

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024 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 0.67%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 13.19%

2024 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

1.51%

集合信托产品
加权年化收益率

5.66%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.05%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

7.22%

风险提示及投资者建议

9 月中上旬资本市场表现整体较 8 月延续回落，月末受政策利好推动快速拉升，上行幅度较大，当前市场潜在风险因素依然较多，投资者需要谨慎把握市场风险，选择合适的投资产品。

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

2024 年 9 月 29 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日化收益率平均值为 1.76%，与 2024 年 8 月 25 日当周持平，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 151BP。

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 0.67%，较上月环比下降 5BP。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 1.51%，较上月环比下降 16BP。

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收益指数为 113.89 点，较上月环比上升 0.24 点，环比涨幅 0.21%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.89 点，增长 13.89%；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收益指数为 113.58 点，较上月环比上升 0.19 点，环比增幅 0.17%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.58 点，增长 13.58%。

● 信托市场

9 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 5BP 至 5.66%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 26BP 至 5.36%，长期限产品收益率较上月环比上升 4BP 至 5.79%。

● 公募基金市场

9 月，货币基金七日化收益率月均值为 1.57%，较上月环比上升 3BP，较 2020 年 12 月高点下降 91BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.05%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 5.57%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 10.89%。

9 月，债券型公募基金收益指数 91.32 点，较上月环比下降 3.89 点，较 2020 年 12 月基期下降 8.68 点；混合型公募基金收益指数为 1.16 点，环比下降 7.29 点，较 2020 年 12 月基期下降 98.84 点；股票型公募基金收益指数为 12.65 点，环比上升 7.45 点，较 2020 年 12 月基期下降 87.35 点。

● 私募基金市场

9 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 5.31%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 9.86%。

9 月，复合策略私募基金收益指数为 46.21 点，较上月环比上升 14.96 点，较 2020 年 12 月基期下降 53.79 点；股票策略私募基金收益指数为 73.12 点，较上月环比上升 47.01 点，较 2020 年 12 月基期下降 26.88 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、2024 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 4158 款产品，较上月增加 211 款。封闭式产品共发行 3195 款，占比 76.84%；每日开放型产品共发行 399 款，占比 9.60%；最小持有期型产品共发行 445 款，占比 10.70%；固定期限定开型产品共发行 102 款，占比 2.45%；客户周期型产品 3 款，占比 0.07%；其他半开型共发行 14 款，占比 0.34%。固定收益类产品共发行 4079 款，占比 98.10%；混合类产品共发行 66 款，占比 1.59%；权益类产品共发行 12 款，占比 0.29%；商品及金融衍生品类 1 款，占比 0.02%。

本月，共发行集合信托产品 1690 款，较上月环比减少 420 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.82 年，较上月环比减少 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 10 月 8 日，9 月房地产类信托产品的成立规模为 1.62 亿元，环比增加 1.02 亿元；基础产业信托成立规模 153.05 亿元，环比减少 14.93%；投向金融领域的产品成立规模 117.72 亿元，环比增加 17.20%；工商企业类信托成立规模 35.72 亿元，环比下降 3.13%。

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 908 款，较上月环比增长 3 款。股票型基金产品本月共存续 4125 款，较上月环比增长 37 款。

1.2、2024 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	“零钱类”理财面临搬家压力，有银行临时暂停现金管理类理财产品快赎	山西信托被罚，不良率高达 28%	“消失的董事会”：个人系公募淳厚基金管理乱象浮出水面	停业 1 年！武汉伯嘉基金违规被罚

自 9 月末股市行情火爆以来，银行存款、理财“搬家”迹象较为明显。近日，兴银理财旗下的天天利、天天宝等现金管理类理财产品的快速赎回服务于 9 月 30 日暂停，10 月 1 日恢复正常；平安理财旗下的灵活宝、天天成长 C 系列等现金管理类理财产品于 10 月 8 日暂停了快速赎回、消费支付服务，10 月 9 日恢复正常。此外，交通银行、中国银行、民生银行、招商银行、宁波银行等都陆续对现金管理类产品的提款服务、快速赎回等进行了调整。

9月24日，山西监管局公布的晋金管罚决字〔2024〕74、75号两份行政处罚决定书；9月25日，山西监管局发布晋金管罚决字〔2024〕81、82号两份行政处罚决定书。以上4份处罚决定书均涉及山西信托，山西信托因未按规定进行贷款资金支付管理、尽职管理不到位两项主要违法违规事实被罚款70万元。由于次级类和损失类资产的增加，山西信托的不良资产规模从2022年末的4.42亿元上升至2023年末的7.96亿元，不良率从15.90%上升至28.51%。

9月14日，上海证监局接连公布了8张罚单，针对淳厚基金董事长贾红波、总经理及第一大股东邢媛、第二大股东柳志伟、第三大股东李雄厚、第四大股东董卫军等。在8张罚单中，董事长贾红波被认定为不适当人选，总经理邢媛被采取监管谈话举措，大股东邢媛、二股东柳志伟、三股东李雄厚以及四股东董卫军均被采取责令改正并限制股东权利措施。淳厚基金在8月发布的基金2024年中报直言“公司董事会无法有效召开”，被外界称为“消失的董事会”。

9月7日，湖北证监局披露，决定对武汉市伯嘉基金销售有限公司（以下简称：伯嘉基金）采取责令暂停办理相关业务行政监管措施，同时对伯嘉基金时任法定代表人、董事长兼总经理江翔采取认定为不适当人选行政监管措施。经查，伯嘉基金存在以下违规行为：一是向监管部门报送的股权信息存在不真实、准确、完整的情形；二是销售了未签订书面销售协议的基金产品；三是公司时任法定代表人、董事长兼总经理在其他机构担任经营性职务，在开展业务和人员管理上与其他公司存在混同；四是高流动性资产净值未达到2000万元。

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小幅度震荡态势

2024年9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1.76%，与2024年8月25日当周持平，较基期（2021年4月4日）周均值下滑151BP。具体来看，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呈现小幅度震荡态势，总体变动不大。

从流动性投放来看，9月央行净投放2933亿元逆回购，MLF缩量续作2910亿元，PSL净归还700亿元，央行还通过国债买卖净投放流动性2000亿元，并且降准落地释放约1万亿中长期资金。但是9月资金紧张的局面仍时有出现，资金分层的现象也更为突出。具体地，第

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

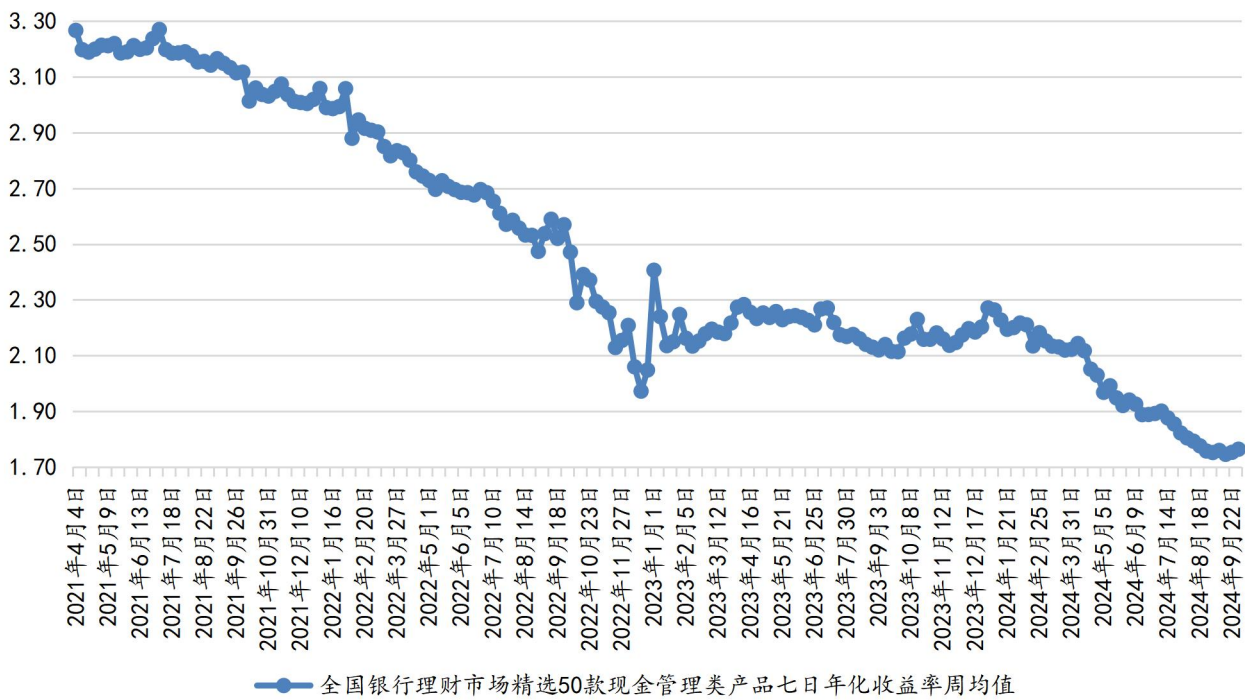
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

一周（9月2日至9月6日）央行净回笼11916亿元，月初资金扰动因素有限，叠加前期月末财政资金的投放，资金面在央行持续大额净回笼下仍然维持平稳；第二周（9月9日至9月13日）央行净投放8130亿元，上半周资金面仍在收敛，周三后资金面逐步转松；第三周（9月16日至9月20日）央行净投放1882亿元，受到节后税期缴款与MLF到期未续作的影响，节后首日资金面显著收紧；第四周（9月23日至9月27日）央行周二宣布将降准降息，周三下调MLF利率30BP，周五降准50BP落地并下调OMO利率20BP，但全周公开市场净回笼流动性413亿元。

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 (%)	
2024 年 9 月 8 日当周	1.76
2024 年 9 月 15 日当周	1.75
2024 年 9 月 22 日当周	1.75
2024 年 9 月 29 日当周	1.76

数据来源：普益标准

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

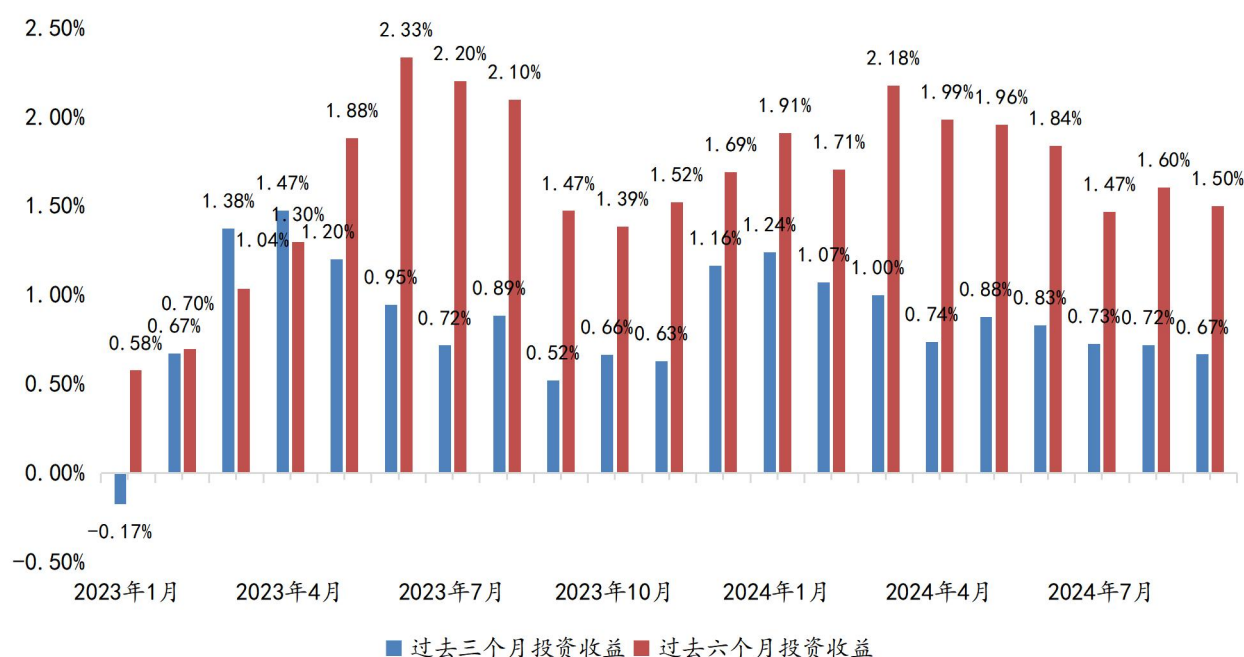
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.67%

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六个月收益表现较上月有所下降，过去六个月投资收益率为 1.50%，较上月环比下降 10BP。

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 0.67%，较上月环比下降 5BP。

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

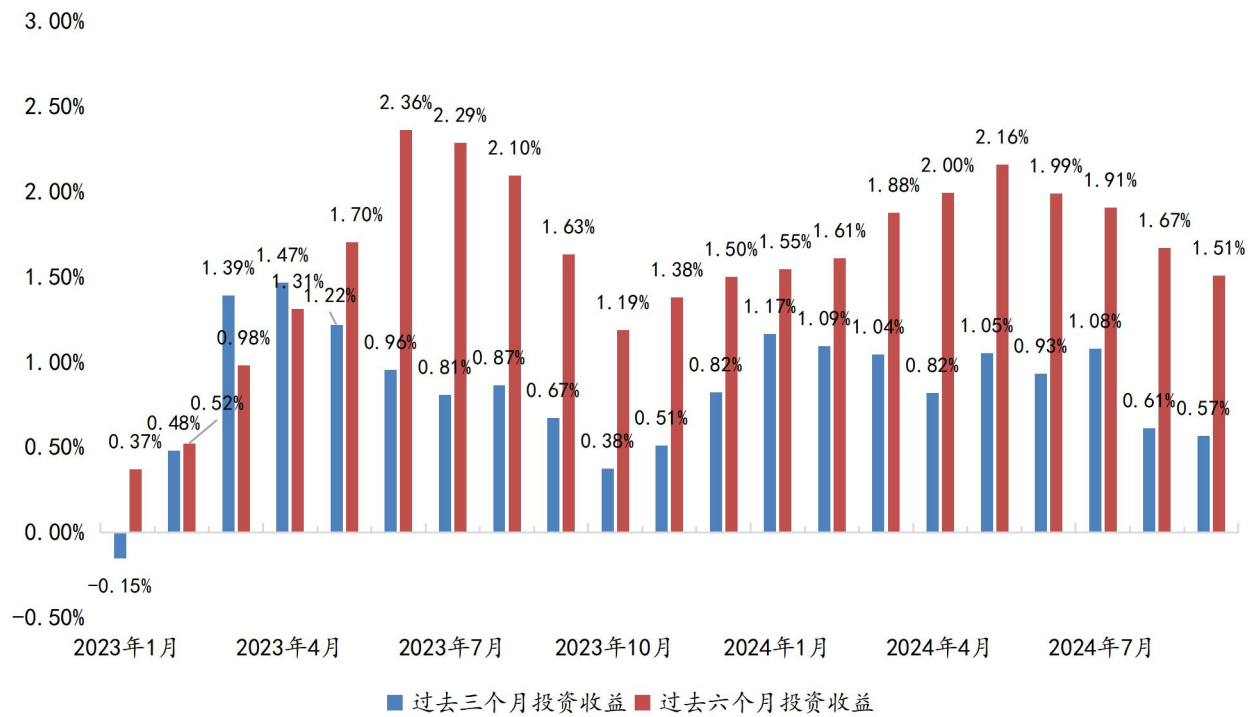
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.57%

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 1.51%，较上月环比下降 16BP。2023 年 6 月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 0.57%，较上月环比下降 4BP。2023 年 4 月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区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品收益指数

将精选理财产品累计净值标准化处理形成产品收益指数，综合反映精选产品累计净值增减变化情况。

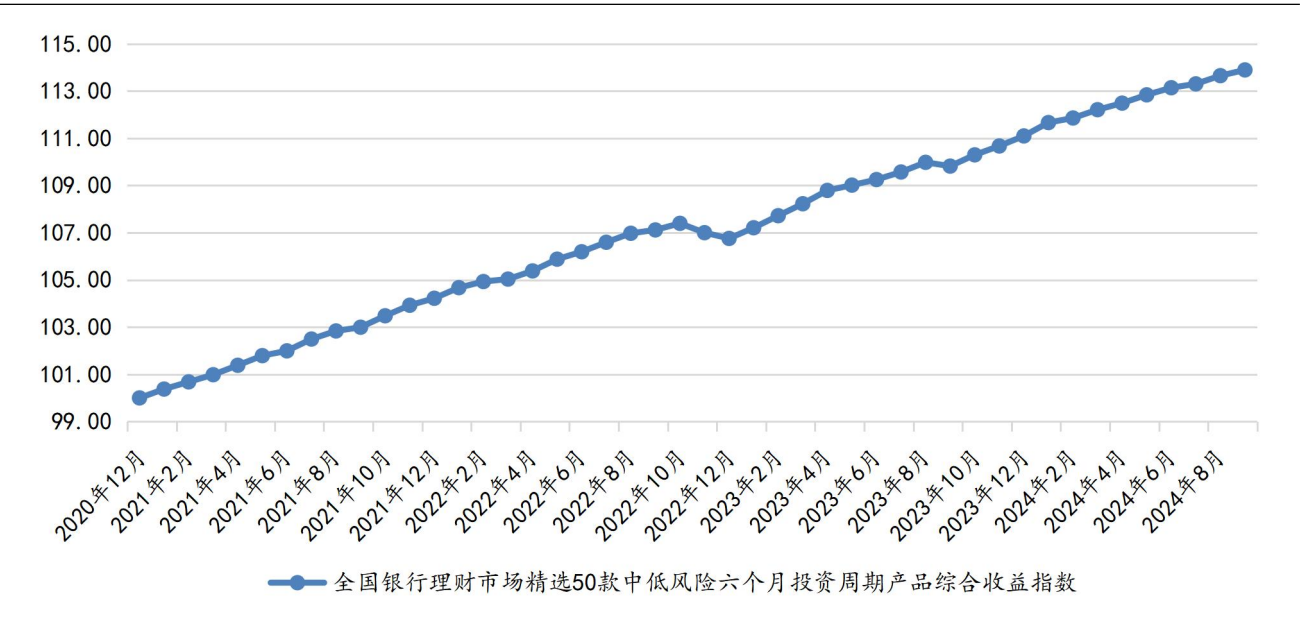
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数持续上升

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收益指数为 113.89 点，较上月环比上升 0.24 点，环比涨幅 0.21%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.89 点，增长 13.89%。

	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收益指数	0.24%	0.75%	1.68%

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收益指数



数据来源：普益标准

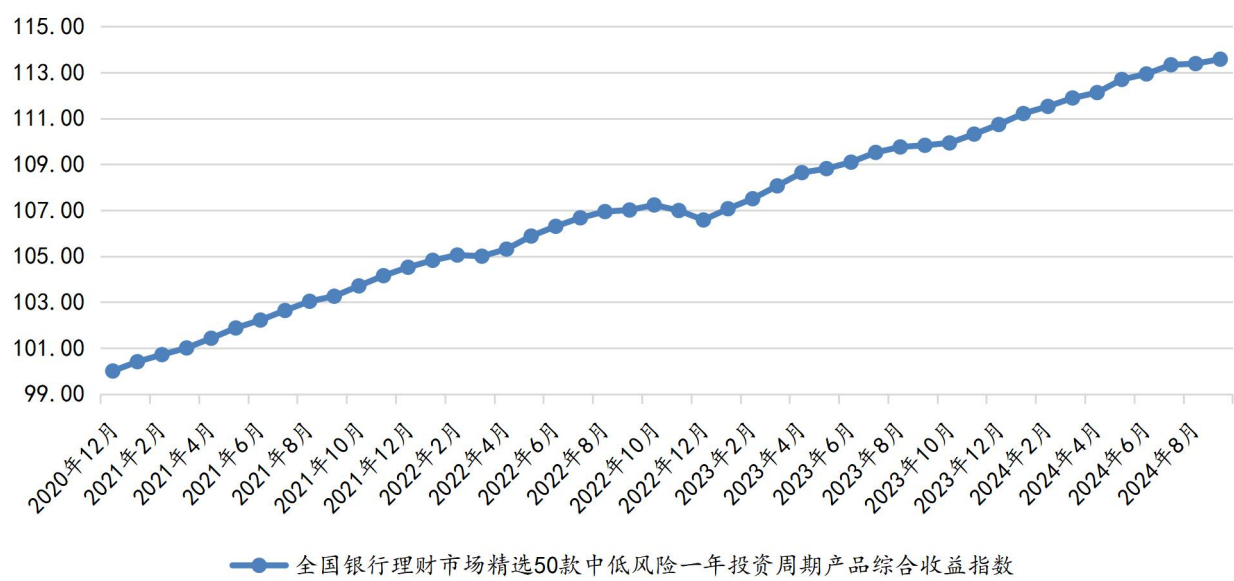
（2）一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数延续上升趋势

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收益指数为 113.58 点，较上月环比上升 0.19 点，环比增幅 0.17%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.58 点，增长 13.58%。

	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收益指数	0.19%	0.64%	1.69%

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收益指数



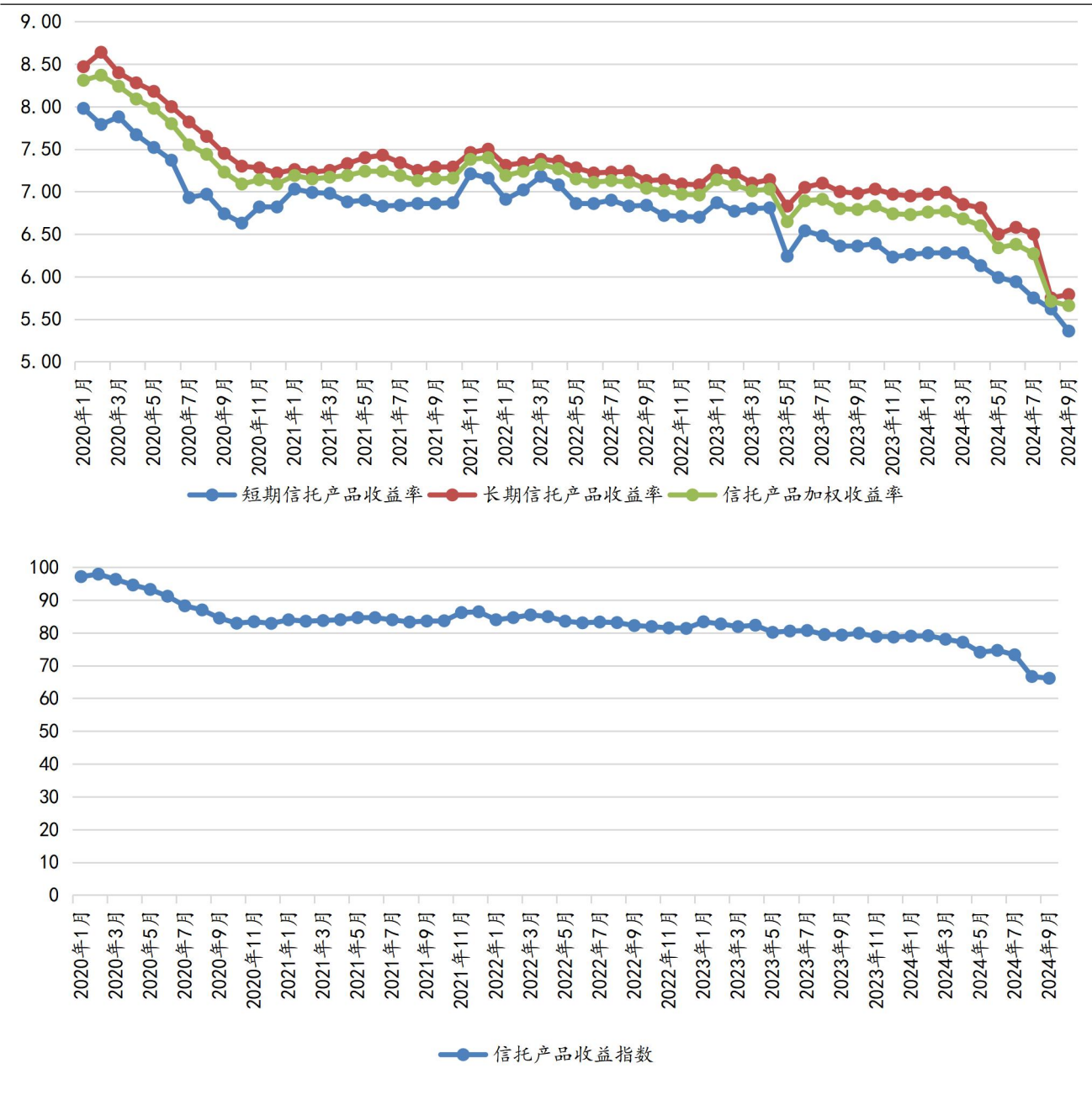
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

9月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降5BP至5.66%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降26BP至5.36%，长期限产品收益率较上月环比上升4BP至5.79%。信托产品收益指数较上月环比下降0.53点至66.13点。截至2024年10月8日，9月房地产类信托产品的成立规模为1.62亿元，环比增加1.02亿元；基础产业信托成立规模153.05亿元，环比减少14.93%；投向金融领域的产品成立规模117.72亿元，环比增加17.20%；工商企业类信托成立规模35.72亿元，环比下降3.13%。

图6：信托产品收益率及收益指数走势



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1.57%，较上月环比上升3BP，较2020年12月高点下降91BP。

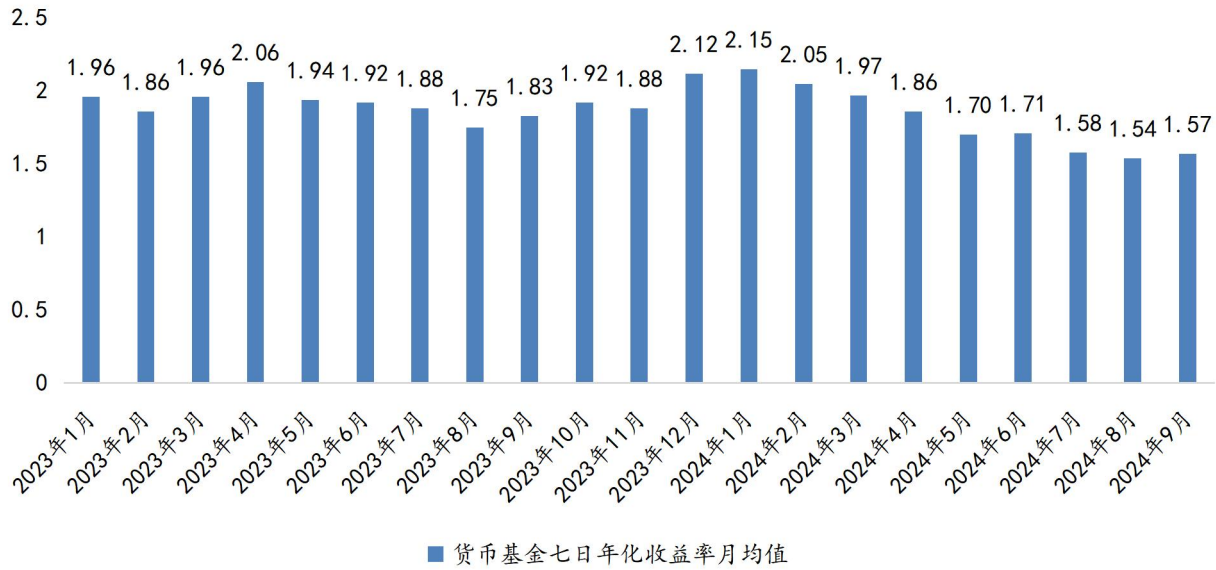
从货币市场利率看，9月末各类机构跨季进度普遍较快，跨季当日资金面波动有限，非银融资成本阶段性抬升，资金分层相较于往年同期还相对可控。

9月资金面流动性维持宽松，资金分层现象缓解。DR007月内均值为1.79%，较8月持平；R007的月内均值为1.98%，较8月上升10BP。R007与DR007利差为19BP，非银机构资金需求有所回升，资金分层略有扩大。

回顾9月，资金紧张的局面仍时有出现，资金分层的现象也更为突出，但较于往年同期还相对可控。9月新增专项债发行放量带动政府债净缴款规模高于往年同期，但9月为财政支出大月，财政支出加速与前期地方债发行使用也有可能推升广义财政赤字规模，并且考虑部分特殊再融资债与特殊新增专项债还能形成政府性基金收入以外的支出，因此9月政府存款或环比下降，但仍将处于往年同期偏高水平，对流动性带来支撑。利空方面，尽管9月为传统信贷投放大月，但在金融业GDP核算方式调整的影响下，银行在季末信贷冲量的动力已经明显减弱，预计9月新增信贷规模或将同比减少，缴准规模或将环比上升，对流动性产生负面影响。综合来看，9月资金面整体宽松。

展望10月，尽管政府债净供给规模可能处于往年同期偏高水平，但考虑前期政府债发行资金的集中投放，广义财政收支也可能出现反季节性的赤字，叠加特殊新增专项债资金的投放，预计政府存款将环比上升，但将低于往年同期，对流动性的负面影响减弱；国庆假期后现金的回流效应、缴准基数季节性回落将进一步释放流动性。公开市场方面，预计10月MLF延续缩量续作，但仍有部分可能通过央行买卖国债释放的流动性得到补充，预计10月超储率环比下降，将处于往年同期的中性偏高水平。利好方面，政府存款环比上升对流动性的负面影响减弱，缴准规模下降对流动性起到一定补充。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

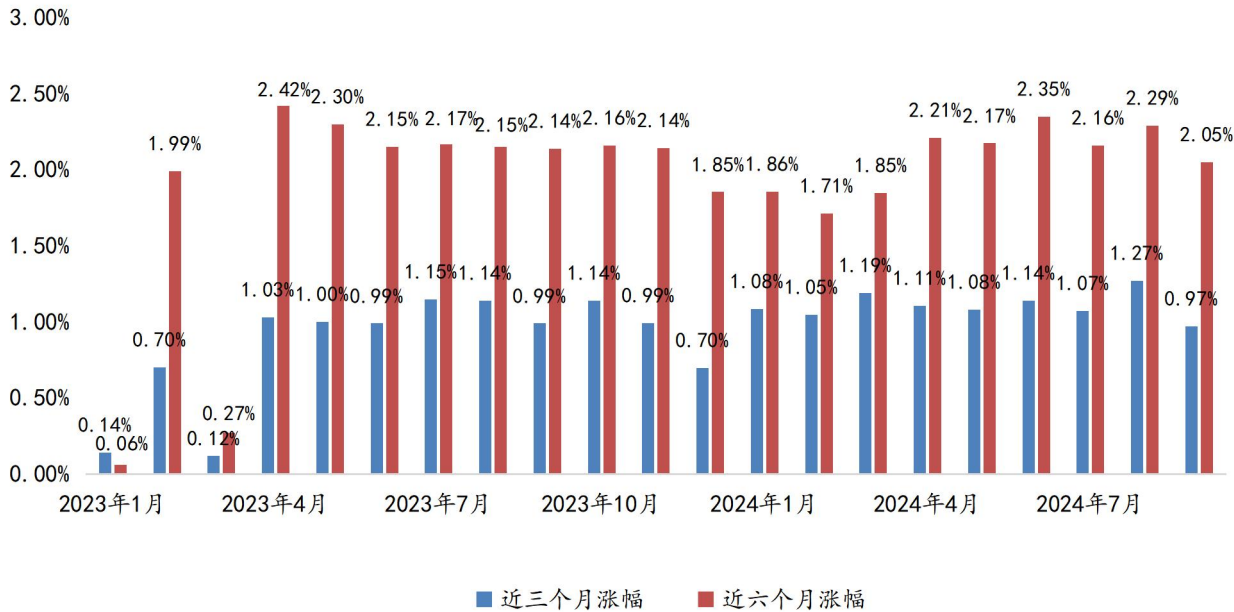


数据来源：普益标准

（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 2.05%，较上月环比下降 24BP；过去三个月涨幅为 0.97%，较上月环比下降 30BP；观测过去一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

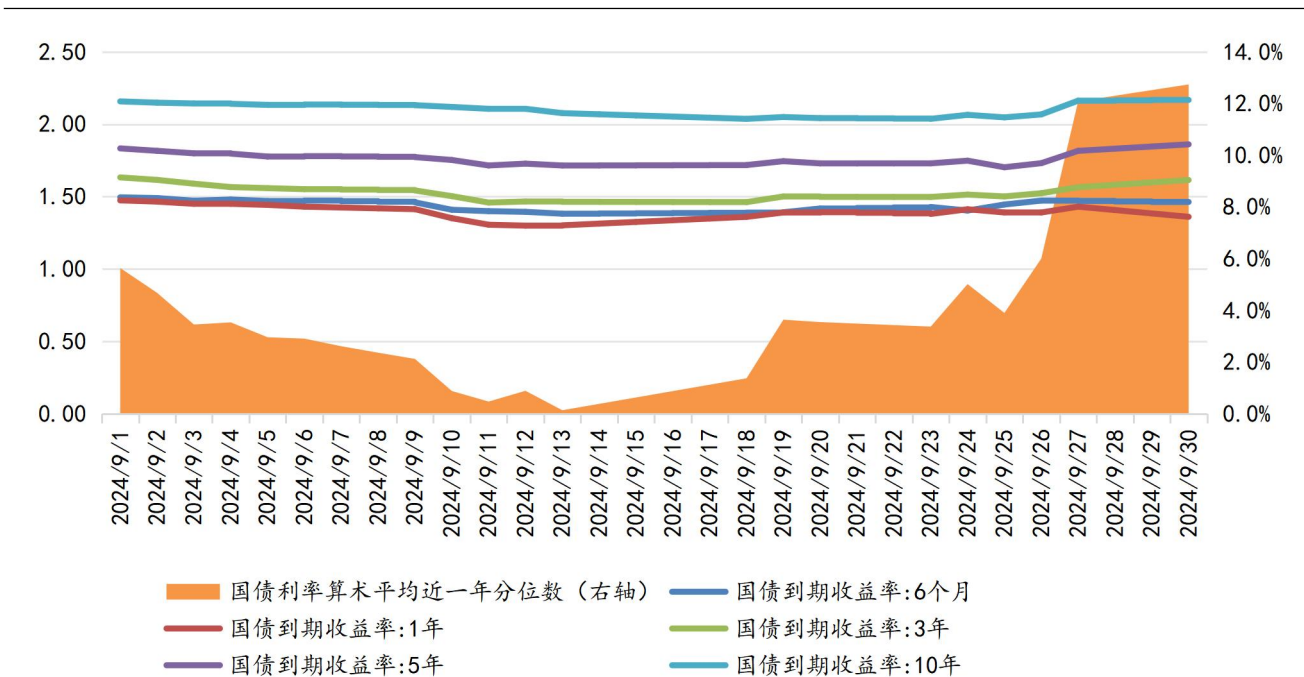


数据来源：普益标准

利率债方面，9月国债到期收益率和综合指标整体趋势平稳，月末走高。绝对估值来看，

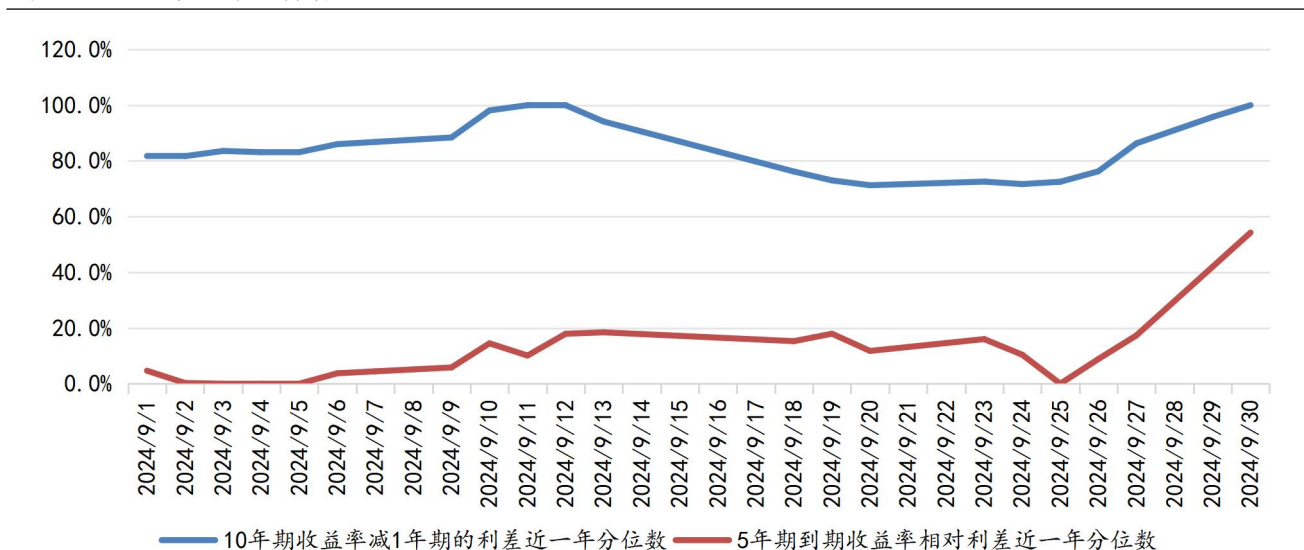
截至月末，6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 国债收益率分别为 1.46%、1.36%、1.61%、1.86%和 2.17%，较上月末分别变动-4BP、-12BP、-4BP、1BP、0BP，长短端变动略有分化。相对估值来看，上述到期收益率 9 月末算数平均近一年分位数为 12.7%，较上月末上升 6.1%。期限利差看，截至 9 月末，10 年期收益率减 1 年期的利差近一年分位数为 100%，较上月末上升 18.2%；5 年期到期收益率相对利差近一年分位数为 54.3%，较上月末上升 45.2%。

图 9：2024 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

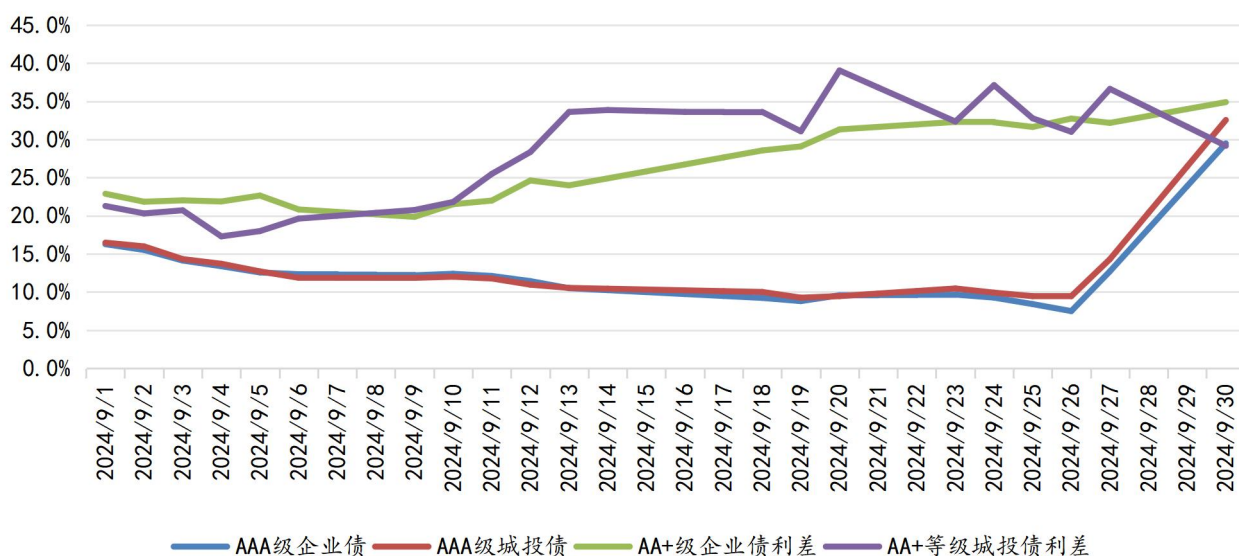
图 10：2024 年 9 月国债期限利差分位数



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⁴在 9 月前段时间整体呈平稳回落，在 9 月 26 日之后出现大幅拉升。信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均呈现上升趋势，上升幅度较大。截至 9 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 32.5%，较上月上升 25.5%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 29.2%，较上月上升 7.0%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 29.5%，较上月上升 12.5%；AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 34.9%，较上月上升 11.0%。

图 11：2024 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

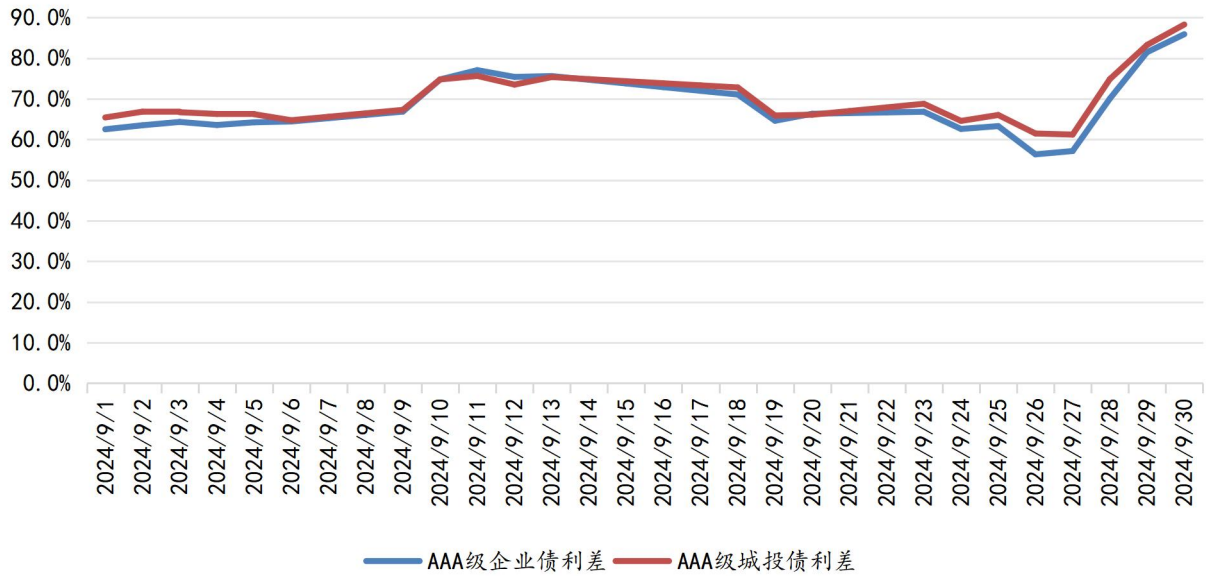
9 月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈震荡态势，月末拉升幅度较大。截至 9 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 88.3%，较上月末上升 24.6%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 85.9%，较上月末上升 24.4%。

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 12：2024 年 9 月高等级信用债同国债的利差

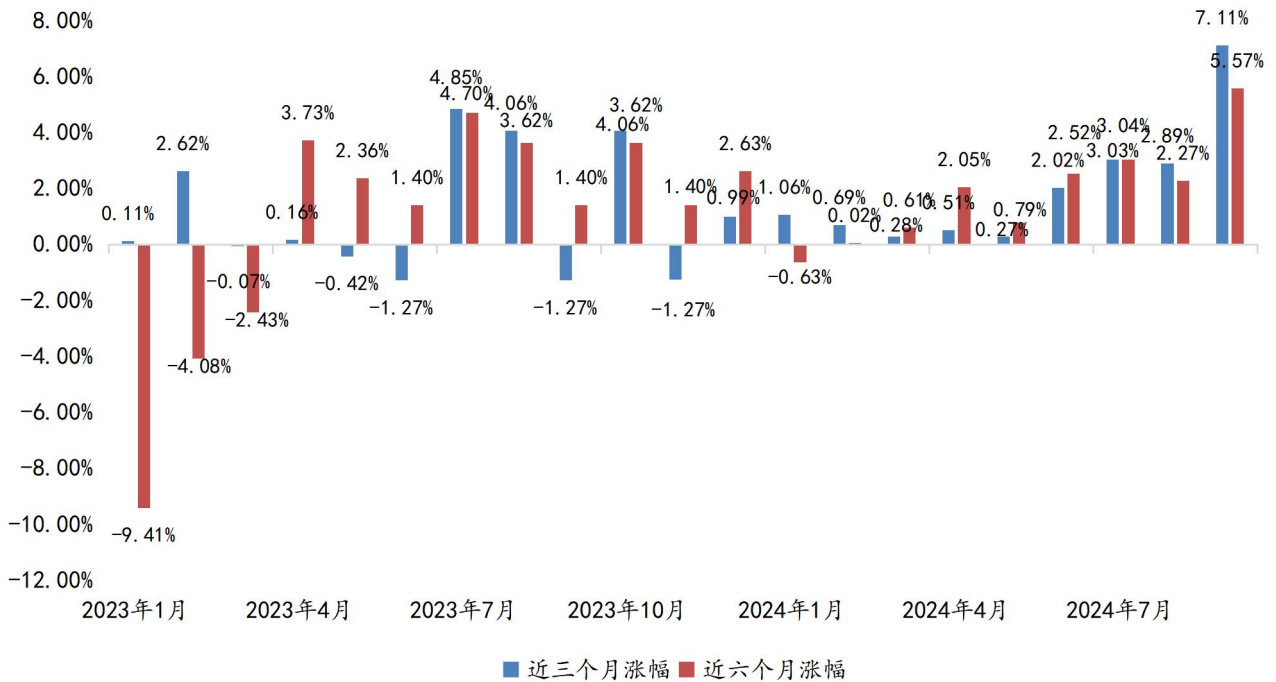


数据来源：普益标准

(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 5.57%，过去三个月涨幅为 7.11%，过去六个月区间收益表现较 8 月有所上升，过去三个月区间收益表现较 8 月有所上升。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

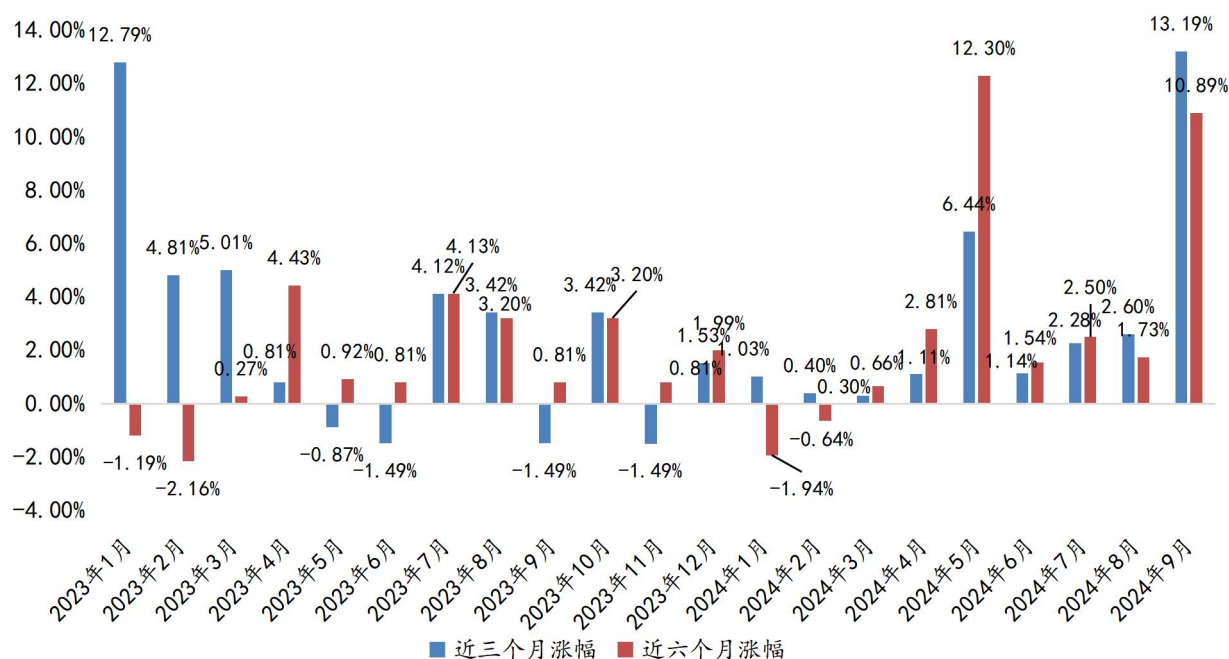


数据来源：普益标准

(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10.89%，过去三个月涨幅为13.19%。具体来看股票市场，9月30日，上证指数报3336.50点，深证成指报10529.76点、创业板指报2175.09点，三类指数过去六个月涨幅分别为9.71%、12.01%、19.63%，过去三个月涨幅分别为12.44%、19.00%、29.21%。9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，上证指数、深证成指和创业板指过去三个月的区间收益表现呈上升态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈上升态势，上证指数、深证成指和创业板指过去六个月的区间收益表现均呈上升态势。

图 14：股票型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

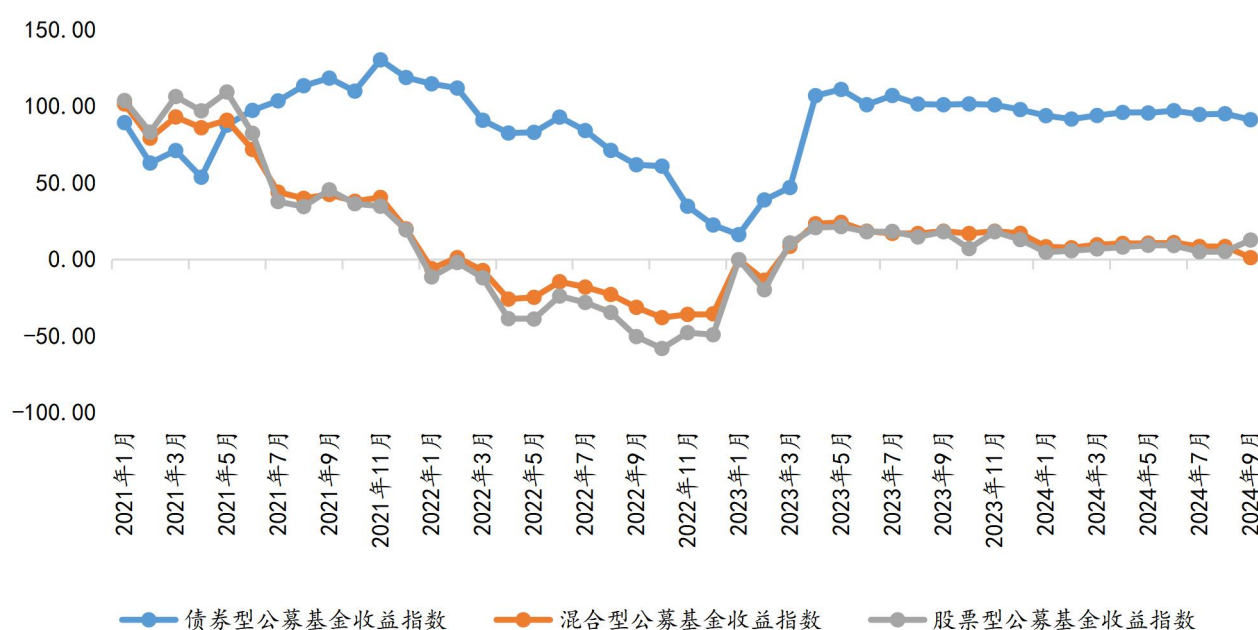
4.2、公募基金收益指数

本月，债券型公募基金收益指数91.32点，较上月环比下降3.89点，较2020年12月基期下降8.68点；混合型公募基金收益指数为1.16点，较上月环比下降7.29点，较2020年12月基期下降98.84点；股票型公募基金收益指数为12.65点，较上月环比上升7.45点，较2020年12月基期下降87.35点。

回顾9月债市，9月国债收益率月末表现出明显上涨趋势，长短端国债收益率趋势特征相似，原因主要是9月24日央行行长潘功胜在国新办新闻发布会上再次对长期国债收益率做出风险警示，表示未来央行将加大对银行间债市违法违规行为的查处，同时季末央行发布了股票回购增持再贷款等诸多利好，加速资金从债市撤出。整体看，期限利差方面，5年期期限利差月末较月初大幅上升，10年期期限利差月末较月初有所上升；在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债月末较月初均大幅上升；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差均呈现震荡上行特征，两者趋势相似。

回顾9月股市，市场前段时间延续了8月的回落趋势，但月末在政策利好下开始发力，大幅拉升。主要指数如上证指数、深证成指、创业板指均较8月上升。具体来看，上证综指累涨17.39%，深证成指累涨26.13%，创业板指累涨37.62%。从板块来看，非银金融、房地产、综合行业等板块涨幅排名靠前，公用事业、石油石化、煤炭等板块涨幅较小。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100%、63.4%和23.6%，较8月末环比变动53.4%、45.8%和20.8%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

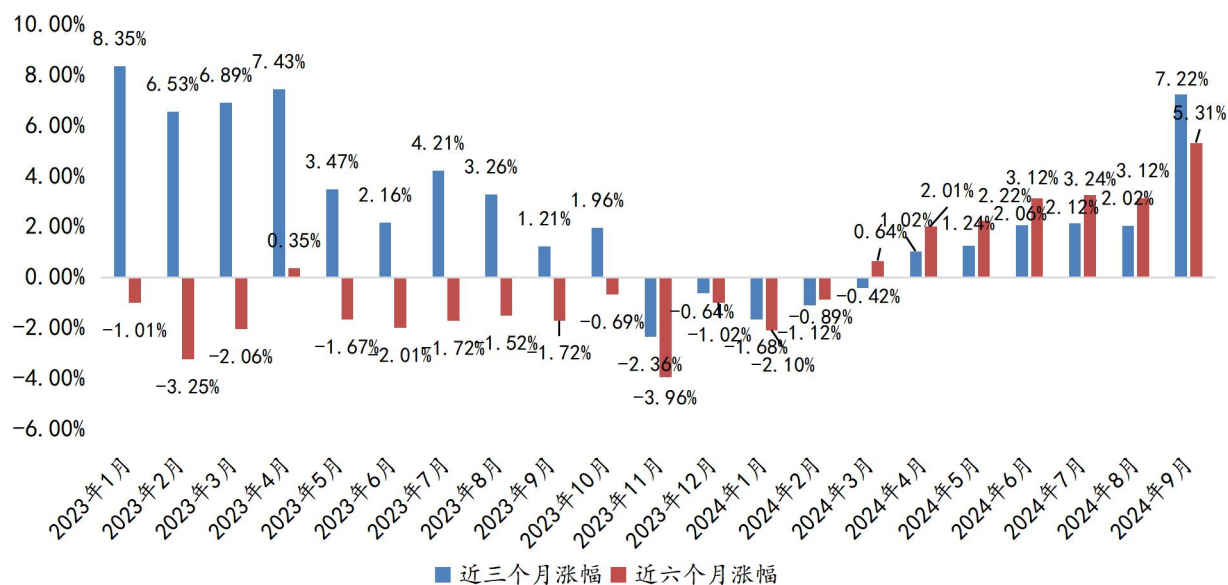
五、私募基金市场

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5.31%，近三个月涨幅为7.22%，过去六个月区间收益表现较8月有所上升，过去三个月区间收益表现较8月有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

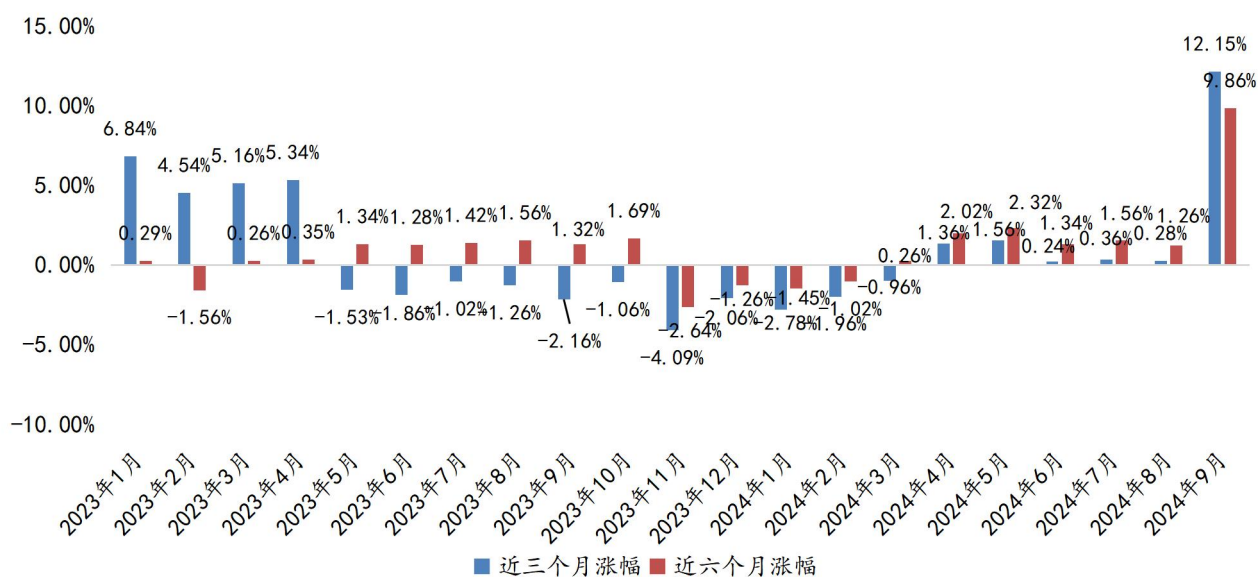


数据来源：普益标准

(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9.86%，近三个月涨幅为12.15%，过去六个月区间收益表现较8月有所上升，过去三个月区间收益表现较8月有所上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

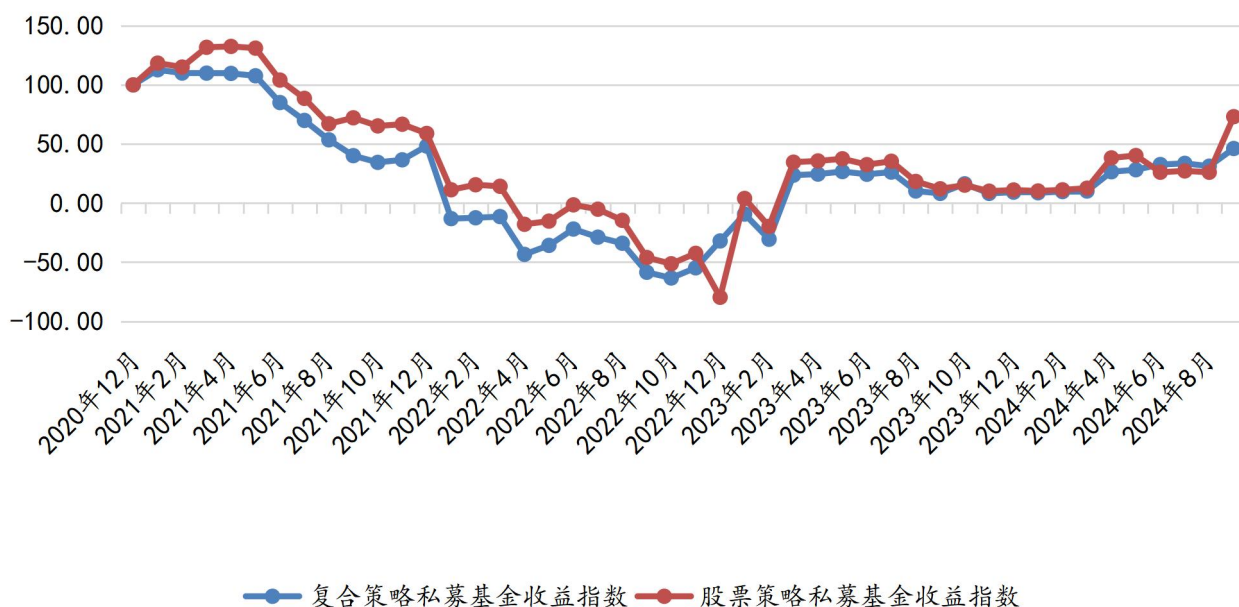


数据来源：普益标准

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 46.21 点，较上月环比上升 14.96 点，较 2020 年 12 月基期下降 53.79 点；股票策略私募基金收益指数为 73.12 点，较上月环比上升 47.01 点，较 2020 年 12 月基期下降 26.88 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