

研究报告

2020 年第 38 期

2020.09.07

执笔：何迪

邮箱：

di.he@icbc.com.cn

美国商业银行中间业务剖析

—— 资本市场相关中间业务系列研究之二

摘要：

- 新经济形势下，资本市场直接融资大发展，利率市场化不断深入，外资银行金融市场经营范围不断扩大，中间业务或将成为我国商业银行比拼的新战场。发展中间业务不仅契合我国在市场化转型中需要更多的金融服务，而且可以为融入国际金融市场竞争做准备。
- 本文深度剖析美国商业银行财报数据，由点及面探讨中间业务潜在发展路径。得出结论：在现有市场环境和结构下首要做好基本盘，如银行卡、个人理财业务等。根据形势可以加强的有投行业务和托管业务，可以为未来布局的有做市商业务和征信业务。

关键词：

- 中间业务 美国商业银行财务报表

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

一、中间业务的潜在必要性

在系列研究一《资本市场发展中的金融脱媒》中提到资本市场直接融资发展会对银行信贷市场造成短暂冲击，比如优质企业纷纷成立集团财务公司，如一汽集团、国家电网集团等，或可以直接发行股票、债券进行融资。金融市场对于商业银行逐渐从融资中介转变为服务中介的需求越来越强（图1）。与此同时，商业银行还要应对利率市场化¹和外资行准入开放的冲击。



资料来源：新浪财经

图1 A股总市值同比 vs 全国信贷规模同比

中间业务中商业银行是真正意义上的中介，利用自身的优势资源，帮助客户办理各种委托事项，业务收入主要源自手续费，**风险小²，流动性高³，资本占用率小**。同时，通过中间业务，可以扩大客户

¹ 2012年6月8日，中国人民银行宣布将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。

² 中间业务的风险更多来自于市场风险，取决于市场对于风险的评估，往往波动更大，比如2008年金融危机。但银行作为中介，这部分风险完全分散于业务的双方，且不需要利用过多自有资金或资产。

³ 例如商业银行通过将有追索权的贷款出售，可以将流动性差的贷款证券化。从而获得新的资金来源，加速银行资金的周转。



信息来源，增加对客户的全面了解，有利于加强对客户信用资质的鉴别和信用风险的认识。中间业务的信息与产品创新和信贷业务相互辅助，形成良性循环。

中间业务转型不仅是中间业务产品的创新，还涉及商业银行的业务流程、服务机制和风险管理等诸多制度创新，并与信息技术发展密切相关，是金融体系功能演变背景下商业银行寻求自身发展空间的创新实践过程，也是传统商业银行经营理念的转变过程⁴。因此商业银行在做好信贷业务基本盘的情况下，可以加速中间业务布局，不仅可以轻重资产优化配置，增加风险相对较小的收益来源，而且可以更好地抵御外资行的冲击，增强在全球经营的长远竞争力。

二、美国商业银行中间业务概况

中间业务（Intermediary Business），也称表外业务（Off-Balance Sheet Activities），再根据是否会直接或间接影响银行的资产负债表分为广义和狭义。本文根据银行财务报表，统一按非利息收入⁵业务进行讨论。

⁴ 参考侯尧文《国有商业银行创新与发展》。

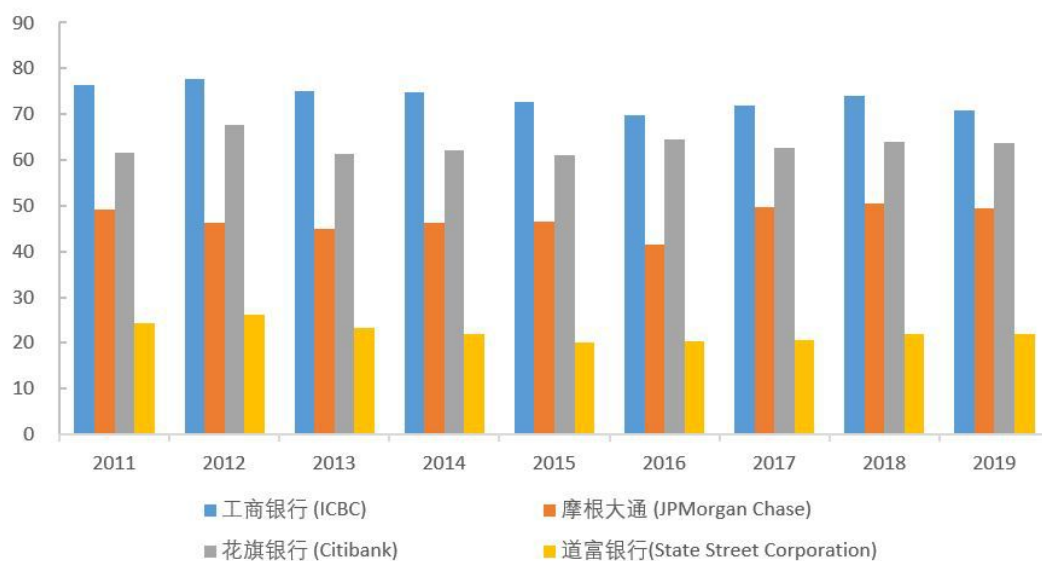
⁵ 参考中国人民银行《商业银行中间业务暂行规定》第三条定义为“不构成商业银行表内资产、表内负债，形成银行非利息收入的业务”。

表 1 中美银行中间业务划分

中国商业银行中间业务分类 (据: 商业银行中间业务暂行规定)	美国银行业表外业务分类 (据: FDIC)
支付结算类业务	托管收入
银行卡业务	存款账户服务收入
代理类业务	交易账户盈亏
担保类业务	附加非利息收入: 投资银行咨询、经纪, 承销佣金及手续费, 风险投资, 净服务费, 净证券化收入, 保险分保收入, 保险佣金及手续费, 贷款出售净收益, 其他自有房产出售净收入, 其他中间业务收入。
承诺类业务	
交易类业务	
基金托管类业务	
咨询顾问类业务	
其他类业务	

资料来源: 中国人民银行, FDIC

本文选取 2019 年美国银行根据资产排名第一的摩根大通、第三的花旗银行和第十四的道富银行⁶的财报数据来与工商银行同期数据进行对比。



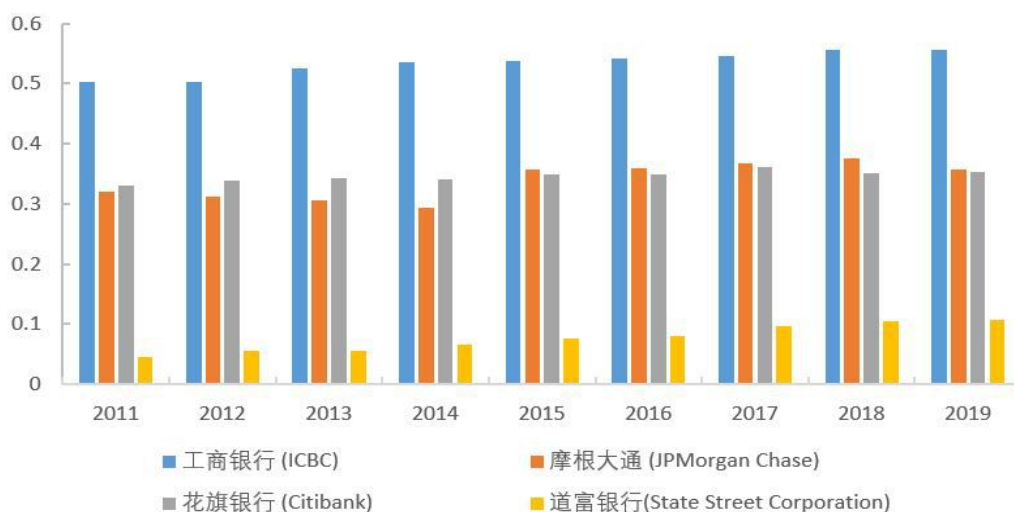
资料来源: 各银行 2011-2019 财报

图 2 各行利息净收入占总营收比例

⁶ 道富银行在 2018 年, 托管资产高达 33 万亿美元, 成为全球最大的托管银行。



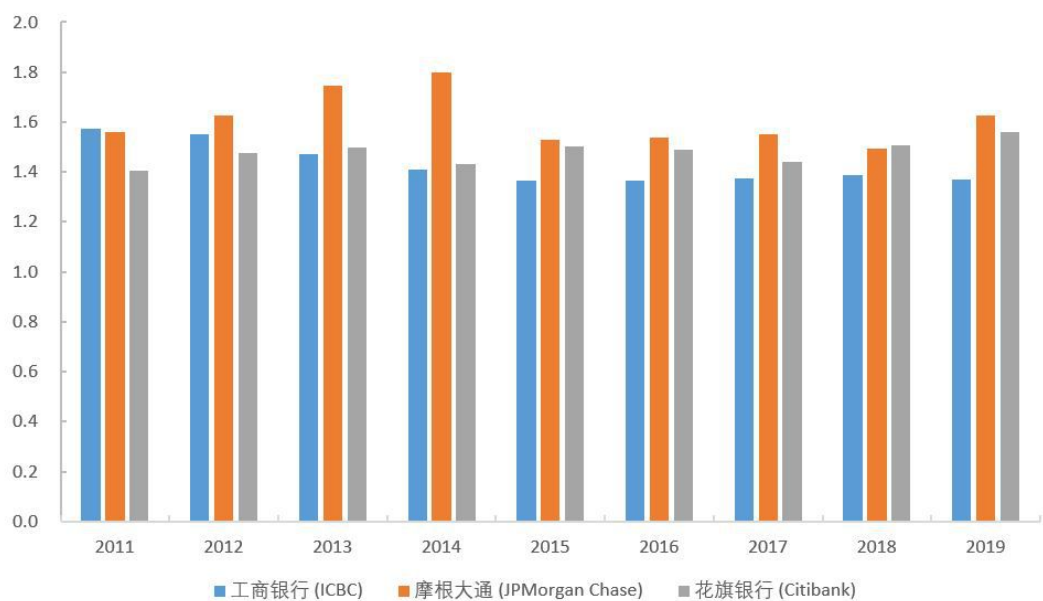
图2中工行近十年利息净收入占总营收的比例维持在70%以上（从2011年近77%降低到2019年近71%，主要是其他非利息收入占比加大，特别是工银安盛保费收入增加），而美国商业银行这一数值平均在50%-60%，且更大的银行这一比例更低，因为可以更容易进入资本市场开展非利息业务⁷。工行总资产中超过50%是贷款，摩根大通和花旗这一比例稳定在35%左右（图3）。存贷比上差距并不明显（图4），摩根大通和花旗的存贷比更高，也就是对于存款转化成贷款的压力更小，因为首先美国存款利率极低，其次美国存款账户会收取各种服务费作为中间业务收入。



资料来源：各行 2011-2019 年财报

图3 各行贷款总数占总资产比例

⁷ 参考美国联邦存款保险机构（FDIC）年报及李越《全国性股份制商业银行中间业务发展与创新研究》。



资料来源：各行 2011-2019 年财报

图 4 各行存贷比

三、摩根大通利润表中间业务剖析

表 2 可以看出摩根大通的中间业务中收入占比排前三位的是资产管理手续费和佣金（占 29.40%）、主要交易（占 24.01%）和投资银行收入（占 12.85%）。可以看出这三个业务都和资本市场直接融资高度相关。

摩根大通和工行在中间业务上发展不同，工行在手续费及佣金收入中排名靠前的业务为银行卡（主要是信用卡分期业务，占 30.24%），结算、清算及现金管理（主要是服务第三方支付，占 23.93%）和个人理财及私人银行（占 17.57%）（表 3）。可以看出工行中间业务较多围绕其“第一个人金融银行”战略布局开展业务。



表 2 摩根大通 2019 年非利息收入及占比

收入	2019 (百万美元)	占比 (%)
投资银行收入 (Investment Banking Fees)	7501	12.85
主要交易 (Principal Transactions)	14018	24.01
存贷款相关费用 (Lending - and Deposit-related Fees)	6369	10.91
资产管理手续费和佣金 (Asset Management, Administration and Commissions)	17165	29.40
证券投资收入和损失 (Investment Securities Gains/Losses)	258	0.44
抵押贷款相关收入 (Mortgage Fees and Related Income)	2036	3.49
银行卡收入 (Card Income)	5304	9.08
其他收入 (Other Income)	5731	9.82
非利息收入总计 (Noninterest Revenue)	58382	100.00

资料来源：摩根大通 2019 年财报

表 3 工商银行 2019 年非利息收入

手续费及佣金收入	2019 (百万人民币)	占比 (%)
银行卡	47054	30.24
结算、清算及现金管理	37231	23.93
个人理财及私人银行	27337	17.57
投资银行	23860	15.33
对公理财	14024	9.01
担保及承诺	10836	6.96
资产托管	7004	4.50
代理收付及委托	1590	1.02
其他	2615	1.68
总计	155600	100.00

资料来源：工商银行 2019 年财报

(一) 摩根大通资产管理手续费和佣金

这一项占摩根大通中间业务比重最高,包含了投资管理及相关业务,比如托管业务、经纪人业务和一些产品收入。值得注意的是摩根

大通并没有将托管单独罗列，其托管的资产中近 90%是自己管理的资产⁸。

表 4 摩根大通资产管理手续费和佣金收入

资产管理手续费和佣金	2019 (百万美元)
资产管理费 (Asset Management Fees)	
投资管理费 (Investment Management Fees)	10865
其他资产管理费，包括代销基金等 (All Other Asset Management Fees)	315
全部管理费，包括托管、融券等 (Total Administration Fees)	2197
佣金和其他费用 (Commissions and other Fees)	
经纪人佣金 (Brokerage Commissions)	2439
其他佣金 (All Other Commissions and Fees)	1349
加总	17165

资料来源：摩根大通 2019 年财报

(二) 摩根大通主要交易

做市商相关的业务：银行从市场上买入一些证券、衍生品、甚至私募股权，然后以更高的价格出售。这些业务需要大量资产定价方面的人才、技术、设备的投入，因其带有较大的库存风险 (Inventory Risk)，即买来的金融资产有时无法以更高价格卖出。

⁸ 2017 年帮黑石托管 1 万亿美元资产。参考：<https://www.jpmorgan.com/country/HK/en/detail/1320555316340>



表 5 摩根大通主要交易收入

主要交易收入	2019 (百 万美元)	占比 (%)
利率 (Interest Rate)	2552	17.89
信用 (Credit)	1611	11.29
外汇 (Foreign Exchange)	3171	22.22
股票权益 (Equity)	5812	40.73
商品 (Commodity)	1122	7.86
总计交易收入 (Total Trading Revenue)	14268	100.00
私募股权收入 / (损失) (Private Equity Gains/(Losses))	(-250)	
总计	14018	

资料来源：摩根大通 2019 年财报

(三) 摩根大通投资银行收入

美国公司债券占全球公司债券的 48%⁹，且其股市从上世纪 30 年代就开始进入注册制，而我国股市和债市虽然近些年发展非常快速，但是较之美国仍然有很大的差距，当然这也意味着我们有巨大潜力和机遇。

表 6 摩根大通投资银行收入

投资银行收入细分	2019 (百万美元)
承销 (Underwriting)	
股票 (Equity)	1648
债券 (Debt)	3513
咨询 (Advisory)	2340

资料来源：摩根大通 2019 年财报

⁹ 参考《U.S. Corporate Debt Market: The State Of Play In 2019》。

<https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/u-s-corporate-debt-market-the-state-of-play-in-2019>

四、政策建议

结合第二、三部分，尽管工行的中间业务收入发展很快，但从与资本市场相关的深度和广度来看，尚与美国商业银行类似摩根大通的中间业务有所差别，主要原因是中美两国金融制度和监管存在差异。美国各商行早在上世纪 80 年代就已经开始发展中间业务，完成了人才、技术、资金、制度等的储备和沉淀。而我国金融业目前还是奉行分业经营的金融体制，银行尚无法直接参与信托、证券、保险等业务，而现在资本市场直接融资大发展的背景下，即我们存在金融监管转向的可能，银行在直面证券公司、保险公司、信托公司、外资行的竞争压力下，很有需要提前布局。

调整结构需要时间，特别是目前我国商业银行发展中间业务会受到法律体系不够完善、种类单一、人才不够、技术服务手段低、管理运作不够完善等制约¹⁰。所以目前首要做好基本盘，如银行卡业务、个人理财业务等。现有结构上根据形势可以加强的有投行业务（直接融资发展下债券和股权的承销，兼并购的咨询等）和托管业务（目前竞争尚未达到白热化，提前布局可以占领人才、技术高地），可以为未来布局的有做市商业务和征信业务。

¹⁰ 参考刘佳《中国商业银行中间业务发展现状及对策》。