

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年5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 1.88%，债券型公募基金过去半年涨幅为 0.78%

2022 年 5 月

5 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.66%

 集合信托产品
 加权年化收益率

7.15%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

0.78%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-17.42%

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 29 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 2.70%，较 5 月 22 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 57BP。

5 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 1.88%；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 1.66%。

5 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 105.88 点，环比上升 0.50 点，环比涨幅 0.47%，指数较基期月上升 5.88 点，增长 5.88%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 105.88 点，环比上升 0.57 点，环比涨幅 0.54%，指数较基期月上升 5.88 点，增长 5.88%。

● 信托市场

5 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 12BP 至 7.15%，具体而言，短期限产品收益率环比下降 22BP 至 6.86%，长期限产品收益率环比下降 8BP 至 7.28%。

● 公募基金市场

5 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.80%，较上月下降 22BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 0.78%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -13.81%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -17.42%。

5 月，债券型公募基金收益指数 83.06 点，环比上升 0.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 16.94 点；混合型公募基金收益指数为 -24.78 点，环比上升 1.18 点，较 2020 年 12 月基期下降 124.78 点；股票型公募基金收益指数为 -38.97 点，环比下降 0.25 点，较 2020 年 12 月基期下降 138.97 点。

● 私募基金市场

5 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -4.43%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 -17.97%。

5 月，复合策略私募基金收益指数为 -6.68 点，环比上升 1.08 点，较 2020 年 12 月基期下降 106.68 点；股票策略私募基金收益指数为 -38.89 点，环比下降 0.19 点，较 2020 年 12 月基期下降 138.89 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年5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 2470 款，较上月环比减少了 64 款；其中封闭式产品发行 2081 款，占比 84.32%；半开放式发行 357 款，占比 14.47%；全开放式发行 30 款，占比 1.22%；固定收益类发行 2377 款，占比 96.23%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 69 款，占比 2.79%。

本月，55 家信托公司共发行 1507 款信托产品，其中集合信托 1507 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 4 月上升 3 家，发行产品数量环比上升 412 款。从产品期限上看，信托平均期限为 47.35 个月，环比上升 4.14 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 89 款，环比上升 24 款；投资于金融机构的产品量 520 款，环比上升 178 款；投资于证券市场的产品量 278 款，环比上升 83 款；投资于房地产的产品量 99 款，环比上升 24 款；投资于基础产业的产品量 510 款，环比上升 96 款；投资于其他领域的产品量 11 款，环比上升 7 款。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 716 款，环比上升 11 款。权益类（股票型）基金产品 5 月共存续 755 款，环比上升 10 款。

1.2、2022年5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	中银理财因理财产品投资资产违规使用摊余成本法估值等原因被处罚。	未尽合规审查义务，大额罚单集中出现，4 家信托公司受领 764 万元罚单。	5 月 A 股市场震荡上行，行业业绩出现反弹，基金净值有所波动。	多家私募基金公司存在违规承诺收益、涉嫌非法集资等行为，中基协发布 9 份纪律处分决定书。

数据来源：公开资料

5 月 26 日，银保监会对中银理财开出罚单。罚单显示中银理财存在公募理财产品持有单只证券的市值超过该产品净资产的 10%、全部公募理财产品持有单只证券的市值超过该证券市值的 30%、开放式公募理财产品杠杆水平超标、同一合同项下涉及同一交易对手和同类底层资

产的交易存在不公平性、理财产品投资资产违规使用摊余成本法估值、理财公司对关联法人的认定不符合监管要求等违规违法事实，被处以罚款 460 万元。这也是首次理财子公司违规使用摊余成本法被重罚的案例。

5 月，监管部门向信托公司共开出 8 张罚单，共 764 万元，大额罚单集中出现。其中向信托公司开出罚单最多的为黑龙江银保监局。5 月底，黑龙江银保监局公布了 5 张罚单，被罚主体均为中融国际信托，总计罚没金额 210 万元。案由分别为：投资者适当性审查不到位；信保合作项目尽职调查不到位；信托项目资金来源不合规；信托项目尽职调查不到位；开展房地产信托业务不审慎。

5 月 23 日，中基协连续发布了 9 份纪律处分决定书，涉及对 4 家私募及其 9 名高管的处罚，协会对这些人员的处分包括取消从业资格、5 年至终身不等年限入黑名单等。4 家私募被处罚的原因全部都包括向投资者承诺其基金产品保本保收益，是资管新规打破刚性兑付明令禁止的。值得注意的是，其中两家私募在基金运作中，存在涉嫌非法集资、隐瞒实际控制人涉及刑事案件、更换管理人等重大事项。

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低位运行

2022 年 5 月 29 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 2.70%，较 5 月 22 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 57BP。具体 5 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持续低位运行，月初周均值与月末周均值皆为 2.70%。

从流动性投放看，公开市场方面，5 月公开市场到期压力不大，整月央行公开市场操作基本以等量续作为主。具体来看，截至 5 月 29 日，公开市场累计进行了 18 期 7 天逆回购投放（共 1800 亿元）以及 1 期 MLF 投放（1000 亿元），操作利率均未发生变化。结合到期量来，总体表现为净回笼 100 亿元。

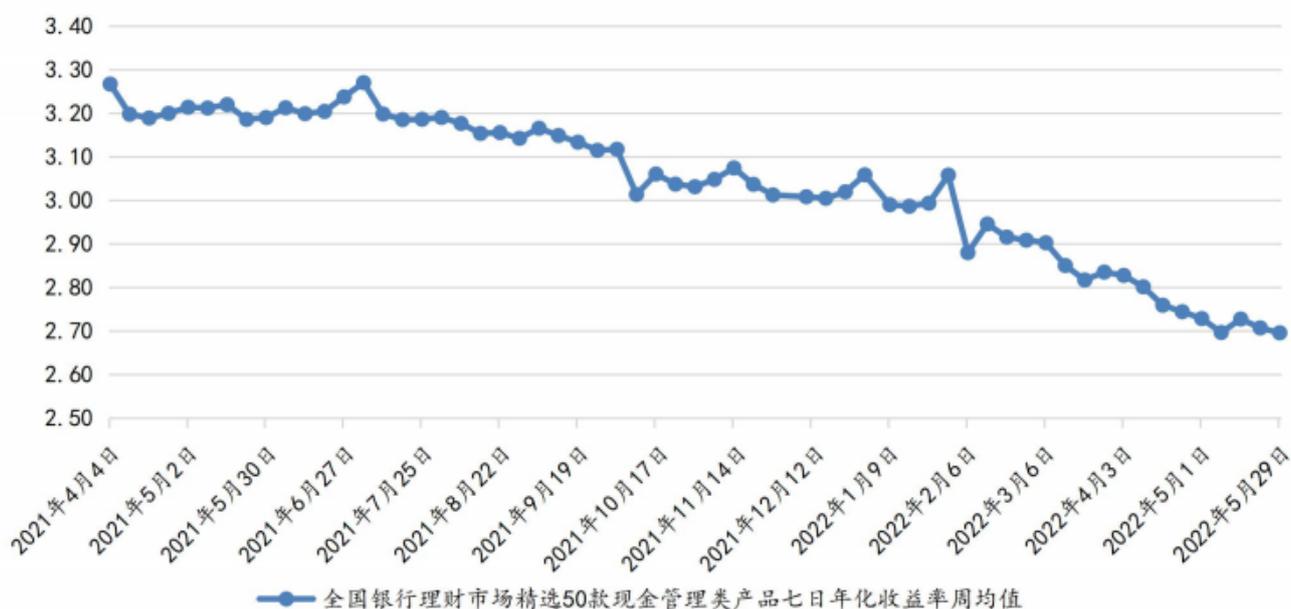
从货币市场利率看，5 月以来，资金面维持宽松，整体资金利率水平较 4 月进一步下行。在资金面宽松的环境下，流动性分层也保持在较低水平，无论是存款类金融机构或是非银机构在 5 月的流动性压力都不大。截至 5 月 29 日，R007-DR007 的均值为 11.52BP，较 4 月的均值 13.13BP 小幅下降。

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 5 月 8 日当周	2.70
2022 年 5 月 15 日当周	2.73
2022 年 5 月 22 日当周	2.71
2022 年 5 月 29 日当周	2.70

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 29 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

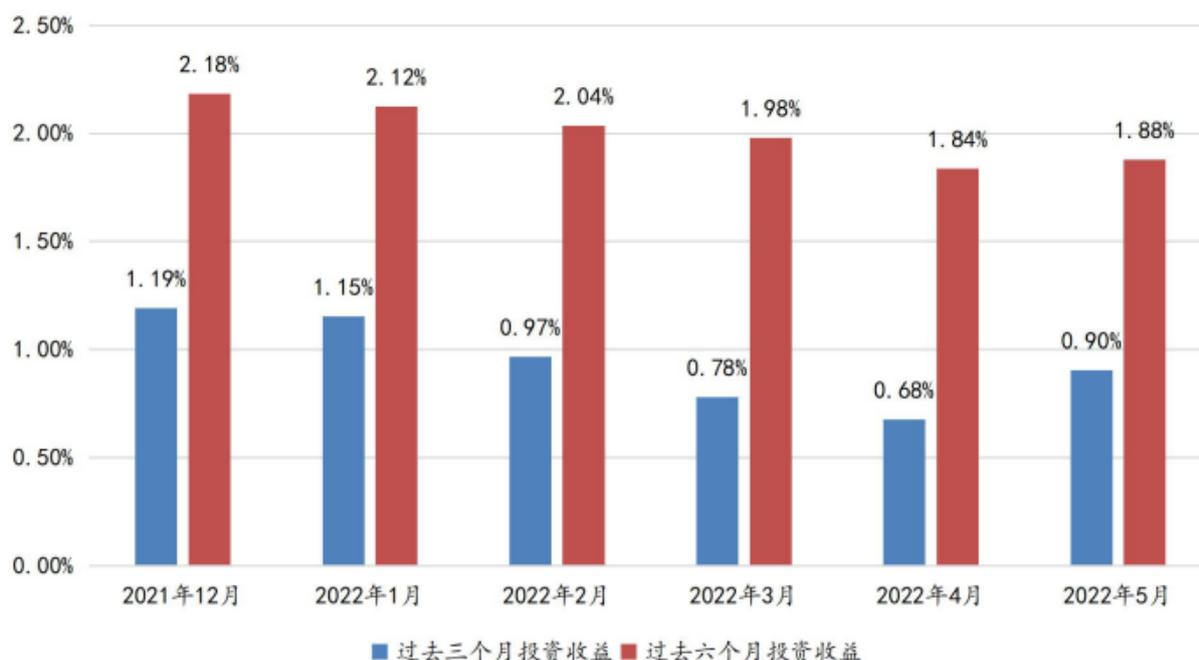
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.88%

5 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上升，过去六个月投资收益率达 1.88%，较 2022 年 4 月份上升 4BP。

5 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 0.90%，较 2022 年 4 月份上升 23BP，区间收益表现较上月明显上升。

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

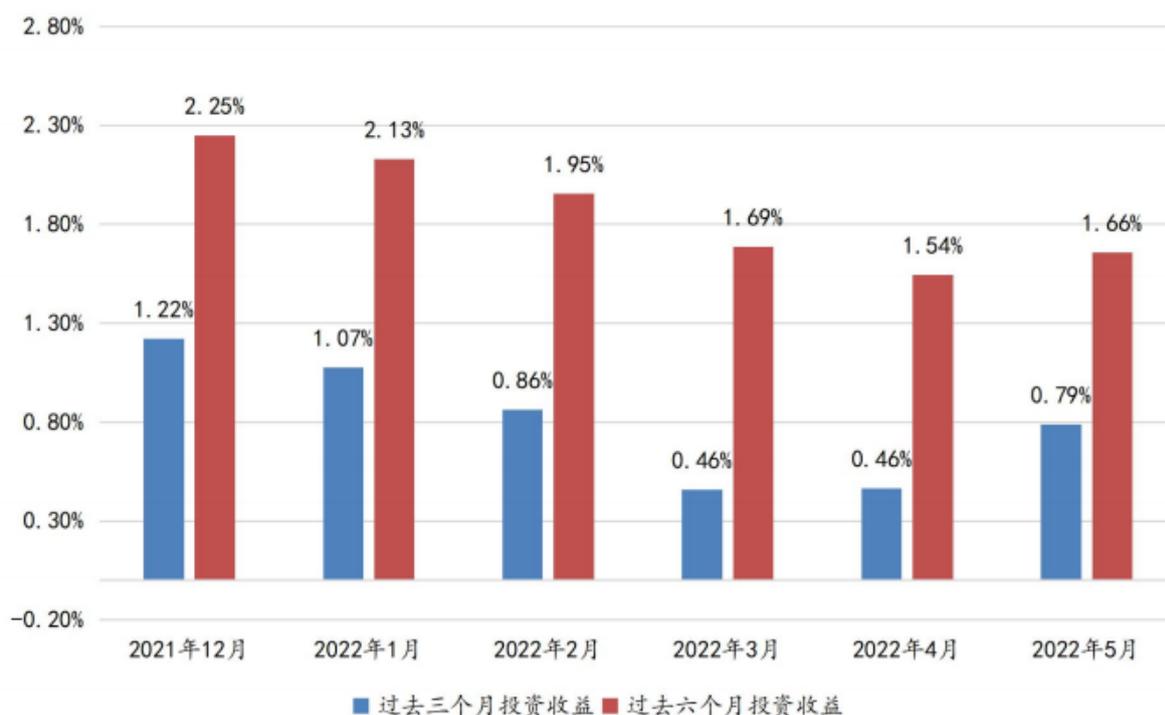
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.66%

5 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有所上升，过去六个月投资收益率为 1.66%，较 2022 年 4 月份上升 12BP；2022 年 1 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%。

5 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 0.79%，较 2022 年 4 月份上升 32BP，区间收益表现较上月明显上升。

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。

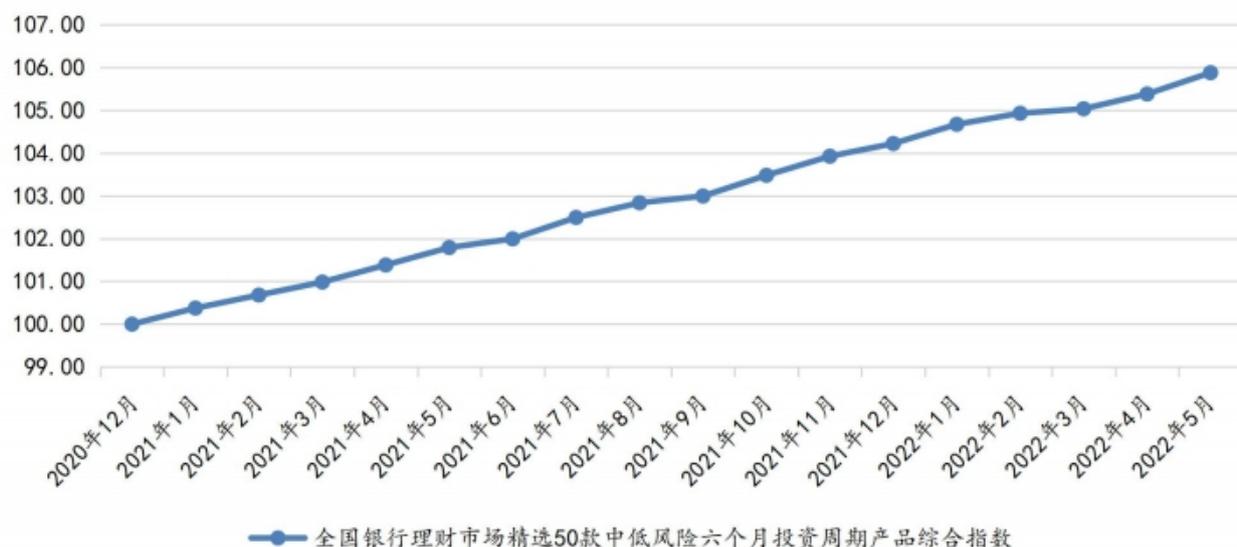
(1) 六个月投资周期产品

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

5 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 105.88 点，环比上升 0.50 点，环比涨幅 0.47%，增速较 2022 年 4 月份有所上升，指数较基期月上升 5.88 点，增长 5.88%，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	0.47%	0.90%	1.88%

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

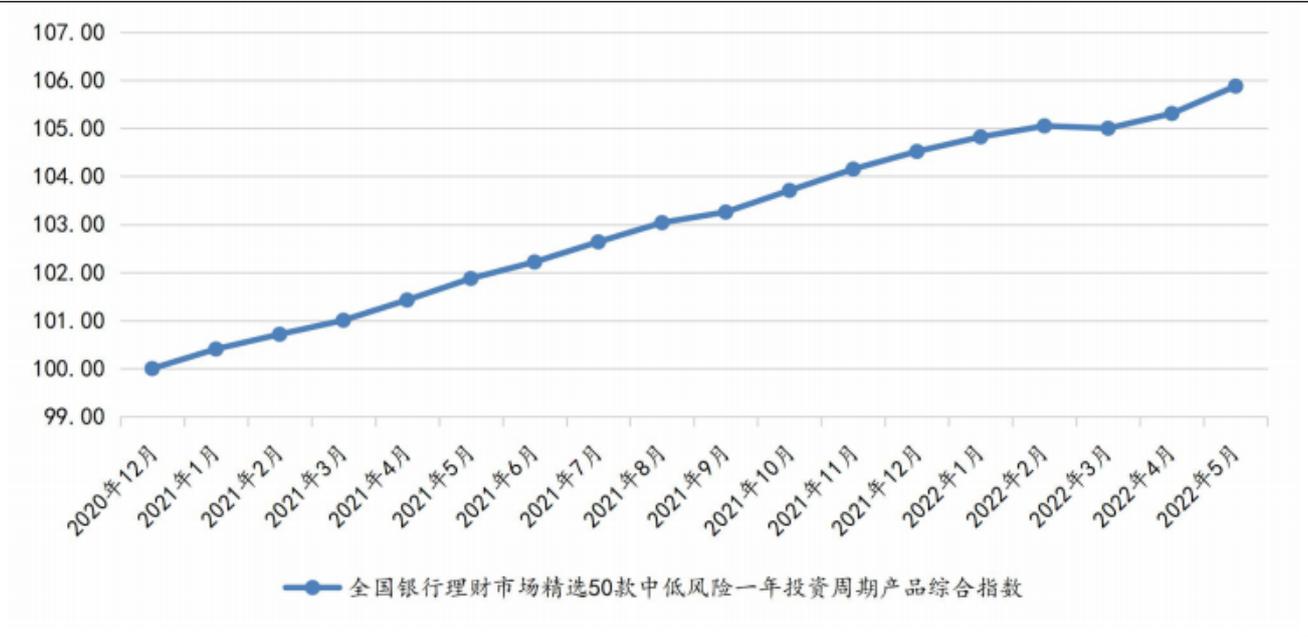
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数持续上行

5 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 105.88 点,环比上升 0.57 点, 环比涨幅 0.54%, 指数较基期月上升 5.88 点, 增长 5.88%。

	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	0.54%	0.79%	1.66%

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



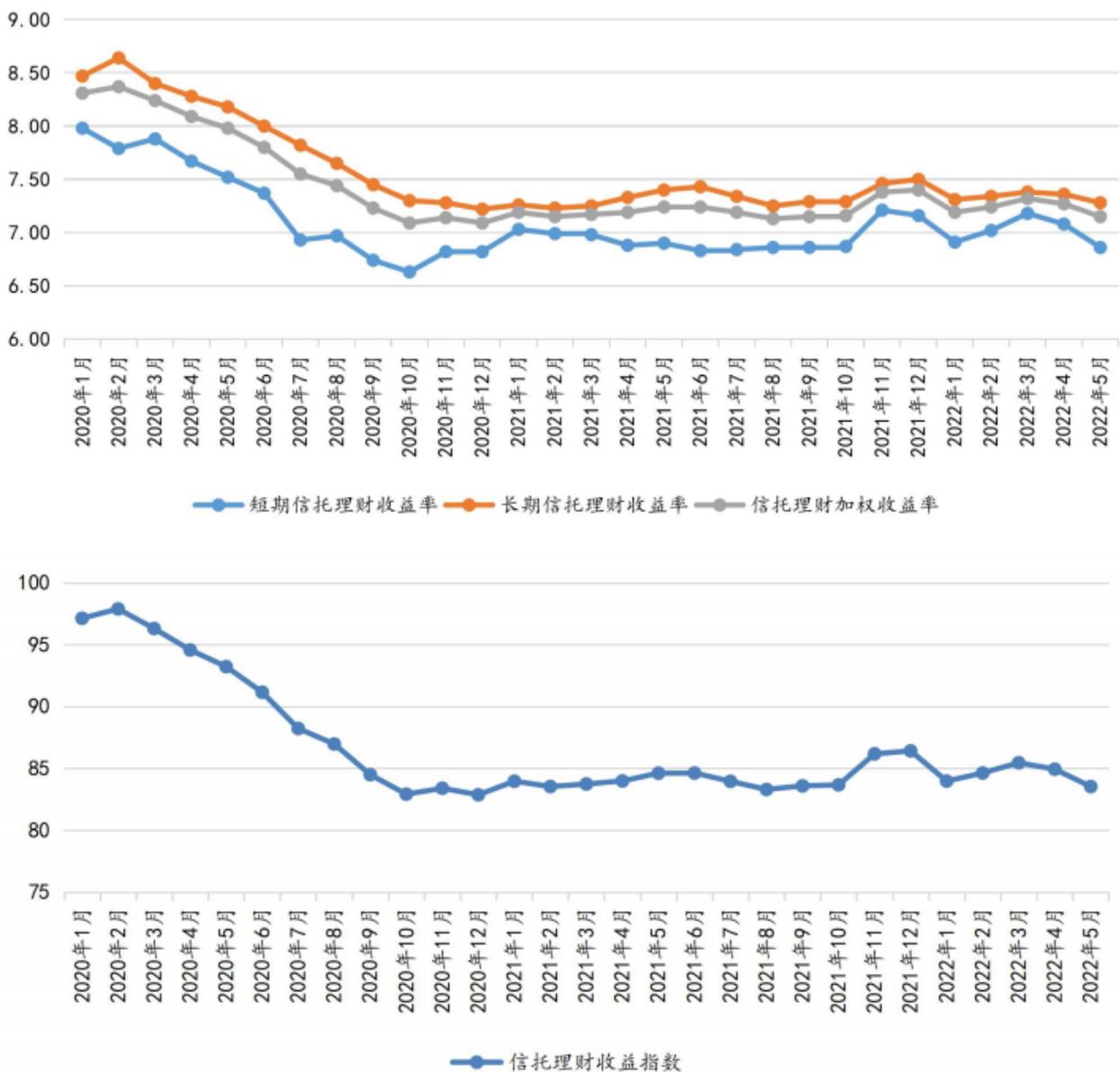
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

5月，集合信托理财产品加权收益率环比下降12BP至7.15%，具体而言，短期限产品收益率环比下降22BP至6.86%，长期限产品收益率环比下降8BP至7.28%。信托理财产品收益指数环比下降1.4点至83.53点。投资于工商企业的产品平均收益7.21%，环比下滑31BP；投资于金融机构的产品平均收益6.75%，环比下滑7BP；投资于房地产的产品平均收益7.87%，环比下滑7BP；投资于基础产业的产品平均收益7.09%，环比下滑12BP。

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

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益表现

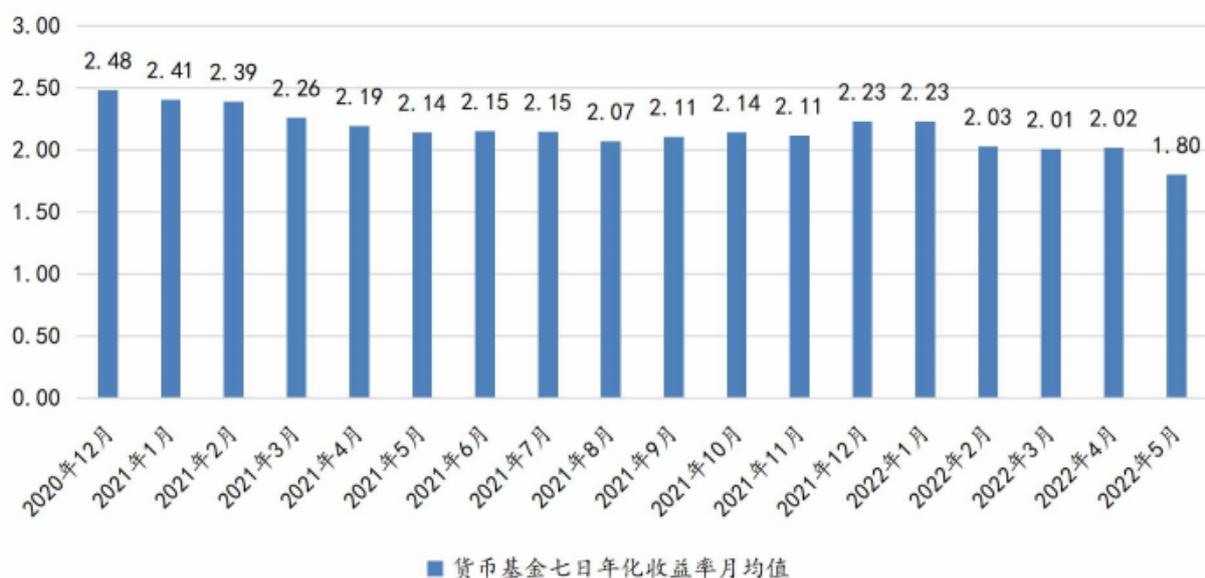
(1) 货币型公募基金

5月货币基金七日年化收益率月均值为1.80%，较上月下降22BP，较2020年12月份高点下降68BP。

在稳增长压力日趋加大的背景下，货币政策短期内继续维持宽松状态。5月以来资金面一致较为充裕，资金利率处于低位。银行间质押式回购加权利率隔夜大致为1.4%，7D大约为1.7%左右，同业存单利率继续下行至2.33%，较同期限MLF利率低52BP，带动短端利率也下行幅度较大。从广义流动性来看，4月社融增速降幅较大，显示目前融资需求较弱。尤其是贷款同比增速从11.4%下降至10.9%，显示目前信用扩张也受到疫情较大冲击。

6月流动性展望：进入6月，货币政策宽松力度相对克制，地方债发行力度明显加大，不排除月中缴税或政府债缴款会加剧资金面波动。财政收支方面，预计财政支出将进一步发力。财政收支将向市场投放部分资金，但考虑到政府债融资情况，预计6月政府存款仍将增加约2000亿元，较历史同期扩大了流动性缺口；央行操作方面，取向宽松但力度受限。“稳增长、稳就业、稳物价”目标下，货币政策维持宽松取向，但政策力度较为受限，原因主要在于海外加息周期的阻力，以及国内通胀上行的压力。预计后续将更倾向于结构性政策，实施针对性更强、阻力更小的各类创新工具；外汇占款相较于政府债融资或财政收支等因素影响较弱，预计6月变化幅度也不会超过300亿元；因此，6月流动性缺口较大，虽然财政支出可以补充部分流动性，但由于支出往往集中于月末最后几天，因此月中缴税或政府债缴款仍会加剧资金面波动。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

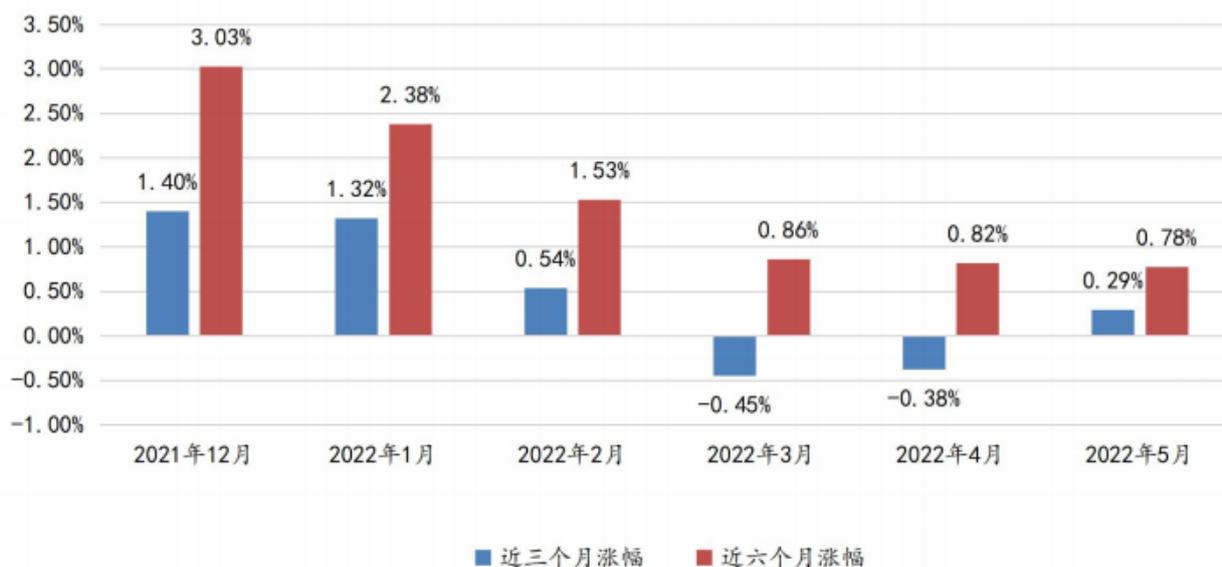


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

5月，债券型公募基金过去六个月涨幅为0.78%，过去三个月涨幅为0.29%，较2022年4月分别下降4BP和上升67BP；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%。

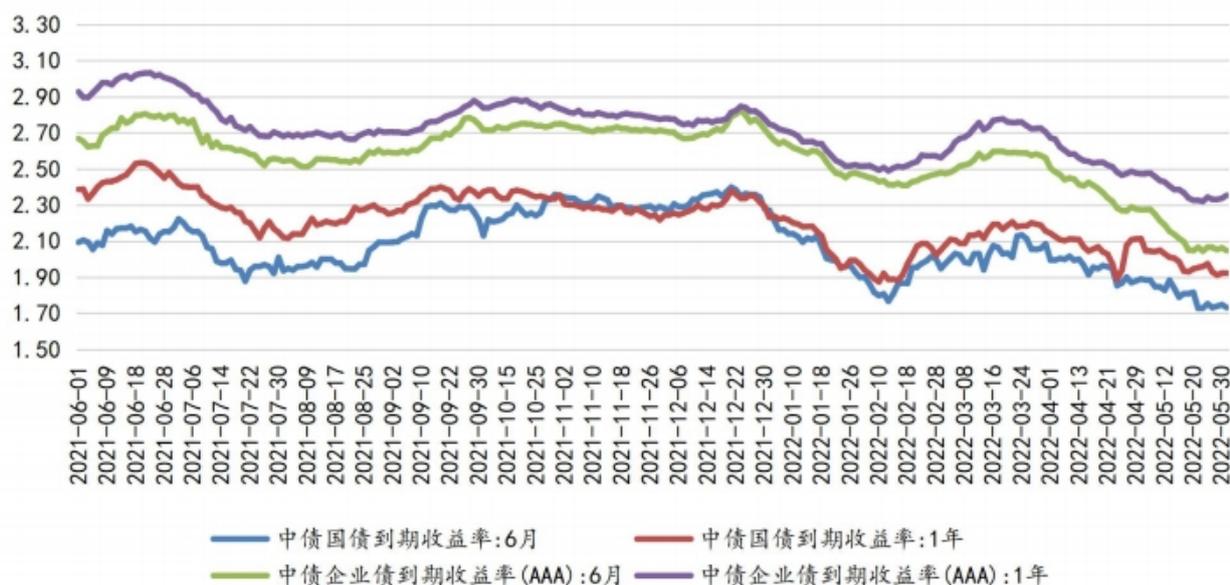
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，5月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均保持下行。具体来看，5月31日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.73%和1.93%，较4月底分别环比下降14.78BP和18.57BP；6个月AAA企业债到期收益率为2.05%，较4月底环比下降22.98BP，1年期AAA企业债到期收益率为2.35%，较4月底环比上升12.30BP。

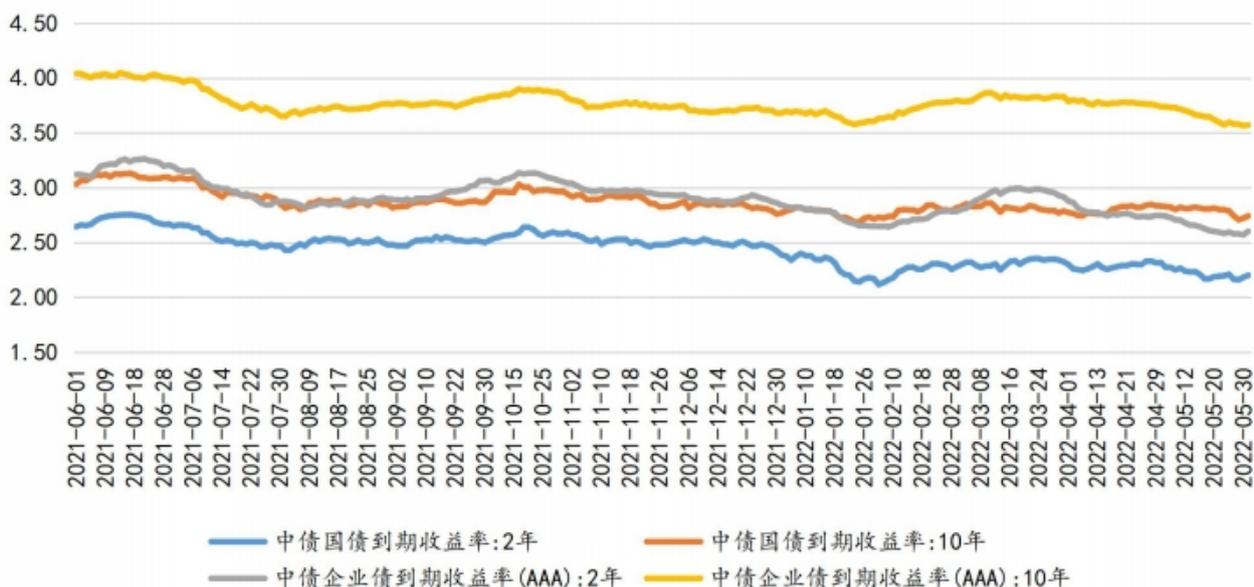
图9：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长年限债券市场方面，中债国债和中债企业债到期收益率均有所下降。具体来看，5月31日，2年期和10年期国债到期收益率为2.20%和2.74%，较4月末分别环比下降11.40BP和9.24BP；2年期和10年期AAA企业债到期收益率为2.60%和3.57%，较4月底分别环比下降14.46BP和17.94BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

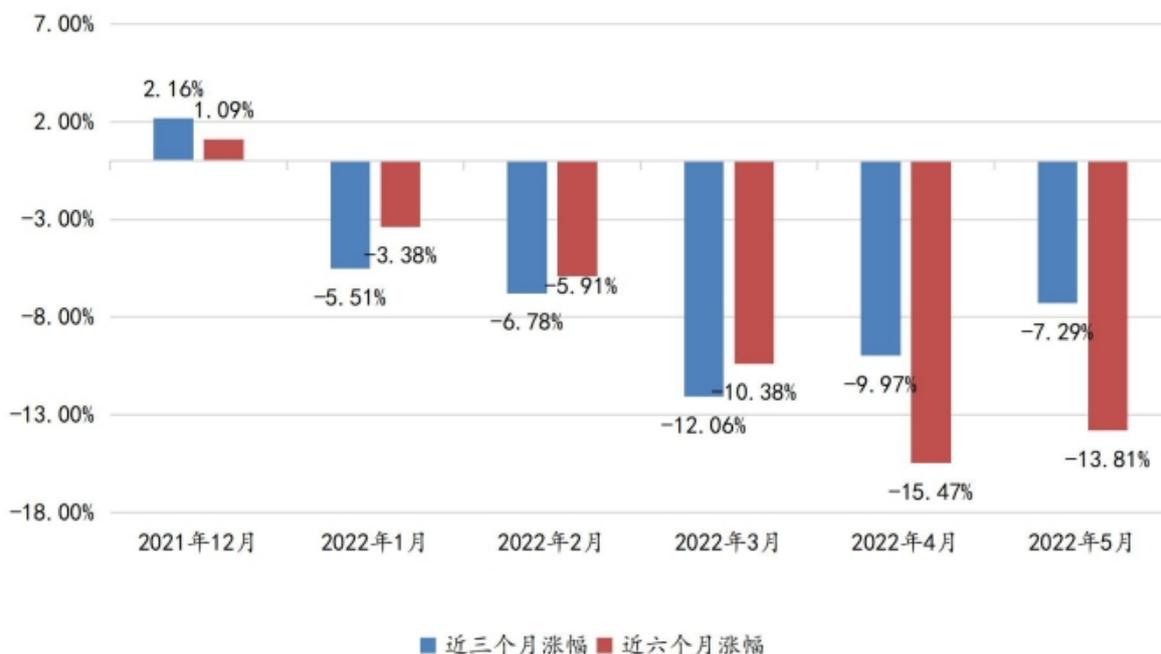


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

5月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-13.81%，过去三个月涨幅为-7.29%，5月份的区间收益表现较2022年4月份均小幅上升。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

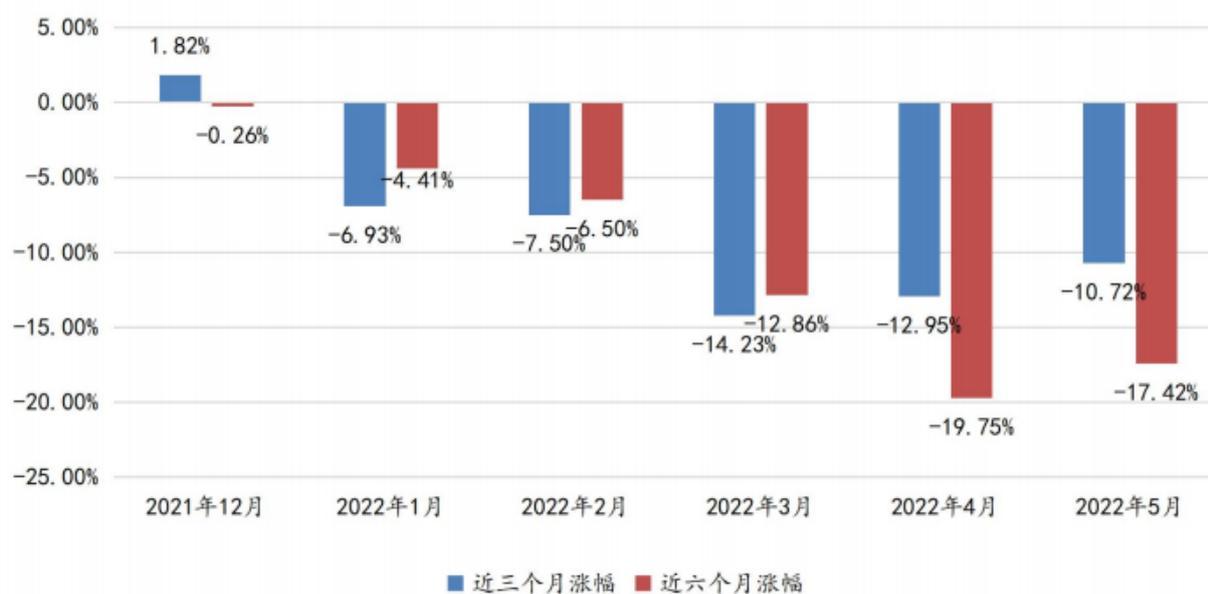


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

5月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-17.42%，过去三个月涨幅为-10.72%。具体来看股票市场，5月31日，上证指数报3186.43点、深证成指报11527.62点、创业板指报2405.08点，三类指数过去六个月涨幅分别为-10.59%、-22.09%、-31.20%，过去三个月涨幅分别为-7.97%、-14.33%、-16.53%。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



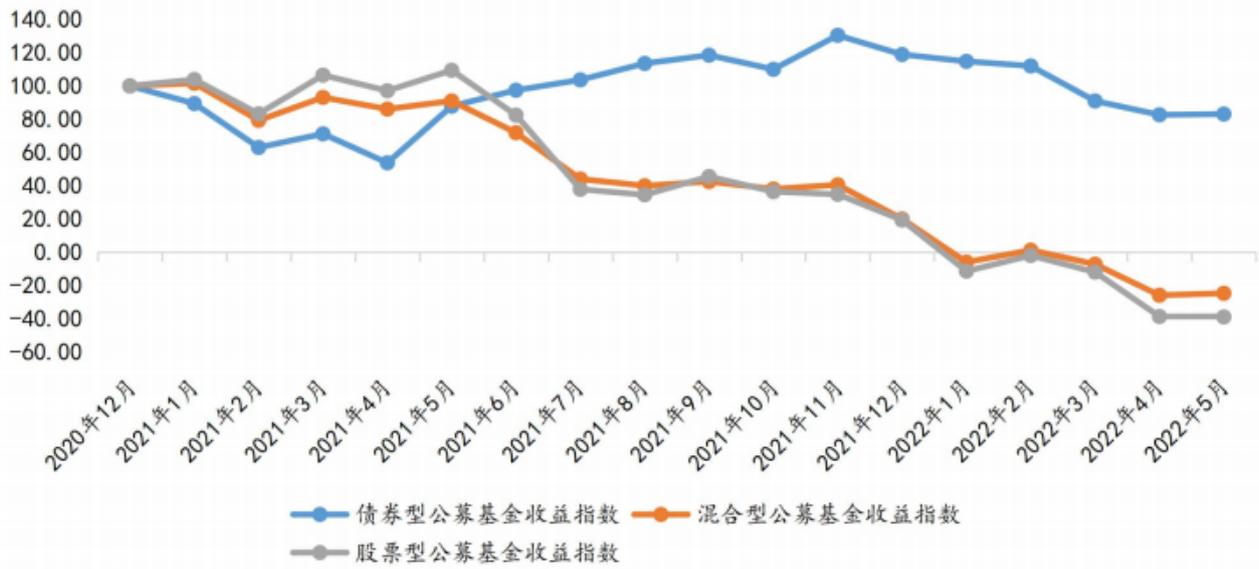
数据来源：普益标准

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83.06点，环比上升0.46点，较2020年12月基期下降16.94点；混合型公募基金收益指数为-24.78点，环比上升1.18点，较2020年12月基期下降124.78点；股票型公募基金收益指数为-38.97点，环比下降0.25点，较2020年12月基期下降138.97点。

从债券市场来看，5月债市大幅调整、收益率曲线熊平，6月债市仍然面临众多风险因素，基本面修复通道中难有超预期表现，资金面面临政府债券发行、特别国债发行、半年末资金需求等压力，需关注货币政策预期差。从股票市场看，5月利好频出，股市略有修复。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

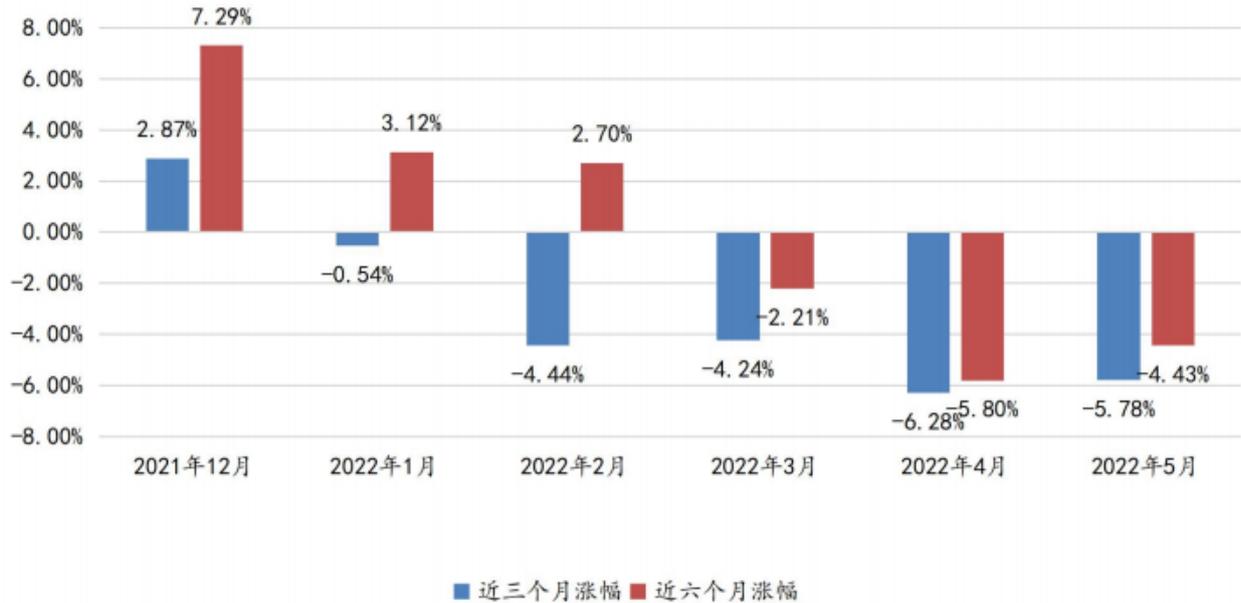
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

5月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-4.43%，近三个月涨幅为-5.78%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较2022年4月份略有上升。

图 14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

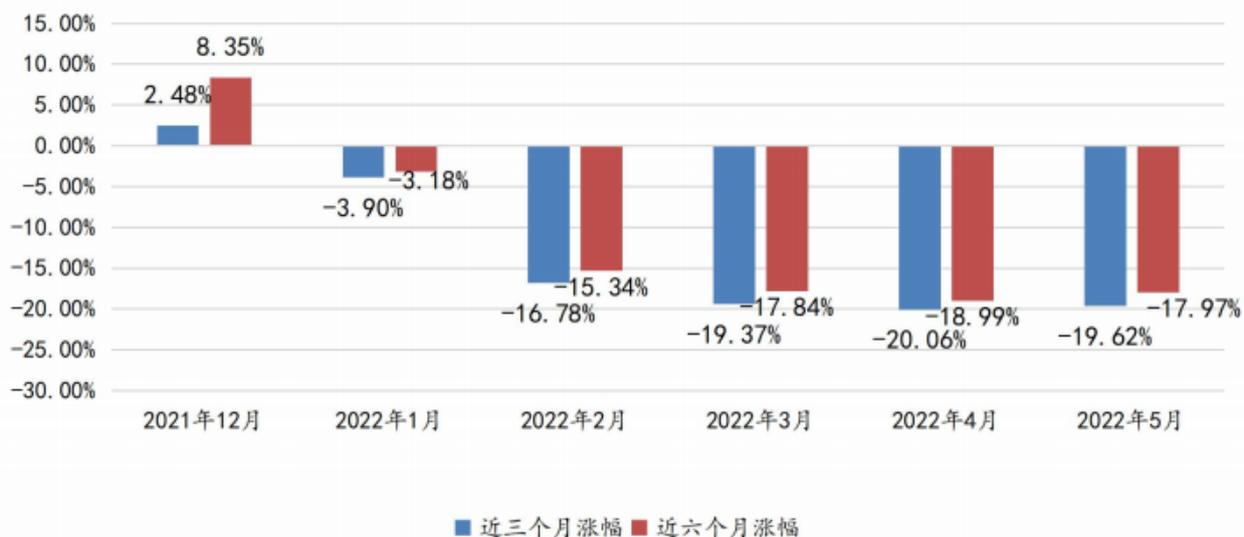


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

5月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-17.97%，近三个月涨幅为-19.62%，中短期区间收益表现较2022年4月略有回升。

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-6.68点，环比上升1.08点，较2020年12月基期下降106.68点；股票策略私募基金收益指数为-38.89点，环比下降0.19点，较2020年12月基期下降138.89点。

5月，宏观经济方面，受上海疫情处于收尾阶段影响，复工复产逐步推进，市场预期底部修复；政策方面，美联储5月加息落地后市场预期切换，政策层面持续发声提振风险偏好；债券市场方面，资金面平稳，利率债收益率窄幅波动；股市方面，5月在政策暖风频吹、疫情得到良好控制、复工复产逐步开展之下，市场得以修复上涨，A股融资余额与上月基本持平，无明显变化。

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