



王剑：商业银行加快财富管理转型升级



意见领袖 | 王剑

主要内容

随着经济结构转型和金融供给侧结构性改革进一步深化，我国商业银行也加快发展财富管理业务，积极参与到“财富管理——资产管理——投资银行”的“大资管”链条中，以更好地服务实体经济和新兴产业发展。



本章首先从宏观背景以及银行个体的角度分析商业银行加快推进财富管理业务的必要性，然后结合上市商业银行 2021 年披露的相关数据，从经营模式转型、金融科技应用以及人才团队建设三个角度分析 2021 年商业银行财富管理转型现状，并就其未来的发展方向进行展望。

报告正文

商业银行为什么要重视财富管理

在经济结构转型的大背景下，商业银行加快推进财富管理业务的转型升级有其必要性。一方面，商业银行的财富管理业务将更好地服务金融供给侧结构性改革以及直接融资的发展。另一方面，居民财富快速积累，对于财富管理的需求将进一步释放。财富管理业务是商业银行满足客户多样化需求、增强客户粘性、提升盈利能力的重要方式。

1.1 金融体系向直接融资转型，商业银行财富管理将发挥重要作用

在经济结构转型、利率市场化改革以及我国金融体系向直接融资转化的长期趋势下，商业银行需要积极适应经济结构的转型升级，不再局限于传统存贷业务，积极参与到“财富管理——资产管理——投资银行”的“大资管”链条中。

我国金融体系目前仍以间接融资为主，但是新兴产业与传统的制造业差异较大，难以适用以银行贷款为代表的间接融资模式。一方面，新兴产业普遍存在轻资产、高投入、高风险的特点，多为技术密集型产业，缺乏足够的抵押物，在传统信贷模式下融资较为困难，更适用于直接融资服务。另一方面，由于新兴产业具备较高的专业门槛，普通居民直接参与其直接融资活动并不现实，所以需要财富管理和资产管理作为桥梁，依托其专业的投资研究和管理能力，将各类新兴产业的投资标的输出为投资决策，从

而降低居民参与投资活动的门槛。

在直接融资的链条上，从资金流来看（若从资产流来看则是上下游反过来），上游是财富管理业，负责为客户制定财富管理方案，满足他们的理财需求，并实现资金的募集；中游是资产管理业，负责发行资管产品并出售给财富管理客户，然后将募集的资金投资于相应的标的；下游则是投资银行业务，负责为融资企业定制融资方案，创设投资标的，并将其对外发售。在这一背景下，财富管理的重要性将大幅提升。而依托在我国金融体系中的特殊地位，以及所拥有的庞大客户群和资金量，商业银行的财富管理业务将更好地服务直接融资的发展以及经济结构转型。

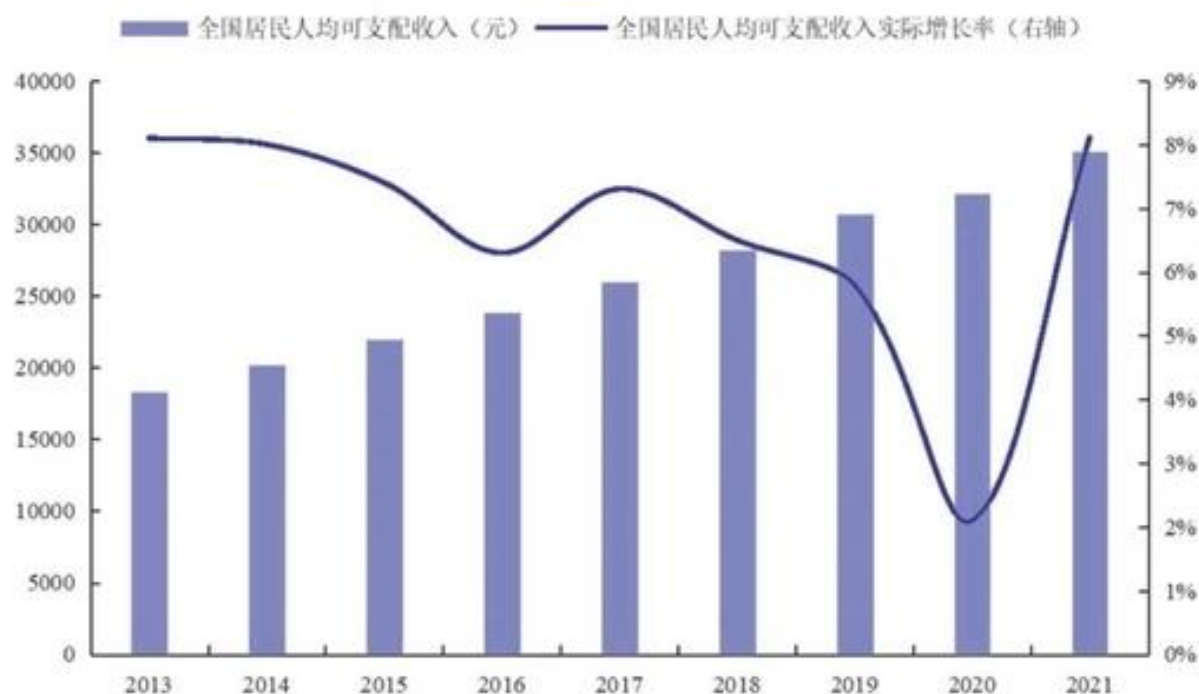


数据来源：小米金融科技研究中心，中国银行业发展报告课题组整理

1.2 居民财富快速积累，财富管理行业迎来发展机遇

在宏观经济稳中向好的基本前提下，我国城乡居民人均可支配收入持续增长，居民财富实现快速积累，对财富管理的需求日渐旺盛。2021 年，全国居民人均可支配收入达 35128 元，同比增长 8.1%。其中，农村居民

和城镇居民人均可支配收入分别为 18931 元和 47412 元，2013-2021 年年均复合增速分别为 9.9%和 7.56%。随着人均可支配收入持续增长，我国居民财富实现快速积累，高净值人群规模及持有的可投资资产持续上升。招商银行联合贝恩公司发布的报告显示，2020 年中国个人可投资资产总规模达到 241 万亿人民币，预计到 2021 年末，可投资资产总规模将达到 268 万亿元人民币；高净值人群数量达到 262 万人，共持有 84 万亿人民币的可投资资产，预计到 2021 年底，高净值人群数量将达到 296 万人，其持有的可投资规模将达到 96 万亿人民币。与大众客群相比，高净值人群对于财富管理的需求更加旺盛和多元化。



数据来源：国家统计局

商业银行财富管理处于深度转型过程中

从商业银行年报数据来看，我国商业银行财富管理业务成效明显且处于深度转型中。目前虽仍以卖方销售模式为主，但随着基金投顾试点的推进，商业银行也将加快经营理念转变，向买方投顾模式转型。再者，金融科技的应用日渐深入，推动商业银行财富管理数字化转型，提升对长尾客户的覆盖度和服务能力。最后，“财富管理从业规范”的颁布也进一步推动商业银行财富管理人才团队向专业化发展。

2.1 大行规模优势明显，中小行具备差异化发展优势

课题组对 A 股 42 家上市商业银行的年度报告数据进行整理，从客户数量、客户质量、资产管理规模等角度分析 2021 年商业银行财富管理业务整体发展现状。

在客户资源方面，国有行及股份行零售客户资源丰富，具备发展财富管理业务的先发优势。其中，农业银行零售客户总量保持行业领先，达到 8.78 亿户，紧随其后的是建设银行（7.26 亿户）、工商银行（7.04 亿户）和邮储银行（6.37 亿户），其他大型商业银行和大部分股份行零售客户数量也均突破 1 亿户。中小银行与国有行及股份行在客户数量上存在一定差距，但上市中小行也普遍拥有千万级别的客户体量，而且在本地客群中有着大银行无法比拟的地缘优势。

表 1 我国部分上市银行零售客户数量 单位：亿户

银行类型

银行名称

2021 年

零售客户数量

2020 年

零售客户数量

大型

商业银行

工商银行

7.04

6.80

建设银行

7.26

7.04

农业银行

8.78

8.60

中国银行

——

3.27

邮储银行

6.37

6.22

交通银行

1.85

1.79

股份制

商业银行

招商银行

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_45777

