

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年7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 0.72%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 4.12%

2023 年 7 月

## 7 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

**2.29%**

集合信托产品  
加权年化收益率

**6.91%**

债券型公募基金  
近六个月涨幅

**2.17%**

复合策略私募基金  
近三个月涨幅

**4.21%**

## 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

2023 年 8 月 5 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 2.16%，较 7 月 2 日当周均值环比下降 11BP，较基期周均值下滑 111BP。

7 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 0.72%，较上月环比下降 23BP。精选 50 款中低风险一年投资周期产品收益表现整体下降，过去六个月投资收益率为 2.29%。

7 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 109.57 点，环比上升 0.32 点，环比增幅 0.29%，指数较基期月上升 9.57 点，增长 9.57%；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 109.52 点，环比上升 0.42 点，环比增幅 0.38%，指数较基期月上升 9.52 点，增长 9.52%。

### ● 信托市场

7 月，集合信托理财产品加权收益率环比上涨 2BP 至 6.91%，短期和长期产品收益率环比分别下降 6BP 至 6.48%、上涨 5BP 至 7.10%。

### ● 公募基金市场

7 月货币基金七日元化收益率月均值为 1.88%，较上月环比下降 4BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.17%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 4.70%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 4.13%。

7 月，债券型公募基金收益指数 107.13 点，环比上升 6.02 点，较 2020 年 12 月基期上升 7.13 点；混合型公募基金收益指数为 16.97 点，环比下降 1.48 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.03 点；股票型公募基金收益指数为 18.31 点，环比上升 0.23 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.69 点。

### ● 私募基金市场

7 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.72%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.42%。

7 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 26.24 点，环比上升 1.82 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.76 点；股票策略私募基金收益指数为 35.42 点，环比上升 2.86 点，较 2020 年 12 月基期下降 64.58 点。

## 一、各类市场发展概况及风险事件速览

### 1.1、2023年7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 3117 款，较上月环比减少 387 款；封闭式产品发行 2633 款，占比 86.21%；半开放式发行了 217 款，占比 7.11%；全开放式发行量 116 款，占比 3.80%；固定收益类发行 3035 款，占比 97.37%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 48 款，占比 1.53%；权益类发行 18 款，占比 0.57%；商品及金融衍生品类发行 16 款，占比 0.51%。

本月，共发行集合信托产品 2140 款，发行产品数量环比增加 127 款。从产品期限上看，信托平均期限为 1.74 年，环比增长 0.02 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 8 月 6 日，2023 年 7 月房地产类信托产品的成立规模为 29.71 亿元，环比增加 133.01%；基础产业信托成立规模 190.33 亿元，环比增加 21.98%；投向金融领域的产品成立规模 369.90 亿元，环比增加 43.53%；工商企业类信托成立规模 29.96 亿元，环比减少 54.05%。

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 832 款，环比上升 17 款。股票型基金产品本月共存续 3336 款，环比增加 51 款。

### 1.2、2023年7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	多家银行信贷业务成处罚“重灾区”，超百万元大额罚单频现	因违反财产报告制度，民生信托被列为“老赖”	博时基金 172 只产品逼近清盘线，有产品存活时间不到 4 个月	四川证监局披露监管函，直指中信产业基金存在违规行为，监管点名要求整改

数据来源：公开资料

中国银行文山州分行、嘉兴市分行等分支机构因信贷业务违规等问题被监管机构处罚，罚款合计 245 万元。具体案由主要包括：贷后管理不到位，贷款资金实际用途与约定不符，贷款资金挪用于购房，项目资本金管理不到位，固定资产贷款用途管理不到位等。河北邢州农村商业银行因贷款“三查”执行不到位、未对集团客户进行统一授信，被邢台银保监分局处 60 万元罚款；时任该行行长的张玉森被予以警告，并处 5 万元罚款。

民生信托公司法定代表人为张喜芳，注册资本 70 亿人民币，经营范围含资金信托、动产

信托、有价证券信托、作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务等，由武汉中央商务区股份有限公司等 6 家公司共同持股。风险信息显示，截至目前，该公司已累计被执行近 7 亿元。中国民生信托有限公司被北京市第二中级人民法院列为失信被执行人。

根据开放式基金清算规则，当基金规模连续 50 个工作日基金净值低于 5000 万元，或者连续 50 个工作日持有基金的人数不足 200 人，该产品就会被清盘。以此来看，截至目前，博时基金旗下已有 172 只产品低于 5000 万清盘线，占全部产品（577 只）的 29%。今年以来，博时基金旗下已有 5 只基金产品清盘，分别是博时恒康一年混合（A/C）、博时恒兴一年定开混合（A/C）、博时恒荣一年持有（A/C）、博时弘泰混合、博时颐泰混合（A/C）。其中，博时时代精选混合存活时间仅为 4 个月。从 2022 年 9 月 29 日成立到 2023 年 1 月 19 日清盘，博时时代精选混合 A、C 总规模从 2.06 亿元降为 1800 万元，短短 4 个月时间便走向终结。此外，6 月 27 日，博时基金还有 2 只产品已发布可能触发基金合同终止的公告：博时研究回报混合（A/C）、博时恒利持有期债券（A/C）若出现连续 50 个工作日资产净值低于 5000 万元，将在 7 月根据基金合同约定进入清算程序。业绩大幅下滑背后，博时基金投资风格十分激进，在管主动权益类产品一半以上产品 2022 年股票持仓换手率超过 300%，多只产品超过 1000%。

四川证监局刚刚披露的监管函明确指出中信证券旗下的中信产业投资基金管理有限公司（简称：中信产业基金）存在两项违规：一是高级管理人员变更未按规定及时报告，基金产品信息未按规定及时填报更新。该情形违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第二十五条第一款的规定；二是高级管理人员变更未按规定及时报告，基金产品信息未按规定及时填报更新。该情形违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第二十五条第一款的规定。四川证监局对中信产业基金采取出具警示函的监管措施。要求其应认真履行基金管理人职责，对存在的问题进行整改，限期 30 日提交书面整改报告。

## 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 8 月 5 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 2.16%，较 7 月 2 日当周均值环比下降 11BP，较基期周均值下滑 111BP。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 7 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现下降趋势，其中 2023 年 7 月 16 日下降幅度较大。

从流动性投放来看，7 月流动性宽松状态延续，MLF 延续小幅超额续作，资金净回笼 8110 亿元，央行开展 600 亿国库现金定存招标。具体地，第一周（7 月 2 日至 8 日）市场合计回笼 11560 亿元；第二周（7 月 9 日至 15 日）合计小幅回笼流动性 180 亿元；第三周（7 月 16 日至 22 日）央行公开市场净投放 810 亿逆回购，尽管央行在税期净投放规模不大，宽松状态仍在持续，MLF 超量续作 30 亿元；第四周（7 月 23 日至 29 日）周一央行开展 600 亿国库现金定存操作，中标数据大幅下滑，全周净投放逆回购 2290 亿元。

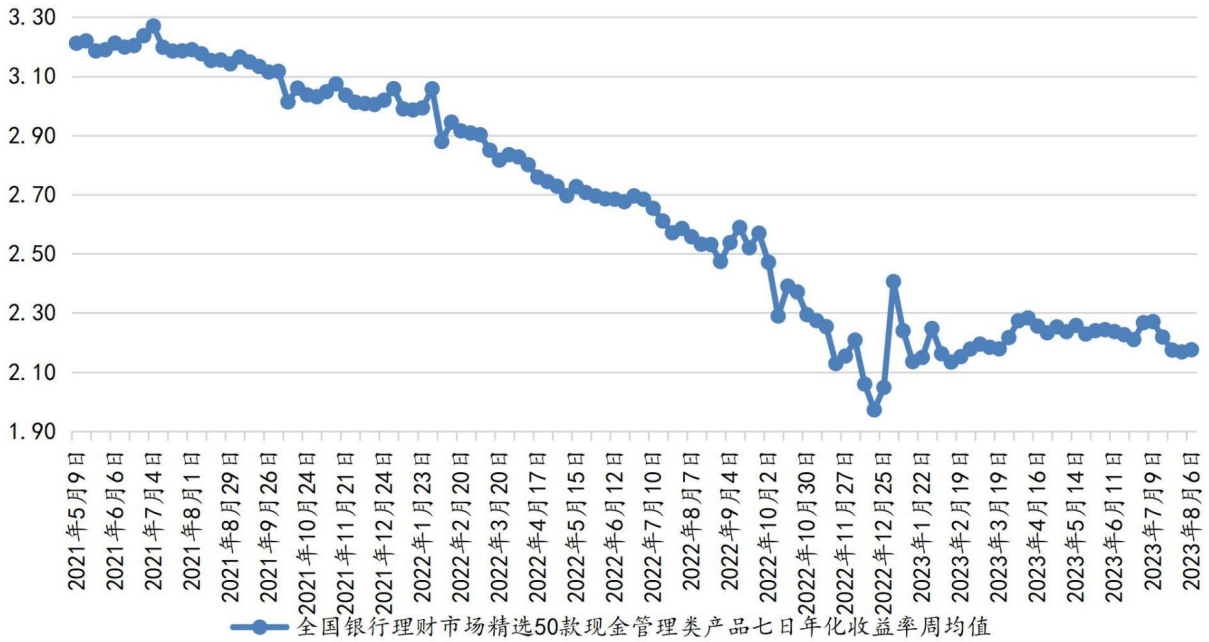
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 7 月 2 日当周	2.26
2023 年 7 月 9 日当周	2.27
2023 年 7 月 16 日当周	2.22
2023 年 7 月 23 日当周	2.18
2023 年 7 月 30 日当周	2.17

<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

数据来源：普益标准

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

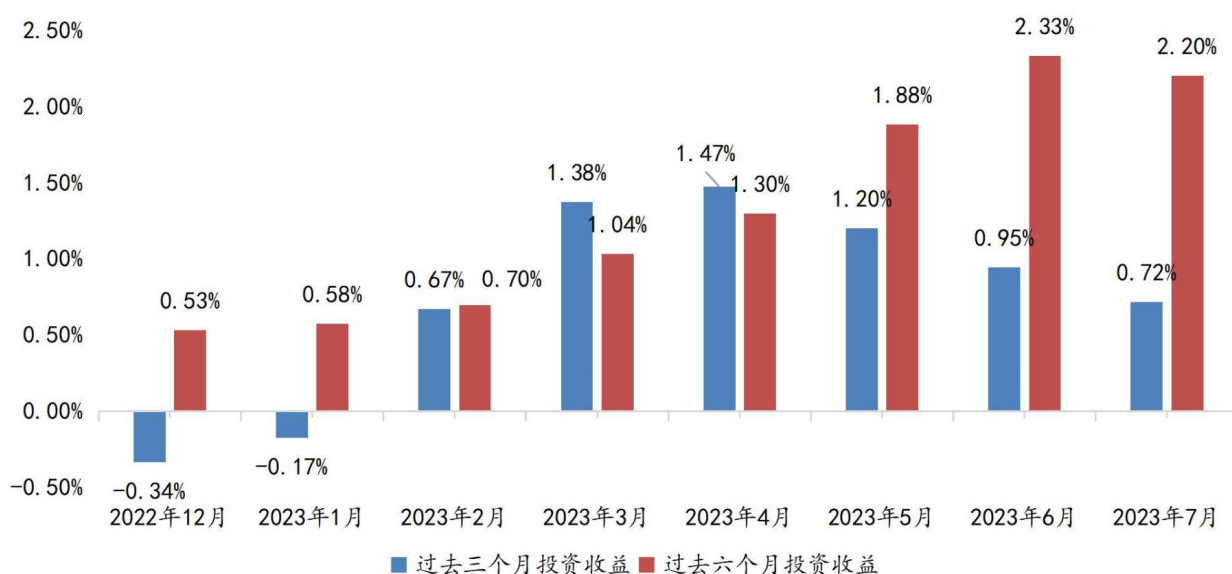
## (2) 六个月投资周期产品

**精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.72%**

7 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 2.20%，较上月环比下降 13BP。

7 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 0.72%，较上月环比下降 23BP，区间收益较上月有所下降

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

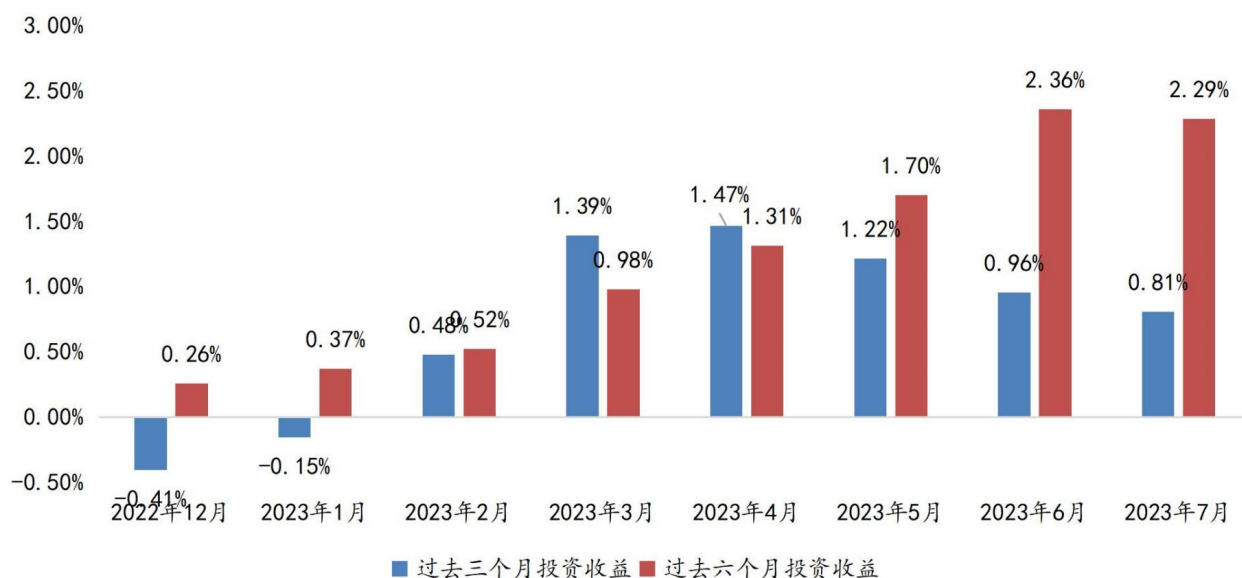
#### 精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.81%

7 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下降，过去六个月投资收益率为 2.29%，较上月环比下降 7BP，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 2.36%。

7 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 0.81%，较上月环比下降 15BP，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

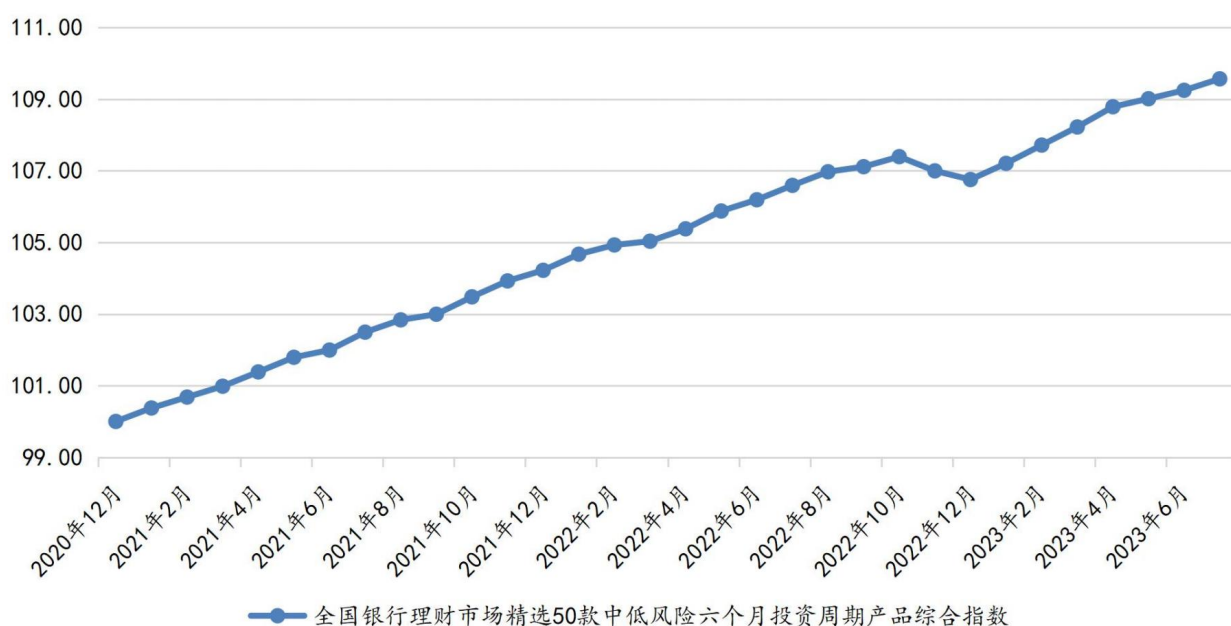
#### 精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数延续上涨趋势

7 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 109.57 点，环比上升 0.32 点，环比增幅 0.29%，指数较基期月上升 9.57 点，增长 9.57%。

	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	0.32%	0.78%	2.36%



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

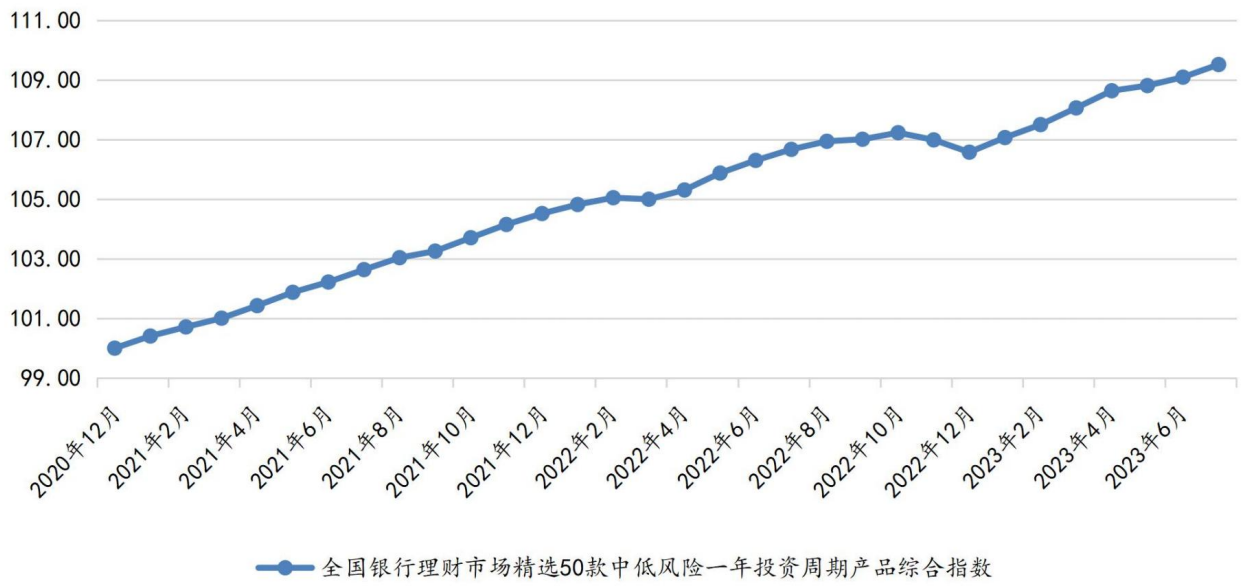
## (2) 一年投资周期产品

### 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

7 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 109.52 点，环比上升 0.42 点，环比增幅 0.38%，指数较基期月上升 9.52 点，增长 9.52%。

	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	0.42%	0.88%	2.45%

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



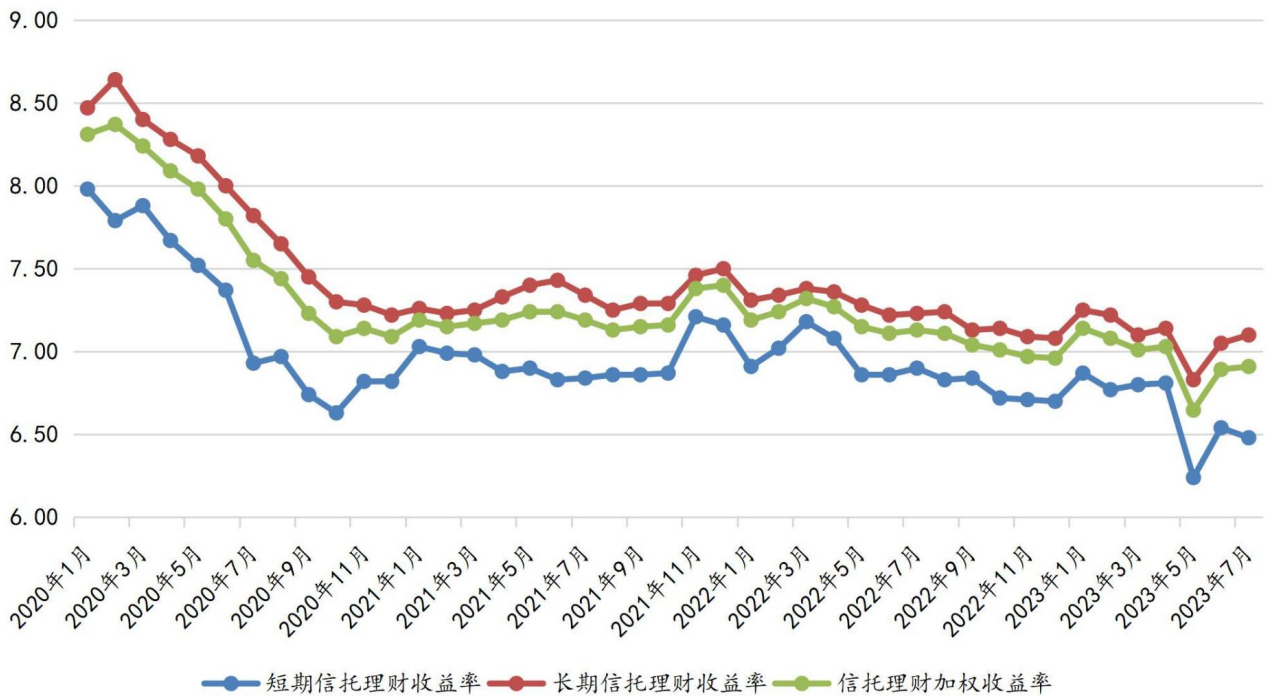
数据来源：普益标准

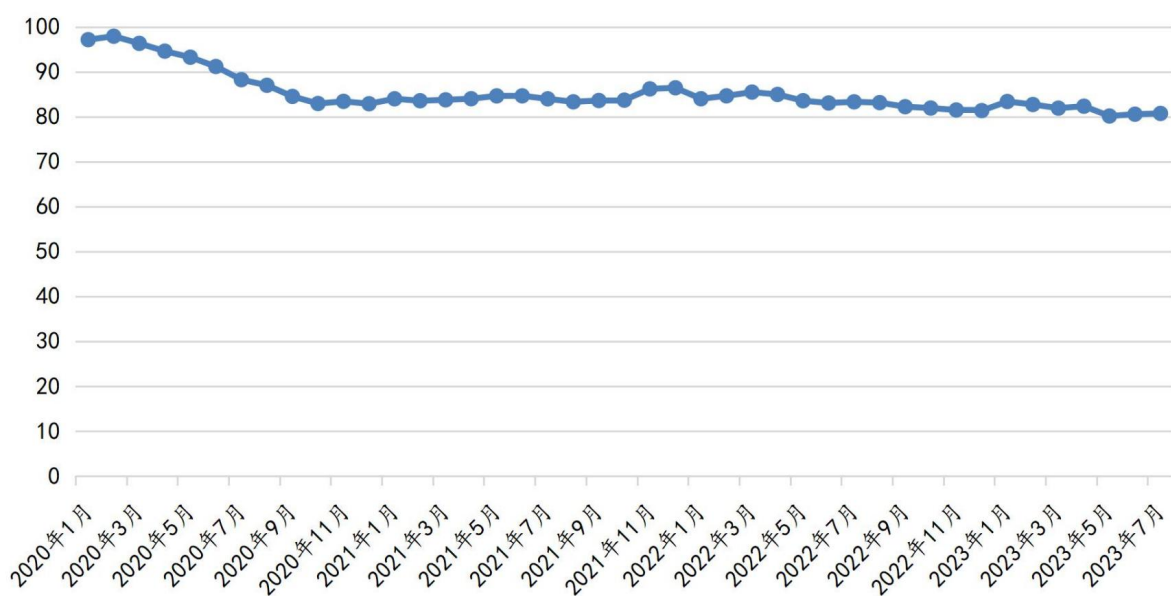
### 三、信托市场

#### 3.1、信托理财产品收益率及收益指数

7月，集合信托理财产品加权收益率环比上涨2BP至6.91%，具体而言，短期限产品收益率环比下降6BP至6.48%，长期限产品收益率环比上涨5BP至7.10%。信托理财产品收益指数环比上涨0.17点至80.70点。截至8月2日，2023年7月投向金融领域的产品成立规模257.72350亿元，环比增加35.8%；房地产类信托产品的成立规模为28.19亿元，环比增加121.09%；基础产业信托成立规模190.33亿元，环比增加21.98%；工商企业类信托成立规模29.96亿元，环比减少54.05%。

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

7月货币基金七日年化收益率月均值为1.88%，较上月环比下降4BP，较2020年12月份高点下降62BP。

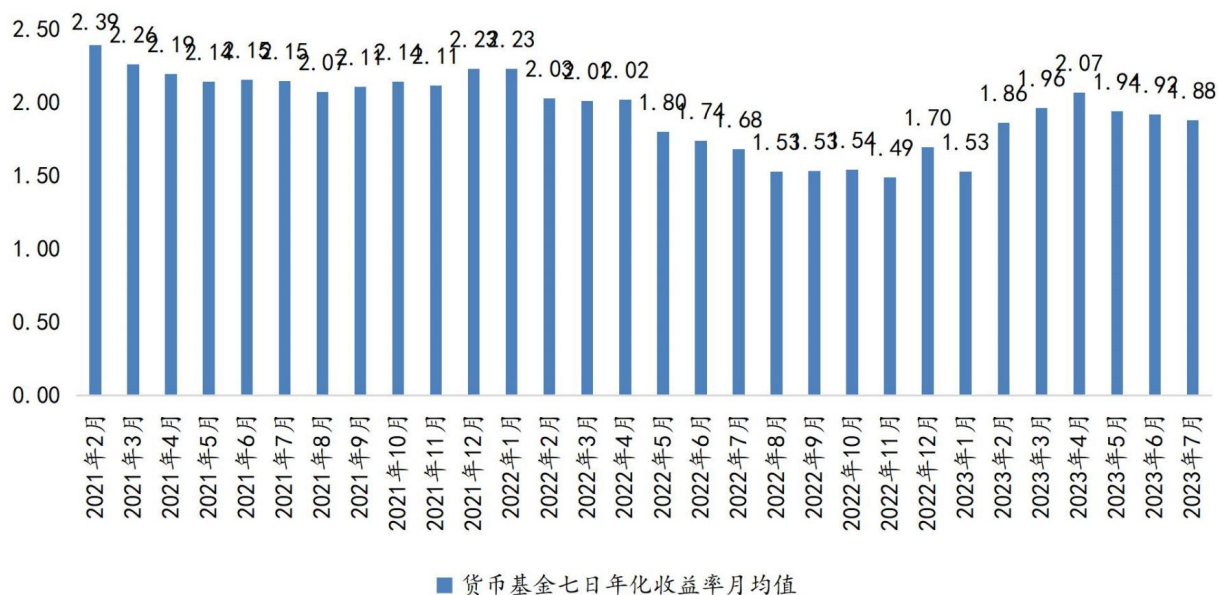
从货币市场利率看，7月流动性维持宽松，央行对其他存款性公司债权大幅回落，叠加现金回流规模不及预期。DR007月内均值为1.81，较6月下降5BP；R007的均值为2.01%，较6月上升2BP。R007与DR007利差变化不大，非银机构资金相对充裕。

回顾7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，7月政府债净融资规模仍是近年同期偏低水平，政府净融资规模大幅减少，有望对流动性起到补充作用；政府债净融资压力明显减弱，叠加财政收入或继续偏缓，预计7月政府存款增长或低于往年同期，同时7月信贷投放回落或将带动银行缴准规模下降，对流动性的负面影响减弱。利空方面，外汇占款、货币发行对流动性的影响预计有限。综合来看，7月超储率或将回落，但小幅高于往年同期均值。

展望8月，资金面可能难以进入自发性宽松的状态。利好方面，尽管专项债加速发行预计带动政府债净融资规模抬升，但广义财政赤字规模或同样偏高，预计8月政府存款或环比下降；预计MLF或继续小幅超额续作，逆回购零投放零回笼，我们预计8月央行对其他存款性公司债权或将增加。利空方面，8月信贷投放回升或将带动银行缴准规模增加，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仍然有限。综合考虑利空利多因素，预计8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

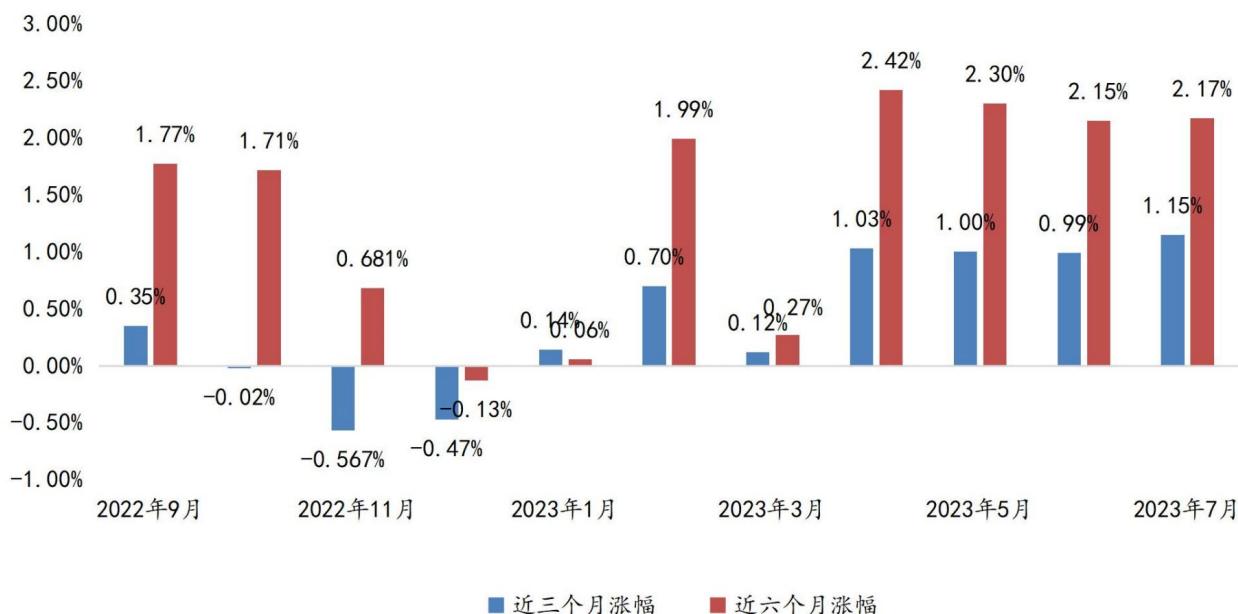


数据来源：普益标准

## (2) 债券型公募基金

7月，债券型公募基金过去六个月涨幅为2.17%，过去三个月涨幅为1.15%，分别环比上升2BP和16BP；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

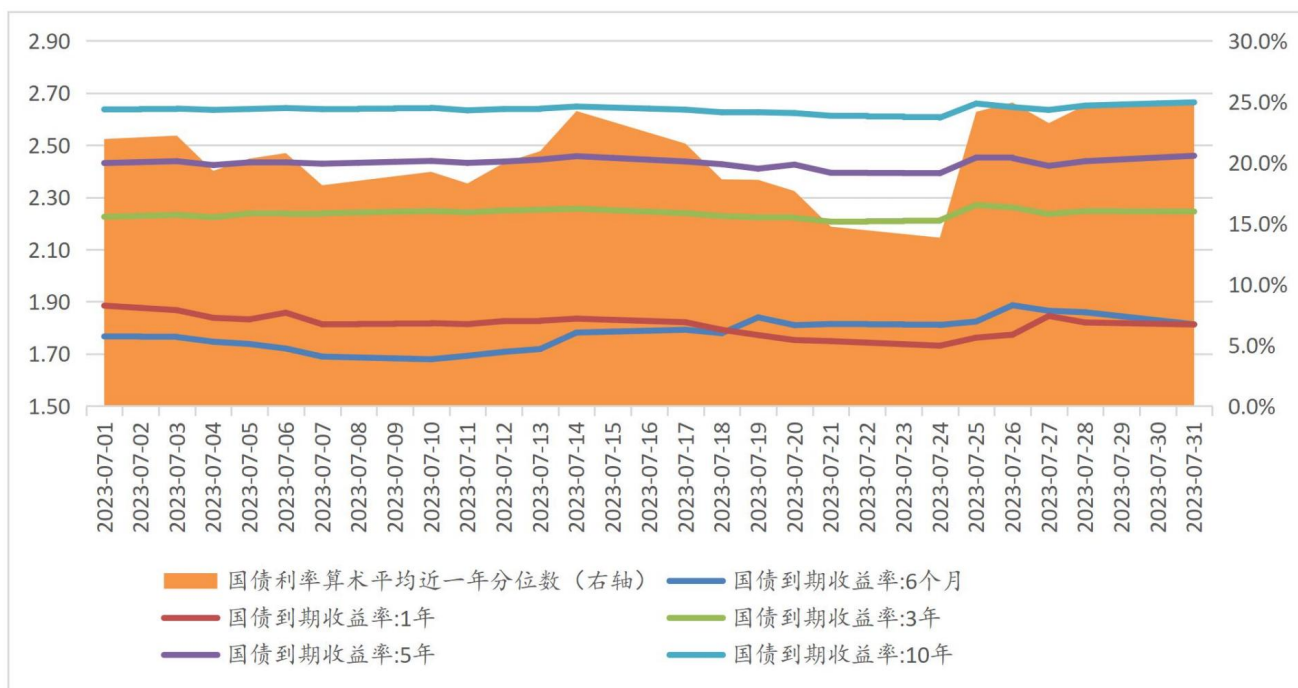


数据来源：普益标准

利率债方面，7月国债到期收益率和综合指数走势较为平稳。绝对估值来看，截至7月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.81%、1.81%、2.24%、2.46和2.66%，较上月分别变动5BP、8BP、2BP、3BP、3BP，略有上升趋势。相对估值来看，上述到期收益率7月末算数平均近一年分位数为24.8%，较上月末上升3%。期限利差看，截至7月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为67.9%，较上月末上升25.2%；五年期到期收益率相对利差近一年分位数为78%，较上月末上升31.9%。

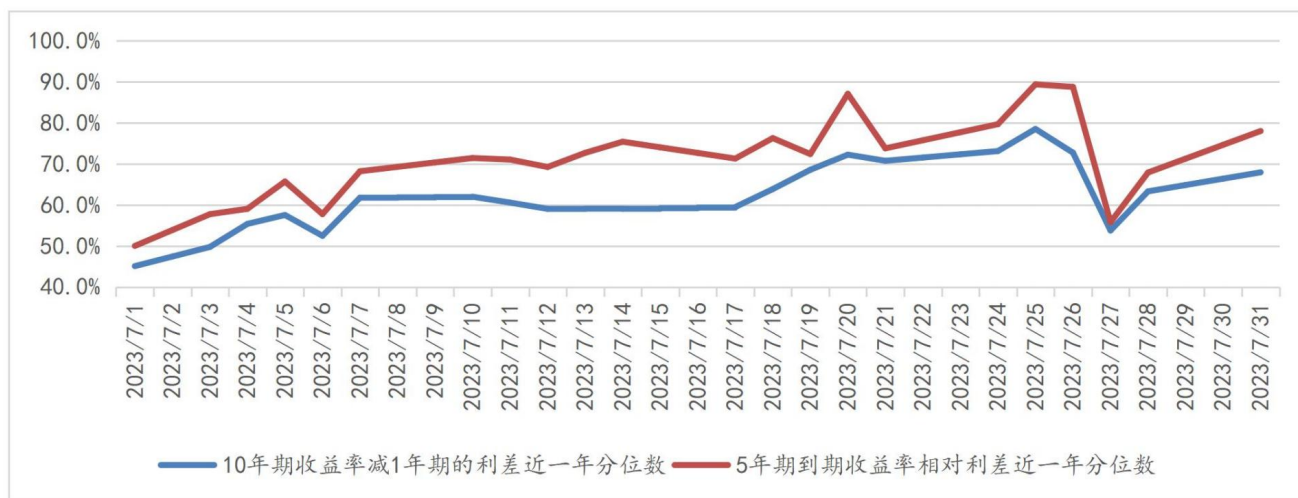


图 9:2023 年 7 月我国国债到期收益率（左轴）和近一年算术平均分位数（右轴）



数据来源：普益标准

图 10:2023 年 7 月国债期限利差分位数



数据来源：普益标准

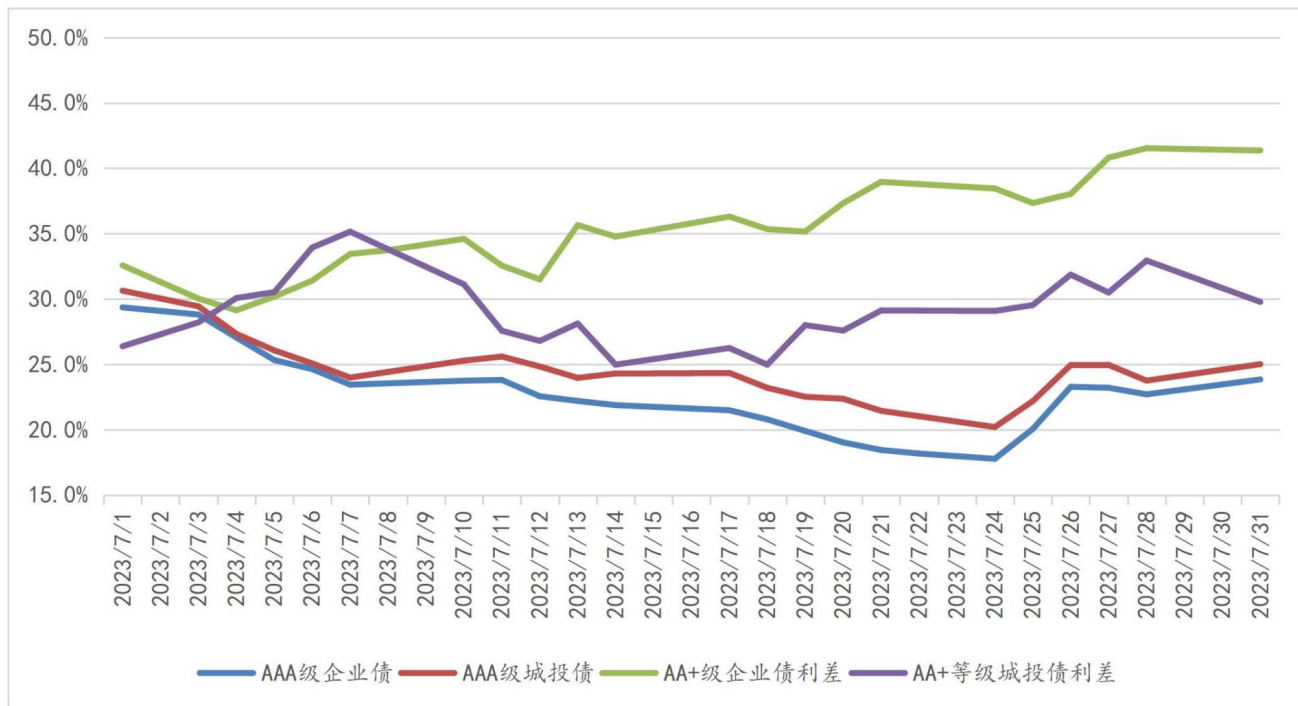
信用债方面，城投债和企业债到期收益率<sup>3</sup>均呈现震荡下行趋势，信用利差<sup>4</sup>中城投债信用利差呈现震荡趋势，而企业债信用利差则有明显上升。截至 7 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 25.0%，较上月下降 6.2%；AA+与 AAA 级城投债信用利差近一年分位数为 29.8%，较上月上升 4.3%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 23.8%，较上月下降 5.8%；AA+与 AAA 级企业债信用利差近一年分位数为 41.4%，较上月上升 7.6%。

<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 7 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

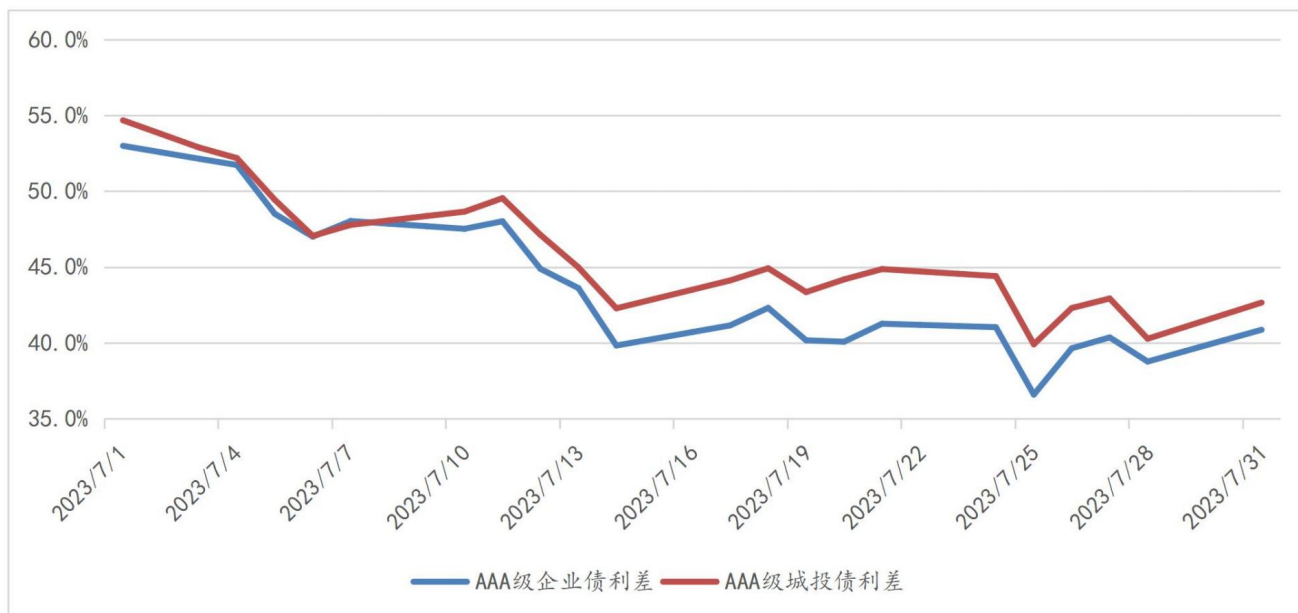


数据来源：普益标准

7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下降明显。截至7月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为42.7%，较上月末下降12.9%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为40.9%，较上月末下降12.5%。

<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

图 12: 2023 年 7 月高等级信用债同国债的利差

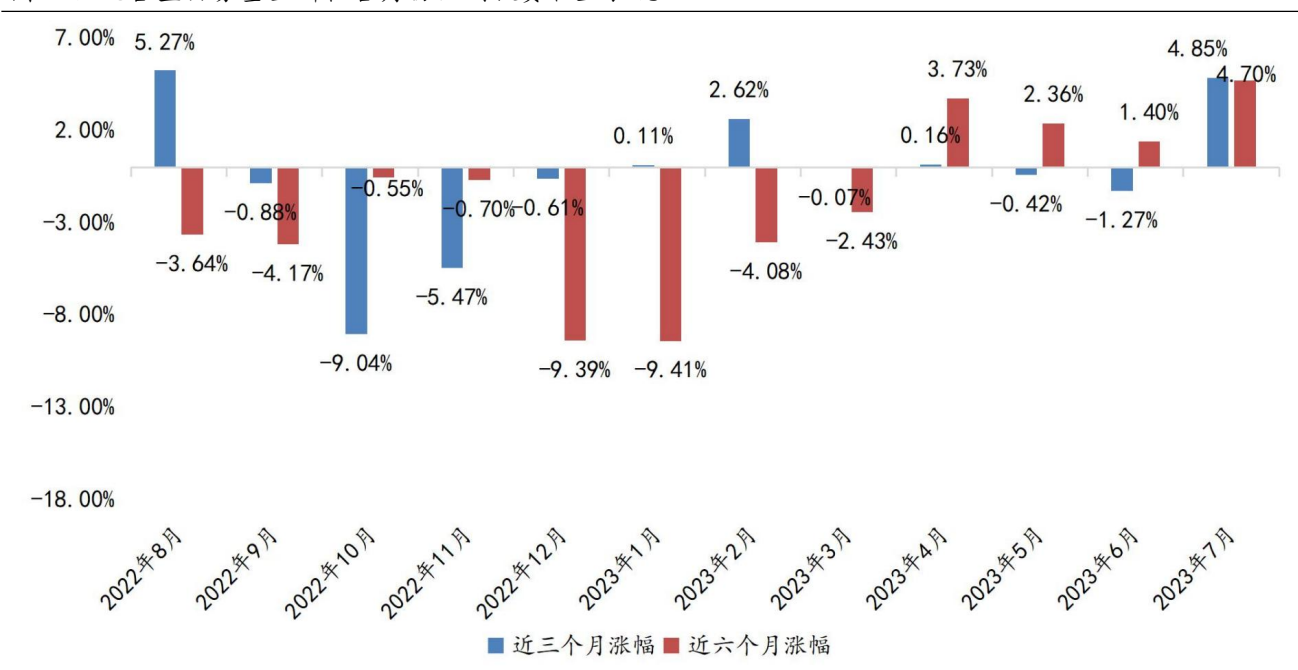


数据来源：普益标准

### (3) 混合型公募基金

7 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 4.70%，过去三个月涨幅为 4.85%，过去三个月区间收益表现较 2023 年 6 月份有明显上升，过去六个月区间收益表现较 2023 年 6 月份有明显上升。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

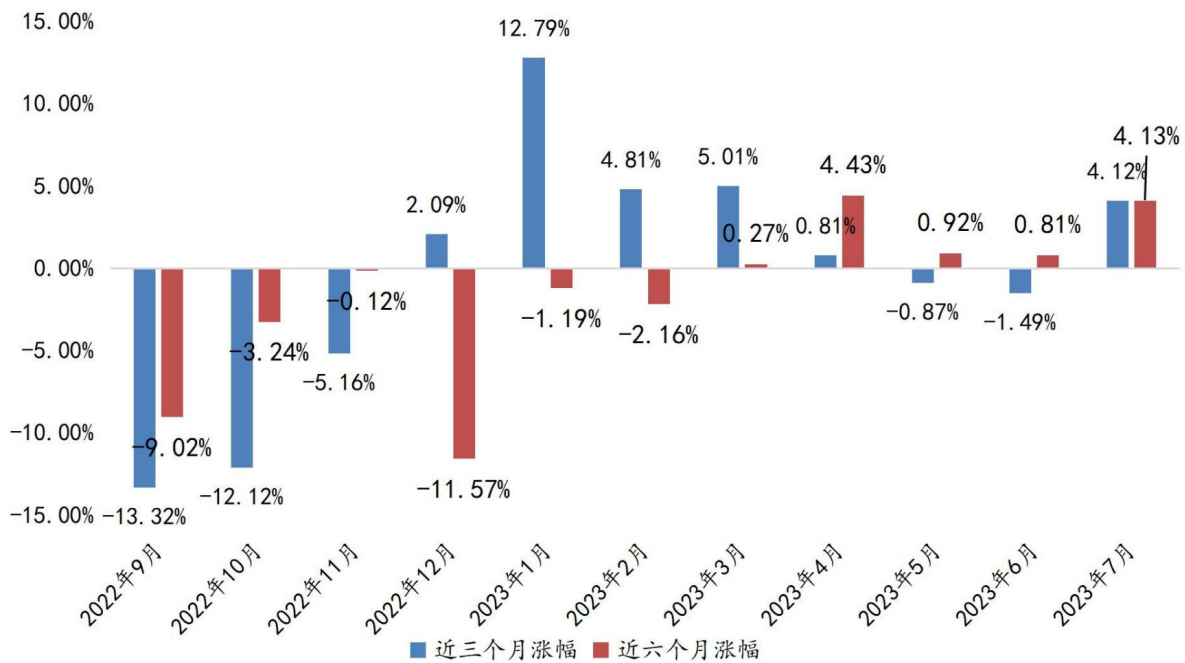


数据来源：普益标准

#### (4) 股票型公募基金

7月，股票型公募基金过去六个月涨幅为4.13%，过去三个月涨幅为4.12%。具体来看股票市场，7月31日，上证指数报3291.04，深证成指报11183.91点、创业板指报2236.67点，三类指数过去六个月涨幅分别为1.09%、-6.81%、13.34%，过去三个月涨幅分别为-0.97%、-1.36%、-3.79%。7月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现呈上升态势，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、上证指数和创业板指过去六个月的区间收益表现呈上升态势，深证成指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

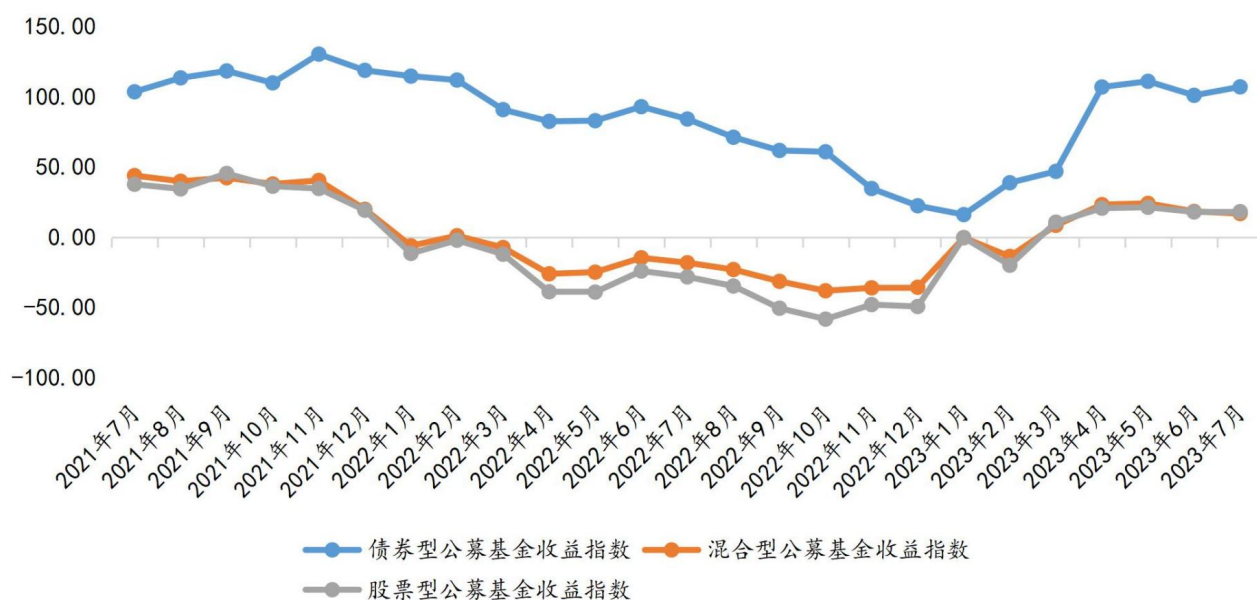
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数107.13点，环比上升6.02点，较2020年12月基期上升7.13点；混合型公募基金收益指数为16.97点，环比下降1.48点，较2020年12月基期下降83.03点；股票型公募基金收益指数为18.31点，环比上升0.23点，较2020年12月基期下降81.69点。

回顾7月债市，国债利率近一年分位数震荡上行，资金面边际宽松。整体看，国债收益

率较为平稳，月末略有上行；超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债波动下行；品种利差方面，企业债利差下行更大，城投债利差呈下行趋势较企业债稍缓。

回顾7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，7月CPI同比略降、PPI同比下降，经济复苏不及预期；二是房地产七月销售数据不佳，引发市场流动性担忧；三是进出口数据、外资数据都有回落，拖累经济基本面。期间主要宽基指数多呈现震荡下行趋势，7月份非银金融行业、房地产、商贸零售行业板块涨幅最为显著，通信、传媒、计算机行业降幅较大。从估值来看，7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33.3%、25.8%和4.2%，较5月份环比变动2.7%、11.3%和0.1%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

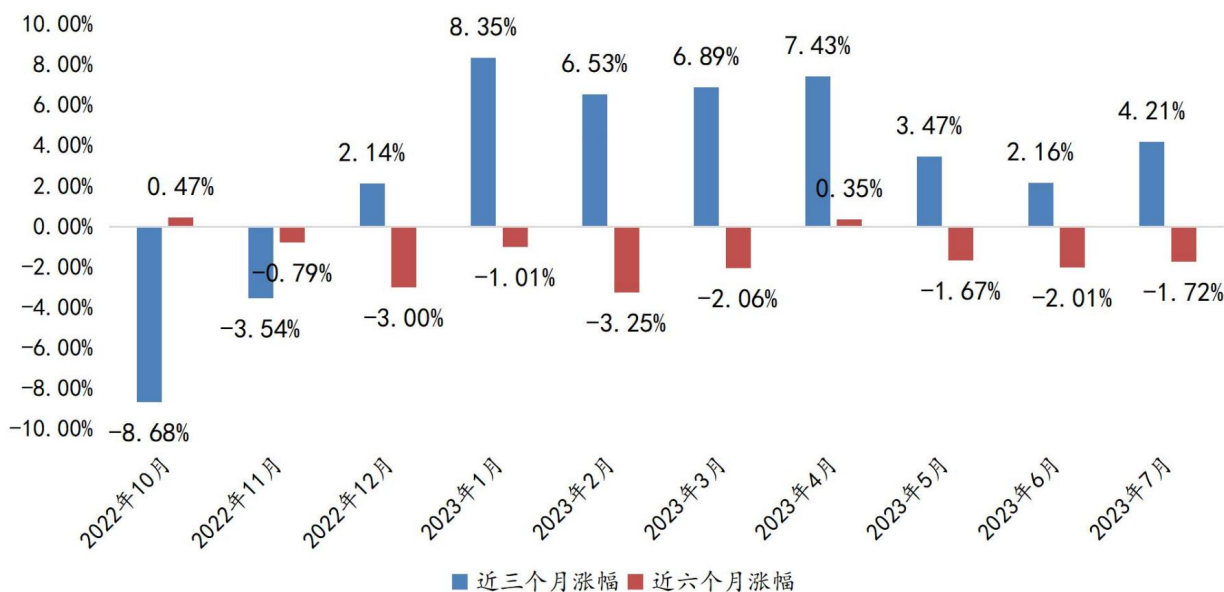
## 五、私募基金市场

### 5.1、私募基金收益表现

#### (1) 复合策略私募基金

7月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.72%，近三个月涨幅为4.21%，过去六个月区间收益表现较2023年6月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年6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



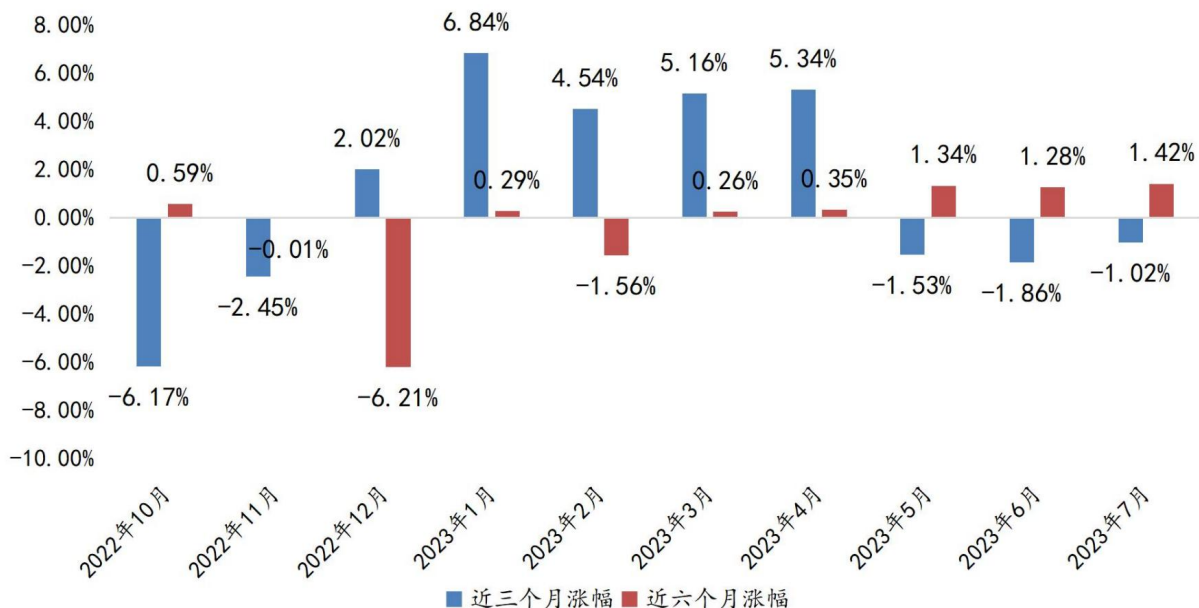
数据来源：普益标准

#### (2) 股票策略私募基金

7月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.42%，近三个月涨幅为-1.02%，过去六个月区间收益表现较2023年6月份有所提高，过去三个月区间收益表现较2023年6月份有所提高。

图 17：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

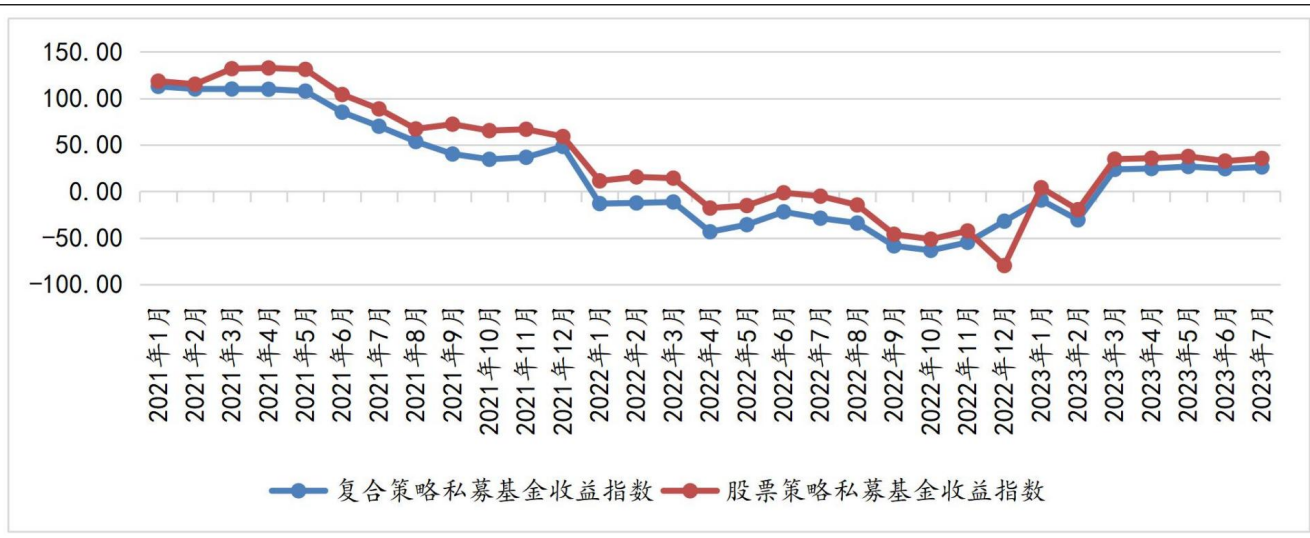
数据来源：普益标准



## 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 26.24 点，环比上升 1.82 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.76 点；股票策略私募基金收益指数为 35.42 点，环比上升 2.86 点，较 2020 年 12 月基期下降 64.58 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