

# 晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2021年7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)

4.13% ↓  
(6BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

189.82 ↑  
(6.21)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.18% ↓  
(6BP)

## 风险提示及投资者建议

监管政策频出，在资本市场大幅震荡的背景下，投资者可配置与自身风险偏好匹配的银行理财产品，获取相对稳定收益，抵御通胀压力。

发布机构：晋商银行  
研究支持：普益标准

# 固收市场收益下跌，净值产品业绩基准持续下行

2021年7月

## 市场综述：

### ● 固收市场

本月，固收市场综合收益指数<sup>1</sup>小幅下跌，环比下滑1.24点至85.99点，固收市场综合收益5.23%，环比下滑8BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑6BP至4.13%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益<sup>2</sup>下滑5BP至3.61%，信托理财产品下滑5BP至7.19%，货币基金产品收益下滑2BP至2.15%，私募基金产品收益下滑40BP至11.97%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑1.18点至85.00点，信托理财收益指数环比下滑0.67点至83.95点，货币基金产品收益指数环比下滑0.51点至65.45点，私募基金产品收益指数下滑4.57点至137.12点。

### ● 权益市场<sup>3</sup>

本月，权益类（股票型）基金指数收益率呈下行趋势，具体来看，近1月平均收益率为3.28%，环比下滑2.30%；近6月平均收益率为6.33%，环比下滑8.58%；近1年平均收益率为31.87%，环比下滑15.32%。当月权益类市场收益指数189.82点，环比上升6.21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月市场大幅震荡，总体呈现下行态势，权益类（股票型）基金指数收益同步下跌。

### ● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.18%，环比下滑6BP，较基期（2018年5月）下滑149BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.06点至73.72点。商业银行净值化理财产品综合业绩基准稳定维持在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3.04%，与上期持平，较基期（2018年5月）上升3BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数与上期持平，为101.00点。《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》的落地，银行面临新规带来的产品转型压力，现金管理类理财产品收益率或将走低。

### ● 2021年8月指数变动趋势

市场因素	影响
预计8月流动性波动性加大	或导致价格指数小幅下跌
上海银行获批筹建理财子公司	或推动净值转型程度指数上行

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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7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4763款理财产品，与2021年6月相比，发行银行数量下滑17家，发行理财产品数量下滑1023款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品1753款；开放式预期收益型781款；净值型产品2177款；外币产品52款。从存续情况来看，2021年7月净值型理财产品存续数量为36098款，环比上升1308款。

本月，55家信托公司共发行2831款信托产品，其中集合信托2825款，单一信托6款。本月信托产品发行机构较2021年6月下3家，发行产品数量环比上升891款。从产品期限上看，信托平均期限为37.26个月，环比上升2.72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量环比小幅收缩外，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出现不同程度的增长。

本月，从基金市场表现来看，21家机构共计存续货币基金产品691款，环比上升3款。私募基金产品存续数量194192款，环比上升104款。权益类（股票型）基金产品7月共存续745款，环比上升22款。

## 1.2 2021年7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	4家金融机构因违法违规行为被处罚	华澳国际信托因9项违规被罚没566万元	无明显风险事件	权益市场震荡加剧，投资者需关注股市投资风险	私募机构科创板打新违规报价，上交所首次下发6张罚单

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会对中国民生银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司和交通银行股份有限公司开展了影子银行和交叉金融业务专项现场检查，对中国进出口银行开展了风险管理和内控有效性现场检查，对民生银行罚款11450万元，对浦发银行罚款6920万元，对交通银行罚款4100万元，对进出口银行没收违法所得并处罚款合计7345.6万元，并对相关机构的3名责任人员分别予以警告、罚款

的行政处罚。

信托领域，本月上海银保监局公布的行政处罚信息显示，华澳国际信托有限公司因9项违规行为被处罚款566万元，涉及违规承诺信托本金和收益等。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益小幅下跌。权益市场方面，经过年初连续2个月的上涨行情后，3月股票市场以震荡行情为主，4-6月整体呈现上行趋势，7月大幅震荡下行，上证指数本月累计下降5.33%<sup>4</sup>，投资者需关注股市投资风险，避免资金投资渠道过于集中。

私募基金方面，7月9日，上海证券交易所单日对上海乘安资产管理有限公司、上海玖鹏资产管理中心（有限合伙）、上海千象资产管理有限公司、上海银叶投资有限公司、上海赫富投资有限公司、上海嘉恩资产管理有限公司在参与科创板IPO网下询价过程中出现的违规行为，开出6张监管警示决定单。

---

<sup>4</sup> 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7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	3.64% ↓ (3BP)	6.84% ↑ (1BP)	2.15% ↓ (2BP)	11.97% ↓ (40BP)	5.23% ↓ (8BP)	4.13% ↓ (6BP)
长期产品收益	3.53% ↓ (11BP)	7.34% ↓ (9BP)				
各类产品收益平均值	3.61% ↓ (5BP)	7.19% ↓ (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	85.90 ↓ (0.69)	76.37 ↑ (0.14)	65.45 ↓ (0.51, 0.78%)	137.12 ↓ (4.58, 3.23%)	85.99 ↓ (1.24, 1.42%)
长期期限指数	82.57 ↓ (2.52)	87.35 ↓ (1.04)			
机构类型总指数	85.00 ↓ (1.18, 1.37%)	83.95 ↓ (0.67, 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。

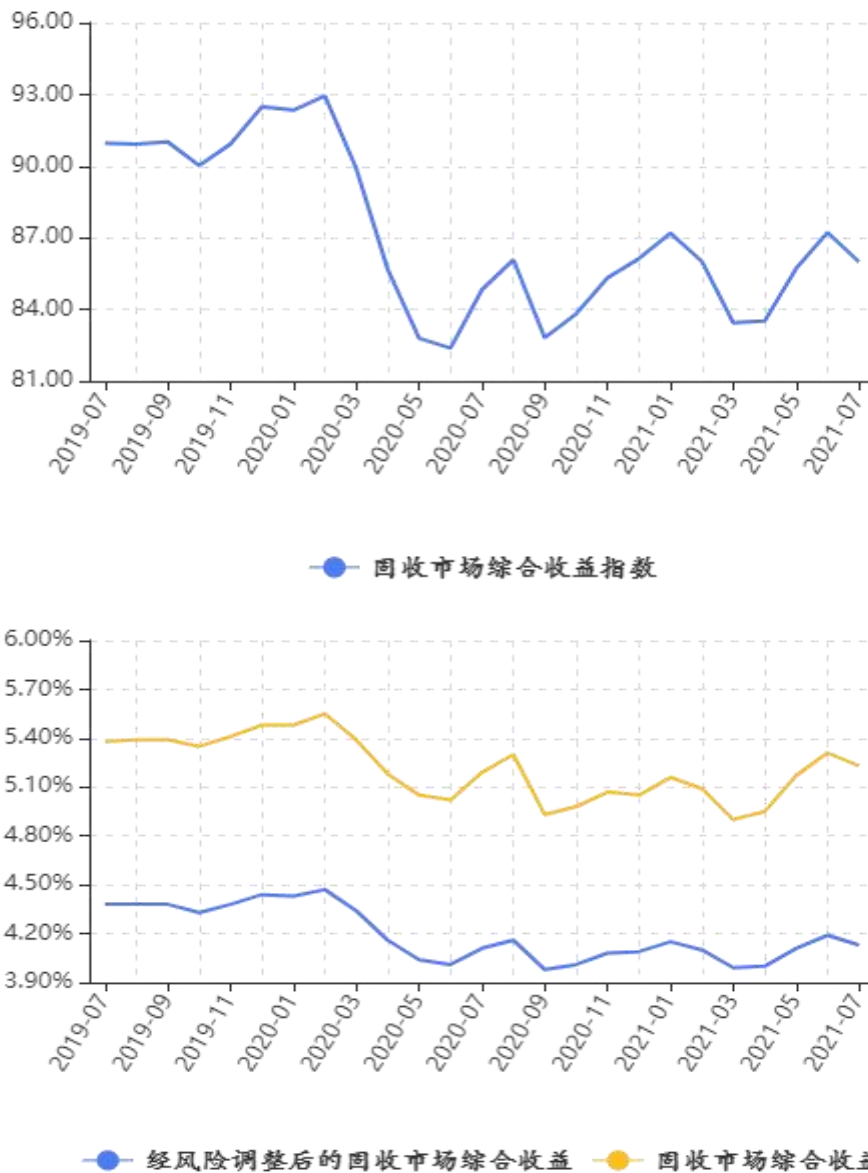
银行理财产品 7 月的平均收益率为 3.61% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 6 月下滑 5BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 3BP 至 3.64%，长期期限理财产品收益环比下滑 11BP 至 3.53%。信托理财产品平均收益为 7.19%，环比下滑 6BP。货币基金产品收益环比下滑 2BP 至 2.15%；当月，私募基金综合收益率为 11.97%，环比下滑 40BP。7 月，固收市场各类产品收益均下滑，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2021 年 7 月继续下行，环比下滑 1.18 点，至 85.00 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 0.69 点，至 85.90 点；而长期期限指数下滑 2.52 点，至 82.57 点。货币基金

产品本月收益指数环比下滑 0.51 点至 65.45 点。信托产品收益指数环比下滑 0.67 点至 83.95 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比上升 0.14 点至 76.37 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 1.04 点至 87.35 点。私募基金产品收益指数环比下滑 4.58 点至 137.12 点。

## 2.2 固收市场综合收益走势及分析<sup>5</sup>

图表 3：固收市场综合收益走势图



数据来源：普益标准

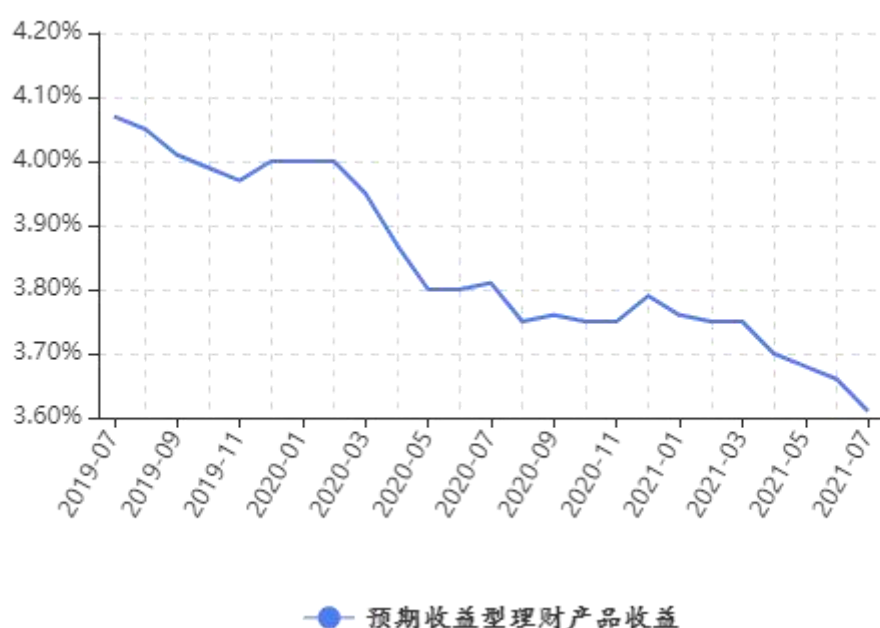
<sup>5</sup> 固收市场综合收益：将各类理财产品规模作为参考，进行权重调整的固收市场综合收益；  
经风险调整后的固收市场综合收益：采用问卷调查的形式确定风险调整系数，通过风险调整系数调节各类理财产品收益，并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

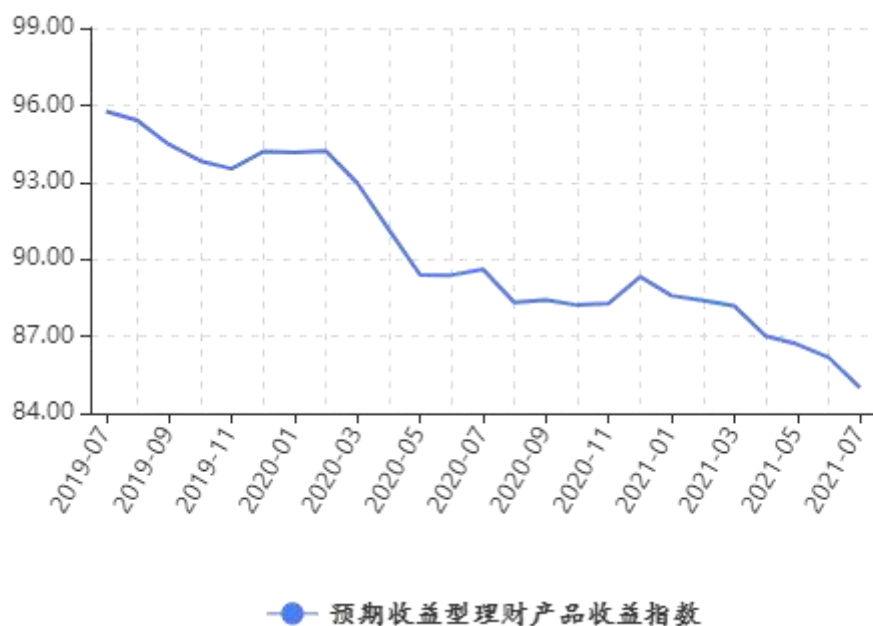
7月，固收市场综合收益环比下滑 8BP 至 5.23%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑 6BP 至 4.13%；固收市场综合收益指数为 85.99 点，环比下滑 1.24 点。当月银行体系流动性继续维持相对稳定。固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅下行。

从货币市场来看，7月全面降准，央行操作仍以短期资金面维稳为主。央行7月逆回购投放 2600 亿元，逆回购到期 3200 亿元；MLF 投放 1000 亿元，到期 4000 亿元，资金面有所宽松但未泛滥，本月 MLF、LPR 利率不变，市场降息预期落空，表明货币政策并未转向宽松；预计后期常规因素对于流动性影响主要体现在财政存款上，其中政府债净融资是关键。尽管政府债发行规模预计小幅回落，但到期偿还量大幅回落，导致净融资规模反而上升，预计固收市场平均收益或仍有一定下滑趋势。

### 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

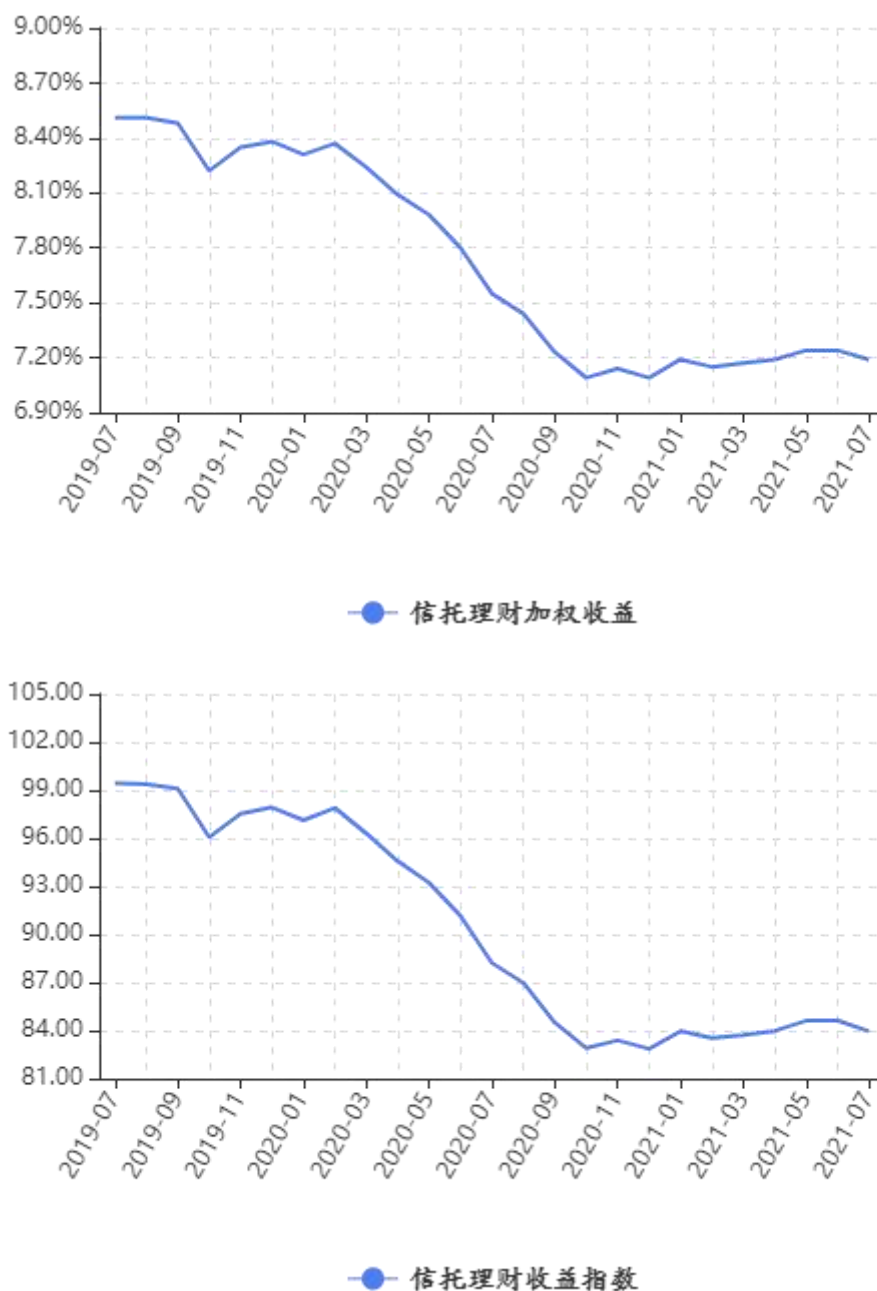
2021年7月，预期收益型银行理财产品收益率较6月环比下滑5BP至3.61%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑1.18点至85.00点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑2.52点至82.57点，短期期限指数下滑0.69点至85.90点。

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，距离资管新规过渡期结束仅剩5个月，银行一方面增发净值型产品，另一方面也在加速处理老产品，但在投资者依然有刚兑预期背景下，转型任务仍十分艰巨，银行应持续推进理财产品的净值化转型；从客户端分析，银行面临转型和预期收益型产品收益下行的双重压力，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，同时持续加大投资者教育，帮助其树立正确的投资观念。



## 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



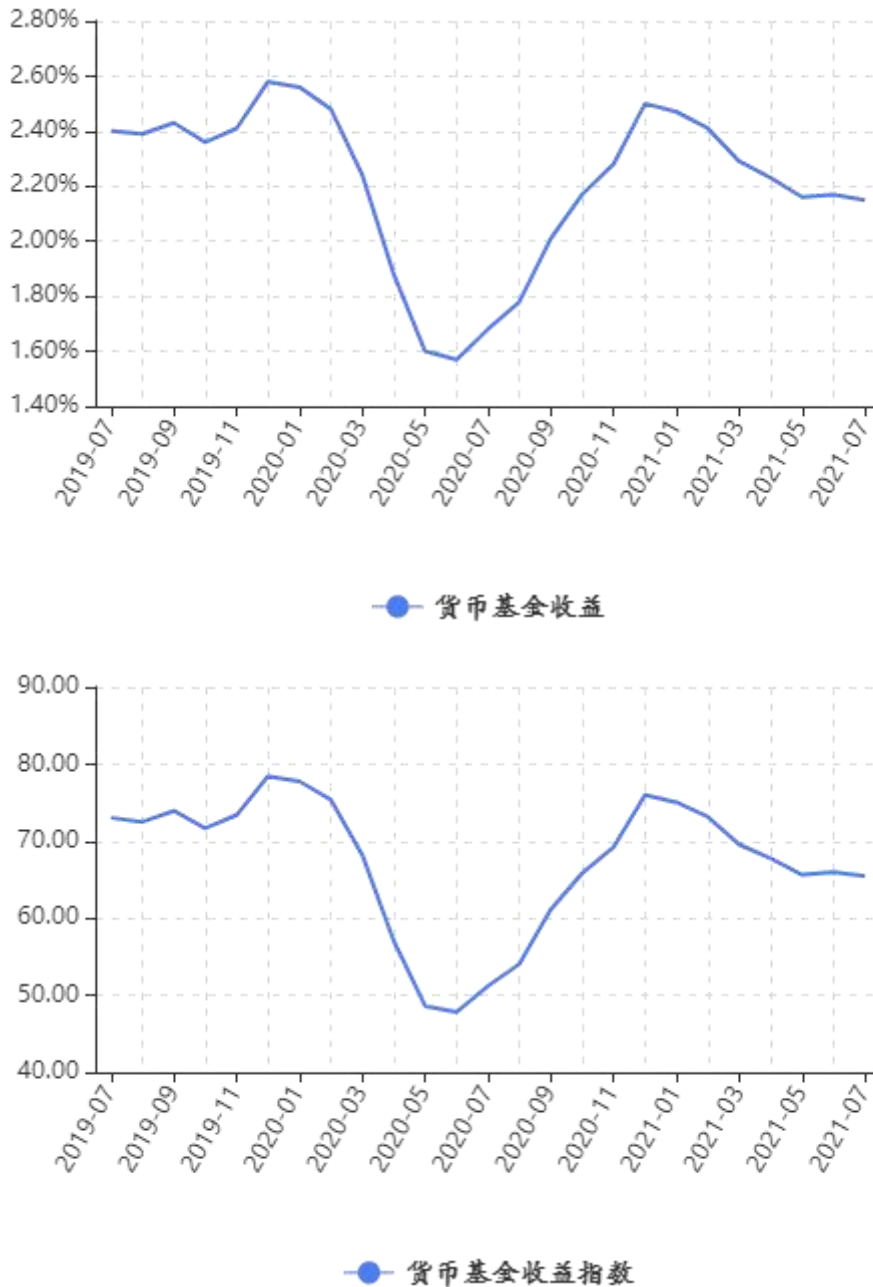
数据来源：普益标准

7月，集合信托理财收益环比下滑6BP至7.19%，具体而言，长期限产品收益环比下滑9BP至7.34%，短期限产品收益环比上升1BP，至6.84%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑0.67点至83.95点。从信托资金投资领域来看，投资于工商企业、证券市场、基础产业和其他领域的信托产品收益环比有不同幅度上涨，其平均收益分别为7.38%、6.12%、7.24%和7.82%；另一方面，投资于金融机构和房地产的

信托产品收益小幅下行，其平均收益分别为 6.13%和 7.65%。

## 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



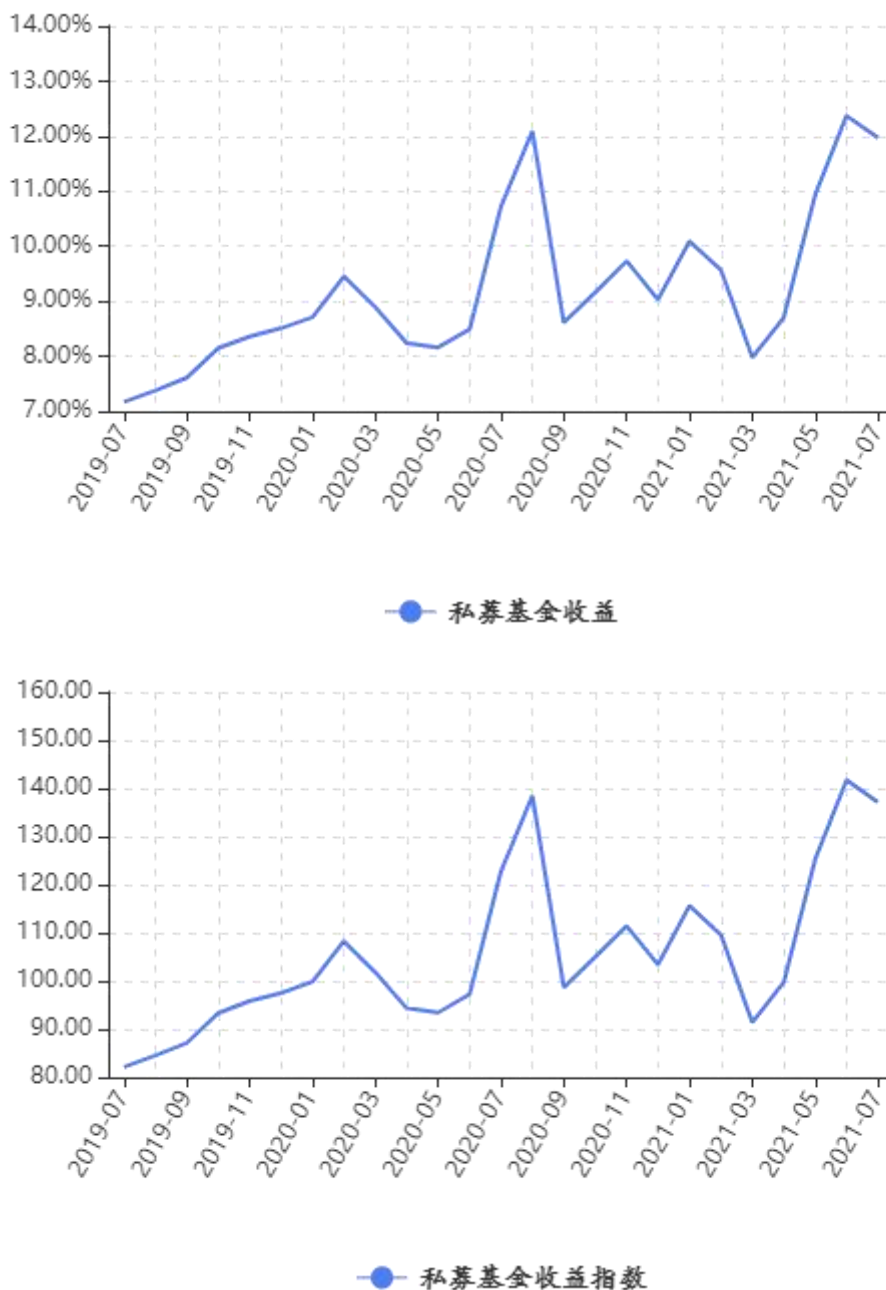
数据来源：普益标准

7月，货币基金收益环比下滑 2BP 至 2.15%，同时，货币基金收益指数环比下滑 0.51 点至 65.45 点。本

月，央行资金实现净回笼，货币政策并未转向宽松，货币基金收益环比下滑。

## 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



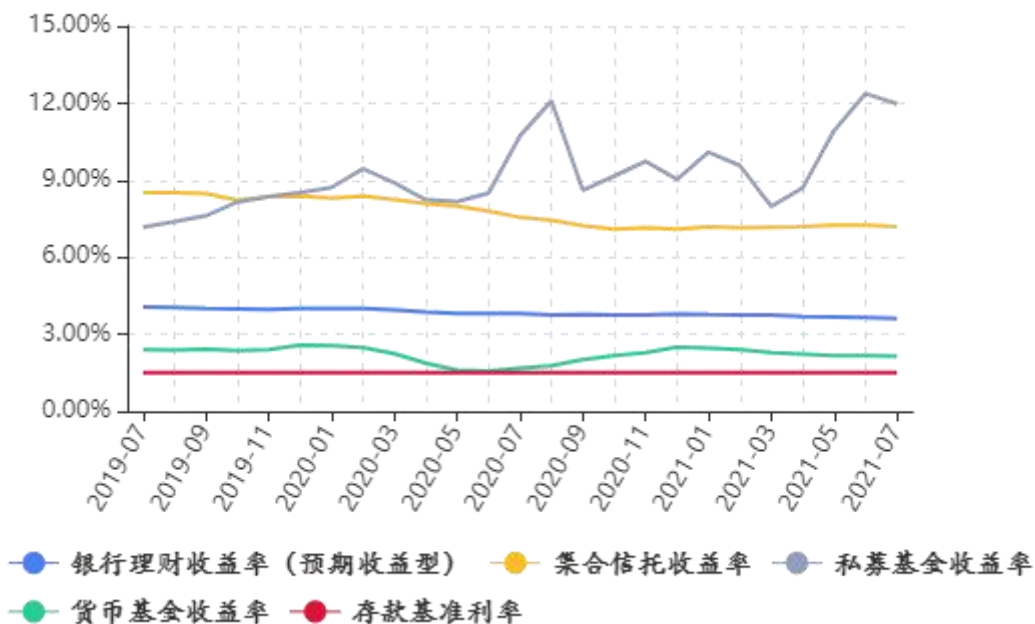
数据来源：普益标准整理

2021年7月，私募基金产品收益环比下滑40BP至11.97%，收益指数相应下滑4.58点至137.12点。2021

年以来，股票市场持续震荡，7月波动加大，整体为下行趋势，私募基金收益受其影响有所下跌。

## 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

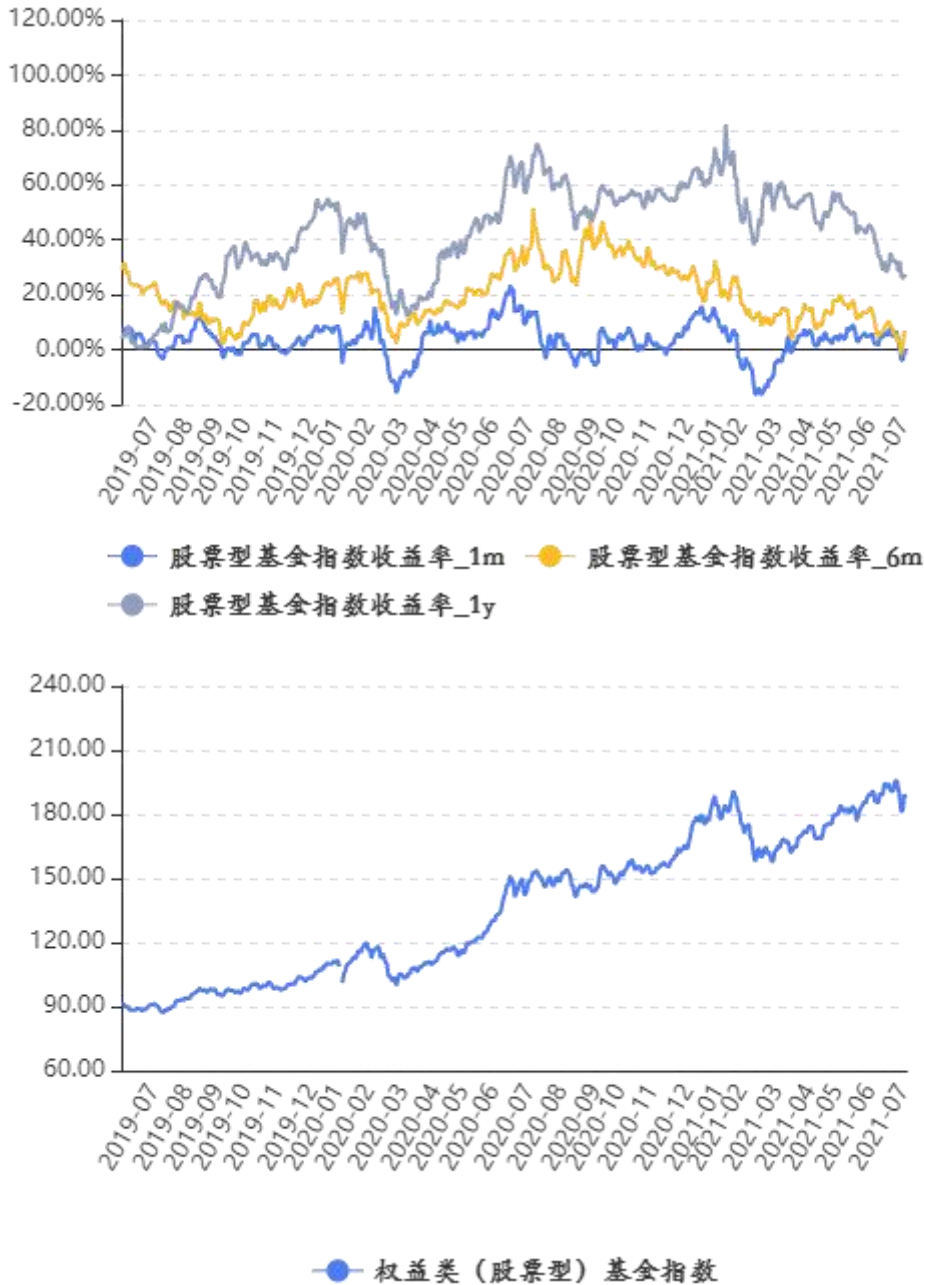


数据来源：普益标准

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7月，私募基金收益小幅下跌，环比下滑40BP至11.97%。本月信托理财平均收益环比下滑6BP至7.19%，私募基金收益相对信托略有优势，同时，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5BP至3.61%。货币基金本月收益小幅下跌，整体表现较为稳定。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



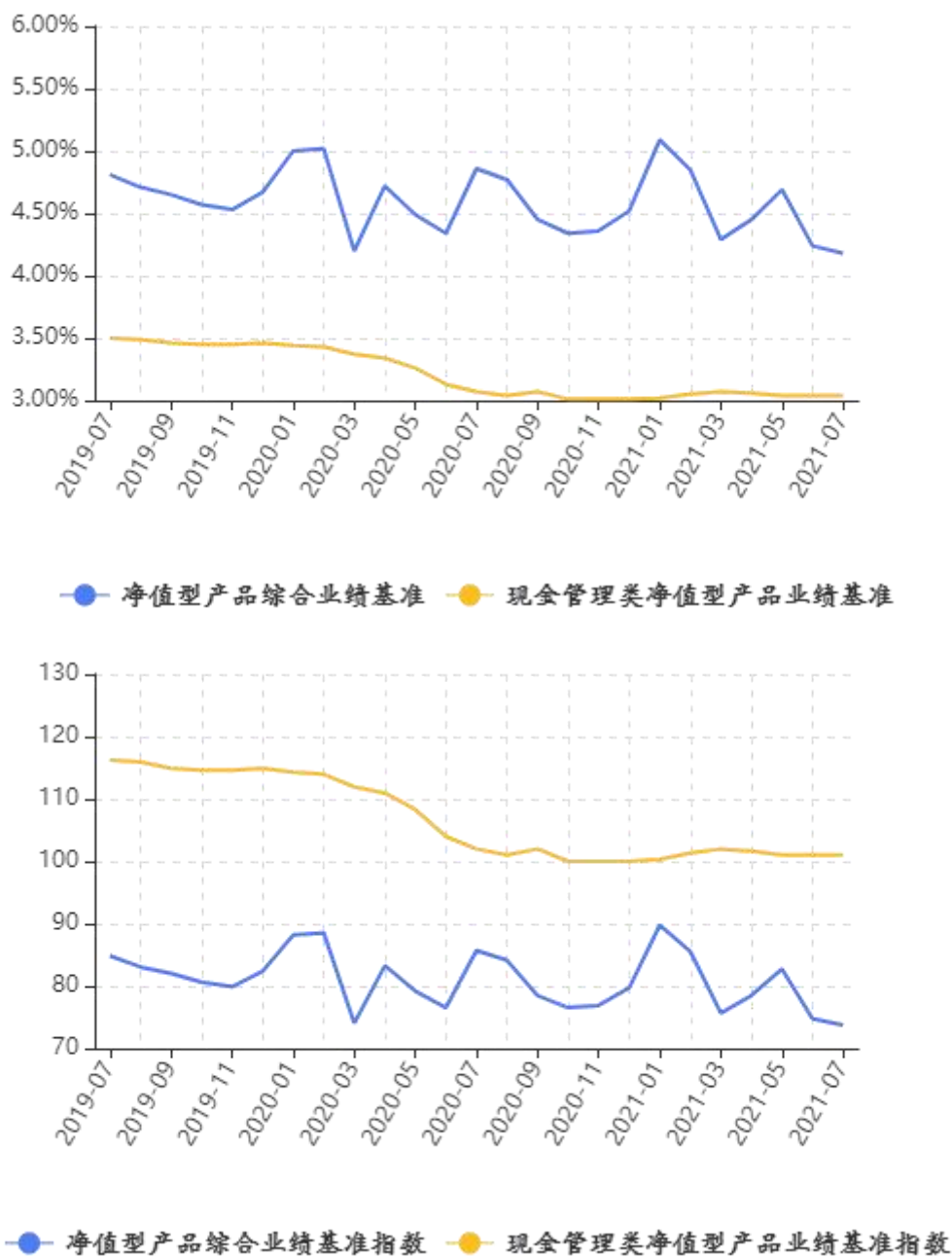
数据来源：普益标准整理

2021年7月，权益类（股票型）基金指数收益率呈下行趋势，具体来看，近1月平均收益率为3.28%，环比下滑2.30%；近6月平均收益率为6.33%，环比下滑8.58%；近1年平均收益率为31.87%，环比下滑15.32%。当月权益类市场收益指数189.82点，环比上升6.21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月市场大幅震荡，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<sup>6</sup>

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7月，净值型产品综合业绩基准为4.18%，环比下滑6BP，较基期（2018年5月）下滑149BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.06点至73.72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

<sup>6</sup> 《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

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。

7月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.04%，与上期持平，较基期（2018年5月）上升3BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数与上期持平，为101.00点。《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》的落地，银行面临新规带来的产品转型压力，现金管理类产品收益率或将走低，预计后期现金管理类资产配置难度将有所加大，银行需加强自身投研能力建设。