

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023 年 10 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 0.66%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 3.42%

2023 年 10 月

10 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.19%

集合信托产品
加权年化收益率

6.83%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.16%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

1.96%

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 10 月 29 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 2.16%，较 9 月 24 日当周均值环比上升 5BP，较基期周均值下滑 111BP。

10 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 0.66%，较上月环比上升 14BP。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 1.19%。

10 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 110.30 点，环比上升 0.48 点，环比增幅 0.43%，指数较基期月上升 10.30 点，增长 10.30%；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 109.93 点，环比上升 0.10 点，环比增幅 0.09%，指数较基期月上升 9.93 点，增长 9.93%。

● 信托市场

10 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 4BP 至 6.83%。短期限产品收益率环比上升 3BP 至 6.39%，长期限产品收益率环比上升 5BP 至 7.03%。

● 公募基金市场

10 月货币基金七日年化收益率月均值为 1.92%，较上月环比上升 9BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.16%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.62%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 3.20%。

10 月，债券型公募基金收益指数 101.65 点，环比上升 0.54 点，较 2020 年 12 月基期上升 1.65 点；混合型公募基金收益指数为 16.93 点，环比下降 1.53 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.07 点；股票型公募基金收益指数为 7.07 点，环比下降 11.01 点，较 2020 年 12 月基期下降 92.93 点。

● 私募基金市场

10 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -0.69%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.69%。

10 月，复合策略私募基金收益指数为 16.32 点，环比上升 8.06 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.68 点；股票策略私募基金收益指数为 15.21 点，环比上升 3.08 点，较 2020 年 12 月基期下降 84.79 点。

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 10 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 3060 款产品，较上月减少 411 款。封闭式产品共发行 2657 款，占比 88.30%；全开放式产品共发行 115 款，占比 3.82%；其他定开型产品共发行 147 款，占比 4.89%；最小持有期型产品共发行 90 款，占比 2.99%。固定收益类产品共发行 3019 款，占比 98.66%，为净值型产品的主要类型；混合类产品共发行 29 款，占比 0.95%；权益类产品共发行 3 款，占比 0.10%；商品及金融衍生品类产品共发行 9 款，占比 0.29%。

本月，共发行集合信托产品 2123 款，发行产品数量环比增加 200 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.67 年，环比缩短 0.08 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 11 月 3 日，10 月房地产类信托产品的成立规模为 6.47 亿元，环比增加 4.12%；基础产业信托成立规模 123.79 亿元，环比减少 25.22%；投向金融领域的产品成立规模 243.69 亿元，环比减少 3.05%；工商企业类信托成立规模 32.37 亿元，环比减少 26.40%。

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 844 款，环比减少 3 款。股票型基金产品本月共存续 3425 款，环比减少 2 款。

1.2、2023 年 10 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	多只银行理财产品发行失败	三德科技踩雷中融信托产品，7500 万元信托产品逾期兑付	近三分之一基金遭遇最大回撤	又一家私募被罚！近一月已有 6 家私募被撤销登记

近日，某银行的理财子公司发布公告称，旗下的一只封闭式理财，因为募集的资金没达到 5000 万规模的发行下限，宣告募集失败，已募集的资金将原路退还给投资者。在此之前，该理财子公司已有几只理财产品宣告募集失败。值得注意的是，不仅是该银行的理财子公司，还有其他多家银行理财子公司也出现了部分理财产品募集不达标而发行失败的例子。这种情况放在以前是很少见的。

10月11日，三德科技发布风险提示公告称，公司于2023年3月21日使用闲置自有资金1000万元购买了庚泽1号信托产品，并分别于2023年3月27日、4月13日和7月7日使用闲置自有资金共计6500万元购买了圆融1号信托产品。截至公告披露日，公司尚未收到上述信托计划的本金及投资收益。经自查，公司使用闲置自有资金购买中融信托产品金额共计8500万元。截至公告披露日，公司使用闲置自有资金购买的、尚未到期的其他理财产品余额2.6亿元，均为全国性国有股份制银行和证券公司的结构性存款、大额存单等中低风险产品。鉴于上述信托产品投资款项的收回尚存在不确定性，并基于非保本理财产品的性质，存在本息不能全部兑付或者仅部分兑付的风险。

10月20日，在上证指数再次跌破3000点的同时，Wind偏股混合型基金指数也创下近3年以来新低。从基金产品业绩表现来看，也能反映公募基金业绩表现的大起大落。数据显示，公募主动权益基金产品的净值分别在2007年、2015年和2021年迎来三次集中式的历史最高值。剔除近三年新成立的基金，近3000只主动权益基金中，刷新基金净值历史纪录的基金产品数量集中分布在2021年、2023年、2022年和2015年。在2021年年初，仅有百余只主动权益基金未在2021年刷新净值最高纪录，这意味着，大多数基金持有人在2021年前购入的基金实现盈利。从单只基金业绩回撤时间分布来看，近三分之一基金净值当下正处于历史最大回撤阶段，意味着2021年后大量加仓买入基金或者新进入基金行业的持有人遭遇基金亏损。

10月26日，中国证券投资基金业协会发布了1张纪律处分决定，剑指上海广怀投资管理有限公司。此外，近一月以来，中基协已撤销6家私募的管理人登记，其他5家分别为北京景行基金管理有限公司、北京瑞合泰投资管理有限公司、重庆金科股权投资基金管理有限公司、汇君资产管理（北京）股份有限公司、前海纽黑文资产管理（深圳）有限公司。今年，监管持续发力私募行业。截至10月26日，中基协面向私募机构已披露了109份罚单，其中纪律处分事先告知书送达公告、纪律处分决定书送达公告、纪律处分复核决定书、纪律处分决定书，分别有11份、7份、4份、87份。经统计，中基协年内披露的罚单数量已经超过2021年、2022年这2年的总和。

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上升态势

2023 年 10 月 29 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 2.16%，较 9 月 24 日当周均值环比上升 5BP，较基期周均值下滑 111BP。由于 10 月资金面偏紧导致市场资金需求较大，逆回购利率较高，配置此类资产的产品能在短时间内实现较高的收益，故产品收益整体较 9 月呈现上升态势。具体 10 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上升态势，其中 2023 年 10 月 1 日与 10 月 15 日当周上升幅度较大。

从流动性投放来看，10 月流动性仍然相对偏紧，央行超量续作 MLF2890 亿元，资金净投放 5350 亿元。具体地，第一周（10 月 7 日至 13 日）市场合计净回笼 17810 亿元，对资金面带来了一定的扰动；第二周（10 月 16 日至 20 日）合计净投放流动性 10270 亿元，其中 MLF 超量续作 2890 亿元，资金面相对平稳；第三周（10 月 23 日至 27 日）央行大规模开展公开市场逆回购操作，其中 23 至 25 日分别开展 8080 亿元、5930 亿元、5000 亿元 7 天逆回购，全周净投放流动性合计 14200 亿元；第四周（10 月 30 日至 31 日）市场净回笼流动性 1310 亿元，跨月因素影响下流动性有所收紧。

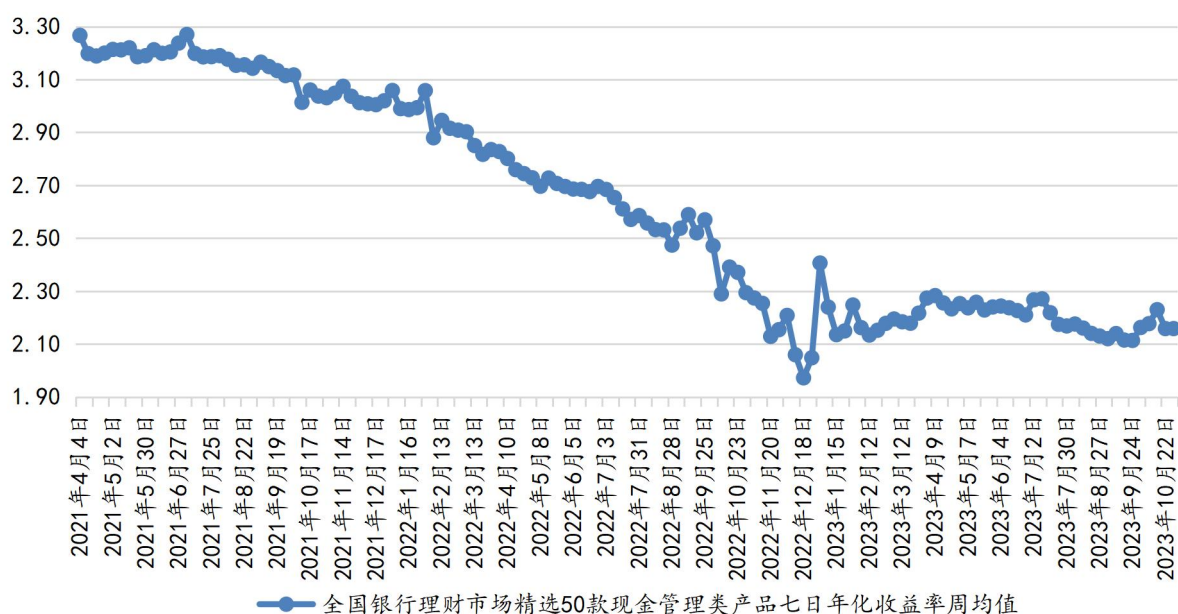
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 10 月 1 日当周	2.16
2023 年 10 月 8 日当周	2.18
2023 年 10 月 15 日当周	2.23
2023 年 10 月 22 日当周	2.16
2023 年 10 月 29 日当周	2.16

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

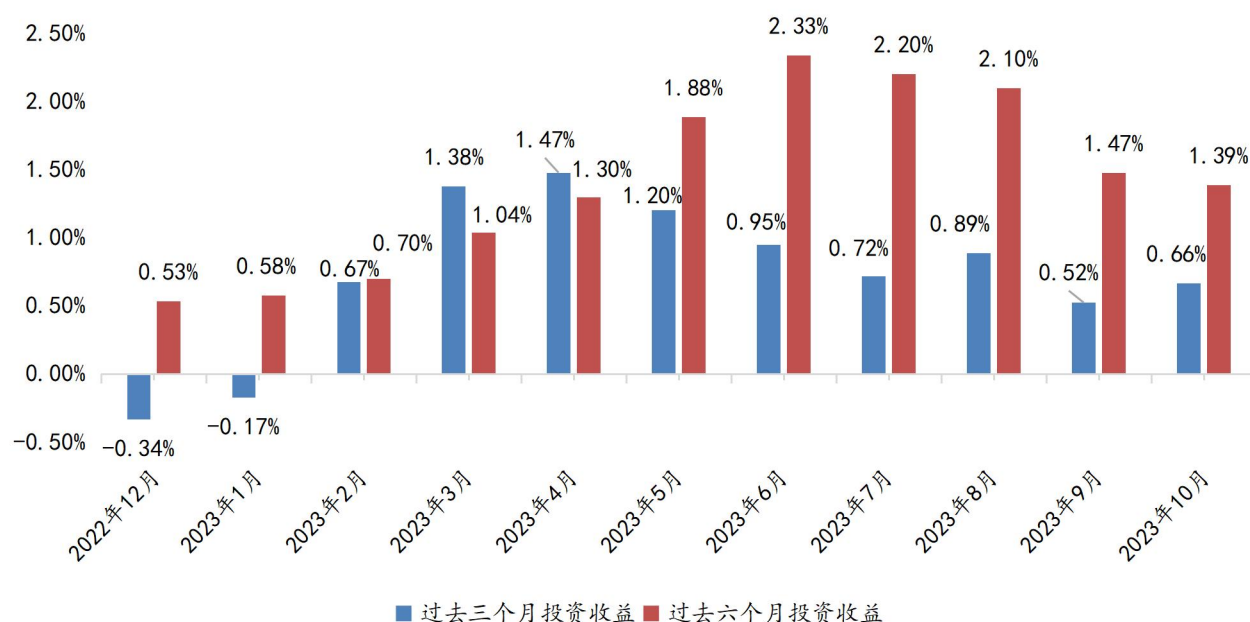
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.66%

10 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 1.39%，较上月环比下降 8BP。

10 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 0.66%，较上月环比上升 14BP。

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

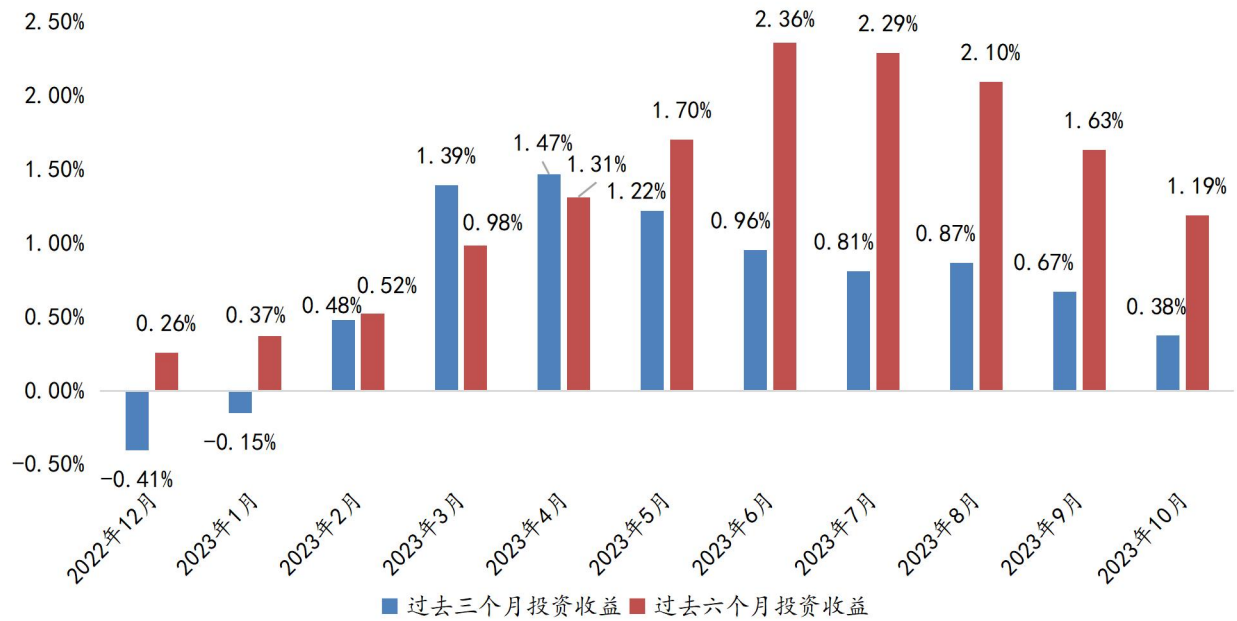
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.38%

10 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 1.19%，较上月环比下降 44BP，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%。

10 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 0.38%，较上月环比下降 29BP，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。

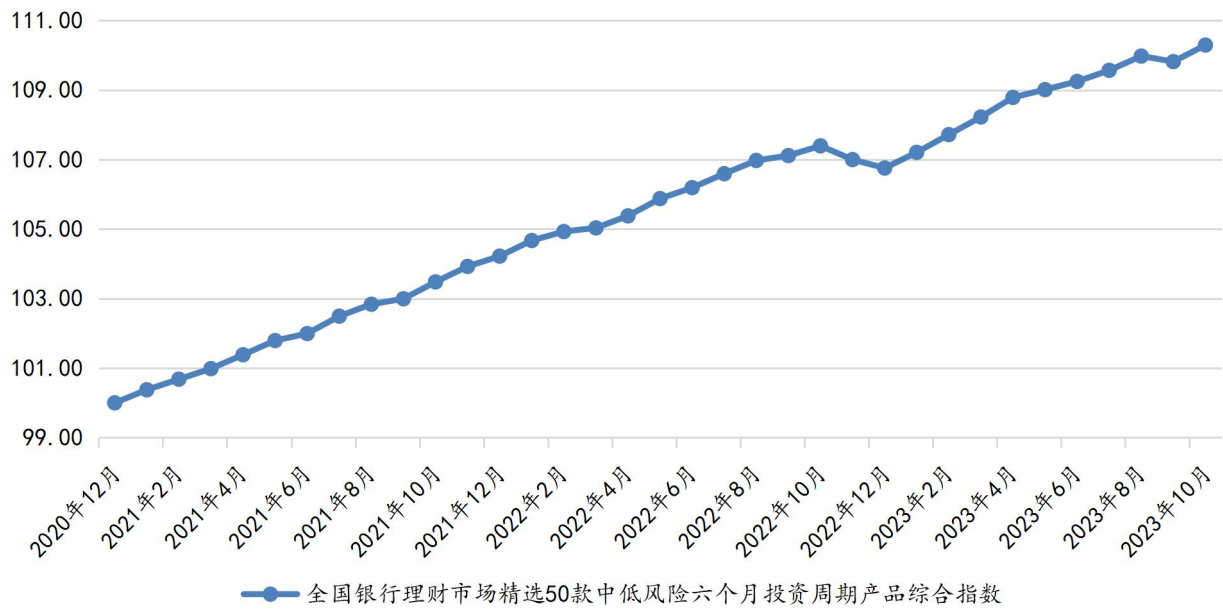
（1）六个月投资周期产品

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

10 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 110.30 点，环比上升 0.48 点，环比增幅 0.43%，指数较基期月上升 10.30 点，增长 10.30%。

	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	0.48%	0.73%	1.51%

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

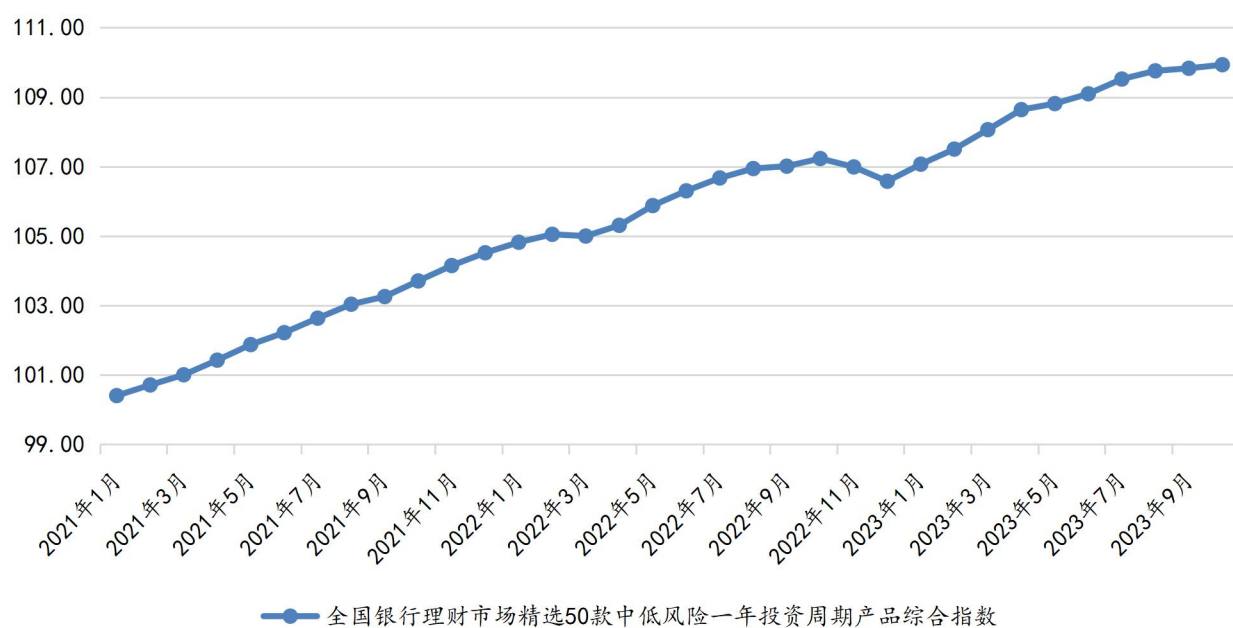
（2）一年投资周期产品

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

10 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 109.93 点，环比上升 0.10 点，环比增幅 0.09%，指数较基期月上升 9.93 点，增长 9.93%。

	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	0.10%	0.41%	1.29%

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



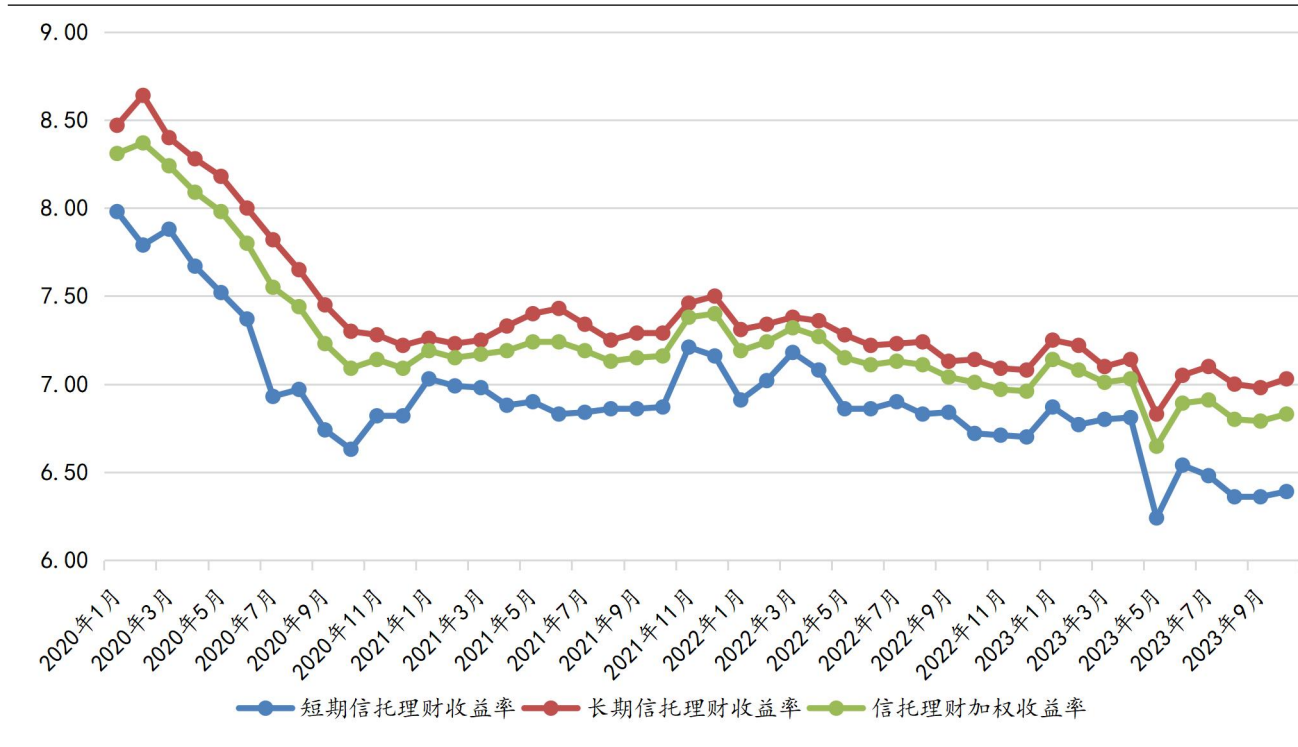
数据来源：普益标准

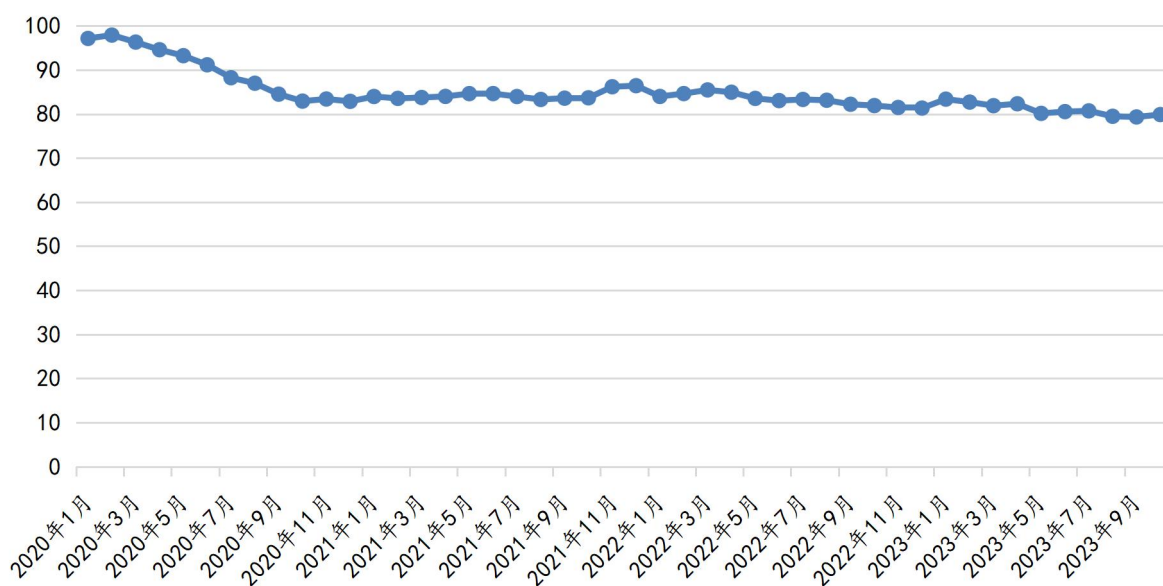
三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

10月，集合信托理财产品加权收益率环比上升4BP至6.83%，具体而言，短期限产品收益率环比上升3BP至6.39%，长期限产品收益率环比上升5BP至7.03%。信托理财产品收益指数环比上升0.54点至79.86点。截至2023年11月3日，10月房地产类信托产品的成立规模为6.47亿元，环比增加4.12%；基础产业信托成立规模123.79亿元，环比减少25.22%；投向金融领域的产品成立规模243.69亿元，环比减少3.05%；工商企业类信托成立规模32.37亿元，环比减少26.40%。

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

10月货币基金七日年化收益率月均值为1.92%，较上月环比上升9BP，较2020年12月份高点下降56BP。

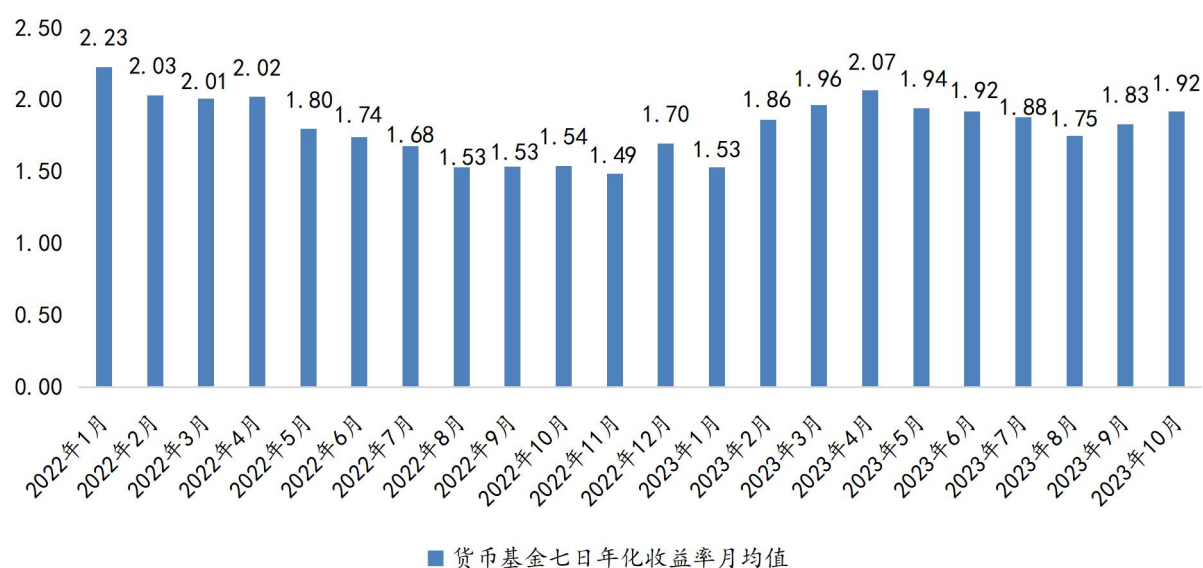
从货币市场利率看，10月资金面较为紧张，DR007月内均值为2.00%，较9月上升2BP；R007的均值为2.31%，较9月上升18BP。R007与DR007利差有所缩小，非银机构资金紧张状态较上月有所缓解。

回顾10月，资金面紧张状态仍然延续。资金面支撑方面，随着国庆长假结束，节前漏出现金部分回流至银行体系，对流动性产生正面影响；同时，10月信贷投放回落带动银行缴准规模下降，且本月货币发行减少，对流动性亦起到支撑作用。利空方面，10月特殊再融资债集中发行以及国债发行增量下，政府债发行节奏明显加快，政府存款环比显著增加，对流动性造成拖累；此外，或是为了防止“资金空转套利”，面对特殊再融资债集中发行等外生冲击，央行并未进行主动管理，而是在资金面受到冲击后再通过投放逆回购被动应对，对流动性供给进行了一定控制。

展望11月，资金面相较于10月或有所缓和，但仍有偏紧的可能性。利好方面，此次国庆

假期前现金漏出规模较大，回流时间可能偏长，对流动性起到一定积极作用；同时，结合财政收入、财政支出以及政府债的规模情况来看，11月政府存款或出现环比下降，略低于近年同期，对流动性有所补充。利空方面，11月居民和企业取现需求往往出现季节性增加，此外外汇局召开会议提出“因城施策指导城市政府精准实施差异化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，有效满足房地产企业合理融资需求”，预计11月人民币信贷有所回升带动银行缴准规模增加，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

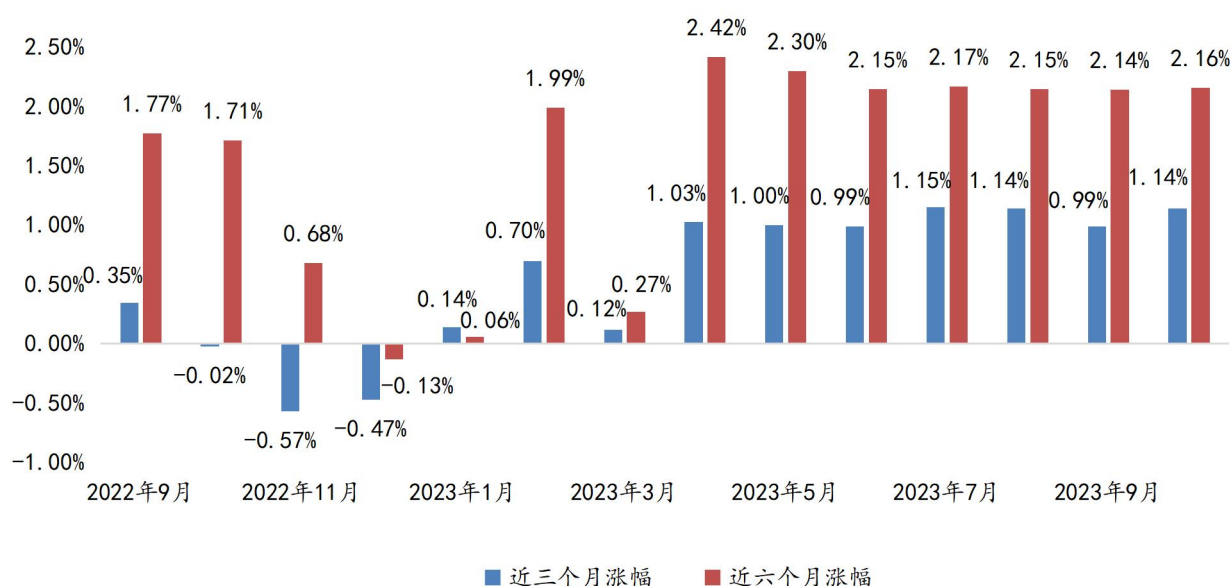


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

10月，债券型公募基金过去六个月涨幅为2.16%，过去三个月涨幅为1.14%，分别环比上升2BP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%。

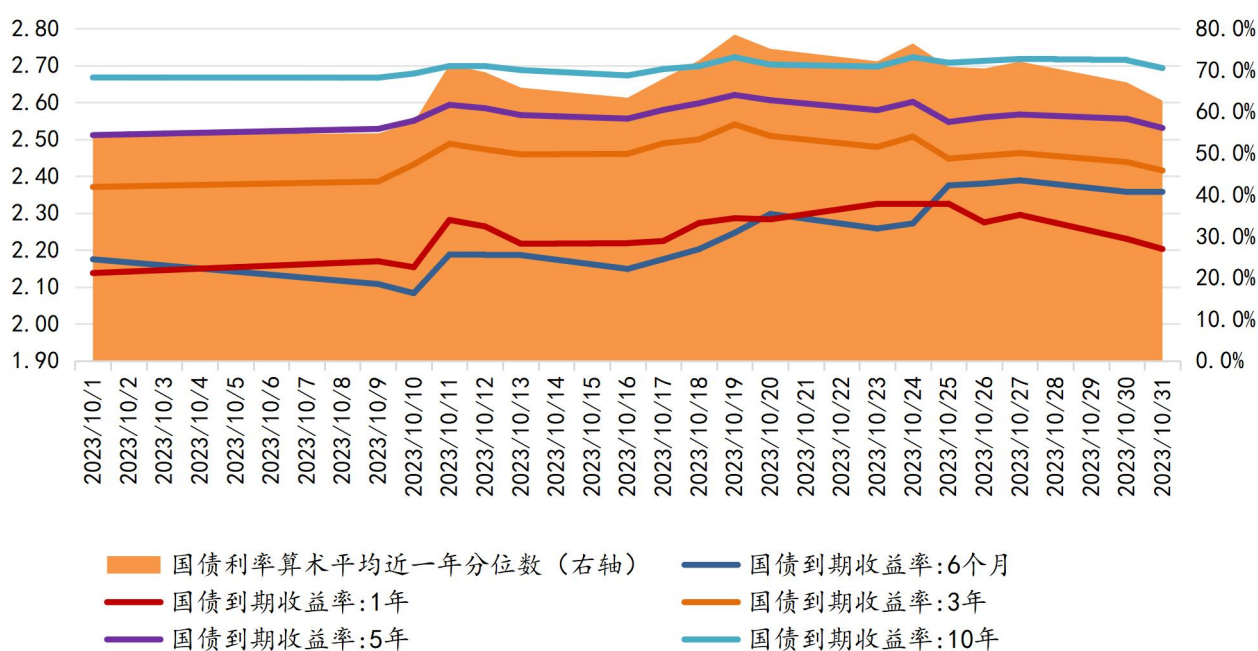
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

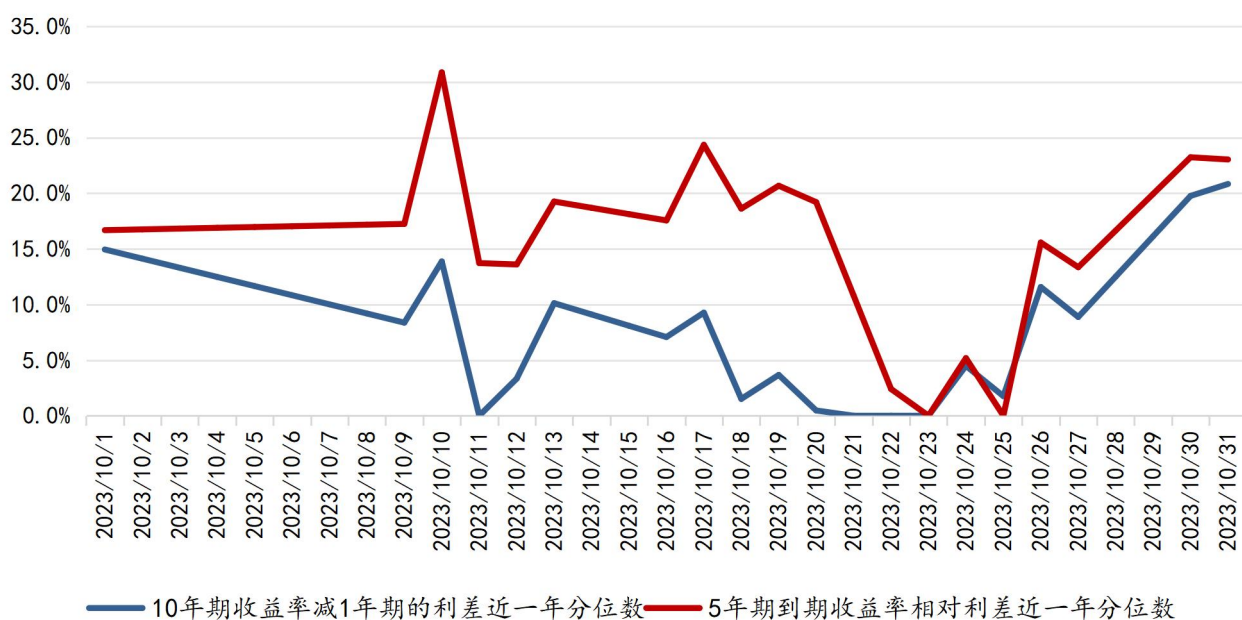
利率债方面，10月国债到期收益率和综合指标在震荡中呈上升态势，曲线走熊。绝对估值来看，截至10月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为2.36%、2.20%、2.42%、2.53%和2.69%，较上月分别变动17BP、7BP、5BP、2BP、3BP，短端上行幅度更大。相对估值来看，上述到期收益率10月末算数平均近一年分位数为62.6%，较上月末上升8.1%。期限利差看，截至10月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为20.8%，较上月末上升5.0%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为23.0%，较上月末上升6.4%。

图 9：2023 年 10 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

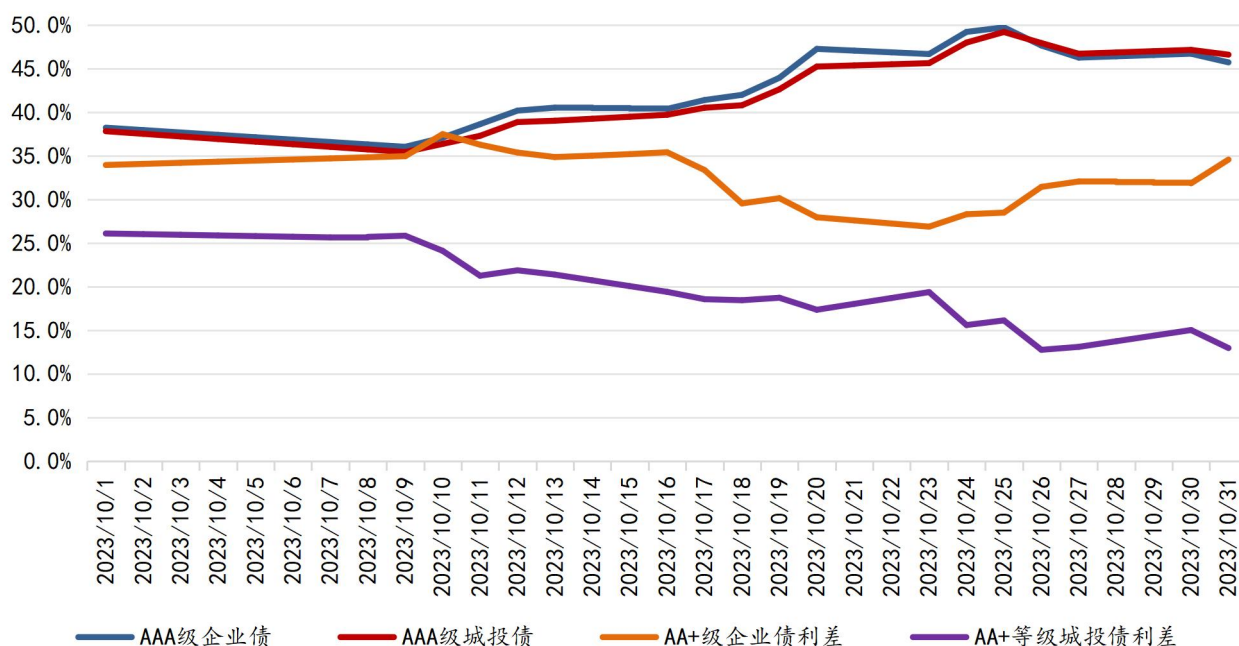
图 10：2023 年 10 月国债期限利差分位数



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均呈现震荡上升趋势，信用利差⁵中城投债信用利差呈缩小态势，而企业债信用利差则有所波动。截至10月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为46.6%，较上月上升8.5%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为12.9%，较上月下降13.2%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为45.7%，较上月上升7.2%；AA+与AAA级企业债信用利差近一年分位数为34.6%，较上月上升0.7%。

图 11：2023 年 10 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

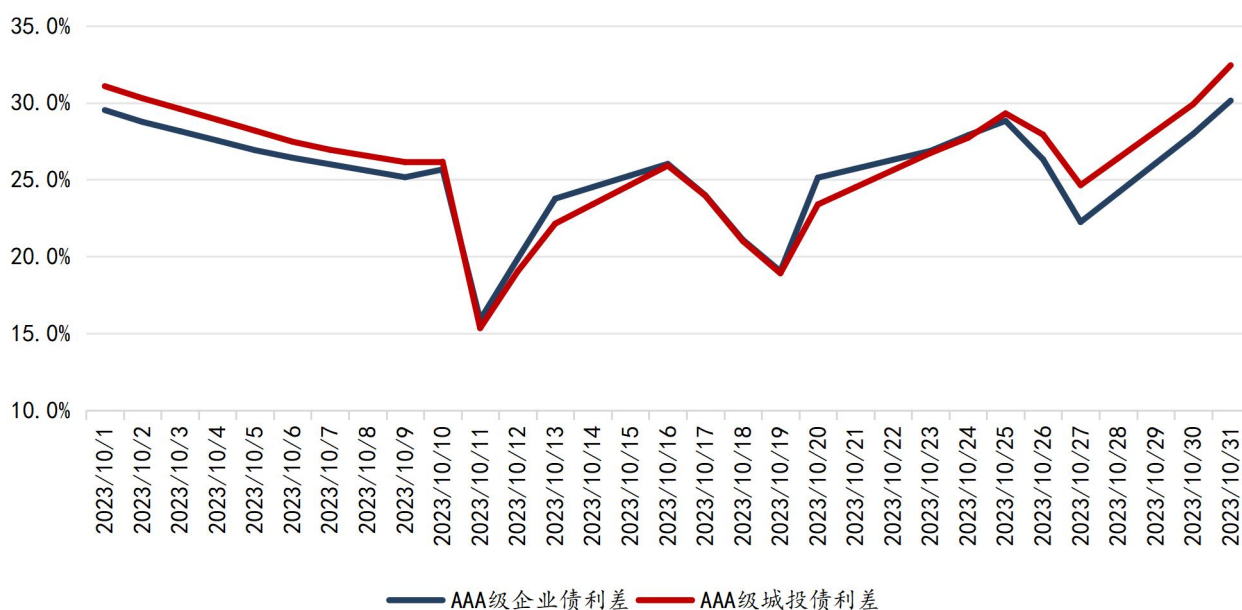
10月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动态势。截至10月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为32.4%，较上月末上升0.5%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为30.1%，较上月末下降0.3%。

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 10 月高等级信用债同国债的利差

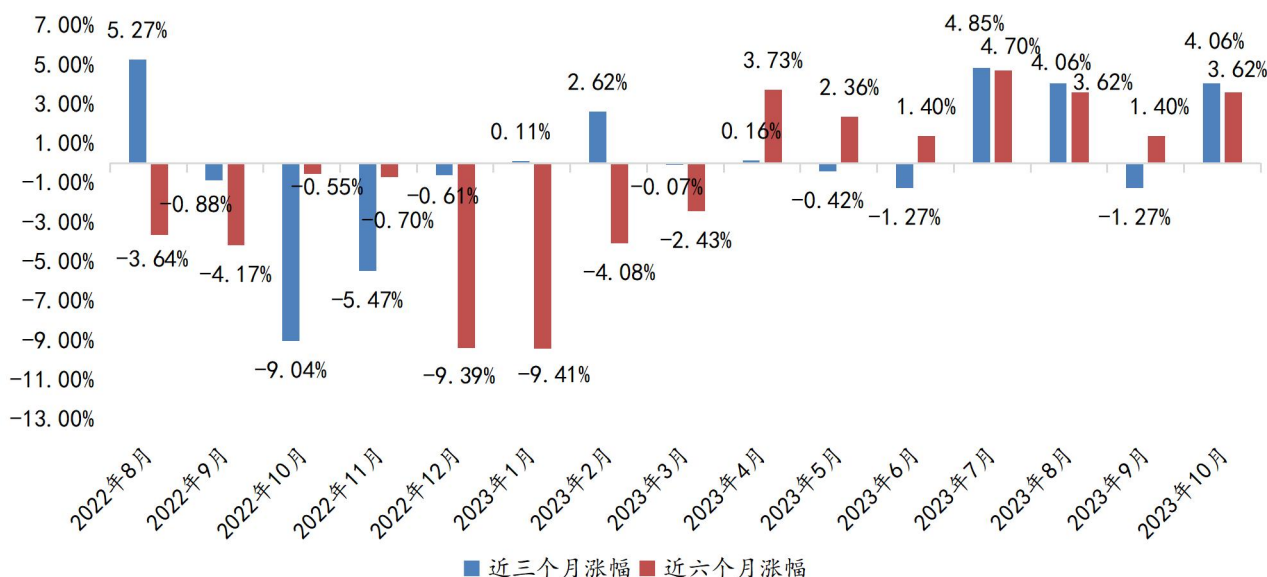


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

10 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.62%，过去三个月涨幅为 4.06%，过去三个月区间收益表现较 2023 年 9 月份大幅上升，过去六个月区间收益表现较 2023 年 9 月份明显上升。

图 13：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

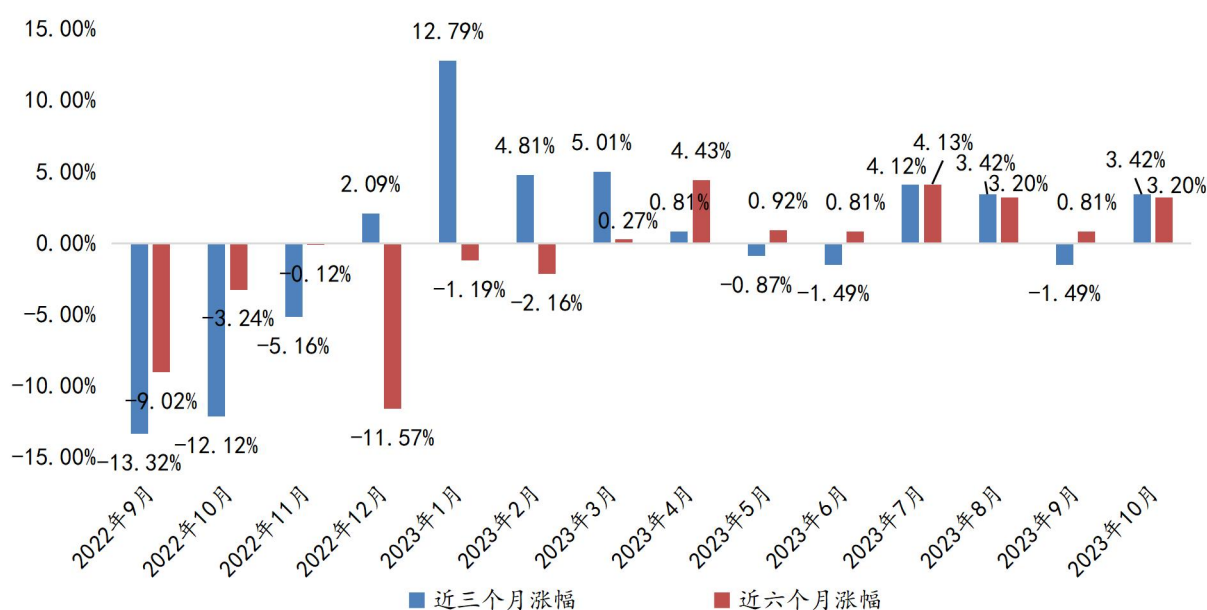


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

10月，股票型公募基金过去六个月涨幅为3.20%，过去三个月涨幅为3.42%。具体来看股票市场，10月31日，上证指数报3018.77点，深证成指报9863.80点、创业板指报1968.23点，三类指数过去六个月涨幅分别为-9.16%、-13.01%、-15.33%，过去三个月涨幅分别为-5.72%、-11.80%、-12.00%。10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。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈上升态势，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

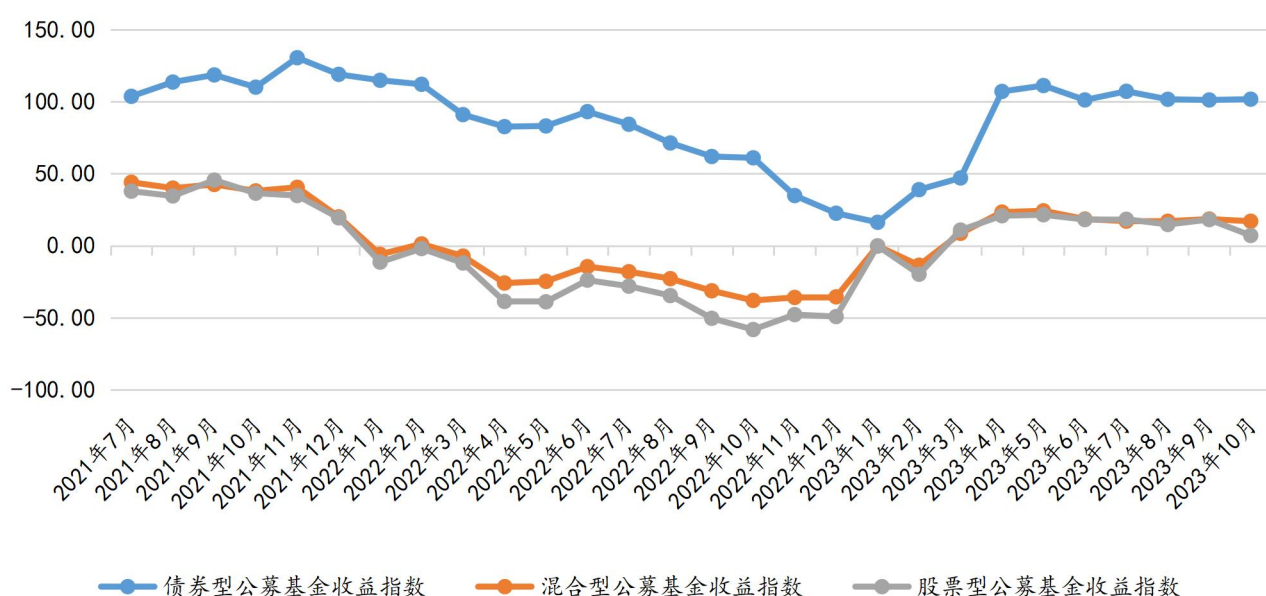
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数101.65点，环比上升0.54点，较2020年12月基期上升1.65点；混合型公募基金收益指数为16.93点，环比下降1.53点，较2020年12月基期下降83.07点；股票型公募基金收益指数为7.07点，环比下降11.01点，较2020年12月基期下降92.93点。

回顾10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，10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级城投债信用利差有所缩小。

回顾10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10月巴以冲突升级，中东地区局势不稳导致投资者避险需求上升，A股资金流出；同时，市场仍然受到美债收益较高的影响，风险资产表现受到压制；二是当前国内经济基本面复苏的态势尚不强劲，需求仍然疲弱，投资者信心的重建仍需时间。期间主要宽基指数多呈现震荡下行趋势，10月电子、汽车、医药行业板块涨幅靠前，通信、消费者服务、房地产行业跌幅较大。从估值来看，10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26.0%、8.2%和3.6%，较9月份环比变动-7.4%、-0.9%和2.7%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

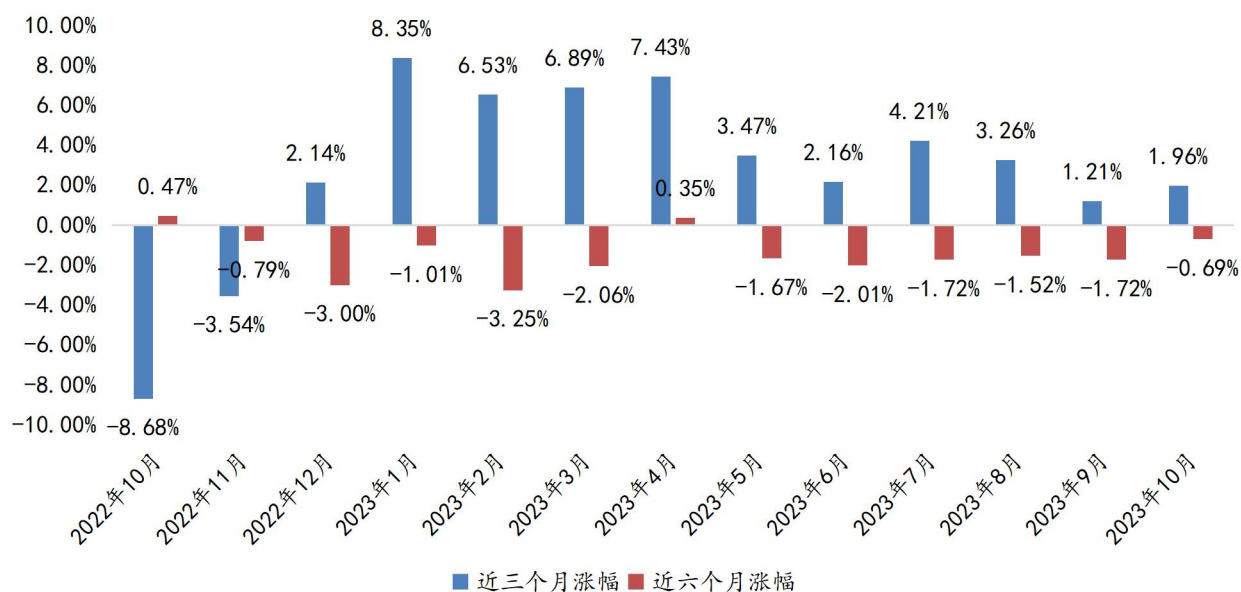
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

10月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-0.69%，近三个月涨幅为1.96%，过去六个月区间收益表现较2023年9月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年9月份明显上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

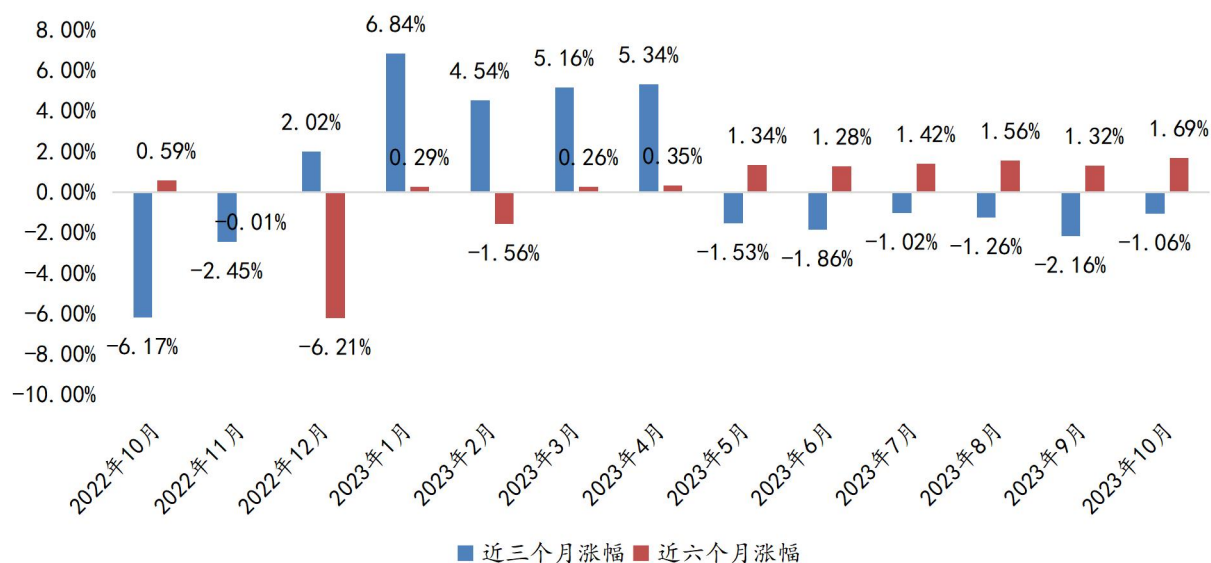


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

10月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.69%，近三个月涨幅为-1.06%，过去六个月区间收益表现较2023年9月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年9月份有所上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

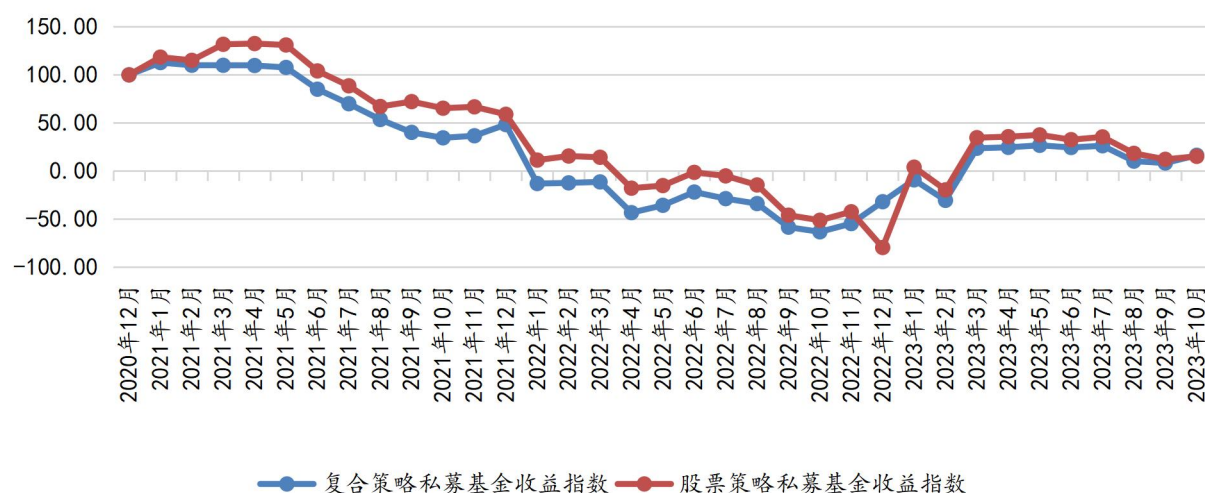


数据来源：普益标准

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 16.32 点，环比上升 8.06 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.68 点；股票策略私募基金收益指数为 15.21 点，环比上升 3.08 点，较 2020 年 12 月基期下降 84.79 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