

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2024年3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 2.18%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 0.30%

2024 年 3 月

3 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.88%

集合信托产品
加权年化收益率

6.68%

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

-0.42%

风险提示及投资者建议

3 月资本市场表现整体延续了 2 月的上涨趋势，但增长幅度已有所放缓，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 3 月 31 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日期年化收益率平均值为 2.13%，较 2024 年 2 月 25 日当周下降 5BP，较基期周均值下滑 114BP。

3 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 1.00%，较上月环比下降 7BP。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 1.88%。

3 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 112.21 点，环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.32%，指数较基期月上升 12.21 点，增长 12.21%；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 111.89 点，环比上升 0.37 点，环比增幅 0.33%，指数较基期月上升 11.89 点，增长 11.89%。

● 信托市场

3 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 9BP 至 6.68%，具体而言，短期限产品收益率较上月持平，长期限产品收益率环比下降 14BP 至 6.85%。

● 公募基金市场

3 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.97%，较上月环比下降 8BP，较 2020 年 12 月份高点下降 51BP。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 0.61%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 0.66%。

3 月，债券型公募基金收益指数 94.07 点，环比上升 2.34 点，较 2020 年 12 月基期下降 5.93 点；混合型公募基金收益指数为 9.61 点，环比上升 2 点，较 2020 年 12 月基期下降 90.39 点；股票型公募基金收益指数为 6.87 点，环比上升 1.19 点，较 2020 年 12 月基期下降 93.13 点。

● 私募基金市场

3 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 0.64%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 0.26%。

3 月，复合策略私募基金收益指数为 10.24 点，环比上升 0.48 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.76 点；股票策略私募基金收益指数为 12.62 点，环比上升 1.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 87.38 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3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 3781 款产品，较上月增加 1685 款。封闭式产品共发行 3394 款，占比 89.76%；每日开放型产品共发行 182 款，占比 4.81%；最小持有期型产品共发行 132 款，占比 3.49%；固定期限定开型产品共发行 69 款，占比 1.82%；其他半开型共发行 4 款，占比 0.11%。固定收益类产品共发行 3735 款，占比 98.78%；混合类产品共发行 29 款，占比 0.77%；权益类产品共发行 17 款，占比 0.45%。

本月，共发行集合信托产品 2452 款，环比增加 978 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.78 年，环比延长 0.11 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 4 月 3 日，3 月房地产类信托产品的成立规模为 1.57 亿元，环比减少 91.34%；基础产业信托成立规模 316.78 亿元，环比增加 37.46%；投向金融领域的产品成立规模 92.70 亿元，环比增加 98.30%；工商企业类信托成立规模 61.89 亿元，环比增加 146.63%。

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 889 款，环比增长 6 款。股票型基金产品本月共存续 3778 款，环比增长 68 款。

1.2、2024年3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	推动银团贷款业务规范健康发展	有逾期信托产品全额兑付，利息授予 3%，行业风险处置“提速”	“多家基金公司被查”消息再度刷屏，身处漩涡的公募该如何脱困？	上海乐亚私募基金管理公司因违规募集资金及未履行谨慎勤勉义务，被出具警示函

3 月 25 日，国家金融监督管理总局对《银团贷款业务指引》（以下简称《指引》）进行修订，形成《银团贷款业务管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）。《办法》对筹组模式、合理收费等方面进行了优化修订。商业银行应充分理解《办法》的监管要求，规范银团贷款相关业务发展，密切关注银团项目的信用风险、操作风险、汇率风险等，牢牢守住不发生系统性风险底线。

3 月，国通信托旗下一只逾期的贵州政信信托产品于近期获得和解。该信托产品名为“国

信托方兴 439 号贵州剑江控股集合资金信托计划”（下称：方兴 439 号），成立于 2017 年 12 月，本应在 2020 年 12 月到期，至今已经逾期多年。现如今，投资者们不仅拿到了全额本金 1.7 亿元，还拿到了年化约 3% 的利息收益。这也为其他信托公司提供了借鉴和参考，在风险处置中信托公司可以更加灵活和人性化。

3 月，一则“多家公募基金被异地证监局驻场检查”的消息在市场上广泛流传，再次将行业放在了聚光灯下。其中，“基金经理不得离开属地”“查手机私人聊天记录”等信息在各大平台的讨论区出现，甚至“隐晦”提到了北京、上海等地的多家大型公募基金公司，一时之间，敏感的字眼引发多方猜测。近两年来，被调查、被降薪、被裁员等关于公募基金行业的负面传言时有发生，甚至大有山雨欲来风满楼的架势。从各大平台的投资者交流态度来看，或许也是投资者怨气积累的体现之一。

4 月 2 日，中国证券监督管理委员会上海监管局公告，上海乐亚私募基金管理公司在开展私募基金业务中，存在委托不具有基金销售业务资格的单位从事资金募集活动，以及按照他人指令购买指定债券，在投资运作环节未履行谨慎勤勉义务的违规行为。这些行为违反了《关于加强私募投资基金监管的若干规定》和《私募投资基金监督管理暂行办法》的相关规定。因此，监管局决定对上海乐亚私募基金管理公司采取出具警示函的监督管理措施，并要求其加强相关法律法规的学习，强化人员合规守法意识，采取切实有效措施。

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下降态势

2024 年 3 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 2.12%，较 2024 年 2 月 25 日当周下降 6BP，较基期周均值下滑 115BP。具体来看，3 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态势，其中 2024 年 3 月 3 日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，3 月净回笼 940 亿元 MLF 和 5510 亿元逆回购，净投放 300 亿元国库现金定存，对市场流动性进行了补充。具体地，第一周（3 月 4 日至 3 月 8 日）央行公开市场净回笼流动性 10340 亿元，上半周资金面略有收敛，但周三后边际转松，流动性分层也继续

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

缓和；第二周（3月11日至3月15日）全周净回笼110亿元逆回购和940亿元MLF，上半周资金面整体维持均衡，周三后资金面略有收敛，但整体保持宽松状态；第三周（3月18日至3月22日）央行逆回购规模逐渐缩量，全周公开市场净回笼资金170亿元，资金面整体维持均衡；第四周（3月25日至3月29日）央行公开市场净投放流动性7780亿元，上半周机构加速跨季，资金分层状态加剧，资金面整体相对平稳。

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3月3日当周	2.15
2024年3月10日当周	2.13
2024年3月17日当周	2.13
2024年3月24日当周	2.12
2024年3月31日当周	2.12

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

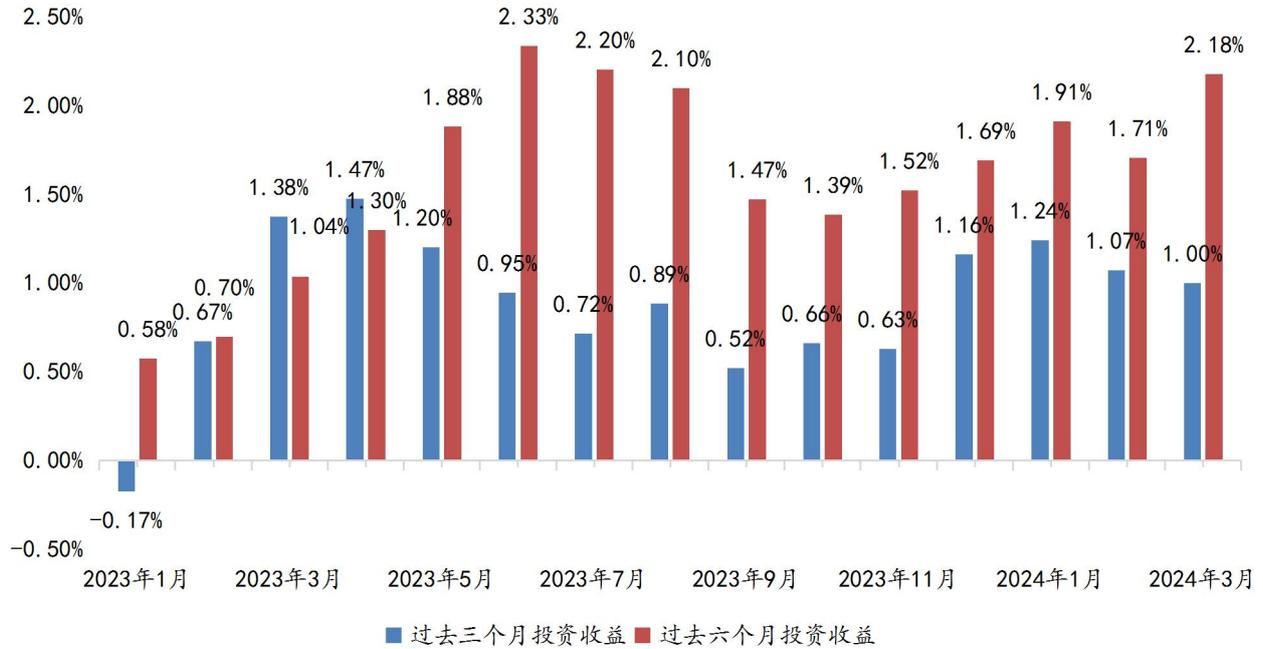
(2) 六个月投资周期产品

精选50款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为2.18%

3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下降，过去六个月投资收益率为2.18%，较上月环比上升47BP。

3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1.00%，较上月环比下降7BP。

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

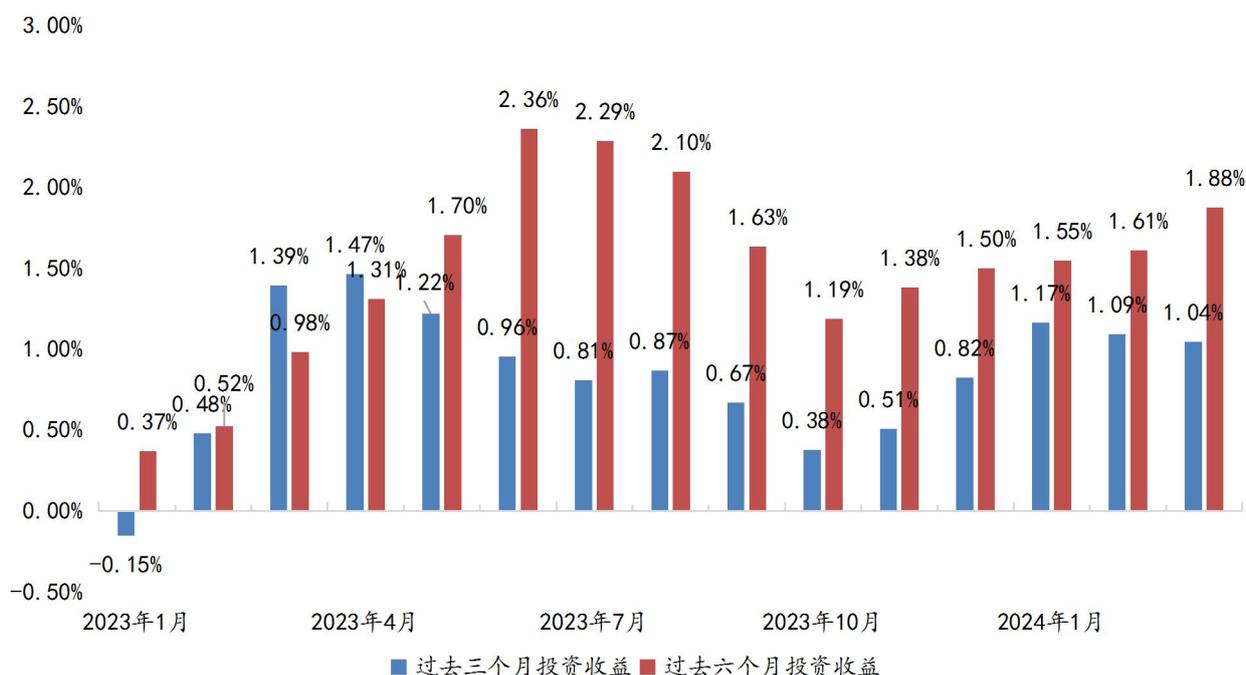
(3) 一年投资周期产品

精选50款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为1.04%

3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1.88%，较上月环比上升17BP，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%。

3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1.04%，较上月环比下降5BP，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。

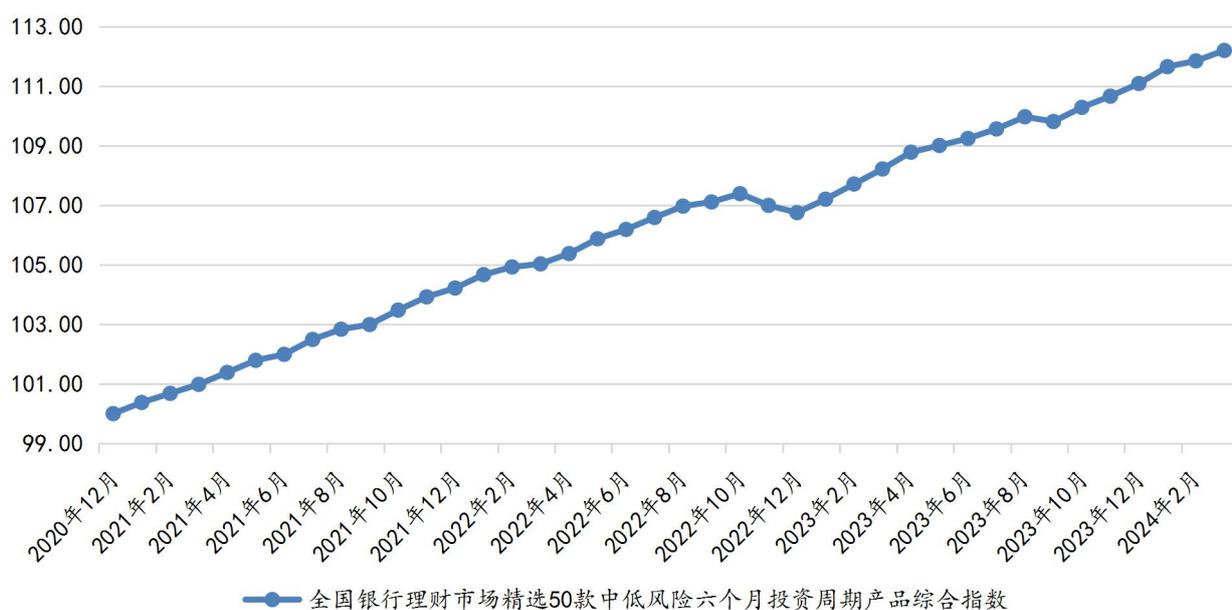
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数持续上升

3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 112.21 点，环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.32%，指数较基期月上升 12.21 点，增长 12.21%。

	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	0.35%	1.11%	2.39%

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

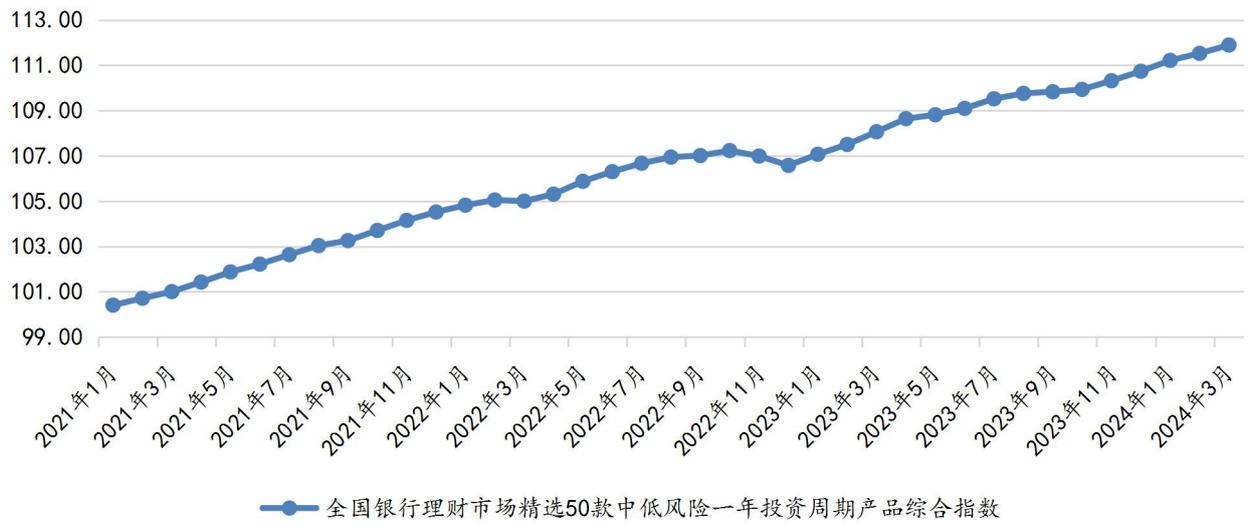
(2) 一年投资周期产品

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

3 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 111.89 点,环比上升 0.37 点,环比增幅 0.33%,指数较基期月上升 11.89 点,增长 11.89%。

	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 款中低风险一年投资周期产品综合价格指数	0.37%	1.16%	2.06%

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



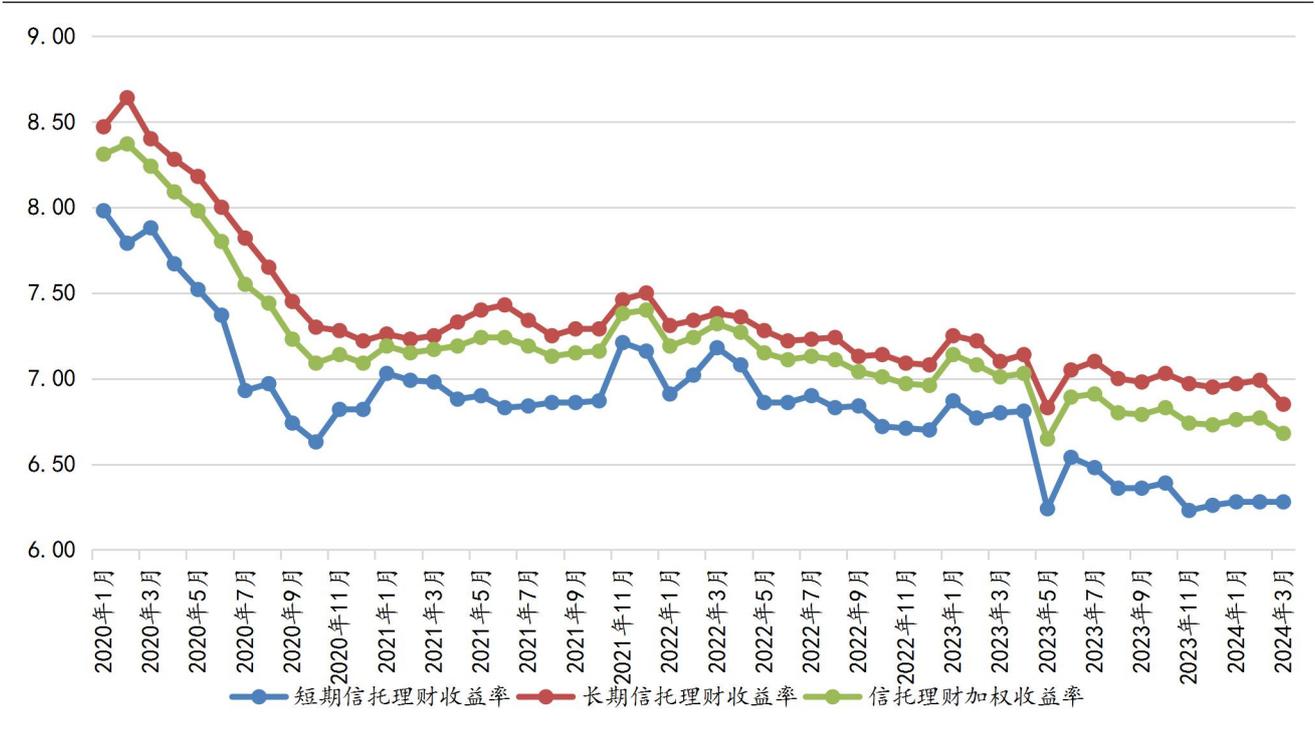
数据来源：普益标准

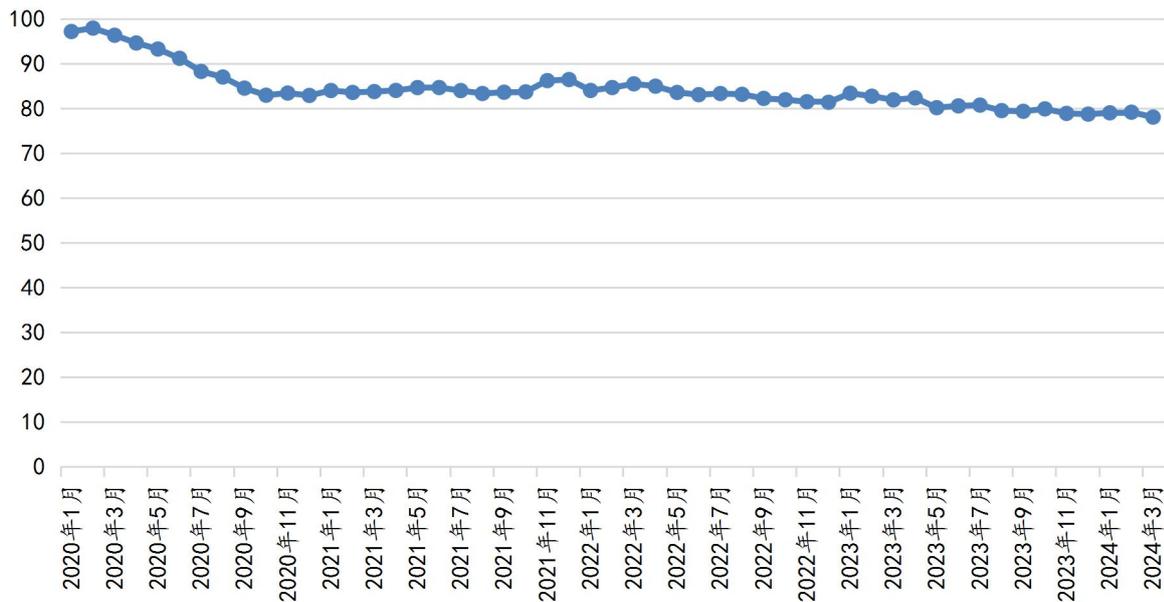
三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

3月，集合信托理财产品加权收益率环比下降9BP至6.68%，具体而言，短期限产品收益率较上月持平，长期限产品收益率环比下降14BP至6.85%。信托理财产品收益指数环比下降1.09点至78.03点。截至2024年4月3日，3月房地产类信托产品的成立规模为1.57亿元，环比减少91.34%；基础产业信托成立规模316.78亿元，环比增加37.46%；投向金融领域的产品成立规模92.70亿元，环比增加98.30%；工商企业类信托成立规模61.89亿元，环比增加146.63%。

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

3月货币基金七日年化收益率月均值为1.97%，较上月环比下降8BP，较2020年12月份高点下降51BP。

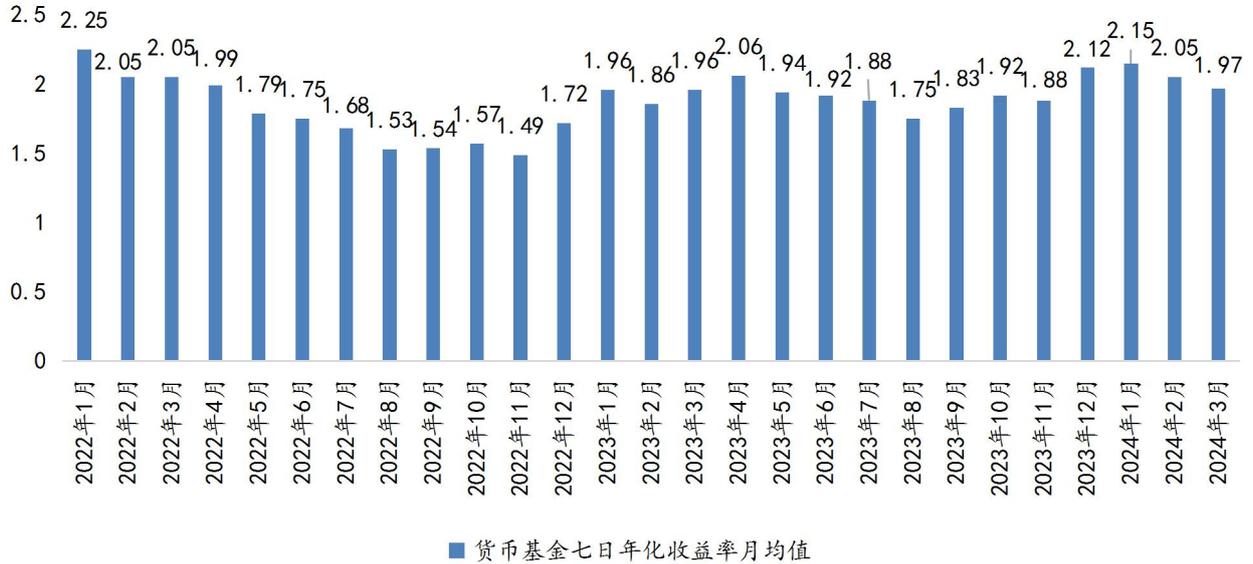
从货币市场利率看，3月资金面较为宽松，整体维持均衡。DR007月内均值为1.89%，较2月上升3BP；R007的月内均值为2.11%，较2月上升8BP。R007与DR007利差进一步扩大，非银机构资金紧张状态有所增强。

回顾3月，整体资金面维持均衡状态，流动性分层继续缓和。这表明了央行审慎灵活并注重市场稳定的货币政策态度。3月OMO与MLF的缩量引发广泛关注，可能是央行在政府存款大幅下降、超储率明显抬升下的对冲之举，而非央行的主动收缩。从历史上看，MLF与存单利率倒挂程度更深时也有MLF并未净回笼的先例，而DR007在第一季度相较于OMO利率的偏离也相较于“资金利率围绕政策利率为中枢波动”的状态下略高，显示央行的整体态度相对中性。

展望4月，预计现金回流进程仍将持续，对资金面宽松改善进一步补充。利好方面，4月信贷投放规模通常较低，缴准基数可能将下降700亿元，对流动性略有补充；4月政府债净融资规模不大，对流动性的影响相对有限。利空方面，4月为传统缴税大月，导致市场资金供应

减少，但增发国债加快拨付使用或带动财政支出靠前发力，预计政府存款或有一定幅度上升，对流动性的负面影响预计较往年同期平均水平偏弱。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

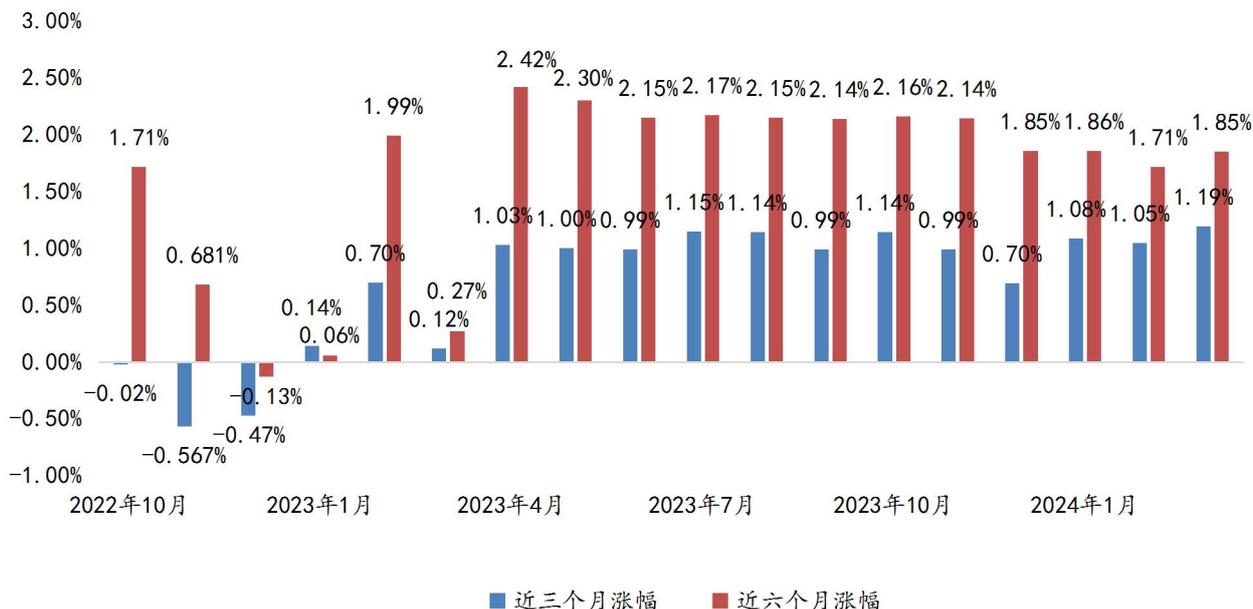


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

3月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.85%，环比上升 14BP；过去三个月涨幅为 1.19%，环比上升 14BP；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%。

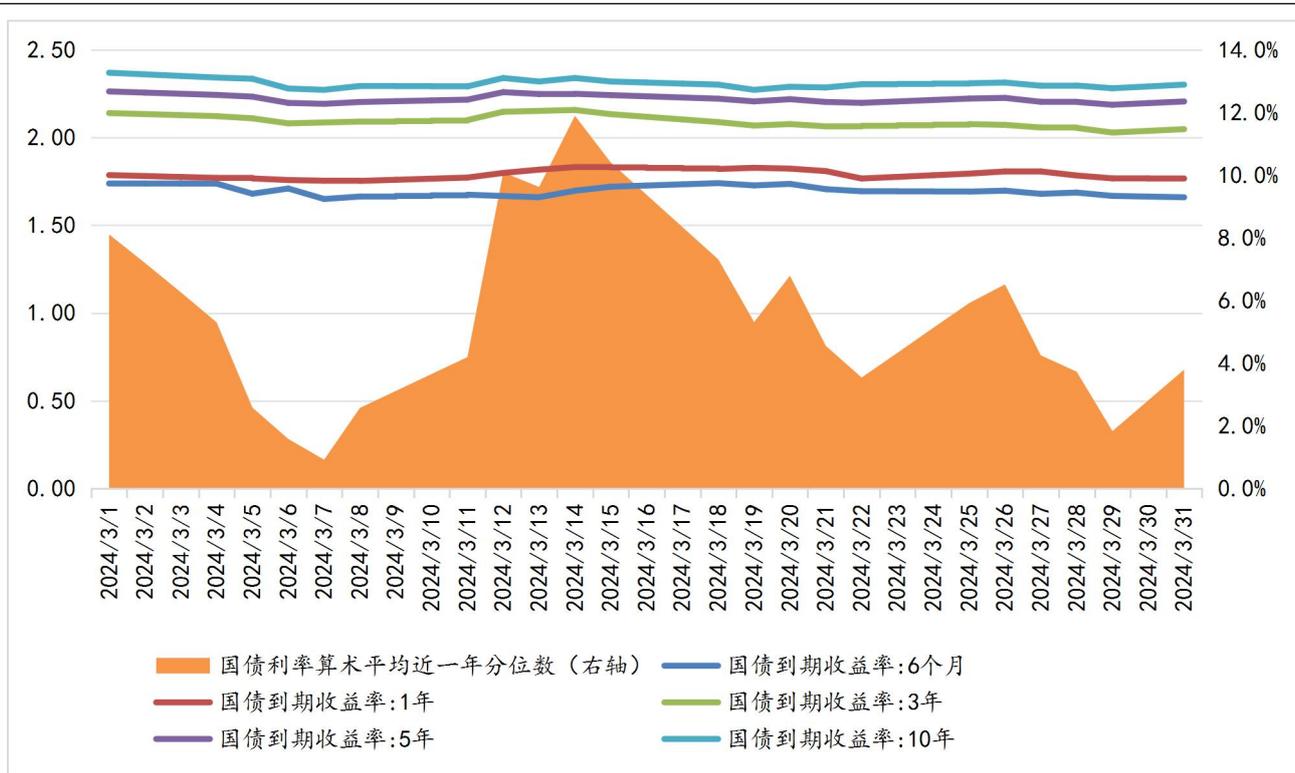
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

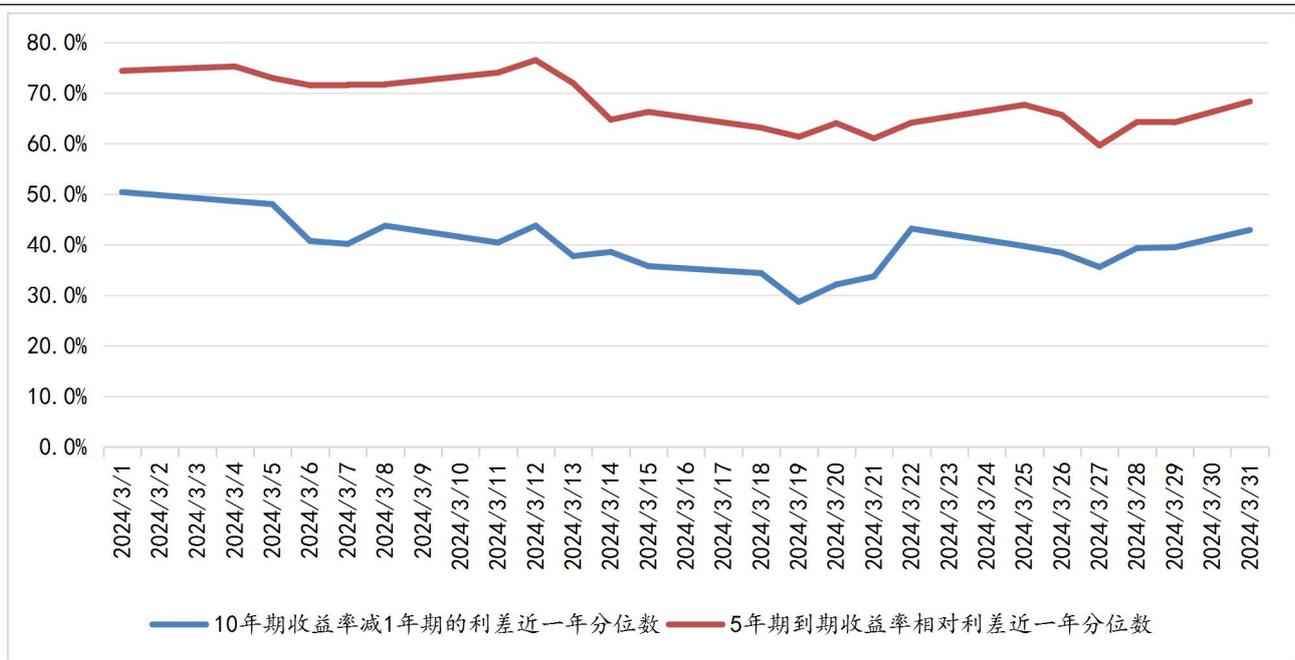
利率债方面，3月国债到期收益率和综合指标略有走低，基本平稳。绝对估值来看，截至3月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.66%、1.77%、2.05%、2.21%和2.30%，较上月末分别变动-8BP、-1BP、-5BP、-1BP、-3BP，长短端下行幅度近似。相对估值来看，上述到期收益率3月末算数平均近一年分位数为3.8%，较上月末上升0.9%。期限利差看，截至3月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为42.9%，较上月末下降2%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为68.3%，较上月末上升4.4%。

图 9：2024 年 3 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

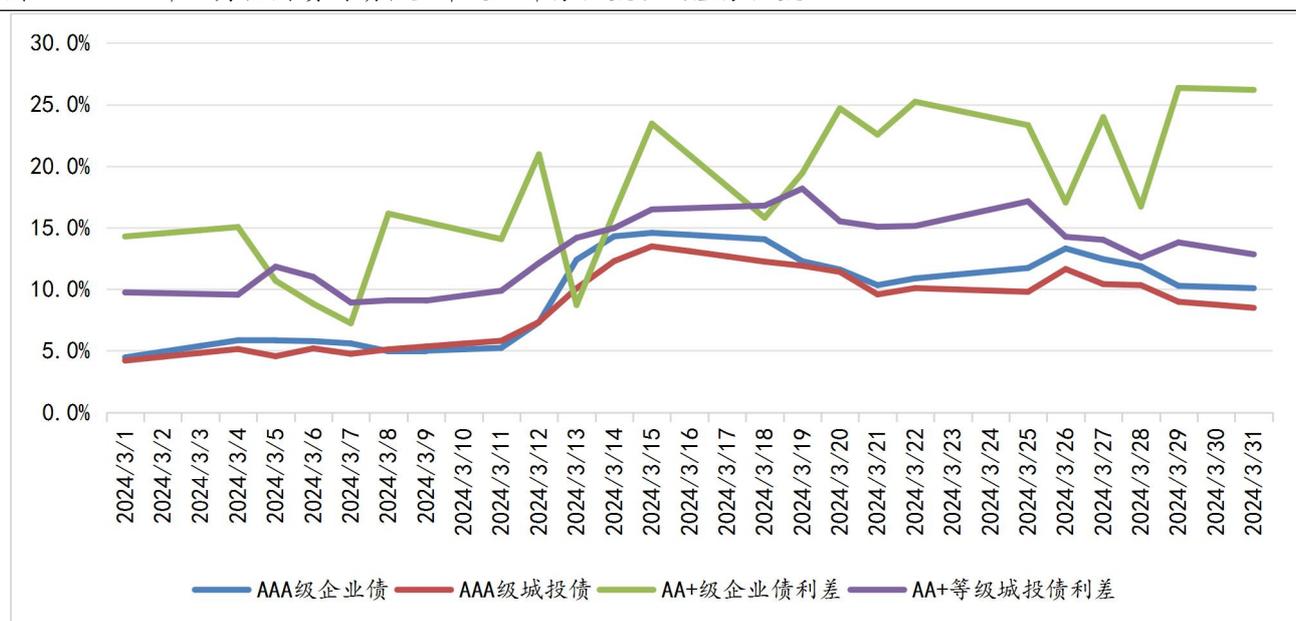
图 10：2024 年 3 月国债期限利差分位数



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3月上半月呈平缓上升趋势，下半月转为震荡下降，但总体趋势保持上升。信用利差⁵中城投债信用利差在3月上半月呈震荡上升趋势，下半月转为震荡下降，但总体趋势保持上升；企业债信用利差在3月振荡频率较高、幅度较大，但总体保持上升趋势。截至3月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为8.5%，较上月上升5.8%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为12.8%，较上月上升1.8%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为10.1%，较上月上升6.1%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为26.2%，较上月上升7.7%。

图 11：2024 年 3 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

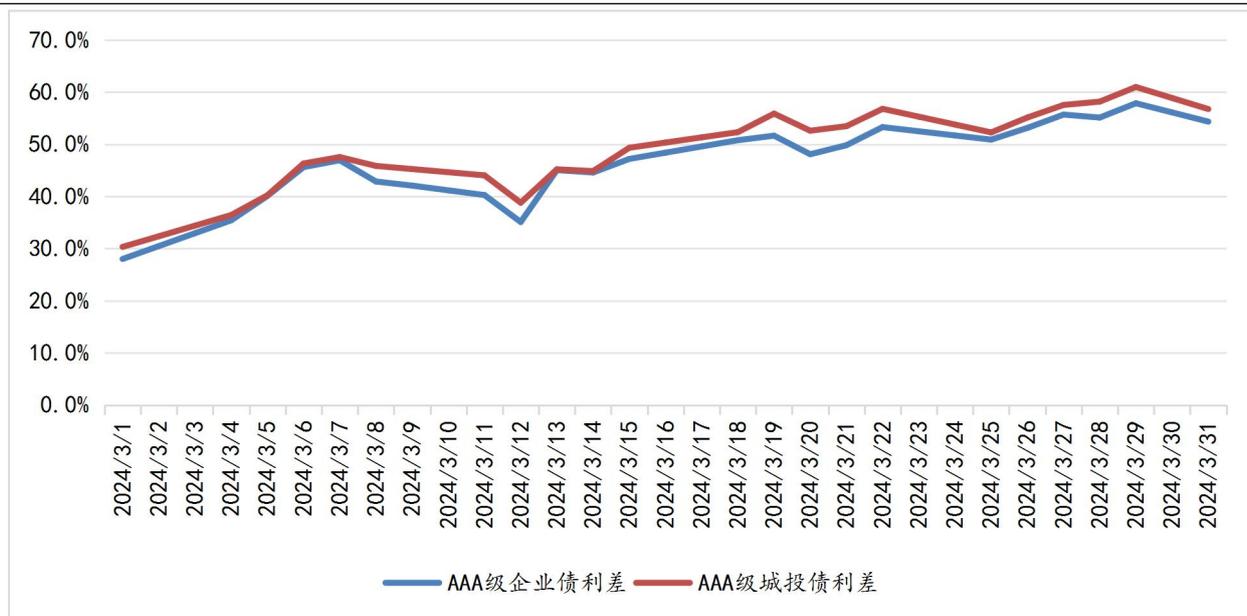
3月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动上升态势。截至3月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为56.7%，较上月末上升21.8%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为54.3%，较上月末上升23.1%。

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 3 月高等级信用债同国债的利差

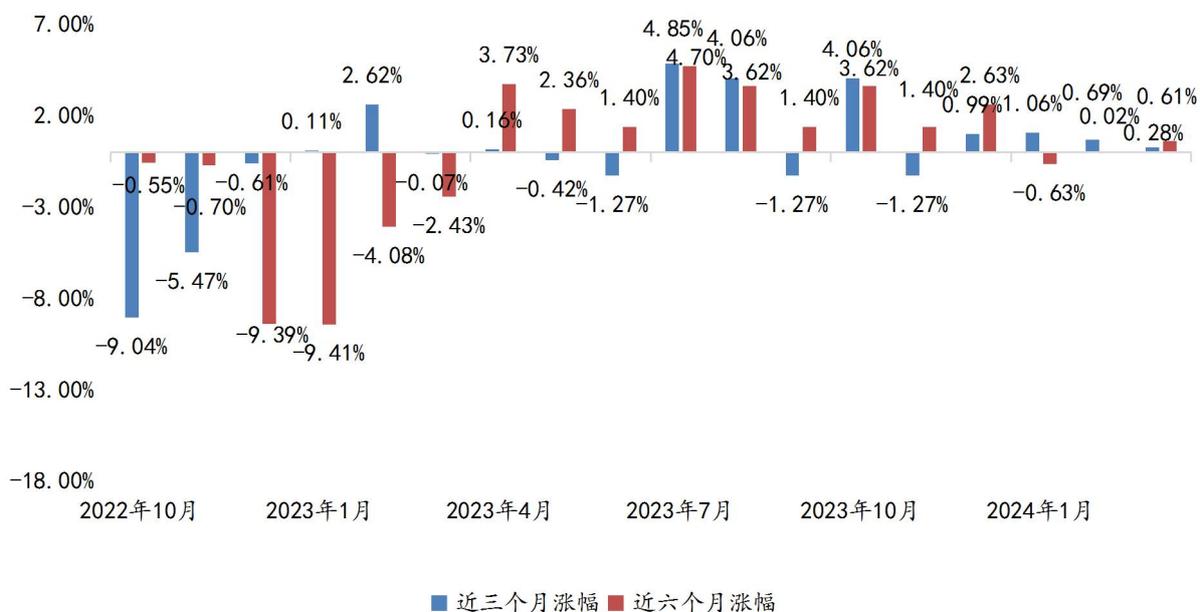


数据来源: 普益标准

(3) 混合型公募基金

3 月, 混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.61%, 过去三个月涨幅为 0.28%, 过去六个月区间收益表现较 2 月份有所上涨, 过去三个月区间收益表现较 2 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

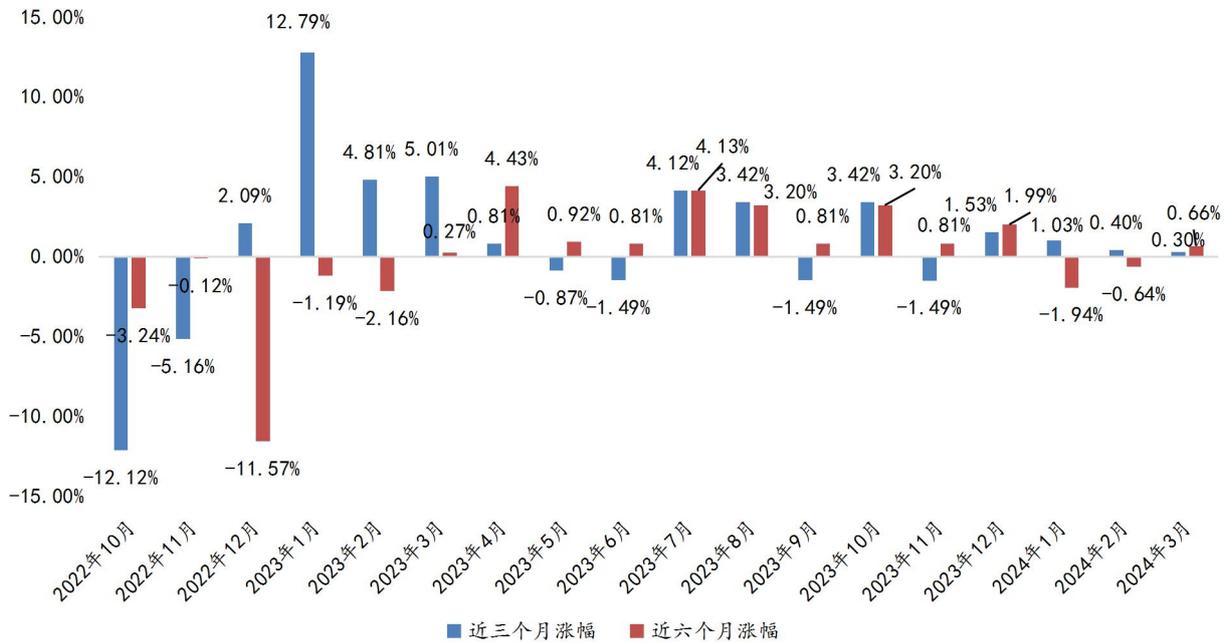


数据来源: 普益标准

(4) 股票型公募基金

3月，股票型公募基金过去六个月涨幅为0.66%，过去三个月涨幅为0.30%。具体来看股票市场，3月29日，上证指数报3041.17点，深证成指报9400.85点、创业板指报1818.20点，三类指数过去六个月涨幅分别为-2.23%、-7.01%、-9.27%，过去三个月涨幅分别为2.23%、-1.30%、-3.87%。3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，上证指数过去三个月的区间收益表现呈上升态势，深证成指和创业板指过去三个月的区间收益表现呈下降态势。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

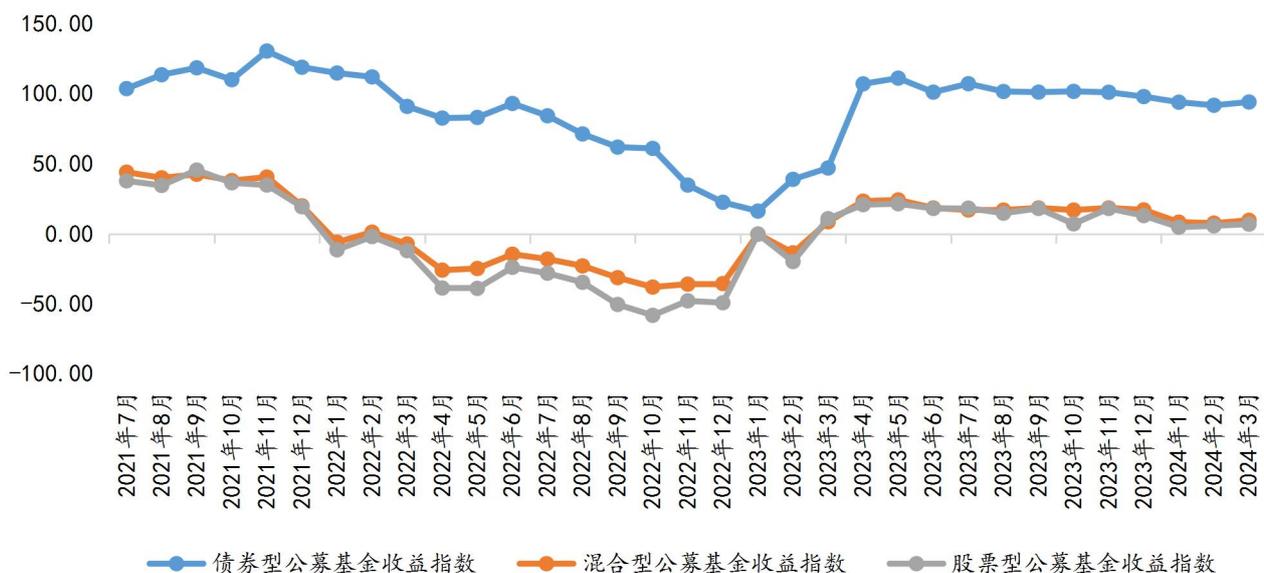
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数94.07点，环比上升2.34点，较2020年12月基期下降5.93点；混合型公募基金收益指数为9.61点，环比上升2点，较2020年12月基期下降90.39点；股票型公募基金收益指数为6.87点，环比上升1.19点，较2020年12月基期下降93.13点。

回顾3月债市，3月国债收益率基本保持平稳，但略有下降，各期限的国债到期收益率都再创新低。整体看，期限利差方面，长短期高等级信用债表现出需求相对平稳的特征；

在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债明显上升；在品种利差方面，企业债利差呈走高趋势，城投债利差呈走低趋势，两者差距明显扩大，说明企业在融资方面面临压力增大。

回顾3月股市，市场表现较2月继续回升。主要指数如上证指数、深证成指、创业板指、沪深300、中证100指数等，都较2月上涨，但上涨幅度较2月回落。其中，上证指数、深证成指和创业板指三大指数月线全部实现收涨。具体来看，上证综指累涨0.86%，深证成指累涨0.75%，创业板指累涨0.62%。从板块来看，文化传媒、教育、互联网服务、白酒、中药、房地产、有色金属、黄金等板块涨幅排名靠前。从估值来看，3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47.3%、29.5%和11.1%，较1月末环比变动14.3%、10.7%和1.7%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

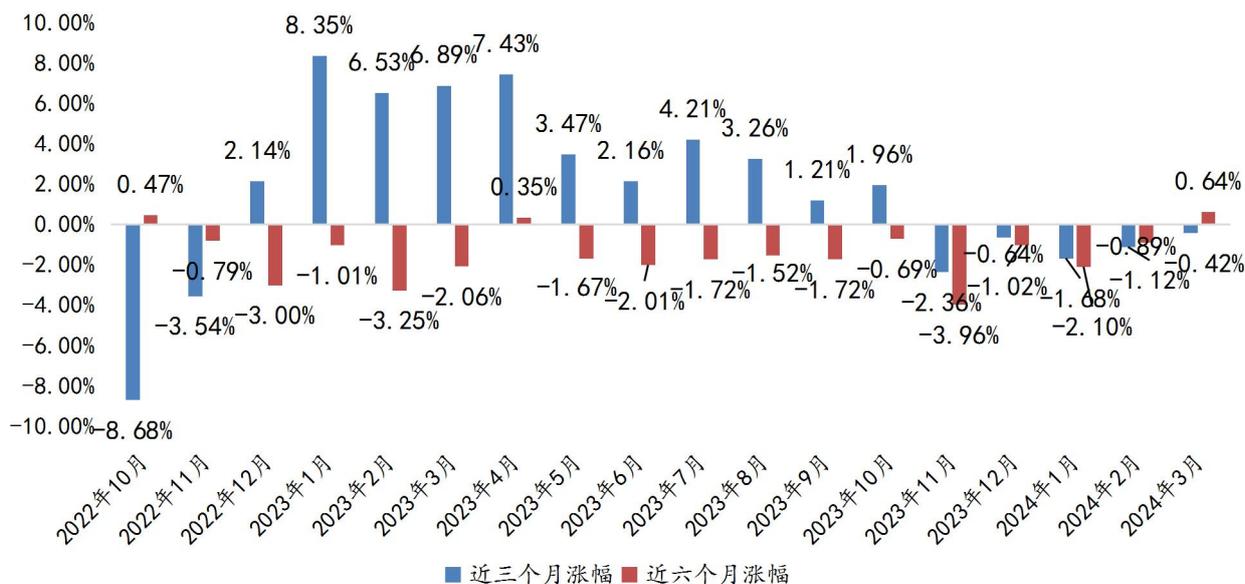
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

3月，复合策略私募基金近六个月涨幅为0.64%，近三个月涨幅为-0.42%，过去六个月区间收益表现较2月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2月份有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

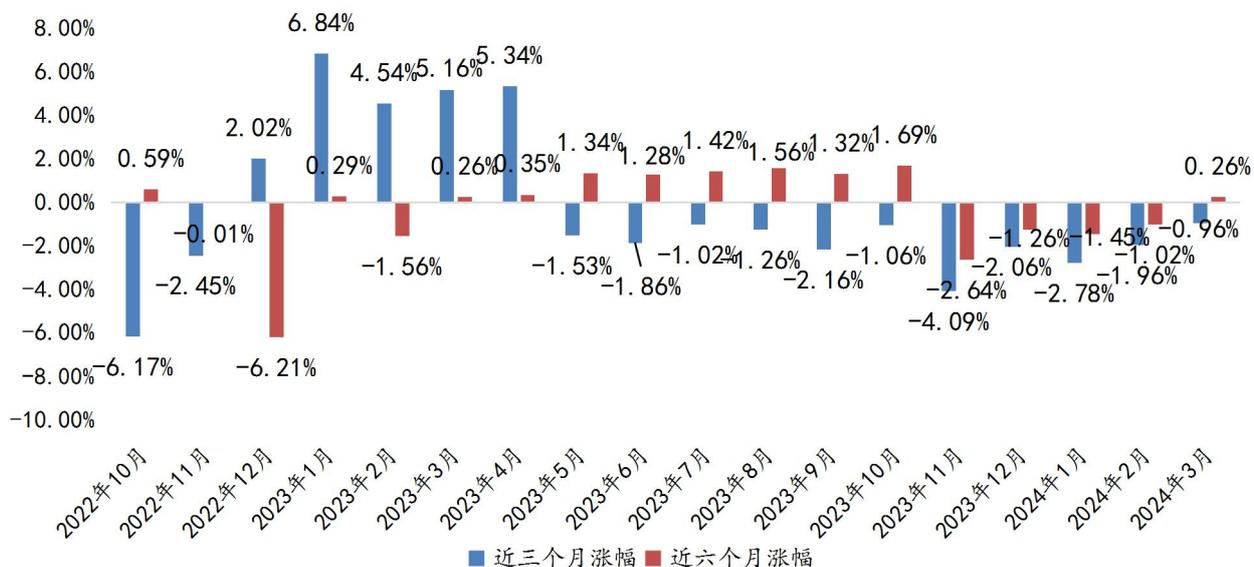


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

3月，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.26%，近三个月涨幅为-0.96%，过去六个月区间收益表现较2月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2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 10.24 点，环比上升 0.48 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.76 点；股票策略私募基金收益指数为 12.62 点，环比上升 1.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 87.38 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