

ZICHAN TUOGUAN YU TUOGUAN YINHANG

资产托管与 托管银行

夏博辉 著



中国财政经济出版社

资产托管与 托管银行

ZICHAN TUOGUAN YU TUOGUAN YINHANG

ISBN 978-7-5095-2977-5



9 787509 529775 >

定价：38.00元

资产托管 与 托管银行

夏博辉 著

中国财政经济出版社

PDG

图书在版编目 (CIP) 数据

资产托管与托管银行/夏博辉著. —北京: 中国财政经济出版社,
2011. 7

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2977 - 5

I. ①资… II. ①夏… III. ①商业银行 - 资产管理 - 研究
IV. ①F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 129027 号

责任编辑: 樊清玉
封面设计: 郁 佳

责任校对: 黄亚青
版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

三河市国英印务有限公司印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 13.625 印张 340 000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月河北第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2977 - 5/F · 2522

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

PDG



夏博辉 2010年在英国剑桥大学邱吉尔学院

谨以此书献给：

中国资产托管行业的同仁们！

招商银行的领导与同事！

我的妻子和爱儿！



谢 辞

招商银行资产托管部

书稿竞笔，如释重负，内心充满感激！

首先，我要特别感恩招商银行的领导和同事！
2004年5月25日，我参加了招商银行在云南丽江官房大酒店主办的“上市银行第四次联席会议”，有幸认识了当今中国最优秀的银行家马蔚华行长。2005年6月，是马蔚华行长、唐志宏副行长引导我进入资产托管这个全新的行业，随后李浩副行长、丁伟副行长、张光华副行长和唐志宏副行长相继主管并精心指导我开展资产托管业务经营。感恩他们给了我从事资产托管业务的机会，使我有从一个有利的角度来进行思考和写作，我的工作和生活得到了他们的大力支持。感谢招商银行资产托管部的同事们，是他们的齐心与和谐，共同创造了招商银行6S托管银行各经营指标连续六年稳居中小托管银行第一，并荣获“中国最佳托管专业银行”和“深圳市人民政府金融创新奖”的佳绩。

我从2005年7月至2011年6月在招行工作了六年。这六年，招行在马行长为首的班子带领下，率先



实施经营战略调整和二次转型，加快发展零售业务、中间业务和中小企业业务，创造了海外上市、登陆美国、并购永隆、入股台商行、收购招商基金、小贷专营、跨越海峡等影响国际资本市场和中国银行业发展的重大奇迹，形成了有别于国内同业的业务结构与经营特色，成为了名副其实的、具有国际竞争力的中国最佳商业银行。这六年，我感受到了“挑战、自省、奉献”的招银精神；感受到作为招行员工的荣誉、鼓舞和自豪！招行的工作经验是我人生中的一笔最宝贵的财富，我将永生铭记。衷心祝愿招行二次转型成功，再创新的辉煌！

我要感恩中国银监会河南银监局局长李伏安（原银监会业务创新监管协作部主任），中国证监会基金管理部洪磊副主任，中国保监会资金运用部孙建勇主任，人力资源和社会保障部社会保险基金监督司陈良司长，《信托法》、《证券投资基金法》执笔起草人蔡概还博士（现任华鑫国际信托有限公司党组成员、首席风险控制官），中国银行业协会专职副会长杨再平博士、原秘书长郭晶先生、副秘书长冯红女士，中国证券业协会副会长兼秘书长陈自强先生、副秘书长钟蓉萨女士，安永国际会计公司全球金融服务合伙人孙麟麟先生、资产管理合伙人涂珮施女士，通力法律事务所合伙人秦悦民先生，花旗银行亚太区证券服务总监叶志平先生，BBH 投资者服务及市场总董事、总经理罗森（William Rosensweig）先生，工商银行资产托管部总经理周月秋博士，交通银行资产托管部总经理谷娜莎女士，新华资产管理股份有限公司总裁李全先生，达晨创业投资有限公司创始合伙人、董事长刘昼先生，清科集团总裁倪正东博士，Global Custodian 杂志合伙人 Simon 先生、亚洲区主编 Richard Meyer 先生，The Asset（财资）杂志高级编辑 Rodney Diola 先生，华安基金管理有限公司副总裁韩勇先生（原中国证监会基金监管部二处处长），他们为我提供了大量的第一手资料和信



息支持。

我还要感恩澳洲华裔首富、侨鑫集团董事长周泽荣博士，我的挚友、广东华兴银行筹备工作组组长刘政权博士，他们的真诚和热情，他们的执着和专注，再次激发了我的创业潜能，让我作出了笑着离开招行的决定^①。希望我们的真诚合作与努力，能让广东华兴银行早日成为“特色鲜明、内控严密、提供高端金融服务、具有国际影响力的精品银行”。

最后，我要感谢我美丽的妻子和充满童年梦想、正在茁壮成长的儿子，是他们的默默支持、勉力和督促才使我能够集中精力投入本书的写作。感谢我的父母，他们的祝福和鼓励一直支持并陪伴着我，他们的理解和支持令我倍感温暖。

本书的出版得益于中国财政经济出版社社长、总编辑贾杰先生的支持和帮助，高级编审樊清玉女士的细心编辑和热忱支持。

总之，要感谢所有对完成此专著提供精神鼓励源泉的人们，但我要声明一点，文中观点作者自负，上述诸位并无责任。我衷心希望您能喜欢本书的内容。

夏博辉

2011年7月于深圳

^① 此处借用了高建华笑着离开惠普的说法，参见高建华著：《笑着离开惠普》，商务印书馆2006年6月版。

前 言

资产托管与托管银行

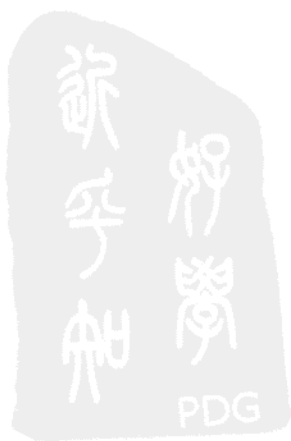
理论研究的深度，是衡量一门科学成熟与否的标志；首尾一贯的理论，则是评估一项实务正确与否的指南。资产托管，作为现代金融的一个重要组成部分，从实务的角度是现代商业银行的一项战略新兴业务，从学科的角度是一门实践性和应用性很强的科学，同资本市场、财富管理市场和货币信贷市场以及社会各个方面都有程度不同的利害关系。基于风险防范机制和管理之需要，人们不但要求托管银行提供受托保管服务，而且要求所提供的受托保管服务应以科学严密的理论与逻辑一致的概念为依据。然而，迄今为止，无论是银行实务界还是理论界，无论是中国还是西方国家，很少有人对此作全面而系统的研究。有鉴于此，特以《资产托管与托管银行》为题，笔者将从事商业银行资产托管业务的理论研究成果和实务工作总结整理出来，以期对我国资产托管业务的理论研究和行业发展有所启发和帮助。

本书既注重了商业银行资产托管工作的理论提升和总结，又强调了资产托管理论对实践的指导，试图为我国资产托管行业提供一个相对系统的概念框架和实务指南。本书认为，资产托管是中国化的法律概



念，源于国际银行的资产保管（Custody），其实质就是受托保管，既要 对托管资产履行共同受托职责，又要履行资产保管职责，其理论基础为委托代理理论和信托法律制度，其法律关系基本要素由资产托管利害关系人、托管资产及利害关系人的权利义务构成。本书在对托管资产、托管人、资产托管业务、资产托管服务营销进行研究和探讨之基础上，结合中国托管银行资产托管业务实际情况，对资产保管、托管清算、托管资产估值、托管资产会计、投资监督和资产托管报告等资产托管服务的概念框架和实务指引作了进一步阐述。

由于作者水平有限，加之资产托管业务是一项新型快速发展的业务，本书肯定有不尽完善之处，甚至可能存在缺点和错误，恳请读者指正。



目 录

资产托管与托管银行

第一章

资产托管的基本内涵·····	(1)
第一节 资产保管业务的产生与发展·····	(2)
一、资产保管的产生·····	(2)
二、资产保管的发展·····	(3)
第二节 托管：中国化的法律概念·····	(8)
一、“托管”的起源·····	(8)
二、托管的实质：受托保管·····	(12)
第三节 资产托管的理论基础·····	(16)
一、委托代理理论·····	(16)
二、信托法律制度·····	(19)
第四节 资产托管法律关系的基本要素·····	(25)
一、资产托管法律关系的主体·····	(25)
二、资产托管法律关系的客体·····	(31)
三、资产托管法律关系的内容·····	(31)

第二章

托管资产·····	(33)
第一节 托管资产的内涵和特性·····	(33)

PDG



一、财产及财产权	(33)
二、托管资产的特征	(37)
三、托管资产的会计学形式	(39)
四、托管资产的法律性质	(42)
第二节 托管资产的范围和分类	(44)
一、托管资产的条件和范围	(44)
二、托管资产的分类	(45)
第三节 托管资产的独立性	(48)
一、托管资产独立于委托人的财产	(48)
二、托管资产独立于受托人的财产	(49)
三、托管资产独立于受益人的财产	(50)
四、托管资产独立于资产管理人的财产	(51)
五、托管资产独立于其他托管资产	(51)
六、托管资产独立于托管人的固有财产	(51)

第三章

托 管 人	(53)
第一节 托管人的作用和职责	(53)
一、托管人的作用	(53)
二、托管人的职责	(55)
第二节 托管人的市场准入、遴选、更换和退任	(67)
一、托管人的市场准入	(67)
二、托管人的遴选	(75)
三、托管人的更换和退任	(78)
第三节 托管人的机构设置和内部控制	(81)
一、托管人的机构设置	(81)
二、托管人的内部控制	(84)



第四章

资产托管业务	(97)
第一节 资产托管业务的性质、地位和种类	(98)
一、资产托管业务的定义.....	(98)
二、资产托管业务的地位和作用.....	(101)
三、资产托管业务的种类.....	(110)
第二节 证券投资基金托管业务	(113)
一、证券投资基金及当事人.....	(113)
二、证券投资基金托管业务.....	(117)
三、证券投资基金托管协议.....	(121)
四、基金管理公司特定客户资产管理合同.....	(124)
第三节 证券公司客户资产管理托管业务	(128)
一、证券公司客户资产管理及当事人.....	(128)
二、证券公司客户资产管理托管业务.....	(130)
三、证券公司资产管理合同和集合资产管理计划 托管协议.....	(134)
第四节 信托财产保管业务	(138)
一、我国信托计划和信托财产保管制度.....	(138)
二、信托财产保管业务.....	(140)
三、信托财产保管协议.....	(143)
第五节 保险资产托管业务	(145)
一、保险资产委托管理.....	(145)
二、保险资产托管业务.....	(146)
三、保险资产托管协议.....	(151)
第六节 企业年金基金和员工福利计划托管业务	(153)
一、企业年金基金制度.....	(153)
二、企业年金基金托管业务.....	(157)



一、多元化策略的涵义·····	(205)
二、我国托管银行业务范围现状·····	(208)
三、从国际托管银行业务范围看托管业务多元化 发展趋势·····	(209)
四、我国托管银行业务多元化发展战略·····	(213)
五、案例·····	(215)
第三节 资产托管服务品牌策略·····	(216)
一、品牌与资产托管服务品牌的内涵·····	(216)
二、资产托管服务品牌的创建·····	(219)
三、资产托管服务品牌的经营·····	(226)
四、案例·····	(231)
第四节 资产托管服务价格策略·····	(233)
一、影响托管银行服务定价的主要因素·····	(233)
二、托管银行服务定价方法和技巧·····	(238)

第六章

资 产 保 管·····	(244)
第一节 资产保管的内涵、基本要求和内容·····	(244)
一、资产保管的内涵·····	(244)
二、资产保管的基本要求·····	(246)
三、资产保管的内容·····	(247)
第二节 托管资产账户·····	(250)
一、托管资产账户的种类·····	(250)
二、托管资产账户的开立·····	(254)
三、托管资产账户的使用、变更和撤销·····	(267)
第三节 托管资产的财产清查·····	(268)
一、现金资产的财产清查·····	(268)
二、证券资产的财产清查·····	(269)



三、实物凭证的保管	(271)
-----------	-------

四、QDII 托管资产的财产清查	(271)
------------------	-------

第七章

托管清算	(272)
------	-------

第一节 交易所交易资金清算	(272)
---------------	-------

一、交易所清算原则	(273)
-----------	-------

二、托管资产的交易所清算模式	(273)
----------------	-------

三、交易所交易资金日常清算	(276)
---------------	-------

四、权益业务资金清算	(279)
------------	-------

第二节 全国银行间市场交易资金清算	(282)
-------------------	-------

一、银行间债券市场交易结算方式	(282)
-----------------	-------

二、现券业务	(284)
--------	-------

三、回购业务	(285)
--------	-------

四、债券分销	(287)
--------	-------

五、债券跨市场转托管	(288)
------------	-------

六、支付托管账户服务费	(290)
-------------	-------

第三节 场外交易资金清算	(291)
--------------	-------

第八章

托管资产估值	(292)
--------	-------

第一节 托管资产估值的内涵、对象和假设	(292)
---------------------	-------

一、托管资产估值的内涵及其特点	(292)
-----------------	-------

二、托管资产估值的对象	(294)
-------------	-------

三、托管资产估值的基本假设	(294)
---------------	-------

第二节 托管资产估值的原则和方法	(296)
------------------	-------

一、托管资产估值的原则	(296)
-------------	-------

二、托管资产估值的方法	(298)
-------------	-------