

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年4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三个月收益率达 1.47%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 0.81%

2023 年 4 月

4 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.31%

集合信托产品
加权年化收益率

7.03%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.42%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

7.43%

市场综述：

● 银行理财市场

2023 年 4 月 30 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周七日元化收益率平均值为 2.32%，较 3 月 26 日当周均值环比上升 5BP，较基期周均值下滑 95BP。

4 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 1.47%，较上月环比上升 9BP。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 1.31%。

4 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 108.79 点，环比上升 0.56 点，环比增幅 0.06%，指数较基期月上升 8.79 点，增长 8.79%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 108.64 点，环比上升 0.58 点，环比增幅 0.53%，指数较基期月上升 8.64 点，增长 8.64%。

● 信托市场

4 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 2BP 至 7.03%，短期限产品收益率环比上升 1BP 至 6.81%，长期限产品收益率环比上升 4BP 至 7.14%。

● 公募基金市场

4 月货币基金七日元化收益率月均值为 2.07%，较上月环比上升 11BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.42%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.73%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 4.43%。

4 月，债券型公募基金收益指数 107.03 点，环比上升 60.06 点，较 2020 年 12 月基期上升 7.03 点；混合型公募基金收益指数为 23.29 点，环比上升 14.71 点，较 2020 年 12 月基期下降 76.71 点；股票型公募基金收益指数为 -17.84 点，环比上升 1 点，较 2020 年 12 月基期下降 82.16 点。

● 私募基金市场

4 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 0.35%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 0.35%。

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 24.56 点，环比上升 0.9 点，较 2020 年 12 月基期下降 75.44 点；股票策略私募基金收益指数为 35.68 点，环比上升 1.03 点，较 2020 年 12 月基期下降 64.32 点。

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

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2023年4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 3102 款，较上月环比减少 520 款；封闭式产品发行 2699 款，占比 87.46%；半开放式发行了 276 款，占比 8.94%；全开放式发行 111 款，占比 3.60%；固定收益类发行 3017 款，占比 97.26%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 51 款，占比 1.64%；权益类发行 6 款，占比 0.19%；商品及金融衍生品类发行 28 款，占比 0.90%。

本月，55 家信托公司共发行 2187 款信托产品，其中集合信托 2187 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构数量与 2023 年 3 月持平，发行产品数量环比减少 27 款。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。截至 4 月 30 日，4 月房地产类信托规模占比 7.39%，环比增加 1.87 个百分点；基础产业类信托规模占比 42.51%，环比增加 8.09 个百分点；金融类信托规模占比 40.09%，环比减少 5.73 个百分点；工商企业类信托规模占比 9.52%，环比减少 2.29 个百分点。

本月，从基金市场表现来看，142 家机构共计存续货币基金产品 771 款，环比下降 20 款。股票型基金产品 4 月共存续 3143 款，环比下滑 17 款。

1.2、2023年4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	公募基金	私募基金
风险事件	上海银行被罚近亿元，罚单涉及 8 项违法违规行	央企背景信托公司严控风险，违规经营投资将追责	深圳前海凯恩斯基金销售有限公司公募证券投资基金销售业务许可证注销	数十家私募因违规行为被处罚

数据来源：公开资料

4 月 28 日，国家外汇管理局官网信息显示，日前国家外汇管理局上海市分局对上海银行作出外汇行政处罚：给予警告，处罚款 9834.5 万元，没收违法所得 19.9 万元，罚没款合计 9854.4 万元。上海银行违法事实主要包括 8 项：一是无结售汇业务资质的分支机构违规办理结售汇业务；二是已批准停止营业的分支机构违规办理结售汇业务；三是违规向境外个人销售外币理财产品；四是违规办理内保外贷业务；五是违规办理备用金结汇；六是未按规定报送结

售汇统计数据；七是虚增银行间外汇市场交易量；八是使用未经授权的通讯工具开展银行间外汇市场交易以及未按规定保存银行间外汇市场交易记录。

4月17日，国资委办公厅发布《关于做好2023年中央企业违规经营投资责任追究工作的通知》（以下简称《通知》），提出央企要高度关注房地产信托等投资项目的风险。《通知》要求是，2023年，各中央企业要将当年办结的一半以上核查项目形成管理提升建议书，同时高度关注房地产信托、政府和社会资本合作（PPP）项目、非主业投资等存在的风险，有针对性地提出管理提升建议，更好地发挥责任追究工作“防未病”的作用。

4月18日，根据证监会网站显示，近期，深圳前海凯恩斯基金销售有限公司向中国证券监督管理委员会提交了注销公募证券投资基金销售业务许可证的申请，根据《行政许可法》、《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》等有关规定，中国证券监督管理委员会决定注销深圳前海凯恩斯基金销售有限公司公募证券投资基金销售业务许可证。过去的2022年，曾有多家基金销售公司因违规行为被监管部门注销了代销业务牌照，而近年不少基金代销机构也由于经营困难等原因，主动注销基金销售牌照，退出竞争行列。

截至4月26日，已有数十家私募因违规行为被处罚。比如，近期杭州巨鲸财富管理有限公司、杭州巨鲸道胜资产管理有限公司、杭州巨鲸资产管理有限公司等三家杭州“巨鲸系”公司因违规从事募集行为、人员违规兼职、不公平对待投资者等原因受到中基协的纪律处分。原上海汐泰投资基金经理兼研究总监钟成为了维护客户关系，将自家旗下管理基金的投资标的等未公开信息泄露给客户的“老鼠仓”行为也受到了监管处罚。

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整体小幅回升

2023 年 4 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 2.32%，较 3 月 26 日当周均值环比上升 5BP，较基期周均值下滑 95BP。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 4 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整体小幅回升，其中 2023 年 4 月 16 日出现小幅下降。

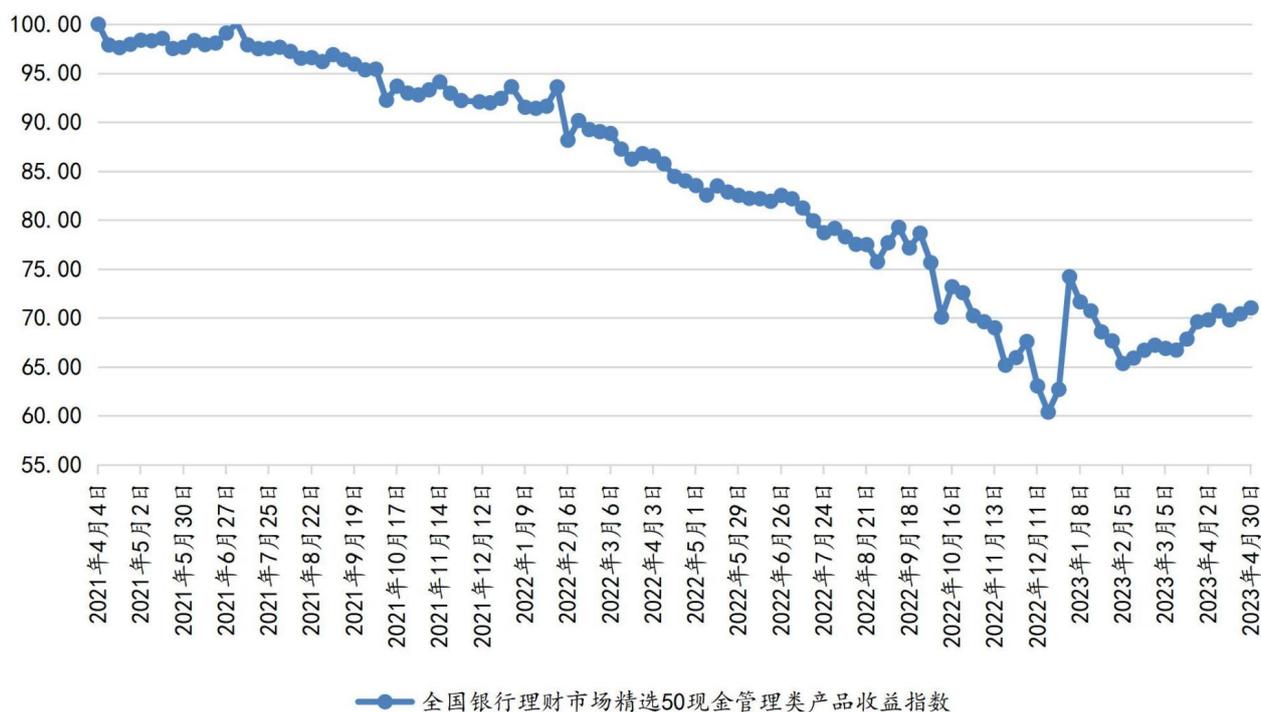
从流动性投放来看，4 月流动性整体平稳，宽松状态延续，逆回购回笼资金 4540 亿元，MLF 小幅超量续作 200 亿元。具体地，跨季后资金需求下降，资金面转松，第一周（4 月 3 日至 4 日、4 月 6 日至 7 日）市场合计回笼 11320 亿元；第二周（4 月 10 日至 14 日）资金面延续转松，央行合计小幅净投放流动性 250 亿元；第三周（4 月 17 日至 21 日、23 日）面临税期影响，资金面收紧，央行在一定程度上加大逆回购操作规模（从周一的 220 亿元上升至周日的 890 亿元）并小规模超量续作 MLF，投放短期流动性资金 2270 亿元，MLF 超量续作 200 亿元；第四周（4 月 24 日至 28 日、30 日）央行加大跨月资金投放，合计净投放 4260 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 (%)	
2023 年 4 月 2 日当周	2.28
2023 年 4 月 9 日当周	2.31
2023 年 4 月 16 日当周	2.28
2023 年 4 月 23 日当周	2.30
2023 年 4 月 30 日当周	2.32

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

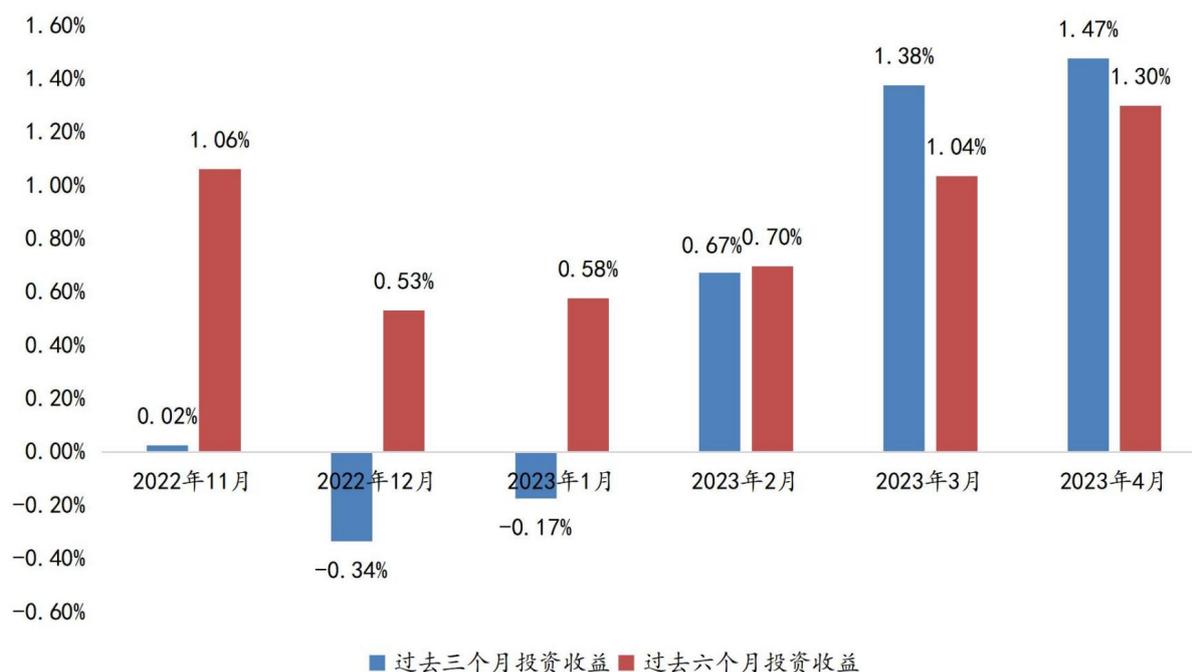
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.47%

4 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持续上升，过去六个月投资收益率达 1.30%，较上月环比上升 26BP。

4 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 1.47%，较上月环比上升 9BP，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

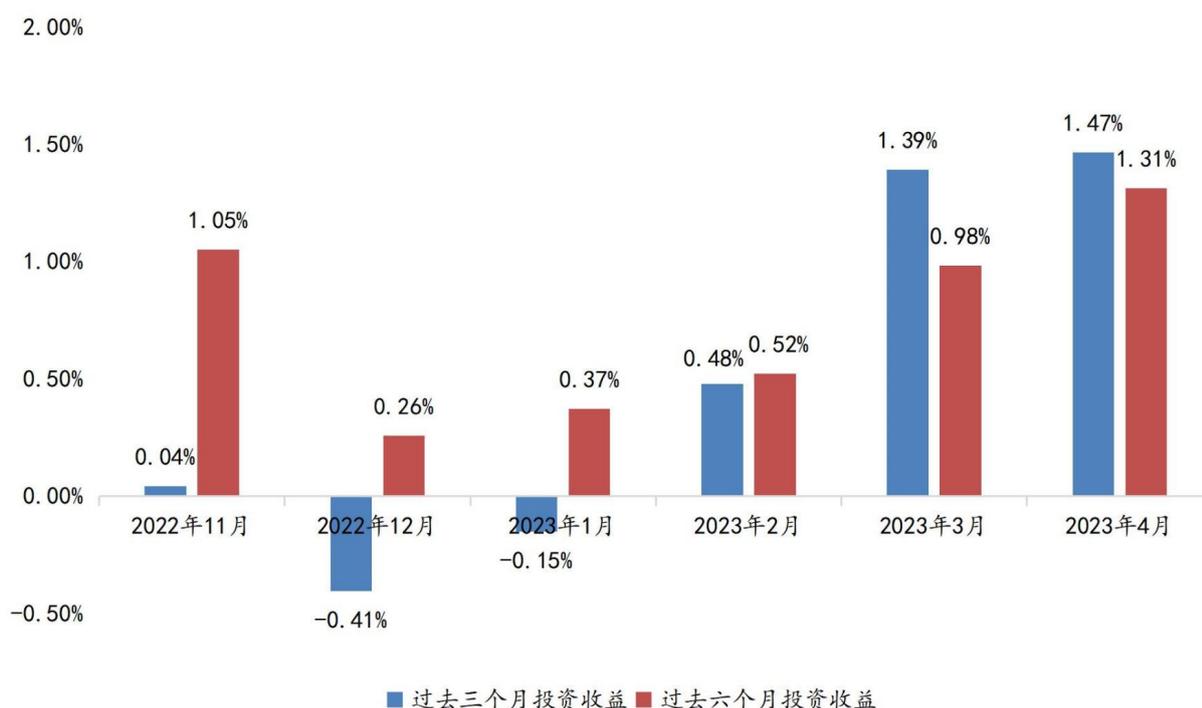
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.47%

4 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上升明显，过去六个月投资收益率为 1.31%，较上月环比上升 33BP，2023 年 4 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现为近半年最佳，为 1.31%。

4 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 1.47%，较上月环比上升 8BP，区间收益较上月小幅上升，2023 年 4 月份的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现为近半年最佳，为 1.47%。

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。

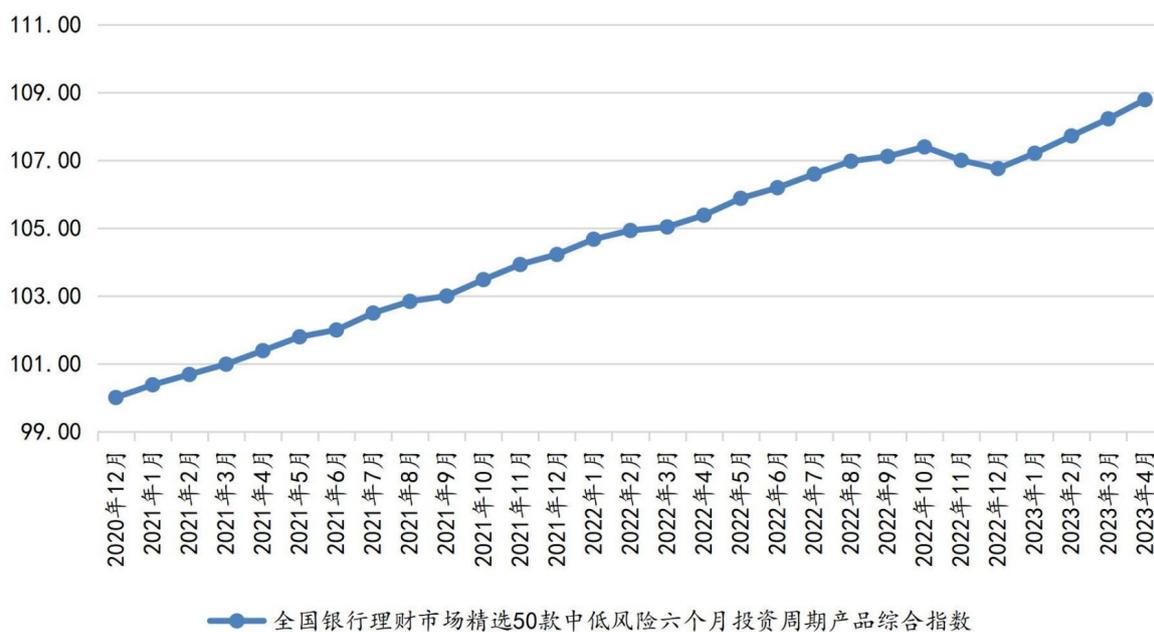
(1) 六个月投资周期产品

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趋势

4 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 108.79 点，环比上升 0.56 点，环比增幅 0.06%，指数较基期月上升 8.79 点，增长 8.79%，指数进一步上升。

	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	0.56%	1.58%	1.39%

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

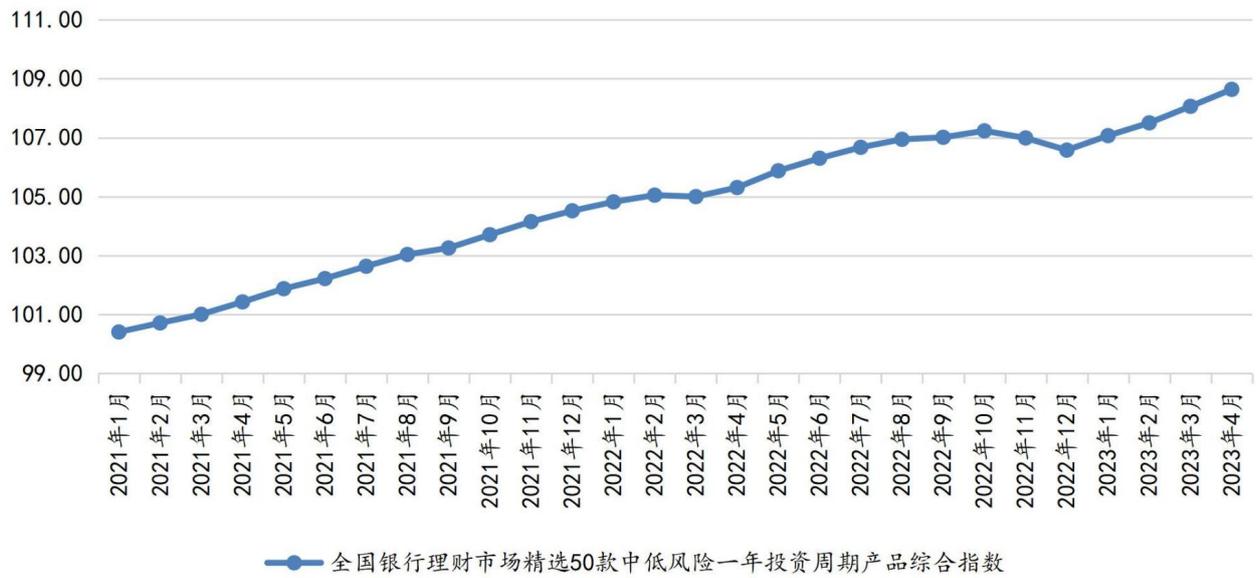
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续上升趋势

4 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 108.64 点，环比上升 0.58 点，环比增幅 0.53%，指数较基期月上升 8.64 点，增长 8.64%。

	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	0.58%	1.57%	1.41%

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



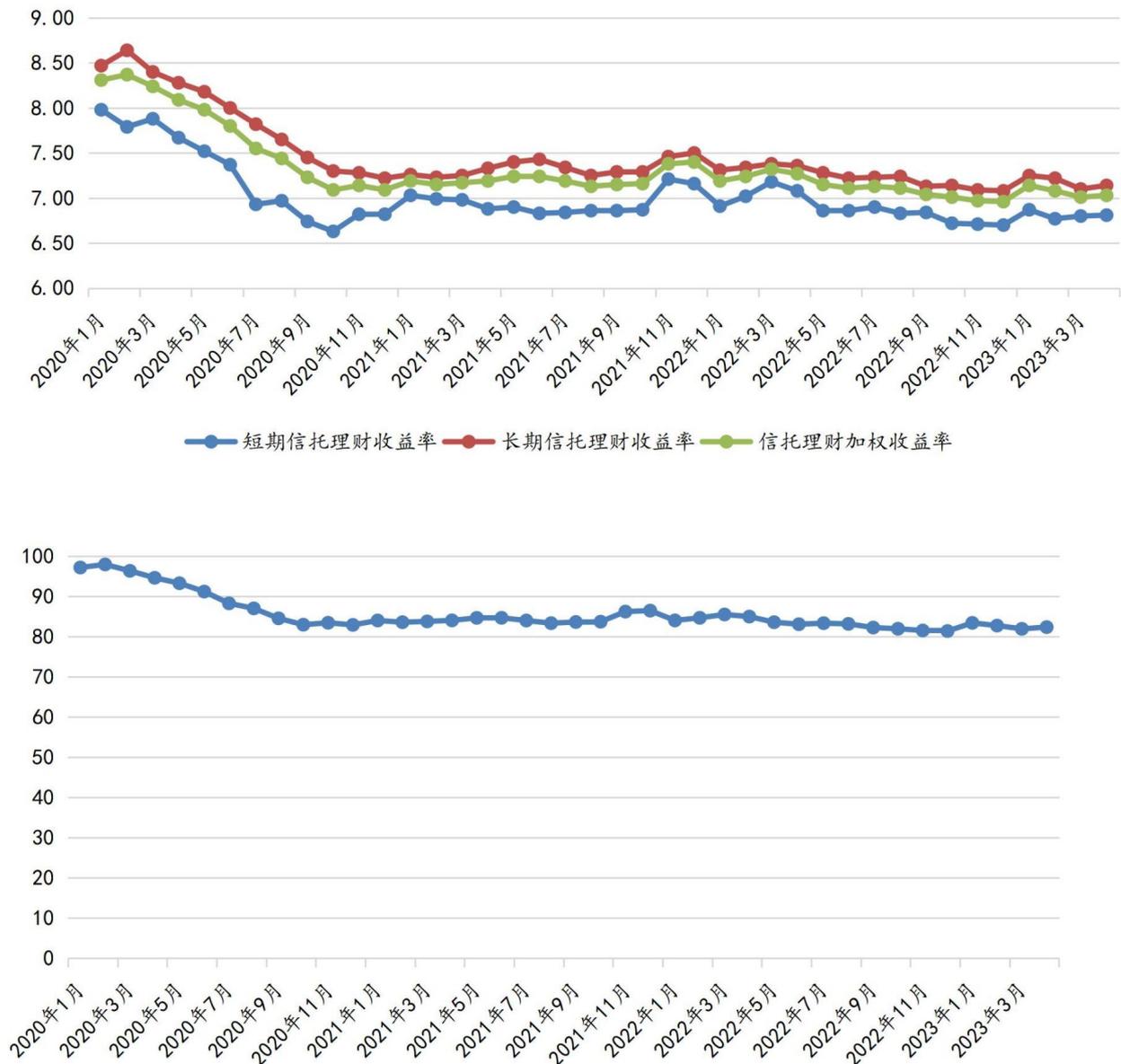
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

4月，集合信托理财产品加权收益率环比上升2BP至7.03%，具体而言，短期限产品收益率环比上升1BP至6.81%，长期限产品收益率环比上升4BP至7.14%。信托理财产品收益指数环比上升0.43点至82.31点。截至4月30日，4月房地产类信托规模占比7.39%，环比增加1.87个百分点；基础产业类信托规模占比42.51%，环比增加8.09个百分点；金融类信托规模占比40.09%，环比减少5.73个百分点；工商企业类信托规模占比9.52%，环比减少2.29个百分点。

图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

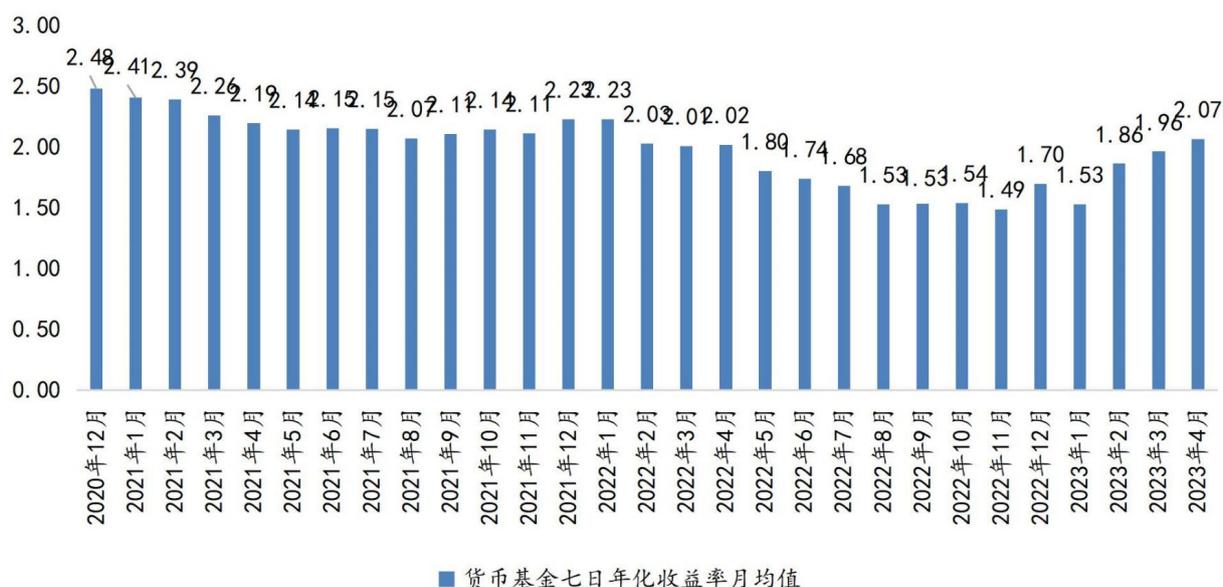
4月货币基金七日年化收益率月均值为2.07%，较上月环比上升11BP，较2020年12月份高点下降41BP。

从货币市场利率看，4月流动性维持宽松，资金分层现象缓解。DR007月内均值为2.04%，较3月下降1BP；R007的均值2.26%，较3月下降24BP。R007与DR007利差显著收窄，非银机构资金相对充裕。

回顾4月，资金面延续宽松，流动性分层现象有所缓解。资金面支撑方面，票据利率回落，信贷投放有所放缓，结合上一季度末银行表外资金回表的现象反转，法定准备金或有所下降，叠加4月现金回流加快，整体对市场流动性产生利好。利空方面，虽然4月政府债净融资规模下降，但仍高于近年同期，且在缴税因素影响下，政府存款或进一步上升，对流动性产生负面影响；此外，五一节假日前夕居民取现需求增大亦会造成流动性漏出。综合来看，4月资金面较为宽松，流动性分层现象有所缓解。

展望5月，资金面或持续宽松基调。利好方面，由于5月计划新增专项债规模有限，而国债到期规模增大，预期5月政府存款增幅下降，或在一定程度上降低对流动性的拖累；同时，5月节后现金回流加快，对流动性能够进行补充。利空方面，预计强刺激政策颁布的概率不大，大方向依然强调恢复和扩内需，5月信贷投放以及法定存款准备金或出现一定规模的增加，对流动性产生一定负面影响。综合考虑利空利多因素，预计5月资金面将维持宽松状态。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

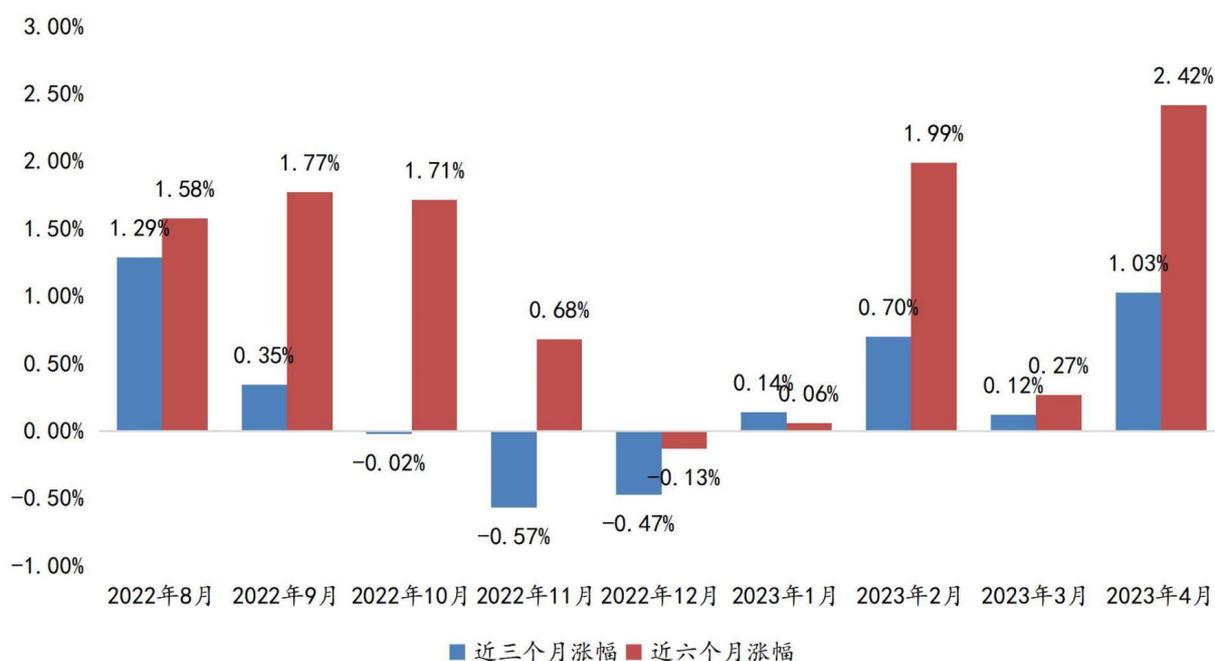


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

4月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.42%，过去三个月涨幅为 1.03%，分别环比上升 215BP 和 91BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2023 年 4 月，债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为 2.42%。

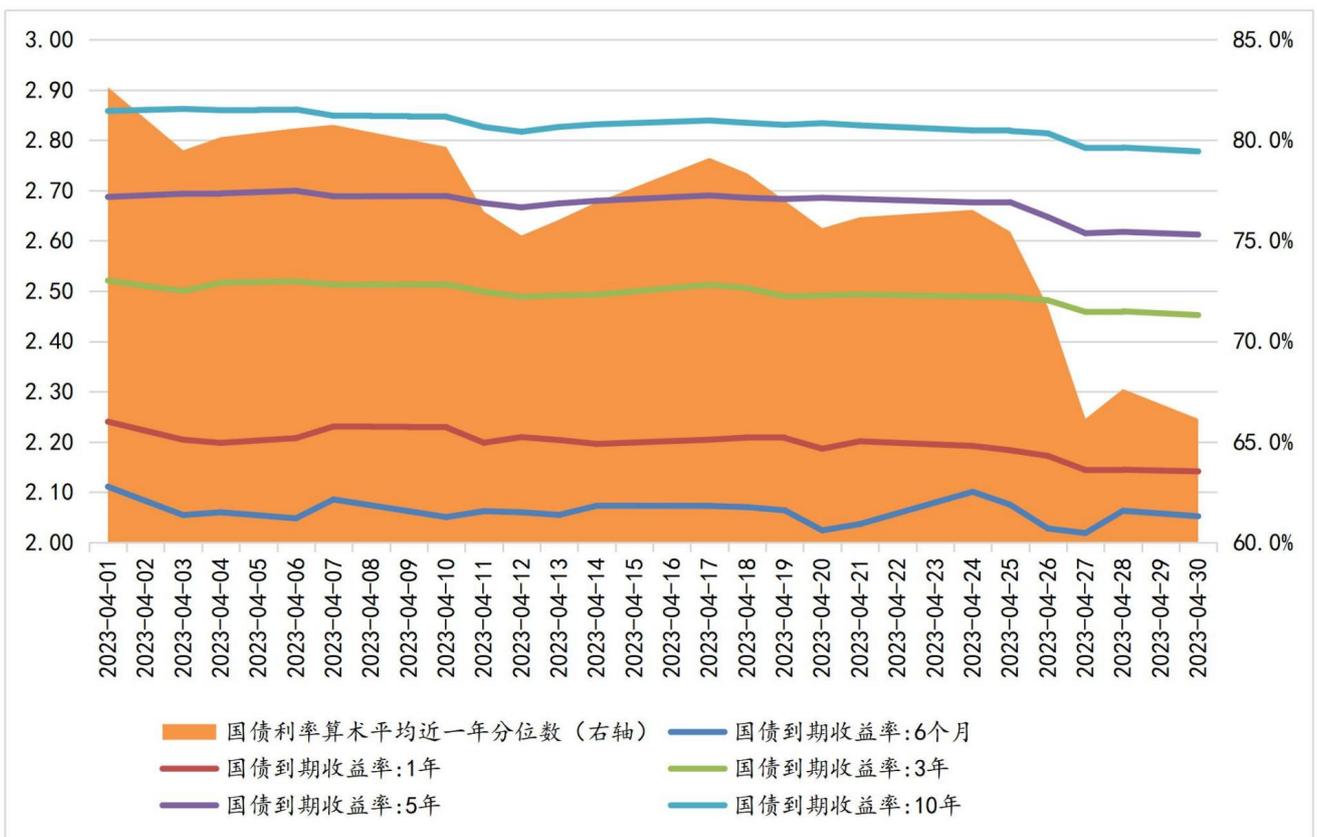
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

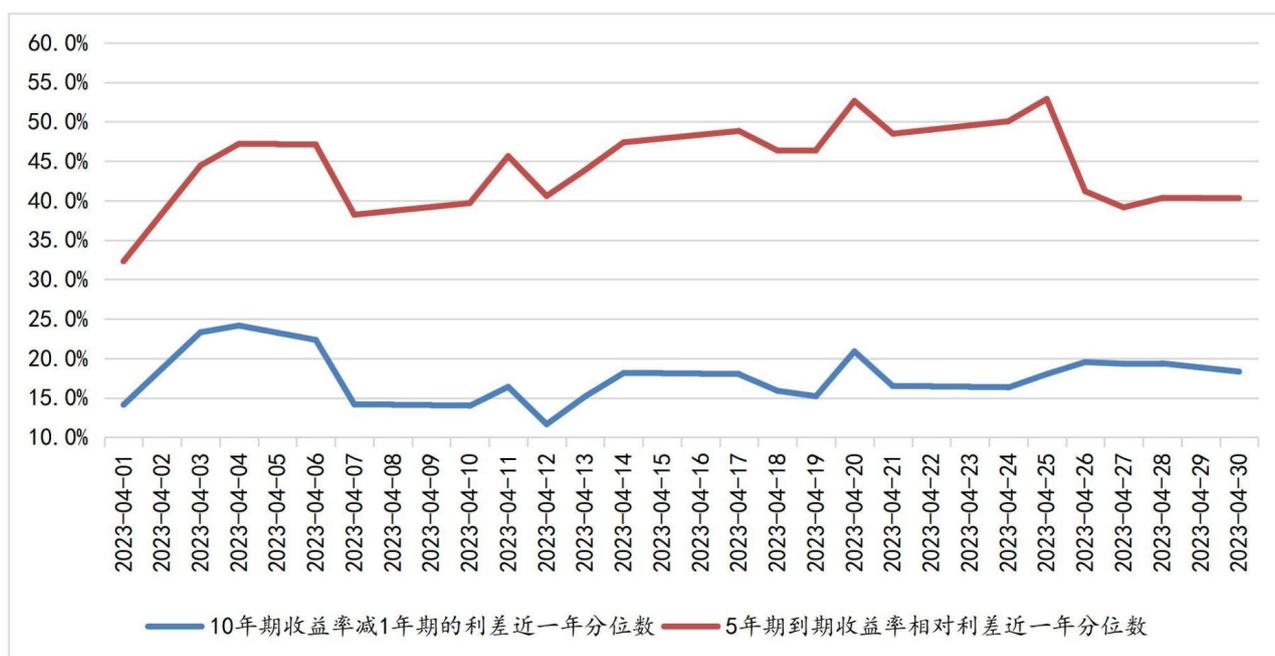
利率债方面，4月国债到期收益率和综合指标有所走低，曲线走牛。绝对估值来看，截至4月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为2.05%、2.14%、2.45%、2.61%和2.78%，较上月分别变动-9BP、-12BP、-8BP、-7BP和-8BP，短端下行幅度相对更大。相对估值来看，上述到期收益率4月末算数平均近一年分位数为66.1%，较上月末下降18.1%。期限利差看，截至4月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为18.3%，较上月末上升8.8%；五年期到期收益率相对利差近一年分位数为40.3%，较上月末上升14.1%。

图9:2023年4月我国国债到期收益率（左轴）和近一年算术平均分位数（右轴）



数据来源：普益标准

图 10:2023 年 4 月国债期限利差分位数



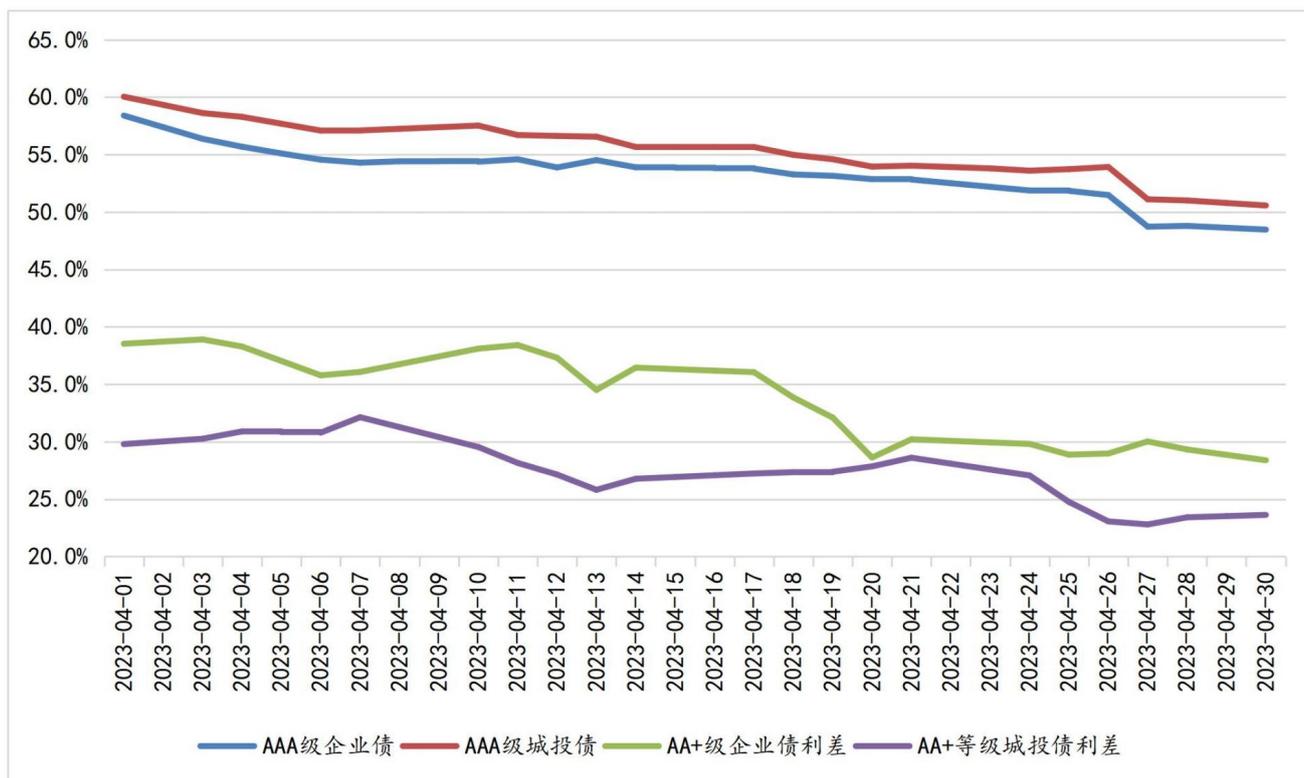
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率³均下行，信用利差⁴有所收敛。截至4月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为50.6%，较上月下降10.2%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为23.6%，较上月下降6.0%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为48.5%，较上月下行10.9%；AA+与AAA级企业债信用利差近一年分位数为28.4%，较上月下降9.9%。

³ 6M、1Y、3Y、5Y和10Y的收益率的算术平均

⁴ 6M、1Y、3Y、5Y和10Y的AA+与AAA级利差的算术平均

图 11:2023 年 4 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

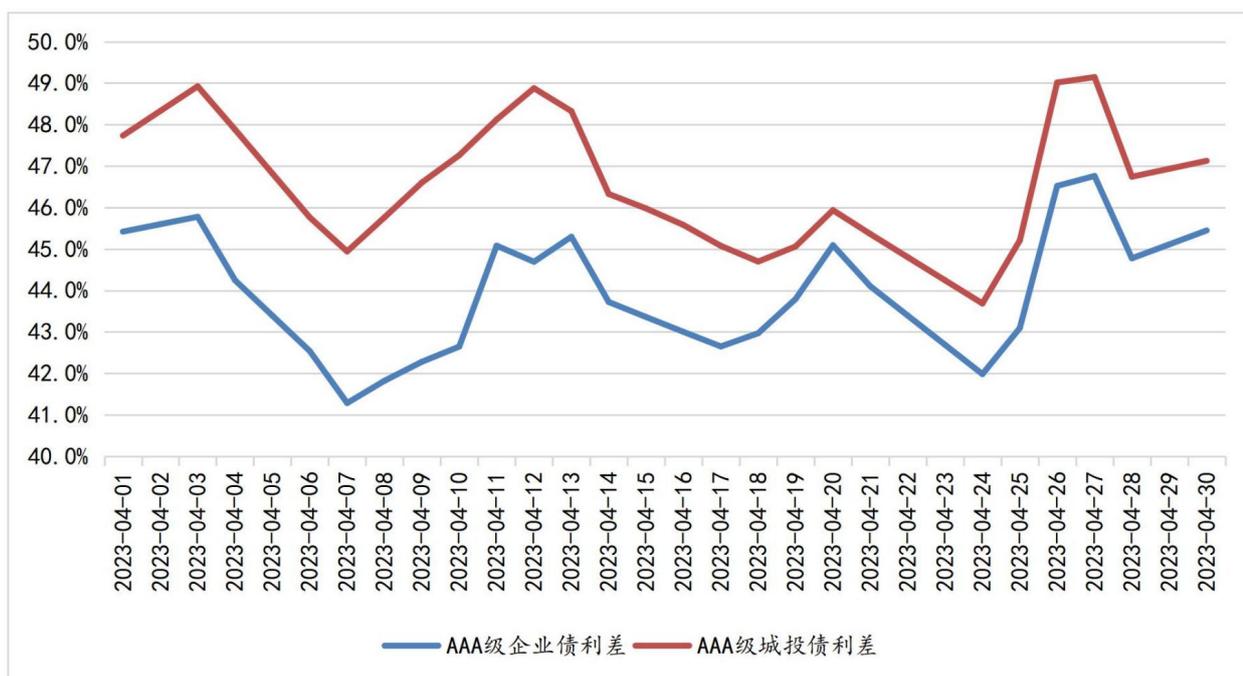


数据来源：普益标准

4 月高等级信用债利差⁵中，城投债收益率、企业债收益率较国债有所波动。截至 4 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 47.1%，与上月末维持不变；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 45.4%，较上月末上升 0.2%。

⁵ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的高等级信用债和国债的信用利差的算术平均

图 12:2023 年 4 月高等级信用债同国债的利差

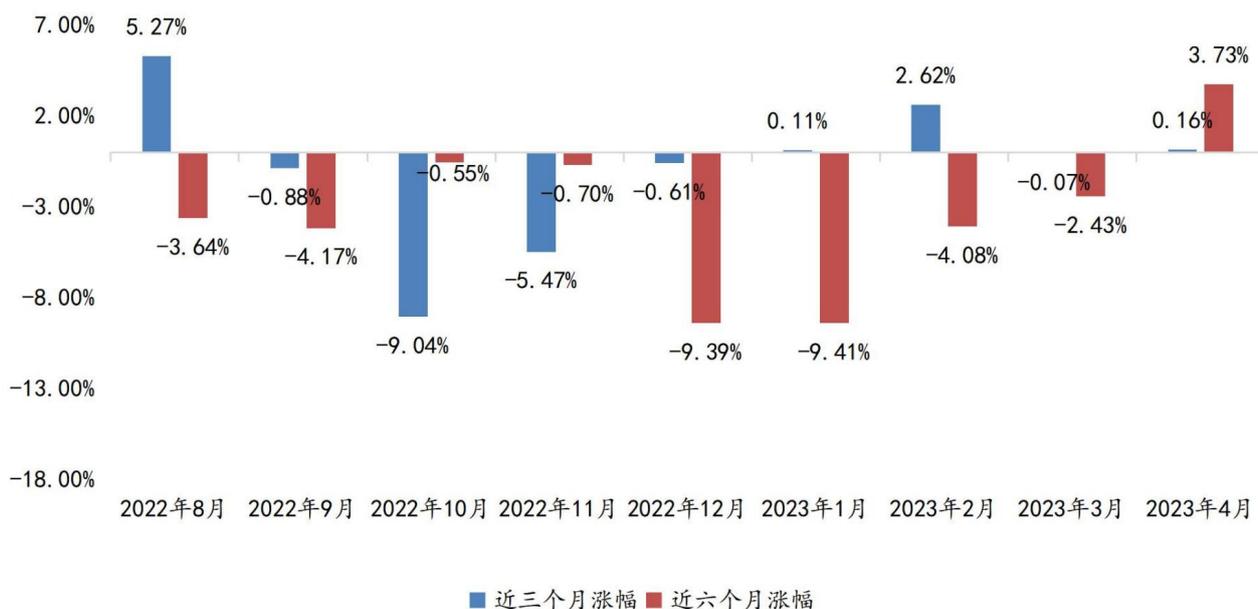


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

4 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.73%，过去三个月涨幅为 0.16%，过去三个月区间收益表现较 2023 年 3 月份有所上升，过去六个月区间收益表现较 2023 年 3 月份大幅上升。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

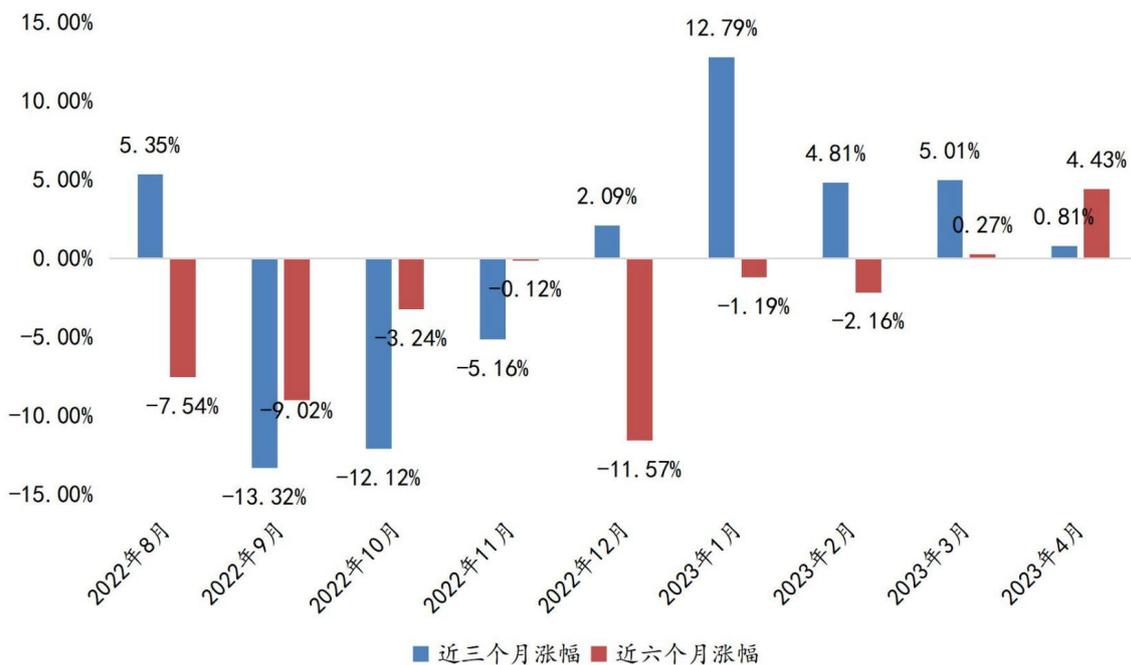


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

4月，股票型公募基金过去六个月涨幅为4.43%，过去三个月涨幅为0.81%。具体来看股票市场，4月30日，上证指数报3323点，深证成指报11339点、创业板指报2325点，三类指数过去六个月涨幅分别为14.9%、9.06%、2.65%，过去三个月涨幅分别为2.06%、-5.52%、-9.92%。4月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现呈下降态势，上证指数过去三个月的区间收益表现呈上升态势。

图 14：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

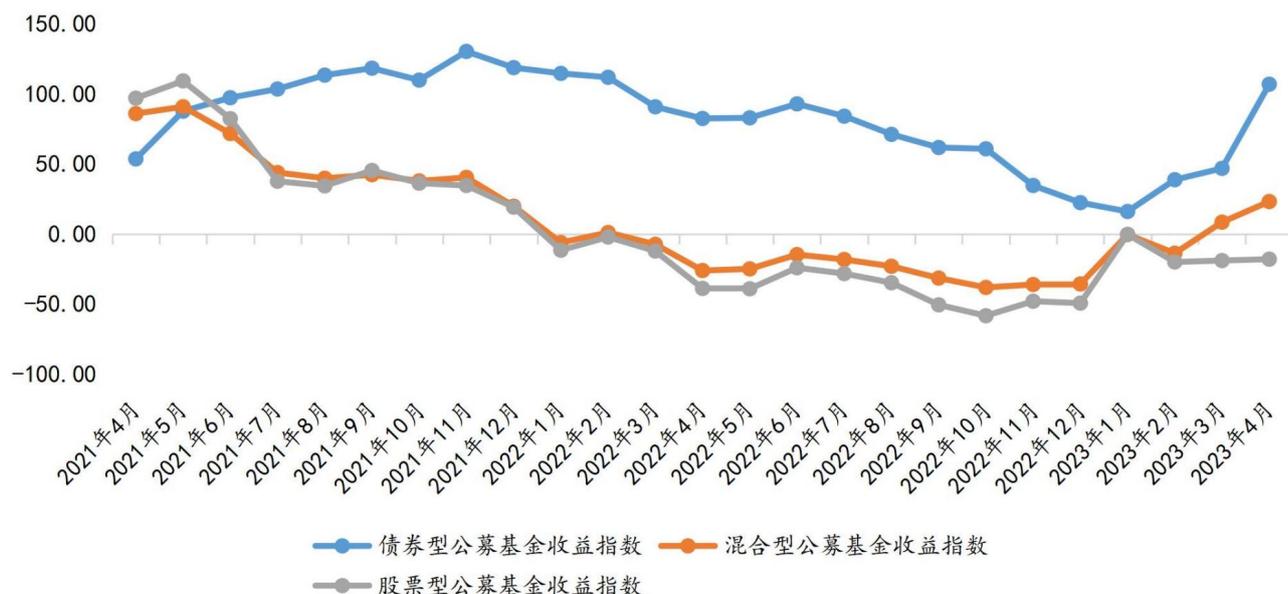
4.2、公募基金收益指数

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107.03点，环比上升60.06点，较2020年12月基期上升7.03点；混合型公募基金收益指数为23.29点，环比上升14.71点，较2020年12月基期下降76.71点；股票型公募基金收益指数为-17.84点，环比上升1点，较2020年12月基期下降82.16点。

回顾4月债市，资金面边际宽松，市场整体表现持续上行，信用债表现较为可观。整体看，国债收益率有所下行，曲线走牛；超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债有所波动；品种利差方面，各品种内部利差有所收敛。

回顾4月股市，市场呈现震荡与分化特征。归因上，一是国内经济复苏确定性明显，但内部动能仍较弱；二是海外银行业危机延续，全球流动性收紧预期强化。期间价值股表现优于成长，大盘相对占优，AIGC主线下传媒板块表现尤其亮眼。从估值看，4月末上证综指、深成指和创业板近三年市盈率（TTM）分位数分别为41.7%、27.3%和2.2%，较3月环比变动5.3%、-1.8%和-1.8%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

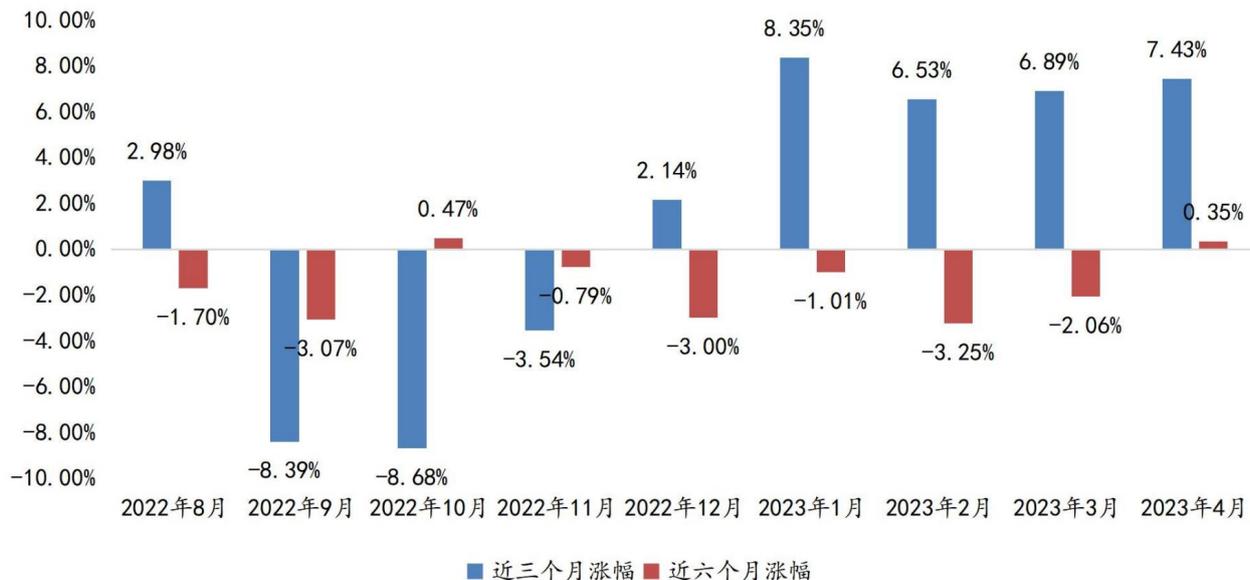
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

4月，复合策略私募基金近六个月涨幅为0.35%，近三个月涨幅为7.43%，过去六个月区间收益表现较2023年3月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年3月份有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

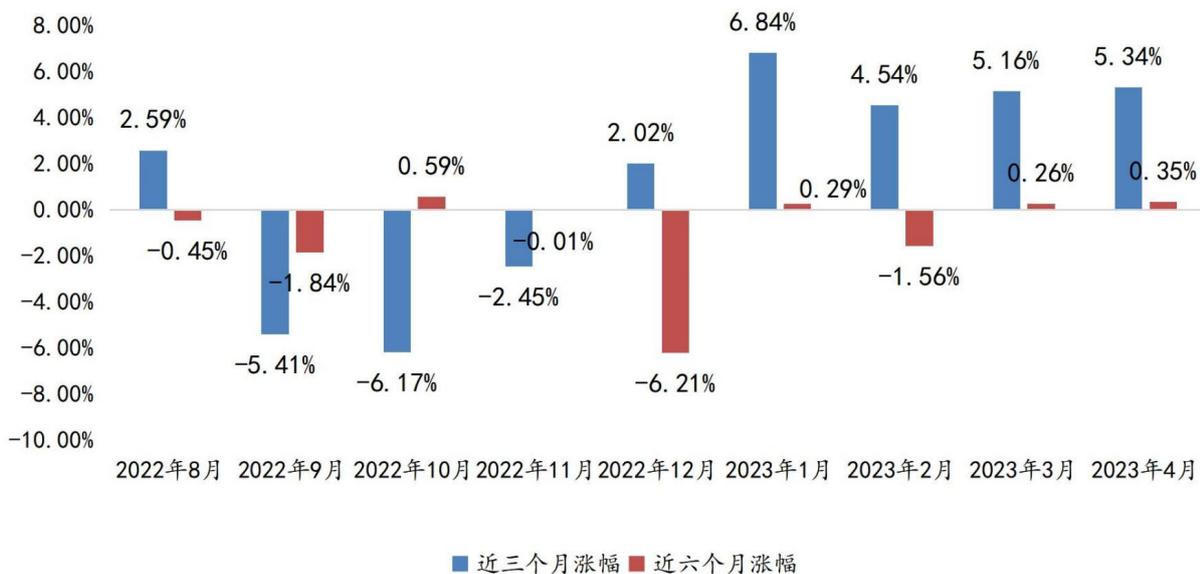


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

4月，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.35%，近三个月涨幅为5.34%，过去六个月区间收益表现较2023年3月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年3月份有所上升。

图 17: 股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

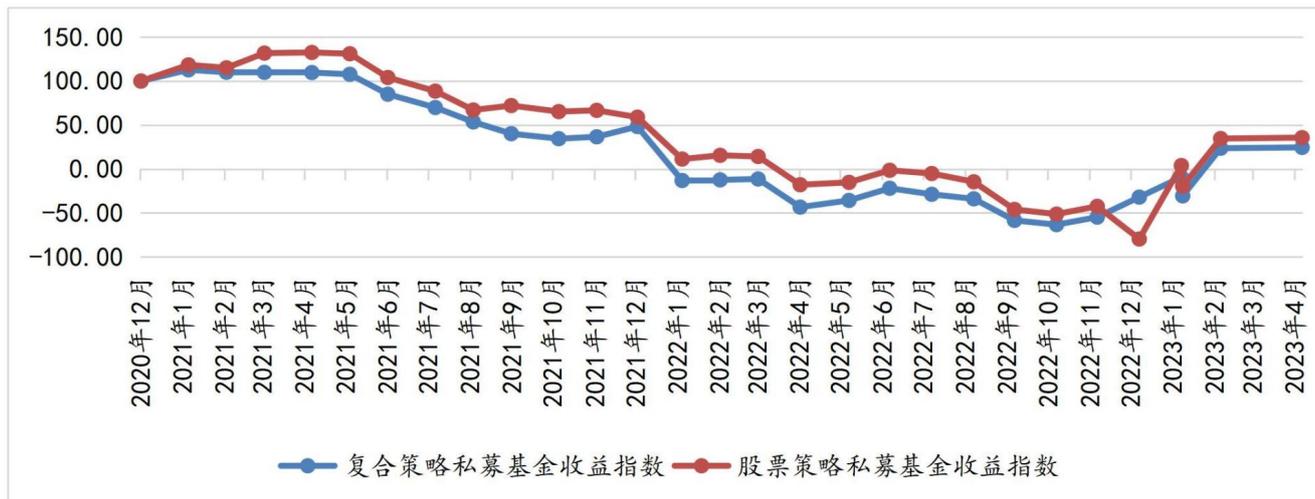


数据来源: 普益标准

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 24.56 点, 环比上升 0.9 点, 较 2020 年 12 月基期下降 75.44 点; 股票策略私募基金收益指数为 35.68 点, 环比上升 1.03 点, 较 2020 年 12 月基期下降 64.32 点。

图 18: 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