

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年2月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

2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)

4.10% ↓
(5BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

182.22 ↑
(2.74)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.85% ↓
(24BP)

风险提示及投资者建议

资管新规过渡期进入倒计时，银行理财净值化转型持续推进，华北地区理财收益保持稳健，投资者可予以关注。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

市场综述：

● 固收市场

本月，固收市场综合收益指数¹小幅下降，环比下滑1.18点至86.01点，固收市场综合收益5.09%，环比下滑7BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下降5BP至4.1%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑1BP至3.75%，信托理财产品下滑4BP至7.15%，货币基金产品收益下滑6BP至2.41%，私募基金产品收益下滑52BP至9.57%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑0.18点至88.40点，信托理财收益指数环比下滑0.44点至83.53点，货币基金产品收益指数环比下滑1.91点至73.15点，私募基金产品收益指数下滑5.98点至109.62点。

● 权益市场³

2021年2月，权益类(股票型)基金指数收益率呈下行趋势，具体来看，近1月平均收益率为2.12%，环比下滑10.13%；近6月平均收益率为21.21%，环比下滑3.39%；近1年平均收益率为62.72%，环比下滑1.93%。当月权益类市场收益指数182.22点，环比上升2.74点。在经历回落调整后，2月股票市场起伏较大，大盘经历先扬后抑的波动，权益类基金指数收益下行。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.85%，环比下滑24BP，较基期(2018年5月)下滑82BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑4.23点至85.54点。商业银行净值化理财产品综合业绩基准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3.05%，环比上升3BP，较基期(2018年5月)上升4BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升1.00点至101.33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3月指数变动趋势

市场因素	影响
预计3月市场流动性以稳为主	或导致价格指数小幅波动
第三家中外合资理财子公司获批筹建	或助推净值转型程度指数上行

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2月各类市场产品发行及运行概况

本月，286家商业银行共发行了5560款理财产品，与2021年1月相比，发行银行数量下滑4家，发行理财产品数量下滑1217款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品2735款；开放式预期收益型1237款；净值型产品1530款；外币产品58款。从存续情况来看，2021年2月净值型理财产品存续数量为29731款，环比上升511款。

本月，54家信托公司共发行1434款信托产品，其中集合信托1432款，单一信托2款。本月信托产品发行机构较2021年1月下月2家，发行产品数量环比下滑964款。从产品期限上看，信托平均期限为31.27个月，环比下滑4.63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。投资于各领域的产品量环比呈现不同程度的收缩。

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678款，环比下滑2款。私募基金产品存续数量174780款，环比下滑12款。权益类（股票型）基金产品2月共存续520款，环比上升21款。

1.2 2021年2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	中信银行因反洗钱领域的违规行为受罚	渤海信托因未按照规定履行客户身份识别义务被罚；中建投信托2宗违法遭罚	无明显风险事件	权益市场回落调整，呈震荡下行，投资者需关注股市投资风险	中国证券投资基金业协会开出7份纪律处分决定书

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月，中国人民银行共开出15张与中信银行相关的行政处罚单，因四类反洗钱领域的违规行为，中信银行股份有限公司被处罚款2890万元。具体违规行为有：未按规定履行客户身份识别义务、未按规定保存客户身份资料和交易记录、未按规定报送大额交易报告和可疑交易报告、与身份不明的客户

进行交易。

信托领域，本月，渤海信托因未按照规定履行客户身份识别义务被中国人民银行石家庄中心支行罚款100万元。中国银保监会对中建投信托股份有限公司予以罚款75万元，对经理予以警告并处罚款5万元。中建投信托股份有限公司存在两宗违法违规事实：一、贷前贷后审查不严导致大额信托贷款资金回流借款人他行账户并最终导致贷款资金用途与信托贷款合同约定不一致；二、未按照相关监管规定准确反映信托业务风险状况。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益有小幅下降。权益市场方面，2月股票市场起伏较大，大盘经历先扬后抑的波动，上证指数本月上升0.75%⁴。2月下旬股市出现震荡下行走势，投资者需分散化投资以降低整体投资组合的风险。

私募基金方面，中国证券投资基金业协会开出7份纪律处分决定书，涉及三度星和、浙江策信、深圳冠石、宁波甬邦等私募管理人。主要违规行为包括：向投资者承诺保本保收益、开差额补足函，违反投资者适当性要求，关联账户进行对倒交易，委托非公司员工个人提供投资建议并由其直接执行投资指令，擅自变更基金合同条款，母公司子公司办公场所未作区分离，风控负责人兼任两机构财务人员。

⁴ 上证指数涨幅以上月最后一个交易日、本月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2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)	6.99% ↓ (5BP)	2.41% ↓ (6BP)	9.57% ↓ (52BP)	5.09% ↓ (8BP)	4.10% ↓ (5BP)
长期产品收益	3.80% ↓ (5BP)	7.23% ↓ (3BP)				
各类产品收益平均值	3.75% ↓ (1BP)	7.15% ↓ (4BP)				

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	88.17 ↑ (0.18)	77.97 ↓ (0.54)	73.15 ↓ (1.91, 2.54%)	109.62 ↓ (5.98, 5.17%)	86.01 ↓ (1.18, 1.36%)
长期期限指数	89.04 ↓ (1.15)	86.02 ↓ (0.39)			
机构类型总指数	88.40 ↓ (0.18, 0.20%)	83.53 ↓ (0.44, 0.52%)			

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。

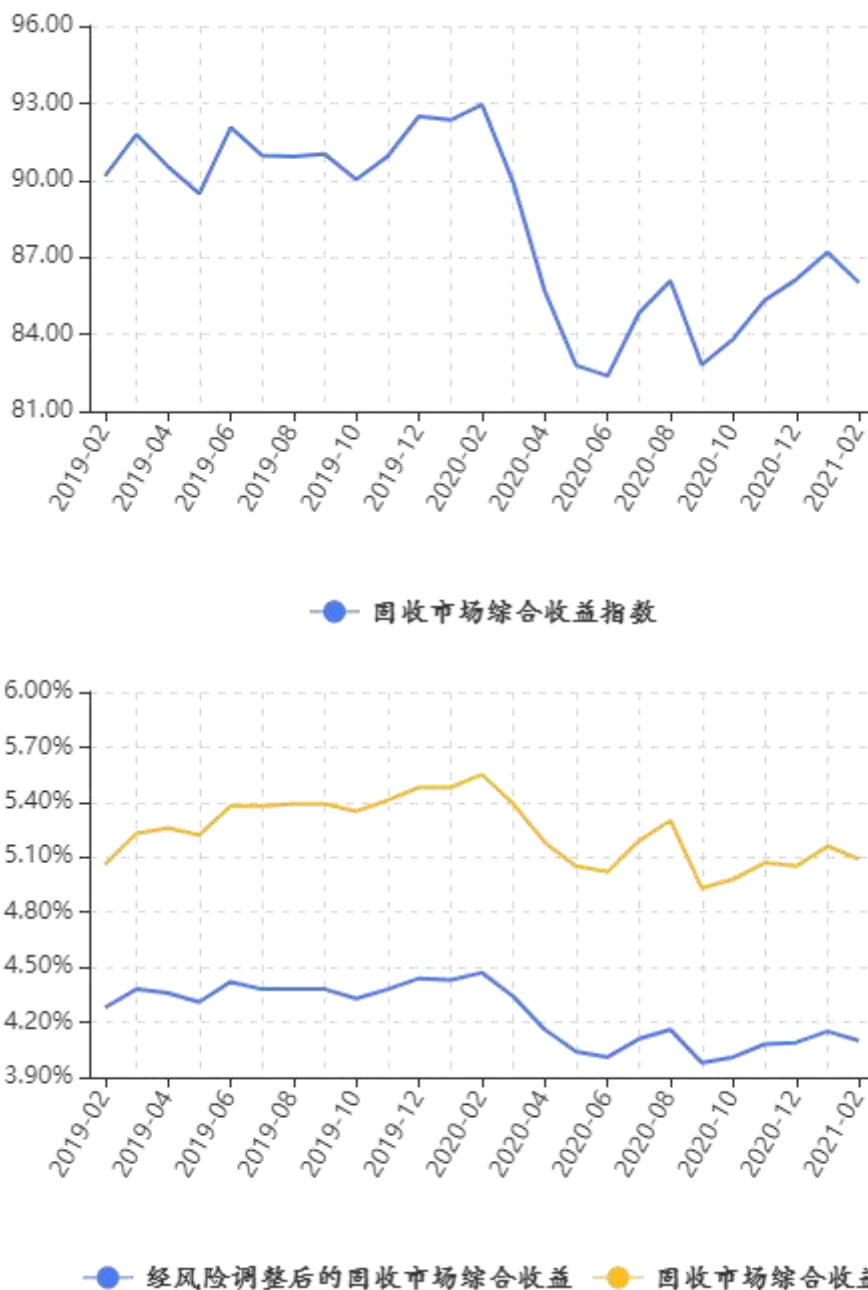
银行理财产品 2 月的平均收益率为 3.75% (剔除结构性产品、净值型产品及外币产品)，较 1 月下滑 1BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比上升 1BP 至 3.74%，长期期限理财产品收益环比下滑 5BP 至 3.80%。信托理财产品平均收益为 7.15%，环比下滑 4BP。货币基金产品收益环比下滑 6BP 至 2.41%；当月，私募基金综合收益率为 9.57%，环比下滑 52BP。2 月，固收市场各类产品收益以下跌为主，除银行短期理财收益较上月上升 1BP 之外，其余都呈不同程度下跌趋势。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2021 年 2 月继续下行，环比下滑 0.18 点，至 88.40 点。具体来看，短期期限指数环比上升 0.18 点，至 88.17 点；而长期期限指数下滑 1.15 点，至 89.04 点。货币基金产品本月收益指数环比下滑 1.91 点至 73.15 点。信托产品收益指数环比下滑 0.44 点至 83.53 点，其中，短期

限信托理财产品收益指数环比下滑 0.54 点至 77.97 点, 长期限信托理财产品收益指数环比下滑 0.39 点至 86.02 点。私募基金产品收益指数环比下滑 5.98 点至 109.62 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

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;

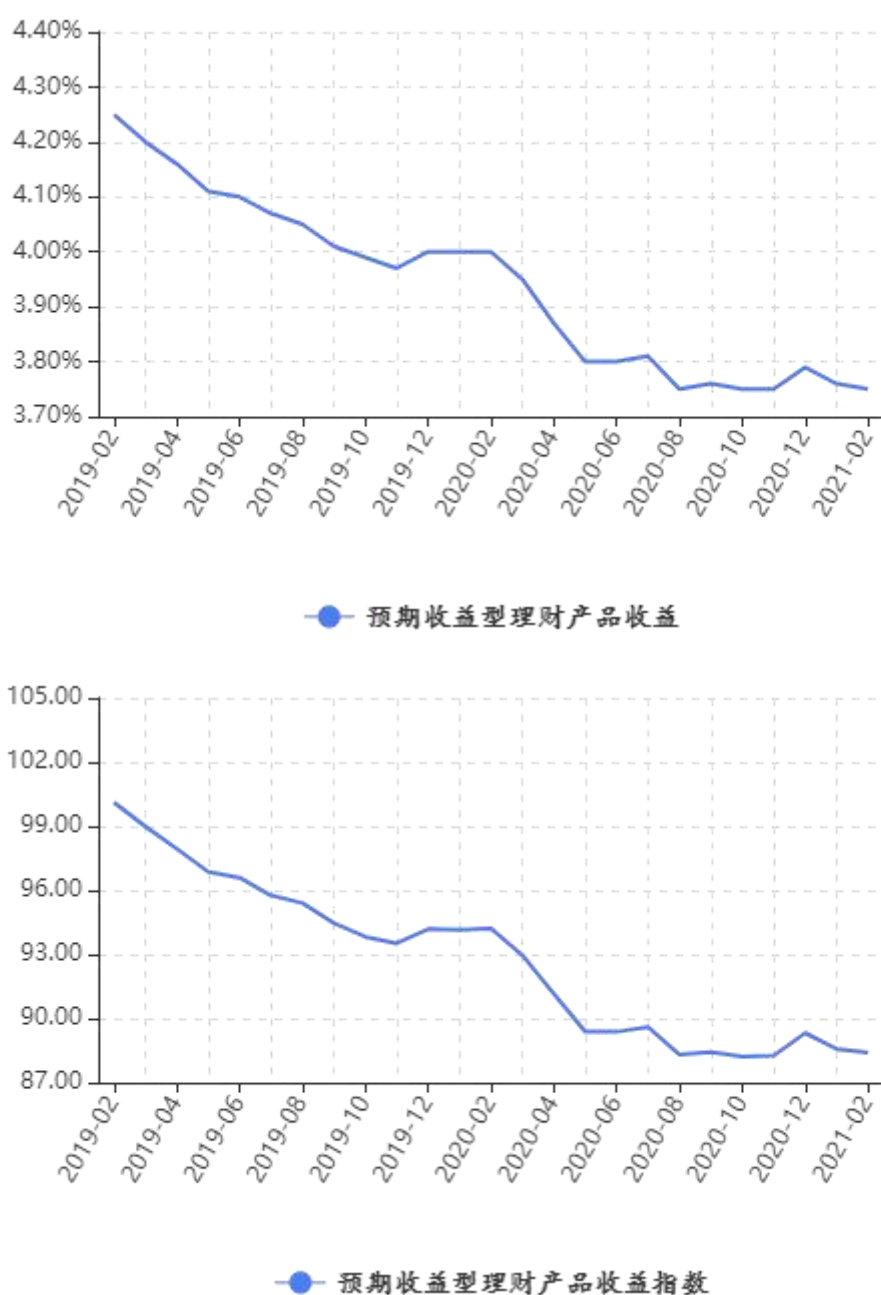
经风险调整后的固收市场综合收益: 采用问卷调查的形式确定风险调整系数, 通过风险调整系数调节各类理财产品收益, 并经规模权重调整后得到经风险调整后的固收市场综合收益。

2月，固收市场综合收益环比下滑7BP至5.09%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑5BP至4.1%；固收市场综合收益指数为86.01点，环比下滑1.18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下行。

从货币市场来看，随着近期资金逐步回流银行体系、跨期需求下降等因素影响，节后资金压力一般趋于缓解，当前资金利率水平变化较为平稳，流动性保持不缺不溢，且由于当前财政因素与现金的回流将对银行间流动性产生利好，资金面继续以稳为主，呈中性偏宽的整体态势。

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

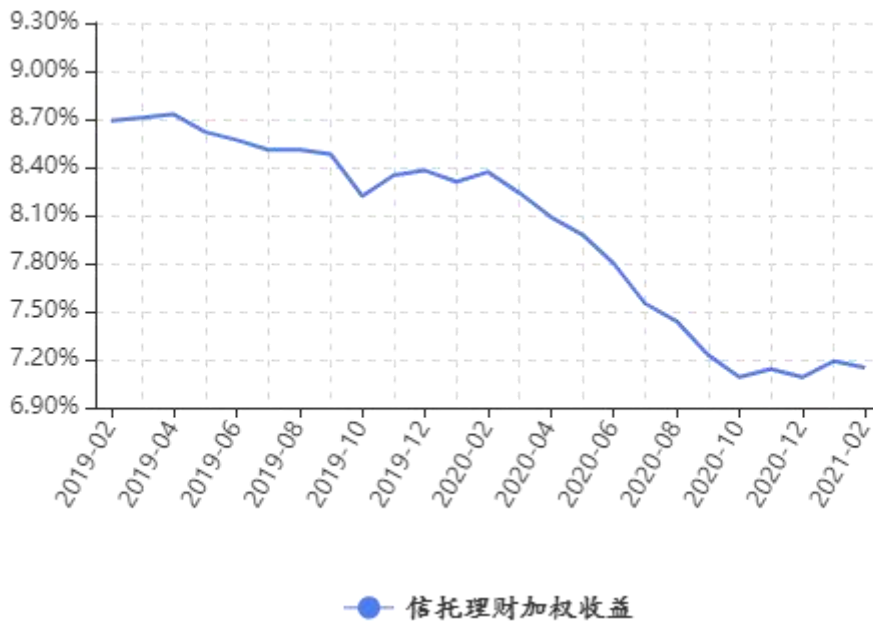
2021年2月，预期收益型银行理财产品收益率较1月环比下滑1BP至3.75%。预期收益型银行理财收益指数也下滑0.18点至88.40点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑1.15点至89.04点，短期期限指数上升0.18点至88.17点。

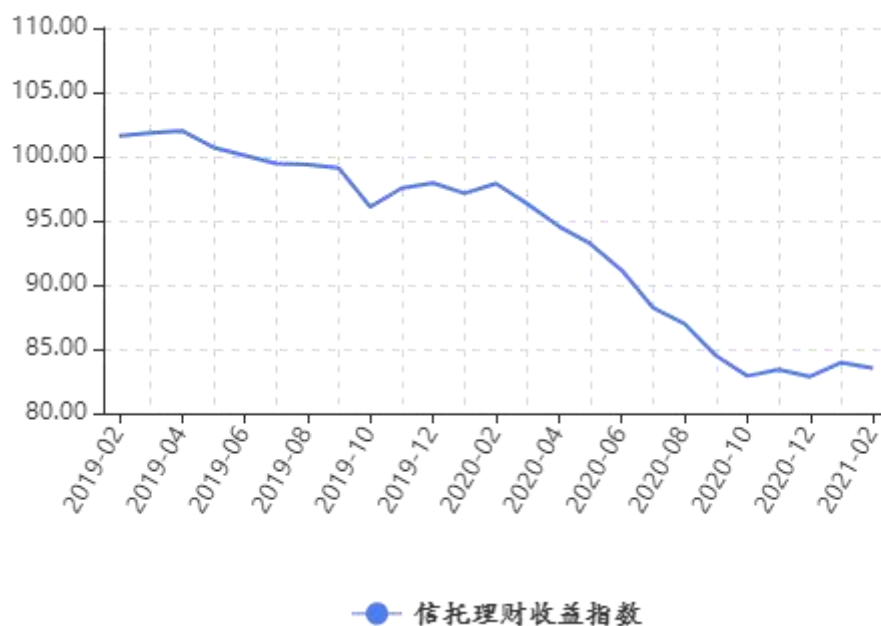
从收益曲线走势分析，预期收益型理财产品自2018年4月出现拐点以来，收益逐步走低，尽管在去年底有小幅回弹，但是总体依旧保持下降趋势。2月出现预期收益型理财产品收益小幅下跌。

从政策面分析，与往年相比，今年受“就地过年”等因素影响，居民提现及金融机构流动性需求有所下降，相比过去而言，流动性投放力度有所降低。

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



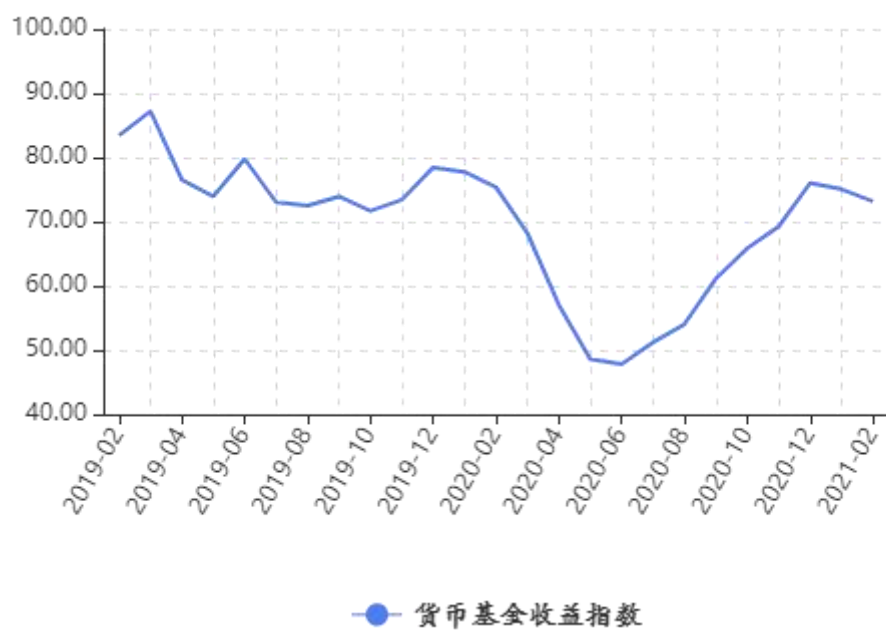
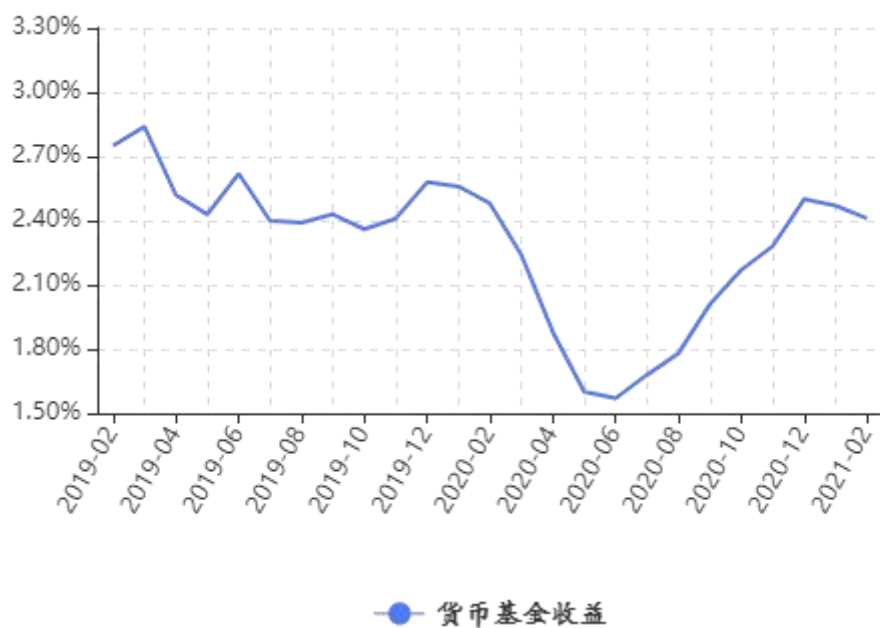


数据来源：普益标准

2月，集合信托理财收益环比下滑4BP至7.15%，具体而言，长期限产品收益环比下滑3BP至7.23%，短期限产品收益环比下滑5BP，至6.99%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑0.44点至83.53点。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于基础产业、工商企业、房地产以及其他领域的信托产品收益环比有小幅上涨；另一方面，投资于金融机构、证券市场的信托产品，收益有不同程度下行。

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

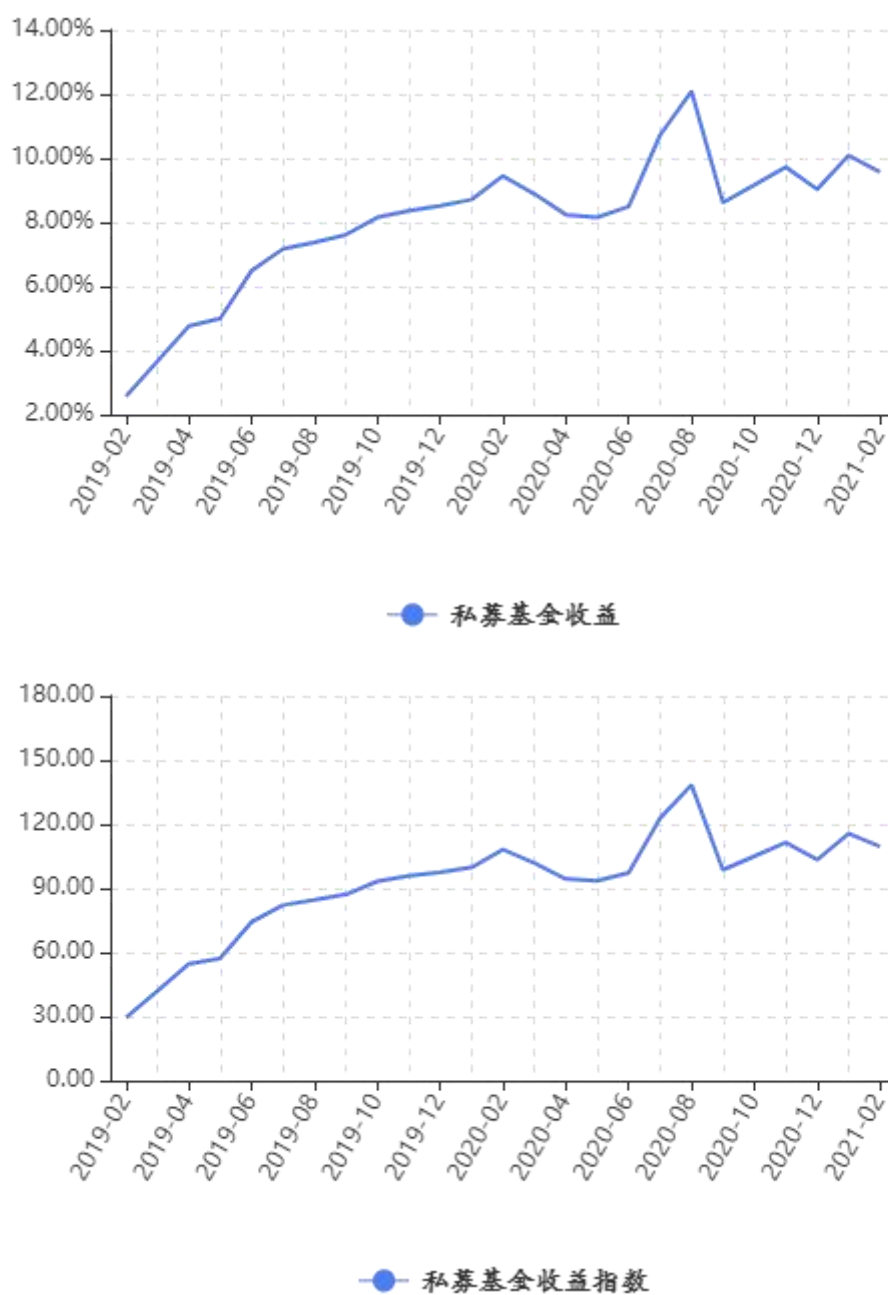


数据来源：普益标准

2月，货币基金收益环比下滑6BP至2.41%，同时，货币基金收益指数环比下滑1.91点至73.15点。本月，尽管央行资金实现净回笼，但由于节后流动性需求降低，资金面依然维持宽松，货币基金收益环比下滑。

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

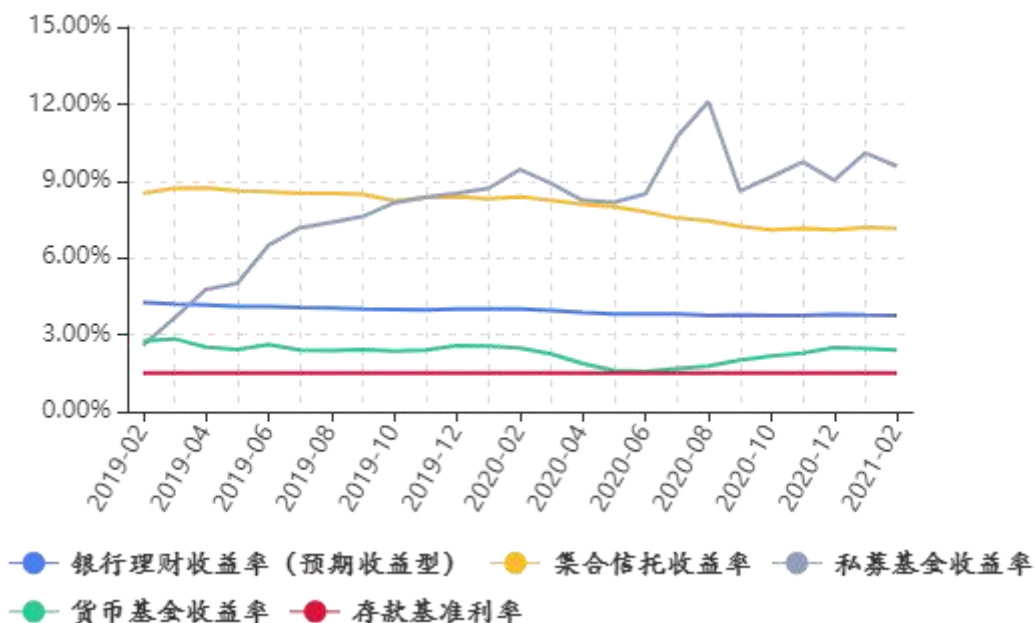


数据来源: 普益标准整理

2021年2月,私募基金产品收益环比下滑52BP至9.57%,收益指数相应下滑5.98点至109.62点。从监测数据来看,最近的市场回调给基金市场降了温。未来一段时间新入场资金的规模一旦下降,可能对市场产生负面影响。

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

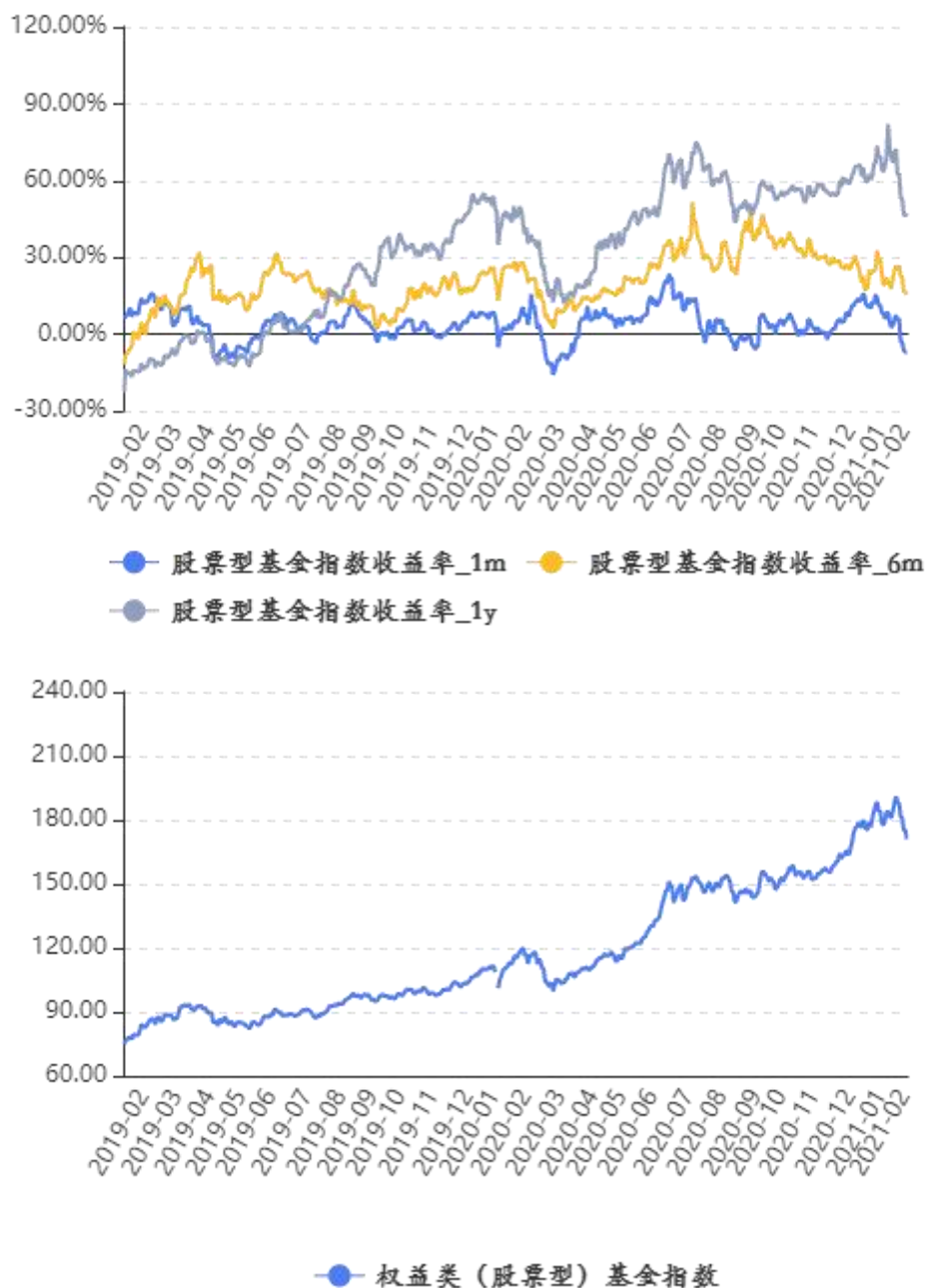


数据来源：普益标准

从固收市场各类产品收益情况分析，私募基金保持高位运行，但波动幅度较大，本月产品收益为 9.57%，环比下滑 52BP。尽管本月出现下行波动，但整体趋势依然向上。与私募基金相比，信托产品收益走势更加稳定，仍适合于高净值客户产品投资。预期收益型银行理财产品收益仍居于中间位置，走势则更为平稳，更符合保守稳健类型的客户群体。本月预收型理财产品收益率为 3.75%，环比小幅度下滑 1BP。目前银行理财净值化转型已进入倒计时阶段，随着净值型产品发行数量的持续增加，资管行业打破“刚性兑付”的观念也逐渐被市场和投资者所接受。总的来说，投资者在选择配置理财产品时，需综合考虑流动性、收益、风险等因素，选择与自身经济情况、风险承受力以及流动性需求相匹配的产品，切忌盲目投资。

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



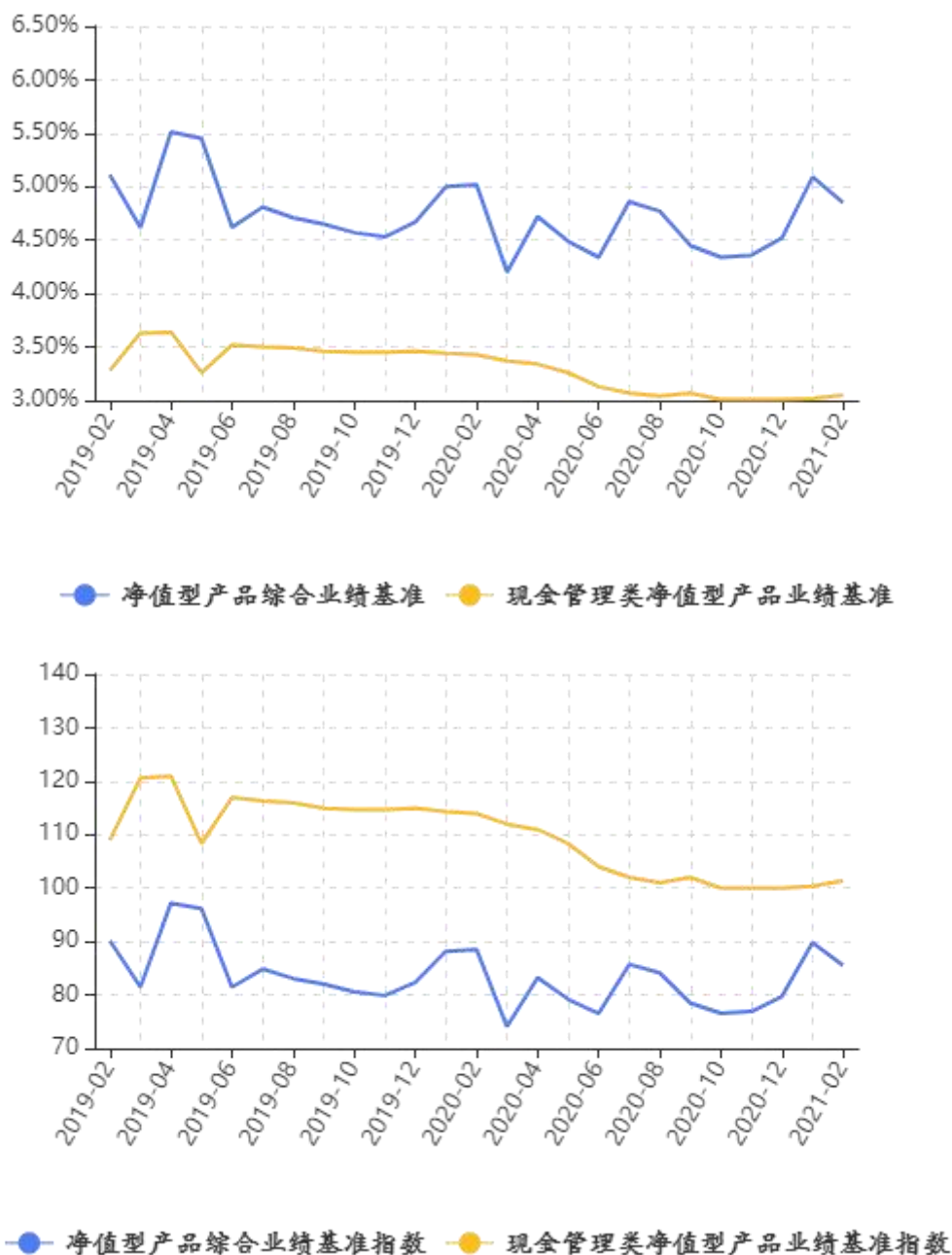
数据来源：普益标准整理

在股市持续了较长时间的上升趋势后，2021年2月出现大幅下跌，权益类（股票型）基金指数收益率也呈下行趋势，具体来看，近1月平均收益率为2.12%，环比下滑10.13%；近6月平均收益率为21.21%，环比下滑3.39%；近1年平均收益率为62.72%，环比下滑1.93%。当月权益类市场收益指数182.22点，环比上升2.74点。2021年以来，在经历节后的长时间回落调整后，2月股票市场起伏较大，大盘经历先扬后抑

的波动，权益类基金指数收益下行。

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2月，净值型产品综合业绩基准为4.85%，环比下滑24BP，较基期（2018年5月）下滑82BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑4.23点至85.54点。资管新规过渡期进入倒计时阶段，部分银行净值

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

型转型压力仍然存在。本月，受春节影响，银行理财产品发行量也较上月有明显下降。

2月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.05%，环比上升3BP，较基期（2018年5月）上升4BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升1点至101.33点。现金管理类净值型理财产品逐步成为银行留客的重要抓手，预计收益或将继续上行，与货币基金形成强有力竞争。