

“青银理财-普益标准”

山东地区银行理财产品收益指数月报

(2024 年 2 月)

山东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，银行理财市场保持稳健的运行态势。其中，**山东地区现金管理类产品收益指数** 2024 年 2 月整体在 68 点左右平稳运行，仅在月末稍有下降，运行至 65.35 点，在大多数时点优于去年同期水平，收益表现显现出较强的增长潜力，收益吸引力在逐渐增强。同时，2 月债市延续走牛态势，固收类银行理财产品净值随之回升，**山东地区固收类产品收益指数** 平稳上升，2 月末运行至 106.81 点，环比和同比分别增长 0.35 点和 3.11 点。

一、指数总览

2.1 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，青银理财联合普益标准于 2024 年 1 月针对老版“**山东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。

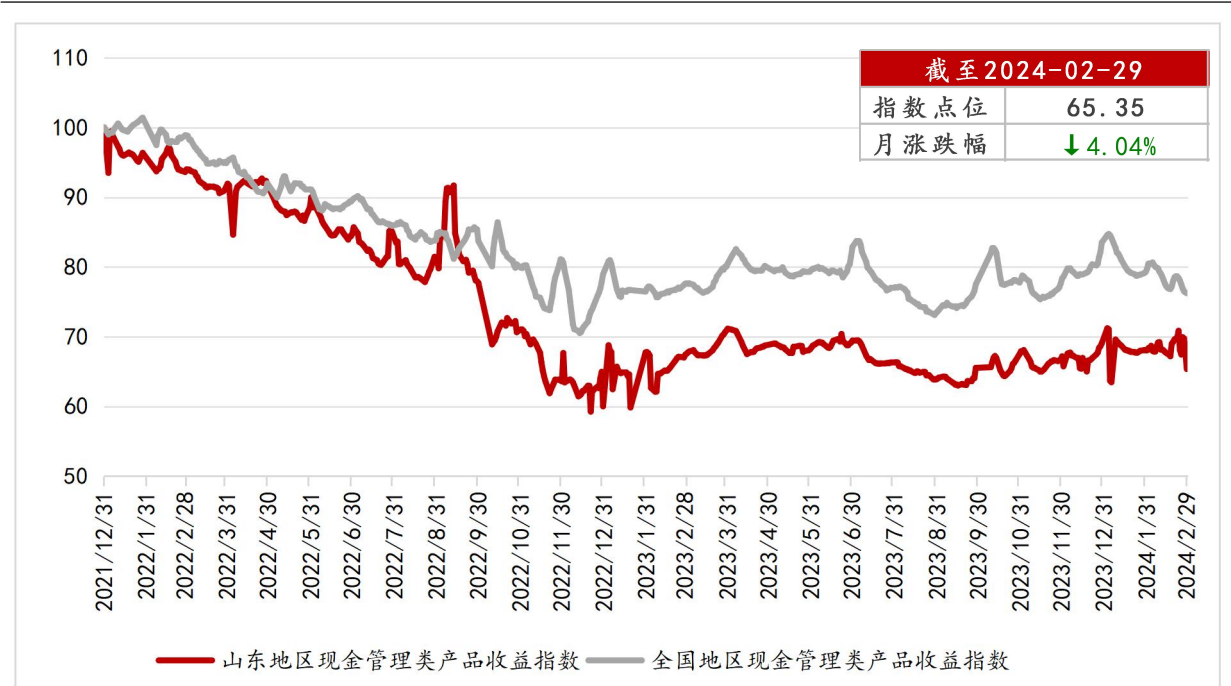
[附录 1：指数详细编制说明及样本详见附件](#)

1.1 理财指数表现

1.1.1 现金管理类产品收益指数

截至2024年2月29日,山东地区现金管理类产品指数为65.35,较上月末下降2.75点,环比跌幅达4.04%。2月,山东地区现金管理类产品指数在68点左右平稳运行,仅在月末两天稍有下降,整体优于去年同期水平。此外,山东地区现金管理类指数与全国现金管理类产品指数环比跌幅较全国现金管理类产品指数低0.35个百分点,差距由月初的12.11点缩小至月末的10.88点,可以看出山东地区现金管理类产品较全国该类产品收益表现差距有所收窄,收益竞争能力增强。

图表 1：山东地区现金管理类产品收益指数走势

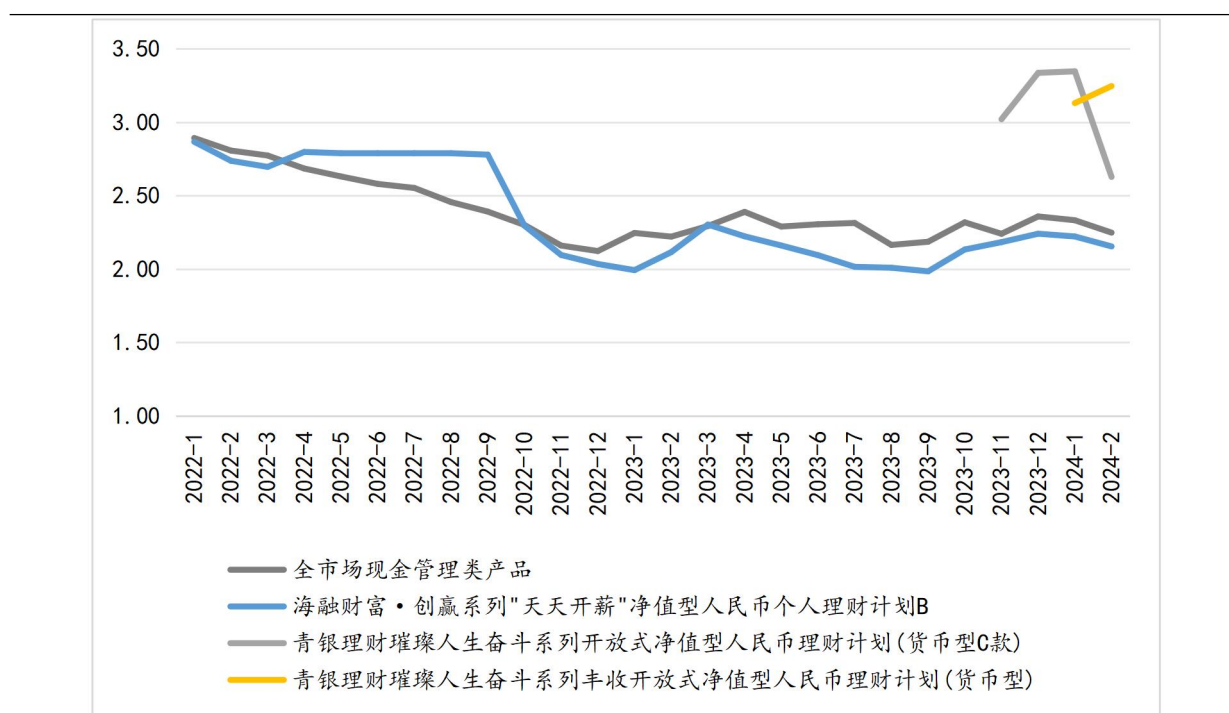


数据来源：普益标准

2023 年以来,全市场现金管理类产品收益指数整体运行相较于《现金管理新规》过渡期结束前更为平稳。2024 年以来,随着政策利率中枢下移和市场资金利率变化,现金管理类产品收益呈现下滑趋势,2 月下半月开始有小幅回升趋势。具体来看青银理财的三款现金管理类产品:其中“海融财富·创赢系列”天天开薪”净值型人民币个人理财计划 B”在 2023 年上半年表现相对弱于全市场整体平均水平,但经过一段时间的调整和优化,进入三季度后,收益有所回升,展现出一定的收益吸引力,与全市场同类产

品收益水平差距正逐步缩小，目前基本稳定在 2.20% 左右水平，接近全市场现管产品的平均收益水平。值得注意的是，青银理财在 2023 年 11 月和 2024 年 1 月分别新布局了 1 款现金管理产品：“青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币理财计划(货币型 C 款)”和“青银理财璀璨人生奋斗系列丰收开放式净值型人民币理财计划(货币型)”，收益表现均较为亮眼，其中“青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币理财计划(货币型 C 款)”自去年 11 月成立以来的各月月均近 7 日年化收益率均超出全市场同类产品 45BP 以上，具有较为明显的收益优势。“青银理财璀璨人生奋斗系列丰收开放式净值型人民币理财计划(货币型)”连续两个月的月均 7 日年化收益率都在 3.00% 以上，展现出了较强的竞争力。

图表 2：全市场和青银理财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

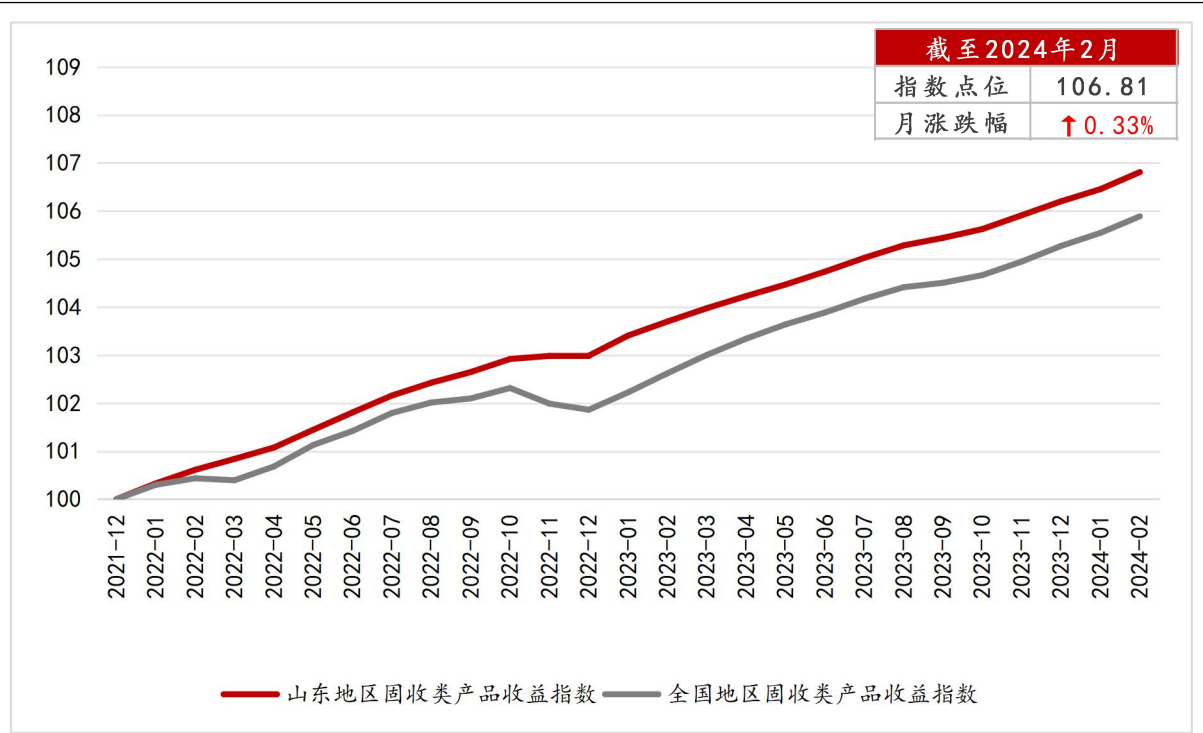
1.1.2 固收类产品收益指数

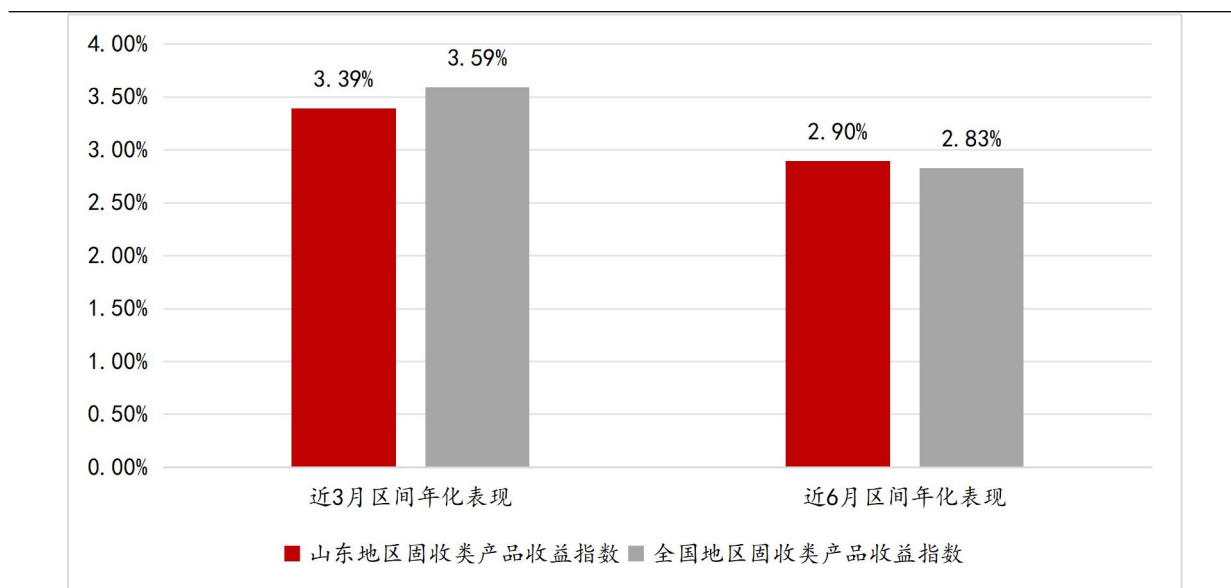
2024 年 2 月，山东地区固收类产品指数为 106.81，较上月末上升 0.35 点，涨幅 0.33%，优于全国整体水平。整体来看，2023 年以来，山东地区固收类产品收益指数持续保持上涨势头，各月均跑赢了全国整体水平，即使在 2022 年 11、12 月债市回撤的市场环境下依然保持了上涨态势，体现出了较强的抗波动能力。进入 2024 年，在债券市

场持续走强的市场环境下，山东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，山东地区固收类产品整体展现出了较强的增长势头，指数较去年同期上升3.11点，涨幅达到了3.00%。

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，山东地区理财产品2月的区间年化收益表现整体略优于全国整体水平。其中近六月区间年化收益率达2.90%，跑赢全国水平7BP，近三月区间年化收益率表现稍弱，为3.39%，略低于全国水平。近期，山东地区固收类产品指数的各项收益指标均呈稳步上升趋势，2月末的近三月、近六月区间年化收益率均较上月上升20BP左右，在大多数时间跑赢全国产品收益水平，收益获取能力较强，目前已基本回升至9月债市震荡前水平。

图表 3：山东地区固收类产品收益指数走势和区间表现

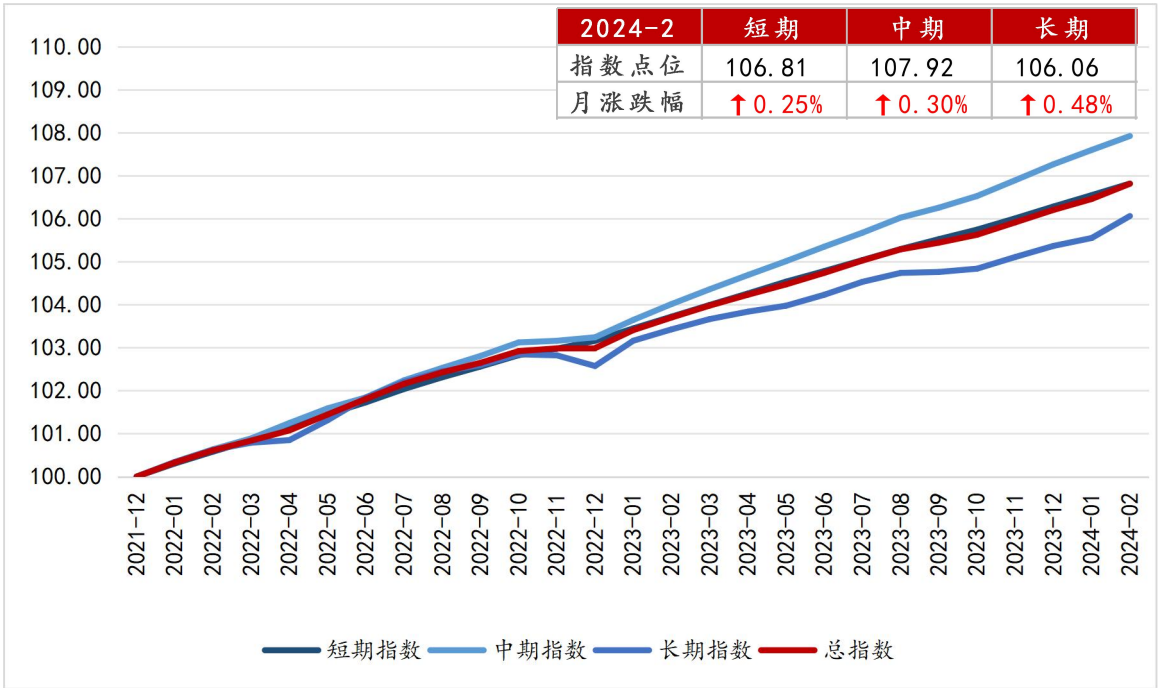




数据来源：普益标准

具体来看山东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 106.81、107.92 和 106.06，分别环比上升 0.27 点、0.32 点和 0.51 点，涨幅分别为 0.25%、0.30%和 0.48%。各期限固收类收益指数走势反映出以下特征：**一是**近期债券市场走强，2 月各期限固收类产品收益指数具有一定的增长，其中长期产品收益指数涨幅相较于其他期限产品收益指数更为明显，主要是由于近期债市的牛市行情主要集中在中长期品种，因此底层资产配置了较多久期较长债券的长期限固收类产品近期收益表现较好。**二是**中期指数仍展现出较强的增长势头，整体涨势优于短期产品和长期产品，一定程度上反映出山东地区中期产品具有较强的收益获取能力。

图表 4：山东地区各期限固收类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

2月债市持续走牛，山东地区固收类产品具有一定收益吸引力，收益指数近1月、近6月区间年化收益率分别超出全市场水平7BP，其中：中期限指数方面，本月山东地区中期限收益指数近6月和近1年区间年化收益率分别超出市场整体水平51BP和29BP，体现出了较强的竞争力。长期限产品收益指数本月涨势强劲，近1月涨幅明显超出全市场水平。

截至2024年2月末存续的产品中，山东地区部分中期限产品表现亮眼，其中青银理财的中期限产品中，超八成产品近6月涨幅跑赢全市场中期固收类产品收益指数，主要集中在“璀璨人生奋斗”和“璀璨人生奋斗成就”等系列下，部分优秀产品截至2024年2月末的各项收益指标均跑赢全市场中期固收类产品收益指数，展现出了较强的吸引力。

图表 5：青银理财部分中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
青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币个人理财计划(半年开放)	4.18（↑111BP）	4.13（↑66BP）
青银理财璀璨人生成就系列人民币个人理财计划(共享)2023年288期	3.61（↑54BP）	4.05（↑59BP）

青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币个人理财计划(半年开放 15 期)	3.16 (↑9BP)	3.72 (↑25P)
全市场中期固收类产品收益指数	3.07	3.47

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

2023 年下半年以来，投资者对长期产品的关注度逐步上升，该类产品存续规模呈现上升趋势。青银理财的“璀璨人生成就”和“璀璨人生奋斗”两个系列下的长期产品表现优秀，截至 2024 年 2 月末，有多款产品近 6 月年化收益率跑赢全市场长期固收类产品整体水平，近 1 年年化收益率同样表现优秀，多款产品区间年化收益率均在 3.70% 以上，展现出了较强的收益吸引力。

图表 6：青银理财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
青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币个人理财计划(一年开放 08 期)	3.96 (↑88BP)	5.05 (↑151BP)
青银理财璀璨人生成就系列人民币个人理财计划(共享)2023 年 024 期	6.44 (↑335BP)	4.00 (↑45BP)
青银理财璀璨人生成就系列人民币个人理财计划(共享)2023 年 045 期	6.71 (↑363BP)	3.73 (↑19BP)
青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币个人理财计划(一年开放 02 期)	5.14 (↑205P)	4.01 (↑47BP)
全市场长期固收类产品收益指数	3.08	3.54

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 银行理财资金规模迎来增量

据不完全统计，2024 年 2 月末，银行理财存续规模达到 26.82 万亿元，较 1 月末环比上升近万亿元，原因之一为存款利率下行推动居民资金由存款向理财产品转移。

但值得注意的是，存款作为银行理财的重要配置资产，其利率下行或也会带动

部分理财产品收益下滑。因此，在市场利率下行环境下，部分银行机构通过下调产品业绩基准以修正投资者的预期。开年以来，已有交银理财、农银理财、招银理财等多家理财公司发布关于业绩基准下调的公告，下调幅度在 5BP-15BP 之间。据普益标准数据统计，截至 2024 年 2 月，全市场当月新发理财产品的品平均业绩基准已较去年同期调降近 50BP。

➤ 普益标准：短定开产品大比拼，青银理财产品竞争力占优

2024年2月6日，普益标准发布了理财市场报告。其中提到：区域性理财公司中，青银理财以其多时间区间维度下明显的相对收益优势脱颖而出。

截至2023年12月末，青银理财近1月和近3月收益率高于同类区域性理财公司整体20BP-30BP，放眼全市场，收益优势进一步扩大。另外，青银理财风险控制能力位列区域性理财公司中上游水平，净值波动管理优秀，整体彰显出卓越的投资性价比。

青银理财投研体系完善，擅长大类资产配置策略，交易纪律严明，以投资者利益为中心。除此以外，青银理财以其创新发展的思路，打造多元化产品体系，在具备地区特色的同时也保留普惠性，获得社会各界广泛认可。

➤ 日照银行推出“新春特供”系列产品

日前，日照银行发布公告称，为深入贯彻“以客户为中心”服务理念，聚焦客户多元化投资需求，实现客户资产保值增值，发布“新春特供”系列产品，主要是代销南银理财鑫逸稳三个月、四个月产品和1款乡村振兴主题理财产品。“新春特供”理财产品主打低波稳健，以中低风险为主，业绩基准相对较高，略高于同期发行的理财产品10BP左右，对投资者吸引力相对较强。“乡村振兴”主题产品则主要彰显普惠观念，起投点和费率都处于较低水平，让客户享受到乡村发展红利。

目前，相对于地方城农商行，理财公司依靠其更为强大的投研能力，在理财产品的创新上更具有优势。地方城农商行在自身资源禀赋有限的情况下，或可以通过代销这一手段来参与银行理财产品创新市场，以此吸引到更多的投资者。

三、大类资产配置建议

综合各方面来看，2月国内资金面偏宽松；经济基本面各项数据超预期好转，CPI数据回暖，进出口数据好转；政策出台力度较大，货币政策再现超预期调整。国内债市交易情绪继续高涨，买涨情绪较好；权益市场大幅反弹，高层救市态度明显，资金有流入迹象。预计3月资金面中性偏宽松，由于两会召开，政策面可能有所变动，利率债

供给端可能将增加；基本面数据预计因为去年同期高基数，叠加 2 月需求大幅释放的原因而略微震荡回落。**债券市场方面**，由于资金出现分歧，且债市涨至相对高位，配置性价比有所下降；交易情绪方面，因债市涨势过于强劲，市场可能出现恐高情绪，同时不排除新发债券对债市的冲击，3 月债市可能震荡回调。**权益市场方面**，从特有指标分析，A 股估值从底部反弹，逐渐接近正常估值区间；目前阶段股债利差由于债市整体收益率下行，股债利差仍在高位，股市的配置性价比仍然较高；目前外围流动性危机逐步缓解，市场预期二季度降息概率较大，北向资金已于 2 月转为净流入，3 月流入速度可能减缓。综合来看股市震荡上行的可能性更大，但以结构性行情为主。**黄金市场方面**，地缘冲突目前进入相对稳定阶段；市场预期美联储可能变相释放短线流动性，且长线来看美联储最快于 6 月进入降息周期。综合来看 3 月黄金配置价值不高，主要是国内金价目前已处于高位。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，预计金价或有下跌，但作为抗风险资产，实物黄金仍有配置价值。

图表 7：2 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	▲		

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，2 月资金面中性偏宽松。资金供给端方面，虽然央行共净回笼 11320 亿元，但主要回收上月为春节提供的超量短期流动性。资金需求端显示，所有期限利率均小幅下行，表明市场流动性较为充沛。**突发超预期力度降息**，2 月 15 日 MLF 利率不变，市场预期降息落空，但 2 月 20 日央行超预期调降 5 年期 LPR，下调幅度达 0.25 个百分点，力度超预期，释放中长线基础货币。2 月由于春节原因，利率债发债较少，对市场资金的虹吸效应减弱。

预计 3 月资金面可能中性偏宽松，长线资金由于央行连续调整货币政策而较为宽松，短期资金由于央行已经连续两月净回笼短线资金，大概率 3 月将转向净投放。

3.1.2 基本面

2月，制造业PMI49.10，环比小幅下降0.1pct，连续五月运行于收缩区间。PMI数据持续运行于收缩区间内，受春节长假错期的影响较大，2月制造业企业开工率有所下滑，符合历史春节规律，属于正常时点性因素。总体来说，制造业目前受国内总需求偏弱，且供给侧产能过剩掣肘，虽2月有超预期降息0.25个百分点以支撑房地产市场，拉动总需求回暖，但货币政策的滞后效应仍较为显著。

非制造业商务活动PMI环比上升0.70pct至51.40，分行业来看，服务业PMI51.00，环比上升0.90pct。服务业由于春节长假错位，从数据来看，2月旅游消费等情况同比疫前大幅回暖，居民部门消费信心和意愿在节假日的加持下有所增强，带动服务业PMI持续回升。建筑业方面，2月建筑业PMI从上月的53.90下行0.40pct至53.50，受春节长假停工影响，建筑业PMI有所下行，但仍在扩张区间内。

2月份CPI达0.70%，1月数值为-0.80%，环比上月回升1pct。2月为辞旧迎新的一个月，居民部门在春节长假旅游等消费需求如预期旺盛，但猪肉价格仍是制约CPI上涨的关键因素，从数据来看，猪价仍在下跌，叠加节后屠宰企业开工率和采购积极性低，难改短期供过于求的供需格局，猪价或持续震荡探底，带动CPI实际值在底部区域震荡。PPI同比下降2.70%，CPI与PPI剪刀差环比上月有所扩大，但随着外围加息和地缘冲突等不确定因素逐渐稳定，大宗商品的价格也进入震荡调整阶段，我国输入性通缩和工业品与消费品价格传导机制正逐步缓解和恢复，工业品的价格也将逐步趋向于区间震荡，届时国内总需求恢复，带动上游原材料价格上涨，PPI同比值可能会有所回暖。2月份制造业企业实际开工情况由于春节长假错位的原因，各行业开工情况有所放缓属于正常季节性因素，PPI指数为负在市场预期中，因为春节长假期间各项数据好于预期，市场需求有边际改善的趋势，综合来看经济仍处于持续复苏进程中。目前地缘冲突有减弱迹象，红海争端目前在逐步缓解，运单价格基本稳定，可能对于我国PPI的企稳有正面作用。

预计3月经济基本面数据将有所震荡，需警惕数据超预期回落。CPI数据可能震荡回落，PPI数据可能仍然在底部区域震荡小幅上行。在超预期降息的宽货币政策背景下，CPI和PPI等关联度较高的数据可能受此影响小幅上涨，但CPI目前受猪肉价格低位运行的影响，上涨动能或受到一定抑制。从春节期间房地产相关数据来看，当前房地产行

业依然处于大的下行周期中。并且基建投资的边际递减效益仍不减，大型国央企开工情况略微不及预期，投资带动经济回暖尚需时日。财政部门如预期适当发力，在 CPI 目标 3% 的背景下，增量政策仍可期待。PMI 数据可能略微震荡上行，受节后开工的影响，企业订单等数据将有所恢复，但已有几大省份暂停基建项目审批或开工，需警惕政策端对企业开工的扰动。

3.1.3 政策面

货币政策出现超预期调整，2 月 15 日 MLF 利率按兵不动，市场降息预期落空，但 2 月 20 日，央行超预期降息，5 年期 LPR 下调 0.25 个百分点，力度为近年最大。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，且目前美联储已经结束加息周期，预计 2024 年二季度或仍有降息的可能性。值得注意的是，两会对经济增速定调 5.0%，可能超预期的增量宽松货币政策很难再度出现。**财政政策方面**，预计 3 月利率债政策可能将有所变动，供给端将有所增量。消费类的刺激政策也值得期待，主要以各区域的消费券发放为主。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

债券方面，本月债券市场指数整体收涨。2 月债券市场主要由利率债指数带动整体上行，目前债券市场交易情绪较为高涨，伴随权益市场大幅反弹，资金跷跷板现象明显减弱，且长端国债收益率超市场预期持续下行创下新低，市场对于国债收益率下行空间和速度预期目前有分歧现象，国债指数上涨 0.72%，涨幅较大，需要警惕风险。

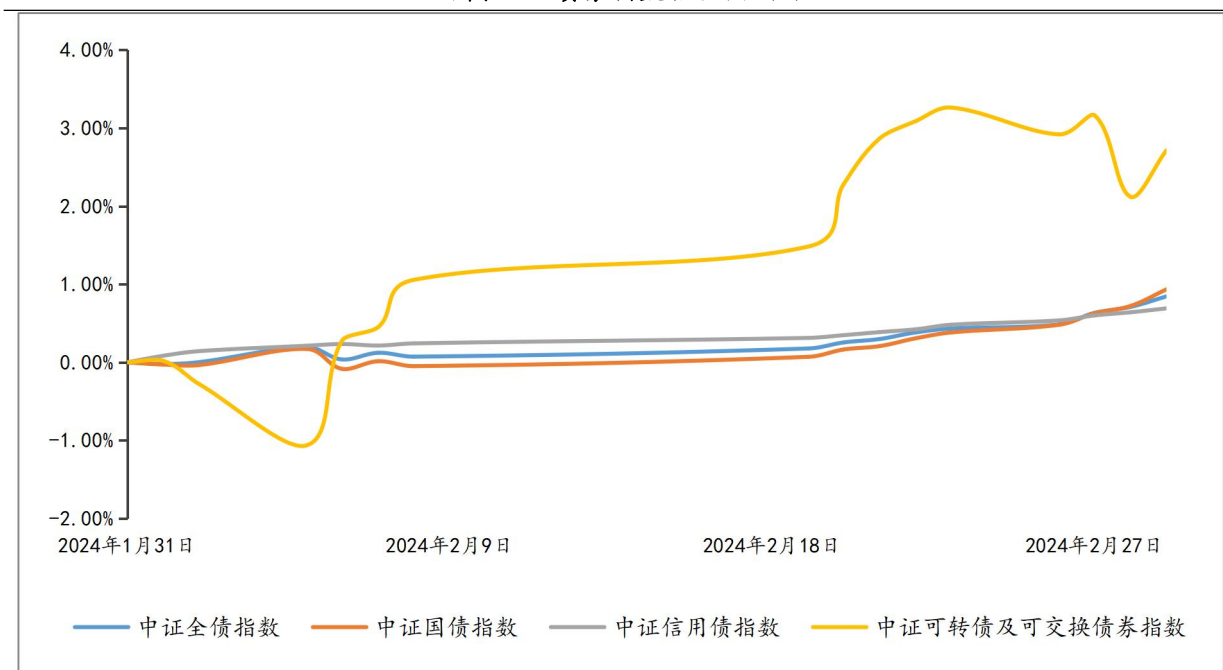
展望 3 月，**资金面来看**，资金面可能中性偏松。春节长假结束，短线资金拆借需求下降，叠加节前超预期降准落地和节后超预期非对称降息，中长线流动性显著宽裕。3 月预计政府发债同比多增，两会临近，市场对新政策预期较强，新一轮化债行动可能会启动，但近期发债相关政策预计不会有特大变动。财政支出预计上升，各地 GDP 目标已陆续公布，数值均在 5% 左右，政府财政支出需求在每年 3 月均有所上升。**基本面来看**，3 月经济数据受春节错位的影响，可能有所震荡，但直接形成反转的概率较低。在宽货币和宽信用政策的呵护下，叠加春节长假旅游、消费等数据显著回暖，预计消费对 GDP 贡献将有所恢复；同时节后为大型基建项目开工期，预计基本面投资相关经济数据也将

好转；净出口相关数据有望稳中有升。伴随各区域结束加息，降息预期增强，国际流动性危机缓和，汇率逐渐稳定，这些对进出口商品有提振作用。**政策面来看**，货币政策，目前利差倒挂压力不大，但两会对 GDP 增速定调 5.0%，增量的宽松货币政策可能不及预期。

利率债方面，利率债指数可能出现极端单边上涨行情后大幅回落，此时风险大于机会。政策面预期对利率债的影响仍然较大，两会召开后，利率债的增量供给可能落地。3 月资金面中性偏宽松，但债市此轮上涨受近期资金面超预期宽松影响较大，可能已过度计价预期；2 月 20 日超预期非对称降息，政策利率中枢下行叠加可能的 GDP 增速下滑，对长端债收益率影响较大，在中美长债利差倒挂的背景下，国债十年期收益率已偏离中枢。

信用债方面，信用债指数可能超预期回调，政策面、资金面和基本面对信用债都可能产生较大影响。**政策面上**，目前国常会已经定调地方债务的风险压力已大部分化解，未来金融机构还将运用展期、债转股、资产证券化等市场化手段，降低融资平台的债务风险。总体来看，在保持经济增长和防范系统性风险的大背景下，城投债的公开违约概率仍然较低。短期内，由于城投债的走势仍受化债因素的主导，叠加近期市场对城投债的风险偏好不断提高，在化债资源较为充足的地区短端信用债的下沉策略和长久期债券的配置策略仍有一定的空间。长期来看，隐性债务的“遏制增量、化解存量”的政策方向不会改变，化债政策虽然有效缓解了城投的流动性压力，提振了市场信心，但对其主体信用状况的改善作用有限，城投债的尾部风险仍不可忽视，信用债的下沉策略仍需谨慎。

图表 8：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

3.2.2 股票市场

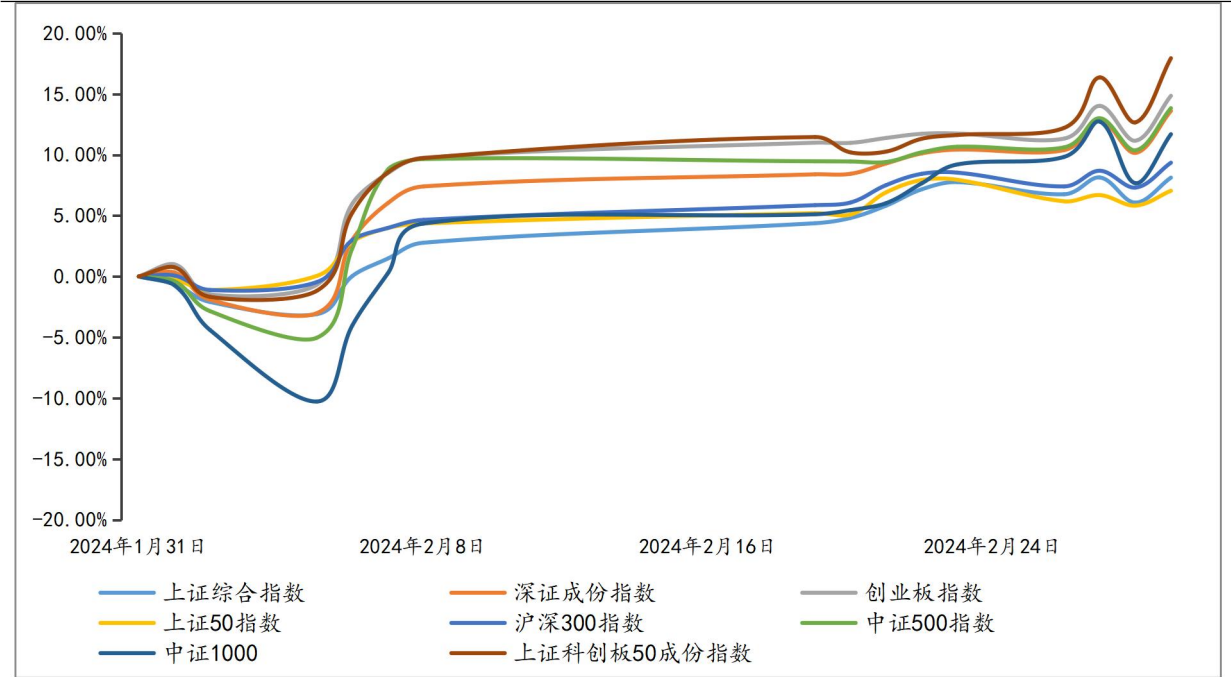
市场行情方面，2024 年 2 月三大股指大幅反弹。上证指数上涨 6.07%、深证成指上涨 10.16%、创业板指上涨 11.16%。2 月大盘三大指数大幅反弹，可能受窗口指导的原因较大，叠加北向资金抄底，导致大盘 V 形反转，对市场情绪影响较重。主要指数表现方面，创业板指数反弹较大，可能因为前期跌幅较大，现阶段超跌反弹为主。中小盘的中证 500 和中证 1000 涨幅分别为 10.37%和 7.67%，可能因为中小盘股因为量化基金策略变动的原因，本周反弹幅度较大。创业板指和科创 50 反弹 11%以上，其中科创 50 上涨 12.67%，成长股成为本轮反弹主要方向。

展望 3 月，综合资金面、基本面和政策面情况来看，A 股市场或将延续反弹行情，但可能以结构性行情为主，叠加两会期间市场可能预期政策面力度不足，故反弹高度有限。从市盈率角度来看，大盘估值逐步脱离底部区域，小盘估值大幅反弹，故整体来看延续大幅反弹的概率不大。从股债利差来看，目前阶段股债利差从高位有所下降，股市的配置性价比有所减弱。北向资金方面，目前蓝筹估值相对较低，2 月北向已扭转净流出趋势，且单月大幅净流入。在全球地缘风险降低、流动性危机缓和的情况下，北向资金可能会逐步增加对国内优质资产的配置。科创板，目前阶段板块估值有所上升，随着年报逐步发布，科创型企业利润下滑叠加流动性不足，科创整体板块估值有所抬升，但科创板自高点以来已进行了超 3 年的调整，安全边际仍较高，叠加美联储即将进入降息

周期，板块估值回归均值是大概率事件，现阶段仍是配置的较好时点。**基建板块**，该板块防御属性较高，估值较低，且大多为国央企，且板块涨跌与政策面关联度较大，投资者可以关注两会期间相关政策变化，进行防御性配置。

美联储目前已停止加息，市场预计 2024 年 2 季度开启降息周期。从市场对于美国各项经济数据的预期来看，市场预计 6 月开启降息周期的概率较大。目前美国通胀水平 3.1%尚未达到美联储目标，且相关经济数据显示美国经济未见明显衰退信号，预计 3 月通胀水平可能首度回到 2%的区间。即便可能只是轻度衰退，在选举年份，两党为了互相牵制，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 9：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



数据来源：普益标准

三、银行理财专栏

投资者该如何看待“低波”理财产品？

投资者在购买银行理财产品时，经常会看到市场上有一类理财产品标注了“低波稳健”的营销标签，或直接在产品名称中含有“低波”等字样。部分投资者可能会产生“什么是低波产品”的疑问，实际上，目前市场对低波产品未形成明确的定义，市场普遍认为此类产品多指底层资产配置较为稳健，产品净值曲线较为平滑的理财产品，该类产品底层配置多以高流动性的现金及银行存款、低风险的同业存单、高评级的非标资产和债券等为主，通过稳健的资产配置类打造低波属性，多以摊余成本法计量，在客户风险偏好下行的背景下，该类产品受到市场阶段性追捧。

然而，尽管此类产品可能带来更为稳定的收益体验，投资者仍需要充分了解其底层资产的配置和风险管理策略。首先需要关注其底层资产组合的具体投向以及资产的分散程度，以此评估产品底层资产投向的真实风险水平；其次，投资者需要意识到摊余成本法仅是一种资产估值方法，虽然一定程度上可以平滑产品的净值曲线，但并不意味着产品的净值实际上真的没有波动。总的来看，投资者在追求稳定收益的同时，还需要综合考虑产品的底层资产、风险管理策略和信息披露等多个方面，不能忽视对产品细节的全面了解和审慎考量。只有这样，才能在变化多端的市场环境中，获得稳健而可持续的投资回报。

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，山东地区产品样本为注册地在山东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 日山东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 月末山东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。