

上半年理财业务发展的几个特点和趋势

——基于六大行半年报分析

近期，A股上市银行陆续披露半年报。总体来看，六大银行的理财业务表现良好，在银行“大财富”赛道加快发展，主要有以下几个特点和趋势值得关注：

（一）理财业务稳步发展，净值化转型仍有压力

第一，六大银行理财产品规模同比小幅收缩，“减重”高于新发。2021年上半年，六大银行的理财产品规模（按集团口径）总计约9.4万亿元人民币，较2019年上半年增长超4000亿元，但仍较2020年上半年（9.7万亿）下降了3.62%。究其原因，主要是六大银行母行存量产品的“减重”力度要高于子公司新发产品的力度。一方面，根据《中国银行业理财市场半年报告（2021年上）》，2021年上半年，大型银行（母行）新发产品的募集金额同比下降26.48%；另一方面，六大行理财子公司理财产品规模稳健增长，成为上半年新发产品的主要力量。具体来看，多数大行的理财产品规模同比下降在4%-8%之间，但仍有个别银行实现了15%以上的增长，体现出各行的理财业务发展阶段和发展节奏存在一定差异。

第二，领先银行相关收入快速增长，其他银行进入高速发展拐点。2021年上半年，受理财业务等推动，六大银行代理业务手续费收入快速增长，总计超过869亿元，较2020年上半年（667亿元）大幅增长30.3%，部分大行的甚至出现三位数增长，进入快速增长的发展拐点。值得注意的是，基金代销的重要性进一步提升，成为财富业务发展和转型的重要“抓手”，部分大行相关业务收入同比增速甚至达到三位数，成为业绩亮

点之一，这与资管新规下大行财富管理业务模式优化、服务模式多元化的战略布局密切相关。

第三，理财子公司的重要性进一步凸显。2021 年上半年，六大银行理财子公司的理财产品规模总计达到 5.4 万亿，占集团的比重达到 57.5%，多数大行均实现了规模和贡献的同比翻倍增长，显示出资管新规下的银行理财业务转型的快速推进；上半年净利润总和达到 29.85 亿元，同比增长近 70%，对集团的贡献达到 0.46%，同比增长 0.16 个百分点，少数银行的贡献度达到 1%以上。在资产新规过渡期即将结束之际，银行理财业务从母公司向子公司转移的整体趋势延续，理财子公司管理产品规模占比有望进一步提升，成为银行新的利润增长点。

第四，大型银行理财净值化转型仍需进一步加快。2021 年上半年，部分大行净值型理财产品占比达到 70%左右，相较于 2020 年上半年大型银行净值化规模占比处于 21%-45%区间，增长明显。《中国银行业理财市场半年报告》显示，2021 年 6 月末，整体银行业净值型理财产品存续规模占比达到 79.03%，六大银行理财净值化转型仍需进一步加快。

（二）差异化竞争、科技赋能、搭建生态圈成为趋势

第一，深化高净值客户经营战略，渗透大众市场长尾客群。2021 年上半年，四大银行私人银行客户金融资产总额达到 7.91 万亿，私人银行客户数总量达到 67.58 万，半年增速达到 9.58%，以高净值客户为重要方向的财富管理发展战略整体延续。在此基础上，各行推进差异化获客及营销策略：部分大行升级特色私行业务战略，例如依托家族信托业务，服务超高净值客户，或从服务个人转向为私行客户及其背后的企业提供综合金融服务；部分大行则依托渠道、产品、牌照等传统优势，积极地将财富管理服务覆盖至更广泛的大众市场，稳抓长尾客群，洞察客户需求，精准营销优化客户全集团产品配置，升级财富服务。

第二，强化财富管理科技赋能，在资金端、资产端和运营端共同发力。强化手机银

行 App 的财富管理属性，通过移动平台和多维场景智能获客，优化智能营销体系，准确识别客户财富管理需求和风险偏好，探索打通从 MAU 到 AUM 的路径。积极探索智能投顾、智能投研等应用，完善智能风控体系，打造特色系列产品，提供多元财富配置优质服务。持续健全客户服务体系，加强对客户行为的数据分析能力和需求洞察能力，搭建统一服务平台和智能运营系统，提升服务与客户需求的适配度，继续释放数字化运营红利。

第三，进一步丰富经营场景，加强财富金融生态圈建设。充分发挥集团综合优势，结合各子公司差异化特色，打造融合性大财富管理体系，实现产品全覆盖。建设丰富生态场景，通过出行、养老等消费场景以及商业经营场景，结合物联网大数据形成客户全景画像，搭建智慧营销体系，拓展财富管理生态圈，使场景建设与客户运营相辅相成。发挥大行能量，连接全链多边市场角色，通过与个人客户、企业客户、产业链价值链潜在客群、场景潜在客群、科技公司等等之间的有效关联提升自身网络中心度，形成优质高效循环发展的大财富管理体系。

（点评人：中国银行研究院 李晔林）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26451

