

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021 年 12 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达 2.18%，股票型公募基金过去半年涨幅为-0.26%

2021 年 12 月

12 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益

2.25%

 集合信托产品
 加权年化收益

7.40%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

3.03%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-0.26%

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

2021 年 12 月 31 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周七日年化收益率平均值为 3.06%，较 12 月 24 日当周均值环比上升 4BP，较基期周均值下滑 21BP。

12 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达 2.18%；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为 2.25%。

12 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 104.22 点，环比上升 0.30 点，环比涨幅 0.29%，指数较基期月上升 4.22 点，增长 4.22%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 104.52 点，环比上升 0.37 点，环比涨幅 0.35%，指数较基期月上升 4.52 点，增长 4.52%。

● 信托市场

12 月，集合信托理财产品加权收益环比上升 2BP 至 7.40%，短期限产品收益环比下降 5BP 至 7.16%，长期限产品收益环比上升 4BP 至 7.50%，信托理财产品收益指数环比上升 0.24 点至 86.41 点。

● 公募基金市场

12 月，货币基金七日年化收益率月均值为 2.23%，环比上升 12BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 3.03%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 1.09%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -0.26%。

12 月，债券型公募基金收益指数 118.89 点，环比下降 11.56 点，较 2020 年 12 月基期上升 18.89 点；混合型公募基金收益指数为 19.98 点，环比下降 20.52 点，较 2020 年 12 月基期下降 80.02 点；股票型公募基金收益指数为 19.29 点，环比下降 15.48 点，较 2020 年 12 月基期下降 80.71 点。

● 私募基金市场

12 月，复合策略私募基金过去六个月涨幅为 7.29%；股票策略私募基金过去六个月涨幅为 8.35%。

12 月，复合策略私募基金收益指数为 34.09 点，环比下降 2.56 点，较 2020 年 12 月基期下降 65.91 点；股票策略私募基金收益指数为 60.23 点，环比下降 6.5 点，较 2020 年 12 月基期下降 39.77 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2021年12月各类市场产品发行概况

本月，全国各类型理财机构共发行 4048 款净值型理财产品，较上月环比增加 410 款；其中封闭式产品发行 3230 款，占比 79.95%，半开放式发行 782 款，占比 19.36%；其中固定收益类发行 3760 款，占比 92.89%，混合类发行 267 款，占比 6.60%。

本月，53 家信托公司共发行 1703 款信托产品，其中集合信托 1695 款，单一信托 8 款。本月信托产品发行机构较 2021 年 11 月下月 4 家，发行产品数量环比下滑 1021 款。从产品期限上看，信托平均期限为 46.31 个月，环比下滑 0.91 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 154 款，环比下滑 91 款；投资于金融机构的产品量 594 款，环比下滑 420 款；投资于证券市场的产品量 277 款，环比下滑 214 款；投资于房地产的产品量 178 款，环比下滑 158 款；投资于基础产业的产品量 460 款，环比下滑 129 款，投资于各领域信托产品数量环比均出现不同程度下降。

本月，基金市场方面，共计存续货币基金产品 691 款，环比上升 2 款；权益类（股票型）基金产品共存续 689 款，环比下滑 102 款。

1.2、2021年12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	货币基金	权益类基金	私募基金
风险事件	理财产品期限错配等违法行为,重庆银行被罚 430 万元	年内 18 家信托公司合计被罚超 6000 万元	国际货币基金组织：全球复苏现断层 谨慎应对通胀	顶风作案遭 大成基金中后台总监“老鼠仓”被罚 没 2300 万	证监会：对“伪私募”等风险深入开展整治 加强对资本的规范引导

数据来源：公开资料

12 月 27 日，重庆银保监局接连公布两张罚单，均剑指重庆银行股份有限公司。渝银保监罚决字〔2021〕39 号罚单显示，重庆银行主要违法违规事实(案由)为信贷资金被挪用；理财产品期限错配、滚动发售、混合运作；理财产品到期后由新发行的产品募集资金承接，掩盖风险；理财投资非标准化债权资产未比照自营贷款管理；违规收取委托贷款手续费。对于上述违

法违规行为，重庆银保监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条、第四十八条，对机构罚款共计 280 万元；对胡王俊给予警告。另一张罚单，即渝银保监罚决字〔2021〕41 号罚单显示，重庆银行主要违法违规事实(案由)为贷前调查不尽职，形成“假按揭”贷款；向关系人发放信用贷款；信贷资产转让不规范，风险未完全转移，拨备提取不足。对于上述违法违规行为，重庆银保监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条、《中华人民共和国商业银行法》第七十四条，对机构罚款共计 150 万元，没收违法所得 25225.63 元。

自资管新规发布以后，信托行业的监管态势日渐趋严，而合规经营也已成为目前信托行业的共识，尤其是在今年严监管态势下。据统计，今年以来，截至 12 月 26 日，其中涉及信托机构的共有 18 起，罚没金额合计超 6000 万元。值得注意的是，年内信托罚单无论是在数量上还是在金额上均远超往年。据悉，2020 年全年有 11 家信托公司被罚，涉及总额逾 1800 万元；2019 年有 29 家公司被罚，涉及总额达 2700 万元。具体来看，四川信托罚款金额创下信托行业最高纪录，达 3490 万元。除此之外，华澳国际信托和建信信托紧随其后，分别被罚 566 万元和 400 万元。

12 月 27 日报道，近日，广西证监局公布了一份行政处罚决定书。大成基金时任信息技术部总监蒋卫强利用未公开信息交易股票，广西证监局对其进行立案调查、审理，并对其作出行政处罚。广西证监局查明，蒋卫强存在以下违法事实，一是知悉大成基金管理的组合账户投资交易未公开信息的情况。其二，蒋卫强使用“郭某珍”证券账户利用未公开信息进行股票交易。广西证监局表示，上述违法事实，有相关系统操作日志、证券账户资料、银行账户资金流水、电脑和手机取证资料、基金公司相关文件、询问笔录等证据证明，足以认定。广西证监局对蒋卫强责令改正，没收违法所得 575.29 万元，并处以 1725.88 万元罚款。

12 月 13 日，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署证监会系统贯彻落实工作。会议指出，坚持底线思维，持续巩固资本市场重点领域风险防控成效。稳妥化解债券违约风险，对“伪私募”、“伪金交所”等风险深入开展整治。正确认识和把握资本的特性和行为规律，一方面，发挥资本作为生产要素的积极作用，继续强化资本市场在促进资本、科技和产业循环方面的重要功能，保护产权和知识产权。另一方面，加强对资本的规范引导，对特定敏感领域融资并购活动从严监管，与相关方面共同建立健全防止资本无序扩张的制度机制、为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，有效控制其消极作用。

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企稳回升

2021 年 12 月 31 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 3.06%，较 12 月 24 日当周均值环比上升 4BP，较基期周均值下滑 21BP。具体 12 月份，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周均值呈现小幅度波动，由月初周均值 3.01% 上升至月末周均值 3.06%，整体现金管理类产品七日年化收益周均值震荡上行。

12 月份，公开市场操作保持稳健，各期限利率回归中枢。受降准影响 12 月央行公开市场操作相比 11 月有所减少，12 月央行公开市场操作净投放 3200 亿元，具体来看，逆回购净投放 200 亿元，MLF 净投放 3500 亿元，国库现金定存到期回笼 500 亿元，央行继续释放中长期流动性。12 月，利率债净供给小幅回升，国债、国开债收益率有所下行。12 月，地方政府债发行 3178.97 亿元，到期 316.21 亿元，净融资 2862.76 亿元。

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 (%)	
2021 年 12 月 10 日当周	3.01
2021 年 12 月 17 日当周	3.00
2021 年 12 月 24 日当周	3.02
2021 年 12 月 31 日当周	3.06

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 2021 年 12 月 31 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 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

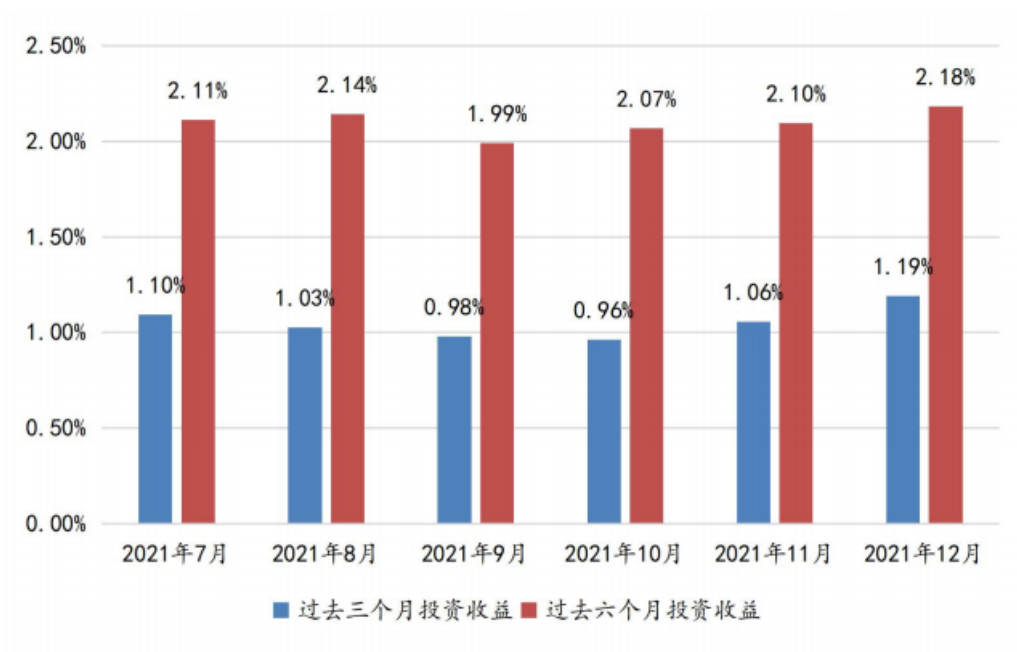
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益达 2.18%

12 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有所改善，过去六个月投资收益达 2.18%，较 11 月份上涨 8BP。

12 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达 1.19%，较 11 月份上升 13BP，区间收益表现有较大幅度提升。

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



数据来源：普益标准

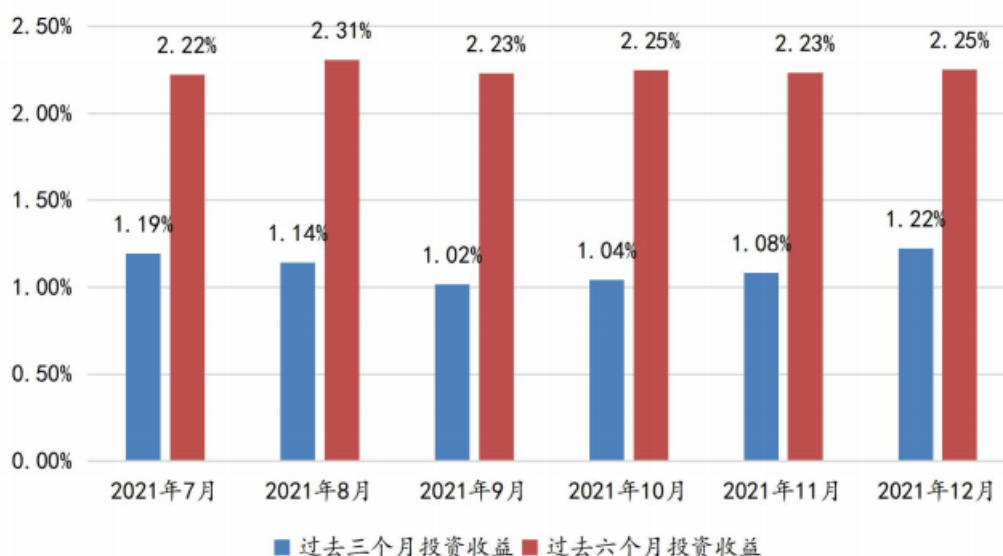
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益达 2.25%

12 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一般，过去六个月投资收益为 2.25%，较 11 月份上升 2BP；2021 年 8 月份，一年投资周期产品区间收益表现更为突出，其过去六个月投资收益达 2.31%。

12 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为 1.22%，区间收益表现有明显改善，为 2021 年 7 月份以来最高的三个月区间投资收益。

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



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。

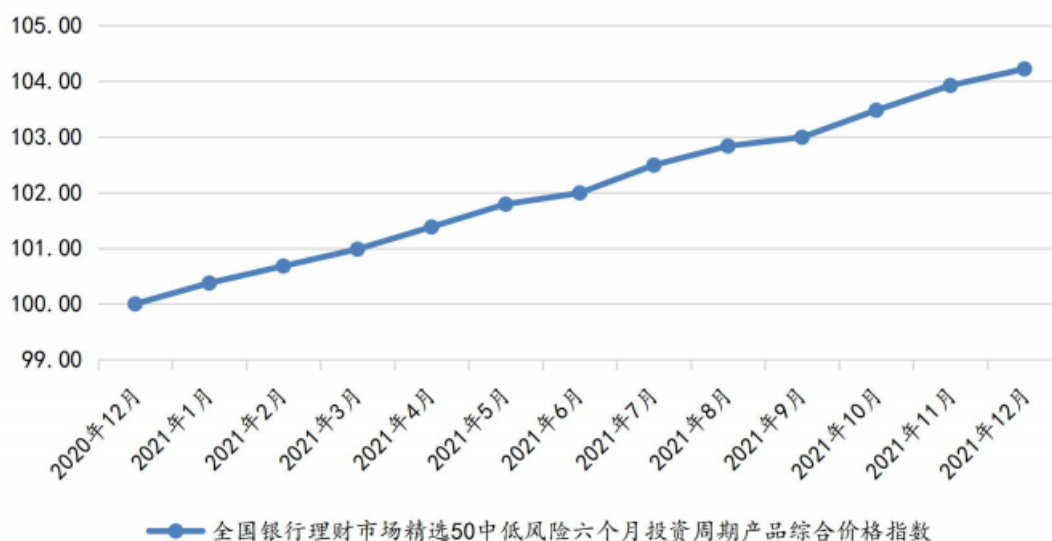
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数持续上涨

12 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 104.22 点，环比上升 0.30 点，环比涨幅 0.29%，增速较 11 月份有所放缓，指数较基期月上升 4.22 点，增长 4.22%，依旧延续良好上升态势。

	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 中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.29%	1.19%	2.18%

图 4：全国银行理财市场精选 50 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

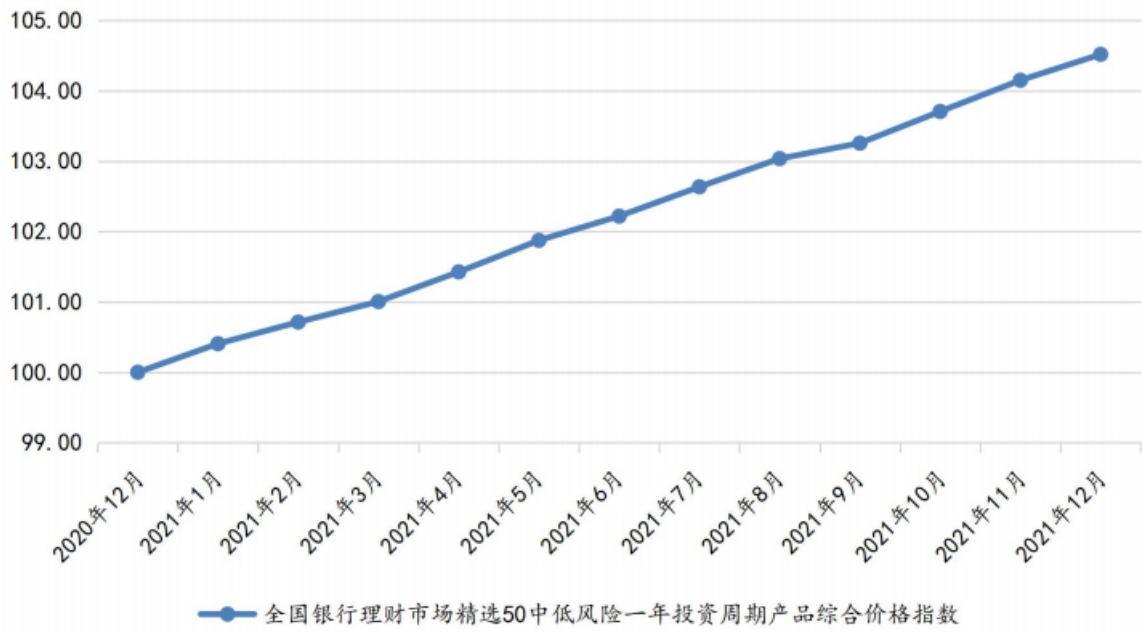
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续上涨态势

12 月，全国银行理财市场精选 50 中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 104.52 点，环比上升 0.37 点，环比涨幅 0.35%，增速较 11 月份同样略有减缓，指数较基期月上升 4.52 点，增长 4.52%，指数延续稳态上涨态势。

	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 中低风险 一年投资周期产品综合价格指数	0.35%	1.22%	2.25%

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

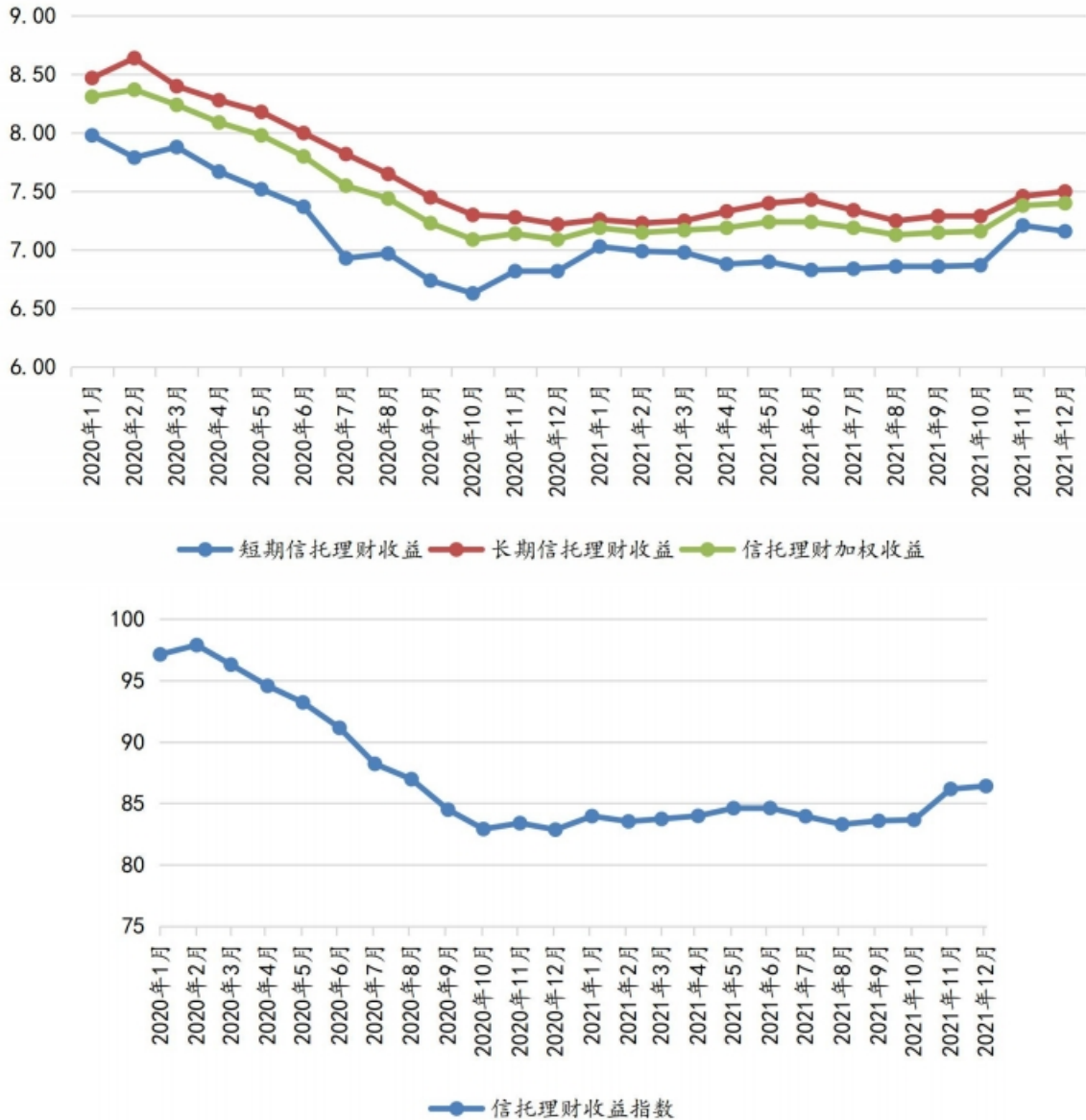


数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益及收益指数

图表 6：信托理财产品收益及收益指数走势



数据来源：普益标准

12月，集合信托理财产品加权收益环比上升2BP至7.40%，具体而言，短期限产品收益环比下降5BP至7.16%，长期产品收益环比上升4BP至7.5%。信托理财产品收益指数环比上升0.24点至86.41点。投资于工商企业的产品平均收益为7.55%，环比上升4BP；投资于金融机构的产品平均收益为7.03%，环比下滑5BP；投资于房地产的产品平均收益为7.90%，环比上升10BP；投资于基础产业的产品平均收益为7.26%，环比上升4BP。

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益

(1) 货币型公募基金

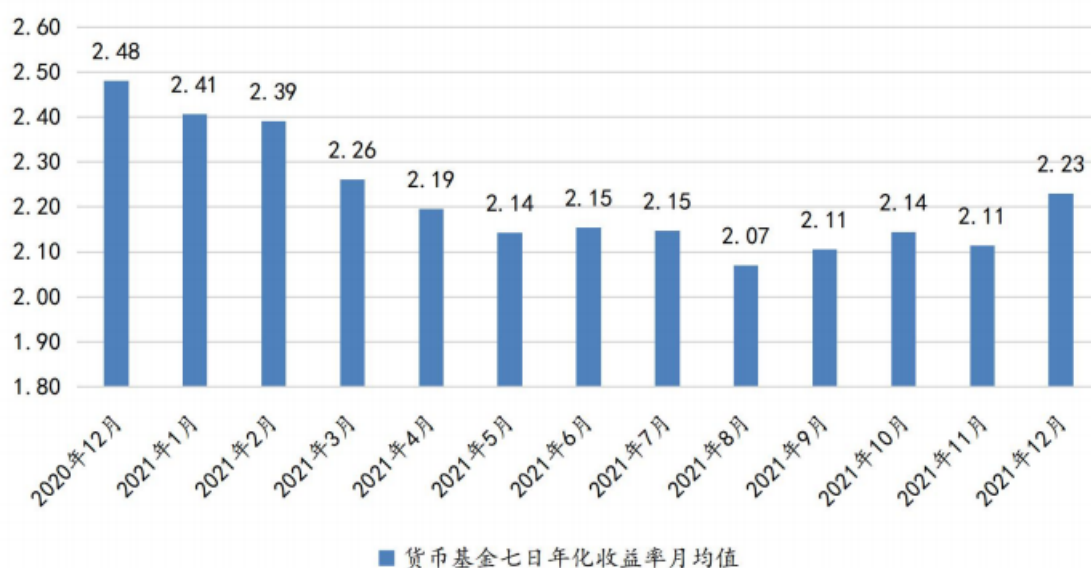
12 月份货币基金七日年化收益率月均值为 2.23%，环比上升 12BP，上升明显，较 2020 年 12 月份高点下降 25BP，较 2021 年 8 月份低点上涨 16BP。

货币市场利率方面，价格层面，12 月份的资金价格较 11 月涨跌不一，利率中枢继续在政策利率附近震荡。存款类金融机构质押式加权回购利率整体小幅下行，DR001 月均值 1.86%，较上月下行 8.57BP，DR007 月均值 2.15%，较上月下行 2.09BP，DR007 中枢继续在政策利率附近震荡。就全月的变动趋势来看，DR001 的波动与央行逆回购投放节奏基本一致，逆回购投放规模较大的月中及月末的 DR001 均有较为明显的下行。DR007 全月较为平稳，除月末略有上升，其余均在 2.2%附近运行。

随着双节（元旦、春节）的临近，市场对于下一阶段资金缺口的大小、央行的对冲方式以及整体流动性的宽裕与否尤为关注。

1 月流动性展望：综合公开市场操作、政府存款、缴准、M0 以及外汇占款等五个因素，预计 2022 年 1 月资金缺口规模在 3.9 万亿左右，缺口规模高于 2021、2020 年，与 2019 年基本相当。公开市场操作方面，到期规模 11050 亿元，其中 5000 亿元 MLF、6000 亿元逆回购；政府存款方面，结合 2022 年财政前置、地方专项债发行加速等因素特征，预计政府存款环比增加 10700 亿元，向市场回笼流动性。银行缴准规模存在明显的季节性特征，1 月通常是缴准大月，预计缴准规模 2500 亿元，向市场回笼流动性；节日取现需求带动，M0 环比增加 15000 亿元，带来一定的流动性压力；12 月外汇占款：环比小幅波动，增加约 200 亿元，预计 1 月我国出口将继续保持高增长。

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

12月份，债券型公募基金过去六个月涨幅为3.03%，过去三个月涨幅为1.40%，收益表现有所改善；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益，2021年8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3.37%，过去三个月涨幅为1.87%。

图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益

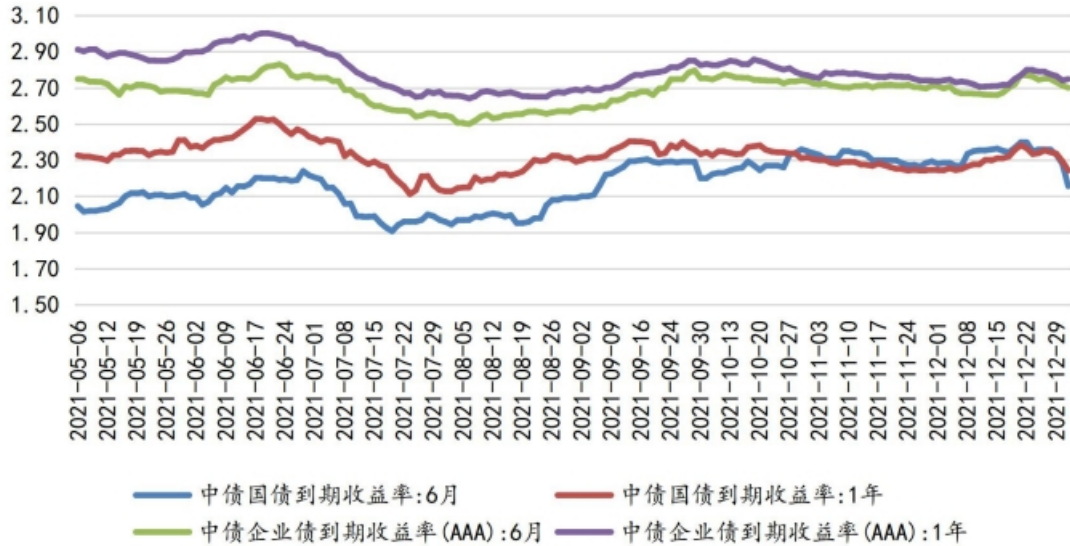


数据来源：普益标准

债券市场方面，12月份，短、中期国债和短期企业债到期收益率均有下降，中期企业债到期收益率稍有上升。具体来看，12月31日，6个月和1年期国债到期收益率分别为2.16%

和 2.24%，较 11 月底分别环比下滑 13.71BP 和 0.34BP；6 个月 AAA 企业债到期收益率为 2.71%，较 11 月底环比下滑 1.06BP，1 年期 AAA 企业债到期收益率为 2.75%，较 11 月底环比上升 1.07BP。

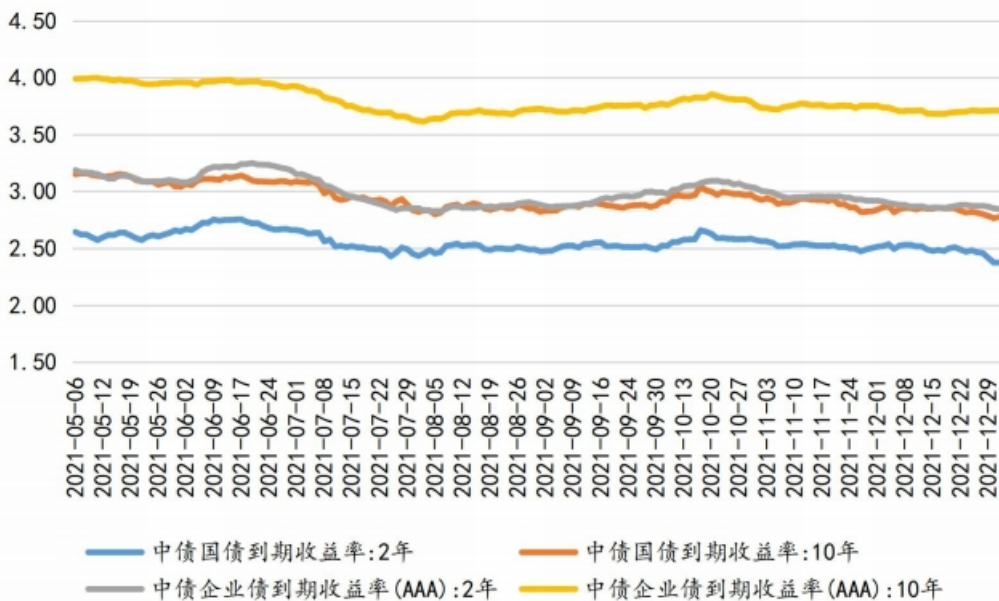
图 9：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，中债国债和中债企业债到期收益率均有所下降。具体来看，12月31日，2年期和10年期国债到期收益率分别为2.37%和2.78%，较11月末分别环比下降13.06BP和4.96BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率分别为2.85%和3.71%，较11月底分别环比下降7.30BP和4.70BP。中债国债与中债企业债的总体降幅均较大。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

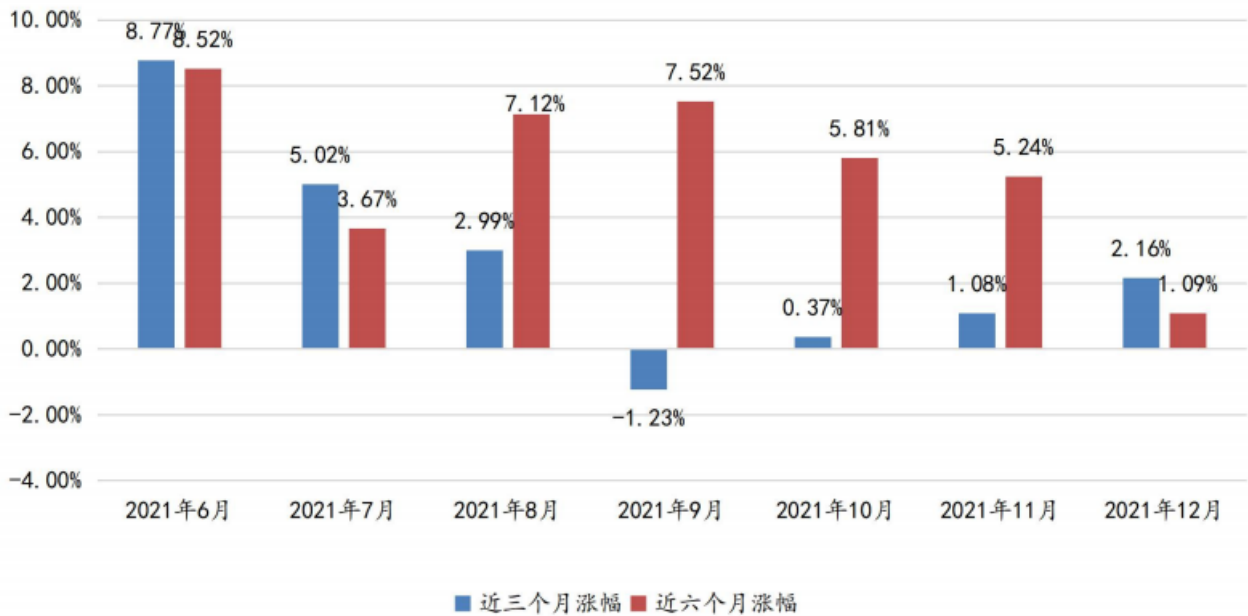


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

12月份，混合型公募基金过去六个月涨幅为1.09%，过去三个月涨幅为2.16%，六个月区间收益较11月份明显下滑，三个月区间收益有所改善。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益

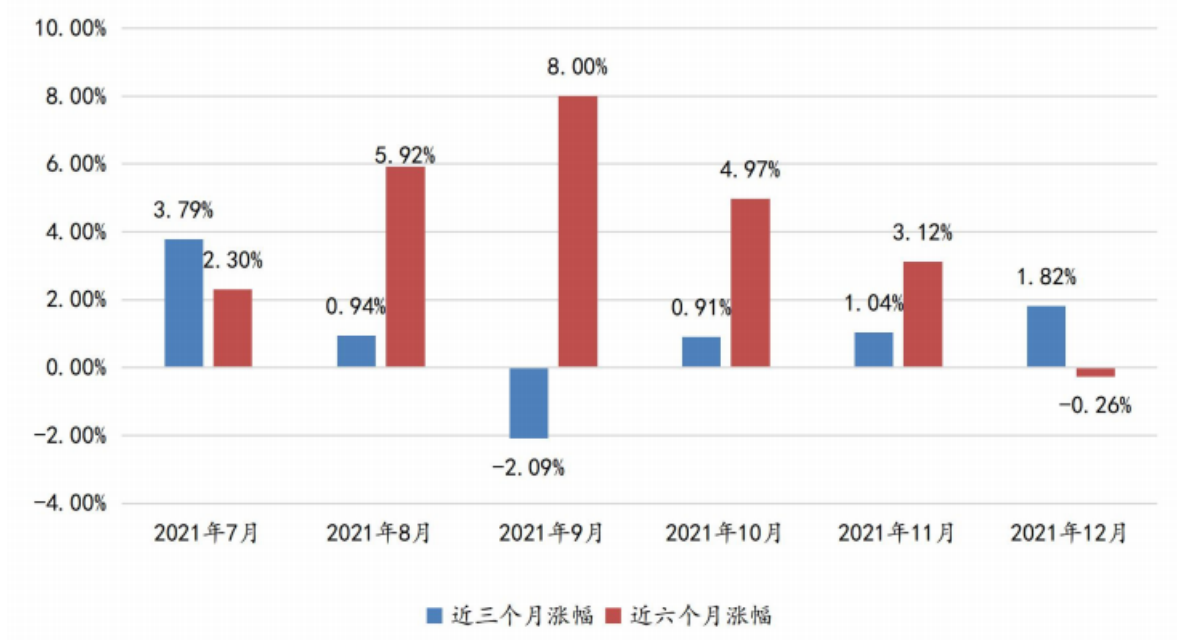


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

12月份，股票型公募基金过去六个月涨幅为-0.26%，过去三个月涨幅为1.82%。具体来看股票市场，12月31日，上证指数报3639.78点、深证成指报14857.35点、创业板指报3322.67点，三类指数过去六个月涨幅分别为1.42%、-1.21%、-3.84%，过去三个月涨幅分别为2.01%、3.83%、2.40%，股票型公募基金过去六个月和过去三个月涨幅，较三类指数表现，各有优劣。

图 12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益



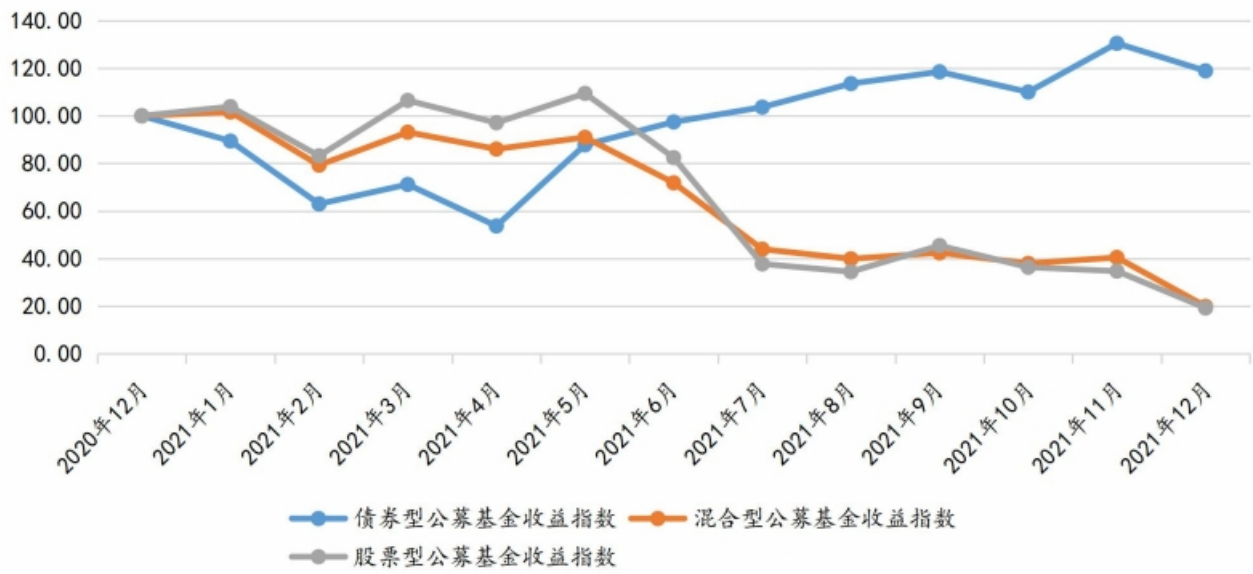
数据来源：普益标准

4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数，2021年12月份，债券型公募基金收益指数118.89点，环比下降11.56点，较2020年12月基期上升18.89点；混合型公募基金收益指数为19.98点，环比下降20.52点，较2020年12月基期下降80.02点；股票型公募基金收益指数为19.29点，环比下降15.58点，较2020年12月基期下降80.71点。

从债券市场来看，在经济政策稳增长和政策宽松的情况下，加之货币政策易松难紧，短期内债市预计平稳运行。股票市场方面，12月市场整体处于震荡期，A股各板块表现延续分化，但综合流动性稳中趋松、政策基调偏稳、“跨年行情”等因素，短期内前期回调的消费及医药等板块或有投资机会。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

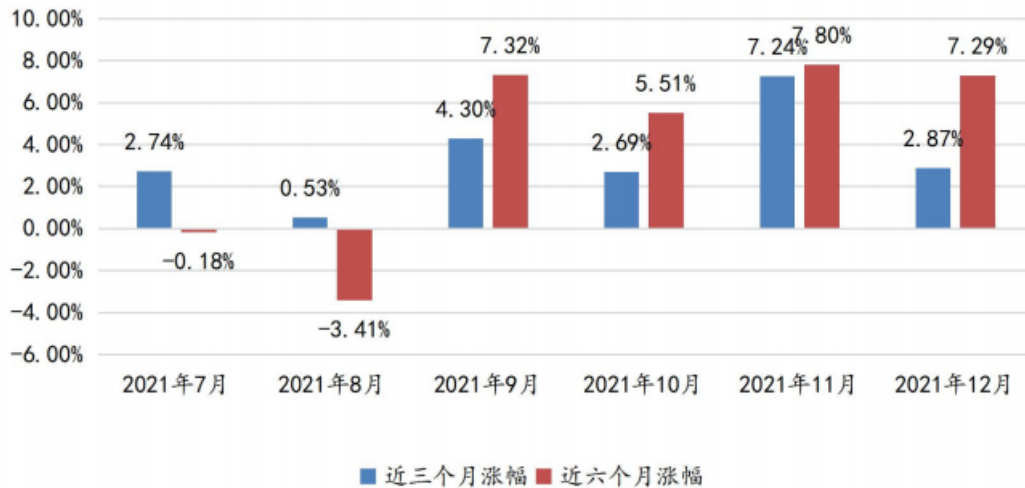
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益

(1) 复合策略私募基金

12月份，复合策略私募基金近六个月涨幅为7.29%，近三个月涨幅为2.87%，过去六个月、过去三个月区间收益表现较11月份呈现不同幅度下滑。

图14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益

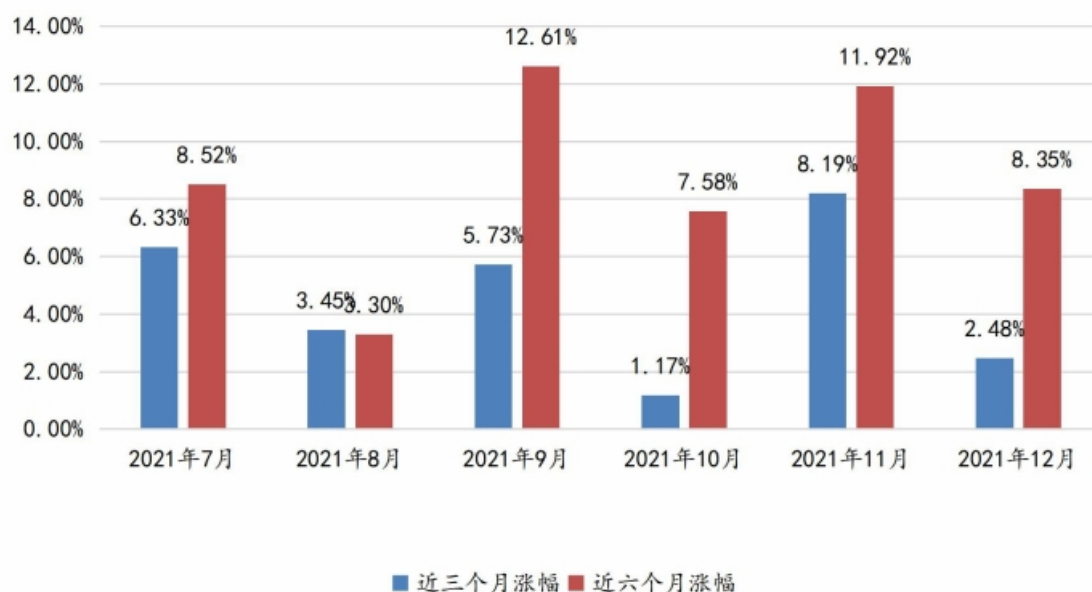


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

12月份，股票策略私募基金近六个月涨幅为8.35%，近三个月涨幅为2.48%，中短期区间收益表现均有所下滑，近三个月区间收益涨幅表现明显下滑。

图 15：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益



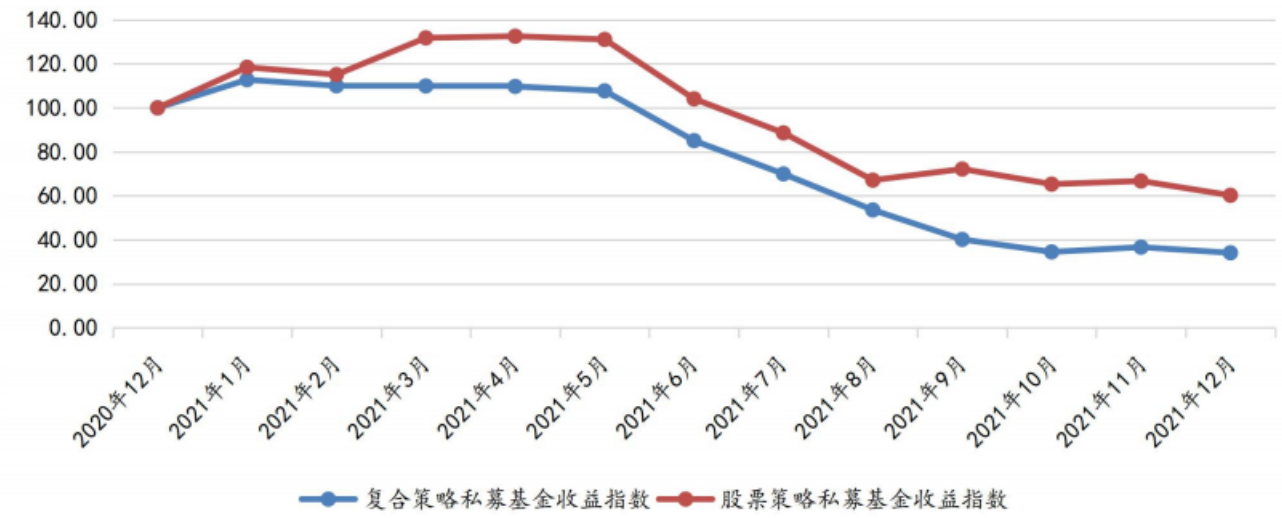
数据来源：普益标准

5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面，12月份复合策略私募基金收益指数为 34.09 点，环比下降 2.56 点，较 2020 年 12 月基期下降 65.91 点；股票策略私募基金收益指数为 60.23 点，环比下降 6.50 点，较 2020 年 12 月基期下降 39.77 点。

12 月份，上证指数整体震荡走强，但是 A 股市场风格延续分化，传媒、轻工制造等板块涨幅居前，有色金属和国防军工等板块跌幅居前。整体来看，在“流动性边际改善、政策微调、两会政策预期、共同富裕”等因素的影响下，加上历年春节“赚钱效应”的加持，部分前期被低估的中小盘板块或有新一轮的投资价值，预计短期内市场将有望迎来“春节行情”。

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