

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年9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 0.52%，股票型公募基金过去三个月涨幅为-1.49%

2023 年 9 月

## 9 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.63%

集合信托产品  
加权年化收益率

6.79%

债券型公募基金  
近六个月涨幅

2.14%

复合策略私募基金  
近三个月涨幅

1.21%

## 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 9 月 24 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周<sup>1</sup>七日年化收益率平均值为 2.11%，较 8 月 27 日当周均值环比下降 2BP，较基期周均值下滑 116BP。

9 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 0.52%，较上月环比下降 37BP。精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去六个月收益表现整体下降，过去六个月投资收益率为 1.63%。

9 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 109.82 点，环比下降 0.16 点，环比增幅-0.15%，指数较基期月上升 9.82 点，增长 9.82%；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 109.83 点，环比上升 0.07 点，环比增幅 0.07%，指数较基期月上升 9.83 点，增长 9.83%。

### ● 信托市场

9 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 1BP 至 6.79%，短期限产品收益率仍为 6.36%，长期限产品收益率环比下降 2BP 至 6.98%。

### ● 公募基金市场

9 月货币基金七日年化收益率月均值为 1.83%，较上月环比上升 8BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.14%；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%。

9 月，债券型公募基金收益指数 101.11 点，环比下降 0.46 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，环比上升 1.52 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，环比上升 3.39 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.92 点。

### ● 私募基金市场

9 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 1.32%。

9 月，复合策略私募基金收益指数为 8.26 点，环比下降 2.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.74 点；股票策略私募基金收益指数为 12.13 点，环比下降 6.21 点，较 2020 年 12 月基期下降 87.87 点。

<sup>1</sup>当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

## 一、各类市场发展概况及风险事件速览

### 1.1、2023年9月各类市场产品发行概况

本月，全市场银行及理财公司共发行 3471 款产品，较上月减少 358 款。封闭式产品共发行 2904 款，占比 85.94%；全开放式产品共发行 186 款，占比 5.50%；其他定开型产品共发行 197 款，占比 5.83%；最小持有期型产品共发行 92 款，占比 2.72%。固定收益类产品共发行 3434 款，占比 98.93%，为净值型产品的主要类型；混合类产品共发行 22 款，占比 0.63%；权益类产品共发行 3 款，占比 0.09%；商品及金融衍生品类产品共发行 12 款，占比 0.35%。

本月，共发行集合信托产品 1923 款，发行产品数量环比减少 150 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.75 年，环比延长 0.03 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 2023 年 10 月 7 日，9 月房地产类信托产品的成立规模为 6.22 亿元，环比减少 53.16%；基础产业信托成立规模 165.54 亿元，环比增加 6.94%；投向金融领域的产品成立规模 251.37 亿元，环比减少 27.31%；工商企业类信托成立规模 43.99 亿元，环比增加 34.17%。

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 847 款，环比上升 4 款。股票型基金产品本月共存续 3427 款，环比增加 50 款。

### 1.2、2023年9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	银行理财收益、规模均下行	雪松信托再收 12 张罚单合计罚款近千万元	南方上海金 ETF 发布清盘预警	百亿私募上海迎水被中基协警告

数据来源：公开资料

股债波动背景下，9 月中旬，银行理财收益已回撤至 7 月底水平，规模收缩至 8 月底水平。截至 9 月 15 日，银行理财子公司产品近三月平均净值增长率为 0.57%，除固定收益类产品外，其他投资类型净值均为负增长，其中混合型净值增长率为 -0.09%，权益类为 -3.87%，商品及衍生品类为 -2.28%。从规模来看，数据显示，截至 9 月 15 日，银行理财存量规模较 9 月 8 日减

少 2153 亿元至 27.2 万亿元，规模回落至 8 月末水平，其中主要是最小持有期型产品规模缩减 1552 亿元至 4.2 万亿元；定开型产品规模环比减少 724 亿元至 6.0 万亿。

国家金融监督管理总局披露信息显示，江西监管局对雪松信托连开 12 张罚单，原董事长、总裁、副总裁、风险官等多位高管被罚，合计罚款近千万元。其主要违规事实包括违规向地方政府提供融资；违规接受政府承诺函担保；向开发商资质不达标的房地产开发项目提供融资；财务管理存在重大风险，调拨自有资金供大股东使用未如实记账；部分国有资产未计提减值准备；薪酬管理不合规；信托项目成立不审慎；投后管理不尽职，导致信托资金被挪用；向“四证”不全的房地产开发项目提供融资；信托项目管理不尽职，致使信托财产受到损失；违规向政府购买服务项目提供融资；重大关联交易管理不尽职；信托计划投前调查不到位，导致信托财产受到损失。

9 月 27 日，南方基金公告称，公司旗下南方上海金交易型开放式证券投资基金因连续 30 个工作日基金资产净值低于 5000 万元，可能触发基金合同终止情形。包括上述基金在内，年内已有多只上海金 ETF（交易型开放式指数基金）发生清盘或因规模过小而面临清盘，这与此前持续走高的黄金价格明显背离。与此同时，投资者在黄金相关 ETF 的操作上也出现了分歧，乘势追高、获利了结皆有之，有的产品年内被增持超 3 亿份，也有的产品被减持约 1 亿份。

9 月，百亿私募上海迎水投资管理有限公司（简称“上海迎水”）被中基协警告。中基协认定，上海迎水存在两项违规行为，包括部分私募基金产品募集完成后未向协会备案等。公告显示，2017 年 3 月，常州凤凰新城棚改投资中心（有限合伙）（简称“凤凰新城”）成立，上海迎水任执行事务合伙人。根据合伙协议，上海迎水负责提出投资提案、组建管理团队，实施项目投资及投后管理并按约定提取管理费。凤凰新城最终投向常州市棚户区改造项目。中基协认为，凤凰新城存在对外募集行为并进行了对外投资，但凤凰新城资金募集完成后未按规定向协会备案，违反了相关规定。同时，该机构还存在违反专业化经营要求的违规情况。

## 二、银行理财市场<sup>2</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延续下行

2023 年 9 月 24 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周<sup>3</sup>七日年化收益率平均值为 2.11%，较 8 月 27 日当周均值环比下降 2BP，较基期周均值下滑 116BP。今年现金管理类理财新规正式结束过渡期，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，叠加央行降准以及银行降低存款利率，产品收益整体较前期呈现下滑态势。具体 9 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在波动中呈现下降态势，其中 2023 年 9 月 17 日下降幅度较大。

从流动性投放来看，9 月流动性月末有所收紧，央行超量续作 MLF5910 亿元，资金净回笼 2360 亿元。具体地，第一周（8 月 28 日至 9 月 1 日）为平滑跨月因素和政府缴款影响，市场合计净投放 6810 亿元，资金面有所转松；第二周（9 月 4 日至 8 日）合计回笼流动性 6640 亿元，资金面出现收敛；第三周（9 月 11 日至 15 日）央行公开市场逆回购规模前高后低，实现 7040 亿逆回购，降准 25BP 后超量续作 5910 亿 MLF，净投放流动性合计 1500 亿元；第四周（9 月 18 日至 22 日）市场净投放流动性 620 亿元；第五周（9 月 25 日至 28 日）市场净回笼流动性 4650 亿元，流动性出现收紧。

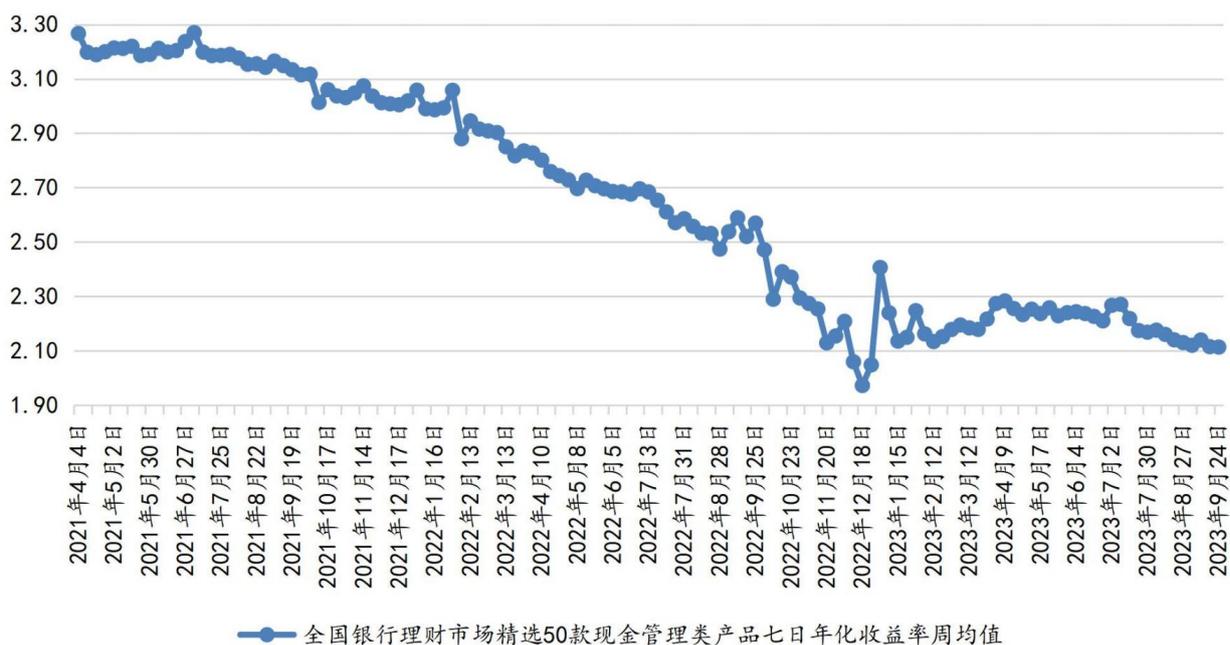
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 9 月 3 日当周	2.12
2023 年 9 月 10 日当周	2.14
2023 年 9 月 17 日当周	2.11
2023 年 9 月 24 日当周	2.11

数据来源：普益标准

<sup>2</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>3</sup>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

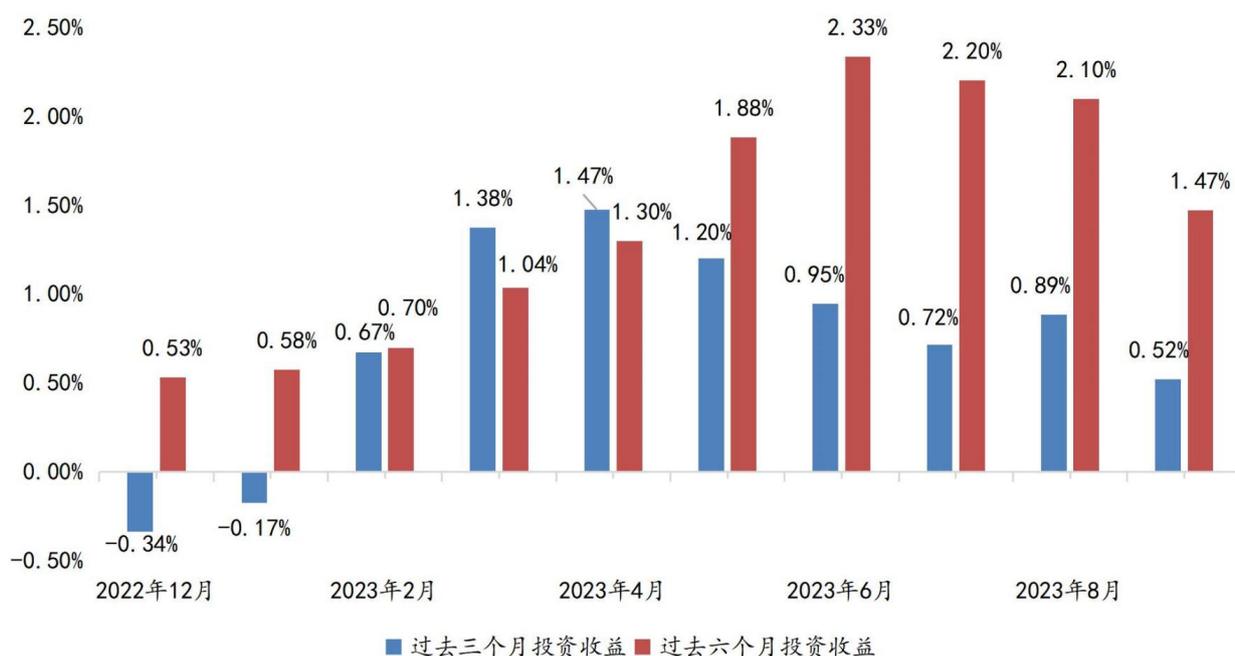
## (2) 六个月投资周期产品

**精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.52%**

9 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明显下降，过去六个月投资收益率达 1.47%，较上月环比下降 63BP。

9 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 0.52%，较上月环比下降 37BP。

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

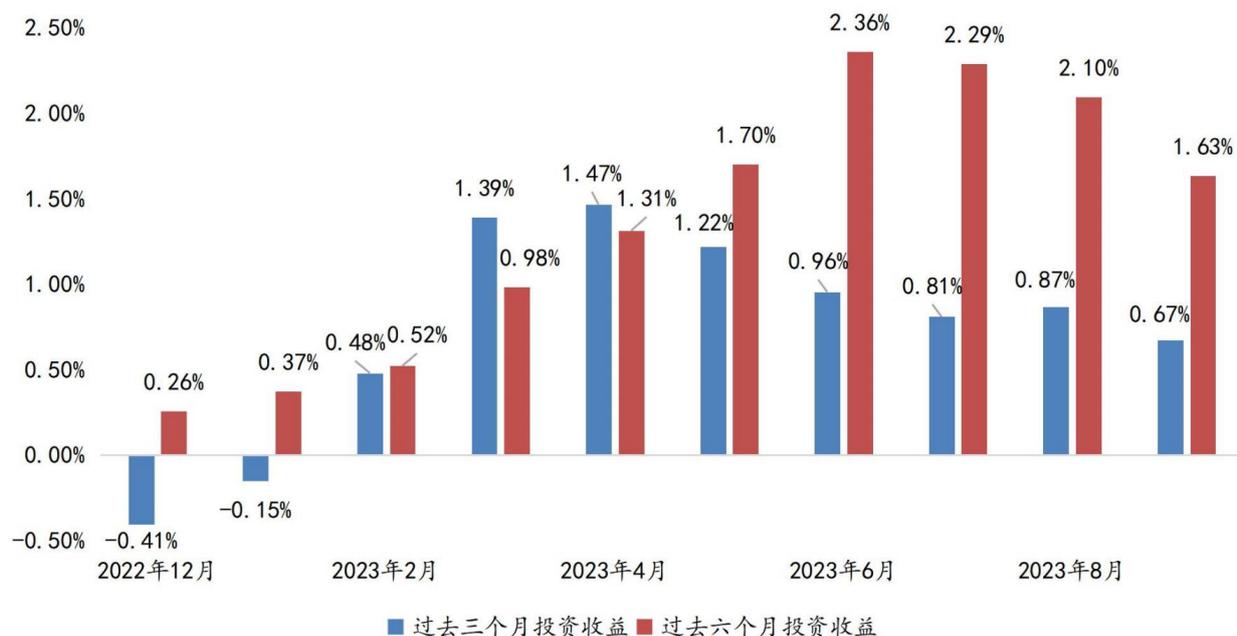
### (3) 一年投资周期产品

#### 精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.67%

9 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六个月收益表现整体下降，过去六个月投资收益率为 1.63%，较上月环比下降 47BP，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今年以来最佳，为 2.36%。

9 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 0.67%，较上月环比下降 20BP，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今年以来最佳，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。

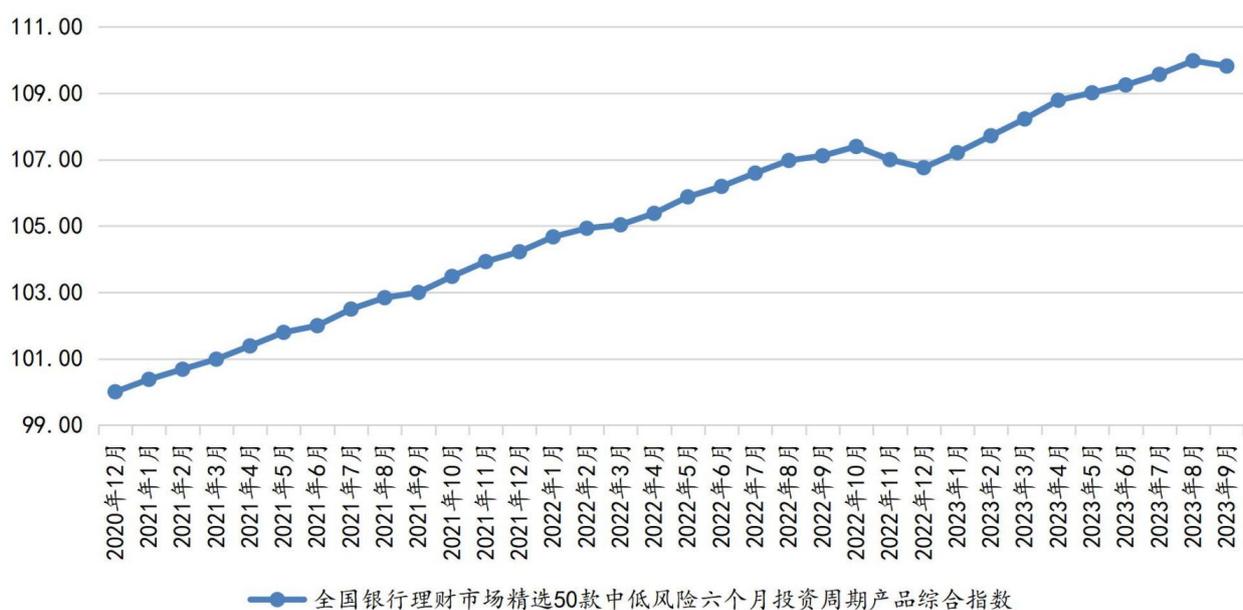
### (1) 六个月投资周期产品

#### 精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数有所下滑

9 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 109.82 点，环比下降 0.16 点，环比增幅-0.15%，指数较基期月上升 9.82 点，增长 9.82%。

	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	-0.16%	0.57%	1.59%

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

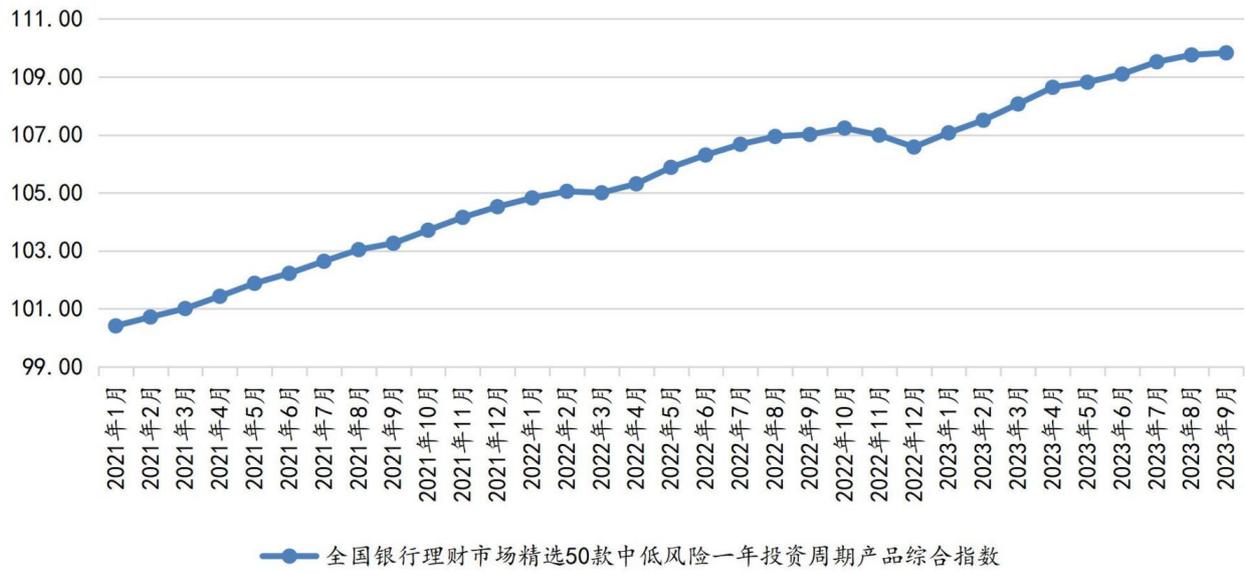
## (2) 一年投资周期产品

### 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

9 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 109.83 点，环比上升 0.07 点，环比增幅 0.07%，指数较基期月上升 9.83 点，增长 9.83%。

	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	0.07%	0.73%	1.77%

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



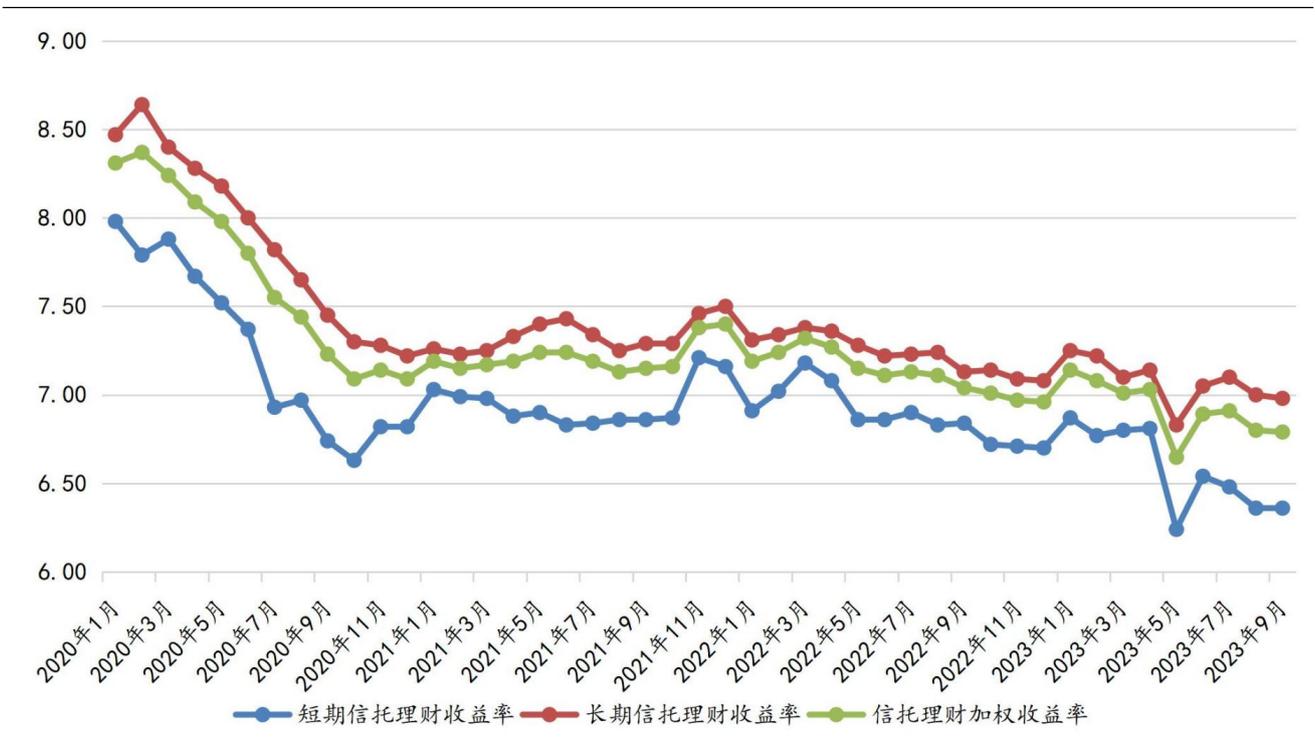
数据来源：普益标准

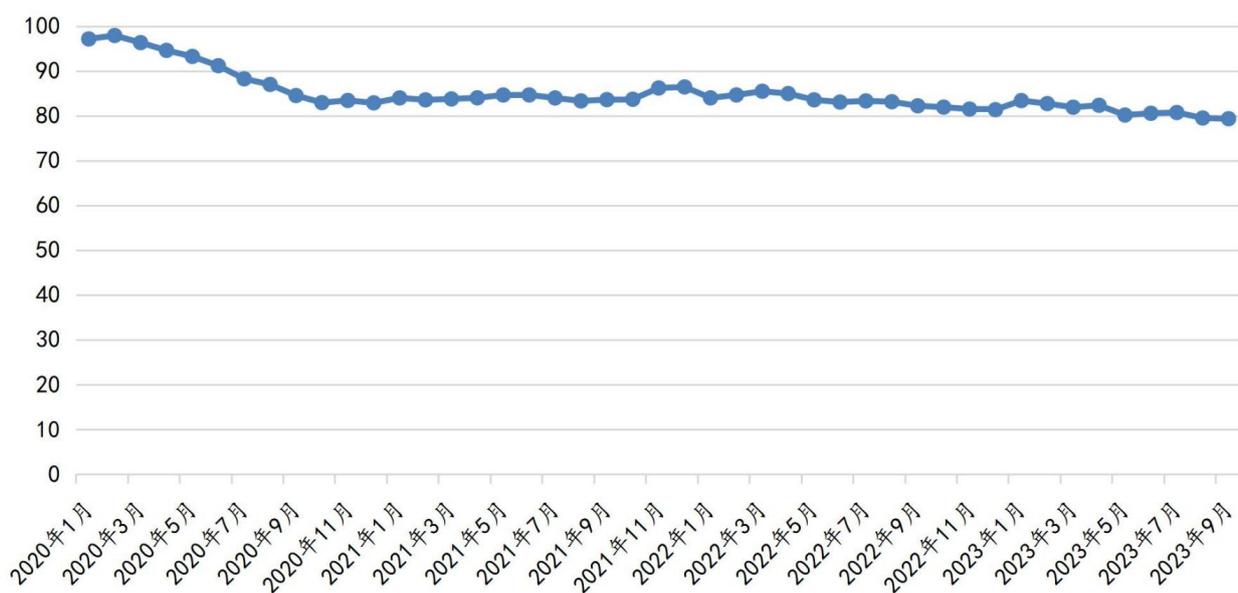
### 三、信托市场

#### 3.1、信托理财产品收益率及收益指数

9月，集合信托理财产品加权收益率环比下降1BP至6.79%，具体而言，短期限产品收益率仍为6.36%，长期产品收益率环比下降2BP至6.98%。信托理财产品收益指数环比下降0.15点至79.32点。截至2023年10月7日，9月房地产类信托产品的成立规模为6.22亿元，环比减少53.16%；基础产业信托成立规模165.54亿元，环比增加6.94%；投向金融领域的产品成立规模251.37亿元，环比减少27.31%；工商企业类信托成立规模43.99亿元，环比增加34.17%。

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

9月货币基金七日年化收益率月均值为1.83%，较上月环比上升8BP，较2020年12月份高点下降65BP。

从货币市场利率看，9月资金面相对紧张，DR007月内均值为1.98%，较8月上升12BP；R007的均值为2.13%，较8月上升18BP。R007与DR007利差有所扩大，非银机构资金相对收紧。

回顾9月，资金面呈现收紧态势。资金面支撑方面，9月中旬降准25BP落地以及MLF超量续作释放了中长期资金，形成利好；同时，尽管国债发行提速推动政府债净融资规模回升，但9月政府存款下降规模预计略高于季节性水平，对流动性带来支撑。利空方面，9月信贷投放回升预计带动银行缴准规模增加，同时在临近国庆假期的影响下，9月货币发行通常呈季节性上升，尤其本年度国庆交通物流畅通。上述因素将成为超储的主要消耗，对流动性带来拖累；此外，尽管9月降准反映了平抑资金面波动的目标，但无法完全对冲资金缺口，且本年度9月机构资金跨季进度总体偏慢，对流动性造成拖累。

展望10月，资金面或延续紧张状态。利好方面，国庆假期后现金的回流效应、缴准基数

季节性回落仍将对资金面形成一定支撑；同时，央行 2023 年三季度货币政策例会仍然强调“保持信贷合理增长、节奏平稳”，由于 10 月为传统信贷小月，预计 10 月法定准备金将下降，对流动性产生补充作用。利空方面，随着专项债发行进入收尾阶段，以及特殊再融资债重启，预计 10 月地方债净融资额仍处于较高水平，并且 10 月通常为财政支出小月，预计政府存款或将环比增加，对流动性产生偏负面影响。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

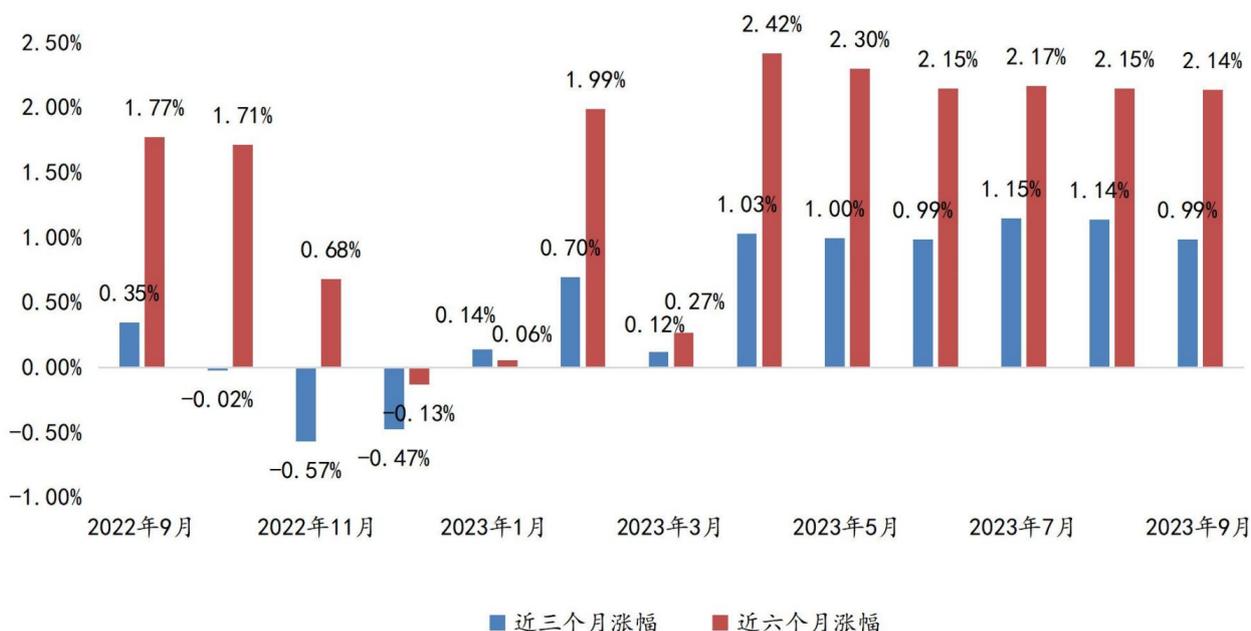


数据来源：普益标准

## (2) 债券型公募基金

9 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.14%，过去三个月涨幅为 0.99%，分别环比下降 1BP 和 15BP；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%。

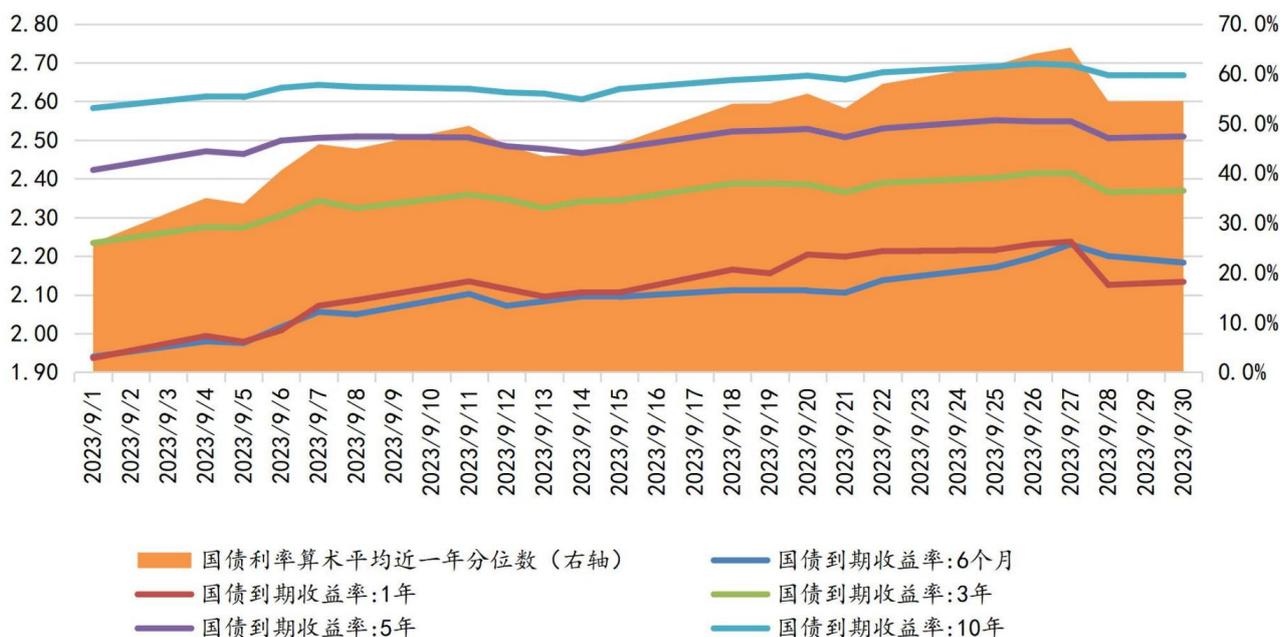
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

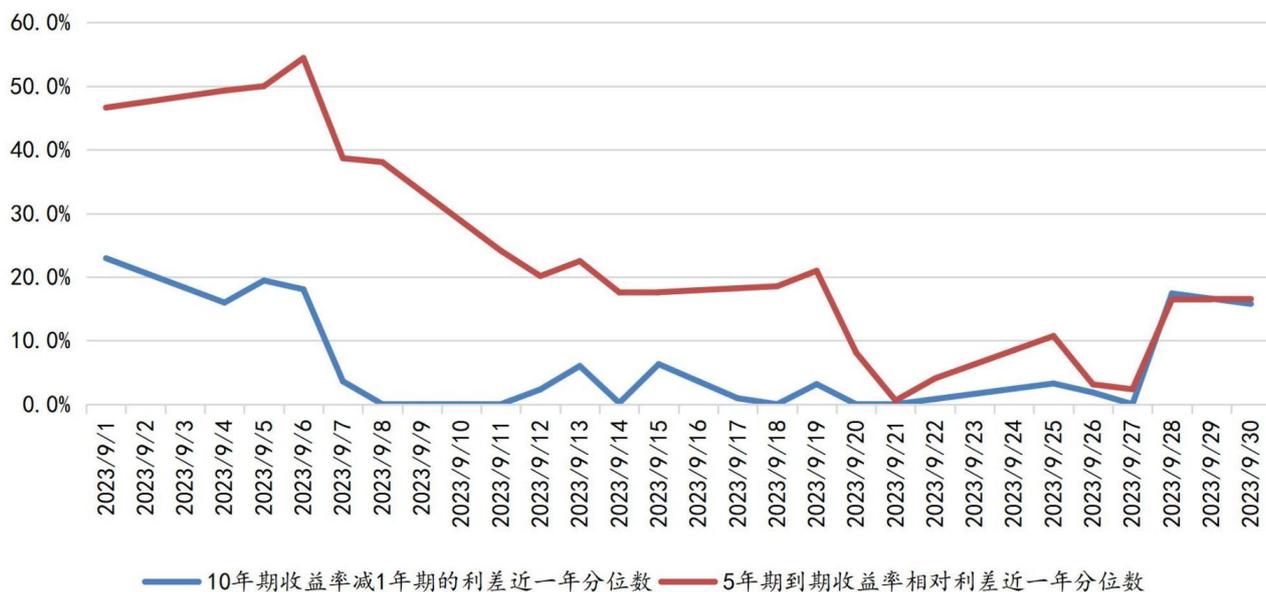
利率债方面，9月国债到期收益率和综合指标在震荡中呈上升态势，曲线走熊。绝对估值来看，截至9月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为2.18%、2.13%、2.37%、2.51%和2.67%，较上月分别变动29BP、19BP、15BP、11BP、12BP，短端上行幅度更大。相对估值来看，上述到期收益率9月末算数平均近一年分位数为54.5%，较上月末上升33.3%。期限利差看，截至9月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为15.8%，较上月末上升0.59%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为16.6%，较上月末下降24.0%。

图 9:2023 年 9 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

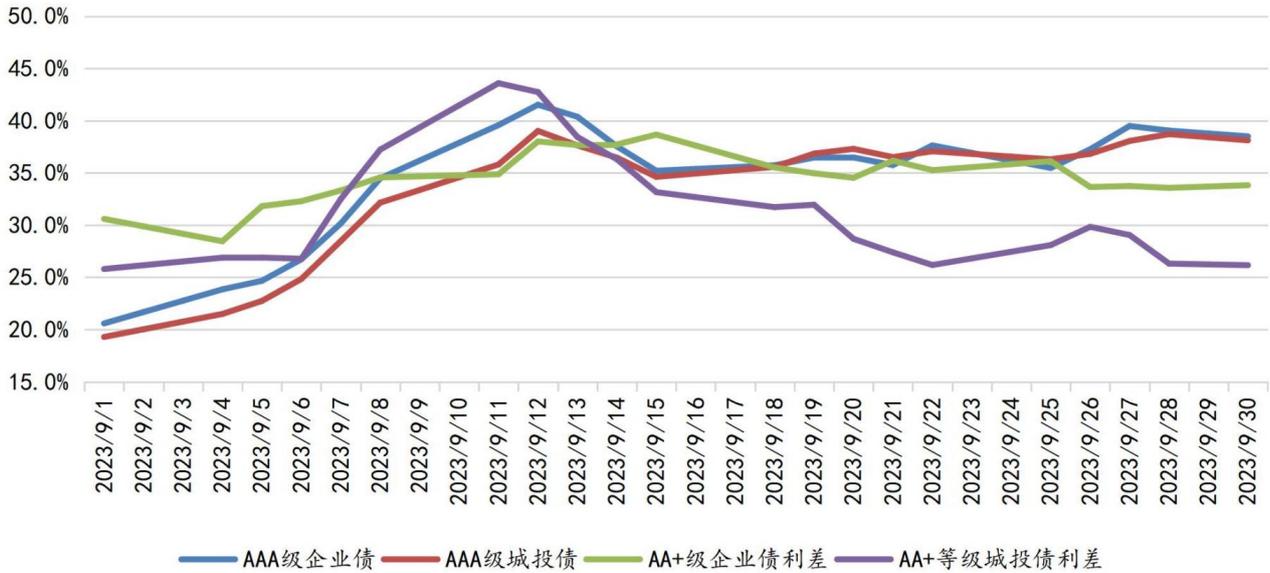
图 10:2023 年 9 月国债期限利差分位数



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>4</sup>均呈现震荡上升趋势，信用利差<sup>5</sup>中城投债信用利差呈波动态势，而企业债信用利差则在波动中有所上行。截至9月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为38.1%，较上月上升18.9%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为26.2%，较上月下降0.5%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为38.5%，较上月上升18.3%；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6.0%。

图 11:2023 年 9 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

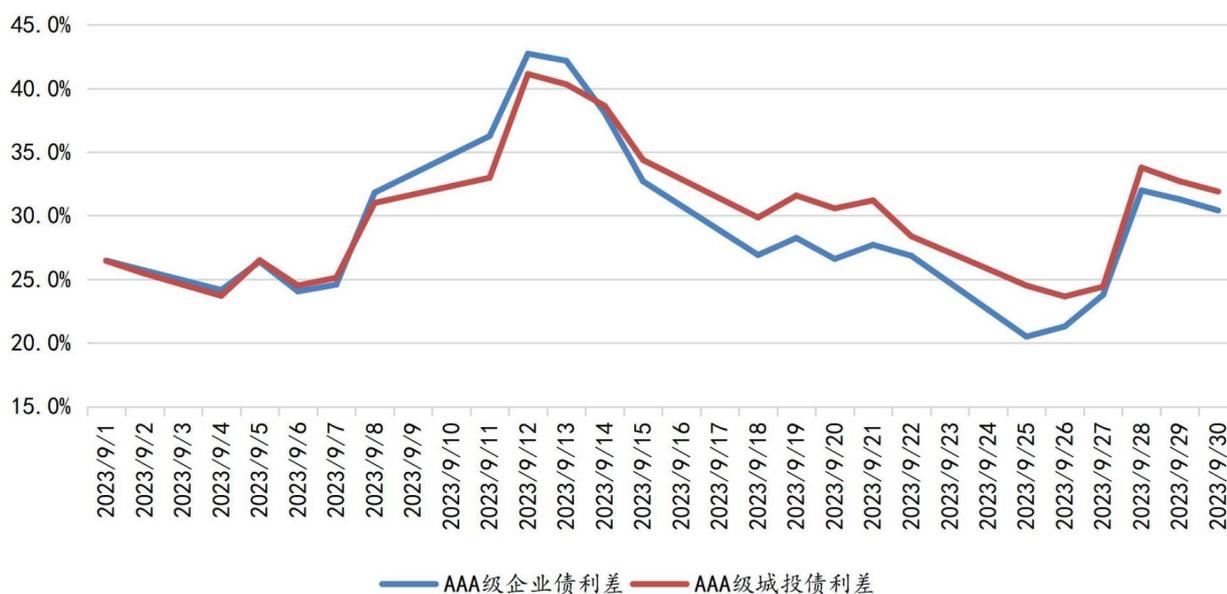
9月高等级信用债利差<sup>6</sup>中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动态势。截至9月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为31.9%，较上月末上升1.4%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为30.4%，较上月末上升0.3%。

<sup>4</sup> 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

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

<sup>6</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 9 月高等级信用债同国债的利差

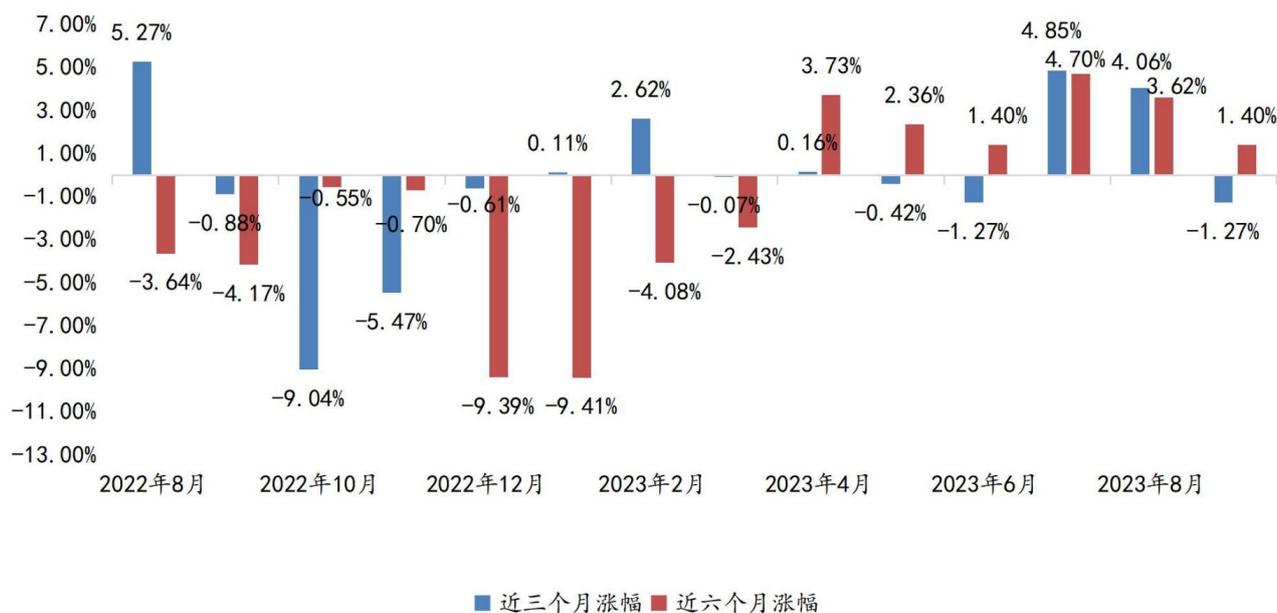


数据来源：普益标准

### (3) 混合型公募基金

9 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 8 月份大幅下降，过去六个月区间收益表现较 2023 年 8 月份明显下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

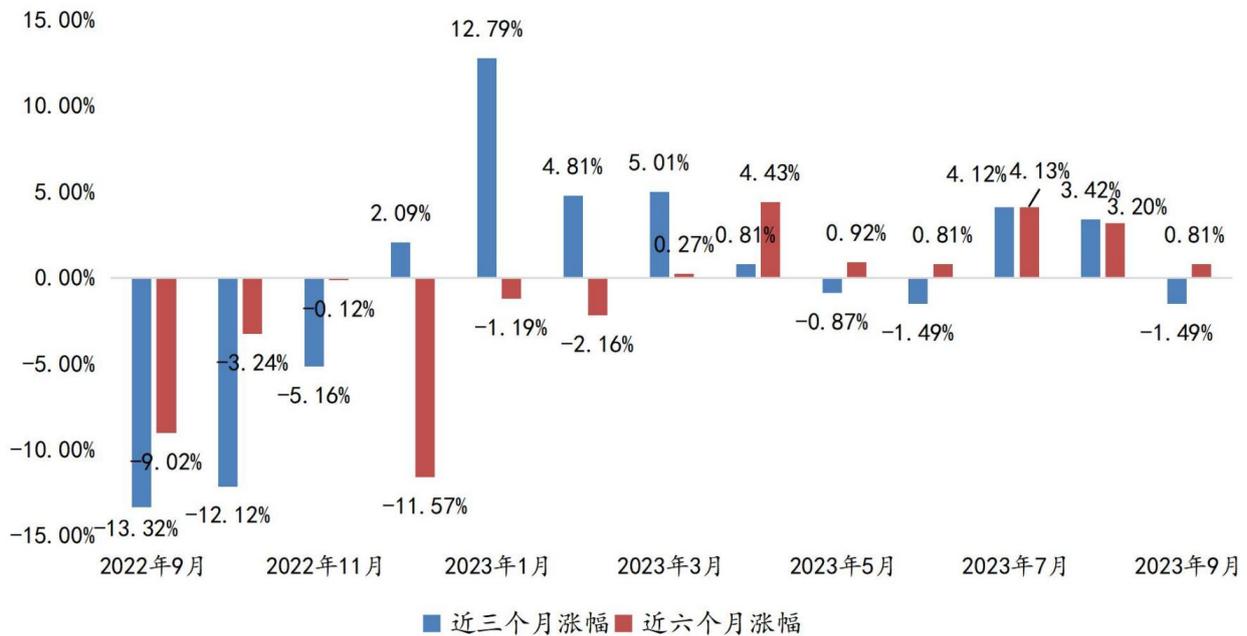


数据来源：普益标准

#### (4) 股票型公募基金

9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，9月28日，上证指数报3110.48点，深证成指报10109.53点、创业板指报2003.91点，三类指数过去六个月涨幅分别为-4.96%、-13.79%、-16.49%，过去三个月涨幅分别为-2.86%、-8.32%、-9.53%。9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。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈下降态势，三类指数过去六个月的区间收益表现均呈下降态势。

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

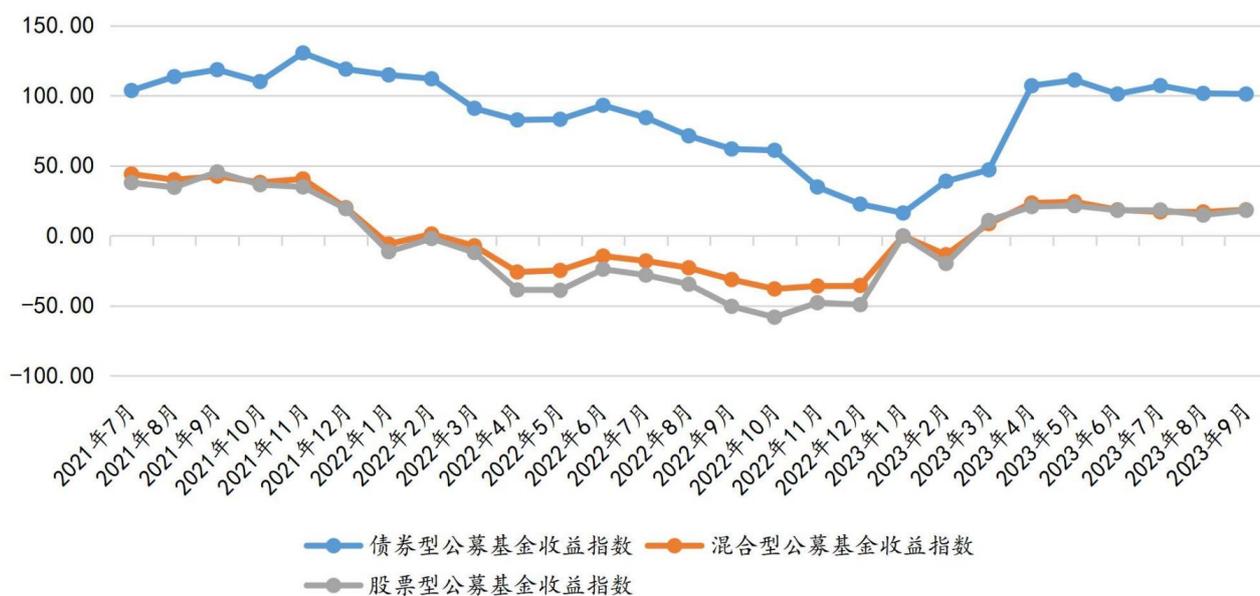
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数101.11点，环比下降0.46点，较2020年12月基期上升1.11点；混合型公募基金收益指数为18.45点，环比上升1.52点，较2020年12月基期下降81.55点；股票型公募基金收益指数为18.08点，环比上升3.39点，较2020年12月基期下降81.92点。

回顾9月债市，资金面边际收紧，国债到期收益率曲线走熊。整体看，9月国债到期收

益率和综合指标在震荡中呈上升态势；超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动态势；品种利差方面，AA+与AAA级企业债信用利差有所扩大。

回顾9月股市，上证指数、深证成指和创业板指都整体上表现为下行趋势，月末集体收跌。归因上，一是9月份美联储虽未加息，但鲍威尔表示，如果合适准备进一步提高利率，因此美债收益率持续攀升，美元指数走强，对全球金融市场构成较大的扰动；二是社融数据结构中，居民负债增速仍处于历史低位，民营企业融资积极性有限，叠加人民币离岸汇率仍然在7.3附近徘徊，市场对经济复苏持续性的信心不足。期间主要宽基指数多呈现震荡下行趋势，9月份煤炭、医药生物、石油石化板块涨幅居前；传媒、电力设备、房地产行业跌幅居前。从估值来看，9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33.4%、9.2%和1.0%，较8月份环比变动0.3%、-3.9%和-2.3%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

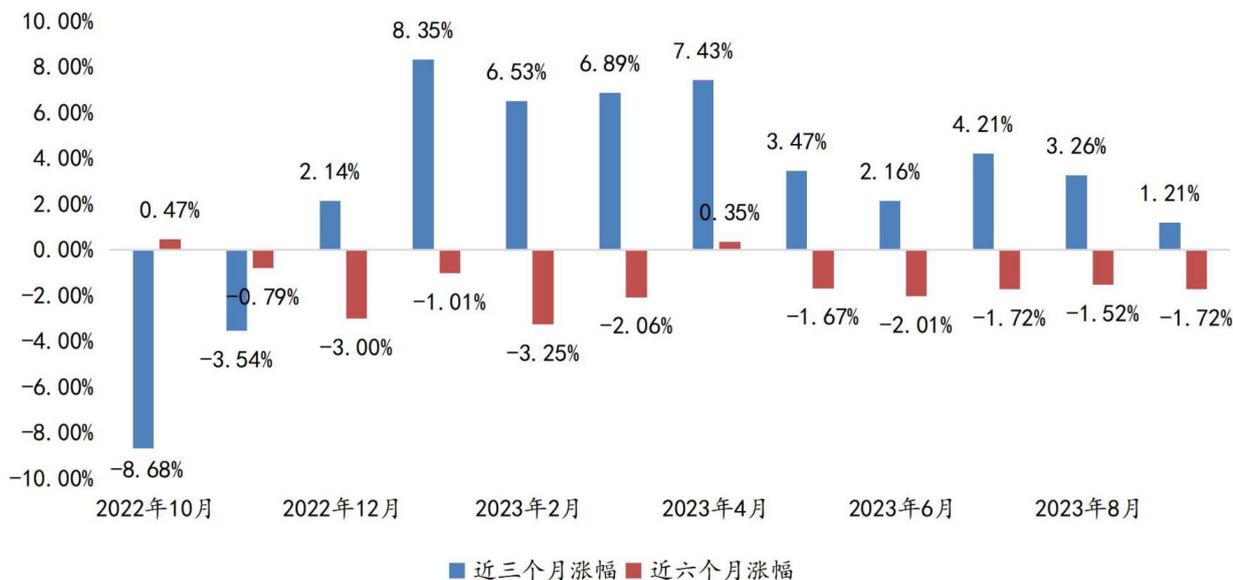
## 五、私募基金市场

### 5.1、私募基金收益表现

#### (1) 复合策略私募基金

9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1.21%，过去六个月区间收益表现较2023年8月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年8月份明显下降。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

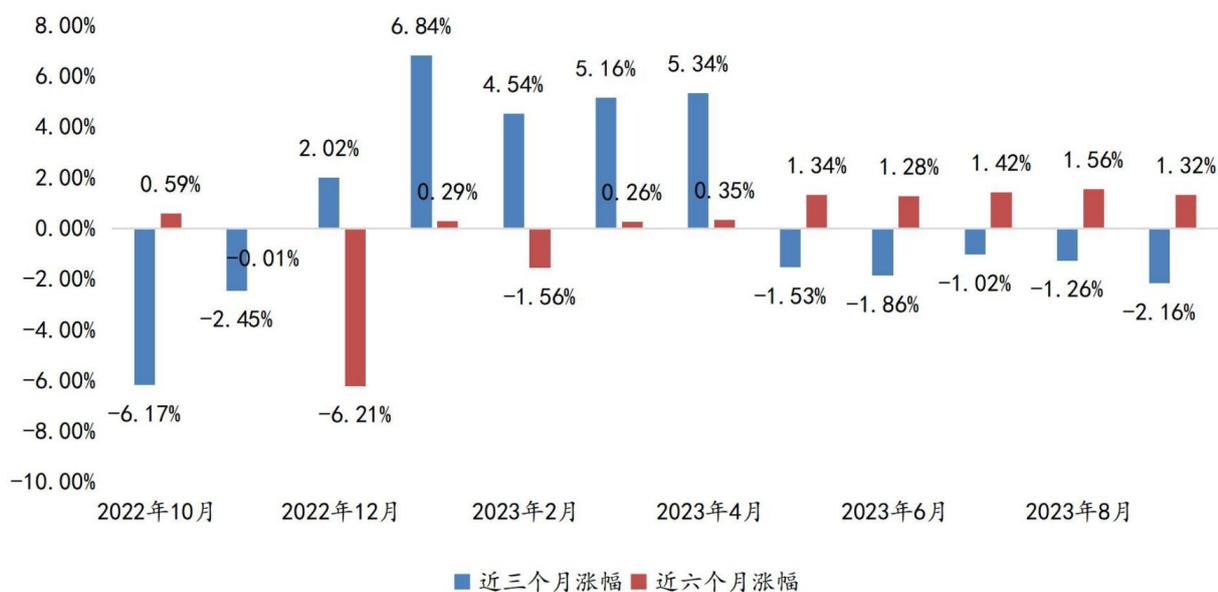


数据来源：普益标准

#### (2) 股票策略私募基金

9月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.32%，近三个月涨幅为-2.16%，过去六个月区间收益表现较2023年8月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年8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

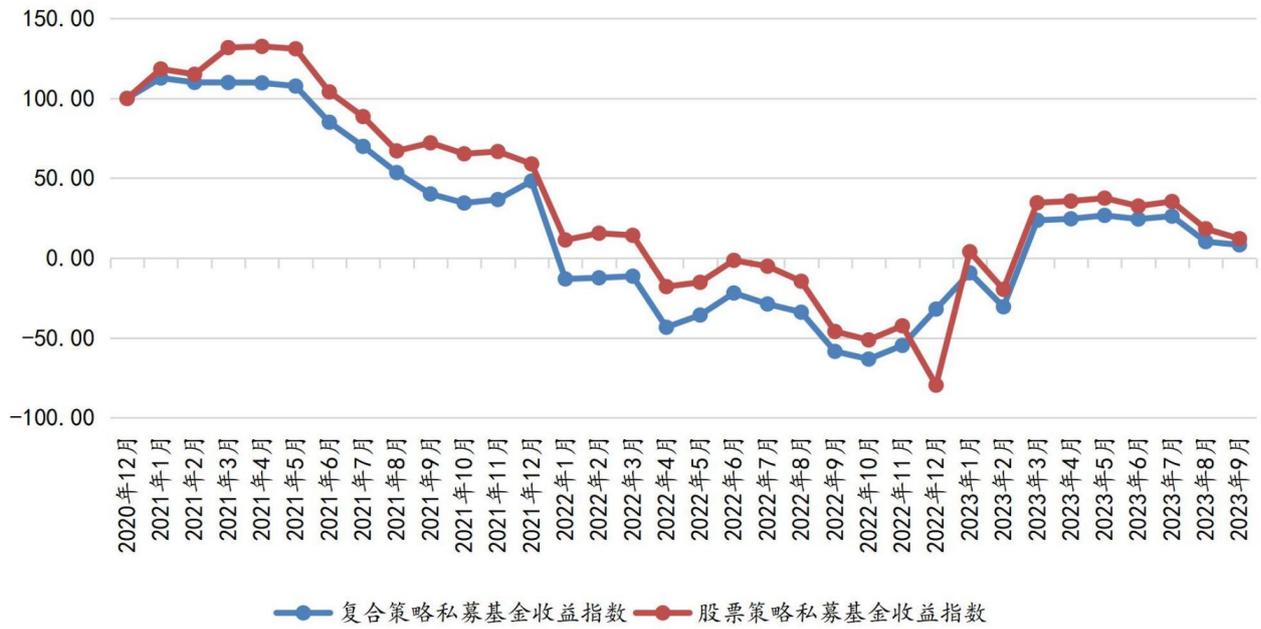


数据来源：普益标准

## 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 8.26 点，环比下降 2.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.74 点；股票策略私募基金收益指数为 12.13 点，环比下降 6.21 点，较 2020 年 12 月基期下降 87.87 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