

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年8月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

8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)

4.11% ↓
(2BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

189.55 ↓
(0.27)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.47% ↑
(29BP)

风险提示及投资者建议

监管政策频出，为银行理财转型与发展释放多重利好，在资本市场大幅震荡的背景下，净值化转型加快，投资者可结合自身配置偏好选择合适理财产品。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

固收、权益市场收益下滑，净值产品业绩基准回调

2021年8月

市场综述：

● 固收市场

本月，固收市场综合收益指数¹小幅下跌，环比下滑0.53点至85.46点，固收市场综合收益5.23%，与上期持平，经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑2BP至4.11%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑6BP至3.55%，信托理财产品收益下滑6BP至7.13%，货币基金产品收益下滑7BP至2.08%，私募基金产品收益上升60BP至12.57%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑1.40点至83.59点，信托理财收益指数环比下滑0.66点至83.29点，货币基金产品收益指数环比下滑2.26点至63.19点，私募基金产品收益指数上升6.83点至143.94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0.22%，环比下滑3.05%；近6月平均收益率为3.79%，环比下滑2.54%；近1年平均收益率为26.43%，环比下滑5.44%。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，7-8月市场持续震荡，总体呈现下行态势，带动权益类（股票型）基金指数表现下跌，权益类市场收益指数环比下滑0.27点至189.55点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.47%，环比上升29BP，较基期（2018年5月）下滑120BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升5.11点至78.84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3.06%，环比上升2BP，较基期（2018年5月）上升5BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.66点至101.66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9月指数变动趋势

市场因素	影响
资金缺口边际收窄，流动性短期无忧	或导致价格指数小幅下跌
理财子公司净利猛增	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8月各类市场产品发行及运行概况

本月，268家商业银行共发行了4633款理财产品，与2021年7月相比，发行银行数量与上期持平，发行理财产品数量下滑130款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品1598款；开放式预期收益型815款；净值型产品2153款；外币产品67款。从存续情况来看，2021年8月净值型理财产品存续数量为37256款，环比上升1158款。

本月，56家信托公司共发行2144款信托产品，其中集合信托2144款，单一信托0款。本月信托产品发行机构较2021年7月上升1家，发行产品数量环比下滑687款。从产品期限上看，信托平均期限为39.70个月，环比上升2.44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153款，环比下滑63款；投资于金融机构的产品量779款，环比下滑257款；投资于证券市场的产品量295款，环比下滑87款；投资于房地产的产品量450款，环比下滑216款；投资于基础产业的产品量450款，环比下滑34款；投资于其他领域的产品量17款，环比下滑30款。

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，环比下滑3款。私募基金产品存续数量194119款，环比下滑73款。权益类（股票型）基金产品8月共存续682款，环比下滑63款。

1.2 2021年8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	光大银行武汉分行因理财业务违规受罚	中信信托违规使用信托资金	无明显风险事件	市场震荡与调整依旧是主基调，投资者需关注股市投资风险	众和锦绣资本个别私募基金未备案

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月，光大银行武汉分行由于理财业务未比照自营贷款进行管理，导致资金投向不合规。湖北银保监局决定，对光大银行武汉分行处以170万元罚款；对责任人程某予以警告并处罚款20万元，

对其他 8 位相关责任人分别予以警告银保监会处罚。

信托领域，本月《北京银保监局行政处罚信息公开表》显示，中信信托因信托资金违规用于缴纳土地出让价款。北京银保监局依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条、第四十八条，责令中信信托改正，并给予 50 万元罚款的行政处罚。

货币市场方面，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，8 月市场的特征为抵抗型下跌。在各种宏观因素的决定下，市场难以有总体向上的趋势性行情，震荡与调整依旧是主基调，上证指数本月累计上涨 1.31%⁴，投资者可利用股指期货和期权(个股、股指、ETF)等金融衍生品的特征，制定相应的投资策略，更好地防范系统性风险，凸现和放大结构性收益，追求相对稳定的投资收益。

私募基金方面，中国证监会北京证监局发布关于对众和锦绣资本管理有限责任公司采取出具警示函行政监管措施的决定。该公司存在以下行为：1.管理的个别私募基金未按照规定办理基金备案手续；2.关于投资人大会表决通过的已生效议案文件，未谨慎勤勉履行有关约定义务。上述行为违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》，依据《暂行办法》第三十三条的规定，北京证监局决定对该公司采取出具警示函的行政监管措施。

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 8 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	3.61% ↓ (3BP)	6.86% ↑ (2BP)	2.08% ↓ (7BP)	12.57% ↑ (60BP)	5.23% - (0BP)	4.11% ↓ (2BP)
长期产品收益	3.38% ↓ (15BP)	7.25% ↓ (9BP)				
各类产品收益平均值	3.55% ↓ (6BP)	7.13% ↓ (6BP)				

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	85.25 ↓ (0.65)	76.55 ↑ (0.18)	63.19 ↓ (2.26, 3.45%)	143.94 ↑ (6.83, 4.98%)	85.46 ↓ (0.53, 0.61%)
长期期限指数	79.13 ↓ (3.44)	86.32 ↓ (1.04)			
机构类型总指数	83.59 ↓ (1.40, 1.65%)	83.29 ↓ (0.66, 0.79%)			

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。

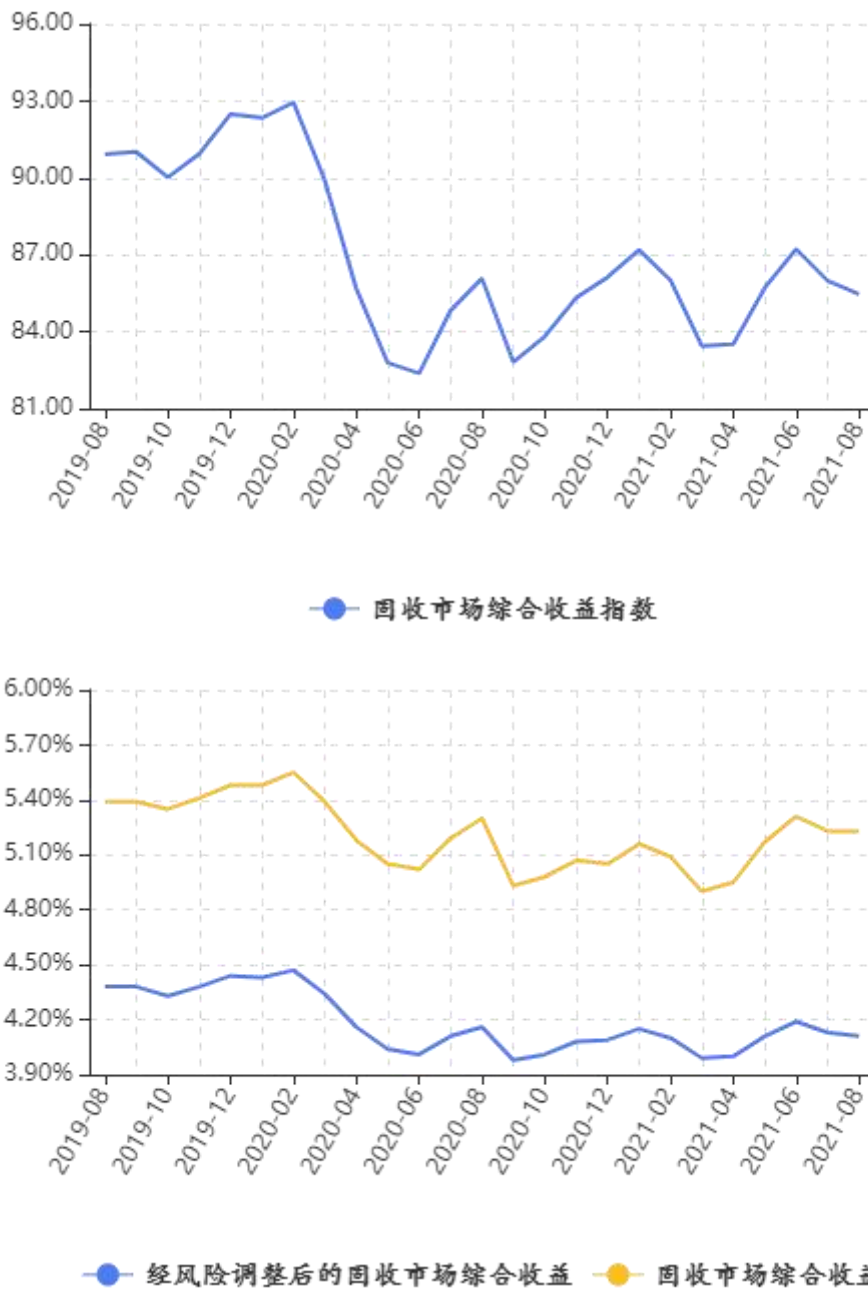
银行理财产品 8 月的平均收益率为 3.55% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 7 月下滑 6BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 3BP 至 3.61%，长期期限理财产品收益环比下滑 15BP 至 3.38%。信托理财产品平均收益为 7.13%，环比下滑 6BP。货币基金产品收益环比下滑 7BP 至 2.08%；当月，私募基金综合收益率为 12.57%，环比上升 60BP。8 月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2021 年 8 月继续下行，环比下滑 1.40 点，至 83.59 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 0.65 点，至 85.25 点；而长期期限指数下滑 3.44 点，至 79.13 点。货币基金

产品本月收益指数环比下滑 2.26 点至 63.19 点。信托产品收益指数环比下滑 0.66 点至 83.29 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比上升 0.18 点至 76.55 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 1.04 点至 86.32 点。私募基金产品收益指数环比上升 6.83 点至 143.94 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。

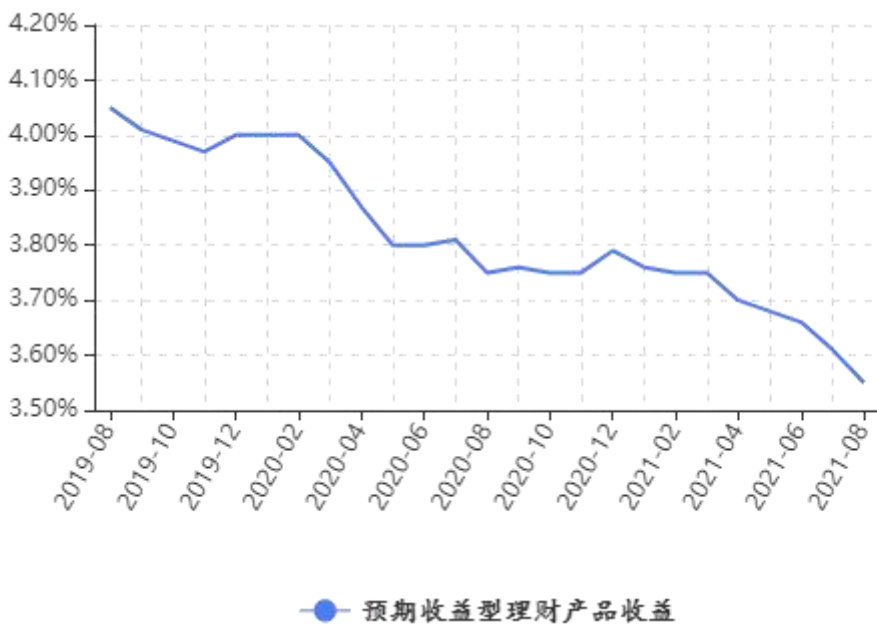
数据来源：普益标准

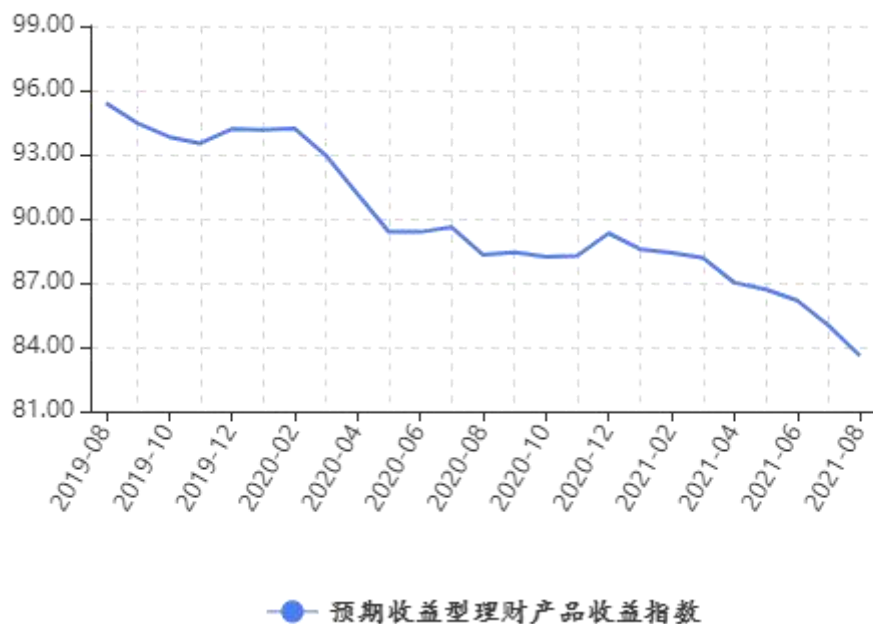
8月, 固收市场综合收益与上期持平, 为5.23%; 经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑2BP至4.11%; 固收市场综合收益指数为85.46点, 环比下滑0.53点。当月银行体系流动性继续维持相对稳定。固收市场综合收益指数及经风险调整后的固收市场综合收益小幅下降。

从货币市场来看, 在央行及时精准的公开市场操作下, 8月资金面保持平稳。8月央行共开展4200亿元逆回购操作和6000亿元MLF操作, 本月共有2600亿元央行逆回购到期、7000亿元MLF到期。贷款市场报价利率(LPR)也基本保持不变, 稳健货币政策取向未发生改变; 8月份虽然地方债发行加速导致资金面有所波动, 但央行及时精准注入流动性, 稳定市场预期, 资金面仍然维持在稳定区间。

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





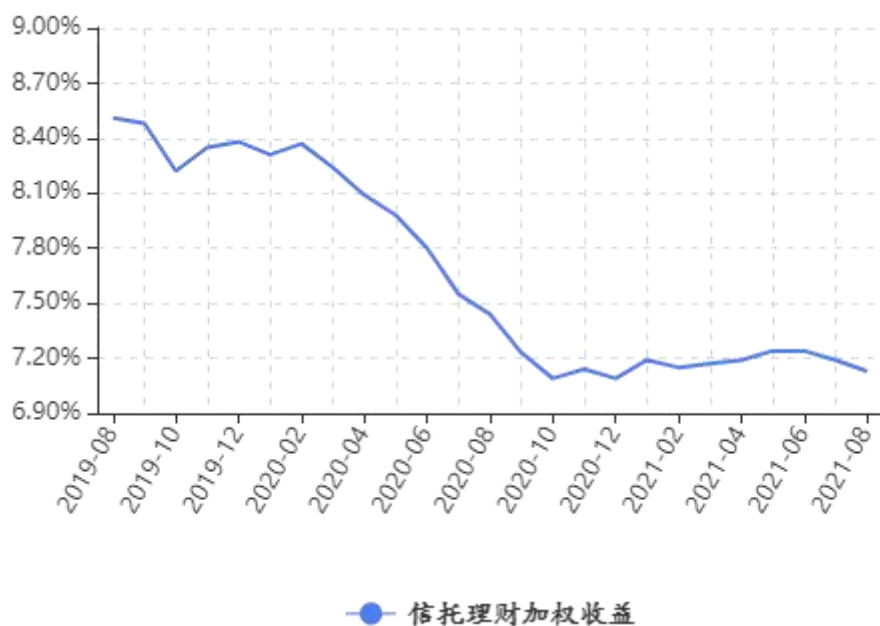
数据来源：普益标准

2021年8月，预期收益型银行理财产品收益率较7月环比下滑6BP至3.55%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑1.40点至83.59点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑3.44点至79.13点，短期期限指数下滑0.65点至85.25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，监管持续推进理财子公司设立，理财业务转型规范加速，净值化转型进入冲刺期，净值化转型进一步加快；从客户端分析，资管新规过渡的最后一年，银行面临转型重压，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，不断加大投资者教育，让投资者结合自身配置偏好选择合适理财产品。

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



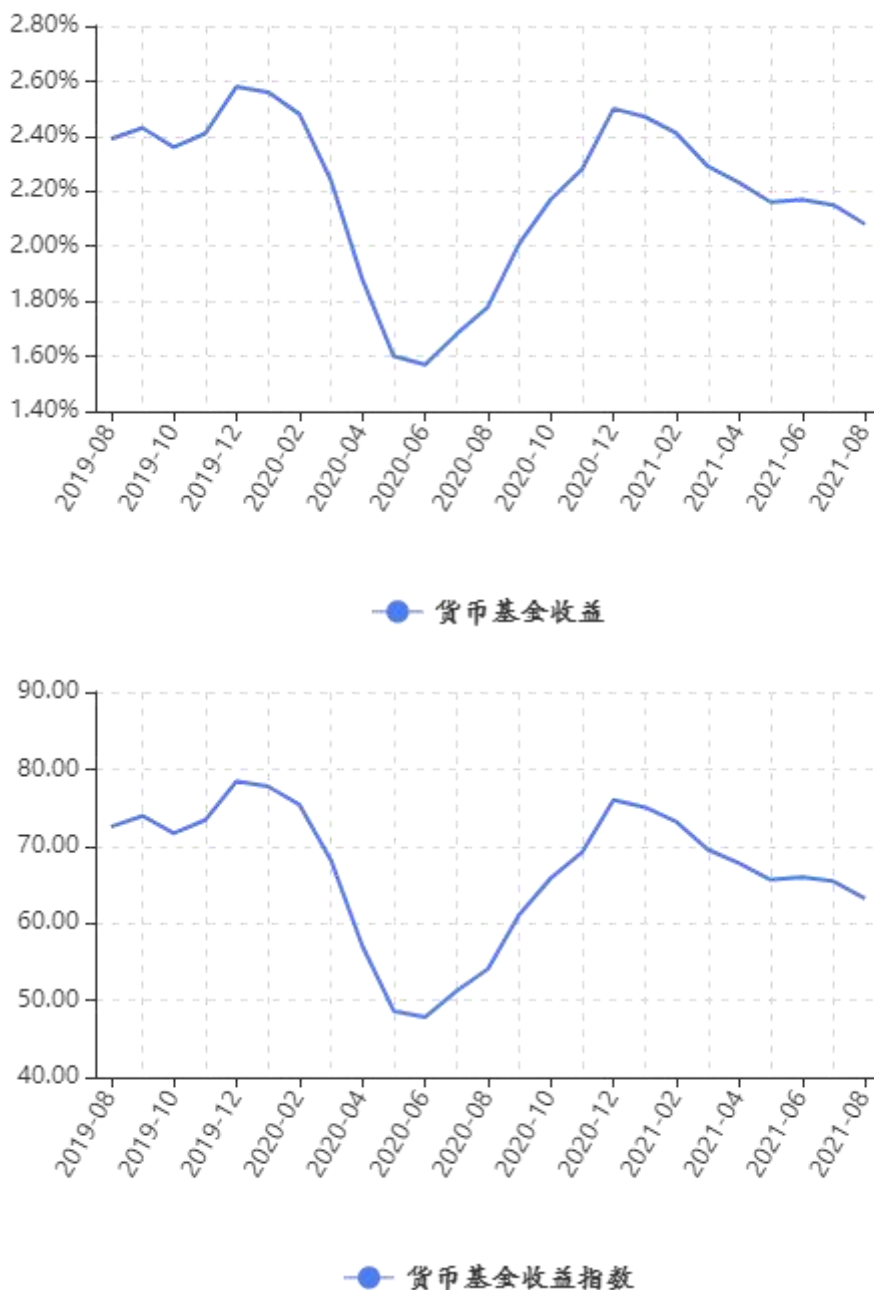
数据来源：普益标准

8月，集合信托理财收益环比下滑6BP至7.13%，具体而言，长周期产品收益环比下滑9BP至7.25%，短周期产品收益环比上升2BP，至6.86%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑0.66点至83.29点。投资于工商企业的产品平均收益7.31%，环比下滑7BP；投资于金融机构的产品平均收益6.10%，环比下滑3BP；投资于证券市场的产品平均收益6.33%，环比上升21BP；投资于房地产的产品平均收益7.55%，环比下滑10BP；投资于基础产业的产品平均收益7.27%，环比上升3BP；投资于其他领域的产品平均收益7.50%，环比下滑32BP。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于证券市场和基础产业的信托产品收益环

比不同幅度上涨；另一方面，投资于工商企业、金融机构、房地产及其他领域的信托产品，收益均下滑。

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



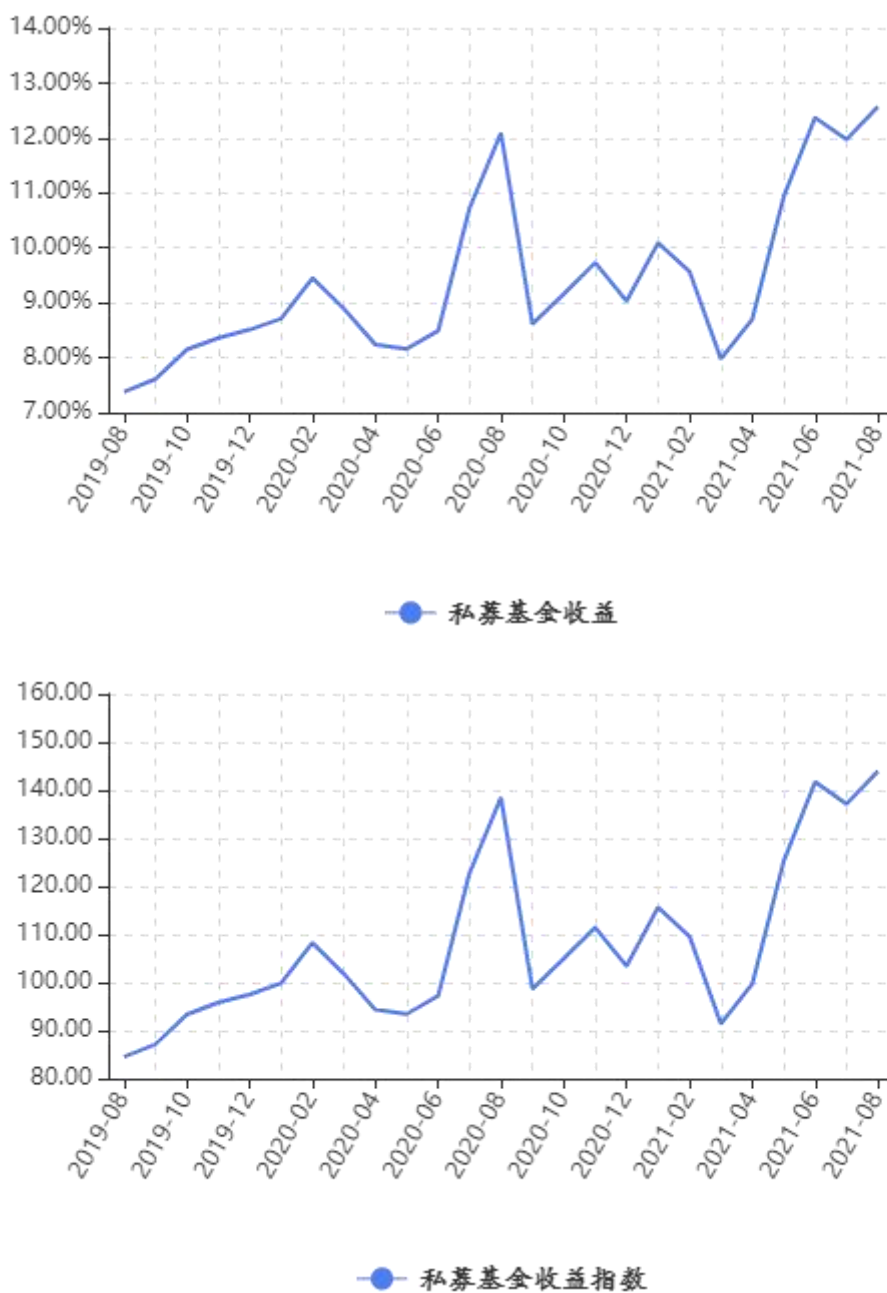
数据来源：普益标准

8月，货币基金收益环比下滑7BP至2.08%，同时，货币基金收益指数环比下滑2.26点至63.19点。8

月虽然地方债发行加速导致资金面有所波动，但稳健货币政策取向未发生改变，货币基金收益波动并不会太大。

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

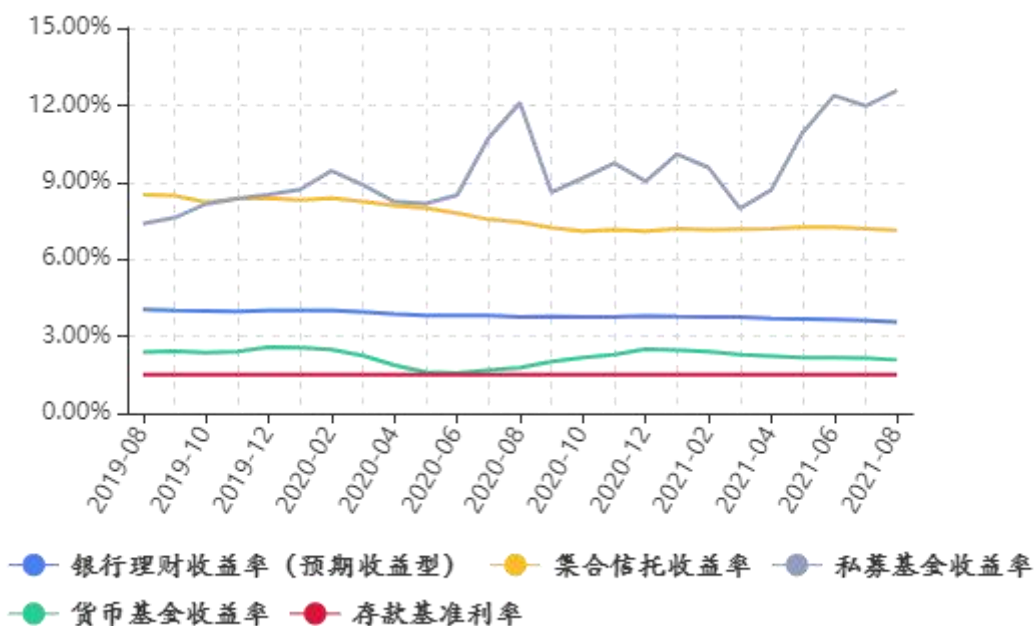


数据来源：普益标准整理

2021年8月，私募基金产品收益环比上升60BP至12.57%，收益指数相应上升6.83点至143.94点。从监测数据来看，8月股市延续震荡走势，在震荡的结构性行情中，量化私募展现出强大的吸金效应，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

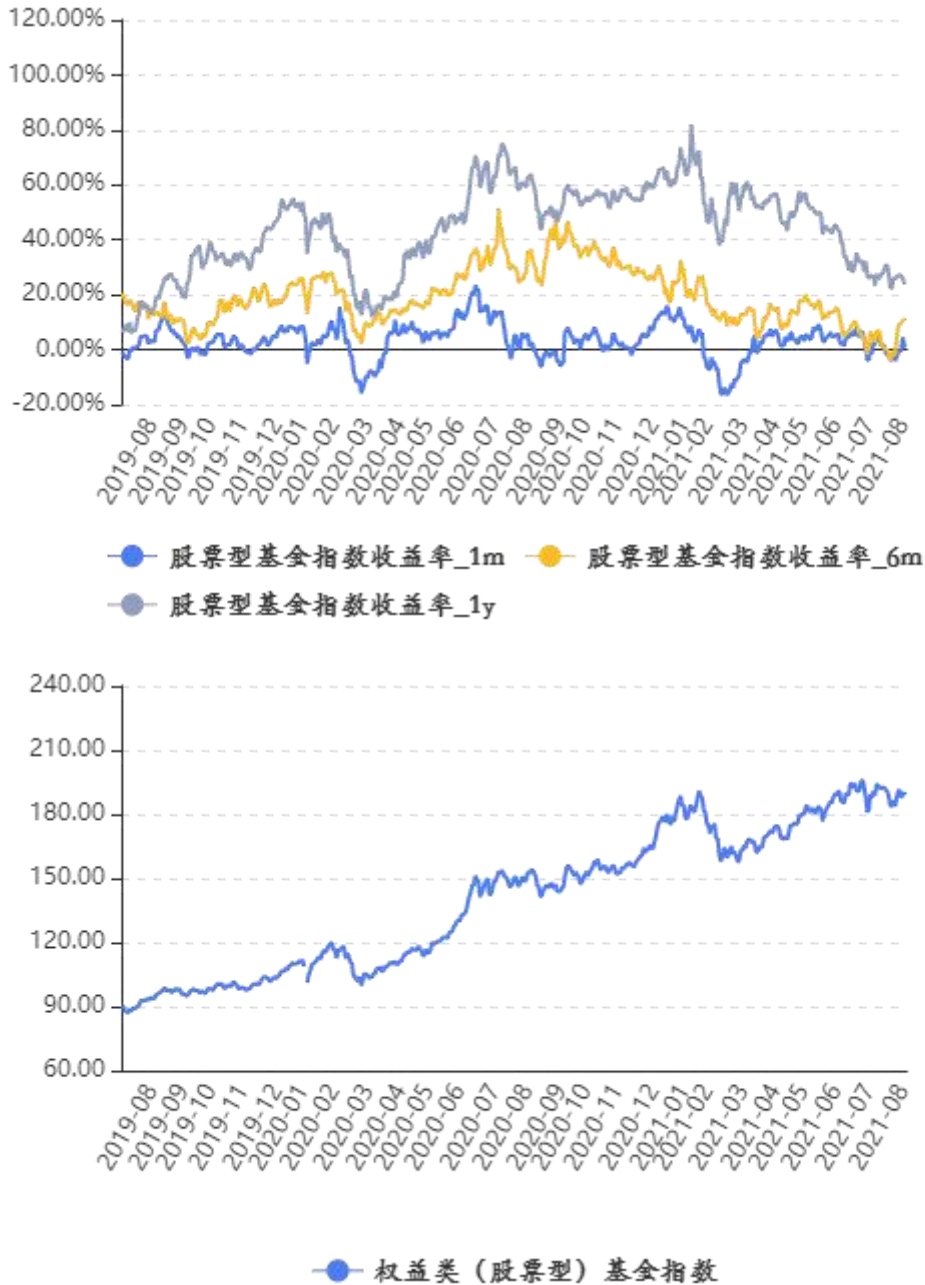


数据来源：普益标准

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8月，私募基金收益继续上行，环比上升60BP至12.57%。而本月信托理财产品平均收益为7.13%，环比下滑6BP，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下滑6BP至3.55%。货币基金本月收益下跌。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



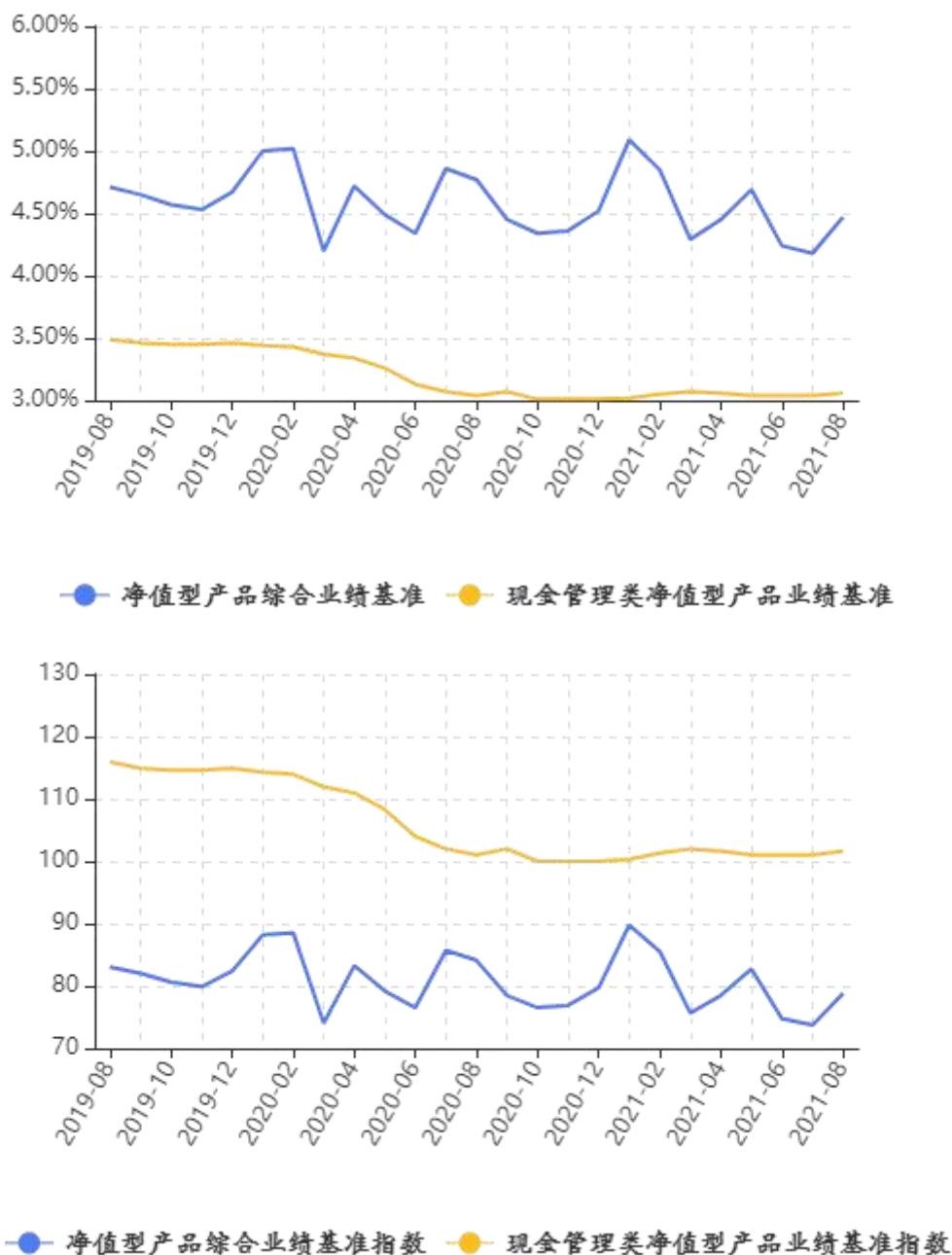
数据来源：普益标准整理

2021年8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0.22%，环比下滑3.05%；近6月平均收益率为3.79%，环比下滑2.54%；近1年平均收益率为26.43%，环比下滑5.44%。当月权益类市场收益指数189.55点，环比下滑0.27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，7-8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8月, 净值型产品综合业绩基准为4.47%, 环比上升29BP, 较基期(2018年5月)下滑120BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升5.11点至78.84点。现今, 商业银行净值化理财产品综合业绩基准已

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

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基准的有力支撑。

8月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.06%，环比上升2BP，较基期（2018年5月）上升5BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.66点至101.66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。但随着现金管理类净值型产品相关新规的落地，现金管理类理财产品可投资券种范围明显收窄，久限制也有所加强，后期银行需加强自身投研能力建设，以应对市场的变化。