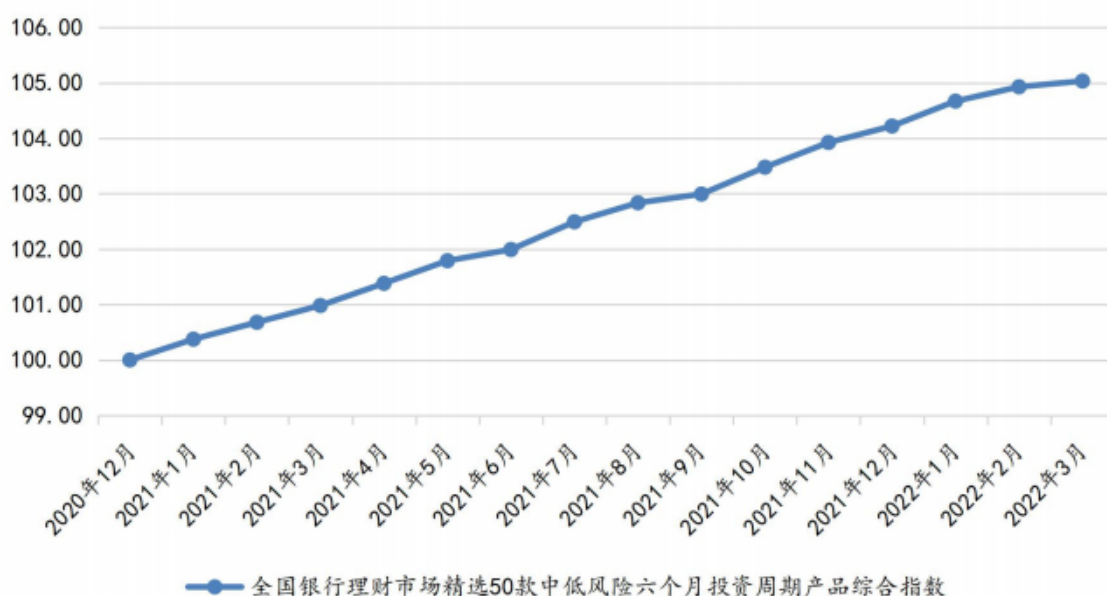
（1）六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数延续上涨态势

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 105.03 点，环比上升 0.10 点，环比涨幅 0.10%，增速较 2022 年 2 月份有所放缓，指数较基期月上升 5.03 点，增长 5.03%，指数延续上涨态势。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.10%	0.78%	1.98%

图 4：全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数



数据来源：普益标准

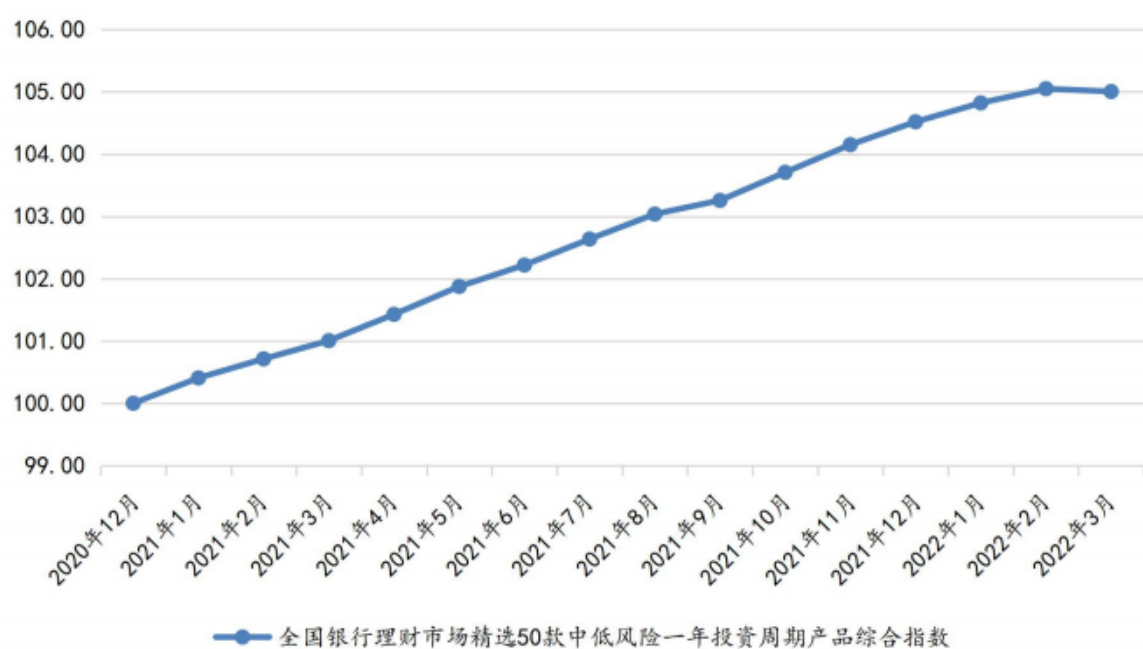
（2）一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数稍有下降

3 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 105.00 点，环比下降 0.05 点，环比涨幅-0.04%，指数较基期月上升 5.00 点，增长 5.00%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品综合价格指数	-0.04%	0.46%	1.69%

图 5：全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数

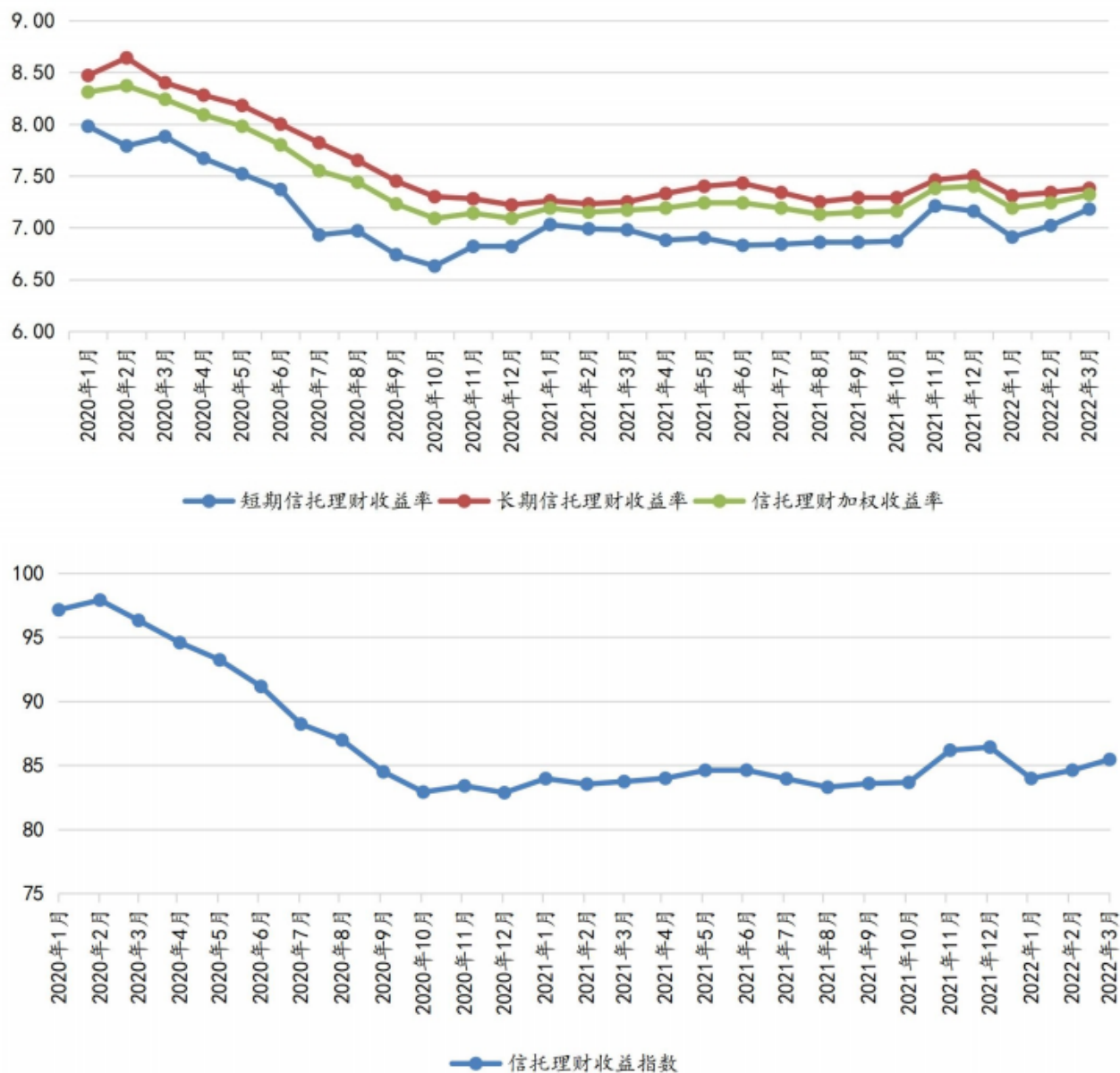


数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

图表 6：信托理财产品收益率及收益指数走势



数据来源：普益标准

3月，集合信托理财产品加权收益率环比上升8BP至7.32%，具体而言，短期限产品收益率环比上升16BP至7.18%，长期限产品收益率环比上升4BP至7.38%。信托理财产品收益指数环比上升0.83点至85.45点。投资于工商企业的产品平均收益率为7.15%，环比下滑29BP；投资于金融机构的产品平均收益率为6.99%，环比上升35BP；投资于房地产的产品平均收益率为7.93%，环比上升17BP；投资于基础产业的产品平均收益率为7.19%，环比下滑4BP。

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益表现

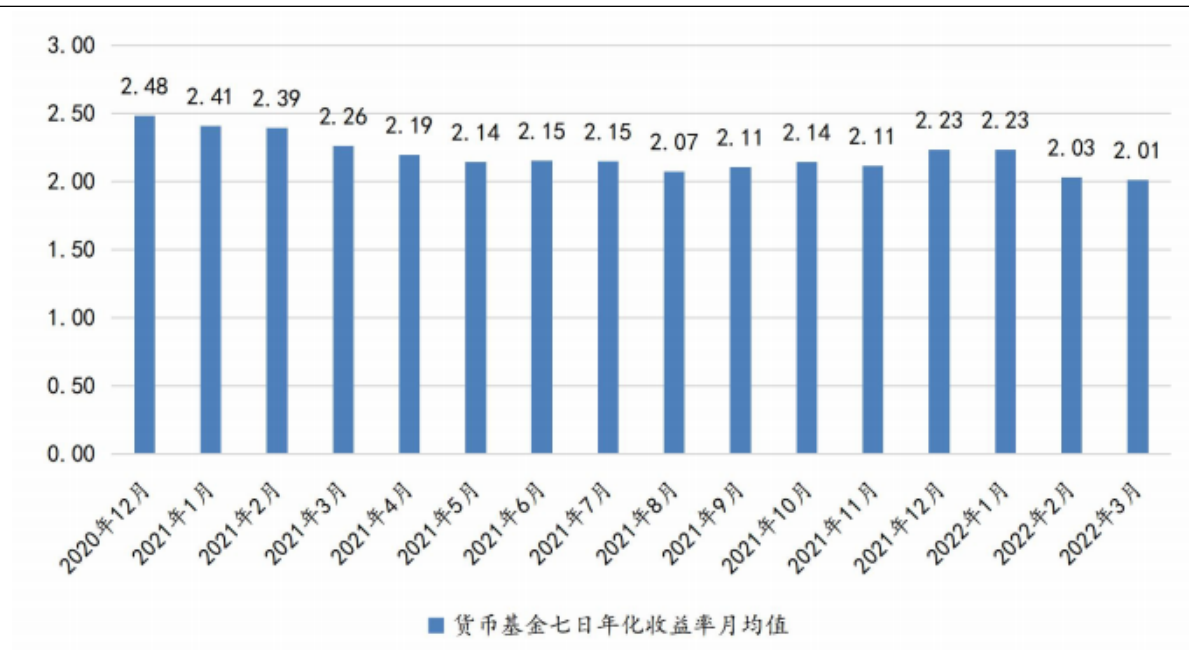
(1) 货币型公募基金

3 月份货币基金七日年化收益率月均值为 2.01%，较上月下降 2BP，较 2020 年 12 月份高点下降 47BP，较 2021 年 8 月份低点下降 6BP，创观察期以来新低。

货币市场利率方面，短端利率上行，或显示资金市场流动性略偏紧。由于 1 月金融数据、1-2 月经济数据好于预期，叠加 2 月中、3 月中、3 月 20 日部分投资者的降准降息预期落空，2 月 14 日以来短端利率触底回升，1 月期和 1 年期国债收益率从 2 月中的 1.46% 和 1.88% 上升到 2% 和 2.15%，3 月底 R007 和 GC007 一度大幅上行 94bp 和 145bp 至 3.12% 和 3.68%，GC001 更是一度冲高至 5.21%，三者均是过去 2 年同期最高。

4 月流动性展望：展望 4 月资金面，尽管财政存款可能带来漏出，但现金回流仍然对流动性带来一定的补充，缴准与外汇占款冲击有限。央行 Q1 货币政策例会强调“强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度”，4 月降准、降息的可能加大。但由于外部扰动可能有限，即便 4 月完全不进行逆回购操作、MLF 也只是等量续作，预计超储率也将维持在 1.4% 左右，已高于过去几年均值。考虑中央一号文件曾提及“资金主要用于乡村振兴的地方金融机构……实施更加优惠的存款准备金政策”，因此估计在当前不存在较大流动性缺口的背景下，4 月如有降准，可能更多是以定向降准的形式出现，在此背景下央行可能会适度减少逆回购等工具的投放规模，但超储率整体可能仍维持在 1.7% 左右；而考虑 4 月降息的可能，那么 4 月流动性风险或相对较小。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

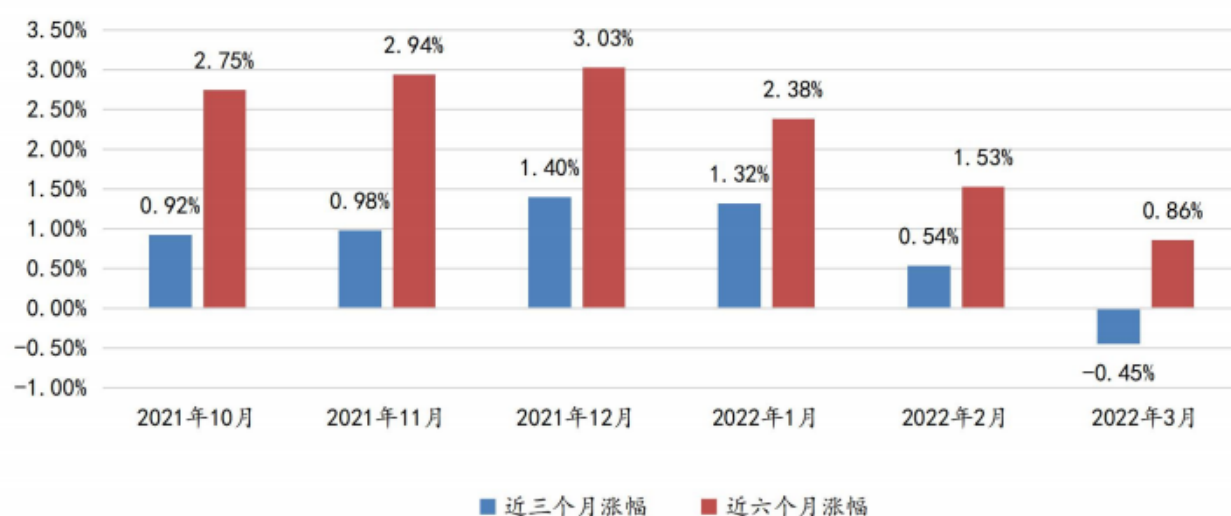


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

3 月份，债券型公募基金过去六个月涨幅为 0.86%，过去三个月涨幅为-0.45%，收益表现明显下滑，较 2022 年 2 月分别下降 67BP 和 99BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2021 年 12 月份债券型公募基金区间收益表现最好，其过去六个月涨幅为 3.03%，过去三个月涨幅为 1.40%。

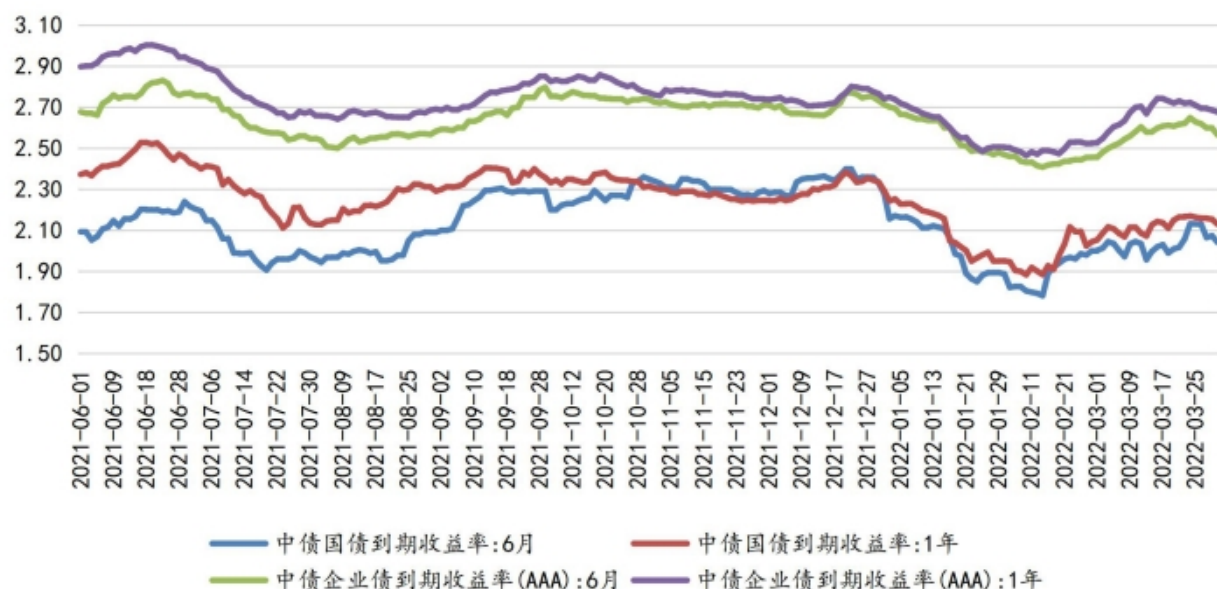
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，3 月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均有上升。具体来看，3 月 31 日，6 个月和 1 年期国债到期收益率分别为 2.04% 和 2.13%，较 2 月底分别环比上升 4.19BP 和 8.57BP；6 个月 AAA 企业债到期收益率为 2.57%，较 2 月底环比上升 10.92BP，1 年期 AAA 企业债到期收益率为 2.68%，较 2 月底环比上升 15.07BP。

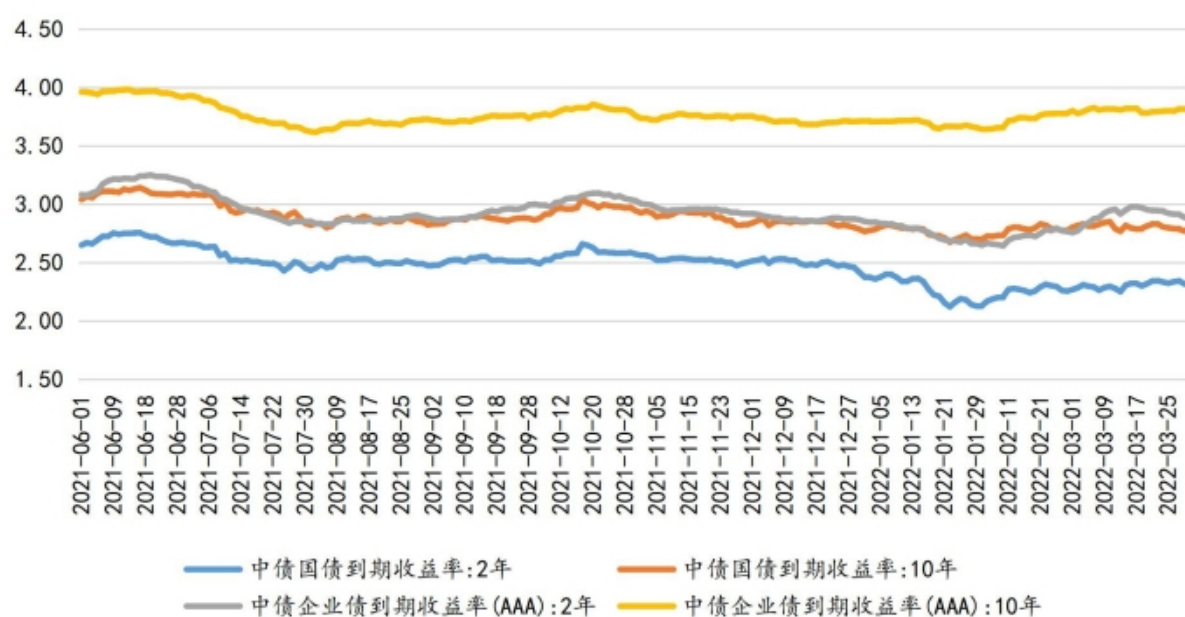
图 9：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，中债国债和中债企业债到期收益率均有所上升。具体来看，3 月 31 日，2 年期和 10 年期国债到期收益率分别为 2.31% 和 2.79%，较 2 月末分别环比上升 5.34BP 和 1.28BP；2 年和 10 年期 AAA 企业债到期收益率分别为 2.88% 和 3.81%，较 2 月底分别环比上升 11.58BP 和 3.46BP。中债国债与中债企业债的总体涨幅均较大。

图 10：长期国债和企业债到期收益率

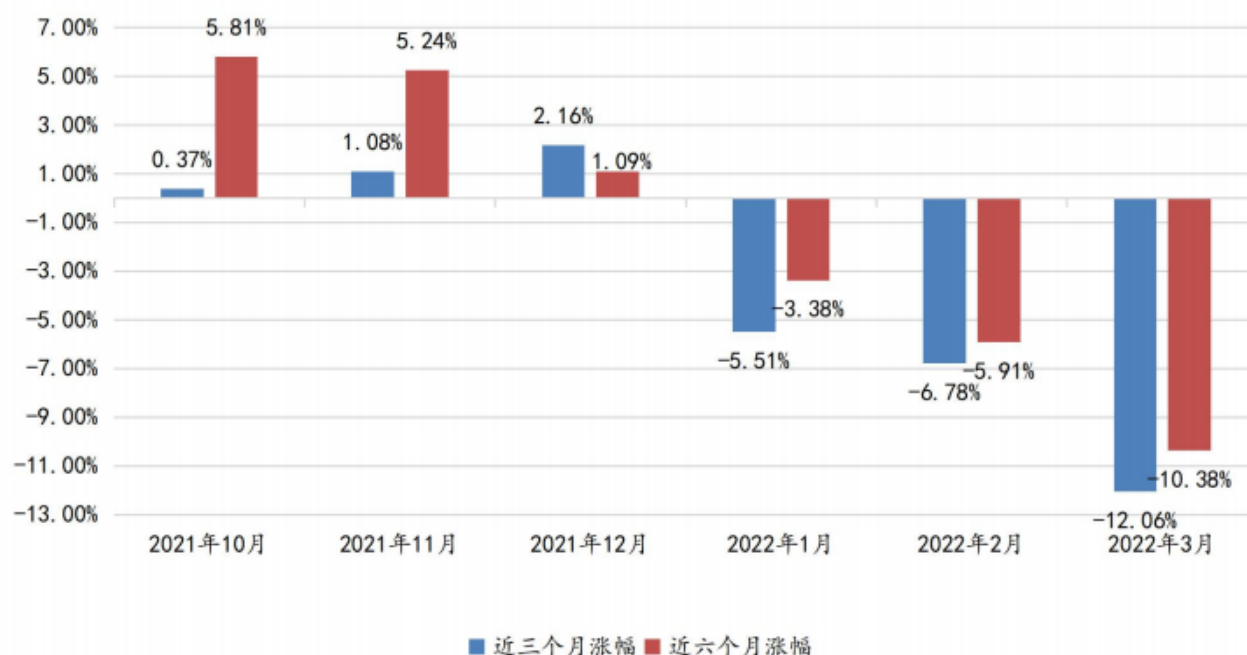


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

3 月份，混合型公募基金过去六个月涨幅为-10.38%，过去三个月涨幅为-12.06%，六个月和三个月的区间收益表现较 2022 年 2 月份均大幅下滑。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

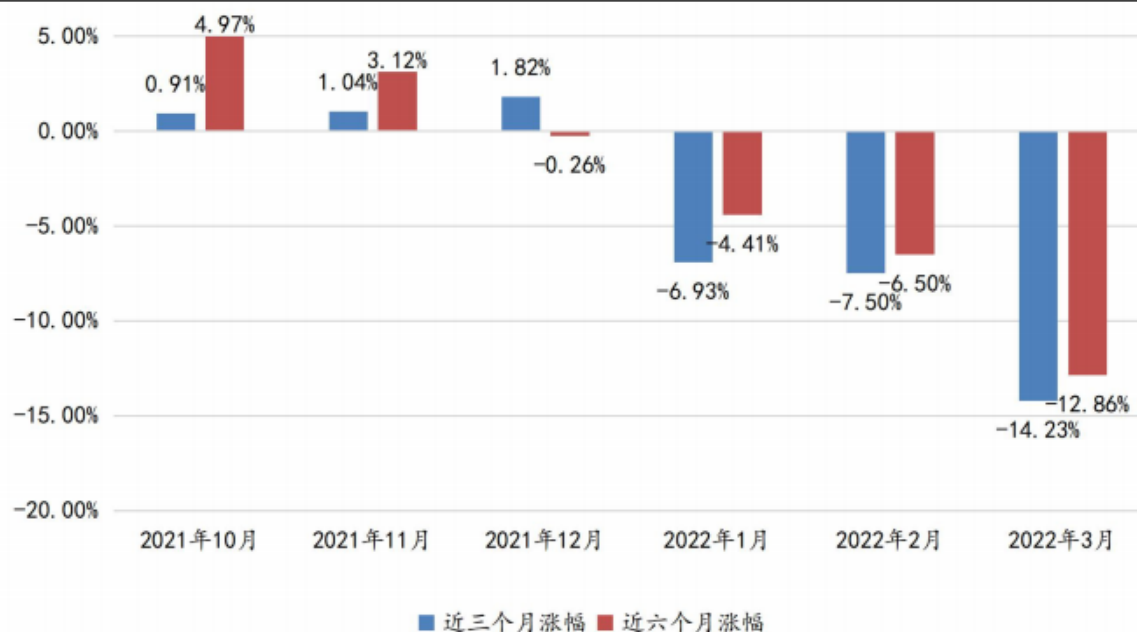


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

3 月份, 股票型公募基金过去六个月涨幅为-12.86%, 过去三个月涨幅为-14.23%。具体来看股票市场, 3 月 31 日, 上证指数报 3252.20 点、深证成指报 12118.25 点、创业板指报 2659.49 点, 三类指数过去六个月涨幅分别为-8.86%、-15.31%、-18.03%, 过去三个月涨幅分别为-10.65%、-18.44%、-19.96%。股票型公募基金和三类指数过去六个月和过去三个月均呈下降趋势。

图 12: 股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源: 普益标准

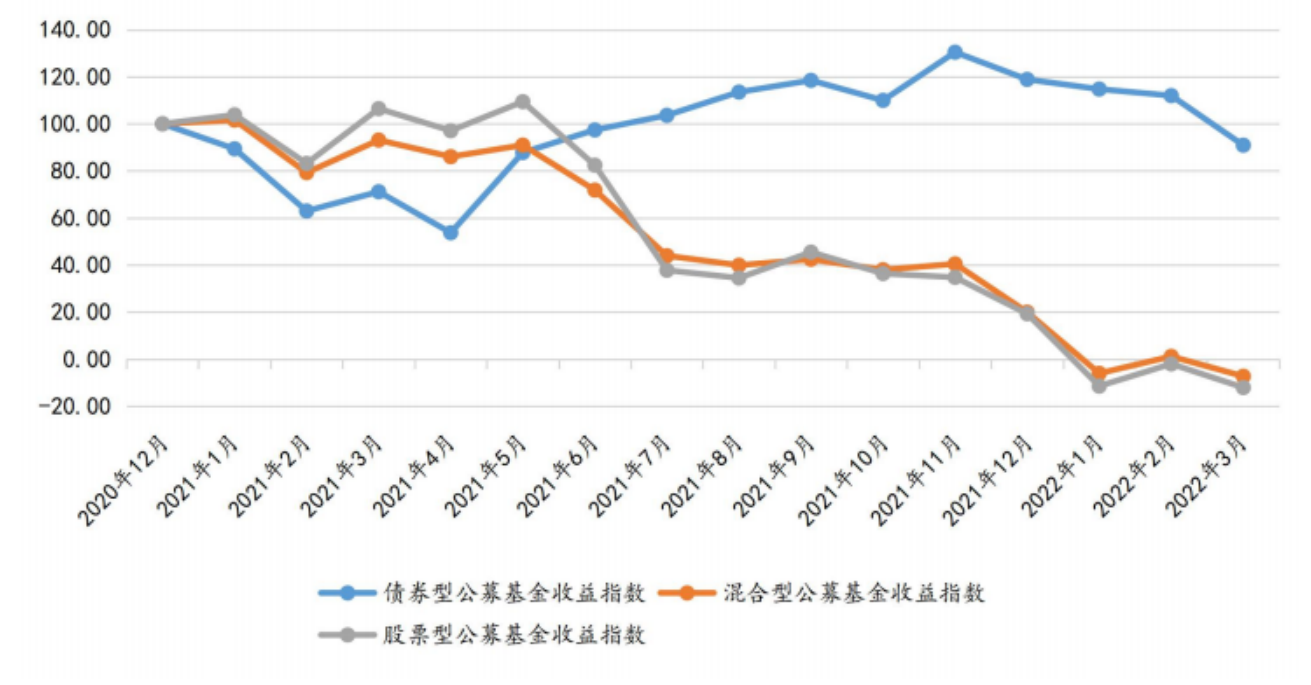
4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数, 2022 年 3 月份, 债券型公募基金收益指数 90.93 点, 环比下降 21.06 点, 较 2020 年 12 月基期下降 9.07 点; 混合型公募基金收益指数为-7.26 点, 环比下降 8.44 点, 较 2020 年 12 月基期下降 107.26 点; 股票型公募基金收益指数为-12.04 点, 环比下降 10.02 点, 较 2020 年 12 月基期下降 112.04 点。

从债券市场来看, 国内经济复苏承压, 后续货币政策有望进一步宽松, 央行强调加大稳健的货币政策实施力度, 发挥好货币政策的总量与结构双重功能。从一级市场来看, 3 月国债和政策性银行债净融资共实现 4159.4 亿元, 环比大幅增加, 3 月利率债收益率相对稳定, 月末 10 年期国债收益率为 2.79%, 预计未来一段时间内国债收益率下行压力较大。从股票市场来看, 展望 4 月, 一是预计在中央政治局会议基调维持、微调为主下, A 股风险偏好有望维持。

二是受市场情绪不佳、增量资金未现改善信号的影响下，市场主线切换预计仍将频繁，建议继续维持均衡配置并更精细化。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

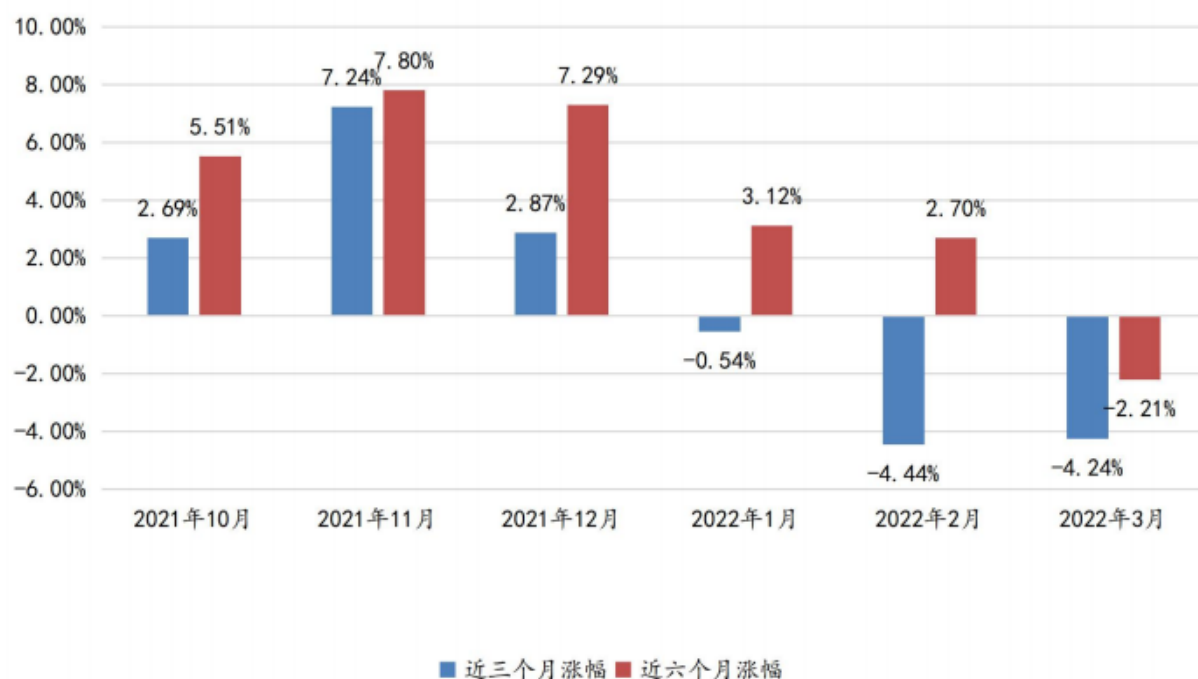
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

3 月份，复合策略私募基金近六个月涨幅为-2.21%，近三个月涨幅为-4.24%，过去六个月区间收益表现较 2022 年 2 月份呈现明显下滑，过去三个月区间收益表现较 2022 年 2 月份稍有回升。

图 14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

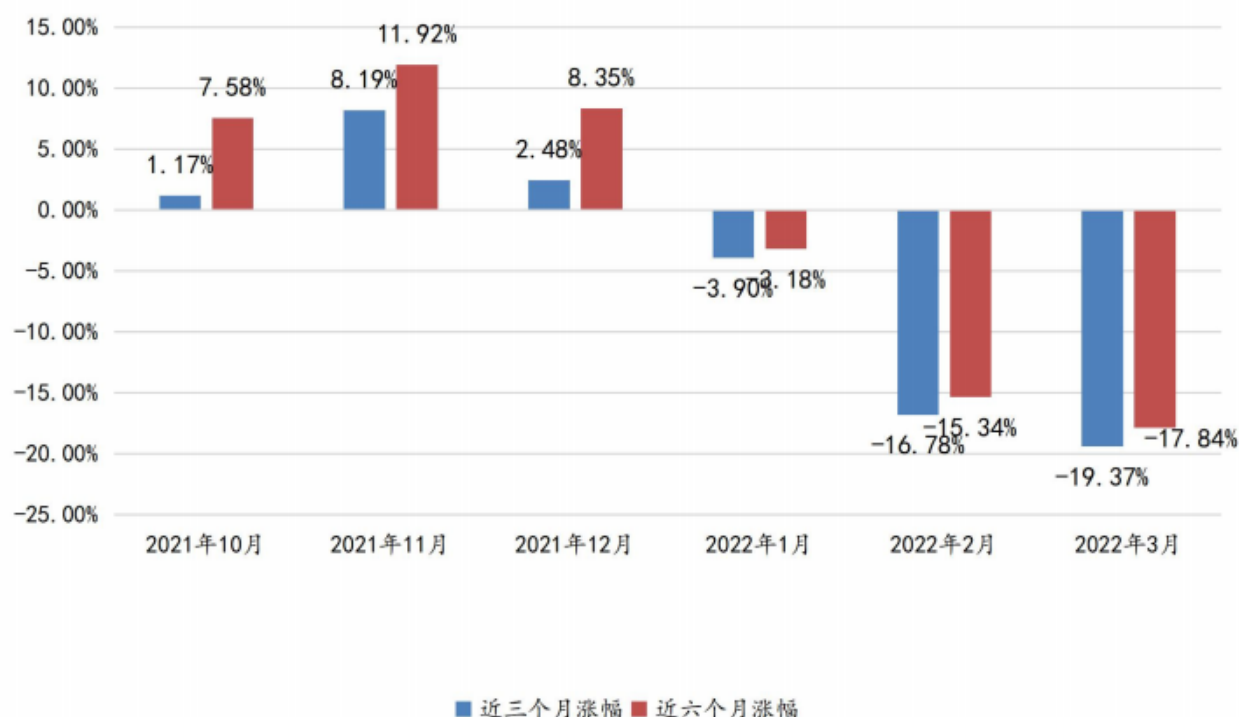


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

3 月份，股票策略私募基金近六个月涨幅为-17.84%，近三个月涨幅为-19.37%，中短期区间收益表现均呈现明显下滑态势。

图 15：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现



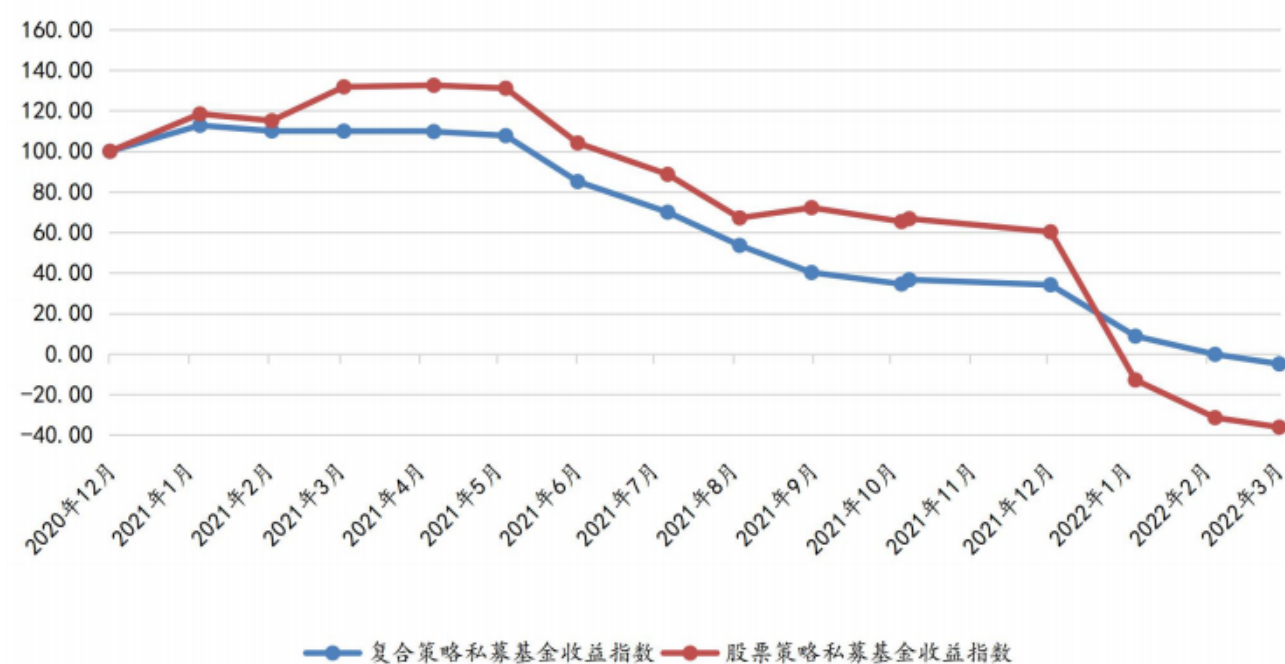
数据来源：普益标准

5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面，3月份复合策略私募基金收益指数为-4.94点，环比下降4.70点，较2020年12月基期下降104.94点；股票策略私募基金收益指数为-36.16点，环比下降4.69点，较2020年12月基期下降136.16点。

3月份，货币政策维持相对宽松，资金面维持平稳。股市大幅下挫，经过前期的大跌，目前股指的“底部”已经逐渐探明。债券市场方面，3月国债利率均在震荡中有小幅上升。商品市场方面，俄乌冲突缓和下国际大宗价格有望回落。整体来看，目前市场板块之间轮动剧烈，多头缺乏上攻的信心与新热点，伴随着各公司业绩的频繁披露，市场或迎来短期的情绪修复。

图 16：复合策略和股票策略私募基金投资收益指数



数据来源：普益标准