

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年6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 1.89%，债券型
 公募基金过去半年涨幅为 1.09%

2022 年 6 月

6 月收益表现

一年投资精选银行理
 财产品近半年收益率

1.71%

集合信托产品
 加权年化收益率

7.11%

债券型公募基金
 近六个月涨幅

1.09%

股票型公募基金
 近六个月涨幅

-8.87%

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：晋益标准

市场综述：

● 银行理财市场

2022 年 7 月 3 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 2.68%，较 6 月 26 日当周均值环比下降 2BP，较基期周均值下滑 58BP。

6 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 1.89%；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 1.71%。

6 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 106.19 点，环比上升 0.31 点，环比涨幅 0.30%，指数较基期月上升 6.19 点，增长 6.19%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 106.30 点，环比上升 0.43 点，环比涨幅 0.40%，指数较基期月上升 6.30 点，增长 6.30%。

● 信托市场

6 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 4BP 至 7.11%，具体而言，短期限产品收益率与上周持平，长期限产品收益率环比下降 6BP 至 7.22%。

● 公募基金市场

6 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.74%，较上月下降 6BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.09%；混合型公募基金过去六个月涨幅为-6.56%；股票型公募基金过去六个月涨幅为-8.87%。

6 月，债券型公募基金收益指数 93.01 点，环比上升 9.95 点，较 2020 年 12 月基期下降 6.99 点；混合型公募基金收益指数为-14.57 点，环比上升 10.20 点，较 2020 年 12 月基期下降 114.57 点；股票型公募基金收益指数为-23.96 点，环比上升 15.01 点，较 2020 年 12 月基期下降 123.96 点。

● 私募基金市场

6 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.06%；股票策略私募基金近六个月涨幅为-5.66%。

6 月，复合策略私募基金收益指数为 0.18 点，环比上升 6.85 点，较 2020 年 12 月基期下降 99.82 点；股票策略私募基金收益指数为-12.51 点，环比上升 26.38 点，较 2020 年 12 月基期下降 112.51 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年6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 2841 款，较上月环比增加了 371 款；其中封闭式产品发行 2360 款，占比 83.07%；半开放式发行 444 款，占比 15.63%；全开放式发行 37 款，占比 1.30%；固定收益类发行 2746 款，占比 96.66%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 71 款，占比 2.50%。

本月，53 家信托公司共发行 1421 款信托产品，其中集合信托 1421 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 5 月下滑 2 家，发行产品数量环比下滑 86 款。从产品期限上看，信托平均期限为 46.05 个月，环比下滑 1.30 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。投资于工商企业的产品量 111 款，环比上升 22 款；投资于金融机构的产品量 491 款，环比下滑 29 款；投资于证券市场的产品量 238 款，环比下滑 40 款；投资于房地产的产品量 100 款，环比上升 1 款；投资于基础产业的产品量 467 款，环比下滑 43 款；投资于其他领域的产品量 14 款，环比上升 3 款。除投资于金融机构、证券市场和基础产业的产品量环比小幅收缩外，投资于工商企业、房地产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 730 款，环比上升 9 款。权益类（股票型）基金产品 6 月共存续 762 款，环比上升 7 款。

1.2、2022年6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	未按规定提供报告、虚增存贷款，多家银行受领百万罚单；因反洗钱和贷款问题，多家村镇银行受罚。	地产融资是违规重灾区，6月受罚信托公司超8家。	6月A股市场明显回暖，多板块业绩回暖，权益类基金表现较5月有所上升。	监管机构加力整治私募行业运作乱象，多家私募因未按合同约定进行投资、违规承诺收益等行为受领罚单。

数据来源：公开资料

6月，银保监会对多家银行开出罚单。罚单显示，工行上海市分行因违反审慎经营规则，未按规定提供报告被罚320万元；大连银行上海分行个人经营贷款贷后管理严重违反审慎经营规则，并存在虚增存贷款和未严格监督流动资金贷款使用情况等多项违规行为合计被罚440万元；中信银行上海分行因房地产开发贷款严重违反审慎经营规则以及流动资金贷款违规用于土地出让金等多项贷款问题合计被罚790万元；此外，多家村镇银行存在违规发放贷款，以贷收贷、以贷收息，掩盖信贷资产质量问题，未按信贷合同约定用途使用信贷资金等多项贷款问题。

6月，8家信托公司收到罚单，地产融资是信托违规的重灾区。其中：中国人民银行营业管理部（北京）行政处罚信息显示：中国对外经济贸易信托有限公司（简称“外贸信托”）存在提供个人不良信息，未事先告知信息主体本人、异议处理超期、未将核查和处理结果书面答复异议申请人三项违规行为，被罚款407.1万元；中国银保监会北京监管局罚单显示：北京信托存在固有贷款管理严重违反审慎经营规则，被罚款150万元，并对相关责任人给予警告；中国银保监会发布河北银监局行政处罚信息公开表显示，渤海国际信托股份有限公司（简称“渤海信托”）存在项目尽职调查不到位，放款审核流于形式，项目投后管理不到位等违规行为，被罚款40万元。

6月，重庆证监局和深圳证监局等监管机构加力整治私募行业乱象，对重庆金科股权投资基金管理有限公司和深圳市盛世景投资等机构采取出具警示函的行政监管措施或开出罚单，其中：重庆金科股权投资基金管理有限公司（下称“金科股权投资”）存在产品投资者超过法定人数、未按规定向中国证券投资基金业协会更新和报告有关信息、未按合同约定进行投资三方面的违规行为，被出具警示函；深圳市盛世景投资部分私募产品未经备案，违反了相关规定。此外，还存在部分私募违规向投资者承诺收益、向不特定对象夸大和片面宣传推介公司私募基金产品等违规行为。

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略有下降

2022 年 7 月 3 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 2.68%，较 6 月 26 日当周均值环比下降 2BP，较基期周均值下滑 58BP。现金管理类理财新规发布后，银行现金管理类产品逐步规范底层资产投资运作，产品投资范围有所收窄，转向集中投资货币市场工具，产品收益整体呈现下滑态势。具体 6 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仍保持低位运行。

从流动性投放看，公开市场方面，央行 6 月等额续作 MLF，操作利率维持不变，维持流动性处于合理水平，但月末增大了逆回购操作量，呵护资金面的态度依然较为明确。具体来看，截止 6 月 30 日，央行 OMO 净投放量 3300 亿元。其中如下关键节点值得回顾：6 月 15 日等额续作 MLF2000 亿元，MLF 利率从 2.85% 升至 2.95%。

从货币市场利率看，6 月资金面整体稳定，财政收支差额增加了对市场的流动性投放，对冲政府债融资缴款带来的资金缺口；货币政策虽未出现进一步宽松，但暂时没有收紧的倾向，短期内允许资金市场利率偏离政策利率。具体而言，R007 均值从 1.7% 至 2.4%；DR007 均值从 1.6% 至 2.1%；1Y 存单利率基本维持在 2.3%；1YSHIBOR 利率从 2.3% 至 2.4%；高利率减少投资者短端交易的频率，隔夜利率从 1.43% 小幅降至 1.37%，“滚隔夜”成交量在 6 月下旬大幅回落，月底成交量低于 5 万亿元。

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 (%)	
2022 年 6 月 5 日当周	2.69
2022 年 6 月 12 日当周	2.68
2022 年 6 月 19 日当周	2.68
2022 年 6 月 26 日当周	2.70
2022 年 7 月 3 日当周	2.68

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

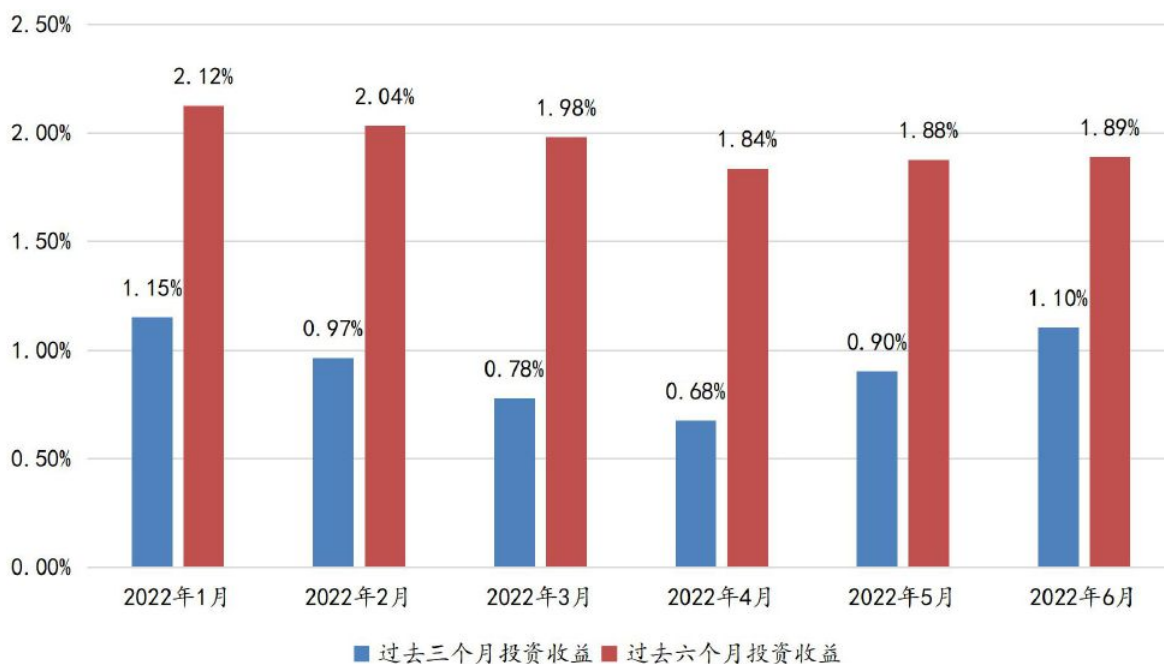
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.89%

6 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略有上升，过去六个月投资收益率达 1.89%，较 2022 年 5 月份上升 1BP。

6 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 1.10%，较 2022 年 5 月份上升 20BP，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

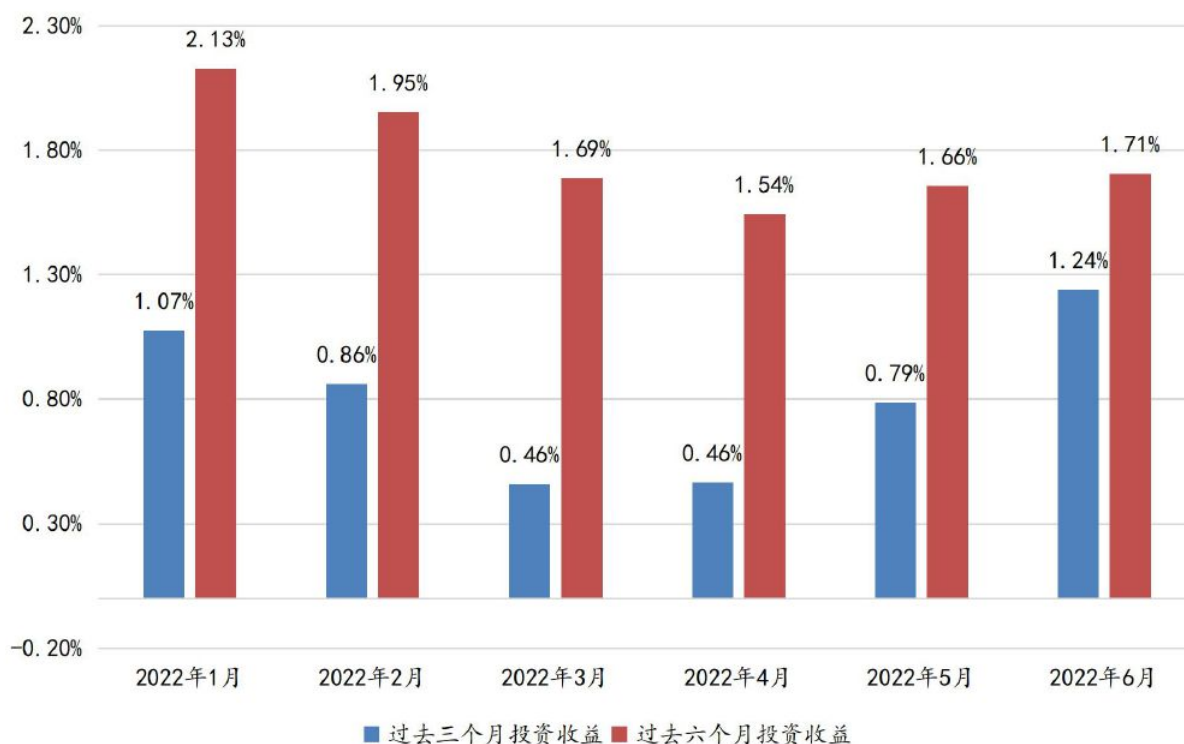
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.71%

6 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 1.71%，较 2022 年 5 月份上升 5BP；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 2.13%。

6 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 1.24%，较 2022 年 5 月份上升 45BP，区间收益表现较上月明显上升，过去三个月投资收益表现在近半年表现最佳。

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。

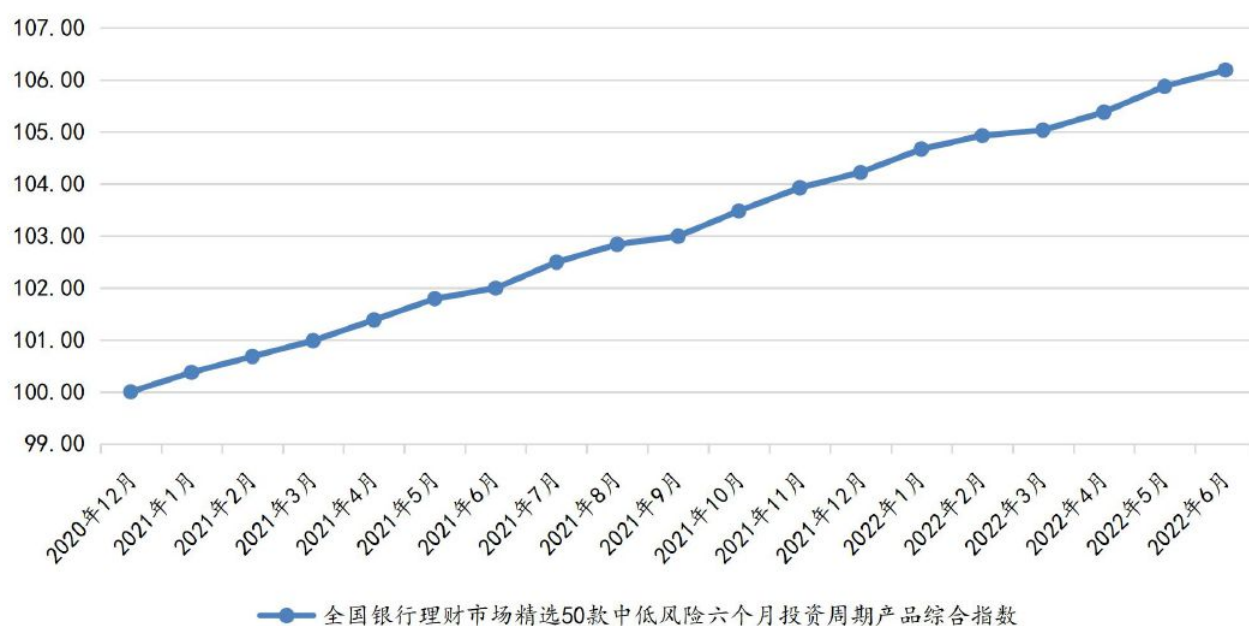
(1) 六个月投资周期产品

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

6 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 106.19 点，环比上升 0.31 点，环比涨幅 0.30%，增速较 2022 年 5 月份稍有放缓，指数较基期月上升 6.19 点，增长 6.19%，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	0.30%	1.10%	1.89%

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

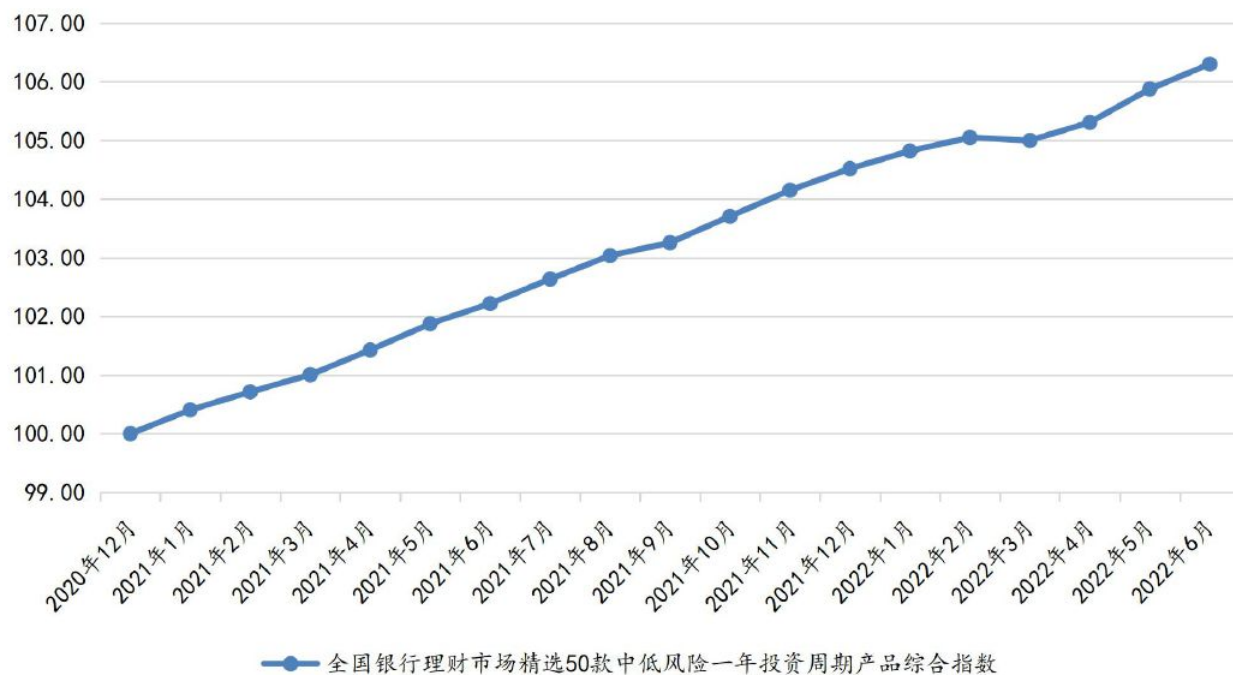
(2) 一年投资周期产品

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

6 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 106.30 点，环比上升 0.43 点，环比涨幅 0.40%，指数较基期月上升 6.30 点，增长 6.30%。

	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	0.40%	1.24%	1.71%

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



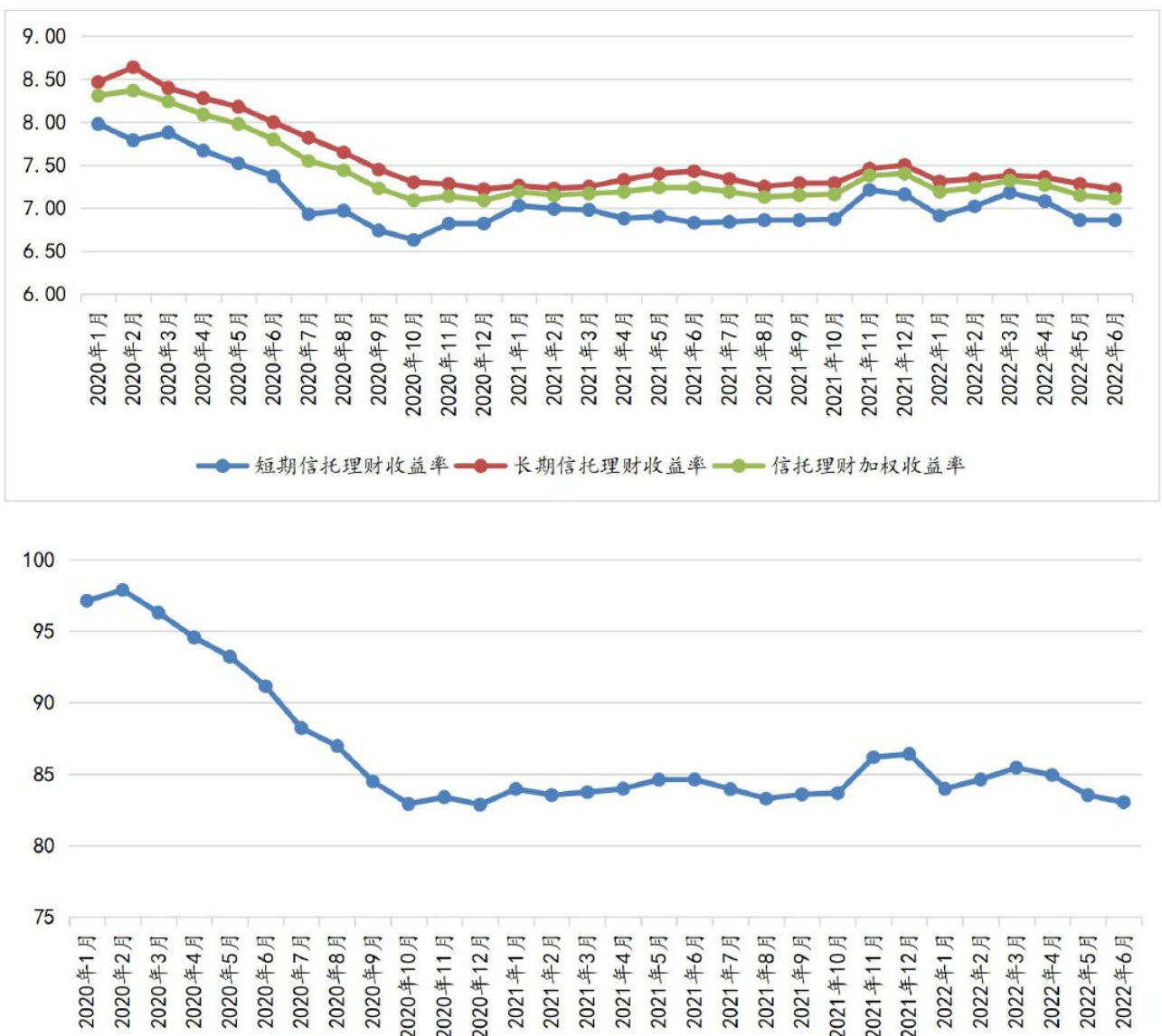
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

6月，集合信托理财产品加权收益率环比下降4BP至7.11%，具体而言，短期限产品收益率与上周持平，长期限产品收益率环比下降6BP至7.22%。信托理财产品收益指数环比下降0.51点至83.03点。投资于工商企业的产品平均收益7.20%，环比下滑1BP；投资于金融机构的产品平均收益6.64%，环比下滑11BP；投资于房地产的产品平均收益7.79%，环比下滑8BP；投资于基础产业的产品平均收益7.06%，环比下滑3BP。

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

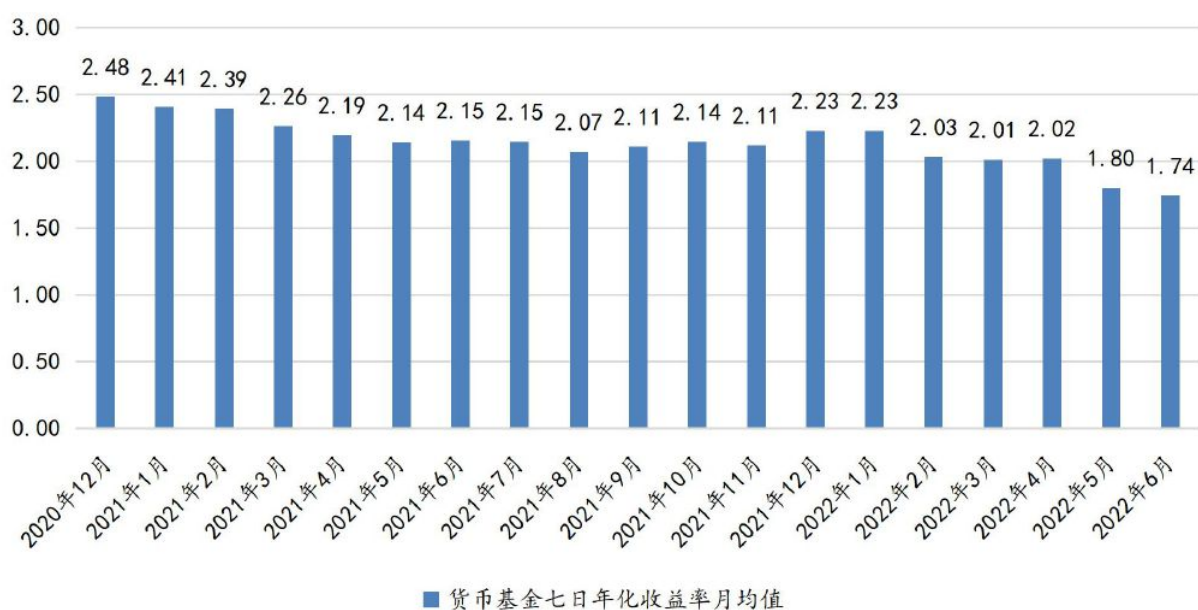
(1) 货币型公募基金

6月货币基金七日年化收益率月均值为1.74%，较上月下降6BP，较2020年12月份高点下降74BP。

6月资金利率保持平稳，季末资金利率有所抬升。在跨过5月末后，6月货币市场利率整体走势平稳，但6月下旬地方债发行加速以及叠加半年末时点临近，资金利率有所走高。6月29日交易所回购利率创新高，GC001报5.470%，银存间质押式回购跨月品种利率同样大幅上行，七天质押式回购(R007)加权超2.03%，资金面稍紧。由于目前基本面数据仍然不足以支撑货币政策转向，央行仍然加大投放呵护流动性合理充裕。即使资金利率在季末出现抬升，但整体维持宽松范畴的确定性仍在。

7月流动性展望：展望后续，当前非常宽松的资金面在7月开始逐渐趋紧，但是7月整体流性格局仍偏宽，资金利率可能在7-8月过程中逐步回归到政策利率附近。而8月之后，流动性压力可能才会初现，届时不排除央行通过降准来平衡资金面。央行上缴利润及留抵退税进程已进入尾声，后续对流动性影响将逐渐消退，但7、8月属于专项债收尾阶段，特别是7月可能是专项债发行的短暂空窗期。按照一季度经验，在专项债大规模发行完毕后，4月专项债发行短暂停歇，进行县域层面的分解。7月在4-6月集中发行后也可能出现这类情况。结合央行在下半年积极布局再贷款等结构性工具以及调增了政策性银行信贷额度，预计7月份流动性基本无虞，暂无缺口。8月后存在一定的流动性压力。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

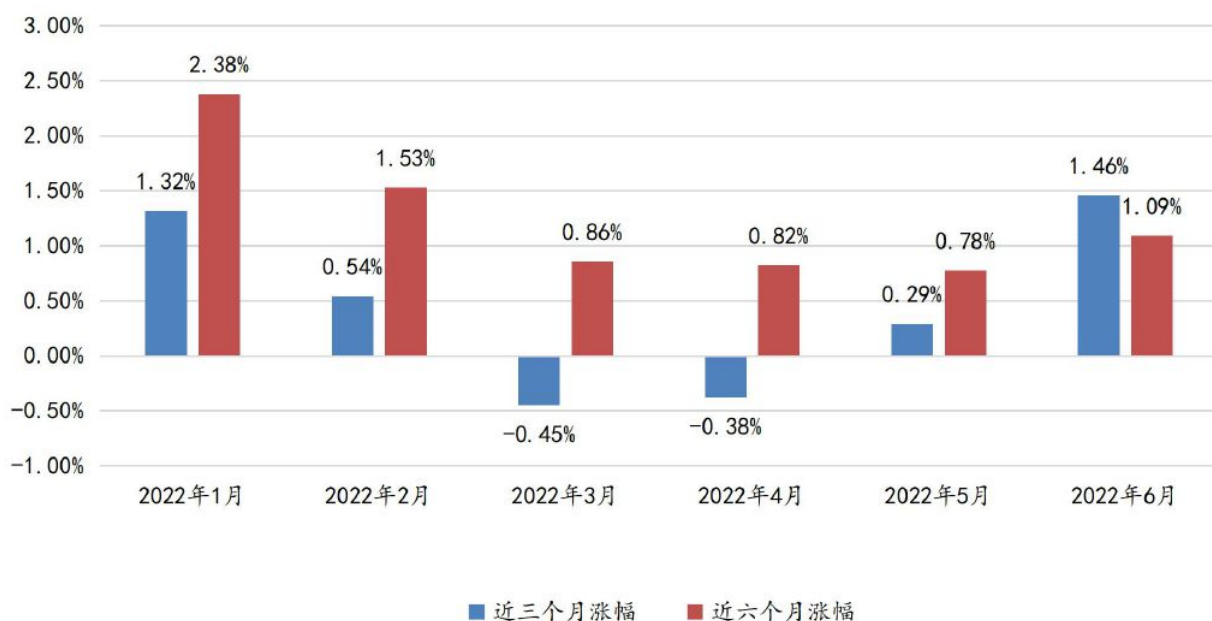


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

6月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.09%，过去三个月涨幅为 1.46%，较 2022 年 5 月分别上升 31BP 和上升 117BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2022 年 1 月份债券型公募基金六个月区间收益表现最好，过去六个月涨幅为 2.38%。

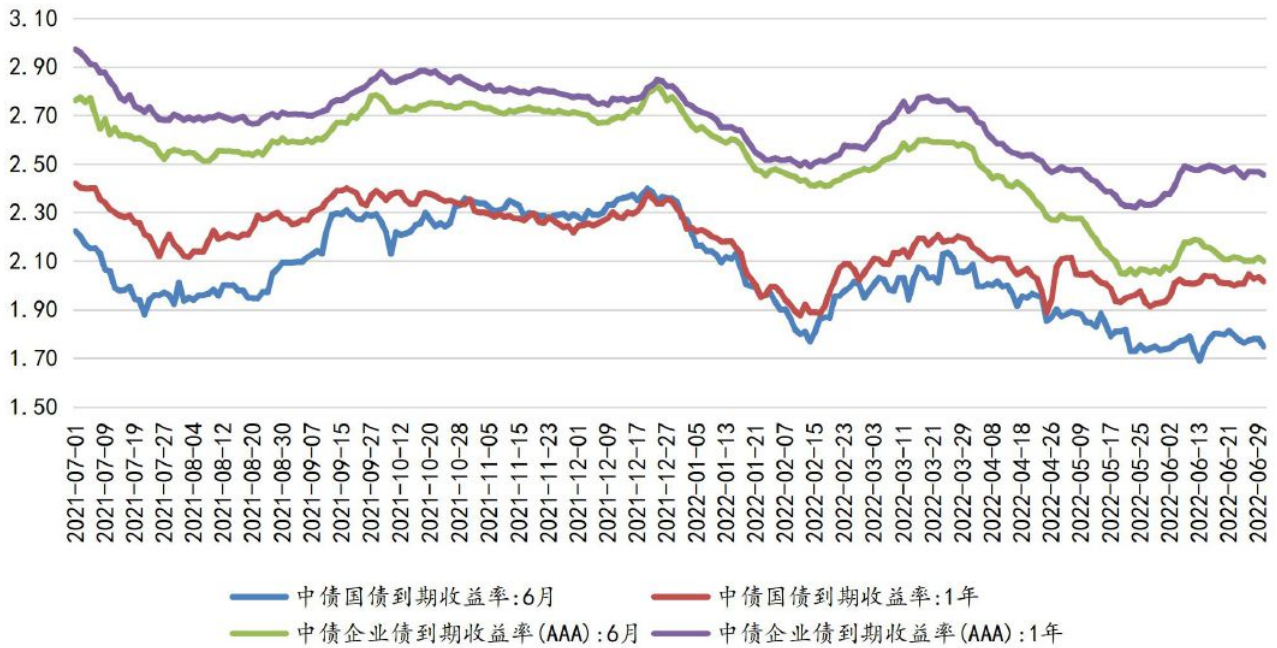
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，6月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均上升。具体来看，6月30日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.75%和2.02%，较5月底分别环比上升1.59BP和8.96BP；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为2.10%和2.46%，较5月底分别环比上升5.16BP和10.14BP。

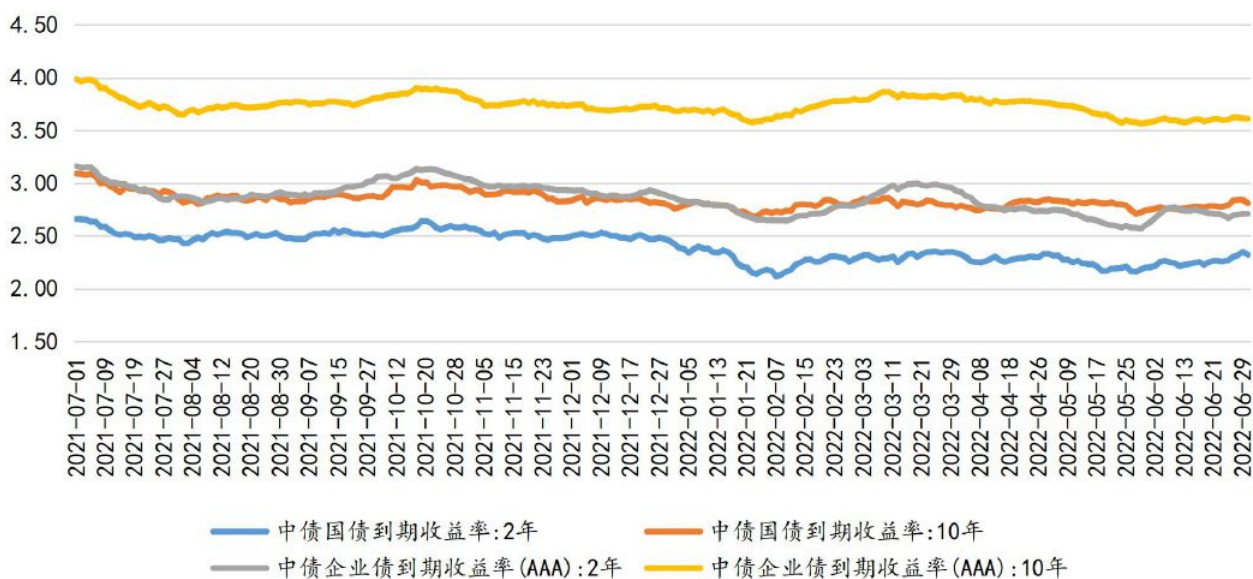
图9：中短期国债和企业债到期收益率



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上升。具体来看，6月30日，2年期和10年期国债到期收益率为2.32%和2.81%，较5月末分别环比上升12.06BP和6.84BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.71%和3.61%，较5月底分别环比上升11.18BP和3.64BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

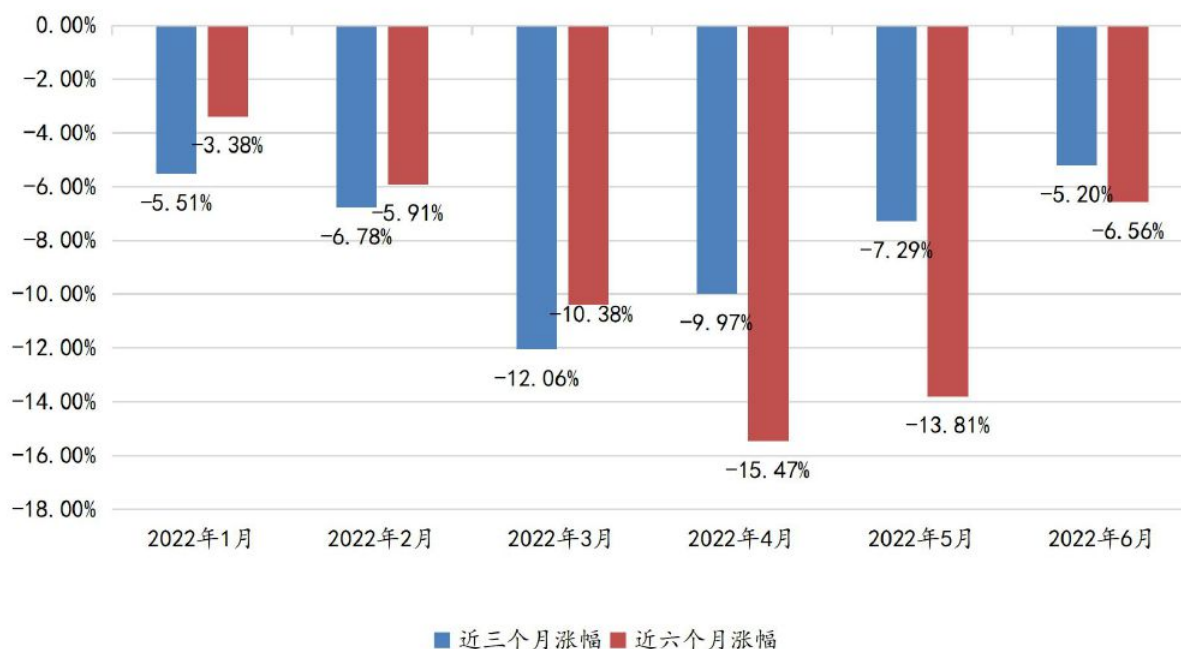


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

6月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-6.56%，过去三个月涨幅为-5.20%，区间收益表现较2022年5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

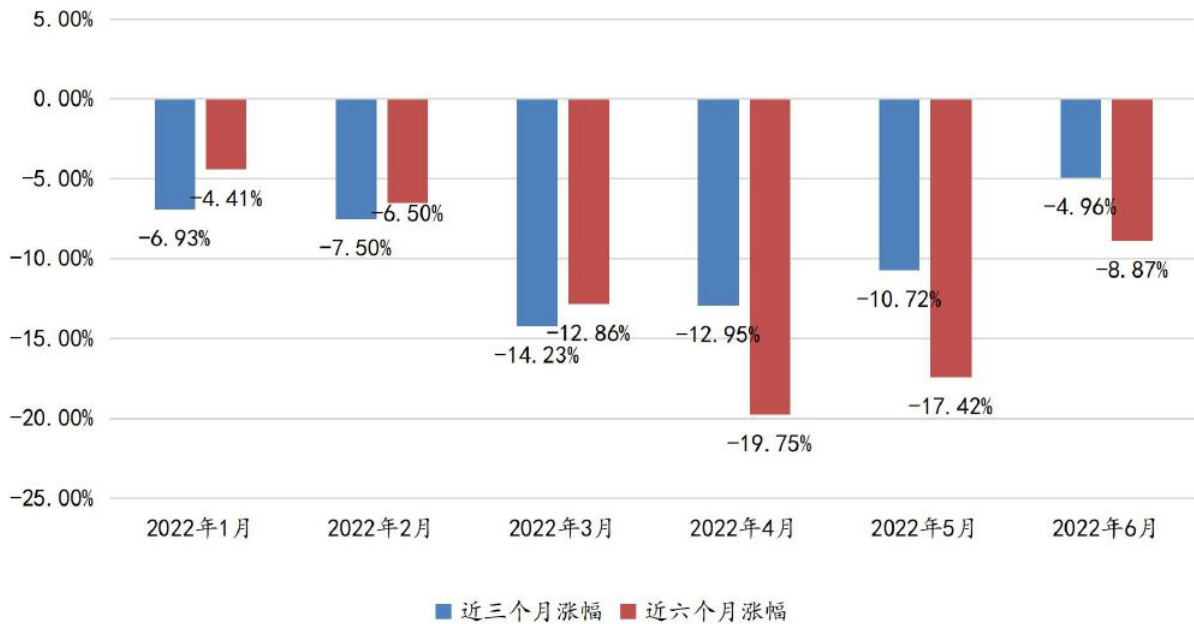


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

6月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-8.87%，过去三个月涨幅为-4.96%。具体来看股票市场，6月30日，上证指数报3398.62点、深证成指报12896.20点、创业板指报2810.60点，三类指数过去六个月涨幅分别为-6.63%、-13.20%、-15.41%，过去三个月涨幅分别为4.50%、6.42%、5.68%。6月，股票型公募基金和三类指数过去六个月和过去三个月的区间收益表现均呈回升态势。

图12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



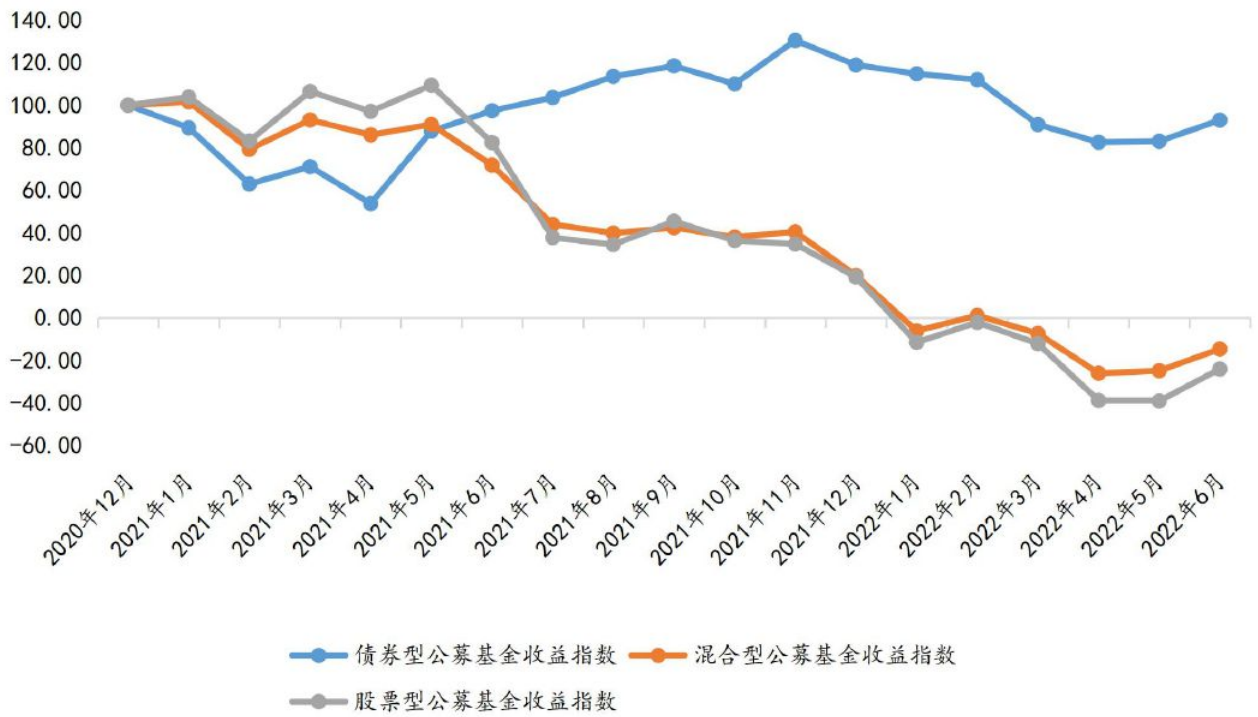
数据来源：普益标准

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93.01点，环比上升9.95点，较2020年12月基期下降6.99点；混合型公募基金收益指数为-14.57点，环比上升10.20点，较2020年12月基期下降114.57点；股票型公募基金收益指数为-23.96点，环比上升15.01点，较2020年12月基期下降123.96点。

从债券市场来看，6月，经济复苏速度明显加快，债市收益率震荡上行，国债和信用债收益率均小幅上涨。7月，在稳增长预期下，债市收益率有望保持上行，但增幅或有限，随着疫情好转以及宏观经济的加速修复，7月债券供给压力或可减小。从股票市场看，6月股市呈现反弹趋势，新能源、畜牧等多板块回暖上涨。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

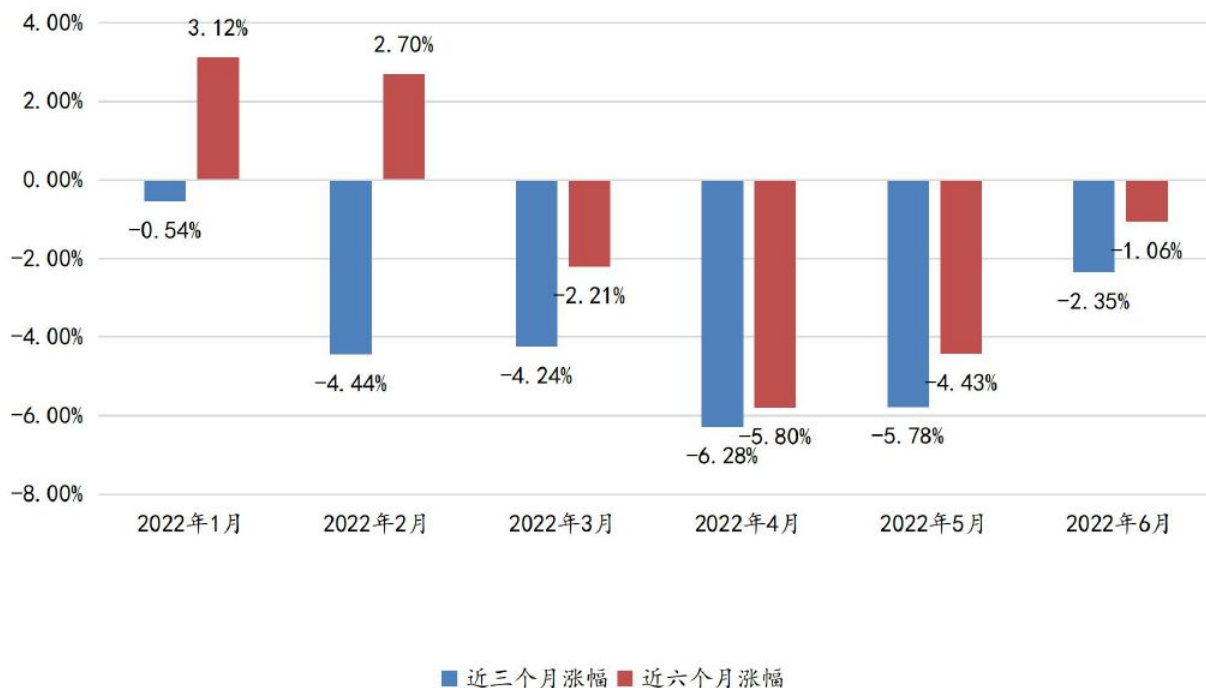
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

6月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.06%，近三个月涨幅为-2.35%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较2022年5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

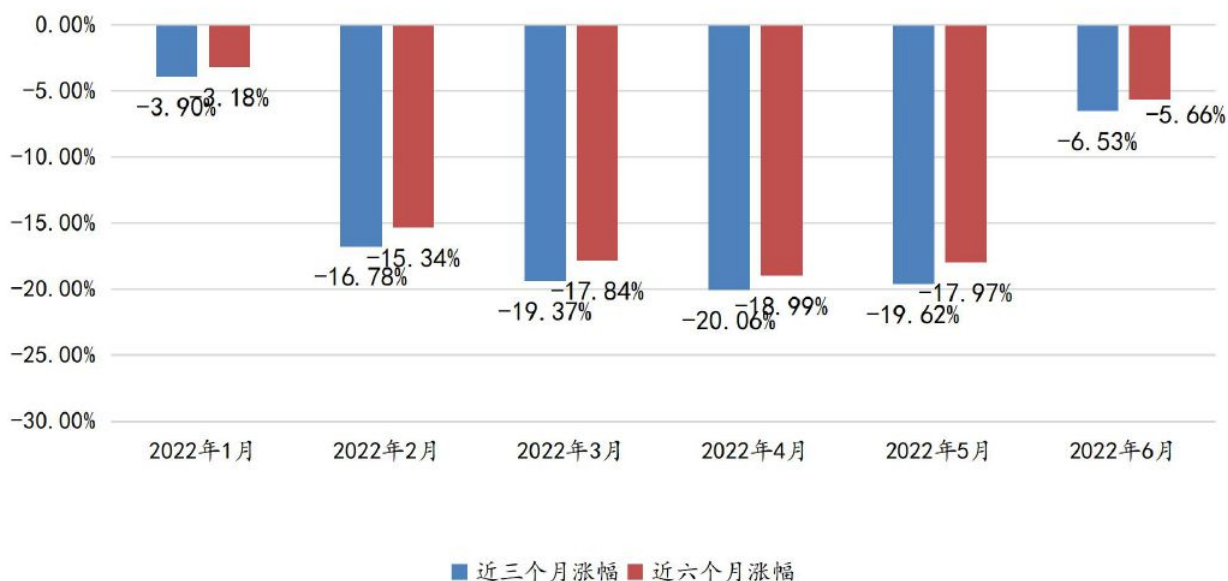


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

6月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-5.66%，近三个月涨幅为-6.53%，中短期区间收益表现较2022年5月有所回升。

图 15：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现



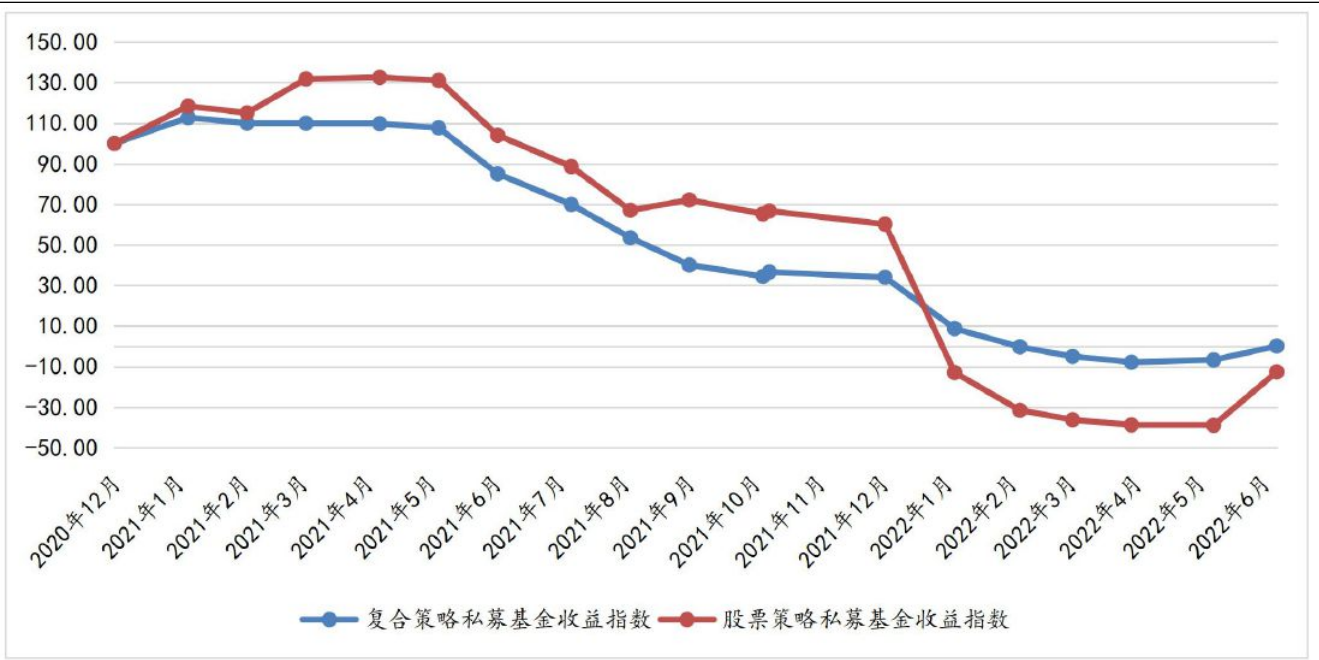
数据来源：普益标准

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 0.18 点，环比上升 6.85 点，较 2020 年 12 月基期下降 99.82 点；股票策略私募基金收益指数为 -12.51 点，环比上升 26.38 点，较 2020 年 12 月基期下降 112.51 点。

6 月，新冠疫情得到控制，经济复苏加速运行；政策方面，央行呵护资金面的态度仍然明确，在稳物价、控通胀的基础上，未来不排除有进一步的增量政策落地。债券市场方面，6 月流动性仍保持宽松，7 月经济复苏有望进一步加快，但资金价格或会上升。股票市场方面，6 月市场整体上行，畜牧、新能源以及有色金属等多个板块迎来上涨行情。

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