

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年10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 1.91%，债券型公募基金过去半年涨幅为 1.71%

2022 年 10 月

10 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.83%

 集合信托产品
 加权年化收益率

7.01%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

1.71%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-3.24%

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 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 2.29%，较 10 月 23 日当周均值环比下降 8BP，较基期周均值下滑 97BP。

10 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 1.91%；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 1.83%。

10 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 107.40 点，环比上升 0.28 点，环比涨幅 0.26%，指数较基期月上升 7.40 点，增长 7.40%；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 107.23 点，环比上升 0.22 点，环比涨幅 0.21%，指数较基期月上升 7.23 点，增长 7.23%。

● 信托市场

10 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 3BP 至 7.01%，具体而言，短期限产品收益率环比下降 12BP 至 6.72%，长期限产品收益率环比上升 1BP 至 7.14%。

● 公募基金市场

10 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.54%，较上月环比上升 1BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.71%；混合型公募基金过去六个月涨幅为-0.55%；股票型公募基金过去六个月涨幅为-3.24%。

10 月，债券型公募基金收益指数 60.94 点，环比下降 0.92 点，较 2020 年 12 月基期下降 39.06 点；混合型公募基金收益指数为-38.03 点，环比下降 6.70 点，较 2020 年 12 月基期下降 138.03 点；股票型公募基金收益指数为-58.21 点，环比下降 7.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 158.21 点。

● 私募基金市场

10 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.42%；股票策略私募基金近六个月涨幅为-8.33%。

10 月，复合策略私募基金收益指数为 3.65 点，环比上升 2.90 点，较 2020 年 12 月基期下降 96.35 点；股票策略私募基金收益指数为-18.22 点，环比下降 4.76 点，较 2020 年 12 月基期下降 118.22 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年10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 1972 款，较上月环比减少了 583 款；其中封闭式产品发行 1586 款，占比 80.47%；半开放式发行了 357 款，占比 18.11%；全开放式发行量 28 款，占比 1.42%；固定收益类发行 1907 款，占比 96.70%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 50 款，占比 2.54%。

本月，53 家信托公司共发行 1552 款信托产品，其中集合信托 1552 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 9 月上升 2 家，发行产品数量环比上升 311 款。从产品期限上看，信托平均期限为 55.22 个月，环比上升 0.93 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，环比上期持平；投资于金融机构的产品量 524 款，环比上升 81 款；投资于证券市场的产品量 419 款，环比上升 139 款；投资于房地产的产品量 107 款，环比上升 46 款；投资于基础产业的产品量 406 款，环比上升 42 款；投资于其他领域的产品量 13 款，环比上升 3 款。除投资于工商企业、金融机构、证券市场等各领域的信托产品量环比出现不同程度的上升。

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 762 款，环比上升 6 款。权益类（股票型）基金产品 10 月共存续 964 款，环比上升 159 款。

1.2、2022年10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	10月银行业有4张超过150万元的罚单为银行理财业务违规被罚,主要涉及理财产品整改不到位、基准展示不规范等问题。	10月新华信托原董事、总经理被罚,主要违法违规事实是其对新华信托通过关联方违规开展实业投资、“三查”严重不尽职等问题负管理责任。	截至10月末,仍有高达九成主动权益类基金产品的年内收益率告负,跌幅超10%的主动权益类基金多达4666只。	10月24日,福建证监局对辖1家私募基金管理人做出处罚,主要违法违规事实包括向非合格投资者募集资金、从事基金业务的员工未取得基金从业资格等。

数据来源：公开资料

10月28日，银保监会连开4张罚单，重罚银行理财业务违规，其中兴业银行、农银理财、建设银行、农业银行分别被罚款450万元、240万元、200万元、150万元，合计被处罚1040万元。重点处罚的违规行为包括：1.老产品规模在部分时点出现反弹，建设银行、兴业银行均因此被罚；2.业绩比较基准展示违规。兴业银行因单独使用区间数值展示业绩比较基准被罚，农银理财因突出使用绝对数值展示业绩比较基准被罚。3.理财托管业务违反资产独立性原则要求，兴业银行、农业银行因此被罚；4.同业理财产品未持续压降。兴业银行、农银理财因此被罚；5.理财产品投资集中度超标，理财机构和托管行双双被罚。

10月，重庆银保监局对新华信托原董事、总经理开出一张取消高管任职资格三年的罚单。公开信息显示，主要违法违规事实是其对新华信托通过关联方违规开展实业投资、全面风险管理失效、通过关联方资产虚假出表、向禁止性或限制性领域提供融资、“三查”严重不尽职、未按规定进行信息披露等问题负管理责任，并对其给予取消高管任职资格3年的行政处罚决定。

10月24日，福建证监局对辖1家私募基金管理人做出处罚，对私募基金管理人采取责令改正的行政监管措施，对其法定代表人采取出具警示函的行政监管措施。被责令改正的私募基金管理人的违法违规行为：1.向非合格投资者募集资金；2.销售过程中未审慎审查合格投资者证明文件；3.基金合同未约定不托管而实际未托管；4.基金产品为多人代持相关投资标的股权；5.从事基金业务的某员工未取得基金从业资格；6.安排非公司员工从事公司基金业务。

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上升后降至持平

2022 年 10 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 2.29%，较 10 月 23 日当周均值环比下降 8BP，较基期周均值下滑 97BP。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 10 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上升后降至持平。

从流动性投放看，10 月流动性整体平稳，MLF 等量续作，月末投放加大呵护资金面。国庆节后，资金面迎来较大的逆回购到期。央行保持 20 亿元的日逆回购地量操作，适度回收剩余流动性。此举符合以往操作惯例，主要是节后效应，市场利率下滑较快，流动性偏松，央行根据市场利率和资金面情况进行灵活操作，确保资金面平稳。10 月 17 日，央行开展 5000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，中标利率保持不变。本次续做“价稳”符合预期，“量平”稍超预期，表明在内外因素综合考量下，当前央行既不会大幅收紧流动性，也不会量的层面过度支持流动性。但由于 11 月有 1 万亿元 MLF 即将到期，不排除适时通过小幅降准置换部分到期 MLF 的可能。截至 10 月 31 日，央行 10 月公开市场实现净回笼 580 亿元。

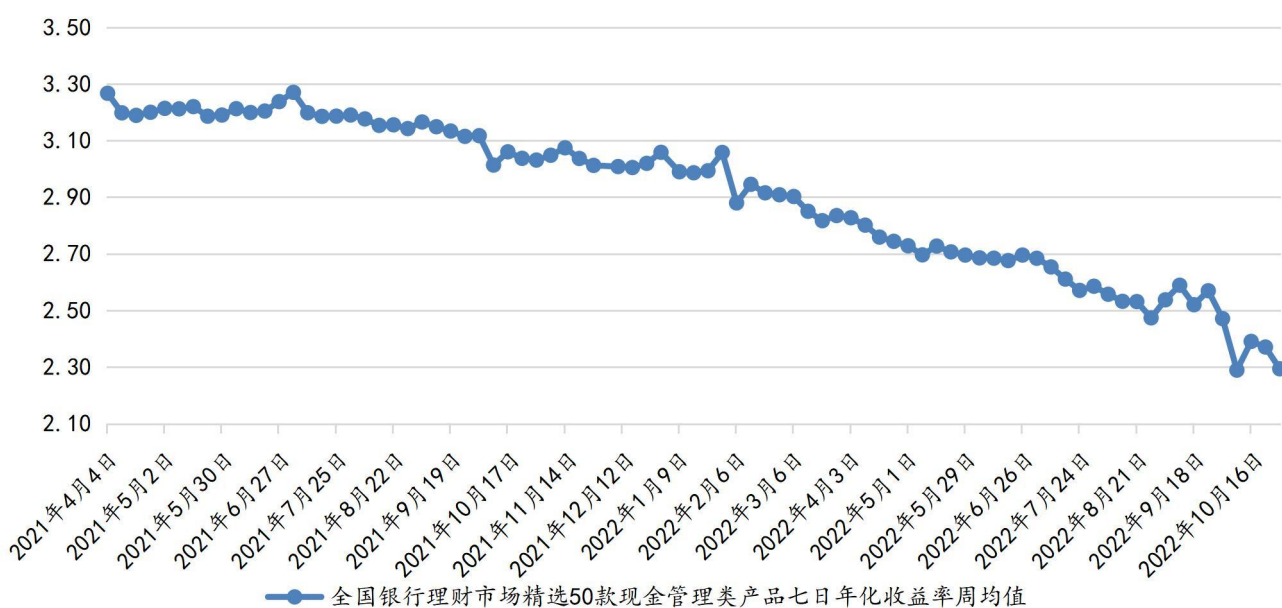
从货币市场利率看，10 月资金利率较 9 月有所抬升，波动加大，资金利率中枢向政策利率收敛。具体来看，国庆节后货币市场利率较快下行，银行间市场上存款类机构质押 7 天期回购利率(DR007)降至 1.41%，较 9 月末回落近 70 个基点。这表明国庆假期过后公开市场操作力度下降及央行逆回购到期自然回笼，并没有改变市场资金面跨季后回归宽松的局面。临近月末，资金市场再起波澜，时隔近 1 个月，DR007 加权平均利率重回政策利率之上 2%。截至 10 月 30 日，R007 均值从 1.65%至 1.98%；DR007 均值从 1.54%至 1.97%；1Y 存单利率从 1.97%至 2.01%；1Y SHIBOR 利率从 2.01%至 2.04%；隔夜利率从 1.65%降至 1.33%，11 月上旬资金利率仍将边际回升。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 3.8 万亿元。鉴于 10 月内生融资需求仍偏弱，后续资金面整体上仍偏充裕。

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

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 10 月 9 日当周	2.29
2022 年 10 月 16 日当周	2.39
2022 年 10 月 23 日当周	2.37
2022 年 10 月 30 日当周	2.29

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

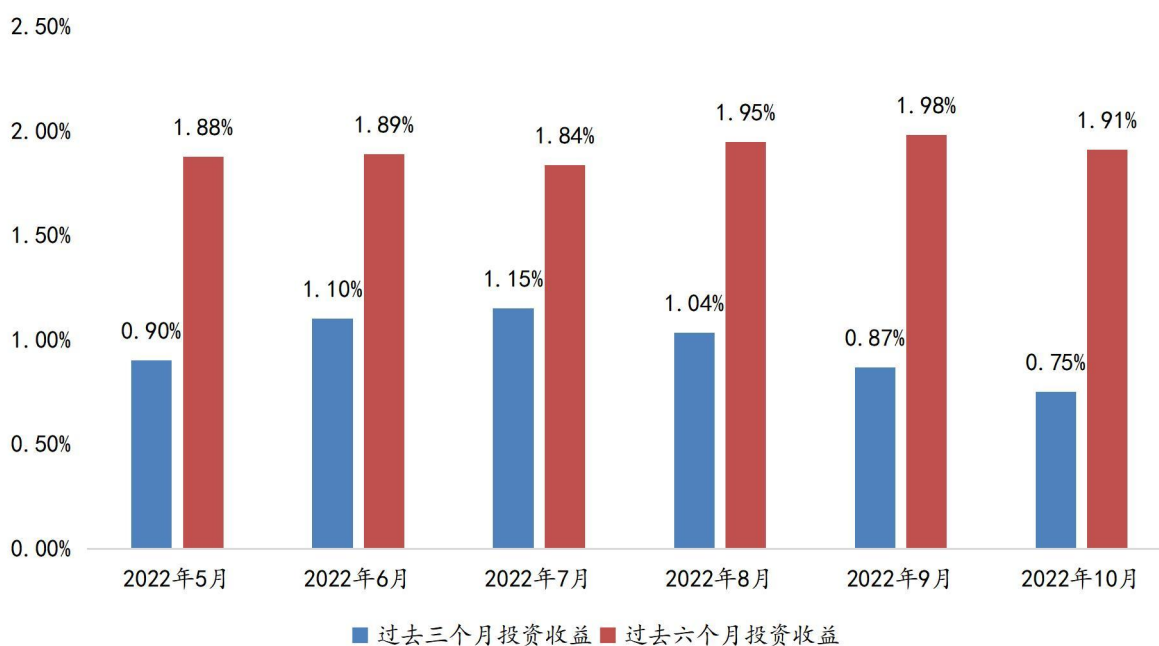
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.91%

10 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 1.91%，较上月环比下降 7BP。

10 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 0.75%，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

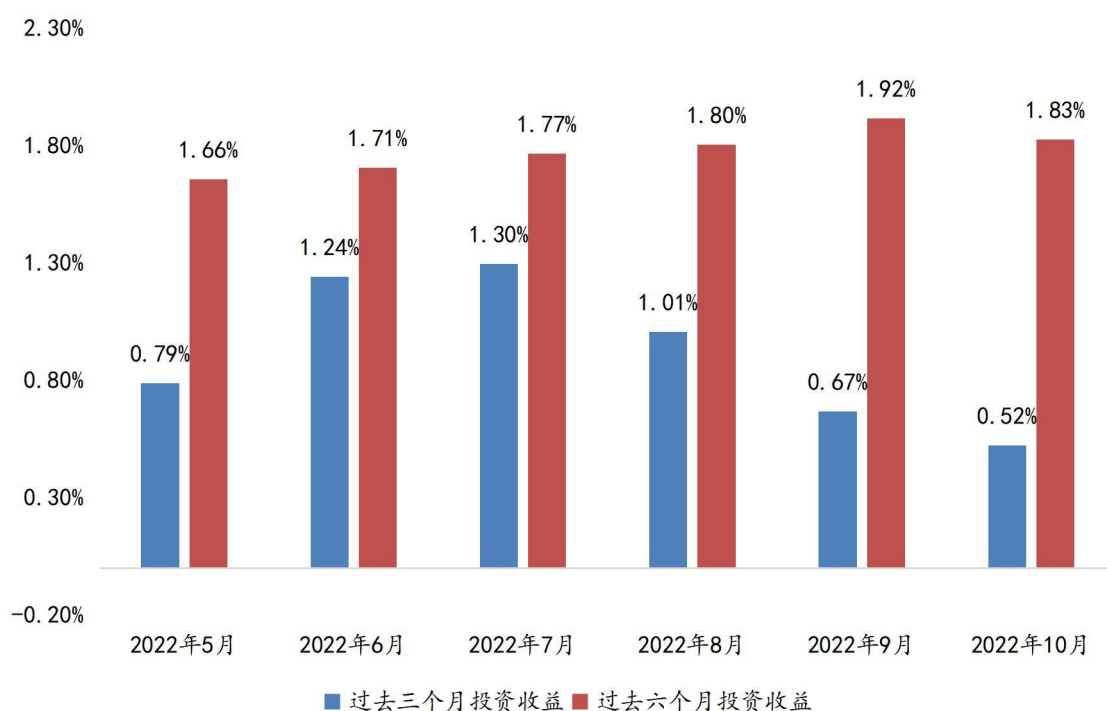
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 1.83%

10 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下降，过去六个月投资收益率为 1.83%，较上月环比下降 9BP，2022 年 9 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 1.92%。

10 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 0.52%，较上月环比下降 14BP，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。

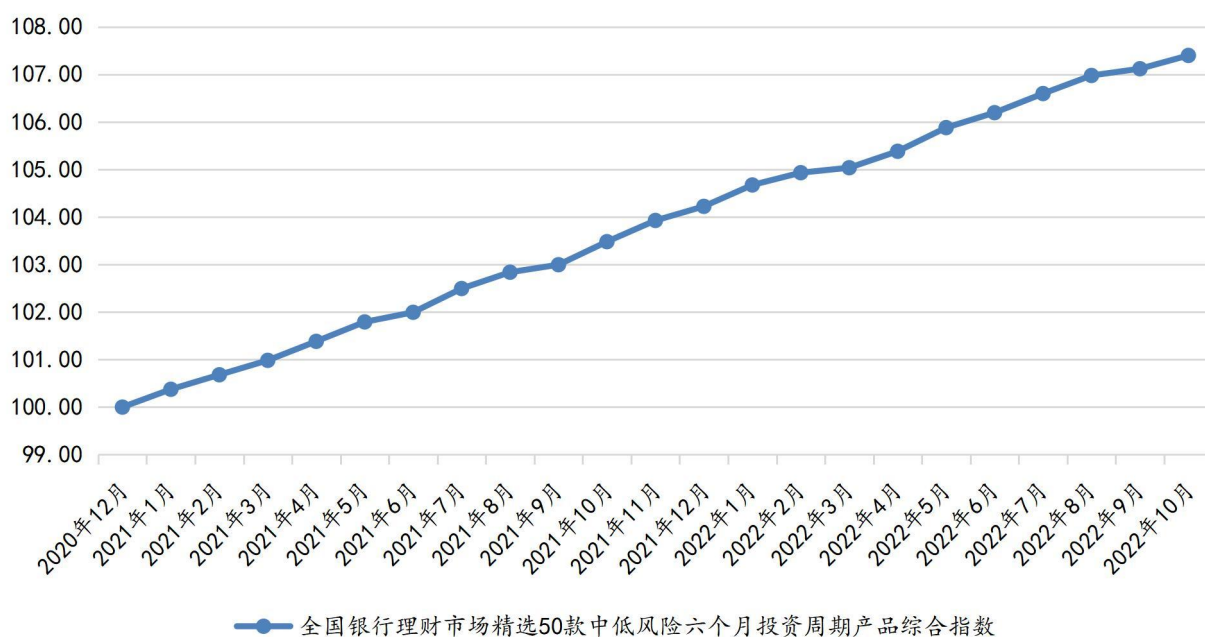
(1) 六个月投资周期产品

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

10 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 107.40 点，环比上升 0.28 点，环比涨幅 0.26%，增速较上月略有加快，指数较基期月上升 7.40 点，增长 7.40%，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	0.26%	0.75%	1.91%

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

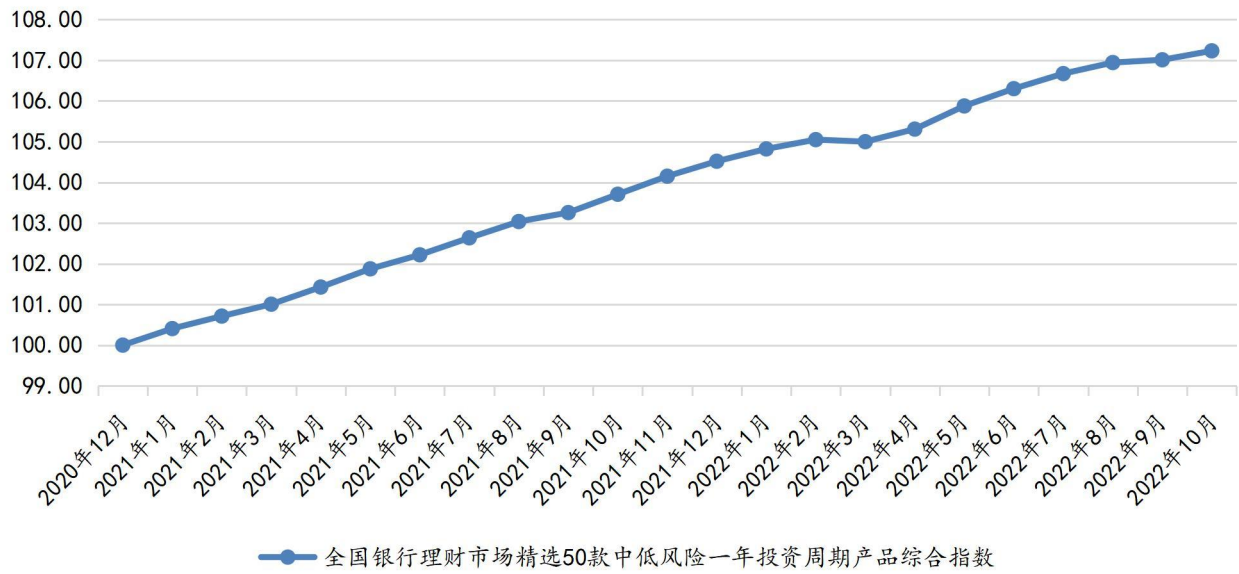
(2) 一年投资周期产品

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

10 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 107.23 点，环比上升 0.22 点，环比涨幅 0.21%，指数较基期月上升 7.23 点，增长 7.23%。

	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	0.21%	0.52%	1.83%

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



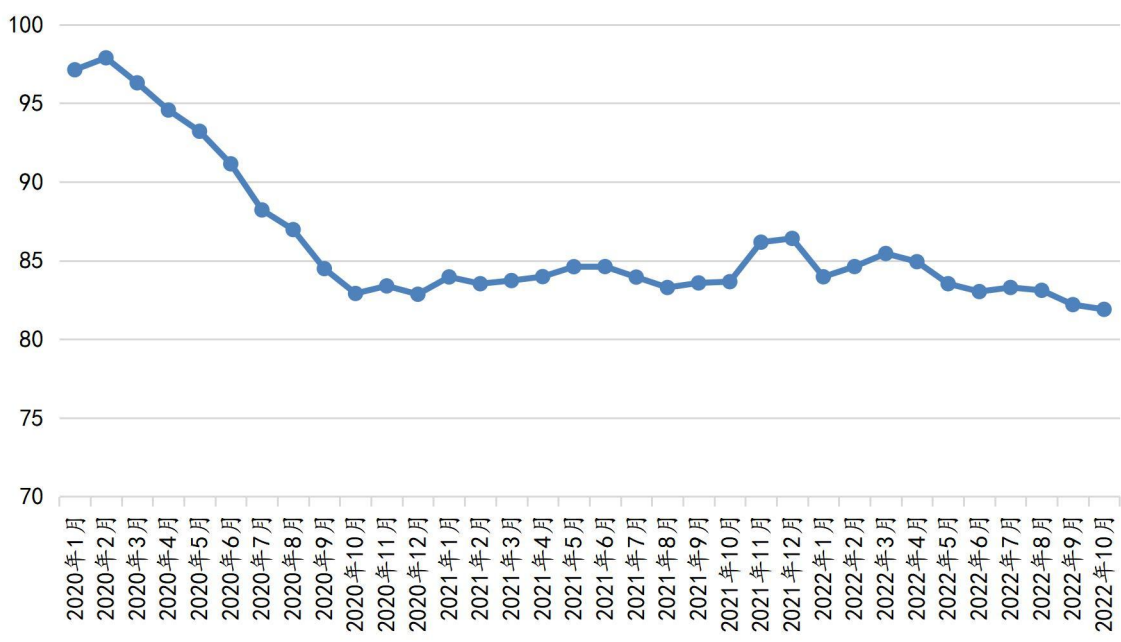
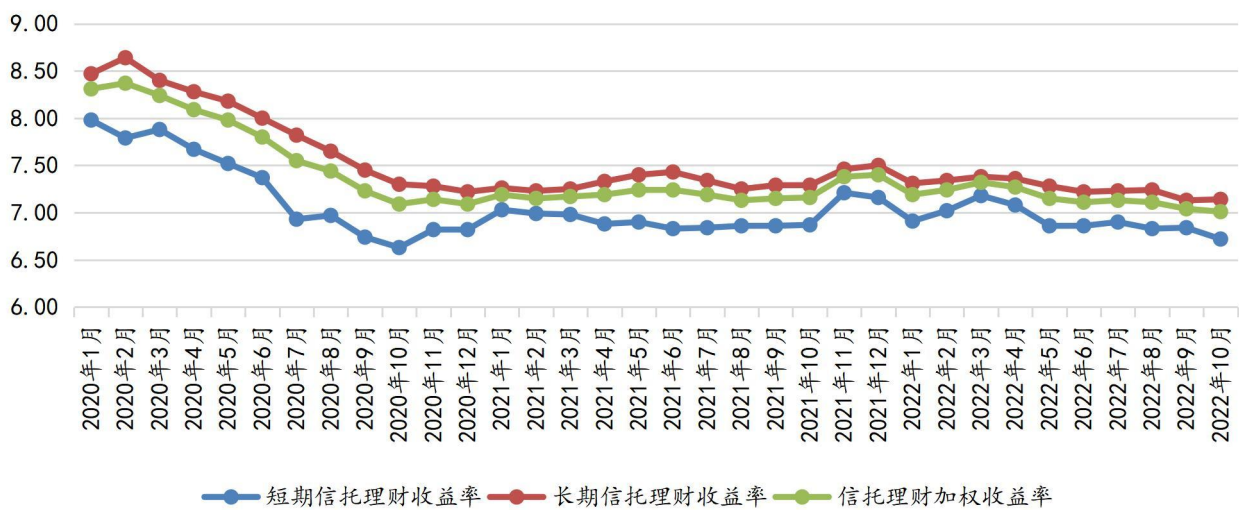
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

10月，集合信托理财产品加权收益率环比下降3BP至7.01%，具体而言，短期限产品收益率环比下降12BP至6.72%，长期限产品收益率环比上升1BP至7.14%。信托理财产品收益指数环比下降0.30点至81.90点。投资于工商企业的产品平均收益6.50%，环比下滑31BP；投资于金融机构的产品平均收益6.87%，环比下滑2BP；投资于房地产的产品平均收益7.70%，环比下滑24BP；投资于基础产业的产品平均收益6.96%，环比上升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

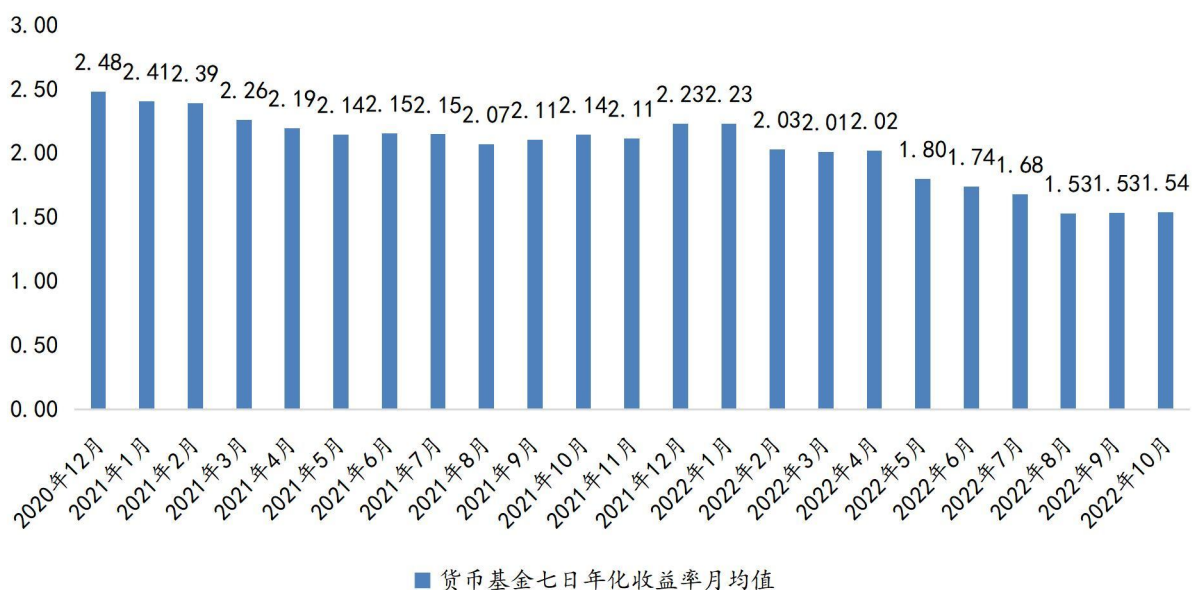
(1) 货币型公募基金

10月货币基金七日年化收益率月均值为1.54%，较上月环比上升1BP，较2020年12月份高点下降94BP。

10月资金利率较9月有所抬升，波动加大。R007均值从1.65%至1.98%；DR007均值从1.54%至1.97%；1Y存单利率从1.97%至2.01%；1YSHIBOR利率从2.01%至2.04%；隔夜利率从1.65%降至1.33%，11月上旬资金利率仍将边际回升。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3.8万亿元。

11月流动性展望：央行月末连续大额逆回购投放，减缓了市场对10月下旬资金价格的快速走高引发的对资金面收紧的担忧。市场预计，随着财政发力，11月资金面或继续维持宽松，不过资金利率中枢可能出现进一步的提升。从当前经济修复情况以及央行态度来看，不用担心资金面的快速收紧，跨月结束后预计DR007仍将有所回落，如果11月央行并未降准，那么等量续作MLF的概率将大幅提高，可能会带动资金利率中枢小幅上升，但仍低于跨月水平，预计DR007将在1.7%-1.9%区间内震荡运行。对于债市而言，长债利率下破2.7%后又遇到了持续向下空间不足的问题，叠加基本面数据修复预期，短期来看支撑持续做多的理由并不充分。但跨月后资金面边际好转的情况下，杠杆策略仍会有一定空间。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

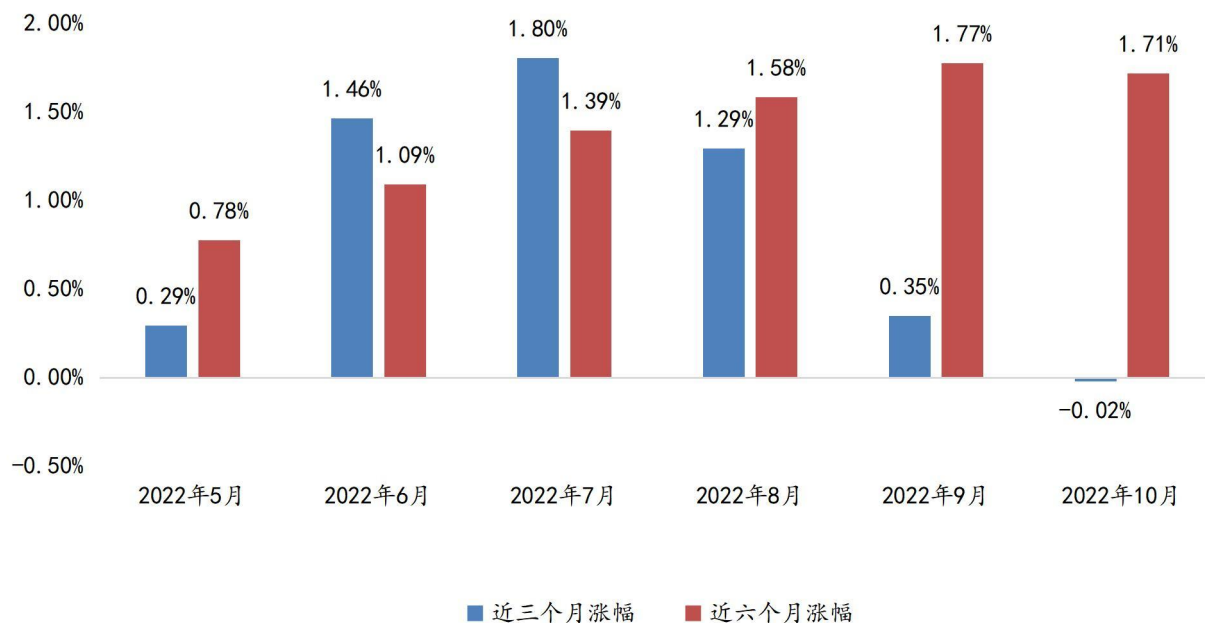


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

10月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.71%，过去三个月涨幅为-0.02%，分别环比下降6BP和下降37BP；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9月，债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为1.77%。

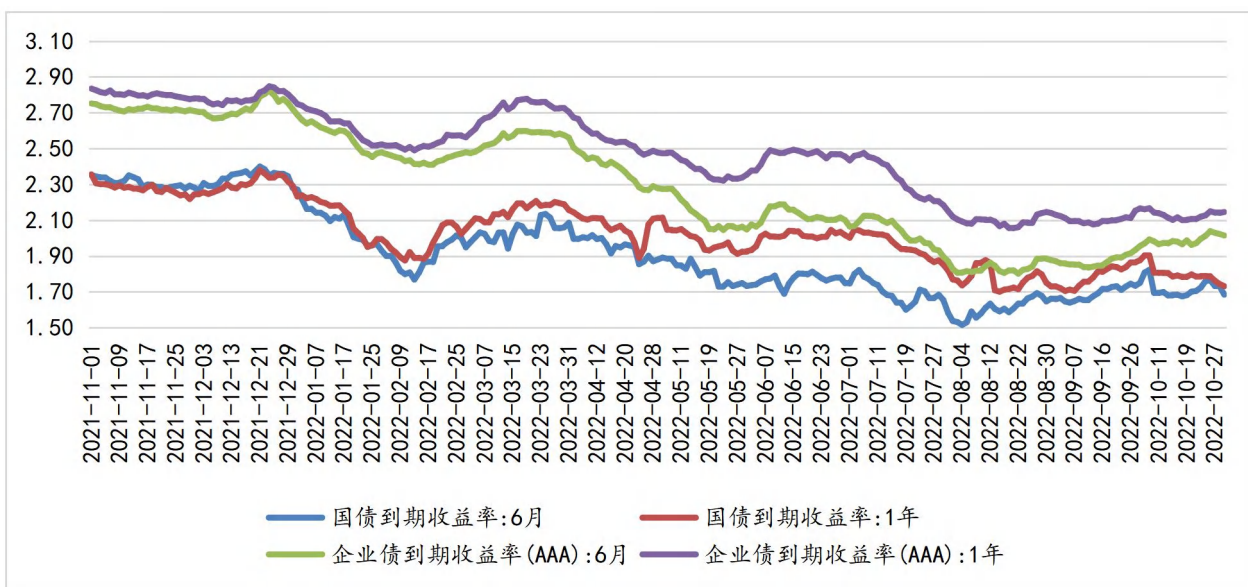
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

债券市场方面，10月份，短期、中期国债和中期企业债到期收益率均下降，短期企业债到期收益率有所上升。具体来看，10月31日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.68%和1.73%，较9月底分别环比下降13.86BP和下降17.12BP；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为2.01%和2.15%，较9月底分别环比上升2.20BP和下降2.11BP。

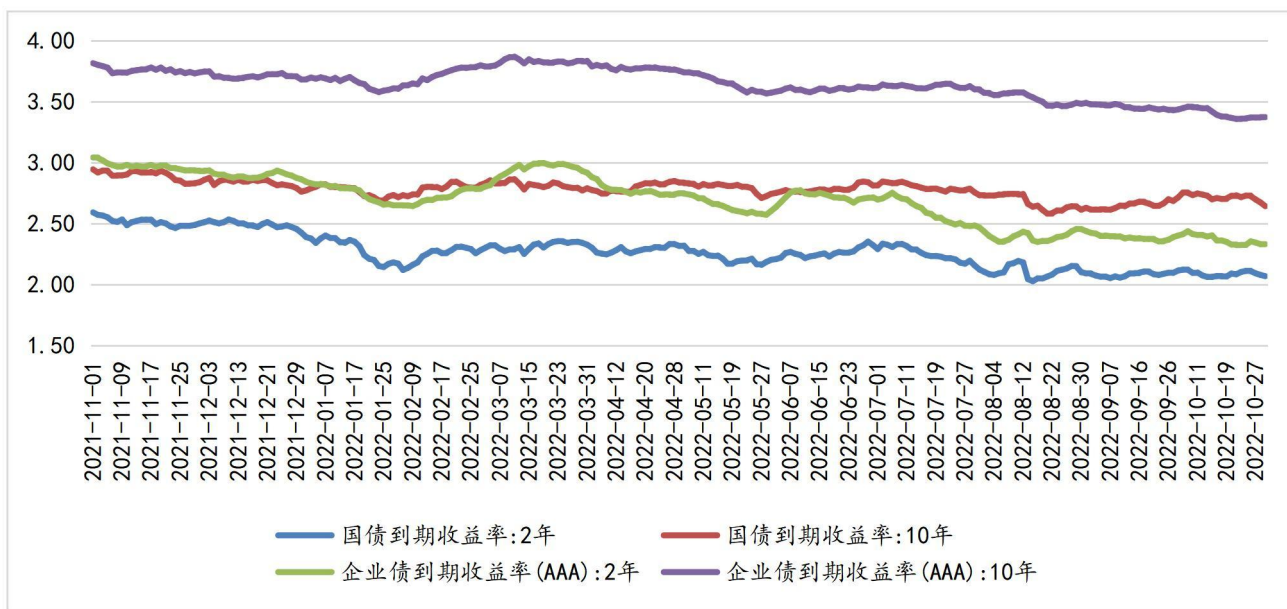
图 9：中短期国债和企业债到期收益率



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和长期限企业债到期收益率均有所下降。具体来看，10月31日，2年期和10年期国债到期收益率为2.07%和2.64%，较9月末分别环比下降5.30BP和10.90BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.33%和3.37%，较9月底分别环比下降10.51BP和8.72BP。

图 10：长期限国债和企业债到期收益率

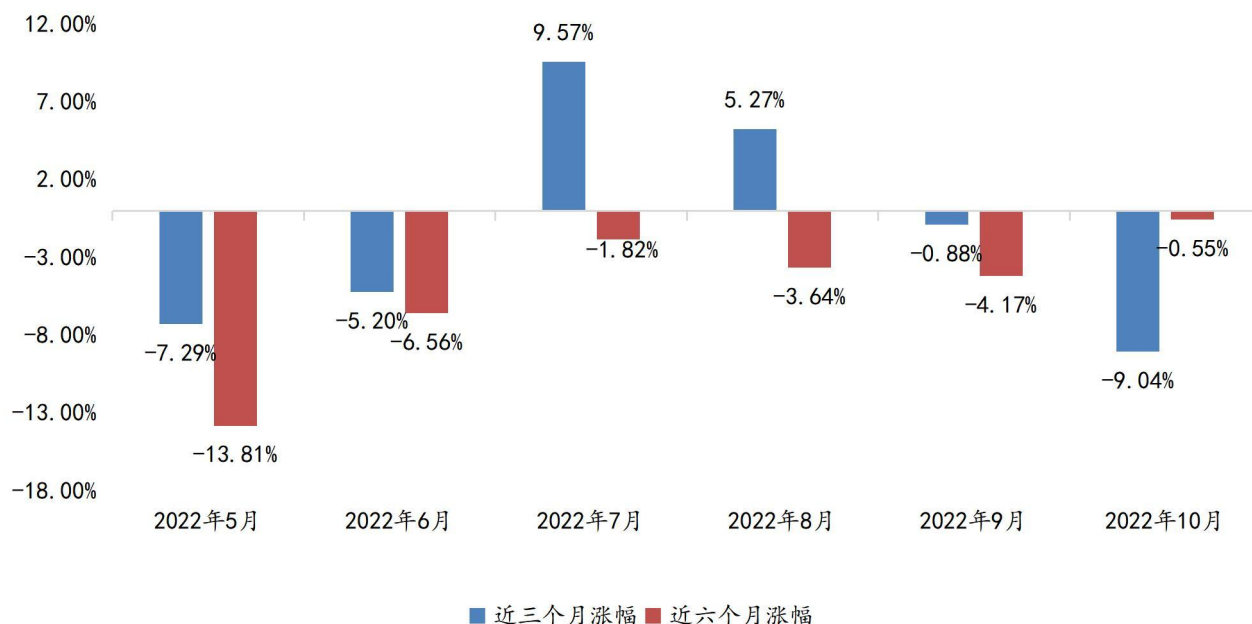


数据来源：普益标准整理

(3) 混合型公募基金

10月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-0.55%，过去三个月涨幅为-9.04%，过去三个月区间收益表现较2022年9月份有所下降，过去六个月区间收益表现较2022年9月份有所上升。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

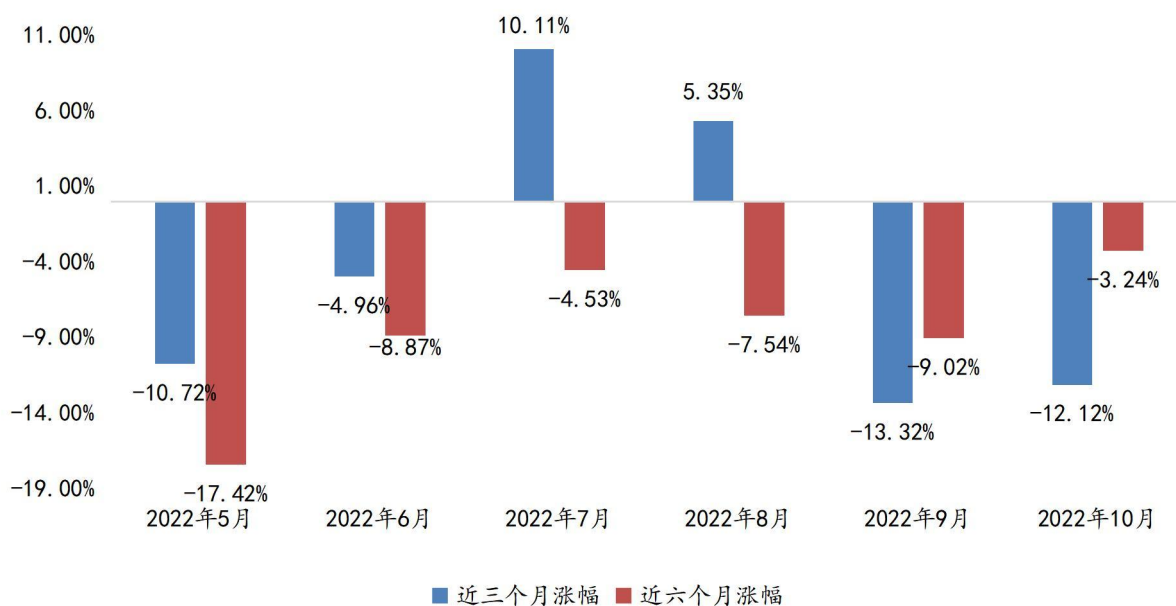


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

10月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-3.24%，过去三个月涨幅为-12.12%。具体来看股票市场，10月31日，上证指数报2893.48点、深证成指报10397.04点、创业板指报2265.08点，三类指数过去六个月涨幅分别为-5.04%、-5.67%、-2.33%，过去三个月涨幅分别为-11.06%、-15.24%、-15.18%。10月，股票型公募基金过去六个月和过去三个月的区间收益表现略有上升态势，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



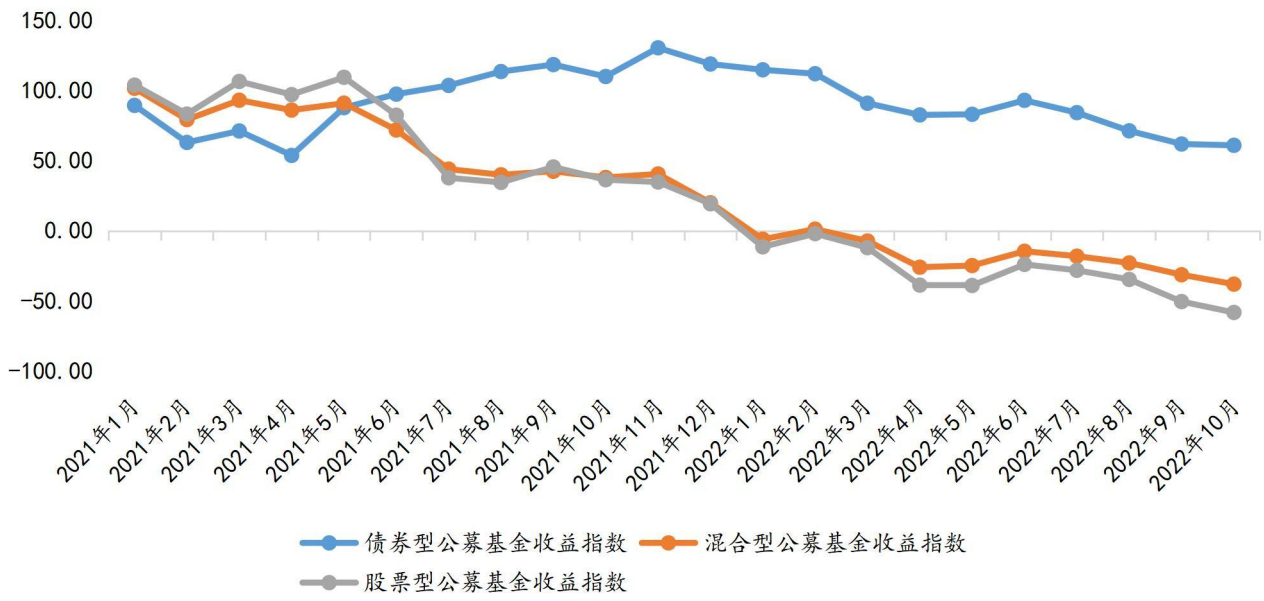
数据来源：普益标准

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 60.94 点，环比下降 0.92 点，较 2020 年 12 月基期下降 39.06 点；混合型公募基金收益指数为-38.03 点，环比下降 6.70 点，较 2020 年 12 月基期下降 138.03 点；股票型公募基金收益指数为-58.21 点，环比下降 7.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 158.21 点。

从债券市场来看，10 月债市收益率整体呈现震荡下行，主要由于 2022 年 10 月份公布的各种经济数据整体偏弱，疫情影响下消费和投资情绪转弱，与 10 月份制造业 PMI (49.2) 共同反映经济增长动能较此前有所回落等方面的影响。股票市场方面，10 月 A 股市场交易量由跌转升，但指数仍然呈现下跌趋势，上证指数下跌 4.3%，沪深 300 下跌 7.8%，而中证 1000 逆势上涨 2.7%。市场情绪低迷且北上资金流出加大。从行业来看，结构分化较大，一级行业中计算机和军工月度领涨，食品饮料板块月度表现垫底。港股下跌幅度大于 A 股，恒生指数和恒生科技指数分别下跌 14.7%和 17.3%。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

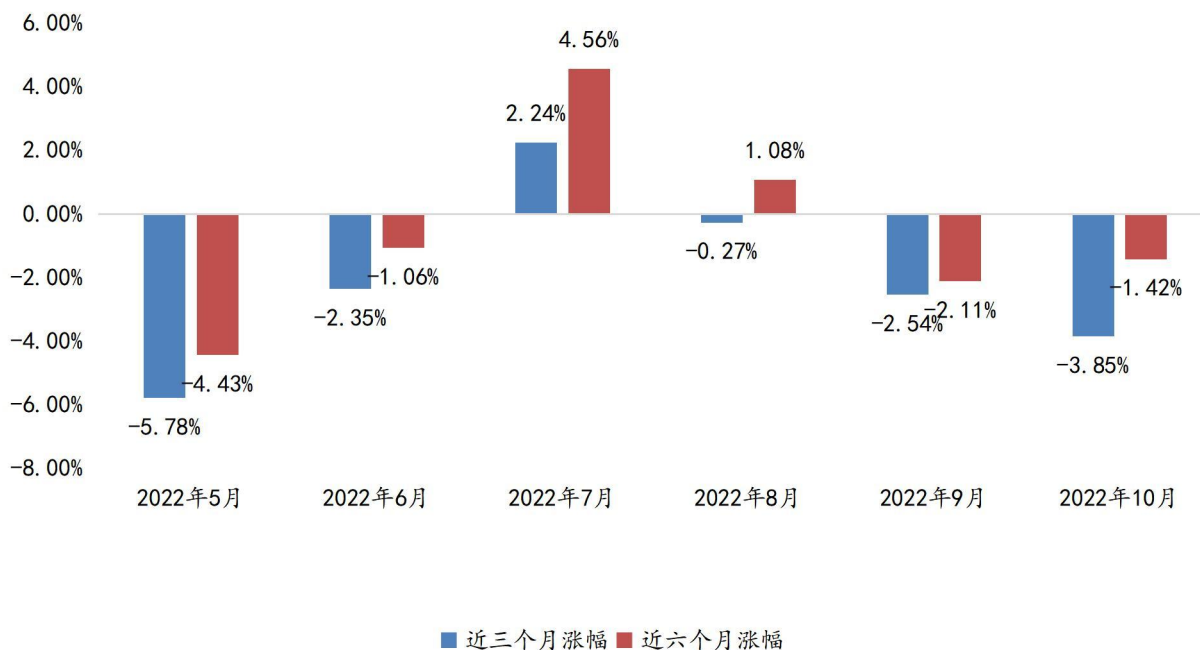
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

10月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.42%，近三个月涨幅为-3.85%，过去六个月区间收益表现较2022年9月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2022年9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

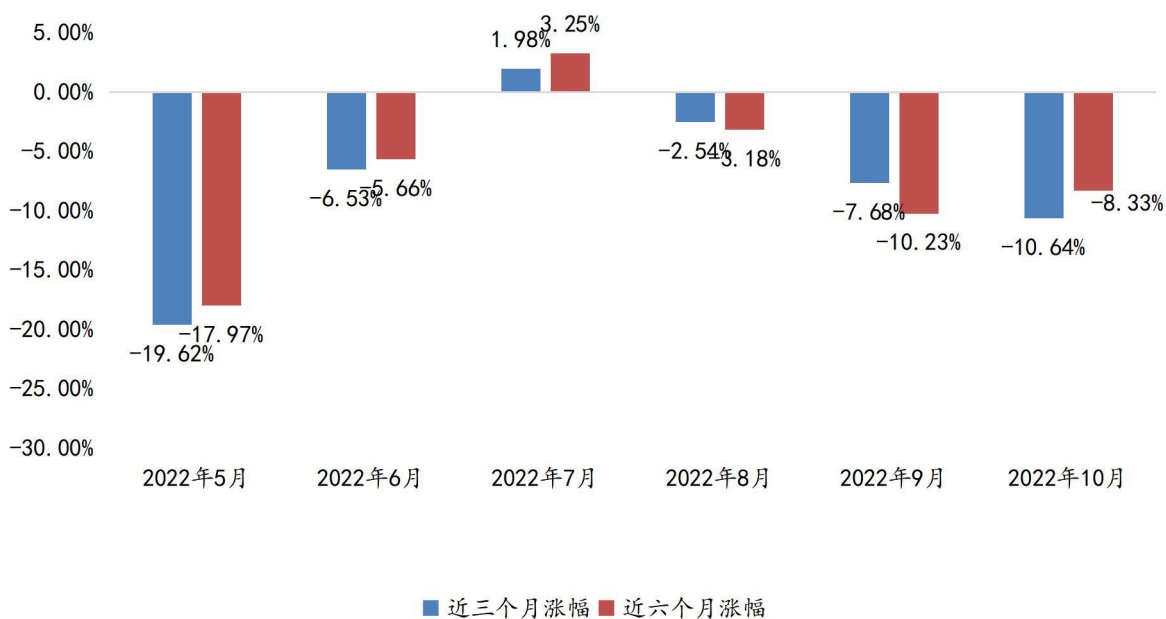


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

10月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-8.33%，近三个月涨幅为-10.64%，近六个月区间收益表现较2022年9月有所上升，近三个月区间收益表现较2022年9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



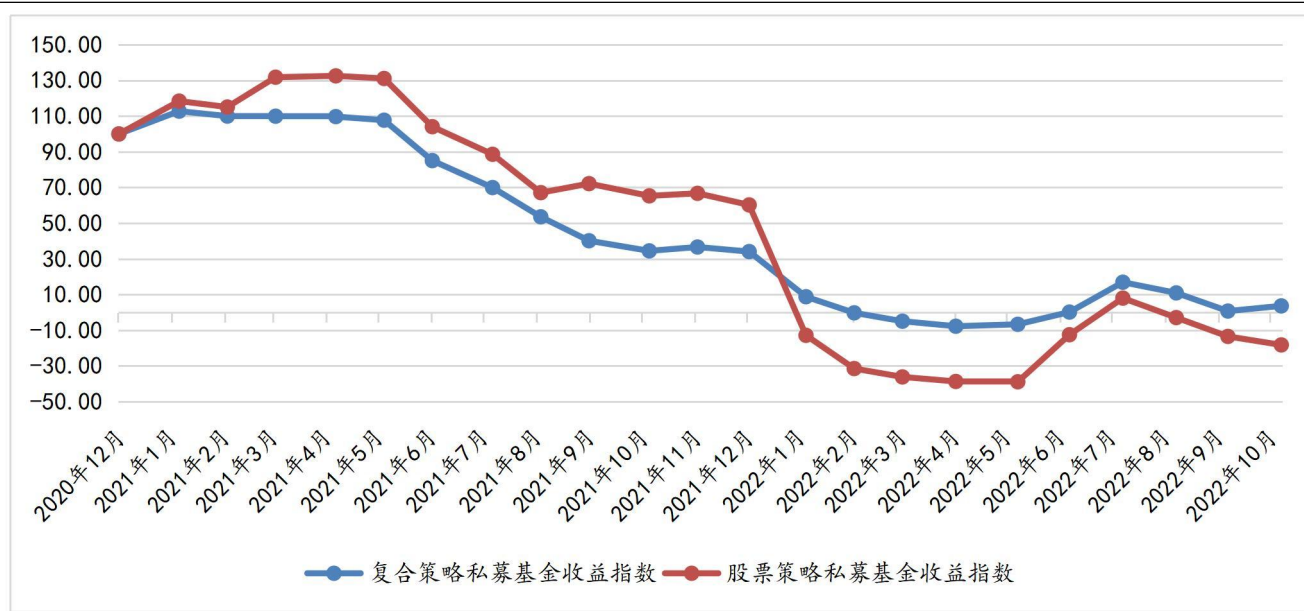
数据来源：普益标准

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 3.65 点，环比上升 2.90 点，较 2020 年 12 月基期下降 96.35 点；股票策略私募基金收益指数为 -18.22 点，环比下降 4.76 点，较 2020 年 12 月基期下降 118.22 点。

10 月流动性整体平稳，MLF 等量续作，月末投放加大呵护资金面。国庆节后，资金面迎来较大的逆回购到期。市场利率下滑较快，流动性偏松，央行根据市场利率和资金面情况进行灵活操作，确保资金面平稳。债券市场方面，10 月长债利率震荡走强。市场交易主线为散点疫情扰动、资金面和人民币汇率的波动，长债利率对基本面利空钝化倾向和月末市场风险偏好的转变等。股票市场方面，10 月，A 股市场整体回调，市场指数延续震荡下行走势，三大指数月内同步收跌。加之 10 月下旬是三季度披露高潮，一些行业与公司业绩受疫情和消费景气下行的影响较大，业绩不达预期，进一步加大了抛售压力，市场悲观情绪进一步弥漫。

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