

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年11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 0.63%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 0.33%

2023 年 11 月

11 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.38%

集合信托产品
加权年化收益率

6.74%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.13%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

-2.36%

市场综述：

● 银行理财市场

2023 年 11 月 26 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日年化收益率平均值为 2.15%，较 10 月 29 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 112BP。

11 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 0.63%，较上月环比下降 3BP。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上升，过去六个月投资收益率为 1.38%。

11 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 110.67 点，环比上升 0.37 点，环比增幅 0.34%，指数较基期月上升 10.67 点，增长 10.67%；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 110.32 点，环比上升 0.39 点，环比增幅 0.35%，指数较基期月上升 10.32 点，增长 10.32%。

● 信托市场

11 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 9BP 至 6.74%。短期限产品收益率环比下降 16BP 至 6.23%，长期限产品收益率环比下降 6BP 至 6.97%。

● 公募基金市场

11 月货币基金七日年化收益率月均值为 2.41%，较上月环比上升 49BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.13%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.04%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 0.57%。

11 月，债券型公募基金收益指数 101.03 点，环比下降 0.62 点，较 2020 年 12 月基期上升 1.03 点；混合型公募基金收益指数为 18.46 点，环比上升 1.53 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.54 点；股票型公募基金收益指数为 18.08 点，环比上升 11.01 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.92 点。

● 私募基金市场

11 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-3.96%，股票策略私募基金近六个月涨幅为-2.64%。

11 月，复合策略私募基金收益指数为 8.26 点，环比下降 8.06 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 10.12 点，环比下降 5.09 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.88 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

¹ 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11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 2903 款产品，较上月增长 698 款。封闭式产品共发行 2613 款，占比 90.01%；全开放式产品共发行 113 款，占比 3.89%；其他定开型产品共发行 80 款，占比 2.76%；最小持有期型产品共发行 67 款，占比 2.31%。固定收益类产品共发行 2857 款，占比 98.42%；混合类产品共发行 39 款，占比 1.34%；权益类产品共发行 6 款，占比 0.21%；商品及金融衍生品类产品共发行 1 款，占比 0.03%。

本月，共发行集合信托产品 2373 款，发行产品数量环比增加 250 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.69 年，环比延长 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、金融等维度，未发生实质变化。截至 2023 年 12 月 4 日，11 月房地产类信托产品的成立规模为 3.47 亿元，环比减少 46.40%；基础产业信托成立规模 195.35 亿元，环比增长 57.80%；投向金融领域的产品成立规模 226.91 亿元，环比减少 6.89%；工商企业类信托成立规模 50.84 亿元，环比增长 57.05%。

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 866 款，环比增长 22 款。股票型基金产品本月共存续 3533 款，环比增长 108 款。

1.2、2023年11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	多只银行理财产品提前退市	长光华芯踩雷中融信托产品，6000 万元信托产品逾期兑付	多个大型公募密集发布旗下基金产品可能触发合同终止的提示风险	杭州 30 亿量化私募跑路

11 月 29 日，华夏理财发布一则公告称，根据市场及投资运作情况，为最大程度保障投资者利益，经审慎评估，拟将于 2023 年 12 月 6 日提前终止“华夏理财固定收益纯债型封闭式理财产品 11 号”。这已是 11 月以来该公司第 6 只提前退场的理财产品。值得注意的是，在此之前，包括交银理财、中原银行、盛京银行在内的多家银行及理财公司也选择提前终止运作部分理财产品。理财产品提前终止有利于投资者及时止损，减少因理财产品业绩不佳导致的资金损失程度，但是可能会降低投资者对机构投研管理能力的信任。

11月24日，长光华芯发布公告显示，为了提高公司暂时闲置自有资金的使用效率，在不影响正常生产经营的情况下，长光华芯于今年1月3日以自有资金购买了中融国际信托有限公司的信托理财产品，产品名称为“中融-隆晟1号集合资金信托计划”，购买金额为6000万元，预期年化收益率为6.6%，风险等级为R3中风险，信托计划存续期自认购日起算共计358天，到期日为2023年12月27日。截止目前，该信托产品本金及投资收益尚未收回。除上述信托产品外，公司未购买中融国际信托有限公司其他相关的理财产品。

11月16日，上海一大型公募基金发布公告称，旗下两只基金产品可能触发基金合同终止情形的提示性公告。根据公告信息显示，这两只可能面临清盘风险的基金产品，均为同一基金经理管理。上述基金经理合计管理四只基金产品，其中单独管理基金产品共3只，其中已有一只基金产品在今年3月份实施产品合同终止并最终清盘，而上述两只基金产品触发基金合同终止情形的提示性公告，意味着这位基金经理已面临单独管理产品的“团灭”风险。值得一提的是，在近期发布的基金合同终止提示性公告中，大多数产品皆来自大型公募基金，部分头部公募旗下产品甚至出现次新基金也面临触发基金合同终止的情形。

11月14日，一则“杭州30亿量化私募跑路”的传闻引爆了私募圈。汇盛私募管理人带着30亿跑路，北京华软新动力私募基金管理有限公司（以下简称“华软新动力”）投资了相关私募的产品，华软新动力发布声明称，该公司管理的最终实际投资至深圳汇盛私募证券基金管理有限公司的部分私募基金产品，因汇盛私募发生违约行为导致兑付困难。

二、银行理财市场²

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呈下降态势

2023 年 11 月 26 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周³七日年化收益率平均值为 2.15%，较 10 月 29 日当周均值环比下降 1BP，较基期周均值下滑 112BP。具体 11 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 11 月 12 日与 11 月 19 日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，11 月流动性仍然相对偏紧，央行超量续作 6000 亿元，资金净投放 6280 亿元。具体地，第一周（11 月 1 日至 3 日）市场合计净回笼 7950 亿元，对资金面带来了一定的扰动；第二周（11 月 6 日至 10 日）合计净回笼流动性 6480 亿元，央行对于流动性供给进行了更精细的控制；第三周（11 月 13 日至 17 日）央行开展了 14500 亿元的 MLF 续作，全周净投放流动性合计 11110 亿元；第四周（11 月 20 日至 24 日）市场净投放流动性 4460 亿元；第五周（11 月 27 日至 30 日）市场净投放共计 5140 亿元，跨月时节下流动性投放有所增大。

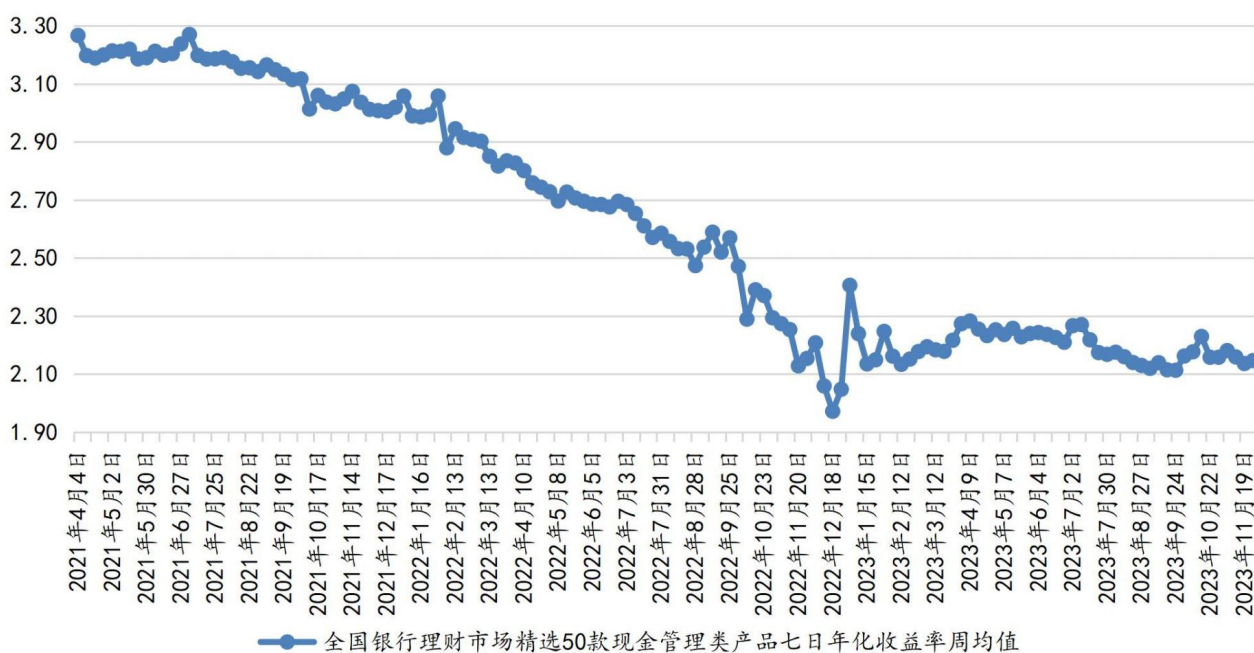
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 11 月 5 日当周	2.18
2023 年 11 月 12 日当周	2.16
2023 年 11 月 19 日当周	2.14
2023 年 11 月 26 日当周	2.15

数据来源：普益标准

²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

³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

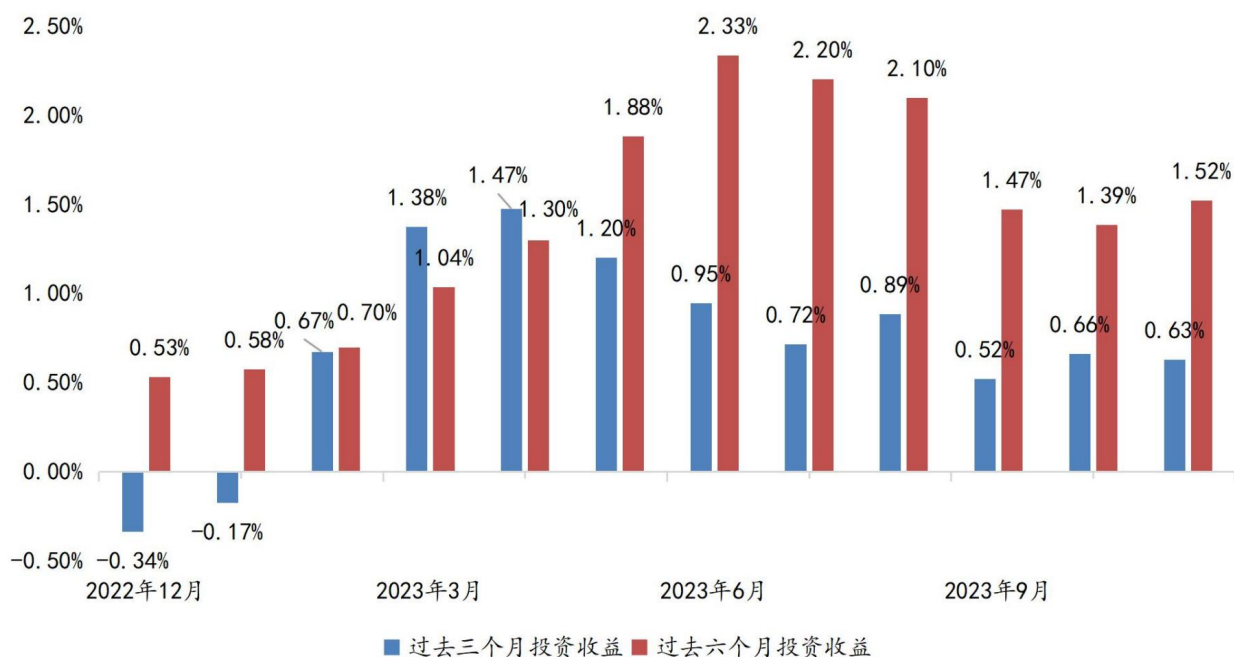
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.63%

11 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有所波动，过去六个月投资收益率达 1.52%，较上月环比上升 13BP。

11 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 0.63%，较上月环比下降 3BP。

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

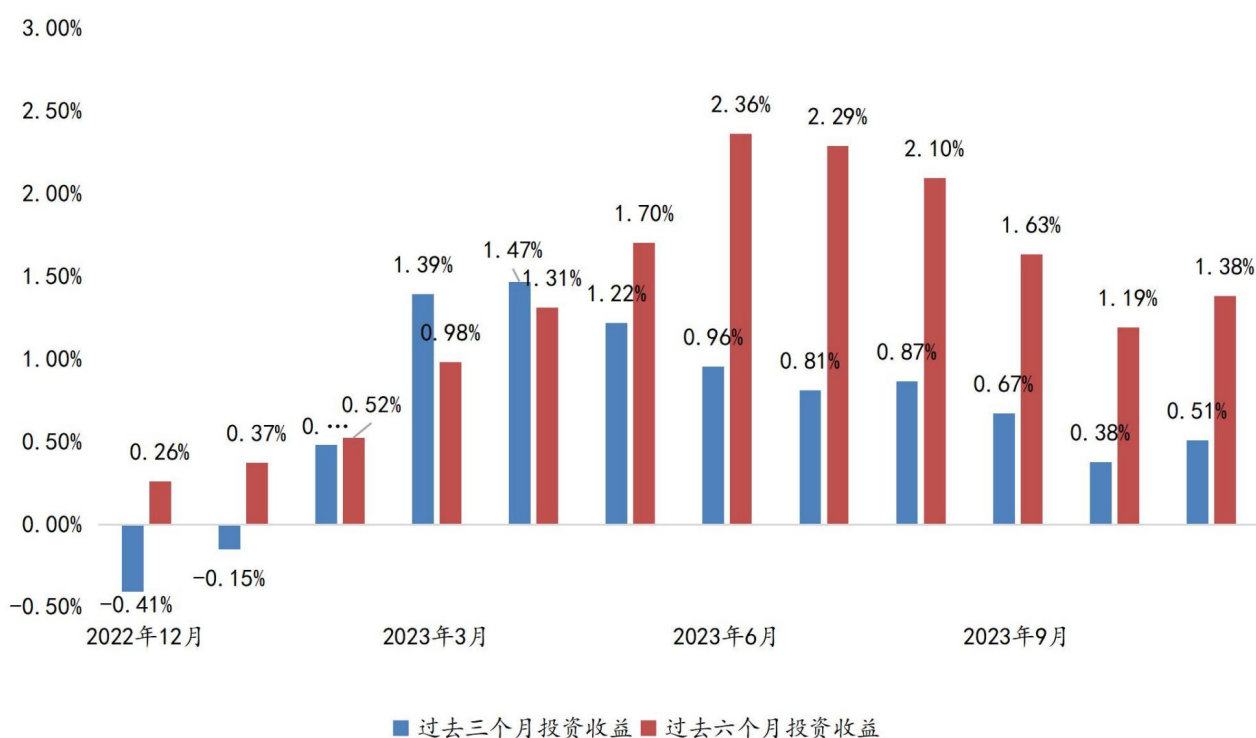
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.51%

11 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上升，过去六个月投资收益率为 1.38%，较上月环比上升 19BP，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%。

11 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 0.51%，较上月环比上升 13BP，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。

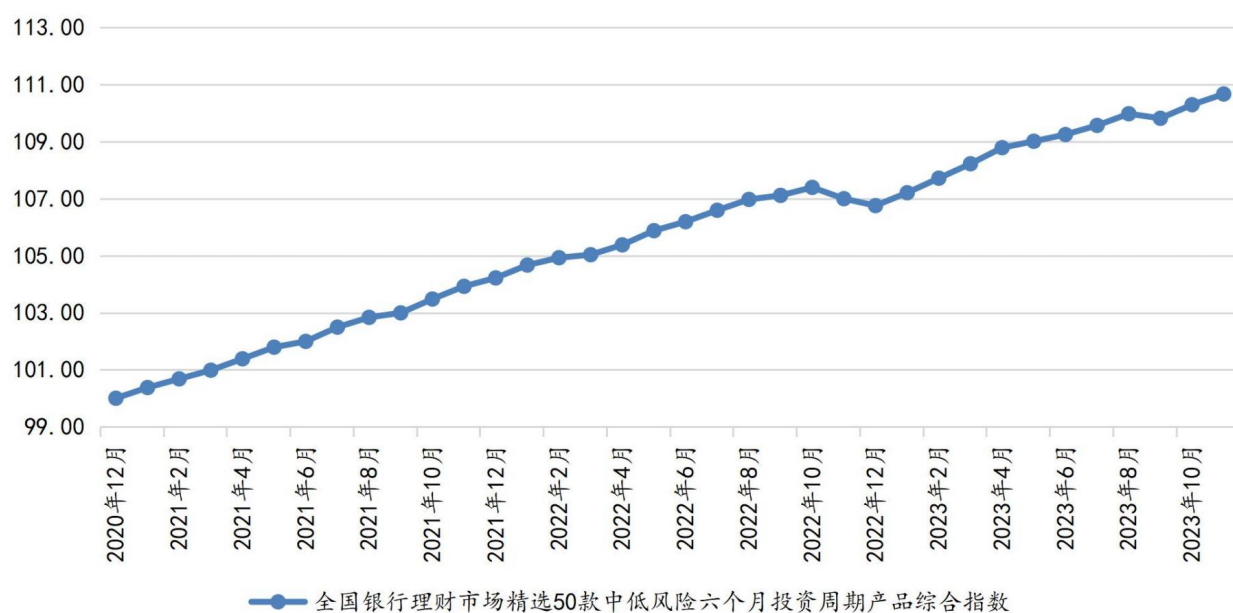
(1) 六个月投资周期产品

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上升

11 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 110.67 点，环比上升 0.37 点，环比增幅 0.34%，指数较基期月上升 10.67 点，增长 10.67%。

	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	0.38%	0.69%	1.66%

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

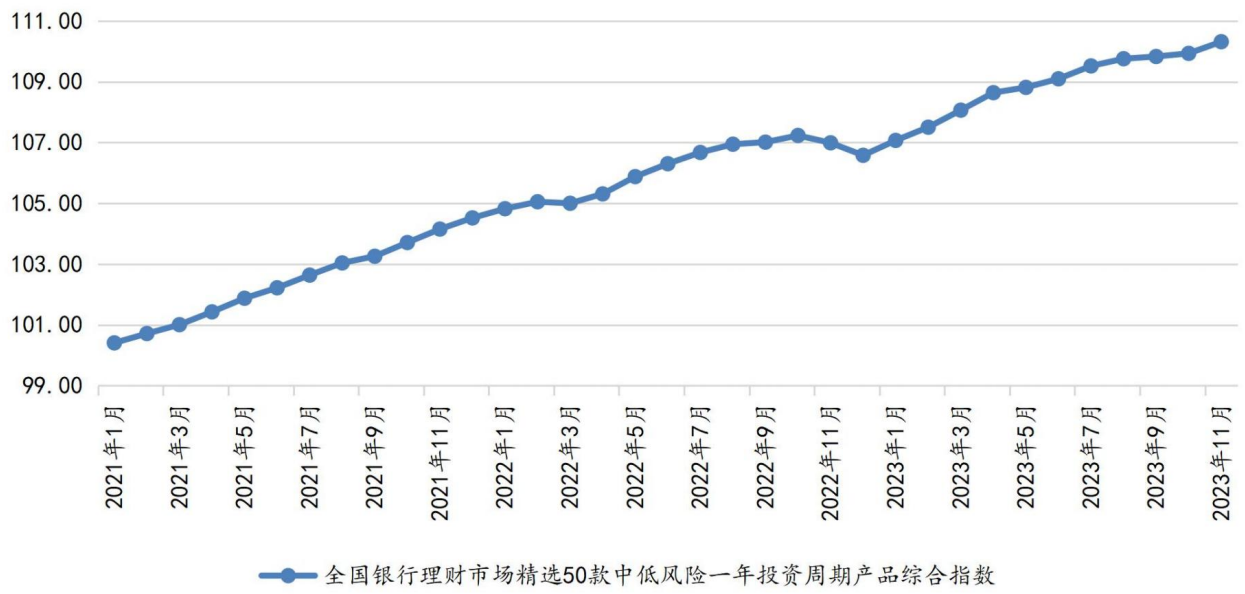
(2) 一年投资周期产品

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

11 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 110.32 点，环比上升 0.39 点，环比增幅 0.35%，指数较基期月上升 10.32 点，增长 10.32%。

	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	0.38%	0.56%	1.50%

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



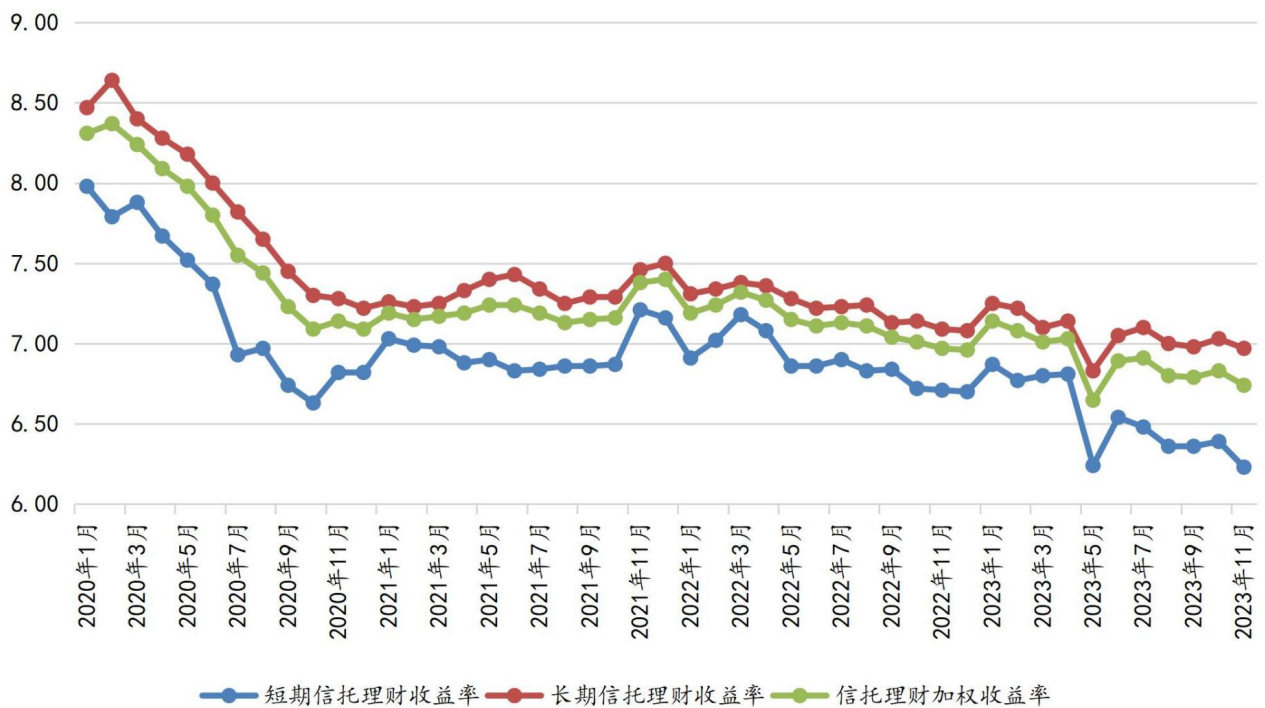
数据来源：普益标准

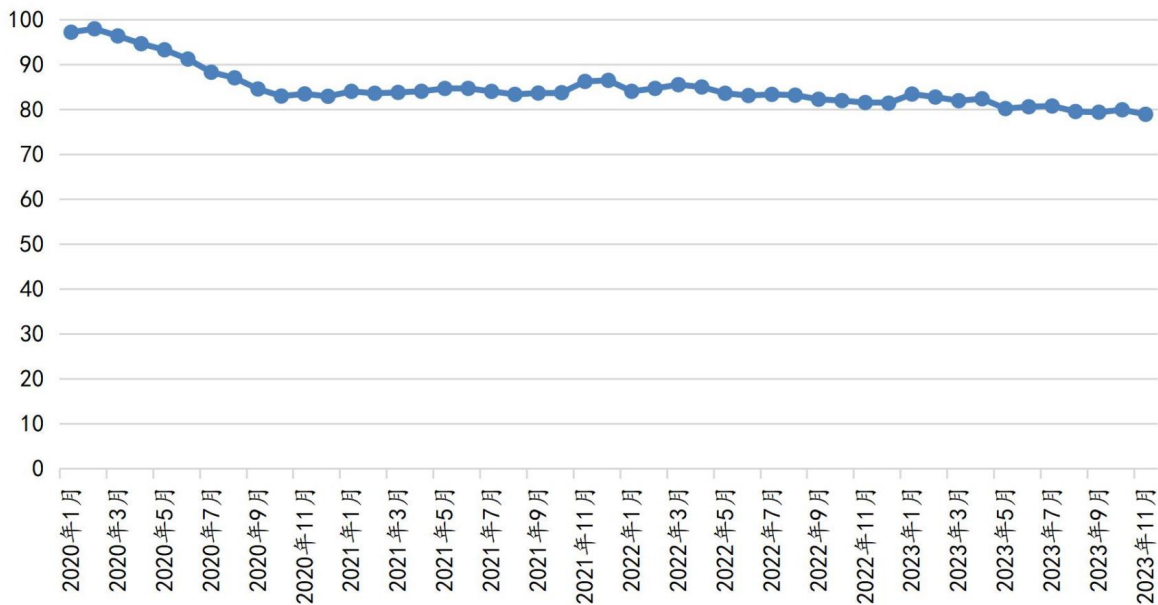
三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

11月，集合信托理财产品加权收益率环比下降9BP至6.74%，具体而言，短期限产品收益率环比下降16BP至6.23%，长期限产品收益率环比下降6BP至6.97%。信托理财产品收益指数环比下降1.01点至78.85点。截至2023年12月4日，11月房地产类信托产品的成立规模为3.47亿元，环比减少46.40%；基础产业信托成立规模195.35亿元，环比增长57.80%；投向金融领域的产品成立规模226.91亿元，环比减少6.89%；工商企业类信托成立规模50.84亿元，环比增长57.05%。

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

11月货币基金七日年化收益率月均值为2.41%，较上月环比上升49BP，较2020年12月份高点下降7BP。

从货币市场利率看，11月资金面较为紧张，DR007月内均值为1.97%，较10月下降3BP；R007的均值为2.34%，较10月上升3BP。R007与DR007利差有所扩大，非银机构资金紧张状态较上月有所增强。

回顾11月，资金面仍然偏紧。资金面支撑方面，国庆前现金漏出规模较大，而10月现金回流幅度较小，11月货币发行略低于季节性，对流动性有一定正面影响；同时，10月发行的特殊再融资债有部分在11月投放，即使11月政府债净供给规模仍然维持在高位，政府存款仍环比下降，且降幅高于往年同期水平，对流动性亦起到支撑作用。利空方面，11月信贷投放小幅回暖，新增信贷规模上升，同比增幅扩大，引致法定存款准备金增多，对流动性产生拖累；此外，11月居民与企业取现需求季节性增加，使得流动性较为紧张。

展望12月，资金面偏紧的可能性较大。利好方面，考虑到财政收入、支出情况以及12月政府债净供给规模，预计政府存款环比显著下降，对资金面产生支撑。利空方面，随着居民

与企业年末的取现需求提升，12月货币发行预计将出现季节性增加，对流动性造成负面影响；11月17日一行一局一会召开的金融机构座谈会中提到，“着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放”，预计12月法定准备金上升，对流动性造成拖累。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

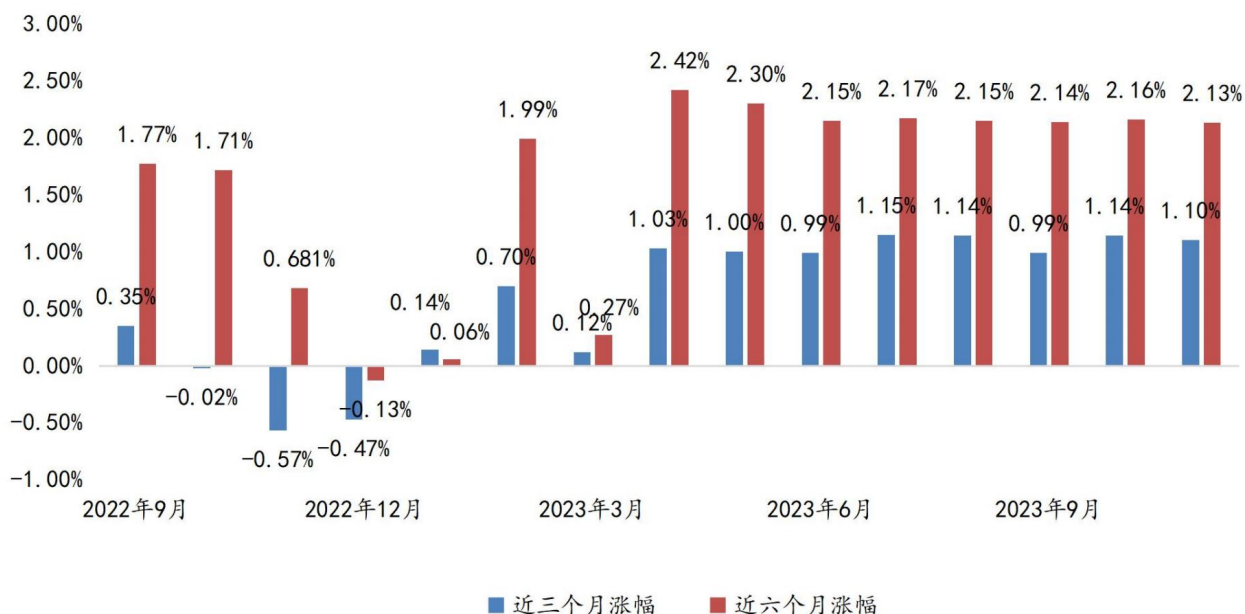


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

11月，债券型公募基金过去六个月涨幅为2.13%，过去三个月涨幅为1.10%，分别环比下降3BP和4BP；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%。

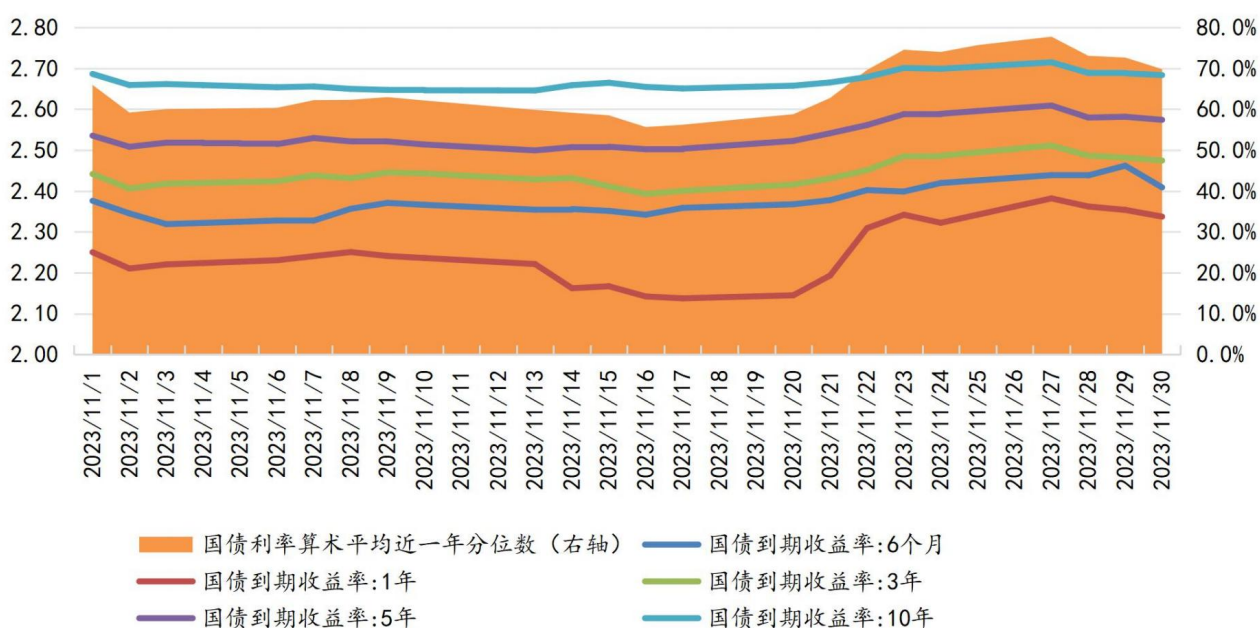
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

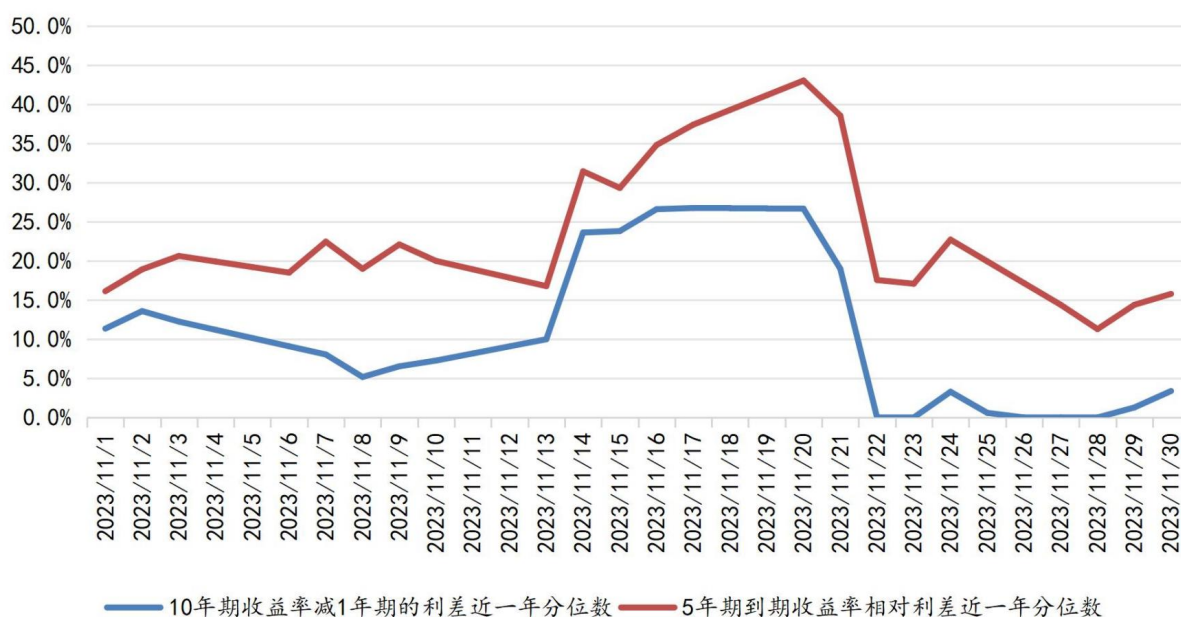
利率债方面，11月国债到期收益率和综合指标在震荡中大多呈上升态势，曲线总体走熊。绝对估值来看，截至11月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为2.41%、2.34%、2.47%、2.57%和2.68%，较上月分别变动5BP、14BP、5BP、4BP、-1BP，短端上行幅度较大。相对估值来看，上述到期收益率11月末算数平均近一年分位数为69.8%，较上月末上升7.2%。期限利差看，截至11月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为3.4%，较上月末下降17.4%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为15.8%，较上月末下降7.2%。

图9：2023年11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

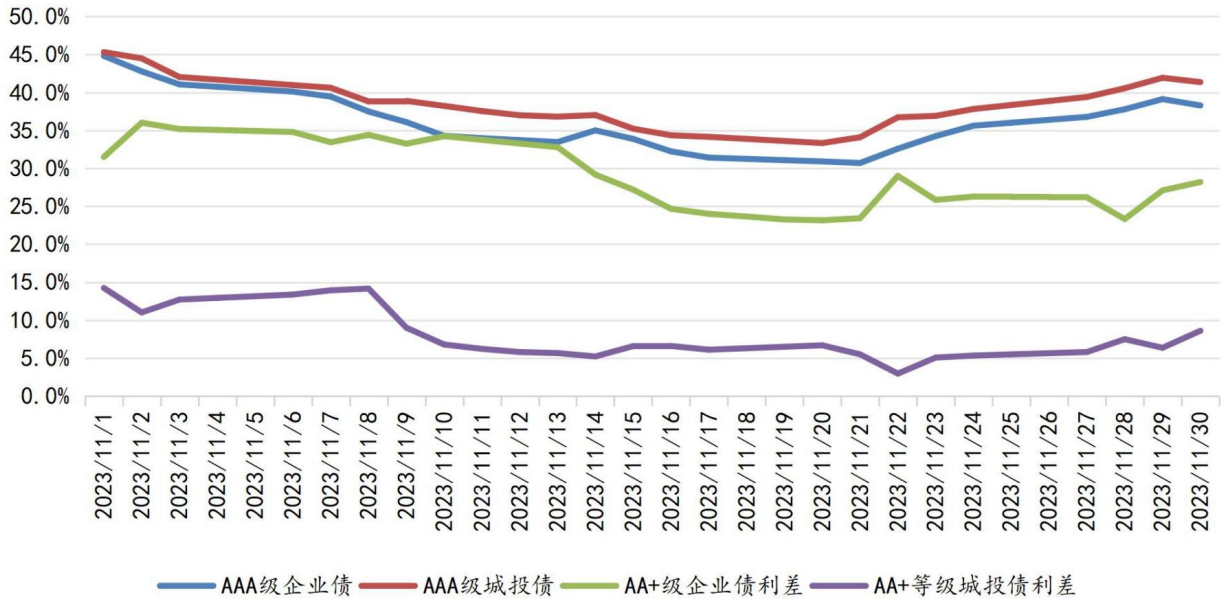
图10：2023年11月国债期限利差分位数



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⁴均呈现震荡趋势，信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均呈缩小态势。截至11月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为41.4%，较上月下降5.2%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为8.6%，较上月下降4.3%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为38.3%，较上月下降7.4%；AA+与AAA级企业债信用利差近一年分位数为28.2%，较上月下降6.4%。

图 11：2023 年 11 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

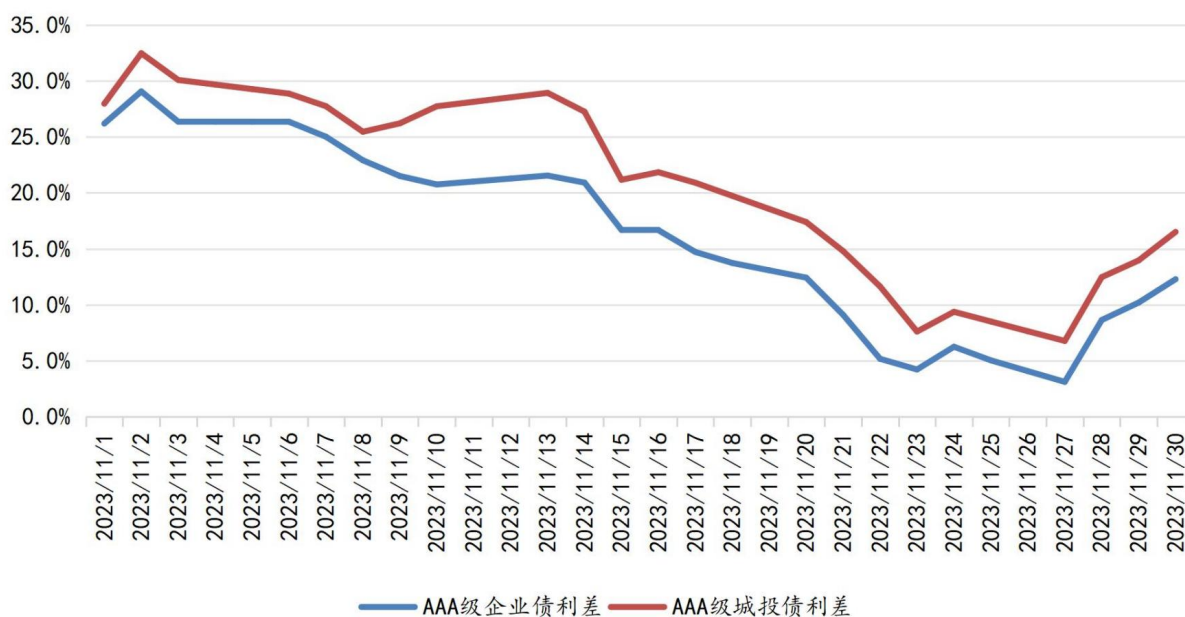
11月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动下行态势。截至11月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为16.5%，较上月末下降15.9%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为12.3%，较上月末下降17.8%。

⁴ 6M、1Y、3Y、5Y和10Y的收益率的算术平均

⁵ 6M、1Y、3Y、5Y和10Y的AA+与AAA级利差的算术平均

⁶ 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 11 月高等级信用债同国债的利差

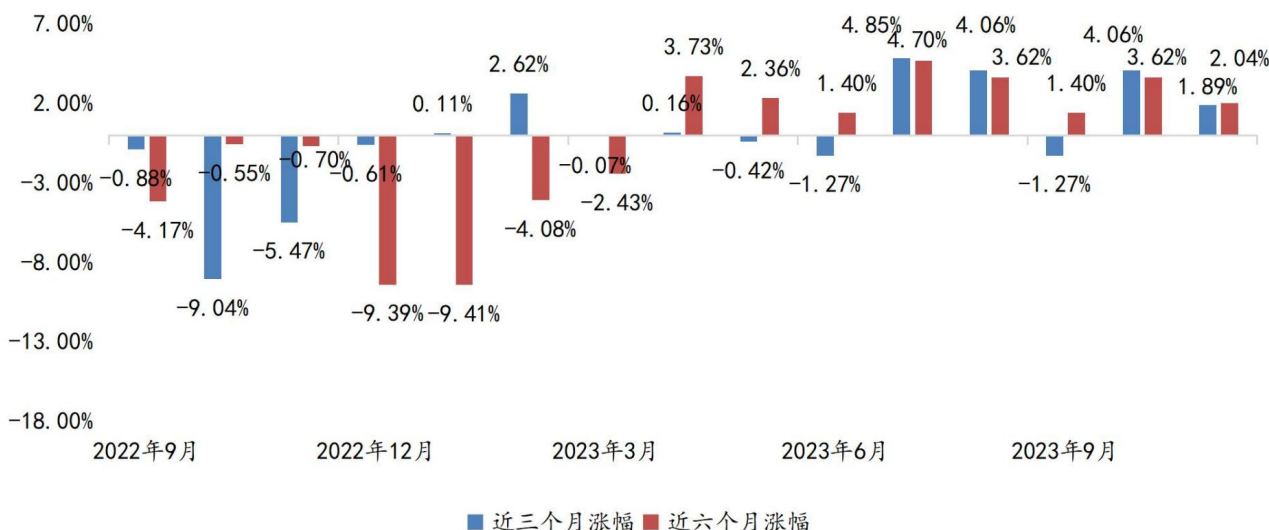


数据来源: 普益标准

(3) 混合型公募基金

11 月, 混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.04%, 过去三个月涨幅为 1.89%, 过去三个月区间收益表现较 2023 年 10 月份大幅下降, 过去六个月区间收益表现较 2023 年 10 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

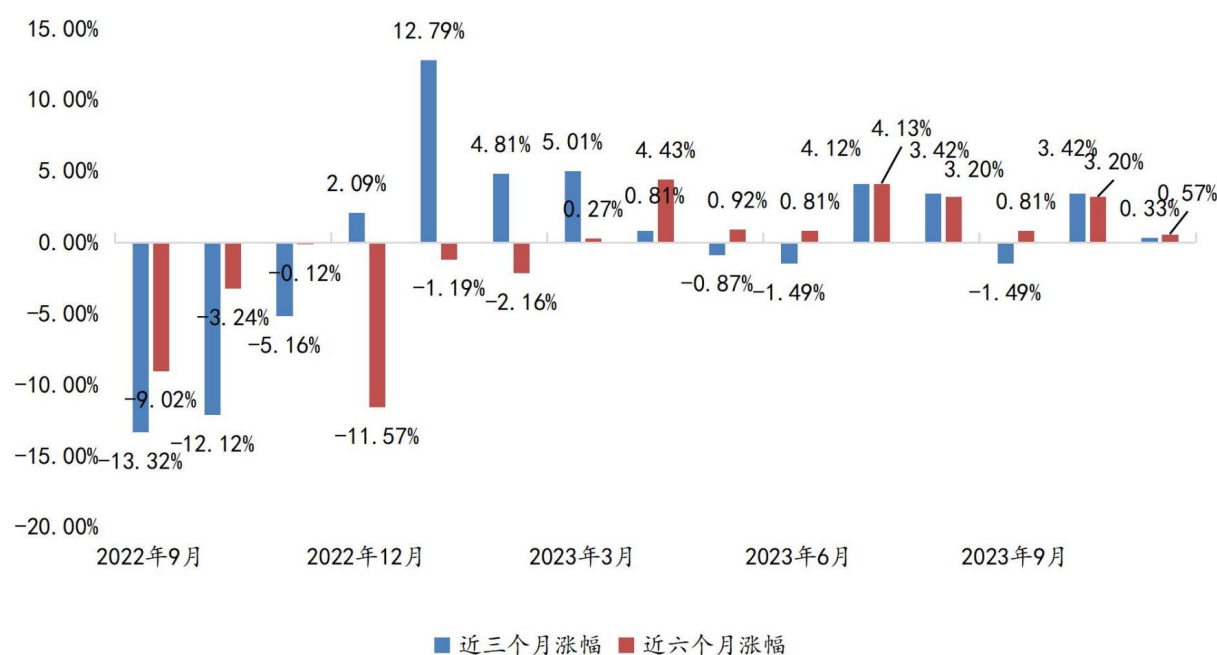


数据来源: 普益标准

(4) 股票型公募基金

11月，股票型公募基金过去六个月涨幅为0.57%，过去三个月涨幅为0.33%。具体来看股票市场，11月30日，上证指数报3029.67点，深证成指报9726.92点、创业板指报1922.59点，三类指数过去六个月涨幅分别为-5.46%、-9.88%、-12.35%，过去三个月涨幅分别为-2.89%、-9.88%、-8.56%。11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

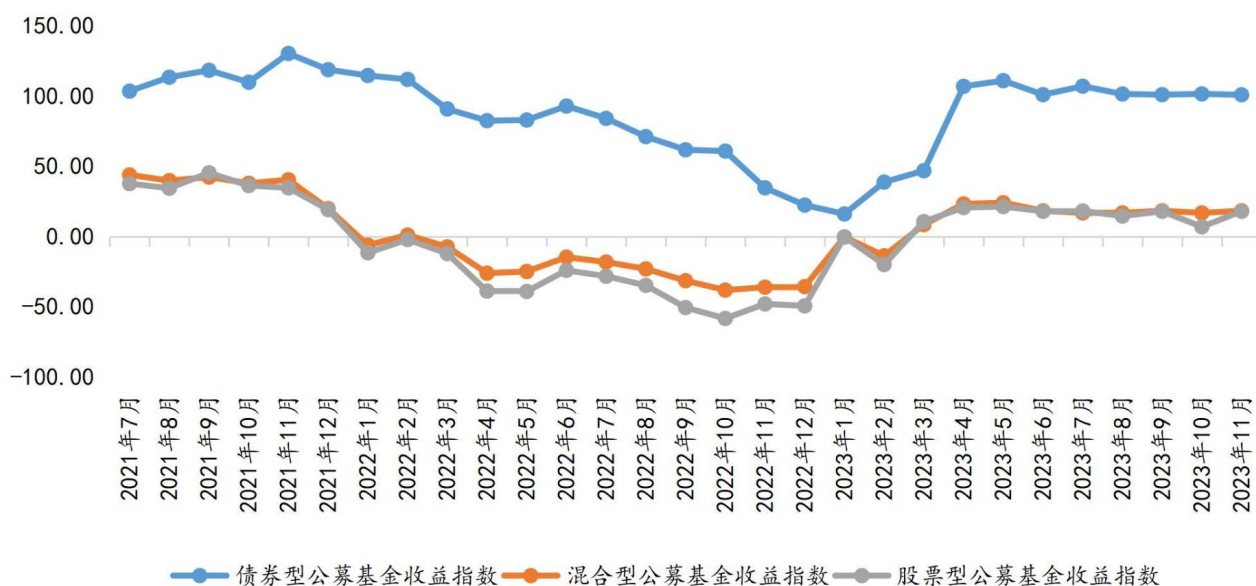
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数101.03点，环比下降0.62点，较2020年12月基期上升1.03点；混合型公募基金收益指数为18.46点，环比上升1.53点，较2020年12月基期下降81.54点；股票型公募基金收益指数为18.08点，环比上升11.01点，较2020年12月基期下降81.92点。

回顾11月债市，资金面边际收紧，国债到期收益率曲线总体走熊。整体看，11月国债到期收益率和综合指标在震荡中大多呈上升态势；超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动下行态势；品种利差方面，AA+与AAA级城投债信用利差和企业债信用利

差均呈缩小态势。

回顾 11 月股市，上证指数、深证成指和创业板指都整体上表现为震荡趋势，月初指数震荡小幅走高，月末震荡下行。归因上，月初受 10 月末万亿国债提振，市场情绪有所恢复；叠加美国经济数据走弱，美债收益率下行，北向资金也放缓净流出，资金供需格局有所缓解；中美关系朝着积极方向前进，外围压力进一步缓解；内外利好推动下，市场终于走出持续下跌阴霾，回暖明显。进入后半程，高频数据显示经济恢复仍偏弱，市场在持续反弹后短期有所波动。主要宽基指数月末多录得负收益，11 月煤炭、传媒和商贸零售板块涨幅靠前，建材、非银行金融和电力设备及新能源行业跌幅较大。从估值来看，11 月末上证综指、深成指和创业板市盈率分别为 12.79%、21.67%和 28.22%，较 10 月份环比变动 0.03%、-0.35%和 6.20%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

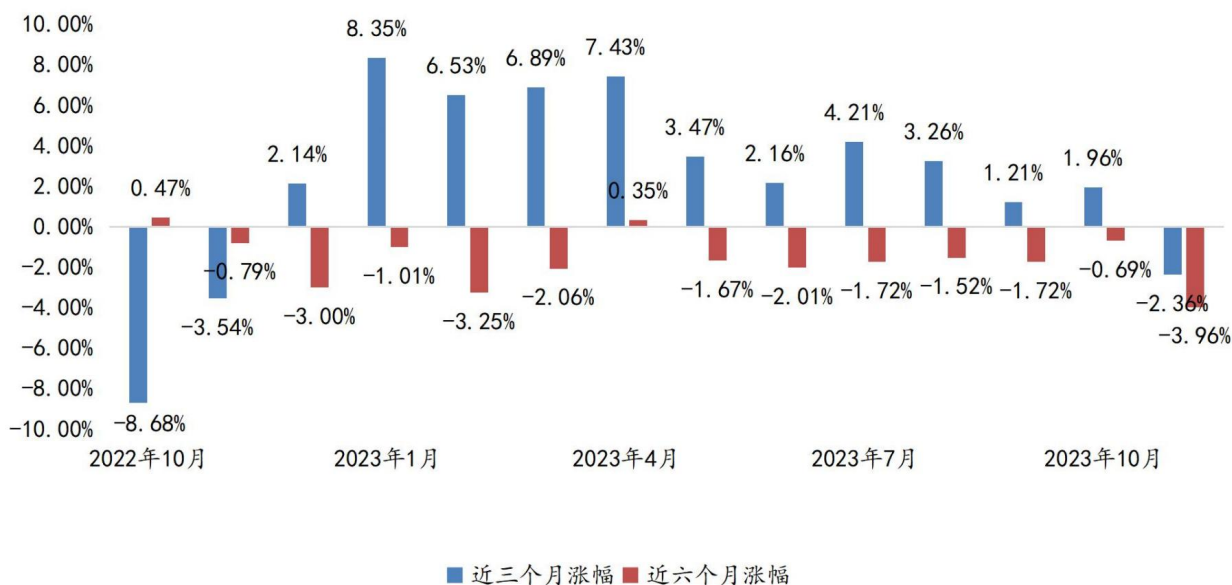
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

11月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-3.96%，近三个月涨幅为-2.36%，过去六个月区间收益表现较2023年10月份明显下降，过去三个月区间收益表现较2023年10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

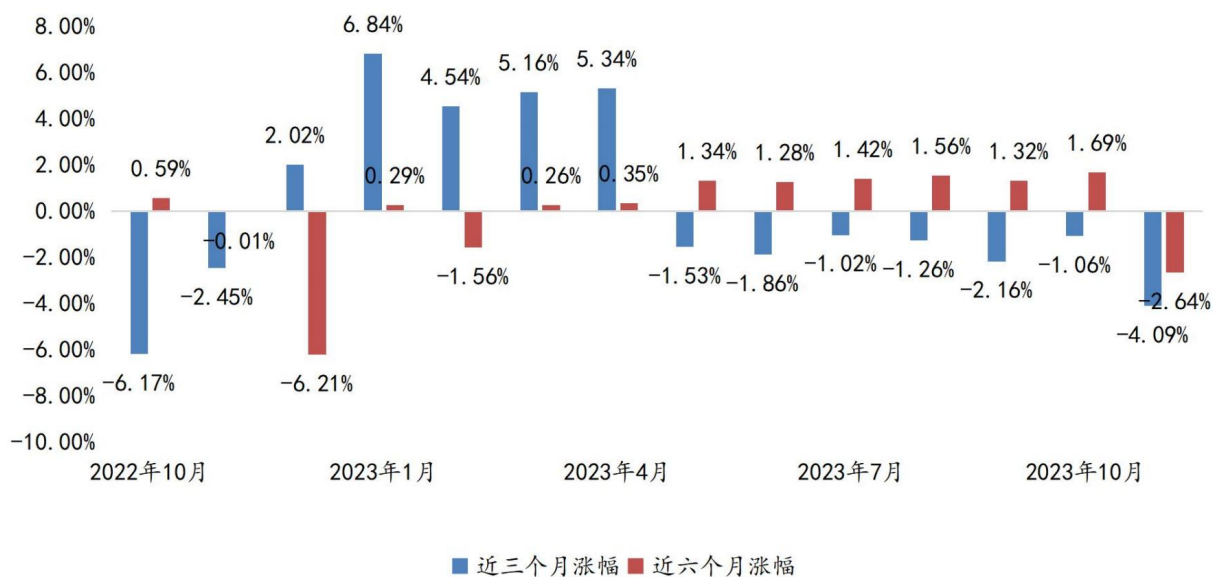


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

11月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-2.64%，近三个月涨幅为-4.09%，过去六个月区间收益表现较2023年10月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年10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

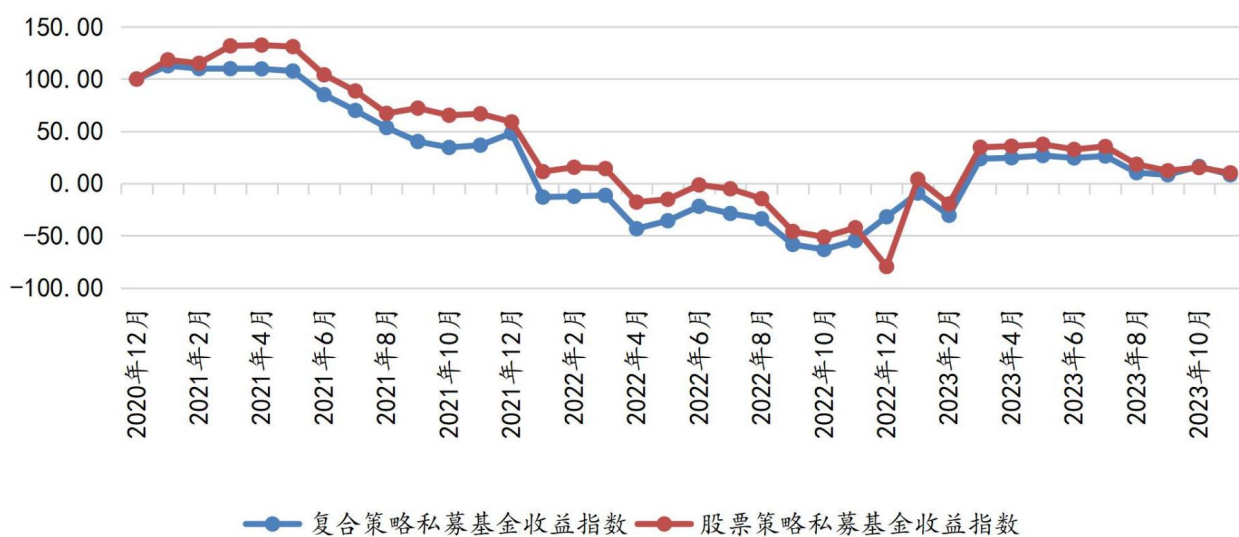


数据来源: 普益标准

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 8.06 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 10.12 点, 环比下降 5.09 点, 较 2020 年 12 月基期下降 89.88 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