

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022 年 8 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 1.95%，债券型公募基金过去半年涨幅为 1.58%

2022 年 8 月

8 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.80%

 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

1.58%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-7.54%

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 8 月 28 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 2.47%，较 8 月 21 日当周均值环比下降 6BP，较基期周均值下滑 79BP。

8 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 1.95%；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 1.80%。

8 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 106.97 点，环比上升 0.38 点，环比涨幅 0.36%，指数较基期月上升 6.97 点，增长 6.97%；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 106.94 点，环比上升 0.27 点，环比涨幅 0.25%，指数较基期月上升 6.94 点，增长 6.94%。

● 信托市场

8 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 2BP 至 7.11%，具体而言，短期限产品收益率环比下降 7BP 至 6.83%，长期限产品收益率环比上升 1BP 至 7.24%。

● 公募基金市场

8 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.53%，较上月下降 15BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.58%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -3.64%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -7.54%。

8 月，债券型公募基金收益指数 71.26 点，环比下降 12.97 点，较 2020 年 12 月基期下降 28.74 点；混合型公募基金收益指数为 -22.92 点，环比下降 4.84 点，较 2020 年 12 月基期下降 122.92 点；股票型公募基金收益指数为 -34.66 点，环比下降 6.52 点，较 2020 年 12 月基期下降 134.66 点。

● 私募基金市场

8 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 1.08%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 -3.18%。

8 月，复合策略私募基金收益指数为 10.93 点，环比下降 5.99 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.07 点；股票策略私募基金收益指数为 -2.91 点，环比下降 10.92 点，较 2020 年 12 月基期下降 102.91 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年8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 2603 款，较上月环比增加 104 款；其中封闭式产品发行 2137 款，占比 82.10%；半开放式发行了 425 款，占比 16.33%；全开放式发行量 41 款，占比 1.58%；固定收益类发行 2511 款，占比 96.47%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 63 款，占比 2.42%。

本月，55 家信托公司共发行 1643 款信托产品，其中集合信托 1643 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 7 月上升 1 家，发行产品数量环比下滑 214 款。从产品期限上看，信托平均期限为 55.83 个月，环比上升 4.21 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 78 款，环比下滑 38 款；投资于金融机构的产品量 568 款，环比下滑 25 款；投资于证券市场的产品量 446 款，环比下滑 16 款；投资于房地产的产品量 93 款，环比下滑 11 款；投资于基础产业的产品量 445 款，环比下滑 130 款；投资于其他领域的产品量 13 款，环比上升 6 款。除投资于其他领域的产品量环比增长外，投资于工商企业、金融机构、证券市场等领域的信托产品量环比出现不同程度的收缩。

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 754 款，环比上升 10 款。权益类（股票型）基金产品 8 月共存续 794 款，环比上升 9 款。

1.2、2022年8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 8 月，银行业有 11 个罚单涉及“贪污、挪用、侵占银行或者客户的资金”，加强金融消费者权益保护类处罚增多。	8 月 19 日，重庆银保监局开出了 3 张罚单，新华信托詹春光、卢广开分别被禁止终身从事银行业工作。	在债市小幅波动、A 股行情波动加大的背景下，8 月主动权益类基金产品的募集较为低迷。	4 家私募基金公司及其总经理被深圳证监局采取行政监管措施，“募新还旧”损害投资者利益。

数据来源：公开资料

8 月银行业的违规原因中，除了未依法履行职责、违规经营、违反反洗钱法、涉嫌违反法律法规的罚单依然较多外，8 月涉及“贪污、挪用、侵占银行或者客户的资金”的罚单也较多，

共有 11 张罚单，包括浦发银行原客户经理挪用客户资金、邮储银行原员工挪用公款及违法发放贷款、农业银行员工利用职务便利挪用客户资金等。“贪污、挪用、侵占银行或者客户的资金”案件的相关个人及责任人也因此收到罚单，有 5 人被罚终身禁止从事银行业工作。金融消费者权益保护日益受到监管重视，相关罚单增多，并且处罚力度较大。8 月份包含关键词“金融消费”的罚单有 16 张，相关银行受到警告并被罚款。

8 月 19 日，重庆银保监局开出了 3 张罚单，对相关违规人员进行了处罚。违规原因主要是为银行提供通道业务，“三查”严重不尽职，全面风险管理失效，向禁止性或限制性领域提供融资等问题，相关违规人员受到了被禁止终身从事银行业工作的处罚。

8 月份以来，4 家私募基金公司及其总经理被深圳证监局采取行政监管措施，所涉违规内容包括“募新还旧”、承诺本金不受损失及最低收益、未如实向投资者披露个别私募基金净值信息、私募基金产品募集完成后未按规定在中国证券投资基金业协会办理基金备案手续、未采取问卷调查等方式对个别投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估等。

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 8 月 28 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 2.47%，较 8 月 21 日当周均值环比下降 6BP，较基期周均值下滑 79BP。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 8 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，8 月资金面较宽裕，公开市场延续每日 20 亿元地量逆回购操作，当月 6000 亿元 MLF 到期，小幅缩量续作 4000 亿元。从 8 月资金面影响因素看，一是 MLF 到期量较大，二是地方债发行加速，预估有 1.2 万亿元发行量。但 8 月资金面整体较为宽裕，扰动有限。截至 8 月 31 日，央行 8 月公开市场实现净回笼 2060 亿元。

从货币市场利率看，8 月，随着两大政策利率调降，资金利率继续保持低位。8 月份以来，隔夜资金利率持续低位徘徊，上半月 DR007 始终在 1.3% 附近。15 日，随着中期借贷便利 (MLF) 缩量续做、政策性“降息”落地，资金利率已现缓步回升迹象。17 日开始，DR007 连续 3 日向上攀升，一度升至 1.4391%。24 日，DR007 收报 1.3864%。8 月末临近跨月，资金面略微偏紧，短端利率上周小幅上行。这与政府债缴款、缴准及跨月资金需求大等因素有关。从月度平均利率看，8 月月度平均利率和政策利率同步下行，加大宽信用推进进程。

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 8 月 7 日当周	2.56
2022 年 8 月 14 日当周	2.53
2022 年 8 月 21 日当周	2.53
2022 年 8 月 28 日当周	2.47

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

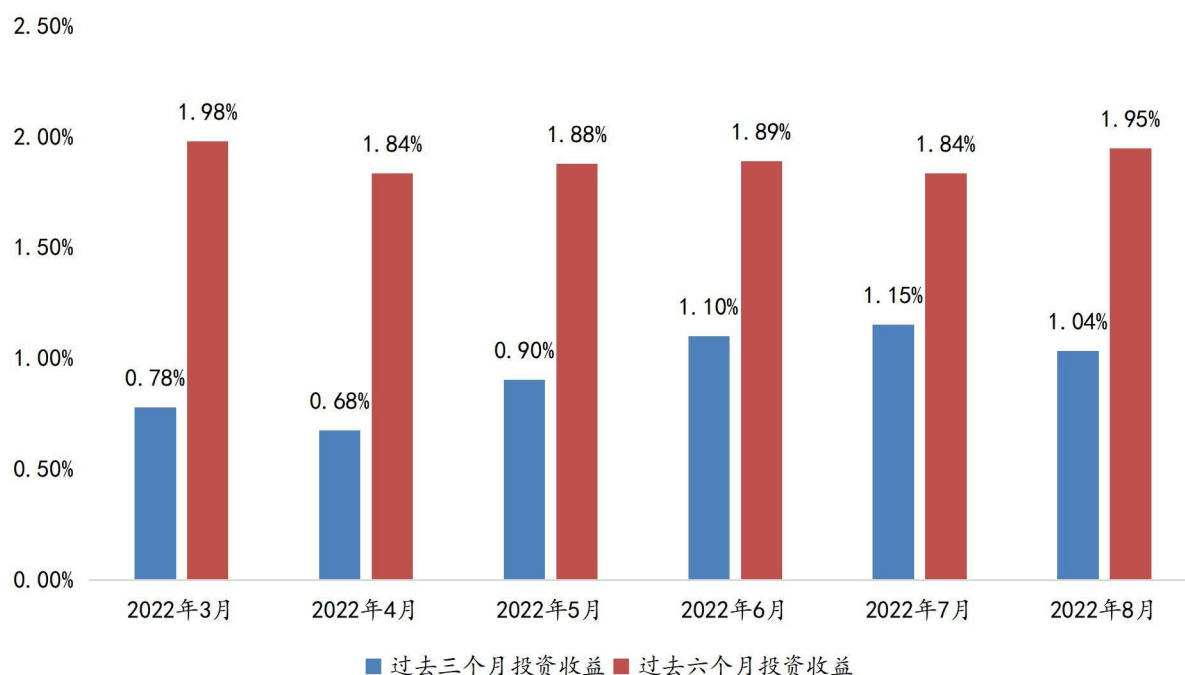
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.95%

8 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 1.95%，较上月环比上升 11BP。

8 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 1.04%，较上月环比下降 12BP，区间收益较上月小幅下降。

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

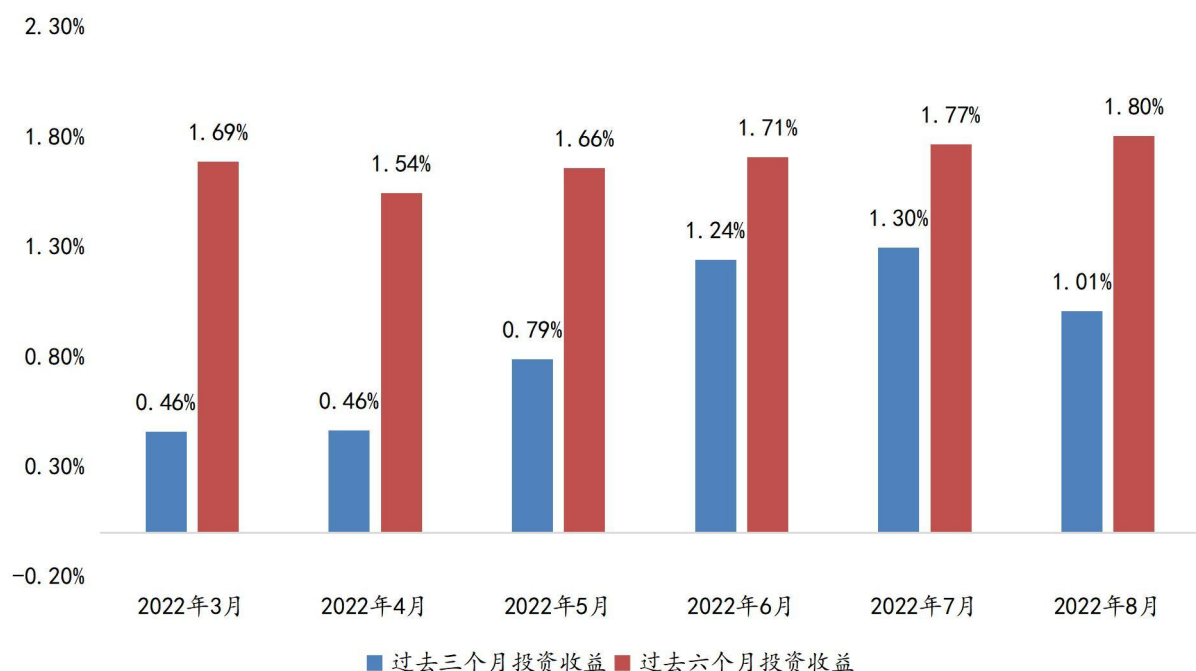
（3）一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.80%

8 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 1.80%，较上月环比上升 3BP，过去六个月投资收益表现在近半年表现最佳。

8 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 1.01%，较上月环比上下下降 29BP，区间收益较上月小幅下降，2022 年 7 月份的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现在近半年表现最佳，为 1.30%。

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。

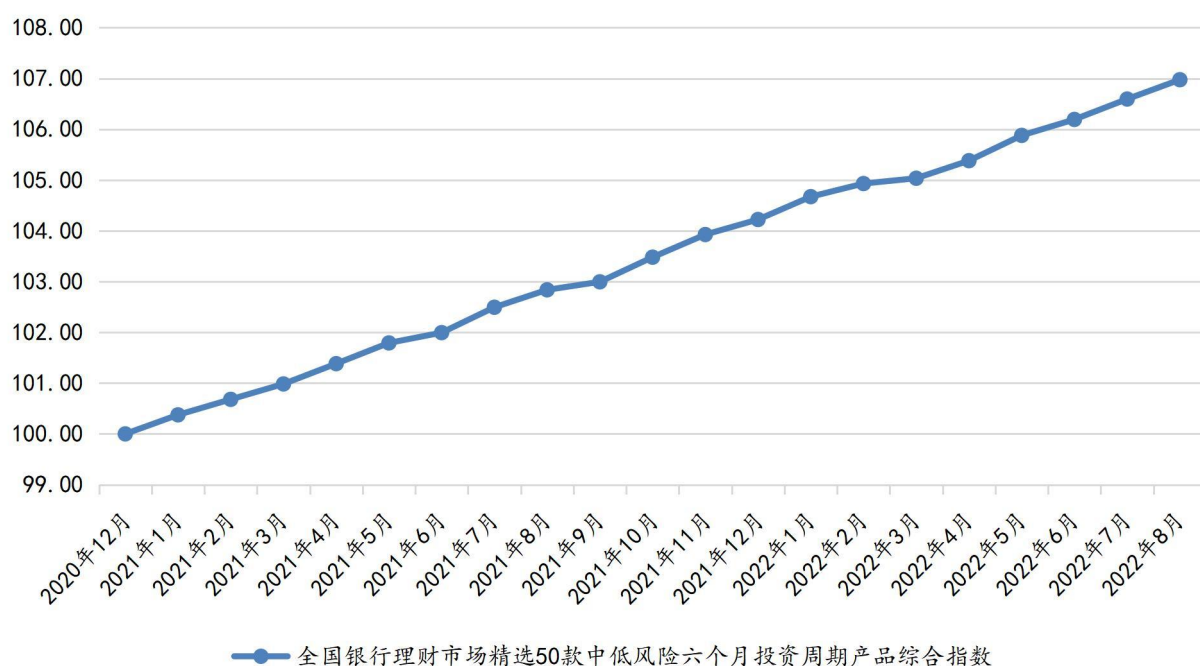
（1）六个月投资周期产品

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

8 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 106.97 点，环比上升 0.38 点，环比涨幅 0.36%，增速较上月略有减缓，指数较基期月上升 6.97 点，增长 6.97%，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	0.36%	1.04%	1.95%

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

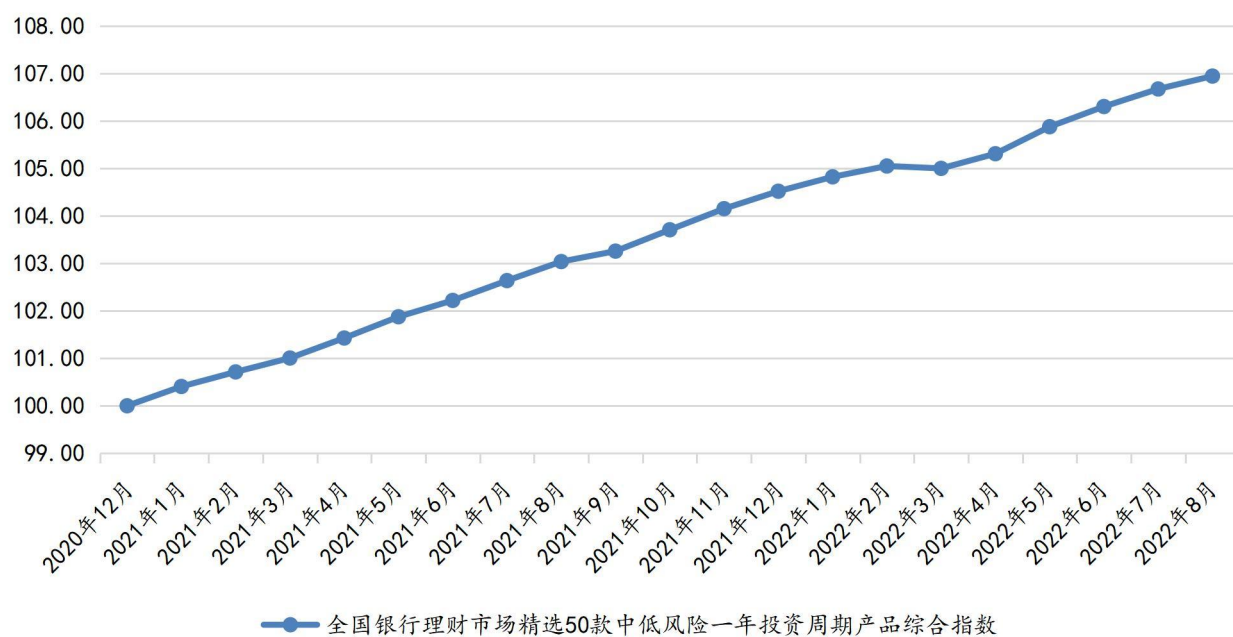
（2）一年投资周期产品

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

8 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 106.94 点,环比上升 0.27 点, 环比涨幅 0.25%, 指数较基期月上升 6.94 点, 增长 6.94%。

	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	0.25%	1.01%	1.80%

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



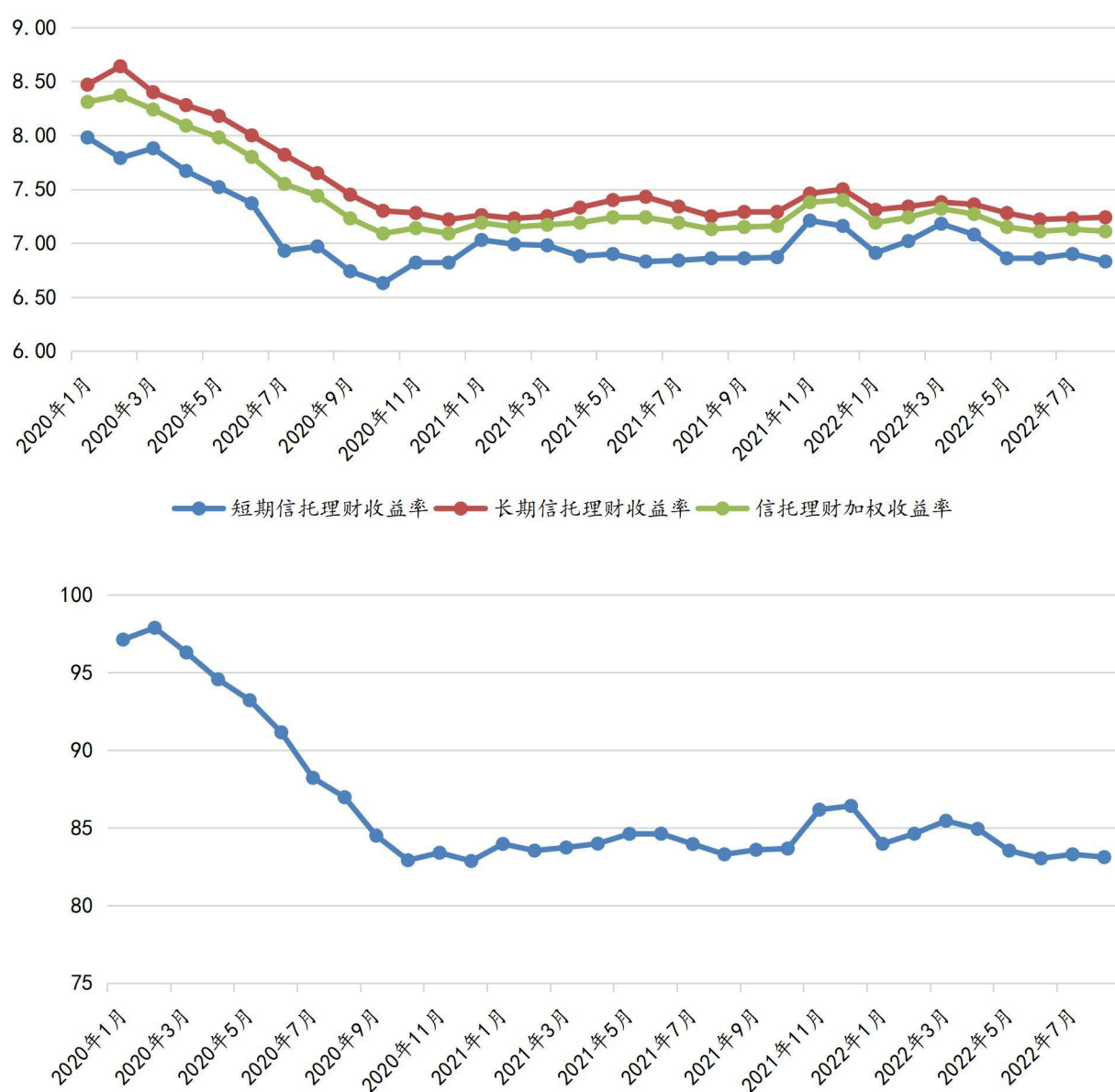
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

8月，集合信托理财产品加权收益率环比下降2BP至7.11%，具体而言，短期限产品收益率环比下降7BP至6.83%，长期限产品收益率环比上升1BP至7.24%。信托理财产品收益指数环比下降0.18点至83.11点。投资于工商企业的产品平均收益7.18%，环比上升31BP；投资于金融机构的产品平均收益6.71%，环比下降15BP；投资于房地产的产品平均收益7.85%，环比下降12BP；投资于基础产业的产品平均收益7.02%，环比下降4BP。

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

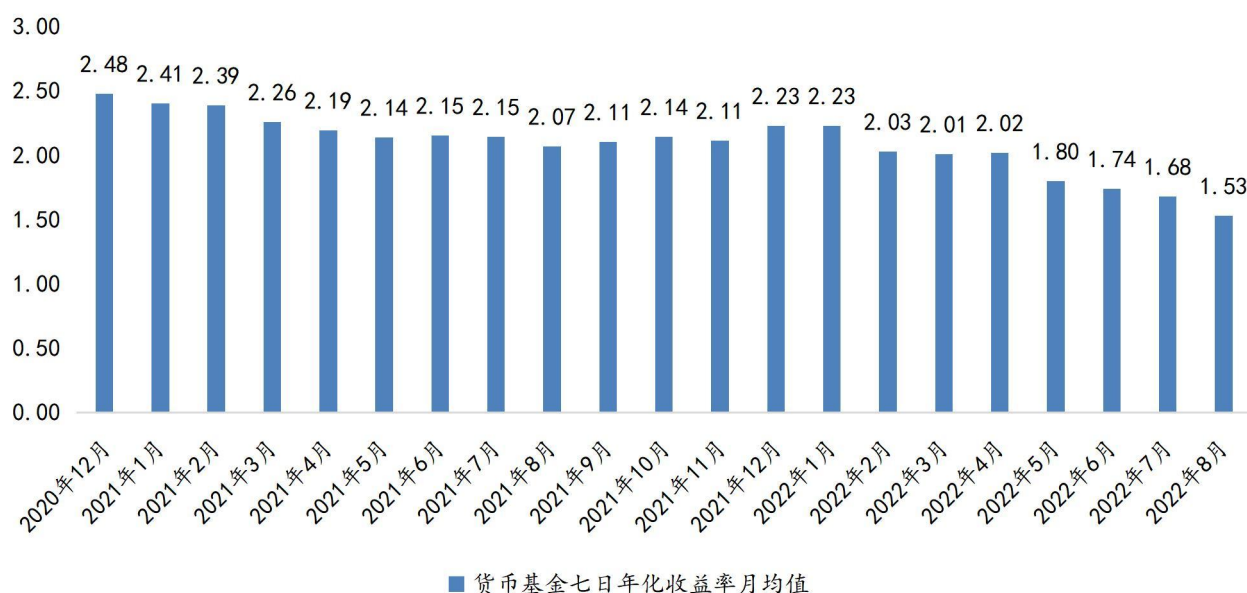
(1) 货币型公募基金

8月，货币基金七日年化收益率月均值为1.53%，较上月下降15BP，较2020年12月份高点下降95BP。

8月，资金利率整体依然低于政策利率，但是在MLF降息并缩量续作后，资金利率有所回升，主要是由于此前资金利率与政策利率的利差较大，降息对资金利率的引导效应有限，叠加MLF缩量操作后回笼了2000亿元的中长期流动性，使得短端利率不降反升。而国债方面，超预期的降息使得利率中枢整体下移，目前在2.60-2.65%附近震荡，处于历史较低水平。

9月流动性展望：9月资金面，财政支出加大或支撑流动性。目前来看，影响9月资金面的因素主要为以下三个方面：一是随着8月份地方债发行前倾，预估9月地方债发行将明显下滑。二是6000亿元MLF到期。央行8月缩量续作MLF，9月缩量续作可能性较大，或对流动性带来一定边际收敛。三是9月财政支出大月将对资金面形成支撑。9月是缴税小月、财政支出大月，有望带来财政存款释放约1万亿元流动性。整体上，9月财政发力对超储形成支撑，再叠加9月末将跨过季度末，按照央行“稳健货币政策取向不变、保持灵活适度的操作要求不变”的政策取向，9月流动性将保持合理充裕平稳度过。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

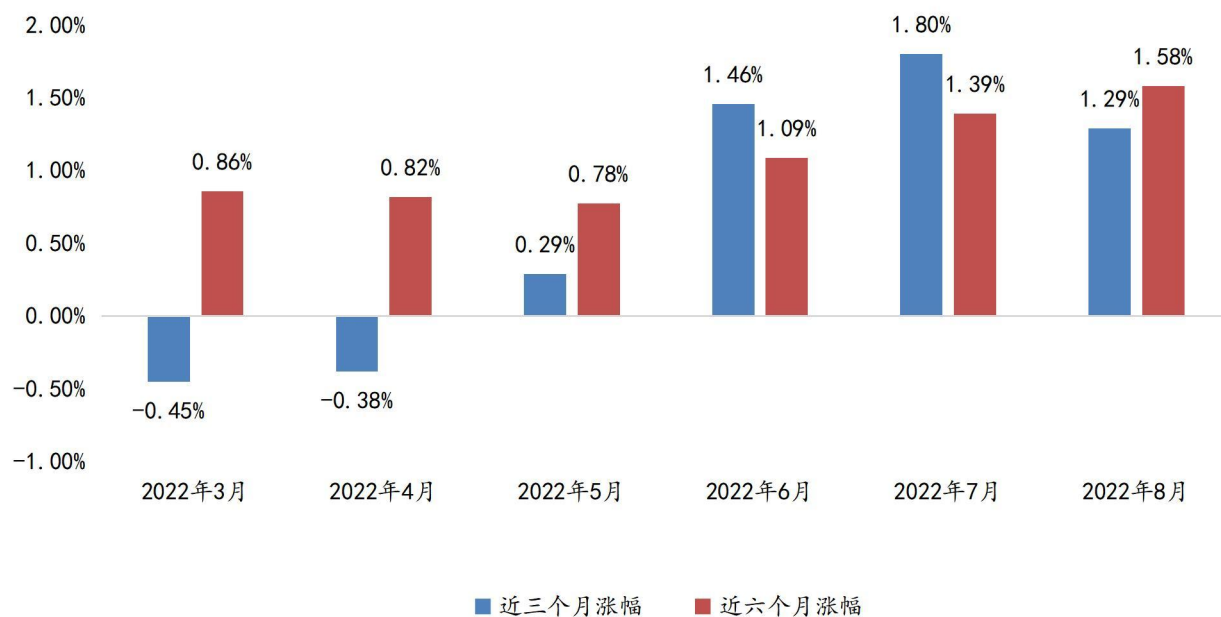


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

8月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.58%，过去三个月涨幅为1.29%，分别环比上升19BP和下降51BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，本月债券型公募基金六个月区间收益表现最好。

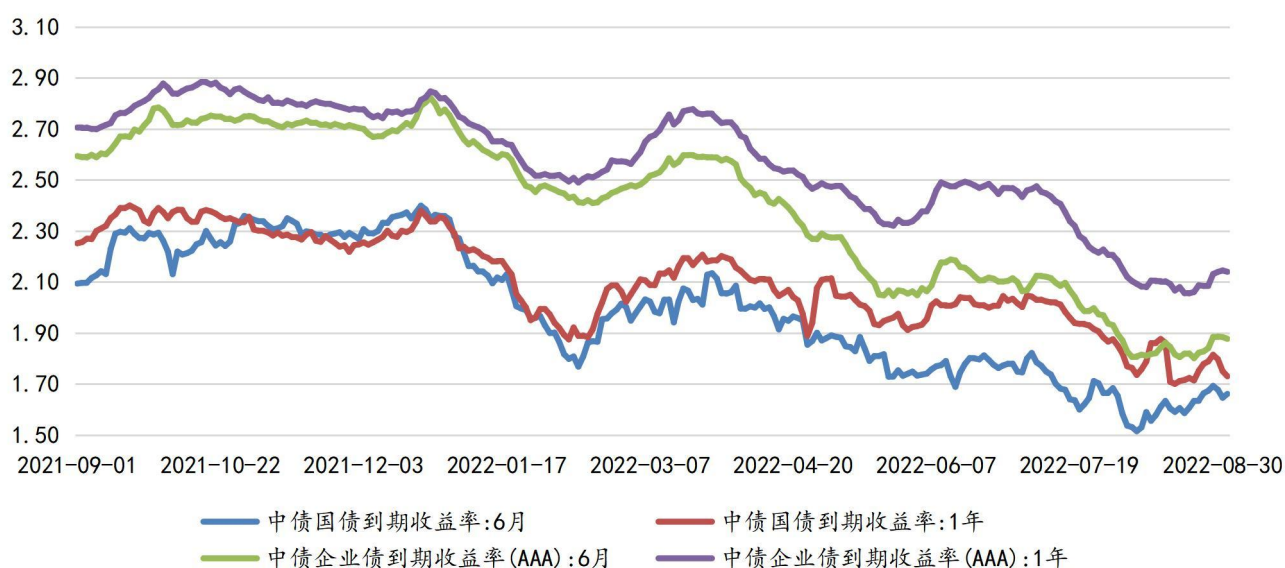
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，8月份，短期国债到期收益率略有上升，中期国债和短、中期企业债到期收益率均下降。具体来看，8月31日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.66%和1.73%，较7月底分别环比上升0.75BP和下降12.09BP；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为1.88%和2.14%，较7月底分别环比下降1.91BP和4.42BP。

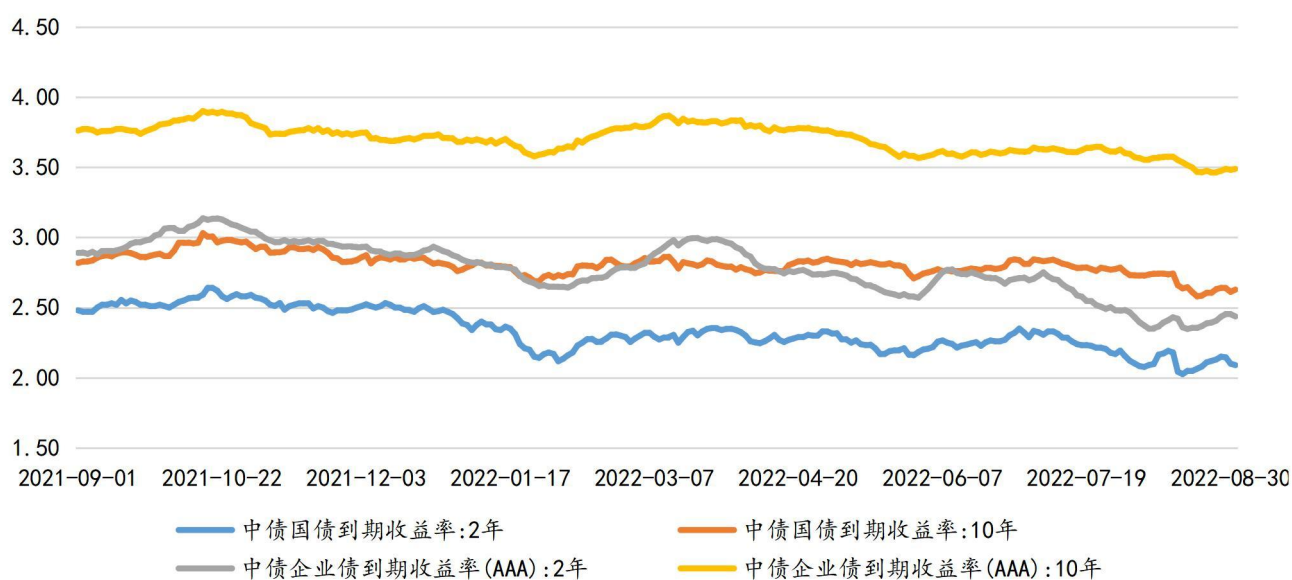
图 9：中短期国债和企业债到期收益率



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，8月31日，2年期和10年期国债到期收益率为2.09%和2.63%，较7月末分别环比下降6.49BP和12.64BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.44%和3.49%，较7月底分别环比下降4.56BP和11.16BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

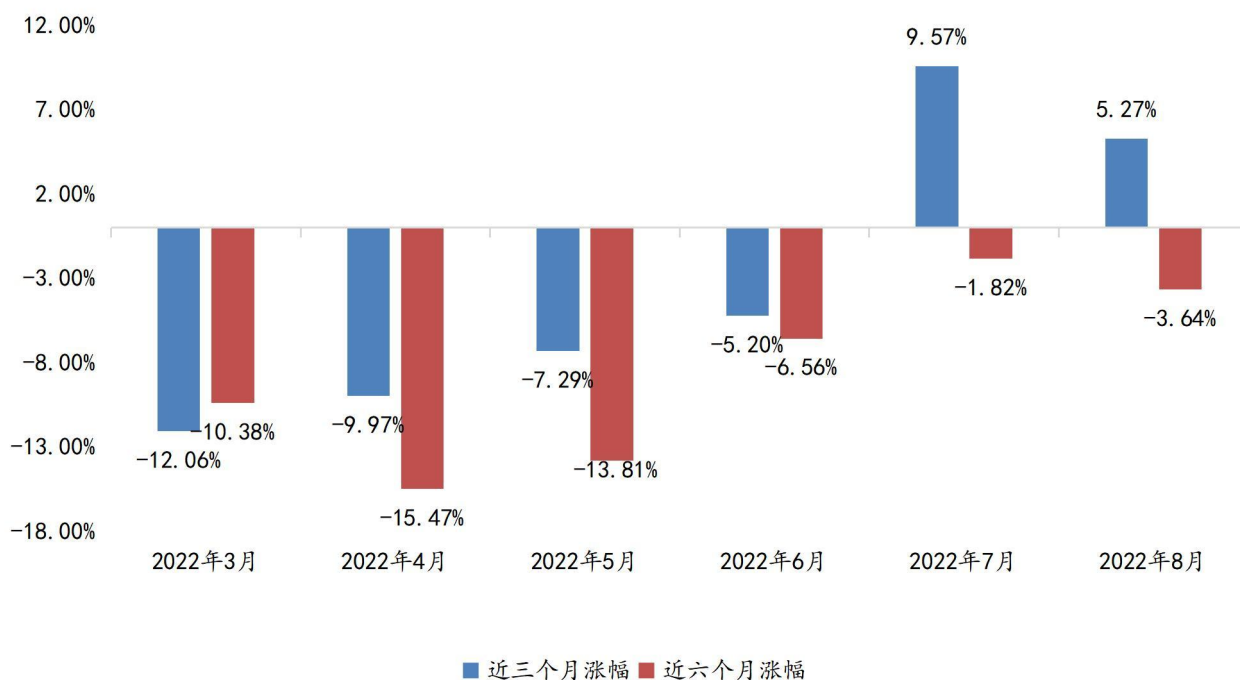


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

8月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-3.64%，过去三个月涨幅为5.27%，区间收益表现较2022年7月份有所下降。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

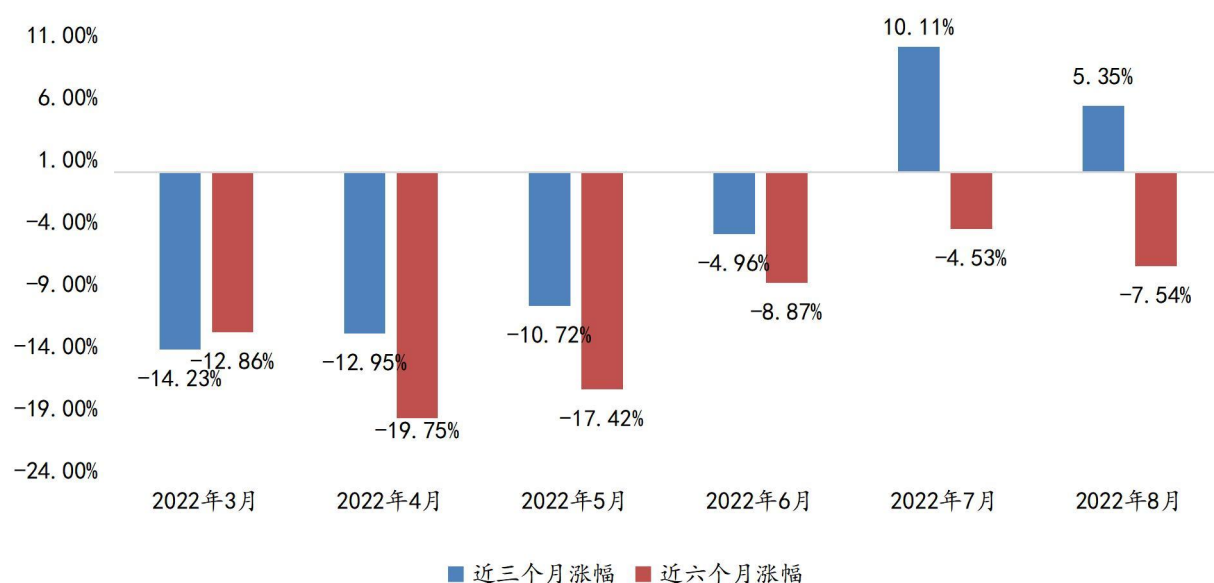


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

8月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-7.54%，过去三个月涨幅为5.35%。具体来看股票市场，8月31日，上证指数报3202.14点、深证成指报11815.79点、创业板指报2570.41点，三类指数过去六个月涨幅分别为-7.51%、-12.19%、-10.79%，过去三个月涨幅分别为0.49%、2.50%、6.87%。8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下降态势。

图 12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



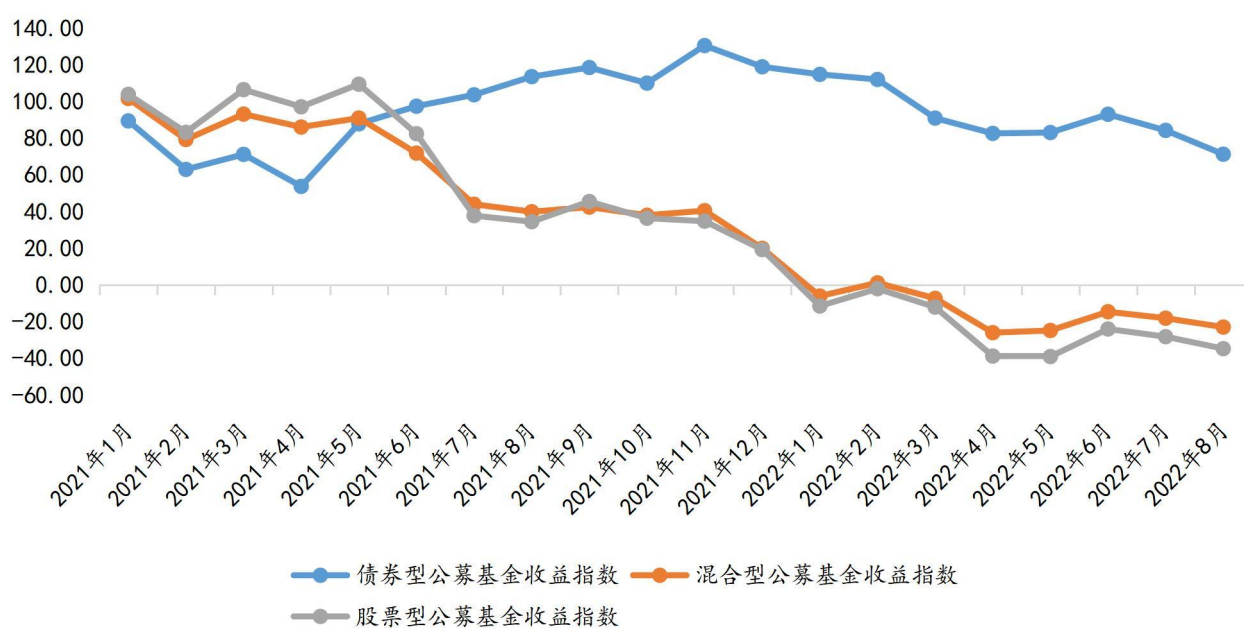
数据来源：普益标准

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 71.26 点，环比下降 12.97 点，较 2020 年 12 月基期下降 28.74 点；混合型公募基金收益指数为-22.92 点，环比下降 4.84 点，较 2020 年 12 月基期下降 122.92 点；股票型公募基金收益指数为-34.66 点，环比下降 6.52 点，较 2020 年 12 月基期下降 134.66 点。

从债券市场来看，8 月，债券市场行情波动较大，整体呈现先强后弱的局面，长债表现由于短债，主要围绕经济金融数据偏弱加剧经济增速下行担忧、MLF 超预期降息、资金利率回升、国常会提出宽信用措施等进行交易。股票市场方面，在内外因素扰动下，A 股七八月份连续下跌，走势震荡但韧性十足，行业分化较大。A 股市场风格正在明显转换，从高转低、从小转大、从成长转向价值。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

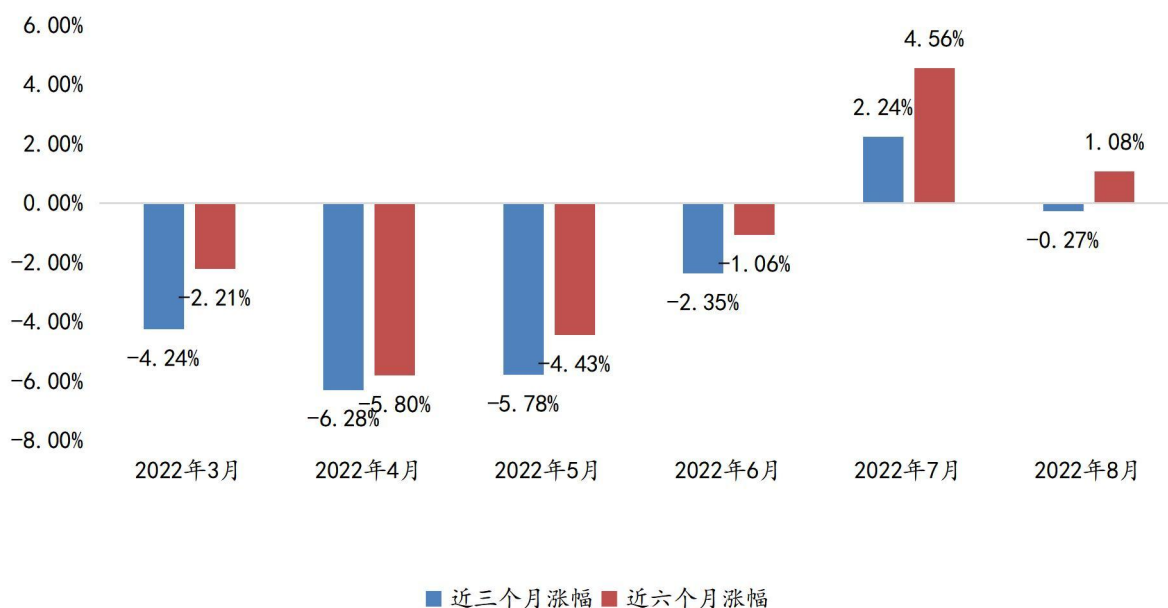
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

8月，复合策略私募基金近六个月涨幅为1.08%，近三个月涨幅为-0.27%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较2022年7月份有所下降。

图 14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

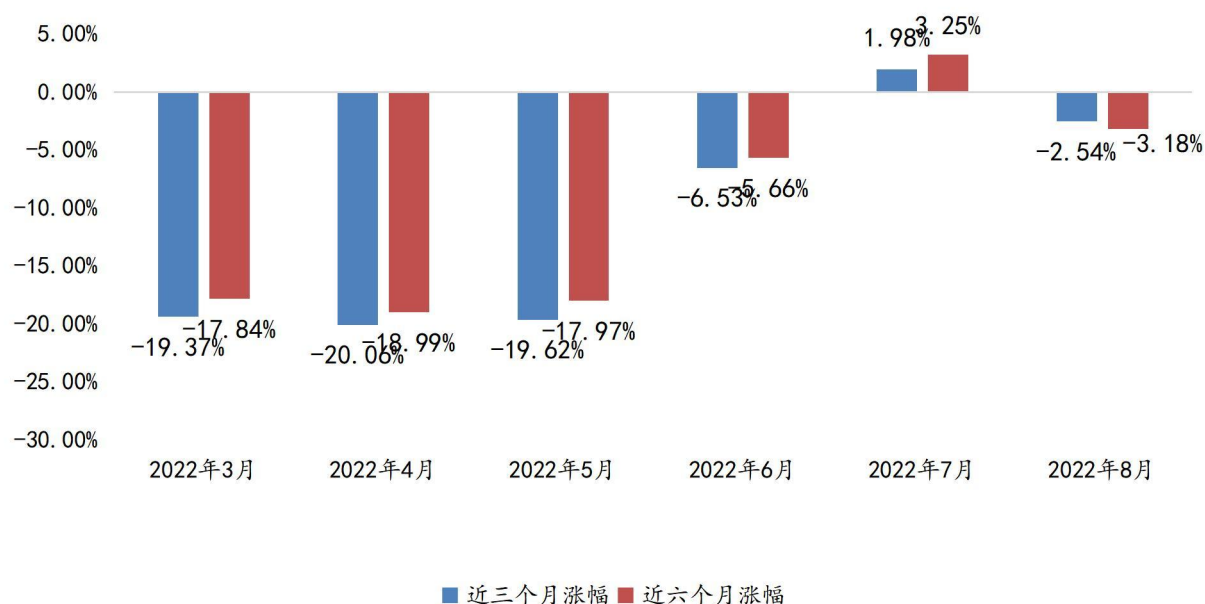


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

8月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-3.18%，近三个月涨幅为-2.54%，中短期区间收益表现较2022年7月有所下滑。

图 15：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现



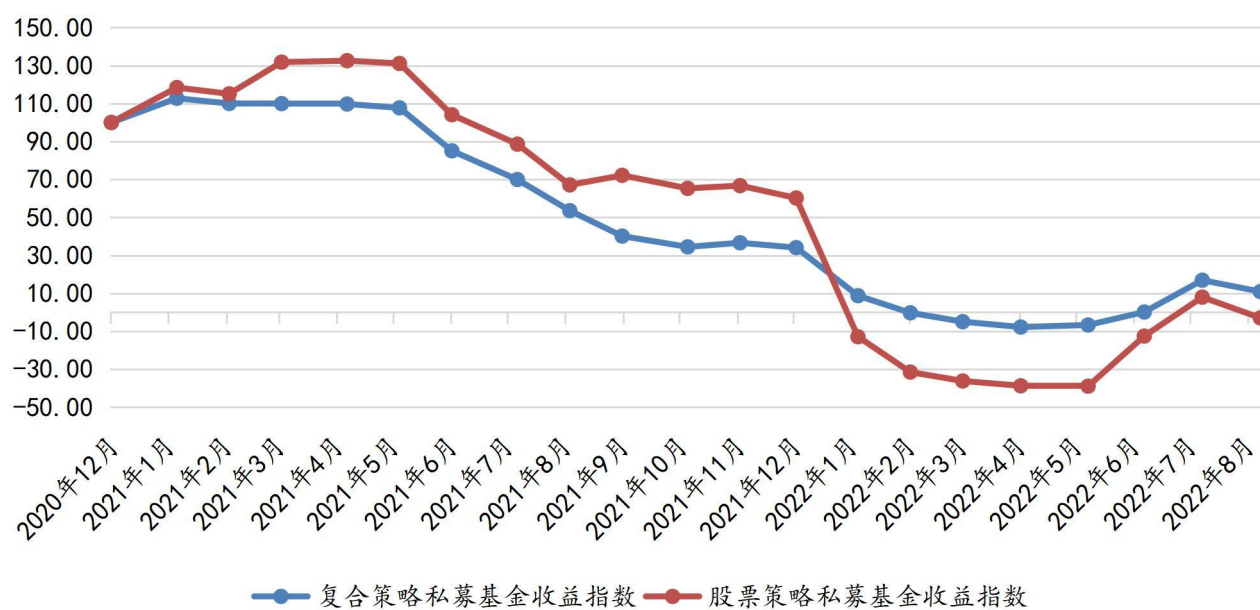
数据来源：普益标准

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 10.93 点，环比下降 5.99 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.07 点；股票策略私募基金收益指数为 -2.91 点，环比下降 10.92 点，较 2020 年 12 月基期下降 102.91 点。

8 月，资金利率整体依然低于政策利率，按照央行“稳健货币政策取向不变、保持灵活适度的操作要求不变”的政策取向，9 月流动性或将保持合理充裕平稳度过。债券市场方面，8 月初和月中多重利多因素影响下，长端利率震荡下行。月末宽信用稳增长政策利空下，长短端利率双双回调。股票市场方面，8 月，中国股市呈倒 U 型走势，小盘成长先扬后抑，大盘价值整体占优。从发展过程来看，成长股占优直至 8 月 9 日，随着北向资金流入、社融不及预期，价值股开始占优。8 月 23 日之前，小盘股依然占优，但 8 月 24 日开始向大盘价值股倾斜。从一级行业来看，煤炭、石油石化、综合、非银金融、传媒涨幅居前，汽车、电力设备、机械设备、建筑材料、钢铁跌幅居前。

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