

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年5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 1.20%，股票型公募基金过去三个月涨幅为-0.87%

2023 年 5 月

5 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.70%

集合信托产品
加权年化收益率

6.65%

债券型公募基金
近六个月涨幅

0.92%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

3.47%

市场综述：

● 银行理财市场

2023 年 6 月 4 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 2.24%，较 5 月 4 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 102BP。

5 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 1.20%，较上月环比下降 27BP。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 1.70%。

5 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 109.01 点，环比上升 0.22 点，环比增幅-0.34%，指数较基期月上升 9.01 点，增长 9.01%；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为 108.81 点，环比上升 0.17 点，环比增幅 0.16%，指数较基期月上升 8.81 点，增长 8.81%。

● 信托市场

5 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 38BP 至 6.65%，短期和长期产品收益率环比分别下降 57BP 至 6.24%、下降 31BP 至 6.83%。

● 公募基金市场

5 月货币基金七日元化收益率月均值为 1.94%，较上月环比下降 13BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.30%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.36%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 0.92%。

5 月，债券型公募基金收益指数 111.10 点，环比上升 4.07 点，较 2020 年 12 月基期上升 11.10 点；混合型公募基金收益指数为 24.17 点，环比上升 0.88 点，较 2020 年 12 月基期下降 75.83 点；股票型公募基金收益指数为-16.84 点，环比上升 1.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 116.84 点。

● 私募基金市场

5 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.67%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.34%。

5 月，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 26.71 点，环比上升 2.15 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.29 点；股票策略私募基金收益指数为 37.52 点，环比上升 1.84 点，较 2020 年 12 月基期下降 62.48 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：晋益标准

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2023年5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 3263 款，较上月环比增加 161 款；封闭式产品发行 2796 款，占比 85.71%；半开放式发行了 343 款，占比 10.52%；全开放式发行量 123 款，占比 3.77%；固定收益类发行 3176 款，占比 97.33%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 44 款，占比 1.35%；权益类发行 7 款，占比 0.21%；商品及金融衍生品类发行 36 款，占比 1.10%。

本月，57 家信托公司共发行 2147 款信托产品，其中集合信托 2147 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构数量较 2023 年 4 月增长两家，发行产品数量环比增长 199 款。从产品期限上看，信托平均期限为 1.43 年，环比缩短 0.14 年。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 5 月 31 日，2023 年 5 月房地产类信托产品的成立规模为 38.20 亿元，环比增加 16.05%；基础产业信托成立规模 166.80 亿元，环比减少 6.20%；投向金融领域的产品成立规模 251.93 亿元，环比增加 35.24%；工商企业类信托成立规模 33.08 亿元，环比减少 25.65%。

本月，从基金市场表现来看，148 家机构共计存续货币基金产品 797 款，环比上升 26 款。股票型基金产品非月共存续 3239 款，环比下滑 4 款。

1.2、2023年5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	徽商银行存在六项违法行为，被罚款 431.33 万元	粤财信托被银行间市场交易商协会警告	公募基金“离场”，清盘退出机制正逐渐形成	因私募业务管理未勤勉尽责，深圳前海进达基金及其法定代表人遭罚

数据来源：公开资料

5 月 23 日，人民银行合肥中心支行网站发布行政处罚信息，徽商银行因违反多项反洗钱规定被罚款 431.33 万元，时任该行公司银行部、零售银行部、合规部、运营管理部多名有关负责人被罚款。行政处罚信息公示表显示，徽商银行存在六项违法行为：未按规定开展持续

的客户身份识别；未按规定开展重新的客户身份识别；未按规定开展客户风险等级划分工作；未按规定对高风险客户采取强化尽职调查；未按规定对异常交易进行人工分析、识别，排除理由不合理，或可疑交易报告理由不完整；为身份不明的客户提供服务。

5月8日，中国银行间市场交易商协会发布“自律处分信息”显示，广东粤财信托有限公司作为产品管理人，管理的信托产品成为相关方兑现债券损益的通道。2021年10月11日至15日，大连银行等多家机构参与了为他人暂时持有债券的相关交易。粤财信托管理的信托产品根据相关方要求，多次以高于市价买入涉及代持的债券并以贴近市价卖出，为相关方兑现债券损益，相关交易未反映正当业务目的或合理经济目的。

2023年，公募行业优胜劣汰形势仍在延续，年初至今更已有多只基金挥别市场。5月29日晚间，大成基金发布公告称，该上海金ETF产品因连续50个工作日基金资产净值低于5000万元，触发了合同约定的终止情形，本基金最后运作日为2023年5月29日，自2023年5月30日（最后运作日的次日）起进入清算程序，5月30日起停牌至终止上市，不再复牌，这是国内商品ETF诞生以来第二只清盘的商品ETF。业内人士表示，业绩不好，规模持续较低，投入产出比较低等都是基金清盘的原因，公募基金清盘退出机制正逐渐形成。

5月23日，深圳证监局发布公告称，经查，深圳前海进达基金管理有限公司（以下简称“前海进达”）作为深圳进达稳赢投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“进达稳赢”）的管理人，未实际参与进达稳赢所投项目的尽职调查和投资决策，存在未切实履行谨慎勤勉义务的情形。依据相关规定，深圳证监局决定对前海进达采取出具警示函的行政监管措施。此外，深圳证监局表示，2018年5月3日至2022年4月20日，袁硕担任前海进达的法定代表人、执行董事、总经理，对公司上述违规行为负有责任。依据相关规定，深圳证监局决定对袁硕采取出具警示函的行政监管措施。

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先上升后下降

2023 年 6 月 4 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 2.24%，较 5 月 4 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 102BP。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 5 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先上升后下降，其中 2023 年 5 月 14 日上升幅度较大。

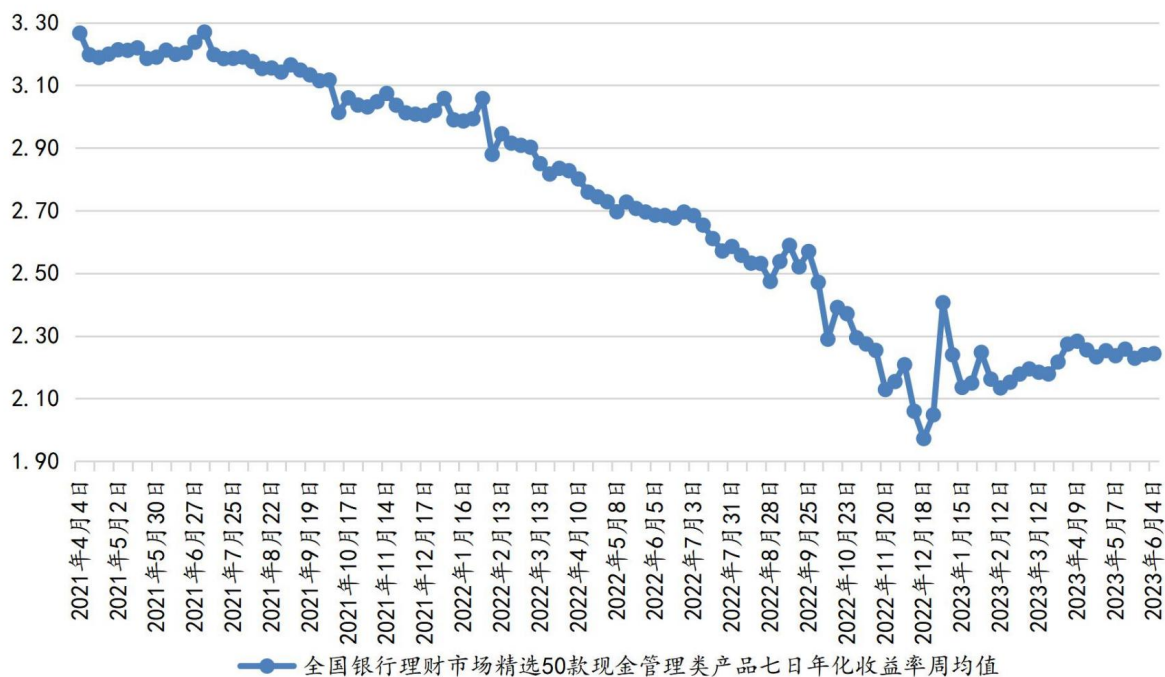
从流动性投放来看，5 月流动性宽松状态延续，资金净回笼 5210 亿元，MLF 小幅超量续作 250 亿元。具体地，5 月初大量逆回购到期，第一周（5 月 1 日至 6 日）市场合计回笼 5950 亿元；第二周（5 月 8 日至 13 日）合计小幅净回笼流动性 280 亿元；第三周（5 月 15 日至 19 日）国库现金定存到期 500 亿元，央行维持均衡小幅逆回购操作（从周一到周五均为 20 亿元），小规模超量续作 MLF，净回笼流动性资金 250 亿元，MLF 超量续作 250 亿元；第四周（5 月 22 日至 26 日）央行开展 500 亿国库现金定存操作，合计净投放 580 亿元；第五周（5 月 29 日至 5 月 31 日）央行加大跨月前逆回购投放规模，净投放流动性 690 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 5 月 7 日当周	2.44
2023 年 5 月 14 日当周	2.26
2023 年 5 月 21 日当周	2.23
2023 年 5 月 28 日当周	2.24
2023 年 6 月 4 日当周	2.24

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

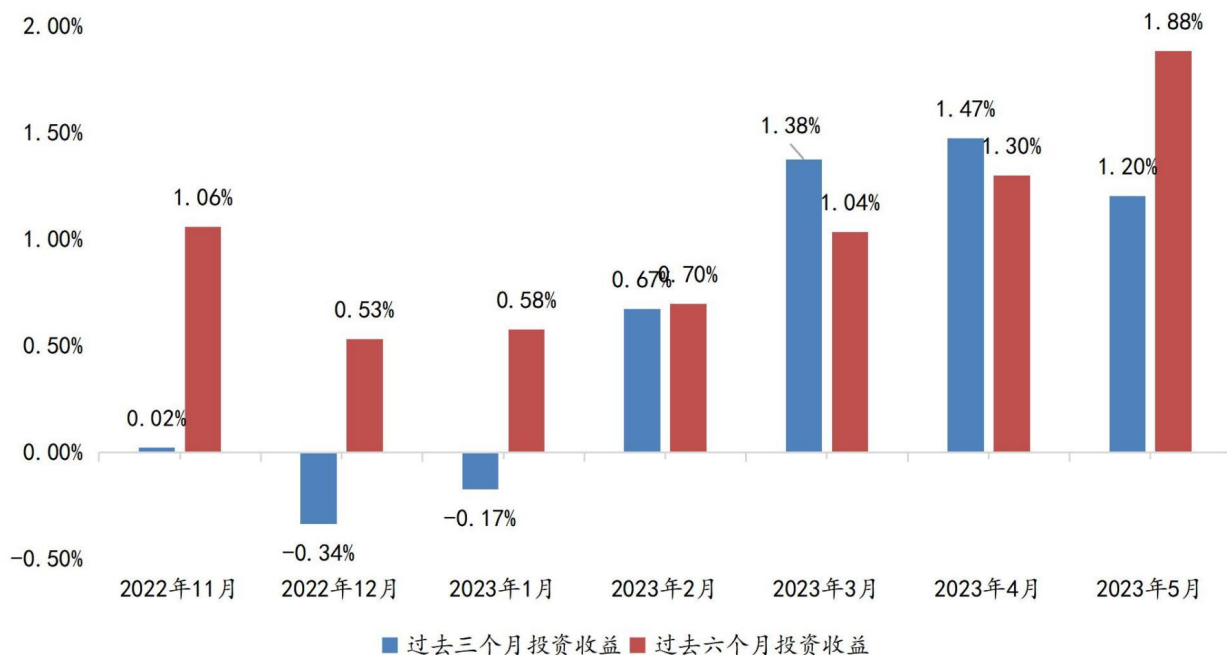
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.20%

5 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上升较大，过去六个月投资收益率达 1.88%，较上月环比上升 58BP。

5 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 1.20%，较上月环比下降 27BP，区间收益较上月略有下降。

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

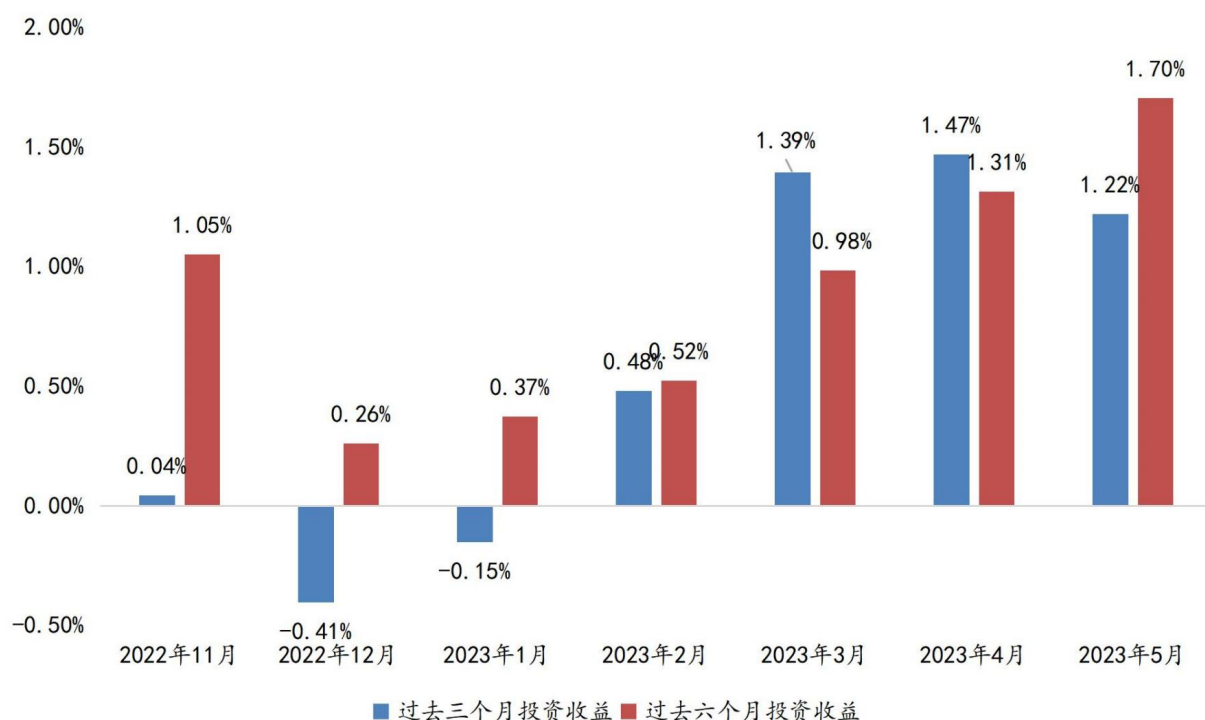
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.22%

5 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整体上升，过去六个月投资收益率为 1.70%，较上月环比上升 39BP，2023 年 5 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 1.70%。

5 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 1.22%，较上月环比下降 25BP，区间收益较上月小幅下降，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。

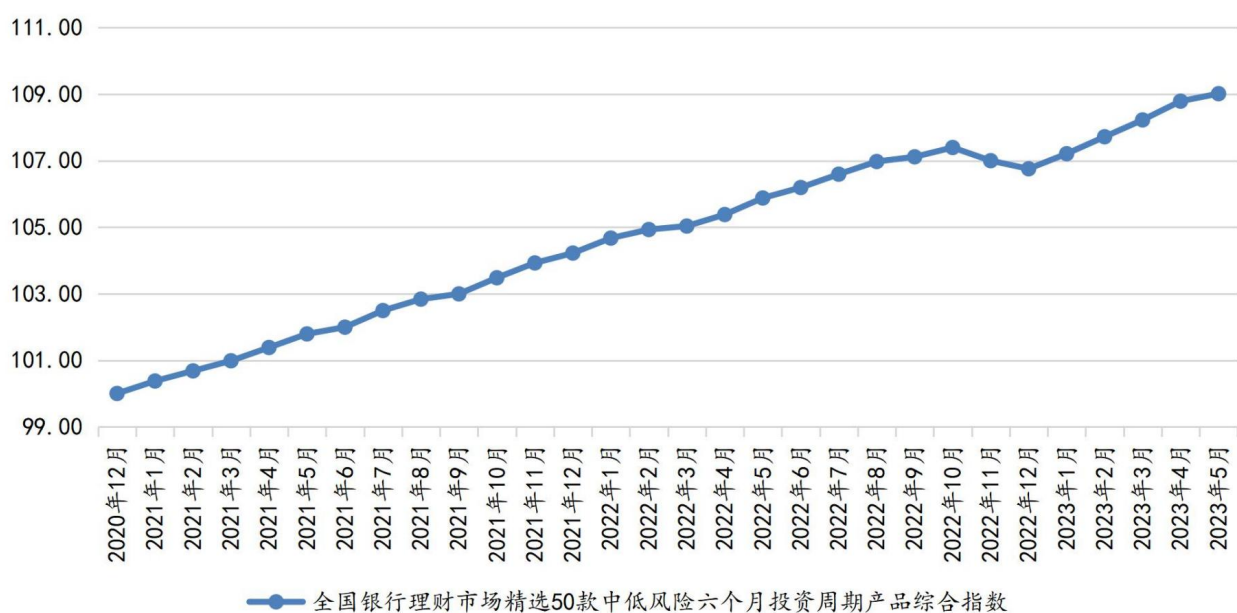
(1) 六个月投资周期产品

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

5 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 109.01 点，环比上升 0.22 点，环比增幅-0.34%，指数较基期月上升 9.01 点，增长 9.01%。

	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 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.22%	1.30%	2.01%

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

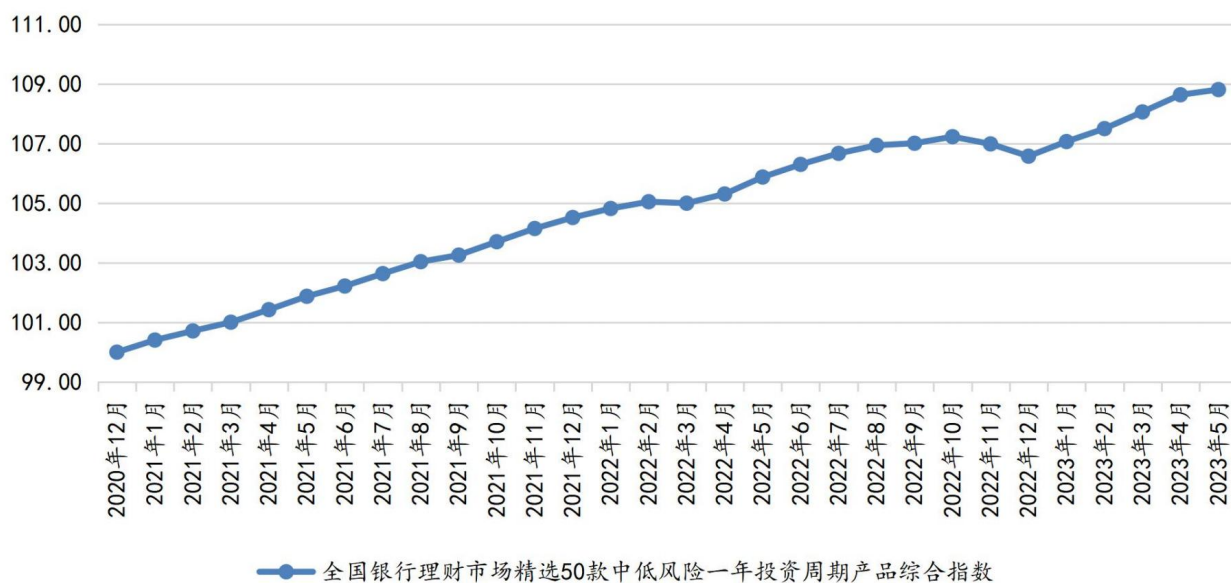
(2) 一年投资周期产品

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

5 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 108.81 点,环比上升 0.17 点,环比增幅 0.16%,指数较基期月上升 8.81 点,增长 8.81%。

	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	0.17%	1.31%	1.82%

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



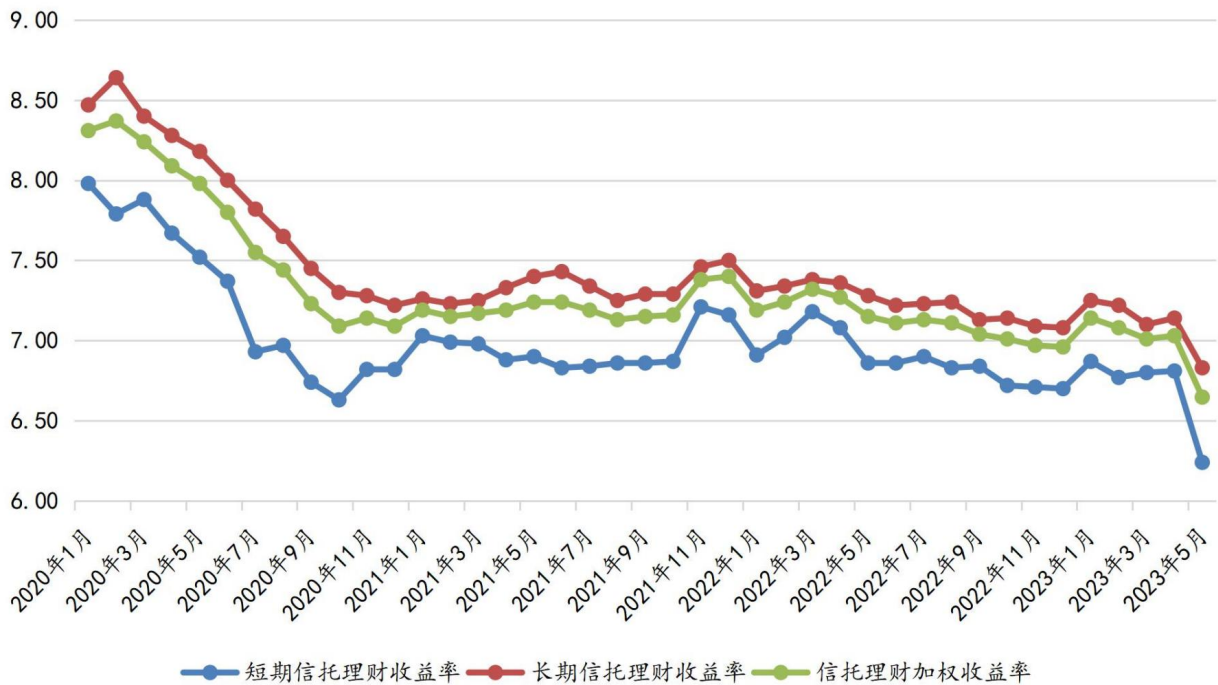
数据来源：普益标准

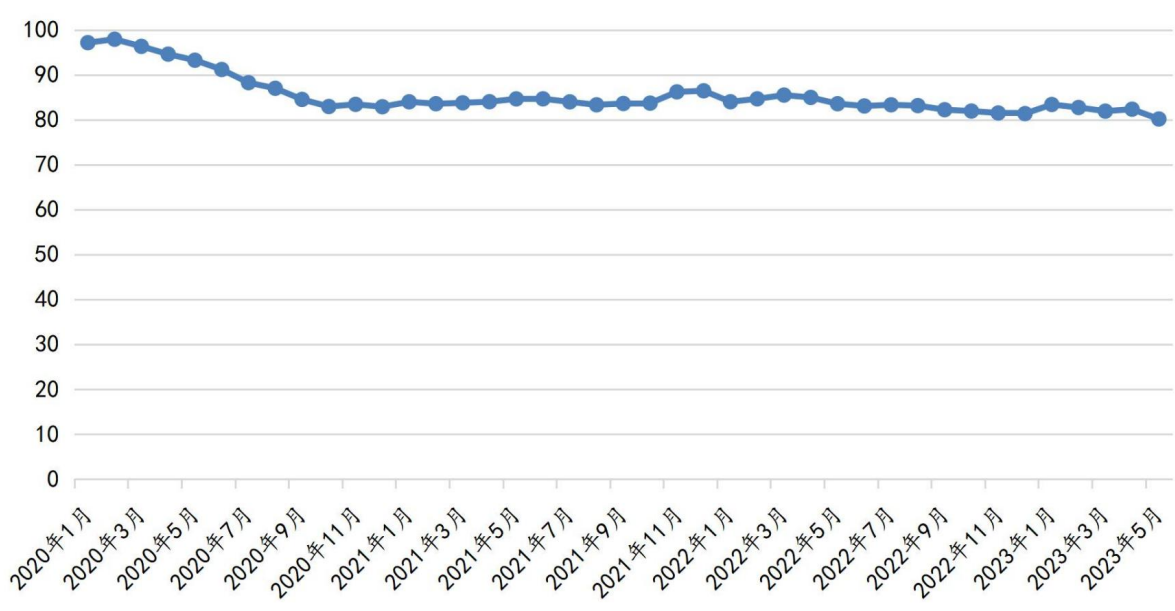
三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

5月，集合信托理财产品加权收益率环比下降38BP至6.65%，具体而言，短期限产品收益率环比下降57BP至6.24%，长期限产品收益率环比下降31BP至6.83%。信托理财产品收益指数环比下降2.18点至80.13点。截至6月2日，2023年5月投向金融领域的产品成立规模251.93亿元，环比增加35.24%；房地产类信托产品的成立规模为38.20亿元，环比增加16.05%；基础产业信托成立规模166.80亿元，环比减少6.20%；工商企业类信托成立规模33.08亿元，环比减少25.65%。

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

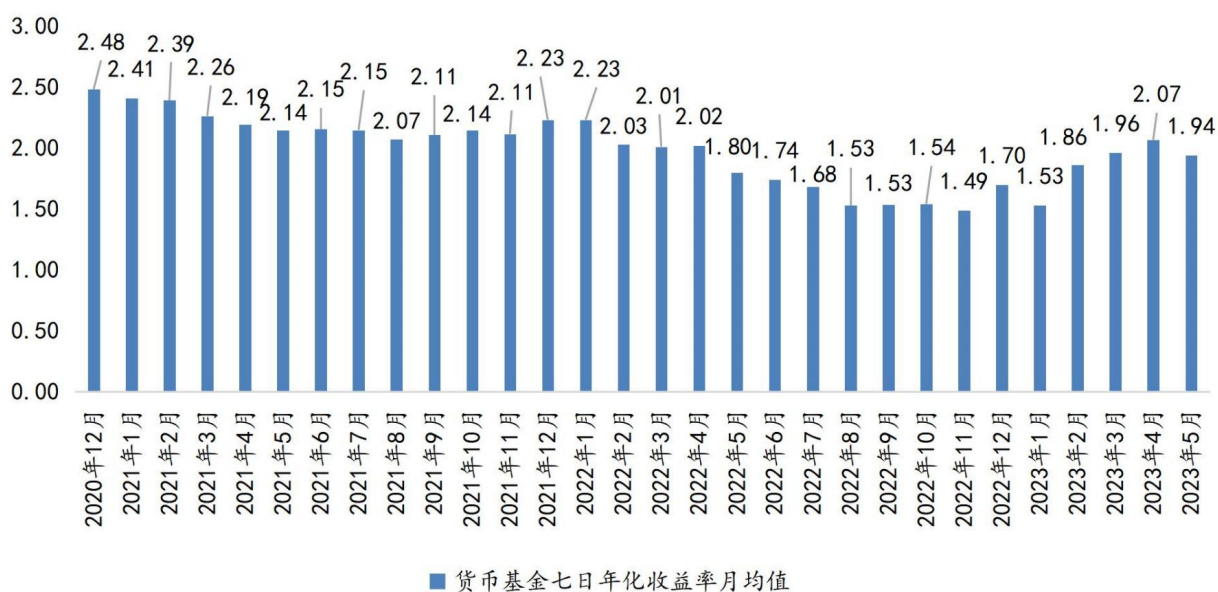
5月货币基金七日年化收益率月均值为1.94%，较上月环比下降13BP，较2020年12月份高点下降54BP。

从货币市场利率看，5月流动性维持宽松，资金分层现象缓解。DR007月内均值为1.85%，较4月下降21BP；R007的均值1.99%，较4月下降30BP。R007与DR007利差进一步收窄，非银机构资金相对充裕。

回顾5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，5月银行净融出规模维持高位，政府债净融资规模仍为近年来同期较低水平，政府存款增幅亦处于近年同期低位，叠加节后漏出现金逐步回流至银行体系，整体对流动性产生利好。利空方面，5月银行缴准季节性增加，法定准备金在一定程度上有所增加，对流动性产生拖累。综合来看，5月资金面较为宽松，流动性分层现象持续缓解。

展望6月，资金面或持续宽松基调。利好方面，预期政府债融资规模仍位于近年来同期低位，同时6月为财政支出大月，政府存款或出现下降，对流动性进行补充；此外，预期央行为维持季度末流动性稳定而扩大逆回购规模，有利于流动性宽裕。利空方面，结合政策导向和季节性因素，预计6月商业银行将加大信贷投放规模，带来缴准规模增大，对流动性产生一定负面影响；跨季、跨半年时点下，资金面或有所收紧。综合考虑利空利多因素，预计6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

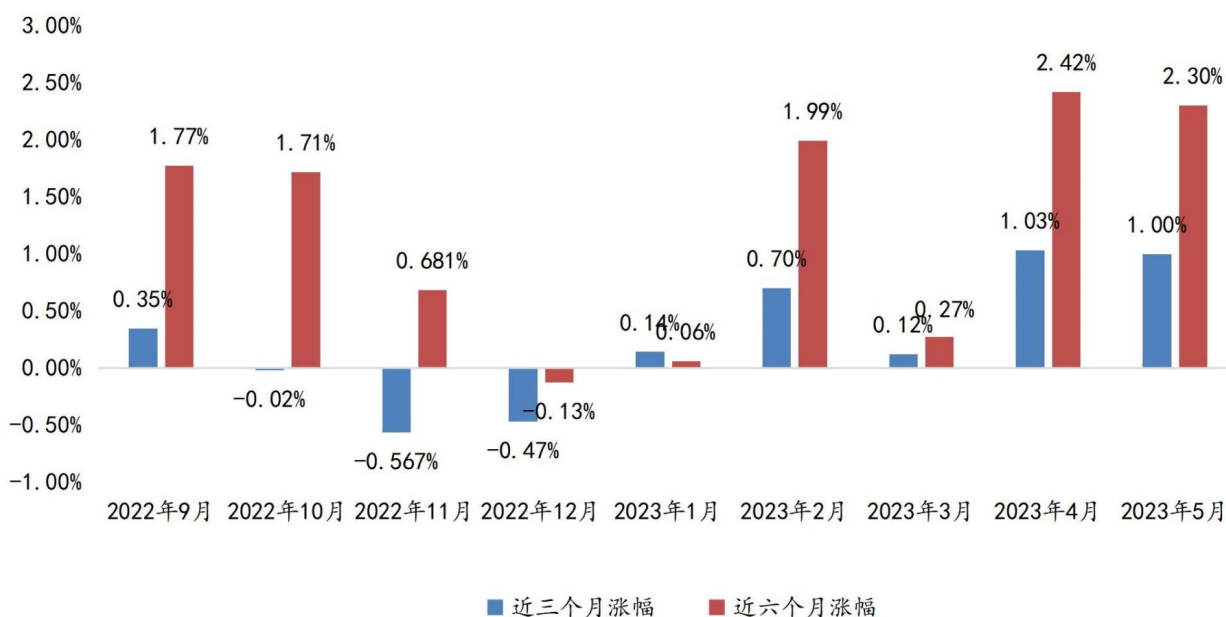


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

5月，债券型公募基金过去六个月涨幅为2.30%，过去三个月涨幅为1.00%，分别环比下降12BP和3BP；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%。

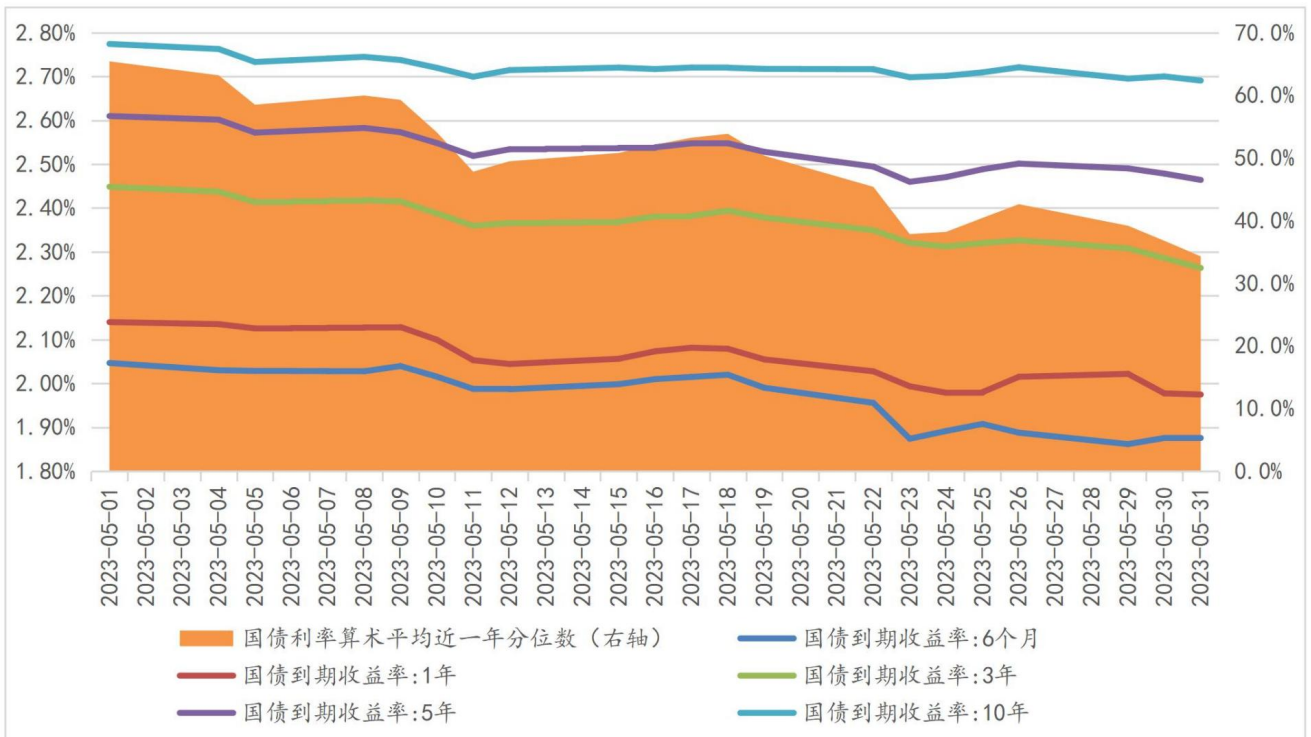
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

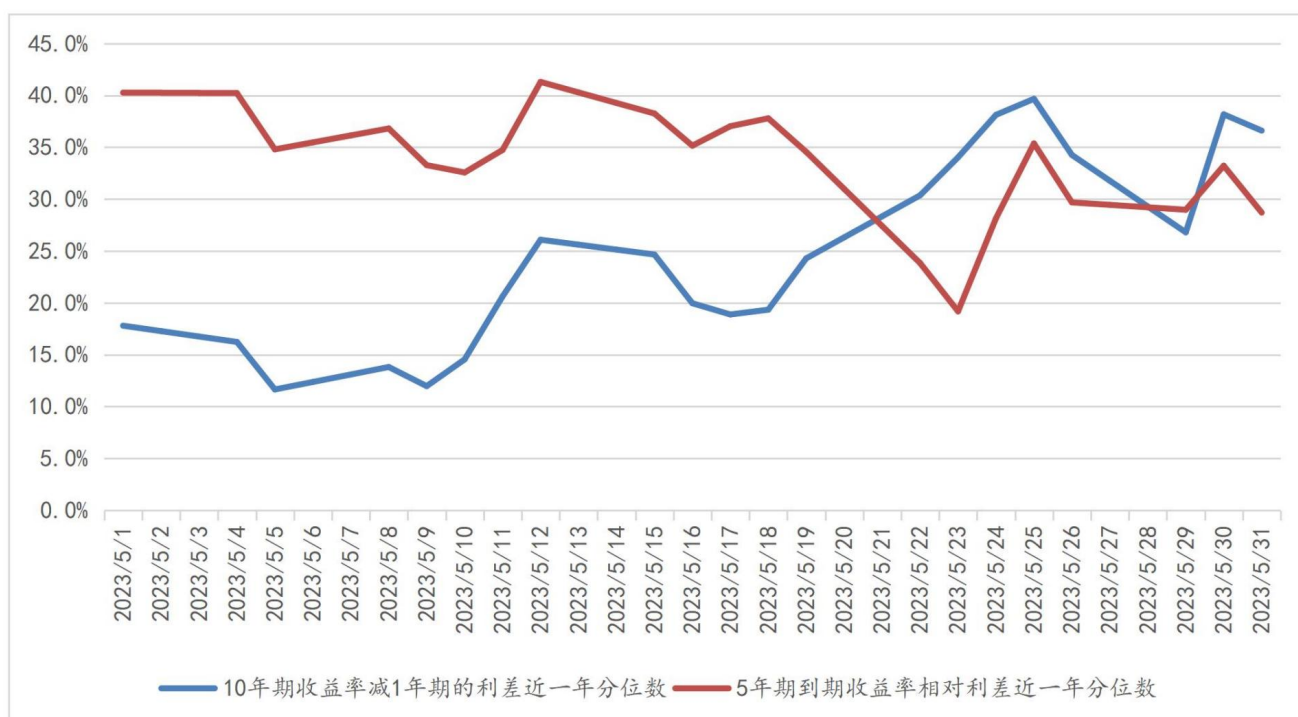
利率债方面，5月国债到期收益率和综合指标有所走低，曲线走牛。绝对估值来看，截至5月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.87%、1.97%、2.26%、2.46%和2.69%，较上月分别变动-18BP、-17BP、-19BP、-15BP和-9BP，下行较为显著。相对估值来看，上述到期收益率5月末算数平均近一年分位数为34.3%，较上月末下降31.8%。期限利差看，截至5月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为36.6%，较上月末上升18.3%；五年期到期收益率相对利差近一年分位数为28.7%，较上月末下降11.6%。

图9:2023年5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 5 月国债期限利差分位数



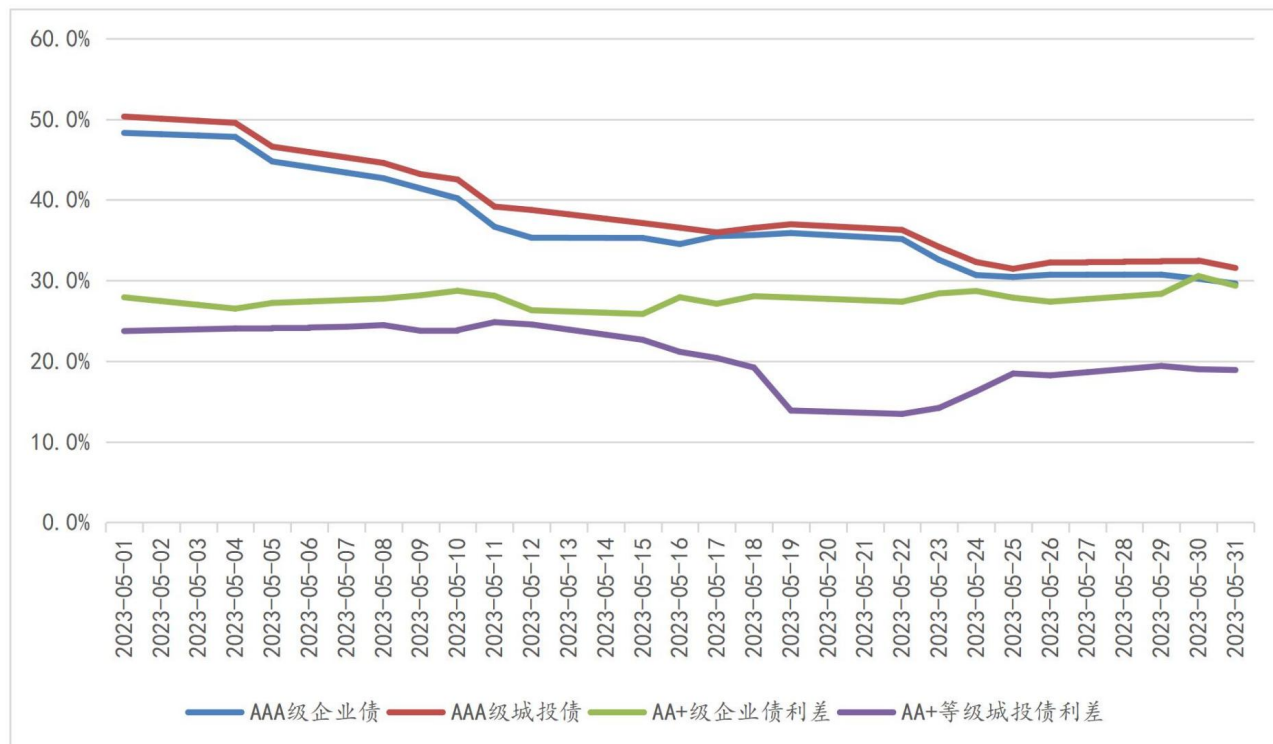
数据来源：普益标准

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中城投债信用利差整体下行，而企业债信用利差有所上升。截至5月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为31.6%，较上月下降19.0%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为18.9%，较上月下降4.7%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为29.6%，较上月下行18.9%；AA+与AAA级企业债信用利差近一年分位数为29.4%，较上月上升1.0%。

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 5 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

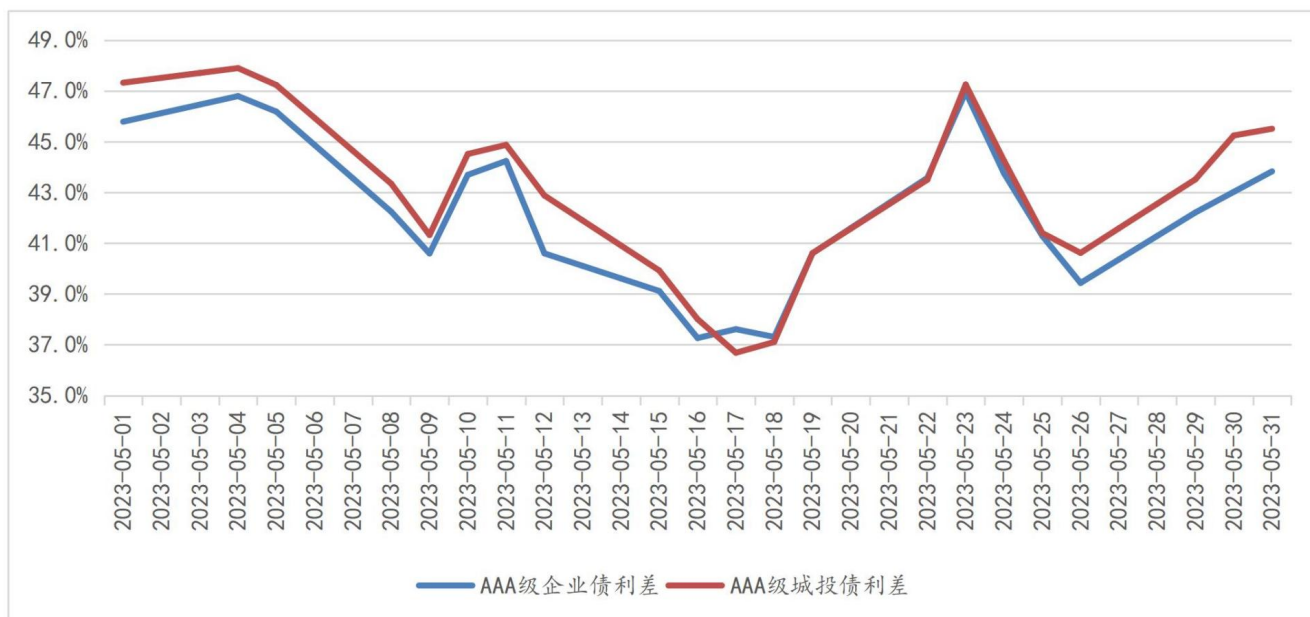


数据来源：普益标准

5 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 5 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 45.5%，较上月末下降 1.6%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 43.8%，较上月末下降 1.6%。

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 5 月高等级信用债同国债的利差

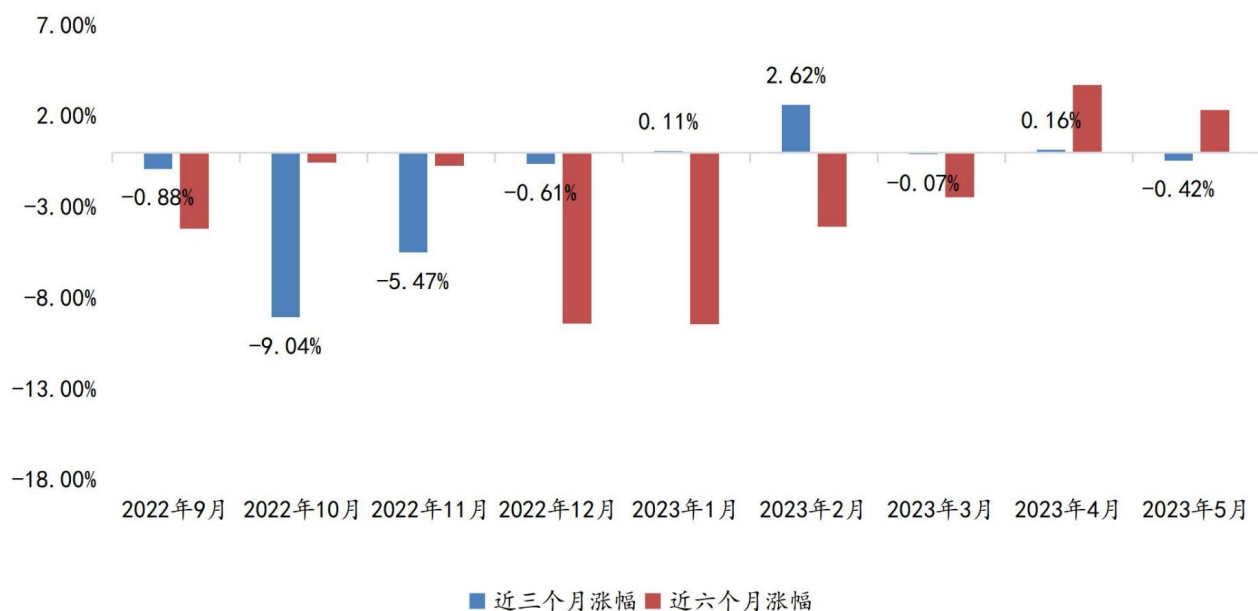


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

5 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.36%，过去三个月涨幅为-0.42%，过去三个月区间收益表现较 2023 年 4 月份有所下降，过去六个月区间收益表现较 2023 年 4 月份有所下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

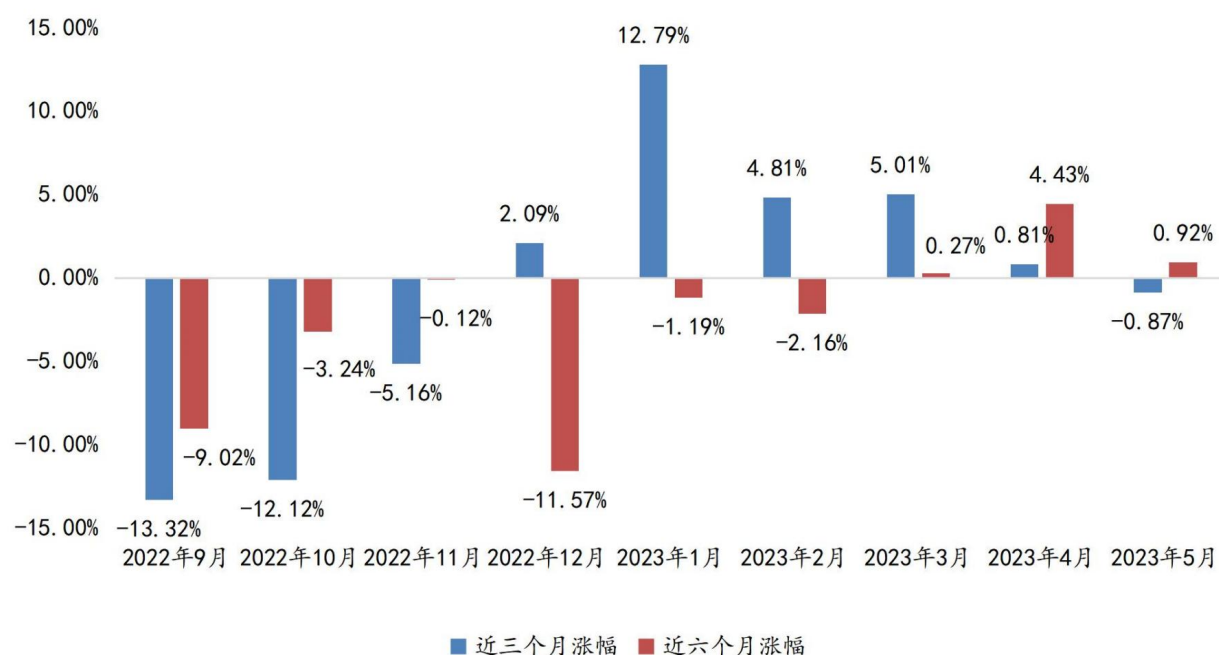


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

5月，股票型公募基金过去六个月涨幅为0.92%，过去三个月涨幅为-0.87%。具体来看股票市场，5月31日，上证指数报3205点，深证成指报10794点、创业板指报2193点，三类指数过去六个月涨幅分别为3.32%、-1.01%、-5.02%，过去三个月涨幅分别为-2.29%、-8.40%、-9.70%。5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，三类指数过去三个月的区间收益表现均呈下降态势。股票型公募基金和上证指数过去六个月的区间收益表现呈上升态势，深证成指和创业板指数过去六个月的区间收益表现呈下降态势。

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

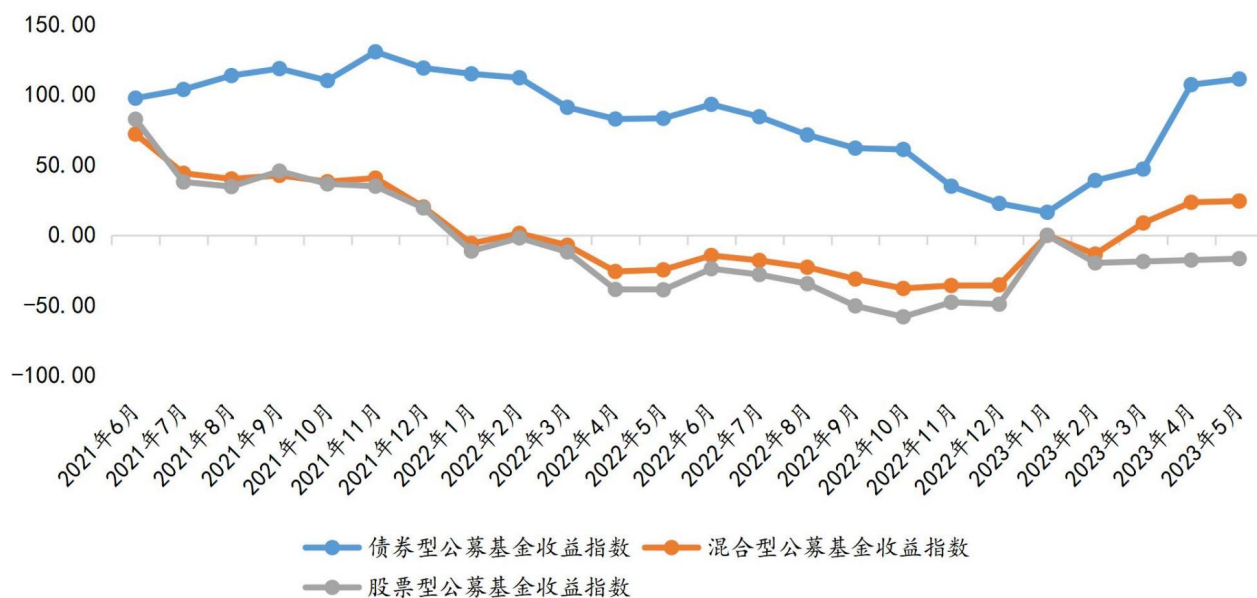
4.2、公募基金收益指数

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111.10点，环比上升4.07点，较2020年12月基期上升11.10点；混合型公募基金收益指数为24.17点，环比上升0.88点，较2020年12月基期下降75.83点；股票型公募基金收益指数为-16.84点，环比上升1.00点，较2020年12月基期下降116.84点。

回顾5月债市，资金面边际宽松，市场整体表现持续上行，利率债表现较为可观。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，城投债利差有所收敛。

回顾5月股市，市场整体走弱。归因上，一是国内基本面数据有所回落，经济复苏不及预期；二是人民币持续贬值，引发市场担忧情绪。期间主要宽基指数均有所下跌，AIGC主线持续性较好，TMT板块表现相对亮眼。从估值看，5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32.8%、22.2%和0%，较4月环比变动-8.9%、-5.0%和-2.2%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

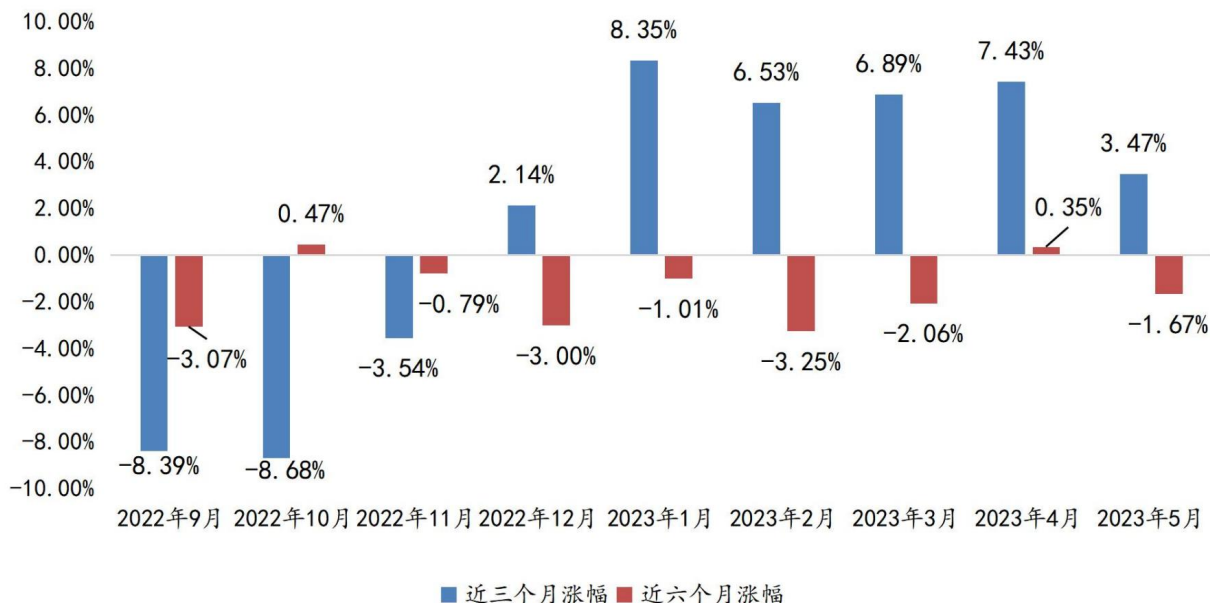
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

5月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.67%，近三个月涨幅为3.47%，过去六个月区间收益表现较2023年4月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年4月份有所下降。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

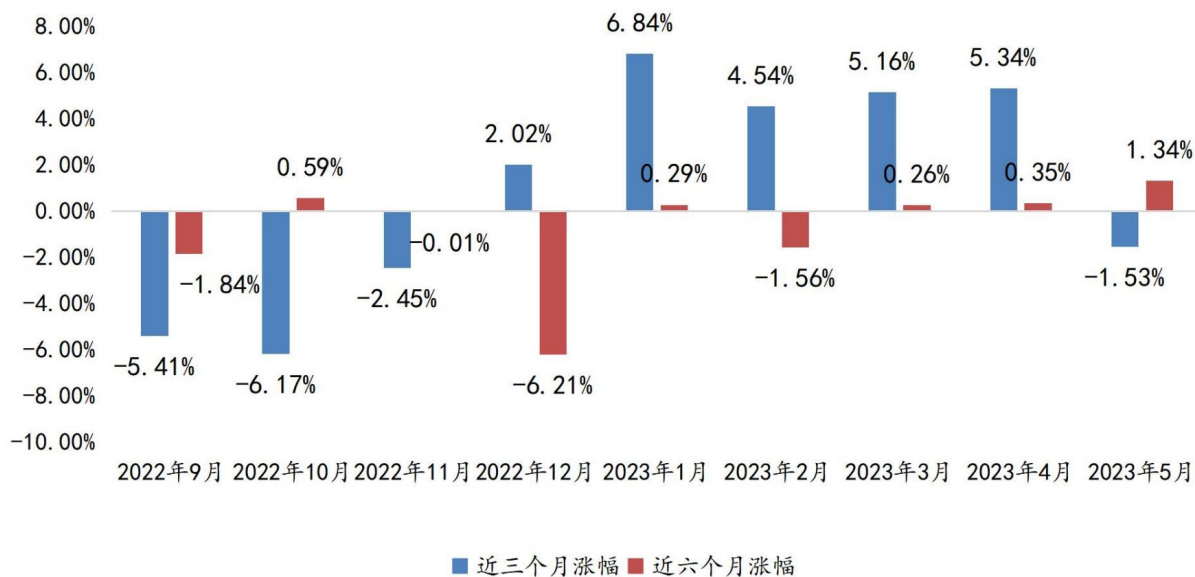


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

5月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.34%，近三个月涨幅为-1.53%，过去六个月区间收益表现较2023年4月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年4月份有所下降。

图 17: 股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

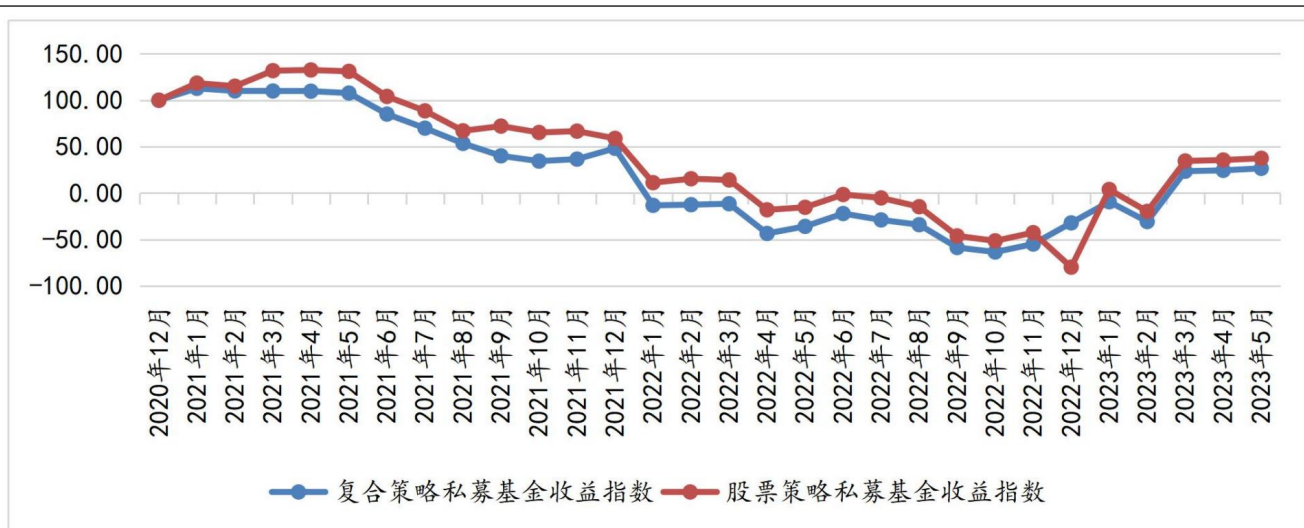


数据来源: 普益标准

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 26.71 点, 环比上升 2.15 点, 较 2020 年 12 月基期下降 73.29 点; 股票策略私募基金收益指数为 37.52 点, 环比上升 1.84 点, 较 2020 年 12 月基期下降 62.48 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