

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年4月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

4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)

4.00%

↑ (1BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

168.59

↑ (4.56)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.45%

↑ (16BP)

风险提示及投资者建议

资本市场震荡趋缓，银行净值化转型稳步推进，全国理财收益保持稳健，投资者可予以关注。

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

固收、权益市场量价齐增，净值产品业绩基准回调

2021年4月

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0.08点至83.52点，固收市场综合收益4.95%，环比上升5BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升1BP至4.00%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑5BP至3.70%，信托理财产品上升2BP至7.19%，货币基金产品收益下滑6BP至2.23%，私募基金产品收益上升72BP至8.70%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑1.17点至87.01点，信托理财收益指数环比上升0.24点至83.98点，货币基金产品收益指数环比下滑1.78点至67.77点，私募基金产品收益指数上升8.30点至99.70点。

● 权益市场³

本月，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2.96%，环比上升13.02%；近6月平均收益率为12.06%，环比上升0.37%；近1年平均收益率为54.97%，环比上升3.73%。2021年以来，股票市场经历了较大的波动，在2月上旬达到巅峰后快速回落，4月区间震荡，但整体有所上涨，带动权益类（股票型）基金指数波动上行，权益类市场收益指数环比上升4.56点至168.59点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.45%，环比上升16BP，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上升2.82点至78.48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%，环比下滑1BP，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下滑0.33点至101.66点。现金管理类净值型理财产品逐步成为银行获客、稳客、蓄客的重要抓手，预计收益或波动上行，与货币基金形成强有力竞争。

● 2021年5月指数变动趋势

市场因素	影响
预计下月仍维持资金面紧平衡情况	或导致收益指数继续上涨
渤海银行获批筹建渤海银行理财子公司	或推动理财子公司间竞争进一步加大

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4月各类市场产品发行及运行概况

本月，281家商业银行共发行了6015款理财产品，与2021年4月相比，发行银行数量下滑5家，发行理财产品数量下滑983款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品2700款；开放式预期收益型1170款；净值型产品2072款；外币产品73款。从存续情况来看，2021年4月净值型理财产品存续数量为32585款，环比上升1219款。

本月，52家信托公司共发行1778款信托产品，其中集合信托1766款，单一信托12款。本月信托产品发行机构较2021年3月下2家，发行产品数量环比下滑509款。从产品期限上看，信托平均期限为28.24个月，环比下滑3.92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上升外，投资于工商企业、金融机构等领域的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，25家机构共计存续货币基金产品681款，环比上期增加2款。私募基金产品存续数量190900款，环比上升16129款。权益类（股票型）基金产品4月共存续685款，环比上升8款。

1.2 2021年4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	河南中牟农村商业银行因购买违规理财被罚	兴业信托因未落实尽职管理、核保内控要求及将机构持有的信托受益权拆分转让给自然人被罚	无明显风险事件	权益市场以区间震荡行情为主，投资者需关注股市投资风险	多家私募机构因存在未在协会备案、向非合格投资者募集资金、承诺保本保收益、违规宣传等原因被罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月河南中牟农商行购买浙商银行上海分行违规发行的理财产品以实现不良资产虚假出表被河南银保监局罚款160万元。

信托领域，本月兴业信托因“未有效落实尽职管理职责，未严格落实核保内控要求，将机构持有的信托受益权拆分转让给自然人”被福建银保监局罚款150万元。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，但受资金利率走势的影响，货币基金收益小幅下行。权益市场方面，经历3月股票市场的下行后，4月大盘指数区间震荡，并且融资融券余额高位波动，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，近日，深圳证监局一连开出6张罚单，涉及深圳滨海基金、深圳普京资管以及中信资本(深圳)资管等3家私募以及3名相关责任人，分别被出具警示函和公开谴责。就被罚的原因来看，几家私募均是在私募基金产品募集与管理过程中，存在未在协会备案、向非合格投资者募集资金、承诺保本保收益、违规宣传等原因。值得注意的是，近期部分私募管理人收到了深圳证监局现场检查的通知，浙江、福建等多地也陆续开启现场检查，这预示着新一轮监管风暴或已来临。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2021年4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	3.69% ↓ (2BP)	6.88% ↓ (10BP)	2.23% ↓ (6BP)	8.70% ↑ (72BP)	4.95% ↑ (5BP)	4.00% ↑ (1BP)
长期产品收益	3.72% ↓ (12BP)	7.33% ↑ (7BP)				
各类产品收益平均值	3.70% ↓ (5BP)	7.19% ↑ (2BP)				

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	86.98 ↓ (0.56)	76.78 ↓ (1.11)	67.77 ↓ (1.78, 2.56%)	99.70 ↑ (8.30, 9.08%)	83.52 ↑ (0.08, 0.10%)
长期期限指数	87.09 ↓ (2.79)	87.21 ↑ (0.85)			
机构类型总指数	87.01 ↓ (1.17, 1.32%)	83.98 ↑ (0.24, 0.29%)			

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。

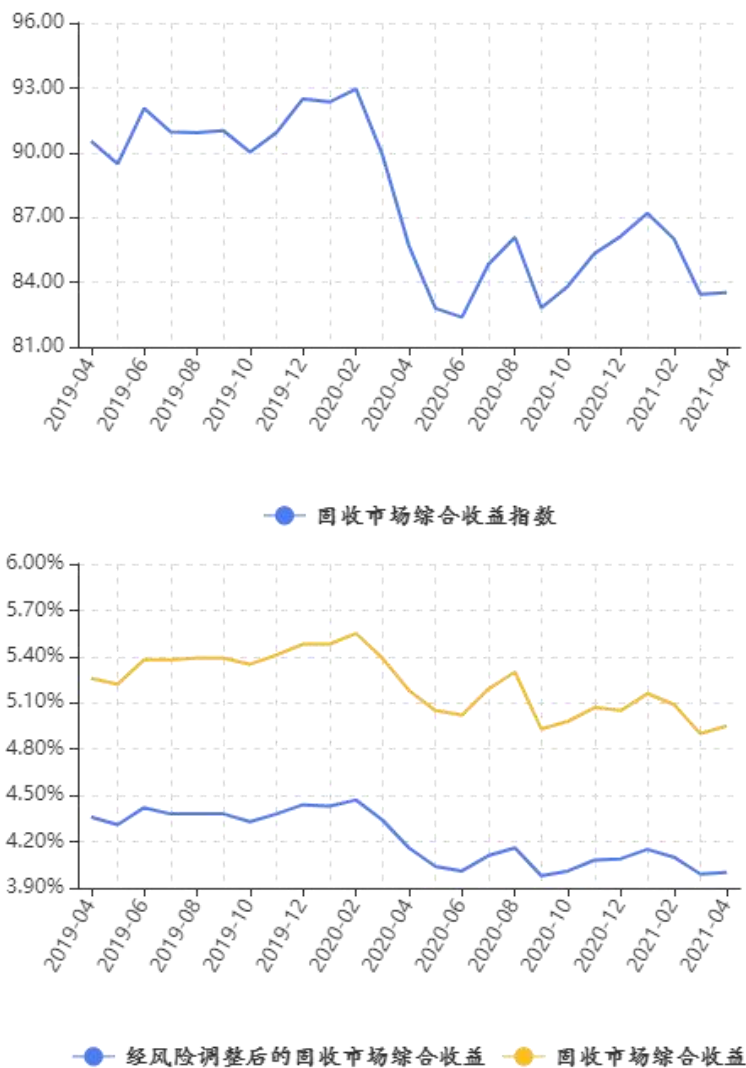
银行理财产品4月的平均收益率为3.70%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较3月下滑5BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑2BP至3.69%，长期期限理财产品收益环比下滑12BP至3.72%。信托理财产品平均收益为7.19%，环比上升2BP。货币基金产品收益环比下滑6BP至2.23%；当月，私募基金综合收益率为8.70%，环比上升72BP。4月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在2021年4月继续下行，环比下滑1.17点，至87.01点。具体来看，短期期限指数环比下滑0.56点，至86.98点；而长期期限指数下滑2.79点，至87.09点。货币基金产品本月收益指数环比下滑1.78点至67.77点。信托产品收益指数环比上升0.24点至83.98点，其中，短期期限信托理财产品收益指数环比下滑1.11点至76.78点，长期期限信托理财产品收益指数环比上升0.85点至87.21

点。私募基金产品收益指数环比上升 8.30 点至 99.70 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

4 月，固收市场综合收益环比上升 5BP 至 4.95%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升 1BP 至 4.00%；固收市场综合收益指数为 83.52 点，环比上升 0.08 点。4 月，债券市场的利率债、信用债收益下行，受此影响，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，为维持市场流动性的合理充裕，4 月份以来，央行几乎每日开展 100 亿元逆回购对冲到期量，共开展 2200 亿元逆回购操作，同期有 2100 亿元逆回购到期。同时，央行本月 15 日开展 1500 亿元

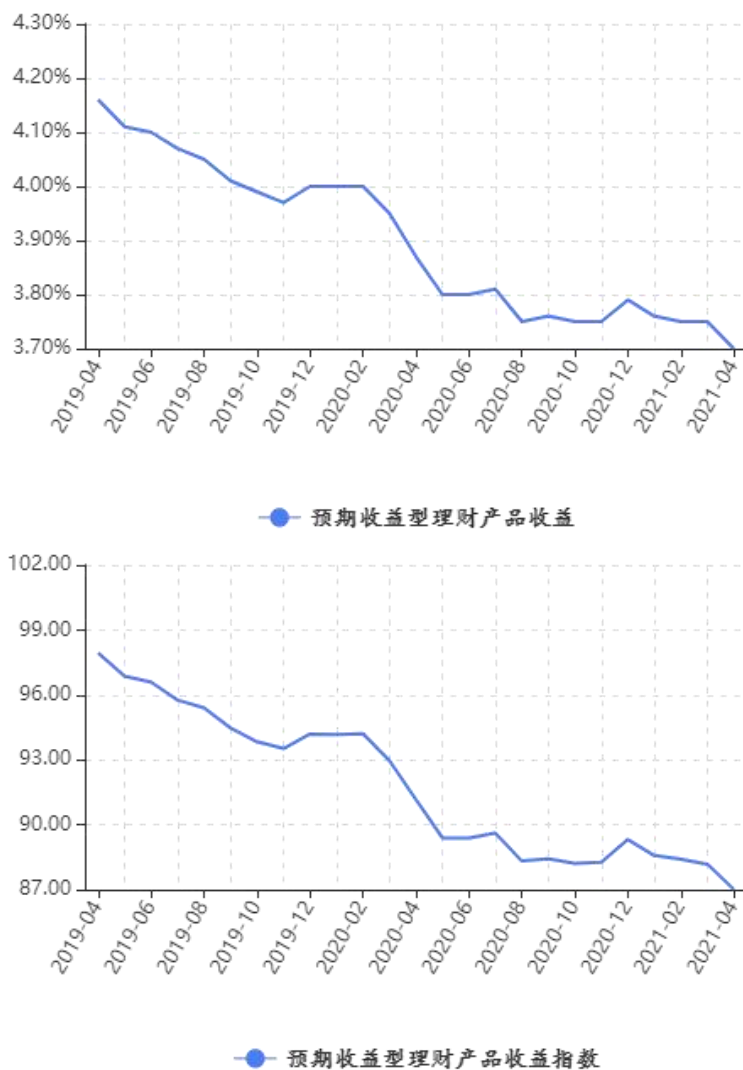
⁴ 固收市场综合收益：将各类理财产品规模作为参考，进行权重调整的固收市场综合收益；

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。

MLF 操作，以应对 15 日到期的 1000 亿元 MLF 和 25 日到期的 561 亿元的 TMLF，市场流动性保持平稳。从资金利率来看，SHIBOR 隔夜利率在 4 月初走势平缓，月中受集中缴税等因素影响，下半月呈区间波动，月末临近“五一”假期，隔夜 SHIBOR 再度走高至 2.285%。

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

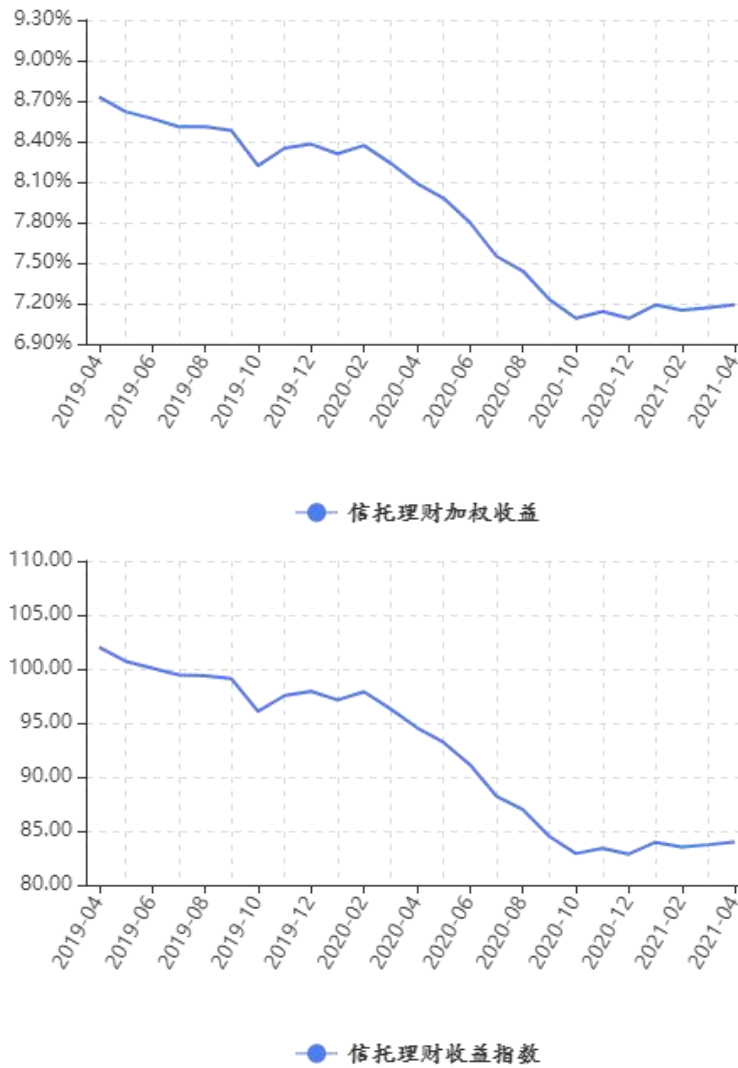
2021 年 4 月，预期收益型银行理财产品收益率较 3 月环比下滑 5BP 至 3.70%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑 1.17 点至 87.01 点，其中，长期期限指数跌幅较大，下滑 2.79 点至 87.09 点，短期期限指数下滑 0.56 点至 86.98 点。

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，并且少有回调。从政策面分析，随着资管新规过渡期的临近，商业银行净值化转型的时间越来越紧，银行更有动力从

净值型理财产品方面发力；从客户端分析，银行普遍面临转型重压，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净值型理财产品等领域，助力投资者教育的推进。

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

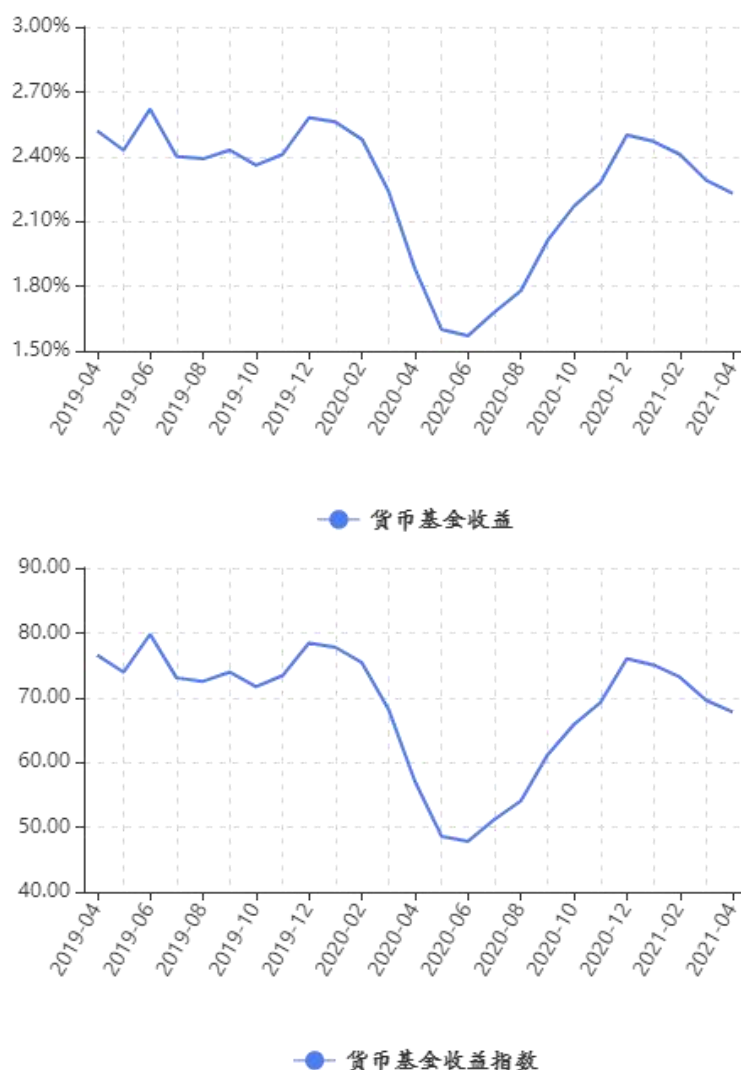


数据来源：普益标准

4月，集合信托理财收益环比上升2BP至7.19%，具体而言，长期限产品收益环比上升7BP至7.33%，短期限产品收益环比下滑10BP，至6.88%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比上升0.24点至83.98点。集合信托理财收益的变动主要受长期限信托产品收益上涨拉动。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于房地产、金融机构的信托产品收益环比不同幅度上涨；另一方面，投资于基础产业、工商企业、证券市场及其他领域的信托产品，收益呈现下行趋势，其中投资于证券市场及其他领域的信托产品收益下行幅度较大。

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

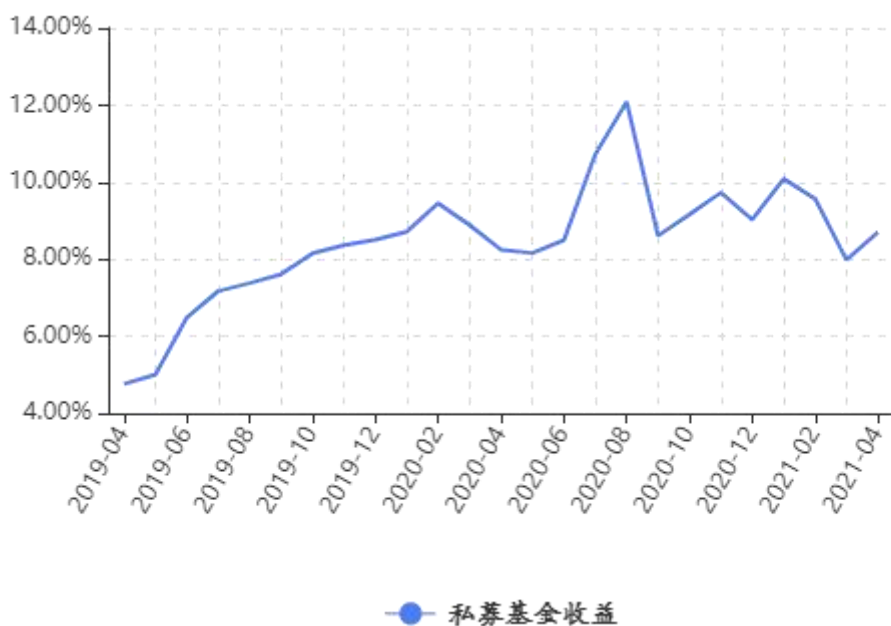


数据来源: 普益标准

4月, 货币基金收益环比下滑 6BP 至 2.23%, 同时, 货币基金收益指数环比下滑 1.78 点至 67.77 点。本月, 央行持续通过公开市场操作维持市场流动性, 市场流动性供给保持平稳, 但受需求的影响, 资金利率较上月末有所下滑, 带动货币基金收益环比下行。

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

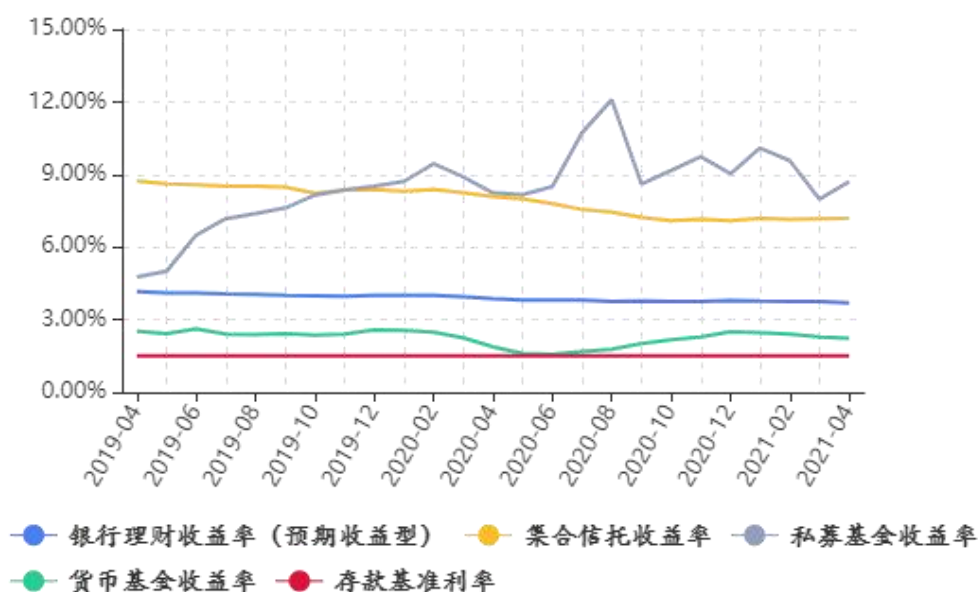


数据来源：普益标准整理

2021年4月，私募基金产品收益环比上升72BP至8.70%，收益指数相应上升8.30点至99.70点。2021春节以来，股票市场持续下行，3月开始调整，4月延续调整趋势，但整体有所上涨，带动私募基金收益有所回调。

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

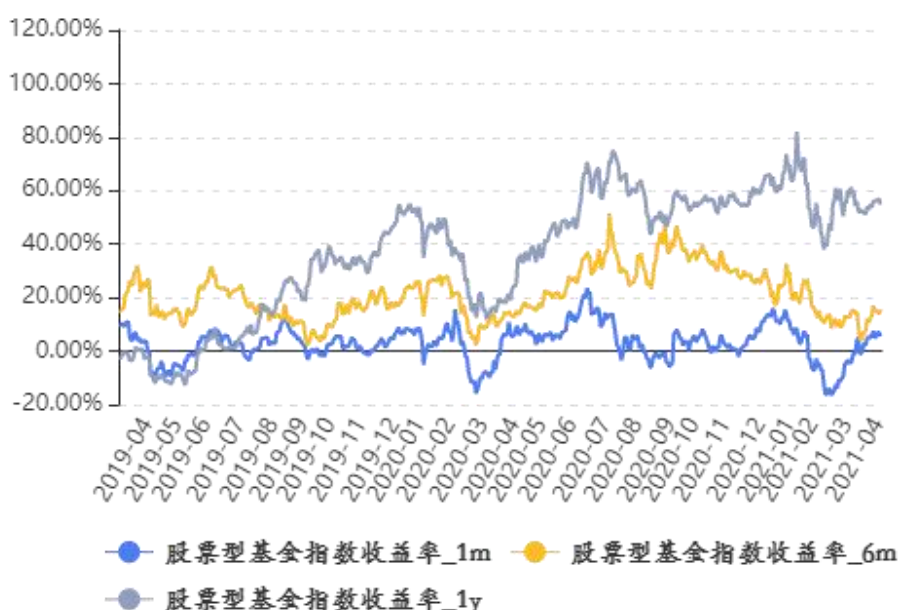


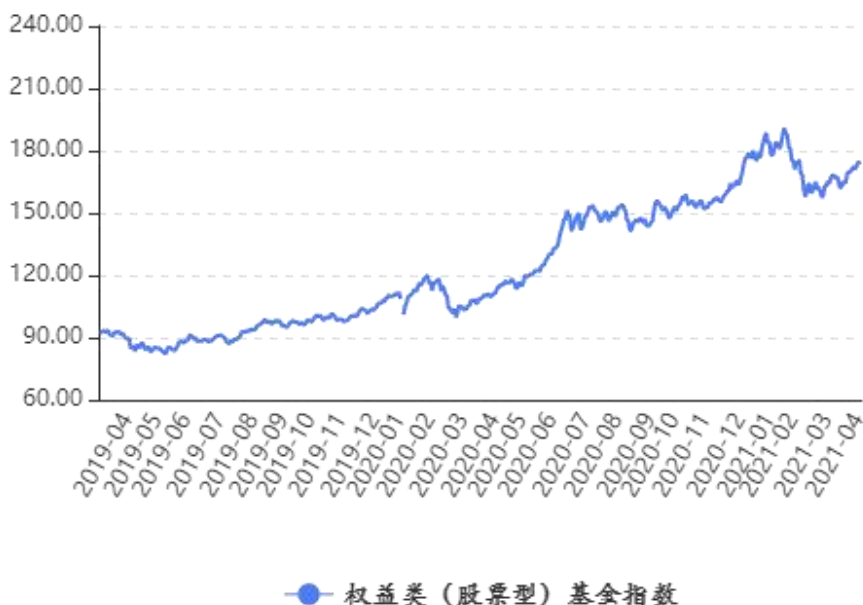
数据来源：普益标准

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4月，私募基金收益止跌回升，环比上升72BP至8.70%。而本月信托理财平均收益环比上涨2BP至7.19%，仅次于私募基金收益，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环比下滑5BP至3.70%。货币基金受资金利率影响，本月收益延续下滑趋势。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





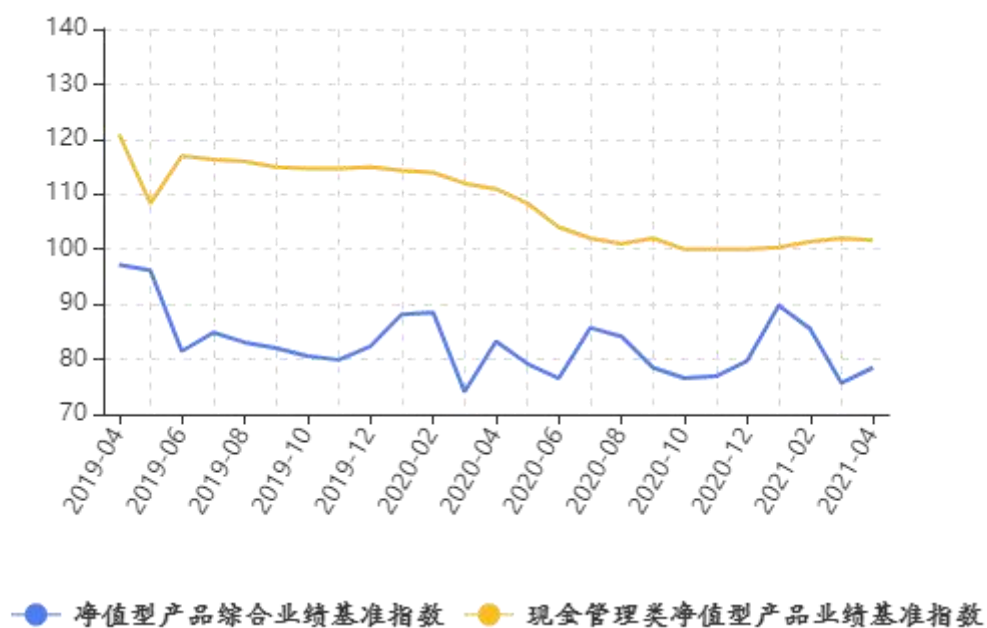
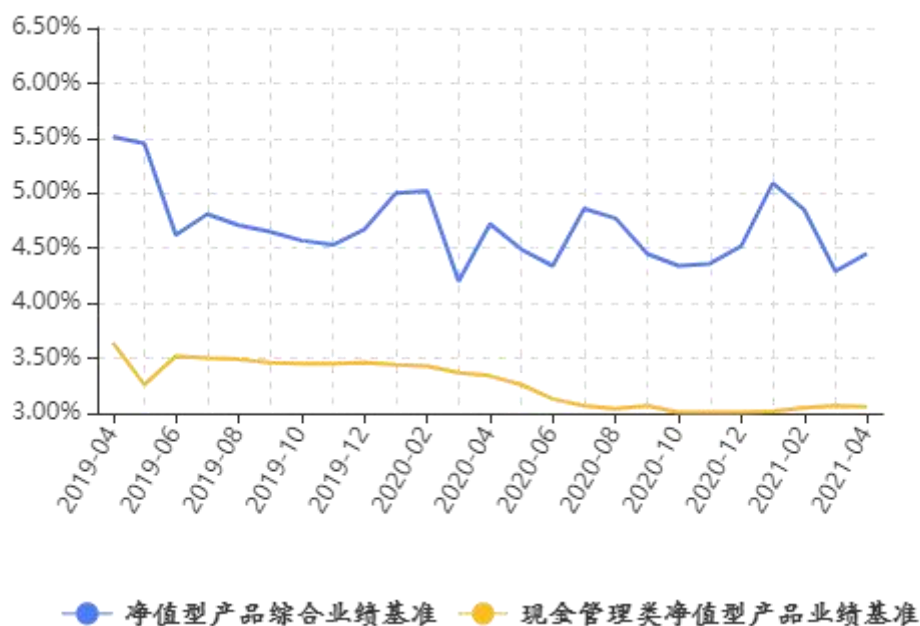
数据来源：普益标准整理

2021年4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2.96%，环比上升13.02%；近6月平均收益率为12.06%，环比上升0.37%；近1年平均收益率为54.97%，环比上升3.73%。当月权益类市场收益指数168.59点，环比上升4.56点。2021年以来，股票市场经历了较大的波动，在2月上旬达到巅峰后快速回落，3月开始调整，4月区间震荡，但整体有所上涨，带动权益类（股票型）基金指数表现波动上行。

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

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



数据来源：普益标准整理

2021年4月，净值型产品综合业绩基准为4.45%，环比上升16BP，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上升2.82点至78.48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。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。

4月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.06%，环比下滑1BP，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下滑0.33点至101.66点。现金管理类净值型理财产品逐步成为银行获客、稳客、蓄客的重要抓手，预计收益或波动上行，与货币基金形成强有力竞争。