

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年6月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

6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)

4.19%

↑ (7BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

183.61

↑ (9.12)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.24%

↓ (45BP)

风险提示及投资者建议

本月CPI有小幅上涨，银行理财收益平均水平显著高于CPI，区域理财实际收益较为客观。此外，监管政策依然利好银行理财转型，投资者可予以关注。

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1.51点至87.22点，固收市场综合收益5.31%，环比上升14BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升7BP至4.19%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑2BP至3.66%，信托理财产品平均收益与上期持平，为7.24%，货币基金产品收益上升1BP至2.17%，私募基金产品收益上升144BP至12.37%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑0.51点至86.18点，信托理财收益指数环比上升0.01点至84.62点，货币基金产品收益指数环比上升0.33点至65.96点，私募基金产品收益指数上升16.45点至141.69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5.58%，环比上升1.95%；近6月平均收益率为14.92%，环比上升1.80%；近1年平均收益率为47.19%，环比下滑3.40%。2021年以来，股票市场经历较大波动，在经历2-3月的快速回落后，4-5月整体呈现上涨趋势，6月中下旬市场波动上升，带动权益类(股票型)基金指数收益震荡上行，权益类市场收益指数环比上升9.12点至183.61点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.24%，环比下滑45BP，较基期(2018年5月)下滑143BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑7.94点至74.78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。伴随《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》落地，现金管理类净值型理财产品及业务得到进一步规范。考虑到新规出台对投资范围、赎回限制等多维度收紧，现金管理类产品或面临收益下行压力，预计后期现金管理类产品资产配置难度将有所加大，银行需加强自身投研能力建设。

● 2021年7月指数变动趋势

市场因素	影响
预计7月市场流动性以稳为主	或导致价格指数小幅波动
恒丰银行理财子公司获批筹建	或推动净值转型程度指数加速上行

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 2021年6月各类市场产品发行及运行概况

本月，285家商业银行共发行了5786款理财产品，与2021年5月相比，发行银行数量上升5家，发行理财产品数量上升453款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品2404款；开放式预期收益型1040款；净值型产品2266款；外币产品76款。从存续情况来看，2021年6月净值型理财产品存续数量为34790款，环比上升1538款。

本月，58家信托公司共发行1940款信托产品，其中集合信托1936款，单一信托4款。本月信托产品发行机构较2021年5月上升3家，发行产品数量环比上升277款。从产品期限上看，信托平均期限为34.54个月，环比上升2.05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、房地产、基础产业和其他领域的产品数量有所上升，投资于证券市场的产品数量有所下滑。

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688款，环比上升2款。私募基金产品存续数量194088款，环比上升5款。权益类（股票型）基金产品6月共存续723款，环比上升155款。

1.2 2021年6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	北京四家分支 银行因贷款违 规被罚530万元	四川信托原总裁陈 军收到了一张迟到 的罚单	无明显风险事 件	权益市场震荡加剧，投资 者追捧“固收+”	无明显风险事 件

数据来源：公开资料

银行理财领域，6月8日，北京银保监局官网显示，4家银行因涉及个人消费贷、个人经营性贷款严重违反审慎经营规则等问题被罚。其中涉及广发银行、浦发银行、招商银行及邮储银行的在京的分支机构，对机构处罚金额达530万元，并对10名工作人员进行处罚。

信托领域，6月23日，四川银保监局官网公告称，经查，陈军在四川信托工作期间，涉嫌对该单位严

重违反审慎经营规则负有领导责任。根据相关规定，四川银保监局拟对陈军作出禁止从事银行业工作 8 年的行政处罚。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益小幅反弹。权益市场方面，经过年初连续 2 个月的上涨行情后，3 月股票市场以震荡下行行情为主，4-5 月整体呈现上行趋势，6 月以来，股市整体呈现先抑后扬态势，上证指数本月累计小幅下降 0.67%⁴。投资者仍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，本月无明显风险事件爆出。

⁴ 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6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	3.67% ↓ (1BP)	6.83% ↓ (7BP)	2.17% ↑ (1BP)	12.37% ↑ (144BP)	5.31% ↑ (14BP)	4.19% ↑ (7BP)
长期产品收益	3.63% ↓ (4BP)	7.43% ↑ (3BP)				
各类产品收益平均值	3.66% ↓ (2BP)	7.24% (0BP)				

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	86.59 ↓ (0.34)	76.23 ↓ (0.79)	65.96 ↑ (0.33, 0.51%)	141.69 ↑ (16.45, 13.14%)	87.22 ↑ (1.51, 1.76%)
长期期限指数	85.09 ↓ (0.96)	88.39 ↑ (0.36)			
机构类型总指数	86.18 ↓ (0.51, 0.59%)	84.62 ↑ (0.01, 0.01%)			

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。

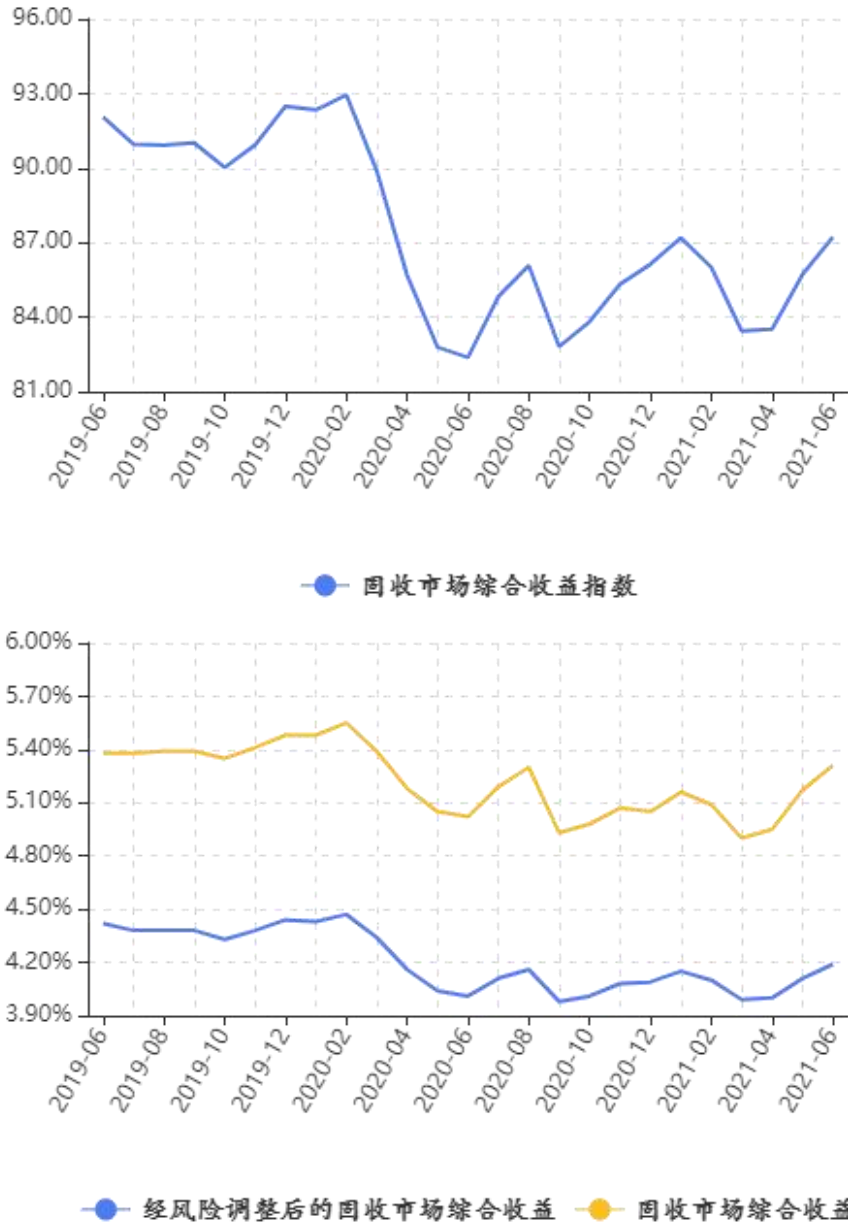
银行理财产品 6 月的平均收益率为 3.66% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 5 月下滑 2BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 1BP 至 3.67%，长期期限理财产品收益环比下滑 4BP 至 3.63%。信托理财产品平均收益为 7.24%，与上期持平。货币基金产品收益环比上升 1BP 至 2.17%；当月，私募基金综合收益率为 12.37%，环比上升 144BP。6 月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2021 年 6 月继续下行，环比下滑 0.51 点，至 86.18 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 0.34 点，至 86.59 点；而长期期限指数下滑 0.96 点，至 85.09 点。货币基金产品本月收益指数环比上升 0.33 点至 65.96 点。信托产品收益指数环比上升 0.01 点至 84.62 点，其中，短期

限信托理财产品收益指数环比下滑 0.79 点至 76.23 点, 长期限信托理财产品收益指数环比上升 0.36 点至 88.39 点。私募基金产品收益指数环比上升 16.45 点至 141.69 点。

2.2 固收市场综合收益走势及分析⁵

图表 3: 固收市场综合收益走势图



数据来源: 普益标准

6 月, 固收市场综合收益环比上升 14BP 至 5.31%; 经风险调整后的固收市场综合收益环比上升 7BP 至

⁵ 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;

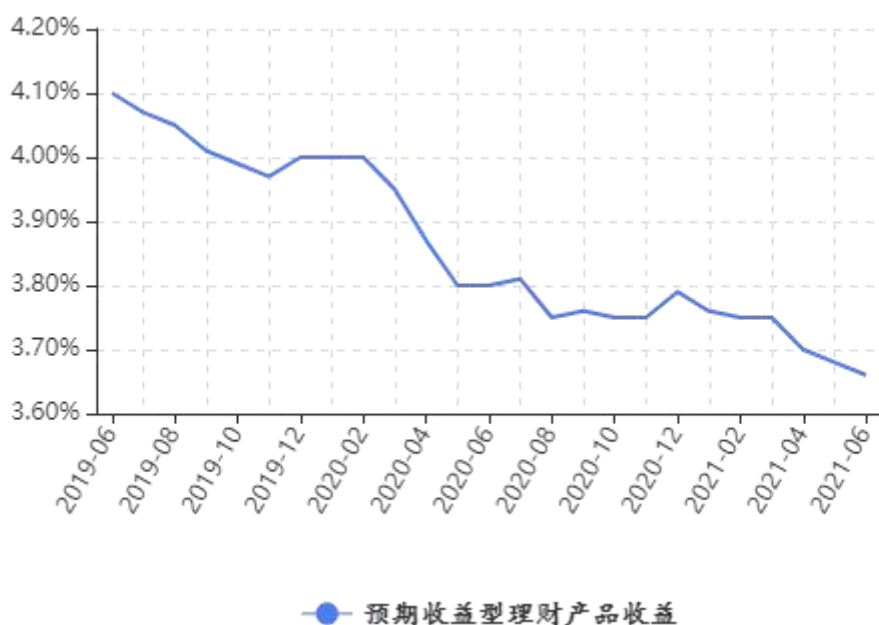
经风险调整后的固收市场综合收益: 采用问卷调查的形式确定风险调整系数, 通过风险调整系数调节各类理财产品收益, 并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

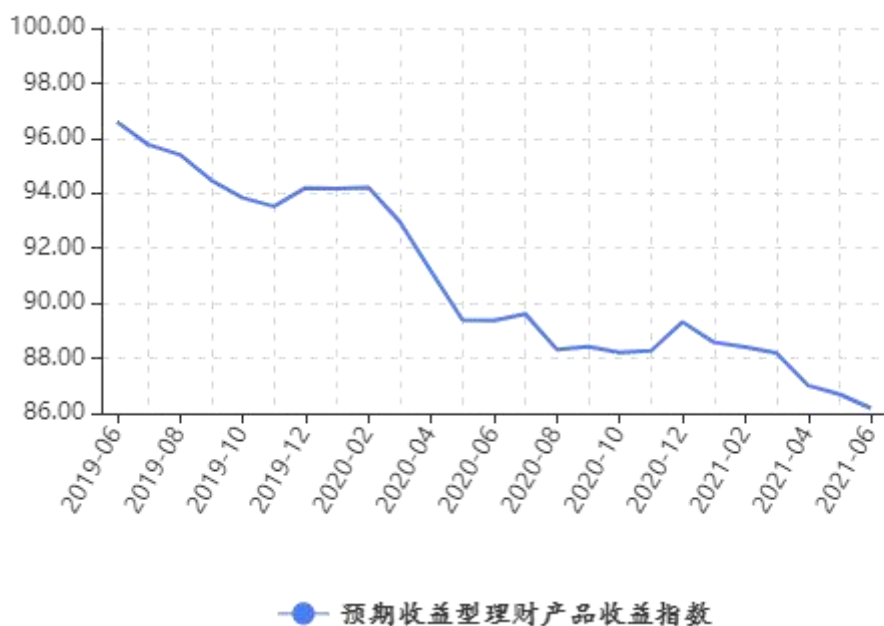
4.19%；固收市场综合收益指数为 87.22 点，环比上升 1.51 点。当月银行体系流动性继续维持相对稳定。固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。

从货币市场来看，6 月央行连续多个工作日开展 100 亿元逆回购对冲到期量，共计开展 3100 亿元逆回购操作，同期有 2100 亿元逆回购到期，净投放 1000 亿元。同时，本月 15 日，央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，开展 2000 亿元 MLF 操作。此外，SHIBOR 隔夜利率在 6 月上半月波动明显，受月中集中缴税等因素影响，下半月呈区间波动，隔夜 SHIBOR 月末走高至 2.177%。

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





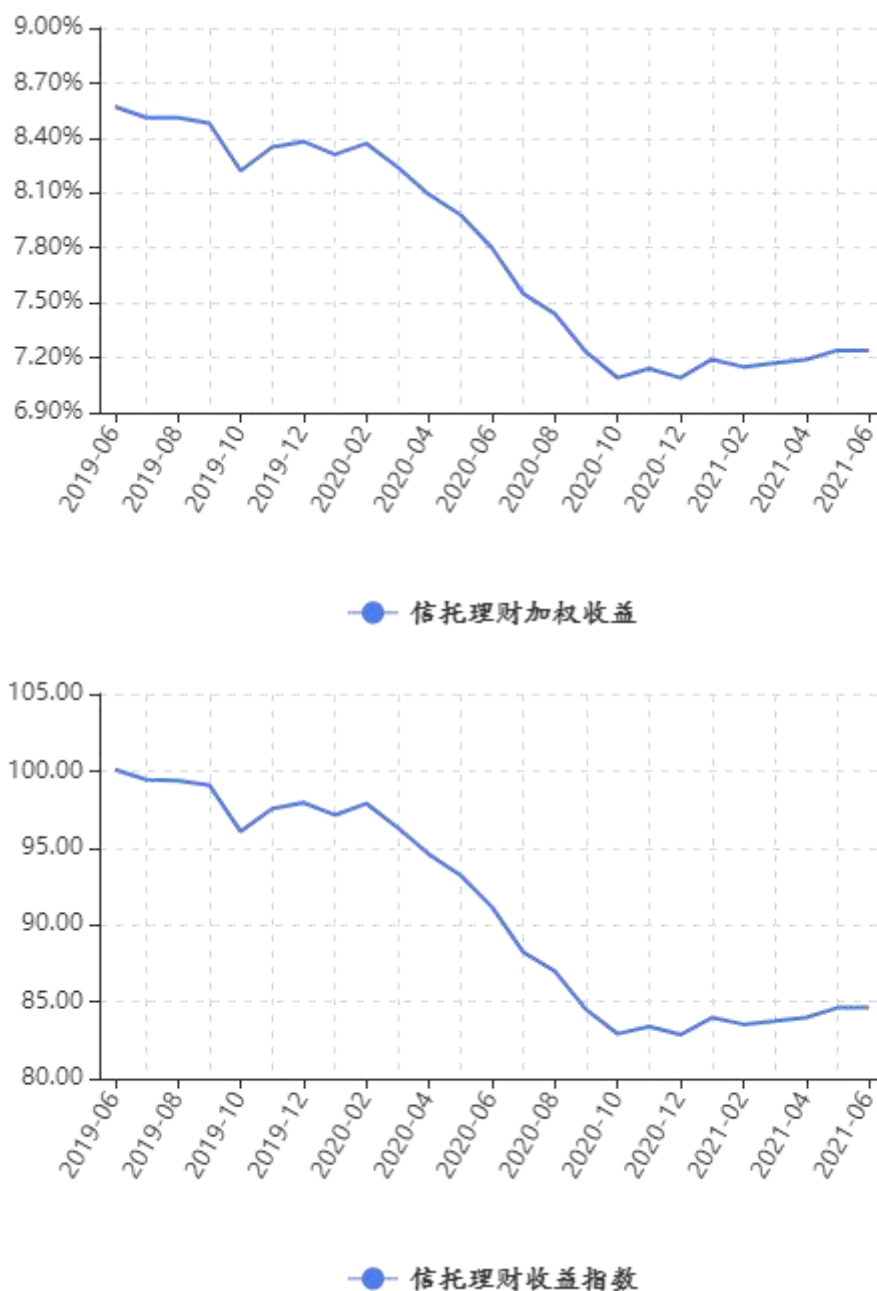
数据来源：普益标准

2021年6月，预期收益型银行理财产品收益率较5月环比下滑2BP至3.66%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑0.51点至86.18点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑0.96点至85.09点，短期期限指数下滑0.34点至86.59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，虽然资管新规定得延期为净值化转型争取了一定时间，但距离2021年底资管新规过渡期结束仅有半年时间，一些银行仍存在较多待整改的存量老产品，仍有存量资产期限长、处置难度高等问题，商业银行转型面临时间紧、任务重的难题，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大额存单、净值型理财产品等领域，银行需通过加大投资者教育引导理财客户树立正确的投资新观念。

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

6月，集合信托理财收益与上期持平，为7.24%，具体而言，长期限产品收益环比上升3BP至7.43%，短期限产品收益环比下滑7BP，至6.83%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比上升0.01点至84.62点。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于房地产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7.70%和6.11%；另一方面，投资于金融机构、证券市场、基础产业和工商企业的信托产

品，收益小幅下行，其平均收益分别为 6.40%、5.88%、7.17%和 7.32%。

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

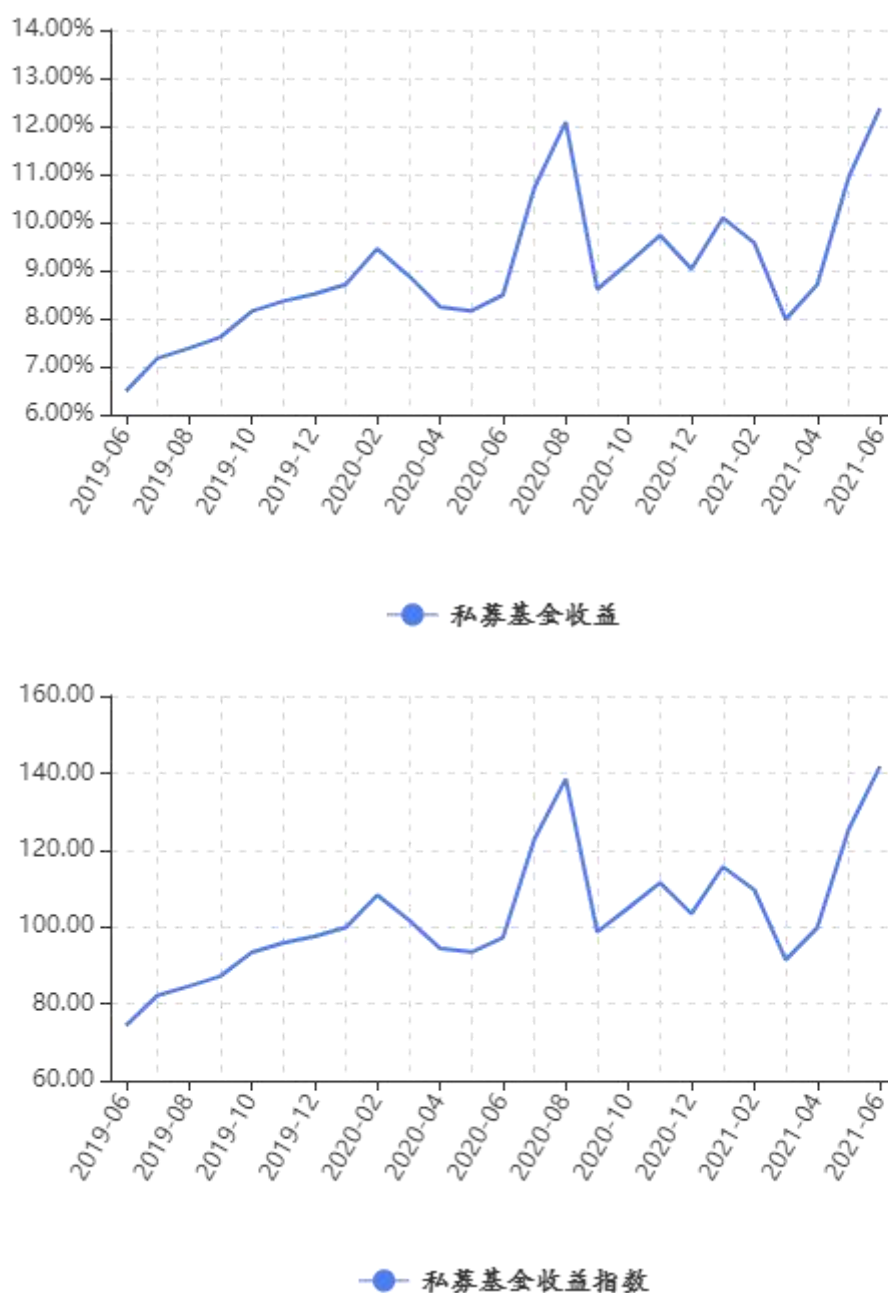


数据来源：普益标准

6月，货币基金收益环比上升1BP至2.17%，同时，货币基金收益指数环比上升0.33点至65.96点。本月，央行持续通过公开市场操作，保持市场流动性平稳，货币基金收益表现较为稳定。

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

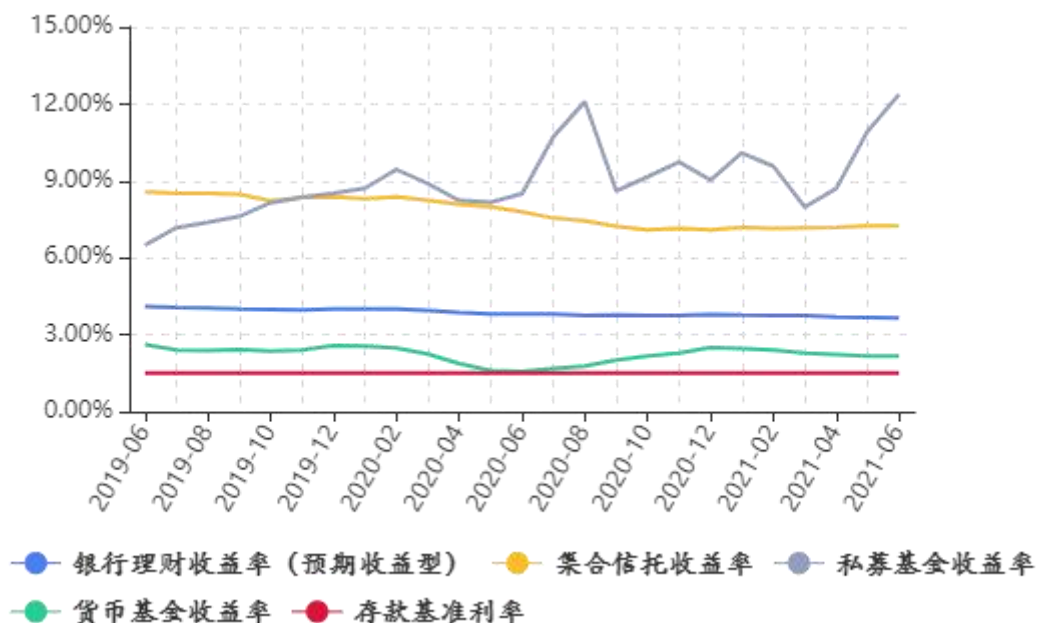


数据来源: 普益标准整理

2021年6月,私募基金产品收益环比上升144BP至12.37%,收益指数相应上升16.45点至141.69点。2021年初以来,股票市场持续震荡。随着基本面修复趋势延续,5月呈现大幅回调,6月市场先抑后扬,整体为上涨趋势,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

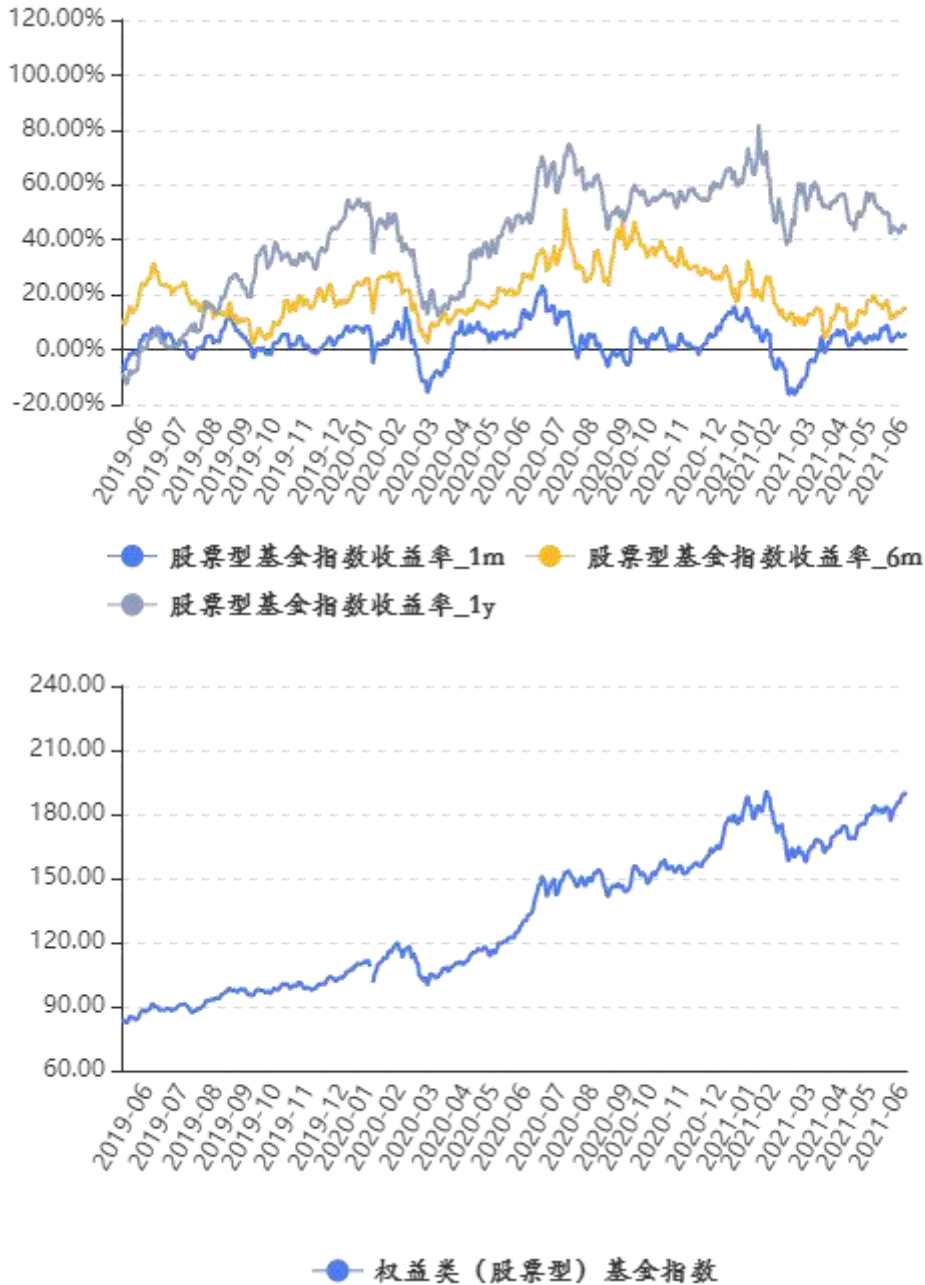


数据来源: 普益标准

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6月, 私募基金收益继续上行, 环比上升144BP至12.37%。而本月信托理财平均收益与上期持平, 仍为7.24%, 私募基金收益相对信托更有优势, 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降1BP至3.67%。货币基金本月收益小幅提升, 整体表现稳定。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



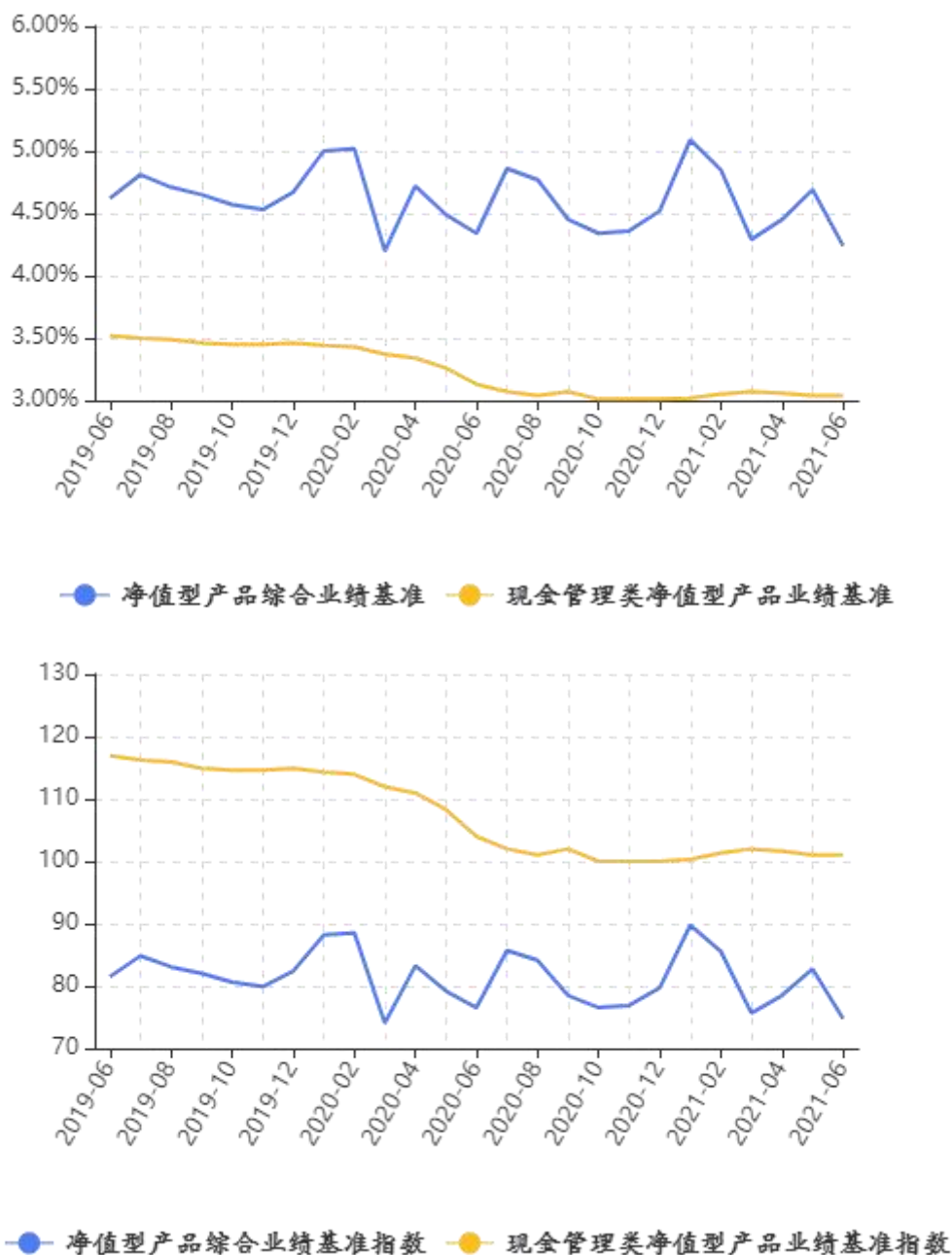
数据来源：普益标准整理

2021年6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5.58%，环比上升1.95%；近6月平均收益率为14.92%，环比上升1.80%；近1年平均收益率为47.19%，环比下滑3.40%。当月权益类市场收益指数183.61点，环比上升9.12点。2021年以来，股票市场较为波动，在经历2月中旬至3月中下旬的快速下跌后，市场呈现震荡走势，5月出现回调，6月继续震荡上行，带动权益类（股票型）

基金指数表现持续走高。

4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁶

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6月，净值型产品综合业绩基准为4.24%，环比下滑45BP，较基期（2018年5月）下滑143BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑7.94点至74.78点。现今，商业银行净值化理财产品综合业绩基准已

⁶ 《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

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。

6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。伴随《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》落地，现金管理类净值型理财产品及业务得到进一步规范。考虑到新规出台对投资范围、赎回限制等多维度收紧，现金管理类产品或面临收益下行压力，预计后期现金管理类产品资产配置难度将有所加大，银行需加强自身投研能力建设。