

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021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)

**4.18%** ↑  
**(1BP)**

晋升财富·权益类市场收益指数

**186.11** ↓  
**(0.94)**

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

**4.43%** ↑  
**(6BP)**

## 风险提示及投资者建议

资管新规过渡期进入尾声，银行理财产品转型工作正加速推进，在资本市场震荡背景下，投资者需持续关注市场风险，根据自身配置偏好选择合适的理财产品，获取相对稳定收益。

发布机构：晋商银行  
研究支持：普益标准

# 固收市场收益上升，净值产品业绩基准回升

2021年10月

## 市场综述：

### ● 固收市场

本月，固收市场综合收益指数<sup>1</sup>小幅上涨，环比上升0.25点至86.91点，固收市场综合收益5.39%，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4.18%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益<sup>2</sup>下滑10BP至3.41%，信托理财产品上升1BP至7.16%，货币基金产品收益上升4BP至2.15%，私募基金产品收益上升83BP至14.52%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑2.30点至80.34点，信托理财收益指数环比上升0.08点至83.66点，货币基金产品收益指数环比上升1.00点至65.21点，私募基金产品收益指数上升9.47点至166.30点。

### ● 权益市场<sup>3</sup>

本月，权益类（股票型）基金指数收益率整体呈下降趋势，具体来看，近1月平均收益率为-0.61%，环比上升0.70%；近6月平均收益率为10.49%，环比下滑3.46%；近1年平均收益率为22.78%，环比下滑4.88%。2021年以来，股票市场持续波动，7-9月市场持续震荡，10月市场依然是箱体震荡格局，总体呈现下行态势，带动权益类（股票型）基金指数表现下行，权益类市场收益指数环比环比下滑0.94点至186.11点。

### ● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.43%，环比上升6BP，较基期（2018年5月）下滑124BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升1.06点至78.13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3.04%，环比下滑3BP，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环比下滑0.99点至101.00点。现金管理类理财产品由于其流动性较强、投资期短、交易灵活等特点，因而备受投资者欢迎。

### ● 2021年11月指数变动趋势

市场因素	影响
大额MLF、逆回购到期，但监管层维稳资金面意愿较强	预计央行积极维稳，或导致价格指数小幅上升
“跨境理财通”正式落地	或推动净值转型程度指数加速上行

<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10月各类市场产品发行及运行概况

本月，254家商业银行共发行了3205款理财产品，与2021年9月相比，发行银行数量下滑7家，发行理财产品数量下滑805款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品850款；开放式预期收益型488款；净值型产品1827款；外币产品40款。从存续情况来看，2021年10月净值型理财产品存续数量为38767款，环比下滑8款。

本月，56家信托公司共发行1831款信托产品，其中集合信托1827款，单一信托4款。本月信托产品发行机构较2021年9月上升4家，发行产品数量环比上升223款。从产品期限上看，信托平均期限为49.14个月，环比上升9.29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、证券市场和基础产业的产品数量较上月相比有所上升；投资于房地产和其他领域的产品数量有所下降。

本月，从基金市场表现来看，24家机构共计存续货币基金产品688款，环比上期持平款。私募基金产品存续数量193983款，环比下滑16款。权益类（股票型）基金产品10月共存续646款，环比上升7款。

## 1.2 2021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	因违法放贷， 沧州银行被罚 360万	房地产信托前三季 度募资规模同比降 超三成	国际货币基金 组织警告：全 球通胀上行风 险加剧	市场震荡与调整依旧是 主基调，投资者需持续关 注股市投资风险	百亿私募被罚！ 网下询价存在 违规

数据来源：公开资料

银行理财领域，10月29日，中国银保监会披露信息显示，沧州银行献县支行因违法发放贷款，被处以罚款360万元，7名责任人被处罚，三季度报告显示，截至2021年9月末，该行实现营业收入27.48亿元，同比下滑1.82%；实现净利润11.51亿元，同比增长17.77%，但该行近年来的不良贷款率相对偏高，2018年至2020年均均在2%以上，同时不良贷款余额也在2020年增至21.53亿元。

信托领域，10月份以来，房地产信托募资规模大幅受挫。用益信托发布的数据显示，前两周（10月4日-17日），集合信托市场上的房地产信托募资规模仅6.16亿元，环比减少83.36%。事实上，房地产信托市场自9月份就已显现出颓势。中国信托登记有限责任公司登记的数据显示，今年9月份，房地产信托募资规模不足400亿元，较1月末大降近80%。如果将时间轴拉长至整个前三季度，房地产信托的募资规模同比下降超3成。

国际货币基金组织（IMF）10月12日发布《世界经济展望报告》，警告全球通货膨胀上行风险加剧，通胀前景存在巨大不确定性。权益市场方面，纵观10月国内市场波动分化，依旧是箱体震荡格局，上证指数本月下跌1.25%<sup>4</sup>，市场短期扰动因素仍存在，建议投资者继续关注股市投资风险，短期仍以防范风险为主。

私募基金方面，10月29日，上交所网站显示，由于上海嘉恩资产管理有限公司在参与科创板首次公开发行股票网下询价过程中，存在违规行为，决定对其予以监管警示并采取监管谈话。

---

<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	3.40% ↓ (16BP)	6.87% ↑ (1BP)	2.15% ↑ (4BP)	14.52% ↑ (83BP)	5.39% ↑ (5BP)	4.18% ↑ (1BP)
长期产品收益	3.45% ↑ (7BP)	7.29% (0BP)				
各类产品收益平均值	3.41% ↓ (10BP)	7.16% ↑ (1BP)				

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	80.18 ↓ (3.76)	76.71 ↑ (0.16)	65.21 ↑ (1.00, 1.56%)	166.30 ↑ (9.47, 6.04%)	86.91 ↑ (0.25, 0.29%)
长期期限指数	80.76 ↑ (1.62)	86.79 ↑ (0.04)			
机构类型总指数	80.34 ↓ (2.31, 2.79%)	83.66 ↑ (0.08, 0.09%)			

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。

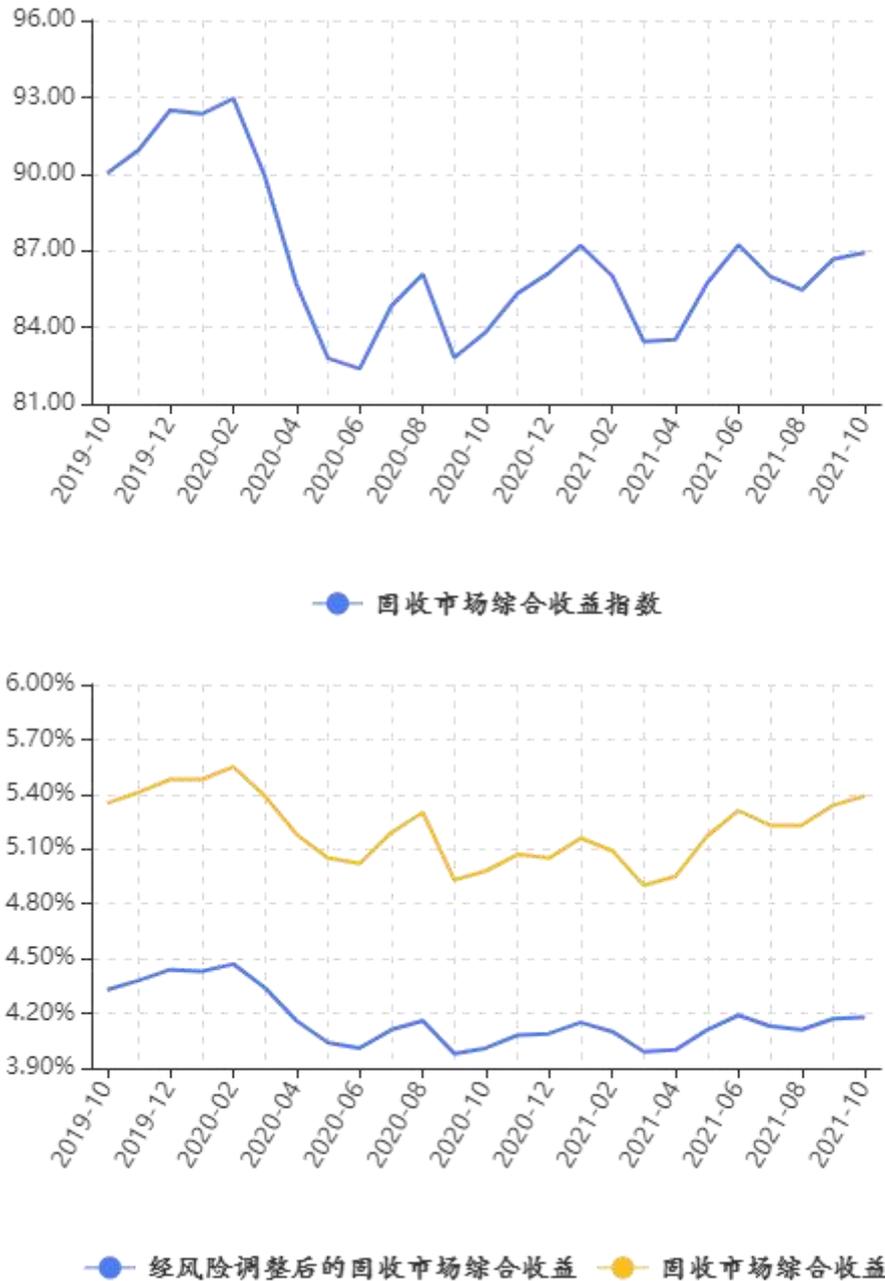
银行理财产品 10 月的平均收益率为 3.41%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较 9 月下滑 10BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 16BP 至 3.40%，长期期限理财产品收益环比上升 7BP 至 3.45%。信托理财产品平均收益为 7.16%，环比上升 1BP。货币基金产品收益环比上升 4BP 至 2.15%；当月，私募基金综合收益率为 14.52%，环比上升 83BP。10 月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2021 年 10 月继续下行，环比下滑 2.31 点，至 80.34 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 3.76 点，至 80.18 点；而长期期限指数上升 1.62 点，至 80.76 点。货币基金

产品本月收益指数环比上升 1.00 点至 65.21 点。信托产品收益指数环比上升 0.08 点至 83.66 点，其中，短期限信托理财产品收益指数环比上升 0.16 点至 76.71 点，长期限信托理财产品收益指数环比上升 0.04 点至 86.79 点。私募基金产品收益指数环比上升 9.47 点至 166.30 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



<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。

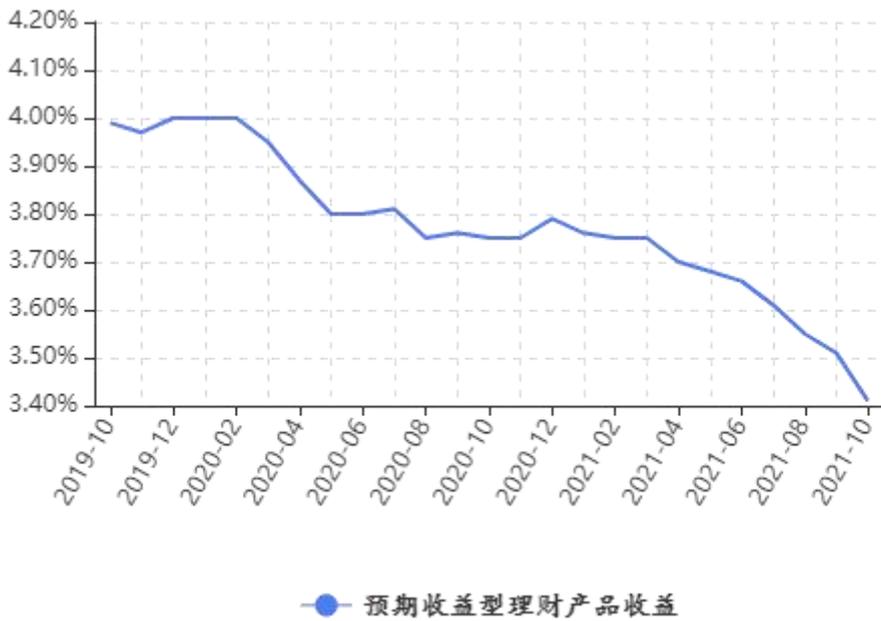
数据来源：普益标准

10月，固收市场综合收益环比上升5BP至5.39%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升1BP至4.18%；固收市场综合收益指数为86.91点，环比上升0.25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，本月资金面走势整体上先收后放，仍然保持平稳水平。10月央行实施逆回购7D发行13900亿元，到期3900亿元；逆回购14D到期8400亿元，整体实现净投放1600亿元。本月有5000亿元MLF到期，但考虑到9月的等量续作，缓解了流动性压力。而从央行近期的表态来看，货币政策短期内较难实现进一步宽松，但在总量进行控制的情况下，货币政策仍有结构性放松的空间，流动性供求将继续保持基本平衡，不会出现较大波动。

### 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





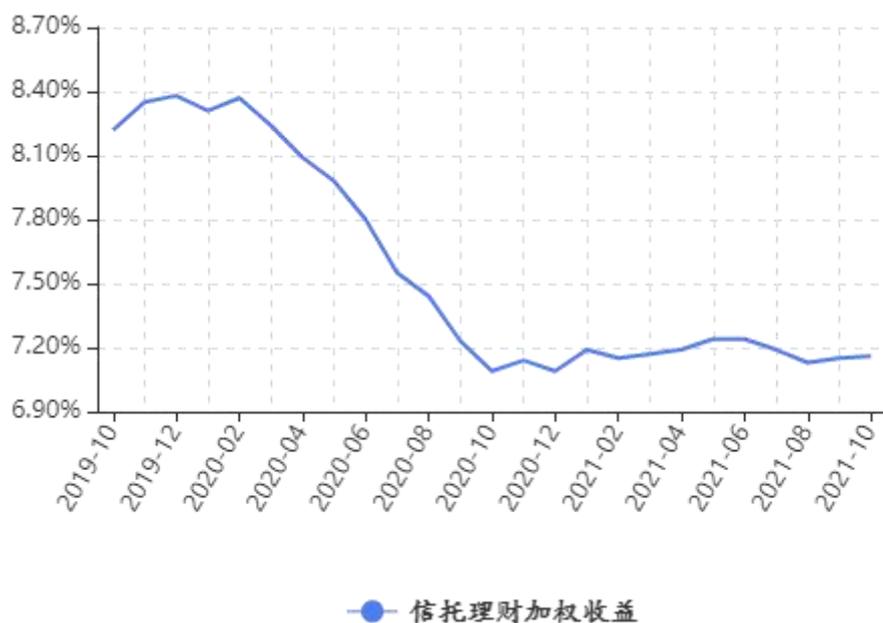
数据来源：普益标准

2021年10月，预期收益型银行理财产品收益率较9月环比下滑10BP至3.41%。预期收益型银行理财收益指数也随即下降2.30点至80.34点，其中，长期期限指数上升1.61点至79.15点，短期期限指数下滑3.76点至80.18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，资管新规过渡期即将结束，银行理财产品加速净值化转型；从客户端分析，过渡期即将结束，银行转型压力进一步加大，面对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，同时继续加强投资者教育，严格按照监管规定做好理财产品的推介和销售工作。

## 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上升1BP至7.16%，具体而言，长周期产品收益环比上升1BP至6.87%，短周期产品收益与上月持平，为7.29%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比上升0.08点至83.66点。投资于金融机构、房地产和其他领域的产品平均收益环比有不同程度上涨，其平均收益分别为6.57%、7.83%和8.20%；另一方面，投资于工商企业、证券市场和基础产业的产品平均收益小幅下行，其平均收益分别为7.34%、5.07%和7.16%。

## 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

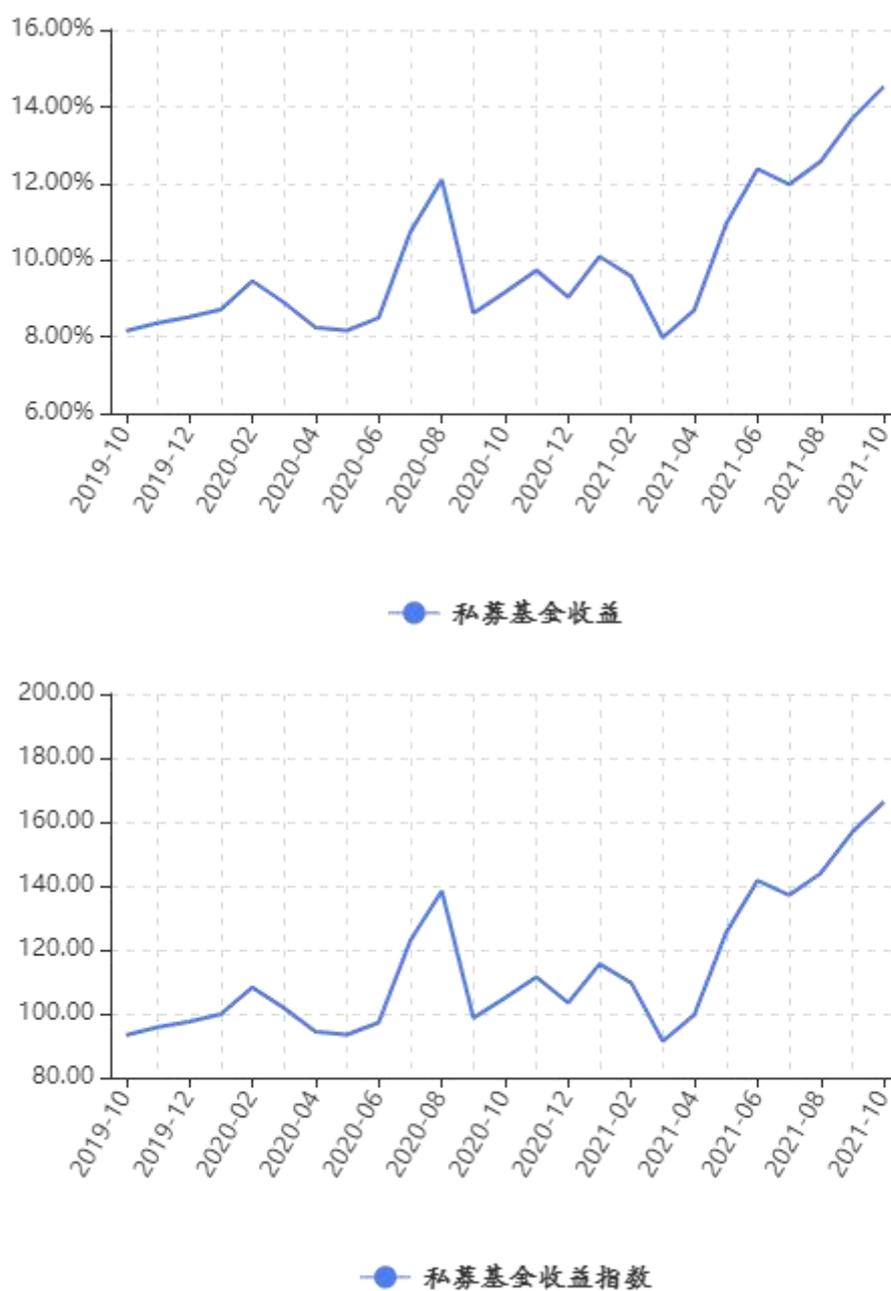


数据来源：普益标准

10月，货币基金收益环比上升4BP至2.15%，同时，货币基金收益指数环比上升1.00点至65.21点。本月，随着季度税收缴款和地方债发行“双高峰”来临，央行投放进一步加码，流动性操作仍较为宽松，货币基金收益小幅上升。

## 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

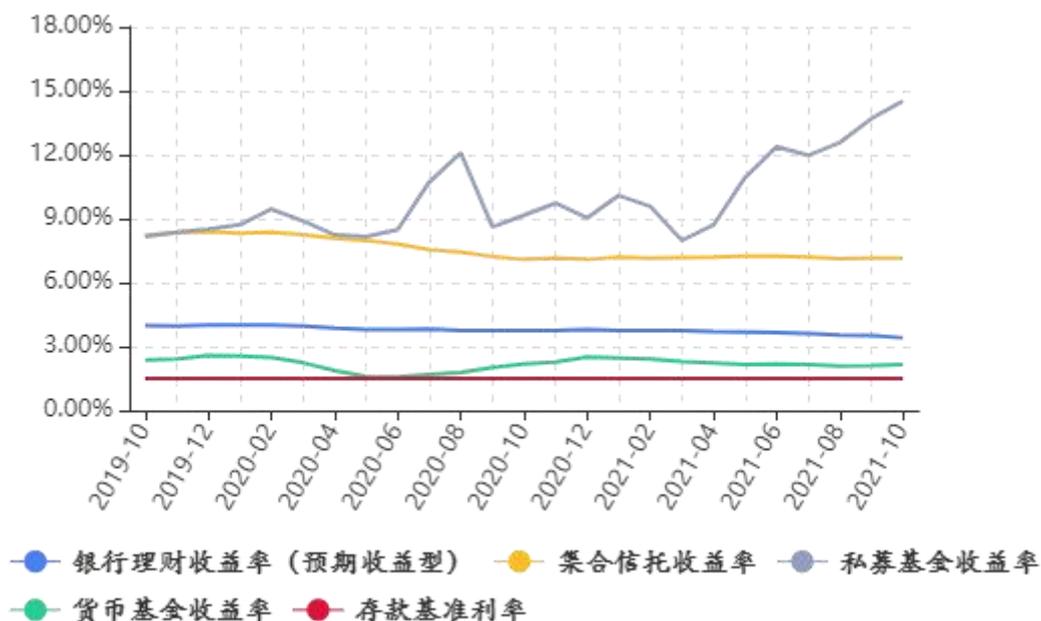


数据来源: 普益标准整理

2021年10月,私募基金产品收益环比上升83BP至14.52%,收益指数相应上升9.47点至166.30点。从监测数据来看,10月股市依然呈现震荡格局,在震荡的结构性行情中,量化私募依然表现抢眼,随着投资者对于量化行业的认知逐步提高,大量资金涌入,带动私募基金收益上升。

## 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

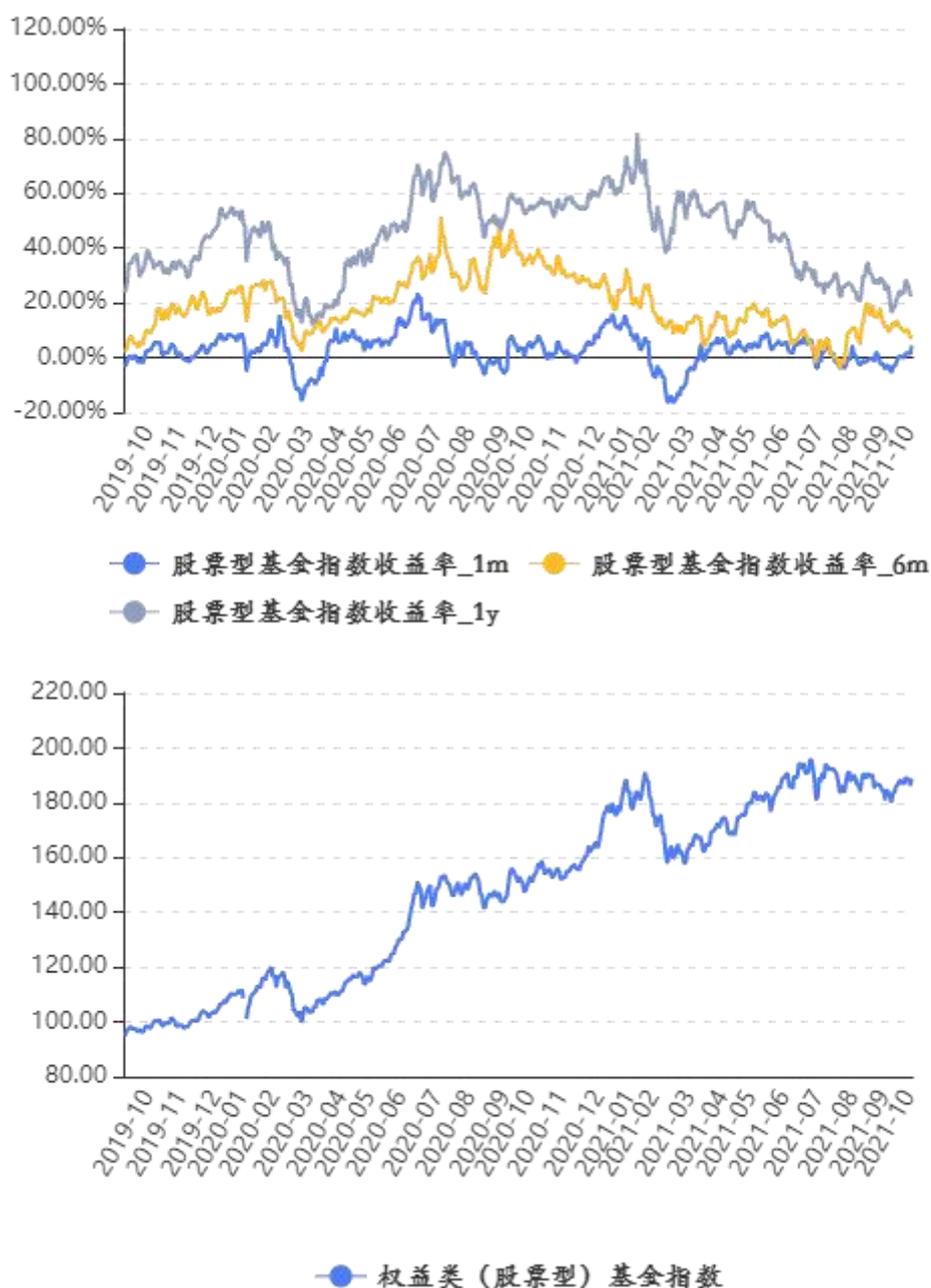


数据来源: 普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析,信托产品收益在较长时间内维持高位,且较为稳定。2021年10月,私募基金收益继续上行,环比上升83BP至14.52%。而本月信托理财平均收益环比上涨1BP至7.16%,私募基金收益相对信托略有优势,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小幅下滑10BP至3.41%。货币基金本月收益继续提升。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



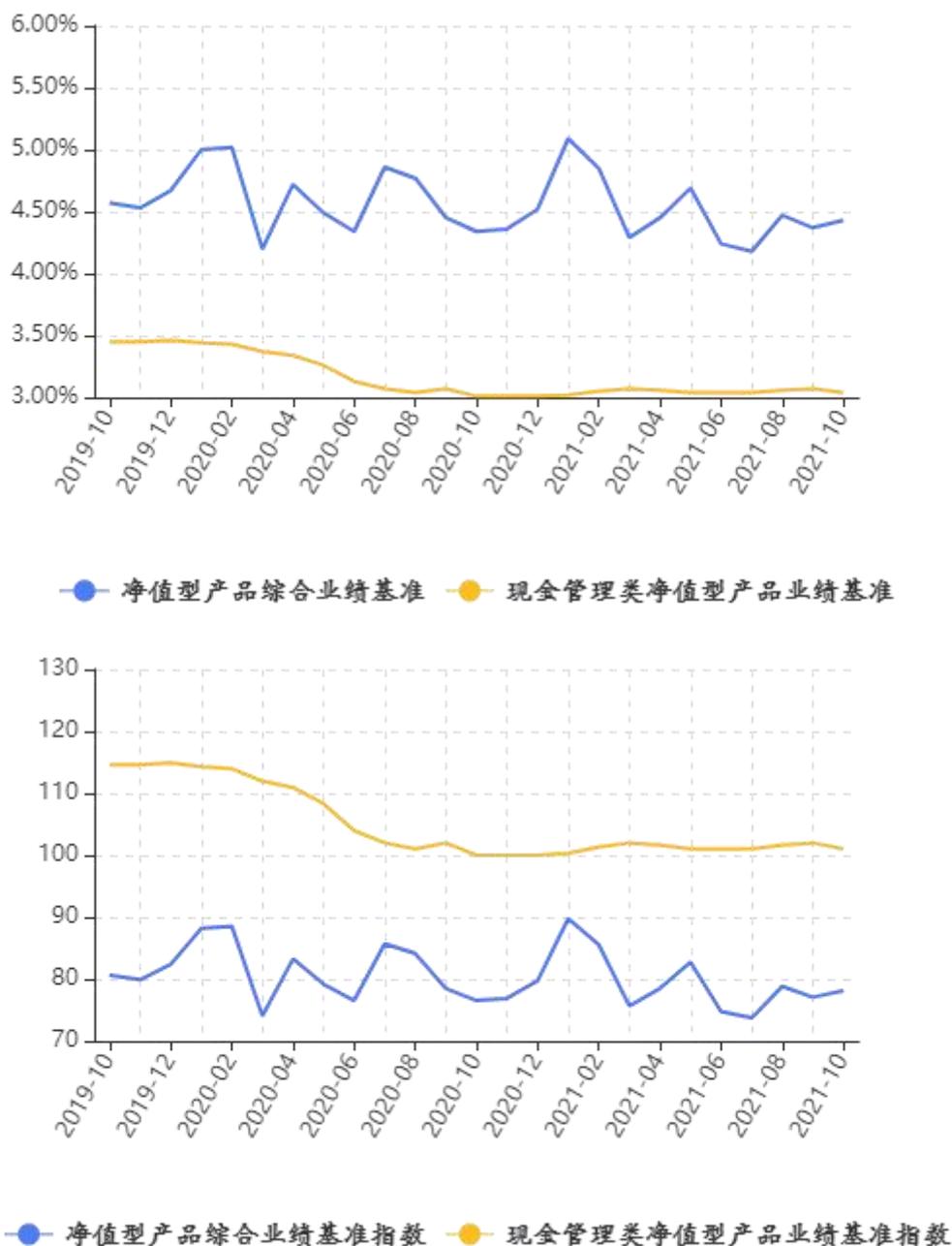
数据来源：普益标准整理

2021年10月，权益类（股票型）基金指数收益率呈下降趋势，具体来看，近1月平均收益率为-0.61%，环比上升0.70%；近6月平均收益率为10.49%，环比下滑3.46%；近1年平均收益率为22.78%，环比下滑4.88%。当月权益类市场收益指数186.11点，环比下滑0.94点。2021年以来，股票市场波动较大，2-3月的快速回落后，4-9月市场持续震荡，本月仍表现为箱体震荡格局，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10月, 净值型产品综合业绩基准为4.43%, 环比上升6BP, 较基期(2018年5月)下滑124BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升1.06点至78.13点。现今, 商业银行净值化理财产品综合业绩基准已

<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

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都将成为净值型理财产品业绩基准的有力支撑。

10月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.04%，环比下滑3BP，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环比下滑0.99点至101.00点。近期监管部门拟对部分理财子公司压降现金管理类产品规模及占比，意在引导此类产品在整改过程中，实现规模有序下降、保持市场平稳发展。现金管理类产品或在严监管要求下收益逐步下降，但其流动性强、投资期短、交易灵活等特点，受到投资者欢迎，而且目前市场对于净值化的接受程度并不是很高，现金管理类产品难以被替代，仍将是理财业务的重要方向之一。