

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024 年 12 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 0.82%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 0.18%

2024 年 12 月

12 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.63%

集合信托产品
加权年化收益率

5.69%

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

0.36%

风险提示及投资者建议

12 月权益市场整体处于横盘震荡走势，月底下行明显。债券市场维持震荡走强趋势，带动固收类银行理财产品收益表现较好。后续投资者需要密切关注市场动态，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 12 月 29 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日年化收益率平均值为 1.67%，较 2024 年 12 月 1 日当周上升 1BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 160BP。

12 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 0.82%，较上月环比上升 15BP。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 1.49%，较上月环比上升 9BP。

12 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 114.82 点，较上月环比上升 0.41 点，环比涨幅 0.36%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.82 点，增长 14.82%；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 114.78 点，较上月环比上升 0.53 点，环比增幅 0.47%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.78 点，增长 14.78%。

● 信托市场

12 月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升 3BP 至 5.69%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升 2BP 至 5.37%，长期限产品收益率较上月环比上升 4BP 至 5.84%。

● 公募基金市场

12 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.56%，较上月环比上升 6BP，较 2020 年 12 月高点下降 92BP。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 6.57%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 13.22%。

12 月，债券型公募基金收益指数 100.40 点，环比上升 11.32 点，较 2020 年 12 月基期上升 0.40 点；混合型公募基金收益指数为 7.53 点，环比上升 2.56 点，较 2020 年 12 月基期下降 92.47 点；股票型公募基金收益指数为 22.73 点，环比上升 1.21 点，较 2020 年 12 月基期下降 77.27 点。

● 私募基金市场

12 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 5.81%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 12.32%。

12 月，复合策略私募基金收益指数为 50.23 点，较上月环比上升 1.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 49.77 点；股票策略私募基金收益指数为 77.25 点，较上月环比上升 1.03 点，较 2020 年 12 月基期下降 22.75 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 12 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 5124 款产品，较上月增加 427 款。封闭式产品共发行 3761 款，占比 73.40%；每日开放型产品共发行 521 款，占比 10.17%；最小持有期型产品共发行 679 款，占比 13.25%；固定期限定开型产品共发行 100 款，占比 1.95%；其他开放式共发行 63 款，占比 1.23%。固定收益类产品共发行 5012 款，占比 97.81%；混合类产品共发行 73 款，占比 1.42%；权益类产品共发行 21 款，占比 0.41%；商品及金融衍生品类 18 款，占比 0.35%。

本月，共计成立资产管理信托产品 2442 款，环比增加 410 款，环比增加 20.18%；成立规模 854.06 亿元，环比下降 130.19 亿元，环比下滑 13.21%。非标信托成立市场方面，12 月房地产类信托产品的成立规模为 1.12 亿元，环比增加 23.43%；基础产业信托成立规模 348.28 亿元，环比上涨 66.80%；投向金融领域的产品成立规模 273.27 亿元，环比上升 99.34%；工商企业类信托成立规模 38.74 亿元，环比减少 8.20%。12 月标品信托成立数量 1058 款，环比增长 7.52%，成立规模 189.83 亿元，较 11 月减少了 402.83 亿元，环比下降 67.96%，主要在于 11 月份标品成立规模基数相对较高，具有一定偶然性因素。

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 915 款，较上月环比增长 1 款。股票型基金产品本月共存续 4471 款，较上月环比增长 148 款。

1.2、2024 年 12 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	理财业务未按规定进行信息披露等，上海农商行被罚 155 万元	涉嫌违规挪用信托财产、违规开展资金池业务等，原安信信托两位前高管再领罚单	浦银安盛基金经理“老鼠仓”被罚 153 万元	披露信息重大遗漏、存在虚假记载，深圳市鼎力盛合投资管理有限公司被处 45 万元罚款

12 月 11 日，根据国家金融监督管理总局上海监管局公开的行政处罚信息，上海农村商业银行股份有限公司因多项违规行为被罚款 155 万元。具体而言，该行未及时调整贷款分类，并且在理财业务中未按规定进行信息披露。此外，针对该行未按规定报送统计数据的违规行为，相关责任人金辉(时任上海农商银行崇明支行副行长)和宋妍菁(时任上海农商

银行授信管理部总经理助理)均被给予警告,并各自被罚款5万元。理财业务信息披露凯亚增强透明度,不按规定进行信披,会影响到投资者的信任度,也体现出该行风控制度落实的不严谨,相对松懈。

12月4日,国家金融监督管理总局上海监管局公布的两则行政处罚事先告知书送达公告显示,拟对原安信信托高超作出取消董事、高级管理人员任职资格三年的行政处罚;拟对原安信信托朱文作出禁止从事银行业工作终身的行政处罚。其中一则行政处罚事先送达公告显示,经查,朱文在原安信信托工作期间,涉嫌对该公司承诺信托财产不受损失或保证最低收益,违规将信托财产挪用于非信托目的的用途,违规开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务、未真实、准确、完整披露信息等违法违规行为负有直接管理责任。根据相关规定,拟对其作出禁止从事银行业工作终身的行政处罚。另一则送达公告显示,经查,高超在原安信信托工作期间,涉嫌对该公司违规将信托财产挪用于非信托目的的用途、推介部分信托计划未充分揭示风险、违规开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务等违法违规行为负有直接管理责任。根据相关规定,拟对其作出取消董事、高级管理人员任职资格三年的行政处罚。

12月13日,证监会官网公布的一则罚单显示,两位85后从业人员因“老鼠仓”被罚。罚单显示,许文峰单独及与金鑒共同利用未公开信息交易,控制使用“许某花”等多个证券账户与相关基金产品进行趋同交易并亏损,两度亏损累计700多万元;同时,许文峰多次与他人联络接触,明示、暗示相关未公开信息,致使相关人员通过趋同交易盈利3.82万元。根据罚单,许文峰利用未公开信息进行趋同交易,并与他人共同利用未公开信息进行趋同交易,以及明示、暗示他人利用未公开信息进行趋同交易,最终被处罚款150万元,并被采取五年证券市场禁入措施。金鑒因利用未公开信息趋同交易被罚没20万元。

1月3日,深圳证监局下发中国证券监督管理委员会深圳监管局行政处罚决定书〔2024〕21号。决定书显示,当事人深圳市鼎力盛合投资管理有限公司存在未对募集完毕的基金办理备案手续,未按约定向投资者提供信息、向投资者提供的信息存在重大遗漏、报送的信息存在虚假记载,未留存投资者适当性管理的相关材料等违反私募监管法规行为。

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略有抬升

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

2024 年 12 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 1.67%，较 2024 年 12 月 1 日当周上升 1BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 160BP。具体来看，12 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前两周下降，后两周有所上行，整体较上月略有上升。

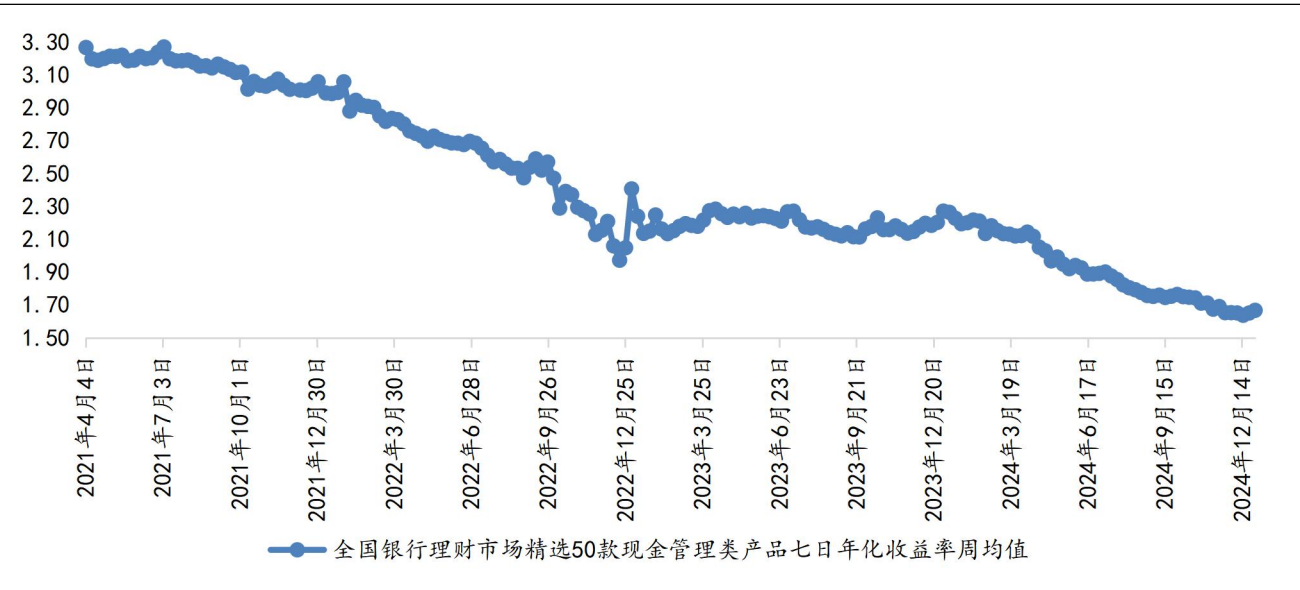
从流动性投放来看，2024 年 12 月央行净回笼 8330 亿元质押式逆回购，质押式回购余额降至 6532 亿元，创下 2020 年以来跨年时的新低，同时 MLF 缩量续作 1.15 万亿，即便考虑买断式逆回购和国债净买入规模分别上升至 1.4 万亿和 3000 亿，在降准落空的状态下，央行对其他存款性公司债权在 2024 年 6 月、9 月和 11 月额外上升的情况可能会再度出现。12 月 DR007 的均值与 OMO 利率的利差进一步扩大，在跨年因素影响之前资金利率甚至都创下了 24Q4 以来的新高，税期资金也出现了明显的收紧。具体地，第一周（12 月 2 日至 12 月 6 日）央行公开市场操作净回笼 11321 亿元。本周政府债缴款规模偏高，资金面在月初并未明显放松，而随着逆回购持续净回笼，下半周资金面持续收敛。第二周（12 月 9 日至 12 月 13 日）央行公开市场转为净投放，但上半周资金面一度显著收紧，DR007 一度升至 1.8% 上方；下半周资金面紧张程度有所缓解，DR007 重回 1.7% 附近，但非银融资成本仍未明显回落。第三周（12 月 16 日至 12 月 20 日）周初受 MLF 大规模到期叠加缴税走款的影响，资金面明显收紧，DR007 一度升至 1.86%，但随着 OMO 持续大额净投放，周三后资金面紧张程度缓解，周五 OMO 已转为净回笼，但 DR007 仍降至 1.57%，非银融资成本也显著回落。第四周（12 月 23 日至 12 月 27 日）周一周二央行公开市场大规模净回笼逾 9000 亿，但资金面延续宽松，周三 MLF 仅续作 3000 亿，且随着跨年资金需求上升，资金面边际收紧，但较于往年仍然相对偏松。

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 12 月 8 日当周	1.65
2024 年 12 月 15 日当周	1.64
2024 年 12 月 22 日当周	1.65
2024 年 12 月 29 日当周	1.67

数据来源：普益标准

³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

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

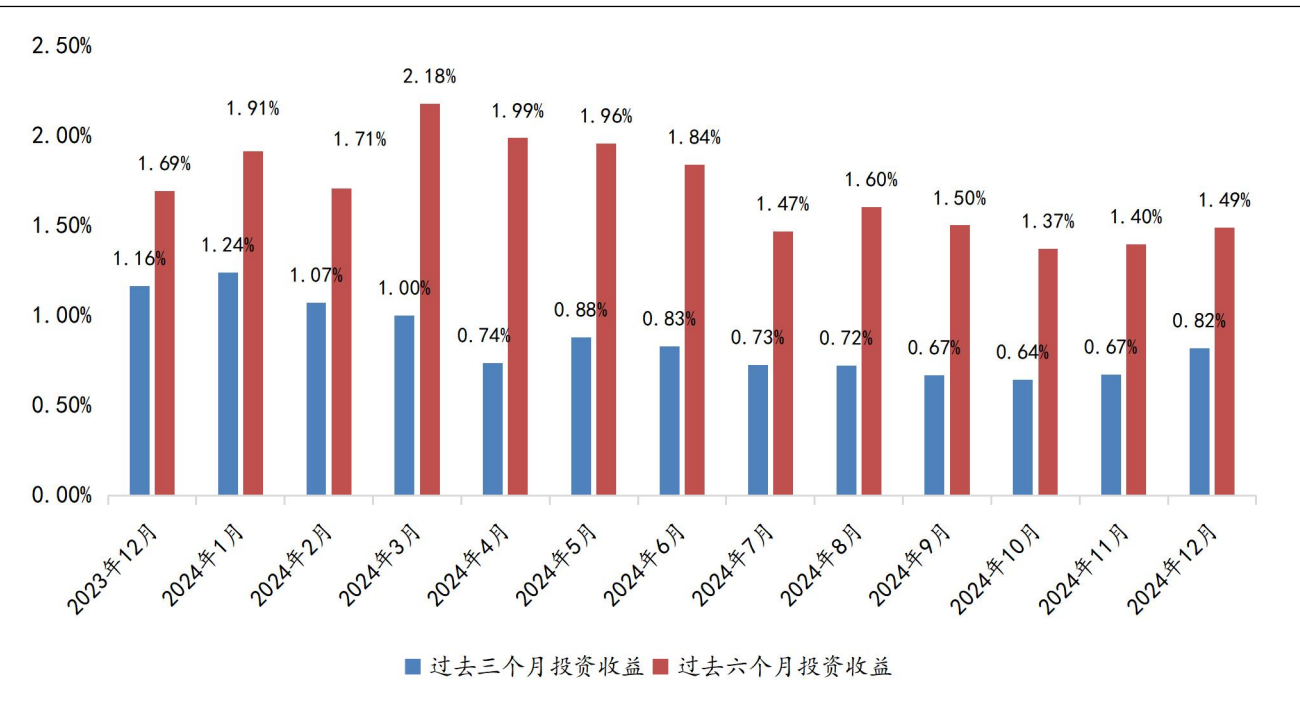
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.82%

12 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投资收益率为 1.49%，较上月环比上升 9BP。

12 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 0.82%，较上月环比上升 15BP。

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

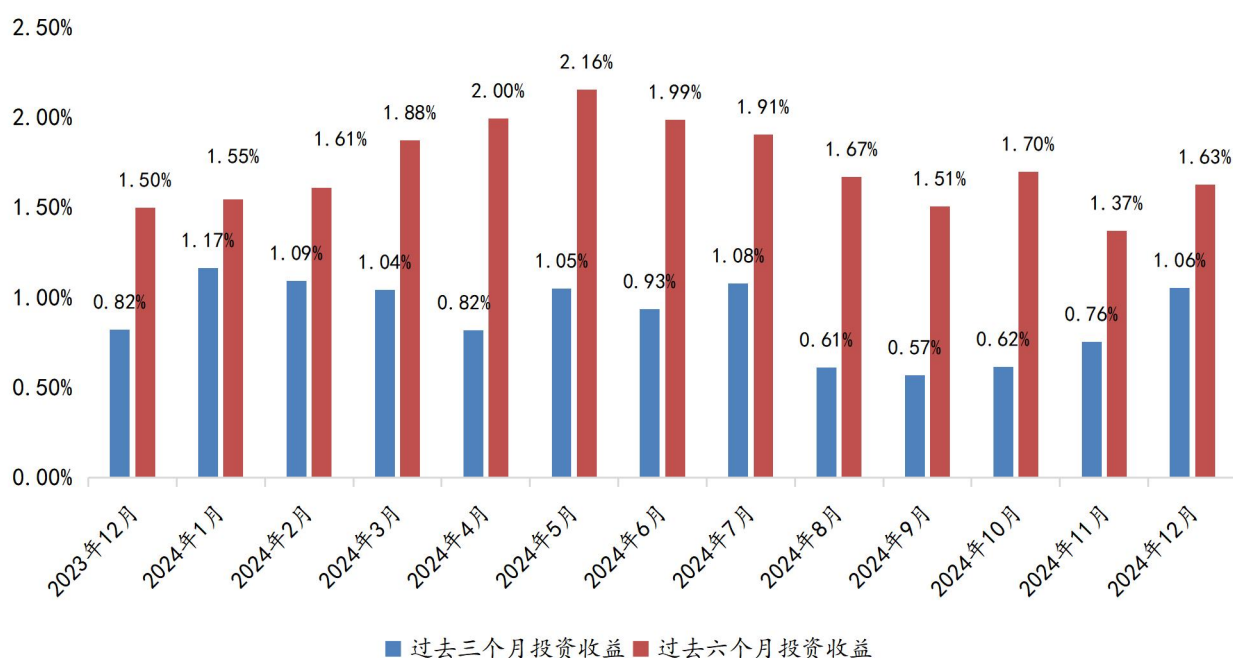
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.06%

12 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有所上升，过去六个月投资收益率为 1.63%，较上月环比上升 26BP。2024 年 5 月，一年投资周期产品过去六个月投资收益表现为近一年以来最佳，为 2.16%。

12 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 1.06%，较上月环比上升 30BP。2024 年 1 月的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现为近一年以来最佳，为 1.17%。

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

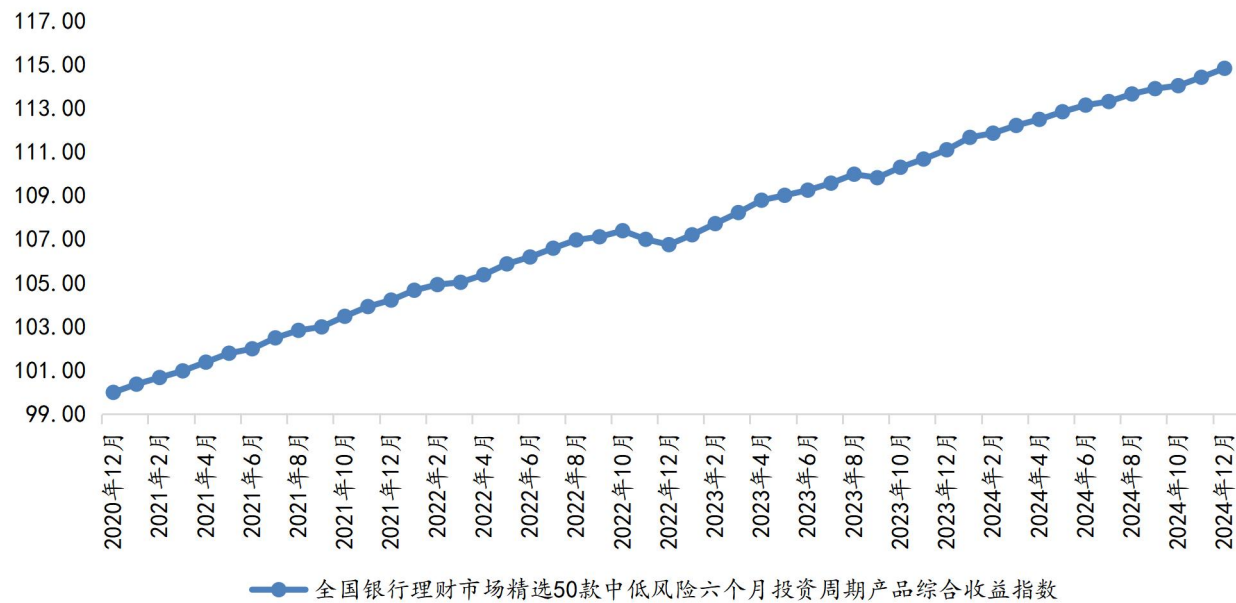
精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数延续上行趋势

12 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 114.82

点，较上月环比上升 0.41 点，环比涨幅 0.36%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.82 点，增长 14.82%。

	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	0.36%	0.82%	1.49%

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

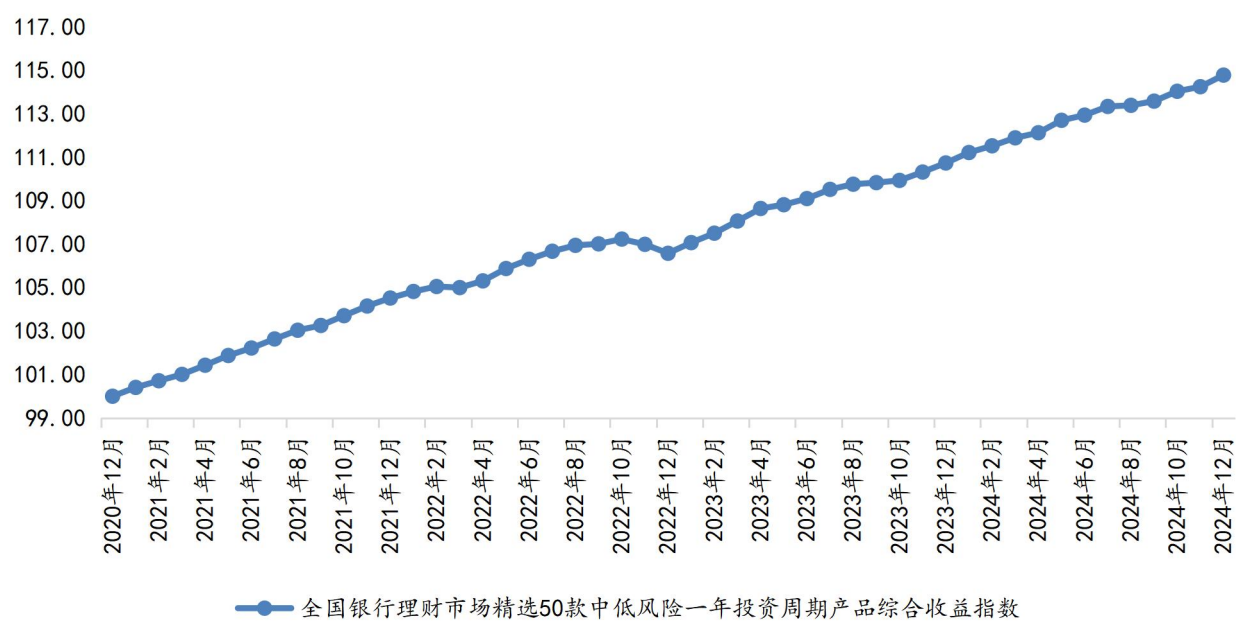
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数涨幅有所扩大

12 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 114.78 点，较上月环比上升 0.53 点，环比增幅 0.47%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.78 点，增长 14.78%。

	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	0.47%	1.06%	1.63%

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



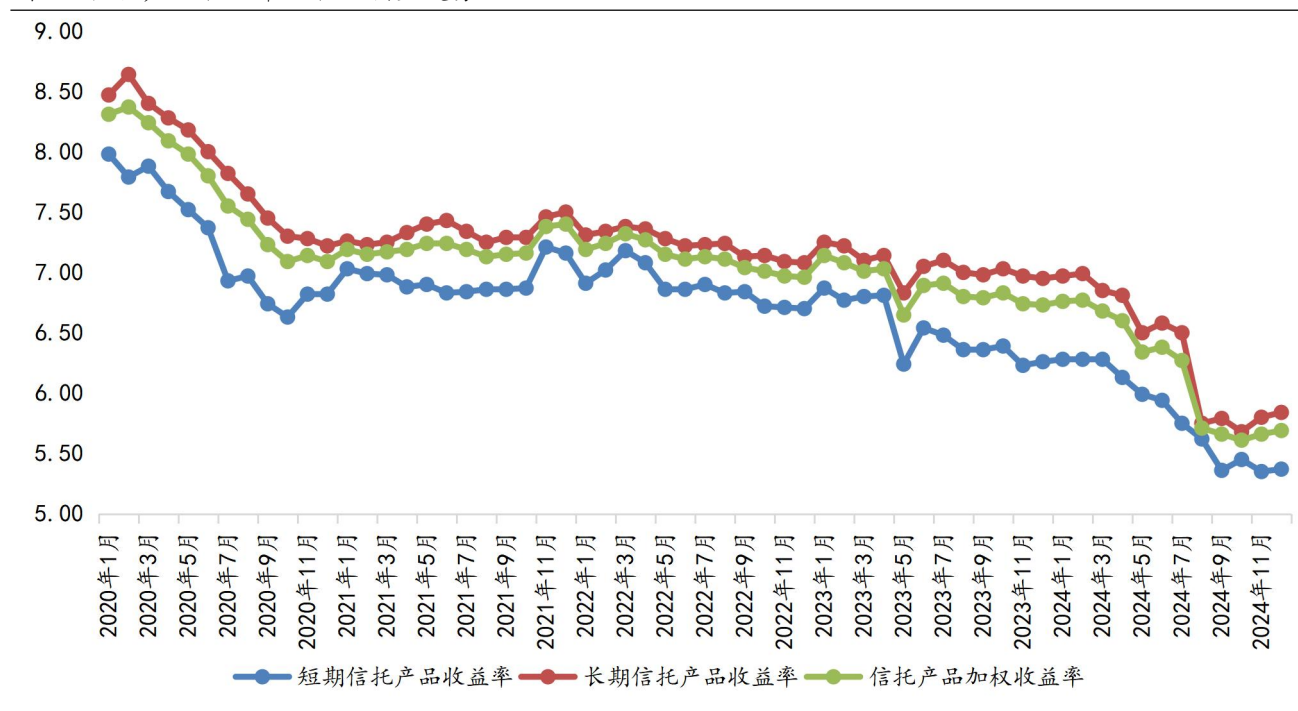
数据来源：普益标准

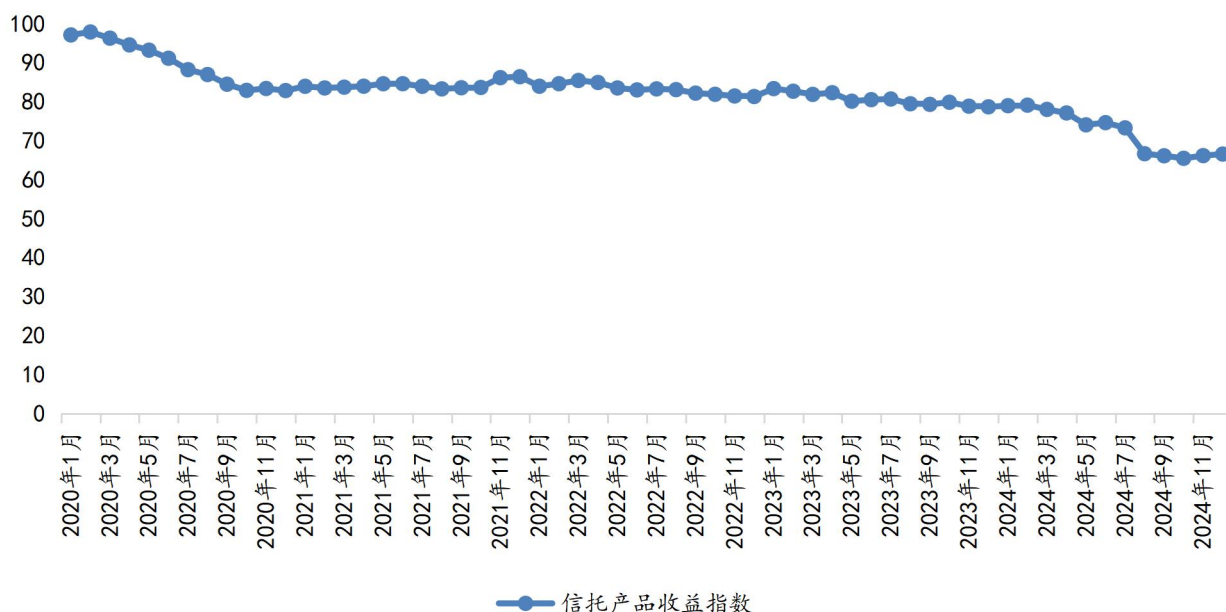
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

12月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升3BP至5.69%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升2BP至5.37%，长期限产品收益率较上月环比上升4BP至5.84%。信托产品收益指数较上月环比上升0.40点至66.57点。12月，共计成立资产管理信托产品2442款，环比增加410款，环比增加20.18%；成立规模854.06亿元，环比下降130.19亿元，环比下滑13.21%。非标信托成立市场方面，12月房地产类信托产品的成立规模为1.12亿元，环比增加23.43%；基础产业信托成立规模348.28亿元，环比上涨66.80%；投向金融领域的产品成立规模273.27亿元，环比上升99.34%；工商企业类信托成立规模38.74亿元，环比减少8.20%。12月标品信托成立数量1058款，环比增长7.52%，成立规模189.83亿元，较11月减少了402.83亿元，环比下降67.96%，主要在于11月份标品成立规模基数相对较高，具有一定偶然性因素。

图6：信托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

12月货币基金七日年化收益率月均值为1.56%，较上月环比上升6BP，较2020年12月高点下降92BP。

从货币市场利率看，12月上半月，在大规模MLF到期、税期高峰等多重因素的扰动下，资金利率呈上升趋势。下半月开始，央行公开市场操作力度加大，资金面逐渐宽松，资金价格下行。临近月末，跨年时点资金面较为紧张，资金利率整体有所抬升。DR007月内均值为1.71%，较11月上升3BP；R007的月内均值为1.90%，较11月上升8BP。R007与DR007利差为19BP，资金分层现象加剧。

回顾12月，公开市场操作净回笼，但考虑到央行已在11月开展8000亿3个月买断式逆回购操作，相当于提前释放中长期流动性，市场流动性整体仍然保持充足宽松；本月经济基本面仍维持底部复苏态势。

展望2025年1月，同往年类似，1月流动性同时面临税期和春节取现需求叠加，资金面可能会受到一定的压力，但考虑到央行12月政治局会议及经济会议上表明“适度宽松”的货币政策以及各类经济利好的政策目标，资金面整体或不存在大幅收紧的风险，后续央行或将使

用降准、买断式逆回购、国债买入等多种工具配合来熨平资金面波动，年初流动性或将维持宽松态势，助力经济发展进程稳步推进。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

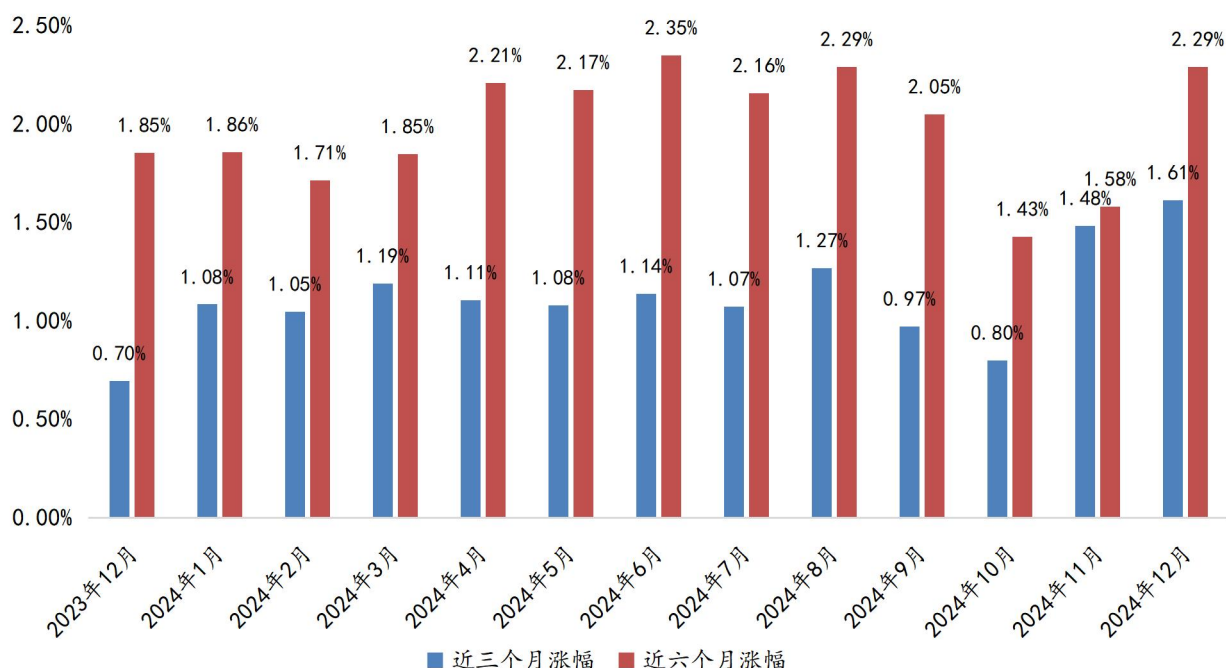


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

12 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 71BP；过去三个月涨幅为 1.61%，较上月环比上升 13BP；观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2024 年 6 月债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为 2.35%。

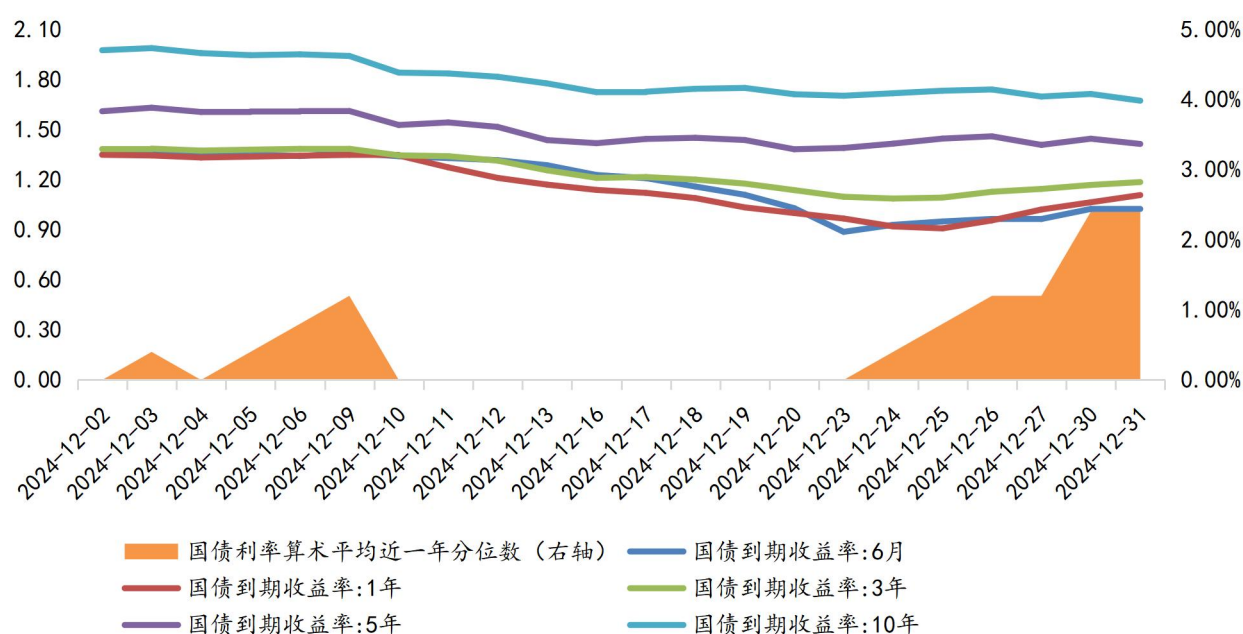
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

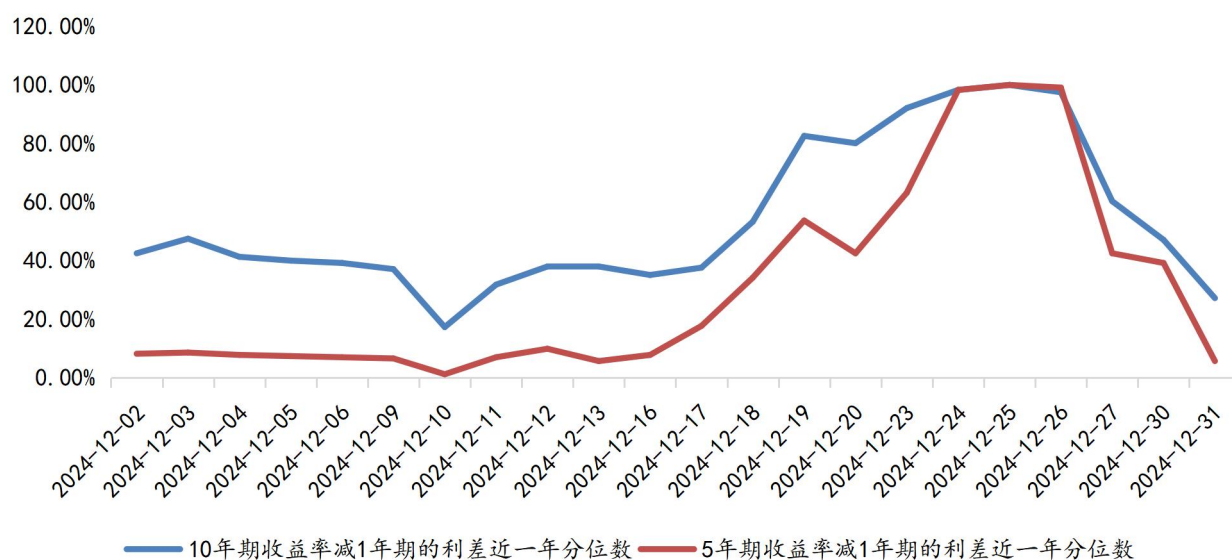
利率债方面，12月各期限国债到期收益率和综合指标整体呈下降趋势，下行幅度较上月有所扩大。其中，短期和长期国债品种下降幅度相对较大。具体来看，绝对估值来看，截至12月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.02%、1.11%、1.19%、1.41%和1.67%，较上月末分别变动-33BP、-24BP、-20BP、-20BP、-30BP，均有所下降。相对估值方面，上述到期收益率12月末算数平均近一年分位数为2.40%，显示出各期限国债平均到期收益率仍处于一年较低水平。期限利差看，截至12月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为27.20%，较上月末下降26.10%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为5.70%，较上月末下降4.20%。

图 9：2024 年 12 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 12 月国债期限利差分位数



数据来源：普益标准

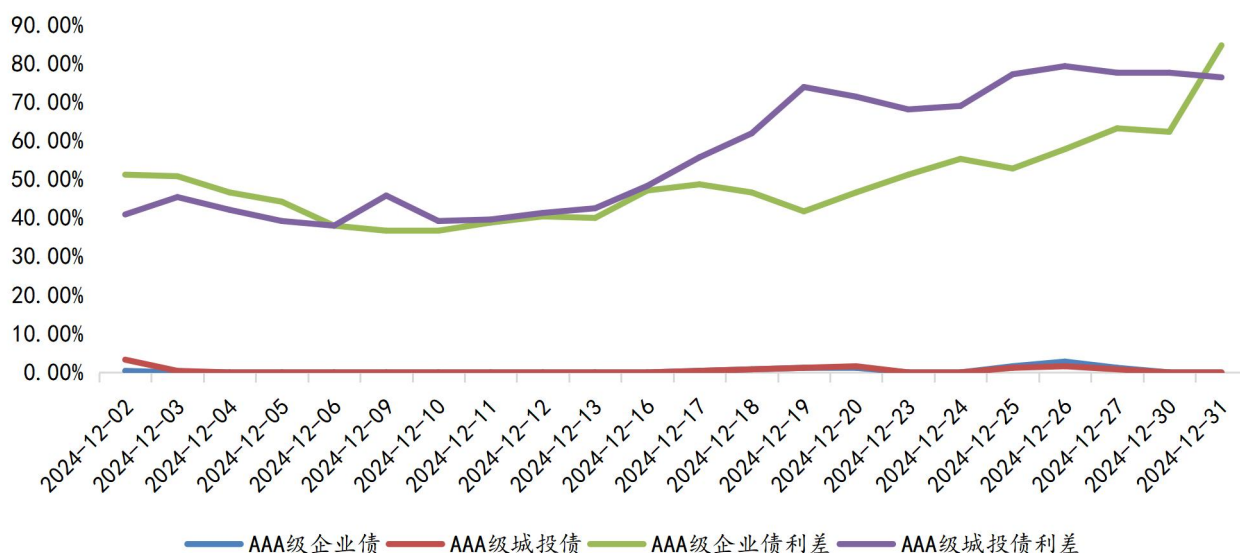
信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴在 12 月同样呈整体下行趋势。信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差上半月较为平稳，下半月开始整体有所走高。截至 12 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 0.00%，较上月末下降 8.20%；AA+城投债

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

信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 76.40%，较上月上升 32.60%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 0.00%，较上月下降 4.10%；AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 84.70%，较上月上升 37.20%。

图 11：2024 年 12 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

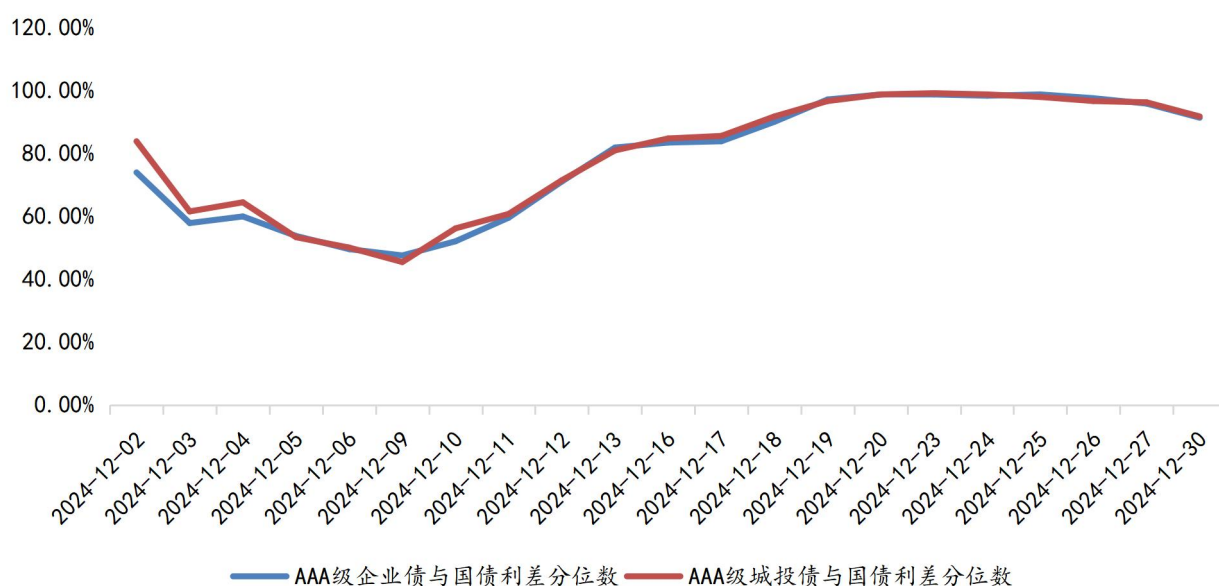


数据来源：普益标准

12 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利差在上旬有所下行，中旬平稳上升，下旬整体保持平稳。截至 12 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 88.40%，较上月末上升 2.10%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 85.10%，较上月末上升 0.90%。

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 12 月高等级信用债同国债的利差

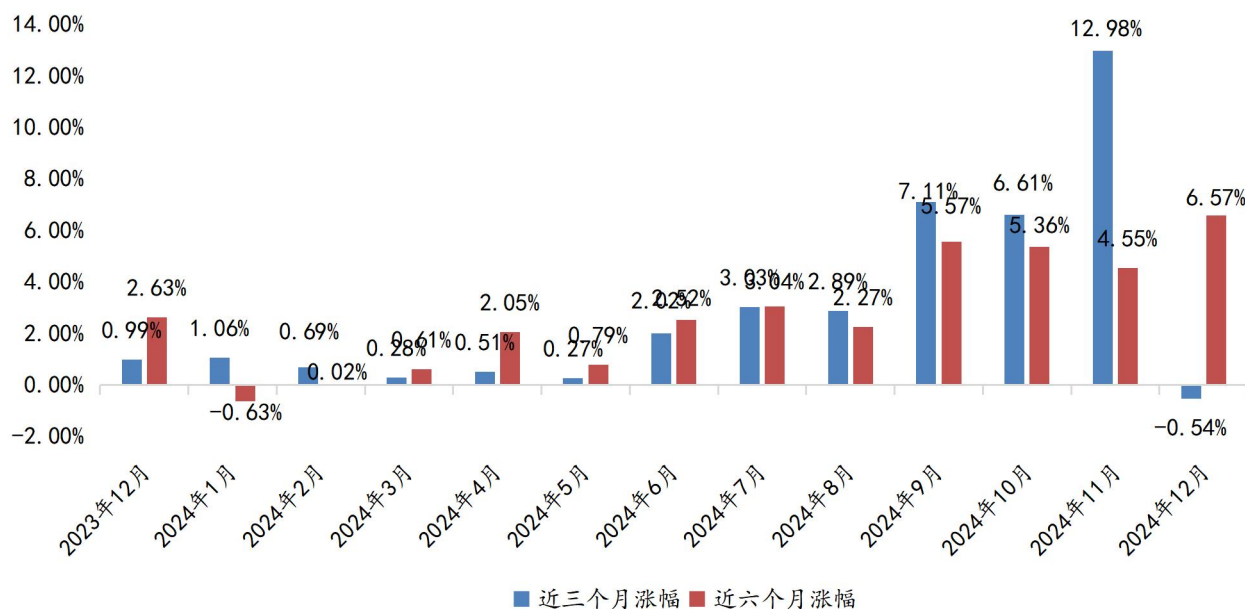


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

12 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 6.57%，较 11 月有所上升。过去三个月跌幅为 0.54%，较 11 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

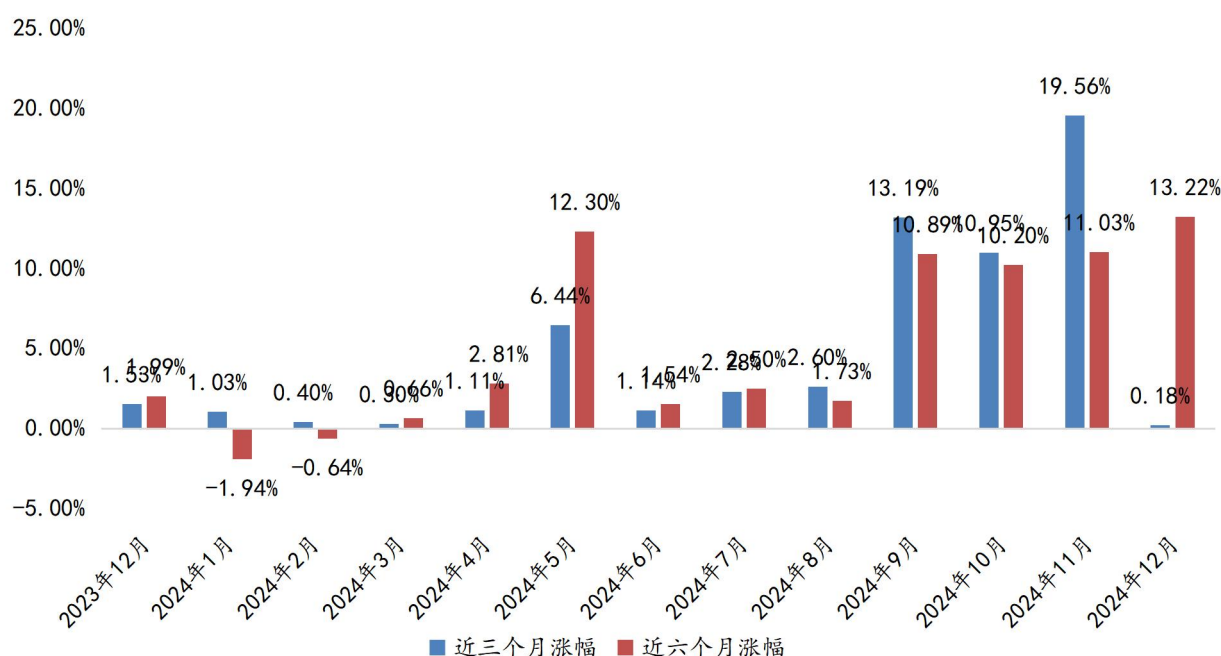


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

12月，股票型公募基金过去六个月涨幅为13.22%，过去三个月涨幅为0.18%。具体来看股票市场，12月31日，上证指数报3351.76点，深证成指报10414.61点、创业板指报2141.60点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为12.95%、17.70%、27.22%，过去三个月涨跌幅分别为0.46%、-1.09%、-1.54%。12月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所下降，深证成指和创业板指过去三个月的区间收益表现均较上月有所下降。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现有所上升，处于近1年较高水平，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较上月有所上升。

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

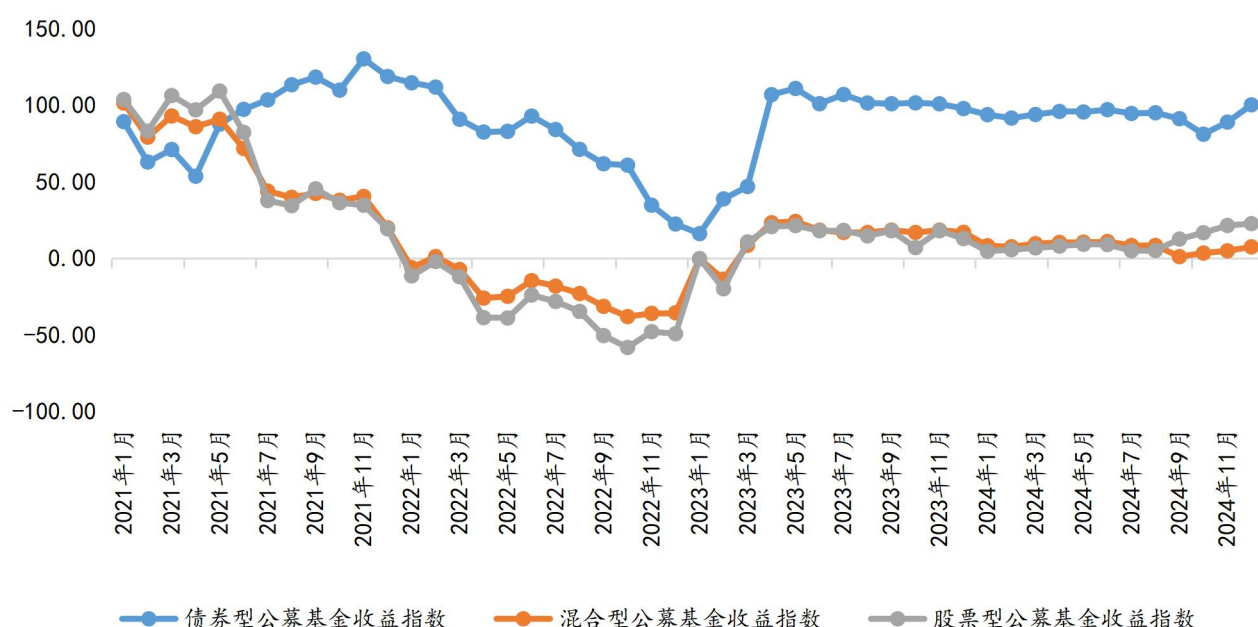
本月，债券型公募基金收益指数100.40点，较上月环比上升11.32点，较2020年12月基期上升0.40点；混合型公募基金收益指数为7.53点，较上月环比上升2.56点，较2020年12月基期下降92.47点；股票型公募基金收益指数为22.73点，较上月环比上升1.21点，较2020年12月基期下降77.27点。

回顾12月债市，在本月中央政治局会议及经济会议表明要实施适度宽松的货币政策的带动下，叠加机构年末抢跑跨年配置行情背景下，本月债市整体呈现震荡走强态势。具体来

看：在 12 月优化完善地方政府专项债券管理机制政策的发布下，叠加 12 月中央政治局会议及经济会议表明要实施适度宽松的货币政策，市场对明年较大幅度降准降息的预期有所增加，共同带动本月债券市场交易情绪较为高涨，此外，基金、保险等机构对明年债券市场展望相对积极，流动性宽松环境下机构积极抢配，机构年末抢跑跨年配置行情也对债市走牛形成了一定的支撑。期限利差方面，5 年期期限利差和 10 年期期限利差变动趋势相似，均呈现出上半月整体较为平稳，下半月开始震荡走高，月末几日持续快速下行；在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债上半月较为平稳，下半月开始整体有所走高；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差均呈现在上旬有所下行，中旬平稳上升，下旬整体保持平稳的特征。

回顾 12 月股市，大盘三大指数在上旬在中央经济工作会议一系列支持性政策预期的带动下小幅冲高，随后至月末整体维持横盘调整走势，月底下跌趋势较明显。具体来看，上证综指累涨 0.76%，深证成指累跌 1.86%，创业板指累跌 3.71%。从板块来看，银行、通信和家用电器等板块涨幅排名靠前，房地产、美容护理和传媒等板块跌幅较大。从估值来看，12 月末上证综指、深成指和创业板近三年市盈率（TTM）分别为 14.66 倍、24.89 倍和 33.23 倍，分位数分别为 97.10%、52.30%和 50.00%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

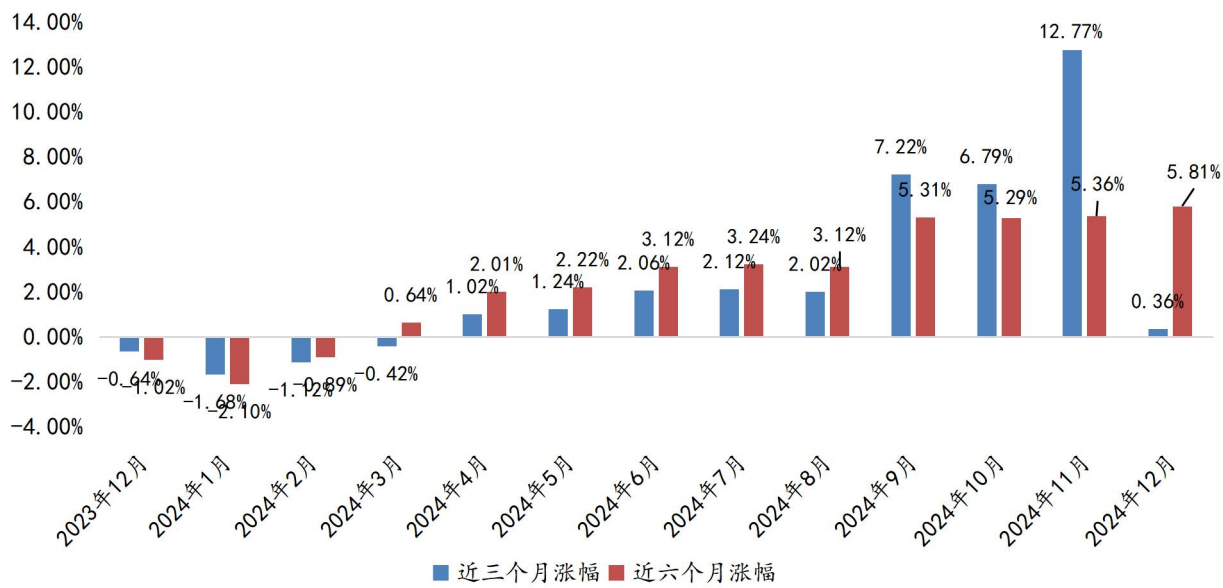
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

12月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 5.81%，近三个月涨幅为 0.36%，过去六个月区间收益表现较 11 月有所上升，过去三个月区间收益表现较 11 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

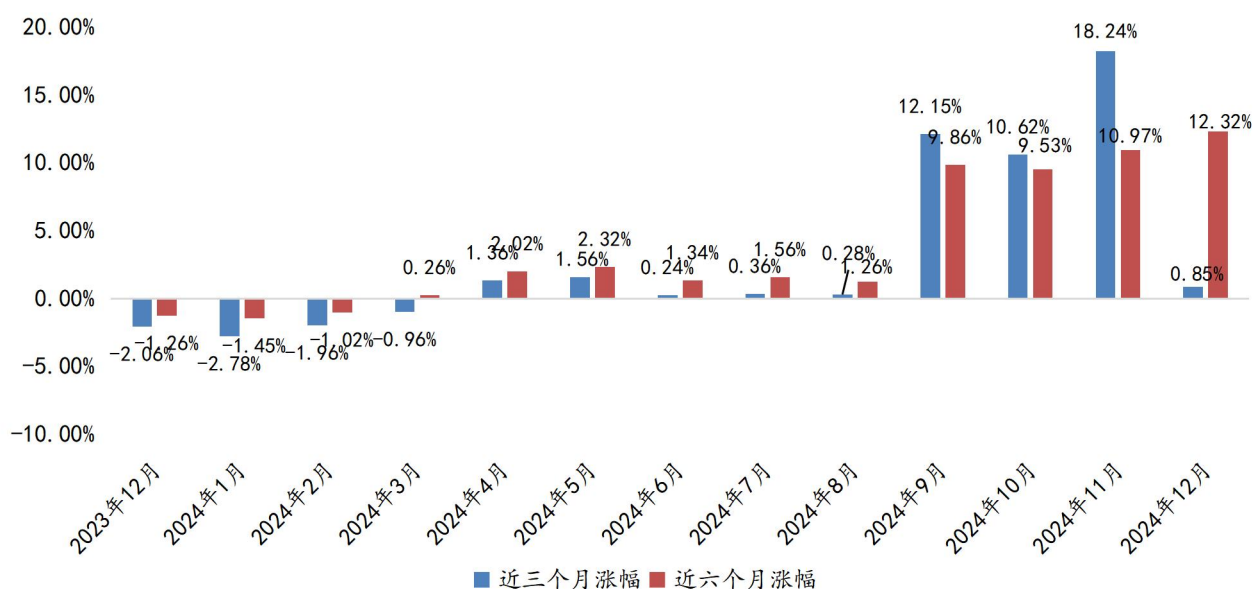


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

12月，股票策略私募基金近六个月涨幅为 12.32%，近三个月涨幅为 0.85%，过去六个月区间收益表现较 11 月有所上升，过去三个月区间收益表现较 11 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

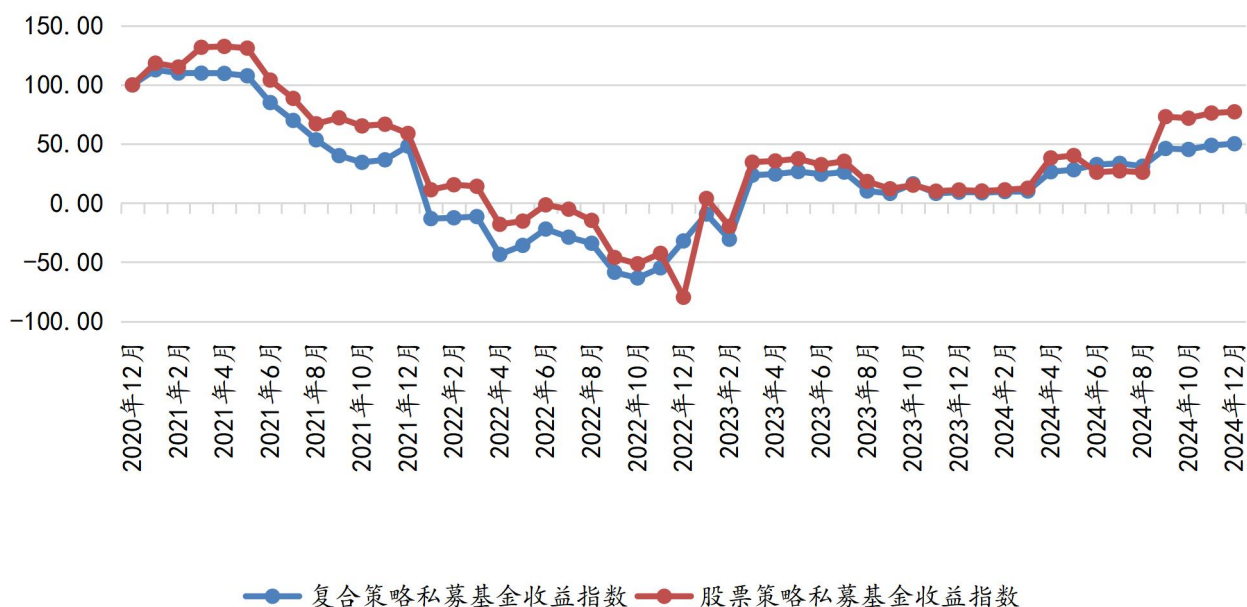


数据来源：普益标准

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 50.23 点，较上月环比上升 1.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 49.77 点；股票策略私募基金收益指数为 77.25 点，较上月环比上升 1.03 点，较 2020 年 12 月基期下降 22.75 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