

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年1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 2.12%，债券型公募基金过去半年涨幅为 2.38%

2022 年 1 月

1 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益

2.13%

集合信托产品
加权年化收益

7.19%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.38%

股票型公募基金
近六个月涨幅

-4.41%

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 1 月 30 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 3.06%，较 1 月 23 日均值环比上升 7BP，较基期周均值下滑 21BP。

1 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 2.12%；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 2.13%。

1 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 104.67 点，环比上升 0.45 点，环比涨幅 0.43%，指数较基期月上升 4.67 点，增长 4.67%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 104.82 点，环比上升 0.30 点，环比涨幅 0.29%，指数较基期月上升 4.82 点，增长 4.82%。

● 信托市场

1 月，集合信托理财产品加权收益环比下降 21BP 至 7.19%，具体而言，短期限产品收益环比下降 25BP 至 6.19%，长期限产品收益环比下降 19BP 至 7.31%。

● 公募基金市场

1 月，货币基金七日年化收益率月均值为 2.23%，与上月持平；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.38%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -3.38%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -4.41%。

1 月，债券型公募基金收益指数 114.76 点，环比下降 4.12 点，较 2020 年 12 月基期上升 14.76 点；混合型公募基金收益指数为 -6.02 点，环比下降 25.99 点，较 2020 年 12 月基期下降 106.02 点；股票型公募基金收益指数为 -11.44 点，环比下降 30.73 点，较 2020 年 12 月基期下降 111.44 点。

● 私募基金市场

1 月，复合策略私募基金过去六个月涨幅为 3.12%；股票策略私募基金过去六个月涨幅为 -3.18%。

1 月，复合策略私募基金收益指数为 8.77 点，环比下降 25.32 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.23 点；股票策略私募基金收益指数为 -12.84 点，环比下降 91.23 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.08 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年1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 2813 款净值型理财产品，较上月环比减少 1235 款；其中封闭式产品发行 2385 款，占比 84.82%，半开放式发行 408 款，占比 14.51%；其中固定收益类发行 2657 款，占比 94.45%，混合类发行 148 款，占比 5.26%。

本月，53 家信托公司共发行 1491 款信托产品，其中集合信托 1486 款，单一信托 5 款。本月信托产品发行机构与 2021 年 12 月持平，发行产品数量环比下滑 212 款。从产品期限上看，信托平均期限为 46.22 个月，环比下滑 0.09 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 101 款，环比下滑 53 款；投资于金融机构的产品量 539 款，环比下滑 55 款；投资于证券市场的产品量 300 款，环比上升 23 款；投资于房地产的产品量 118 款，环比下滑 60 款；投资于基础产业的产品量 404 款，环比下滑 56 款；投资于其他领域的产品量 29 款，环比下滑 11 款。除投资于证券市场的产品量环比小幅上升外，投资于工商企业、金融机构、房地产等其他领域的信托产品量环比出现不同程度的下降。

本月，基金市场方面，共计存续货币基金产品 494 款，环比上升 3 款；权益类（股票型）基金产品共存续 709 款，环比上升 20 款。

1.2、2022年1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 | 信贷管理严重不审慎等行为，青岛农商行被罚 4410 万元 | 违规发放土地储备贷款，云南国际信托被罚 50 万元 | 国际货币基金组织：预计中短期内全球复苏将继续，但疫情反复，风险仍然很高 | A 股市场连续震荡，主动型权益基金大幅回调，已有的 170 只主动权益基金年内跌超 20% | 未严格履行谨慎勤勉的义务，江苏证监局对江苏新华日报资产管理有限责任公司被出具警示函行政监管措施的决定 |

数据来源：公开资料

1月26日，青岛银保监局披露的青银保监罚决字〔2022〕1号罚单显示，青岛农商行存在贷款五级分类不准确、投资业务投后风险管控不到位、员工行为管控不力、贷款转保证金开立银行承兑汇票、数据治理有效性缺失、流动性资金贷款被挪用、房地产贷款管理严重不审慎、信用卡透支资金流入非消费领域等问题，青银保监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条，对机构罚款共计4410万元；对28名相关责任人进行了处罚以及丁某来、贾某刚等人给予警告，合计罚款人民币六十六万元；孟某杰被禁止终身从事银行业工作。

1月10日，云南银保监局公布的罚单显示，云南国际信托违规以信托资金发放土地储备贷款。对于上述违法违规行为，云南银保监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第(五)项，对其罚款人民币50万元，相关部门人员舒广、陈鹏、张露莹、于宝元均对云南信托“违规以信托资金发放土地储备贷款”的违法行为负有责任。云南银保监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十八条第(二)项，对上述四人处以警告，并分别罚款人民币10万元、8万元、6万元和6万元。

1月26日，江苏证监局发布关于对江苏新华日报资产管理有限公司(以下简称“江苏新华日报资管公司”)采取出具警示函行政监管措施的决定，并要求江苏新华日报资管公司应高度重视，加强合规管理，严格按照私募基金监管法律法规要求开展私募基金业务。江苏新华日报资管公司在管理新华日报·启信4号私募投资基金(以下简称“启信4号”)过程中存在未完成启信4号基金备案情况下进行投资运作，不符合基金合同约定，未严格履行谨慎勤勉的义务；自行销售启信4号时，未采取问卷调查等方式，对部分投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估。

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

2022 年 1 月 30 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 1 月 23 日当周均值环比上升 7BP，较基期周均值下滑 21BP。具体 1 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波动上升，由月初周均值 2.99% 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呈现反弹回升的趋势。

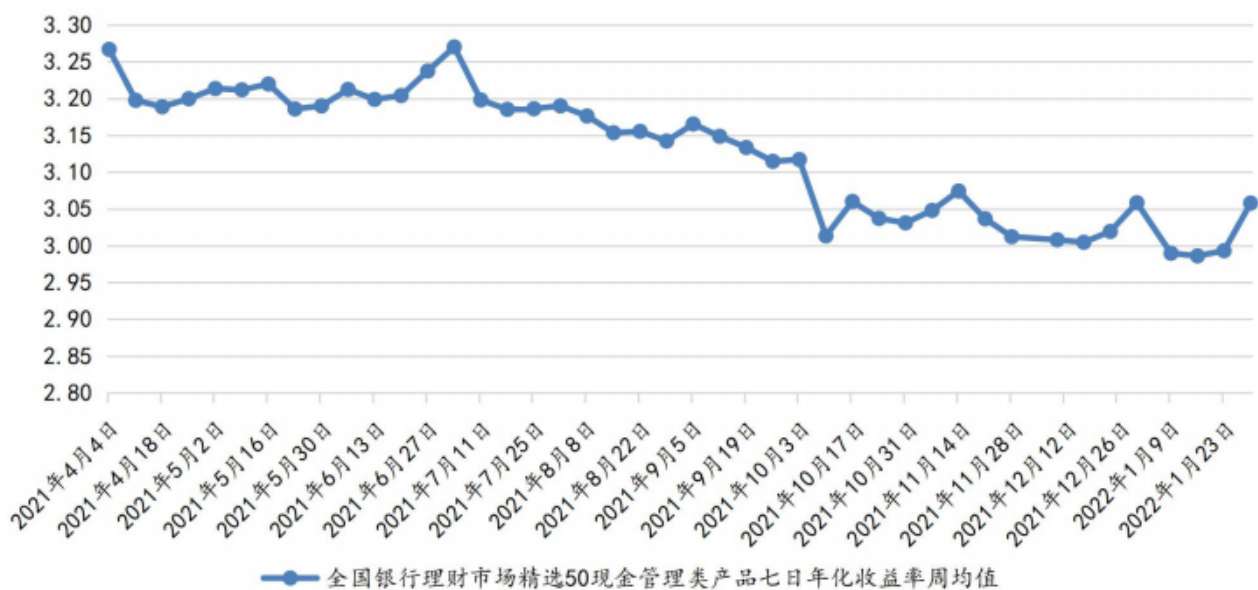
1 月份，央行超额续作 MLF 并降息 10bps，并向市场大量投放跨节资金，2022 年 1 月 17 日人民银行开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作。中期借贷便利（MLF）操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点。此外，从 1 月 24 日开始，央行再次开启了 14 天逆回购，平抑跨节前夕资金面的大幅波动。央行通过逆回购操作确保资金平稳跨节的态度明确。预计短期内再次降息降准的可能性不大，但货币政策宽松靠前发力的趋势明显。1 月银行间主要利率债收益率快速上行，10 年期国开活跃券 210215 收益率上行 2.1bp，10 年期国债活跃券 210017 收益率上行 1.5bp。

| 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 1 月 9 日当周 | 2.99 |
| 2022 年 1 月 16 日当周 | 2.99 |
| 2022 年 1 月 23 日当周 | 2.99 |
| 2022 年 1 月 30 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 2022 年 1 月 30 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

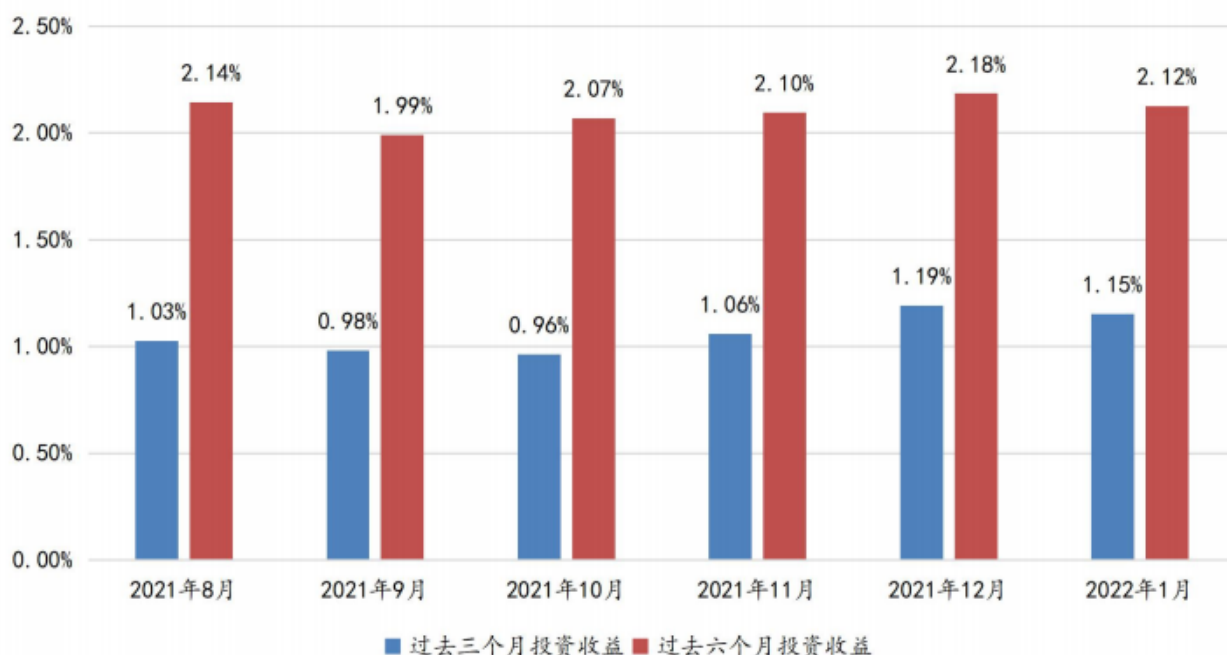
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益达 2.12%

1 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达 2.12%，较 2021 年 12 月份下降 6BP。

1 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 1.15%，较 2021 年 12 月份下降 4BP，区间收益表现较上月小幅下滑。

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



数据来源：普益标准

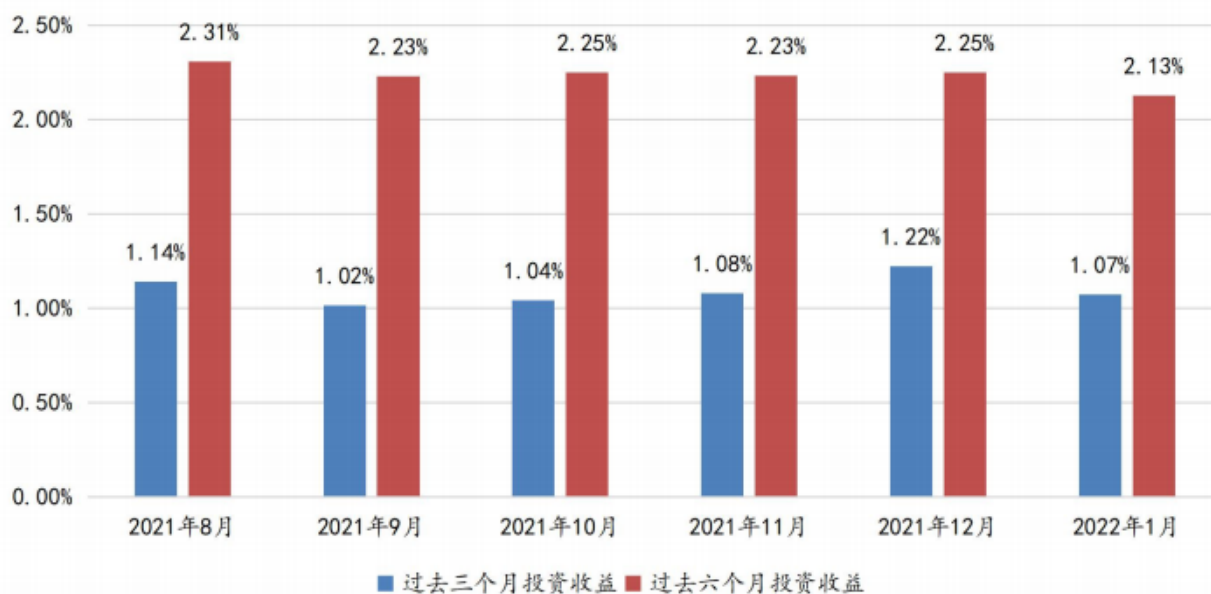
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益达 2.13%

1 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明显下滑，过去六个月投资收益为 2.13%，较 2021 年 12 月份下降 12BP；2021 年 8 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益在近半年表现最佳，为 2.31%。

1 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 1.07%，区间收益明显下滑，较上月下滑 14BP。

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。

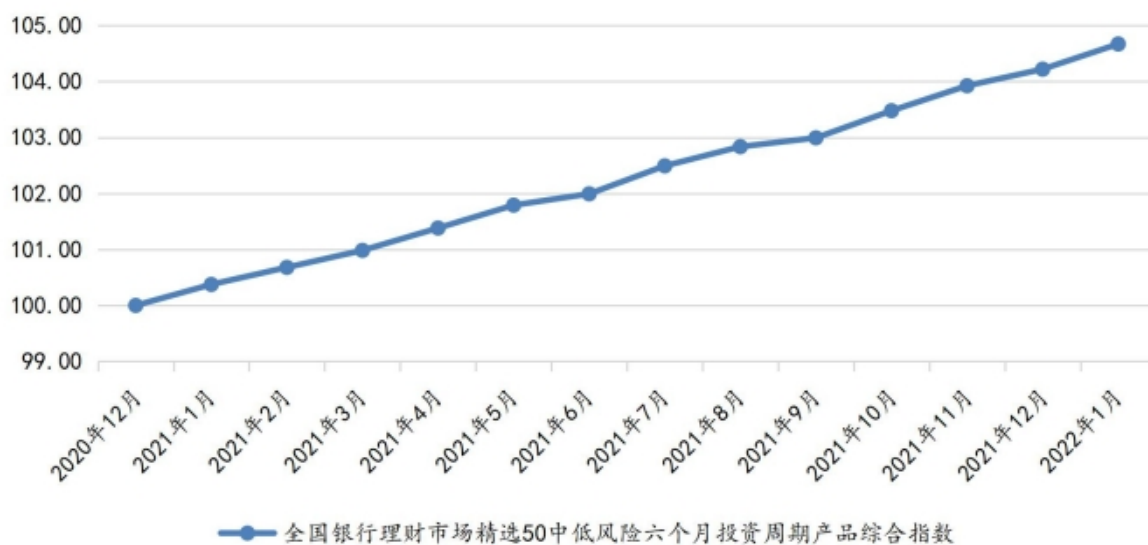
(1) 六个月投资周期产品

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

1 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 104.67 点，环比上升 0.45 点，环比涨幅 0.43%，增速较 2021 年 12 月份有所加快，指数较基期月上升 4.67 点，增长 4.67%，指数保持良好上升态势。

| | 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 | 0.43% | 1.15% | 2.12% |

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

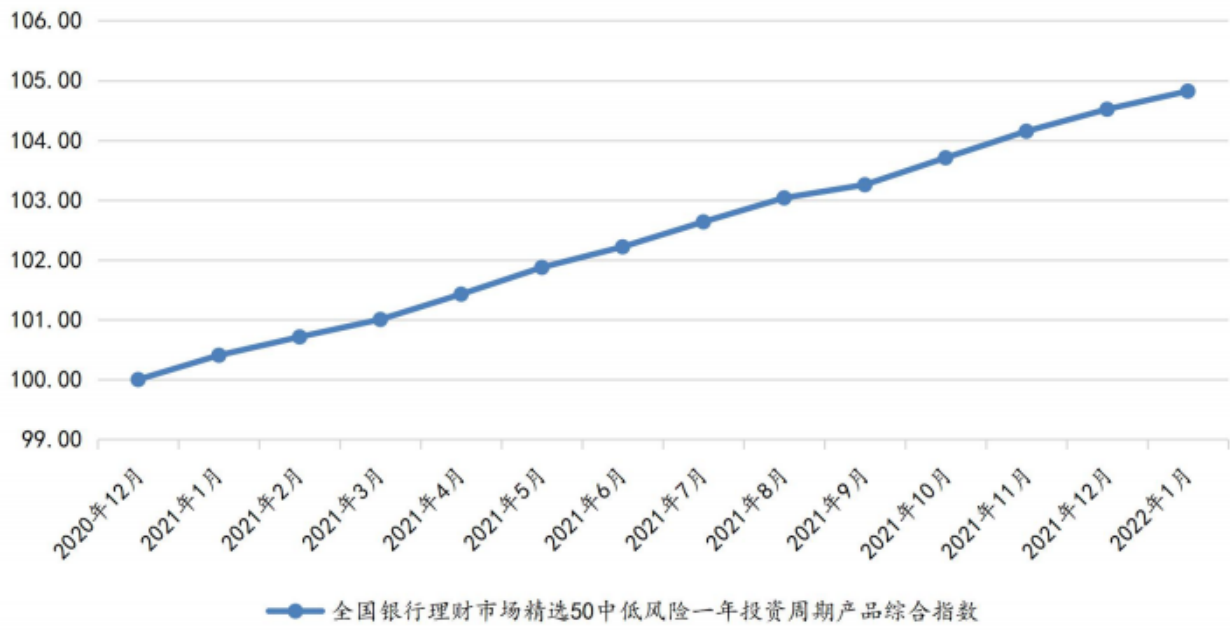
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数稳态上升

1 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 104.82 点，环比上升 0.30 点，环比涨幅 0.29%，增速较 2021 年 12 月份有所放缓，指数较基期月上升 4.82 点，增长 4.82%，指数保持良好上升态势。

| | 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 中低风险一年投资周期产品综合价格指数 | 0.29% | 1.07% | 2.13% |

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

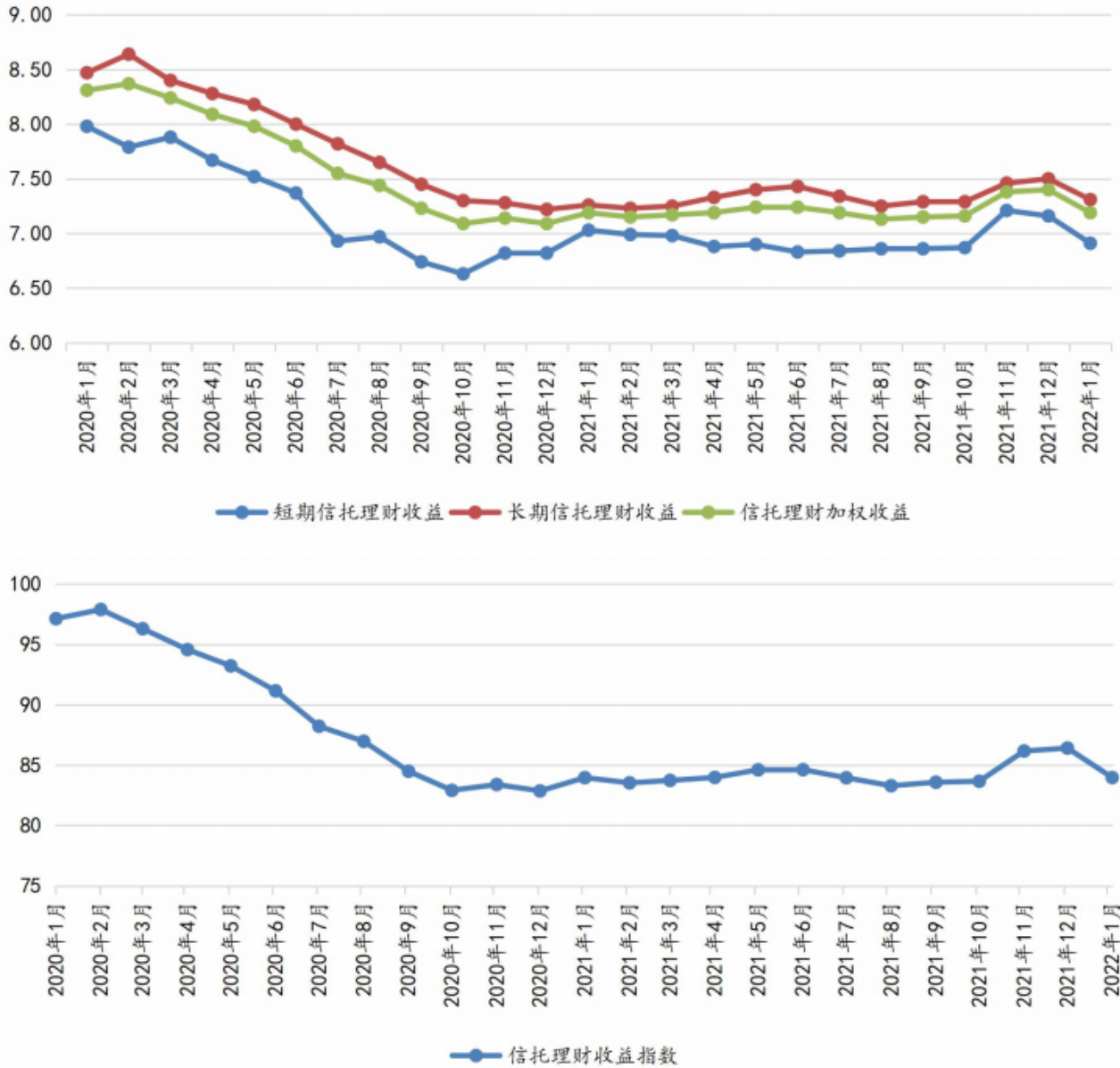


数据来源：普益标准

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

1月，集合信托理财产品加权收益环比下降 21BP 至 7.19%，具体而言，短期限产品收益环比下降 25BP 至 6.19%，长期产品收益环比下降 19BP 至 7.31%。信托理财产品收益指数环比下降 2.44 点至 83.97 点。投资于工商企业的产品平均收益 7.46%，环比下滑 9BP；投资于金融机构的产品平均收益 6.31%，环比下滑 72BP；投资于房地产的产品平均收益 8.02%，环比上升 12BP；投资于基础产业的产品平均收益 7.24%，环比下滑 2BP。

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益

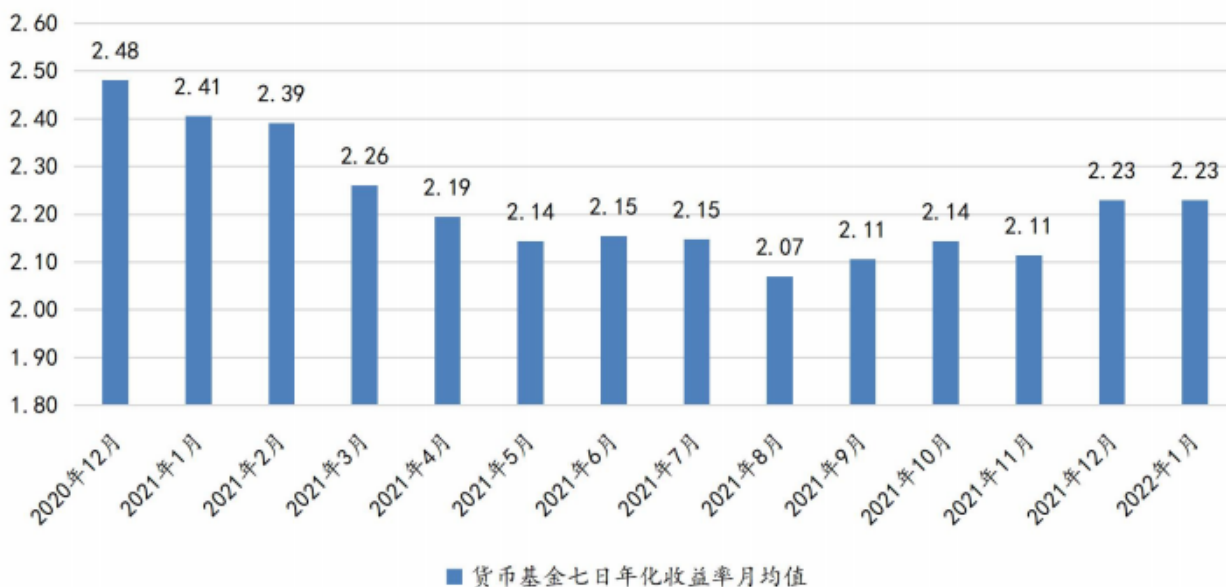
(1) 货币型公募基金

1 月份货币基金七日年化收益率月均值为 2.23%，与上月持平，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，1 月份资金价格中枢下移，波动率先升后降。截至 1 月 28 日，以 20 天移动均值计算的 R007 中枢为 2.31%，较 12 月底下行 30BP；DR007 中枢 2.09%，较 12 月底下行 8BP，与 7 天逆回购利率接近。波动率方面，本月资金价格波动呈先升后降的倒 U 型走势，1 月中旬波动率触顶后快速回落。

2 月流动性展望：从 M0、政府存款、银行缴准、公开市场操作到期量四个角度分析，预计 2 月份流动性缺口规模在 1.05 万亿元左右，与往年同期水平接近。具体来看，政府存款预计净回笼资金 6100 亿元，M0 释放资金 8000 亿元左右，缴准季节性增加，净回笼资金约 400 亿元。此外，目前来看 2 月公开市场到期规模约 1.2 万亿元，包括 2000 亿元 MLF 和 10000 亿元逆回购。尽管近期美联储加速“收水”，但从央行一再强调“稳字当头、以我为主”的表态来看，我国货币政策仍将处于宽松周期之中，预计 2 月资金面压力不大。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势



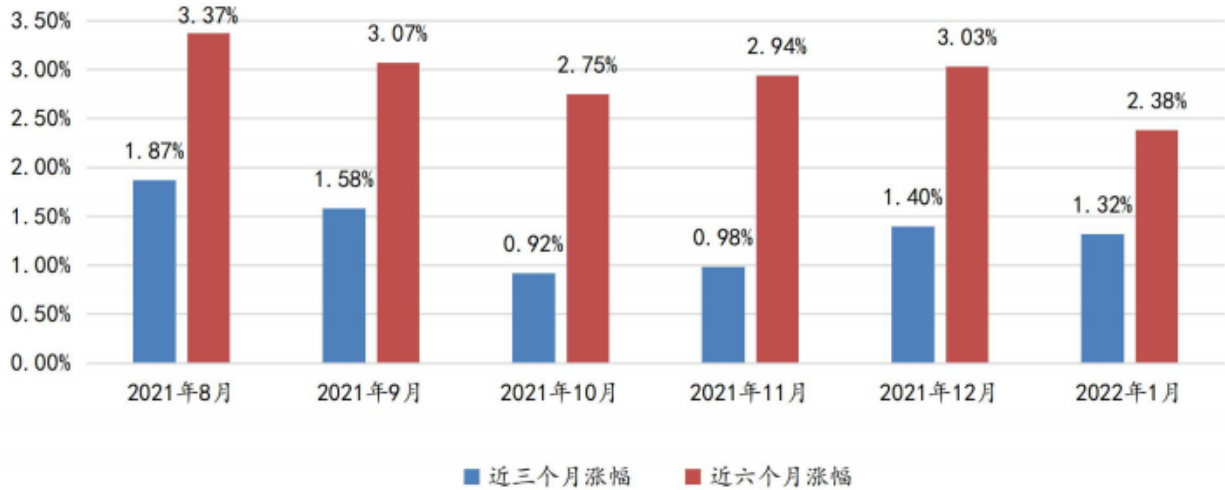
数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

1 月份，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.38%，过去三个月涨幅为 1.32%，收益表现

明显下滑，较 2021 年 12 月分别下降 65BP 和 8BP；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%。

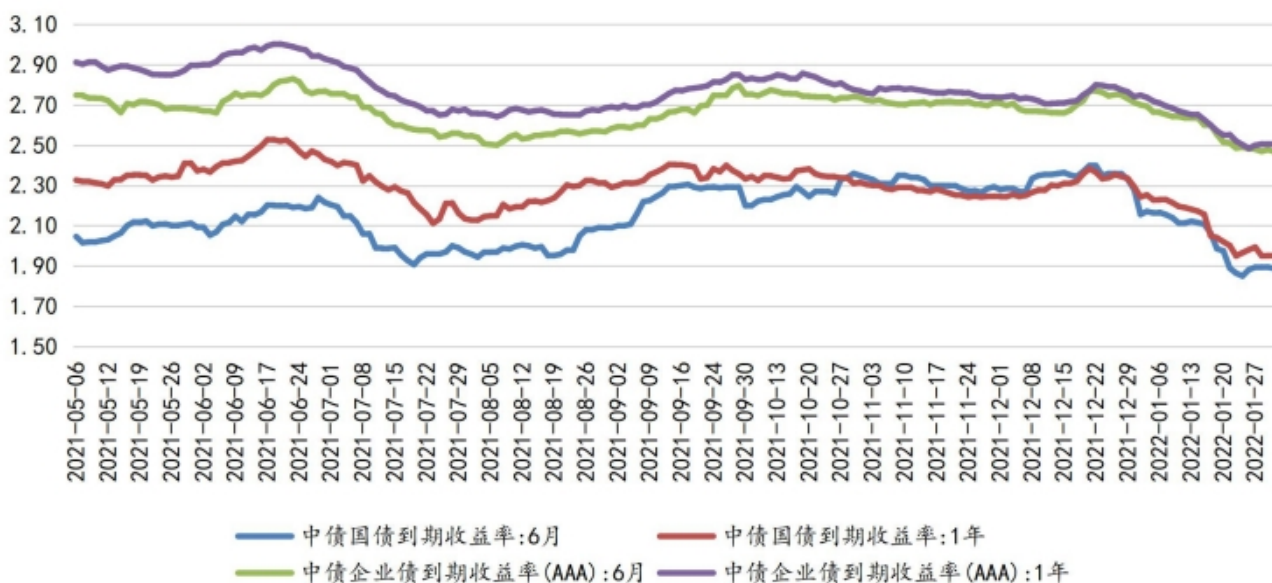
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益



数据来源：普益标准

债券市场方面，1 月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均有下降。具体来看，1 月 30 日，6 个月和 1 年期国债到期收益率分别为 1.89% 和 1.95%，较 12 月底分别环比下滑 26.81BP 和 29.15BP；6 个月 AAA 企业债到期收益率为 2.47%，较 12 月底环比下滑 23.24BP，1 年期 AAA 企业债到期收益率为 2.50%，较 12 月底环比下滑 24.53BP。中债国债与中债企业债的总体降幅均较大。

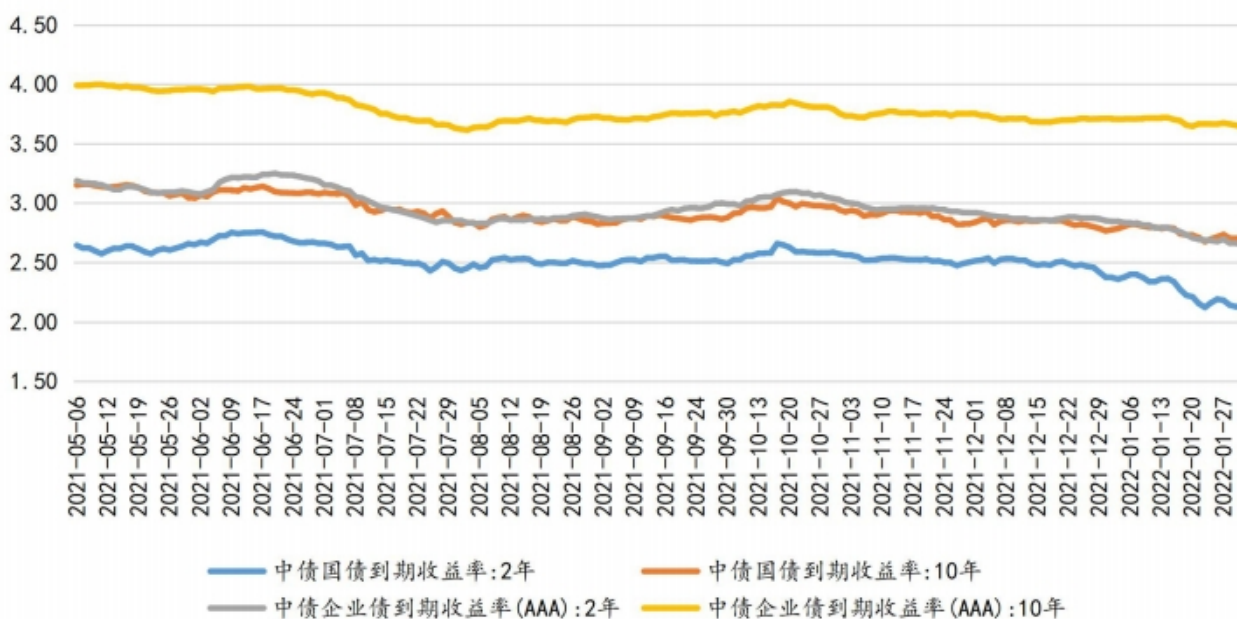
图 9：中短期国债和企业债到期收益率



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，1月30日，2年期和10年期国债到期收益率分别为2.13%和2.70%，较12月末分别环比下降24.05BP和7.57BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率分别为2.65%和3.64%，较12月底分别环比下降19.61BP和6.58BP。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

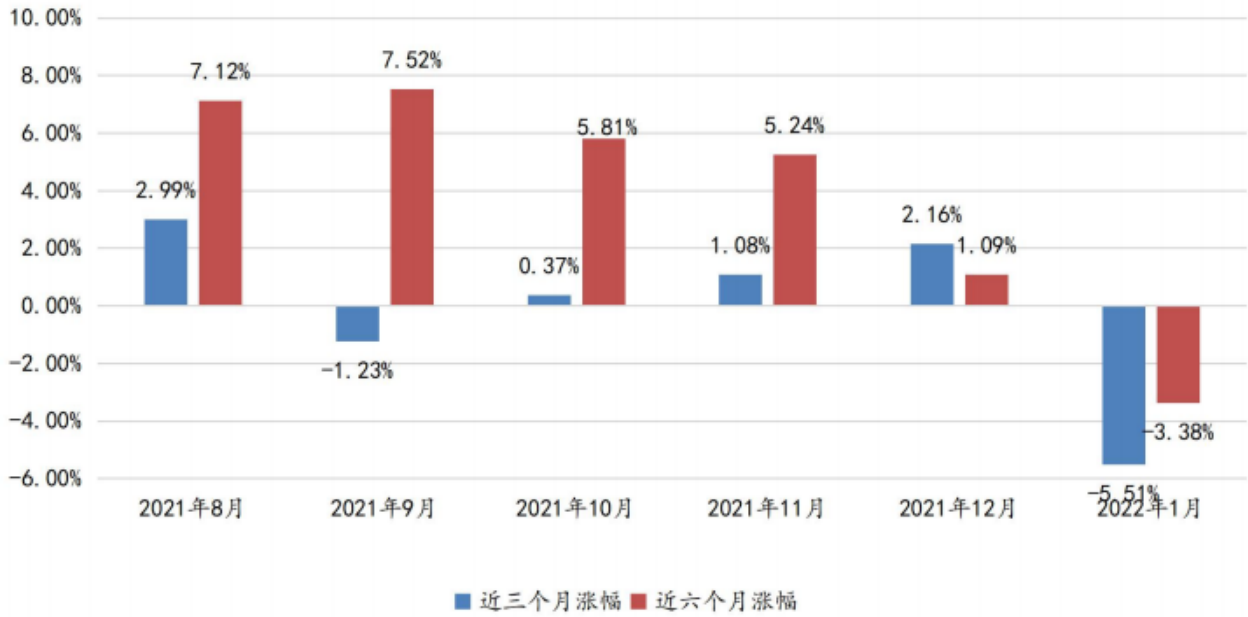


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

1 月份，混合型公募基金过去六个月涨幅为-3.38%，过去三个月涨幅为-5.51%，六个月和三个月的区间收益较 2021 年 12 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

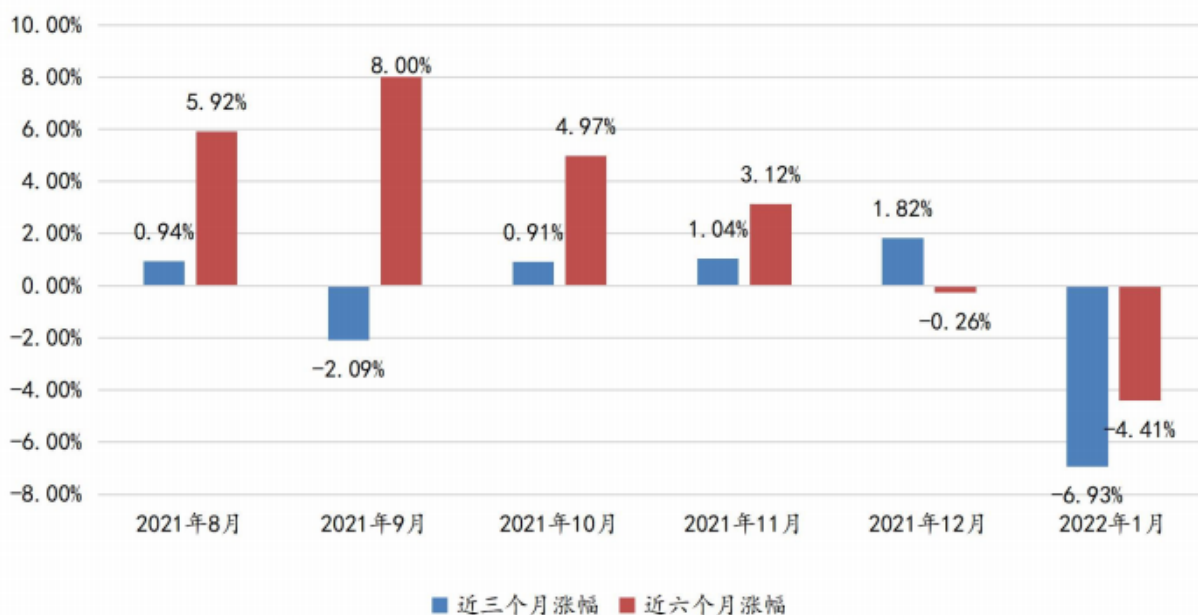


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

1 月份，股票型公募基金过去六个月涨幅为-4.41%，过去三个月涨幅为-6.93%。具体来看股票市场，1 月 28 日，上证指数报 3361.44 点、深证成指报 13328.06 点、创业板指报 2908.95 点，三类指数过去六个月涨幅分别为-1.06%、-7.91%、-15.44%，过去三个月涨幅分别为-4.46%、-6.44%、-11.27%。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，但股票型公募基金与三类指数相比各有优劣。

图 12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益



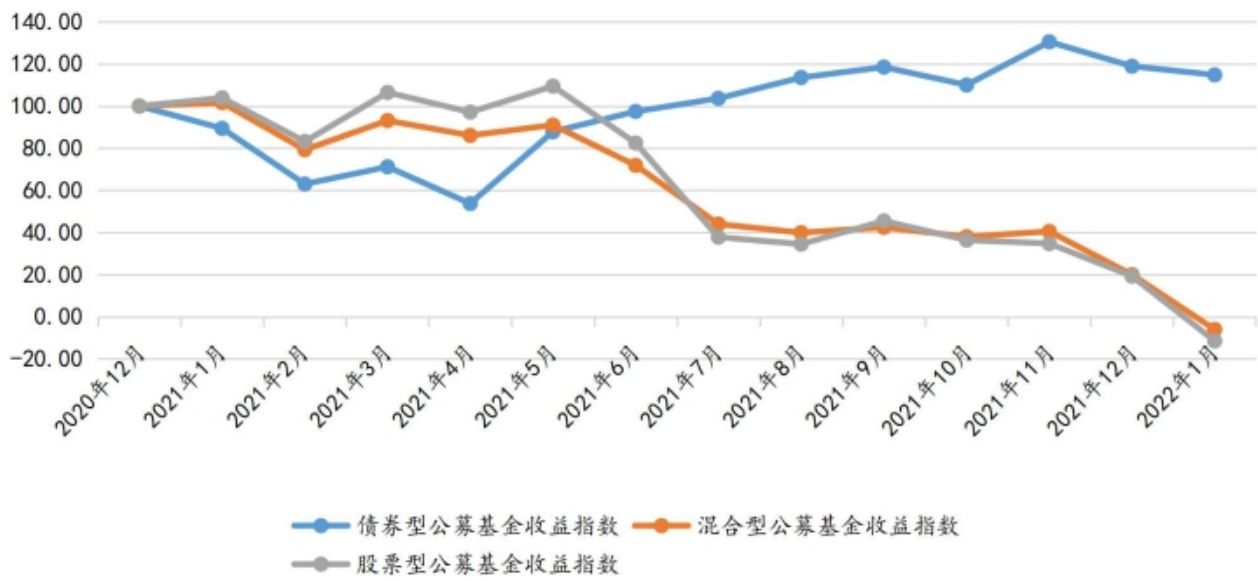
数据来源：普益标准

4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数，2022年1月份，债券型公募基金收益指数114.76点，环比下降4.12点，较2020年12月基期上升14.76点；混合型公募基金收益指数为-6.02点，环比下降25.99点，较2020年12月基期下降106.02点；股票型公募基金收益指数为-11.44点，环比下降30.73点，较2020年12月基期下降111.44点。

从债券市场来看，宽信用周期开启，利率债整体以震荡为主，由于净值型理财子产品更青睐信用债，22年信用债分化程度预计会进一步扩大。在经济面临“需求紧缩，供给冲击，预期转弱”的背景下，经济下行压力明显，A股市场主线回归均值，整体表现震荡下行，回调幅度较大，但随着经济缓慢复苏，股票市场有望迎来结构性机会。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

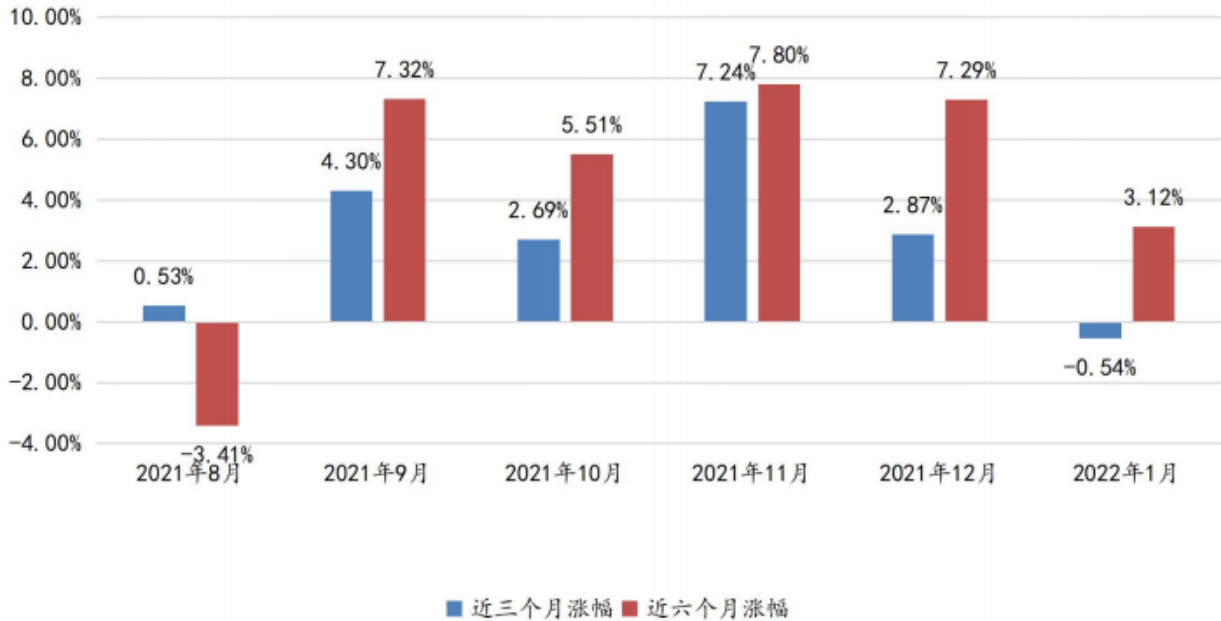
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益

(1) 复合策略私募基金

1 月份，复合策略私募基金近六个月涨幅为 3.12%，近三个月涨幅为-0.54%，过去六个月、过去三个月区间收益表现较 2021 年 12 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

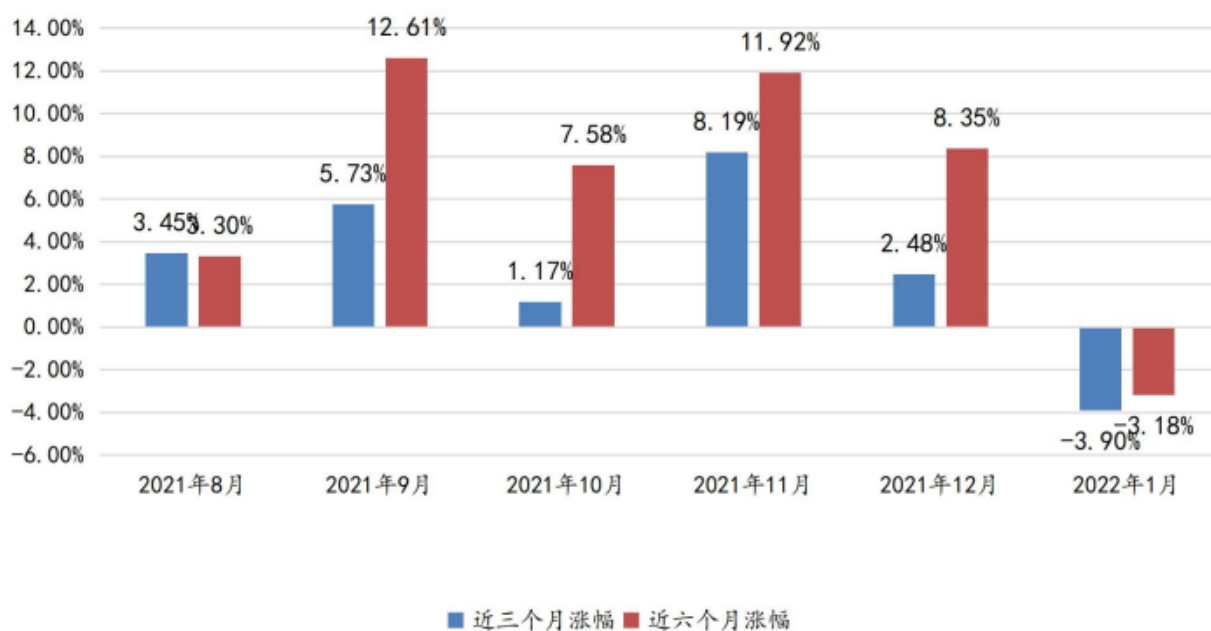


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

1 月份，股票策略私募基金近六个月涨幅为-3.18%，近三个月涨幅为-3.90%，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



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，1月份复合策略私募基金收益指数为 8.77 点，环比下降 25.32 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.23 点；股票策略私募基金收益指数为-12.84 点，环比下降 91.23 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.08 点。

1 月份，国内货币政策呈宽松态势，上证指数整体震荡下行，A 股市场大幅波动，跌幅明显；债券市场受央行宽信用政策影响稳步温和上涨；商品市场方面，有供应端支撑的商品表现良好。整体来看，在“稳字当头”、经济复苏和 1 月市场大幅回调的背景下，2 月市场波动性或将减小，但风格轮动仍不明朗，在进行资产配置时仍需保持谨慎，建议以均衡配置为主。

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