

理财吸金大战升级：两万亿俱乐部扩容 代销渠道成胜负手



视觉中国图片

近日，理财公司陆续发布2025年下半年理财业务报告，结合上市银行公布的2025年年报，中国证券报记者发现，去年多家理财公司的管理规模实现较大幅度增长，两万亿俱乐部扩容至招银理财、兴银理财、信银理财、农银理财、工银理财五家公司。复盘规模增长原因，代销渠道拓展和产品布局优化被多家理财公司提及。

面对居民定期存款再配置的机遇，理财行业发展前景良好。努力做好客户服务，提高投资者的持有体验和获得感，是理财公司的必修课。

● 本报记者 李蕴奇

信银理财管理规模跃居第三

中国理财网数据显示，2025年末理财公司存续规模30.71万亿元，同比增长16.72%。从理财公司管理规模来看，招银理财、兴银理财、信银理财分别位列2025年末前三名，管理资产规模分别为2.64万亿元、2.43万亿元、2.30万亿元。同时，农银理财和工银理财的管理规模也突破了2万亿元，理财公司两万亿俱乐部扩容至前述五家公司。

其中，信银理财的管理规模在2025年增长较快，居第三名。与此同时，农银理财、工银理财的排名均后退一名。中信银行在年报中表示，2025年信银理财全面响应投资者日益多元的理财需求，在做好固收产品主要供

给者的基础上，争做含权产品的重要供应者，截至2025年末，含权产品存续规模3374.61亿元，较上年末增加1489.59亿元，占新产品比例从9.68%提升至14.70%；该公司加快提升权益资产配置能力，通过多资产、多策略组合投资，有效增厚理财收益。

2025年，多家理财公司的管理规模增长亮眼。截至2025年末，光大理财、信银理财、中邮理财、民生理财的管理规模均较年初增加超3000亿元；股份行理财公司中，渤海理财、宁银理财的管理规模均同比增长超40%；法巴农银理财和汇华理财两家合资理财公司的管理规模增长更是均超过100%。

国信证券非银金融行业负责人孔祥表示，从合计数据看，2025年样本理财公司旗下的理财产品规模同比增长13%，合计净利润同比增长16%，利润增速快于规模增速，这与理财公司普遍压降现金管理类资产，增加多资产产品比重有关，后者管理费更高且有机会获得超额分成。随着存款利率下降，居民定期存款到期后寻找“低波动、稳健收益”产品作为替代，这促进了多资产理财产品显著扩张。

重视产品优化和代销扩张

翻阅各家银行2025年年报可以发现，代销渠道拓展和产品布局优化是理财公司规模增长的重要引擎。

以光大理财为例，截至2025年末，该公司管理资产总规模19459.63亿元，同比增加3464.75亿元。光大银行在年报中表示，2025年光大理财深化“七彩阳光”产品体系建设，着力强化多资产、多策略投研专业化能力，通过多元配置响应市场需求。截至2025年末，光大理财存续混合类理财产品余额1842.40亿元，占该公司理财产品总金额的比例为9.47%，这一比例在行业内处于较高水平。

中邮理财管理规模的增长也很突出。邮储银行在年报中表示，截至2025年末，中邮

理财产品规模13171.52亿元，较上年末增长28.81%，增量、增速排名行业前列，其中邮储银行渠道规模增加2029.44亿元，第三方代销规模增加841.79亿元。值得一提的是，中邮理财第三方代销扩面提速，累计签约58家行外代销渠道，大型渠道覆盖率行业领先，机构客户数量增长9.19%，母行代销、行外代销、直销齐头并进的机构营销拓客服务体系持续完善。管理规模的增长也带动了中邮理财业绩的提升，2025年中邮理财实现营业收入19.76亿元，实现净利润11.71亿元，两项指标分别较2024年增长14.55%、13.69%。

渤海理财的产品规模也大幅增长。2025年末，渤海理财管理产品规模2489.32亿元，较2024年末增加830.97亿元，增长50.11%。渤海银行在年报中表示，渤海理财拓展行外代销渠道成效显著，截至2025年末，已与116家行外机构达成代销合作，代销渠道涵盖国有大行、股份制银行、城农商行、民营银行等，行外代销理财产品规模748.07亿元，较2024年末增加506.56亿元，增长209.75%。值得注意的是，虽然管理规模大幅增长，但渤海理财的业绩增幅较小。2025年，渤海理财实现营业收入4.17亿元，实现净利润2.22亿元，两项指标较2024年分别增长0.72%、0.45%。

一位业内人士表示，发展行外代销渠道有助于快速提升管理规模，但也需要将优质资产向行外代销渠道倾斜，对行内客户的照顾难免不周全。

努力提高投资者获得感

在行业整体增速较快的背景下，部分理财公司的管理规模增长停滞甚至退步。平安银行年报显示，截至2025年末，平安理财管理的理财产品余额10922.11亿元，同比下降约10%。2025年，平安理财实现净利润14.76亿元，较上年下降超20%。对比平安理财发布的理财业务半年度报告可以发现，2025年

固收类产品规模减少1186.17亿元，是导致该公司管理规模下滑的主要因素。

前述理财行业人士告诉记者，去年平安理财推行战略转型，主要依托母行展开销售，减少行外代销，这或许是去年该公司管理规模下滑的重要原因。

在2025年发展不顺利的还有青银理财。2025年，青银理财实现营业收入4.02亿元、净利润1.87亿元，较2024年分别下降26.91%、37.04%。

天风证券固收首席分析师谭逸鸣表示，理财行业净值化全面落地后，不得不直面市场波动，产品体验感或将重构。短期来看，在居民存款再配置的趋势下，加之现阶段理财产品在渠道和收益率方面仍有相对优势，尚可部分承接到期居民存款；站在中长期视角来看，若客户的产品持有体验感持续不佳，不排除规模流失的可能。

面对多元需求，多家理财公司着力提高投资者的持有体验和获得感。渤海理财表示，该公司持续丰富产品货架，努力提升产品业绩，为广大投资者创造稳定价值。重点推出混合类、固收增强类理财产品，已形成“固收+红利、多元、可转债、黄金、打新、存款存单及行业轮动”等多策略产品矩阵，为客户提供差异化产品供给，满足不同理财需求。2025年到到期封闭式产品253只，超业绩比较基准下限兑付比率为99.60%，服务投资者超110万户，为投资者创造收益超48亿元。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐认为，2026年理财行业需注重优化资产配置策略、优化产品设计和加强投资者教育三项工作。理财公司应树立多元大类资产配置思维，实现固收、权益、商品等多品种的均衡配置，通过配置股票、黄金、REITs等资产，分散债券市场单一风险，利用衍生品等策略对冲利率风险；另外，通过培育风险投资理念、强化投资风险预期管理等方式，细化完善投资者适当性管理相关制度，加强产品全链路的信息披露和风险提醒。

信托股权频繁上“货架” 折价难寻接盘方

● 本报记者 吴杨

信托公司股权转让正陷入“折价也难卖”的窘境。近日，北京产权交易所信息显示，新时代信托100%股权再次挂牌，转让底价降至11.85亿元，仅为2022年首次挂牌价的五折左右。与此同时，中铁信托0.826%股权再次降价挂牌转让，仍未觅得意向受让方。

今年以来，多家信托公司股权被摆上“货架”，但接盘者寥寥。业内人士表示，在行业监管收紧、风险出清及业务转型等多重压力下，信托公司股权估值持续下滑，机构接盘意愿普遍低迷。未来信托公司股权价值将直接与其经营质量、转型能力等因素挂钩。

100%股权挂牌转让

具体来看，此次挂牌转让的新时代信托60亿股股份，对应其100%股权，转让底价11.85亿元，约为2022年首次挂牌价的五折。价款支付方式为分期支付。意向受让方在充分了解转让标的情况后，应提交受让申请材料，同时交纳3.56亿元交易保证金到指定银行账户。

这并非新时代信托首次股权转让。2022年，其100%股权首次在北京产权交易所挂牌转让，彼时转让底价为23.14亿元。2024年5

月，该笔股权转让底价降至18.51亿元。2025年，2026年，该笔股权又分别被摆上“货架”，挂牌价持续打折，但无人接盘。

该笔股权转让详情页显示，新时代信托共有四名股东——新时代远景（北京）投资有限公司、上海人广实业发展有限公司、潍坊科微投资有限公司、包头市鑫鼎盛贸易有限责任公司，此次转让涉及全部股权。

2020年，新时代信托被实施接管，后依法延长接管期限。截至记者发稿时，该公司年报仍停留在2019年度。

受让方资格条件方面，根据转让公告，此次股权转让完成后，受让方需承诺按照监管机关要求配合并促使标的企业配合，开展新时代信托风险处置工作。此外，受让方应当充分了解信托公司功能定位、信托业务本质和风险特征以及应当承担的股东责任和义务等。

今年1月开始施行的《信托公司管理办法》规定，信托公司股东应当以合法自有资金出资，不得使用委托资金、债务资金等非自有资金入股，不得虚假出资、循环出资、抽逃出资或者变相抽逃出资。

接盘者寥寥

近期开展股权转让的还有中铁信托。北京产权交易所信息显示，中铁信托0.826%

股权的转让底价为9050.16万元，较上次转让价下调约10%。转让方是攀钢集团成都钢铁有限责任公司，信息披露结束日期为4月13日。

近年来，中诚信托、华信信托、北方信托等多家信托公司股权均在地方产权交易所等平台挂牌转让，大多因无人出价而未成交。一位业内人士告诉记者：“信托公司股权拍卖效果不佳或流拍，需区分看待。有的处于风险化解过程中，如新时代信托；有的则是监管要求其回归本源、聚焦主业，如中铁信托。结果多以流拍为主，这与当下信托行业处于业务转型和风险出清阶段有关，加之强监管、严监管，信托公司股权整体估值有所下滑。”

信益信托研究员喻智认为，目前信托业处于监管收紧、风险出清和业务转型等多重压力之下，行业盈利逻辑发生了根本性变化，信托公司股权价值的不确定性较大，机构接盘意愿较低。“未来信托公司的股权价值或直接与经营质量、转型能力等因素挂钩。”他说。

寻找盈利新增长点

中国信托业协会专家理事周小明表示，自2018年起，受市场环境变化与监管政策调整影响，信托业步入转型发展阶段，在清理压缩传统业务（融资类信托和通道信托）的同

时，积极拓展信托本源业务。

这一点可以从行业规模变化中窥见一斑。全行业信托资产规模从2017年末的26.25万亿元高位，回落至2020年末的20.49万亿元，三年间（2018年至2020年）降幅达到21.94%。随着行业逐步厘清自身定位、加速回归本源业务，2021年信托资产规模开始企稳回升，此后稳步增长。截至2025年6月末，全行业信托资产规模余额为32.43万亿元。

在行业转型背景下，挑战与机遇并存。一方面是业务难做，诸多新业务的商业模式可持续性有待验证，系统投入等成本与收益回报在短期内难以匹配。某管理千亿元级信托资产的信托公司业务人员向记者坦言：“我们希望开展能快速上规模的业务，前提是要先搭建系统，还要承担合规风险，慢慢地就会发现，这生意不好做，行业内卷严重，费率被大家压得很低。”他补充道，眼下比较好的经营模式是结合股东资源禀赋开拓新业务，加大路演频率，寻找新的业务增长点。

另一方面是机遇。以预付类资金服务信托为例，某头部信托公司人士介绍，预付类资金服务信托与其他类信托业务具有诸多契合点，可与家族信托、标品资管、财富管理等业务形成多点联动的协同效应，使服务信托的应用场景进一步扩充，商业价值得到进一步体现。

四大行行长兼任首席合规官 守住合规底线为何如此重要

● 本报记者 张佳琳

《金融机构合规管理办法》一年过渡期已正式结束。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五家国有大行均已确定首席合规官人选。此外，兴业银行、平安银行、浦发银行等股份制银行，杭州银行、南京银行、宁波银行等区域性银行也已配齐首席合规官。从已公布的任命来看，“高配”是各家银行配置首席合规官的显著特点。

这场席卷各类银行机构的聘任热潮，其直接驱动力来自监管约束。一位银行人士认为，监管部门通过设定硬性时限，旨在倒逼银行机构完成在组织架构和人员配置上的合规治理基础动作，为后续建立更深层次的合规内控夯实基础。从监管文件的刚性约束，到银行机构的人事调整，合规管理正以前所未有的速度和力度，从“软要求”走向“硬约束”。

首席合规官聘任潮起

2024年12月，金融监管总局发布《金融机构合规管理办法》，明确要求“金融机构应当在机构总部设立首席合规官，首席合规官是高级管理人员，接受机构董事长和行长（总经理）直接领导，向董事会负责。”办法自2025年3月1日起施行，设置一年过渡期，不符合规定的机构须在过渡期内完成整改。

这意味着，2026年3月1日成为所有银行必须遵守的一个硬性合规时限。如今，银行业首席合规官聘任热潮正起。今年以来，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五大国有银行均发布公告，确定首席合规官人选。而邮储银行尚未发布任命公告。

2月13日，农业银行董事会同意聘任行长王志恒兼任首席合规官；同日，中国银行董事会同意聘任行长张辉兼任首席合规官。2月27日，建设银行公告称由行长张毅兼任首席合规官；同日，交通银行董事会同意聘任首席风险官刘建军兼任首席合规官。3月27日，工商银行董事会决定聘任行长刘珺兼任首席合规官。

不仅是国有大行，股份制银行与区域性银行也纷纷设立首席合规官。兴业银行、平安银行、浦发银行、华夏银行、渤海银行等股份制银行，杭州银行、南京银行、厦门银行、宁波银行等区域性银行均已确定首席合规官人选。

兼任、高配成主流

五家国有大行中，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家均采取行长亲自挂帅模式。股份制银行中，光大银行、兴业银行、民生银行等则由副行长兼任该职务。

区域性银行中，南京银行、江苏银行、常熟银行等由行长兼任首席合规官。具体来看，2025年12月，南京银行发布公告称，董事会同意聘任朱钢为首席合规官。朱钢为南京银行党委副书记、行长、财务负责人。

此外，也有如交通银行、浦发银行等银行，首席风险官与首席合规官为同一人。例如，浦发银行于1月发布公告称董事会同意聘任崔炳文为浦发银行副行长。同时，聘任崔炳文兼任该行首席风险官、首席合规官、总法律顾问。

“首席合规官往往侧重于对银行在国家监管政策方面的合规底线把控，在整个高管体系里话语权很重，很多方面拥有一票否决权。监管部门不仅要求每家银行都有首席合规官，省级分行也要设置合规官。”光大银行办公室人士告诉记者。

事实上，高配标准已有制度铺垫。《金融机构合规管理办法》明确，金融机构可以根据自身经营情况单独设立首席合规官、合规官，也可以由金融机构的高级管理人员、省级分支机构或者一级分支机构的高级管理人员兼任。由金融机构行长（总经理）兼任首席合规官，以及由金融机构省级分支机构或者一级分支机构行长（总经理）兼任合规官的，不需要另行取得任职资格许可。

健全合规管理机制

“要充分发挥首席合规官、合规官在合规管理体系中上下传导、左右协调、内外沟通的核心功能，统筹推进合规管理工作。强化业务条线的主体责任，合规部门的管理责任和内部审计的监督责任，做到有机统筹、有效衔接。”监管部门人士表示。

金融监管总局表示，要完善首席合规官及合规官、合规管理部门及人员履职的相应保障措施。要求金融机构为合规管理部门配备充足、专业的合规管理人员，通过合规人员的专业性提升合规管理的有效性。明确首席合规官及合规官的参会权、知情权、调查权、询问权、预警提示权等履职保障。明确相关行政处罚及其他监管措施，对金融机构及其工作人员，特别是对董事、高级管理人员、首席合规官及合规官等未能有效实施合规管理的违法违规行为予以严肃追责，加大惩戒力度。下一步将持续指导金融机构健全合规管理机制，强化经营行为约束，提升合规管理质效，在法治轨道上推动金融业高质量发展。