

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年9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 1.98%，债券型公募基金过去半年涨幅为 1.77%

2022 年 9 月

9 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.92%

 集合信托产品
 加权年化收益率

7.04%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

1.77%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-9.02%

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 10 月 2 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 9 月 25 日当周均值环比上升 10BP，较基期周均值下滑 80BP。

9 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 1.98%；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 1.92%。

9 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 107.12 点，环比上升 0.14 点，环比涨幅 0.13%，指数较基期月上升 7.12 点，增长 7.12%；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 107.01 点，环比上升 0.07 点，环比涨幅 0.06%，指数较基期月上升 7.01 点，增长 7.01%。

● 信托市场

9 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 7BP 至 7.04%，具体而言，短期限产品收益率环比上升 1BP 至 6.84%，长期限产品收益率环比下降 11BP 至 7.13%。

● 公募基金市场

9 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.53%，较上月持平；债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.77%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -4.17%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -9.02%。

9 月，债券型公募基金收益指数 61.86 点，环比下降 9.40 点，较 2020 年 12 月基期下降 38.14 点；混合型公募基金收益指数为 -31.33 点，环比下降 8.41 点，较 2020 年 12 月基期下降 131.33 点；股票型公募基金收益指数为 -50.45 点，环比下降 15.78 点，较 2020 年 12 月基期下降 150.45 点。

● 私募基金市场

9 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -2.11%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 -10.23%。

9 月，复合策略私募基金收益指数为 0.75 点，环比下降 10.18 点，较 2020 年 12 月基期下降 99.25 点；股票策略私募基金收益指数为 -13.46 点，环比下降 10.55 点，较 2020 年 12 月基期下降 113.46 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年9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 2555 款，较上月环比减少了 48 款；其中封闭式产品发行 2084 款，占比 81.57%；半开放式发行了 435 款，占比 17.03%；全开放式发行量 36 款，占比 1.41%；固定收益类发行 2465 款，占比 96.48%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 70 款，占比 2.74%。

本月，51 家信托公司共发行 1241 款信托产品，其中集合信托 1241 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 8 月下滑 4 家，发行产品数量环比下滑 402 款。从产品期限上看，信托平均期限为 54.29 个月，环比下滑 1.54 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 83 款，环比上升 5 款；投资于金融机构的产品量 443 款，环比下滑 125 款；投资于证券市场的产品量 280 款，环比下滑 166 款；投资于房地产的产品量 61 款，环比下滑 32 款；投资于基础产业的产品量 364 款，环比下滑 81 款；投资于其他领域的产品量 10 款，环比下滑 3 款。除投资于工商企业的产品量环比小幅上升外，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 756 款，环比上升 2 款。权益类（股票型）基金产品 9 月共存续 805 款，环比上升 11 款。

1.2、2022年9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	9月，外汇局加大了处罚力度，表示将严厉打击外汇领域违法违规行为，共开 15 张罚单，合计处罚金额环比大增 7.82 倍。	9月，吉林信托因违规提供隐性的第三方金融机构信用担保、向监管部门提供虚假业务报告、监管意见落实到位未开展内部问责等问题，被罚款 280 万。	9月权益类基金新发规模同比环比均下降，近几个季度权益型基金规模集中度相对平稳。	9月23日，中基协官网一连披露 5 份《纪律处分决定书》，涉及 3 家私募基金，所涉违规行为主要包括信息披露、风控合规、自律核查三大类。

数据来源：公开资料

9月份，国有行罚单数量依然最多，其次为农商行。在处罚金额方面，韩亚银行（中国）收到了外汇管理局开具的银行业9月份最大罚单。就处罚事由来看，贷款“三查”不到位仍然是银行被罚的最主要原因。同时，银行违反规定办理结汇业务、内保外贷等业务，一向处罚较少的外汇局9月加大了处罚力度，共给金融机构开15张罚单，合计处罚金额达2941.54万元，环比大增7.82倍。外汇局还通报了违规办理资金流出业务的典型案例，表示将严厉打击外汇领域违法违规行为。

9月，吉林银保监局针对吉林信托违规提供隐性的第三方金融机构信用担保、向监管部门提供虚假业务报告、监管意见落实不到位未开展内部问责等问题，对吉林信托罚款280万，同时，还针对7名负责人给予不同的处罚，分别被给予警告，被禁止从事银行业工作3年-5年不等。这已经是吉林信托在今年第二次遭遇罚单，今年1月，吉林信托被罚30万元，违法违规事由是信息披露不足。

9月23日，中基协官网一连披露5份《纪律处分决定书》，涉及3家私募基金，为深圳乐创财富、上海红墙泰和、上海汉心景红。根据决定书，深圳乐创财富、上海红墙泰和遭遇中基协“双罚”。上述私募基金所涉违规行为，主要包括信息披露、风控合规、自律核查三大类。基于违规事实，中基协决定撤销乐创财富私募基金管理人登记，对红墙泰和进行公开谴责并暂停受理私募基金备案六个月。这2家私募基金的涉事高管，均被中基协公开谴责。公开谴责之外，上海汉心景红被要求限期改正违法行为。

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波动下降态势

2022 年 10 月 2 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 9 月 25 日当周均值环比下降 10BP，较基期周均值下滑 80BP。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，产品收益整体较前期呈现下滑态势。具体 9 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呈波动性下降态势。

从流动性投放看，9 月银行间流动性继续维持宽松，逆回购方面将有 7770 亿到期，MLF 将有 5000 亿到期，央行票据互换有 50 亿到期，共计有 12820 亿到期量。与近三年同期相比，公开市场到期压力处于中等水平。从结构性工具看，央行将继续发挥结构性货币政策工具精准滴灌和正向激励的作用，更加积极支持实体经济。预计 10 月将有 3000 亿元左右的再贷款投放，加之逆回购续作，预计央行净投放约 3000 亿元。

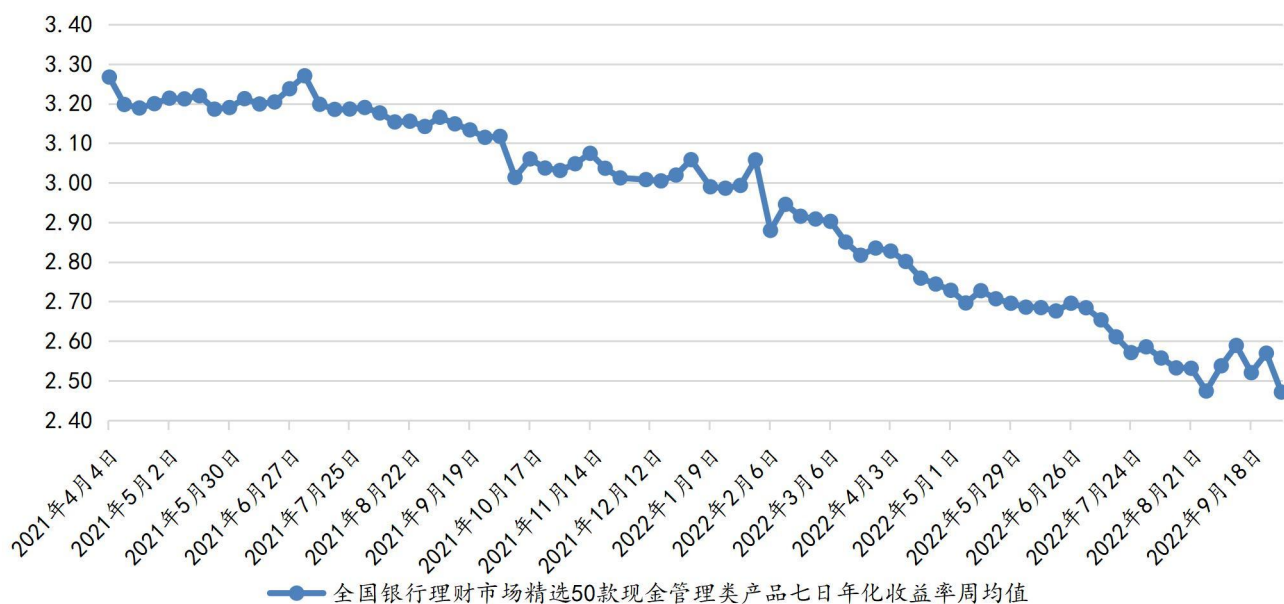
从货币市场利率看，9 月经济数据回暖，宽信用边际修复，资金利率小幅上行，呈现边际收敛，预计政策利率与资金利率的利差将缓慢弥合。R007 均值从 1.6%至 2.3%；DR007 均值从 1.4%至 2.13%；1Y 存单利率从 1.95%至 2.01%；1YSHIBOR 利率从 1.97%至 2.01%；隔夜利率从 1.46%降至 0.96%。9 月下旬受跨季原因影响，资金利率波动幅度加大，央行公开市场操作放量以稳定资金面，预计跨季后资金利率将有所回落。此外，“滚隔夜”成交量仍维持高位，基本在 6 万亿元左右，月底成交量大幅回落至约 4.1 万亿元。

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 9 月 4 日当周	2.54
2022 年 9 月 11 日当周	2.59
2022 年 9 月 18 日当周	2.52
2022 年 9 月 25 日当周	2.57
2022 年 10 月 2 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

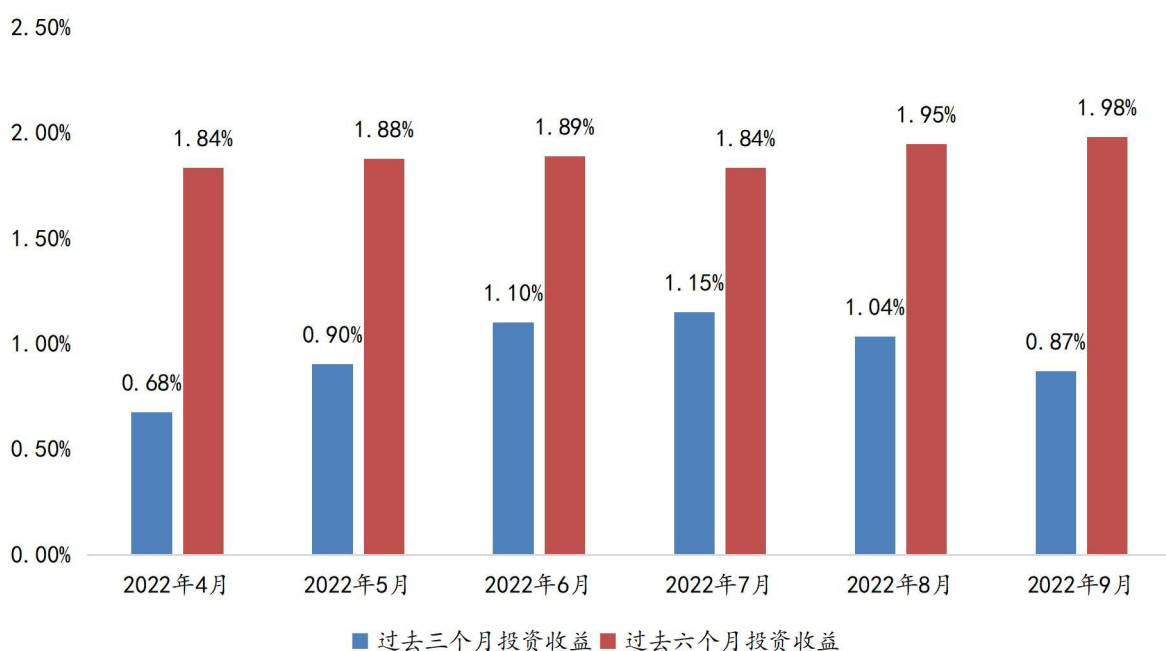
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.98%

9 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 1.98%，较上月环比上升 3BP。

9 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 0.87%，较上月环比下降 17BP，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

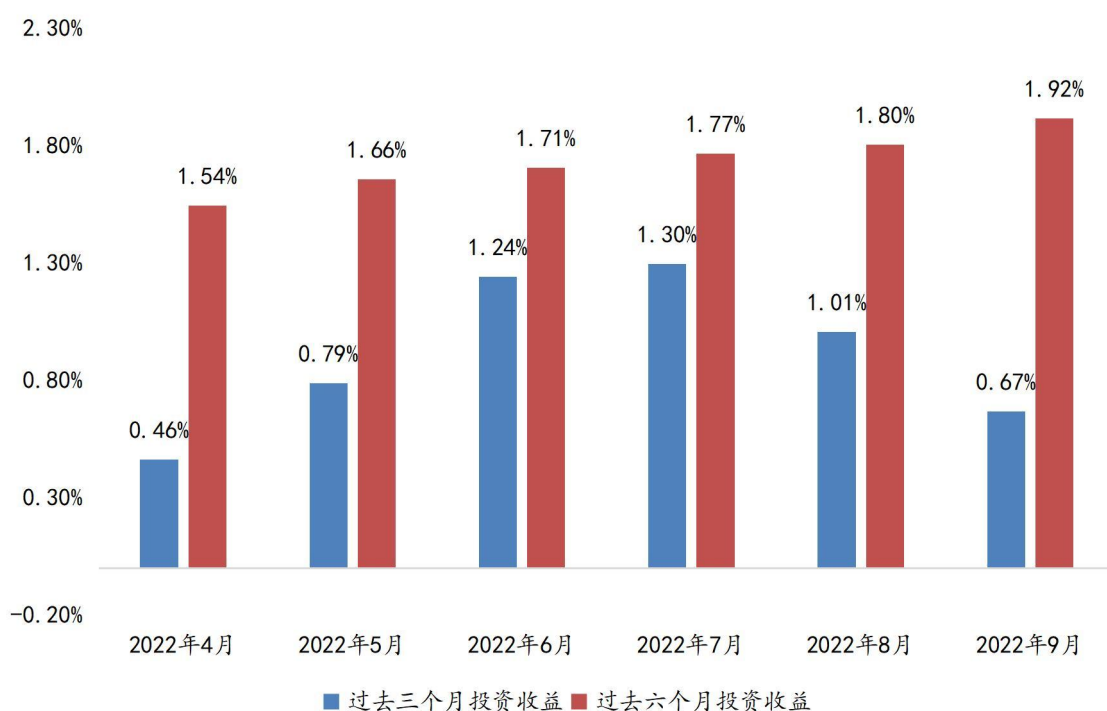
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.92%

9 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 1.92%，较上月环比上升 12BP，过去六个月投资收益表现在近半年表现最佳。

9 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 0.67%，较上月环比下降 34BP，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。

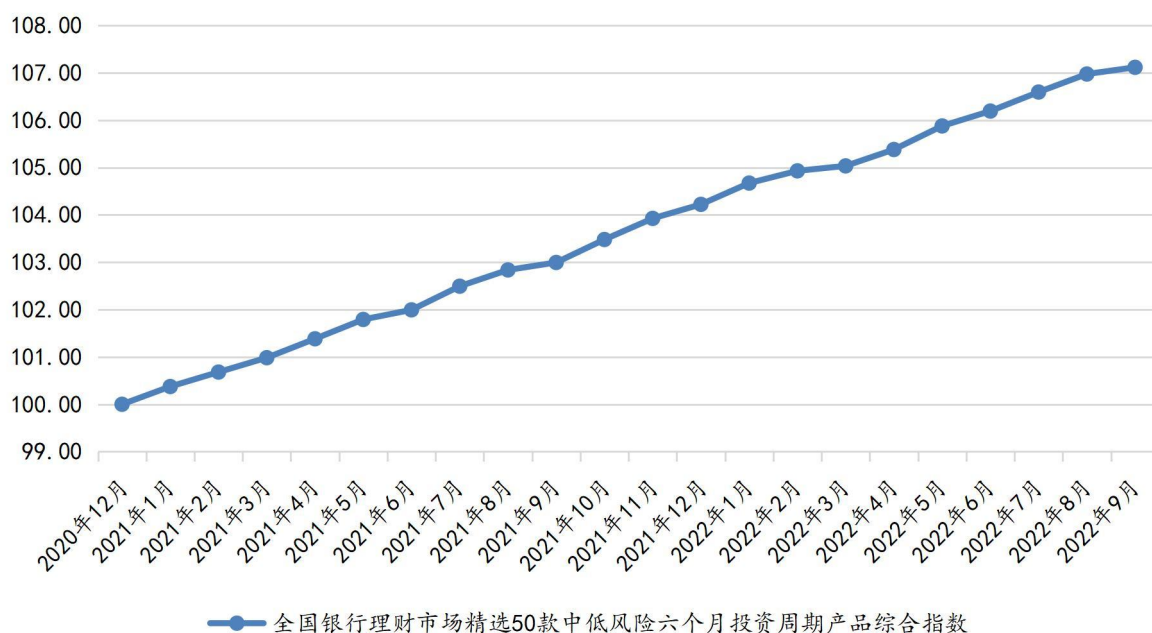
(1) 六个月投资周期产品

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

9 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 107.12 点，环比上升 0.14 点，环比涨幅 0.13%，增速较上月略有减缓，指数较基期月上升 7.12 点，增长 7.12%，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	0.13%	0.87%	1.98%

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

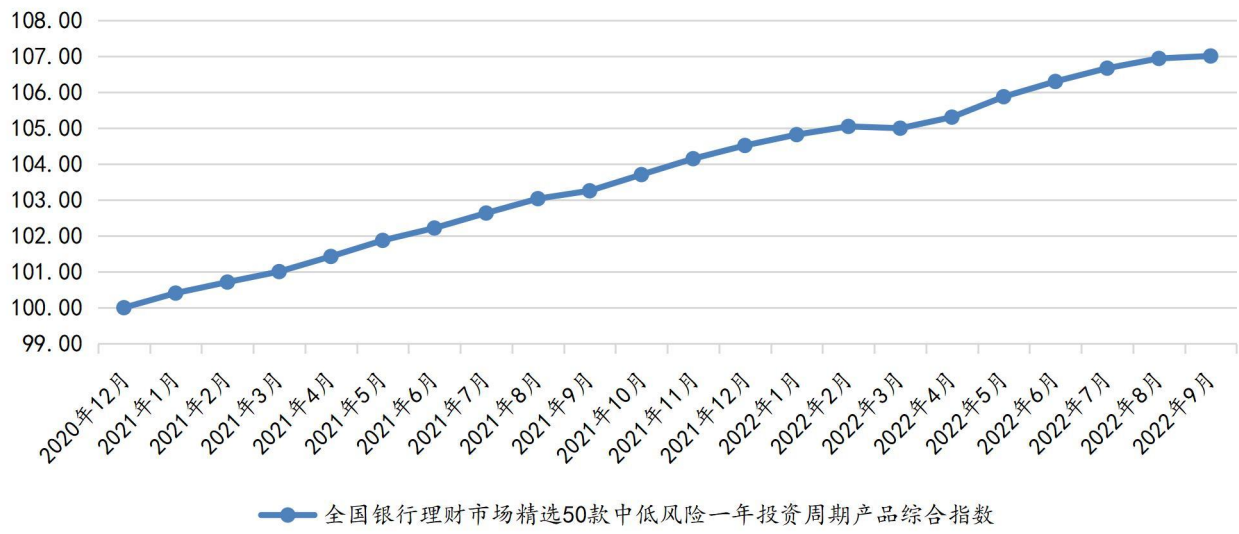
(2) 一年投资周期产品

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升

9 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 107.01 点，环比持平，指数较基期月上升 7.01 点，增长 7.01%。

	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	0.07%	0.67%	1.92%

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



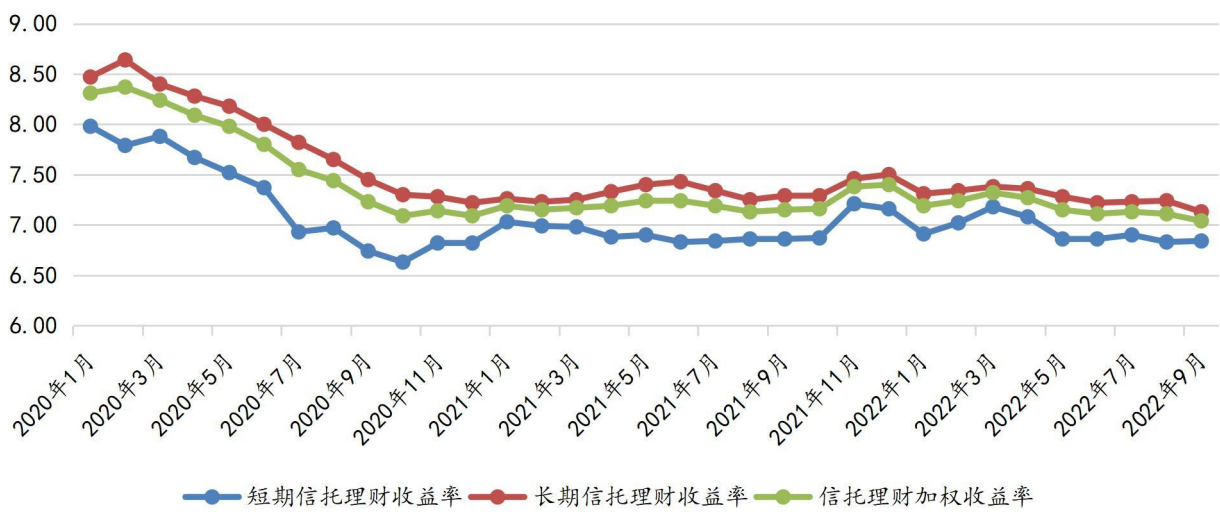
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

9月，集合信托理财产品加权收益率环比下降7BP至7.04%，具体而言，短期限产品收益率环比上升1BP至6.84%，长期限产品收益率环比下降11BP至7.13%。信托理财产品收益指数环比下降0.91点至82.20点。投资于工商企业的产品平均收益6.81%，环比下滑37BP；投资于金融机构的产品平均收益6.89%，环比上升18BP；投资于房地产的产品平均收益7.94%，环比上升9BP；投资于基础产业的产品平均收益6.92%，环比下降10BP。

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

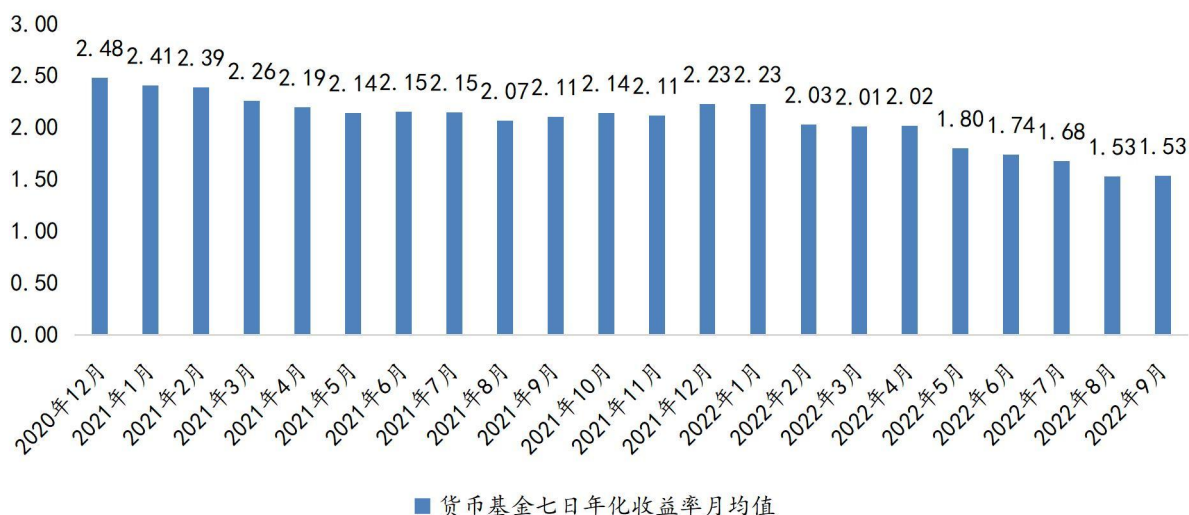
(1) 货币型公募基金

9月货币基金七日年化收益率月均值为1.53%，较上月持平，较2020年12月份高点下降95BP。

9月，资金利率有所上升，呈现边际收敛，预计政策利率与资金利率的利差将缓慢弥合。R007均值从1.6%至2.3%；DR007均值从1.4%至2.13%；1Y存单利率从1.95%至2.01%；1Y SHIBOR利率从1.97%至2.01%；隔夜利率从1.46%降至0.96%。此外，“滚隔夜”成交量仍维持高位，基本在6万亿元左右，月底成交量大幅回落至约4.1万亿元。

10月流动性展望：10月基本面修复情况依然是决定流动性水平的核心政府债方面，首先，10月政府债净融资规模或将环比上升。目前四季度国债发行计划尚未公布，考虑近几年10月国债发行净融资情况，预计10月国债净融资规模在2000亿左右。随着5000亿专项债结存限额集中发行，10月地方债净融资或约4800亿元，且10月通常为财政支出小月，预计政府存款或将环比增加7800亿元，对流动性环境带来一定的负面影响。但国庆假期后现金的回流效应、缴准基数季节性回落，以及季初月份央行通过再贷款等结构性工具集中投放都将对资金面形成一定支撑。总而言之，由于财政支出可能将再次发力，加上没有季末资金需求压力扰动，不考虑央行操作的情况下，10月流动性收敛压力不大。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

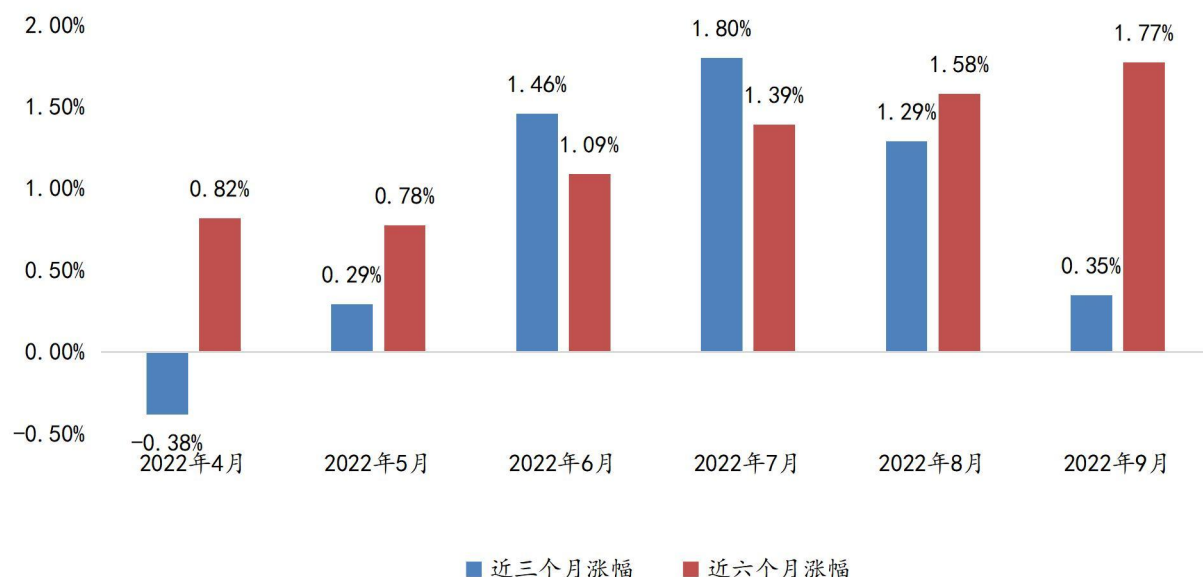


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

9月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.77%，过去三个月涨幅为0.35%，分别环比上升19BP和下降94BP；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。

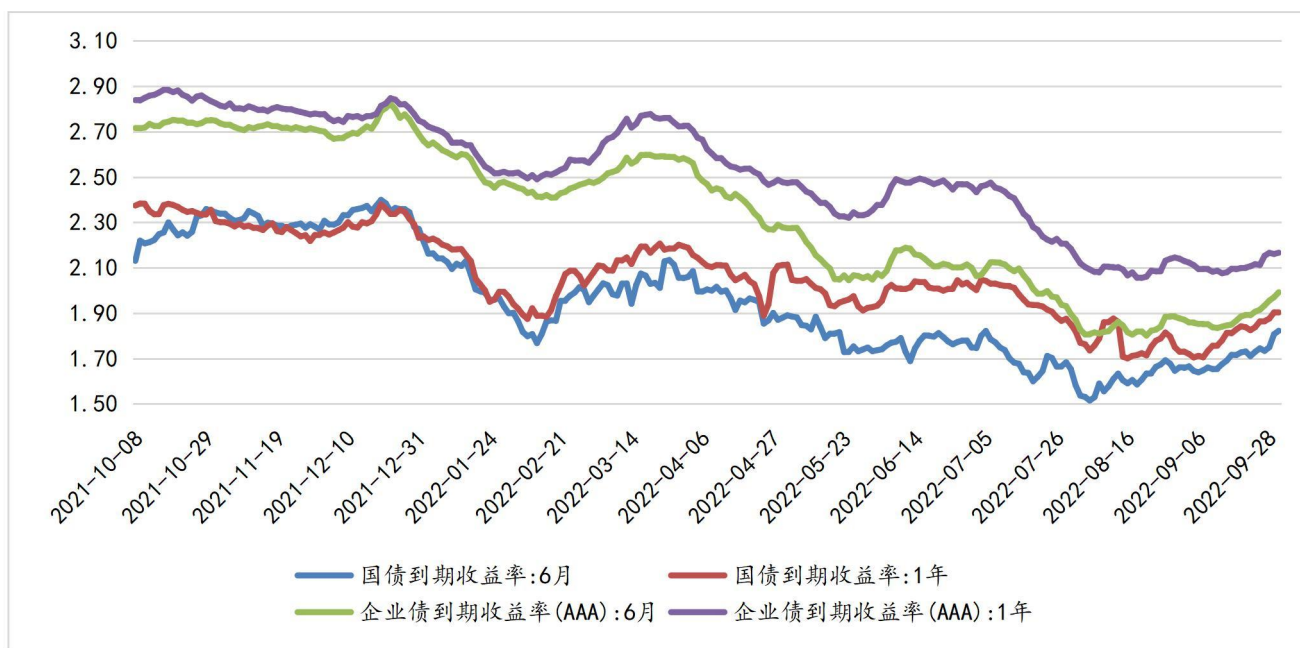
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，9月份，短期、中期国债和短、中期企业债到期收益率均上升。具体来看，9月30日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.82%和1.90%，较8月底分别环比上升16.12BP和上升17.23BP；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为1.99%和2.17%，较8月底分别环比上升11.52BP和2.63BP。

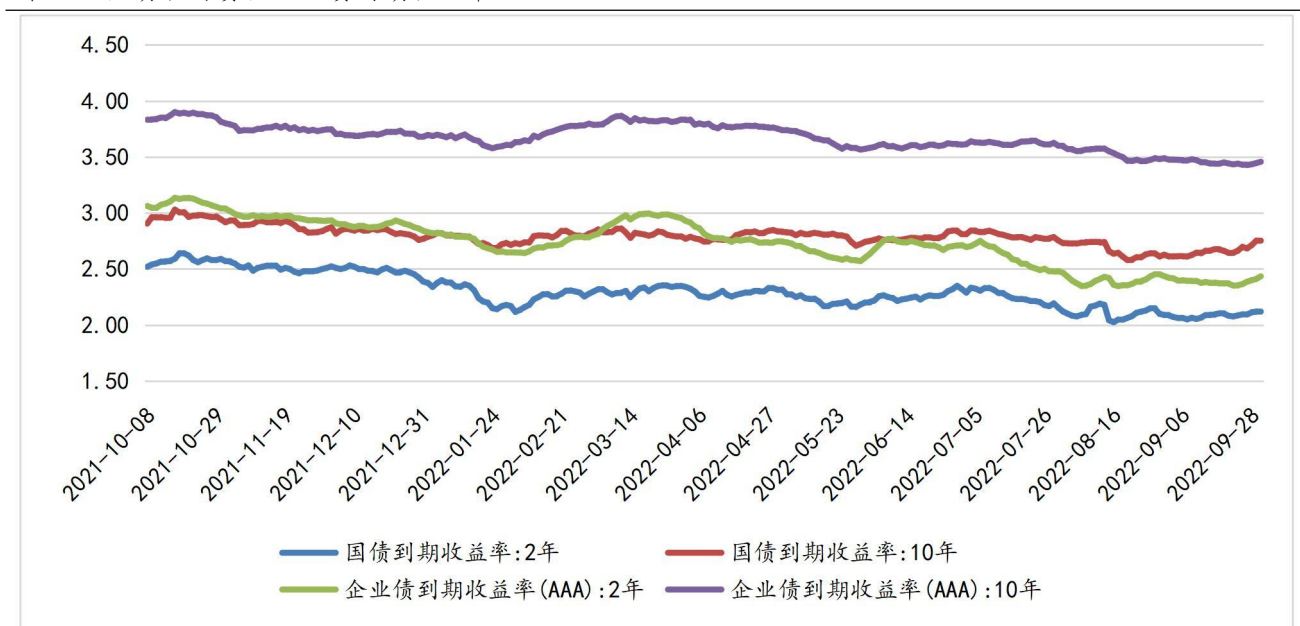
图 9：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，长期限国债到期收益率有所上升，长期限企业债到期收益率有所下降。具体来看，9月30日，2年期和10年期国债到期收益率为2.12%和2.75%，较8月末分别环比上升3.00BP和12.24BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.44%和3.46%，较8月底分别环比下降0.17BP和3.12BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

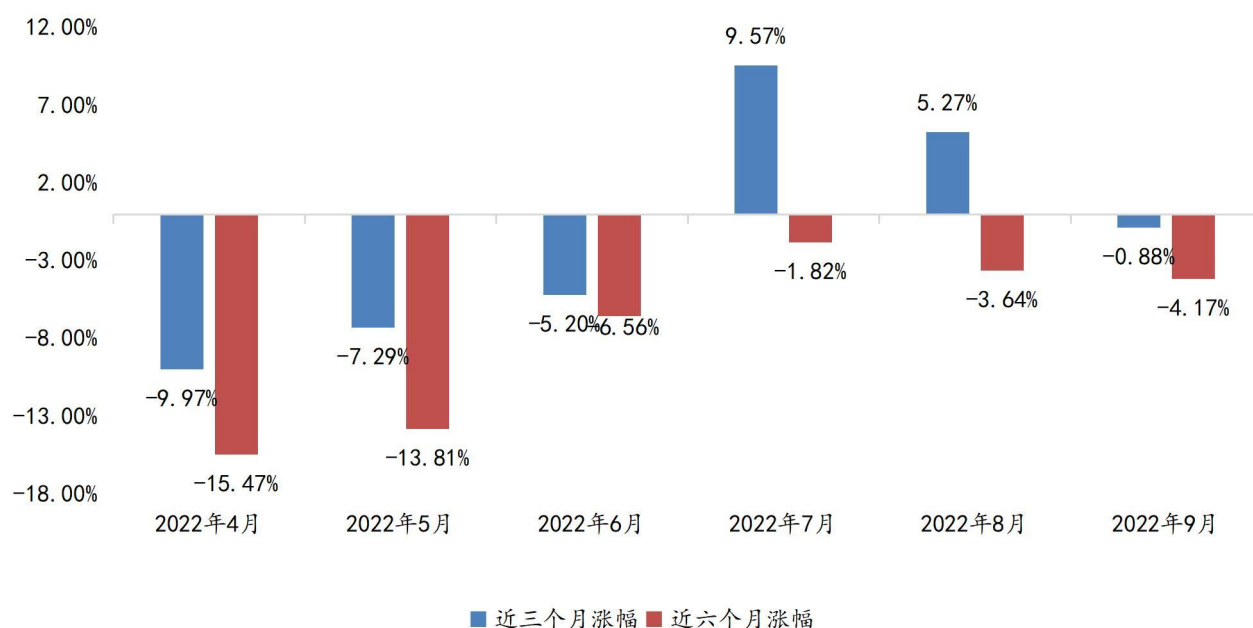


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

9月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-4.17%，过去三个月涨幅为-0.88%，区间收益表现较2022年8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

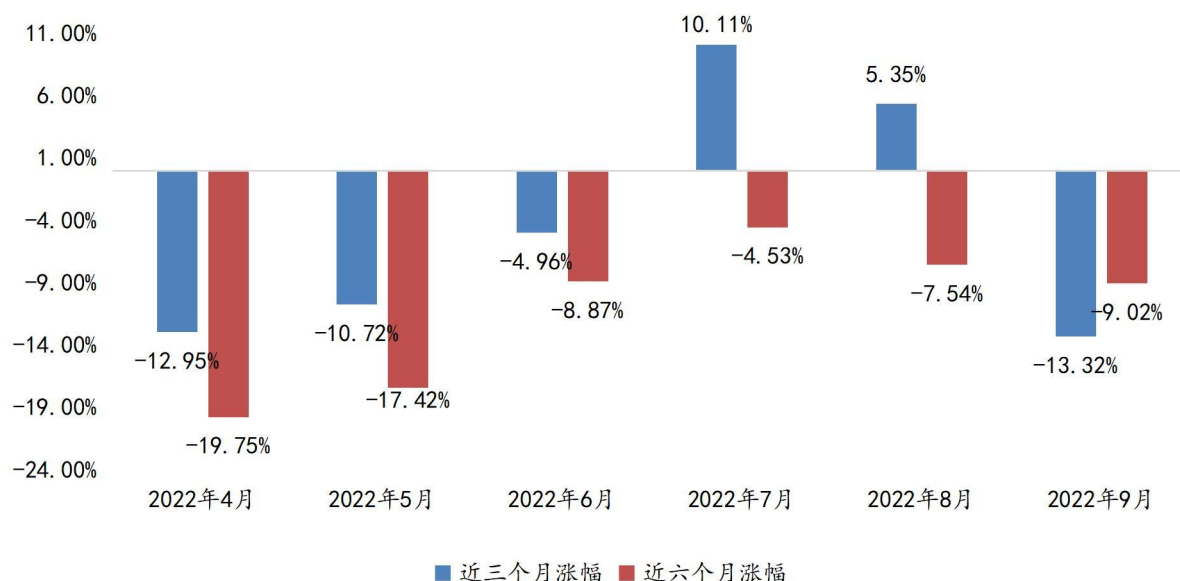


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

9月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-9.02%，过去三个月涨幅为-13.32%。具体来看股票市场，9月30日，上证指数报3024.39点、深证成指报10778.61点、创业板指报2288.97点，三类指数过去六个月涨幅分别为-7.00%、-11.05%、-13.93%，过去三个月涨幅分别为-11.01%、-16.42%、-18.56%。9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



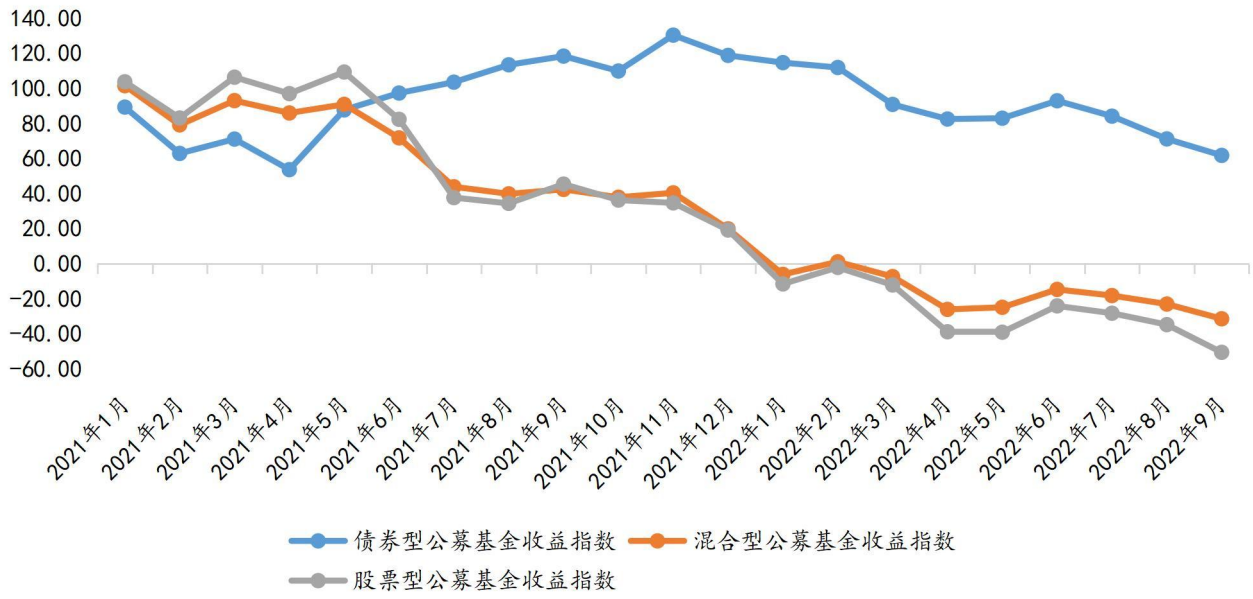
数据来源：普益标准

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 61.86 点，环比下降 9.40 点，较 2020 年 12 月基期下降 38.14 点；混合型公募基金收益指数为-31.33 点，环比下降 8.41 点，较 2020 年 12 月基期下降 131.33 点；股票型公募基金收益指数为-50.45 点，环比下降 15.78 点，较 2020 年 12 月基期下降 150.45 点。

从债券市场来看，9 月，债券市场存在一定的调整压力，主要原因有以下几点：市场对政策不确定预期上升；季末因素来临导致市场担忧资金价格是否会季节性收紧；美国通胀数据超预期，美债利率大幅攀升，中美 10 年国债利差再度创下历史新低。在资金面边际收紧、人民币汇率破 7、经济数据修复三重共振下，债券短期看空情绪在近期得到了一定的集中释放。股票市场方面，9 月，A 股、港股和全球股票都出现明显回调。除此之外，外围市场在 9 月期间持续回落。指数回调的主要原因包括俄乌冲突及北溪管道被炸事件从成本端推升通胀，美联储加息缩表带来全球性加息周期，另外临近十一国庆长假，避险需求拉低指数价格。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

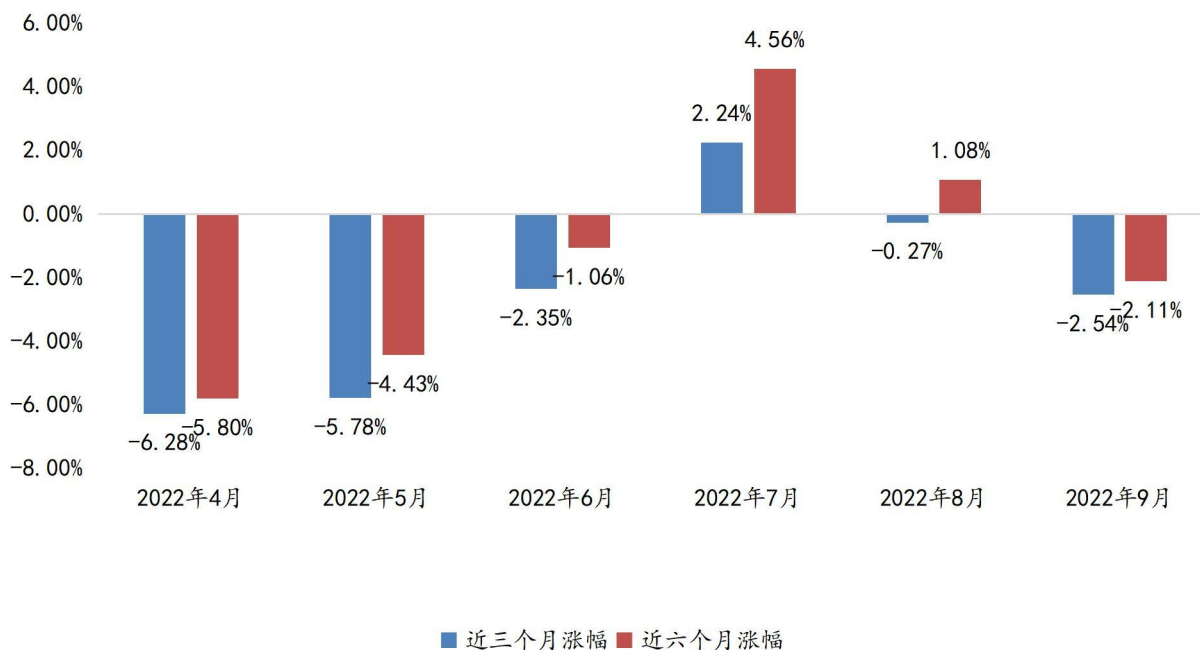
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

9月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-2.11%，近三个月涨幅为-2.54%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较2022年8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

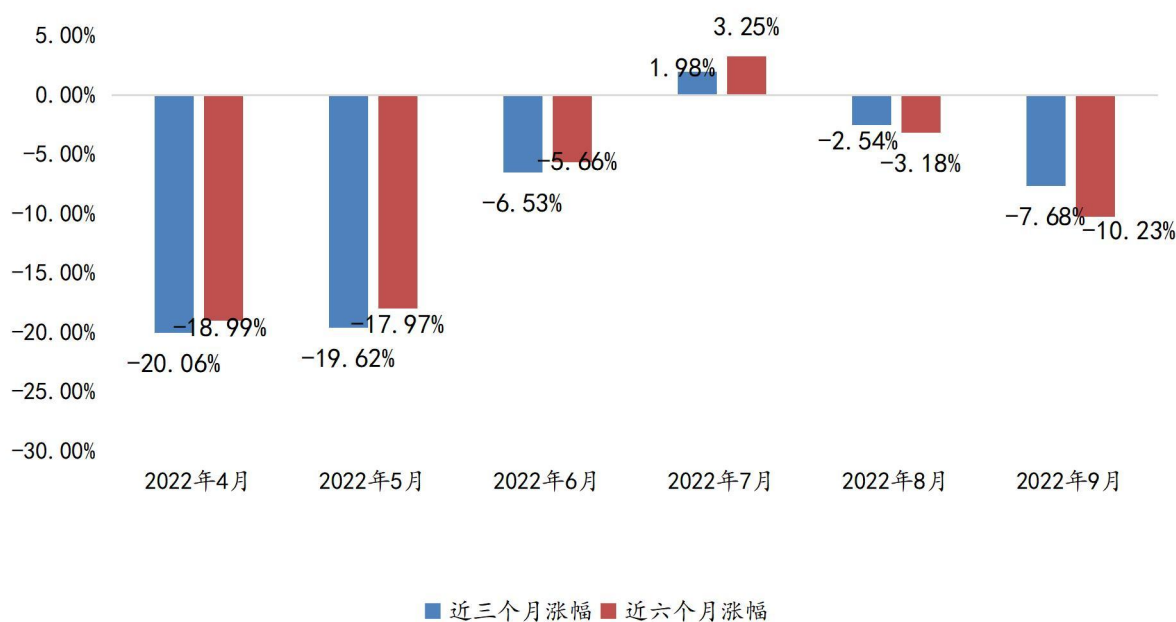


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

9月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-10.23%，近三个月涨幅为-7.68%，中短期区间收益表现较2022年8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



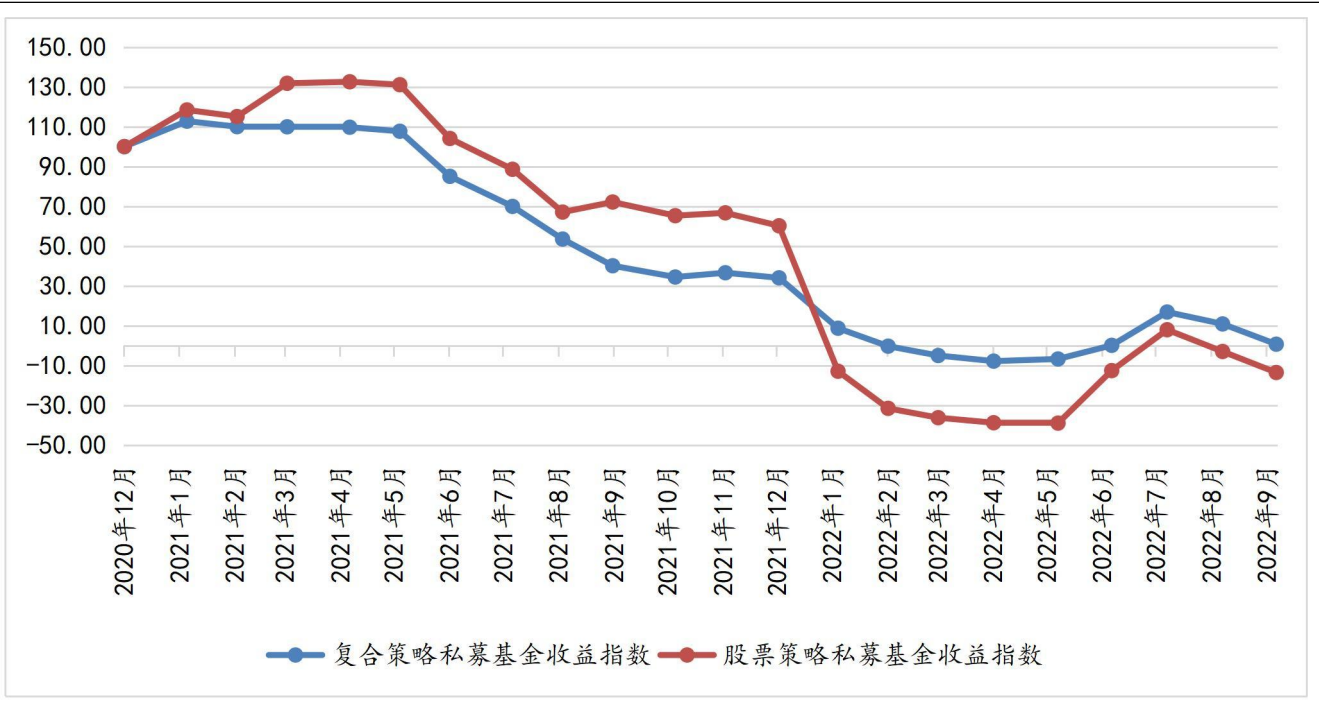
数据来源：普益标准

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 0.75 点，环比下降 10.18 点，较 2020 年 12 月基期下降 99.25 点；股票策略私募基金收益指数为 -13.46 点，环比下降 10.55 点，较 2020 年 12 月基期下降 133.46 点。

9 月经济数据回暖，宽信用边际修复，资金利率小幅上行，呈现边际收敛，预计政策利率与资金利率的利差将缓慢弥合。由于财政支出可能将再次发力，加上没有季末资金需求压力扰动，不考虑央行操作的情况下，10 月流动性收敛压力不大。债券市场方面，9 月债券市场存在一定的调整压力，在资金面边际收紧、人民币汇率破 7、经济数据修复三重共振下，债券短期看空情绪在近期得到了一定的集中释放。股票市场方面，9 月份，受外围市场调整、美联储加息、国庆假期前的避险需求等因素影响，A 股加速探底。但与此同时，随着指数调整，当前 A 股的整体市场估值优势则在凸显。

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