

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年3月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

3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)

3.99%

↓ (11BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

164.03

↓ (18.19)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

4.29%

↓ (56BP)

风险提示及投资者建议

资本市场震荡趋缓，银行净值化转型稳步推进，全国理财发行量持续上升，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

固收、权益市场量价齐增，净值产品业绩基准回调

2021年3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，环比下滑2.57点至83.44点，固收市场综合收益4.90%，环比下滑18BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑11BP至3.99%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑1BP至3.75%，信托理财产品上升2BP至7.17%，货币基金产品收益下滑12BP至2.29%，私募基金产品收益下滑159BP至7.98%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑0.22点至88.18点，信托理财收益指数环比上升0.21点至83.73点，货币基金产品收益指数环比下滑3.60点至69.55点，私募基金产品收益指数下滑18.23点至91.40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-10.06%，环比下滑12.18%；近6月平均收益率为11.69%，环比下滑9.51%；近1年平均收益率为51.24%，环比下滑11.48%。2021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下滑18.19点至164.03点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为4.29%，环比下滑56BP，较基期(2018年5月)下滑138BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑9.88点至75.66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3.07%，环比上升2BP，较基期(2018年5月)上升6BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.66点至3.07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4月指数变动趋势

市场因素	影响
资金面持续平稳偏松	或导致价格指数小幅走低
理财子2020业绩表现不俗，盈利稳定	或推动净值转型程度指数继续上行

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3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6998款理财产品，与2021年2月相比，发行银行数量上期持平家，发行理财产品数量上升1438款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品3345款；开放式预期收益型1377款；净值型产品2195款；外币产品81款。从存续情况来看，2021年3月净值型理财产品存续数量为31366款，环比上升1635款。

本月，54家信托公司共发行2287款信托产品，其中集合信托2271款，单一信托16款。本月信托产品发行机构较2021年2月上期持平家，发行产品数量环比上升853款。从产品期限上看，信托平均期限为32.16个月，环比上升0.89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上升。

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679款，环比上期持平款。私募基金产品存续数量174771款，环比下滑9款。权益类（股票型）基金产品3月共存续677款，环比上升157款。

1.2 2021年3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	中信银行因客户信息管理不规范受罚	四川信托因“严重违反审慎经营规则”等13项违法违规事实受罚	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	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，本月中信银行的理财业务违规行为，主要涉及保护体制机制不健全、对客户敏感信息管理不善，致其流出至互联网、系统权限管理存在漏洞，重要岗位及外包机构管理存在缺陷，罚金均为450万元。

信托领域，四川信托因“严重违反审慎经营规则”等13项违法违规事实被罚。四川信托有限公司因存在13项违法违规事实，依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项的“严重违反审

慎经营规则”情形，合计被罚款 3490 万元。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益小幅反弹。权益市场方面，经过年初连续 2 个月的上漲行情后，3 月股票市场以震荡行情为主，大盘呈 M 型走势，上证指数上漲 3.23%⁴，并且融资融券余额高位波动。3 月股市出现多次调整，投资者需关注股市投资风险，避免资金投资渠道过于集中。

私募基金方面，由于存在从事私募基金业务，未严格遵循诚实信用原则、未按基金合同约定向投资者进行信息披露和发行未备案私募基金等多项违法违规行爲，3 月 17 日，北京证监局对辖区内 3 家私募机构出具罚单。

⁴ 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3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	3.71% ↓ (3BP)	6.98% ↓ (1BP)	2.29% ↓ (12BP)	7.98% ↓ (159BP)	4.90% ↓ (18BP)	3.99% ↓ (11BP)
长期产品收益	3.84% ↑ (4BP)	7.25% ↑ (3BP)				
各类产品收益平均值	3.75% ↓ (1BP)	7.17% ↑ (2BP)				

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	87.55 ↓ (0.62)	77.89 ↓ (0.08)	69.55 ↓ (3.60, 4.92%)	91.40 ↓ (18.23, 16.63%)	83.44 ↓ (2.57, 2.99%)
长期期限指数	89.88 ↑ (0.84)	86.35 ↑ (0.33)			
机构类型总指数	88.18 ↓ (0.22, 0.25%)	83.73 ↑ (0.21, 0.25%)			

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。

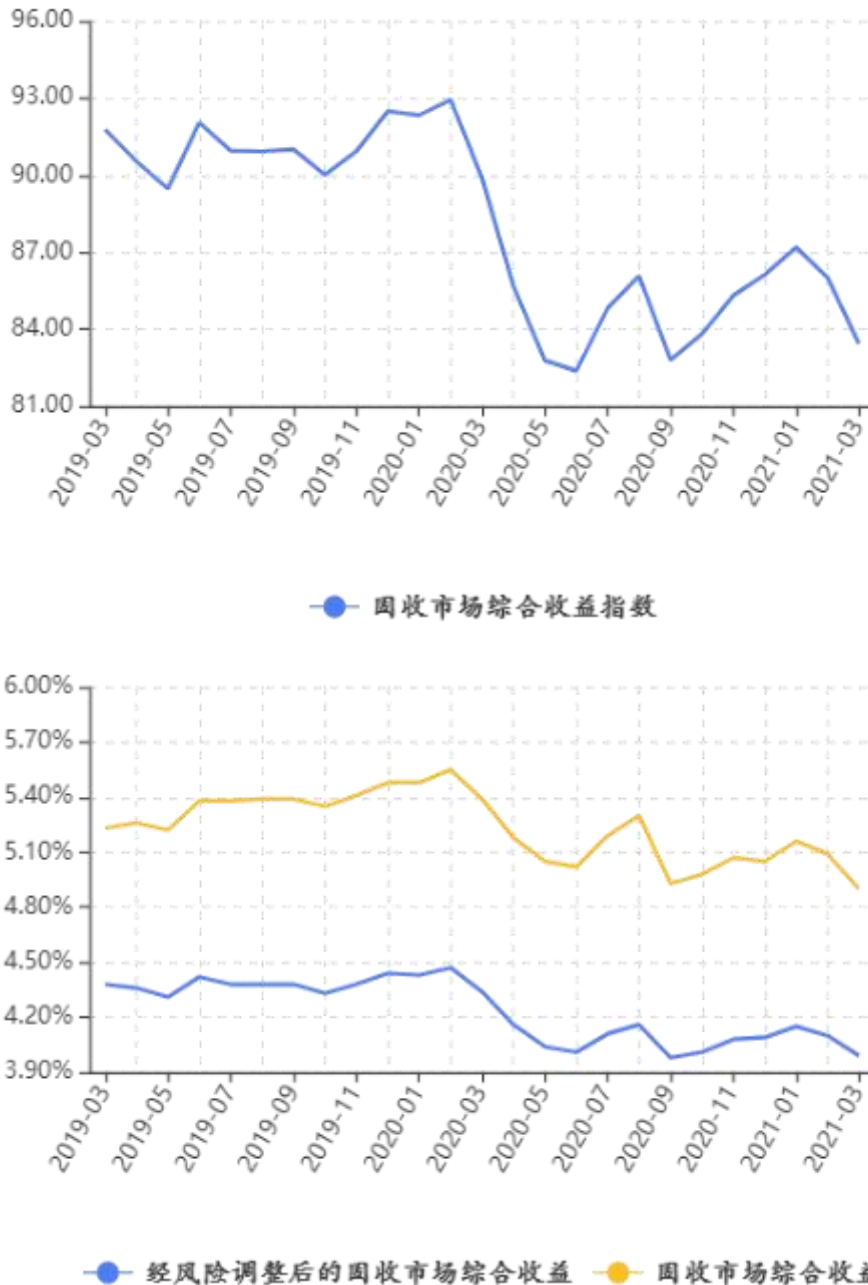
银行理财产品3月的平均收益率为3.75%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较2月下滑1BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑3BP至3.71%，长期期限理财产品收益环比上升4BP至3.84%。信托理财产品平均收益为7.17%，环比上升2BP。货币基金产品收益环比下滑12BP至2.29%；当月，私募基金综合收益率为7.98%，环比下滑159BP。3月，固收市场各类产品收益涨跌不一，其中，银行理财延续前期下跌趋势不变。

从收益指数分析，银行理财产品收益指数在2021年3月继续下行，环比下滑0.22点，至88.18点。具体来看，短期期限指数环比下滑0.62点，至87.55点；而长期期限指数上升0.84点，至89.88点。货币基金产品本月收益指数环比下滑3.60点至69.55点。信托产品收益指数环比上升0.21点至83.73点，其中，短期

限信托理财产品收益指数环比下滑 0.08 点至 77.89 点, 长期限信托理财产品收益指数环比上升 0.33 点至 86.35 点。私募基金产品收益指数环比下滑 18.23 点至 91.40 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



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。

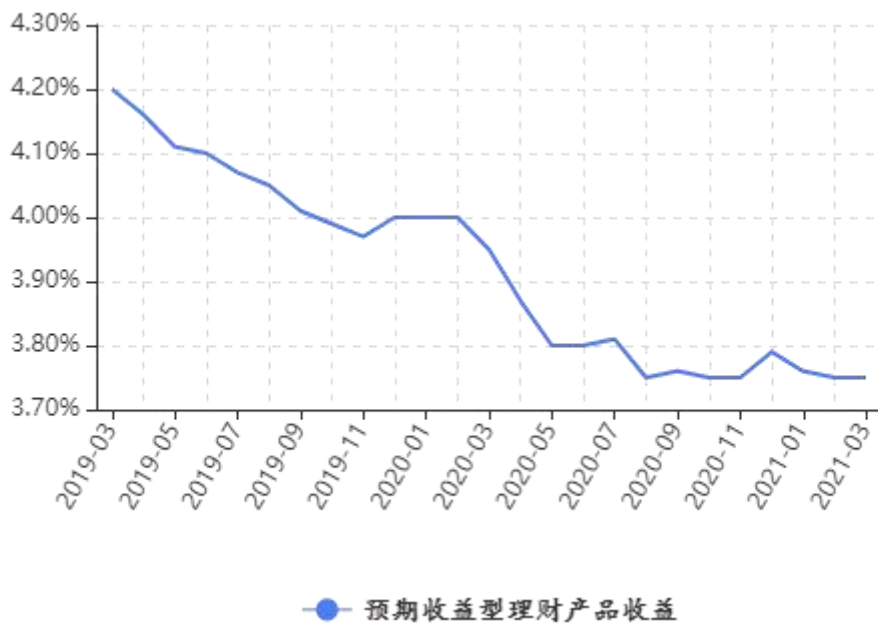
数据来源：普益标准

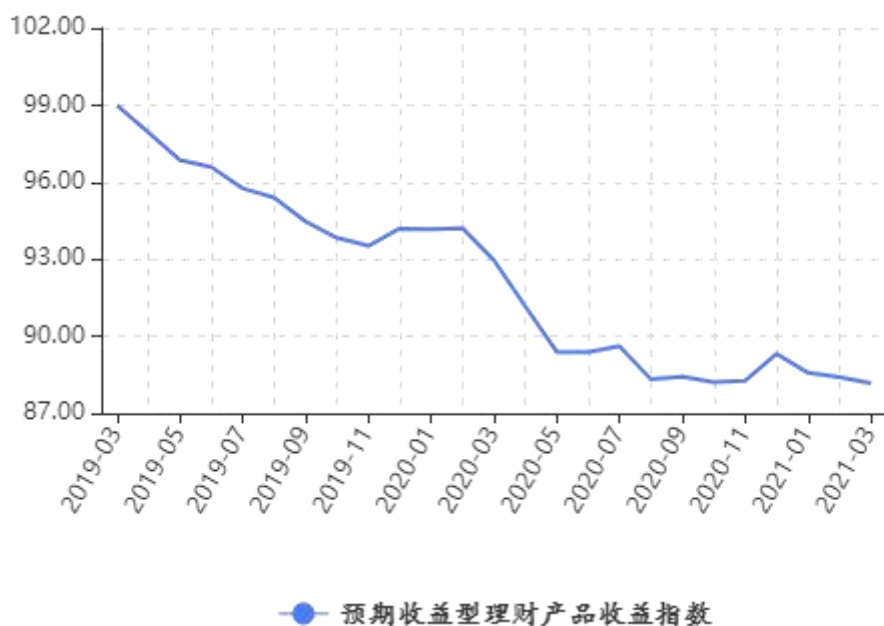
3月，固收市场综合收益环比下滑18BP至4.90%；经风险调整后的固收市场综合收益环比下滑11BP至3.99%；固收市场综合收益指数为83.44点，环比下滑2.57点。3月流动性环境处于平稳的阶段。短端利率多数下行，长端利率整体企稳，市场利率整体降低且波动率收窄，货币流动性环境回到相对宽松状态。

从货币市场来看，3月流动性环境处于平稳的阶段。月内央行共计投放3300亿资金，期间到期3600亿，累计实现净回笼300亿元。此外，SHIBOR在3月上半月小幅冲高，受月中集中缴税等因素影响，下半月呈区间波动，隔夜SHIBOR月末走低至2.124%。银行间市场方面，除1个月期同业存单发行利率出现小幅上涨以外，3个月、6个月期同业存单发行利率均出现下滑。

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





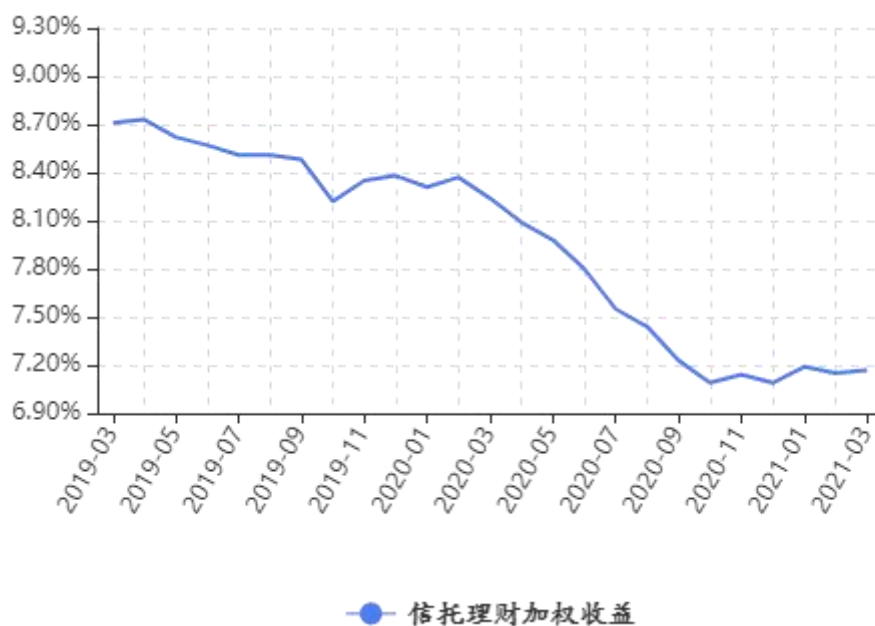
数据来源：普益标准

2021年3月，预期收益型银行理财产品收益率较2月环比下滑1BP至3.75%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑0.22点至88.18点，其中，长期期限指数跌幅略大，下滑0.84点至89.88点，短期期限指数下滑0.62点至87.55点。

从收益曲线走势分析，预期收益型理财产品自2020年12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，受净值化转型政策影响，商业银行转型期时间紧、任务重，银行更有动力从净值型理财产品方面发力；从投资端分析，受债券、资金等市场行情走低的影响，传统固收类银行理财产品投资收益难出现大幅上涨，从而影响产品定价；从客户端分析，银行普遍面临转型重压，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，助力投资者教育的推进。

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

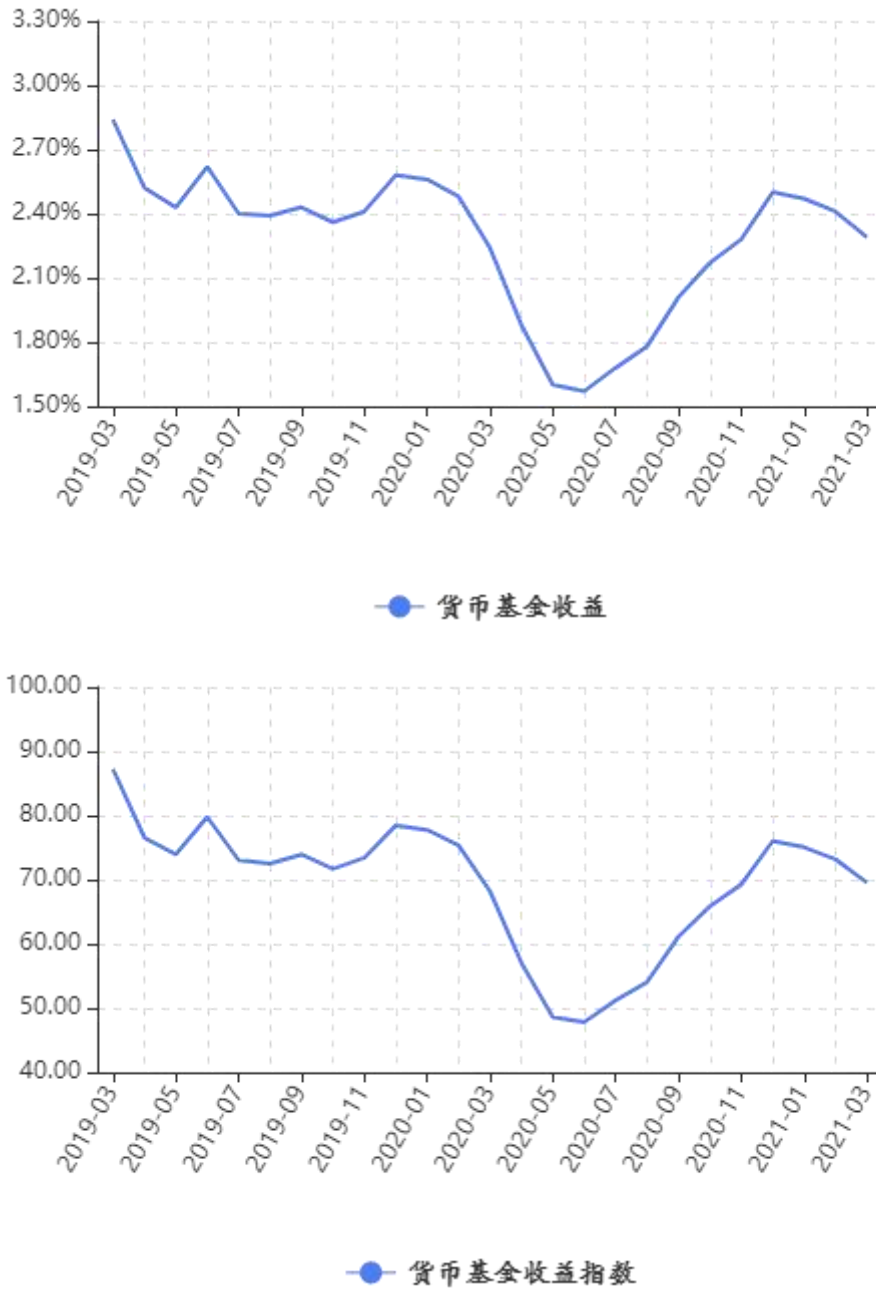


数据来源：普益标准

3月，集合信托理财收益环比上升2BP至7.17%，具体而言，长周期产品收益环比上升3BP至7.25%，短周期产品收益环比下滑1BP，至6.98%。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于金融机构、基础产业以及其他领域的信托产品收益环比不同幅度上涨；另一方面，投资于房地产、工商企业等其他领域的信托产品，收益小幅下行。

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

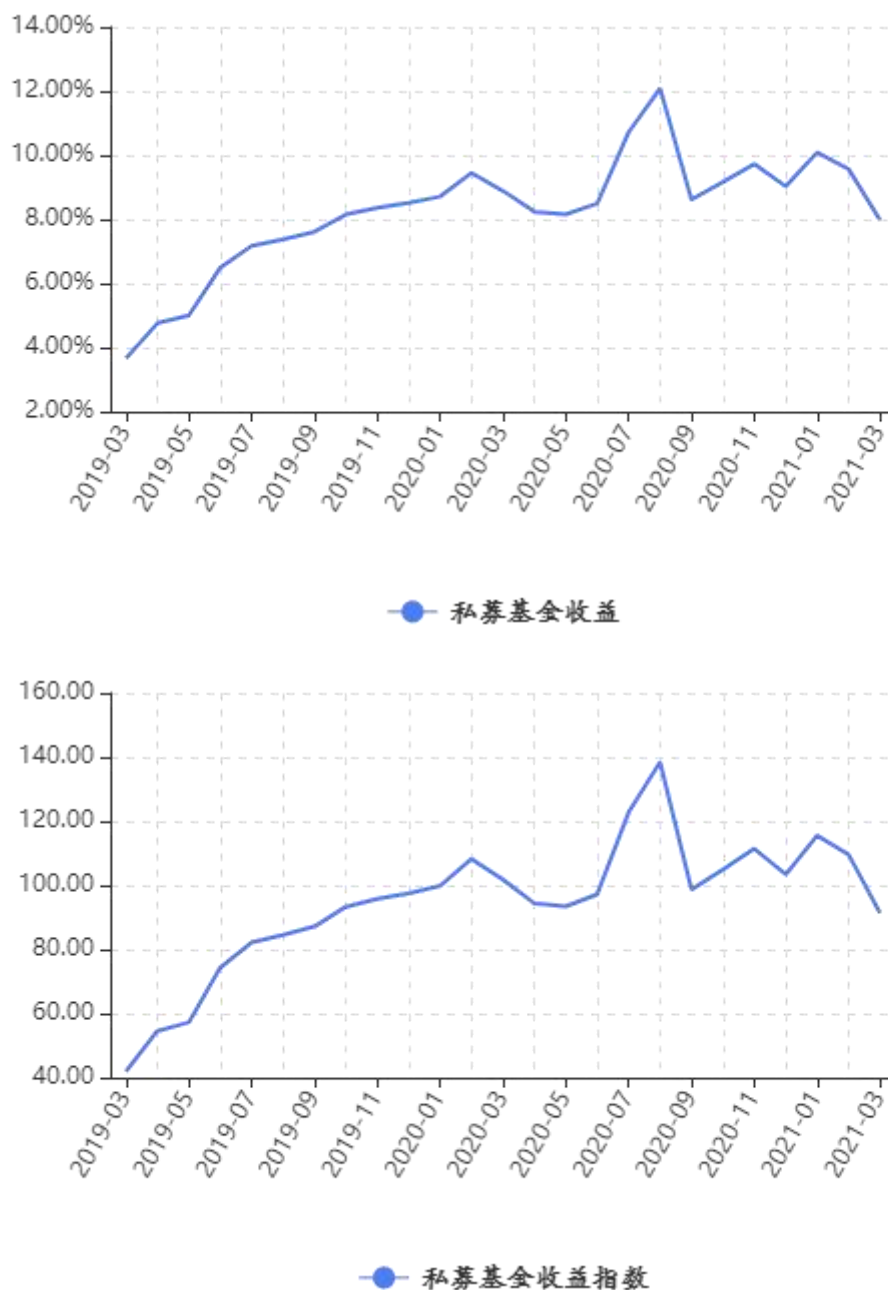


数据来源: 普益标准

3月, 货币基金收益环比下滑 12BP 至 2.29%, 同时, 货币基金收益指数环比下滑 3.60 点至 69.55 点。本月, 货币基金收益环比均出现下降。

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

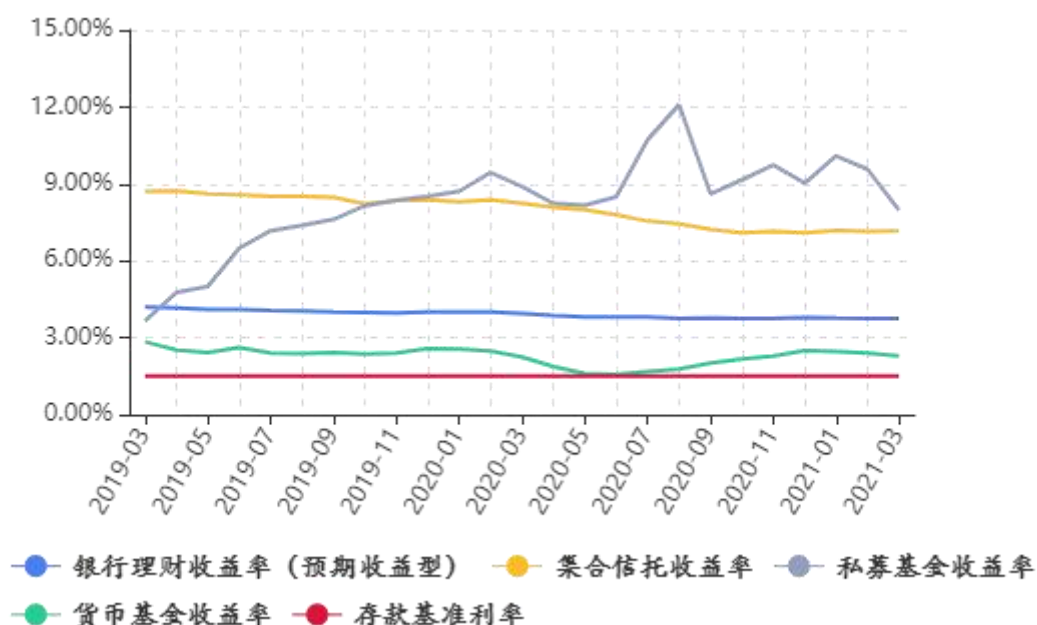


数据来源: 普益标准整理

2021年3月,私募基金产品收益环比下滑159BP至7.98%,收益指数相应下滑18.23点至91.40点。从监测数据来看,2021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。

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

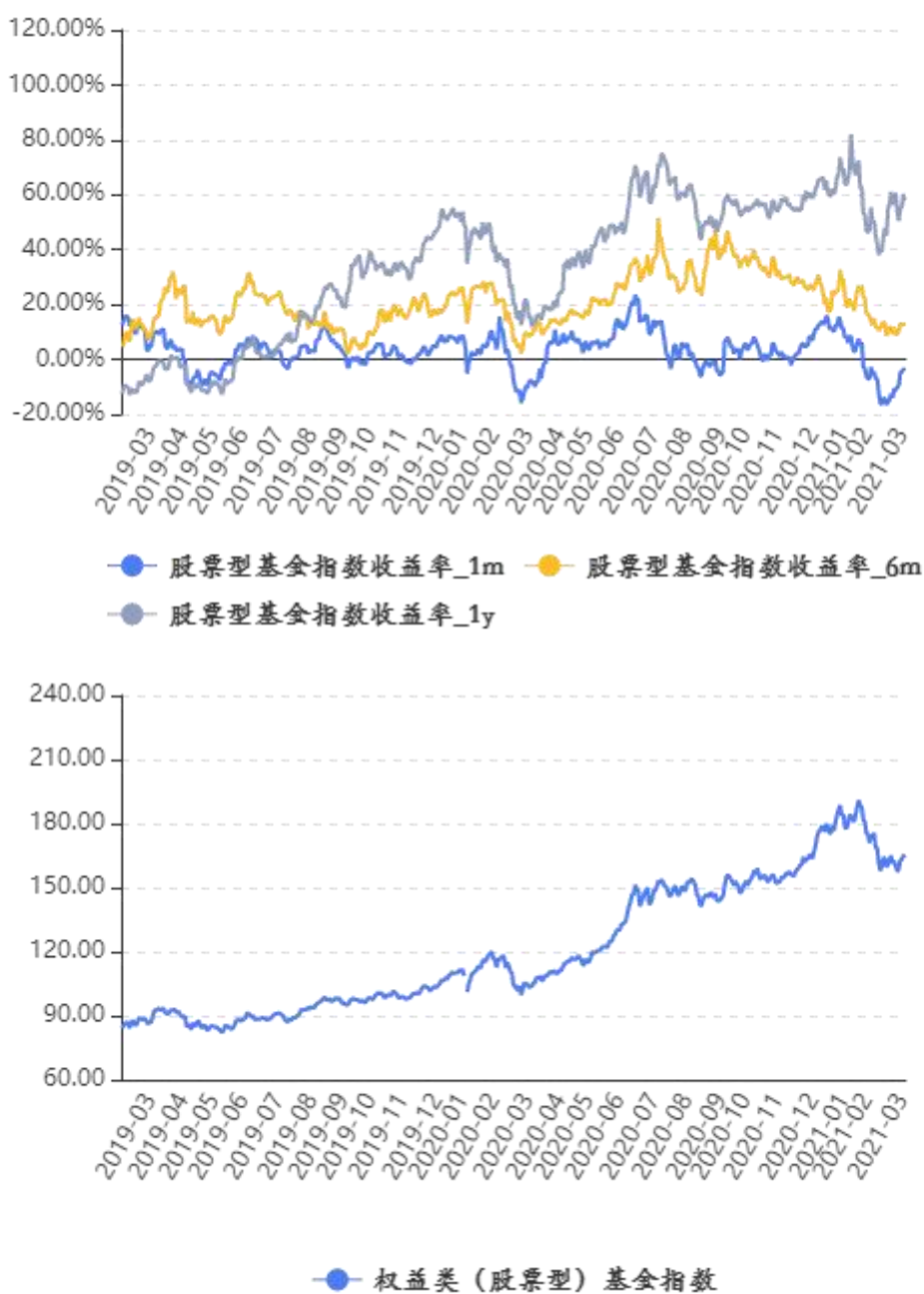


数据来源: 普益标准

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3月, 私募基金收益继续下滑, 环比下跌159BP至7.98%。而本月信托理财平均收益环比上涨2BP至7.17%, 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保持不变。货币基金受资金面平缓等因素影响, 本月收益继续下滑。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



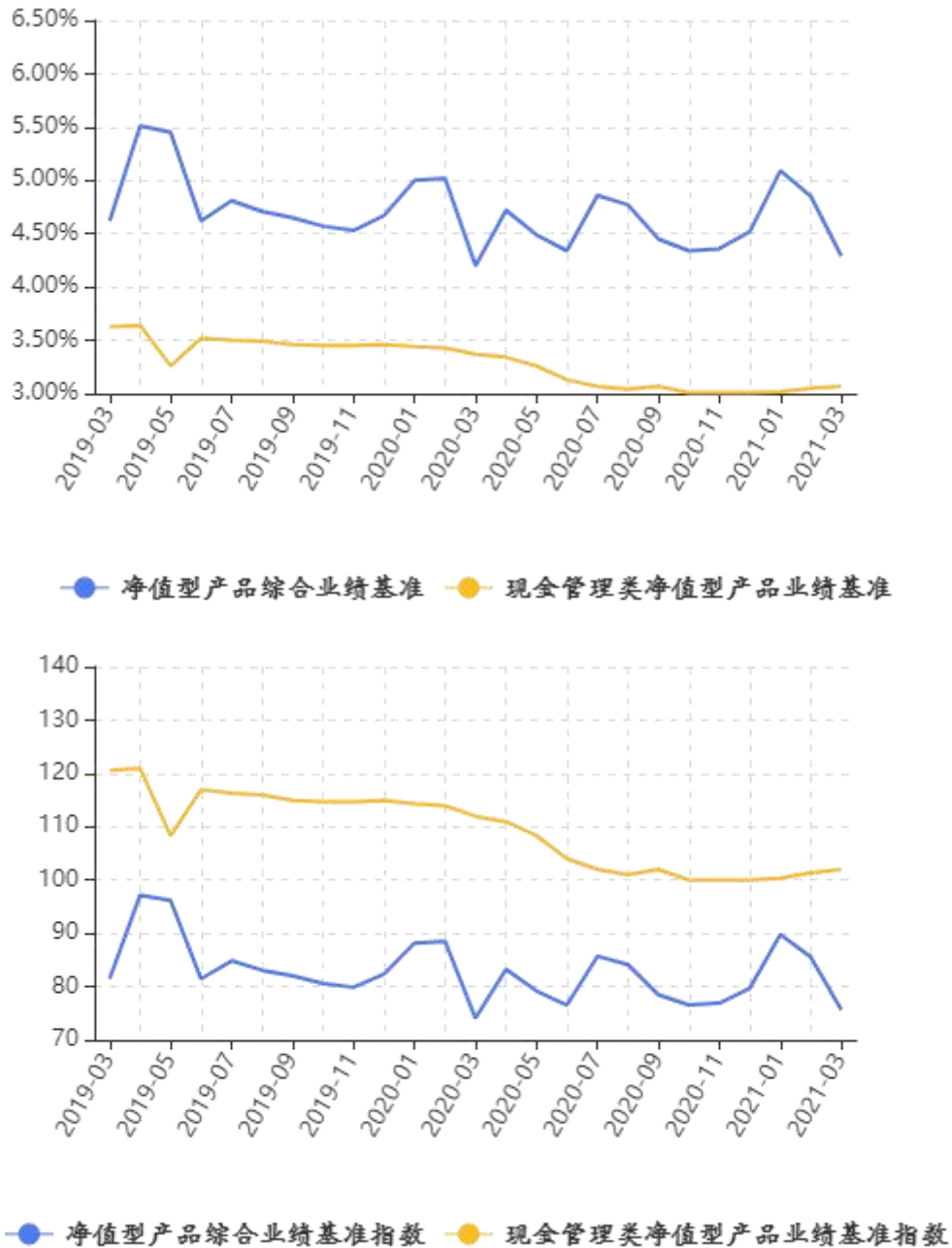
数据来源：普益标准整理

2021年3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-10.06%，环比下滑12.18%；近6月平均收益率为11.69%，环比下滑9.51%；近1年平均收益率为51.24%，环比下滑11.48%。当月权益类市场收益指数164.03点，环比下滑18.19点。2021年以来，股票市场较为低迷，1月、2月出现大幅下跌，3月小部分回落，整体处于震荡波动态势。

4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁶

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

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3月，净值型产品综合业绩基准为4.29%，环比下滑56BP，较基期（2018年5月）下滑138BP。净值型产品综合业绩基准指数环比下滑9.88点至75.66点。现今，商业银行净值化理财产品综合业绩基准已从初期“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将成为净值型理财产品业绩基准的有力支撑。

3月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.07%，环比上升2BP，较基期（2018年5月）上升6BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.66点至101.99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。

