

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024 年 8 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 0.72%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 2.60%

2024 年 8 月

8 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.67%

集合信托产品
加权年化收益率

5.71%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.29%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

2.02%

风险提示及投资者建议

8 月资本市场表现整体较 7 月延续回落，整体震荡下行，下行幅度不大，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 8 月 25 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 1.76%，较 2024 年 7 月 28 日当周下降 6BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 151BP。

8 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 0.72%，较上月环比下降 1BP。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 1.67%，较上月环比下降 24BP。

8 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 113.65 点，较上月环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.31%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.65 点，增长 13.65%；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 113.39 点，较上月环比上升 0.05 点，环比增幅 0.05%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.39 点，增长 13.39%。

● 信托市场

8 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 56BP 至 5.71%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 13BP 至 5.62%，长期限产品收益率较上月环比下降 75BP 至 5.75%。

● 公募基金市场

8 月，货币基金七日期年化收益率月均值为 1.54%，较上月环比下降 4BP，较 2020 年 12 月高点下降 94BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.29%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.27%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 1.73%。

8 月，债券型公募基金收益指数 95.21 点，较上月环比上升 0.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 4.79 点；混合型公募基金收益指数为 8.45 点，环比上升 0.02 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.55 点；股票型公募基金收益指数为 5.20 点，环比上升 0.17 点，较 2020 年 12 月基期下降 94.80 点。

● 私募基金市场

8 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 3.12%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.26%。

8 月，复合策略私募基金收益指数为 31.25 点，较上月环比下降 2.39 点，较 2020 年 12 月基期下降 68.75 点；股票策略私募基金收益指数为 26.11 点，较上月环比下降 1.15 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.89 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 8 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 3947 款产品，较上月减少 241 款。封闭式产品共发行 3002 款，占比 76.06%；每日开放型产品共发行 339 款，占比 8.59%；最小持有期型产品共发行 495 款，占比 12.54%；固定期限定开型产品共发行 83 款，占比 2.10%；客户周期型产品 10 款，占比 0.25%；其他半开型共发行 18 款，占比 0.46%。固定收益类产品共发行 3898 款，占比 98.76%；混合类产品共发行 38 款，占比 0.96%；权益类产品共发行 11 款，占比 0.28%。

本月，共发行集合信托产品 2110 款，较上月环比增加 19 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.85 年，较上月环比延长 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 9 月 6 日，8 月房地产类信托产品的成立规模为 0.60 亿元，环比减少 2.76 亿元；基础产业信托成立规模 179.90 亿元，环比减少 17.38%；投向金融领域的产品成立规模 100.44 亿元，环比增加 175.53%；工商企业类信托成立规模 36.88 亿元，环比下降 61.33%。

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 905 款，较上月环比增长 3 款。股票型基金产品本月共存续 4088 款，较上月环比增长 40 款。

1.2、2024 年 8 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	违规销售理财产品，中国邮政储蓄银行浙江分行被罚 140 万元	交银信托因违规对风险项目进行刚性兑付等被罚 120 万元	公募“老鼠仓”曝光，基金经理被罚超 1500 万元	倒腾私募牌照、买卖私募高管资格，亦鼎基金一堆“烂账”被曝出

8 月 14 日，国家金融监督管理总局浙江监管局行政处罚信息公开表（浙金罚决字〔2024〕22 号）显示，中国邮政储蓄银行股份有限公司浙江省分行存在向客户线下推介理财产品时未落实客户适当性管理要求，向客户销售高于其风险承受能力的理财产品；向风评超过一年有效期的客户销售理财产品；营销推介理财产品时存在未“双录”问题；在风险承受能力评估过程中误导投资者，导致风险承受能力评估结果失真等违法违规事实。

8 月 16 日，国家金融监督管理总局湖北监管局(简称：湖北监管局)公布相关处罚信息显

示，交银国际信托有限公司(简称：交银信托)因存在违规对风险项目进行刚性兑付；贷后管理不尽职，导致信托贷款资金违规流入禁止性领域；数据安全管理工作粗放存在风险隐患；数据治理体系不健全，监管报送数据存在漏报和错报的主要违法违规事实，湖北监管局依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条及相关审慎经营规则，对其罚款 120 万元。

8 月 26 日，上海证监局公布两则行政处罚决定书，涉及上海两家公募基金前从业人员的“老鼠仓”行为。上海证监局行政处罚决定书沪〔2024〕31 号显示，张某曾在上海某基金管理有限公司担任基金经理，利用未公开信息交易行为持续时间长，违法所得金额大。依据《基金法》相关规定，上海证监局决定对张某责令改正，没收违法所得 1566.26 万元，并处以 1566.26 万元罚款，并对张某采取 10 年市场禁入措施。为了防止“老鼠仓”事件的再次发生，基金公司应建立更加严密的内部控制和合规管理制度。同时，加强行业道德建设，培养从业人员的职业道德和诚信意识。

浙江监管局最新披露，因存在“买卖私募基金管理人资质、股权代持以及出售高管资质”等四类违规行为，亦鼎基金及 2 位高管均被采取出具警示函的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。该局指出，公司时任法定代表人、执行董事和总经理宋子亮，是私募基金管理人资质以及高管资质的出售方，股权代持和向中基协报送虚假信息的知情方，与实控人于海涛，均对上述问题负有责任。

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 8 月 25 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%，较 2024 年 7 月 28 日当周下降 6BP，较基期(2021 年 4 月 4 日)周均值下滑 151BP。具体来看，8 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震荡下降态势，其中 2024 年 8 月 25 日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，8 月央行净投放 391 亿元逆回购，MLF 缩量续作 1010 亿元，PSL 净归还 778 亿元，但央行通过国债买卖净投放流动性 1000 亿元，非银资金需求有所回升，资金分层略有扩大。具体地，第一周(7 月 29 日至 8 月 2 日)央行 OMO 净回笼流动性 2037 亿元，上

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

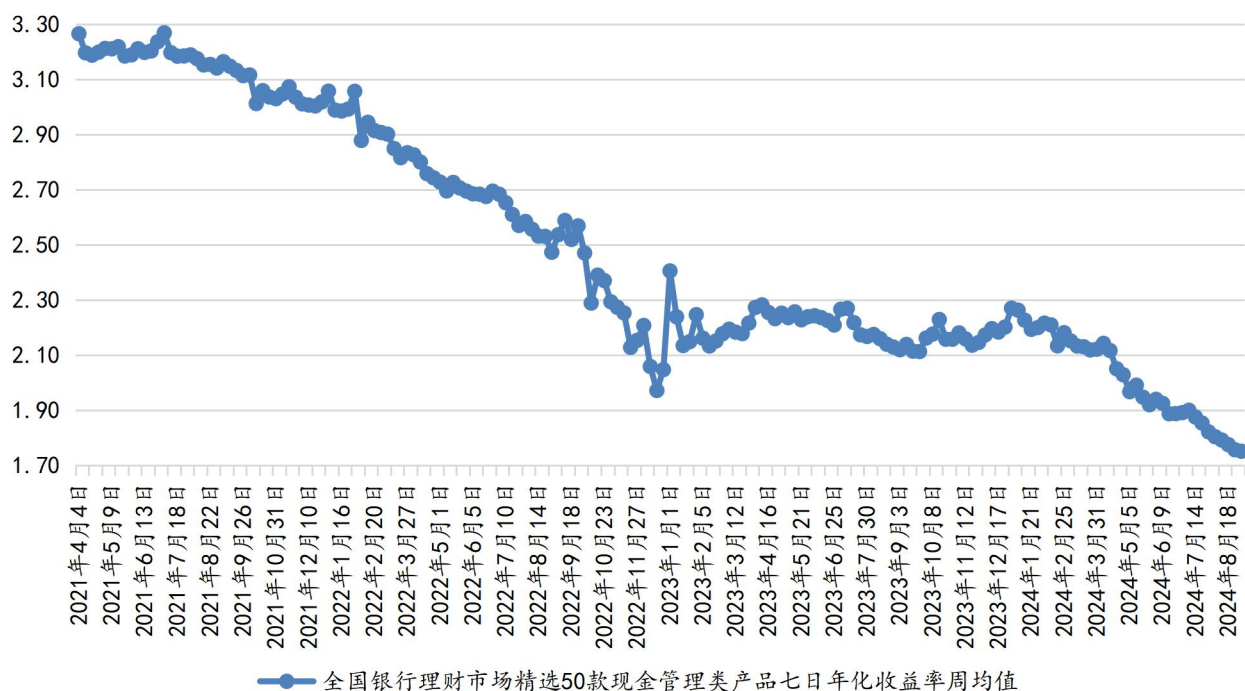
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

半周资金面整体平稳，跨月当日资金面波动有限；第二周（8月5日至8月9日）央行OMO净回笼流动性7597.6亿元，上半周央行逆回购大规模净回笼，周三央行近四年来首次逆回购零投放，但月初资金需求有限，资金面维持平稳，而下半周政府债缴款规模持续抬升，资金面边际收敛；第三周（8月12日至8月16日）央行公开市场净投放12926.1亿元，周一资金面继续收敛，尽管此后税期、政府债集中缴款仍在扰动资金面，且央行未对MLF续作，但央行逆回购连续大幅放量后资金面仍有所转松；第四周（8月19日至8月23日）央行公开市场净回笼3471亿元，周一资金面继续转松，但周二后逆回购到期规模较大，央行持续净回笼，资金面有所收敛，周五逆回购转为净投放后也并未转松；第五周（8月26日至8月30日）央行净投放5040亿元，周一MLF缩量平价续作，但OMO净投放超4000亿，周二OMO净投放再超3000亿，资金利率显著回落，周三后公开市场操作规模显著收缩，周四后甚至转为大额净回笼，但资金面宽松的态势仍在持续。

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 8 月 4 日当周	1.80
2024 年 8 月 11 日当周	1.79
2024 年 8 月 18 日当周	1.78
2024 年 8 月 25 日当周	1.76
2024 年 9 月 1 日当周	1.75

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

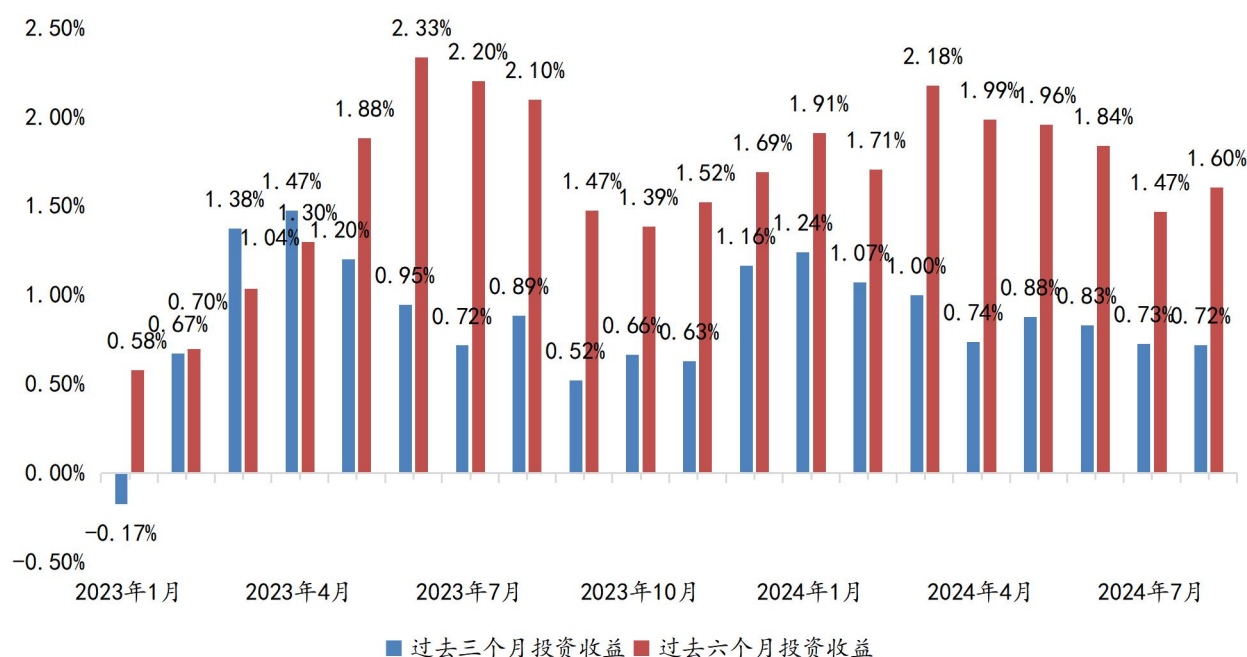
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.72%

8 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上升，过去六个月投资收益率为 1.60%，较上月环比上升 13BP。

8 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 0.72%，较上月环比下降 1BP。

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

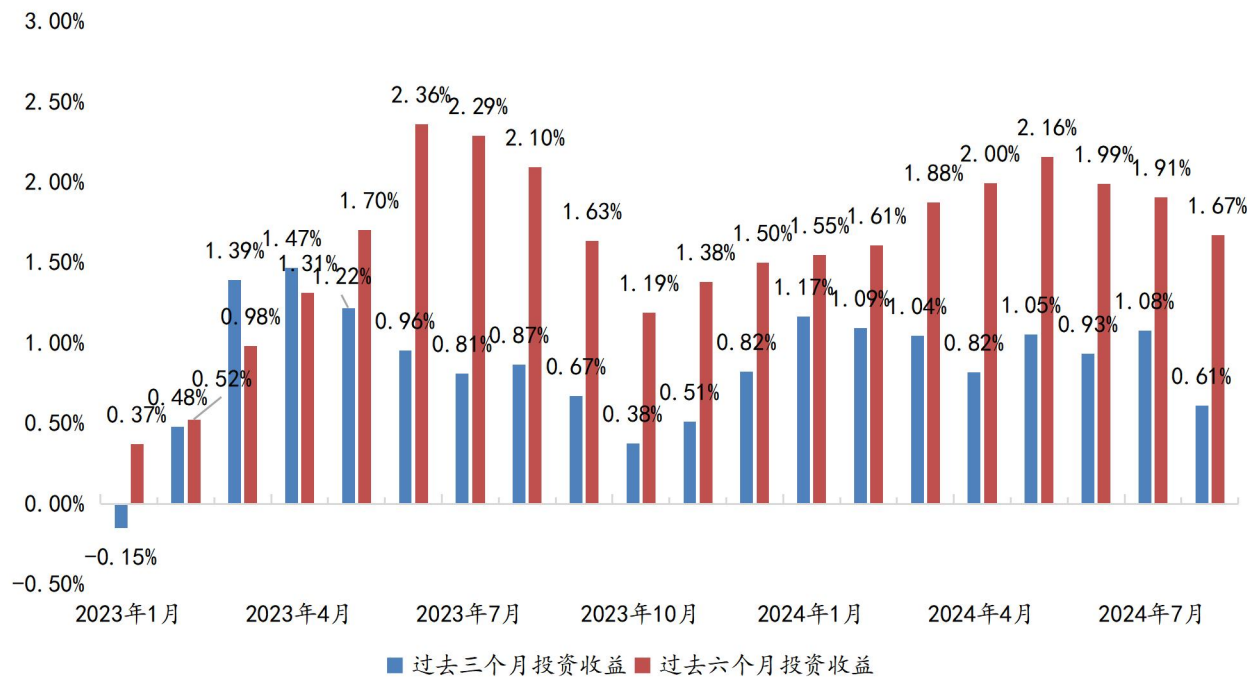
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.61%

8 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 1.67%，较上月环比下降 24BP。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%。

8 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 0.61%，较上月环比下降 47BP。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。

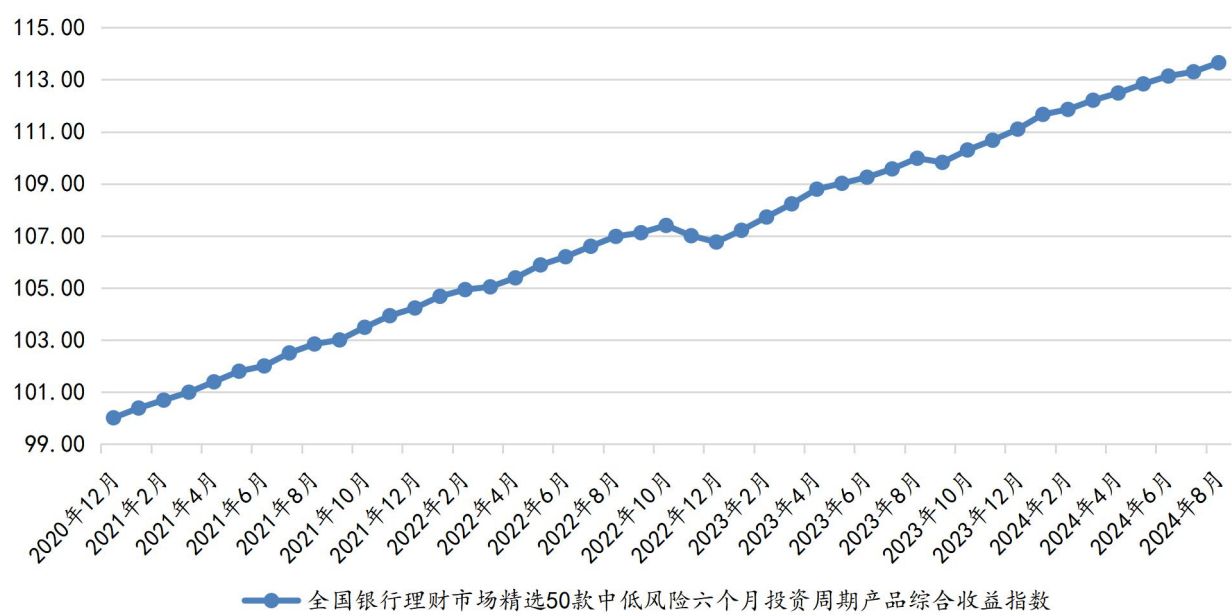
(1) 六个月投资周期产品

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

8 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 113.65 点，较上月环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.31%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.65 点，增长 13.65%。

	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	0.35%	0.81%	1.79%

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

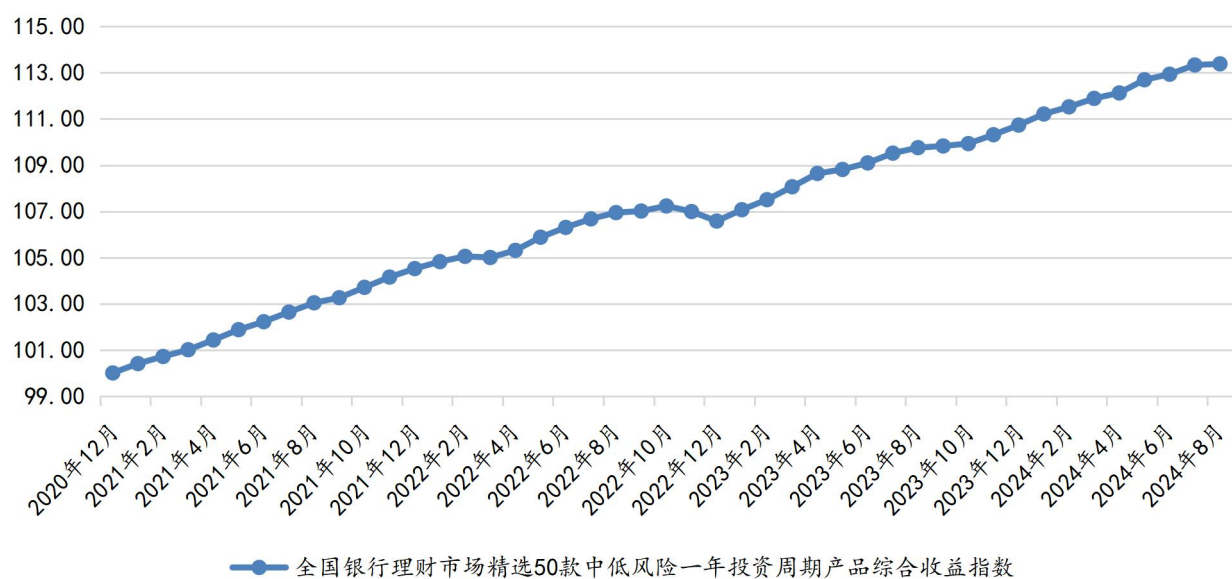
(2) 一年投资周期产品

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

8 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 113.39 点,较上月环比上升 0.05 点,环比增幅 0.05%,指数较基期月(2020 年 12 月)上升 13.39 点,增长 13.39%。

	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	0.05%	0.69%	1.86%

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



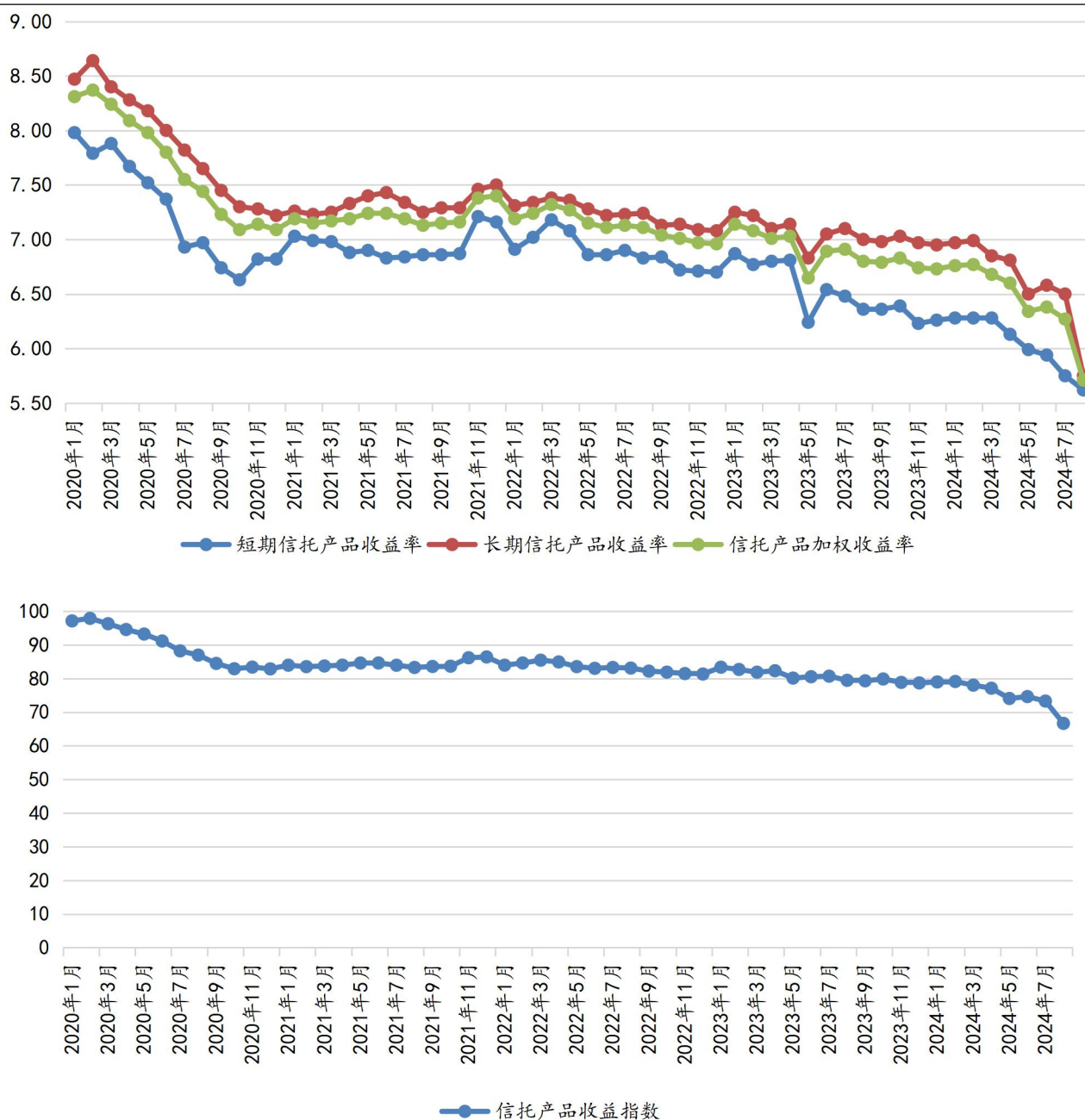
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

8月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降56BP至5.71%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降13BP至5.62%，长期限产品收益率较上月环比下降75BP至5.75%。信托产品收益指数较上月环比下降6.63点至66.66点。截至2024年9月6日，8月房地产类信托产品的成立规模为0.60亿元，环比减少2.76亿元；基础产业信托成立规模179.90亿元，环比减少17.38%；投向金融领域的产品成立规模100.44亿元，环比增加175.53%；工商企业类信托成立规模36.88亿元，环比下降61.33%。

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

8月货币基金七日年化收益率月均值为1.54%，较上月环比下降4BP，较2020年12月高点下降94BP。

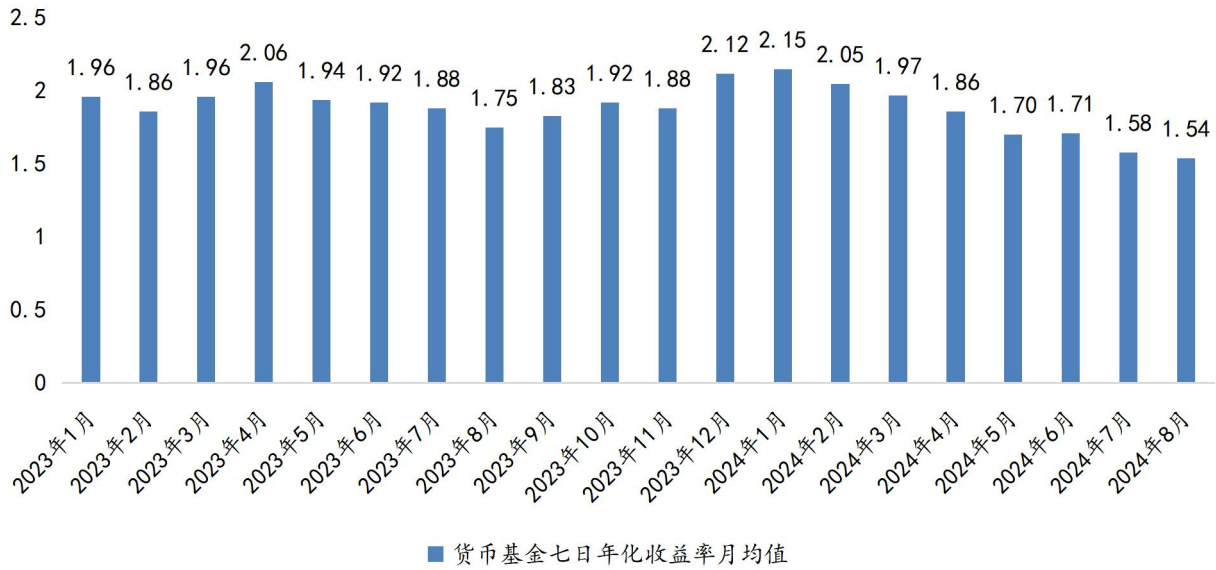
从货币市场利率看，8月资金面波动加大，非银虽然需求回升，但趴账利率并未明显下降，使得资金分层略有扩大。

8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7月下降4BP；R007的月内均值为1.88%，较7月上升2BP。R007与DR007利差为9BP，非银机构资金需求有所回升，资金分层略有扩大。

回顾8月，整体资金面波动有所加大，月末逆回购大规模投放后，资金面明显转松。尽管MLF的政策利率色彩淡化，但可能顾及其利率调降对长期国债预期的影响，8月MLF利率并未继续调降。但央行8月对国债买短卖长释放1000亿流动性，显示“国债买卖”业务正式成为央行投放基础货币的重要手段。利空方面，8月广义财政赤字规模高于往年同期，但政府净供给规模创下历史新高，预计政府存款规模将上升，对流动性产生一定拖累。综合来看，8月资金面整体宽松。

展望9月，尽管专项债发行提速或带动政府债净融资规模相对往年同期偏高，但9月为财政支出大月，财政支出加速也有可能致广义财政赤字规模明显高于往年同期，预计9月政府存款或环比下降，降幅高于季节性水平，成为资金面的主要支撑因素；9月银行缴准规模以及货币发行季节性增加，而外汇占款对流动性的影响预计仍然有限。公开市场方面，预计MLF继续小幅缩量续作，但这一部分仍有可能通过央行买卖国债释放的流动性得到补充。利好方面，9月是财政大月，政府存款减少；9月税收相对于其他月份影响较小，有利于维持较高流动性水平。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

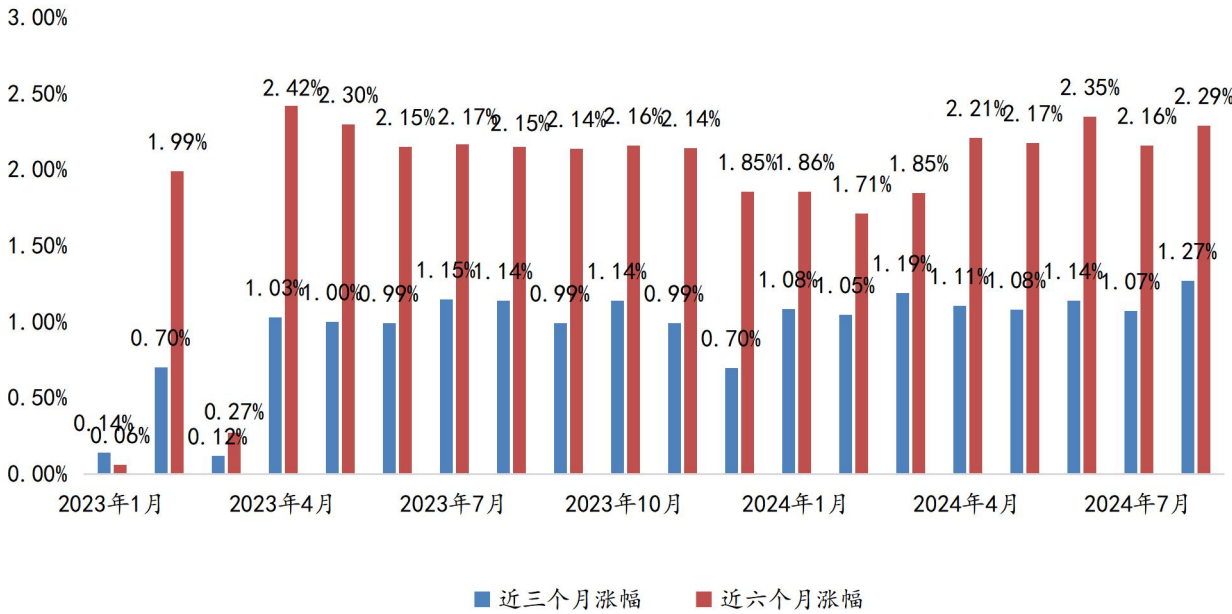


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

8月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.29%，较上月环比上升 13BP；过去三个月涨幅为 1.27%，较上月环比上升 20BP；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

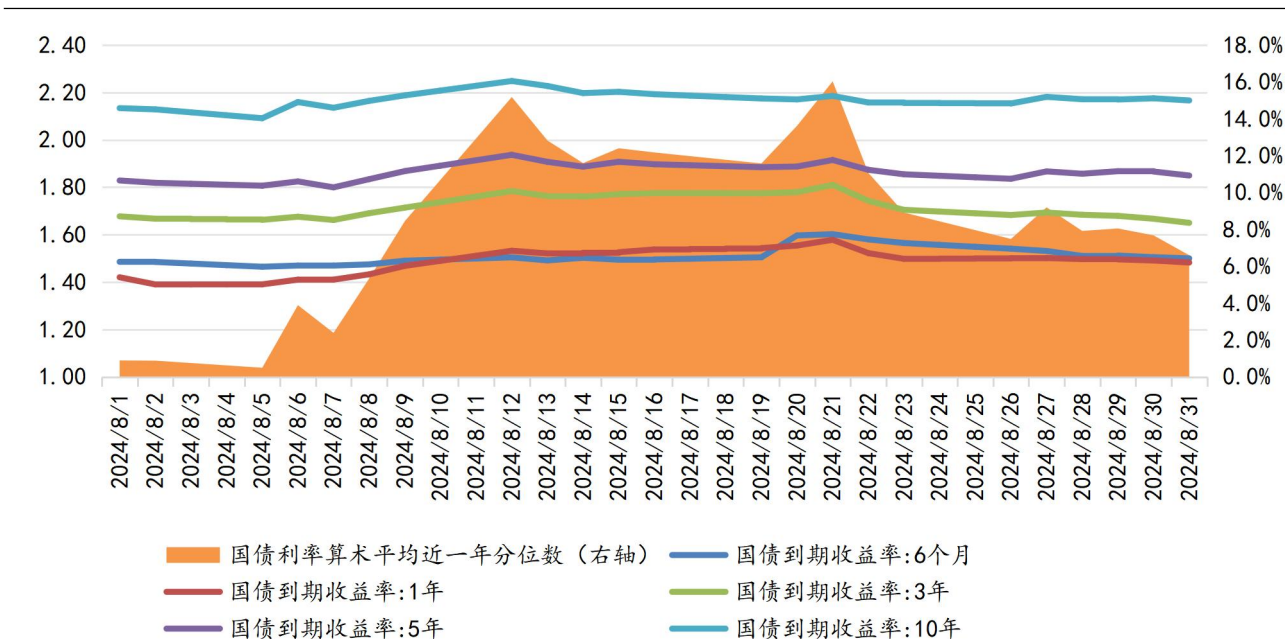


数据来源：普益标准

利率债方面，8月国债到期收益率和综合指标整体趋势平稳，月中走高。绝对估值来看，

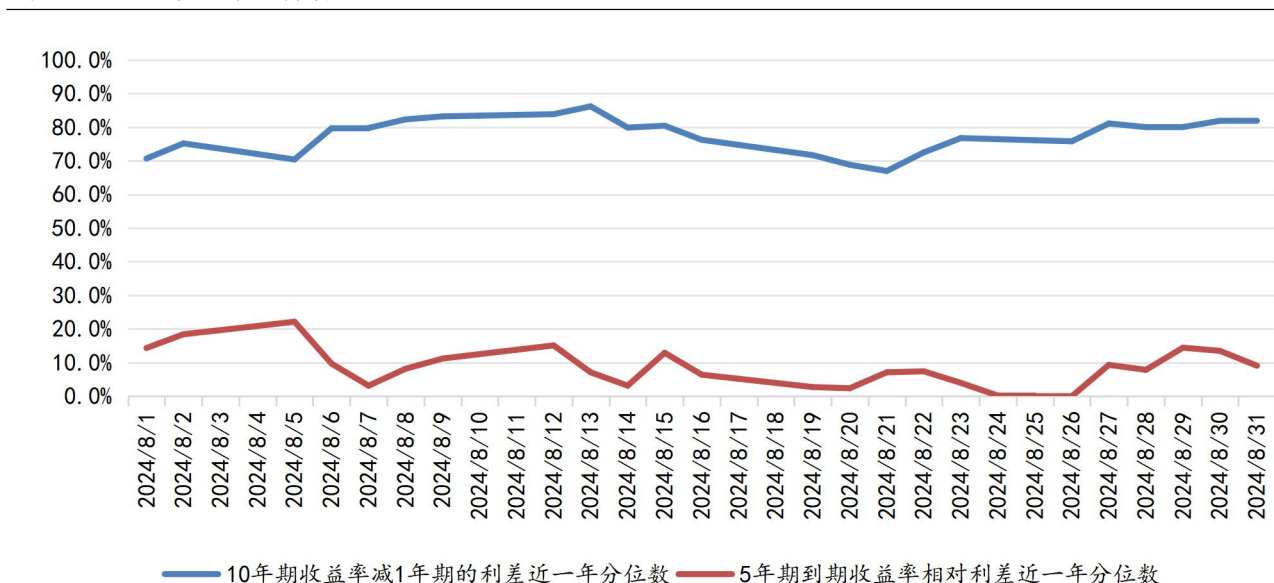
截至月末，6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 国债收益率分别为 1.50%、1.48%、1.65%、1.85%和 2.17%，较上月末分别变动 6BP、6BP、-5BP、-1BP、2BP，长短端变动幅度近似。相对估值来看，上述到期收益率 8 月末算数平均近一年分位数为 6.6%，较上月末上升 6.5%。期限利差看，截至 8 月末，10 年期收益率减 1 年期的利差近一年分位数为 81.8%，较上月末上升 9.2%；5 年期到期收益率相对利差近一年分位数为 9.1%，较上月末下降 15.7%。

图 9：2024 年 8 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

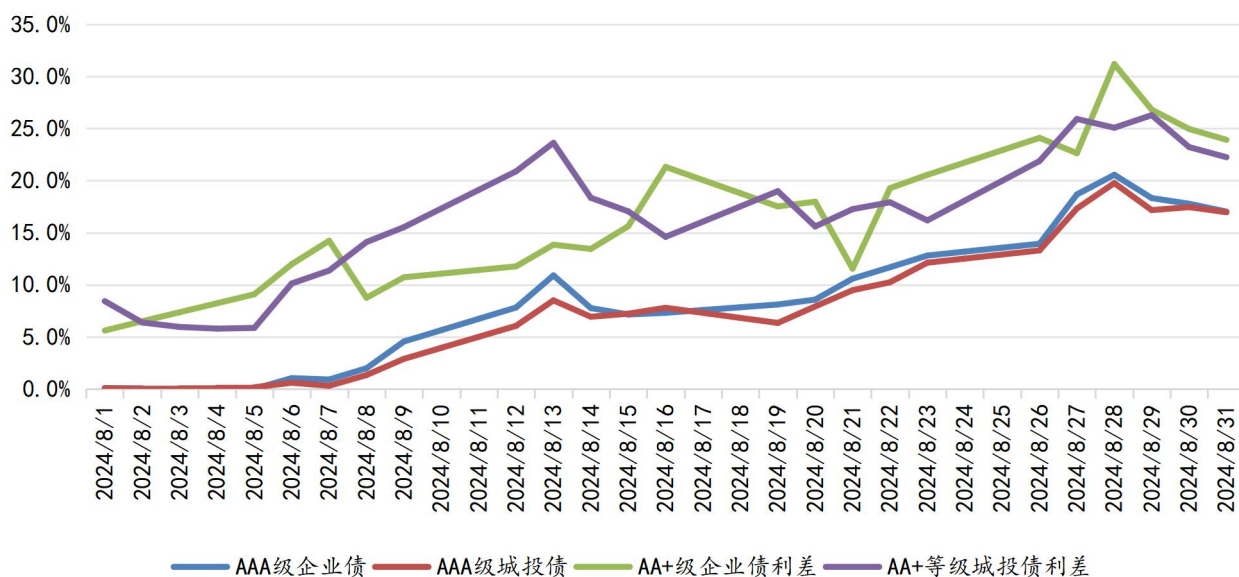
图 10：2024 年 8 月国债期限利差分位数



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 8 月整体呈持续上升趋势。信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均呈现上升趋势，上升幅度较大。截至 8 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 7%，较上月上升 6.9%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 22.2%，较上月上升 12.4%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 17.0%，较上月上升 17.0%；AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 23.9%，较上月上升 16.8%。

图 11：2024 年 8 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

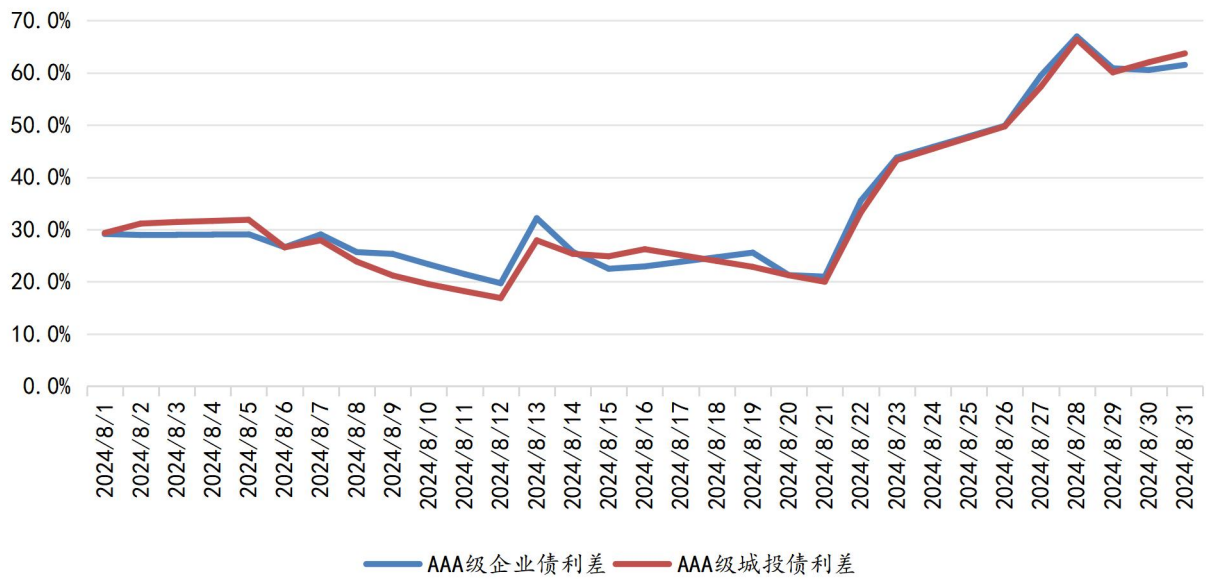
8 月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈震荡态势。截至 8 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 63.7%，较上月末上升 34.2%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 61.5%，较上月末上升 32.4%。

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 8 月高等级信用债同国债的利差

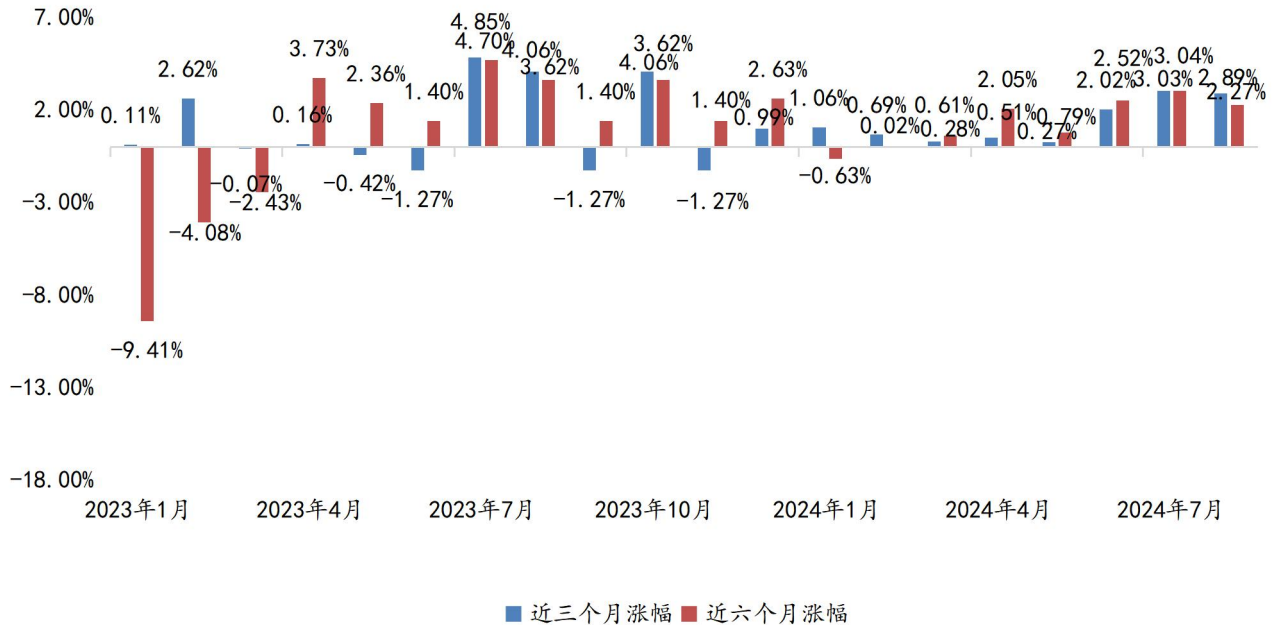


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

8 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.27%，过去三个月涨幅为 2.89%，过去六个月区间收益表现较 7 月有所下降，过去三个月区间收益表现较 7 月有所下降。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

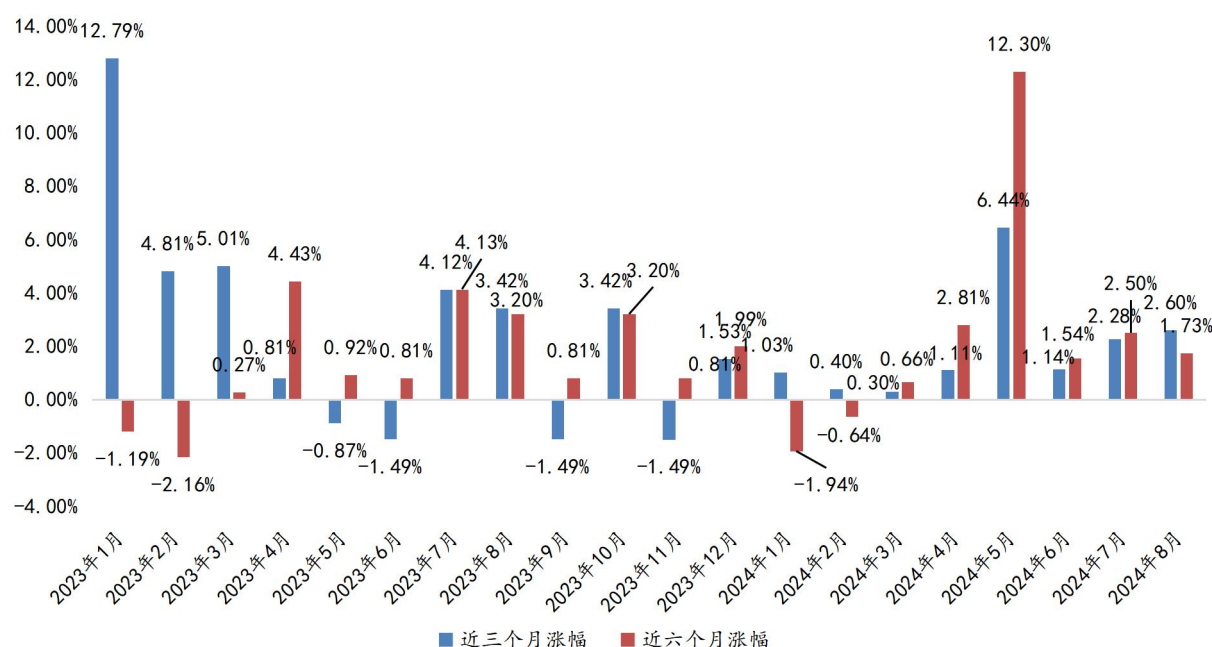


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

8月，股票型公募基金过去六个月涨幅为1.73%，过去三个月涨幅为2.60%。具体来看股票市场，8月31日，上证指数报2842.21点，深证成指报8348.48点、创业板指报1580.46点，三类指数过去六个月涨幅分别为-5.74%、-10.52%、-12.54%，过去三个月涨幅分别为-7.92%、-10.85%、-12.45%。8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下降态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈下降态势，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下降态势。

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

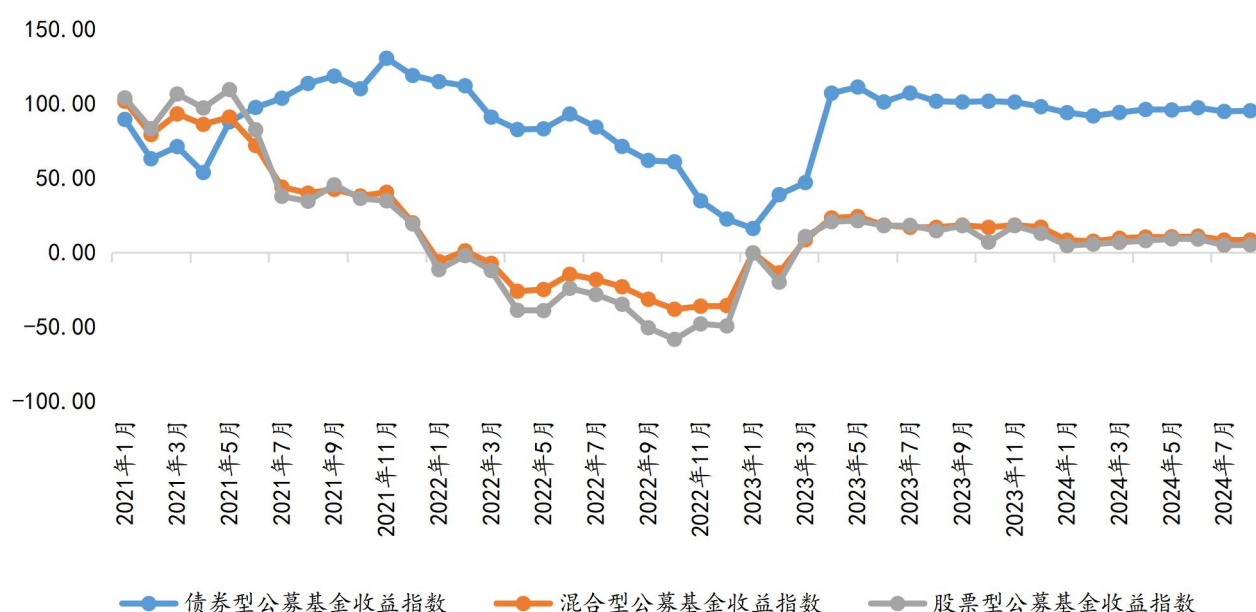
本月，债券型公募基金收益指数95.21点，较上月环比上升0.46点，较2020年12月基期下降4.79点；混合型公募基金收益指数为8.45点，较上月环比上升0.02点，较2020年12月基期下降91.55点；股票型公募基金收益指数为5.20点，较上月环比上升0.17点，较2020年12月基期下降94.80点。

回顾8月债市，8月国债收益率月中表现出明显上涨趋势，长短端国债收益率趋势特征相似，原因主要是在央行宣布开展国债借入操作后，8月5日各大行成为债券市场主要做空

力量，叠加中国银行间市场交易商协会密集发文，打击国债交易违规行为，进一步推动了国债价格回调。整体看，期限利差方面，5 年期期限利差月末较月初有所下降，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 8 月股市，市场表现较 7 月延续回落。主要指数如上证指数、深证成指、创业板指均较 7 月下降。具体来看，上证综指累跌 3.28%，深证成指累跌 4.63%，创业板指累跌 6.38%。从板块来看，非银金融、家用电器、采掘业等板块涨幅排名靠前，国防军工、钢铁、公用事业等板块跌幅较大。从估值来看，8 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 46.6%、17.6%和 2.8%，较 7 月末环比变动-14.0%、-5.6%和-3.4%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

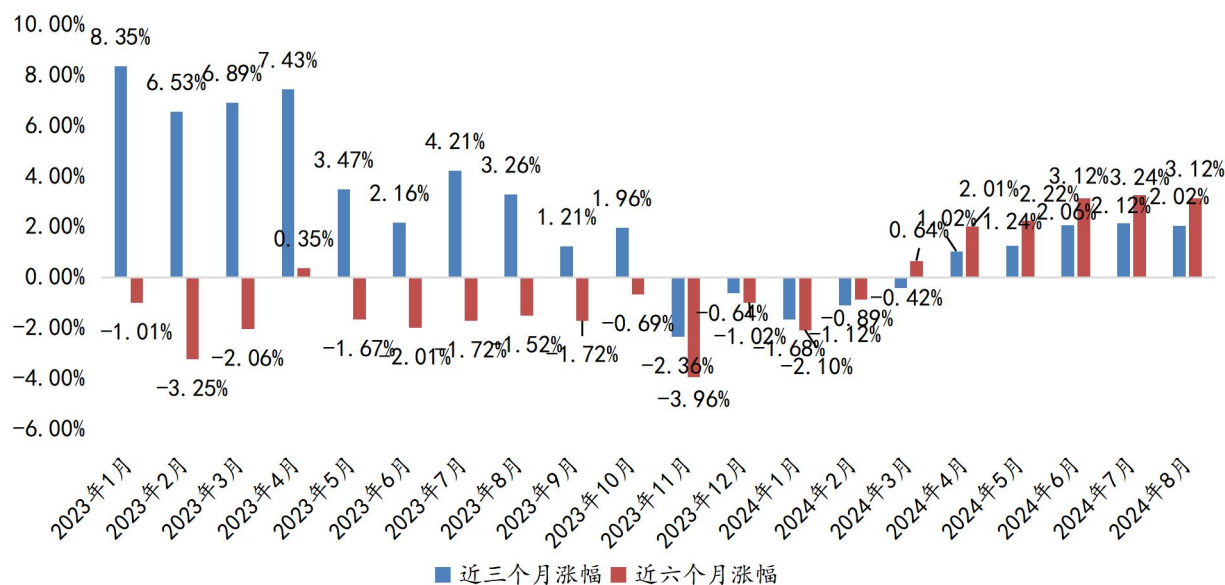
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

8月，复合策略私募基金近六个月涨幅为3.12%，近三个月涨幅为2.02%，过去六个月区间收益表现较7月有所下降，过去三个月区间收益表现较7月有所下降。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

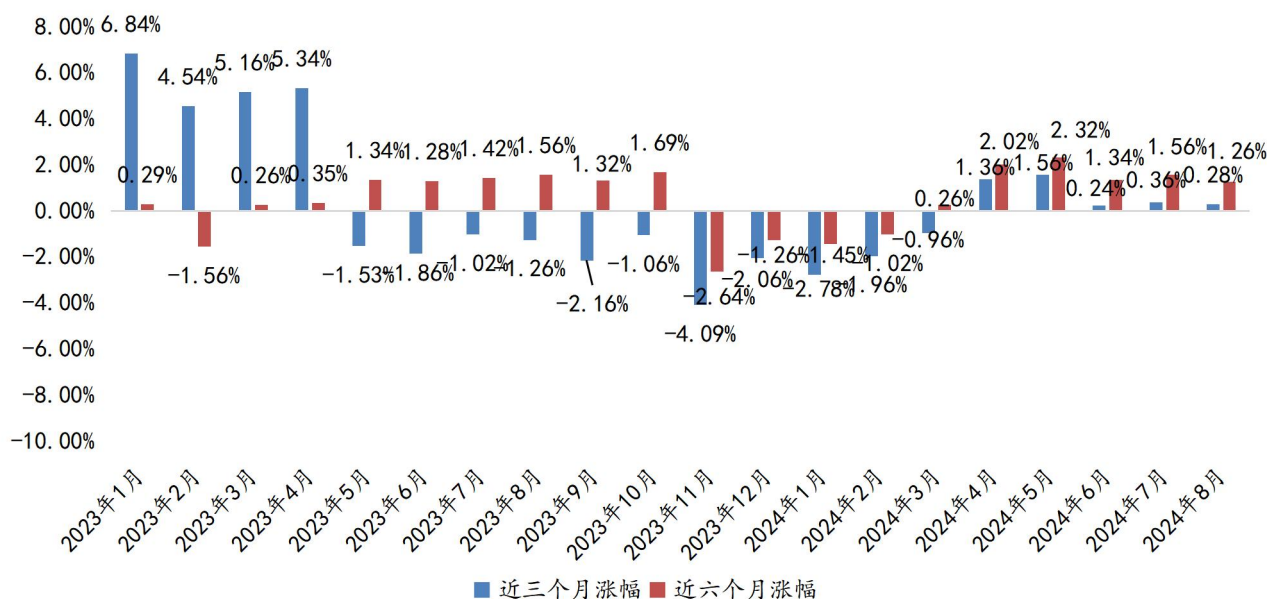


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

8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0.28%，过去六个月区间收益表现较7月有所下降，过去三个月区间收益表现较7月有所下降。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

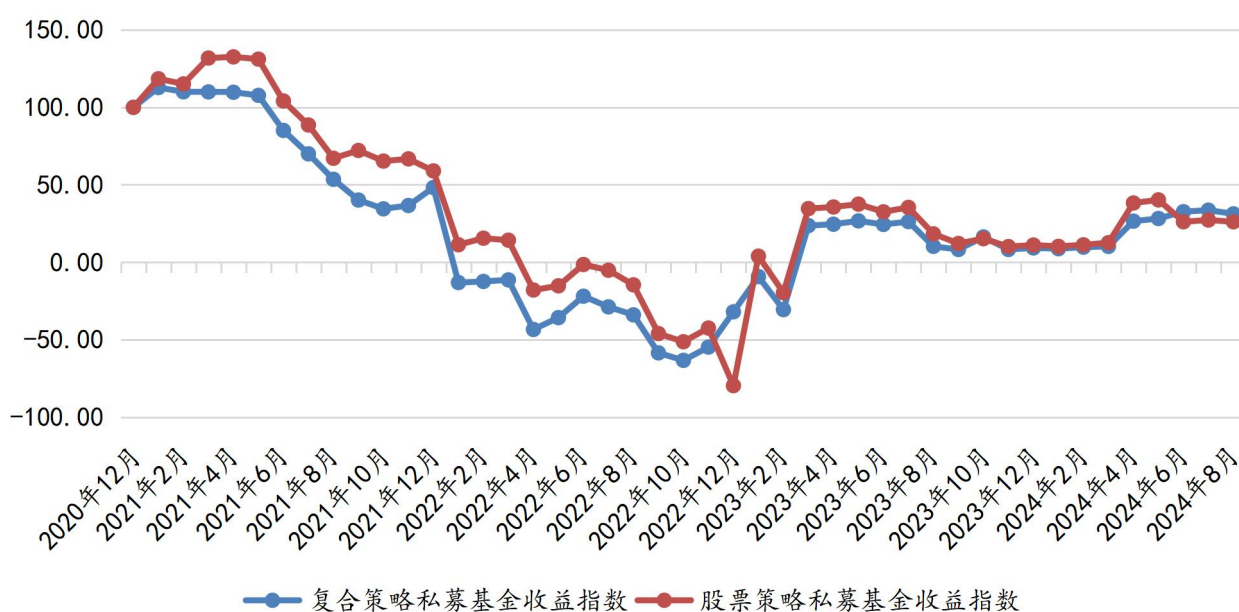


数据来源：普益标准

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 31.25 点，较上月环比下降 2.39 点，较 2020 年 12 月基期下降 68.75 点；股票策略私募基金收益指数为 26.11 点，较上月环比下降 1.15 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.89 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