

# 13家理财公司中报出炉：光大理财存续规模居首

中经记者 张漫游 北京报道	化的路径。《中国银行理财市场半年报告(2025年上)》(以下简称《报告》)数据显示,2025年6月,银行理财市场存续规模近	31万亿元,较年初增加2.38%,同比增加近8%。 截至8月21日,13家理财公司披露2025年上半年业务报告:	8家理财公司产品存续规模正增长,其中光大理财以1.79万亿元的存续规模暂居首位,较去年年底增长13.51%。另5家理财公司	产品存续规模缩水。 业绩分化背后,既折射出市场利率波动、债市震荡的外部影响,也凸显了机构在产品	结构、投研能力、渠道布局等方面的差距,行业“头部集中、外资崛起、区域分化”的格局正加速形成。
---------------	---	---	---	--	--

## 规模分化加剧

上半年理财行业在债市波动中加速分化,行业竞争格局呈现“头部集中、外资崛起、区域分化”的特征。

2025年上半年理财产品规模持续增长。《报告》显示,截至6月末,理财公司产品存续规模27.48万亿元,较年初增长4.45%。

具体到理财公司的情况,在已经公布2025年半年报的13家理财公司中,法巴农银理财6月底存续规模487亿元,较去年年底增长64.82%;光大理财以1.79万亿元的存续规模暂居第一,较去年年底增长13.51%;此外,恒丰理财、华夏理财、苏银理财、杭银理财、上银理财、浦银理财存续规模亦较去年年底上涨。与之形成鲜明对比的是,5家理财公司的存续规模出现缩水。

除浙银理财因2025年年初开业尚处于起步阶段外,普益标准研究院崔盛悦向《中国经营报》记者分析到,另外4家理财公司理财产品存续规模下降有一定共性。“2025年市场利率下行对现金管理类理财产品形成持续压制,4家理财公司的现金管理类大多有一定程度萎缩或涨势稍显乏力,这是规模下滑的基础因素。2025年,虽然一季度在债市震荡的环境下银行理财市场规模有所萎缩,但二季度在存款利率持续走低催生‘比价效应’的影响下,大部分理财公司固定收益类产品有所恢复。上述4家理财公司中有3家的固定收益类产品规模仍未回升至2024年年末水平,进一步加剧了规模压力。”

今年以来,现金管理类产品展示规模与收益双降态势。普益标准统计数据显示,截至今年7月末,现金管理类产品存续规模为6.78万亿元,较去年年底的7.31万亿元减少超0.53万亿元;在收益方面,截至7月31日,全国现金管理类产品的平均近7日年化收益率为1.35%,较6月30日环比下降10BP。

与此同时,固定收益类产品依然是理财市场的绝对主力。《报告》显示,截至2025年6月末,固定收益类产品存续规模为29.81万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达97.20%,较年初减少0.13个百分点,较去年同期增加0.32个百分点。在已经披露了2025年上半年业绩报的13家理财公司中,固定收益类产品占比均超90%,其中浙银理财、法巴农银理财达到100%,平安理财、华夏理财等多家机构占比超99.5%。

这种产品结构特征与市场环境密切相关。惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如指出,截至2025年上半年末,理财产品资产配置以固定收益类为主,债券类资产占比56%。

东方金诚金融业务部高级副总监潘殊月向记者分析称,受理理财产品净值化后的投资者价格敏感度提升影响,债市波动通过“净值下跌→赎回→被动减持”的负反馈链直接冲击理财规模,同时机构间产品结构和负债端稳定性的差异放大了这一影响。

潘殊月认为,2025年上半年理财行业在债市波动中加速分化,头部机构凭借多元资产配置、负债渠道优势和对冲工具应用缓冲冲击,尾部机构则因产品单一、负债不稳陷入恶性循环,行业竞争格局呈现“头部集中、外资崛起、区域分化”的特征。核心竞争力的差距主要体现在三个方面:一是产品体系丰富度,大型理财公司产品覆盖全品类,满足不同风险偏好需求;中小型理财公司产品线相对单一,多集中在固定收益类;二是投研能力与资产配置,头部机构有独立信用评级团队,尾部机构依赖外部估值,风险定价滞后;三是渠道建设与客户覆盖,头部机构有母行渠道优势,而尾部机构依赖同业代销。

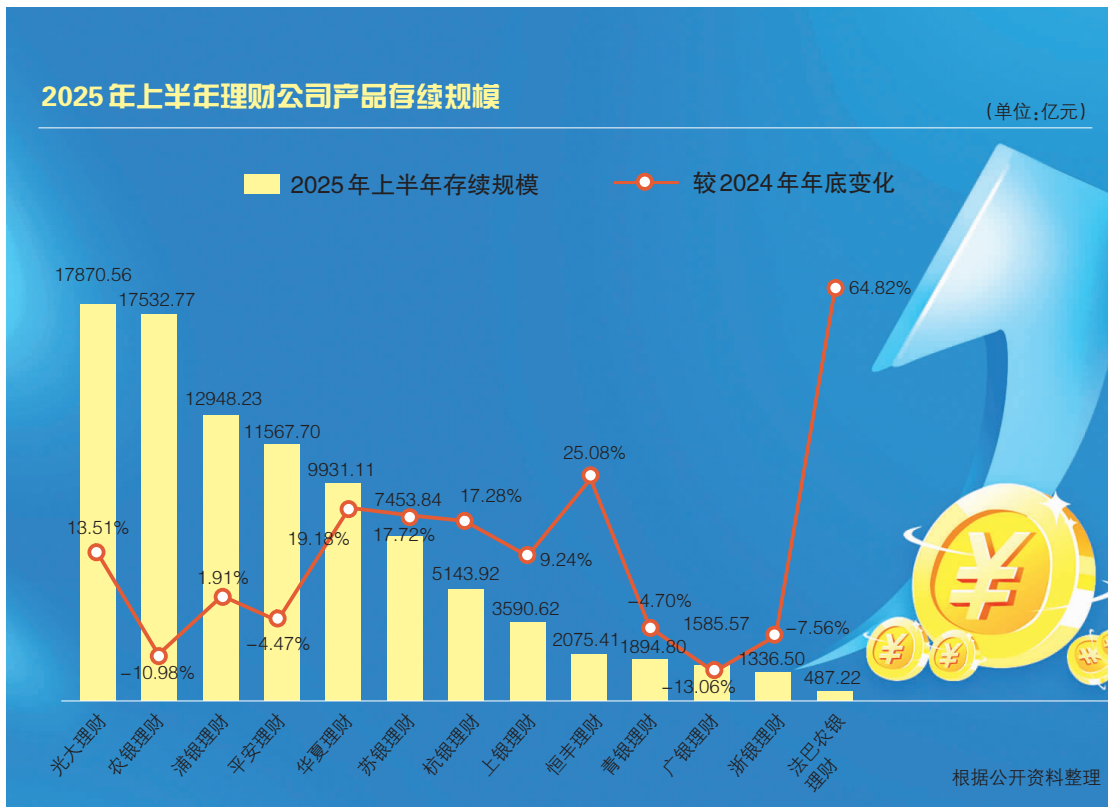
## 理财产品优化

理财公司要优化产品结构,开发“存款替代型”产品及收益增强型产品等,满足不同风险偏好投资者的需求。

随着存款挂牌利率持续走低,居民储蓄意愿下降,部分资金开始转向理财市场寻求更高收益。  
存款利率下行催生的“比价效应”,正推动资金加速流向理财市场。薛慧如告诉记者:“伴随着存款挂牌利率持续下降且资本市场情绪逐步回暖,居民风险偏好将有所提升,这是导致近两年理财产品公司规模稳定增长的主要原因。由于存款利率仍然维持低位,我们预计这一趋势仍将持续。”

崔盛悦认为,在此背景下,理财公司需从产品端、渠道端与服务端协同发力。在产品端,核心在于通过分层设计匹配多元化需求,一方面,针对存款迁移资金对低波动的核心诉求,可重点设计发行契合存款客户风险偏好的低波稳健型产品,以期用较为稳健的产品表现降低转换门槛;另一方面,也可以在自身固定收益类产品投研优势上,适度捕捉近期权益市场投资机会进行收益增强,通过“稳健打底+弹性增厚”的组合提升产品吸引力。在渠道端,可以继续深度拓展与城、农商行的代销网络,借助区域性银行的本地化优势渗透更广泛的下沉客群,以触达更广泛的客群。在服务端,理财公司可以通过降费让利来直接提升产品短期内的吸引力,以吸引更多潜在客户,尤其是部分对费用敏感度较高的中小投资者;强化投教陪伴体系,结合低利率环境下存款利率下行的市场背景,开展针对性的产品宣传与投资逻辑解读,帮助投资者理解理财产品的风险收益特征,增强长期持有信心。

潘殊月亦建议,理财公司要优化产品结构,开发“存款替代型”产品及收益增强型产



郭婵媛/制图

品等,满足不同风险偏好投资者的需求;加强投研能力建设,优化资产配置,提升收益稳定性;提升客户服务能力,增强投资者黏性,稳定负债端;加强风险管理,完善净值波动应对机制,降低市场波动对理财规模的冲击。

2025年上半年权益市场情绪逐步回暖,机会已初步显现,8月以来A股市场整体涨势加速。但《报告》显示,截至2025年6月末,权益类产品的存续规模为0.07万亿元。

“在债券市场波动加大而资本市场逐步回暖的背景下,市场风险偏好可能会有所提升。但是考虑到理财客群整体风险偏好仍然较低,且当前经济复苏前景仍然存在内外部不确定性因素,因此我们预计理财产品资产配置中权益资产和风险等级较

高的资产占比暂不会大幅提升。”薛慧如说。

崔盛悦建议,理财公司需以产品风险偏好分层为前提,精准识别不同客户的波动承受阈值,再针对性发力抓住机遇。对于风险承受能力较低、追求稳健的客户,可以继续强化低波稳健型固定收益类产品供给。而针对能接受一定波动、期望收益增厚的客户群体,重点部署权益市场相关策略:一方面加强自身的权益投研能力建设,在投资策略上,通过“固收+”策略的精细化优化实现风险收益平衡,合理控制权益类资产配置比例,通过量化投资、指数化投资等手段,在追求权益市场收益的同时,降低投资组合波动;另一方面,资产选择上则聚焦低波动标的,优先配置“优先股”“高股息红利资产”等兼具防御性与收益性的权

益品种。

潘殊月认为,在权益市场机会增加背景下,理财公司应充分发挥多资产、多策略的优势,加强权益投资能力建设,加大以“固收+”为代表及含权产品布局力度。同时,基于理财客户风险偏好较低、绝对收益要求较高的特征,理财公司也可以通过结构分层、对冲保护等产品设计降低波动、控制回撤,以满足客户多元化的理财需求。

“同时,理财公司要加强投资者沟通与陪伴,及时披露产品投资运作情况,利用市场观点解读、投资策略分享等方式,帮助投资者理解权益市场投资逻辑,提升其风险承受能力,逐步引导客户接受权益资产带来的收益增厚机会,实现理财公司在权益市场的布局与发展。”崔盛悦说。

# 抗风险能力提升 多家银行主体信用评级获上调

中经记者 杨井鑫 北京报道

近段时间,联合资信、东方金诚、中证鹏元、大公国际等多家评级

## 政府支持力度加大

7月底,评级机构联合资信上调了杭州余杭农商行、富滇银行和长城华西银行三家银行的主体信用评级。其中,杭州余杭农商行和富滇银行的主体信用评级上调至AAA,而长城华西银行的主体信用评级上调至AA+。

联合资信表示,浙江余杭农商行作为区域性农村商业银行,在其经营所在区域历史悠久、客户基础良好,区域竞争优势保持在较强水平,且经营区域余杭区和临平区区域经济较好,为其发展提供良好外部环境。

评级报告显示,2024年浙江余杭农商行不良贷款清收处置力度加大,不良贷款率略有下降。2024年浙江余杭农商银行共处置不良贷款18.82亿元,其中清收5.32亿元,核销不良贷款13.5亿元,重组盘活及分类上调0.69亿元。

此外,浙江余杭农商行的投资类资产规模同比下降。数据显示,截至2024年年末,该行投资资产净额803.19亿元,较上年年末下降10.58%,占资产总额的31.73%。同时,浙江余杭农商行在2024年持续对存量资管计划不良资产进行处置,共核销不良投资资产2.16亿元,年末投资资产不良余额清零。

联合资信认为,浙江余杭农商行在其经营区域内存贷款市场份额

机构相继上调多家中小银行的主体信用评级,涉及杭州余杭农商行、富滇银行、长城华西银行、日照银行、绍兴银行、江苏长江商业银行、秦皇

保持首位,对维持当地金融市场稳定性起到一定作用,获得地方政府支持的可能性较大,通过政府支持因素上调了主体信用评级。

相较于浙江余杭农商行而言,富滇银行主体信用评级的上调至AAA则归因于资本补充和不良率“双降”。

2024年11月,富滇银行成功发行了30亿元的二级资本债券,资本净额实现了较快增长。联合资信认为,当前富滇银行资本处于充足水平,但考虑到其业务发展较快,其核心资本面临一定的补充压力。

另外,联合资信表示,在经营方面,富滇银行贷款规模持续增长,贷款行业及客户集中风险均呈下降趋势;信贷资产质量持续夯实,逾期贷款规模保持较快速度下降。2024年,富滇银行进行了较大规模的减值计提力度,实现不良贷款率和逾期贷款占比的双降,拨备覆盖率持续提升,风险抵补能力持续增强。

联合资信还表示,云南省政府化债力度大,地方企业融资环境得到改善,区域经济与信用环境的向好为富滇银行业务策略的持续落实提供了较好的支撑。

长城华西银行的主体信用评级获上调与四川银行今年“大手笔”从中国长城资产手中接过该行40.92%

岛银行等银行。

从评级报告来看,多家中小银行评级上调主要得益于持续优化的经营状况、有效的资本补充手段、积

股权密切相关。联合资信认为,该股权转让事项体现了地方政府的大力支持,随着四川银行的加入,长城华西银行市场竞争力有望进一步提升。

评级报告称,四川银行作为省级法人城商行,在四川省内金融战略地位突出,目前已在省内13个地市设立分支机构,各项指标表现稳健,综合实力强。随着四川银行的加入,长城华西银行有望在共享客户资源、提升市场形象、打造品牌效应等方面获得有力支持。

除了上述三家中小银行之外,联合资信还于6月将汉口银行和武汉农商行两家银行的主体信用评级上调至AAA。

其中,汉口银行于2024年完成了新一轮的增资扩股,向11位法人股东募资45.86亿元。联合资信认为,经历增资扩股后,汉口银行资本实力得以增强,有助于业务的持续稳健发展。此外,汉口银行持续加大清收处置力度,推动存量风险持续出清以夯实资产质量基础。

在联合资信上调5家中小银行主体信用评级的同时,东方金诚也于近期上调了日照银行和绍兴银行两家银行的主体信用评级。中证鹏元和大公国际则分别上调了江苏长江商业银行和秦皇岛银行两家银行

极的不良资产处置、地方政府的有力支持等,这些因素增强了中小银行的抗风险能力,并推动其区域竞争力进一步提升。

的主体信用评级。

值得关注的是,多份银行评级报告中均强调了区域经济及国有资本支持的重要性。

东方金诚在绍兴银行评级报告中指出,跟踪期内,该行国有股占比提升至66.94%,预计未来能够在资本补充、公司治理及业务发展等方面继续获得当地政府的支持。

此前,中诚信国际对秦皇岛银行的评级报告中提到,截至2024年年末,各级地方财政和地方政府对该行合计持股为56.40%。考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有持股比例以及该行在当地金融体系中的重要地位,中诚信国际认为秦皇岛市政府具有较强的意愿和能力,在有需要时对秦皇岛银行给予支持,并将此因素纳入本次评级考虑。

此外,评级机构惠誉也于近期将授评的大部分中资中型银行的风险状况和资产质量评分展望从“稳定”调整至“正面”。惠誉指出,中资中型银行经营环境总体稳定,风险偏好逐步下降。若其风险偏好持续下降,将有助于降低其内在信用风险并增强资本缓冲。上述因素叠加趋严的不良贷款确认标准及积极的不良贷款处置措施,有望提升中型银行在整个经济周期中的韧性。

## 不良处置成效显著

今年1月,国家金融监督管理总局在2025年监管工作会议中明确了六大任务,其中加快推进中小金融机构改革化险被放在首位。

国家金融监督管理总局相关负责人表示,防风险、强监管是推动金融业高质量发展的重要任务。对于处置中小金融机构风险,要坚持一省一策、一行一策、一司一策的原则。

“各地在推进高质量发展过程中,都将金融机构风险处置作为关键一环。相比其他行业而言,金融风险不扩散、不蔓延是底线。”某城商行人士表示,“近两年来,国资承接银行股权的情况越来越多,不仅有利于银行化解风险,同时能够让银行更好地服务当地的经济发展。从一些已引入国资的银行发展来看,在政府的支持下经营有明显好转,一些银行主体信用评级会上调。”

“地方国资增持能够优化银行股权,而注入的资金在短期内能够缓解银行资本压力。”上述城商行人士称。

今年6月,青岛银行(002948.SZ)和泸州银行(01983.HK)两家城商行发布公告宣布增资计划,而今年

张家口银行、廊坊银行、日照银行、保定银行等在内的多家银行也宣布了增资计划。《中国经营报》记者注意到,参与这些银行定增或增持的股东大多数为地方国资。

对于中小银行主体信用评级上调的原因,银行加大不良资产处置也是一个重要因素。监管统计数据显示,2024年银行业全年处置不良资产规模达到了3.8万亿元。

8月15日,国家金融监督管理总局发布二季度银行业主要监管指标数据显示,截至今年二季度末,商业银行不良贷款余额3.4万亿元,较上季末减少24亿元;商业银行不良贷款率1.49%,较上季末下降0.02个百分点。与此同时,商业银行风险抵补能力增强,商业银行贷款损失准备余额为7.3万亿元,较上季末增加1269亿元;拨备覆盖率为211.97%,较上季末上升3.84个百分点。

“监管一直强调‘轻装上阵’,加大清理处置不良。风险可控是业务做大做强的前提。”上述城商行人士称,经过化险之后,部分机构市场竞争力得到了很大提升。