

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023 年 8 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 0.89%，股票型
公募基金过去三个月涨幅为 3.42%

2023 年 8 月

8 月收益表现

一年投资精选银行理
财产品近半年收益率

2.10%

集合信托产品
加权年化收益率

6.80%

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

-1.52%

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 3 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周七日年化收益率平均值为 2.12%，较 8 月 6 日当周均值环比下降 6BP，较基期周均值下滑 117BP。

8 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 0.89%，较上月环比上升 17BP。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 2.10%。

8 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 109.98 点，环比上升 0.41 点，环比增幅 0.37%，指数较基期月上升 9.98 点，增长 9.98%；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 109.76 点，环比上升 0.24 点，环比增幅 0.22%，指数较基期月上升 9.76 点，增长 9.76%。

● 信托市场

8 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 11BP 至 6.8%，短期和长期产品收益率环比分别下降 12BP 至 6.36%、下降 10BP 至 7.0%。

● 公募基金市场

8 月货币基金七日年化收益率月均值为 1.75%，较上月环比下降 13BP；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 3.62%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 3.20%。

8 月，债券型公募基金收益指数 101.57 点，环比下降 5.56 点，较 2020 年 12 月基期上升 1.57 点；混合型公募基金收益指数为 16.93 点，环比下降 0.04 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 14.69 点，环比下降 3.62 点，较 2020 年 12 月基期下降 85.31 点。

● 私募基金市场

8 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -1.52%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.56%。

8 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 10.26 点，环比下降 15.98 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.74 点；股票策略私募基金收益指数为 18.34 点，环比下降 17.08 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.64 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2023 年 8 月各类市场产品发行概况

本月，全国银行及理财公司共发行理财产品 3829 款，较上月环比增加 712 款；封闭式产品发行 3056 款，占比 81.04%；全开放式发行量 373 款，占比 9.89%；其他定开型产品共发行 220 款，占比 5.83%；最小持有期型共发行 122 款，占比 3.24%；固定收益类发行 3779 款，占比 98.69%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 35 款，占比 0.91%；权益类发行 7 款，占比 0.19%；商品及金融衍生品类发行 8 款，占比 0.21%。

本月，共发行集合信托产品 2073 款，发行产品数量环比减少 67 款。从产品期限上看，信托平均期限为 1.72 年，环比缩短 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 9 月 4 日，2023 年 8 月房地产类信托产品的成立规模为 13.28 亿元，环比减少 55.3%；基础产业信托成立规模 154.80 亿元，环比减少 18.67%；投向金融领域的产品成立规模 345.69 亿元，环比减少 6.52%；工商企业类信托成立规模 32.79 亿元，环比增加 9.43%。

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 843 款，环比上升 11 款。股票型基金产品本月共存续 3377 款，环比增加 41 款。

1.2、2023 年 8 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	民生银行因违反“银行间债券市场相关自律管理规则”被警告	中融信托违约殃及多家上市公司	年内公募基金清盘同比增加四成	五乐生合私募涉嫌非法集资被警方立案侦查

数据来源：公开资料

8 月 24 日，交易商协会官网公布一份自律处分信息显示，民生银行作为债务融资工具的主承销商，存在多项违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为。对此，交易商协会对民生银行予以警告；责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。此次中国民生银行存在的违规行为有：一是推荐撮合资产管理计划投资业务，客观上协助了相关企业债券的非市场化发行和规避交易监管；二是个别债项按照发行人预期或要求的利率执行包销，发行定价市

场化程度不足；三是部分债项发行工作程序执行不规范；四是作为相关债项发行文件约定的持有人会议召集人，未及时召集持有人会议。

中融信托产品的兑付问题备受市场关注，甚至牵连南都物业、金博股份、咸亨国际三家上市公司发布风险提示。近一年来，上市公司披露的尚未赎回的中融信托产品累计投资金额接近10亿元。而8月份和9月份到期兑付的中融信托产品亦有10笔之多。从上述三家上市公司披露的信息来看，咸亨国际最早披露所购买的中融信托产品部分逾期兑付，该产品为房地产类信托。随后南都物业和金博股份同日披露了所购中融信托产品逾期的消息。据本报记者不完全统计，近一年来上市公司披露认购的、尚未赎回的中融信托产品投资规模累计接近10亿元，剔除部分赎回情况不明的到期产品，仍在等待兑付的规模也超过7亿元。

今年以来公募基金清盘数量达165只，同比增长近44.74%，多数基金规模不足5000万元，其中，权益类基金（股票型+混合型）清盘数量高达126只，占比达76%，主动权益类基金和指数型股票基金清盘数量分别为64只和35只，这当中有部分清盘基金的成立年限已超过10年。今年公募基金清盘数量增多的原因，一方面是主动权益类基金表现和市场行情有很大的正相关性，另一方面基金运作本身也有生命周期，某些基金是在市场高点时发行成立的，当基金产品面对市场下行压力时，这些基金相应的淘汰风险也就显出来。

东营市公安局东营分局发布公告称，东营五乐生合私募基金管理有限公司（以下简称“五乐生合私募”）涉嫌非法集资案已由东营市公安局东营分局依法立案侦查，该公司相关负责人已被采取刑事强制措施。公告指出，公安机关正告五乐生合私募相关从业人员，主动向公安机关投案，说明情况。并将自己在该公司收取的好处费、返点费、佣金、提成等违法所得退缴至公安机关指定的涉案资金账户。

二、银行理财市场¹

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 3 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周²七日年化收益率平均值为 2.12%，较 8 月 6 日当周均值环比下降 6BP，较基期周均值下滑 117BP。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，叠加近期 LPR 下调和银行降低存款利率，产品收益整体较前期呈现下滑态势。具体 8 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 8 月 20 日下降幅度较大。

从流动性投放来看，8 月流动性宽松状态延续，央行小幅超量续作 MLF4010 亿元，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 30 日至 8 月 5 日）市场合计回笼 2880 亿元；第二周（8 月 6 日至 12 日）合计小幅回笼流动性 350 亿元；第三周（8 月 13 日至 19 日）央行公开市场净投放 7570 亿逆回购和 10 亿 MLF，尽管央行公开市场净投放规模创 4 月以来新高，且降息的时点早于市场预期，但资金面仍显著收敛，隔夜利率一度升至 2% 以上；第四周（8 月 20 日至 26 日）市场净回笼流动性 570 亿元，1 年 LPR 报价调降 10BP，而 5 年 LPR 并未调降，净投放逆回购 1230 亿元。

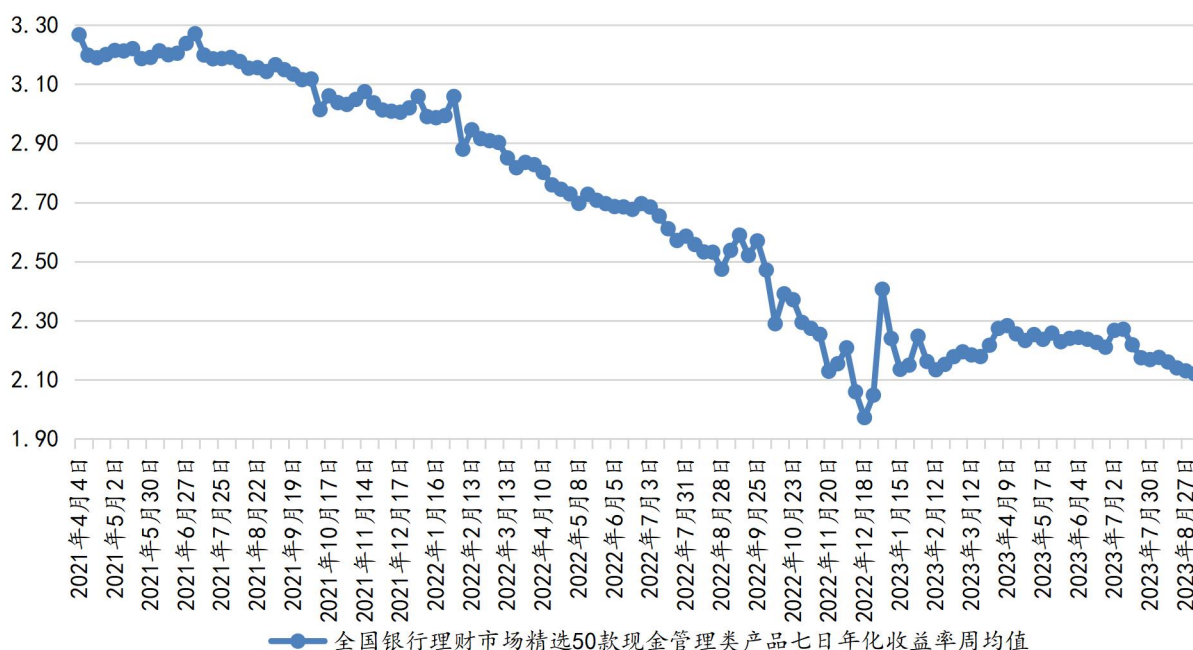
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 8 月 6 日当周	2.18
2023 年 8 月 13 日当周	2.16
2023 年 8 月 20 日当周	2.14
2023 年 8 月 27 日当周	2.13
2023 年 9 月 3 日当周	2.12

数据来源：普益标准

¹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

²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

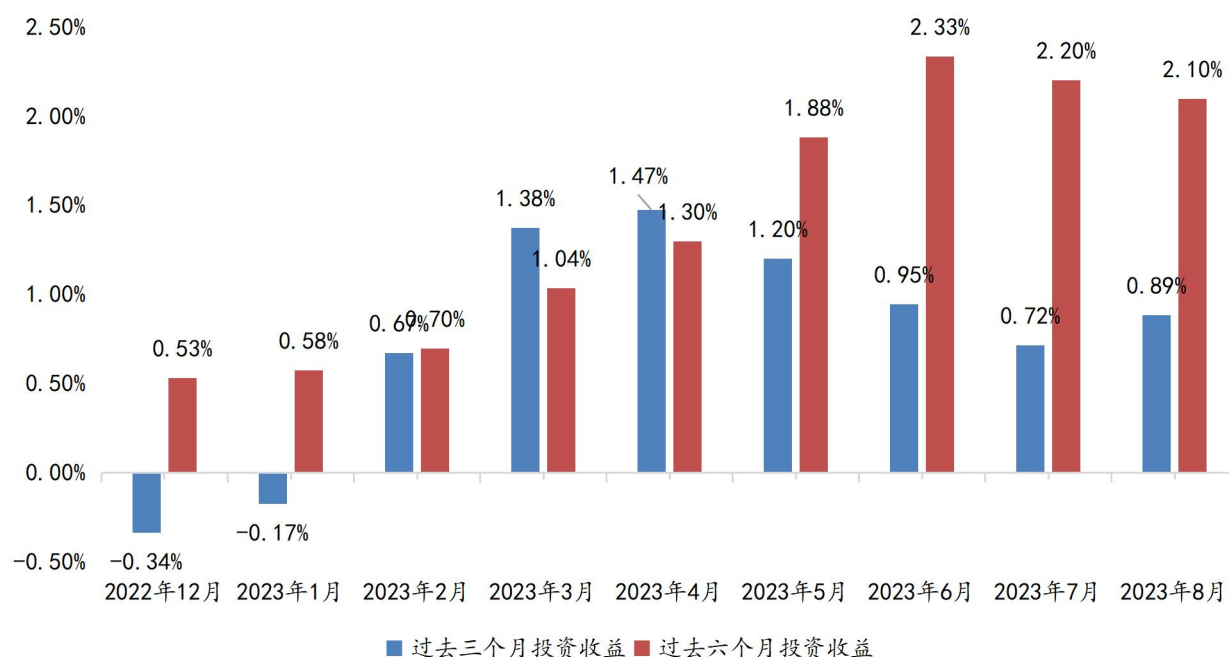
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.89%

8 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 2.10%，较上月环比下降 10BP。

8 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 0.89%，较上月环比上升 17BP，区间收益较上月有所上升。

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

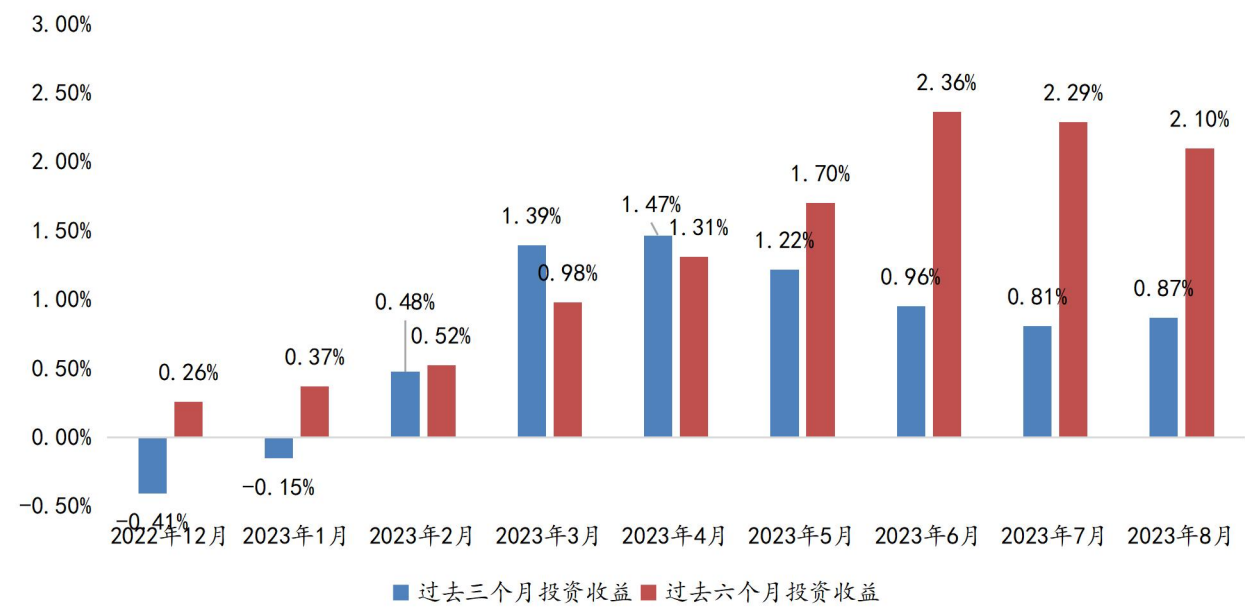
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.87%

8 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 2.10%，较上月环比下降 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%。

8 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 0.87%，较上月环比上升 6BP，区间收益较上月小幅上升，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。

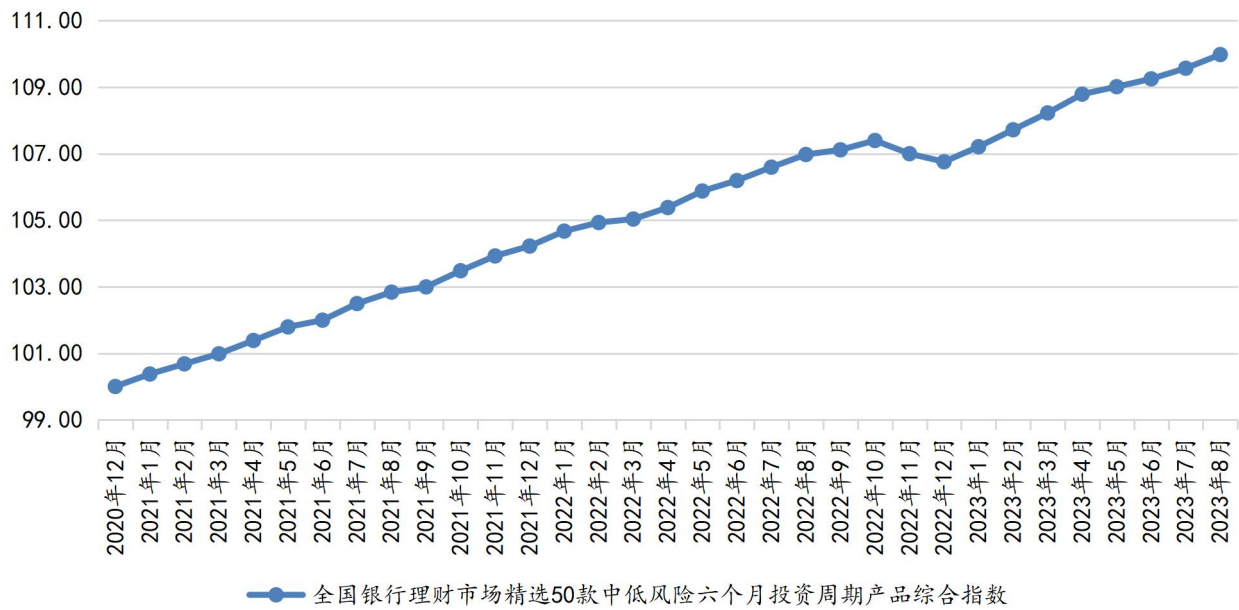
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数延续上涨趋势

8 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 109.98 点，环比上升 0.41 点，环比增幅 0.37%，指数较基期月上升 9.98 点，增长 9.98%。

	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	0.41%	0.97%	2.26%

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

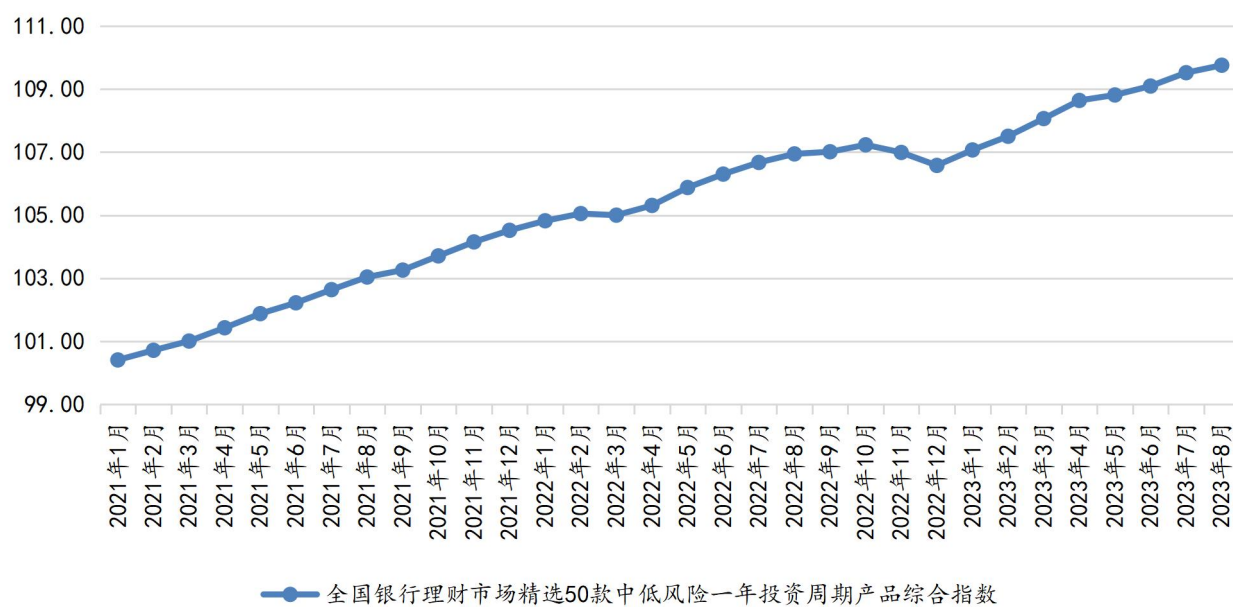
（2）一年投资周期产品

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

8 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 109.76 点，环比上升 0.24 点，环比增幅 0.22%，指数较基期月上升 9.76 点，增长 9.76%。

	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	0.24%	0.94%	2.25%

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



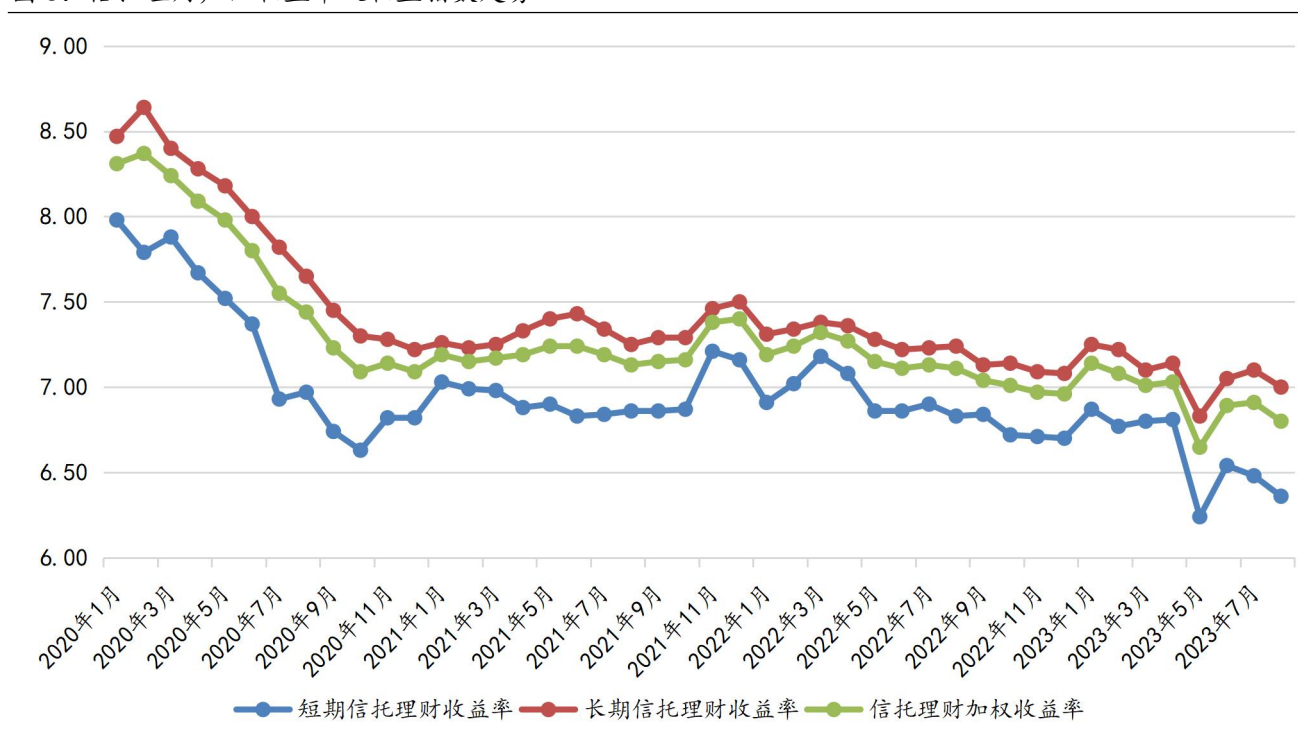
数据来源：普益标准

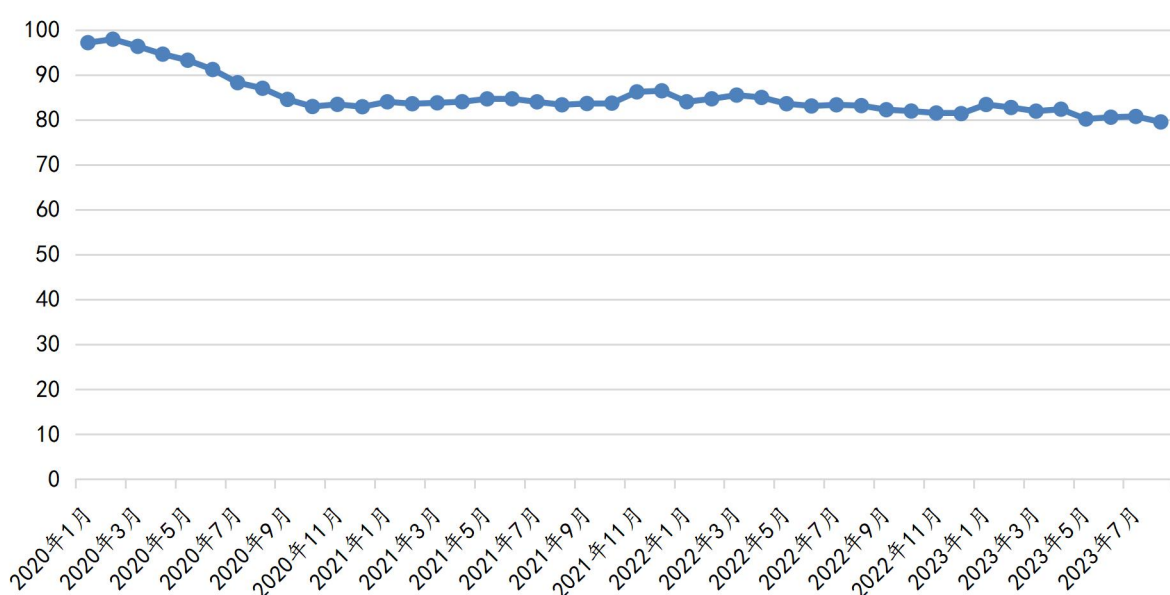
三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

8月，集合信托理财产品加权收益率环比下降11BP至6.8%，具体而言，短期限产品收益率环比下降12BP至6.36%，长期限产品收益率环比下降10BP至7%。信托理财产品收益指数环比下降1.23点至79.47点。截至9月5日，2023年8月投向金融领域的产品成立规模988.13亿元，环比增加16.84%；房地产类信托产品的成立规模为44.53亿元，环比减少27.77%；基础产业信托成立规模250.45亿元，环比增加11.08%；工商企业类信托成立规模48.76亿元，环比减少53.68%。

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

8月货币基金七日年化收益率月均值为1.75%，较上月环比下降13BP，较2020年12月份高点下降75BP。

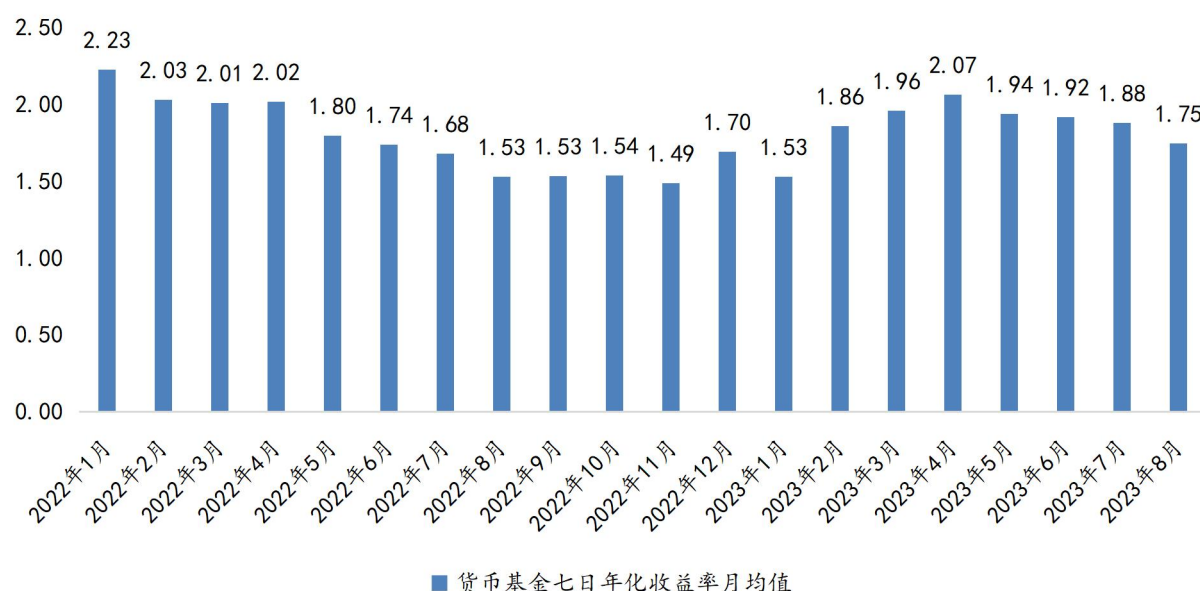
从货币市场利率看，8月资金面整体呈现出前松后紧的状态，一方面8月降息后银行净融出规模也出现了大幅下滑，另一方面央行在跨月期间又投放了大规模的逆回购来补充流动性。8月15日前DR007月内均值为1.73%，月降息后到月末DR007的均值达到了1.97%，较7月上升16BP；R007的均值为2.23%，较7月上升22BP。R007与DR007利差变化不大，非银机构资金相对充裕。

回顾8月，资金面呈现前松后紧，流动性分层现象有所缓解。资金面支撑方面，8月政府债净融资规模环比大幅增加，仅略低于21年同期，短期内将减少市场流动性；8月广义财政赤字或与往年同期接近，但政府债融资规模显著抬升，预计8月政府存款将较往年同期偏高，8月信贷投放回升或将带动银行缴准规模增加，对流动性将产生一定负面影响；货币发行与外汇占款对流动性的影响有限。综合来看，8月将小幅上升，高于往年同期均值。

展望9月，由于专项债发行提速叠加特殊再融资发行的可能，或将带动政府债净融资规模进一步抬升，资金面可能难以进入自发性宽松的状态。利好方面，8月金融数据反弹对9月流动性的利好预期将得到持续，叠加“存量房利率”调整，银行流动性压力将得到缓解；9月往

往是一年中新增贷款的高峰期，央行或将提供更多的流动性支撑。利空方面，9月政府存款或将环比下降，导致对资金面的支撑减弱；9月信贷投放回升或将带动银行缴存规模增加，将在一定程度上拖累流动性；同时预计外汇占款对流动性影响仍然有限。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

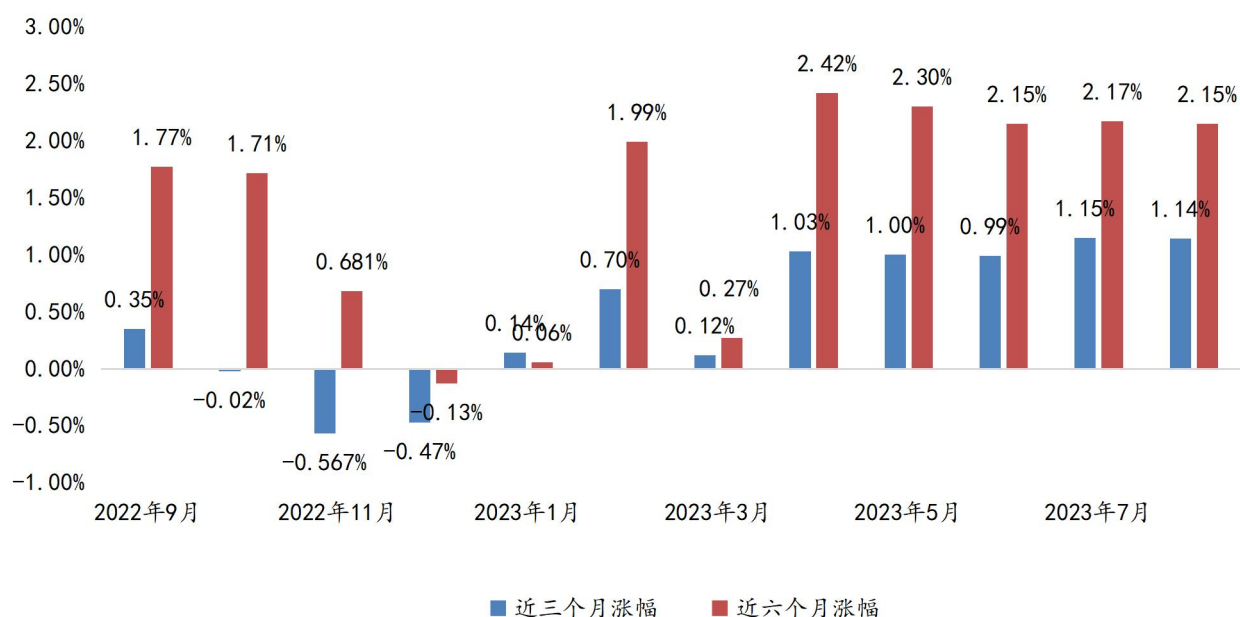


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

8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 1.14%，分别环比下降 2BP 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%。

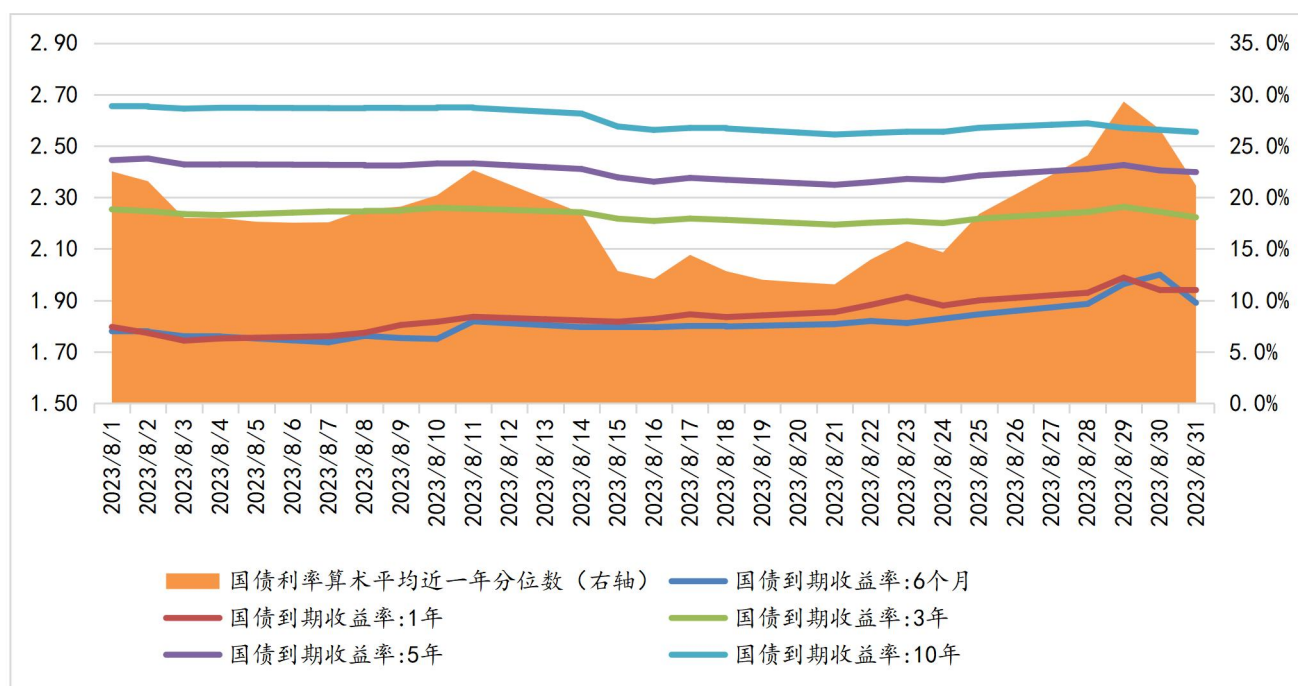
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

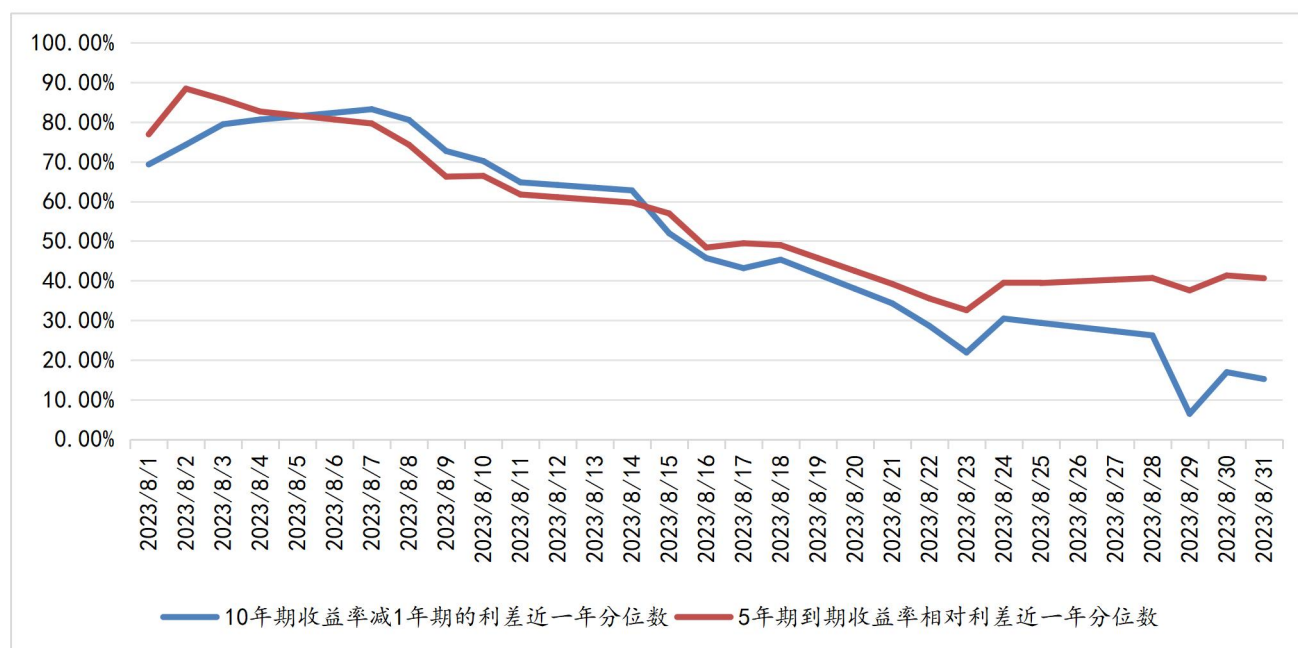
利率债方面，8月国债到期收益率和综合指数走势较为平稳。绝对估值来看，截至8月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.89%、1.94%、2.22%、2.40%和2.55%，较上月分别变动8BP、13BP、-2BP、-6BP、-11BP，长短端收益率分化明显。相对估值来看，上述到期收益率8月末算数平均近一年分位数为21.2%，较上月末下降3.6%。期限利差看，截至8月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为15.18%，较上月末下降52.72%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为40.60%，较上月末下降37.4%。

图 9:2023 年 8 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 8 月国债期限利差分位数



数据来源：普益标准

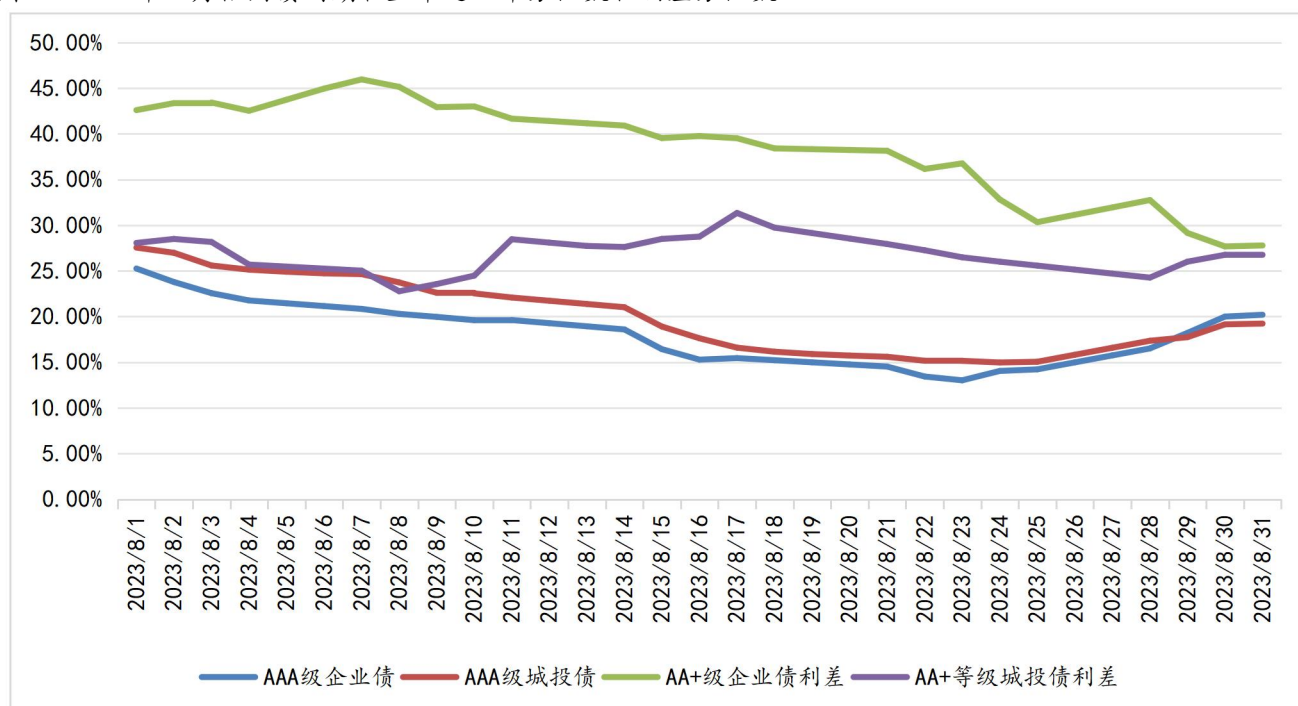
信用债方面，城投债和企业债到期收益率³均呈现震荡下行趋势，信用利差⁴中城投债信用利差稍有震荡上行趋势，而企业债信用利差则表现为明显的震荡下行，月底有所回升。

³ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

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

截至8月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为19.13%，较上月下降5.87%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为26.74%，较上月下降3.06%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为19.23%，较上月下降4.57%；AA+与AAA级企业债信用利差近一年分位数为27.78%，较上月下降13.62%。

图 11:2023 年 8 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

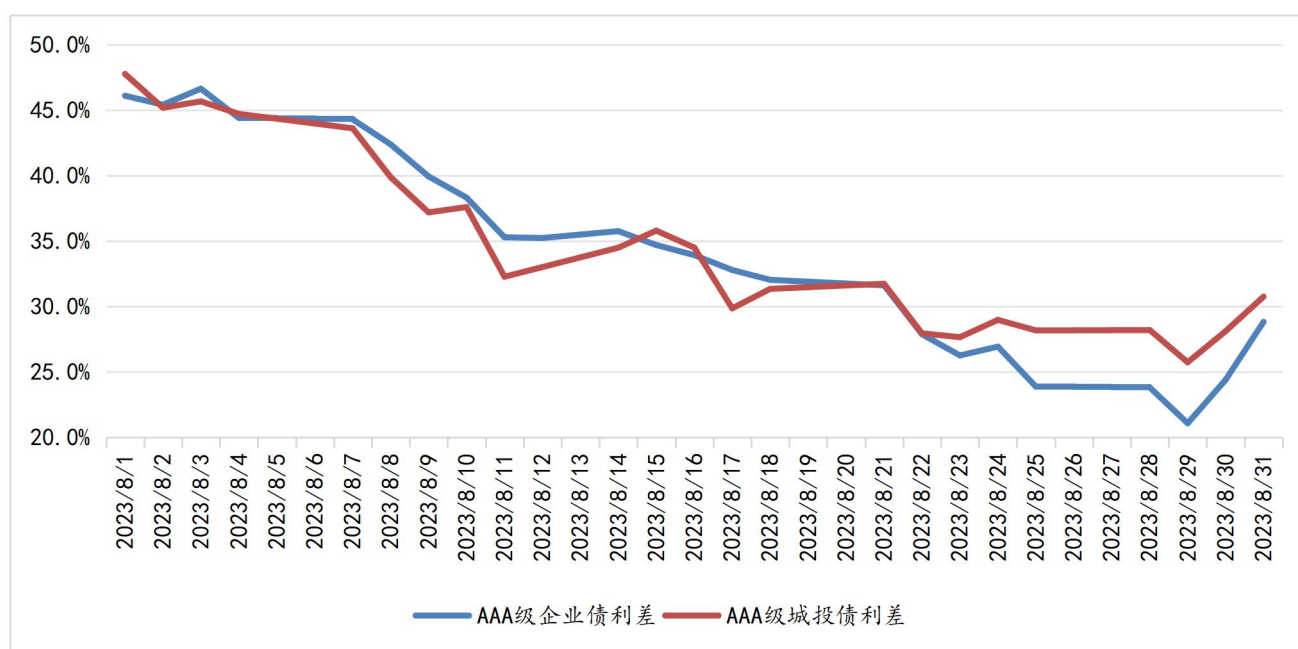


数据来源：普益标准

8月高等级信用债利差⁵中，城投债收益率、企业债收益率较国债下降明显，月末回升。截至8月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为30.8%，较上月末下降11.9%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为28.8%，较上月末下降12.1%。

⁵ 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 8 月高等级信用债同国债的利差

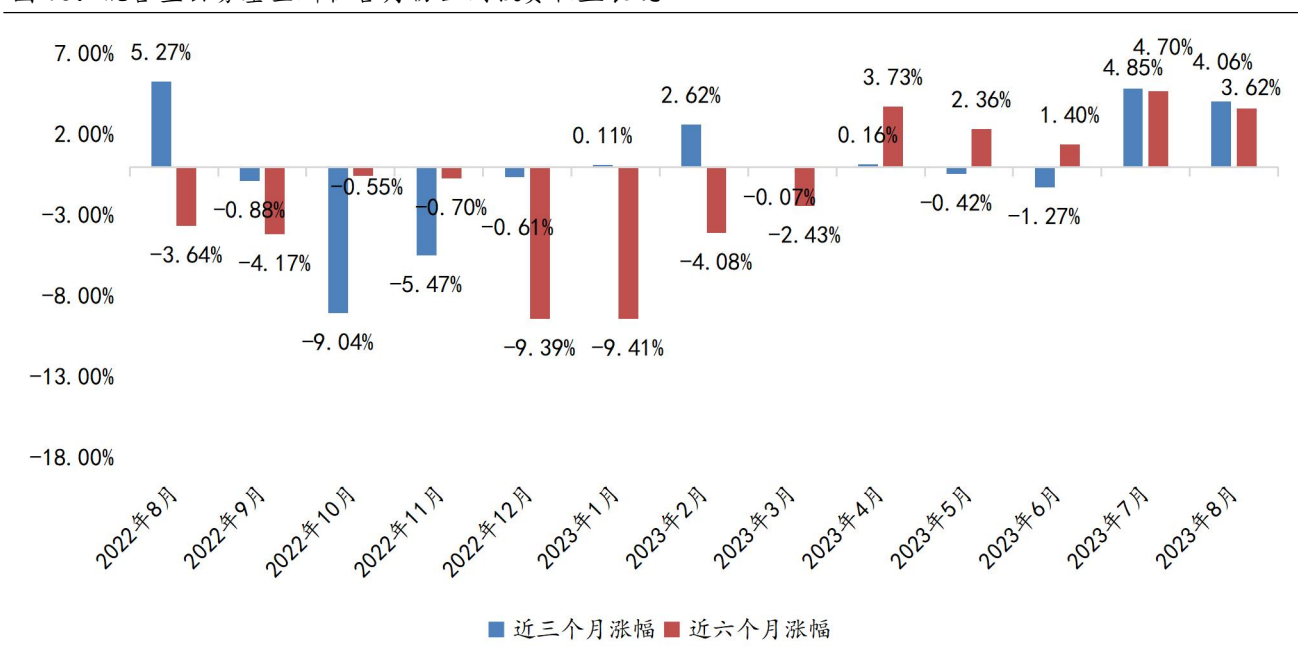


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

8 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 7 月份有所下降，过去六个月区间收益表现较 2023 年 7 月份有所下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

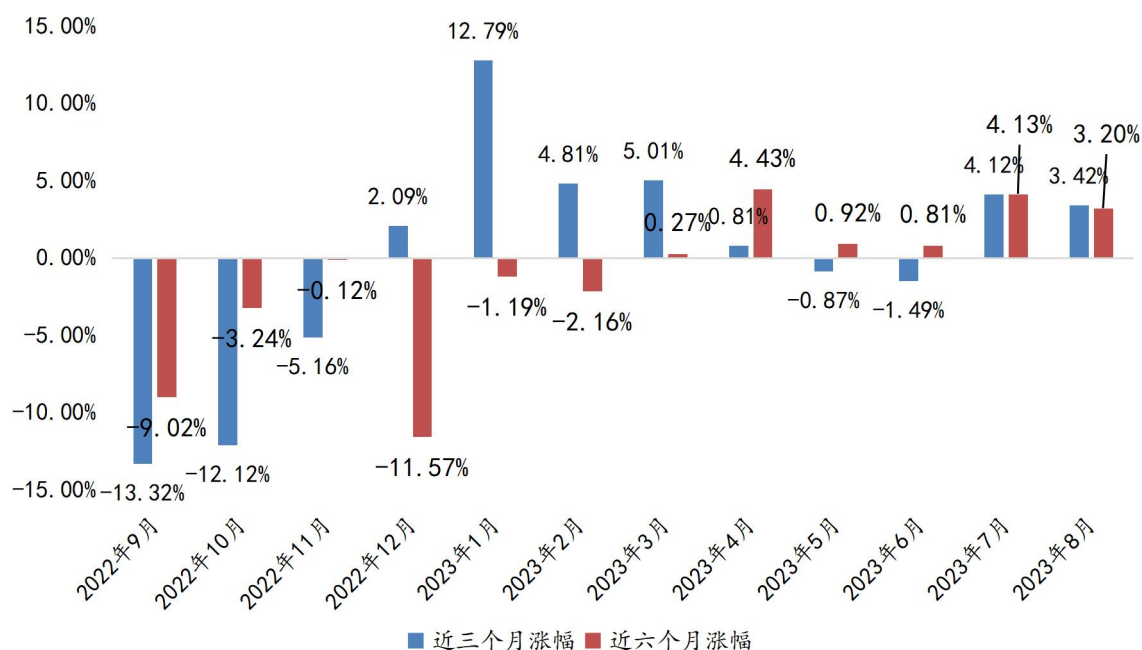


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

8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，8月31日，上证指数报3119.88，深证成指报10418.21点、创业板指报2102.58点，三类指数过去六个月涨幅分别为-4.87%、-11.59%、13.44%，过去三个月涨幅分别为-2.64%、-3.48%、-4.14%。8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，上证指数和深证成指过去六个月的区间收益表现呈下降态势，创业板指过去六个月的区间收益表现呈上升态势。

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

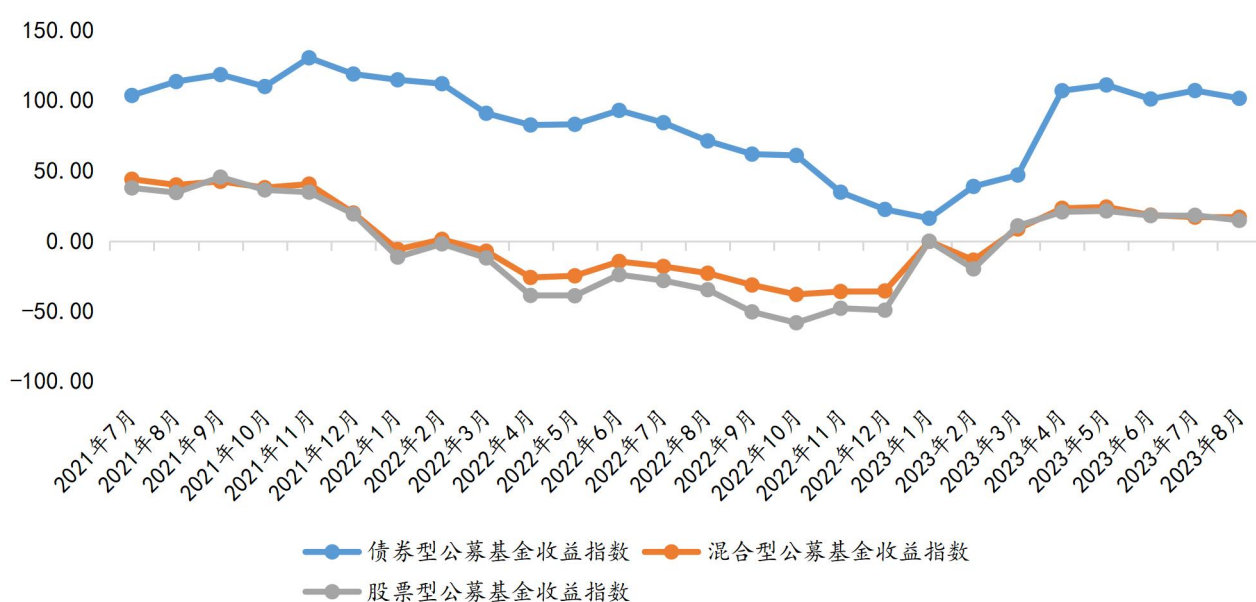
4.2、公募基金收益指数

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101.57点，环比下降5.56点，较2020年12月基期上升1.57点；混合型公募基金收益指数为16.93点，环比下降0.04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14.69点，环比下降3.62点，较2020年12月基期下降85.31点。

回顾 8 月债市，国债利率近一年分位数呈震荡趋势，资金面边际变化不大。整体看，国债收益率长短期分化明显，3 年以上的国债收益率有明显下降趋势，1 年以下的国债收益率整体表现为上行趋势；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，城投债利差略有上行趋势。

回顾 8 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，月末触底回升。归因上，一是美联储加息预期增强，8 月美联储公布的 7 月 FOMC 会议纪要显示，美联储官员普遍认为，需要进一步加息来控制通胀；二是 7 月 CPI 公布低于预期，22 地 CPI 同比下降，人民币汇率持续下行，经济复苏较为疲软；三是 8 月底受到“认房不认贷”、“调整存量房贷利率”等政策利好影响，房地产股的拉升作用显著。期间主要宽基指数多呈现震荡下行趋势，8 月份生物医药、新能源汽车、国防军工和白酒等板块涨幅较为显著，消费板块、银行板块、房地产板块、电子信息等板块跌幅较大。从估值来看，8 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 33.1%、13.1%和 3.3%，较 7 月份环比变动-0.2%、-12.7%和-0.9%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

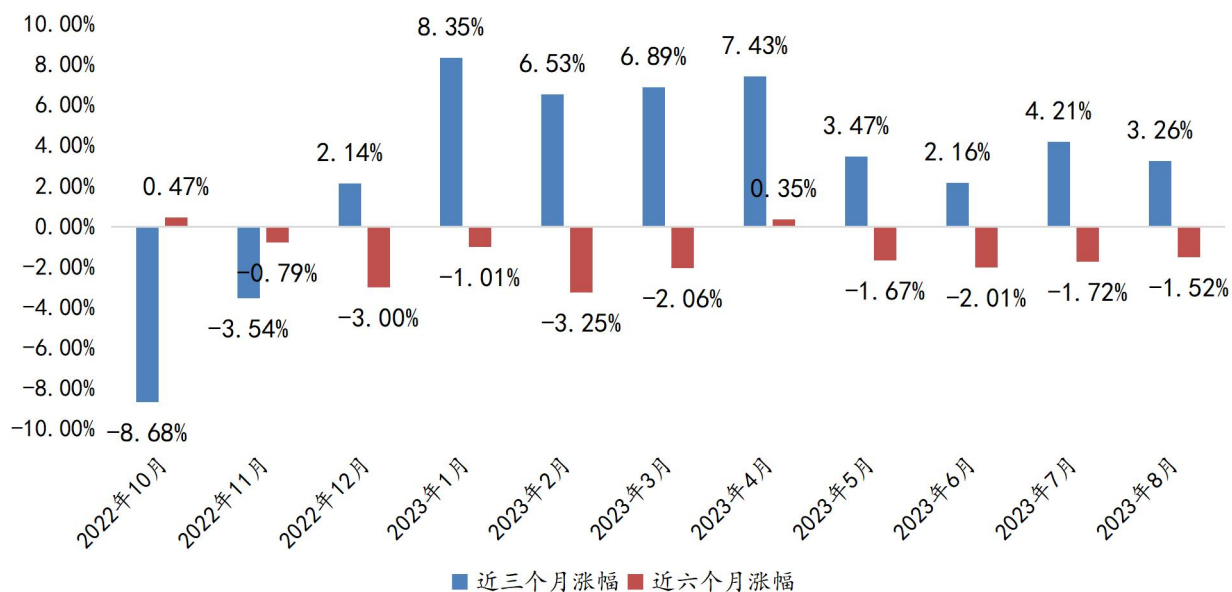
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

8月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.52%，近三个月涨幅为3.26%，过去六个月区间收益表现较2023年7月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年7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

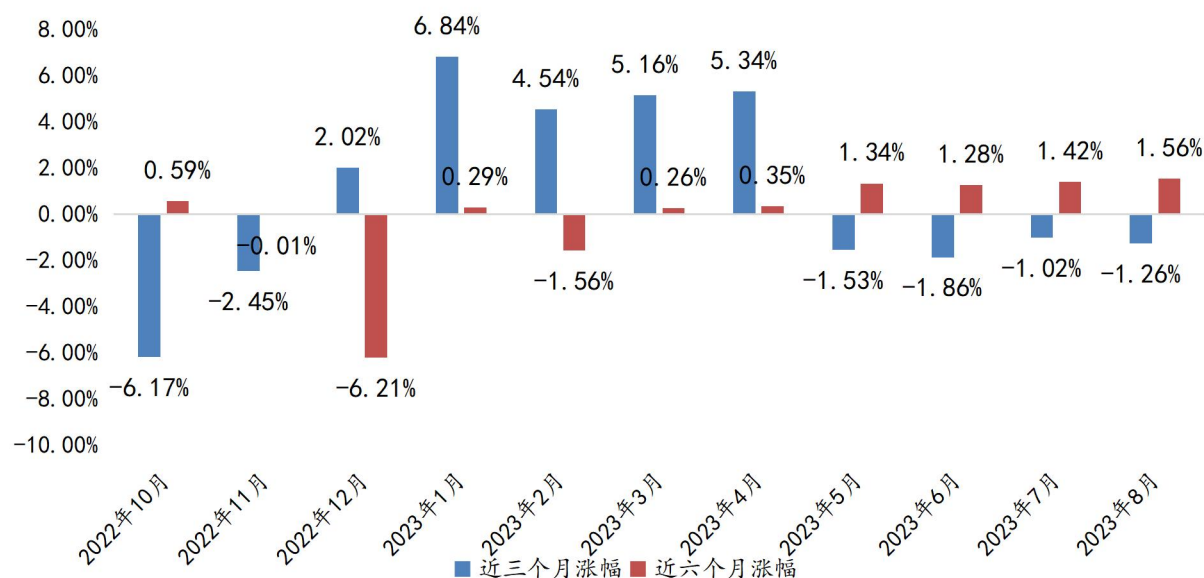


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

8月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.56%，近三个月涨幅为-1.26%，过去六个月区间收益表现较2023年7月份有所提高，过去三个月区间收益表现较2023年7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

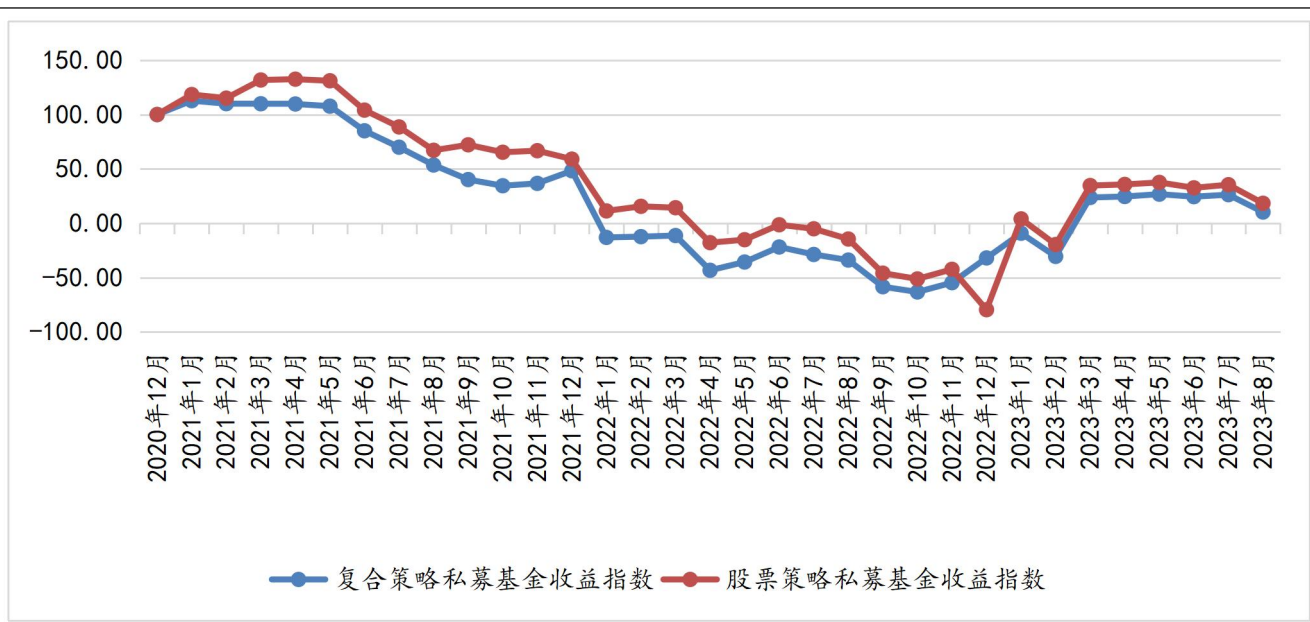


数据来源：普益标准

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 10.26 点，环比下降 15.98 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.74 点；股票策略私募基金收益指数为 18.34 点，环比下降 17.08 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.64 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