

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年10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)

4.01% ↑

(3BP)

晋升财富·权益类市场

收益指数

151.95 ↑

(5.28)

晋升财富·净值型产品

综合业绩基准

4.34% ↓

(11BP)

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。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。净值型产品基准业绩维持下滑趋势，银行现金管理类产品信息业绩基准回调仍有压力。

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小幅上涨，环比上升1.01点至83.82点，固收市场综合收益4.98%，环比上升4BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升3BP至4.01%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑1BP至3.75%，信托理财产品下滑14BP至7.09%，货币基金产品收益上升16BP至2.17%，私募基金产品收益上升55BP至9.16%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑0.21点至88.21点，信托理财收益指数环比下滑1.59点至82.91点，货币基金产品收益指数环比上升4.71点至65.85点，私募基金产品收益指数上升6.29点至104.97点。

● 权益市场³

2020年10月，权益类(股票型)基金指数收益率呈上升趋势，具体来看，近1月平均收益率为4.48%，环比上升6.85个百分点；近6月平均收益率为38.59%，环比上升3.56个百分点；近1年平均收益率为56.19%，环比上升4.87个百分点。当月权益类市场收益指数151.95点，环比上升5.28点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.34%，环比下滑11BP，较基期(2018年5月)下滑133BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.94点至76.54点。本月，权益市场仍然维持震荡趋势，债市震荡偏缓，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3.01%，环比下滑6BP，与基期(2018年5月)持平。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比下滑1.99点至3.01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信息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。

● 2020年11月指数变动趋势

市场因素	影响
资金利率走势保持紧平衡	或导致价格指数回升
半数以上省份净值化转型进度已过半	净值转型程度指数继续上行

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10月各类市场产品发行及运行概况

本月，296家商业银行共发行了6648款理财产品，与2020年9月相比，发行银行数量下滑25家，发行理财产品数量下滑2303款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品3275款；开放式预期收益型1496款；净值型产品1792款；外币产品85款。从存续情况来看，2020年10月净值型理财产品存续数量为26262款，环比上升450款。

本月，57家信托公司共发行1577款信托产品，其中集合信托1573款，单一信托4款。本月信托产品发行机构较2020年9月下月1家，发行产品数量环比下滑24款。从产品期限上看，信托平均期限为33.99个月，环比上升5.13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。除投资于房地产、基础产业的产品数量环比小幅收缩外，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678款，与上期持平。私募基金产品存续数量130659款，环比上升340款。权益类（股票型）基金产品10月共存续441款，环比上升11款。

1.2 2020年10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	宁波东海银行因理财业务违规受罚	华信信托产品延期兑付，江苏信托遇债务危机	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	私募销售机构违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚宁波东海银行的理财业务违规行为，对其违规开展理财业务罚款共计165万元。

信托领域，10月14日华信信托发布两起延期兑付公告，华悦45号集合资金信托以及悦盈稳健增长72号集合资金信托延长30个工作日兑付本金及收益，曾因信托贷款资金使用问题于2019年共计被罚100万；

江苏信托“踩雷”华晨集团债务危机，10月23日华晨集团一笔规模为10亿元的私募债“17华汽05”到期，但未能如期兑付，发生实质性违约。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出。权益市场方面，10月份上证指数总体呈现先扬后抑的运行态势，月末报收于3224.53点，较上月下跌1.47%。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，泰诚财富、南京安赐投资管理有限公司等机构受到处罚，主要涉及设立分支机构未事先向证监局报案、未完整保存私募基金投资者适当性管理方面的记录及其他相关资料、未对个别私募基金产品进行备案、未对投资者风险识别能力和风险承担能力进行评估、未对私募基金进行风险评级等行为。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020年10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)	6.63% ↓ (11BP)	2.17% ↑ (16BP)	9.16% ↑ (55BP)	4.98% ↑ (4BP)	4.01% ↑ (3BP)
长期产品收益	3.83% ↓ (5BP)	7.30% ↓ (15BP)				
各类产品收益平均值	3.75% ↓ (1BP)	7.09% ↓ (14BP)				

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	87.67 ↑ (0.13)	74.03 ↓ (1.22)	65.85 ↑ (4.71, 7.70%)	104.97 ↑ (6.29, 6.38%)	83.82 ↑ (1.01, 1.22%)
长期期限指数	89.66 ↓ (1.14)	86.89 ↓ (1.75)			
机构类型总指数	88.21 ↓ (0.21, 0.24%)	82.91 ↓ (1.59, 1.88%)			

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。

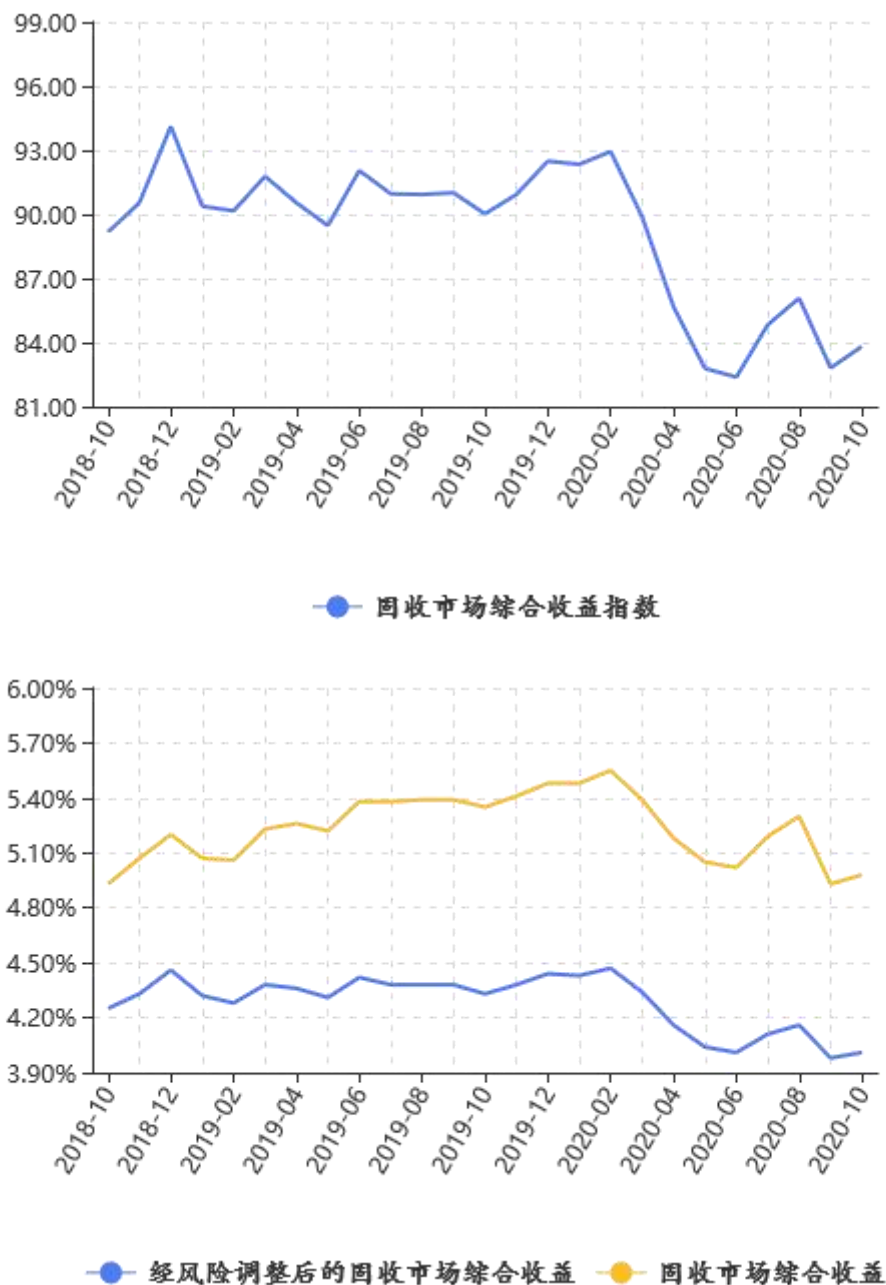
银行理财产品10月的平均收益率为3.75%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较9月下滑1BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比上升1BP至3.72%，长期期限理财产品收益环比下滑5BP至3.83%。信托理财产品平均收益为7.09%，环比下滑14BP；货币基金产品收益环比上升16BP至2.17%；私募基金综合收益率为9.16%，环比上升55BP。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在2020年10月继续下行，环比下滑0.21点，至88.21点。具体来看，短期期限指数环比上升0.13点，至87.67点；而长期期限指数下滑1.14点，至89.66点。货币基金产品本月收益指数环比上升4.71点至65.85点。信托产品收益指数环比下滑1.59点至82.91点，其中，短期期限信托理财产品收益指数环比下滑1.22点至74.03点，长期期限信托理财产品收益指数环比下滑1.75点至86.89

点。私募基金产品收益指数环比上升 6.29 点至 104.97 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

10 月，固收市场综合收益环比上升 4BP 至 4.98%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升 3BP 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；

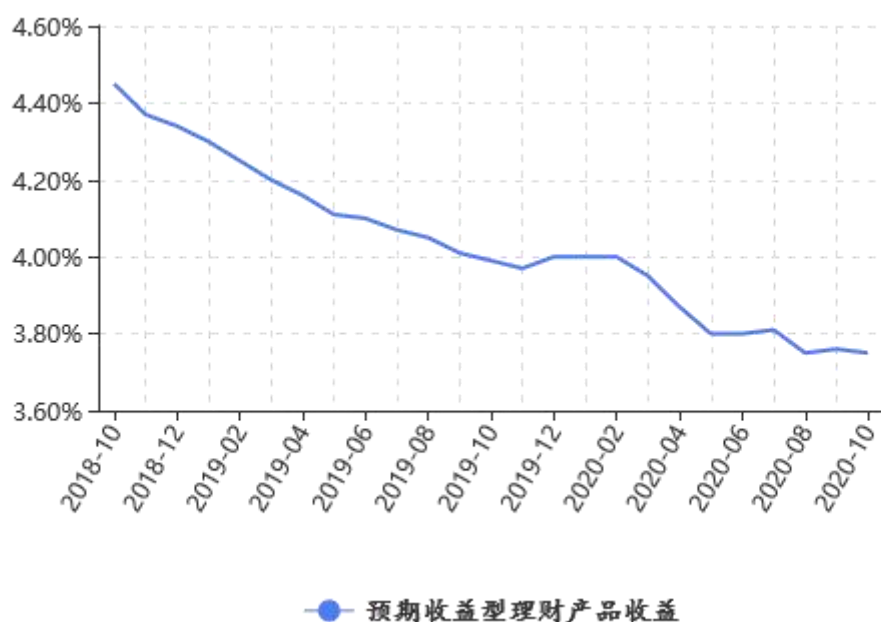
经风险调整后的固收市场综合收益：采用问卷调查的形式确定风险调整系数，通过风险调整系数调节各类理财产品收益，并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

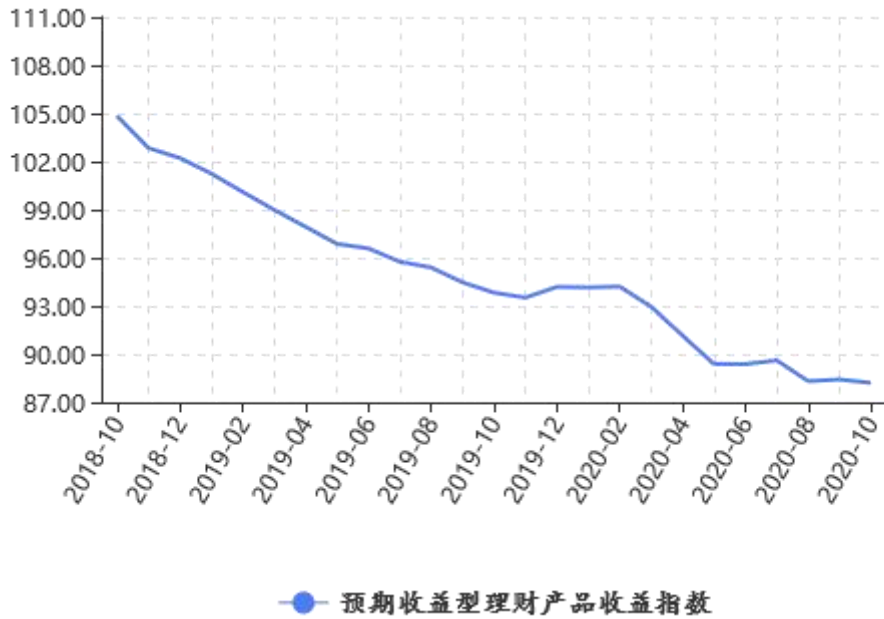
4.01%；固收市场综合收益指数为 83.82 点，环比上升 1.01 点。当月银行体系流动性保持紧平衡。固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。

从货币市场来看，10 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；并超额续作 MLF，为银行提供中长期流动性。10 月央行共开展逆回购操作 11 次，逆回购规模增至 8300 亿元，相较于 8 月和 9 月的逆回购操作，本月公开市场投放较为谨慎。此外，SHIBOR 隔夜利率在 10 月初大幅上升，且较上月整体呈现波动上行趋势，9 月 28 日达到最高 2.38%，促进固收市场整体收益的上行。

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





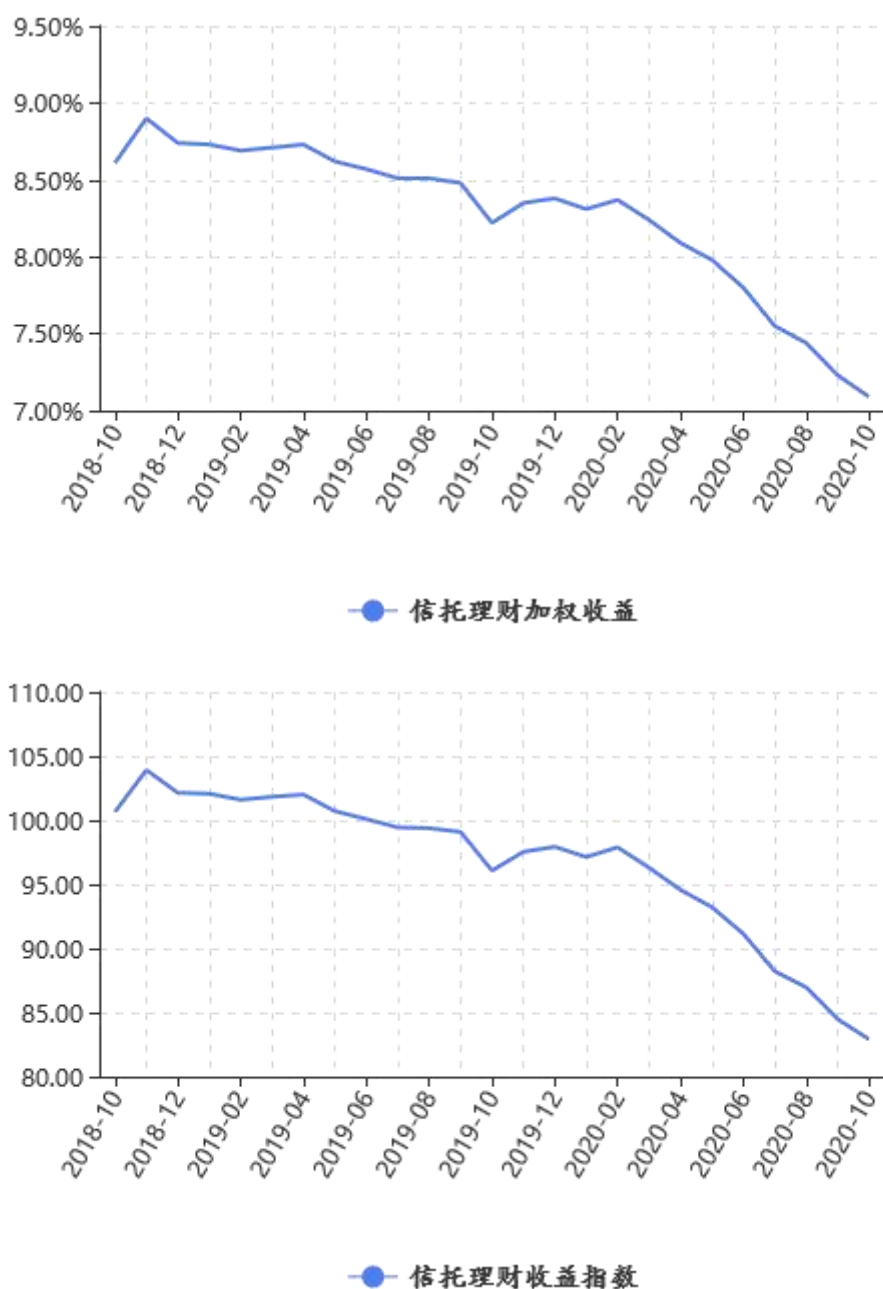
数据来源：普益标准

2020年10月，预期收益型银行理财产品收益率较9月环比下滑1BP至3.75%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑0.21点至88.21点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑1.14点至89.66点，短期期限指数上升0.13点至87.67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

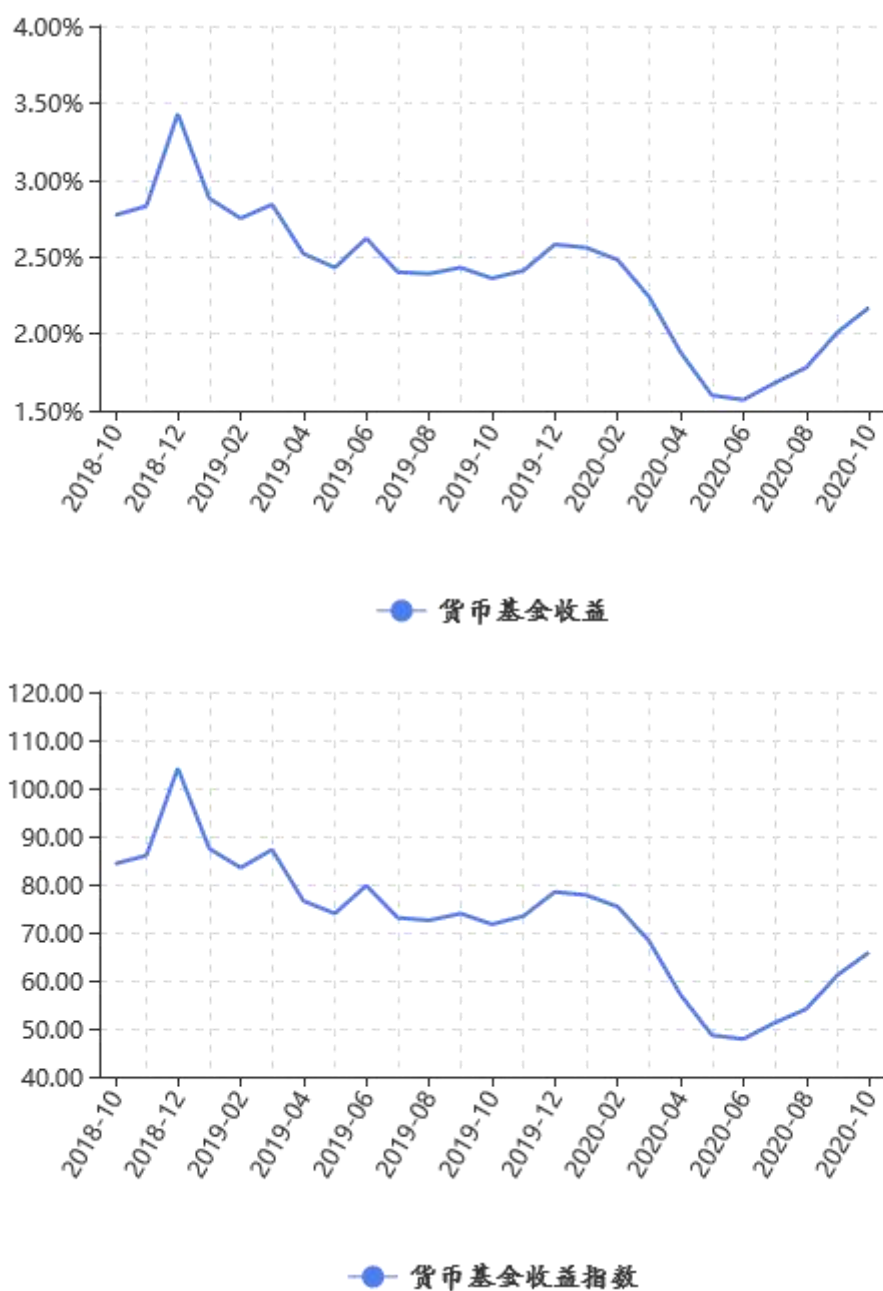


数据来源：普益标准

10月，集合信托理财收益环比下滑14BP至7.09%，具体而言，长期限产品收益环比下滑15BP至7.30%，短期限产品收益环比下滑11BP，至6.63%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑1.59点至82.91点。集合信托理财收益的变动主要受长短期限收益下滑拉动。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、证券市场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，投资于房地产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

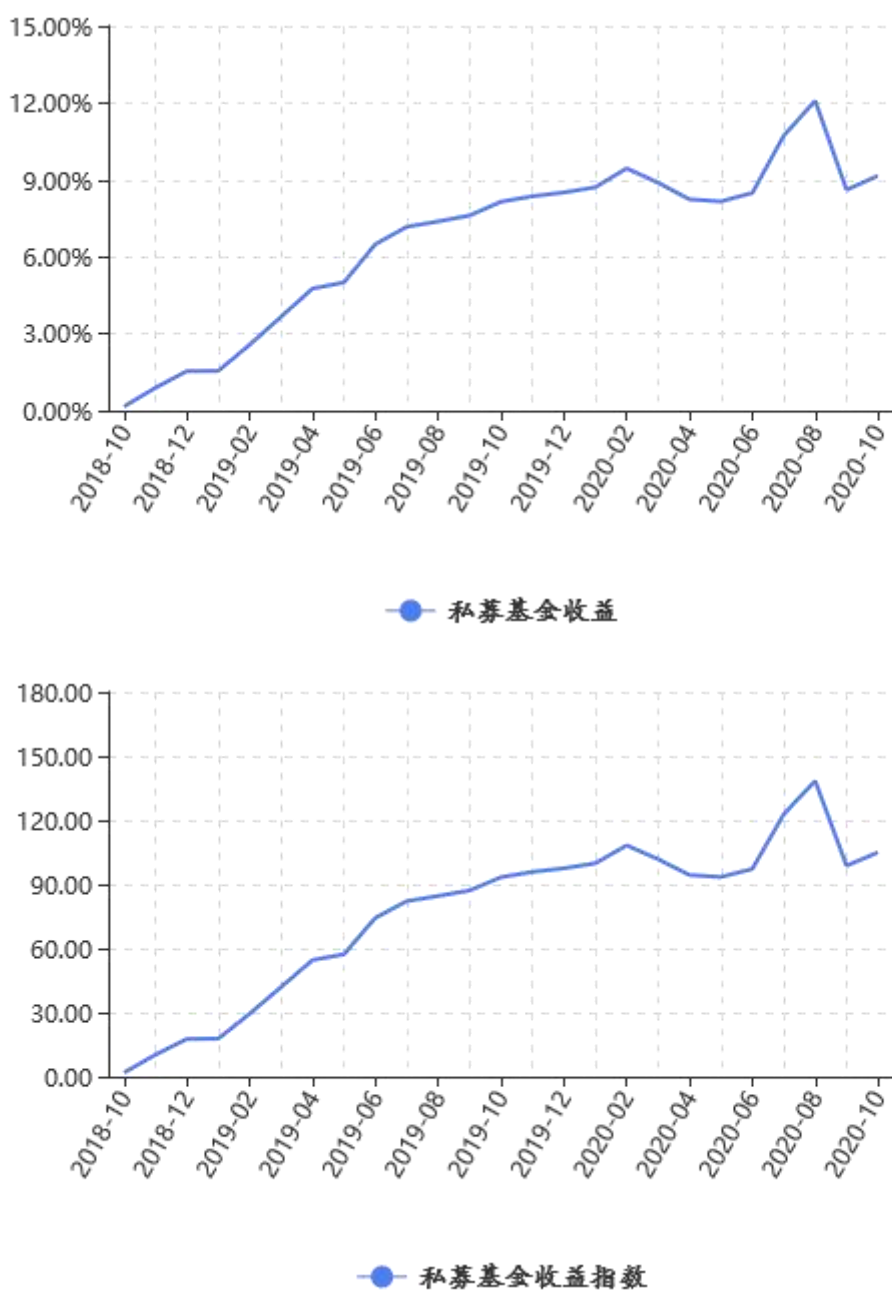


数据来源：普益标准

10月，货币基金收益环比上升16BP至2.17%，同时，货币基金收益指数环比上升4.71点至65.85点。SHIBOR隔夜利率在10月初大幅上升，且较上月整体呈现波动上行趋势，相应的，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

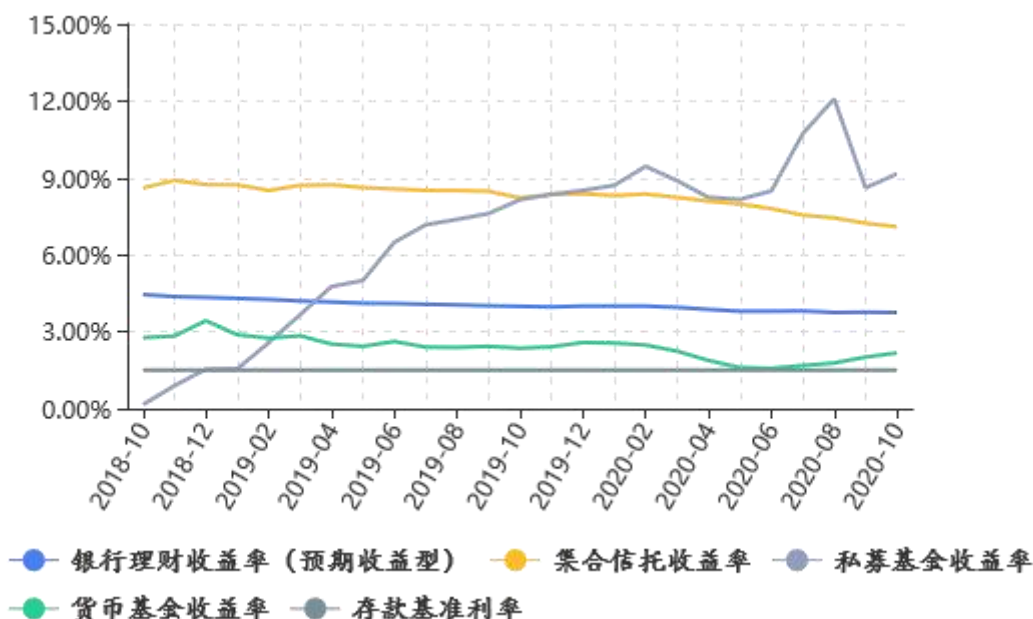


数据来源：普益标准整理

2020年10月，私募基金产品收益环比上升55BP至9.16%，收益指数相应上升6.29点至104.97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9月私募基金的收益出现大幅度降低后，本月又有小幅回升。

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

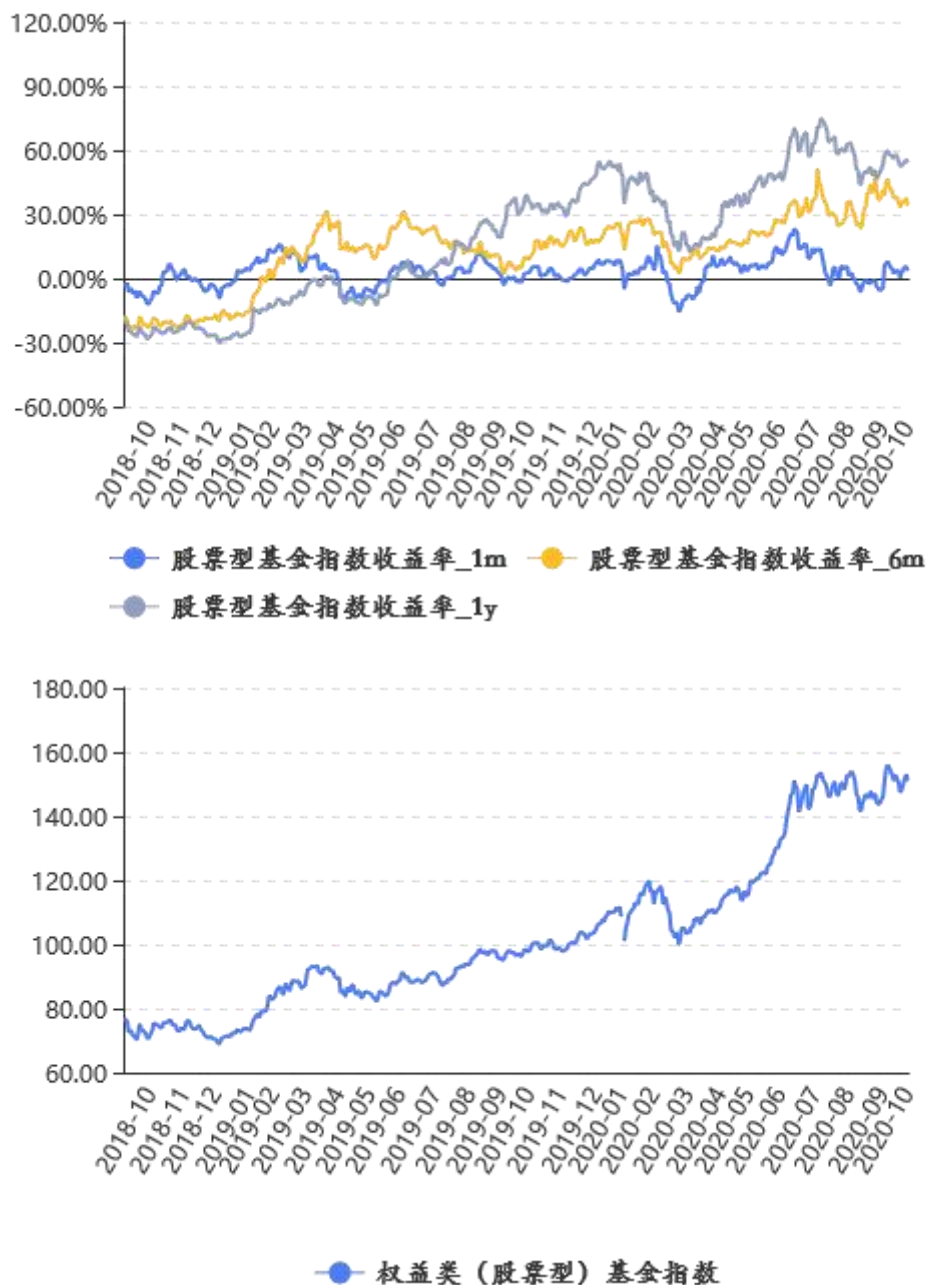


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，信托产品收益相较其他类型产品收益在较长时间维持高位，今年以来有所下滑，本月平均收益环比下滑 14BP 至 7.09%，19 年年底私募基金产品平均收益率超过信托类产品。私募基金收益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 55BP 至 9.16%。预期收益型银行理财产品的收益率缓慢平稳下行，本月收益降为 3.75%。货币基金本月收益继续小幅提升 16BP 至 2.17%，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

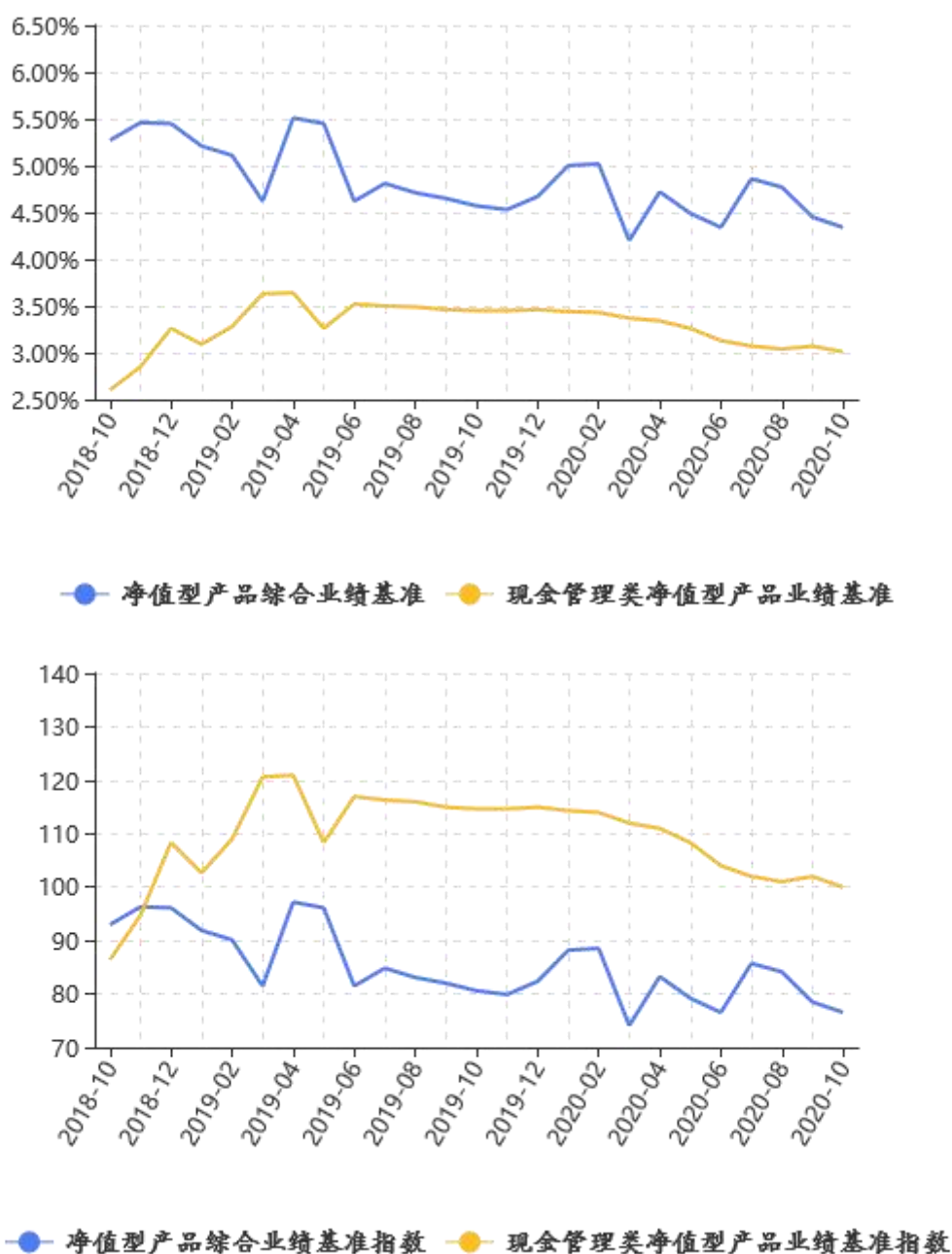


数据来源：普益标准整理

2020年10月，权益类（股票型）基金指数收益率呈上升趋势，具体来看，近1月平均收益率为4.48%，环比上升6.85个百分点；近6月平均收益率为38.59%，环比上升3.56个百分点；近1年平均收益率为56.19%，环比上升4.87个百分点。当月权益类市场收益指数151.95点，环比上升5.28点。

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10月，净值型产品综合业绩基准为4.34%，环比下滑11BP，较基期（2018年5月）下滑133BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.94点至76.54点。本月，权益市场仍然维持震荡趋势，债市震荡偏缓，净值型产品的综合业绩基准及指数仍继续下滑。

10月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.01%，环比下滑6BP，与基期（2018年5月）持平。现金管

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

理类净值型产品业绩基准指数环比下滑 1.99 点至 100 点。维持流动性稳定的货币政策仍对银行理财现金管理类净值型产品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。