华宝信托有限责任公司2018年度报告摘要

1、重要提示

1.1本公司董事会及董事保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

1.2独立董事赵庆树、廖海、张倍超认为本报告内容是真实、准确、完整的。

1.3公司负责人总经理张轶、主管会计工作负责人副总经理张晓喆及会计部门负责人财务部总经理蒋勋声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

2、公司概况

2.1 公司简介

（1）公司简介

华宝信托有限责任公司（简称“华宝信托”）成立于1998年，是中国宝武钢铁集团有限公司旗下的产业金融业板块成员公司，中国宝武钢铁集团有限公司持股98%，舟山市国有资产投资经营有限公司持股2%（于2019年2月2日获得工商变更登记）。华宝信托注册资本金37.44亿元（含1,500万美元），旗下控股华宝基金管理有限公司（中美合资）。

华宝信托的大股东中国宝武钢铁集团，实力雄厚，秉承中国宝武一贯的严谨稳健、诚信规范作风，华宝信托始终以“受益人利益最大化”为经营理念，以专业化和差异化发展为基本战略，以资产管理与信托服务为两大主业，立足资本市场，不断强化能力建设、渠道建设和品牌建设，公司业务门类齐全、专业化分工清晰、团队阵容整齐、主动管理与创新能力强大、业绩持续良好。

多年来华宝信托始终保持创新意识，多项业务资格或行动处于行业领先地位。2018年，公司设立产融业务总部，共建高质量钢铁生态圈；成立公司首单慈善信托，助力家族信托客户践行慈善事业。2017年，公司自主开发并落地成都双流区PPP项目，并在业内首批上线家族信托管理系统。2016年，公司首单家族信托业务成功落地，并正式推出“世家华传”和“基业宝系”两个子系列服务产品。2015年，联手上海临港集团设立百亿元开发基金，并成功发行公司首单QDII集合信托计划。2014年，通过入力资源和社会保障部的企业年金管理资格延续申请，成为国内为数不多的拥有“法人受托机构”和“账户管理人”两项资格的信托公司。2013年，推出公益性质的信托——“华宝爱心信托”，建立标准化信托服务平台——华宝流通宝平台。2012年，推出信托产品评级，申请到以信托计划名义设立的股指期货套保交易编码和套利交易编码。2011年，成为业内较早获得股指期货交易业务资格的信托公司。2007年，新“两规”颁布后首批获准拟发金融牌照。2005年，取得人社部颁发的年金受托人及账管人资格，并在业内较早开展结构化证券信托业务。2004年，引入独立董事。2003年，在公开媒体开展信息披露，并在业内较早发起成立台资基金公司。

此外，公司2012年获得受托境外理财业务资格，2008年获得大宗交易系统合格投资资格，2006年获得资产证券化业务资格，2005年首批获得新股发行询价对象资格，业务资格全面。

华宝信托为投资者创造了良好收益，1998-2018年累计为客户实现收益1,706亿元，2006年起，公司进入快速发展阶段，2006-2018年累计清算信托项目1,619个，成功兑付率100%，截至2018年底，华宝信托管理的信托资产规模5,348亿元（不含年金），华宝信托也为股东创造了良好收益，自1998年成立以来，公司连续21年都实现盈利。

近年来，华宝信托在各类专业行业评选中多次荣获各类奖项，其中2018年，公司荣获《上海证券报》第十一届“诚信杯”卓越公司奖、《证券时报》第十一届中国优秀信托公司评选“中国优秀信托公司”奖、《21世纪经济报道》第十一届“金贝奖”卓越信托公司奖等行业内公司类奖项。

目前，华宝信托产品利用多种结构和工具覆盖了资本市场、货币市场、实体经济，同时，在风险方面，华宝信托形成了由董事会及管理层直接领导，以风险管理部门为依托，相关职能部门配合，与各个业务部门全面联系的三级风险管理组织体系，公司治理结构及风险控制水平行业领先。

展望未来，华宝信托将继续以高端客户需求为核心，专注于现金管理、金融市场、境外投资、产业金融深度服务、新興福利、家族信托等领域，提供另类财富管理和综合金融解决方案；打造中国领先的综合金融服务商，我们将进一步富产品线发展并在信托服务能力，为客户打造更好产品，提供更好服务，让更多的市场主体参与信托，享受信托制度的优势。

（2）历史沿革

1998年，华宝信托投资有限责任公司经过增资、更名、迁址。

2001年，第一批获得中国人民银行核准“重新登记”，注册资本金为人民币10亿元（其中美元1,500万）；获得中国证监会“筹建经纪公司方案的批复”；正式成立并开始营业。

2007年，通过重新登记，更名为“华宝信托有限责任公司”。

2011年，经股东增资，华宝信托注册资本由10亿元增加至20亿元（含1,500万美元）。

2014年，华宝信托完成工商变更及备案登记手续，注册资本由人民币20亿元（含1,500万美元）增加至人民币37.44亿元（含1,500万美元），各股东持股比例保持不变。

2018年4月24日，我司股东会作出决议，同意舟山市财政局将其持有的我司2%股权无偿划转至舟山市国有资产投资经营有限公司。2018年12月24日，上海银保监局同我司出具《上海银保监局关于核准华宝信托有限责任公司变更股权及调整股权结构的批复》（沪银保监复〔2018〕25号），核准舟山市国有资产投资经营有限公司受让舟山市财政局持有的我司2%股权。2019年2月2日工商变更完成，原股东舟山市财政局不再持有我司股权，舟山市国有资产投资经营有限公司持有我司2%股权。

2.1.1 公司名称

中文名称缩写：华宝信托

公司的法定英文名称：Hwabao Trust Co., Ltd.

英文名称缩写：Hwabao Trust

（4）法定代表人：张轶

（5）注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道100号环球金融中心59层

（6）邮政编码：200120

（7）国际互联网网址：www.hwabaotrust.com

（8）电子信箱：hbservice@hwabaotrust.com

（9）负责信息披露的高管人员：张晓喆

联系人：毛炜玲

联系电话：021-38506666

传真：021-68403999

电子信箱：mao_yuling@hwabaotrust.com

（10）信息披露报纸：《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

（11）年度报告备置地点：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道100号环球金融中心59层

（12）聘请的会计师事务所：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼中海地产广场西塔5-11层

（13）聘请的律师事务所：上海市锦天城律师事务所

住所：上海市浦东新区银城中路501号上海中心大厦9、11、12层

2.2 组织结构

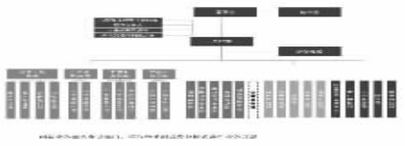

图2.2

3.公司治理

3.1 股东

股东总数：2

表3.1

股东名称	持股比例	法人代表	注册资本	注册地址	主要经营业务及主要财务情况
中国宝武钢铁集团有限公司★	98%	陈德荣	5,279,110.10万元	上海市浦东新区世博大道1859号	经营国务院授权履行出资人职责的国有资产，开展有关国有资本投资、运营业务；验业经营涉及行政许可的，凭许可证经营）
浙江省舟山市财政局	2%	顾央军	—	—	政府机关

注1：★表示最终实际控股人。

注2：2018年4月24日，我司股东会作出决议，同意舟山市财政局将其持有的我司2%股权无偿划转至舟山市国有资产投资经营有限公司。2018年12月24日，上海银保监局向我司出具《上海银保监局关于核准华宝信托有限责任公司变更股权及调整股权结构的批复》（沪银保监复〔2018〕25号），核准舟山市国有资产投资经营有限公司受让舟山市财政局持有的我司2%股权。2019年2月2日工商变更完成，原股东舟山市财政局不再持有我司股权，舟山市国有资产投资经营有限公司持有我司2%股权。

3.2董事、监事会及其下属委员会

表3.2-1（董事长、董事）

姓名	职务	性别	年龄	选任日期	所推举的股东名称	该股东持股比例（%）	简要履历
朱可炳	董事长	男	44	2017年03月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾任宝钢集团财务部分项技术协理、分部技术、高级管理师、宝钢集团资产经营部高级管理师、企业投资业务块负责人、宝钢股份财务部副部长、宝钢集团财务部副部长、宝钢股份董秘办主任、宝钢股份财务总监、董事会秘书、宝钢集团 中国宝武集团产业金融发展中心总经理、华宝投资总经理、党委书记等，现任中国宝武集团产业金融发展中心总经理、华宝投资总经理、党委书记等，现任中国宝武集团公司董事、华宝信托董事长。
孔祥清	董事	男	51	2015年02月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾任宝钢计财部资金处外汇管理、业务主办、主管、副处长 任挂工作）、宝钢集团财务公司总经理、华宝投资副总经理等，现任中国宝武集团产业金融发工委副书记、纪工委书记，华宝信托董事。
王波	董事	男	46	2015年02月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾任宝钢集团财务公司宝林证券营业部上海证券交易所出市代表、交易主管、华宝信托投资管理部投资经理、总经理助理、资产运营部副总经理、发展研究中心副总经理、总经理、华宝信托投资总监、总经理助理兼投资总监、副总经理、总经理 曾间选无同时担任华宝信托工会主席、党总支书记 等，现任上海秉安资产管理有限公司总经理、华宝信托董事。
李磊	董事	男	42	2017年07月	浙江省舟山市财政局	2%	曾任舟山市财政 舵轮局 短息中心科员，舟山市财政局资源处科员、副主任科员、副处长，舟山市财政局资源局副局长，舟山市财政局外债金融处处长，舟山市财政局金融贸易处处长，现任舟山市国有资产投资经营有限公司董事长、总经理，舟山市财金投资控股有限公司董事长、总经理，华宝信托董事。

表3.2-2（独立董事）

姓名	所在单位及职务	性别	年龄	选任日期	所推举的股东名称	该股东持股比例（%）	简要履历
赵欣刚	中欧国际工商学院会计学教授	男	48	2015年02月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾任哈尔滨市对外科技交流中心职员、美国威廉与玛丽学院商学院金融学助理教授，中欧国际工商学院金融学与会计学副教授、现任中欧国际工商学院金融学与会计学教授，华宝信托独立董事。
廖海	游侠律师事务所主任合伙人	男	52	2015年02月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾任北京市中伦金通律师事务所上海分所合伙人、现任上海游侠律师事务所主任合伙人，华宝信托独立董事。
林利军	正心谷副新资本董事长	男	45	2016年08月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾任上海证券交易所办公室主任助理、上市部总监助理、曾于1998年在上交所参与过中国第一只基金发行、上市工作，并曾任职于中国证监会创业板筹备工作组及上市公司监管部、现任正心谷副新资本董事长，华宝信托独立董事。

3.3 监事、监事会

表3.3（监事会成员）

姓名	职务	性别	年龄	选任日期	所推举的股东名称	该股东持股比例（%）	简要履历
贾璐	监事会主席	女	47	2017年03月	中国宝武钢铁集团有限公司	98%	曾在宝钢总厂炼轧厂、宝钢集团战略发展研究室、工程投资部、战略发展部等工作，曾任华宝投资综合财务高级经理，资深经理，华宝投资投资银行部资深经理、副总经理等，现任华宝证券研究创新部战略研究总监，华宝信托监事。
刘文力	职工监事	男	42	2016年03月	—	—	1998年3月加入华宝信托有限责任公司，先后担任计划财务部配务、预算、统计、会计总账岗位，稽核监察审计岗位，稽核监察审计部经理、稽核主管，现任华宝信托稽核专家，华宝信托职工监事。

3.4 高级管理人员

表3.4

姓名	职务	性别	年龄	选任日期	金融从业年限	学历	专业
张轶	总经理	男	44	2018年07月	8	硕士	Mpacc
张晓喆	副总经理	女	47	2009年10月	9	硕士	工商管理
王锦凌	副总经理、党总支书记	女	47	2013年5月	20	硕士	国民经济；工商管理
高卫星	董事会秘书	女	48	2013年5月	23	硕士	法学；高级管理人员工商管理硕士
刘雪莲	总经理助理	女	37	2016年4月	14	硕士	金融学
丁杰	总经理助理、党总支副书记、人力资源部总经理	男	37	2016年4月	11	硕士	行政管理；高级管理人员工商管理硕士
杨一鉴	总经理助理、资本市场部总经理	男	42	2018年5月	13	本科	企业管理

3.5 公司员工

最近两个年度职工人数、年龄分布、学历分布、岗位分布、所有层级加总整体为100%，以下表列示：

表3.5

项目		报告期年度		上年度	
		人数	比例	人数	比例
年龄分布	25以下	13	4%	18	5%
	25-29	86	26%	98	29%
	30-39	182	54%	168	50%
	40以上	52	16%	52	16%
学历分布	博士	7	2%	6	2%
	硕士	162	48%	157	47%
	本科	161	48%	166	49%
	专科	1	1%	2	1%
	其他	2	1%	5	1%
岗位分布	董事、监事及其高管人员	8	2%	7	2%
	自营业务人员	7	2%	7	2%
	信托业务人员	173	52%	158	47%
	其他人员	148	45%	164	49%

注1：自营业务人员是指按照岗位分工，专门或至少主要从事固有资金使用和固有资产管理有关业务的职工；信托业务人员是指按照岗位分工，专门或主要从事信托资金使用和信托资产管理各项业务的职工；对于人力资源部等类似无法明确区分的综合部门归为其他人员。

4.经营管理

4.1经营目标、方针、战略规划。

以机构、高端客户需求为核心，专注于证券、实业等投融资领域，发展产业金融深度融合特色业务，立足专业化信托服务，提供另类财富管理和综合金融解决方案，打造行业领先的综合金融服务商。

华宝信托作为中国宝武金融板块中的重要组成部分，将携信托制度优势和专业管理优势，立足中国宝武集团钢铁生态圈专业化信托服务，为上下游机构和高端客户提供各类金融服务，在产业金融深度融合服务方面成为中国宝武产业链金融发展的推动者和实践者。

华宝信托的大股东中国宝武位登央企榜，实力雄厚，秉承中国宝武一贯的严谨稳健、诚信规范作风，华宝信托始终以“受益人利益最大化”为经营理念，以专业化和差异化发展为基本战略，以资产管理与信托服务为两大主业，不断强化能力建设、渠道建设和品牌建设，公司业务门类齐全、专业化分工清晰、团队阵容整齐、主动管理与创新能力强大、业绩持续良好。

4.2 所经营业务的主要内容

（1）资本充足率、资产质量和盈利状况

按照合并报表口径，期末公司固有资产125.79亿元，固有负债27.78亿元，少数股东权益9.76亿元，所有者权益（扣除少数股东权益）88.25亿元，公司资本充足，所有者权益（扣除少数股东权益）比率为70.15%。

公司报告期末净资本65.90亿元，各项业务风险资本之和30.40亿元，净资本/各项业务风险资本之和的比率为216.83%，均符合监管指标要求。

公司对不良资产计提资产损失准备充足，整体资产质量较好。

按照合并口径，报告期内公司实现收入合计292,088.87万元，利润总额168,303.75万元，净利润127,789.1万元，公司2018年总资产利润率（税前利润/年均总资产）为13.27%，资本利润率（净利润/年均所有者权益）为13.61%，主营业务收益率（净利润/营业总收入）为45.31%。

（2）经营的主要业务、品种

业务主要分为资产管理和信托服务两个大类：

资产管理：目前主要从事面向资本市场的股票、基金、债券及组合投资以及项目融资等业务。

信托服务：目前主要开展私募基金、年金及福利计划受托等业务。

（3）资产组合与分布

母公司固有资产中，货币资产占总资产比例为9.61%，贷款及应收款占0.64%，交易性金融资产占10.46%，可供出售金融资产占40.81%，长期股权投资占7.73%，其他资产占30.75%。

固有资产运用与分布表（母公司）（单位：万元）

资产运用	金额	占比（%）	资产分布	金额	占比（%）
货币资产	96,808.81	9.61%	基础产业	-	0.00%
贷款及应收款	6,403.27	0.64%	房地产业	79.04	0.01%
交易性金融资产	105,341.20	10.46%	证券市场	163,798.75	16.26%
可供出售金融资产	411,019.92	40.81%	实业	-	0.00%
持有至到期投资	-	0.00%	金融机构	762,669.93	75.72%
长期股权投资	77,844.43	7.73%	其他	80,702.04	8.01%
其他	309,832.13	30.75%			
资产合计	1,007,249.76	100.00%	资产合计	1,007,249.76	100.00%

注1：资产运用其他包含保障基金23.55亿

信托资产运用与分布表（单位：万元）

资产运用	金额	占比（%）	资产分布	金额	占比（%）
货币资产	2,655,171.19	4.96%	基础产业	9,022,613.26	16.87%
贷款及应收款	11,962,115.43	22.37%	房地产业	2,393,731.00	4.48%
交易性金融资产	12,520,227.77	23.41%	证券市场	15,080,892.36	28.20%
可供出售金融资产	16,527,156.04	30.90%	实业	4,742,474.09	8.87%
持有至到期投资	-	0.00%	金融机构	4,329,980.00	8.10%
长期股权投资	6,305,454.51	11.79%	其他	17,912,601.97	33.48%
其他	3,512,167.74	6.57%			
资产总计	53,482,292.68	100.00%	资产总计	53,482,292.68	100.00%

注1：资产合计－其他2=1,189,068.92万元为财产信托16,712,224.31万元为其他。

4.3市场分析

宏观经济：2018年中国经济以下行为主，全年GDP6.6%，较2017年下降0.2个百分点，其中上半年6.8%，下半年6.5%。导致2018年经济下行压力加大的因素主要有：（1）外需减弱：全球经济陷美国外，复苏开始放缓；美联储货币正常化给新兴市场带来冲击；中美贸易摩擦大幅升级，出口商信心破损。虽然前三季度由于出口抢单因素，出口仍然保持在高位，四季度负面效应开始显现，PMI一出口新订单指数连续7个月下滑，12月份以美元计价的出口增速由正转负。（2）去杠杆紧缩效应传递到实体经济领域，基建投资出现断崖式下降，而民间部门企业则受到风险利率居高不下和上游材料价格高双重挤压，普遍经营困难。（3）受居民资产财富缩水影响，居民消费意愿下降倾向开始显现。2018年11月社会消费品零售总额同比增长8.1%，为2003年6月以来的最低增速。与此同时，经济结构在继续优化，从需求结构看，2018年消费（主要是服务业）对经济增长的贡献率达到76.2%，消费作为经济增长主动力作用进一步巩固。从产业结构看，第三产业增加值占GDP的比重为52.2%，比上年提高0.3个百分点，工业内部结构协同中高端迈进、新产业、新产品、新业态、新模式也在不断成长。为了应对趋中有变、变中有忧的局面，2018年政策旋动较大，货币政策不仅没有跟随美联储货币政策正常化逐渐缩减紧货币，反而转向放松。如存款准备金率下调，公开市场借贷便利工具操作更为频繁，及加大对基础设施建设投资贷款放水力度等。金融市场的去杠杆转向为稳杠杆；财政政策方面，推出了一系列的降费减税政策；中央经济会议决定大力支持先进制造业和现代服务业，展望2019年，全球经济较大概率同步放缓，外需将继续转弱，出口增速面临进一步下滑压力，而宏观市向宽信贷传导仍不通畅，未来一段时期经济下行压力仍然较大。宏观政策如何调整以实质性降低社会融资成本，通过全社会各部门间杠杆的再调整，保证经济相对平稳，将成为被解当前经济困局的核心抓手。预计2019年经济前低后稳，全年GDP约6-6.2%。

证券市场：2018年证券市场属于比较艰难的一年，沪深股市跌幅历史上仅次于次贷危机的2008年，上证综指跌幅24.59%，深证成指跌幅34.42%，创业板指跌幅28.65%。从月线角度来看，仅有1月、2月和9月上证指数收阳，其中1月份有明显投资机会，从行业角度来看，纳入统计的24个Wind二级行业指数，年内均录得下跌，其中商业和专业服务、媒体、半导体与半导体生产设备跌幅分别达41.40%、39.38%、36.84%，位居跌幅榜末前列。而跌幅较小的银行、公用事业、消费者服务跌幅也分别达11.37%、16.91%、17.15%。个股方面，剔除年内上市的次新股和已退市公司，沪深两市3464只个股中，有3239只全年股价收跌，占比93.50%，其中，年线跌幅超过40%的个股达到1197只。2018年股市深度回调的原因：（1）市场对经济回暖预期大幅下调，经济上大发动机面临同时放缓的风险。出口遭遇中美贸易战挑战，基建投资出现断崖式下滑，房地产则受到调控因居民杠杆过高而“降级”因此，民企遭遇“退场”噪音等。（2）海外扰动，上半年受到美元加息和连强对新兴市场冲击，下半年则受到美股大幅调整的影响，据德意志银行统计，2018年全球除了现金其他所有资产类别都在下跌，93%资产收益为负。（3）金融去杠杆深化影响。影子银行大幅收缩，社融增速创历史新低，导致实体企业特别是民企资金普遍紧张，违约率大幅上升，业绩下滑；上市公司抵押融资与股价下跌形成负向循环；股市流动性紧张、与股市高度相关的狭义货币M1创历史新低，展望2019年，证券市场在基本面向下、情绪面悲观和海外市场波动的影响下，市场仍有调整的空间，波动率将维持在高位，但下行风险会逐步体现出来，未来机会来自结构性机会，以及经济面会陆续释市场动力。

信托业：2018年信托业总体以平稳收缩为主。（1）信托资产平稳回落，截至2018年3季度末，行业管理信托资产余额23.14万亿元，较2季度末下降了1.13万亿元。从信托资产规模的季度增速变化来看，3季度同比增速－5.19%，自2010年季度统计数据以来首次跌入负值区间，前三季度末者，行业运行整体呈现出集合资金信托占比持续稳步提高，通道业务萎缩，事务管理类信托延续回落，信托固有资产增长平稳，信托资金配置领域结构持续优化，工商类信托占比持续上升等特征。信托行业资产规模的下降主要是由于信托行业压缩通道，使得行业资产规模步步缩水。（2）固有资产平稳增长，截至2018年3季度末，行业固有资产规模达到6003.63亿元，比上季度环比微增10.35亿元；季度同比增速8.80%，较2季度的12.46%进一步下滑，增速明显放缓。从固有资产的运用方式来看，投资类占比继续保持主导地位，贷款类、货币类运用方式延续了2013年以来的下降趋势。（3）经营业绩调整下降，截至2018年3季度末，全行业实现营业收入747.66亿元，较上年同期相比略降1.15%，总体保持平稳；行业实现利润494.43亿元，较上年同期相比下降10.72%，截至2018年3季度末当年累计实现收入中，信托业务收入占营业收入的比重为71.01%，仍然是信托公司收入的最主要贡献来源，其中，3季度末当年累计实现信托业务收入530.91亿元，与上年同期基本持平；固有业务收入216.75亿元，较上年同期下降4.30%。（4）信托资产配置结构调向实体经济，截至2018年3季度末，信托资金配置领域结构发生一定变化，投向工商企业继续排在首位，资金规模略有下降但占比仍然小幅提升，投向房地产规模有所上升，投向金融机构、基础产业、证券投资等领域的信托规模和占比都继续下降。（5）风险项目有所上升，融资环境收紧以及债务违约事件的频发加剧了信托行业的风险聚集，2018年以来，信托行业风险资产规模明显增长，信托业务不良率有所上升，截至2018年三季度末，信托行业风险项目832个，规模2159.73亿元，分别较前年末增加231个、845.39亿元，对比而言，2017年全年风险项目新增56个、风险项目规模138.95亿元，3季度末行业的信托风险率为0.93%，较2季度末上升了0.142%，增长幅度也比较明显。行业风险项目情况的变化很大程度上反映了今年以来经济下行压力加大、政策调控、信用违约风险上升的影响。展望未来，随着资管新规配套制度效果的渐次落地，信托业面临全新的竞争环境和监管要求，只有坚持回归信托本源，服务实体经济，主动融入我国经济社会改革发展的大格局中，顺势而为，才能实现行业的成功转型和持续高质量发展。

法律法规：1.2018年4月，银行间市场交易商协会发布《关于意向承销类会员（信托公司类）参与承销业务市场评价结果的公告》，实现了信托参与银行间市场债券承销业务的破冰，对于信托行业开拓业务空间，实现转型发展具有战略意义。2.2018年4月27日，由人民银行、银保监会、证监会及外汇管理局联合发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》正式落地。作为大资管领域的纲领性文件，资管新规按照资管产品的类型制定统一的监管标准，对同类资管业务作出一致性规定，实行公平的市场准入和监管，最大程度地消除监管套利空间，为资管业务健康发展创造良好的制度环境。对信托业而言，资管新规在非标投资、打破刚性兑付、消除多层嵌套、净值化管理、统一杠杆水平等方面，都有较为深远的影响，为信托机构经营转型划定了规制框架。3.2018年8月7日，中国银保监会颁布了《信托登记管理办法》（银保监发〔2017〕47号），自9月1日起实施，进一步明确了分期信托产品的登记要求，加大对分期发行产品的事前防控管理力度；明确了各登记机构及操作内容，进一步增强了信托登记的科学性、规范性和可操作性，同时有助于监管部门及时把握信托业单体和行业整体的风险状况。由此奠定了我国信托登记的制度基础。4.2018年8月17日，银保监会下发了《信托部关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》（信托37号文），对信托行业实施资管新规的细则进行了明确。《通知》对加强信托业务及创新产品的监管、推进过渡期内整改工作、切实防范信托业风险、维护金融经济和社会稳定都有切实意义。5.2018年9月19日，由中国信托业协会组织制定的《信托公司受托非信托财产指引》正式发布。《指引》进一步明确了信托公司在信托业务流程中的相应职责，促进信托业务操作的规范性，提高尽职履责水平，督促“实者尽责、实者自负”理念的落实，为信托业打破刚兑奠定了制度基础。

1、有利条件

中国高净值人群理财需求处在高速增长期。2018年中国人均GDP接近1万美元，中国理财市场的环境，与40年前的美国非常接近，都在一个起步高速增长的阶段。投资者对他们手中的财富如何保值增值有浓厚的兴趣。根据胡润研究院发布针对2019中国高净值人群的调查报告，截至2017年12月31日，中国（含港澳台）拥有600万资产的“高端人家庭”数量达488万，其中中国大陆拥有600万资产的“高端人家庭”数量已达387万。2018年8月，中国大陆中等收入家庭已达3320万元，北京、广东和上海这三个省市的中等收入家庭数量共占50%。截至2017年，个人可投资金融资产142万亿元人民币，2007-2017年间增速达年均20%。高净值人群的呈现年轻化以及专业人士化的特征，他们没有机会能像私营企业主对持有企业进行再投资，更少的渠道获取投资机会和更少的时间管理个人财富。信托公司通过专业化的产品设计，将不具备交易条件的资产进行一定标准化设计，形成产品面向公众销售，从而起到了较好的资金需求和理财标凑作用。高净值人群与信托公司在理财、融资及其他金融服务方面的合作将进一步拓展。与生俱来的制度优势、宽泛的投资领域和灵活的交易安排使得信托在某种程度上成为一种稀缺资源，在增值需求的推动下，大资金向信托的聚拢将是一种长期趋势。

当前宏观经济稳中有变、变中有忧，“稳就业、稳金融、稳外资、稳投资、稳预期”成为政策主基调，要求金融机构服务实体经济。信托作为目前唯一横跨资本、证券与实业三大市场的投资工具，更要发挥自身独特优势，通过投贷联动、产融结合的方式来支持实体经济产业。信托业通过积极转型，将迎来新的发展机遇：1.扩大主动管理业务比重和管理能力，满足人民美好生活需求，经济持续高速增长，财富快速累积，财富管理作为居民生活水平提高、财富积累达到一定程度后的必然需求，信托公司应进一步加大金融服务创新力度，推进财富管理水平持续提升和扩大主动管理业务比重，提供以资产配置、产品选择、投资建议为核心的全方位定制化服务，为资产管理行业的发展注入新的活力。2.服务实体经济，信托业通过证券化、供应链金融、PPP、产业基金等形式，引入民间资本助力基础设施建设和国家经济发展；同时，通过私募股权投资，为我国一大批创业者、企业家提供资金支持，为高经济发展的重要推动力量。3.深度发掘资本市场业务潜力。扩大直接融资比重、发展多层次资本市场体系是大势所趋，信托公司可在资产证券化、投资、融资、兼并重组、PE等多领域发掘投资机会。4.拓展国际业务。加大金融领域开放力度和一带一路战略推进，高净值客户境外理财与企业境外产配需求日益强烈，国际业务将是信托业务重要方向。5.特色信托、家族信托、公益信托等创新类信托模式将逐步规模化发展。

政策支持：中国经济社会发展进入新时代，在这个背景下，仅仅依靠股权类和债券类的金融产品已经远远不能满足处置错综复杂的经济社会发展问题，需要有从事财富管理的专业化机构，这就决定了必须充分运用信托机制来完善经济管理和社会管理。近几年来信托业曲折发展，如今在政府推动和“一法三规”约束引导下，逐步认清信托定位，积极转型，正在回归“受人之托、代人理财”本源，在服务实体经济方面发挥巨大的作用。展望未来，在资管新规和一系列监管政策的共同作用下，信托公司过去“重量而轻质”的发展路径难以为继，面临从高速度发展模式向高质量发展模式的转变，信托业应强化风险管控、把握发展速度、提升发展质效，为顺应新时代、从发达国家经验看，信托业的良好发展都离不开较为完备的信托法律制度，中国信托业距离美日等发达国家水平仍有相当大的差距，也意味着中国信托业仍有较大的发展空间。

我司依托优良的资产、规范诚信的经营、良好的品牌形象与商誉、专业化的人才队伍，以及控股股东中国宝武集团的大力支持，为业务拓展和健康成长奠定了基础。

2、不利条件

监管趋严的风险。随着《资管新规》为代表的一系列监管政策落地，推动金融去杠杆后，信托公司原有的商业模式面临挑战。信用环境的恶化以及刚性兑付的彻底打破，使信托产品吸引力下降，资金募集难度加大。同时在新的监管环境下，原信托业务结构中占比较高的银信通道业务和信政业务将进一步萎缩，从而带动信托资产规模继续收缩；此外，去杠杆政策产生的金融市场流动性问题，加大了信托公司获得间业资金的难度，使信托产品的发行成本上升，制约信托行业的盈利能力。但从长期来看，新的外部环境有助于提升信托行业资产管理能力和风险防控意识，加快信托行业转型速度，促进信托行业健康稳健发展。

公资管领域竞争加剧，资管新时代，在统一监管下，大类产品同质化程度会越来越高，客户需求对于市场的决定性作用会越来越大，市场对于客户的争抢越来越激烈。2019年银行理财子公司成立，竞争将更趋激烈。考虑到银行理财子公司具有的先天的业务资源、客户资源和品牌等优势，确实将会规动资管行业新的变化。理财子公司的到来首先就会削弱过往的绝大部分通道业务，继续加速信托去通道的趋势，而且其还会在优质非标资产、高净值等方面与信托公司进行争抢，降低信托公司的市场空间。当然，理财子公司充分发挥其天然禀赋，需要内部机制体制、人才、风险体系的建设和成熟，这需要一个过程，也为信托公司发展转大提供了有利时机，需要信托公司提前做出对策，发挥比较优势，在非标产品设计、财产权信托、高端客户综合服务等方面寻求更大的突破。在资管新时代，在统一监管下，大类产品同质化程度会越来越高，客户需求对于市场的决定性作用会越来越大，市场对于客户的争抢越来越激烈。2019年银行理财子公司成立，竞争将更趋激烈。考虑到银行理财子公司具有的先天的业务资源、客户资源和品牌等优势，确实将会规动资管行业新的变化。理财子公司的到来首先就会削弱过往的绝大部分通道业务，继续加速信托去通道的趋势，而且其还会在优质非标资产、高净值等方面与信托公司进行争抢，降低信托公司的市场空间。当然，理财子公司充分发挥其天然禀赋，需要内部机制体制、人才、风险体系的建设和成熟，这需要一个过程，也为信托公司发展转大提供了有利时机。需要信托公司提前做出对策，发挥比较优势，在非标产品设计、财产权信托、高端客户综合服务等方面寻求更大的突破。因此，信托公司需要在财富管理业务、信托产品设计、直销能力建设、财富管理团队布局等方面加大投入，这样才能使信托业参与到证券、银行、第三方理财机构等成熟财富管理行业的竞争中去。

业务风险：传统的信托业务以通道业务和私募融资业务为主，2018年伴随宏观经济形势的变化和金融去杠杆，信托业的这两大业务收入增速放缓、盈利率下滑，未来信托公司业务将遭遇进一步收缩的风险。从收入方面看，伴随的通道业务继续收缩；主动管理业务方面，近年来持续高歌猛进的房地产业务在放慢的可能，尤其是在房地产“四大三道红线”政策下的冲击，但是需要提升客户资质，选择优质平台；工商企业信托依然受困于风险和可市场的较少而作为不大，而其他新兴领域收入贡献率以超越传统业务，从支出方面看，信托公司直销渠道建设依然加快进行，相关支出金额继续增加；信息科技建设投入力度会更大，在整体风险没有实质下降前，拨备计提压力仍会不小，从而带动整体支出增速可能超越营业收入增速。未来信托公司需要摆脱信贷文化以及刚兑思维，建立针对特定风险、特定产品特点的风控体系和风险管理工具；风险控制的目的除低产品验证性，提升对于客户资产安全的保护，能够更好地尽职履责，创新能力是信托所具有的特质，但是这种创新不是绕监管、规避监管，而是以服务客户需求为根本出发点，创设既合规又能满足客户需求的资管产品。

4.4内部控制

4.4.1内部控制环境和内部控制文化

公司根据国家有关法律法规和公司章程，构建了完备的法人治理结构，设立了股东会、董事会和监事会，“三会”分工明确并相互制衡、各司其职、规范运行，分别行使决策权、执行权和监督权。

股东会是公司的权力机构；董事会是公司的常设决策机构，向股东会负责；监事会是公司的监督机构，负责对公司董事、高级管理人员及公司财务和管理进行监督。董事会下设风险管理和审计委员会、信托委员会、人事薪酬委员会和关联交易控制委员会四个专业委员会，加强对公司长期发展战略、高管任职与考核、重大投资风险控制、重大关联交易的审议、信息披露等方面的管理和监督，以进一步完善治理结构，促进董事会科学高效决策。其中风险管理和审计委员会负责审查企业内部控制，监督内部控制的有效实施和内部控制自我评价情况，协调内部控制审计及其他相关事宜。

公司根据自身业务特点和内部控制要求设立了科学、规范的机构及岗位，综合管理部负责组织协调内部控制的建立实施及日常工作，审计稽核部作为内部审计机构对内部控制的有效性进行监督检查。内部审计机构对监督检查中发现的内部控制缺陷，按照内部审计工作程序进行报告；对监督检查中发现的内部控制重大缺陷，有权直接向董事会及其审计委员会、监事会报告。

公司明确界定各部门、各岗位的目标、职责和权限，建立相应的授权、检查和逐级问责制度，确保不相容岗位的相互分离及其在授权范围内履行职能；公司控制架构完善，并制定各层级之间的控制程序，保证董事会及高级管理人员下达的指令能够被有效执行。

公司提供业务部门是内部控制及风险管理的第一道防线的内控文化。

4.4.2内部控制措施

公司管理层下设投资决策委员会、在董事会的授权范围内以明晰的分级授权制度、健全的投资控制体系、及时完整的事前管理及过程控制和事后评价，使研究、决策、操作、审核、评价体系既相互配合、又相互制衡。

在日常业务中，公司对固有资产和信托资产设立了相互独立的运作部门，同时在财务核算等环节，通过核算岗位隔离与财务信息隔离，进一步保证了公司固有财产与信托财产的独立管理。

在信托资产运营环节，通过前中后台