

银行

报告日期：2025 年 12 月 15 日

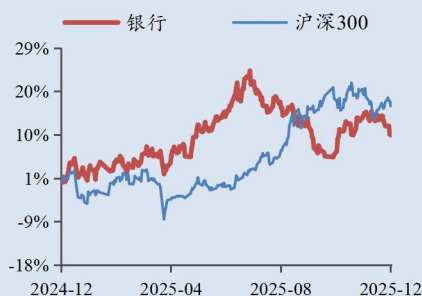
托管业务规范化监管 头部银行优势巩固

——《商业银行托管业务监督管理办法（试行）》点评

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：yangxiaot@hlzq.com

相关阅读

《信贷占比下行 社融结构优化——2025 年 10 月金融数据点评》2025.11.19

《总量平稳下结构优化——2025 年 9 月金融数据点评》2025.10.17

《关注券商业绩披露 险资有望长期投资 银行板块——行业周报》2025.08.26

事件：

国家金融监督管理总局于 2025 年 12 月 12 日正式发布《商业银行托管业务监督管理办法（试行）》（以下简称《办法》），标志着我国商业银行托管业务迎来首部系统性监管框架。该《办法》将于 2026 年 2 月 1 日起正式实施，并对不符合规定的存量业务设置 3 年过渡期进行整改。此次新规的出台，旨在解决随着商业银行托管业务规模持续扩大和资产结构多元化发展过程中暴露出的监管制度空白问题。

观点：

- **明确职责边界，禁止“隐性担保”。**《办法》全面规定了商业银行托管业务的基本规则、经营规范和监管要求。《办法》进一步明确了商业银行托管业务的概念与开展原则，强调托管行作为独立第三方的定位，要求银行建立完善的治理架构和管理体系，并根据自身能力提供与服务水平相匹配的托管服务。《办法》以负面清单形式清晰划定了托管银行的职责底线，明确列出十三项禁止性职责，核心在于强调托管银行作为独立第三方的根本定位，明确规定银行不承担托管产品的信用风险和市场风险，并严禁提供任何形式的担保、垫资或流动性支持。直指通过“隐性增信”来扩张业务的乱象，从制度上阻断了风险向银行体系传染的路径。
- **强化业务隔离，提升非标资产托管门槛。**《办法》要求托管业务在人员、岗位、物理场所、账户资金、业务数据和信息系统五个维度与其他业务实施有效隔离。同时规定不得将托管业务与其他业务挂钩考核，这有助于从根本上防范利益冲突和利益输送，确保托管业务的独立性和公正性。针对风险更为复杂的非标准化资产，《办法》提出了更高的审慎性要求。商业银行在开展此类业务前，需对产品经理（评估其资本实力、风控能力等）和产品本身（评估交易结构、退出方式等）进行充分评估，做到能力与业务相匹配。
- **系统性构建业务运营与风控体系，设置过渡期，确保平稳整改。**《办法》对托管业务的治理架构、信息系统、数据安全、从业行为、风险准备金计提等提出了全面而细致的要求，要求托管业务系统需具备高效清算、健全网络安全防护和完备的业务连续性计划，业务资料需保存 10 年以上，并从收入中计提风险准备金，以增强风险抵御能力。考虑到存量业务的复杂性，《办法》自 2026 年 2 月 1 日起施行，并为不符合规定的存量业务设置了 3 年过渡期进

行整改，这给予了银行足够的调整时间，有助于降低新规对市场的短期冲击。

- **投资建议：**行业头部效应凸显，中收质量望提升，资管行业生态优化。新规大幅提升了托管业务的合规与技术门槛。资本雄厚、系统先进、风控成熟的头部银行更能满足监管要求，部分区域性中小银行可能转向更标准化的资产或与头部银行合作。禁止“隐性担保”将倒逼银行回归托管服务本源，从依赖风险溢价的收入模式转向依靠服务质量和专业能力。《办法》对信息系统有硬性要求，率先实现托管业务智能化、数字化的银行将建立起显著的竞争优势。《办法》通过厘清托管职责，有助于推动资产管理人切实提升主动管理能力，行业分工有望回归本源，维持行业“推荐”评级。建议关注托管业务基础雄厚、资本充足、科技投入持续的大型银行如工商银行（601398.SH）和农业银行（601288.SH）。
- **风险提示：**政策执行风险；盈利下滑风险；业务调整风险；技术投入风险；市场竞争风险；法律合规风险；宏观环境风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046