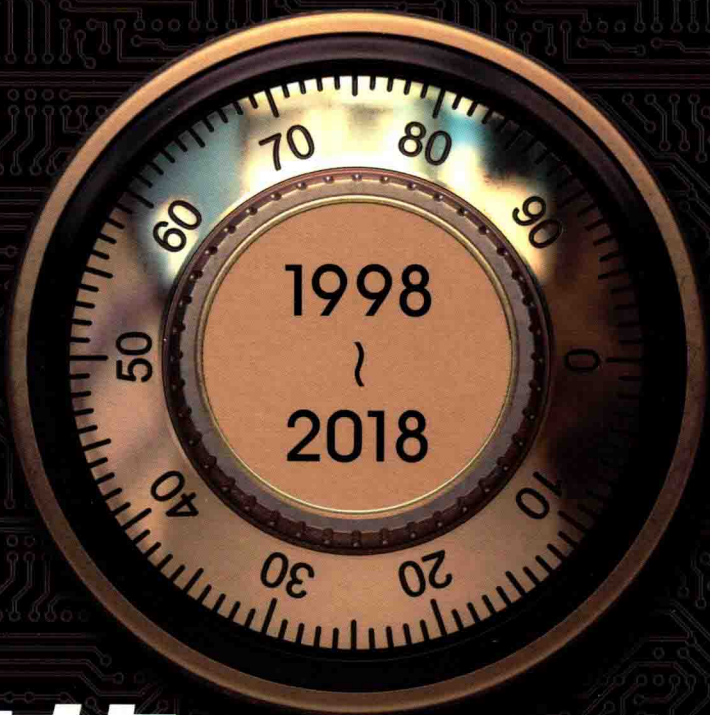


看懂中国资产托管发展脉络

掌控趋势 领先布局 决胜未来



崛起的 资产托管 业务

杨 洪 方铭辉◎编著

中信出版集团

崛起的 资产托管 业务

杨 洪 方铭辉◎编著



中信出版集团·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

崛起的资产托管业务 / 杨洪, 方铭辉编著. -- 北京:
中信出版社, 2018.9 (2018.9 重印)
ISBN 978-7-5086-9319-4

I. ① 崛… II. ① 杨…② 方… III. ① 商业银行 - 资
产管理 - 研究 - 中国 IV. ① F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 179328 号

崛起的资产托管业务

编 著 者: 杨 洪 方铭辉

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 24.5

字 数: 242 千字

版 次: 2018 年 9 月第 1 版

印 次: 2018 年 9 月第 2 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-9319-4

定 价: 79.00 元

版权所有 · 侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

这是一片 “绿海”

1998 年，我国资产托管业务与证券投资基金相伴而生。2018 年是我国开展资产托管业务的第二十年。这二十年来，我国金融业的发展日新月异、方兴未艾，资产托管业务犹如一艘新型的“护卫舰艇”，为我国金融业的“万吨航母”保驾护航。资产托管业务凭借着强大的内在生命力，植根于证券投资基金，并迅速拓展至券商资管、理财、信托、保险、年金、私募等领域，产品与服务不断创新，国际化程度不断提升，成为金融业中一支重要的生力军，正在驶向一片更加广阔的“绿色海洋”。

之所以为“绿海”，是因为资产托管业务与“绿色”有着不解之缘：有破竹成林之“绿”，有轻型发展之“绿”，也有金融安全之“绿”。

2018 年一季度，我国资产托管总规模超过 144 万亿元，资产托管业务产品种类达到数十种，服务内容从基础的资产保管、资金清算、估值核算、投资监督渗透到资产对接、绩效评估、账户体系与综合方案设计，服务对象从金融机构到企业与个人，服务范围从境内到境外，从业机构从商业银行到证券公司再到专业登记机构。二十年来，资产托管业务从新兴迅速走向成熟，发展速度势如破竹。中国银行业协会牵头各托管银行成立了托管业务专业委员会，为我国托管业务的发展夯实了坚实的基础。今天，我国的资产托管业务正处在风华正茂、挥斥方遒的时代。此为破竹成林之“绿”。

当今，我国银行业面临利差收窄与金融脱媒的困局，各家商业银行纷纷致力于发展低资本消耗的业务品种，探索更加集约化的经营方式。美欧商业银行为摆脱金融危机的影响，不断探索转型，压缩传统的信贷业务并扩大中间业务的占比。资产托管业务以托管营运与产品增值服务为核心业务，资源消耗少，不占用且不受限于风险资本，不受传统信用风险影响，能有效提升商业银行的非息收入和综合赢利水平，是“新常态”下商业银行理想的低风险利润增长点，是极具价值的“绿色”中间业务。此为轻型发展之“绿”。

伴随着我国经济的蓬勃发展，金融业作为驱动我国经济发展的引擎，保持着创新前行。一路上，有机遇，也有风险，有波澜，也有乱流。投资者权益受到不法侵害的情况屡有发生。保护投资者权益是资产托管人的第一要职，资产托管业务在我国经济起飞的时代肩负起了为我国金融安全保驾护航的神圣使命。笔者自参加工作以来，一直在银行体系内工作，从中国人民银行到中国工商银行再到中信银行，从公司业务到零售业务再到资产托管业务，从信贷科科长、处长、支行行长到分行部门总经理，从总行部门负责人到筹建分行，又从省级分行行长到总行部门总经理，一步一个脚印，步步也未落下。伴随着我国金融改革的大潮，三十多年来，笔者积累了丰富的银行业务经验，深入了解了金融业各个业务环节的关键节点，也非常高兴能够将半生所学应用到托管这一专业性较强的新兴业务上，以托管人的专业性来捍卫国家金融安全并营造“绿色”的金融生态环境。此为金融安全之“绿”。

笔者于2016年3月调任中信银行资产托管部总经理，同年担任中国银行业协会托管业务专业委员会副主任，自此与资产托管业务结下不解之缘。通过一段时间的潜心学习与研究，笔者深刻地了解并认识了资产托管业务这片“绿海”。在学习的过程中，笔者发现，资产托管业务作为一项新兴业务，理论文献非常匮乏。十余年来，仅有刘长江先生的《商业银行资产托管业务》与夏博辉先生的《资

产托管与托管银行》两部专著，以及中国银行业协会托管业务专业委员会每年编著的《中国资产托管行业发展报告》，高质量的论文更是凤毛麟角。于是，笔者起意撰写本书，希望通过本书，将笔者在从事资产托管业务过程中的所学、所获、所做、所感记录和分享。更希望借此书对我国资产托管行业的发展贡献一点绵薄之力。

在本书的撰写过程中，笔者得到了有关领导、同事、专家学者和朋友的指点，得到了父母、太太和女儿的理解与鼓励，在此一并表示衷心的感谢！笔者每天的工作时间保持在至少 10 小时以上，笔者的合作者方铭辉先生在写作的过程中更是星期六保证不休息、星期天休息不保证，这才保证了在繁忙的工作之余完成了本书的写作。在此一并向方铭辉先生和他的太太姚女士表示衷心的感谢。

笔者自担任中信银行资产托管部总经理以来，带领团队改系统、优服务、建体系、设机构、梳流程、立制度、控风险，设计确定了“商行 + 投行 + 托管”的业务发展模式，推动和促进资产托管业务成为中信银行的战略性业务之一，将资产托管业务写入了中信银行战略发展规划：继续巩固托管业务的战略性地位，深化“商行 + 投行 + 托管”业务模式，强化公募证券投资基金、证券公司托管等特色产品创新，完善托管业务架构体系，推进托管系统建设，实现操作简便化、流程智能化、配置一体化、监控实时化，打造托管业务多元化发展格局。中信银行的资产托管规模在不到两年的时间里实现新增 4 万亿元，截至 2018 年一季度，中信银行资产托管规模超过 8.5 万亿元，其中，公开募集证券投资基金、证券公司资管计划、商业银行理财、信托和第三方监管五项托管单品的托管规模均超过万亿元。

由于个人学识所限，不足之处在所难免，希望得到同行与各位学者的指正。笔者也希望借此书抛砖引玉，在未来能有更多有识、有志之士为我国资产托管业务的发展谱写华章。

这是一片“绿海”。让我们共同扬帆，乘风远航！

中信银行总行资产托管部总经理

杨洪

二〇一八年初于北京

上篇： 洞见 基本逻辑与发展综述

第一章 风靡全球的轻型利润引擎 / 3

银行业启动的全新引擎 / 3

海外资产托管业务的前世今生 / 6

我国资产托管 20 年风雨历程 / 13

第二章 包罗万象的业务内涵 / 30

资产托管业务的内涵与基本职责 / 30

资产托管业务的法律性质与关系 / 37

资产托管业务的制度与监管 / 40

托管、保管、监管与存管 / 47

第三章 引机构尽折腰的“美味奶酪” / 52

资产托管业务的“绿色”属性 / 52

资产托管业务的收益 / 58

资产托管业务的战略价值 / 63

资产托管业务的社会价值 / 65

资产托管业务的立法探讨 / 66

第四章 资产托管业务的经营魔方 / 68

资产托管业务的经营管理模式 / 68

资产托管业务的组织机构设置 / 87

- 资产托管业务的营运模式 / 91
- 资产托管业务的金字塔模型 / 94
- 全球顶级托管银行的经营模式 / 99

中篇： 精进 业务体系与实务操作

第五章 资产托管业务的产品 / 107

- 公募证券投资基金 / 108
- 基金专户资产管理计划 / 126
- 证券公司资产管理计划 / 141
- 商业银行理财产品 / 151
- 信托资产 / 159
- 私募投资基金 / 169
- 保险资产 / 179
- 企业年金与职业年金 / 187
- 全国社会保障基金 / 196
- QDII 跨境产品 / 198
- QFII 跨境产品 / 205
- 期货资产管理计划 / 211
- 第三方监管 / 212
- 网络借贷资金存管 / 214

第六章 托管业务的营运 / 216

- 受托资产的安全保管 / 216
- 托管账户的开立与管理 / 220
- 资金清算与证券交收 / 224
- 资产估值与会计核算 / 231
- 托管投资监督与信息披露 / 249

其他营运增值服务 / 256

第七章 托管业务的系统 / 261

托管业务系统的重要性 / 261

托管业务系统的建设方式 / 266

托管业务系统的搭建 / 268

第八章 托管业务的风险控制 / 271

托管业务的操作风险与防控措施 / 272

托管业务的声誉风险与防范措施 / 274

第九章 托管业务的人员 / 276

托管业务人员的类别 / 276

托管业务人员的来源与发展 / 279

托管业务专业人员的管理 / 281

托管业务从业人员的职业道德 / 283

第十章 托管业务的牌照 / 289

公募证券投资基金托管资格申请 / 289

企业年金基金托管资格申请 / 292

QFII 托管资格申请 / 294

全国社保基金托管资格申请 / 295

保险资产托管资格申请 / 296

我国托管业务市场机构的持牌情况 / 298

下篇： 驾驭 托管实战与特色案例

第十一章 零距离揭秘余额宝 / 305

桃园结义 / 306

宝宝诞生 / 308

“三头六臂” / 310

天量交易 / 313

真正的 T+0 赎回 / 316

乘风破浪 / 318

附录：余额宝的成长历程 / 319

案例点评 / 320

第十二章 修建托管营运系统的高速公路 / 322

营运系统的全面升级与革新 / 323

行业首创的营运实时监控系統 / 326

ACE · π 中信托管智能机器人 / 327

案例点评 / 334

第十三章 评审会虎口夺食转托管 / 336

“烫手的山芋” / 337

业务评审会 / 339

虎口夺食 / 341

案例点评 / 344

第十四章 我国首只期间债券基金 / 346

公募证券投资基金托管的“游戏”规则 / 347

期间债基，量身定制 / 349

席卷全国的理财基金 / 352

案例点评 / 354

第十五章 与国酒茅台缘结企业年金 / 355

首家入黔的股份制银行 / 356

借力营销茅台集团 / 358

为茅台集团定制年金方案 / 359

群雄逐鹿鏖战茅台年金 / 362

夺标国酒，大获全胜 / 364

案例点评 / 364

第十六章 创新服务，鏖战理财托管 / 366

规范理财，引入托管 / 367

在价格战中攀登“金字塔” / 368

商业银行理财母子账户 / 370

“投顾 + 托管 + 年金”综合服务 / 372

案例点评 / 374

参考文献 / 376

上 篇： 洞 见

基本逻辑与发展综述

第一章

风靡全球的轻型利润引擎

资产托管业务在我国仅有 20 年的历史，尚属一项新兴业务，连很多有关商业银行的教科书都没有介绍这项业务，甚至很多银行的从业人士也对资产托管业务不甚了解。那么，资产托管业务究竟有何魔力，能够在短短 20 年内根植我国市场并获得如此磅礴的发展？能够让全球知名的百年上市银行出售传统业务，转型为专业托管银行？能够吸引众多机构重视并发展这项新兴业务？资产托管业务又是从哪里起源？在哪里发展壮大？在我国都经历了哪些发展历程呢？

银行业启动的全新引擎

传统商业银行业务在全球已有几百年的历史。一直以来，商业银行都是资本聚集与流转的平台，是金融体系的基石。但是，自二十世纪七八十年代以来，不少国际知名的商业银行选择卖掉传统的银行业务，包括批发银行与零售银行等主流业务，转而专门从事资产托管业务。转型的银行包括道富银行（State Street）、纽约梅隆银行（BNY Mellon）等国际知名的上市银行。转型后，这些银行几乎

完全剥离了传统的资产类银行业务，以提供专业化的托管及资产管理作为核心业务，托管资产达到数十万亿美元，是这些托管银行自身资产的百倍有余。因为在全球百余个市场提供资产托管服务，这些银行获得了巨额的轻资本利润。耐人寻味的是，这些托管银行在金融危机中完全没有受到冲击，反而是那些倚重传统业务的银行受到巨大的影响，甚至不乏破产的银行。

1978年12月，中国共产党十一届中央委员会第三次全体会议（简称十一届三中全会）确定了我国改革开放的政策。该政策的实施拉开了我国现代化建设和经济快速发展的大幕，极大地解放和发展了社会生产力，提高了综合国力。我国建立了全面的物质生产体系，国际地位持续不断提高，人民生活水平、人口平均寿命、教育发展都获得了显著提升。

随着我国加入世界贸易组织（World Trade Organization，简称WTO），我国经济与国际接轨，全面融入了世界经济体系和经济全球化的大浪潮。无论是对内改革还是对外开放，随着我国经济发展取得翻天覆地的变化，我国的金融体系也逐渐成长、成熟，并在我国经济发展的浪潮中扮演了重要的角色。在金融体系中，商业银行承担的责任尤为重要，就像整个体系的基石，其交易功能和融资功能为社会提供底层金融流动的保障和资金融通的链条。商业银行的业务体系从最基本的负债业务与信贷业务开始不断发展演化，根据客户类型、产品类型、服务类型衍生出各类细分业务，包括批发业务、零售业务、金融市场业务、投资银行业务、国际业务、同业业务、信用卡业务等。资产托管业务也是基于商业银行的交易功能和融资功能，与公开募集证券投资基金（简称公募证券投资基金或公募基金）相伴而生的。

1998年，证券投资基金在我国诞生，资产托管业务随之出现。作为一项新兴的托管业务，资产托管业务与其他商业银行业务最大的不同是，资产托管业务并不依赖银行自身的资产进行经营，而是

托管人（即商业银行或其他具备资格的金融机构）作为独立的第三方为受托资产提供托管服务，受托资产完全独立于托管人自身的资产。正因如此，资产托管业务是一项纯粹的“绿色”中间业务，是完全依赖专业服务获取收入的一项业务。

随着利率市场化的不断推进以及竞争的不断加剧，商业银行传统业务的发展举步维艰。信用风险、流动性风险和利率风险无不伴随传统业务左右。但资产托管业务是依靠专业化服务获取利润，完全摆脱了传统银行的重资本经营模式。正因如此，海外的百年上市银行选择了出售传统业务并向专业化资产托管发展；也正因如此，我国越来越多的商业银行甚至证券公司和专业机构开始聚焦资产托管。

资产托管业务从零开始，短短 20 年内在我国金融市场呈星火燎原之势。目前，我国总资产托管规模已经超过了 100 万亿元，托管机构如雨后春笋般涌现，越来越多的商业银行甚至证券公司将资产托管业务作为向轻资本转型的战略性业务，资产托管业务也从证券投资基金这一标准化产品不断扩大到资产管理行业的各类产品，进而“辐射”到各类资金监管业务。20 年来，资产托管业务在我国的发展用李白的诗句“轻舟已过万重山”来形容再合适不过。对于商业银行而言，由于资产托管业务天然能够为银行带来账户和存款，因此已经被众多商业银行用作在激烈竞争中获取客户以及其他业务的有效手段，资产托管业务逐渐进入白热化阶段。

资产托管业务在我国发展的 20 年间，具有以下几个显著特点：

（1）整体托管规模快速增长，从 1998 年的亿元级别开始发展到目前超过百万亿元级别，超过了任何一项金融业务规模的增长，甚至超过了我国当前一年的国内生产总值的增长。

（2）托管机构越来越多，经中国证券监督管理委员会（简称证监会）审批的机构，由最初的几家大型银行发展到全国股份制商业银行，再到外资银行〔限 QFII（合格境外机构投资者）业务〕、地