

“汉口银行-普益标准”

华中地区银行理财产品收益指数月报

(2024年1月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

经过 2022 年的“破净大考”后，银行理财机构应对股债两市波动的经验有所增强，投资者对净值化转型的认识也更深刻，逐渐打破“刚性兑付”预期，增加了对理财产品风险性和流动性的关注。2023 年整年，银行理财平稳发展，剔除季末影响后的净值型理财产品规模呈现平稳增长，进入 2024 年后，银行理财市场依然保持稳健的运行态势。其中，**华中地区现金管理类产品收益指数** 2024 年 1 月整体平稳运行，月末达到 72.81 点，优于去年大多数时点水平，收益吸引力逐渐增强，环比和同比分别下降 7.64 点和 1.70 点。同时，随着债市不断回暖，固收类银行理财产品净值不断回升，**华中地区固收类产品收益指数** 平稳上升，2024 年 1 月运行至 106.85 点，环比和同比分别增长 0.34 点和 4.17 点。

一、理财指数总览

1.1 指数构建说明

银行理财产品进入“真净值”时代后，市场波动将直观地反映在产品的净值上，产品收益表现不确定性加大，产品的业绩基准仅能为收益表现情况提供参考，无法直观反映其真实运作情况。对于广大投资者来说，如何及时跟踪银行理财市场趋势、如何挑选合适的产品、如何配置投资组合，都成为了一个不小的挑战；对于理财机构来说，如何根据市场走势制定发行、投资和营销策略、如何客观评价产品表现也成为了一项难题。为更好跟踪区域理财市场趋势，汉口银行联合普益标准于 2024 年 1 月针对老版“**华中地区精选理财产品指数**”进行全新升级，主要从产品范围、权重选择和指数体系三大方面出发进行优化，旨在客观反映市场趋势，为投资者提供更为直观的行情跟踪，为投资者遴选产品提供更为客观的参考标准。

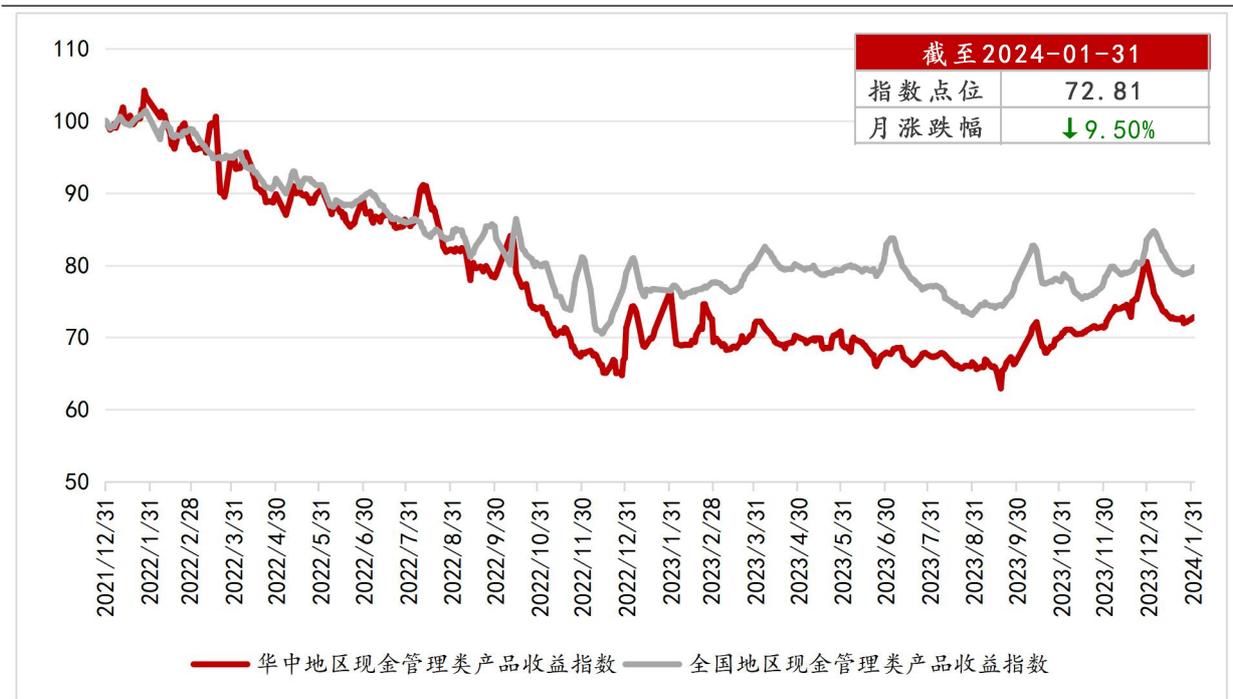
[附录 1: 指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至2024年1月31日，华中地区现金管理类产品指数为72.81，较上月末下降7.64点，环比跌幅达9.50%。1月，华中地区现金管理类产品指数同全国地区指数一样，月初呈现震荡下行趋势，随后进入平稳运行状态，在月末稍有回升，整体运行情况较去年同期更为平稳，保持在70点以上。与全国现金管理类产品指数的差距由月初的7.29点缩小至月末的6.92点，可以看出华中地区现金管理类产品的收益竞争能力有所加强，与全国该类产品的差距有所收窄。

图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势

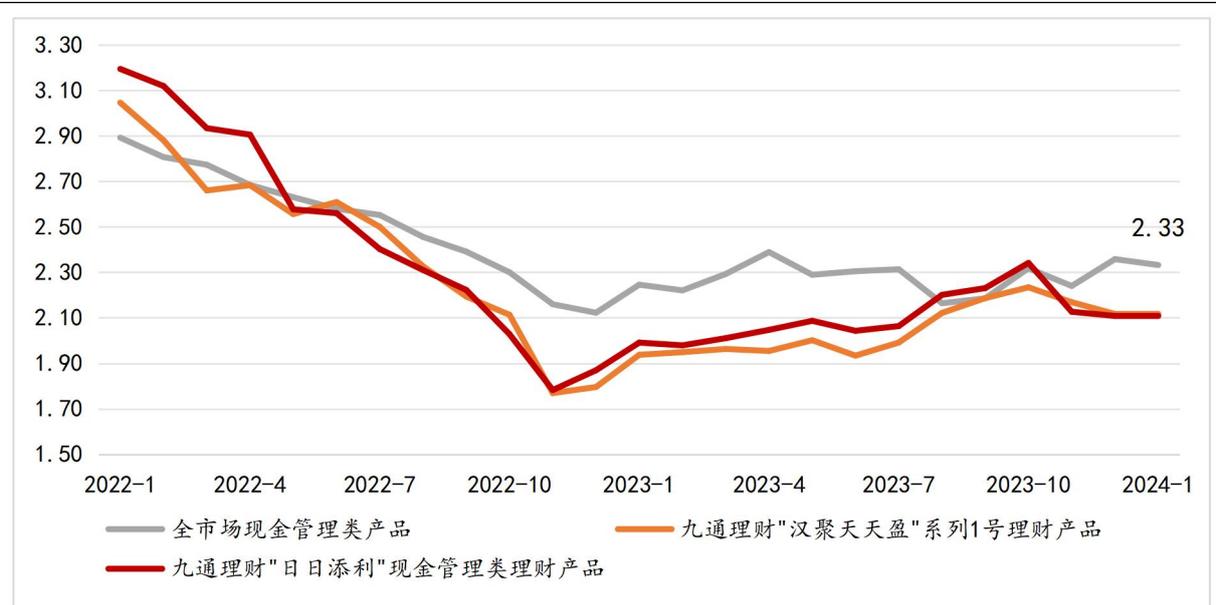


数据来源：普益标准

“现管新规”发布后，银行现金管理类产品投资范围有所收窄，集中投资货币市场工具，产品收益整体呈现下滑态势。进入2023年后，“现管新规”过渡期结束，全市场现金管理类产品收益整体平稳运行，2024年1月，跨年等短期因素消除，资金利率回归常态，因此现金管理类产品收益稍有下降。2023年以来，汉口银行的两款现金管理类产品收益表现整体呈上升趋势，前期表现相对弱于全国水平，但经过一段时间的调整和优化，进入2023年三季度后，两款产品收益均有较为明显的上升，展现出一定

的收益吸引力。2024年1月，两款产品较全市场现管产品的收益差距相对于上月和去年同期均有所收窄，体现出一定的收益竞争力，月均近7日年化收益率均在2.10%以上。

图表 2：全市场和汉口银行现金管理产品月均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



数据来源：普益标准

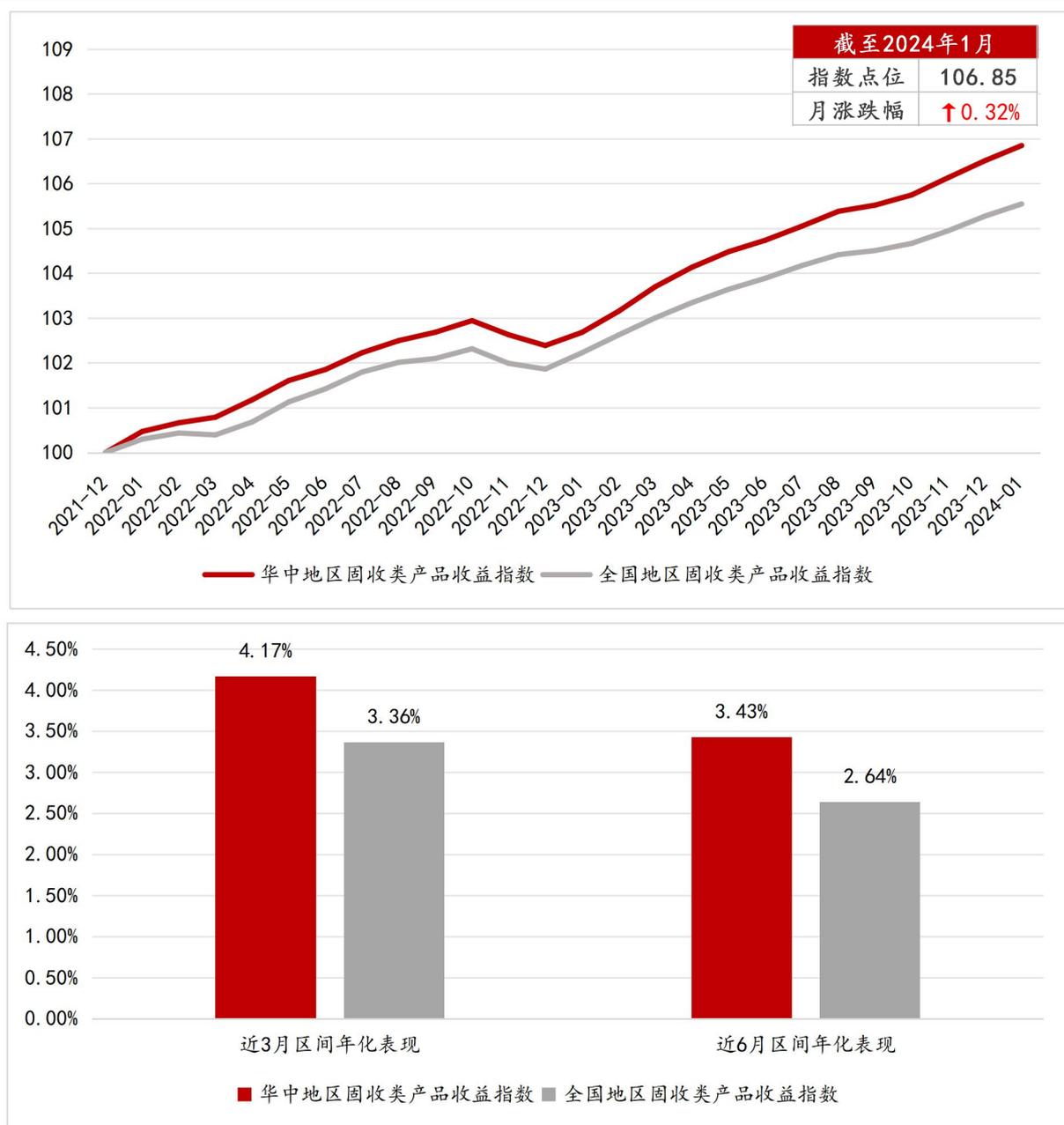
1.2.2 固收类产品收益指数

2024年1月，华中地区固收类产品指数为106.85，较上月末上升0.34点，涨幅0.32%，优于全国整体水平。整体来看，2022年“资管新规”落地以来，华中地区固收类产品收益指数持续跑赢全国整体水平，2022年11、12月受债市回撤影响而稍有下降。2023年以来，华中地区和全国地区固收类产品指数均实现持续平稳上涨，除9月在债市小幅震荡的影响下增速有所放缓外，其余时间均呈现出较强的增长势头。进入2024年，华中地区和全国地区固收类产品指数继续保持上涨态势。整体来看，“破净潮”后银行理财积极调整投资策略，风格更加稳健，产品净值呈现稳步修复态势，华中地区固收类产品体现出较强的修复动能，指数较去年同期上升4.17点。

通过固收类产品收益指数测算固收类产品近期收益表现，华中地区理财产品1月的区间年化收益表现优于全国整体水平，近三月和近六月区间年化收益分别达到4.17%和3.43%，分别跑赢全国水平81BP和79BP。近期，华中地区固收类产品各项收益指标均

呈上升趋势，在大多数时间跑赢全国产品收益水平，收益获取能力较强，去年10月以来收益稳步上涨，目前基本恢复至9月债市震荡前水平，体现出了较强的韧性。

图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现

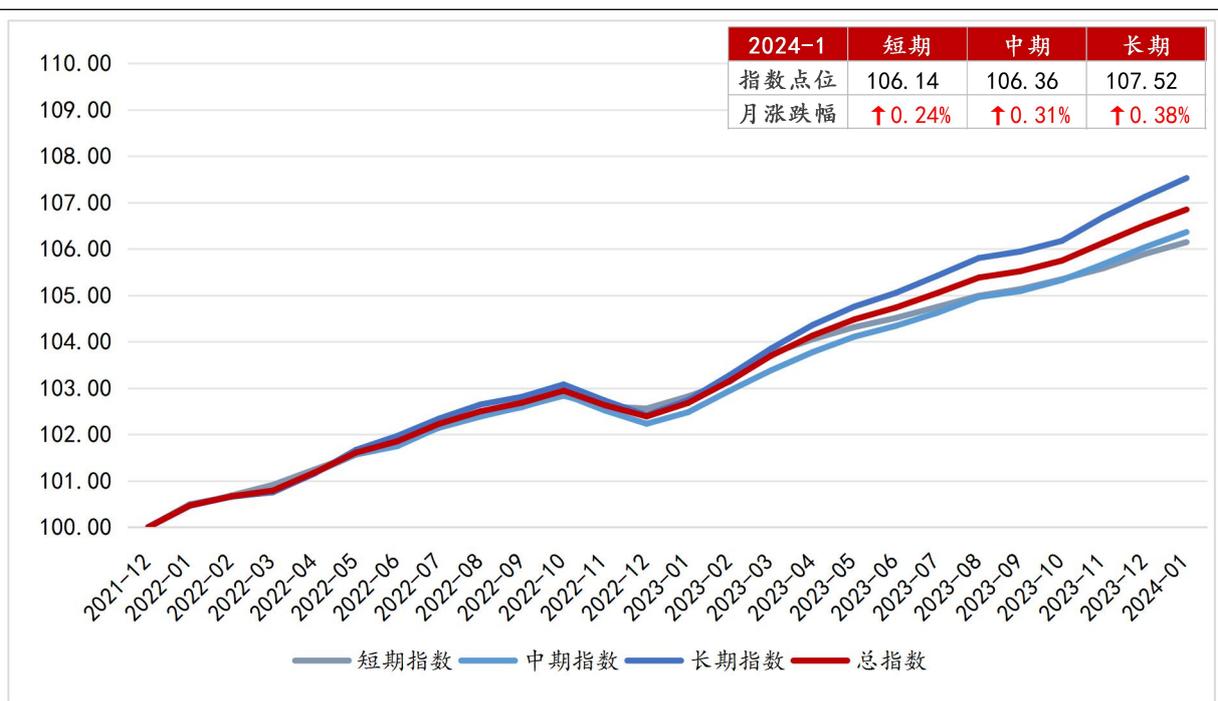


数据来源：普益标准

具体来看华中地区各期限类型固收类产品收益指数表现，短、中、长期产品收益指数分别达 106.14、106.36 和 107.52，分别较上月上升 0.25 点、0.33 点和 0.40 点，涨幅分别为 0.24%、0.31%和 0.38%。此外，各期限固收类收益指数走势反映出以下特征：一是在经历了前年年底的“破净潮”后，各期限类型产品收益指数均持续恢复，并且在

去年9月的债市震荡的市场环境中依然体现出了较强的稳定性，增速稍有放缓但整体仍呈上涨趋势。进入2024年，各期限类型产品收益指数继续保持上行趋势，体现出去年以来华中地区理财产品今年以来在面对市场波动时，能够灵活调整投资策略，保持了净值的平稳增长，为投资者提供了更为稳健的收益回报；二是**短期产品**体现出了相对较强的抗波动能力，在“破净潮”中的下跌幅度相对较小；三是**长期产品**体现出了相对更强的恢复能力，在经历市场波动后，收益指数恢复速度快于短期产品，上涨幅度明显。

图表 4：华中地区各期限固收类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

1月债市持续回暖，华中地区固收类产品展现出了较强的收益吸引力，收益指数近3月、近6月和近1年区间年化收益率均超出全市场水平70BP以上，各期限收益指数区间年化收益率也均超出市场整体水平，表现优秀，其中短期、中期产品各项收益指标超出市场整体水平10-40BP不等，长期产品表现亮眼，近3月、近6月和近1年区间年化收益率均超出全市场水平100BP以上。

目前投资者仍相对偏好高流动性产品，短期产品的存续规模呈持续上升趋势，部分此类产品可以兼顾高流动性和收益稳定性。截至2024年1月末，华中地区此类产品表现也较不错，其中汉口银行的“安盈”和“月月盈”系列下的多款产品各项收益指标均跑赢全市场短期固收类产品收益指数，展现出了较强的吸引力。

图表 5：汉口银行部分短期优秀产品区间年化收益率表现 (%)

产品名称	近 1 月	近 3 月	近 6 月
九通理财安盈系列 98 天持有期理财产品	3.81 (↑85BP)	3.32 (↑38BP)	-
九通理财月月盈系列 1 号理财产品	3.50 (↑54BP)	3.02 (↑9BP)	2.57 (↑3BP)
全市场短期固收类产品收益指数	2.96	2.94	2.54

注：括号内为产品收益率超全市场同期限产品收益指数情况，下同
数据来源：普益标准

汉口银行的中期限产品中，“恒盈”系列近 6 月区间年化收益率表现优秀，多款优秀产品整体超出全市场中期固收类产品收益指数 15BP-55BP 不等，近 3 月区间年化收益率表现虽略弱于指数区间表现，但仍在 3.00% 以上，展现了一定的绝对收益管理能力。

图表 6：汉口银行部分中期优秀产品区间年化收益率表现 (%)

产品名称	近 3 月表现	近 6 月表现
九通理财恒盈系列 23113 期(臻选款)理财产品	3.25 (↓47BP)	3.49 (↑55BP)
九通理财恒盈系列 23114 期(臻选款)理财产品	3.18 (↓54BP)	3.44 (↑50BP)
九通理财恒盈系列 23115 期(臻选款)理财产品	3.12 (↓59BP)	3.09 (↑15BP)
九通理财恒盈系列 23063 期(安鑫款)理财产品	3.10 (↓61BP)	3.22 (↑28BP)
全市场中期固收类产品收益指数	3.71	2.94

数据来源：普益标准

2023 年下半年以来，投资者对长期产品的关注有所增加，该产品存续规模呈现上升趋势。长期产品完整投资周期的持有期收益率相较于短期产品而言，更不容易受到短期市场的影响。截至 2024 年 1 月末，华中地区部分长期产品表现也较亮眼，其中汉口银行“恒盈”系列下的多款产品的近 6 月区间年化收益率均在 3.70% 以上，优于全市场长期固收类产品收益指数，展现出了相对较强的收益吸引力。“瑞盈”系列长期持有体验较好，多款产品近 1 年区间年化收益率同样优于全市场水平。

图表 7：汉口银行部分长期优秀产品区间年化收益率表现 (%)

产品名称	近 6 月表现	近 1 年表现
九通理财恒盈系列 23018 期	3.86 (↑122BP)	
九通理财恒盈系列 23013 期	3.84 (↑120BP)	
九通理财恒盈系列 23015 期	3.78 (↑114BP)	
九通理财瑞盈系列 364 天周期型理财产品	2.92 (↑28BP)	3.84 (↑27BP)

九通理财瑞盈系列 700 天周期型理财产品

2.72 (↑8BP)

4.14 (↑57BP)

全市场长期固收类产品收益指数

2.64

3.57

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 多家机构密集上新“理财夜市”产品

近期，招银理财、光大理财、平安理财、广银理财、北京银行、宁波银行等多家银行、理财公司陆续推出“理财夜市”，对部分理财产品的交易时间进行延长。从产品类型来看，“理财夜市”主推的产品多为现金管理类理财产品或由多只短期理财产品组成的活钱管理服务。

“资管新规”过渡期结束后，银行理财全面进入净值化时代，理财产品运行愈发规范，参与机构日益增加，市场竞争也愈发激烈。在此背景下，破解同质化竞争困局，提供差异化的产品和服务成为各家机构的发力点。

对于理财公司而言，研发推出“理财夜市”产品是行业不断竞争和创新的结果，是理财行业追求差异化特色的必经之路，反映出银行理财业在“资管新规”后不断自我革新、优化完善的市场化机制已经逐渐成熟起来。

➤ 汉口银行获评武汉市首届“绿色金融先锋银行”并入选“绿色金融创新实践案例”

2023 年 12 月，汉口银行在武汉市首届“绿色金融先锋银行”暨“绿色金融创新实践案例”发布活动中斩获多个奖项，其中汉口银行武汉经济技术开发区支行、青山支行入选“绿色金融先锋银行”；汉口银行“个人碳账户”、“绿色金融债券”、“绿保贷”三项产品入选“绿色金融创新实践案例”。

作为在绿色金融创新产品领域的示范先锋，汉口银行聚焦长江经济地带的绿色发展领域，在“双碳”战略背景下，积极发行绿色金融债等产品，并充分发挥地方银行特色，推出中国银行业首个以银行账户为载体的碳金融产品——“个人碳账户”，获得了社会各界的广泛认可，成功入选“2023 银行业 ESG 年度绿色金融典范案例”。

➤ 普益标准发布 2023 年四季度银行理财能力排行榜，汉口银行多项排名表现亮眼

普益标准日前发布 2022 年四季度银行理财能力排名报告，从综合理财能力、发行能力、收益能力、产品研发能

力、运营管理能力、信息披露规范性等多角度对全国性理财机构的理财能力进行了评价和排名。其中，汉口银行自管理财（九通理财）产品研发能力、运营管理能力、信息披露规范性等多项指标均位列全国城商行前十位，理财能力表现亮眼，展现了其银行理财业务强劲的实力和专业能力。

➤ **费率设计再创新，银行理财稳健布局
权益投资**

“含权”理财产品出现“爆款”。近期，招银理财一只 R3 风险等级的含权理财产品首发募集资金超 13 亿元，这在理财市场中十分罕见。值得一提的是，该产品在以往部分产品“不赚钱不收管理费”的基础上再次创新，直接实行“不达业绩基准不收取管理费”。

虽然银行理财客户风险偏好较低，但长远来看，布局权益投资仍有必要性。理财公司需要通过机制创新、主动跟投等动作吸引更多潜在客户关注。

三、大类资产配置建议

综合各方面来看，1月国内资金面总体宽裕；经济基本面各项数据有所分化，CPI数据大幅不及预期；政策出台力度较大，高层对经济重视程度有所上升，国内债市交易情绪较为高涨，风险偏好有所上升；A股和货币市场对国内资金吸引力度在本月有所减弱。预计2月资金面中性偏紧；由于两会临近政策面可能会较为平淡；基本面数据预计因为春节长假错位的原因而有所分化。**债券市场方面**，由于债市涨势较好且考虑汇率因素，在外资眼中，配置性价比有所下降；交易热度因长假来临可能将有所下降，同时不排除新发债券对债市的冲击，债市可能震荡回调。**权益市场方面**，从特有指标分析，A股大盘估值接近历史底部，小盘估值下降空间不大；目前阶段股债利差延续上行，股市的配置性价比较高；由于外围一季度降息预期基本熄灭，市场预期二季度降息概率较大，故接下来北向资金可能转为净流入，股市2月可能震荡反弹。**黄金市场方面**，各国央行陆续减缓实物黄金的购买；地缘风险暂时没有升级迹象；交易情绪有所降温。预计2月黄金配置价值不高，目前价格已处于高位。美联储降息预期可能过度计价，各国央行净买入行为有所缓和，伴随现阶段主导金价的地缘冲突的减缓，预计金价或有下跌。

图表 8：2 月理财市场大类资产配置建议

类型	低配	中配	高配
股票			▲
债券		▲	
黄金		▲	

数据来源：普益标准

3.1 宏观市场表现

3.1.1 资金面

综合各指标来看，1 月资金面总体宽裕。全月央行共净回笼 890 亿元，大量回笼资金主要在月初收回上月超发的流动性，1 月中下旬资金供给端充沛。资金需求端有所分化，但 14 天及以上期限利率环比上月降幅较大，总体来看呈走弱趋势。突发超预期力度降准，央行行长在会议上宣布于 2 月 5 日降准 0.5 个百分点，释放中长线基础货币约 1 万亿，力度超市场预期。1 月政府发债较少，对市场资金的虹吸效应减弱。

预计 2 月资金面可能中性偏紧，春节来临短期资金面紧张可以预见，长线资金由于央行操作而较为宽松，但季度初期且受到春节影响，2 月预计政府发债将会增加。

3.1.2 基本面

1 月，制造业 PMI 49.20，环比如预期回升，但连续四月运行至收缩区间。PMI 数据持续运行于收缩区间内，主因仍是经济处于下行周期中，叠加房地产产业链景气度较低，制造业整体开工率下滑。而环比有所回升则是因春节长假，季节性订单有部分前置等因素。总体来说，制造业仍处于生产淡季，国内总需求偏弱，1 月虽有超预期货币政策出台，但对实体经济的支撑作用具有滞后效应。

非制造业商务活动 PMI 环比上升 0.30pct 至 50.70，分行业来看，服务业 PMI 50.10 环比上升 0.80pct，服务业由于春节长假的临近，率先启动提前布局长假，同时市场仍然对节假日消费预期较为乐观，居民部门消费信心和意愿可能在节假日的加持下有所增强。建筑业方面，1 月建筑业 PMI 从上月的 56.90 下行 3.00pct 至 53.90，在前期地产产业链支持政策几乎落地完成的背景下，叠加春节长假来临，各地各工厂陆续停工，后续增量政策乏力，故建筑业 PMI 有所下行，但仍在扩张区间内。

1月CPI同比超预期下降，数值为-0.80%，降幅有扩大趋势，可能原因是24年春节偏晚所致，去年春节偏早导致1月高基数，但CPI环比弱于春节偏晚年份的同期均值，表明需求仍偏弱。PPI同比和环比降幅收窄，数值分别为-2.50%和-0.20%，主要原因是受中东地缘冲突、红海航线停运、北美和欧洲寒潮等供需双侧影响，大宗商品特别是原油的价格上升趋势较为明显，带动国内PPI数据边际回暖。

预计2月经济基本面将边际转好，但形成反转趋势的可能性不高。CPI和PPI数据可能将有所改善。历来超预期降准的宽货币背景下，叠加年前银行存款降息，向市场释放降息预期，资金空转现象可能将有所缓解，资金流向实体经济有助于稳定企业部门和居民部门信心。后续阶段为更有效地发挥货币政策效果，财政部门可能也将适当加力，宽信用、降费节税的政策仍值得期待。PMI数据可能同环比走弱或不变，主要是由于春节错位，制造业工业企业开工情况可能不及预期，且房地产行业仍处于下行周期中，基建投资效益边际递减。

3.1.3 政策面

货币政策出现超预期调整，1月20日央行各期限利率按兵不动，市场降息预期落空，但1月28日，在会议上央行行长宣布降低存款准备金0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，此次降准幅度超过市场预期值0.25个百分点。下一阶段央行强调货币政策总体基调保持跨周期和逆周期调节，延续宽松的基调，预计24年1季度仍有降息的可能性。目前美联储已经结束加息周期，预计二季度进入降息周期，故央行仍有降息空间，但还需看两会对经济增速定调，若高于5.5%则可期待增量的宽松货币政策。预计2月政府发债政策可能将有所变动。

3.2 大类资产表现

3.1.4 债券市场

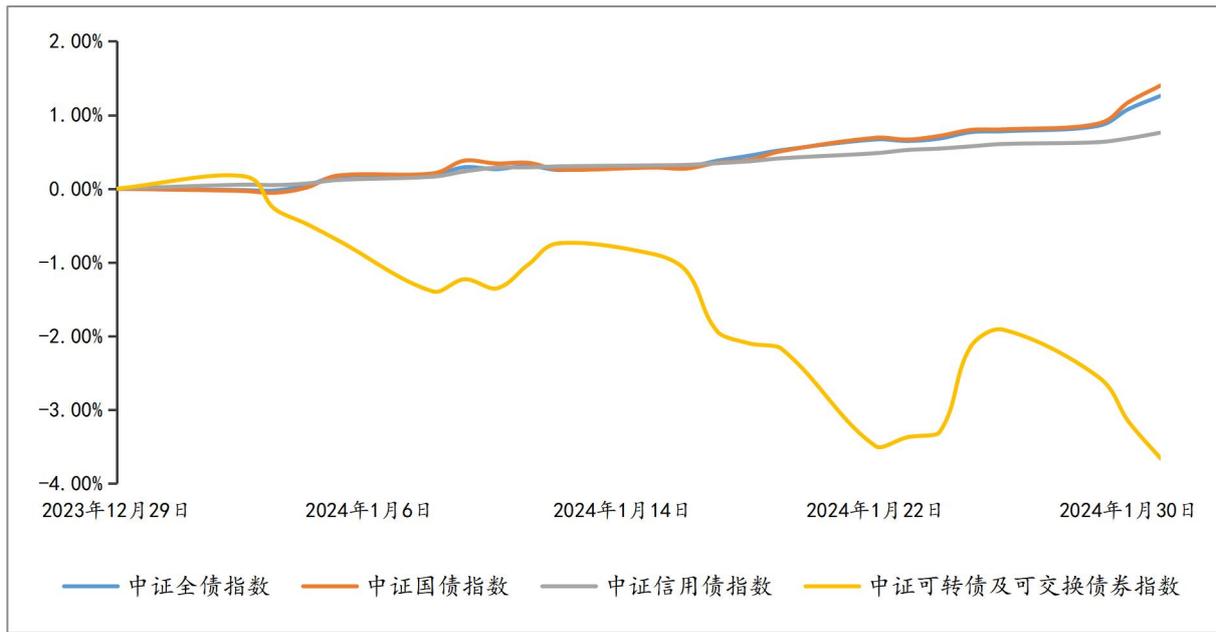
债券方面，本月债券市场指数除可转债指数外整体收涨。1月债券市场主要由利率债带动上行，目前债券市场交易情绪较为高涨，权益市场下跌幅度较大，资金跷跷板现象比较明显，长端国债利率创下新低，并且由于前期债券市场过渡回调，市场预期国债收益率下行空间较大，本月各大债券指数已明确形成反转，其中国债指数上涨1.40%，涨幅第一。但需要警惕风险。

展望2月，**资金面来看**，2月资金面可能中性偏紧，春节来临短期资金面紧张可以预见，长线资金由于央行操作而较为宽松，2月预计政府发债将会增加，新一轮化债行动可能会启动。**基本面来看**，2月经济数据可能会有所回暖，但大幅好转概率较低，在宽货币和宽信用政策的呵护下，叠加春节长假居民部门消费意愿强烈，消费有望带动基本面相关数据好转；同时由于春节错位，受不同期基数影响，制造业企业开工情况可能不及预期，投资数据预计小幅走弱或不变；净出口相关数据也有望伴随东盟各地新年到来，消费增加而保持正增长；近期央行接连出手维持汇率稳定，外汇占款也在逐步提升，预计2月人民币汇率不会有太大波动。**政策面来看**，目前美联储已经结束加息周期，预计二季度进入降息周期，故央行仍有降息空间，但还需看两会对经济增速定调，若高于5.5%则可期待增量的宽松货币政策。此外目前各地债务问题仍存，新一轮的化债政策出台或仍有预期。在此背景下，2月各类债券市场展望如下：

利率债方面，利率债指数可能震荡回调，政策面对利率债的影响可能较大，发债高峰期可能的债券超量发行，给供给端带来较大增量。2月资金面可能偏紧，对短端影响较大，短端国债收益率可能反弹走高；利率中枢下移对长端债影响较大，大行存款利率下调背景下，降息预期升温，但市场在1月大概率过度计价长端国债预期，长端收益率已偏离中枢，2月长端国债收益率可能反弹走高。

信用债方面，信用债指数可能震荡回调，政策面、资金面和基本面对信用债都可能产生较大影响。1月中央下发文件，对12个重点省份分类加强政府投资项目管理，传递了压缩高票息城投债票面利率的信号。同时青岛世园未能按时偿还本息3.57亿，显示出下沉策略仍有可能面临较大的信用风险。

图表 9：债券指数涨跌幅 (%)



数据来源：普益标准

3.1.5 股票市场

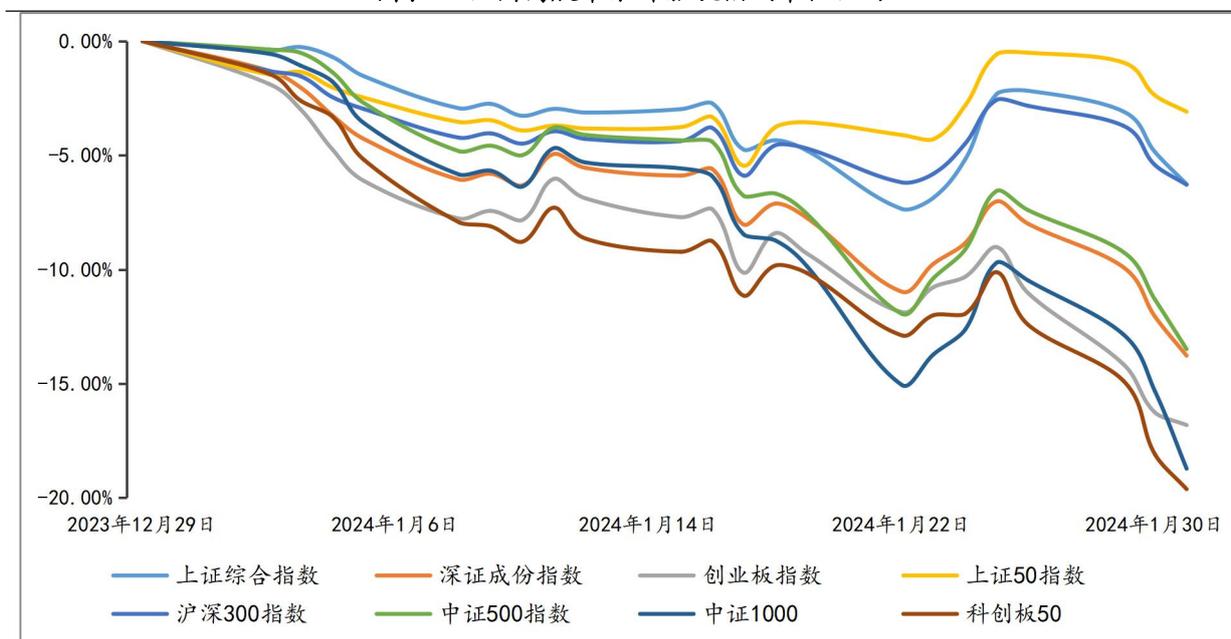
市场行情方面，2024年1月三大股指大幅下挫。上证指数下跌6.27%、深证成指下跌13.77%、创业板指下跌16.81%。1月大盘三大指数大幅下跌，可能市场较为恐慌，叠加部分期权产品爆仓，导致大盘几轮暴跌，对市场情绪影响较重。主要指数的表现方面，上证指数跌幅较小，可能因为国家队护盘购买权重股较多。而中小盘的中证500和中证1000跌幅均在13%以上，可能因为中小盘股融资盘较大，且估值较高的原因。创业板指和科创50大幅下跌16%以上，其中科创50下跌19.62%，成长股成为本轮下跌主要方向。

展望2月，综合资金面、基本面和政策面情况来看，A股市场或将有超跌反弹的行情，但可能仍以结构性行情为主。从市盈率角度来看，大盘估值接近历史底部，小盘估值仍有下降空间，且大盘股有国家队护盘，可能后续相对跌幅会较小，也会率先反弹。从企业利润来看，工业企业利润恢复较好，可提供长线增长动能，目前阶段企业利润增速为近两年来的高位，说明我国工业恢复情况较为乐观，有助推指数上涨的动能。从股债利差来看，目前阶段股债利差达到阶段性高点，股市的配置性价比较高。北向资金方面，目前大盘估值较低，北向资金作为配置型占较大比重的资金，1月末有净流入的迹象，预计2月可能扭转净流出的趋势。科技板块，伴随智能电子产品出货量温和增长，

并且中国半导体晶圆代工以及功率半导体等高端半导体产业去产能逐步完成，整个行业都将触底抬头，接替房地产行业完成“先立后破”，推动科技行业基本面和估值面共振向上。**基建板块**，该板块防御属性较高，估值较低，且大多为国央企，近期高层发文要求国央企将市值管理作为考核指标，投资者可以考虑适当关注该类上市公司。

美联储目前已停止加息，市场预期24年2季度开启降息周期。美国经济24年可能进入温和衰退，市场预期最快3月起开启降息。尽管美国经济数据未见明显衰退信号，但美联储让通胀率回归目标水平是大概率事件。即便面临衰退，在选举年份，两党或难以达成增量财政刺激的共识，叠加居高不下的政府债务，财政刺激的空间较为有限。

图表 10：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



数据来源：普益标准

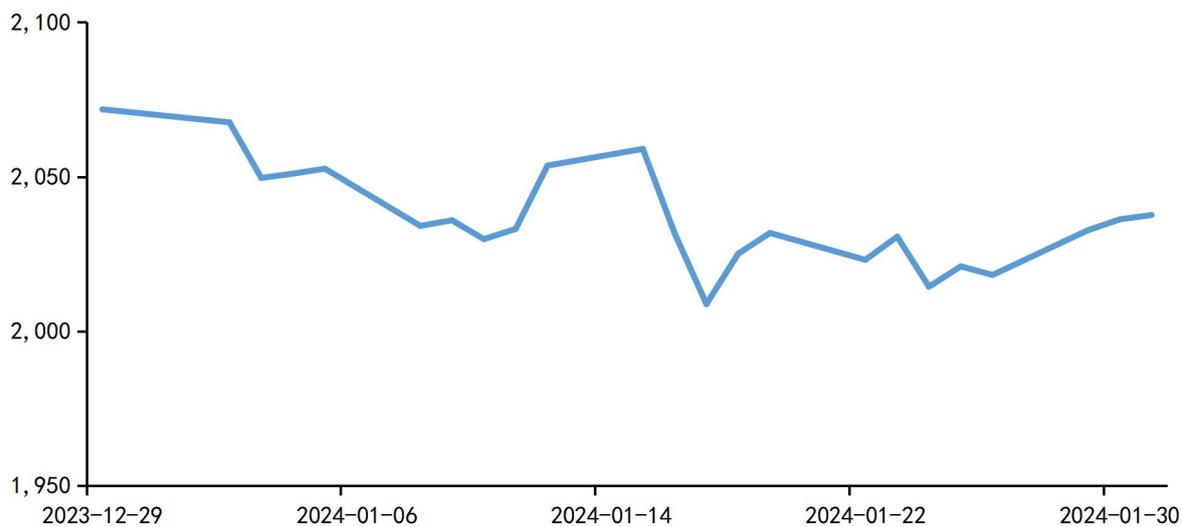
3.1.6 黄金市场

1月黄金小幅震荡下跌，本轮驱动黄金行情的主要因素是美联储结束加息周期，但降息周期不会快速到来，并且地域冲突有所减缓，金价陷入震荡走势。自2023年以来，黄金相对于其他贵金属的相对强势主要得益于两大因素：一是全球央行的大规模增持，提升了黄金的储备属性；二是国际局势的动荡和不确定性，增强了黄金的避险需求；三是市场对于降息周期提前到来的预期较高。

美联储可能在2024年二季度开始降息周期，以应对美国经济陷入衰退的风险，美

国利率的下降，美联储开启新一轮量化宽松，通胀将会再度上升，黄金作为抗通胀资产，具有较高的配置价值。地缘政治的不确定性也将为黄金提供支撑，例如俄乌战争、中美贸易摩擦、中东局势等，目前红海危机再度升级概率不大。作为抗风险和抗通胀的优质资产，投资者可以选择不同方式适量配置，如实物黄金、黄金ETF、黄金期货、黄金基金等，同时投资者可以采用分批买入的策略，以降低成本和风险。

图表 11：COMEX 黄金涨跌幅（单位：%）



数据来源：普益标准

四、银行理财专栏

投资者该如何看待业绩比较基准和实际兑付收益率？

2024年以来，民生理财、上银理财等多家银行理财公司发布公告，下调业绩比较基准，幅度在15BP-20BP不等。在此之前，招银理财、兴银理财、华夏理财、交银理财等多家银行理财公司也对旗下多只理财产品的业绩比较基准进行下调，部分产品调整幅度超100基点。整体来看，2023年银行理财市场的平均业绩基准处于下行态势。主要原因为2023年以来，经济基本面数据表现疲软，债市收益率呈震荡下行的趋势，一定程度上影响相关产品的收益表现。因此，理财公司选择通过调降业绩基准以贴合产品实际业绩表现，降低投资者对投资回报的预期。

虽然业绩比较基准并不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺，但业绩比较基准的下调仍会引发部分投资者的情绪波动。因此，投资者要充分理解业绩比较基准和理财产品实际收益率的区别，理性看待理财产品的净值波动，避免因短期波动而盲目赎回或追加投资。投资者可以多方面了解各种理财产品的特点、风险和收益，以便根据自己的风险偏好、投资目标和资金状况选择合适的产品。

附录

附录一：指数编制说明

1. 指数基期及基点：

现金管理类产品收益指数和固收类产品收益指数均以2021年12月31日为基期日，以100点为基点。

2. 样本选取

产品样本包含全市场理财机构（除外资银行及合资理财公司）发行的公募净值型人民币理财产品，产品样本容量为指数计算时在存续运作且成立满1个月的产品。产品底层数据来源于官方披露的净值类、收益类指标，包括累计净值、单位净值、万份收益、七日年化收益率等，经处理加工计算成收益指标后，构建形成最终的产品收益指数。其中，华中地区产品样本为注册地在华中地区的区域性理财机构发行管理的产品。

指数分为现金管理类产品收益指数和固收类产品收益指数，其中固收类产品收益指数根据产品的期限细分为短期（149天及以下）、中期（150天-355天）和长期（356天以上）三类分指数。

3. 指数计算方法

■ 现金管理产品：

$$Index_T = 100 * \left[\sum_{i=1}^N R_{t,i} * W_{t,i} \right] / \left[\sum_{i=1}^N R_{0,i} * W_{0,i} \right]$$

- $Index_T$ 是第 t 日现金管理类产品收益指数；
- $R_{t,i}$ 是第 t 日第 i 款理财产品当日近七日年化收益率，其中 $t=0$ 时表示基期日收益指标；

$$R_{t,i} = \left[\left[\prod_{t=1}^7 \left(1 + \frac{r_{t,i}}{10000} \right) \right]^{\frac{365}{7}} - 1 \right] * 100\%$$

其中， $r_{t,i}$ 为产品 i 在第 t 个自然日（包括计算当日）的每万份理财产品份额已实

现收益。

- $W_{t,i}$ 是第 t 日第 i 款理财产品规模权重，其中 $t=0$ 时表示基期日对应权重指标；
- N 是第 t 日华中地区现金管理型产品的数量。

■ 固收类产品：

$$Index_T = 100 * \prod_{t=1}^T \left[1 + \sum_{i=1}^N W_{t,i} * R_{t,i} \right]$$

- $Index_T$ 是第 t 月的固收类产品收益指数；
- $W_{t,i}$ 是第 t 月末第 i 款理财产品规模占固收类产品规模的比例，即规模权重；
- $R_{t,i}$ 是第 t 月末第 i 款理财产品的近 1 月收益率。
- N 是第 t 月末华中地区存续的固收类产品数量。

4. 指数应用场景

■ 跟踪银行理财市场走势表现

机构可以通过指数近期走势情况，跟踪全市场或该地区银行理财产品收益情况，从而为投资决策做出参考。如果指数出现加大波动，机构可以及时察觉并采取相应的风险控制措施，以保护投资组合。

■ 提供投资策略参考

投资者可以以指数作为基准来制定投资策略，若指数处于上升趋势，一定程度上可以反映该地区理财产品近期收益获取能力较强，投资价值高；若指数近期震荡运行，一定程度上可以反映该地区理财产品近期收益获取的不确定性较大；若指数下行，一定程度上反映出该地区理财产品近期收益下行，投资需要谨慎。

■ 用于产品评价

将产品近期收益表现与指数走势进行对比，可以衡量产品近期表现情况是否优于指数表现，从而对产品进行评价，可应用于代销引入、理财经理业绩表现评价、优秀产品

投资组合构建等场景。