

“青银理财-普益标准”

山东地区银行理财产品收益指数月报

(2025年2月)

山东地区银行理财产品收益指数月报

2月，资金面呈现偏紧平衡状态，资金利率月初整体维持小幅波动，走势相对平稳，下半月开始整体冲高，维持宽幅震荡。全国现金管理类产品收益表现上半月呈下行态势，下半月整体平稳运行，月末较月中略有抬升。2月债市小幅调整，全国固收类银行理财产品指数增速放缓。从本月山东地区银行理财产品市场表现来看，**山东地区现金管理类产品收益指数**2025年2月上半月回落，下半月趋于平稳，月末小幅回升，2月28日为**52.47**点，环比上行**1.01**点。**山东地区固收类产品收益指数**延续上行趋势，2月末运行至**109.73**点，环比上升**0.23**点，增速较上月略有扩大。

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录](#)

1.1 理财指数表现

1.1.1 现金管理类产品收益指数

截至2025年2月28日，山东地区现金管理类产品指数为**52.47**，较上月末上升**1.01**点。2月各类资金利率整体呈现震荡上行走势。具体来看，上半月资金面整体均衡，各

类资金利率整体维持小幅波动。月中，资金面逐渐收紧，各类利率整体走高，进入宽幅震荡区间。山东地区现金管理类产品指数与全国现金管理类产品指数均在上半月整体下行，下半月运行平稳，月末略有抬升。其中，山东地区现金管理类产品指数在月初走高，达 54.45 点，随后下行至 52 点左右，下半月整体在 52 点以上平稳运行。

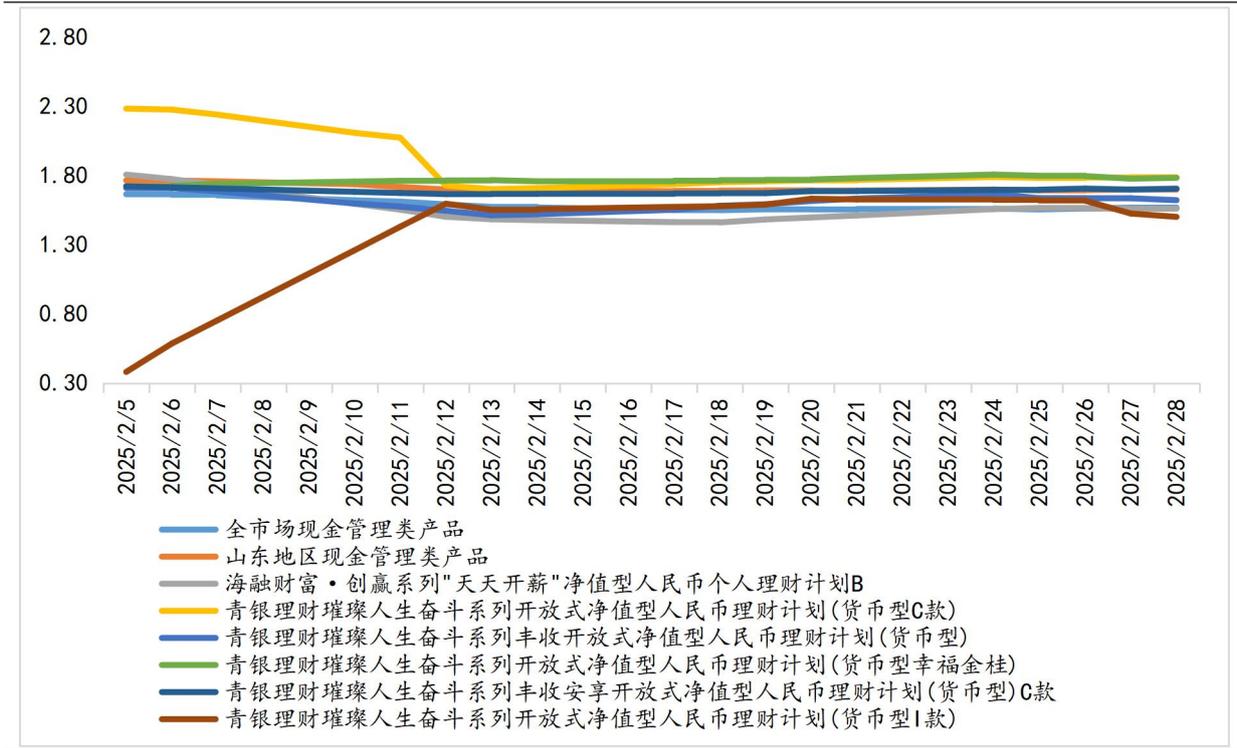
图表 1：山东地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

2月，全国现金管理类产品和山东地区现金管理类产品的平均近7日年化收益率均震荡下行，月末分别为1.57%和1.70%，分别环比下滑9BP和上升3BP。青银理财有部分现金管理类产品收益表现亮眼，跑赢全国和山东地区平均水平。例如2024年8月新布局的“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(货币型幸福金桂)”，本月绝大多数时间的近7日年化收益率均在1.75%以上。“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)”同样表现较好，本月近7日年化收益大多数时间在1.75%以上，且月初收益在2.00%以上，跑赢全国现金管理类产品和山东现金管理类产品水平。

图表 2：全市场和青银理财现金管理产品平均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



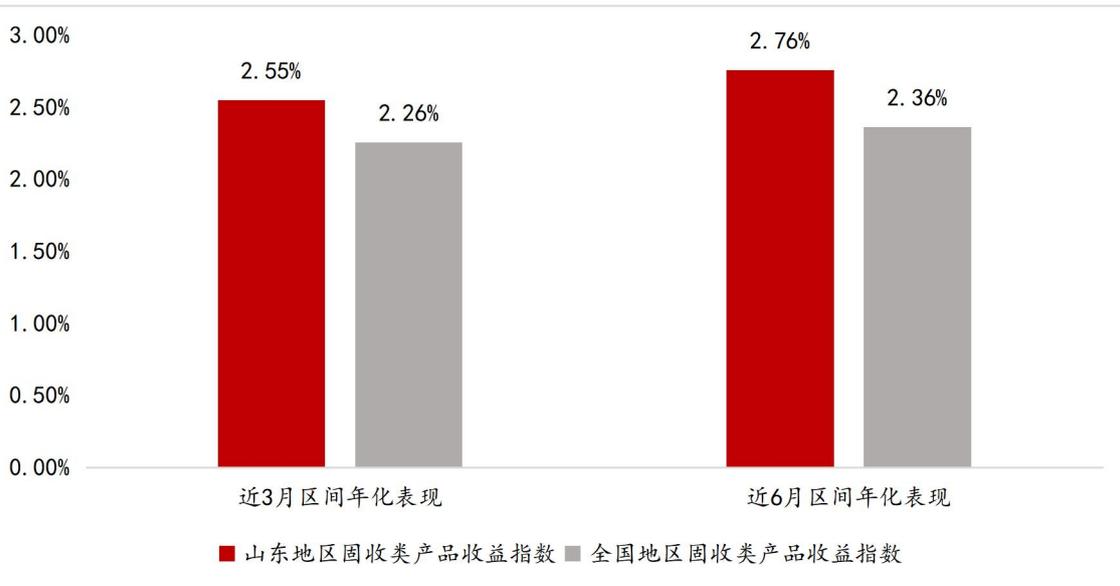
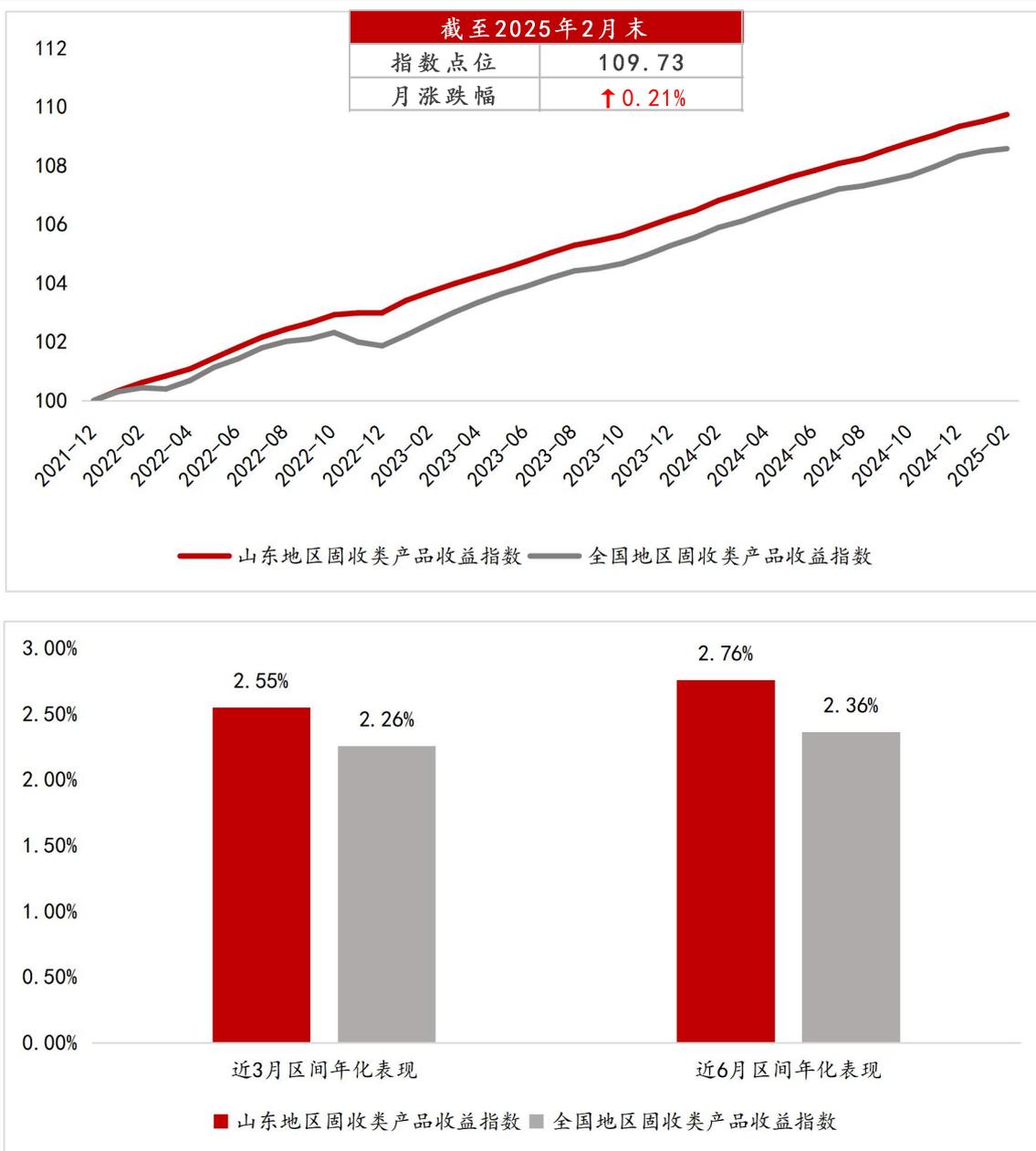
数据来源：普益标准

1.1.1 固收类产品收益指数

2025 年 2 月，山东地区固收类产品指数为 109.73，较上月末上升 0.23 点，环比涨幅 0.21%，同比涨幅 2.74%。2 月在市场降息预期落空、资金面整体趋紧“和股债跷跷板”效应等多因素共同影响下，债市承压，波动有所增强，整体震荡走低。山东地区固收类产品指数本月仍保持正增长，但涨幅处于近期较低水平。展望后市，短期债市波动行情或将延续，资金面变动是影响债市的重要因素，但从长期来看，刺激经济发展仍为主要政策方向，在适度宽松货币政策基调下，债市长期向好趋势仍存，山东地区固收类产品指数或将延续上涨态势。

观察固收类产品收益指数测算的产品近期收益表现来看，山东地区固收类理财产品 2 月的近 3 月年化收益率为 2.55%，跑赢全国水平 29BP。近 6 月年化收益率为 2.76%，跑赢全国水平 40BP。

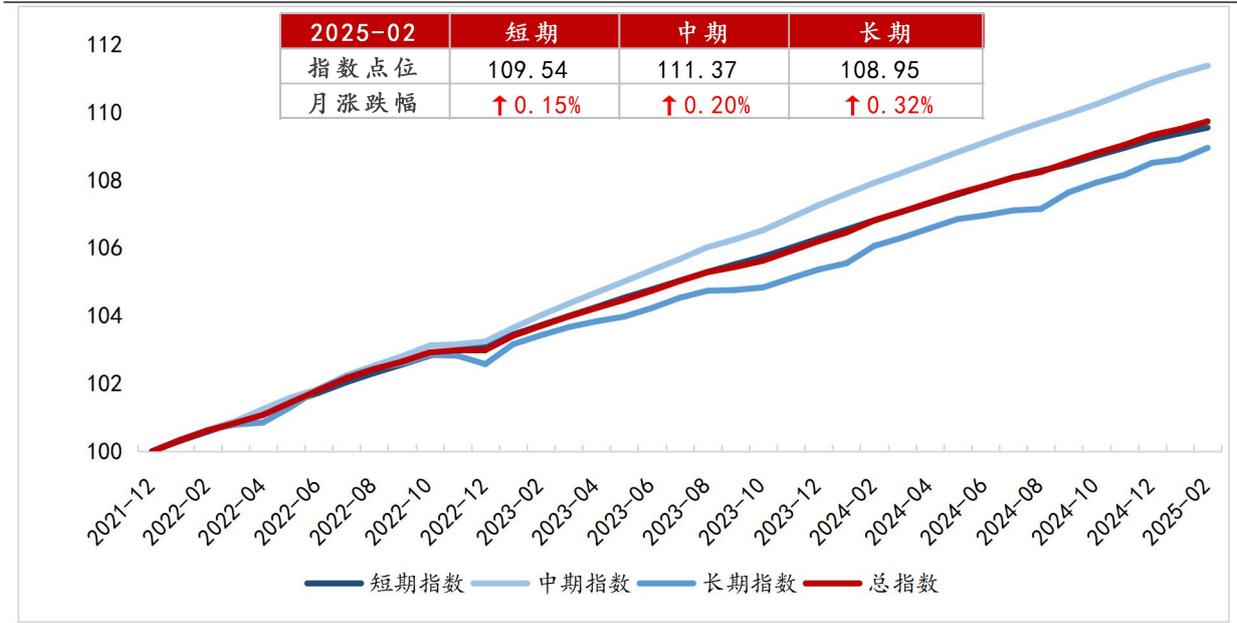
图表 3：山东地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 109.54 点、111.37 点和 108.95 点，分别环比上升 0.17 点、0.23 点和 0.34 点，涨幅分别为 0.15%、0.20%和 0.32%。此外，本月山东地区各期限指数走势还呈现出如下特点：短期和中期指数涨幅均较上月略有下降，长期指数涨幅较上月有比较明显的上升，主要是青银理财部分长期“固收+”类产品本月净值涨幅相对较大。

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

近期，债市出现一定波动，主要受这几方面的影响：一是开年以来资金面持续偏紧，二是科技行情带动股市情绪上涨，“股债跷跷板”效应显现，三是二月降准降息预期落空。在此影响下，部分固收类银行理财产品净值也出现一些回撤。此时，投资者可以适当选择具有一定流动性的低波属性产品进行配置，例如部分期限在三个月左右的青银理财“成就”系列下的低波产品、齐商银行的“金达鑫财富”系列产品，产品月末近1月年化收益率在2.80%以上，跑赢全市场短期固收类产品收益指数同期表现，近1月最大回撤也保持在较低水平。后续市场走势仍面临一定不确定性，此类低波产品具有相对稳定的收益特性和相对较高的灵活性，可以作为投资者在不确定市场中寻求避风港的一种选择。

图表 5：青银理财部分优秀短期产品收益表现 (%)

产品名称	近1月年化收益率 (%)	近1月最大回撤 (%)
青银理财璀璨人生成就系列人民币理财计划(低波共享)2024年525期	3.13 (↑196BP)	0.0000
青银理财璀璨人生成就低波系列人民币理财计划2025年032期(特邀客户)	2.97 (↑180BP)	0.0000
全市场短期固收类产品收益指数	1.17	-

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 浙银理财开业，理财公司增至 32 家

2月18日，浙银理财正式“落户”杭州，成为首家总部设在浙江的全国性股份制商业银行理财子公司。这也意味着，国内银行理财公司数量将增至32家，12家全国性股份制银行理财公司全部就位。近两年理财公司牌照批设放缓，这也是2023年下半年以来唯一一家获批开业的理财公司。业内人士预计，随着市场利率的下行，理财产品性价比将更加突出，2025年理财产品规模有望增长。

➤ 银行理财加大权益投资力度，指数化布局渐成趋势

今年以来，多家理财公司均表示将加大权益投资力度，推动中长期资金入市。业界对权益市场的后续表现更加乐观，越来越多的理财公司也通过挂钩特定市场指数，增配权益资产，近期指数化投资的理财产品数量显著增多。多家理财公司认为，指数型权益理财产品是促进理财资金入市的最好切入点。对于当前专注于固收投资领域的银行理财来说，在权益市场方

面的投研经验相对欠缺。理财公司发展指数型产品，通过被动跟踪指数走势，一定程度上可以规避投研短板。

➤ 山东探索中长期资金入市“新模式”

中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”和“稳定器”。如何促进中长期资金入市，成为今年全国两会部分代表、委员关注的问题。

在中长期资金入市一些体制机制改革方面，山东部分国有险企正试点三年以上长周期考核，权益投资比例逐步提升至政策上限。省基本养老保险基金委托投资规模扩大，2025年山东省内社保基金权益投资比例计划从14%提升至20%。在私募与公募基金协同方面，上交所指数化投资座谈会后，山东本地基金公司加速布局科创主题ETF，2025年计划发行5只新兴产业指数基金，吸引年金及银行理财资金参与。

三、大类资产配置建议

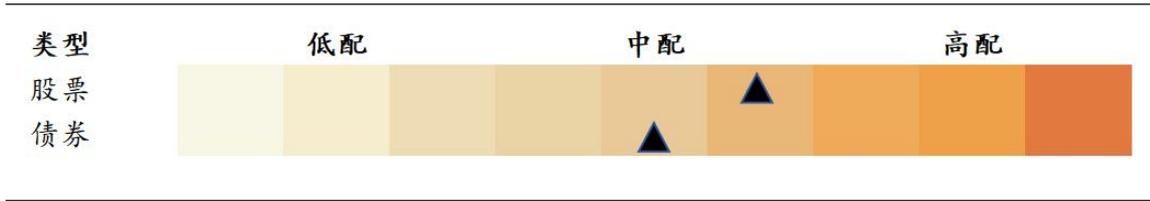
综合各方面来看，2月公开市场操作整体净回笼，在“稳汇率、防空转”需求尚存

的背景下，资金面整体维持紧平衡状态，市场流动性整体小幅收紧；本月经济基本面修复速度整体略强于季节性，供需两端景气度复苏进程均有所提速；政策面方面，本月发布了一系列科创企业及民营企业支持性政策，同时进一步加大了对消费端的支持力度，并进一步提出对楼市、股市维稳向好的支持。债市方面，受央行“稳汇率、防空转”的诉求尚存的影响，债市资金面全月处于中性偏紧，叠加本月各类支持性政策的持续发布，一定程度地也使得债市交易情绪承压，各类债市指数整体呈震荡下行走势；权益市场三大股指2月整体呈现震荡上行走势，受一系列支持性政策的带动，市场交投情绪整体呈现走高的趋势，但月末A股市场呈现一定的回调趋势，市场观望情绪仍存。

2月基本面修复速度整体略强于季节性，在春节效应消退的背景下，供需两端景气度复苏进程提速效果较为明显，叠加本月企业端和消费端支持性政策的集中发布，共同带动本月基本面企稳回升，企业扩张信心及居民消费信心同步回暖。展望后续，在2月复工复产势头较为强劲的趋势下，经济整体复苏进程或将进入提速阶段，叠加供给端方面一系列企业支持性政策逐步实施落地，需求端方面以旧换新政策的持续发力、新兴消费概念的逐步强化，或将持续推动供需两端呈现加速回暖态势，共同带动我国经济复苏进程稳步进行。**政策面方面**，在本月各类企业支持性政策以及消费利好政策的发布下，市场供需两端信心整体提振效果较为明显，后续随着此类政策持续落地并传导至实体经济，有望助力经济复苏进程进一步加快。此外，本月提出的一系列科技创新支持政策，也为后续经济及行业的发展方向，提供了一定的指导性方向，后续还需静观各类政策的执行情况。**资金面方面**，2月汇率压力虽一定程度上有所缓解，但汇率风险尚未完全消退，叠加央行对“防空转”和防风险的需求尚存，共同带动使得本月资金面整体处于中性偏紧态势。**展望3月**，《2024年第四季度中国货币政策执行报告》和中央政治局会议均表明，“适度宽松”的货币政策基调尚未改变，在后续强化逆周期调节，以及择机调整优化政策力度和节奏的预期下，资金面整体或仍将维持稳健偏宽，以支持逐渐加快复苏的宏观经济，还需静待央行后续对流动性的支持力度。

债券市场方面，除可转债外，2月各类债市指数整体呈震荡下行走势，且回调幅度相对较大。**权益市场方面**，2025年2月三大股指呈现震荡上行走势，大盘三大指数全月整体处于震荡上行趋势，主要受本月一系列支持性政策的集中发布的带动，使得市场信心有所回暖。**主要指数的表现方面**，科创50指数本月涨幅相对较大，其余中小盘类指数也均呈现不同程度的上涨，整体随盘面震荡走强。

图表 6：2 月理财市场大类资产配置建议



数据来源：普益标准

3.1 宏观市场表现

3.1.1 资金面

3.1.2 资金面

2 月，央行开展 3000 亿元 MLF 操作，当月 MLF 到期量为 5000 亿元，MLF 操作利率为 2.00%，与上月持平；1 月逆回购量 53858 亿元，逆回购到期量 63531 亿元，公开市场操作合计净回笼 11673 亿元，资金面整体维持紧平衡状态，分析原因主要或是本月汇率压力虽一定程度上有所缓解，但汇率风险尚未完全消退，央行仍需通过资金面调控来达到进一步稳定汇率的目的。此外，此前央行虽多次对长债利率风险进行提示，但效果仍不明显，长债利率仍维持较快的下行势头，此次资金面收紧或也是央行对长债利率的进一步预期管理操作。展望 3 月，在 2025 年货币政策定调从“稳健”转为“适度宽松”之后，央行更加注重防范资金空转，短期内资金面或仍将维持中性偏紧状态，但后续，随着资金面使用效率及资金向实体经济的传导效率逐步提升，资金面或将重回宽松态势。此外，2 月 13 日中国人民银行发布的《2024 年第四季度中国货币政策执行报告》，再次强调 2025 年货币政策“适度宽松”的基调，将强化逆周期调节，择机调整优化政策力度和节奏，整体来看，后续全年稳健宽松资金面的政策目标仍未改变，还需进一步关注央行后续对流动性的支持力度。

3.1.3 基本面

2 月制造业 PMI 为 50.2%，环比回升 1.1 个百分点，重回荣枯线以上，随着春节假期效应消退后，复工复产逐步进行，制造业企业的生产活力整体也有所回升，叠加本月民营企业、科创企业支持性政策的集中发布以及促消费政策的再度加码，共同拉动指数回暖并重新升至扩张区间。着眼重要细分项，2 月新出口订单指数环比上升 2.2 个百分

点，新订单指数环比上升1.9个百分点：内需方面，新订单指数本月回升至扩张区间，整体延续1月之前的上涨趋势，主要受春节过后，节前部分推迟的订单陆续释放，叠加本月国务院常务会议“振消费，扩内需”政策目标的持续深化，以及消费品以旧换新支持力度的再度加码，共同使得本月新订单指数反弹回暖趋势明显。此外，本月的“人工智能+消费”、健康消费等概念的强化，为新兴消费领域注入了一定活力，这也为指数的上涨提供一定的推动力。外需方面，本月新出口订单指数同样止跌回升，主要受海外商品消费需求仍具备一定的韧性的带动，叠加市场对特朗普未来可能进一步加大关税力度的预期的影响，“抢出口”效应仍在持续，拉动本月新订单指数上涨趋势较为明显，但整体仍处于荣枯线以下，在目前国际贸易形势整体较为复杂的背景下，我国出口整体面临的不确定性依然较大，还需静待相应政策的进一步支持，并需警惕特朗普关税政策的进一步加码带来的扰动。总体来说，本月制造业PMI数据整体略强于季节性，在春节效应消退的背景下，供需两端景气度复苏进程提速效果较为明显，叠加本月企业端和消费端支持性政策的集中发布，共同带动本月制造业PMI企稳回升，企业扩张信心及居民消费信心同步回暖。展望后续，在2月复工复产势头较为强劲的趋势下，经济整体复苏进程或将进入提速阶段，叠加供给端方面一系列企业支持性政策逐步实施落地，需求端方面以旧换新政策的持续发力、新兴消费概念的逐步强化，或将持续推动供需两端呈现加速回暖态势，共同带动我国经济复苏进程稳步进行。

2月非制造业商务活动PMI为50.4%，环比小幅回升0.2个百分点，复苏进程小幅回暖，整体维持在扩张区间。分行业来看：2月建筑业PMI为52.7%，环比上升3.4个百分点并重回扩张区间，本月建筑业景气度回暖趋势较为明显，随着春节后复工复产以及天气逐步转暖，各类地产项目也陆续开始动工，叠加本月国务院常务会议对住房消费需求的提振、中央政治局会议再次提出要稳住楼市，以及民营企业座谈会提出要打好房地产各项融资工具的“组合拳”，共同带动本月地产行业市场信心整体有所回暖。2月服务业PMI环比回落0.3个百分点至50.0%荣枯线，主要受春节前部分需求集中释放影响，在节后假日效应消退的影响下，住宿、零售、餐饮等服务行业需求整体有所回落，带动服务业指数整体呈小幅回落趋势。

通胀方面，2月CPI指数同比值为-0.70%，较上月回落1.2个百分点并进入下降区间。食品方面，2月生猪价格整体以震荡偏弱行情为主，主要受春节过后猪肉消费逐步回归淡季，市场生猪消费需求整体有所降低，叠加养殖户生猪在月末集中出栏，猪源供应相对较为充裕，在供强需弱的背景下，共同使得本月生猪价格整体回落趋势较为明显，或对CPI指数造成了一定的拖累作用。非食品方面，同样在春节结束后，节日相关行业消费需求整体有所降低，居民交通运输等出行需求同步有所减弱，叠加本月原油价

格持续震荡回落对相关产业带来的影响，均对 2 月 CPI 指数带来一定的压力。

PPI 方面，2 月 PPI 指数同比降幅有所收窄，值为-2.20%，较上月降幅缩窄 0.1 个百分点，CPI 与 PPI 剪刀差也呈收窄趋势。PPI 当月同比降幅持续处于收窄区间，主要是本月国务院常务会议提出，提振消费和扩大内需仍是目前的重要任务，并再次提及要持续加大消费品以旧换新支持力度，政策的拉动效应带动商品消费端回暖，指数降幅也持续处于收窄区间。后续，随着民营企业支持政策的逐步落地并持续深化、科技型企业金融服务力度的逐步加大，以及促消费政策的持续落地，或将加速推进供需两端复苏进程，可能带动 PPI 指数降幅继续收窄并逐步回升至扩张区间。

3.1.4 政策面

货币政策方面，2 月 13 日，中国人民银行发布《2024 年第四季度中国货币政策执行报告》，再次强调 2025 年要实施好适度宽松的货币政策，并要继续强化逆周期调节，择机调整优化政策力度和节奏，以保持融资和货币总量合理增长。还要进一步健全利率传导机制，并把握汇率均衡，持续探索拓展宏观审慎与金融稳定功能工具，维护金融市场稳定高效运行。同时，2 月 17 日至 18 日，中国人民银行召开的 2025 年宏观审慎工作会议，提出了要推进人民币跨境使用，并持续发展人民币离岸市场，进一步发挥货币互换和人民币清算行作用，还强调了将继续健全宏观审慎政策体系，并持续创新宏观审慎政策工具等。此外，2 月 23 日，中央一号文件《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》，提出了要引导货币政策工具支持乡村振兴，加大货币政策对三农的支持力度，为我国乡村振兴发展提供助力。**财政政策方面**，2 月 21 日，财政部联合多部门印发了《政府性融资担保发展管理办法》，通过构建政府性融资担保体系框架，规范了政府性融资担保机构的行为，从而强化财政金融对小微企业和“三农”等普惠领域的支持。这有助于提升政策性担保体系的抗风险能力，同时小微企业与“三农”主体融资成本也有望降低。同时，2 月 19 日，商务部、国家发展改革委联合发布《2025 年稳外资行动方案》提出了将取消外商投资性公司使用境内贷款限制，加大外资企业境内再投资支持力度，并拓宽外资企业融资渠道，吸引和稳定外资注入的同时，进一步发挥财政政策对我国对外开放的积极作用。此外，2 月 23 日中央一号文件也提出了将开展专项贷款贴息试点，以进一步提升乡村产业发展水平。

3.2 大类资产表现

3.1.5 债券市场

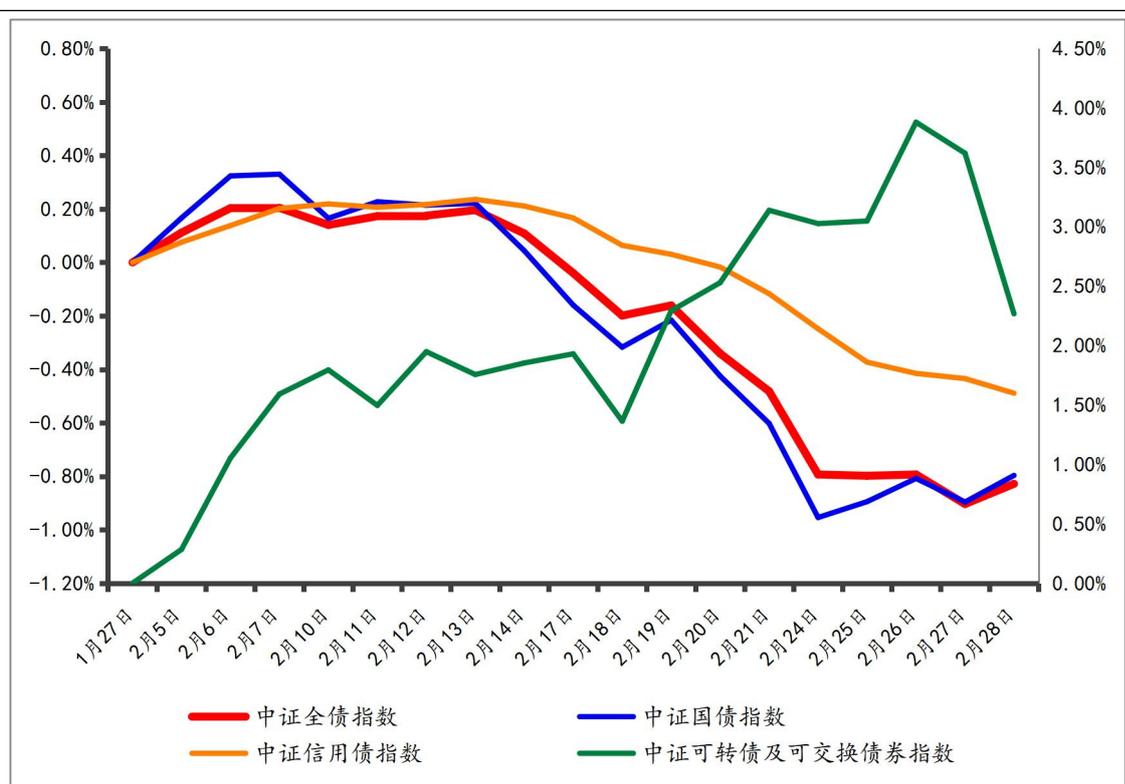
债券方面，除可转债外，2月各类债市指数整体呈震荡下行走势，且回调幅度相对较大。利率债和信用债方面，在年后政策尚处于观望阶段的背景下，月初短期内债市指数处于横盘弱势震荡运行，但随后出现了较大幅度的回调，主要受央行“稳汇率、防空转”的诉求尚存的影响，使得债市资金面全月处于中性偏紧态势，叠加本月各类支持性政策的持续发布，以及科创和民营企业利好政策对股市的提振作用带来的“股债跷跷板”效应，一定程度地也使得债市交易情绪整体承压，带动利率债和信用债指数快速回落并整体进入下行区间。可转债方面，整体与正股走势较为一致，在全月一系列科创和小微企业支持性政策，以及资本市场优化政策的发布下，本月转债整体处于震荡走强态势，但月末呈现较明显的下行趋势，或主要受股市止盈情绪和未来政策观望情绪的带动，相关可转债走势也随正股有所回落。

展望3月，一方面，目前经济基本面数据的增长趋势尚需进一步稳定，在外需整体不确定性仍存，地产市场回暖局面还需牢固的背景下，市场仍具有一定的观望避险情绪，或利好债市；另一方面，民营企业、科创行业以及三农相关行业的支持性政策的发布，也为后续市场注入了一定的复苏信心，市场风险偏好的提升，一定程度对债市形成利空。在此行情下，后续利率债市场或将整体以震荡行情为主，波动幅度或将有所增加。国债方面，后续资金面仍将是影响国债走势较为重要的因素，在3月两会维稳政策的预期下，后续资金面或将有所宽松，可持续关注后续央行对资金面的呵护力度以及资金价格变化情况。此外，可持续关注3月两会是否有超长期特别国债相关发行计划发布，或将为后续国债走势提供一定的稳定支持。地方债方面，在此前财政部提出要增强政策前瞻性和针对性，释放了后续地方债靠前发力的信号下，2月地方相关专项债的发行也有所提速，后续，在专项债券项目“自审自发”试点政策的持续推进，以及地方政府对隐债置换工作的持续深入，地方债发行规模的增速也有望进一步提升，这也有效地使得地方财政压力的缓解提供支持，并加速地方经济的复苏。

信用债方面，随着《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出的推动科技创新公司债券高质量发展政策的持续落地，以及中央一号文件提到的要引导债券市场支持乡村振兴行业，或将带动相关企业债券发行力度以及市场热度有所增加，叠加

地产市场本月展现出回暖的趋势，后续信用债市场热度或将有所提升。**地产债方面**，后续天气逐步转暖，各类地产项目陆续开始动工，房地产行业景气度或具备一定的回暖基础，叠加2月国务院常务会议以及民营企业座谈会对于地产市场消费以及融资需求的提振，以及中央政治局会议再次提出的“稳楼市”，或将带动地产市场持续保持企稳回暖态势，相关地产债市场复苏进程或也将同步提速，后续还需静观相应地产政策的执行情况，以及地产行业整体的复苏进程。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

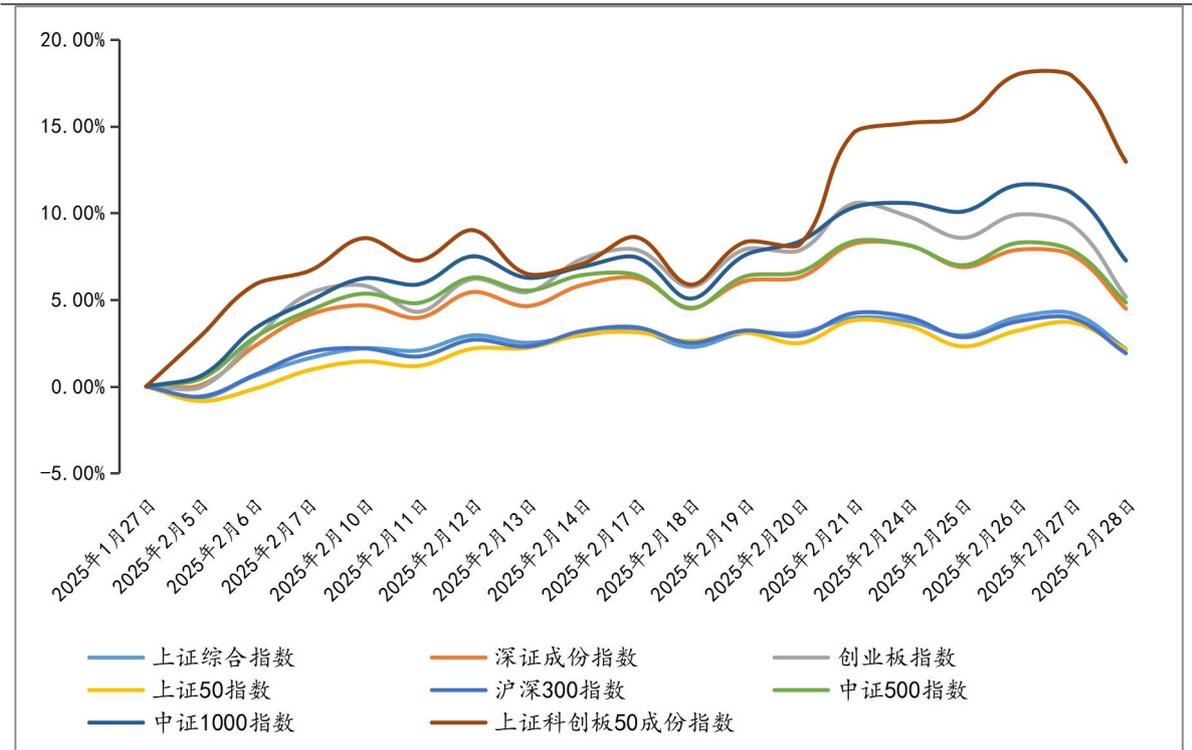
3.2.1 股票市场

市场行情方面，2025年2月三大股指呈现震荡上行走势，月末指数虽有所下滑，但全月来看整体依然收涨：上证指数上涨2.16%、深证成指上涨4.48%、创业板指上涨5.16%。大盘三大指数全月整体处于震荡上行趋势，主要受本月科创企业、小微企业、三农相关企业的一系列支持性政策的集中发布，叠加国务院常务会议提出了要进一步鼓励外资在华开展股权投资并积极引导外资入市、中央政治局会议提出的稳住股市，以及

“五篇大文章”对资本市场的支持作用，共同使得市场信心有所回暖。主要指数表现方面，上证50上涨2.14%；中小盘的中证500和中证1000全部上涨，中证500上涨4.84%，中证1000上涨7.26%，随盘面整体震荡走高；科创板和创业板指本月涨势整体较好，科创50上涨12.95%，创业板上涨5.16%，主要受本月对科创企业和民营企业上市、融资、数字化转型等支持政策的发布，叠加本月对农业科技转型以及三农新质生产力支持力度的加大，共同带动相关科创板股票热度相对较高，涨幅也相对较大。整体来看，在春节假期效应消退后，市场交投情绪整体呈现走高的趋势，叠加本月各类企业支持性政策的发布、资本市场对外开放水平的增加，以及优质企业上市流程的逐步优化下，带动本月股市各类指数整体均震荡走高。但需注意，月末A股市场回调趋势较为明显，主要受部分投资者获利抛出、本月资金面边际收紧的拖累，以及月末投资者对基本面数据和政策未来走向的不确定性，带来了一定的避险情绪，使得月末观望情绪仍存。

展望3月，在2月各类科创企业融资、上市、金融服务等支持性政策的持续落地的背景下，后续科技板块或仍将是股票市场行情的主线，叠加在经济基本面数据陆续发布，整体复苏进程较为明显的背景下，或将持续为股市的投资信心带来提振。此外，随着前期中长期资金入市相关工作的有效推进，叠加引导外资入市方案的持续落地，或均将对后续权益市场的持续回暖提供一定的支持。美联储将在3月份开启今年第二次降息会议，此前联邦基金利率区间继续维持在4.25%-4.50%，目前美国经济增速整体虽呈放缓迹象，但通胀数据仍存在上行风险，后续降息进程或将有所放缓，可持续关注议息会议中相关的表态情况。

图表 8：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

什么是资产证券化？

资产证券化是指将缺乏流动性但具有可预期、稳定现金流的资产，通过一定的结构安排，对资产中风险与收益要素进行分离与重组，进而转换为在金融市场上可以出售和流通的证券的过程。例如银行将大量的住房抵押贷款汇集起来，经过信用增级等处理，以这些贷款的未来现金流为基础发行证券，将原本不流动的贷款资产转化为可交易的证券资产，这样能使银行等金融机构提前回笼资金，提高资产流动性，也为投资者提供了新的投资品种。

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。如果指数出现较大波动，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。