

“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3月)

山东地区银行理财产品收益指数月报

3月，资金面呈现偏紧平衡状态，资金利率月初相对平稳，月末在跨季因素影响下整体上行。全国现金管理类产品收益表现上半月小幅波动运行相对平稳，月末明显抬升。3月债市延续调整，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3月上半月小幅波动下行，下半月有所抬升，月末再度回落，3月31日为**49.41**点，环比下行**3.06**点。**山东地区固收类产品收益指数**延续上行趋势，3月末运行至**109.96**点，环比上升**0.22**点，增速略低于上月。

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](#)

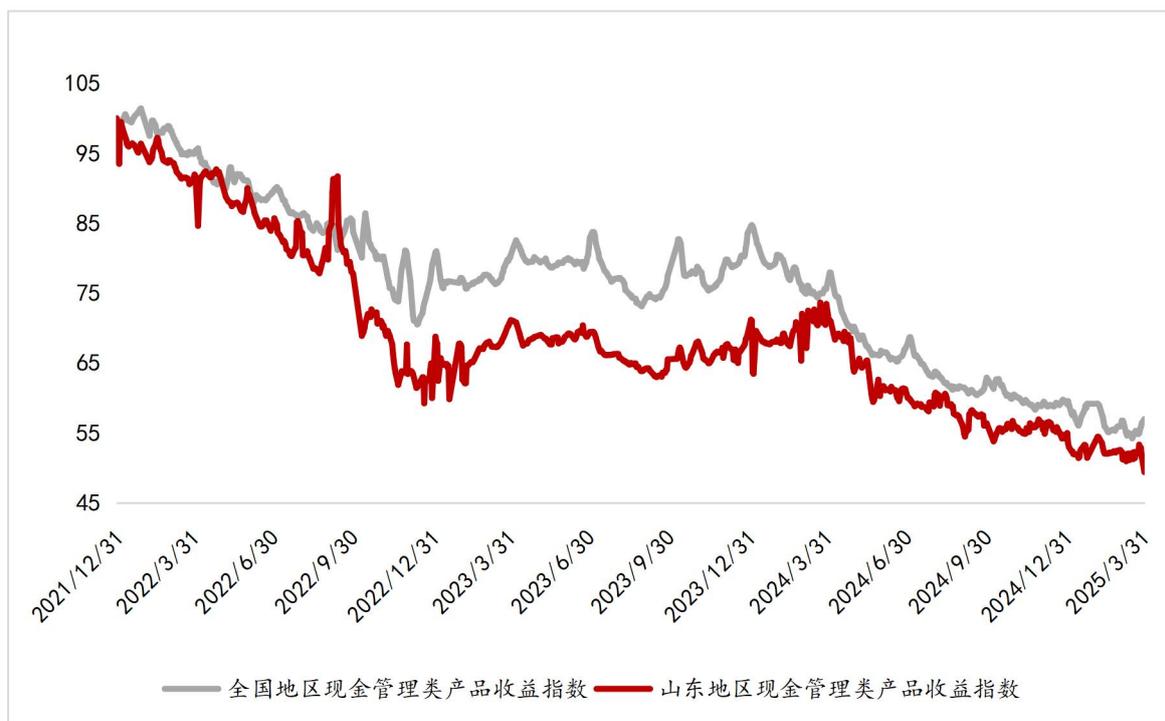
1.1 理财指数表现

1.1.1 现金管理类产品收益指数

截至2025年3月31日，山东地区现金管理类产品指数为**49.41**，较上月末下降**3.06**点。3月资金利率先降后升，季末有所走高。月初至月中，整体资金面处于紧平衡，下

旬跨季资金需求集中释放，资金价格上行。山东地区现金管理类产品指数上半月整体小幅波动下行，下半月先升后降，月末下滑至相对低位。其中，山东地区现金管理类产品指数月初在 51 至 53 点附近波动，下半月在上升至 53.33 点后整体回落至 49.41 点。

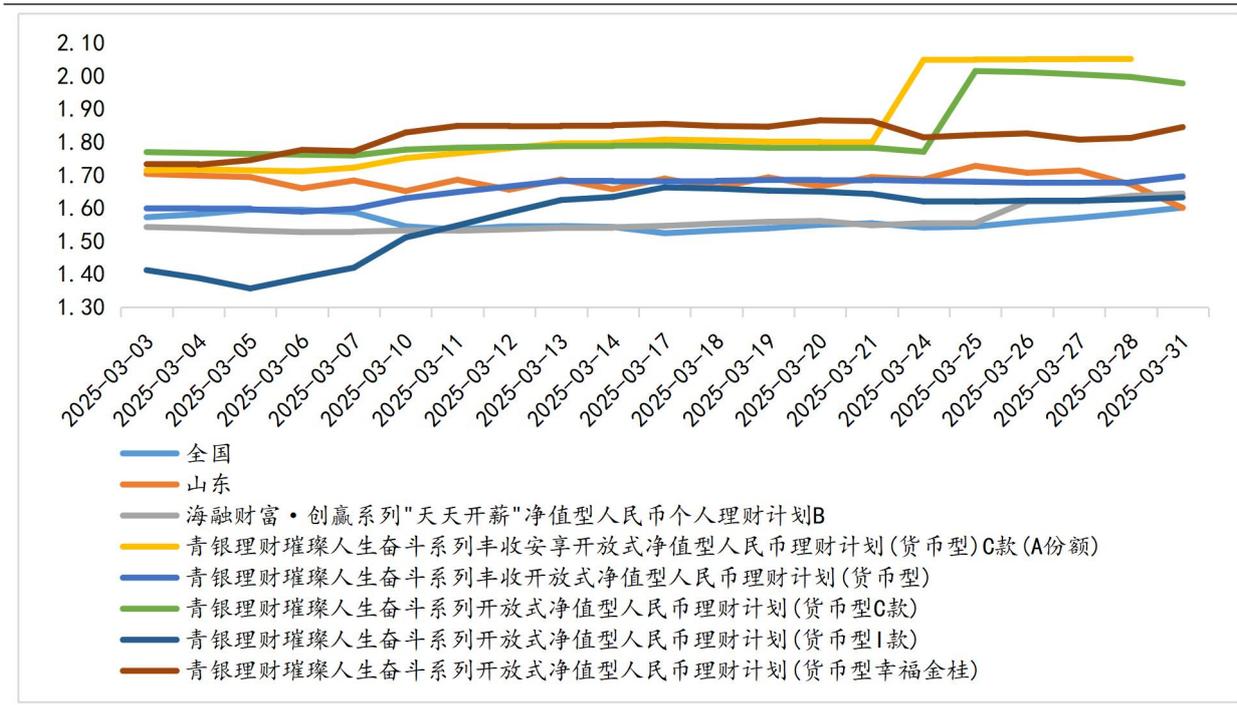
图表 1：山东地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

3月，全国现金管理类产品的平均近7日年化收益率在上半月震荡下行，月末回升至1.60%，环比上升3BP。山东地区现金管理类产品的平均近7日年化收益率月内多维持在1.65%以上，月末滑落至1.60%，环比下滑10BP。青银理财有部分现金管理类产品收益表现亮眼，如“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)”和“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)”这两款产品，本月各时点收益均跑赢全国和山东地区平均水平，并且多时点收益差保持在10-30BP左右，其中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1.80%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)”本月，本月近7日年化收益保持在在1.75%以上。

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：%）



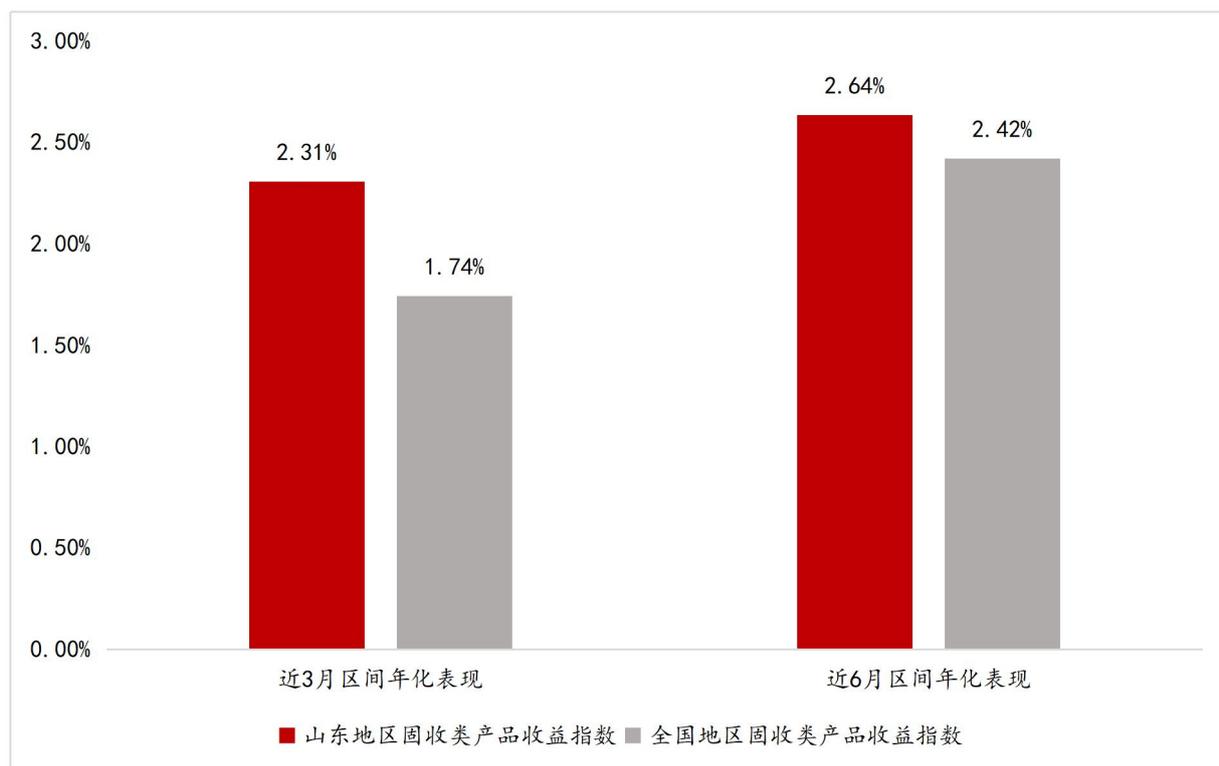
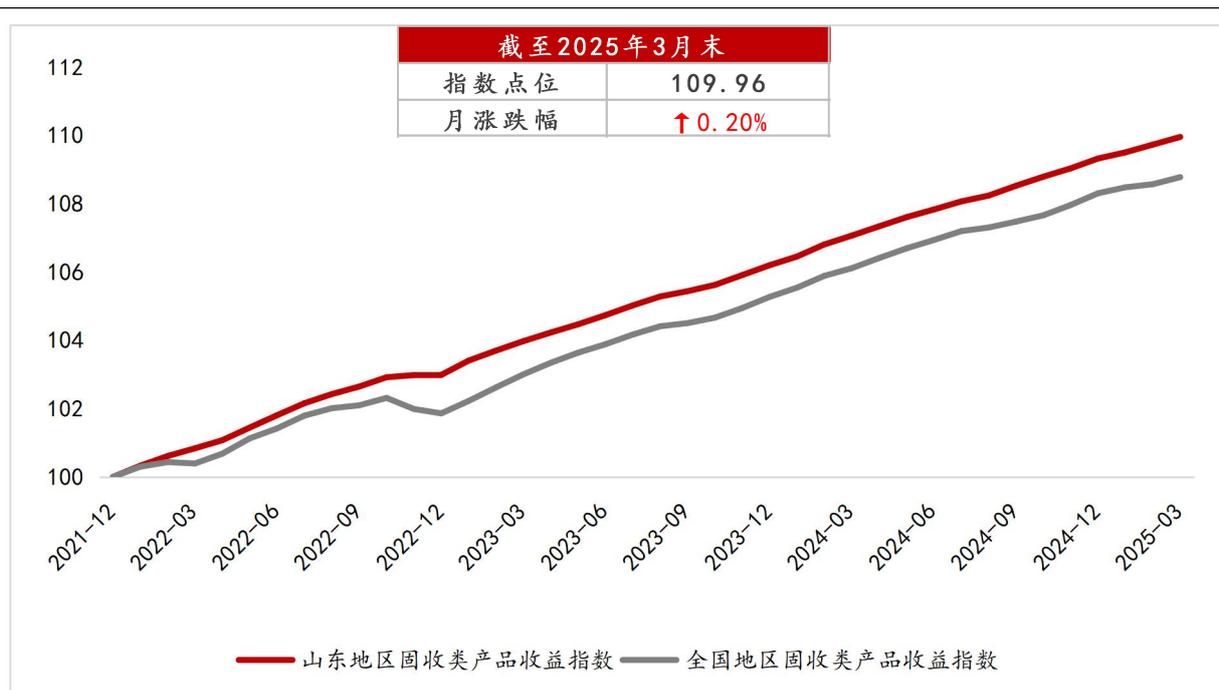
数据来源：普益标准

1.1.2 固收类产品收益指数

2025 年 3 月，山东地区固收类产品指数为 109.96，较上月末上升 0.22 点，环比涨幅 0.20%，同比涨幅 2.70%。3 月债券市场延续震荡调整格局，在两会释放积极预期利好权益市场、宽货币政策预期博弈、央行呵护季末资金面等多重因素影响下，各期限债券收益率先上后下。山东地区固收类产品收益指数虽维持上行，但增速仍相对较慢。展望后市，美国关税政策影响下股市或面临短期冲击，叠加国内适度宽松货币政策基调，债市压力或较一季度有所减弱，市长期向好趋势仍有支撑，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 3 月的近 3 月年化收益率为 2.31%，跑赢全国水平 57BP。近 6 月年化收益率为 2.64%，跑赢全国水平 21BP。

图表 3：山东地区固收类产品收益指数走势和区间表现

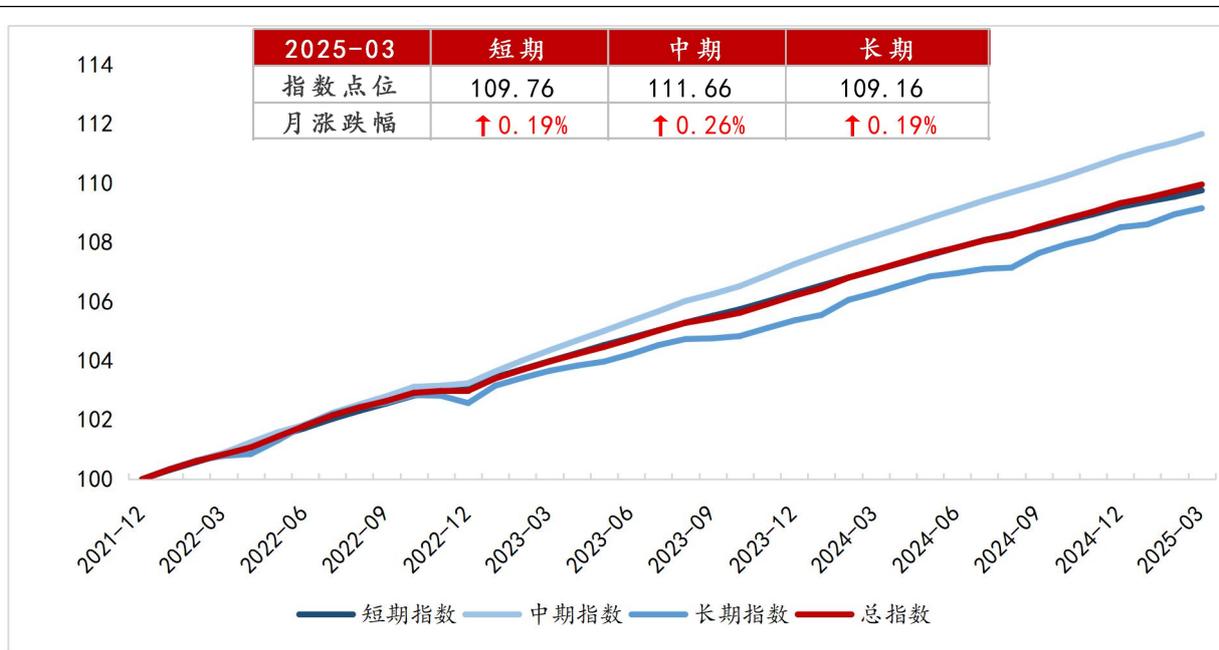


数据来源：普益标准

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 109.76 点、111.66 点和 109.16 点，分别环比上升 0.21 点、0.29 点和 0.20 点，涨幅分别为 0.19%、0.26%和 0.19%。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上升，长期指数涨幅弱于上月，主要是青银理财部分中短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

3月债市波动仍有延续，整体呈现“先抑后扬”格局，上半月多期限债券收益率上行，下半月随着MLF超额续作、政策表态转向稳中偏松，市场情绪逐步修复，债市有回暖迹象。但考虑到近期金融市场环境变化明显，后续股债两市均面临一定的不确定性，建议投资者可增加对短期“固收+”产品的关注，该产品通过多元化投资分享多市场发展红利、降低组合投资风险的同时还保留了一定的流动性，方便投资者根据市场变化和资金需求灵活调整投资策略。山东地区中，部分理财机构布局了该产品，其中部分青银理财的奋斗系列短期产品综合表现亮眼，建议投资者结合自身风险和资金安排，遴选优势产品进行关注。

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 3 月年化收益率 (%)
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(单月开放 3014D)	3.59 (↑142BP)	2.64 (↑89BP)
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(双月定开 6011)	4.66 (↑250BP)	2.97 (↑122BP)

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 银行理财借道ETF积极入市，推动资本市场高质量发展

随着公募基金2024年年报数据陆续披露，一批理财公司借道股票ETF入市的投资操作也浮出水面，部分理财产品还现身股票ETF前十大持有人，成为该类产品的重要机构投资者。市场环境、政策支持、机构资金配置需求以及ETF特点等多方面因素，共同推动理财产品积极布局ETF，后续也有望成为理财资金入市的主流选择。理财公司等更多中长期资金进入权益市场，将推动形成“长钱长投”的资本市场良好生态。投资者需理性看待这类产品，结合当前政策导向、产品特点与自身风险承受能力，审慎选择适合自己的产品。

➤ 部分银行理财产品下调业绩比较基准

近期银行理财下调业绩比较基准，不仅是对市场环境变化的积极应对，也是对监管部门要求的回应。主要有以下几个方面：第一，自去年以来，央行下调了政策利率，导致以10年期国债收益率为代表的无风险收益率出现下行，市场利率的降低直接影响了固定收益类资产的收益率。第二，监管部门要求进一步提高理财产品

信息披露和风险管理水平，理财机构需更加客观地反映产品预期收益，通过设定更加合理业绩比较基准引导投资者。第三，银行理财的底层资产主要是债券，近期债市经历了一轮较大幅度的调整，银行下调业绩预期符合未来的市场趋势。

➤ 山东地区银行领航区域金融高质量发展

2024年，山东地区银行以深耕金融“五篇大文章”为核心战略，科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融全面发力，通过数字化转型推动区域金融高质量发展迈上新台阶。从2024年年报数据发现，山东地区各银行机构深耕本地产业、强化科技赋能和风险控制，以青岛银行为例，青岛银行在规模增长、盈利提升和资产质量优化等多方面取得亮眼成绩，其资产总额较上年末增长13.48%，净利润同比增长20.16%，规模扩张和盈利增速强劲，青岛银行2024年在信息科技方面也投入大量资金，数字化转型全面提速，同时实现省内各区域布局，强化对区域实体经济的各方面金融供给。

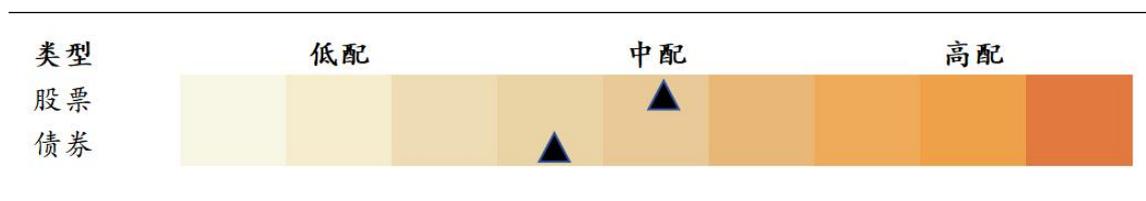
三、大类资产配置建议

综合各方面来看，3月公开市场操作净回笼，资金面整体呈现先紧后松的走势，跨季资金面相对平稳，MLF将改为采用固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展操作，或标志着其政策属性已经退出；本月经济基本面整体延续回暖趋势，新旧动能转换进程有所提速；政策面方面，本月两会发布的一揽子政策对全年走向进行定调，后续将以振消费稳内需、提升新质生产力、扩大高水平开放、防范化解房地产和地方债等重点领域风险等作为今年的主要政策目标。债市方面，本月资金面整体先紧后松，在上半月两会一揽子经济利好政策持续加码下市场风险偏好提升、下半月降准降息预期升温叠加外部关税贸易因素扰动的背景下，各类债市指数整体呈现先降后升的“V型”走势。权益市场三大股指3月整体呈现先升后降走势，上半月受政策面利好的支持，带动交投情绪整体升温，而下半月在关税政策摩擦及美股全线受挫的传导下，避险情绪再度回升。

3月基本面数据整体延续回暖趋势，在近期一系列科创及小微企业政策的带动下，新旧动能转换进程有所加快，叠加两会定调今年将以提振内需为主要目标，供需两端持续回暖，共同带动我国基本面景气度持续回升。展望后续，随着《政府工作报告》中“振消费、稳内需”相关政策持续落地，叠加提升新质生产力进程的不断推进，以及前期一揽子存量支持政策的逐步落地显效，或将持续推动基本面呈现加速回暖态势，我国经济复苏进度将有望持续提速。**政策面方面**，在本月两会《政府工作报告》发布的一揽子政策对全年走向的定调下，后续将持续打好政策“组合拳”，并以振消费稳内需、提升新质生产力、扩大高水平开放、防范化解房地产和地方债等重点领域风险等作为今年的主要政策目标，后续还需静观相关细化政策的发布，以及相应的执行情况。结合资金面、基本面和政策面来看。**资金面方面**，3月整体呈现先紧后松的走势，月中以来在央行对流动性呵护力度逐步加码下，资金面紧张程度整体较上月有所好转。**展望4月**，在此前央行呵护资金面平稳跨季的背景下，后续资金面有望延续此趋势并逐步转为宽松。2025年全国两会再次定调“适度宽松”的货币政策，将择机降准降息，并用好各类货币政策工具保持流动性充裕，叠加货币政策委员会2025年第一季度例会中，也提到将加大货币政策调控力度，带动货币供应量同经济同步增长，或均对后续资金面的稳健宽松形成一定的利好，还需关注后续政策的执行情况，以及降准降息相关预期。

债券市场方面，除可转债外，3月各类债市指数整体呈现先降后升的“V型”走势。权益市场方面，2025年3月三大股指呈现先升后降走势，3月上旬在股权市场高质量发展的政策目标下，以及多举措稳股市等预期的背景下，权益市场呈现震荡走高趋势，3月下旬在海外关税政策摩擦、美股全线受挫，以及对未来经济的观望情绪尚存的背景下，各类股指也随之震荡走低。主要指数的表现方面，科创50指数本月跌幅相对较大，其余多数中小盘类指数也均呈现不同程度的下跌，3月下旬整体随盘面震荡走低。

图表 6: 3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月，央行开展4500亿元MLF操作，当月MLF到期量为3870亿元，值得注意的是，自3月起，MLF将改为采用固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展操作，后续不再有统一中标利率，这标志着其政策属性已经退出，后续将回归流动性投放工具定位。3月逆回购量41478亿元，逆回购到期量45100亿元，公开市场操作合计净回笼2992亿元，资金面依旧维持中性偏紧，但全月来看，整体呈现先紧后松的走势，月中以来央行对流动性呵护力度逐步加码，整体来看资金面紧张程度较上月有所好转。展望4月，在此前央行呵护资金面平稳跨季的背景下，后续资金面有望延续此趋势并逐步转为宽松。2025年全国两会再次定调“适度宽松”的货币政策，将择机降准降息，并用好各类货币政策工具保持流动性充裕，叠加货币政策委员会2025年第一季度例会中，也提到将加大货币政策调控力度，带动货币供应量同经济同步增长，或均对后续资金面的稳健宽松形成一定的利好，还需关注后续政策的执行情况，以及降准降息相关预期。

3.1.2 基本面

3月制造业PMI为50.5%，环比小幅上升0.3个百分点，并连续两个月回升，整体

来看，制造业企业本月的复工复产进程稳步推进，在各地民营企业及科创企业政策逐步落地推进的背景下，叠加本月“两会”以及各类其他政策会议中“稳增长、促消费”政策目标的持续发力下，共同拉动本月指数持续回暖并维持扩张区间。着眼重要细分项，**3月新订单指数环比上升0.7个百分点，新出口订单指数环比上升0.4个百分点：内需方面**，新订单指数本月继续小幅回暖，并连续两个月处于扩张区间，主要受本月《提振消费专项行动方案》提出的一揽子稳增长、促消费政策对内需的带动，叠加“人工智能+消费”和绿色消费等新兴消费理念的逐步深化，以及财政政策对消费品旧换新支持力度持续加大，共同使得本月新订单指数复苏进程小幅提速。**外需方面**，本月新出口订单指数同样小幅回暖，在外部各类关税政策持续加码以及国际贸易摩擦持续增大的背景下，本月新出口订单指数超预期上行，或表明“抢出口”效应可能依然存在。此外，本月“两会”提出将扩大高水平开放政策，或也对指数的回暖提供一定的支撑力，共同带动本月指数小幅上升。**总体来说**，本月制造业PMI数据整体延续回升态势，在近期一系列科创企业及小微企业等支持性政策的带动下，新动能制造行业整体呈现较快的增长趋势，叠加两会定调今年将以提振内需为主要目标，以及《提振消费专项行动方案》的发布，共同带动供需两端景气度持续回升，指数也随之回暖。**展望后续**，制造业有望继续维持向好运行发展。随着《政府工作报告》中“振消费、稳内需”相关政策持续落地，叠加提升新质生产力进程的不断推进，以及前期一揽子存量支持政策的逐步落地显效，制造业市场供需两端的复苏进程将有望持续加快。此外，本月也再次强调了将扩大高水平开放，并要积极稳定外贸外资，这或将对关税政策的扰动形成一定的对冲作用，也有望推动我国制造业出口市场向好发展。

3月非制造业商务活动PMI为50.8%，环比小幅回升0.4个百分点，复苏进程延续回暖态势，并有小幅提速趋势。分行业来看：**3月建筑业PMI**为53.4%，环比上升0.7个百分点，连续两个月维持复苏回暖态势并创2024年6月以来的新高，在此前一系列地产支持性政策的持续落地，叠加本月“两会”对防范并化解房地产风险力度的加大，以及《提振消费专项行动方案》和“货币政策委员会第一季度例会”中均提到了，将持续发力推动房地产市场止跌回稳并构建房地产发展新模式，使得市场对建筑业行业未来的市场预期有所提升，共同带动建筑业PMI持续走高。**3月服务业PMI**环比回升0.3个百分点至50.3%，整体再次回升至荣枯线以上，在本月新质生产力发展支持的持续加大，以及新旧动能转换进程的持续推进下，部分电信运营以及互联网信息等新动能相关的技

术服务行业活跃度或有所提升，叠加本月《提振消费专项行动方案》对需求端提振作用，共同使得本月服务业 PMI 回升至扩张区间。

通胀方面，3月CPI指数同比预测值为-0.58%，较上月降幅小幅收窄0.12个百分点，但仍然处于负区间。3月生猪价格整体维持偏弱运行态势，本月出台了一系列促消费政策，虽然使得月内需求端有所改善，但在政策发布初期，短时间内需求改善力度或相对有限，叠加本月供给端方面，春节期间压栏生猪集中加速释放，生猪市场整体或仍处于“供大于求”的行情中，带动使得CPI指数同比预测值整体仍处于负区间。

PPI方面，3月PPI指数同比降幅预计再次收窄，预测值为-2.16%，较上月降幅预计小幅缩窄0.04个百分点，CPI与PPI剪刀差呈小幅扩张趋势。PPI当月同比降幅持续处于收窄区间，主要是由于本月发布了《提振消费专项行动方案》，并切实提出了一揽子稳增长和促消费政策，同时再次提出将加大消费品以旧换新支持力度，并支持新兴消费的加速发展，政策端的带动，一定程度地使得商品消费端回暖进程小幅提速，指数降幅也持续处于收窄区间。后续，随着超长期特别国债资金逐步落地、各类促消费政策的逐步深化，以及新质生产力及小微企业融资支持政策的持续落地，或将带动供需两端整体持续回暖，或带动PPI指数降幅持续处于收窄区间。

3.1.3 政策面

货币政策方面，3月4日至3月11日全国“两会”召开，《政府工作报告》中再次提及了2025年要实施适度宽松货币政策的取向。同时，3月13日，中国人民银行党委在扩大会议上，也提出了要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息，并综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。此外，3月18日中国人民银行货币政策委员召开的2025年第一季度例会，研究了下阶段的货币政策主要思路，提出将加大货币政策调控力度、继续完善央行政策利率传导机制，并持续关注长债收益率变化，此外还将继续提高资金使用效率，并持续增强外汇市场韧性。同时，在做好金融“五篇大文章”，还将继续增强货币政策对科创企业和小微企业的支持力度，着力推动已出台金融政策措施落地见效，并持续助力构建房地产发展新模式。**财政政策方面**，3月4日至3月11日“两会”的《政府工作报告》中再次定调了要实施更加积极有力的财政政策。同时，3月24日财政部发布的《2024年中国财政政策执行情况报告》也对后续财政政策进行了展望，并提出将提高财政赤字率、安排更大规模政府债券、优化支出结构并转向“惠民生、促消费”等积极有为的财政政策安排。此外，3月16日发布的《提

振消费专项行动方案》中还提出了将运用财政补贴、贷款贴息等财政政策工具，强化信贷支持并充分发挥财政政策引导带动作用，更好地带动国民消费经济发展的良性循环。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

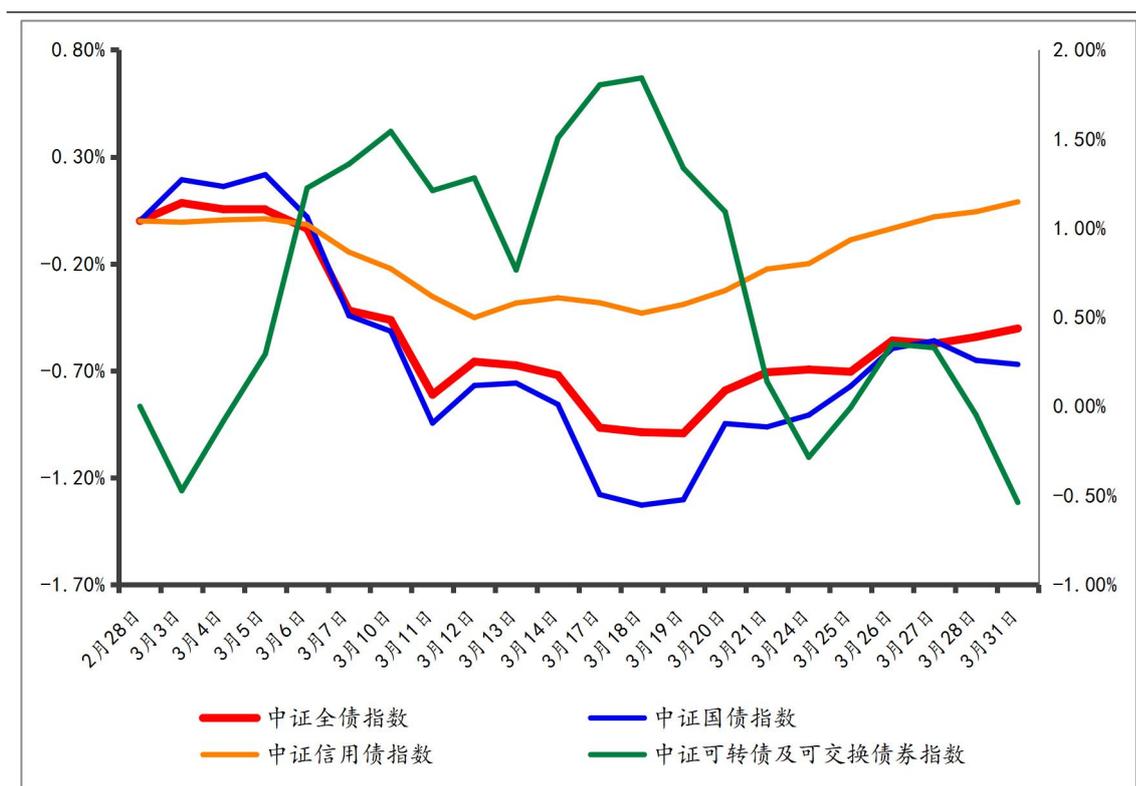
债券方面，除可转债外，3月各类债市指数整体呈现先降后升的“V型”走势。利率债和信用债方面，3月上旬，月初债市整体呈现小幅修复态势，但随着3月4日两会开幕，一揽子经济利好政策的持续加码使得市场风险偏好再度回升，叠加权益市场在此期间持续走高带来的“股债跷跷板”效应，以及3月前两周资金面的持续收紧，共同作用使得3月上旬债市回调明显；随后3月下旬，央行对流动性的呵护力度有所增强，在3月后两周连续的逆回购投放操作的带动下，跨季资金面相对维稳，叠加MLF招标形式改革背景下，市场对降准降息预期再度升温，共同作用使得债市止跌回升，并整体进入缓慢修复阶段。可转债方面，整体与其正股走势较为一致，呈现先涨后跌的“倒V型”走势，在3月上旬两会支持性政策的带动下整体有所上行，随后3月下旬，在外部摩擦加剧，关税政策扰动影响增加的背景下，随其正股整体进入震荡下行区间。

展望4月，短期来看，在MLF招标形式改革并超量续作的背景下，或一定程度地向市场释放了宽货币信号，在降准降息预期有所升温、“适度宽松”的货币政策下央行流动性呵护力度或将持续加大的背景下，短期内利率债或将持续修复并回归走牛趋势；但长期来看，随着此前一揽子存量及增量经济利好政策落地，市场风险偏好或也将同步提升，这或使得利率债整体仍将承压，还需关注后续资金面宽松程度，以及政策执行落地情况。国债方面，后续短期内仍需持续关注跨季资金面波动带来的扰动因素，或将成为影响国债走势的主要因素之一，此外，本月两会公布拟发行超长期特别国债1.3万亿元支持“两新”“两重”，以及特别国债5000亿元用于支持国有大型商业银行补充资本，后续还需持续关注相关特别国债的发行安排。地方债方面，在本月发布的《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》的带动下，后续地方债资金使用主体的审核将更为严格，申报审核流程将更加完善，专项债资金使用方面也将更加规范。在严监管趋势的带动下，后续将更能发挥地方债对地方区域经济的支持作用，并有效推动地方经济发展稳步复苏。

信用债方面，随着国务院办公厅发布的《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》

逐步落实显效，后续对科技企业、绿色企业、小微企业等的发债融资支持力度将持续加大，后续将更加充分地发挥债券市场融资功能对相关企业的支持力度，叠加在一揽子房市支持政策下，地产市场也延续回暖态势，或将共同带动使得后续信用债市场热度也同步有所提升。**城投债方面**，化债政策的深化以及“退平台”进程的推进仍将成为后续的首要任务，随着后续化债任务的不断落实，“退平台市场化”的城投公司能否实现新增融资，或将成为后续影响城投债发展的首要因素，后续还需持续关注“退平台”后信用等级较低的城投公司的融资发展情况，并关注有无进一步的相关政策支持。**地产债方面**，受本月两会“稳房市、防风险”政策目标的带动，叠加后续将发展地产市场新模式，并制定相应融资政策的带动下，后续地产市场有望延续此前的回暖趋势，相关地产债市场热度也有望同步升温，后续还需持续关注相关地产市场新模式的推进速度，以及相关存量地产政策的落地执行情况。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



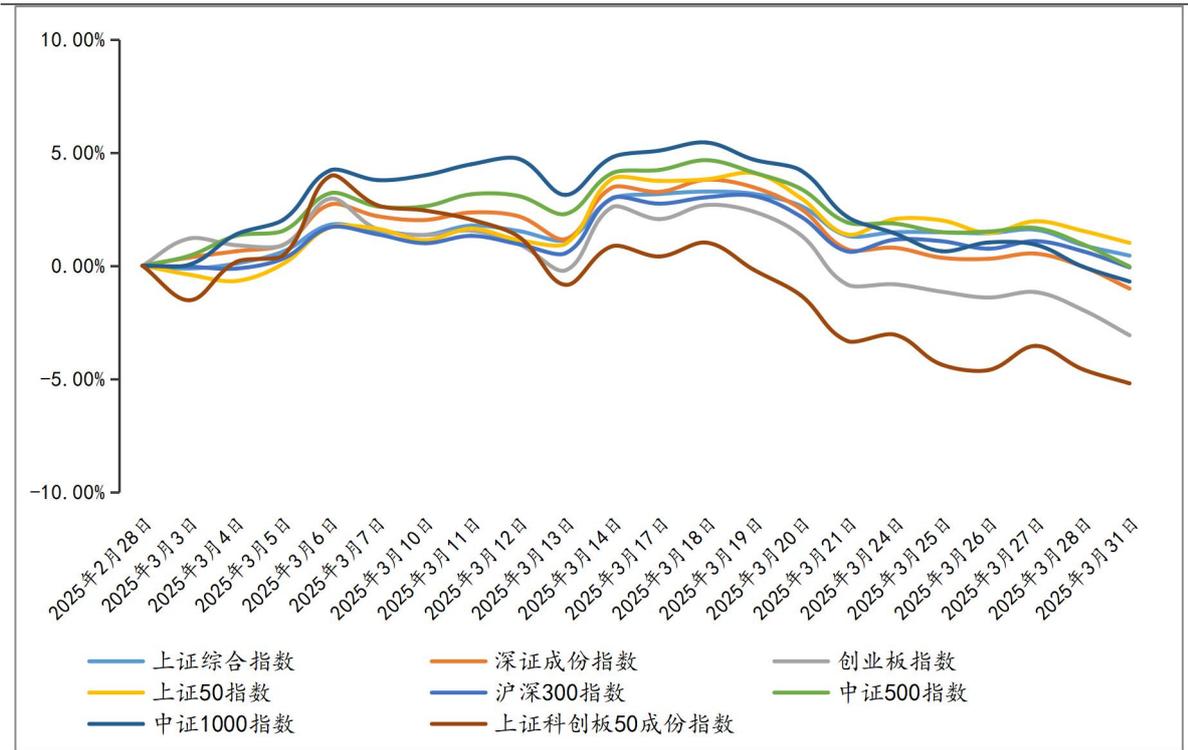
数据来源：普益标准

3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025年3月三大股指呈现先升后降走势，月末指数整体多数收跌：上证指数小幅上涨0.45%、深证成指下跌1.01%、创业板指下跌3.07%。主要指数表现方面，上证50上涨1.01%；中小盘的中证500和中证1000全部下跌，中证500小幅下跌0.04%，中证1000下跌0.70%，月末随盘面整体震荡走低；科创板和创业板指本月跌幅整体相对较大，科创50下跌5.20%，创业板下跌3.07%，或主要与上月科创板块涨势较好，部分资金选择落袋止盈有关，此外，科创企业相关政策的执行和传导均需要一定时间，短期内政策在实体经济中的体现或相对有限，使得相关板块本月同步有所下跌并回归理性。大盘指数全月整体呈现“倒V型”走势，3月上旬，在《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》推动股权市场高质量发展的政策目标下，叠加股权投资试点范围的进一步扩大，以及《提振消费专项行动方案》提出的将实施多举措稳股市等预期的背景下，权益市场交投热情再度升温，带动本月上旬权益市场呈现震荡走高趋势，但3月下旬以来，随着海外关税政策摩擦带动市场避险情绪的提升，以及特朗普政策下美股全线受挫，外部恐慌情绪延伸至A股市场的背景下，市场对未来经济的不确定性的观望情绪尚存，叠加本月发布的各类政策目标传导至实体经济尚需一定时间，一定程度地使得短期内避险情绪持续提升，带动本月下旬各类股指也随之走低。

展望4月，后续A股市场或将呈现横盘窄幅震荡走势。短期来看，外部贸易摩擦及关税政策的不断扰动、存量政策的落地时间及执行情况，以及后续超长期特别国债发行对股市资金面的扰动等因素，均使得市场整体博弈情绪尚存，带动股市短期内或将维持横向整盘。但长期来看，随着后续各类支持性政策逐步落地并传导至实体经济，叠加后续“扩大高水平开放”政策的提振对关税政策扰动形成的对冲作用，有望使得A股市场长期走牛逻辑尚存，后续或仍将有一定的上行空间。美联储3月开启今年第二次降息会议，整体表现偏“鸽派”，并宣布将联邦基金利率区间维持在4.25%-4.50%不变，后续市场预期降息进程将会持续放缓，还需进一步观察美国经济情况以及相应关税政策的影响情况。

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ETF?

交易型开放式指数基金，通常又被称为交易所交易基金（简称ETF），是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。交易型开放式指数基金属于开放式基金的一种特殊类型，它结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖ETF份额，不过，申购赎回必须以一篮子股票换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票。由于同时存在二级市场交易和申购赎回机制，投资者可以在ETF市场价格与基金单位净值之间存在差价时进行套利交易。套利机制的存在，使得ETF避免了封闭式基金普遍存在的折价问题。

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。