



中国银行业协会
CHINA BANKING ASSOCIATION

DEVELOPMENT REPORT
of CHINA ASSET CUSTODY INDUSTRY(2014)

2014 中国资产托管行业 发展报告

中国银行业协会托管业务专业委员会 编著
中国资产托管行业发展报告课题组



中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴 张怡姮

装帧设计：夏陶然

DEVELOPMENT REPORT
of CHINA ASSET CUSTODY INDUSTRY(2014)

2014

中国资产托管行业 发展报告



官方微博



官方微信

网上书店：www.chinafph.com

上架类别 ○ 金融 · 报告

ISBN 978-7-5049-8024-3



9 787504 980243 >

定价：65.00元

中国资产托管行业 发展报告

F 832.33/2)

(2014)

中国银行业协会托管业务专业委员会
中国资产托管行业发展报告课题组

编著

 中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴 张怡姮

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目（CIP）数据

中国资产托管行业发展报告（Zhongguo Zichan Tuoguan Hangye Fazhan Baogao）. 2014/中国银行业协会托管业务专业委员会，中国资产托管行业发展报告课题组编著. —北京：中国金融出版社，2015.7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8024 - 3

I. ①中… II. ①中…②中… III. ①商业银行—资产管理—研究报告—中国—2014 IV. ①F832.33

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第150075号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 （010）63266347，63805472，63439533（传真）

网上书店 <http://www.chinafph.com>

（010）63286832，63365686（传真）

读者服务部 （010）66070833，62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市侨友印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169毫米×239毫米

印张 11

字数 142千

版次 2015年7月第1版

印次 2015年7月第1次印刷

定价 65.00元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8024 - 3/F. 7584

如出现印装错误本社负责调换 联系电话（010）63263947

2014 中国资产托管行业 发展报告

编委会

报告编委会

编委会主任：张红力

编委会副主任：李 勇 张 亮

编委会成员：肖婉如 马曙光 顾 林 赵观甫 刘树军
姜 然 刘泽云 曾闻学 张昌林 毛剑鸣
邓从国 吴若曼 陈正涛 刘 晔 张 梅
步艳红 寻卫国 赵亚萍 陈 辰 吕传红
刘金平 朱群力 张 浩 徐宏忠 董 平
黄兴越

编写组成员

编写组组长：蒋松云

编写组副组长：洪 渊 马 丽 郑筱川

编写组成员：郭 明 习 倩 常 悦 林 葛 孟 杨
李兆毅 温晓帆 王云鹏 周毓彤 汤嵩彦
王 涛 陈立民 朱清沂 周 维 董轶红
陈晓川 刘 欢 许兆春 姚培康 沈 瑾
司徒珑瑜 李 峰 刘婧元 范安妮

2014 中国资产托管行业 发展报告

序 言

对于托管行业来说，2014年是充满了机遇与挑战的一年。在内外部、长短期多重因素的共同作用下，中国经济告别了三十多年的高速发展时期，步入了增速换挡的“新常态”。未来一段时期内，中国经济领域内各行各业都将围绕着新常态的特点和规律进行改革和发展，资产托管行业作为现代金融业的重要组成部分，其发展也将遵循新常态下的经济运行规律，适应新常态下的机遇和挑战。

一是金融领域方面。通过打破金融垄断，激发金融市场活力，刺激实体经济发展。新《基金法》的颁布和监管机构的资管新政打破了各类金融机构资产管理业务的分割局面，银行、信托、保险、证券、基金、期货、私募等各类金融机构全面融入资管领域竞争，资产管理行业进入了竞争、创新、混业经营的大资管时代。民营银行的开业打破了

传统银行业的垄断局面，证券业牌照管制逐步放开，民营资本等符合条件的各类市场主体均可设立证券经营机构，金融机构业务相互渗透和竞争。直接融资比例显著提高，金融脱媒趋势削弱了银行业过去的高增长发展态势和垄断地位，金融混业局面逐步形成。

二是在实体经济转型升级方面。通过利率市场化、机构改革、业务创新等，降低融资门槛，让利实体经济。通过培育多层次资本市场，让国有企业通过资本市场完成混合所有制改革，促进产业和技术整合、升级，完善公司治理结构、优化股东价值，满足新兴产业的投融资需求。新常态下的多层次资本市场建设对于改善经济结构、优化资源配置、促进自主创新、降低金融风险方面的作用更加明显，将为资产托管行业提供源源不断的发展源泉和创新动力。

三是民生领域方面。改变主要依靠投资拉动经济增长的方式，转向依靠消费、投资、出口协调拉动，而消费的拉动作用将突出表现在改善民生方面。与改善民生相关的环境治理、公共服务等基础设施项目领域的投资将为资产托管业务带来广阔的市场空间。

四是国际政治经济领域方面。中国在国际政治和经济体系中的地位日益提高，即将成为世界第一大投资国，在吸引外资的同时将加大对外投资力度。人民币国际化推动了人民币跨境投融资业务的蓬勃发展，跨境投资通道进一步拓宽。在基础设施跨境投资方面，围绕“一带一路”战略，丝路基金、金砖国家开发银行和亚洲基础设施投资银行陆续设立，以人民币为载体的基础设施跨境投资方兴未艾。在资本市场跨境投资领域，RQFII、RQFLP、QDLP、QDIE等跨境投资产品创新不断，推进了资本项目自由兑换和人民币国际化。在跨境投资需求的驱动下，托管行业提供服务的对象和范围逐步拓展至全球市场，为不同类型的跨境投资资本提供相应的跨境托管服务产品，推动中国托管行业迈出了全球化发展的重要步伐。

在新常态带来的新机遇下，托管产品将在基金、证券、保险、信托、理财等领域的基础上，朝着多元化方向发展；托管服务将逐步从以资产安全保管、清算交收为核心的基础服务向以基金行政服务、证券借贷服务、现金管理服务、绩效分析与评估服务等高附加值、综合型的增值服务升级；托管业务的职责边界不断扩展，行业迎来新的挑战。

一是合作客户的多样性带来潜在风险。托管银行社会信用程度相对较高，随着各类资产管理机构涌入资管领域，可能产生资管机构借助托管银行实现信用增级的结果，进而给托管银行带来声誉风险，如何在管控风险和提高收益之间寻找到业务发展的平衡点，成为新常态下托管行业需要关注的问题。

二是服务范围的扩大对托管风险管控提出新要求。投资领域由证券市场向实体经济领域延伸，客户对托管服务的需求更趋多元化和差异化。托管银行要借力多层次资本市场大发展实现托管业务的跨越式发展，一方面要大力发展资产证券化托管业务，另一方面要加强对于投资于股权等非标业务领域的研究，在这一过程中，把控非标资产的托管业务风险，是实现托管规模和效益双增长的重中之重。

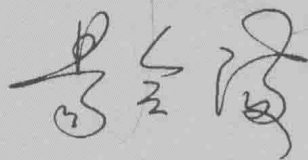
三是互联网金融的发展，为托管行业带来新课题和新挑战。作为多层次资本市场的重要组成部分，互联网金融市场有助于降低小微企业的融资成本、提高融资效率，助推普惠金融，具有广阔的发展前景。但是，互联网金融市场存在信息不对称、资金挪用风险大、经营主体信用风险较高等问题，亟须引入托管机制。互联网金融机构创新速度快、业务处理时效性强、对客户体验重视程度高、数据处理量大、服务成本低廉，这些都是资产托管行业在产品和服务流程设计中需要考虑的。

四是海外投资合规要求日益严格，托管合规经营面临更高标准。美国和欧盟加强了反恐融资和反洗钱领域的监管及合规投资监管，对投资人身份要求进行穿透核查，一旦发现投资行为违反相关

规定，将对资产服务链条上的所有相关机构进行处罚。因此，托管银行在从事全球资产托管业务时，对于全球客户的尽职调查和客户身份信息识别要执行比境内业务更高的标准，避免出现合规风险。

2014年是新常态下中国全面深化改革的元年，展望未来，托管行业任重道远。相信，在托管人的共同努力下，中国资产托管行业一定能够积极应对和适应新常态，打造新托管，开创新发展！

中国工商银行行长

A stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to Sheng Guohua, Chairman of the Industrial and Commercial Bank of China.

2015年6月30日

DEVELOPMENT REPORT
of CHINA ASSET CUSTODY INDUSTRY(2014)

2014 中国资产托管行业 发展报告

前 言

《中国资产托管行业发展报告》是中国银行业协会托管专业委员会组织编写、发布和出版的资产托管行业权威年度报告。《中国资产托管行业发展报告（2014）》围绕“新常态、新托管、新机遇”的主题，解读了新常态下经济发展的趋势热点，总结了新常态下资产托管行业发展状况，分析了资产托管行业的创新情况，研究了资产托管行业对应的政策变化，提出了新常态下资产托管行业面临的发展机遇，展望了未来资产托管行业的发展前景，是2014年我国资产托管行业发展成果的全面体现。

《中国资产托管行业发展报告（2014）》结合经济新常态“中高速、优结构、新动力”的特点，全面分析了资产托管行业发展的新常态，展望了资产托管行业发展的光明前景。

一是新常态下资产托管业务在促进经济保持中高速发展方面的战略地位显著提升。在利率市场化和人民币国际

化进程提速、多层次资本市场日臻完善的趋势下，经济领域的改革和创新不断加快，“一带一路”战略，丝路基金、金砖国家开发银行、亚洲基础设施投资银行、新三板、大资管、私募基金等一系列改革措施和新生事物不断出现。在一系列改革创新过程中，资产托管行业能够保障各类投资者财富安全，促进资本市场繁荣和跨境资本流动，防控金融市场风险，提高交易及投资效率，提升社会信用水平。经过17年的发展，我国资产托管行业已经成为经济金融体系的重要组成部分。截至2014年末，国内银行业托管资产规模达54.12万亿元，银行业托管机构达到25家，服务范围由传统的资本市场领域向互联网金融以及社会经济生活各个领域渗透，在推动国民经济保持稳定的、中高速发展方面的战略作用愈发重要。

二是新常态下资产托管业务成为促进商业银行经营结构向轻资产转型的重要支柱。利率市场化的推进，导致商业银行的经营环境发生重大变革，单纯依赖贷款增长和利差收入的传统盈利模式难以为继。资产托管业务具有不占用经济资本、收入稳定、成本较低、资金沉淀稳定、业务协同效应显著等特点，是一项“资本节约型”的中间业务，对于拉动商业银行传统业务发展，提升综合服务能力，促进商业银行经营转型和收入结构调整具有极其重要的作用。

三是新常态下资产托管业务对商业银行应对存款理财化趋势并稳定存款具有重要战略意义。在利率市场化背景下，银行存款理财化趋势加快，商业银行存款规模下降，公募基金、券商资管、保险资管、信托计划、银行理财等各类投资理财产品迅速崛起，成为银行存款的替代品。借助“托管”通道，银行存款能够以各种理财产品的形式，通过托管账户重新回流至商业银行。托管业务成为利率市场化环境下商业银行争揽存款的有力产品载体，为商业银行提供了稳定的存款沉淀和中间业务收入来源，部分对冲了利率市场化为商业银行经营带来的冲击，确保了商业银行在新常态背景下的稳健发展。

四是新常态下资产托管服务升级转型，向综合化、平台化方向发

展。为适应不同资产管理机构的服务需求，资产托管行业提供的服务逐步从以资产安全保管、清算交收为核心的基础服务向以基金行政服务、现金管理服务、绩效分析与评估服务等高附加值、综合型的增值服务升级。同时，作为连接商业银行内部投资理财、代理推介、项目推荐等业务条线的纽带和对接外部投资、融资双方的桥梁，资产托管行业对内整合项目、资本及渠道等业务资源，优化业务流程和运营效率，将资产托管业务打造成为连接资产端和负债端的业务撮合平台，对外发挥“信息汇聚中心、资源整合中心、产品设计中心”的综合服务优势，整合投资、融资双方的需求，将托管服务从投资链条的后端向投资链条的各个环节渗透，建立互补共生的行业生态系统。

五是新常态下托管服务范围和对对象的扩展，成为推动资产托管行业发展的新动力。人民币国际化推动了人民币跨境投融资的蓬勃发展，跨境投资通道进一步拓宽，我国资产托管行业的服务范围正逐渐由单一市场向多市场、由一国范围向全球范围演变，服务对象由传统的境内机构投资者向RQFII、QDLP、QDIE等制度下的跨境投资主体转变，各种以人民币为载体的投资工具带动的托管服务需求，为中国资产托管行业的发展注入新的活力。同时互联网金融行业的迅速崛起，为资产托管行业创造新的服务领域，托管业务延伸到互联网金融以及社会经济生活各个领域，未来资产托管业务将成为连接货币市场、资本市场、实业领域、互联网领域的重要纽带，成为跨市场通用的综合服务服务平台。

回顾2014年，资产托管行业围绕经济新常态的特点，在利率市场化和人民币国际化进程提速、多层次资本市场建设加快、互联网金融迅速崛起的大环境下实现了快速发展。展望未来，托管行业全体同仁将勤勉尽责、同心同德、锐意创新、不断进取，把握经济新常态下的发展机遇，为促进我国资产托管行业的稳健发展继续奋斗！

2014 中国资产托管行业 发展报告

目 录

第一章 经济新常态与资产托管 / 001

- 第一节 经济新常态的背景与内涵 / 001
- 第二节 经济新常态下的趋势热点 / 003
- 第三节 资产托管业务发展的新常态 / 012

第二章 资产托管市场发展情况 / 019

- 第一节 托管行业发展概况 / 019
- 第二节 商业银行托管业务发展状况 / 022
- 第三节 商业银行资产托管市场结构分析 / 030

第三章 托管产品与系统创新和发展 / 039

- 第一节 托管产品与服务创新 / 039
- 第二节 托管系统与业务流程创新 / 049

第四章 资产托管政策发展 / 053

- 第一节 中国证券监督管理委员会法规 / 053
- 第二节 中国保险监督管理委员会法规 / 064
- 第三节 中国证券登记结算有限责任公司法规 / 067
- 第四节 其他监管机构法规 / 083

第五章 托管银行业务特点 / 091

- 第一节 中国工商银行 / 091
- 第二节 中国农业银行 / 092
- 第三节 中国银行 / 094
- 第四节 中国建设银行 / 096
- 第五节 交通银行 / 097
- 第六节 中信银行 / 099
- 第七节 中国光大银行 / 100
- 第八节 华夏银行 / 102
- 第九节 中国民生银行 / 103
- 第十节 招商银行 / 105
- 第十一节 兴业银行 / 107
- 第十二节 广发银行 / 108
- 第十三节 平安银行 / 109
- 第十四节 上海浦东发展银行 / 111
- 第十五节 恒丰银行 / 112
- 第十六节 浙商银行 / 114
- 第十七节 渤海银行 / 115
- 第十八节 中国邮政储蓄银行 / 116
- 第十九节 北京银行 / 118
- 第二十节 包商银行 / 119
- 第二十一节 上海银行 / 121
- 第二十二节 南京银行 / 122
- 第二十三节 杭州银行 / 124
- 第二十四节 宁波银行 / 125
- 第二十五节 广州农村商业银行 / 127
- 第二十六节 江苏银行 / 128

第六章 新常态下的资产托管业务发展 / 131

第一节 利率市场化下的资产托管业务发展 / 131

第二节 人民币国际化下的资产托管业务发展 / 135

第三节 资本市场改革下的资产托管业务发展 / 144

第四节 互联网金融下的资产托管业务发展 / 150

后记 / 159

第一章 经济新常态与资产托管

第一节 经济新常态的背景与内涵

2014年以来,中国经济发展呈现出“中高速、优结构、新动力”等新常态特征,各行各业围绕着新常态的特点和规律有序发展。资产托管行业作为现代金融业的重要组成部分,其发展必然遵循新常态下的经济运行规律,因此,把握新常态是引领我国资产托管行业发展的一把钥匙。

一、经济新常态的背景

2014年5月习近平总书记在考察河南的行程中,首次提出了中国经济发展“新常态”的概念。同年11月,亚太经合组织工商领导人会议(简称APEC会议)上,习近平总书记系统地阐述了经济新常态的特点、新常态给中国和世界带来的新机遇以及如何适应新常态等。

改革开放30多年来,我国经济一直保持着高速增长的状态,但2012年以来,经济增长速度有所放缓,GDP增长率下降至7%的水平。对此,习近平总书记认为,我国经济增长不可能也不必要保持超高速,他指出:“我国发展仍处于重要战略机遇期,我们要增强信心,从当前我国经济发展的阶段性特征出发,适应新常态,保持战略上的平常心态。从长期看这种‘七上八下’的中高速增长速度将成为我国经济增长速度的新常态。”

二、经济新常态的内涵

经济新常态,是我国经济发展到新阶段所呈现的必然特征。

2014年11月在APEC会议开幕式的演讲中，习近平总书记把我国面临的经济新常态概括为以下三个特点：一是经济从高速增长转变为中高速增长；二是经济结构不断优化升级，第三产业、消费需求逐步成为主体；三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

（一）经济增长中高速的新常态

目前，我国GDP总量已位列世界第二，GDP基数扩大后长久保持原有高速增长水平是不现实的。中国经济发展目标已不再是单纯追求高速增长，而是具有更广泛的目标，包括教育、医疗卫生、环境治理等方面的发展。现阶段，人口红利正在消退，资源环境供给趋紧，一国资源要在诸多方面达到合理配置，将经济增长速度下调到中高速增长是必然的。通过保持中高速增长，为调结构、转方式、惠民生留出空间，这种降速换挡的新常态，体现了我国经济转向综合发展的理念。

（二）调结构成为发展战略的新常态

我国现有的产业结构中制造业比重偏高，高耗能、高污染行业偏多，且劳动力密集型产业集中，多处于世界范围产业链低端，核心关键技术缺乏，由此产生高产值、低附加值的矛盾。同时，在我国进入中等收入发展阶段、资源环境供给日益匮乏、人民群众物质文化需求不断提高的环境下，这种矛盾会更加突出。因此，新常态下的调整及优化产业结构势在必行，一方面，产业结构要向高端升级，突出发展服务业；另一方面，产业链要由中低端向高端升级，提高产品附加值。通过淘汰过剩、污染和落后产能，加快发展现代服务业和高科技产业，推动产业结构的成功转型升级，实现我国从工业大国向服务业大国和高科技强国的转变。

（三）创新驱动成为转变经济发展方式的新常态

经济发展的主要动力由要素和投资驱动转向创新驱动，提高科技进步对经济增长的贡献率，这是转变经济发展方式的新常态。通过产业化创新形成新的增长点，既包括前瞻性培育战略性新兴产业