

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023 年 12 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 1.16%，股票型
公募基金过去三个月涨幅为 1.53%

2023 年 12 月

12 月收益表现

一年投资精选银行理
财产品近半年收益率

1.50%

集合信托产品
加权年化收益率

6.73%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.85%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

-0.64%

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 12 月 31 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 2.27%，较 11 月 26 日当周均值环比上升 12BP，较基期周均值下滑 100BP。

12 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 1.16%，较上月环比上升 53BP。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 1.50%

12 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 111.10 点，环比上升 0.43 点，环比增幅 0.38%，指数较基期月上升 11.10 点，增长 11.10%；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 110.73 点，环比上升 0.41 点，环比增幅 0.38%，指数较基期月上升 10.73 点，增长 10.73%。

● 信托市场

12 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 1BP 至 6.73%。短期限产品收益率环比上升 3BP 至 6.26%，长期限产品收益率环比下降 2BP 至 6.95%。

● 公募基金市场

12 月货币基金七日年化收益率月均值为 2.12%，较上月环比上升 24BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.85%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.63%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 1.99%。

12 月，债券型公募基金收益指数 97.94 点，环比下降 3.09 点，较 2020 年 12 月基期下降 2.06 点；混合型公募基金收益指数为 17.05 点，环比下降 1.41 点，较 2020 年 12 月基期下降 82.95 点；股票型公募基金收益指数为 0.13 点，环比下降 17.95 点，较 2020 年 12 月基期下降 99.87 点。

● 私募基金市场

12 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -1.02%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 -1.26%。

12 月，复合策略私募基金收益指数为 9.26 点，环比上升 1.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 90.74 点；股票策略私募基金收益指数为 11.12 点，环比上升 1.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.88 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 12 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 2406 款产品，较上月减少 497 款。封闭式产品共发行 2043 款，占比 84.91%；全开放式产品共发行 116 款，占比 4.82%；其他定开型产品共发行 103 款，占比 4.28%；最小持有期型产品共发行 144 款，占比 5.99%。固定收益类产品共发行 2384 款，占比 99.09%；混合类产品共发行 14 款，占比 0.58%；权益类产品共发行 8 款，占比 0.33%。

本月，共发行集合信托产品 2355 款，发行产品数量环比减少 18 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.66 年，环比缩短 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、金融等维度，未发生实质变化。截至 2024 年 1 月 2 日，12 月房地产类信托产品的成立规模为 25.23 亿元，环比增加 6.27 倍；基础产业信托成立规模 315.41 亿元，环比增加 61.46%；投向金融领域的产品成立规模 248.36 亿元，环比增加 9.45%；工商企业类信托成立规模 109.52 亿元，环比增加 115.41%。

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 870 款，环比增长 4 款。股票型基金产品本月共存续 3608 款，环比增长 75 款。

1.2、2023 年 12 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	今年已近 2000 只理财产品“提前终止”	中融信托产品频发逾期兑付	动漫游戏 ETF 连跌	多家私募接连被罚，昔日暴涨 43 倍网红私募也在列

12 月 11 日，华夏理财一连披露四则公告，该公司“固定收益纯债型封闭式理财产品 16 号”“固定收益增强型半年定开理财产品 5 号”“固定收益增强型半年定开理财产品 2 号”“龙盈 ESG 固定收益类 9 号一年定开理财产品”将被提前终止。近期，多家银行理财子公司发布公告称，提前终止旗下的理财产品。数据显示，2023 年年内已有超 2000 多款理财产品被提前终

止运作，其中大多为固收类产品，风险等级主要以 R2 级、R3 级为主。对于部分理财产品提前终止的原因，在多家银行理财子公司发布的产品提前终止公告中，都有“市场情况”“保障投资者利益”等类似表述。

12 月 22 日，金房能源发布公告，截至公告披露日，公司尚未收到中融-圆融 1 号集合资金信托计划的 5000 万元本金及投资收益。同一天法狮龙也发布公告称，公司购买的 2 个中融信托产品，一个尚未收到本金及投资收益，另一个预计也存在未能及时兑付风险，涉及本金合计达 6000 万元。12 月 29 日晚间，传智教育、安利股份(300218)相继发布公告称，公司认购的中融信托产品发生逾期兑付，涉及本金合计达 7000 万元。此前，12 月内已有 6 家上市公司购买的中融信托产品发生逾期兑付，合计认购本金超 2 亿元。目前，中融信托被建信信托和中信信托托管。

12 月 22 日，国家新闻出版署发布《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》，游戏板块率先跳水，3 只游戏动漫 ETF 随即跌停。截至 12 月 25 日收盘，动漫游戏 ETF 领跌市场，互联网、传媒等主题 ETF 也跌幅靠前。其中，华夏中证动漫游戏 ETF 跌 4.16%、华泰柏瑞中证动漫游戏 ETF、国泰中证动漫游戏 ETF 也跌近 4%。从 12 月 22 日更新后的净值情况看，3 只游戏动漫 ETF 仍然保持领跑，但年内净值回报回落到 33.39%-35.31%之间；挂钩中证传媒指数的 2 只 ETF 产品年内净值回报则回落到 20%左右。

12 月 1 日，基金业协会针对私募连发三份纪律处分决定书。其中，深圳基成资本管理有限公司存在保本保收益违规行为，被协会公开谴责。上海镕堃资产管理有限公司存在未要求投资者提供资产证明文件或收入证明的违规行为，被协会警告。上海鼎嘉创业投资管理有限公司则是存在七项违规。同日，协会公告注销厦门景圆蓝海创业投资管理有限公司等 9 家期限届满未提交专项法律意见书的私募基金管理人登记，深圳证监局网站也发布对深圳建泓时代私募证券投资基金管理有限公司（简称建泓时代）的行政监管措施决定书。其中，建泓时代曾因产品收益爆表引发热议，一度成为网红私募。

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 12 月 31 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 2.27%，较 11 月 26 日当周均值环比上升 12BP，较基期周均值下滑 100BP。具体来看，12 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 12 月 31 日当周上升幅度较大。

从流动性投放来看，12 月流动性仍然紧张，央行超量续作 8000 亿元，资金净投放 15930 亿元。具体地，第一周（12 月 4 日至 8 日）市场合计净回笼 10590 亿元，全周资金面维持平衡偏紧状态；第二周（12 月 11 日至 15 日）央行开展了 8000 亿元的超量续作，合计净投放流动性 9990 亿元；第三周（12 月 18 日至 22 日）央行重启 14 天期逆回购操作，操作规模在波动中大幅上升，全周净投放流动性合计 2160 亿元；第四周（12 月 25 日至 29 日）市场净投放流动性 14370 亿元，跨月、跨年时节下流动性投放大幅增大。

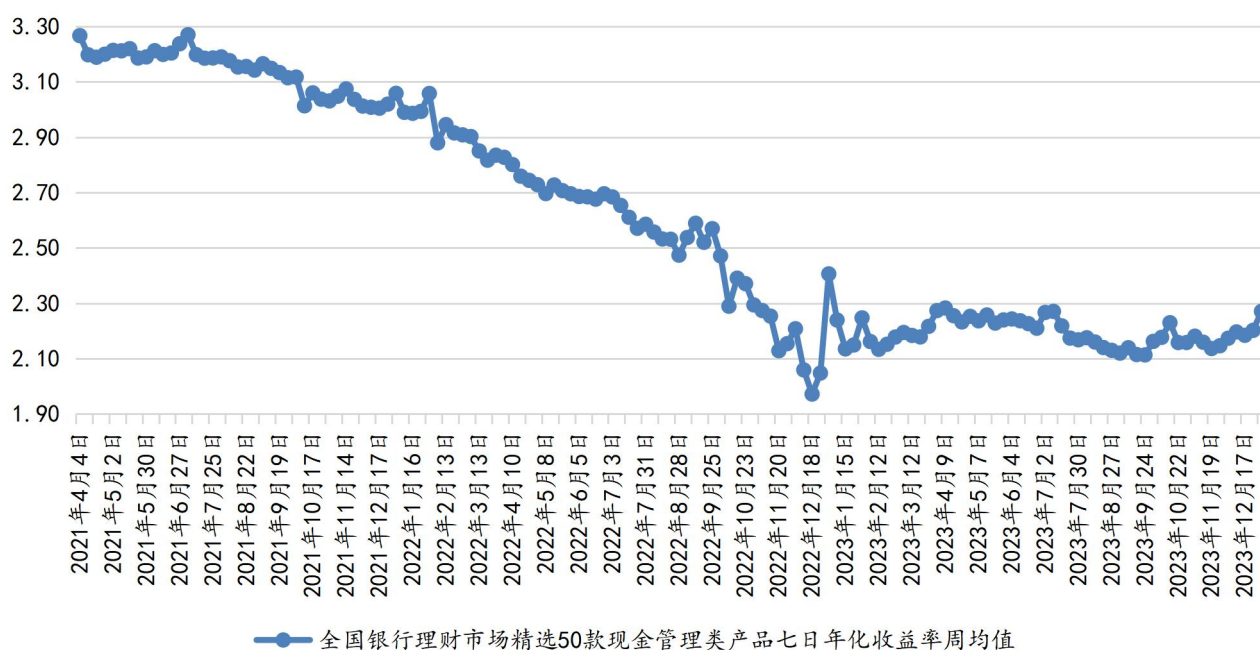
全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2023 年 12 月 3 日当周	2.17
2023 年 12 月 10 日当周	2.20
2023 年 12 月 17 日当周	2.18
2023 年 12 月 24 日当周	2.20
2023 年 12 月 31 日当周	2.27

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

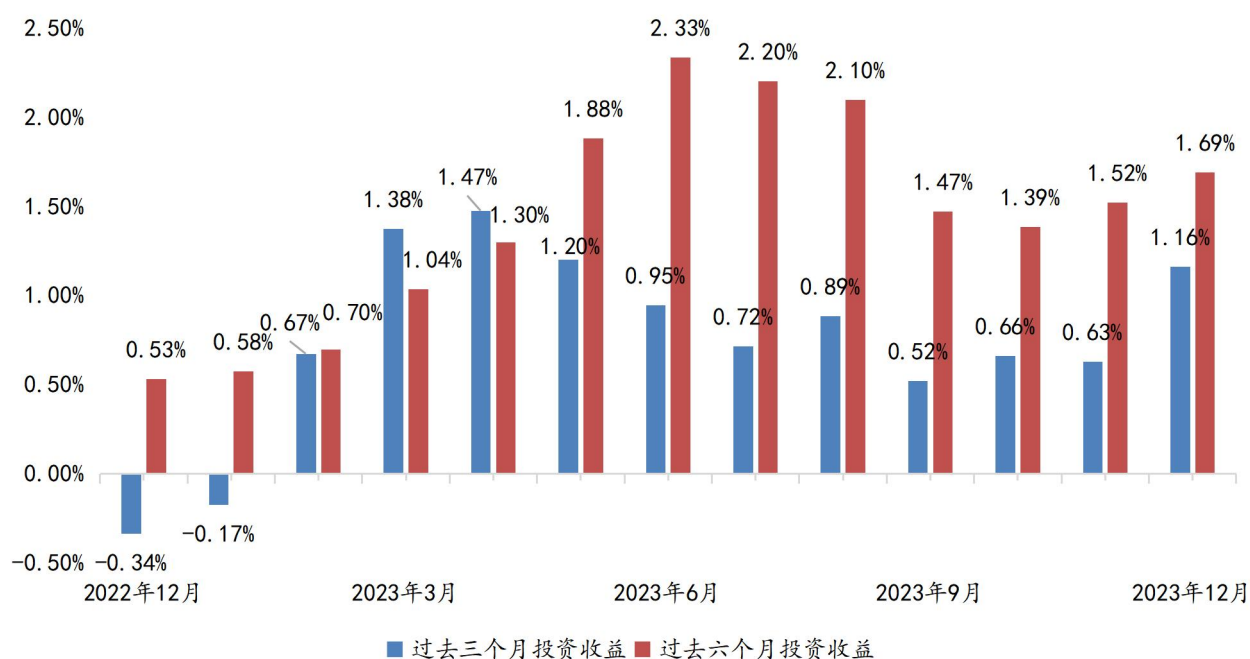
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.16%

12 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上升，过去六个月投资收益率达 1.69%，较上月环比上升 17BP。

12 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 1.16%，较上月环比上升 53BP。

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

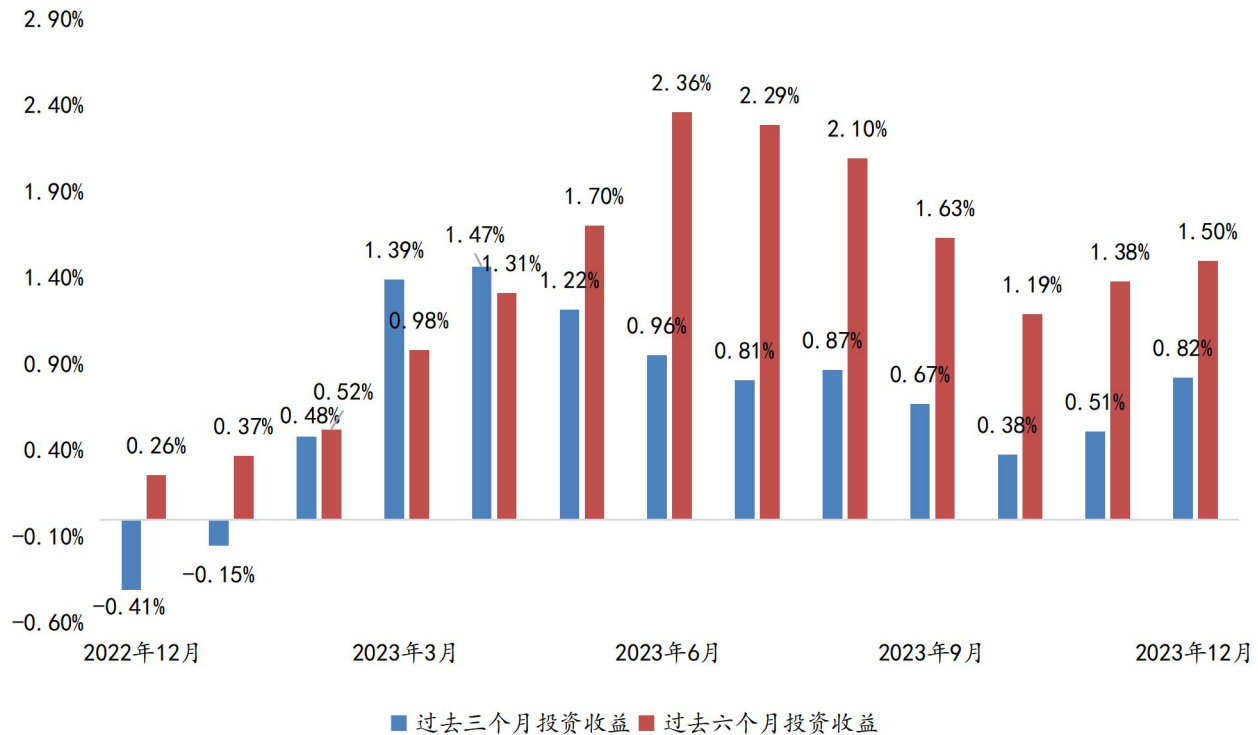
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.82%

12 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 1.50%，较上月环比上升 12BP，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%。

12 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 0.82%，较上月环比上升 31BP，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。

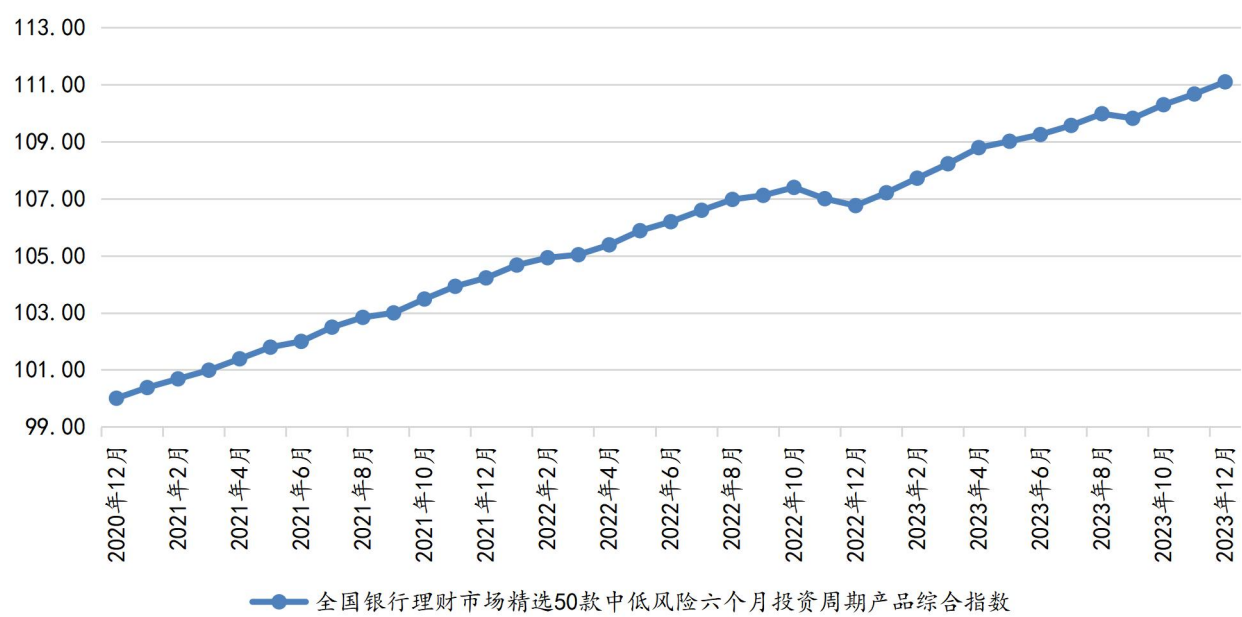
(1) 六个月投资周期产品

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

12 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 111.10 点，环比上升 0.43 点，环比增幅 0.38%，指数较基期月上升 11.10 点，增长 11.10%。

	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	0.43%	1.28%	1.85%

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

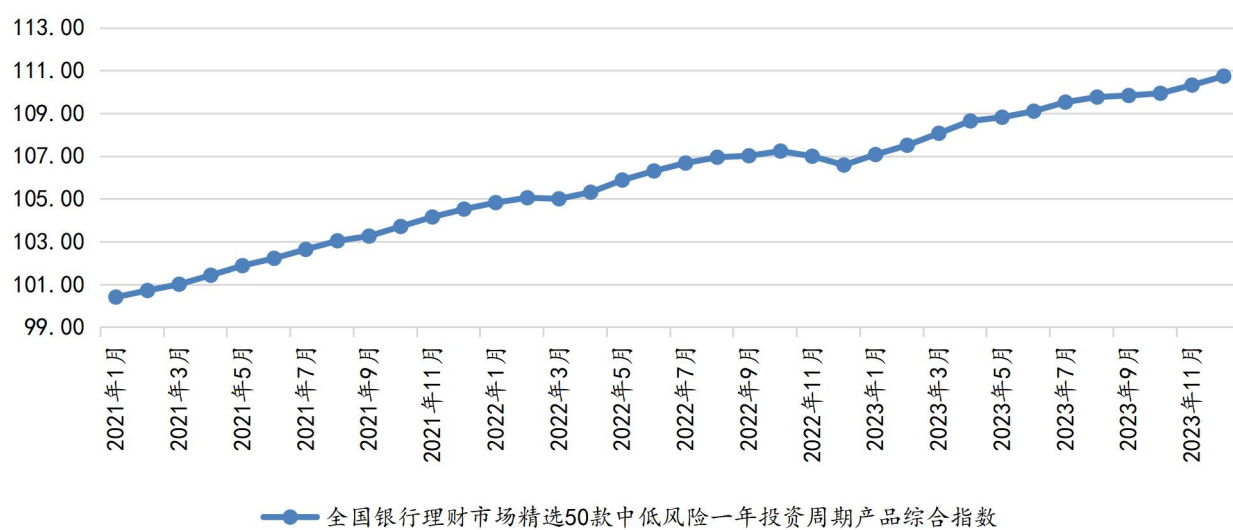
(2) 一年投资周期产品

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

12 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 110.73 点，环比上升 0.41 点，环比增幅 0.38%，指数较基期月上升 10.73 点，增长 10.73%。

	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	0.41%	0.90%	1.64%

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



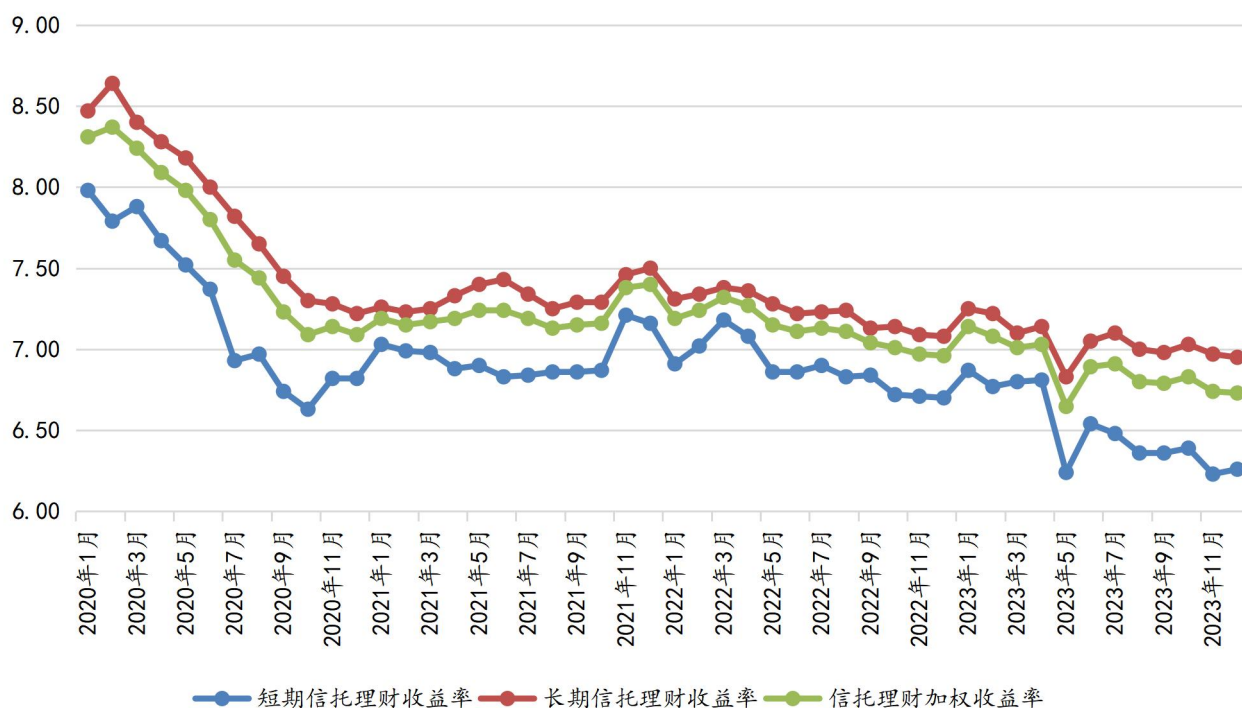
数据来源：普益标准

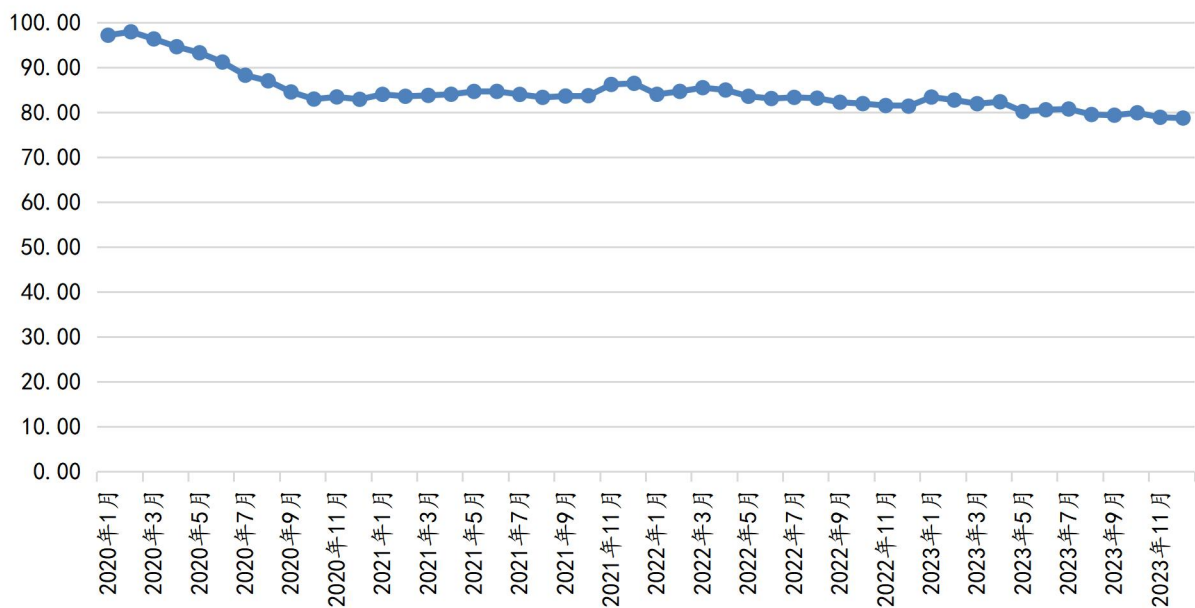
三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

12月，集合信托理财产品加权收益率环比下降1BP至6.73%，具体而言，短期限产品收益率环比上升3BP至6.26%，长期限产品收益率环比下降2BP至6.95%。信托理财产品收益指数环比下降0.16点至78.69点。截至2024年1月2日，12月房地产类信托产品的成立规模为25.23亿元，环比增加6.27倍；基础产业信托成立规模315.41亿元，环比增加61.46%；投向金融领域的产品成立规模248.36亿元，环比增加9.45%；工商企业类信托成立规模109.52亿元，环比增加115.41%。

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

12月货币基金七日年化收益率月均值为2.12%，较上月环比上升24BP，较2020年12月份高点下降36BP。

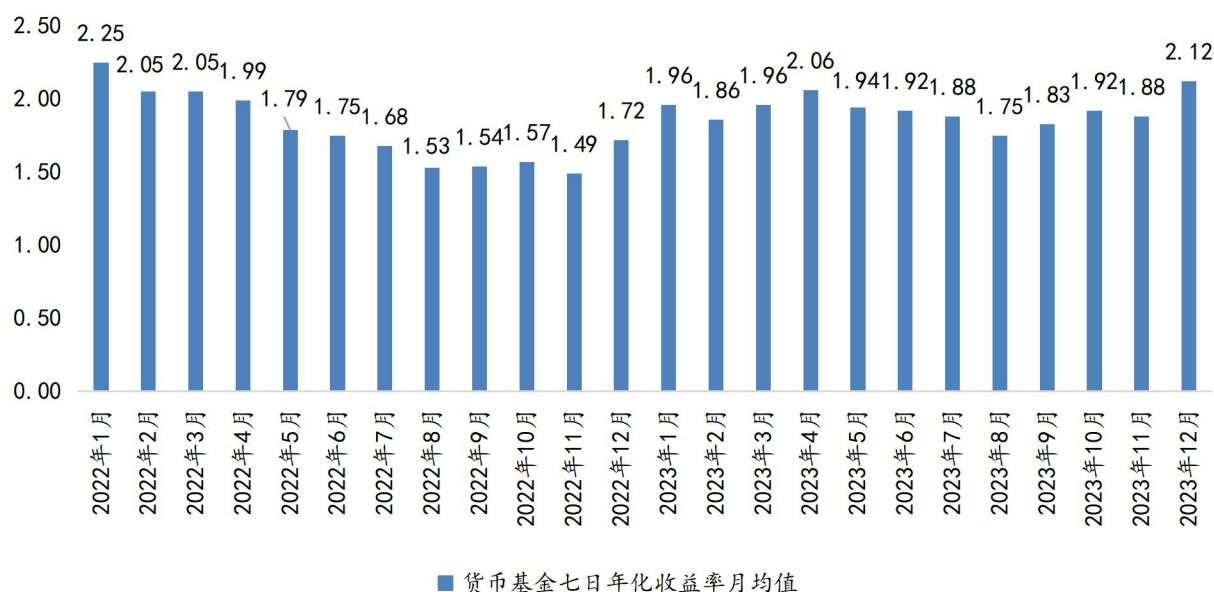
从货币市场利率看，12月资金面明显紧张，DR007月内均值为1.83%，较11月下降14BP；R007的均值为2.46%，较10月上升12BP。R007与DR007利差有所扩大，非银机构资金紧张状态较上月有所增强。

回顾12月，资金面仍然偏紧。资金面支撑方面，12月广义财政赤字的规模较大，特殊再融资债支出对流动性的补充在12月延续，政府存款环比降幅高于往年同期，对流动性起到正面影响；同时，央行有关会议强调维持年末流动性合理充裕，促进金融市场平稳运行，对资金面亦起到支持作用。利空方面，12月央行大规模资金投放下，其对其他存款性公司债权出现了大幅增加，12月超储率上升，对流动性产生拖累；此外，12月位于一年年末，跨月、跨年因素影响下流动性较为紧张。

展望1月，资金面相对平稳的可能性较大。利好方面，12月15日中国人民银行党委召开扩大会议，强调“引导信贷合理增长、均衡投放，提升金融对实体经济支持质效”，预期2024

年央行将会控制使得信贷增速更加平滑，对流动性产生正面影响；此外，在地方化债的背景下，2024 年新增地方专项债额度的增幅或相对有限，并且 2024 年新增地方债提前批额度正式下达时间可能偏晚，预计今年初地方债发行节奏或有所放缓，对资金面的扰动有望减轻。利空方面，春节前居民取现需求大幅增加，2024 年的春节位于 2 月上旬，意味着在春节假期来临前取现需求可能会部分落在 1 月下旬，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

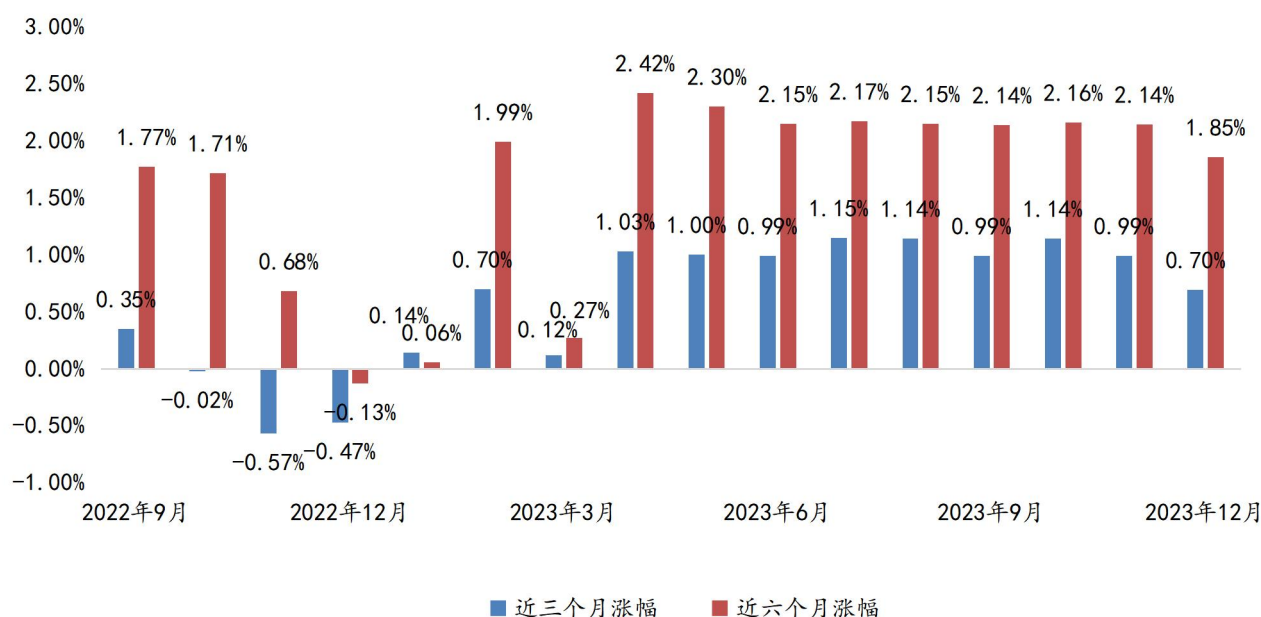


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

12 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.85%，过去三个月涨幅为 0.70%，均环比下降 29BP；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%。

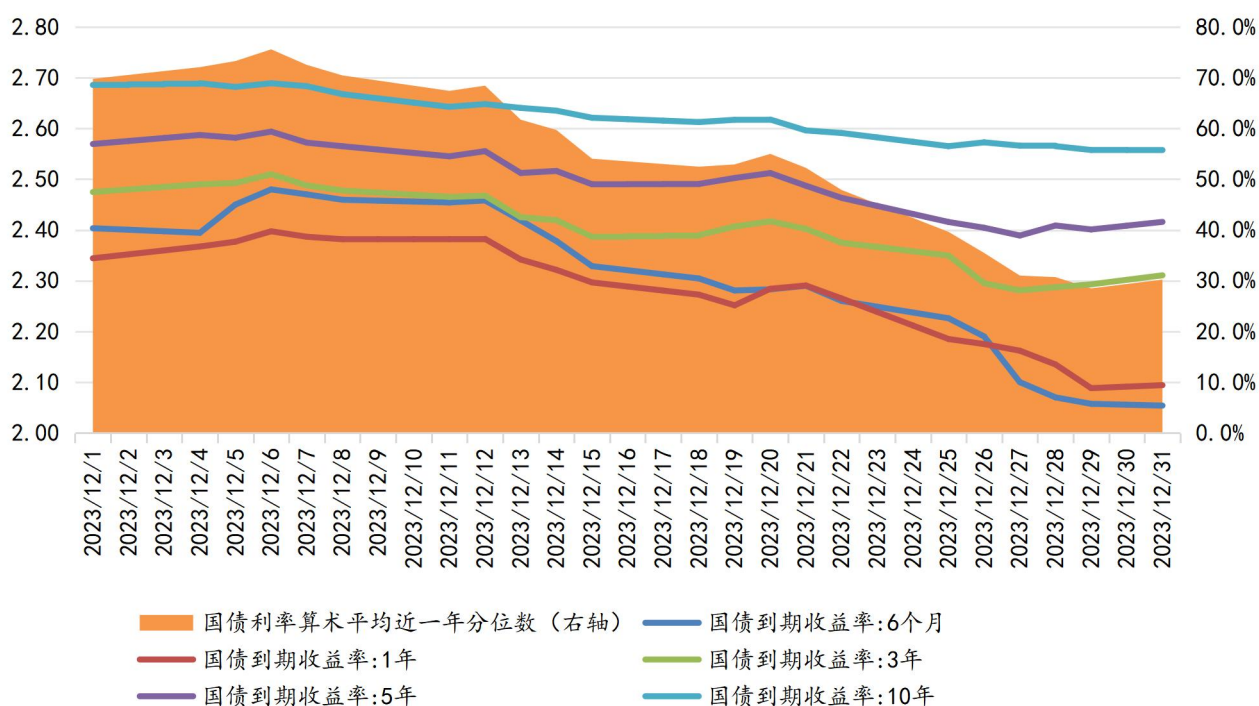
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

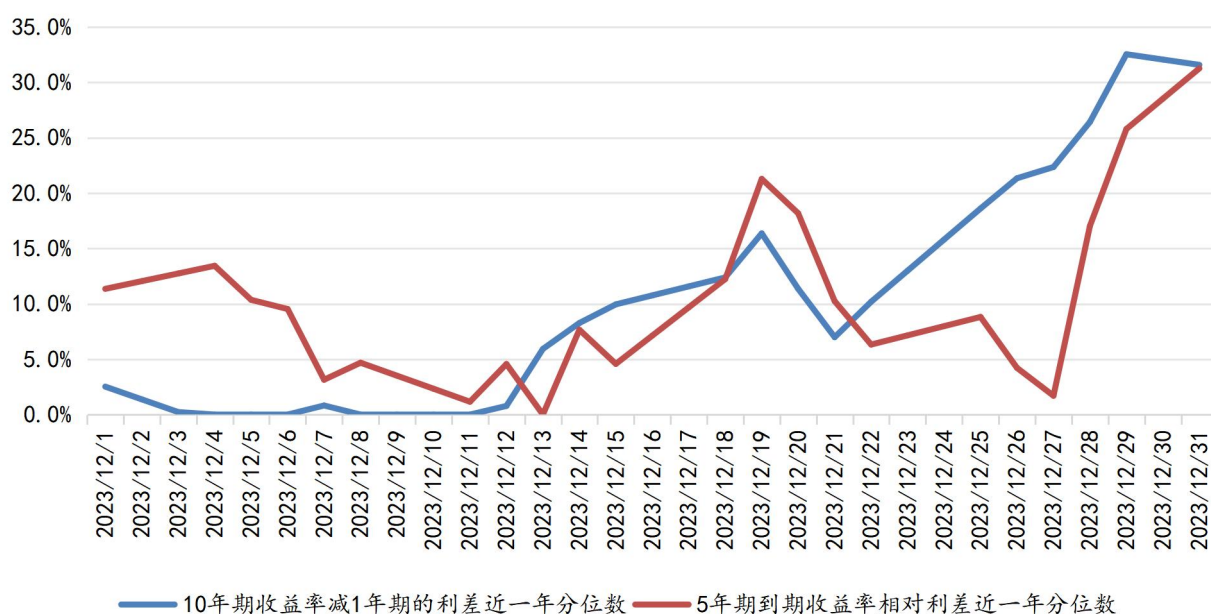
利率债方面，12月国债到期收益率和综合指标在震荡中呈下降态势，曲线总体走牛。绝对估值来看，截至12月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为2.05%、2.09%、2.31%、2.42%和2.56%，较上月分别变动-36BP、-25BP、-16BP、-15BP、-12BP，短端下行幅度较大。相对估值来看，上述到期收益率12月末算数平均近一年分位数为30.2%，较上月末下降39.6%。期限利差看，截至12月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为31.6%，较上月末上升28.2%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为31.3%，较上月末上升15.5%。

图 9：2023 年 12 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

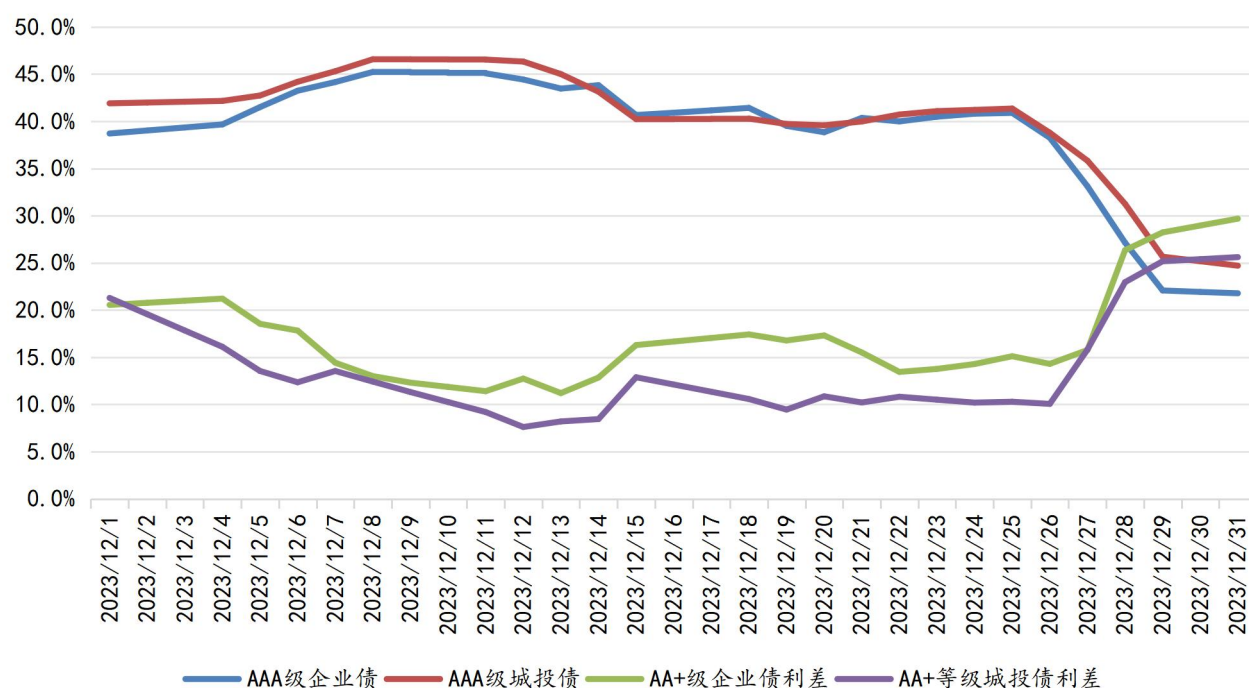
图 10：2023 年 12 月国债期限利差分位数



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均呈现下降趋势，信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均呈扩大态势。截至12月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为24.7%，较上月下降16.7%；AA+与AAA级城投债信用利差近一年分位数为25.6%，较上月上升5.5%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为21.8%，较上月下降16.5%；AA+与AAA级企业债信用利差近一年分位数为29.7%，较上月上升5.0%。

图 11：2023 年 12 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

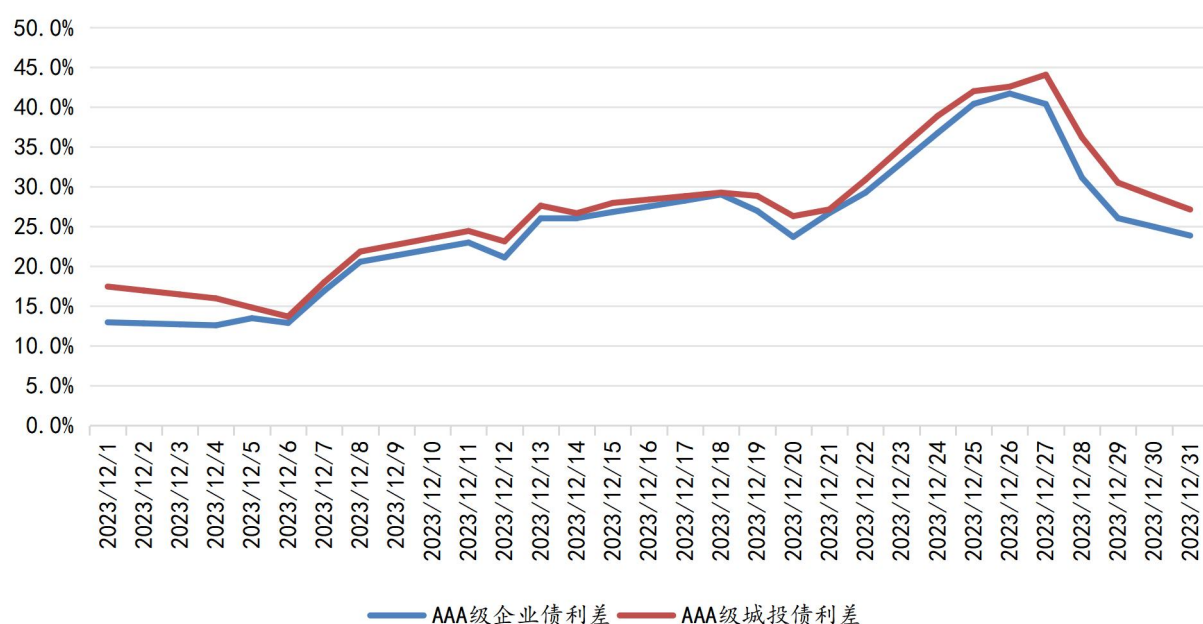
12月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动态势。截至12月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为27.1%，较上月末上升10.6%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为23.9%，较上月末上升11.6%。

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 12 月高等级信用债同国债的利差

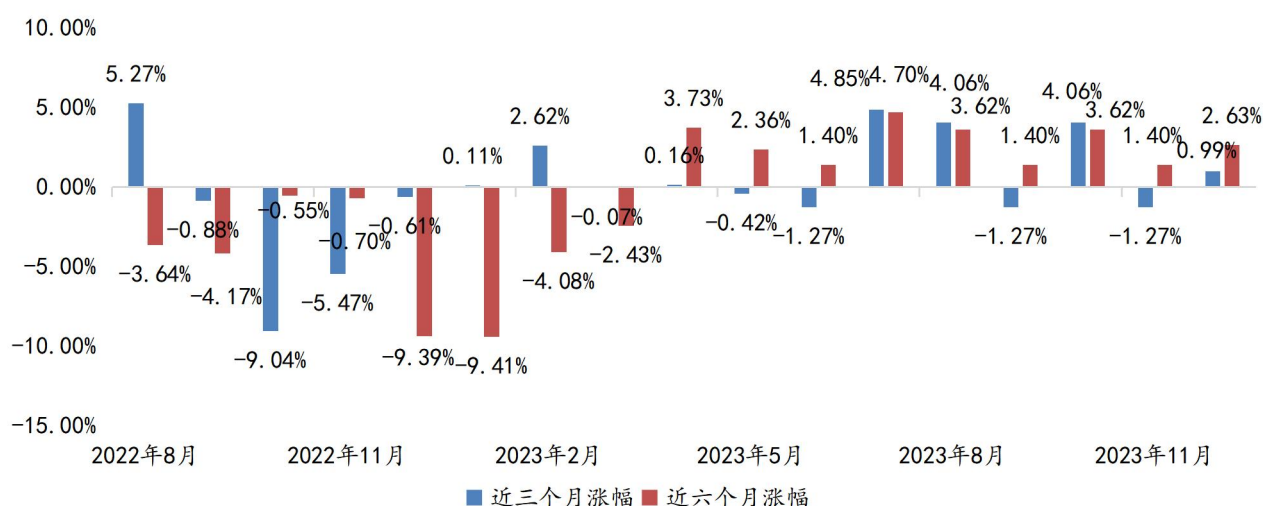


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

12 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.63%，过去三个月涨幅为 0.99%，过去三个月区间收益表现较 2023 年 11 月份明显上升，过去六个月区间收益表现较 2023 年 11 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

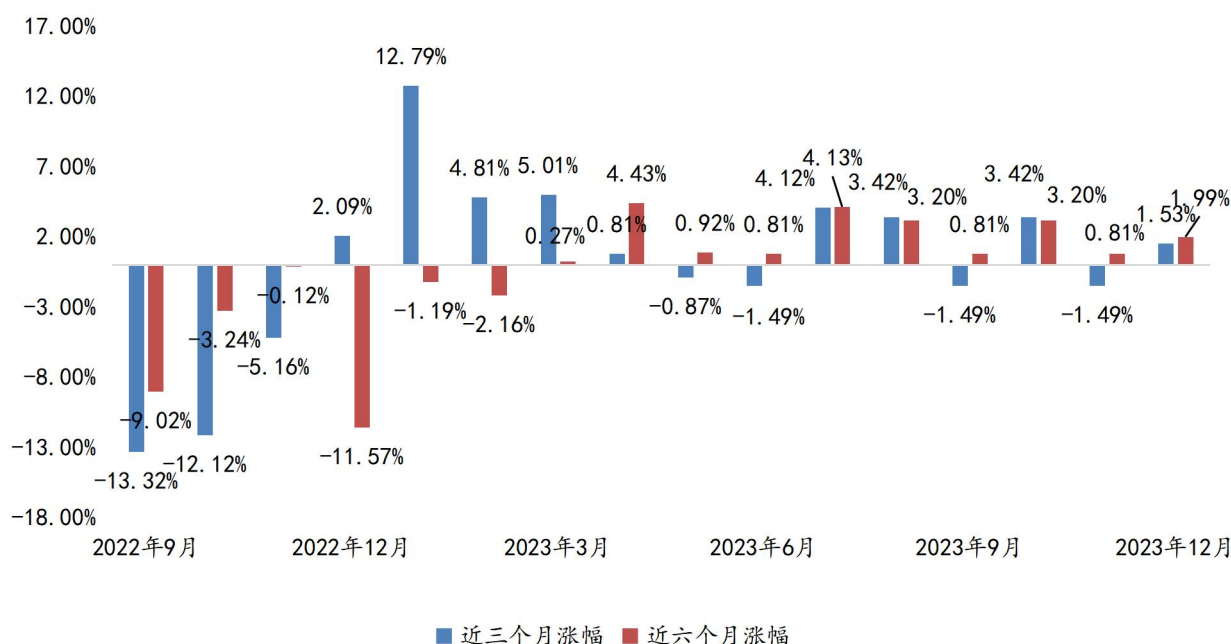


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

12月，股票型公募基金过去六个月涨幅为1.99%，过去三个月涨幅为1.53%。具体来看股票市场，11月30日，上证指数报2974.93点，深证成指报9524.69点、创业板指报1891.37点，三类指数过去六个月涨幅分别为-7.09%、-13.62%、-14.61%，过去三个月涨幅分别为-4.36%、-5.79%、-5.62%。12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

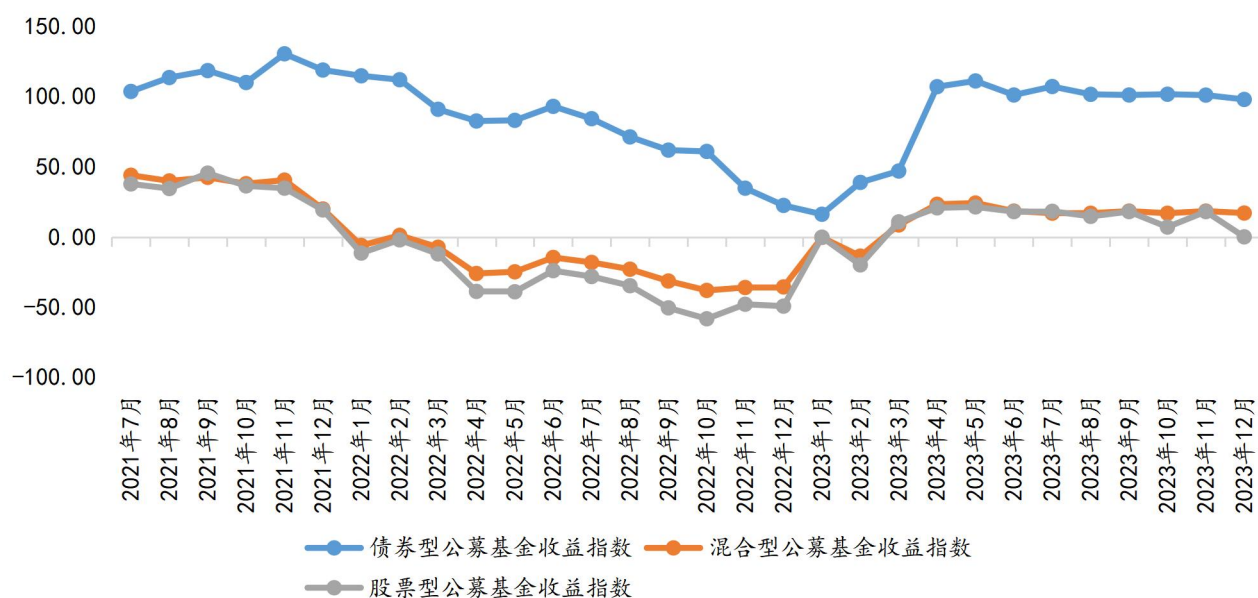
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数97.94点，环比下降3.09点，较2020年12月基期下降2.06点；混合型公募基金收益指数为17.05点，环比下降1.41点，较2020年12月基期下降82.95点；股票型公募基金收益指数为0.13点，环比下降17.95点，较2020年12月基期下降99.87点。

回顾12月债市，资金面边际收紧，国债到期收益率曲线总体走牛。整体看，国债到期收益率和综合指标在震荡中呈下降态势；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级城投债信用利差和企业债信用利差均呈扩大态

势。

回顾 12 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下行趋势，月初指数震荡下行，月末有所回升。归因上，相关宏观经济数据表现不佳，经济活动持续走弱，市场整体投资信心不足；外部虽然美债利率延续下行，但国内风险偏好修复有限；各因素共同影响下，市场前半程下跌明显。进入后半程，北向资金流入增大，叠加市场参与者对 2024 经济复苏的预期，月末上升明显。主要宽基指数月末多录得负收益，12 月有色金属、煤炭、公用事业、综合和电力设备板块涨幅靠前，房地产、商贸零售、汽车、社会服务以及食品饮料跌幅较大。从估值来看，12 月末上证综指、深成指和创业板市盈率分别为 12.68%、20.97% 和 27.85%，较 10 月份环比变动-0.11%、-0.70%和-0.37%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

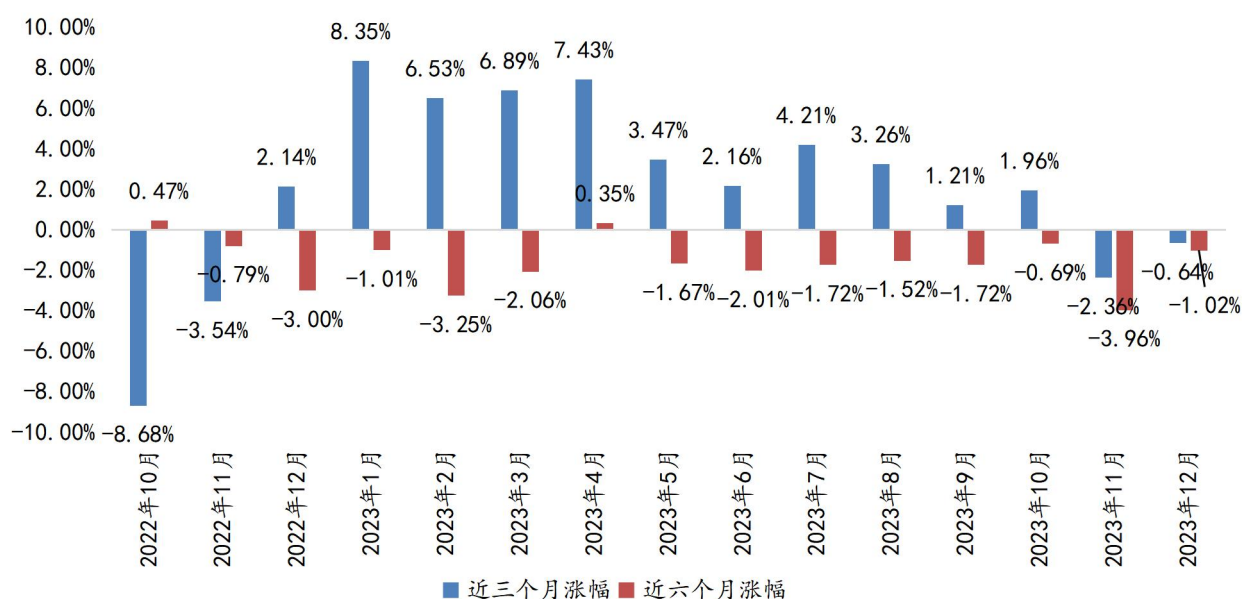
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

12月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.02%，近三个月涨幅为-0.64%，过去六个月区间收益表现较2023年11月份明显上升，过去三个月区间收益表现较2023年11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

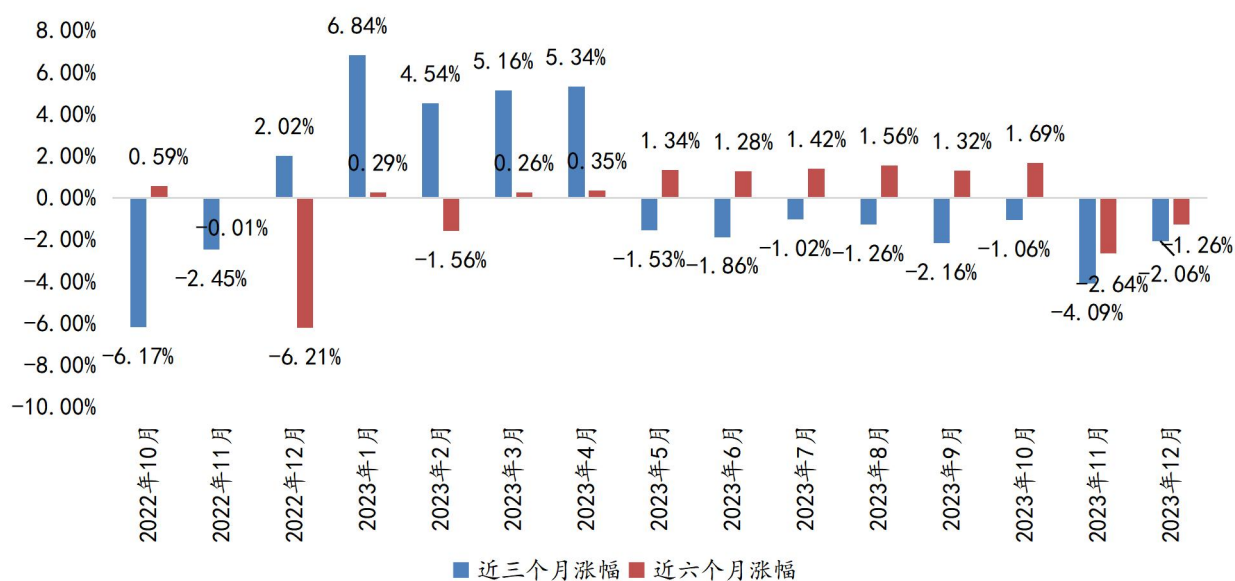


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

12月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-1.26%，近三个月涨幅为-2.06%，过去六个月区间收益表现较2023年11月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2023年11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

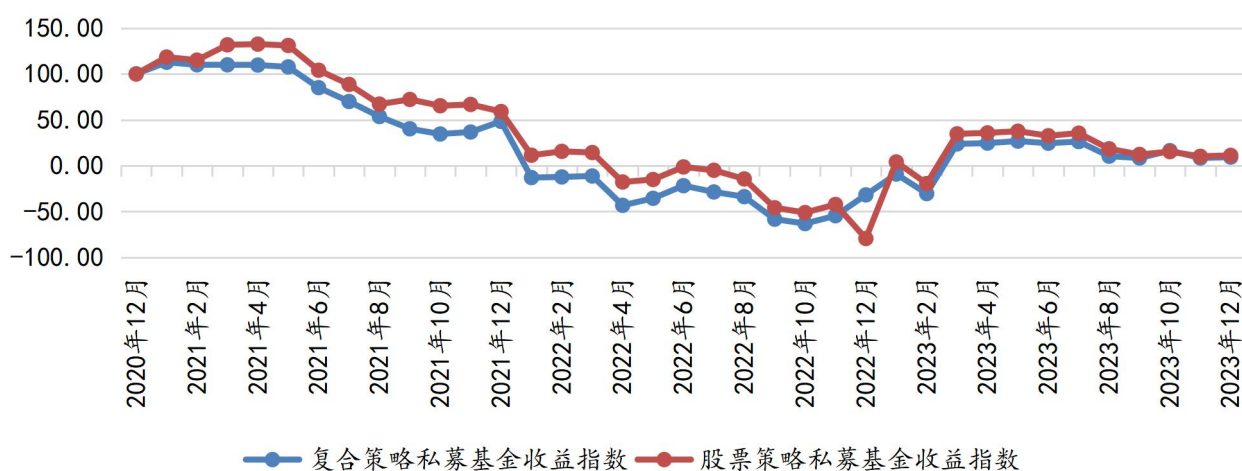


数据来源：普益标准

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 9.26 点，环比上升 1.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 90.74 点；股票策略私募基金收益指数为 11.12 点，环比上升 1.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.88 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