

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2020年12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)

4.09% ↑
(2BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

160.15 ↑
(5.44)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.52% ↑
(16BP)

风险提示及投资者建议

信用债危机在监管指导下得到缓解，加之国内经济继续回暖，恢复态势持续显现，区域理财收益依然稳健，投资者可予以关注。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

固收市场收益涨跌不一，净值产品业绩基准上升

2020年12月

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0.81点至86.13点，固收市场综合收益5.05%，环比下滑2BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升2BP至4.09%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²上升4BP至3.79%，信托理财产品下滑5BP至7.09%，货币基金产品收益上升22BP至2.50%，私募基金产品收益下滑70BP至9.03%。收益指数方面，银行理财收益指数环比上升1.05点至89.32点，信托理财收益指数环比下滑0.53点至82.86点，货币基金产品收益指数环比上升6.77点至76.02点，私募基金产品收益指数下滑8.03点至103.42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3.70%，环比上升0.41%；近6月平均收益率为28.08%，环比下滑6.17%；近1年平均收益率为57.53%，环比上升1.99%。2020年以来，股票市场火爆，在经历1-2月的快速普涨后，3月市场呈现M型震荡走势，但大盘整体上涨趋势未改变，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5.44点至160.15点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.52%，环比上升16BP，较基期（2018年5月）下滑115BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升2.82点至79.72点。商业银行净值化理财产品综合业绩基准处于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3.01%，与上期持平，与基期（2018年5月）持平。现金管理类净值型产品业绩基准指数为100点，与上期持平。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1月指数变动趋势

市场因素	影响
央行全面降准以缓解年末资金面趋紧现象	或导致价格指数小幅下降
理财子公司持续获批筹建	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 2020年12月各类市场产品发行及运行概况

本月，294家商业银行共发行了8672款理财产品，与2020年11月相比，发行银行数量下滑14家，发行理财产品数量上升941款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品4638款；开放式预期收益型1651款；净值型产品2292款；外币产品91款。从存续情况来看，2020年12月净值型理财产品存续数量为29071款，环比上升1577款。

本月，58家信托公司共发行2549款信托产品，其中集合信托2533款，单一信托16款。本月信托产品发行机构较2020年11月下滑1家，发行产品数量环比上升679款。从产品期限上看，信托平均期限为28.60个月，环比上升0.13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。投资于各个领域的信托产品量环比均出现不同程度的增长，其中投资房地产的信托产品数量涨幅最大。

本月，从基金市场表现来看，113家机构共计存续货币基金产品679款，与上期持平。私募基金产品存续数量174865款，环比上升15880款。权益类（股票型）基金产品12月共存续586款，环比上升145款。

1.2 2020年12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	多家银行因违法违规受罚	长城新盛信托有限公司因违规行为受罚	无明显风险事件	权益市场以震荡行情为主，投资者需关注股市投资风险	多家私募机构及其发行人违法违规受罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚国家开发银行、中国工商银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司等多家银行的理财业务违规行为，主要涉及为违规的政府项目提供融资、投资他行信贷资本收益权或非标资产收益权、为非保本理财产品出具保本承诺和信息披露不充分、不真实等，处罚金额合计1.995亿元。

信托领域，本月银保监会处罚长城资产管理股份有限公司及其附属机构长城新盛信托有限公司、长城华西银行违规业务，分别处以罚款 4690 万元、150 万元和 50 万元。其附属机构长城新盛信托有限公司违规设立子公司、对抵押物的评估严重不审慎。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益小幅回升。权益市场方面，权益市场方面，12 月份上证指数总体呈现上涨的运行态势，月末收于 3473.07 点，较上月上涨 2.40%。投资者需关注股市投资波动风险。

私募基金方面，北京富牛、诺远资产、福建旭诚等多家机构受到处罚，主要涉及未按规定对投资者的风险识别和风险承担能力、漠视合同约定、未充分披露信息、存在内幕交易、操纵证券市场等违规行为。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2020 年 12 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	3.77% ↑ (4BP)	6.82% ↓ (1BP)	2.50% ↑ (22BP)	9.03% ↓ (70BP)	5.05% ↓ (2BP)	4.09% ↑ (2BP)
长期产品收益	3.87% ↑ (5BP)	7.22% ↓ (6BP)				
各类产品收益平均值	3.79% ↑ (4BP)	7.09% ↓ (5BP)				

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	88.84 ↑ (1.03)	76.07 ↓ (0.09)	76.02 ↑ (6.77, 9.78%)	103.42 ↓ (8.03, 7.20%)	86.13 ↑ (0.81, 0.95%)
长期期限指数	90.62 ↑ (1.10)	85.91 ↓ (0.73)			
机构类型总指数	89.32 ↑ (1.05, 1.19%)	82.86 ↓ (0.54, 0.64%)			

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；

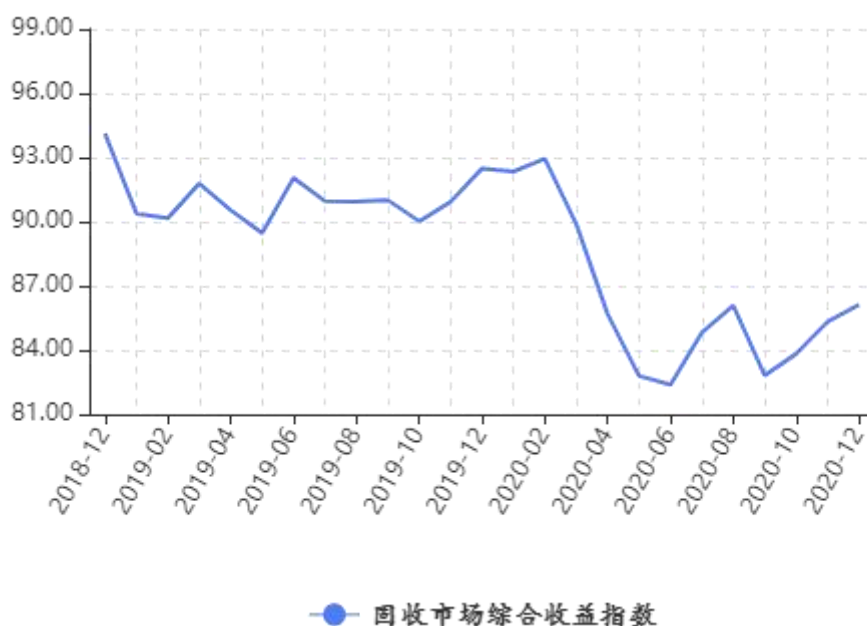
信托理财短期期限指 18 个月以下，长期期限指 18 个月以上。

银行理财产品 12 月的平均收益率为 3.79%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较 11 月上升 4BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比上升 4BP 至 3.77%，长期期限理财产品收益环比上升 5BP 至 3.87%。信托理财产品平均收益为 7.09%，环比下滑 5BP。货币基金产品收益环比上升 22BP 至 2.50%；当月，私募基金综合收益率为 9.03%，环比下滑 70BP。12 月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财收益逐步止跌为升。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在 2020 年 12 月保持上涨，环比上升 1.05 点，至 89.32 点。具体来看，短期期限指数环比上升 1.03 点，至 88.84 点；而长期期限指数上升 1.10 点，至 90.62 点。货币基金产品本月收益指数环比上升 6.77 点至 76.02 点。信托产品收益指数环比下滑 0.54 点至 82.86 点，其中，短期期限信托理财产品收益指数环比下滑 0.09 点至 76.07 点，长期信托理财产品收益指数环比下滑 0.73 点至 85.91 点。私募基金产品收益指数环比下滑 8.03 点至 103.42 点。

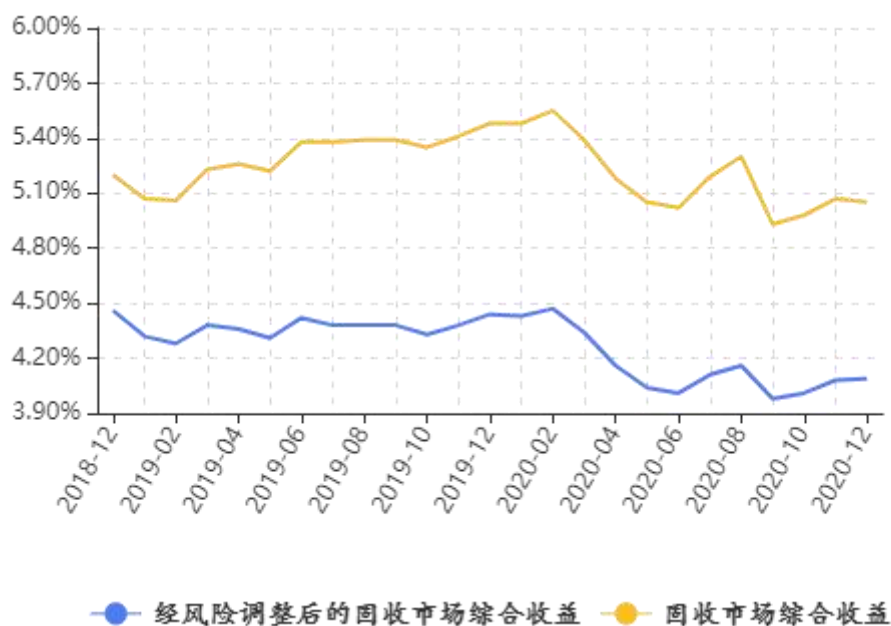
2.2 固收市场综合收益走势及分析⁴

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。



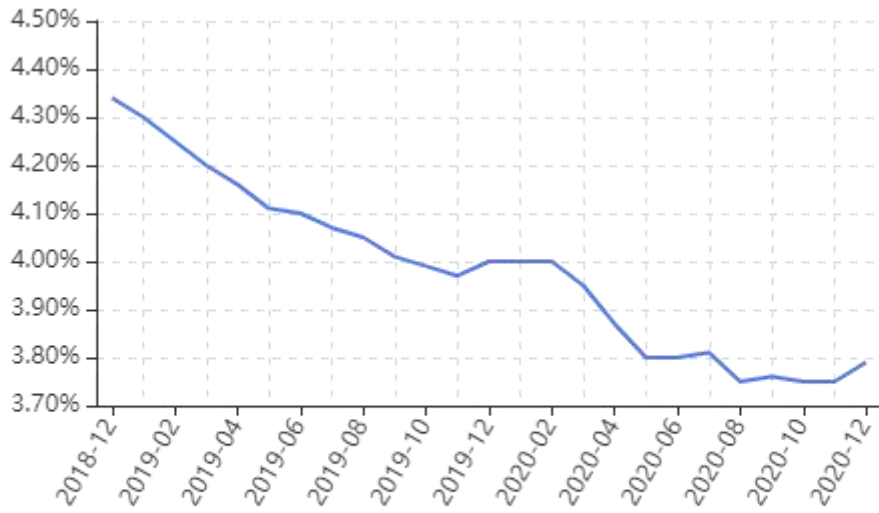
数据来源：普益标准

12月，固收市场综合收益环比下滑2BP至5.05%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升2BP至4.09%；固收市场综合收益指数为86.13点，环比上升0.81点。当月银行体系流动性继续维持相对稳定。固收市场综合收益小幅下降，经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。

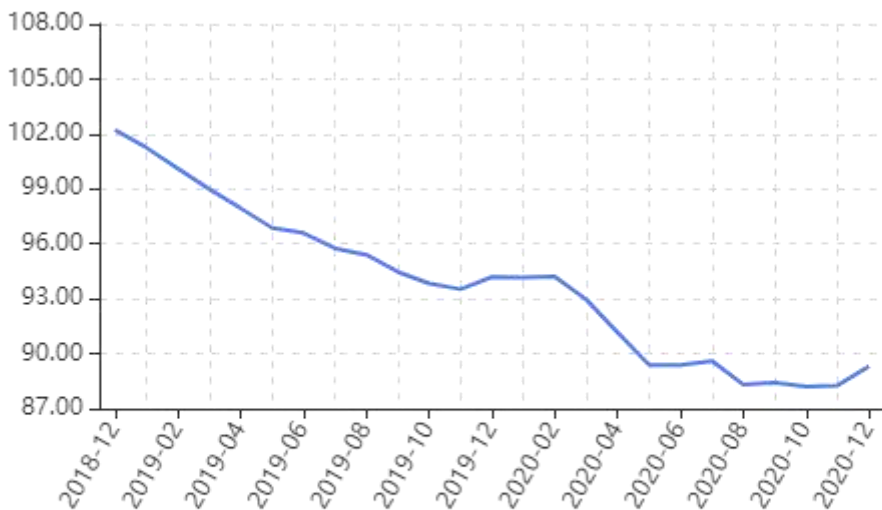
从货币市场来看，12月央行在公开市场主要开展7天逆回购操作，保持年末流动性平稳；12月上旬和中旬，央行进行了三次MLF一年期操作，投放长期限资金9500亿，上旬和中旬回笼部分MLF，合计净投放3500亿元，为银行提供中长期流动性。11月央行7天逆回购到期金额8400亿元，7天逆回购发行8600亿元，合计通过逆回购操作净投放资金200亿，相较于10月流动性减弱，总体仍呈现紧平衡局面。

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



● 预期收益型理财产品收益



● 预期收益型理财产品收益指数

数据来源：普益标准

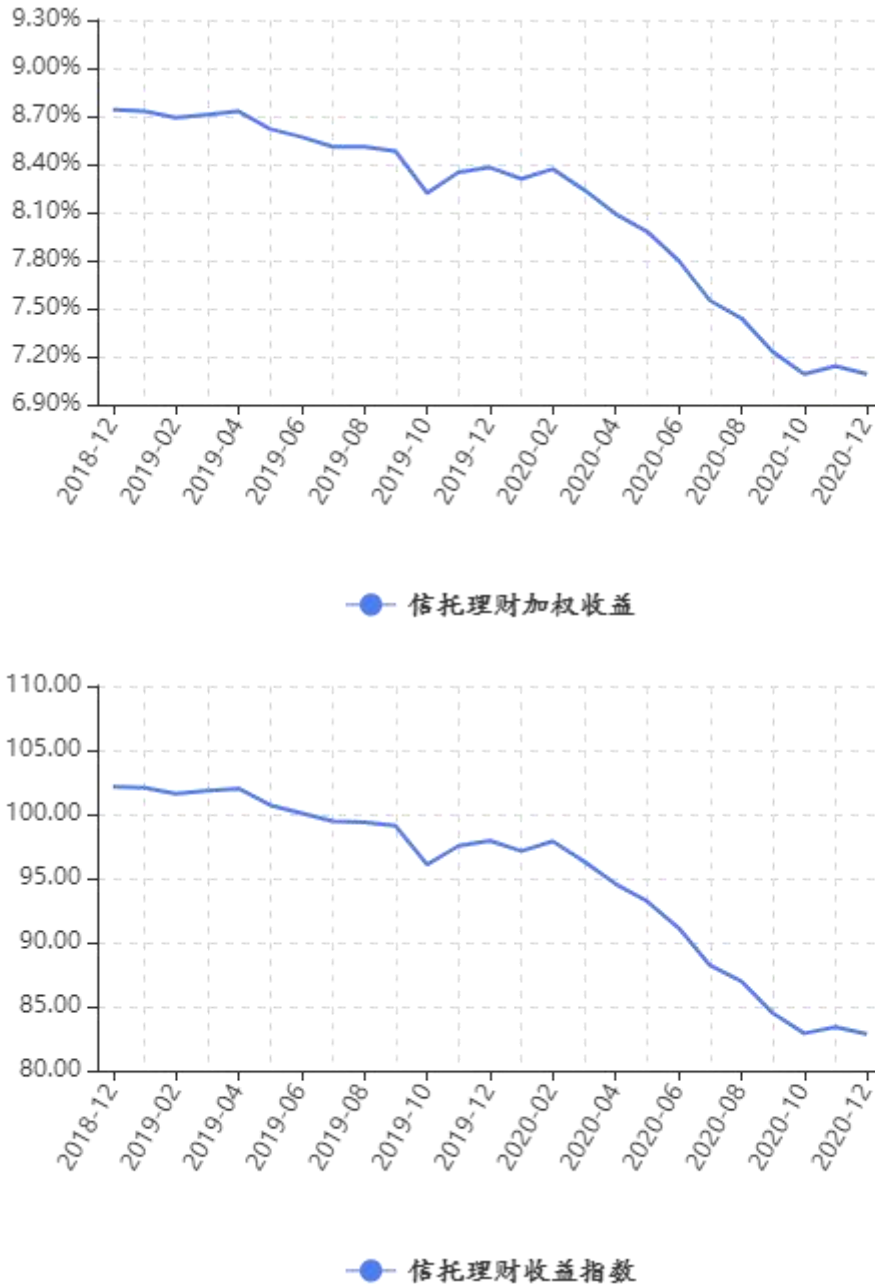
2020年12月，预期收益型银行理财产品收益率较11月环比上升4BP至3.79%。预期收益型银行理财收益指数也随即上升1.05点至89.32点，其中，长期期限指数涨幅较大，上升1.10点至90.62点，短期期限指数上升1.03点至88.84点。

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，但整体收益仍在逐步下行，本月却实现小幅回升。一方面，12月份一年期国债和十年期国债的到期收益率均较11月份有所回升，带动银行理财产品收益率小幅回升；另一方面，在市场流动性上，季

节性因素叠加元旦假期放假前居民现金需求增加，加之国内不搞急转弯的宏观经济政策，总体来看，市场流动性短期无忧。

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



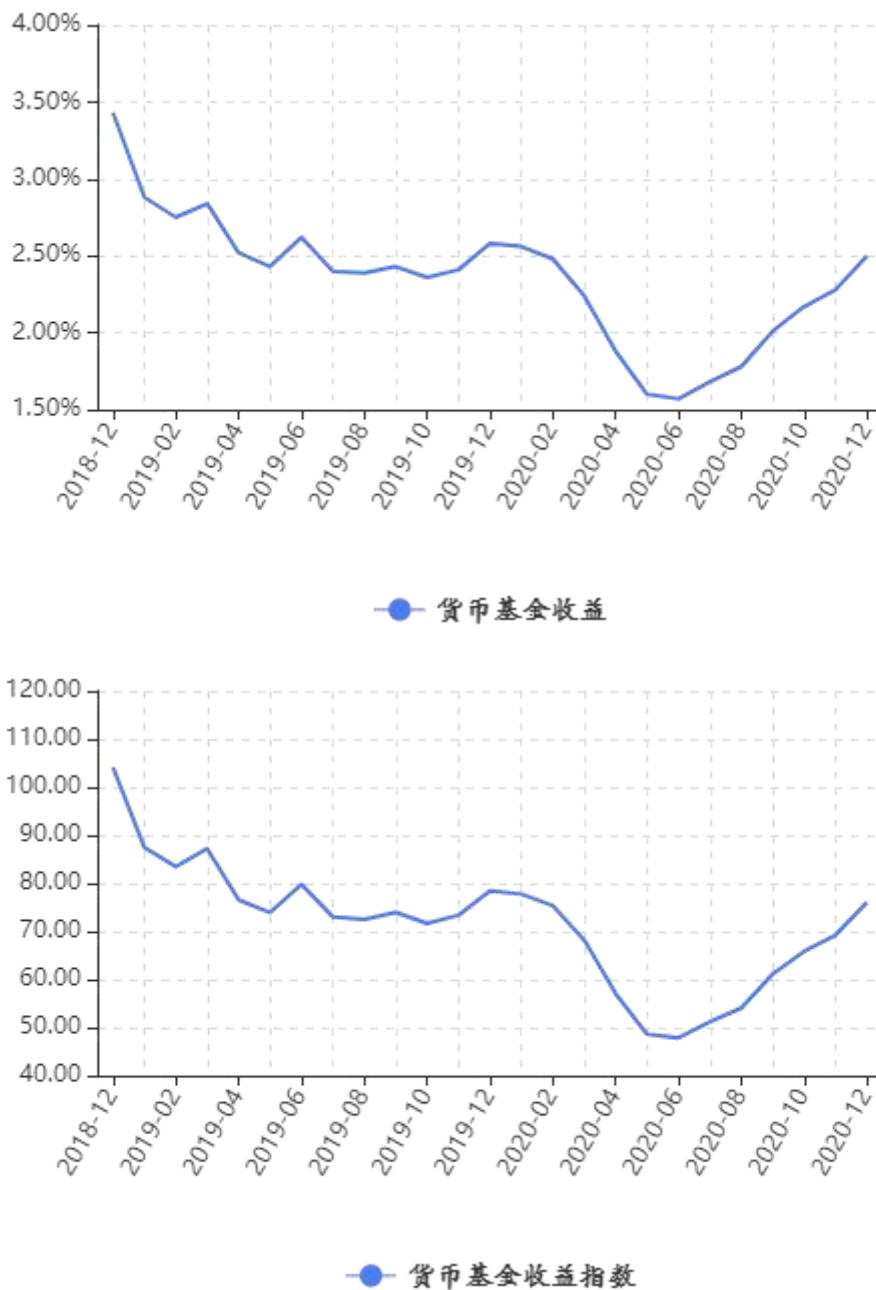
数据来源：普益标准

12月，集合信托理财收益环比下滑5BP至7.09%，具体而言，长期限产品收益环比下滑6BP至7.22%，短期限产品收益与上期持平，仍为6.82%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比下滑0.54点至82.86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被拉低。从信托资金投资领域来看，除了投

资于基础产业的产品收益上涨之外，投资于其他领域的信托产品收益均下滑。

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

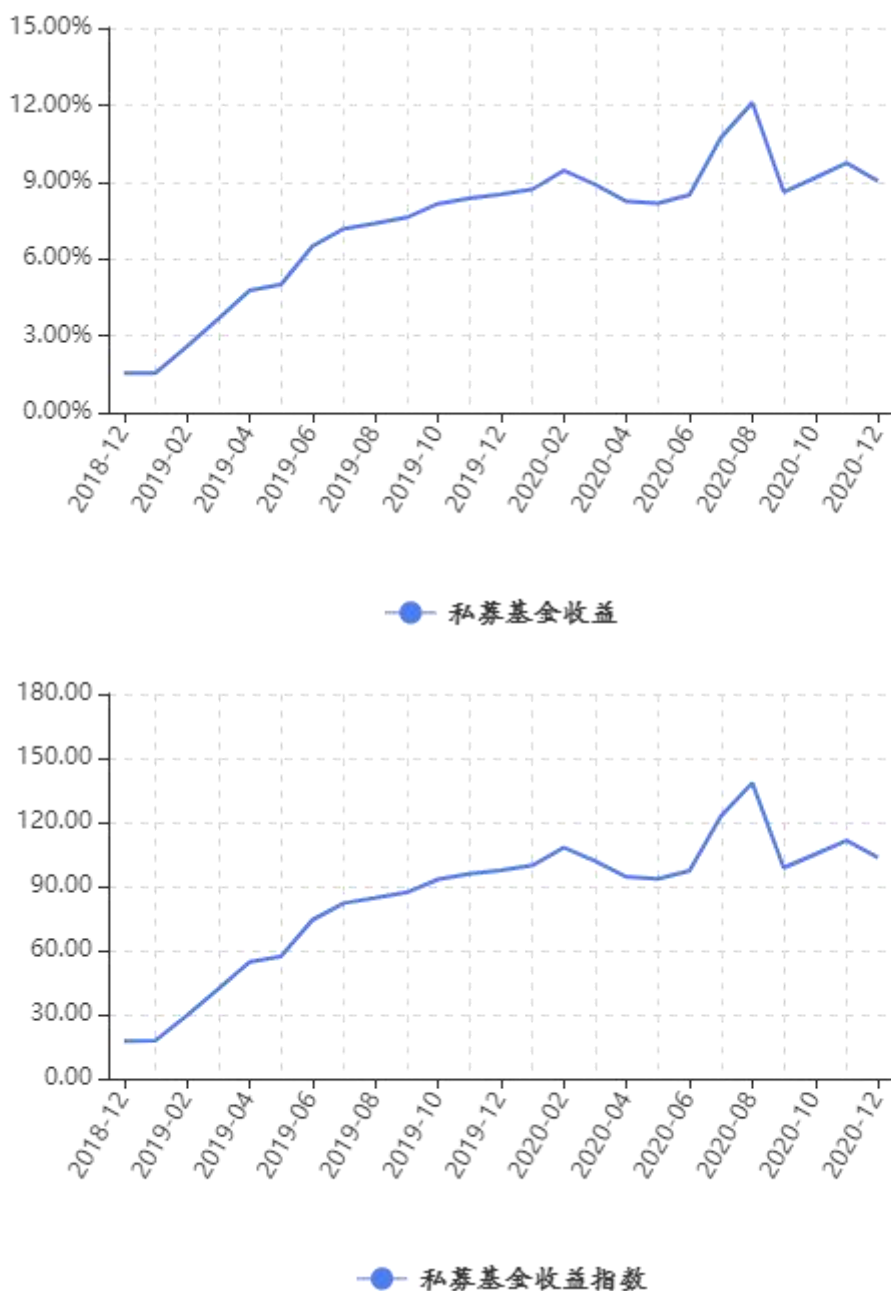


数据来源：普益标准

12月，货币基金收益环比上升22BP至2.50%，同时，货币基金收益指数环比上升6.77点至76.02点。本月，市场流动性面临季节性紧张的局面，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

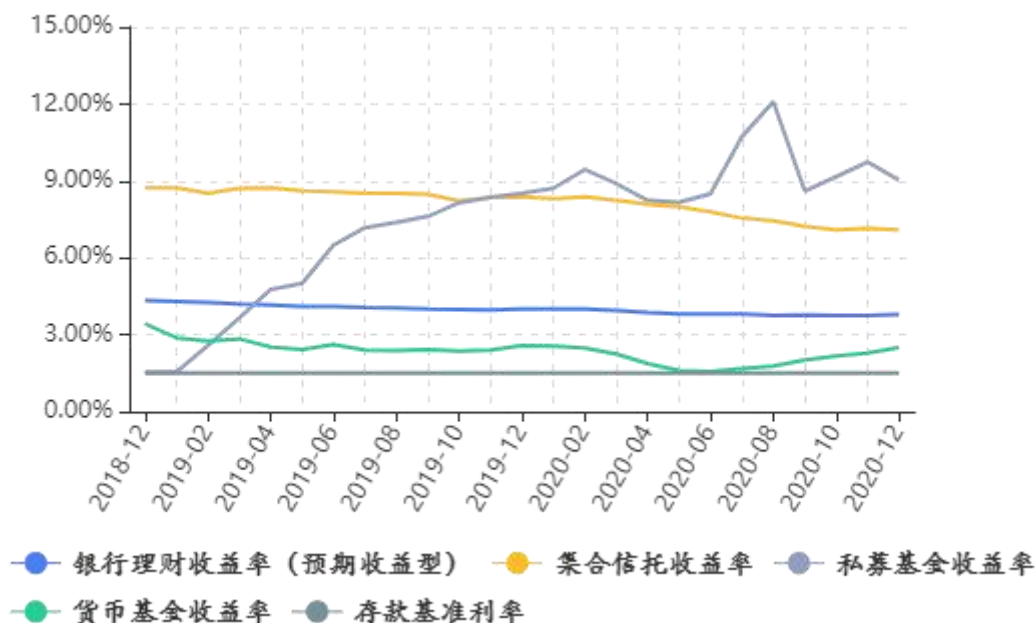


数据来源: 普益标准整理

2020年12月,私募基金产品收益环比下滑70BP至9.03%,收益指数相应下滑8.03点至103.42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,在整年私募基金大丰收的态势下,本月私募基金的收益略微回落。

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

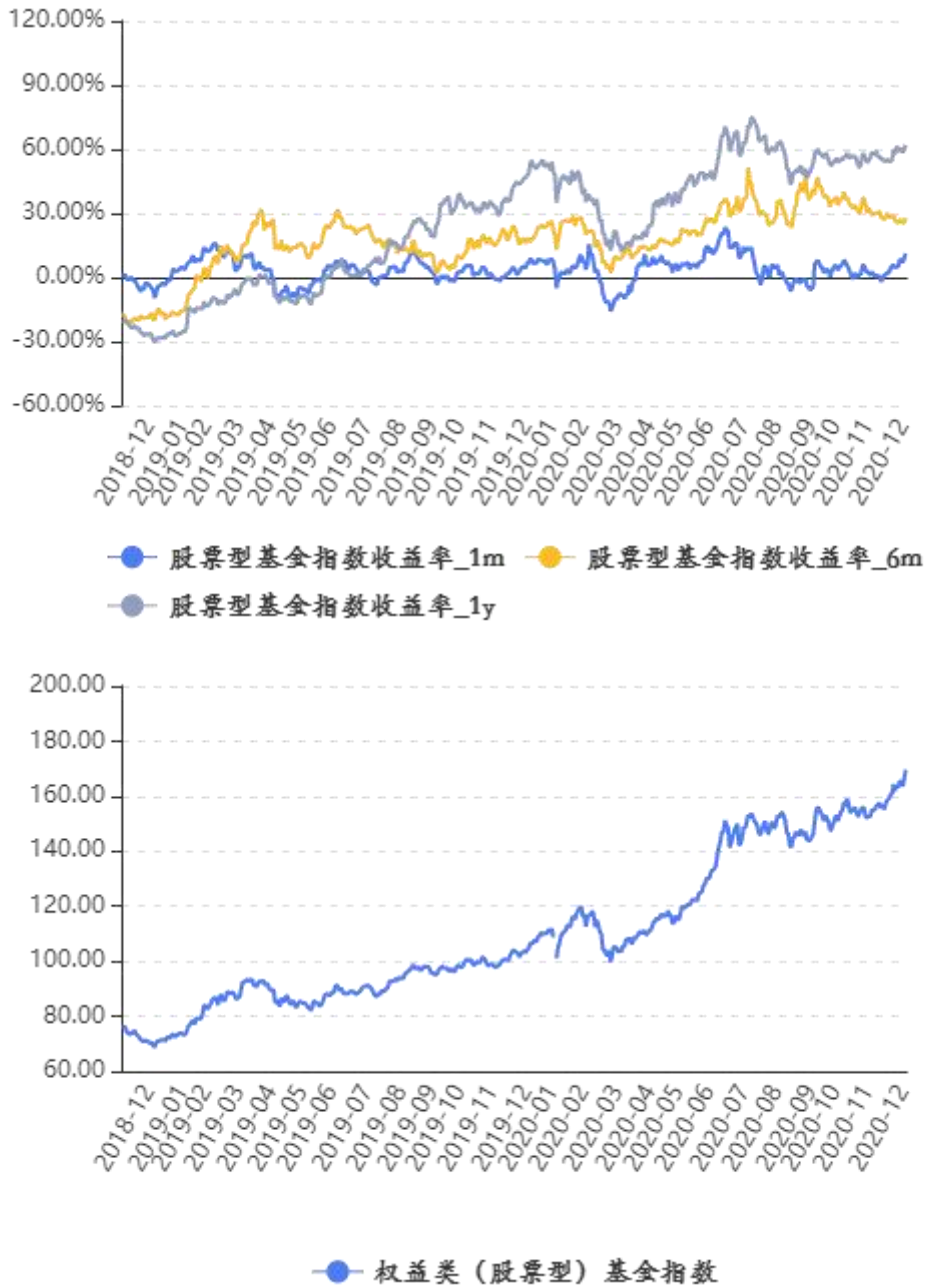


数据来源: 普益标准

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。19 年年底私募基金产品平均收益率超过信托类产品, 在疫情期间出现小幅下降, 但今年相较于其他类型产品收益仍维持在高位, 在整年私募基金收益整体上行的趋势下, 本月又有小幅下降, 环比下降 70BP 至 9.03%。受年末因素影响, 预期收益型银行理财产品的收益率小幅回升, 本月收益升至 3.79%。货币基金受年末资金面趋紧等因素影响, 本月收益继续提升, 达到 2020 年下半年最高点。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

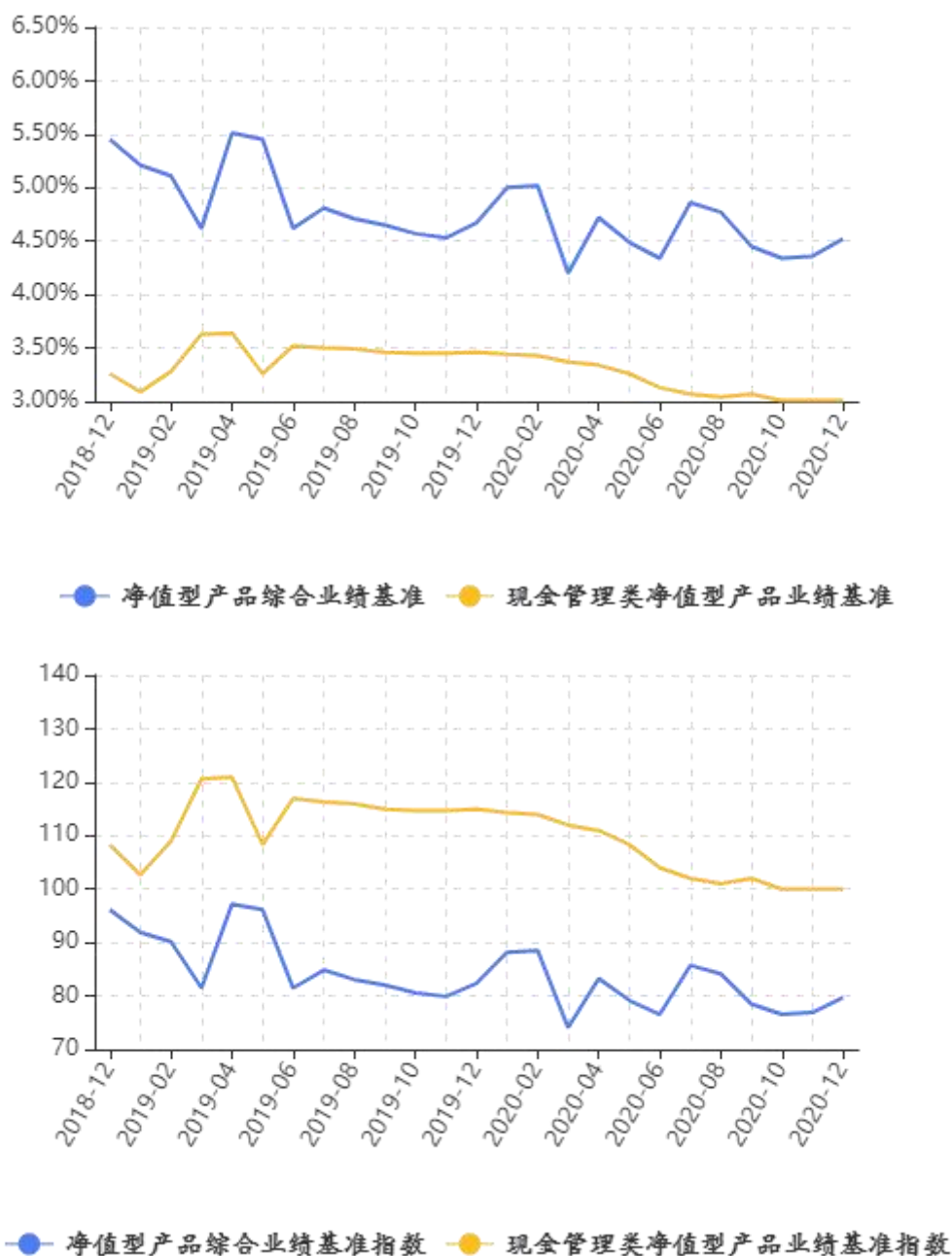


数据来源：普益标准整理

2020年12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3.70%，环比上升0.41%；近6月平均收益率为28.08%，环比下滑6.17%；近1年平均收益率为57.53%，环比上升1.99%。当月权益类市场收益指数160.15点，环比上升5.44点。2019年以来，股票市场较为火爆，在经历1-2月的快速普涨后，3月市场呈现M型震荡走势，但大盘整体上涨趋势未改变，权益类基金指数收益上行带动权益类（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12月, 净值型产品综合业绩基准为4.52%, 环比上升16BP, 较基期(2018年5月)下滑115BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升2.82点至79.72点。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。

12月, 现金管理类净值型产品业绩基准为3.01%, 与上期持平, 较基期(2018年5月)持平。现金管

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

理类净值型产品业绩基准指数为 100.00 点，与上期持平。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。