

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年7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 1.84%，债券型公募基金过去半年涨幅为 1.39%

2022 年 7 月

7 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.77%

 集合信托产品
 加权年化收益率

7.13%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

1.39%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-4.53%

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 7 月 31 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 2.59%，较 7 月 24 日当周均值环比上升 2BP，较基期周均值下滑 68BP。

7 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下降，过去六个月投资收益率达 1.84%；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 1.77%。

7 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 106.59 点，环比上升 0.40 点，环比涨幅 0.38%，指数较基期月上升 6.59 点，增长 6.59%；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 106.67 点，环比上升 0.37 点，环比涨幅 0.35%，指数较基期月上升 6.67 点，增长 6.67%。

● 信托市场

7 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 2BP 至 7.13%，具体而言，短期限产品收益率环比上升 4BP 至 6.90%，长期限产品收益率环比上升 1BP 至 7.23%。

● 公募基金市场

7 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.68%，较上月下降 6BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.39%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -1.82%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -4.53%。

7 月，债券型公募基金收益指数 84.23 点，环比下降 8.78 点，较 2020 年 12 月基期下降 15.77 点；混合型公募基金收益指数为 -18.08 点，环比下降 3.51 点，较 2020 年 12 月基期下降 118.08 点；股票型公募基金收益指数为 -28.15 点，环比下降 4.18 点，较 2020 年 12 月基期下降 128.15 点。

● 私募基金市场

7 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 4.56%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 3.25%。

7 月，复合策略私募基金收益指数为 16.91 点，环比上升 16.73 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.09 点；股票策略私募基金收益指数为 8.01 点，环比上升 20.52 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.99 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年7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 2499 款，较上月环比减少了 342 款；其中封闭式产品发行 2054 款，占比 82.23%；半开放式发行了 409 款，占比 16.37%；全开放式发行量 35 款，占比 1.40%；固定收益类发行 2408 款，占比 96.44%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 61 款，占比 2.44%。

本月，54 家信托公司共发行 1857 款信托产品，其中集合信托 1857 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较上月上升 1 家，发行产品数量环比上升 436 款。从产品期限上看，信托平均期限为 51.62 个月，环比上升 5.57 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 116 款，环比上升 5 款；投资于金融机构的产品量 593 款，环比上升 102 款；投资于证券市场的产品量 462 款，环比上升 224 款；投资于房地产的产品量 104 款，环比上升 4 款；投资于基础产业的产品量 575 款，环比上升 108 款；投资于其他领域的产品量 7 款，环比下滑 7 款。除投资于其他领域的产品量环比小幅收缩外，投资于工商企业、金融机构和房地产等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 743 款，环比上升 13 款。权益类（股票型）基金产品 7 月共存续 785 款，环比上升 23 款。

1.2、2022年7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	7月银保监会开出罚单超500单，罚没金额近1.92亿元。	信托业7月罚单金额大幅增加，单月处罚金额超2022年上半年合计处罚金额。	7月权益基金有所回暖，碳中和ETF备受瞩目。	多地监管机构相继开出私募罚单，不合规运作和“伪私募”仍是重灾区。

数据来源：公开资料

7月，银保监会银行机构和银行业务罚单合计近560张，处罚机构超260家，累计罚没金额达1.92亿元，被罚机构主要集中在国有大型银行、城市商业银行和股份制商业银行等，其中：中国农业银行罚单数量最多，中国商业银行罚没金额最高。从罚单显示的违规原因来看，

银行业违规主要发生在信贷业务环节，主要违规行为有贷款审查不合规，违规向房地产开发企业发放流动资金贷款以及挪用个人贷款资金用于购房等。

7月，中铁信托有限责任公司和新华信托股份有限公司等多家信托公司收到罚单，被罚金额合计超2000万元。其中：雪松国际信托股份有限公司违规投资设立非金融子公司并开展关联交易，违规向地方政府提供融资及接受政府的担保，处罚金额达440万元；中铁信托有限责任公司存在未谨慎管理运用信托财产、未按要求对高管绩效薪酬实行延期支付、挪用信托资金、通过股权投资方式变相为房地产开发项目提供债务性融资、为商业银行规避监管提供通道等十一项违规行为，合计罚款人民币860万元；新华信托股份有限公司存在发放不当激励、通过关联方违规开展实业投资、违规通过关联方资产虚假出表、向禁止性和限制领域提供融资等13项违规行为，罚款超千万元，合计达1400万元。

7月，西藏证监局公布多项基金监管和行政监管措施，调查结果显示：西藏暖流资管、西藏国安睿博等4家机构存在未对基金产品进行风险评级、未定期开展投资者适当性自查并形成自查报告等问题。此外，深圳证监局也对东土盛唐投资基金管理有限公司采取出具警示函措施的决定，通告显示，深圳市东土盛唐投资基金管理有限公司存在未对投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估、未妥善保存私募基金投资者适当性管理方面材料等违规行为。

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呈下降态势

2022 年 7 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 2.59%，较 7 月 24 日当周均值环比上升 2BP，较基期周均值下滑 68BP。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 7 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呈下降态势。

从流动性投放看，央行 7 月继续等额续作 1000 亿元 MLF，并开展 400 亿元国库现金定存招标，但自 7 月 4 日以来，央行逆回购操作的规模却出现了缩量，在整个 7 月内频繁微量调整。此外，考虑科技创新再贷款、普惠养老领域再贷款、交通物流领域再贷款等工具均为按季购买，次月投放，因此 7 月结构性工具投放规模或相对较大，约 2000 亿元。

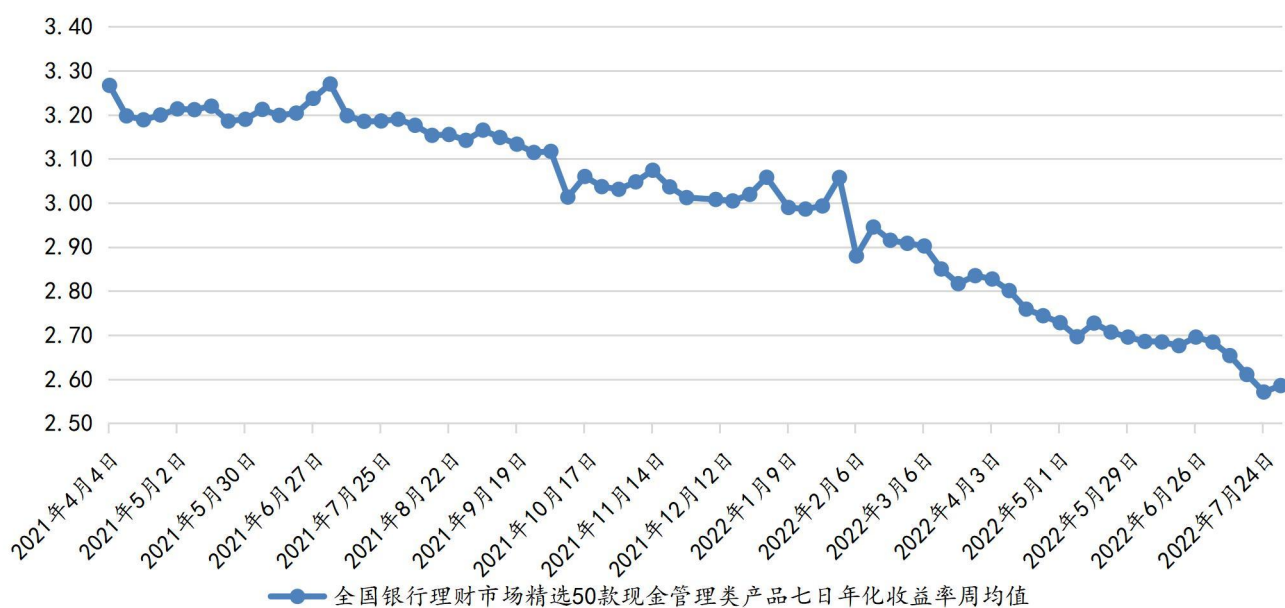
从货币市场利率看，7 月资金利率较 6 月有所回落。跨月后，DR001 和 DR007 均持续回落，7 月中旬受税期影响，资金利率波动上行，税期过后资金利率继续下行。整体来看，7 月银行间流动性继续维持宽松，隔夜资金和 DR007 持续低于政策利率，DR001 中枢下行 17BP 至 1.25%，DR007 中枢下行 7BP 至 1.56%。

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 7 月 10 日当周	2.65
2022 年 7 月 17 日当周	2.61
2022 年 7 月 24 日当周	2.57
2022 年 7 月 31 日当周	2.59

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

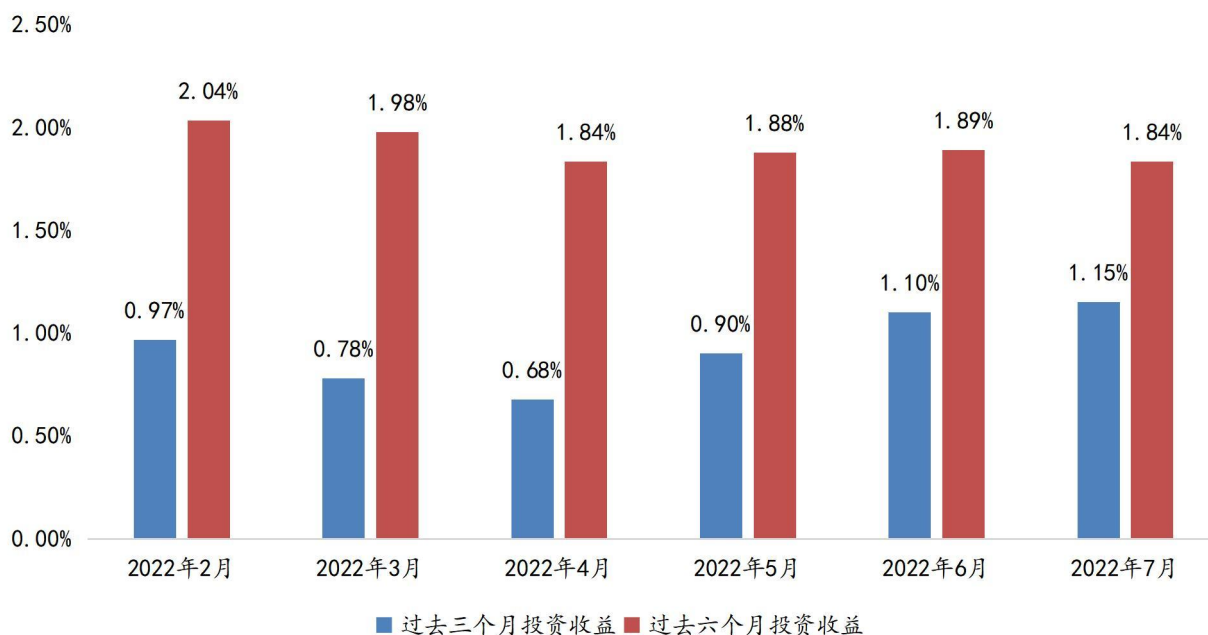
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.84%

7 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下降，过去六个月投资收益率达 1.84%，较上月环比下降 5BP。

7 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 1.15%，较上月环比上升 5BP，区间收益较上月小幅上升。

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

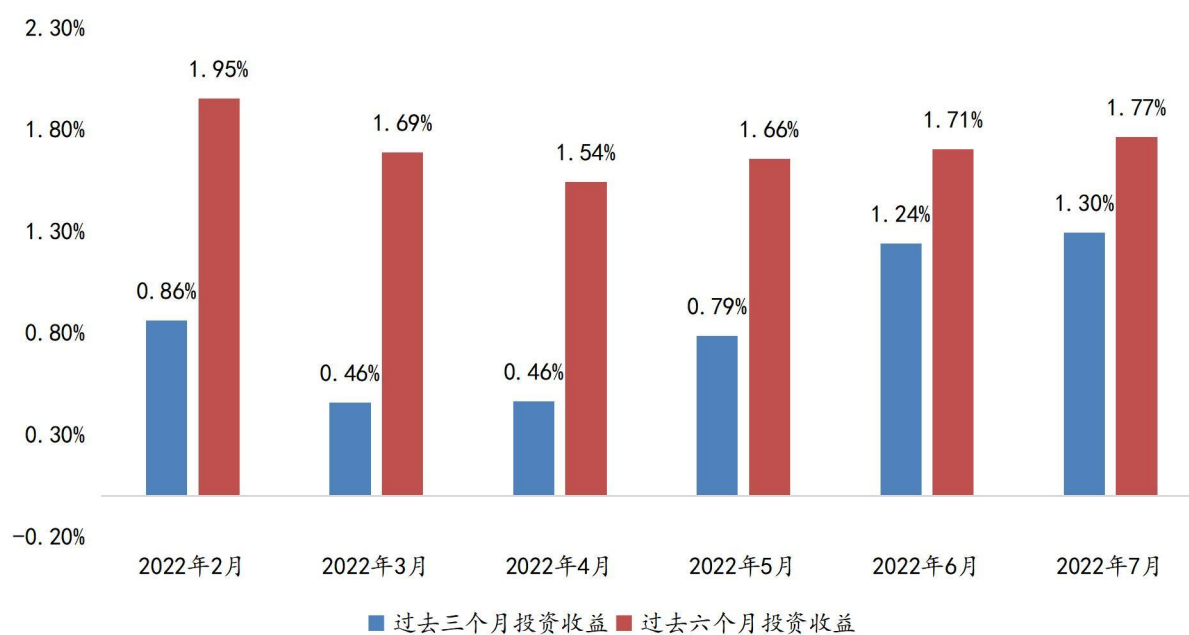
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.77%

7 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 1.77%，较上月环比上升 6BP；2022 年 2 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 1.95%。

7 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 1.30%，较上月环比上升 6BP，区间收益较上月小幅上升，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。

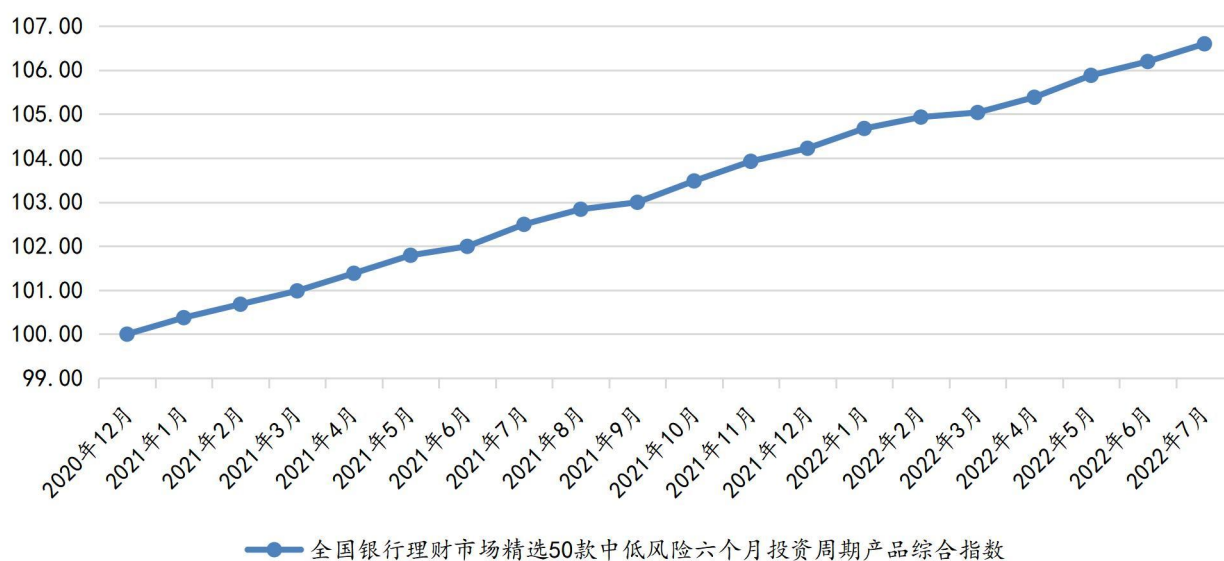
(1) 六个月投资周期产品

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

7 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 106.59 点，环比上升 0.40 点，环比涨幅 0.38%，增速较上月略有加快，指数较基期月上升 6.59 点，增长 6.59%，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	0.38%	1.15%	1.84%

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

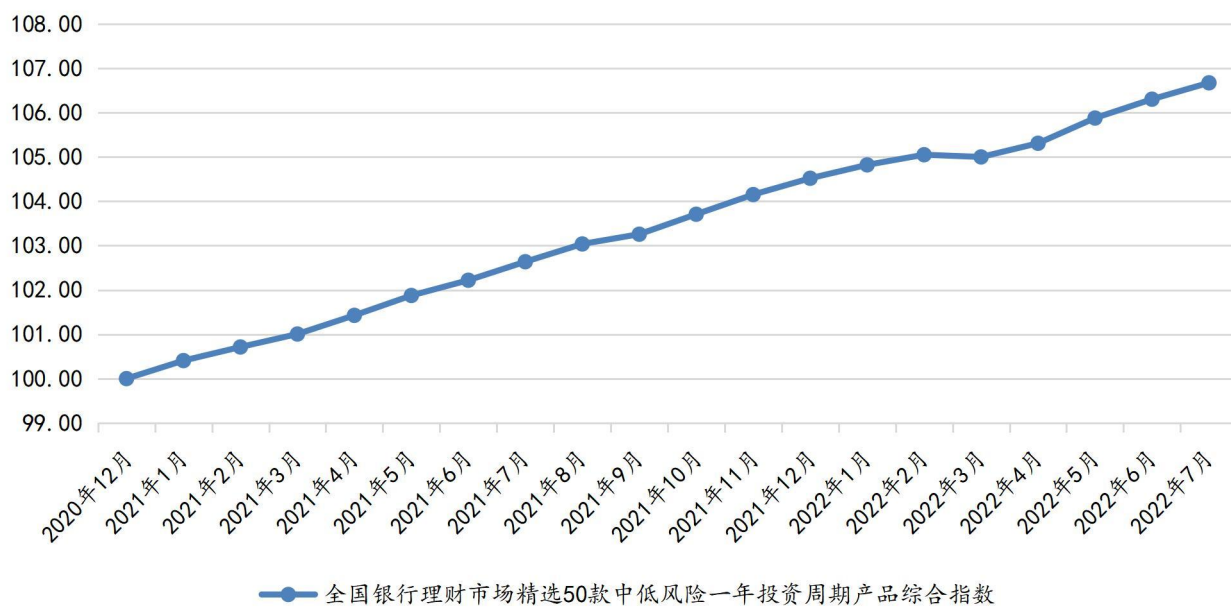
(2) 一年投资周期产品

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

7 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 106.67 点,环比上升 0.37 点, 环比涨幅 0.35%, 指数较基期月上升 6.67 点, 增长 6.67%。

	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	0.35%	1.30%	1.77%

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



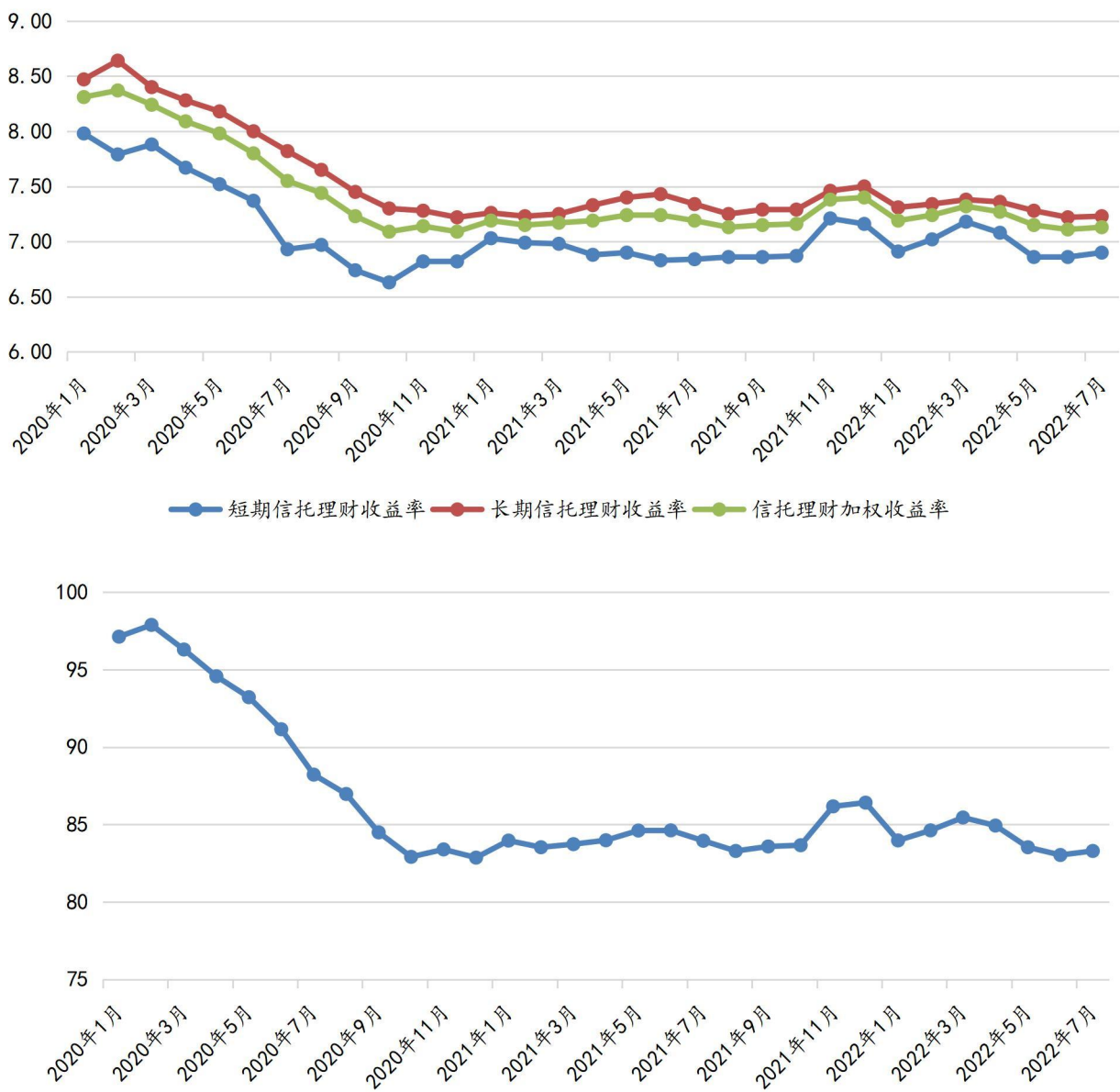
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

7月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 2BP 至 7.13%，具体而言，短期限产品收益率环比上升 4BP 至 6.90%，长期限产品收益率环比上升 1BP 至 7.23%。信托理财产品收益指数环比上升 0.26 点至 83.29 点。投资于工商企业的产品平均收益 6.87%，环比下滑 33BP；投资于金融机构的产品平均收益 6.86%，环比上升 22BP；投资于房地产的产品平均收益 7.97%，环比上升 18BP；投资于基础产业的产品平均收益 7.06%，与上期持平。

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

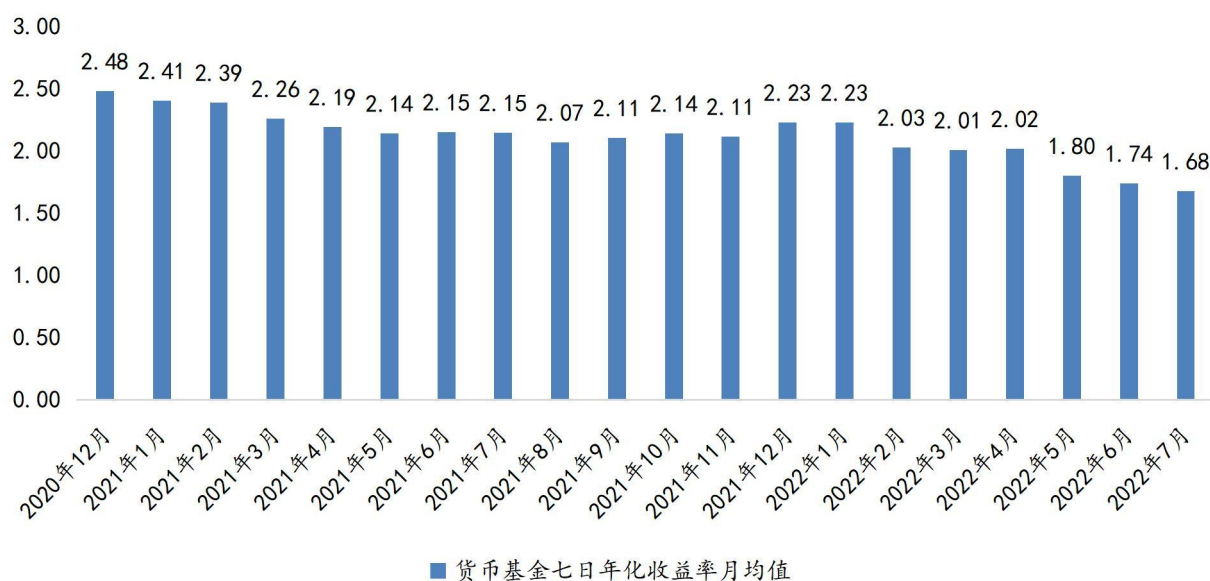
(1) 货币型公募基金

7月货币基金七日年化收益率月均值为1.68%，较上月下降6BP，较2020年12月份高点下降80BP。

7月央行公开市场操作利率不变的前提下，隔夜、7天资金利率中枢明显下移，月度均值再次下行且低于此前各月，流动性继续维持在高于合理充裕的水平。从市场角度而言，DR007低于7天逆回购利率的幅度再创2021年以来的新低。本质而言，还是衰退性宽松的表现，衰退性宽松在表面上来说，是因为实体经济融资意愿不佳而经济仍然有相当的压力，央行给予市场流动性，但因为结构及总量压力叠加在一起，本该流向实体的流动性只能淤积在金融系统，造成了目前的结果。7月票据利率再次回落，是社会融资需求延续疲弱的信号。

8月流动性展望：展望后续，8月专项债基本已发行完毕，而国债到期量创年内新高，政府债发行对流动性的收拢效应较弱。同时，在国常会要求专项债在8月底前基本使用到位的背景下，8月政府性基金面临较大的支出压力，预计财政收支方面将释放万亿规模资金流入银行间市场，8月银行间流动性不易出现自然收敛，而货币政策稳中偏松基调未改，资金面供给充裕，预计8月银行间流动性将较为充裕，资金利率将保持低位。8月主导银行间流动性的核心因素仍为财政存款变化，由于8月国债到期量创年内新高，且当前处在基建拉动经济增长的重要窗口期，财政净支出规模将对流动性形成明显支撑。此外，8月现金漏损和银行缴准对流动性呈现少许收拢作用。整体上，8月财政发力对超储形成支撑，预计除去公开市场操作，8月银行间流动性将增加8318亿元。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

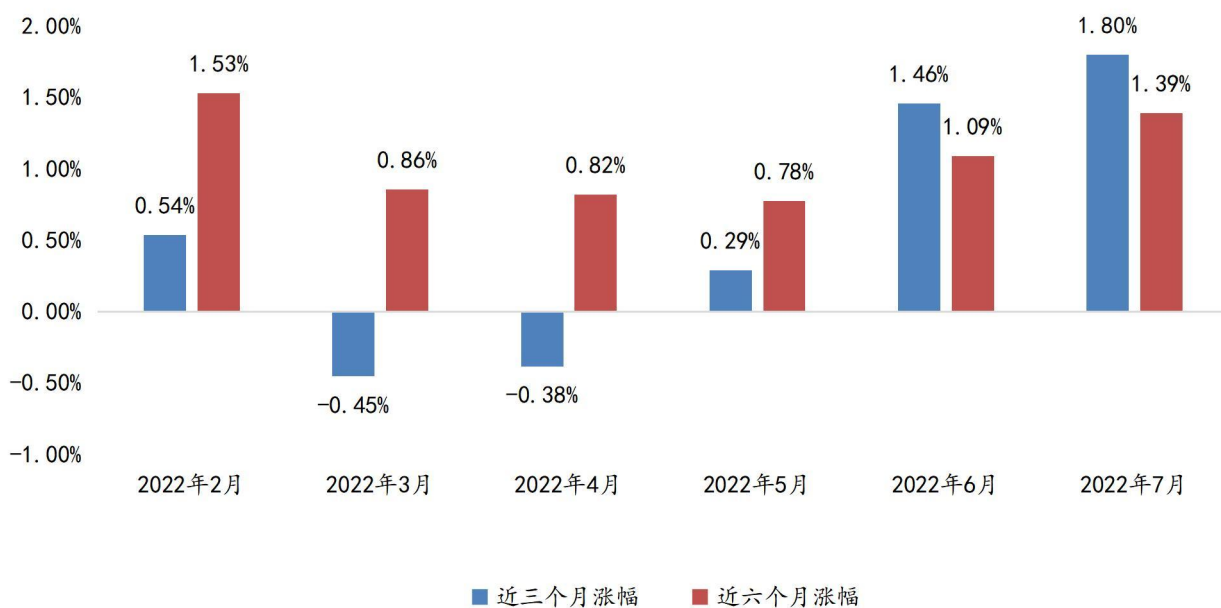


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

7月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.39%，过去三个月涨幅为1.80%，分别环比上升30BP和34BP；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2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1.53%。

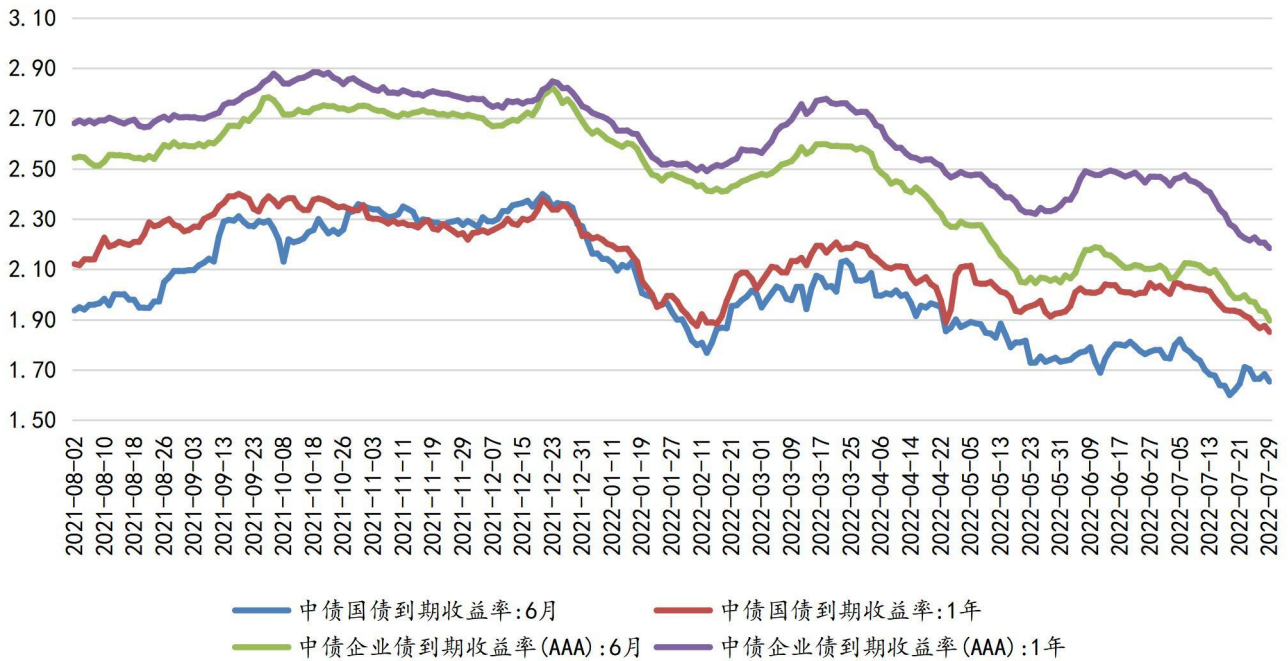
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，7月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均下降。具体来看，7月29日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.65%和1.85%，较6月底分别环比下降9.47BP和16.53BP；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为1.90%和2.18%，较6月底分别环比下降20.37BP和27.12BP。

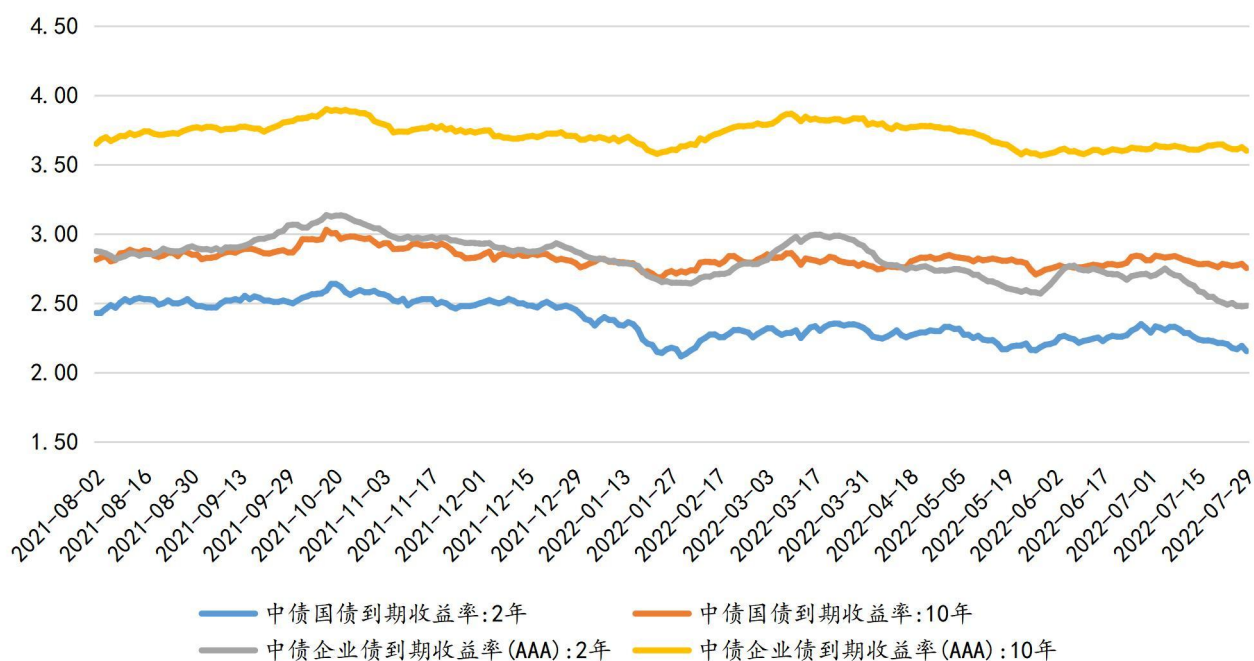
图9：中短期国债和企业债到期收益率



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，7月29日，2年期和10年期国债到期收益率为2.15%和2.75%，较6月末分别环比下降16.70BP和5.69BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.48%和3.60%，较5月底分别环比下降23.19BP和0.88BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

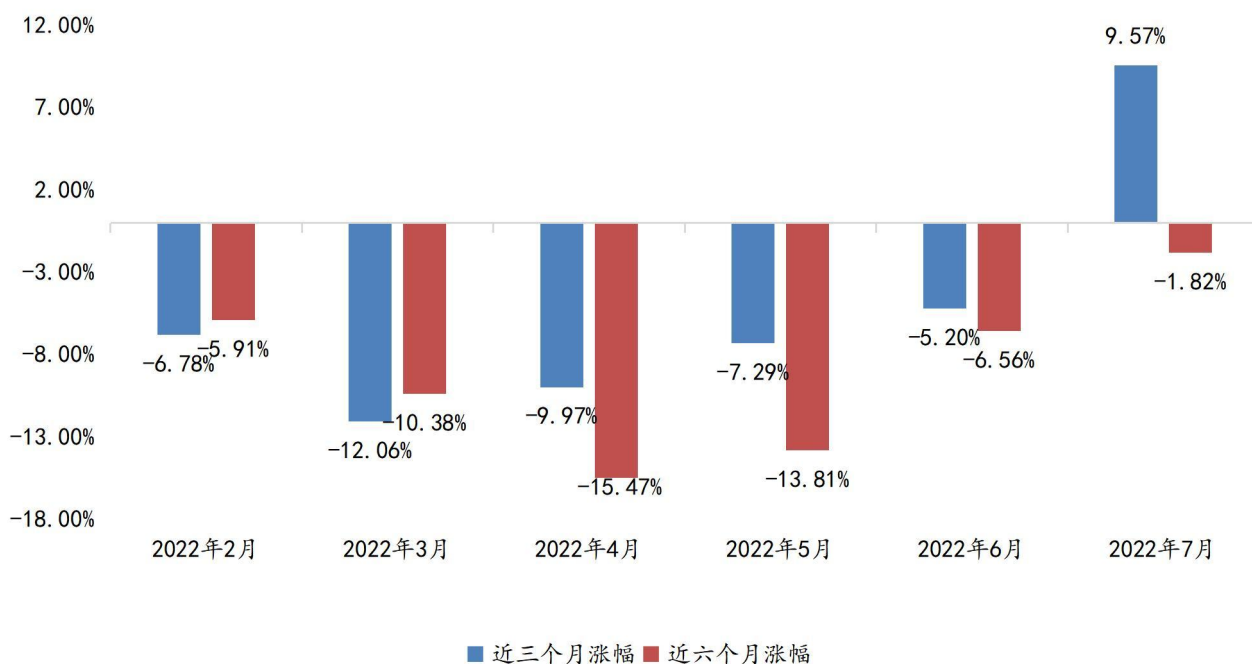


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

7月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-1.82%，过去三个月涨幅为9.57%，区间收益表现较2022年6月份明显上升。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

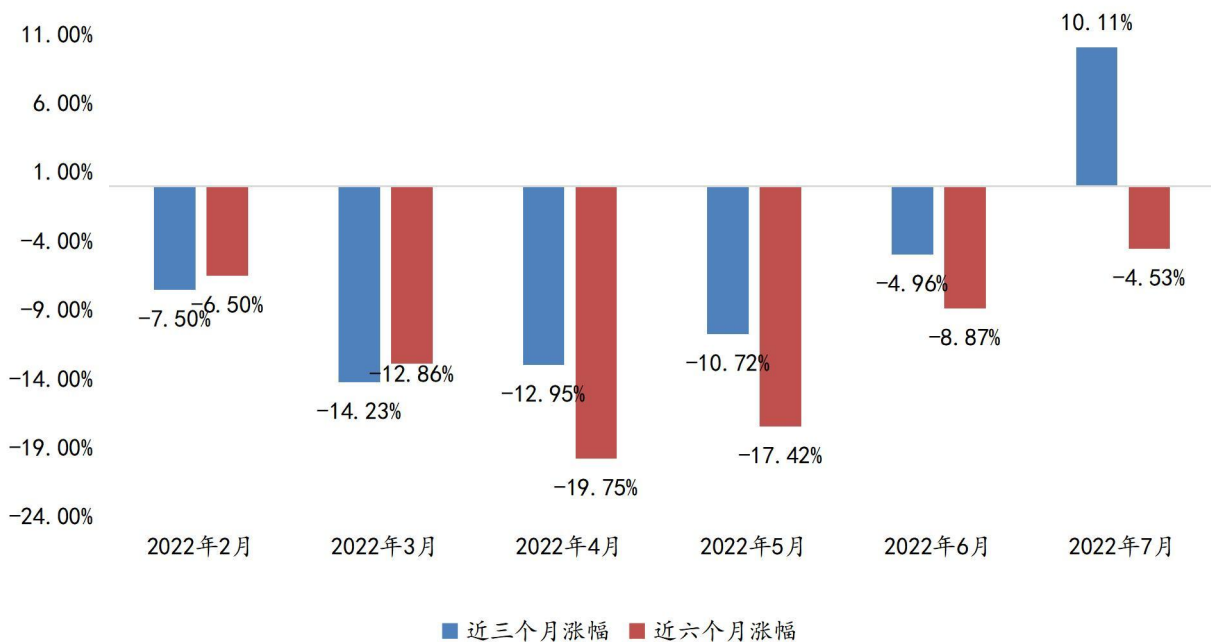


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

7月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-4.53%，过去三个月涨幅为10.11%。具体来看股票市场，7月29日，上证指数报3253.24点、深证成指报12266.92点、创业板指报2670.45点，三类指数过去六个月涨幅分别为-3.22%、-7.96%、-8.20%，过去三个月涨幅分别为6.77%、11.30%、14.15%。7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明显上升态势。

图12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



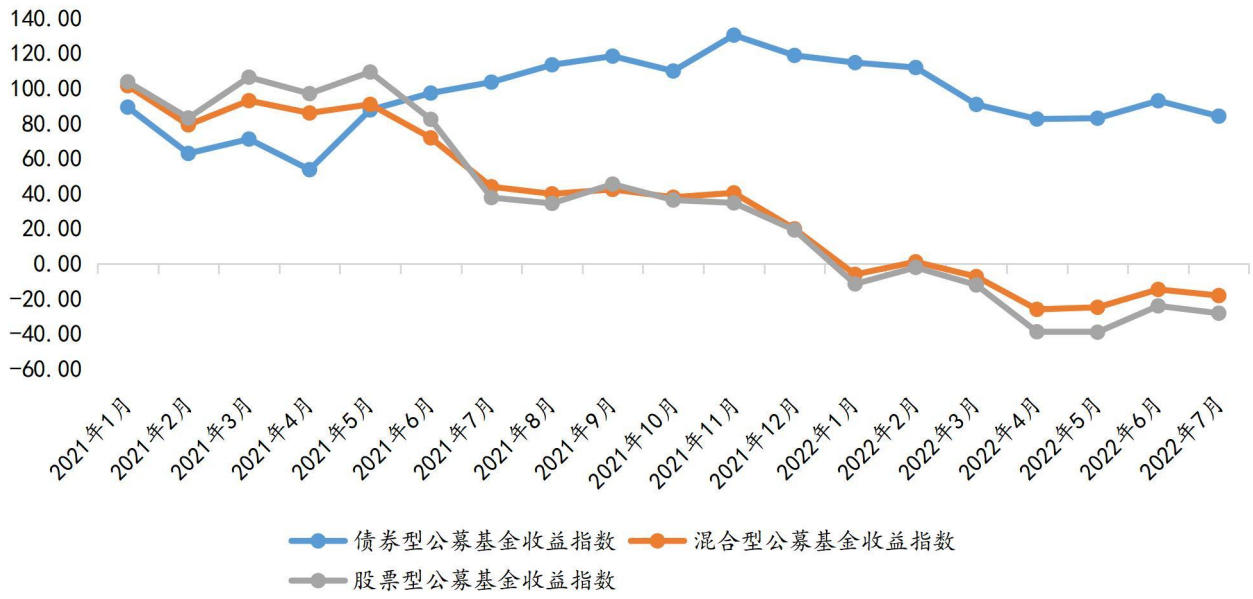
数据来源：普益标准

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84.23点，环比下降8.78点，较2020年12月基期下降15.77点；混合型公募基金收益指数为-18.08点，环比下降3.51点，较2020年12月基期下降118.08点；股票型公募基金收益指数为-28.15点，环比下降4.18点，较2020年12月基期下降128.15点。

从债券市场来看，7月，资金市场大幅宽松，资金利率有所下行，中短期债券收益率呈现下行趋势，利率债收益率曲线总体呈现下行趋势；高等信用债收益率也呈现一定程度的下降，等级利差有所分化。股票市场方面，行业指数跌多涨少，中小盘表现优于大盘。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

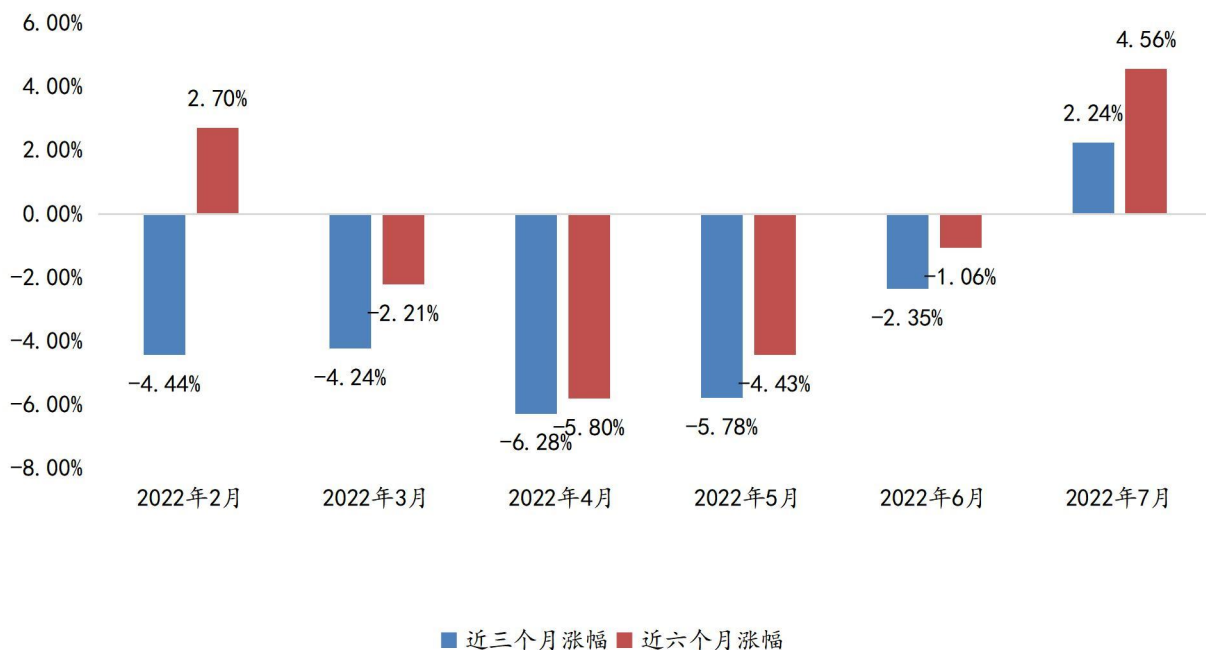
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

7月，复合策略私募基金近六个月涨幅为4.56%，近三个月涨幅为2.24%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较2022年6月份明显上升。

图14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

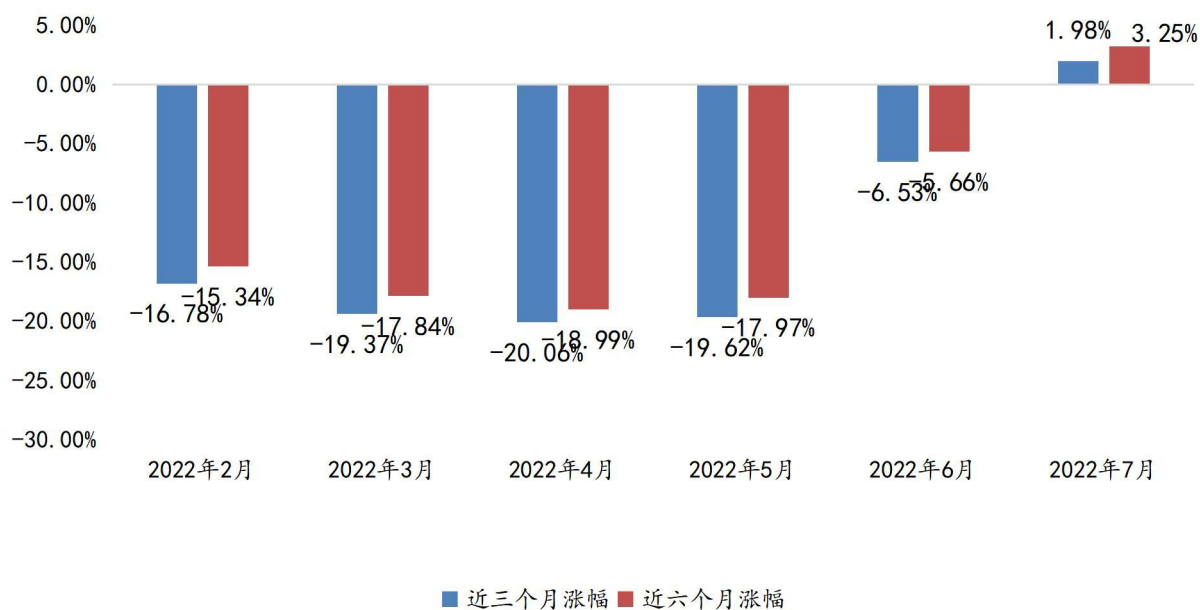


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

7月，股票策略私募基金近六个月涨幅为3.25%，近三个月涨幅为1.98%，中短期区间收益表现较2022年6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



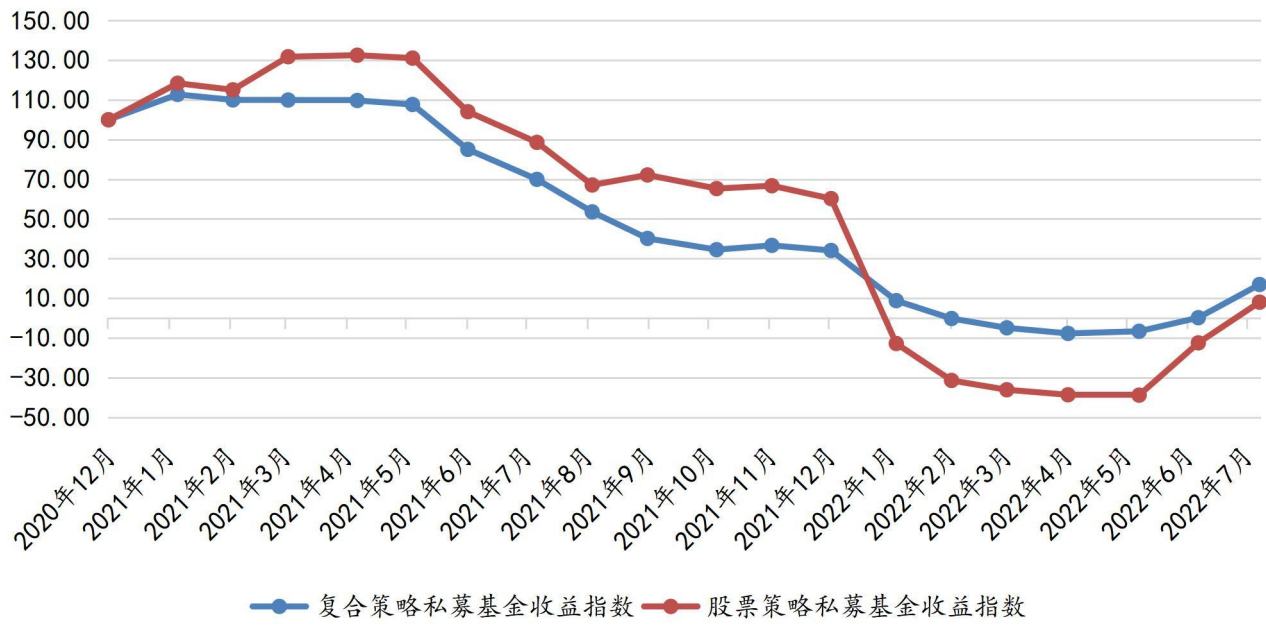
数据来源：普益标准

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 16.91 点，环比上升 16.73 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.09 点；股票策略私募基金收益指数为 8.01 点，环比上升 20.52 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.99 点。

7 月，经济稳步复苏，政策支持相对稳定，预计央行呵护资金面宽松的态度仍会保持，流动性仍会维持在合理充裕水平。债券市场方面，中短期债券和长期债券的收益率均呈现一定程度的下降。股票市场方面，7 月市场呈现下跌趋势，行业指数跌多涨少，环保和机械设备汽车等行业呈现上涨趋势，而银行、食品饮料和医药板块呈现明显下跌趋势。

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