

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年7月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

7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%

↑ (10BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

144.36

↑ (20.18)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.86%

↑ (52BP)

风险提示及投资者建议

权益市场稳定向好，同时本月CPI连续回升至2.7%。固收类产品收益小幅上涨，且显著高于CPI，投资风险相对较小，投资者仍可选择固收类产品来实现资产的保值增值。

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2.45点至84.83点，固收市场综合收益5.19%，环比上升17BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升10BP至4.11%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²上升1BP至3.81%，信托理财产品下滑25BP至7.55%，货币基金产品收益上升11BP至1.68%，私募基金产品收益上升223BP至10.72%。收益指数方面，银行理财收益指数环比上升0.23点至89.61点，信托理财收益指数环比下滑2.93点至88.22点，货币基金产品收益指数环比上升3.39点至51.21点，私募基金产品收益指数上升25.56点至122.77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15.35%，环比上升7.41%；近6月平均收益率为32.68%，环比上升10.06%；近1年平均收益率为61.12%，环比上升15.16%。7月权益类市场迎来一波强势行情，带动权益类（股票型）基金指数表现波动上行，权益类市场收益指数环比上升20.18点至144.36点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.86%，环比上升52BP，较基期（2018年5月）下滑81BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升9.17点至85.71点。本月债券市场收益率上行，作为净值型产品主力军的固收类的净值型产品的收益率上行，净值型产品的综合业绩基准指数有所回升。

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。货币市场利率整体处于震荡状态，现金类等净值型产品的业绩比较基准继续下滑。

● 2020年8月指数变动趋势

市场因素	影响
流动性需求因素较少，资金面维持松紧平衡	或导致固收市场综合收益趋于平稳
资管新规过渡期延长一年，理财子公司筹建开业申请获批	长期来看推动固收市场银行理财产品的净值转型深入

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7月各类市场产品发行及运行概况

333家商业银行共发行了8714款理财产品，与2020年6月相比，发行银行数量下滑11家，发行理财产品数量下滑429款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品4801款；开放式预期收益型1898款；净值型产品1920款；外币产品95款。从存续情况来看，净值型理财产品存续数量为22564款，环比上升1252款。

59家信托公司共发行2107款信托产品，其中集合信托2105款，单一信托2款。本月信托产品发行机构较2020年6月上升3家，发行产品数量环比下滑89款。从产品期限上看，信托平均期限为26.68个月，环比上升3.72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。投资于工商企业、金融机构、证券市场的产品量环比上升，投资于房地产、基础产业以及其他领域的信托产品量环比下滑。

从基金市场表现来看，115家机构共计存续货币基金产品671款，环比上升4款。私募基金产品存续数量131589款，环比下滑73款。权益类（股票型）基金产品7月共存续427款，环比下滑1款。

1.2 2020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	多家银行因理财业务违规受罚	泰禾集团债务逾期超270亿，近20家信托公司踩雷	无明显风险事件	权益市场震荡上行，投资者需关注股市投资风险	多家金融机构开展私募基金业务违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月中信银行宁波分行因未准确报送个人信用信息、违规为存款人多头开立银行结算账户、未按照规定履行客户身份识别义务、未按照规定保存客户身份资料和交易记录、未按照规定报送大额交易报告和可疑交易报告等七项违法行为，遭人行宁波中心支行警告，并处罚款129万元；贵阳银行因存在虚增存贷款、发放借名贷款等多项违法违规事实，贵州银保监局对其开出9张罚单，共被罚款235万元。

信托领域，本月信托业连续爆雷，被称为 A 股白银第一股的*ST 金贵违规被查，中融、爱建 2 大信托踩雷；泰禾集团债务逾期超 270 亿，近 20 家信托公司踩雷；四川信托关联交易严重危及稳健运行，已被四川银保监局采取监管强制措施。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，因货币流动性月中收紧、基金市场行情火爆等因素共同影响，货币基金收益有所回升。权益市场保持上行态势，上证指数上涨 10.9%，沪深 300 指数上涨 12.75%，恒生指数上涨 0.69%，在此情况下投资者需关注股市投资风险。

私募基金方面，深圳、浙江、大连等地证监局对多家金融机构开展私募业务中存在的违规行为出具警示函，包括誉德财富管理有限公司、华理创投（大连）基金管理有限公司、中盈佳和资产管理有限公司、慧昌资产管理有限公司、杭州常裕金融控股集团有限公司、杭州浪淘沙投资管理有限公司、凯银投资管理有限公司、浙江联合中小企业股权投资基金管理有限公司以及杭州方正多策投资管理合伙企业，皆因开展私募基金业务中存在多项违法行为。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020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	3.74% ↓ (1BP)	6.93% ↓ (44BP)	1.68% ↑ (11BP)	10.72% ↑ (223BP)	5.19% ↑ (17BP)	4.11% ↑ (10BP)
长期产品收益	3.99% ↑ (7BP)	7.82% ↓ (17BP)				
各类产品收益平均值	3.81% ↑ (1BP)	7.55% ↓ (25BP)				

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	88.21 ↓ (0.28)	77.35 ↓ (4.86)	51.21 ↑ (3.39, 7.09%)	122.77 ↑ (25.56, 26.30%)	84.83 ↑ (2.45, 2.97%)
长期期限指数	93.39 ↑ (1.60)	93.10 ↓ (2.06)			
机构类型总指数	89.61 ↑ (0.23, 0.26%)	88.22 ↓ (2.93, 3.22%)			

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。

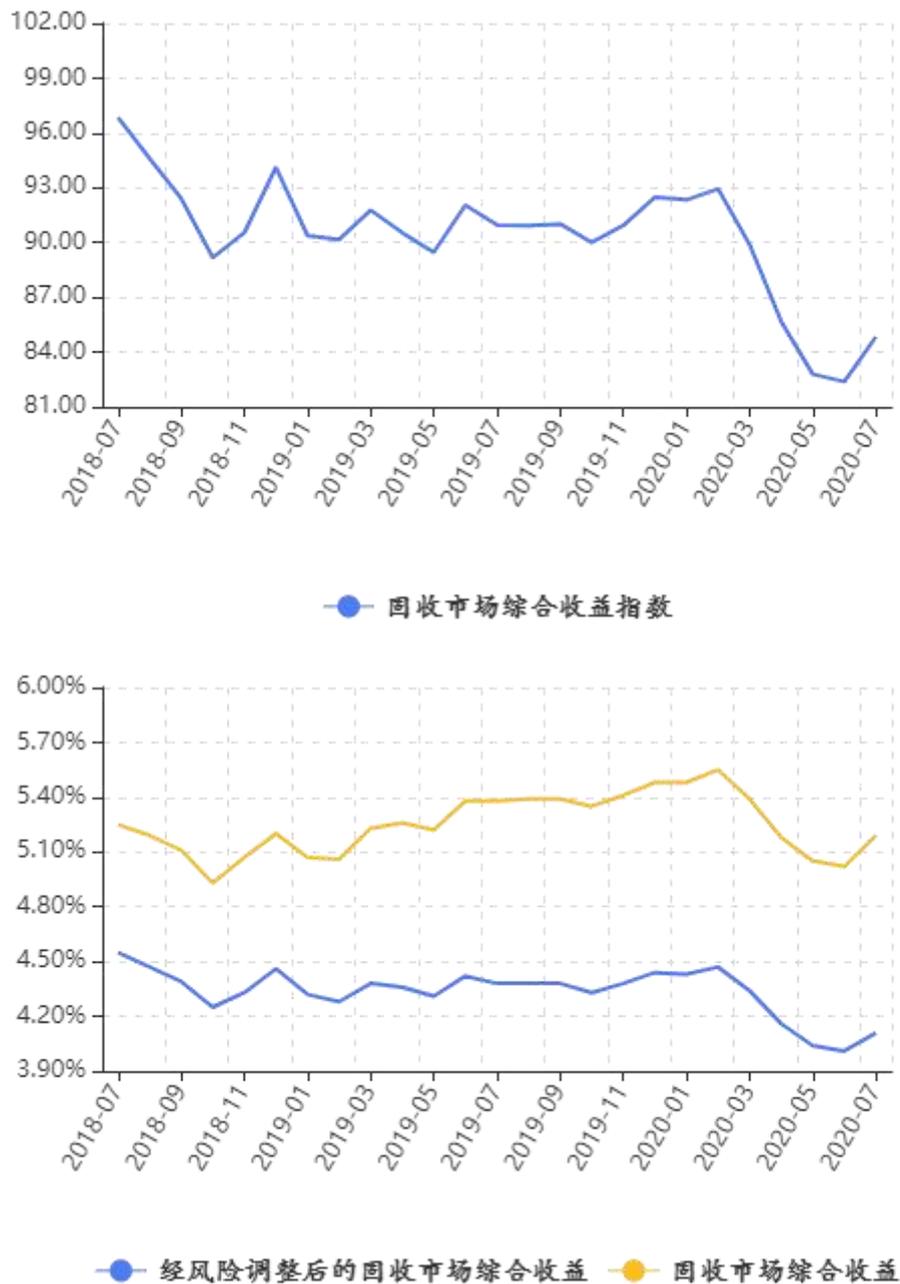
银行理财产品 7 月的平均收益率为 3.81% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 6 月上升 1BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 1BP 至 3.74%，长期期限理财产品收益环比上升 7BP 至 3.99%。信托理财产品平均收益为 7.55%，环比下滑 25BP。货币基金产品收益环比上升 11BP 至 1.68%；当月，私募基金综合收益率为 10.72%，环比上升 223BP。7 月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财长短期产品的收益变化趋势相反，但总体小幅上行。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2020 年 7 月有所回升，环比上升 0.23 点，至 89.61 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 0.28 点，至 88.21 点；而长期期限指数上升 1.60 点，至 93.39 点。货币基金

产品本月收益指数环比上升 3.39 点至 51.21 点。信托产品收益指数环比下滑 2.93 点至 88.22 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比下滑 4.86 点至 77.35 点，长期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.06 点至 93.10 点。私募基金产品收益指数环比上升 25.56 点至 122.77 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



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。

数据来源：普益标准

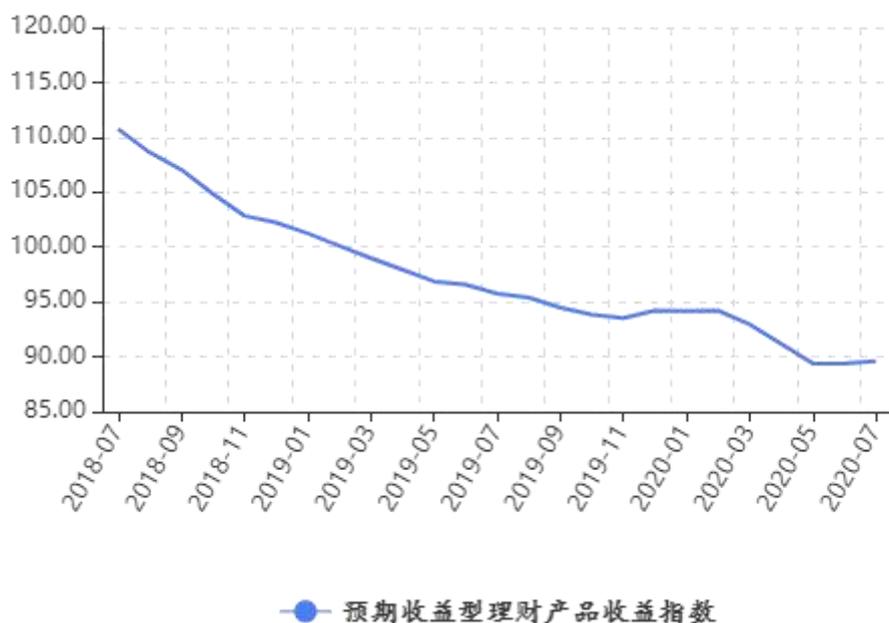
7月，固收市场综合收益环比上升17BP至5.19%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升10BP至4.11%；固收市场综合收益指数为84.83点，环比上升2.45点。7月受MLF资金大量到期、企业集中缴税等因素影响，银行间流动性继续收紧，固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。

从货币市场来看，央行共投放资金11700亿元，到期18377亿元，净回笼6677亿元。此外，央行继续对MLF缩量续作，收回中长期流动性近3000亿元，同时增加短期资金的投放频率，如月中税期、月末时点进行频繁的逆回购操作，防止资金面出现大幅波动。7月，SHIBOR隔夜利率整体处于震荡状态，月中受央行开展逆回购和中期借贷便利的影响，SHIBOR隔夜利率大幅上涨，整体收益有所回升。

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





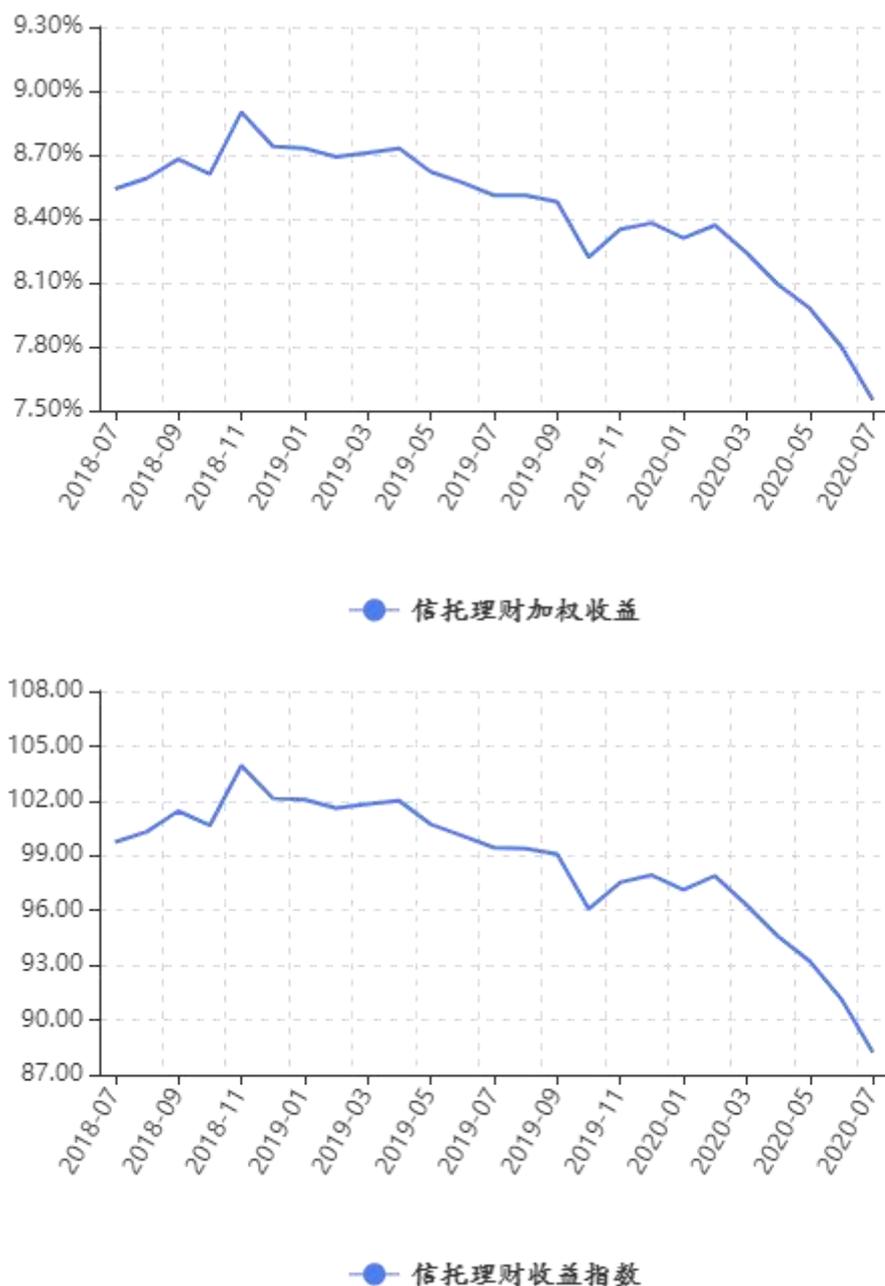
数据来源：普益标准

2020年7月，预期收益型银行理财产品收益率较6月环比上升1BP至3.81%。预期收益型银行理财收益指数也随即上升0.23点至89.61点，其中，长期期限指数上升1.60点至93.39点，短期期限指数下滑0.28点至88.21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，但收益仍在逐步下行，本月相对保持稳定。从投资端分析，本月债券市场收益率上行，以固收类投资为主的理财产品的收益有所回升。

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

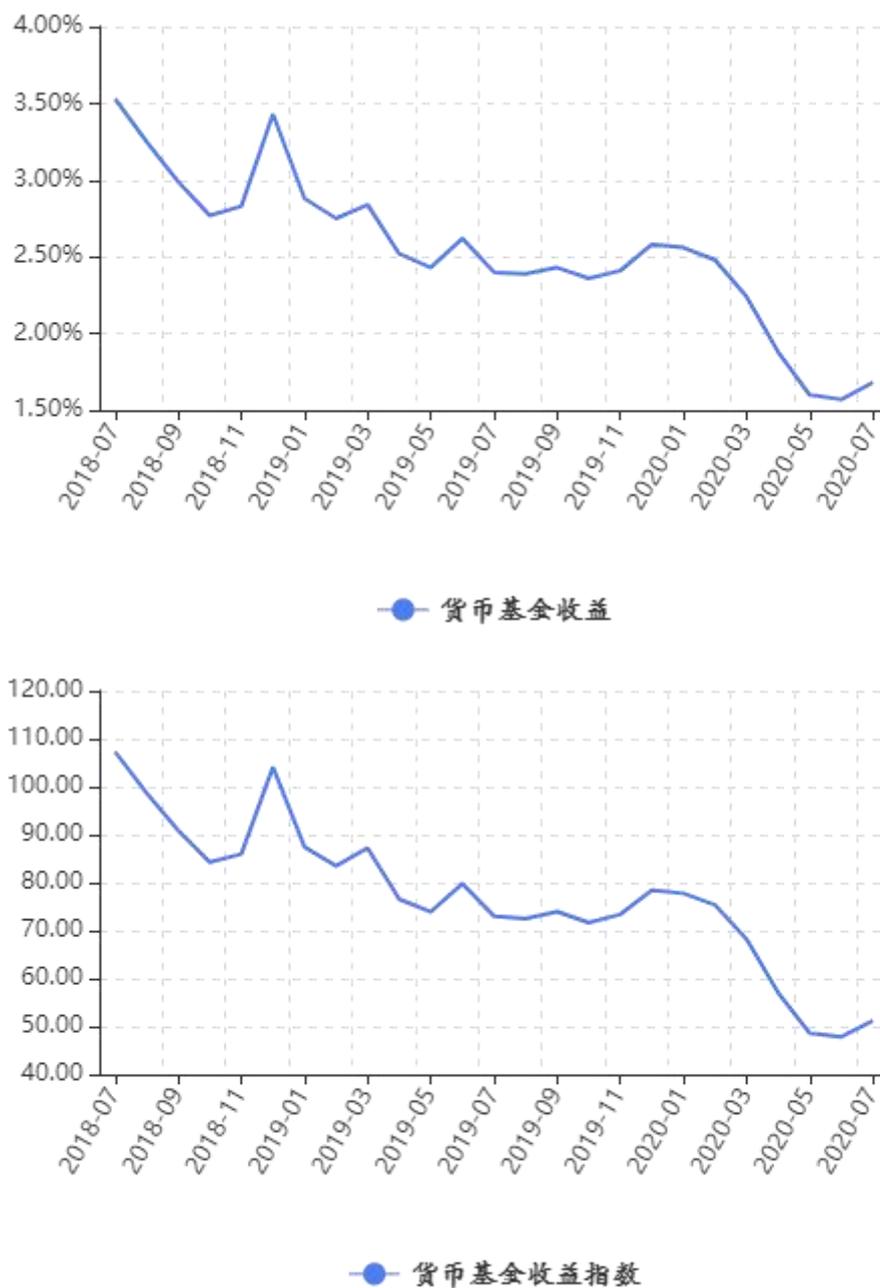


数据来源：普益标准

7月，集合信托理财收益环比下滑25BP至7.55%，具体而言，长期限产品收益环比下滑17BP至7.82%，短期限产品收益环比下滑44BP，至6.93%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑2.93点至88.22点。从信托资金投资领域来看，除投资于其他领域的信托产品收益环比上涨外，投资于工商企业、金融机构、证券市场、房地产和基础产业的信托产品收益环比不同幅度下行。

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

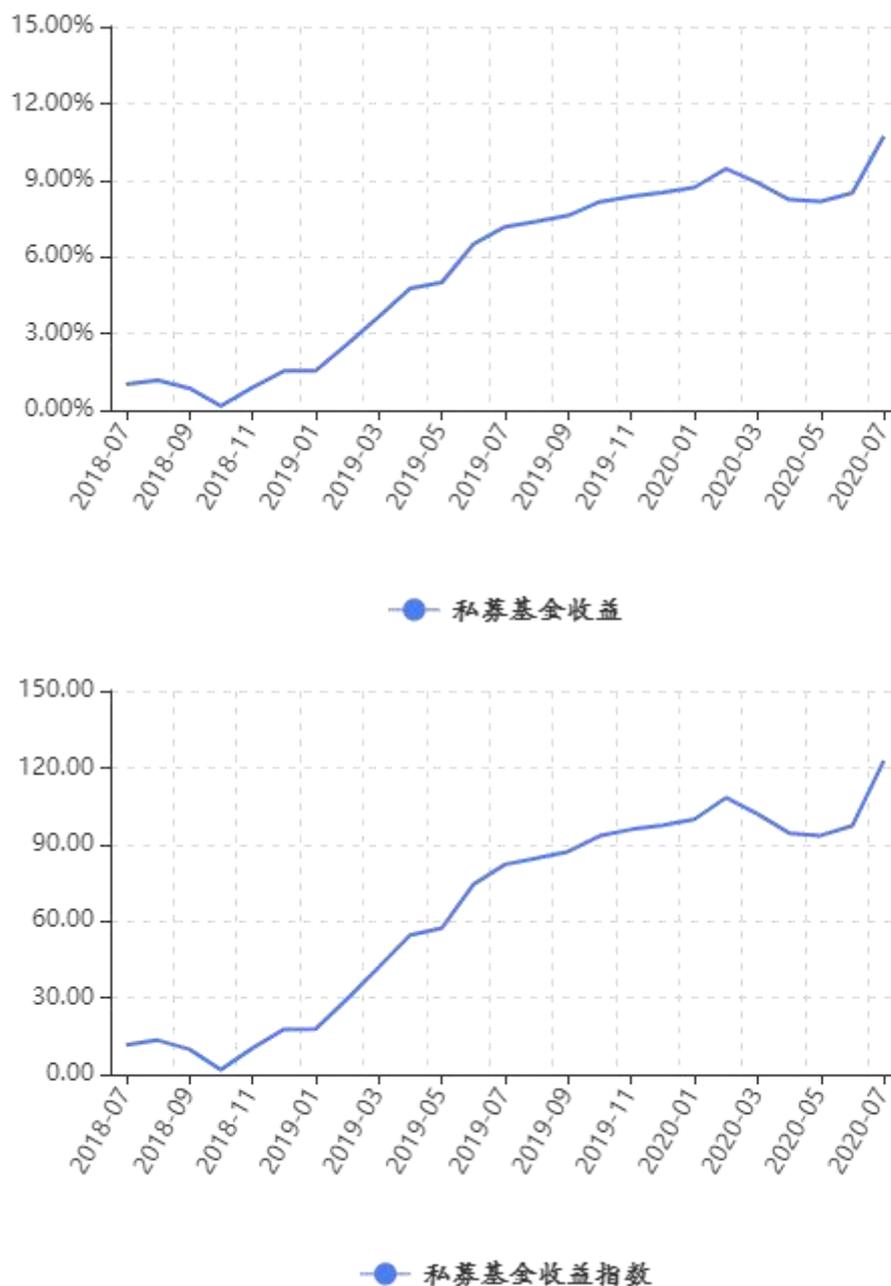


数据来源: 普益标准

7月, 货币基金收益环比上升11BP至1.68%, 同时, 货币基金收益指数环比上升3.39点至51.21点。本月, 受货币市场中流动性收紧、基金市场行情火爆等因素共同影响, 货币基金收益环比上升。

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



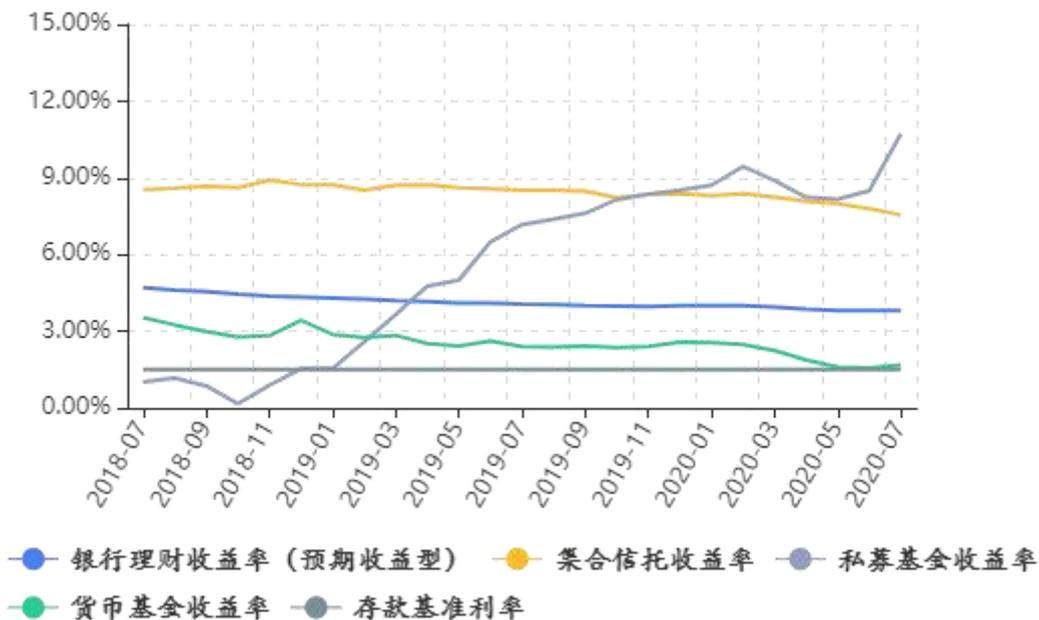
数据来源: 普益标准整理

2020年7月, 私募基金产品收益环比上升223BP至10.72%, 收益指数相应上升25.56点至122.77点。从监测数据来看, 2018年末开始, 私募基金收益整体上行。但由于新冠疫情的影响, 2020年初开始, 私募

基金收益开始下滑，但随着国内疫情得到控制，受内需改善推动，国内经济活动持续修复，7月私募基金的收益继续保持回升的态势，上升幅度更大。

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

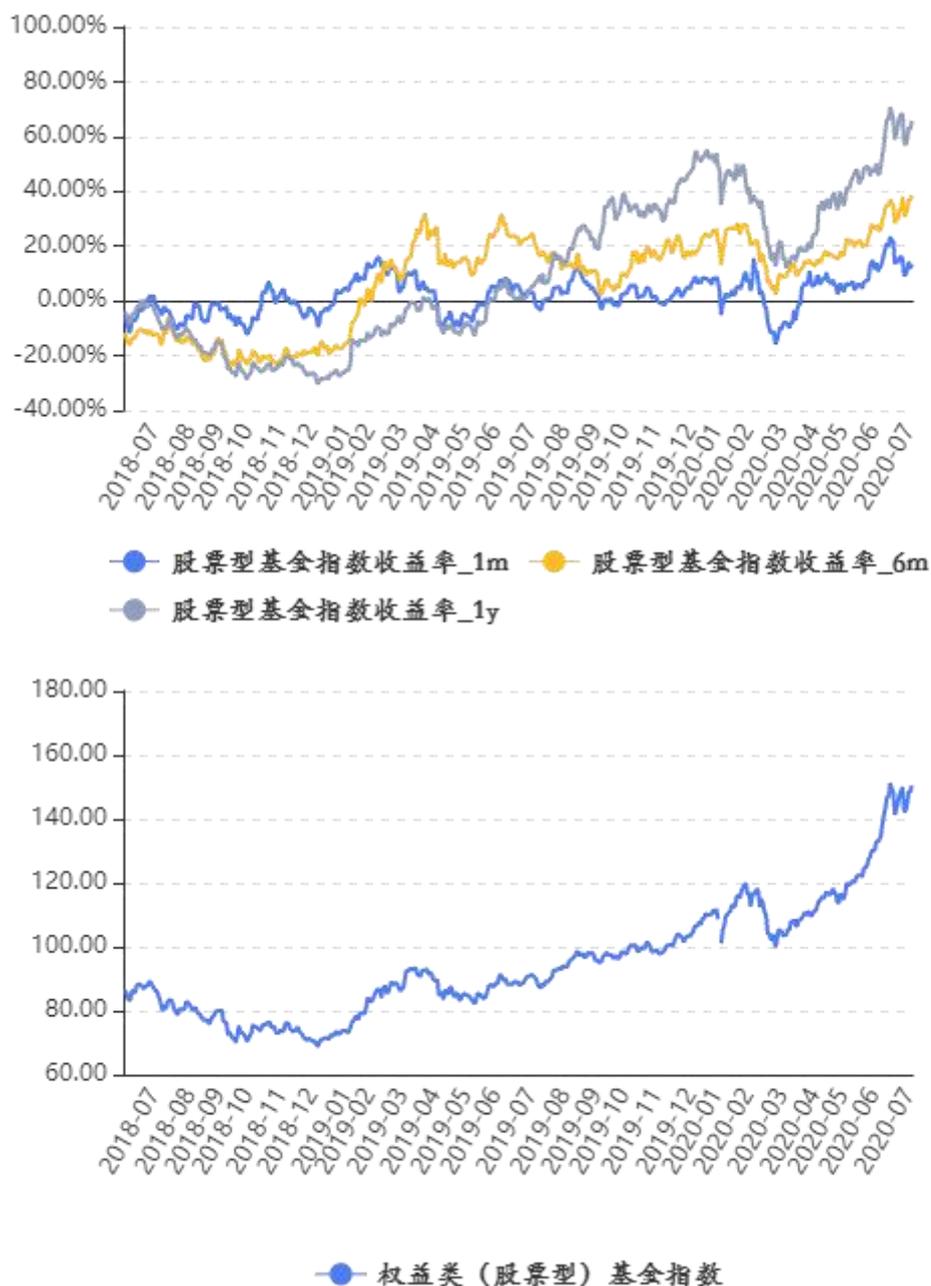


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，私募基金收益仍处于领先地位，而集合信托产品收益紧随其后，自 2019 年末开始，两者收益维持高位，且较为稳定。2020 年 7 月，私募基金收益继续上行，环比上升 223BP 至 10.72%。而本月信托理财平均收益环比下滑 25BP 至 7.55%，私募基金收益相对信托的优势进一步加大，二者收益水平仍大幅领先于其他类型产品收益。货币基金环比上升 11BP 至 1.68%，而预期收益型银行理财产品的收益率也出现小幅回升，上升 1BP 至 3.81%。虽然经济开始逐步复苏，货币流动性开始收紧，固收类产品的收益有望上行，但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



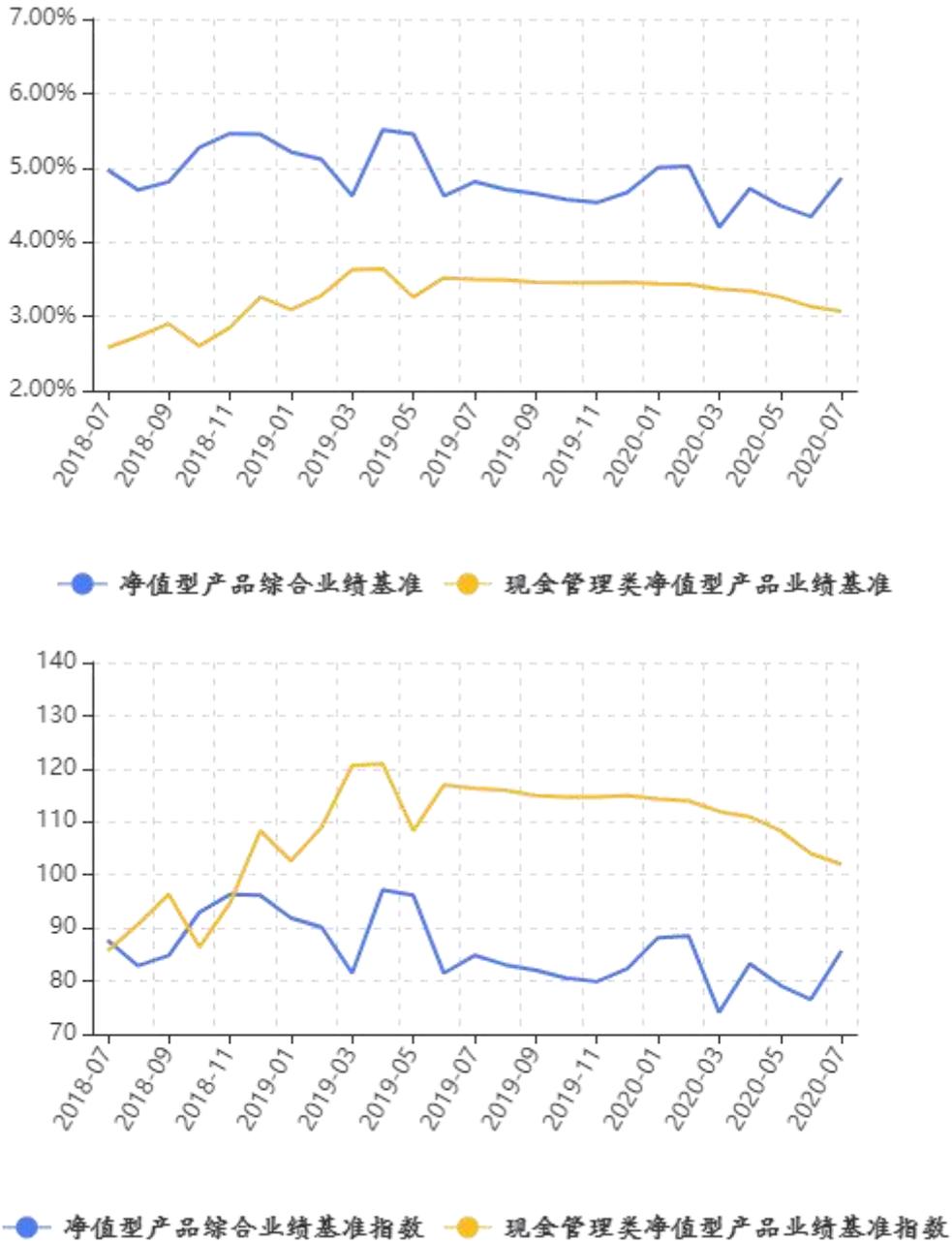
数据来源：普益标准整理

2020年7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15.35%，环比上升7.41%；近6月平均收益率为32.68%，环比上升10.06%；近1年平均收益率为61.12%，环比上升15.16%。当月权益类市场收益指数144.36点，环比上升20.18点。7月权益类市场迎来一波强势行情，上证指数上涨10.9%，沪深300指数上涨12.75%，恒生指数上涨0.69%，权益类基金发行和认购热度不减，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



数据来源：普益标准整理

2020年7月，净值型产品综合业绩基准为4.86%，环比上升52BP，较基期（2018年5月）下滑81BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升9.17点至85.71点。本月，权益类市场迎来一波强势行情，投资于权

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

益资产的混合类和权益类净值型产品的收益呈现上行，债券市场收益率也有所上行，固收类的净值型产品的收益率上升，因此净值型产品的综合业绩基准指数有所回升。

7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。7月受MLF资金大量到期、企业集中缴税等因素影响，银行间流动性继续收紧，月中，央行频繁进行公开市场操作以维持流动性合理充裕，SHIBOR隔夜利率整体处于震荡状态，因此现金类等净值型产品的业绩比较基准继续下滑。