

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年9月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

9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)

3.98% ↓
(18BP)

晋升财富·权益类市场

收益指数

146.67 ↓
(3.25)

晋升财富·净值型产品

综合业绩基准

4.51% ↓
(26BP)

风险提示及投资者建议

本月，政策灵活适度方向未变，但面临边际收紧，同时CPI持续下行，固收类产品小幅下滑，而权益市场处于呈现先扬后抑运行态势，权益类（股票型）基金指数收益率呈下降趋势。

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

市场综述：

● 固收市场

本月，固收市场综合收益指数¹小幅下滑，环比下滑3.26点至82.81点，固收市场综合收益4.93%，环比下滑36BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑18BP至3.98%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²与上期持平为3.76%，信托理财产品下滑21BP至7.23%，货币基金产品收益上升23BP至2.01%，私募基金产品收益下滑34BP至8.61%。收益指数方面，银行理财收益指数环比上升0.10点至88.42点，信托理财收益指数环比下滑2.48点至84.49点，货币基金产品收益指数环比上升7.09点至61.14点，私募基金产品收益指数下滑39.78点至98.68点。

● 权益市场³

本月，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-2.37%，环比下滑7.07%；近6月平均收益率为35.03%，环比上升2.11%；近1年平均收益率为51.32%，环比下滑14.02%。本月份上证指数总体呈现先扬后抑的运行态势，月末报收于1155.61点，较上月下跌0.62%，权益类市场收益指数环比下滑3.25点至146.67点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.45%，环比下滑32BP，较基期（2018年5月）下滑122BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑5.64点至78.48点。本月，净值型产品的综合业绩基准及指数仍继续下滑。

现金管理类净值型产品业绩基准为3.07%，环比下滑6BP，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下滑1.99点至101.99点。货币政策未变，但边际收紧，银行理财现金管理类产品业绩基准的回调可期。

● 2020年10月指数变动趋势

市场因素	影响
货币市场稳健基调不变，政策灵活适度方向未变，但面临边际收紧	或导致固收市场综合收益小幅下滑
资金面随财政存款增加及缴税而收紧	或导致业绩指数降幅收窄

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9月各类市场产品发行及运行概况

本月，321家商业银行共发行了8951款理财产品，与2020年8月相比，发行银行数量上升1家，发行理财产品数量上升769款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品4862款；开放式预期收益型1960款；净值型产品2009款；外币产品120款。从存续情况来看，2020年9月净值型理财产品存续数量为25812款，环比上升1243款。

本月，58家信托公司共发行1601款信托产品，其中集合信托1590款，单一信托11款。本月信托产品发行机构较2020年8月上升1家，发行产品数量环比下滑128款。从产品期限上看，信托平均期限为28.86个月，环比上升3.55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。除投资于金融机构的产品量环比小幅增长外，投资于工商企业、证券市场、房地产、基础产业等其他领域的信托产品量环比出现不同程度的下滑。

本月，从基金市场表现来看，115家机构共计存续货币基金产品677款，环比上升7款。私募基金产品存续数量130319款，环比下滑1444款。权益类（股票型）基金产品9月共存续430款，环比上升3款。

1.2 2020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	多家银行因理财业务违规受罚	两家信托公司9月罚款“二进宫”总计被罚230万元	无明显风险事件	权益市场以先扬后抑的运行态势,投资者需关注股市投资风险	泛华普益基金销售有限公司陕西分公司违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚福建海峡银行三明分行、建设银行泉州清濛支行和民生银行成都分行的理财业务违规行为，主要涉及对企业理财融资和贷款资金监控不到位，部分融资资金被挪用违规发放固定资产贷款、违规提供融资行为和转嫁经营成本，由客户支付押品评估费等。对福建海峡银行三明分行警告，并处罚款5万元。对民生银行成都分行罚款人民币10万元，对建设银行泉州清濛支行给予40万元罚

款的行政处罚。

信托领域，本月两家信托公司罚款“二进宫” 总计被罚 230 万元。9 月 5 日，建信信托因为将信托资金违规使用，被北京银保监局罚款 90 万元。同日，中信信托亦因为将信托资金违规使用而被罚款 30 万元。9 月 24 日，建信信托因“违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托”被北京银保监局责令改正并罚款 40 万元。9 月 25 日，北京银保监局对中信信托做出责令改正并罚款 70 万元的行政处罚，主要案由为，违规为银行规避监管提供通道服务、违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托。

货币市场方面，本月无明显风险事件爆出。权益市场方面，9 月份上证指数总体呈现先扬后抑的运行态势，月末报收于 1155.61 点,较上月下跌 0.62%。投资者需关注股市投资风险，避免将资金过高聚集在股市上，需控制投资风险。

私募基金方面，泛华普益基金销售陕西分公司受到处罚，主要涉及未获取部分客户符合合格投资者准入要求的相关证明材料，未对个别客户最近三年个人年均收入证明材料的真实性和有效性进行审慎核查，投资者适当性管理工作执行不严格等违规行为。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020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	3.71% ↑ (1BP)	6.74% ↓ (22BP)	2.01% ↑ (23BP)	8.61% ↓ (347BP)	4.93% ↓ (36BP)	3.98% ↓ (18BP)
长期产品收益	3.88% (0BP)	7.45% ↓ (21BP)				
各类产品收益平均值	3.76% (0BP)	7.23% ↓ (21BP)				

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	87.54 ↑ (0.13)	75.25 ↓ (2.50)	61.14 ↑ (7.09, 13.11%)	98.68 ↓ (39.78, 28.73%)	82.81 ↓ (3.26, 3.79%)
长期期限指数	90.80 ↑ (0.01)	88.64 ↓ (2.46)			
机构类型总指数	88.42 ↑ (0.09, 0.11%)	84.49 ↓ (2.47, 2.84%)			

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。

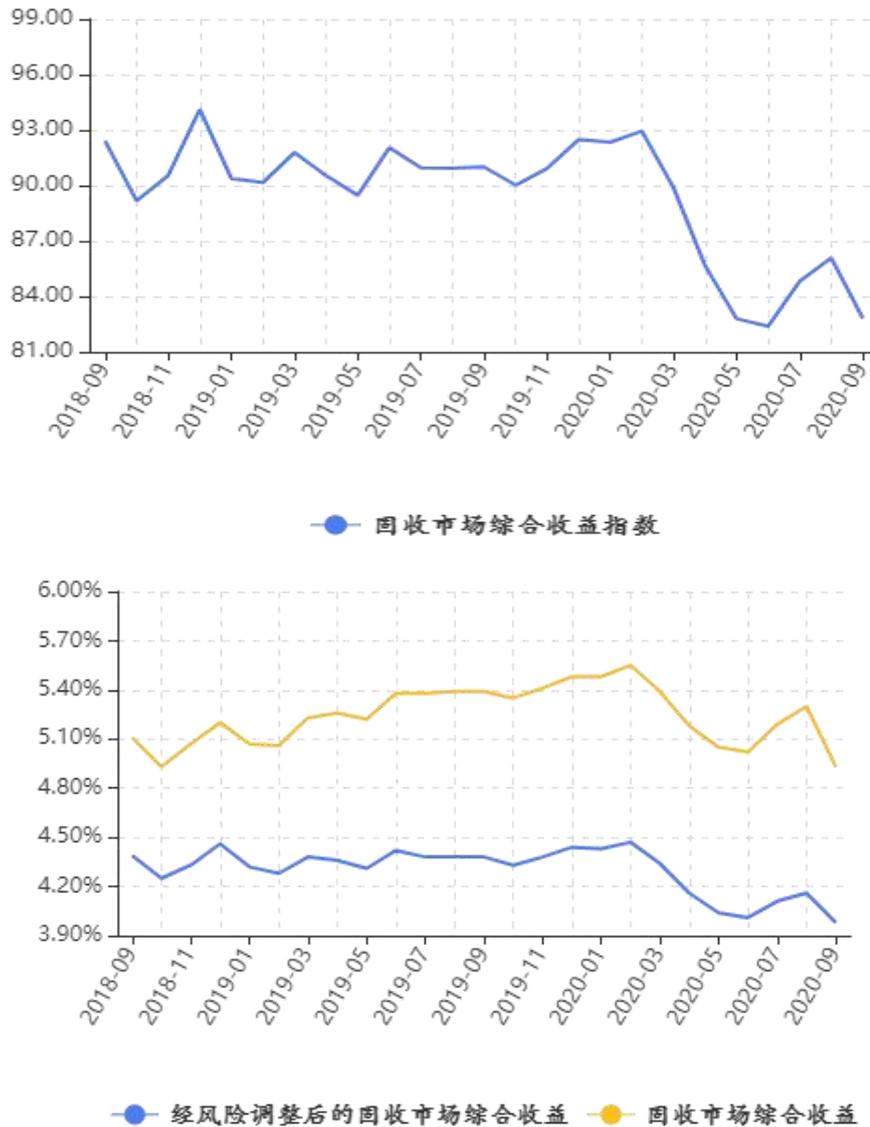
银行理财产品 9 月的平均收益率为 3.76%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），与 8 月基本期持平，具体来看，短期期限理财产品收益环比上升 1BP 至 3.71%，长期期限理财产品收益环比与上期持平为 3.88%。信托理财产品平均收益为 7.23%，环比下滑 21BP。货币基金产品收益环比上升 23BP 至 2.01%；当月，私募基金综合收益率为 8.61%，环比下滑 347BP。9 月，固收市场综合收益为 4.93%，环比下滑 36BP。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2020 年 9 月环比上升 0.09 点至 88.42 点。具体来看，短期期限指数环比上升 0.13 点，至 87.54 点；而长期期限指数上升 0.01 点，至 90.80 点。货币基金产品本月收益

指数环比上升 7.09 点至 61.14 点。信托产品收益指数环比下滑 2.47 点至 84.49 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.50 点至 75.25 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.46 点至 88.64 点。私募基金产品收益指数环比下滑 39.78 点至 98.68 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



数据来源：普益标准

9 月，固收市场综合收益环比下滑 36BP 至 4.93%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑 18BP 至

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；

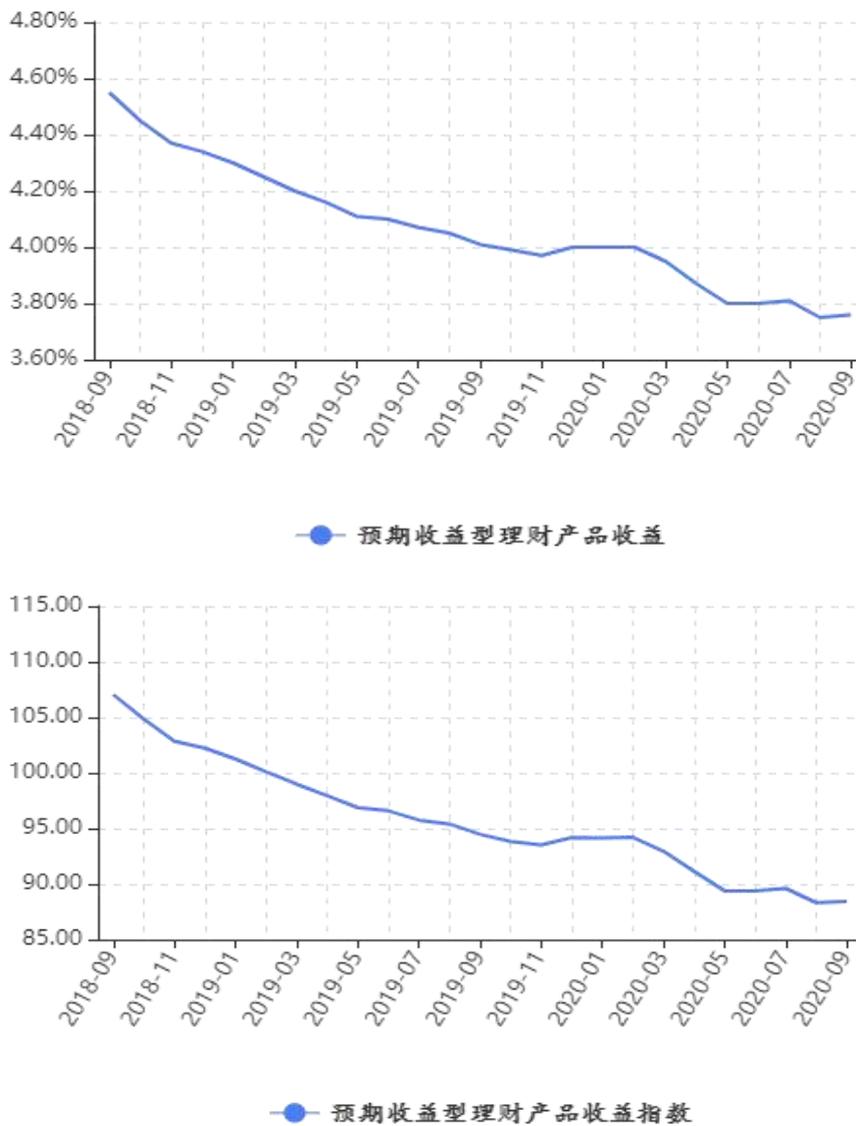
经风险调整后的固收市场综合收益：采用问卷调查的形式确定风险调整系数，通过风险调整系数调节各类理财产品收益，并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

3.98%；固收市场综合收益指数为 82.81 点，环比下滑 3.26 点。固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益出现下跌。

从货币市场来看，9 月央行通过 MLF 操作共投放资金 6000 亿元，到期 2000 亿元，实现净投放 4000 亿元，以稳定市场流动性。此外，SHIBOR 隔夜利率在 9 月上旬处于本月高位，在 9 月 26 日急剧下滑，一度降至 1.31%，在月末才回调至 2.63%，造成固收市场整体收益的下行。

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



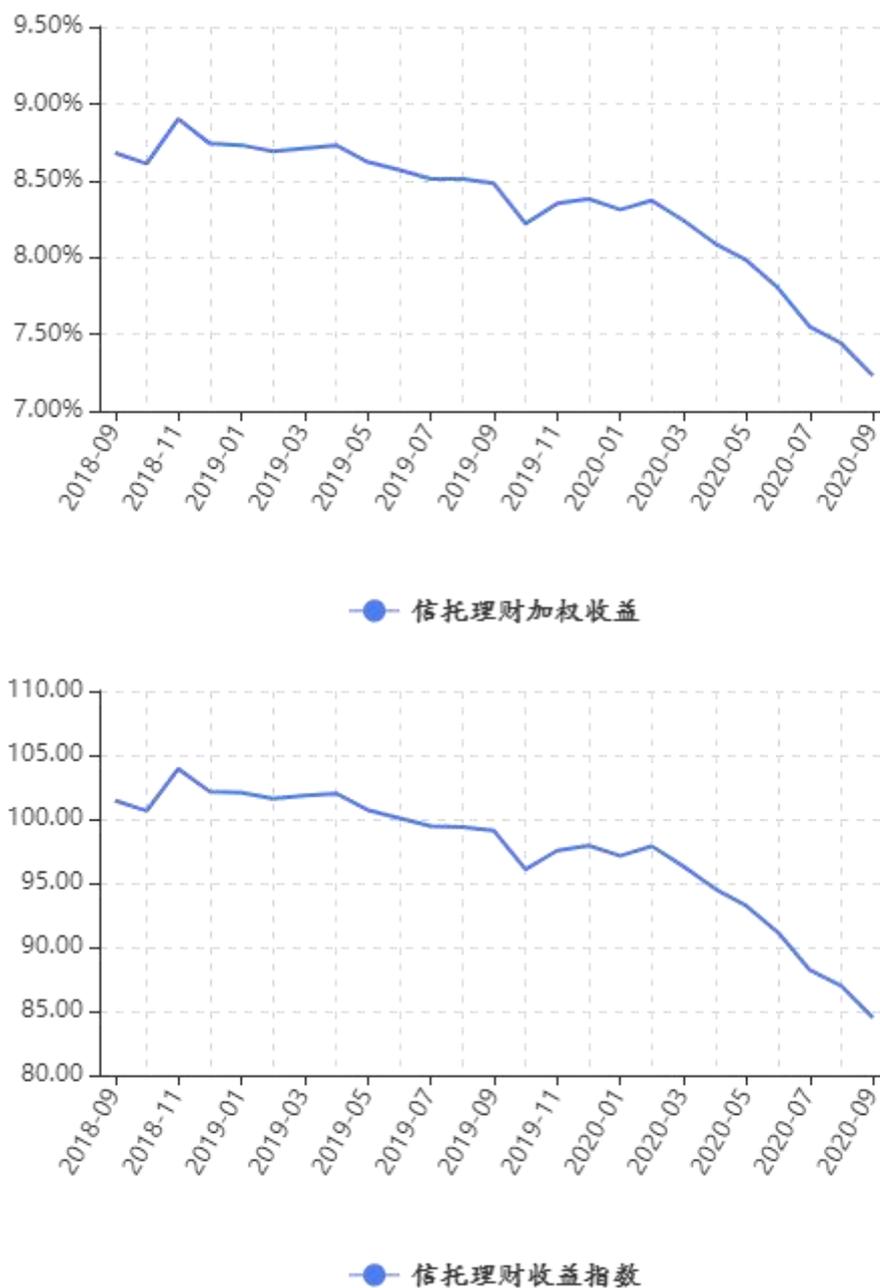
数据来源：普益标准

2020年9月，预期收益型银行理财产品收益率较8月持平为3.76%。预期收益型银行理财收益指数也随即上升0.09点至88.42点，其中，长期期限指数增幅较小，上升0.01点至90.80点，短期期限指数上升0.13点至87.54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，本月出现企稳迹象。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



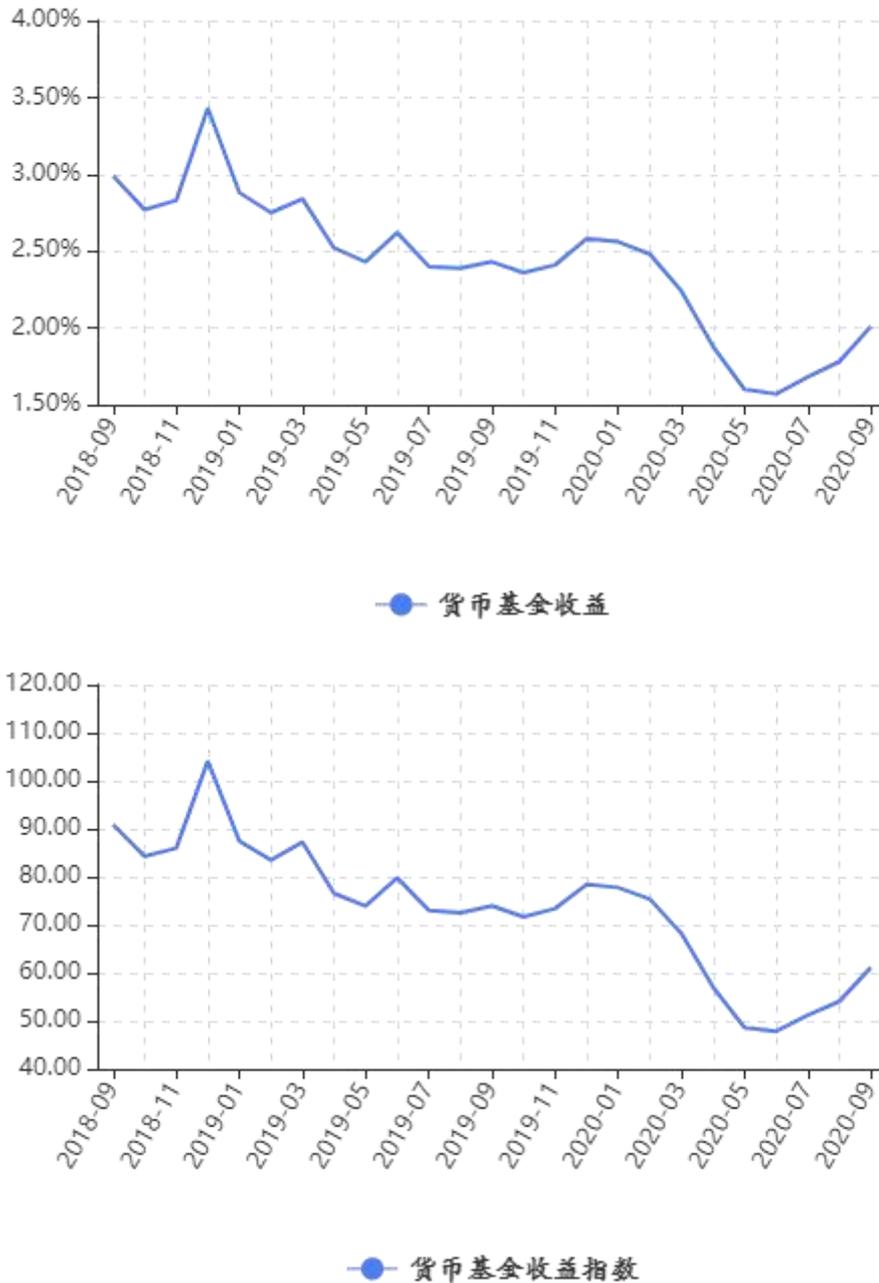
数据来源：普益标准

9月，集合信托理财收益环比下滑21BP至7.23%，具体而言，长期限产品收益环比下滑21BP至7.45%，短期限产品收益环比下滑22BP，至6.74%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑2.47点至84.49点。集合信托理财收益的变动主要受短期限信托产品收益下滑拉动。从信托资金投资领域来看，一方面，

投资于工商企业、金融机构、房地产、基础产业的信托产品收益环比不同幅度下滑；另一方面，投资于证券市场和其他领域的信托产品收益上涨。

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



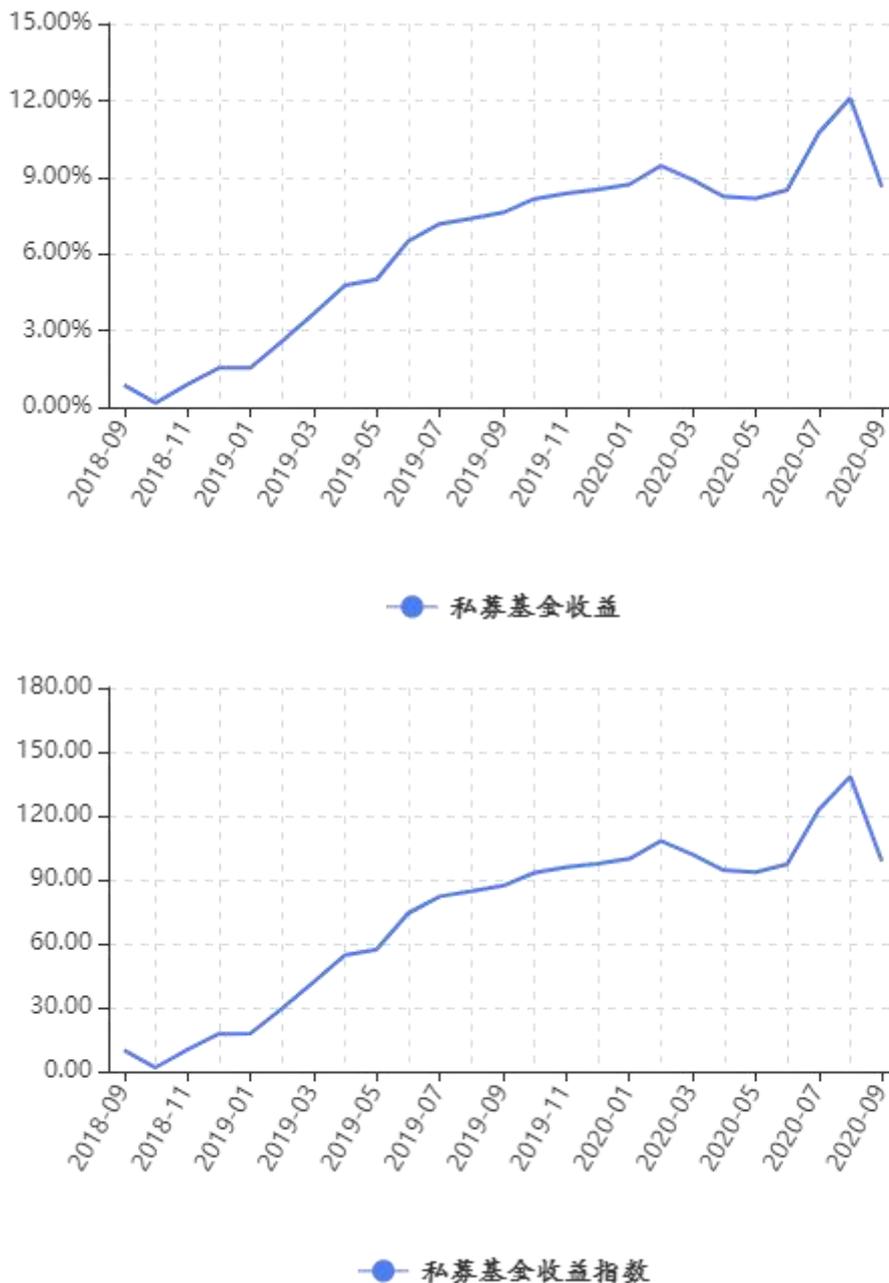
数据来源：普益标准

9月，货币基金收益环比上升23BP至2.01%，同时，货币基金收益指数环比上升7.09点至61.14点。本月，SHBOR利率在上旬呈现波动震荡，9月21日开始走低，9月27日下降到1.953，之后整体利率水平处

于回升状态，同时，国债到期收益率较8月份整体保持上行趋势，因此，货币基金收益也在逐步回调。

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



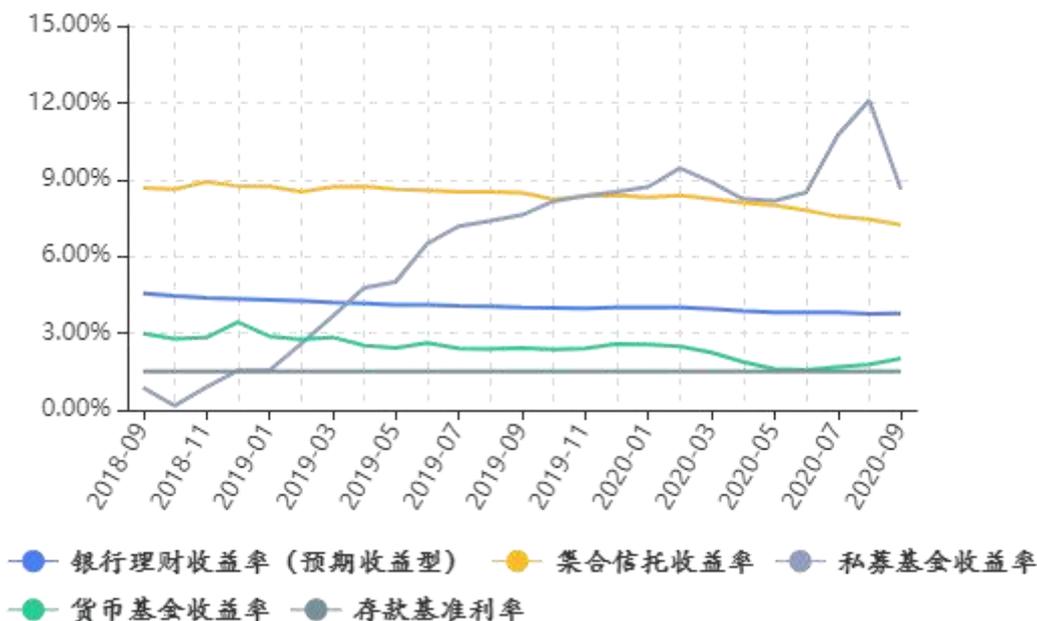
数据来源：普益标准整理

2020年9月，私募基金产品收益环比下滑347BP至8.61%，收益指数相应下滑39.78点至98.68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，但在9月私募基金的收益续，出现大幅度降低。

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

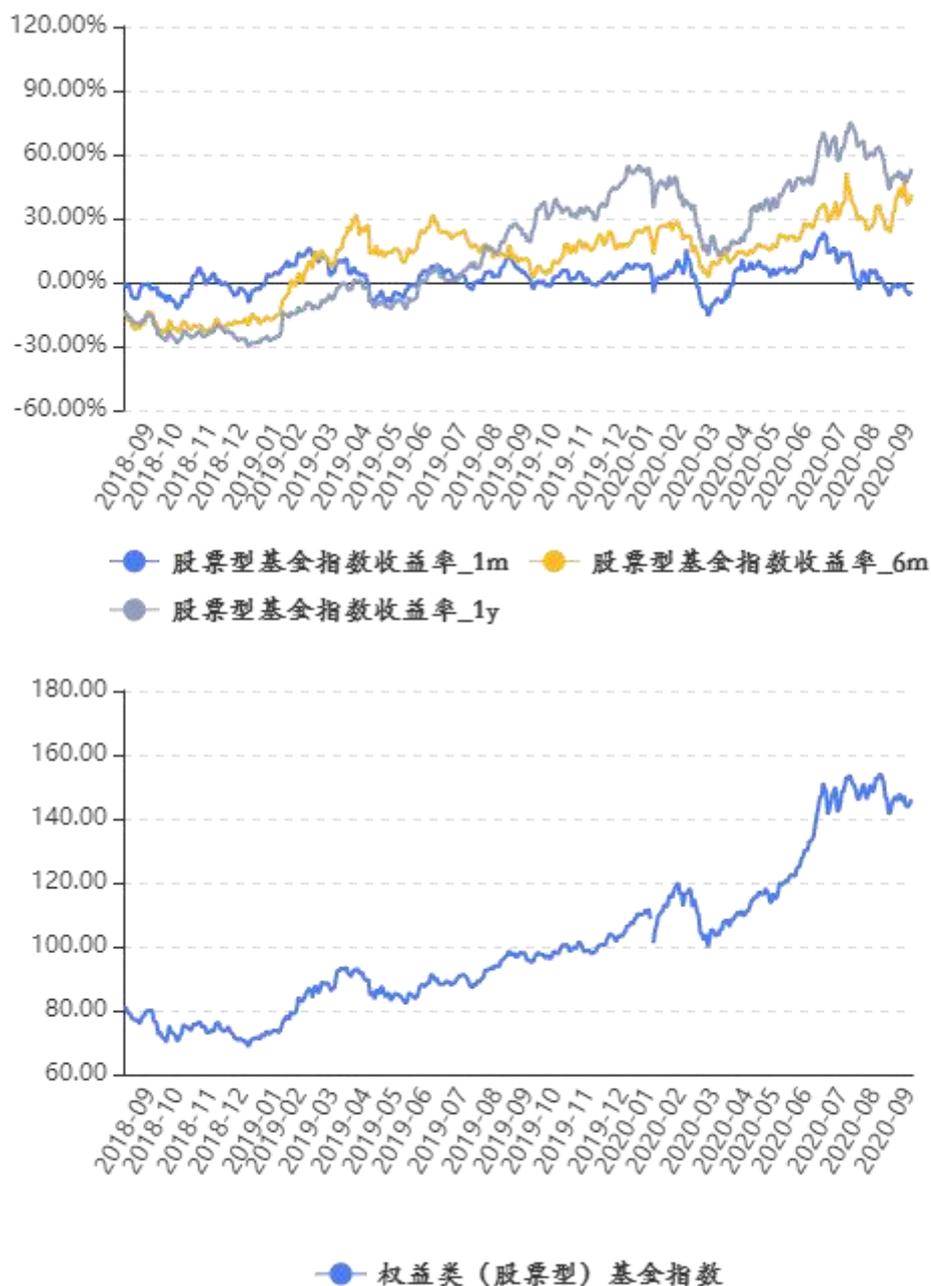


数据来源：普益标准

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，本月信托理财平均收益环比下滑 21BP 至 7.23%。除在疫情期间出现小幅下降外，私募基金收益一直呈现高速上升的趋势，本月私募基金收益下滑，环比下滑 347BP 至 8.61%，但二者收益水平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 8 月基本持平，本月收益升为 3.76%。货币基金本月收益继续小幅提升 23BP 至 2.01%。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



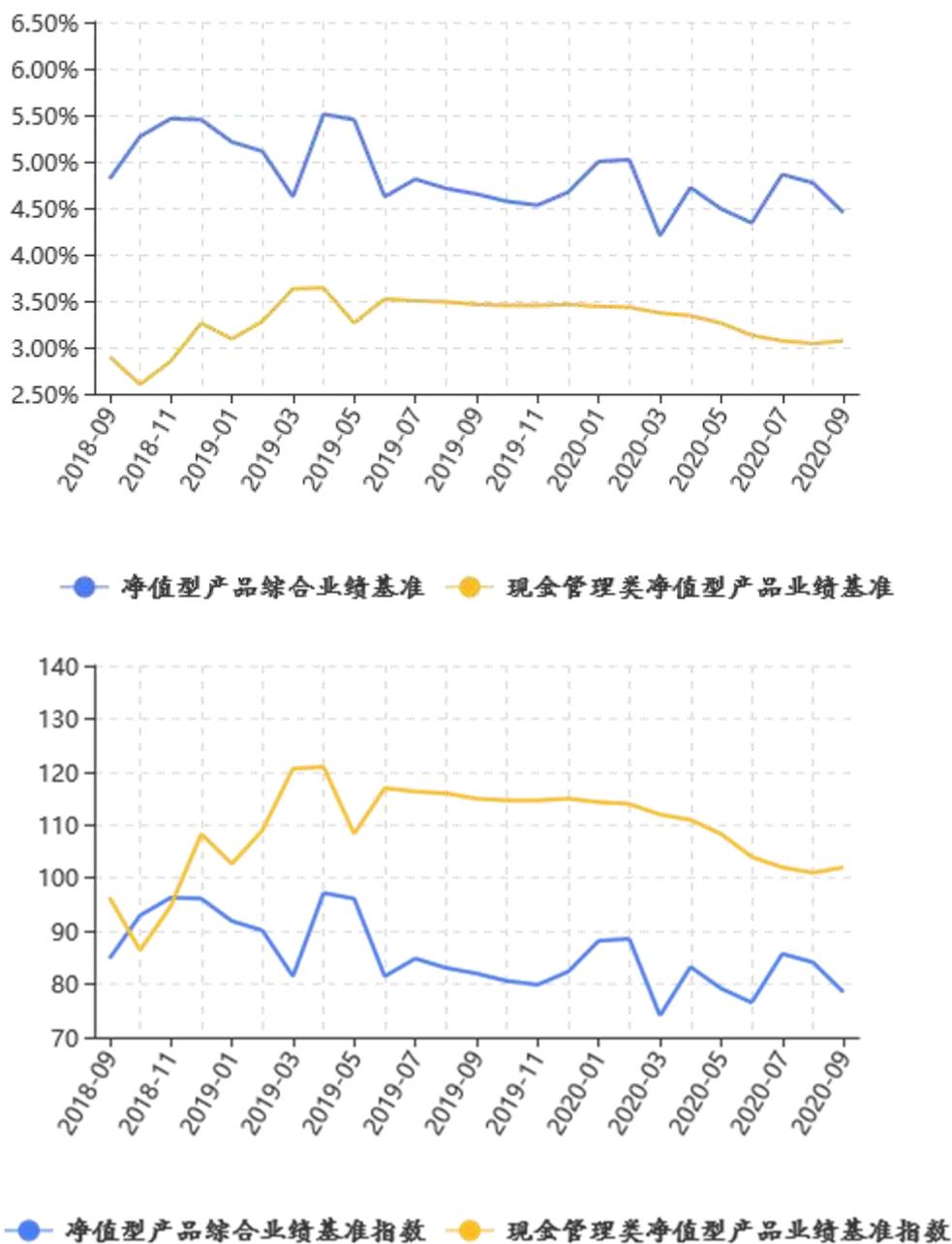
数据来源：普益标准整理

2020年9月，权益类（股票型）基金指数收益率呈波动态势，具体来看，近1月平均收益率为-2.37%，环比下滑7.07%；近6月平均收益率为35.03%，环比上升2.11%；近1年平均收益率为51.32%，环比下滑14.02%。当月权益类市场收益指数146.67点，环比下滑3.25点。本月份上证指数总体呈现先扬后抑的运行态势，月

末报收于 1155.61 点,较上月下跌 0.62%。

4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁵

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9月,净值型产品综合业绩基准为4.45%,环比下滑32BP,较基期(2018年5月)下滑122BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑5.64点至78.48点。本月,权益市场震荡幅度明显增强,且债市仍延续下行趋势,净值型产品的综合业绩基准及指数仍继续下滑。

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

9月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.07%，环比下滑6BP，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下滑1.99点至101.99点。维持流动性稳定的货币政策仍对银行理财现金管理类产品的业绩基准的回调形成掣肘，现金管理类净值型产品的业绩基准小幅下行。