

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年6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 1.65%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 0.81%

2023 年 6 月

## 6 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

**3.05%**

集合信托产品  
加权年化收益率

**6.89%**

债券型公募基金  
近六个月涨幅

**2.15%**

复合策略私募基金  
近三个月涨幅

**2.16%**

## 市场综述：

### ● 银行理财市场

2023 年 7 月 2 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 2.27%，较 6 月 25 日当周均值环比上升 6BP，较基期周均值下滑 100BP。

6 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 1.65%，较上月环比上升 50BP。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 3.04%。

6 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 110.01 点，环比上升 1 点，环比增幅 0.92%，指数较基期月上升 10.01 点，增长 10.01%；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 109.10 点，环比上升 0.28 点，环比增幅 0.26%，指数较基期月上升 9.10 点，增长 9.10%。

### ● 信托市场

6 月，集合信托理财产品加权收益率环比上涨 24BP 至 6.89%，短期和长期产品收益率环比分别上涨 30BP 至 6.54%、上涨 22BP 至 7.05%。

### ● 公募基金市场

6 月货币基金七日元化收益率月均值为 1.92%，较上月环比下降 2BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.15%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 1.40%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 0.81%。

6 月，债券型公募基金收益指数 101.11 点，环比下降 9.99 点，较 2020 年 12 月基期上升 1.11 点；混合型公募基金收益指数为 18.45 点，环比下降 5.72 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.55 点；股票型公募基金收益指数为 18.08 点，环比下降 3.35 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.92 点。

### ● 私募基金市场

6 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-2.01%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.28%。

6 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 24.42 点，环比下降 2.29 点，较 2020 年 12 月基期下降 75.58 点；股票策略私募基金收益指数为 32.56 点，环比下降 4.96 点，较 2020 年 12 月基期下降 67.44 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 3504 款，较上月环比增加 241 款；封闭式产品发行 2859 款，占比 81.78%；半开放式发行了 355 款，占比 10.15%；全开放式发行量 282 款，占比 8.07%；固定收益类发行 3431 款，占比 97.92%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 45 款，占比 1.28%；权益类发行 8 款，占比 0.23%；商品及金融衍生品类发行 20 款，占比 0.57%。

本月，52 家信托公司共发行 1923 款信托产品，其中集合信托 1923 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构数量较 2023 年月减少 5 家，发行产品数量环比减少 224 款。从产品期限上看，信托平均期限为 1.48 年，环比增长 0.05 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 7 月 3 日，2023 年 6 月房地产类信托产品的成立规模为 12.75 亿元，环比减少 66.62%；基础产业信托成立规模 156.03 亿元，环比减少 6.51%；投向金融领域的产品成立规模 257.72 亿元，环比减少 1.70%；工商企业类信托成立规模 65.20 亿元，环比增加 88.13%。

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 815 款，环比上升 18 款。股票型基金产品本月共存续 32393285 款，环比增加 46 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	6 月，人民银行发布《银行间债券市场债券估值业务管理办法（征求意见稿）》，主要对银行间市场估值机构及估值业务的规范性、科学性、公允性、透明性等方面进行规范。	6 月 28 日中国信托业协会发布“2023 年一季度末信托公司主要业务数据”，显示传统信托业务受到较大挑战，截至一季度末，投向房地产的资金信托规模为 1.13 万亿元，同比下降 28.21%。	截至 6 月 14 日，今年来公募基金清盘数量为 118 只，新成立数量为 454 只，公募行业“新陈代谢”加速。	“老私基”公众号注册主体为明法投资员工，通过大量文章吹捧明法投资及其产品业绩，恶意贬低其他各类私募机构，遭十余家头部机构举报

数据来源：公开资料

为规范银行间债券市场债券估值业务，保护投资者合法权益，促进债券市场平稳健康发展，

中国人民银行日前发布《银行间债券市场债券估值业务管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》），向社会公开征求意见。人民银行在《办法》起草说明中指出，当前，我国债券定价机制正在不断完善过程中，提高债券估值产品及估值机构的规范性和专业性，促进估值更客观、更精准地反映市场真实价格，推动估值行业适当竞争和多元化，有利于提升债券市场定价的有效性和市场功能，防范市场风险。在净值化管理背景下，债券估值的作用范围更加广泛而深刻，可以在一定程度上影响到投资者手中债券类理财产品的持有收益。

6月28日，中国信托业协会发布“2023年1季度末信托公司主要业务数据”。数据显示，今年一季度，我国信托资产规模稳中有升，自2022年二季度以来连续4个季度实现同比正增长，企稳势头得到稳固。值得关注的是，一季度，传统信托业务受到较大挑战，投向工商企业、基础产业、房地产领域的资金信托规模和占比进一步下降。其中，截至一季度末，投向房地产的资金信托规模为1.13万亿元，同比下降28.21%。目前，房地产信托业务主要是存量续做业务和纾困化险业务，规模短期内仍受到压制。

Wind数据显示，截至6月14日，今年以来公募基金清盘数量有118只，基金清盘保持着较快的速度，其中招商基金、申万菱信基金等清盘数量居前。清盘基金多数为规模不足5000万元的“迷你基”。今年以来，有454只产品成立，从数量上看，混合型基金仍为主流；有205只基金提前结束募集，也有部分基金宣布延长募集期。整体上看，市场表现“冷热不均”。

5月上旬，上海市市场监督管理局执法总队赴明法投资上海办公室进行问询，问询主题是“老私基”公众号背后注册主体、撰写稿件人士是否为明法投资员工等。“老私基”公众号通过大量文章吹捧明法投资及其产品业绩，恶意贬低其他各类私募机构，部分私募随后发现“老私基”公众号的注册主体为明法投资员工，因此向市场监督管理局执法部门举报。近日，还有私募向记者透露，十余家私募机构已向中国证监会及中国证券投资基金业协会递交了《关于上海明法投资管理有限公司及其从业人员违法违规行为的举报信》。目前，“老私基”公众号已删除大量文章，并进入自主注销冻结期。

## 二、银行理财市场<sup>1</sup>

### 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低位波动

2023 年 7 月 2 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周<sup>2</sup>七日年化收益率平均值为 2.27%，较 6 月 25 日当周均值环比上升 6BP，较基期周均值下滑 100BP。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 6 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下降后上升，其中 2023 年 7 月 2 日上升幅度较大。

从流动性投放来看，6 月流动性宽松状态延续，MLF 延续小幅超额续作，但净投放逆回购超过万亿。具体地，第一周（5 月 29 日至 6 月 3 日）央行公开市场净投放流动性 610 亿元；第二周（6 月 5 日至 10 日）央行公开市场净回笼 690 亿元，均集中在上半周；第三周（6 月 12 日至 17 日）央行公开市场净投放 400 亿逆回购和 370 亿 MLF；第四周（6 月 19 日至 24 日）央行公开市场净投放流动性 3600 亿元；第五周（6 月 26 日至 7 月 1 日）央行公开市场持续大额净投放，跨半年银行间市场流动性分层加剧，非银跨半年价格偏高。

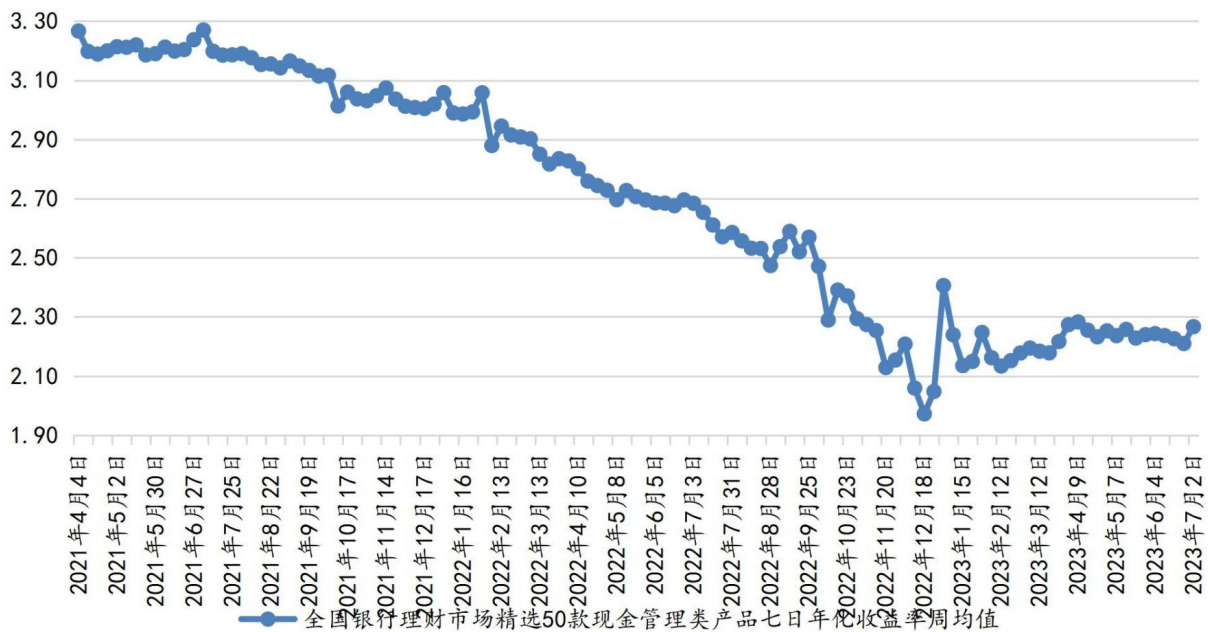
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 6 月 4 日当周	2.24
2023 年 6 月 11 日当周	2.24
2023 年 6 月 18 日当周	2.23
2023 年 6 月 25 日当周	2.21
2023 年 7 月 2 日当周	2.27

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

<sup>1</sup>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

<sup>2</sup>当周，即所在周的周一至周五的一周平均值



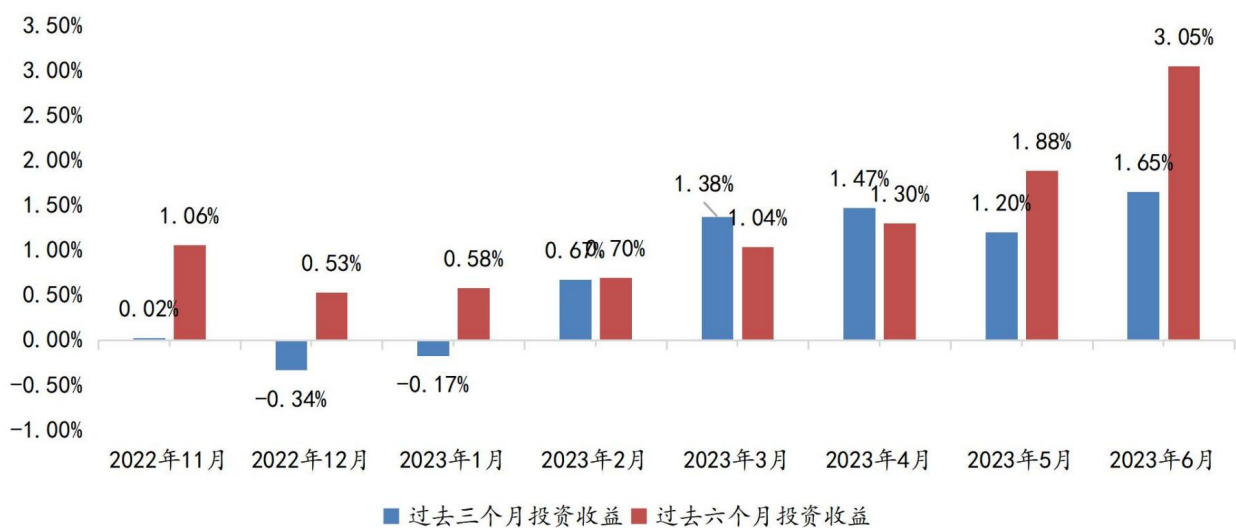
## (2) 六个月投资周期产品

**精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.65%**

6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 3.05%，较上月环比上升 117BP。

6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 1.65%，较上月环比上升 50BP，区间收益较上月明显上升。

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

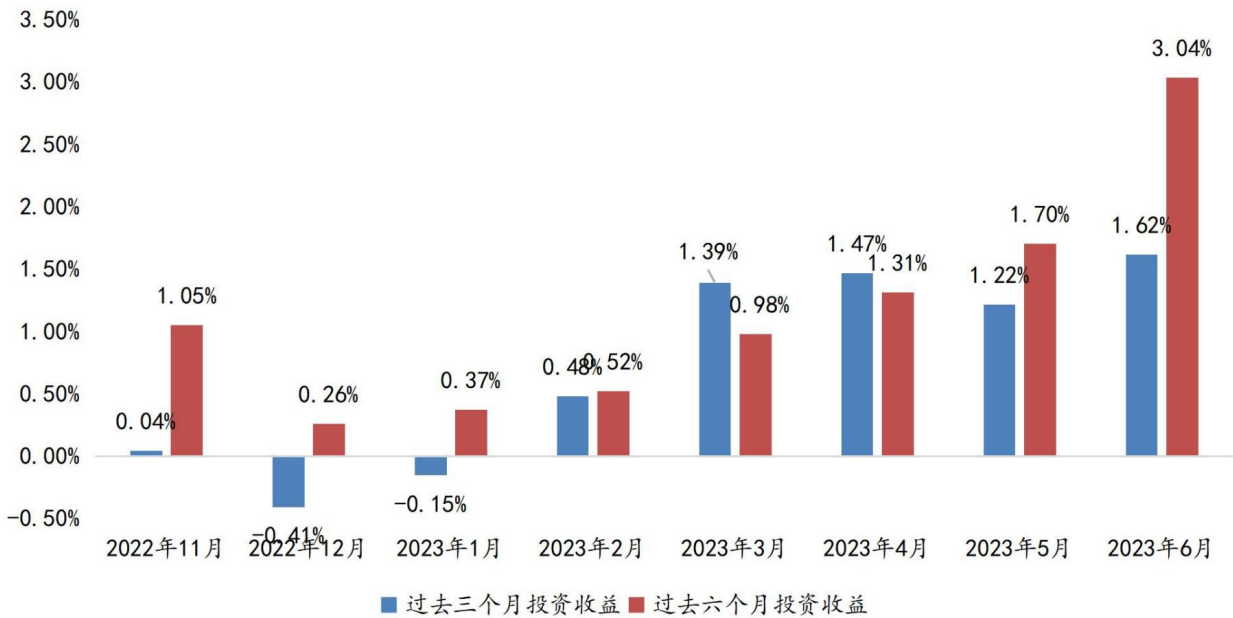
### (3) 一年投资周期产品

#### 精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.62%

6 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 3.04%，较上月环比上升 134BP，2023 年 6 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 3.04%。

6 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 1.62%，较上月环比上升 40BP，区间收益较上月小幅下降，2023 年 6 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 1.62%。

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

6 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 110.01 点，环比上升 1 点，环比增幅 0.92%，指数较基期月上升 10.01 点，增长 10.01%。

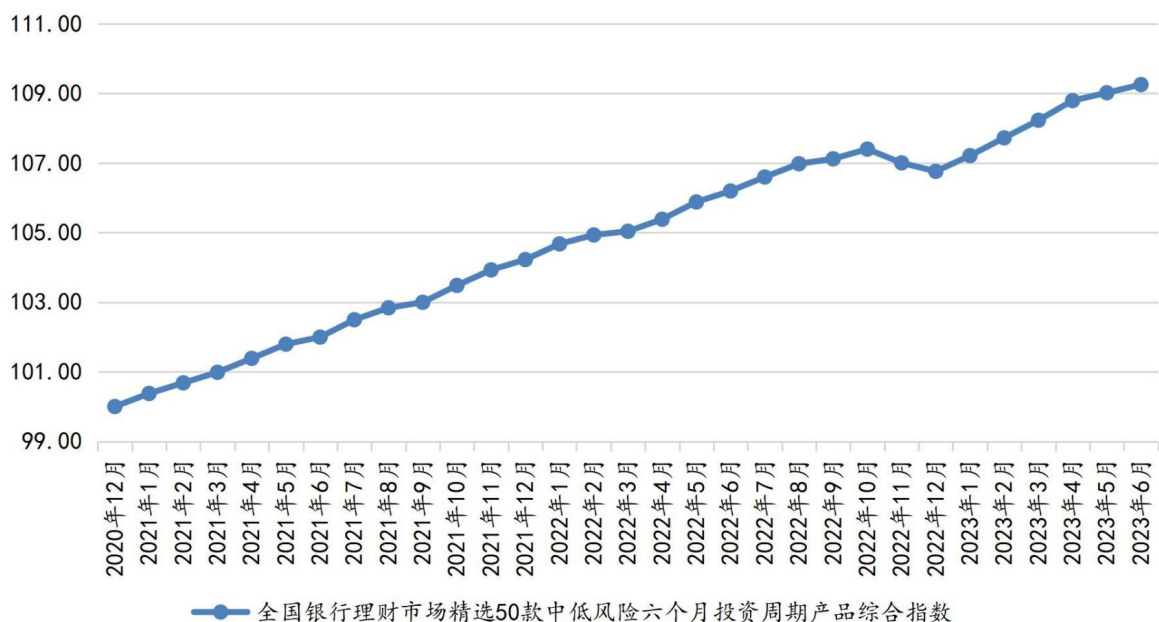
近一个月涨幅

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	0.24%	1.02%	2.49%
------------------------------------	-------	-------	-------

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

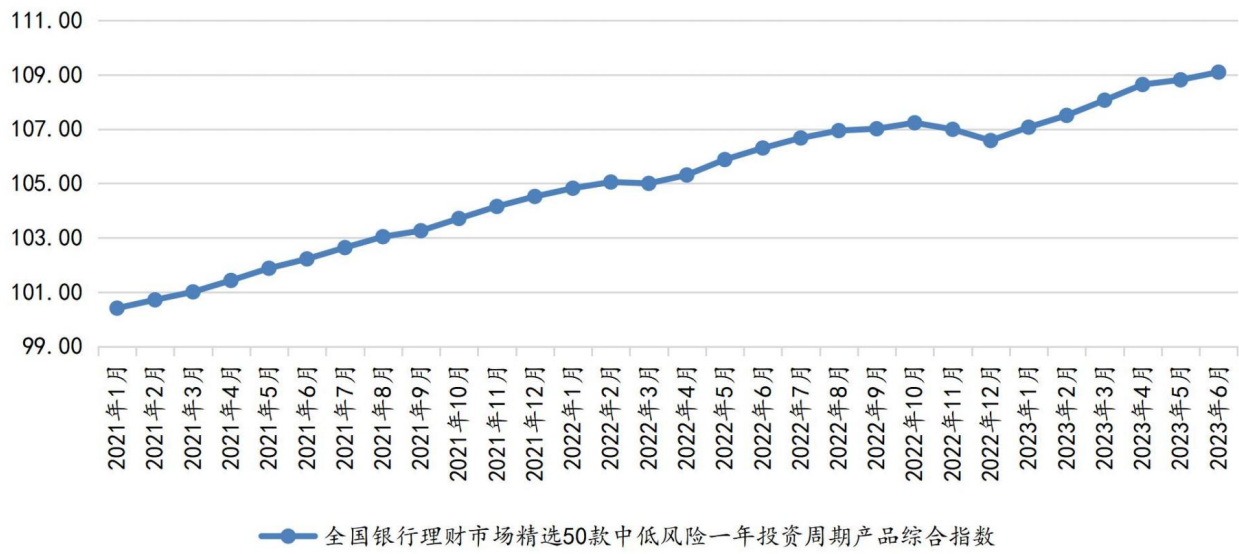
### 精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续上升趋势

6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 109.10 点,环比上升 0.28 点,环比增幅 0.26%,指数较基期月上升 9.10 点,增长 9.10%。

	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	0.28%	1.03%	2.52%



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



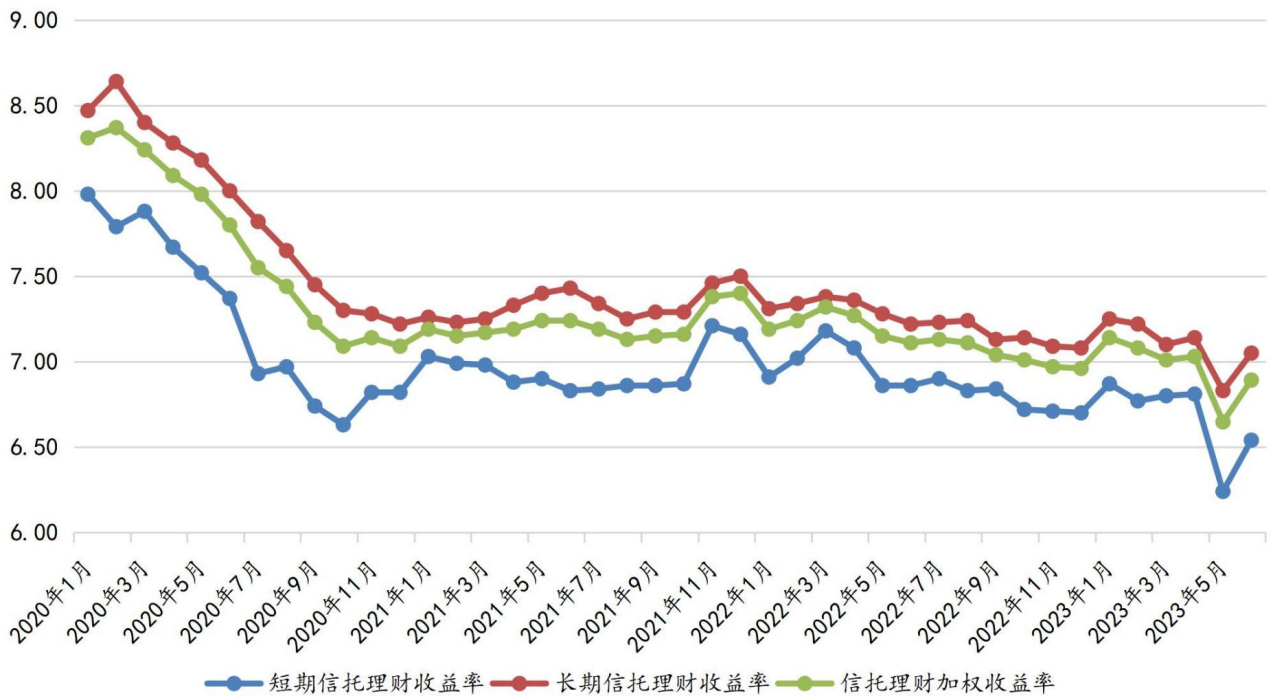
数据来源：普益标准

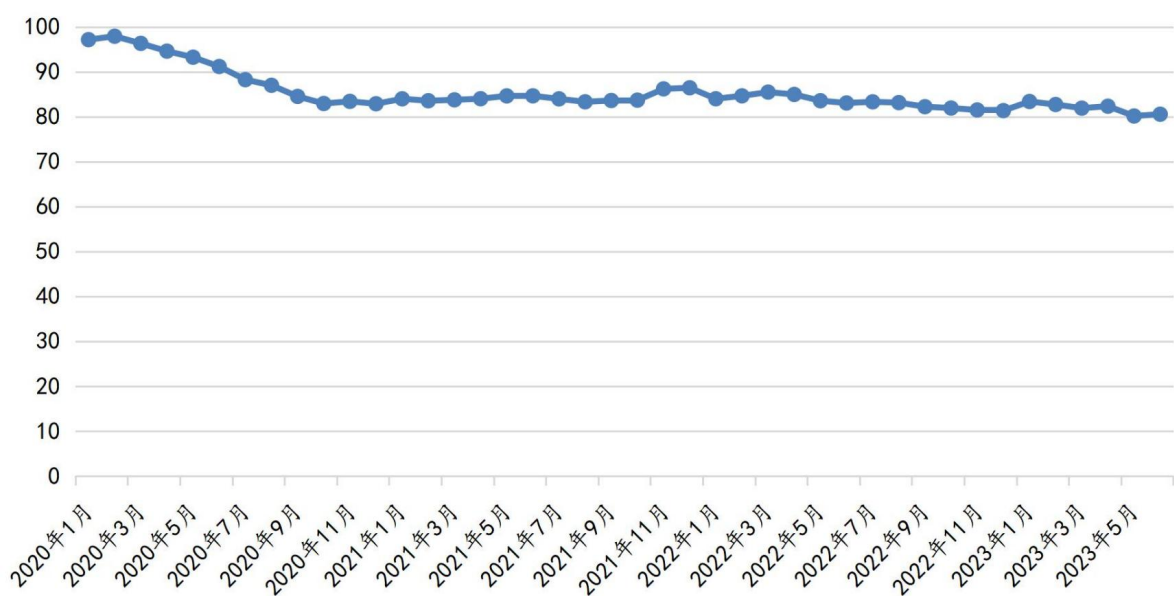
### 三、信托市场

#### 3.1、信托理财产品收益率及收益指数

6月，集合信托理财产品加权收益率环比上涨24BP至6.89%，具体而言，短期限产品收益率环比上涨30BP至6.54%，长期限产品收益率环比上涨22BP至7.05%。信托理财产品收益指数环比上涨0.4点至80.53点。截至7月2日，2023年6月投向金融领域的产品成立规模257.72亿元，环比减少1.70%；房地产类信托产品的成立规模为12.75亿元，环比减少66.62%；基础产业信托成立规模156.03亿元，环比减少6.51%；工商企业类信托成立规模65.20亿元，环比增加88.13%。

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

6月货币基金七日年化收益率月均值为1.92%，较上月环比下降2BP，较2020年12月份高点下降56BP。

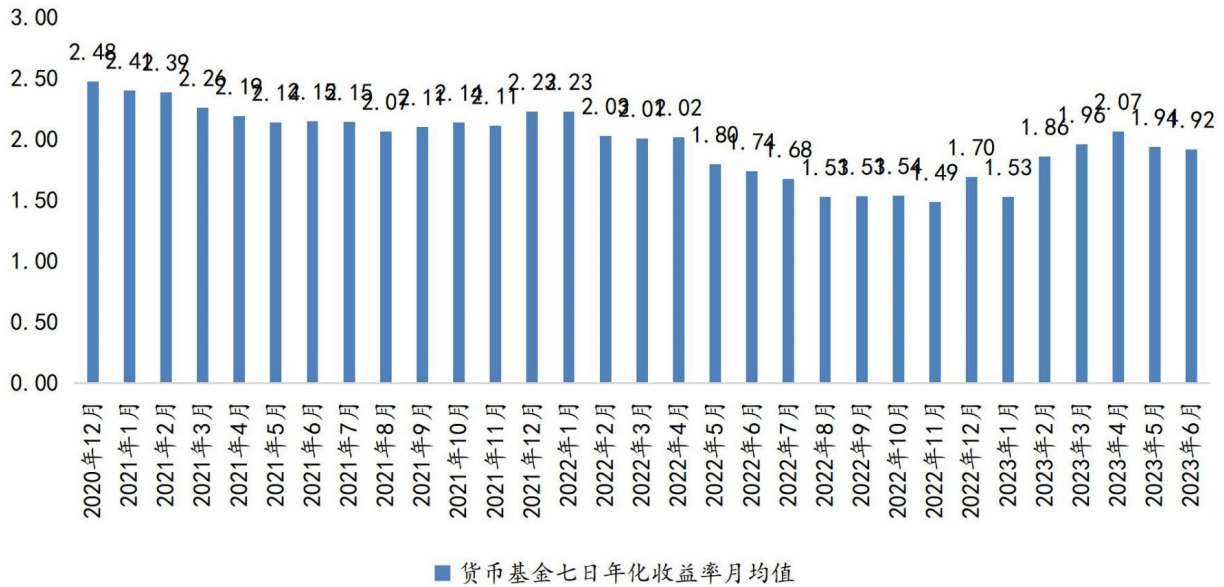
从货币市场利率看，6月流动性维持宽松，央行对其他存款性公司债权大幅回落，叠加现金回流规模不及预期。DR007月内均值为1.86%，较5月下降1BP；R007的均值为1.99%，与5月持平。R007与DR007利差变化不大，非银机构资金相对充裕。

回顾6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月下旬以来银行净融出规模持续走高，政府债净融资规模仍是近年同期偏低水平，政府存款降幅超过往年同期水平，有望对流动性起到补充作用；利空方面，6月银行缴准规模季节性增加，法定准备金在一定程度上有所增加，对流动性产生负面影响。综合来看，资金面延续宽松，流动性分层现象有所缓解。

展望7月，资金面可能难以进入自发性宽松的状态。利好方面，7月信贷投放回落或将带动银行缴准规模下降，成为资金面的主要支撑因素；预计7月央行净回笼逆回购增加，但考虑MLF或继续超量续作，以及结构性货币政策工具也将在季初月份投放，预计7月央行对其他存款性公司债权或将减少。利空方面，考虑政府债净供给规模较高，且7月为缴税大月，预计政府存款或将环比增加，处于近年同期偏高水平，成为超储的主要消耗。而外汇占款、货币发行

对流动性的影响预计有限。综合考虑利空利多因素，预计7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

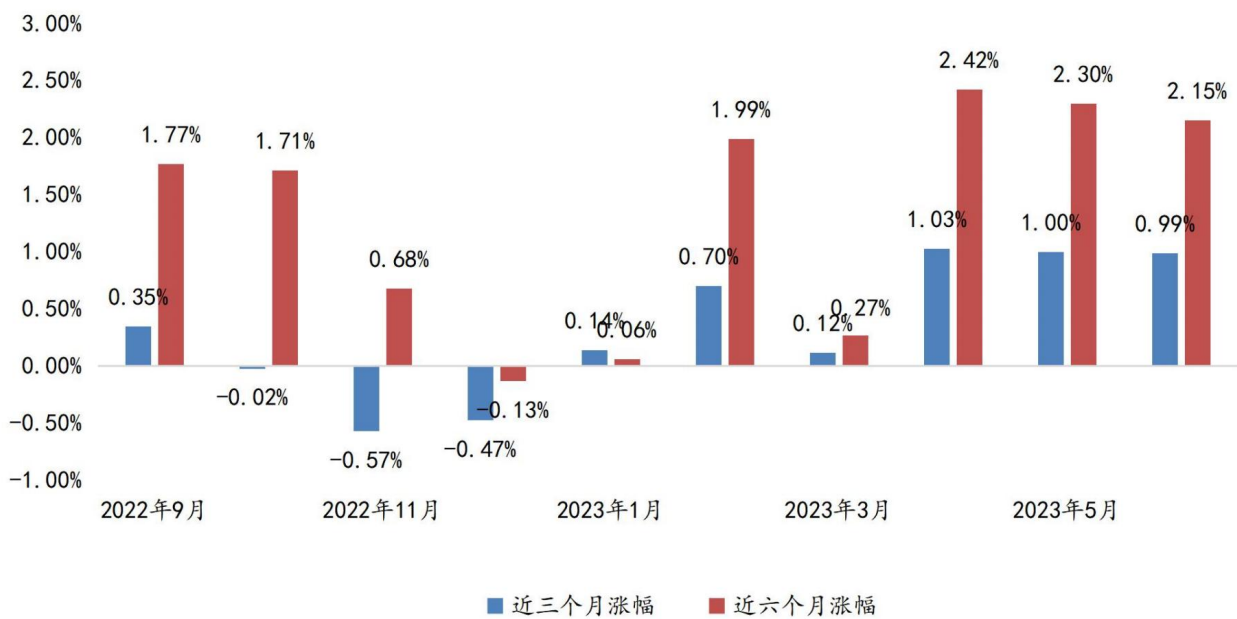


数据来源：普益标准

## (2) 债券型公募基金

6月，债券型公募基金过去六个月涨幅为2.15%，过去三个月涨幅为0.99%，分别环比下降15BP和1BP；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%。

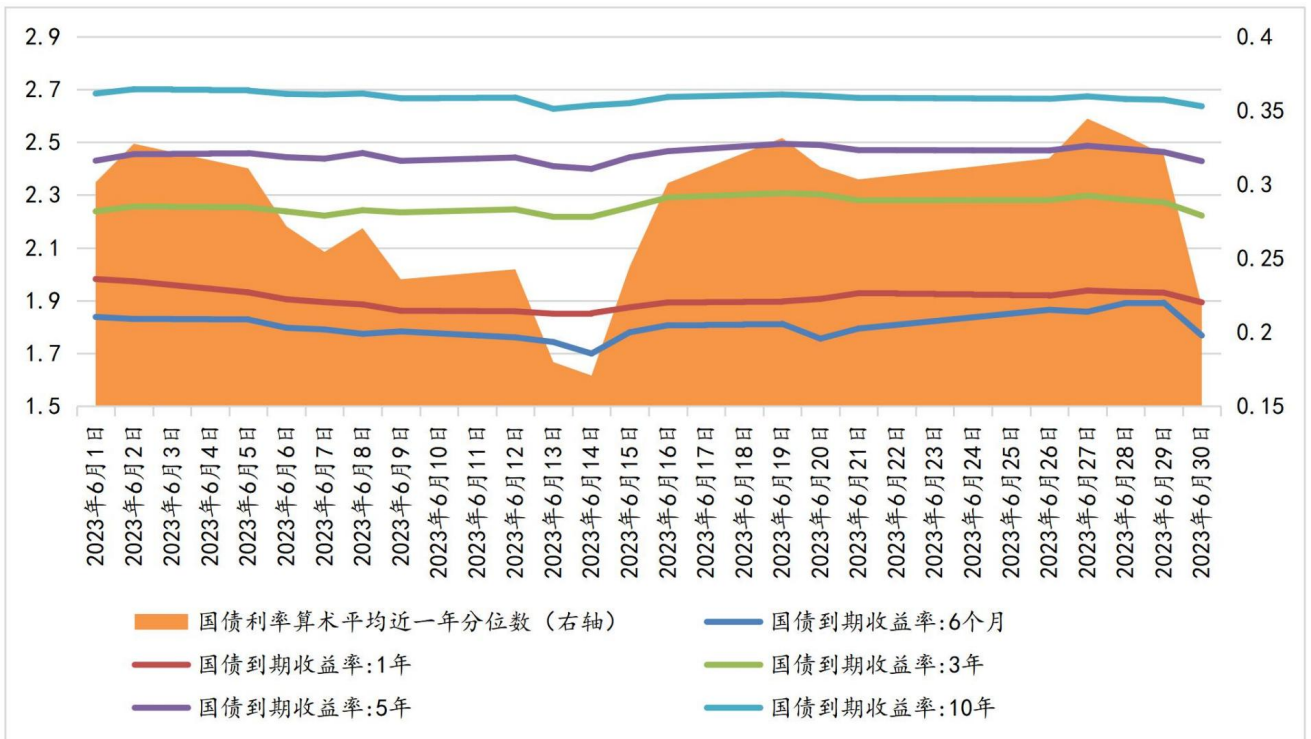
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

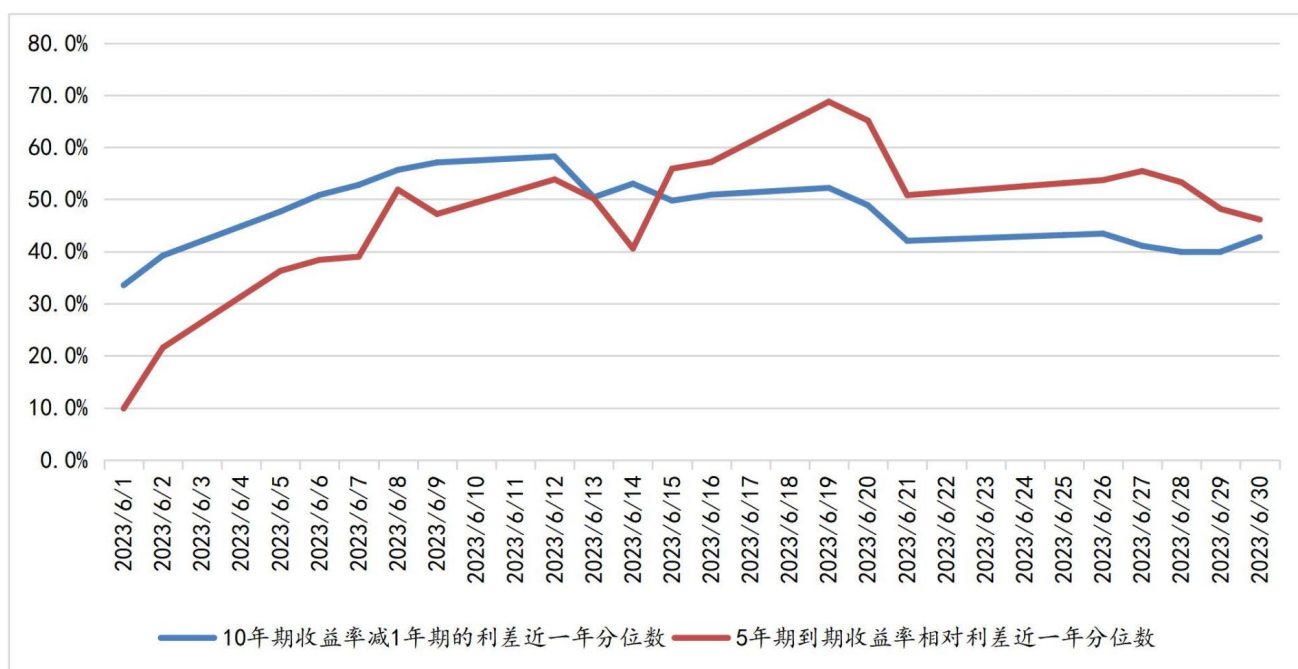
利率债方面，6月国债到期收益率和综合指数呈现波动趋势，在6月中旬和6月底走低明显。绝对估值来看，截至6月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.77%、1.89%、2.22%、2.43%和2.64%，较上月分别变动-10BP、-8BP、-4BP、-3BP、-5BP，下行较为显著。相对估值来看，上述到期收益率6月末算数平均近一年分位数为21.8%，较上月末下降12.5%。期限利差看，截至6月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为42.7%，较上月末上升6.1%；五年期到期收益率相对利差近一年分位数为46.1%，较上月末上升17.4%。

图9:2023年6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 6 月国债期限利差分位数



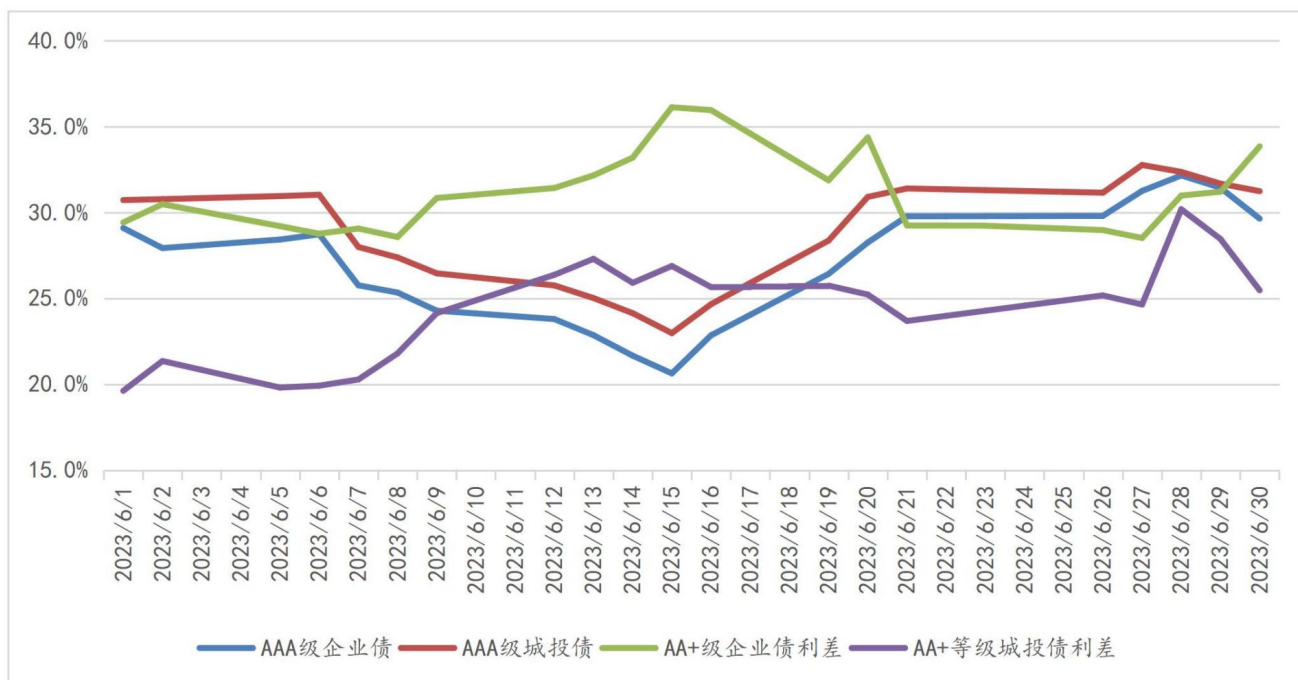
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率<sup>3</sup>均呈现震荡上升趋势，信用利差<sup>4</sup>中城投债信用利差小幅度上升，而企业债信用利差呈现震荡趋势。截至 6 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 31.2%，较上月下降 0.4%；AA+与 AAA 级城投债信用利差近一年分位数为 25.5%，较上月上升 6.6%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 29.6%，较上月持平；AA+与 AAA 级企业债信用利差近一年分位数为 33.8%，较上月上升 4.4%。

<sup>3</sup> 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

<sup>4</sup> 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+与 AAA 级利差的算术平均

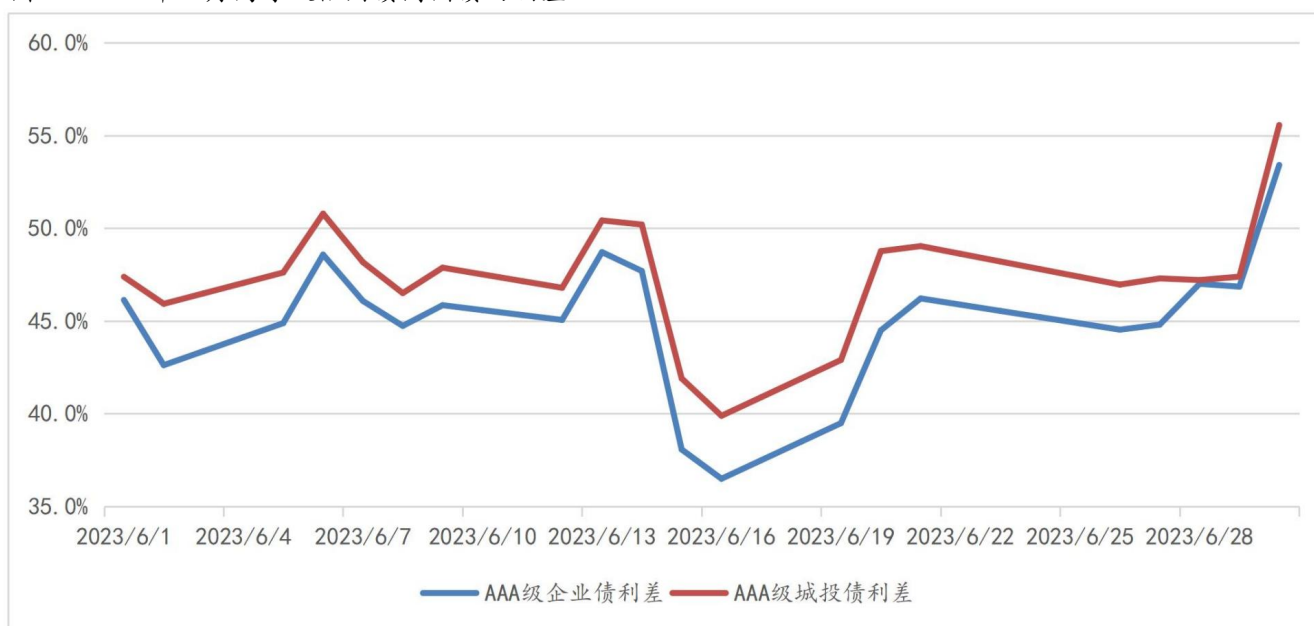
图 11:2023 年 6 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数



数据来源：普益标准

6月高等级信用债利差<sup>5</sup>中，城投债收益率、企业债收益率较国债有所波动。截至6月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为55.6%，较上月末上升10.1%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为53.4%，较上月末上升9.6%。

图 12:2023 年 6 月高等级信用债同国债的利差



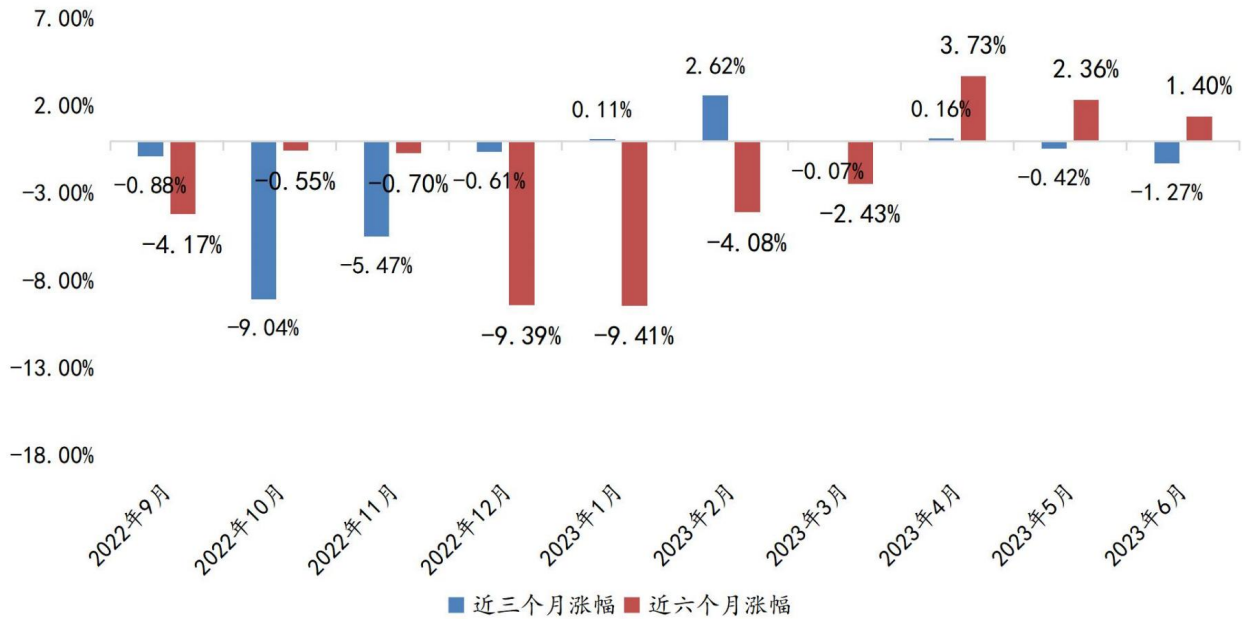
数据来源：普益标准

<sup>5</sup> 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

### (3) 混合型公募基金

6月，混合型公募基金过去六个月涨幅为1.40%，过去三个月涨幅为-1.27%，过去三个月区间收益表现较2023年5月份有所下降，过去六个月区间收益表现较2023年5月份有所上升。

图 13：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现



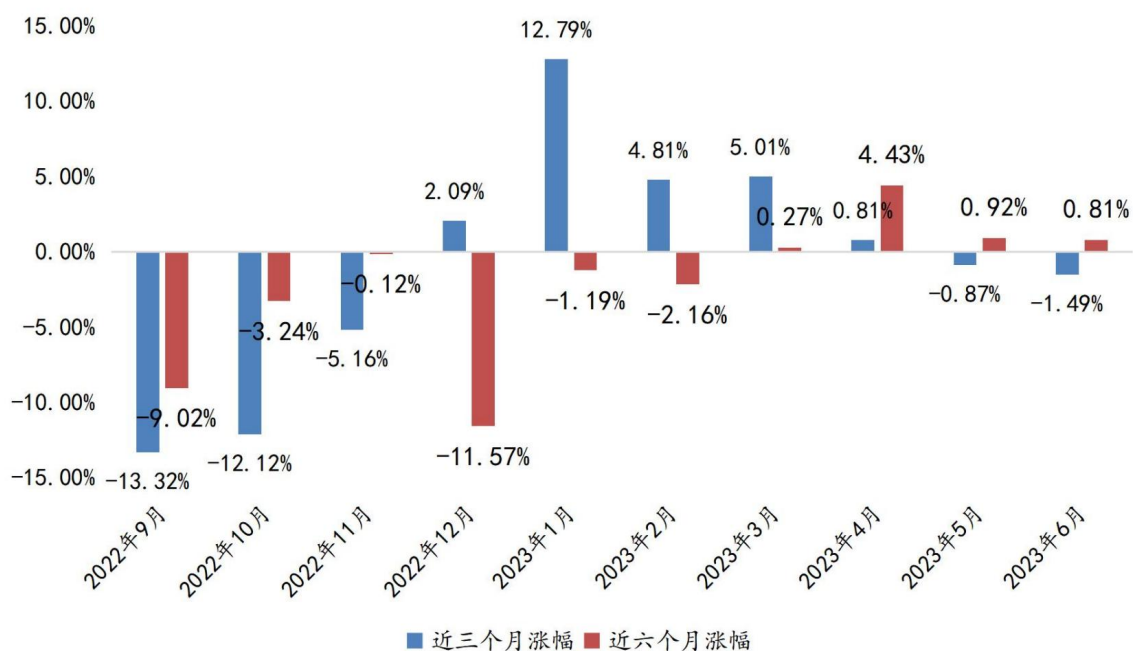
数据来源：普益标准

### (4) 股票型公募基金

6月，股票型公募基金过去六个月涨幅为0.81%，过去三个月涨幅为-1.49%。具体来看股票市场，6月30日，上证指数报3202.06点，深证成指报11026.59点、创业板指报2215点，三类指数过去六个月涨幅分别为3.65%、0.96%、-5.61%，过去三个月涨幅分别为-2.16%、-6.35%、-7.69%。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、上证指数和深证成指过去六个月的区间收益表现呈上升态势，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

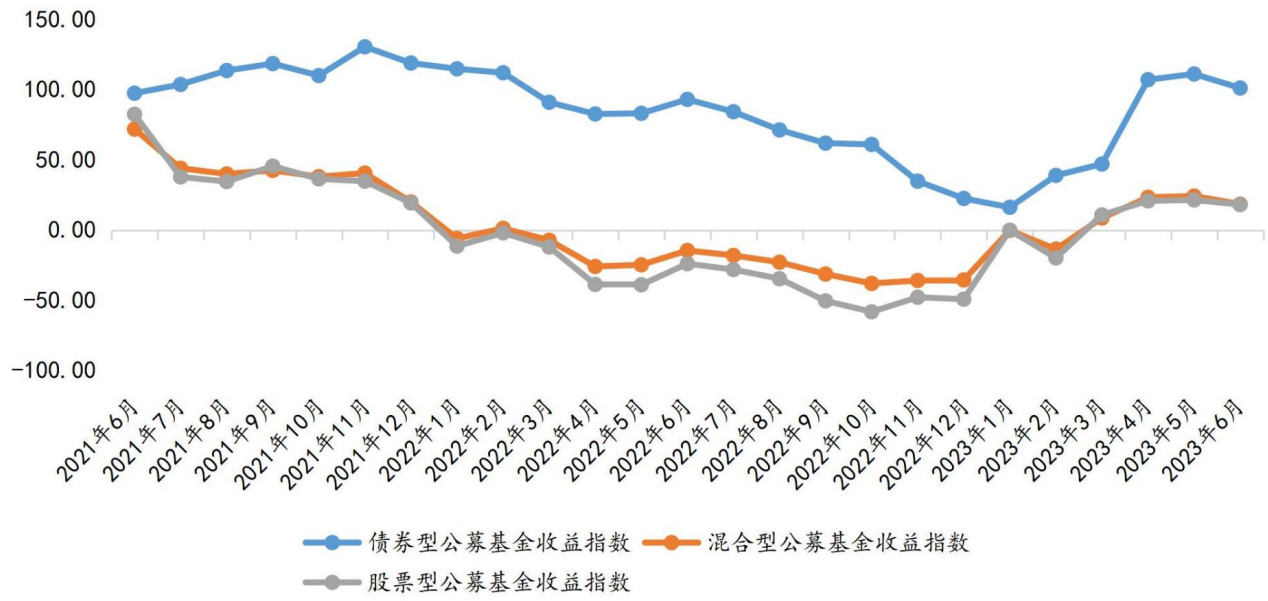
## 4.2、公募基金收益指数

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 101.11 点，环比下降 9.99 点，较 2020 年 12 月基期上升 1.11 点；混合型公募基金收益指数为 18.45 点，环比下降 5.72 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.55 点；股票型公募基金收益指数为 18.08 点，环比下降 3.35 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.92 点。

回顾 6 月债市，国债利率近一年分位数多次下行，资金面边际宽松，市场整体表现持续上行，利率债表现较为平稳。整体看，国债收益率较为平稳，月末略有下行，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波动上行；品种利差方面，城投债利差略有上行，企业债利差呈震荡趋势。

回顾 6 月股市，市场在经历一波回升后震荡下行。归因上，一是国内基本面数据有所回落，6 月 CPI 同比持平、PPI 同比下降，经济复苏不及预期；二是美联储暂停加息，国内 MLF 和 LPR 下调，提供流动性利好；三是人民币贬值持续，引发市场担忧情绪。期间主要宽基指数多呈现震荡下行趋势，6 月份电子、通信和计算机行业板块涨幅最为显著，AIGC 主线持续性较好。从估值来看，6 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 30.6%、14.5%和 4.1%，较 5 月份环比变动-2.2%、-7.7%和 4.1%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

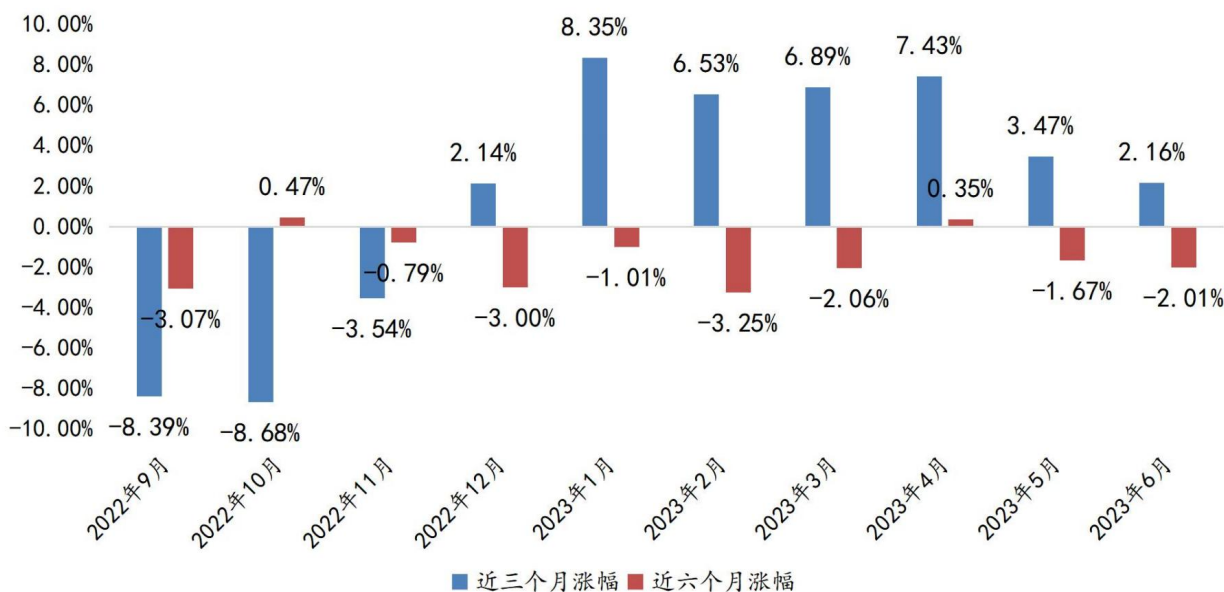
## 五、私募基金市场

### 5.1、私募基金收益表现

#### (1) 复合策略私募基金

6月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-2.01%，近三个月涨幅为2.16%，过去六个月区间收益表现较2023年5月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年5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

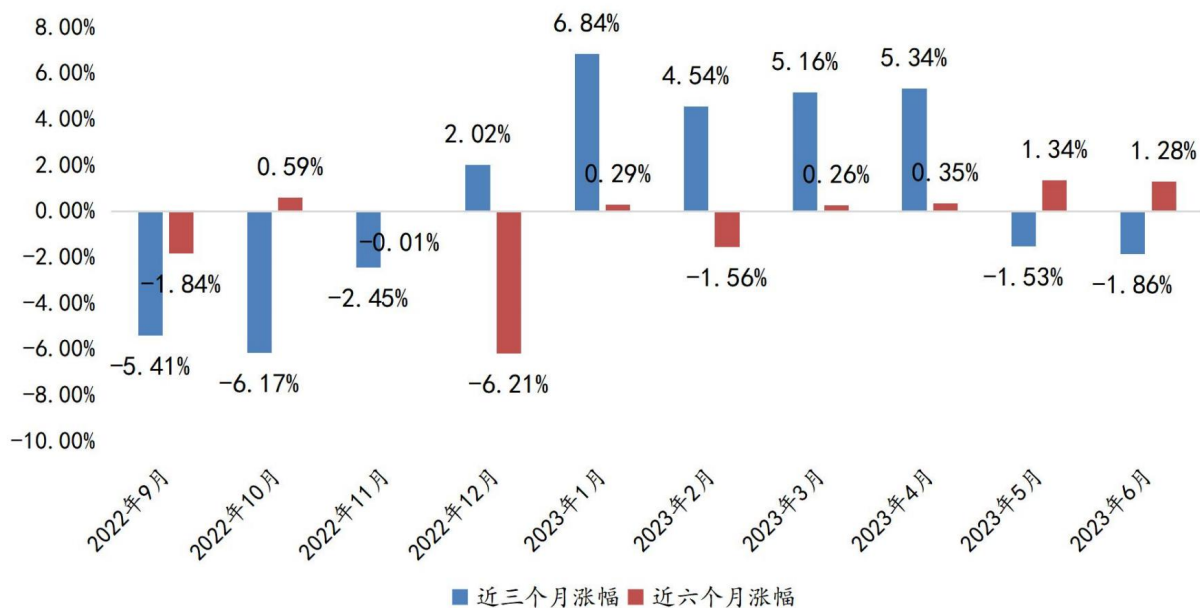


数据来源：普益标准

#### (2) 股票策略私募基金

6月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.28%，近三个月涨幅为-1.86%，过去六个月区间收益表现较2023年5月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年5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

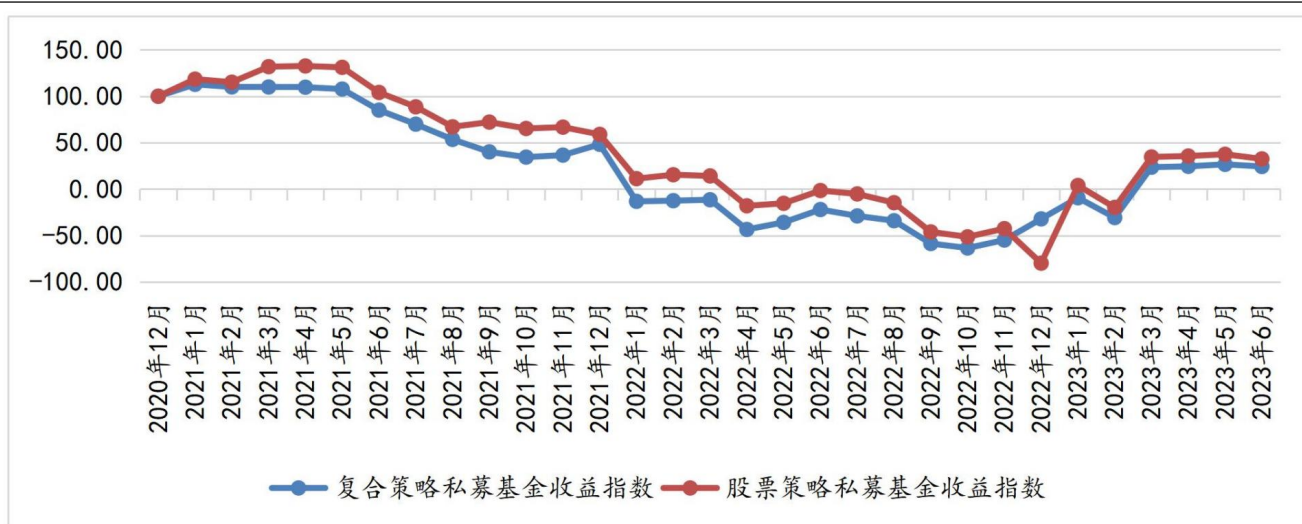


数据来源: 普益标准

## 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 24.42 点, 环比下降 2.29 点, 较 2020 年 12 月基期下降 75.58 点; 股票策略私募基金收益指数为 32.56 点, 环比下降 4.96 点, 较 2020 年 12 月基期下降 67.44 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