

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年8月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

## 8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)

4.16% ↑

(5BP)

晋升财富·权益类市场

收益指数

149.92 ↑

(5.56)

晋升财富·净值型产品

综合业绩基准

4.77% ↓

(9BP)

## 风险提示及投资者建议

国务院常委会继续强调坚持稳健的货币政策灵活适度，流动性整体仍会趋于宽松，同时CPI开始下行，固收类产品表现较好，而权益市场尚处于震荡调整期，风险偏好较低的投资者可以加大固收类资产的配置力度。

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<sup>1</sup>小幅上涨，环比上升1.25点至86.08点，固收市场综合收益5.30%，环比上升11BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升5BP至4.16%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益<sup>2</sup>下滑6BP至3.75%，信托理财产品下滑11BP至7.44%，货币基金产品收益上升10BP至1.78%，私募基金产品收益上升137BP至12.09%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑1.29点至88.32点，信托理财收益指数环比下滑1.25点至86.97点，货币基金产品收益指数环比上升2.84点至54.05点，私募基金产品收益指数上升15.68点至138.45点。

### ● 权益市场<sup>3</sup>

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4.69%，环比下滑10.66%；近6月平均收益率为32.92%，环比上升0.24%；近1年平均收益率为65.34%，环比上升4.22%。7月权益类市场迎来一波强势行情后，权益市场进入调整期，8月权益市场呈现M型震荡走势，但大盘整体上涨趋势未改变，沪深300指数上涨2.58%，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5.56点至149.92点。

### ● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.77%，环比下滑9BP，较基期(2018年5月)下滑90BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.58点至84.13点。本月，债市仍延续下行趋势，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3.04%，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业绩基准的回调形成掣肘。

### ● 2020年9月指数变动趋势

市场因素	影响
货币市场稳健基调不变，强调灵活适度	或导致固收市场综合收益趋于平稳
财政支出节奏将加快	或导致权益市场收益上涨

<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 2020年8月各类市场产品发行及运行概况

本月，320家商业银行共发行了8182款理财产品，与2020年7月相比，发行银行数量下滑13家，发行理财产品数量下滑532款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品4340款；开放式预期收益型1804款；净值型产品1944款；外币产品94款。从存续情况来看，2020年8月净值型理财产品存续数量为24569款，环比上升2005款。

本月，57家信托公司共发行1729款信托产品，其中集合信托1721款，单一信托8款。本月信托产品发行机构较2020年7月下月2家，发行产品数量环比下滑378款。从产品期限上看，信托平均期限为25.31个月，环比下滑1.37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，但投资于各个领域的产品量均环比下滑。

本月，从基金市场表现来看，115家机构共计存续货币基金产品670款，环比下滑1款。私募基金产品存续数量131763款，环比上升174款。权益类（股票型）基金产品8月共存续427款，与上期持平。

## 1.2 2020年8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	山东省国际信托股份有限公司及吉林省信托有限责任公司违规受罚	无明显风险事件	权益市场以震荡行情为主，呈M型走势，投资者需关注股市投资风险	多家私募发行和销售机构违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月上海银行因理财业务、委托贷款业务、票据业务严重违反审慎经营规则等二十三条违法违规事实被银保监会罚款1625万元；兴业银行因理财资金间接投资本行信贷资产收益权、非洁净转让信贷资产、违规接受地方财政部门担保等违法违规事实被银保监会罚款约1596万元；上海浦东发展银行为银行理财资金投向非标准化债权资产违规提供担保等违法违规事实被银保监会罚款2100万元；中原银行股份有限公司安阳分行因理财经理盗取客户理财资金被银保监会罚款40万元

信托领域，本月山东省国际信托股份有限公司因违规提供房地产融资及员工行为管理不到位被银保监会罚款 70 万元，吉林省信托有限责任公司因未严格审核信托目的的合法合规性以及为银行规避监管提供通道被银保监会罚款 40 万元。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金逐步回调。权益市场方面，7 月初权益市场大涨后，权益市场开始进入调整期，8 月股票市场以震荡行情为主，大盘呈 M 型走势，沪深 300 指数上涨 2.58%<sup>4</sup>。8 月股市出现多次调整，投资者需关注股市投资风险，避免将资金聚集在股市上，加大投资风险。

私募基金方面，陕西云从投资管理有限公司等 6 家私募均被陕西证监局采取出具警示函措施，违规私募涉及的问题包括私募基金产品备案、更新、风险评级等信披存在问题，以及未落实投资者适当性管理要求等；泰诚财富基金销售(大连)有限公司因内部控制、人员管理等方面存在风险，符合开展私募基金募集业务要求，被暂停私募基金募集业务；大连君泰投资管理有限公司在私募投资基金募集与管理过程中，存在对部分投资者的风险识别能力和风险承担能力评估不到位、未核实个别投资者的个人金融资产状况、在中国证券投资基金业协会登记备案的信息未及时更新等情形，被大连证监会责令改正。

---

<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 2020年8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	3.70% ↓ (4BP)	6.97% ↑ (4BP)	1.78% ↑ (10BP)	12.09% ↑ (137BP)	5.30% ↑ (11BP)	4.16% ↑ (5BP)
长期产品收益	3.88% ↓ (11BP)	7.65% ↓ (17BP)				
各类产品收益平均值	3.75% ↓ (6BP)	7.44% ↓ (11BP)				

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	87.41 ↓ (0.80)	77.75 ↑ (0.40)	54.05 ↑ (2.86, 5.56%)	138.45 ↑ (15.68, 12.77%)	86.08 ↑ (1.25, 1.47%)
长期期限指数	90.78 ↓ (2.61)	91.10 ↓ (2.00)			
机构类型总指数	88.32 ↓ (1.29, 1.43%)	86.97 ↓ (1.25, 1.42%)			

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。

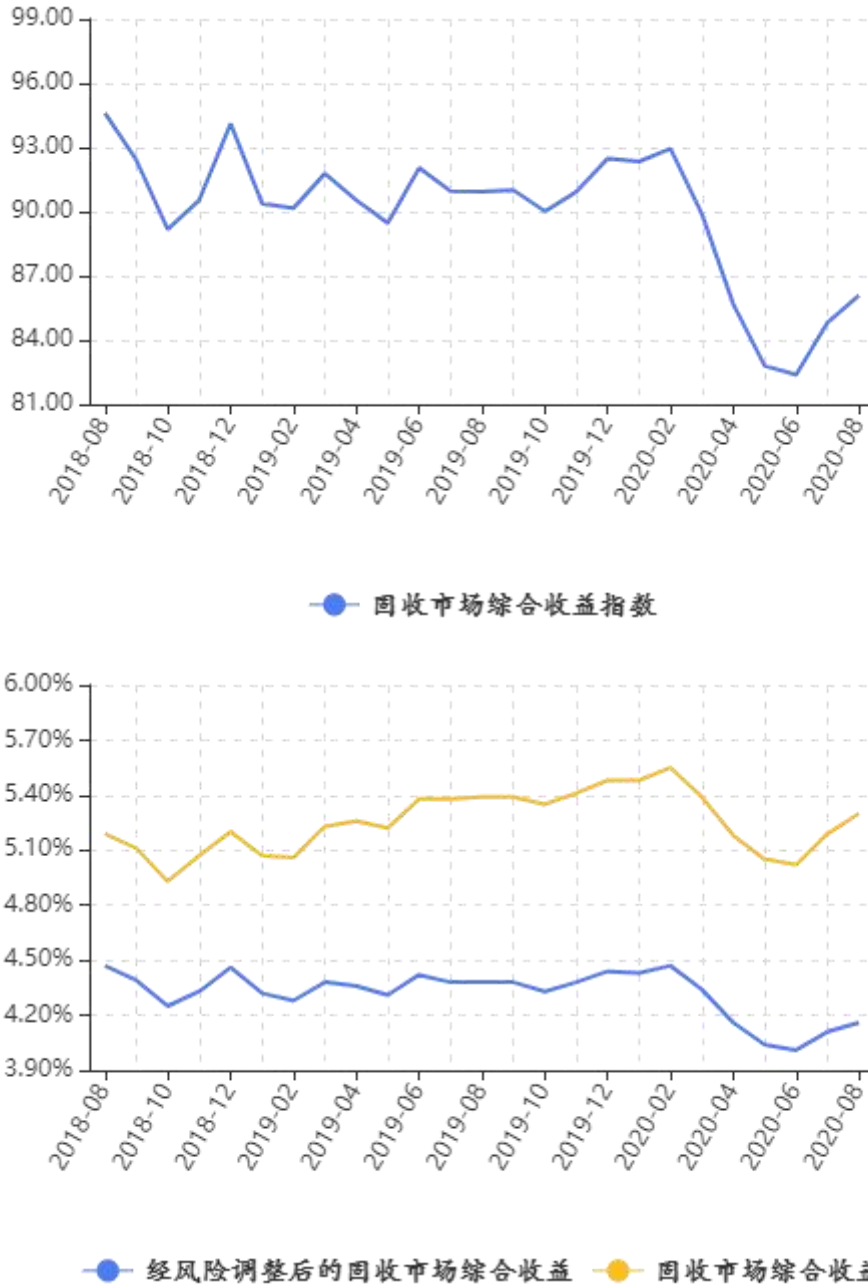
银行理财产品 8 月的平均收益率为 3.75% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 7 月下滑 6BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 4BP 至 3.70%，长期期限理财产品收益环比下滑 11BP 至 3.88%。信托理财产品平均收益为 7.44%，环比下滑 11BP。货币基金产品收益环比上升 10BP 至 1.78%；当月，私募基金综合收益率为 12.09%，环比上升 137BP。8 月，除银行理财和信托理财小幅下滑外，其他产品均呈现上升趋势。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2020 年 8 月继续下行，环比下滑 1.29 点，至 88.32 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 0.80 点，至 87.41 点；而长期期限指数下滑 2.61 点，至 90.78 点。货币基金产品本月收益指数环比上升 2.86 点至 54.05 点。信托产品收益指数环比下滑 1.25 点至 86.97 点，其中，短期

限信托理财产品收益指数环比上升 0.40 点至 77.75 点, 长期限信托理财产品收益指数环比下滑 2.00 点至 91.10 点。私募基金产品收益指数环比上升 15.68 点至 138.45 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



数据来源: 普益标准

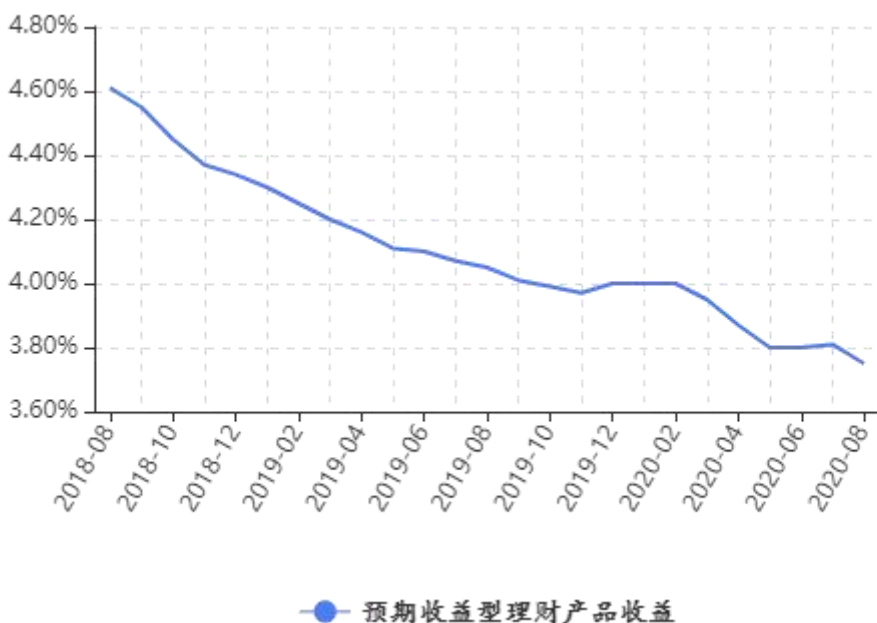
<sup>5</sup> 固收市场综合收益: 将各类理财产品规模作为参考, 进行权重调整的固收市场综合收益;  
经风险调整后的固收市场综合收益: 采用问卷调查的形式确定风险调整系数, 通过风险调整系数调节各类理财产品收益, 并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

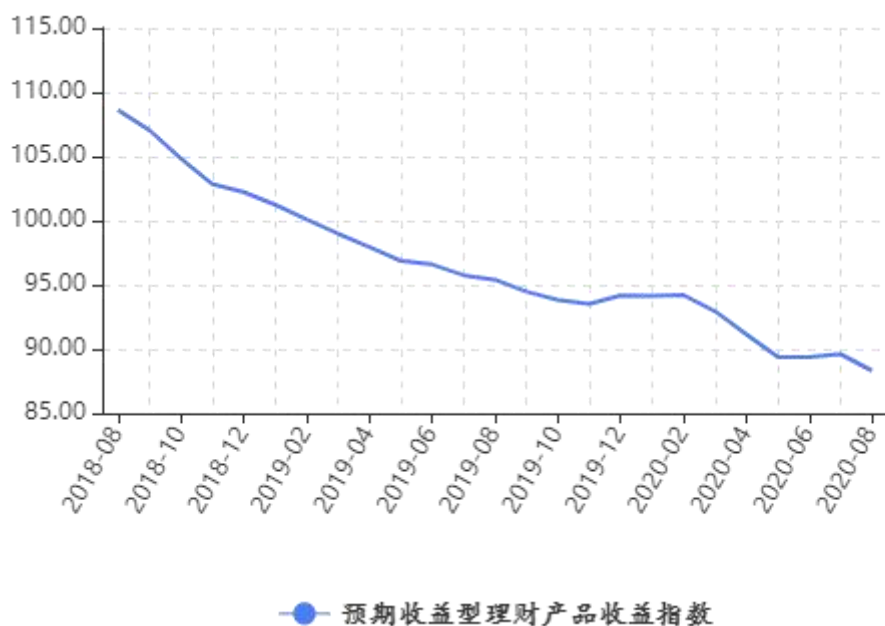
8月银行体系流动性维持稳定，主要利率开始逐步回调，固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。当月固收市场综合收益环比上升11BP至5.30%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升5BP至4.16%；固收市场综合收益指数为86.08点，环比上升1.25点。

从货币市场来看，8月央行通过OMO和MLF操作共投放资金27300亿元，到期21000亿元，实现净投放6300亿元，以稳定市场流动性。此外，SHIBOR隔夜利率在8月上旬和中旬处于本月高位，在8月下旬急剧下滑，一度降至1.34%，在月末才小幅回调至1.77%。银行间市场方面，8月银行间市场国债到期收益率已逐步回调到疫情前的利率水平，资产端收益有所上升，造成固收市场整体收益的小幅上行。

### 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

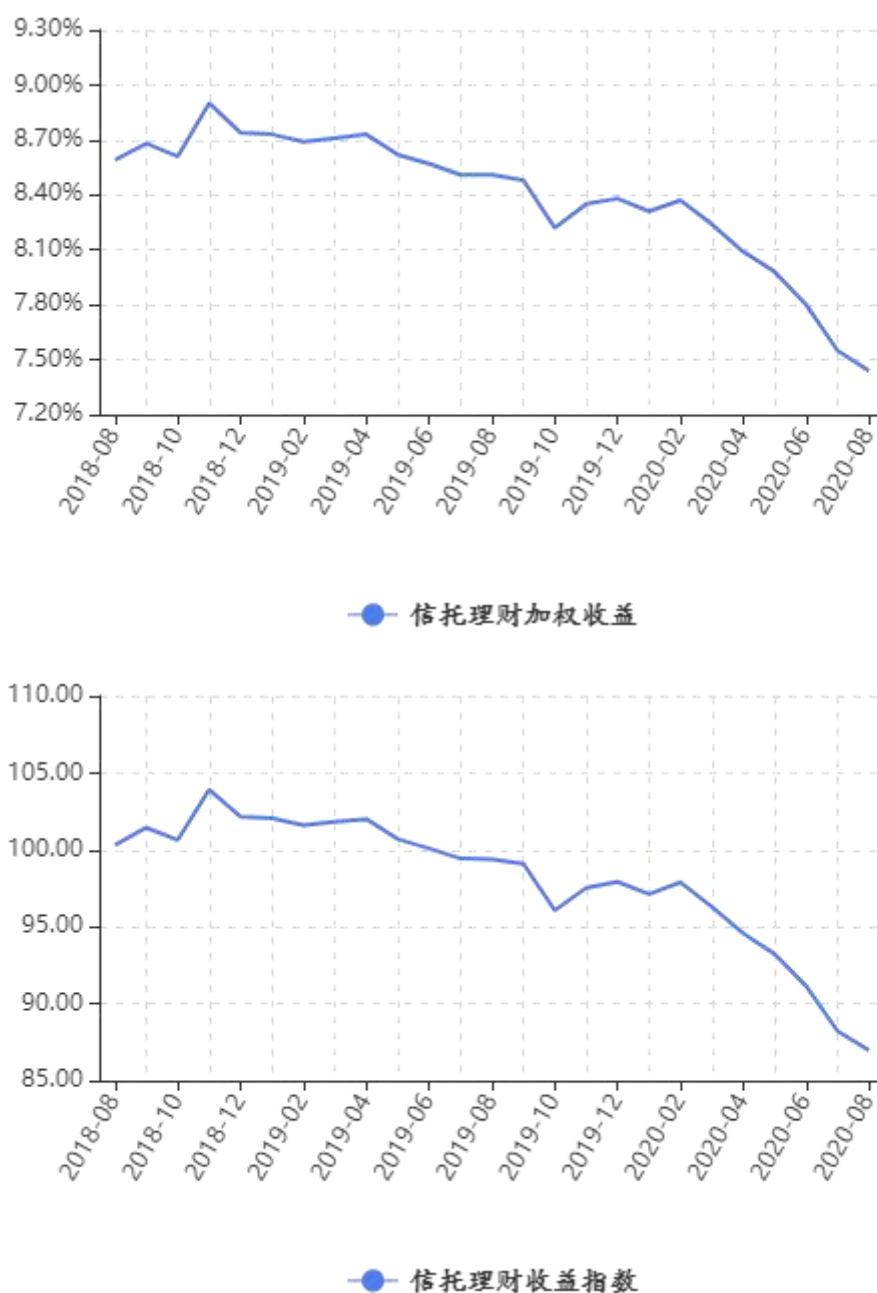
2020年8月，预期收益型银行理财产品收益率较7月环比下滑6BP至3.75%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑1.29点至88.32点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑2.61点至90.78点，短期期限指数下滑0.80点至87.41点。

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，但最近几个月收益仍在逐步下行，本月继续下行。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，新发理财产品将以配置固收类产品为主，配置高收益的非标资产越来越难。



## 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

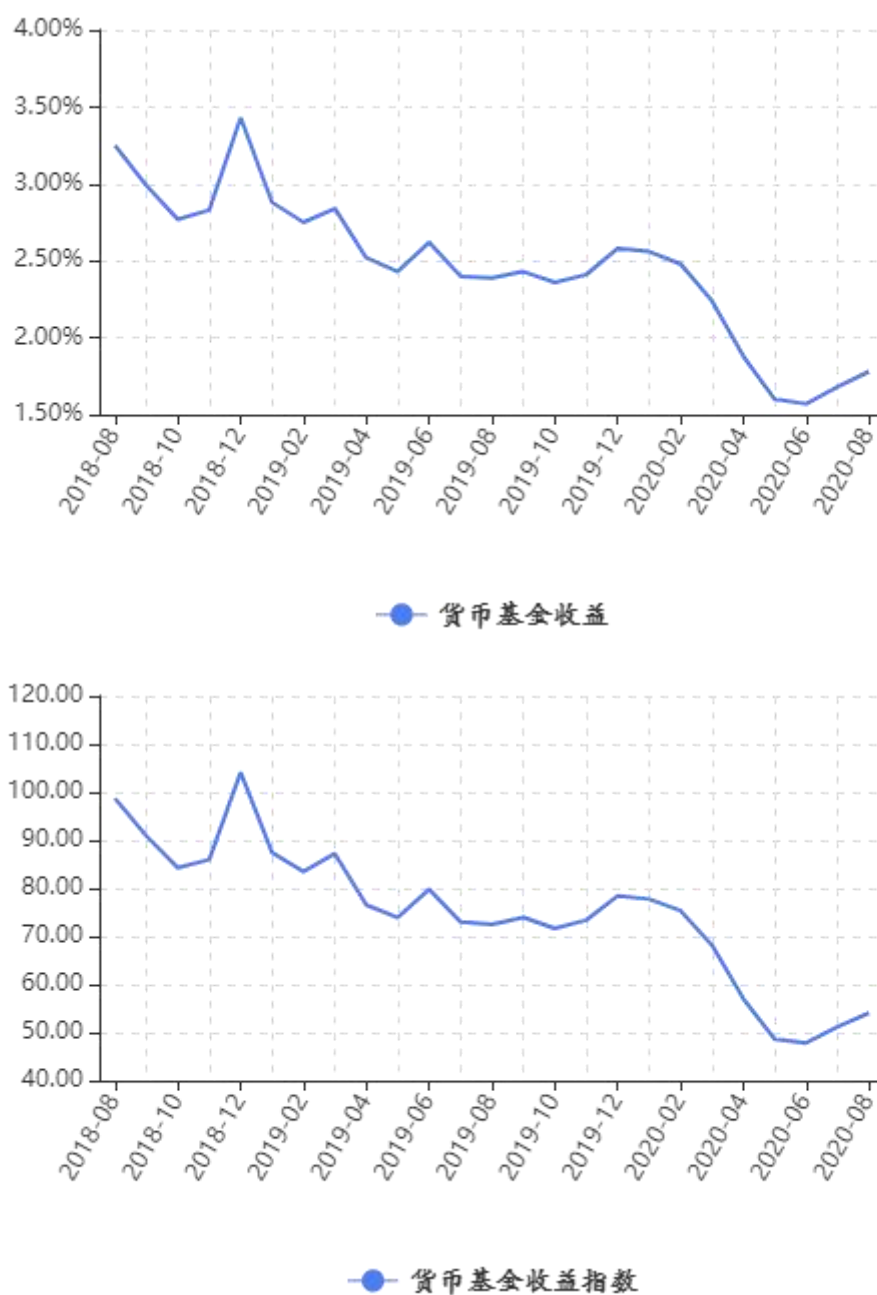


数据来源：普益标准

8月，集合信托理财收益环比下滑11BP至7.44%，具体而言，长期限产品收益环比下滑17BP至7.65%，短期限产品收益环比上升4BP，至6.97%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑1.25点至86.97点。集合信托理财收益的变动主要受长期限信托产品收益下滑拉动。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于工商企业、证券市场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、房地产、金融机构等其他领域的信托产品出现环比不同幅度的下行。

## 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

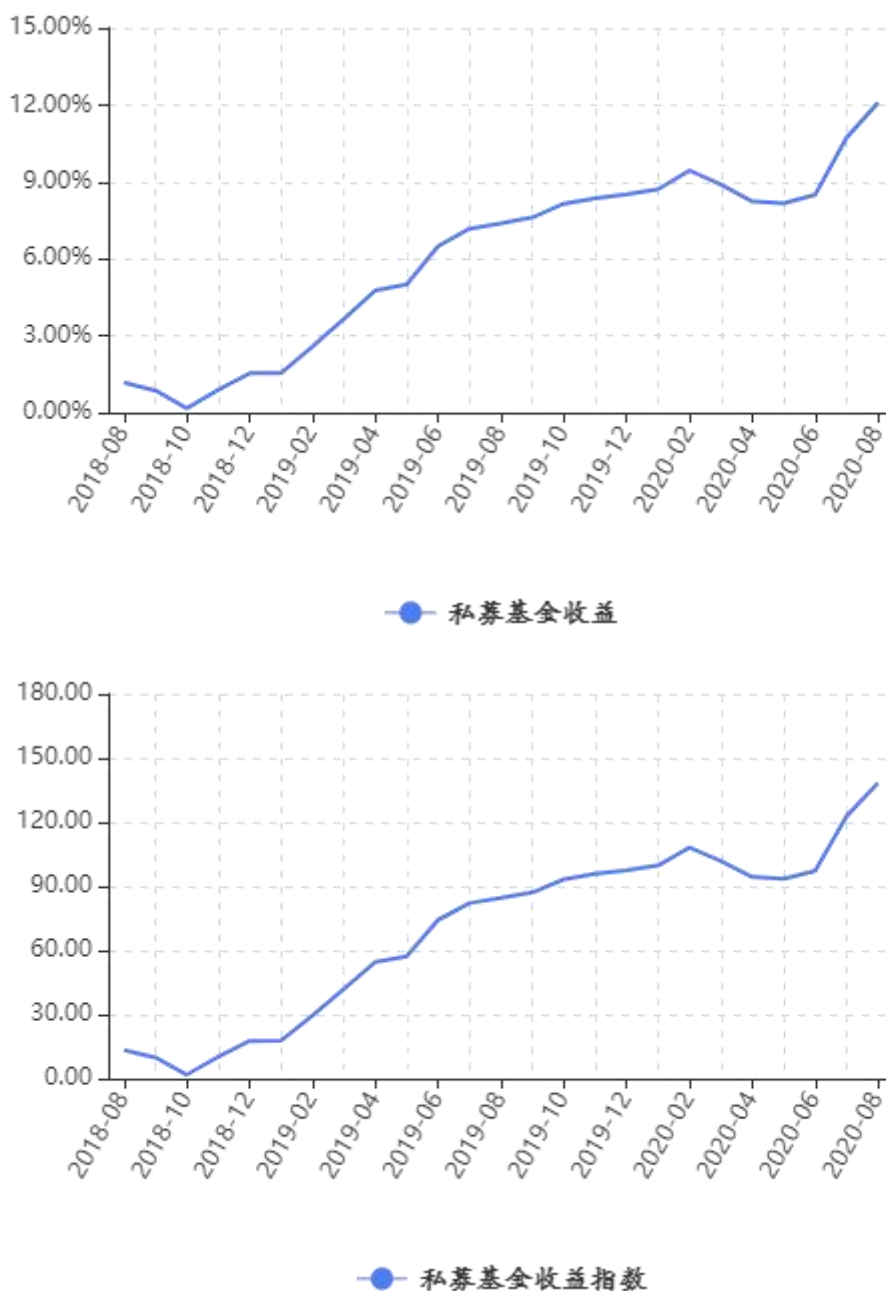


数据来源：普益标准

8月，货币基金收益环比上升10BP至1.78%，同时，货币基金收益指数环比上升2.86点至54.05点。本月，尽管SHBOR利率在下月走低，但整体利率水平处于回升状态，同时，国债到期收益率也保持上行趋势，因此，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

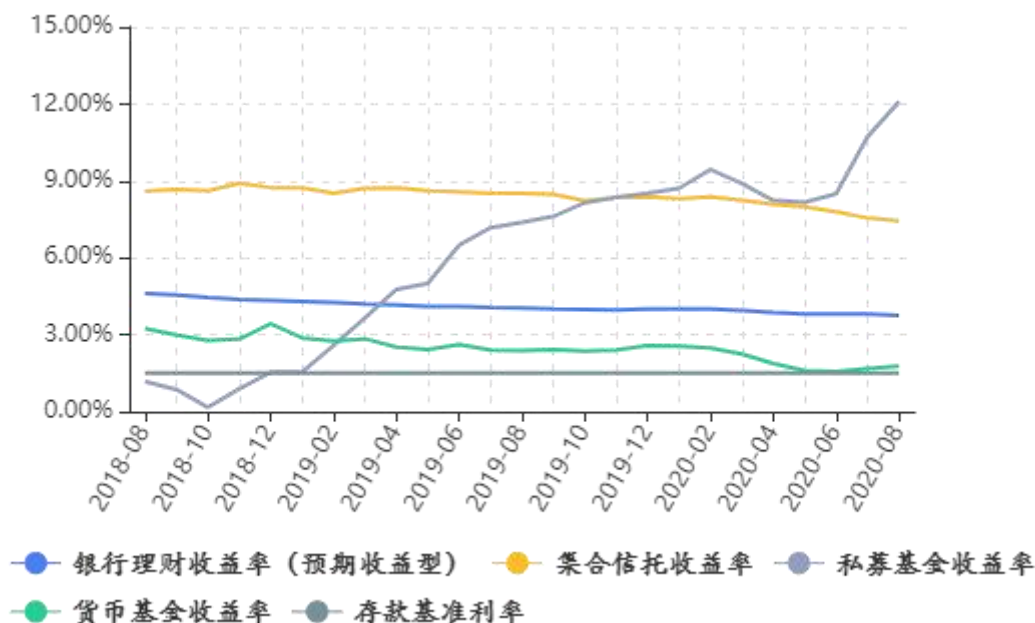


数据来源: 普益标准整理

2020年8月,私募基金产品收益环比上升137BP至12.09%,收益指数相应上升15.68点至138.45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,8月私募基金的收益继续保持回升的态势,但上升幅度有所下降。

## 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

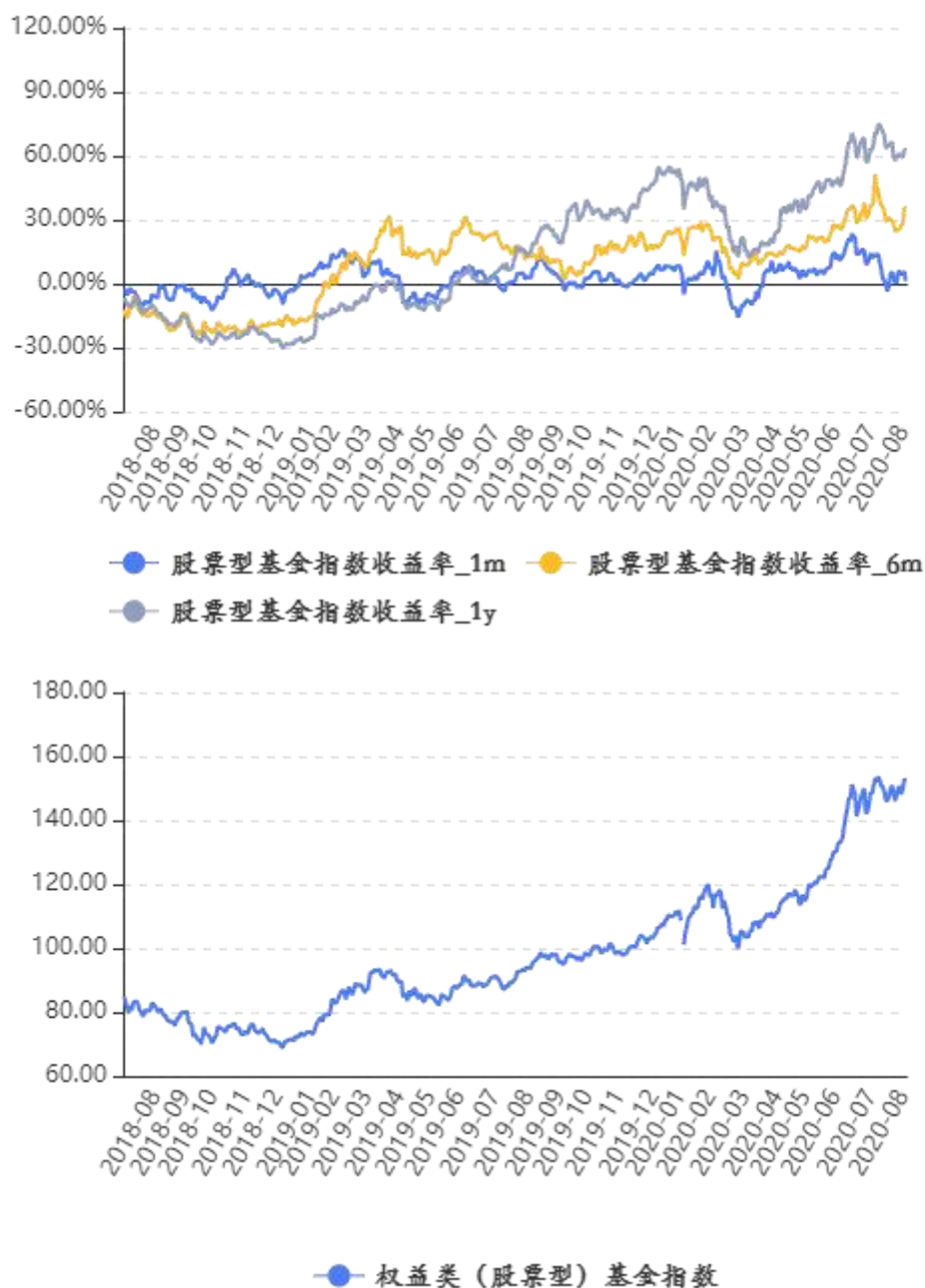


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，除在疫情期间出现小幅下降外，私募基金收益一直呈现高速上升的趋势，本月的收益环比上涨 137BP 至 12.09%，远高于其他几个市场的收益。集合信托的收益逐步下滑，本月下滑 11BP 至 7.44%，与私募基金收益的差距逐渐加大。银行理财的收益仍延续下行趋势，本月下滑 6BP 至 3.75%，而货币基金的收益则逐步回升，本月上升 10BP 至 1.78%。目前来看，国内经济持续复苏，货币政策不会出现明显收紧，央行依然会维持资金面合理宽裕，低利率环境将延续，为了提高产品的收益，固收类产品或将通过涉足权益市场来提升产品收益，因此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

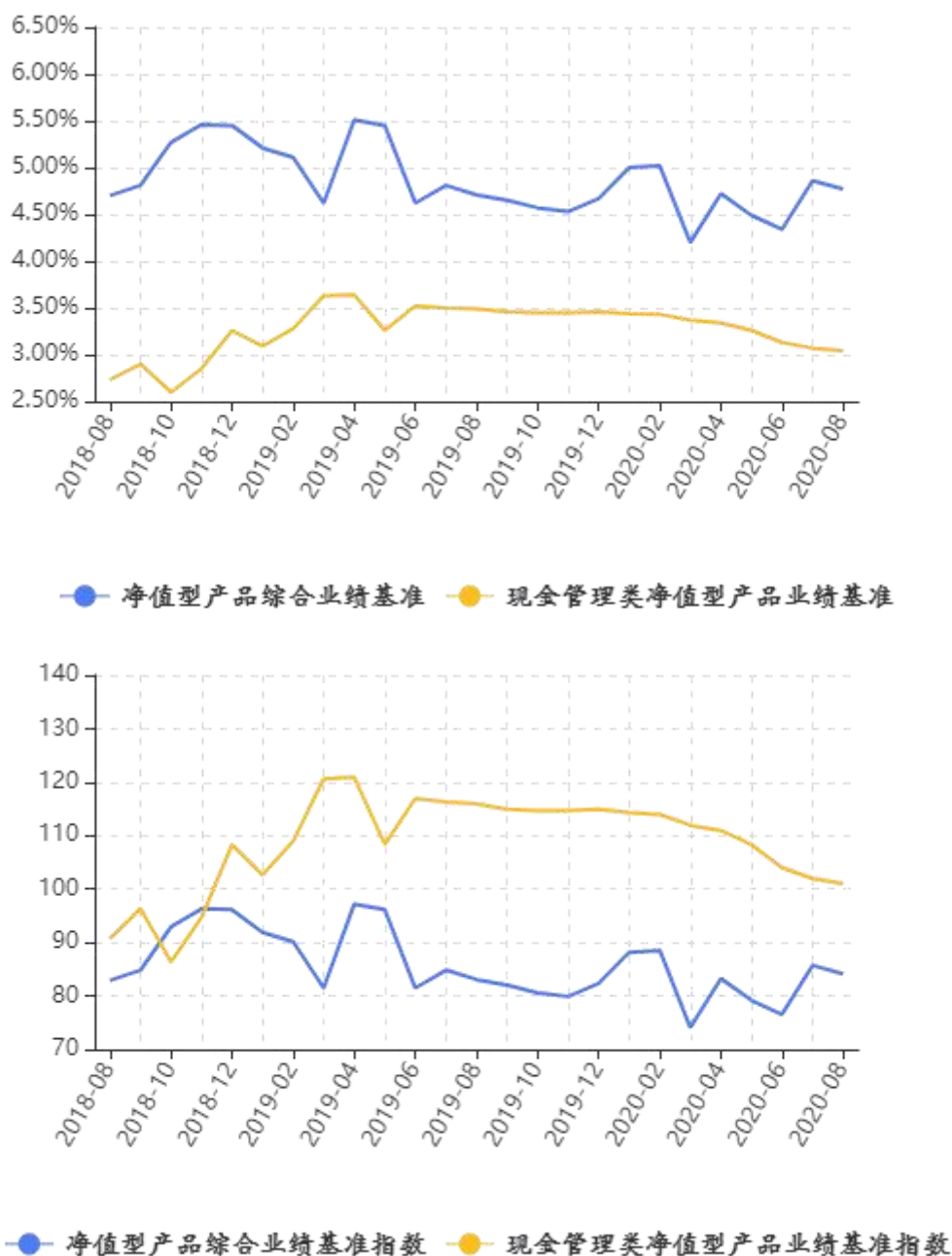


数据来源：普益标准整理

2020年8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4.69%，环比下滑10.66%；近6月平均收益率为32.92%，环比上升0.24%；近1年平均收益率为65.34%，环比上升4.22%。当月权益类市场收益指数149.92点，环比上升5.56点。7月权益类市场迎来一波强势行情后，权益市场进入调整期，8月权益市场呈现M型震荡走势，但大盘整体上涨趋势未改变，沪深300指数上涨2.58%，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<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

2020年8月, 净值型产品综合业绩基准为4.77%, 环比下滑9BP, 较基期(2018年5月)下滑90BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑1.58点至84.13点。本月, 权益市场震荡幅度明显增强, 且债市仍延续下行趋势, 净值型产品的综合业绩基准及指数仍继续下滑。

<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

8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。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的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。