

LUCION
山東省國際信託股份有限公司
Shandong International Trust Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

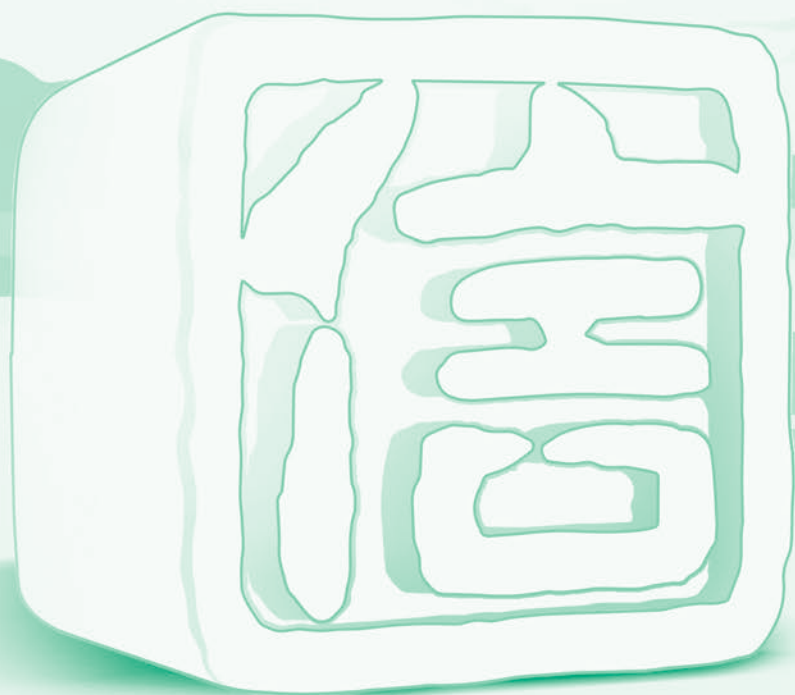
股份代號：1697



2021
中期報告

目 錄

公司簡介	2
公司基本情況	3
主要財務數據	5
管理層討論與分析	6
股本變動及主要股東持股情況	57
董事、監事及高級管理層情況	60
重要事項	63
中期財務資料審閱報告	71
釋義	129
技術詞彙	132



公司簡介

山東省國際信託股份有限公司成立於一九八七年三月，是經中國人民銀行和山東省人民政府批准設立的非銀行金融機構，現為中國信託業協會理事單位。二零一七年十二月，本公司在香港聯交所掛牌上市，股份代號為1697，成為國內信託公司登陸國際資本市場第一股。二零一九年一月，本公司註冊資本增至人民幣4,658,850,000元，資本實力持續增強。

本公司始終堅持穩中求進、進中提質，綜合運用多種金融工具服務經濟社會發展，有效嫁接貨幣市場、資本市場和實體經濟，構建了「根植山東，輻射全國，走向國際」的發展格局，多次獲得中國信託行業評級最高級A級和山東地方金融企業績效評價最高AAA級，已發展成為綜合實力領先、品牌美譽度高的綜合金融和財富管理服務提供商。

在信託業務領域，本公司圍繞投融資服務平台和財富管理平台建設，形成了涵蓋工商企業信託、基礎設施信託、房地產信託、證券投資信託、上市公司綜合金融服務信託、消費金融、家族信託和慈善公益信託等全方位、多層次信託產品線，打造了「尊享」、「雄心安心」、「德善齊家」、「國資惠農」、「茲蘭文化」、「城市發展」、「天禧盈」、「融易」及「債券增利」等一系列信託品牌，知名度和美譽度不斷提升。

長期股權投資方面，本公司注重把握金融產業政策，致力於打造綜合金融服務平台，主要參股富國基金管理有限公司、民生證券股份有限公司、泰山財產保險股份有限公司、重汽汽車金融有限公司(原山東豪沃汽車金融有限公司)等金融機構，同時發揮香港上市公司優勢，積極研究和探索境外金融股權投資的戰略性機會。

本公司多年來的發展成績得到社會各界的認可與好評，先後獲得「2018金港股最具價值金融股公司」、「2017年度最佳IPO獎」、「山東慈善獎 • 最具影響力慈善項目」、「誠信託—卓越公司獎」、「誠信託—管理團隊獎」、「誠信託—創新領先獎」、「最佳創新信託公司」、「最佳社會責任信託公司」、「最佳金融服務機構」、「卓越金融企業風險控制獎」、「最佳企業管治獎」、「港股上市公司最佳信息披露獎」、「金琥珀優秀信託公司獎」、「2020年度大中華區最佳上市公司」、「山東社會責任企業」及「最佳金融公司獎」等諸多獎項。作為山東省屬國有企業，本公司的發展在省內也獲得了高度評價，被山東省政府授予「山東省金融發展貢獻先進單位」榮譽稱號，連續三年榮獲「山東省金融創新獎」。

本公司善於把握機遇，敢於迎接挑戰，為國家和地方經濟發展提供了多類型、全方位、全產業鏈的優質投融資服務，為機構和個人投資者提供了專業化、差異化、個性化的綜合金融理財服務。本公司將立足「產品專業化、服務綜合化、經營規範化」，創新產融結合，嫁接全球資源，助力美好生活，為國際與國內的廣大投資者創造更大的價值。

如本中期報告(除中期財務資料審閱報告及未經審核中期簡明合併財務報表外)中英文版存在差異，請以中文版為準。

公司基本情況

法定中文名稱 簡稱	山東省國際信託股份有限公司 山東國信
法定英文名稱 簡稱	Shandong International Trust Co., Ltd. SITC
法定代表人	萬 眾
授權代表	萬 眾 李國輝
董事會秘書	賀創業
聯席公司秘書	賀創業 李國輝
註冊辦事處	中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號
中國總部	中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號
郵政編碼	250013
電子信箱	ir1697@luxin.cn
國際互聯網網址	http://www.sitic.com.cn
香港主要營業地點	中國香港 銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
登載H股中期報告的香港聯交所網站	www.hkexnews.hk

公司基本情況

中期報告備置地	中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號
H股股票上市交易所 股票簡稱 股份代號	香港聯合交易所有限公司 山東國信 1697
H股過戶登記處	香港中央證券登記有限公司 中國香港 灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716號舖
中國內地法律顧問 辦公地址	上海市方達律師事務所 中國上海市 石門一路288號 興業太古匯香港興業中心二座24樓
香港法律顧問 辦公地址	方達律師事務所 中國香港 中環康樂廣場8號 交易廣場1期26樓
國際審計師 辦公地址	信永中和(香港)會計師事務所有限公司 (執業會計師及註冊公眾利益實體核數師) 中國香港 銅鑼灣希慎道33號 利園一期43樓
國內審計師 辦公地址	信永中和會計師事務所(特殊普通合伙) 中國北京市 東城區朝陽門北大街8號 富華大廈 A座9樓
簽字會計師姓名	陳永傑
主要往來銀行	中信銀行 中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號 泉城路支行

主要財務數據

	於及截至六月三十日止六個月			於及截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年
報告期末數據(人民幣百萬元)						
總資產	22,076	16,068	20,684	14,572	13,612	12,902
手續費及佣金收入	488	571	1,152	1,038	891	1,130
利息收入	442	387	717	530	648	491
總經營收入	1,010	1,137	2,306	1,887	1,695	1,648
歸屬於合併結構性實體其他受益人 的淨資產變動	(27)	(25)	(17)	(0.5)	(20)	2
總經營開支	785	627	1,942	1,133	700	696
除所得稅前經營利潤	465	650	733	878	1,127	1,119
分部資產						
固有業務	13,281	14,792	19,358	13,241	12,372	11,655
信託業務	8,774	1,134	1,147	997	1,214	1,202
未分配資產 ⁽¹⁾	21	142	179	334	26	45
分部負債						
固有業務	11,320	5,874	10,320	4,678	3,989	3,715
信託業務	172	24	183	71	67	38
未分配負債 ⁽¹⁾	—	101	5	13	15	2

註：

(1) 指固有業務和信託業務共享的資產和負債。

管理層討論與分析

環境回顧

二零二一年以來，全球疫情仍在持續演變，外部環境更趨複雜嚴峻，雖然全球經濟逐步復甦，但復甦進程中的不平衡問題凸顯，分化不斷加大，多國疫情反彈進一步增加了經濟恢復的不確定性。面對複雜嚴峻的內外部局面，中國統籌國內國際兩個大局、統籌疫情防控和經濟社會發展，有效實施宏觀政策，深化供給側結構性改革，經濟持續穩定恢復、穩中向好，主要宏觀指標處於合理區間，科技自立自強積極推進，改革開放力度加大，民生得到有效保障，高質量發展取得新成效。

面對複雜嚴峻的經濟金融形勢，中國金融業認真貫徹落實黨中央、國務院及監管部門各項決策部署，主動擔當，積極作為，守正創新，有力支持經濟轉型和高質量發展，加快發展綠色金融，切實防範化解重大金融風險，不斷提升金融服務水平，各項工作取得了新的顯著成效。

信託業積極響應監管號召，繼續壓降通道類業務和融資類業務規模，進一步加強對實體經濟的支持力度，積極探索綠色信託業務，紮實開展信託文化建設，在服務國家經濟社會發展的基礎上實現行業自身的高質量發展。截至二零二一年第二季度末，中國信託業管理信託資產餘額人民幣20.64萬億元，信託資產結構、資金信託的投向和運用方式持續優化，標準化投資快速發展，投研實力持續提升，支持實體經濟的力度不斷增強，業務轉型取得一定成效。

業務回顧

作為中國銀保監會監管的信託公司，本公司獲准在實體經濟、資本市場、貨幣市場等多個市場開展業務。本公司堅持以市場為導向，密切關注中國經濟和市場動態，以識別市場機遇，並通過及時靈活調整發展戰略，積極發展本公司的業務，力爭實現信託業務和固有業務的「雙輪驅動」。

管理層討論與分析

二零二一年上半年，面對複雜多變的宏觀環境、趨嚴的監管態勢、資管市場競爭日趨激烈以及艱巨繁重的改革任務帶來的疊加考驗，山東國信堅持穩中求進總基調，以改革促轉型，有序推進年度重點工作，著力開展三項制度改革，加快業務轉型發展，完善全國業務佈局，深化財富管理變革，持續推動風險項目處置，深入開展信託文化建設，編製完成「十四五規劃」，全面夯實高質量發展根基。一是加快推進轉型發展，不斷提高質量發展水平。堅持深耕股債結合類業務，增強主動管理能力，有效提升信託資產盈利能力；設立資本市場事業部，積極引進專業人才，全面發力標品業務和投資類業務，與多家券商、私募基金公司等合作推進標準化投資業務，大力拓展資產證券化業務，助力實體企業直接融資；加快發展服務類信託，家族信託業務繼續保持快速增長勢頭，自主品牌的股權類家族信託取得突破，積極開展慈善信託。二是持續完善營銷網點佈局和團隊構建，加快財富管理轉型。深入推進財富管理業務變革，設立財富管理事業部，切實加強自主營銷體系建設，加快推進異地財富網點和營銷團隊搭建工作，新設北京、上海、西安、大連、東莞等財富中心，形成覆蓋華北、華東、西北、東北、華南的全國財富網絡，進一步便利客戶投資理財。積極開展消費者權益保護公益宣傳工作，經常性開展金融知識宣講活動，不斷提升投資者教育工作實效。三是加快體制機制改革步伐，增強轉型發展內生動力。圍繞本公司「十四五規劃」，借鑒同業先進經驗，調整優化公司組織架構，設立財富管理、家族信託及資本市場三大事業部和各業務總部，設立信息科技部、資產監控中心等部室，提升服務支撐能力，助推業務轉型；同時，穩妥實施職業經理人機制改革，面向社會公開選聘副總經理，完善職業經理人制度建設。全面推動薪酬考核體系改革，加大對財富管理、資本市場及回歸本源業務的支持力度，大力引進專業人才，配套實施市場化薪酬管理制度，激發員工幹事創業熱情，同步建立約束制度，建立內部問責機制，形成良性競爭、穩健發展的企業氛圍。四是持續提升風險管理水平，不斷加強內控合規建設。正式上線自主開發設計的智能風控系統，以指標體系、規則和模型為引擎，搭建高效、統一、可靠的風控數據平台，實現部分業務的在線測算和自主評級，有效提升公司投資決策能力和風險管理水平。認真開展「規範建設提升年」、「內控合規建設年」等專項治理工作，制定活動方案，做好自查評估，紮實推進整改。積極做好反洗錢和反恐怖融資工作，加快推進反洗錢系統建設。堅守受託人定位，大力弘揚信託文化，深入開展信託文化建設工作，制定實施「信託文化普及年」活動方案。

管理層討論與分析

二零二一年上半年，本集團實現經營收入人民幣1,010.3百萬元，同比下降11.1%；歸屬本公司股東的淨利潤人民幣400.9百萬元，同比下降22.0%，主要原因是手續費及佣金收入下降，同時利息支出增加，部分被分佔以權益法計量的投資的利潤增加所抵銷。

本集團的業務可劃分為(i)信託業務和(ii)固有業務。信託業務是本集團的主營業務。作為受託人，本集團接納委託客戶的資金和／或財產委託，並管理此類委託資金和／或財產，以滿足委託客戶的投資和財富管理需要，以及交易對手客戶的融資需要。本集團的固有業務通過將固有資產配置到各個資產類別，以及投資於對信託業務有戰略價值的各種業務，從而維持並增加固有資產的價值。

下表載列本集團在所示期間的分部收入及其主要部分：

	截至六月三十日止六個月期間			
	二零二一年		二零二零年	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣千元，百分比除外)				
信託業務				
經營收入	488,919	39.12%	571,716	44.76%
分部收入	488,919	39.12%	571,716	44.76%
固有業務				
經營收入	521,382	41.71%	565,350	44.26%
分佔以權益法計量的投資的利潤	239,626	19.17%	140,148	10.98%
分部收入	761,008	60.88%	705,498	55.24%
合計	1,249,927	100.00%	1,277,214	100.00%

二零二一年上半年，本公司的信託業務以及固有業務的收入分別佔本集團收入總額的39.1%和60.9%。

信託業務

二零二一年上半年，本公司積極應對疫情衝擊、國內經濟形勢及監管政策變化，面對強監管背景下信託規模收縮和資管市場競爭壓力，主動求變、積極應變，謀劃推動組織架構調整與優化，加大投資類業務開拓力度，加快回歸信託本源步伐，加快佈局標品業務，持續完善財富中心網絡佈局，積極推動財富管理轉型。一是持續優化主動管理業務模式，大力推動信託業務提質增效。全面發力「股+債」業務，信託業務結構、收入結構不斷優化。二是持續加快回歸信託本源步伐，不斷提升服務類信託研發水平和自主管理能力。發揮本公司領先優勢，積極拓寬本源業務大類資產來源，不斷提升資產配置能力；探索搭建全方位的家族信託綜合服務平台，提高運營效率和服務水平；穩步擴大本源業務「朋友圈」，深化現有業務渠道合作，加快拓展新的合作機構，穩固提升客戶保有量。三是加大標品業務開拓力度，持續擴大業務規模。積極擁抱資本市場，設立資本市場事業部，積極引進高端、專業人才，全力搭建高素質、市場化投研團隊；大力拓展債券、資產證券化等標準化業務，持續加強投研體系和風控體系建設，加強與金融機構、私募基金管理公司合作，擴展可投資產範圍，積極提升主動配置能力。四是完善財富管理業務體制，改革考核激勵制度，加快財富管理轉型。積極推進財富管理業務變革，設立財富管理事業部，加快推進異地財富網點和營銷團隊搭建工作，形成覆蓋華北、華東、西北、東北、華南的全國財富網絡，切實加強自主營銷能力，進一步便利客戶投資理財。

二零二一年上半年，本公司的信託資產規模及信託業務收入同比均有所下降，主動管理型信託的收入佔全部信託業務收入中的手續費及佣金收入的比重保持增長。本公司管理的信託資產規模由截至二零二零年六月三十日的人民幣232,525百萬元減少至截至二零二一年六月三十日的人民幣206,407百萬元，而截至相應日期，信託總數分別為1,130個及1,225個。二零二一年上半年，本公司實現信託業務收入人民幣488百萬元，同比下降14.5%。報告期內，本公司管理的主動管理型信託產生的收入為人民幣402百萬元，佔全部信託業務收入中的手續費及佣金收入的82.4%，同比上升1.5個百分點。

管理層討論與分析

信託分類

憑藉中國法律對信託制度的靈活安排、本公司信託牌照的混合經營優勢以及本公司強大的主動管理能力，本公司一直在持續開發具備創新架構的信託產品和新投資渠道，以緊抓隨時出現的市場機遇，滿足客戶的不斷變化的需求。本公司提供並管理多種信託，以滿足各類客戶的融資、投資和財富管理需要。

本公司管理和運用信託資產的權利來自委託人的委託。委託人授予本公司的權利因應每個信託而有所不同，根據本公司在管理和運用信託資產方面的角色和責任差異，本公司將信託分為事務管理型信託及主動管理型信託，其中主動管理型信託又可以進一步細分為融資類信託與投資類信託。

- (1) **融資類信託：**在此類信託中，除了在資金端提供信託管理服務外，本公司在資產端也主動參與信託財產的持續管理和運用，並注重滿足交易對手的融資需要。本公司的融資類信託向房地產開發項目、基礎設施項目和各類其他企業提供靈活的金融服務方案。
- (2) **投資類信託：**本公司負責或參與挑選信託財產將投資的資產或項目，對資產或項目以及持有此類資產或項目的交易對手進行盡職調查。除了為該等信託提供信託管理服務外，本公司也主動參與持續管理和運用信託資產，並注重滿足委託客戶的投資、財富管理和財富傳承需要。本公司的投資類信託包括股權投資信託、證券投資信託、間接投資信託、家族信託和全權委託財富管理信託等，該等信託具有不同風險回報，能滿足不同委託客戶的投資和財富管理需要。
- (3) **事務管理型信託：**對於事務管理型信託，委託人對管理、運用及處分信託資產有決定權。委託人負責為擬議的信託尋找交易對手，履行盡職調查，挑選信託資產將投資的資產或項目，以及負責設立信託後的項目管理。本公司在事務管理型信託中的角色僅限於提供信託管理服務及接受來自委託人的委託信託資產以向委託人指定的項目或企業提供融資或進行投資。

本公司根據監管要求，自二零二零年開始調整部分信託計劃的統計口徑，將部分投資類信託調整為融資類信託。以下表格中的數據已按照最新的統計口徑列示。

管理層討論與分析

下表載列截至所示日期本公司各類信託的總數和管理的資產規模：

	截至六月三十日			
	二零二一年		二零二零年	
	數目	管理的 資產規模	數目	管理的 資產規模
(管理的資產規模：人民幣百萬元)				
融資類信託	164	53,244	171	70,303
投資類信託	832	20,365	609	31,096
事務管理型信託	229	132,798	350	131,126
合計	1,225	206,407	1,130	232,525

下表載列截至所示期間本公司各類信託產生的收入(按絕對金額和佔信託業務總收入中的手續費及佣金收入的百分比)：

	截至六月三十日止六個月期間			
	二零二一年		二零二零年	
	收入	%	收入	%
(收入：人民幣百萬元)				
融資類信託	345	70.70	292	51.14
投資類信託	57	11.68	170	29.77
事務管理型信託	86	17.62	109	19.09
合計	488	100.00	571	100.00

管理層討論與分析

融資類信託

通過融資類信託，本公司主要向中國各類企業和機構提供私募投資銀行服務，並提供靈活及多樣化的融資方案。按行業劃分，報告期內融資類信託可分為房地產信託、基礎設施信託以及工商企業信託。

- (1) **房地產信託**：本公司的房地產信託主要提供債權融資、股權投資，致力於服務位於中國且由中國龍頭房地產開發商承接的房地產開發項目。報告期內，本公司繼續推動房地產信託由以債權融資方式為主向「股權+債權」、股權投資方向轉變，採取派駐現場管理人員、委託外部專業機構管理等方式，不斷提升對房地產項目的主動管理能力和風險管控水平，進一步拓展與交易對手的合作空間。
- (2) **基礎設施信託**：基礎設施信託以提供債權融資為主，致力服務由各類企業所承接的位於中國的基礎設施開發項目。
- (3) **工商企業信託**：本公司的工商企業信託則專注於為中國工商企業提供產業投資基金、股權投資等多種形式的投融資服務，以滿足他們對於營運資金的需要。

投資類信託

通過投資類信託，本公司可向機構投資者和高淨值個人提供資產管理與財富管理服務，以滿足他們的投資需求。中國快速的財富積累已導致對不同形式投資需求更加多樣。由於中國傳統資產管理行業由證券投資基金公司和證券公司等主導，並主要投資於資本市場中的標準化金融產品，例如貨幣市場、公開買賣的股票及債券，本公司相信，信託的靈活性以及信託牌照的經營範圍使本公司能夠向機構投資者和高淨值個人提供具有獨特價值的金融產品。

按照投資的標的劃分，投資類信託可細分為股權投資類信託、證券投資信託、間接投資信託、家族信託、全權委託財富管理信託以及其他類型的投資信託。

管理層討論與分析

- (1) **股權投資類信託：**本公司的股權投資類信託主要是將信託計劃項下的信託資金投資於未上市企業股權、或中國銀保監會批准可以投資的其他股權的信託業務。
- (2) **證券投資信託：**本公司的證券投資信託主要將委託資金投資於公開買賣證券組合，包括在上海證券交易所、深圳證券交易所及全國銀行間債券市場買賣的權益類證券、封閉型和開放型證券投資基金、企業債券、國債與相關金融衍生產品。本公司主要提供三種證券投資信託：(i)管理型證券投資信託；(ii)結構化證券投資信託；和(iii)債券市場信託。
- (3) **間接投資信託：**本公司的間接投資信託並未直接投資於任何特定類別的資產(例如上市證券)。相反地，該等信託認購由證券公司或其他金融機構發行的資產管理計劃或有限合夥企業份額。標的資產管理計劃或有限合夥企業向交易對手以股權投資等方式提供資金。
- (4) **家族信託：**通過家族信託，本公司能夠幫助個人客戶實現財富傳承的目標。本公司客戶可以將現金和其他類型的財產(例如不動產、股權、保險金請求權、金融產品等)委託給本公司，利用中國法律下的信託制度優勢，以確保其實現財富傳承目標。隨著國內居民財富的不斷增長，超高淨值人群數量迅速擴大，家族信託在財富傳承、家族事務管理、家族風險管控、稅收籌劃等方面的優勢得到了越來越多高淨值人士的認可。報告期內，本公司家族信託業務繼續保持高速增長。截至二零二一年六月三十日，本公司管理的家族信託存量規模接近人民幣200億元，同比增長42.37%，繼續位居行業前列。二零二一年以來，本公司進一步加大市場開拓力度，提升公司客戶保有量，為公司創造新的長期穩定的利潤增長點；探索搭建全方位的家族信託綜合服務平台，精細化、專業化、定制化的服務能力進一步提升。本公司重視在家族信託領域的創新，二零二一年在股權類家族信託領域持續探索並不斷落地，在研發創新方面走在了行業前列。本公司將持續擴展家族信託產品體系，不斷優化信息系統建設，為更多客戶提供優質、高效的專業化、定制化家族信託服務。

管理層討論與分析

- (5) **全權委託財富管理信託：**除了家族信託，本公司也在發展私人及機構財富管理業務。本公司已設立某些單一信託，委託客戶可通過信託計劃向本公司委託其資金，並允許本公司將資產配置到本公司根據其投資需求所選擇的不同信託產品。信託合同一般訂明委託人規定的一般投資範圍，而本公司獲全權委託配置信託資產。報告期內，本公司繼續加強對全權委託客戶的開發，不斷提升資產配置水平，為委託人客戶實現了較高的收益。截至二零二一年六月三十日，本公司管理的全權委託財富管理信託數量為八個，信託資產規模約為人民幣18.32億元。
- (6) **其他信託：**除了上述投資類信託以外，本公司還設立了其他類型的投資類信託，例如慈善信託。慈善信託是本公司積極履行企業社會責任的表現。本公司的慈善信託逐漸升級為品牌化、並與家族信託聯動的展業模式。截至二零二一年六月三十日，本公司管理的存續慈善信託有七個，信託資產規模約為人民幣75.3百萬元。二零二一年，本公司設立的「無棣縣勞模築夢揚帆慈善信託」在《中國銀行保險報》主辦的「2021中國金融品牌峰會暨金融企業社會責任大會」上榮獲「2020年度十佳社會責任項目」；「彬彬慈善信託」被《上海證券報》評為第十四屆「誠信託•最佳慈善信託產品」獎。

事務管理型信託

通過事務管理型信託，本公司向委託人提供事務管理服務，旨在同時滿足委託客戶的投資需要和滿足交易對手客戶的投融資需求。本公司根據委託人的指示設立事務管理型信託，並向房地產開發項目、基建項目和由該等委託人挑選的不同工商企業提供融資、投資服務。在該等信託中，本公司僅提供信託事務管理相關服務。本公司接受委託人的委託，使用信託資產向委託人指定的項目或企業提供融資或進行投資。

固有業務

二零二一年上半年，為合理優化自有資金配置，提高自有資金運作水平，本公司堅持長中短期結合的策略，積極運用自有資金進行投資。一是充分發揮固有業務與信託業務的協同效應，積極實施投貸聯動，大力支持信託業務「股+債」等轉型創新。二是優化創投基金投資佈局，積極支持山東區域經濟發展和新舊動能轉換，推動固有業務轉型發展，打造新的效益增長點。三是審時度勢，進一步積極推動泰信基金管理有限公司轉型發展，優化金融股權投資佈局。四是在保證安全性、流動性的前提下，積極開展多元化投資，高效運用流動性資金進行國債逆回購、投資貨幣基金及現金管理類信託計劃等短期運作，著力提高境內外資金使用效益。五是進一步加強與駐港金融企業交流溝通，為境外展業打下堅實基礎。二零二一年上半年實現固有業務分部收入人民幣761.0百萬元，同比增加7.9%，主要原因是(i)利息收入由二零二零年上半年的人民幣386.3百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣441.9百萬元；(ii)投資收益由二零二零年上半年的人民幣42.5百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣170.7百萬元；及(iii)分佔以權益法計量的投資的利潤由二零二零年上半年的人民幣140.1百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣239.6百萬元。利息收入、投資收益、分佔以權益法計量的投資的利潤部份被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額於二零二一年上半年錄得損失人民幣135.4百萬元(於二零二零年上半年錄得收益人民幣54.4百萬元)所抵銷。

固有資產的配置

根據中國銀監會二零零七年一月頒佈的《信託公司管理辦法》，信託公司可從事以下固有業務：(i)存放同業、(ii)貸款、(iii)租賃和(iv)投資，包括對金融機構的股權投資、金融產品的投資和自用固定資產的投資。

開展固有業務時，本公司將固有資產配置至各個資產類別，以及投資於對信託業務有戰略價值的業務，以維持並增加固有資產的價值。本公司根據管理層制訂並由董事會批准的年度資產配置計劃來管理和投資其固有資產。本公司對多家金融機構作出戰略性長期投資，這有助於本公司與該等金融機構建立更強大的業務關係，並為本公司業務運營創造協同效應。本公司也將固有資產投資於如上市股份、共同基金等多種權益產品，以及財富管理產品。本公司以存放同業及國債逆回購等具有高度流動性的形式持有合理數量的固有資產，以維持本公司的流動性和滿足擴張信託業務的資本要求。

管理層討論與分析

下表載列截至所示日期本公司固有業務管理的固有資產的配置：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
貨幣資產投資	728,899	730,299
銀行存款	50,430	47,042
其他貨幣資金	83,469	651,807
國債逆回購	595,000	31,450
證券投資	6,335,685	6,048,721
權益產品投資	636,416	708,842
分類為以下項目的上市股份：		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	19,814	90,395
小計	19,814	90,395
分類為以下項目的共同基金：		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	616,602	618,447
小計	616,602	618,447
理財產品投資		
併表信託計劃投資	5,423,162	5,132,481
非併表信託計劃中分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資	144,424	104,640
資產管理產品	131,683	102,758
長期股權投資	2,065,652	1,932,383
按權益法計量的投資	1,794,317	1,642,703
分類為以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的投資	271,335	289,680
固有資金貸款	2,815,341	993,950
信託業保障基金	104,527	100,116
合計	12,050,104	9,805,469

管理層討論與分析

貨幣資產

這是本公司固有投資中安全性和流動性最高的投資方式。於下表所示期間，本公司的貨幣資產投資結餘及本公司的投資回報(以所產生的利息收入計)概述如下：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
貨幣資產投資		
— 銀行存款	50,430	47,042
— 其他貨幣資金	83,469	651,807
— 國債逆回購	595,000	31,450
合計	728,899	730,299

	截至六月三十日止六個月期間 二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
以下項目所產生的利息收入：		
— 銀行存款	3,201	1,251
— 國債逆回購	10,411	2,425
合計	13,612	3,676

截至二零二零年六月三十日止六個月期間及二零二一年六月三十日止六個月期間，本公司貨幣資產的平均投資回報(按投資收益總額(已收取利息收入)計算，年化為該等貨幣資產的平均投資額百分比(倘適用))分別為1.2%及3.7%。平均投資回報的上升主要是由於報告期內國債逆回購平均投資金額增加。

管理層討論與分析

證券投資

根據本公司的年度資產配置計劃，本公司固有資產的一定比例將配置至證券投資，包括上市股份及共同基金等權益產品，以及併表及非併表信託計劃投資及資產管理產品等理財產品。

下表載列於所示期間本公司證券投資的相關投資的風險類別及平均投資餘額：

	截至二零二一年 六月三十日 止六個月	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 (經審計)
(人民幣百萬元，風險類別除外)		
相關投資風險類別		
— 權益產品	高	高
— 信託計劃	中等	中等
— 資產管理產品	中等	中等
平均投資餘額⁽¹⁾		
— 權益產品	672.6	677.1
— 信託計劃	5,402.4	5,297.7
— 資產管理產品	117.2	138.4

註：

(1) 於合併併表的結構性實體前，本公司於所示年度／期間持有各類投資期初餘額和期末餘額的平均數。

管理層討論與分析

根據市場情況本公司適時調整固有資產在證券投資的配置。報告期內，本公司對權益產品的平均投資餘額由二零二零年的人民幣677.1百萬元下降0.7%至二零二一年上半年的人民幣672.6百萬元，對信託計劃的平均投資餘額由二零二零年的人民幣5,297.7百萬元上升2.0%至二零二一年上半年的人民幣5,402.4百萬元，對資產管理產品的平均投資餘額由二零二零年的人民幣138.4百萬元下降15.3%至二零二一年上半年的人民幣117.2百萬元。

長期股權投資

本公司對多家金融機構進行了戰略性長期投資，有助於本公司與該等金融機構建立更強大的業務關係，並為本公司的業務運營創造協同效應。下表載列截至二零二一年六月三十日本公司對金融機構的主要股權投資情況，包括他們的主要業務、本公司持有的股權比例，是否擁有董事會席位、本公司的首次投資日期和各項投資的相關會計處理。

名稱	主要業務	截至二零二一年		首次投資日期	會計處理
		六月三十日的股本權益	董事會席位		
泰信基金管理有限公司 ⁽¹⁾	證券投資基金管理	45.00%	有	二零零三年五月	以權益法計量的投資
重汽汽車金融有限公司(原山東豪沃汽車金融有限公司)	汽車金融	10.00%	有	二零一五年九月	以權益法計量的投資
富國基金管理有限公司	證券投資基金管理	16.68%	有	一九九九年四月	以權益法計量的投資
泰山財產保險股份有限公司	保險產品和服務	9.85%	有	二零一零年十二月	以權益法計量的投資
德州銀行股份有限公司	商業銀行服務	2.37%	有	二零零九年十一月	以權益法計量的投資
民生證券股份有限公司	證券經紀、證券資產管理和固有投資	1.16%	無	一九九九年一月	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

註：

- (1) 於二零二零年十二月十四日，本公司與山東省魯信投資控股集團有限公司訂立股權轉讓協議以出售其持有的泰信基金管理有限公司45%股權。截至本公司中期業績公告公佈之日，該等轉讓尚未完成。

管理層討論與分析

本公司使用權益法計量根據國際財務報告準則構成本公司聯營企業的部分公司的長期股權投資，並按照國際財務報告準則第9號「金融工具」的要求自二零一八年一月一日起將本公司於其他公司的長期股權投資計量列作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。於下表載列期間，本公司的長期股權投資(包括使用權益法計量列作聯營企業、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)的餘額及投資回報(以所產生的股息收入計)概述如下：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
長期股權投資，按以下方式計量：		
— 使用權益法計量列作聯營企業	1,794,317	1,642,703
— 分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資	271,335	289,680
合計	2,065,652	1,932,383

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
來自以下項目的股息收入：		
— 使用權益法計量列作聯營企業	120,394	60,197
— 分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資	5,071	5,417
合計	125,465	65,614

管理層討論與分析

截至二零二零年六月三十日止六個月期間以及截至二零二一年六月三十日止六個月期間，本公司長期股權投資的平均投資回報(按投資收益總額(已收取的股息收入)計算，年化為該等長期股權投資的平均投資額百分比(倘適用))分別為8.5%及12.6%。二零二一年上半年的長期股權投資的平均投資回報較二零二零年上半年上升，主要由於本公司在二零二一年上半年自聯營企業收取的股息收入增加。

固有資金貸款

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本公司的固有資金貸款餘額分別為人民幣994.0百萬元及人民幣2,815.3百萬元。

信託業保障基金

根據中國銀監會二零一四年十二月頒佈的《信託業保障基金管理辦法》，信託公司在開展業務時，需要認購一定數量的保障基金。本公司對信託業保障基金的權益由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣100.1百萬元增長4.4%至截至二零二一年六月三十日的人民幣104.5百萬元。

財務回顧

未經審計的中期簡明合併全面收益表分析

二零二一年上半年，本公司實現歸屬本公司股東的淨利潤人民幣400.9百萬元，較上年同期減少人民幣113.3百萬元，下降22.0%。

管理層討論與分析

經營業績

下表概述於所示期間本集團的經營業績：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
手續費及佣金收入	488,446	571,351
利息收入	442,397	386,632
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額	(135,419)	54,434
投資收益	170,696	42,520
處置於聯營企業的投資的淨收益	41,196	54,882
其他經營收入	2,985	27,247
總經營收入	1,010,301	1,137,066
利息支出	(300,498)	(171,259)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	(74,673)	(78,986)
經營租賃支出	(4,363)	(4,198)
折舊及攤銷	(8,247)	(6,707)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產變動	(26,683)	(25,089)
稅金及附加	(8,050)	(8,017)
金融資產減值損失，扣除撥回	(335,745)	(312,580)
其他資產減值損失	—	(747)
其他經營開支	(26,345)	(19,572)
總經營開支	(784,604)	(627,155)
分佔以權益法計量的投資的利潤	239,626	140,148
除所得稅前利潤	465,323	650,059
所得稅費用	(64,381)	(135,791)
歸屬本公司股東的淨利潤	400,942	514,268

管理層討論與分析

總經營收入

手續費及佣金收入

下表概述於所示期間本集團手續費及佣金收入的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
手續費及佣金收入：		
信託報酬	488,446	571,083
其他	—	268
合計	488,446	571,351

本集團的手續費及佣金收入在二零二一年上半年為人民幣488.4百萬元，與二零二零年上半年的人民幣571.4百萬元相比較，下降了14.5%，主要由於本集團的信託報酬減少，該等減少乃由於本公司管理的信託資產規模下降。

利息收入

下表概述於所示期間本集團利息收入的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
利息收入來自：		
現金及銀行存款餘額	3,201	1,251
客戶貸款	427,610	377,572
金融投資－攤餘成本	112	2,679
買入返售金融資產	10,411	2,425
信託業保障基金供款	1,063	2,705
合計	442,397	386,632

本集團的利息收入在二零二一年上半年為人民幣442.4百萬元，與二零二零年上半年的人民幣386.6百萬元相比較，上升了14.4%。主要由於合併結構性實體授出的日均貸款規模增加，導致二零二一年上半年本集團錄得利息收入增加，本集團客戶貸款所得利息收入由二零二零年上半年的人民幣377.6百萬元上升13.3%至二零二一年上半年的人民幣427.6百萬元。

管理層討論與分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額於二零二零年上半年錄得收益人民幣54.4百萬元，於二零二一年上半年錄得損失人民幣135.4百萬元，主要由於本集團處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，將以前年度確認的公允價值變動收益轉入投資收益。

投資收益

下表概述於所示期間本集團投資收益的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
股息收入來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,171	6,493
淨實現收益來自處置：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	165,525	36,027
合計	170,696	42,520

本集團的投資收益在二零二一年上半年為人民幣170.7百萬元，較二零二零年上半年的人民幣42.5百萬元，增加了人民幣128.2百萬元，原因為二零二一年上半年本集團處置上市股票、共同基金產生較多收益。

總經營開支

利息支出

本集團的利息支出指(i)向中國信託業保障基金有限責任公司支付的利息；(ii)就同業拆借支付的利息；及(iii)歸屬於本集團合併融資信託計劃第三方受益人的預期回報(抵銷歸屬於該等第三方受益人的減值損失後)。

本集團的利息支出在二零二一年上半年為人民幣300.5百萬元，與二零二零年上半年的人民幣171.3百萬元相比較，上升了75.5%。主要由於歸屬於本集團合併融資信託計劃第三方受益人的預期回報(抵銷歸屬於該等第三方受益人的減值損失後)及向中國信託業保障基金有限責任公司支付的利息增加。

管理層討論與分析

員工成本(包括董事及監事薪酬)

下表概述於所示期間本公司員工成本的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
薪金及獎金	62,858	70,948
退休金成本(設定提存計劃)	3,499	523
住房公積金	3,307	2,875
工會經費及職工教育經費	1,527	1,677
其他社會保障及福利成本	3,482	2,963
合計	74,673	78,986

本公司的員工成本在二零二一年上半年為人民幣74.7百萬元，與二零二零年上半年的人民幣79.0百萬元比較，下降了5.5%，主要由於薪金及獎金減少。

金融資產減值損失，扣除撥回

下表概述於所示期間本集團金融資產減值損失，扣除撥回的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
客戶貸款	346,434	284,704
金融投資－攤餘成本	(1,312)	33,952
應收信託報酬	(1,534)	(1,931)
其他	(7,843)	(4,145)
合計	335,745	312,580

本集團的金融資產減值損失，扣除撥回由二零二零年上半年的人民幣312.6百萬元上升7.4%至二零二一年上半年的人民幣335.7百萬元，主要由於二零二一年上半年受宏觀環境、行業環境、信用環境疊加多輪疫情影響，本集團授出貸款的客戶流動性出現階段性緊張，本集團基於謹慎性原則計提了資產減值準備。

管理層討論與分析

分佔以權益法計量的投資的利潤

本集團分佔以權益法計量的投資的利潤由二零二零年上半年的人民幣140.1百萬元上升71.0%至二零二一年上半年的人民幣239.6百萬元，主要由於若干被投資單位淨利潤上升所致。

除所得稅前利潤及經營利潤率

下表載列所示期間的除所得稅前利潤及經營利潤率：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
除所得稅前利潤	465,323	650,059
經營利潤率 ⁽¹⁾	46.1%	57.2%

註：

(1) 經營利潤率=除所得稅前利潤／總經營收入。

鑒於上文所述，本集團的除所得稅前利潤由二零二零年上半年的人民幣650.1百萬元下降28.4%至二零二一年上半年的人民幣465.3百萬元，本集團的經營利潤率由二零二零年上半年的57.2%下降至二零二一年上半年的46.1%。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由二零二零年上半年的人民幣135.8百萬元下降52.6%至二零二一年上半年的人民幣64.4百萬元，主要由於二零二一年上半年本集團除所得稅前利潤降低。

管理層討論與分析

歸屬本公司股東的淨利潤及淨利潤率

下表載列所示期間歸屬本公司股東的淨利潤及淨利潤率：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
歸屬本公司股東的淨利潤	400,942	514,268
淨利潤率 ⁽¹⁾	39.7%	45.2%

註：

(1) 淨利潤率=歸屬本公司股東的淨利潤／總經營收入。

由於以上所述原因，歸屬本公司股東的淨利潤由二零二零年上半年的人民幣514.3百萬元下降22.0%至二零二一年上半年的人民幣400.9百萬元。本集團的淨利潤率由二零二零年上半年的45.2%下降至二零二一年上半年的39.7%。

分部經營業績

從業務角度來看，本公司通過兩個主要業務板塊，信託業務和固有業務，來經營本集團的業務。下表載列於所示期間本集團的分部收入及其主要組成部分：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
信託業務：		
經營收入	488,919	571,716
分部收入	488,919	571,716
固有業務：		
經營收入	521,382	565,350
分佔以權益法計量的投資的利潤	239,626	140,148
分部收入	761,008	705,498

管理層討論與分析

下表載列於所示期間本集團的分部經營開支：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
信託業務	(111,678)	(112,129)
固有業務	(672,926)	(515,026)
總經營開支	(784,604)	(627,155)

下表載列於所示期間本集團的除所得稅前分部利潤(以分部收入減分部經營開支計算)：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣千元)	
信託業務	377,241	459,587
固有業務	88,082	190,472
除所得稅前利潤合計	465,323	650,059

下表載列於所示期間本集團的分部利潤率(以除所得稅前分部利潤除以分部收入計算)：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
信託業務	77.2%	80.4%
固有業務	11.6%	27.0%

信託業務

本集團信託業務的分部收入包括手續費及佣金收入、現金及銀行存款餘額所得的利息收入及其他與本集團信託業務有關的經營收入。本集團信託業務的分部經營開支主要包括員工成本、折舊及攤銷、稅金及附加以及與本集團信託業務有關的其他經營開支。

本集團信託業務的除所得稅前分部利潤由二零二零年上半年的人民幣459.6百萬元減少17.9%至二零二一年上半年的人民幣377.2百萬元，主要由於信託業務的分部收入由二零二零年上半年的人民幣571.7百萬元減少14.5%至二零二一年上半年的人民幣488.9百萬元。

信託業務的分部收入減少，主要由於本集團的手續費及佣金收入由二零二零年上半年的人民幣571.4百萬元減至二零二一年上半年的人民幣488.4百萬元。

信託業務的分部經營開支基本與上年同期持平。

由於以上原因，信託業務的分部利潤率由二零二零年上半年的80.4%減少至二零二一年上半年的77.2%。

固有業務

本集團固有業務的分部收入主要包括客戶貸款的利息收入、金融投資一攤餘成本及買入返售金融資產產生的利息收入、信託業保障基金供款取得的利息收入、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額、投資收益、處置於聯營企業的投資的淨收益及分佔以權益法計量的投資的利潤。本集團固有業務的分部經營開支主要包括本集團合併融資信託計劃預期向第三方受益人分派的信託利益、員工成本、折舊及攤銷、歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產變動、稅金及附加以及金融資產減值損失。

管理層討論與分析

本集團固有業務的除所得稅前分部利潤由二零二零年上半年的人民幣190.5百萬元減至二零二一年上半年的人民幣88.1百萬元，主要由於固有業務的分部經營開支由二零二零年上半年的人民幣515.0百萬元增加30.7%至二零二一年上半年的人民幣672.9百萬元，部分被固有業務的分部收入由二零二零年上半年的人民幣705.5百萬元增加7.9%至二零二一年上半年的人民幣761.0百萬元所抵銷。

- (1) 固有業務的分部經營開支增加主要由於利息支出由二零二零年上半年的人民幣171.3百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣300.5百萬元。
- (2) 固有業務的分部收入增加主要由於(i)利息收入由二零二零年上半年的人民幣386.3百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣441.9百萬元；(ii)投資收益由二零二零年上半年的人民幣42.5百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣170.7百萬元；及(iii)分佔以權益法計量的投資的利潤由二零二零年上半年的人民幣140.1百萬元增加至二零二一年上半年的人民幣239.6百萬元。利息收入、投資收益、分佔以權益法計量的投資的利潤部份被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額於二零二一年上半年錄得損失人民幣135.4百萬元(於二零二零年上半年錄得收益人民幣54.4百萬元)所抵銷。

鑒於上文所述，本集團固有業務的分部利潤率由二零二零年上半年的27.0%下降至二零二一年上半年的11.6%。

節選中期簡明合併財務狀況

本集團的中期簡明合併財務狀況表包括本公司的固有資產和負債，以及本公司併表信託計劃的資產和負債。歸屬於本公司併表信託計劃第三方受益人的淨資產以負債計入本集團的中期簡明合併財務狀況表。

資產

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本集團(包括本公司及其有控制權的信託計劃)的總資產分別為人民幣20,683.8百萬元及人民幣22,076.3百萬元，其中本公司的總資產分別為人民幣10,974.5百萬元及人民幣13,215.8百萬元。本集團的重大資產包括(i)客戶貸款、(ii)於聯營企業的投資、(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、(iv)現金及銀行存款餘額、(v)應收信託報酬，以及(vi)買入返售金融資產。截至二零二一年六月三十日，上述重大資產分別佔本集團總資產的62.2%、14.5%、8.6%、6.2%、0.7%及2.7%。

管理層討論與分析

客戶貸款

下表載列本集團客戶貸款的總額、應收利息、預期信用損失準備、本集團客戶貸款的淨額以及截至所示日期本集團的客戶貸款分類為非流動和流動資產：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
企業貸款－按攤餘成本	15,517,538	14,232,249
應收利息	109,100	72,446
減：預期信用損失準備－貸款	(1,899,888)	(1,555,395)
預期信用損失準備－應收利息	(3,667)	(1,726)
客戶貸款，淨額	13,723,083	12,747,574
呈列為：		
非流動資產	10,423,950	9,641,926
流動資產	3,299,133	3,105,648
客戶貸款，淨額	13,723,083	12,747,574

本集團的客戶貸款大部份由本公司的併表信託計劃授出。

於報告期內，本集團的客戶貸款大部分向企業客戶授出。

本集團作固有投資並合併於本集團的財務報表的信託計劃授出的若干貸款於報告期內識別為減值。有關減值貸款款項總額由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣8,657.3百萬元增加13.4%至截至二零二一年六月三十日的人民幣9,816.2百萬元。截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，該等未償還貸款抵押品的合計公允價值(基於最新可得的外部評估價值及抵押品於目前市場狀況的變現經驗進行調整而估計)分別為人民幣7,282.4百萬元及人民幣9,134.4百萬元。本集團已通過預期信用損失評估釐定有關貸款減值虧損的撥備，截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日的該等減值貸款的減值撥備分別為人民幣1,422.6百萬元及人民幣1,729.3百萬元，分別佔有關貸款總額的16.4%及17.6%。本集團已根據國際財務報告準則第9號「金融工具」的規定提供減值撥備。該等減值撥備分別按照該等減值貸款的賬面值與預計未來現金流現值之間的差額計量，尤其是在分別截至每個資產負債表日期，扣除歸屬於該等處置支出後的處置所得款項。截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，該等減值貸款總額分別佔本集團客戶貸款總額的60.8%及63.3%。

管理層討論與分析

本公司獲准使用其固有資產向客戶提供貸款，即稱為固有資金貸款。截至二零二一年六月三十日，本公司的固有資金貸款總額佔本集團客戶貸款總額及固有資金貸款淨額佔本集團客戶貸款淨額分別為20.3%及20.7%。

下表載列本公司的固有資金貸款總額、應收利息、預期信用資產損失準備、有關貸款淨額以及截至所示日期，有關貸款分類為非流動和流動資產：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
企業貸款－按攤餘成本	3,143,730	993,950
應收利息	36,473	—
減：預期信用損失準備－貸款	(328,389)	—
預期信用損失準備－應收利息	(911)	—
客戶貸款，淨額	2,850,903	993,950
呈列為：		
非流動資產	1,846,240	—
流動資產	1,004,663	993,950
客戶貸款，淨額	2,850,903	993,950

由於本公司的固有資金貸款已向本公司的交易對手客戶授出，於報告期內有關貸款金額的變動主要反映本公司於不同時間與不同交易對手客戶的協議。

管理層討論與分析

於聯營企業的投資

本集團已於若干公司作出權益投資。當本集團對投資標的公司有重大影響力但無控制力，本集團視有關投資標的公司為聯營企業，並對本集團於聯營企業的投資以權益法計量或以公允價值計量。下表載列截至所示日期本公司的聯營企業、本集團以權益法計量的通過合併結構性實體間接持有的聯營企業和本集團以公允價值計量的通過合併結構性實體間接持有的聯營企業和投資賬面值：

	截至二零二一年 六月三十日的權益	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
(人民幣千元)			
本公司以權益法計量的聯營企業：			
富國基金管理有限公司	16.68%	955,856	869,824
泰山財產保險股份有限公司	9.85%	210,364	215,101
重汽汽車金融有限公司	10.00%	203,864	207,775
山東省魯信新舊動能轉換創投母基金合夥企業(有限合夥)	26.00%	162,680	148,739
德州銀行股份有限公司	2.37%	115,836	110,344
泰信基金管理有限公司	45.00%	71,043	52,410
太龍健康產業投資有限公司	18.60%	72,030	35,626
其他		2,644	2,884
總額		1,794,317	1,642,703
減：減值撥備		—	—
小計		1,794,317	1,642,703
以權益法計量的本集團通過 合併結構性實體間接持有的聯營企業：			
山東省金融資產管理股份有限公司	1.50%	667,122	674,489
其他		35,585	71,859
總額		702,707	746,348
減：減值撥備		(10,000)	(10,000)
小計		692,707	736,348

管理層討論與分析

截至二零二一年
六月三十日的權益

截至二零二一年
六月三十日

截至二零二零年
十二月三十一日
(經審計)

(人民幣千元)

以公允價值計量的本集團通過合併結構性實體間接持有的聯營企業：

滕州海德公園地產有限公司	3.60%	151,210	151,210
惠州市正豐實業投資有限公司	15.20%	120,000	120,000
滄州梁生房地產開發有限公司	39.00%	111,088	111,088
南陽梁恒置業有限公司	49.00%	52,920	82,320
天津梁信房地產開發有限公司		—	89,047
黃石梁晟房地產開發有限公司	28.00%	91,379	94,179
天津梁順房地產開發有限公司		—	70,496
南陽中梁城通置業有限公司	20.00%	49,315	49,315
安康梁盛基業置業有限公司	20.00%	37,840	37,840
雲南虹山城市投資發展有限公司	15.00%	30,000	30,000
濰坊恒儒置業有限公司	15.00%	15,000	15,000
深圳前海潤信投資有限公司	30.00%	13,234	13,234
東營梁盛置業有限公司	33.00%	43,560	—
小計		715,546	863,729
合計		3,202,570	3,242,780

管理層討論與分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

下表載列截至所示日期本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的組成部份和金額：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
上市股票	19,814	90,395
於未上市實體的權益投資	286,123	289,680
資產管理產品	131,683	107,077
共同基金	689,634	618,447
債券	518,305	886,168
信託計劃投資	144,424	129,436
信託業保障基金投資	113,255	115,253
總額	1,903,238	2,236,456

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的主要組成部份變動是由於本集團為增加投資回報而根據市場狀況作出靈活性組合調整。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣2,236.5百萬元減少14.9%至截至二零二一年六月三十日的人民幣1,903.2百萬元，主要由於本集團(i)投資於債券的金額減少；(ii)投資於上市股票的投資減少。

現金及銀行存款餘額

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本集團的現金及銀行存款餘額分別為人民幣969.5百萬元及人民幣1,376.4百萬元，其中人民幣698.8百萬元及人民幣133.9百萬元分別為本公司的固有資產，餘下則為本集團併表信託計劃的現金及銀行存款餘額。

應收信託報酬

本集團的應收信託報酬為本公司作為受託人應計的信託報酬，但尚未由本公司非併表信託計劃的信託賬戶向本公司固有賬戶支付。

本集團的應收信託報酬由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣165.9百萬元減少2.3%至截至二零二一年六月三十日的人民幣162.1百萬元。本公司作為受託人一直密切監察本公司非併表信託計劃的信託賬戶，本公司通常可根據信託合同一次或分期收取未付的信託報酬，本公司通常僅被允許於支付季度利息後收取信託報酬，本公司預期在未來會持續擁有若干應收信託報酬。截至二零二一年七月三十一日，21.5%的應收信託報酬已收回。

管理層討論與分析

買入返售金融資產

本集團的買入返售金融資產由本集團的國債逆回購作為本集團固有業務的一部份而組成。

本集團的國債逆回購由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣107.1百萬元增至截至二零二一年六月三十日的人民幣595.0百萬元。有關變動由於本公司根據整體市場狀況和利率而對國債逆回購業務的業務規模作出靈活調整，該調整導致截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日本集團的國債逆回購數目出現變動。

應收交易對手客戶的信託業保障基金供款

根據中國銀監會於二零一四年十二月發佈的《信託業保障基金管理辦法》，本公司融資類信託的交易對手客戶應就信託業保障資金作出供款，而本公司從交易對手客戶籌集所需的供款資金並代表交易對手客戶支付信託業保障基金。清算融資類信託後，信託業保障基金將向本公司歸還供款資金及任何應計利息，而本公司則向交易對手客戶分派該等資金及利息。然而，本公司或會不時同意代表交易對手客戶支付該等供款資金，而在該等情況下，當供款資金及任何應計利息於清算相關融資類信託後通過信託業保障基金歸還予本公司時，本公司將有權保留該等資金及利息。本公司採納上述常規以避免本公司與交易對手客戶發生不必要的付款交易，以及提供更佳服務。本公司不會因上述常規而承受本公司交易對手客戶的信貸風險，因為清算融資類信託後，信託業保障基金將向本公司歸還供款資金。

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本公司已代表交易對手客戶支付作為應收本公司交易對手客戶的信託業保障基金供款的供款金額分別為人民幣289.4百萬元及人民幣228.4百萬元，當中人民幣179.5百萬元及人民幣99.2百萬元分類為非流動資產，而人民幣109.9百萬元及人民幣129.2百萬元分類為流動資產。本公司並無於清算融資類信託前向交易對手客戶收取該等供款，而於融資類信託終止後收回信託業保障基金將作出分派的款項。截至報告期末，本公司在收回融資類信託終止後由信託業保障基金作出分派的有關金額中並無遇到任何困難。

負債

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本集團的總負債分別為人民幣10,508.7百萬元及人民幣11,491.9百萬元。作為一家中國信託公司，除通過同業拆借或獲中國銀保監會另行批准外，本公司不獲准在經營業務中產生任何債務。本集團於報告期內的主要負債包括歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產(即期及非即期部份)、短期借款、應付薪酬和福利(即期及非即期部份)，以及其他流動負債。截至二零二一年六月三十日，歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產(即期及非即期部份)、短期借款、應付薪酬和福利(即期及非即期部份)，以及其他流動負債分別佔本集團總負債的76.6%、13.9%、1.2%及7.3%。

歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產(即期及非即期部份)

歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產為第三方受益人分佔併表信託計劃的淨資產。根據中國法律法規，有關第三方受益人的權利受限於相關信託計劃的可得資產，且只要本公司並無違反作為受託人的職責，本公司將不須使用其任何固有資產以支付有關第三方受益人的權利。此外，本公司將不能使用並禁止使用一項併表信託計劃的資產支付予另一項併表信託計劃的任何受益人。因此，儘管歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產以本集團的負債計量，但該負債受限於相關併表信託計劃的淨資產。

本集團歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產總額(即期及非即期部份)由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣9,459.8百萬元減少6.9%至截至二零二一年六月三十日的人民幣8,804.2萬元。有關金額的變動主要反映本集團併表信託計劃的淨資產以及本公司於該等信託計劃的固有投資百分比的變動。

短期借款

截至二零二一年六月三十日，本集團的短期借款為從中國信託業保障基金有限責任公司之計息借款，金額為人民幣1,600.0百萬元，該借款將於二零二二年二月及三月分別到期。

其他流動負債

在報告期內，本集團的其他流動負債主要由應付全國社會保障基金理事會的募集款、自融資類信託交易對手客戶籌集的信託業保障基金、信託項目的增值稅及附加稅、遞延信託報酬及其他應付稅項組成。

本公司自融資類信託交易對手客戶籌集的信託業保障基金由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣196.0百萬元減少至截至二零二一年六月三十日的人民幣172.1百萬元。

本公司的遞延信託報酬由截至二零二零年十二月三十一日的人民幣13.9百萬元增加至截至二零二一年六月三十日的人民幣19.8百萬元。

財政部、稅務總局於二零一七年六月三十日出台《關於資管產品增值稅有關問題的通知》(財稅[2017]56號)(以下簡稱「通知」)。通知要求自二零一八年一月一日起，資管產品管理人運營資管產品過程中發生的增值稅應稅行為，暫適用簡易計稅方法，按照3%的徵收率繳納增值稅。本公司發行的信託計劃需要按照通知要求繳納增值稅。增值稅由本公司專用賬戶歸集後上繳稅務部門。截至二零二一年六月三十日，尚未支付的信託項目的增值稅及附加稅餘額為人民幣63.2百萬元。

管理層討論與分析

資產負債表外安排

截至二零二一年六月三十日，本集團概無任何資產負債表外擔保事項或外幣遠期合約。

併表信託計劃管理的資產規模、資產質量及財務表現

本集團的經營業績及財務狀況受併表信託計劃管理的資產規模、資產質量及財務表現的影響。雖然根據中國法律法規，本公司管理的信託計劃資產明確並與固有資產分離，且只要損失並非因本公司未能妥善履行作為受託人的責任而引起，本公司毋須對其管理的信託資產的任何損失向其委託客戶或受益人負責，但本公司已經根據國際財務報告準則合併了部份其管理的信託計劃。當本公司不再擁有控制權時，則終止合併該等信託計劃。於報告期內，本公司一般於出售併表信託計劃或併表信託計劃於期限到期進行清算時終止合併本公司的併表信託計劃。

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本公司分別合併了其管理的50個及49個信託計劃，且該等併表信託計劃的信託總資產分別為人民幣15,220.3百萬元及人民幣14,420.1百萬元。下表載列本集團於報告期內併表信託計劃的數量變動：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日
期初：	50	58
新併表信託計劃	1	10
終止併表信託計劃	2	18
期末：	49	50

管理層討論與分析

於報告期內，由於該等信託計劃的資產(包括客戶貸款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、於聯營企業的投資及其他資產)納入本公司的總資產中，該等信託計劃的合併大幅增加本公司的總資產。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對本公司總資產的影響：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
本公司總資產	13,215	10,975
併表信託計劃的總資產	14,420	15,220
合併調整	(5,559)	(5,511)
本集團總資產	22,076	20,684

然而，本集團總資產的影響在很大程度上對應本集團總負債的顯著增加，由於該等信託計劃的負債(於本集團的合併資產負債表呈列為「歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產」)納入本集團的總負債中。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對本集團總負債的影響：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
本公司總負債	2,717	889
併表信託計劃總負債	14,420	15,220
合併調整	(5,645)	(5,600)
本集團總負債	11,492	10,509

管理層討論與分析

鑒於上文所述，該等信託計劃合併對本集團淨資產或權益的影響由此大幅減少。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對本集團總權益的影響：

	截至二零二一年 六月三十日	截至二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
本公司總權益	10,498	10,086
合併調整	86	89
本集團總權益	10,584	10,175

該等信託計劃的合併亦大幅影響本集團的經營業績，例如，本公司從該等併表信託計劃享有的所有信託報酬因合併而消除，並因此減少本公司的手續費及佣金收入。此外，由於包括由本集團併表信託計劃授出的貸款所產生的利息收入，該等信託計劃的合併增加本集團的利息收入，亦增加本集團的利息支出，即表示本集團合併融資信託計劃的利息收入預期將分派至該等信託計劃的第三方受益人。然而，由於該等對收支的影響已大部份互相抵銷，最終對歸屬於本公司股東的淨利潤的影響已有所減少。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對歸屬於本公司股東的淨利潤的影響：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二一年	二零二零年
	(人民幣百萬元)	
信託計劃合併前歸屬本公司 股東的淨利潤	405	480
信託計劃合併的影響	(4)	34
信託計劃合併後歸屬本集團 股東的淨利潤	401	514

管理層討論與分析

決定一項信託計劃是否應該合併涉及本公司管理層的重大主觀判斷。本公司根據合同條款就其對信託的參與面臨可變回報的風險或取得可變回報的權利，及利用對信託活動的權力影響該等回報金額的能力來評估一項信託計劃是否被合併。該等併表信託計劃的合約條款通常有以下若干或全部特徵：

- (1) 本公司對信託計劃是否有權力，以及本公司是否可行使權力以賦予其影響該信託計劃相關活動的能力。由於信託合同的合同條款允許本公司確定挑選信託資產將投資的資產或項目，對資產或項目以及持有此類資產或項目的交易對手履行盡職調查，確定定價策略，及主動參與持續管理和運用信託資產，本公司通常於擔任該等主動管理型信託的受託人時擁有該權力；
- (2) 當因信託計劃的表現導致本公司的所得回報有可能變動時，本公司是否有面臨可變回報的風險或有權取得可變回報。當本公司的固有資金投資於信託計劃，該等可變回報可能構成信託計劃投資回報的一部份或作為根據信託合同的相關條款計算的浮動信託報酬；及
- (3) 本公司是否控制該信託計劃，本公司不僅對該信託計劃有權力，及本公司有面臨可變回報的風險或有權取得可變回報，而且本公司有能力利用權力影響信託計劃的回報。由於本公司作為受託人負責規劃、定價、設定受益權、管理及運營該等主動管理型信託計劃，本公司可能有能力顯著影響該等信託計劃的回報。例如，當本公司認購信託計劃的大部份，或倘本公司決定向問題信託項目提供流動性支持，本公司有意利用其作為受託人的權利及使用固有資金進行投資的能力，以將其自身與該等信託計劃的可變回報聯繫起來。

根據國際財務報告準則，本公司因參與信託計劃所帶來的回報的量級和可變動性越大，越有可能被視為擁有信託計劃的控制，並需將信託計劃合併，但並無可明確適用的標準，而本公司也需要整體考慮所有相關因素。

由於本公司對於事務管理型信託的決策權有限，及由於報告期內本公司並無在其事務管理型信託進行任何固有投資，本公司於報告期內並不需要合併任何事務管理型信託。

管理層討論與分析

就主動管理型信託而言，本公司更可能需合併其作出固有投資的信託，因作出該等投資可能帶來的回報變數大。本公司的合併主動管理型信託計劃中有關本公司的權力及授權的合同條款與本公司非合併主動管理型信託的相關條款並無重大差異。釐定本公司是否曾需和將需合併主動管理型信託時，關鍵因素是本公司作出的有關信託固有投資金額佔總信託資產的百分比。當本公司釐定信託計劃是否應合併時，可變動回報可能受信託合同中條款規定的信託受益人信託項目的分配及分派影響。

於報告期內，本公司並無合併任何事務管理型信託計劃，亦無合併任何並無作出任何固有投資的主動管理型信託計劃。

風險管理

概覽

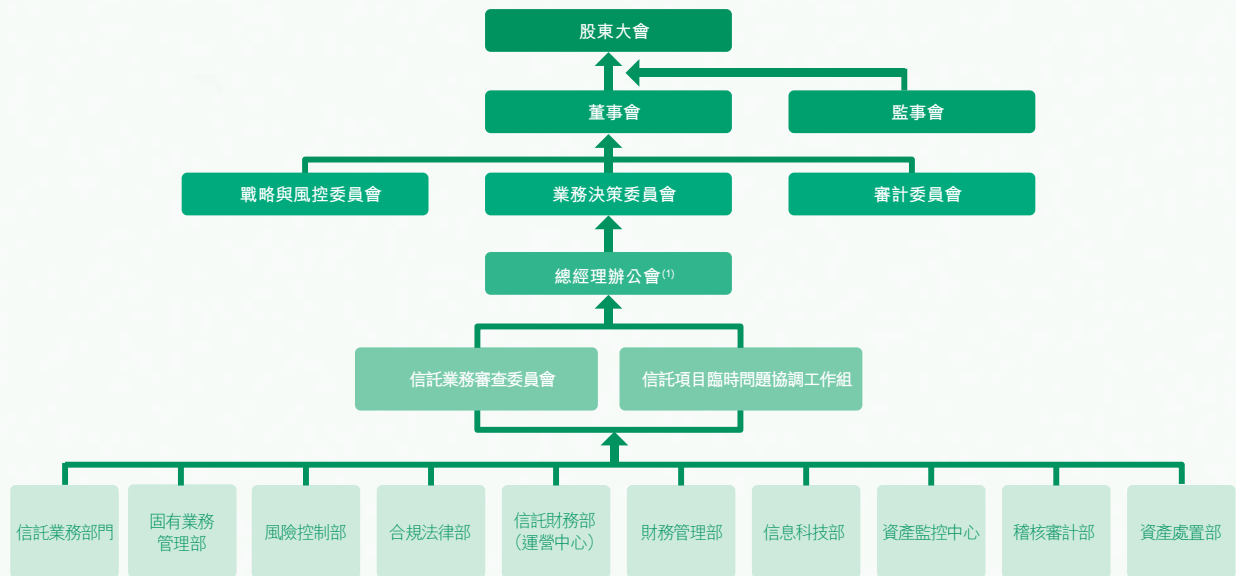
本公司一直致力於建立健全的風險管理和內部控制體系，其中包括我們認為適合我們業務經營的目標、原則、組織框架、流程和應對主要風險的方法，而且本公司已建立一套涵蓋本公司業務經營各個方面的全面風險管理體系。本公司精細的風險管理文化、以目標為導向且完善的風險管理體系與機制，確保本公司的業務持續穩定發展，為本公司識別和管理業務運營所涉及的風險奠定堅實基礎。

風險管理組織架構

本公司的全面風險管理組織架構融入企業管治各個層面，包括(1)股東大會；(2)董事會及其戰略與風控委員會、審計委員會和業務決策委員會；(3)監事會；(4)總經理辦公會；(5)信託業務審查委員會；(6)信託項目臨時問題協調工作組；及(7)其他職能部門，包括風險控制部、合規法律部、信託財務部(運營中心)、財務管理部、信息科技部、資產監控中心、稽核審計部、資產處置部、固有業務管理部等。最後，本公司所有的信託業務部門須承擔主要的風險管理責任。

管理層討論與分析

本公司風險管理體系的組織架構如下：



註：

(1) 涵蓋本公司所有的高級管理層成員，包括總經理、副總經理、董事會秘書、首席風險官和首席財務官。

影響我們經營的因素

下列因素為已影響及本公司預期將會繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要不利及有利因素。

整體經濟及金融市場狀況

本公司的業務運營在中國進行，且本公司大部份收入於中國境內產生。作為一家中國金融機構，本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國整體經濟及金融市場狀況的重大影響。

管理層討論與分析

中國經濟經歷40年的快速增長後，目前已轉向高質量發展階段，其特徵為經濟結構優化和產業轉型升級。中國經濟的結構轉型、宏觀經濟政策及金融市場的波動給我們的業務帶來挑戰。例如，對中國房地產行業的調控以及控制地方政府負債可能會對本公司的信託業務產生負面影響。新冠肺炎疫情、經濟減速、結構調整的大背景下，宏觀形勢對信託行業的資金端和資產端均形成了一定的壓力和約束。本公司的客戶可能會在經濟放緩時減少投資活動或融資需求，這或會減少對本公司多種信託產品的需求。在經濟放緩時，個別金融風險事件的爆發機率可能更高，這可能會增加本公司交易對手的違約風險。二零二零年，突如其來的新冠肺炎疫情對中國和世界經濟產生巨大衝擊，很多市場主體面臨前所未有的壓力。雖然中國經濟已開始恢復，但疫情或會減少本公司業務的市場需求。另一方面，本公司可能會在經濟轉型期識別新的業務機會並利用金融市場狀況的變化，而且本公司可能會在能夠抵銷經濟下行週期影響的領域增加業務。然而，對於本公司能否有效應對整體經濟及金融市場狀況的變化仍存在不確定因素，而且本公司創新業務的增加可能不能夠抵銷傳統業務的下滑，因此本公司的信託業務將持續受到中國整體經濟及金融市場狀況的重大影響。

本公司已經對多個金融機構進行固有投資，並且本公司大部份的固有資產以不同類型金融產品的形式持有。該等投資的價值受宏觀經濟狀況、資本市場的表現和投資者情緒的影響。因此，中國整體經濟及金融市場狀況的變化也將影響本公司固有投資的價值及投資收益。

監管環境

本公司的經營業績、財務狀況及發展前景皆受中國監管環境的影響。中國信託業的主要監管機構中國銀保監會持續關注行業的發展狀態，發佈了多項規定和政策以不時鼓勵或不提倡甚至是禁止某些種類的信託業務開展。本公司需要持續調整本公司的信託業務結構和經營模式以遵循該等規定和政策，這可能會對本公司信託業務的規模、信託業務收入、盈利能力產生正面或負面的影響。二零一八年四月，中國人民銀行、中國銀保監會、中國證監會、國家外匯管理局聯合下發《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》（銀發[2018]106號），對資產管理業務按照產品類型統一監管標準，要求包括信託公司在內的金融機構在開展資產管理業務時「去通道」、「去嵌套」，二零二零年中國銀保監會對信託公司同業通道業務和融資類業務壓降提出了明確的要求，堅持「去通道」目標不變，繼續規範業務發展，引導信託公司加快業務模式變革。這些政策短期內可能會對信託公司經營產生一定的緊縮效應，但長期來看有利於信託公司提升主動管理能力，回歸信託本源。然而，監管部門也可能不時限制信託公司某些業務的發展，從而可能會對本公司的業務產生不利影響。

此外，中國其他金融行業的監管環境也可能會間接影響本公司的信託業務。例如，二零一八年九月，中國銀保監會發佈《商業銀行理財業務監督管理辦法》，並於同年十二月發佈《商業銀行理財子公司管理辦法》，對商業銀行開展理財業務進行了明確規定，允許商業銀行通過設立理財子公司開展資產管理業務。本公司傳統上受益於信託牌照下廣泛的業務範圍，然而，由於其他金融機構例如商業銀行、商業銀行理財子公司將能夠提供越來越多與本公司類似的產品及服務，而本公司可能會因此面對更激烈的競爭而喪失部份優勢。

業務線及產品組合

本公司有兩個業務板塊，即信託業務及固有業務。來自信託業務的手續費及佣金收入對本公司的財務業績產生重大影響。因此，本公司信託業務的任何重大變動(例如就客戶開發、發展戰略及監管規定而言)可能會對本公司的財務狀況及經營業績產生重大影響。本公司也提供多種信託產品，包括信託報酬率較高的主動管理型信託和信託報酬率較低的事務管理型信託。本公司的融資類信託向不同行業的交易對手客戶提供融資，本公司的投資類信託將委託客戶的資產投資於不同的資產類別。因此，不同類型的信託產品將會有不同的風險—回報組合，所要求的管理方式也不同，這將會影響我們的信託報酬。因此，本公司信託業務的整體財務表現將深受本公司提供的不同種類信託產品的相對權重影響。通過將本公司的固有資產配置至不同資產類別，本公司的固有業務也產生利息收入及投資收益。本公司固有業務的表現受固有資產配置計劃、市場狀況、利率及本公司的投資及風險管理能力的影響，並將會對本公司的財務狀況及經營業績產生重大影響。

本公司通過設計更多針對不同需求以及新需求的定制信託產品，提供更多主動資產管理服務，繼續多樣化本公司的信託產品。因此，本公司設計、開發及管理更多能夠吸引交易對手客戶及委託客戶的信託產品，且該類信託產品能夠允許本公司維持或增加信託報酬率，將對本公司未來的經營業績和財務狀況產生重大影響。本公司將會通過優化資產配置，以尋求進一步提高本公司的固有業務收入，且就此而言，預期將會對本公司的未來經營業績及財務狀況產生重大影響。

管理層討論與分析

競爭

本公司面臨來自中國其他信託公司的競爭。在信託行業內部發展出現分化的態勢下，大部分信託公司都在積極有效地開拓創新。本公司就客戶群、相關行業知識、主動管理能力、創新能力、聲譽、信用、股東背景和支持與該等信託公司進行競爭。本公司將依託自身優勢、股東背景、戰略合作夥伴以及研發創新能力，加大業務開拓和金融創新力度，以在增強本公司盈利能力的同時提升本公司的競爭地位。

本公司也面臨其他金融機構的競爭。就本公司的融資類信託而言，本公司與其他潛在融資來源(例如商業銀行及商業銀行理財子公司)競爭本公司的交易對手客戶，而且來自其他融資來源的競爭強度將會影響本公司交易對手客戶的數量及質量以及本公司向交易對手客戶就融資所能收取的利息水平，因而影響本公司的經營收入及盈利能力。就本公司的投資類信託而言，本公司與其他提供資產及財富管理服務的金融機構競爭。鑒於各類金融業監管政策變化，商業銀行、商業銀行理財子公司、證券公司、基金管理公司、私募股權基金及保險公司等金融機構提供的資產及財富管理服務種類日益豐富。因此，本公司提升投資類信託業務的能力取決於本公司通過提供根據委託客戶不同需求量身定制的多種信託產品與其他金融機構有效競爭的能力。

利率環境

本公司的業務也受到利率變動的影響，利率持續波動並可能不可預測及極不穩定。中國利率受中國人民銀行監管。本公司的業務和經營業績以不同方式受到利率變動的影響，例如：

- 貸款利率變動可能會影響本公司交易對手客戶來自不同融資來源的相對融資成本，並因此影響他們通過本公司的信託產品進行融資的意願；
- 存款利率變動可能會影響本公司委託客戶從不同投資選項獲取的相對投資回報，並因此影響他們投資本公司信託產品的意願；
- 貸款利率變動可能會影響產生自本公司使用信託計劃或固有資產向交易對手客戶提供融資的利息收入金額，並因此影響本公司信託報酬的金額及本公司來自併表信託計劃和固有貸款的利息收入；及
- 利率變動也可能影響多種類型金融資產的價值，該等金融資產由本公司信託計劃或本公司作為固有資產持有。例如，利率上升可能會導致固定收益證券的市值下降，並因此減少持有此類證券的信託計劃或固有業務的資產淨值。

信用風險管理

信用風險指本公司客戶及交易對手未能履行合約責任的風險。本公司的信用風險由本公司的信託業務及固有業務引起。

報告期內，本公司嚴格遵守中國銀保監會有關信用風險管理指引等監管要求，在戰略與風控委員會和高級管理層的領導下，以配合實現戰略目標為中心，完善信用風險管理的制度和系統建設，加強重點領域的風險管控，全力控制和化解信用風險。

信託業務的信用風險管理

本公司信託業務的信用風險主要指本公司作為受託人未能收到本公司在信託合同中約定的到期報酬的風險。本公司的信託部分為融資類信託，而本公司交易對手客戶或最終融資人未能履行還款義務將對本公司收取報酬的能力有負面影響。本公司透過全面盡職調查、嚴格的內部審批及信託設立程序及事後調查及監控，評估及管理違約風險。報告期內，公司自主設計開發的智能風控系統正式上線，該智能風控系統以指標體系、規則和模型為引擎，建立了高效、統一、可靠的風控數據平台，實現了對部分信託業務的在線測算和自主評級，有效提升了公司投資決策能力和風險管理水平。同時，本公司取得第三方的擔保及抵押品以提升信用，從而降低融資人的違約風險。而當原抵押品的價值不足時，本公司可能要求額外的抵押品。當本公司評估違約的可能性變得相對較大時，本公司可及時採取必要的解決及處置措施，以減少潛在損失。

固有業務的信用風險管理

本公司的固有業務主要包括本公司自身的債權及股權投資。本公司的管理層制定年度資產配置計劃，當中包括各類型投資的集中度限制，而該年度計劃須由董事會批准。本公司為固有業務維持多樣的投資組合，並已為各類型的投資建立詳盡的內部風險管理政策及程序。

管理層討論與分析

市場風險管理

市場風險主要指金融工具的公允價值或未來現金流將因市場價格變化而導致波動，主要由於價格風險、利率風險及匯兌風險導致波動風險。報告期內，本公司主要透過多樣化及謹慎挑選的投資組合和本公司嚴格的投資決策機制管理此類風險。

流動性風險管理

流動性風險指由於債務到期本公司或不能獲取足夠的現金以全面結算本公司的債務，或本公司僅可在重大不利的條款下獲取足夠的現金以全面結算本公司的債務的風險。

報告期內，本公司定期預測本公司的現金流和監測本公司的短期和長期資本需求，以確保有足夠的現金儲備和金融資產可較易轉換成現金。於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債已超出其流動資產人民幣3,740百萬元。經考慮經營業務所得現金流量及資金來源後，董事認為本集團將擁有足夠營運資金用來維持二零二一年六月三十日後12個月期間的經營並償還到期債務。有關本集團的流動資金及財務資源情況，請參考本中期報告「管理層討論與分析－流動資金及財務資源」。

合規風險管理

合規風險指因本公司的業務活動或僱員的活動違反有關法律、法規或規則而遭受法律制裁、被採取監管措施、紀律處分、蒙受財產損失或聲譽損失的風險。本公司已制定若干合規制度和政策，由合規法律部專門監察本公司日常運營各方面的整體合規狀況。

報告期內，本公司的合規法律部亦持續跟蹤相關法律法規和政策的最新發展，並向相關部門提交制訂和修訂相關內部制度和政策的方案。此外，本公司根據不同部門的相關業務活動的性質組織若干僱員培訓項目，持續更新有關現有法律和法規要求及內部政策。

操作風險管理

操作風險指因交易過程或管理系統操作不當而引致財務損失的風險。報告期內，為了將操作風險減至最低，本公司已實施嚴格的風險控制機制，以降低技術違規或人為失誤的風險，並提高操作風險管理的有效性。此外，本公司的稽核審計部負責內部審計及評估操作風險管理的有效性。

聲譽風險管理

本公司非常珍惜多年來經營的良好市場形象，積極採取有效措施規避和防範聲譽風險，防止本公司聲譽受到不良損害。本公司制定了《聲譽風險管理辦法》。報告期內，本公司通過優秀的財富管理能力提高客戶忠誠度的同時，加強對外宣傳力度，積極履行社會責任，開闢多種渠道與監管機構、媒體、公眾等利益相關者進行溝通，強化「專業、誠信、勤勉、成就」的企業核心價值觀。

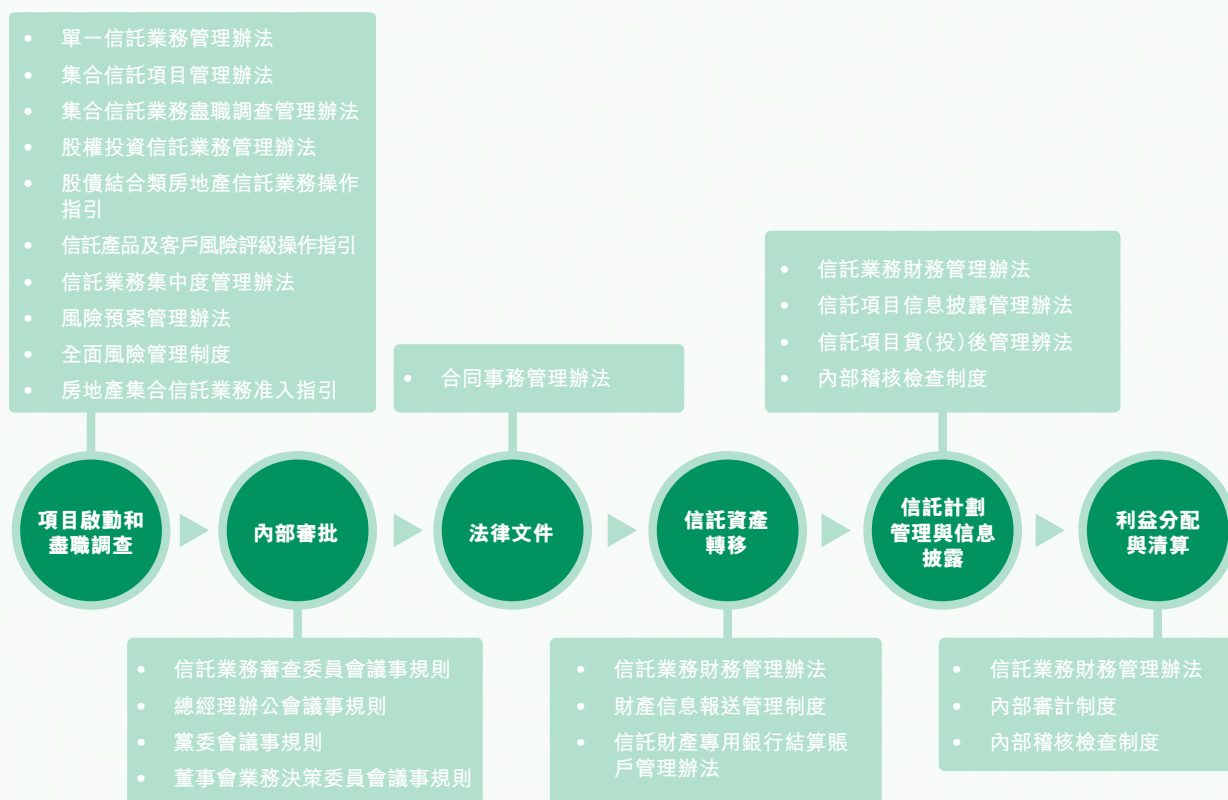
其他風險管理

本公司通過對國家宏觀經濟政策和行業政策的分析、研究，提高預見性和應變能力，控制政策風險。通過建立健全法人治理結構、內部控制制度、業務操作流程，保證工作流程的完整性和科學性。不斷加強員工思想教育，樹立恪盡職守的觀念和先進的風險管理理念，避免道德風險。同時加強法制意識教育，深入開展全體員工廉潔從業教育活動。設置專門的法律崗位，聘請常年法律顧問等，有效控制法律風險。

管理層討論與分析

風險管理制度和政策

本公司在業務經營的各個方面和階段實施相應的制度及政策。這些內部制度構成一套完整的風險管理體系。報告期內，本公司制定了《房地產集合信託業務准入指引》，對房地產企業實行白名單和准入管理，有效提升了房地產信託業務風險管理水平。適用於本公司信託業務的主要制度和政策如下所示：



監管本公司的固有業務的主要制度和政策包括董事會業務決策委員會議事規則、黨委會議事規則、總經理辦公會議事規則、固有資金金融股權投資業務管理辦法、固有資金股權投資業務管理辦法、自營證券業務管理辦法、固有資金貸款業務管理辦法、固有資金擔保業務管理辦法、自有資金投資金融產品管理辦法、自有資金同業拆借管理辦法和創投基金業務項目評審及日常審批管理辦法。

反洗錢管理

報告期內，本公司遵照適用的中國反洗錢法律法規履行本公司的反洗錢義務，並實施了本公司自己的《反洗錢管理辦法》。該等辦法規定了本公司的反洗錢制度並規範本公司的反洗錢管理，從而確保本公司可以遵照適用的反洗錢法律法規履行本公司的反洗錢義務。

本公司建立了反洗錢工作領導小組，負責反洗錢管理，並任命本公司的總經理為工作小組組長，負責法律合規事務的風控總監為工作小組副組長，其他有關部門主管為工作小組成員。反洗錢工作領導小組下設反洗錢辦公室，由財務管理部、風險控制部、信託財務部、合規法律部、財富管理事業部、辦公室、稽核審計部和人力資源部的部門負責人組成，負責組織和開展反洗錢管理工作。

根據本公司的《反洗錢管理辦法》，本公司已設立客戶識別系統，要求本公司的僱員有效驗證並持續更新本公司客戶的身份信息。例如，本公司的僱員須盡職調查潛在客戶盡可能全面的背景，包括核實身份信息(如企業和個人客戶各自的企業認證或個人身份證)的有效性，並瞭解他們的資金來源、流動性及潛在交易目的。本公司的僱員亦須於日常運營中尤其有任何重大變動時，持續更新該等客戶的識別數據。倘識別到有關客戶經營或財務狀況或彼等一般交易模式有任何違規，或本公司可得的新數據與之前向本公司提供的數據存在任何不一致，或存在任何涉及洗錢或恐怖分子籌資的可疑活動，僱員應展開進一步的調查。倘客戶在本公司的要求後在若干時期內未能向本公司提供最新及有效的識別文件，本公司可能終止與其的業務關係。本公司客戶的身份信息根據相關中國法律作記錄和存盤。相關方不再為本公司的客戶後，該等身份信息資料和與本公司的交易和賬目有關的數據和材料至少保存五年。

管理層討論與分析

此外，本公司的《反洗錢管理辦法》亦指明排查可疑交易的特定標準，並設立可疑交易報告系統。根據該等標準，本公司的業務部門如於日常運營識別到任何可疑交易，須立即向本公司的反洗錢辦公室報告。反洗錢辦公室須對已報告交易進行調查和分析。一經確認，須向本公司的反洗錢工作領導小組報告該等交易，根據相關法律法規，亦須於交易十日內向中國人民銀行領導的中國反洗錢監測分析中心報告。

資本管理

本公司的資本管理以淨資本及風險資本為核心，目標在於滿足外部監管要求、平衡風險及回報以及保持適當的流動資金水平。

本公司依照監管要求並根據自身風險狀況，審慎確定淨資本及風險資本管理的目標。該等資本管理的方法通常包括調整股息分派及籌集新的資金。

本公司根據中國銀保監會頒佈的規定定期監控淨資本及風險資本。自二零二零年八月二十日起，本公司開始實行中國銀監會於同一日頒佈的《信託公司淨資本管理辦法》。根據此項規定，一家信託公司須保持其淨資本在不少於人民幣2億元的水平，淨資本與總風險資本的比率不低於100%，以及淨資本與淨資產的比率不低於40%。本公司每季度向中國銀保監會上報所要求的資本信息。

總風險資本定義為以下的總和：(i)本公司固有業務的風險資本；(ii)本公司信託業務的風險資本；及(iii)本公司其他業務的風險資本(如有)。本公司固有業務的風險資本按介於0%至50%的風險系數計算，信託業務的風險資本按介於0.1%至9.0%的風險系數計算。

截至二零二一年六月三十日，本公司的淨資本約為人民幣85.35億元，不少於人民幣2億元的水平；總風險資本約為人民幣37.64億元，淨資本與總風險資本的比率為226.76%，不低於100%；淨資本與淨資產的比率為81.30%，不低於40%。

流動資金及財務資源

於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債已超出其流動資產人民幣3,740百萬元，其中流動資產為人民幣7,175百萬元，流動負債為人民幣10,915百萬元。於二零二一年六月三十日，本集團合共擁有現金及銀行存款餘額人民幣1,376百萬元。於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債包括歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產人民幣8,249百萬元。

鑑於流動負債淨額狀況，董事於評估本集團是否有充足財務資源以持續經營時已考慮本集團之未來流動資金及表現。經考慮經營業務所得現金流量及資金來源後，董事認為本集團將擁有足夠營運資金用來維持二零二一年六月三十日後12個月期間的經營並償還到期債務。因此，未經審計中期簡明合併財務資料附註乃按持續經營基準編製。有關詳情，請參考本中期報告「中期簡明合併財務資料附註－2.編製基準」。

人力資源管理

二零二一年上半年，本公司的人力資源工作以公司戰略目標為導向，不斷優化人力資源機制，全面強化人力資源管理體系建設，建立人才「選、用、育、留」的長效機制，充分激發全體員工幹事創業熱情，打造良好的人才發展環境，為本公司高質量發展提供堅強的組織保障和人才支撐。

持續優化組織結構，根據本公司戰略規劃和實際，對本公司組織架構進行優化調整。一是設立資本市場、家族信託和財富管理三大事業部，推進業務轉型發展；二是設置直屬業務總部和各異地業務總部，擴展全國業務佈局；三是新設和整合部分中後臺部室，為前臺部室提供有力支持，保障本公司業務順利開展。

招賢納士，廣攬人才。為破除機制障礙，加快改革步伐，謀求長遠發展，二零二一年上半年本公司從外部大力引進優秀人才，繼續加強人才隊伍建設，助力本公司業務轉型發展。

規範選人用人管理工作。不斷提升管理人員的管理能力和管理水平；設置「管理序列」和「專業序列」發展雙通道體系，拓寬員工晉陞渠道，合理滿足員工職業發展訴求。

充分發揮薪酬考核指揮棒的作用。採用以市場為導向的能力評估和考核激勵制度，員工薪酬與表現掛鉤。基於本公司的經營業績、風險管控等情況制定薪酬方案，員工的薪酬與其業績指標、風險控制指標、社會責任指標等的考核及完成情況密切相關。

管理層討論與分析

同時，嚴格遵守監管機構關於薪酬管理的相關規定，切實執行薪酬延付制度、任職迴避制度和績效薪酬追索扣回等有關規定。

實現公司與員工共成長。本公司為員工提供分層次、貫穿全年的培訓計劃，著力提升員工綜合素質和工作技能。採用內部業務沙龍、外聘專業講師等形式開展內部培訓。針對疫情防控常態化現狀，為員工開設豐富多元的在線課程，並且積極鼓勵員工「走出去」參訓。以必修選修相結合、培訓學分為抓手，不斷完善本公司培訓體系建設，區分不同崗位層級的需求，提供高效、專業、全面的培訓。

完善福利保障機制。我們根據中國相關法律法規為僱員提供各種社會保險(包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險)和住房公積金等。

工會組織有序，員工的權益得到充分保障，並在人力資源事宜上與管理層緊密協調。本公司的運營從未因任何罷工或重大勞工糾紛而受到影響。我們相信我們的管理層將繼續與工會和員工維持良好的關係。

截至二零二零年六月三十日及二零二一年六月三十日，本公司共有227及234名僱員。在不同部門工作的僱員人數及比例如下：

	二零二一年六月三十日		二零二零年六月三十日	
	僱員人數	%	僱員人數	%
管理層	9	3.85	8	3.52
信託業務僱員	96	41.02	95	41.85
固有業務僱員	11	4.70	11	4.85
財富管理僱員	24	10.26	26	11.45
風險控制和審計僱員	26	11.11	26	11.45
財務會計僱員	16	6.84	14	6.17
運營管理僱員	19	8.12	30	13.22
其他員工 ⁽¹⁾	33	14.10	17	7.49
合計	234	100.00	227	100.00

註：

(1) 包括在人力資源部等後臺部門的僱員。

管理層討論與分析

截至二零二零年六月三十日及二零二一年六月三十日，按年齡分類的僱員詳情如下：

	二零二一年六月三十日		二零二零年六月三十日	
	僱員人數	%	僱員人數	%
25歲及以下	7	2.99	4	1.76
26至29歲	31	13.25	52	22.91
30至39歲	139	59.40	120	52.86
40歲及以上	57	24.36	51	22.47
合計	234	100.00	227	100.00

截至二零二零年六月三十日及二零二一年六月三十日，按教育程度分類的僱員詳情如下：

	二零二一年六月三十日		二零二零年六月三十日	
	僱員人數	%	僱員人數	%
博士學位及以上	7	2.99	6	2.64
碩士學位	172	73.50	163	71.81
學士學位	48	20.51	48	21.15
大專及以下	7	3.00	10	4.40
合計	234	100.00	227	100.00

管理層討論與分析

未來展望

未來一段時期，全球疫情走勢仍然是最大的不確定性因素，全球經濟復甦前景仍然存在高度不確定性，分化加大和不平衡問題日益凸現，全球通脹水平可能繼續升溫，主要發達經濟體貨幣政策可能進行的調整轉向及其外溢影響值得特別關注。「十四五」時期是開啟全面建設社會主義現代化國家新征程的第一個五年，我國發展仍然處於重要戰略機遇期，發展動力不斷增強，經濟長期向好的基本面沒有改變。隨著中國中等收入群體不斷擴大，居民財富快速累積，高淨值人群的財富管理需求日益增長，信託公司發展空間十分廣闊。信託業將積極順應國家宏觀政策導向、行業監管要求和大資管行業發展新趨勢，充分發揮信託制度優勢，加快轉型發展，繼續加大對實體經濟的支持力度，堅持綠色發展理念，完善激勵機制，大力弘揚信託文化，積極構建行業特色投研體系，推動高質量發展取得新成效。

山東國信將以「十四五規劃」為指引，主動順應監管導向，堅持「標品投資+非標融資」雙輪驅動，持續做優做強傳統業務，全面擁抱資本市場，全力構建「配置導向」的財富管理體系，更好服務居民財富管理，積極踐行綠色發展理念，把服務實體經濟放到更加突出位置，成為受人尊敬的基於資產配置的專業財富管理機構。

股本變動及主要股東持股情況

股份變動情況

股份類別	二零二零年十二月三十一日		報告期內增減	二零二一年六月三十日	
	股份數目	佔比 (%)		股份數目	佔比 (%)
內資股	3,494,115,000	75	—	3,494,115,000	75
H股	1,164,735,000	25	—	1,164,735,000	25
總計	4,658,850,000	100	—	4,658,850,000	100

主要股東及其他人士權益

於二零二一年六月三十日，本公司接獲以下人士根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部通知其在本公司股份及相關股份中擁有的須予披露的權益或淡倉，該等權益或淡倉根據證券及期貨條例第336條而備存的登記冊所載如下：

股東名稱	股份類別	權益性質 ⁽¹⁾	所持有相關 股份數目 ⁽²⁾	佔有關股份類別 之概約百分比 ⁽²⁾	佔股本總數 之概約百分比 ⁽²⁾
山東省高新技術創業投資有限公司 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	125,000,000	6.44%	4.83%
魯信創業投資集團股份有限公司 ⁽³⁾	內資股	受控制法團權益	125,000,000	6.44%	4.83%
山東省魯信投資控股集團有限公司 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	2,242,202,580	64.17%	48.13%
	內資股	受控制法團權益	225,000,000	6.44%	4.83%

股本變動及主要股東持股情況

股東名稱	股份類別	權益性質 ⁽¹⁾	所持有相關 股份數目 ⁽²⁾	佔有關股份類別 之概約百分比 ⁽²⁾	佔股本總數 之概約百分比 ⁽²⁾
山東省財政廳 ⁽⁴⁾	內資股	受控制法團權益	2,467,202,580	70.61%	52.96%
中油資產管理有限公司 ⁽⁵⁾	內資股	實益擁有人	485,293,750	25.00%	18.75%
中國石油集團資本有限責任公司 ⁽⁶⁾	內資股	受控制法團權益	485,293,750	25.00%	18.75%
中國石油集團資本股份有限公司 ⁽⁶⁾	內資股	受控制法團權益	485,293,750	25.00%	18.75%
中國石油天然氣集團有限公司 ⁽⁶⁾	內資股	受控制法團權益	485,293,750	25.00%	18.75%
濟南市人民政府國有資產監督管理委員會 ⁽⁶⁾	H股	受控制法團權益	252,765,000	21.70%	5.43%
濟南金融控股集團有限公司 ⁽⁶⁾	H股	實益擁有人	252,765,000	21.70%	5.43%
青島全球財富中心開發建設有限公司 ⁽⁷⁾	H股	實益擁有人	232,920,000	19.99%	4.99%
青島市嶗山區財政局 ⁽⁷⁾	H股	受控制法團權益	232,920,000	19.99%	4.99%
China Create Capital Limited	H股	實益擁有人	64,737,000	10.00%	2.50%
長信基金管理有限責任公司 ⁽⁸⁾	H股	受託人	113,263,200	9.72%	2.43%
山東發展投資控股集團有限公司	H股	實益擁有人	51,272,000	7.92%	1.98%
HWABAO TRUST CO., LTD	H股	受託人	35,974,000	5.59%	1.39%

股本變動及主要股東持股情況

註：

- (1) 所有權益均為好倉。
- (2) 根據本公司於二零一八年十月十九日召開的二零一八年第二次臨時股東大會授權，本公司已於二零一九年一月八日完成以資本化本公司資本公積金方式向股東發行新股，以於記錄日期(即二零一八年十二月十九日)名列本公司股東名冊之股東每持有10股現有股份獲發8股新股為基準，根據資本化發行發行合共2,070,600,000股新股，包括1,552,940,000股新內資股及517,660,000股新H股(「資本化發行」)。於二零二一年六月三十日，本公司已發行股份總數為4,658,850,000股股份，包括3,494,115,000股內資股及1,164,735,000股H股。此處披露的股份數目及百分比為彼等於權益披露表格中申報的股份數目及百分比。據知，資本化發行而產生的股份數目變動未構成須根據證券及期貨條例而予以申報的義務，除山東省財政廳、山東省魯信投資控股集團有限公司(「魯信集團」)、青島全球財富中心開發建設有限公司、青島市嶗山區財政局、長信基金管理有限責任公司外，彼等的權益披露表格內未有反映更新後的股份數目。
- (3) 山東省高新技術創業投資有限公司(「山東省高新技術」)為魯信創業投資集團股份有限公司(「魯信創投」)的直接全資子公司。魯信創投為魯信集團持有69.57%之權益的非全資子公司。因此，魯信創投被視為擁有山東省高新技術所持全部本公司股份之權益，魯信集團被視為擁有魯信創投間接所持全部本公司股份之權益。山東省高新技術擬將其持有的全部本公司之4.83%股權以非公開協議方式轉讓予魯信集團。於本中期報告日期，該建議股權轉讓尚未完成。有關該建議股權轉讓的詳情，請參考本公司日期為二零二零年九月三日的公告。
- (4) 魯信集團分別由山東省財政廳及山東省財欣資產運營有限公司(「山東財欣」)擁有其90%及10%權益，山東財欣由山東省財政廳全資持有。因此，山東省財政廳被視為擁有魯信集團直接及間接所持全部本公司股份之權益。
- (5) 中油資產管理有限公司為中國石油集團資本有限責任公司(「中油資本」)的直接全資子公司，中油資本由中國石油集團資本股份有限公司(「中油集團」)(一家A股上市公司)全資擁有，中油集團由中國石油天然氣集團有限公司持有77.35%的權益。因此中油資本、中油集團及中國石油天然氣集團有限公司均被視為擁有於中油資產管理所持全部本公司股份之權益。
- (6) 濟南金融控股集團有限公司(「濟南金控」)由濟南市人民政府國有資產監督管理委員會(「濟南國資委」)全資擁有，因此濟南國資委被視為擁有濟南金控所持全部本公司股份之權益。
- (7) 青島全球財富中心開發建設有限公司由青島市嶗山區財政局全資擁有，因此青島市嶗山區財政局被視為擁有青島全球財富中心開發建設有限公司所持全部本公司股份之權益。
- (8) 長信基金管理有限責任公司作為為長信基金—東方1號單一資產管理計劃的信託受託人持有本公司股份權益。

董事、監事及高級管理層情況

基本情況

董事

截至本中期報告刊發之日，董事會成員包括執行董事萬眾先生(董事長)、方灝先生(總經理)；非執行董事肖華先生(副董事長)、金同水先生、王百靈女士；獨立非執行董事顏懷江先生、丁慧平先生、孟茹靜女士。

監事

截至本中期報告刊發之日，監事會成員包括股東代表監事郭守貴先生(監事長)、侯振凱先生、陳勇先生、吳晨先生、王志梅女士；職工代表監事田志國先生、左輝先生、張文彬先生。

高級管理層

截至本中期報告刊發之日，本公司高級管理人員包括總經理方灝先生、副總經理周建堯女士、副總經理、董事會秘書兼聯席公司秘書賀創業先生、首席財務官王平先生、副總經理牛序成先生。

董事、監事、高級管理層變動情況

董事變動情況

岳增光先生因工作調整，辭任執行董事職務。董事會已於二零二一年二月三日批准岳先生的辭任，而其辭任將於本公司新任執行董事之任職資格獲山東銀保監局核准時生效。在此之前，岳先生繼續履行執行董事職責。經董事會建議，方灝先生已於本公司於二零二一年三月三十日舉行之二零二一年度第一次臨時股東大會獲選舉為執行董事。方先生作為執行董事的任職資格已於二零二一年五月十九日獲得山東銀保監局核准生效。

董事、監事及高級管理層情況

萬眾先生、方灝先生、王增業先生、趙子坤先生、王百靈女士、丁慧平先生、李傑女士及孟茹靜女士於二零二一年六月二十九日召開的二零二零年度股東週年大會(「**股東週年大會**」)上獲重選或委任為第三屆董事會董事。肖華先生及金同水先生因任期屆滿，不再重選連任第三屆董事會非執行董事，顏懷江先生因任期屆滿，不再重選連任第三屆董事會獨立非執行董事。王增業先生、趙子坤先生及李傑女士的任職資格須經山東銀保監局核准，方可作實。新當選的董事依法依規履行相關程序正式就任前，肖華先生、金同水先生及顏懷江先生將繼續履行董事職責直至對應的第三屆董事會新當選董事的任職資格獲得山東銀保監局核准，以確保董事會成員結構始終符合相關法律法規和公司章程規定。

監事變動情況

王艷女士於股東週年大會上獲委任為第三屆監事會外部監事。王女士的外部監事任職須待本公司建議修訂公司章程中有關設置外部監事的條款獲山東銀保監局批准後生效，且屆時王女士需符合公司章程及相關法律法規中有關外部監事的任職資格規定。

高級管理層變動情況

經董事會於二零二一年二月三日審議通過，岳增光先生因工作調整，不再擔任本公司總經理職務，董事會已於同日聘任方灝先生擔任本公司總經理職務。方灝先生的任職資格獲山東銀保監局核准前，岳先生繼續履行總經理職責。方灝先生的任職資格已於二零二一年三月三十一日經山東銀保監局核准生效。

經董事會於二零二一年八月十一日審議通過，付吉廣先生因工作調整，不再擔任本公司首席風險官職務，董事會已於同日聘任田志國先生擔任本公司首席風險官。田志國先生的任職資格尚須經山東銀保監局核准，在此之前，本公司總經理方灝先生暫時分管首席風險官負責的相關工作。

董事會充分肯定岳增光先生、付吉廣先生在本公司任職期間所做的重要貢獻，並對他們表示感謝。

除上述所披露者外，概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的資料。

董事、監事及高級管理層情況

企業管治

報告期內，本公司不斷提高企業管治的透明度以保障股東利益，提升企業價值。

本公司已按照上市規則的規定建立較為全面的企業管治架構。董事會及董事會轄下專門委員會的組成，均符合上市規則的規定。本公司明確劃分股東大會、董事會、監事會及高級管理層的職責。股東大會是本公司的最高權力機構。董事會對股東負責。董事會已設立七個專門委員會，專門委員會在董事會領導之下運作，並就董事會的決策提供意見。監事會監督本公司的穩健良好經營，以及董事會及高級管理層履行職責。在董事會領導下，高級管理層負責執行董事會的決議並負責本公司的日常業務與管理，並定期向董事會及監事會報告。

企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東的權益並提升企業價值與問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》(「**企業管治守則**」)，作為其本身之企業管治守則。於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

股東大會

本公司於二零二一年六月二十九日在曲阜召開了股東週年大會，審議及批准了《2020年度董事會工作報告》、《2020年度獨立董事工作報告》、《2020年度監事會工作報告》、《2020年度利潤分配方案》、建議修訂公司章程及授權董事會根據相關法律、法規、相關政府部門和監管部門的規定完成公司章程的修訂的審批及／或登記或備案事宜、建議修訂股東大會議事規則、董事會議事規則及監事會議事規則等議案。

股東大會嚴格按照相關法律法規和上市規則召集、召開。董事、監事及高級管理層成員出席相關會議。本公司按照監管要求及時發佈了股東大會表決結果公告。

董事會

截至本中期報告刊發之日，董事會由八名董事組成，包括二名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事。

報告期內，本公司共召開六次董事會議，審議通過了《總經理2020年度工作報告》、《關於2020年度財務報告的議案》(草案)、《關於2020年度利潤分配方案的議案》(草案)、《董事會2020年度工作報告》(草案)等53項議案。

報告期內，董事會下設七個委員會合計共召開會議43次，審議、聽取彙報《關於2020年度報告、業績公告的議案》(草案)、《關於2020年度董事薪酬方案的議案》(草案)等各類議題共156項。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律及法規，無論何時均以符合本公司及股東利益的方式履行職責。本公司已就針對董事的法律訴訟安排適當責任保險，並將每年審視該保險之保障範圍。

監事會

截至本中期報告刊發之日，監事會由八名成員組成。根據公司章程，至少三分之一的監事必須是由員工選舉的員工代表。監事中田志國先生、張文彬先生和左輝先生是由本公司的員工選舉，其他監事由股東於股東大會上選舉並委任。由員工或股東選舉的監事任期為三年，並可連選連任。

報告期內，監事會共召開四次會議，審議通過了《監事會2020年度工作報告》(草案)、《關於2020年度監事薪酬方案的議案》(草案)等17項議案。

報告期內，監事會依據法律法規賦予的職責和公司章程的規定，本著對股東和公司負責的態度，認真履行監督職責，持續改進監督方式方法，提升監督有效性、針對性，切實維護股東和本公司利益，進一步發揮在公司治理中的監督制衡作用。

監事會通過列席董事會及其專門委員會會議、總經理辦公會等有關會議，詳細瞭解公司經營決策情況和經營管理信息，檢查核對財務信息，對董事、監事、高級管理層依法履職、合規運作及對重大事項決策等進行持續監督；通過開展調研、座談訪談、查閱檔案等方式，加強對董事、監事、高級管理層對股東大會、董事會、監事會決議執行情況的監督；按照監管要求對董事、監事、高級管理層年度履職情況進行評價，並按有關規定報告評價結果。

重要事項

監事會以定期報告為核心開展監督，重點關注財務報告真實性、準確性、完整性，認真聽取年度審計計劃、中期審閱計劃及其實施情況的匯報，指導外部審計工作。本公司監事會重點關注本公司內控體系建設、內控評價組織實施情況，持續跟進內部審計和內控評價發現問題的整改落實情況。本公司監事會重點關注本公司風險管理體系完善及組織實施情況，對風險管理制度的修訂與完善、風險防控工作落實情況提出相關意見和建議。本公司監事會根據監管政策變化及公司發展需要，通過參加培訓、工作交流、自主學習等方式，持續提升工作能力和監督水平；組織開展年度履職評價工作，對監事履職情況進行監督。

高級管理層

我們的高級管理層負責本公司業務日常管理及運營。高級管理層是本公司的執行機構，對董事會負責，接受監事會的監督。高級管理層與董事會權限劃分嚴格按照公司章程等公司治理文件執行。

報告期內，本公司高級管理層努力開展工作，認真履行職責，切實貫徹落實本公司股東大會和董事會各項決議，沒有違反法律、法規和公司章程或損害本公司利益的行為。

風險管理及內部控制

風險管理及內部控制系統

董事會明白，董事會須按照企業內部控制規範體系的規定，建立健全和有效實施內部控制，負責維持充分的風險管理及內部控制制度，如實披露內部控制評價報告，以保障股東的投資及本公司的資產，並每年審閱該內部控制制度的有效性。

報告期內，本公司風險管理體系建設、風險管理架構及管控措施的具體情況載列於本中期報告「管理層討論與分析－風險管理」。

本公司內部控制的目標是合理保證經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進實現發展戰略。我們已建立起一套由制度體系、基準體系和評估體系組成的內部控制體系。為了促進我們內部控制體系的改善，我們全面審查公司內部各項流程，並要求有關各方解決所有已發現的問題。

公司治理層面，董事會對內部控制的建立健全和有效實施、內部控制情況有效性的全面檢查和評價負最終責任。監事會對董事會、經營層就公司內部控制體系的建立健全、有效實施和定期評估進行監督。經營層組織領導公司內部控制的日常運行，負責經營環節的內部控制體系的相關制度建立和完善，全面推進內部控制制度的執行。審計委員會每年審議公司年度內部控制評價報告。

公司經營層面，業務部門作為第一道防線，建立了自覺實施內部控制、自我評估風險暴露、自行糾錯及時報告的內部控制機制；合規法律部作為第二道防線，是內部控制和合規管理的職能部門，牽頭內部控制體系的建立與維護，並以日常監督與專項檢查相結合的方式，監督檢查內部控制工作的開展情況；稽核審計部作為第三道防線，對內部控制的充分性和有效性進行審計、評價，向董事會報告審計發現問題，並監督跟蹤整改情況。

內部審計

本公司實行內部審計制度，配備專職審計人員，對本公司的財務收支、經營活動、風險狀況、內部控制等情況進行獨立客觀的監督、檢查和評價，並就審計中發現的重大問題向董事會或審計委員會及監事會進行匯報。

報告期內，本公司的內部審計組織架構，由董事會領導，並由審計委員會以及稽核審計部組成。董事會負責監督、評價及考核本公司的內部審計工作，以確保內部審計工作獨立及有效。審計委員會負責審核本公司的內部審計辦法、審計政策與程序以及年度審計計劃，提供指導與監督執行。本公司在整個內部審計工作過程中堅持獨立、客觀、審慎、高效、重視及中肯的原則。本公司的內部審計系統涵蓋範圍全面，包括業務經營、風險管理、內部控制及企業管治。

報告期內，稽核審計部在審計委員會的領導下，根據二零二一年度內部審計工作計劃，組織和協調本公司的年度內部審計工作。此外，本公司組織風險管理及內控評估工作團隊和有關部門密切配合外部審計師有關財務報表的內控審計工作，內控審計對所有與重大會計科目相關的關鍵流程及控制點進行了審計。外部審計師定期就審計結果與管理層進行溝通。

重要事項

報告期內，本公司持續深化「合規優先、人人合規、主動合規、合規創造價值」的合規氛圍和理念，積極構建了「內控有制度、部門有制約、崗位有職責、操作有程序、過程有監督、風險有監測、工作有評價、責任有追究」的合規管理體系，內控管理保障健康良性發展，內控制度執行力不斷提高，風控體系建設更趨完善，主要做了以下工作：

- (1) 全面審計本公司二零二零年度經營活動、效益情況及內部管理情況。重點關注本公司內部控制執行情況，制度體系和合規體系建設，以及風險管控和風險抵禦能力的提升等方面。積極為優化本公司經營管理、增加本公司價值建言獻策，切實履行內部審計的監督服務職能；
- (2) 客觀評價本公司二零二零年度內控體系建設情況。從本公司的控制環境、風險評估、控制活動、信息和溝通、內部監督等方面開展內部控制評價工作，對本公司可能存在的內部控制缺陷提出整改建議，對本公司的內部控制體系進行持續的改進及優化；
- (3) 定期組織對本公司存續信託業務的專項檢查。圍繞項目準入、盡職調查、項目審批、項目成立、項目存續期管理等方面，重點關注業務開展的合規性、職責履行的完整性和內控監督的有效性，推動業務管理規範化水平不斷提升；及
- (4) 動態監測信託業務系統數據質量，通過定期全面檢查、不定期抽樣測試等方法，監督信託業務系統數據質量及系統優化升級工作的推進情況，為確保業務系統數據的準確性以及持續提高運營管理效率提供有力支撐。

報告期內，董事會已審閱本集團的風險管理及內控系統，並認為該等系統屬充足且有效。

利潤及股息分配

本公司以可持續發展和維護股東權益為宗旨，重視對社會公眾股東的合理投資回報，在符合法律、法規和監管政策相關規定的前提下，實行可持續、較穩定的股利分配政策。本公司的股息分派將基於(包括但不限於)我們的經營業績、現金流量、財務狀況、淨資本要求、資本充足比率、業務前景以及與我們宣派及支付股息有關的法定、監管及合同限制，以及董事會認為重要的因素等考慮。本公司利潤分配不得超過累計可分配利潤。所有分派股息建議均須由董事會制定計劃，並須經股東大會批准。

本公司不宣派二零二一年度中期股息。

註冊資本、資本結構及股東持股情況變更

報告期內，本公司未發生註冊資本、資本結構及股東持股情況變更事項。

建議修訂公司章程、董事會議事規則、監事會議事規則及股東大會議事規則

為進一步完善公司治理結構，強化董事會決策能力，優化董事會下設專門委員會職能，本公司對部分董事會下設委員會設置進行優化調整，具體包括：(1)合併「人事與提名委員會」及「薪酬委員會」，定名為「提名與薪酬委員會」；及(2)戰略與風控委員會增加合規管理職責，更名為「戰略與風險管理委員會」(英文名稱保持不變)。根據《信託公司股權管理暫行辦法》及本公司的實際情況，本公司擬設置外部監事。本公司亦建議根據本公司高級管理人員的稱謂調整而修訂公司章程中的相應表述。根據上述監管機構的相關規定及本公司的實際情況，董事會建議修訂公司章程中關於(1)董事會委員會設立情況；(2)設置外部監事；及(3)本公司高級管理人員稱謂的有關條款(「**建議修訂公司章程**」)。基於建議修訂公司章程，董事會及監事會分別建議相應修訂董事會議事規則、股東大會議事規則及監事會議事規則中的有關條款。

重要事項

建議修訂公司章程、董事會議事規則、監事會議事規則及股東大會議事規則已獲股東於股東週年大會上以特別決議案方式批准。建議修訂公司章程須經山東銀保監局批准後，方可作實。建議修訂董事會議事規則、監事會議事規則及股東大會議事規則須經山東銀保監局批准建議修訂公司章程後，方可作實。

除上述者外，報告期內及截至本中期報告刊發之日，公司章程並無任何重大變更。公司章程文本可於本公司及香港聯交所網站查閱。

重大訴訟和仲裁事項

截至二零二一年六月三十日，我們作為原告及申請人牽涉六宗訴訟或仲裁金額超過人民幣10百萬元的且尚在審理程序中的未決重大訴訟或仲裁案，涉及訴訟或仲裁金額總計約為人民幣1,101.70百萬元。該等案件主要為我們向相關交易對手客戶就未能償還我們信託授予的貸款而提起的訴訟或仲裁。

重大資產收購、出售及合併事項

報告期內，本公司未發生重大資產收購、出售或合併事項。

本公司及董事、監事、高級管理層受處罰情況

報告期內，本公司及董事、監事、高級管理層未受到任何處罰。

股權激勵計劃實施情況

報告期內，本公司未實施任何股權激勵方案。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

主要客戶和供應商

報告期內，以信託報酬計來自本公司前五大信託報酬總額佔本公司於相關期間內手續費及佣金總收入的30%以下。

就我們的董事所知，於報告期間，概無我們的董事、監事和他們各自緊密聯繫人或任何持有我們已發行股本5%以上的股東在我們以信託報酬計的前五大信託計劃的委託客戶及交易對手中擁有任何權益。

由於我們的業務性質，我們沒有主要供應商。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其自身有關董事及監事進行證券交易的行為守則。經向全體董事及監事作出具體查詢後，各董事及監事已確認，報告期內，彼等一直遵守標準守則所載的標準規定。

報告期內，本公司亦已採納一套其條款不遜於標準守則所訂標準的僱員證券交易的自身行為守則以供可能掌握本公司的未公開內幕消息的僱員遵照規定買賣本公司證券。

董事及監事於重大交易、安排或合約的權益

報告期內，概無董事或監事於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司(如有)作為訂約方並對本公司業務而言屬重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證之權益及淡倉

報告期內，概無董事、監事、最高行政人員或彼等聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有任何根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

重要事項

董事及監事購買股份或債權證的權利

本公司於報告期內，概無訂立任何安排，致使董事或監事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事、監事或彼等之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

重大事項臨時報告

報告期內，本公司未做出針對重大事項的臨時報告。

審計委員會

審計委員會已審閱本公司截至二零二一年六月三十日止之半年度業績，及按國際財務報告準則編製的截至二零二一年六月三十日止半年度的財務報表。

審計師

本公司原聘請的普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)和羅兵咸永道會計師事務所於股東週年大會結束時退任本公司之外部審計師且不被續聘。經股東週年大會批准，信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)和信永中和(香港)會計師事務所有限公司已獲委任為本公司的外部審計師，自股東週年大會結束時生效，任期直至本公司下屆股東週年大會結束時為止。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司獲委任為審閱截至二零二一年六月三十日止半年度按照國際財務報告準則編製的財務資料的審計師。本中期報告所披露的中期財務資料未經審計。信永中和(香港)會計師事務所有限公司已審閱隨附的中期簡明合併財務資料，該等報表按國際財務報告準則編製。

報告期後的事項

除以上披露者外，本公司於報告期後並無發生任何重大事項。

中期財務資料審閱報告



信永中和(香港)
會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣
希慎道33號利園一期43樓

致山東省國際信託股份有限公司董事會

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第73頁至第128頁的山東省國際信託股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的中期簡明合併財務資料，其包括於二零二一年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市的主板上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及由國際會計準則委員會發佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報該等中期簡明合併財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期簡明合併財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據由國際審計與鑒證準則委員會發佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立審計師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等中期簡明合併財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信該等中期簡明合併財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

中期財務資料審閱報告

其他事項

截至二零二零年六月三十日止六個月期間的可比較中期簡明合併全面收益表、權益變動表及現金流量表以及該等中期簡明合併財務資料所載的相關附註解釋，均摘錄自另一名核數師審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月期間的中期財務資料，該名核數師於二零二零年八月二十五日對中期財務資料發表不附修訂結論。截至二零二零年十二月三十一日的可比較中期簡明合併財務狀況表均摘錄自本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的合併財務報表，並由同一位核數師於二零二一年三月三十一日對該等報表不附修訂結論。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

執業證書號碼：P03224

香港

二零二一年八月二十六日

中期簡明合併全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零二一年 (未經審計)	二零二零年 (未經審計)
手續費及佣金收入	5	488,446	571,351
利息收入	6	442,397	386,632
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及 以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額	7	(135,419)	54,434
投資收益	8	170,696	42,520
處置於聯營企業的投資的淨收益		41,196	54,882
其他經營收入		2,985	27,247
總經營收入		1,010,301	1,137,066
利息支出	9	(300,498)	(171,259)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	10	(74,673)	(78,986)
經營租賃支出		(4,363)	(4,198)
折舊及攤銷		(8,247)	(6,707)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產變動		(26,683)	(25,089)
稅金及附加		(8,050)	(8,017)
金融資產減值損失，扣除撥回	11	(335,745)	(312,580)
其他資產減值損失	12	—	(747)
其他經營開支		(26,345)	(19,572)
總經營開支		(784,604)	(627,155)
分佔以權益法計量的投資的利潤		239,626	140,148
除所得稅前利潤		465,323	650,059
所得稅費用	13	(64,381)	(135,791)
歸屬本公司股東的淨利潤		400,942	514,268

中期簡明合併全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零二一年 (未經審計)	二零二零年 (未經審計)
其他綜合收益			
其後可能重新分類到損益的項目：			
分佔以權益法計量的投資的其他綜合收益	26	8,387	985
其他綜合收益總額，扣除稅		8,387	985
歸屬本公司股東的綜合收益總額		409,329	515,253
歸屬本公司股東的基本及攤薄每股收益(人民幣元)	14	0.09	0.11
期內歸屬本公司股東的綜合收益總額源自：			
持續經營業務		409,329	515,253

中期簡明合併財務狀況表

於二零二一年六月三十日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審計)	二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		119,474	122,135
投資性房地產		143,296	145,139
使用權資產		266	680
無形資產		12,411	13,672
於聯營企業的投資	15	3,202,570	3,242,780
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	442,458	679,519
客戶貸款	16	10,423,950	9,641,926
金融投資－攤餘成本	17	—	50,288
預付款項		8,955	20,097
遞延所得稅資產	18	439,662	315,759
其他非流動資產	19	108,564	188,932
非流動資產總額		14,901,606	14,420,927
流動資產			
現金及銀行存款餘額	20	1,376,407	969,535
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	1,460,780	1,556,937
買入返售金融資產	22	595,000	107,147
客戶貸款	16	3,299,133	3,105,648
應收信託報酬		162,115	165,875
其他流動資產	23	281,300	357,752
流動資產總額		7,174,735	6,262,894
總資產		22,076,341	20,683,821
權益及負債			
股本	24	4,658,850	4,658,850
資本儲備	24	143,285	143,285
法定盈餘儲備	25	903,941	903,941
法定一般儲備	25	892,695	892,695
其他儲備	26	652	(7,735)
保留盈利		3,985,030	3,584,088
總權益		10,584,453	10,175,124

中期簡明合併財務狀況表

於二零二一年六月三十日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審計)	二零二零年 十二月三十一日 (經審計)
負債			
非流動負債			
應付薪酬和福利		21,557	24,157
租賃負債		123	122
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產	28	555,471	1,417,461
非流動負債總額		577,151	1,441,740
流動負債			
短期借款	29	1,600,000	100,000
租賃負債		261	573
應付薪酬和福利		115,399	85,876
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產	28	8,248,736	8,042,296
應付所得稅		113,849	31
其他流動負債	30	836,492	838,181
流動負債總額		10,914,737	9,066,957
負債總額		11,491,888	10,508,697
總權益及負債		22,076,341	20,683,821

中期財務資料已於二零二一年八月二十六日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

主席及執行董事

總經理及執行董事

中期簡明合併權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	股本 (附註24)	資本儲備 (附註24)	法定 盈餘儲備 (附註25)	法定 一般儲備 (附註25)	其他儲備 (附註26)	保留盈利	合計
(未經審計)							
於二零二一年一月一日的餘額	4,658,850	143,285	903,941	892,695	(7,735)	3,584,088	10,175,124
期內淨利潤	-	-	-	-	-	400,942	400,942
期內其他綜合收益	-	-	-	-	8,387	-	8,387
綜合收益總額	-	-	-	-	8,387	400,942	409,329
於二零二一年六月三十日 的餘額	4,658,850	143,285	903,941	892,695	652	3,985,030	10,584,453
於二零二零年一月一日的餘額	4,658,850	143,285	845,282	834,036	(865)	3,329,825	9,810,413
期內淨利潤	-	-	-	-	-	514,268	514,268
期內其他綜合收益	-	-	-	-	985	-	985
綜合收益總額	-	-	-	-	985	514,268	515,253
股息分派(附註27)	-	-	-	-	-	(256,237)	(256,237)
於二零二零年六月三十日的餘額	4,658,850	143,285	845,282	834,036	120	3,587,856	10,069,429

中期簡明合併現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

		截至六月三十日止六個月	
附註		二零二一年 (未經審計)	二零二零年 (未經審計)
經營活動的現金流量			
除所得稅前利潤		465,323	650,059
調整：			
折舊及攤銷		8,247	6,707
金融資產減值損失，扣除撥回	11	335,745	312,580
其他資產減值損失	12	—	747
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額		135,419	(54,434)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產變動		26,683	25,089
分佔以權益法計量的投資的利潤		(239,626)	(140,148)
處置於聯營企業的投資的淨收益		(41,196)	(54,882)
融資活動的利息		32,164	9,428
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收入		(5,171)	(6,493)
處置物業及設備、無形資產和其他長期資產淨收益		—	(19)
小計		717,588	748,634
經營資產及經營負債的變動淨值：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少（增加）		293,684	(418,196)
客戶貸款增加		(1,311,254)	(704,360)
金融投資－攤餘成本減少(增加)		50,288	(1,001,854)
買入返售金融資產增加		(487,853)	(138,774)
歸屬於合併結構性實體其他投資者的淨資產淨(減少)增加		(682,233)	1,241,137
其他經營資產淨減少		118,442	159,302
其他經營負債淨增加(減少)		25,234	(124,241)
除所得稅前經營活動所用現金		(1,276,104)	(238,352)
已付所得稅		(21,118)	(238,028)
經營活動所用現金淨額		(1,297,222)	(476,380)

中期簡明合併現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二一年 (未經審計)	二零二零年 (未經審計)
投資活動的現金流量：			
收取以權益法計量的投資股息		120,394	60,197
收取金融資產股息		5,171	6,493
買入物業及設備、無形資產及其他長期資產		(2,139)	(2,044)
收購於聯營企業的投資		(69,560)	(124,800)
出售於聯營公司之投資所得款項		182,700	–
處置物業及設備、無形資產及其他長期資產所得款項		71	1
投資活動所得(用)現金淨額		236,637	(60,153)
融資活動的現金流量：			
短期借款所得款項		1,600,000	700,000
償還短期借款		(100,000)	(720,000)
已付利息		(32,164)	(9,428)
償還租賃負債		(311)	–
融資活動所得(用)現金淨額		1,467,525	(29,428)
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(68)	467
現金和現金等價物增加(減少)淨額		406,872	(565,494)
期初的現金和現金等價物		969,535	964,424
期末的現金和現金等價物	20	1,376,407	398,930
經營活動所得現金流量淨額包括：			
已收利息		380,374	348,375
已付利息		554,126	143,039

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

1. 基本情況

山東省國際信託股份有限公司(「山東信託」或「本公司」)為一家於一九八七年三月十日在中華人民共和國(「中國」)山東省註冊成立的非銀行金融機構，獲得中國人民銀行(「中國人民銀行」)及山東省人民政府的批准。於二零零二年八月，本公司由國有獨資公司改制為有限責任公司，並於二零一五年七月進一步改制為股份有限公司。於二零一七年十二月八日，本公司於香港聯合交易所有限公司完成公開發售並上市。截至二零二一年六月三十日，股本為人民幣4,658,850,000元，每股面值為人民幣1元。

本公司由山東省魯信投資控股集團有限公司(「魯信集團」)控股，於二零二一年六月三十日，魯信集團合共持有本公司52.96%的股份。魯信集團進一步受控於山東省財政廳。

本公司根據中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」)(前稱中國銀行監督管理委員會(「中國銀監會」))於二零一五年八月頒發編碼為00606003的金融許可證開展營運。本公司經中國銀保監會批准的主要活動包括信託業務及固有業務。信託業務為本公司的核心業務。作為受託人，本公司接受其委託客戶委託資金及財產，並管理有關委託資金及財產以滿足其委託客戶在投資及財富管理的需要。固有業務專注在分配其固有資產至不同資產類別，並就其信託業務投資於有策略價值的業務，以維持及增加其固有資產的價值。

本公司及其合併結構性實體統稱為「本集團」。本公司合併結構性實體的資料載於附註31。

2. 編製基準

本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料是根據國際會計準則委員會發佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34條《中期財務報告》及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用規定編製。

持續經營評估

本集團採用持續經營會計法編製中期簡明合併財務資料。

於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債已超出其流動資產人民幣3,740百萬元，其中流動資產為人民幣7,175百萬元，流動負債為人民幣10,915百萬元。於二零二一年六月三十日，本集團共計擁有現金及銀行存款餘額人民幣1,376百萬元。於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債包括歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產人民幣8,249百萬元。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

2. 編製基準(續)

持續經營評估(續)

上述情況使本集團持續經營的能力產生重大疑慮。管理層在評估本集團是否有足夠的融資來源繼續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動資金及業績及其可用融資來源，並已採取以下措施以紓緩流動資金壓力及改善本集團的現金流：

- a. 本集團與房地產開發集團積極商討，並透過共管銀行賬戶等安排密切監察相關房地產項目的開發進度，以確保出售物業所得款項用於償還房地產貸款。
- b. 如有需要，本集團將繼續與其他第三方金融機構探討本集團設立及管理的信託計劃的再融資事宜。
- c. 根據中國銀保監會制定並於二零二零年三月一日起施行的《信託公司股權管理暫行辦法》及本公司章程，魯信集團作為本公司的母公司，有義務應本公司要求提供必要的財務支援，以應對流動資金可能出現困難的情況。

本集團已要求且魯信集團已承諾提供財務支持，以確保本集團將有足夠的財務資源來履行其自二零二一年六月三十日起未來24個月內到期的義務，採取的措施包括但不限於以下各項：

- 受讓信託計劃份額或信託計劃底層資產；
- 對信託計劃底層資產融資方提供再融資；及
- 增加資本注入，為本公司提供直接資金支持。

本公司董事已審閱本集團管理層編製的集團現金流量預測，該預測涵蓋由二零二一年六月三十日起計不少於十二個月的期間。彼等認為，考慮到上述措施，尤其是來自魯信集團的財務支持，本集團將擁有足夠營運資金為其營運提供資金，並於二零二一年六月三十日起計十二個月內到期履行其財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製中期簡明合併財務資料是合適的。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

3. 主要會計政策

中期簡明合併財務資料已基於歷史成本編製，惟以公允價值計量的若干金融工具和於聯營企業的投資則除外。

中期簡明合併財務資料中使用的會計政策與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表編製時所遵守的會計政策一致，下文所述者除外。

於本中期，本集團首次採用國際會計準則理事會發佈的以下對國際財務報告準則的修訂，該等修訂於本集團自二零二一年一月一日開始的財政年度生效。

對國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號 及國際財務報告準則第16號的修訂	利率基準改革－第二階段
對國際財務報告準則第16號的修訂	COVID-19相關租金優惠

於本中期，應用修訂國際財務報告準則並無對本集團當前及過往期間的財務業績及狀況及／或對該等中期簡明合併財務資料中所載列的披露資料產生重大影響。

4. 重大會計估計及判斷

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事件的合理預期，對所採用的主要會計估計和判斷進行持續的評價。對資產及負債賬面值構成重大調整的嚴重風險的重大會計估計及關鍵假設與編製截至二零二零年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的政策相符。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

5. 手續費及佣金收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
信託報酬	488,446	571,083
其他	—	268
合計	488,446	571,351

6. 利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
利息收入來自：		
現金及銀行存款餘額	3,201	1,251
客戶貸款	427,610	377,572
金融投資－攤餘成本	112	2,679
買入返售金融資產	10,411	2,425
向信託業保障基金供款(i)	1,063	2,705
合計	442,397	386,632

(i) 該金額指本公司就有關融資類信託計劃的信託業保障基金供款所得的利息。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

7. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
公允價值變動淨額來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
－ 上市股票	(23,072)	14,995
－ 共同基金	(135,615)	99,013
－ 信託計劃	5,556	(21,682)
－ 非上市公司	(18,345)	12,816
－ 債券及其他資產管理產品	45,100	(1,966)
	(126,376)	103,176
於聯營企業的投資(附註15(c))	(9,043)	(48,742)
合計	(135,419)	54,434

8. 投資收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
股息收入來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,171	6,493
淨實現收益來自處置：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	165,525	36,027
合計	170,696	42,520

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

9. 利息支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
中國信託業保障基金有限責任公司借款的應計利息	32,164	9,348
拆入資金利息	—	80
第三方受益人的利息(i)	268,249	161,831
其他	85	—
合計	300,498	171,259

(i) 該等利息指歸屬於合併融資信託計劃第三方受益人的預期回報。併表信託計劃中的第三方受益人利益於合併財務狀況表中計量為「歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產」(附註31)。

10. 員工成本(包括董事及監事薪酬)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
薪金及獎金	62,858	70,948
退休金成本(設定提存計劃)	3,499	523
住房公積金	3,307	2,875
工會經費及職工教育經費	1,527	1,677
其他社會保障及福利成本	3,482	2,963
合計	74,673	78,986

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

11. 金融資產減值損失，扣除撥回

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
客戶貸款	346,434	284,704
金融投資－攤餘成本	(1,312)	33,952
應收受託人報酬	(1,534)	(1,931)
其他	(7,843)	(4,145)
合計	335,745	312,580

12. 其他資產減值損失

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
藝術品投資	—	747

13. 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
本期所得稅	188,284	146,241
遞延所得稅(附註18)	(123,903)	(10,450)
合計	64,381	135,791

本期所得稅乃基於本集團根據各自年份的中國相關所得稅稅法規定確定的應納稅所得額以25%的法定稅率進行計算。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13. 所得稅費用(續)

實際所得稅額有別於按稅前利潤與法定稅率計算所得的金額。主要調節事項列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
除所得稅前利潤	465,323	650,059
按25%稅率計算的稅項	116,331	162,515
免稅收入產生的稅收影響(i)	(52,338)	(28,234)
不可抵稅支出的稅務影響	388	1,510
所得稅費用	64,381	135,791

(i) 免稅收入主要為採用權益法計量之投資的應佔利潤。

14. 基本及攤薄每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益通過用歸屬本公司股東淨利潤除以期內已發行普通股之加權平均數進行計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
歸屬本公司股東淨利潤	400,942	514,268
已發行普通股之加權平均數	4,658,850	4,658,850
基本每股收益	0.09	0.11

(b) 攤薄每股收益

截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，本公司概無潛在攤薄普通股，故攤薄每股收益與基本每股收益相同。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15. 於聯營企業的投資

(a) 於中期簡明合併財務資料確認的金額如下：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
本公司的聯營企業，以權益法計量		
富國基金管理有限公司(「富國」)(b)(i)	955,856	869,824
泰山財產保險股份有限公司(b)(ii)	210,364	215,101
重汽汽車金融有限公司(原山東豪沃汽車金融有限公司)(b)(ii)	203,864	207,775
山東省魯信新舊動能轉換創投母基金合夥企業(有限合夥)(b)(ii)	162,680	148,739
德州銀行股份有限公司(b)(ii)	115,836	110,344
泰信基金管理有限公司(b)(ii)	71,043	52,410
太龍健康產業投資有限公司(b)(ii)	72,030	35,626
其他(b)(ii)	2,644	2,884
總額	1,794,317	1,642,703
減：減值準備	—	—
小計	1,794,317	1,642,703
以權益法計量的本集團通過合併結構性實體間接持有的聯營企業		
山東省金融資產管理股份有限公司 (「山東金融資產管理公司」)(b)(ii)	667,122	674,489
其他(b)(ii)	35,585	71,859
總額	702,707	746,348
減：減值準備	(10,000)	(10,000)
小計	692,707	736,348

附註：於二零二零年十二月十四日，本公司與魯信集團訂立股權轉讓協議以出售其持有的泰信基金管理有限公司45%股權。截至二零二一年六月三十日，該等轉讓尚未完成。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15. 於聯營企業的投資(續)

(a) 於中期簡明合併財務資料確認的金額如下(續)：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
以公允價值計量的本集團通過合併結構性實體間接持有的聯營企業(c)		
滕州海德公園地產有限公司	151,210	151,210
惠州市正豐實業投資有限公司	120,000	120,000
滄州梁生房地產開發有限公司	111,088	111,088
南陽梁恒置業有限公司	52,920	82,320
天津梁信房地產開發有限公司	—	89,047
黃石梁晟房地產開發有限公司	91,379	94,179
天津梁順房地產開發有限公司	—	70,496
南陽中梁城通置業有限公司	49,315	49,315
安康梁盛基業置業有限公司	37,840	37,840
雲南虹山城市投資發展有限公司	30,000	30,000
濰坊恒儒置業有限公司	15,000	15,000
深圳前海潤信投資有限公司	13,234	13,234
東營梁盛置業有限公司	43,560	—
小計	715,546	863,729
合計	3,202,570	3,242,780

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15. 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資

下文載列於二零二一年六月三十日，董事認為對本集團而言屬重要的聯營企業。註冊的國家亦為彼等主營業務地點。

公司名稱	業務地點／ 註冊國家	持有權益比例	計量方法
富國基金管理有限公司	中國上海	16.68%	權益

本集團於富國基金管理有限公司董事會中佔一席位，並參與所有重大財務及經營決策。因此，本集團認為，對該等實體具有重大影響力。

(i) 重大聯營企業的財務資料概要

富國基金管理有限公司

財務狀況表概要

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
流動資產	8,625,062	8,025,531
非流動資產	965,711	719,150
資產總額	9,590,773	8,744,681
流動負債	(2,355,592)	(2,570,149)
非流動負債	(1,502,908)	(958,198)
負債總額	(3,858,500)	(3,528,347)
淨資產	5,732,273	5,216,334

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15. 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資(續)

(i) 重大聯營企業的財務資料概要(續)

富國基金管理有限公司(續)

綜合收益表概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
收入	3,998,339	1,955,701
持續運營所得利潤	1,241,634	615,268
其他綜合(開支)收益	(3,695)	5,995
綜合收益總額	1,237,939	621,263
已收聯營企業的股息	120,394	60,197

以上資料反映聯營企業就本集團與聯營企業之間的會計政策差異作出調整後的財務報表所呈列的金額(而非本集團佔該等金額的份額)。

財務資料概要調節表

所呈列財務資料概要與其於聯營企業之權益賬面值的調節。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
期初淨資產	5,216,334	3,946,363
本期利潤	1,241,634	615,268
股息分派	(722,000)	(361,000)
其他綜合(開支)收益	(3,695)	5,995
期末淨資產	5,732,273	4,206,626
本集團於聯營企業的權益百分比	16.68%	16.68%
本集團於聯營企業的權益賬面值	955,856	701,455

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15. 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資(續)

(ii) 非重大聯營企業的財務資料概要調節

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
期初賬面值	1,509,227	745,199
期內收購	26,000	26,000
期內出售	—	(31,551)
分佔本期淨(虧損)/利潤	(12,730)	36,077
本期其他綜合收益	8,671	15
期末賬面值	1,531,168	775,740

(c) 以公允價值計量的聯營企業的投資

本公司通過合併結構性實體間接持有於此等聯營企業的投資。本公司可選擇按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
期初賬面值	863,729	752,808
期內收購	43,560	98,800
期內出售	(182,700)	—
公允價值變動(附註7)	(9,043)	(48,742)
期末賬面值	715,546	802,866

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

16. 客戶貸款

(a) 客戶貸款分析：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
企業貸款－按攤餘成本	15,517,538	14,232,249
包含：由本公司授出	3,143,730	993,950
由合併結構性實體授出	12,373,808	13,238,299
應收利息	109,100	72,446
減：預期信用損失準備－貸款	(1,899,888)	(1,555,395)
減：預期信用損失準備－應收利息	(3,667)	(1,726)
客戶貸款，淨額	13,723,083	12,747,574
呈列為：		
非流動資產	10,423,950	9,641,926
流動資產	3,299,133	3,105,648
客戶貸款，淨額	13,723,083	12,747,574

(b) 企業貸款變動

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零二一年一月一日的餘額	5,514,950	60,000	8,657,299	14,232,249
增加(i)	1,293,950	—	2,152,889	3,446,839
還付	(1,137,600)	(30,000)	(993,950)	(2,161,550)
轉出：	(750,000)	750,000	—	—
由第一階段轉至第二階段	(750,000)	750,000	—	—
於二零二一年六月三十日的餘額	4,921,300	780,000	9,816,238	15,517,538

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

16. 客戶貸款(續)

(b) 企業貸款變動(續)

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零二零年一月一日的餘額	7,463,694	–	1,563,486	9,027,180
增加(i)	2,465,450	60,000	7,000,000	9,525,450
還付	(3,060,044)	–	(163,238)	(3,223,282)
處置(ii)	–	(275,200)	(821,899)	(1,097,099)
轉出：	(1,354,150)	275,200	1,078,950	–
由第一階段轉至第二階段	(275,200)	275,200	–	–
由第一階段轉至第三階段	(1,078,950)	–	1,078,950	–
於二零二零年十二月三十一日的餘額	5,514,950	60,000	8,657,299	14,232,249

(i) 於截至二零二一年六月三十日止六個月，第三階段企業貸款增加是由於本集團於信託計劃中受讓貸款的收益權所致。截至二零二零年十二月三十一日止年度，第三階段企業貸款增加是由於本集團於合併信託計劃所致。

(ii) 於二零二零年十二月，本集團以總代價零向山東金融資產管理公司出售部分減值貸款，本金為人民幣757,948千元，已計提100%預期信用損失準備。本集團於出售後終止確認該等貸款並轉回相應的減值。出售事項於2020年末產生任何收益或虧損。

(c) 預期信用損失準備變動－貸款

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零二一年一月一日的餘額	131,120	1,637	1,422,638	1,555,395
計提減值準備	37,231	15,823	306,649	359,703
轉回減值準備	(14,392)	(818)	–	(15,210)
轉出：	(25,124)	25,124	–	–
由第一階段轉至第二階段	(25,124)	25,124	–	–
於二零二一年六月三十日的餘額	128,835	41,766	1,729,287	1,899,888

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

16. 客戶貸款(續)

(c) 預期信用損失準備變動－貸款(續)

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零二零年一月一日的餘額	192,591	–	1,083,537	1,276,128
計提減值準備	27,607	21,466	1,161,000	1,210,073
轉回減值準備	(74,665)	–	(78,366)	(153,031)
處置	–	(26,492)	(769,052)	(795,544)
轉出：	(32,182)	6,663	25,519	–
由第一階段轉至第二階段	(6,663)	6,663	–	–
由第一階段轉至第三階段	(25,519)	–	25,519	–
違約風險暴露、違約率及違約損失率變動(i)	17,769	–	–	17,769
於二零二零年十二月三十一日的餘額	131,120	1,637	1,422,638	1,555,395

(i) 該項目包括由模型參數的常規更新導致的違約率、違約風險暴露及違約損失率變動產生的影響。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

17. 金融投資－攤餘成本

(a) 金融投資－攤餘成本分析：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
金融投資－攤餘成本，總額(i)	14,297	65,897
減：預期信用損失準備	(14,297)	(15,609)
金融投資－攤餘成本，淨額	—	50,288
呈列為：		
非流動資產	—	50,288

(i) 金融投資－攤餘成本由本公司於由本公司管理的未經併表信託計劃的投資組成。此等信託計劃的標的資產為客戶貸款。

(b) 本金變動

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零二一年一月一日的餘額	51,600	—	14,297	65,897
還付	(51,600)	—	—	(51,600)
於二零二一年六月三十日的餘額	—	—	14,297	14,297

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零二零年一月一日的餘額	79,000	—	14,297	93,297
增加	51,600	1,000,000	—	1,051,600
還付	(79,000)	(1,000,000)	—	(1,079,000)
於二零二零年十二月三十一日的餘額	51,600	—	14,297	65,897

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

17. 金融投資－攤餘成本(續)

(c) 預期信用損失準備變動

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零二一年一月一日的餘額	1,312	—	14,297	15,609
轉回減值準備	(1,312)	—	—	(1,312)
於二零二一年六月三十日的餘額	—	—	14,297	14,297

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零二零年一月一日的餘額	1,359	—	14,297	15,656
計提減值準備	1,312	34,461	—	35,773
轉回減值準備	(1,359)	(34,461)	—	(35,820)
於二零二零年十二月三十一日的餘額	1,312	—	14,297	15,609

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

18. 遞延所得稅

遞延所得稅資產和負債只可在所得稅資產和所得稅負債有合法權利互相抵銷及與所得稅相關的遞延所得稅為同一稅務機關徵收，方可互相抵銷。已確認遞延所得稅資產和負債的變動如下：

	於二零二一年 一月一日	計入(貸記)損益	二零二一年 六月三十日
遞延所得稅資產：			
資產減值準備	417,885	84,619	502,504
應付員工工資及福利	27,508	6,729	34,237
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產公允價值變動	7,630	(6,456)	1,174
小計	453,023	84,892	537,915
遞延所得稅負債：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產公允價值變動	(107,302)	41,876	(65,426)
其他	(29,962)	(2,865)	(32,827)
小計	(137,264)	39,011	(98,253)
遞延所得稅資產淨額	315,759	123,903	439,662

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

18. 遞延所得稅(續)

	二零二零年 一月一日 計入(貸記)損益		二零二零年 十二月三十一日
遞延所得稅資產：			
資產減值準備	271,766	146,119	417,885
應付員工工資及福利	27,715	(207)	27,508
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產公允價值變動	—	7,630	7,630
小計	299,481	153,542	453,023
遞延所得稅負債：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產公允價值變動	(52,751)	(54,551)	(107,302)
其他	(16,620)	(13,342)	(29,962)
小計	(69,371)	(67,893)	(137,264)
遞延所得稅資產淨額	230,110	85,649	315,759

19. 其他非流動資產

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
藝術品投資	9,402	9,402
藝術品投資(總額)	46,740	46,740
減：減值準備	(37,338)	(37,338)
代表信託計劃向信託業保障基金供款(i)	99,162	179,530
合計	108,564	188,932

(i) 該金額指關於融資信託計劃認購出資信託業保障基金。就信託業保障基金的詳情，請參閱附註21。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

20. 現金及銀行存款餘額

(a) 現金及銀行存款餘額

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
銀行存款	1,291,218	317,728
其他貨幣資金(附註)	85,189	651,807
合計	1,376,407	969,535

附註：其他貨幣資產為存放於證券公司的現金。

(b) 中期簡明合併現金流量表的現金及現金等價物

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
銀行存款	1,291,218	317,728
其他貨幣資金	85,189	651,807
合計	1,376,407	969,535

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
權益投資		
上市股票	19,814	90,395
未上市實體	286,123	289,680
資產管理產品(i)	131,683	107,077
共同基金	689,634	618,447
債券	518,305	886,168
信託計劃投資	144,424	129,436
信託業保障基金投資(ii)	113,255	115,253
合計	1,903,238	2,236,456
呈列為：		
非流動資產	442,458	679,519
流動資產	1,460,780	1,556,937
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，淨額	1,903,238	2,236,456

(i) 該等金額為本集團於中國第三方金融機構如銀行及證券公司推出的若干資產管理產品的投資。

(ii) 根據中國銀保監會與中華人民共和國財政部(「財政部」)於二零一四年十二月十日聯合發佈的《信託業保障基金管理辦法》(銀監發[2014]50號)以及中國銀保監會於二零一五年二月二十五日發佈的《中國銀保監會辦公廳關於做好信託業保障基金籌集和管理等有關具體事項的通知》(銀監發[2015]32號)的相關要求，中國信託公司必須向中國信託業保障基金有限責任公司(由中國信託業協會及中國若干信託公司聯會成立)設立管理的信託業保障基金(「該基金」)出資，該基金的出資額由以下組成：

- 信託公司於上一個財政年度末淨資產的1%，乃作為各信託公司自身的出資；
- 發行各信託產品所收取的所得款項總額的1%。就融資信託計劃而言，該基金由借款人透過信託公司認購；就投資標準化金融產品的信託產品而言，該基金由信託公司注資；
- 就與信託產品相關的非現金資產而言，該基金由信託公司按信託報酬總額的5%注資。
- 只有在信託公司因持續經營虧損而面臨重組、破產、倒閉或流動性危機時才可以使用該基金。該基金可投資於銀行存款、銀行間市場、政府債券、人民銀行票據、金融債券、貨幣市場基金等。

本集團對自身向該基金出資的部分分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

22. 買入返售金融資產

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
政府債券	595,000	107,147

23. 其他流動資產

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
為信託計劃供款的信託業保障基金(附註19(i))	129,155	109,887
預付所得稅	—	53,280
應收法院款項(附註32(b))	69,377	69,377
其他，淨額	82,768	125,208
其他，總額	113,324	144,378
減：預期信用損失準備	(30,556)	(19,170)
	281,300	357,752

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

24. 股本和資本儲備

本公司全部已發行股份均為全額繳足的普通股，每股面值為人民幣1元。本公司股份如下：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
已獲權發行股份數目(千股)	4,658,850	4,658,850
股本	4,658,850	4,658,850

一般而言，下列性質的交易計入資本儲備：

- 以超過其面值的價格發行股本帶來的股份溢價；
- 收到股東的捐贈；及
- 中國法規規定的任何其他項目。

經股東批准，資本儲備可用作增加股本。

本公司以股份溢價發行股份。股份溢價於扣除股份發行成本(主要包括包銷費用及專業費用)後計入資本儲備。

截至二零二一年六月三十日，本集團資本儲備如下：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
股份溢價	122,797	122,797
其他	20,488	20,488
合計	143,285	143,285

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

25. 法定盈餘儲備和法定一般儲備

	法定盈餘儲備(i)	法定一般儲備(ii)
於二零二零年一月一日的餘額	845,282	834,036
提取	58,659	58,659
於二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日及 二零二一年六月三十日的餘額	903,941	892,695

(i) 法定盈餘儲備

根據相關中國法規，本公司應將其淨利潤的10%撥至不可分配法定盈餘儲備。該儲備餘額達到註冊資本的50%時，可停止撥至法定盈餘儲備。在獲得股東大會批准的前提下，法定盈餘儲備可用作彌補累計虧損或增加本公司普通股股本。用於增加普通股股本的法定盈餘儲備的金額限制為資本化後的法定盈餘儲備的餘額不得低於增資前普通股股本的25%。

(ii) 法定一般儲備

一般風險儲備

根據於二零一二年七月一日生效的財金[2012]第20號《金融企業準備金計提管理辦法》(「《管理辦法》」)，本公司通過提取利潤，於權益內設立法定一般風險儲備用以彌補尚未識別的潛在減值損失。該法定一般儲備餘額不應低於《管理辦法》定義的風險資產總額的1.5%。

信託賠償儲備

根據中國銀監會([2007]第2號)發佈的《信託公司管理辦法》第49條，本公司應提取淨利潤的5%作為信託賠償儲備，但該儲備達到本公司註冊資本的20%時，可不再提取。二零一五年，本公司董事會已批准將撥款比例由5%變更為10%。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

26. 其他儲備

	除稅前金額	稅費	扣除稅額
於二零二一年一月一日餘額	(7,735)	—	(7,735)
分佔以權益法計量之投資的其他綜合收益	8,387	—	8,387
於二零二一年六月三十日的餘額	652	—	652
於二零二零年一月一日餘額	(865)	—	(865)
分佔以權益法計量之投資的其他綜合收益	(6,870)	—	(6,870)
於二零二零年十二月三十一日的餘額	(7,735)	—	(7,735)

27. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
期內宣派股息	—	256,237

根據二零二零年六月十七日召開的二零一九年股東週年大會批准的利潤分配方案，本公司已於二零二零年八月十二日以普通股股數4,658,850,000為基礎，向股東派發現金股息人民幣256,237千元(每股普通股人民幣0.055元(稅前))。

根據中國公司法及本公司章程細則，中國法定財務報表所申報的除稅後淨利潤僅可於作出以下撥備後作為股息予以分派：

- 補足上一年度的累積虧損(如有)；
- 本公司淨利潤的10%撥至不可分派法定盈餘儲備；及
- 撥至法定一般儲備。

根據相關條例，本公司首次公開發售後，可用於利潤分派的本公司除稅後淨利潤應為根據中國會計準則及國際財務報告準則釐定的較少者。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

28. 歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產

歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產指其他受益人分佔本公司合併結構性實體淨資產的份額。有關合併結構性實體詳細，請參見附註31(b)。

29. 短期借款

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
從中國信託業保障基金有限責任公司的借款	1,600,000	100,000

30. 其他流動負債

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
應付全國社會保障基金理事會款項(i)	227,452	227,452
聯營公司投資預分配	313,786	280,950
自借款人拆入的款項(ii)	172,059	196,042
信託計劃應付增值稅及附加稅(iii)	63,153	77,125
其他應付稅項	23,968	32,869
遞延信託報酬收入	19,834	13,918
其他	16,240	9,825
合計	836,492	838,181

- (i) 該款項指在首次公開發售(「首次公開發售」)後出售本公司歸屬於全國社會保障基金理事會股份的所得款項。
- (ii) 該數額為本集團收取自融資類信託計劃借款人的認購信託業保障基金的資金，隨後本公司將代借款人繳納信託業保障基金。
- (iii) 根據財政部及國家稅務總局頒布的《關於資產管理產品增值稅的通知》(財稅[2017]56號)，本公司自二零一八年一月一日起按信託計劃應稅投資收益的3%計徵增值稅。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

31. 結構性實體

(a) 未經合併的結構性實體

(i) 由本集團管理的未經合併的結構性實體

由本集團管理的未經合併的結構性實體為本集團作為受託人建立及管理的信託計劃。基於對其潛在目標客戶的分析及調查，本集團設計及提供信託產品以滿足客戶的需求。所得款項隨後根據信託協議的合約條款投資於相關金融市場或金融產品。投資收益將根據合約條款分配至投資者。本集團作為該等信託計劃的受託人收取報酬，及有權從本集團投資的信託計劃中獲得投資回報。本集團認為參與該等結構性實體帶來的回報波動性風險(為受託人的報酬及投資回報(如有)總額)並不重大，因此其並未將該等結構性實體納入合併範圍。

於二零二一年六月三十日，本集團管理的未經併表信託計劃規模達人民幣191,798百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣231,770百萬元)。本集團未經合併結構性實體的最大損失風險敞口為應收信託報酬，於二零二一年六月三十日，該應收款項為人民幣162,115千元(二零二零年十二月三十一日：人民幣165,875千元)。本集團於其中部分結構化實體投資，該等結構化實體以公允價值計量且其變動計入當期損益或金融工具投資以攤餘成本確認為金融資產。

(ii) 本集團投資的未經合併的結構性實體

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團投資眾多由第三方管理的結構性實體。該等結構性實體的投資劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本集團沒有向該等結構性實體提供任何財務或其他支持。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

31. 結構性實體(續)

(a) 未經合併的結構性實體(續)

- (iii) 本集團對該等未經合併的結構性實體的賬面價值及最大風險敞口(不包括此前披露的受託人應收報酬)。

	賬面值	最大損失 風險敞口	結構性 實體總規模
於二零二一年六月三十日			
由本集團管理及投資的未經合併的結構性實體			
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	144,424	144,424	1,781,839
由第三方管理的未經合併的結構性實體			
— 共同基金	689,634	689,634	附註1
— 資產管理產品	131,683	131,683	附註1
— 投資於信託業保障基金	113,255	113,255	附註1
於二零二零年十二月三十一日			
由本集團管理及投資的未經合併的結構性實體			
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	129,436	129,436	2,418,972
— 金融投資—攤餘成本	50,288	50,288	497,300
由第三方管理的未經合併的結構性實體			
— 共同基金	618,447	618,447	附註1
— 資產管理產品	107,077	107,077	附註1
— 投資於信託業保障基金	115,253	115,253	附註1

附註1： 公開信息無法獲悉該等結構性實體的總規模。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

31. 結構性實體(續)

(b) 合併結構性實體

合併結構性實體包括本集團設立及管理的信託計劃，其中本集團慮及若干因素，包括但不限於計劃管理人對結構性實體的決策權範圍、其他方持有的權利、本集團因其提供標的資產管理服務而獲得的報酬，本集團於結構性實體持有其他權益所帶來的可變回報的風險敞口。該等合併結構性實體的標的資產主要包含於客戶貸款的結餘、於聯營企業的投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產內。

於二零二一年六月三十日，由本公司設立及管理的併表信託計劃數目為49個(二零二零年十二月三十一日：50個)，併表信託計劃總額達人民幣14,420百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣16,918百萬元)。

對於可能無法按照原合同規定的到期日從基礎投資中實現付款的信託計劃(「不良信託」)，於評估各種因素(包括對本集團的潛在聲譽影響、與投資者的關係以及最終信託計劃的相關資產收回款項的可能性)後，本集團通常可酌情決定提供流動性或其他支持。一旦不良信託滿足合併結構性主體的標準，本集團將對其進行合併。於二零二一年六月三十日，該等不良信託項目的總資產為人民幣8,422百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣7,624百萬元)，而已作出的減值準備為人民幣1,312百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣1,304百萬元)。

32. 資本承諾及或有負債

(a) 資本承諾

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
已訂約但未發生	11,880	11,814

該等資本承諾主要與購買無形資產有關。

(b) 法律訴訟

本集團相信，本集團於二零二一年六月三十日作為有利益相關的第三方仍然未決的法律訴訟潛在損失並不重大，因此無須作出計提撥備。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33. 關聯方交易

本公司由魯信集團控制。於二零二一年六月三十日彼合共擁有本公司52.96%的股份。魯信集團由山東省財政廳控制。本公司18.75%的股份由中油資產管理有限公司(「中油資產管理」)持有並對本公司有重大影響。

本公司董事認為，魯信集團、中油資產管理及彼等的子公司應被視為本集團的關聯方。若干信託計劃亦應被視為本集團的關聯方。與主要管理層人員的交易已於下文附註33(d)中披露。本集團與關聯方的交易乃在日常業務過程中進行。

(a) 與被視為本集團關聯方的信託計劃進行的交易

於截至二零二一年六月三十日止六個月及二零二零年十二月三十一日止年度，倘若干信託計劃由本集團或其母公司(「魯信集團」)控制，則有關信託計劃被視為關聯方。

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
本集團控制的信託計劃數目(附註31(b))	49	50
魯信集團控制的信託計劃數目(不包括本集團控制的信託計劃數目)	15	18

由魯信集團控制的信託計劃的受託資產總額(不包括本集團控制的信託計劃)載列如下：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
魯信集團控制的信託計劃的受託資產總額	7,891,354	8,861,650

來自魯信集團控制的信託計劃的本集團報酬載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
手續費及佣金收入	16,463	12,638

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方作為信託計劃的委託人

於截至二零二一年六月三十日止六個月及二零二零年十二月三十一日止年度，魯信集團及其子公司、合營企業及聯營企業存在作為本集團成立及管理的部分信託計劃委託人的情況。

(i) 關聯方作為併表信託計劃的委託人

關聯方於該等併表信託計劃的權益已於本集團中期簡明合併財務狀況表中以其他負債列報(附註28)。

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
關聯方作為委託人的併表信託計劃數目	5	7
關聯方於該等併表信託計劃的權益	(843)	(917)

投資回報／(損失)已計入本集團中期簡明合併全面收益表內的利息支出或以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
利息支出	—	(8,979)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值 變動淨額	(75)	156

(ii) 作為本集團未經併表信託計劃委託人的關聯方

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
關聯方作為委託人的未經併表信託計劃數目	27	45
關聯方的受託資產	3,790,354	5,829,933
該等未經併表信託計劃的受託資產總額	8,985,934	10,437,566

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方作為信託計劃的委託人(續)

(ii) 作為本集團未經併表信託計劃委託人的關聯方(續)

已收或應收該等信託計劃的信託報酬已計入本集團中期簡明合併全面收益表內的手續費及佣金收入，詳情列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
手續費及佣金收入	19,526	19,884

(c) 由信託計劃提供資金的關聯方

(i) 由本集團未經併表信託計劃提供資金的關聯方

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
向關聯方提供資金的未經併表信託計劃數目	4	5
所提供的資金總額	812,000	813,800
該等未經併表信託計劃的受託資產總額	812,000	813,800

受託人從該等信託計劃已收或應收的報酬已於本集團中期簡明合併全面收益表中作為費用及佣金收入入賬，如下所示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
手續費及佣金收入	8,789	13,904

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33. 關聯方交易(續)

(c) 由信託計劃提供資金的關聯方(續)

(ii) 由本集團併表信託計劃提供資金的關聯方

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
向關聯方提供資金的併表信託計劃數目	4	5
所提供的資金總額	455,744	784,445
該等併表信託計劃的受託資產總額	455,744	784,445

從該等信託計劃已收或應收的利息已於本集團中期簡明合併全面收益表中作為利息收入入賬，如下所示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
利息收入	17,142	61,798

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33. 關聯方交易(續)

(d) 與主要管理人員及彼等直系親屬進行的關聯方交易

主要管理層人員指擁有權利和責任計劃、指導及控制本集團活動的人士，包括董事、監事及高級管理人員。

(i) 主要管理層薪酬

已付主要管理層人員的薪酬如下所示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
薪金及津貼	3,274	2,358
酌情花紅	3,403	11,106
退休金	158	26
其他社會保險	254	213
合計	7,089	13,703

應付主要管理層人員的薪酬如下所示：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
應付酌情花紅	3,403	14,522

(ii) 主要管理人員及彼等直系親屬對本公司管理的信託計劃的個人投資

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
主要管理層對信託計劃的個人投資	13,069	23,969
該等信託計劃的受託資產總額	211,918	188,672

受託人從該等信託計劃已收或應收的總報酬已於本集團中期簡明合併財務資料中作為手續費及佣金收入入賬，如下所示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
手續費及佣金收入	2,835	10,339

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33. 關聯方交易(續)

(e) 其他重大關聯方交易

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團與關聯方進行了以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
向魯信科技股份有限公司支付系統維護費	3,741	4,004
向山東魯信廣告有限公司支付廣告費	—	2,522
向濟南魯信資產管理有限公司支付餐飲管理費	—	836
向安徽魯信投資有限公司支付租金	—	56
向山東省魯信投資控股集團有限公司支付擔保費	2,697	—

(f) 本集團與其他政府相關機構

除以上所述者及本中期合併財務資料中其他相關附註外，本集團管理的部分信託計劃乃與主要作為委託人的政府部門、代理人、聯屬人士及其他國家控制實體訂立。管理層認為該等交易在日常業務活動中進行，且本集團的買賣並未因為本集團及該等實體與政府有關而受到重大及不當影響。本集團亦為該類信託計劃設立定價政策，而該等定價計劃並非基於交易對手是否為政府部門、代理人、聯屬人士及其他國家控制實體。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

34. 分部分析

(a) 運營分部

截至二零二一年六月三十日止六個月				
	固有業務	信託業務	未分配	合計
手續費及佣金收入	—	488,446	—	488,446
利息收入	441,924	473	—	442,397
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額	(135,419)	—	—	(135,419)
投資收益	170,696	—	—	170,696
處置於聯營企業的投資的淨收益	41,196	—	—	41,196
其他經營收入	2,985	—	—	2,985
總經營收入	521,382	488,919	—	1,010,301
利息支出	(300,498)	—	—	(300,498)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	(1,949)	(72,724)	—	(74,673)
經營租賃支出	(291)	(4,072)	—	(4,363)
折舊及攤銷	(550)	(7,697)	—	(8,247)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產變動	(26,683)	—	—	(26,683)
稅金及附加	(6,358)	(1,692)	—	(8,050)
金融資產減值損失，扣除撥回	(335,745)	—	—	(335,745)
其他經營開支	(852)	(25,493)	—	(26,345)
總經營開支	(672,926)	(111,678)	—	(784,604)
分佔以權益法計量的投資的利潤	239,626	—	—	239,626
除所得稅前利潤	88,082	377,241	—	465,323

二零二一年六月三十日				
	固有業務	信託業務	未分配	合計
分部資產	13,281,243	8,773,731	21,367	22,076,341
分部負債	11,320,021	171,867	—	11,491,888

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

34. 分部分析(續)

(a) 運營分部(續)

	截至二零二零年六月三十日止六個月			合計
	固有業務	信託業務	未分配	
手續費及佣金收入	–	571,351	–	571,351
利息收入	386,267	365	–	386,632
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額	54,434	–	–	54,434
投資收益	42,520	–	–	42,520
處置於聯營企業的投資的淨收益	54,882	–	–	54,882
其他經營收入	27,247	–	–	27,247
總經營收入	565,350	571,716	–	1,137,066
利息支出	(171,259)	–	–	(171,259)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	(2,179)	(76,807)	–	(78,986)
經營租賃支出	(280)	(3,918)	–	(4,198)
折舊及攤銷	(447)	(6,260)	–	(6,707)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產變動	(25,089)	–	–	(25,089)
税金及附加	(723)	(7,294)	–	(8,017)
金融資產減值損失，扣除撥回	(312,580)	–	–	(312,580)
其他資產減值損失	(747)	–	–	(747)
其他經營開支	(1,722)	(17,850)	–	(19,572)
總經營開支	(515,026)	(112,129)	–	(627,155)
分佔以權益法計量的投資的利潤	140,148	–	–	140,148
除所得稅前利潤	190,472	459,587	–	650,059
	二零二零年十二月三十一日			合計
	固有業務	信託業務	未分配	
分部資產	19,357,514	1,147,497	178,810	20,683,821
分部負債	10,319,814	183,441	5,442	10,508,697

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

35. 期後事項

本集團於二零二一年六月三十日後並無發生任何重大事項須作額外披露。

36. 財務風險管理

概覽

本集團的活動面臨多種財務風險：市場風險(主要為價格風險及利率風險)、信用風險與流動性風險。風險管理對本集團的業務營運至關重要。本集團的目標是達到風險與收益之間恰當的平衡，以盡可能減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

本集團的業務主要包括信託業務及固有業務。本集團將監控、降低、化解及處置風險視為管理信託業務風險之關鍵步驟，未能發現、緩解、化解及處置各項信託計劃風險，可能對本集團之聲譽及財務表現產生重大不利影響。本集團已設立全面風險管理框架，包括對各層級指派清晰責任的三層級風險管理體系載列如下：

- 第一層級體系為董事會信託業務委員會，該委員會負責界定風險偏好、制訂本公司風險管理政策及內部控制政策；
- 第二層級體系為高級管理人員，包括本公司總經理、副總經理及首席風險官，彼等負責按照本公司風險承受能力以及董事會批准的風險管理及內部控制政策監控本公司日常風險管理職能及活動；
- 第三層級體系主要為本公司相關業務與職能部門，主要包括信託業務部門、風險管理部、合規法律部及資產處置部，該等部門主要負責發現、緩解、監控、報告及化解風險。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

信用風險

(a) 納入預期信用損失模型的前瞻性資料

預期信用損失的計算涉及前瞻性資訊。本集團已通過進行歷史資料分析，識別出影響信用風險及預期信用的可變經濟因素。

本集團依據行業實踐結合專家判斷，選擇了一系列宏觀經濟指標(包含企業景氣指數以及房地產景氣指數等)，進而對模型敞口建立實際違約概率與宏觀經濟因素間的統計學關係。宏觀經濟因素預測結果將成為減值計算的基準，並在不同場景下代表信用風險撥備的前瞻性元素。

本集團提供了三個可能的情景及情景權重，以確保捕捉非線性特徵。本集團於各報告日對情景數目及其屬性進行重新評估。於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，對於全部組合，本集團認為三個情景均妥善捕捉了非線性特徵。情景權重乃通過結合統計分析及專家信用判斷釐定，計及所選各情景所代表的可能結果的範圍。該類概率加權預期信用損失乃透過於相關預期信用損失模型中運行各情景並將其乘以恰當情景權重釐定(與參數加權相反)。

與任何經濟預測相似，對預計值及發生率的可能性具有高度的固有不确定因素，故實際結果可能與預測存在重大差異。本集團認為，該等預測體現本集團對可能結果的最佳估計，並已分析本集團不同組合的非線性及不對稱特徵，以確定所選的情景能夠適當代表可能發生的情景範圍。

經濟變量假設

全部組合均採用了「基準」情景、「上升」情景及「下行」情景。於二零二一年六月三十日，分配予各經濟情景的權重分別為50%、20%及30%(二零二零年十二月三十一日：相同)。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

信用風險(續)

(a) 納入預期信用損失模型的前瞻性資料(續)

敏感度分析

預期信用損失結果對關於上述若干前瞻性經濟條件的制定及導入所作判斷及估計較為敏感。因此，倘賦予上述三個情景的的權重均為100%，管理層通過對所選組合重新計算預期信用損失，評估並考慮了預期信用損失對前瞻性經濟條件的敏感度，以作為預期信用損失管治程序的一部分。權重體現於所導致的預期信用損失結果計量。此分析不含任何管理層調整。有關管理層調整的更多詳情，請參考下文。

制定上述三個經濟情景目的在於瞭解本公司對足以計算無偏頗概率加權預期信用損失的各種可能的預測經濟條件的觀點。因此，針對各情景計算的預期信用損失指的是得出預期信用損失的經評估的一系列可能的結果。因此，針對上升及下行情景計算的預期信用損失不應表示可能的實際預期信用損失結果的上限及下限。下列預期信用損失敏感度為基於可能隨著我們經營所處的經濟條件變化而快速變化的經濟情景的有關時間點分佈的估計。針對各情景經重新計算的預期信用損失應結合敏感度分析一併閱讀。

國際財務報告準則第9號客戶貸款及金融投資一攤餘成本對未來經濟狀況的預期信用損失敏感度：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
預期信用損失加權敞口	1,764,405	1,571,004
基準情景	1,720,608	1,531,499
上升情景	1,917,321	1,711,008
下行情景	1,643,190	1,460,947

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

信用風險(續)

(b) 最大信用風險敞口－納入減值評估範圍的金融工具

下表對納入就確認預期信用損失準備的金融工具的信用風險敞口進行了分析。以下金融資產的總賬面值亦指本集團就該等資產的最大信用風險敞口。

二零二一年六月三十日			
	總賬面值	減值準備	賬面值
現金及銀行存款餘額(第一階段)	1,376,407	—	1,376,407
買入返售金融資產(第一階段)	595,000	—	595,000
客戶貸款(包括應收利息)	15,626,638	(1,903,555)	13,723,083
第一階段	4,993,799	(131,505)	4,862,294
第二階段	816,602	(196,524)	620,078
第三階段	9,816,237	(1,575,526)	8,240,711
金融投資－攤餘成本(包括應收利息)	14,297	(14,297)	—
第一階段	—	—	—
第二階段	—	—	—
第三階段	14,297	(14,297)	—
其他金融資產－攤餘成本	587,551	(44,970)	542,581
第一階段	529,379	(3,680)	525,699
第二階段	17,356	(474)	16,882
第三階段	40,816	(40,816)	—
合計	18,199,893	(1,962,822)	16,237,071

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

信用風險(續)

(b) 最大信用風險敞口－納入減值評估範圍的金融工具(續)

二零二零年十二月三十一日			
	總賬面值	減值準備	賬面值
現金及銀行存款餘額(第一階段)	969,535	—	969,535
買入返售金融資產(第一階段)	107,147	—	107,147
客戶貸款(包括應收利息)	14,304,695	(1,557,121)	12,747,574
第一階段	5,587,176	(132,840)	5,454,336
第二階段	60,220	(1,643)	58,577
第三階段	8,657,299	(1,422,638)	7,234,661
金融投資－攤餘成本(包括應收利息)	65,897	(15,609)	50,288
第一階段	51,600	(1,312)	50,288
第二階段	—	—	—
第三階段	14,297	(14,297)	—
其他金融資產－攤餘成本	590,806	(35,117)	555,689
第一階段	548,974	(3,993)	544,981
第二階段	11,008	(300)	10,708
第三階段	30,824	(30,824)	—
合計	16,038,080	(1,607,847)	14,430,233

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

金融資產及負債的公允價值

(a) 公允價值層級

國際財務報告準則第13號具體闡述了以估值技術的輸入值是可觀察或不可觀察為基礎的估值技術的層級。可觀察輸入值反映了從獨立來源獲得的市場資料；不可觀察輸入值反映了本集團的市場假設。這兩種輸入值產生了以下公允價值層級：

- 第一層級：相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整的)。這一層級包括上市的權益證券、交易所債權工具(例如，香港證券交易所)。
- 第二層級：直接(價格)或間接(從價格推導)地使用除第一層級中的資產或負債的市場報價之外的可觀察輸入值。
- 第三層級：資產或負債使用了任何非基於可觀察市場數據的輸入值(不可觀察輸入值)。

(b) 不以公允價值計量的金融工具

財務狀況表中不以公允價值計量的金融資產及負債主要包括：現金及銀行存款餘額、買入返售金融資產、客戶貸款、金融投資一攤餘成本、其他資產、短期借款、歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產及其他應付款項。於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，金融資產及負債的公允價值和賬面價值相近。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具

二零二一年六月三十日	第一層級	第二層級	第三層級	合計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資				
— 上市股票	19,814	—	—	19,814
— 未上市實體	—	—	286,123	286,123
— 資產管理產品	—	—	131,683	131,683
— 共同基金	689,634	—	—	689,634
— 債券	—	518,305	—	518,305
— 信託計劃投資	—	—	144,424	144,424
— 信託業保障基金投資	—	—	113,255	113,255
小計	709,448	518,305	675,485	1,903,238
於聯營企業的投資	—	—	715,546	715,546
合計	709,448	518,305	1,391,031	2,618,784

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

二零二零年十二月三十一日	第一層級	第二層級	第三層級	合計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資				
— 上市股票	90,395	—	—	90,395
— 未上市實體	—	—	289,680	289,680
— 資產管理產品	—	—	107,077	107,077
— 共同基金	618,447	—	—	618,447
— 債券	—	886,168	—	886,168
— 信託計劃投資	—	—	129,436	129,436
— 信託業保障基金投資	—	—	115,253	115,253
	708,842	886,168	641,446	2,236,456
於聯營企業的投資	—	—	863,729	863,729
合計	708,842	886,168	1,505,175	3,100,185

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團概無將金融工具在不同層級重新分類(二零二零年十二月三十一日：無)。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

(i) 第一層級金融工具

於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃根據於資產負債表日的未調整市場報價釐定。倘能從交易所、經銷商、經紀、行業集團、股價服務或監管機構實時及定期獲得報價，且該等報價反映實際及定期發生的以公平磋商為基準的市場交易，則市場則被視為活躍。用於本集團持有之金融資產的市場報價乃現行買入價。納入第一層級的工具主要包括共同基金及上市股票。

(ii) 第二層級金融工具

未有在活躍市場上交易的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡可能使用可觀察市場數據，並盡可能減少依賴實體獨有估計。倘估計工具公允價值的所有重大輸入數據為可觀察，則工具計入第二級。

倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該工具計入第三級。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

(iii) 第三層級金融工具

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	於聯營企業 的投資	合計
二零二一年一月一日	641,446	863,729	1,505,175
購買	79,079	43,560	122,639
出售	(40,621)	(182,700)	(223,321)
在損益表中確認的收益	(4,419)	(9,043)	(13,462)
二零二一年六月三十日	675,485	715,546	1,391,031
年末持有餘額中歸屬於損益的 未實現虧損	(18,345)	—	(18,345)
二零二零年一月一日	912,970	752,808	1,665,778
購買	97,787	175,955	273,742
出售	(428,044)	(142,538)	(570,582)
在損益表中確認的收益	58,733	77,504	136,237
二零二零年十二月三十一日	641,446	863,729	1,505,175
報告末持有餘額中歸屬於損益的 未實現收益	9,235	22,466	31,700

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

36. 財務風險管理(續)

金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

(iii) 第三層級金融工具(續)

說明	於二零二一年六月三十日的公允價值	估值技術	不可觀察輸入	範圍
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資	172,997	可比公司法	市盈率(ii) 流動性折扣(i)	1.20 26%
於聯營企業的投资	715,546	現金流折現法	折現率	18%~34%

說明	於二零二零年十二月三十一日的公允價值	估值技術	不可觀察輸入	範圍
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資	191,342	可比公司法	市盈率(ii) 流動性折扣(i)	1.20 26%
	4,146	現金流折現法	折現率	20%~43%
於聯營企業的投资	863,729	現金流折現法	折現率	18%~34%

(i) 表示本集團確定市場參與者會在對該類投資進行定價時會使用該等折讓時的金額。

(ii) 表示本集團確定市場參與者會使用該等倍數對該類投資進行定價時使用的金額。

於二零二一年六月三十日，公允價值為人民幣502,488千元(二零二零年十二月三十一日：人民幣430,888千元)分類為第三層級的剩餘投資乃根據投資產品的資產淨值等不可觀察輸入進行估值。

在本中期報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「公司章程」	指	本公司的公司章程(經不時修訂)
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「業務決策委員會」	指	董事會業務決策委員會
「中國銀監會」或「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會或其前身原中國銀行業監督管理委員會和／或原中國保險監督管理委員會(根據上下文意)
「中國」或「中華人民共和國」	指	中華人民共和國，就本中期報告和僅就地域參考而言，除非文義另有所指，否則本中期報告提及的「中國」不包括香港、澳門和台灣
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	以人民幣認購或記為繳清的本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股
「本集團」	指	本公司及其有控制權的信託計劃
「H股」	指	本公司的普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港幣認購和買賣，並在香港聯交所上市
「港幣」	指	香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

釋義

「人事與提名委員會」	指	董事會人事與提名委員會
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「魯信集團」	指	山東省魯信投資控股集團有限公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括各級政府部門(包括省、市和其他地區或地方政府實體)和其機構，或按文義所指任何分支部門或機構
「報告期」	指	二零二一年一月一日起至二零二一年六月三十日
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂或補充
「山東銀保監局」	指	中國銀保監會山東監管局
「山東省國資委」	指	山東省人民政府國有資產監督管理委員會
「山東國信」、「本公司」或「我們」	指	山東省國際信託股份有限公司(於一九八七年三月十日在中國成立，並於二零一五年七月三十日根據中國公司法改制為股份有限公司)

「股東」	指	我們的股份持有人
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的含義
「戰略與風控委員會」	指	董事會戰略與風控委員會
「監事」	指	本公司監事

技術詞彙

本詞彙表包括於本中期報告所使用的與本公司和其業務有關的若干詞彙的釋義。其中某些釋義可能與該等詞彙的標準行業釋義或用法不一致。

「資產管理計劃」	指	中國證券公司或證券投資基金管理公司的子公司與其客戶訂立的資產管理合同，據此，客戶的資產乃託管存放於合資格持有客戶交易結算基金的商業銀行或中國證監會批准的其他機構，而證券公司則透過指定賬戶向客戶提供資產管理服務
「管理的資產規模」	指	管理的資產規模，指委託給我們的信託計劃的資產金額
「商業銀行」	指	包括大型商業銀行、股份制商業銀行、城市商業銀行、農村商業銀行及外資銀行
「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」	指	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，為國際財務報告準則下的一類金融資產
「總額」	指	金融資產的總額為扣除任何減值損失撥備前的金額
「高淨值個人」	指	高淨值個人
「資產淨值」	指	資產淨值，指實體或信託計劃的資產價值減其負債價值
「淨資本」	指	《信託公司淨資本管理辦法》規定的計量，為我們的淨資產減去(i)我們各類資產的風險扣除項、(ii)我們或有負債的風險扣除項和(iii)中國銀保監會認定的其他風險扣除項，其中風險扣除項由中國銀保監會決定
「《信託公司淨資本管理辦法》」	指	中國銀監會於二零一零年八月頒佈的《信託公司淨資本管理辦法》
「研發」	指	研究及開發
「風險資本」	指	《信託公司淨資本管理辦法》規定的財務計量，其計算為應用用於相關業務中固有資產或信託資產的風險系數
「信託業保障基金」	指	信託業保障基金，為保護信託當事人合法權益、有效防範信託業風險、促進信託業健康發展而建立的市場化風險緩釋機制

LUCION

山東省國際信託股份有限公司
Shandong International Trust Co., Ltd.



山東國信公眾號



山東國信APP