

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年1月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

1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)

4.15% ↑
(6BP)

晋升财富·权益类市场收益指数

179.48 ↑
(19.33BP)

晋升财富·净值型产品综合业绩基准

5.09% ↑
(57BP)

风险提示及投资者建议

近期信用债市场整体稳中向好，违约情况有所改善，华中地区理财收益依然稳健，投资者可予以关注。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

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1.06点至87.19点，固收市场综合收益5.16%，环比上升12BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比上升6BP至4.15%。

具体来看，收益方面，银行理财平均收益²下滑3BP至3.76%，信托理财产品上升10BP至7.19%，货币基金产品收益下滑3BP至2.47%，私募基金产品收益上升106BP至10.09%。收益指数方面，银行理财收益指数环比下滑0.74点至88.58点，信托理财收益指数环比上升1.11点至83.96点，货币基金产品收益指数环比下滑0.97点至75.05点，私募基金产品收益指数上升12.19点至115.61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12.25%，环比上升8.55%；近6月平均收益率为24.59%，环比下滑3.49%；近1年平均收益率为64.65%，环比上升7.12%。2020年1月份，中上旬股票市场行情普涨，赚钱效应良好，虽然1月下旬行情有所回调，但整体上股市表现较好，带动权益类基金指数收益上行，权益类市场收益指数环比上升19.33点至179.48点。

● 净值型银行理财

本月，净值型产品综合业绩基准为5.09%，环比上升57BP，较基期（2018年5月）下滑58BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升10.05点至89.77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3.02%，环比上升1BP，较基期（2018年5月）上升1BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.33点至100.33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2月指数变动趋势

市场因素	影响
1月中旬以来央行公开操作由投放转为回笼，叠加春节取现需求，2月资金面或维持紧平衡	或导致价格指数小幅上升
2020年理财子公司持续扩容	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1月各类市场产品发行及运行概况

本月，290家商业银行共发行了6777款理财产品，与2020年12月相比，发行银行数量下滑4家，发行理财产品数量下滑1895款。从具体各类型产品发行量来看，封闭式预期收益型产品3309款；开放式预期收益型1467款；净值型产品1918款；外币产品83款。从存续情况来看，本月净值型理财产品存续数量为29220款，环比上升149款。

本月，56家信托公司共发行2398款信托产品，其中集合信托2393款，单一信托5款。本月信托产品发行机构较12月下月2家，发行产品数量环比下滑151款。从产品期限上看，信托平均期限为35.90个月，环比上升7.30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。除投资于工商企业的产品量环比小幅收缩外，投资于金融机构、证券市场等其他领域的信托产品量环比出现不同程度的增长。

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680款，环比上升1款。私募基金产品存续数量174792款，环比下滑73款。权益类（股票型）基金产品1月共存续499款，环比下滑87款。

1.2 2021年1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	中国农业银行因违反审慎经营规则受罚	中信信托因禁止管理不到位被罚；天津信托因未经核准提前履行高管职责被罚	无明显风险事件	权益市场先扬后抑遭遇震荡，投资者需关注股市投资风险	深圳证监局发布私募基金监管情况通报

数据来源：公开资料

银行理财领域，本月银保监会处罚中国农业银行的经营违规活动，主要涉及发生重要信息系统突发事件为报告、纸卡数据违规明文留存、生产网络及分行无线网络保护不当，数据存在泄露风险、网络信息系统存在较多漏洞、互联网门户网站泄露敏感信息等，罚金为420万元。

信托领域，本月有苏州信托、天津信托、长城新盛信托、国通信托、中信信托 6 家信托公司被处罚。被罚原因主要是由于违规设立子公司、抵押物评估严重不审慎、未经核准提前履行高管职责、信托资金未按约定用途使用、资金池垫付风险项目未按要求计提减值准备等。合计罚款金额为 395 万元，罚单金额在 20 万元至 150 万元不等。

货币基金市场方面，本月无明显风险事件爆出，货币基金收益表现较稳定。权益市场方面，经过年初连续的上涨行情后，1 月股票市场开始回跌，大盘经历了几次波动，上证指数上涨 0.29%⁴。1 月股市出现多次小幅动荡，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，深圳证监局于 1 月 21 日发布了关于辖区重大违规及异常私募基金管理人相关情况的通报，主要涉及多个因涉嫌刑事犯罪、失联、在异常经营情形下未按要求提交专项法律意见书、因不能持续符合管理人登记要求等被中基协强制注销私募基金管理人登记的事件。

2. 固收市场收益指数走势及分析

2.1 2021 年 1 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	3.73% ↓ (4BP)	7.03% ↑ (22BP)	2.47% ↓ (3BP)	10.09% ↑ (106BP)	5.16% ↑ (12BP)	4.15% ↑ (6BP)
长期产品收益	3.85% ↓ (2BP)	7.26% ↑ (4BP)				
各类产品收益平均值	3.76% ↓ (3BP)	7.19% ↑ (10BP)				

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	87.99 ↓ (0.86)	78.50 ↑ (2.44)	75.05	115.61	87.19
长期期限指数	90.19 ↓ (0.43)	86.41 ↑ (0.51)	↓ (0.97, 1.27%)	↑ (12.19, 11.78%)	↑ (1.06, 1.23%)

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

机构类型总指数	88.58 ↓(0.74, 0.83%)	83.96 ↑(1.11, 1.33%)			
---------	-------------------------	-------------------------	--	--	--

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；

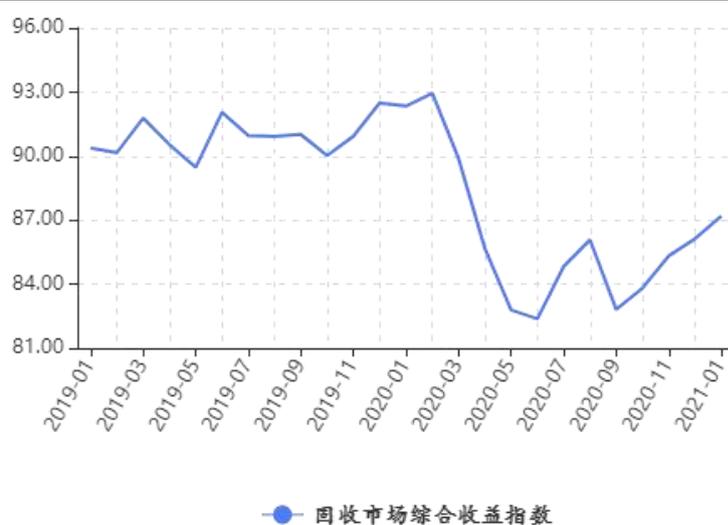
信托理财短期期限指 18 个月以下，长期期限指 18 个月以上。

银行理财产品 1 月的平均收益率为 3.76%（剔除结构性产品、净值型产品及外币产品），较 12 月下滑 3BP，具体来看，短期期限理财产品收益环比下滑 4BP 至 3.73%，长期期限理财产品收益环比下滑 2BP 至 3.85%。信托理财产品平均收益为 7.19%，环比上升 10BP。货币基金产品收益环比下滑 3BP 至 2.47%；当月，私募基金综合收益率为 10.09%，环比上升 106BP。1 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 1 月继续下行，环比下滑 0.74 点，至 88.58 点。具体来看，短期期限指数环比下滑 0.86 点，至 87.99 点；而长期期限指数下滑 0.43 点，至 90.19 点。货币基金产品本月收益指数环比下滑 0.97 点至 75.05 点。信托产品收益指数环比上升 1.11 点至 83.96 点，其中，短期期限信托理财产品收益指数环比上升 2.44 点至 78.50 点，长期信托理财产品收益指数环比上升 0.51 点至 86.41 点。私募基金产品收益指数环比上升 12.19 点至 115.61 点。

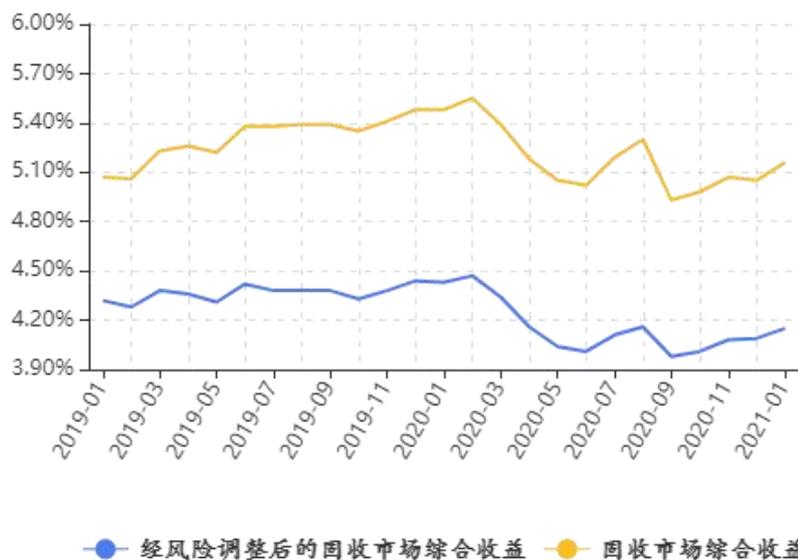
2.2 固收市场综合收益走势及分析⁵

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。



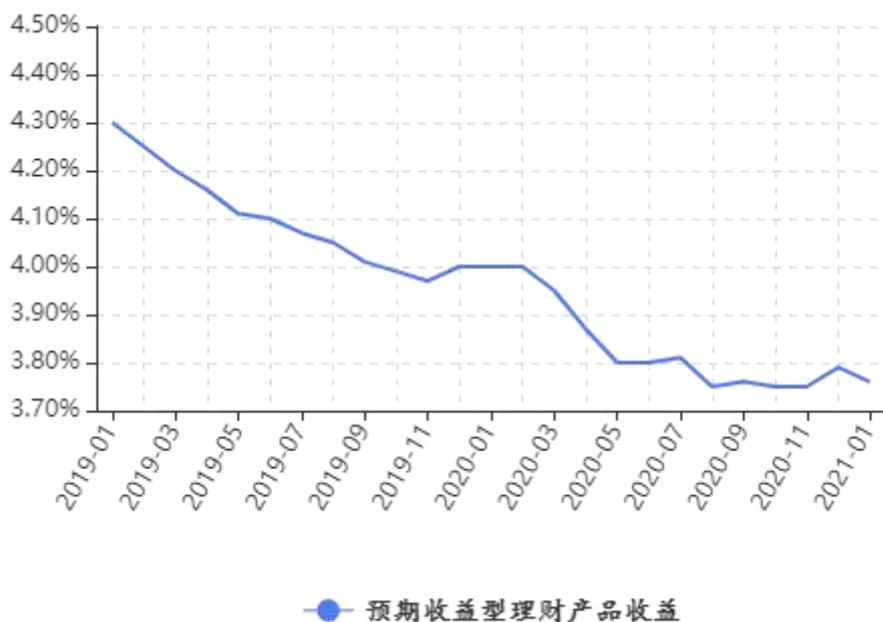
数据来源：普益标准

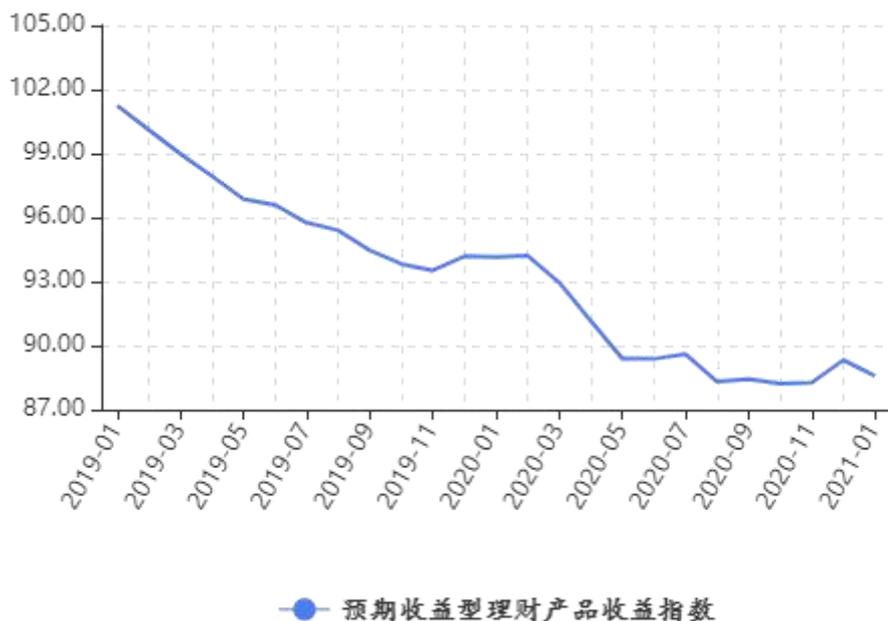
1月，固收市场综合收益环比上升12BP至5.16%；经风险调整后的固收市场综合收益环比上升6BP至4.15%；固收市场综合收益指数为87.19点，环比上升1.06点。当月银行体系流动性继续维持相对稳定。固收市场综合收益及经风险调整后的固收市场综合收益小幅上行。

从货币市场来看，1月货币市场流动性逐渐收紧，下旬银行间逆回购利率升高，流动性也有所回收。

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1月，预期收益型银行理财产品收益率较12月环比下滑3BP至3.76%。预期收益型银行理财收益指数也随即下滑0.74点至88.58点，其中，长期期限指数跌幅略小，下滑0.43点至90.19点，短期期限指数下滑0.86点至87.99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。1月出现预期收益型理财产品收益小幅下跌。

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



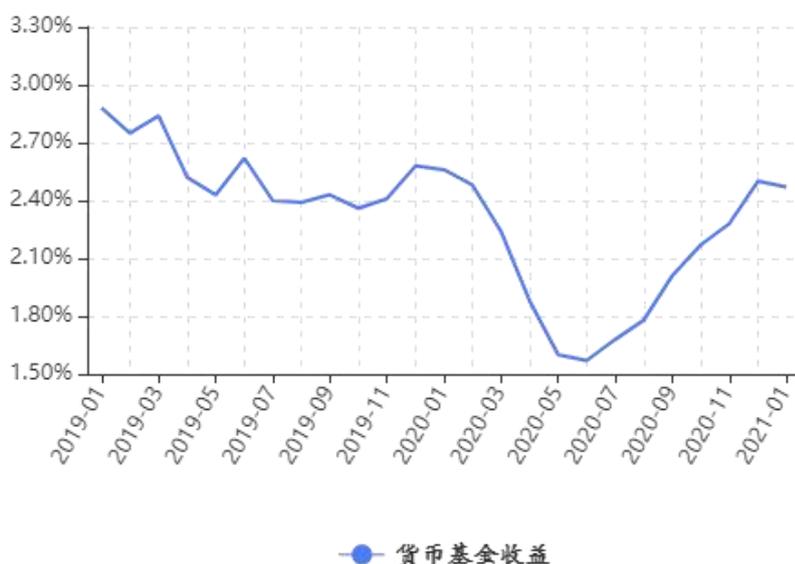


数据来源：普益标准

1月，集合信托理财收益环比上升10BP至7.19%，具体而言，长周期产品收益环比上升4BP至7.26%，短周期产品收益环比上升22BP，至7.03%。同时，信托理财产品收益带动收益指数环比上升1.11点至83.96点。从信托资金投资领域来看，一方面，投资于工商企业、金融机构、证券市场、基础产业、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



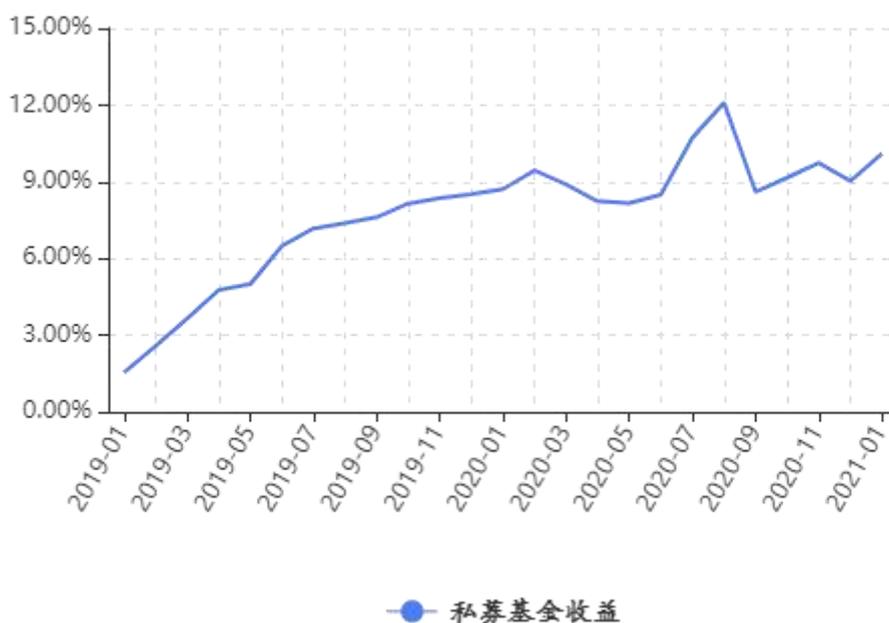


数据来源：普益标准

1月，货币基金收益环比下滑3BP至2.47%，同时，货币基金收益指数环比下滑0.97点至75.05点。本月，受银行理财市场现金管理型理财产品冲击等因素共同影响，货币基金收益环比下跌。

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



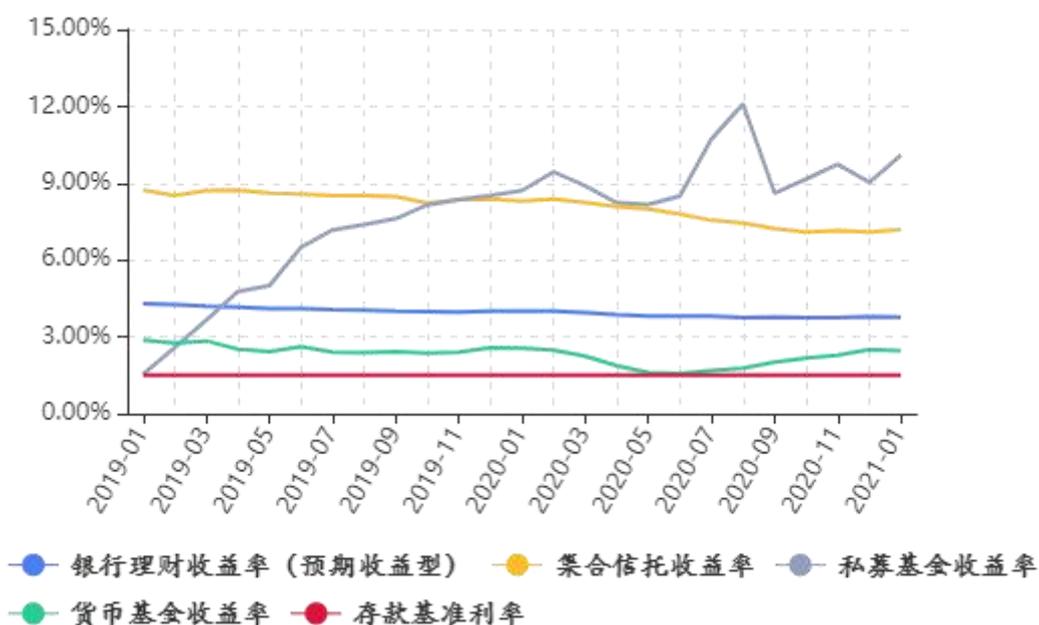


数据来源：普益标准整理

2021年1月，私募基金产品收益环比上升106BP至10.09%，收益指数相应上升12.19点至115.61点。从监测数据来看，2019年以来私募基金呈上涨趋势，2020年8月左右升到高点，然后回落，2021年1月份增幅较大。

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



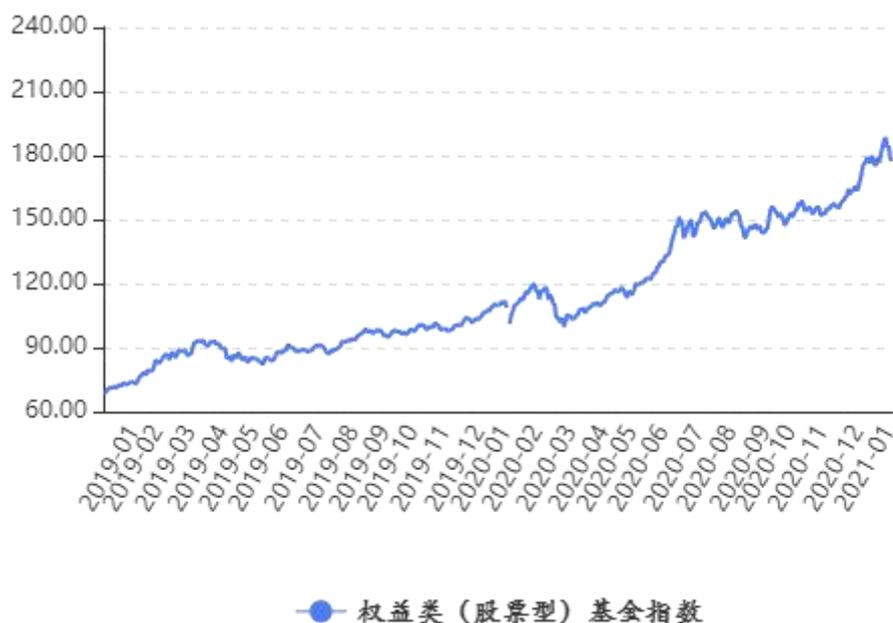
数据来源：普益标准

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 10.09%,环比上升 106BP,虽然产品收益具有一定优势,但对客户的风险接受能力具有一定要求。信托产品的收益也相对较高,但近两年收益在持续下滑,对比私募基金来看,信托产品收益走势相对稳定,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适中,走势则更为平稳,本月产品收益为 3.76%,环比小幅度下滑 3BP,比较符合大众客户群体的投资选择,但由于银行理财净值化转型,传统预期收益型理财产品发行在逐步收缩,未来净值型理财产品将成为主导,投资者也应逐步转变投资理念,选择合适的净值型产品进行投资。在流动性趋紧的情形下,货币基金依旧相对高位运行,具有闲钱的投资者可考虑配置一部分货币基金,保持流动性的同时赚取高于存款利率的收益。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,选择与自身需求相匹配的产品,减少盲目投资。

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



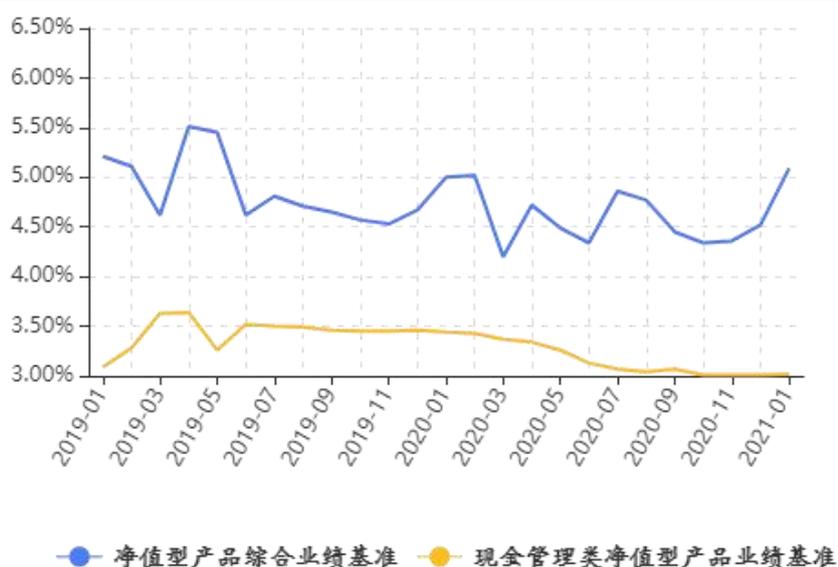


数据来源：普益标准整理

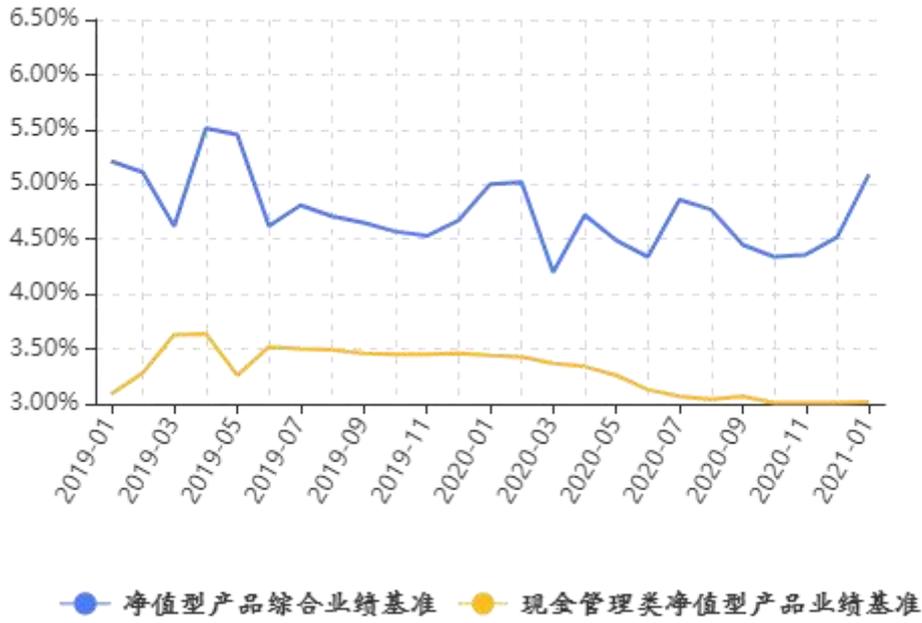
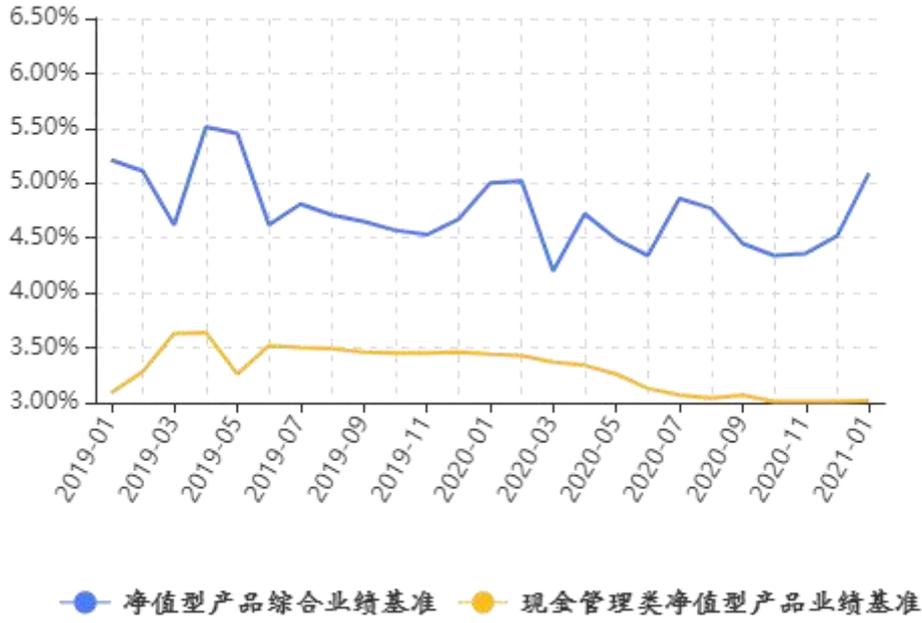
2021年1月，权益类（股票型）基金指数收益率呈上升趋势，具体来看，近1月平均收益率为12.25%，环比上升855BP；近6月平均收益率为24.59%，环比下滑349BP；近1年平均收益率为64.65%，环比上升7.12BP。当月权益类市场收益指数179.48点，环比上升19.33点。2020年1月份，中上旬股票市场行情普涨，赚钱效应良好，虽然1月下旬行情有所回调，但整体上股市表现较好，带动权益类基金指数收益上行。

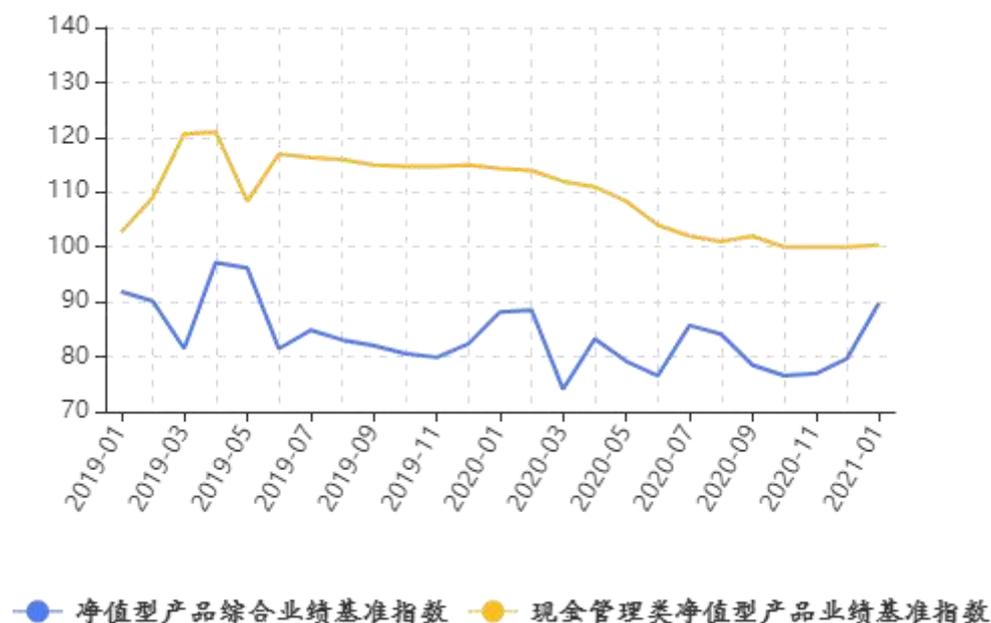
4. 净值型理财产品业绩基准走势及分析⁶

图表 10：净值型产品业绩基准走势



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





数据来源：普益标准整理

2021年1月，净值型产品综合业绩基准为5.09%，环比上升57BP，较基期（2018年5月）下滑58BP。净值型产品综合业绩基准指数环比上升10.05点至89.77点。伴随2021年的到来，资管新规过渡期进入“倒计时”，银行净值化转型进入冲刺阶段，1月净值型理财产品综合业绩基准走势平稳向上。

1月，现金管理类净值型产品业绩基准为3.02%，环比上升1BP，较基期（2018年5月）上升1BP。现金管理类净值型产品业绩基准指数环比上升0.33点至100.33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，预计未来或将持续波动上行，与货币基金形成有力竞争。