华宝信托有限责任公司 2023 年年度报告摘要

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 独立董事张续超、高华声、丁相顺认为本报告内容是真实、准确、完整的。

1.3 公司总经理、主管会计工作负责人孔祥清及会计部门负责人财务部副总经理康颖声明：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）企业简介

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 92.90%，舟山市财金投资控股有限公司持股 5.20%，舟山市国有资产投资经营有限公司持股 1.90%。华宝信托注册资本金 50.04 亿元。

华宝信托的大股东中国宝武信誉卓著、实力雄厚，名列 2023 年《财富》世界 500 强第 44 位。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“受益人合法利益最大化”为经营理念，坚持专业化和差异化发展，坚持资产管理和信托服务主责主业，立足资本市场，不断强化能力建设、渠道建设和品牌建设。

多年来，华宝信托始终保持创新意识，业务资格全面，拥有受托境外理财业务、年金基金账户管理人、私募基金管理人、大宗交易系统合格投资者、资产证券化业务、新股发行询价对象等业务资格。

自成立以来，华宝信托为投资者创造了良好收益，1998–2023 年累计为客户实现收益 2,645 亿元。截至 2023 年末，华宝信托管理的信托资产规模 3,319 亿元。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 26 年都实现盈利。

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、实体经济等各大投资领域，并在产业金融深度服务、现金管理、金融市场、境外投资、薪酬福利、家族信托等业务领域不断探索创新。在风控方面，华宝信托建立了党委会、董事会、高级管理层、各专项风险管理职能部门为主的自上而下风险治理架构，由业务经营条线、风险职能条线和审计监督条线组成风险管理的三道防线。

2023 年，华宝信托在中国信托业协会 2022 年度行业评级中荣获 A 类评级，并在各类外部评选中荣获多项荣誉。公司荣获“2022 年度浦东新区金融业突出贡献奖”、《上海证券报》第十六届“诚信杯”创新领先奖、《中国证券报》第二届信托业“金牛奖”评选“三年期权益类产品奖”、“一年期混合类产品奖”、《证券时报》第十六届中国优秀信托公司评选“2023 年度优秀信托文化建设公司”奖、《21 世纪经济报道》第十六届“金贝”2023 卓越信托公司。

展望未来，华宝信托将继续立足产业生态圈专业化信托服务，以“产品 + 服务”双轮驱动，为上下游机构和高端客户提供差异化财富管理和综合金融解决方案。我们将进一步丰富产品线及提升信托服务能力，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；获得中国证监会“等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。

2014 年，完成工商变更及备案登记手续，注册资本由人民币 20 亿元增加至人民币 37.44 亿元。

2019 年，完成工商变更及备案登记手续，原股东舟山市财政局不再持有公司股权，舟山市国有资产投资经营有限公司持有公司 2%股权。

2020 年，完成工商变更及备案登记手续，注册资本由人民币 37.44 亿元增加至人民币 47.44 亿元。

2022 年，上海银保监局批复同意华宝信托变更注册资本、变更股权及调整股权结构。注册资本金增加至 50.04 亿元，舟山市财金投资控股有限公司持股 5.20%。

2023 年，完成市场监督管理部门变更登记，注册资本由人民币 47.44 亿元增加至人民币 50.04 亿元。

（3）公司的法定中文名称：华宝信托有限责任公司

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：李琦强

（5）注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 100 号 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：卢晓亮

联系人：宋宇敏

联系电话：021–38506666

传真：021–68403999

电子信箱：song_yumin@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 59 层

（12）聘请的会计师事务所：天健会计师事务所

住所：杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座

（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 11、12 层

2.2 组织结构

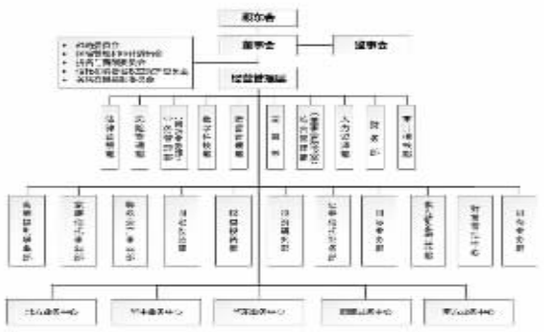

图 2.2

备注：不包含党委组织机构。

3、公司治理

3.1 股东

股东总数：3

表 3.1（股东）

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★	92.90%	胡望明	5, 279, 110.10 万元	上海市浦东新区世博大道 1859 号	许可项目：出版物零售；出版物批发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动；投资管理；自有资金投资的资产管理服务；企业总部管理；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；税务服务；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；市场主体登记注册代理；商务代理代办服务；承接档案服务外包；招投标代理服务；大数据服务；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
舟山市财金投资控股有限公司	5.20%	李磊	779, 221.00 万元	浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 2102 室	一般项目：股权投资；以自有资金从事投资活动；社会经济咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动。）
舟山市国有资产投资经营有限公司	1.90%	董慧跃	55, 000 万元	浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 2103–1 室（自贸试验区内）	授权范围内的国有资产经营，房地产开发，围垦、政府授权范围内的土地收储、土地整理开发、旅游项目开发、景区开发（以上涉及资质的凭证经营）；燃料油（不含危险化学品）；化工产品（不含危险化学品及易制毒品）；煤炭及制品、金属及矿产品批发。股权投资，投资管理、投资咨询。（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注 1：★表示最终实际控制人。

3.2 董事、董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
李琦强	董事长	男	52	2020年11月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在宝钢集团从事财务工作多年，历任宝钢集团浦钢公司财务部副部长、部长，宝钢股份中厚板分公司财务部部长，宝钢股份财务部部长助理、副部长、部长，八一钢铁总公司师，宝钢集团（中国宝武）财务部总经理，中国宝武产业金融业发展中心总经理，产业金融党工委书记、华宝投资总经理，中国宝武总经理助理等职务。现任华宝信托党委书记、董事长。
李磊	董事	男	47	2017年08月	舟山市国有资产投资经营有限公司	1.9%	从事财政金融工作多年，历任舟山市财政局预算局副局长，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，舟山市国有资产投资经营有限公司董事长、总经理等职务。现任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。
孔祥清	董事	男	56	2020年06月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在宝钢集团从事财务工作多年，历任宝钢计财部资金处副处长（主持工作），宝钢集团财务公司总经理，华宝投资副总经理，华宝证券董事长，法兴华宝汽车租赁董事长，华宝租赁董事长，中国宝武产业金融党工委副书记、纪工委书记兼工会主席，华宝基金党委书记、董事长等职务。现任华宝信托董事、总经理、党委副书记。
郭保民	董事	男	61	2022年09月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在中国人民银行汾西县支行、临汾分行、山西分行从事金融工作多年，历任山西省分行办公室副主任，《金融时报》社驻山西记者站副站长（副处级），天津分行非银行金融机构监管处副处长，天津分行办公室副主任，《金融时报》社驻天津记者站站长（正处级），太原中心支行党委副书记、副行长（副厅局级），山西省政府金融办筹备组组长（正厅长级），山西省政府金融办主任、党组书记，山西省国资委党委书记、主任，山西省国有资本投资运营有限公司党委书记、董事长，山西省国有资本运营有限公司党委书记、董事长，山西省国有资本投资有限公司党委书记、董事长，山西省委组织部副部长、省委编办主任、十一届省委委员。现任华宝投资有限公司首席经济学家、华宝信托董事。
路巧玲	董事	女	57	2021年06月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在河北省化工厅化肥司财务、审计处工作，历任河北省石油化工供销总公司总会计师，化学工业部审计局行业指导处副处长、办公室副主任，国务院稽察特派员总署稽察特派员助理，中央企业工委国有大中型企业专职监事，宝钢集团审计室审计专业研究员，宝钢集团审计部副部长、部长，宝钢股份审计部部长，宝钢集团纪委常委，宝钢工程副总经理，中国宝武纪委常委、审计部部长、职工监事，中国宝武财务部总经理，中国宝武资本运营部总经理，产业金融业发展中心总经理等职务。现任中国宝武资本运营部总经理，产业金融业发展中心总经理，华宝信托董事。
徐兴军	董事	男	51	2023年06月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在国家审计署济南特派办工作，历任国家审计署济南特派办行政事业审计处副主任科员、主任科员，国家审计署上海特派办居定资产投资审计处主任科员、副处长、处长，审计署上海特派办企业审计处处长、一级调研员，华宝信托监事会主席（专职）、党委委员。现任华宝信托专职董事、党委委员。

注：上表信息截止时间为 2023 年 12 月 31 日。

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
张续超	中合中小企业融资担保股份有限公司独立董事	男	66	2019年03月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾任国家能源投资公司国际合作局副处长、副局长，国家开发银行国际金融局副局长，美国联亚集团公司执行副总裁，北京第一会达风险管理科技有限公司总裁。现任中合中小企业融资担保股份有限公司独立董事，中国企业联合会管理咨询委员会副主任，华宝信托独立董事。
高华声	复旦大学泛海国际金融学院教授、博导、副院长、党总支副书记	男	42	2021年11月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾任新加坡南洋理工大学商学院金融学助理教授、副教授（终身教职），复旦大学泛海国际金融学院教授、博导、副院长、党总支副书记等职务。现任复旦大学泛海国际金融学院教授、博导、副院长、党总支副书记，华宝信托独立董事。
丁相顺	中国人民大学法学院教授	男	54	2021年11月	舟山市国有资产投资经营有限公司	1.9%	曾任吉林大学法学院民法教研室助教，中国人民大学法学院讲师、副教授、教授，北京市地石律师事务所兼职律师等职务。现任中国人民大学法学院教授，北京市地石律师事务所兼职律师，华宝信托独立董事。

注：上表信息截止时间为 2023 年 12 月 31 日。

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
许旭东	监事会主席	男	51	2023年04月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在宝钢计划财务部工作，历任丹东宝钢人造板公司财务主管，宝钢集团规划发展部规划管理综合主管，宝钢集团战略发展部规划管理综合主管、战略关系主管、规划管理主管，宝钢集团规划发展部产业规划高级经理、投资审查高级经理、投资审查总监、投资管理总监、中国宝武钢铁业投资总监，华宝信托党委委员。现任华宝信托党委副书记、纪委书记、监事会主席、工会主席。
黄洪永	监事	男	51	2019年09月	中国宝武钢铁集团有限公司	92.9%	曾在宝钢集团企业管理处、规划部、管理创新部工作，历任宝钢工程人力资源部（党委组织部）部长，广东钢铁规划部副部长、广东宝钢置业副总经理，宝钢集团（中国宝武）人事效率总监、领导力发展总监，中国宝武产业金融党工委副书记、纪工委书记等职务。现任华宝投资党委副书记、纪委书记兼工会主席，华宝信托监事。
陈保华	监事	男	34	2023年10月	舟山市财金投资控股有限公司	5.2%	曾任舟山群岛新区金塘管理委员会镇长助理、财政局长助理，舟山市国有资产投资经营有限公司基金部副部长、舟山市财金投资控股有限公司投资开发部部长、浙江自贸区财金海洋私募基金管理有限公司总经理。现任舟山市财金投资控股有限公司副总经理，华宝信托监事。
刘文力	职工监事	男	47	2016年03月	—	—	曾在华宝信托财务部税务、预算、统计、会计总账等岗位工作，历任审计稽核部高级稽核经理、稽核主管、稽核专家等职务。现任华宝信托审计稽核部副总经理、党委巡察办副主任、职工监事。
杨坤	职工监事	男	42	2023年10月	—	—	曾在宝钢股份电厂工作，历任宝钢股份电厂技术协理、区域工程师、团委书记、党务管理师、组织员，宝钢集团（中国宝武）党委组织部组织统战专员、组织统战高级专员，中国宝武产业金融党工委党建工作部副部长、华宝信托党群工作部副部长、党委组织部副部长。现任华宝信托职工监事、纪检监督部副部长。

注：上表信息截止时间为 2023 年 12 月 31 日。

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
孔祥清	董事、总经理、党委副书记	男	56	2020年06月	22	硕士	工商管理
刘雪莲	副总经理	女	42	2021年12月	19	硕士	金融学
卢晓亮	总经理助理、合规总监 / 首席合规官、总法律顾问兼法律合规部总经理	男	43	2021年01月	18	硕士	民商法学
杨光	总经理助理兼供应链金融业务部总经理、第一党支部书记	男	45	2022年11月	17.5	硕士	金融服务管理

注：上表信息截止时间为 2023 年 12 月 31 日。

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	5	2%	2	1%
	25—29	28	9%	33	10%
	30—39	167	51%	184	55%
	40以上	125	38%	115	34%
学历分布	博士	5	2%	5	2%
	硕士	192	59%	191	57%
	本科	126	39%	136	41%
	专科	1	0%	1	0%
	其他	1	0%	1	0%
岗位分布	董事、监事及其高管人员	7	2%	7	2%
	自营业务人员	10	2%	8	2%
	信托业务人员	159	49%	156	47%
	其他人员	149	47%	163	49%

注：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。

公司作为中国宝武金融板块的主要企业之一，以发挥信托制度优势、共建高质量产业生态圈为使命，积极发挥信托制度、信托架构、信托投融资功能协同优势，紧密服务“一基五元”上下游实体企业、高净值人群等各类客户，不断丰富生态圈金融服务内涵，通过提供投融资功能等综合金融服务，连接产业生态圈伙伴，助力产业生态圈高质量发展。

根据公司的战略定位和目标，公司以“四化”为方向引领，以“四有”为经营纲领。其中，“四化”是指高端化迈进、智能化升级、绿色化转型、高效化发展；“四有”是指有客户的产品、有边际的业务、有利润的收入、有现金的利润。重点经营举措为：聚焦产业生态圈，以客户为中心，做强投研力量、做优产品体系、做大服务信托、做精融资业务、提升财富管理能力。重点统筹好七方面关系：一是统筹发展与安全，二是统筹经营与管理，三是统筹效益与规模，四是统筹标品与非标、五是统筹资金与资产，六是统筹表内与表外，七是统筹区域与总部。

公司战略愿景：致力于打造成为行业领先、富有品牌影响力的综合金融解决方案的提供商、多种金融功能的集成者和供应链金融服务的引领者。

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 156.62 亿元，固有负债 13.45 亿元，少数股东权益 15.08 亿元，所有者权益（扣除少数股东权益）128.09 亿元。公司资本充足，所有者权益（扣除少数股东权益）比率为 81.78%。

公司报告期末净资本 99.04 亿元，各项业务风险资本之和 25.18 亿元，净资本 / 各项业务风险资本之和的比率为 393.26%，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 324,363.65 万元，利润总额 174,075.20 万元，净利润 133,684.99 万元。公司 2023 年总资产利润率（税前利润 / 年均总资产）为 11.27%，资本利润率（净利润 / 年均所有者权益）为 9.52%，主营业务收益率（净利润 / 营业总收入）为 41.22%。

（2）经营的主要业务、品种

华宝信托始终保持创新意识，业务资格全面，拥有年金基金账户管理人、受托境外理财业务、私募基金管理人、大宗交易系统合格投资者、资产证券化业务、新股发行询价对象等业务资格。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、实体经济等各大投资领域。

公司战略定位立足产业生态圈专业化信托服务，以“产品 + 服务”双轮驱动，为上下游机构和高端客户提供差异化财富管理和综合金融解决方案。其中，“产品 + 服务”双轮驱动的发展路径，与信托业务三分类的要求保持高度一致，“产品”对应信托三分类的“资产管理信托”、“服务”对应信托三分类的“资产服务信托”。总体战略布局的要求是，依托公司自身的资源禀赋、专业管理能力和信托制度的优势，以市场为导向，以客户为中心，一方面发挥信托“资产管理”能力优势，为客户提供资产管理信托产品；另一方面，发挥信托“资产隔离”等制度优势，为客户提供综合财富管理、资产配置等信托服务。

根据战略规划发展重点，公司制定了战略产品和战略业务。其中，战略产品体现公司主动管理能力和公司特色，主要为供应链金融服务产品和固收及“固收 +”产品。战略业务能够提升公司资产管理规模和公司品牌，为家族 / 家庭信托业务、薪酬福利业务、证券服务信托业务（含境内及境外）、资产证券化信托和风险处置服务信托业务五大战略服务信托业务。

（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 5.80%，交易性金融资产占 47.45%，其他非流动性金融资产占 20.92%，长期股权投资占 7.47%，其他资产占 18.36%。

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	68, 964.97	5.80%	基础产业	–	0.00%
贷款及应收款	–	0.00%	房地产业	55.14	0.00%
交易性金融资产	563, 837.70	47.45%	证券市场	312, 762.99	26.32%
其他非流动性金融资产	248, 621.76	20.92%	实业	–	0.00%
持有至到期投资	–	0.00%	金融机构	836, 137.18	70.37%
长期股权投资	88, 765.81	7.47%	其他	39, 290.91	3.31%
其他	218, 055.98	18.36%			
资产总计	1, 188, 246.22	100.00%	资产总计	1, 188, 246.22	100.00%

注：资产运用其他包含保障基金 6.13 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	680, 871.27	2.05%	基础产业	1, 592, 408.57	4.80%
贷款及应收款	4, 251, 085.62	12.81%	房地产业	888, 491.32	2.68%
交易性金融资产	26, 897, 838.13	81.05%	证券市场	22, 309, 768.72	67.22%
债权投资	613, 630.78	1.85%	实业	3, 889, 569.17	11.72%
其他债权投资	–	0.00%	金融机构	2, 910, 483.92	8.77%
其他权益工具投资	8, 197.21	0.02%	其他	1, 596, 772.36	4.81%
长期股权投资	–	0.00%			
其他	735, 871.05	2.22%			
资产总计	33, 187, 494.06	100.00%	资产总计	33, 187, 494.06	100.00%

4.3 市场分析

宏观经济：2023 年是疫后恢复发展一年，GDP 同比 5.2%，顺利实现全年“5%左右”的增长目标，但两年平均 GDP4.1%，尚未完全修复至潜在增长水平。经济呈现一波三折的恢复，一季度开门红、二季度有下行压力、三季度逐步恢复，四季度略有回落，季调环比增速分别为 2.1%、0.6%、1.5%和 1.0%。2023 年中国经济的两个重要引擎——房地产投资和出口，自 2001 年以来首次同时出现年度负增长（分别为 –9.6%和 –4.6%），但服务业生产指数、高技术制造业投资和广义基建投资分别实现 8.1%、9.9%和 8.2%的高增。2023 年经济运行呈现以下特征：一是，居民消费持续修复，但仍低于疫情前。2023 年居民平均消费倾向（人均消费支出占人均可支配收入比重）为 68.3%，高于 2022 年的 66.5%，但仍低于 2019 年的 70.1%。考虑到 2022 年以来居民积累的大量超额储蓄，消费潜力仍有巨大挖掘空间。二是，经济结构分化明显，新旧经济动能转换。服务消费拉动是 2023 年的亮点，第三产业和消费分别拉动 GDP3.07 和 4.30 个百分点。2023 年装备制造业增加值增长 6.8%，比规模以上工业快 2.2 个百分点，太阳能电池、新能源汽车、发电机组（发电设备）产品产量分别增长 54.0%、30.3%、28.5%。高技术产业投资增长 10.3%，快于全部投资 7.3 个百分点。三是，通胀和资产价格低迷是拖累 2023 年经济的重要因素。全年 CPI 比上年上涨 0.2%。全年 PPI 比上年下降 3.0%。GDP 平减指数为 –0.5%，大幅低于 2022 年的 1.8%。展望 2024 年，需求不足的问题仍待改善，经济内生动能需进一步巩固和加强，高质量新动能将进一步培育。宏观政策预计稳健积极，实施宽财政 + 稳货币，扩内需、提信心、防风险，2024 年 GDP 增速目标或在 5.0%左右。

股票市场：继 2022 年三大指数集体回调之后，2023 年 A 股三大指数继续集体回调，沪指跌幅 3.7%，深成指跌幅 13.54%，创业板指下跌 19.41%。北交所 2023 年相对强势，北证 50 累计上涨 14.92%。2023 年以来行业风格呈现“高股息 + 科技成长”两头占优的哑铃型的特征，2023 年中证红利全收益指数涨幅为 6.34%，人工智能指数为 35.06%，明显高于同期万得全 A 涨跌幅的 –5.19%。从节奏上看，一季度，前期国内积压的需求得到集中释放，地产政策强势托底，A 股在强预期及强现实的背景下迎来牛市行情。二季度后，国内经济复苏放缓，市场预期持续下修，海外美联储持续加息，A 股市场避险情绪高涨，A 股冲高回落后步入震荡行情。三季度多项经济数据表现不佳，低于市场预期，政策端开始发力，筑牢政策底，防止了风险情绪的进一步恶化，A 股市场维持震荡行情。四季度，海外地缘政治风险抬升，随着美联储鹰派表态，美债收益率持续走高，叠加国内经济波动，外资大幅流出，市场情绪遇冷，行情震荡。2024 年政策逆周期加码，国内经济与企业盈利有望逐步走出困局，在估值 & 仓位经历了近 3 年的出清后，中国股市中长期性价比将进一步凸显。

债券市场：2023 年债券市场典型的牛市行情，代表利率债的中债总财富指数上涨 4.67%，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 4.69%，代表可转债的中证可转债指数上涨 0.13%。主要交易逻辑围绕着经济修复进程以及政策预期而展开，伴随着经济基本面改善进程放缓以及预期的变化调整，10Y 国债收益率在年内呈现 M 型走势。第一阶段：年初到 2 月末，市场对疫后经济复苏具有较强预期，叠加天量信贷对资金面带来的压力，长债利率有所上行并高位震荡。第二阶段：3 月初到 8 月中下旬，经济基本面弱现实，叠加降息降准等宽货币举措，长债利率重回下行趋势。第三阶段：8 月中下旬至 11 月末，“防空转”叠加财政发力、政府债供给放量、资金面偏紧，利率回升。第四阶段：11 月末以来，稳增长政策力度被市场预期逐步消化，宽货币信号及预期较强，10 年期国债收益率在年末下行至 2.57%左右。2024 年债市牛市格局仍未改变，在经济增长模式转变、国内经济深度转型以及化债的大背景下，债市供需格局仍然相对有利。

信托市场：2023 年信托行业一路披荆斩棘，向阳而生。一是，2023 年信托资产规模稳步增长，信托公司整体经营业绩企稳向好。数据显示，截至 2023 年三季度末，信托资产规模余额为 22.64 万亿元，同比增幅 7.45%，已连续 6 个季度保持正增长。信托公司实现经营收入 651.23 亿元，利润总额 406.20 亿元，利润指标保持正增长，回稳至 2022 年同期水平。二是，信托资产结构稳步优化，信托资产投资功能显著增强，服务信托和融资信托“有进有退”。截至 2023 年三季度末，投资类信托业务规模为 10.69 万亿元，同比增长 16%，保持住了同年二季度末实现的超 10 万亿元规模，环比增长 6.43%。相比之下，融资类信托规模自 2020 年二季度开始即进入下降通道，2023 年三季度末规模持续下降至 3.25 万亿元，3 年来融资类信托余额下降了 3.2 万亿元，降幅近 50%，规模占比逐步降至 14.34%。三是，发展资产管理信托成为行业共识。截至 2023 年三季度末，资金信托总规模为 16.44 万亿元，同比上升 9.52%，环比上升 4.76%。从资金信托投向构成看，投向证券市场（含股票、基金、债券）规模合计为 5.75 万亿元，合计占比 34.96%，比同年二季度末提高 2.73 个百分点，是权重比例最大的信托资金投向。四是，发展财富管理服务信托成为行业发力点。2023 年信托公司大力发展家族信托、家庭服务信托，推动家庭资产规划，实现财富的增值、保值和传承，发展保险金信托、特殊需要信托等，尝试为客户提供全生命周期信托服务，围绕客户的需求及风险收益偏好，依托自身专业优势构建具有竞争力的产品线，在服务实体经济高质量发展的同时，为人民群众创造更多财产性收入。2024 年信托业迈入发展新阶段：新业务分类、新监管机构、新评级标准、新监利模式和新市场环境，经济政策以“稳增长”为主，信托业主要指标继续改善，回归本源、转型发展仍是行业发展重点。

法律法规：（1）2023 年 3 月 21 日，国家金融监督管理总局《关于规范信托公司信托业务分类的通知》明确将信托业务分为资产管理信托、资产服务信托、公益慈善信托三大类，25 个业务品种。对于信托行业来说，业务三分类明确了业务本身的内涵与边界，指明了未来的展业方向。（2）3 月 31 日，国家金融监督管理总局发布了《关于规范信托公司异地部门有关事项的通知》信托公司在异地部门设置、异地管理总部的开设、监管部门的职责等方面都被予以明确，“清单式”监管机制进一步得到完善。（3）5 月，金融监管总局正式挂牌，新设资管机构监管司，监管信托公司、银行理财公司和保险资管。资管司的成立，将信托、银行理财和保险资管放在统一框架下，依据资产管理业务功能特征，实现统一监管和功能监管，打破监管套利，依据自身能力和资源禀赋，实现差异化竞争。（4）11 月 7 日，《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》发布，优化信托公司监管评级体系，明确了系统性影响评估要素与方法，加强信托公司差异化监管，提高了对信托公司分类的有效性及分配监管资源的精准性。（5）12 月 29 日，十四届全国人大常委会第七次会议表决通过关于修改慈善法的决定，将进一步促进慈善信托的健康规范发展。但与此同时，慈善信托的长效发展，也需要制定和完善信托财产登记、信托财产非交易过户、慈善信托持股上市、慈善信托税收优惠等配套制度和政策。

1、有利条件

财富管理需求持续增长。招商银行和贝恩公司联合发布《2023 中国私人财富报告》，当前可投资资产在 1000 万人民币以上的中国高净值人群数量达 316 万人，人均持有可投资资产约 3183 万人民币，共持有可投资资产 101 万亿人民币，未来两年中国高净值人群数量和持有的可投资资产规模将以约 11%和 12%的复合增速增长。居民可投资资产持续扩容，将推动居民财富管理需求的持续增长。信托公司在帮助客户实现财产保值增值及传承上具有较大优势，这不仅是因为信托公司具备专业资产管理能力，同时还因为信托在财产独立性、风险隔离、灵活性及架构稳定性方面具有制度优势，兼具财产管理和财产转移的双重功能，可以满足客户多样化的财产管理需要。另外，随着我国财富存量规模不断积累，人口逐步老龄化以及社会关系日益复杂，财产管理的需求更多样化，越来越多的人关注财产的安全保障、传承和特定目的运用。信托公司积极开展家族信托、家庭信托、遗嘱信托、教育信托、养老信托等服务信托产品的创新，并充分发挥信托的制度优势探索开展企业年金信托、个人养老金信托等业务，助力构建稳定、有效运转的养老保障“三大支柱”体系。

信托业把握经济发展趋势，重塑信托业发展的新优势和新能力，服务实体经济高质量发展，通过积极转型，迎来新的发展机遇。信托业应找准定位，充分发挥连接产业、货币、资本三大市场的独特制度优势，围绕国家战略，提升信托专业服务能力，创新信托业务和产品，稳步加大对实体经济的资金投入，着重引导资金进入工商企业和基础设施领域，积极支持国家重大战略实施，提高金融服务效率。

政策支持。近几年来信托业曲折发展，如今在“一法三规”、“三分类”约束引导和政府推动下，逐步认清信托定位，积极转型。信托业要坚持以推动高质量发展为主题，同深化金融供给侧结构性改革的大局相结合，坚守受托人定位，回归“受人之托、代人理财”信托本源，创新服务实体经济新动能、助力人民美好生活，防范化解金融风险，在推进中国式现代化进程中走出独具特色的发展道路。

公司依托优良的资产、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。从监管层面看，严是主基调，合规经营成为首要底线。信托业务三分类新规实施，厘清了业务边界与服务内涵，开启行业新一次转型；严监管持续，风险加速出清，倒逼信托公司加快转型步伐；增资潮再起，提高信托公司资本金实力和风险防范能力，满足转型发展需求。信托公司需要进一步提高认识，积极顺应监管和行业趋势，落实信托业务新三分类政策要求，摒弃原来通过规避监管要求套利的业务思维模式，严守合规红线，合法合规展业；同时也需优化内部管理机制，加快推动存量业务整改、推动创新业务落地、加强消费者权益保护等，争取更高评级分数，为业务拓展取得更大发展空间。

同业竞争加剧风险。资管新规和“三分类”后信托业积极转型，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。信托公司未来不但需要继续面对信托同业间的激烈竞争，而且还需要与保险、银行理财、基金、券商等其他资管细分行业展开更加激烈的跨界竞争。信托公司应提高主动管理能力，利用跨市场配置、灵活的投融资机制及资产受托管理等法律功能，逐步构建起“服务信托 + 标品投资 + 慈善信托”的新“三驾马车”；同时彰显自身制度优势和禀赋优势，逐步形成具有信托特色的核心竞争力，走真正有别于商业银行、证券公司、基金公司等金融同业的特色发展之路。

业务风险。在经济加快转型和传统经济下行压力加大、监管政策收紧及行业风险加剧暴露的形势下，信托行业仍需耐心化解前期业务的突飞猛进留下的风险隐患。近年来房地产市场持续低迷和一揽子地方化债的推进，部分房地产和基础设施项目兑付风险仍较大。信托公司应积极业务转型，回归金融本源，摆脱信贷文化以及刚兑思维，并建立针对特定风险、特定产品特点的风控体系和风险管理工具。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，建立了由股东会、董事会、监事会和高级管理层组成的分工明确、权责对应、合理制衡的公司治理结构。董事会下设战略委员会、风险管理和审计委员会、提名与薪酬委员会、信托和消费者权益保护委员会、关联交易控制委员会五个专业委员会，为董事会决策提供专业支撑。2023 年公司结合实际修订完善《重大事项决策权责清单（试行）》，进一步明确公司重大事项决策范围、具体事项、责任主体和决策程序。

报告期内，公司“三会一层”各司其职、规范运作。

公司始终秉承“合规经营、稳健发展”的理念，注重信托文化培育，持续完善内部控制体系建设，强化内部控制措施，提倡业务部门是内部控制及风险管理第一道防线的内部控制文化。

4.4.2 内部控制措施

公司根据自身业务特点和内部控制要求设立了科学、规范的组织机构。公司各部门是内部控制的具体实施单位，承担本部门业务或职能领域内部控制的直接责任。风险管理部负责组织各部门开展内部控制自评估工作，审计稽核部负责组织内部控制评价监督。

公司明确界定各部门、各岗位的职责和权限，建立相应的授权、检查和问责制度。公司通过内部控制制度体系，明确业务流程的控制节点和控制要求，定期根据业务发展的实际情况调整、更新制度管理文件，作为业务开展的执行依据和管理规范。各部门对公司规章制度的健全性、有效性进行梳理评估，持续完善制度体系和内部控制措施。

公司针对固有资产和信托资产设立了相互独立的运作部门，在信托业务和固有业务之间实行决策、人员、财务和管理的有效分离。在日常业务开展过程中，通过前