

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年4月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

六个月投资周期银行理财产品过去半年收益率达 1.84%，债券型公募基金过去半年涨幅为 0.82%

2022 年 4 月

4 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.54%

 集合信托产品
 加权年化收益率

7.27%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

0.82%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-19.75%

风险提示及投资者建议

资管新规过渡期已结束，银行理财产品进入稳健发展阶段，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

市场综述：

● 银行理财市场

2022 年 5 月 1 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品七日年化收益率平均值为 2.73%，较 4 月 24 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 54BP。

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品，过去六个月投资收益率达 1.84%；精选 50 款中低风险一年投资周期产品，过去六个月投资收益率为 1.54%。

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 105.38 点，环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.33%，指数较基期月上升 5.38 点，增长 5.38%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 105.31 点，环比上升 0.31 点，环比涨幅 0.29%，指数较基期月上升 5.31 点，增长 5.31%。

● 信托市场

4 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 5BP 至 7.27%，具体而言，短期限产品收益率环比下降 10BP 至 7.08%，长期限产品收益率环比下降 2BP 至 7.36%。

● 公募基金市场

4 月，货币基金七日年化收益率月均值为 2.02%，较上月上升 1BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 0.82%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -15.47%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -19.75%。

4 月，债券型公募基金收益指数 82.60 点，环比下降 8.33 点，较 2020 年 12 月基期下降 17.40 点；混合型公募基金收益指数为 -25.95 点，环比下降 17.40 点，较 2020 年 12 月基期下降 125.95 点；股票型公募基金收益指数为 -38.72 点，环比下降 26.68 点，较 2020 年 12 月基期下降 138.72 点。

● 私募基金市场

4 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -5.80%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 -18.99%。

4 月，复合策略私募基金收益指数为 -7.75 点，环比下降 2.81 点，较 2020 年 12 月基期下降 107.75 点；股票策略私募基金收益指数为 -38.70 点，环比下降 2.53 点，较 2020 年 12 月基期下降 138.70 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年4月各类市场产品发行概况

本月，全国各类型银行共发行理财产品 2534 款，较上月环比减少了 530 款；其中封闭式产品发行 2118 款，占比 83.58%；半开放式发行了 387 款，占比 15.27%，全开放式发行量 29 款，占比 1.14%；其中固定收益类发行 2440 款，占比 96.33%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 83 款，占比 3.28%。

本月，52 家信托公司共发行 1095 款信托产品，其中集合信托 1095 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 4 月下滑 4 家，发行产品数量环比下滑 1061 款。从产品期限上看，信托平均期限为 43.21 个月，环比下滑 3.84 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。投资于工商企业的产品量 65 款，环比下滑 76 款；投资于金融机构的产品量 342 款，环比下滑 397 款；投资于证券市场的产品量 195 款，环比下滑 207 款；投资于房地产的产品量 75 款，环比下滑 77 款；投资于基础产业的产品量 414 款，环比下滑 281 款；投资于其他领域的产品量 4 款，环比下滑 23 款。投资于工商企业、金融机构、证券市场等领域的信托产品量环比均出现不同程度的下滑。

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 705 款，环比上升 6 款；权益类（股票型）基金产品 4 月共存续 745 款，环比下降 115 款。

1.2、2022年4月各类市场风险事件展示

当月风险事件展示				
	银行理财	信托	权益类基金	私募基金
风险事件	龙江银行因内控不完善、同业违规转让不良资产等 19 项违规行为受领 1260 万元罚单。	应收账款真实性审查严重失职，外贸信托受领百万罚单。	多家上市公司业绩不佳，4 月 A 股市场大幅回调，接近触底。	多家私募基金公司存在违规承诺收益、风险审核不合规等行为，深圳证监局发布多则行政监管措施。

数据来源：公开资料

4 月 13 日，银保监会对龙江银行出具罚单。罚单显示龙江银行存在内控管理机制不健全、通过同业业务违规转让不良资产、同业投资底层资产穿透不到位，减少资本占用、同业互作，

虚增规模、不符合贷款核销条件违规核销呆账贷款、向非合格投资者募集理财资金用于投资集合资金信托计划等 19 项违规违法事实，被处以罚款 1260 万元。此外，龙江银行的 9 家分支机构也收到罚单，合计罚款 470 万元。此外，银保监会对相关责任人员 5-30 万元不等的罚款。

4 月末，北京银保监局对外贸信托开出罚单。罚单显示，外贸信托存在应收账款真实性审查严重失职，未履行谨慎勤勉的义务；内控制度建设存在不足等违法违规事实，根据相关规定，北京银保监局责令外贸信托改正，并给予合计 100 万元罚款的行政处罚，并对相关人员给予了禁止终身从事银行业工作或罚款等处罚。

5 月 5 日，深圳证监局发布多则行政监管措施，对相关人员进行警示。行政监管措施指出：（1）业泰股权在从事私募基金业务活动中，存在未采取问卷调查等方式对个别投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估、未对个别私募基金进行风险评级等情形；（2）盛方资本在从事私募基金业务活动中，存在部分私募基金产品募集完成后未在中国证券投资基金业协会办理备案手续、向不合格投资者募集资金、向投资者承诺最低收益、未采取问卷调查等方式对个别投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估、未妥善保管投资者适当性材料等情形。

二、银行理财市场¹

2.1、精选理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品

精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值呈下行趋势

2022 年 5 月 1 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周²七日年化收益率平均值为 2.73%，较 4 月 24 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 54BP。具体 4 月，全国银行理财市场精选 50 款现金管理类产品七日年化收益率周均值呈现下行趋势，由月初周均值 2.80%下降至月末周均值 2.73%。

从流动性投放看，4 月央行流动性月初回收、月底零投放。具体来看，上半月央行通过公开市场操作实现货币投放 2600 亿元（包括 1500 亿 MLF 等额续做），实现货币回笼 9700 亿元，上半月合计净回笼 7100 亿元。而下半月货币投放和回笼等额抵消，最终使得 4 月流动性合计净回笼 7100 亿元。跨季后央行大幅回收流动性是主要原因，而且节奏较快，4 月 1 日到 4 月 7 日期间合计净回笼就高达 6600 亿。

从货币市场利率看，资金面整体维持宽松态势。虽然跨季后央行大幅回收流动性，但各期限资金仍相对较为充裕，4 月初 R007 迅速回落，虽然由于流动性回笼短期有所上行，短暂停留于政策利率之上，但又迅速回落，直到月底，依然维持低于 2.1% 的 7 天逆回购利率的状态，或与短期新增政府债规模放缓、央行上缴利润引致的财政支出发力有关。

全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2022 年 4 月 10 日当周	2.80
2022 年 4 月 17 日当周	2.76
2022 年 4 月 24 日当周	2.74
2022 年 5 月 1 日当周	2.73

¹ 为更突出表现银行理财产品特征，本部分精选银行理财产品进行介绍

² 2022 年 5 月 1 日当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

图 1：全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值 (%) 走势



数据来源：普益标准

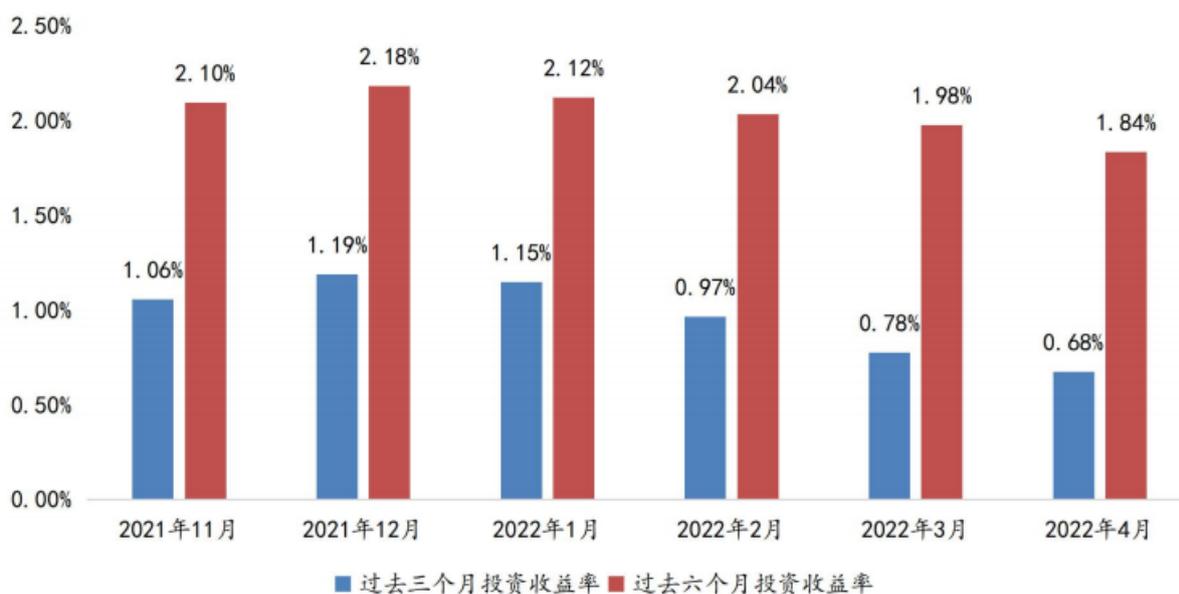
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.84%

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品收益表现较上月有所下滑，过去六个月投资收益率达 1.84%，较 2022 年 3 月份下降 14BP。

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去三个月投资收益率达 0.68%，较 2022 年 3 月份下降 10BP，区间收益表现较上月明显下滑。

图 2：全国银行理财市场精选 50 款六个月投资周期产品所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

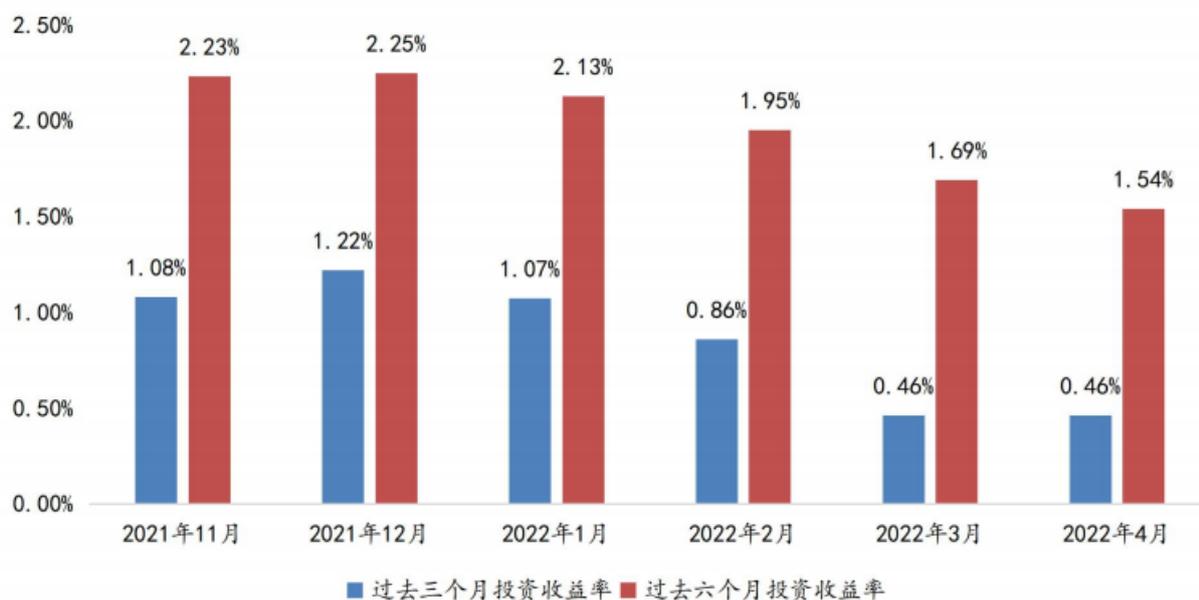
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.54%

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品收益表现明显下滑，过去六个月投资收益率为 1.54%，较 2022 年 3 月份下降 15BP；2021 年 12 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现在近半年表现最佳，为 2.25%。

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.46%，区间收益与上月持平。

图 3：全国银行理财市场精选 50 款一年投资周期产品所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品价格指数

将精选理财产品累计净值标准化处理形成产品价格指数，综合反映精选产品累计净值增减变化情况。

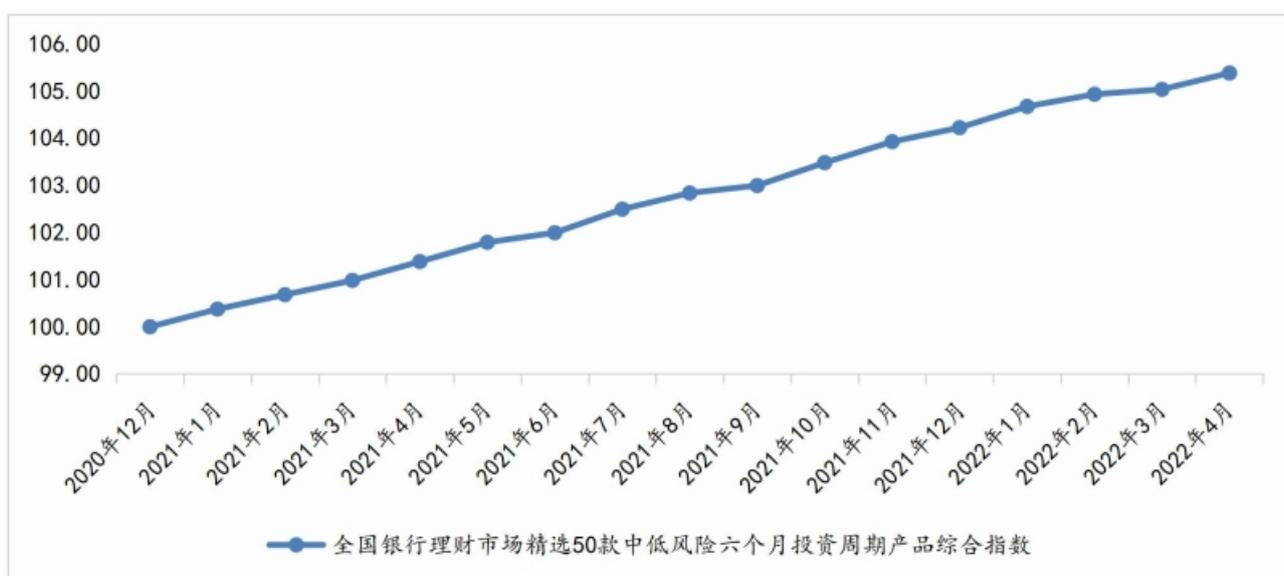
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数延续上涨态势

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 105.38 点，环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.33%，增速较 2022 年 3 月份有所上升，指数较基期月上升 5.38 点，增长 5.38%，指数延续上涨态势。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.33%	0.68%	1.84%

图 4：全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数



数据来源：普益标准

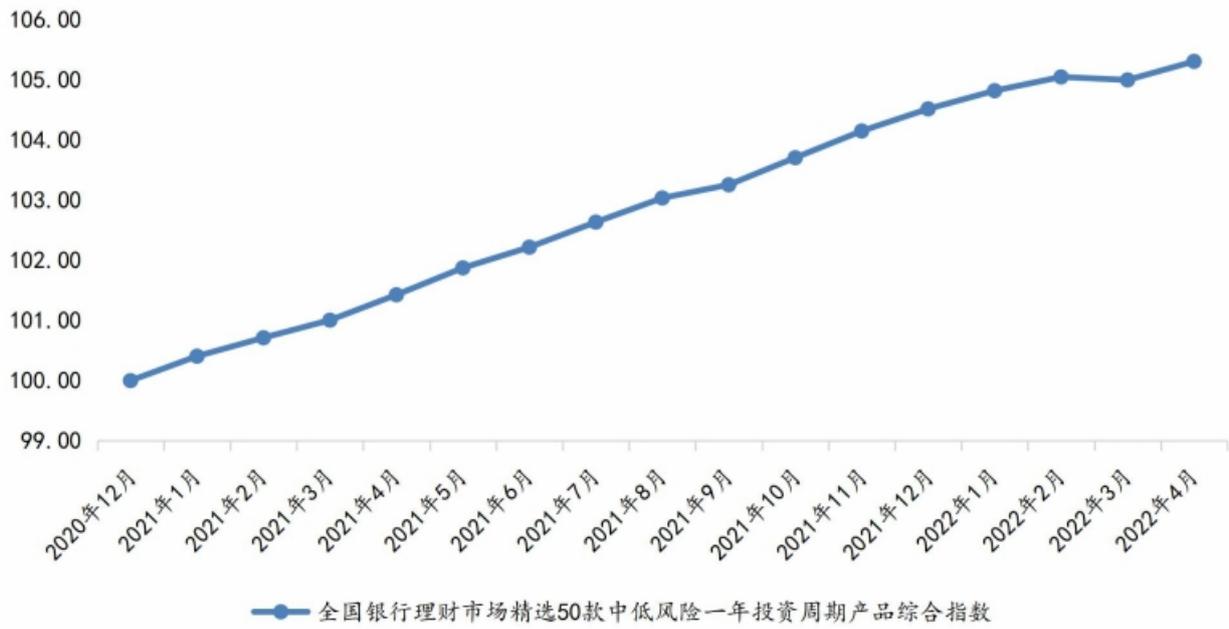
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数略有上升

4 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 105.31 点，环比上升 0.31 点，环比涨幅 0.29%，指数较基期月上升 5.31 点，增长 5.31%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品综合价格指数	0.29%	0.46%	1.54%

图 5：全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数

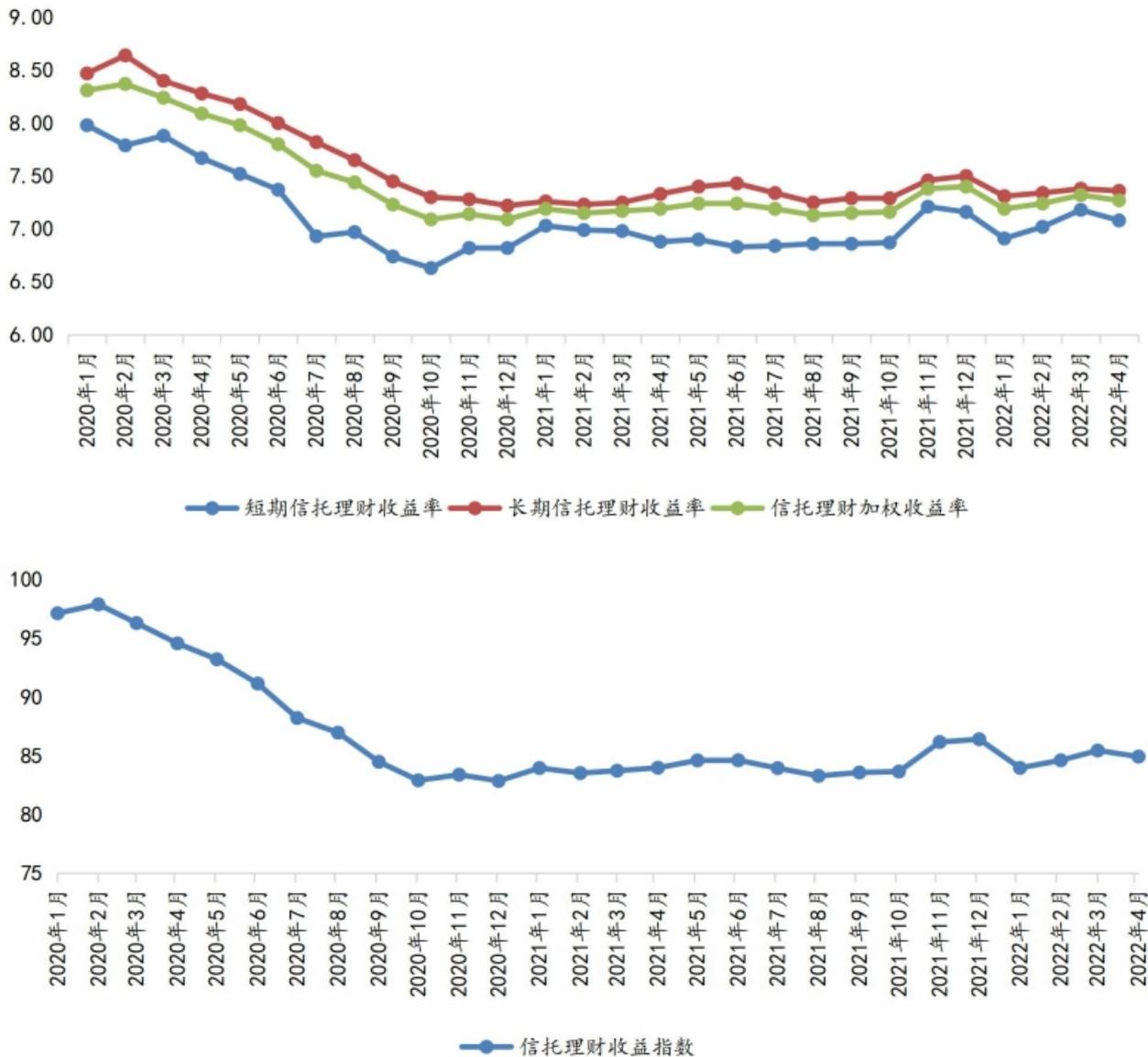


数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

图表 6：信托理财产品收益率及收益指数走势



数据来源：普益标准

4月，集合信托理财产品加权收益率环比下降5BP至7.27%，具体而言，短期限产品收益率环比下降10BP至7.08%，长期产品收益率环比下降2BP至7.36%。信托理财产品收益指数环比下降0.52点至84.93点。投资于工商企业的产品平均收益率为7.52%，环比上升37BP；投资于金融机构的产品平均收益率为6.28%，环比下滑71BP；投资于房地产的产品平均收益率为7.94%，环比上升1BP；投资于基础产业的产品平均收益率为7.21%，环比上升2BP。

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益表现

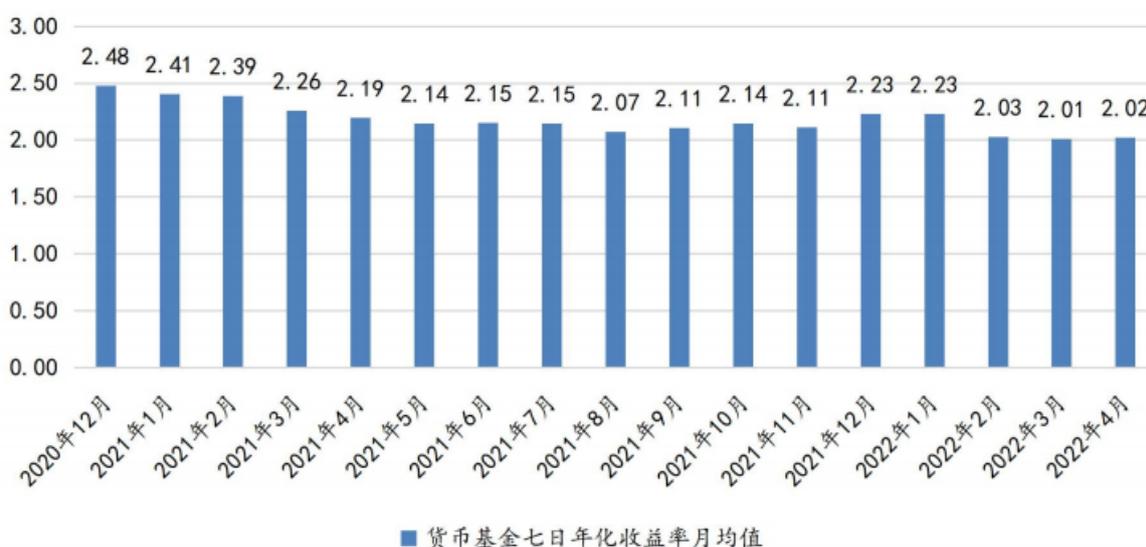
(1) 货币型公募基金

4月货币基金七日年化收益率月均值为2.02%，较上月上升1BP，较2020年12月份高点下降46BP。

4月末短端利率上冲，可能并不意味着流动性存在压力。3月金融数据显示居民企业部门融资亟待修复，4月经济基本面及出口进一步恶化，受制于美国超预期紧缩政策，国内的降准又不及预期，4月末市场资金率和短期国债收益率迅速上冲，或凸显出市场对短期流动性的担忧。但值得注意的是，DR007整月维持在7天逆回购利率下运行，这是降息的重要前瞻性信号，4月26日中国人民银行接受金融时报采访时表明“人民银行将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度，特别是支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户”，4月29日政治局会议表明要“用好各类货币政策工具。”，在市场降息的预期下，短期市场纠结情绪将得到缓释。

5月流动性展望：资金面或维持充裕。财政存款方面，政府大概率赤字，但国债和地方债融资规模扰动下，财政存款或环比上行，从而对短期流动性造成压力；准备金方面，受疫情扰动，存款类机构缴准规模不大；外汇占款方面，四月出口扰动下，居民部门结汇意愿低，外汇占款额度低，短期利好流动性；公开市场操作方面，逆周期大环境下，为配合政府债发行，预计短期流动性投放较充裕；非银金融机构融资方面，基本面及情绪扰动下，加杠杆意愿预计不强。因此，5月可能并不存在较大流动性缺口。另外前瞻性信号和监管态度均表明5月降息的可能加大，流动性收紧概率进一步降低。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势



数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

4月，债券型公募基金过去六个月涨幅为0.82%，过去三个月涨幅为-0.38%，收益表现小幅下滑，较2022年3月分别下降4BP和上升7BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2021年12月份债券型公募基金区间收益表现最好，其过去六个月涨幅为3.03%，过去三个月涨幅为1.40%。

图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现

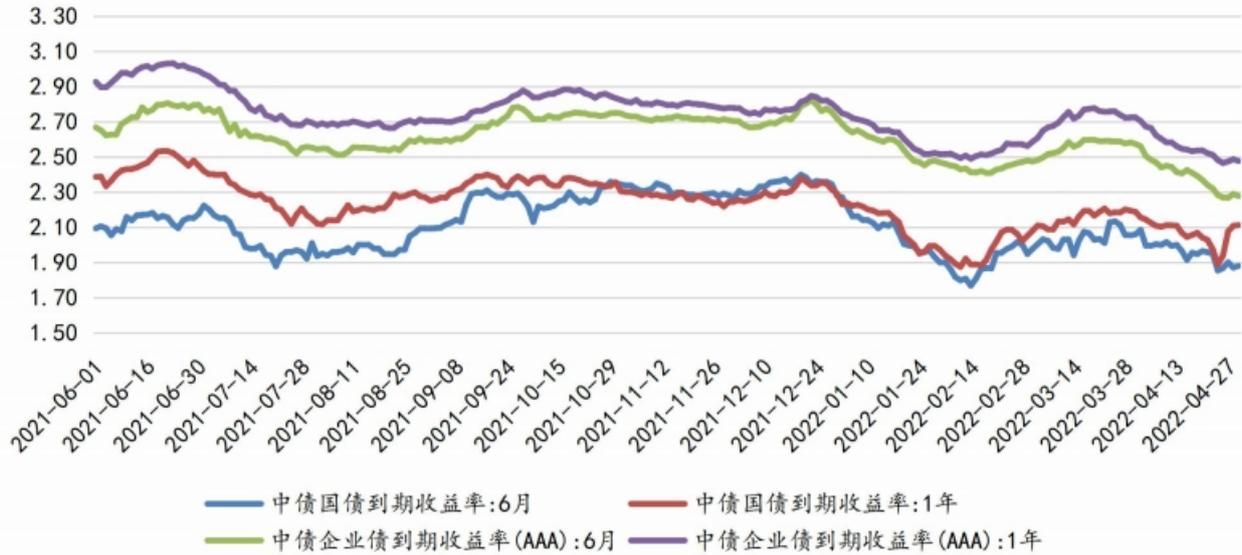


数据来源：普益标准

债券市场方面，4月份，短、中期国债和企业债到期收益率均保持下行，而1年期国债到期收益率月底显著抬升，主要是因为4月降准不及预期，以及对基本面担忧等因素影响。具体

来看，4月29日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.88%和2.11%，较3月底分别环比下降20.50BP和4.40BP；6个月AAA企业债到期收益率为2.28%，较3月底环比下降28.29BP，1年期AAA企业债到期收益率为2.48%，较3月底环比下降22.79BP。

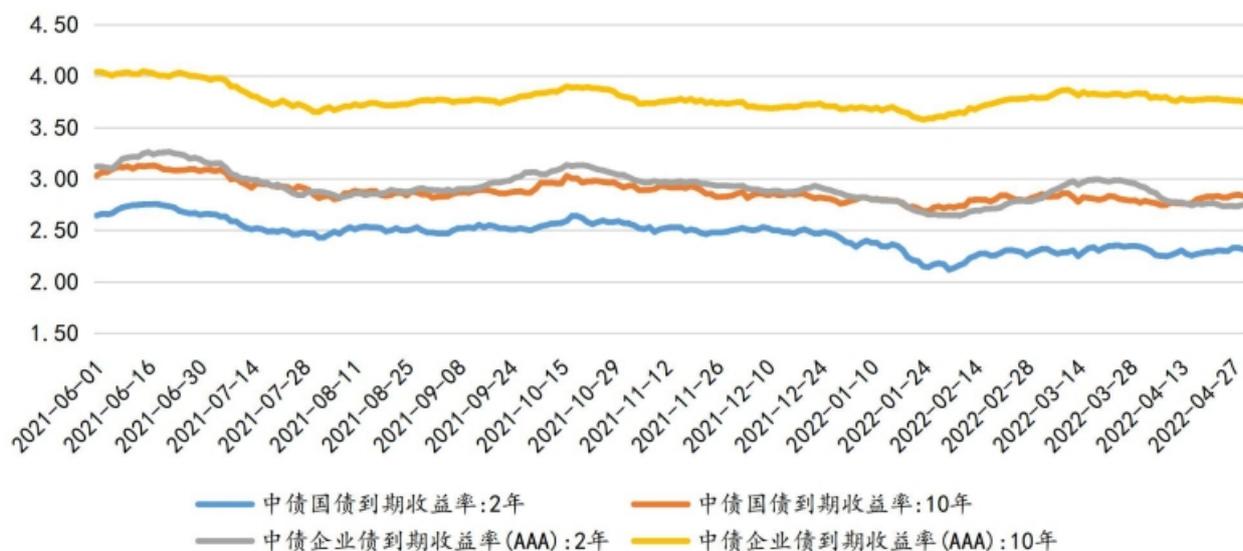
图9：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，中债国债到期收益率呈现分化，中债企业债到期收益率保持下行。具体来看，4月29日，2年期和10年期国债到期收益率为2.32%和2.83%，较3月末分别环比下降0.98BP和上升4.75BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.75%和3.75%，较3月底分别环比下降16.84BP和8.22BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

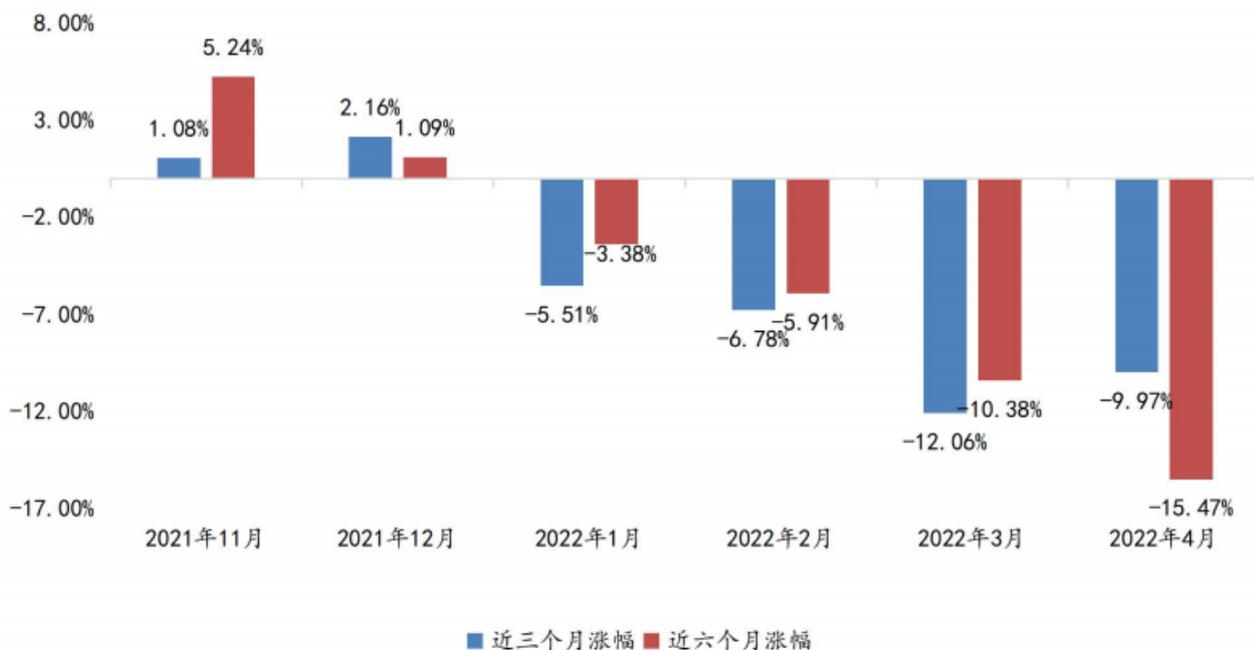


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

4月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-15.47%，过去三个月涨幅为-9.97%，4月份的区间收益表现较2022年3月份均大幅下滑。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

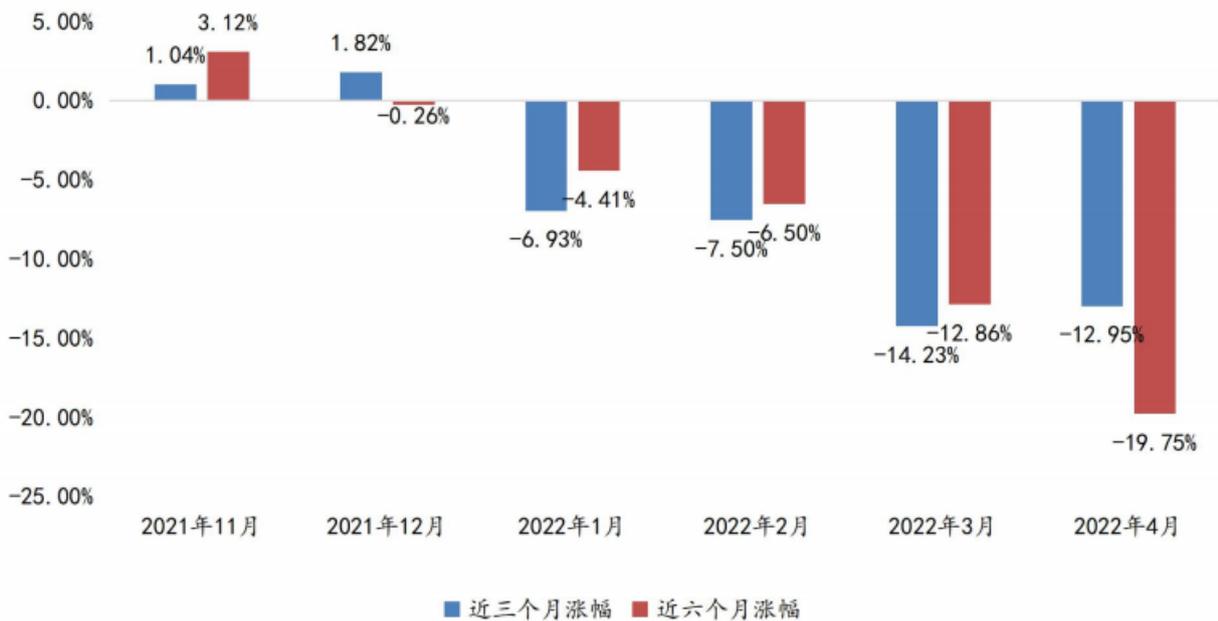


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

4月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-19.75%，过去三个月涨幅为-12.95%。具体来看股票市场，4月29日，上证指数收3047.04点、深证成指报11021.44点、创业板指报2319.14点，三类指数过去六个月涨幅分别为-14.10%、-23.73%、-30.79%，过去三个月涨幅分别为-9.35%、-17.31%、-20.28%。股票型公募基金和三类指数过去六个月和过去三个月均呈下降趋势。

图12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



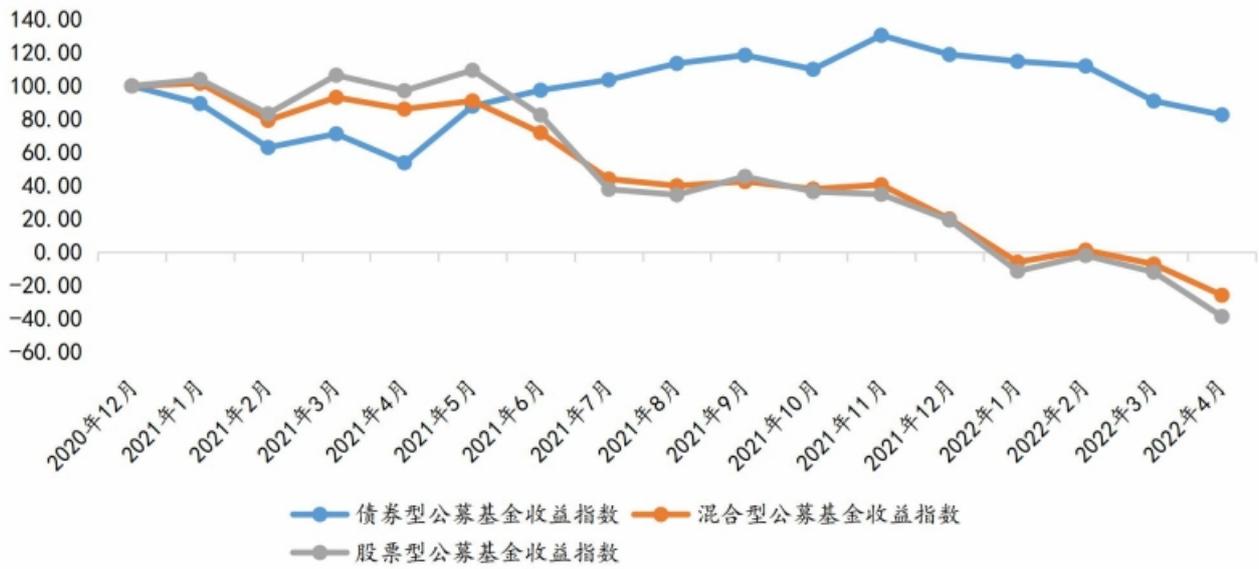
数据来源：普益标准

4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数82.60点，环比下降8.33点，较2020年12月基期下降17.40点；混合型公募基金收益指数为-25.95点，环比下降18.69点，较2020年12月基期下降125.95点；股票型公募基金收益指数为-38.72点，环比下降26.68点，较2020年12月基期下降138.72点。

从债券市场来看，4月债市整体表现良好，利率债供给减少，预计5月利率债供给或将增加；理财净值在4月逐步得到修复，带动信用债的表现强于利率债。预计随着疫情逐步改善，货币政策宽松落地，5月债市仍有利好空间。从股票市场看，4月A股出现大幅回撤，上证指数处于近六年历史低位。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

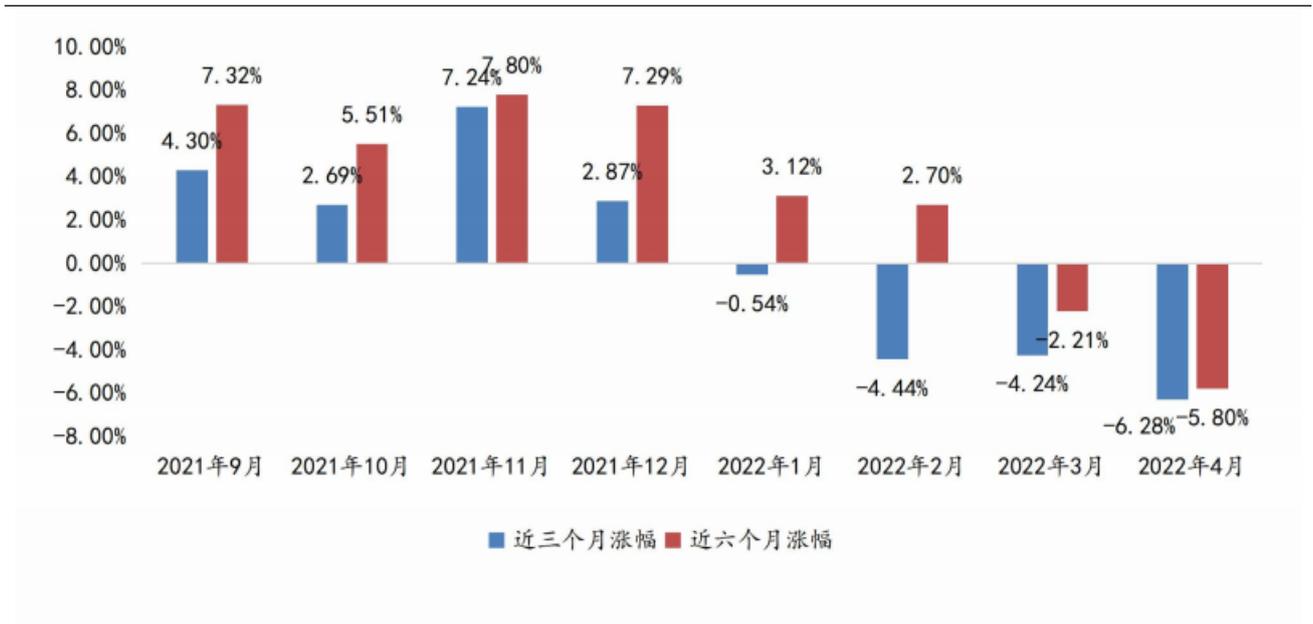
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

4月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-5.80%，近三个月涨幅为-6.28%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较2022年3月份呈现明显下滑。

图 14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

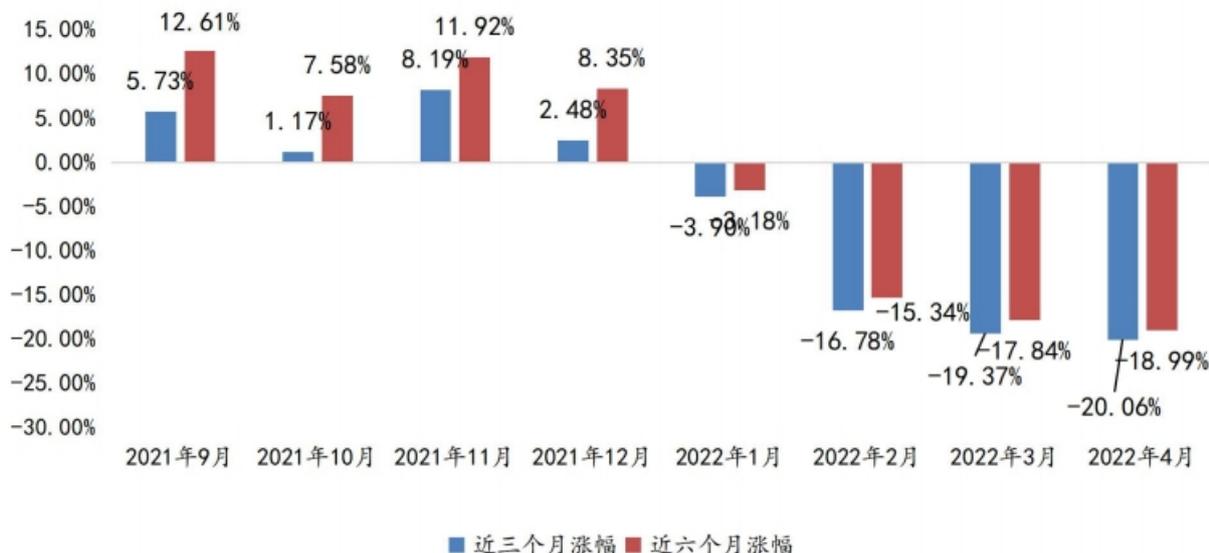


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

4月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-18.99%，近三个月涨幅为-20.06%，中短期区间收益表现均呈现明显下滑态势。

图 15：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现



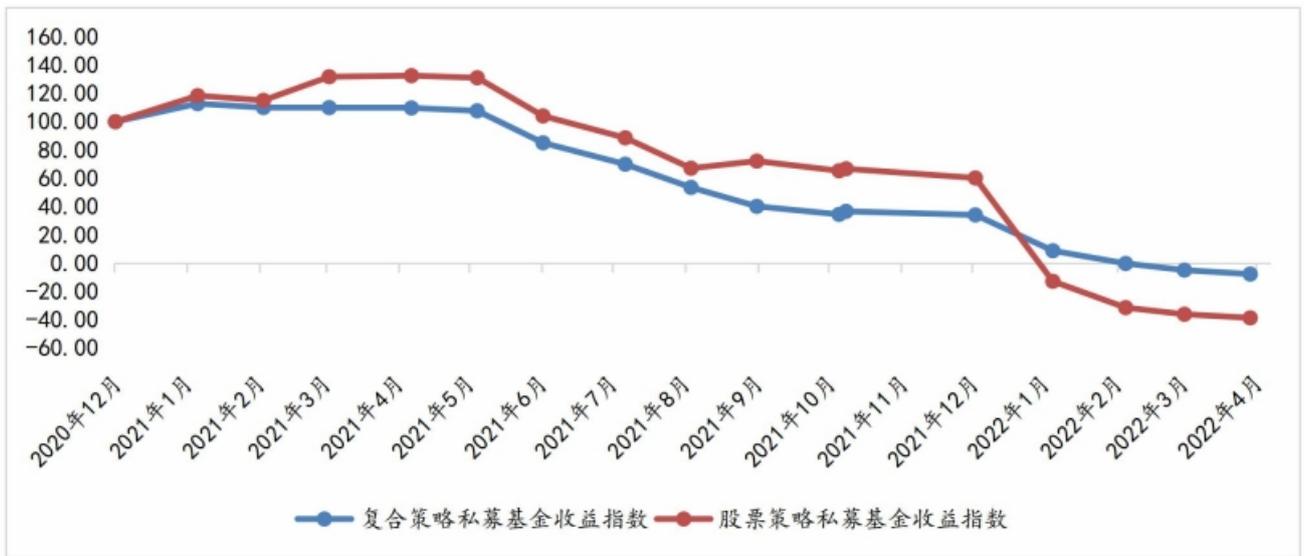
数据来源：普益标准

5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面，本月复合策略私募基金收益指数为-7.75点，环比下降2.81点，较2020年12月基期下降107.75点；股票策略私募基金收益指数为-38.70点，环比下降2.54点，较2020年12月基期下降138.70点。

4月，宏观经济方面，疫情冲击影响明显，市场主体预期转弱；政策方面，受美联储加息等多方面因素影响，短期内降准降息可能较小，财政政策发力具有一定空间；债券市场方面，短期内利率或将维持震荡；股市方面，四月A股延续大幅回撤趋势，仅能源板块表现有所上涨，其他板块跌幅明显。目前，股票市场估值接近历史低位，投资者可结合价值投资策略，适时配置相关资产。

图 16: 复合策略和股票策略私募基金投资收益指数



数据来源: 普益标准