

## 此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下全部中國國際金融股份有限公司證券售出或轉讓，應立即將本通函及隨附的委任代表表格交予買方或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，僅供閣下考慮將於中國國際金融股份有限公司謹訂於2016年12月29日舉行的股東大會上投票表決的決議案。本通函並非在美國(包括其領土及屬地、美國任何州及哥倫比亞特區)或任何其他地方發行或出售本通函所述證券的要約，亦非招攬收購、購買或認購本通函所述證券的要約。在未根據經修訂的1933年美國證券法(「美國證券法」)登記或獲豁免登記的情況下，本通函所述證券不得在美國發售或出售。本通函所述證券不擬於美國登記，亦不擬於美國進行公開發售。



### China International Capital Corporation Limited

### 中國國際金融股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：3908)

#### (1) 有關建議收購中投證券全部股權

之非常重大收購事項及  
建議發行對價股份

#### (2) 申請清洗豁免

#### (3) 建議修訂公司章程

及

#### (4) 建議提高債務融資工具的發行規模

本公司財務顧問



獨立董事委員會及獨立股東之  
獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第14至第41頁。載有獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的意見及推薦建議的函件，載於本通函第48至第83頁，而獨立董事委員會函件載於本通函第46至第47頁。

關於召開臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議的通告已於2016年11月14日派發予股東。隨附委任代表表格，以委任代表出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)。無論閣下是否出席此次臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)，均務請根據相關指示，填妥隨附的委任代表表格，並儘早交回，且無論如何最遲須於本次臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議指定召開時間24小時前交回。填妥並交回委任表格對閣下親臨臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)或任何延期召開的會議上投票不會產生任何影響。填妥及交回委任代表表格後，閣下屆時仍可親身出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議或其任何續會，並於會上投票。

2016年12月5日

---

# 目 錄

---

|                               | 頁次     |
|-------------------------------|--------|
| 釋義 .....                      | 1      |
| 技術詞彙 .....                    | 9      |
| 前瞻性陳述 .....                   | 12     |
| 董事會函件 .....                   | 14     |
| 建議收購事項的協同效應及未來計劃 .....        | 42     |
| 獨立董事委員會函件 .....               | 46     |
| 獨立財務顧問函件 .....                | 48     |
| 附錄一 畢馬威會計師事務所就估值報告發出的報告 ..... | I-1    |
| 附錄二 財務顧問就利潤預測發出的函件 .....      | II-1   |
| 附錄三 本集團的財務信息 .....            | III-1  |
| 附錄四 中投證券集團的會計師報告 .....        | IV-1   |
| 附錄五 經擴大集團的未經審計備考財務信息 .....    | V-1    |
| 附錄六 有關中投證券的資料 .....           | VI-1   |
| 1. 風險因素                       |        |
| 2. 中投證券的董事、監事及高級管理層           |        |
| 3. 歷史及公司架構                    |        |
| 4. 行業概覽                       |        |
| 5. 監管概覽                       |        |
| 6. 業務                         |        |
| 7. 財務信息                       |        |
| 附錄七 中投證券集團估值報告概要 .....        | VII-1  |
| 附錄八 一般資料 .....                | VIII-1 |

---

## 預 期 時 間 表

---

以下預期時間表可能更改。本公司將適時另行刊發有關任何經修訂時間表的公告。

臨時股東大會／內資股類別股東會議／

H股類別股東會議..... 2016年12月29日(星期四)

刊發有關臨時股東大會／內資股類別股東會議／

H股類別股東會議結果的公告..... 2016年12月29日(星期四)

完成並發行對價股份..... 2017年6月30日(星期五)或之前

刊發有關完成的公告..... 2017年6月30日(星期五)或之前

---

## 釋 義

---

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

|            |   |  |
|------------|---|--|
| 「農銀國際」     | 指 | 農銀國際融資有限公司，一家可進行證券及期貨條例項下第1類(證券交易)受規管活動及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團 |
| 「年度股東大會」   | 指 | 本公司於2016年6月8日舉行的年度股東大會   |
| 「另類投資公司」   | 指 | 中投證券投資有限公司，一家於2012年3月在中國註冊成立的公司，為中投證券的全資附屬公司                     |
| 「該公告」      | 指 | 本公司於2016年11月4日就(其中包括)建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免刊發的公告       |
| 「評估價值」     | 指 | 中國估值師評估的中投證券於基準參考日的歸屬於持有人的總權益的價值                                 |
| 「公司章程」     | 指 | 本公司的公司章程   |
| 「聯繫人」      | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義  |
| 「基準參考日」    | 指 | 2016年6月30日，即中投證券歸屬於持有人的總權益進行評估的參考日期                              |
| 「董事會」      | 指 | 本公司董事會   |
| 「環渤海經濟圈」   | 指 | 覆蓋中國北京、天津、河北省、遼寧省及山東省等地區   |
| 「中國」       | 指 | 中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣                                  |
| 「中國證券金融公司」 | 指 | 中國證券金融股份有限公司，一間按照國務院的指示成立的股份公司，提供轉融通服務等職能，以支持中國證券公司的融資融券業務       |

---

## 釋 義

---

|                   |   |  |
|-------------------|---|--|
| 「中國結算」            | 指 | 中國證券登記結算有限公司，一家於2001年在中國註冊成立的企業，上海證券交易所及深圳證券交易所分別持有其50%股權  |
| 「中金香港證券」          | 指 | 中國國際金融香港證券有限公司，一家於1998年3月在香港註冊成立的公司，亦為本公司的間接全資附屬公司   |
| 「中投證券香港」          | 指 | 中投證券(香港)金融控股有限公司，一家在香港註冊成立的公司，為中投證券的全資附屬公司   |
| 「中投證券」            | 指 | 中國中投證券有限責任公司，一家於2005年在中國註冊成立的公司，於最後實際可行日期由匯金全資擁有。除非文義另有所指，包括當討論中投證券的業務及財務信息時，凡提述「中投證券」，亦包括其附屬公司          |
| 「中投證券集團」          | 指 | 中投證券及其附屬公司   |
| 「中投瑞石」            | 指 | 中投瑞石投資管理有限責任公司，一家於2009年8月在中國註冊成立的公司，為中投證券的全資附屬公司   |
| 「緊密聯繫人」           | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義  |
| 「完成日」             | 指 | 對價股份於中國結算登記及發行之日   |
| 「本公司」或「中金」        | 指 | 中國國際金融股份有限公司，於2015年6月1日由中國國際金融有限公司從中外合資經營企業改制而成的股份有限公司。除非文義另有所指，包括於討論本公司的業務及財務信息時，凡提述「本公司」或「中金」，亦包括其附屬公司 |
| 「公司法」或<br>「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  |

---

## 釋 義

---

|             |   |   |
|-------------|---|---|
| 「關連人士」      | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義   |
| 「對價股份」      | 指 | 本公司將配發及發行予匯金的1,678,461,809股內資股，以結清股權轉讓協議涉及的全部對價             |
| 「中國證監會」     | 指 | 中國證券監督管理委員會   |
| 「債務融資工具」    | 指 | 本公司根據股東於年度股東大會上的批准所發行及將予發行的境內外債務融資工具                        |
| 「交割日」       | 指 | 就中投證券股東由匯金變為本公司而向有關工商行政管理部門完成必要登記及備案的日期或匯金與本公司協定的其他日期       |
| 「董事」        | 指 | 本公司董事   |
| 「內資股」       | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的已發行普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足                     |
| 「內資股類別股東會議」 | 指 | 本公司內資股類別股東會議  |
| 「臨時股東大會」    | 指 | 本公司為批准(其中包括)建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免而召開的臨時股東大會      |
| 「企業所得稅」     | 指 | 中國企業所得稅   |
| 「企業所得稅法」    | 指 | 《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改                            |
| 「經擴大集團」     | 指 | 建議收購事項完成後的本公司及其附屬公司   |
| 「股權轉讓協議」    | 指 | 本公司與匯金訂立的日期為2016年11月4日的股權轉讓協議，據此，本公司已同意購買而匯金已同意出售中投證券100%股權 |

---

## 釋 義

---

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| 「執行人員」          | 指 | 香港證監會企業融資部執行董事或該執行董事的任何代表   |
| 「財務顧問」          | 指 | 中金香港證券及農銀國際   |
| 「國內生產總值」        | 指 | 國內生產總值  |
| 「GIC」           | 指 | GIC Private Limited，一家於1981年5月在新加坡註冊成立的公司，為本公司股東                          |
| 「Great Eastern」 | 指 | The Great Eastern Life Assurance Company Limited，於1908年在新加坡註冊成立的公司，為本公司股東 |
| 「本集團」           | 指 | 本公司及其附屬公司   |
| 「H股」            | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，於香港聯交所上市並以港元認購及買賣                                  |
| 「港元」            | 指 | 香港法定貨幣港元  |
| 「香港」            | 指 | 中國香港特別行政區   |
| 「香港公司條例」        | 指 | 《公司條例》(香港法例第622章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改  |
| 「匯金」            | 指 | 中央匯金投資有限責任公司，一家由中國政府最終擁有的全資國有公司，於最後實際可行日期直接及間接持有本公司約28.57%股權              |
| 「H股類別股東會議」      | 指 | 本公司H股類別股東會議   |
| 「中投保公司」         | 指 | 中國投融資擔保股份有限公司，一家於1993年在中國註冊成立的公司，為本公司股東                                   |
| 「國際財務報告準則」      | 指 | 國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及詮釋                   |

---

## 釋 義

---

|                                |   |  |
|--------------------------------|---|--|
| 「獨立董事委員會」                      | 指 | 本公司成立的獨立董事委員會(由大衛·龐德文先生、劉海峰先生、石軍先生、查懋德先生、林重庚先生、劉力先生、蕭偉強先生及賁聖林先生組成)，以就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免向獨立股東提供意見             |
| 「獨立財務顧問」或「新百利」                 | 指 | 新百利融資有限公司，獲發牌可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團，獲委任就(其中包括)建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東提供意見 |
| 「獨立股東」                         | 指 | 除匯金、其聯繫人及與之一致行動人士以及於建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免中擁有權益或參與其中的人士以外的股東。在討論關於類別股東會議的事項時，凡提述「獨立股東」一詞指相關類別股份的該等獨立股東           |
| 「獨立第三方」                        | 指 | 據董事作出一切合理查詢後所知，與本公司並無關連的人士(定義見上市規則)  |
| 「信息技術」                         | 指 | 信息技術   |
| 「KKR Institutions Investments」 | 指 | KKR Institutions Investments L.P.，一家於2010年2月8日在特拉華州成立的有限合夥公司，為本公司股東  |
| 「最後實際可行日期」                     | 指 | 2016年12月2日，即本通函刊發前確認當中所載若干資料的最後實際可行日期  |
| 「上市規則」或「香港上市規則」                | 指 | 香港聯合交易所有限公司證券上市規則(以不時經修訂者為準)   |



---

## 釋 義

---

|             |   |  |
|-------------|---|--|
| 「名力」        | 指 | 名力集團控股有限公司，一家於 1988 年在開曼群島註冊成立及於香港登記的公司，為本公司股東 |
| 「財政部」       | 指 | 中華人民共和國財政部                                     |
| 「商務部」       | 指 | 中華人民共和國商務部                                     |
| 「新三板」       | 指 | 全國中小企業股份轉讓系統                                   |
| 「全國社保基金」    | 指 | 中華人民共和國全國社會保障基金理事會                             |
| 「中國人民銀行」    | 指 | 中國人民銀行，為中國的中央銀行                                |
| 「珠江三角洲」     | 指 | 由中國廣東省內廣州、深圳、珠海、佛山、東莞、中山、惠州、江門及肇慶等九個地級市組成的地區   |
| 「中國會計準則」    | 指 | 中國企業會計準則                                       |
| 「中國公認會計準則」  | 指 | 中國公認會計準則                                       |
| 「中國政府」      | 指 | 中國中央政府，包括各級政府部門(包括省、市及其他地區或地方政府實體)與機構          |
| 「中國估值師」     | 指 | 北京中企華資產評估有限責任公司，為獨立第三方                         |
| 「建議收購事項」    | 指 | 建議本公司根據股權轉讓協議自匯金收購中投證券 100% 股權                 |
| 「賣出回購金融資產款」 | 指 | 賣出回購金融資產款                                      |
| 「買入返售金融資產」  | 指 | 買入返售金融資產                                       |
| 「風險控制指標辦法」  | 指 | 中國證券公司風險控制指標管理辦法                               |
| 「人民幣」       | 指 | 中國法定貨幣人民幣                                      |

---

## 釋 義

---

|                   |   |  |
|-------------------|---|--|
| 「平均權益回報」          | 指 | 平均權益回報，按公司擁有人應佔溢利除以上個期間結束時及即期期間結束時該公司擁有人應佔權益總額的平均額計算，並將結果按年計算(如適用) |
| 「中國證券業協會」         | 指 | 中國證券業協會  |
| 「證券法」             | 指 | 《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改                                      |
| 「香港證監會」           | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會   |
| 「證券及期貨條例」         | 指 | 《證券及期貨條例》(香港法例第571章)   |
| 「股份」              | 指 | 本公司股份  |
| 「股東」              | 指 | 本公司股東  |
| 「類別股東會議」          | 指 | 持有內資股股東會議及持有H股股東會議，為批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免而召開          |
| 「中小企業」            | 指 | 小型及中型企業  |
| 「國務院」             | 指 | 中華人民共和國國務院   |
| 「聯交所」或<br>「香港聯交所」 | 指 | 香港聯合交易所有限公司  |
| 「監事」              | 指 | 本公司監事  |
| 「收購守則」            | 指 | 香港證監會發佈的《公司收購及合併守則》  |
| 「天琪期貨」            | 指 | 中投天琪期貨有限公司，一家於1995年10月在中國註冊成立的公司，為中投證券擁有80%權益的附屬公司                 |
| 「往績記錄期」           | 指 | 截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月                   |
| 「過渡期間」            | 指 | 由2016年7月1日起至交割日(首尾兩日包括在內)的期間                                       |

---

## 釋 義

---

|         |   |   |
|---------|---|---|
| 「TPG」   | 指 | TPG Asia V Delaware, L.P.，一家於2009年在美國成立的有限合夥公司，為本公司股東                                   |
| 「美元」    | 指 | 美國官方貨幣美元  |
| 「清洗豁免」  | 指 | 將根據收購守則規則26的豁免註釋1向執行人員尋求的豁免，豁免匯金因本公司向其配發及發行對價股份而須就其本身及其一致行動人士尚未擁有或同意收購的所有股份提出強制性全面要約的責任 |
| 「萬得資訊」  | 指 | 上海萬得信息技術股份有限公司，一家在中國註冊成立的有限公司，為金融數據、信息及軟件服務供應商，是本公司的獨立第三方                               |
| 「長江三角洲」 | 指 | 由中國江蘇省、浙江省及上海組成的地區  |

\* 本通函所載的若干金額及百分比數字已作出四捨五入。

---

## 技術詞彙

---

本技術詞彙載有本通函所使用與本集團及中投證券集團業務有關的若干技術詞彙的說明闡釋。

|            |   |   |
|------------|---|---|
| 「ABS」      | 指 | 資產抵押證券  |
| 「資產管理規模」   | 指 | 受託管理的資產金額   |
| 「平均經紀佣金率」  | 指 | 股票及基金經紀業務的收費及佣金收入除以股票及基金經紀交易量的比率  |
| 「基點」       | 指 | 基點  |
| 「複合年增長率」   | 指 | 複合年增長率  |
| 「資本中介」     | 指 | 利用證券公司資本及綜合交易平台協助客戶進行證券及衍生工具買賣、投資及提供融資的服務，主要包括融資融券、證券抵押貸款、權益類收益互換及做市                  |
| 「中國創業板」    | 指 | 深圳證券交易所創業板  |
| 「抵押品覆蓋率」   | 指 | 就股票質押式回購業務及約定購回式交易業務而言，指初始及補充抵押品的公允價值，減去任何已解除抵押品，加上已收取利息及股息，除以借款人應付金額的比率              |
| 「集合資產管理計劃」 | 指 | 中國證券公司與多名客戶訂立的資產管理合約，據此客戶資產交由合資格持有客戶交易結算資金的商業銀行或中國證監會批准的其他機構託管，而證券公司通過指定賬戶向客戶提供資產管理服務 |
| 「滬深300指數」  | 指 | 複製300隻上海證券交易所及深圳證券交易所上市股份表現的市值加權股市指數，由中證指數有限公司編製                                      |
| 「EBITDA」   | 指 | 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利  |

---

## 技術詞彙

---

|                  |   |   |
|------------------|---|---|
| 「ETF」            | 指 | 交易所買賣基金   |
| 「總部」             | 指 | 本公司總辦事處   |
| 「IPO」            | 指 | 首次公開發售  |
| 「IT」             | 指 | 信息技術  |
| 「HIBOR」          | 指 | 香港銀行同業拆息率   |
| 「LIBOR」          | 指 | 倫敦銀行同業拆息率   |
| 「LOF」            | 指 | 上市開放式基金   |
| 「併購」             | 指 | 合併及收購   |
| 「淨資本」            | 指 | 相等於淨資產減風險調整金融資產減其他風險調整資產及或有負債加／減中國證監會認可或批准的其他資本調整               |
| 「OTC」            | 指 | 場外交易  |
| 「熊貓債券」           | 指 | 由境外發行人在中國發行及出售以人民幣計價的債券   |
| 「中國人民銀行<br>基準利率」 | 指 | 中國人民銀行對金融機構人民幣存款設定的活期存款及貸款基準利率                                  |
| 「QDII」           | 指 | 合格境內機構投資者   |
| 「QFII」           | 指 | 合格境外機構投資者   |
| 「紅籌股」            | 指 | 在中國境外註冊成立及在香港聯交所上市的中資公司   |
| 「RQFII」          | 指 | 人民幣合格境外機構投資者，在中國推出的試點機制，旨在推動境外人民幣通過中資證券和基金公司的香港附屬公司回流內地投資中國資本市場 |
| 「滬港通」            | 指 | 香港聯交所、上海證券交易所、香港結算及中國證券登記結算有限公司為滬港股市互通而設的證券買賣及結算互聯機制            |

---

## 技術詞彙

---

|            |   |  |
|------------|---|--|
| 「深港通」      | 指 | 香港聯交所、深圳證券交易所、香港結算及中國結算為深港股市互通而設的證券買賣及結算互聯機制               |
| 「SIFMA」    | 指 | 美國證券業與金融市場協會   |
| 「中小板」      | 指 | 深圳證券交易所中小企業板   |
| 「保薦代表人」    | 指 | 根據中國的《證券發行上市保薦業務管理辦法(2009年修訂)》所規定可於中國保薦及進行證券發售及上市的合資格專業代表人 |
| 「股指期貨」     | 指 | 對一個特定的股市指數值以現金結算的標準化期貨合約                                   |
| 「約定購回」     | 指 | 證券回購業務，根據證券回購協議進行的交易，合資格投資者向證券公司出售證券並同意於協定的未來日期按固定價格回購該等證券 |
| 「定向資產管理計劃」 | 指 | 中國證券公司與單一客戶簽訂的定向資產管理合約，據此證券公司通過以客戶名稱開立的賬戶為客戶提供資產管理服務       |
| 「收益憑證」     | 指 | 中國證券公司發行的債務融資工具，於到期日支付與相關資產掛鉤的回報及本金                        |
| 「ST股」      | 指 | 因發行人的財務狀況及其他事宜出現異常而由上海證券交易所或深圳證券交易所作出特別處理的股票               |
| 「TMT」      | 指 | 科技、傳媒及電信   |
| 「VaR」      | 指 | 風險價值   |

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

本通函載有陳述本公司、中投證券及經擴大集團對未來的意向、信念、預期或預測的前瞻性陳述，因性質使然，或會受重大風險及不明朗因素(包括「風險因素」所述風險因素，其可能導致本集團、中投證券及／或經擴大集團的實際業績、表現或成果與此等前瞻性陳述所說明或表示的任何未來業績、表現或成果出現重大差異)所影響。該等前瞻性陳述包括本通函內所有非歷史事實的陳述，包括但不限於有關下列各項的陳述：

- 中投證券整體業務及業務線的性質、潛力及未來發展；
- 經擴大集團的營運及業務前景；
- 經擴大集團的規模、性質、潛力、未來發展；
- 有關經擴大集團業務、經營業績及財務狀況的預期財務事宜；
- 經擴大集團的戰略、計劃、宗旨及目標以及實行戰略和達成計劃、宗旨及目標的能力；
- 中國經濟及證券業的未來發展、趨勢及狀況；
- 中國經濟的監管環境及整體前景；及
- 中國的整體政治及經濟環境。

本通函所用「旨在」、「期望」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「未來」、「打算」、「或會」、「應會」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語及有關本公司、中投證券及／或經擴大集團的同類辭句旨在表達前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映本公司或中投證券(視情況而定)管理層於本通函日期對未來事件的觀點，或會受若干風險、不明朗因素及假設(包括本通函所述風險因素)所影響。儘管董事認為該等前瞻性陳述所反映的預期屬合理，但由於受多種因素影響，實際結果及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括：

- 經擴大集團整合各業務的能力；
- 經擴大集團按其可接納條款取得足夠融資的能力；
- 經擴大集團的債務水平及付息責任；

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

- 經擴大集團有效控制其擴充計劃的能力；
- 經擴大集團緊貼市場動態的能力；
- 經擴大集團保留核心團隊成員及吸引經驗豐富之合格人才的能力；
- 經擴大集團因應經濟及財務狀況變動出售資產的能力；
- 經擴大集團持有及更新經營業務所需許可證及執照的能力；
- 經擴大集團未來財務資料；及
- 本公司控制範圍以外的其他因素。

倘發生一項或多項該等風險或不確定性因素，或有關假設被證實為不正確，則本公司、中投證券及／或經擴大集團的經營業績及財務狀況可能受到不利影響，並可能與本通函所述的預計、所信或預期存在重大差異。因此，有關陳述並非對未來業績的保證，而閣下不應過分依賴該等前瞻性資料。此外，前瞻性陳述不應被視為表示本公司的計劃及目的將會達成或實現。本通函的前瞻性陳述反映本公司管理層或中投證券管理層於本通函日期的觀點，或會因未來發展而更改。除非根據上市規則規定，本公司不會由於新資訊、未來事件或其他原因而更新或以其他方式修訂本通函內的前瞻性陳述。





**China International Capital Corporation Limited**  
**中國國際金融股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：3908)

**董事會：**

**非執行董事：**

丁學東先生(董事長)

趙海英女士

大衛·龐德文先生

劉海峰先生

石軍先生

查懋德先生

**執行董事：**

畢明建先生(首席執行官)

**獨立非執行董事：**

林重庚先生

劉力先生

蕭偉強先生

賁聖林先生

敬啟者：

註冊辦事處及公司中國總部：

中國北京市

朝陽區

建國門外大街1號

國貿寫字樓2座

27層及28層

香港主要營業地點：

香港中環

港景街1號

國際金融中心第一期29樓

- (1) 有關建議收購中投證券全部股權  
之非常重大收購事項及  
建議發行對價股份  
(2) 申請清洗豁免  
(3) 建議修訂公司章程  
及  
(4) 建議提高債務融資工具的發行規模

## 序言

吾等提述本公司日期為2016年11月4日，內容有關(其中包括)建議收購事項的該公告。吾等亦提述本公司日期為2016年4月22日，內容有關(其中包括)授權發行債務融資工具的通函。本通函旨在為閣下提供(其中包括)(i)建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)的進一步詳情；(ii)有關清洗豁免的進一步資料；(iii)建議提高境內外債務融資工具的獲授權發行規模的詳情；(iv)獨立董事委員會就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免給予的推薦意見；(v)獨立財務顧問就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東發出的意見函件；(vi)有關本公司、中投證券及經擴大集團的若干資料；及(vii)中投證券集團估值報告概要。

## A 部分 – 建議收購事項及建議發行對價股份

### I. 引言

董事會欣然宣佈，於2016年11月4日，本公司與本公司的主要股東匯金訂立股權轉讓協議，據此，本公司同意收購及匯金同意出售中投證券的100%股權，惟須待股權轉讓協議規定的先決條件獲達成。

### II. 建議收購事項

#### (A) 股權轉讓協議的主要條款

|       |   |
|-------|---|
| 日期：   | 2016年11月4日  |
| 訂約方：  | 本公司(作為買方)；及<br>匯金(作為賣方)。  |
| 標的：   | 匯金所持中投證券的100%股權。  |
| 對價：   | 建議收購事項的對價為人民幣16,700.695百萬元(相當於約19,391.903百萬港元)。                                   |
| 對價股份： | 建議收購事項的對價將通過以發行價每股對價股份人民幣9.95元(相當於約每股對價股份11.55港元)(可予調整)向匯金發行1,678,461,809股對價股份結清。 |

每股對價股份發行價  
的調整：

倘自股權轉讓協議日期起至完成日期間，本公司向股東宣派或派付任何股息（無論以現金或實物），或將其資本公積金轉增註冊資本，則每股對價股份的發行價將按下列機制調整：

情景(a). 分派紅股或資本公積金轉增註冊資本：

$$P_1 = P_0 / (1+n) ;$$

情景(b). 供股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k) ;$

情景(c). 宣派現金股息： $P_1 = P_0 - D ;$

情景(d). 同時宣佈情景(a)及(b)：

$$P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k) ; \text{ 及}$$

情景(e). 同時宣佈情景(a)、(b)及(c)：

$$P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k) ,$$

其中，

- $P_1$  指調整後每股對價股份的發行價；
- $P_0$  指調整前每股對價股份的發行價，為每股對價股份人民幣9.95元（相當於約每股對價股份11.55港元）；
- $n$  指發行紅股或資本公積金轉增註冊資本的比率；
- $A$  指供股時每股供股股份的價格；
- $k$  指按百分比計的供股比率；及
- $D$  指宣派現金股息時支付的每股股份之現金股息金額。

倘調整每股對價股份的發行價，對價股份的發行數目亦將相應調整。

除根據上述機制、任何法律或監管機構的規定或本公司與匯金訂立的任何書面協議進行的調整外，不得對每股對價股份的發行價作出調整。倘作出調整，本公司將作出進一步公告。

---

## 董 事 會 函 件

---

先決條件：

建議收購事項將待下列條件達成後方告完成：

- 本公司履行及完成內部審批程序，包括就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免在臨時股東大會及類別股東會議獲得獨立股東批准；
- 已獲得財政部及中國證監會就建議收購事項的批准；
- 已獲得中國證監會深圳監管局有關中投證券股東變動的批准；
- 聯交所確認其對於有關建議收購事項擬發佈的通函並無意見；及
- 已獲授清洗豁免。

上述條件均不得被股權轉讓協議的訂約方豁免。

交割日及完成日：

待建議收購事項完成的先決條件達成後，訂約雙方將盡其最大努力於其後20個營業日內就中投證券股東由匯金變更為本公司向相關工商管理部門辦理必要登記手續。

交割日為該等工商登記手續完成之日或匯金與本公司協定的其他日期。自交割日起，中投證券股權之所有權將會轉移至本公司，本公司將會有權行使作為中投證券單一股東之權力。

訂約雙方將盡其最大努力於交割日後20個營業日內於中國結算登記對價股份。對價股份將於其在中國結算進行登記之日同日發行。對價股份向中國結算登記及發行的日期將被視為建議收購事項的完成日。

如果建議收購事項並未於2017年6月30日前完成，任何一方均可以書面通知另一方終止股權轉讓協議，惟訂約雙方以書面方式延長期限則除外。

過渡期間安排：

*(i). 有關中投證券損益的安排*

雙方同意，匯金有權享有中投證券於過渡期間的利潤並承擔中投證券於過渡期間的損失。該金額將根據自2016年7月1日起至交割日所屬曆月最後一日止期間（「特別審計期間」）的經審計歸屬於中投證券權益持有人的淨利潤而釐定。於特別審計期間歸屬於中投證券權益持有人的淨利潤將作為特別股利（「特別股利」）分派予匯金。如特別股利由於適用的中國法律及法規的要求未能全額分配給匯金，中投證券應以其截至評估基準日止的留存利潤對所支付的金額予以補足以使得匯金獲得全額特別股利。如中投證券在特別審計期間錄得任何虧損，匯金將會以現金就有關虧損向中投證券作出補償。

特別股利或現金補償將會於特別審計期間的經審計財務報表出具後30日內作出。特別審計期間的經審計財務報表須於特別審計期間結束後90天內出具。特別股利的分派不會導致對每股對價股份的發行價作出任何調整。

*(ii). 有關中投證券運營的安排*

匯金應：

- 促使中投證券根據中國法律以與過往商業慣例一致的方式審慎經營其業務，除非股權轉讓協議另有規定或本公司另行書面同意；及
- 在其知曉與中投證券有關的任何重大變動後將及時通知本公司。

除特別股利外，未經本公司事先書面同意，於過渡期間內，中投證券不得宣派或派付任何股息（不論以現金或實物）。

自股權轉讓協議日期至交割日，本公司及匯金各自將（及匯金將促使中投證券）盡其最大努力根據適用法律及法規推進整合及合併。

---

## 董事會函件

---

**現有合約安排：** 建議收購事項並不涉及任何對中投證券現有合約安排的更改。中投證券於建議收購事項前後仍將對其現有合約義務負責。

**禁售安排：** 受遵守適用法律及法規所規限，對價股份自完成日起將設有為期60個月的禁售期，於禁售期內，匯金不得出售其於對價股份的權益。

### (B) 對價基準

建議收購事項的對價為人民幣16,700.695百萬元(相當於約19,391.903百萬港元)，乃參考評估價值人民幣16,700.695百萬元釐定，當中已考慮(i)證券行業的概況及前景；(ii)中投證券的財務表現及未來發展；及(iii)預期從建議收購事項可獲得的協同效應及裨益。

評估價值已獲財政部批准。載有評估價值的估值報告概要載列於本通函附錄七。

董事會注意到，估值報告「特別事項說明」一節所披露中投證券擁有或租賃若干物業的有關事項。由於有關事項尚未作實或受到政府機關馬上採取的監管舉措，此乃超越中國估值師釐定該等事宜對評估價值的影響的專業作業水平及估值能力。因此，根據相關評估準則，有關事項毋須反映於評估價值之中。中國估值師亦確認，此方法符合中國監管規定，且不會對估值報告的客觀性造成影響。

儘管估值報告「特別事項說明」一節所列事項不會對評估價值構成影響，本公司於考慮建議收購事項對價時已計及有關事項的潛在影響，包括經考慮(其中包括)下列因素後，在最差情況下，中投證券就估值報告「特別事項說明」一節所載有關事項承擔的最高金額估計約為人民幣112.2百萬元，特別是：

- (i) 就中投證券擁有14項未有取得房屋所有權證的物業而言，由於該等物業為地方政府人才及深圳市其他合資格居民安居計劃的住房，只有合資格人士及家庭才可申請房屋所有權證／土地使用權證，故中投證券不能自深圳住房局取得有關證書。經本公司的中國法律顧問確認，由於14項物業乃由中投證券向深圳住房局依法購入，根據深圳市人民政府頒佈的政府政策《*深圳市住房保障制度改革創新綱要*》(當中容許企業(如中投證券)購買公共租賃住房為員工提供房屋及住宿設施)及與深圳住房局訂立協議，中投證券有權佔用有關物業為其員工提供房屋及住宿設施，而

---

## 董事會函件

---

中投證券不會被罰款，但有關物業不得用作任何其他用途或違反與深圳住房局所訂立協議的條款。鑒於評估價值乃按未來現金流量折現法編製，故並無在評估價值中賦予該14項物業額外價值。儘管如此，根據財政部頒佈的《金融企業評估報告指南》，中國估值師須在其報告中披露中投證券固定資產的業權缺陷。此外，中投證券在必要情況下能夠以其他類似樓宇替代該等物業，不會對其經營、業務或財務狀況造成任何重大不利影響；

- (ii) 就退還B203-0021土地的20%份額土地使用權而言，中投證券可收到的款項相當於該幅土地的土地使用權20%價值的地價款退款，故即使退還土地使用權亦不會招致損失；
- (iii) 就或須繳付的閒置土地費用而言，所需繳付的費用金額並不巨大，因為在最差情況下，中投證券承擔的最高閒置土地費用約人民幣112.2百萬元(佔中投證券截至2015年12月31日止年度總收入不足1%)；及
- (iv) 上文所述董事會已考慮的其他因素，包括證券行業的環境及前景、中投證券的財務表現及未來發展，以及預期從建議收購事項取得的協同效應及利益。

根據上述各項，董事會認為建議收購事項的對價屬公平合理。

有關中投證券的物業詳情，請參閱本通函第VI-106頁至第VI-110頁「附錄六一有關中投證券的資料」的「物業」一節。

### (C) 對價股份

建議收購事項的對價將通過向匯金發行1,678,461,809股對價股份結清(視乎上文所詳述的調整而定)。每股對價股份的發行價人民幣9.95元(相等於每股對價股份約11.55港元)乃經本公司與匯金參考本公司H股的近期股價公平磋商後釐定。每股對價股份的發行價人民幣9.95元(相等於每股對價股份約11.55港元)較：

- 本公司H股於該公告日期前的最後交易日於聯交所所報的收市價折讓0.6%；

---

## 董事會函件

---

- 本公司H股於緊接該公告日期前5個交易日於聯交所所報的成交量加權平均價(「成交量加權平均價」)溢價0.5%；
- 本公司H股於緊接該公告日期前10個交易日於聯交所所報的成交量加權平均價折讓0.5%；
- 本公司H股於緊接該公告日期前20個交易日於聯交所所報的成交量加權平均價溢價1.6%；
- 本公司H股於緊接該公告日期前90個交易日於聯交所所報的成交量加權平均價折讓0.0%；
- 本公司H股於緊接該公告日期前120個交易日於聯交所所報的成交量加權平均價折讓0.7%；及
- 最新公佈的歸屬於本公司股東／權益持有人的經審計每股資產淨值(即每股人民幣6.7元)溢價48.5%。

對價股份將按繳足股份發行，並將在所有方面與本公司於建議收購事項完成日已發行的內資股享有同等地位。

### (D) 中投證券的業務

中投證券是一家中國全牌照證券公司，擁有廣泛及完善的營業部網絡、廣大的客戶基礎及一體化的業務平台。中投證券由中國首批證券服務供應商之一南方證券股份有限公司的證券相關資產組建而成。憑藉其可靠的往績記錄及全面的證券業務牌照，中投證券提供全面的證券產品及服務，以滿足企業、個人、機構及政府客戶的各類需求。



## 董事會函件

下表載列中投證券五條業務線的架構：

| 經紀       | 投資銀行     | 資產管理       | 自營業務      | 其他        |
|----------|----------|------------|-----------|-----------|
| • 證券經紀服務 | • 股權融資   | • 集合資產管理計劃 | • 固定收益類投資 | • 機構銷售及交易 |
| • 資本中介服務 | • 債務融資   | • 定向資產管理計劃 | • 權益類投資   | • OTC業務   |
| • 期貨經紀   | • 財務顧問服務 | • 專項資產管理計劃 |           | • 私募股權    |
|          | • 新三板業務  |            |           | • 另類投資    |
|          |          |            |           | • 香港業務    |

### 經紀業務

中投證券的經紀業務主要包括下列各項：

- 證券經紀服務：中投證券代理其客戶進行股票、基金及債券買賣；
- 資本中介服務：中投證券向其經紀客戶提供多種資本中介服務，包括融資融券服務及股票質押回購及約定購回服務；及
- 期貨經紀：中投證券在中國提供期貨經紀服務及產品。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券的經紀業務佔其收入及其他收益總額的最大部分。於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，其來自經紀業務的分部收入及其他收益分別為人民幣3,026.3百萬元、人民幣4,375.4百萬元、人民幣10,627.9百萬元及人民幣2,610.2百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的82.6%、85.0%、85.1%及75.1%。

### 投資銀行

中投證券的投資銀行業務涵蓋以下活動：

- 股權融資：中投證券向中國公司客戶提供股權承銷服務，包括首次公開發售、後續發售（如定向增發及供股）及可換股債券發售；

---

## 董 事 會 函 件

---

- 債務融資：中投證券向客戶提供債務承銷服務，包括企業債券、公司債券、非金融機構債務融資工具、金融債券及ABS等；
- 財務顧問服務：中投證券為中國公司客戶提供併購及重組顧問服務；及
- 新三板業務：中投證券就幫助非上市公眾公司於新三板掛牌及進行股份轉讓提供推薦服務。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自投資銀行業務的分部收入及其他收益分別為人民幣141.1百萬元、人民幣173.0百萬元、人民幣583.1百萬元及人民幣359.6百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的3.9%、3.4%、4.7%及10.3%。

### 資產管理

中投證券的資產管理服務主要包括：

- 集合資產管理計劃：中投證券根據適用法律及集合資產管理合約透過指定賬戶為多個客戶管理資產；
- 定向資產管理計劃：中投證券根據與客戶的雙邊合同的具體條款透過指定賬戶為單一客戶管理資產；及
- 專項資產管理計劃：中投證券為特定目的對客戶的資產進行管理。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自資產管理業務的分部收入及其他收益分別達人民幣107.5百萬元、人民幣158.7百萬元、人民幣257.5百萬元及人民幣141.0百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的2.9%、3.1%、2.1%及4.1%。

### 自營業務

中投證券的自營業務涵蓋以下活動：

- 固定收益類投資：中投證券為其本身利益在中國銀行間債券市場及證券交易所從事各類固定收益證券的買賣；及
- 權益類投資：中投證券為其本身利益從事股票、ETF及衍生產品的買賣。

---

## 董事會函件

---

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自自營業務的分部收入及其他收益分別為人民幣112.1百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣252.4百萬元及人民幣53.8百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的3.1%、1.6%、2.0%及1.5%。

### 其他業務

中投證券的業務亦涵蓋以下活動：

- 機構銷售及交易：中投證券向其機構客戶出租交易單元供其在證券交易所進行證券交易並賺取交易佣金，以及提供研究服務以協助其投資決策；
- OTC業務：中投證券的OTC業務主要包括為新三板公司提供做市商服務以及在OTC市場為投資者提供收益憑證等產品和其他交易服務；
- 私募股權：中投證券的私募股權業務涉及私募投資及對私募股權基金的管理；
- 另類投資：中投證券的另類投資活動主要涉及通過設立投資基金或使用客戶基金進行股權、不動產及與股權、不動產相關的金融產品的投資；及
- 香港業務：中投證券主要透過中投證券香港經營其海外業務。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自其他業務的分部收入及其他收益分別為人民幣276.2百萬元、人民幣358.2百萬元、人民幣760.9百萬元及人民幣310.3百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的7.5%、7.0%、6.1%及8.9%。

有關中投證券業務的進一步詳情載於本通函附錄六內。

### (E) 建議收購事項的理由及裨益

建議收購事項是本公司自其上市以來把握市場機遇及增強其在證券行業領先地位的良好機遇。

董事(不包括獨立董事委員會內將根據獨立財務顧問的推薦建議發表意見的相關董事)認為，建議收購事項的條款公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

建議收購事項的理由及裨益之概要載列如下：

a) **擴大本公司財富管理業務的歷史性機遇**

建議收購事項是本公司擴大財富管理業務的歷史性機遇。

- 本公司擬更好地把握中國財富管理行業帶來的機會。根據本公司基於公開資料所作的分析，中國財富管理行業正隨著居民財富的日益增加及對投資產品及相關服務的強勁需求而進入快速增長時期。根據本公司的估計，自2012年至2015年，中國的居民總資產由人民幣110萬億元增至人民幣176萬億元，其中金融投資所佔比例由20.5%增至26.5%。鑒於傳統商業銀行主導投資產品的回報下跌，中國資本市場已成為中國居民的主要投資渠道之一。根據本公司的估計，截至2015年12月31日止三個年度，中國零售投資者的交易量佔中國股票市場交易量的絕大多數。隨著中國股票市場的不斷發展及中國居民理財意識的不斷提高，規模宏大、客戶群堅實、產品能力強勁的證券公司處於把握中國財富管理市場機遇的有利地位。
- **建議收購事項符合本公司策略。**本公司透過於中國率先推出以諮詢服務為驅動的模式來開拓財富管理業務。財富管理業務藉強大的高端客戶基礎已成為本公司五個主要業務分部之一。展望未來，進一步把握市場機遇及擴大財富管理業務規模是本公司策略發展計劃的一部分。然而，傳統金融機構及新興互聯網參與者均在跑馬圈地，中國財富管理行業的競爭日益激烈。僅依賴內生增長不足以有效滿足客戶需求及實現規模經濟效益。因此，透過最大化兩家實體的協同效應，建議收購事項為本公司提供了一個擴大規模及提升財富管理業務的良機。
- **建議收購事項將使本公司加強其在提供多樣化及複雜產品及服務方面的競爭優勢。**隨著對融資及金融服務的需求更加多樣化及複雜化，本公司已推出大量創新產品以滿足客戶對標準產品以外的特定需求。面對不斷增加的新需求，本公司已在向高淨值客戶提供複雜產品及高端服務方面建立了競爭優勢。預期於建議收購

事項完成後，本公司將能夠利用中投證券廣泛的營業部網絡及堅實的高端客戶基礎，從而加強本公司在提供多樣化及複雜產品及服務方面的競爭地位並確保持續增長。

**b) 憑藉中投證券強大的經紀業務及網絡擴大本公司其他現有業務**

中投證券較本公司的主要業務優勢是中投證券擁有更廣泛的地方網絡及廣泛、忠誠且優質的零售客戶基礎。於過去十年，中投證券已發展成為一個具有廣受認可的經紀業務品牌的全國性綜合類證券公司。於2016年6月30日，中投證券在中國28個省擁有192個營業部，覆蓋商業活躍及財富集中的城市(作為比較，於2016年6月30日，本公司於中國18個城市擁有20個營業部)。該主要優勢預期將為本公司的投資銀行、權益類銷售及交易、固定收益、商品及貨幣及投資管理等業務帶來大量交叉銷售機會。中投證券廣泛及深厚的地方聯繫與優質及可觀的投資銀行團隊，亦可能使本公司加強其投資銀行業務，尤其是中小企業分部。

**c) 憑藉完善的業務結構擴大本公司客戶基礎**

建議收購事項預期將藉機構經紀、財富管理、投資銀行及其他業務之間更加平衡的組合而進一步完善本公司業務結構。由於二者不同的發展路徑，本公司與中投證券的業務結構有重大差異。

- 經紀業務是中投證券的核心業務，佔其截至2015年12月31日止年度收入及其他收益總額的85.1%。
- 本公司二級市場業務(包括權益類銷售及交易業務及財富管理業務)佔本公司截至2015年12月31日止年度收入及其他收益總額的45.6%，而投資銀行業務佔本公司截至2015年12月31日止年度收入及其他收益總額的24.5%。
- 此外，本公司過往一直側重大型公司及機構客戶，而中投證券則在中小企業及零售客戶中具有強大根基。
- 建議收購事項預期將幫助本公司獲得更平衡的客戶基礎及業務組合，降低單一客戶分部及業務活動的風險並提升應對資本市場波動的能力。

d) 理想的財務表現及增加股東價值

2013年至2015年，中投證券的業務快速增長。得益於A股市場的強勁表現及更加重要的，中投證券審慎及立足長遠的業務及財務戰略，其收入及其他收益總額由2013年的人民幣3,663.3百萬元增加至2014年的人民幣5,149.5百萬元，並進一步增加至2015年的人民幣12,481.9百萬元。其所得稅前利潤由2013年的人民幣1,038.0百萬元增加至2014年的人民幣1,686.6百萬元，並進一步增加至2015年的人民幣4,885.6百萬元。當年淨利潤歸屬於中投證券權益持有人由2013年的人民幣756.7百萬元增加至2014年的人民幣1,243.9百萬元，及進一步增加至2015年的人民幣3,639.4百萬元。相應的，中投證券於截至2013年、2014年以及2015年12月31日止三個年度取得了高於行業平均水平的平均股權回報率。下表載列中投證券平均權益回報率與行業平均水平的比較。

|                                  | 截至12月31日止年度 |       |       |
|----------------------------------|-------------|-------|-------|
|                                  | 2013年       | 2014年 | 2015年 |
| 中投證券平均權益回報率.....                 | 9.0%        | 13.1% | 30.2% |
| 行業平均權益回報率<br>(基於中國證券業協會的數據)..... | 6.6%        | 12.5% | 21.5% |

與2015年同期相比，由於2016年上半年A股市場狀況不景氣，導致中國證券公司的股票及基金經紀交易量下降以及經紀業務分部收入及其他收益下降，中投證券於該期間的收入及其他收益總額、所得稅前利潤及當期淨利潤歸屬於中投證券權益持有人由2015年同期的人民幣7,131.6百萬元、人民幣3,282.3百萬元及人民幣2,453.8百萬元分別減少至2016年上半年的人民幣3,474.9百萬元、人民幣1,053.0百萬元及人民幣783.3百萬元。然而，得益於嚴格遵守其審慎的業務及財務戰略，加強合規及風險管理實踐以及其管理層及員工的一致努力，中投證券於截至2016年6月30日止六個月的平均權益回報率為10.9%，而同期行業平均水平為8.6%。

e) 加強資本狀況及提升行業競爭地位

建議收購事項將擴大本公司規模，將提升本公司的競爭力以及提升且加強本公司資本狀況，使本公司具備更強大的市場風險應對能力。

- 於2015年12月31日，本公司及中投證券的資產淨額分別為人民幣16,442.0百萬元及人民幣14,066.5百萬元。
- 根據經擴大集團的未經審計備考財務資料，經擴大集團於2016年6月30日的資產淨額將為人民幣33,874.7百萬元(假設建議收購事項於2016年6月30日完成)。

- 此外，根據中國證券業協會發佈的排名，截至2015年12月31日止年度，按收入計，本公司及中投證券在中國證券行業分別排在第23及17位，而按截至2016年6月30日的資產淨額計，分別排在第22及25位。
- 根據經擴大集團未經審計備考財務報表，按截至2016年6月30日的資產淨額計，經擴大集團在中國證券市場排在第12位；而按截至2015年12月31日的託管證券市值計，經擴大集團在中國證券市場排在第4位，使其成為中國的中大型證券公司之一。

### (F) 前景及未來計劃

中國已進入經濟轉型發展及全面深化改革的新階段。大型領先證券公司的發展將促進多級資本市場的建立及中國經濟結構的轉型。憑藉各實體的比較優勢，建議收購事項將提升經擴大集團財富管理業務的整體競爭優勢，並進一步促進其他業務的發展，包括投資銀行業務。受益於將從建議收購事項中產生的協同效應，經擴大集團將擁有更平衡的業務結構及更強大的市場地位，加速實現成為具有全球影響力的世界級投資銀行的目標。

有關建議收購事項的未來計劃的進一步詳情，請參閱「建議收購事項的協同效應及未來計劃」一節。

### (G) 建議收購事項的財務影響

#### a) 本公司及中投證券的基本財務資料

本公司(i)截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度的經審計財務資料概要，及(ii)截至2016年6月30日止六個月的未經審計財務資料(經由畢馬威會計師事務所審

## 董 事 會 函 件

閱，並披露於本公司截至2016年6月30日止六個月的中期報告內)的概要載列如下。該等本公司的財務業績乃根據國際財務報告準則編製。

| (人民幣百萬元)         | 於／截至12月31日止年度 |          |          | 於／截至<br>6月30日止<br>六個月 |
|------------------|---------------|----------|----------|-----------------------|
|                  | 2013          | 2014     | 2015     | 2016                  |
| 收入及其他收益總額 .....  | 4,064.8       | 6,155.8  | 9,506.7  | 3,220.8               |
| 當年／當期利潤歸屬        |               |          |          |                       |
| 於本公司股東／權益持有人     |               |          |          |                       |
| 及其他權益工具持有人 ..... | 370.1         | 1,118.5  | 1,952.6  | 574.9                 |
| 資產總額 .....       | 32,834.5      | 52,700.1 | 94,108.8 | 107,572.3             |
| 歸屬於本公司股東／        |               |          |          |                       |
| 權益持有人及其他權益       |               |          |          |                       |
| 工具持有人的權益總額 ..... | 6,866.8       | 7,992.2  | 16,442.0 | 17,037.9              |

根據國際財務報告準則編製的中投證券經審計財務報表載列於本通函附錄四。中投證券之財務業績概要如下：

|                 | 於／截至12月31日止年度 |          |          | 於／截至<br>6月30日止<br>六個月 |
|-----------------|---------------|----------|----------|-----------------------|
|                 | 2013          | 2014     | 2015     | 2016                  |
|                 | (人民幣百萬元)      |          |          |                       |
| 收入及其他收益總額 ..... | 3,663.3       | 5,149.5  | 12,481.9 | 3,474.9               |
| 當年／當期淨利潤歸屬於     |               |          |          |                       |
| 中投證券權益持有人 ..... | 756.7         | 1,243.9  | 3,639.4  | 783.3                 |
| 資產總額 .....      | 31,619.8      | 65,513.3 | 96,560.0 | 84,555.2              |
| 歸屬於中投證券權益       |               |          |          |                       |
| 持有人的權益總額 .....  | 8,827.5       | 10,121.4 | 13,978.5 | 14,719.8              |

### b) 經擴大集團的主要財務資料分析

於建議收購事項完成後，中投證券將由本公司擁有100%權益，而中投證券集團將成為本公司的全資附屬公司，其財務資料將併入經擴大集團財務報表。



---

## 董事會函件

---

以下財務數據的分析乃基於本通函附錄五載列的經擴大集團未經審計備考財務資料。對於未經審計備考合併財務狀況表，假設建議收購事項已於2016年6月30日完成；對於未經審計備考合併損益及未經審計備考合併現金流量表，假設建議收購事項已於2015年1月1日完成。

### i). 資產

於2016年6月30日，本集團的合併資產總額為人民幣107,572.3百萬元。根據未經審計備考財務資料，經擴大集團於2016年6月30日的未經審計備考合併資產總額將增至人民幣193,785.8百萬元。

### ii). 負債

於2016年6月30日，本集團合併負債總額為人民幣90,504.5百萬元。根據未經審計備考財務資料，經擴大集團於2016年6月30日的未經審計備考合併負債總額將增至人民幣159,911.1百萬元。

### iii). 權益總額

截至2016年6月30日，歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的權益總額為人民幣17,037.9百萬元。根據未經審計備考財務資料，截至2016年6月30日經擴大集團歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的未經審計備考權益總額將增至人民幣33,738.6百萬元。

### iv). 盈利

截至2015年12月31日止年度，當年淨利潤歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人為人民幣1,952.6百萬元。根據未經審計備考財務資料，截至2015年12月31日止年度經擴大集團當年歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的未經審計備考淨利潤將增至人民幣5,550.3百萬元。

### v). 本公司申報會計師就未經審計備考財務資料的報告

本公司申報會計師畢馬威會計師事務所根據上市規則第4.29(7)條就上述未經審計備考財務資料出具的報告載於本通函附錄五。

### (H) 有關評估價值的盈利預測

估值報告由中國估值師主要通過未來現金流量折現法編製。根據上市規則第 14.61 條及收購守則規則 10，該估值被視為盈利預測，應由本公司財務顧問及申報會計師根據上市規則第 14.62 條及收購守則規則 10.3 及 10.4 作出報告。

中國估值師編製的估值報告的概要載於本通函附錄七。

以未來現金流量折現法為基礎編製的估值所依據的主要假設載列如下：

#### a) 一般假設

- 中投證券於基準參考日後將繼續其經營；
- 中投證券管理層於基準參考日後仍將履行責任、保持穩定及能夠執行其職務，並按計劃運營及管理中投證券；
- 中投證券將全面遵守中國所有適用法律及法規；及
- 中國的經濟及政治環境、法律及監管框架和社會環境處在正常發展狀態；於基準參考日後不會有不可預見的不可抗力事件會對中投證券的發展產生重大不利影響。中國估值師確認，於最後實際可行日期，其並無獲悉會令此項假設不準確或不完整的任何事件。

#### b) 特殊假設

- 於基準參考日後中投證券採用的會計政策和編寫估值報告時所採用的會計政策在所有重大方面保持一致；
- 中投證券的盈利能力和分配能力的預測是在滿足《證券公司風險控制指標管理辦法》中規定的各項風險監控指標的前提下並考慮到對未來業務運營發展的合理預期，基於中投證券的可宣派及分派作股息的淨利潤最高額所作出的預測；及
- 在任何給定的預測年度／期間，中投證券的現金流入及流出於有關年度／期間內平均分佈。

## 董事會函件

根據上市規則第 14.62 條及收購守則規則 10，畢馬威會計師事務所及財務顧問各自出具的函件已遞交予聯交所並交回執行人員，分別載於本通函附錄一及附錄二。

上述各專家的資格列示如下：

| 名稱              | 資格  |
|-----------------|---|
| 中金香港證券 .....    | 獲發牌可進行第 1 類(證券交易)、第 2 類(期貨合約交易)、第 4 類(就證券提供意見)、第 5 類(就期貨合約提供意見)及第 6 類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例) |
| 農銀國際 .....      | 獲發牌可進行第 1 類(證券交易)及第 6 類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)   |
| 畢馬威會計師事務所 ..... | 執業會計師   |
| 中國估值師 .....     | 獨立專業估值師   |

中金香港證券為本公司的間接全資附屬公司。經董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，農銀國際、畢馬威會計師事務所及中國估值師均為本公司的獨立第三方且與本公司並無關連。於本通函日期，農銀國際、畢馬威會計師事務所及中國估值師均無直接或間接於本集團任何成員公司擁有任何股權，亦無認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(無論是否可依法強制執行)。

上述專家已各自就本通函的刊發發出同意書，表示同意按本通函所載的形式及內容載入其函件及／或引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

### (I) 訂約方的資料

#### a) 本公司

本公司的主要業務為投資銀行、股權銷售、固定收益、大宗商品及貨幣、財富管理、投資管理及相關金融服務。

#### b) 匯金

匯金為一家根據中國公司法成立的國有投資公司，總部設於北京，於 2003 年 12 月成立。匯金獲授權代表中國政府行使作為主要國有金融企業投資者的權利及義務。於 2007 年

9月，財政部發行特別國債並收購了中國人民銀行所持有的匯金所有股份，並將上述已收購股份作為首次出資的一部分注入中國投資有限責任公司。然而，匯金的主要股東權利乃由國務院行使。匯金的董事會成員及監事會成員均由國務院任命並向國務院負責。根據國務院的授權，匯金向國有重點金融企業進行股權投資，以出資額為限，根據適用法律代表中國政府行使出資人的權利與義務，以實現國有金融資產保值增值。匯金概無開展其他業務或商業性經營活動，不會干預其所投資的企業的日常業務經營。

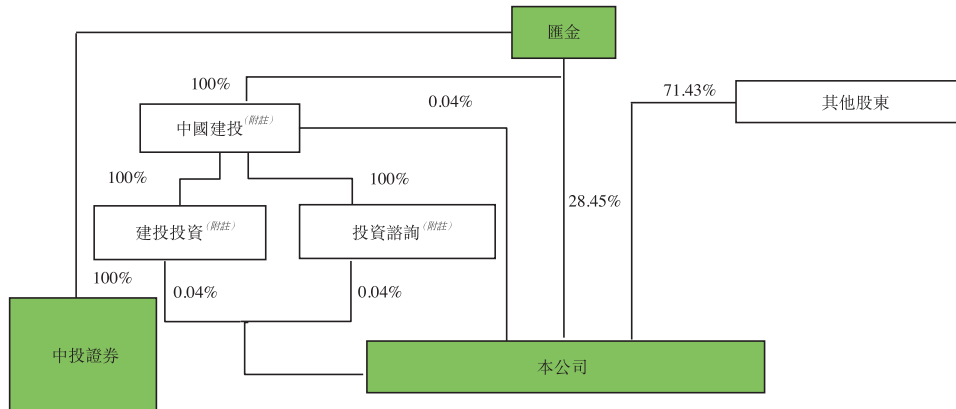
匯金自2010年起成為股東時即為單一最大股東。在H股於2015年11月9日在聯交所上市時，匯金及其一致行動人士直接及間接持有本公司的30.01%股權。於最後實際可行日期，本公司由匯金及其一致行動人士直接及間接擁有28.57%。匯金持有的所有本公司股份均為內資股。於最後實際可行日期，匯金全資擁有的中國建銀投資有限責任公司（「中國建投」）於911,600股內資股中直接擁有權益，佔本公司股權總額的0.04%。中國建投的兩間全資附屬公司建投投資有限責任公司（「建投投資」）及中國投資諮詢有限責任公司（「投資諮詢」）各自於911,600股內資股中直接擁有權益，佔本公司股權總額的0.04%。

### c) 中投證券

中投證券為一間於2005年在中國註冊成立的證券公司，於最後實際可行日期由匯金全資擁有。中投證券的主要業務為經紀服務、投資銀行、資產管理、自營交易等。

(J) 本公司的股權架構

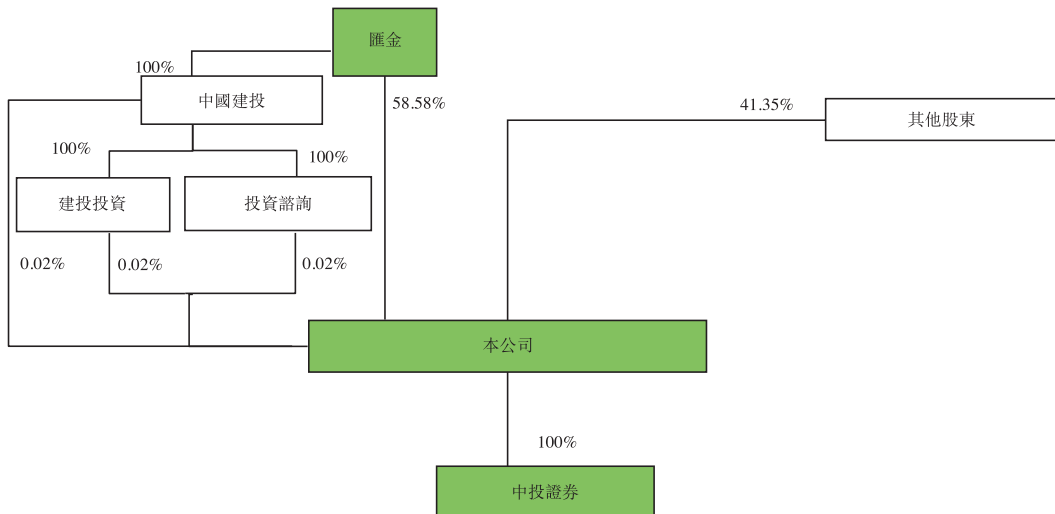
a) 緊接建議收購事項完成前的股權架構



附註：

於最後實際可行日期，中國建投於911,600股內資股中直接擁有權益，佔本公司股權總額的0.04%。中國建投由匯金全資擁有。中國建投的兩間全資附屬公司建投投資及投資諮詢分別於911,600股及911,600股內資股中直接擁有權益，合共佔本公司股權總額的0.08%。因此，根據證券及期貨條例，匯金被視為於中國建投、建投投資及投資諮詢持有的內資股中擁有權益。

b) 緊隨建議收購事項完成後的股權架構



## 董 事 會 函 件

c) 股東於緊接建議收購事項完成前及緊隨建議收購事項完成後的股權資料(假設股東各自於本公司的股權於最後實際可行日期後直至建議收購事項完成為止並無變動)

| 名稱                                     | 股份類別 | 於最後實際可行日期            |                 | 緊隨建議收購事項完成後          |                 |
|--|------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
|  |      | 股份數目                 | 佔已發行股本<br>概約百分比 | 股份數目                 | 佔已發行股本<br>概約百分比 |
| 匯金及其一致行動人士 .....                       | 內資股  | 658,928,671          | 28.57%          | 2,337,390,480        | 58.65%          |
| 中國投融資擔保股份有限公司 .....                    | 內資股  | 127,562,960          | 5.53%           | 127,562,960          | 3.20%           |
| GIC Private Limited .....              | H股   | 273,091,435          | 11.84%          | 273,091,435          | 6.85%           |
| TPG Asia V Delaware, L.P. ....         | H股   | 171,749,719          | 7.45%           | 171,749,719          | 4.31%           |
| KKR Institutions Investments L.P. .... | H股   | 166,747,300          | 7.23%           | 166,747,300          | 4.18%           |
| 名力集團控股有限公司 .....                       | H股   | 122,559,265          | 5.31%           | 122,559,265          | 3.08%           |
| <b>The Great Eastern Life</b>          |      |                      |                 |                      |                 |
| Assurance Company Limited .....        | H股   | 83,373,650           | 3.61%           | 83,373,650           | 2.09%           |
| 其他公眾股東 .....                           | H股   | 702,656,000          | 30.46%          | 702,656,000          | 17.63%          |
| 總計 .....                               |      | <u>2,306,669,000</u> | <u>100%</u>     | <u>3,985,130,809</u> | <u>100%</u>     |

附註：股東(匯金及其一致行動人士除外)於最後實際可行日期的股權資料乃基於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊所記錄的資料。於最後實際可行日期，匯金及其一致行動人士擁有2,337,390,480股內資股的權益(包括根據股權轉讓協議匯金將予認購的1,678,461,809股對價股份)。

### (K) 上市規則的涵義

由於有關建議收購事項的最高適用百分比率超過100%，故建議收購事項構成上市規則第十四章下本公司一項非常重大的收購事項，因此須獲得獨立股東批准。

於最後實際可行日期，匯金及其一致行動人士於本公司的28.57%股權中直接及間接擁有權益。於建議收購事項完成後，匯金及其一致行動人士將直接及間接於本公司的58.65%

股權中擁有權益。故此，建議收購事項將導致匯金及其一致行動人士持有本公司30%以上的投票權。因此，建議收購事項構成上市規則第14.06(6)(a)條項下的反收購行動。本公司已申請及聯交所已授予豁免，使建議收購事項不會被視為一項反收購行動。

由於匯金為股權轉讓協議的訂約方，因此於建議收購事項中擁有重大權益，匯金、其聯繫人及匯金的一致行動人士須就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)的決議案放棄投票。

### (L) 申請清洗豁免

根據收購守則規則26，收購投票權(由30%以下投票權增至30%或以上)，將導致匯金有責任對本公司所有證券(匯金已經擁有或同意收購者除外)作出全面要約，除非清洗豁免獲執行人員授出並獲獨立股東於臨時股東大會及類別股東會議上批准。

匯金已向執行人員申請而執行人員已同意授出清洗豁免。清洗豁免將須(其中包括)經獨立股東於臨時股東大會及類別股東會議上以投票表決方式批准。倘清洗豁免獲獨立股東批准，則匯金及其一致行動人士的股權合共將超過本公司經建議發行對價股份擴大後註冊資本的50%。匯金可進一步增加其於本公司的股權，而不致負上根據收購守則規則26作出全面要約的進一步責任。

於最後實際可行日期，除了本通函內所披露及由匯金及其一致行動人士控制的本公司28.57%股權及根據股權轉讓協議項下擬進行的交易外，匯金或其一致行動人士概無：

- (i). 持有、擁有、控制或指示任何股份、可換股證券、認股權證、期權或任何有關本公司證券的衍生工具；
- (ii). 已獲投票贊成或反對建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及／或清洗豁免的不可撤回承諾；
- (iii). 已就可能對建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及／或清洗豁免具有重大影響的本公司或匯金股份訂立任何安排(不論是以期權、彌償保證或其他方式)或合約；
- (iv). 已就其可能或可能不援引或尋求援引建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及／或清洗豁免的先決條件或條件的情況與匯金或其一致行動人士訂立協議或安排；或

---

## 董事會函件

---

(v). 已借入或借出本公司任何有關證券(定義見收購守則規則22註釋4)。

除訂立股權轉讓協議及本通函所披露者外，概無匯金或其一致行動人士於2016年11月4日(為本公司首次就建議收購事項刊發公告之日，包括該日)的前六個月及直至最後實際可行日期收購本公司任何投票權或曾進行任何有關本公司股份、可換股證券、認股權證、期權或本公司證券的衍生工具的交易。自最後實際可行日期起直至建議收購事項完成時，匯金及與其一致行動人士將不會收購或出售本公司的任何投票權。

於最後實際可行日期，本公司並無任何可轉換為本公司股份的尚未行使認股權證、期權或證券。

於最後實際可行日期，本公司認為建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)不會引致有關其他適用規則或規例(包括上市規則)合規性的任何問題。本公司知悉，倘建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)不符合其他適用規則及規例(包括上市規則)，執行人員可能不會授出清洗豁免。

### (M) 獨立董事委員會以及獨立財務顧問

本公司已成立獨立董事委員會(由大衛·龐德文先生、劉海峰先生、石軍先生、查懋德先生、林重庚先生、劉力先生、蕭偉強先生及賁聖林先生組成)，以就建議收購事項(包括發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免向獨立股東提供意見。新百利已獲委任為獨立財務顧問，以就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東作出推薦建議。

取得清洗豁免是完成建議收購事項的先決條件之一。倘匯金無法取得清洗豁免，則建議收購事項將不會進行。此外，根據證券及期貨條例第132條，由於建議收購事項而將成為本集團及中投證券集團內獲香港證監會發牌法團大股東(定義見證券及期貨條例)的實體，須獲得香港證監會事先批准(「批准」)。本公司向股東作出承諾，在獲得批准且就建議



收購事項取得所有所需適用監管批准前，建議收購事項不會達致完成。本公司知悉，倘建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)不符合其他適用規則及規例(包括上市規則)，執行人員可能不會授出清洗豁免。

### B 部分 – 建議修訂公司章程

於建議收購事項完成後，本公司的註冊資本將由人民幣2,306,669,000元增至人民幣3,985,130,809元。因此，董事會已決議修訂公司章程以反映該等變動，惟須待獨立股東批准。

修訂詳情載列如下：

公司章程原文：

**第5條** 公司註冊資本為人民幣2,306,669,000元。

**第19條** 公司股份總數為2,306,669,000股。公司的股本結構為：普通股2,306,669,000股，其中內資股股東持有786,491,631股，佔公司可發行的普通股總數的34.10%，境外上市股份1,520,177,369股，佔公司可發行的普通股總數的65.90%。

經修改公司章程：

**第5條** 公司註冊資本為人民幣3,985,130,809元。

**第19條** 公司股份總數為3,985,130,809股。公司的股本結構為：普通股3,985,130,809股，其中內資股股東持有2,464,953,440股，佔公司可發行的普通股總數的61.85%，境外上市股份1,520,177,369股，佔公司可發行的普通股總數的38.15%。

### C 部分 – 建議提高債務融資工具的發行規模

年度股東大會審議及批准授權發行債務融資工具。年度股東大會上批准的債務融資工具的發行規模(不包括年度股東大會前已發行的任何債務融資工具的待償總額)合計不得超過人民幣200億元(按照債務融資工具的待償總額計算)。有關授權發行債務融資工具的詳情，請參閱本公司日期為2016年4月22日的通函。

考慮到建議收購事項完成後，本公司的資產淨值顯著增加及經擴大的業務規模，預期本公司的資金需求將會增加。新的監管規定，預期變動及未來市場新產品和需求的出現，將進一步提高本公司的資金需求。因此，預期債務融資工具的獲授權發行規模人民幣200

億元將無法滿足本公司的資金需求。因此，董事會已議決增加債務融資工具的發行規模至人民幣500億元(按照債務融資工具的待償餘額總額計算)。

除發行規模的增加外，年度股東大會上所批准的發行債務融資工具的其他安排維持不變。

### D 部分 – 獨立股東批准

根據上市規則、收購守則、公司章程及適用中國法律的相關規定，本公司須就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)，及清洗豁免在臨時股東大會及類別股東會議上取得獨立股東批准。

### E 部分 – 中金及中投證券的債券發行

於2016年12月1日，本公司獲上海證券交易所批准發行本金額不超過人民幣40億元的次級債券。本公司預期於2016年底前發行本金額介乎人民幣20億元至人民幣40億元的次級債券。於最後實際可行日期，尚未發行任何次級債券。

於2016年11月14日，本公司向上海證券交易所提出申請發行本金額不超過人民幣80億元的公司債券。待上海證券交易所審批後，本公司計劃於2016年底前發行公司債券。於最後實際可行日期，尚未根據該項申請發行任何公司債券。

於2016年10月23日，本公司附屬公司中金期貨有限公司向上海證券交易所提出申請非公開發行本金額人民幣1億元的次級債券。待上海證券交易所審批後，中金期貨有限公司計劃於2016年底前發行次級債券。於最後實際可行日期，尚未根據該項申請發行任何次級債券。

於2016年11月9日，中投證券向上海證券交易所提出申請非公開發行人民幣50億元的次級債券。待上海證券交易所審批後，中投證券計劃於2016年底前發行該等次級債券。於最後實際可行日期，尚未根據該項申請發行任何次級債券。

### F 部分 – 其他事項

#### (A) 匯率及換算

除非另有所指，否則本通函內人民幣／港元列賬金額已按1港元兌人民幣0.86122元的匯率(即該公告日期前90個交易日中國外匯交易中心公佈的平均中間匯率)轉換為港元／人民幣，僅作說明用途。

**(B) 臨時股東大會及類別股東會議**

召開本公司將於2016年12月29日於中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座26層2601會議室舉行的臨時股東大會的通告，臨時股東大會上將考慮並酌情批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)、清洗豁免及建議提高債務融資工具的發行規模，已根據公司章程於2016年11月14日寄發予股東。

召開本公司將於2016年12月29日於中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座26層2601會議室舉行的內資股類別股東會議的通告，內資股類別股東會議上將考慮並酌情批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免，已根據公司章程於2016年11月14日寄發予股東。

召開本公司將於2016年12月29日於中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座26層2601會議室舉行的H股類別股東會議的通告，H股類別股東會議上將考慮並酌情批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免，已根據公司章程於2016年11月14日寄發予股東。

臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議適用的委任代表表格，已於2016年11月14日寄發予股東。無論閣下是否出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)，均務請閣下根據委任代表表格上印備的指示填妥隨附的委任代表表格，並將委任代表表格交回本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓(就H股持有人而言)及本公司註冊辦事處，地址為中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座27層及28層(就內資股持有人而言)，且無論如何最遲須於臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(或其任何續會)指定召開時間24小時前交回。填妥並交回委任代表表格後，閣下屆時仍可按意願親身出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)或其任何續會，並於會上投票，在這樣的情況下，委任代表的委任代表表格將被視為遭撤回。

為確定有權出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)並於會上投票的股東名單，本公司將於2016年11月29日(星期二)至2016年12月29日(星期四)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內將不會辦理任何股份過戶登記手續。於2016年11月29日(星期二)名列本公司股東名冊的股東，將有權出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)並於會上投票。股東如欲符合資格出席臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)，最遲須於2016年11月28日(星期一)下午4時30分前，將相關股票連同所有股份過戶文件一併送交

## 董事會函件

香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室(就H股持有人而言)，或本公司註冊辦事處，地址為中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座27層及28層(就內資股持有人而言)。

### (C) 在臨時股東大會及類別股東會議上投票

匯金及其一致行動人士須就將於臨時股東大會及類別股東會議上提呈批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免的相關決議案放棄投票。

臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議上的決議案投票表決以投票方式進行。

### (D) 推薦建議

董事(不包括獨立董事委員會將根據獨立財務顧問的推薦建議給予意見的董事)認為，建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且其項下擬進行的交易符合本公司及股東的整體利益。因此，董事(不包括獨立董事委員會將根據獨立財務顧問的推薦建議給予意見的董事)建議獨立股東投票贊成將於臨時股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議(如適用)上提呈之相關決議案。

董事認為，建議提高債務融資工具的發行規模符合本公司及股東的整體利益，因此建議股東投票贊成將於臨時股東大會上提呈的相關決議案。

### (E) 其他資料

務請閣下注意本通函的其他章節及各附錄。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
中國國際金融股份有限公司  
董事會秘書  
吳波  
謹啟

2016年12月5日

### 整合後的協同效應概覽

本公司董事認為經擴大集團將受惠於本公司及中投證券高度互補的業務結構。經過20多年來的發展，本公司已建立為大中型企業及機構客戶提供服務的成功往績，在中國證券公司之中，於投資銀行及跨境資本市場交易方面佔據市場領先地位，亦成為針對高淨值個人客戶的頂級財富管理平台。中投證券由中國首批證券服務供應商之一南方證券股份有限公司的證券相關資產組建而成。憑藉其積累的行業知識及經驗，中投證券擁有廣泛的營業網絡和龐大、忠誠及優質的客戶基礎，在中國零售證券經紀行業中建立了較強的市場地位。

於建議收購事項完成後，經擴大集團將順應行業發展趨勢，在符合監管的前提下，以審慎可行的方式實施業務整合。經擴大集團的業務結構從金融產品、業務類型及客戶分佈角度將更為均衡。本公司和中投證券的優勢將得以有效結合，以提升客戶滿意度、實現業務擴展並提高資本使用效率。

於整合完成後的潛在協同效應主要包括以下各項：

### 財富管理

本公司的財富管理業務已建立顯著的服務高端客戶的優勢。建議收購事項將幫助經擴大集團整合本集團的品牌、領先的研究及投資銀行能力、諮詢驅動的服務模式，以及向中投證券的全國營業網絡及龐大經紀客戶基礎提供精良及量身定製的產品及解決方案的能力以及維持財富管理業務收入來源多樣化的能力，本公司董事認為這將幫助經擴大集團發展為行業領先的財富管理平台。

憑藉本公司諮詢驅動的服務模式、提供廣泛系列財富管理產品及服務的能力，經擴大集團將能進行深入分析及探討中投證券現有客戶的多元化需要。經擴大集團將設法增加每位客戶的平均管理資產規模及管理資產回報率，並採納下列措施以增長來自財富管理業務的收入：

- 為客戶提供範圍廣泛和量身定製的財富管理產品及服務；
- 憑藉本公司行業領先的投資銀行業務、卓越的資產管理及私募股權業務，以及備受推崇的研究服務，進一步增加向現有客戶進行交叉銷售及高端銷售；

---

## 建議收購事項的協同效應及未來計劃

---

- 運用擴大的資本規模及優化資產負債表的管理以提供優質、靈活的資本中介服務；及
- 憑藉本公司的國際化佈局及行業領先的跨境執行能力，為中投證券現有客戶提供更多跨境產品及服務的選擇。

善加利用卓越的財富管理品牌、增強的服務能力及經擴充的渠道及客戶資源，經擴大集團將處於有利地位促使其財富管理客戶基礎(尤其是高淨值客戶)大幅增長。

### 投資銀行

經擴大集團的投資銀行業務，憑藉中投證券廣泛的營業網絡、深厚的當地根基及龐大且合格的專業人員團隊，將提升地域和客戶的覆蓋廣度和深度。中金公司的投資銀行業務在品牌、執行、服務及創新能力方面的領先地位，有利於經擴大集團對中投證券現有客戶需求的進一步挖掘，提升服務的深度。建議收購事項完成後，經擴大集團的投資銀行業務亦會受惠於龐大營業網絡及財富管理客戶基礎所帶來的銷售能力擴展及交叉銷售機會。

### 資本使用

中國證券公司須遵守資本充足率及槓桿比率等嚴格的監管規定。本集團於2015年通過本公司的全球發售及於聯交所上市，資本金得以有效補充，但仍承受一定壓力。整合中投證券後，經擴大集團的資本金將進一步擴充。本公司具有提供豐富資本中介產品的能力，可以幫助經擴大集團提升資本金業務。本公司的豐富經驗及一流團隊亦將有助經擴大集團有效管理資產負債表及改善其資本及營運效率。

### 未來計劃概覽

中國目前正處於經濟轉型發展和全面深化改革的階段，證券經營機構做大做強有利於推動多層次資本市場的發展，促進中國經濟結構的轉型。通過嫁接雙方公司的優勢資源，建議收購事項將提升經擴大集團財富管理業務的整體競爭優勢，並進一步促進包括投資銀行業務在內的其他業務的發展。受益於從建議收購事項中產生的協同效應，經擴大集團將擁有更平衡的業務結構及更強大的市場地位，加速實現成為具有全球影響力的世界級投資銀行的目標。

### 管理層安排

於建議收購事項完成後，中投證券將成為本公司的全資附屬公司。經擴大集團將保持國際化的治理結構，並將持續滿足監管機構在公司治理方面的相關要求，對內控、合規、風控、財務和IT等職能進行必要整合。

於建議收購事項完成後，兩家公司的管理層預期將保持穩定。經擴大集團將在本公司董事會和首席執行官的統一領導下，雙方管理層各司其職、充分交流、深度合作。增設整合委員會，以推進整合進程的順利實施和協同效應的有效釋放。

### 業務整合安排

通過業務整合，本公司將側重於經營面向機構的業務，中投證券將側重於經營面向個人投資者為主的財富管理和零售經紀業務。適當過渡期後，兩家公司將統一使用中金公司品牌。業務整合安排將遵循下列原則：

- 維持兩家公司存量業務和團隊的穩定；
- 就如公司治理、人員選聘及考核以及員工激勵等維度採取更加市場化的體制機制，以提升經擴大集團的業績表現和中投證券的整體市場化水平；及
- 著重探討增量業務的發展策略，通過嫁接雙方公司的優勢，推進經擴大集團的業務轉型和發展。

現時擬定的具體整合方案如下：

#### a) 財富管理及經紀業務

經過適當的過渡期後，本公司的財富管理業務將併入中投證券，中投證券成為合併後公司開展財富管理和經紀業務的主體。整合後將通過引入市場化的體制機制，優化人員選聘及考核激勵政策，同時嫁接本公司在產品、服務及推行全球財富管理信息技術平台等方面的優勢，促進中投證券經紀業務的轉型升級。整合初期雙方將通過試點的形式循序推進上述整合方案，目前已選定數家營業部作為試點。此外，中投證券的資產管理和研究團隊

---

## 建議收購事項的協同效應及未來計劃

---

將向財富資管和財富研究的方向轉型，通過再次培訓和重新定位的形式提升其金融產品生產能力和研究服務支持能力，以便響應財富管理客戶不斷增加的需求。雙方亦將通過人員培訓、信息技術升級和通力合作開發互聯網金融平台的形式，提高對大眾客戶的服務質量和服務效率。

### b) 投資銀行

經過適當的過渡期後，中投證券包括固定收益承銷業務在內的投行團隊將整體納入本公司的投行業務部，主要執行中小型企業和成長型企業的投行項目。計劃改變中投證券現有的評估和激勵制度，以培養精英員工，鼓勵審慎負責的專業操守。亦將著力於員工培訓，並將「控風險、保質量」作為首要原則。

### c) 其他

中投證券的固定收益、自營、機構銷售及私募股權業務規模相對較小。計劃將該等業務按上文所述原則整合到本公司的相關業務條線中。

### d) 中後台

由於建議收購事項完成後，中投證券將成為本公司的全資附屬公司，兩家公司的中後台預期將在總體上保持各自職能的穩定和相對獨立，以便對各自業務形成有效補充和支持。本公司相關部門將向中投證券提供包括效率提升、制度流程調整、人員培訓、團隊建設、資源共享和成本集約等多方面的支持。預期將在涉及公司治理、資產負債表管理、風控、合規和IT等領域進行更加密切的合作。





**China International Capital Corporation Limited**  
**中國國際金融股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：3908)

敬啟者：

**非常重大收購事項  
及  
申請清洗豁免**

吾等茲提述本公司向股東發出日期為2016年12月5日的通函(「通函」，本函件組成其中部分)。除文義另有所指外，本函件所用的詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等獲董事會委任成立獨立董事委員會，以考慮建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免(有關詳情載於通函「董事會函件」內)，以及就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免向獨立股東提供意見。新百利已就此而言獲委任為獨立財務顧問。

吾等敬請閣下垂注通函內載列的「董事會函件」及「獨立財務顧問函件」。經考慮意見函件所載獨立財務顧問所考慮的主要因素及原因以及其所給予的意見後，吾等認為建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免乃根據正常商業條款訂立，且屬公平合理並符合本公司及獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東在臨時

---

## 獨立董事委員會函件

---

股東大會及類別股東會議上投票贊成批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免的決議案。

此致

列位獨立股東 台照

代表

中國國際金融股份有限公司  
獨立董事委員會

非執行董事  
大衛 • 龐德文先生

非執行董事  
劉海峰先生

非執行董事  
石軍先生

非執行董事  
查懋德先生

獨立非執行董事  
林重庚先生

獨立非執行董事  
劉力先生

獨立非執行董事  
蕭偉強先生

獨立非執行董事  
賁聖林先生

2016年12月5日

## 獨立財務顧問函件

下文載列獨立財務顧問新百利致獨立董事委員會及獨立股東的函件全文，內容有關建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免，以供載入本通函。



新百利融資有限公司  
香港  
皇后大道中29號  
華人行  
20樓

敬啟者：

(1) 有關建議收購中國中投證券有限責任公司  
全部股權之非常重大收購事項及  
建議發行對價股份  
及  
(2) 申請清洗豁免

### 緒言

吾等獲委任為獨立財務顧問，就建議收購事項及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。有關建議收購事項及清洗豁免的詳情載於 貴公司刊發致股東日期為2016年12月5日的通函(「通函」)內，本函件為通函一部份。除非文義另有所指，否則本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2016年11月4日， 貴公司與 貴公司主要股東匯金訂立股權轉讓協議，據此， 貴公司已同意收購，及匯金已同意出售中國中投證券有限責任公司(「中投證券」)的全部股權，惟須待股權轉讓協議項下訂明的先決條件獲達成。建議收購事項的對價為人民幣16,700.695百萬元(相當於約19,391.903百萬港元)(「對價」)，對價將透過以每股約11.55港元(「發行價」)向匯金發行對價股份償付。

於最後實際可行日期，匯金及其一致行動人士直接及間接擁有 貴公司28.57%股權。於建議收購事項完成後，匯金及其一致行動人士將直接及間接擁有 貴公司58.65%股權。

---

## 獨立財務顧問函件

---

根據收購守則規則26，匯金取得的投票權由低於30%增至30%或以上，產生匯金須就 貴公司全部證券(匯金已擁有或同意收購的該等證券除外)提出全面要約的責任，惟清洗豁免獲執行人員授出及獲獨立股東在臨時股東大會及類別股東會議上批准則作別論。匯金已根據收購守則規則26的豁免註釋1向執行人員申請清洗豁免。清洗豁免將須(其中包括)經獨立股東在臨時股東大會及類別股東會議上以投票表決方式批准。倘清洗豁免獲獨立股東批准，則匯金及其一致行動人士的股權合共將超過 貴公司屆時經建議發行對價股份擴大後的註冊資本的50%(詳情載於通函)。匯金可進一步增加其於 貴公司的股權，而不引致根據收購守則規則26作出全面要約的其他責任。

建議收購事項構成 貴公司一項非常重大的收購事項，因此須遵守上市規則第十四章下的申報、公告及股東批准規定。

在臨時股東大會及類別股東會議上就(其中包括)建議收購事項及清洗豁免進行的投票將以投票表決方式進行。

貴公司已成立獨立董事委員會(由非執行董事大衛•龐德文先生、劉海峰先生、石軍先生、查懋德先生及全體獨立非執行董事林重庚先生、劉力先生、蕭偉強先生及賁聖林先生組成)，以就(其中包括)建議收購事項及清洗豁免向獨立股東作出建議，並就如何表決建議決議案向獨立股東作出推薦意見。吾等已獲委任為獨立財務顧問，以就上述事宜向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。吾等的委任已經獨立董事委員會批准。

誠如中國光大控股於2015年5月14日刊發的公告所載，2015年，新百利融資有限公司就中國光大控股有限公司(「中國光大控股」)(股份代號：165)的建議持續關連交易(「中國光大控股交易」)擔任財務顧問。根據聯交所網站登載的最近期權益披露資料，中國光大控股由中國光大集團股份公司持有約49.7%，而中國光大集團股份公司由匯金擁有約55.7%。於過往聘用協定情況下，新百利融資有限公司向中國光大控股收取正常專業費用。於最後實際可行日期，雖然存在過往聘用協定，新百利融資有限公司與 貴公司、匯金、彼等各自的聯繫人、緊密聯繫人或核心關連人士或其任何一致行動人士或推定一致行動人士之間並無合理可能被視為阻礙吾等就建議收購事項及清洗豁免擔任獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問的獨立性的關係或權益。

---

## 獨立財務顧問函件

---

吾等與 貴公司、匯金、彼等各自的聯繫人、緊密聯繫人或核心關連人士，或其任何一致行動人士或推定一致行動人士概無關聯，因此被視為有資格就建議收購事項及清洗豁免作出獨立建議及推薦意見。除了就此項委任應付吾等的一般專業費用外，概無訂有吾等可據此向 貴公司、匯金、彼等各自的聯繫人、緊密聯繫人或核心關連人士，或其任何一致行動人士或推定一致行動人士收取任何費用或利益的安排。

在達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)股權轉讓協議、 貴公司截至2016年6月30日止六個月的中期報告、 貴公司截至2015年12月31日止年度的年報(「**2015年報**」)、中投證券集團截至2016年6月30日止六個月以及截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度的會計師報告、經擴大集團的未經審計備考財務資料(「**備考財務資料**」)、中國估值師編製的於2016年6月30日的中投證券集團估值報告(「**估值報告**」)、海問律師事務所(「**中國法律顧問**」)編製的有關建議收購事項的中國法律意見(「**中國法律意見**」)及該公告。吾等亦已就經擴大集團的業務及未來前景與 貴集團及中投證券集團的管理層進行討論。

吾等依賴董事及 貴集團及中投證券集團的管理層所提供的資料及事實以及所發表的意見，並假設有關資料及事實以及意見屬真實、準確及完整。吾等亦已尋求並獲董事確認，彼等向吾等提供的資料及所發表的意見並無遺漏任何重大事實。吾等並無理由相信任何重大資料被隱瞞，亦無理由懷疑所獲提供資料的真實性或準確性。吾等依賴該等資料，並認為吾等獲取的資料足以讓吾等達致知情意見。然而，吾等並無對 貴集團或中投證券集團的業務及事務進行任何獨立調查。吾等已假定在達至吾等意見時所依賴的有關資料及聲明，以及向吾等作出的任何陳述，於最後實際可行日期在所有重大方面均屬真實、準確及完整，且並無任何重要資料被隱瞞，根據收購守則規則9.1將會在合理可行的情況下盡快通知股東有關通函(包括本函件)所載資料或陳述的任何重大變動(如有)。

### 主要考慮因素及原因

在達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已考慮下列主要因素及原因：

#### 1. 貴集團的背景及財務資料

##### (a) 貴集團的表現

貴公司的主要業務為投資銀行、股票業務、固定收益、大宗商品及貨幣(「**固定收益**」)、財富管理、投資管理及相關金融服務。

## 獨立財務顧問函件

### (b) 貴集團的財務表現

下文載列 貴集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的財務業績概要。

**表1： 貴集團經營業績概要**

|                                     | 截至12月31日止年度 |           |           | 截至6月30日止六個月 |           |
|-------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
|                                     | 2013年       | 2014年     | 2015年     | 2015年       | 2016年     |
|                                     | (人民幣百萬元)    |           |           |             |           |
| <b>收入及其他收益總額</b>                    |             |           |           |             |           |
| — 投資銀行 .....                        | 1,016.0     | 1,682.9   | 2,331.7   | 997.5       | 730.1     |
| — 股票業務 .....                        | 1,207.3     | 1,663.0   | 2,638.7   | 1,485.3     | 931.4     |
| — 固定收益 .....                        | 700.7       | 1,295.9   | 1,607.0   | 995.2       | 594.5     |
| — 財富管理 .....                        | 607.7       | 841.3     | 1,696.8   | 899.9       | 522.3     |
| — 投資管理 .....                        | 445.2       | 610.8     | 1,083.1   | 448.7       | 333.3     |
| — 其他 .....                          | 87.9        | 61.9      | 149.4     | 54.4        | 109.2     |
|                                     | 4,064.8     | 6,155.8   | 9,506.7   | 4,881.0     | 3,220.8   |
| 支出總額 .....                          | (3,612.2)   | (4,717.7) | (6,989.8) | (3,404.8)   | (2,507.2) |
| <b>營業利潤</b>                         | 452.6       | 1,438.1   | 2,516.9   | 1,476.3     | 713.6     |
| 分佔聯營公司及<br>合營企業利潤 .....             | 48.9        | 67.8      | 103.7     | 36.2        | 25.7      |
| <b>所得稅前利潤</b> .....                 | 501.5       | 1,505.9   | 2,620.6   | 1,512.4     | 739.4     |
| 所得稅費用 .....                         | (131.4)     | (387.4)   | (667.9)   | (376.3)     | (164.5)   |
| <b>當年／當期利潤</b> .....                | 370.1       | 1,118.5   | 1,952.6   | 1,136.1     | 574.9     |
| 歸屬於：                                |             |           |           |             |           |
| 貴公司股東／權益持有人<br>及其他權益工具<br>持有人 ..... | 370.1       | 1,118.5   | 1,952.6   | 1,136.1     | 574.9     |

附註：上表所載數字為概約數字，已四捨五入至小數點後第一位。

2014年，收入及其他收益總額同比增加51.4%，乃歸因於 貴集團業務的整體增長及2014年國內證券市場的強勁表現，而當年利潤由2013年的人民幣370.1百萬元大幅增至2014年的人民幣1,118.5百萬元，乃由於 貴集團有效的成本控制措施，該措施導致2014年支出總額的增幅小於收入及其他收益總額的增幅。

## 獨立財務顧問函件

2015年，受益於活躍的資本市場環境，貴公司整體經營情況良好，收入和淨利潤均創歷史新高。由於2015年的市場交易量上升至史無前例的水平及超越2014年，收入及其他收益總額同比增加54.4%，當年利潤增至人民幣1,952.6百萬元。

2016年上半年，受到經濟增速放緩以及A股市場低迷影響，貴集團五個主要業務的分部業績均錄得下降，其收入及其他收益總額及當期利潤同比分別減少34.0%及49.4%，貴集團的經營業績下滑。

### (c) 貴集團的財務狀況

下文載列貴集團於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日的財務狀況概要。

表2：貴集團的財務狀況

|                   | 於12月31日         |                 |                 | 於6月30日           |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                   | 2013年           | 2014年           | 2015年           | 2016年            |
|                   | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                  |
| 非流動資產 .....       | 1,770.7         | 1,959.1         | 2,459.6         | 2,645.2          |
| 流動資產 .....        | 31,063.9        | 50,741.0        | 91,649.1        | 104,927.2        |
| <b>資產總額 .....</b> | <b>32,834.5</b> | <b>52,700.1</b> | <b>94,108.8</b> | <b>107,572.3</b> |
| 非流動負債 .....       | 4,248.4         | 4,320.7         | 8,411.1         | 5,871.4          |
| 流動負債 .....        | 21,719.4        | 40,387.1        | 69,255.6        | 84,633.1         |
| <b>負債總額 .....</b> | <b>25,967.8</b> | <b>44,707.9</b> | <b>77,666.8</b> | <b>90,504.5</b>  |
| 歸屬於股東／權益持有人的權益 .. | 6,866.8         | 7,992.2         | 15,442.0        | 16,037.9         |
| 其他權益工具 .....      | —               | —               | 1,000           | 1,000.0          |
| 非控制性權益 .....      | —               | —               | —               | 30.0             |
| <b>權益總額 .....</b> | <b>6,866.8</b>  | <b>7,992.2</b>  | <b>16,442.0</b> | <b>17,067.9</b>  |

附註：上表所載數字為概約數字，已四捨五入至小數點後第一位。

資產總額主要由以下流動資產組成：

- (i) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣12,951.7百萬元、人民幣21,653.7百萬元、人民幣45,459.3百萬元及人民幣57,034.6百萬元，於回顧期間的增加乃歸因於2014年與客戶進行的收益互換交易增加標的股票持倉及於2015年及2016年均於債券及基金及其他投資的增加持倉；

---

## 獨立財務顧問函件

---

- (ii) 代經紀業務客戶持有的現金，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣5,235.5百萬元、人民幣11,084.6百萬元、人民幣24,301.4百萬元及人民幣20,523.9百萬元，與各經紀業務客戶的交易活動一致，上述現金的結餘於各期間末並不相同；及
- (iii) 現金及銀行結餘，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣3,096.1百萬元、人民幣3,418.3百萬元、人民幣8,434.1百萬元及人民幣12,186.8百萬元，於2015年大幅增加乃由於 貴公司在聯交所上市募集的資金，及於2016年的進一步增加乃歸因於 貴公司一家間接全資附屬公司發行的中期票據500百萬美元。

負債總額主要包括：

- (i) 應付經紀業務客戶款項，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣5,706.2百萬元、人民幣15,054.3百萬元、人民幣25,218.1百萬元及人民幣21,439.4百萬元，與市場交易量及市場波動性一致，上述款項的結餘於各期間末並不相同；
- (ii) 賣出回購金融資產款，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣7,275.8百萬元、人民幣8,350.5百萬元、人民幣14,013.7百萬元及人民幣15,920.0百萬元，於回顧期間的增加乃歸因於自營業務增加短期融資以提高自營投資回報；
- (iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣788.3百萬元、人民幣7,525.9百萬元、人民幣5,584.3百萬元及人民幣9,340.8百萬元，於2014年大幅增加乃歸因於收益互換及結構化產品應付對手方款項及有關該等業務的收益或虧損；及
- (iv) 已發行長期債券，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為人民幣4,006.0百萬元、人民幣4,009.6百萬元、人民幣6,071.4百萬元及人民幣8,292.6百萬元，於2015年增加乃歸因於 貴公司於年內發行本金額為人民幣20億元的次級債券，及於2016年的進一步增加乃歸因於 貴公司一家間接全資附屬公司發行的500百萬美元中期票據。

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日， 貴集團歸屬於股東／權益持有人的權益分別為人民幣6,866.8百萬元、人民幣7,992.2百萬元、人民幣15,442.0百萬元及人民幣16,037.9百萬元。



## 獨立財務顧問函件

### 2. 中投證券集團的背景及財務資料

#### (a) 中投證券集團的業務

中投證券為一間於2005年在中國成立的證券公司，於最後實際可行日期由匯金全資擁有。中投證券的主要業務為經紀服務、投資銀行、資產管理、自營交易及其他。

#### (b) 中投證券集團的財務表現

中投證券集團的會計師報告載於通函附錄四。下文載列中投證券集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的財務業績概要。

**表3：中投證券集團經營業績概要**

|                 | 截至12月31日止年度  |                |                | 截至6月30日止六個月    |              |
|-----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                 | 2013年        | 2014年          | 2015年          | 2015年          | 2016年        |
|                 | (人民幣百萬元)     |                |                |                |              |
| 收入及其他收益總額 ..... | 3,663.3      | 5,149.5        | 12,481.9       | 7,131.6        | 3,474.9      |
| 支出總額 .....      | (2,624.3)    | (3,461.5)      | (7,597.1)      | (3,848.8)      | (2,420.3)    |
| 營業利潤 .....      | 1,039.0      | 1,687.9        | 4,884.8        | 3,282.8        | 1,054.7      |
| 分佔聯營公司(虧損)/     |              |                |                |                |              |
| 利潤 .....        | (1.0)        | (1.3)          | 0.8            | (0.5)          | (1.6)        |
| 所得稅前利潤 .....    | 1,038.0      | 1,686.6        | 4,885.6        | 3,282.3        | 1,053.0      |
| 所得稅費用 .....     | (278.3)      | (440.1)        | (1,240.2)      | (824.3)        | (268.1)      |
| 當年/當期利潤 .....   | <u>759.6</u> | <u>1,246.5</u> | <u>3,645.4</u> | <u>2,457.9</u> | <u>784.9</u> |
| 歸屬於：            |              |                |                |                |              |
| 中投證券權益持有人 ..... | 756.7        | 1,243.9        | 3,639.4        | 2,453.8        | 783.3        |
| 非控制性權益 .....    | 3.0          | 2.6            | 6.0            | 4.2            | 1.6          |

附註：上表所載數字為概約數字，已四捨五入至小數點後第一位。

於2014年及2015年，歸屬於中投證券權益持有人的利潤分別增加64.4%及192.6%，此乃主要由於2014年下半年市況好轉令經紀業務及資產管理分部的收入及其他收益增加以及2015年經紀業務、投資銀行及自營業務分部的收入及其他收益增加。截至2016年6月30日止六個月，歸屬於中投證券權益持有人的利潤減少68.1%，此乃主要由於A股股票市場表現疲弱令經紀業務分部的收入及其他收益大幅減少。下文載列中投證券集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2015年及2016年6月30日止六個月的分部收入及其他收益及所得稅前利潤/(虧損)概要。

## 獨立財務顧問函件

表 4：中投證券集團的分部業績

|            | 截至 12 月 31 日止年度 |                 |                |                 |                 |                 |
|------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|            | 2013 年          |                 | 2014 年         |                 | 2015 年          |                 |
|            | 收入及<br>其他收益     | 所得稅前利潤<br>／(虧損) | 收入及<br>其他收益    | 所得稅前利潤<br>／(虧損) | 收入及<br>其他收益     | 所得稅前利潤<br>／(虧損) |
|            | (人民幣百萬元)        |                 |                |                 |                 |                 |
| 經紀業務 ..... | 3,026.3         | 1,168.9         | 4,375.4        | 1,837.2         | 10,627.9        | 4,926.9         |
| 投資銀行 ..... | 141.1           | (50.8)          | 173.0          | (49.8)          | 583.1           | 198.8           |
| 資產管理 ..... | 107.5           | 48.1            | 158.7          | 90.7            | 257.5           | 146.7           |
| 自營業務 ..... | 112.1           | 62.5            | 84.0           | 0.7             | 252.4           | 70.7            |
| 其他 .....   | 276.2           | (190.7)         | 358.2          | (192.1)         | 760.9           | (457.5)         |
| 總計 .....   | <u>3,663.3</u>  | <u>1,038.0</u>  | <u>5,149.5</u> | <u>1,686.6</u>  | <u>12,481.9</u> | <u>4,885.6</u>  |

|            | 截至 6 月 30 日止六個月 |                 |                |                 |
|------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|            | 2015 年          |                 | 2016 年         |                 |
|            | 收入及<br>其他收益     | 所得稅前利潤<br>／(虧損) | 收入及<br>其他收益    | 所得稅前利潤<br>／(虧損) |
|            | (人民幣百萬元)        |                 |                |                 |
| 經紀業務 ..... | 6,029.0         | 3,063.9         | 2,610.2        | 940.3           |
| 投資銀行 ..... | 393.5           | 170.7           | 359.6          | 183.0           |
| 資產管理 ..... | 162.9           | 92.1            | 141.0          | 69.0            |
| 自營業務 ..... | 102.8           | 20.5            | 53.8           | (92.7)          |
| 其他 .....   | 443.4           | (64.9)          | 310.3          | (46.5)          |
| 總計 .....   | <u>7,131.6</u>  | <u>3,282.3</u>  | <u>3,474.9</u> | <u>1,053.0</u>  |

附註：上表所載數字為概約數字，已四捨五入至小數點後第一位。

### (1) 經紀業務

中投證券集團的收入主要來自其經紀業務，截至 2013 年、2014 年及 2015 年 12 月 31 日止三個年度及截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，經紀業務分別為中投證券集團的總收入貢獻逾 80% 及約 75%。經紀業務的分部收入及其他收益主要包括 (i) 與對客戶的經紀服務有關的手續費及佣金收入，包括在中國代其客戶買賣股票、基金及債券以及提供期貨經紀服務及產品；及 (ii) 資本中介服務利息收入，包括融資融券、股票質押回購及約定購回。該分部於回顧期間一直獲利。

於2014年及2015年，經紀業務的分部收入及其他收益分別同比增加44.6%及142.9%，此乃主要由於(i)受A股股票市場表現強勁帶動經紀業務成交量大幅增加，令經紀手續費及佣金收入由2013年的人民幣2,137.3百萬元增加至2014年的人民幣2,886.4百萬元及2015年的人民幣7,045.2百萬元；及(ii)於資本中介服務擴展後，該業務的利息收入由2013年的人民幣874.9百萬元增加至2014年的人民幣1,464.4百萬元及2015年的人民幣3,569.1百萬元。因此，經紀業務的所得稅前利潤於2014年及2015年分別同比增長57.2%及168.2%。

截至2016年6月30日止六個月，經紀業務的分部收入及其他收益同比減少56.7%，此乃主要由於(i)經紀業務成交量因A股股票市場波動及市況不利而減少，令經紀手續費及佣金收入由2015年上半年的人民幣4,149.7百萬元減少至2016年同期的人民幣1,406.3百萬元；(ii)平均證券經紀佣金費率下降；及(iii)客戶對資本中介服務的需求減少令融資融券業務規模縮減，令資本中介服務的利息收入由2015年上半年的人民幣1,871.9百萬元減少至2016年同期的人民幣1,199.1百萬元。因此，經紀業務的所得稅前利潤於2016年上半年同比減少69.3%。

### (2) 投資銀行

投資銀行業務的分部收入及其他收益主要包括手續費及佣金收入(包括承銷與保薦業務收入以及財務顧問業務收入)，分別佔中投證券集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月的收入及其他收益總額的3.9%、3.4%、4.7%及10.3%。該分部於2013年及2014年錄得虧損但於2015年扭虧為盈。

投資銀行業務的分部收入及其他收益於2014年同比增加22.6%，此乃主要由於股權承銷與債務融資服務的收入及其他收益同比增加0.4%及財務顧問服務的收入及其他收益同比增加142.2%，而職工薪酬與其他營業支出增加與2014年的收入增長一致，導致與2013年相比所得稅前虧損維持穩定。

分部收入於2015年進一步增加237.0%，乃由於(i)中投證券承銷的股權融資交易宗數及交易金額大幅增加，令股權承銷與債務融資服務的收入及其他收益同比增加228.8%；及(ii)中投證券擔任財務顧問的交易宗數增加令財務顧問服務的收入及其他收益同比增加255.0%，導致2015年錄得所得稅前利潤人民幣198.8百萬元，而2014年則錄得所得稅前虧損人民幣49.8百萬元。

截至2016年6月30日止六個月，投資銀行業務的分部收入及其他收益同比減少8.6%，主要由於中投證券承銷的股權融資交易宗數及交易金額減少，部分被中投證券承銷的債券項目交易宗數及交易金額增加所抵銷。然而，投資銀行業務的所得稅前利潤於2016年上半年因職工薪酬減少而同比增加7.2%。

### (3) 資產管理

資產管理業務的分部收入及其他收益主要包括(i)提供證券公司資產管理服務產生的手續費及佣金收入以及(ii)投資收益，分別佔中投證券集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月的收入及其他收益總額的2.9%、3.1%、2.1%及4.1%。該分部於回顧期間一直盈利。

於2014年及2015年，資產管理業務的分部收入及其他收益分別同比增加47.6%及62.2%，此乃主要由於集合及專項資產管理計劃的資產管理規模擴大所致。因此，資產管理業務的所得稅前利潤於2014年及2015年分別同比增加88.6%及61.8%。

截至2016年6月30日止六個月，資產管理業務的分部收入及其他收益同比減少13.4%，此乃主要由於受到2016年上半年市場行情疲弱影響，中投證券的集合資產管理計劃產生虧損。因此，資產管理業務的所得稅前利潤於2016年上半年同比減少25.1%。

### (4) 自營業務

自營業務的分部收入及其他收益主要包括中投證券的自營交易及投資活動的投資收益，分別佔中投證券集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月的收入及其他收益總額的3.1%、1.6%、2.0%及1.5%。該分部於2013年至2015年獲得盈利而於2016年上半年則錄得虧損。

自營業務的分部收入及其他收益於2014年同比減少25.0%，此乃主要由於(i)與股指期貨對沖活動有關的投資收益減少及(ii)由於減少使用返售交易令利息收入減少，而由於分部支出因回購交易的利息支出增加而增加68.0%，所得稅前利潤大幅減少98.8%。

分部收入及其他收益於2015年回升並增加兩倍，乃由於(i)投資收益因固定收益證券相關交易增加而增加及(ii)由於更多使用返售交易令利息收入增加，導致所得稅前利潤由2014年的人民幣0.7百萬元增至2015年的人民幣70.7百萬元。

截至2016年6月30日止六個月，自營業務的分部收入及其他收益同比減少47.7%，此乃主要由於投資收益因A股股票市況不利及債券市場波動而減少，令截至2016年6月30日止六個月錄得所得稅前虧損人民幣92.7百萬元，而二零一五年同期則錄得所得稅前利潤人民幣20.5百萬元。

### (5) 其他

其他業務的分部收入及其他收益主要包括機構銷售、場外交易(「OTC」)做市、私募股權、另類投資及海外業務的收入及收益。該分部於回顧期間一直錄得虧損。

其他業務的分部收入及其他收益於2014年同比增長29.7%，此乃主要由於私募股權管理的佣金收入及海外業務的收入增加，而分部支出亦同比增加17.8%，導致與2013年相比所得稅前虧損保持穩定。分部收入及其他收益於2015年進一步增加112.4%，乃主要由於OTC做市活動及其他交易因A股股票市場表現強勁而增加。然而，所得稅前虧損於2015年同比增加138.2%，乃主要由於職工薪酬及其他營業支出大幅增加。

截至2016年6月30日止六個月，其他業務的分部收入及其他收益同比減少30.0%，主要由於市況疲弱所致。因此，其他業務的所得稅前虧損於2016年上半年亦同比減少28.3%。

### (c) 中投證券集團的財務狀況

下文載列中投證券集團於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日的合併財務狀況表概要。

## 獨立財務顧問函件

表5：中投證券集團的財務狀況

|                                  | 於12月31日         |                 |                 | 於6月30日          |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                  | 2013年           | 2014年           | 2015年           | 2016年           |
|                                  | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                 |
| <b>非流動資產</b>                     |                 |                 |                 |                 |
| 可供出售金融資產 .....                   | 185.5           | 176.1           | 3,042.6         | 2,992.1         |
| 存出保證金 .....                      | 616.8           | 658.2           | 298.3           | 163.2           |
| 買入返售金融資產 .....                   | 59.2            | 47.5            | 270.4           | 796.4           |
| 其他非流動資產 .....                    | 1,297.8         | 1,339.7         | 1,562.2         | 1,407.9         |
|                                  | <u>2,159.2</u>  | <u>2,221.4</u>  | <u>5,173.5</u>  | <u>5,359.6</u>  |
| <b>流動資產</b>                      |                 |                 |                 |                 |
| 融出資金 .....                       | 7,244.5         | 22,265.9        | 25,070.3        | 17,629.0        |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 2,217.1         | 2,332.4         | 6,392.0         | 7,989.3         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 15,482.8        | 31,477.4        | 48,184.9        | 40,195.6        |
| 現金及銀行結餘 .....                    | 2,609.3         | 5,253.7         | 9,078.4         | 6,201.6         |
| 其他流動資產 .....                     | 1,906.9         | 1,962.4         | 2,661.0         | 7,180.2         |
|                                  | <u>29,460.6</u> | <u>63,291.8</u> | <u>91,386.5</u> | <u>79,195.6</u> |
| <b>流動負債</b>                      |                 |                 |                 |                 |
| 應付經紀業務客戶款項 .....                 | 15,552.8        | 31,533.1        | 48,378.9        | 40,353.8        |
| 拆入資金 .....                       | 2,570.0         | 3,063.1         | 523.6           | 303.4           |
| 賣出回購金融資產款 .....                  | 2,675.1         | 14,402.2        | 11,606.6        | 11,766.9        |
| 已發行的將於一年內到期的<br>長期債務工具 .....     | —               | —               | 2,737.0         | 2,873.6         |
| 其他流動負債 .....                     | 1,879.5         | 2,533.4         | 2,891.4         | 5,622.4         |
|                                  | <u>22,677.4</u> | <u>51,531.7</u> | <u>66,137.6</u> | <u>60,920.2</u> |
| <b>流動資產淨額</b>                    | <u>6,783.2</u>  | <u>11,760.1</u> | <u>25,248.9</u> | <u>18,275.4</u> |
| <b>總資產減流動負債</b>                  | <u>8,942.4</u>  | <u>13,981.6</u> | <u>30,422.4</u> | <u>23,635.0</u> |
| <b>非流動負債</b>                     |                 |                 |                 |                 |
| 已發行長期債務工具 .....                  | —               | 480.0           | 9,277.4         | 8,492.1         |
| 賣出回購金融資產款 .....                  | —               | 3,200.0         | 6,840.0         | —               |
| 其他非流動負債 .....                    | 38.9            | 95.9            | 238.5           | 319.0           |
|                                  | <u>38.9</u>     | <u>3,775.9</u>  | <u>16,355.9</u> | <u>8,811.1</u>  |
| <b>資產淨額</b> .....                | <u>8,903.6</u>  | <u>10,205.7</u> | <u>14,066.5</u> | <u>14,823.9</u> |
| <b>權益</b>                        |                 |                 |                 |                 |
| 實收資本 .....                       | 5,000.0         | 5,000.0         | 5,000.0         | 5,000.0         |
| 儲備 .....                         | 2,563.5         | 2,973.8         | 4,493.4         | 4,451.4         |
| 未分配利潤 .....                      | 1,264.0         | 2,147.6         | 4,485.1         | 5,268.5         |
| 歸屬於中投證券權益<br>持有人的權益 .....        | 8,827.5         | 10,121.4        | 13,978.5        | 14,719.8        |
| 非控制性權益 .....                     | 76.0            | 84.3            | 88.0            | 104.1           |
| <b>權益總額</b> .....                | <u>8,903.6</u>  | <u>10,205.7</u> | <u>14,066.5</u> | <u>14,823.9</u> |

附註：上表所載數字為概約數字，已四捨五入至小數點後第一位。

鑒於中投證券業務的高流動性特點，中投證券的大部分資產及負債列作流動資產及負債入賬。中投證券集團於回顧期間的流動資產淨額維持正數，而歸屬於中投證券權益持有人的權益則由2013年12月31日的人民幣8,827.5百萬元增至2016年6月30日的人民幣14,719.8百萬元。

### (1) 中投證券集團的資產

中投證券集團的非流動資產主要由以下各項組成：

- (i) 可供出售金融資產－主要包括於權益類證券及債券類證券以及資產管理計劃的投資－截至2015年12月31日較2014年大幅增加人民幣2,866.5百萬元，主要是由於中投證券於2015年9月向中國證券金融公司所管理基金注資人民幣2,497.1百萬元；
- (ii) 存出保證金－主要包括中投證券作為交易抵押品須向各交易所及結算所存出的款項－截至2015年12月31日較2014年大幅減少人民幣359.9百萬元，乃由於減少使用轉融通；及
- (iii) 買入返售金融資產－買入返售金融資產－截至2015年12月31日較2014年增加人民幣222.9百萬港元，由於使用更多股票質押式回購，截至2016年6月30日進一步增加人民幣526.0百萬元。

中投證券集團的流動資產主要由以下各項組成：

- (i) 融出資金，截至2014年及2015年12月31日分別較上年年底增加人民幣15,021.4百萬元及人民幣2,804.4百萬元，乃由於融資融券服務需求增加與市況良好一致，截至2016年6月30日因市況不利對該等服務的需求降低而減少人民幣7,441.4百萬元；
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，由於中投證券所持金融資產持倉增加，截至2015年12月31日較2014年增加人民幣4,059.6百萬元；
- (iii) 代經紀業務客戶持有的現金，截至2014年及2015年12月31日分別較上年年底增加人民幣15,994.6百萬元及人民幣16,707.5百萬元，截至2016年6月30日減少人民幣7,989.3百萬元，與經紀業務成交量增長一致；及

- (iv) 現金及銀行結餘，由於2014年更多使用回購交易及中投證券於2015年發行債務工具，截至2014年及2015年12月31日分別較上年年底增加人民幣2,644.4百萬元及人民幣3,824.6百萬元，截至2016年6月30日主要因償還債務工具而減少人民幣2,876.8百萬元。

(2) 中投證券集團的負債

中投證券集團的非流動負債主要由以下各項組成：

- (i) 已發行長期債務工具，由於2014年12月發行長期收益憑證及於2015年發行公司債券及次級債券，截至2014年及2015年12月31日分別較上年年底增加人民幣480.0百萬元及人民幣8,797.4百萬元；及
- (ii) 賣出回購金融資產款－賣出回購金融資產款－由於使用更多回購交易進行融資，截至2014年及2015年12月31日分別較上年年底增加人民幣3,200.0百萬元及人民幣3,640.0百萬元；截至2016年6月30日因到期日不超過一年的通過融資融券收益權轉讓進行融資由非流動負債重新分類至流動負債而減少人民幣6,840.0百萬元。

中投證券集團的流動負債主要包括以下各項：

- (i) 應付經紀業務客戶款項，截至2014年及2015年12月31日分別較上年年底增加人民幣15,980.3百萬元及人民幣16,845.8百萬元，並於2016年6月30日減少人民幣8,025.1百萬元，這與經紀業務的交易量及代表經紀客戶所持現金結餘增長一致；
- (ii) 拆入資金，主要由於償還來自中國證券金融公司的拆入資金，與2014年相比，截至2015年12月31日減少人民幣2,539.4百萬元；
- (iii) 賣出回購金融資產款，由於增加使用回購交易，與2013年相比，截至2014年12月31日大幅增加人民幣11,727.0百萬元；及由於減少使用回購交易而於截至2015年12月31日減少人民幣2,795.5百萬元；及
- (iv) 已發行的將於一年內到期的長期債務工具，由於2015年一年內到期的收益憑證增加，與2014年相比，截至2015年12月31日增加人民幣2,737.0百萬元。



### (d) 不合規事件

中國證券行業受到高度監管，未能遵守適用監管規定可能導致制裁、罰款、處罰或其他紀律處分。於回顧期間內，中投證券及其僱員曾捲入若干不合規事件及監管調查，並收到相關監管機構的警告或處罰。有關中投證券的不合規事件以及中投證券集團所採取的主要補救措施，股東謹請留意通函附錄六「業務－法律及監管－監管不合規事宜」一節。

根據中國證監會發佈的證券公司分類監管規定，中國證監會每年根據行業發展情況，結合以前年度分類結果，並根據評價計分的分佈情況，將證券公司歸類為不同類別。根據證券公司的分類結果，中國證監會將在行政審批、監管資源分配、現場檢查及非現場檢查頻率等方面對不同類別的證券公司採取差異性監管政策。如中國法律意見所載，儘管有關監管不合規事宜可能導致評價計分減少，但中國法律顧問認為不會對中投證券集團的經營及財務狀況產生重大不利影響。

### 3. 中國證券行業概覽

近年，中國證券行業呈現顯著增長。根據中國證券業協會(根據中國證券法及社會團體登記管理條例有關規定設立，接受中國證監會及國家民政部的業務指導和監督管理的非盈利自律性組織)的資料，截至2015年12月31日止年度，中國證券公司的總收入為人民幣5,752億元，相比截至2011年12月31日止年度的人民幣1,360億元，複合年增長率為43.4%，中國證券公司的數目由2011年12月31日的109家增至2015年12月31日的125家。過去數年內，投資銀行與資產管理的其他業務收入亦錄得令人滿意的增長。中國證券公司的佣金及手續費收入總額分析載列如下：

## 獨立財務顧問函件

**表 6：中國證券公司的佣金及手續費收入總額**

| (人民幣十億元)       | 截至12月31日止年度         |                  |                |               |                | 截至以下日期止六個月 |               |
|----------------|---------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|------------|---------------|
|                | 2011年               | 2012年            | 2013年          | 2014年         | 2015年          | 2015年      | 2016年         |
| 經紀業務收入.....    | 68.9                | 50.4             | 75.9           | 104.9         | 269.1          | 158.4      | 56.0          |
| 按年增長.....      | -                   | <b>-26.9%</b>    | <b>+50.6%</b>  | <b>+38.2%</b> | <b>+156.5%</b> | -          | <b>-64.6%</b> |
| 承銷與保薦業務收入..... | 24.1 <sup>(1)</sup> | 17.7             | 12.9           | 24.0          | 39.4           | 16.1       | 24.1          |
| 按年增長.....      | -                   | - <sup>(1)</sup> | <b>-27.1%</b>  | <b>+86.0%</b> | <b>+64.2%</b>  | -          | <b>+49.7%</b> |
| 財務顧問業務收入.....  | 不適用 <sup>(1)</sup>  | 3.6              | 4.5            | 6.9           | 13.8           | 4.4        | 7.1           |
| 按年增長.....      | -                   | -                | <b>+25.0%</b>  | <b>+53.3%</b> | <b>+100.0%</b> | -          | <b>+61.4%</b> |
| 投資諮詢業務收入.....  | 不適用 <sup>(2)</sup>  | 1.1              | 2.6            | 2.2           | 4.5            | 1.9        | 2.3           |
| 按年增長.....      | -                   | -                | <b>+136.4%</b> | <b>-15.4%</b> | <b>+104.5%</b> | -          | <b>+21.1%</b> |
| 資產管理業務收入.....  | 2.1                 | 2.7              | 7.0            | 12.4          | 27.5           | 12.2       | 13.4          |
| 按年增長.....      | -                   | <b>+28.6%</b>    | <b>+159.3%</b> | <b>+77.1%</b> | <b>+121.8%</b> | -          | <b>+9.8%</b>  |

資料來源：中國證券業協會

附註：

- (1) 2011年，財務顧問業務收入與承銷與保薦業務收入匯總，乃視為不適合與後續年度進行按年增長比較。
- (2) 2011年並無報告投資諮詢業務收入。

在大幅提高中國經紀業務收入的A股市場於2015年出現異常反彈後，2016年上半年，整個行業發展減緩，中國證券公司的經紀業務總收入按年下跌64.6%，原因在於各大證券公司不斷削減其經紀業務費率，以在競爭激烈的市場上保留客戶。儘管預期市場於短期內不會再次達到2015年上半年的高峰期，然而，2016年上半年之經紀業務收入仍有望超過2014年收入，預期2016年8月國務院批准新深港通以及中國股票市場日益緩減的波動性將激勵證券經紀人，而投資銀行與資產管理的其他業務收入繼續保持強勁。

在競爭激烈的行業格局下，中國證券公司，尤其是中小型證券公司進行業務整合勢在必行，以令業務模式多元化及利用彼此的客戶網絡創造重大交叉銷售機會。根據中國證券業協會的資料，中國的前十大證券公司(就收入而言)佔2015年行業總收入逾40%。鑒於假設經擴大集團按收入計(基於中國證券業協會所計量 貴公司與中投證券的總收入)將在業內排名第十一，潛在合併成為 貴公司通過擴大其客戶網絡及拓寬其市場份額抵擋日益激烈的競爭及提高其行業地位的難得機會。

#### 4. 收購事項的理由及裨益

貴公司自其於2015年11月上市以來一直通過其附屬公司從事投資銀行、股本銷售、固定收益、財富管理、投資管理及相關金融服務。如2015年年報所載，貴公司將專注於通過內生增長及潛在併購機會擴大其規模及提升質量，旨在保持傳統業務方面的優勢，繼續擴大客戶基礎，推進向資本型業務的轉型，加強中後台機構建設。建議收購事項是貴公司自2015年11月上市以來把握市場機遇及增強其在證券行業領先地位的良好機遇，而這亦與貴公司的策略相符。

貴集團與中投證券集團均為全牌照證券公司，只是在主要優勢與業務架構方面各有不同。貴集團與中投證券集團的業務詳情載列如下：

**表7：貴集團與中投證券集團的業務詳情**

|  | 貴集團                     |          | 中投證券集團              |          |
|--|-------------------------|----------|---------------------|----------|
| 截至2015年12月31日止年度的收入<br>(人民幣百萬元)            |                         |          |                     |          |
| —手續費及佣金收入 .....                            | 6,587.8                 | (69.6%)  | 8,205.9             | (65.8%)  |
| —利息收入 .....                                | 1,020.5                 | (10.8%)  | 3,778.4             | (30.3%)  |
| —投資收益 .....                                | 1,853.3                 | (19.6%)  | 483.2               | (3.9%)   |
| 總計 .....                                   | 9,461.7                 | (100.0%) | 12,467.6            | (100.0%) |
| 截至2015年12月31日止年度的手續費及<br>佣金收入明細(人民幣百萬元)    |                         |          |                     |          |
| —經紀業務收入 .....                              | 2,734.1                 | (41.5%)  | 7,404.7             | (90.2%)  |
| —承銷與保薦業務收入 .....                           | 2,196.6                 | (33.3%)  | 423.9               | (5.2%)   |
| —資產管理業務收入 .....                            | 908.9                   | (13.8%)  | 183.4               | (2.2%)   |
| —財務顧問業務收入 .....                            | 537.5                   | (8.2%)   | 174.7               | (2.1%)   |
| —投資諮詢業務收入 .....                            | 210.7                   | (3.2%)   | 19.2                | (0.2%)   |
| 總計 .....                                   | 6,587.8                 | (100.0%) | 8,205.9             | (100.0%) |
| 截至2015年12月31日止年度歸屬於股東的<br>利潤(人民幣百萬元) ..... | 1,918.8 <sup>(1)</sup>  |          | 3,639.4             |          |
| 於2016年6月30日歸屬於股東的資產淨值 .....                | 16,037.9 <sup>(2)</sup> |          | 14,719.8            |          |
| 於2016年6月30日的證券經紀營業部數量 .....                | 中國18個城市有<br>20個營業部      |          | 中國28個省份有<br>192個營業部 |          |
| 於2015年12月31日的資產管理規模<br>(人民幣百萬元) .....      | 107,001                 |          | 22,910              |          |

附註：

- (1) 基於2015年年報內 貴公司截至2015年12月31日止年度的財務報表附註20，由2015年歸屬於股東及其他權益工具持有人的淨利潤人民幣1,952.6百萬元減永續債持有人累計利息人民幣33.9百萬元得出。
- (2) 該金額乃基於2016年6月30日歸屬於股東及其他權益工具持有人權益總額人民幣17,037.9百萬元減其他權益工具人民幣1,000百萬元得出。

儘管 貴集團與中投證券集團各自於過往的淨資產規模相當，其分部業績呈現不同的業務重心。截至2015年12月31日止年度， 貴集團的投資收益佔收入總額的19.6%，而中投證券集團則佔3.9%，原因是於2015年12月31日， 貴集團的金融資產(包括以公允價值計量且其變動計入當期損益者)幾乎為中投證券集團的五倍。 貴集團的利息收入佔其截至2015年12月31日止年度收入總額的10.8%，主要源自借予金融機構的貸款，而中投證券集團的利息收入則佔其截至2015年12月31日止年度收入總額的30.3%，主要源自融資融券業務。

貴集團約90%的手續費及佣金收入源自投資銀行、經紀及資產管理業務，而中投證券集團約90%的手續費收入則僅來自經紀業務。 貴公司是中國著名的投資銀行，一直積極充當中國公司境內外股本融資的賬簿管理人以及就中國相關併購交易提供建議的財務顧問。 貴公司亦透過在中國率先推出以諮詢服務為驅動的模式來開拓財富管理業務，並已成功發展其財富管理業務，於2015年12月31日擁有強大的高端客戶群而資產管理規模達人民幣1,070億元。與 貴公司相比，中投證券擁有更加廣泛的地方網絡，以及龐大、忠誠及高質素的零售客戶群。建議收購事項將不僅進一步優化 貴集團的業務架構，形成更為均衡的機構經紀、財富管理、投資銀行與其他業務組合，同時亦促成及創造 貴集團與中投證券集團之間在投資銀行、股本、固定收益及投資管理業務上的重大交叉銷售機會。

根據通函附錄五所載經擴大集團的未經審計備考財務資料，假設建議收購事項已於2015年1月1日完成，歸屬於股東／權益持有人及其他權益工具持有人的 貴集團淨利潤將由人民幣1,952.6百萬元增加184.2%至人民幣5,550.3百萬元，假設建議收購事項已於2016年6月30日已經發生，歸屬於股東／權益持有人及其他權益工具持有人的權益總額將由人民幣17,037.9百萬元增加98.0%至人民幣33,738.6百萬元。如通函董事會函件所載，根據中國證券業協會發佈的排名，按收入計， 貴公司與中投證券在中國證券行業分別排在第23位及第17位，而基於中國證券業協會所計量 貴公司與中投證券的收入總額，按收入計，預期經擴大集團將排在第11位。

有關建議收購事項的理由及裨益的進一步詳情載於通函董事會函件。

基於上述考慮因素，吾等認為建議收購事項與 貴集團的既定目標一致，即通過內生外延增長擴大 貴集團業務的規模，而建議收購事項預期將為經擴大集團帶來協同效應，經擴大集團於建議收購事項完成後將成為中國證券行業的佼佼者。

### 5. 股權轉讓協議的主要條款

於2016年11月4日， 貴公司(作為買方)與匯金(作為賣方)就轉讓中投證券的100%股權訂立股權轉讓協議。股權轉讓協議的主要條款(摘自通函董事會函件)概述如下：

#### (a) 對價

貴公司根據股權轉讓協議應付匯金的對價為人民幣16,700.695百萬元，將通過以發行價每股對價股份約11.55港元(可予調整，如有)向匯金發行1,678,461,809股對價股份結清。倘自簽署股權轉讓協議日期起至完成日期間，分派紅股股份或轉讓資本儲備至註冊資本、供股、宣派現金股息，則將對發行價作出調整。

如通函董事會函件所載，對價乃經參考經財政部批准的評估價值約人民幣16,700.695百萬元釐定。發行價乃由訂約方參考股價的近期市場趨勢以及H股的近期股價後經公平磋商釐定。

#### (b) 對價股份

1,678,461,809股對價股份約佔 貴公司於最後實際可行日期已發行股本約72.8%及 貴公司經發行對價股份擴大後(假設自最後實際可行日期起至截至完成日期間除發行對價股份外， 貴公司已發行股本並無變動)已發行股本約42.1%。有關調整機制的詳情載於通函董事會函件。

#### (c) 先決條件

建議收購事項的完成視乎以下各項條件達成與否而定(其中包括)：(i)獨立股東批准建議收購事項(包括發行對價股份及對公司章程的建議修訂)及清洗豁免；(ii)已獲得財政部及中國證監會就建議收購事項的批准；(iii)已獲得中國證監會深圳監管局有關中投證券股東變動的批准；及(iv)已獲授清洗豁免。

上述條件均不得被股權轉讓協議的訂約方豁免。

此外，根據證券及期貨條例第132條，貴集團及中投證券集團獲香港證監會發牌的法國的大股東因建議收購事項而變更，須香港證監會批准。貴公司向股東作出承諾，在獲得批准且就建議收購事項取得所有所需適用監管批准前，建議收購事項不會達致完成。

### (d) 禁售安排

受遵守適用法律及法規所規限，對價股份自完成日起將設有為期60個月的禁售期，於禁售期內，匯金不得出售其於對價股份的權益。

### (e) 過渡期間安排

匯金將有權享有中投證券於過渡期間(即2016年7月1日至交割日所屬曆月最後一日止期間(「特別審計期間」)的利潤並承擔中投證券於過渡期間的損失。中投證券的損益將於過渡期間經特別審計釐定。歸屬於中投證券擁有人的利潤將分派予匯金作特別股利。如中投證券在特別審計期間錄得任何虧損，匯金將會以現金就有關虧損向中投證券作出補償。

## 6. 對價分析

如通函董事會函件所討論者，對價乃經參考評估價值人民幣16,700.695百萬元。評估價值乃由中國估值師評估的中投證券集團全部股權於2016年6月30日的公允價值，中國估值師是一家獨立的合資格中國評估機構(由匯金委聘以對中投證券集團全部股權進行估值)。估值報告的編製已符合相關中國監管規定及建議收購事項須取得相關批准所要求的專業準則，估值報告概要載於通函附錄七。

如通函附錄七所載中國估值師的函件所述，中國估值師已審閱中投證券於2016年9月30日的財務資料，並確認於2016年6月30日至2016年9月30日期間估值報告所採用的估值假設、基準及方法並無重大變動。因此，於2016年9月30日的評估價值相較估值報告所載者並無重大變動。

### (a) 中國估值

吾等已與中國估值師及其相關員工討論有關其專業知識。吾等知悉，中國估值師已取得進行本估值工作所需的相關中國資格證書，包括北京市財政局頒發的《資產評估資格證

書》以及中國財政部及中國證監會共同頒發的《證券期貨相關業務評估資格證書》，且負責中投證券集團估值的責任人在估值行業擁有約10年估值工作經驗。在吾等的審閱過程中，我們與中國估值師討論了估值報告採用的方法、基準及假設。

### (i) 估值方法

根據吾等與中國估值師的討論及對估值報告的審閱，吾等注意到中國估值師採用了收入法及市場法以達致中投證券集團股權的估值。如與中國估值師的討論所述，收入法及市場法被公認為較資產基礎法而言釐定類似於中投證券集團業務的評估價值的合適方法，是由於(i)有較多的相關可資比較上市公司，且可資比較企業的營運及財務數據足以及可靠地用於根據市場法對標的資產估值；(ii)中投證券擁有悠久營運歷史及其日後收益可以預測，而估值資料足以用於根據收入法估值；及(iii)證券公司通常是輕資產的，而資產基礎法通常無法全面反映其可確指及不可確指無形資產。根據該兩種方法所得出的評估價值存在差異，而吾等理解兩種估值方法所得出的估值結論的差異主要是由於以下各項所致：(i)收入法考慮及反映中投證券集團日後盈利能力；及(ii)市場法主要考慮可資比較市值。此外，收入法項下估值全面考慮了企業業務結構、客戶資源、管理、經營資質及人力資本等各方面的因素，因此，中國估值師認為根據收入法並以市場法作為反覆核實更適用於釐定中投證券集團的評估價值。

### (ii) 收入法

根據收入法，中國估值師根據下列各數值之和對中投證券集團的股權進行估值：(a)產生收益的經營性資產；(b)非經營性資產及負債；及(c)長期股權投資估值，其詳情如下：

- (a) 收入法用於將產生收益的經營性資產的日後預計現金流量資本化或折現為單一現值。從管理層團隊收集的有關資料其後用於構成估值及估計的基準以達致標的公司的現值。中國估值師研究中投證券集團日後盈利潛力，並與標的公司管理層團隊進行討論以了解標的公司未來年度預算／估計，並藉行業研究數據對中投證券集團管理層團隊所用輸入數據的合理性進行反覆核實。

- (b) 中投證券集團的非經營性資產及負債指與中投證券集團的生產與經營無關且於2016年6月30日後的自由現金流量預測並無涉及的資產與負債。中投證券集團的非經營性資產及負債包括遞延所得稅資產、無形資產土地使用權及遞延所得稅負債。就該等資產而言，中國估值師採用資產基礎法評估其價值。
- (c) 長期股權投資指三家全資附屬公司及一家控股公司。長期投資的價值透過該等公司的評估價值釐定，而其評估價值於估值參考日期的估值透過收入或成本法乘以於各相關公司的股權釐定。

中國估值師已識別出可能影響估值結論的估值過程，而估值結論載於通函附錄七「特別事項說明」一節。其包括中投證券集團的非經營性資產及負債(就此中國估值師採用資產基礎法評估其價值)，為B203-0021及T107-0071的土地使用權。

就B203-0021的土地使用權而言，根據中國估值報告全文及據中國估值師所告知，就有關土地進行估值時已使用將退回中投證券集團的地價款人民幣43.7百萬元，而吾等認為屬合理。

就T107-0071的土地使用權而言，倘有關地塊被認定為《閒置土地處置辦法》所定的閒置土地，則中投證券集團可能須繳納相當於土地出讓金不多於20%的土地閒置附加費及土地被沒收。如通函附錄六「2. 風險因素—如中投證券未能符合土地出讓合同的條款，中國監管機構可對中投證券處以罰款或收回其土地」一節所載，中國法律顧問認為中投證券遭沒收土地的風險相對較低，原因為工程延遲施工乃主要由於與政府的基礎設施規劃延遲定案所致。有關詳情亦載於通函附錄六「物業—中國在建物業」一節。董事預計閒置土地費的最大風險將為人民幣112.2百萬元，佔評估價值少於1%。據中國估值師所告知，評估價值並無計及預計罰款。

經考慮(i)據中國法律顧問所告知，T107-0071的土地使用權遭政府沒收的機會不大；(ii)有關閒置土地費可能會或可能不會出現；及(iii)最高的可能費用將不多於評估價值的1%，最高的閒置土地費(如出現)將不會不利影響吾等反覆核實下文「6. 對價分析—(b)同業比較及(c)可資比較交易」一節所載的對價公平性及合理性所作的分析。



經與中國估值師討論該等方法並審閱採用多種估值方法的理由以及用於評估中投證券集團股權所用基準及假設後，吾等認為，達致2016年6月30日的評估價值時選定的估值方法符合相若業務估值的市場慣例且屬合適。

在此個案中，對價相等於賣方委任的估值師所作出的評估價值。其中一種方式是將由買方委任其本身的估值師及取得第二估值。貴公司決定不採用此方式。吾等認為買方專業的業務估值在此個案中並非基本要素，因為吾等認為已納入考慮的主要因素及理由為吾等意見提供令人滿意的基礎而無需受惠於第二估值。部分主要因素與一般業務的各方面有關，如上文「4. 收購事項的理由及裨益」一節所討論；這構成吾等的部分意見，並獨立於具體估值；吾等已考慮並相信業務估值師會考慮的分析因素，載於以下各分節，而吾等認為經一併考慮後，該等因素顯示對貴公司有利的基準。

### (b) 同業比較

經考慮(i)完成建議收購事項會導致中投證券的資產及負債作為貴公司的全資附屬公司在香港上市；(ii)中投證券集團的業務主要在中國；及(iii)中投證券集團的大部分收入來自經紀業務，吾等已識別下列香港上市證券公司的主要業務在中國營運及大致與中投證券集團可資比較且於其各自最近期財政年度50%左右或以上分部收入來自經紀及理財業務。吾等認為，選定的可資比較上市公司乃詳盡、公平及可作比較的具代表性的實例。由於最近12個月的市盈率(「最近十二個月市盈率」)計及2015年下半年及2016年上半年行業放緩的情況，故該等公司各自的最近十二個月市盈率被認為是較市盈率(基於截至2015年12月31日止年度的全年財務業績)更佳的指標，能更好地反映可資比較上市公司的現時市值，該等公司的最近十二個月市盈率及市淨率(「市淨率」)載列如下。

## 獨立財務顧問函件

**表 8：與中投證券集團可資比較的香港上市公司**

| 公司名稱<br>(香港股份代號)           | 主要業務  | 市值<br>(百萬港元) <sup>(1)</sup> | 最近十二個月<br>市盈率(倍) <sup>(2)</sup> | 市淨率<br>(倍) <sup>(3)</sup> |
|----------------------------|---|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 海通證券股份<br>有限公司 (6837)...   | 證券及期貨合同交易與經紀業務、自營買賣、孖展及其他融資、承銷及資產管理，以及提供投資顧問及諮詢服務。        | 157,133.2                   | 13.60                           | 1.29                      |
| 廣發証券股份<br>有限公司 (1776)...   | 提供專注於服務中國優質中小企業及富裕人群的資本市場服務、投資銀行業務、財富管理、交易及機構客戶服務及投資管理業務。 | 130,320.6                   | 12.72                           | 1.52                      |
| 華泰證券股份<br>有限公司 (6886)...   | 為個人、機構及企業客戶提供經紀及財富管理服務、投資銀行服務、資產管理服務、投資及交易服務以及海外服務。       | 115,607.1                   | 14.51                           | 1.26                      |
| 招商證券股份<br>有限公司 (6099)...   | 提供金融產品及服務，包括經紀及財富管理、投資銀行、投資管理、投資及交易。                      | 80,125.1                    | 11.82                           | 1.44                      |
| 中國銀河證券股份<br>有限公司 (6881)... | 提供綜合性證券服務，包括經紀、銷售及交易及投資銀行以及投資管理。                          | 68,859.0                    | 9.20                            | 1.08                      |
| 光大證券股份<br>有限公司 (6178)...   | 向包括企業、金融機構、政府及個人在內的龐大且多元化的客戶群提供金融產品及服務。                   | 53,300.7                    | 10.72                           | 1.20                      |

## 獨立財務顧問函件

| 公司名稱<br>(香港股份代號)        | 主要業務   | 市值<br>(百萬港元) <sup>(1)</sup> | 最近十二個月<br>市盈率(倍) <sup>(2)</sup> | 市淨率<br>(倍) <sup>(3)</sup> |
|-------------------------|--|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 中原證券股份<br>有限公司(1375)... | 經紀、投資諮詢及財務顧問、證券承銷與保薦、自營交易、資產管理、基金管理<br>及直接投資、基金代銷、為<br>期貨公司提供中間介紹業務<br>以及融資。 | 12,894.9                    | 15.44                           | 1.43                      |
| 恒投證券股份<br>有限公司(1476)... | 通過經紀及財富管理、投資<br>管理、自營交易及投資銀行<br>業務向公司、金融機構、政<br>府實體及個人提供金融產品<br>及服務。         | 9,246.2                     | 11.12                           | 0.85                      |
| 國聯證券股份<br>有限公司(1456)... | 向個人、企業、金融機構及<br>政府實體提供金融產品與服<br>務，包括經紀、投資銀行、<br>資產管理及投資、信用交易<br>及自營交易。       | 7,799.8                     | 7.91                            | 0.93                      |
|                         |  | 均值                          | <b>11.89</b>                    | <b>1.22</b>               |
|                         |  | 中位數                         | <b>11.82</b>                    | <b>1.26</b>               |
|                         |  | 最高                          | <b>15.44</b>                    | <b>1.52</b>               |
|                         |  | 最低                          | <b>7.91</b>                     | <b>0.85</b>               |
|                         |  | 貴公司                         | <b>16.59</b>                    | <b>1.35</b>               |
|                         |  | 中投證券集團                      | <b>8.48<sup>(4)</sup></b>       | <b>1.13<sup>(4)</sup></b> |

資料來源： 彭博及聯交所網站

### 附註：

1. 市值乃按有關公司於2016年11月3日(即該公告及簽署股權轉讓協議前的最後交易日)在聯交所的收市價乘以已發行股份總數計算。
2. 最近十二個月市盈率乃按市值除以截至2016年6月30日止最近十二個月歸屬於股東的綜合淨利潤計算。
3. 市淨率乃按市值除以最近期財務報告期末歸屬於股東的綜合資產淨值計算。
4. 中投證券集團的最近十二個月市盈率及市淨率乃按股權轉讓協議項下建議收購事項的對價人民幣16,700.695百萬元計算。
5. 上述計算乃基於1.00港元兌人民幣0.86122元的匯率。

---

## 獨立財務顧問函件

---

合共確定9家可資比較香港上市公司，該9家可資比較上市公司的最近十二個月市盈率及市淨率的範圍介乎約7.91倍至15.44倍及約0.85倍至1.52倍不等，而均值分別為11.89倍及1.22倍。中投證券集團的倍數低於全部9家可資比較上市公司的最近十二個月市盈率及市淨率均值及在該等公司範圍內。中投證券集團的最近十二個月市盈率低於9家可資比較上市公司中的8家，而中投證券集團的市淨率儘管高於9家可資比較上市公司中的3家，但低於該9家可資比較上市公司的均值及在該等公司的範圍內。

股東應注意流動資金折價及控制權溢價可能適用於私人公司的市值，如根據建議收購事項透過採用市場法計算的中投證券集團的市值。流動資金折價指私人公司的價值較上市公司價值的減少，而控制權溢價指控股權價值較證券市場上少量股份買賣的增加。由於考慮到適當的流動資金折價及控制權溢價的釐定相對主觀，以及流動資金折價與控制權溢價可能在很大程度上互相抵銷，故吾等的上述分析並無計入任何流動資金折價或控制權溢價。

基於中投證券集團最近十二個月市盈率及市淨率均低於可資比較上市公司均值及在該等公司範圍內，吾等認為建議收購事項的對價與可資比較上市公司相比屬合理。

### (c) 可資比較交易

在評估對價的公平性及合理性時，吾等亦已考慮自2013年初以來的可資比較交易，該等交易涉及(i)中國證券公司控股權的出售及收購；(ii)未上市的目標公司；及(iii)根據標的交易計算的企業價值超過人民幣10億元，此乃與中投證券集團的業務性質及情況大致可資比較者。吾等認為，所選定可資比較交易與建議收購事項相若。吾等已於下表概述上述可資比較交易以及其各自的市盈率及市淨率，吾等認為是自2013年初以來完備樣本。

## 獨立財務顧問函件

**表9：涉及出售及收購非上市證券公司的可資比較交易**

| 公告日期             | 買方  | 賣方  | 目標公司<br>(所收購的股權)                    | 主要業務                              | 市盈率                    | 市淨率                   |
|------------------|---|---|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|
| 2016年1月27日 ..... | 河北寶碩股份有限公司<br>(股份代號：<br>600155.ss)                | 華創證券有限<br>責任公司的13<br>名現有股東                | 華創證券<br>有限責任公司<br>(95%)             | 從事提供證券<br>經紀服務的<br>中國公司           | 11.21 倍                | 2.13 倍                |
| 2015年4月16日 ..... | 東方財富信息<br>股份有限公司<br>(股份代號：<br>300059.sz)          | 西藏自治區投<br>資有限公司；<br>鄭州宇通集團<br>有限公司        | 西藏同信證券<br>股份有限公司<br>(100%)          | 從事證券經紀<br>的中國公司                   | 20.94 倍                | 3.12 倍                |
| 2014年7月26日 ..... | 宏源證券股份<br>有限公司<br>(「宏源」)<br>(前股份代號：<br>000562.sz) | 不適用                                       | 申銀萬國證券<br>股份有限公司<br>(「申銀」)<br>(55%) | 從事證券交易<br>及顧問服務的<br>中國投資銀行        | 17.75 倍 <sup>(1)</sup> | 1.81 倍 <sup>(1)</sup> |
| 2014年6月5日 .....  | 國泰君安證券<br>股份有限公司<br>(股份代號：<br>601211.ss)          | 上海國際集團<br>有限公司                            | 上海證券有限<br>責任公司(51%)                 | 中國證券經紀<br>交易商                     | 99.81 倍                | 1.69 倍                |
| 2014年4月8日 .....  | 泛海控股股份<br>有限公司<br>(股份代號：<br>000046.sz)            | 中國泛海控股<br>集團有限公<br>司；泛海能源<br>投資股份有限<br>公司 | 民生證券<br>股份有限公司<br>(73%)             | 中國證券經紀<br>公司                      | 43.97 倍                | 1.38 倍                |
| 2013年11月29日....  | 國家開發投資<br>公司                                      | 中國證券投資<br>者保護基金<br>有限責任公司                 | 安信證券股份<br>有限公司(57%)                 | 從事證券經紀、<br>財務顧問及<br>資產管理的<br>中國公司 | 50.14 倍                | 1.66 倍                |
|                  |   |   |                                     | 均值                                | 40.64 倍                | 1.97 倍                |
|                  |   |   |                                     | 中位數                               | 32.45 倍                | 1.75 倍                |
|                  |   |   |                                     | 最高                                | 99.81 倍                | 3.12 倍                |
|                  |   |   |                                     | 最低                                | 11.21 倍                | 1.38 倍                |
|                  |   |   |                                     | <b>中投證券集團</b>                     | <b>8.48</b>            | <b>1.13</b>           |

資料來源：Mergermarket 及各公司的新聞稿

附註：

- 於2014年7月，宏源宣佈與申銀合併，據此宏源股東將轉讓其股份予申銀以換取申銀發行的新股份。市盈率及市淨率乃根據為股份互換而編製的估值報告所載的申銀評估價值而釐定。

---

## 獨立財務顧問函件

---

如上文所示，所有可資比較交易的市盈率範圍相當廣，6項可資比較交易中的3項的市盈率超過40倍，而其餘2項可資比較交易的市盈率為11.21倍及20.94倍。吾等認為範圍廣的市盈率未必能用於評估對價的公平性。

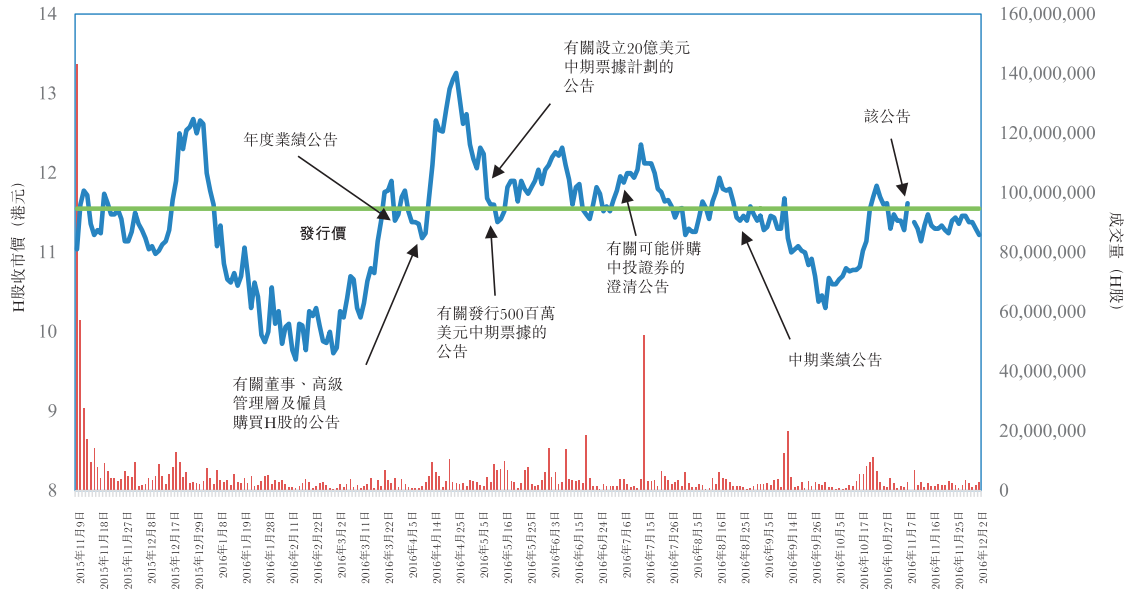
可資比較交易的市淨率範圍介乎1.38倍至3.12倍不等，均值为1.97倍。中投證券集團的市淨率倍數低於該等可資比較交易的倍數。因此，吾等認為對價較可資比較交易的對價合理。

吾等在此個案進行工作以就對價的公平性及合理性作出評估時，已對主要在中國營運的香港上市證券公司的市淨率及市盈率進行研究，並通過審閱可資比較交易對非上市中國證券公司的估值進行測試。吾等的分析顯示(i)中投證券集團的最近十二個月市盈率，乃低於表8所載9家可資比較公司中的8家；及(ii)其市淨率乃低於表8所載9家可資比較公司其中6家的市淨率和表9所載可資比較交易的所有目標公司，此乃清晰結果。基於該等理據及根據吾等認為已完全足夠評估對價的分析，吾等認為相比可資比較上市公司及可資比較交易，建議收購事項的對價合理。

### (b) 發行價分析

發行價經 貴公司與匯金公平磋商並參考股價近期市場趨勢及H股近期股價後釐定。下圖列示H股於2015年11月9日(即其上市日期)開始至2016年12月2日(即最後實際可行日期)止期間(「回顧期間」)的發行價及收市價。

圖 1:H 股股價表現與發行價的比較



資料來源： 彭博及聯交所網站

貴公司已透過按每股 10.28 港元(「首次公開發售價格」)發售 611,406,400 股 H 股的方式自 2015 年 11 月 9 日起在聯交所上市。如上文圖 1 所列示，H 股在大多數時候高於首次公開發售價格收市，於回顧期間的平均收市價為 11.37 港元。發行價較 H 股於緊接該公告日期前的最後交易日(「最後交易日」)前的 30 天平均收市價溢價約 4.6%。

H 股收市價於 2015 年 12 月達到超過 12 港元的最高位後於 2016 年 2 月 12 日降至回顧期間最低位的 9.65 港元。在接近公佈截至 2015 年 12 月 31 日止年度年度業績時，H 股收市價恢復上揚趨勢。H 股收市價在 2016 年 3 月 29 日刊發年度業績公告及如 2016 年 4 月 11 日所公佈 貴公司董事、高級管理層及僱員在二級市場購買 H 股後於 2016 年 4 月進一步漲至回顧期間最高位 13.26 港元。H 股股價其後在 10 港元至 12 港元的範圍內收市。 貴公司於 2016 年 5 月 12 日宣佈透過發行 2019 年到期及附帶 2.75% 年利率的中期票據籌集 500 百萬美元。 貴公司於 2016 年 7 月刊發澄清公告，澄清僅與中投證券就戰略合作及業務機會進行初步探討，彼等並未訂立任何協議。

於 2016 年 11 月 4 日作出有關建議收購事項的公告。於公告後，H 股收市價按 11.38 港元的低位收市，其後直至最後實際可行日期，在 11.14 港元至 11.48 港元的窄幅範圍內波動。

## 獨立財務顧問函件

### 7. 建議收購事項的財務影響

於建議收購事項完成後，中投證券將成為 貴公司的全資附屬公司，而中投證券集團的財務資料將併入經擴大集團的財務報表。

根據通函附錄五所載列的備考財務資料及吾等的計算， 貴集團及經擴大集團的主要數據概要載列如下，以說明建議收購事項的財務影響：

**表 10：建議收購事項的財務影響**

|   | 貴集團      | 經擴大集團    | +/-    |
|---|----------|----------|--------|
| <b>截至 2015 年 12 月 31 日止年度</b>                       |          |          |        |
| 歸屬於 貴公司股東／權益持有人及<br>其他權益工具持有人的淨利潤<br>(人民幣百萬元).....  | 1,952.6  | 5,550.3  | 184.2% |
| 歸屬於股東的淨利潤 <sup>(1)</sup> (人民幣百萬元) .....             | 1,918.8  | 5,516.4  | 187.5% |
| 每股收益 (人民幣元) <sup>(3)</sup> .....                    | 0.83     | 1.38     | 66.3%  |
| <b>於 2016 年 6 月 30 日</b>                            |          |          |        |
| 歸屬於 貴公司股東／權益持有人及<br>其他權益工具持有人的權益總額<br>(人民幣百萬元)..... | 17,037.9 | 33,738.6 | 98.0%  |
| 歸屬於股東的權益總額 <sup>(2)</sup> (人民幣百萬元) .....            | 16,037.9 | 32,738.6 | 104.1% |
| 每股資產淨值 (人民幣元) <sup>(3)</sup> .....                  | 6.95     | 8.22     | 18.2%  |
| 資產負債率 .....   | 80.2%    | 74.3%    | 5.9%   |
| 營運資金 (人民幣百萬元) .....                                 | 20,294.1 | 38,569.5 | 90.1%  |
| 現金及銀行結餘 (人民幣百萬元) .....                              | 12,186.8 | 18,388.3 | 50.9%  |

附註：

- (1) 基於 2015 年年報中 貴公司截至 2015 年 12 月 31 日止年度的財務報表附註 20，及自 2015 年歸屬於股東及其他權益工具持有人的淨利潤人民幣 1,952.6 百萬元減永續次級債券持有人累計權益人民幣 33.9 百萬元得出。
- (2) 該金額根據於 2016 年 6 月 30 日歸屬於股東及其他權益工具持有人的權益總額人民幣 17,037.9 百萬元減其他權益工具人民幣 1,000 百萬元達致。
- (3) 就 貴集團每股收益及每股資產淨值而言，分別按 2015 年 12 月 31 日及 2016 年 6 月 30 日的 2,306,669,000 股已發行股份計算，而就經擴大集團的每股收益及每股資產淨值而言，分別按 2015 年 12 月 31 日及 2016 年 6 月 30 日經發行對價股份擴大後的 3,985,130,809 股已發行股份計算。
- (4) 上表所載數字為概約數字，已四捨五入至小數點後第一或第二位。



(a) 盈利

如上文表10所載列，假設建議收購事項已於2015年1月1日完成，經擴大集團截至2015年12月31日止年度歸屬於股東／權益持有人及其他權益工具持有人的備考淨利潤將由人民幣1,952.6百萬元增加184.2%至人民幣5,550.3百萬元(或倘不包括永續次級債券持有人的累計權益，則由人民幣1,918.8百萬元增加187.5%至人民幣5,516.4百萬元)。該增加主要是由於合併其股東應佔中投證券集團的淨利潤人民幣3,639.4百萬元，並已計及(i)物業及設備、無形資產及其他非流動資產的公平值調整所產生的額外折舊人民幣55.7百萬元；(ii)董事評估無需作出商譽減值；(iii)並無就董事認為並不重大的收購相關成本作出調整；及(iv)並無作出調整以反映 貴集團及中投證券集團的經營業績或於2015年12月31日後訂立的其他交易。

按每股基準，經擴大集團截至2015年12月31日止年度的備考每股盈利將約為人民幣1.38元(以2015年12月31日已發行的2,306,669,000股股份加1,678,461,809股對價股份為基準)，而 貴集團的每股盈利則為人民幣0.83元(以2015年12月31日已發行的2,306,669,000股股份為基準)。

然而，務請股東注意，截至2016年6月30日止六個月股東及中投證券股東應佔利潤因中國股票市場表現疲軟而較去年同期分別減少51.7%及68.1%，因此，上述備考盈利並不代表經擴大集團的未來盈利能力，僅作參考用途。

(b) 股東應佔權益總額

如上文表10所載列，假設建議收購事項已於2016年6月30日完成，經擴大集團於2016年6月30日歸屬於股東／權益持有人及其他權益工具持有人的備考權益總額將增加98.0%至人民幣33,738.6百萬元(或倘不包括其他權益工具餘額，則增加104.1%至人民幣32,738.6百萬元)。該增加主要是由於將中投證券集團的所有資產及負債與其擁有人於2016年6月30日應佔的權益總額人民幣14,719.8百萬元合併，並作出以下調整：(i)建議收購事項產生的商譽人民幣1,388.2百萬元；(ii)中投證券集團持有的物業及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣792.9百萬元的公平值調整；惟由(iii)確認相關遞延稅項負債人民幣198.2百萬元抵銷。

按每股基準，經擴大集團股東於2016年6月30日應佔的備考每股權益總額將約為人民幣8.22元(以2016年6月30日已發行的2,306,669,000股股份加1,678,461,809股對價股份為基準)，而股東應佔的每股權益總額則為人民幣6.95元(以2016年6月30日已發行的2,306,669,000股股份為基準)。

## 獨立財務顧問函件

對股東及經擴大集團其他權益工具持有人應佔權益總額的實際影響將出現變化，因為該數額將基於中投證券集團截至建議收購事項完成日期的資產及負債的賬面值計算。

### (c) 資產負債率及流動資金

如上文表 10 所載列，假設建議收購事項已於 2016 年 6 月 30 日完成，經擴大集團的資產負債率及流動資金於建議收購事項完成後將會增加。於 2016 年 6 月 30 日，與 貴集團的資產負債率 80.2% 相比，經擴大集團的備考資產負債率(即負債總額(扣除應付經紀業務客戶款項)除以資產總額(扣除應付經紀業務客戶款項))將下降至 74.3%。與 貴集團於 2016 年 6 月 30 日的營運資金及現金及銀行結餘相比，經擴大集團的備考營運資金(即流動資產總額減流動負債總額)及 貴集團的現金及銀行結餘亦將分別增加 90.1% 及 50.9%。

### 8. 貴公司的股權架構

貴公司於最後實際可行日期及緊隨建議收購事項完成後的股權架構詳情(假設自最後實際可行日期直至完成日期，除發行對價股份外，貴公司已發行股本概無變動)載列如下：

表 11： 貴公司的股權架構

| 名稱   | 股份類別 | 於最後實際可行日期            |             | 緊隨建議收購事項完成後          |             |
|--|------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|  |      | 股份數目                 | 佔已發行股本概約百分比 | 股份數目                 | 佔已發行股本概約百分比 |
| 匯金及其一致行動人士 .....                                       | 內資股  | 658,928,671          | 28.57%      | 2,337,390,480        | 58.65%      |
| 中國投融资擔保股份有限公司 .....                                    | 內資股  | 127,562,960          | 5.53%       | 127,562,960          | 3.20%       |
| GIC Private Limited .....                              | H 股  | 273,091,435          | 11.84%      | 273,091,435          | 6.85%       |
| TPG Asia V Delaware, L.P. ....                         | H 股  | 171,749,719          | 7.45%       | 171,749,719          | 4.31%       |
| KKR Institutions Investments L.P. ....                 | H 股  | 166,747,300          | 7.23%       | 166,747,300          | 4.18%       |
| 名力集團控股有限公司 .....                                       | H 股  | 122,559,265          | 5.31%       | 122,559,265          | 3.08%       |
| The Great Eastern Life Assurance Company Limited ..... | H 股  | 83,373,650           | 3.61%       | 83,373,650           | 2.09%       |
| 其他公眾股東 .....   | H 股  | 702,656,000          | 30.46%      | 702,656,000          | 17.63%      |
| 總計 .....   |      | <u>2,306,669,000</u> | <u>100%</u> | <u>3,985,130,809</u> | <u>100%</u> |

匯金為一家根據中國公司法成立的國有投資公司，總部設於北京，於 2003 年 12 月成立。匯金獲授權代表中國政府行使作為主要國有金融企業投資者的權利及義務。於最後實

際可行日期，匯金及其一致行動人士擁有 貴公司約 28.57% 權益。有關匯金的進一步詳情載於通函載列的董事會函件。

如上表所示，現有股東(匯金及其一致行動人士除外)佔 貴公司的股權於緊隨完成後將由約 71.43% 降至約 41.35%。匯金將於完成後成為控股股東。儘管現有其他公眾股東的持股權益將被攤薄，惟經考慮(i)建議收購事項可帶來的裨益；(ii)對價的公平性及合理性；(iii)發行價的公平性及合理性；(iv)對價股份(即內資股)不會在聯交所買賣，因此將不會影響H股的公眾持股量及流通性；(v)中國證券行業以資產淨值計的排名上升；及(vi)建議收購事項完成後的每股收益及每股資產淨值增加，吾等認為股權的攤薄影響對現有其他公眾股東而言屬可予接受。

### 9. 清洗豁免

於建議收購事項完成後，匯金及其一致行動人士將持有經配發及發行對價股份擴大的 貴公司已發行股本約 58.65% (假設自最後實際可行日期直至完成日期，除發行對價股份外， 貴公司已發行股本概無變動)。根據收購守則規則 26.1，除非已自執行人員取得清洗豁免，否則匯金將有責任就所有已發行股份(不包括匯金及其一致行動人士已擁有或同意收購的股份)向股東提出強制性全面要約。就此而言，匯金已向執行人員申請清洗豁免。誠如董事會函件所述， 貴公司知悉，倘建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)不符合其他適用規則及規例(包括上市規則)，執行人員可能不會授出清洗豁免。倘執行人員授出清洗豁免，則其須(其中包括)經獨立股東在臨時股東會議及類別股東會議上以投票表決方式批准後，方告作實。

務請獨立股東注意，建議收購事項須待(其中包括)執行人員授出清洗豁免及獨立股東在臨時股東大會及類別股東會議上批准建議收購事項及清洗豁免，方可作實。該先決條件不得根據股權轉讓協議的條款獲豁免。倘執行人員不授出清洗豁免或獨立股東不批准清洗豁免，則股權轉讓協議將告失效及建議收購事項將不會繼續進行。基於上述的主要因素及理由，吾等認為股權轉讓協議項下擬進行的建議收購事項的條款及清洗豁免乃按一般商業條款訂立，對獨立股東而言屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。

### 討論及分析

貴公司於2015年11月上市，為一家全牌照證券公司，專注於財富管理、投資銀行及自營投資。於2016年6月30日，貴集團擁有強大的高端客戶基礎，在中國18個城市設有20個營業部。儘管貴公司於2015年錄得74.6%的按年盈利增長，但由於A股市場回落及經紀佣金承受下行壓力，2016年上半年全行業普遍下滑，中國經紀業務收入於2016年上半年按年下降64.6%。中國財富管理行業競爭日趨激烈，傳統金融機構及新興互聯網理財公司紛紛搶佔市場。僅依賴內生增長，貴集團或會無法與其同行有效競爭。因此，建議收購事項(符合貴集團於2015年報中載列的目標)為貴公司提供難得機會，可藉此最大程度利用該兩家實體間的協同效應以擴大經營規模及推動財富管理業務的發展，並增加其市場份額。

中投證券於2005年成立，亦提供全方位投資銀行服務，其收入的逾90%來自經紀服務。中投證券擁有比貴公司更為廣泛的地方網絡及龐大客戶基礎。於2016年6月30日，中投證券在中國28個省設有192個營業部。因此，預期貴公司與中投證券在投資銀行、股票、固定收益、商品及貨幣及投資管理業務方面會產生交叉銷售機會。建議收購事項完成後，貴公司將側重於經營機構業務，而中投證券則將側重於經營個人財富管理及零售經紀業務。於過渡期後，該兩家公司將統一使用中金公司品牌。經擴大集團業務整合計劃的詳情載列於董事會函件「II. 建議收購事項－(F) 前景及未來計劃」一節。根據中國證券業協會發佈的排名，按收入計，貴公司及中投證券在中國證券行業分別排在第23及第17位，而按基於貴公司及中投證券合併收入(由中國證券業協會計量)的收入計，經擴大集團將排在第11位。

貴公司就建議收購事項應付的對價約為人民幣16,700.695百萬元(參考評估價值釐定)，將於建議收購事項完成後藉按發行價每股對價股份約11.55港元向匯金配發及發行對價股份償付。吾等已與中國估值師討論估值中所採用的方法、基準及假設，並認為所採用的方法符合市場慣例及對類似估值而言乃屬適當。吾等亦作出本身的分析，以對比香港的上市同行評估中投證券集團的價值，並注意到建議收購事項的最近十二個月市盈率約為8.48倍，低於表8中所載列9家可資比較上市公司中8家的市盈率，而建議收購事項1.13的市淨率乃低於表8所載9家可資比較上市公司其中6家的市淨率和表9所載可資比較交易的所有目標公司。基於此，因此吾等認為建議收購事項的對價與可資比較上市公司及可資比較交易相比乃屬合理。

## 獨立財務顧問函件

由於(i)發行價較截至最後交易日(包括該日)止最後10、30、60及90個連續交易日各日的股份平均收市價均呈現溢價；(ii)於2016年年初起至最後交易日止期間內，206個交易日中有116日的股份收市價在11.55港元或以下，故吾等亦認為約11.55港元的發行價(較首次公開發售價格10.28港元溢價12.4%)屬可予接受。

建議收購事項的財務影響總體為正面。如表10所載列，截至2015年12月31日止年度歸屬於股東／權益持有人及其他權益工具持有人的淨利潤應會增加約184.2%(或倘不包括永續次級債券持有人的累計權益，則增加187.5%)，而於2015年12月31日歸屬於股東／權益持有人及其他權益工具持有人的權益總額應會上升98.0%(或倘不包括其他權益工具餘額，則上升104.1%)，此乃假設建議收購事項已分別於2015年1月1日及2016年6月30日完成。按每股基準，截至2015年12月31日止年度的每股備考盈利及於2016年6月30日的每股備考資產淨值將分別增長約66.3%及18.2%。儘管截至2016年6月30日止六個月股東及中投證券股東應佔利潤減少(此乃與中國股票市場疲軟下的行業表現一致)，經計及中投證券集團的過往盈利能力，建議收購事項仍會擴闊經擴大集團的盈利基礎，並於完成後為該兩家實體帶來協同效應。建議收購事項完成後，預期經擴大集團的資產負債率及流動資金亦會改善。

如表11所載列，現有股東(匯金及其一致行動人士除外)佔 貴公司的股權於緊隨建議收購事項完成後將由約71.43%降至約41.35%。經計及(i)發行價可予接受；(ii)對價股份(即內資股)不會在聯交所買賣，因此不會影響H股的公眾持股量及流通性；(iii) 貴集團於2016年6月30日的現金結餘約人民幣12,186.8百萬元不足以支付對價約人民幣16,700.7百萬元；(iv)完成後的每股收益及每股資產淨值預期增加；及(v)發行對價股份將避免即時現金開支(無論以內部資源及／或外部借貸支付)，並因此防止 貴集團的營運資金狀況走軟及資產負債率下降，吾等認為儘管會導致獨立股東的股權遭攤薄，發行對價股份乃屬可予接受。此外，發行對價股份亦將使股東與匯金的利益趨於一致，並因此促進實現預期的協同效應及商業利益，此乃符合 貴公司及股東的整體利益。

倘建議收購事項及清洗豁免未獲獨立股東在臨時股東大會上批准，股權轉讓協議將告失效及建議收購事項將不會進行。在此等情況下，獨立股東將不能如上文所討論自建議收購事項獲得裨益。基於上述主要因素及理由，吾等認為股權轉讓協議項下擬進行的建議收購事項的條款及清洗豁免乃按一般商業條款訂立，對獨立股東而言屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### 意見及推薦建議

經考慮上述主要因素及理由後，吾等認為，股權轉讓協議項下擬進行的建議收購事項及清洗豁免的條款乃按一般商業條款訂立，對獨立股東而言屬公平合理且符合貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦，而吾等本身亦推薦獨立股東投票贊成將於臨時股東大會及類別股東會議上提呈的決議案，以批准建議收購事項(包括發行對價股份及對公司章程作出的有關修訂)及清洗豁免。

此致

中國國際金融股份有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表

新百利融資有限公司

董事總經理－企業融資

董事

鄒偉雄

梁念吾

謹啟

2016年12月5日

鄒偉雄先生及梁念吾女士為新百利融資有限公司的持牌人及負責人員，該公司已向證監會註冊從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並曾參與就涉及香港上市公司的各種交易提供獨立財務顧問服務。

以下為從本公司獨立申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)接獲的報告文本，以供載入本公司日期為2016年11月4日的該公告及於本通函轉載以作股東資料。



香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈  
8樓

2016年11月4日

## 就中國中投證券有限責任公司的價值評估相關折現未來現金流量所出具的報告

### 致中國國際金融股份有限公司(「貴公司」)董事

我們就北京中企華資產評估有限責任公司於2016年10月7日對中國中投證券有限責任公司(「中投證券」)於2016年6月30日的公允價值評估報告(「評估報告」)所依據的折現未來現金流量做出報告。該評估報告是以折現未來現金流量為基礎編製，而且被視為香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61段以及證券及期貨事務監察委員會所頒佈的公司收購及合併守則(「收購守則」)規則11.1(a)下的盈利預測。

### 董事的責任

貴公司董事(「董事」)須根據董事確定的基礎及假設(載於評估報告內)編製折現未來現金流量。該項責任包括執行與為評估報告的折現未來現金流量編製相關的適當程序、採用適當的編製基礎，以及在不同情況下做出合理的估計。

### 獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師操守準則」內有關獨立性及其他道德操守方面的規定，有關準則乃根據誠信、客觀、專業勝任能力及應有審慎態度、保密和專業行為等基本原則而制定。

我們應用香港質量控制準則第1號的規定，並相應建立了全面的質量控制體系，包括涉及遵守道德規範、專業標準以及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

### 申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第14.62(2)段以及收購守則規則10.3(b)，對評估報告所依據的折現未來現金流量的算數運算做出報告。該折現未來現金流量並無涉及會計政策的應用。

### 意見基礎

我們根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(修訂版)「歷史財務信息審核或複核之外的鑒證業務」進行工作。該項準則要求我們計劃及執行工作，以合理確定對於折現未來現金流量，就相關算數運算而言，董事是否已根據評估報告所載的基礎及假設妥為編製。我們已根據董事所採用的基礎及假設，對折現未來現金流量的數學運算及編製執行了相關程序。我們的工作範圍遠小於按香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行的審計。因此，我們不會就此發表審計意見。

### 意見

我們認為，就算術運算而言，折現未來現金流量在所有重大方面已根據評估報告所載由董事確定的基礎及假設妥為編製。

### 其他事項

請閣下注意，我們概不就折現未來現金流量所採用的基準及假設的合理性及有效性發表意見，我們的工作亦不構成對中投證券的估值或對評估報告發表審計或審閱意見。

折現未來現金流量取決於未來事件以及眾多假設，而相關假設並不能利用確定及核證過往業績的相同方式予以確定及核證，且並非所有假設均會於相關期間持續有效。我們進行的工作旨在根據上市規則第14.62(2)段及收購守則規則10.3(b)的要求向閣下報告，除此之外別無其他目的。我們概不就因我們的工作產生或引起的事宜向任何其他人士負責。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師  
香港



以下為從財務顧問接獲的報告文本，以供載入本公司日期為2016年11月4日的公告及於本通函轉載以供股東參考。

敬啟者：

吾等提述中國國際金融股份有限公司(「貴公司」)日期為2016年11月4日的公告，內容有關構成上市規則項下非常重大收購的建議收購事項(「該公告」)，以及貴公司獨立估值師北京中企華資產評估有限責任公司(「獨立估值師」)就中投證券的估值(「估值」)編製的日期為2016年10月7日的估值報告，據吾等了解獨立估值師已使用貼現現金流量法進行估值。估值構成上市規則第14.61條及收購守則規則10項下的盈利預測(「預測」)。除另有界定或文義另有所指外，該公告所界定的全部詞彙與本函件所用者具有相同涵義。

吾等已就估值報告作出預測的基準及假設與貴公司管理層、中投證券管理層及獨立估值師進行討論。吾等亦已考慮該公告所載由畢馬威會計師事務所僅向董事及僅為董事利益而刊發日期為2016年11月4日有關貼現未來估計現金流量計算方法的報告。

關於獨立估值師的資格及經驗，吾等已進行合理檢查以評估獨立估值師的相關資格、經驗及專業知識，包括審核有關獨立估值師資格的證明文件及就獨立估值師的資歷和經驗與其進行討論。

吾等確認，其按前文所述進行的評估、審閱及討論乃主要基於實際財務、經濟、市場及其他狀況以及於本函件日期可供吾等查閱的資料，且於吾等達致吾等之意見時，依賴獨立估值師、貴集團及中投證券向吾等提供的資料及材料以及獨立估值師、貴集團及中投證券的僱員及／或管理層發表的意見及陳述。吾等已假設一切所提供資料、材料及陳述(包括該公告提述或載有的一切資料、材料及陳述)，於獲提供或作出時均屬真實、準確、完整且並無誤導成分，且截至該公告日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成分，而所提供資

料及材料亦無遺漏重大事實或資料。吾等並無對有關資料、材料、意見及／或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。倘吾等於編製本函件時得悉過往可能出現或日後可能出現的情況，則該等情況應已改變吾等相應的評估及審閱。

基於前文所述且不就對估值方法合理性發表意見，吾等認為估值所依據的基準及假設已按合理基準審慎及客觀地制定，且預測乃經審慎周詳考慮後制定。吾等亦對獨立估值師符合資格且富有經驗感到滿意，獨立估值師具備進行估值所需的足夠現有知識、技能和理解。

吾等並未獨立驗證獨立估值師對中投證券公允價值及市場價值的相關計算。吾等並無參與或涉及中投證券公允價值及市場價值的任何評估，且並無亦不會提供任何評估。本函件內容概不應詮釋為對中投證券的公允價值、市場價值或任何其他價值的意見或觀點。因此，除於本函件明確所示者外，對於獨立估值師所釐定及載於獨立估值師所發出估值報告或其他報告的中投證券公允價值及市場價值，吾等概不承擔任何責任或發表任何明確或隱含意見。

吾等就審閱預測出任 貴公司財務顧問，並將就提供有關意見收取費用。吾等以及吾等的董事及聯屬人士將不會共同或個別就審閱預測所提供的意見向 貴公司以外任何人士承擔責任，吾等、吾等的董事或聯屬人士亦將不會共同或個別對 貴公司以外任何人士承擔任何責任。

本函件全文副本可能轉載於通函內，惟未經吾等事先書面同意， 貴公司、獨立估值師或任何其他人士不得於任何時間以任何方式，就任何其他目的轉載、發佈或引述本函件(或其任何部分)。本函件的英文版本與本函件的中文譯本如有歧義，概以英文版本為準。

此致

中國北京市  
朝陽區  
建國門外大街1號  
國貿寫字樓2座27層及28層  
中國國際金融股份有限公司  
董事會 台照

為及代表

中國國際金融香港證券有限公司  
執行董事  
陳永仁

農銀國際融資有限公司  
董事總經理  
陳東遠  
董事  
黃瀾

謹啟

2016年11月4日

## 1. 本公司的財務信息

本公司(i)截至2013年及2014年12月31日止兩個年度；(ii)截至2015年12月31日止年度；及(iii)截至2016年6月30日止六個月的財務信息分別於(i)本公司日期為2015年10月27日的招股章程；(ii)本公司截至2015年12月31日止年度的年報及(iii)本公司截至2016年6月30日止六個月的中期報告內披露，並以提述方式載入本通函。上述本公司的招股章程、年報及中期報告可於本公司網站 [www.cicc.com](http://www.cicc.com) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 查閱。

- i). 以下為本公司日期為2015年10月27日的招股章程的超鏈接，當中載有其截至2013年及2014年12月31日止兩個年度的經審計合併財務信息。

[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/1027/LTN20151027032\\_C.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/1027/LTN20151027032_C.pdf)

- ii). 以下為本公司於2016年4月22日刊發的截至2015年12月31日止年度的年報的超鏈接，當中載有其截至2015年12月31日止年度的經審計合併財務報表。

[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0422/LTN20160422314\\_C.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0422/LTN20160422314_C.pdf)

- iii). 以下為本公司於2016年9月20日刊發截至2016年6月30日止六個月的中期報告的超鏈接，當中載有其截至2016年6月30日止六個月經畢馬威會計師事務所審閱的合併財務報表。

[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0920/LTN20160920835\\_C.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0920/LTN20160920835_C.pdf)

以下為本集團截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度各年的經審計合併財務信息及本集團截至2015年及2016年6月30日止六個月的未經審計合併財務信息摘要，乃摘錄自本公司的招股章程、相關年報及中期報告(除另有說明外，金額單位為人民幣元)。於上述各年度及期間並無因規模、性質或事件而產生的特別或特殊項目。本公司核數師並無於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度出具的核數師報告中發表任何保留意見。

|                  | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至6月30日止六個月   |               |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 2013          | 2014          | 2015          | 2015          | 2016          |
|                  |               |               |               | 未經審計          |               |
| 收入               |               |               |               |               |               |
| 手續費及佣金收入.....    | 2,994,170,104 | 4,151,886,773 | 6,587,816,025 | 3,118,850,559 | 2,107,090,481 |
| 利息收入.....        | 325,294,518   | 449,808,145   | 1,020,499,994 | 419,114,201   | 455,266,289   |
| 投資收益.....        | 707,340,348   | 1,526,769,247 | 1,853,336,139 | 1,313,699,163 | 606,370,312   |
| 收入總計.....        | 4,026,804,970 | 6,128,464,165 | 9,461,652,158 | 4,851,663,923 | 3,168,727,082 |
| 其他收益.....        | 38,037,467    | 27,327,179    | 45,032,477    | 29,374,738    | 52,081,617    |
| 收入及其他收益總額.....   | 4,064,842,437 | 6,155,791,344 | 9,506,684,635 | 4,881,038,661 | 3,220,808,699 |
| 手續費及佣金支出.....    | 168,305,110   | 227,772,376   | 419,557,701   | 147,973,874   | 134,907,614   |
| 利息支出.....        | 644,380,988   | 742,081,785   | 1,094,781,365 | 510,111,806   | 628,495,629   |
| 職工薪酬.....        | 1,684,398,553 | 2,555,522,127 | 4,050,985,852 | 2,108,939,729 | 1,150,388,084 |
| 折舊及攤銷費用.....     | 110,330,343   | 59,910,934    | 51,081,279    | 23,546,818    | 31,936,478    |
| 營業稅金及附加.....     | 176,282,298   | 247,998,331   | 406,279,919   | 196,711,945   | 85,032,612    |
| 其他營業支出.....      | 802,988,635   | 852,802,787   | 963,710,851   | 425,559,780   | 476,941,382   |
| 減值損失準備/(轉回)..... | 25,522,039    | 31,619,896    | 3,375,632     | (8,072,634)   | (512,641)     |
| 支出總額.....        | 3,612,207,966 | 4,717,708,236 | 6,989,772,599 | 3,404,771,318 | 2,507,189,158 |
| 營業利潤.....        | 452,634,471   | 1,438,083,108 | 2,516,912,036 | 1,476,267,343 | 713,619,541   |
| 應佔聯營和合營公司利潤..... | 48,892,421    | 67,773,612    | 103,665,364   | 36,159,406    | 25,733,653    |
| 所得稅前利潤.....      | 501,526,892   | 1,505,856,720 | 2,620,577,400 | 1,512,426,749 | 739,353,194   |
| 減：所得稅費用.....     | 131,416,671   | 387,403,405   | 667,927,437   | 376,281,214   | 164,458,625   |
| 當年/當期淨利潤.....    | 370,110,221   | 1,118,453,315 | 1,952,649,963 | 1,136,145,535 | 574,894,569   |
| 歸屬於：             |               |               |               |               |               |
| 本公司股東/權益持有人及     |               |               |               |               |               |
| 其他權益工具持有人.....   | 370,110,221   | 1,118,453,315 | 1,952,649,963 | 1,136,145,535 | 574,877,398   |
| 非控制權益.....       | —             | —             | —             | —             | 17,171        |
| 基本及稀釋每股收益        |               |               |               |               |               |
| (以每股人民幣元呈列)..... | 0.22          | 0.67          | 1.12          | 0.68          | 0.24          |
| 當年/當期淨利潤.....    | 370,110,221   | 1,118,453,315 | 1,952,649,963 | 1,136,145,535 | 574,894,569   |

|                       | 截至12月31日止年度  |               |               | 截至6月30日止六個月   |             |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
|                       | 2013         | 2014          | 2015          | 2015          | 2016        |
|                       |              |               |               | 未經審計          |             |
| 當年／當期其他綜合收益           |              |               |               |               |             |
| 以後期間可能會重分類至損益的項目：     |              |               |               |               |             |
| 可供出售金融資產：             |              |               |               |               |             |
| - 公允價值變動 .....        | 33,942,435   | 33,084,000    | 181,809,905   | 59,454,799    | 18,879,929  |
| - 所得稅影響 .....         | (3,827,260)  | (4,043,748)   | (14,787,481)  | 726,320       | (4,498,766) |
| - 因轉入投資收益重分類至損益 ..... | (48,207,507) | (19,906,591)  | (117,110,671) | (27,531,341)  | (2,731,675) |
| - 因轉入減值損失重分類至損益 ..... | 18,743,250   | —             | —             | —             | —           |
| 對聯營及合營公司投資：           |              |               |               |               |             |
| - 應佔其他綜合收益 .....      | (192,938)    | —             | —             | —             | —           |
| - 所得稅影響 .....         | 48,234       | —             | —             | —             | —           |
| 海外子公司外幣財務報表折算差額 ..... | (50,643,242) | (2,156,843)   | 149,525,466   | (1,897,976)   | 66,337,402  |
| 當年／當期稅後其他綜合收益總額 ..... | (50,137,028) | 6,976,818     | 199,437,219   | 30,751,802    | 77,986,890  |
| 當年／當期綜合收益總額 .....     | 319,973,193  | 1,125,430,133 | 2,152,087,182 | 1,166,897,337 | 652,881,459 |
| 歸屬於：                  |              |               |               |               |             |
| 本公司股東／權益持有人及          |              |               |               |               |             |
| 其他權益工具持有人 .....       | 319,973,193  | 1,125,430,133 | 2,152,087,182 | 1,166,897,337 | 652,864,288 |
| 非控制權益 .....           | —            | —             | —             | —             | 17,171      |

|                       | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |                        |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
|                       | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2015                  | 2016                   |
|                       |                       |                       |                       | 未經審計                  |                        |
| <b>非流動資產</b>          |                       |                       |                       |                       |                        |
| 物業及設備.....            | 136,284,239           | 135,188,965           | 166,368,921           | 133,399,860           | 183,937,363            |
| 無形資產.....             | 4,862,615             | 2,640,794             | 1,410,550             | 1,944,050             | 962,068                |
| 對聯營及合營公司投資.....       | 397,469,568           | 565,433,784           | 452,647,843           | 631,714,030           | 486,709,379            |
| 可供出售金融資產.....         | 316,995,266           | 388,451,021           | 581,340,923           | 487,617,722           | 675,829,713            |
| 存出保證金.....            | 220,167,931           | 325,017,473           | 517,873,149           | 533,286,830           | 804,184,708            |
| 遞延所得稅資產.....          | 636,110,982           | 484,277,325           | 680,324,436           | 374,397,024           | 428,194,938            |
| 其他非流動資產.....          | 58,791,927            | 58,058,293            | 59,654,549            | 56,779,818            | 65,360,646             |
| <b>非流動資產總額</b> .....  | <b>1,770,682,528</b>  | <b>1,959,067,655</b>  | <b>2,459,620,371</b>  | <b>2,219,139,334</b>  | <b>2,645,178,815</b>   |
| <b>流動資產</b>           |                       |                       |                       |                       |                        |
| 應收賬款.....             | 3,443,547,911         | 8,335,721,064         | 6,673,871,943         | 9,193,251,198         | 5,759,950,351          |
| 融出資金.....             | 2,097,538,132         | 3,458,003,477         | 3,296,432,047         | 7,200,704,998         | 2,547,119,336          |
| 可供出售金融資產.....         | 31,024,768            | 45,510,660            | 618,025,166           | 28,814,841            | 858,759,196            |
| 以公允價值計量且其變動計入         |                       |                       |                       |                       |                        |
| 當期損益的金融資產.....        | 12,951,713,306        | 21,653,725,243        | 45,459,259,668        | 30,817,411,941        | 57,034,618,669         |
| 衍生金融資產.....           | 1,358,045,188         | 732,808,142           | 736,244,468           | 1,232,746,143         | 2,085,671,243          |
| 買入返售金融資產.....         | 2,499,012,448         | 1,621,848,431         | 1,556,613,621         | 1,385,913,775         | 3,263,174,112          |
| 應收利息.....             | 307,251,876           | 341,953,007           | 478,508,038           | 347,613,940           | 593,979,163            |
| 代經紀業務客戶持有的現金.....     | 5,235,512,213         | 11,084,580,427        | 24,301,353,512        | 36,319,109,634        | 20,523,945,792         |
| 現金及銀行結餘.....          | 3,096,097,749         | 3,418,342,380         | 8,434,085,678         | 6,149,278,708         | 12,186,769,410         |
| 其他流動資產.....           | 44,114,183            | 48,552,559            | 94,742,209            | 92,916,282            | 73,167,977             |
| <b>流動資產總額</b> .....   | <b>31,063,857,774</b> | <b>50,741,045,390</b> | <b>91,649,136,350</b> | <b>92,767,761,460</b> | <b>104,927,155,249</b> |
| <b>資產總額</b> .....     | <b>32,834,540,302</b> | <b>52,700,113,045</b> | <b>94,108,756,721</b> | <b>94,986,900,794</b> | <b>107,572,334,064</b> |
| <b>流動負債</b>           |                       |                       |                       |                       |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入         |                       |                       |                       |                       |                        |
| 當期損益的金融負債.....        | 788,289,598           | 7,525,929,706         | 5,584,316,162         | 9,797,031,481         | 9,340,828,311          |
| 衍生金融負債.....           | 1,337,871,777         | 737,805,695           | 1,071,011,928         | 1,254,930,032         | 1,430,831,595          |
| 應付經紀業務客戶款項.....       | 5,706,189,668         | 15,054,264,345        | 25,218,051,446        | 42,804,897,095        | 21,439,355,519         |
| 拆入資金.....             | 526,325,600           | 1,529,569,000         | 1,636,815,800         | 2,278,193,000         | 6,439,592,000          |
| 已發行的短期債務工具.....       | 1,000,000,000         | 900,000,000           | 1,700,000,000         | 3,070,000,000         | 4,919,200,877          |
| 賣出回購金融資產款.....        | 7,275,820,875         | 8,350,463,005         | 14,013,713,250        | 9,899,822,492         | 15,920,045,282         |
| 應付職工薪酬.....           | 2,059,701,979         | 2,142,051,626         | 3,013,948,204         | 2,124,263,496         | 1,310,594,049          |
| 應付所得稅.....            | 27,953,291            | 118,988,286           | 625,831,436           | 287,462,144           | 101,601,080            |
| 已發行的將於一年內到的長期債券.....  | —                     | —                     | —                     | —                     | 3,000,000,000          |
| 其他流動負債.....           | 2,997,202,129         | 4,028,052,712         | 16,391,938,868        | 6,981,571,698         | 20,731,013,725         |
| <b>流動負債總額</b> .....   | <b>21,719,354,917</b> | <b>40,387,124,375</b> | <b>69,255,627,094</b> | <b>78,498,171,438</b> | <b>84,633,062,438</b>  |
| <b>流動資產淨額</b> .....   | <b>9,344,502,857</b>  | <b>10,353,921,015</b> | <b>22,393,509,256</b> | <b>14,269,590,022</b> | <b>20,294,092,811</b>  |
| <b>總資產減流動負債</b> ..... | <b>11,115,185,385</b> | <b>12,312,988,670</b> | <b>24,853,129,627</b> | <b>16,488,729,356</b> | <b>22,939,271,626</b>  |
| 長期應付職工薪酬.....         | 218,231,012           | 269,154,233           | 671,839,359           | 267,204,692           | 522,722,617            |
| 拆入資金.....             | —                     | —                     | 1,623,400,000         | —                     | —                      |
| 已發行長期債券.....          | 4,005,988,500         | 4,009,635,000         | 6,071,444,000         | 6,008,744,000         | 5,292,601,160          |
| 遞延所得稅負債.....          | 11,621,427            | 28,913,466            | 31,685,238            | 42,985,458            | 43,156,434             |
| 其他非流動負債.....          | 12,528,863            | 13,040,255            | 12,760,096            | 13,293,527            | 12,909,022             |

|                      | 12月31日        |               |                | 6月30日          |                |
|----------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                      | 2013          | 2014          | 2015           | 2015           | 2016           |
|                      |               |               |                | 未經審計           |                |
| <b>非流動負債</b>         |               |               |                |                |                |
| 非流動負債總額 .....        | 4,248,369,802 | 4,320,742,954 | 8,411,128,693  | 6,332,227,677  | 5,871,389,233  |
| 資產淨額 .....           | 6,866,815,583 | 7,992,245,716 | 16,442,000,934 | 10,156,501,679 | 17,067,882,393 |
| <b>權益</b>            |               |               |                |                |                |
| 實收資本／股本 .....        | 1,667,473,000 | 1,667,473,000 | 2,306,669,000  | 1,667,473,000  | 2,306,669,000  |
| 其他權益工具 .....         | —             | —             | 1,000,000,000  | 1,000,000,000  | 1,000,000,000  |
| 儲備 .....             | 1,028,358,389 | 1,218,716,529 | 9,084,877,604  | 3,791,879,843  | 9,163,420,425  |
| 未分配利潤 .....          | 4,170,984,194 | 5,106,056,187 | 4,050,454,330  | 3,697,148,836  | 4,567,775,797  |
| 歸屬於本公司權益持有人／股東及      |               |               |                |                |                |
| 其他權益工具持有人的權益總額 ..... | 6,866,815,583 | 7,992,245,716 | 16,442,000,934 | 10,156,501,679 | 17,037,865,222 |
| 非控制權益 .....          |               |               |                |                | 30,017,171     |
| 權益總額 .....           | 6,866,815,583 | 7,992,245,716 | 16,442,000,934 | 10,156,501,679 | 17,067,882,393 |

|                               | 截至12月31日止年度            |                      |                        | 截至6月30日止六個月            |                      |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
|                               | 2013                   | 2014                 | 2015                   | 2015                   | 2016                 |
|                               |                        |                      |                        | 未經審計                   |                      |
| <b>經營活動現金流量：</b>              |                        |                      |                        |                        |                      |
| 所得稅前利潤 .....                  | 501,526,892            | 1,505,856,720        | 2,620,577,400          | 1,512,426,749          | 739,353,194          |
| <b>調整項目：</b>                  |                        |                      |                        |                        |                      |
| 已發行債券利息支出及其他籌資費用 .....        | 262,223,177            | 318,406,982          | 440,534,761            | 188,108,067            | 272,393,180          |
| 折舊及攤銷費用 .....                 | 110,330,343            | 59,910,934           | 51,081,279             | 23,546,818             | 31,936,478           |
| 減值損失準備／(轉回) .....             | 25,522,039             | 31,619,896           | 3,375,632              | (8,072,634)            | (512,641)            |
| 處置物業、設備及其他資產的虧損淨額.....        | 7,111,152              | 1,060,481            | 6,166,012              | 2,917,821              | 3,540,716            |
| 以公允價值計量且其變動計入                 |                        |                      |                        |                        |                      |
| 當期損益的金融工具的公允價值                |                        |                      |                        |                        |                      |
| 變動損失／(收益) .....               | 114,925,960            | (601,425,587)        | (26,461,310)           | (190,506,924)          | 6,841,045            |
| 匯兌損失／(收益) .....               | 2,547,692              | (1,692,030)          | (59,877,579)           | 120,875                | 7,089,516            |
| 處置可供出售金融資產產生的收益淨額.....        | (47,726,464)           | (11,724,454)         | (92,441,537)           | (2,924,093)            | (6,874,141)          |
| 可供出售金融資產的股息收入及                |                        |                      |                        |                        |                      |
| 對聯營和合營公司投資的                   |                        |                      |                        |                        |                      |
| 股息和利息收入 .....                 | (50,079,212)           | (67,773,612)         | (116,541,567)          | (49,035,609)           | (43,462,022)         |
| <b>營運資金變動前的經營活動現金流量 .....</b> | <b>926,381,579</b>     | <b>1,234,239,330</b> | <b>2,826,413,091</b>   | <b>1,476,581,070</b>   | <b>1,010,305,325</b> |
| 融出資金淨(增加)／減少 .....            | (1,553,826,053)        | (1,360,465,345)      | 161,571,430            | (3,742,701,521)        | 749,312,711          |
| 應收賬款、其他應收款及                   |                        |                      |                        |                        |                      |
| 預付款項(增加)／減少 .....             | (1,477,867,230)        | (4,908,219,515)      | (853,351,799)          | (812,502,304)          | 563,779,007          |
| 買入返售金融資產(增加)／減少 .....         | (1,866,728,354)        | 688,464,017          | 60,234,810             | 230,934,657            | (1,454,359,505)      |
| 以公允價值計量且其變動計入                 |                        |                      |                        |                        |                      |
| 當期損益的金融工具增加 .....             | (167,601,880)          | (1,202,992,477)      | (20,907,609,384)       | (7,476,011,829)        | (10,041,914,061)     |
| 可供出售金融資產減少／(增加) .....         | 1,710,291              | (6,996,207)          | 16,841,306             | 16,253,848             | —                    |
| 代經紀業務客戶持有的                    |                        |                      |                        |                        |                      |
| 現金減少／(增加) .....               | 1,695,875,029          | (5,849,068,214)      | (13,216,773,085)       | (25,234,529,207)       | 3,777,407,720        |
| 受限制銀行存款(增加)／減少 .....          | (92,737,593)           | 56,777,738           | (375,325,979)          | (17,576,034)           | (384,858,732)        |
| 存出保證金增加 .....                 | (21,626,170)           | (104,816,964)        | (192,774,607)          | (208,199,413)          | (257,683,221)        |
| 應付經紀業務客戶款項(減少)／增加 .....       | (2,110,355,728)        | 9,348,074,677        | 10,163,787,101         | 27,750,632,750         | (3,778,695,927)      |
| 賣出回購金融資產款增加 .....             | 653,250,056            | 1,074,642,130        | 3,843,250,245          | 1,549,359,487          | 2,766,332,032        |
| 其他負債增加 .....                  | 1,499,402,825          | 2,202,980,356        | 13,629,305,951         | 4,410,494,094          | 7,238,242,830        |
| 經營活動(所用)／產生的現金 .....          | (2,514,123,228)        | 1,172,619,526        | (4,844,430,920)        | (2,057,264,402)        | 187,868,179          |
| 已付所得稅 .....                   | (25,338,275)           | (130,503,097)        | (382,169,980)          | (207,184,883)          | (428,023,719)        |
| <b>經營活動(所用)／產生的現金淨額 .....</b> | <b>(2,539,461,503)</b> | <b>1,042,116,429</b> | <b>(5,226,600,900)</b> | <b>(2,264,449,285)</b> | <b>(240,155,540)</b> |
| <b>投資活動現金流量：</b>              |                        |                      |                        |                        |                      |
| 收回投資所得款項 .....                | 172,982,083            | 82,193,800           | 122,951,135            | —                      | 306,000,000          |
| 收到的利息 .....                   | —                      | 815,989              | —                      | —                      | —                    |
| 處置可供出售金融資產產生的收益淨額.....        | —                      | —                    | 262,597,073            | —                      | 6,905,230            |
| 收到的股息 .....                   | 30,776,241             | 15,588,134           | 12,876,203             | 15,705,259             | 17,728,369           |



|                              | 截至12月31日止年度          |                      |                       | 截至6月30日止六個月          |                      |
|------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|                              | 2013                 | 2014                 | 2015                  | 2015                 | 2016                 |
|                              |                      |                      |                       | 未經審計                 |                      |
| 處置物業及設備所得/(支付)款項.....        | 366,062              | 2,893,768            | (694,360)             | 331,740              | 76,030               |
| 投資支付的現金.....                 | (69,150,927)         | (277,352,418)        | (1,067,043,221)       | (111,468,450)        | (327,433,537)        |
| 喪失子公司控制權減少的現金.....           | —                    | (54,143)             | —                     | —                    | —                    |
| 購入物業、設備及<br>其他長期資產所付款項.....  | (16,923,098)         | (62,885,795)         | (94,831,996)          | (21,877,139)         | (63,678,385)         |
| <b>投資活動產生/(所用)的現金淨額.....</b> | <b>118,050,361</b>   | <b>(238,800,665)</b> | <b>(764,145,166)</b>  | <b>(117,308,590)</b> | <b>(60,402,293)</b>  |
| <b>籌資活動現金流量：</b>             |                      |                      |                       |                      |                      |
| 發行股票所得現金淨額.....              | —                    | —                    | 5,300,309,410         | —                    | —                    |
| 發行短期融資券所得款項.....             | 3,000,000,000        | 6,300,000,000        | 4,100,000,000         | 3,300,000,000        | —                    |
| 發行中期票據所得現金.....              | —                    | —                    | —                     | —                    | 3,315,600,000        |
| 非控制性權益的出資.....               | —                    | —                    | —                     | —                    | 30,000,000           |
| 發行次級債券取得的現金.....             | 3,000,000,000        | —                    | 2,000,000,000         | 2,000,000,000        | —                    |
| 發行其他權益工具取得的現金.....           | —                    | —                    | 1,000,000,000         | 1,000,000,000        | —                    |
| 發行收益憑證取得的現金.....             | —                    | 100,000,000          | 3,470,000,000         | 1,570,000,000        | 4,619,200,877        |
| 其他籌資活動取得的現金.....             | 10,200,000           | —                    | —                     | —                    | —                    |
| 銀行貸款取得的現金.....               | —                    | —                    | 1,623,400,000         | —                    | —                    |
| 償付銀團貸款支付的現金.....             | —                    | —                    | —                     | —                    | (1,623,400,000)      |
| 償付收益憑證支付的現金.....             | —                    | —                    | (1,870,000,000)       | (200,000,000)        | (1,400,000,000)      |
| 償付已發行的債券支付的現金.....           | —                    | —                    | —                     | —                    | (1,094,148,000)      |
| 償付短期融資券支付的現金.....            | (2,000,000,000)      | (6,500,000,000)      | (4,900,000,000)       | (2,500,000,000)      | —                    |
| 償付已發行次級債券支付的現金.....          | (2,300,000,000)      | —                    | —                     | —                    | —                    |
| 支付的利息.....                   | (231,480,602)        | (324,109,163)        | (352,555,403)         | (68,405,115)         | (177,652,972)        |
| 向其他權益工具持有人支付的分派.....         | —                    | —                    | —                     | —                    | (57,000,000)         |
| 其他籌資活動支付的現金.....             | (3,986,187)          | (3,365,919)          | (11,202,668)          | (3,567,791)          | (26,168,957)         |
| <b>籌資活動產生/(所用)的現金淨額.....</b> | <b>1,474,733,211</b> | <b>(427,475,082)</b> | <b>10,359,951,339</b> | <b>5,098,027,094</b> | <b>3,586,430,948</b> |
| 現金及現金等價物淨(減少)/增加額.....       | (946,677,931)        | 375,840,682          | 4,369,205,273         | 2,716,269,219        | 3,285,873,115        |
| 年初/期初現金及現金等價物.....           | 4,003,748,062        | 2,972,760,197        | 3,351,782,566         | 3,351,782,566        | 7,992,199,885        |
| 匯率變動的影響.....                 | (84,309,934)         | 3,181,687            | 271,212,046           | (2,908,925)          | 81,951,885           |
| 年末/期末現金及現金等價物.....           | 2,972,760,197        | 3,351,782,566        | 7,992,199,885         | 6,065,142,860        | 11,360,024,885       |
| 經營活動(所用)/產生的現金淨額包括：          |                      |                      |                       |                      |                      |
| 收到的利息.....                   | 261,396,915          | 414,595,519          | 884,266,743           | 412,673,398          | 944,964,453          |
| 支付的利息.....                   | (376,204,228)        | (413,891,687)        | (619,332,884)         | (303,723,957)        | (373,370,899)        |

## 經審計合併財務報表

從本公司截至2015年12月31日止年度的年報所摘錄的本集團截至2015年12月31日止年度的經審計合併財務報表全文如下：

## 合併損益及其他綜合收益表

2015年度(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                            | 附註 | 截至12月31日止年度   |               |
|----------------------------|----|---------------|---------------|
|                            |    | 2015          | 2014          |
| 收入                         |    |               |               |
| 手續費及佣金收入 .....             | 6  | 6,587,816,025 | 4,151,886,773 |
| 利息收入 .....                 | 7  | 1,020,499,994 | 449,808,145   |
| 投資收益 .....                 | 8  | 1,853,336,139 | 1,526,769,247 |
| 收入總計 .....                 |    | 9,461,652,158 | 6,128,464,165 |
| 其他收益 .....                 | 9  | 45,032,477    | 27,327,179    |
| 收入及其他收益總額 .....            |    | 9,506,684,635 | 6,155,791,344 |
| 手續費及佣金支出 .....             | 10 | 419,557,701   | 227,772,376   |
| 利息支出 .....                 | 11 | 1,094,781,365 | 742,081,785   |
| 職工薪酬 .....                 | 12 | 4,050,985,852 | 2,555,522,127 |
| 折舊及攤銷費用 .....              | 15 | 51,081,279    | 59,910,934    |
| 營業税金及附加 .....              |    | 406,279,919   | 247,998,331   |
| 其他營業支出 .....               | 16 | 963,710,851   | 852,802,787   |
| 減值損失 .....                 | 17 | 3,375,632     | 31,619,896    |
| 支出總額 .....                 |    | 6,989,772,599 | 4,717,708,236 |
| 營業利潤 .....                 |    | 2,516,912,036 | 1,438,083,108 |
| 應佔聯營和合營公司利潤 .....          |    | 103,665,364   | 67,773,612    |
| 所得稅前利潤 .....               |    | 2,620,577,400 | 1,505,856,720 |
| 減：所得稅費用 .....              | 18 | 667,927,437   | 387,403,405   |
| 當年淨利潤 .....                |    | 1,952,649,963 | 1,118,453,315 |
| 歸屬於：                       |    |               |               |
| 本公司股東／權益持有人 .....          | 19 | 1,952,649,963 | 1,118,453,315 |
| 其他權益工具持有人 .....            |    | —             | —             |
| 基本及稀釋每股收益(以每股人民幣元呈列) ..... | 20 | 1.12          | 0.67          |

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

|                       | 附註 | 截至12月31日止年度   |               |
|-----------------------|----|---------------|---------------|
|                       |    | 2015          | 2014          |
| 當年淨利潤 .....           |    | 1,952,649,963 | 1,118,453,315 |
| 當年其他綜合收益              |    |               |               |
| 以後期間可能會重分類至損益的項目：     |    |               |               |
| 可供出售金融資產：             |    |               |               |
| — 公允價值變動 .....        |    | 181,809,905   | 33,084,000    |
| — 所得稅影響 .....         |    | (14,787,481)  | (4,043,748)   |
| — 因轉入投資收益重分類至損益 ..... |    | (117,110,671) | (19,906,591)  |
| 海外子公司外幣財務報表折算差額 ..... |    | 149,525,466   | (2,156,843)   |
| 當年稅後其他綜合收益總額 .....    |    | 199,437,219   | 6,976,818     |
| 當年綜合收益總額 .....        |    | 2,152,087,182 | 1,125,430,133 |
| 歸屬於：                  |    |               |               |
| 本公司股東／權益持有人 .....     |    | 2,152,087,182 | 1,125,430,133 |
| 其他權益工具持有人 .....       |    | —             | —             |

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

## 合併財務狀況表

2015年12月31日(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                                  | 附註 | 12月31日                |                       |
|----------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
|                                  |    | 2015                  | 2014                  |
| 非流動資產                            |    |                       |                       |
| 物業及設備 .....                      | 21 | 166,368,921           | 135,188,965           |
| 無形資產 .....                       | 22 | 1,410,550             | 2,640,794             |
| 對聯營及合營公司投資 .....                 | 23 | 452,647,843           | 565,433,784           |
| 可供出售金融資產 .....                   | 24 | 581,340,923           | 388,451,021           |
| 存出保證金 .....                      | 25 | 517,873,149           | 325,017,473           |
| 遞延所得稅資產 .....                    | 26 | 680,324,436           | 484,277,325           |
| 其他非流動資產 .....                    | 27 | 59,654,549            | 58,058,293            |
| 非流動資產總額 .....                    |    | <u>2,459,620,371</u>  | <u>1,959,067,655</u>  |
| 流動資產                             |    |                       |                       |
| 應收賬款 .....                       | 28 | 6,673,871,943         | 8,335,721,064         |
| 融出資金 .....                       | 29 | 3,296,432,047         | 3,458,003,477         |
| 可供出售金融資產 .....                   | 24 | 618,025,166           | 45,510,660            |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益<br>的金融資產 ..... | 30 | 45,459,259,668        | 21,653,725,243        |
| 衍生金融資產 .....                     | 31 | 736,244,468           | 732,808,142           |
| 買入返售金融資產 .....                   | 32 | 1,556,613,621         | 1,621,848,431         |
| 應收利息 .....                       | 33 | 478,508,038           | 341,953,007           |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 34 | 24,301,353,512        | 11,084,580,427        |
| 現金及銀行結餘 .....                    | 35 | 8,434,085,678         | 3,418,342,380         |
| 其他流動資產 .....                     |    | <u>94,742,209</u>     | <u>48,552,559</u>     |
| 流動資產總額 .....                     |    | <u>91,649,136,350</u> | <u>50,741,045,390</u> |
| 資產總額 .....                       |    | <u>94,108,756,721</u> | <u>52,700,113,045</u> |

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

|  | 附註 | 12月31日         |                |
|--|----|----------------|----------------|
|  |    | 2015           | 2014           |
| 流動負債                                   |    |                |                |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益                      |    |                |                |
| 的金融負債.....                             | 37 | 5,584,316,162  | 7,525,929,706  |
| 衍生金融負債.....                            | 31 | 1,071,011,928  | 737,805,695    |
| 應付經紀業務客戶款項.....                        | 38 | 25,218,051,446 | 15,054,264,345 |
| 拆入資金.....                              | 39 | 1,636,815,800  | 1,529,569,000  |
| 已發行的短期債務工具.....                        | 40 | 1,700,000,000  | 900,000,000    |
| 賣出回購金融資產款.....                         | 41 | 14,013,713,250 | 8,350,463,005  |
| 應付職工薪酬.....                            |    | 3,013,948,204  | 2,142,051,626  |
| 應付所得稅.....                             |    | 625,831,436    | 118,988,286    |
| 其他流動負債.....                            | 42 | 16,391,938,868 | 4,028,052,712  |
| 流動負債總額.....                            |    | 69,255,627,094 | 40,387,124,375 |
| 流動資產淨額.....                            |    | 22,393,509,256 | 10,353,921,015 |
| 總資產減流動負債.....                          |    | 24,853,129,627 | 12,312,988,670 |
| 非流動負債                                  |    |                |                |
| 長期應付職工薪酬.....                          |    | 671,839,359    | 269,154,233    |
| 拆入資金.....                              | 39 | 1,623,400,000  | —              |
| 已發行長期債券.....                           | 43 | 6,071,444,000  | 4,009,635,000  |
| 遞延所得稅負債.....                           | 26 | 31,685,238     | 28,913,466     |
| 其他非流動負債.....                           | 44 | 12,760,096     | 13,040,255     |
| 非流動負債總額.....                           |    | 8,411,128,693  | 4,320,742,954  |
| 資產淨額.....                              |    | 16,442,000,934 | 7,992,245,716  |
| 權益                                     |    |                |                |
| 股本／實收資本.....                           | 45 | 2,306,669,000  | 1,667,473,000  |
| 儲備.....                                | 45 | 9,084,877,604  | 1,218,716,529  |
| 其他權益工具.....                            | 46 | 1,000,000,000  | —              |
| 未分配利潤.....                             |    | 4,050,454,330  | 5,106,056,187  |
| 歸屬於本公司股東／權益持有人及<br>其他權益工具持有人的權益總額..... |    | 16,442,000,934 | 7,992,245,716  |

由董事會於2016年3月29日核准並授權發佈。

畢明建  
首席執行官

辛潔  
財務總監

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

## 合併權益變動表

2015年度(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                                 | 股本/<br>實收資本<br>(附註45(i)) | 其他<br>權益工具<br>(附註46) | 儲備                   |                    |                      |                   |                      | 未分配利潤                | 總計                    |
|---------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
|                                 |                          |                      | 資本公積                 | 盈餘公積               | 一般準備                 | 投資<br>重估準備        | 外幣財務報表<br>折算差額       |                      |                       |
|                                 |                          |                      | (附註45(ii))           | (附註45(ii))         | (附註45(ii))           | (附註45(ii))        | (附註45(ii))           |                      |                       |
| 於2014年1月1日.....                 | 1,667,473,000            | —                    | 26,474,648           | 412,316,113        | 1,020,053,307        | 15,096,490        | (445,582,169)        | 4,170,984,194        | 6,866,815,583         |
| 當年利潤.....                       | —                        | —                    | —                    | —                  | —                    | —                 | —                    | 1,118,453,315        | 1,118,453,315         |
| 當年其他綜合收益.....                   | —                        | —                    | —                    | —                  | —                    | 9,133,661         | (2,156,843)          | —                    | 6,976,818             |
| 當年綜合收益總額.....                   | —                        | —                    | —                    | —                  | —                    | 9,133,661         | (2,156,843)          | 1,118,453,315        | 1,125,430,133         |
| 提取盈餘公積.....                     | —                        | —                    | —                    | 61,084,314         | —                    | —                 | —                    | (61,084,314)         | —                     |
| 提取一般準備.....                     | —                        | —                    | —                    | —                  | 122,297,008          | —                 | —                    | (122,297,008)        | —                     |
| 於2014年12月31日及<br>2015年1月1日..... | 1,667,473,000            | —                    | 26,474,648           | 473,400,427        | 1,142,350,315        | 24,230,151        | (447,739,012)        | 5,106,056,187        | 7,992,245,716         |
| 當年利潤.....                       | —                        | —                    | —                    | —                  | —                    | —                 | —                    | 1,952,649,963        | 1,952,649,963         |
| 當年其他綜合收益.....                   | —                        | —                    | —                    | —                  | —                    | 49,911,753        | 149,525,466          | —                    | 199,437,219           |
| 當年綜合收益總額.....                   | —                        | —                    | —                    | —                  | —                    | 49,911,753        | 149,525,466          | 1,952,649,963        | 2,152,087,182         |
| 提取盈餘公積.....                     | —                        | —                    | —                    | 152,845,657        | —                    | —                 | —                    | (152,845,657)        | —                     |
| 提取一般準備.....                     | —                        | —                    | —                    | —                  | 310,726,323          | —                 | —                    | (310,726,323)        | —                     |
| 發行永續次級債券.....                   | —                        | 1,000,000,000        | —                    | —                  | —                    | —                 | —                    | —                    | 1,000,000,000         |
| 發行H股股票.....                     | 639,196,000              | —                    | 4,661,113,410        | —                  | —                    | —                 | —                    | —                    | 5,300,309,410         |
| 轉制為股份有限公司.....                  | —                        | —                    | 3,020,721,641        | (473,400,427)      | —                    | (2,641,374)       | —                    | (2,544,679,840)      | —                     |
| 其他.....                         | —                        | —                    | (2,641,374)          | —                  | —                    | —                 | —                    | —                    | (2,641,374)           |
| 於2015年12月31日.....               | <u>2,306,669,000</u>     | <u>1,000,000,000</u> | <u>7,705,668,325</u> | <u>152,845,657</u> | <u>1,453,076,638</u> | <u>71,500,530</u> | <u>(298,213,546)</u> | <u>4,050,454,330</u> | <u>16,442,000,934</u> |

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

## 合併現金流量表

2015年度(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                        | 截至12月31日止年度      |                 |
|------------------------|------------------|-----------------|
|                        | 2015             | 2014            |
| 經營活動現金流量：              |                  |                 |
| 所得稅前利潤.....            | 2,620,577,400    | 1,505,856,720   |
| 調整項目：                  |                  |                 |
| 已發行債券利息支出及其他籌資費用.....  | 440,534,761      | 318,406,982     |
| 折舊及攤銷費用.....           | 51,081,279       | 59,910,934      |
| 減值損失.....              | 3,375,632        | 31,619,896      |
| 處置物業、設備及其他資產的虧損淨額..... | 6,166,012        | 1,060,481       |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的     |                  |                 |
| 金融工具的公允價值變動收益.....     | (26,461,310)     | (601,425,587)   |
| 匯兌收益.....              | (59,877,579)     | (1,692,030)     |
| 處置可供出售金融資產產生的收益淨額..... | (92,441,537)     | (11,724,454)    |
| 可供出售金融資產、對聯營和          |                  |                 |
| 合營公司投資的股息收入.....       | (116,541,567)    | (67,773,612)    |
| 營運資金變動前的經營活動現金流量.....  | 2,826,413,091    | 1,234,239,330   |
| 融出資金淨減少／(增加).....      | 161,571,430      | (1,360,465,345) |
| 應收賬款、其他應收款及預付款項增加..... | (853,351,799)    | (4,908,219,515) |
| 買入返售金融資產減少.....        | 60,234,810       | 688,464,017     |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益      |                  |                 |
| 的金融工具增加.....           | (20,907,609,384) | (1,202,992,477) |
| 可供出售金融資產減少／(增加).....   | 16,841,306       | (6,996,207)     |
| 代經紀業務客戶持有的現金增加.....    | (13,216,773,085) | (5,849,068,214) |
| 受限制銀行存款(增加)／減少.....    | (375,325,979)    | 56,777,738      |
| 存出保證金增加.....           | (192,774,607)    | (104,816,964)   |
| 應付經紀業務客戶款項增加.....      | 10,163,787,101   | 9,348,074,677   |
| 賣出回購金融資產款增加.....       | 3,843,250,245    | 1,074,642,130   |
| 其他負債增加.....            | 13,629,305,951   | 2,202,980,356   |
| 經營活動(所用)／產生的現金.....    | (4,844,430,920)  | 1,172,619,526   |
| 已付所得稅.....             | (382,169,980)    | (130,503,097)   |
| 經營活動(所用)／產生的現金淨額.....  | (5,226,600,900)  | 1,042,116,429   |

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

|                         | 附註 | 截至12月31日止年度     |                 |
|-------------------------|----|-----------------|-----------------|
|                         |    | 2015            | 2014            |
| 投資活動現金流量：               |    |                 |                 |
| 收回投資所得款項.....           |    | 122,951,135     | 82,193,800      |
| 收到的利息.....              |    | —               | 815,989         |
| 處置可供出售金融資產產生的收益淨額.....  |    | 262,597,073     | 15,588,134      |
| 收到的股息.....              |    | 12,876,203      | —               |
| 處置物業及設備(支付)／所得款項.....   |    | (694,360)       | 2,893,768       |
| 投資支付的現金.....            |    | (1,067,043,221) | (277,352,418)   |
| 喪失子公司控制權減少的現金.....      |    | —               | (54,143)        |
| 購入物業、設備及其他長期資產所付款項..... |    | (94,831,996)    | (62,885,795)    |
| 投資活動所用的現金淨額.....        |    | (764,145,166)   | (238,800,665)   |
| 籌資活動現金流量：               |    |                 |                 |
| 發行股票所得現金淨額.....         |    | 5,300,309,410   | —               |
| 發行短期融資券所得現金.....        |    | 4,100,000,000   | 6,300,000,000   |
| 發行次級債券取得的現金.....        |    | 2,000,000,000   | —               |
| 發行其他權益工具取得的現金.....      |    | 1,000,000,000   | —               |
| 發行收益憑證取得的現金.....        |    | 3,470,000,000   | 100,000,000     |
| 銀團貸款取得的現金.....          |    | 1,623,400,000   | —               |
| 償付已發行債務工具支付的現金.....     |    | (6,770,000,000) | (6,500,000,000) |
| 支付的利息.....              |    | (352,555,403)   | (324,109,163)   |
| 其他籌資活動支付的現金.....        |    | (11,202,668)    | (3,365,919)     |
| 籌資活動產生／(所用)的現金淨額.....   |    | 10,359,951,339  | (427,475,082)   |
| 現金及現金等價物淨增加額.....       |    | 4,369,205,273   | 375,840,682     |
| 年初現金及現金等價物.....         |    | 3,351,782,566   | 2,972,760,197   |
| 匯率變動的影響.....            |    | 271,212,046     | 3,181,687       |
| 年末現金及現金等價物.....         | 36 | 7,992,199,885   | 3,351,782,566   |
| 經營活動(所用)／產生的現金淨額包括：     |    |                 |                 |
| 收到的利息.....              |    | 884,266,743     | 414,595,519     |
| 支付的利息.....              |    | (619,332,884)   | (413,891,687)   |

第III-15頁至III-96頁所載附註構成該等財務報表的一部份。



**財務報表附註**

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

**1 背景情況**

經中國人民銀行核准，本公司於1995年7月31日在中國成立，公司名稱為中國國際金融有限公司。

本公司於2015年6月1日完成改制，改制為股份有限公司，並更名為中國國際金融股份有限公司。

本公司於2015年11月9日在香港聯交所主板上市。

本公司的註冊地址為北京市建國門外大街1號國貿寫字樓2座27、28層。

本集團主要從事投資銀行業務、股本銷售及交易業務、自營投資及交易業務、財富管理業務、投資管理業務及其他業務活動。

**2 主要會計政策****(a) 遵循聲明**

本集團已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及相關詮釋、香港《公司條例》的適用披露要求編製財務報表。該財務報表包括於2015年12月31日的合併財務狀況表，截至該日止年度的合併損益表和其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司上市規則中的適用披露要求。

國際會計準則理事會已頒佈多項新增及修訂的國際財務報告準則。為編製財務報表，本集團已採用了全部已頒佈並於截至2015年12月31日止會計年度生效的、與本集團有關的新增及修訂的國際財務報告準則。除提前採用修訂後的國際會計準則第27號個別財務報表外，本集團並未採用截至2015年12月31日止會計年度尚未生效的任何新修訂準則或解釋。截至2015年12月31日止會計年度已頒佈但尚未生效的經修訂及新增準則及解釋載於附註5。

## (b) 財務報表編製基礎

本財務報表按歷史成本基準編製，惟以下資產及負債以公允價值計量：衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的非衍生金融資產及負債以及可供出售金融資產。計量公允價值的方法詳述於附註2(f)(ii)。

本財務報表以人民幣呈列，人民幣為本集團的記賬本位幣。本集團內各子公司各自決定其記賬本位幣，各子公司以其記賬本位幣計量其財務報表項目。倘子公司的記賬本位幣與本集團不同，則本集團編製財務報表時將子公司財務報表由其各自的記賬本位幣折算為本集團的記賬本位幣。

根據國際財務報告準則編製財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。這些估計和有關假設乃依據歷史經驗及其他在有關情況下屬合理的因素所作出，並作為確定無法從其他途徑直接獲取資產和負債的賬面價值的判斷基礎。實際情況可能與這些估計不同。

這些估計及相關假設會持續予以審閱。會計估計的變更僅影響當期的，其影響數在變更當期確認；會計估計變更既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

管理層採用國際財務報告準則時所作出對財務報表具有重大影響的判斷，及影響估計不確定性的主要因素論述於附註3。

下文所載會計政策已在編製本財務報表時一致地採用。

## (c) 合併基礎

### (i) 企業合併

控制權轉移至本集團時，採用購買法對企業合併進行確認。收購過程中轉讓的對價一般以公允價值計量，可辨別的淨資產也採用同樣方法。產生的任何商譽每年進行減值測試。優惠收購的任何利得立即在損益中確認。交易成本於產生時入賬，倘若與債務或權益證券的發行相關則除外。

轉讓的對價不含先存關係的清償。該等數額一般在損益中確認。

任何或有對價以收購日的公允價值計量。如果符合金融工具定義的或有對價的清償義務被歸類為權益，則後續不對其進行重新計量，清償時計入權益。除此之外，其他或有對價按報告日的公允價值重新計量；或有對價的後續公允價值變化在損益中確認。

(ii) 子公司及非控制權益

子公司是由本集團控制的實體。當本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，且有能力運用對被投資方的權力影響該等回報時，則本集團控制該被投資方。當評估本集團是否擁有對被投資方的權力時，本集團僅考慮與被投資方相關的實質性權利(包括自身和其他方所享有的)。

對子公司投資自控制開始日至控制結束日止包含於合併財務報表中。集團內部往來的餘額、交易、現金流及集團內部交易所產生的任何未實現利得，在編製財務報表時全額抵銷。集團內部交易所產生的未實現虧損的抵銷方法與未實現利得相同，但有證據表明已出現減值的部分除外。

非控制權益指非直接或間接歸屬於本公司的子公司權益，且本集團並無就此與該等權益持有人協定任何額外條款，致使本集團整體須就該等權益承擔符合金融負債定義的合約責任。就各項企業合併而言，本集團可選擇按公允價值或非控制性權益應佔子公司可識別資產淨值之比例計量任何非控制權益。

非控制權益於合併財務狀況表內的權益項下與歸屬於本公司股東／權益持有人應佔權益分開列示。本集團業績之非控制權益於合併損益及其他綜合收益表列報，作為損益或綜合收益總額在非控制權益及本公司股東／權益持有人之間的分配。

倘本集團對子公司的投資變動不會導致喪失控制權，則作為權益交易入賬，據此對合併權益內的控制及非控制權益金額作出調整，以反映相關權益變動，但無需調整商譽及確認盈虧。

當本集團喪失對子公司的控制權，按出售對子公司投資入賬，所產生的盈虧計入當期損益。任何在喪失控制權之日仍保留之該前子公司權益按公允價值確認，而此金額視作初始確認金融資產之公允價值(見附註2(f))，或視作對聯營及合營公司投資的初始確認成本(見附註2(c)(iii))(如適用)。

於本公司財務狀況表中，對子公司投資按成本減減值損失入賬(見附註2(k))，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。

(iii) 聯營及合營公司

聯營公司指本集團或本公司對其經營管理(包括參與其財務及經營決策)有重大影響，但並無控制或共同控制的實體。

合營公司是指本集團或本公司與其他方通過訂約協定安排分享控制權，並有權擁有該安排的資產淨值。

在財務報表中，對聯營及合營公司投資按權益法進行核算，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。權益法下，初始投資按成本入賬，並按本集團應佔被投資方於收購日可識別資產淨值之公允價值超過投資成本的部分作出調整(如有)。其後，該投資就本集團應佔被投資方資產淨值在收購後之變動及有關該投資之任何減值損失作出調整(見附註2(k))。於收購日超過成本之任何部分、本集團應佔被投資方於收購後之稅後業績及本年度任何減值損失計入當期損益，而本集團應佔被投資方於收購後稅後其他綜合收益項目則計入其他綜合收益。

當本集團應佔聯營或合營公司之損失超過其所佔權益時，以本集團之權益減記至零為限，但本集團負有承擔法定或推定義務或代被投資方付款之情況除外。就此而言，本集團之權益包括權益法下該投資的賬面價值加上實質上構成本集團於聯營或合營公司中淨投資的長期權益。

本集團與其聯營或合營公司之間進行交易所產生的未實現損益，以本集團對被投資方的權益為限予以抵銷，倘有證據表明內部交易產生的未實現損失與相關資產的減值損失相關的，則計入當期損益。

倘對聯營公司的投資變為對合營公司的投資或出現相反情況，保留權益不會予以重新計量，相應地，該投資繼續以權益法入賬。

在所有其他情況下，當本集團不再對聯營公司有重大影響或對合營公司有共同控制權，則視作出售對被投資方的全部權益，因此產生之盈虧計入當期損益。在喪失重大影響或共同控制權之日仍保留在該前被投資方之權益按公允價值確認，該金額視作初始確認金融資產之公允價值（見附註2(f)）。

於本公司財務狀況表中，對聯營及合營公司投資按權益法進行核算，除非該投資分類為持作出售（或計入分類為持作出售的出售組別）。

(d) 外幣

(i) 外幣折算

本集團收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為人民幣，其他外幣交易在初始確認時按交易發生日的即期匯率的近似匯率折合為人民幣。

即期匯率是中國人民銀行和國家外匯管理局公佈的外匯牌價或根據公佈的外匯牌價套算的匯率。即期匯率的近似匯率是按照系統合理的方法確定的匯率，通常為當期平均匯率。

以外幣計值的貨幣資產及負債採用各年末的即期匯率折算為人民幣。滙兌收益及虧損計入當期損益，惟因用於對沖境外業務淨投資的外幣借款產生的滙兌差額除外，有關差額計入其他綜合收益。

按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣資產及負債採用交易發生日的外匯匯率折算為人民幣。以公允價值計量的外幣非貨幣資產及負債採用公允價值計量日的外匯匯率折算為人民幣，由此產生的滙兌差額，屬於可供出售金融資產的外幣非貨幣性項目的差額，計入其他綜合收益；其他差額計入當期損益。

(ii) 境外業務

境外業務的業績採用交易日即期匯率的近似匯率換算為人民幣。財務狀況表項目採用年末的外匯匯率換算為人民幣。所產生的滙兌差額計入其他綜合收益，並單獨於權益中列為外幣財務報表折算差額。

出售境外業務時，與境外業務相關的累計匯兌差額於出售損益確認時從權益轉出，計入當期損益。

(e) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及銀行結餘、銀行及其他機構活期存款，以及持有的期限短、流動性強、易轉換為已知金額的現金且價值變動風險較小、於購買時將於三個月內到期的投資。

(f) 金融工具

(i) 金融資產及負債的確認及計量

金融資產和金融負債在本集團成為相關金融工具合同條款的一方時，於財務狀況表內確認。

本集團根據購買資產或承擔負債的目的在初始確認時將金融資產及負債分為不同類別：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債、貸款及應收賬款、持有至到期投資、可供出售金融資產及其他金融負債。

初始確認時，金融資產及金融負債以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債，相關交易費用直接計入當期損益。對於其他類別的金融資產及金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。

金融資產及金融負債分類如下：

(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債(包括交易性金融資產或交易性金融負債)

倘金融資產或金融負債主要是為了於短期內出售或購回而購買的金融資產或產生的金融負債、以短期獲利模式管理的金融工具、衍生工具，或被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債，則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或金融負債。

在下列情況下，金融資產及金融負債於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債：

- 該資產或負債在本集團內部以公允價值為基礎進行管理、評估及匯報；

- 該指定可消除或明顯減少金融資產或金融負債計量基準不同所導致的相關利得或損失在確認或計量方面不一致的情況。

本集團可以將混合工具指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債。但是，下列情況除外：

- 嵌入衍生工具對混合工具的現金流量沒有重大改變；或
- 類似混合工具所嵌入的衍生工具，明顯不應當從相關混合工具中分拆。

初始確認後，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債以公允價值計量，不扣除將來出售時可能產生的交易費用。公允價值變動形成的利得和損失計入當期損益。

## (2) 貸款及應收賬款

貸款及應收賬款指在活躍市場沒有報價、回收金額固定或可釐定的非衍生金融資產。初始確認時，該等資產按公允價值加相關交易費用確認。初始確認後，貸款及應收賬款以實際利率法按攤餘成本減任何減值損失計量（見附註2(f)(iii)）。

## (3) 持有至到期投資

持有至到期投資指回收金額固定或可釐定、到期日固定且本集團有明確意圖及能力持有至到期的非衍生金融資產，但不包括：

- 本集團於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益或可供出售的金融資產；或
- 符合貸款及應收賬款定義的金融資產。

持有至到期投資使用實際利率法按攤餘成本減任何減值損失計量（見附註2(f)(iii)）。持有至到期投資的任何重大金額的出售或重新分類將導致須重新分類所有持有至到期投資至可供出售金融資產，並於當年及之後兩個財政年度不得將投資分類為持有至到期投資。但是在下列任何情況下出售或重新分類不會引發重新分類：

- 出售或重分類日接近到期日，市場利率變動對該金融資產的公允價值無重大影響；

- 出售或重分類於本集團收回該投資幾乎所有初始本金後作出；及
- 出售或重分類是因本集團無法控制、預期不會重複發生亦無法合理預測的個別事件所引起的。

#### (4) 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時指定為可供出售或沒有歸類為其他類別金融資產的非衍生金融資產。可供出售投資包括權益類證券及債務類證券。無公開報價且公允價值無法可靠計量的權益類證券初始確認後按成本計量。所有其他可供出售投資於初始確認後以公允價值計量。

按實際利率法計算的利息收入計入當期損益。股息收入於本集團有權收取股息時計入當期損益(見附註2(o)(iv))。減值損失計入當期損益(見附註2(f)(iii))。

除減值損失外，其他公允價值變動於其他綜合收益確認，並於權益的投資重估儲備呈列。終止確認投資時，於權益累計的盈虧轉出，計入當期損益。

#### (5) 其他金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益以外的金融負債分類為其他金融負債。

初始確認後，其他金融負債採用實際利率法按攤餘成本計量。

#### (ii) 公允價值計量原則

本集團對於存在活躍市場的金融資產或金融負債，採用活躍市場中的報價確定其公允價值，且不扣除將來處置該金融工具時可能發生的交易費用。對於所持金融資產或將予承擔的金融負債，報價為當前競價。對於將予購買的金融資產或所承擔的金融負債，報價為當前要價。活躍市場報價為可以定期自交易所、交易商、經紀商、行業協會或定價服務機構獲得的價格，代表公平交易中實際發生的常規市場交易的價格。

對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的公平市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其



他工具的當前公允價值、現金流折現分析及期權定價模型。採用現金流量折現法時，根據管理層的最佳估計預計未來現金流量，所使用的折現率乃具有相若條款及條件的工具所適用之年末之當前市場收益率。採用其他定價模式時，使用的參數以年末的市場數據為準。

估計金融資產及金融負債的公允價值時，本集團考慮所有可能影響金融資產及金融負債公允價值的因素，包括(但不限於)無風險利率、信用風險、外匯匯率及市場波動。

本集團自取得或購買金融工具的另一市場獲取市場數據。

### (iii) 金融資產減值

本集團於年末檢查金融資產(以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外)的賬面價值，以確定是否存在發生減值的客觀證據。倘存在客觀證據表明該金融資產發生減值時，則將計提減值損失準備。金融資產減值的客觀證據指金融資產初始確認後所發生對該資產的預計未來現金流量有影響且該影響能可靠計量的事項。

金融資產減值的客觀證據包括但不限於：

- 發行人或債務人遭遇重大財務困難；
- 債務人違反合同條款，例如償付利息或本金發生違約或逾期；
- 債務人很可能倒閉或進行其他財務重組；
- 因發行人財務困難，導致金融資產無法在活躍市場繼續交易；
- 債務人所處的技術、市場、經濟或法律環境的重大不利變化；及
- 權益工具投資的公允價值嚴重或非暫時性下跌。

#### (1) 貸款及應收賬款

本集團按組合方式評估減值損失。貸款及應收賬款按相若賬齡特徵分組以進行組合評估。儘管無法確認單項金融資產現金流量的減少，但若按可觀察數據進行組合評

估顯示一組金融資產自初始確認後的預計未來現金流量出現可計量的下跌，則視為減值的客觀證據。

貸款及應收賬款的減值損失以其賬面價值超出按原實際利率折現的預計未來現金流量現值(不包括並未產生的未來信用損失)之差額計量。全部減值損失確認為當期損益。

倘確認減值損失後，減值損失金額於後續期間減少，且客觀上與確認減值損失後發生之事項有關，則將原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。該轉回後的賬面價值不得超過假定不計提減值準備的情況下該金融資產在轉回日的攤餘成本。

## (2) 持有至到期投資

持有至到期投資的減值損失以其賬面價值超出按原實際利率折現的預計未來現金流量現值(不包括並未產生的未來信用損失)之差額計量。全部減值損失確認為當期損益。

倘確認減值損失後，減值損失金額於後續期間減少，且客觀上與確認減值損失後發生之事項有關，則將原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。該轉回後的賬面價值不得超過假定不計提減值準備的情況下該金融資產在轉回日的攤餘成本。

## (3) 可供出售金融資產

可供出售金融資產的減值損失由原計入投資重估儲備的因公允價值下降形成的累計損失從權益轉出，計入當期損益。由權益轉出並計入當期損益的累計損失數額等於初始取得成本扣除已收回本金和已攤銷金額後與當期公允價值之間的差額，減去原已計入損益的減值損失後的餘額。因採用實際利率法而導致的累計減值損失變動計入利息收入。

對於可供出售股權投資，公允價值嚴重或非暫時下跌至低於其成本即被視為減值的客觀證據。釐定「嚴重」或「非暫時」時須作出判斷。「嚴重」乃針對投資的初始成本，而「非暫時」則針對公允價值低於初始成本的期間。

倘於後續期間已減值可供出售債務投資的公允價值上升，且客觀上可與確認減值損失後發生的事件有關，則確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。對於已確認減值損失的可供出售股權投資，其公允價值回升不通過損益轉回，直接計入其他綜合收益。

以成本計量的權益工具投資，按其賬面價值與以類似金融資產當時市場收益率折現的預計未來現金流量現值之間的差額，確認為減值損失，計入當期損益。以成本計量的可供出售股權投資的減值損失均不再轉回。

#### (iv) 終止確認金融資產及金融負債

倘金融資產滿足下列其中一項條件，則會終止確認金融資產(或一項或一組金融資產的一部分)：

- 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；或
- 本集團轉移金融資產所有權的幾乎所有風險及回報，或並無保留亦無轉移金融資產所有權的幾乎所有風險及回報的情況下放棄對該資產的控制權。

倘本集團並無轉移亦無保留金融資產所有權的幾乎所有風險及回報但保留控制權，則以對該金融資產的持續參與程度繼續確認金融資產及相關負債。

當合同規定的相關現時義務(或其中一部分)解除、取消或到期時，方會終止確認金融負債(或其中一部分)。倘本集團與現有債權人協議以新金融負債取代原有金融負債，而新金融負債的條款與原有負債的條款顯著不同，或對當前金融負債條款作出重大修改，則終止確認原有金融負債並確認新金融負債。終止確認金融負債的賬面價值與已付代價之間的差額於損益確認。

#### (v) 抵銷

倘本集團有法定可執行權利抵銷確認金額，且擬以淨額基準結算，或同時變現金融資產及清償金融負債，則可抵銷該金融資產及金融負債，以相互抵銷後的淨額在財務狀況表呈報。

(vi) 權益工具

權益工具指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的剩餘資產中的權益的合同。發行權益工具所收對價扣除交易費用後計入權益。本集團就回購權益工具支付的對價及交易費用減少權益。

(vii) 衍生金融工具

衍生金融工具初始按訂立衍生工具合同之日的公允價值計量，隨後以公允價值計量。該等衍生金融工具(除指定為對沖工具外)的公允價值變動計入當期損益。公允價值可根據活躍市場報價或使用估值技術(包括現金流量折現模型及期權定價模型(如適用))確定。

公允價值為正數的所有衍生工具確認為資產，公允價值為負數則確認為負債。

倘嵌入非衍生主合同的衍生工具的特徵及風險未與主合同緊密相關，且主合同並非以公允價值計量且其變動計入損益時，則嵌入衍生工具將作為單獨衍生工具處理。該等嵌入衍生工具以公允價值單獨計量，公允價值變動計入當期損益。

(g) 買入返售金融資產及賣出回購金融資產款

買入返售金融資產的標的資產不予確認，支付的款項作為應收賬款於財務狀況表中列示，並按攤餘成本計量。

賣出回購的金融資產仍於財務狀況表內確認，並按其原適用的會計政策計量。收到的款項作為負債列示，並按攤餘成本計量。

買入返售及賣出回購業務的利息在各協議期間以實際利率法攤銷，並分別確認為利息收入及利息支出。

(h) 物業及設備

(i) 確認及計量

物業及設備按成本減累計折舊及減值損失計量(附註2(k))。在建物業及設備按成本減減值損失計量(附註2(k))。

外購物業及設備的初始成本包括購買價款、有關稅費及使資產達到預定可使用狀態前發生的可歸屬於該項資產的費用。

在資產達到預定可使用狀態之前產生的與構建物業及設備有關的一切直接及間接成本，全部資本化為在建工程的成本。

(ii) 後續支出

後續支出(包括與更換物業及設備某組成部份有關的支出)在符合物業及設備確認條件時計入物業及設備成本，同時將被替換部份的賬面價值扣除；物業及設備日常維護支出在發生時計入當期損益。

(iii) 折舊

本集團對物業及設備在預計可使用年限內按年限平均法計提折舊，並計入當期損益。倘構成物業及設備的各組成部份各自具有不同使用年限或者以不同方式為本集團提供利益，則每一部份分別計提折舊。各類別物業及設備的預計可使用年限及估計淨殘值率如下：

|                | 預計可使用年限 | 估計殘值率    |
|----------------|---------|----------|
| 土地及建築物 .....   | 20年     | 5%       |
| 辦公設備 .....     | 2 - 5年  | 0% - 10% |
| 傢俱及設備 .....    | 3 - 5年  | 0% - 10% |
| 汽車 .....       | 3年      | 0% - 10% |
| 租賃資產改良支出 ..... | 租賃年限    | 0%       |

本集團並無就在建物業及設備計提折舊。

本集團於各報告日重新評估折舊方法、可使用年限及剩餘價值。

(iv) 報廢或處置損益

報廢或處置物業及設備所產生的損益為出售所得款項淨額與資產賬面價值之間的差額，並於出售或處置日計入當期損益。

**(i) 租賃資產**

倘本集團以一次或多次付款以換取可於協定期間內使用某一特定資產或多項資產的權利，則該安排(包括一項或多項交易)屬於或包含租賃。這種判斷乃按對該安排的實質所進行的評估而作出，且不論該安排的法律形式。

**(i) 融資租賃購入的資產**

倘本集團根據融資租賃獲得資產的使用權，則以租賃開始日租入資產的公允價值與最低租賃付款額現值兩者中的較低者作為租入資產的入賬價值，確認為物業及設備，而經扣除融資費用後的相應負債乃記錄為長期融資租賃負債。租賃資產於有關租賃期內計提折舊，或倘本集團很可能取得資產的所有權時為資產的預計使用年限內計提折舊(如附註2(h)所載)。減值損失乃根據載於附註2(k)的會計政策計量。租賃款中包含的融資費用於每個會計期間對剩餘負債餘額以較穩定的週期性利率確認，在租賃期間分攤計入損益。或有租金在其實際發生時計入當期損益。

**(ii) 經營租賃支出**

倘本集團根據經營租賃獲得資產的使用權，除非有其他方式更能反映租賃資產產生利益的方式，經營租賃支出於租賃期間等額分期進行攤銷計入損益。獲取的租賃獎勵將作為租賃淨付款總額的一部分計入損益。或有租金在其實際發生時計入當期損益。

**(j) 無形資產**

無形資產按成本減累計攤銷(倘預計使用年限可以確定)及減值損失(見附註2(k))在財務狀況表中列示。

使用壽命有限的無形資產按直線法在預計使用年限內攤銷，計入當期損益。本集團每年對攤銷的年限及方法進行複核。

使用壽命不確定的無形資產不予攤銷。本集團每年對使用壽命不確定的無形資產進行複核，以釐定是否有任何事件及情況繼續支持該資產使用壽命不確定的評估。倘有證據表明無形資產的使用壽命是有限的，則估計其使用壽命，並於變更日按上文所載的使用壽命有限的無形資產處理。

**(k) 非金融資產減值**

本公司於各報告日根據內部及外部資訊，以確定以下資產是否存在減值跡象或此前已確認的減值損失已不存在或可能已減少：

- 物業及設備(按重估金額入賬的物業除外)；
- 無形資產；
- 對子公司、聯營及合營公司的投資。

倘存在減值跡象，則對其可收回金額作出估計。此外，尚未達到預計可使用狀態的無形資產及使用年限不確定的無形資產，無論是否存在減值跡象，本集團至少每年年度終了對其可收回金額進行估計。

**— 可收回金額之計算**

資產的可收回金額為其公允價值減去處置費用後的淨額與使用價值兩者之間的較高者。評估使用價值時，預計未來現金流量按反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅前折現率對其進行折現。倘一項資產基本上並無獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組(即現金產生單元)來釐定可收回金額。

**— 減值損失之確認**

倘資產或其所屬現金產出單元的賬面價值超過其可收回金額，則於損益確認減值損失。就現金產出單元確認的減值損失，首先沖減分配至該現金產出單元(或該現金產出單元組)的商譽的賬面價值，然後按比例沖減該現金產出單元(或該現金產出單元組)內其他資產的賬面價值。沖減後各資產的賬面價值不低於其公允價值減去處置費用後的淨額(倘可計量)或使用價值(倘能釐定)。

**— 減值損失之轉回**

就資產(商譽除外)而言，倘用作計算可收回金額的估算出現有利變化，相關的減值損失予以轉回。商譽的減值損失不得轉回。轉回減值損失後資產的賬面價值不得高於假設在以往年度沒有確認減值損失時的資產賬面價值。所轉回的減值損失在確認轉回的年度內計入當期損益。

(l) 撥備及或有負債

倘本集團或本公司須就過往事件承擔現時法定或推定義務，且該義務的履行很可能導致經濟利益流出，並且有關金額能夠可靠地計量，則確認撥備。倘貨幣時間價值影響重大的，則有關撥備以預計未來現金流量折現後的金額確定。

倘不大可能導致經濟利益流出，或有關金額無法可靠計量，除非經濟利益流出的可能性極低，否則該責任應作為或有負債予以披露。潛在責任存在與否僅能以一項或多項未來事件的發生或不發生方能確認，除非經濟利益流出的可能性極低，否則有關潛在責任亦須作為或有負債予以披露。

(m) 職工薪酬

(i) 短期職工薪酬及定額供款退休計劃的供款

工資、年終花紅、帶薪年假、向定額供款退休計劃作出的供款及非貨幣福利的成本於僱員提供有關服務的會計期間計提。如延遲付款或結算並構成重大影響，則此等金額以其現值列賬。

按照中國有關法律法規，本集團為僱員參加了由當地政府勞動和社會保障部門組織實施的社會基本養老保險。本集團以當地規定的社會基本養老保險繳納基數和比例繳納養老保險費。上述繳納的社會基本養老保險按權責發生制原則計入當期損益。僱員退休後，各地勞動及社會保障部門負責向已退休僱員支付社會基本養老金。

(ii) 其他長期職工薪酬

本集團的長期職工福利的負債淨額為職工於當前及以往期間提供服務所賺取的未來報酬的現值。其他長期職工福利後續計量所產生的變動計入當期損益。

(iii) 辭退福利

辭退福利於本集團不能單方面撤回該等福利要約或已確認與涉及支付辭退福利的重組成本時(以較早者為準)確認。



(n) 抵銷

收入及支出僅在會計準則允許下，或收益及損失產生於一組類似交易(如本集團的交易活動)時按淨額列報。

(o) 收入確認

收入按已收或應收對價的公允價值計量。倘經濟利益很可能流入本集團，且收入的金額及相關成本(如適用)能可靠計量，則按以下基準於損益確認收入：

(i) 承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入及投資諮詢業務收入

承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入及投資諮詢業務收入於提供相關服務時確認。

(ii) 資產管理業務收入

資產管理業務收入於本公司根據資產管理合同規定在有權收取費用時確認。

(iii) 經紀業務收入

經紀業務收入包括代理買賣證券業務收入及席位出租業務收入。代理買賣證券業務收入於證券買賣交易日確認。席位出租業務收入按權責發生制原則確認。

(iv) 股息收入

未上市投資的股息收入於確立收取付款的股東權利時確認。上市投資的股息收入於投資項目的股價除息時確認。

(v) 利息收入

利息收入以實際利率法於損益確認。

實際利率法指於年內按金融資產或金融負債的實際利率計算其攤餘成本及分配利息收入或利息費用的方法。實際利率指於金融工具在預計存續期間(或較短年期，倘適用)內

的未來現金流量，折現至金融資產及金融負債當前賬面價值所使用的利率。計算實際利率時，本集團考慮金融工具的所有合約條款(如預付款項、看漲期權及類似期權)，但不考慮未來信用損失。計算實際利率包括合約訂約各方所支付或收取的屬於實際利率組成部分的所有費用、交易費用及其他所有折價或溢價。

(p) 支出確認

(i) 利息支出

利息支出以攤餘成本及適用的實際利率按所佔用資金的時間計提。

(ii) 手續費及佣金支出

手續費及佣金支出按權責發生制原則於損益確認。

(iii) 其他支出

其他支出按權責發生制原則確認。

(q) 所得稅

所得稅費用包括當期所得稅及遞延所得稅資產及負債的變動。除了將直接計入其他綜合收益或權益的交易或事項有關的所得稅直接計入其他綜合收益或權益外，當期所得稅及遞延所得稅資產及負債的變動均計入當期損益。

當期所得稅是按本年度應稅所得額，以於報告期末實施或實質上已實施的稅率計算的預期應交所得稅，加上以往年度應付所得稅的調整。

遞延所得稅資產及負債為由可抵扣及應稅的暫時性差異(即用於財務報告目的資產及負債的賬面價值與用於稅項目的的金額之間的差額)所產生。遞延所得稅資產亦可由未使用的稅務虧損及未使用的稅項抵免所產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延所得稅負債，及所有遞延所得稅資產(僅限於未來期間很可能取得足夠應稅所得額用以抵扣暫時性差異的部分)均予確認。允許確認由可抵扣暫時性差異所產生的遞延所得稅資產的未來應稅所得額包括其將由目前的應稅暫時性差異轉回的部分，惟該等差額與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在可抵扣暫時性差

異預期轉回的同一年間內轉回或在由遞延所得稅資產產生的稅務虧損能轉回或轉入的期間內轉回。在評估目前的應稅暫時差額是否允許確認由未使用的稅務虧損及抵免所產生的遞延所得稅資產時採用上述相同的標準，即該等差額與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在稅務虧損或抵免能使用的期間內轉回時方計算在內。

不確認遞延所得稅資產及負債的少數例外情況包括：不可就稅項獲得扣減的商譽所引致的暫時性差異；首次確認但並不影響會計或應稅所得的資產或負債（惟其並非企業合併的一部分）；與於子公司投資有關的暫時性差異，如為應納稅暫時性差異，只限於本集團可以控制其轉回時間且在可預見將來很可能不會轉回的部分，或如為可抵扣暫時性差異，則只限於很可能在未來轉回的部分。

遞延所得稅資產的賬面價值會於各報告期末複核。倘不再可能取得足夠的應稅所得以使用有關的稅務利益，則調減賬面價值。如很可能取得足夠的應稅所得，則減計金額予以轉回。

因股息分派產生的額外所得稅於支付相關股息的責任獲確認時確認。

當期所得稅結餘及遞延所得稅結餘及其變動，乃各自單獨列示及並無相互抵銷。若本公司或本集團在法律上擁有抵銷當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定可執行權利且符合下列額外條件，則當期所得稅資產可抵銷當期所得稅負債，及遞延所得稅資產可抵銷遞延所得稅負債：

- 若為當期所得稅資產及負債，本公司或本集團擬以淨額結算或擬同時變現資產並清償負債；或
- 若為遞延所得稅資產及負債，是與同一稅收徵管部門且符合下列條件中的一項：
  - 同一納稅實體；或
  - 如為不同的納稅實體，未來每一具有重要的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅實體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

#### (r) 股息分配

於年末，經批准的利潤分配方案中擬宣派的股息或擬分配的利潤，不確認為年末的負債，惟單獨披露於財務報表附註。

(s) 政府補助

倘可合理保證將獲得政府補助金，且本集團將遵守其附帶條件，則政府補助會於財務狀況表予以初始確認。

用於補償本集團所產生支出的補助將於支出產生的同一期間同步作為收入於損益確認。用於補償本集團的資產成本的補助自資產賬面價值扣除，並按該資產的可使用年限作為折舊費用的減項計入損益。

(t) 關聯方

(i) 倘屬以下人士，即該人士或與其關係密切的家庭成員構成本集團的關聯方：

- (1) 控制或共同控制本集團；
- (2) 對本集團有重大影響；或
- (3) 為本集團或本集團母公司的關鍵管理人員。

(ii) 倘符合下列任何條件的企業即構成本集團的關聯方：

- (1) 與本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、子公司及同系子公司彼此相互關聯)；
- (2) 一方為另一方的聯營或合營公司(或與另一方為同屬同一集團旗下成員公司的聯營或合營公司)；
- (3) 雙方均為同一第三方的合營公司；
- (4) 一方為第三方的合營公司，而另一方為同一第三方的聯營公司；
- (5) 一方為本集團或本集團關聯方實體為其僱員福利設立的離職福利計劃；
- (6) 受(i)所識別人土控制或共同控制的實體；
- (7) (i)(1)所識別人土對實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)關鍵管理人員。

與個人關係密切的家庭成員，是指在處理與企業交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

#### (u) 分部報告

經營分部及財務資訊所呈報的各分部項目的金額為向本集團各業務線及地域分配資源及評估其表現而定期向本集團高級管理人員提供的財務資訊為依據確定。

單個重大經營分部不會因財務報告目的而進行合併，惟有關分部具有類似的經濟特徵，同時各單項產品與服務的性質、生產過程的性質、客戶類型或層次、銷售產品或提供服務所用的方法及監管環境相似的情況除外。倘單個不屬重大的經營分部符合前述大部分標準，則有關經營分部可能進行合併。

#### (v) 受託業務

本集團在受託業務中作為客戶的管理人、受託人或代理人。本集團在受託業務中所持有的資產以及有關向客戶交回該等資產的承諾，因該等資產的風險及收益由客戶保留而未在合併財務狀況表中列報。

### 3 重大會計判斷及估計

#### (a) 金融工具的公允價值

如附註2(f)(i)所示，於報告期末，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及可供出售投資乃以公允價值計量，且通常可於估計的合理範圍內釐定其公允價值。

就部分上述金融工具而言，市場報價即時可得。然而，釐定並無可觀察市價的金融資產及負債的公允價值須利用附註2(f)(ii)所述的估值技術。就交易不頻繁及價格透明度較低的金融工具而言，公允價值有欠客觀，且須視乎流通性、集中度、市場因素的不確定性、定價假設及影響特定工具的其他風險，作出不同程度的估計。

#### (b) 金融資產及負債分類

本集團的會計政策規定於若干情況下初始指定為不同會計類別的資產及負債範疇：

- 將金融資產或負債分類為「交易目的而持有」時，本集團確定其符合附註2(f)(i)所載交易性金融資產及負債的定義。

- 分類為指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債時，本集團確定其符合附註2(f)(i)所載有關此項指定的其中一項標準。
- 將金融資產分類為持有至到期時，本集團確定其符合附註2(f)(i)所載會計政策規定的有明確意圖及能夠持有資產至到期日。評估有否滿足將金融資產分類為持有至到期的規定時，管理層須作出重大判斷。

#### (c) 可供出售投資減值

就可供出售投資而言，公允價值嚴重或非暫時下跌被視作減值的客觀證據。在釐定公允價值是否出現嚴重或非暫時下跌時須作出估計。在作出此項判斷時須考慮市場波動及特定投資價格的過往數據。本集團亦考慮其他因素，例如行業及業務領域表現以及有關被投資企業的財務信息。倘股權投資公允價值下跌至低於其初始成本20%或以上則本集團將其視為嚴重下跌，公允價值低於成本一年或更長時間則本集團將其視為非暫時下跌。

#### (d) 應收賬款及融出資金減值

本集團於年末審閱以攤餘成本計量的應收賬款及融出資金，以評估是否出現減值情況。倘存在減值的客觀證據，則計提減值損失準備。減值的客觀證據包括本集團留意到有關虧損事件(如個別債務人的預計未來現金流量大幅下跌及其他因素)的可觀察數據。倘有跡象顯示曾用於確定減值準備的因素好轉，則將原確認的減值損失轉回。

#### (e) 非金融資產減值

本集團於各報告期末評估非金融資產以確定資產的賬面價值有否超過其可收回金額。倘存在任何有關跡象，則計提減值損失準備。

資產(或資產組別)的可收回金額以其公允價值減去處置費用後淨額與其使用價值孰高確定。評估資產使用價值時，須就資產生產、售價、相關營業支出及計算現值所用折現率作出重大判斷。本集團在估計可收回金額時會採用所有能夠獲得的相關資料，包括基於合理有據的假設估計售價及相關營業支出。

**(f) 所得稅**

釐定所得稅時涉及對若干交易的未來稅務處理作出判斷。本集團審慎評估交易的稅務影響，並據此計提稅項準備。本集團定期根據稅收法規重新評估有關交易的稅收影響。本集團就尚未使用的稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延所得稅資產。由於該等遞延所得稅資產僅可在未來很可能有應稅所得用於抵銷有關未使用可抵扣暫時性差異時確認，因此管理層須作出判斷獲得未來應納稅所得的可能性。本集團管理層持續評估，倘未來很可能獲得能使用遞延所得稅資產的應納稅所得，則確認相應的遞延所得稅資產。

**(g) 釐定合併範疇**

評估本集團(作為投資方)是否控制被投資方時須考慮所有事實及情況。控制原則包括三項要素：(i)擁有對被投資方的權力；(ii)通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報；及(iii)有能力運用對被投資方的權力影響該等回報。如有事實及情況反映上述三項控制要素其中一項或多項有變，本集團會重新評估是否仍控制被投資方。

對於本集團以管理人身份參與的資產管理計劃，本集團會評估其所持投資(如有)連同其報酬與資產管理計劃產生的可變回報之間是否存在重大關聯而表明本集團為主要責任人。倘本集團為主要責任人，則資產管理計劃應予以合併。

**4 稅項****(a) 營業稅和附加費**

本公司及其境內子公司就其所提供服務適用的主要交易稅類型為營業稅。本公司及其境內子公司適用的營業稅稅率為5%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按營業稅的7%、3%及2%繳納。

**(b) 增值稅及附加費**

本公司所提供的諮詢服務自2015年12月起適用增值稅。諮詢服務適用的增值稅稅率為6%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按增值稅的7%、3%及2%繳納。

**(c) 所得稅**

本公司及其境內子公司適用的所得稅稅率為25%。

香港子公司適用的利得稅稅率為 16.5%。其他境外子公司的稅項按其所在地適用的稅率繳納。

## 5 已頒佈但於截至 2015 年 12 月 31 日止年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至 2015 年 12 月 31 日，國際會計準則理事會已頒佈多項於年內尚未生效的修訂、新準則及詮釋。其中與本集團有關的修訂、新準則及詮釋如下。

|                               | 於下列日期或之後<br>開始的會計期間生效 |
|-------------------------------|-----------------------|
| 國際財務報告準則第 9 號－金融工具.....       | 2018 年 1 月 1 日        |
| 國際財務報告準則第 15 號－源自客戶合約的收入..... | 2018 年 1 月 1 日        |

### 國際財務報告準則第 9 號－金融工具

於 2009 年 11 月頒佈的國際財務報告準則第 9 號引入了金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第 9 號隨後於 2010 年 10 月進行了修訂，引入了指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動中與自身信用風險相關的利得與損失應在其他綜合收益中確認的要求。2013 年 11 月，國際財務報告準則第 9 號增加了一般對沖會計的新規定。最新修訂的國際財務報告準則第 9 號於 2014 年 7 月頒佈，變化主要包括 a) 金融資產的減值要求；及 b) 對金融工具的分類和計量進行了小幅修訂，針對部分簡單債務工具引入了「公允價值變動計入其他綜合收益」的計量類別。

國際財務報告準則第 9 號中與本集團有關的主要規定有：

- 所有屬於國際會計準則第 39 號－金融工具範疇的已確認金融資產：範圍內所有已確認的金融資產其後須按攤餘成本或公允價值計量。具體而言，於目的為收合同約現金流的業務模式中持有的債務投資，以及合同約現金流純為支付本金及未償還本金的利息的債務投資，一般按攤餘成本計量。於目的為同時收合同約現金及出售金融資產流的業務模式中持有的債務工具，以及合同約條款令產生的現金流純為支付本金及未償還本金的利息的債務工具，按公允價值列賬並於其他綜合收益內處理的方式計量。所有其他債務投資及股權投資則以公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第 9 號，實體可以不可撤回地選擇於其他綜合收益內呈列股權投資（並非持作買賣者）期後的公允價值變動，僅有股息收入會於損益中確認。
- 就金融資產的減值而言，與國際會計準則第 39 號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第 9 號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式



需要實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等信貸虧損的預期變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。損失撥備的計量一般取決於信用風險自金融工具初始確認後是否出現重大上升。國際財務報告準則第9號要求實體在考慮所有合理的支持資訊(包括前瞻性資訊)後，就初始確認後信用風險出現重大上升的所有金融工具，確認其壽命週期預期信用損失。

本集團正在評估應用國際財務報告準則第9號對財務報表產生的潛在影響。目前，本集團認為採納國際財務報告準則第9號可能會對業績及財務狀況產生影響，包括金融資產的類別分類和計量、披露。例如，本集團要求各類信用風險均採用預期損失減值模型替換國際會計準則第39號中的已發生損失減值模型。國際財務報告準則第9號還改變了本集團金融資產的分類和計量，並要求本集團在確定分類與隨後計量時考慮金融資產的業務模型和合約現金流量特徵。在對採用國際財務報告準則第9號的影響進行詳細復核之前，本集團無法提供量化對財務報表產生的影響的合理估計，亦不能確定該影響是否重大。

#### 國際財務報告準則第15號－源自客戶合約的收入

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體對向客戶交付商品或提供服務而確認收入的金額，應反映該實體預期應交付所承諾的商品或提供所承諾的服務有權獲得代價的金額。

本集團正在評估應用國際財務報告準則第15號對財務信息產生的潛在影響。目前，本集團認為應用國際財務報告準則第15號不大可能會對經營業績及財務狀況產生重大影響。

#### 6 手續費及佣金收入

|                 | 截至12月31日止年度          |                      |
|-----------------|----------------------|----------------------|
|                 | 2015                 | 2014                 |
| 經紀業務收入 .....    | 2,734,074,667        | 1,408,903,412        |
| 承銷與保薦業務收入 ..... | 2,196,579,154        | 1,753,050,090        |
| 財務顧問業務收入 .....  | 537,545,484          | 208,532,694          |
| 投資諮詢業務收入 .....  | 210,682,234          | 258,182,062          |
| 資產管理業務收入 .....  | 908,934,486          | 523,218,515          |
| 總計 .....        | <u>6,587,816,025</u> | <u>4,151,886,773</u> |

## 7 利息收入

|  | 截至12月31日止年度          |                    |
|--|----------------------|--------------------|
|  | 2015                 | 2014               |
| 存放金融同業利息收入 .....                         | 569,185,640          | 181,484,236        |
| 融資融券利息收入 .....                           | 381,020,021          | 181,105,836        |
| 買入返售金融資產利息收入 .....                       | 67,991,501           | 86,302,720         |
| 其他 .....                                 | 2,302,832            | 915,353            |
| 非以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產的利息收入總計 ..... | <u>1,020,499,994</u> | <u>449,808,145</u> |

## 8 投資收益

|                                       | 截至12月31日止年度            |                      |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|
|                                       | 2015                   | 2014                 |
| 處置可供出售金融資產的收益淨額 .....                 | 104,234,468            | 19,906,591           |
| 可供出售金融資產的股息收入 .....                   | 12,876,203             | —                    |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具的收益淨額 ..... | 3,326,117,143          | 1,537,099,716        |
| 衍生金融工具的淨損失 .....                      | <u>(1,589,891,675)</u> | <u>(30,237,060)</u>  |
| 總計 .....                              | <u>1,853,336,139</u>   | <u>1,526,769,247</u> |

## 9 其他收益

|            | 截至12月31日止年度       |                   |
|------------|-------------------|-------------------|
|            | 2015              | 2014              |
| 稅收返還 ..... | 8,267,386         | 7,053,510         |
| 政府補助 ..... | 19,671,416        | 14,186,628        |
| 其他 .....   | 17,093,675        | 6,087,041         |
| 總計 .....   | <u>45,032,477</u> | <u>27,327,179</u> |

政府補助為本公司及本公司的子公司從所在當地政府取得的無附帶條件之補助。

## 10 手續費及佣金支出

|                  | 截至12月31日止年度        |                    |
|------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2015               | 2014               |
| 經紀業務支出 .....     | 258,174,146        | 104,800,872        |
| 承銷與保薦業務支出 .....  | 83,702,460         | 68,824,565         |
| 其他手續費及佣金支出 ..... | 77,681,095         | 54,146,939         |
| 總計 .....         | <u>419,557,701</u> | <u>227,772,376</u> |

## 11 利息支出

|  | 截至12月31日止年度          |                    |
|--|----------------------|--------------------|
|  | 2015                 | 2014               |
| 應付經紀業務客戶款項利息支出 .....                     | 172,567,808          | 42,984,632         |
| 賣出回購金融資產款利息支出 .....                      | 345,510,698          | 294,145,990        |
| 拆入資金利息支出 .....                           | 117,524,392          | 78,956,656         |
| 已發行的短期債務工具利息支出 .....                     | 60,735,099           | 74,552,995         |
| 應付債券利息支出 .....                           | 65,462,363           | 64,630,250         |
| 次級債券利息支出 .....                           | 242,209,073          | 180,000,000        |
| 收益憑證利息支出 .....                           | 49,507,735           | 39,726             |
| 銀團貸款利息支出 .....                           | 20,158,500           | —                  |
| 其他 .....                                 | 21,105,697           | 6,771,536          |
| 非以公允價值計量且其變動計入當期損益<br>的金融負債的利息支出總計 ..... | <u>1,094,781,365</u> | <u>742,081,785</u> |

## 12 職工薪酬

|                | 截至12月31日止年度          |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|
|                | 2015                 | 2014                 |
| 工資、獎金及津貼 ..... | 3,862,059,045        | 2,398,637,658        |
| 退休金計劃供款 .....  | 74,384,167           | 58,465,905           |
| 其他社會福利 .....   | 71,370,036           | 58,669,859           |
| 其他福利 .....     | 43,172,604           | 39,748,705           |
| 總計 .....       | <u>4,050,985,852</u> | <u>2,555,522,127</u> |

本集團2015年度的工資、獎金及津貼包含用於本集團員工長期激勵的薪酬費用人民幣6億元。

本集團須參加中國、香港及其他司法管轄區的退休金計劃，據此本集團須每年按僱員工資的一定比率為其繳納供款。除上述退休金計劃供款外，本集團並無其他向其僱員支付退休福利的重大責任。

### 13 董事及監事薪酬

董事及監事薪酬呈列如下：

| 姓名                 | 截至2015年12月31日止年度 |                  |                  |               |                  |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
|                    | 袍金               | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅             | 退休金<br>計劃供款   | 薪酬總額             |
| 執行董事               |                  |                  |                  |               |                  |
| 畢明建(註釋2) .....     | —                | 1,249,419        | 3,448,055        | 34,095        | 4,731,569        |
| 非執行董事              |                  |                  |                  |               |                  |
| 丁學東(註釋3及4) .....   | —                | —                | —                | —             | —                |
| 趙海英(註釋4) .....     | —                | —                | —                | —             | —                |
| 大衛·龐德文 .....       | 37,730           | —                | —                | —             | 37,730           |
| 劉海峰(註釋5) .....     | —                | —                | —                | —             | —                |
| 石軍(註釋6) .....      | 37,730           | —                | —                | —             | 37,730           |
| 查懋德 .....          | 37,730           | —                | —                | —             | 37,730           |
| 鄭國枰(註釋7) .....     | 115,502          | —                | —                | —             | 115,502          |
| 亨利·克拉維斯(註釋8) ..... | 25,278           | —                | —                | —             | 25,278           |
| 獨立非執行董事            |                  |                  |                  |               |                  |
| 林重庚(註釋9) .....     | 312,645          | —                | —                | —             | 312,645          |
| 曹彤(註釋9) .....      | 301,445          | —                | —                | —             | 301,445          |
| 蕭偉強(註釋9) .....     | 316,045          | —                | —                | —             | 316,045          |
| 賁聖林(註釋9) .....     | 312,645          | —                | —                | —             | 312,645          |
| 監事                 |                  |                  |                  |               |                  |
| 韓巍強(註釋10及11) ..... | —                | —                | —                | —             | —                |
| 劉浩凌(註釋10及12) ..... | —                | —                | —                | —             | —                |
| 金立佐(註釋10) .....    | 155,419          | —                | —                | —             | 155,419          |
| 總計 .....           | <u>1,652,169</u> | <u>1,249,419</u> | <u>3,448,055</u> | <u>34,095</u> | <u>6,383,738</u> |

| 姓名              | 截至2014年12月31日止年度 |                  |          |             | 薪酬總額             |
|-----------------|------------------|------------------|----------|-------------|------------------|
|                 | 袍金               | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅     | 退休金<br>計劃供款 |                  |
| 金立群(註釋13).....  | —                | 1,436,860        | —        | —           | 1,436,860        |
| 丁學東(註釋3及4)..... | —                | —                | —        | —           | —                |
| 趙海英(註釋4).....   | —                | —                | —        | —           | —                |
| 鄭國枰.....        | 115,095          | —                | —        | —           | 115,095          |
| 大衛·龐德文.....     | 115,095          | —                | —        | —           | 115,095          |
| 亨利·克拉維斯.....    | 115,095          | —                | —        | —           | 115,095          |
| 查懋德.....        | 115,095          | —                | —        | —           | 115,095          |
| 石軍(註釋6).....    | 89,817           | —                | —        | —           | 89,817           |
| 劉新來(註釋14).....  | 25,278           | —                | —        | —           | 25,278           |
| 總計.....         | <u>575,475</u>   | <u>1,436,860</u> | <u>—</u> | <u>—</u>    | <u>2,012,335</u> |

註釋1： 上文披露的董事和監事薪酬金額為稅後淨額。

註釋2： 於2015年5月獲委任為執行董事一職。截至2015年12月31日止，畢明建先生取得的薪酬包括作為公司首席執行官提供服務而獲取的報酬。

註釋3： 於2014年10月獲委任為董事長一職。

註釋4： 經丁學東先生及趙海英女士同意，本公司未向他們支付董事袍金。

註釋5： 於2015年2月獲委任為非執行董事一職。經劉海峰先生同意，本公司未向其支付董事袍金。

註釋6： 石軍先生於2013年12月獲委任為董事一職，自2014年1月起生效。於2015年，石軍先生的董事袍金及會議費全部由本公司向中國投融資擔保有限公司工會支付。

註釋7： 於2015年7月辭任董事一職。

註釋8： 於2015年4月辭任董事一職。

註釋9： 於2015年5月獲委任為獨立非執行董事一職。

註釋10： 於2015年5月獲委任為監事一職。

註釋11： 韓巍強先生根據公司員工薪酬制度取得的薪酬並未包括在此。

註釋12： 經劉浩凌先生同意，本公司未向其支付監事袍金。

註釋13： 金立群先生於2013年5月獲委任為董事長一職，於2014年10月辭任。

註釋14： 劉新來先生於2013年12月辭任董事一職，自2014年1月起生效。劉新來先生的剩餘董事袍金及會議費由本公司向中國投融資擔保有限公司工會支付。

本集團於有關期間並無向任何董事及監事支付任何報酬，作為退休或離職補償或加盟獎勵。於有關期間，並無董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬的其他安排。

## 14 最高薪酬人士

五位最高薪酬人士均非於附註13中披露的董事或監事。薪酬總額如下：

|               | 截至12月31日止年度       |                   |
|---------------|-------------------|-------------------|
|               | 2015              | 2014              |
| 工資及其他酬金 ..... | 8,063,952         | 8,270,699         |
| 酌定花紅 .....    | 72,919,770        | 61,269,706        |
| 退休金計劃供款 ..... | 231,799           | 752,803           |
| 總計 .....      | <u>81,215,521</u> | <u>70,293,208</u> |

這些最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

|                                     | 人數   |      |
|-------------------------------------|------|------|
|                                     | 2015 | 2014 |
| 人民幣12,000,001元至人民幣12,500,000元 ..... | —    | 1    |
| 人民幣13,500,001元至人民幣14,000,000元 ..... | —    | 2    |
| 人民幣14,000,001元至人民幣14,500,000元 ..... | 2    | 1    |
| 人民幣15,500,001元至人民幣16,000,000元 ..... | 1    | —    |
| 人民幣16,000,001元至人民幣16,500,000元 ..... | —    | 1    |
| 人民幣17,000,001元至人民幣17,500,000元 ..... | 1    | —    |
| 人民幣19,500,001元至人民幣20,000,000元 ..... | 1    | —    |

本公司於2015年並無向該等人士支付或應付任何涉及退休或離職補償或加盟獎勵的款項。

## 15 折舊及攤銷費用

|               | 截至12月31日止年度       |                   |
|---------------|-------------------|-------------------|
|               | 2015              | 2014              |
| 物業及設備折舊 ..... | 49,826,580        | 57,687,793        |
| 無形資產攤銷 .....  | 1,254,699         | 2,223,141         |
| 總計 .....      | <u>51,081,279</u> | <u>59,910,934</u> |

## 16 其他營業支出

|                  | 截至12月31日止年度        |                    |
|------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2015               | 2014               |
| 設備及場地租賃費支出 ..... | 234,737,005        | 222,419,466        |
| 業務拓展費 .....      | 316,058,418        | 279,069,711        |
| 信息系統運維支出 .....   | 101,526,428        | 95,501,988         |
| 差旅費 .....        | 115,066,336        | 76,125,990         |
| 專業服務費 .....      | 109,340,395        | 79,787,627         |
| 水電及維護費用 .....    | 40,409,779         | 34,879,576         |
| 證券投資者保護基金 .....  | 30,242,554         | 17,256,813         |
| 審計師報酬 .....      | 10,484,308         | 3,365,673          |
| 其他 .....         | 5,845,628          | 44,395,943         |
| 總計 .....         | <u>963,710,851</u> | <u>852,802,787</u> |

## 17 減值損失

|                     | 截至12月31日止年度      |                   |
|---------------------|------------------|-------------------|
|                     | 2015             | 2014              |
| 應收賬款減值(轉回)/損失 ..... | (8,081,121)      | 31,619,896        |
| 融出資金減值損失 .....      | 5,777,853        | —                 |
| 買入返售金融資產減值損失 .....  | 5,678,900        | —                 |
| 總計 .....            | <u>3,375,632</u> | <u>31,619,896</u> |

## 18 所得稅費用

(a) 合併損益及其他綜合收益表所列稅項指：

|                   | 截至12月31日止年度        |                    |
|-------------------|--------------------|--------------------|
|                   | 2015               | 2014               |
| 當期稅項              |                    |                    |
| — 中國所得稅 .....     | 819,600,714        | 156,070,645        |
| — 香港利得稅 .....     | 50,016,094         | 65,467,446         |
| 小計 .....          | <u>869,616,808</u> | <u>221,538,091</u> |
| 遞延稅項              |                    |                    |
| 暫時性差異的產生及轉回 ..... | (201,689,371)      | 165,865,314        |
| 總計 .....          | <u>667,927,437</u> | <u>387,403,405</u> |

## (b) 按適用稅率計算的所得稅費用與會計利潤的調節如下：

於2015年12月31日，本公司及其境內子公司根據中國內地(在本報告中，中國內地不包括香港、澳門及台灣)的有關稅法按法定稅率25%計提所得稅費用。境外子公司按照其經營所在國家／管轄區適用的法律、解釋、慣例確定的適用稅率計算應繳稅額。本集團根據所得稅前利潤及中國法定所得稅稅率計算得出的所得稅費用與實際所得稅費用的調節如下：

|                         | 截至12月31日止年度        |                    |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
|                         | 2015               | 2014               |
| 所得稅前利潤.....             | 2,620,577,400      | 1,505,856,720      |
| 按中國法定所得稅稅率計算的所得稅費用..... | 655,144,350        | 376,464,180        |
| 不可抵扣支出的稅務影響.....        | 38,800,568         | 29,288,806         |
| 非應課稅利息收入的稅務影響.....      | (19,009,851)       | (8,592,545)        |
| 非應課稅股息收入的稅務影響.....      | (3,219,051)        | —                  |
| 子公司適用稅率差異的影響.....       | (47,710,242)       | (92,729,201)       |
| 未確認的未使用稅務虧損的稅務影響.....   | 40,300,144         | 87,797,081         |
| 其他.....                 | 3,621,519          | (4,824,916)        |
| 所得稅費用總額.....            | <u>667,927,437</u> | <u>387,403,405</u> |

## 19 歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的利潤

歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的利潤包括本公司2014年度和2015年度之利潤，分別為人民幣610,843,137元和人民幣1,528,456,576元，該等收益已反映於本公司財務報表中。

## 20 基本及稀釋每股收益

|                        | 截至12月31日止年度          |                      |
|------------------------|----------------------|----------------------|
|                        | 2015                 | 2014                 |
| 歸屬於本公司股東／權益持有人及其他      |                      |                      |
| 權益工具持有人的淨利潤(人民幣元)..... | 1,952,649,963        | 1,118,453,315        |
| 永續債持有人累計利息.....        | (33,887,671)         | —                    |
| 已發行普通股加權平均數.....       | <u>1,720,739,333</u> | <u>1,667,473,000</u> |
| 基本每股收益(每股人民幣元).....    | <u>1.12</u>          | <u>0.67</u>          |

註：本公司於2015年6月1日完成改制，整體改制為股份有限公司，並以每股面值人民幣1元發行了1,667,473,000股普通股。在計算基本每股收益時假設前述改制已於2014年1月1日完成。

於2015年12月31日，並無潛在可稀釋的普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相等。



## 21 物業及設備

|                     | 房屋及建築物        | 辦公設備          | 家具設備         | 運輸工具          | 改良支出          | 總計            |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>成本</b>           |               |               |              |               |               |               |
| 於2015年1月1日.....     | —             | 555,797,490   | 46,264,853   | 1,366,588     | 449,540,286   | 1,052,969,217 |
| 收購子公司.....          | 4,294,530     | 13,424,558    | 21,846       | —             | 2,138,086     | 19,879,020    |
| 增加.....             | —             | 49,937,043    | 2,171,988    | —             | 21,293,057    | 73,402,088    |
| 處置.....             | —             | (38,508,146)  | (1,140,719)  | —             | (18,343,012)  | (57,991,877)  |
| 外匯匯率變動的影響.....      | —             | 4,643,458     | 532,592      | —             | 3,373,315     | 8,549,365     |
| 於2015年12月31日.....   | 4,294,530     | 585,294,403   | 47,850,560   | 1,366,588     | 458,001,732   | 1,096,807,813 |
| <b>累計折舊</b>         |               |               |              |               |               |               |
| 於2015年1月1日.....     | —             | (464,184,162) | (42,245,203) | (878,109)     | (410,472,778) | (917,780,252) |
| 收購子公司.....          | (712,880)     | (6,654,264)   | (17,315)     | —             | (336,125)     | (7,720,584)   |
| 增加.....             | (155,342)     | (31,481,312)  | (623,156)    | (150,780)     | (17,415,990)  | (49,826,580)  |
| 處置.....             | —             | 34,462,923    | 637,812      | —             | 17,419,491    | 52,520,226    |
| 外匯匯率變動的影響.....      | —             | (4,008,783)   | (533,671)    | —             | (3,089,248)   | (7,631,702)   |
| 於2015年12月31日.....   | (868,222)     | (471,865,598) | (42,781,533) | (1,028,889)   | (413,894,650) | (930,438,892) |
| <b>賬面價值</b>         |               |               |              |               |               |               |
| 於2015年12月31日.....   | 3,426,308     | 113,428,805   | 5,069,027    | 337,699       | 44,107,082    | 166,368,921   |
| 於2014年12月31日.....   | —             | 91,613,328    | 4,019,650    | 488,479       | 39,067,508    | 135,188,965   |
| <b>於2014年12月31日</b> |               |               |              |               |               |               |
|                     | 辦公設備          | 家具設備          | 運輸工具         | 改良支出          | 總計            |               |
| <b>成本</b>           |               |               |              |               |               |               |
| 於2014年1月1日.....     | 539,018,175   | 46,197,946    | 863,988      | 440,125,196   | 1,026,205,305 |               |
| 增加.....             | 45,775,961    | 345,686       | 502,600      | 14,126,809    | 60,751,056    |               |
| 處置.....             | (28,326,606)  | (147,692)     | —            | (3,378,978)   | (31,853,276)  |               |
| 外匯匯率變動的影響.....      | (670,040)     | (131,087)     | —            | (1,332,741)   | (2,133,868)   |               |
| 於2014年12月31日.....   | 555,797,490   | 46,264,853    | 1,366,588    | 449,540,286   | 1,052,969,217 |               |
| <b>累計折舊</b>         |               |               |              |               |               |               |
| 於2014年1月1日.....     | (457,477,838) | (40,315,428)  | (777,589)    | (391,350,211) | (889,921,066) |               |
| 增加.....             | (32,103,844)  | (2,191,401)   | (100,520)    | (23,292,028)  | (57,687,793)  |               |
| 處置.....             | 24,747,462    | 132,923       | —            | 3,252,302     | 28,132,687    |               |
| 外匯匯率變動的影響.....      | 650,058       | 128,703       | —            | 917,159       | 1,695,920     |               |
| 於2014年12月31日.....   | (464,184,162) | (42,245,203)  | (878,109)    | (410,472,778) | (917,780,252) |               |
| <b>賬面價值</b>         |               |               |              |               |               |               |
| 於2014年12月31日.....   | 91,613,328    | 4,019,650     | 488,479      | 39,067,508    | 135,188,965   |               |
| 於2013年12月31日.....   | 81,540,337    | 5,882,518     | 86,399       | 48,774,985    | 136,284,239   |               |

## 22 無形資產

|                    | 交易席位費        | 其他        | 總計           |
|--------------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>成本</b>          |              |           |              |
| 於2015年1月1日 .....   | 41,268,843   | 886,715   | 42,155,558   |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —            | 24,455    | 24,455       |
| 於2015年12月31日 ..... | 41,268,843   | 911,170   | 42,180,013   |
| <b>累計攤銷</b>        |              |           |              |
| 於2015年1月1日 .....   | (39,085,799) | (428,965) | (39,514,764) |
| 增加 .....           | (1,210,000)  | (44,699)  | (1,254,699)  |
| 於2015年12月31日 ..... | (40,295,799) | (473,664) | (40,769,463) |
| <b>賬面價值</b>        |              |           |              |
| 於2015年12月31日 ..... | 973,044      | 437,506   | 1,410,550    |
| 於2014年12月31日 ..... | 2,183,044    | 457,750   | 2,640,794    |
| <b>成本</b>          |              |           |              |
| 於2014年1月1日 .....   | 41,268,843   | 885,395   | 42,154,238   |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —            | 1,320     | 1,320        |
| 於2014年12月31日 ..... | 41,268,843   | 886,715   | 42,155,558   |
| <b>累計攤銷</b>        |              |           |              |
| 於2014年1月1日 .....   | (36,911,886) | (379,737) | (37,291,623) |
| 增加 .....           | (2,173,913)  | (49,228)  | (2,223,141)  |
| 於2014年12月31日 ..... | (39,085,799) | (428,965) | (39,514,764) |
| <b>賬面價值</b>        |              |           |              |
| 於2014年12月31日 ..... | 2,183,044    | 457,750   | 2,640,794    |
| 於2013年12月31日 ..... | 4,356,957    | 505,658   | 4,862,615    |

## 23 對聯營及合營公司投資

|              | 12月31日      |             |
|--------------|-------------|-------------|
|              | 2015        | 2014        |
| 應佔資產淨值       |             |             |
| — 聯營公司 ..... | 386,124,611 | 536,464,839 |
| — 合營公司 ..... | 66,523,232  | 28,968,945  |
| 總計 .....     | 452,647,843 | 565,433,784 |

下表僅載列主要聯營及合營公司的詳情，該等聯營及合營公司均為未上市企業實體，並無法獲得公開市場報價：

| 聯營公司名稱               | 企業組織形式 | 註冊成立及經營地點 | 已發行及實收資本            | 擁有權益百分比 |         |         | 主要業務   |
|----------------------|--------|-----------|---------------------|---------|---------|---------|--------|
|                      |        |           |                     | 本集團實際權益 | 本公司所持權益 | 子公司所持權益 |        |
| 浙商金匯信託股份有限公司(「浙商金匯」) | 公司     | 中國杭州      | 人民幣<br>500,000,000元 | 35%     | 35%     | —       | 信託業務   |
| 銘泰資本有限公司(「銘泰」)       | 公司     | 香港        | 232,050,000港元       | 40%     | —       | 40%     | 投資諮詢業務 |

本集團主要聯營公司的財務資訊概要及與本集團財務報表賬面價值調節項披露如下：

(a) 浙商金匯

|                       | 12月31日             |                    |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
|                       | 2015               | 2014               |
| 聯營公司財務資訊              |                    |                    |
| — 資產 .....            | 886,852,396        | 826,493,823        |
| — 負債 .....            | 140,975,904        | 144,678,406        |
| — 資產淨值 .....          | 745,876,492        | 681,815,417        |
| — 營業收入 .....          | 235,721,224        | 274,632,699        |
| — 淨利潤 .....           | 64,083,509         | 77,921,947         |
| 與本集團於聯營公司權益對賬：        |                    |                    |
| 聯營公司資產淨值總額 .....      | 745,876,492        | 681,815,417        |
| 本集團實際享有聯營公司權益份額 ..... | 35%                | 35%                |
| 本集團應佔聯營公司資產淨值 .....   | 261,056,772        | 238,635,396        |
| 於合併財務報表賬面價值 .....     | <u>261,056,772</u> | <u>238,635,396</u> |

## (b) 銘泰

|                       | 12月31日            |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 2015              | 2014              |
| 聯營公司財務資訊              |                   |                   |
| — 資產 .....            | 192,141,547       | 182,859,373       |
| — 負債 .....            | 289,195           | 431,163           |
| — 資產淨值 .....          | 191,852,352       | 182,428,210       |
| — 營業收入 .....          | 247,672           | 3,250             |
| — 淨虧損 .....           | (2,137,755)       | (392,413)         |
| 與本集團於聯營公司權益對賬：        |                   |                   |
| 聯營公司資產淨值總額 .....      | 191,852,352       | 182,428,210       |
| 本集團實際享有聯營公司權益份額 ..... | 40%               | 40%               |
| 本集團應佔聯營公司資產淨值 .....   | 76,740,941        | 72,971,284        |
| 於合併財務報表賬面價值 .....     | <u>76,740,941</u> | <u>72,971,284</u> |

## (c) 個別非重大的聯營及合營公司的匯總資訊如下：

|                                       | 12月31日            |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 2015              | 2014              |
| 合併財務報表中個別非重大的聯營及<br>合營公司的賬面價值總值 ..... | 114,850,130       | 253,827,104       |
| 本集團應佔該等聯營及合營公司的收益總額                   |                   |                   |
| — 本年收益 .....                          | 82,062,187        | 40,658,631        |
| — 綜合收益總額 .....                        | <u>82,062,187</u> | <u>40,658,631</u> |

## 24 可供出售金融資產

| 非流動          | 12月31日             |                    |
|--------------|--------------------|--------------------|
|              | 2015               | 2014               |
| 按公允價值：       |                    |                    |
| — 股權投資 ..... | <u>581,340,923</u> | <u>388,451,021</u> |
| 分析如下：        |                    |                    |
| 未上市 .....    | <u>581,340,923</u> | <u>388,451,021</u> |

| 流動              | 12月31日             |                   |
|-----------------|--------------------|-------------------|
|                 | 2015               | 2014              |
| 按公允價值：          |                    |                   |
| － 股權投資 .....    | 617,536,584        | 24,693,897        |
| － 基金及其他投資 ..... | 488,582            | 20,816,763        |
| 總計 .....        | <u>618,025,166</u> | <u>45,510,660</u> |
| 分析如下：           |                    |                   |
| 於香港以外地區上市 ..... | 20,621,166         | 45,510,660        |
| 未上市 .....       | 597,404,000        | —                 |
| 總計 .....        | <u>618,025,166</u> | <u>45,510,660</u> |

## 25 存出保證金

| 流動                | 12月31日             |                    |
|-------------------|--------------------|--------------------|
|                   | 2015               | 2014               |
| 自有存出保證金 .....     | 460,331,605        | 309,110,919        |
| 代客戶持有的存出保證金 ..... | 57,541,544         | 15,906,554         |
| 總計 .....          | <u>517,873,149</u> | <u>325,017,473</u> |

存出保證金主要為存放在中國證券登記結算有限責任公司、期貨公司、中國證券金融股份有限公司、上海清算所、香港中央結算(代理人)有限公司及香港期貨結算有限公司的保證金。

## 26 遞延所得稅資產／(負債)

## (a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於合併財務狀況表確認的遞延所得稅資產／(負債)的組成及本年內變動如下：

|                                | 於2015年<br>1月1日     | 於<br>損益中確認         | 於<br>權益中確認          | 收購子公司            | 境外子公司<br>外幣財務報表<br>折算差額 | 於2015年12月31日       |                    |                     |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                                |                    |                    |                     |                  |                         | 遞延<br>所得稅淨額        | 遞延<br>所得稅資產        | 遞延<br>所得稅負債         |
| 以下各項產生的遞延所得稅：                  |                    |                    |                     |                  |                         |                    |                    |                     |
| 職工薪酬 .....                     | 455,636,756        | 194,485,730        | —                   | 1,770,795        | 1,453,938               | 653,347,219        | 653,347,219        | —                   |
| 可抵扣稅務虧損 .....                  | 41,787,884         | (4,035,849)        | —                   | —                | 2,351,901               | 40,103,936         | 40,103,936         | —                   |
| 折舊及攤銷 .....                    | 6,154,449          | (532,454)          | —                   | —                | 347,615                 | 5,969,610          | 5,969,610          | —                   |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具     |                    |                    |                     |                  |                         |                    |                    |                     |
| 公允價值變動 .....                   | (45,954,347)       | (43,036,512)       | —                   | —                | —                       | (88,990,859)       | —                  | (88,990,859)        |
| 可供出售金融資產                       |                    |                    |                     |                  |                         |                    |                    |                     |
| 公允價值變動 .....                   | (7,720,487)        | —                  | (14,787,481)        | —                | —                       | (22,507,968)       | —                  | (22,507,968)        |
| 其他 .....                       | 5,459,604          | 54,808,456         | —                   | 121,042          | 328,158                 | 60,717,260         | 61,334,991         | (617,731)           |
| 小計 .....                       | <u>455,363,859</u> | <u>201,689,371</u> | <u>(14,787,481)</u> | <u>1,891,837</u> | <u>4,481,612</u>        | <u>648,639,198</u> | 760,755,756        | (112,116,558)       |
| 抵銷 .....                       |                    |                    |                     |                  |                         |                    | (80,431,320)       | 80,431,320          |
| 合併財務狀況表的遞延<br>所得稅資產／(負債) ..... |                    |                    |                     |                  |                         |                    | <u>680,324,436</u> | <u>(31,685,238)</u> |

|                      | 於2014年<br>1月1日     | 於<br>損益中確認           | 於<br>權益中確認         | 境外子公司<br>外幣財務報表<br>折算差額 | 於2014年12月31日       |                     |                     |
|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|                      |                    |                      |                    |                         | 遞延<br>所得稅淨額        | 遞延<br>所得稅資產         | 遞延<br>所得稅負債         |
| 以下各項產生的遞延所得稅：        |                    |                      |                    |                         |                    |                     |                     |
| 職工薪酬 .....           | 453,351,318        | 1,688,241            | —                  | 597,197                 | 455,636,756        | 455,636,756         | —                   |
| 可抵扣稅務虧損 .....        | 128,048,520        | (86,439,379)         | —                  | 178,743                 | 41,787,884         | 41,787,884          | —                   |
| 折舊及攤銷 .....          | 6,334,712          | (198,601)            | —                  | 18,338                  | 6,154,449          | 6,154,449           | —                   |
| 以公允價值計量且其變動計入當期      |                    |                      |                    |                         |                    |                     |                     |
| 損益的金融工具公允價值變動 .....  | 35,983,859         | (81,938,206)         | —                  | —                       | (45,954,347)       | —                   | (45,954,347)        |
| 可供出售金融資產公允價值變動 ..... | (3,676,739)        | —                    | (4,043,748)        | —                       | (7,720,487)        | —                   | (7,720,487)         |
| 其他 .....             | 4,447,885          | 1,022,631            | —                  | (10,912)                | 5,459,604          | 28,419,008          | (22,959,404)        |
| 小計 .....             | <u>624,489,555</u> | <u>(165,865,314)</u> | <u>(4,043,748)</u> | <u>783,366</u>          | <u>455,363,859</u> | <u>531,998,097</u>  | <u>(76,634,238)</u> |
| 抵銷 .....             |                    |                      |                    |                         |                    | <u>(47,720,772)</u> | <u>47,720,772</u>   |
| 合併財務狀況表的遞延           |                    |                      |                    |                         |                    |                     |                     |
| 所得稅資產/(負債) .....     |                    |                      |                    |                         |                    | <u>484,277,325</u>  | <u>(28,913,466)</u> |

### (b) 未確認的遞延所得稅資產

根據載列於附註2(q)的會計政策，本集團未就截至2015年及截至2014年12月31日的累計稅務虧損確認相關的遞延所得稅資產分別為人民幣274百萬元及人民幣239百萬元。

前述未確認遞延所得稅資產的累計稅務虧損主要源自本集團為提升國際化經營以及服務能力而設立的部分海外子公司，這些海外子公司主要從事投資銀行及證券經紀業務。這些子公司的稅務虧損主要是由於以前年度發生的與其設立及運營相關的支出較大。

如企業近期存在虧損，僅在企業能取得足夠的可抵扣暫時性差異，或有明確證據表明企業能夠產生足夠的應課稅利潤可供使用其稅務虧損時，以能取得的可抵扣暫時性差異／應課稅利潤為限確認遞延所得稅資產。本公司董事於年末對前述海外子公司的財務業績進行審閱，以確定是否存在足夠的應課稅利潤使用其稅務虧損。根據本集團的業務戰略，這些海外子公司於未來期間仍需較大投入以擴大本集團的海外業務，本公司董事認為本集團的這些子公司在可預見的將來很可能沒有足夠應課稅利潤以使用其稅務虧損。

## 27 其他非流動資產

|             | 12月31日            |                   |
|-------------|-------------------|-------------------|
|             | 2015              | 2014              |
| 租賃保證金 ..... | 54,289,749        | 54,118,534        |
| 其他 .....    | 5,364,800         | 3,939,759         |
| 總計 .....    | <u>59,654,549</u> | <u>58,058,293</u> |

## 28 應收賬款

## (a) 按性質分析：

|                  | 12月31日               |                      |
|------------------|----------------------|----------------------|
|                  | 2015                 | 2014                 |
| 應收交易款項 .....     | 5,071,528,802        | 7,219,375,203        |
| 應收承銷及財務顧問費 ..... | 841,560,561          | 772,007,054          |
| 應收資產管理費 .....    | 261,351,438          | 162,636,256          |
| 應收席位租金 .....     | 137,649,542          | 79,759,881           |
| 其他 .....         | 380,270,140          | 127,363,421          |
| 減：減值損失準備 .....   | (18,488,540)         | (25,420,751)         |
| 總計 .....         | <u>6,673,871,943</u> | <u>8,335,721,064</u> |

## (b) 按賬齡分析：

|                 | 2015年12月31日          |                |                     |                |
|-----------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                 | 總額                   |                | 減值損失準備              |                |
|                 | 金額                   | %              | 金額                  | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 6,417,571,780        | 95.89%         | —                   | —              |
| 1至2年(含2年) ..... | 195,734,655          | 2.92%          | (3,399,300)         | 18.39%         |
| 2至3年(含3年) ..... | 60,652,516           | 0.91%          | (15,069,240)        | 81.51%         |
| 3年以上 .....      | 18,401,532           | 0.28%          | (20,000)            | 0.10%          |
| 總計 .....        | <u>6,692,360,483</u> | <u>100.00%</u> | <u>(18,488,540)</u> | <u>100.00%</u> |



|                 | 2014年12月31日          |                |                     |                |
|-----------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                 | 總額                   |                | 減值損失準備              |                |
|                 | 金額                   | %              | 金額                  | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 8,209,482,812        | 98.19%         | —                   | —              |
| 1至2年(含2年) ..... | 91,911,670           | 1.10%          | (14,607,100)        | 57.46%         |
| 2至3年(含3年) ..... | 33,717,743           | 0.40%          | (10,813,651)        | 42.54%         |
| 3年以上 .....      | 26,029,590           | 0.31%          | —                   | —              |
| 總計 .....        | <u>8,361,141,815</u> | <u>100.00%</u> | <u>(25,420,751)</u> | <u>100.00%</u> |

## (c) 減值損失準備變動分析：

|                            | 12月31日              |                     |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
|                            | 2015                | 2014                |
| 年初 .....                   | (25,420,751)        | —                   |
| 當年轉回／(計提) .....            | 8,081,121           | (31,619,896)        |
| 當年核銷 .....                 | 13,226,813          | 6,382,263           |
| 當年收回以前年度核銷的應收賬款導致的轉回 ..... | (13,851,705)        | (183,118)           |
| 外幣匯率變動的影響 .....            | (524,018)           | —                   |
| 年末 .....                   | <u>(18,488,540)</u> | <u>(25,420,751)</u> |

## (d) 未減值應收賬款

既未逾期亦未減值的應收賬款與近期並無拖欠記錄的眾多客戶有關。

已逾期但尚未減值的應收賬款涉及與本集團保持良好往績紀錄的部分客戶。根據過往經驗，該等應收賬款的信用質量並無發生重大變化而有關結餘仍被視為可全數收回，本公司董事認為不必就該等結餘計提減值準備。

## 29 融出資金

## (a) 按性質分析：

|              | 12月31日               |                      |
|--------------|----------------------|----------------------|
|              | 2015                 | 2014                 |
| 個人 .....     | 2,482,904,142        | 2,772,733,577        |
| 機構 .....     | 819,305,758          | 685,269,900          |
| 減：減值準備 ..... | (5,777,853)          | —                    |
| 總計 .....     | <u>3,296,432,047</u> | <u>3,458,003,477</u> |

## (b) 按抵押品公允價值分析：

|          | 抵押品公允價值               |                       |
|----------|-----------------------|-----------------------|
|          | 12月31日                |                       |
|          | 2015                  | 2014                  |
| 股票 ..... | 14,051,288,840        | 10,800,280,120        |
| 現金 ..... | 521,097,559           | 391,412,434           |
| 債券 ..... | 18,601,623            | 17,263,409            |
| 總計 ..... | <u>14,590,988,022</u> | <u>11,208,955,963</u> |

## 30 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

## (a) 按類型分析：

|               | 於2015年12月31日          |                                       |                       |
|---------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|
|               | 交易性<br>金融資產           | 指定為以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益的<br>金融資產 | 總計                    |
| 權益投資 .....    | 5,915,045,555         | 6,561,603,309                         | 12,476,648,864        |
| 債券 .....      | 20,279,792,939        | 300,000,000                           | 20,579,792,939        |
| 基金及其他投資 ..... | 11,648,354,424        | 754,463,441                           | 12,402,817,865        |
| 總計 .....      | <u>37,843,192,918</u> | <u>7,616,066,750</u>                  | <u>45,459,259,668</u> |

|               | 於2014年12月31日          |                                       |                       |
|---------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|
|               | 交易性<br>金融資產           | 指定為以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益的<br>金融資產 | 總計                    |
| 權益投資 .....    | 1,987,342,058         | 7,752,346,039                         | 9,739,688,097         |
| 債券 .....      | 10,750,613,852        | 95,000,000                            | 10,845,613,852        |
| 基金及其他投資 ..... | 296,683,114           | 771,740,180                           | 1,068,423,294         |
| 總計 .....      | <u>13,034,639,024</u> | <u>8,619,086,219</u>                  | <u>21,653,725,243</u> |

## (b) 按上市狀態分析：

交易性金融資產：

|                 | 12月31日                |                       |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
|                 | 2015                  | 2014                  |
| 上市              |                       |                       |
| — 於香港境內 .....   | 86,748,557            | 64,299,878            |
| — 於香港以外地區 ..... | 26,796,474,944        | 11,421,731,507        |
| 未上市 .....       | 10,959,969,417        | 1,548,607,639         |
| 總計 .....        | <u>37,843,192,918</u> | <u>13,034,639,024</u> |

指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

|                 | 12月31日               |                      |
|-----------------|----------------------|----------------------|
|                 | 2015                 | 2014                 |
| 上市              |                      |                      |
| — 於香港境內 .....   | 560,967,563          | 64,679,725           |
| — 於香港以外地區 ..... | 5,641,568,999        | 7,687,666,314        |
| 未上市 .....       | 1,413,530,188        | 866,740,180          |
| 總計 .....        | <u>7,616,066,750</u> | <u>8,619,086,219</u> |

## 31 衍生金融資產／(負債)

|            | 於2015年12月31日          |                    |                        |
|------------|-----------------------|--------------------|------------------------|
|            | 名義金額                  | 公允價值               |                        |
|            |                       | 資產                 | 負債                     |
| 利率合約 ..... | 24,449,855,650        | 304,847,442        | (150,729,764)          |
| 貨幣合約 ..... | 11,502,202,868        | 111,807,536        | (79,420,725)           |
| 權益合約 ..... | 19,445,891,385        | 185,668,395        | (731,288,281)          |
| 信用合約 ..... | 793,018,956           | 9,643,105          | (7,598,748)            |
| 其他合約 ..... | 5,802,642,935         | 124,277,990        | (102,580,525)          |
| 總計 .....   | <u>61,993,611,794</u> | 736,244,468        | (1,071,618,043)        |
| 減：結算 ..... |                       | —                  | 606,115                |
| 淨頭寸 .....  |                       | <u>736,244,468</u> | <u>(1,071,011,928)</u> |

|            | 於2014年12月31日           |                    |                      |
|------------|------------------------|--------------------|----------------------|
|            | 名義金額                   | 公允價值               |                      |
|            |                        | 資產                 | 負債                   |
| 利率合約 ..... | 32,562,424,433         | 238,356,627        | (207,472,346)        |
| 貨幣合約 ..... | 20,282,135,137         | 126,206,220        | (147,510,409)        |
| 權益合約 ..... | 35,449,880,261         | 181,164,624        | (210,581,520)        |
| 信用合約 ..... | 2,520,129,484          | 24,103,922         | (23,151,664)         |
| 其他合約 ..... | 10,284,163,112         | 162,976,749        | (155,440,230)        |
| 總計 .....   | <u>101,098,732,427</u> | 732,808,142        | (744,156,169)        |
| 減：結算 ..... |                        | —                  | 6,350,474            |
| 淨頭寸 .....  |                        | <u>732,808,142</u> | <u>(737,805,695)</u> |

在當日無負債結算制度下，本集團於中國內地交易的股指期貨、國債期貨及商品期貨合約的持倉損益已於當日結算，相關的應收和應付款項包含在「結算備付金」中。因此，於2014年及2015年12月31日，上述合約的淨額為零。

### 32 買入返售金融資產

#### (a) 按抵押品分析：

|              | 12月31日               |                      |
|--------------|----------------------|----------------------|
|              | 2015                 | 2014                 |
| 債券 .....     | 426,512,532          | 234,660,170          |
| 股票 .....     | 1,135,779,989        | 1,387,188,261        |
| 減：減值準備 ..... | (5,678,900)          | —                    |
| 總計 .....     | <u>1,556,613,621</u> | <u>1,621,848,431</u> |

#### (b) 按市場分析：

|              | 12月31日               |                      |
|--------------|----------------------|----------------------|
|              | 2015                 | 2014                 |
| 銀行間市場 .....  | 150,153,796          | —                    |
| 證券交易所 .....  | 1,261,601,089        | 1,452,295,261        |
| 場外交易市場 ..... | 144,858,736          | 169,553,170          |
| 總計 .....     | <u>1,556,613,621</u> | <u>1,621,848,431</u> |

## 33 應收利息

|                    | 12月31日             |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 2015               | 2014               |
| 應收債券利息 .....       | 371,184,775        | 265,624,416        |
| 應收買入返售金融資產利息 ..... | 19,204,648         | 53,997,583         |
| 應收融資融券利息 .....     | 66,410,992         | 16,027,745         |
| 其他 .....           | 21,707,623         | 6,303,263          |
| 總計 .....           | <u>478,508,038</u> | <u>341,953,007</u> |

## 34 代經紀業務客戶持有的現金

本集團於銀行及獲授權機構開設獨立存款賬戶，以存放日常經紀業務產生的客戶款項。由於須對客戶款項的任何侵佔挪用負責，本集團將代經紀業務客戶持有的現金於合併財務狀況表及財務狀況表中的流動資產項下列報。在中國，客戶資金受中國證券監督管理委員會(以下簡稱「中國證監會」)所頒佈有關第三方存管條例的限制及規管。在香港，客戶資金受證券及期貨條例下的證券及期貨(客戶款項)規則限制及規管。

## 35 現金及銀行結餘

|             | 12月31日               |                      |
|-------------|----------------------|----------------------|
|             | 2015                 | 2014                 |
| 現金 .....    | 182,032              | 294,276              |
| 銀行存款 .....  | 7,897,452,142        | 2,949,195,650        |
| 結算備付金 ..... | 536,451,504          | 468,852,454          |
| 總計 .....    | <u>8,434,085,678</u> | <u>3,418,342,380</u> |

## 36 現金及現金等價物

|                      | 12月31日               |                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|
|                      | 2015                 | 2014                 |
| 現金 .....             | 182,032              | 294,276              |
| 銀行存款 .....           | 7,897,452,142        | 2,949,195,650        |
| 結算備付金 .....          | 536,451,504          | 468,852,454          |
| 減：受限制銀行存款及定期存款 ..... | (441,885,793)        | (66,559,814)         |
| 總計 .....             | <u>7,992,199,885</u> | <u>3,351,782,566</u> |

受限制銀行存款及定期存款主要包括本集團持有的原定到期時間為三個月以上的銀行存款及為資產管理業務持有的風險準備金存款。

### 37 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

|                 | 於2015年12月31日       |                           |                      |
|-----------------|--------------------|---------------------------|----------------------|
|                 | 交易性金融負債            | 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 | 總計                   |
| 權益投資 .....      | 21,583,407         | 5,426,566,098             | 5,448,149,505        |
| 債券 .....        | 134,201,447        | —                         | 134,201,447          |
| 基金和其他投資產品 ..... | —                  | 1,965,210                 | 1,965,210            |
| 總計 .....        | <u>155,784,854</u> | <u>5,428,531,308</u>      | <u>5,584,316,162</u> |

|            | 於2014年12月31日       |                           |                      |
|------------|--------------------|---------------------------|----------------------|
|            | 交易性金融負債            | 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 | 總計                   |
| 權益投資 ..... | 81,290,082         | 7,228,287,398             | 7,309,577,480        |
| 債券 .....   | 216,352,226        | —                         | 216,352,226          |
| 總計 .....   | <u>297,642,308</u> | <u>7,228,287,398</u>      | <u>7,525,929,706</u> |

### 38 應付經紀業務客戶款項

|                  | 12月31日                |                       |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
|                  | 2015                  | 2014                  |
| 經紀業務客戶存款 .....   | 24,696,953,887        | 14,689,371,185        |
| 融資融券業務客戶存款 ..... | 521,097,559           | 364,893,160           |
| 總計 .....         | <u>25,218,051,446</u> | <u>15,054,264,345</u> |

應付經紀業務客戶款項指從經紀業務客戶收到的需要返還的款項，主要存置於銀行及清算所。應付經紀業務客戶款項按現行利率計息。

應付款項結餘包括於日常業務過程中進行融資融券業務收取的客戶保證金及現金抵押品，僅超出規定保證金及抵押現金金額的部分須於要求時償還。

### 39 拆入資金

#### (a) 按資金來源分析：

|                            | 12月31日        |               |
|----------------------------|---------------|---------------|
|                            | 2015          | 2014          |
| 一年內到期                      |               |               |
| — 自中國證券金融股份有限公司拆入的資金 ..... | 996,000,000   | 853,000,000   |
| — 其他 .....                 | 640,815,800   | 676,569,000   |
| 總計 .....                   | 1,636,815,800 | 1,529,569,000 |
| 一年後到期                      |               |               |
| — 銀團貸款(註) .....            | 1,623,400,000 | —             |
| 總計 .....                   | 3,260,215,800 | 1,529,569,000 |

註：該款項為中國國際金融(香港)有限公司(「中金香港」)取得的2.5億元美金銀團貸款，期限為2015年7月17日至2018年5月19日。中金香港可在提款時確定計息週期及後續展期，並在不晚於30日前通知的情況下可選擇提前全部或部分還款。

#### (b) 按剩餘期限分析：

|                   | 12月31日        |                         |               |              |
|-------------------|---------------|-------------------------|---------------|--------------|
|                   | 2015          |                         | 2014          |              |
|                   | 賬面價值          | 利率範圍                    | 賬面價值          | 利率範圍         |
| 1個月以內(含1個月) ..... | 590,651,000   | 1.1% - 2.3%             | 361,021,000   | 0.0% - 5.0%  |
| 1至3個月(含3個月) ..... | 650,164,800   | 3.6% - 10.0%            | 253,000,000   | 5.0% - 10.0% |
| 3個月至1年(含1年) ..... | 396,000,000   | 5.0% - 10.0%            | 315,548,000   | 0.0% - 5.0%  |
|                   | 600,000,000   | 5.0% - 10.0%            |               |              |
| 1年至3年(含3年) .....  | 1,623,400,000 | 1M Libor<br>上浮2.5% p.a. | —             | —            |
| 總計 .....          | 3,260,215,800 |                         | 1,529,569,000 |              |

## 40 已發行的短期債務工具

|             | 附註  | 12月31日               |                    |
|-------------|-----|----------------------|--------------------|
|             |     | 2015                 | 2014               |
| 短期融資券 ..... | (a) | —                    | 800,000,000        |
| 收益憑證 .....  | (b) | 1,700,000,000        | 100,000,000        |
| 總計 .....    |     | <u>1,700,000,000</u> | <u>900,000,000</u> |

## (a) 短期融資券

| 名稱             | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於                  |                      | 於                      |                      |
|----------------|------------|------------|-------|--------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|                |            |            |       | 2015年1月1日<br>的賬面價值 | 發行                   | 兌付                     | 2015年12月31日<br>的賬面價值 |
| 14中金CP007..... | 16/12/2014 | 16/03/2015 | 5.40% | 800,000,000        | —                    | (800,000,000)          | —                    |
| 15中金CP001..... | 14/01/2015 | 14/04/2015 | 4.90% | —                  | 900,000,000          | (900,000,000)          | —                    |
| 15中金CP002..... | 19/03/2015 | 17/06/2015 | 4.90% | —                  | 800,000,000          | (800,000,000)          | —                    |
| 15中金CP003..... | 10/04/2015 | 09/07/2015 | 4.80% | —                  | 800,000,000          | (800,000,000)          | —                    |
| 15中金CP004..... | 19/06/2015 | 17/09/2015 | 3.55% | —                  | 800,000,000          | (800,000,000)          | —                    |
| 15中金CP005..... | 17/07/2015 | 15/10/2015 | 3.00% | —                  | 800,000,000          | (800,000,000)          | —                    |
| 總計 .....       |            |            |       | <u>800,000,000</u> | <u>4,100,000,000</u> | <u>(4,900,000,000)</u> | <u>—</u>             |

| 名稱             | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於                    |                      | 於                      |                      |
|----------------|------------|------------|-------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|                |            |            |       | 2014年1月1日<br>的賬面價值   | 發行                   | 兌付                     | 2014年12月31日<br>的賬面價值 |
| 13中金CP003..... | 25/10/2013 | 23/01/2014 | 5.20% | 1,000,000,000        | —                    | (1,000,000,000)        | —                    |
| 14中金CP001..... | 15/01/2014 | 15/04/2014 | 6.00% | —                    | 1,000,000,000        | (1,000,000,000)        | —                    |
| 14中金CP002..... | 11/04/2014 | 10/07/2014 | 4.84% | —                    | 1,000,000,000        | (1,000,000,000)        | —                    |
| 14中金CP003..... | 25/04/2014 | 24/07/2014 | 4.65% | —                    | 1,000,000,000        | (1,000,000,000)        | —                    |
| 14中金CP004..... | 17/07/2014 | 15/10/2014 | 4.59% | —                    | 800,000,000          | (800,000,000)          | —                    |
| 14中金CP005..... | 24/07/2014 | 22/10/2014 | 4.77% | —                    | 700,000,000          | (700,000,000)          | —                    |
| 14中金CP006..... | 16/09/2014 | 15/12/2014 | 4.64% | —                    | 1,000,000,000        | (1,000,000,000)        | —                    |
| 14中金CP007..... | 16/12/2014 | 16/03/2015 | 5.40% | —                    | 800,000,000          | —                      | 800,000,000          |
| 總計 .....       |            |            |       | <u>1,000,000,000</u> | <u>6,300,000,000</u> | <u>(6,500,000,000)</u> | <u>800,000,000</u>   |



## (b) 收益憑證

| 名稱       | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於                  |                      | 於                      |                      |
|----------|------------|------------|-------|--------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|          |            |            |       | 2015年1月1日<br>的賬面價值 | 發行                   | 2015年12月31日<br>的賬面價值   | 兌付                   |
| 中金添鑫寶1號  | 26/12/2014 | 25/06/2015 | 5.80% | 50,000,000         | —                    | (50,000,000)           | —                    |
| 中金朝朝牛1號  | 26/12/2014 | 25/06/2015 | 浮動利率  | 50,000,000         | —                    | (50,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶2號  | 04/02/2015 | 04/08/2015 | 5.20% | —                  | 60,000,000           | (60,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶3號  | 27/03/2015 | 29/06/2015 | 5.50% | —                  | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                    |
| 中金添鑫寶4號  | 02/04/2015 | 28/09/2015 | 5.70% | —                  | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶5號  | 03/04/2015 | 06/07/2015 | 4.30% | —                  | 10,000,000           | (10,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶6號  | 08/04/2015 | 07/07/2015 | 5.62% | —                  | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶7號  | 30/04/2015 | 27/10/2016 | 6.10% | —                  | 300,000,000          | —                      | 300,000,000          |
| 中金添鑫寶8號  | 08/05/2015 | 08/11/2016 | 6.20% | —                  | 200,000,000          | —                      | 200,000,000          |
| 中金添鑫寶9號  | 24/06/2015 | 23/12/2015 | 5.70% | —                  | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶10號 | 24/06/2015 | 23/12/2015 | 5.70% | —                  | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                    |
| 中金添鑫寶11號 | 26/06/2015 | 23/12/2015 | 5.80% | —                  | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                    |
| 中金添鑫寶12號 | 19/06/2015 | 16/12/2015 | 5.80% | —                  | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                    |
| 中金添鑫寶13號 | 26/06/2015 | 23/12/2015 | 5.80% | —                  | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                    |
| 中金添鑫寶14號 | 23/12/2015 | 22/01/2016 | 3.95% | —                  | 50,000,000           | —                      | 50,000,000           |
| 中金固收2號   | 12/05/2015 | 10/08/2015 | 5.60% | —                  | 200,000,000          | (200,000,000)          | —                    |
| 中金金銀通1號  | 03/04/2015 | 29/09/2015 | 6.05% | —                  | 200,000,000          | (200,000,000)          | —                    |
| 中金金銀通2號  | 07/07/2015 | 21/07/2015 | 5.00% | —                  | 700,000,000          | (700,000,000)          | —                    |
| 中金金銀通3號  | 21/12/2015 | 21/01/2016 | 4.00% | —                  | 500,000,000          | —                      | 500,000,000          |
| 中金金銀通4號  | 23/12/2015 | 23/03/2016 | 4.20% | —                  | 500,000,000          | —                      | 500,000,000          |
| 中金金銀通5號  | 28/12/2015 | 28/01/2016 | 4.00% | —                  | 150,000,000          | —                      | 150,000,000          |
| 合計       |            |            |       | <u>100,000,000</u> | <u>3,470,000,000</u> | <u>(1,870,000,000)</u> | <u>1,700,000,000</u> |

| 名稱      | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於                  |                    | 於                    |                    |
|---------|------------|------------|-------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|         |            |            |       | 2014年1月1日<br>的賬面價值 | 發行                 | 2014年12月31日<br>的賬面價值 | 兌付                 |
| 中金添鑫寶1號 | 26/12/2014 | 25/06/2015 | 5.80% | —                  | 50,000,000         | —                    | 50,000,000         |
| 中金朝朝牛1號 | 26/12/2014 | 25/06/2015 | 浮動利率  | —                  | 50,000,000         | —                    | 50,000,000         |
| 總計      |            |            |       | <u>—</u>           | <u>100,000,000</u> | <u>—</u>             | <u>100,000,000</u> |

註：

浮動利率基於滬深300指數計算。

## 41 賣出回購金融資產款

(a) 按抵押品劃分：

|          | 12月31日                |                      |
|----------|-----------------------|----------------------|
|          | 2015                  | 2014                 |
| 債券 ..... | 13,013,713,250        | 6,381,463,005        |
| 其他 ..... | 1,000,000,000         | 1,969,000,000        |
| 總計 ..... | <u>14,013,713,250</u> | <u>8,350,463,005</u> |

(b) 按市場劃分：

|              | 12月31日                |                      |
|--------------|-----------------------|----------------------|
|              | 2015                  | 2014                 |
| 銀行間市場 .....  | 8,310,657,781         | 3,901,847,826        |
| 證券交易所 .....  | 4,463,010,000         | 2,098,009,681        |
| 場外交易市場 ..... | 1,240,045,469         | 2,350,605,498        |
| 總計 .....     | <u>14,013,713,250</u> | <u>8,350,463,005</u> |

## 42 其他流動負債

|              | 12月31日                |                      |
|--------------|-----------------------|----------------------|
|              | 2015                  | 2014                 |
| 應交稅費 .....   | 127,424,038           | 241,798,859          |
| 應付利息 .....   | 228,545,389           | 116,284,255          |
| 應計費用 .....   | 352,570,132           | 202,190,291          |
| 應付交易款項 ..... | 13,453,013,694        | 2,726,239,521        |
| 其他 .....     | 2,230,385,615         | 741,539,786          |
| 總計 .....     | <u>16,391,938,868</u> | <u>4,028,052,712</u> |

## 43 已發行長期債券

|              | 註   | 12月31日               |                      |
|--------------|-----|----------------------|----------------------|
|              |     | 2015                 | 2014                 |
| 一年內到期        |     |                      |                      |
| — 次級債券 ..... | (a) | 5,000,000,000        | 3,000,000,000        |
| — 應付債券 ..... | (b) | 1,071,444,000        | 1,009,635,000        |
| 小計 .....     |     | <u>6,071,444,000</u> | <u>4,009,635,000</u> |
| 公允價值 .....   |     | <u>6,402,662,243</u> | <u>4,019,831,342</u> |

## (a) 次級債券：

| 名稱              | 發行日        | 到期日        | 票面利率                   | 於<br>2015年1月1日<br>的賬面價值 | 增加                   | 贖回       | 於<br>2015年12月31日<br>的賬面價值 |
|-----------------|------------|------------|------------------------|-------------------------|----------------------|----------|---------------------------|
| 13次級債券(i).....  | 25/07/2013 | 25/07/2019 | 1-3年6%<br>4-6年9%       | 3,000,000,000           | -                    | -        | 3,000,000,000             |
| 15次級債券(ii)..... | 29/05/2015 | 29/05/2021 | 1-3年5.25%<br>4-6年8.25% | -                       | 2,000,000,000        | -        | 2,000,000,000             |
| 總計.....         |            |            |                        | <u>3,000,000,000</u>    | <u>2,000,000,000</u> | <u>-</u> | <u>5,000,000,000</u>      |

| 名稱             | 發行日        | 到期日        | 票面利率             | 於<br>2014年1月1日<br>的賬面價值 | 增加       | 贖回       | 於<br>2014年12月31日<br>的賬面價值 |
|----------------|------------|------------|------------------|-------------------------|----------|----------|---------------------------|
| 13次級債券(i)..... | 25/07/2013 | 25/07/2019 | 1-3年6%<br>4-6年9% | 3,000,000,000           | -        | -        | 3,000,000,000             |
| 總計.....        |            |            |                  | <u>3,000,000,000</u>    | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,000,000,000</u>      |

(i) 本公司於2013年7月25日發行2019年7月25日到期、本金為人民幣30億元的次級債券。該次級債券利息按年支付。本公司可選擇於2016年7月25日贖回該債券。

(ii) 本公司於2015年5月29日發行2021年5月29日到期、本金為人民幣20億元的次級債券。該次級債券利息按年支付。本公司可選擇於2018年5月29日贖回該債券。

## (b) 應付債券：

中金香港於2011年4月28日發行本金為1.65億美元的債券，到期日為2021年4月28日。該債券的利息每半年支付。中金香港可選擇於2016年4月28日之後贖回部分或全部債券。

## 44 其他非流動負債

|                 | 12月31日            |                   |
|-----------------|-------------------|-------------------|
|                 | 2015              | 2014              |
| 長期借款 .....      | 10,200,000        | 10,200,000        |
| 應付長期融資租賃款 ..... | 2,560,096         | 2,840,255         |
| 總計 .....        | <u>12,760,096</u> | <u>13,040,255</u> |

## 45 資本、儲備及股息

## 權益變動

本集團合併權益各組成部分的變動情況載於合併權益變動表。本公司權益各組成部分的變動載列如下：

|                    | 股本/實收資本<br>(附註(i))   | 其他權益工具<br>(附註46)     | 儲備                   |                    |                      |                    | 未分配利潤                | 總計                    |
|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
|                    |                      |                      | 資本公積<br>(附註(ii))     | 盈餘公積<br>(附註(ii))   | 一般準備<br>(附註(ii))     | 投資重估儲備<br>(附註(ii)) |                      |                       |
| 於2015年1月1日 .....   | 1,667,473,000        | —                    | 2,296,343,756        | 473,400,427        | 1,118,968,691        | 2,641,374          | 2,542,038,465        | 8,100,865,713         |
| 當年利潤 .....         | —                    | —                    | —                    | —                  | —                    | —                  | 1,528,456,576        | 1,528,456,576         |
| 當年其他綜合收益 .....     | —                    | —                    | —                    | —                  | —                    | 26,219             | —                    | 26,219                |
| 當年綜合收益總額 .....     | —                    | —                    | —                    | —                  | —                    | 26,219             | 1,528,456,576        | 1,528,482,795         |
| 提取盈餘公積 .....       | —                    | —                    | —                    | 152,845,657        | —                    | —                  | (152,845,657)        | —                     |
| 提取一般準備 .....       | —                    | —                    | —                    | —                  | 305,691,316          | —                  | (305,691,316)        | —                     |
| 發行永續次級債券 .....     | —                    | 1,000,000,000        | —                    | —                  | —                    | —                  | —                    | 1,000,000,000         |
| 發行H股股票 .....       | 639,196,000          | —                    | 4,613,243,891        | —                  | —                    | —                  | —                    | 5,252,439,891         |
| 轉制為股份有限公司 .....    | —                    | —                    | 3,020,721,641        | (473,400,427)      | —                    | (2,641,374)        | (2,544,679,840)      | —                     |
| 其他 .....           | —                    | —                    | (2,641,374)          | —                  | —                    | —                  | —                    | (2,641,374)           |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>2,306,669,000</u> | <u>1,000,000,000</u> | <u>9,927,667,914</u> | <u>152,845,657</u> | <u>1,424,660,007</u> | <u>26,219</u>      | <u>1,067,278,228</u> | <u>15,879,147,025</u> |

|              | 股本/實收資本<br>(附註(i)) | 儲備               |                  |                  | 投資重估儲備<br>(附註(ii)) | 未分配利潤         | 總計            |
|--------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
|              |                    | 資本公積<br>(附註(ii)) | 盈餘公積<br>(附註(ii)) | 一般準備<br>(附註(ii)) |                    |               |               |
| 於2014年1月1日   | 1,667,473,000      | 1,448,741        | 412,316,113      | 996,800,063      | (389,945)          | 2,114,448,270 | 5,192,096,242 |
| 當年利潤         | -                  | -                | -                | -                | -                  | 610,843,137   | 610,843,137   |
| 當年其他綜合收益     | -                  | -                | -                | -                | 3,031,319          | -             | 3,031,319     |
| 當年綜合收益總額     | -                  | -                | -                | -                | 3,031,319          | 610,843,137   | 613,874,456   |
| 提取盈餘公積       | -                  | -                | 61,084,314       | -                | -                  | (61,084,314)  | -             |
| 提取一般準備       | -                  | -                | -                | 122,168,628      | -                  | (122,168,628) | -             |
| 評估增值         | -                  | 2,294,895,015    | -                | -                | -                  | -             | 2,294,895,015 |
| 於2014年12月31日 | 1,667,473,000      | 2,296,343,756    | 473,400,427      | 1,118,968,691    | 2,641,374          | 2,542,038,465 | 8,100,865,713 |

## (i) 股本／實收資本

本公司於2015年6月1日完成改制，改制為股份有限公司。本公司改制完成後發行的普通股為1,667,473,000股，每股面值人民幣1元。

於2015年11月9日，本公司首次公開發行555,824,000股每股面值人民幣1元的H股股份，每股發行價為10.28港元。於2015年11月18日，本公司行使超額配售選擇權超額發行83,372,000股每股面值人民幣1元的H股股份，每股發行價為10.28港元。

普通股股東享有獲取本公司分派的股息和在本公司股東大會上按每股一票行使表決權的權利。所有普通股每股對本公司剩餘資產享有均等份額。

## (ii) 儲備

## (1) 資本公積

## 本集團

|         | 12月31日        |            |
|---------|---------------|------------|
|         | 2015          | 2014       |
| 股本溢價(a) | 7,680,642,418 | -          |
| 其他(b)   | 25,025,907    | 26,474,648 |
| 總計      | 7,705,668,325 | 26,474,648 |

## 本公司

|               | 12月31日               |                      |
|---------------|----------------------|----------------------|
|               | 2015                 | 2014                 |
| 股本溢價(a) ..... | 9,927,667,914        | 2,294,895,015        |
| 其他(b) .....   | —                    | 1,448,741            |
| 總計 .....      | <u>9,927,667,914</u> | <u>2,296,343,756</u> |

- (a) 根據與改制有關的中國法律法規的規定，本公司已將截至2014年12月31日的未分配利潤、盈餘公積及投資重估儲備轉至資本公積，作為股本溢價呈列。

於2014年12月31日，本公司的物業及設備、無形資產及對子公司投資於本公司的財務狀況表內按重置成本或設定成本呈列，重估增值人民幣2,294,895,015元計入資本公積。上述重估增值已於本集團合併財務報表中予以沖回。

因本公司發行H股股票(見附註45(i))形成的股本溢價計入資本公積。

- (b) 其他主要由中金香港於1998年贖回優先股形成。

## (2) 盈餘公積

盈餘公積指法定盈餘公積。本公司須按中國財政部頒佈的《企業會計準則》及其他有關規定確定的淨利潤彌補以前年度累計虧損後的10%提取法定盈餘公積，累計達至本公司註冊資本的50%後可不再提取。經股東／權益持有人批准，法定公積金可用於彌補累計虧損，或轉增本公司股本，惟於有關轉增後法定盈餘公積的結餘不得少於轉增前註冊資本的25%。

## (3) 一般準備

一般準備包括一般風險準備及交易風險準備。

根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(中華人民共和國財政部令第42號)及其實施指南(財金[2007] 23號)的規定以及中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，本公司按當年稅後利潤的10%提取一般風險準備。

根據中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，本公司按當年稅後利潤的10%提取交易風險準備。

## (4) 投資重估儲備

投資重估儲備為於年末持有的可供出售金融資產公允價值的累計變動淨值。

## (5) 外幣財務報表折算差額

外幣財務報表折算差額為本集團將各實體按列報貨幣編製的財務報表折算為人民幣產生的外幣折算差額。

## (iii) 股息

本公司本年未向股東／權益持有人分配股息。

## 46 其他權益工具

本公司於2015年5月29日發行本金為人民幣10億元的永續次級債券。該永續次級債券利率每5年重新設定，之後為基準利率及固定點差之和。

對於上述本公司發行的永續次級債，本公司並無交付現金或其他金融工具結算的合同義務，同時該永續次級債的贖回亦由本公司控制。

## 47 承擔

## (a) 資本承擔

於2015年12月31日及2014年12月31日，未於財務報表確認的資本承擔如下：

|               | 12月31日      |             |
|---------------|-------------|-------------|
|               | 2015        | 2014        |
| 已訂約但未支付 ..... | 158,806,837 | 220,115,472 |

## (b) 經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項總額如下：

|                | 12月31日             |                    |
|----------------|--------------------|--------------------|
|                | 2015               | 2014               |
| 1年以內(含1年)..... | 215,715,886        | 196,695,912        |
| 1至2年(含2年)..... | 202,178,532        | 155,787,759        |
| 2至3年(含3年)..... | 187,815,098        | 86,724,947         |
| 3年以上.....      | 350,638,130        | 140,214,792        |
| 總計.....        | <u>956,347,646</u> | <u>579,423,410</u> |

## (c) 承銷承擔

於2015年12月31日，本集團並無已簽約但尚未完成的承銷承擔(2014年12月31日：人民幣30億元)。

## 48 對結構化實體的權益

## (a) 本集團合併入賬的結構化實體的權益

本集團合併入賬的結構化實體指本集團作為管理人及投資者的若干資產管理產品。本集團會評估其對該等產品的投資和自該等投資獲取的報酬與該等資產管理產品產生的可變回報之間是否存在重大關聯而表明本集團為主要責任人。

於2015年及2014年12月31日，合併資產管理產品的總資產分別為人民幣7,297,392,170元及人民幣652,964,507元，本集團對合併資產管理產品所持權益的賬面價值分別為人民幣1,316,799,412元及人民幣84,141,793元，作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產核算。

## (b) 於第三方機構發起設立的結構化實體中的權益

本集團並無合併但持有權益的結構化實體包括其他金融機構發行的理財產品、資產管理計劃、公募基金、信託產品及其他產品。



這些結構化實體的性質和目的是代投資者管理資產並賺取管理費，這些結構化實體通過向投資者發行產品份額進行融資。

|                               | 12月31日        |             |
|-------------------------------|---------------|-------------|
|                               | 2015          | 2014        |
| 本集團所持權益賬面價值                   |               |             |
| — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產..... | 4,172,418,061 | 365,005,617 |
| — 可供出售金融資產 .....              | 500,000,000   | —           |

本集團於該等結構化實體所面臨的可變回報風險並不重大，所面臨的最大虧損風險限於本集團所持權益的賬面價值。

#### (c) 於本集團發起設立但並無合併的結構化實體中的權益

本集團作為普通合夥人或管理人的結構化實體(因此於報告期間對該等結構化實體擁有權力)包括私募股權基金、公募基金、信託產品及資產管理產品。該等結構化實體的融資方式主要是向投資者發行產品份額。

|                               | 12月31日        |             |
|-------------------------------|---------------|-------------|
|                               | 2015          | 2014        |
| 本集團所持權益賬面價值                   |               |             |
| — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產..... | 3,744,860,220 | 240,045,810 |
| — 可供出售金融資產 .....              | 517,927,380   | 352,162,337 |
| — 應收賬款 .....                  | 396,874,795   | 200,879,998 |

截至2015年12月31日及2014年12月31日止年度，本集團從該等未合併結構化實體取得的管理費收入及業績報酬分別為人民幣908,934,486元及人民幣521,216,448元。

除如附註48(a)所載已由本集團合併的結構化實體外，本集團於剩餘結構化實體中所面臨的可變回報風險並不重大。所面臨最大虧損風險限於上文呈列的本集團所持權益的賬面價值。

本集團於2015年並無向該等未合併結構化實體提供財務支援，且日後亦無意提供財務或其他支持。

#### 49 或有事項

於2015年12月31日及2014年12月31日，本集團並無任何對其財務狀況有重大影響的未決訴訟。

## 50 關聯方關係及交易

## (a) 與關鍵管理人員的關聯交易

關鍵管理人員指有職權及責任直接或間接規劃、指示及控制本集團經營活動的人士，包括董事會及監事會成員以及其他高級管理人員。

本集團關鍵管理人員的酬金(包括於附註13中披露的向本公司董事及監事支付的款項)如下：

|                  | 截至12月31日止年度        |                   |
|------------------|--------------------|-------------------|
|                  | 2015               | 2014              |
| 工資、津貼及其他福利 ..... | 21,232,891         | 11,282,395        |
| 酌定花紅 .....       | 111,817,522        | 34,625,047        |
| 退休金計劃供款 .....    | 413,373            | 185,047           |
| 總計 .....         | <u>133,463,786</u> | <u>46,092,489</u> |

關鍵管理人員的酬金總額計入「職工薪酬」(見附註12)。

## (b) 與主要股東／權益持有人的關聯交易

## (i) 與主要股東／權益持有人及其關聯方的關聯交易

|                   | 截至12月31日止年度                 |                             |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                   | 2015                        | 2014                        |
| 經紀業務收入 .....      | 12,299,413                  | 37,264,682                  |
| 經紀業務支出 .....      | (2,087,529)                 | —                           |
| 承銷與保薦業務收入 .....   | 104,176,746                 | 75,752,671                  |
| 利息收入 .....        | 182,756,025                 | 70,598,502                  |
| 資產管理業務收入 .....    | 80,530,045                  | 60,826,993                  |
| 以公允價值計量且變動計入當期損益的 |                             |                             |
| 金融資產收益淨額 .....    | 37,213,168                  | 106,229,693                 |
| 利息支出 .....        | (44,706,753)                | (33,203,044)                |
| 選擇權費支出 .....      | —                           | (13,848,555)                |
|                   | <u>                    </u> | <u>                    </u> |

## (ii) 與主要股東／權益持有人及其關聯方的交易結餘

|                              | 12月31日                |                       |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                              | 2015                  | 2014                  |
| 次級債券 .....                   | (540,000,000)         | (340,000,000)         |
| 應付利息 .....                   | (15,160,499)          | (8,942,466)           |
| 現金及銀行結餘(註) .....             | 9,039,480,902         | 4,345,104,062         |
| 存出保證金 .....                  | —                     | 4,510,548             |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ..... | 374,258,713           | 802,744,202           |
| 賣出回購金融資產款 .....              | (1,020,255,279)       | (1,209,800,000)       |
| 應付經紀業務客戶款項 .....             | (6,749)               | (7,381,625)           |
| 應收賬款 .....                   | —                     | 1,853,537             |
| 受託資金 .....                   | <u>12,646,092,578</u> | <u>12,294,536,177</u> |

註：與主要股東／權益持有人及其關聯方的現金及銀行結餘包括自有現金及銀行結餘餘額以及代經紀業務客戶持有的現金餘額。

(iii) 於2014年2月27日，本公司與中國建銀投資有限責任公司(以下簡稱「中國建投」)訂立協議以收購財富期貨有限公司(以下簡稱「財富期貨」)的全部股權，對價為人民幣247,653,726元。該對價等同於經具有相關資質的評估師評估的財富期貨於2012年12月31日淨資產公允價值及財富期貨自2013年1月1日起至購買日的利潤及其他綜合收益之和(詳見附註56(5))。收購完成後財富期貨更名為中金期貨有限公司(以下簡稱「中金期貨」)。

## (c) 與本集團聯營及合營公司的關聯交易

(i) 有關本集團聯營及合營公司的詳細資訊載於附註23。

(ii) 與聯營公司、合營公司及其關聯方的關聯交易

|                | 截至12月31日止年度   |           |
|----------------|---------------|-----------|
|                | 2015          | 2014      |
| 經紀業務收入 .....   | 2,150,411     | —         |
| 資產管理業務收入 ..... | 8             | 1,712,792 |
| 投資諮詢業務收入 ..... | 3,923,597     | 2,002,069 |
| 利息收入 .....     | <u>28,849</u> | <u>—</u>  |

## (iii) 與聯營公司、合營公司及其關聯方的交易結餘

|            | 12月31日    |           |
|------------|-----------|-----------|
|            | 2015      | 2014      |
| 應收賬款 ..... | 6,196,689 | 4,069,959 |

## (d) 上市規則中關連交易的適用性

上述關聯方交易並不構成上市規則第14A章節中定義的關連交易。按照上市規則第14A章節的規定，相關關連交易的披露已列示於董事會報告中。

## (e) 董事、監事在重大合約中的權益

於本年，本公司或其附屬公司均未訂立任何令本集團董事或監事直接或間接享有重大權益的重要合約(服務合約除外)。公司董事和監事，概無與公司訂立任何在一年內不可在不予賠償(法定補償除外)的情況下終止的服務合約。

## 51 分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求及內部報告機制為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部指本集團內滿足下列條件的組成部分：

- 開展能賺取收入及產生支出的業務活動；
- 經營業績由本集團管理層定期複核以進行資源分配及業績評估；及
- 有關財務狀況、經營業績及現金流量的財務資訊可以取得。

倘兩個或多個經營分部存在以下相似經濟特徵，可以合併為一個經營分部：

- 業務性質；
- 業務的客戶類型或類別；
- 開展業務的方式；及
- 規管環境的性質。

出於管理的目的，本集團的業務按業務運營和提供服務的性質區分為不同的分部進行管理。本集團各經營分部各代表一個戰略性業務單元，其所提供服務的風險及回報均區別於其他經營分部。經營分部的概述如下：

- 投資銀行分部主要向中國及海外客戶提供投資銀行服務，包括股權融資、債務及結構化融資、財務顧問服務以及新三板服務。
- 股本銷售及交易分部主要向機構投資者(包括金融機構、公司及政府機構)提供廣泛的股本銷售及交易服務，包括經紀服務及資本中介服務。
- 固定收益分部主要利用自有資本，直接或代表客戶從事金融產品(包括固定收益、股票、貨幣及大宗商品)的交易，同時亦提供產品結構化設計、固定收益銷售及期貨經紀服務。
- 財富管理分部主要為高淨值個人、家族及企業客戶提供範圍廣泛的財富管理產品及服務，包括顧問服務、交易服務、資本中介服務及產品服務。
- 投資管理分部主要為國內外投資者設計及提供範圍廣泛的資產管理產品及服務，同時亦管理公募基金、私募股權基金及組合基金。
- 其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。

## (a) 分部業績

截至2015年12月31日止年度

|                   | 投資銀行            | 股本銷售<br>及交易     | 固定收益          | 財富管理            | 投資管理          | 其他              | 總計              |
|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 分部收入              |                 |                 |               |                 |               |                 |                 |
| —手續費及佣金收入 .....   | 2,317,592,012   | 2,125,533,360   | 130,057,292   | 1,049,611,653   | 964,867,725   | 153,983         | 6,587,816,025   |
| —利息收入 .....       | 2,468,389       | 290,124,617     | 40,454,101    | 542,009,019     | 10,180,711    | 135,263,157     | 1,020,499,994   |
| —投資收益 .....       | 11,252,742      | 218,972,964     | 1,428,268,921 | 90,725,619      | 97,925,732    | 6,190,161       | 1,853,336,139   |
| —其他收益 .....       | 369,795         | 4,052,849       | 8,231,700     | 14,455,293      | 10,136,672    | 7,786,168       | 45,032,477      |
| 分部收入及其他收益 .....   | 2,331,682,938   | 2,638,683,790   | 1,607,012,014 | 1,696,801,584   | 1,083,110,840 | 149,393,469     | 9,506,684,635   |
| 分部營業支出 .....      | (1,335,360,321) | (1,108,491,419) | (754,910,295) | (1,081,692,254) | (723,384,655) | (1,985,933,655) | (6,989,772,599) |
| 分部營業利潤/(虧損) ..... | 996,322,617     | 1,530,192,371   | 852,101,719   | 615,109,330     | 359,726,185   | (1,836,540,186) | 2,516,912,036   |
| 應佔聯營及合營公司利潤 ..... | —               | —               | —             | —               | 82,062,186    | 21,603,178      | 103,665,364     |
| 所得稅前利潤/(虧損) ..... | 996,322,617     | 1,530,192,371   | 852,101,719   | 615,109,330     | 441,788,371   | (1,814,937,008) | 2,620,577,400   |
| 利息支出(註) .....     | (12,687,837)    | (222,770,549)   | (417,205,697) | (328,956,689)   | (59,723,415)  | (53,437,178)    | (1,094,781,365) |
| 折舊及攤銷費用 .....     | (781,139)       | (5,930,669)     | (2,542,188)   | (13,687,608)    | (6,148,367)   | (21,991,308)    | (51,081,279)    |
| 減值轉回/(損失) .....   | 10,567,627      | (1,994,829)     | (40,388)      | (9,461,924)     | (2,446,118)   | —               | (3,375,632)     |

截至2014年12月31日止年度

|                   | 投資銀行            | 股本銷售<br>及交易   | 固定收益          | 財富管理          | 投資管理          | 其他              | 總計              |
|-------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 分部收入              |                 |               |               |               |               |                 |                 |
| —手續費及佣金收入 .....   | 1,650,038,177   | 1,289,878,963 | 71,926,343    | 564,217,436   | 575,325,563   | 500,291         | 4,151,886,773   |
| —利息收入 .....       | 18,224,566      | 128,954,793   | 22,613,105    | 239,332,667   | 5,780,119     | 34,902,895      | 449,808,145     |
| —投資收益 .....       | 14,391,223      | 243,108,537   | 1,201,388,061 | 33,765,107    | 27,332,654    | 6,783,665       | 1,526,769,247   |
| —其他收益 .....       | 243,343         | 1,023,318     | 150           | 3,947,594     | 2,404,897     | 19,707,877      | 27,327,179      |
| 分部收入及其他收益 .....   | 1,682,897,309   | 1,662,965,611 | 1,295,927,659 | 841,262,804   | 610,843,233   | 61,894,728      | 6,155,791,344   |
| 分部營業支出 .....      | (1,127,965,951) | (749,763,484) | (710,049,995) | (592,815,847) | (514,511,077) | (1,022,601,882) | (4,717,708,236) |
| 分部營業利潤/(虧損) ..... | 554,931,358     | 913,202,127   | 585,877,664   | 248,446,957   | 96,332,156    | (960,707,154)   | 1,438,083,108   |
| 應佔聯營及合營公司利潤 ..... | —               | —             | —             | —             | 40,658,630    | 27,114,982      | 67,773,612      |
| 所得稅前利潤/(虧損) ..... | 554,931,358     | 913,202,127   | 585,877,664   | 248,446,957   | 136,990,786   | (933,592,172)   | 1,505,856,720   |
| 利息支出(註) .....     | (10,253,039)    | (158,827,495) | (445,747,729) | (153,763,817) | (55,641,091)  | 82,151,386      | (742,081,785)   |
| 折舊及攤銷費用 .....     | (781,951)       | (9,031,312)   | (749,915)     | (12,725,762)  | (4,170,174)   | (32,451,820)    | (59,910,934)    |
| 減值(損失)/轉回 .....   | (29,652,265)    | (91,273)      | 183,118       | (671,278)     | (1,388,198)   | —               | (31,619,896)    |

註：本集團根據報告期間資本佔用計算分部之間的利息支出，以衡量其經營表現及提高資本管理效率。

## (b) 地區分部

下表載列本集團按地區列示的來自外部客戶的營業收入及非流動資產(不包括金融工具、遞延所得稅資產,下同)。來自外部客戶的營業收入是按提供服務的客戶所處位置進行劃分。非流動資產按固定資產所在地或無形資產分配所在地或聯營公司及合營公司經營所在地進行劃分。

|                | 源於外部客戶的收入及其他收益       |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|
|                | 截至12月31日止年度          |                      |
|                | 2015                 | 2014                 |
| 中國內地 .....     | 7,747,449,789        | 4,437,812,602        |
| 中國內地以外地區 ..... | 1,759,234,846        | 1,717,978,742        |
| 總計 .....       | <u>9,506,684,635</u> | <u>6,155,791,344</u> |
|                | 非流動資產                |                      |
|                | 12月31日               |                      |
|                | 2015                 | 2014                 |
| 中國內地 .....     | 1,003,955,079        | 905,149,887          |
| 中國內地以外地區 ..... | 193,999,933          | 181,189,422          |
| 總計 .....       | <u>1,197,955,012</u> | <u>1,086,339,309</u> |

分部非流動資產的調節：

|                  | 非流動資產                  |                      |
|------------------|------------------------|----------------------|
|                  | 12月31日                 |                      |
|                  | 2015                   | 2014                 |
| 分部的非流動資產總額 ..... | 2,928,070,738          | 1,788,781,309        |
| 分部間非流動資產抵銷 ..... | <u>(1,730,115,726)</u> | <u>(702,442,000)</u> |
| 總計 .....         | <u>1,197,955,012</u>   | <u>1,086,339,309</u> |

## (c) 主要客戶

本集團的客戶基礎多元化,於報告期間概無客戶進行的交易超過本集團收入的10%。

## 52 公允價值信息

在評估公允價值時，本集團採納以下方法及假設：

- (i) 金融資產(包括現金及銀行結餘、代經紀業務客戶持有的現金、買入返售金融資產)及金融負債(包括短期拆入資金及賣出回購金融資產款)主要為浮動利率金融工具或短期融資，賬面價值與公允價值相若。
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生工具及可供出售金融資產按公允價值列賬，惟公允價值不能可靠計量除外。對於在活躍市場交易的金融工具，本集團採用市價或市場利率作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價或市場利率的金融工具，本集團採用折現現金流量或其他估值方法釐定該等金融資產及金融負債的公允價值。
- (iii) 已發行的短期債務工具及已發行長期債券的公允價值乃參考市價或經紀商或代理商報價釐定。如於活躍市場無市場報價，則本集團參照特徵相似(如信用風險及到期日相似)的金融工具的收益率，採用定價模型或折現現金流量估計公允價值。已發行長期債券的公允價值於附註43披露。長期拆入資金和已發行的短期債務工具的賬面價值與其公允價值相若。
- (iv) 應收賬款及應付經紀業務客戶款項期限主要在一年以內。因此，其賬面價值與公允價值相若。

### (a) 以公允價值計量的金融資產及負債

本集團採用以下公允價值層級計量公允價值，公允價值層級反映了公允價值計量所用輸入數據的重要性：

- 第一層級估值：公允價值按於計量日的第一層級輸入數據(即相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價)計量。
- 第二層級估值：公允價值按第二層級輸入數據(即不符合第一層級的可觀察輸入數據)計量，但並無使用重要不可觀察輸入數據計量。不可觀察輸入數據即非公開獲得的市場數據。
- 第三層級估值：公允價值通過重要不可觀察輸入數據計量。



倘金融工具存在可靠市場報價，則其公允價值按市場報價計算。倘無可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。所用估計技術包括參考其他實質上相同金融工具的公允價值、折現現金流量分析及期權定價模式。估值技術所用的輸入數據包括無風險利率、基準利率、信用點差及外匯匯率。使用現金流量折現法時，根據管理層的最佳預計估計未來現金流量，並參考類似金融工具確定折現率。

下表以公允價值計量依據的公允價值層級分析於年末以公允價值計量的金融工具。

|                 | 2015年12月31日           |                        |                      |                        |
|-----------------|-----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
|                 | 第一層級                  | 第二層級                   | 第三層級                 | 總計                     |
| <b>資產</b>       |                       |                        |                      |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期 |                       |                        |                      |                        |
| 損益的金融資產交易性金融資產  |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | 2,520,861,785         | 3,394,183,770          | —                    | 5,915,045,555          |
| — 債券 .....      | 4,933,179,067         | 15,346,613,872         | —                    | 20,279,792,939         |
| — 基金及其他投資 ..... | 4,268,714,082         | 7,379,640,342          | —                    | 11,648,354,424         |
| 指定為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 .....    | 6,058,517,273         | 503,086,036            | —                    | 6,561,603,309          |
| — 債券 .....      | —                     | —                      | 300,000,000          | 300,000,000            |
| — 基金及其他投資 ..... | 12,896,243            | 649,086,470            | 92,480,728           | 754,463,441            |
| 衍生金融資產 .....    | 4,452,372             | 731,792,096            | —                    | 736,244,468            |
| 可供出售金融資產        |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | 20,132,584            | —                      | 1,178,744,923        | 1,198,877,507          |
| — 基金及其他投資 ..... | 488,582               | —                      | —                    | 488,582                |
| 總計 .....        | <u>17,819,241,988</u> | <u>28,004,402,586</u>  | <u>1,571,225,651</u> | <u>47,394,870,225</u>  |
| <b>負債</b>       |                       |                        |                      |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期 |                       |                        |                      |                        |
| 損益的金融負債交易性金融負債  |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | (21,583,407)          | —                      | —                    | (21,583,407)           |
| — 債券 .....      | —                     | (134,201,447)          | —                    | (134,201,447)          |
| 指定為以公允價值計量且其變動  |                       |                        |                      |                        |
| 計入當期損益的金融負債     |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | —                     | (5,426,566,098)        | —                    | (5,426,566,098)        |
| — 基金及其他投資 ..... | (1,965,210)           | —                      | —                    | (1,965,210)            |
| 衍生金融負債 .....    | (1,668,050)           | (1,054,245,119)        | (15,098,759)         | (1,071,011,928)        |
| 總計 .....        | <u>(25,216,667)</u>   | <u>(6,615,012,664)</u> | <u>(15,098,759)</u>  | <u>(6,655,328,090)</u> |

2014年12月31日

|                 | 第一層級                  | 第二層級                   | 第三層級                | 總計                     |
|-----------------|-----------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| <b>資產</b>       |                       |                        |                     |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                        |                     |                        |
| 當期損益的金融資產       |                       |                        |                     |                        |
| 交易性金融資產         |                       |                        |                     |                        |
| — 權益投資 .....    | 1,987,342,058         | —                      | —                   | 1,987,342,058          |
| — 債券 .....      | 2,491,456,286         | 8,259,157,566          | —                   | 10,750,613,852         |
| — 基金及其他投資 ..... | 36,098,778            | 260,584,336            | —                   | 296,683,114            |
| 指定為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 .....    | 7,752,346,039         | —                      | —                   | 7,752,346,039          |
| — 債券 .....      | —                     | 95,000,000             | —                   | 95,000,000             |
| — 基金及其他投資 ..... | —                     | 650,128,342            | 121,611,838         | 771,740,180            |
| 衍生金融資產 .....    | 24,151,641            | 708,656,501            | —                   | 732,808,142            |
| 可供出售金融資產        |                       |                        |                     |                        |
| — 權益投資 .....    | 24,693,897            | —                      | 388,451,021         | 413,144,918            |
| — 基金及其他投資 ..... | 20,816,763            | —                      | —                   | 20,816,763             |
| <b>總計 .....</b> | <b>12,336,905,462</b> | <b>9,973,526,745</b>   | <b>510,062,859</b>  | <b>22,820,495,066</b>  |
| <b>負債</b>       |                       |                        |                     |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                        |                     |                        |
| 當期損益的金融負債       |                       |                        |                     |                        |
| 交易性金融負債         |                       |                        |                     |                        |
| — 權益投資 .....    | (81,290,082)          | —                      | —                   | (81,290,082)           |
| — 債券 .....      | —                     | (216,352,226)          | —                   | (216,352,226)          |
| 指定為以公允價值計量且其變動  |                       |                        |                     |                        |
| 計入當期損益的金融負債     |                       |                        |                     |                        |
| — 權益投資 .....    | —                     | (7,228,287,398)        | —                   | (7,228,287,398)        |
| 衍生金融負債 .....    | (24,130,839)          | (682,364,416)          | (31,310,440)        | (737,805,695)          |
| <b>總計 .....</b> | <b>(105,420,921)</b>  | <b>(8,127,004,040)</b> | <b>(31,310,440)</b> | <b>(8,263,735,401)</b> |

(i) 於2015年12月31日，本集團投資的股票中因停牌而無法取得市場報價，導致分類為交易性金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股票投資從第一層級重分類至第二層級(賬面價值為人民幣372,286,560元)；截至2014年12月31日及2015年12月31日止年度，公允價值層級的第一層級與第二層級間並無其他重大轉換。

(ii) 第三層級公允價值計量的資訊

於2015年12月31日及2014年12月31日，本集團預計損益及其他綜合收益對第三層級公允價值計量所用參數的變動的敏感度並不重大。

下表顯示在公允價值層級中第三層級公允價值計量的期初結餘與期末結餘之間的調節：

|                                | 以公允價值計量<br>且其變動計入<br>當期損益的<br>金融資產 | 可供出售<br>金融資產         | 衍生<br>金融負債          | 總計                   |
|--------------------------------|------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| 於2015年1月1日 .....               | 121,611,838                        | 388,451,021          | (31,310,440)        | 478,752,419          |
| 本年收益或損失 .....                  | (9,826,838)                        | 105,317,740          | (56,034,732)        | 39,456,170           |
| 於其他綜合收益確認<br>的公允價值變動 .....     | —                                  | (34,087,893)         | —                   | (34,087,893)         |
| 購買 .....                       | 300,695,728                        | 719,064,055          | —                   | 1,019,759,783        |
| 出售及結算 .....                    | (20,000,000)                       | —                    | 72,246,413          | 52,246,413           |
| 轉至第三層級 .....                   | —                                  | —                    | —                   | —                    |
| 自第三層級轉出 .....                  | —                                  | —                    | —                   | —                    |
| 於2015年12月31日 .....             | <u>392,480,728</u>                 | <u>1,178,744,923</u> | <u>(15,098,759)</u> | <u>1,556,126,892</u> |
| 年末所持資產計入當年損益<br>的收益或損失總額 ..... | <u>(2,980,838)</u>                 | <u>105,317,740</u>   | <u>(56,034,732)</u> | <u>46,302,170</u>    |
| 於2014年1月1日 .....               | 165,095,364                        | 304,210,707          | —                   | 469,306,071          |
| 本年收益或損失 .....                  | 6,184,974                          | 4,729,728            | (31,310,440)        | (20,395,738)         |
| 於其他綜合收益確認<br>的公允價值變動 .....     | —                                  | 1,615,057            | —                   | 1,615,057            |
| 購買 .....                       | 331,500                            | 77,895,529           | —                   | 78,227,029           |
| 出售及結算 .....                    | (50,000,000)                       | —                    | —                   | (50,000,000)         |
| 轉至第三層級 .....                   | —                                  | —                    | —                   | —                    |
| 自第三層級轉出 .....                  | —                                  | —                    | —                   | —                    |
| 於2014年12月31日 .....             | <u>121,611,838</u>                 | <u>388,451,021</u>   | <u>(31,310,440)</u> | <u>478,752,419</u>   |
| 年末所持資產計入當年損益<br>的收益或損失總額 ..... | <u>6,754,835</u>                   | <u>4,729,728</u>     | <u>(31,310,440)</u> | <u>(19,825,877)</u>  |

就第三層級金融工具而言，價格採用折現現金流量模型及其他類似估值方法釐定。第三層級公允價值計量的分類，一般根據不可觀察輸入數據對計量總體公允價值的重要性釐定。下表列示第三層級主要金融工具的相關估值技術及輸入數據。

| 金融資產          | 公允價值<br>層級 | 估值技術及<br>主要輸入數據 | 重大不可<br>觀察輸入數據 | 不可觀察<br>輸入數據與<br>公允價值的關係 |
|---------------|------------|-----------------|----------------|--------------------------|
| 基金及其他投資 ..... | 第三層級       | 所分配資產淨值         | 資產淨值           | 所分配資產淨值越高，<br>公允價值越高     |
| 未上市股權投資 ..... | 第三層級       | 市場可比公司          | 缺乏市場流通性的折扣     | 折扣率越高，<br>公允價值越低         |

(b) 非以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

已發行長期債券的公允價值根據公認定價模型按折現現金流量分析釐定，主要輸入數據為反映本集團信用風險的折現率，其公允價值被分類為第二層級類別，於附註43披露。

除上文所述之外，本公司董事認為，計入本集團及本公司財務狀況表以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

### 53 金融風險管理

本集團對運用金融工具主要面臨的信用風險、市場風險、流動性風險及營運風險的敞口進行監控。

(a) 信用風險

信用風險指可能因對手方、客戶、中介機構、債券發行人或其他業務合作方未能履行對本集團的合約責任產生的潛在損失。

目前，本集團的信用風險敞口來自：(1)債務人的直接信用風險(包括融資融券業務的債務人)或債券發行人違約或破產(包括因中介機構(如經紀人或託管銀行)產生的損失)。風險敞口為未償還債務總值；(2)對手方於場外衍生交易(如掉期或遠期交易)違約的對手方信用風險。風險敞口乃通過衍生工具的市價變動釐定；(3)於本集團履行其交付責任後合作方未能交付資金或證券的結算風險。

為降低直接信用風險，本集團已根據債券種類、信用評級及發行人制訂投資標準及限額。對於融資融券以及買入返售金融資產，本集團採取多種方法降低直接信用風險，包括要求客戶提供抵押品、審計及設定客戶交易限額、管理標的證券及抵押品及其轉換率、實時及日終監測、追加保證金及強制清盤、採取追索措施等。

(i) 本集團的最大信用風險敞口(並無計及任何抵押品或其他信用增強措施)

|                              | 12月31日                |                       |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                              | 2015                  | 2014                  |
| 存出保證金 .....                  | 517,873,149           | 325,017,473           |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ..... | 20,579,792,939        | 10,845,613,852        |
| 衍生金融資產 .....                 | 731,792,096           | 707,812,289           |
| 買入返售金融資產 .....               | 1,556,613,621         | 1,621,848,431         |
| 融出資金 .....                   | 3,296,432,047         | 3,458,003,477         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....           | 24,301,353,512        | 11,084,580,427        |
| 銀行結餘 .....                   | 8,433,903,646         | 3,418,048,104         |
| 應收賬款 .....                   | 6,673,871,943         | 8,335,721,064         |
| 其他 .....                     | 478,508,038           | 341,953,007           |
| 最大信用風險敞口總額 .....             | <u>66,570,140,991</u> | <u>40,138,598,124</u> |

(ii) 風險集中

本集團最大信貸風險敞口(並無計及任何抵押品及其他信用增強措施)按區域分類：

|                                  | 按區域劃分                 |                       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區          | 總計                    |
| <b>2015年12月31日</b>               |                       |                       |                       |
| 存出保證金 .....                      | 441,460,235           | 76,412,914            | 517,873,149           |
| 以公允價值計量且其變動計入當期<br>損益的金融資產 ..... | 20,421,644,420        | 158,148,519           | 20,579,792,939        |
| 衍生金融資產 .....                     | 349,715,701           | 382,076,395           | 731,792,096           |
| 買入返售金融資產 .....                   | 1,411,754,885         | 144,858,736           | 1,556,613,621         |
| 融出資金 .....                       | 2,883,148,789         | 413,283,258           | 3,296,432,047         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 21,376,543,436        | 2,924,810,076         | 24,301,353,512        |
| 銀行結餘 .....                       | 6,095,783,747         | 2,338,119,899         | 8,433,903,646         |
| 應收賬款 .....                       | 2,138,576,426         | 4,535,295,517         | 6,673,871,943         |
| 其他 .....                         | 446,867,719           | 31,640,319            | 478,508,038           |
| 最大信用風險敞口總額 .....                 | <u>55,565,495,358</u> | <u>11,004,645,633</u> | <u>66,570,140,991</u> |

|                                  | 按區域劃分                 |                       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區          | 總計                    |
| <b>2014年12月31日</b>               |                       |                       |                       |
| 存出保證金 .....                      | 259,419,729           | 65,597,744            | 325,017,473           |
| 以公允價值計量且其變動計入當期<br>損益的金融資產 ..... | 10,537,837,895        | 307,775,957           | 10,845,613,852        |
| 衍生金融資產 .....                     | 263,022,315           | 444,789,974           | 707,812,289           |
| 買入返售金融資產 .....                   | 1,452,295,261         | 169,553,170           | 1,621,848,431         |
| 融出資金 .....                       | 3,080,736,883         | 377,266,594           | 3,458,003,477         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 8,564,625,856         | 2,519,954,571         | 11,084,580,427        |
| 銀行結餘 .....                       | 1,889,338,257         | 1,528,709,847         | 3,418,048,104         |
| 應收賬款 .....                       | 2,545,639,940         | 5,790,081,124         | 8,335,721,064         |
| 其他 .....                         | 321,521,289           | 20,431,718            | 341,953,007           |
| 最大信用風險敞口總額 .....                 | <u>28,914,437,425</u> | <u>11,224,160,699</u> | <u>40,138,598,124</u> |

## (iii) 金融資產的信用評級分析

本集團採納信用評級法管理債券組合的信用風險。債券評級參照彭博綜合評級或證券發行人所在地主要評級機構的評級。於有關期間期末債券投資賬面價值按評級機構的評級分析如下：

|                   | 12月31日                |                       |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
|                   | 2015                  | 2014                  |
| <b>彭博綜合評級</b>     |                       |                       |
| — AAA .....       | 12,767,638            | 112,765,592           |
| — AA- 至 AA+ ..... | 154,287,550           | —                     |
| — A- 至 A+ .....   | 1,289,204,552         | 147,052,695           |
| — 低於 A- .....     | 1,784,186,051         | 892,204,317           |
| 小計 .....          | <u>3,240,445,791</u>  | <u>1,152,022,604</u>  |
| <b>其他綜合評級</b>     |                       |                       |
| — AAA .....       | 11,624,449,994        | 5,963,265,910         |
| — AA- 至 AA+ ..... | 2,165,641,558         | 1,895,541,569         |
| — A- 至 A+ .....   | —                     | 124,744,442           |
| — 低於 A- .....     | —                     | 56,798,575            |
| 小計 .....          | <u>13,790,091,552</u> | <u>8,040,350,496</u>  |
| 未評級(註釋) .....     | <u>3,549,255,596</u>  | <u>1,558,240,752</u>  |
| 總計 .....          | <u>20,579,792,939</u> | <u>10,750,613,852</u> |

註釋：未評級金融資產主要指財政部、中國人民銀行及其他政策性銀行(均為市場上可靠的發行人但並未由獨立評級機構評級)所發行的債務工具及流通證券。

### (b) 流動性風險

流動性風險是指儘管本集團有償債能力，但無法及時或按合理成本取得足夠資金撥付其資產擴張或償還到期責任時產生的風險。

本集團的政策是定期監測其流動性需求及其遵守借貸契諾的情況，以確保維持充足現金儲備及即時可變現證券以及自主要金融機構充足的融資承諾以滿足其短期及長期流動性需求。

下表載列於報告期末根據本集團可能被要求還款的最早日期計算的按餘下合約到期日分類的本集團非衍生及衍生金融負債(包括採用合同利率(或如為浮息，則基於報告期末通行利率)計算的利息)的未折現合約現金流量：

|                                 | 2015年12月31日           |                       |                      |                      |     | 總計                    |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----|-----------------------|
|                                 | 逾期/<br>即時償還           | 1年之內<br>(含1年)         | 1至5年<br>(含5年)        | 超過5年                 | 無限期 |                       |
| 金融負債                            |                       |                       |                      |                      |     |                       |
| 應付經紀業務客戶款項.....                 | 25,218,051,446        | -                     | -                    | -                    | -   | 25,218,051,446        |
| 拆入資金.....                       | -                     | 1,715,952,905         | 1,688,572,556        | -                    | -   | 3,404,525,461         |
| 以公允價值計量且其變動計入當期<br>損益的金融負債..... | -                     | 5,584,316,162         | -                    | -                    | -   | 5,584,316,162         |
| 衍生金融負債.....                     | -                     | 1,050,998,003         | 20,013,925           | -                    | -   | 1,071,011,928         |
| 賣出回購金融資產款.....                  | -                     | 14,072,208,130        | -                    | -                    | -   | 14,072,208,130        |
| 已發行短期債券.....                    | -                     | 1,753,660,479         | -                    | -                    | -   | 1,753,660,479         |
| 已發行長期債券.....                    | -                     | 353,304,554           | 4,623,218,220        | 3,258,642,980        | -   | 8,235,165,754         |
| 其他.....                         | 6,027,521,646         | 8,258,869,380         | -                    | -                    | -   | 14,286,391,026        |
| 總計.....                         | <u>31,245,573,092</u> | <u>32,789,309,613</u> | <u>6,331,804,701</u> | <u>3,258,642,980</u> | -   | <u>73,625,330,386</u> |

2014年12月31日

|                 | 逾期/<br>即時償還           | 1年之內<br>(含1年)         | 1至5年<br>(含5年)      | 超過5年                 | 無限期      | 總計                    |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------|-----------------------|
| 金融負債            |                       |                       |                    |                      |          |                       |
| 應付經紀業務客戶款項..... | 15,054,264,345        | -                     | -                  | -                    | -        | 15,054,264,345        |
| 拆入資金.....       | -                     | 1,554,580,856         | -                  | -                    | -        | 1,554,580,856         |
| 以公允價值計量且其變動計入當期 |                       |                       |                    |                      |          |                       |
| 損益的金融負債         | -                     | 7,525,929,706         | -                  | -                    | -        | 7,525,929,706         |
| 衍生金融負債.....     | -                     | 725,350,389           | 12,455,306         | -                    | -        | 737,805,695           |
| 賣出回購金融資產款.....  | -                     | 8,428,705,275         | -                  | -                    | -        | 8,428,705,275         |
| 已發行短期債券.....    | -                     | 912,090,137           | -                  | -                    | -        | 912,090,137           |
| 已發行長期債券.....    | -                     | 244,364,231           | 977,456,925        | 4,300,910,953        | -        | 5,522,732,109         |
| 其他.....         | 1,211,179,799         | 1,495,591,313         | -                  | -                    | -        | 2,706,771,112         |
| 總計.....         | <u>16,265,444,144</u> | <u>20,886,611,907</u> | <u>989,912,231</u> | <u>4,300,910,953</u> | <u>-</u> | <u>42,442,879,235</u> |

## (c) 市場風險

市場風險為本集團的收入及持有的金融工具價值因不利市場變動(如利率、股價及外匯匯率變動)產生的虧損風險。市場風險管理的目標是監測市場風險及將其控制在可接受範圍內並將風險調整後的收益最大化。壓力測試會定期進行，並會計算不同情景下風險控制和經營指標。

本集團對交易組合及非交易組合的市場風險分別監控。

## (i) 交易組合的市場風險

交易組合包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債。風險敞口的衡量和監控是根據本金、止蝕限額等確定，並維持在管理層設定的限額內。本集團採納多種方法(如投資集中限額、情景分析、風險價值(「VaR」)等)管理市場風險。VaR分析為本集團計量及監測交易組合市場風險所用的主要工具。



VaR 為估計所考慮風險頭寸因市場比率(如利率、外匯匯率及股價)變動於特定時間內及按特定置信區間而可能產生的潛在虧損的方法。本集團的獨立風險管理人員通過採用歷史模擬法計算 VaR 並對市場風險進行相關控制。歷史模擬法用於根據主要市場風險因素過往波動及與該等風險因素有關的現時交易組合的敏感度模擬未來利潤或虧損。

本集團基於三年歷史數據，採用歷史模擬法來計算置信水準為 95% 的單日 VaR 值，即對於投資組合，根據歷史數據的預計日損失有 95% 的可能性不會超過 VaR 值。雖然 VaR 是衡量市場風險的重要工具，但有關模型所基於的假設卻存在一些限制條件，包括：

- 由於 VaR 觀察期是 1 個交易日，在市場長時期嚴重流動性不足的情況下，在 1 個交易日內投資組合變現價值可能不符合預測值；
- 95% 的置信水準並不反映在這個水準以外可能引起的虧損。即便在所用的模型內，仍有可能虧損超過 VaR；
- VaR 按當日收市基準計算，並不反映交易當天持倉變動可能帶來的變化；
- 用歷史數據來預測將來，不一定能夠覆蓋可能發生的所有情況，特別是例外事項；及
- VaR 的計量取決於本集團的持倉情況以及市價波動性。如果市價波動性發生變化，未改變的持倉的風險價值將會變化。

按風險類別劃分的 VaR：

|               | 截至 2015 年 12 月 31 日止年度 |                   |                   |                  |
|---------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|               | 2015 年<br>12 月 31 日    | 平均                | 最高                | 最低               |
| 價格敏感金融工具..... | 11,366,690             | 7,379,698         | 13,498,988        | 3,058,591        |
| 利率敏感金融工具..... | 18,817,474             | 14,404,938        | 21,538,018        | 7,421,385        |
| 匯率敏感金融工具..... | 5,644,320              | 4,275,177         | 9,710,264         | 139,412          |
| 組合總額.....     | <u>22,454,205</u>      | <u>16,735,503</u> | <u>24,481,161</u> | <u>8,944,654</u> |

截至2014年12月31日止年度

|               | 2014年<br>12月31日   | 平均                | 最高                | 最低               |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 價格敏感金融工具..... | 5,066,514         | 8,256,177         | 22,531,366        | 1,024,160        |
| 利率敏感金融工具..... | 9,349,148         | 11,658,709        | 16,356,235        | 7,809,575        |
| 匯率敏感金融工具..... | 2,853,477         | 4,216,332         | 8,757,569         | 381,721          |
| 組合總額.....     | <u>12,299,477</u> | <u>16,165,060</u> | <u>29,341,276</u> | <u>8,668,035</u> |

## (ii) 非交易組合的市場風險

## (1) 利率風險

本集團的非交易組合面臨利率波動風險。除通過VaR管理的金融資產及負債外，本集團非交易組合中的主要生息資產包括銀行及結算機構存款以及買入返售金融資產；其計息負債主要包括已發行的短期債務工具、拆入資金、賣出回購金融資產款及已發行長期債券。

本集團採納敏感度分析計量非交易組合的利率風險。假設所有其他變量保持不變，利率敏感度分析如下：

|                  | 淨利潤及權益的敏感度        |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
|                  | 12月31日            |                   |
|                  | 2015              | 2014              |
| 基點變動             |                   |                   |
| 上升50個基點.....     | (41,675,673)      | (15,865,256)      |
| 下降50個基點或減至0..... | <u>42,495,268</u> | <u>16,848,413</u> |

敏感度分析乃基於本集團資產及負債的靜態利率風險狀況。敏感度分析計量一年內利率變動的影響，顯示一年期間內年化淨利潤或虧損及權益受本集團資產及負債重新定價的影響情況。敏感度分析乃基於以下假設：

- 於各有關期間期末，利率變動50個基點適用於未來12個月所有非交易性金融工具；

- 收益率曲線隨利率變動平移；
- 資產及負債組合併無變動；
- 其他變量(包括匯率)保持不變；及
- 並無考慮本集團採取的風險管理措施。

由於上述假設，利率的實際變動及對本集團淨利潤及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## (2) 外匯風險

外匯風險為外匯匯率波動所致的風險。本集團採納敏感度分析計量外匯風險。

假設所有其他變量保持不變及並無計及本集團所採取的風險管理措施，根據對匯率於未來12個月變動的假設，於有關期間期末，人民幣兌美元、港元及其他貨幣貶值10%，本集團淨利潤或虧損及權益所受影響如下：

| 貨幣       | 變動  | 淨利潤及權益的敏感度    |              |
|----------|-----|---------------|--------------|
|          |     | 12月31日        |              |
|          |     | 2015          | 2014         |
| 美元 ..... | 10% | (245,253,461) | (47,700,324) |
| 港元 ..... | 10% | 208,477,797   | 54,783,730   |
| 其他 ..... | 10% | (23,635,476)  | 15,130,604   |

假設所有其他變量保持不變，於報告日期人民幣兌美元、港元及其他貨幣升值10%會對本集團的淨利潤或虧損及權益將產生相等但反向的影響。

由於上述假設，外幣匯率的實際變動及對本集團淨利潤或虧損及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## 54 資本管理

本集團的資本管理政策是維持充足的資本基礎，以保持投資者、債權人及對手方信心並確保未來業務的穩健發展。本集團資本管理的目標是滿足法律及監管規定，同時維持充足資本及將回報最大化。根據其戰略規劃、其業務發展需求及其風險敞口趨勢，本集團通過情景分析及壓力測試對其監管資本進行預測、規劃及管理。

本集團根據適用於當地司法管轄區的有關法規(可能與其他司法管轄區的法規存在重大不同)計算其監管資本。本公司根據中國證監會於2012年11月16日頒佈的《關於調整證券公司淨資本計算標準的規定(2012年修訂)》(中國證監會公告[2012]37號)及其他有關法規計算淨資本。淨資本等於根據中國證監會頒佈的《證券公司風險控制指標管理辦法》(2008年修訂)(「管理辦法」)中的規定在淨資本的基礎上針對某些資產進行風險調整後金額。

根據中國證監會頒佈的管理辦法，本公司須持續滿足以下風險控制指標：

- (i) 淨資本除以各項風險加權資本準備之和的比例不得低於100% (「比率1」)；
- (ii) 淨資本除以資產淨值的比例不得低於40% (「比率2」)；
- (iii) 淨資本除以負債的比例不得低於8% (「比率3」)；
- (iv) 資產淨值除以負債的比例不得低於20% (「比率4」)；
- (v) 自營權益類證券及證券衍生品的價值除以淨資本的比率不得超過100% (「比率5」)；
- (vi) 自營固定收益類證券的價值除以淨資本的比率不得超過500% (「比率6」)；

(vii) 流動性覆蓋率的計算公式由中國證券業協會發佈並於2014年3月1日生效的《證券公司流動性風險管理指引》設定。流動性覆蓋率 = 優質流動性資產 / 未來30天現金淨流出量。優質流動性資產是指在一定壓力情景下能夠通過出售或抵(質)押方式，在無損失或極小損失的情況下在金融市場快速變現的各類資產。未來30天現金淨流出量是指未來30天的預期現金流出總量與預期現金流入總量的差額。流動性覆蓋率不得低於100% (「比率7」)；及

(viii) 淨穩定資金率的計算公式由《證券公司流動性風險管理指引》設定。淨穩定資金率 = 可用穩定資金 / 所需的穩定資金。可用穩定資金是指在持續壓力情景下，預期在1年內都可提供穩定資金來源的權益類和負債類資金。所需穩定資金等於證券公司資產或表外風險敞口與相應的所需穩定資金係數乘積之和。所需穩定資金係數是指各類資產或表外風險敞口需要由穩定資金支持的價值佔比。淨穩定資金率不得低於100% (「比率8」)。

於2015年12月31日及2014年12月31日，本公司的上述比率如下：

|           | 12月31日         |               |
|-----------|----------------|---------------|
|           | 2015           | 2014          |
| 淨資本 ..... | 10,980,874,997 | 4,540,586,986 |
| 比率1 ..... | 897.54%        | 551.65%       |
| 比率2 ..... | 69.15%         | 78.21%        |
| 比率3 ..... | 37.60%         | 27.10%        |
| 比率4 ..... | 54.38%         | 34.65%        |
| 比率5 ..... | 27.46%         | 30.34%        |
| 比率6 ..... | 203.67%        | 210.06%       |
| 比率7 ..... | 303.78%        | 356.38%       |
| 比率8 ..... | 169.87%        | 127.36%       |

與本公司類似，本集團若干子公司亦須遵守其當地監管機構(包括中國證監會、香港證券及期貨事務監察委員會等)實施的資本規定。

## 55 本公司財務狀況表

|                                  | 附註 | 12月31日                |                       |
|----------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
|                                  |    | 2015                  | 2014                  |
| 非流動資產                            |    |                       |                       |
| 物業及設備 .....                      |    | 179,962,060           | 162,327,977           |
| 無形資產 .....                       |    | 15,808,582            | 30,740,440            |
| 對子公司投資 .....                     | 56 | 3,425,029,128         | 2,907,875,402         |
| 對聯營及合營公司投資 .....                 |    | 288,683,670           | 266,366,748           |
| 存出保證金 .....                      |    | 542,279,464           | 259,387,151           |
| 遞延所得稅資產 .....                    |    | 593,768,715           | 397,404,964           |
| 其他非流動資產 .....                    |    | 37,853,537            | 40,142,750            |
| 非流動資產總額 .....                    |    | <u>5,083,385,156</u>  | <u>4,064,245,432</u>  |
| 流動資產                             |    |                       |                       |
| 應收賬款 .....                       |    | 5,357,561,407         | 2,314,285,696         |
| 融出資金 .....                       |    | 2,883,148,789         | 3,080,736,883         |
| 可供出售金融資產 .....                   |    | 488,582               | 20,816,763            |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融資產 ..... |    | 24,781,747,850        | 11,583,236,465        |
| 衍生金融資產 .....                     |    | 735,502,678           | 263,706,751           |
| 買入返售金融資產 .....                   |    | 1,400,754,885         | 1,447,295,261         |
| 應收利息 .....                       |    | 365,866,922           | 320,273,475           |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               |    | 17,891,067,616        | 8,564,784,692         |
| 現金及銀行結餘 .....                    |    | 4,484,495,784         | 1,740,060,482         |
| 其他流動資產 .....                     |    | 45,054,704            | 37,342,160            |
| 流動資產總額 .....                     |    | <u>57,945,689,217</u> | <u>29,372,538,628</u> |
| 資產總額 .....                       |    | <u>63,029,074,373</u> | <u>33,436,784,060</u> |
| 流動負債                             |    |                       |                       |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 .....     |    | —                     | 67,063,351            |
| 衍生金融負債 .....                     |    | 714,461,871           | 189,340,476           |
| 應付經紀業務客戶款項 .....                 |    | 17,948,609,160        | 8,580,691,247         |
| 拆入資金 .....                       |    | 1,046,164,800         | 853,000,000           |
| 已發行的短期債務工具 .....                 |    | 1,700,000,000         | 900,000,000           |
| 賣出回購金融資產款 .....                  |    | 11,853,667,781        | 8,151,854,724         |
| 應付職工薪酬 .....                     |    | 1,937,683,466         | 1,586,008,204         |
| 應付所得稅 .....                      |    | 501,188,226           | 46,334,718            |
| 其他流動負債 .....                     |    | 5,874,938,765         | 1,843,708,012         |
| 流動負債總額 .....                     |    | <u>41,576,714,069</u> | <u>22,218,000,732</u> |
| 流動資產淨額 .....                     |    | <u>16,368,975,148</u> | <u>7,154,537,896</u>  |
| 總資產減流動負債 .....                   |    | <u>21,452,360,304</u> | <u>11,218,783,328</u> |

|               | 附註 | 12月31日         |               |
|---------------|----|----------------|---------------|
|               |    | 2015           | 2014          |
| 非流動負債         |    |                |               |
| 長期應付職工薪酬..... |    | 573,213,279    | 117,917,615   |
| 已發行長期債券.....  |    | 5,000,000,000  | 3,000,000,000 |
| 非流動負債總額.....  |    | 5,573,213,279  | 3,117,917,615 |
| 資產淨額.....     |    | 15,879,147,025 | 8,100,865,713 |
| 權益            |    |                |               |
| 股本／實收資本.....  | 45 | 2,306,669,000  | 1,667,473,000 |
| 儲備.....       | 45 | 11,505,199,797 | 3,891,354,248 |
| 其他權益工具.....   | 46 | 1,000,000,000  | —             |
| 未分配利潤.....    |    | 1,067,278,228  | 2,542,038,465 |
| 權益總額.....     |    | 15,879,147,025 | 8,100,865,713 |

## 56 對子公司投資

|                          | 截至12月31日      |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
|                          | 2015          | 2014          |
| 未上市股份，按成本或設定成本入賬(註)..... | 3,425,029,128 | 2,907,875,402 |
| 總計.....                  | 3,425,029,128 | 2,907,875,402 |

註：根據與改制有關的中國法律法規的規定，本公司於2014年12月31日的物業及設備、無形資產及對子公司投資由中企華資產評估公司重估。於2014年12月31日，本公司的物業及設備、無形資產及對子公司投資於本公司的財務狀況表內按重置成本或設定成本呈列，重估增值人民幣2,294,895,015元計入資本公積。上述重估增值已於本集團合併財務報表中予以沖回。

本公司的主要子公司詳情如下：

| 公司名稱              | 註冊成立及<br>經營地點 | 已發行及<br>實收資本    | 本公司持股比例<br>於12月31日 |      | 主要業務     | 核數師 <sup>(1)</sup> |
|-------------------|---------------|-----------------|--------------------|------|----------|--------------------|
|                   |               |                 | 2015               | 2014 |          |                    |
| 中金香港.....         | 香港            | 62,400,000港元    | 100%               | 100% | 海外投資控股業務 | 畢馬威                |
| 中金佳成投資管理有限公司..... | 中國北京          | 人民幣410,000,000元 | 100%               | 100% | 直接投資業務   | 畢馬威中國              |

| 公司名稱   | 註冊成立及<br>經營地點 | 已發行及<br>實收資本    | 本公司持股比例 |      | 主要業務              | 核數師 <sup>(1)</sup> |
|--|---------------|-----------------|---------|------|-------------------|--------------------|
|  |               |                 | 於12月31日 |      |                   |                    |
|  |               |                 | 2015    | 2014 |                   |                    |
| 中金浦成投資有限公司 .....   | 中國上海          | 人民幣300,000,000元 | 100%    | 100% | 金融產品投資業務          | 畢馬威中國              |
| 中國國際金融香港證券<br>有限公司 <sup>(4)</sup> .....  | 香港            | 843,220,000港元   | 100%    | 100% | 投資銀行證券經紀業務        | 畢馬威                |
| CICC Financial Products Ltd. <sup>(4)</sup> .....  | 英屬維爾京群島       | 1美元             | 100%    | 100% | 金融產品投資業務          | 畢馬威                |
| 中國國際金融香港資產<br>管理有限公司 <sup>(4)</sup> .....  | 香港            | 245,740,000港元   | 100%    | 100% | 資產管理，<br>證券投資顧問業務 | 畢馬威                |
| China International Capital<br>Corporation (Singapore)<br>Pte. Ltd. <sup>(4)</sup> ..... | 新加坡           | 47,000,000新加坡元  | 100%    | 100% | 投資銀行證券經紀業務        | 畢馬威新加坡             |
| China International<br>Capital Corporation (UK) Ltd. <sup>(4)</sup> .....                | 英國            | 21,000,000英鎊    | 100%    | 100% | 投資銀行證券經紀業務        | 畢馬威英國              |
| CICC US Securities, Inc. <sup>(4)</sup> .....  | 美國            | 53,000,000美元    | 100%    | 100% | 投資銀行證券經紀業務        | 畢馬威美國              |
| 中國國際金融香港期貨有限公司 <sup>(4)</sup> .....  | 香港            | 26,000,000港元    | 100%    | 100% | 期貨經紀做市業務          | 畢馬威                |
| CICC Financial Trading Ltd <sup>(4)</sup> .....  | 香港            | 1港元             | 100%    | 100% | 證券業務              | 畢馬威                |
| CICC Investment Group<br>Company Limited <sup>(3)(4)</sup> .....                         | 英屬維爾京群島       | 100美元           | 100%    | 100% | 投資控股業務            | —                  |
| CICC Investment Management<br>Co., Ltd. <sup>(3)(4)</sup> .....                          | 開曼群島          | 1美元             | 100%    | 100% | 直接投資業務            | —                  |
| 中金佳合(天津)股權投資基金<br>管理有限公司 <sup>(4)</sup> .....  | 中國天津          | 人民幣100,000,000元 | 100%    | 100% | 投資管理諮詢業務          | 畢馬威中國              |



| 公司名稱                              | 註冊成立及<br>經營地點 | 已發行及<br>實收資本    | 本公司持股比例 |      | 主要業務              | 核數師 <sup>(1)</sup> |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|---------|------|-------------------|--------------------|
|                                   |               |                 | 於12月31日 |      |                   |                    |
|                                   |               |                 | 2015    | 2014 |                   |                    |
| 中金基金管理有限公司 .....                  | 中國北京          | 人民幣200,000,000元 | 100%    | 100% | 公募基金推廣及<br>資產管理業務 | 畢馬威中國              |
| 中金期貨 <sup>(5)</sup> .....         | 中國西寧          | 人民幣200,000,000元 | 100%    | 100% | 期貨業務              | 畢馬威中國              |
| 中金智德投資管理有限公司 <sup>(2)</sup> ..... | 中國上海          | 人民幣20,500,000元  | 100%    | 100% | 直接投資業務            | 畢馬威中國              |

註釋：

(1) 本集團各子公司的法定審計師如下：

- 畢馬威中國指畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)，一間於中國登記的會計師事務所；
- 畢馬威指畢馬威會計師事務所，一間於香港登記的會計師事務所；
- 畢馬威新加坡指 KPMG Service Pte. Ltd.，一間於新加坡登記的會計師事務所；
- 畢馬威英國指英國 KPMG LLP，一間於大不列顛及北愛爾蘭聯合王國登記的會計師事務所；
- 畢馬威美國指美國 KPMG LLP，一間於美利堅合眾國登記的會計師事務所；

(2) 該子公司於2015年註冊成立。

(3) 根據當地法律，該等子公司無需進行法定審計。

(4) 本公司間接持有該等子公司股權。

(5) 中金期貨收購情況：

於2015年8月，本集團從中國建投收購了財富期貨的全部股權(見註釋50(b)(iii))。本次收購使得本集團得以發展期貨經紀業務。財富期貨於2015年12月更名為中金期貨。

自收購日至2015年12月31日，中金期貨為本集團增加收入及其他收益人民幣37,635,454元及淨利潤人民幣18,903,487元。管理層認為若本次收購在2015年1月1日完成，則本集團於2015年度的收入及其他收益和淨利潤將會分別增長人民幣106,924,693元及人民幣33,440,986元。

(a) 交易對價

本公司與中國建投訂立協議，以對價人民幣247,653,726元收購財富期貨(收購後重命名為中金期貨)的全部股權，該對價等同於經具有相關資質的評估師評估的財富期貨於2012年12月31日淨資產公允價值(人民幣211,856,327元)，及財富期貨自2013年1月1日起至購買日的利潤及其他綜合收益(人民幣35,797,399元)之和。

(b) 收購相關費用

本次收購未發生其他相關費用。

## (c) 可辨認資產和負債的情況

收購日的可辨認資產和負債情況如下：

|              | 金額                 |
|--------------|--------------------|
| 可辨認總資產 ..... | 4,465,743,677      |
| 可辨認總負債 ..... | (4,218,089,951)    |
| 可辨認淨資產 ..... | <u>247,653,726</u> |

**57 期後事項**

本公司於2016年1月償付已發行的面值合計人民幣7億元的收益憑證(中金金銀通3號、中金添鑫寶14號及中金金銀通5號)。本公司於2016年3月償付了已發行的面值為人民幣5億元的收益憑證(中金金銀通4號)。

## 未經審計合併財務報表

從本公司截至2016年6月30日止六個月的中期報告所摘錄的本集團截至2016年6月30日止六個月的未經審計合併財務報表全文如下：

## 未經審計的簡要合併損益及其他綜合收益表

截至2016年6月30日止六個月期間(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                                 | 附註 | 截至6月30日止六個月期間 |               |
|---------------------------------|----|---------------|---------------|
|                                 |    | 2016          | 2015          |
| 收入                              |    |               |               |
| 手續費及佣金收入 .....                  | 6  | 2,107,090,481 | 3,118,850,559 |
| 利息收入 .....                      | 7  | 455,266,289   | 419,114,201   |
| 投資收益 .....                      | 8  | 606,370,312   | 1,313,699,163 |
| 收入總計 .....                      |    | 3,168,727,082 | 4,851,663,923 |
| 其他收益 .....                      | 9  | 52,081,617    | 29,374,738    |
| 收入及其他收益總額 .....                 |    | 3,220,808,699 | 4,881,038,661 |
| 手續費及佣金支出 .....                  | 10 | 134,907,614   | 147,973,874   |
| 利息支出 .....                      | 11 | 628,495,629   | 510,111,806   |
| 職工薪酬 .....                      | 12 | 1,150,388,084 | 2,108,939,729 |
| 折舊及攤銷費用 .....                   |    | 31,936,478    | 23,546,818    |
| 營業税金及附加 .....                   |    | 85,032,612    | 196,711,945   |
| 其他營業支出 .....                    | 13 | 476,941,382   | 425,559,780   |
| 減值損失轉回 .....                    | 14 | (512,641)     | (8,072,634)   |
| 支出總額 .....                      |    | 2,507,189,158 | 3,404,771,318 |
| 營業利潤 .....                      |    | 713,619,541   | 1,476,267,343 |
| 應佔聯營和合營公司利潤 .....               |    | 25,733,653    | 36,159,406    |
| 所得稅前利潤 .....                    |    | 739,353,194   | 1,512,426,749 |
| 減：所得稅費用 .....                   | 15 | 164,458,625   | 376,281,214   |
| 當期淨利潤 .....                     |    | 574,894,569   | 1,136,145,535 |
| 歸屬於：                            |    |               |               |
| 本公司股東／權益持有人及<br>其他權益工具持有人 ..... | 16 | 574,877,398   | 1,136,145,535 |
| 非控制性權益 .....                    |    | 17,171        | —             |
| 基本及稀釋每股收益<br>(以每股人民幣元呈列) .....  | 16 | 0.24          | 0.68          |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

|                     | 附註 | 截至6月30日止六個月期間 |               |
|---------------------|----|---------------|---------------|
|                     |    | 2016          | 2015          |
| 當期淨利潤 .....         |    | 574,894,569   | 1,136,145,535 |
| 當期其他綜合收益            |    |               |               |
| 以後期間可能會重分類至損益的項目：   |    |               |               |
| 可供出售金融資產：           |    |               |               |
| 公允價值變動 .....        |    | 18,879,929    | 59,454,799    |
| 所得稅影響 .....         |    | (4,498,766)   | 726,320       |
| 因轉入投資收益重分類至損益 ..... |    | (2,731,675)   | (27,531,341)  |
| 海外子公司外幣報表折算差額 ..... |    | 66,337,402    | (1,897,976)   |
| 當期稅後其他綜合收益總額 .....  |    | 77,986,890    | 30,751,802    |
| 當期綜合收益總額 .....      |    | 652,881,459   | 1,166,897,337 |
| 歸屬於：                |    |               |               |
| 本公司股東／權益持有人及        |    |               |               |
| 其他權益工具持有人 .....     |    | 652,864,288   | 1,166,897,337 |
| 非控制性權益 .....        |    | 17,171        | —             |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

## 未經審計的簡要合併財務狀況表

2016年6月30日(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                                  | 附註 | 6月30日                  | 12月31日                |
|----------------------------------|----|------------------------|-----------------------|
|                                  |    | 2016                   | 2015                  |
| <b>非流動資產</b>                     |    |                        |                       |
| 物業及設備 .....                      | 17 | 183,937,363            | 166,368,921           |
| 無形資產 .....                       | 18 | 962,068                | 1,410,550             |
| 對聯營及合營公司投資 .....                 |    | 486,709,379            | 452,647,843           |
| 可供出售金融資產 .....                   | 19 | 675,829,713            | 581,340,923           |
| 存出保證金 .....                      | 20 | 804,184,708            | 517,873,149           |
| 遞延所得稅資產 .....                    | 21 | 428,194,938            | 680,324,436           |
| 其他非流動資產 .....                    |    | 65,360,646             | 59,654,549            |
| 非流動資產總額 .....                    |    | <u>2,645,178,815</u>   | <u>2,459,620,371</u>  |
| <b>流動資產</b>                      |    |                        |                       |
| 應收賬款 .....                       | 22 | 5,759,950,351          | 6,673,871,943         |
| 融出資金 .....                       | 23 | 2,547,119,336          | 3,296,432,047         |
| 可供出售金融資產 .....                   | 19 | 858,759,196            | 618,025,166           |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益<br>的金融資產 ..... | 24 | 57,034,618,669         | 45,459,259,668        |
| 衍生金融資產 .....                     | 25 | 2,085,671,243          | 736,244,468           |
| 買入返售金融資產 .....                   | 26 | 3,263,174,112          | 1,556,613,621         |
| 應收利息 .....                       |    | 593,979,163            | 478,508,038           |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 27 | 20,523,945,792         | 24,301,353,512        |
| 現金及銀行結餘 .....                    | 28 | 12,186,769,410         | 8,434,085,678         |
| 其他流動資產 .....                     |    | 73,167,977             | 94,742,209            |
| 流動資產總額 .....                     |    | <u>104,927,155,249</u> | <u>91,649,136,350</u> |
| 資產總額 .....                       |    | <u>107,572,334,064</u> | <u>94,108,756,721</u> |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

|                                      |    | 6月30日                 | 12月31日                |
|--------------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
|                                      | 附註 | 2016                  | 2015                  |
| <b>流動負債</b>                          |    |                       |                       |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益<br>的金融負債 .....     | 30 | 9,340,828,311         | 5,584,316,162         |
| 衍生金融負債 .....                         | 25 | 1,430,831,595         | 1,071,011,928         |
| 應付經紀業務客戶款項 .....                     | 31 | 21,439,355,519        | 25,218,051,446        |
| 拆入資金 .....                           | 32 | 6,439,592,000         | 1,636,815,800         |
| 已發行的短期債務工具 .....                     | 33 | 4,919,200,877         | 1,700,000,000         |
| 賣出回購金融資產款 .....                      | 34 | 15,920,045,282        | 14,013,713,250        |
| 應付職工薪酬 .....                         |    | 1,310,594,049         | 3,013,948,204         |
| 應付所得稅 .....                          |    | 101,601,080           | 625,831,436           |
| 已發行的將於一年內到期的長期債券 .....               | 35 | 3,000,000,000         | —                     |
| 其他流動負債 .....                         |    | 20,731,013,725        | 16,391,938,868        |
| <b>流動負債總額</b> .....                  |    | <b>84,633,062,438</b> | <b>69,255,627,094</b> |
| <b>流動資產淨額</b> .....                  |    | <b>20,294,092,811</b> | <b>22,393,509,256</b> |
| <b>總資產減流動負債</b> .....                |    | <b>22,939,271,626</b> | <b>24,853,129,627</b> |
| <b>非流動負債</b>                         |    |                       |                       |
| 長期應付職工薪酬 .....                       |    | 522,722,617           | 671,839,359           |
| 拆入資金 .....                           | 32 | —                     | 1,623,400,000         |
| 已發行長期債券 .....                        | 35 | 5,292,601,160         | 6,071,444,000         |
| 遞延所得稅負債 .....                        | 21 | 43,156,434            | 31,685,238            |
| 其他非流動負債 .....                        |    | 12,909,022            | 12,760,096            |
| <b>非流動負債總額</b> .....                 |    | <b>5,871,389,233</b>  | <b>8,411,128,693</b>  |
| <b>資產淨額</b> .....                    |    | <b>17,067,882,393</b> | <b>16,442,000,934</b> |
| <b>權益</b>                            |    |                       |                       |
| 股本 .....                             | 36 | 2,306,669,000         | 2,306,669,000         |
| 其他權益工具 .....                         | 37 | 1,000,000,000         | 1,000,000,000         |
| 儲備 .....                             | 36 | 9,163,420,425         | 9,084,877,604         |
| 未分配利潤 .....                          |    | 4,567,775,797         | 4,050,454,330         |
| <b>歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額</b> ..... |    | <b>17,037,865,222</b> | <b>16,442,000,934</b> |
| 非控制性權益 .....                         |    | 30,017,171            | —                     |
| <b>權益總額</b> .....                    |    | <b>17,067,882,393</b> | <b>16,442,000,934</b> |

由董事會於2016年8月26日核准並授權發佈。

畢明建  
首席執行官

辛潔  
首席財務官

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

## 未經審計的簡要合併權益變動表

截至2016年6月30日止六個月期間(除另有說明外,金額單位為人民幣元)

|                             | 歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額 |                      |                      |                    |                      |                         |                      |                           |                       |                   |                       |      |
|-----------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------|
|                             | 股本<br>(附註36(a))         | 其他<br>權益工具<br>(附註37) | 儲備                   |                    |                      |                         |                      | 外幣報表<br>折算差額<br>(附註36(b)) | 未分配利潤                 | 總計                | 非控制性<br>權益            | 權益總額 |
|                             |                         |                      | 資本公積<br>(附註36(b))    | 盈餘公積<br>(附註36(b))  | 一般準備<br>(附註36(b))    | 投資<br>重估準備<br>(附註36(b)) |                      |                           |                       |                   |                       |      |
| 於2016年1月1日                  | 2,306,669,000           | 1,000,000,000        | 7,705,668,325        | 152,845,657        | 1,453,076,638        | 71,500,530              | (298,213,546)        | 4,050,454,330             | 16,442,000,934        | -                 | 16,442,000,934        |      |
| 截至2016年6月30日止六個月<br>期間的權益變動 |                         |                      |                      |                    |                      |                         |                      |                           |                       |                   |                       |      |
| 當期利潤                        | -                       | -                    | -                    | -                  | -                    | -                       | -                    | 574,877,398               | 574,877,398           | 17,171            | 574,894,569           |      |
| 當期其他綜合收益                    | -                       | -                    | -                    | -                  | -                    | 11,649,488              | 66,337,402           | -                         | 77,986,890            | -                 | 77,986,890            |      |
| 當期綜合收益總額                    | -                       | -                    | -                    | -                  | -                    | 11,649,488              | 66,337,402           | 574,877,398               | 652,864,288           | 17,171            | 652,881,459           |      |
| 提取一般準備                      | -                       | -                    | -                    | -                  | 555,931              | -                       | -                    | (555,931)                 | -                     | -                 | -                     |      |
| 向永續次級債券持有人分配                | -                       | -                    | -                    | -                  | -                    | -                       | -                    | (57,000,000)              | (57,000,000)          | -                 | (57,000,000)          |      |
| 非控制性權益投入資本                  | -                       | -                    | -                    | -                  | -                    | -                       | -                    | -                         | -                     | 30,000,000        | 30,000,000            |      |
| 於2016年6月30日餘額               | <u>2,306,669,000</u>    | <u>1,000,000,000</u> | <u>7,705,668,325</u> | <u>152,845,657</u> | <u>1,453,632,569</u> | <u>83,150,018</u>       | <u>(231,876,144)</u> | <u>4,567,775,797</u>      | <u>17,037,865,222</u> | <u>30,017,171</u> | <u>17,067,882,393</u> |      |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

## 歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額

|                              | 股本<br>(附註36(a)) | 其他<br>權益工具<br>(附註37) | 儲備                |                   |                   |                         |                           | 未分配利潤           | 總計             | 非控制性<br>權益 | 權益總額           |
|------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|------------|----------------|
|                              |                 |                      | 資本公積<br>(附註36(b)) | 盈餘公積<br>(附註36(b)) | 一般準備<br>(附註36(b)) | 投資<br>重估準備<br>(附註36(b)) | 外幣報表<br>折算差額<br>(附註36(b)) |                 |                |            |                |
| 於2015年1月1日                   | 1,667,473,000   | -                    | 26,474,648        | 473,400,427       | 1,142,350,315     | 24,230,151              | (447,739,012)             | 5,106,056,187   | 7,992,245,716  | -          | 7,992,245,716  |
| 截至2015年6月30日止六個月<br>期間的權益變動  |                 |                      |                   |                   |                   |                         |                           |                 |                |            |                |
| 當期利潤                         | -               | -                    | -                 | -                 | -                 | -                       | -                         | 1,136,145,535   | 1,136,145,535  | -          | 1,136,145,535  |
| 當期其他綜合收益                     | -               | -                    | -                 | -                 | -                 | 32,649,778              | (1,897,976)               | -               | 30,751,802     | -          | 30,751,802     |
| 當期綜合收益總額                     | -               | -                    | -                 | -                 | -                 | 32,649,778              | (1,897,976)               | 1,136,145,535   | 1,166,897,337  | -          | 1,166,897,337  |
| 提取一般準備                       | -               | -                    | -                 | -                 | 373,046           | -                       | -                         | (373,046)       | -              | -          | -              |
| 發行永續次級債券                     | -               | 1,000,000,000        | -                 | -                 | -                 | -                       | -                         | -               | 1,000,000,000  | -          | 1,000,000,000  |
| 轉制為股份有限公司                    | -               | -                    | 3,020,721,641     | (473,400,427)     | -                 | (2,641,374)             | -                         | (2,544,679,840) | -              | -          | -              |
| 其他                           | -               | -                    | (2,641,374)       | -                 | -                 | -                       | -                         | -               | (2,641,374)    | -          | (2,641,374)    |
| 於2015年6月30日及<br>2015年7月1日    | 1,667,473,000   | 1,000,000,000        | 3,044,554,915     | -                 | 1,142,723,361     | 54,238,555              | (449,636,988)             | 3,697,148,836   | 10,156,501,679 | -          | 10,156,501,679 |
| 截至2015年12月31日止六個月<br>期間的權益變動 |                 |                      |                   |                   |                   |                         |                           |                 |                |            |                |
| 當期利潤                         | -               | -                    | -                 | -                 | -                 | -                       | -                         | 816,504,428     | 816,504,428    | -          | 816,504,428    |
| 當期其他綜合收益                     | -               | -                    | -                 | -                 | -                 | 17,261,975              | 151,423,442               | -               | 168,685,417    | -          | 168,685,417    |
| 當期綜合收益總額                     | -               | -                    | -                 | -                 | -                 | 17,261,975              | 151,423,442               | 816,504,428     | 985,189,845    | -          | 985,189,845    |
| 提取盈餘公積                       | -               | -                    | -                 | 152,845,657       | -                 | -                       | -                         | (152,845,657)   | -              | -          | -              |
| 提取一般準備                       | -               | -                    | -                 | -                 | 310,353,277       | -                       | -                         | (310,353,277)   | -              | -          | -              |
| 發行H股股票                       | 639,196,000     | -                    | 4,661,113,410     | -                 | -                 | -                       | -                         | -               | 5,300,309,410  | -          | 5,300,309,410  |
| 於2015年12月31日餘額               | 2,306,669,000   | 1,000,000,000        | 7,705,668,325     | 152,845,657       | 1,453,076,638     | 71,500,530              | (298,213,546)             | 4,050,454,330   | 16,442,000,934 | -          | 16,442,000,934 |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。



## 未經審計的簡要合併現金流量表

截至2016年6月30日止六個月期間(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|   | 截至6月30日止六個月期間    |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2016             | 2015             |
| 經營活動現金流量：                                     |                  |                  |
| 所得稅前利潤.....                                   | 739,353,194      | 1,512,426,749    |
| 調整項目：   |                  |                  |
| 已發行債券利息支出及其他籌資費用.....                         | 272,393,180      | 188,108,067      |
| 折舊及攤銷費用.....                                  | 31,936,478       | 23,546,818       |
| 減值損失轉回.....                                   | (512,641)        | (8,072,634)      |
| 處置物業、設備及其他資產的虧損淨額.....                        | 3,540,716        | 2,917,821        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的<br>公允價值變動損失／(收益)..... | 6,841,045        | (190,506,924)    |
| 匯兌損失.....                                     | 7,089,516        | 120,875          |
| 處置金融資產產生的收益淨額.....                            | (6,874,141)      | (2,924,093)      |
| 可供出售金融資產股息收入及應佔聯營和<br>合營公司利潤.....             | (43,462,022)     | (49,035,609)     |
| 營運資金變動前的經營活動現金流量.....                         | 1,010,305,325    | 1,476,581,070    |
| 融出資金減少／(增加).....                              | 749,312,711      | (3,742,701,521)  |
| 應收賬款、其他應收款及預付款項減少／(增加).....                   | 563,779,007      | (812,502,304)    |
| 買入返售金融資產(增加)／減少.....                          | (1,454,359,505)  | 230,934,657      |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具增加..                    | (10,041,914,061) | (7,476,011,829)  |
| 可供出售金融資產減少.....                               | —                | 16,253,848       |
| 代經紀業務客戶持有的現金減少／(增加).....                      | 3,777,407,720    | (25,234,529,207) |
| 受限制銀行存款增加.....                                | (384,858,732)    | (17,576,034)     |
| 存出保證金增加.....                                  | (257,683,221)    | (208,199,413)    |
| 應付經紀業務客戶款項(減少)／增加.....                        | (3,778,695,927)  | 27,750,632,750   |
| 賣出回購金融資產款增加.....                              | 2,766,332,032    | 1,549,359,487    |
| 其他負債增加.....                                   | 7,238,242,830    | 4,410,494,094    |
| 經營活動產生／(所用)的現金.....                           | 187,868,179      | (2,057,264,402)  |
| 支付的所得稅.....                                   | (428,023,719)    | (207,184,883)    |
| 經營活動所用的現金淨額.....                              | (240,155,540)    | (2,264,449,285)  |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

|                         | 附註 | 截至6月30日止六個月期間         |                      |
|-------------------------|----|-----------------------|----------------------|
|                         |    | 2016                  | 2015                 |
| 投資活動現金流量：               |    |                       |                      |
| 收回投資所得款項.....           |    | 306,000,000           | —                    |
| 處置可供出售金融資產產生的收益淨額.....  |    | 6,905,230             | —                    |
| 收到的股息.....              |    | 17,728,369            | 15,705,259           |
| 處置物業及設備所得款項.....        |    | 76,030                | 331,740              |
| 投資支付的現金.....            |    | (327,433,537)         | (111,468,450)        |
| 購入物業、設備及其他長期資產所付款項..... |    | (63,678,385)          | (21,877,139)         |
| 投資活動所用的現金淨額.....        |    | (60,402,293)          | (117,308,590)        |
| 籌資活動現金流量：               |    |                       |                      |
| 發行收益憑證取得的現金.....        |    | 4,619,200,877         | 1,570,000,000        |
| 發行中期票據取得的現金.....        |    | 3,315,600,000         | —                    |
| 非控制性權益投入資本.....         |    | 30,000,000            | —                    |
| 發行短期融資券取得的現金.....       |    | —                     | 3,300,000,000        |
| 發行次級債券取得的現金.....        |    | —                     | 2,000,000,000        |
| 發行其他權益工具取得的現金.....      |    | —                     | 1,000,000,000        |
| 償付銀團貸款支付的現金.....        |    | (1,623,400,000)       | —                    |
| 償付收益憑證支付的現金.....        |    | (1,400,000,000)       | (200,000,000)        |
| 償付已發行債券支付的現金.....       |    | (1,094,148,000)       | —                    |
| 償付短期融資券支付的現金.....       |    | —                     | (2,500,000,000)      |
| 支付的利息.....              |    | (177,652,972)         | (68,405,115)         |
| 向其他權益工具持有人分配.....       |    | (57,000,000)          | —                    |
| 其他籌資活動支付的現金.....        |    | (26,168,957)          | (3,567,791)          |
| 籌資活動產生的現金淨額.....        |    | 3,586,430,948         | 5,098,027,094        |
| 現金及現金等價物淨增加額.....       |    | 3,285,873,115         | 2,716,269,219        |
| 期初現金及現金等價物.....         |    | 7,992,199,885         | 3,351,782,566        |
| 匯率變動的影響.....            |    | 81,951,885            | (2,908,925)          |
| 期末現金及現金等價物.....         | 29 | <u>11,360,024,885</u> | <u>6,065,142,860</u> |
| 經營活動產生的現金淨額包括：          |    |                       |                      |
| 收到的利息.....              |    | 944,964,453           | 412,673,398          |
| 支付的利息.....              |    | (373,370,899)         | (303,723,957)        |

第III-105頁至III-149頁所載附註構成該中期財務報告的一部份。

**未經審核的中期財務報告附註**

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

**1 背景情況**

中國國際金融有限公司(「本公司」)經中國人民銀行核准，於1995年7月31日在中國成立。

本公司於2015年6月1日完成改制，改制為股份有限公司。

本公司於2015年11月9日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司的註冊地址為北京市建國門外大街1號國貿寫字樓2座27、28層。

本公司及本公司的子公司(合稱「本集團」)主要從事投資銀行業務、股票業務、固定收益業務、財富管理業務、投資管理業務及其他業務活動。

**2 編製基礎**

本集團根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的適用披露要求編製中期財務報告，本中期財務報告於2016年8月26日批准報出。

除將於編製2016年度財務報表時所採用的會計政策外，本中期財務報告所採用的會計政策與編製2015年度財務報表所採用的會計政策一致。會計政策變更的具體情況見附註3。

本中期財務報告包括簡要合併財務報表及選取的附註解釋。選取的附註僅限於有助於理解本集團自2015年年度財務報告以來財務狀況和業績變化的重要事件和交易。簡要合併中期財務報表及附註並不包括根據《國際財務報告準則》要求編製的整套財務報表的所有資料。

本中期財務報告未經審計，但經本集團獨立核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」實施審閱。

本中期財務報告內所載的截至2015年12月31日止年度的比較財務信息並不構成本集團於該年度的法定合併財務報表，而是摘錄自該財務報表。

### 3 會計政策變更

國際會計準則理事會發佈了若干於本集團當前會計期間首次生效的國際財務報告準則的修訂。下面列示了與本集團相關的修訂：

- 國際財務報告準則年度改進(2012年－2014年度期間)
- 對《國際會計準則第1號－財務報表列報》的修訂：披露動議

在本中期報告期間，本集團未採用任何尚未生效的新會計準則或解釋。

#### 國際財務報告準則年度改進(2012年－2014年度期間)

本期間的年度改進包括對四項準則的修訂。其中對《國際會計準則第34號－中期財務報告》進行的修訂闡明如果企業按照準則要求在中期財務報告中除中期財務報表之外的其他部分披露與中期財務報表交叉索引的信息，則中期財務報表使用者應可以同時以同等條件獲得交叉索引所提及的信息。由於本集團沒有在中期財務報表的範圍之外列報需要披露的相關信息，因此該修訂對本集團中期財務報告沒有影響。

#### 對《國際會計準則第1號－財務報表列報》的修訂：披露動議

國際會計準則第1號的修訂對若干披露要求做出了小範圍改進。該修訂對本集團中期財務報告的編製和列報沒有重大影響。

### 4 會計判斷及估計的使用

根據《國際會計師準則》第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。實際情況可能與這些估計不同。

## 5 稅項

### (a) 營業稅和附加費

2016年5月1日前，本公司及其境內子公司所提供的服務主要適用營業稅。本公司及其境內子公司適用的營業稅稅率為5%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按營業稅的7%、3%及2%繳納。

### (b) 增值稅和附加費

本公司所提供的諮詢服務自2015年12月1日起適用增值稅。自2016年5月1日起，本公司及其境內子公司就其所提供的所有其他服務適用增值稅。增值稅稅率為6%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按增值稅的7%、3%及2%繳納。

### (c) 所得稅

本公司及其境內子公司適用的所得稅稅率為25%。

香港子公司適用的利得稅稅率為16.5%。其他境外子公司的稅項按其所在地適用的稅率繳納。

## 6 手續費及佣金收入

|                 | 截至6月30日止六個月期間        |                      |
|-----------------|----------------------|----------------------|
|                 | 2016                 | 2015                 |
| 經紀業務收入 .....    | 833,546,092          | 1,514,557,834        |
| 承銷與保薦業務收入 ..... | 746,956,811          | 968,811,344          |
| 資產管理業務收入 .....  | 304,072,110          | 361,304,534          |
| 財務顧問業務收入 .....  | 163,243,811          | 194,355,238          |
| 投資諮詢業務收入 .....  | 59,271,657           | 79,821,609           |
| 總計 .....        | <u>2,107,090,481</u> | <u>3,118,850,559</u> |

## 7 利息收入

|  | 截至6月30日止六個月期間      |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2016               | 2015               |
| 存放金融同業利息收入 .....                         | 268,343,888        | 158,367,023        |
| 融資融券利息收入 .....                           | 129,919,205        | 220,838,330        |
| 買入返售金融資產利息收入 .....                       | 56,814,530         | 39,815,028         |
| 其他 .....                                 | 188,666            | 93,820             |
| 非以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產的利息收入總計 ..... | <u>455,266,289</u> | <u>419,114,201</u> |

## 8 投資收益

|  | 截至6月30日止六個月期間      |                      |
|--|--------------------|----------------------|
|  | 2016               | 2015                 |
| 處置可供出售金融資產的收益淨額 .....                      | 2,731,675          | 14,655,138           |
| 可供出售金融資產的股息收入 .....                        | 17,729,666         | 12,876,203           |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的<br>金融工具的(損失)/收益淨額 ..... | (2,571,626)        | 3,486,598,687        |
| 衍生金融工具的收益/(損失)淨額 .....                     | 588,480,597        | (2,200,430,865)      |
| 總計 .....                                   | <u>606,370,312</u> | <u>1,313,699,163</u> |

## 9 其他收益

|            | 截至6月30日止六個月期間     |                   |
|------------|-------------------|-------------------|
|            | 2016              | 2015              |
| 稅收返還 ..... | 3,302,420         | 1,508,143         |
| 政府補助 ..... | 26,103,709        | 24,368,714        |
| 其他 .....   | 22,675,488        | 3,497,881         |
| 總計 .....   | <u>52,081,617</u> | <u>29,374,738</u> |

政府補助為本公司及本公司的子公司從所在當地政府取得的無附帶條件之補助。

## 10 手續費及佣金支出

|                 | 截至6月30日止六個月期間      |                    |
|-----------------|--------------------|--------------------|
|                 | 2016               | 2015               |
| 經紀業務支出 .....    | 91,321,418         | 129,647,743        |
| 承銷與保薦業務支出 ..... | 22,095,930         | 18,326,131         |
| 資產管理業務支出 .....  | 21,490,266         | —                  |
| 總計 .....        | <u>134,907,614</u> | <u>147,973,874</u> |

## 11 利息支出

|  | 截至6月30日止六個月期間      |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2016               | 2015               |
| 應付經紀業務客戶款項利息支出 .....                     | 67,382,275         | 49,368,635         |
| 短期融資券利息支出 .....                          | 34,425,528         | 39,795,189         |
| 收益憑證利息支出 .....                           | 36,905,251         | 15,185,315         |
| 賣出回購金融資產款利息支出 .....                      | 211,961,088        | 201,423,993        |
| 銀團貸款利息支出 .....                           | 23,088,743         | —                  |
| 其他拆入資金利息支出 .....                         | 61,761,729         | 66,497,122         |
| 應付債券利息支出 .....                           | 34,242,435         | 32,245,069         |
| 次級債券利息支出 .....                           | 141,864,361        | 98,753,425         |
| 其他 .....                                 | 16,864,219         | 6,843,058          |
| 非以公允價值計量且其變動計入當期損益的<br>金融負債的利息支出總計 ..... | <u>628,495,629</u> | <u>510,111,806</u> |

## 12 職工薪酬

|                | 截至6月30日止六個月期間        |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|
|                | 2016                 | 2015                 |
| 工資、獎金及津貼 ..... | 1,033,163,176        | 2,020,369,839        |
| 退休金計劃供款 .....  | 44,465,729           | 33,348,450           |
| 其他社會福利 .....   | 41,894,809           | 31,581,297           |
| 其他福利 .....     | 30,864,370           | 23,640,143           |
| 總計 .....       | <u>1,150,388,084</u> | <u>2,108,939,729</u> |

本集團須參加中國、香港及其他司法管轄區的退休金計劃，據此本集團須每年按僱員工資的一定比率為其繳納供款。除上述退休金計劃供款外，本集團並無其他向其僱員支付退休福利的重大責任。

## 13 其他營業支出

|                  | 截至6月30日止六個月期間      |                    |
|------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2016               | 2015               |
| 設備及場地租賃費支出 ..... | 125,679,696        | 112,072,474        |
| 業務拓展費 .....      | 110,821,735        | 117,603,906        |
| 差旅費 .....        | 68,432,825         | 41,155,355         |
| 資訊系統運維支出 .....   | 53,065,686         | 46,164,685         |
| 專業服務費 .....      | 46,507,330         | 40,741,434         |
| 水電及維護費用 .....    | 18,980,009         | 18,747,357         |
| 證券投資者保護基金 .....  | 8,990,068          | 15,744,386         |
| 審計師報酬 .....      | 2,000,000          | 3,800,000          |
| 其他 .....         | 42,464,033         | 29,530,183         |
| 總計 .....         | <u>476,941,382</u> | <u>425,559,780</u> |

## 14 減值損失轉回

|                    | 截至6月30日止六個月期間    |                    |
|--------------------|------------------|--------------------|
|                    | 2016             | 2015               |
| 應收賬款減值損失轉回 .....   | (2,835,087)      | (8,072,634)        |
| 融出資金減值損失轉回 .....   | (1,682,904)      | —                  |
| 買入返售金融資產減值損失 ..... | 4,005,350        | —                  |
| 總計 .....           | <u>(512,641)</u> | <u>(8,072,634)</u> |

## 15 所得稅費用

(a) 合併損益及其他綜合收益表所列稅項指：

|                   | 截至6月30日止六個月期間       |                    |
|-------------------|---------------------|--------------------|
|                   | 2016                | 2015               |
| 當期稅項              |                     |                    |
| — 中國所得稅 .....     | (102,997,890)       | 228,028,241        |
| — 香港利得稅 .....     | 7,054,934           | 23,624,422         |
| 小計 .....          | <u>(95,942,956)</u> | <u>251,652,663</u> |
| 遞延稅項              |                     |                    |
| 暫時性差異的產生及轉回 ..... | 260,401,581         | 124,628,551        |
| 總計 .....          | <u>164,458,625</u>  | <u>376,281,214</u> |



## (b) 按適用稅率計算的所得稅費用與會計利潤的調節如下：

本公司及其境內子公司根據中國內地(在本報告中,中國內地不包括香港、澳門及台灣)的有關稅法按法定稅率25%計提所得稅費用。境外子公司按照其經營所在國家/管轄區適用的法律、解釋、慣例確定的適用稅率計算應繳稅額。本集團根據所得稅前利潤及中國法定所得稅稅率計算得出的所得稅費用與簡要合併損益及其他綜合收益表中列報的所得稅費用的調節如下：

|                         | 截至6月30日止六個月期間      |                    |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
|                         | 2016               | 2015               |
| 所得稅前利潤.....             | 739,353,194        | 1,512,426,749      |
| 按中國法定所得稅稅率計算的所得稅費用..... | 184,838,299        | 378,106,687        |
| 不可抵扣支出的稅務影響.....        | 10,390,197         | 12,644,221         |
| 非應課稅利息收入的稅務影響.....      | (27,797,951)       | (7,123,432)        |
| 子公司適用稅率差異的影響.....       | (21,860,703)       | (33,920,905)       |
| 未確認的未使用稅務虧損的稅務影響.....   | 19,322,753         | 27,948,121         |
| 以前年度未確認稅務虧損的轉回.....     | (963,838)          | (6,231,523)        |
| 其他.....                 | 529,868            | 4,858,045          |
| 所得稅費用總額.....            | <u>164,458,625</u> | <u>376,281,214</u> |

## 16 基本及稀釋每股收益

|                                       | 截至6月30日止六個月期間      |                      |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|
|                                       | 2016               | 2015                 |
| 歸屬於本公司股東/權益持有人及<br>其他權益工具持有人的淨利潤..... | 574,877,398        | 1,136,145,535        |
| 永續次級債券持有人本期累計利息.....                  | (28,344,262)       | (5,153,425)          |
| 小計.....                               | <u>546,533,136</u> | <u>1,130,992,110</u> |
| 已發行普通股加權平均數.....                      | 2,306,669,000      | 1,667,473,000        |
| 基本每股收益(以每股人民幣元呈列).....                | <u>0.24</u>        | <u>0.68</u>          |

截至2016年及2015年6月30日止六個月期間,並無潛在可稀釋的普通股,因此稀釋每股收益與基本每股收益相等。

## 17 物業及設備

|                   | 房屋及建築物      | 辦公設備          | 傢俱設備         | 運輸工具        | 改良支出          | 總計            |
|-------------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>成本</b>         |             |               |              |             |               |               |
| 於2016年1月1日.....   | 4,294,530   | 585,294,403   | 47,850,560   | 1,366,588   | 458,001,732   | 1,096,807,813 |
| 增加.....           | —           | 37,984,783    | 5,652,575    | —           | 9,291,493     | 52,928,851    |
| 處置.....           | —           | (34,990,237)  | (538,243)    | (556,000)   | (325,940)     | (36,410,420)  |
| 外匯匯率變動的影響.....    | —           | 947,149       | 5,629        | —           | 1,023,509     | 1,976,287     |
| 於2016年6月30日.....  | 4,294,530   | 589,236,098   | 52,970,521   | 810,588     | 467,990,794   | 1,115,302,531 |
| <b>累計折舊</b>       |             |               |              |             |               |               |
| 於2016年1月1日.....   | (868,222)   | (471,865,598) | (42,781,533) | (1,028,889) | (413,894,650) | (930,438,892) |
| 增加.....           | (186,411)   | (20,621,446)  | (1,237,251)  | (75,390)    | (9,359,053)   | (31,479,551)  |
| 處置.....           | —           | 31,482,494    | 484,840      | 500,400     | 325,940       | 32,793,674    |
| 外匯匯率變動的影響.....    | —           | (690,515)     | (9,457)      | —           | (1,540,427)   | (2,240,399)   |
| 於2016年6月30日.....  | (1,054,633) | (461,695,065) | (43,543,401) | (603,879)   | (424,468,190) | (931,365,168) |
| <b>賬面價值</b>       |             |               |              |             |               |               |
| 於2016年6月30日.....  | 3,239,897   | 127,541,033   | 9,427,120    | 206,709     | 43,522,604    | 183,937,363   |
| 於2015年12月31日..... | 3,426,308   | 113,428,805   | 5,069,027    | 337,699     | 44,107,082    | 166,368,921   |
| <b>成本</b>         |             |               |              |             |               |               |
| 於2015年1月1日.....   | —           | 555,797,490   | 46,264,853   | 1,366,588   | 449,540,286   | 1,052,969,217 |
| 收購子公司.....        | 4,294,530   | 13,424,558    | 21,846       | —           | 2,138,086     | 19,879,020    |
| 增加.....           | —           | 49,937,043    | 2,171,988    | —           | 21,293,057    | 73,402,088    |
| 處置.....           | —           | (38,508,146)  | (1,140,719)  | —           | (18,343,012)  | (57,991,877)  |
| 外匯匯率變動的影響.....    | —           | 4,643,458     | 532,592      | —           | 3,373,315     | 8,549,365     |
| 於2015年12月31日..... | 4,294,530   | 585,294,403   | 47,850,560   | 1,366,588   | 458,001,732   | 1,096,807,813 |
| <b>累計折舊</b>       |             |               |              |             |               |               |
| 於2015年1月1日.....   | —           | (464,184,162) | (42,245,203) | (878,109)   | (410,472,778) | (917,780,252) |
| 收購子公司.....        | (712,880)   | (6,654,264)   | (17,315)     | —           | (336,125)     | (7,720,584)   |
| 增加.....           | (155,342)   | (31,481,312)  | (623,156)    | (150,780)   | (17,415,990)  | (49,826,580)  |
| 處置.....           | —           | 34,462,923    | 637,812      | —           | 17,419,491    | 52,520,226    |
| 外匯匯率變動的影響.....    | —           | (4,008,783)   | (533,671)    | —           | (3,089,248)   | (7,631,702)   |
| 於2015年12月31日..... | (868,222)   | (471,865,598) | (42,781,533) | (1,028,889) | (413,894,650) | (930,438,892) |
| <b>賬面價值</b>       |             |               |              |             |               |               |
| 於2015年12月31日..... | 3,426,308   | 113,428,805   | 5,069,027    | 337,699     | 44,107,082    | 166,368,921   |
| 於2014年12月31日..... | —           | 91,613,328    | 4,019,650    | 488,479     | 39,067,508    | 135,188,965   |

## 18 無形資產

|                    | 交易席位費        | 其他        | 總計           |
|--------------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>成本</b>          |              |           |              |
| 於2016年1月1日 .....   | 41,268,843   | 911,170   | 42,180,013   |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —            | 8,445     | 8,445        |
| 於2016年6月30日 .....  | 41,268,843   | 919,615   | 42,188,458   |
| <b>累計攤銷</b>        |              |           |              |
| 於2016年1月1日 .....   | (40,295,799) | (473,664) | (40,769,463) |
| 增加 .....           | (452,667)    | (4,260)   | (456,927)    |
| 於2016年6月30日 .....  | (40,748,466) | (477,924) | (41,226,390) |
| <b>賬面價值</b>        |              |           |              |
| 於2016年6月30日 .....  | 520,377      | 441,691   | 962,068      |
| 於2015年12月31日 ..... | 973,044      | 437,506   | 1,410,550    |
| <b>成本</b>          |              |           |              |
| 於2015年1月1日 .....   | 41,268,843   | 886,715   | 42,155,558   |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —            | 24,455    | 24,455       |
| 於2015年12月31日 ..... | 41,268,843   | 911,170   | 42,180,013   |
| <b>累計攤銷</b>        |              |           |              |
| 於2015年1月1日 .....   | (39,085,799) | (428,965) | (39,514,764) |
| 增加 .....           | (1,210,000)  | (44,699)  | (1,254,699)  |
| 於2015年12月31日 ..... | (40,295,799) | (473,664) | (40,769,463) |
| <b>賬面價值</b>        |              |           |              |
| 於2015年12月31日 ..... | 973,044      | 437,506   | 1,410,550    |
| 於2014年12月31日 ..... | 2,183,044    | 457,750   | 2,640,794    |

## 19 可供出售金融資產

|                 | 6月30日<br>2016 | 12月31日<br>2015 |
|-----------------|---------------|----------------|
| <b>非流動</b>      |               |                |
| 按公允價值：          |               |                |
| — 股權投資 .....    | 675,829,713   | 581,340,923    |
| 分析如下：           |               |                |
| 未上市 .....       | 675,829,713   | 581,340,923    |
| <b>流動</b>       |               |                |
| 按公允價值：          |               |                |
| — 股權投資 .....    | 848,350,406   | 617,536,584    |
| — 基金及其他投資 ..... | 10,408,790    | 488,582        |
| 總計 .....        | 858,759,196   | 618,025,166    |
| 分析如下：           |               |                |
| 於香港以外地區上市 ..... | 16,762,696    | 20,621,166     |
| 未上市 .....       | 841,996,500   | 597,404,000    |
| 總計 .....        | 858,759,196   | 618,025,166    |

## 20 存出保證金

|                   | 6月30日<br>2016 | 12月31日<br>2015 |
|-------------------|---------------|----------------|
| 自有存出保證金 .....     | 738,930,653   | 460,331,605    |
| 代客戶持有的存出保證金 ..... | 65,254,055    | 57,541,544     |
| 總計 .....          | 804,184,708   | 517,873,149    |

存出保證金主要為存放在中國證券登記結算有限責任公司、期貨公司、中國證券金融股份有限公司、上海清算所、香港中央結算(代理人)有限公司及香港期貨結算有限公司的保證金。

## 21 遞延所得稅資產／(負債)

## (a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於合併財務狀況表確認的遞延所得稅資產／(負債)的組成及本期／本年內變動如下：

|                               | 於2016年<br>1月1日     | 於損益中確認               | 於權益中確認             | 境外子公司<br>外幣報表<br>折算差額 | 2016年6月30日         |                    |                     |
|-------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                               |                    |                      |                    |                       | 遞延<br>所得稅淨額        | 遞延<br>所得稅資產        | 遞延<br>所得稅負債         |
| 以下各項產生的遞延所得稅：                 |                    |                      |                    |                       |                    |                    |                     |
| 職工薪酬.....                     | 653,347,219        | (251,623,466)        | —                  | (29,322)              | 401,694,431        | 401,694,431        | —                   |
| 可抵扣稅務虧損.....                  | 40,103,936         | 8,487,072            | —                  | 11,538                | 48,602,546         | 48,602,546         | —                   |
| 折舊及攤銷.....                    | 5,969,610          | (616,708)            | —                  | (1,179)               | 5,351,723          | 5,351,723          | —                   |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具    |                    |                      |                    |                       |                    |                    |                     |
| 公允價值變動.....                   | (88,990,859)       | 3,818,768            | —                  | —                     | (85,172,091)       | —                  | (85,172,091)        |
| 可供出售金融資產                      |                    |                      |                    |                       |                    |                    |                     |
| 公允價值變動.....                   | (22,507,968)       | —                    | (4,498,766)        | —                     | (27,006,734)       | —                  | (27,006,734)        |
| 其他.....                       | 60,717,260         | (20,467,247)         | —                  | 1,318,616             | 41,568,629         | 42,199,707         | (631,078)           |
| 小計.....                       | <u>648,639,198</u> | <u>(260,401,581)</u> | <u>(4,498,766)</u> | <u>1,299,653</u>      | <u>385,038,504</u> | 497,848,407        | (112,809,903)       |
| 抵銷.....                       |                    |                      |                    |                       |                    | (69,653,469)       | 69,653,469          |
| 合併財務狀況表的遞延<br>所得稅資產／(負債)..... |                    |                      |                    |                       |                    | <u>428,194,938</u> | <u>(43,156,434)</u> |

|                               | 於2015年<br>1月1日     | 於損益中確認             | 於權益中確認              | 收購子公司            | 境外子公司<br>外幣報表<br>折算差額 | 2015年12月31日        |                    |                      |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                               |                    |                    |                     |                  |                       | 遞延<br>所得稅淨額        | 遞延<br>所得稅資產        | 遞延<br>所得稅負債          |
| 以下各項產生的遞延所得稅：                 |                    |                    |                     |                  |                       |                    |                    |                      |
| 職工薪酬.....                     | 455,636,756        | 194,485,730        | -                   | 1,770,795        | 1,453,938             | 653,347,219        | 653,347,219        | -                    |
| 可抵扣稅務虧損.....                  | 41,787,884         | (4,035,849)        | -                   | -                | 2,351,901             | 40,103,936         | 40,103,936         | -                    |
| 折舊及攤銷.....                    | 6,154,449          | (532,454)          | -                   | -                | 347,615               | 5,969,610          | 5,969,610          | -                    |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融工具    |                    |                    |                     |                  |                       |                    |                    |                      |
| 公允價值變動.....                   | (45,954,347)       | (43,036,512)       | -                   | -                | -                     | (88,990,859)       | -                  | (88,990,859)         |
| 可供出售金融資產公允價值變動.....           | (7,720,487)        | -                  | (14,787,481)        | -                | -                     | (22,507,968)       | -                  | (22,507,968)         |
| 其他.....                       | 5,459,604          | 54,808,456         | -                   | 121,042          | 328,158               | 60,717,260         | 61,334,991         | (617,731)            |
| 小計.....                       | <u>455,363,859</u> | <u>201,689,371</u> | <u>(14,787,481)</u> | <u>1,891,837</u> | <u>4,481,612</u>      | <u>648,639,198</u> | <u>760,755,756</u> | <u>(112,116,558)</u> |
| 抵銷.....                       |                    |                    |                     |                  |                       |                    | (80,431,320)       | 80,431,320           |
| 合併財務狀況表的遞延<br>所得稅資產/(負債)..... |                    |                    |                     |                  |                       |                    | <u>680,324,436</u> | <u>(31,685,238)</u>  |

### (b) 未確認的遞延所得稅資產

本集團未就截至2016年6月30日及截至2015年12月31日止的累計稅務虧損確認相關的遞延所得稅資產分別為人民幣292百萬元及人民幣274百萬元。

前述未確認遞延所得稅資產的累計稅務虧損主要源自本集團為提升跨境服務能力而設立的部分海外子公司。

如企業近期存在虧損，僅在企業能取得足夠的可抵扣暫時性差異，或有明確證據表明企業能夠產生足夠的應課稅利潤可供使用其稅務虧損時，以能取得的可抵扣暫時性差異／應課稅利潤為限確認遞延所得稅資產。本公司董事於報告期末對前述海外子公司的財務業績進行審閱，以確定是否存在足夠的應課稅利潤使用其稅務虧損。根據本集團的業務戰略，這些海外子公司於未來期間仍需較大投入以擴大本集團的海外業務，本公司董事認為本集團的這些子公司在可預見的將來很可能沒有足夠應課稅利潤以使用其稅務虧損。

## 22 應收賬款

(a) 按性質分析：

|                  | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|------------------|----------------------|----------------------|
| 應收交易款項 .....     | 4,338,460,340        | 5,071,528,802        |
| 應收承銷及財務顧問費 ..... | 615,301,096          | 841,560,561          |
| 應收資產管理費 .....    | 244,677,831          | 261,351,438          |
| 應收席位租金 .....     | 146,921,946          | 137,649,542          |
| 其他 .....         | 427,170,318          | 380,270,140          |
| 減：減值損失準備 .....   | <u>(12,581,180)</u>  | <u>(18,488,540)</u>  |
| 總計 .....         | <u>5,759,950,351</u> | <u>6,673,871,943</u> |

(b) 按賬齡分析：

|                 | 2016年6月30日           |                |                     |                |
|-----------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                 | 總額                   |                | 減值損失準備              |                |
|                 | 金額                   | %              | 金額                  | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 5,288,942,659        | 91.63%         | —                   | —              |
| 1至2年(含2年) ..... | 379,527,449          | 6.57%          | (3,338,100)         | 26.53%         |
| 2至3年(含3年) ..... | 78,601,106           | 1.36%          | (3,445,600)         | 27.39%         |
| 3年以上 .....      | 25,460,317           | 0.44%          | (5,797,480)         | 46.08%         |
| 總計 .....        | <u>5,772,531,531</u> | <u>100.00%</u> | <u>(12,581,180)</u> | <u>100.00%</u> |

|                 | 2015年12月31日          |                |                     |                |
|-----------------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                 | 總額                   |                | 減值損失準備              |                |
|                 | 金額                   | %              | 金額                  | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 6,417,571,780        | 95.89%         | —                   | —              |
| 1至2年(含2年) ..... | 195,734,655          | 2.92%          | (3,399,300)         | 18.39%         |
| 2至3年(含3年) ..... | 60,652,516           | 0.91%          | (15,069,240)        | 81.51%         |
| 3年以上 .....      | 18,401,532           | 0.28%          | (20,000)            | 0.10%          |
| 總計 .....        | <u>6,692,360,483</u> | <u>100.00%</u> | <u>(18,488,540)</u> | <u>100.00%</u> |

## (c) 減值損失準備變動分析：

|                              | 截至2016年<br>6月30日<br>止六個月期間 | 截至2015年<br>12月31日<br>止年度 |
|------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| 期／年初 .....                   | (18,488,540)               | (25,420,751)             |
| 當期／當年轉回 .....                | 2,835,087                  | 8,081,121                |
| 當期／當年核銷 .....                | 3,264,913                  | 13,226,813               |
| 當期／當年收回以前年度核銷的應收賬款導致的轉回..... | —                          | (13,851,705)             |
| 外幣匯率變動的影響 .....              | (192,640)                  | (524,018)                |
| 期／年末 .....                   | <u>(12,581,180)</u>        | <u>(18,488,540)</u>      |

## (d) 未減值應收賬款

既未逾期亦未減值的應收賬款與近期並無拖欠記錄的眾多客戶有關。

已逾期但尚未減值的應收賬款涉及與本集團保持良好往績紀錄的部分客戶。根據過往經驗，該等應收賬款的信用品質並無發生重大變化而有關結餘仍被視為可全數收回，本公司董事認為不必就該等結餘計提減值準備。

## 23 融出資金

## (a) 按性質分析：

|                | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|----------------|----------------------|----------------------|
| 個人 .....       | 1,731,495,560        | 2,482,904,142        |
| 機構 .....       | 819,718,725          | 819,305,758          |
| 減：減值損失準備 ..... | (4,094,949)          | (5,777,853)          |
| 總計 .....       | <u>2,547,119,336</u> | <u>3,296,432,047</u> |

## (b) 按抵押品公允價值分析：

|          | 抵押品公允價值               |                       |
|----------|-----------------------|-----------------------|
|          | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015        |
| 股票 ..... | 11,511,041,545        | 14,051,288,840        |
| 現金 ..... | 580,239,217           | 521,097,559           |
| 債券 ..... | 67,809                | 18,601,623            |
| 總計 ..... | <u>12,091,348,571</u> | <u>14,590,988,022</u> |



## 24 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

(a) 按類型分析：

|               | 2016年6月30日            |                           |                       |
|---------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|               | 交易性金融資產               | 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 | 總計                    |
| 權益投資 .....    | 6,223,285,296         | 9,412,295,411             | 15,635,580,707        |
| 債券 .....      | 30,899,385,799        | —                         | 30,899,385,799        |
| 基金及其他投資 ..... | 9,108,164,452         | 1,391,487,711             | 10,499,652,163        |
| 總計 .....      | <u>46,230,835,547</u> | <u>10,803,783,122</u>     | <u>57,034,618,669</u> |

|               | 2015年12月31日           |                           |                       |
|---------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|               | 交易性金融資產               | 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 | 總計                    |
| 權益投資 .....    | 5,915,045,555         | 6,561,603,309             | 12,476,648,864        |
| 債券 .....      | 20,279,792,939        | 300,000,000               | 20,579,792,939        |
| 基金及其他投資 ..... | 11,648,354,424        | 754,463,441               | 12,402,817,865        |
| 總計 .....      | <u>37,843,192,918</u> | <u>7,616,066,750</u>      | <u>45,459,259,668</u> |

(b) 按上市狀態分析：

交易性金融資產：

|                 | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015        |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| 上市 .....        |                       |                       |
| — 於香港境內 .....   | 76,810,057            | 86,748,557            |
| — 於香港以外地區 ..... | 31,643,751,299        | 26,796,474,944        |
| 未上市 .....       | <u>14,510,274,191</u> | <u>10,959,969,417</u> |
| 總計 .....        | <u>46,230,835,547</u> | <u>37,843,192,918</u> |

指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

|                 | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015       |
|-----------------|-----------------------|----------------------|
| 上市 .....        |                       |                      |
| — 於香港境內 .....   | 836,314,770           | 560,967,563          |
| — 於香港以外地區 ..... | 9,537,012,467         | 5,641,568,999        |
| 未上市 .....       | 430,455,885           | 1,413,530,188        |
| 總計 .....        | <u>10,803,783,122</u> | <u>7,616,066,750</u> |

## 25 衍生金融資產／(負債)

|            | 2016年6月30日             |                      |                        |
|------------|------------------------|----------------------|------------------------|
|            | 名義金額                   | 公允價值                 |                        |
|            |                        | 資產                   | 負債                     |
| 利率合約 ..... | 38,348,345,460         | 214,521,992          | (158,934,731)          |
| 貨幣合約 ..... | 15,520,521,956         | 115,239,766          | (83,759,476)           |
| 權益合約 ..... | 25,123,157,350         | 1,373,565,144        | (773,346,449)          |
| 信用合約 ..... | 1,288,537,762          | 13,920,889           | (19,490,452)           |
| 其他合約 ..... | 21,010,634,285         | 373,310,529          | (396,724,768)          |
| 總計 .....   | <u>101,291,196,813</u> | 2,090,558,320        | (1,432,255,876)        |
| 減：結算 ..... |                        | (4,887,077)          | 1,424,281              |
| 淨頭寸 .....  |                        | <u>2,085,671,243</u> | <u>(1,430,831,595)</u> |
|            | 2015年12月31日            |                      |                        |
|            | 名義金額                   | 公允價值                 |                        |
|            |                        | 資產                   | 負債                     |
| 利率合約 ..... | 24,449,855,650         | 304,847,442          | (150,729,764)          |
| 貨幣合約 ..... | 11,502,202,868         | 111,807,536          | (79,420,725)           |
| 權益合約 ..... | 19,445,891,385         | 185,668,395          | (731,288,281)          |
| 信用合約 ..... | 793,018,956            | 9,643,105            | (7,598,748)            |
| 其他合約 ..... | 5,802,642,935          | 124,277,990          | (102,580,525)          |
| 總計 .....   | <u>61,993,611,794</u>  | 736,244,468          | (1,071,618,043)        |
| 減：結算 ..... |                        | —                    | 606,115                |
| 淨頭寸 .....  |                        | <u>736,244,468</u>   | <u>(1,071,011,928)</u> |

在當日無負債結算制度下，本集團於中國內地交易的股指期貨、國債期貨及商品期貨合約的持倉損益已於當日結算，相關的應收和應付款項包含在「結算備付金」中。因此，本集團於2016年6月30日及2015年12月31日持有上述合約的淨額為零。

## 26 買入返售金融資產

### (a) 按抵押品分析：

|                | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|----------------|----------------------|----------------------|
| 債券 .....       | 1,336,008,374        | 426,512,532          |
| 股票 .....       | 1,936,849,988        | 1,135,779,989        |
| 減：減值損失準備 ..... | (9,684,250)          | (5,678,900)          |
| 總計 .....       | <u>3,263,174,112</u> | <u>1,556,613,621</u> |

### (b) 按市場分析：

|              | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|--------------|----------------------|----------------------|
| 銀行間市場 .....  | 522,837,552          | 150,153,796          |
| 證券交易所 .....  | 2,327,666,724        | 1,261,601,089        |
| 場外交易市場 ..... | 412,669,836          | 144,858,736          |
| 總計 .....     | <u>3,263,174,112</u> | <u>1,556,613,621</u> |

## 27 代經紀業務客戶持有的現金

本集團於銀行及獲授權機構開設獨立存款賬戶，以存放日常經紀業務產生的客戶款項。由於須對客戶款項的任何侵佔挪用負責，本集團將代經紀業務客戶持有的現金於合併財務狀況表中的流動資產項下列報並確認相關應付經紀業務客戶款項。在中國，客戶資金受中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）所頒佈有關第三方存管條例的限制及規管。在香港，客戶資金受證券及期貨條例下的證券及期貨（客戶款項）規則限制及規管。

## 28 現金及銀行結餘

|             | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015       |
|-------------|-----------------------|----------------------|
| 現金 .....    | 173,277               | 182,032              |
| 銀行存款 .....  | 10,873,665,553        | 7,897,452,142        |
| 結算備付金 ..... | 1,312,930,580         | 536,451,504          |
| 總計 .....    | <u>12,186,769,410</u> | <u>8,434,085,678</u> |

## 29 現金及現金等價物

|                      | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015       |
|----------------------|-----------------------|----------------------|
| 現金 .....             | 173,277               | 182,032              |
| 銀行存款 .....           | 10,873,665,553        | 7,897,452,142        |
| 結算備付金 .....          | 1,312,930,580         | 536,451,504          |
| 減：受限制銀行存款及定期存款 ..... | (826,744,525)         | (441,885,793)        |
| 總計 .....             | <u>11,360,024,885</u> | <u>7,992,199,885</u> |

受限制銀行存款及定期存款主要包括本集團持有的原定到期時間為三個月以上的銀行存款及為資產管理業務持有的風險準備金存款。

## 30 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

|            | 2016年6月30日           |                                       |                      |
|------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
|            | 交易性金融負債              | 指定為以公允<br>價值計量且其<br>變動計入當期<br>損益的金融負債 | 總計                   |
| 權益投資 ..... | 125,844,896          | 6,333,684,225                         | 6,459,529,121        |
| 債券 .....   | 2,881,299,190        | —                                     | 2,881,299,190        |
| 總計 .....   | <u>3,007,144,086</u> | <u>6,333,684,225</u>                  | <u>9,340,828,311</u> |

|               | 2015年12月31日        |                           |                      |
|---------------|--------------------|---------------------------|----------------------|
|               | 交易性金融負債            | 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 | 總計                   |
| 權益投資 .....    | 21,583,407         | 5,426,566,098             | 5,448,149,505        |
| 債券 .....      | 134,201,447        | —                         | 134,201,447          |
| 基金及其他投資 ..... | —                  | 1,965,210                 | 1,965,210            |
| 總計 .....      | <u>155,784,854</u> | <u>5,428,531,308</u>      | <u>5,584,316,162</u> |

### 31 應付經紀業務客戶款項

|                  | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015        |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| 經紀業務客戶存款 .....   | 20,939,801,396        | 24,696,953,887        |
| 融資融券業務客戶存款 ..... | 499,554,123           | 521,097,559           |
| 總計 .....         | <u>21,439,355,519</u> | <u>25,218,051,446</u> |

應付經紀業務客戶款項指從經紀業務客戶收到的需要返還的款項，主要存置於銀行及清算所。應付經紀業務客戶款項按現行利率計息。

應付款項結餘包括於日常業務過程中進行融資融券業務收取的客戶保證金及現金抵押品，僅超出規定保證金及抵押現金金額的部分須於要求時償還。

## 32 拆入資金

(a) 按資金來源分析：

|                            | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| 一年內到期                      |                      |                      |
| — 自中國證券金融股份有限公司拆入的資金 ..... | 1,600,000,000        | 996,000,000          |
| — 其他 .....                 | 4,839,592,000        | 640,815,800          |
| 小計 .....                   | 6,439,592,000        | 1,636,815,800        |
| 一年後到期                      |                      |                      |
| — 銀團貸款(註) .....            | —                    | 1,623,400,000        |
| 總計 .....                   | <u>6,439,592,000</u> | <u>3,260,215,800</u> |

註：該款項為中國國際金融(香港)有限公司(「中金香港」)取得的2.5億美元銀團貸款，期限為自2015年7月17日至2018年5月19日。中金香港已於2016年6月23日償還全部貸款。

(b) 按剩餘期限分析：

|                   | 2016年6月30日           |           | 2015年12月31日          |                         |
|-------------------|----------------------|-----------|----------------------|-------------------------|
|                   | 賬面價值                 | 利率範圍      | 賬面價值                 | 利率範圍                    |
| 1個月以內(含1個月) ..... | 1,945,426,000        | 1.8%-3.0% | 590,651,000          | 1.1% - 2.3%             |
| 1至3個月(含3個月) ..... | 2,902,516,000        | 3.0%-4.8% | 650,164,800          | 3.6% - 10.0%            |
| 3個月至1年(含1年) ..... | 1,591,650,000        | 4.0%      | 396,000,000          | 5.0% - 10.0%            |
| 1至3年(含3年) .....   | —                    | —         | 1,623,400,000        | 1M Libor<br>上浮2.5% p.a. |
| 總計 .....          | <u>6,439,592,000</u> |           | <u>3,260,215,800</u> |                         |

## 33 已發行的短期債務工具

|            | 附註  | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|------------|-----|----------------------|----------------------|
| 收益憑證 ..... | (a) | <u>4,919,200,877</u> | <u>1,700,000,000</u> |

## (a) 收益憑證

| 名稱           | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於2016年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行                   | 兌付                     | 於2016年<br>6月30日的<br>賬面價值 |
|--------------|------------|------------|-------|-------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------|
| 中金添鑫寶7號      | 30/04/2015 | 27/10/2016 | 6.10% | 300,000,000             | —                    | —                      | 300,000,000              |
| 中金添鑫寶8號      | 08/05/2015 | 08/11/2016 | 6.20% | 200,000,000             | —                    | —                      | 200,000,000              |
| 中金添鑫寶14號     | 23/12/2015 | 22/01/2016 | 3.95% | 50,000,000              | —                    | (50,000,000)           | —                        |
| 中金金銀通3號      | 21/12/2015 | 21/01/2016 | 4.00% | 500,000,000             | —                    | (500,000,000)          | —                        |
| 中金金銀通4號      | 23/12/2015 | 23/03/2016 | 4.20% | 500,000,000             | —                    | (500,000,000)          | —                        |
| 中金金銀通5號      | 28/12/2015 | 28/01/2016 | 4.00% | 150,000,000             | —                    | (150,000,000)          | —                        |
| 中金金銀通6號      | 18/03/2016 | 17/06/2016 | 3.50% | —                       | 200,000,000          | (200,000,000)          | —                        |
| 中金金銀通7號      | 06/05/2016 | 05/07/2017 | 3.60% | —                       | 400,000,000          | —                      | 400,000,000              |
| 中金金銀通8號      | 23/05/2016 | 23/08/2017 | 3.65% | —                       | 500,000,000          | —                      | 500,000,000              |
| 中金金銀通9號      | 30/05/2016 | 26/08/2017 | 3.30% | —                       | 500,000,000          | —                      | 500,000,000              |
| 中金金銀通10號     | 30/05/2016 | 30/08/2017 | 3.30% | —                       | 500,000,000          | —                      | 500,000,000              |
| 中金金銀通11號     | 30/05/2016 | 02/09/2017 | 3.30% | —                       | 500,000,000          | —                      | 500,000,000              |
| 中金金銀通12號     | 01/06/2016 | 01/11/2017 | 3.75% | —                       | 800,000,000          | —                      | 800,000,000              |
| 中金金銀通13號     | 01/06/2016 | 03/11/2017 | 3.75% | —                       | 800,000,000          | —                      | 800,000,000              |
| 中金公司商品A系列1期  | 14/04/2016 | 14/07/2016 | 浮動利率  | —                       | 10,000,000           | —                      | 10,000,000               |
| 中金公司商品A系列3期  | 25/04/2016 | 25/07/2016 | 浮動利率  | —                       | 1,000,000            | —                      | 1,000,000                |
| 中金公司商品A系列2期  | 29/04/2016 | 29/07/2016 | 浮動利率  | —                       | 20,000,000           | —                      | 20,000,000               |
| 中金公司商品A系列4期  | 17/05/2016 | 16/08/2016 | 浮動利率  | —                       | 10,000,000           | —                      | 10,000,000               |
| 中金公司商品B系列2期  | 20/05/2016 | 16/11/2016 | 浮動利率  | —                       | 506,850              | —                      | 506,850                  |
| 中金公司商品A系列6期  | 16/06/2016 | 15/09/2016 | 浮動利率  | —                       | 80,000,000           | —                      | 80,000,000               |
| 中金公司商品A系列9期  | 16/06/2016 | 15/09/2016 | 浮動利率  | —                       | 60,000,000           | —                      | 60,000,000               |
| 中金公司商品A系列10期 | 16/06/2016 | 15/09/2016 | 浮動利率  | —                       | 60,000,000           | —                      | 60,000,000               |
| 中金公司商品B系列4期  | 24/06/2016 | 21/12/2016 | 浮動利率  | —                       | 494,027              | —                      | 494,027                  |
| 中金同鑫1號       | 25/05/2016 | 23/11/2016 | 浮動利率  | —                       | 31,000,000           | —                      | 31,000,000               |
| 中金同鑫2號       | 27/05/2016 | 25/11/2016 | 浮動利率  | —                       | 27,000,000           | —                      | 27,000,000               |
| 中金同鑫3號       | 31/05/2016 | 29/11/2016 | 浮動利率  | —                       | 49,200,000           | —                      | 49,200,000               |
| 中金同鑫5號       | 15/06/2016 | 15/12/2016 | 浮動利率  | —                       | 60,000,000           | —                      | 60,000,000               |
| 中金同鑫6號       | 22/06/2016 | 22/12/2016 | 浮動利率  | —                       | 10,000,000           | —                      | 10,000,000               |
| 總計           |            |            |       | <u>1,700,000,000</u>    | <u>4,619,200,877</u> | <u>(1,400,000,000)</u> | <u>4,919,200,877</u>     |

註：浮動利率基於中證500指數、黃金價格或以各類金融資產作為標的物的期貨合約價格計算。

| 名稱       | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於2015年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行                   | 兌付                     | 於2015年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|----------|------------|------------|-------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| 中金添鑫寶1號  | 26/12/2014 | 25/06/2015 | 5.80% | 50,000,000              | —                    | (50,000,000)           | —                         |
| 中金朝朝牛1號  | 26/12/2014 | 25/06/2015 | 浮動利率  | 50,000,000              | —                    | (50,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶2號  | 04/02/2015 | 04/08/2015 | 5.20% | —                       | 60,000,000           | (60,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶3號  | 27/03/2015 | 29/06/2015 | 5.50% | —                       | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                         |
| 中金添鑫寶4號  | 02/04/2015 | 28/09/2015 | 5.70% | —                       | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶5號  | 03/04/2015 | 06/07/2015 | 4.30% | —                       | 10,000,000           | (10,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶6號  | 08/04/2015 | 07/07/2015 | 5.62% | —                       | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶7號  | 30/04/2015 | 27/10/2016 | 6.10% | —                       | 300,000,000          | —                      | 300,000,000               |
| 中金添鑫寶8號  | 08/05/2015 | 08/11/2016 | 6.20% | —                       | 200,000,000          | —                      | 200,000,000               |
| 中金添鑫寶9號  | 24/06/2015 | 23/12/2015 | 5.70% | —                       | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶10號 | 24/06/2015 | 23/12/2015 | 5.70% | —                       | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                         |
| 中金添鑫寶11號 | 26/06/2015 | 23/12/2015 | 5.80% | —                       | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                         |
| 中金添鑫寶12號 | 19/06/2015 | 16/12/2015 | 5.80% | —                       | 50,000,000           | (50,000,000)           | —                         |
| 中金添鑫寶13號 | 26/06/2015 | 23/12/2015 | 5.80% | —                       | 100,000,000          | (100,000,000)          | —                         |
| 中金添鑫寶14號 | 23/12/2015 | 22/01/2016 | 3.95% | —                       | 50,000,000           | —                      | 50,000,000                |
| 中金固收2號   | 12/05/2015 | 10/08/2015 | 5.60% | —                       | 200,000,000          | (200,000,000)          | —                         |
| 中金金銀通1號  | 03/04/2015 | 29/09/2015 | 6.05% | —                       | 200,000,000          | (200,000,000)          | —                         |
| 中金金銀通2號  | 07/07/2015 | 21/07/2015 | 5.00% | —                       | 700,000,000          | (700,000,000)          | —                         |
| 中金金銀通3號  | 21/12/2015 | 21/01/2016 | 4.00% | —                       | 500,000,000          | —                      | 500,000,000               |
| 中金金銀通4號  | 23/12/2015 | 23/03/2016 | 4.20% | —                       | 500,000,000          | —                      | 500,000,000               |
| 中金金銀通5號  | 28/12/2015 | 28/01/2016 | 4.00% | —                       | 150,000,000          | —                      | 150,000,000               |
| 總計       |            |            |       | <u>100,000,000</u>      | <u>3,470,000,000</u> | <u>(1,870,000,000)</u> | <u>1,700,000,000</u>      |

註：浮動利率基於滬深300指數計算。

### 34 賣出回購金融資產款

#### (a) 按抵押品劃分：

|    | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015        |
|----|-----------------------|-----------------------|
| 債券 | 14,232,358,273        | 13,013,713,250        |
| 其他 | 1,687,687,009         | 1,000,000,000         |
| 總計 | <u>15,920,045,282</u> | <u>14,013,713,250</u> |



## (b) 按市場劃分：

|              | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015        |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 銀行間市場 .....  | 13,213,122,962        | 8,310,657,781         |
| 證券交易所 .....  | 1,407,565,000         | 4,463,010,000         |
| 場外交易市場 ..... | 1,299,357,320         | 1,240,045,469         |
| 總計 .....     | <u>15,920,045,282</u> | <u>14,013,713,250</u> |

## 35 已發行長期債券

|             | 附註  | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|-------------|-----|----------------------|----------------------|
| 一年內到期       |     |                      |                      |
| 一次級債券 ..... | (a) | 3,000,000,000        | —                    |
| 一年後到期       |     |                      |                      |
| 一次級債券 ..... | (a) | 2,000,000,000        | 5,000,000,000        |
| 應付債券 .....  | (b) | 3,292,601,160        | 1,071,444,000        |
| 小計 .....    |     | <u>5,292,601,160</u> | <u>6,071,444,000</u> |
| 總計 .....    |     | <u>8,292,601,160</u> | <u>6,071,444,000</u> |
| 公允價值 .....  |     | <u>8,554,387,385</u> | <u>6,402,662,243</u> |

## (a) 次級債券：

| 名稱             | 發行日        | 到期日        | 票面利率      | 於2016年1月1日<br>的賬面價值  | 增加                   | 贖回       | 於2016年6月30日<br>的賬面價值  |
|----------------|------------|------------|-----------|----------------------|----------------------|----------|-----------------------|
| 2013           |            |            | 1-3年6%    |                      |                      |          |                       |
| 次級債券(i) .....  | 25/07/2013 | 25/07/2019 | 4-6年9%    | 3,000,000,000        | —                    | —        | 3,000,000,000         |
| 2015           |            |            | 1-3年5.25% |                      |                      |          |                       |
| 次級債券(ii) ..... | 29/05/2015 | 29/05/2021 | 4-6年8.25% | 2,000,000,000        | —                    | —        | 2,000,000,000         |
| 總計 .....       |            |            |           | <u>5,000,000,000</u> | <u>—</u>             | <u>—</u> | <u>5,000,000,000</u>  |
| 名稱             | 發行日        | 到期日        | 票面利率      | 於2015年1月1日<br>的賬面價值  | 增加                   | 贖回       | 於2015年12月31日<br>的賬面價值 |
| 2013           |            |            | 1-3年6%    |                      |                      |          |                       |
| 次級債券(i) .....  | 25/07/2013 | 25/07/2019 | 4-6年9%    | 3,000,000,000        | —                    | —        | 3,000,000,000         |
| 2015           |            |            | 1-3年5.25% |                      |                      |          |                       |
| 次級債券(ii) ..... | 29/05/2015 | 29/05/2021 | 4-6年8.25% | —                    | 2,000,000,000        | —        | 2,000,000,000         |
| 總計 .....       |            |            |           | <u>3,000,000,000</u> | <u>2,000,000,000</u> | <u>—</u> | <u>5,000,000,000</u>  |

- (i) 本公司於2013年7月25日發行於2019年7月25日到期、本金為人民幣30億元的次級債券。該次級債券利息按年支付。本公司已於2016年7月25日贖回該債券。
- (ii) 本公司於2015年5月29日發行於2021年5月29日到期、本金為人民幣20億元的次級債券。該次級債券利息按年支付。本公司可選擇於2018年5月29日贖回該債券。

(b) 應付債券：

中金香港於2011年4月28日發行本金為1.65億美元的債券，到期日為2021年4月28日。該債券的利息每半年支付。中金香港已於2016年4月29日全部贖回該債券。

中金香港全資子公司CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited於2016年5月18日發行本金為5億美元的中期票據，到期日為2019年5月18日。該票據由中金香港擔保。該票據的利息每半年支付。

### 36 資本、儲備及股息

(a) 股本

於2015年11月9日，本公司首次公開發行555,824,000股每股面值人民幣1元的H股股份，每股發行價為10.28港元。於2015年11月18日，本公司行使超額配售選擇權超額發行83,372,000股每股面值人民幣1元的H股股份，每股發行價為10.28港元。

普通股股東享有獲取本公司分派的股息和在本公司股東大會上按每股一票行使表決權的權利。所有普通股每股對本公司剩餘資產享有均等份額。

(b) 儲備

(i) 資本公積

|               | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
|---------------|----------------------|----------------------|
| 股本溢價(a) ..... | 7,680,642,418        | 7,680,642,418        |
| 其他(b) .....   | 25,025,907           | 25,025,907           |
| 總計 .....      | <u>7,705,668,325</u> | <u>7,705,668,325</u> |

(a) 因本公司發行H股股票(見附註36(a))形成的溢價計入股本溢價。

(b) 其他主要由中金香港於1998年贖回優先股形成。

**(ii) 盈餘公積**

盈餘公積指法定盈餘公積。本公司須按中國財政部頒佈的《企業會計準則》及其他有關規定確定的淨利潤彌補以前年度累計虧損後的10%提取法定盈餘公積，累計達至本公司註冊資本的50%後可不再提取。經股東批准，法定公積金可用於彌補累計虧損，或轉增本公司股本，惟於有關轉增後法定盈餘公積的結餘不得少於轉增前註冊資本的25%。

本公司於每年年底提取盈餘公積。

**(iii) 一般準備**

一般準備包括一般風險準備及交易風險準備。

根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(中華人民共和國財政部令第42號)及其實施指南(財金[2007] 23號)的規定以及中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，本公司按當年稅後利潤的10%提取一般風險準備。

根據中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，本公司按當年稅後利潤的10%提取交易風險準備。

本公司於每年年底提取一般準備。

本公司子公司的一般準備根據相關要求提取。

**(iv) 投資重估儲備**

投資重估儲備為於報告期期末持有的可供出售金融資產公允價值的累計變動淨值。

**(v) 外幣報表折算差額**

外幣報表折算差額為本集團將各實體按列報貨幣編製的財務報表折算為人民幣產生的外幣折算差額。

**(c) 股息**

截至2016年6月30日止六個月期間，本公司未向股東分配股息。

**37 其他權益工具**

本公司於2015年5月29日發行本金為人民幣10億元的永續次級債券。該永續次級債券利率每5年根據基準利率及固定點差之和重新設定。

對於上述本公司發行的永續次級債券，本公司並無交付現金或其他金融工具結算的合同義務，同時該永續次級債券的贖回亦由本公司控制。

**38 承擔****(a) 資本承擔**

於2016年6月30日及2015年12月31日，未於財務報表確認的資本承擔如下：

|               | 6月30日<br>2016 | 12月31日<br>2015 |
|---------------|---------------|----------------|
| 已訂約但未支付 ..... | 471,470,867   | 158,806,837    |

**(b) 經營租賃承擔**

不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項總額如下：

|                 | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015     |
|-----------------|----------------------|--------------------|
| 1年以內(含1年) ..... | 252,937,869          | 215,715,886        |
| 1至2年(含2年) ..... | 243,873,976          | 202,178,532        |
| 2至3年(含3年) ..... | 224,514,183          | 187,815,098        |
| 3年以上 .....      | 309,256,992          | 350,638,130        |
| 總計 .....        | <u>1,030,583,020</u> | <u>956,347,646</u> |

**(c) 承銷承擔**

於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團並無已簽約但尚未完成的承銷承擔。

## 39 關聯方關係及交易

## (a) 與關鍵管理人員的關聯交易

關鍵管理人員指有職權及責任直接或間接規劃、指示及控制本集團經營活動的人士，包括董事會及監事會成員以及其他高級管理人員。

本集團關鍵管理人員薪酬如下：

|                  | 截至6月30日止六個月期間     |                  |
|------------------|-------------------|------------------|
|                  | 2016              | 2015             |
| 工資、津貼及其他福利 ..... | 14,586,502        | 6,870,463        |
| 酌定花紅(註) .....    | —                 | —                |
| 退休金計劃供款 .....    | 183,821           | 137,620          |
| 總計 .....         | <u>14,770,323</u> | <u>7,008,083</u> |

註：截至2016年6月30日止六個月期間，本集團管理人員的酌定花紅尚未確定。

## (b) 與主要股東／權益持有人的關聯交易

## (i) 與主要股東／權益持有人及其關聯方的關聯交易

|                    | 截至6月30日止六個月期間     |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
|                    | 2016              | 2015              |
| 經紀業務收入 .....       | 1,031,364         | 36,202,416        |
| 承銷與保薦業務收入 .....    | 266,099           | 5,767,895         |
| 資產管理業務收入 .....     | 9,935,337         | 17,275,996        |
| 利息收入 .....         | 67,911,421        | 53,823,087        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 |                   |                   |
| 金融資產收益淨額 .....     | 119,082,773       | 12,978,598        |
| 利息支出 .....         | <u>39,462,570</u> | <u>20,027,507</u> |

## (ii) 與主要股東及其關聯方的交易結餘

|                              | 6月30日<br>2016  | 12月31日<br>2015 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ..... | 268,628,673    | 374,258,713    |
| 買入返售金融資產 .....               | 522,837,552    | —              |
| 現金及銀行結餘(註) .....             | 6,717,115,835  | 9,039,480,902  |
| 應付經紀業務客戶款項 .....             | —              | 6,749          |
| 賣出回購金融資產款 .....              | —              | 1,020,255,279  |
| 應付利息 .....                   | 20,040,377     | 15,160,499     |
| 次級債券 .....                   | 540,000,000    | 540,000,000    |
| 受託資金 .....                   | 12,833,933,478 | 12,646,092,578 |

註：與主要股東及其關聯方的現金及銀行結餘包括自有現金及銀行結餘餘額以及代經紀業務客戶持有的現金餘額。

## (c) 與本集團聯營及合營公司的關聯交易

## (i) 與聯營公司、合營公司及其關聯方的關聯交易

|                | 截至6月30日止六個月期間 |           |
|----------------|---------------|-----------|
|                | 2016          | 2015      |
| 經紀業務收入 .....   | —             | 2,150,411 |
| 資產管理業務收入 ..... | —             | 8         |
| 投資諮詢業務收入 ..... | 9,702,070     | 3,292,807 |
| 利息收入 .....     | 14,301        | —         |

## (ii) 與聯營公司、合營公司及其關聯方的交易結餘

|            | 6月30日<br>2016 | 12月31日<br>2015 |
|------------|---------------|----------------|
| 應收賬款 ..... | —             | 6,196,689      |

## 40 分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求及內部報告機制為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部指本集團內滿足下列條件的組成部分：

- 開展能賺取收入及產生支出的業務活動；

- 經營業績由本集團管理層定期複核以進行資源分配及業績評估；及
- 有關財務狀況、經營業績及現金流量的財務信息可以取得。

倘兩個或多個經營分部存在以下相似經濟特徵，可以合併為一個經營分部：

- 業務性質；
- 業務的客戶類型或類別；
- 開展業務的方式；及
- 規管環境的性質。

出於管理的目的，本集團的業務按業務運營和提供服務的性質區分為不同的分部進行管理。本集團各經營分部各代表一個戰略性業務單元，其所提供服務的風險及回報均區別於其他經營分部。經營分部的概述如下：

- 投資銀行分部主要向中國及海外客戶提供投資銀行服務，包括股權融資、債務及結構化融資、財務顧問服務以及新三板服務。
- 股票業務分部主要向機構投資者(包括金融機構、公司及政府機構)提供廣泛的股本銷售及交易服務，包括經紀服務及資本仲介服務。
- 固定收益分部主要利用自有資本，直接或代表客戶從事金融產品(包括固定收益、股票、貨幣及大宗商品)的交易，同時亦提供產品結構化設計、固定收益銷售及期貨經紀服務。
- 財富管理分部主要為高淨值個人、家族及企業客戶提供範圍廣泛的財富管理產品及服務，包括顧問服務、交易服務、資本仲介服務及產品服務。

- 投資管理分部主要為國內外投資者設計及提供範圍廣泛的資產管理產品及服務，同時亦管理公募基金、私募股權基金及組合基金。
- 其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。

## (a) 分部業績

| 截至2016年6月30日止六個月期間 |               |               |               |               |               |               |                 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|                    | 投資銀行          | 股票業務          | 固定收益          | 財富管理          | 投資管理          | 其他            | 總計              |
| 分部收入               |               |               |               |               |               |               |                 |
| — 手續費及佣金收入 .....   | 701,798,609   | 628,069,640   | 171,833,187   | 294,533,701   | 310,515,161   | 340,183       | 2,107,090,481   |
| — 利息收入 .....       | 866,870       | 126,064,794   | 50,353,653    | 214,628,905   | 7,318,879     | 56,033,188    | 455,266,289     |
| — 投資收益 .....       | 13,390,837    | 172,679,796   | 361,051,737   | 8,296,083     | 15,202,233    | 35,749,626    | 606,370,312     |
| — 其他收益 .....       | 14,084,841    | 4,594,064     | 11,274,072    | 4,796,201     | 255,398       | 17,077,041    | 52,081,617      |
| 分部收入及其他收益 .....    | 730,141,157   | 931,408,294   | 594,512,649   | 522,254,890   | 333,291,671   | 109,200,038   | 3,220,808,699   |
| 分部營業支出 .....       | (560,822,955) | (397,039,307) | (556,704,790) | (403,297,187) | (338,124,006) | (251,200,913) | (2,507,189,158) |
| 分部營業利潤/(虧損) .....  | 169,318,202   | 534,368,987   | 37,807,859    | 118,957,703   | (4,832,335)   | (142,000,875) | 713,619,541     |
| 應佔聯營及合營公司利潤 .....  | —             | —             | —             | —             | 21,242,091    | 4,491,562     | 25,733,653      |
| 所得稅前利潤/(虧損) .....  | 169,318,202   | 534,368,987   | 37,807,859    | 118,957,703   | 16,409,756    | (137,509,313) | 739,353,194     |
| 利息支出(註) .....      | (23,086,654)  | (58,109,022)  | (366,765,124) | (128,958,185) | (73,882,402)  | 22,305,758    | (628,495,629)   |
| 折舊及攤銷費用 .....      | (1,514,993)   | (3,314,045)   | (2,739,999)   | (7,622,325)   | (3,991,622)   | (12,753,494)  | (31,936,478)    |
| 減值損失轉回/(計提) .....  | 2,835,087     | 173,809       | —             | (2,496,255)   | —             | —             | 512,641         |
|                    |               |               |               |               |               |               |                 |
| 截至2015年6月30日止六個月期間 |               |               |               |               |               |               |                 |
|                    | 投資銀行          | 股票業務          | 固定收益          | 財富管理          | 投資管理          | 其他            | 總計              |
| 分部收入               |               |               |               |               |               |               |                 |
| — 手續費及佣金收入 .....   | 991,443,774   | 1,136,301,421 | 42,978,790    | 560,019,084   | 388,013,406   | 94,084        | 3,118,850,559   |
| — 利息收入 .....       | 657,623       | 108,476,691   | 4,393,520     | 267,849,228   | 3,523,703     | 34,213,436    | 419,114,201     |
| — 投資收益 .....       | 5,261,925     | 239,854,906   | 947,839,659   | 69,661,867    | 47,603,802    | 3,477,004     | 1,313,699,163   |
| — 其他收益 .....       | 139,814       | 637,408       | —             | 2,415,216     | 9,557,000     | 16,625,300    | 29,374,738      |
| 分部收入及其他收益 .....    | 997,503,136   | 1,485,270,426 | 995,211,969   | 899,945,395   | 448,697,911   | 54,409,824    | 4,881,038,661   |
| 分部營業支出 .....       | (775,650,460) | (532,382,737) | (447,448,991) | (538,641,999) | (326,743,928) | (783,903,203) | (3,404,771,318) |
| 分部營業利潤/(虧損) .....  | 221,852,676   | 952,887,689   | 547,762,978   | 361,303,396   | 121,953,983   | (729,493,379) | 1,476,267,343   |
| 應佔聯營及合營公司利潤 .....  | —             | —             | —             | —             | 32,185,785    | 3,973,621     | 36,159,406      |
| 所得稅前利潤/(虧損) .....  | 221,852,676   | 952,887,689   | 547,762,978   | 361,303,396   | 154,139,768   | (725,519,758) | 1,512,426,749   |
| 利息支出(註) .....      | (2,890,673)   | (126,627,094) | (226,541,626) | (167,434,840) | (24,245,470)  | 37,627,897    | (510,111,806)   |
| 折舊及攤銷費用 .....      | (379,290)     | (2,679,637)   | (228,715)     | (7,130,257)   | (2,711,350)   | (10,417,569)  | (23,546,818)    |
| 減值損失轉回/(計提) .....  | 10,586,752    | —             | (68,000)      | —             | (2,446,118)   | —             | 8,072,634       |



註：本集團根據報告期間報告分部的資本佔用向各報告分部分配利息支出，以衡量其經營表現及提高資本管理效率。

### (b) 地區分部

下表載列本集團按地區列示的來自外部客戶的營業收入及非流動資產(不包括金融工具、遞延所得稅資產，下同)。來自外部客戶的營業收入是按提供服務的客戶所處位置進行劃分。非流動資產按固定資產所在地或無形資產分配所在地或聯營公司及合營公司經營所在地進行劃分。

|                | 源於外部客戶的收入及其他收益<br>截至6月30日止六個月期間 |                      |
|----------------|---------------------------------|----------------------|
|                | 2016                            | 2015                 |
| 中國內地 .....     | 2,596,271,069                   | 3,934,240,903        |
| 中國內地以外地區 ..... | 624,537,630                     | 946,797,758          |
| 總計 .....       | <u>3,220,808,699</u>            | <u>4,881,038,661</u> |

|                | 非流動資產                |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|
|                | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
| 中國內地 .....     | 1,350,728,274        | 1,003,955,079        |
| 中國內地以外地區 ..... | 190,425,890          | 193,999,933          |
| 總計 .....       | <u>1,541,154,164</u> | <u>1,197,955,012</u> |

分部非流動資產的調節：

|                  | 非流動資產                |                      |
|------------------|----------------------|----------------------|
|                  | 6月30日<br>2016        | 12月31日<br>2015       |
| 分部的非流動資產總額 ..... | 4,027,833,750        | 2,928,070,738        |
| 分部間非流動資產抵銷 ..... | (2,486,679,586)      | (1,730,115,726)      |
| 總計 .....         | <u>1,541,154,164</u> | <u>1,197,955,012</u> |

**(c) 主要客戶**

本集團的客戶基礎多元化，於截至2016年6月30日止六個月期間概無客戶進行的交易超過本集團收入的10%。

**41 公允價值信息**

在評估公允價值時，本集團採納以下方法及假設：

- (i) 金融資產(包括現金及銀行結餘、代經紀業務客戶持有的現金、買入返售金融資產)及金融負債(包括短期拆入資金及賣出回購金融資產款)主要為浮動利率金融工具或短期融資，賬面價值與公允價值相若。
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具、衍生工具及可供出售金融資產按公允價值列賬，惟公允價值不能可靠計量除外。對於在活躍市場交易的金融工具，本集團採用市價或市場利率作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價或市場利率的金融工具，本集團採用折現現金流量或其他估值方法釐定該等金融資產及金融負債的公允價值。
- (iii) 已發行的短期債務工具及已發行長期債券的公允價值乃參考市價或經紀商或代理商報價釐定。如於活躍市場無市場報價，則本集團參照特徵相似(如信用風險及到期日相似)的金融工具的收益率，採用折現現金流量或其他估值模型估計公允價值。已發行長期債券的公允價值於附註35披露。長期拆入資金和已發行的短期債務工具的賬面價值與其公允價值相若。
- (iv) 應收賬款及應付經紀業務客戶款項期限主要在一年以內。因此，其賬面價值與公允價值相若。

**(a) 以公允價值計量的金融資產及負債**

本集團採用以下公允價值層級計量公允價值，公允價值層級反映了公允價值計量所用輸入數據的重要性：

- 第一層級估值：公允價值按於計量日的第一層級輸入數據(即相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價)計量。
- 第二層級估值：公允價值按第二層級輸入數據(即不符合第一層級的可觀察輸入數據)計量，但並無使用重要不可觀察輸入數據計量。不可觀察輸入數據即非公開獲得的市場數據。
- 第三層級估值：公允價值通過重要不可觀察輸入數據計量。

倘金融工具存在可靠市場報價，則其公允價值按市場報價計算。倘無可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。所用估計技術包括參考其他實質上相同金融工具的公允價值、現金流折現分析及期權定價模式。估值技術所用的輸入數據包括無風險利率、基準利率、信用點差及外匯匯率。使用現金流量折現法時，根據管理層的最佳預計估計未來現金流量，並參考類似金融工具確定折現率。

下表以公允價值計量依據的公允價值層級分析於報告期期末以公允價值計量的金融工具。

|                 | 2016年6月30日            |                         |                      |                         |
|-----------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
|                 | 第一層級                  | 第二層級                    | 第三層級                 | 總計                      |
| 資產              |                       |                         |                      |                         |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                         |                      |                         |
| 當期損益的金融資產       |                       |                         |                      |                         |
| 交易性金融資產         |                       |                         |                      |                         |
| — 權益投資 .....    | 6,023,247,905         | 200,037,391             | —                    | 6,223,285,296           |
| — 債券 .....      | 2,387,435,651         | 28,511,950,148          | —                    | 30,899,385,799          |
| — 基金及其他投資 ..... | 212,272,472           | 8,875,429,430           | 20,462,550           | 9,108,164,452           |
| 指定為以公允價值計量且     |                       |                         |                      |                         |
| 其變動計入當期損益的      |                       |                         |                      |                         |
| 金融資產            |                       |                         |                      |                         |
| — 權益投資 .....    | 8,069,854,405         | 1,342,441,006           | —                    | 9,412,295,411           |
| — 基金及其他投資 ..... | 961,031,826           | 430,455,885             | —                    | 1,391,487,711           |
| 衍生金融資產 .....    | 13,554,066            | 2,072,117,177           | —                    | 2,085,671,243           |
| 可供出售金融資產        |                       |                         |                      |                         |
| — 權益投資 .....    | 16,353,906            | —                       | 1,507,826,213        | 1,524,180,119           |
| — 基金及其他投資 ..... | 408,790               | —                       | 10,000,000           | 10,408,790              |
| 總計 .....        | <u>17,684,159,021</u> | <u>41,432,431,037</u>   | <u>1,538,288,763</u> | <u>60,654,878,821</u>   |
| 負債              |                       |                         |                      |                         |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                         |                      |                         |
| 當期損益的金融負債       |                       |                         |                      |                         |
| 交易性金融負債         |                       |                         |                      |                         |
| — 權益投資 .....    | (125,844,896)         | —                       | —                    | (125,844,896)           |
| — 債券 .....      | (167,324,815)         | (2,713,974,375)         | —                    | (2,881,299,190)         |
| 指定為以公允價值計量且     |                       |                         |                      |                         |
| 其變動計入當期損益的      |                       |                         |                      |                         |
| 金融負債            |                       |                         |                      |                         |
| — 權益投資 .....    | —                     | (6,333,684,225)         | —                    | (6,333,684,225)         |
| 衍生金融負債 .....    | (47,233,788)          | (1,368,179,104)         | (15,418,703)         | (1,430,831,595)         |
| 總計 .....        | <u>(340,403,499)</u>  | <u>(10,415,837,704)</u> | <u>(15,418,703)</u>  | <u>(10,771,659,906)</u> |

2015年12月31日

|                 | 第一層級                  | 第二層級                   | 第三層級                 | 總計                     |
|-----------------|-----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>資產</b>       |                       |                        |                      |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                        |                      |                        |
| 當期損益的金融資產       |                       |                        |                      |                        |
| 交易性金融資產         |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | 2,520,861,785         | 3,394,183,770          | —                    | 5,915,045,555          |
| — 債券 .....      | 4,933,179,067         | 15,346,613,872         | —                    | 20,279,792,939         |
| — 基金及其他投資 ..... | 4,268,714,082         | 7,379,640,342          | —                    | 11,648,354,424         |
| 指定為以公允價值計量且     |                       |                        |                      |                        |
| 其變動計入當期損益的      |                       |                        |                      |                        |
| 金融資產            |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | 6,058,517,273         | 503,086,036            | —                    | 6,561,603,309          |
| — 債券 .....      | —                     | —                      | 300,000,000          | 300,000,000            |
| — 基金及其他投資 ..... | 12,896,243            | 649,086,470            | 92,480,728           | 754,463,441            |
| 衍生金融資產 .....    | 4,452,372             | 731,792,096            | —                    | 736,244,468            |
| 可供出售金融資產        |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | 20,132,584            | —                      | 1,178,744,923        | 1,198,877,507          |
| — 基金及其他投資 ..... | 488,582               | —                      | —                    | 488,582                |
| 總計 .....        | <u>17,819,241,988</u> | <u>28,004,402,586</u>  | <u>1,571,225,651</u> | <u>47,394,870,225</u>  |
| <b>負債</b>       |                       |                        |                      |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                        |                      |                        |
| 當期損益的金融負債       |                       |                        |                      |                        |
| 交易性金融負債         |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | (21,583,407)          | —                      | —                    | (21,583,407)           |
| — 債券 .....      | —                     | (134,201,447)          | —                    | (134,201,447)          |
| 指定為以公允價值計量且其變動  |                       |                        |                      |                        |
| 計入當期損益的金融負債     |                       |                        |                      |                        |
| — 權益投資 .....    | —                     | (5,426,566,098)        | —                    | (5,426,566,098)        |
| — 基金及其他投資 ..... | (1,965,210)           | —                      | —                    | (1,965,210)            |
| 衍生金融負債 .....    | (1,668,050)           | (1,054,245,119)        | (15,098,759)         | (1,071,011,928)        |
| 總計 .....        | <u>(25,216,667)</u>   | <u>(6,615,012,664)</u> | <u>(15,098,759)</u>  | <u>(6,655,328,090)</u> |

(i) 於2016年6月30日，本集團投資的部分股票因停牌而無法取得市場報價，導致分類為交易性金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股票投資從第一層級重分類至第二層級(賬面價值為人民幣1,321,430,114元)；於2015年12月31日，本集團投資的部分股票因停牌而無法取得市場報價，導致分類為交易性金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股票投資從第一層級重分類至第二層級(賬面價值為人民幣372,286,560元)；截至2016年6月30日止六個月期間及2015年12月31日止年度，公允價值層級的第一層級與第二層級間並無其他重大轉換。

(ii) 第三層級公允價值計量的信息

於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團預計損益及其他綜合收益對第三層級公允價值計量所用參數的變動的敏感度並不重大。

下表顯示在公允價值層級中第三層級公允價值計量的期初結餘與期末結餘之間的調節：

|                    | 以公允價值計量<br>且其變動計入<br>當期損益的<br>金融資產 | 可供出售<br>金融資產       | 衍生<br>金融負債          | 總計                |
|--------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| 於2016年1月1日 .....   | 392,480,728                        | 1,178,744,923      | (15,098,759)        | 1,556,126,892     |
| 本期收益或損失 .....      | 2,839,172                          | 20,460,044         | —                   | 23,299,216        |
| 於其他綜合收益確認的         |                                    |                    |                     |                   |
| 公允價值變動 .....       | —                                  | (40,519)           | (319,944)           | (360,463)         |
| 購買 .....           | 22,454,808                         | 318,661,765        | —                   | 341,116,573       |
| 出售及結算 .....        | (397,312,158)                      | —                  | —                   | (397,312,158)     |
| 轉至第三層級 .....       | —                                  | —                  | —                   | —                 |
| 自第三層級轉出 .....      | —                                  | —                  | —                   | —                 |
| 於2016年6月30日 .....  | 20,462,550                         | 1,517,826,213      | (15,418,703)        | 1,522,870,060     |
| 期末所持資產計入當期損益的      |                                    |                    |                     |                   |
| 收益或損失總額 .....      | <u>(1,992,258)</u>                 | <u>20,460,044</u>  | <u>—</u>            | <u>18,467,786</u> |
|                    |                                    |                    |                     |                   |
|                    | 以公允價值計量<br>且其變動計入<br>當期損益的<br>金融資產 | 可供出售<br>金融資產       | 衍生<br>金融負債          | 總計                |
| 於2015年1月1日 .....   | 121,611,838                        | 388,451,021        | (31,310,440)        | 478,752,419       |
| 本年收益或損失 .....      | (9,826,838)                        | 105,317,740        | (56,034,732)        | 39,456,170        |
| 於其他綜合收益確認的         |                                    |                    |                     |                   |
| 公允價值變動 .....       | —                                  | (34,087,893)       | —                   | (34,087,893)      |
| 購買 .....           | 300,695,728                        | 719,064,055        | —                   | 1,019,759,783     |
| 出售及結算 .....        | (20,000,000)                       | —                  | 72,246,413          | 52,246,413        |
| 轉至第三層級 .....       | —                                  | —                  | —                   | —                 |
| 自第三層級轉出 .....      | —                                  | —                  | —                   | —                 |
| 於2015年12月31日 ..... | 392,480,728                        | 1,178,744,923      | (15,098,759)        | 1,556,126,892     |
| 年末所持資產計入當年損益的      |                                    |                    |                     |                   |
| 收益或損失總額 .....      | <u>(2,980,838)</u>                 | <u>105,317,740</u> | <u>(56,034,732)</u> | <u>46,302,170</u> |

就第三層級金融工具而言，價格採用折現現金流量模型及其他類似估值方法釐定。第三層級公允價值計量的分類，一般根據不可觀察輸入數據對計量總體公允價值的重要性釐定。下表列示第三層級主要金融工具的相關估值技術及輸入數據。

| 金融資產          | 公允價值層級 | 估值技術及<br>主要輸入數據 | 重大不可<br>觀察輸入數據 | 不可觀察<br>輸入數據與<br>公允價值的關係 |
|---------------|--------|-----------------|----------------|--------------------------|
| 基金及其他投資 ..... | 第三層級   | 所分配資產淨值         | 資產淨值           | 所分配資產淨值越高，<br>公允價值越高     |
| 未上市股權投資 ..... | 第三層級   | 市場可比公司          | 缺乏市場流通性<br>的折扣 | 折扣率越高，公允<br>價值越低         |

#### (b) 非以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

已發行長期債券的公允價值根據公認定價模型基於現金流折現分析釐定，主要輸入數據為反映本集團信用風險的折現率，其公允價值應被分類為第二層級類別，於附註35披露。

除上文所述之外，本公司董事認為，計入本集團財務狀況表以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

## 42 金融風險管理

本集團對運用金融工具主要面臨的信用風險、市場風險、流動性風險及營運風險的敞口進行監控。

#### (a) 信用風險

信用風險指可能因對手方、客戶、仲介機構、債券發行人或其他業務合作方未能履行對本集團的合約責任產生的潛在損失。

目前，本集團的信用風險敞口來自：(1)債務人的直接信用風險(包括融資融券業務的債務人)或債券發行人違約或破產(包括因仲介機構(如經紀人或託管銀行)產生的損失)。風險敞口為未償還債務總值；(2)對手方於場外衍生交易(如掉期或遠期交易)違約的對手方信用風險。風險敞口乃通過衍生工具的市價變動釐定；(3)於本集團履行其交付責任後合作方未能交付資金或證券的結算風險。

為降低直接信用風險，本集團已根據債券種類、信用評級及發行人制訂投資標準及限額。對於融資融券以及買入返售金融資產，本集團採取多種方法降低直接信用風險，包括要求客戶提供抵押品、審閱及設定客戶交易限額、管理目標證券及抵押品及其轉換率、即時及日終監測、追加保證金及強制清盤、採取追索措施等。

(i) 本集團的最大信用風險敞口(並無計及任何抵押品或其他信用增強措施)

|                              | 6月30日<br>2016         | 12月31日<br>2015        |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 存出保證金 .....                  | 804,184,708           | 517,873,149           |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ..... | 30,899,385,799        | 20,579,792,939        |
| 衍生金融資產 .....                 | 2,072,117,177         | 731,792,096           |
| 買入返售金融資產 .....               | 3,263,174,112         | 1,556,613,621         |
| 融出資金 .....                   | 2,547,119,336         | 3,296,432,047         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....           | 20,523,945,792        | 24,301,353,512        |
| 銀行結餘 .....                   | 12,186,596,133        | 8,433,903,646         |
| 應收賬款 .....                   | 5,759,950,351         | 6,673,871,943         |
| 其他 .....                     | 593,979,163           | 478,508,038           |
| 最大信用風險敞口總額 .....             | <u>78,650,452,571</u> | <u>66,570,140,991</u> |

## (ii) 風險集中

本集團最大信貸風險敞口(並無計及任何抵押品及其他信用增強措施)按區域分類：

|                    | 按區域劃分                 |                       | 總計                    |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                    | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區          |                       |
| <b>2016年6月30日</b>  |                       |                       |                       |
| 存出保證金 .....        | 732,426,412           | 71,758,296            | 804,184,708           |
| 以公允價值計量且其變動計入      |                       |                       |                       |
| 當期損益的金融資產 .....    | 29,954,118,592        | 945,267,207           | 30,899,385,799        |
| 衍生金融資產 .....       | 770,840,093           | 1,301,277,084         | 2,072,117,177         |
| 買入返售金融資產 .....     | 2,850,504,276         | 412,669,836           | 3,263,174,112         |
| 融出資金 .....         | 2,043,379,680         | 503,739,656           | 2,547,119,336         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 ..... | 18,103,457,650        | 2,420,488,142         | 20,523,945,792        |
| 銀行結餘 .....         | 8,702,418,340         | 3,484,177,793         | 12,186,596,133        |
| 應收賬款 .....         | 1,396,960,538         | 4,362,989,813         | 5,759,950,351         |
| 其他 .....           | 554,186,268           | 39,792,895            | 593,979,163           |
| 最大信用風險敞口總額 .....   | <u>65,108,291,849</u> | <u>13,542,160,722</u> | <u>78,650,452,571</u> |
| <b>2015年12月31日</b> |                       |                       |                       |
| 存出保證金 .....        | 441,460,235           | 76,412,914            | 517,873,149           |
| 以公允價值計量且其變動計入      |                       |                       |                       |
| 當期損益的金融資產 .....    | 20,421,644,420        | 158,148,519           | 20,579,792,939        |
| 衍生金融資產 .....       | 349,715,701           | 382,076,395           | 731,792,096           |
| 買入返售金融資產 .....     | 1,411,754,885         | 144,858,736           | 1,556,613,621         |
| 融出資金 .....         | 2,883,148,789         | 413,283,258           | 3,296,432,047         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 ..... | 21,376,543,436        | 2,924,810,076         | 24,301,353,512        |
| 銀行結餘 .....         | 6,095,783,747         | 2,338,119,899         | 8,433,903,646         |
| 應收賬款 .....         | 2,138,576,426         | 4,535,295,517         | 6,673,871,943         |
| 其他 .....           | 446,867,719           | 31,640,319            | 478,508,038           |
| 最大信用風險敞口總額 .....   | <u>55,565,495,358</u> | <u>11,004,645,633</u> | <u>66,570,140,991</u> |



## (iii) 金融資產的信用評級分析

本集團採納信用評級法管理債券組合的信用風險。債券評級參照彭博綜合評級或證券發行人所在地主要評級機構的評級。於報告期期末債券投資賬面價值按評級機構的評級分析如下：

|                   | 6月30日<br>2016                | 12月31日<br>2015               |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| 彭博綜合評級            |                              |                              |
| — AAA .....       | 70,839,510                   | 12,767,638                   |
| — AA- 至 AA+ ..... | 343,575,826                  | 154,287,550                  |
| — A- 至 A+ .....   | 2,867,363,693                | 1,289,204,552                |
| — 低於 A- .....     | 2,393,468,791                | 1,784,186,051                |
| 小計 .....          | <u>5,675,247,820</u>         | <u>3,240,445,791</u>         |
| 其他綜合評級            |                              |                              |
| — AAA .....       | 22,175,021,480               | 11,624,449,994               |
| — AA- 至 AA+ ..... | 1,372,693,362                | 2,165,641,558                |
| — A- 至 A+ .....   | —                            | —                            |
| — 低於 A- .....     | —                            | —                            |
| 小計 .....          | <u>23,547,714,842</u>        | <u>13,790,091,552</u>        |
| 未評級(註) .....      | <u>1,676,423,137</u>         | <u>3,549,255,596</u>         |
| 總計 .....          | <u><u>30,899,385,799</u></u> | <u><u>20,579,792,939</u></u> |

註：未評級金融資產主要指財政部、中國人民銀行及其他政策性銀行(均為市場上可靠的發行人但並未由獨立評級機構評級)所發行的債務工具及流通證券。

## (b) 流動性風險

流動性風險是指儘管本集團有償債能力，但無法及時或按合理成本取得足夠資金撥付其資產擴張或償還到期責任時產生的風險。

本集團的政策是定期監測其流動性需求及其遵守借貸契諾的情況，以確保維持充足現金儲備及即時可變現證券以及自主要金融機構充足的融資承諾以滿足其短期及長期流動性需求。

下表載列於報告期期末根據本集團可能被要求還款的最早日期計算的按餘下合約到期日分類的本集團非衍生及衍生金融負債(包括採用合同利率(或如為浮息,則基於報告期期末通行利率)計算的利息)的未折現合約現金流量:

|                  | 2016年6月30日            |                       |                       |          |          | 總計                    |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------|----------|-----------------------|
|                  | 逾期/<br>即時償還           | 1年之內<br>(含1年)         | 1至5年<br>(含5年)         | 超過5年     | 無限期      |                       |
| 金融負債             |                       |                       |                       |          |          |                       |
| 應付經紀業務客戶款項.....  | 21,439,355,519        | —                     | —                     | —        | —        | 21,439,355,519        |
| 拆入資金.....        | —                     | 4,998,203,734         | 1,643,245,864         | —        | —        | 6,641,449,598         |
| 以公允價值計量且其變動      |                       |                       |                       |          |          |                       |
| 計入當期損益的金融負債..... | —                     | 9,340,828,311         | —                     | —        | —        | 9,340,828,311         |
| 衍生金融負債.....      | —                     | 1,414,201,921         | 16,629,674            | —        | —        | 1,430,831,595         |
| 賣出回購金融資產款.....   | —                     | 15,956,426,938        | —                     | —        | —        | 15,956,426,938        |
| 已發行的短期債務工具.....  | —                     | 1,235,028,274         | 4,068,895,890         | —        | —        | 5,303,924,164         |
| 已發行長期債券.....     | —                     | 3,376,179,000         | 6,097,958,000         | —        | —        | 9,474,137,000         |
| 其他.....          | 8,774,769,441         | 11,062,170,611        | 38,875                | —        | —        | 19,836,978,927        |
| 總計.....          | <u>30,214,124,960</u> | <u>47,383,038,789</u> | <u>11,826,768,303</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>89,423,932,052</u> |

2015年12月31日

|                  | 逾期/<br>即時償還           | 1年之內<br>(含1年)         | 1至5年<br>(含5年)        | 超過5年                 | 無限期      | 總計                    |
|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------|-----------------------|
| 金融負債             |                       |                       |                      |                      |          |                       |
| 應付經紀業務客戶款項.....  | 25,218,051,446        | —                     | —                    | —                    | —        | 25,218,051,446        |
| 拆入資金.....        | —                     | 1,715,952,905         | 1,688,572,556        | —                    | —        | 3,404,525,461         |
| 以公允價值計量且其變動      |                       |                       |                      |                      |          |                       |
| 計入當期損益的金融負債..... | —                     | 5,584,316,162         | —                    | —                    | —        | 5,584,316,162         |
| 衍生金融負債.....      | —                     | 1,050,998,003         | 20,013,925           | —                    | —        | 1,071,011,928         |
| 賣出回購金融資產款.....   | —                     | 14,072,208,130        | —                    | —                    | —        | 14,072,208,130        |
| 已發行的短期債務工具.....  | —                     | 1,753,660,479         | —                    | —                    | —        | 1,753,660,479         |
| 已發行長期債券.....     | —                     | 353,304,554           | 4,623,218,220        | 3,258,642,980        | —        | 8,235,165,754         |
| 其他.....          | 6,027,521,646         | 8,258,869,380         | —                    | —                    | —        | 14,286,391,026        |
| 總計.....          | <u>31,245,573,092</u> | <u>32,789,309,613</u> | <u>6,331,804,701</u> | <u>3,258,642,980</u> | <u>—</u> | <u>73,625,330,386</u> |

**(c) 市場風險**

市場風險為本集團的收入及持有的金融工具價值因不利市場變動(如利率、股價及外匯匯率變動)產生的虧損風險。市場風險管理的目標是監測市場風險及將其控制在可接受範圍內並將風險調整後的收益最大化。壓力測試會定期進行，並會計算不同情景下風險控制和經營指標。

本集團對交易組合及非交易組合的市場風險分別監控。

**(i) 交易組合的市場風險**

交易組合包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債。風險敞口的衡量和監控是根據本金、止蝕限額等確定，並維持在管理層設定的限額內。本集團採納多種方法(如投資集中限額、情景分析、風險價值(「VaR」)等)管理市場風險。VaR分析為本集團計量及監測交易組合市場風險所用的主要工具。

VaR 為估計所考慮風險頭寸因不利的市場變動(如利率、外匯匯率及股價)於特定時間內及按特定置信區間而可能產生的潛在虧損的方法。本集團的獨立風險管理人員通過採用歷史模擬法計算 VaR 並對市場風險進行相關控制。歷史模擬法用於根據主要市場風險因素過往波動及與該等風險因素有關的現時交易組合的敏感度模擬未來利潤或虧損。

本集團基於三年歷史數據，採用歷史模擬法來計算置信水準為 95% 的單日 VaR 值，即對於投資組合，根據歷史數據的預計日損失有 95% 的可能性不會超過 VaR 值。雖然 VaR 是衡量市場風險的重要工具，但有關模型所基於的假設卻存在一些限制條件，包括：

- 由於 VaR 觀察期是 1 個交易日，在市場長時期嚴重流動性不足的情況下，在 1 個交易日內投資組合變現價值可能不符合預測值；
- 95% 的置信水準並不反映在這個水準以外可能引起的虧損。即便在所用的模型內，仍有可能虧損超過 VaR；
- VaR 按當日收市基準計算，並不反映交易當天持倉變動可能帶來的變化；
- 用歷史數據來預測將來，不一定能夠覆蓋可能發生的所有情況，特別是例外事項；及
- VaR 的計量取決於本集團的持倉情況以及市場波動情況。如果市場波動幅度發生變化，原有持倉的風險價值將會變化。

按風險類別劃分的 VaR：

|                | 6月30日<br>2016年    | 截至2016年6月30日止六個月期間 |                   |                   |
|----------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                |                   | 平均                 | 最高                | 最低                |
| 價格敏感金融工具 ..... | 7,366,709         | 7,678,636          | 17,219,034        | 2,271,047         |
| 利率敏感金融工具 ..... | 19,916,147        | 22,472,585         | 26,850,923        | 15,675,647        |
| 匯率敏感金融工具 ..... | 10,938,148        | 8,360,300          | 10,938,148        | 5,713,761         |
| 組合總額 .....     | <u>26,431,258</u> | <u>26,186,368</u>  | <u>29,997,373</u> | <u>21,582,425</u> |

|               | 12月31日<br>2015年   | 截至2015年12月31日止年度  |                   |                  |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|               |                   | 平均                | 最高                | 最低               |
| 價格敏感金融工具..... | 11,366,690        | 7,379,698         | 13,498,988        | 3,058,591        |
| 利率敏感金融工具..... | 18,817,474        | 14,404,938        | 21,538,018        | 7,421,385        |
| 匯率敏感金融工具..... | 5,644,320         | 4,275,177         | 9,710,264         | 139,412          |
| 組合總額.....     | <u>22,454,205</u> | <u>16,735,503</u> | <u>24,481,161</u> | <u>8,944,654</u> |

## (ii) 非交易組合的市場風險

## (1) 利率風險

本集團的非交易組合面臨利率波動風險。除通過VaR管理的金融資產及負債外，本集團非交易組合中的主要生息資產包括銀行及結算機構存款以及買入返售金融資產；其計息負債主要包括已發行的短期債務工具、拆入資金、賣出回購金融資產款及已發行長期債券。

本集團採納敏感度分析計量非交易組合的利率風險。假設所有其他變量保持不變，利率敏感度分析如下：

|                  | 淨利潤及權益的敏感度        |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
|                  | 6月30日<br>2016     | 12月31日<br>2015    |
| 基點變動             |                   |                   |
| 上升50個基點.....     | (49,802,342)      | (41,675,673)      |
| 下降50個基點或減至0..... | <u>62,397,323</u> | <u>42,495,268</u> |

敏感度分析乃基於本集團資產及負債的靜態利率風險狀況。敏感度分析計量一年內利率變動的影響，顯示一年期間內年化淨利潤或虧損及權益受本集團資產及負債重新定價的影響情況。敏感度分析乃基於以下假設：

- 於各報告期期末，利率變動50個基點適用於未來12個月所有非交易性金融工具；
- 收益率曲綫隨利率變動平移；

- 資產及負債組合併無變動；
- 其他變量(包括匯率)保持不變；及
- 並無考慮本集團採取的風險管理措施。

由於上述假設，利率的實際變動及對本集團淨利潤及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## (2) 外匯風險

外匯風險為外匯匯率波動所致的風險。本集團採納敏感度分析計量外匯風險。

假設所有其他變量保持不變及並無計及本集團所採取的風險管理措施，根據對匯率於未來12個月變動的假設，於報告期期末，人民幣兌美元、港元及其他貨幣貶值10%，本集團淨利潤或虧損及權益所受影響如下：

| 貨幣       | 變動  | 淨利潤及權益的敏感度    |                |
|----------|-----|---------------|----------------|
|          |     | 6月30日<br>2016 | 12月31日<br>2015 |
| 美元 ..... | 10% | (182,394,479) | (245,253,461)  |
| 港元 ..... | 10% | 215,274,680   | 208,477,797    |
| 其他 ..... | 10% | (126,015,582) | (23,635,476)   |

假設所有其他變量保持不變，於報告日人民幣兌美元、港元及其他貨幣升值10%會對本集團的淨利潤或虧損及權益將產生相等但反向的影響。

由於上述假設，外幣匯率的實際變動及對本集團淨利潤或虧損及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## 43 期後事項

### (a) 發行公司債券

本公司於2016年7月18日發行本金為人民幣40億元的2016年中金公司公司債券。該公司債券共分為以下兩種類型：

- 第一類的本金為人民幣30億元，每年按2.99%的利率計息並於2021年7月18日償付。本公司可選擇於2019年7月18日贖回該債券。

- 第二類的本金為人民幣10億元，每年按3.29%的利率計息並於2023年7月18日償付。本公司可選擇於2021年7月18日贖回該債券。

**(b) 發行次級債券**

本公司於2016年7月21日發行本金為人民幣20億元的2016年中金公司次級債券。該次級債券每年按3.25%的利率計息並於2021年7月21日償付。本公司可選擇於2018年7月21日贖回該債券。

**(c) 贖回次級債券**

本公司於2016年7月25日贖回面值人民幣30億元2013年中金公司次級債券。

**(d) 發行收益憑證**

本公司於2016年7月累計發行本金為人民幣0.83億元的收益憑證，包括中金公司商品B系列3期、中金公司指數B系列1期、中金公司同鑫8號、中金公司商品A系列7期、中金公司商品A系列8期、中金公司商品A系列11期以及中金公司商品A系列12期。

本公司自2016年8月1日至2016年8月26日止期間累計發行本金為人民幣11.77億元的收益憑證，包括中金公司商品A系列5期、中金公司商品A系列13期、中金公司商品A系列14期、中金公司商品A系列15期、中金同德1號、中金金銀通14號及中金金銀通15號。

**(e) 償付收益憑證**

本公司於2016年7月累計償付本金為人民幣4.31億元的收益憑證，包括中金金銀通7號、中金公司商品A系列1期、中金公司商品A系列2期以及中金公司商品A系列3期。

本公司於2016年8月1日至2016年8月26日止期間累計償付本金為人民幣10.10億元的收益憑證，包括中金公司商品A系列4期、中金金銀通8號以及中金金銀通9號。

## 2. 本公司的債務聲明

於2016年10月31日(即釐定本公司債務的最後實際可行日期)，本公司擁有拆入資金人民幣5,177.9百萬元、短期債務工具人民幣7,036.4百萬元、長期債務工具人民幣13,361.2百萬元及永續次級債券人民幣1,000.0百萬元。

下表載列截至所示日期本集團按類型劃分的債務明細。

|                  | 截至12月31日       |                |                 | 截至              | 截至              |
|------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                  | 2013年          | 2014年          | 2015年           | 6月30日           | 10月31日          |
|                  |                |                |                 | 2016年           | 2016年           |
|                  |                |                |                 | (未經審計)          |                 |
|                  | (人民幣百萬元)       |                |                 |                 |                 |
| <b>拆入資金</b>      |                |                |                 |                 |                 |
| 自中國證券金融公司        |                |                |                 |                 |                 |
| 拆入的資金 .....      | 380.0          | 853.0          | 996.0           | 1,600.0         | 1,600.0         |
| 其他拆入資金 .....     | 146.3          | 676.6          | 2,264.2         | 4,839.6         | 3,577.9         |
| <b>已發行短期債務工具</b> |                |                |                 |                 |                 |
| 短期融資券 .....      | 1,000.0        | 800.0          | —               | —               | —               |
| 收益憑證 .....       | —              | 100.0          | 1,700.0         | 4,919.2         | 7,036.4         |
| <b>已發行長期債務工具</b> |                |                |                 |                 |                 |
| 次級債券 .....       | 3,000.0        | 3,000.0        | 5,000.0         | 5,000.0         | 4,000.0         |
| 公司債券 .....       | —              | —              | —               | —               | 6,000.0         |
| 應付債券 .....       | 1,006.0        | 1,009.6        | 1,071.4         | 3,292.6         | 3,361.2         |
| 永續次級債券 .....     | —              | —              | 1,000.0         | 1,000.0         | 1,000.0         |
| <b>總計 .....</b>  | <b>5,532.3</b> | <b>6,439.2</b> | <b>12,031.6</b> | <b>20,651.4</b> | <b>26,575.5</b> |

除(i)自中國證券金融公司拆入的資金(由存放於中國證券金融公司的保證金約人民幣330.0百萬元作抵押)及(ii)中國國際金融(香港)有限公司(「中金香港」)的子公司發行的500.0百萬美元中期票據(由中金香港作擔保)外，本公司的其他債務概無任何抵押或擔保。



## 拆入資金

### 自中國證券金融公司拆入資金

截至2013年、2014年及2015年12月31日以及截至2016年6月30日止六個月，本公司自中國證券金融公司借款資金餘額分別為人民幣380.0百萬元、人民幣853.0百萬元、人民幣996.0百萬元及人民幣1,600.0百萬元。截至2016年10月31日，有關借款的餘額為人民幣1,600.0百萬元。

### 其他拆入資金

截至2013年、2014年及2015年12月31日以及截至2016年6月30日，其他拆入資金餘額分別為人民幣146.3百萬元、人民幣676.6百萬元、人民幣2,264.2百萬元及人民幣4,839.6百萬元。截至2016年10月31日，其他拆入資金為人民幣3,577.9百萬元，為無抵押及按2.63%至4.00%的年利率計息。

## 銀行授信

截至2016年10月31日，本公司的未動用銀行授信為3,026.0百萬港元及1,029.0百萬美元。

## 已發行短期債務工具

### 短期融資券

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及直至2016年6月30日，本公司在中國銀行間市場完成15次短期融資券發行，本金總額為人民幣13,400.0百萬元。截至2016年10月31日，本公司並無未到期短期融資券。

## 收益憑證

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及直至2016年6月30日，本公司完成了43次本金總額為人民幣8,189.2百萬元的短期收益憑證發行，到期期限為一年內。截至2016年10月31日，39支收益憑證發行均為發行在外、無抵押及按固定利率或與若干股票指數掛鈎的利率計息。

## 已發行長期債務工具

## 次級債券

於2013年7月25日，本公司發行本金額為人民幣30億元的次級債券，為期六年，前三年按6.0%年利率計息，從第四年到第六年按9.0%年利率計息，每年支付。本公司可選擇於2016年7月25日贖回該等債券。本公司已於2016年7月25日贖回該等債券。

於2015年5月29日，本公司發行本金額為人民幣20億元的次級債券，為期六年，前三年按5.25%年利率計息，從第四年到第六年按8.25%年利率計息，每年支付。本公司可選擇於2018年5月29日贖回債券。

本公司已於2016年7月21日發行本金總額人民幣20億元的次級債券，為期五年，前兩年按3.25%年利率計息，從第三年到第五年按6.25%年利率計息。本公司可選擇於2018年7月21日贖回債券。

## 公司債券

本公司已於2016年7月18日發行本金總額人民幣40億元的公司債券。公司債券可分為兩類：

- 一類按2.99%的年利率計息，本金額為人民幣30億元，於2021年7月18日償還。本公司可選擇於2019年7月18日贖回該等債券；及
- 二類按3.29%的年利率計息，本金額為人民幣10億元，於2023年7月18日償還。本公司可選擇於2021年7月18日贖回該等債券。

本公司已於2016年10月27日發行本金總額人民幣20億元的公司債券。公司債券可分為兩類：

- 一類按2.95%的年利率計息，本金額為人民幣11億元，於2021年10月27日償還。本公司可選擇於2019年10月27日贖回該等債券；及
- 二類按3.13%的年利率計息，本金額為人民幣9億元，於2023年10月27日償還。本公司可選擇於2021年10月27日贖回該等債券。

### 應付債券

本公司的全資子公司中金香港於2011年4月28日發行本金總額為165.0百萬美元的債券，為期十年，按6.375%的年利率計息及須每半年支付。本公司可選擇於2016年4月28日後贖回這些債券。中金香港已於2016年4月29日悉數贖回該等債券。

中金香港已擔保其全資子公司CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited於2016年5月18日發行5億美元中期票據，到期日為2019年5月18日。票據利息每半年支付。

除上文有關債務的資料外，截至2016年10月31日，本公司並無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、重大租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或有負債。本公司將根據本公司融資需求不時制訂外界融資計劃。

### 永續次級債券

於2015年5月29日，本公司發行本金額為人民幣10億元的永續次級債券。永續次級債券在前五年按5.7%的年利率計息且每五年重新設定。在每一個五年計息期間的期末，本公司有權對該永續次級債券的期限延長另外的五年期間。

### 3. 經擴大集團的營運資金充足性

計及經擴大集團可獲得的財務資源(包括其現有現金及現金等價物及經營活動現金流量)，董事認為，於本通函日期後至少十二個月，經擴大集團擁有充足的營運資金。

### 4. 重大變動

於最後實際可行日期，董事確認，自2015年12月31日(即本公司最近刊發的經審計財務報表的編製日期)以來，本公司的財政或營業狀況並無重大變動。

### 5. 本公司管理層討論與分析

下文載列摘錄自(i)本公司日期為2015年10月27日的招股章程；(ii)本公司截至2015年12月31日止年度的年報及(iii)本公司截至2016年6月30日止六個月的中期報告的截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度各年以及截至2016年6月30日止六個月

的本公司管理層討論與分析。就本通函而言，有關本公司的財務數據乃摘錄自本公司截至2013年及2014年12月31日止兩個年度的經審計財務資料、本公司截至2015年12月31日止年度的經審計合併財務報表以及本公司截至2016年6月30日止六個月的未經審計合併財務報表。

## A. 截至2016年6月30日止六個月的本公司管理層討論與分析

### I. 財務報表分析

#### (一) 公司盈利能力情況分析

2016年上半年，受經濟增速放緩以及A股市場低迷等因素的影響，本公司收入和盈利較去年同期有所下滑。2016年上半年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣3,220.8百萬元，同比減少34.0%，其中，投資銀行業務實現收入人民幣730.1百萬元，同比減少26.8%；股票業務實現收入人民幣931.4百萬元，同比減少37.3%；固定收益業務實現收入人民幣594.5百萬元，同比減少40.3%；財富管理業務實現收入人民幣522.3百萬元，同比減少42.0%；投資管理業務實現收入人民幣333.3百萬元，同比減少25.7%；其他業務實現收入人民幣109.2百萬元，同比增長100.7%。

2016年上半年，本集團支出總額為人民幣2,507.2百萬元，同比減少26.4%，主要是由於職工薪酬同比減少45.5%和營業稅金及附加同比減少56.8%。

2016年上半年，本集團實現歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的淨利潤人民幣574.9百萬元，同比減少49.4%；實現基本及稀釋每股收益人民幣0.24元，同比減少64.7%；加權平均淨資產收益率3.5%，同比減少了9.7個百分點。

#### (二) 資產結構和資產質量

截至2016年6月30日，本集團歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益為人民幣17,037.9百萬元，較2015年末增加人民幣595.9百萬元，增長3.6%，主要是由於本期實現歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤人民幣574.9百萬元。

資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好水平。截至2016年6月30日，本集團資產總額人民幣107,572.3百萬元，較2015年末增加人民幣13,463.6百萬元，增長14.3%；扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團資產總額為人民幣86,133.0百萬元，較2015年末增加人民幣17,242.3百萬元，增長25.0%。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及衍生金融資產共計人民幣59,120.3百萬元，佔資產總額的55.0%；現金及銀行結餘人民幣12,186.8百萬元，佔資產總額的11.3%；融出資金及買入返售金融資產共計人民幣5,810.3百萬元，佔資產總額的5.4%；對聯營及合營公司的投資及可供出售金融資產共計人民幣2,021.3百萬元，佔資產總額的1.9%。報告期內，本集團資產未出現重大減值跡象。

截至2016年6月30日，本集團負債總額人民幣90,504.5百萬元，較2015年末增加人民幣12,837.7百萬元，增長16.5%；扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團負債總額為人民幣69,065.1百萬元，較2015年末增加人民幣16,616.4百萬元，增長31.7%。本集團賣出回購金融資產款人民幣15,920.0百萬元，佔負債總額的17.6%；已發行長期和短期債務工具人民幣13,211.8百萬元，佔負債總額的14.6%；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債人民幣10,771.7百萬元，佔負債總額的11.9%；拆入資金人民幣6,439.6百萬元，佔負債總額的7.1%。

資產負債率水平相對平穩。截至2016年6月30日，扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團資產負債率為80.2%，較2015年12月31日資產負債率76.1%增加了4.1個百分點。

### (三) 現金流情況

如剔除代經紀業務客戶持有的現金的影響，2016年上半年本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣3,285.9百萬元，2015年同期為人民幣2,716.3百萬元，現金及現金等價物淨增加額增長人民幣569.6百萬元，主要是由於經營和投資活動所用的現金淨額同比減少人民幣2,081.2百萬元，籌資活動產生的現金淨額同比減少人民幣1,511.6百萬元。

從結構上看，2016年上半年經營活動所用的現金淨額為人民幣240.2百萬元，2015年同期為人民幣2,264.4百萬元，主要是由於客戶融資需求降低導致的融出資金減少。2016年上半年投資活動所用的現金淨額為人民幣60.4百萬元，2015年同期為人民幣117.3百萬

元，主要是由於收回投資產生的現金流入增加，該增加被投資支付的現金所部分抵銷。2016年上半年籌資活動產生的現金淨額為人民幣3,586.4百萬元，2015年同期為人民幣5,098.0百萬元，主要由於償付債務導致現金流出增加。

#### (四) 營業收入、利潤分析

##### 1. 損益及其他綜合收益表項目分析

###### 經營業績摘要

2016年上半年，本集團實現稅後利潤人民幣574.9百萬元，同比下降49.4%，本集團主要經營業績如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目                 | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額       | 變動百分比   |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|-----------|---------|
| 收入                 |                            |                            |           |         |
| 手續費及佣金收入.....      | 2,107.1                    | 3,118.9                    | (1,011.8) | (32.4%) |
| 利息收入.....          | 455.3                      | 419.1                      | 36.2      | 8.6%    |
| 投資收益.....          | 606.4                      | 1,313.7                    | (707.3)   | (53.8%) |
| 收入總計.....          | 3,168.7                    | 4,851.7                    | (1,682.9) | (34.7%) |
| 其他收益.....          | 52.1                       | 29.4                       | 22.7      | 77.3%   |
| 收入及其他收益總額.....     | 3,220.8                    | 4,881.0                    | (1,660.2) | (34.0%) |
| 支出總額.....          | 2,507.2                    | 3,404.8                    | (897.6)   | (26.4%) |
| 應佔聯營公司和合營公司利潤..... | 25.7                       | 36.2                       | (10.4)    | (28.8%) |
| 所得稅前利潤.....        | 739.4                      | 1,512.4                    | (773.1)   | (51.1%) |
| 所得稅費用.....         | 164.5                      | 376.3                      | (211.8)   | (56.3%) |
| 當期淨利潤.....         | 574.9                      | 1,136.1                    | (561.3)   | (49.4%) |
| 歸屬於：               |                            |                            |           |         |
| 本公司股東／權益持有人        |                            |                            |           |         |
| 及其他權益工具持有人.....    | 574.9                      | 1,136.1                    | (561.3)   | (49.4%) |

## 收入結構

受經濟增速放緩以及資本市場低迷的影響，本集團收入和盈利較去年同期有所下滑。2016年上半年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣3,220.8百萬元，同比下降34.0%。其中，手續費及佣金收入佔比65.4%，同比增加1.5個百分點；利息收入佔比14.1%，同比增加5.5個百分點；投資收益佔比18.8%，同比減少8.1個百分點。本集團近兩期收入結構如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目            | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額        |
|---------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| 手續費及佣金收入..... | 65.4%                      | 63.9%                      | 增加了1.5個百分點 |
| 利息收入.....     | 14.1%                      | 8.6%                       | 增加了5.5個百分點 |
| 投資收益.....     | 18.8%                      | 26.9%                      | 減少了8.1個百分點 |
| 其他收益.....     | 1.6%                       | 0.6%                       | 增加了1.0個百分點 |
| 合計.....       | <u>100.0%</u>              | <u>100.0%</u>              |            |

2016年上半年，由於市場表現低迷，本集團投資收益較去年同期大幅減少，導致在收入和其他收益總額中的佔比下降。

## 手續費及佣金淨收入

2016年上半年，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣1,972.2百萬元，同比下降33.6%。本集團截至2016年6月30日止六個月期間的手續費及佣金淨收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目              | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額       | 變動百分比   |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|-----------|---------|
| <b>手續費及佣金收入</b> |                            |                            |           |         |
| 經紀業務收入.....     | 833.5                      | 1,514.6                    | (681.0)   | (45.0%) |
| 承銷與保薦業務收入.....  | 747.0                      | 968.8                      | (221.9)   | (22.9%) |
| 財務顧問業務收入.....   | 163.2                      | 194.4                      | (31.1)    | (16.0%) |
| 投資諮詢業務收入.....   | 59.3                       | 79.8                       | (20.5)    | (25.7%) |
| 資產管理業務收入.....   | 304.1                      | 361.3                      | (57.2)    | (15.8%) |
| 合計.....         | 2,107.1                    | 3,118.9                    | (1,011.8) | (32.4%) |
| 手續費及佣金支出.....   | 134.9                      | 148.0                      | (13.1)    | (8.8%)  |
| 手續費及佣金淨收入.....  | 1,972.2                    | 2,970.9                    | (998.7)   | (33.6%) |

下表列示截至2016年和2015年6月30日止六個月期間本集團手續費及佣金收入的佔比情況：

|                | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額        |
|----------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| 經紀業務收入.....    | 39.6%                      | 48.6%                      | 減少了9.0個百分點 |
| 承銷與保薦業務收入..... | 35.4%                      | 31.1%                      | 增加了4.4個百分點 |
| 財務顧問業務收入.....  | 7.7%                       | 6.2%                       | 增加了1.5個百分點 |
| 投資諮詢業務收入.....  | 2.8%                       | 2.6%                       | 增加了0.3個百分點 |
| 資產管理業務收入.....  | 14.4%                      | 11.6%                      | 增加了2.8個百分點 |
| 合計.....        | 100.0%                     | 100.0%                     |            |



經紀業務收入同比減少人民幣681.0百萬元，下降45.0%；主要是因為2016年上半年市場交易量較2015年同期大幅收縮，其中A股市場股票、基金日均交易量下降54.4%，港股日均交易量下降46.1%。同時，公司的經紀業務平均佣金率為0.057%，與市場相比仍保持溢價。

承銷與保薦業務收入同比減少人民幣221.9百萬元，下降22.9%，主要是本公司A股和港股股權融資業務較2015年同期有所減少所致。

財務顧問業務收入同比減少人民幣31.1百萬元，下降16.0%，主要是本公司併購項目收入較2015年同期有所減少所致。

投資諮詢業務收入同比減少人民幣20.5百萬元，下降25.7%，主要是資本市場活躍度較2015年同期有所下降，導致本公司投資顧問服務收入有所減少。

資產管理業務收入同比減少人民幣57.2百萬元，下降15.8%，主要是由於資本市場的收益率較2015年同期有所下降，導致資產管理的業績分成收入減少。

## 利息收入

2016年上半年，本集團發生利息淨支出人民幣173.2百萬元，同比增加90.4%。本集團截至2016年6月30日止六個月期間利息淨支出的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目                        | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額         | 變動百分比        |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|--------------|
| 利息收入 .....                | 455.3                      | 419.1                      | 36.2        | 8.6%         |
| 存放金融同業利息收入 .....          | 268.3                      | 158.4                      | 110.0       | 69.4%        |
| 融資融券利息收入 .....            | 129.9                      | 220.8                      | (90.9)      | (41.2%)      |
| 買入返售金融資產利息收入 .....        | 56.8                       | 39.8                       | 17.0        | 42.7%        |
| 其他 .....                  | 0.2                        | 0.1                        | 0.1         | 101.1%       |
| 利息支出 .....                | 628.5                      | 510.1                      | 118.4       | 23.2%        |
| 應付經紀業務客戶款項<br>的利息支出 ..... | 67.4                       | 49.4                       | 18.0        | 36.5%        |
| 賣出回購金融資產款<br>的利息支出 .....  | 212.0                      | 201.4                      | 10.5        | 5.2%         |
| 拆入資金利息支出 .....            | 84.9                       | 66.5                       | 18.4        | 27.6%        |
| 已發行債務工具的利息支出 .....        | 247.4                      | 186.0                      | 61.5        | 33.0%        |
| 其他 .....                  | 16.9                       | 6.8                        | 10.0        | 146.4%       |
| 利息淨支出 .....               | <u>173.2</u>               | <u>91.0</u>                | <u>82.2</u> | <u>90.4%</u> |

存放金融同業利息收入同比增加人民幣110.0百萬元，增長69.4%，主要是自有資金存款利息收入人民幣100.7百萬元，較2015年同期人民幣51.9百萬元增長94.0%，客戶資金存款利息收入人民幣167.6百萬元，較2015年同期人民幣106.5百萬元增長57.4%。

融資融券利息收入同比減少人民幣90.9百萬元，下降41.2%，主要是國內股票市場行情相對低迷，客戶融資融券的需求減少，融資融券業務平均規模下降。

買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣17.0百萬元，增長42.7%，主要是股票質押式回購利息收入人民幣55.3百萬元，較2015年同期人民幣38.7百萬元增長42.9%。

利息支出同比增加人民幣118.4百萬元，增長23.2%，主要是2015年5月新增人民幣20億元次級債券，2015年7月新增2.5億美元銀團貸款，導致2016年上半年利息支出顯著增加，但對2015年上半年利息支出影響很小。

### 投資收益

2016年上半年，本集團實現投資收益人民幣606.4百萬元，同比下降53.8%。本集團截至2016年6月30日止六個月期間投資收益的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

|                      | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額            | 變動百分比          |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| <b>投資收益</b>          |                            |                            |                |                |
| 處置可供出售金融資產           |                            |                            |                |                |
| 的收益淨額.....           | 2.7                        | 14.7                       | (11.9)         | (81.4%)        |
| 可供出售金融資產股息收入.....    | 17.7                       | 12.9                       | 4.9            | 37.7%          |
| 以公允價值計量且其變動          |                            |                            |                |                |
| 計入當期損益的金融            |                            |                            |                |                |
| 工具的(損失)/收益淨額.....    | (2.6)                      | 3,486.6                    | (3,489.2)      | 不適用            |
| — 權益投資.....          | (524.1)                    | 2,889.8                    | (3,413.9)      | 不適用            |
| — 債券.....            | 435.9                      | 435.8                      | 0.1            | 0.0%           |
| — 基金及其他投資.....       | 85.6                       | 161.0                      | (75.4)         | (46.8%)        |
| 衍生金融工具收益/(損失)淨額..... | 588.5                      | (2,200.4)                  | 2,788.9        | 不適用            |
| <b>合計.....</b>       | <b>606.4</b>               | <b>1,313.7</b>             | <b>(707.3)</b> | <b>(53.8%)</b> |

處置可供出售金融資產的收益淨額同比減少人民幣11.9百萬元，下降81.4%，主要是本公司實現退出的投資項目較2015年同期減少。

可供出售金融資產股息收入同比增加人民幣4.9百萬元，增加37.7%，主要是本公司持有的股權投資取得分紅收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的(損失)/收益淨額來源於以下投資類別：

- 2016年上半年權益投資產生的投資損失為人民幣524.1百萬元，2015年上半年權益投資產生的投資收益為人民幣2,889.8百萬元，主要源於2016年上半年股票市場市值較2015年同期顯著下跌，導致為收益互換業務持有的對沖權益持倉產生投資收益大幅減少。
- 2016年和2015年上半年債券產生的投資收益分別為人民幣435.9百萬元和人民幣435.8百萬元，與去年相比基本持平。
- 2016年和2015年上半年基金及其他投資產生的投資收益分別為人民幣85.6百萬元和人民幣161.0百萬元，主要是由於2016年上半年基金及其他投資的持倉和收益率較2015年同期下降。

2016年上半年衍生金融工具產生的投資收益淨額為人民幣588.5百萬元，2015年上半年衍生金融工具產生的投資損失淨額為人民幣2,200.4百萬元，主要是收益互換業務對應產生的收益和虧損，考慮對沖持倉後，本公司就收益互換協議的標的資產的公允價值變動所承擔的市場風險和損益波動有限。

## 營業費用

2016年上半年，本集團營業費用(不考慮手續費及佣金支出和利息支出，下同)為人民幣1,743.8百萬元，同比下降36.5%。本集團截至2016年6月30日止六個月期間營業費用的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目              | 截至2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額              | 變動百分比          |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|------------------|----------------|
| <b>營業費用</b>     |                            |                            |                  |                |
| 職工薪酬 .....      | 1,150.4                    | 2,108.9                    | (958.6)          | (45.5%)        |
| 折舊及攤銷費用 .....   | 31.9                       | 23.5                       | 8.4              | 35.6%          |
| 營業稅金及附加 .....   | 85.0                       | 196.7                      | (111.7)          | (56.8%)        |
| 其他營業支出 .....    | 476.9                      | 425.6                      | 51.4             | 12.1%          |
| 減值損失轉回 .....    | (0.5)                      | (8.1)                      | 7.6              | (93.6%)        |
| <b>合計 .....</b> | <b>1,743.8</b>             | <b>2,746.7</b>             | <b>(1,002.9)</b> | <b>(36.5%)</b> |

職工薪酬同比減少人民幣958.6百萬元，下降45.5%，主要是本公司業績較同期下降，導致員工薪酬相應減少。

折舊及攤銷費用同比增加人民幣8.4百萬元，增長35.6%，主要是本公司辦公設備及租賃裝修增加，導致對應折舊及攤銷費用增加。

營業稅金及附加同比減少人民幣111.7百萬元，下降56.8%，主要是本公司的應稅所得減少。

其他營業支出同比增加人民幣51.4百萬元，增長12.1%。主要是本公司銀行費用和匯兌損失等其他營業支出增加所致。

## 2. 分部業績

本集團擁有五個主要業務分部：投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理及投資管理。其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。

單位：人民幣百萬元

|                            | 截至<br>2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至<br>2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額                   | 變動百分比          |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>投資銀行</b>                |                                |                                |                       |                |
| <b>分部收入及其他收益</b>           |                                |                                |                       |                |
| 手續費及佣金收入 .....             | 701.8                          | 991.4                          | (289.6)               | (29.2%)        |
| 利息收入 .....                 | 0.9                            | 0.7                            | 0.2                   | 31.8%          |
| 投資收益 .....                 | 13.4                           | 5.3                            | 8.1                   | 154.5%         |
| 其他收益 .....                 | 14.1                           | 0.1                            | 13.9                  | 9,974.0%       |
| 合計 .....                   | <u>730.1</u>                   | <u>997.5</u>                   | <u>(267.4)</u>        | <u>(26.8%)</u> |
| 分部支出 .....                 | (560.8)                        | (775.7)                        | 214.8                 | (27.7%)        |
| 所得稅前利潤 .....               | 169.3                          | 221.9                          | (52.5)                | (23.7%)        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | <u>23.2%</u>                   | <u>22.2%</u>                   | 增加了<br><u>0.9個百分點</u> |                |
| <b>股票業務</b>                |                                |                                |                       |                |
| <b>分部收入及其他收益</b>           |                                |                                |                       |                |
| 手續費及佣金收入 .....             | 628.1                          | 1,136.3                        | (508.2)               | (44.7%)        |
| 利息收入 .....                 | 126.1                          | 108.5                          | 17.6                  | 16.2%          |
| 投資收益 .....                 | 172.7                          | 239.9                          | (67.2)                | (28.0%)        |
| 其他收益 .....                 | 4.6                            | 0.6                            | 4.0                   | 620.7%         |
| 合計 .....                   | <u>931.4</u>                   | <u>1,485.3</u>                 | <u>(553.9)</u>        | <u>(37.3%)</u> |
| 分部支出 .....                 | (397.0)                        | (532.4)                        | 135.3                 | (25.4%)        |
| 所得稅前利潤 .....               | 534.4                          | 952.9                          | (418.5)               | (43.9%)        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | <u>57.4%</u>                   | <u>64.2%</u>                   | 減少了<br><u>6.8個百分點</u> |                |

|                            | 截至<br>2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至<br>2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額             | 變動百分比          |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>固定收益</b>                |                                |                                |                 |                |
| 分部收入及其他收益                  |                                |                                |                 |                |
| 手續費及佣金收入 .....             | 171.8                          | 43.0                           | 128.9           | 299.8%         |
| 利息收入 .....                 | 50.4                           | 4.4                            | 46.0            | 1,046.1%       |
| 投資收益 .....                 | 361.1                          | 947.8                          | (586.8)         | (61.9%)        |
| 其他收益 .....                 | 11.3                           | —                              | 11.3            | 不適用            |
| 合計 .....                   | <u>594.5</u>                   | <u>995.2</u>                   | <u>(400.7)</u>  | <u>(40.3%)</u> |
| 分部支出 .....                 | (556.7)                        | (447.4)                        | (109.3)         | 24.4%          |
| 所得稅前利潤 .....               | 37.8                           | 547.8                          | (510.0)         | (93.1%)        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 6.4%                           | 55.0%                          | 減少了<br>48.7個百分點 |                |
| <b>財富管理</b>                |                                |                                |                 |                |
| 分部收入及其他收益                  |                                |                                |                 |                |
| 手續費及佣金收入 .....             | 294.5                          | 560.0                          | (265.5)         | (47.4%)        |
| 利息收入 .....                 | 214.6                          | 267.8                          | (53.2)          | (19.9%)        |
| 投資收益 .....                 | 8.3                            | 69.7                           | (61.4)          | (88.1%)        |
| 其他收益 .....                 | 4.8                            | 2.4                            | 2.4             | 98.6%          |
| 合計 .....                   | <u>522.3</u>                   | <u>899.9</u>                   | <u>(377.7)</u>  | <u>(42.0%)</u> |
| 分部支出 .....                 | (403.3)                        | (538.6)                        | 135.3           | (25.1%)        |
| 所得稅前利潤 .....               | 119.0                          | 361.3                          | (242.3)         | (67.1%)        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 22.8%                          | 40.1%                          | 減少了<br>17.4個百分點 |                |

|                            | 截至<br>2016年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 截至<br>2015年<br>6月30日止<br>六個月期間 | 增減額                     | 變動百分比          |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>投資管理</b>                |                                |                                |                         |                |
| <b>分部收入及其他收益</b>           |                                |                                |                         |                |
| 手續費及佣金收入 .....             | 310.5                          | 388.0                          | (77.5)                  | (20.0%)        |
| 利息收入 .....                 | 7.3                            | 3.5                            | 3.8                     | 107.7%         |
| 投資收益 .....                 | 15.2                           | 47.6                           | (32.4)                  | (68.1%)        |
| 其他收益 .....                 | 0.3                            | 9.6                            | (9.3)                   | (97.3%)        |
| 合計 .....                   | <u>333.3</u>                   | <u>448.7</u>                   | <u>(115.4)</u>          | <u>(25.7%)</u> |
| 分部支出 .....                 | (338.1)                        | (326.7)                        | (11.4)                  | 3.5%           |
| 應佔聯營及合營公司利潤 .....          | 21.2                           | 32.2                           | (10.9)                  | (34.0%)        |
| 所得稅前利潤 .....               | 16.4                           | 154.1                          | (137.7)                 | (89.4%)        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | <u>4.9%</u>                    | <u>34.4%</u>                   | <u>減少了<br/>29.4個百分點</u> |                |
| <b>其他<sup>(2)</sup></b>    |                                |                                |                         |                |
| <b>分部收入及其他收益</b>           |                                |                                |                         |                |
| 手續費及佣金收入 .....             | 0.3                            | 0.1                            | 0.2                     | 261.6%         |
| 利息收入 .....                 | 56.0                           | 34.2                           | 21.8                    | 63.8%          |
| 投資收益 .....                 | 35.7                           | 3.5                            | 32.3                    | 928.2%         |
| 其他收益 .....                 | 17.1                           | 16.6                           | 0.5                     | 2.7%           |
| 合計 .....                   | <u>109.2</u>                   | <u>54.4</u>                    | <u>54.8</u>             | <u>100.7%</u>  |
| 分部支出 .....                 | (251.2)                        | (783.9)                        | 532.7                   | (68.0%)        |
| 應佔聯營及合營公司利潤 .....          | 4.5                            | 4.0                            | 0.5                     | 13.0%          |
| 所得稅前虧損 .....               | <u>(137.5)</u>                 | <u>(725.5)</u>                 | <u>588.0</u>            | <u>(81.0%)</u> |

(1) 分部利潤率 = 所得稅前利潤 / 分部收入及其他收益

(2) 並無呈列其他分部的分部利潤率是由於此分部在有關年度產生所得稅前虧損



## II. 本集團重大投融資情況

### (一) 股權投資

2016年上半年本集團無重大股權投資。

### (二) 股權融資

2016年上半年本集團無重大股權融資。

### (三) 債務融資

截至2016年6月30日，本集團未到期的原始期限在1年以上的債券融資詳見下表：

| 品種           | 期次   | 發行規模<br>(人民幣億元) | 起息日            | 到期日            | 利率*   | 備註  |
|--------------|--|-----------------|----------------|----------------|---|---|
| 次級債券         | 中金公司<br>2013次級債券   | 30.0            | 2013年<br>7月25日 | 2019年<br>7月25日 | 前三年按6%計息，<br>第四年到第六年<br>按9%計息                 | 本公司已於2016年<br>7月25日全部贖回該等<br>發行的次級債務                |
|              | 中金公司<br>2015次級債券   | 20.0            | 2015年<br>5月29日 | 2021年<br>5月29日 | 前三年按5.25%計息，<br>第四年到第六年<br>按8.25%計息           | 本公司可選擇於2018年<br>5月29日贖回該等發行<br>的次級債券                |
| 永續次級債券       | 中金公司2015永續<br>次級債券   | 10.0            | 2015年<br>5月29日 | —              | 前五年按5.70%<br>計息且每五年重新設定                       | 在每一個五年計息期間的<br>期末，本公司有權對該<br>永續次級債券的期限<br>延長另外的五年期間 |
| 境外美元<br>中期票據 | CICC Hong Kong<br>Finance 2016 MTN<br>Limited擔保<br>中期票據計劃下<br>發行於2019年到期的<br>5億美元有<br>擔保票據 | 33.16**         | 2016年<br>5月18日 | 2019年<br>5月18日 | 票面利率為2.75%，<br>定價為T3+192.5bps，<br>對應收益率2.811% |   |

\* 利率均指年利率。

\*\* 原幣種發行規模為5億美元，美元兌人民幣匯率6.6312

2016年前六個月，本公司共發行22期收益憑證，累計發行規模人民幣4,619百萬元。截至2016年6月30日，本公司應付收益憑證餘額為人民幣4,919百萬元，其中原始期限在1年或1年以下的收益憑證餘額為人民幣419百萬元，原始期限為1年以上的收益憑證餘額為人民幣4,500百萬元。截至2016年6月30日，本公司應付短期融資券餘額為零。截至2016年6月30日，中金香港應償還銀行借款餘額為97百萬美元，折合人民幣645百萬元。

本公司已於2016年7月完成發行一期公司債券和一期次級債券，發行總規模分別為人民幣40億元和人民幣20億元。

## B. 截至2015年12月31日止年度的本公司管理層討論與分析

### I. 財務報表分析

#### (一) 公司盈利能力情況分析

2015年，本集團營業收入和淨利潤均創歷史新高。經過幾年的轉型調整，各項業務佈局更為多元化，收入結構更為均衡；作為傳統優勢業務的投資銀行業務保持市場領先；以股本銷售及交易業務和固定收益業務為突破口，推動向基於資產負債表的服務類業務的轉型；財富管理業務和投資管理業務作為新的業務增長點，收入大幅增長，收入佔比繼續提升。

2015年，本集團實現收入及其他收益總額總計人民幣9,506.7百萬元，同比增長54.4%；實現歸屬於本集團股東／權益持有人及其他權益工具持有人的淨利潤人民幣1,952.6百萬元，同比增長74.6%；實現每股收益人民幣1.12元，同比增長67.2%；加權平均淨資產收益率20.4%，同比增加5.3個百分點。

#### (二) 資產結構和資產質量

2015年末，本集團資產總額人民幣94,108.8百萬元，較2014年末的人民幣52,700.1百萬元增長78.6%；負債總額人民幣77,666.8百萬元，較2014年末的人民幣44,707.9百萬元增長73.7%；歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的權益為人民幣16,442.0百萬元，較2014年末的人民幣7,992.2百萬元增長105.7%。扣除應付經紀業務客

戶款項人民幣25,218.1百萬元後，本集團經調整資產總額為人民幣68,890.7百萬元，經調整負債總額為人民幣52,448.7百萬元，資產負債率為76.1%，較2014年末的78.8%減少2.7個百分點，經營杠杆率為4.2倍，較2014年末的4.7倍下降11.0%。

截至2015年12月31日，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、衍生金融資產及可供出售金融資產共計人民幣47,394.9百萬元，佔資產總額的50.4%；現金及銀行結餘為人民幣32,735.4百萬元，佔資產總額的34.8%；融出資金及買入返售金融資產共計人民幣4,853.0百萬元，佔資產總額的5.2%；其他資產人民幣9,125.4百萬元，佔資產總額的9.7%。

截至2015年12月31日，本集團的負債以短期負債為主，其中，應付經紀業務客戶款項人民幣25,218.1百萬元，佔負債總額的32.5%；賣出回購金融資產款為人民幣14,013.7百萬元，佔負債總額的18.0%；短期拆入資金及已發行的短期債務工具為人民幣3,336.8百萬元，佔負債總額的4.3%；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債為人民幣6,655.3百萬元，佔負債總額的8.6%；次級債券等長期負債為人民幣7,694.8百萬元，佔負債總額的9.9%；其他負債人民幣20,748.0百萬元，佔負債總額的26.7%。

### (三) 現金流轉情況

2015年，剔除應付經紀業務客戶款項變動的影響，本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣4,369.2百萬元，同比增加人民幣3,993.4百萬元。

2015年經營活動產生的現金淨流出為人民幣5,226.6百萬元，而2014年為現金淨流入人民幣1,042.1百萬元，主要是2015年自營投資增加所致。

2015年投資活動所用的現金淨流出為人民幣764.1百萬元，較2014年現金淨流出人民幣238.8百萬元增加流出人民幣525.3百萬元，主要是由於對外投資增加所致。

2015年籌資活動產生的現金淨流入為人民幣10,360.0百萬元，2014年同期為現金淨流出人民幣427.5百萬元，主要是由於2015年公司上市募集資金及發行債券增加了現金流入。

## (四) 融資渠道和融資能力

公司目前主要通過回購、拆借、發行短期融資券、發行收益憑證、銀行借款等方式，融入短期資金；通過發行次級債券、永續次級債券、銀團貸款等方式融入長期資金。

此外，公司還可根據市場環境和自身需求，通過增發、供股、發行公司債券、票據及其它方式進行融資。

## (五) 營業收入、利潤分析

## 1. 損益及其他綜合收益項目分析

## 財務業績摘要

2015年，本集團實現稅後利潤人民幣1,952.6百萬元，同比上升74.6%，本集團主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目                 | 2015年度  | 2014年度  | 增減額     | 變動百分比  |
|--------------------|---------|---------|---------|--------|
| 收入                 |         |         |         |        |
| 手續費及佣金收入.....      | 6,587.8 | 4,151.9 | 2,435.9 | 58.7%  |
| 利息收入.....          | 1,020.5 | 449.8   | 570.7   | 126.9% |
| 投資收益.....          | 1,853.3 | 1,526.8 | 326.6   | 21.4%  |
| 收入總計.....          | 9,461.7 | 6,128.5 | 3,333.2 | 54.4%  |
| 其他收益.....          | 45.0    | 27.3    | 17.7    | 64.8%  |
| 收入及其他收益總額.....     | 9,506.7 | 6,155.8 | 3,350.9 | 54.4%  |
| 支出總額.....          | 6,989.8 | 4,717.7 | 2,272.1 | 48.2%  |
| 應佔聯營公司和合營公司利潤..... | 103.7   | 67.8    | 35.9    | 53.0%  |
| 所得稅前利潤.....        | 2,620.6 | 1,505.9 | 1,114.7 | 74.0%  |
| 所得稅費用.....         | 667.9   | 387.4   | 280.5   | 72.4%  |
| 當年淨利潤.....         | 1,952.6 | 1,118.5 | 834.2   | 74.6%  |
| 歸屬於：               |         |         |         |        |
| 本公司股東／權益持有人        |         |         |         |        |
| 及其他權益工具持有人.....    | 1,952.6 | 1,118.5 | 834.2   | 74.6%  |

## 收入結構

2015年，本集團實現收入及其他收益總額總計人民幣9,506.7百萬元，同比增長54.4%。其中，手續費及佣金收入佔比69.3%，同比上升1.8個百分點；利息收入佔比10.7%，同比上升3.4個百分點；投資收益佔比19.5%，同比減少5.3個百分點。本集團近兩年收入結構如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目            | 2015年度        | 2014年度        | 增減額    |
|---------------|---------------|---------------|--------|
| 手續費及佣金收入..... | 69.3%         | 67.5%         | 1.8%   |
| 利息收入.....     | 10.7%         | 7.3%          | 3.4%   |
| 投資收益.....     | 19.5%         | 24.8%         | (5.3%) |
| 其他收益.....     | 0.5%          | 0.4%          | 0.0%   |
| 合計.....       | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |        |

受益於活躍的資本市場環境，2015年公司整體經營情況良好，收入和利潤都創歷史新高，各類型業務收入相對穩定且較為均衡。由於2015年交易活躍，市場交易量超過2014年，資本中介業務較2014年進一步發展，導致手續費及佣金收入和利息收入在總收入中的佔比上升。

## 手續費及佣金收入

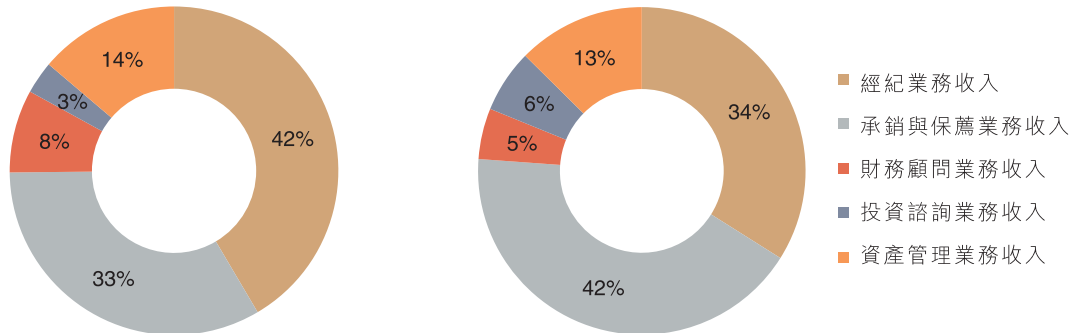
2015年度，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣6,168.3百萬元，同比上升57.2%。本集團2015年度手續費及佣金收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目              | 2015年度         | 2014年度         | 增減額            | 變動百分比        |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>手續費及佣金收入</b> |                |                |                |              |
| 經紀業務收入.....     | 2,734.1        | 1,408.9        | 1,325.2        | 94.1%        |
| 承銷與保薦業務收入.....  | 2,196.6        | 1,753.1        | 443.5          | 25.3%        |
| 財務顧問業務收入.....   | 537.5          | 208.5          | 329.0          | 157.8%       |
| 投資諮詢業務收入.....   | 210.7          | 258.2          | (47.5)         | (18.4%)      |
| 資產管理業務收入.....   | 908.9          | 523.2          | 385.7          | 73.7%        |
| 手續費及佣金收入總計..... | <u>6,587.8</u> | <u>4,151.9</u> | <u>2,435.9</u> | <u>58.7%</u> |
| 手續費及佣金支出.....   | 419.6          | 227.8          | 191.8          | 84.2%        |
| 手續費及佣金淨收入.....  | <u>6,168.3</u> | <u>3,924.1</u> | <u>2,244.2</u> | <u>57.2%</u> |

下圖列示 2015 年和 2014 年本集團手續費及佣金收入的構成情況：

2015年手續費及佣金收入構成情況 2014年手續費及佣金收入構成情況



經紀業務收入同比增加人民幣 1,325.2 百萬元，增長 94.1%；主要是因為 2015 年 A 股市場日均交易量同比大幅上漲 244%，港股日均交易量同比上漲 52%，我公司在 A 股和港股交易中賺取的交易佣金大幅上升。同時，公司的經紀業務平均證券經紀佣金率為 0.071%，較市場溢價與 2014 年相比保持不變。

承銷與保薦業務收入同比增加人民幣 443.5 百萬元，增長 25.3%，主要是因為公司在 A 股，港股及債券發行的業務規模均有所增加所致。

財務顧問業務收入同比增加人民幣 329.0 百萬元，增長 157.8%，主要是因為 2015 年完成的併購項目確認的收入增長所致。

投資諮詢業務收入同比減少人民幣 47.5 百萬元，下降 18.4%，主要是二級市場活躍，客戶資產從場外理財更多的轉入場內交易所致。

資產管理業務收入同比增加人民幣 385.7 百萬元，增長 73.7%，主要是由於我們的資產管理、公募基金及私募股權業務的資產管理規模增加和本年因市場上漲導致的業績分成增加所致。

## 利息收入

2015年度，本集團發生利息淨支出人民幣74.3百萬元，同比減少74.6%。本集團2015年度利息淨支出的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目                 | 2015年度  | 2014年度  | 增減額    | 變動百分比   |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|
| 利息收入               | 1,020.5 | 449.8   | 570.7  | 126.9%  |
| 存放金融同業利息收入 .....   | 569.2   | 181.5   | 387.7  | 213.6%  |
| 融資融券利息收入 .....     | 381.0   | 181.1   | 199.9  | 110.4%  |
| 買入返售金融資產利息收入 ..... | 68.0    | 86.3    | (18.3) | (21.2%) |
| 其他 .....           | 2.3     | 0.9     | 1.4    | 151.6%  |
| 利息支出               | 1,094.8 | 742.1   | 352.7  | 47.5%   |
| 應付經紀業務客戶款項的        |         |         |        |         |
| 利息支出 .....         | 172.6   | 43.0    | 129.6  | 301.5%  |
| 賣出回購金融資產款          |         |         |        |         |
| 的利息支出 .....        | 345.5   | 294.1   | 51.4   | 17.5%   |
| 拆入資金利息支出 .....     | 137.7   | 79.0    | 58.7   | 74.4%   |
| 已發行債務工具的利息支出 ..... | 417.9   | 319.2   | 98.7   | 30.9%   |
| 其他 .....           | 21.1    | 6.8     | 14.3   | 211.7%  |
| 利息淨支出 .....        | (74.3)  | (292.3) | 218.0  | (74.6%) |

存放金融同業利息收入同比增加人民幣387.7百萬元，增長213.6%，主要是因為我們代經紀業務客戶持有的現金的平均餘額增加所致。

融資融券利息收入同比增加人民幣199.9百萬元，增長110.4%，主要是國內股票市場行情較好，客戶對融資融券的需求增加，公司加大了對融資融券業務的資本金投入，融資融券業務本年平均規模上升所致。

買入返售金融資產利息收入同比減少人民幣18.3百萬元，下降21.2%，主要是因為利率下降導致收入減少。

利息支出同比增加人民幣352.7百萬元，增長47.5%，主要是由於代經紀業務客戶持有的現金增加以及公司增加對外融資所致。2015年，本集團繼續拓寬融資渠道，通過發行短期融資券、收益憑證、次級債、銀團貸款等手段獲取資金來源，導致利息支出增長。

## 投資收益

2015年度，本集團實現投資收益人民幣1,853.3百萬元，同比增長21.4%。本集團2015年度投資收益的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

|                    | 2015年度         | 2014年度         | 增減額          | 變動百分比        |
|--------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>投資收益</b>        |                |                |              |              |
| 處置可供出售金融資產的        |                |                |              |              |
| 收益淨額 .....         | 104.2          | 19.9           | 84.3         | 423.60%      |
| 可供出售金融資產股息收入 ..... | 12.9           | —              | 12.9         | 不適用          |
| 以公允價值計量且其變動計入      |                |                |              |              |
| 當期損益的金融工具的收益       |                |                |              |              |
| 淨額                 |                |                |              |              |
| — 權益投資 .....       | 2,356.5        | 568.9          | 1,787.6      | 314.2%       |
| — 債券 .....         | 870.3          | 867.6          | 2.8          | 0.3%         |
| — 基金及其他投資 .....    | 99.3           | 100.7          | (1.4)        | -1.4%        |
| 衍生金融工具虧損淨額 .....   | (1,589.9)      | (30.2)         | (1,559.7)    | 5158.1%      |
| <b>總計 .....</b>    | <b>1,853.3</b> | <b>1,526.8</b> | <b>326.6</b> | <b>21.4%</b> |

處置可供出售金融資產的收益淨額同比增收人民幣84.3百萬元，增長423.6%，主要是因為部分投資項目實現退出，產生收益。

可供出售金融資產股息收入同比增加人民幣12.9百萬元，主要是持有的股權投資取得分紅收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額來源於以下投資類別：

- 權益投資產生的收益淨額同比增加人民幣1,787.6百萬元，主要源於為收益互換業務持有的對沖持倉因2015年股價上漲而增加的收益，這部分增加的收益為衍生金融工具虧損淨額所部分抵銷。本集團為滿足客戶需求，與客戶達成收益互換協議，客戶承擔協議項下標的金融資產的公允價值變動的風險，本集團在收益互換協議項下收取固定收益，同時購入並持有標的金融資產以對沖相關市場風險。
- 債券產生的收益淨額與去年相比基本持平，其增長幅度顯著小於2014年末至2015年末的債券持倉增加幅度，主要由於兩方面原因：2015年末的債券持倉增長源於



本集團與2015年第四季度逐步將資本中介業務釋放出的資金配置到債券持倉上，實際持有這些新增債券持倉的時間較短；且2014年債券市值上漲幅度顯著高於2015年，因此雖然2015年末債券持倉增加較多，但債券持倉收益淨額基本不變。

- 一 基金及其他投資產生的收益淨額與去年相比基本持平，其增長幅度顯著小於2014年末至2015年末的基金及其他投資持倉的增加幅度，主要由於兩方面原因：2015年末的基金及其他投資持倉增長源於本集團與2015年第四季度逐步將資本中介業務釋放出的資金配置到貨幣基金上，實際持有這些新增貨幣基金的時間較短；且2015年貨幣基金收益率下降，使得持有貨幣基金的收益下降。

本集團於2015年末持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的情況請參閱「投資—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

衍生金融工具虧損淨額同比增加人民幣1,559.7百萬元，主要是收益互換業務產生的虧損增加，該虧損為對沖持倉產生的收益所抵銷，考慮對沖持倉後，本集團就收益互換協議的標的資產的公允價值變動所承擔的市場風險和損益波動有限。

### 營業費用

2015年，本集團營業費用(不考慮手續費及佣金支出和利息支出，下同)為人民幣5,475.4百萬元，同比上升46.1%。本集團2015年度營業費用的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目              | 2015年度         | 2014年度         | 增減額            | 變動百分比        |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>營業費用</b>     |                |                |                |              |
| 職工薪酬 .....      | 4,051.0        | 2,555.5        | 1,495.5        | 58.5%        |
| 折舊及攤銷費用 .....   | 51.1           | 59.9           | (8.8)          | (14.7%)      |
| 營業稅金及附加 .....   | 406.3          | 248.0          | 158.3          | 63.8%        |
| 其他營業支出 .....    | 963.7          | 852.8          | 110.9          | 13.0%        |
| 減值損失準備 .....    | 3.4            | 31.6           | (28.2)         | (89.3%)      |
| <b>合計 .....</b> | <b>5,475.4</b> | <b>3,747.8</b> | <b>1,727.6</b> | <b>46.1%</b> |

職工薪酬同比增加人民幣1,495.5百萬元，增長58.5%，主要是因為公司整體業績提升，員工薪酬支出增加。

折舊及攤銷費用同比減少人民幣8.8百萬元，下降14.7%，主要是因為部分設備和租賃裝修已全數折舊及攤銷。

營業稅金及附加同比增加人民幣158.3百萬元，上升63.8%，主要是因為應稅所得增加。

其他營業支出同比增加人民幣110.9百萬元，上升13.0%，主要是因為與業務發展相關的費用支出隨著業務活動的增加而增加。

## 2. 分部業績

本集團擁有五個主要業務分部：投資銀行、股本銷售及交易、固定收益、財富管理及投資管理。其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。

單位：人民幣百萬元

|                            | 2015年度         | 2014年度         | 增減額          | 變動百分比        |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>投資銀行</b>                |                |                |              |              |
| <b>分部收入及其他收益</b>           |                |                |              |              |
| 手續費及佣金收入 .....             | 2,317.6        | 1,650.0        | 667.6        | 40.5%        |
| 利息收入 .....                 | 2.5            | 18.2           | (15.7)       | (86.5%)      |
| 投資收益 .....                 | 11.3           | 14.4           | (3.1)        | (21.8%)      |
| 其他收益 .....                 | 0.4            | 0.2            | 0.1          | 52.0%        |
| 總計 .....                   | <u>2,331.7</u> | <u>1,682.9</u> | <u>648.8</u> | <u>38.6%</u> |
| 分部支出 .....                 | (1,335.4)      | (1,128.0)      | (207.4)      | 18.4%        |
| 所得稅前利潤／(虧損) .....          | 996.3          | 554.9          | 441.4        | 79.5%        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | <u>42.7%</u>   | <u>33.0%</u>   | <u>9.7%</u>  |              |
| <b>股本銷售及交易</b>             |                |                |              |              |
| <b>分部收入及其他收益</b>           |                |                |              |              |
| 手續費及佣金收入 .....             | 2,125.5        | 1,289.9        | 835.7        | 64.8%        |
| 利息收入 .....                 | 290.1          | 129.0          | 161.2        | 125.0%       |
| 投資收益 .....                 | 219.0          | 243.1          | (24.1)       | (9.9%)       |
| 其他收益 .....                 | 4.1            | 1.0            | 3.0          | 296.0%       |
| 總計 .....                   | <u>2,638.7</u> | <u>1,663.0</u> | <u>975.7</u> | <u>58.7%</u> |
| 分部支出 .....                 | (1,108.5)      | (749.8)        | (358.7)      | 47.8%        |
| 所得稅前利潤／(虧損) .....          | 1,530.2        | 913.2          | 617.0        | 67.6%        |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | <u>58.0%</u>   | <u>54.9%</u>   | <u>3.1%</u>  |              |

|                                  | 2015年度           | 2014年度         | 增減額            | 變動百分比         |
|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>固定收益</b>                      |                  |                |                |               |
| <b>分部收入及其他收益</b>                 |                  |                |                |               |
| 手續費及佣金收入 .....                   | 130.1            | 71.9           | 58.1           | 80.8%         |
| 利息收入 .....                       | 40.5             | 22.6           | 17.9           | 78.9%         |
| 投資收益 .....                       | 1,428.3          | 1,201.4        | 226.9          | 18.9%         |
| 其他收益 .....                       | 8.2              | 0.0            | 8.2            | 不適用           |
| <b>總計</b> .....                  | <u>1,607.0</u>   | <u>1,295.9</u> | <u>311.1</u>   | <u>24.0%</u>  |
| <b>分部支出</b> .....                | (754.9)          | (710.0)        | (44.9)         | 6.3%          |
| <b>所得稅前利潤/(虧損)</b> .....         | 852.1            | 585.9          | 266.2          | 45.4%         |
| <b>分部利潤率<sup>(1)</sup></b> ..... | <u>53.0%</u>     | <u>45.2%</u>   | <u>7.8%</u>    |               |
| <b>財富管理</b>                      |                  |                |                |               |
| <b>分部收入及其他收益</b>                 |                  |                |                |               |
| 手續費及佣金收入 .....                   | 1,049.6          | 564.2          | 485.4          | 86.0%         |
| 利息收入 .....                       | 542.0            | 239.3          | 302.7          | 126.5%        |
| 投資收益 .....                       | 90.7             | 33.8           | 57.0           | 168.7%        |
| 其他收益 .....                       | 14.5             | 3.9            | 10.5           | 266.2%        |
| <b>總計</b> .....                  | <u>1,696.8</u>   | <u>841.3</u>   | <u>855.5</u>   | <u>101.7%</u> |
| <b>分部支出</b> .....                | (1,081.7)        | (592.8)        | (488.9)        | 82.5%         |
| <b>所得稅前利潤/(虧損)</b> .....         | 615.1            | 248.4          | 366.7          | 147.6%        |
| <b>分部利潤率<sup>(1)</sup></b> ..... | <u>36.3%</u>     | <u>29.5%</u>   | <u>6.8%</u>    |               |
| <b>投資管理</b>                      |                  |                |                |               |
| <b>分部收入及其他收益</b>                 |                  |                |                |               |
| 手續費及佣金收入 .....                   | 964.9            | 575.3          | 389.5          | 67.7%         |
| 利息收入 .....                       | 10.2             | 5.8            | 4.4            | 76.1%         |
| 投資收益 .....                       | 97.9             | 27.3           | 70.6           | 258.3%        |
| 其他收益 .....                       | 10.1             | 2.4            | 7.7            | 321.5%        |
| <b>總計</b> .....                  | <u>1,083.1</u>   | <u>610.8</u>   | <u>472.3</u>   | <u>77.3%</u>  |
| <b>分部支出</b> .....                | (723.4)          | (514.5)        | (208.9)        | 40.6%         |
| <b>應佔聯營及合營公司利潤</b> .....         | 82.1             | 40.7           | 41.4           | 101.8%        |
| <b>所得稅前利潤/(虧損)</b> .....         | 441.8            | 137.0          | 304.8          | 222.5%        |
| <b>分部利潤率<sup>(1)</sup></b> ..... | <u>40.8%</u>     | <u>22.4%</u>   | <u>18.4%</u>   |               |
| <b>其他<sup>(2)</sup></b>          |                  |                |                |               |
| <b>分部收入及其他收益</b>                 |                  |                |                |               |
| 手續費及佣金收入 .....                   | 0.2              | 0.5            | (0.3)          | (69.2%)       |
| 利息收入 .....                       | 135.3            | 34.9           | 100.4          | 287.5%        |
| 投資收益 .....                       | 6.2              | 6.8            | (0.6)          | (8.7%)        |
| 其他收益 .....                       | 7.8              | 19.7           | (11.9)         | (60.5%)       |
| <b>總計</b> .....                  | <u>149.4</u>     | <u>61.9</u>    | <u>87.5</u>    | <u>141.4%</u> |
| <b>分部支出</b> .....                | (1,985.9)        | (1,022.6)      | (963.3)        | 94.2%         |
| <b>應佔聯營及合營公司利潤</b> .....         | 21.6             | 27.1           | (5.5)          | (20.3%)       |
| <b>所得稅前利潤/(虧損)</b> .....         | <u>(1,814.9)</u> | <u>(933.6)</u> | <u>(881.3)</u> |               |

(1) 分部利潤率 = 所得稅前利潤 / 分部收入及其他收益

(2) 並無呈列其他分部的分部利潤率是由於此分部在有關年度產生所得稅前虧損

## (六) 財務狀況表項目分析

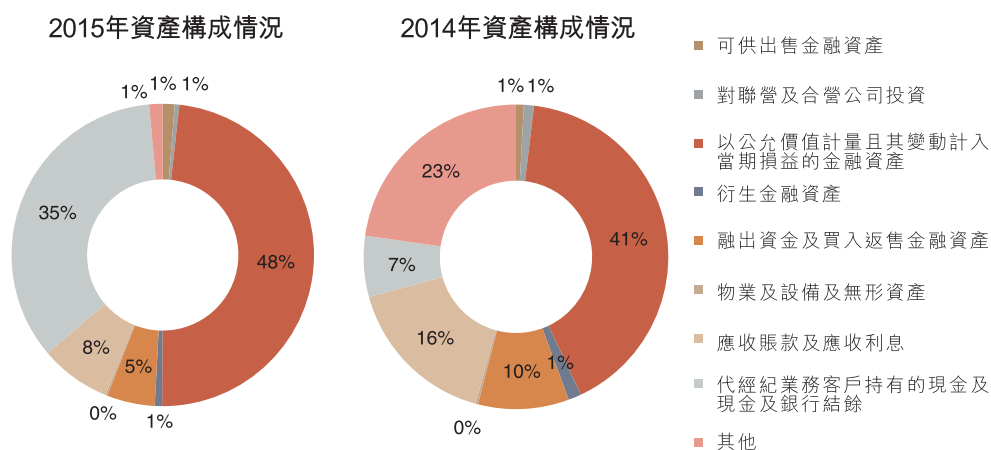
## 1. 資產項目情況

截至2015年12月31日，本集團資產總額為人民幣94,108.8百萬元，同比增長78.6%。如剔除應付經紀業務客戶款項的影響，本集團於2015年12月31日資產總額為人民幣68,890.7百萬元，同比增長83.0%。本集團主要資產總額變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目                               | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額             | 變動百分比        |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| 可供出售金融資產 .....                   | 1,199.4         | 434.0           | 765.4           | 176.4%       |
| 對聯營及合營公司投資 .....                 | 452.6           | 565.4           | (112.8)         | (19.9%)      |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 45,459.3        | 21,653.7        | 23,805.6        | 109.9%       |
| 衍生金融資產 .....                     | 736.2           | 732.8           | 3.4             | 0.5%         |
| 融出資金及買入返售金融資產 .....              | 4,853.0         | 5,079.9         | (226.9)         | (4.5%)       |
| 物業及設備及無形資產 .....                 | 167.8           | 137.8           | 30.0            | 21.7%        |
| 應收賬款及應收利息 .....                  | 7,152.4         | 8,677.7         | (1,525.3)       | (17.6%)      |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 24,301.4        | 11,084.6        | 13,216.8        | 119.2%       |
| 現金及銀行結餘 .....                    | 8,434.1         | 3,418.3         | 5,015.7         | 146.7%       |
| 其他 .....                         | 1,352.6         | 915.9           | 436.7           | 47.7%        |
| <b>合計 .....</b>                  | <b>94,108.8</b> | <b>52,700.1</b> | <b>41,408.7</b> | <b>78.6%</b> |

下圖列示截至所示日期本集團資產總額的構成情況：



## 投資

本集團的投資主要包括可供出售金融資產，對聯營及合營公司的投資，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融資產等。

截至2015年12月31日，本集團對外投資總額為人民幣47,847.5百萬元，同比增加人民幣24,461.6百萬元，增長104.6%。對外投資總額佔資產總額的比例為50.8%，同比增加6.5個百分點，主要由於市場融資需求下降導致資本中介業務規模收縮，公司將一部分資金投資於風險較低且流動性較強的債券及貨幣基金，以提高資金使用效率。本集團各類金融資產投資情況如下：

單位：人民幣百萬元

| 項目                               | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額             | 變動百分比         |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 可供出售金融資產 .....                   | 1,199.4         | 434.0           | 765.4           | 176.4%        |
| 對聯營及合營公司投資 .....                 | 452.6           | 565.4           | (112.8)         | (19.9%)       |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 45,459.3        | 21,653.7        | 23,805.6        | 109.9%        |
| 衍生金融資產 .....                     | 736.2           | 732.8           | 3.4             | 0.5%          |
| <b>合計 .....</b>                  | <b>47,847.5</b> | <b>23,385.9</b> | <b>24,461.6</b> | <b>104.6%</b> |

## 可供出售金融資產

截至2015年12月31日，本集團可供出售金融資產同比增加人民幣765.4百萬元，增加176.4%，佔本集團資產總額的1.3%。本集團可供出售金融資產組合構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

| 項目              | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額          | 變動百分比         |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|---------------|
| 股權投資 .....      | 1,198.9         | 413.1           | 785.7        | 190.2%        |
| 基金及其他投資 .....   | 0.5             | 20.8            | (20.3)       | (97.7%)       |
| <b>總計 .....</b> | <b>1,199.4</b>  | <b>434.0</b>    | <b>765.4</b> | <b>176.4%</b> |

## 對聯營及合營公司的投資

截至2015年12月31日，本集團對聯營及合營公司投資同比減少人民幣112.8百萬元，減少19.9%，佔本集團資產總額的0.5%。本集團對聯營及合營公司投資的構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

| 項目         | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額            | 變動百分比          |
|------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| 聯營公司 ..... | 386.1           | 536.5           | (150.3)        | (28.0%)        |
| 合營公司 ..... | 66.5            | 29.0            | 37.6           | 129.6%         |
| 總計 .....   | <u>452.6</u>    | <u>565.4</u>    | <u>(112.8)</u> | <u>(19.9%)</u> |

## 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2015年12月31日，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同比增加人民幣23,805.6百萬元，增加109.9%，佔本集團資產總額的48.3%，具體的投資類別情況如下：

單位：人民幣百萬元

|                     | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額             | 變動百分比          |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>權益投資</b>         |                 |                 |                 |                |
| －收益互換協議對沖持倉 .....   | 8,557.3         | 9,361.5         | (804.2)         | -8.6%          |
| －合併結構化實體項下金融資產 ..   | 3,179.0         | 77.9            | 3,101.1         | 3981.4%        |
| －直接持有的權益投資 .....    | 740.5           | 300.3           | 440.1           | 146.6%         |
| 小計 .....            | <u>12,476.7</u> | <u>9,739.7</u>  | <u>2,737.0</u>  | <u>28.1%</u>   |
| <b>債券</b>           |                 |                 |                 |                |
| －合併結構化實體項下金融資產 ..   | 2,017.6         | 89.8            | 1,927.8         | 2147.1%        |
| －直接持有的債券 .....      | 18,562.2        | 10,755.8        | 7,806.3         | 72.6%          |
| 小計 .....            | <u>20,579.8</u> | <u>10,845.6</u> | <u>9,734.2</u>  | <u>89.8%</u>   |
| <b>基金及其他投資</b>      |                 |                 |                 |                |
| －合併結構化實體項下金融資產 ..   | 1,057.9         | 438.1           | 619.7           | 141.4%         |
| －直接持有的基金及其他投資 ..... | 11,345.0        | 630.3           | 10,714.7        | 1700.0%        |
| 小計 .....            | <u>12,402.8</u> | <u>1,068.4</u>  | <u>11,334.4</u> | <u>1060.9%</u> |
| 總計 .....            | <u>45,459.3</u> | <u>21,653.7</u> | <u>23,805.6</u> | <u>109.9%</u>  |

本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中包含與客戶簽署的收益互換協議項下的標的資產人民幣8,557.3百萬元，約佔以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額的18.8%。本集團持有這些資產的目的是為了對沖收益互換協議的市場風險，這部分資產的公允價值變動主要由客戶承擔，對本集團損益無重大影響。

除上述與收益互換業務相關的對沖持倉之外，本集團還持有以下以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 合併本集團發起並持有權益的結構化實體項下的金融資產人民幣6,254.4百萬元，約佔以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額的13.8%。這些結構化實體項下的金融資產包括：權益投資人民幣3,179.0百萬元，均為已上市股票，由根據客戶需求設立的資產管理賬戶持有，並通過協議安排由客戶承擔股票公允價值變動的風險；債券人民幣2,017.6百萬元，均為投資級別以上債券；基金及其他投資人民幣1,057.9百萬元，以量化對沖類產品為主。本集團在這些結構化實體中所持權益的賬面價值為人民幣1,316.8百萬元，本集團所面臨的最大虧損風險以所持權益的賬面價值為限。
- 本集團直接持有的債券持倉人民幣18,562.9百萬元，約佔以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額的40.8%，其中絕大部分為投資級別以上的債券以及中國財政部、中國人民銀行及其他政策性銀行發行的債務工具。
- 本集團直接持有的基金及其他投資人民幣11,345.0百萬元，約佔以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額的25.0%，其中絕大部分為流動性強、風險較低的貨幣市場基金。本集團將由於市場融資需求下降而自資本中介業務中釋放的資金投資於貨幣市場基金，以提高短期資金回報。
- 本集團直接持有的權益投資人民幣740.5百萬元，約佔以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額的1.6%，主要為自營業務和新三板做市業務持有的上市股票。

## 物業及設備及無形資產

截至2015年12月31日，本集團的物業及設備及無形資產為人民幣167.8百萬元，同比增長21.7%，主要是由於收購期貨公司後合併期貨公司的相關資產和配合業務發展增加了固定資產投入。下表列示出截至所示日期，本集團物業及設備及無形資產的情況：

單位：人民幣百萬元

| 項目          | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額         | 變動百分比        |
|-------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|
| 物業及設備 ..... | 166.4           | 135.2           | 31.2        | 23.1%        |
| 無形資產 .....  | 1.4             | 2.6             | (1.2)       | (46.6%)      |
| 合計 .....    | <u>167.8</u>    | <u>137.8</u>    | <u>30.0</u> | <u>21.7%</u> |

## 現金及銀行結餘

截至2015年12月31日，現金及銀行結餘同比增加人民幣5,015.7百萬元，主要來源於IPO募集資金的增加，該部分資金將根據募集資金用途逐步用於業務拓展。

單位：人民幣百萬元

| 項目            | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額            | 變動百分比         |
|---------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| 現金及銀行結餘 ..... | <u>8,434.1</u>  | <u>3,418.3</u>  | <u>5,015.7</u> | <u>146.7%</u> |

## 2. 負債項目情況

截至2015年12月31日，本集團負債總額為人民幣77,666.8百萬元，同比增加人民幣32,958.9百萬元，增長73.7%。如剔除應付經紀業務客戶款項的影響，本集團於2015年末



負債總額為人民幣52,448.7百萬元，同比增長76.9%。2015年，公司為大力發展資本中介業務，利用多種渠道逐步擴大融資規模。本集團負債總額變動情況如下表所示：

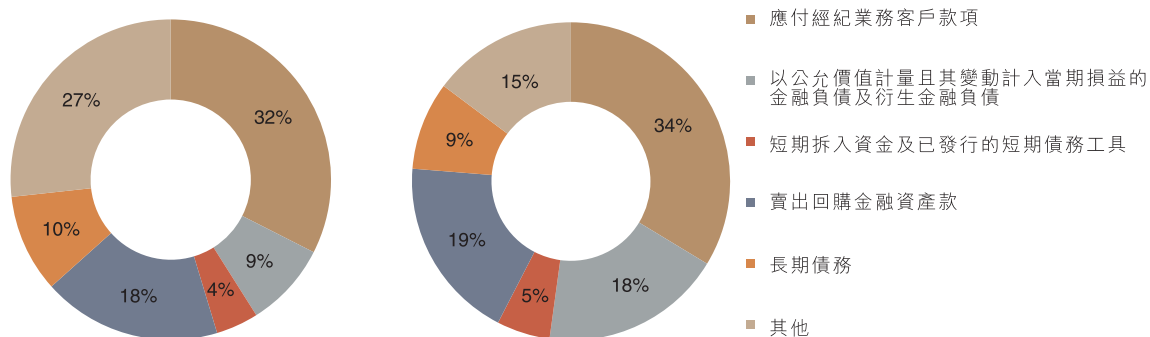
單位：人民幣百萬元

| 項目  | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額             | 變動百分比        |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| 應付經紀業務客戶款項 .....                            | 25,218.1        | 15,054.3        | 10,163.8        | 67.5%        |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融負債及<br>衍生金融負債 ..... | 6,655.3         | 8,263.7         | (1,608.4)       | (19.5%)      |
| 短期拆入資金及已發行的短期<br>債務工具 .....                 | 3,336.8         | 2,429.6         | 907.2           | 37.3%        |
| 賣出回購金融資產款 .....                             | 14,013.7        | 8,350.5         | 5,663.3         | 67.8%        |
| 長期債務 .....                                  | 7,694.8         | 4,009.6         | 3,685.2         | 91.9%        |
| 其他 .....                                    | 20,748.0        | 6,600.2         | 14,147.8        | 214.4%       |
| <b>合計 .....</b>                             | <b>77,666.8</b> | <b>44,707.9</b> | <b>32,958.9</b> | <b>73.7%</b> |

下圖列示截至所示日期本集團負債總額的構成情況：

2015年負債構成情況

2014年負債構成情況



截至2015年12月31日，應付經紀業務客戶款項為人民幣25,218.1百萬元，同比增長67.5%，主要是由於2015年相比2014年市場交易量增加及市場波動性增強。

單位：人民幣百萬元

| 項目              | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額             | 變動百分比        |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>境內</b>       |                 |                 |                 |              |
| 個人客戶 .....      | 2,545.0         | 1,832.7         | 712.4           | 38.9%        |
| 機構／法人客戶 .....   | 22,673.0        | 13,221.6        | 9,451.4         | 71.5%        |
| <b>總計 .....</b> | <b>25,218.1</b> | <b>15,054.3</b> | <b>10,163.8</b> | <b>67.5%</b> |

截至2015年12月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債合計人民幣6,655.3百萬元，同比下降19.5%，主要是由於部分交易頭寸了結使金融負債規模減少。

截至2015年12月31日，賣出回購金融資產款為人民幣14,013.7百萬元，同比增長67.8%，主要是由於自營業務增加短期融資以提高自營投資回報。

截至2015年12月31日，短期拆入資金及已發行的短期債務工具為人民幣3,336.8百萬元，包括面值為人民幣1,700.0百萬元的收益憑證和1,636.8百萬元的短期拆入資金，較2014年增長37.3%，主要是為發展資本中介業務而增加的短期債務融資。

截至2015年12月31日，本集團長期債務為人民幣7,694.8百萬元，包括人民幣5,000.0百萬元的次級債券、人民幣1,071.0百萬元的美元債券和人民幣1,623.4百萬元的銀團貸款，較2014年增長人民幣3,685.2百萬元。新增的長期債務包括2015年5月29日發行的人民幣20.0億元的次級債券和2015年7月17日提取的人民幣1,623.4百萬元的銀團貸款。

截至2015年12月31日，本集團其他負債人民幣20,748.0百萬元，較上年增長214.4%，主要為交易相關的應付款項短期波動所致。

## (七) 權益項目情況

截至2015年12月31日，本集團權益總額為人民幣16,442.0百萬元，同比增長105.7%，主要由於IPO擴充了股本及2015年盈利增加了未分配利潤。下圖列示出截至所示日期本集團權益構成情況：

單位：人民幣百萬元

| 項目             | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 增減額            | 變動百分比         |
|----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| 股本 .....       | 2,306.7         | 1,667.5         | 639.2          | 38.3%         |
| 資本公積 .....     | 7,705.7         | 26.5            | 7,679.2        | 29,005.8%     |
| 盈餘公積 .....     | 152.8           | 473.4           | (320.6)        | (67.7%)       |
| 一般準備 .....     | 1,453.1         | 1,142.4         | 310.7          | 27.2%         |
| 投資重估儲備 .....   | 71.5            | 24.2            | 47.3           | 195.1%        |
| 外幣報表折算差額 ..... | (298.2)         | (447.7)         | 149.5          | (33.4%)       |
| 未分配利潤 .....    | 4,050.5         | 5,106.1         | (1,055.6)      | (20.7%)       |
| 其他權益工具 .....   | 1,000.0         | —               | 1,000.0        | 不適用           |
| 權益合計 .....     | <u>16,442.0</u> | <u>7,992.2</u>  | <u>8,449.8</u> | <u>105.7%</u> |

本集團於2015年5月29日發行了本金為人民幣1,000.0百萬元的永續次級債券。該債券利率每5年重新設定，之後為基準利率及固定點差之和。對於該債券本集團並無交付現金或其他金融工具結算的合同義務，同時該債券的贖回亦由本集團控制。

## (八) 或有負債情況

於2015年12月31日，本集團無或有負債情況。

## (九) 本集團資產抵押情況

於2015年12月31日，本集團無資產抵押情況。

## (十) 所得稅政策

根據企業所得稅法和實施條例，本公司及境內子公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。我們的香港子公司須就其應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。所得稅的計算繳納按照國家稅務總局公告[2012]57號《國家稅務總局關於印發〈跨地區經營匯總納稅企業所得稅徵收管理辦法〉的公告》的通知執行。截至2015年12月31日止年度內，我們已履行所有稅務責任且與中國或其他司法轄區相關稅務機關並無任何未決稅務糾紛。

## II. 公司重大投融資情況

## (一) 股權投資

2015年本集團無重大股權投資。

## (二) 股權融資

公司於2015年11月9日在香港聯交所成功上市，至2015年11月18日超額配售選擇權行使完畢，共發售703,115,600股H股。其中，全國社會保證基金理事會出售63,919,600股H股，其餘639,196,000股H股為發行新股。發行價格為10.28港元/股。公司實際募集資金淨額為64.01億港元。

## (三) 債務融資

截至2015年12月31日，本集團已發行但未到期且剩餘期限在1年以上的債務融資工具詳見下表：

| 品種   | 期次       | 發行規模          | 發行日/起息日    | 到期日            | 利率  | 備註                                      |
|------|----------|---------------|------------|----------------|---|---|
| 次級債券 | 公司13次級債券 | 人民幣<br>30.0億元 | 2013年7月25日 | 2019年<br>7月25日 | 前三年按6%年利<br>率計息，第四年<br>到第六年按9%年<br>利率計息       | 公司可選擇於<br>2016年7月25<br>日贖回該等發行<br>的次級債券 |
| 次級債券 | 公司15次級債券 | 人民幣<br>20.0億元 | 2015年5月29日 | 2021年<br>5月29日 | 前三年按5.25%<br>年利率計息，第<br>四年到第六年按<br>8.25%年利率計息 | 公司可選擇於<br>2018年5月29<br>日贖回該等發行<br>的次級債券 |

| 品種               | 期次               | 發行規模           | 發行日／起息日         | 到期日                | 利率                              | 備註  |
|------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------------------------|---|
| 永續次級<br>債券 ..... | 公司 15 永續次級<br>債券 | 人民幣<br>10.0 億元 | 2015 年 5 月 29 日 | —                  | 前五年按 5.70%<br>年利率計息且每<br>五年重新設定 | 在每一個五年計<br>息期間的期末，<br>公司有權對該永<br>續次級債券的期<br>限延長另外的五<br>年期間                    |
| 應付債券 .....       | 中金香港發行的<br>美元債券  | 1.65 億美元       | 2011 年 4 月 28 日 | 2021 年<br>4 月 28 日 | 6.375%                          | 發行人可選擇<br>於 2016 年 4 月<br>28 日後贖回該<br>等應付債券                                   |
| 銀團貸款 .....       | 中金香港銀團貸款         | 2.5 億美元        | 2015 年 7 月 17 日 | 2018 年<br>5 月 19 日 | 倫敦銀行同業拆<br>息率 +2.5%             | 發行人可在提<br>款時確定計息<br>周期及後續下<br>期，並在不晚<br>於 30 日前通知<br>的情況下可選<br>擇提前全部或<br>部分還款 |

此外，2015 年，公司共發行五期短期融資券，本年累計發行規模人民幣 4,100 百萬元；共發行十九期收益憑證，本年累計發行規模人民幣 3,470 百萬元。截至 2015 年 12 月 31 日，公司應付收益憑證餘額為人民幣 1,700 百萬元。截至 2015 年 12 月 31 日，中金香港應償還銀行借款餘額為 90.97 百萬美元。

## C. 截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止兩個年度的本公司管理層討論與分析

## 收入及其他收益總額

我們的收入及其他收益總額由二零一三年的人民幣4,064.8百萬元增長51.4%至二零一四年的人民幣6,155.8百萬元。

## 手續費及佣金收入

下表載列於所示期間我們的手續費及佣金收入明細。

|                 | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|-----------------|----------------|----------------|
|                 | 二零一三年          | 二零一四年          |
|                 | (人民幣百萬元)       |                |
| 經紀業務收入 .....    | 1,287.9        | 1,408.9        |
| 承銷與保薦業務收入 ..... | 817.0          | 1,753.1        |
| 財務顧問業務收入 .....  | 351.8          | 208.5          |
| 投資諮詢業務收入 .....  | 161.3          | 258.2          |
| 資產管理業務收入 .....  | 376.1          | 523.2          |
| <b>總計 .....</b> | <b>2,994.2</b> | <b>4,151.9</b> |

我們的手續費及佣金收入由二零一三年的人民幣2,994.2百萬元增長38.7%至二零一四年的人民幣4,151.9百萬元，主要是由於承銷與保薦業務收入、資產管理業務收入、經紀業務收入及投資諮詢業務收入增加所致。手續費及佣金收入的增加被財務顧問業務收入減少所部分抵銷。

我們的承銷與保薦業務收入由二零一三年的人民幣817.0百萬元增長114.6%至二零一四年的人民幣1,753.1百萬元，主要是由於(i)我們於二零一四年承銷的股權融資交易的數量及交易值增加令來自股票發行交易的承銷與保薦業務收入增加，及(ii)債務發行交易的承銷與保薦業務收入增加，反映出二零一四年市況向好。

我們的資產管理業務收入由二零一三年的人民幣376.1百萬元增長39.1%至二零一四年的人民幣523.2百萬元，主要是由於(i)隨着我們資產管理及公募基金業務增長我們的資產管理規模擴大，及(ii)資產管理產品回報整體增長令我們收取的業績費增加，這反映出二零一四年國內股票及債券市場表現可觀。

我們的經紀業務收入由二零一三年的人民幣1,287.9百萬元增長9.4%至二零一四年的人民幣1,408.9百萬元，主要是由於股票及基金交易額增長(反映出二零一四年國內及香港股票市場的客戶交投活躍)，部分被中國及香港平均證券經紀佣金率的輕微下降所抵銷。中國經紀業務客戶的股票及基金交易額由二零一三年的人民幣7,855億元增長34.9%至二零一四年的人民幣10,600億元，而香港經紀業務客戶的交易額由二零一三年的2,471億港元增長14.2%至二零一四年的2,822億港元。二零一四年我們在中國的平均證券經紀佣金率降至0.092%，而二零一三年為0.106%；及二零一四年香港的平均證券經紀佣金率降至0.168%，而二零一三年為0.188%。

我們的投資諮詢業務收入由二零一三年的人民幣161.3百萬元增長60.1%至二零一四年的人民幣258.2百萬元，主要是由於我們向客戶提供的投資顧問及介紹服務增長所致。

我們的財務顧問業務收入由二零一三年的人民幣351.8百萬元減少40.7%至二零一四年的人民幣208.5百萬元。我們擔任財務顧問及公佈的併購交易總交易額由二零一三年的165億美元增長至二零一四年的974億美元，但二零一四年公佈的若干併購交易的收入將於之後年度確認。

### 利息收入

下表載列於所示期間我們的利息收入。

|                    | 截至十二月三十一日止年度 |              |
|--------------------|--------------|--------------|
|                    | 二零一三年        | 二零一四年        |
|                    | (人民幣百萬元)     |              |
| 存放金融同業利息收入 .....   | 176.7        | 181.5        |
| 融資融券利息收入.....      | 89.5         | 181.1        |
| 買入返售金融資產利息收入 ..... | 59.0         | 86.3         |
| 其他 .....           | 0.1          | 0.9          |
| <b>總計 .....</b>    | <b>325.3</b> | <b>449.8</b> |

我們的利息收入由二零一三年的人民幣325.3百萬元增長38.3%至二零一四年的人民幣449.8百萬元，主要是由於融資融券利息收入及買入返售金融資產利息收入增長。

融資融券利息收入由二零一三年的人民幣89.5百萬元增長102.3%至二零一四年的人民幣181.1百萬元，主要是由於為應對市場對融資融券服務的需求而增加我們對融資融券業務的資本分配。買入返售金融資產利息收入由二零一三年的人民幣59.0百萬元增長46.3%至二零一四年的人民幣86.3百萬元，主要是由於我們通過股票質押式回購交易向客戶作出的短期融資增加。

### 投資收益

下表載列於所示期間我們的投資收益。

|                         | 截至十二月三十一日止年度 |                |
|-------------------------|--------------|----------------|
|                         | 二零一三年        | 二零一四年          |
|                         | (人民幣百萬元)     |                |
| 處置可供出售金融資產的收益淨額 .....   | 47.0         | 19.9           |
| 可供出售金融資產股息收入及利息收入 ..... | 1.2          | —              |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的      |              |                |
| 金融工具的收益淨額 .....         | 465.7        | 1,537.1        |
| 衍生金融工具收益／(虧損)淨額 .....   | 193.5        | (30.2)         |
| <b>總計 .....</b>         | <b>707.3</b> | <b>1,526.8</b> |

我們的投資收益由二零一三年的人民幣707.3百萬元增長115.9%至二零一四年的人民幣1,526.8百萬元，主要反映以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具收益淨額增加人民幣1,071.4百萬元，這主要歸因於國內股票及債券市場表現向好。其中部分被衍生金融工具虧損淨額所抵銷，二零一四年衍生金融工具虧損淨額為人民幣30.2百萬元，而二零一三年衍生金融工具收益淨額為人民幣193.5百萬元，這主要反映出我們為自營投資持有的期貨產品價格波動。



## 支出總額

下表載列於所示期間我們的支出總額明細。

|                   | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | 二零一三年          | 二零一四年          |
|                   | (人民幣百萬元)       |                |
| 職工薪酬 .....        | 1,684.4        | 2,555.5        |
| 利息支出 .....        | 644.4          | 742.1          |
| 手續費及佣金支出 .....    | 168.3          | 227.8          |
| 折舊及攤銷費用 .....     | 110.3          | 59.9           |
| 營業稅金及附加 .....     | 176.3          | 248.0          |
| 其他營業支出 .....      | 803.0          | 852.8          |
| 減值損失準備／(轉回) ..... | 25.5           | 31.6           |
| <b>總計 .....</b>   | <b>3,612.2</b> | <b>4,717.7</b> |

我們的支出總額由二零一三年的人民幣3,612.2百萬元增長30.6%至二零一四年的人民幣4,717.7百萬元。對我們的經營業績有重要影響的四個支出主要組成部分是職工薪酬、利息支出、手續費及佣金支出及其他營業支出。

## 職工薪酬

下表載列於所示期間我們的職工薪酬明細。

|                              | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | 二零一三年          | 二零一四年          |
|                              | (人民幣百萬元)       |                |
| 工資、獎金及津貼 .....               | 1,529.0        | 2,398.6        |
| 退休金計劃供款 <sup>(1)</sup> ..... | 57.2           | 58.5           |
| 其他社會福利 .....                 | 56.4           | 58.7           |
| 其他福利 <sup>(2)</sup> .....    | 41.8           | 39.7           |
| <b>總計 .....</b>              | <b>1,684.4</b> | <b>2,555.5</b> |

(1) 指我們按各地政府規定的僱員工資及獎金一定比例向法定僱員退休金計劃供款。

(2) 主要包括我們為僱員補充醫療保險的供款。

我們的職工薪酬由二零一三年的人民幣1,684.4百萬元增加51.7%至二零一四年的人民幣2,555.5百萬元，主要是由於工資、獎金及津貼增加所致，這反映出我們於二零一四年的收入增加令僱員的工資及獎金增加以及我們致力吸引及留聘專業人才。

### 利息支出

下表載列於所示期間我們的利息支出明細。

|                                   | 截至十二月三十一日止年度 |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
|                                   | 二零一三年        | 二零一四年        |
|                                   | (人民幣百萬元)     |              |
| 應付經紀業務客戶款項的利息支出 .....             | 42.1         | 43.0         |
| 賣出回購金融資產款的利息支出 .....              | 271.7        | 294.1        |
| 拆入資金利息支出 .....                    | 67.2         | 79.0         |
| 已發行債務工具的利息支出 <sup>(1)</sup> ..... | 262.2        | 319.2        |
| 其他 .....                          | 1.1          | 6.8          |
| <b>總計 .....</b>                   | <b>644.4</b> | <b>742.1</b> |

(1) 我們於往績記錄期內發行的債務工具包括次級債券、債券、短期融資券及收益憑證。

我們的利息支出由二零一三年的人民幣644.4百萬元增加15.2%至二零一四年的人民幣742.1百萬元，主要是由於我們的已發行債務工具的利息支出及賣出回購金融資產款的利息支出增加。

我們的已發行債務工具的利息支出由二零一三年的人民幣262.2百萬元增加21.7%至二零一四年的人民幣319.2百萬元，主要是由於二零一四年我們發行的短期融資券的平均未到期結餘增加。

賣出回購金融資產款的利息支出由二零一三年的人民幣271.7百萬元增加8.3%至二零一四年的人民幣294.1百萬元，主要是由於我們利用更多回購交易為自營投資提供資金。

## 手續費及佣金支出

下表載列所示期間我們手續費及佣金支出的明細。

|                  | 截至十二月三十一日止年度 |              |
|------------------|--------------|--------------|
|                  | 二零一三年        | 二零一四年        |
|                  | (人民幣百萬元)     |              |
| 經紀業務支出 .....     | 78.1         | 104.8        |
| 承銷與保薦業務支出 .....  | 90.2         | 68.8         |
| 其他手續費及佣金支出 ..... | —            | 54.1         |
| <b>總計 .....</b>  | <b>168.3</b> | <b>227.8</b> |

我們的手續費及佣金支出自二零一三年的人民幣168.3百萬元增加35.4%至二零一四年的人民幣227.8百萬元，主要是由於(i)二零一四年的其他手續費及佣金支出人民幣54.1百萬元是由於我們為某資產管理產品支付的銷售手續費，及(ii)經紀業務支出增加，反映我們的經紀業務客戶的交易額增加。上述增長被承銷與保薦支出減少部分抵銷，此乃由於交易執行而向第三方支付佣金及支出減少所導致。

## 折舊及攤銷費用

下表載列所示期間我們折舊及攤銷費用的明細。

|                  | 截至十二月三十一日止年度 |             |
|------------------|--------------|-------------|
|                  | 二零一三年        | 二零一四年       |
|                  | (人民幣百萬元)     |             |
| 物業及設備折舊 .....    | 97.4         | 57.7        |
| 無形資產攤銷 .....     | 3.3          | 2.2         |
| 次級債券擔保費用攤銷 ..... | 9.7          | —           |
| <b>總計 .....</b>  | <b>110.3</b> | <b>59.9</b> |

我們的折舊及攤銷費用自二零一三年的人民幣110.3百萬元減少45.7%至二零一四年的人民幣59.9百萬元，主要是由於物業及設備折舊及次級債券擔保費用攤銷減少。物業及設備折舊自二零一三年的人民幣97.4百萬元減少40.8%至二零一四年的人民幣57.7百萬元，主要是由於我們部分信息技術系統及租賃裝修已折舊完畢。我們於二零一四年並無產生次級債券擔保費用攤銷，而我們於二零一三年產生次級債券擔保費用攤銷人民幣9.7百萬元。

**其他營業支出**

下表載列所示期間我們其他營業支出的明細。

|                  | 截至十二月三十一日止年度 |              |
|------------------|--------------|--------------|
|                  | 二零一三年        | 二零一四年        |
|                  | (人民幣百萬元)     |              |
| 設備及場地租賃費支出 ..... | 233.7        | 222.4        |
| 業務拓展費 .....      | 243.6        | 279.1        |
| 信息系統運維支出 .....   | 91.2         | 95.5         |
| 差旅費 .....        | 63.4         | 76.1         |
| 專業服務費 .....      | 69.7         | 79.8         |
| 水電及維護費用 .....    | 36.1         | 34.9         |
| 證券投資者保護基金 .....  | 11.1         | 17.3         |
| 審計師報酬 .....      | 3.2          | 3.4          |
| 其他 .....         | 51.0         | 44.4         |
| <b>總計 .....</b>  | <b>803.0</b> | <b>852.8</b> |

我們的其他營業支出自二零一三年的人民幣803.0百萬元增加6.2%至二零一四年的人民幣852.8百萬元，主要是由於(i)業務發展支出以及差旅費增加，這反映出我們發展及提升業務所作的持續努力，(ii)專業服務費(包括法律費用及招聘服務費用)增加，及(iii)我們對證券投資者保護基金的供款主要因收益增加而增加。

**所得稅前利潤**

我們的所得稅前利潤自二零一三年的人民幣501.5百萬元大幅增至二零一四年的人民幣1,505.9百萬元。

**所得稅費用**

下表載列於所示期間我們的所得稅費用。

|              | 截至十二月三十一日止年度   |         |
|--------------|----------------|---------|
|              | 二零一三年          | 二零一四年   |
|              | (人民幣百萬元，百分比除外) |         |
| 所得稅前利潤 ..... | 501.5          | 1,505.9 |
| 所得稅費用 .....  | (131.4)        | (387.4) |
| 實際所得稅率 ..... | 26.2%          | 25.7%   |

我們的所得稅費用自二零一三年的人民幣131.4百萬元增加194.8%至二零一四年的人  
民幣387.4百萬元，主要是由於我們的應稅所得增加。我們的實際所得稅率由二零一三年的  
26.2%略減至二零一四年的25.7%。

### 當期利潤及淨利潤率

下表載列我們盈利能力的主要指標：

|                               | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | 二零一三年          | 二零一四年          |
|                               | (人民幣百萬元，百分比除外) |                |
| 營業利潤 .....                    | <b>452.6</b>   | <b>1,438.1</b> |
| 營業利潤率 <sup>(1)</sup> .....    | 11.1%          | 23.4%          |
| 經調整營業利潤率 <sup>(2)</sup> ..... | 13.9%          | 27.7%          |
| 當年／當期淨利潤 .....                | <b>370.1</b>   | <b>1,118.5</b> |
| 淨利潤率 <sup>(3)</sup> .....     | 9.1%           | 18.2%          |
| 經調整淨利潤率 <sup>(4)</sup> .....  | 11.4%          | 21.6%          |
| 平均權益回報率 <sup>(5)</sup> .....  | <b>5.5%</b>    | <b>15.1%</b>   |
| 平均總資產回報率 <sup>(6)</sup> ..... | <b>1.2%</b>    | <b>2.6%</b>    |

(1) 按營業利潤除以收入及其他收益總額計算。

(2) 經調整營業利潤率 = (營業利潤) / (收入及其他收益總額 - 手續費及佣金支出 - 利息支出)。  
經調整營業利潤率並非國際財務報告準則下標準指標，列示於此的原因是按照中國公認會計準  
則，中國證券公司的營業收入以扣除手續費及佣金支出及利息支出呈報，不同於根據國際財務  
報告準則以總收益呈報的慣例。我們認為，由於中國公認會計準則的呈報要求不同，與其他中  
國證券公司比較時，經調整營業利潤率及經調整淨利潤率(見下文附註4)適合作為我們經營業  
績的指標。有意投資者應注意，因計算方法或假設不同，招股章程呈列的經調整營業利潤率未  
必能夠與其他公司呈報名目相近的其他指標作出比較。

(3) 按當年／當期淨利潤除以收入及其他收益總額計算。

(4) 經調整淨利潤率 = (當年／當期淨利潤) / (收入及其他收益總額 - 手續費及佣金支出 - 利息支  
出)。經調整淨利潤率並非國際財務報告準則下標準指標，列示於此的原因如上文附註2所述。

(5) 按本公司權益持有人／股東應佔的利潤除以前期末及本期末的權益持有人／股東應佔總權益平  
均額計算，並將結果年化計算。

(6) 按本公司權益持有人／股東應佔的利潤除以前期末及本期末的總資產平均結餘計算，  
並將結果年化計算。

我們的當年利潤自二零一三年的人民幣370.1百萬元大幅增至二零一四年的人民幣1,118.5百萬元。我們的淨利潤率自二零一三年的9.1%增至二零一四年的18.2%。我們的平均權益回報率由二零一三年的5.5%增至二零一四年的15.1%，我們的平均總資產回報率由二零一三年的1.2%增至二零一四年的2.6%。所有該等增加主要由於(i)我們的收入及其他收益總額因我們業務的整體發展及二零一四年國內證券市場的強勁表現而增加，及(ii)我們有效的成本控制措施，該措施導致二零一四年支出總額增幅小於收入及其他收益總額的增幅。

### 分部業績概要

下表載列所示期間我們的部分收入及其他收益、分部支出及我們各分部的所得稅前利潤(虧損)。

|                            | 截至十二月三十一日止年度   |           |
|----------------------------|----------------|-----------|
|                            | 二零一三年          | 二零一四年     |
|                            | (人民幣百萬元，百分比除外) |           |
| <b>投資銀行</b>                |                |           |
| 分部收入及其他收益：                 |                |           |
| 手續費及佣金收入 .....             | 1,004.7        | 1,650.0   |
| 利息收入 .....                 | 0.0            | 18.2      |
| 投資收益 .....                 | 11.1           | 14.4      |
| 其他收入及收益 .....              | 0.2            | 0.2       |
| 總計 .....                   | 1,016.0        | 1,682.9   |
| 分部支出 .....                 | (719.8)        | (1,128.0) |
| 所得稅前利潤／(虧損) .....          | 296.2          | 554.9     |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 29.2%          | 33.0%     |
| <b>股本銷售及交易</b>             |                |           |
| 分部收入及其他收益：                 |                |           |
| 手續費及佣金收入 .....             | 1,081.8        | 1,289.9   |
| 利息收入 .....                 | 109.9          | 129.0     |
| 投資收益 .....                 | 15.2           | 243.1     |
| 其他收入及收益 .....              | 0.3            | 1.0       |
| 總計 .....                   | 1,207.3        | 1,663.0   |
| 分部支出 .....                 | (556.4)        | (749.8)   |
| 所得稅前利潤 .....               | 650.9          | 913.2     |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 53.9%          | 54.9%     |

|                            | 截至十二月三十一日止年度   |         |
|----------------------------|----------------|---------|
|                            | 二零一三年          | 二零一四年   |
|                            | (人民幣百萬元，百分比除外) |         |
| <b>固定收益</b>                |                |         |
| 分部收入及其他收益：                 |                |         |
| 手續費及佣金收入 .....             | 65.7           | 71.9    |
| 利息收入 .....                 | 21.8           | 22.6    |
| 投資收益 .....                 | 613.2          | 1,201.4 |
| 其他收入及收益 .....              | 0.0            | 0.0     |
| 總計 .....                   | 700.7          | 1,295.9 |
| 分部支出 .....                 | (684.1)        | (710.0) |
| 所得稅前利潤 .....               | 16.6           | 585.9   |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 2.4%           | 45.2%   |
| <b>財富管理</b>                |                |         |
| 分部收入及其他收益：                 |                |         |
| 手續費及佣金收入 .....             | 450.0          | 564.2   |
| 利息收入 .....                 | 134.1          | 239.3   |
| 投資收益 .....                 | 14.1           | 33.8    |
| 其他收入及收益 .....              | 9.5            | 3.9     |
| 總計 .....                   | 607.7          | 841.3   |
| 分部支出 .....                 | (414.3)        | (592.8) |
| 所得稅前利潤 .....               | 193.4          | 248.4   |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 31.8%          | 29.5%   |
| <b>投資管理</b>                |                |         |
| 分部收入及其他收益：                 |                |         |
| 手續費及佣金收入 .....             | 387.3          | 575.3   |
| 利息收入 .....                 | 2.5            | 5.8     |
| 投資收益 .....                 | 52.0           | 27.3    |
| 其他收入及收益 .....              | 3.5            | 2.4     |
| 總計 .....                   | 445.2          | 610.8   |
| 分部支出 .....                 | (295.5)        | (514.5) |
| 分佔聯營公司及合營企業利潤 .....        | 27.9           | 40.7    |
| 所得稅前利潤 .....               | 177.6          | 137.0   |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 39.9%          | 22.4%   |

|                         | 截至十二月三十一日止年度   |           |
|-------------------------|----------------|-----------|
|                         | 二零一三年          | 二零一四年     |
|                         | (人民幣百萬元，百分比除外) |           |
| <b>其他<sup>(2)</sup></b> |                |           |
| 分部收入及其他收益：              |                |           |
| 手續費及佣金收入 .....          | 4.7            | 0.5       |
| 利息收入 .....              | 57.0           | 34.9      |
| 投資收益 .....              | 1.7            | 6.8       |
| 其他收入及收益 .....           | 24.5           | 19.7      |
| 總計 .....                | 87.9           | 61.9      |
| 分部支出 .....              | (942.1)        | (1,022.6) |
| 分佔聯營公司及合營企業利潤 .....     | 21.0           | 27.1      |
| 所得稅前虧損 .....            | (833.2)        | (933.6)   |

(1) 分部利潤率 = 所得稅前利潤 / 分部收入及其他收益。

(2) 並無呈列「其他」分部的分部利潤率是由於此分部在有關年度及期間產生所得稅前虧損。

### 投資銀行

投資銀行業務的分部收入及其他收益主要為手續費及佣金收入，包括承銷與保薦業務收入以及財務顧問業務收入。分部支出主要包括(i)職工薪酬，(ii)與承銷活動有關的手續費及佣金支出，及(iii)其他營業支出。

投資銀行分部的分部收入及其他收益由二零一三年的人民幣1,016.0百萬元增加65.6%至二零一四年的人民幣1,682.9百萬元，主要是由於我們於二零一四年承銷的股權及債券發行的宗數及交易金額增加，這歸因於我們累積項目儲備及二零一四年市場行情向好。

投資銀行分部的分部支出由二零一三年的人民幣719.8百萬元增加56.7%至二零一四年的人民幣1,128.0百萬元，主要是由於職工薪酬隨著我們投資銀行業務的收入增加而增加。

因此，此分部的分部營業利潤由二零一三年的人民幣296.2百萬元增加87.3%至二零一四年的人民幣554.9百萬元。

### 股本銷售及交易

股本銷售及交易分部的分部收入及其他收益主要包括(i)與我們對客戶的經紀服務有關的手續費及佣金收入，(ii)金融工具投資收益，及(iii)融資融券以及與客戶進行的返售交易



所得的利息收入，以及我們代經紀業務客戶所持存款所得的利息收入。分部支出主要包括(i)職工薪酬、(ii)利息支出、(iii)與證券經紀服務有關的手續費及佣金支出及(iv)其他營業支出。

股本銷售及交易分部的分部收入及其他收益由二零一三年的人民幣1,207.3百萬元增加37.7%至二零一四年的人民幣1,663.0百萬元，主要是由於(i)收益互換交易與結構化產品的收益淨額因該等業務增長而增加，導致投資收益大幅增加，及(ii)經紀佣金因二零一四年我們經紀業務客戶的交易額增加而增加。

股本銷售及交易分部的分部支出由二零一三年的人民幣556.4百萬元增加34.7%至二零一四年的人民幣749.8百萬元，主要是由於(i)職工薪酬隨著此分部收入增加而增加，及(ii)因我們資本中介業務發展而增加的利息支出。

因此，此分部的分部營業利潤由二零一三年的人民幣650.9百萬元增加40.3%至二零一四年的人民幣913.2百萬元。

### 固定收益

固定收益分部的分部收入及其他收益主要包括(i)自營投資的投資收益；及(ii)銀團及分銷固定收益產品的手續費及佣金收入。分部支出主要包括(i)利息支出；(ii)職工薪酬；及(iii)其他營業支出。

固定收益分部的分部收入及其他收益由二零一三年的人民幣700.7百萬元增加85.0%至二零一四年的人民幣1,295.9百萬元，主要由於我們於二零一四年投資及持有的證券的投資收益增加，反映出二零一四年中國國內證券市場的良好表現。

固定收益分部的分部支出由二零一三年的人民幣684.1百萬元增加3.8%至二零一四年的人民幣710.0百萬元，主要是由於職工薪酬及營業稅金及附加隨著此分部收入增加而增加，被此分部產生的利息支出減少所部分抵銷，反映由於二零一四年貨幣市場的流動性改善，資金成本降低。

因此，此分部的分部營業利潤由二零一三年的人民幣16.6百萬元大幅增加至二零一四年的人民幣585.9百萬元。

### 財富管理

財富管理業務所得分部收入及其他收益主要包括(i)我們為客戶提供經紀服務及投資諮詢服務獲得的手續費及佣金收入，及(ii)資本中介業務利息收入及代經紀業務客戶持有存款的利息收入。分部支出主要包括(i)職工薪酬、(ii)利息支出及(iii)其他營業支出。

財富管理分部的分部收入及其他收益由二零一三年的人民幣607.7百萬元增加38.4%至二零一四年的人民幣841.3百萬元，主要是由於(i)經紀佣金因二零一四年經紀業務客戶交易額增加而增加，及(ii)利息收入因我們的資本中介業務發展而增加。

財富管理分部的分部支出由二零一三年的人民幣414.3百萬元增加43.1%至二零一四年的人民幣592.8百萬元，主要是由於我們資本中介業務發展而令利息支出增加，及職工薪酬隨著此分部收入增加而增加。

因此，此分部的分部營業利潤由二零一三年的人民幣193.4百萬元增加28.5%至二零一四年的人民幣248.4百萬元。

### 投資管理

投資管理業務分部收入及其他收益主要包括(i)就我們資產管理及私募股權業務收取的管理費，及(ii)我們利用自有資金投資的資產管理產品及私募股權組合的投資收益。分部支出主要包括(i)職工薪酬、(ii)其他營業支出及(iii)利息支出。投資管理分部於二零一三年及二零一四年收得應佔聯營及合營公司利潤分別為人民幣27.9百萬元及人民幣40.7百萬元。

投資管理分部的分部收入及其他收益由二零一三年的人民幣445.2百萬元增加37.2%至二零一四年的人民幣610.8百萬元，主要是由於我們的資產管理規模增加及我們的資產管理產品的回報增加。

投資管理分部的分部支出由二零一三年的人民幣295.5百萬元增加74.1%至二零一四年的人民幣514.5百萬元，主要是由於(i)職工薪酬增加，原因是二零一四年此分部收入增加及我們成立了基金子公司令員工數目增加，及(ii)就銷售我們的資產管理產品而增加向第三方支付佣金。

此分部的分部營業利潤由二零一三年的人民幣149.7百萬元減少35.6%至二零一四年的人民幣96.3百萬元。分部利潤率由二零一三年的39.9%降至二零一四年的22.4%，主要反映(i)職工薪酬隨著此分部收入增加而增加，(ii)我們於二零一四年就分銷我們的資產管理產品而支付的銷售佣金增加，上述支出的增加因應佔聯營及合營公司利潤由二零一三年的人民幣27.9百萬元增至二零一四年的人民幣40.7百萬元所部份抵銷。

### 其他

其他分部所得的分部收入及其他收益主要包括我們自身銀行存款所得的利息收入及政府補助。分部支出主要包括職工薪酬、我們發行債務證券的利息支出及其他營業支出。其他分部於二零一三年及二零一四年收得應佔聯營及合營公司利潤分別為人民幣21.0百萬元以及人民幣27.1百萬元。

其他分部的分部收入及其他收益由二零一三年的人民幣87.9百萬元減少29.6%至二零一四年的人民幣61.9百萬元，主要由於我們利用自有資金支持資本中介業務而令自有銀行存款利息收入減少所致。

其他分部的分部支出由二零一三年的人民幣942.1百萬元略為增加8.5%至二零一四年的人民幣1,022.6百萬元，主要是由於職工薪酬隨著本集團二零一四年的收入增加而增加。

因此，此分部的分部營業虧損由二零一三年的人民幣854.2百萬元增加12.5%至二零一四年的人民幣960.7百萬元。

### 流動性及資金來源

我們過往主要以經營活動產生的現金流量、發行長期債務工具及短期融資券及票據、從金融機構融入資金(包括海外子公司借入的銀行貸款)及約定式購回滿足我們的營運資金及其他資金需求。

我們於本集團內對流動性及資金來源進行集中管理。在相關法規許可下，我們設立及維持多個融資渠道，以滿足於所有經濟及市場狀況下我們各項業務的運營及發展的資金需求。

我們通過監控我們資產及負債的到期日執行流動性管理。我們根據每日現金流量預測及有關監管指標的壓力測試建立動態預警機制以監控及分析各種資金狀況及流動性分析控制的指標。為兼顧流動資金管理及提升自有資金的收益率，我們旨在維持足夠的現金儲備以及從主要金融機構取得充足的信用額度並通過投資固定收益證券及買入返售金融資產等風險相對較低的流動性金融工具，借助貨幣市場及資本市場操作積極管理我們的流動資產。

截至二零一五年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物合共人民幣6,065.1百萬元。

以下有關流動性及資金來源的討論主要專注於我們的合併現金流量及財務狀況表。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表的摘要。

|                         | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
|                         | 二零一三年          | 二零一四年          |
|                         | (人民幣百萬元)       |                |
| 經營活動產生／(所用)的現金淨額 .....  | (2,539.5)      | 1,042.1        |
| 投資活動(所用)／產生的現金淨額 .....  | 118.1          | (238.8)        |
| 融資活動(所用)／產生的現金淨額 .....  | 1,474.7        | (427.5)        |
| 現金及現金等價物淨(減少)／增加額 ..... | (946.7)        | 375.8          |
| 年／期初現金及現金等價物 .....      | 4,003.7        | 2,972.8        |
| 匯率變動的影響 .....           | (84.3)         | 3.2            |
| 年／期末現金及現金等價物 .....      | <u>2,972.8</u> | <u>3,351.8</u> |

### 經營活動產生／(所用)的現金淨額

經營活動所得現金流量主要包括我們的投資銀行業務、經紀業務及自營投資業務所產生或支付的現金。經營活動產生／(所用)的現金淨額反映(i)就非現金及非經營項目(如利息支出、折舊與攤銷費用及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值虧損／(收益))作調整後的稅前利潤；(ii)運營資金變動(如應收款、買入返售金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、代客戶存放於銀行及結算所的現金、應付客戶交易款項、其他負債及賣出回購金融資產款的增減)的影響；及(iii)已付所得稅淨額等其他現金項目。

代經紀業務客戶持有的現金及應付經紀業務客戶賬款的變動反映於運營資金變動的影響中。客戶資金根據客戶的交易活動、市況及其他非我們所能控制的外部因素而變動。因此，有關代經紀業務客戶持有的現金及應付經紀業務客戶賬款的變動的 analysis 就討論經營活動的現金流量而言並無意義。

於二零一四年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,042.1百萬元，主要由於我們所得稅前利潤人民幣1,505.9百萬元，部分被營運資金變動導致的負向現金變動所抵銷。負向現金變動主要反映(i)其他負債增加人民幣2,203.0百萬元，乃由於為結構化產品及收益互換客戶存入的保證金增加，以及拆入資金支持我們的資本中介業務，及(ii)賣出回購金融資產款的

所得款項增加人民幣1,074.6百萬元，乃由於我們更多使用短期融資以支持我們的資本中介業務。該等增加被以下因素部分抵銷：(i) 應收賬款、其他應收款項及預付款項增加人民幣4,908.2百萬元，乃由於因客戶交易活動向其他證券公司及結算所作出的保證金有所增加，(ii) 我們融出資金增加人民幣1,360.5百萬元，乃由於我們的資本中介業務增加，及(iii) 交易性金融資產增加人民幣1,203.0百萬元，乃由於我們根據市況增加自營投資及因我們與客戶進行的收益互換交易增加的標的股票持倉。

於二零一三年，經營活動所用現金淨額為人民幣2,539.5百萬元，主要由於營運資金變動導致的負向現金變動，部分由我們的所得稅前利潤人民幣501.5百萬元及非現金及非經營項目的正向調整而抵銷。負向現金變動主要反映(i) 買入返售金融資產增加人民幣1,866.7百萬元，乃由於我們通過返售交易向客戶提供的短期融資增加及我們根據我們的流動性管理策略更多使用返售協議以使我们自有的資金產生更高的回報，(ii) 融出資金增加人民幣1,553.8百萬元，乃由於我們的資本中介業務增加，及(iii) 我們的應收款、其他應收款項及預付款項增加人民幣1,477.9百萬元，乃由於我們致力發展資本中介業務，包括融資融券以及收益互換交易。該等增加被以下因素部分抵銷(i) 其他負債增加人民幣1,499.4百萬元，乃由於收益互換交易客戶存入保證金，以及我們向中國證券金融公司拆入資金以支持融資融券業務，及(ii) 賣出回購金融資產款的所得款項增加人民幣653.3百萬元。

#### **投資活動(所用)/產生的現金淨額**

投資活動所用現金流出主要包括(i) 購買可供出售金融資產以及我們對合營企業及聯營公司的出資，及(ii) 就購置物業、設備及其他資產的已付現金。投資活動的現金流入主要包括(i) 處置可供出售金融資產或自可供出售金融資產分配而收取的現金，(ii) 就投資收取的利息及股息，及(iii) 處置物業及設備的所得款項。

於二零一四年，投資活動所用現金淨額為人民幣238.8百萬元，主要來自於(i) 就投資可供出售金融資產所支付的人民幣277.4百萬元，主要由於我們對私募股權基金及合營企業的投資增加，及(ii) 就購置設備及其他資產所支付的人民幣62.9百萬元以支持我們業務的增長，並由出售投資所得款項人民幣82.2百萬元所部分抵銷。

於二零一三年，投資活動所得現金淨額為人民幣118.1百萬元，主要由於來自出售投資收取的所得款項人民幣173.0百萬元及自投資收取的股息人民幣30.8百萬元，並部分由(i)就投資可供出售金融資產及長期投資股權所支付的人民幣69.2百萬元，及(ii)就購置物業、設備及其他資產所支付的人民幣16.9百萬元所抵銷。

#### **融資活動(所用)／產生的現金淨額**

融資活動所用現金流出主要包括(i)我們償還到期的債務證券，及(ii)就利息及利潤分配所支付的現金。融資活動所得現金流入主要包括(i)自發行債券收取的款項，及(ii)自融資活動所收取的其他現金。

於二零一四年，融資活動所用現金淨額為人民幣427.5百萬元，主要由於(i)償還短期融資券合共人民幣6,500.0百萬元，及(ii)就利息或利潤分配所支付的人民幣324.1百萬元，部分由(i)來自發行短期融資券的所得款項合共人民幣6,300.0百萬元，及(ii)自我們發行的收益憑證收取的人民幣100.0百萬元所抵銷。

於二零一三年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,474.7百萬元，主要由於來自發行面值為人民幣3,000.0百萬元的次級債券及發行總額為人民幣3,000.0百萬元的短期融資券的所得款項人民幣6,000.0百萬元，並部分由(i)償還款項為人民幣2,000.0百萬元的短期融資券及償還面值為人民幣2,300.0百萬元的次級債券，及(ii)就我們發行的次級債券及短期融資券以及中金香港發行的債券的利息所支付的人民幣231.5百萬元所抵銷。

#### **資產及負債**

為確保合適的現金流動性管理及資本分配，我們監控資產及負債的規模及組成部分並致力維持高流動性。鑒於我們業務的高流動性質，我們的大部分資產及負債為流動資產及負債。

## 流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債概要。

|                              | 截至十二月三十一日       |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
|                              | 二零一三年           | 二零一四年           |
|                              | (人民幣百萬元)        |                 |
| <b>流動資產</b>                  |                 |                 |
| 應收賬款 .....                   | 3,443.5         | 8,335.7         |
| 融出資金 .....                   | 2,097.5         | 3,458.0         |
| 可供出售金融資產 .....               | 31.0            | 45.5            |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ..... | 12,951.7        | 21,653.7        |
| 衍生金融資產 .....                 | 1,358.0         | 732.8           |
| 買入返售金融資產 .....               | 2,499.0         | 1,621.8         |
| 應收利息 .....                   | 307.3           | 342.0           |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....           | 5,235.5         | 11,084.6        |
| 現金及銀行結餘 .....                | 3,096.1         | 3,418.3         |
| 其他流動資產 .....                 | 44.1            | 48.6            |
| <b>流動資產總值 .....</b>          | <b>31,063.9</b> | <b>50,741.0</b> |
| <b>流動負債</b>                  |                 |                 |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 ..... | 788.3           | 7,525.9         |
| 衍生金融負債 .....                 | 1,337.9         | 737.8           |
| 應付經紀業務客戶款項 .....             | 5,706.2         | 15,054.3        |
| 拆入資金 .....                   | 526.3           | 1,529.6         |
| 已發行短期債務工具 .....              | 1,000.0         | 900.0           |
| 賣出回購金融資產款 .....              | 7,275.8         | 8,350.5         |
| 應付職工薪酬 .....                 | 2,059.7         | 2,142.1         |
| 應付所得稅 .....                  | 28.0            | 119.0           |
| 已發行的將於一年內到期 .....            |                 |                 |
| 長期債務工具 .....                 | —               | —               |
| 其他流動負債 .....                 | 2,997.2         | 4,028.1         |
| <b>流動負債總額 .....</b>          | <b>21,719.4</b> | <b>40,387.1</b> |
| <b>流動資產淨額 .....</b>          | <b>9,344.5</b>  | <b>10,353.9</b> |

我們的流動資產主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，(ii)代經紀業務客戶持有的現金及我們的自有現金，(iii)應收賬款，(iv)融出資金，及(v)買入返售金融資產。我們的流動負債主要包括(i)應付經紀業務客戶款項，(ii)賣出回購金融資產款，(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，(iv)應付職工薪酬，及(v)拆入資金。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收賬款佔我們流動資產總額的11.1%及16.4%。我們定期審閱我們的應收賬款，以釐定是否有任何我們須依據其計提減值準備的減值證據。請參閱「重大會計政策及估計－重大會計估計及判斷－應收賬款減值」。有關我們的應收賬款的賬齡分析，請參閱招股章程附錄一會計師報告附註30。

我們將多種客戶資金(包括代經紀業務客戶持有的現金)納入流動資產。我們將應付經紀業務客戶賬款納入流動負債。客戶資金因我們客戶的交易活動、市況及其他非我們所能控制的外部因素而變化。因此，經紀業務的客戶資金並非反映我們財務狀況或經營業績的合適指標。有關扣除經紀業務的客戶資金後的資產及負債資料，請參閱下文「一經調整流動資產和負債」。

於二零一三年及二零一四年，我們的流動資產淨值一直維持正數。

截至二零一四年十二月三十一日，我們的流動資產淨值由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣9,344.5百萬元增加10.8%至人民幣10,353.9百萬元。

我們的流動資產由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣31,063.9百萬元增加63.3%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣50,741.0百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣8,702.0百萬元，乃由於我們與客戶的收益互換交易的標的股份持倉增加，(ii)主要與經紀交易有關的應收賬款增加人民幣4,892.2百萬元，乃由於我們的經紀業務客戶積極進行買賣，及(iii)融出資金增加人民幣1,360.5百萬元，乃由於融資融券業務增長。

我們的流動負債由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣21,719.4百萬元增加85.9%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣40,387.1百萬元，我們的流動負債增加主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣6,737.6百萬元，主要由於收益互換及結構化產品應付對手方款項及有關該等業務的收益或虧損，(ii)賣出回購金融資產款增加人民幣1,074.7百萬元，主要由於我們增加短期融資以支持我們的資本中介業務，(iii)拆入資金增加人民幣1,003.3百萬元，主要由於我們向中國證券金融公司拆入資金增加以支持我們的融資融券業務增長，以及我們的海外子公司根據其流動性需求而向銀行借入的拆入資金，及(iv)其他負債增加人民幣1,030.9百萬元所致，主要反映就各項交易應付客戶及對手方款項變動及應交稅費增加。



**經調整流動資產和負債**

我們持有的客戶資金根據客戶的交易活動、市況及其他非我們所能控制的外部因素而變化。我們於以下呈列及討論中已調整我們的資產及負債(不包括代客戶持有的現金及應付經紀業務客戶賬款的影響)。下表載列我們截至所示日期的經調整流動資產及負債。

|                              | 截至十二月三十一日 |          |
|------------------------------|-----------|----------|
|                              | 二零一三年     | 二零一四年    |
|                              | (人民幣百萬元)  |          |
| 經調整流動資產 <sup>(1)</sup> ..... | 25,357.7  | 35,686.7 |
| 經調整流動負債 <sup>(2)</sup> ..... | 16,013.2  | 25,332.8 |
| 經調整流動比率 <sup>(3)</sup> ..... | 1.58      | 1.41     |

- (1) 等於流動資產總值減應付經紀業務客戶賬款。  
 (2) 等於流動負債總額減應付經紀業務客戶賬款。  
 (3) 乃按經調整流動資產除以經調整流動負債計算。

**非流動資產及負債**

下表載列我們截至所示日期非流動資產及負債的概要。

|                      | 截至十二月三十一日      |                |
|----------------------|----------------|----------------|
|                      | 二零一三年          | 二零一四年          |
|                      | (人民幣百萬元)       |                |
| <b>非流動資產</b>         |                |                |
| 物業及設備 .....          | 136.3          | 135.2          |
| 無形資產 .....           | 4.9            | 2.6            |
| 於聯營公司及合營公司的投資 .....  | 397.5          | 565.4          |
| 可供出售金融資產 .....       | 317.0          | 388.5          |
| 存出保證金 .....          | 220.2          | 325.0          |
| 遞延所得稅資產 .....        | 636.1          | 484.3          |
| 其他非流動資產 .....        | 58.8           | 58.1           |
| <b>非流動資產總額</b> ..... | <b>1,770.7</b> | <b>1,959.1</b> |
| <b>非流動負債</b>         |                |                |
| 長期應付職工薪酬 .....       | 218.2          | 269.2          |
| 已發行長期債務工具 .....      | 4,006.0        | 4,009.6        |
| 遞延所得稅負債 .....        | 11.6           | 28.9           |
| 其他非流動負債 .....        | 12.5           | 13.0           |
| <b>非流動負債總額</b> ..... | <b>4,248.4</b> | <b>4,320.7</b> |

我們的非流動資產主要包括(i)於聯營公司及合營公司的投資，(ii)遞延所得稅資產，(iii)可供出售金融資產，(iv)存出保證金，及(v)物業及設備。我們於聯營公司及合營公司的投資主要包括我們於我們擁有重大影響或共同控制的實體中享有的權益。我們的可供出售金融資產主要包括我們於私募股權投資業務進行的股權投資。我們的存出保證金主要包括我們作為交易性抵押品須向各交易所及結算所存取的款項。我們的物業及設備主要包括我們的辦公物業、傢具及固定裝置、汽車及租賃物業裝修。

我們的非流動資產由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,770.7百萬元增加10.6%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣1,959.1百萬元，主要由於(i)於聯營公司及合營公司的投資增加，乃由於新投資及我們於聯營公司及合營公司的投資增值，(ii)存出保證金增加，乃由於我們的成交量增加，及(iii)可供出售金融資產增加，乃由於對私募股權投資的增加，部分被遞延所得稅資產減少所抵銷。

我們的非流動負債主要包括已發行長期債務工具及長期應付職工薪酬。我們的非流動負債維持穩定，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日分別為人民幣4,320.7百萬元及人民幣4,248.4百萬元。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括購買辦公設備及租賃物業裝修的開支。於二零一三年及二零一四年，我們的資本開支分別為人民幣20.9百萬元及人民幣60.8百萬元。

### 承擔及或有負債

#### 資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔。

|               | 截至十二月三十一日 |       |
|---------------|-----------|-------|
|               | 二零一三年     | 二零一四年 |
|               | (人民幣百萬元)  |       |
| 已訂約但未支付 ..... | 265.1     | 220.1 |

我們的資本承擔主要用於向私募股權基金出資。隨着我們的發展，我們預期對資本承擔需求會持續增加以支持我們的業務擴張。

## 經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃向第三方租用部分辦公物業。下表載列截至所示日期我們不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項。

|                     | 截至十二月三十一日    |              |
|---------------------|--------------|--------------|
|                     | 二零一三年        | 二零一四年        |
|                     | (人民幣百萬元)     |              |
| 一年內(含一年) .....      | 196.3        | 196.7        |
| 一年以後兩年以內(含兩年) ..... | 162.7        | 155.8        |
| 兩年以後三年以內(含三年) ..... | 117.0        | 86.7         |
| 三年以後 .....          | 146.3        | 140.2        |
| <b>總計 .....</b>     | <b>622.3</b> | <b>579.4</b> |

## 或有負債

截至二零一五年八月三十一日，我們並無涉及在判決結果不利的情況下預期會對我們的財務狀況或經營業績有重大不利影響的任何重大法律、仲裁或行政訴訟。

## 資產負債表外安排

截至二零一五年八月三十一日，我們並無任何未結清的資產負債表外擔保。

## 營運資金

計及我們可獲得的財務資源(包括我們的現有現金及現金等價物、經營活動現金流量及此次全球發售的所得款項淨額，我們的董事認為，於招股章程日期後至少十二個月，我們擁有充足的營運資金。

## 關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為招股章程附錄一會計師報告內我們的歷史財務信息附註52所載的各關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按正常商業條款公平進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往績業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

## 資本充足性及風險控制指標

根據中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》(或風險控制指標辦法)，我們須符合法定淨資本要求及其他資本充足性的監管標準。我們的資本管理目標是滿足法律及監管規定，同時維持充足資本並達到回報最大化。我們對我們的監管資本進行預測、規劃及管理。我們已設立淨資本動態預警機制、流動性覆蓋率及淨穩定資金率來監控及分析多種資本資源及風險控制指標。

本公司於截至所示日期根據中國公認會計準則編製的本公司淨資本及主要監管風險指標如下。

|                                   | 截至十二月三十一日 |         | 預警水平 <sup>(1)</sup>     | 最低／最高水平  |
|-----------------------------------|-----------|---------|-------------------------|----------|
|                                   | 二零一三年     | 二零一四年   |                         |          |
| 淨資本 <sup>(2)</sup> (人民幣百萬元) ..... | 4,326.9   | 4,540.6 | —                       | —        |
| 淨資本／風險資本準備總額 <sup>(3)</sup> ..... | 642.8%    | 551.7%  | ≥ 120.0%                | ≥ 100.0% |
| 淨資本／淨資產 .....                     | 83.3%     | 78.2%   | ≥ 48.0%                 | ≥ 40.0%  |
| 淨資本／總負債 <sup>(4)</sup> .....      | 29.2%     | 27.1%   | ≥ 9.6%                  | ≥ 8.0%   |
| 淨資產／總負債 .....                     | 35.1%     | 34.7%   | ≥ 24.0%                 | ≥ 20.0%  |
| 自營權益類證券及衍生工具的<br>價值／淨資本 .....     | 27.4%     | 30.3%   | ≤ 80.0%                 | ≤ 100.0% |
| 自營固定收益類證券<br>的價值／淨資本 .....        | 254.4%    | 210.1%  | ≤ 400.0%                | ≤ 500.0% |
| 流動性覆蓋率 <sup>(5)</sup> .....       | 不適用       | 356.4%  | ≥ 120.0% <sup>(7)</sup> | ≥ 100.0% |
| 淨穩定資金率 <sup>(6)</sup> .....       | 不適用       | 127.4%  | ≥ 120.0% <sup>(7)</sup> | ≥ 100.0% |

(1) 預警水平由中國證監會根據風險控制指標辦法設定。如風險控制指標須維持在最低水平之上，則預警水平為最低要求的120%；如風險控制指標須維持在最高水平之下，則預警水平為最高要求的80%。

(2) 淨資本等於淨資產減去金融資產、其他資產及或有負債的風險調整以及中國證監會設定或核准的其他調整項目。

(3) 風險資本準備乃中國證監會規定用以彌補證券公司於日常業務過程中的損失儲備。有關準備按業務規模、證券營業部數目及上一年度的營業支出計算。

(4) 計算風險控制指標時，應付經紀業務客戶的款項自總負債中扣除。

(5) 流動性覆蓋率 = 優質流動資產 / 未來30天現金淨流出量 × 100%。流動性覆蓋率的計算公式由中國證券業協會發佈並於二零一四年三月一日生效的《證券公司流動性風險管理指引》設定。優質流動資產是指在一定壓力情景下可在極小損失或無損失的情況下在金融市場變現的各類資產。未來30天現金淨流出量是指未來30天的預期現金流出總量與預期現金流入總量的差額。

- (6) 淨穩定資金率 = 可用穩定資金 / 所需穩定資金 × 100%。淨穩定資金率的計算公式由《證券公司流動性風險管理指引》設定。可用穩定資金是指在持續壓力情景下預期在1年內都可提供穩定資金來源的權益類和負債類資金。所需穩定資金等於證券公司資產或表外風險敞口與相應系數乘積之和。
- (7) 預警水平自二零一五年六月三十日起生效。

此外，我們在從事多項業務時必須遵守若干風險指標規定，如融資融券、自營投資、資產管理、直接投資及期貨經紀業務。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們已遵守中國證監會的所有資本充足性及風險控制指標規定。

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供載入本通函。



香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈  
8樓  
2016年12月5日

致中國國際金融股份有限公司董事

敬啟者：

### 緒言

以下載列我們就中國中投證券有限責任公司(「中投證券」)及其子公司(統稱「中投證券集團」)的財務信息作出的報告，該財務信息包括中投證券集團於2013年、2014年和2015年12月31日及2016年6月30日的合併財務狀況表，截至2013年、2014年和2015年12月31日止年度各年以及截至2016年6月30日止六個月期間(「有關期間」)的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及重大會計政策概要及其他解釋資料(「財務信息」)，以供載入中國國際金融股份有限公司「貴公司」於2016年12月5日刊發與中投證券建議收購事項相關的通函(「通函」)。

中投證券為一家經中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准於2005年9月27日成立的有限責任公司。

中投證券所有子公司均已採用12月31日為財政年度截止日。中投證券截至2013年12月31日止年度的法定財務報表已由立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計，截至2014年及2015年12月31日止年度的法定財務報表由天健會計師事務所(特殊普通合夥)審計。中投證券主要子公司的詳細情況及其審計師的名稱載於下文第B節附註23。這些公司的法定財務報表(「中國會計準則財務報表」)乃根據中華人民共和國(「中國」)財政部(「財政部」)頒佈的「企業會計準則」及其他相關規定(統稱「中國公認會計準則」)編製，或根據其註冊成立所在地適用的相關會計規則及規例編製。

中投證券董事已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製了有關期間的中投證券集團合併財務報表(「有關財務報表」)。畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則對中投證券集團截至2013年、2014年和2015年12月31日止年度各年以及截至2016年6月30日止六個月期間的相關財務報表進行了審計。

載入通函的財務信息乃由 貴公司董事根據未經作出調整的相關財務報表以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條文編製。

### 董事就財務信息的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及上市規則的適用披露條文編製真實公允的財務信息。

### 申報會計師的責任

我們負責基於我們根據香港會計師公會頒佈的審計指引「招股章程及申報會計師」(公告第3.340號)所執行的程序，就財務信息發表意見。我們並未審計中投證券、中投證券的子公司或中投證券集團於2016年6月30日後任何期間的任何財務報表。

### 意見

我們認為，就本報告而言，中投證券集團的財務信息真實和公允地反映中投證券集團於2013年、2014年和2015年12月31日及2016年6月30日的財務狀況，以及截至該日止有關期間的合併業績及合併現金流量。

### 相應財務信息

就本報告而言，我們亦已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務信息的審閱」審閱了 貴公司董事負責編製的中投證券集團未經審計相應中期財務信息，包括截至2015年6月30日止六個月期間的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及相關附註(「相應財務信息」)。

貴公司董事負責根據與編製財務信息所採用的相同基準編製相應財務信息。我們的責任是根據我們的審閱就相應財務信息作出結論。

審閱工作主要包括對負責財務及會計事務的人員作出詢問，以及採取分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行的審計，所以不能保證我們會註意到  
在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會對相應財務信息發表審計意見。

基於我們的審閱，就本報告而言，我們並沒有註意到任何事項使我們相信相應財務信息在所有重大方面未按照與編製財務信息所採用的相同的基準編製。



## A 中投證券集團合併財務信息

## I 合併損益及其他綜合收益表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

| 附註                 | 截至12月31日止年度 |               |               | 截至6月30日止六個月期間  |               |               |
|--------------------|-------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                    | 2013        | 2014          | 2015          | 2015           | 2016          |               |
|                    |             |               |               | 未經審計           |               |               |
| 收入                 |             |               |               |                |               |               |
| 手續費及佣金收入.....      | 7           | 2,496,146,507 | 3,372,960,733 | 8,205,941,464  | 4,839,861,785 | 1,975,699,199 |
| 利息收入.....          | 8           | 966,307,918   | 1,554,099,429 | 3,778,438,498  | 1,935,247,587 | 1,422,587,357 |
| 投資收益.....          | 9           | 182,187,733   | 195,023,497   | 483,184,561    | 348,100,738   | 68,263,713    |
| 收入總計.....          |             | 3,644,642,158 | 5,122,083,659 | 12,467,564,523 | 7,123,210,110 | 3,466,550,269 |
| 其他收入及收益.....       | 10          | 18,651,643    | 27,376,987    | 14,321,529     | 8,342,737     | 8,361,760     |
| 收入及其他收益總額.....     |             | 3,663,293,801 | 5,149,460,646 | 12,481,886,052 | 7,131,552,847 | 3,474,912,029 |
| 手續費及佣金支出.....      | 11          | 335,070,937   | 518,882,694   | 1,450,742,227  | 841,721,516   | 396,238,314   |
| 利息支出.....          | 12          | 261,421,685   | 689,543,847   | 2,308,056,824  | 1,157,947,873 | 879,129,540   |
| 職工薪酬.....          | 13          | 1,091,821,194 | 1,239,182,661 | 2,388,376,670  | 1,100,268,444 | 682,210,669   |
| 折舊及攤銷費用.....       | 16          | 113,030,375   | 115,281,296   | 118,445,459    | 59,250,103    | 60,846,321    |
| 營業稅金及附加.....       |             | 163,223,617   | 226,768,944   | 552,946,453    | 321,505,361   | 110,194,764   |
| 其他營業支出.....        | 17          | 668,344,449   | 670,027,502   | 769,180,914    | 368,265,867   | 292,122,209   |
| 減值(轉回)/損失.....     | 18          | (8,581,095)   | 1,835,912     | 9,310,829      | (157,939)     | (485,445)     |
| 支出總額.....          |             | 2,624,331,162 | 3,461,522,856 | 7,597,059,376  | 3,848,801,225 | 2,420,256,372 |
| 營業利潤.....          |             | 1,038,962,639 | 1,687,937,790 | 4,884,826,676  | 3,282,751,622 | 1,054,655,657 |
| 應佔聯營公司(虧損)/利潤..... |             | (998,815)     | (1,302,425)   | 758,342        | (484,757)     | (1,635,391)   |
| 所得稅前利潤.....        |             | 1,037,963,824 | 1,686,635,365 | 4,885,585,018  | 3,282,266,865 | 1,053,020,266 |
| 減：所得稅費用.....       | 19          | 278,326,736   | 440,146,322   | 1,240,180,492  | 824,345,188   | 268,085,480   |
| 當年/當期淨利潤.....      |             | 759,637,088   | 1,246,489,043 | 3,645,404,526  | 2,457,921,677 | 784,934,786   |
| 歸屬於：               |             |               |               |                |               |               |
| 中投證券權益持有人.....     | 20          | 756,680,904   | 1,243,921,070 | 3,639,377,462  | 2,453,765,811 | 783,328,201   |
| 非控制性權益.....        |             | 2,956,184     | 2,567,973     | 6,027,064      | 4,155,866     | 1,606,585     |
| 當年/當期淨利潤.....      |             | 759,637,088   | 1,246,489,043 | 3,645,404,526  | 2,457,921,677 | 784,934,786   |

| 附註                       | 截至12月31日止年度        |                      |                      | 截至6月30日止六個月期間        |                    |
|--------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
|                          | 2013               | 2014                 | 2015                 | 2015<br>未經審計         | 2016               |
| 當年／當期其他綜合收益              |                    |                      |                      |                      |                    |
| 以後期間可能會重分類<br>至損益的項目：    |                    |                      |                      |                      |                    |
| 可供出售金融資產：                | (2,753,777)        | 46,636,719           | 200,525,323          | 264,367,983          | (34,916,098)       |
| －公允價值變動.....             | (3,766,065)        | 45,099,259           | 213,914,439          | 342,196,933          | (27,116,600)       |
| －因轉入投資收益                 |                    |                      |                      |                      |                    |
| 重分類至損益.....              | (281,759)          | 15,836,735           | 53,452,658           | 10,293,711           | (19,438,198)       |
| －轉出至資產減值損失.....          | 376,121            | 1,246,298            | －                    | －                    | －                  |
| －所得稅影響.....              | 917,926            | (15,545,573)         | (66,841,774)         | (88,122,661)         | 11,638,700         |
| 應佔聯營公司其他綜合收益.....        | －                  | 2,887,164            | 12,658,133           | 9,871,375            | (13,520,095)       |
| －應佔其他綜合收益.....           | －                  | 3,849,552            | 16,877,511           | 13,161,834           | (18,026,793)       |
| －所得稅影響.....              | －                  | (962,388)            | (4,219,378)          | (3,290,459)          | 4,506,698          |
| 海外子公司外幣財務報表<br>折算差額..... | (2,339,179)        | 321,300              | 4,790,583            | 51,816               | 6,211,650          |
| 當年／當期稅後其他<br>綜合收益總額..... | (5,092,956)        | 49,845,183           | 217,974,039          | 274,291,174          | (42,224,543)       |
| 當年／當期綜合收益總額.....         | <u>754,544,132</u> | <u>1,296,334,226</u> | <u>3,863,378,565</u> | <u>2,732,212,851</u> | <u>742,710,243</u> |
| 歸屬於：                     |                    |                      |                      |                      |                    |
| 中投證券權益持有人.....           | 751,482,630        | 1,293,890,927        | 3,857,128,253        | 2,727,880,398        | 741,320,382        |
| 非控制性權益.....              | 3,061,502          | 2,443,299            | 6,250,312            | 4,332,453            | 1,389,861          |

## II 合併財務狀況表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                               | 附註 | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |
|-------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                               |    | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| <b>非流動資產</b>                  |    |                       |                       |                       |                       |
| 物業及設備 .....                   | 21 | 215,074,123           | 221,685,111           | 213,352,414           | 209,492,614           |
| 無形資產 .....                    | 22 | 36,308,103            | 35,689,858            | 50,746,946            | 50,735,404            |
| 對聯營公司投資 .....                 | 24 | 78,476,038            | 78,408,889            | 98,122,743            | 77,942,686            |
| 商譽 .....                      | 25 | 20,000,000            | 20,000,000            | 20,000,000            | 20,000,000            |
| 可供出售金融資產 .....                | 26 | 185,522,136           | 176,128,927           | 3,042,638,606         | 2,992,077,183         |
| 持有至到期投資 .....                 | 27 | —                     | 72,435,214            | 72,266,618            | —                     |
| 存出保證金 .....                   | 28 | 616,784,468           | 658,150,449           | 298,250,086           | 163,243,206           |
| 遞延所得稅資產 .....                 | 29 | 128,064,685           | 154,624,640           | 365,981,353           | 328,991,977           |
| 買入返售金融資產 .....                | 35 | 59,164,842            | 47,471,434            | 270,419,699           | 796,408,995           |
| 其他非流動資產 .....                 | 30 | 819,853,649           | 756,844,911           | 741,719,462           | 720,698,484           |
| 非流動資產總額 .....                 |    | <u>2,159,248,044</u>  | <u>2,221,439,433</u>  | <u>5,173,497,927</u>  | <u>5,359,590,549</u>  |
| <b>流動資產</b>                   |    |                       |                       |                       |                       |
| 應收賬款 .....                    | 31 | 149,237,354           | 367,798,711           | 196,509,817           | 252,710,536           |
| 融出資金 .....                    | 32 | 7,244,532,804         | 22,265,902,628        | 25,070,317,998        | 17,628,951,450        |
| 可供出售金融資產 .....                | 26 | 450,205,757           | 356,038,576           | 88,991,422            | 525,392,458           |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融資產... | 33 | 2,217,137,643         | 2,332,438,802         | 6,392,011,438         | 7,989,317,197         |
| 持有至到期投資 .....                 | 27 | 310,393,109           | 30,471,823            | —                     | 70,889,372            |
| 買入返售金融資產 .....                | 35 | 764,278,524           | 866,878,796           | 1,529,886,983         | 4,920,132,566         |
| 應收利息 .....                    | 36 | 185,251,555           | 246,387,578           | 653,407,143           | 937,110,895           |
| 代經紀業務客戶持有的現金...               | 37 | 15,482,805,261        | 31,477,404,924        | 48,184,863,755        | 40,195,573,203        |
| 現金及銀行結餘 .....                 | 38 | 2,609,282,977         | 5,253,705,053         | 9,078,353,220         | 6,201,564,740         |
| 其他流動資產 .....                  | 39 | 47,450,324            | 94,804,788            | 192,160,470           | 473,945,732           |
| 流動資產總額 .....                  |    | <u>29,460,575,308</u> | <u>63,291,831,679</u> | <u>91,386,502,246</u> | <u>79,195,588,149</u> |
| 資產總額 .....                    |    | <u>31,619,823,352</u> | <u>65,513,271,112</u> | <u>96,560,000,173</u> | <u>84,555,178,698</u> |
| <b>流動負債</b>                   |    |                       |                       |                       |                       |
| 應付經紀業務客戶款項 .....              | 41 | 15,552,820,291        | 31,533,084,356        | 48,378,909,457        | 40,353,827,723        |
| 拆入資金 .....                    | 42 | 2,570,000,000         | 3,063,062,500         | 523,625,000           | 303,418,500           |
| 已發行的短期債務工具 .....              | 43 | 950,000,000           | 950,000,000           | —                     | 85,700,000            |
| 賣出回購金融資產款 .....               | 44 | 2,675,109,027         | 14,402,150,918        | 11,606,621,000        | 11,766,929,253        |
| 應付職工薪酬 .....                  | 45 | 440,608,177           | 553,339,127           | 1,355,928,194         | 1,103,808,416         |
| 應付所得稅 .....                   |    | 75,236,671            | 250,482,183           | 445,112,938           | 117,212,259           |
| 已發行的將於一年內到期<br>的長期債務工具 .....  | 46 | —                     | —                     | 2,737,020,238         | 2,873,560,420         |
| 其他流動負債 .....                  | 47 | 413,612,001           | 779,576,493           | 1,090,345,748         | 4,315,703,981         |
| 流動負債總額 .....                  |    | <u>22,677,386,167</u> | <u>51,531,695,577</u> | <u>66,137,562,575</u> | <u>60,920,160,552</u> |
| 流動資產淨額 .....                  |    | <u>6,783,189,141</u>  | <u>11,760,136,102</u> | <u>25,248,939,671</u> | <u>18,275,427,597</u> |
| 總資產減流動負債 .....                |    | <u>8,942,437,185</u>  | <u>13,981,575,535</u> | <u>30,422,437,598</u> | <u>23,635,018,146</u> |

|                        | 附註 | 12月31日               |                       |                       | 6月30日                 |
|------------------------|----|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                        |    | 2013                 | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 非流動負債                  |    |                      |                       |                       |                       |
| 已發行的長期債務工具.....        | 46 | —                    | 480,020,000           | 9,277,392,901         | 8,492,099,683         |
| 賣出回購金融資產款.....         | 44 | —                    | 3,200,000,000         | 6,840,000,000         | —                     |
| 應付職工薪酬.....            | 45 | 38,272,279           | 75,994,902            | 134,120,591           | 65,591,721            |
| 遞延所得稅負債.....           | 29 | 608,879              | 19,850,380            | 104,416,528           | 86,230,921            |
| 其他非流動負債.....           |    | —                    | —                     | —                     | 167,178,000           |
| 非流動負債總額.....           |    | <u>38,881,158</u>    | <u>3,775,865,282</u>  | <u>16,355,930,020</u> | <u>8,811,100,325</u>  |
| 資產淨額.....              |    | <u>8,903,556,027</u> | <u>10,205,710,253</u> | <u>14,066,507,578</u> | <u>14,823,917,821</u> |
| 權益                     |    |                      |                       |                       |                       |
| 實收資本.....              | 49 | 5,000,000,000        | 5,000,000,000         | 5,000,000,000         | 5,000,000,000         |
| 儲備.....                | 49 | 2,563,505,386        | 2,973,833,098         | 4,493,402,087         | 4,451,394,268         |
| 未分配利潤.....             |    | <u>1,264,003,164</u> | <u>2,147,566,379</u>  | <u>4,485,125,643</u>  | <u>5,268,453,844</u>  |
| 歸屬於中投證券權益持有人的權益總額..... |    |                      |                       |                       |                       |
| 的權益總額.....             |    | <u>8,827,508,550</u> | <u>10,121,399,477</u> | <u>13,978,527,730</u> | <u>14,719,848,112</u> |
| 非控制性權益.....            |    | <u>76,047,477</u>    | <u>84,310,776</u>     | <u>87,979,848</u>     | <u>104,069,709</u>    |
| 權益總額.....              |    | <u>8,903,556,027</u> | <u>10,205,710,253</u> | <u>14,066,507,578</u> | <u>14,823,917,821</u> |

## III 合併權益變動表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|              | 歸屬於中投證券權益持有人      |      |                   |                   |                     |                |               |                |            |                |
|--------------|-------------------|------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|------------|----------------|
|              | 儲備                |      |                   |                   |                     | 外幣財務報表<br>折算差額 | 未分配利潤         | 總計             | 非控制性權益     | 權益總額           |
|              | 實收資本<br>(附註49(a)) | 資本公積 | 盈餘公積<br>(附註49(b)) | 一般準備<br>(附註49(c)) | 投資重估儲備<br>(附註49(d)) |                |               |                |            |                |
| 於2013年1月1日   | 5,000,000,000     | -    | 792,836,637       | 1,567,088,924     | (11,158,222)        | 1,581,435      | 725,677,146   | 8,076,025,920  | 71,985,975 | 8,148,011,895  |
| 當年利潤         | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -              | 756,680,904   | 756,680,904    | 2,956,184  | 759,637,088    |
| 當年其他綜合收益     | -                 | -    | -                 | -                 | (2,859,095)         | (2,339,179)    | -             | (5,198,274)    | 105,318    | (5,092,956)    |
| 當年綜合收益總額     | -                 | -    | -                 | -                 | (2,859,095)         | (2,339,179)    | 756,680,904   | 751,482,630    | 3,061,502  | 754,544,132    |
| 提取盈餘公積       | -                 | -    | 72,784,962        | -                 | -                   | -              | (72,784,962)  | -              | -          | -              |
| 提取一般準備       | -                 | -    | -                 | 145,569,924       | -                   | -              | (145,569,924) | -              | -          | -              |
| 非控制性權益的出資    | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -              | -             | -              | 1,000,000  | 1,000,000      |
| 於2013年12月31日 | 5,000,000,000     | -    | 865,621,599       | 1,712,658,848     | (14,017,317)        | (757,744)      | 1,264,003,164 | 8,827,508,550  | 76,047,477 | 8,903,556,027  |
| 於2014年1月1日   | 5,000,000,000     | -    | 865,621,599       | 1,712,658,848     | (14,017,317)        | (757,744)      | 1,264,003,164 | 8,827,508,550  | 76,047,477 | 8,903,556,027  |
| 當年利潤         | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -              | 1,243,921,070 | 1,243,921,070  | 2,567,973  | 1,246,489,043  |
| 當年其他綜合收益     | -                 | -    | -                 | -                 | 49,648,557          | 321,300        | -             | 49,969,857     | (124,674)  | 49,845,183     |
| 當年綜合收益總額     | -                 | -    | -                 | -                 | 49,648,557          | 321,300        | 1,243,921,070 | 1,293,890,927  | 2,443,299  | 1,296,334,226  |
| 提取盈餘公積       | -                 | -    | 120,119,285       | -                 | -                   | -              | (120,119,285) | -              | -          | -              |
| 提取一般準備       | -                 | -    | -                 | 240,238,570       | -                   | -              | (240,238,570) | -              | -          | -              |
| 非控制性權益的出資    | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -              | -             | -              | 5,820,000  | 5,820,000      |
| 於2014年12月31日 | 5,000,000,000     | -    | 985,740,884       | 1,952,897,418     | 35,631,240          | (436,444)      | 2,147,566,379 | 10,121,399,477 | 84,310,776 | 10,205,710,253 |

## 歸屬於中投證券權益持有人

|                       | 儲備                |      |                   |                   |                     |                             | 總計            | 非控制性權益         | 權益總額         |                |
|-----------------------|-------------------|------|-------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
|                       | 實收資本<br>(附註49(a)) | 資本公積 | 盈餘公積<br>(附註49(b)) | 一般準備<br>(附註49(c)) | 投資重估儲備<br>(附註49(d)) | 外幣財務報表<br>折算差額<br>(附註49(e)) |               |                |              | 未分配利潤          |
| 於2015年1月1日            | 5,000,000,000     | -    | 985,740,884       | 1,952,897,418     | 35,631,240          | (436,444)                   | 2,147,566,379 | 10,121,399,477 | 84,310,776   | 10,205,710,253 |
| 當年利潤                  | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | 3,639,377,462 | 3,639,377,462  | 6,027,064    | 3,645,404,526  |
| 當年其他綜合收益              | -                 | -    | -                 | -                 | 212,960,208         | 4,790,583                   | -             | 217,750,791    | 223,248      | 217,974,039    |
| 當年綜合收益總額              | -                 | -    | -                 | -                 | 212,960,208         | 4,790,583                   | 3,639,377,462 | 3,857,128,253  | 6,250,312    | 3,863,378,565  |
| 提取盈餘公積                | -                 | -    | 542,424,249       | -                 | -                   | -                           | (542,424,249) | -              | -            | -              |
| 提取一般準備                | -                 | -    | -                 | 759,393,949       | -                   | -                           | (759,393,949) | -              | -            | -              |
| 非控制性權益的出資             | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | -             | -              | 55,300,000   | 55,300,000     |
| 處置子公司                 | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | -             | -              | (57,881,240) | (57,881,240)   |
| 於2015年12月31日          | 5,000,000,000     | -    | 1,528,165,133     | 2,712,291,367     | 248,591,448         | 4,354,139                   | 4,485,125,643 | 13,978,527,730 | 87,979,848   | 14,066,507,578 |
| 於2015年1月1日            | 5,000,000,000     | -    | 985,740,884       | 1,952,897,418     | 35,631,240          | (436,444)                   | 2,147,566,379 | 10,121,399,477 | 84,310,776   | 10,205,710,253 |
| 當期利潤                  | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | 2,453,765,811 | 2,453,765,811  | 4,155,866    | 2,457,921,677  |
| 當期其他綜合收益              | -                 | -    | -                 | -                 | 274,062,771         | 51,816                      | -             | 274,114,587    | 176,587      | 274,291,174    |
| 當期綜合收益總額              | -                 | -    | -                 | -                 | 274,062,771         | 51,816                      | 2,453,765,811 | 2,727,880,398  | 4,332,453    | 2,732,212,851  |
| 提取盈餘公積                | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | -             | -              | -            | -              |
| 提取一般準備                | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | -             | -              | -            | -              |
| 非控制性權益的出資             | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | -             | -              | 50,400,000   | 50,400,000     |
| 處置子公司                 | -                 | -    | -                 | -                 | -                   | -                           | -             | -              | (6,671,095)  | (6,671,095)    |
| 於2015年6月30日<br>(未經審計) | 5,000,000,000     | -    | 985,740,884       | 1,952,897,418     | 309,694,011         | (384,628)                   | 4,601,332,190 | 12,849,279,875 | 132,372,134  | 12,981,652,009 |

|                   | 歸屬於中投證券權益持有人         |          |                      |                      |                     |                   |                      |                       |                    |                       |
|-------------------|----------------------|----------|----------------------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|                   | 儲備                   |          |                      |                      |                     | 外幣財務報表<br>折算差額    | 未分配利潤                | 總計                    | 非控制性權益             | 權益總額                  |
|                   | 實收資本<br>(附註49(a))    | 資本公積     | 盈餘公積<br>(附註49(b))    | 一般準備<br>(附註49(c))    | 投資重估儲備<br>(附註49(d)) |                   |                      |                       |                    |                       |
| 於2016年1月1日 .....  | 5,000,000,000        | -        | 1,528,165,133        | 2,712,291,367        | 248,591,448         | 4,354,139         | 4,485,125,643        | 13,978,527,730        | 87,979,848         | 14,066,507,578        |
| 當期利潤 .....        | -                    | -        | -                    | -                    | -                   | -                 | 783,328,201          | 783,328,201           | 1,606,585          | 784,934,786           |
| 當期其他綜合收益 .....    | -                    | -        | -                    | -                    | (48,219,469)        | 6,211,650         | -                    | (42,007,819)          | (216,724)          | (42,224,543)          |
| 當期綜合收益總額 .....    | -                    | -        | -                    | -                    | (48,219,469)        | 6,211,650         | 783,328,201          | 741,320,382           | 1,389,861          | 742,710,243           |
| 提取盈餘公積 .....      | -                    | -        | -                    | -                    | -                   | -                 | -                    | -                     | -                  | -                     |
| 提取一般準備 .....      | -                    | -        | -                    | -                    | -                   | -                 | -                    | -                     | -                  | -                     |
| 非控制性權益的出資 .....   | -                    | -        | -                    | -                    | -                   | -                 | -                    | -                     | 14,700,000         | 14,700,000            |
| 於2016年6月30日 ..... | <u>5,000,000,000</u> | <u>-</u> | <u>1,528,165,133</u> | <u>2,712,291,367</u> | <u>200,371,979</u>  | <u>10,565,789</u> | <u>5,268,453,844</u> | <u>14,719,848,112</u> | <u>104,069,709</u> | <u>14,823,917,821</u> |

## IV 合併現金流量表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

| 附註  | 截至12月31日止年度     |                  |                 | 截至6月30日止六個月期間    |                 |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|   | 2013            | 2014             | 2015            | 2015<br>未經審計     | 2016            |
| 經營活動現金流量：   |                 |                  |                 |                  |                 |
| 所得稅前利潤 .....  | 1,037,963,824   | 1,686,635,365    | 4,885,585,018   | 3,282,266,865    | 1,053,020,266   |
| 調整項目：   |                 |                  |                 |                  |                 |
| 已發行債券利息支出<br>及其他籌資費用 .....                            | 6,811,044       | 53,598,039       | 623,867,396     | 265,066,183      | 325,214,808     |
| 應佔聯營公司<br>虧損／(利潤) .....                               | 998,815         | 1,302,425        | (758,342)       | 484,757          | 1,635,391       |
| 處置子公司和聯營公司的<br>(收益)／虧損淨額 .....                        | —               | —                | (9,512,344)     | (21,081)         | 12,268          |
| 折舊及攤銷費用 .....   | 113,030,375     | 115,281,296      | 118,445,459     | 59,250,103       | 60,846,321      |
| 減值(轉回)／損失 .....                                       | (8,581,095)     | 1,835,912        | 9,310,829       | (157,939)        | (485,445)       |
| 處置物業、設備及其他<br>資產的收益淨額 .....                           | (507,507)       | (9,627,443)      | (1,318,670)     | (542,812)        | (420,555)       |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融<br>工具公允價值變動<br>損失／(收益) ..... | 46,651,422      | (29,148,142)     | (80,125,847)    | (116,073,250)    | 30,856,520      |
| 匯兌損失／(收益) .....                                       | 2,659,419       | 49,642           | (2,496,678)     | 89,815           | 355,566         |
| 處置可供出售金融資產和<br>持有至到期投資產生<br>的收益淨額 .....               | (801,500)       | —                | (4,303,752)     | —                | —               |
| 持有至到期投資取得<br>的利息收入 .....                              | (19,078,336)    | (13,893,835)     | (5,904,583)     | (5,578,759)      | (1,184,754)     |
| 營運資金變動前的經營活動<br>現金流量 .....                            | 1,179,146,461   | 1,806,033,259    | 5,532,788,486   | 3,484,783,882    | 1,469,850,386   |
| 融出資金淨(增加)／減少 .....                                    | (5,522,783,672) | (15,021,369,824) | (2,804,415,370) | (14,203,534,438) | 7,441,366,548   |
| 應收賬款、其他應收款<br>及預付款項增加 .....                           | (20,998,018)    | (266,257,670)    | (166,773,202)   | (374,857,457)    | (608,474,276)   |
| 買入返售金融資產<br>(增加)／減少 .....                             | (795,884,296)   | (90,906,864)     | (885,956,452)   | 380,577,101      | (3,916,234,879) |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具增加 .....                    | (540,858,094)   | (78,328,290)     | (4,056,639,685) | (1,010,495,135)  | (1,627,972,171) |
| 可供出售金融資產<br>(增加)／減少 .....                             | (156,724,291)   | 148,528,455      | 220,212,529     | (22,818,405)     | (404,086,437)   |



| 附註                 | 截至12月31日止年度     |                  |                  | 截至6月30日止六個月期間    |                 |
|--------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                    | 2013            | 2014             | 2015             | 2015<br>未經審計     | 2016            |
| 代經紀業務客戶持有          |                 |                  |                  |                  |                 |
| 的現金減少／(增加) .....   | 859,081,620     | (15,994,599,663) | (16,707,458,831) | (43,236,088,655) | 7,989,290,552   |
| 受限制銀行存款            |                 |                  |                  |                  |                 |
| (增加)／減少 .....      | (305,000,000)   | (15,000,000)     | (20,675,000)     | 220,000,000      | —               |
| 存出保證金(增加)／減少 ..... | (239,987,985)   | (41,365,981)     | 357,375,673      | (115,661,612)    | 135,006,880     |
| 應付經紀業務客戶款項         |                 |                  |                  |                  |                 |
| (減少)／增加 .....      | (1,071,470,977) | 15,980,264,065   | 16,845,825,101   | 43,316,216,957   | (8,025,081,734) |
| 賣出回購金融資產款          |                 |                  |                  |                  |                 |
| 增加／(減少) .....      | 2,675,059,027   | 14,927,041,891   | 844,470,082      | 8,710,435,082    | (6,679,691,747) |
| 其他負債增加／(減少) .....  | 2,672,398,169   | 505,667,802      | (1,806,759,055)  | 105,010,570      | 3,160,282,527   |
| 經營活動(所用)／產生        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 的現金 .....          | (1,268,022,056) | 1,859,707,180    | (2,648,005,724)  | (2,746,432,110)  | (1,065,744,351) |
| 已付所得稅 .....        | (307,066,896)   | (287,764,836)    | (1,238,993,307)  | (525,864,458)    | (565,543,690)   |
| 經營活動(所用)／產生        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 的現金淨額 .....        | (1,575,088,952) | 1,571,942,344    | (3,886,999,031)  | (3,272,296,568)  | (1,631,288,041) |
| 投資活動現金流量：          |                 |                  |                  |                  |                 |
| 處置物業及設備、投資性        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 房地產、其他非流動資產        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 及無形資產的所得款項 .....   | 2,565,115       | 14,956,008       | 3,322,748        | —                | 1,438,053       |
| 從可供出售金融資產及持有       |                 |                  |                  |                  |                 |
| 至到期投資收到的股息         |                 |                  |                  |                  |                 |
| 收入及利息收入 .....      | 15,282,364      | 18,161,993       | 7,360,418        | 5,351,528        | 2,562,000       |
| 處置持有至到期投資          |                 |                  |                  |                  |                 |
| 的所得款項 .....        | 453,823,351     | 357,000,000      | 30,000,000       | —                | —               |
| 處置子公司的所得款項 .....   | —               | —                | 118,884,918      | 9,856,445        | 505,607         |
| 處置可供出售金融資產         |                 |                  |                  |                  |                 |
| 的所得款項 .....        | 35,000,000      | 34,800,000       | 15,218,028       | 10,914,276       | —               |
| 購入物業及設備、投資性        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 房地產、其他非流動資產        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 及無形資產所付款項 .....    | (651,899,084)   | (129,070,393)    | (123,314,827)    | (48,260,236)     | (50,301,861)    |
| 購買聯營公司權益           |                 |                  |                  |                  |                 |
| 所付款項 .....         | (64,998,815)    | (100,000)        | (194,487,656)    | (200,100,000)    | (13,000,000)    |
| 購買持有至到期投資          |                 |                  |                  |                  |                 |
| 所付款項 .....         | (564,000,000)   | (150,000,000)    | —                | (100,000,000)    | —               |
| 購買可供出售金融資產         |                 |                  |                  |                  |                 |
| 所付款項 .....         | —               | (16,117,794)     | (2,527,360,000)  | (30,220,000)     | —               |
| 投資活動(所用)／產生        |                 |                  |                  |                  |                 |
| 的現金淨額 .....        | (774,227,069)   | 129,629,814      | (2,670,376,371)  | (352,457,987)    | (58,796,201)    |

| 附註                | 截至12月31日止年度      |                 |                 | 截至6月30日止六個月期間   |                 |
|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                   | 2013             | 2014            | 2015            | 2015<br>未經審計    | 2016            |
| 籌資活動現金流量：         |                  |                 |                 |                 |                 |
| 非控制性權益出資          |                  |                 |                 |                 |                 |
| 收到的現金 .....       | —                | 5,820,000       | 55,300,000      | 50,400,000      | 14,700,000      |
| 借款所得款項 .....      | —                | 4,093,062,500   | 297,419,000     | 308,943,700     | —               |
| 發行短期融資券所得款項 ..... | 950,000,000      | 3,800,000,000   | 1,750,000,000   | 1,750,000,000   | —               |
| 發行次級債券及公司債券       |                  |                 |                 |                 |                 |
| 所得款項 .....        | —                | —               | 8,488,700,000   | 5,000,000,000   | —               |
| 發行收益憑證所得款項 .....  | —                | 480,020,000     | 5,534,590,000   | 5,534,590,000   | 140,700,000     |
| 償付借款及債券所付款項 ..... | —                | (7,400,000,000) | (5,596,946,500) | (1,162,780,000) | (961,226,000)   |
| 償還利息支付的現金 .....   | (356,248)        | (51,002,940)    | (164,594,062)   | (36,762,575)    | (380,522,672)   |
| 其他籌資活動支付的現金 ..... | —                | —               | (5,616,547)     | (5,616,547)     | —               |
| 籌資活動產生/(所用)       |                  |                 |                 |                 |                 |
| 的現金淨額 .....       | 949,643,752      | 927,899,560     | 10,358,851,891  | 11,438,774,578  | (1,186,348,672) |
| 匯率變動的影響 .....     | (2,659,419)      | (49,642)        | 2,496,678       | (89,815)        | (355,566)       |
| 現金及現金等價物淨         |                  |                 |                 |                 |                 |
| (減少)/增加額 .....    | (1,402,331,688)  | 2,629,422,076   | 3,803,973,167   | 7,813,930,208   | (2,876,788,480) |
| 年初/期初現金及          |                  |                 |                 |                 |                 |
| 現金等價物 .....       | 3,706,614,665    | 2,304,282,977   | 4,933,705,053   | 4,933,705,053   | 8,737,678,220   |
| 年末/期末現金及          |                  |                 |                 |                 |                 |
| 現金等價物 .....       | 40 2,304,282,977 | 4,933,705,053   | 8,737,678,220   | 12,747,635,261  | 5,860,889,740   |
| 收到的利息 .....       | 818,388,700      | 1,489,186,459   | 3,332,159,204   | 1,701,084,755   | 1,138,883,606   |
| 支付的利息 .....       | (216,352,202)    | (601,463,323)   | (1,530,361,336) | (800,140,014)   | (611,660,527)   |

**B 合併財務信息附註**

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

**1 背景情況**

中投證券於2005年9月27日經中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准成立。中投證券的註冊地址為深圳市福田區益田路與福中路交界處榮超商務中心A棟第18層至21層及第4層部分單元。於2016年6月30日，中投證券的實收資本為人民幣50億元。

中投證券集團主要從事代理證券和金融產品銷售、投資諮詢、證券承銷和保薦、資產管理、融資融券以及「中國證監會」批准的其他業務活動。

**2 編製基礎****(a) 遵循聲明**

本報告所載財務信息乃按照國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則及相關解釋編製。關於採用的重大會計政策的詳細情況載於B節附註3。本財務信息亦遵循香港聯合交易所有限公司上市規則的相關披露要求。

國際會計準則理事會已頒佈多項新增及修訂的國際財務報告準則。為編製財務信息，中投證券集團已於有關期間採用了全部於截至2016年6月30日止會計期間頒布並生效的、與中投證券集團有關的新增及修訂的國際財務報告準則。中投證券集團並未採用截至2016年6月30日止會計期間尚未生效的任何新修訂準則或解釋。截至2016年6月30日止會計期間已頒布但尚未生效的經修訂及新增準則及解釋載於B節附註6。

截至2015年6月30日止六個月期間相應的財務信息採用與財務信息相同的編製基礎編製。

**(b) 計量基礎**

財務信息按歷史成本基準編製，惟以下資產及負債以公允價值計量：衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的非衍生金融資產及負債以及可供出售金融資產。計量公允價值的方法詳述於附註3(d) (ii)。

(c) 記賬本位幣及列報貨幣

財務信息以人民幣呈列，人民幣為中投證券集團的記賬本位幣。中投證券集團內各子公司決定其記賬本位幣，目前以其註冊所在地的法定貨幣為其記賬本位幣，各子公司以其記賬本位幣計量其財務報表項目。倘子公司的記賬本位幣與中投證券集團不同，則中投證券集團編製財務報表時將子公司財務報表由其各自的記賬本位幣折算為中投證券集團的記賬本位幣。

(d) 估計及判斷的應用

根據國際財務報告準則編製財務信息要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。這些估計和有關假設乃依據歷史經驗及其他在有關情況下屬合理的因素所作出，並作為確定無法從其他途徑直接獲取資產和負債的賬面價值的判斷基礎。實際情況可能與這些估計不同。

這些估計及相關假設會持續予以審閱。會計估計的變更僅影響當期的，其影響數在變更當期確認；會計估計變更既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

管理層採用國際財務報告準則時所作出對財務信息具有重大影響的判斷和影響估計不確定性的主要因素論述於B節附註4。

### 3 重大會計政策

下文所載會計政策已在編製有關期間財務信息時一致地採用。

(a) 合併基礎

(i) 子公司及非控制權益

子公司是由中投證券集團控制的實體。當中投證券集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，且有能力運用對被投資方的權力影響該等回報時，則中投證券集團控制該被投資方。當評估中投證券集團是否擁有對被投資方的權力時，中投證券集團僅考慮與被投資方相關的實質性權利(包括自身和其他方所享有的)。

對子公司投資自控制開始日至控制結束日止包含於合併財務信息中。集團內部往來的餘額、交易、現金流及集團內部交易所產生的任何未實現利得，在編製財務信息時全額抵銷。集團內部交易所產生的未實現虧損的抵銷方法與未實現利得相同，但有證據表明已出現減值的部分除外。

非控制權益指非直接或間接歸屬於中投證券的子公司權益，且中投證券集團並無就此與該等權益持有人協定任何額外條款，致使中投證券集團整體須就該等權益承擔符合金融負債定義的合約責任。就各項企業合併而言，中投證券集團可選擇按公允價值或非控制性權益應佔子公司可識別資產淨值之比例計量任何非控制權益。

非控制權益於合併財務狀況表內的權益項下與歸屬於中投證券權益持有人應佔權益分開列示。中投證券集團業績之非控制權益於合併損益及其他綜合收益表列報，作為淨利潤或綜合收益總額在非控制權益及中投證券權益持有人之間的分配。

倘中投證券集團對子公司的投資變動不會導致喪失控制權，則作為權益交易入賬，據此對合併權益內的控制及非控制權益金額作出調整，以反映相關權益變動，但無需調整商譽及確認盈虧。

當中投證券集團喪失對子公司的控制權，將按出售對子公司投資入賬，所產生的盈虧計入當期損益。任何在喪失控制權之日仍保留之該前子公司權益按公允價值確認，而此金額視作初始確認金融資產之公允價值(見附註3(d))，或視作對聯營及合營公司投資的初始確認成本(見附註3(a)(ii))(如適用)。

於中投證券財務狀況表中，對子公司投資按成本減減值損失入賬(見附註3(j))，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。

#### (ii) 聯營及合營公司

聯營公司指中投證券集團或中投證券對其有重大影響，但對其經營管理(包括參與其財務及經營決策)並無控制或共同控制的實體。

合營公司是指中投證券集團或中投證券與其他方通過訂約協定分享控制權的安排，並有權擁有該安排的資產淨值。

在財務信息中，對聯營及合營公司投資按權益法進行核算，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。權益法下，初始投資按成本入賬，並按中投證券集團應佔被投資方於收購日可識認資產淨值之公允價值超過投資成本的部分作出調整(如有)。其後，該投資就中投證券集團應佔被投資方資產淨值在收購後之變動及有關該投資之任何減值損失作出調整(見附註3(j))。於收購日期超過成本之任何部分、中投證券集團應佔被投資方於收購後之稅後業績及本年度任何減值損失計入當期損益，而中投證券集團應佔被投資方於收購後稅後其他綜合收益項目則計入其他綜合收益。

當中投證券集團應佔聯營或合營公司之損失超過其所佔權益時，以中投證券集團之權益減記至零為限，但中投證券集團負有承擔法定或推定義務或代被投資方付款之情況除外。就此而言，中投證券集團之權益包括權益法下該投資的賬面價值加上實質上構成中投證券集團於聯營或合營公司中淨投資的長期權益。

中投證券集團與其聯營或合營公司之間進行交易所產生的未實現損益，以中投證券集團對被投資方的權益為限予以抵銷。但有證據表明內部交易產生的未實現損失與相關資產的減值損失相關的，則計入當期損益。

倘對聯營公司的投資變為對合營公司的投資或出現相反情況，留存的權益不會予以重新計量，相應地，該投資繼續以權益法入賬。

在所有其他情況下，當中投證券集團不再對聯營公司有重大影響或對合營公司有共同控制權，則視作出售對被投資方的全部權益，因此產生之盈虧計入當期損益。在喪失重大影響或共同控制權之日仍保留在該前被投資方之權益按公允價值確認，該金額視作初始確認金融資產之公允價值(見附註3(d))。

於中投證券財務狀況表中，對聯營及合營公司投資按權益法進行核算，除非該投資分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。

### (iii) 商譽

商譽指下列兩者的差額：

- (i) 所轉讓代價的公允價值、於被收購者的非控股權益金額及中投證券集團先前於被收購者持有的權益公允價值的總和；與

(ii) 被收購者的可識別資產及負債於收購當日計量的公允價值淨額。

當(ii)大於(i)時，則此超出數額實時於損益確認為議價購買收益。

商譽按成本扣除累計資產減值損失列賬。因企業合併產生的商譽(預期因合併之協同效應而產生的有利部分)會分配予各個現金產生單元(「現金產生單元」)或現金產生單元組合，並會每年進行減值測試(請參閱附註3(j))。

年內出售現金產生單元時，購入商譽的任何應佔數額均計入出售項目的收益或虧損。

## (b) 外幣

### (i) 外幣折算

中投證券集團收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為人民幣，其他外幣交易在初始確認時按交易發生日的即期匯率的近似匯率折合為人民幣。

即期匯率是中國人民銀行和國家外匯管理局公布的外匯牌價或根據公布的外匯牌價套算的匯率。即期匯率的近似匯率是按照系統合理的方法確定的匯率。

以外幣計值的貨幣性資產及負債採用各有關期間期末的即期匯率折算為人民幣。滙兌收益及虧損計入當期損益，惟因用於對沖境外業務淨投資的外幣借款產生的滙兌差額除外，有關差額計入其他綜合收益。

按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣性資產及負債採用交易發生日的外匯匯率折算為人民幣。以公允價值計量的外幣非貨幣性資產及負債採用公允價值計量日的外匯匯率折算為人民幣，由此產生的滙兌差額，屬於可供出售金融資產的外幣非貨幣性項目的差額，計入其他綜合收益；其他差額計入當期損益。

**(ii) 境外業務**

境外業務的業績採用交易日即期匯率的近似匯率換算為人民幣。財務狀況表項目採用各有關期間期末的外匯匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額計入其他綜合收益，並單獨於權益中列為外幣財務報表折算差額。

處置境外業務時，與境外業務相關的累計匯兌差額於確認處置損益時從權益轉出，計入當期損益。

**(c) 現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括現金及銀行結餘、銀行及其他機構活期存款，以及持有的期限短、流動性強、易轉換為已知金額的現金且價值變動風險較小的投資。

**(d) 金融工具****(i) 金融資產及負債的確認及計量**

金融資產和金融負債在中投證券集團成為相關金融工具合同條款的一方時，於財務狀況表內確認。

中投證券集團根據購買資產或承擔負債的目的在初始確認時將金融資產及負債分為不同類別：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債、貸款及應收賬款、持有至到期投資、可供出售金融資產及其他金融負債。

初始確認時，金融資產及金融負債以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債，相關交易費用直接計入當期損益。對於其他類別的金融資產及金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。

金融資產及金融負債分類如下：

**(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債(包括交易性金融資產或交易性金融負債)**

倘金融資產或金融負債主要是為了於短期內出售或購回而購買的金融資產或產生的金融負債、以短期獲利模式管理的金融工具、衍生工具，或被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債，則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或金融負債。



在下列情況下，金融資產及金融負債於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債：

- 該資產或負債在中投證券集團內部以公允價值為基礎進行管理、評估及匯報；
- 該指定可消除或明顯減少金融資產或金融負債計量基準不同所導致的相關利得或損失在確認或計量方面不一致的情況；
- 金融資產或金融負債包含一項嵌入衍生工具，該衍生工具對混合工具的現金流量具有重大影響；或
- 嵌入衍生工具無法從混合工具分拆。

初始確認後，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債以公允價值計量，不扣除將來出售時可能產生的交易費用。公允價值變動形成的利得和損失計入當期損益。

## (2) 貸款及應收賬款

貸款及應收賬款指在活躍市場沒有報價、回收金額固定或可釐定的非衍生金融資產。初始確認時，該等資產按公允價值加相關交易費用確認。初始確認後，貸款及應收賬款以實際利率法按攤餘成本減任何減值損失計量（見附註3(d)(iii)）。

## (3) 持有至到期投資

持有至到期投資指回收金額固定或可釐定、到期日固定且中投證券集團有明確意圖及能力持有至到期的非衍生金融資產，但不包括：

- 中投證券集團於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益或可供出售的金融資產；或
- 符合貸款及應收賬款定義的金融資產。

持有至到期投資使用實際利率法按攤餘成本減任何減值損失計量（見附註3(d)(iii)）。持有至到期投資的任何重大金額的出售或重新分類將導致須重新分類所有持有至到期投資至

可供出售金融資產，並於當年及之後兩個財政年度不得將投資分類為持有至到期投資。但是在下列任何情況下出售或重新分類不會引發重新分類：

- 出售或重分類日接近到期日，市場利率變動對該金融資產的公允價值無重大影響；
- 出售或重分類於中投證券集團收回該投資幾乎所有初始本金後作出；及
- 出售或重分類是因中投證券集團無法控制、預期不會重複發生亦無法合理預測的個別事件所引起的。

#### (4) 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時指定為可供出售或沒有歸類為其他類別金融資產的非衍生金融資產。可供出售投資包括權益類證券及債務類證券。無公開報價且公允價值無法可靠計量的權益類證券初始確認後按成本計量。所有其他可供出售投資於初始確認後以公允價值計量。

按實際利率法計算的利息收入計入當期損益。股息收入於中投證券集團有權收取股息時計入當期損益（見附註3(n)(iv)）。減值損失計入當期損益（見附註3(d)(iii)）。

除減值損失外，其他公允價值變動於其他綜合收益確認，並於權益項下的投資重估儲備呈列。終止確認投資時，於權益中確認的累計盈虧轉出，計入當期損益。

#### (5) 其他金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益以外的金融負債分類為其他金融負債。

初始確認後，其他金融負債採用實際利率法按攤餘成本計量。

#### (ii) 公允價值計量原則

中投證券集團對於存在活躍市場的金融資產或金融負債，採用活躍市場中的報價確定其公允價值，且不排除將來處置該金融工具時可能發生的交易費用。對於所持金融資產或

將予承擔的金融負債，報價為當前競價。對於將予購買的金融資產或所承擔的金融負債，報價為當前要價。活躍市場報價為可以定期自交易所、交易商、經紀商、行業協會或定價服務機構獲得的價格，代表公平交易中實際發生的常規市場交易的價格。

對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的公平市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他工具的當前公允價值、現金流折現分析及期權定價模型。採用現金流量貼現法時，根據管理層的最佳估計預計未來現金流量，所使用的貼現率乃具有相若條款及條件的工具所適用之有關期間期末之當前市場收益率。採用其他定價模式時，使用的參數以有關期間期末的市場數據為準。

估計金融資產及金融負債的公允價值時，中投證券集團考慮所有可能影響金融資產及金融負債公允價值的因素，包括(但不限於)無風險利率、信用風險、外匯匯率及市場波動性等。

中投證券集團自取得或購買金融工具的另一市場獲取市場數據。

### (iii) 金融資產減值

中投證券集團於有關期間期末檢查金融資產(以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外)的賬面價值，以確定是否存在發生減值的客觀證據。倘存在客觀證據表明該金融資產發生減值時，則將計提減值損失準備。金融資產減值的客觀證據指金融資產初始確認後所發生對該資產的預計未來現金流量有影響且該影響能可靠計量的事項。

金融資產減值的客觀證據包括但不限於：

- 發行人或債務人遭遇重大財務困難；
- 債務人違反合同條款，例如利息或本金償付發生違約或逾期；
- 債務人很可能倒閉或進行其他財務重組；
- 因發行人財務困難，導致金融資產無法在活躍市場繼續交易；

- 債務人所處的技術、市場、經濟或法律環境的重大不利變化；及
- 權益工具投資的公允價值嚴重或非暫時性下跌。

#### (1) 貸款及應收款項

中投證券集團以組合方式評估減值損失，貸款及應收款項根據類似的賬齡特徵進行分組並組合評估。減值損失的根據主要包括，雖然無法辨別單個資產的現金流減少，但是通過觀察資料做出的匯總評估，會呈現出一個針對該組金融資產未來可測量的現金流量減少估計金額。

減值損失以其賬面價值超出按原實際利率折現的預計未來現金流量現值(不包括並未產生的未來信用損失)之差額計量。全部減值損失確認為當期損益。

倘確認減值損失後，減值損失金額於後續期間減少，且客觀上與確認減值損失後發生之事項有關，則將原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。該轉回後的賬面價值不得超過假定不計提減值準備的情況下該金融資產在轉回日的攤餘成本。

#### (2) 持有至到期投資

減值損失以其賬面價值超出按原實際利率折現的預計未來現金流量現值(不包括並未產生的未來信用損失)之差額計量。全部減值損失確認為當期損益。

倘確認減值損失後，減值損失金額於後續期間減少，且客觀上與確認減值損失後發生之事項有關，則將原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。該轉回後的賬面價值不得超過假定不計提減值準備的情況下該金融資產在轉回日的攤餘成本。

#### (3) 可供出售金融資產

可供出售金融資產的減值損失由原計入投資重估儲備的因公允價值下降形成的於權益中確認的累計損失轉出，計入當期損益。由權益轉出並計入當期損益的累計損失數額等於初始取得成本扣除已收回本金和已攤銷金額後與當期公允價值之間的差額，減去原已計入損益的減值損失後的餘額。因採用實際利率法而導致的累計減值損失變動計入利息收入。

對於可供出售股權投資，公允價值嚴重或非暫時下跌至低於其成本即被視為減值的客觀證據。釐定「嚴重」或「非暫時」時須作出判斷。「嚴重」乃針對投資的初始成本，而「非暫時」則針對公允價值低於初始成本的期間。

倘於後續期間已減值可供出售債務投資的公允價值上升，且客觀上可與確認減值損失後發生的事件有關，則確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。對於已確認減值損失的可供出售股權投資，其減值損失不通過損益轉回，直接計入其他綜合收益。

以成本計量的權益工具投資，按其賬面價值與以類似金融資產當時市場收益率折現的預計未來現金流量現值之間的差額，確認為減值損失，計入當期損益。以成本計量的可供出售股權投資的減值損失均不再轉回。

#### (iv) 終止確認金融資產及金融負債

倘金融資產滿足下列其中一項條件，則會終止確認金融資產(或一項或一組金融資產的一部分)：

- 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；或
- 中投證券集團轉移金融資產所有權的幾乎所有風險及回報，或並無保留亦無轉移金融資產所有權的幾乎所有風險及回報的情況下放棄對該資產的控制權。

倘中投證券集團並無轉移亦無保留金融資產所有權的幾乎所有風險及回報但保留控制權，則以對該金融資產的持續參與程度繼續確認金融資產及相關負債。

當合同規定的相關現時義務(或其中一部分)解除、取消或到期時，方會終止確認金融負債(或其中一部分)。倘中投證券集團與現有債權人協議以新金融負債取代原有金融負債，而新金融負債的條款與原有負債的條款顯著不同，或對當前金融負債條款作出重大修改，則終止確認原有金融負債並確認新金融負債。終止確認金融負債的賬面價值與已付代價之間的差額於損益確認。

**(v) 抵銷**

倘中投證券集團有法定可執行權利抵銷確認金額，且擬以淨額基準結算，或同時變現金融資產及清償金融負債，則可抵銷該金融資產及金融負債，以相互抵銷後的淨額在財務狀況表呈報。

**(vi) 權益工具**

權益工具指能證明擁有中投證券集團在扣除所有負債後的剩餘資產中的權益的合同。發行權益工具所收對價扣除交易費用後計入權益。中投證券集團就回購權益工具支付的對價及交易費用減少權益。

**(vii) 衍生金融工具**

衍生金融工具初始按訂立衍生工具合同之日的公允價值計量，隨後以公允價值計量。該等衍生金融工具(除指定為對沖工具外)的公允價值變動計入當期損益。公允價值可根據活躍市場報價或使用估值技術(包括現金流量貼現模型及期權定價模型(如適用))確定。

公允價值為正數的所有衍生工具確認為資產，公允價值為負數則確認為負債。

倘嵌入非衍生主合同的衍生工具的特徵及風險未與主合同緊密相關，且主合同並非以公允價值計量且其變動計入損益時，則嵌入衍生工具將作為單獨衍生工具處理。該等嵌入衍生工具以公允價值單獨計量，公允價值變動計入當期損益。

**(e) 買入返售金融資產及賣出回購金融資產款**

買入返售金融資產的標的資產不予確認，支付的款項作為應收款項於財務狀況表中列示，並按攤餘成本計量。

賣出回購的金融資產仍於財務狀況表內確認，並按其適用的會計政策計量。收到的款項作為負債列示，並按攤餘成本計量。

買入返售及賣出回購業務的利息在各協議期間以實際利率法攤銷，並分別確認為利息收入及利息支出。

## (f) 物業及設備

## (i) 確認及計量

物業及設備按成本減累計折舊及減值損失計量(附註3(j))。在建物業及設備按成本減減值損失計量(附註3(j))。

外購物業及設備的初始成本包括購買價款、有關稅費及使資產達到預定可使用狀態前發生的可歸屬於該項資產的費用。

在資產達到預定可使用狀態之前產生的與購建物業及設備有關的一切直接及間接成本，全部資本化為在建工程。

## (ii) 後續支出

後續支出(包括與更換物業及設備某組成部份有關的支出)在符合物業及設備確認條件計入物業及設備成本，同時將被替換部份的賬面價值扣除；物業及設備日常維護支出在發生時計入當期損益。

## (iii) 折舊

中投證券集團對物業及設備在預計可使用年限內按年限平均法計提折舊，並計入當期損益。各類別物業及設備的預計可使用年限及估計淨殘值率如下：

|               | 預計可使用年限   | 估計殘值率 |
|---------------|-----------|-------|
| 建築物.....      | 30 - 35 年 | 3%    |
| 辦公設備.....     | 3 - 5 年   | 3%    |
| 傢俱及設備.....    | 5 年       | 3%    |
| 汽車.....       | 5 年       | 3%    |
| 租賃資產改良支出..... | 租賃年限      | 0%    |

中投證券集團並無就在建物業及設備計提折舊。

中投證券集團於各報告日重新評估折舊方法、可使用年限及剩餘價值。

(iv) **報廢或處置損益**

報廢或處置物業及設備所產生的損益為出售所得款項淨額與資產賬面價值之間的差額，並於處置或報廢日計入當期損益。

(g) **租賃資產**

倘中投證券集團以一次或多次付款以換取可於協定期間內使用某一特定資產或多項資產的權利，則該安排(包括一項或多項交易)屬於或包含租賃。這種判斷乃按對該安排的實質所進行的評估而作出，且不論該安排的法律形式。

(i) **融資租賃購入的資產**

倘中投證券集團根據融資租賃獲得資產的使用權，則以租賃開始日租入資產的公允價值與最低租賃付款額現值兩者中的較低者作為租入資產的入賬價值，確認為物業及設備，而經扣除融資費用後的相應負債乃記錄為長期融資租賃負債。租賃資產於有關租賃期內計提折舊，或倘中投證券集團很可能取得資產的所有權時為於資產的預計使用年限內計提折舊(如附註3(f)所載)。減值損失乃根據載於附註3(j)的會計政策計量。租賃款中包含的融資費用於每個會計期間對剩餘負債餘額以較穩定的週期性利率確認，在租賃期間分攤計入損益。或有租金在其實際發生時計入當期損益。

(ii) **經營租賃支出**

倘中投證券集團根據經營租賃獲得所持資產使用權，除非有其他方式更能反映租賃資產產生利益的方式，經營租賃支出於租賃期間等額分期進行攤銷計入損益。或有租金在其實際發生時計入當期損益。

(h) **無形資產**

無形資產按成本減累計攤銷(倘預計使用年限可以確定)及減值損失(見附註3(j))在財務狀況表中列示。

使用壽命有限的無形資產按直線法在預計使用期限內攤銷，計入當期損益。中投證券集團每年對攤銷的期限及方法進行複核。



使用壽命不確定的無形資產不予攤銷。中投證券集團每年對使用壽命不確定的無形資產進行複核，以釐定是否有任何事件及情況繼續支持該資產使用壽命不確定的評估。倘有證據表明無形資產的使用壽命是有限的，則估計其使用壽命，並於變更日按上文所載的使用壽命有限的無形資產處理。

(i) 土地使用權

土地使用權以成本入賬，即中投證券所支付之對價時土地的公允價值。土地使用權在租賃期限內按照直線法攤銷。當預先支付的土地租賃支出不能在土地和建築物之間合理劃分時，則將全部租賃費計入房屋及建築物的成本。

(j) 非金融資產減值

中投證券於各報告日根據內部及外部信息，以確定以下資產(就商譽而言除外)是否存在減值跡象或此前已確認的減值損失已不存在或可能已減少：

- 物業及設備(按重估金額入賬的物業除外)；
- 土地使用權；
- 無形資產；
- 商譽；及
- 中投證券財務狀況表內對子公司、聯營及合營公司的投資。

倘存在減值跡象，則對其可收回金額作出估計。此外，就商譽、尚未達到預計可使用狀態的無形資產及使用年期不確定的無形資產，無論是否存在減值跡象，中投證券集團至少每年年度終了對其可收回金額進行估計。

— 可收回金額之計算

資產的可收回金額為其公允價值減去處置費用後的淨額與使用價值兩者之間的較高者。評估使用價值時，預計未來現金流量按反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅前折現率對其進行折現。倘一項資產基本上並無獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組(即現金產生單元)來釐定可收回金額。

— 減值損失之確認

倘資產或其所屬現金產出單元的賬面價值超過其可收回金額，則於損益確認減值損失。就現金產出單元確認的減值損失，首先沖減分配至該現金產出單元(或該現金產出單元組)的商譽的賬面價值，然後按比例沖減該現金產出單元(或該現金產出單元組)內其他資產的賬面價值。沖減後各資產的賬面價值不低於其公允價值減去處置費用後的淨額(倘可計量)或使用價值(倘能釐定)。

— 減值損失之轉回

就資產(商譽除外)而言，倘用作計算可收回金額的估算出現有利變化，相關的減值損失予以轉回。商譽的減值損失不得轉回。

轉回減值損失後資產的賬面價值不得高於假設在以往年度沒有確認減值損失時的資產賬面價值。所轉回的減值損失在確認轉回的年度內計入當期損益。

(k) 撥備及或有負債

倘中投證券集團或中投證券須就過往事件承擔現時法定或推定義務，且該義務的履行很可能導致經濟利益流出，並且有關金額能夠可靠地計量，則確認撥備。倘貨幣時間價值影響重大的，則有關撥備以預計未來現金流量折現後的金額確定。

倘不大可能導致經濟利益流出，或有關金額無法可靠計量，除非經濟利益流出的可能性極低，否則該責任應作為或有負債予以披露。潛在責任存在與否僅能以一項或多項未來事件的發生或不發生方能確認，除非經濟利益流出的可能性極低，否則有關潛在責任亦須作為或有負債予以披露。

(l) 職工薪酬

(i) 短期職工薪酬及定額供款退休計劃的供款

工資、年終花紅、帶薪年假、向定額供款退休計劃作出的供款及非貨幣福利的成本於僱員提供有關服務的會計期間計提。如延遲付款或結算並構成重大影響，則此等金額以其現值列賬。

按照中國有關法律法規，中投證券集團為僱員參加了由當地政府勞動和社會保障部門組織實施的社會基本養老保險。中投證券集團以當地規定的社會基本養老保險繳納基數和比例繳納養老保險費。上述繳納的社會基本養老保險按權責發生制原則計入當期損益。僱員退休後，各地勞動及社會保障部門負責向已退休僱員支付社會基本養老金。

(ii) **其他長期職工薪酬**

中投證券集團除退休金計劃以外的長期員工福利責任淨額為員工於本期間及過往期間就所提供服務而賺取作為回報的未來福利金額，該福利已貼現至現值。此負債金額為折算僱員即期及過往期間服務所得日後福利之金額，折算率為與相關福利年期相近之人民幣國債收益率。任何精算損益於其產生期間於損益中確認。

(iii) **辭退福利**

辭退福利於中投證券集團不能單方面撤回該等福利要約或已確認與涉及支付辭退福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

(m) **抵銷**

收入及支出僅在會計準則允許下，或收益及損失產生於一組類似交易(如中投證券集團的交易活動)時按淨額列報。

(n) **收入確認**

收入按已收或應收對價的公允價值計量。倘經濟利益很可能流入中投證券集團，且收入的金額及相關成本(如適用)能可靠計量，則按以下基準於損益確認收入：

(i) **承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入及投資諮詢業務收入**

承銷、保薦業務收入、財務顧問業務收入及投資諮詢業務收入於提供相關服務時確認。

(ii) **資產管理業務收入**

資產管理業務收入於中投證券根據資產管理合同規定在有權收取費用時確認。

(iii) 經紀業務收入

經紀業務收入包括代理買賣證券業務收入及席位出租業務收入。代理買賣證券業務收入於證券買賣交易日確認。席位出租業務收入按權責發生制原則確認。

(iv) 股息收入

未上市投資的股息收入於確立收取付款的股東權利時確認。上市投資的股息收入於投資項目的股價除息時確認。

(v) 利息收入

利息收入以實際利率法在損益確認。

實際利率法指於有關期間按金融資產或金融負債的實際利率計算其攤餘成本及分配利息收入或利息費用的方法。實際利率指於金融工具在預計存續期間(或較短年期, 倘適用)內的未來現金流量, 折現至金融資產及金融負債當前賬面價值所使用的利率。計算實際利率時, 中投證券集團考慮金融工具的所有合約條款(如預付款項、看漲期權及類似期權), 但不考慮未來信用損失。計算實際利率包括合約訂約各方所支付或收取的屬於實際利率組成部分的所有費用、交易費用及其他所有折價或溢價。

(o) 支出確認

(i) 利息支出

利息支出以攤餘成本及適用的實際利率按所佔用資金的時間計提。

(ii) 手續費及佣金支出

手續費及佣金支出按權責發生制原則於損益確認。

(iii) 其他支出

其他支出按權責發生制原則確認。

## (p) 所得稅

所得稅費用包括當期所得稅及遞延所得稅資產及負債的變動。除了將直接計入其他綜合收益或權益的交易或事項有關的所得稅直接計入其他綜合收益或權益外，當期所得稅及遞延所得稅資產及負債的變動均計入當期損益。

當期所得稅是按本年度應稅所得額，以於報告期末實施或實質上已實施的稅率計算的預期應交所得稅，加上以往年度應付所得稅的調整。

遞延所得稅資產及負債為由可予抵扣及應稅的暫時性差異(即用於財務報告目的資產及負債的賬面價值與用於稅項目的的金額之間的差額)所產生。遞延所得稅資產亦可由未使用的稅務虧損及未使用的稅項抵免所產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延所得稅負債和所有遞延所得稅資產(僅限於未來期間很可能取得足夠應稅所得額用以抵扣暫時性差異的部分)均予確認。允許確認由可抵扣暫時性差異所產生的遞延所得稅資產的未來應稅所得額包括其將由目前的應稅暫時性差異轉回的部分，惟該等差額與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在可予抵扣暫時性差異預期轉回的同一期間內轉回或在由遞延所得稅資產產生的稅務虧損能轉回或轉入的期間內轉回。在評估目前的應稅暫時差額是否允許確認由未使用的稅務虧損及抵免所產生的遞延所得稅資產時採用上述相同的標準，即該等差額與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在稅務虧損或抵免能使用的期間內轉回時方計算在內。

不確認遞延所得稅資產及負債的少數例外情況包括：不可就稅項獲得扣減的商譽所引致的暫時性差異；首次確認但並不影響會計或應稅所得的資產或負債(惟其並非企業合併的一部分)；與於子公司投資有關的暫時性差異，如為應納稅暫時性差異，只限於中投證券集團可以控制其轉回時間且在可預見將來很可能不會轉回的部分，或如為可抵扣暫時性差異，則只限於很可能在未來轉回的部分。

遞延所得稅資產的賬面價值會於各報告期末複核。倘不再可能取得足夠的應稅所得以使用有關的稅務利益，則調減賬面價值。如很可能取得足夠的應稅所得，則減計金額予以轉回。

因股息分派產生的額外所得稅於支付相關股息的責任獲確認時確認。

當期所得稅結餘及遞延所得稅結餘及其變動，乃各自單獨列示及並無相互抵銷。若中投證券或中投證券集團在法律上擁有抵銷當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定可執行權利且符合下列額外條件，則當期所得稅資產和當期所得稅負債、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債予以抵銷：

- 若為當期所得稅資產及負債，中投證券或中投證券集團擬以淨額結算或擬同時變現資產並清償負債；或
- 若為遞延所得稅資產及負債，是與同一稅收徵管部門且符合下列條件中的一項：
  - 同一納稅實體；或
  - 如為不同的納稅實體，未來每一具有重要的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅實體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

#### (q) 利潤分配

於各有關期間期末後，經批准的利潤分配方案中擬宣派的股息或擬分配的利潤，不確認為各有關期間期末的負債，惟單獨披露於財務信息附註。

#### (r) 政府補助

倘可合理保證將獲得政府補助，且中投證券集團將遵守其附帶條件，則政府補助會於財務狀況表予以初始確認。

用於補償中投證券集團所產生支出的補助將於支出產生的同一期間同步作為收入於損益確認。用於補償中投證券集團的資產成本的補助自資產賬面價值扣除，並按該資產的可使用年限作為折舊費用的減項計入損益。

#### (s) 關聯方

- (i) 倘屬以下人士，即該人士或與其關係密切的家庭成員構成中投證券集團的關聯方：
  - (1) 控制或共同控制中投證券集團；

- (2) 對中投證券集團有重大影響；或
  - (3) 為中投證券集團或中投證券集團母公司的關鍵管理人員。
- (ii) 倘符合下列任何條件的企業即構成中投證券集團的關聯方：
- (1) 與中投證券集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、子公司及同系子公司彼此相互關聯)；
  - (2) 一方為另一方的聯營公司或合營公司(或與另一方為同屬同一集團旗下成員公司的聯營或合營公司)；
  - (3) 雙方均為同一第三方的合營公司；
  - (4) 一方為第三方的合營公司，而另一方為同一第三方的聯營公司；
  - (5) 一方為中投證券集團或中投證券集團關聯方實體為其僱員福利設立的離職福利計劃；
  - (6) 受(i)所識別人士控制或共同控制的實體；
  - (7) (i)(1)所識別人士對實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)關鍵管理人員。

與個人關係密切的家庭成員，是指在處理與企業交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(t) 分部報告

經營分部及財務信息所呈報的各分部項目的金額為向中投證券集團各業務綫及地域分配資源及評估其表現而定期向中投證券集團最高管理人員提供的財務信息為依據確定。

單個重大經營分部不會因財務報告目的而進行合併，惟有關分部具有類似的經濟特徵，同時各單項產品與服務的性質、產生過程的性質、客戶類型或層次、銷售產品或提供服務所用的方法及監管環境相似的情況除外。倘單個不屬重大的經營分部符合前述大部分標準，則有關經營分部可能進行合併。

#### (u) 受託業務

中投證券集團在受託業務中作為客戶的管理人、受托人或代理人。其中部分中投證券集團同時作為管理人和投資人的結構化實體納入中投證券集團的合併範圍(附註51(a))。除此之外，中投證券集團所持有的資產以及有關向客戶交回該等資產的承諾因該等資產的風險及收益由客戶保留而未在合併財務狀況表中列報。

### 4 重大會計判斷及估計

#### (a) 金融工具的公允價值

如附註3(d)(i)所述，於報告期末，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及可供出售投資乃以公允價值計量，且通常可於估計的合理範圍內釐定其公允價值。

就部分上述金融工具而言，市場報價即時可得。然而，釐定並無可觀察市價的金融資產及負債的公允價值須利用附註3(d)(ii)所述的估值技術。就交易不頻繁及價格透明度較低的金融工具而言，公允價值有欠客觀，且須視乎流通性、集中度、市場因素的不確定性、定價假設及影響特定工具的其他風險，作出不同程度的估計。

#### (b) 金融資產及負債分類

中投證券集團的會計政策規定於若干情況下初始指定為不同會計類別的資產及負債範疇：

- 將金融資產或負債分類為「為交易目的而持有」時，中投證券集團確定其符合附註3(d)(i)所載交易性金融資產及負債的定義。
- 分類為指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債時，中投證券集團確定其符合附註3(d)(i)所載有關此項指定的其中一項標準。
- 將金融資產分類為持有至到期時，中投證券集團確定其符合附註3(d)(i)所載會計政策規定的有明確意圖及能夠持有資產至到期日。評估有否滿足將金融資產分類為持有至到期的規定時，管理層須作出重大判斷。未能正確評估中投證券集團持有特定投資至到期的意圖及能力可能導致整個投資組合重新分類為可供出售。



**(c) 可供出售投資減值**

就可供出售投資而言，公允價值嚴重或非暫時下跌被視作減值的客觀證據。在釐定公允價值是否出現嚴重或非暫時下跌時須作出估計。在作出此項判斷時須考慮市場波動及特定投資價格的過往數據。中投證券集團亦考慮其他因素，例如行業及業務領域表現以及有關被投資企業的財務信息。倘股權投資公允價值下跌至低於其初始成本50%或以上則中投證券集團將其視為嚴重下跌，公允價值低於成本一年或更長時間則中投證券集團將其視為非暫時下跌。

**(d) 應收賬款減值**

中投證券集團於各報告期末審閱按攤餘成本計量的應收賬款，以評估是否出現減值情況。倘存在減值的客觀證據，則計提減值損失準備。減值的客觀證據包括中投證券集團留意到有關虧損事件(如個別債務人的預計未來現金流量大幅下跌及其他因素)的可觀察數據。倘有跡象顯示曾用於確定減值準備的因素改變，則將原確認的減值損失轉回。

**(e) 非金融資產減值**

中投證券集團於各報告期末評估非金融資產以確定資產的賬面價值有否超過其可收回金額。倘存在任何有關跡象，則計提減值損失準備。

資產(或資產組別)的可收回金額以其公允價值減去處置費用後淨額與其使用價值孰高確定。評估資產使用價值時，須就資產生產、售價、相關營業支出及計算現值所用折現率作出重大判斷。中投證券集團在估計可收回金額時會採用所有能夠獲得的相關資料，包括基於合理有據的假設估計售價及相關營業支出。

**(f) 所得稅**

釐定所得稅時涉及對若干交易的未來稅務處理作出判斷。中投證券集團審慎評估交易的稅務影響，並據此計提稅項準備。中投證券集團定期根據稅收法規重新評估有關交易的稅收影響。中投證券集團就尚未使用的稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延所得稅資產。由於該等遞延所得稅資產僅可在未來很可能有應稅所得用於抵銷有關未使用可抵扣暫時性差異時確認，因此管理層須作出判斷獲得未來應納稅所得的可能性。中投證券集團管理層持續評估，倘未來很可能獲得能使用遞延所得稅資產的應納稅所得，則確認相應的遞延所得稅資產。

(g) 釐定合併範疇

評估中投證券集團(作為投資方)是否控制被投資方時須考慮所有事實及情況。控制原則包括三項要素：(i) 擁有對被投資方的權力；(ii) 通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報；及(iii) 有能力運用對被投資方的權力影響該等回報。如有事實及情況反映上述三項控制要素其中一項或多項有變，中投證券集團會重新評估是否仍控制被投資方。

對於中投證券集團以管理人身份參與的資產管理計劃，中投證券集團會評估其所持投資(如有)連同其報酬與資產管理計劃產生的可變回報之間是否存在重大關聯而表明中投證券集團為主要責任人。倘中投證券集團為主要責任人，則資產管理計劃應予以合併。

## 5 稅項

(a) 營業稅及附加

截至2016年4月30日中投證券及其境內子公司就其所提供服務適用的稅項類型為營業稅。中投證券及其境內子公司適用的營業稅稅率為5%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按營業稅的7%、3%及2%繳納。

(b) 所得稅

中投證券及其境內子公司適用的所得稅稅率為25%。

香港子公司適用的利得稅稅率為16.5%。其他境外子公司的稅項按其所在地適用的稅率繳納。

(c) 增值稅及附加

中投證券及其境內子公司所提供的業務自2016年5月1日適用增值稅，適用稅率為6%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按增值稅的7%、3%及2%繳納。

## 6 於有關期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至此財務信息刊發日，國際會計準則理事會已頒佈多項於有關期間尚未生效的修訂、新準則及詮釋。其中與中投證券集團有關的修訂、新準則及詮釋如下。

|   | 於下列日期或之後<br>開始的會計期間生效 |
|---|-----------------------|
| 國際會計準則第7號(修訂)－披露動議 .....                  | 2017年1月1日             |
| 國際會計準則第12號(修訂)－未實現損失的遞延<br>所得稅資產的確認 ..... | 2017年1月1日             |
| 國際財務報告準則第15號(修訂)－對於國際財務報告準則 .....         |                       |
| 第15號－源自客戶合約的收入的解釋 .....                   | 2018年1月1日             |
| 國際財務報告準則第15號－源自客戶合約的收入 .....              | 2018年1月1日             |
| 國際財務報告準則第9號－金融工具 .....                    | 2018年1月1日             |
| 國際財務報告準則第16號－租賃 .....                     | 2019年1月1日             |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂) .....         | 決議日當年起生效              |

### 國際財務報告準則第9號－金融工具

於2009年11月頒佈的國際財務報告準則第9號引入了金融資產分類及計量的新要求。其後於2010年10月經修訂的國際財務報告準則第9號以於與本身信貸風險相關之收益及虧損(指定為計入損益的公允價值變動的一部份)中確認為其他綜合收益。其於2013年11月進一步修訂以加入一般對沖會計法的新要求。國際財務報告準則第9號的另一個修訂版本於2014年7月頒佈，主要包括：a)對金融資產減值準備的要求；及b)通過引入「按公允價值計入其他綜合收益」此計量分類從而就某類簡單的債務工具的分類和計量要求作出了有限修訂。

與中投證券集團相關的國際財務報告準則第9號的主要要求概述如下：

於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍的所有確認的金融資產將於其後按攤銷成本或公允價值計量。具體來說，以收取合約現金流量的商業模式為目標及合約現金流量僅為支付本金及未償還本金利息的債務工具一般按攤餘成本計量。於以收取合約現金流量及出售金融資產為目標的商業模式內持有，以及合約條款規定產生的現金流量僅為支

付本金及未償還本金利息的債務工具，按公允價值計入其他綜合收益計量。其他所有債務工具和權益工具在以後的會計期末以公允價值計量。另外，根據國際財務報告準則第9號，中投證券集團可以在初始確認時作出不可撤銷的指定，將權益投資(非為交易而持有)指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，僅股利收入計入當期損益。

對於金融資產的減值而言，國際財務報告準則第9號要求使用預期信用損失模型以取代國際會計準則第39號要求使用的已發生信用損失模型。預期信用損失模型要求中投證券集團在每個報告期末記錄預期信用損失及其變動，以反映自初始確認以來的信用風險變動。換言之，導致信用風險的事項的發生不再是信用風險損失確認的前提條件。減值損失準備的計量一般取決於金融工具自初始確認後其信用風險是否顯著增加。對所有自初始確認後信用風險顯著增加的金融工具，國際財務報告準則第9號要求中投證券集團考慮所有合理和可支持的信息(包括前瞻性信息)，以單項認定或組合評估的方式確認整個生命週期內的預期信用損失。

中投證券集團正在評估應用國際財務報告準則第9號對其財務報表產生的潛在影響。目前中投證券集團認為採納國際財務報告準則第9號可能對其業績及財務狀況(包括對金融資產分類和計量)及披露產生影響。例如，中投證券集團將被要求對各種信用風險敞口，採用預期損失減值模型替代目前在國際會計準則第39號下採用的已發生損失模型。國際財務報告準則第9號亦將改變中投證券集團對金融資產的分類和計量方法，要求中投證券集團在考慮商業模式及合同現金流特徵的基礎上，確定金融資產的分類及後續計量。在完成詳細評估前，就國際財務報告準則第9號的影響作出合理的預期並不可行。

#### 國際財務報告準則第15號－源自客戶合約的收入

國際財務報告準則第15號對是否確認收入、何時確認收入和確認收入的金額建立了一個全面的框架。它代替了現有國際會計準則第18號－收入、國際會計準則第11號－建築合同以及國際財務報告準則解釋第13號－顧客忠誠度計劃。其中還包括了其他標準中並沒有提出的獲取或履行合同時結轉成本的時點，以及擴充披露要求。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體對向客戶交付商品或提供服務而確認收入的金額，應反映該實體預期應交付所承諾的商品或提供所承諾的服務有權獲得代價的金額。具體來說，準則介紹了確認收入的5個步驟：

- 步驟1：識別與客戶訂立的合同。
- 步驟2：識別合同中的履約義務。
- 步驟3：確定交易價格。
- 步驟4：將交易價格分攤至單獨的履約義務。
- 步驟5：履行每一項履約義務時確認收入。

中投證券集團正在評估應用國際財務報告準則第15號對財務信息產生的潛在影響。目前，中投證券集團認為採納國際財務報告準則第15號不大可能會對其經營業績及財務狀況產生重大影響。

#### 國際財務報告準則第16號－租賃

此項新準則對識別租賃安排以及其於出租人及承租人財務報表的處理方式提出了全面的指引。該準則明確了單一承租人會計模式，規定除個別例外之外，承租人須確認所有租賃的資產及負債。該準則取代《國際會計準則第17號－租賃》及相關解釋，包括《國際財務報告準則解釋第4號－判定協議是否包含租賃》。

當國際財務報告準則第16號在未來採用後，預計一部分的租賃承擔會被確認進入合併資產負債表內作為使用權資產及租賃負債。中投證券集團正在評估應用國際財務報告準則第16號對財務信息的影響。根據目前的租賃模式，中投證券董事預計與當前的會計政策相比，國際財務報告準則第16號在未來採用後將對中投證券集團的財務表現產生影響。

其他尚未生效的國際財務報告準則或解釋公告預期不會對中投證券集團產生重大影響。

## 7 手續費及佣金收入

|                | 截至12月31日止年度          |                      |                      | 截至6月30日止6個月期間        |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2015                 | 2016                 |
|                |                      |                      |                      | 未經審計                 |                      |
| 經紀業務收入.....    | 2,277,680,459        | 3,072,584,031        | 7,404,686,507        | 4,341,082,595        | 1,515,431,279        |
| 承銷與保薦業務收入..... | 118,677,720          | 122,579,236          | 423,882,413          | 310,576,154          | 291,044,569          |
| 資產管理業務收入.....  | 59,562,178           | 103,286,074          | 183,407,887          | 86,034,046           | 86,088,144           |
| 財務顧問業務收入.....  | 17,906,160           | 54,626,951           | 174,749,703          | 86,945,915           | 73,347,132           |
| 投資諮詢業務收入.....  | 22,319,990           | 19,884,441           | 19,214,954           | 15,223,075           | 9,788,075            |
| 總計.....        | <u>2,496,146,507</u> | <u>3,372,960,733</u> | <u>8,205,941,464</u> | <u>4,839,861,785</u> | <u>1,975,699,199</u> |

## 8 利息收入

|   | 截至12月31日止年度        |                      |                      | 截至6月30日止6個月期間        |                      |
|---|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 2013               | 2014                 | 2015                 | 2015                 | 2016                 |
|   |                    |                      |                      | 未經審計                 |                      |
| 存放金融同業利息收入.....                             | 477,852,209        | 551,197,946          | 1,246,455,912        | 519,992,119          | 507,621,901          |
| 融資融券利息收入.....                               | 427,810,327        | 927,121,039          | 2,443,954,474        | 1,354,168,318        | 781,890,954          |
| 買入返售金融資產利息收入.....                           | 44,791,183         | 66,286,537           | 85,612,050           | 59,346,011           | 128,792,605          |
| 其他.....                                     | 15,854,199         | 9,493,907            | 2,416,062            | 1,741,139            | 4,281,897            |
| 非以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融資產<br>的利息收入總計..... | <u>966,307,918</u> | <u>1,554,099,429</u> | <u>3,778,438,498</u> | <u>1,935,247,587</u> | <u>1,422,587,357</u> |

## 9 投資收益

|  | 截至12月31日止年度        |                    |                    | 截至6月30日止6個月期間      |                   |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|  | 2013               | 2014               | 2015               | 2015               | 2016              |
|  |                    |                    |                    | 未經審計               |                   |
| 處置子公司和聯營企業的<br>收益／(損失)淨額.....            | —                  | —                  | 9,512,344          | 21,081             | (12,268)          |
| 處置可供出售金融資產的<br>(損失)／收益淨額.....            | (281,759)          | 15,836,735         | 53,452,658         | 10,293,711         | (19,438,198)      |
| 可供出售金融資產的股息收入<br>及利息收入.....              | 15,169,792         | 7,225,162          | 60,064,161         | 52,908,609         | 3,241,445         |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融工具<br>的收益淨額..... | 134,868,524        | 202,870,365        | 268,477,376        | 279,328,281        | 83,241,533        |
| 衍生金融工具的收益／(損失)淨額.....                    | 12,551,340         | (44,802,600)       | 85,773,439         | 2,745,840          | 46,447            |
| 持有至到期投資的收益淨額.....                        | 19,879,836         | 13,893,835         | 5,904,583          | 2,803,216          | 1,184,754         |
| 總計.....                                  | <u>182,187,733</u> | <u>195,023,497</u> | <u>483,184,561</u> | <u>348,100,738</u> | <u>68,263,713</u> |

## 10 其他收入及收益

|           | 截至12月31日止年度       |                   |                   | 截至6月30日止6個月期間    |                  |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|           | 2013              | 2014              | 2015              | 2015             | 2016             |
|           |                   |                   |                   | 未經審計             |                  |
| 稅收返還..... | 2,355,517         | 2,885,383         | 5,114,047         | 3,631,034        | 3,449,185        |
| 政府補助..... | 9,381,980         | 6,167,009         | 4,308,160         | 2,152,142        | 2,748,678        |
| 租賃收入..... | 1,325,317         | 2,350,096         | 3,135,222         | 1,761,952        | 1,353,132        |
| 其他.....   | 5,588,829         | 15,974,499        | 1,764,100         | 797,609          | 810,765          |
| 總計.....   | <u>18,651,643</u> | <u>27,376,987</u> | <u>14,321,529</u> | <u>8,342,737</u> | <u>8,361,760</u> |

## 11 手續費及佣金支出

|                | 截至12月31日止年度        |                    |                      | 截至6月30日止6個月期間      |                    |
|----------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                | 2013               | 2014               | 2015                 | 2015               | 2016               |
|                |                    |                    |                      | 未經審計               |                    |
| 經紀業務支出.....    | 303,863,807        | 484,361,338        | 1,386,550,062        | 783,409,308        | 326,066,426        |
| 承銷與保薦業務支出..... | 31,207,130         | 31,581,483         | 35,522,947           | 39,181,981         | 64,906,722         |
| 投資諮詢業務支出.....  | —                  | 2,029,997          | 140,184              | 66,094             | 1,621,149          |
| 財務顧問業務支出.....  | —                  | 909,876            | 21,698,332           | 17,831,647         | 793,484            |
| 資產管理業務支出.....  | —                  | —                  | 6,830,702            | 1,232,486          | 2,850,533          |
| 總計.....        | <u>335,070,937</u> | <u>518,882,694</u> | <u>1,450,742,227</u> | <u>841,721,516</u> | <u>396,238,314</u> |

## 12 利息支出

|   | 截至12月31日止年度        |                    |                      | 截至6月30日止6個月期間        |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
|   | 2013               | 2014               | 2015                 | 2015                 | 2016               |
|   |                    |                    |                      | 未經審計                 |                    |
| 應付經紀業務客戶款項利息支出.....                         | 60,813,017         | 67,596,908         | 192,150,619          | 85,139,675           | 72,579,154         |
| 賣出回購金融資產款利息支出.....                          | 43,008,062         | 356,385,245        | 1,318,974,689        | 687,960,125          | 437,950,107        |
| 拆入資金利息支出.....                               | 124,801,482        | 181,096,029        | 136,702,939          | 80,016,848           | 4,678,983          |
| 短期融資券利息支出.....                              | 6,811,044          | 53,208,371         | 23,963,158           | 21,187,899           | —                  |
| 公司債券利息支出.....                               | —                  | —                  | 57,630,162           | —                    | 64,820,196         |
| 次級債券利息支出.....                               | —                  | —                  | 261,004,110          | 110,779,452          | 148,606,681        |
| 收益憑證利息支出.....                               | —                  | 389,668            | 281,269,966          | 133,098,832          | 111,787,931        |
| 其他.....                                     | 25,988,080         | 30,867,626         | 36,361,181           | 39,765,042           | 38,706,488         |
| 非以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融負債<br>的利息支出總計..... | <u>261,421,685</u> | <u>689,543,847</u> | <u>2,308,056,824</u> | <u>1,157,947,873</u> | <u>879,129,540</u> |



## 13 職工薪酬

|               | 截至12月31日止年度          |                      |                      | 截至6月30日止6個月期間        |                    |
|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
|               | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2015                 | 2016               |
|               |                      |                      |                      | 未經審計                 |                    |
| 工資、獎金及津貼..... | 906,665,518          | 1,037,411,742        | 2,149,832,080        | 988,670,830          | 562,243,750        |
| 退休金計劃供款.....  | 63,261,660           | 66,967,674           | 75,253,081           | 36,228,597           | 41,399,879         |
| 其他社會福利.....   | 97,446,627           | 96,228,186           | 110,275,069          | 51,812,943           | 62,790,278         |
| 其他福利.....     | 24,447,389           | 38,575,059           | 53,016,440           | 23,556,074           | 15,776,762         |
| 總計.....       | <u>1,091,821,194</u> | <u>1,239,182,661</u> | <u>2,388,376,670</u> | <u>1,100,268,444</u> | <u>682,210,669</u> |

中投證券集團須參加中國、香港司法管轄區的退休金計劃，據此中投證券集團須每年按僱員工資的一定比率為其繳納供款。

## 14 董事及監事薪酬

董事及監事薪酬呈列如下：

| 姓名       | 截至2013年12月31日止年度 |                  |                  |                |                   |
|----------|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
|          | 董事袍金             | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅             | 退休金<br>計劃供款    | 薪酬總額              |
| 執行董事     |                  |                  |                  |                |                   |
| 龍增來..... | —                | 2,284,831        | 1,020,000        | 36,614         | 3,341,445         |
| 胡長生..... | —                | 1,960,777        | 897,600          | 36,614         | 2,894,991         |
| 非執行董事    |                  |                  |                  |                |                   |
| 張景華..... | —                | —                | —                | —              | —                 |
| 余建南..... | —                | —                | —                | —              | —                 |
| 獨立非執行董事  |                  |                  |                  |                |                   |
| 何佳.....  | 110,000          | —                | —                | —              | 110,000           |
| 姜彥福..... | 110,000          | —                | —                | —              | 110,000           |
| 監事       |                  |                  |                  |                |                   |
| 田集思..... | —                | 1,668,686        | 900,000          | 36,614         | 2,605,300         |
| 李慧.....  | —                | —                | —                | —              | —                 |
| 王穎盈..... | —                | —                | —                | —              | —                 |
| 付朝陽..... | —                | 750,431          | 660,000          | 36,614         | 1,447,045         |
| 朱強.....  | —                | 553,850          | 550,000          | 23,973         | 1,127,823         |
| 總計.....  | <u>220,000</u>   | <u>7,218,575</u> | <u>4,027,600</u> | <u>170,429</u> | <u>11,636,604</u> |

截至2014年12月31日止年度

| 姓名       | 董事袍金           | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅             | 退休金<br>計劃供款    | 薪酬總額              |
|----------|----------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 執行董事     |                |                  |                  |                |                   |
| 龍增來..... | —              | 2,292,630        | —                | 39,658         | 2,332,288         |
| 胡長生..... | —              | 2,192,910        | 1,494,000        | 39,658         | 3,726,568         |
| 非執行董事    |                |                  |                  |                |                   |
| 張景華..... | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 余建南..... | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 獨立非執行董事  |                |                  |                  |                |                   |
| 何佳.....  | 110,000        | —                | —                | —              | 110,000           |
| 姜彥福..... | 110,000        | —                | —                | —              | 110,000           |
| 監事       |                |                  |                  |                |                   |
| 田集思..... | —              | 2,280,807        | 1,460,800        | 39,658         | 3,781,265         |
| 李慧.....  | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 王穎盈..... | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 付朝陽..... | —              | 737,984          | 1,090,000        | 39,658         | 1,867,642         |
| 朱強.....  | —              | 536,037          | 930,000          | 25,543         | 1,491,580         |
| 總計.....  | <u>220,000</u> | <u>8,040,368</u> | <u>4,974,800</u> | <u>184,175</u> | <u>13,419,343</u> |

截至2015年12月31日止年度

| 姓名             | 董事袍金           | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅             | 退休金<br>計劃供款    | 薪酬總額              |
|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 執行董事           |                |                  |                  |                |                   |
| 高濤(註釋1) .....  | —              | 388,536          | —                | 11,633         | 400,169           |
| 龍增來(註釋2) ..... | —              | 1,153,608        | —                | 20,855         | 1,174,463         |
| 胡長生 .....      | —              | 1,792,008        | —                | 44,122         | 1,836,130         |
| 非執行董事          |                |                  |                  |                |                   |
| 余建南 .....      | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 張景華(註釋3) ..... | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 獨立非執行董事        |                |                  |                  |                |                   |
| 姜彥福 .....      | 110,000        | —                | —                | —              | 110,000           |
| 何佳 .....       | 110,000        | —                | —                | —              | 110,000           |
| 監事             |                |                  |                  |                |                   |
| 田集思 .....      | —              | 1,644,576        | —                | 44,122         | 1,688,698         |
| 李慧 .....       | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 王穎盈 .....      | —              | —                | —                | —              | —                 |
| 付朝陽 .....      | —              | 767,884          | 2,277,000        | 44,122         | 3,089,006         |
| 朱強 .....       | —              | 555,569          | 1,980,000        | 28,405         | 2,563,974         |
| 總計 .....       | <u>220,000</u> | <u>6,302,181</u> | <u>4,257,000</u> | <u>193,259</u> | <u>10,972,440</u> |

註釋1：於2015年10月23日召開的董事會上高濤先生被委聘為董事長及執行董事局主席。

註釋2：於2015年6月16日召開的董事會上龍增來先生辭任董事長及執行董事局主席。

註釋3：於2015年12月28日召開的董事會上張景華先生辭任非執行董事。

截至2015年6月30日止6個月期間(未經審計)

| 姓名       | 董事袍金           | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅     | 退休金<br>計劃供款   | 薪酬總額             |
|----------|----------------|------------------|----------|---------------|------------------|
| 執行董事     |                |                  |          |               |                  |
| 龍增來..... | —              | 1,153,608        | —        | 20,855        | 1,174,463        |
| 胡長生..... | —              | 972,036          | —        | 20,855        | 992,891          |
| 非執行董事    |                |                  |          |               |                  |
| 余建南..... | —              | —                | —        | —             | —                |
| 張景華..... | —              | —                | —        | —             | —                |
| 獨立非執行董事  |                |                  |          |               |                  |
| 姜彥福..... | 55,000         | —                | —        | —             | 55,000           |
| 何佳.....  | 55,000         | —                | —        | —             | 55,000           |
| 監事       |                |                  |          |               |                  |
| 田集思..... | —              | 845,415          | —        | 20,855        | 866,270          |
| 李慧.....  | —              | —                | —        | —             | —                |
| 王穎盈..... | —              | —                | —        | —             | —                |
| 付朝陽..... | —              | 412,811          | —        | 20,855        | 433,666          |
| 朱強.....  | —              | 284,232          | —        | 13,149        | 297,381          |
| 總計.....  | <u>110,000</u> | <u>3,668,102</u> | <u>—</u> | <u>96,569</u> | <u>3,874,671</u> |

截至2016年6月30日止6個月期間

| 姓名             | 董事袍金           | 工資、津貼<br>及其他福利   | 酌定花紅     | 退休金<br>計劃供款    | 薪酬總額             |
|----------------|----------------|------------------|----------|----------------|------------------|
| 執行董事           |                |                  |          |                |                  |
| 高濤 .....       | —              | 776,994          | —        | 22,879         | 799,873          |
| 胡長生 .....      | —              | 704,694          | —        | 22,879         | 727,573          |
| 非執行董事          |                |                  |          |                |                  |
| 余建南 .....      | —              | —                | —        | —              | —                |
| 獨立非執行董事        |                |                  |          |                |                  |
| 姜彥福 .....      | 55,000         | —                | —        | —              | 55,000           |
| 何佳 .....       | 55,000         | —                | —        | —              | 55,000           |
| 劉俊海(註釋4) ..... | 30,555         | —                | —        | —              | 30,555           |
| 監事             |                |                  |          |                |                  |
| 田集思(註釋5) ..... | —              | 659,980          | —        | 19,195         | 679,175          |
| 李慧 .....       | —              | —                | —        | —              | —                |
| 王穎盈 .....      | —              | —                | —        | —              | —                |
| 付朝陽 .....      | —              | 411,447          | —        | 22,879         | 434,326          |
| 朱強 .....       | —              | 324,893          | —        | 15,256         | 340,149          |
| 總計 .....       | <u>140,555</u> | <u>2,878,008</u> | <u>—</u> | <u>103,088</u> | <u>3,121,651</u> |

中投證券集團於有關期間並無向任何董事及監事支付任何報酬，作為退休或離職補償或加盟獎勵。

註釋4：於2016年3月21日召開的董事會上劉俊海先生被委聘為獨立非執行董事。

註釋5：於2016年6月田集思先生辭任監事長一職。

## 15 最高薪酬人士

截至2013年12月31日及2014年12月31日止年度，五位最高薪酬人士分別包括中投證券的2名董事及監事，他們的薪酬於附註14中披露。截至2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日止年度以及截至2015年6月30日及2016年6月30日止6個月期間，五名最高薪酬人士中其他人士的薪酬總額如下：

|               | 截至12月31日止年度       |                   |                   | 截至6月30日止6個月期間     |                   |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|               | 2013              | 2014              | 2015              | 2015              | 2016              |
|               |                   |                   |                   | 未經審計              |                   |
| 工資及其他酬金 ..... | 2,282,738         | 3,449,992         | 7,952,268         | 3,938,073         | 1,848,153         |
| 酌定花紅 .....    | 8,770,000         | 7,324,142         | 29,166,600        | 14,583,300        | 11,165,662        |
| 退休金計劃供款 ..... | 84,559            | 104,858           | 220,608           | 88,863            | 90,094            |
| 總計 .....      | <u>11,137,297</u> | <u>10,878,992</u> | <u>37,339,476</u> | <u>18,610,236</u> | <u>13,103,909</u> |

這些最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

|                                | 人數          |      |      |               |      |
|--------------------------------|-------------|------|------|---------------|------|
|                                | 截至12月31日止年度 |      |      | 截至6月30日止6個月期間 |      |
|                                | 2013        | 2014 | 2015 | 2015          | 2016 |
|                                |             |      |      | 未經審計          |      |
| 港幣1,000,001元至1,500,000元.....   | —           | —    | —    | —             | 3    |
| 港幣2,000,001元至2,500,000元.....   | —           | —    | —    | 2             | —    |
| 港幣3,000,001元至3,500,000元.....   | 2           | —    | —    | 1             | —    |
| 港幣3,500,001元至4,000,000元.....   | —           | —    | —    | 1             | —    |
| 港幣4,000,001元至4,500,000元.....   | —           | 3    | —    | —             | 1    |
| 港幣5,500,001元至6,000,000元.....   | —           | —    | 2    | —             | —    |
| 港幣6,000,001元至6,500,000元.....   | —           | —    | 1    | —             | —    |
| 港幣6,500,001元至7,000,000元.....   | 1           | —    | —    | —             | —    |
| 港幣7,000,001元至7,500,000元.....   | —           | —    | 1    | —             | 1    |
| 港幣9,000,001元至9,500,000元.....   | —           | —    | —    | 1             | —    |
| 港幣18,500,001元至19,000,000元..... | —           | —    | 1    | —             | —    |

中投證券於有關期間並無向該等人士支付或應付任何涉及退休或離職補償的款項。

## 16 折舊及攤銷費用

|               | 截至12月31日止年度        |                    |                    | 截至6月30日止6個月期間     |                   |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|               | 2013               | 2014               | 2015               | 2015              | 2016              |
|               |                    |                    |                    | 未經審計              |                   |
| 物業及設備折舊 ..... | 91,236,923         | 82,987,968         | 84,693,691         | 43,030,555        | 43,843,640        |
| 無形資產攤銷 .....  | 17,184,149         | 16,639,337         | 18,202,964         | 8,445,146         | 9,228,279         |
| 土地使用權攤銷 ..... | 4,609,303          | 15,653,991         | 15,548,804         | 7,774,402         | 7,774,402         |
| 總計 .....      | <u>113,030,375</u> | <u>115,281,296</u> | <u>118,445,459</u> | <u>59,250,103</u> | <u>60,846,321</u> |

## 17 其他營業支出

|                  | 截至12月31日止年度        |                    |                    | 截至6月30日止6個月期間      |                    |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2013               | 2014               | 2015               | 2015               | 2016               |
|                  |                    |                    |                    | 未經審計               |                    |
| 設備及場地租賃費支出 ..... | 203,779,822        | 206,859,118        | 198,816,956        | 98,429,944         | 104,160,558        |
| 業務拓展費 .....      | 269,369,172        | 249,389,580        | 327,914,461        | 150,835,640        | 87,644,115         |
| 差旅費 .....        | 33,527,356         | 34,453,123         | 36,610,298         | 15,286,771         | 15,186,938         |
| 專業服務費 .....      | 20,867,032         | 26,728,886         | 41,147,039         | 19,092,059         | 15,342,238         |
| 水電及維護費用 .....    | 85,188,438         | 95,188,959         | 97,139,464         | 45,565,798         | 51,649,293         |
| 證券投資者保護基金 .....  | 18,101,450         | 22,038,469         | 47,837,342         | 28,315,816         | 11,221,916         |
| 審計師報酬 .....      | 1,766,971          | 2,978,529          | 1,878,549          | 623,226            | 507,390            |
| 其他 .....         | 35,744,208         | 32,390,838         | 17,836,805         | 10,116,613         | 6,409,761          |
| 總計 .....         | <u>668,344,449</u> | <u>670,027,502</u> | <u>769,180,914</u> | <u>368,265,867</u> | <u>292,122,209</u> |

## 18 減值(轉回)/損失

|                    | 截至12月31日止年度        |                  |                  | 截至6月30日止6個月期間    |                  |
|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                    | 2013               | 2014             | 2015             | 2015             | 2016             |
|                    |                    |                  |                  | 未經審計             |                  |
| 應收賬款以及其他應收款減值      |                    |                  |                  |                  |                  |
| (轉回)/損失 .....      | (8,957,216)        | 589,614          | 9,310,829        | (157,939)        | (485,445)        |
| 可供出售金融資產減值損失 ..... | 376,121            | 1,246,298        | —                | —                | —                |
| 總計 .....           | <u>(8,581,095)</u> | <u>1,835,912</u> | <u>9,310,829</u> | <u>(157,939)</u> | <u>(485,445)</u> |

## 19 所得稅費用

(a) 合併損益及其他綜合收益表所列稅項指：

|                    | 截至12月31日止年度        |                    |                      | 截至6月30日止6個月期間      |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 2013               | 2014               | 2015                 | 2015               | 2016               |
|                    |                    |                    |                      | 未經審計               |                    |
| 當期稅項               |                    |                    |                      |                    |                    |
| —中國所得稅 .....       | 331,638,585        | 463,972,737        | 1,438,015,690        | 796,860,759        | 233,136,313        |
| 小計 .....           | 331,638,585        | 463,972,737        | 1,438,015,690        | 796,860,759        | 233,136,313        |
| 遞延稅項               |                    |                    |                      |                    |                    |
| —暫時性差異的產生及轉回 ..... | (53,311,849)       | (23,826,415)       | (197,835,198)        | 27,484,429         | 34,949,167         |
| 總計 .....           | <u>278,326,736</u> | <u>440,146,322</u> | <u>1,240,180,492</u> | <u>824,345,188</u> | <u>268,085,480</u> |

(b) 按適用稅率計算的所得稅費用與會計利潤的調節如下：

於有關期間，中投證券及其境內子公司根據中國內地(在本報告中，中國內地不包括香港特別行政區(「香港」)、澳門行政區(「澳門」)及台灣)的有關稅法按法定稅率25%計提所得稅費用。中國內地以外地區按照其經營所在國家/管轄區適用的法律、解釋、慣例確定的



適用稅率計算應繳稅額。根據所得稅前利潤及中國法定所得稅稅率計算得出的所得稅費用與實際所得稅費用的調節如下：

|                       | 截至12月31日止年度        |                    |                      | 截至6月30日止6個月期間      |                    |
|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                       | 2013               | 2014               | 2015                 | 2015<br>未經審計       | 2016               |
| 所得稅前利潤.....           | 1,037,963,824      | 1,686,635,365      | 4,885,585,018        | 3,282,266,865      | 1,053,020,266      |
| 按中國法定所得稅稅率計算          |                    |                    |                      |                    |                    |
| 的所得稅費用.....           | 259,490,956        | 421,658,841        | 1,221,396,255        | 820,566,716        | 263,255,067        |
| 不可抵扣支出的稅務影響.....      | 14,924,670         | 18,357,956         | 20,810,699           | 6,622,118          | 5,123,030          |
| 非應課稅利息收入的稅務影響.....    | (1,361,180)        | (763,544)          | (791,598)            | (465,608)          | (314,300)          |
| 非應課稅股息收入的稅務影響.....    | (565,639)          | (294,969)          | (1,569,460)          | (1,523,584)        | (87,986)           |
| 子公司適用稅率差異的影響.....     | 1,892,932          | 1,148,256          | 624,290              | 132,099            | 942,929            |
| 未確認的未使用稅務虧損的稅務影響..... | 3,452,946          | 2,700,152          | 2,121,601            | 1,580,146          | 1,819,311          |
| 其他.....               | 492,051            | (2,660,370)        | (2,411,295)          | (2,566,699)        | (2,652,571)        |
| 所得稅費用總額.....          | <u>278,326,736</u> | <u>440,146,322</u> | <u>1,240,180,492</u> | <u>824,345,188</u> | <u>268,085,480</u> |

## 20 歸屬於中投證券權益持有人的利潤

歸屬於中投證券權益持有人的利潤包括中投證券於2013年、2014年、2015年和截至2015年6月30日及2016年6月30日止6個月期間之利潤，分別為人民幣727,849,616元、人民幣1,201,192,847元、人民幣3,616,161,661元、人民幣2,441,084,399元及人民幣777,478,763元，該等收益已反映於中投證券財務報表中。

## 21 物業及設備

|                    | 房屋及建築物              | 辦公及家具設備              | 運輸工具                | 租入固定<br>資產改良支出       | 在建工程             | 總計                   |
|--------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| 成本                 |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2013年1月1日 .....   | 57,177,275          | 412,909,015          | 48,502,084          | 193,095,741          | 860,631          | 712,544,746          |
| 增加 .....           | 2,410,086           | 37,393,535           | 6,706,720           | 15,602,887           | 16,519,404       | 78,632,632           |
| 年內轉入／(轉出) .....    | —                   | 242,150              | —                   | 13,449,512           | (13,691,662)     | —                    |
| 處置 .....           | —                   | (21,614,746)         | (5,066,171)         | (49,232,185)         | —                | (75,913,102)         |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | (88,722)             | (16,537)            | (86,194)             | —                | (191,453)            |
| 於2013年12月31日 ..... | <u>59,587,361</u>   | <u>428,841,232</u>   | <u>50,126,096</u>   | <u>172,829,761</u>   | <u>3,688,373</u> | <u>715,072,823</u>   |
| 累計折舊               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2013年1月1日 .....   | (15,296,803)        | (332,540,181)        | (35,730,760)        | (99,632,445)         | —                | (483,200,189)        |
| 增加 .....           | (2,207,102)         | (38,961,143)         | (4,966,968)         | (45,101,710)         | —                | (91,236,923)         |
| 處置 .....           | —                   | 20,251,362           | 4,914,186           | 49,217,715           | —                | 74,383,263           |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | 36,219               | 4,680               | 14,250               | —                | 55,149               |
| 於2013年12月31日 ..... | <u>(17,503,905)</u> | <u>(351,213,743)</u> | <u>(35,778,862)</u> | <u>(95,502,190)</u>  | <u>—</u>         | <u>(499,998,700)</u> |
| 賬面價值               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2013年12月31日 ..... | <u>42,083,456</u>   | <u>77,627,489</u>    | <u>14,347,234</u>   | <u>77,327,571</u>    | <u>3,688,373</u> | <u>215,074,123</u>   |
| 於2013年1月1日 .....   | <u>41,880,472</u>   | <u>80,368,834</u>    | <u>12,771,324</u>   | <u>93,463,296</u>    | <u>860,631</u>   | <u>229,344,557</u>   |
|                    | 房屋及建築物              | 辦公及家具設備              | 運輸工具                | 租入固定<br>資產改良支出       | 在建工程             | 總計                   |
| 成本                 |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2014年1月1日 .....   | 59,587,361          | 428,841,232          | 50,126,096          | 172,829,761          | 3,688,373        | 715,072,823          |
| 增加 .....           | 1,467,126           | 32,628,049           | 10,878,428          | 17,663,083           | 31,230,995       | 93,867,681           |
| 年內轉入／(轉出) .....    | —                   | 1,636,092            | —                   | 29,308,938           | (30,945,030)     | —                    |
| 處置 .....           | (2,747,813)         | (44,997,352)         | (7,503,550)         | (31,350,057)         | —                | (86,598,772)         |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | 2,687                | 1,808               | 1,520                | —                | 6,015                |
| 於2014年12月31日 ..... | <u>58,306,674</u>   | <u>418,110,708</u>   | <u>53,502,782</u>   | <u>188,453,245</u>   | <u>3,974,338</u> | <u>722,347,747</u>   |
| 累計折舊               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2014年1月1日 .....   | (17,503,905)        | (351,213,743)        | (35,778,862)        | (95,502,190)         | —                | (499,998,700)        |
| 增加 .....           | (2,256,127)         | (35,121,637)         | (5,679,662)         | (39,930,542)         | —                | (82,987,968)         |
| 處置 .....           | 784,708             | 42,995,710           | 7,224,658           | 31,319,672           | —                | 82,324,748           |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | (31)                 | (251)               | (434)                | —                | (716)                |
| 於2014年12月31日 ..... | <u>(18,975,324)</u> | <u>(343,339,701)</u> | <u>(34,234,117)</u> | <u>(104,113,494)</u> | <u>—</u>         | <u>(500,662,636)</u> |
| 賬面價值               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2014年12月31日 ..... | <u>39,331,350</u>   | <u>74,771,007</u>    | <u>19,268,665</u>   | <u>84,339,751</u>    | <u>3,974,338</u> | <u>221,685,111</u>   |
| 於2014年1月1日 .....   | <u>42,083,456</u>   | <u>77,627,489</u>    | <u>14,347,234</u>   | <u>77,327,571</u>    | <u>3,688,373</u> | <u>215,074,123</u>   |

|                    | 房屋及建築物              | 辦公及家具設備              | 運輸工具                | 租入固定<br>資產改良支出       | 在建工程             | 總計                   |
|--------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| 成本                 |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2015年1月1日 .....   | 58,306,674          | 418,110,708          | 53,502,782          | 188,453,245          | 3,974,338        | 722,347,747          |
| 增加 .....           | —                   | 44,886,892           | 12,954,402          | 6,976,053            | 14,564,074       | 79,381,421           |
| 年內轉入/(轉出) .....    | —                   | 896,157              | —                   | 15,964,457           | (16,860,614)     | —                    |
| 處置 .....           | —                   | (31,396,724)         | (11,497,086)        | (27,540,856)         | —                | (70,434,666)         |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | 304,703              | 32,739              | 303,040              | —                | 640,482              |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>58,306,674</u>   | <u>432,801,736</u>   | <u>54,992,837</u>   | <u>184,155,939</u>   | <u>1,677,798</u> | <u>731,934,984</u>   |
| 累計折舊               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2015年1月1日 .....   | (18,975,324)        | (343,339,701)        | (34,234,117)        | (104,113,494)        | —                | (500,662,636)        |
| 增加 .....           | (2,200,258)         | (37,511,492)         | (6,300,761)         | (38,681,180)         | —                | (84,693,691)         |
| 處置 .....           | —                   | 29,996,729           | 10,893,002          | 26,360,960           | —                | 67,250,691           |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | (216,324)            | (23,708)            | (236,902)            | —                | (476,934)            |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>(21,175,582)</u> | <u>(351,070,788)</u> | <u>(29,665,584)</u> | <u>(116,670,616)</u> | <u>—</u>         | <u>(518,582,570)</u> |
| 賬面價值               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>37,131,092</u>   | <u>81,730,948</u>    | <u>25,327,253</u>   | <u>67,485,323</u>    | <u>1,677,798</u> | <u>213,352,414</u>   |
| 於2015年1月1日 .....   | <u>39,331,350</u>   | <u>74,771,007</u>    | <u>19,268,665</u>   | <u>84,339,751</u>    | <u>3,974,338</u> | <u>221,685,111</u>   |
|                    | 房屋及建築物              | 辦公及家具設備              | 運輸工具                | 租入固定<br>資產改良支出       | 在建工程             | 總計                   |
| 成本                 |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2016年1月1日 .....   | 58,306,674          | 432,801,736          | 54,992,837          | 184,155,939          | 1,677,798        | 731,934,984          |
| 增加 .....           | —                   | 26,769,715           | 927,396             | 4,695,092            | 8,553,498        | 40,945,701           |
| 期內轉入/(轉出) .....    | —                   | 106,659              | —                   | 5,050,207            | (5,156,866)      | —                    |
| 處置 .....           | —                   | (10,584,446)         | (261,600)           | (8,301,955)          | —                | (19,148,001)         |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | 107,552              | 11,315              | 106,860              | —                | 225,727              |
| 於2016年6月30日 .....  | <u>58,306,674</u>   | <u>449,201,216</u>   | <u>55,669,948</u>   | <u>185,706,143</u>   | <u>5,074,430</u> | <u>753,958,411</u>   |
| 累計折舊               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2016年1月1日 .....   | (21,175,582)        | (351,070,788)        | (29,665,584)        | (116,670,616)        | —                | (518,582,570)        |
| 增加 .....           | (1,100,129)         | (22,684,110)         | (3,621,541)         | (16,437,860)         | —                | (43,843,640)         |
| 處置 .....           | —                   | 9,596,469            | 253,752             | 8,301,955            | —                | 18,152,176           |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | (86,700)             | (9,796)             | (95,267)             | —                | (191,763)            |
| 於2016年6月30日 .....  | <u>(22,275,711)</u> | <u>(364,245,129)</u> | <u>(33,043,169)</u> | <u>(124,901,788)</u> | <u>—</u>         | <u>(544,465,797)</u> |
| 賬面價值               |                     |                      |                     |                      |                  |                      |
| 於2016年6月30日 .....  | <u>36,030,963</u>   | <u>84,956,087</u>    | <u>22,626,779</u>   | <u>60,804,355</u>    | <u>5,074,430</u> | <u>209,492,614</u>   |
| 於2016年1月1日 .....   | <u>37,131,092</u>   | <u>81,730,948</u>    | <u>25,327,253</u>   | <u>67,485,323</u>    | <u>1,677,798</u> | <u>213,352,414</u>   |

## 22 無形資產

|                    | 交易席位費        | 軟件           | 總計           |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| 成本                 |              |              |              |
| 於2013年1月1日 .....   | 36,854,900   | 71,511,917   | 108,366,817  |
| 增加 .....           | —            | 10,603,024   | 10,603,024   |
| 處置 .....           | —            | (1,033,029)  | (1,033,029)  |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | (24,700)     | (34,837)     | (59,537)     |
| 於2013年12月31日 ..... | 36,830,200   | 81,047,075   | 117,877,275  |
| 累計攤銷               |              |              |              |
| 於2013年1月1日 .....   | (25,602,608) | (39,281,817) | (64,884,425) |
| 增加 .....           | (3,604,315)  | (13,579,834) | (17,184,149) |
| 處置 .....           | —            | 490,790      | 490,790      |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —            | 8,612        | 8,612        |
| 於2013年12月31日 ..... | (29,206,923) | (52,362,249) | (81,569,172) |
| 賬面價值               |              |              |              |
| 於2013年12月31日 ..... | 7,623,277    | 28,684,826   | 36,308,103   |
| 於2013年1月1日 .....   | 11,252,292   | 32,230,100   | 43,482,392   |
|                    | 交易席位費        | 軟件           | 總計           |
| 成本                 |              |              |              |
| 於2014年1月1日 .....   | 36,830,200   | 81,047,075   | 117,877,275  |
| 增加 .....           | —            | 16,432,337   | 16,432,337   |
| 處置 .....           | —            | (1,897,029)  | (1,897,029)  |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | 2,700        | 3,758        | 6,458        |
| 於2014年12月31日 ..... | 36,832,900   | 95,586,141   | 132,419,041  |
| 累計攤銷               |              |              |              |
| 於2014年1月1日 .....   | (29,206,923) | (52,362,249) | (81,569,172) |
| 增加 .....           | (3,604,315)  | (13,035,022) | (16,639,337) |
| 處置 .....           | —            | 1,479,691    | 1,479,691    |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —            | (365)        | (365)        |
| 於2014年12月31日 ..... | (32,811,238) | (63,917,945) | (96,729,183) |
| 賬面價值               |              |              |              |
| 於2014年12月31日 ..... | 4,021,662    | 31,668,196   | 35,689,858   |
| 於2014年1月1日 .....   | 7,623,277    | 28,684,826   | 36,308,103   |

|                    | 交易席位費               | 軟件                  | 總計                   |
|--------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>成本</b>          |                     |                     |                      |
| 於2015年1月1日 .....   | 36,832,900          | 95,586,141          | 132,419,041          |
| 增加 .....           | —                   | 33,179,456          | 33,179,456           |
| 處置 .....           | —                   | (28,000)            | (28,000)             |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | 48,900              | 80,602              | 129,502              |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>36,881,800</u>   | <u>128,818,199</u>  | <u>165,699,999</u>   |
| <b>累計攤銷</b>        |                     |                     |                      |
| 於2015年1月1日 .....   | (32,811,238)        | (63,917,945)        | (96,729,183)         |
| 增加 .....           | (3,061,929)         | (15,141,035)        | (18,202,964)         |
| 處置 .....           | —                   | 28,000              | 28,000               |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | (48,906)            | (48,906)             |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>(35,873,167)</u> | <u>(79,079,886)</u> | <u>(114,953,053)</u> |
| <b>賬面價值</b>        |                     |                     |                      |
| 於2015年12月31日 ..... | <u>1,008,633</u>    | <u>49,738,313</u>   | <u>50,746,946</u>    |
| 於2015年1月1日 .....   | <u>4,021,662</u>    | <u>31,668,196</u>   | <u>35,689,858</u>    |
|                    | 交易席位費               | 軟件                  | 總計                   |
| <b>成本</b>          |                     |                     |                      |
| 於2016年1月1日 .....   | 36,881,800          | 128,818,199         | 165,699,999          |
| 增加 .....           | —                   | 9,191,541           | 9,191,541            |
| 處置 .....           | —                   | —                   | —                    |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | 16,900              | 29,158              | 46,058               |
| 於2016年6月30日 .....  | <u>36,898,700</u>   | <u>138,038,898</u>  | <u>174,937,598</u>   |
| <b>累計攤銷</b>        |                     |                     |                      |
| 於2016年1月1日 .....   | (35,873,167)        | (79,079,886)        | (114,953,053)        |
| 增加 .....           | (170,833)           | (9,057,446)         | (9,228,279)          |
| 處置 .....           | —                   | —                   | —                    |
| 外匯匯率變動的影響 .....    | —                   | (20,862)            | (20,862)             |
| 於2016年6月30日 .....  | <u>(36,044,000)</u> | <u>(88,158,194)</u> | <u>(124,202,194)</u> |
| <b>賬面價值</b>        |                     |                     |                      |
| 於2016年6月30日 .....  | <u>854,700</u>      | <u>49,880,704</u>   | <u>50,735,404</u>    |
| 於2016年1月1日 .....   | <u>1,008,633</u>    | <u>49,738,313</u>   | <u>50,746,946</u>    |

## 23 對子公司的投資

|                  | 於 12 月 31 日   |               |               | 於 6 月 30 日    |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          |
| 未上市股份，按成本計算..... | 1,407,733,618 | 1,407,733,618 | 1,407,733,618 | 1,676,197,618 |

中投證券的主要子公司列示如下：

| 公司名稱                      | 註釋  | 註冊成立及<br>經營地點 | 實收資本                 | 中投證券所持權益於           |      |      |          | 主要業務                                      | 審計師                  |
|---------------------------|-----|---------------|----------------------|---------------------|------|------|----------|---|----------------------|
|                           |     |               |                      | 中投證券所持權益於 12 月 31 日 |      |      | 6 月 30 日 |   |                      |
|                           |     |               |                      | 2013                | 2014 | 2015 | 2016     |   |                      |
| 中投天琪期貨有限公司...             | 1   | 中國深圳          | 人民幣<br>300,000,000 元 | 80%                 | 80%  | 80%  | 80%      | 大宗商品期貨經紀、<br>金融期貨經紀、<br>基金銷售及資產管理         | 天健會計師事務所<br>(特殊普通合夥) |
| 中投瑞石投資管理<br>有限責任公司.....   | 1   | 中國深圳          | 人民幣<br>500,000,000 元 | 100%                | 100% | 100% | 100%     | 直接投資、與股權<br>投資有關的財務顧問                     | 天健會計師事務所<br>(特殊普通合夥) |
| 中投證券(香港)金融<br>控股有限公司..... | 2、3 | 香港            | 港幣<br>500,000,000 元  | 100%                | 100% | 100% | 100%     | 證券經紀、資產管理、<br>研究與分析                       | 開元信德會計師事務所           |
| 中投證券投資有限公司...             | 1   | 中國天津          | 人民幣<br>500,000,000 元 | 100%                | 100% | 100% | 100%     | 金融產品投資、與<br>股權投資有關的財務<br>顧問、直接投資及<br>資產管理 | 天健會計師事務所<br>(特殊普通合夥) |

## 註釋：

- 這些子公司的截至 2013 年 12 月 31 日止年度法定審計的審計師為立信會計師事務所(特殊普通合夥)，截至 2014 年及 2015 年 12 月 31 日止年度法定審計的審計師為天健會計師事務所(特殊普通合夥)。
- 該子公司截至 2013 年 12 月 31 日止年度法定審計的審計師為信永中和(香港)會計師事務所有限公司，截至 2014 年及 2015 年 12 月 31 日止年度法定審計的審計師為開元信德會計師事務所。
- 中投證券(香港)金融控股有限公司的實收資本由港幣 1.8 億元增至港幣 5 億元，乃由於中投證券於 2016 年 3 月 30 日及 4 月 27 日分別撥付港幣 1.6 億元及港幣 1.6 億元所致。

中投證券集團的子公司沒有重大非控制性權益。

以下表格匯總了非控制性權益的信息：

|                   | 12月31日     |            |            | 6月30日       |
|-------------------|------------|------------|------------|-------------|
|                   | 2013       | 2014       | 2015       | 2016        |
| 歸屬於非控制性權益淨資產..... | 76,047,477 | 84,310,776 | 87,979,848 | 104,069,709 |
| 非控制性權益享有的損益.....  | 2,956,184  | 2,567,973  | 6,027,064  | 1,606,585   |
| 非控制性權益享有的         |            |            |            |             |
| 其他綜合收益.....       | 105,318    | (124,674)  | 223,248    | (216,724)   |
| 非控制性權益享有的         |            |            |            |             |
| 綜合收益總額.....       | 3,061,502  | 2,443,299  | 6,250,312  | 1,389,861   |

## 24 對聯營公司投資

|             | 12月31日            |                   |                   | 6月30日             |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|             | 2013              | 2014              | 2015              | 2016              |
| 應佔資產淨值      |                   |                   |                   |                   |
| — 聯營公司..... | 78,476,038        | 78,408,889        | 98,122,743        | 77,942,686        |
| 總計.....     | <u>78,476,038</u> | <u>78,408,889</u> | <u>98,122,743</u> | <u>77,942,686</u> |

下表僅載列主要聯營公司的詳情，該等聯營公司均為未上市企業實體，並無法獲得公開市場報價。

| 聯營公司名稱  | 企業組織形式 | 註冊成立及<br>經營地點 | 已發行及<br>實收資本        | 於2016年6月30日擁有權益百分比 |              |             | 主要業務   |
|---|--------|---------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------|--------|
|   |        |               |                     | 中投證券集團<br>實際權益     | 中投證券<br>所持權益 | 子公司<br>所持權益 |        |
| 中投長春國家光電信息創業<br>投資基金(有限合夥)<br>(「光電信息基金」)..... | 有限合夥企業 | 中國長春          | 人民幣<br>250,000,000元 | 21%                | —            | 21%         | 直接投資業務 |

中投證券集團主要聯營公司的財務信息概要及與中投證券集團財務信息賬面價值調節項披露如下：

## (a) 光電信息基金

|                     | 12月31日            |                   |                   | 6月30日             |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                     | 2013              | 2014              | 2015              | 2016              |
| 聯營公司財務信息            |                   |                   |                   |                   |
| — 資產 .....          | 172,581,451       | 267,663,661       | 347,146,199       | 259,519,612       |
| — 負債 .....          | 85,000            | 10,000            | 10,000            | —                 |
| — 資產淨值 .....        | 172,496,451       | 267,653,661       | 347,136,199       | 259,519,612       |
| — 營業收入 .....        | 1,391,160         | 6,133,453         | 4,129,246         | 669,172           |
| — 淨虧損 .....         | (3,549)           | (673,990)         | (886,562)         | (1,810,677)       |
| — 其他綜合收益 .....      | —                 | 18,331,200        | 80,369,100        | (85,805,910)      |
| — 綜合收益總計 .....      | (3,549)           | 17,657,210        | 79,482,538        | (87,616,587)      |
| 與中投證券集團於聯營公司        |                   |                   |                   |                   |
| 權益對賬：               |                   |                   |                   |                   |
| 聯營公司資產淨值總額 .....    | 172,496,451       | 267,653,661       | 347,136,199       | 259,519,612       |
| 中投證券集團實際享有聯營公司      |                   |                   |                   |                   |
| 權益份額 .....          | 30.43%            | 21%               | 21%               | 21%               |
| 中投證券集團應佔聯營公司        |                   |                   |                   |                   |
| 資產淨值 .....          | 52,490,670        | 56,207,269        | 72,898,602        | 54,499,119        |
| 其他調整 .....          | 8,301             | (161,770)         | (161,770)         | (161,770)         |
| 於財務信息中列報的賬面價值 ..... | <u>52,498,971</u> | <u>56,045,499</u> | <u>72,736,832</u> | <u>54,337,349</u> |

## (b) 個別非重大的聯營公司的匯總信息如下：

|                     | 12月31日     |            |            | 6月30日       |
|---------------------|------------|------------|------------|-------------|
|                     | 2013       | 2014       | 2015       | 2016        |
| 合併財務報表中個別非重大的       |            |            |            |             |
| 聯營公司的賬面價值總值 .....   | 25,977,067 | 22,363,390 | 25,385,911 | 23,605,338  |
| 中投證券集團應佔該等          |            |            |            |             |
| 聯營公司的收益總額           |            |            |            |             |
| — 當年／期(虧損)／收益 ..... | (997,787)  | (999,401)  | 944,520    | (1,255,149) |
| — 綜合收益總額 .....      | (997,787)  | (999,401)  | 944,520    | (1,262,701) |



## 25 商譽

|              | 12月31日            |                   |                   | 6月30日             |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | 2013              | 2014              | 2015              | 2016              |
| 成本 .....     | 20,000,000        | 20,000,000        | 20,000,000        | 20,000,000        |
| 減：減值準備 ..... | —                 | —                 | —                 | —                 |
| 賬面價值 .....   | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> |

## 商譽減值測試

商譽分配至中投證券集團根據經營分部識別的下述現金產生單元：

|              | 12月31日            |                   |                   | 6月30日             |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | 2013              | 2014              | 2015              | 2016              |
| 期貨經紀業務 ..... | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> |

中投證券集團於2008年收購天琪期貨有限公司全部股權，中投證券集團將支付的代價的公允價值高於所收購可辨認淨資產公允價值的金額確認為期貨經紀現金產生單元的商譽。

現金產生單元的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算採用的現金流量預測基於管理層所批准的五年期的財政預算。超出五年期的現金流量採用基於行業增長預測估計年增長率推算。管理層根據過往表現及其對市場發展的預測釐定預算毛利率。所應用的貼現率為現金產生單元的特定加權平均資本成本，並就現金產生單元的特定風險作出調整。

中投證券集團於2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日以及2016年6月30日進行了商譽減值測試。由於期貨經紀現金產生單元的可收回金額高於其賬面價值，故並無就商譽確認減值。

## 26 可供出售金融資產

| 非流動          | 12月31日             |                    |                      | 6月30日                |
|--------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|              | 2013               | 2014               | 2015                 | 2016                 |
| 股權投資 .....   | 157,360,001        | 141,392,071        | 454,999,279          | 436,782,882          |
| 資產管理計劃 ..... | 28,162,135         | 34,736,856         | 2,587,639,327        | 2,555,294,301        |
| 減：減值準備 ..... | —                  | —                  | —                    | —                    |
| 總計 .....     | <u>185,522,136</u> | <u>176,128,927</u> | <u>3,042,638,606</u> | <u>2,992,077,183</u> |
| 分析如下：        |                    |                    |                      |                      |
| 未上市 .....    | <u>185,522,136</u> | <u>176,128,927</u> | <u>3,042,638,606</u> | <u>2,992,077,183</u> |
| 總計 .....     | <u>185,522,136</u> | <u>176,128,927</u> | <u>3,042,638,606</u> | <u>2,992,077,183</u> |

| 流動              | 12月31日             |                    |                   | 6月30日              |
|-----------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                 | 2013               | 2014               | 2015              | 2016               |
| 股權投資 .....      | 51,134,476         | 79,063,939         | 6,051,836         | 3,659,510          |
| 基金 .....        | 200,521,878        | 76,766,332         | 345,607           | 33,128             |
| 信託計劃 .....      | 178,780,000        | 10,000,000         | —                 | —                  |
| 理財產品 .....      | 4,012,931          | 191,839,658        | —                 | 296,717,689        |
| 資產管理計劃 .....    | 16,141,527         | —                  | 83,087,019        | 225,475,171        |
| 減：減值準備 .....    | (385,055)          | (1,631,353)        | (493,040)         | (493,040)          |
| 總計 .....        | <u>450,205,757</u> | <u>356,038,576</u> | <u>88,991,422</u> | <u>525,392,458</u> |
| 分析如下：           |                    |                    |                   |                    |
| 於香港以外地區上市 ..... | 50,749,420         | 154,198,919        | 5,904,403         | 3,199,598          |
| 未上市 .....       | 399,456,337        | 201,839,657        | 83,087,019        | 522,192,860        |
| 總計 .....        | <u>450,205,757</u> | <u>356,038,576</u> | <u>88,991,422</u> | <u>525,392,458</u> |

中投證券與中國證券金融股份有限公司(「中證金」)簽訂協議，於2015年9月出資人民幣2,497,140,000元建立和運行管理中統一專用賬戶。投資所產生的風險和收益，由各證券公司按各自的出資比例分擔。截至2015年12月31日和2016年6月30日，以中證金提供的投資報告用來估計投資的公允價值。

## 27 持有至到期投資

| 非流動                  | 12月31日             |                   |                   | 6月30日             |
|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | 2013               | 2014              | 2015              | 2016              |
| 債券 .....             | —                  | 72,435,214        | 72,266,618        | —                 |
| 總計 .....             | <u>—</u>           | <u>72,435,214</u> | <u>72,266,618</u> | <u>—</u>          |
| 分析如下：                |                    |                   |                   |                   |
| 於香港以外地區上市(註釋i) ..... | —                  | 72,435,214        | 72,266,618        | —                 |
| 總計 .....             | <u>—</u>           | <u>72,435,214</u> | <u>72,266,618</u> | <u>—</u>          |
| 流動                   | 12月31日             |                   |                   | 6月30日             |
|                      | 2013               | 2014              | 2015              | 2016              |
| 債券 .....             | 310,393,109        | 30,471,823        | —                 | 70,889,372        |
| 總計 .....             | <u>310,393,109</u> | <u>30,471,823</u> | <u>—</u>          | <u>70,889,372</u> |
| 分析如下：                |                    |                   |                   |                   |
| 於香港以外地區上市(註釋i) ..... | 310,393,109        | 30,471,823        | —                 | 70,889,372        |
| 總計 .....             | <u>310,393,109</u> | <u>30,471,823</u> | <u>—</u>          | <u>70,889,372</u> |

### 註釋：

- i 於2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日和2016年6月30日，於香港以外地區上市的為在上海證券交易所上市的政府債券、次級債券以及銀行間市場交易債券。

## 28 存出保證金

|                   | 12月31日             |                    |                    | 6月30日              |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                   | 2013               | 2014               | 2015               | 2016               |
| 自有存出保證金 .....     | 561,934,374        | 579,760,427        | 31,279,940         | 32,454,197         |
| 代客戶持有的存出保證金 ..... | 54,850,094         | 78,390,022         | 266,970,146        | 130,789,009        |
| 總計 .....          | <u>616,784,468</u> | <u>658,150,449</u> | <u>298,250,086</u> | <u>163,243,206</u> |

存出保證金主要為存放在中國證券登記結算有限責任公司、期貨交易所、中證金、香港期貨結算有限公司及香港中央結算(代理人)有限公司的保證金。

## 29 遞延所得稅資產／(負債)

## (a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於合併財務狀況表確認的遞延所得稅資產／(負債)的組成及有關期間內變動如下：

|                            | 於2013年1月1日        | 於損益中確認            | 於權益中確認         | 海外子公司外幣<br>財務報表折算差額 | 於2013年12月31日       |                    |                  |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|                            |                   |                   |                |                     | 遞延<br>所得稅淨額        | 遞延<br>所得稅資產        | 遞延<br>所得稅負債      |
| 以下各項產生的遞延所得稅：              |                   |                   |                |                     |                    |                    |                  |
| 職工薪酬.....                  | 68,980,476        | 45,271,154        | —              | —                   | 114,251,630        | 114,251,630        | —                |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具 |                   |                   |                |                     |                    |                    |                  |
| 公允價值變動.....                | (5,027,982)       | 11,417,194        | —              | —                   | 6,389,212          | 6,709,476          | (320,264)        |
| 可供出售金融資產                   |                   |                   |                |                     |                    |                    |                  |
| 公允價值變動.....                | 2,641,692         | —                 | 917,926        | —                   | 3,559,618          | 3,848,233          | (288,615)        |
| 減值準備.....                  | 5,008,612         | (2,149,599)       | —              | —                   | 2,859,013          | 2,859,013          | —                |
| 其他.....                    | 1,623,233         | (1,226,900)       | —              | —                   | 396,333            | 396,333            | —                |
| 總計 .....                   | <u>73,226,031</u> | <u>53,311,849</u> | <u>917,926</u> | <u>—</u>            | <u>127,455,806</u> | <u>128,064,685</u> | <u>(608,879)</u> |

|                            | 於2014年12月31日       |                   |                     |                     |                    |                    |                     |
|----------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                            | 於2014年1月1日         | 於損益中確認            | 於權益中確認              | 海外子公司外幣<br>財務報表折算差額 | 遞延<br>所得稅淨額        | 遞延<br>所得稅資產        | 遞延<br>所得稅負債         |
| 以下各項產生的遞延所得稅：              |                    |                   |                     |                     |                    |                    |                     |
| 職工薪酬.....                  | 114,251,630        | 37,103,945        | —                   | —                   | 151,355,575        | 151,355,575        | —                   |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具 |                    |                   |                     |                     |                    |                    |                     |
| 公允價值變動.....                | 6,389,212          | (8,144,643)       | —                   | —                   | (1,755,431)        | —                  | (1,755,431)         |
| 可供出售金融資產                   |                    |                   |                     |                     |                    |                    |                     |
| 公允價值變動.....                | 3,559,618          | —                 | (15,545,573)        | —                   | (11,985,955)       | —                  | (11,985,955)        |
| 減值準備.....                  | 2,859,013          | 410,052           | —                   | —                   | 3,269,065          | 3,269,065          | —                   |
| 其他.....                    | 396,333            | (5,542,939)       | (962,388)           | —                   | (6,108,994)        | —                  | (6,108,994)         |
| 總計 .....                   | <u>127,455,806</u> | <u>23,826,415</u> | <u>(16,507,961)</u> | <u>—</u>            | <u>134,774,260</u> | <u>154,624,640</u> | <u>(19,850,380)</u> |

|                            | 於2015年12月31日       |                    |                     |                     |                    |                    |                      |
|----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                            | 於2015年1月1日         | 於損益中確認             | 於權益中確認              | 海外子公司外幣<br>財務報表折算差額 | 遞延所得稅淨額            | 遞延所得稅資產            | 遞延所得稅負債              |
| 以下各項產生的遞延所得稅：              |                    |                    |                     |                     |                    |                    |                      |
| 職工薪酬.....                  | 151,355,575        | 210,217,994        | —                   | —                   | 361,573,569        | 361,573,569        | —                    |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具 |                    |                    |                     |                     |                    |                    |                      |
| 公允價值變動.....                | (1,755,431)        | (18,761,250)       | —                   | 16,519              | (20,500,162)       | —                  | (20,500,162)         |
| 可供出售金融資產                   |                    |                    |                     |                     |                    |                    |                      |
| 公允價值變動.....                | (11,985,955)       | —                  | (66,841,774)        | —                   | (78,827,729)       | (342,832)          | (78,484,897)         |
| 減值準備.....                  | 3,269,065          | 1,138,720          | —                   | —                   | 4,407,785          | 4,407,785          | —                    |
| 其他.....                    | (6,108,994)        | 5,239,734          | (4,219,378)         | —                   | (5,088,638)        | 342,831            | (5,431,469)          |
| 總計 .....                   | <u>134,774,260</u> | <u>197,835,198</u> | <u>(71,061,152)</u> | <u>16,519</u>       | <u>261,564,825</u> | <u>365,981,353</u> | <u>(104,416,528)</u> |

|                            | 於2016年6月30日        |                     |                   |                     |                    |                    |                     |
|----------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                            | 於2016年1月1日         | 於損益中確認              | 於權益中確認            | 海外子公司外幣<br>財務報表折算差額 | 遞延所得稅淨額            | 遞延所得稅資產            | 遞延所得稅負債             |
| 以下各項產生的遞延所得稅：              |                    |                     |                   |                     |                    |                    |                     |
| 職工薪酬.....                  | 361,573,569        | (74,808,424)        | -                 | -                   | 286,765,145        | 286,765,145        | -                   |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融工具 |                    |                     |                   |                     |                    |                    |                     |
| 公允價值變動.....                | (20,500,162)       | 6,665,357           | -                 | -                   | (13,834,805)       | -                  | (13,834,805)        |
| 可供出售金融資產                   |                    |                     |                   |                     |                    |                    |                     |
| 公允價值變動.....                | (78,827,729)       | -                   | 11,638,700        | -                   | (67,189,029)       | 4,241,527          | (71,430,556)        |
| 減值準備.....                  | 4,407,785          | (659,054)           | -                 | -                   | 3,748,731          | 3,748,731          | -                   |
| 其他.....                    | (5,088,638)        | 33,852,954          | 4,506,698         | -                   | 33,271,014         | 34,236,574         | (965,560)           |
| 總計.....                    | <u>261,564,825</u> | <u>(34,949,167)</u> | <u>16,145,398</u> | <u>-</u>            | <u>242,761,056</u> | <u>328,991,977</u> | <u>(86,230,921)</u> |

#### (b) 未確認的遞延所得稅資產

根據載列於附註3(p)的會計政策，中投證券集團未就截至2013年、2014年和2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止6個月期間的稅務虧損確認相關的遞延所得稅資產分別為人民幣3百萬元、人民幣3百萬元、人民幣2百萬元及人民幣2百萬元。

前述未確認遞延所得稅資產的稅務虧損主要源自中投證券集團設立的部分海外子公司，這些海外子公司主要從事投資銀行及證券經紀業務。

如企業近期持續虧損，僅在企業很可能取得足夠的可抵扣暫時性差異，或有明確證據表明企業能夠產生足夠的應課稅利潤，進而抵銷可供使用之稅務虧損時，以上述很可能取得的可抵扣暫時性差異／應課稅利潤為限，就可供使用之稅務虧損確認遞延所得稅資產。就這些子公司可結轉至以後年度的可供使用之稅務虧損，當很可能於未來期間內取得足夠的應課稅利潤進而抵銷可供使用之稅務虧損時，以很可能取得的應課稅利潤為限，確認遞延所得稅資產。

## 30 其他非流動資產

|              | 12月31日             |                    |                    | 6月30日              |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|              | 2013               | 2014               | 2015               | 2016               |
| 土地使用權 .....  | 605,384,660        | 606,560,669        | 591,011,865        | 583,237,463        |
| 租金預付款 .....  | 109,881,605        | 82,700,829         | 61,672,738         | 44,756,001         |
| 租賃保證金 .....  | 29,661,388         | 30,822,758         | 33,512,126         | 38,651,248         |
| 其他 .....     | 77,063,203         | 39,685,776         | 59,187,767         | 58,493,355         |
| 減：減值準備 ..... | (2,137,207)        | (2,925,121)        | (3,665,034)        | (4,439,583)        |
| 總計 .....     | <u>819,853,649</u> | <u>756,844,911</u> | <u>741,719,462</u> | <u>720,698,484</u> |

## 31 應收賬款

## (a) 按性質分析：

|                  | 12月31日             |                    |                    | 6月30日              |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2013               | 2014               | 2015               | 2016               |
| 應收交易款項 .....     | 24,584,357         | 229,270,236        | 93,246,156         | 146,229,368        |
| 應收席位租金 .....     | 47,326,623         | 68,999,830         | 77,879,896         | 70,350,415         |
| 應收資產管理費 .....    | 6,627,755          | 12,089,184         | 17,121,483         | 28,583,159         |
| 應收承銷及財務顧問費 ..... | 1,010,800          | 5,470,000          | 3,598,801          | 1,949,029          |
| 其他 .....         | 78,596,236         | 60,506,450         | 13,286,689         | 15,419,076         |
| 減：減值損失準備 .....   | (8,908,417)        | (8,536,989)        | (8,623,208)        | (9,820,511)        |
| 總計 .....         | <u>149,237,354</u> | <u>367,798,711</u> | <u>196,509,817</u> | <u>252,710,536</u> |

## (b) 按賬齡分析：

於有關期間期末，基於交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

|                 | 於2013年12月31日       |                |                    |                |
|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                 | 總額                 |                | 減值損失準備             |                |
|                 | 金額                 | %              | 金額                 | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 126,274,461        | 79.84%         | (397,934)          | 4.47%          |
| 1至2年(含2年) ..... | 4,018,534          | 2.54%          | (187,509)          | 2.10%          |
| 2至3年(含3年) ..... | 1,384,879          | 0.88%          | (147,692)          | 1.66%          |
| 3年以上 .....      | 26,467,897         | 16.74%         | (8,175,282)        | 91.77%         |
| 總計 .....        | <u>158,145,771</u> | <u>100.00%</u> | <u>(8,908,417)</u> | <u>100.00%</u> |

於2014年12月31日

|                 | 總額                 |                | 減值損失準備             |                |
|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                 | 金額                 | %              | 金額                 | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 329,794,457        | 87.63%         | (550,729)          | 6.45%          |
| 1至2年(含2年) ..... | 23,575,098         | 6.26%          | (1,184,092)        | 13.87%         |
| 2至3年(含3年) ..... | 3,261,195          | 0.87%          | (298,508)          | 3.50%          |
| 3年以上 .....      | 19,704,950         | 5.24%          | (6,503,660)        | 76.18%         |
| 總計 .....        | <u>376,335,700</u> | <u>100.00%</u> | <u>(8,536,989)</u> | <u>100.00%</u> |

於2015年12月31日

|                 | 總額                 |                | 減值損失準備             |                |
|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                 | 金額                 | %              | 金額                 | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 176,385,148        | 85.98%         | (2,077,671)        | 24.09%         |
| 1至2年(含2年) ..... | 8,114,685          | 3.96%          | (515,439)          | 5.98%          |
| 2至3年(含3年) ..... | 3,354,297          | 1.64%          | (335,430)          | 3.89%          |
| 3年以上 .....      | 17,278,895         | 8.42%          | (5,694,668)        | 66.04%         |
| 總計 .....        | <u>205,133,025</u> | <u>100.00%</u> | <u>(8,623,208)</u> | <u>100.00%</u> |

於2016年6月30日

|                 | 總額                 |                | 減值損失準備             |                |
|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                 | 金額                 | %              | 金額                 | %              |
| 1年內(含1年) .....  | 231,445,930        | 88.16%         | (2,686,513)        | 27.36%         |
| 1至2年(含2年) ..... | 4,884,136          | 1.86%          | (346,766)          | 3.53%          |
| 2至3年(含3年) ..... | 8,430,532          | 3.21%          | (945,097)          | 9.62%          |
| 3年以上 .....      | 17,770,449         | 6.77%          | (5,842,135)        | 59.49%         |
| 總計 .....        | <u>262,531,047</u> | <u>100.00%</u> | <u>(9,820,511)</u> | <u>100.00%</u> |

## (c) 減值損失準備變動分析：

|                    | 截至12月31日止年度      |                  |                  | 截至6月30日<br>止六個月期間 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                    | 2013             | 2014             | 2015             | 2016              |
| 年/期初 .....         | 9,958,755        | 8,908,417        | 8,536,989        | 8,623,208         |
| 當年/當期(轉回)/計提 ..... | (1,050,338)      | (371,428)        | 86,219           | 1,197,303         |
| 年/期末 .....         | <u>8,908,417</u> | <u>8,536,989</u> | <u>8,623,208</u> | <u>9,820,511</u>  |

## 32 融出資金

## (a) 按性質分析：

|          | 12月31日               |                       |                       | 6月30日                 |
|----------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|          | 2013                 | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 個人 ..... | 6,891,839,095        | 21,857,434,498        | 24,710,572,090        | 17,344,954,219        |
| 機構 ..... | 352,693,709          | 408,468,130           | 359,745,908           | 283,997,231           |
| 總計 ..... | <u>7,244,532,804</u> | <u>22,265,902,628</u> | <u>25,070,317,998</u> | <u>17,628,951,450</u> |

## (b) 按抵押品公允價值分析：

|             | 抵押品公允價值               |                       |                       |                       |
|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|             | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |
|             | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 股票及基金 ..... | 16,926,476,219        | 56,031,473,246        | 74,281,704,876        | 54,360,029,890        |
| 現金 .....    | 517,810,428           | 2,608,973,795         | 5,554,030,053         | 4,054,938,833         |
| 債券 .....    | 13,500,503            | 12,019,048            | 2,680,158             | 2,234,441             |
| 總計 .....    | <u>17,457,787,150</u> | <u>58,652,466,089</u> | <u>79,838,415,087</u> | <u>58,417,203,164</u> |

中投證券集團根據每個融資客戶的信用評級、抵押品價值及過往還款記錄，對融出資金的可收回性進行評估。於2013年、2014年和2015年12月31日以及2016年6月30日，中投證券集團並無就融出資金計提減值損失準備。

## 33 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

## (a) 按類型分析：

|                              | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                              | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 交易性金融資產：                     |                      |                      |                      |                      |
| — 權益投資 .....                 | 101,790,136          | 73,398,939           | 466,855,483          | 704,936,653          |
| — 債券 .....                   | 1,656,348,437        | 1,734,612,797        | 4,960,944,675        | 6,104,393,422        |
| — 基金 .....                   | 230,812,617          | 524,427,066          | 964,211,280          | 979,987,122          |
| — 理財產品 .....                 | 212,366,904          | —                    | —                    | —                    |
| — 資產管理計劃 .....               | 15,819,549           | —                    | —                    | —                    |
| 指定以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 |                      |                      |                      |                      |
| — 債券 .....                   | —                    | —                    | —                    | 200,000,000          |
| 總計 .....                     | <u>2,217,137,643</u> | <u>2,332,438,802</u> | <u>6,392,011,438</u> | <u>7,989,317,197</u> |



## (b) 按上市狀態分析：

|                 | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                 | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 上市              |                      |                      |                      |                      |
| — 於香港以外地區 ..... | 1,776,586,469        | 1,812,011,735        | 5,436,421,258        | 6,818,999,461        |
| 未上市 .....       | 440,551,174          | 520,427,067          | 955,590,180          | 1,170,317,736        |
| 總計 .....        | <u>2,217,137,643</u> | <u>2,332,438,802</u> | <u>6,392,011,438</u> | <u>7,989,317,197</u> |

## 34 衍生金融資產／(負債)

|              | 於2013年12月31日       |           |             |
|--------------|--------------------|-----------|-------------|
|              | 名義金額               | 公允價值      |             |
|              |                    | 資產        | 負債          |
| 權益合約         |                    |           |             |
| — 股指期貨 ..... | 100,041,840        | 660,000   | —           |
| 總計 .....     | <u>100,041,840</u> |           |             |
| 減：結算 .....   |                    | (660,000) | —           |
| 淨頭寸 .....    |                    | <u>—</u>  | <u>—</u>    |
|              |                    |           |             |
|              | 於2014年12月31日       |           |             |
|              | 名義金額               | 公允價值      |             |
|              |                    | 資產        | 負債          |
| 權益合約         |                    |           |             |
| — 股指期貨 ..... | 155,754,120        | —         | (6,826,980) |
| 總計 .....     | <u>155,754,120</u> |           |             |
| 減：結算 .....   |                    | —         | 6,826,980   |
| 淨頭寸 .....    |                    | <u>—</u>  | <u>—</u>    |

中投證券集團於2015年12月31日及2016年6月30日未持有／承擔衍生金融資產／負債。

在當日無負債結算制度下，中投證券集團於中國內地交易的股指期貨的持倉損益已於當日結算，相關的應收和應付款項包含在「結算備付金」中。因此，於2013年12月31日及2014年12月31日，上述合約的淨額為零。

## 35 買入返售金融資產

## (a) 按抵押品分析：

*非流動*

|          | 12月31日     |            |             | 6月30日       |
|----------|------------|------------|-------------|-------------|
|          | 2013       | 2014       | 2015        | 2016        |
| 股票 ..... | 59,164,842 | 47,471,434 | 270,419,699 | 796,408,995 |

*流動*

|          | 12月31日      |             |               | 6月30日         |
|----------|-------------|-------------|---------------|---------------|
|          | 2013        | 2014        | 2015          | 2016          |
| 債券 ..... | 358,852,375 | 48,001,450  | 1,106,501,531 | 597,800,000   |
| 股票 ..... | 405,426,149 | 818,877,346 | 423,385,452   | 4,322,332,566 |
| 總計 ..... | 764,278,524 | 866,878,796 | 1,529,886,983 | 4,920,132,566 |

## (b) 按市場分析：

*非流動*

|             | 12月31日     |            |             | 6月30日       |
|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
|             | 2013       | 2014       | 2015        | 2016        |
| 證券交易所 ..... | 59,164,842 | 47,471,434 | 270,419,699 | 796,408,995 |

*流動*

|             | 12月31日      |             |               | 6月30日         |
|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
|             | 2013        | 2014        | 2015          | 2016          |
| 銀行間市場 ..... | 49,352,255  | —           | —             | —             |
| 證券交易所 ..... | 714,926,269 | 866,878,796 | 1,529,886,983 | 4,920,132,566 |
| 總計 .....    | 764,278,524 | 866,878,796 | 1,529,886,983 | 4,920,132,566 |

中投證券集團對買入返售金融資產的可收回性進行評估，於2013年、2014年和2015年12月31日以及2016年6月30日，中投證券集團並無就買入返售金融資產計提減值損失準備。

## 36 應收利息

|                    | 12月31日             |                    |                    | 6月30日              |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 2013               | 2014               | 2015               | 2016               |
| 應收債券利息 .....       | 33,367,381         | 44,676,230         | 98,125,428         | 143,142,975        |
| 應收買入返售金融資產利息 ..... | 15,964,265         | 14,882,217         | 7,944,306          | 19,680,758         |
| 應收融資融券利息 .....     | 91,878,330         | 141,444,517        | 505,362,367        | 738,574,162        |
| 其他 .....           | 44,041,579         | 45,384,614         | 41,975,042         | 35,713,000         |
| 總計 .....           | <u>185,251,555</u> | <u>246,387,578</u> | <u>653,407,143</u> | <u>937,110,895</u> |

## 37 代經紀業務客戶持有的現金

中投證券集團於銀行及獲授權機構開設獨立存款賬戶，以存放日常經紀業務產生的客戶款項。由於須對客戶款項的任何損失或侵佔挪用負責，中投證券集團將代經紀業務客戶持有的現金於合併財務狀況表及財務狀況表中的流動資產項下列報。在中國，客戶資金受中國證監會所頒佈有關第三方存管條例的限制及規管。在香港，客戶資金受證券及期貨條例下的證券及期貨(客戶款項)規則限制及規管。

## 38 現金及銀行結餘

|             | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|             | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 現金 .....    | 544,945              | 405,643              | 472,152              | 1,100,531            |
| 銀行存款 .....  | 2,282,725,860        | 4,270,896,010        | 7,960,585,319        | 5,739,312,680        |
| 結算備付金 ..... | 326,012,172          | 982,403,400          | 1,117,295,749        | 461,151,529          |
| 總計 .....    | <u>2,609,282,977</u> | <u>5,253,705,053</u> | <u>9,078,353,220</u> | <u>6,201,564,740</u> |

## 39 其他流動資產

|                  | 12月31日            |                   |                    | 6月30日              |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2013              | 2014              | 2015               | 2016               |
| 待攤費用 .....       | 42,978,567        | 36,405,231        | 52,062,772         | 40,857,574         |
| 預付新股及新債申購款 ..... | —                 | —                 | 31,621,800         | 316,596,800        |
| 其他 .....         | 4,477,129         | 58,578,057        | 113,368,995        | 118,927,158        |
| 減：減值準備 .....     | (5,372)           | (178,500)         | (4,893,097)        | (2,435,800)        |
| 總計 .....         | <u>47,450,324</u> | <u>94,804,788</u> | <u>192,160,470</u> | <u>473,945,732</u> |

## 40 現金及現金等價物

|                      | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                      | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 現金 .....             | 544,945              | 405,643              | 472,152              | 1,100,531            |
| 銀行存款 .....           | 2,282,725,860        | 4,270,896,010        | 7,960,585,319        | 5,739,312,680        |
| 結算備付金 .....          | 326,012,172          | 982,403,400          | 1,117,295,749        | 461,151,529          |
| 減：受限制銀行存款及定期存款 ..... | (305,000,000)        | (320,000,000)        | (340,675,000)        | (340,675,000)        |
| 總計 .....             | <u>2,304,282,977</u> | <u>4,933,705,053</u> | <u>8,737,678,220</u> | <u>5,860,889,740</u> |

受限制銀行存款及定期存款主要包括中投證券集團持有的原定到期時間為三個月以上的銀行存款。

## 41 應付經紀業務客戶款項

|                  | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                  | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 經紀業務客戶存款 .....   | 14,992,405,898        | 28,668,577,526        | 42,485,987,165        | 36,007,046,622        |
| 融資融券業務客戶存款 ..... | 560,414,393           | 2,864,506,830         | 5,892,922,292         | 4,346,781,101         |
| 總計 .....         | <u>15,552,820,291</u> | <u>31,533,084,356</u> | <u>48,378,909,457</u> | <u>40,353,827,723</u> |

應付經紀業務客戶款項指從經紀業務客戶收到的需要返還的款項，主要存置於銀行及清算所。應付經紀業務客戶款項按現行利率計息。

應付賬款結餘包括於日常業務過程中進行融資融券業務收取的客戶保證金及現金抵押品，僅超出規定保證金及抵押現金金額的部分須於要求時償還。

考慮到該等業務的性質，中投證券董事認為賬齡分析並無進一步意義，因此並無披露賬齡分析。

## 42 拆入資金

### (a) 按資金來源分析：

|                   | 12月31日               |                      |                    | 6月30日              |
|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                   | 2013                 | 2014                 | 2015               | 2016               |
| 一年以內到期的           |                      |                      |                    |                    |
| — 自中證金拆入的資金 ..... | 2,570,000,000        | 2,570,000,000        | —                  | —                  |
| — 自銀行拆入的資金 .....  | —                    | 493,062,500          | 523,625,000        | 303,418,500        |
| 總計 .....          | <u>2,570,000,000</u> | <u>3,063,062,500</u> | <u>523,625,000</u> | <u>303,418,500</u> |

### (b) 按剩餘期限分析：

|                   | 12月31日               |       |                      |       |                    |       | 6月30日              |       |
|-------------------|----------------------|-------|----------------------|-------|--------------------|-------|--------------------|-------|
|                   | 2013                 |       | 2014                 |       | 2015               |       | 2016               |       |
|                   | 賬面價值                 | 利率    | 賬面價值                 | 利率    | 賬面價值               | 利率    | 賬面價值               | 利率    |
| 1個月以內(含1個月) ..... | —                    | —     | 177,502,500          | 2.08% | 226,206,000        | 2.14% | —                  | —     |
| 1至3個月(含3個月) ..... | —                    | —     | 315,560,000          | 2.69% | —                  | —     | —                  | —     |
| 3個月至1年(含1年) ..... | 2,570,000,000        | 7.10% | 2,570,000,000        | 5.80% | 297,419,000        | 2.49% | 303,418,500        | 2.65% |
| 總計 .....          | <u>2,570,000,000</u> |       | <u>3,063,062,500</u> |       | <u>523,625,000</u> |       | <u>303,418,500</u> |       |

## 43 已發行的短期債務工具

|             | 附註  | 12月31日             |                    |          | 6月30日             |
|-------------|-----|--------------------|--------------------|----------|-------------------|
|             |     | 2013               | 2014               | 2015     | 2016              |
| 短期融資券 ..... | (a) | 950,000,000        | 950,000,000        | —        | —                 |
| 收益憑證 .....  | (b) | —                  | —                  | —        | 85,700,000        |
| 總計 .....    |     | <u>950,000,000</u> | <u>950,000,000</u> | <u>—</u> | <u>85,700,000</u> |

## (a) 短期融資券

| 名稱             | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於2013年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行                 | 兌付       | 於2013年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|----------------|------------|------------|-------|-------------------------|--------------------|----------|---------------------------|
| 13中投CP001..... | 21/11/2013 | 21/02/2014 | 6.20% | —                       | 950,000,000        | —        | 950,000,000               |
| 總計 .....       |            |            |       | <u>—</u>                | <u>950,000,000</u> | <u>—</u> | <u>950,000,000</u>        |

| 名稱             | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於2014年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行                   | 兌付                     | 於2014年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|----------------|------------|------------|-------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| 13中投CP001..... | 21/11/2013 | 21/02/2014 | 6.20% | 950,000,000             | —                    | (950,000,000)          | —                         |
| 14中投CP001..... | 18/02/2014 | 21/05/2014 | 5.40% | —                       | 950,000,000          | (950,000,000)          | —                         |
| 14中投CP002..... | 16/05/2014 | 14/08/2014 | 4.57% | —                       | 950,000,000          | (950,000,000)          | —                         |
| 14中投CP003..... | 13/08/2014 | 13/11/2014 | 4.59% | —                       | 950,000,000          | (950,000,000)          | —                         |
| 14中投CP004..... | 20/10/2014 | 20/01/2015 | 4.35% | —                       | 950,000,000          | —                      | 950,000,000               |
| 總計 .....       |            |            |       | <u>950,000,000</u>      | <u>3,800,000,000</u> | <u>(3,800,000,000)</u> | <u>950,000,000</u>        |

| 名稱             | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於2015年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行                   | 兌付                     | 於2015年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|----------------|------------|------------|-------|-------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| 14中投CP004..... | 20/10/2014 | 20/01/2015 | 4.35% | 950,000,000             | —                    | (950,000,000)          | —                         |
| 15中投CP001..... | 10/04/2015 | 13/07/2015 | 4.80% | —                       | 1,750,000,000        | (1,750,000,000)        | —                         |
| 總計 .....       |            |            |       | <u>950,000,000</u>      | <u>1,750,000,000</u> | <u>(2,700,000,000)</u> | <u>—</u>                  |

## (b) 收益憑證

| 名稱      | 發行日期       | 到期日        | 票面利率  | 於2015年 | 發行            | 兌付              | 於2015年 |
|---------|------------|------------|-------|--------|---------------|-----------------|--------|
|         |            |            |       | 1月1日的  |               |                 | 12月31日 |
|         |            |            |       | 賬面價值   |               |                 | 賬面價值   |
| 中投金匯21號 | 2015-01-15 | 2015-12-21 | 6.80% | —      | 250,000,000   | (250,000,000)   | —      |
| 中投金匯23號 | 2015-01-22 | 2015-07-28 | 6.30% | —      | 142,600,000   | (142,600,000)   | —      |
| 中投金匯24號 | 2015-01-22 | 2015-07-27 | 6.50% | —      | 500,000,000   | (500,000,000)   | —      |
| 中投金匯25號 | 2015-01-23 | 2015-07-28 | 6.30% | —      | 124,710,000   | (124,710,000)   | —      |
| 中投金匯26號 | 2015-01-23 | 2015-07-27 | 6.50% | —      | 500,000,000   | (500,000,000)   | —      |
| 中投金匯28號 | 2015-03-24 | 2015-06-29 | 5.50% | —      | 24,840,000    | (24,840,000)    | —      |
| 中投金匯29號 | 2015-03-24 | 2015-06-24 | 5.60% | —      | 15,210,000    | (15,210,000)    | —      |
| 中投金匯30號 | 2015-03-24 | 2015-06-23 | 5.70% | —      | 79,440,000    | (79,440,000)    | —      |
| 中投金匯31號 | 2015-03-25 | 2015-06-29 | 5.50% | —      | 18,250,000    | (18,250,000)    | —      |
| 中投金匯32號 | 2015-03-25 | 2015-06-24 | 5.60% | —      | 9,310,000     | (9,310,000)     | —      |
| 中投金匯33號 | 2015-03-25 | 2015-06-23 | 5.70% | —      | 65,730,000    | (65,730,000)    | —      |
| 中投金匯41號 | 2015-05-25 | 2015-11-24 | 6.00% | —      | 400,000,000   | (400,000,000)   | —      |
| 中投金匯42號 | 2015-05-26 | 2015-11-25 | 6.00% | —      | 350,000,000   | (350,000,000)   | —      |
| 中投金匯43號 | 2015-05-28 | 2015-11-25 | 6.00% | —      | 150,000,000   | (150,000,000)   | —      |
| 總計      |            |            |       | —      | 2,630,090,000 | (2,630,090,000) | —      |

| 名稱          | 發行日期       | 到期日        | 票面利率<br>(註釋) | 於2016年 | 發行          | 兌付           | 於2016年     |
|-------------|------------|------------|--------------|--------|-------------|--------------|------------|
|             |            |            |              | 1月1日的  |             |              | 6月30日      |
|             |            |            |              | 賬面價值   |             |              | 賬面價值       |
| 中投指數寶看漲1號   | 2016-06-29 | 2016-07-28 | 3%加浮動利率      | —      | 9,850,000   | —            | 9,850,000  |
| 中投指數寶看跌1號   | 2016-06-29 | 2016-07-28 | 3%加浮動利率      | —      | 4,750,000   | —            | 4,750,000  |
| 中投新戶寶1號     | 2016-04-26 | 2016-05-24 | 6.00%        | —      | 3,950,000   | (3,950,000)  | —          |
| 中投新戶寶2號     | 2016-04-27 | 2016-05-26 | 6.00%        | —      | 3,800,000   | (3,800,000)  | —          |
| 中投新戶寶3號     | 2016-05-06 | 2016-06-06 | 6.00%        | —      | 20,000,000  | (20,000,000) | —          |
| 中投新戶寶4號     | 2016-05-18 | 2016-06-15 | 6.00%        | —      | 7,250,000   | (7,250,000)  | —          |
| 中投新戶寶5號     | 2016-06-07 | 2016-06-27 | 4.50%        | —      | 20,000,000  | (20,000,000) | —          |
| 中投新戶寶6號     | 2016-06-13 | 2016-08-11 | 4.80%        | —      | 16,300,000  | —            | 16,300,000 |
| 中投新戶寶7號     | 2016-06-21 | 2016-07-19 | 4.50%        | —      | 20,000,000  | —            | 20,000,000 |
| 中投新戶寶8號     | 2016-06-23 | 2016-08-22 | 4.80%        | —      | 17,100,000  | —            | 17,100,000 |
| 中投節節高14天期1號 | 2016-06-27 | 2016-07-11 | 4.50%        | —      | 2,700,000   | —            | 2,700,000  |
| 中投節節高20天期1號 | 2016-06-27 | 2016-07-18 | 4.70%        | —      | 5,000,000   | —            | 5,000,000  |
| 中投節節高40天期1號 | 2016-06-27 | 2016-08-08 | 5.00%        | —      | 5,000,000   | —            | 5,000,000  |
| 中投節節高60天期1號 | 2016-06-27 | 2016-08-25 | 5.50%        | —      | 5,000,000   | —            | 5,000,000  |
| 總計          |            |            |              | —      | 140,700,000 | (55,000,000) | 85,700,000 |

註釋：浮動利率基於滬深300指數計算。

#### 44 賣出回購金融資產款

##### (a) 按抵押品類型劃分：

###### 非流動

|                 | 12月31日 |               |               | 6月30日 |
|-----------------|--------|---------------|---------------|-------|
|                 | 2013   | 2014          | 2015          | 2016  |
| 債券 .....        | —      | —             | —             | —     |
| 融資融券業務收益權 ..... | —      | 3,200,000,000 | 6,840,000,000 | —     |
| 總計 .....        | —      | 3,200,000,000 | 6,840,000,000 | —     |

###### 流動

|                 | 12月31日        |                |                | 6月30日          |
|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                 | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
| 債券 .....        | 1,175,109,027 | 1,176,660,918  | 3,306,621,000  | 4,741,929,253  |
| 股票 .....        | —             | —              | —              | 285,000,000    |
| 融資融券業務收益權 ..... | 1,500,000,000 | 13,225,490,000 | 8,300,000,000  | 6,740,000,000  |
| 總計 .....        | 2,675,109,027 | 14,402,150,918 | 11,606,621,000 | 11,766,929,253 |

##### (b) 按市場劃分：

|              | 12月31日        |                |                | 6月30日          |
|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
| 銀行間市場 .....  | 1,174,994,027 | 1,110,521,918  | 2,799,100,000  | 4,116,678,253  |
| 證券交易所 .....  | 115,000       | 66,139,000     | 507,521,000    | 910,251,000    |
| 場外交易市場 ..... | 1,500,000,000 | 16,425,490,000 | 15,140,000,000 | 6,740,000,000  |
| 總計 .....     | 2,675,109,027 | 17,602,150,918 | 18,446,621,000 | 11,766,929,253 |

##### (c) 按交易類型劃分：

|             | 12月31日        |                |                | 6月30日          |
|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2013          | 2014           | 2015           | 2016           |
| 質押式回購 ..... | 2,576,671,000 | 17,294,829,000 | 18,446,621,000 | 11,213,851,000 |
| 買斷式回購 ..... | 98,438,027    | 307,321,918    | —              | 553,078,253    |
| 總計 .....    | 2,675,109,027 | 17,602,150,918 | 18,446,621,000 | 11,766,929,253 |



## (d) 按抵押品劃分：

在相關期間期末，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和融出資金被用於中投證券集團的回購協議進行抵押的賬面價值列示如下：

|                 | 12月31日               |                       |                       | 6月30日                 |
|-----------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                 | 2013                 | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                      |                       |                       |                       |
| 當期損益的金融資產 ..... | 1,195,966,730        | 1,191,837,631         | 3,516,386,078         | 5,303,225,102         |
| 融出資金 .....      | 2,027,869,682        | 19,968,883,409        | 17,802,700,720        | 8,342,690,053         |
| 總計 .....        | <u>3,223,836,412</u> | <u>21,160,721,040</u> | <u>21,319,086,798</u> | <u>13,645,915,155</u> |

## 45 應付職工薪酬

|                  | 12月31日             |                    |                      | 6月30日                |
|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|                  | 2013               | 2014               | 2015                 | 2016                 |
| 短期職工薪酬 .....     | 413,312,132        | 538,975,977        | 1,326,538,218        | 1,092,931,452        |
| 退休金計劃供款 .....    | 1,172,603          | 1,358,024          | 1,668,008            | 1,668,905            |
| 其他社會福利 .....     | 20,887,764         | 4,920,457          | 3,313,690            | 3,694,835            |
| 其他福利 .....       | 5,235,678          | 8,084,669          | 24,408,278           | 5,513,224            |
| 長期職工福利(註釋) ..... | 38,272,279         | 75,994,902         | 134,120,591          | 65,591,721           |
| 總計 .....         | <u>478,880,456</u> | <u>629,334,029</u> | <u>1,490,048,785</u> | <u>1,169,400,137</u> |

註釋：長期職工福利主要包含遞延獎金。

## 46 已發行長期債務工具

|             | 註釋  | 12月31日 |             |                | 6月30日          |
|-------------|-----|--------|-------------|----------------|----------------|
|             |     | 2013   | 2014        | 2015           | 2016           |
| 一年內到期       |     |        |             |                |                |
| －收益憑證 ..... | (a) | —      | —           | 2,737,020,238  | 2,873,560,420  |
| 超過一年到期      |     |        |             |                |                |
| －收益憑證 ..... | (a) | —      | 480,020,000 | 787,109,589    | —              |
| －公司債券 ..... | (b) | —      | —           | 3,490,283,312  | 3,492,099,683  |
| －次級債券 ..... | (c) | —      | —           | 5,000,000,000  | 5,000,000,000  |
| 小計 .....    |     | —      | 480,020,000 | 9,277,392,901  | 8,492,099,683  |
| 總計 .....    |     | —      | 480,020,000 | 12,014,413,139 | 11,365,660,103 |
| 公允價值 .....  |     | —      | 480,020,000 | 12,245,947,327 | 11,489,134,420 |

## (a) 收益憑證：

| 名稱             | 面值          | 發行日        | 到期日        | 票面利率  | 於2014年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行          | 應計利息 | 兌付 | 於2014年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|----------------|-------------|------------|------------|-------|-------------------------|-------------|------|----|---------------------------|
| 14中投金匯1號 ..... | 38,520,000  | 2014-12-24 | 2016-06-27 | 6.80% | —                       | 38,520,000  | —    | —  | 38,520,000                |
| 14中投金匯2號 ..... | 199,780,000 | 2014-12-24 | 2016-06-27 | 6.90% | —                       | 199,780,000 | —    | —  | 199,780,000               |
| 14中投金匯3號 ..... | 43,480,000  | 2014-12-25 | 2016-06-27 | 6.80% | —                       | 43,480,000  | —    | —  | 43,480,000                |
| 14中投金匯4號 ..... | 108,240,000 | 2014-12-25 | 2016-06-27 | 6.90% | —                       | 108,240,000 | —    | —  | 108,240,000               |
| 14中投金匯5號 ..... | 90,000,000  | 2014-12-26 | 2016-06-29 | 6.96% | —                       | 90,000,000  | —    | —  | 90,000,000                |
| 總計 .....       | 480,020,000 |            |            |       | —                       | 480,020,000 | —    | —  | 480,020,000               |

| 名稱        | 面值                   | 發行日        | 到期日        | 票面利率  | 於2015年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行                   | 應計利息               | 兌付 | 於2015年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|-----------|----------------------|------------|------------|-------|-------------------------|----------------------|--------------------|----|---------------------------|
| 14中投金匯1號  | 38,520,000           | 2014-12-24 | 2016-06-27 | 6.80% | 38,520,000              | -                    | 2,662,418          | -  | 41,182,418                |
| 14中投金匯2號  | 199,780,000          | 2014-12-24 | 2016-06-27 | 6.90% | 199,780,000             | -                    | 14,011,420         | -  | 213,791,420               |
| 14中投金匯3號  | 43,480,000           | 2014-12-25 | 2016-06-27 | 6.80% | 43,480,000              | -                    | 2,980,941          | -  | 46,460,941                |
| 14中投金匯4號  | 108,240,000          | 2014-12-25 | 2016-06-27 | 6.90% | 108,240,000             | -                    | 7,529,945          | -  | 115,769,945               |
| 14中投金匯5號  | 90,000,000           | 2014-12-26 | 2016-06-29 | 6.96% | 90,000,000              | -                    | 6,298,323          | -  | 96,298,323                |
| 14中投金匯6號  | 60,000,000           | 2014-12-31 | 2016-07-05 | 7.40% | -                       | 60,000,000           | 4,379,178          | -  | 64,379,178                |
| 15中投金匯7號  | 22,250,000           | 2015-01-06 | 2016-07-11 | 6.80% | -                       | 22,250,000           | 1,483,984          | -  | 23,733,984                |
| 15中投金匯8號  | 19,320,000           | 2015-01-06 | 2016-07-11 | 6.85% | -                       | 19,320,000           | 1,298,039          | -  | 20,618,039                |
| 15中投金匯9號  | 48,480,000           | 2015-01-06 | 2016-07-11 | 6.90% | -                       | 48,480,000           | 3,280,967          | -  | 51,760,967                |
| 15中投金匯10號 | 31,130,000           | 2015-01-07 | 2016-07-12 | 6.80% | -                       | 31,130,000           | 2,070,444          | -  | 33,200,444                |
| 15中投金匯11號 | 154,540,000          | 2015-01-07 | 2016-07-12 | 7.00% | -                       | 154,540,000          | 10,580,698         | -  | 165,120,698               |
| 15中投金匯12號 | 20,460,000           | 2015-01-08 | 2016-07-12 | 6.80% | -                       | 20,460,000           | 1,349,351          | -  | 21,809,351                |
| 15中投金匯13號 | 73,520,000           | 2015-01-08 | 2016-07-12 | 6.85% | -                       | 73,520,000           | 4,884,347          | -  | 78,404,347                |
| 15中投金匯14號 | 8,710,000            | 2015-01-12 | 2016-07-18 | 6.80% | -                       | 8,710,000            | 571,185            | -  | 9,281,185                 |
| 15中投金匯15號 | 5,540,000            | 2015-01-12 | 2016-07-18 | 6.85% | -                       | 5,540,000            | 365,974            | -  | 5,905,974                 |
| 15中投金匯16號 | 11,690,000           | 2015-01-12 | 2016-07-19 | 6.90% | -                       | 11,690,000           | 777,881            | -  | 12,467,881                |
| 15中投金匯17號 | 14,850,000           | 2015-01-13 | 2016-07-18 | 6.80% | -                       | 14,850,000           | 971,068            | -  | 15,821,068                |
| 15中投金匯18號 | 144,700,000          | 2015-01-13 | 2016-07-19 | 7.00% | -                       | 144,700,000          | 9,740,490          | -  | 154,440,490               |
| 15中投金匯19號 | 10,850,000           | 2015-01-14 | 2016-07-18 | 6.80% | -                       | 10,850,000           | 707,480            | -  | 11,557,480                |
| 15中投金匯20號 | 28,460,000           | 2015-01-14 | 2016-07-19 | 6.85% | -                       | 28,460,000           | 1,869,393          | -  | 30,329,393                |
| 15中投金匯22號 | 350,000,000          | 2015-03-26 | 2017-03-27 | 6.45% | -                       | 350,000,000          | 17,317,808         | -  | 367,317,808               |
| 15中投金匯27號 | 800,000,000          | 2015-01-23 | 2016-08-01 | 6.70% | -                       | 800,000,000          | -                  | -  | 800,000,000               |
| 15中投金匯37號 | 100,000,000          | 2015-03-25 | 2016-09-26 | 6.45% | -                       | 100,000,000          | 4,965,616          | -  | 104,965,616               |
| 15中投金匯38號 | 300,000,000          | 2015-03-26 | 2016-09-26 | 6.45% | -                       | 300,000,000          | 14,843,836         | -  | 314,843,836               |
| 15中投金匯39號 | 400,000,000          | 2015-03-26 | 2017-03-28 | 6.45% | -                       | 400,000,000          | 19,791,781         | -  | 419,791,781               |
| 15中投金匯40號 | 100,000,000          | 2015-03-30 | 2016-09-28 | 6.45% | -                       | 100,000,000          | 4,877,260          | -  | 104,877,260               |
| 15中投金匯44號 | 200,000,000          | 2015-06-25 | 2016-06-27 | 5.80% | -                       | 200,000,000          | -                  | -  | 200,000,000               |
| 總計        | <u>3,384,520,000</u> |            |            |       | <u>480,020,000</u>      | <u>2,904,500,000</u> | <u>139,609,827</u> | -  | <u>3,524,129,827</u>      |

| 名稱        | 面值            | 發行日        | 到期日        | 票面利率  | 於2016年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行 | 應計利息       | 兌付            | 於2016年<br>6月30日的<br>賬面價值 |
|-----------|---------------|------------|------------|-------|-------------------------|----|------------|---------------|--------------------------|
| 14中投金匯1號  | 38,520,000    | 2014-12-24 | 2016-06-27 | 6.80% | 41,182,418              | -  | 1,277,387  | (42,459,805)  | -                        |
| 14中投金匯2號  | 199,780,000   | 2014-12-24 | 2016-06-27 | 6.90% | 213,791,420             | -  | 6,722,460  | (220,513,880) | -                        |
| 14中投金匯3號  | 43,480,000    | 2014-12-25 | 2016-06-27 | 6.80% | 46,460,941              | -  | 1,441,868  | (47,902,809)  | -                        |
| 14中投金匯4號  | 108,240,000   | 2014-12-26 | 2016-06-27 | 6.90% | 115,769,945             | -  | 3,642,202  | (119,412,147) | -                        |
| 14中投金匯5號  | 90,000,000    | 2014-12-26 | 2016-06-29 | 6.96% | 96,298,323              | -  | 3,089,096  | (99,387,419)  | -                        |
| 14中投金匯6號  | 60,000,000    | 2014-12-31 | 2016-07-05 | 7.40% | 64,379,178              | -  | 2,213,918  | -             | 66,593,096               |
| 15中投金匯7號  | 22,250,000    | 2015-01-06 | 2016-07-11 | 6.80% | 23,733,984              | -  | 754,427    | -             | 24,488,411               |
| 15中投金匯8號  | 19,320,000    | 2015-01-06 | 2016-07-11 | 6.85% | 20,618,039              | -  | 659,897    | -             | 21,277,936               |
| 15中投金匯9號  | 48,480,000    | 2015-01-06 | 2016-07-11 | 6.90% | 51,760,967              | -  | 1,667,978  | -             | 53,428,945               |
| 15中投金匯10號 | 31,130,000    | 2015-01-07 | 2016-07-12 | 6.80% | 33,200,444              | -  | 1,055,520  | -             | 34,255,964               |
| 15中投金匯11號 | 154,540,000   | 2015-01-07 | 2016-07-12 | 7.00% | 165,120,698             | -  | 5,394,081  | -             | 170,514,779              |
| 15中投金匯12號 | 20,460,000    | 2015-01-08 | 2016-07-12 | 6.80% | 21,809,351              | -  | 693,734    | -             | 22,503,085               |
| 15中投金匯13號 | 73,520,000    | 2015-01-08 | 2016-07-12 | 6.85% | 78,404,347              | -  | 2,511,161  | -             | 80,915,508               |
| 15中投金匯14號 | 8,710,000     | 2015-01-12 | 2016-07-18 | 6.80% | 9,281,185               | -  | 295,329    | -             | 9,576,514                |
| 15中投金匯15號 | 5,540,000     | 2015-01-12 | 2016-07-18 | 6.85% | 5,905,974               | -  | 189,225    | -             | 6,095,199                |
| 15中投金匯16號 | 11,690,000    | 2015-01-12 | 2016-07-19 | 6.90% | 12,467,881              | -  | 402,200    | -             | 12,870,081               |
| 15中投金匯17號 | 14,850,000    | 2015-01-13 | 2016-07-18 | 6.80% | 15,821,068              | -  | 503,517    | -             | 16,324,585               |
| 15中投金匯18號 | 144,700,000   | 2015-01-13 | 2016-07-19 | 7.00% | 154,440,490             | -  | 5,050,625  | -             | 159,491,115              |
| 15中投金匯19號 | 10,850,000    | 2015-01-14 | 2016-07-18 | 6.80% | 11,557,480              | -  | 367,889    | -             | 11,925,369               |
| 15中投金匯20號 | 28,460,000    | 2015-01-14 | 2016-07-19 | 6.85% | 30,329,393              | -  | 972,084    | -             | 31,301,477               |
| 15中投金匯22號 | 350,000,000   | 2015-03-26 | 2017-03-27 | 6.45% | 367,317,808             | -  | 11,256,575 | -             | 378,574,383              |
| 15中投金匯27號 | 800,000,000   | 2015-01-23 | 2016-08-01 | 6.70% | 800,000,000             | -  | -          | -             | 800,000,000              |
| 15中投金匯37號 | 100,000,000   | 2015-03-25 | 2016-09-26 | 6.45% | 104,965,616             | -  | 3,216,164  | -             | 108,181,780              |
| 15中投金匯38號 | 300,000,000   | 2015-03-26 | 2016-09-26 | 6.45% | 314,843,836             | -  | 9,648,493  | -             | 324,492,329              |
| 15中投金匯39號 | 400,000,000   | 2015-03-26 | 2017-03-28 | 6.45% | 419,791,781             | -  | 12,864,658 | -             | 432,656,439              |
| 15中投金匯40號 | 100,000,000   | 2015-03-30 | 2016-09-28 | 6.45% | 104,877,260             | -  | 3,216,165  | -             | 108,093,425              |
| 15中投金匯44號 | 200,000,000   | 2015-06-25 | 2016-06-27 | 5.80% | 200,000,000             | -  | -          | (200,000,000) | -                        |
| 總計        | 3,384,520,000 |            |            |       | 3,524,129,827           | -  | 79,106,653 | (729,676,060) | 2,873,560,420            |

## (b) 公司債券：

| 名稱        | 發行日        | 到期日        | 票面利率  | 於2015年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 增加            | 減少 | 於2015年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|-----------|------------|------------|-------|-------------------------|---------------|----|---------------------------|
| 15中投G1(i) | 2015-07-24 | 2018-07-23 | 3.62% | -                       | 3,490,283,312 | -  | 3,490,283,312             |
| 總計        |            |            |       | -                       | 3,490,283,312 | -  | 3,490,283,312             |

| 名稱        | 發行日        | 到期日        | 票面利率  | 於2016年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 增加        | 減少 | 於2016年<br>6月30日的<br>賬面價值 |
|-----------|------------|------------|-------|-------------------------|-----------|----|--------------------------|
| 15中投G1(i) | 2015-07-24 | 2018-07-23 | 3.62% | 3,490,283,312           | 1,816,371 | -  | 3,492,099,683            |
| 總計        |            |            |       | 3,490,283,312           | 1,816,371 | -  | 3,492,099,683            |

(i) 中投證券於2015年7月24日發行的公司債券，本金為人民幣35億元，到期日為2018年7月23日，公司債券的利息按年支付。這些公司債券在上海證券交易所上市。

(c) 次級債券：

| 名稱               | 發行日        | 到期日        | 票面利率                     | 於2015年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行            | 兌付 | 於2015年<br>12月31日的<br>賬面價值 |
|------------------|------------|------------|--------------------------|-------------------------|---------------|----|---------------------------|
| 15中投01(i) .....  | 2015-01-26 | 2019-01-26 | 第1-2年6.20%<br>第3-4年9.20% | —                       | 2,000,000,000 | —  | 2,000,000,000             |
| 15中投02(ii) ..... | 2015-03-02 | 2019-03-02 | 第1-2年5.80%<br>第3-4年8.80% | —                       | 3,000,000,000 | —  | 3,000,000,000             |
| 總計 .....         |            |            |                          | —                       | 5,000,000,000 | —  | 5,000,000,000             |

| 名稱               | 發行日        | 到期日        | 票面利率                     | 於2016年<br>1月1日的<br>賬面價值 | 發行 | 兌付 | 於2016年<br>6月30日的<br>賬面價值 |
|------------------|------------|------------|--------------------------|-------------------------|----|----|--------------------------|
| 15中投01(i) .....  | 2015-01-26 | 2019-01-26 | 第1-2年6.20%<br>第3-4年9.20% | 2,000,000,000           | —  | —  | 2,000,000,000            |
| 15中投02(ii) ..... | 2015-03-02 | 2019-03-02 | 第1-2年5.80%<br>第3-4年8.80% | 3,000,000,000           | —  | —  | 3,000,000,000            |
| 總計 .....         |            |            |                          | 5,000,000,000           | —  | —  | 5,000,000,000            |

註釋：

(i) 中投證券於2015年1月26日發行了人民幣20億元的次級債券，到期日為2019年1月26日，次級債券的利息按年支付。中投證券於2017年1月26日可選擇贖回該債券。

(ii) 中投證券於2015年3月2日發行了人民幣30億元的次級債券，到期日為2019年3月2日，次級債券的利息按年支付。中投證券於2017年3月2日可選擇贖回該債券。

## 47 其他流動負債

|                        | 12月31日             |                    |                      | 6月30日                |
|------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|                        | 2013               | 2014               | 2015                 | 2016                 |
| 應交稅費 .....             | 76,316,253         | 92,609,990         | 119,300,169          | 78,752,379           |
| 應付利息 .....             | 48,295,730         | 85,378,452         | 520,987,685          | 376,667,062          |
| 應計費用 .....             | 33,481,056         | 41,423,927         | 81,162,561           | 94,987,027           |
| 應付交易款項 .....           | 5,702,858          | 271,044,318        | 253,312,392          | 159,308,577          |
| 應付合併結構化主體其他投資者款項 ..... | 193,904,331        | 98,523,114         | 35,695,713           | 3,526,274,883        |
| 其他 .....               | 55,911,773         | 190,596,692        | 79,887,228           | 79,714,053           |
| 總計 .....               | <u>413,612,001</u> | <u>779,576,493</u> | <u>1,090,345,748</u> | <u>4,315,703,981</u> |

## 48 所有者權益變動情況

中投證券集團的合併權益各組成部分期初與期末餘額調節表載列於合併權益變動表。中投證券權益組成部份於有關期間期初與期末的變動詳情載列如下：

|                    | 實收資本<br>(附註49(a))    | 儲備       |                    |                      |                     | 未分配利潤                | 總計                   |
|--------------------|----------------------|----------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                    |                      | 資本公積     | 盈餘公積<br>(附註49(b))  | 一般準備<br>(附註49(c))    | 投資重估儲備<br>(附註49(d)) |                      |                      |
| 於2013年1月1日 .....   | 5,000,000,000        | —        | 792,836,637        | 1,567,088,924        | (13,818,297)        | 688,120,033          | 8,034,227,297        |
| 年度利潤 .....         | —                    | —        | —                  | —                    | —                   | 727,849,616          | 727,849,616          |
| 當年其他綜合收益 .....     | —                    | —        | —                  | —                    | 1,084,602           | —                    | 1,084,602            |
| 當年綜合收益總額 .....     | —                    | —        | —                  | —                    | 1,084,602           | 727,849,616          | 728,934,218          |
| 提取盈餘公積 .....       | —                    | —        | 72,784,962         | —                    | —                   | (72,784,962)         | —                    |
| 提取一般準備 .....       | —                    | —        | —                  | 145,569,924          | —                   | (145,569,924)        | —                    |
| 於2013年12月31日 ..... | <u>5,000,000,000</u> | <u>—</u> | <u>865,621,599</u> | <u>1,712,658,848</u> | <u>(12,733,695)</u> | <u>1,197,614,763</u> | <u>8,763,161,515</u> |

|              | 實收資本<br>(附註49(a))    | 儲備       |                    |                      | 未分配利潤             | 總計                   |                       |
|--------------|----------------------|----------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
|              |                      | 資本公積     | 盈餘公積<br>(附註49(b))  | 一般準備<br>(附註49(c))    |                   |                      | 投資重估儲備<br>(附註49(d))   |
| 於2014年1月1日   | 5,000,000,000        | —        | 865,621,599        | 1,712,658,848        | (12,733,695)      | 1,197,614,763        | 8,763,161,515         |
| 年度利潤         | —                    | —        | —                  | —                    | —                 | 1,201,192,847        | 1,201,192,847         |
| 當年其他綜合收益     | —                    | —        | —                  | —                    | 62,805,959        | —                    | 62,805,959            |
| 當年綜合收益總額     | —                    | —        | —                  | —                    | 62,805,959        | 1,201,192,847        | 1,263,998,806         |
| 提取盈餘公積       | —                    | —        | 120,119,285        | —                    | —                 | (120,119,285)        | —                     |
| 提取一般準備       | —                    | —        | —                  | 240,238,570          | —                 | (240,238,570)        | —                     |
| 於2014年12月31日 | <u>5,000,000,000</u> | <u>—</u> | <u>985,740,884</u> | <u>1,952,897,418</u> | <u>50,072,264</u> | <u>2,038,449,755</u> | <u>10,027,160,321</u> |

|              | 實收資本<br>(附註49(a))    | 儲備       |                      |                      | 未分配利潤             | 總計                   |                       |
|--------------|----------------------|----------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
|              |                      | 資本公積     | 盈餘公積<br>(附註49(b))    | 一般準備<br>(附註49(c))    |                   |                      | 投資重估儲備<br>(附註49(d))   |
| 於2015年1月1日   | 5,000,000,000        | —        | 985,740,884          | 1,952,897,418        | 50,072,264        | 2,038,449,755        | 10,027,160,321        |
| 年度利潤         | —                    | —        | —                    | —                    | —                 | 3,616,161,661        | 3,616,161,661         |
| 當年其他綜合收益     | —                    | —        | —                    | —                    | (34,213,596)      | —                    | (34,213,596)          |
| 當年綜合收益總額     | —                    | —        | —                    | —                    | (34,213,596)      | 3,616,161,661        | 3,581,948,065         |
| 提取盈餘公積       | —                    | —        | 542,424,249          | —                    | —                 | (542,424,249)        | —                     |
| 提取一般準備       | —                    | —        | —                    | 759,393,949          | —                 | (759,393,949)        | —                     |
| 於2015年12月31日 | <u>5,000,000,000</u> | <u>—</u> | <u>1,528,165,133</u> | <u>2,712,291,367</u> | <u>15,858,668</u> | <u>4,352,793,218</u> | <u>13,609,108,386</u> |

|                                | 實收資本<br>(附註 49(a))   | 儲備       |                    |                      | 未分配利潤             | 總計                   |                       |
|--------------------------------|----------------------|----------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
|                                |                      | 資本公積     | 盈餘公積<br>(附註 49(b)) | 一般準備<br>(附註 49(c))   |                   |                      | 投資重估儲備<br>(附註 49(d))  |
| 於 2015 年 1 月 1 日 .....         | 5,000,000,000        | —        | 985,740,884        | 1,952,897,418        | 50,072,264        | 2,038,449,755        | 10,027,160,321        |
| 當期利潤 .....                     | —                    | —        | —                  | —                    | —                 | 2,441,084,399        | 2,441,084,399         |
| 當期其他綜合收益 .....                 | —                    | —        | —                  | —                    | 17,470,097        | —                    | 17,470,097            |
| 當期綜合收益總額 .....                 | —                    | —        | —                  | —                    | 17,470,097        | 2,441,084,399        | 2,458,554,496         |
| 提取盈餘公積 .....                   | —                    | —        | —                  | —                    | —                 | —                    | —                     |
| 提取一般準備 .....                   | —                    | —        | —                  | —                    | —                 | —                    | —                     |
| 於 2015 年 6 月 30 日 (未經審計) ..... | <u>5,000,000,000</u> | <u>—</u> | <u>985,740,884</u> | <u>1,952,897,418</u> | <u>67,542,361</u> | <u>4,479,534,154</u> | <u>12,485,714,817</u> |

|                         | 實收資本<br>(附註 49(a))   | 儲備       |                      |                      | 未分配利潤            | 總計                   |                       |
|-------------------------|----------------------|----------|----------------------|----------------------|------------------|----------------------|-----------------------|
|                         |                      | 資本公積     | 盈餘公積<br>(附註 49(b))   | 一般準備<br>(附註 49(c))   |                  |                      | 投資重估儲備<br>(附註 49(d))  |
| 於 2016 年 1 月 1 日 .....  | 5,000,000,000        | —        | 1,528,165,133        | 2,712,291,367        | 15,858,668       | 4,352,793,218        | 13,609,108,386        |
| 當期利潤 .....              | —                    | —        | —                    | —                    | —                | 777,478,763          | 777,478,763           |
| 當期其他綜合收益 .....          | —                    | —        | —                    | —                    | (11,412,978)     | —                    | (11,412,978)          |
| 當期綜合收益總額 .....          | —                    | —        | —                    | —                    | (11,412,978)     | 777,478,763          | 766,065,785           |
| 提取盈餘公積 .....            | —                    | —        | —                    | —                    | —                | —                    | —                     |
| 提取一般準備 .....            | —                    | —        | —                    | —                    | —                | —                    | —                     |
| 於 2016 年 6 月 30 日 ..... | <u>5,000,000,000</u> | <u>—</u> | <u>1,528,165,133</u> | <u>2,712,291,367</u> | <u>4,445,690</u> | <u>5,130,271,981</u> | <u>14,375,174,171</u> |



**49 實收資本及儲備****(a) 實收資本**

|            | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|            | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 實收資本 ..... | <u>5,000,000,000</u> | <u>5,000,000,000</u> | <u>5,000,000,000</u> | <u>5,000,000,000</u> |

**(b) 盈餘公積****(i) 法定盈餘公積**

中投證券須按中國財政部頒佈的《企業會計準則》及其他有關規定確定的淨利潤彌補以前年度累計虧損後的10%提取法定盈餘公積，累計達至中投證券註冊資本的50%後可不再提取。經權益持有人批准，法定公積金可用於彌補累計虧損，或轉增中投證券資本，惟於有關轉增後法定盈餘公積的結餘不得少於轉增前註冊資本的25%。

**(ii) 任意盈餘公積**

中投證券在計提法定盈餘公積和其他不能自主決定的儲備後，可以根據中國會計準則確定的年度稅後利潤，經股東批准後提取任意盈餘公積。

根據2014年8月26日召開的董事會會議決議，中投證券自2015年起按淨利潤的5%計提任意盈餘公積。

**(c) 一般準備**

一般準備包括一般風險準備及交易風險準備。

根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(中華人民共和國財政部令第42號)及其實施指南(財金[2007] 23號)的規定以及中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，中投證券按當年稅後利潤的10%提取一般風險準備。

根據2014年8月26日召開的董事會會議決議，中投證券自2015年起按淨利潤的11%提取一般風險準備。

根據中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，中投證券按當年稅後利潤的10%提取交易風險準備。

## (d) 投資重估儲備

投資重估儲備為於報告期末持有的可供出售金融資產公允價值的累計變動淨值。

## (e) 外幣財務報表折算差額

外幣財務報表折算差額為中投證券集團將集團下屬企業按列報貨幣編製的財務報表折算為人民幣產生的外幣折算差額。

## 50 承擔

## (a) 資本承擔

於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，未於財務狀況表確認的資本承擔如下：

|               | 12月31日            |                   |                   | 6月30日             |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|               | 2013              | 2014              | 2015              | 2016              |
| 已訂約但未支付 ..... | <u>10,000,000</u> | <u>30,000,000</u> | <u>66,469,875</u> | <u>66,469,875</u> |

## (b) 經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項總額如下：

|                 | 12月31日             |                    |                    | 6月30日              |
|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                 | 2013               | 2014               | 2015               | 2016               |
| 1年以內(含1年) ..... | 121,659,728        | 110,715,636        | 110,895,801        | 144,152,325        |
| 1至2年(含2年) ..... | 86,504,998         | 76,581,969         | 122,615,729        | 140,894,267        |
| 2至3年(含3年) ..... | 53,016,194         | 89,507,878         | 99,535,638         | 113,432,416        |
| 3年以上 .....      | 148,358,119        | 157,540,312        | 108,322,637        | 100,406,150        |
| 總計 .....        | <u>409,539,039</u> | <u>434,345,795</u> | <u>441,369,805</u> | <u>498,885,158</u> |

## (c) 承銷承擔

於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，中投證券集團並無已簽約但尚未完成的承銷承擔。

## 51 對結構化實體的權益

## (a) 中投證券集團合併入賬的結構化實體的權益

中投證券集團合併入賬的結構化實體指中投證券集團作為管理人及投資者的若干資產管理計劃。中投證券集團會評估其對該等產品的投資和自該等投資獲取的報酬與該等資產管理計劃產生的可變回報之間是否存在重大關聯而表明中投證券集團為主要責任人。

於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，合併資產管理計劃的總資產分別為人民幣2.98億元、人民幣2.23億元、人民幣1.07億元以及人民幣40.04億元，中投證券集團對合併資產管理計劃所持權益的賬面價值分別為人民幣1.04億元、人民幣1.25億元、人民幣0.71億元以及人民幣4.78億元。

## (b) 於第三方機構發起設立的結構化實體中的權益

中投證券集團並無合併但持有權益的結構化實體包括其他金融機構發行的理財產品、資產管理計劃、公募基金、信託產品及其他產品。

這些結構化實體的性質和目的是代投資者管理資產並賺取管理費，這些結構化實體通過向投資者發行產品份額進行融資。

|                 | 12月31日      |             |               | 6月30日         |
|-----------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
|                 | 2013        | 2014        | 2015          | 2016          |
| 中投證券集團所持權益賬面價值  |             |             |               |               |
| —以公允價值計量且其變動計入  |             |             |               |               |
| 當期損益的金融資產 ..... | 458,999,070 | 524,427,066 | 964,211,280   | 979,987,122   |
| —可供出售金融資產 ..... | 399,456,336 | 278,605,990 | 2,521,750,856 | 2,989,614,477 |

中投證券集團於該等結構化實體所面臨的可變回報風險並不重大，所面臨的最大虧損風險限於中投證券集團所持權益的賬面價值。

## (c) 於中投證券集團發起設立但並無合併的結構化實體中的權益

中投證券集團作為普通合夥人或管理人的結構化實體(因此於報告期間對該等結構化實體擁有權力)主要為資產管理計劃。該等結構化實體的融資方式主要是向投資者發行產品份額。

|                  | 12月31日     |            |             | 6月30日      |
|------------------|------------|------------|-------------|------------|
|                  | 2013       | 2014       | 2015        | 2016       |
| 中投證券集團所持權益賬面價值   |            |            |             |            |
| – 可供出售金融資產 ..... | 28,162,135 | 34,736,856 | 149,321,097 | 87,905,812 |
| – 應收賬款 .....     | 6,627,755  | 12,089,184 | 17,150,050  | 28,687,252 |

截至2013年、2014年和2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月期間，中投證券集團從該等未合併結構化實體取得的管理費收入及業績報酬分別為人民幣0.55億元、人民幣0.93億元、人民幣1.61億元及人民幣0.74億元。

除如附註51(a)所載已由中投證券集團合併的結構化實體外，中投證券集團於該等結構化實體所面臨的可變回報風險並不重大。所面臨最大虧損風險限於上文呈列的中投證券集團所持權益的賬面價值。

**52 或有事項**

於2016年6月30日，中投證券持有一塊依照中國法律取得土地使用權證及建設許可的土地。截至本財務信息批准日，相關建設尚未開工。根據相關法律法規，當出現建設開工延遲時，公司可能會以土地出讓金的20%為限被處以罰款，及/或被罰沒相關土地使用權。但是，若相關建設延遲是由於政府行為或其他不可抗力導致，中投證券可與相關政府機構協商，推遲相關建設期限。中投證券目前正與相關政府機構就建設期限展期事宜進行協商。最終罰款金額取決於相關政府機構的裁定，因此董事認為相關罰款金額並不能可靠計量。基於此，於2016年6月30日，中投證券並未就此事項計提相關準備。

除上述事項外，於2013、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，中投證券集團不存在對其財務狀況具有重大影響的未決事項。

## 53 關聯方關係及交易

## (a) 與母公司及其關聯方的交易

中投證券是中央匯金投資有限責任公司(「匯金」)的全資子公司。

匯金於2003年12月16日在中國北京註冊成立，是依據《中華人民共和國公司法》由國家出資設立的國有獨資公司，註冊資本和實收資本均為人民幣8,282.09億元。匯金是中國投資有限責任公司的全資子公司，用以持有國務院授權的若干股權投資，並不參與其他商業活動。匯金代表中國政府行使對中投證券集團的法定權力及責任。

匯金根據中國政府的指示持有中國多間銀行及非銀行金融機構(合稱「匯金集團」)的股權。中投證券集團與匯金集團的交易按一般商業條款進行。

與匯金集團的主要交易和交易餘額如下：

|              | 截至12月31日止年度 |              |              | 截至6月30日止6個月期間 |              |
|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|              | 2013        | 2014         | 2015         | 2015          | 2016         |
|              |             |              |              | 未經審計          |              |
| 經紀業務收入.....  | 16,666,437  | 9,651,802    | 26,856,200   | 14,498,085    | 10,590,381   |
| 利息收入.....    | 236,915,883 | 360,790,594  | 813,467,568  | 332,139,328   | 249,601,533  |
| 利息支出.....    | (139,338)   | (92,650,599) | (32,739,212) | (11,042,410)  | (10,192,784) |
| 其他收入及收益..... | 1,046,419   | 1,046,419    | 1,046,419    | 523,210       | 518,667      |

與匯金集團的交易結餘如下：

|                  | 12月31日         |                 |                 | 6月30日          |
|------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                  | 2013           | 2014            | 2015            | 2016           |
| 現金及銀行結餘(註釋)..... | 11,182,564,885 | 23,808,581,108  | 33,819,732,643  | 27,818,096,440 |
| 以公允價值計量且其變動      |                |                 |                 |                |
| 計入當期損益金融資產.....  | —              | —               | 100,000,000     | —              |
| 買入返售金融資產.....    | 49,352,255     | —               | —               | —              |
| 賣出回購金融資產款.....   | (178,000,000)  | (4,442,100,000) | (1,238,000,000) | (522,837,552)  |
| 其他流動負債.....      | (1,775,830)    | (2,041,398)     | (2,413,793)     | (2,742,886)    |

註釋：與匯金集團的現金及銀行結餘的結餘包括現金及銀行結餘及代經紀業務客戶持有的現金。

## (b) 與關鍵管理人員的關聯交易

關鍵管理人員指有職權及責任直接或間接規劃、指示及控制中投證券集團經營活動的人士，包括董事會及監事會成員以及其他高級管理人員。

中投證券集團關鍵管理人員的酬金(包括已於附註14中披露的向中投證券董事及監事支付的款項)如下：

|                  | 截至12月31日止年度       |                   |                   | 截至6月30日止6個月期間    |                  |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                  | 2013              | 2014              | 2015              | 2015             | 2016             |
|                  |                   |                   |                   | 未經審計             |                  |
| 工資、津貼及其他福利 ..... | 17,578,603        | 20,378,405        | 14,946,731        | 8,068,827        | 6,484,819        |
| 酌定花紅(註釋) .....   | 10,687,600        | 13,326,260        | 4,257,000         | —                | —                |
| 退休金計劃供款 .....    | 376,157           | 365,657           | 395,127           | 190,874          | 194,614          |
| 總計 .....         | <u>28,642,360</u> | <u>34,070,322</u> | <u>19,598,858</u> | <u>8,259,701</u> | <u>6,679,433</u> |

註釋：中投證券集團尚未確定關鍵管理人員截至2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止6個月期間的酌定花紅。

關鍵管理人員的酬金總額計入「職工薪酬」(見附註13)。

## 54 分部報告

中投證券集團以內部組織結構、管理要求及內部報告機制為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部指中投證券集團內滿足下列條件的組成部分：

- 開展能賺取收入及產生支出的業務活動；
- 經營業績由中投證券集團管理層定期複核以進行資源分配及業績評估；及
- 有關財務狀況、經營業績及現金流量的財務信息可以取得。

倘兩個或多個經營分部存在以下相似經濟特徵，可以合併為一個經營分部：

- 業務性質；
- 業務的客戶類型或類別；
- 開展業務的方式；及
- 規管環境的性質。

出於管理的目的，中投證券集團的業務按業務運營和提供服務的性質區分為不同的分部進行管理。中投證券集團各經營分部各代表一個戰略性業務單元，其所提供服務的風險及回報均區別於其他經營分部。經營分部的概述如下：

- 經紀業務分部主要包括代客股票、基金、債券和期貨交易，以及為高端、專業和機構用戶提供投資及融資方案，包括銷售金融產品和融資融券業務。
- 投資銀行分部主要向客戶提供投資銀行服務，包括股權融資、債務及結構化融資、財務顧問服務以及新三板服務。
- 資產管理分部主要提供範圍廣泛的資產管理產品及服務，包括集合資產管理計劃、定向資產管理計劃及專項資產管理計劃。
- 自營業務分部以中投證券的自有資本從事權益、基金、衍生品和其他金融產品包括債券、貨幣產品及其他固定收益類產品的交易。
- 其他分部主要指營運總部、機構銷售業務、櫃檯市場業務、私募股權業務、另類投資及香港地區業務。

## (a) 分部業績

|                  | 截至2013年12月31日止年度     |                     |                   |                   |                      | 總計                   |
|------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
|                  | 經紀業務                 | 投資銀行                | 資產管理              | 自營業務              | 其他                   |                      |
| 分部收入             |                      |                     |                   |                   |                      |                      |
| –手續費及佣金收入.....   | 2,137,261,669        | 138,144,468         | 69,106,865        | –                 | 151,633,505          | 2,496,146,507        |
| –利息收入.....       | 874,865,165          | 43,465              | 1,955,474         | 15,481,031        | 73,962,783           | 966,307,918          |
| –投資收益.....       | 4,944,974            | –                   | 36,459,416        | 96,292,640        | 44,490,703           | 182,187,733          |
| –其他收入及收益.....    | 9,247,053            | 2,960,356           | –                 | 300,000           | 6,144,234            | 18,651,643           |
| 分部收入及其他收益.....   | 3,026,318,861        | 141,148,289         | 107,521,755       | 112,073,671       | 276,231,225          | 3,663,293,801        |
| 分部營業支出.....      | (1,857,411,050)      | (191,943,249)       | (59,446,697)      | (49,593,784)      | (465,936,382)        | (2,624,331,162)      |
| 分部營業利潤/(虧損)..... | 1,168,907,811        | (50,794,960)        | 48,075,058        | 62,479,887        | (189,705,157)        | 1,038,962,639        |
| 應佔聯營公司損失.....    | –                    | –                   | –                 | –                 | (998,815)            | (998,815)            |
| 所得稅前利潤/(虧損)..... | <u>1,168,907,811</u> | <u>(50,794,960)</u> | <u>48,075,058</u> | <u>62,479,887</u> | <u>(190,703,972)</u> | <u>1,037,963,824</u> |
| 利息支出.....        | (210,736,732)        | –                   | (26,068,555)      | (24,561,100)      | (55,298)             | (261,421,685)        |
| 折舊及攤銷費用.....     | (78,399,533)         | (2,589,242)         | (886,287)         | (565,912)         | (30,589,401)         | (113,030,375)        |
| 減值轉回/(損失).....   | 8,368,386            | (3,254)             | 1,500             | (38,604)          | 253,067              | 8,581,095            |
|                  |                      |                     |                   |                   |                      |                      |
|                  | 截至2014年12月31日止年度     |                     |                   |                   |                      | 總計                   |
|                  | 經紀業務                 | 投資銀行                | 資產管理              | 自營業務              | 其他                   |                      |
| 分部收入             |                      |                     |                   |                   |                      |                      |
| –手續費及佣金收入.....   | 2,886,448,331        | 170,404,686         | 102,119,397       | –                 | 213,988,319          | 3,372,960,733        |
| –利息收入.....       | 1,464,370,935        | 33,170              | 990,631           | 3,254,070         | 85,450,623           | 1,554,099,429        |
| –投資收益.....       | 2,869,939            | –                   | 55,636,433        | 80,795,230        | 55,721,895           | 195,023,497          |
| –其他收入及收益.....    | 21,755,150           | 2,573,235           | –                 | –                 | 3,048,602            | 27,376,987           |
| 分部收入及其他收益.....   | 4,375,444,355        | 173,011,091         | 158,746,461       | 84,049,300        | 358,209,439          | 5,149,460,646        |
| 分部營業支出.....      | (2,538,289,946)      | (222,813,285)       | (68,086,429)      | (83,327,004)      | (549,006,192)        | (3,461,522,856)      |
| 分部營業利潤/(虧損)..... | 1,837,154,409        | (49,802,194)        | 90,660,032        | 722,296           | (190,796,753)        | 1,687,937,790        |
| 應佔聯營公司損失.....    | –                    | –                   | –                 | –                 | (1,302,425)          | (1,302,425)          |
| 所得稅前利潤/(虧損)..... | <u>1,837,154,409</u> | <u>(49,802,194)</u> | <u>90,660,032</u> | <u>722,296</u>    | <u>(192,099,178)</u> | <u>1,686,635,365</u> |
| 利息支出.....        | (593,995,409)        | –                   | (33,240,929)      | (58,151,113)      | (4,156,396)          | (689,543,847)        |
| 折舊及攤銷費用.....     | (67,805,892)         | (2,718,957)         | (1,102,572)       | (431,340)         | (43,222,535)         | (115,281,296)        |
| 減值(損失)/轉回.....   | (1,602,559)          | (157,963)           | (5,504)           | 14,504            | (84,390)             | (1,835,912)          |



截至2015年12月31日止年度

|                  | 經紀業務                 | 投資銀行               | 資產管理               | 自營業務              | 其他                   | 總計                   |
|------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| 分部收入             |                      |                    |                    |                   |                      |                      |
| –手續費及佣金收入.....   | 7,045,187,756        | 580,215,075        | 186,325,057        | –                 | 394,213,576          | 8,205,941,464        |
| –利息收入.....       | 3,569,146,869        | 58,458             | 905,474            | 19,673,904        | 188,653,793          | 3,778,438,498        |
| –投資收益.....       | 2,698,589            | –                  | 70,313,145         | 232,772,871       | 177,399,956          | 483,184,561          |
| –其他收入及收益.....    | 10,863,940           | 2,804,563          | –                  | –                 | 653,026              | 14,321,529           |
| 分部收入及其他收益.....   | 10,627,897,154       | 583,078,096        | 257,543,676        | 252,446,775       | 760,920,351          | 12,481,886,052       |
| 分部營業支出.....      | (5,700,961,997)      | (384,234,799)      | (110,862,442)      | (181,793,758)     | (1,219,206,380)      | (7,597,059,376)      |
| 分部營業利潤/(虧損)..... | 4,926,935,157        | 198,843,297        | 146,681,234        | 70,653,017        | (458,286,029)        | 4,884,826,676        |
| 應佔聯營公司利潤.....    | –                    | –                  | –                  | –                 | 758,342              | 758,342              |
| 所得稅前利潤/(虧損)..... | <u>4,926,935,157</u> | <u>198,843,297</u> | <u>146,681,234</u> | <u>70,653,017</u> | <u>(457,527,687)</u> | <u>4,885,585,018</u> |
| 利息支出.....        | (2,102,645,749)      | –                  | (45,925,480)       | (138,355,141)     | (21,130,454)         | (2,308,056,824)      |
| 折舊及攤銷費用.....     | (65,489,053)         | (3,029,883)        | (1,222,785)        | (508,335)         | (48,195,403)         | (118,445,459)        |
| 減值(損失)/轉回.....   | (1,595,143)          | (2,259)            | 3,542              | (5,920)           | (7,711,049)          | (9,310,829)          |

截至2015年6月30日止6個月期間(未經審計)

|                  | 經紀業務                 | 投資銀行               | 資產管理              | 自營業務              | 其他                  | 總計                   |
|------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| 分部收入             |                      |                    |                   |                   |                     |                      |
| –手續費及佣金收入.....   | 4,149,664,600        | 393,470,434        | 83,551,596        | –                 | 213,175,155         | 4,839,861,785        |
| –利息收入.....       | 1,871,927,310        | 21,307             | 371,672           | 8,724,134         | 54,203,164          | 1,935,247,587        |
| –投資收益.....       | 877,895              | –                  | 78,966,393        | 94,057,796        | 174,198,654         | 348,100,738          |
| –其他收入及收益.....    | 6,555,630            | 50                 | –                 | –                 | 1,787,057           | 8,342,737            |
| 分部收入及其他收益.....   | 6,029,025,435        | 393,491,791        | 162,889,661       | 102,781,930       | 443,364,030         | 7,131,552,847        |
| 分部營業支出.....      | (2,965,116,770)      | (222,826,713)      | (70,800,408)      | (82,299,974)      | (507,757,360)       | (3,848,801,225)      |
| 分部營業利潤/(虧損)..... | 3,063,908,665        | 170,665,078        | 92,089,253        | 20,481,956        | (64,393,330)        | 3,282,751,622        |
| 應佔聯營公司損失.....    | –                    | –                  | –                 | –                 | (484,757)           | (484,757)            |
| 所得稅前利潤/(虧損)..... | <u>3,063,908,665</u> | <u>170,665,078</u> | <u>92,089,253</u> | <u>20,481,956</u> | <u>(64,878,087)</u> | <u>3,282,266,865</u> |
| 利息支出.....        | (1,041,878,028)      | –                  | (43,937,496)      | (64,105,758)      | (8,026,591)         | (1,157,947,873)      |
| 折舊及攤銷費用.....     | (33,760,234)         | (1,552,982)        | (584,795)         | (262,720)         | (23,089,372)        | (59,250,103)         |
| 減值(損失)/轉回.....   | (190,952)            | 18,643             | (3,625)           | (11,029)          | 344,902             | 157,939              |

|                   | 截至2016年6月30日止6個月期間 |                    |                   |                     |                     | 總計                   |
|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
|                   | 經紀業務               | 投資銀行               | 資產管理              | 自營業務                | 其他                  |                      |
| 分部收入              |                    |                    |                   |                     |                     |                      |
| –手續費及佣金收入 .....   | 1,406,287,892      | 359,067,754        | 85,294,766        | –                   | 125,048,787         | 1,975,699,199        |
| –利息收入 .....       | 1,199,100,792      | 33,923             | 83,614,004        | 7,845,220           | 131,993,418         | 1,422,587,357        |
| –投資收益 .....       | (33,534)           | –                  | (27,875,141)      | 45,948,903          | 50,223,485          | 68,263,713           |
| –其他收入及收益 .....    | 4,801,865          | 486,314            | 944               | –                   | 3,072,637           | 8,361,760            |
| 分部收入及其他收益 .....   | 2,610,157,015      | 359,587,991        | 141,034,573       | 53,794,123          | 310,338,327         | 3,474,912,029        |
| 分部營業支出 .....      | (1,669,869,668)    | (176,623,605)      | (72,023,570)      | (146,543,370)       | (355,196,159)       | (2,420,256,372)      |
| 分部營業利潤/(虧損) ..... | 940,287,347        | 182,964,386        | 69,011,003        | (92,749,247)        | (44,857,832)        | 1,054,655,657        |
| 應佔聯營公司損失 .....    | –                  | –                  | –                 | –                   | (1,635,391)         | (1,635,391)          |
| 所得稅前利潤/(虧損) ..... | <u>940,287,347</u> | <u>182,964,386</u> | <u>69,011,003</u> | <u>(92,749,247)</u> | <u>(46,493,223)</u> | <u>1,053,020,266</u> |
| 利息支出 .....        | (672,571,927)      | (6,825)            | (50,795,900)      | (133,392,187)       | (22,362,701)        | (879,129,540)        |
| 折舊及攤銷費用 .....     | (29,413,010)       | (1,119,635)        | (861,658)         | (108,478)           | (29,343,540)        | (60,846,321)         |
| 減值(損失)/轉回 .....   | (766,363)          | 400                | (1,171)           | 2,545               | 1,250,034           | 485,445              |

**(b) 地區分部**

下表載列中投證券集團按地區列示的來自外部客戶的營業收入及非流動資產(不包括金融工具、遞延所得稅資產,下同)。來自外部客戶的營業收入是按提供服務或購買產品的客戶所處位置進行劃分。非流動資產按固定資產所在地或無形資產分配所在地或聯營公司及合營公司經營所在地進行劃分。

|                | 源於外部客戶的收入及其他收益       |                      |                       |                      |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|                | 截至12月31日止年度          |                      |                       | 截至6月30日止6個月期間        |                      |
|                | 2013                 | 2014                 | 2015                  | 2015                 | 2016                 |
|                |                      |                      |                       | 未經審計                 |                      |
| 中國內地 .....     | 3,647,518,333        | 5,087,859,554        | 12,365,047,068        | 7,072,598,040        | 3,434,911,104        |
| 中國內地以外地區 ..... | 15,775,468           | 61,601,092           | 116,838,984           | 58,954,807           | 40,000,925           |
| 總計 .....       | <u>3,663,293,801</u> | <u>5,149,460,646</u> | <u>12,481,886,052</u> | <u>7,131,552,847</u> | <u>3,474,912,029</u> |

|                | 非流動資產                |                      |                      |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|                | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 中國內地 .....     | 1,734,204,009        | 1,759,025,518        | 1,409,525,465        | 1,231,543,381        |
| 中國內地以外地區 ..... | 7,292,372            | 11,753,700           | 12,666,186           | 10,569,013           |
| 總計 .....       | <u>1,741,496,381</u> | <u>1,770,779,218</u> | <u>1,422,191,651</u> | <u>1,242,112,394</u> |

|                  | 非流動資產                |                      |                      |                      |
|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                  | 12月31日               |                      |                      | 6月30日                |
|                  | 2013                 | 2014                 | 2015                 | 2016                 |
| 分部的非流動資產總額 ..... | 1,888,105,181        | 1,917,388,018        | 1,568,800,451        | 1,657,185,194        |
| 分部間非流動資產抵銷 ..... | (146,608,800)        | (146,608,800)        | (146,608,800)        | (415,072,800)        |
| 總計 .....         | <u>1,741,496,381</u> | <u>1,770,779,218</u> | <u>1,422,191,651</u> | <u>1,242,112,394</u> |

### (c) 主要客戶

中投證券集團的客戶基礎多元化，於有關期間概無客戶進行的交易超過中投證券集團收入的10%。

## 55 公允價值信息

在評估公允價值時，中投證券集團採納以下方法及假設：

- (i) 金融資產(包括現金及銀行結餘、代經紀業務客戶持有的現金、買入返售金融資產)及金融負債(包括拆入資金及賣出回購金融資產款)主要為浮動利率金融工具或短期融資，賬面價值與公允價值相若。
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生工具及可供出售金融資產按公允價值列賬，惟公允價值不能可靠計量除外。對於在活躍市場交易的金融工具，中投證券集團採用市價或市場利率作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價或市場利率的金融工具，中投證券集團採用貼現現金流量或其他估值方法釐定該等金融資產及金融負債的公允價值。
- (iii) 已發行的短期債務工具及已發行長期債務工具的公允價值乃參考市價或經紀商或代理商報價釐定。如於活躍市場無市場報價，則中投證券集團參照特徵相似(如信

用風險及到期日相似)的金融工具的收益率，採用定價模型或貼現現金流量估計公允價值。已發行長期債務工具的公允價值於附註46披露。已發行的短期債務工具的賬面價值與其公允價值相若。

- (iv) 應收賬款及應付經紀業務客戶款項期限主要在一年以內。因此，其賬面價值與公允價值相若。

**(a) 以公允價值計量的金融資產及負債**

中投證券集團採用以下公允價值層級計量公允價值，公允價值層級反映了公允價值計量所用輸入數據的重要性：

- 第一層級估值：公允價值按於計量日的第一層級輸入數據(即相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價)計量。
- 第二層級估值：公允價值按第二層級輸入數據(即不符合第一層級的可觀察輸入數據)計量，但並無使用重要不可觀察輸入數據計量。不可觀察輸入數據即非公開獲得的市場數據。
- 第三層級估值：公允價值通過重要不可觀察輸入數據計量。

倘金融工具存在可靠市場報價，則其公允價值按市場報價計算。倘無可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。所用估值技術包括參考其他基本相同金融工具的公允價值、貼現現金流量分析及期權定價模式。估值技術所用的輸入數據包括無風險利率、基準利率、信用點差及外匯匯率。使用現金流量貼現法時，根據管理層的最佳預計估計未來現金流量，並參考類似金融工具確定貼現率。

下表以公允價值計量依據的公允價值層級分析於有關期間期末以公允價值計量的金融工具：

|                    | 2013年12月31日        |                      |                    |                      |
|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|                    | 第一層級               | 第二層級                 | 第三層級               | 總計                   |
| 資產                 |                    |                      |                    |                      |
| 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 .....       | 98,296,861         | 3,493,275            | —                  | 101,790,136          |
| — 債券 .....         | 80,050,199         | 1,576,298,238        | —                  | 1,656,348,437        |
| — 基金 .....         | 18,447,896         | 212,364,721          | —                  | 230,812,617          |
| — 理財產品 .....       | —                  | 212,366,904          | —                  | 212,366,904          |
| — 資產管理計劃 .....     | —                  | 15,819,549           | —                  | 15,819,549           |
| 可供出售金融資產           |                    |                      |                    |                      |
| — 權益投資 .....       | 50,185,123         | 564,298              | 157,360,001        | 208,109,422          |
| — 基金 .....         | —                  | 200,521,878          | —                  | 200,521,878          |
| — 信託計劃 .....       | —                  | —                    | 178,780,000        | 178,780,000          |
| — 資產管理計劃 .....     | —                  | 44,303,662           | —                  | 44,303,662           |
| — 理財產品 .....       | —                  | 4,012,931            | —                  | 4,012,931            |
| 總計 .....           | <u>246,980,079</u> | <u>2,269,745,456</u> | <u>336,140,001</u> | <u>2,852,865,536</u> |

|                    | 2014年12月31日        |                      |                    |                      |
|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|                    | 第一層級               | 第二層級                 | 第三層級               | 總計                   |
| 資產                 |                    |                      |                    |                      |
| 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 .....       | 55,489,111         | 3,432,648            | 14,477,180         | 73,398,939           |
| — 債券 .....         | 108,799,057        | 1,625,813,740        | —                  | 1,734,612,797        |
| — 基金 .....         | 4,000,000          | 520,427,066          | —                  | 524,427,066          |
| 可供出售金融資產           |                    |                      |                    |                      |
| — 權益投資 .....       | 76,460,198         | 972,388              | 141,392,071        | 218,824,657          |
| — 基金 .....         | 76,766,332         | —                    | —                  | 76,766,332           |
| — 信託計劃 .....       | —                  | —                    | 10,000,000         | 10,000,000           |
| — 資產管理計劃 .....     | —                  | 34,736,856           | —                  | 34,736,856           |
| — 理財產品 .....       | —                  | 191,839,658          | —                  | 191,839,658          |
| 總計 .....           | <u>321,514,698</u> | <u>2,377,222,356</u> | <u>165,869,251</u> | <u>2,864,606,305</u> |

|                    | 2015年12月31日          |                      |                    |                      |
|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|                    | 第一層級                 | 第二層級                 | 第三層級               | 總計                   |
| 資產                 |                      |                      |                    |                      |
| 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 .....       | 167,410,725          | 75,697,190           | 223,747,568        | 466,855,483          |
| — 債券 .....         | 980,958,975          | 3,979,985,700        | —                  | 4,960,944,675        |
| — 基金 .....         | 8,621,100            | 955,590,180          | —                  | 964,211,280          |
| 可供出售金融資產           |                      |                      |                    |                      |
| — 權益投資 .....       | 4,650,316            | 317,042,516          | 138,865,243        | 460,558,075          |
| — 基金 .....         | 345,607              | —                    | —                  | 345,607              |
| — 資產管理計劃 .....     | —                    | 2,670,726,346        | —                  | 2,670,726,346        |
| 總計 .....           | <u>1,161,986,723</u> | <u>7,999,041,932</u> | <u>362,612,811</u> | <u>9,523,641,466</u> |

|                    | 2016年6月30日           |                      |                    |                       |
|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
|                    | 第一層級                 | 第二層級                 | 第三層級               | 總計                    |
| 資產                 |                      |                      |                    |                       |
| 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 .....       | 154,585,503          | 46,623,345           | 503,727,805        | 704,936,653           |
| — 債券 .....         | 832,094,458          | 5,272,298,964        | 200,000,000        | 6,304,393,422         |
| — 基金 .....         | 31,033,136           | 948,953,986          | —                  | 979,987,122           |
| 可供出售金融資產           |                      |                      |                    |                       |
| — 權益投資 .....       | 2,327,573            | 301,434,142          | 136,187,637        | 439,949,352           |
| — 基金 .....         | 33,128               | —                    | —                  | 33,128                |
| — 資產管理計劃 .....     | —                    | 2,780,769,472        | —                  | 2,780,769,472         |
| — 理財產品 .....       | —                    | 296,717,689          | —                  | 296,717,689           |
| 總計 .....           | <u>1,020,073,798</u> | <u>9,646,797,598</u> | <u>839,915,442</u> | <u>11,506,786,838</u> |

- (i) 於截至2016年6月30日止六個月期間內，中投證券集團投資的全國中小企業股份轉讓系統股票中因活躍度較低而無法取得市場報價，導致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股票投資從第一層級重分類至第二層級（賬面價值為人民幣84,601,213元）。

除此之外，公允價值層級的第一層級與第二層級間並無其他重大轉換。

## (ii) 第三層級公允價值計量的信息

於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，中投證券集團預計損益及其他綜合收益對第三層級公允價值計量所用參數的變動的敏感度並不重大。

下表顯示在公允價值層級中第三層級公允價值計量的期初結餘與期末結餘之間的調節：

|                                  | 以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益<br>的金融資產 | 可供出售<br>金融資產       | 總計                 |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 於2013年1月1日 .....                 | —                                  | 212,360,001        | 212,360,001        |
| 本年收益或損失 .....                    | —                                  | —                  | —                  |
| 於其他綜合收益確認的公允價值變動 .....           | —                                  | —                  | —                  |
| 購買 .....                         | —                                  | 178,780,000        | 178,780,000        |
| 出售及結算 .....                      | —                                  | (55,000,000)       | (55,000,000)       |
| 轉至第三層級 .....                     | —                                  | —                  | —                  |
| 自第三層級轉出 .....                    | —                                  | —                  | —                  |
| 於2013年12月31日 .....               | <u>—</u>                           | <u>336,140,001</u> | <u>336,140,001</u> |
| 報告期末所持資產計入當期損益<br>的收益或損失總額 ..... | <u>—</u>                           | <u>—</u>           | <u>—</u>           |
|                                  | 以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益<br>的金融資產 | 可供出售<br>金融資產       | 總計                 |
| 於2014年1月1日 .....                 | —                                  | 336,140,001        | 336,140,001        |
| 本年收益或損失 .....                    | 3,640,070                          | 12,480,000         | 16,120,070         |
| 於其他綜合收益確認的公允價值變動 .....           | —                                  | —                  | —                  |
| 購買 .....                         | 10,837,110                         | 24,032,070         | 34,869,180         |
| 出售及結算 .....                      | —                                  | (221,260,000)      | (221,260,000)      |
| 轉至第三層級 .....                     | —                                  | —                  | —                  |
| 自第三層級轉出 .....                    | —                                  | —                  | —                  |
| 於2014年12月31日 .....               | <u>14,477,180</u>                  | <u>151,392,071</u> | <u>165,869,251</u> |
| 報告期末所持資產計入當期損益<br>的收益或損失總額 ..... | <u>3,640,070</u>                   | <u>—</u>           | <u>3,640,070</u>   |

|                                  | 以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益<br>的金融資產 | 可供出售<br>金融資產       | 總計                 |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 於2015年1月1日 .....                 | 14,477,180                         | 151,392,071        | 165,869,251        |
| 本年收益或損失 .....                    | 83,670,294                         | —                  | 83,670,294         |
| 於其他綜合收益確認的公允價值變動 .....           | —                                  | 1,019,473          | 1,019,473          |
| 購買 .....                         | 229,834,754                        | 30,727,975         | 260,562,729        |
| 出售及結算 .....                      | (93,579,840)                       | (20,914,276)       | (114,494,116)      |
| 轉至第三層級 .....                     | —                                  | —                  | —                  |
| 自第三層級轉出 .....                    | (10,654,820)                       | (23,360,000)       | (34,014,820)       |
| 於2015年12月31日 .....               | <u>223,747,568</u>                 | <u>138,865,243</u> | <u>362,612,811</u> |
| 報告期末所持資產計入當期損益<br>的收益或損失總額 ..... | <u>55,236,959</u>                  | <u>—</u>           | <u>55,236,959</u>  |

|                                  | 以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益<br>的金融資產 | 可供出售<br>金融資產       | 總計                 |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 於2016年1月1日 .....                 | 223,747,568                        | 138,865,243        | 362,612,811        |
| 本期收益或損失 .....                    | 40,691,760                         | —                  | 40,691,760         |
| 於其他綜合收益確認的公允價值變動 .....           | —                                  | (2,677,606)        | (2,677,606)        |
| 購買 .....                         | 503,744,704                        | —                  | 503,744,704        |
| 出售及結算 .....                      | (157,999,638)                      | —                  | (157,999,638)      |
| 轉至第三層級 .....                     | 99,673,121                         | —                  | 99,673,121         |
| 自第三層級轉出 .....                    | (6,129,710)                        | —                  | (6,129,710)        |
| 於2016年6月30日 .....                | <u>703,727,805</u>                 | <u>136,187,637</u> | <u>839,915,442</u> |
| 報告期末所持資產計入當期損益<br>的收益或損失總額 ..... | <u>18,001,931</u>                  | <u>—</u>           | <u>18,001,931</u>  |

就第三層級金融工具而言，價格採用貼現現金流量模型及其他類似估值方法釐定。第三層級公允價值計量的分類，一般根據不可觀察輸入數據對計量總體公允價值的重要性釐定。下表列示第三層級主要金融工具的相關估值技術及輸入數據。



| 金融資產          | 公允價值層級 | 估值技術及主要輸入數據 | 重大不可觀察輸入數據 | 不可觀察輸入數據與公允價值的關係 |
|---------------|--------|-------------|------------|------------------|
| 未上市股權投資 ..... | 第三層級   | 市場可比公司      | 缺乏市場流通性的折扣 | 貼現率越低，公允價值越高     |
| 未上市債權投資 ..... | 第三層級   | 貼現現金流量模型    | 風險調整貼現率    | 經調整貼現率越低，公允價值越高  |

#### (b) 非以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

持有至到期投資的公允價值根據公認定價模型按貼現現金流量分析釐定，主要輸入數據為反映發行者信用風險的貼現率，其公允價值被分類為第二層級類別，與賬面價值相若。

已發行長期債務工具的公允價值根據公認定價模型按貼現現金流量分析釐定，主要輸入數據為反映中投證券信用風險的貼現率，其公允價值被分類為第二層級類別，於附註46披露。

除上文所述之外，中投證券董事認為計入中投證券集團合併財務狀況表以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

## 56 金融風險管理

中投證券集團對運用金融工具主要面臨的信用風險、市場風險、流動性風險及營運風險的敞口進行監控。

#### (a) 信用風險

信用風險指可能因對手方、客戶、中介機構、債券發行人或其他業務合作方未能履行對中投證券集團的合約責任產生的潛在損失。

目前，中投證券集團的信用風險敞口來自：(1)債務人的直接信用風險(包括融資融券業務的債務人)或債券發行人違約或破產(包括因中介機構(如經紀人或託管銀行)產生的損失)，風險敞口為未償還債務總值；(2)對手方於場外衍生交易(如掉期或遠期交易)違約的對手方信用風險，風險敞口乃通過衍生工具的市價變動釐定；(3)於中投證券集團履行其交付責任後合作方未能交付資金或證券的結算風險。

為降低直接信用風險，中投證券集團已根據債券種類、信用評級及發行人制訂投資標準及限額。對於融資融券以及買入返售金融資產，中投證券集團採取多種方法降低直接信用風險，包括要求客戶提供抵押品、審核及設定客戶交易限額、管理標的證券及抵押品及其轉換率、實時及日終監測、追加保證金及強制平倉、以及採取追索措施等。

(i) 中投證券集團的最大信用風險敞口(並無考慮任何抵押品或其他信用增強措施)

|                    | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                    | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 存出保證金 .....        | 616,784,468           | 658,150,449           | 298,250,086           | 163,243,206           |
| 以公允價值計量且其變動        |                       |                       |                       |                       |
| 計入當期損益的金融資產 .....  | 2,081,080,062         | 2,255,039,863         | 5,916,534,855         | 7,242,802,546         |
| 衍生金融資產 .....       | —                     | —                     | —                     | —                     |
| 買入返售金融資產 .....     | 823,443,366           | 914,350,230           | 1,800,306,682         | 5,716,541,561         |
| 融出資金 .....         | 7,244,532,804         | 22,265,902,628        | 25,070,317,998        | 17,628,951,450        |
| 代經紀業務客戶持有的現金 ..... | 15,482,805,261        | 31,477,404,924        | 48,184,863,755        | 40,195,573,203        |
| 銀行結餘 .....         | 2,608,738,032         | 5,253,299,410         | 9,077,881,068         | 6,200,464,209         |
| 應收賬款 .....         | 149,237,354           | 367,798,711           | 196,509,817           | 252,710,536           |
| 持有至到期投資 .....      | 310,393,109           | 102,907,037           | 72,266,618            | 70,889,372            |
| 可供出售金融資產 .....     | 182,792,931           | 201,839,658           | —                     | 296,717,689           |
| 應收利息 .....         | 185,251,555           | 246,387,578           | 653,407,143           | 937,110,895           |
| 其他 .....           | 108,861,260           | 119,801,922           | 195,893,064           | 213,244,393           |
| 最大信用風險敞口總額 .....   | <u>29,793,920,202</u> | <u>63,862,882,410</u> | <u>91,466,231,086</u> | <u>78,918,249,060</u> |

## (ii) 風險集中

中投證券集團最高信貸風險敞(並無計及任何抵押品及其他信用增強措施)按區域分類：

|                                  | 按區域劃分                 |                      |                       |
|----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                                  | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區         | 總計                    |
| 於2013年12月31日                     |                       |                      |                       |
| 存出保證金 .....                      | 615,408,926           | 1,375,542            | 616,784,468           |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 2,081,080,062         | —                    | 2,081,080,062         |
| 買入返售金融資產 .....                   | 823,443,366           | —                    | 823,443,366           |
| 融出資金 .....                       | 7,240,548,728         | 3,984,076            | 7,244,532,804         |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 15,392,480,549        | 90,324,712           | 15,482,805,261        |
| 銀行結餘 .....                       | 2,530,715,785         | 78,022,247           | 2,608,738,032         |
| 應收賬款 .....                       | 124,652,997           | 24,584,357           | 149,237,354           |
| 持有至到期投資 .....                    | 310,393,109           | —                    | 310,393,109           |
| 可供出售金融資產 .....                   | 182,792,931           | —                    | 182,792,931           |
| 應收利息 .....                       | 185,251,555           | —                    | 185,251,555           |
| 其他 .....                         | 103,511,910           | 5,349,350            | 108,861,260           |
| 最大信用風險敞口總額 .....                 | <u>29,590,279,918</u> | <u>203,640,284</u>   | <u>29,793,920,202</u> |
|                                  |                       |                      |                       |
|                                  | 按區域劃分                 |                      |                       |
|                                  | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區         | 總計                    |
| 於2014年12月31日                     |                       |                      |                       |
| 存出保證金 .....                      | 653,752,763           | 4,397,686            | 658,150,449           |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 2,252,090,027         | 2,949,836            | 2,255,039,863         |
| 買入返售金融資產 .....                   | 914,350,230           | —                    | 914,350,230           |
| 融出資金 .....                       | 22,023,974,036        | 241,928,592          | 22,265,902,628        |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 30,845,233,455        | 632,171,469          | 31,477,404,924        |
| 銀行結餘 .....                       | 4,944,283,158         | 309,016,252          | 5,253,299,410         |
| 應收賬款 .....                       | 138,528,475           | 229,270,236          | 367,798,711           |
| 持有至到期投資 .....                    | 102,907,037           | —                    | 102,907,037           |
| 可供出售金融資產 .....                   | 201,839,658           | —                    | 201,839,658           |
| 應收利息 .....                       | 246,387,578           | —                    | 246,387,578           |
| 其他 .....                         | 111,559,095           | 8,242,827            | 119,801,922           |
| 最大信用風險敞口總額 .....                 | <u>62,434,905,512</u> | <u>1,427,976,898</u> | <u>63,862,882,410</u> |

|                    | 按區域劃分                 |                      |                       |
|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                    | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區         | 總計                    |
| 於2015年12月31日       |                       |                      |                       |
| 存出保證金 .....        | 292,798,617           | 5,451,469            | 298,250,086           |
| 以公允價值計量且其變動計入      |                       |                      |                       |
| 當期損益的金融資產 .....    | 5,909,994,494         | 6,540,361            | 5,916,534,855         |
| 買入返售金融資產 .....     | 1,800,306,682         | —                    | 1,800,306,682         |
| 融出資金 .....         | 24,730,346,780        | 339,971,218          | 25,070,317,998        |
| 代經紀業務客戶持有的現金 ..... | 47,188,302,269        | 996,561,486          | 48,184,863,755        |
| 銀行結餘 .....         | 8,855,975,125         | 221,905,943          | 9,077,881,068         |
| 應收賬款 .....         | 103,263,661           | 93,246,156           | 196,509,817           |
| 持有至到期投資 .....      | 72,266,618            | —                    | 72,266,618            |
| 可供出售金融資產 .....     | —                     | —                    | —                     |
| 應收利息 .....         | 653,407,143           | —                    | 653,407,143           |
| 其他 .....           | 192,170,107           | 3,722,957            | 195,893,064           |
| 最大信用風險敞口總額 .....   | <u>89,798,831,496</u> | <u>1,667,399,590</u> | <u>91,466,231,086</u> |

|                    | 按區域劃分                 |                      |                       |
|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                    | 中國內地                  | 中國內地<br>以外地區         | 總計                    |
| 於2016年6月30日        |                       |                      |                       |
| 存出保證金 .....        | 158,640,723           | 4,602,483            | 163,243,206           |
| 以公允價值計量且其變動計入      |                       |                      |                       |
| 當期損益的金融資產 .....    | 7,242,802,546         | —                    | 7,242,802,546         |
| 買入返售金融資產 .....     | 5,716,541,561         | —                    | 5,716,541,561         |
| 融出資金 .....         | 17,304,500,069        | 324,451,381          | 17,628,951,450        |
| 代經紀業務客戶持有的現金 ..... | 39,433,242,792        | 762,330,411          | 40,195,573,203        |
| 銀行結餘 .....         | 5,920,861,992         | 279,602,217          | 6,200,464,209         |
| 應收賬款 .....         | 106,481,168           | 146,229,368          | 252,710,536           |
| 持有至到期投資 .....      | 70,889,372            | —                    | 70,889,372            |
| 可供出售金融資產 .....     | 296,717,689           | —                    | 296,717,689           |
| 應收利息 .....         | 937,110,895           | —                    | 937,110,895           |
| 其他 .....           | 210,234,335           | 3,010,058            | 213,244,393           |
| 最大信用風險敞口總額 .....   | <u>77,398,023,142</u> | <u>1,520,225,918</u> | <u>78,918,249,060</u> |

## (iii) 金融資產的信用評級分析

中投證券集團採納信用評級法管理債券組合的信用風險。債券評級參照彭博綜合評級或證券發行人所在地主要評級機構的評級。於有關期間期末債券投資賬面價值按評級機構的評級分析如下：

|                   | 12月31日                      |                             |                             | 6月30日                       |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                   | 2013                        | 2014                        | 2015                        | 2016                        |
| 其他綜合評級            |                             |                             |                             |                             |
| — AAA .....       | 71,022,091                  | 110,670,110                 | 433,294,306                 | 1,725,072,915               |
| — AA- 至 AA+ ..... | 614,326,191                 | 880,635,741                 | 2,241,031,336               | 3,440,717,538               |
| — A- 至 A+ .....   | 584,473,240                 | 630,349,530                 | 738,794,140                 | 6,094,503                   |
| — 低於 A- .....     | —                           | —                           | —                           | 59,483,516                  |
| 小計 .....          | <u>1,269,821,522</u>        | <u>1,621,655,381</u>        | <u>3,413,119,782</u>        | <u>5,231,368,472</u>        |
| 未評級(註釋) .....     | <u>696,920,024</u>          | <u>215,864,453</u>          | <u>1,620,091,511</u>        | <u>1,143,914,322</u>        |
| 總計 .....          | <u><u>1,966,741,546</u></u> | <u><u>1,837,519,834</u></u> | <u><u>5,033,211,293</u></u> | <u><u>6,375,282,794</u></u> |

註釋：未評級金融資產主要指財政部、中國人民銀行及其他政策性銀行(均為市場上可靠的發行人但並未由獨立評級機構評級)所發行的債務工具及流通證券。

## (b) 流動性風險

流動性風險是指儘管中投證券集團有償債能力，但中投證券集團無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

中投證券集團的政策是定期監測其流動性需求及其遵守借貸契諾的情況，以確保維持充足現金儲備及即時可變現證券以及自主要金融機構充足的融資承諾以滿足其短期及長期流動性需求。

下表載列於報告期末根據中投證券集團可能被要求還款的最早日期計算的按餘下合約到期日分類的中投證券集團非衍生及衍生金融負債(包括採用合同利率(或如為浮息,則基於報告期末通行利率)計算的利息)的未貼現合約現金流量:

|                  | 2013年12月31日           |                      |           |          |          | 總計                    |
|------------------|-----------------------|----------------------|-----------|----------|----------|-----------------------|
|                  | 逾期/即時償還               | 1年之內(含1年)            | 1至5年(含5年) | 超過5年     | 無限期      |                       |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 15,552,820,291        | —                    | —         | —        | —        | 15,552,820,291        |
| 拆入資金 .....       | —                     | 2,626,267,014        | —         | —        | —        | 2,626,267,014         |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —                     | 3,268,048,295        | —         | —        | —        | 3,268,048,295         |
| 已發行短期債務工具 .....  | —                     | 958,229,863          | —         | —        | —        | 958,229,863           |
| 其他 .....         | 33,436,853            | 2,609,751            | —         | —        | —        | 36,046,604            |
| 總計 .....         | <u>15,586,257,144</u> | <u>6,855,154,923</u> | <u>—</u>  | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>22,441,412,067</u> |

|                  | 2014年12月31日           |                       |                      |          |          | 總計                    |
|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------|----------|-----------------------|
|                  | 逾期/即時償還               | 1年之內(含1年)             | 1至5年(含5年)            | 超過5年     | 無限期      |                       |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 31,533,084,356        | —                     | —                    | —        | —        | 31,533,084,356        |
| 拆入資金 .....       | —                     | 3,171,303,011         | —                    | —        | —        | 3,171,303,011         |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —                     | 14,892,655,199        | 3,506,332,877        | —        | —        | 18,398,988,076        |
| 已發行短期債務工具 .....  | —                     | 952,151,164           | —                    | —        | —        | 952,151,164           |
| 已發行長期債務工具 .....  | —                     | —                     | 529,286,393          | —        | —        | 529,286,393           |
| 其他 .....         | 182,961,885           | 247,947,710           | 261,028              | —        | —        | 431,170,623           |
| 總計 .....         | <u>31,716,046,241</u> | <u>19,264,057,084</u> | <u>4,035,880,298</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>55,015,983,623</u> |

|                  | 2015年12月31日           |                       |                       |          |          | 總計                    |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------|----------|-----------------------|
|                  | 逾期/即時償還               | 1年之內(含1年)             | 1至5年(含5年)             | 超過5年     | 無限期      |                       |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 48,378,909,457        | —                     | —                     | —        | —        | 48,378,909,457        |
| 拆入資金 .....       | —                     | 229,189,874           | 315,838,115           | —        | —        | 545,027,989           |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —                     | 11,783,411,590        | 7,273,573,671         | —        | —        | 19,056,985,261        |
| 已發行長期債務工具 .....  | —                     | 2,838,227,492         | 10,592,315,266        | —        | —        | 13,430,542,758        |
| 其他 .....         | 223,300,602           | 75,776,940            | —                     | —        | —        | 299,077,542           |
| 總計 .....         | <u>48,602,210,059</u> | <u>14,926,605,896</u> | <u>18,181,727,052</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>81,710,543,007</u> |

|                  | 2016年6月30日            |                       |                      |          |          | 總計                    |
|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------|----------|-----------------------|
|                  | 逾期/即時償還               | 1年之內(含1年)             | 1至5年(含5年)            | 超過5年     | 無限期      |                       |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 40,353,827,723        | —                     | —                    | —        | —        | 40,353,827,723        |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —                     | 12,014,319,508        | —                    | —        | —        | 12,014,319,508        |
| 已發行短期債務工具 .....  | —                     | 86,265,061            | —                    | —        | —        | 86,265,061            |
| 已發行長期債務工具 .....  | —                     | 3,185,847,104         | 9,129,443,333        | —        | —        | 12,315,290,437        |
| 其他 .....         | 159,185,986           | 84,269,931            | 316,329,298          | —        | —        | 559,785,215           |
| 總計 .....         | <u>40,513,013,709</u> | <u>15,370,701,604</u> | <u>9,445,772,631</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>65,329,487,944</u> |

### (c) 市場風險

市場風險為中投證券集團的收入及持有的金融工具價值因不利市場變動(如利率、股價及外匯匯率變動)產生的虧損風險。市場風險管理的目標是監測市場風險及將其控制在可接受範圍內並將風險調整後的收益最大化。壓力測試會定期進行，並會計算不同情景下風險控制和經營指標。

#### (i) 自營業務組合的利率風險

利率風險為因市場利率變動而對金融工具的公允價值或未來現金流量產生波動的風險。

對於中投證券集團所持有在各相關會計期末可能令中投證券集團承受公允價值利率風險的金融工具，中投證券集團採納敏感度分析計量利率變動對中投證券集團淨利潤及權益的潛在影響。假設所有其他變量保持不變，利率敏感度分析如下：

|                   | 淨利潤及權益的敏感度  |              |              |              |
|-------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                   | 12月31日      |              |              | 6月30日        |
|                   | 2013        | 2014         | 2015         | 2016         |
| 基點變動              |             |              |              |              |
| 上升50個基點 .....     | 8,040,671   | 11,035,285   | (18,265,704) | (43,332,889) |
| 下降50個基點或減至0 ..... | (7,857,293) | (10,867,522) | 19,041,130   | 45,126,013   |

敏感度分析乃基於中投證券集團資產及負債的靜態利率風險狀況。敏感度分析計量一年內利率變動的影響，顯示一年期間內年化淨利潤或虧損及權益受中投證券集團資產及負債重新定價的影響情況。敏感度分析乃基於以下假設：

- 於各有關期間期末，利率變動50個基點適用於未來12個月所有債務金融工具；
- 收益率曲線隨利率變動平移；
- 資產及負債組合併無變動；
- 其他變量(包括匯率)保持不變；及
- 並無考慮中投證券集團採取的風險管理措施。

由於上述假設，利率的實際變動及對中投證券集團淨利潤及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## (ii) 外匯風險

外匯風險為外匯匯率波動所致的風險。中投證券集團採納敏感度分析計量外匯風險。



假設所有其他變量保持不變及並無計及中投證券集團所採取的風險管理措施，根據對匯率於未來12個月變動的假設，於有關期間期末，人民幣兌美元、港元及其他貨幣貶值10%，中投證券集團淨利潤或虧損及權益所受影響如下：

| 匯率      | 變動  | 淨利潤的敏感度   |           |           |           |
|---------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|
|         |     | 12月31日    |           |           | 6月30日     |
|         |     | 2013      | 2014      | 2015      | 2016      |
| 美元..... | 10% | 2,099,890 | 1,898,852 | 2,914,978 | 3,077,401 |
| 港幣..... | 10% | 623,432   | 899,802   | 1,557,701 | 1,731,754 |

| 匯率      | 變動  | 權益的敏感度    |           |           |           |
|---------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|
|         |     | 12月31日    |           |           | 6月30日     |
|         |     | 2013      | 2014      | 2015      | 2016      |
| 美元..... | 10% | 2,099,890 | 1,898,852 | 2,914,978 | 3,077,401 |
| 港幣..... | 10% | 389,515   | 931,932   | 2,036,760 | 2,352,919 |

假設所有其他變量保持不變，於報告日期人民幣兌美元、港元及其他貨幣升值10%會對中投證券集團的淨利潤或虧損及權益將產生相等但反向的影響。

由於上述假設，外幣匯率的實際變動及對中投證券集團淨利潤或虧損及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## 57 資本管理

中投證券集團的資本管理政策是維持充足的資本基礎，以保持投資者、債權人及對手方信心並確保未來業務的穩健發展。中投證券集團資本管理的目標是滿足法律及監管規定，同時維持充足資本及將回報最大化。根據其戰略規劃、其業務發展需求及其風險敞口趨勢，中投證券集團通過情景分析及壓力測試對其監管資本進行預測、規劃及管理。

中投證券集團根據適用於當地司法管轄區的有關法規(可能與其他司法管轄區的法規有重大區別)計算其監管資本。中投證券根據中國證監會於2012年11月16日頒佈的《關於調整證券公司淨資本計算標準的規定(2012年修訂)》(中國證監會公告[2012]37號)及其他有關法規計算淨資本。如《證券公司風險控制指標管理辦法》(2008年修訂)(「管理辦法」)所定義，淨資本指就若干類別資產進行風險調整後的淨值。

根據中國證監會頒布的管理辦法，中投證券須持續滿足以下風險控制指標：

- (i) 淨資本除以各項風險加權資本準備之和的比例不得低於 100% (「比率 1」)；
- (ii) 淨資本除以資產淨值的比例不得低於 40% (「比率 2」)；
- (iii) 淨資本除以負債的比例不得低於 8% (「比率 3」)；
- (iv) 資產淨值除以負債的比例不得低於 20% (「比率 4」)；
- (v) 自營權益類證券及證券衍生品的價值除以淨資本的比率不得超過 100% (「比率 5」)；
- (vi) 自營固定收益類證券的價值除以淨資本的比率不得超過 500% (「比率 6」)；

註：根據《證券公司風險控制指標計算標準規定》，自 2016 年 10 月 1 日起，比率 2 和比率 4 分別不得低於 20% 和 10%，其他比率的最低水平保持不變。

於 2013 年、2014 年和 2015 年 12 月 31 日及 2016 年 6 月 30 日，中投證券的上述比率如下：

|                   | 12月31日 |      |       | 6月30日 |
|-------------------|--------|------|-------|-------|
|                   | 2013   | 2014 | 2015  | 2016  |
| 淨資本(人民幣十億元) ..... | 5.88   | 6.43 | 14.00 | 13.44 |
| 比率 1 .....        | 741%   | 530% | 864%  | 723%  |
| 比率 2 .....        | 67%    | 64%  | 103%  | 93%   |
| 比率 3 .....        | 85%    | 28%  | 42%   | 53%   |
| 比率 4 .....        | 127%   | 44%  | 41%   | 57%   |
| 比率 5 .....        | 9%     | 4%   | 22%   | 25%   |
| 比率 6 .....        | 30%    | 28%  | 39%   | 53%   |

與中投證券類似，中投證券集團若干子公司亦須遵守其當地監管機構(包括中國證監會、香港證券及期貨事務監察委員會等)實施的資本規定。

上述指標為中投證券基於中國企業會計準則編製的財務信息計算所得。

## 58 中投證券財務信息

|                | 附註 | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |
|----------------|----|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                |    | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 非流動資產          |    |                       |                       |                       |                       |
| 物業及設備.....     |    | 179,667,435           | 182,780,100           | 183,512,472           | 180,790,582           |
| 無形資產.....      |    | 32,185,200            | 31,933,257            | 45,266,786            | 45,820,393            |
| 對子公司的投資.....   | 23 | 1,407,733,618         | 1,407,733,618         | 1,407,733,618         | 1,676,197,618         |
| 可供出售金融資產.....  |    | 96,039,638            | 117,691,570           | 2,649,044,665         | 2,665,188,710         |
| 持有至到期投資.....   |    | —                     | 72,435,214            | 72,266,618            | —                     |
| 存出保證金.....     |    | 619,238,335           | 658,179,543           | 282,655,533           | 148,541,410           |
| 遞延所得稅資產.....   |    | 126,747,861           | 153,488,958           | 364,246,082           | 327,501,226           |
| 買入返售金融資產.....  |    | 59,164,842            | 47,471,434            | 270,419,699           | 279,508,995           |
| 其他非流動資產.....   |    | 755,710,600           | 741,538,169           | 731,440,280           | 712,070,280           |
| 非流動資產總額.....   |    | <u>3,276,487,529</u>  | <u>3,413,251,863</u>  | <u>6,006,585,753</u>  | <u>6,035,619,214</u>  |
| 流動資產           |    |                       |                       |                       |                       |
| 應收賬款.....      |    | 70,503,567            | 94,512,376            | 97,285,248            | 100,769,259           |
| 融出資金.....      |    | 7,240,548,728         | 22,023,974,036        | 24,730,346,779        | 17,304,500,070        |
| 可供出售金融資產.....  |    | 287,547,394           | 196,141,989           | 128,436,549           | 413,518,613           |
| 以公允價值計量且其變動    |    |                       |                       |                       |                       |
| 計入當期損益的金融資產... |    | 1,649,070,898         | 1,710,230,302         | 5,863,561,519         | 7,734,041,377         |
| 持有至到期投資.....   |    | 101,180,835           | 30,471,823            | —                     | 70,889,372            |
| 買入返售金融資產.....  |    | 752,278,404           | 818,877,346           | 1,223,685,452         | 1,527,542,566         |
| 應收利息.....      |    | 164,506,634           | 218,884,622           | 642,061,692           | 919,137,206           |
| 代經紀業務客戶        |    |                       |                       |                       |                       |
| 持有的現金.....     |    | 13,810,349,113        | 28,818,923,830        | 45,079,893,602        | 37,330,783,403        |
| 現金及銀行結餘.....   |    | 2,130,412,474         | 4,421,269,114         | 8,351,234,225         | 5,341,031,808         |
| 其他流動資產.....    |    | 41,687,482            | 35,329,998            | 86,894,467            | 371,047,086           |
| 流動資產總額.....    |    | <u>26,248,085,529</u> | <u>58,368,615,436</u> | <u>86,203,399,533</u> | <u>71,113,260,760</u> |
| 資產總額.....      |    | <u>29,524,573,058</u> | <u>61,781,867,299</u> | <u>92,209,985,286</u> | <u>77,148,879,974</u> |

|                             | 附註 | 12月31日                |                       |                       | 6月30日                 |
|-----------------------------|----|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                             |    | 2013                  | 2014                  | 2015                  | 2016                  |
| 流動負債                        |    |                       |                       |                       |                       |
| 應付經紀業務客戶款項.....             |    | 13,856,549,384        | 28,882,987,370        | 45,262,070,760        | 37,443,230,648        |
| 拆入資金.....                   |    | 2,570,000,000         | 2,570,000,000         | —                     | —                     |
| 已發行的短期債務工具.....             |    | 950,000,000           | 950,000,000           | —                     | 85,700,000            |
| 賣出回購金融資產款.....              |    | 2,675,109,027         | 14,402,150,918        | 11,606,621,000        | 11,766,929,253        |
| 應付職工薪酬.....                 |    | 420,876,028           | 536,221,474           | 1,338,303,300         | 1,088,602,285         |
| 應付所得稅.....                  |    | 64,621,549            | 241,149,155           | 437,419,598           | 111,852,765           |
| 已發行的將於一年內<br>到期的長期債務工具..... |    | —                     | —                     | 2,737,020,238         | 2,873,560,420         |
| 其他流動負債.....                 |    | 185,983,276           | 397,883,202           | 942,308,969           | 663,664,936           |
| 流動負債總額.....                 |    | <u>20,723,139,264</u> | <u>47,980,392,119</u> | <u>62,323,743,865</u> | <u>54,033,540,307</u> |
| 流動資產淨額.....                 |    | <u>5,524,946,265</u>  | <u>10,388,223,317</u> | <u>23,879,655,668</u> | <u>17,079,720,453</u> |
| 總資產減流動負債.....               |    | <u>8,801,433,794</u>  | <u>13,801,475,180</u> | <u>29,886,241,421</u> | <u>23,115,339,667</u> |
| 非流動負債                       |    |                       |                       |                       |                       |
| 已發行長期債務工具.....              |    | —                     | 480,020,000           | 9,277,392,901         | 8,492,099,683         |
| 賣出回購金融資產款.....              |    | —                     | 3,200,000,000         | 6,840,000,000         | —                     |
| 應付職工薪酬.....                 |    | 38,272,279            | 75,994,902            | 134,120,591           | 65,591,721            |
| 遞延所得稅負債.....                |    | —                     | 18,299,957            | 25,619,543            | 15,296,092            |
| 其他非流動負債.....                |    | —                     | —                     | —                     | 167,178,000           |
| 非流動負債總額.....                |    | <u>38,272,279</u>     | <u>3,774,314,859</u>  | <u>16,277,133,035</u> | <u>8,740,165,496</u>  |
| 資產淨額.....                   |    | <u>8,763,161,515</u>  | <u>10,027,160,321</u> | <u>13,609,108,386</u> | <u>14,375,174,171</u> |
| 權益                          |    |                       |                       |                       |                       |
| 實收資本.....                   |    | 5,000,000,000         | 5,000,000,000         | 5,000,000,000         | 5,000,000,000         |
| 儲備.....                     |    | 2,565,546,752         | 2,988,710,566         | 4,256,315,168         | 4,244,902,190         |
| 未分配利潤.....                  |    | 1,197,614,763         | 2,038,449,755         | 4,352,793,218         | 5,130,271,981         |
| 權益總額.....                   |    | <u>8,763,161,515</u>  | <u>10,027,160,321</u> | <u>13,609,108,386</u> | <u>14,375,174,171</u> |

**59 報告日期後事項**

中投證券於2016年7月至10月期間累計發行了本金為人民幣1,187百萬元的收益憑證，同時累計償付了本金為人民幣2,177百萬元的收益憑證。

於2016年11月9日，中投證券向上海證券交易所遞交了非公開發行人民幣50億元次級債券的申請。取決於上海證券交易所的審批，中投證券計劃於2016年年底發行此次級債券。

**C 期後財務報表和股利**

中投證券及子公司並無就2016年6月30日之後的任何期間編製並經審計的財務報表。除財務信息所披露外，組成中投證券集團的任何公司並無就2016年6月30日之後的任何期間宣佈或作出任何股息或分配。

**畢馬威會計師事務所**

執業會計師

香港

謹啟

本附錄所載資料並不構成本通函附錄四所載從本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)接獲的會計師報告的一部份，載入本通函僅作說明用途。

未經審計備考財務資料應與本通函附錄三所載本集團的財務信息、附錄六有關中投證券的資料的「財務信息」一節及附錄四所載中投證券集團的會計師報告一併閱覽。

#### A. 經擴大集團的未經審計備考財務資料

以下為中國國際金融股份有限公司(「本公司」)董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條及第14.69(4)(a)(ii)條所編製本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的未經審計備考財務資料，以說明假設其對中國中投證券有限責任公司(「中投證券」)及其附屬公司(統稱「中投證券集團」，連同本集團稱為「經擴大集團」)所有股權之建議收購(「建議收購」)已於2016年6月30日(就未經審計備考合併財務狀況表而言)及2015年1月1日(就未經審計備考合併損益表以及未經審計備考合併現金流量表而言)完成而對本集團財務資料產生的影響。

未經審計備考財務資料包括經擴大集團於2016年6月30日的未經審計備考合併財務狀況表以及截至2015年12月31日止年度的未經審計備考合併損益表以及未經審計備考合併現金流量表。經擴大集團的備考財務資料乃基於本集團2016年的中期報告所載本集團截至2016年6月30日止期間的中期財務報告以及本集團2015年年報所載本集團截至2015年12月31日止年度的合併財務報表，並作調整以反映收購事項的影響。

經擴大集團的未經審計備考財務資料乃為作說明用途而編製，且由於其假設性質使然，其未必可真實反映假設收購事項於指定日期或任何未來日期完成的本集團財務狀況或業績。

## 未經審計備考合併財務狀況表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                | 2016年6月30日             |                       |                      |                      |                        |
|----------------|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
|                | 本集團                    | 中投證券集團                | 備考調整                 |                      | 備考經擴大集團                |
|                |                        |                       | 購買調整                 | 抵銷                   |                        |
|                | 附註1                    | 附註2                   | 附註3                  | 附註4                  |                        |
| <b>非流動資產</b>   |                        |                       |                      |                      |                        |
| 物業及設備          | 183,937,363            | 209,492,614           | 53,937,300           | —                    | 447,367,277            |
| 無形資產           | 962,068                | 50,735,404            | 105,411,500          | —                    | 157,108,972            |
| 對聯營及合營公司投資     | 486,709,379            | 77,942,686            | —                    | —                    | 564,652,065            |
| 可供出售金融資產       | 675,829,713            | 2,992,077,183         | —                    | —                    | 3,667,906,896          |
| 存出保證金          | 804,184,708            | 163,243,206           | —                    | —                    | 967,427,914            |
| 遞延所得稅資產        | 428,194,938            | 328,991,977           | —                    | —                    | 757,186,915            |
| 商譽             | —                      | 20,000,000            | 1,388,241,563        | —                    | 1,408,241,563          |
| 買入返售金融資產       | —                      | 796,408,995           | —                    | —                    | 796,408,995            |
| 其他非流動資產        | 65,360,646             | 720,698,484           | 633,576,200          | —                    | 1,419,635,330          |
| <b>非流動資產總額</b> | <b>2,645,178,815</b>   | <b>5,359,590,549</b>  | <b>2,181,166,563</b> | <b>—</b>             | <b>10,185,935,927</b>  |
| <b>流動資產</b>    |                        |                       |                      |                      |                        |
| 現金及銀行結餘        | 12,186,769,410         | 6,201,564,740         | —                    | —                    | 18,388,334,150         |
| 應收賬款           | 5,759,950,351          | 252,710,536           | —                    | —                    | 6,012,660,887          |
| 融出資金           | 2,547,119,336          | 17,628,951,450        | —                    | —                    | 20,176,070,786         |
| 可供出售金融資產       | 858,759,196            | 525,392,458           | —                    | —                    | 1,384,151,654          |
| 以公允價值計量且其變動計入  |                        |                       |                      |                      |                        |
| 當期損益的金融資產      | 57,034,618,669         | 7,989,317,197         | —                    | —                    | 65,023,935,866         |
| 衍生金融資產         | 2,085,671,243          | —                     | —                    | —                    | 2,085,671,243          |
| 買入返售金融資產       | 3,263,174,112          | 4,920,132,566         | —                    | (522,837,552)        | 7,660,469,126          |
| 持有至到期投資        | —                      | 70,889,372            | —                    | —                    | 70,889,372             |
| 應收利息           | 593,979,163            | 937,110,895           | —                    | —                    | 1,531,090,058          |
| 代經紀業務客戶持有的現金   | 20,523,945,792         | 40,195,573,203        | —                    | —                    | 60,719,518,995         |
| 其他流動資產         | 73,167,977             | 473,945,732           | —                    | —                    | 547,113,709            |
| <b>流動資產總額</b>  | <b>104,927,155,249</b> | <b>79,195,588,149</b> | <b>—</b>             | <b>(522,837,552)</b> | <b>183,599,905,846</b> |
| <b>資產總額</b>    | <b>107,572,334,064</b> | <b>84,555,178,698</b> | <b>2,181,166,563</b> | <b>(522,837,552)</b> | <b>193,785,841,773</b> |

未經審計備考合併財務狀況表(續)  
(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                 | 2016年6月30日            |                       |                      |                      |                        |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
|                 | 本集團                   | 中投證券集團                | 備考調整                 |                      | 備考經擴大集團                |
|                 |                       |                       | 購買調整                 | 抵銷                   |                        |
|                 | 附註1                   | 附註2                   | 附註3                  | 附註4                  |                        |
| <b>流動負債</b>     |                       |                       |                      |                      |                        |
| 以公允價值計量且其變動計入   |                       |                       |                      |                      |                        |
| 當期損益的金融負債       | 9,340,828,311         | —                     | —                    | —                    | 9,340,828,311          |
| 衍生金融負債          | 1,430,831,595         | —                     | —                    | —                    | 1,430,831,595          |
| 應付經紀業務客戶款項      | 21,439,355,519        | 40,353,827,723        | —                    | —                    | 61,793,183,242         |
| 拆入資金            | 6,439,592,000         | 303,418,500           | —                    | —                    | 6,743,010,500          |
| 已發行的短期債務工具      | 4,919,200,877         | 85,700,000            | —                    | —                    | 5,004,900,877          |
| 賣出回購金融資產款       | 15,920,045,282        | 11,766,929,253        | —                    | (522,837,552)        | 27,164,136,983         |
| 應付職工薪酬          | 1,310,594,049         | 1,103,808,416         | —                    | —                    | 2,414,402,465          |
| 應付所得稅           | 101,601,080           | 117,212,259           | —                    | —                    | 218,813,339            |
| 已發行的將於一年內到期的    |                       |                       |                      |                      |                        |
| 長期債券            | 3,000,000,000         | 2,873,560,420         | —                    | —                    | 5,873,560,420          |
| 其他流動負債          | 20,731,013,725        | 4,315,703,981         | —                    | —                    | 25,046,717,706         |
| <b>流動負債總額</b>   | <b>84,633,062,438</b> | <b>60,920,160,552</b> | <b>—</b>             | <b>(522,837,552)</b> | <b>145,030,385,438</b> |
| <b>流動資產淨額</b>   | <b>20,294,092,811</b> | <b>18,275,427,597</b> | <b>—</b>             | <b>—</b>             | <b>38,569,520,408</b>  |
| <b>總資產減流動負債</b> | <b>22,939,271,626</b> | <b>23,635,018,146</b> | <b>2,181,166,563</b> | <b>—</b>             | <b>48,755,456,335</b>  |
| <b>非流動負債</b>    |                       |                       |                      |                      |                        |
| 長期應付職工薪酬        | 522,722,617           | 65,591,721            | —                    | —                    | 588,314,338            |
| 已發行的長期債券        | 5,292,601,160         | 8,492,099,683         | —                    | —                    | 13,784,700,843         |
| 遞延所得稅負債         | 43,156,434            | 86,230,921            | 198,231,250          | —                    | 327,618,605            |
| 其他非流動負債         | 12,909,022            | 167,178,000           | —                    | —                    | 180,087,022            |
| <b>非流動負債總額</b>  | <b>5,871,389,233</b>  | <b>8,811,100,325</b>  | <b>198,231,250</b>   | <b>—</b>             | <b>14,880,720,808</b>  |
| <b>負債總額</b>     | <b>90,504,451,671</b> | <b>69,731,260,877</b> | <b>198,231,250</b>   | <b>(522,837,552)</b> | <b>159,911,106,246</b> |
| <b>資產淨額</b>     | <b>17,067,882,393</b> | <b>14,823,917,821</b> | <b>1,982,935,313</b> | <b>—</b>             | <b>33,874,735,527</b>  |



## 附錄五 經擴大集團的未經審計備考財務信息

未經審計備考合併財務狀況表(續)  
(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                                   | 2016年6月30日            |                       |                      |            | 備考經擴大集團               |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------|-----------------------|
|                                   | 本集團                   | 中投證券集團                | 備考調整<br>購買調整         | 抵銷         |                       |
|                                   | <i>附註1</i>            | <i>附註2</i>            | <i>附註3</i>           | <i>附註4</i> |                       |
| 權益                                |                       |                       |                      |            |                       |
| 股本                                | 2,306,669,000         | 5,000,000,000         | (3,321,538,191)      | —          | 3,985,130,809         |
| 儲備                                | 9,163,420,425         | 4,451,394,268         | 10,570,838,923       | —          | 24,185,653,616        |
| 其他權益工具                            | 1,000,000,000         | —                     | —                    | —          | 1,000,000,000         |
| 未分配利潤                             | 4,567,775,797         | 5,268,453,844         | (5,268,453,844)      | —          | 4,567,775,797         |
|                                   | <u>17,037,865,222</u> | <u>14,719,848,112</u> | <u>1,980,846,888</u> | —          | <u>33,738,560,222</u> |
| 歸屬於本公司股東/權益持有人<br>及其他權益工具持有人的權益總額 | 17,037,865,222        | 14,719,848,112        | 1,980,846,888        | —          | 33,738,560,222        |
| 非控制性權益                            | 30,017,171            | 104,069,709           | 2,088,245            | —          | 136,175,305           |
|                                   | <u>17,067,882,393</u> | <u>14,823,917,821</u> | <u>1,982,935,313</u> | —          | <u>33,874,735,527</u> |
| 權益總額                              | <b>17,067,882,393</b> | <b>14,823,917,821</b> | <b>1,982,935,313</b> | —          | <b>33,874,735,527</b> |

## 未經審計備考合併損益表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                           | 截至2015年12月31日止年度     |                       |                     |           |                       |
|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------|-----------------------|
|                           | 本集團<br>附註1           | 中投證券集團<br>附註2         | 備考調整<br>購買調整<br>附註3 | 抵銷<br>附註4 | 備考經擴大集團               |
| 收入                        |                      |                       |                     |           |                       |
| 手續費及佣金收入                  | 6,587,816,025        | 8,205,941,464         | —                   | —         | 14,793,757,489        |
| 利息收入                      | 1,020,499,994        | 3,778,438,498         | —                   | —         | 4,798,938,492         |
| 投資收益                      | 1,853,336,139        | 483,184,561           | —                   | —         | 2,336,520,700         |
| 收入總計                      | <b>9,461,652,158</b> | <b>12,467,564,523</b> | —                   | —         | <b>21,929,216,681</b> |
| 其他收入及收益                   | 45,032,477           | 14,321,529            | —                   | —         | 59,354,006            |
| 收入及其他收益總額                 | <b>9,506,684,635</b> | <b>12,481,886,052</b> | —                   | —         | <b>21,988,570,687</b> |
| 手續費及佣金支出                  | 419,557,701          | 1,450,742,227         | —                   | —         | 1,870,299,928         |
| 利息支出                      | 1,094,781,365        | 2,308,056,824         | —                   | —         | 3,402,838,189         |
| 職工薪酬                      | 4,050,985,852        | 2,388,376,670         | —                   | —         | 6,439,362,522         |
| 折舊及攤銷費用                   | 51,081,279           | 118,445,459           | 55,651,227          | —         | 225,177,965           |
| 營業稅金及附加                   | 406,279,919          | 552,946,453           | —                   | —         | 959,226,372           |
| 其他營業支出                    | 963,710,851          | 769,180,914           | —                   | —         | 1,732,891,765         |
| 減值損失                      | 3,375,632            | 9,310,829             | —                   | —         | 12,686,461            |
| 支出總額                      | <b>6,989,772,599</b> | <b>7,597,059,376</b>  | <b>55,651,227</b>   | —         | <b>14,642,483,202</b> |
| 營業利潤                      | <b>2,516,912,036</b> | <b>4,884,826,676</b>  | <b>(55,651,227)</b> | —         | <b>7,346,087,485</b>  |
| 應佔聯營和合營公司損益               | 103,665,364          | 758,342               | —                   | —         | 104,423,706           |
| 所得稅前利潤                    | <b>2,620,577,400</b> | <b>4,885,585,018</b>  | <b>(55,651,227)</b> | —         | <b>7,450,511,191</b>  |
| 減：所得稅費用                   | 667,927,437          | 1,240,180,492         | (13,912,807)        | —         | 1,894,195,122         |
| 當期淨利潤                     | <b>1,952,649,963</b> | <b>3,645,404,526</b>  | <b>(41,738,420)</b> | —         | <b>5,556,316,069</b>  |
| 歸屬於：                      |                      |                       |                     |           |                       |
| 本公司股東／權益持有人及<br>其他權益工具持有人 | 1,952,649,963        | 3,639,377,462         | (41,727,169)        | —         | 5,550,300,256         |
| 非控制性權益                    | —                    | 6,027,064             | (11,251)            | —         | 6,015,813             |

## 未經審計備考合併現金流量表

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|               | 截至2015年12月31日止年度 |               |              |     |               |
|---------------|------------------|---------------|--------------|-----|---------------|
|               | 本集團              | 中投證券集團        | 備考調整         | 抵銷  | 備考經擴大集團       |
|               | 附註1              | 附註2           | 附註3          | 附註4 |               |
| 經營活動現金流量：     |                  |               |              |     |               |
| 所得稅前利潤        | 2,620,577,400    | 4,885,585,018 | (55,651,227) | —   | 7,450,511,191 |
| 調整項目：         |                  |               |              |     |               |
| 已發行債券利息支出及    |                  |               |              |     |               |
| 其他籌資費用        | 440,534,761      | 623,867,396   | —            | —   | 1,064,402,157 |
| 折舊及攤銷費用       | 51,081,279       | 118,445,459   | 55,651,227   | —   | 225,177,965   |
| 減值損失          | 3,375,632        | 9,310,829     | —            | —   | 12,686,461    |
| 處置物業、設備及其他資產  |                  |               |              |     |               |
| 的虧損/(收益)淨額    | 6,166,012        | (1,318,670)   | —            | —   | 4,847,342     |
| 以公允價值計量且其變動   |                  |               |              |     |               |
| 計入當期損益的金融工具   |                  |               |              |     |               |
| 的公允價值變動收益     | (26,461,310)     | (80,125,847)  | —            | —   | (106,587,157) |
| 匯兌收益          | (59,877,579)     | (2,496,678)   | —            | —   | (62,374,257)  |
| 處置金融資產投資產生的   |                  |               |              |     |               |
| 收益淨額          | (92,441,537)     | (4,303,752)   | —            | —   | (96,745,289)  |
| 可供出售金融資產、持有至  |                  |               |              |     |               |
| 到期投資及對聯營和合營公司 |                  |               |              |     |               |
| 投資的股息和利息收入    | (116,541,567)    | (16,175,269)  | —            | —   | (132,716,836) |
| 營運資金變動前的經營活動  |                  |               |              |     |               |
| 現金流量          | 2,826,413,091    | 5,532,788,486 | —            | —   | 8,359,201,577 |

未經審計備考合併現金流量表(續)  
(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|               | 截至2015年12月31日止年度       |                        |      |     |                        |
|---------------|------------------------|------------------------|------|-----|------------------------|
|               | 本集團                    | 中投證券集團                 | 備考調整 | 抵銷  | 備考經擴大集團                |
|               | 附註1                    | 附註2                    | 附註3  | 附註4 |                        |
| 經營活動現金流量(續)：  |                        |                        |      |     |                        |
| 融出資金減少/(增加)   | 161,571,430            | (2,804,415,370)        | —    | —   | (2,642,843,940)        |
| 應收賬款、其他應收款及   |                        |                        |      |     |                        |
| 預付款項增加        | (853,351,799)          | (166,773,202)          | —    | —   | (1,020,125,001)        |
| 買入返售金融資產      |                        |                        |      |     |                        |
| 減少/(增加)       | 60,234,810             | (885,956,452)          | —    | —   | (825,721,642)          |
| 以公允價值計量且其變動計入 |                        |                        |      |     |                        |
| 當期損益的金融工具增加   | (20,907,609,384)       | (4,056,639,685)        | —    | —   | (24,964,249,069)       |
| 可供出售金融資產減少    | 16,841,306             | 220,212,529            | —    | —   | 237,053,835            |
| 代經紀業務客戶持有的    |                        |                        |      |     |                        |
| 現金增加          | (13,216,773,085)       | (16,707,458,831)       | —    | —   | (29,924,231,916)       |
| 受限制銀行存款增加     | (375,325,979)          | (20,675,000)           | —    | —   | (396,000,979)          |
| 存出保證金(增加)/減少  | (192,774,607)          | 357,375,673            | —    | —   | 164,601,066            |
| 應付經紀業務客戶款項增加  | 10,163,787,101         | 16,845,825,101         | —    | —   | 27,009,612,202         |
| 賣出回購金融資產款增加   | 3,843,250,245          | 844,470,082            | —    | —   | 4,687,720,327          |
| 其他負債增加/(減少)   | 13,629,305,951         | (1,806,759,055)        | —    | —   | 11,822,546,896         |
| 經營活動所用的現金     | <b>(4,844,430,920)</b> | <b>(2,648,005,724)</b> | —    | —   | <b>(7,492,436,644)</b> |
| 已付所得稅         | (382,169,980)          | (1,238,993,307)        | —    | —   | (1,621,163,287)        |
| 經營活動所用的現金淨額   | <b>(5,226,600,900)</b> | <b>(3,886,999,031)</b> | —    | —   | <b>(9,113,599,931)</b> |

## 未經審計備考合併現金流量表(續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

|                              | 截至2015年12月31日止年度      |                        |                      |           |                       |
|------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------|-----------------------|
|                              | 本集團<br>附註1            | 中投證券集團<br>附註2          | 備考調整<br>購買調整<br>附註3  | 抵銷<br>附註4 | 備考經擴大集團               |
| <b>投資活動現金流量：</b>             |                       |                        |                      |           |                       |
| 收回投資所得款項                     | 122,951,135           | 164,102,946            | —                    | —         | 287,054,081           |
| 處置可供出售金融資產產生<br>的收益淨額        | 262,597,073           | —                      | —                    | —         | 262,597,073           |
| 收到的股息                        | 12,876,203            | 7,360,418              | —                    | —         | 20,236,621            |
| 處置物業及設備(支付)/<br>所得款項         | (694,360)             | 3,322,748              | —                    | —         | 2,628,388             |
| 收購中投證券所得款項                   | —                     | —                      | 4,933,705,053        | —         | 4,933,705,053         |
| 投資支付的現金                      | (1,067,043,221)       | (2,721,847,656)        | —                    | —         | (3,788,890,877)       |
| 購入物業、設備及其他長期<br>資產所付款項       | (94,831,996)          | (123,314,827)          | —                    | —         | (218,146,823)         |
| <b>投資活動(所用)/產生的<br/>現金淨額</b> | <b>(764,145,166)</b>  | <b>(2,670,376,371)</b> | <b>4,933,705,053</b> | <b>—</b>  | <b>1,499,183,516</b>  |
| <b>籌資活動現金流量：</b>             |                       |                        |                      |           |                       |
| 發行股票所得現金淨額                   | 5,300,309,410         | —                      | —                    | —         | 5,300,309,410         |
| 發行收益憑證取得的現金                  | 3,470,000,000         | 5,534,590,000          | —                    | —         | 9,004,590,000         |
| 非控制性權益的出資                    | —                     | 55,300,000             | —                    | —         | 55,300,000            |
| 發行短期融資券所得現金                  | 4,100,000,000         | 1,750,000,000          | —                    | —         | 5,850,000,000         |
| 發行次級債券及公司債券<br>取得的現金         | 2,000,000,000         | 8,488,700,000          | —                    | —         | 10,488,700,000        |
| 發行其他權益工具取得的現金                | 1,000,000,000         | —                      | —                    | —         | 1,000,000,000         |
| 銀團貸款及其他銀行貸款<br>所得現金          | 1,623,400,000         | 297,419,000            | —                    | —         | 1,920,819,000         |
| 償付借款及債券所付款項                  | (6,770,000,000)       | (5,596,946,500)        | —                    | —         | (12,366,946,500)      |
| 支付的利息                        | (352,555,403)         | (164,594,062)          | —                    | —         | (517,149,465)         |
| 其他籌資活動支付的現金                  | (11,202,668)          | (5,616,547)            | —                    | —         | (16,819,215)          |
| <b>籌資活動產生的現金淨額</b>           | <b>10,359,951,339</b> | <b>10,358,851,891</b>  | <b>—</b>             | <b>—</b>  | <b>20,718,803,230</b> |
| 匯率變動的影響                      | 271,212,046           | 2,496,678              | —                    | —         | 273,708,724           |
| <b>現金及現金等價物淨增加額</b>          | <b>4,640,417,319</b>  | <b>3,803,973,167</b>   | <b>4,933,705,053</b> | <b>—</b>  | <b>13,378,095,539</b> |
| 期初現金及現金等價物                   | 3,351,782,566         | 4,933,705,053          | (4,933,705,053)      | —         | 3,351,782,566         |
| 期末現金及現金等價物                   | 7,992,199,885         | 8,737,678,220          | —                    | —         | 16,729,878,105        |

附註：

1. 本集團於2016年6月30日及截至2015年12月31日止年度的未經審計財務資料摘錄自本集團2016年中期報告所載本集團截至2016年6月30日止六個月期間的中期財務報告，以及本集團2015年年度報告所載本集團截至2015年12月31日止年度的合併財務報表。
2. 中投證券集團於2016年6月30日及截至2015年12月31日止年度的財務資料乃摘錄自本通函附錄四所載的合併財務報表。
3. 由本集團收購的中投證券集團的可辨認資產及負債將根據國際財務報告準則第3號業務合併（「國際財務報告準則第3號」）以購買會計法按公允價值計入經擴大集團的合併財務報表。

所作的購買調整指：

- (i) 於合併時抵銷中投證券的實收股本及收購前儲備的合併項目。
- (ii) 下表說明可識別資產淨值及有關稅項影響的公允價值調整的確認，以及根據國際財務報告準則第3號適用準則確認的商譽：

|                        | 人民幣元           |
|------------------------|----------------|
| 對價的公允價值(附註(iv))        | 16,700,695,000 |
| 所收購資產淨值                |                |
| 中投證券集團於2016年6月30日的資產淨值 | 14,823,917,821 |
| 公允價值調整(附註(iii))        | 792,925,000    |
| 遞延所得稅負債(附註(iii))       | (198,231,250)  |
| 所收購資產淨值合計              | 15,418,611,571 |
| 於中投證券的非控制性權益           | (106,158,134)  |
| 所收購可辨認資產及所承擔負債         | 15,312,453,437 |
| 收購產生的商譽                | 1,388,241,563  |

- (iii) 所收購可辨認資產及所承擔負債應按其收購日期的公允價值計量，這會導致中投證券集團所持的物業及設備、無形資產及其他非流動資產的公允價值調整金額分別為人民幣53,937,300元、人民幣105,411,500元及人民幣633,576,200元，以及確認人民幣198,231,250元的有關遞延稅項負債。就未經審計備考財務資料而言，所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的公允價值乃參考中投證券集團於2016年6月30日由獨立估值師發出的估值結果釐定。

由物業及設備、無形資產及其他非流動資產公允價值調整引起的額外折舊約人民幣55,651,227元按直線法在3至35年的估計使用年期內計提。上述調整預期將對經擴大集團產生持續影響。

就未經審計備考財務資料而言，董事參考國際會計準則第36號資產減值所載之原則後，已評估是否就預期將自建收購產生的商譽存在任何減值。根據董事的評估，董事認為商譽按上述假定值並無減值迹象。

- (iv) 對價為人民幣16,700,695,000元，將通過發行1,678,461,809股新股份(「對價股份」)支付。就此未經審計備考財務資料而言，各對價股份的公允價值為每股人民幣9.95元(相當於每股約11.55港元)，即根據日期為2016年11月4日訂立的股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)確定的發行價。發行對價股份後，本公司的股本及儲備將分別增加人民幣1,678,461,809元及人民幣15,022,233,191元。
- (v) 由於在建議收購完成當日，中投證券集團的可辨認資產及負債及對價股份的公允價值可能與其編製該未經審計備考財務資料時所用的公允價值明顯不同，故於完成當日，中投證券集團的實際資產及負債金額、股本及儲備增加金額及因此產生的商譽，以及其後期間的新增折舊可能會與本文所載的估計金額不同。
4. 抵銷主要包括涉及本集團及中投證券集團的賣出回購金融資產款協議，及於2016年6月30日的其後應付及應收利息。
5. 由於董事確定收購事項相關成本極少，故本公司並無就該等成本對備考財務資料作出任何調整(包括支付法律顧問、財務顧問、申報會計師、估值師、印刷商的費用及其他開支)。
6. 本公司並無就未經審計備考合併財務狀況表及2015年12月31日後的未經審計備考合併損益表及未經審計備考合併現金流量表作出任何調整，以反映2016年6月30日後的本集團與中投證券集團的交易結果或訂立的其他交易。

**B. 未經審計備考財務資料報告**

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就本集團備考財務資料所編製的報告全文，以供載入本通函。



香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈  
8樓

2016年12月5日

**有關編製備考財務信息的獨立申報會計師鑒證報告****致中國國際金融股份有限公司董事**

我們已完成對中國國際金融股份有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編製僅供說明用途之有關 貴公司及其子公司(統稱「貴集團」)的備考財務信息的鑒證工作以作出報告。備考財務信息包括於2016年6月30日的未經審計備考合併財務狀況表，以及截至2015年12月31日止年度的未經審計備考合併損益及其他綜合收益表、備考合併現金流量表以及相關附註(載列於 貴公司2016年12月5日刊發的通函(「通函」)附錄五第A部分)。董事編製備考財務信息所依據的適用準則載列於通函附錄五第A部分。

董事編製備考財務信息，以說明對中國中投證券有限責任公司(「中投證券」)之建議收購(「建議收購」)對 貴集團於2016年6月30日的財務狀況表以及對 貴集團截至2015年12月31日止年度的財務業績及現金流量的影響，猶如建議收購已於2016年6月30日及2015年1月1日已經發生。作為該程序的一部分，有關 貴集團於2016年6月30日的財務狀況的資料，已由董事從 貴集團已公佈的出具審閱報告的截至2016年6月30日止六個月的中期財務報告中摘錄。 貴集團於截至2015年12月31日止年度的財務業績及現金流量資料已由董事從已公佈的出具核數師報告的截至該日止年度的 貴公司合併財務報表中摘錄。



## 董事對備考財務信息的責任

董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務信息以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製備考財務信息。

## 獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師操守準則」內有關獨立性及其他道德操守方面的規定，有關準則乃根據誠信、客觀、專業勝任能力及應有審慎態度、保密和專業行為等基本原則而制定。

我們應用香港質量控制準則第1號的規定，並相應建立了全面的質量控制體系，包括涉及遵守道德規範、專業標準以及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

## 申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段規定，就備考財務信息發表意見，並向貴方呈報。對於我們過往就編製備考財務信息時採用的任何財務信息所發出的任何報告，除於報告發出日期對報告指明的收件人所負責任外，我們概不承擔任何責任。

我們根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務信息作出報告的鑒證工作」進行有關工作。此準則規定申報會計師規劃及執行程序，以合理確定董事是否已按照上市規則第4.29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務信息。

就進行鑒證工作而言，我們概無責任更新或重新發出有關編製備考財務信息時採用的任何過往財務信息的任何報告或意見，我們亦不會於進行鑒證工作過程中對編製備考財務信息所採用的財務信息進行審計或審閱。

載於通函的備考財務信息僅供說明重大事件或交易對 貴集團未經調整財務信息的影響，猶如該事件或該交易已於就說明而言所選定的某一較早日期已經發生或進行。因此，我們不會就2016年6月30日或2015年1月1日的事件或交易將出現所呈列的實際結果作出任何保證。

對備考財務信息是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理鑒證工作涉及若干程序，以評估董事在編製備考財務信息時採用的適用準則是否提供合理基準以呈列相關事件或交易直接產生的重大影響，並就以下方面取得充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當遵行該等準則；及
- 備考財務信息是否反映對未經調整財務信息已妥善作出該等調整。

所選用的程序取決於申報會計師的判斷，並結合申報會計師對 貴集團性質的理解、編製備考財務信息所涉及的事件或交易，以及其他相關情況。

鑒證工作亦涉及評估備考財務信息的整體呈列方式。

我們相信，我們已取得充分適當的證據，為發表意見提供基礎。

## 意見

我們認為：

- a) 備考財務信息已按照所述基準妥善編製；
- b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致，及
- c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段所披露的備考財務信息而言屬恰當。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

## 1. 風險因素

閣下應謹慎考慮本通函所載所有資料，包括下述風險及不確定性。該等風險及不確定性可能會對經擴大集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。下述風險及不確定性可能並非經擴大集團面臨的僅有因素。本公司不知悉或本公司目前認為並不重大的附加風險及不確定性亦可能對經擴大集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

### 與建議收購事項有關的風險

**建議收購事項須待先決條件達成和辦妥監管備案及審核方可完成，無法保證該等條件可達成及／或建議收購事項將如計劃般完成。**

本通函「董事會函件」一節所載有關建議收購事項完成的多項先決條件涉及第三方決策，包括獨立股東於臨時股東大會及類別股東會議的批准，有關監管機構的批准及執行人員授出的清洗豁免。此外，有關建議收購事項的監管備案及審核可能會延遲。由於達成該等先決條件和辦妥監管備案及審核非建議收購事項所涉訂約方所能控制，故無法保證該等條件可達成及／或建議收購事項將如計劃般完成。

**現有股東於本公司的股權百分比將於發行對價股份後遭攤薄，而建議收購事項帶來的任何對股份價值的提升未必能抵銷對本公司現有股東造成的攤薄影響。**

根據股權轉讓協議，建議收購事項的對價將通過發行1,678,461,809股對價股份結清，約佔本公司截至最後實際可行日期已發行股本的72.8%及本公司經配發及發行新股擴大後（假設並無向公眾股東配售新股）已發行股本的42.1%。有關本公司緊隨建議收購事項完成後股權架構的更多詳情，請參閱本通函「董事會函件－訂約方的股權架構」一節。

因此，本公司發行對價股份時，本公司現有股東的股權百分比將遭攤薄。建議收購事項帶來的任何對股份價值的提升未必可從市價反映，亦未必能抵銷對股東造成的攤薄影響。

**對中投證券執行的盡職調查未必全面反映中投證券的財務及業務狀況，這可能會對本集團的整體判斷造成不利影響，並產生額外成本。**

本集團已對中投證券進行嚴格盡職調查。然而，概不保證盡職調查工作全面且涵蓋中投證券財務及業務狀況的所有方面。對中投證券所進行的盡職審查或未能準確揭示於建議收購事項時與中投證券有關的風險。本集團或無法審視中投證券是否已就其業務取得所有必備的許可證、達到所有許可條件、或達到所有其他適用的規定。此外，本集團或未能進行跟進調查及檢驗。因此，在進行建議收購事項的過程中，我們未必能正確辨別或評估具體風險。該等情況可能會產生額外成本及面臨意料之外的責任，從而對本集團的經營業績造成不利影響。

### **與整合有關的風險**

**整合程序或會較預期耗時及複雜，或無法實現建議收購事項預期的協同效應。**

建議收購事項完成後，本集團與中投證券將就各自業務經營(包括業務線、僱員及信息技術系統)進行整合。例如，擬將本集團的財富管理業務與中投證券的經紀業務合併。預期整合將圍繞以下方式提升與改革中投證券的經紀業務：包括採用市場導向評估和激勵制度，充分利用本集團的產品和服務方面的專業知識，並完善統一財富管理信息技術平台等方法。有關進一步資料，請參閱「建議收購事項的協同效應及未來計劃」一節。由於證券行業性質複雜，尤其考慮到本集團與中投證券在組織架構、管理策略、業務模式及企業文化方面的差異，整合過程可能面對重重挑戰且需時可能較預期長。挑戰包括挽留中投證券的核心僱員、轉移管理層對其他重要業務目標的專注力、維持與現有客戶的業務關係、將中投證券的傳統經紀業務轉變為全面財富管理業務以及實現文化共融和預期的協同效應。無法保證本集團將能夠成功將中投證券的業務與其業務進行整合。本集團與中投證券的業務未能成功整合，會對經擴大集團的前景及經營業績造成重大不利影響。

**整合交疊業務或會導致經擴大集團的經營業績下跌。**

本集團及中投證券均從事中國證券業，經擴大集團內部分業務及客戶重疊。以內部管理系統及客戶服務而言，本集團與中投證券存在差別。建議收購事項完成後，整合交疊業務可能會要求經擴大集團整合重疊職能，並重新分配合適的人力及服務資源，以利於抓住

商機。經擴大集團可能在建議收購事項後的過渡期內經歷客戶流失。此外，未能及時實現或根本無法實現重疊業務的整合可能導致業務經營無效率、客戶群減少及客戶集中度提升，這可能對經擴大集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

**整合或會引致若干監管風險並限制若干業務的發展。**

作為證券行業的參與者，本公司及中投證券同樣須遵守各自經營所在司法轄區監管機構所頒佈的眾多監管規定。於往績記錄期，本公司及中投證券一直遵守以淨資本為核心的主要風險控制指標相關監管規定。由於中國的證券行業不斷變化，相關法律、法規及規定可能會不時變動。因此，對經擴大集團而言，存在有關採納新法律、法規及規則以及執行現有法律的不確定因素。例如，中國證監會實施經修訂《證券公司風險控制指標管理辦法》及若干相關實施規則，而有關修訂自2016年10月1日起正式實施。此項修訂對淨資本及風險資本準備的計算標準和方法進行調整，增加了資本槓桿率指標（核心淨資本與表內外資產總額的比率），規定不低於8%的強制性槓桿比率並建立針對特定業務的指標。根據經修訂的風險控制指標管理辦法，證券公司應當按照中國證監會的有關規定，遵循審慎、實質重於形式的原則，計算淨資本、風險覆蓋率、資本槓桿率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率等各項風險控制指標，並編製相應的風險控制指標監管報表。有關進一步資料，請參閱「監管概覽」一節。證券公司可能需要募集額外資本以符合於資本、槓桿及流動性方面的若干要求。彼等能否符合風險控制及其他監管規定受到多項不確定因素影響，包括但不限於彼等日後的財務狀況、經營業績、現金流量、政府監管批准及豁免、有關募集資本活動法規的變更、募集資本活動的整體市況，以及中國境內境外的其他經濟和政治情況。無法保證經擴大集團將可符合經修訂的風險控制指標管理辦法的風險控制指標或其他監管規定或取得有關規定的合規豁免。倘經擴大集團未能符合規定，或會承受監管制裁或限制，從而可能限制其業務發展的能力、減慢增長步伐，以及對其聲譽、業務及前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**中投證券及其成員公司使用「中金公司」品牌名稱或會令經擴大集團面臨聲譽風險。**

本集團現以「中金公司」品牌名稱營業，並視其品牌為其營運的重要元素之一。於建議收購事項完成後，中投證券將於一段時期內繼續使用其原有品牌名稱，並於適當過渡期後開始統一使用本集團品牌名稱。由於中投證券及其成員公司亦可能使用「中金公司」品牌名

稱，如該等實體採取的任何行動有損「中金公司」品牌名稱，或該等實體牽涉任何重大負面宣傳，本集團的聲譽、業務、增長前景、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

### 有關中投證券業務及所在行業的風險

#### 有關中投證券業務的風險

**中投證券的經紀業務面臨多種風險，無法保證可持續獲得其經紀業務的分部收入及其他收益。**

中投證券經紀業務的分部收入及其他收益是其收益的重要組成部分。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月，經紀業務的分部收入及其他收益分別為人民幣3,026.3百萬元、人民幣4,375.4百萬元、人民幣10,627.9百萬元及人民幣2,610.2百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的82.6%、85.0%、85.1%及75.1%。其經紀業務在很大程度上受整體經濟狀況、宏觀經濟及貨幣政策、市況及利率波動等其無法控制的外部因素所影響。例如，由於2016年上半年中國市況極其不穩定，其2016年上半年股票及基金的經紀成交量較2015年同期減少55.2%，令2016年上半年經紀業務的手續費及佣金收入較2015年同期減少56.7%。此外，由於2016年上半年市場對融資融券業務的需求大幅下跌，其融資融券餘額由截至2015年12月31日的人民幣247億元減少30.0%至截至2016年6月30日的人民幣173億元，令2016年上半年融資融券業務的利息收入減少。請參閱「與中投證券宏觀環境及行業有關的風險－整體經濟及市況可能對其業務造成重大不利影響」。

市場競爭乃影響其經紀業務的另一主要因素。2013年、2014年及2015年，其股票及基金平均經紀佣金費率分別為萬分之8.7、萬分之7.7及萬分之6.1。其部分競爭對手近年亦大力推廣線上經紀服務，並持續降低經紀佣金費率。倘與電子商務公司合作以尋求開展及拓展線上經紀業務的競爭對手日益增加，該行業的手續費及佣金費率或會進一步下降，進而可能對其競爭力、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**中投證券分銷的金融產品可能涉及高風險投資，未能識別、全面評估或披露有關風險將會損害其聲譽、客戶關係及前景。**

除自有資產管理產品外，中投證券亦分銷第三方金融機構(如基金管理公司、信託公司及商業銀行)開發的金融產品。作為第三方分銷商，其毋須就分銷予客戶的第三方金融產品直接造成的任何投資損失或違約承擔責任。然而，其或會面臨客戶投訴及潛在訴訟，可能

對其聲譽及業務造成不利影響。此外，若干該等第三方金融產品類型(如信託計劃及結構性OTC產品)可能結構複雜並涉及多種風險，包括信用、利息、流動資金及其他風險。中投證券的風險管理政策及程序未必完全有效識別該等金融產品的風險，而其銷售僱員可能無法向客戶詳盡披露有關風險，在此情況下，客戶或會投資就其風險承受能力及投資喜好而言過於冒險的金融產品，並可能蒙受重大損失。我們亦可能因此面臨客戶投訴及訴訟風險。其聲譽、客戶關係、業務及前景可能會因此受到重大不利影響。

**中投證券或會因資本中介業務、期貨經紀業務及OTC交易的信用風險而遭受重大損失。**

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其資本中介服務的收入及其他收益分別為人民幣457.1百萬元、人民幣987.3百萬元、人民幣2,548.0百萬元及人民幣816.7百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的12.5%、19.2%、20.4%及23.5%。

其資本中介業務(包括融資融券、股票質押回購及約定購回)及期貨經紀及OTC銷售及交易面臨客戶可能無法履行付款責任的風險，或中投證券就抵押責任所持擔保物可能價值不足的風險。其亦面臨衍生工具合約及其他OTC交易中交易對手的信用風險。客戶或交易對手的任何嚴重拖欠款項或違約行為可能會對其財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。儘管其定期審查特定客戶或交易對手或其認為可能存在信用問題的特定行業的信用風險，仍有難以察覺或預測的事件或情況可能產生違約風險。其亦可能無法獲取有關客戶及交易對手的信用風險的所有相關資料。請參閱「業務－風險管理－監控及管理主要風險－信用風險」。

在資本中介業務中，倘若客戶無法如期履行責任或抵押品市價波動造成了所維持擔保比例低於其最低限額且未能追加賬戶餘額時，其可能會對抵押品套現。在期貨經紀業務中，中投證券要求客戶為期貨交易維持一定的賬戶餘額。中投證券於各交易日對客戶賬戶餘額進行自動評估，倘客戶賬戶資金不足，其將發出追保通知並於必要時進行強制平倉。此外，該強制平倉機制可能會引發客戶與其的糾紛，進而可能須承受重大開支或訴訟風險。其對客戶賬戶執行強制平倉的能力或會因市場波動受到不利影響。倘觸發每日價格波動上限，其或無法及時對客戶賬戶進行平倉。特定股票暫停買賣亦可能導致其無法及時對客戶賬戶進行平倉。

另外，中投證券亦與客戶進行OTC交易，作為交易對手向其提供定製化產品或服務，如回購及返售交易。由於該等合約不存在交易所或結算代理人，其將面臨交易對手違約的信用風險。

**中投證券的投資銀行業務面臨多種風險，可能會減少其承銷與保薦費用，令其遭受監管處罰及不利影響其流動資金。**

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度，以及截至2016年6月30日止六個月，來自其投資銀行業務的分部收入及其他收益分別為人民幣141.1百萬元、人民幣173.0百萬元、人民幣583.1百萬元及人民幣359.6百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的3.9%、3.4%、4.7%及10.3%。

其面臨投資銀行業務固有的若干風險，主要與監管審批的不確定性有關。發售證券(尤其是首次公開發售)及上市公司若干併購項目須經歷多個監管機構審核是否恰當而審批。其無法控制該等審批的結果及時間，可能導致其承銷的證券發售或併購嚴重延誤或終止。例如，2012年10月至2013年12月，中國證監會暫停核准中國所有A股首次公開發售申請，導致中投證券於該期間在中國並無完成任何首次公開發售承銷及保薦交易。儘管2014年1月恢復首次公開發售審批，中國證監會於2015年7月4日至2015年11月21日再次暫停批准首次公開發售。中投證券無法保證日後會及時獲得證券發售或併購的監管批准，亦可能根本無法獲得批准。由於其通常僅於交易完成後收取大部分費用，故其所保薦的證券發售或併購的獲批准比率大幅下降可能會令其投資銀行業務收入減少。

此外，擔任首次公開發售的保薦人或併購交易的財務顧問時，其或會因發售或交易後合規監督相關盡職調查不足，發行人、其法律顧問、會計師或其他代理人及其他保薦人或其自身的欺詐或不當行為，披露文件的錯誤陳述及遺漏，或在承銷或提供諮詢過程中的其他違法或不當活動，而承受監管制裁、罰款、處罰、投資者補償或其他紀律處分或承擔其他法律責任。請參閱「業務－法律及監管－監管不合規事宜」。

其投資銀行業務的表現亦取決於市況。市況欠佳及資本市場波動亦可能導致其承銷及保薦的證券發售及所建議的併購延誤或終止，亦可能導致融資及併購活動減少，進而可能對其投資銀行業務收益造成重大不利影響。此外，倘其與客戶訂立承銷安排，其可能須以自身賬戶購買全部未獲認購部分，這可能會對其流動資金造成重大不利影響，甚至可能產生虧損。



另外，由於中國監管機構正考慮變更投資銀行業務的監管規定，中國證券公司在交易執行、客戶開發、價格及分銷能力方面面對的挑戰日益增多。倘其無法調整業務策略應對該等新挑戰，其可能無法在證券行業有效競爭，進而可能對其投資銀行業務收入造成重大不利影響。

*倘若中投證券的資產管理規模大幅縮減或投資表現欠佳，或會對其資產管理業務造成重大不利影響。*

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自資產管理業務的分部收入及其他收益分別達人民幣107.5百萬元、人民幣158.7百萬元、人民幣257.5百萬元及人民幣141.0百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的2.9%、3.1%、2.1%及4.1%。

中投證券按照各項資產管理計劃的規模收取資產管理費。此外，其可就若干資產管理計劃賺取績效報酬。投資表現影響其資產管理規模，亦是保留客戶及爭取新資產管理業務的最重要因素之一。中國的投資選擇及對沖策略有限，加上市場高度波動，可能會對其為客戶提供穩定回報的能力有不利影響，導致客戶流失。下列情況可能會對其資產管理業務、收益及增長造成不利影響：

- 現有客戶可能自資產管理業務撤回資金，導致管理費減少；
- 新客戶未必如其計劃般增加；
- 客戶可能要求其降低資產管理服務的費用；及
- 其基於投資回報比例計算的績效報酬可能減少。

其資產管理費或市場份額或會因來自中國其他證券公司、公募基金管理公司、私募股權基金管理公司、保險公司、信託公司及商業銀行的競爭加劇而減少。此外，近期中國與香港相互認可公募基金的安排可能會進一步加劇競爭。市場波動、不利經濟狀況或未能超越競爭對手或跑贏大市，可能會減少其資產管理規模或影響其所管理資產或基金的表現，進而可能對其收取的管理金額或績效報酬造成不利影響。

*中投證券的自營業務受市場波動及其投資決定影響。*

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度，以及截至2016年6月30日止六個月，來自其自營業務的分部收入及其他收益分別為人民幣112.1百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣252.4百萬元及人民幣53.8百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的3.1%、1.6%、2.0%及1.5%。

中投證券以自有賬戶進行權益及固定收益證券的交易活動，有關活動受市場波動影響，故其證券交易活動的業績一般與中國證券市場的表現掛鉤。例如，部分由於2016年上半年A股市場高度波動，其自營業務於2016年上半年的分部收入及其他收益較2015年同期下降47.7%。然而，中國衍生品市場現時並未提供充足方式供其對沖交易市場的波動，可能令其難以有效降低價格波動的風險。另外，其訂立的衍生工具合約令其面臨與該等工具及其相關資產有關的風險，可能導致其蒙受重大虧損。

其權益類投資業務的表現取決於目前及未來基於市況評估作出的投資決策及判斷。中投證券密切監控自營業務組合的市值及財務表現，根據市況及內部風險管理指引積極調整相關組合以分配資產。倘其投資決策失誤或市況的實際變動有別於預期，或出現集中度風險(包括集中持有特定資產或資產類別的風險)，其權益類投資業務或會受損而未必能獲得預期的投資回報，進而可能對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

其可能面臨與其固定收益證券相關的風險，而固定收益證券亦可能因投資者對發行人信譽度、拖欠與違約率以及其他因素的評估變動而產生價格波動，因而可能對其財務狀況及經營業績造成不利影響。雖然已實施內部政策與程序以限制該等情況出現，但該等政策與程序未必充分奏效。此外，其未必有足夠的資源和交易對手以有效執行交易和投資風險緩解策略與方法。如果其交易倉位過度集中於少數幾組資產、資產類別或少數的交易對手，或者如果其未能通過風險管理政策與程序有效管理風險敞口，則信用風險敞口負面影響或會加劇，而其或會因此遭受重大財務損失，這可能對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**中投證券或無法實現其私募股權投資回報，或甚至失去其部分或全部投資。**

中投證券的私募股權投資業務一般涉及以其自有資金對非上市公司及私募股權基金投資。中投證券及其私募股權基金旨在自其所投資公司派付的股息以及其所投資公司的上市及出售賺取回報。為作出合理的投資決策，其須根據其業務、營運及經營所在行業審慎物色及選擇目標公司。一般而言，在該選擇過程中須對目標公司的盈利能力及可持續性進行系統的分析 and 預測。然而，其可能在其盡職調查過程中未能察覺目標公司具有欺詐性、不

準確或具誤導性的資料，從而可能導致投資決策出現失誤或對目標公司的估值過高，以及投資完成後目標公司的業務及財務狀況可能出現重大不利變動，而這可能對其相關投資的回報造成負面影響。其私募股權基金作出的權益類投資亦可能因市場波動遭受嚴重損失。

其投資的公司可能需要比預期更長的時間方適合進行上市或出售。因而其投資期將會比其所預期的長。如果因任何原因不能實現所投資公司的上市或出售，其投資的可變現價值可能受到不利影響。此外，其退出私募股權投資的能力亦受到市況所影響及其可能被迫按照不理想的價格退出投資，或完全無法退出投資。如果其無法於預期期間或按照預期價格退出其私募股權投資，其投資回報將會受到不利影響。

此外，中投證券及其私募股權基金對所投資公司的控制權有限。其面臨該等公司可能作出其不認可的業務、財務或管理決策的風險，或面臨該公司的大多數股東或管理層可能冒險或以不符合其利益的其他方式行事的風險。而且，其所投資公司可能未能遵守與其的協議，而其對此具有的追索權可能有限。倘出現上述任何情況，其投資的價值可能下降甚至投資失敗，在此情況下其財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

**中投證券或因其擴充產品及服務範圍而面臨額外的風險。**

中投證券致力於提供新產品及服務，以鞏固其在中國證券行業的市場地位及抓住新的商機。近年來，其將業務擴展至包括融資融券以及OTC交易。該等新業務使其承擔額外風險，特別是信用風險。請參閱「有關中投證券業務及所在行業的風險－有關中投證券業務的風險－中投證券或會因資本中介業務、期貨經紀業務及OTC交易的信用風險而遭受重大損失。」

其將在相關監管機構准許的情況下繼續擴充產品範圍及業務並進入新市場。該等活動或會令其承受新的更具挑戰的風險，包括但不限於：

- 其在提供新產品及服務以及與新的對手及客戶交易方面的經驗或專業知識可能不足；
- 其可能受更嚴格監管審查限制，並承受更高的信用、市場、合規及操作風險；
- 其未必能僱用更多有能力的人士為提供更廣泛產品及服務提供支持；

- 其新產品及服務未必獲客戶接受或未必能達到其對盈利能力的期望；
- 其可能無法自內部及外部來源取得足以支持業務擴充的融資；及
- 其未必能成功提升風險管理能力及IT系統，以識別及減少與該等新產品及服務、新客戶及新市場有關的風險。

如果其無法就供應新產品及服務達到預期的成果，其業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

### 與中投證券宏觀環境及行業有關的風險

**整體經濟及市況可能對其業務造成重大不利影響。**

由於絕大部分收益來自中國證券市場，中投證券的業務高度依賴中國經濟及市況。與同行業內經營的其他業務類似，其業務直接受證券市場固有風險影響，例如市場波動、成交量波動以及投資者信心等。其業務亦受整體經濟和政治狀況的影響，例如宏觀經濟及貨幣政策、影響金融及證券行業的法律和法規、商業和金融業的升跌走勢、通脹、貨幣波動、融資可行性及成本以及利率水平等。

過去，中國證券行業及其經營業績主要受中國貨幣政策及中國證券市場波動影響。例如，中國A股市場從2014年第四季度至2015年上半年呈現上漲並於2014年第四季度至2015年上半年創造歷史成交量記錄。中國股票市場2014年第四季度的成交量為人民幣33.5萬億元，佔中國股票市場2014年成交總量的45.1%。於2015年，中國股票市場的成交量為人民幣2,699,537億元，較2014年增長242.3%。因此，中國股票市場經紀成交量及其經紀業務產生的手續費及佣金收入均於2015年出現大幅增長。

然而，概無法保證該業務表現及有利經濟與市場狀況將會持續。於2015年，特別是從6月中至8月底，A股市場出現劇烈波動。滬深300指數由2015年6月12日的5,335.1下跌56.7%至2015年8月26日的3,025.7。為應對該突然及大幅的市場下跌，中國政府宣佈一系列措施穩定股票市場及恢復投資者信心。該等措施已經並將繼續對其業務產生重大影響。此外，為穩定市場，包括中投證券在內的多家證券公司向由中國證券金融公司管理的指定

賬戶注資。因投資而產生的風險及收入應由所有證券公司按照各自的投資比例分攤。中投證券於2015年9月作出人民幣2,497.1百萬元的投資。證券公司未能確定中證金融公司將如何利用證券公司投入的資金進行投資及投資將於何時賺取回報。注資可能會導致損失或會計減值，從而對中投證券的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。中投證券日後亦可能會按相同條款或甚至不利的條款作出類似注資並可能承擔損失。

於2016年上半年，中國股票市場一直急劇波動，滬深300指數於該期間下跌15.5%。因此，於2016年上半年，中投證券股票及基金的經紀成交量較2015年同期減少55.2%，而其自營業務亦出現除所得稅前分部營業虧損人民幣92.7百萬元。該投資虧損主要歸因於A股股票市場波動及較為不利的A股市況。詳見「財務信息—分部業績概要—自營業務」。

其業務、財務狀況及經營業績可能在多方面受整體經濟及市況的不利影響，其中包括：

- 其經紀業務取決於成交量及股票市場表現。經濟及市況不景氣可能對投資者信心與交易及投資活動造成不利影響，導致經紀手續費及佣金收入減少。
- 其投資銀行業務可能受到市況的不利影響。不利的經濟及市況或會對投資者信心及企業融資活動造成負面影響，導致投資銀行交易的規模及數量大幅下降，或會對其投資銀行業務的收益造成重大不利影響。
- 市場波動及不利市況可能減少其資產管理規模並影響其管理資產或基金的表現，對其收取管理費或績效報酬的能力可能有不利影響。
- 其於多種股權及固定收益證券的淨多頭交易倉位乃其自營業務的一部分。由於該等金融工具大多以市價計值，因此除非其有效對沖公允價值下降的風險，否則公允價值下降會直接影響其利潤及／或股東股權。資產價值突然下跌及大幅波動或會導致其產生重大損失。

詳見「有關中投證券業務及所在行業的風險—有關中投證券業務的風險」。

中國證券行業競爭激烈，監管逐步放寬可能促使新的市場競爭者進入市場，因而對中投證券的業務及前景造成不利影響。

中國證券行業競爭劇烈，中投證券大部分業務線面臨激烈競爭。

關於經紀業務，中投證券主要與其他中國證券公司在價格及供應產品和服務範圍方面競爭。中國目前有125家註冊證券公司，近年來價格競爭激烈，導致其降低證券經紀手續費及佣金率。亦請參閱「有關中投證券業務及所在行業的風險－有關中投證券業務的風險－中投證券的經紀業務面對多種風險，無法保證可持續錄得手續費及佣金收入」。

就投資銀行業務，中投證券主要與國內及中外合資證券公司及其他證券經營機構就品牌認知度、產品組合、營銷及經銷能力、服務質量及價格方面開展競爭。劇烈競爭可能導致其投資銀行業務的承銷及顧問費降低。亦請參閱「有關中投證券業務及所在行業的風險－有關中投證券業務的風險－中投證券的投資銀行業務面臨多種風險，可能會減少其承銷與保薦費用，使其遭受監管處罰及不利影響其流動資金」。

關於資產管理業務，中投證券主要與中國的其他證券公司、基金管理公司、銀行、保險公司及其他金融機構在產品和服務範圍、價格及客戶服務質量方面競爭。

其部分競爭對手相比其可能有若干競爭優勢，包括財務資源更加充足、品牌認知度更高、產品及服務類別更豐富及營業網點地理覆蓋範圍更廣。彼等相比中投證券亦可能經驗更加豐富，服務範圍更廣，金融產品更完善。

同時，中國證券行業監管逐步放寬加上中國金融行業向混業經營轉變的趨勢，可能促使新競爭對手進入證券行業，或使其現有競爭對手擴大業務範圍，經營新業務線。根據中國證監會於2015年3月6日發表的聲明，中國證監會正研究向商業銀行等金融機構開放中國證券行業，但並無有關公佈新政策的任何時間表。由於傳統商業銀行相較證券公司(如中投證券)通常擁有更多財務資源、更廣泛營業網點及更大客戶基礎，預期准許中國商業銀行進入證券行業將會加劇市場競爭，尤其是證券經紀及股權承銷，並會加快行業改革。中國證券行業監管放寬亦可能吸引國外金融機構進入中國市場，而該等機構的業務活動目前受到中國監管限制及規限。

**中國的經濟、政治及社會狀況和政府政策可能影響其業務及前景。**

中投證券的資產幾乎全部位於中國，且絕大部分收入來自中國業務。因此，其財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展影響。中國經濟在很多方面與發達國家的經濟不同，其中包括政府干預、經濟發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。

儘管三十多年來中國不斷從計劃經濟轉向更以市場為導向的經濟，但中國政府仍擁有相當大部分的生產性資產。中國政府亦通過分配資源、控制償還外幣債務、設定貨幣政策及向特定行業或公司給予優惠，對中國經濟增長施加重大控制。近年來，中國政府已採取措施，強調在經濟改革中利用市場力量、降低生產性資產的國有率在商業企業中建立健全的公司治理機制。部分該等措施有利於整個中國經濟，但可能對其有負面影響。倘中國的營商環境轉差，其中國業務亦可能受到重大不利影響。

**政府對貨幣兌換的管制可能限制中投證券使用資本效率的能力。**

中投證券的大部分收益以其列報貨幣人民幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。其部分現金可能須兌換為其他貨幣(尤其是美元)以滿足其外幣需求。

然而，中國政府可能在未來酌情限制經常項目交易的外幣存取。中國資本項目的外匯交易仍然未實現自由兌換，須經國家外匯管理局批准。該等限制可能影響其通過股權融資取得外匯或取得外匯用作資本開支的能力。

**日後人民幣幣值波動可能對中投證券的財務狀況及經營業績有重大不利影響。**

儘管中投證券大部分收益來自中國，其亦於香港向海外客戶提供證券產品及服務。雖然其功能貨幣為人民幣，亦有小部分收益及開支以港元及美元計值。因此，匯率(特別是人民幣、港元及美元之間)波動可能影響其盈利能力，並可能導致其以外幣計值的資產與負債出現外幣匯兌虧損。

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率波動受(其中包括)中國及國際政治經濟狀況與中國政府財政及貨幣政策的變動影響。1994年以來,人民幣一直按中國人民銀行當天制定的匯率兌換為外幣(包括港元及美元),該匯率根據前一個營業日的銀行同業外匯市場匯率和全球金融市場匯率釐定。1994年至2005年7月20日,人民幣兌美元的官方匯率整體穩定。2005年7月21日,中國政府採納管理更為靈活的浮動匯率制度,容許人民幣幣值在基於市場供求及參考一籃子貨幣釐定的規管範圍內浮動。2010年6月19日,中國人民銀行宣佈中國政府將改革人民幣匯率制度,增加匯率靈活性。2012年4月,中國人民銀行將銀行間即期外匯市場的人民幣兌美元交易價波動區間擴大至中間價上下1.0%。2014年3月,中國人民銀行進一步將銀行間即期外匯市場的人民幣兌美元交易價波動區間擴大至中間價上下2.0%。例如,從2015年8月10日至2015年8月13日,人民幣兌美元匯率貶值4.7%。從2016年1月8日至2016年3月31日,人民幣兌美元匯率貶值1.6%。在採納更為靈活的貨幣政策方面,中國政府仍承受相當大的國際壓力,可能導致人民幣兌美元進一步升值或貶值。概無法保證人民幣兌港元及美元日後不會大幅升值或貶值。

目前,中投證券並無就減輕外匯風險訂立任何對沖交易。因此,人民幣兌外幣的價值大幅上升可能降低其以外幣計值的收益和資產的價值。

**中國日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發傳染病可能會對中投證券的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。**

日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發疫情及傳染病(包括禽流感、非典型肺炎、H1N1流感、埃博拉病毒或中東呼吸綜合症)可能對中投證券的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。2009年,多份報告揭示全球若干地區出現H1N1流感疫情,包括其經營業務所在地中國及香港。爆發疫情或傳染病可能導致廣泛的健康危機及限制受影響地區的業務活動,從而對其業務造成重大不利影響。此外,中國過去數年曾經歷地震、水災及旱災等天災。中國日後發生任何嚴重天災可能對其經濟造成重大不利影響,繼而對中投證券的業務造成重大不利影響。概無法保證日後發生任何天災或爆發疫情及傳染病(包括禽流感、非典型肺炎、H1N1流感或其他疫情)或中國政府或其他國家對該等傳染病採取的措施不會嚴重妨礙中投證券或其客戶的營運,繼而對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



### 與監管政策有關風險及合規風險

中投證券須遵守大量不斷改變的監管規定，未遵守有關規定或有關規定變更可能影響其業務營運及前景。

作為金融機構，中投證券須遵守中國境內外的諸多監管規定。監管機構可能通過施加資本要求、限制其可提供的產品及服務類別以及限制其可投資的證券類別從而監管其業務活動。

其經營所在司法轄區(主要為中國及香港)的監管機構定期調查、檢查及查詢其是否遵守有關監管規定。例如，中國證監會基於風險管理能力、競爭實力以及對監管規定的遵守情況對各證券公司作出監管評級。中投證券是少數自2007年中國證監會採納評級制度以來連續多年取得中國證監會A類監管評級的中國證券公司之一。有關中國證監會釐定監管評級時所考慮因素的詳情，請參閱「監管概覽－中國監管環境」。然而，無法保證中國證監會日後不會下調對其監管評級，如若下調，可能導致其不合資格從事若干新業務或無法就其業務取得業務許可或批准，或須保持較高的風險資本準備金率或為證券投資者保護基金保持較高的準備金率。

未能遵守適用監管規定可能會導致制裁、罰金、處罰或其他紀律處分，包括下調監管評級及限制或禁止其未來業務活動，從而可能會限制其施行試點計劃及發佈新產品及服務，並有損聲譽。於往績記錄期，中投證券及其僱員曾捲入若干不合規事件及監管調查，並收到相關監管機構的警告或處罰。請參閱「業務－法律及監管－監管不合規事宜」。重大不合規事件可能會導致其受到處罰、對其業務活動施加限制、條件或禁止其業務活動，從而可能對其業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，中國證券行業受到高度監管，相關規則及法規或會根據證券市場的發展不時修訂。新規則及法規及目前現有規則及法規的詮釋或實施變動可能會直接影響其業務策略及前景。例如，於2015年，中國證監會推出及修訂多項有關融資融券的規則及法規。請參閱下文「－中國有關融資融券的規則及法規一直不斷變化，導致合規成本加重，從而可能增加合規風險及信貸風險」。此外，規則及法規變動可能會限制其所開展的業務範圍、更改經營方式或增加成本，從而可能對其與未受到類似影響的其他機構的有效競爭能力產生不利影響。

如中投證券未能符合土地出讓合同的條款，中國監管機構可對中投證券處以罰款或收回其土地。

於2016年10月11日，深圳市規劃和國土資源委員會南山管理局（「南山管理局」）向中投證券發出關於一項物業建築工程延遲施工一年的閒置土地調查通知書。根據中國法律及法規，如中投證券未能按照土地出讓合同有關的物業發展動工時間開發物業項目超過一年，而有關延遲施工由政府的行為或不可抗力事件以外因素造成，中國政府可（其中包括）發出警告、處以土地閒置費或收回土地。

目前，中投證券正與南山管理局進行溝通，以延遲施工日期和延長施工期限。建設工程施工延遲主要由於以下原因：由於相關部門、深圳市地鐵集團有限公司與中投證券關於地鐵站冷卻塔的安裝位置的長時間討論，發出相關建築施工許可批文的時間被延後至2015年11月。

中國法律顧問認為，鑒於(i)延遲建設工程施工乃受關於地鐵站冷卻塔的安裝位置的長時間討論影響；(ii)深圳市政府金融發展服務辦公室已於2016年11月15日向南山管理局提供支持函件，證明政府導致中投證券延遲建設工程施工及要求南山管理局就有關事宜給予支持及諒解；及(iii)中投證券已同意在南山管理局規定時間表內在該幅土地開展建設工程，故中投證券被沒收土地的風險相對較低。中投證券的董事亦認為，延遲建設工程施工日期將不會對中投證券的運營或財務狀況造成任何重大影響。更多詳情請參閱「業務－物業－中國在建物業」。然而，受其不可控制因素影響，無法保證中投證券日後可全面履行土地出讓合同的責任，又或其物業發展不會因延遲建設工程施工而須繳付閒置土地費用或被政府收回土地。如中投證券因延遲項目發展或任何其他原因而未能符合土地出讓合同的條款，其可能失去於該土地已作出的投資或發展該項目的機會。

### 與中投證券的財務狀況有關的風險

*中投證券的流動資金如果顯著減少會對其業務產生負面影響，並可能削弱客戶對其的信心。*

由於中投證券需要大量現金不斷擴大資本中介業務、自營業務、投資銀行及其他業務活動，故維持充足的流動資金對中投證券的業務經營至關重要。中投證券主要以經營活動產生的現金及債務融資滿足流動資金需求。流動資金減少會影響其發展業務的能力，削弱

客戶或對手方對其的信心，從而可能使業務受損及客戶流失。此外，根據中國證監會的規定，中國證券公司的淨資本與淨資產的比率不得低於20.0%，淨資本與總負債的比率不得低於8.0%，而淨資產與總負債的比率不得低於10.0%。

根據中國證監會的資料，每家中國證券公司須將其流動性覆蓋率(優質流動資產與未來30天現金淨流出量的比率)及淨穩定資金率(可用穩定資金與所需穩定資金的比率)維持在不低於100%。截至2015年12月31日，中投證券流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為441.8%及146.2%。未能遵守該等規定可能會使中國證監會對中投證券進行處罰或紀律處分，可能會對其財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

可能對其流動資金狀況產生不利影響的因素包括資本中介業務大幅增加、監管資本要求提高、巨額投資、市場或客戶信心受損或其他監管變動。當經營活動產生的現金不足以滿足流動資金或監管資本需要時，其須尋求外部融資。在信貸及資本市場受干擾或監管環境變動期間，潛在外部融資來源可能受限及其借款成本也許會增加。儘管管理層相信其擁有多元化的外部融資來源(包括短期及長期債務融資工具相結合)，但由於市況變差以及對信貸及資本市場的干擾，中投證券未必能按可接納的條款獲得或根本無法獲得融資。

**利率大幅波動可能會影響中投證券的財務狀況及經營業績。**

中投證券的利率風險主要與其利息收入、利息支出及固定收益類投資的投資收益有關。中投證券從銀行存款(包括自有存款及客戶存款)、融資融券以及約定購回及質押式回購賺取利息收入。於利率下降期間，其利息收入或會下降。

中投證券亦就短期融資票據、公司債券及回購交易以及次級債券及其他債券支付利息。該等利息支出直接與當時市場的利率相關。於利率上升期間，中投證券利息支出及融資成本通常會上漲。

此外，中投證券持有固定收益類投資。儘管其於利率上升期間可以通過國債期貨對沖降低利率風險，但固定收益類證券的市價及其投資回報通常會下降。

利率大幅波動可能會減少其利息收入或固定收益類投資的回報，或增加利息支出，任何一種情況均會對其財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 與內部控制及總體運營有關的風險

*中投證券風險管理政策及程序、內部控制及現有風險管理工具未必能充分保護其規避業務產生的各種固有風險。*

中投證券已設立內部風險管理框架及程序來管理風險，主要包括市場風險、信用風險、流動性風險、合規風險及操作風險。風險管理政策及內部控制系統及程序等若干方面可能需要高級管理層及員工的不斷監察、維護及持續改進。由於其經營規模及分布廣泛的營業部網點，無法保證施行過程不會出現人為失誤或差錯，從而可能對其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，儘管中投證券施行風險管理政策及內部控制系統，但在降低風險或保護其規避未識別出或預料到的風險方面未必充分或有效。尤其是，部分風險管理方法乃基於對過往所觀察的市場行為及證券行業的經驗而制訂。該等方法可能無法預測未來風險，而該等風險可能較過往方法所預示的風險嚴重。其他風險管理方法取決於對經營及市況及其他事件所獲得資料的評估，相關信息未必會準確、完備、實時更新或妥善評估。此外，市場日新月異，中投證券依賴應用風險管理辦法時的信息及經驗數據可能因市場及法規不斷演變迅速過時。倘未能就發展營業部網點及擴展業務及產品立即調整及改進風險管理及內部控制系統及程序，中投證券的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，風險管理框架未必能完全防止不合規事件發生，如「業務－法律及監管－監管不合規事宜」所述事件，此類事件導致監管分數被扣減。倘維持該等政策、系統及程序的努力無效或不充分，則中投證券的業務及前景可能會受到重大不利影響。風險管理及內部控制系統及程序的缺陷可能會對其查明任何申報錯誤及不遵守規則及法規的能力產生不利影響，亦可能會對其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

*中投證券未必能管理其僱員、代理、客戶或其他第三方的欺詐或其他不當行為。*

中投證券可能會面臨僱員、代理、客戶或其他第三方的欺詐或其他不當行為，可能會遭受財務損失及監管機構的制裁，且對其聲譽產生不利影響。

內部控制程序旨在監察其運營及確保全面合規。然而，內部控制程序未必能及時或根本無法發現所有違規事件或可疑交易。請參閱「業務－主要業務線的風險管理及內部控制措

施－與中投證券前董事長有關的事件」及「業務－法律及監管－監管不合規事宜。」此外，未必總能及時發現及防止欺詐與其他不當行為，而用於防止及發現該等活動的防範措施亦未必有效。未能發現及防止欺詐與其他不當行為可能對其聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**中投證券未必能及時在業務運營中發現洗錢及其他非法或不當活動。**

中投證券須遵守其經營所在司法轄區適用的反洗錢及反恐怖主義法律及法規。該等法律法規要求金融機構就反洗錢監察及匯報工作建立完善的內部控制政策及程序。該等政策及程序要求其(其中包括)建立或指定獨立反洗錢部門，按照相關規定進行客戶身份識別，妥善保存客戶身份資料及交易記錄，並向相關機構報告可疑交易。

儘管中投證券已採納政策及程序監控及防止利用其業務平台進行洗錢活動及恐怖行為，但該等政策及程序或不全面及無法完全杜絕其他方從事洗錢及其他違法或不當活動。若其未能完全遵守適用法律法規，有關政府機關可能會凍結其資產或對其施加罰款或其他處罰。無法保證對洗錢或其他非法或不當活動的偵查能萬無一失，該等洗錢或其他非法或不當活動可能對其聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**中投證券相當依賴IT系統處理及記錄交易及供應線上產品及服務。**

中投證券的運營相當依賴IT系統及時記錄及精確處理眾多不同市場及各業務分部進行的大量交易。其處理證券交易的系統高度自動化。信息處理或通信系統長時間中斷或故障可能會限制其處理交易的能力，繼而有損其代表客戶或本身執行交易的能力，可能會對其競爭力、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

核心IT系統、線上平台、數據處理系統、手機應用、風險管理及法律及合規系統以及其他數據處理系統，連同總部與營業部之間通信網絡的正常運行對其業務及有效競爭的能

力至關重要。中投證券於深圳及上海建立備份中心，以在災難或系統故障(包括人為造成者)時運行主要功能。然而，無法保證任何系統失靈不會嚴重干擾其運營。此外，倘其交易系統的容量不能處理所有交易指令，可能會遭到客戶投訴、遭起訟或令聲譽受損。

證券業技術日新月異。線上交易平台及手機應用因便捷易操作，越來越深受客戶歡迎。中投證券倚重技術，包括其線上平台及手機應用提供廣泛的經紀服務。然而，技術運行易受人為失誤、自然災害、斷電、電腦病毒、垃圾郵件攻擊、越權存取及類似事件干擾。容許客戶使用線上產品及服務的技術或外部技術中斷或不穩定可能會損害其業務及聲譽。

**中投證券的業務易受第三方運行故障影響。**

中投證券面臨任何交易所、託管行、結算代理人或為便於進行證券交易而使用的其他金融中介運行故障或終止所帶來的風險。於往績記錄期，其並無遭受第三方任何重大運行故障。未來其採用的個別金融中介出現任何運行故障或終止，可能對其執行交易、服務客戶及管理各類風險的能力產生不利影響。

此外，隨著中投證券與客戶的互動增加，其業務亦倚重客戶使用其本身的系統，如電腦、移動設備及網站，故與客戶系統連接的運行故障風險將會相應增加。第三方運行故障可能會影響其業務及聲譽。

**中投證券可能會面臨訴訟及監管調查與法律程序，其未必一直能夠成功抗辯該等申訴或訴訟。**

證券行業面臨眾多的訴訟及監管風險，包括有關信息披露、銷售或承銷業務、產品設計、欺詐及不當行為以及保護客戶的個人及機密信息的法律訴訟及其他法律行動的風險。其或會於日常業務過程中面臨法律訴訟及仲裁請求。其亦可能面臨監管機構及其他政府機關的質詢、調查及法律程序。針對其提起的訴訟、監管調查及法律行動或會導致和解、禁制令、罰款、處罰或其他不利結果，有損其聲譽。即使其成功抗辯該等法律行動，可能產生巨額抗辯費用。市場低迷時，法律申索的數目以及訴訟及監管程序申索的損害賠償金可能增加。

中投證券在日常業務過程中不時面臨訴訟、監管調查及法律程序。請參閱「業務—法律及監管」。針對其的重大判決或監管行動，或針對其董事、高級職員或僱員的訴訟的不利判決所導致的業務中斷均可能會對其流動資金、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

*未適當辨別及解決利益衝突會對其業務有不利影響。*

隨著中投證券擴展業務範圍及客戶群，解決潛在利益衝突(包括業務過程中兩項或以上合理存在的利益但相互競爭或衝突的情況)相當重要。請參閱「業務－主要業務線的風險管理及內部控制措施－中國牆和利益衝突」。

中投證券已制定專門辨別及處理利益衝突的全方位內部控制程序。然而，適當辨別及解決潛在利益衝突相當複雜及困難。未能解決利益衝突可能會有損其聲譽和削弱客戶對其的信心。此外，潛在或預期利益衝突亦會引致訴訟或監管行動。上述因素均可能對其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

*倘中投證券未能保護客戶的個人資料及機密信息，可能須承擔責任及面臨監管行動。*

中投證券須遵守多項規管保護客戶個人資料及機密信息的法律、法規及規則。其通常通過互聯網、電子郵件及其他電子方式發送及接收客戶個人資料及機密信息。第三方可能擁有破壞其交易數據安全的技術或專長，且其未必能確保其供應商、服務供應商、交易對手方或其他第三方已採取適當措施保護有關信息的機密性。此外，無法保證可接觸客戶個人資料及機密信息的僱員均不會不當使用有關資料或信息。倘中投證券未能保護客戶的個人資料及機密信息，主管機關可能會對其實施制裁，且其可能須為此所產生的損失作出經濟賠償。此外，對個人資料處理不當或未能保護客戶的機密信息均可能有損其聲譽，繼而可能對其業務及前景產生重大不利影響。

*中投證券尚未取得部分自有物業的業權證書，且其部分租賃物業的業主並無或尚未向其出示適當的業權證書，可能會對其使用相關物業產生不利影響。*

截至最後實際可行日期，中投證券於中國擁有16項物業，總建築面積為7,643平方米。在該等16項物業中，有14項總建築面積約708平方米(佔其自有物業總建築面積的9.3%)的物業，其未取得適當的房屋所有權證及／或土地使用權證，原因是深圳地方政府就人才而設的住房計劃包括該等物業，且不能自深圳地方政府取得該等物業的房屋所有權證及／或土地使用權證。截至同日，中投證券於中國境內租賃260項物業，總建築面積為

168,004平方米。於該等260項物業中，71項物業的業主尚未向其提供房屋所有權證或有權出租該等房屋的證明文件，總建築面積約為43,382平方米，約佔其於中國租賃物業總建築面積的25.8%。其使用該等71項租賃物業主要作業務及辦公室用途。請參閱「業務－物業」。

中投證券使用及佔用相關土地及物業可能受到質疑，並且於其被要求遷出時可能無法為業務獲得其他物業。如中投證券或其該等租賃物業的業主未能及時取得相關土地使用權或房屋產權證明，且其使用或佔有有關物業的合法權利受到質疑，中投證券可能必須尋找其他物業代替、產生額外的搬遷費用，或其業務營運可能會被干擾，上述其中任何一項均可能會對中投證券的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 與本通函有關的風險

本通函內所載若干有關經濟及行業的統計數字、數據及其他資料乃源自多個非官方或官方來源，未必可靠。

本通函內所載有關經濟及行業的統計數字、行業數據及其他資料乃源自多個非官方或官方來源。本集團或其董事、代理或顧問無法就該等資料及統計數字的準確性或完整性作出任何保證或聲明。本集團或彼等各自聯屬人士、董事、僱員、代理或顧問並無編製或獨立核實直接或間接摘錄自來源的有關資料的準確性或完整性。由於收集資料的方法可能存在瑕疵、已公佈資料可能相互不符、不同市場慣例或其他問題，摘錄自不同來源的經濟及行業相關統計數字、行業數據及其他資料可能不準確，或與由其他來源轉載的統計數字不符，故不應過分加以依賴。股東務請審慎考慮應給予該等經濟及行業相關統計數字、預測行業數據及其他資料多大的權重或重視。

本通函所載前瞻性陳述可能受風險及不明朗因素影響。

本通函中載有若干前瞻性陳述，並使用用於前瞻性陳述的字眼，如「預計」、「相信」、「預期」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「應該」、「應當」、「將會」及「將」。該等聲明其中包括對中投證券的增長策略及經擴大集團未來運營、流動資金及資本資源的預期的討論。股份投資者務須注意，倚賴任何前瞻性陳述將涉及風險及不明朗因素，且任何或所有該等假設可證實為不準確，因此根據該等假設的前瞻性陳述亦為不準確。涉及此方面的不明朗因素包括上文所討論風險因素中已識別者。鑒於此等及其他不明朗因素，本通函所載前瞻性陳述不應被視為本集團或中投證券對經擴大集團計劃及目標可予達成的陳述或保證，且鑒於



各種重要因素(包括本節所載者)，該等前瞻性陳述不予考慮。除經擴大集團根據上市規則或聯交所的其他規定的持續披露責任外，本集團及中投證券不擬更新該等前瞻性陳述。投資者不應過度倚賴該等前瞻性資料。

## 2. 中投證券的董事、監事及高級管理層

### 董事

中投證券董事會由六名董事組成。下表載列有關中投證券董事的若干資料：

| 姓名    | 年齡 | 加入日期            | 委任日期<br>(第二屆董事會) | 職位   | 職責                       |
|-------|----|-----------------|------------------|------|--------------------------|
| 高濤先生  | 51 | 二零一五年<br>八月二十六日 | 二零一五年<br>十月二十七日  | 董事長  | 長期戰略、<br>整體運營及<br>內部審計監督 |
| 胡長生先生 | 50 | 二零一一年<br>十一月九日  | 二零一一年<br>十二月十三日  | 副董事長 | 整體運營及<br>業務發展            |
| 余建南先生 | 43 | 二零一一年<br>一月二十七日 | 二零一一年<br>十二月十三日  | 董事   | 風險管理及<br>薪酬政策            |
| 姜彥福先生 | 72 | 二零零五年<br>九月十四日  | 二零一一年<br>十二月十三日  | 獨立董事 | 審計監督及<br>制定發展戰策          |
| 何佳先生  | 62 | 二零零五年<br>十月三十一日 | 二零一一年<br>十二月十三日  | 獨立董事 | 審計監督及<br>制定薪酬政策          |

| 姓名    | 年齡 | 加入日期            | 委任日期<br>(第二屆董事會) | 職位   | 職責            |
|-------|----|-----------------|------------------|------|---------------|
| 劉俊海先生 | 47 | 二零一六年<br>三月二十一日 | 二零一六年<br>三月二十一日  | 獨立董事 | 風險管理及<br>審計監督 |

高濤先生，51歲，二零一五年十月起擔任中投證券董事長及執行委員會主任。彼自一九九一年六月至二零零五年五月於中國建設銀行擔任多個職位，包括擔任安徽省分行人力資源部副處長、總經理及淮南分行行長。彼自二零零五年五月至二零零五年九月，擔任中國建銀投資有限責任公司證券重組工作組成員。彼自二零零五年九月至二零零六年九月於中投證券擔任多個職位，包括擔任人力資源部總經理及副總裁。彼自二零零六年九月至二零一二年九月於宏源證券股份有限公司擔任多個職位，包括擔任副總經理、董事會秘書及副董事長。彼自二零一二年九月至二零一五年八月於中國建銀投資有限責任公司擔任副總裁。

高先生於一九八六年七月畢業於安徽農業大學(前稱「安徽農學院」)，獲農學學士學位，於二零零九年一月獲中國人民大學高級管理人員工商管理碩士學位。

胡長生先生，50歲，二零一一年十一月起擔任中投證券副董事長及總裁，並於二零一二年七月起擔任中投證券執委會副主任。彼於一九九八年十二月至二零零五年十二月先後擔任中國證監會政策研究室綜合處副處長、規劃發展委員會委員(正處級)、機構監管部調研員、深圳專員辦處長。二零零五年十二月至二零零八年一月擔任匯金資本市場部副主任、主任。二零零八年一月至二零一一年十一月擔任匯金非銀行部資深業務主管、資本市場處主任。二零零五年十二月至二零一零年四月擔任中國銀河證券股份有限公司(聯交所股份代號：06881)董事、副董事長及代理總裁。二零零七年一月至二零一零年九月擔任中國銀河金融控股有限責任公司董事。二零零七年十一月至二零一零年一月擔任中國光大實業(集團)有限責任公司董事。二零一一年三月至二零一二年十一月兼任中信建投證券股份有限公司副董事長。二零一一年十一月至今擔任中投瑞石董事長。二零一二年十二月至二零一五年九月擔任中投長春創業投資基金管理有限公司董事長。二零一四年四月至今擔任中投華晶(北京)投資管理有限公司董事長。二零一四年四月至今擔任中投僑商(北京)投資基金管理有限公司董事長。

胡先生於一九九七年七月畢業於北京財政部財政科學研究所研究生部，獲經濟學博士學位。

余建南先生，43歲，二零一一年一月起一直為中投證券董事。一九九六年七月至二零零一年六月，彼於中國建設銀行廣東省分行及廣州市分行擔任多個職位，包括人事處科員、勞資科副科長、人事科副科長及人事處處長助理。彼自二零零一年六月至二零零七年九月擔任中國信達資產管理股份有限公司(聯交所股份代號：01359)人力資源部副處長、處長，二零零五年十月至二零零七年二月掛職青海省樂都縣副縣長。二零零七年九月至二零一一年四月，彼擔任中國投資有限責任公司人力資源部高級經理。余先生自二零一一年四月起擔任中國投資有限責任公司人力資源部副總監。

余先生於一九九六年畢業於廣東商學院，獲經濟學學士學位。

姜彥福先生，72歲，自二零零五年九月起一直為中投證券董事。一九七零年三月至一九七八年九月，姜先生於清華大學機械廠擔任電氣技術員。一九七八年十月至二零零九年五月，姜先生於清華大學經濟管理學院分別擔任助教、講師、副教授及教授。姜先生自二零一零年九月至二零一六年一月為浙江圍海建設集團股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：002586)獨立董事；二零一一年五月至今為神思電子股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：300479)獨立董事；二零一零年四月至二零一六年四月為山東康威通信技術股份有限公司(全國中小企業股份轉讓系統股份代號：833804)獨立董事；二零一五年九月至今為江西百通能源股份有限公司(全國中小企業股份轉讓系統股份代號：835359)獨立董事。

姜先生於一九七零年三月畢業於清華大學自動化專業。

何佳先生，62歲，自二零零五年十月起一直為中投證券獨立董事。彼自一九九八年八月至二零一五年七月擔任香港中文大學金融學系教授。何先生亦自二零一四年五月起擔任南方科技大學領軍教授。何先生自二零一四年五月起擔任深圳市新國都技術股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：300130)獨立董事，二零一五年五月起擔任清華同方股份有限公司(上海證券交易所股份代號：600100)獨立董事，二零一六年三月起擔任中信証券股份有限公司(上海證券交易所股份代號：600030；香港聯交所股份代號：06030)獨立董事。

何先生於一九七八年七月畢業於黑龍江大學，獲數學學士學位，一九八三年十二月獲上海交通大學計算機與管理科學碩士學位，一九八九年五月獲賓夕法尼亞大學沃頓商學院金融學博士學位。

劉俊海先生，47歲，自二零一六年三月起一直為中投證券獨立董事。劉先生自一九九五年七月至二零零六年九月擔任中國社會科學院法學研究所助理研究員、副研究

員、研究員、所長助理及所務辦公室主任。彼自二零零六年九月起為中國人民大學法學院教授。劉先生自二零一二年十二月起為中國外運股份有限公司(聯交所股份代號：598)獨立董事；自二零一五年十月起為啟迪桑德環境資源股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：000826)獨立董事；自二零一五年十二月起為恒泰艾普石油天然氣技術服務股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：300157)外部董事；自二零一六年八月起擔任華潤雙鶴股份藥業有限公司(上海證券交易所股票代號：600062)獨立董事；二零一四年三月至二零一四年十一月為中國源暢光電能源控股有限公司(聯交所股份代號：00155)獨立非執行董事。

劉先生於一九九五年七月畢業於中國社會科學院研究生院，獲法學博士學位。

## 監事

中投證券監事會包括四名監事。下表載列有關中投證券監事的若干資料：

| 姓名    | 年齡 | 加入日期            | 委任日期           | 職位     | 職責              |
|-------|----|-----------------|----------------|--------|-----------------|
| 李慧女士  | 47 | 二零一一年<br>十月十八日  | 二零一一年<br>十月十八日 | 股東代表監事 | 監督財務管理          |
| 王穎盈女士 | 41 | 二零一一年<br>十月十八日  | 二零一一年<br>十月十八日 | 股東代表監事 | 監督有關人力資源的事宜     |
| 付朝陽先生 | 41 | 二零一一年<br>五月一日   | 二零一一年<br>十月十八日 | 職工代表監事 | 監督有關人力資源的事宜     |
| 朱強先生  | 54 | 二零零五年<br>九月二十八日 | 二零一一年<br>十月十八日 | 職工代表監事 | 監督業務經營的<br>合規情況 |

李慧女士，47歲，自二零一一年十月起一直為中投證券的監事。李女士於一九九一年七月至一九九八年十二月擔任中國船舶工業總公司的審計師及會計師；彼於一九九八年十二月至二零零八年七月擔任國防科學技術工業委員會的副處長及調研員；彼於二零零八年七月至二零一零年三月擔任國家國防科技工業局的處長。彼自二零一零年三月起一直為中國投資有限責任公司的財務部高級經理。

李女士於一九九一年六月畢業於中央財政金融學院(現稱為中央財經大學)，獲經濟學學士學位，並於二零零三年十二月畢業於北京航空航天大學，取得工業工程碩士學位。

王穎盈女士，41歲，自二零一一年十月起擔任匯金證券機構管理部以及保險機構管理部派出監事(派往中投證券)，並為中投證券的監事。王女士於二零零二年二月至二零零九年十月擔任英國石油公司(LSE:BP;FWB:BPE;NYSE:BP)人力資源經理。彼於中國投資有限責任公司人力資源部擔任多個職務，包括於二零零九年十月至二零一零年九月擔任高級副經理，於二零一零年九月至二零一四年十月擔任高級經理，以及於二零一四年十月至今擔任董事總經理。

王女士於一九九八年七月畢業於對外經濟貿易大學，獲國際經濟學士學位，及於二零零零年一月畢業於阿斯頓大學，獲人事管理及企業管理碩士學位。王女士於二零一五年七月於清華大學取得公共行政碩士學位。

付朝陽先生，41歲，自二零一一年五月起一直為中投證券人力資源部總經理及自二零一一年十月起一直為中投證券的監事。付先生於二零零一年一月至二零零二年十二月於中國聯合網絡通信有限公司總部人力資源部工作；彼於二零零二年十二月至二零零九年十月於中華通信系統有限責任公司擔任多個職務，包括人力資源部總經理兼職工監事以及資產經營部總經理；彼於二零零九年十月至二零一一年四月擔任中國投資有限責任公司人力資源部高級副經理。

付先生畢業於東北財經大學，於一九九八年六月獲投資經濟管理學士學位，及於二零零一年三月獲企業管理碩士學位。

朱強先生，54歲，自二零一二年六月起一直為中投證券紀檢監察室副主任(主持工作)及自二零一一年十月起一直為中投證券的監事。朱先生於一九八三年七月至一九八九年一月為黑龍江省牡丹江師範學院外語系教師。朱先生於一九九三年四月至二零零五年十一月於南方證券股份有限公司任職，並相繼擔任總公司辦公室宣傳處處長、哈爾濱營業部副總經理以及總公司辦公室公關部經理、副總經理及副主任。朱先生於二零零五年十一月至二零一二年六月於中投證券辦公室任職，並相繼擔任主任助理、副主任及監察室主任。

朱先生於一九八三年七月畢業於齊齊哈爾師範學院，獲英語學士學位。

## 高級管理層

下表載列有關中投證券高級管理層的若干資料：

| 姓名    | 年齡 | 加入日期            | 委任日期             | 職位              | 職責  |
|-------|----|-----------------|------------------|-----------------|---|
| 高濤先生  | 51 | 二零一五年<br>八月二十六日 | 二零一五年<br>十月二十七日  | 執行委員會<br>主任     | 長期戰略、<br>整體運營及<br>內部審計監督                      |
| 胡長生先生 | 50 | 二零一一年<br>十一月九日  | 二零一一年<br>十二月十二日  | 執行委員會<br>副主任、總裁 | 整體運營及<br>業務發展                                 |
| 劉軍先生  | 58 | 二零一一年<br>十一月九日  | 二零一二年<br>十一月二十二日 | 執行委員會<br>委員、副總裁 | 資產管理業務、<br>董事會辦公室及<br>計劃財務部                   |
| 任春偉先生 | 52 | 二零零五年<br>九月二十八日 | 二零零六年<br>五月十日    | 執行委員會<br>委員、副總裁 | 研究部、機構<br>銷售交易部、<br>運營管理部、<br>期貨業務及香港<br>公司業務 |
| 衛筱慧女士 | 53 | 二零零五年<br>九月二十八日 | 二零零五年<br>九月二十八日  | 執行委員會<br>委員、副總裁 | 櫃台市場管理部<br>及另類投資業務                            |

| 姓名    | 年齡 | 加入日期            | 委任日期            | 職位                     | 職責                  |
|-------|----|-----------------|-----------------|------------------------|---------------------|
| 陳平女士  | 46 | 二零零五年<br>九月二十八日 | 二零零九年<br>五月二十七日 | 執行委員會<br>委員、合規<br>總監   | 風險管理部<br>及法律合規部     |
| 張希榮先生 | 56 | 二零零五年<br>九月二十八日 | 二零一零年<br>五月二十七日 | 執行委員會<br>委員、信息<br>技術總監 | 信息科技部<br>及結算<br>託管部 |

有關高濤先生及胡長生先生的履歷，請參閱本節「董事」。

劉軍先生，58歲，自二零一二年十一月起一直為中投證券的執行委員會委員、副總裁。劉先生於一九八二年一月至一九八八年四月擔任遼寧省煤炭工業局財務處幹部、副處長。彼曾於中國國家審計署擔任多個職務，包括於一九八八年四月至一九九零年五月於工業交通審計司擔任主任科員，於一九九零年五月至一九九三年八月於辦公廳值班室擔任秘書兼主任及於一九九三年八月至一九九四年五月於外資審計司綜合處擔任處長。彼於一九九四年五月至一九九六年一月擔任中國經濟開發信託投資公司代總會計師、於一九九六年一月至二零零零年四月擔任北京中經開物業管理有限責任公司董事長兼總經理、於二零零零年五月至二零零一年九月擔任中經信國際大廈有限公司總經理、於二零零一年九月至二零零三年四月擔任中華通信系統有限責任公司副總經理及於二零零三年四月至二零零六年一月擔任德寶實業總公司良鄉會議中心總經理。彼曾於中國保險監督管理委員會擔任多個職務，包括於二零零六年二月至二零零七年七月擔任辦公廳信訪處處長、於二零零七年八月至二零一零年三月擔任遼寧省監管局局長助理及於二零一零年三月至二零一一年十一月擔任監察局副局長。彼亦於二零一一年十一月至二零一四年十月擔任中投證券運營管理部總經理及於二零一二年十月至二零一五年四月擔任北京分公司總經理。

劉先生於一九八二年一月畢業於遼寧財經學院，獲工業會計學士學位。

任春偉先生，52歲，自二零一二年三月起一直為中投證券執行委員會委員及自二零零六年五月起一直為中投證券副總裁。任先生同時擔任中投證券香港主席、天琪期貨董事

長。任先生於一九八六年八月至一九九五年十月為中國建設銀行(聯交所股份代號：00939及上海證券交易所股份代號：601939)內蒙古分行的幹部。彼曾於中國建設銀行總公司擔任多個職務，包括於一九九五年十月至二零零一年四月擔任國際業務部幹部及副處長、於二零零一年二月至二零零五年一月擔任會計部副處長、處長、高級經理及總經理助理。彼於二零零五年一月至二零零五年九月擔任中國建銀投資有限責任公司財務會計部副總經理。彼於二零零五年九月至二零零六年五月擔任中投證券首席財務官。

彼於一九八六年七月畢業於清華大學，獲應用化學學士學位及於一九九七年十二月畢業於天津財經學院，獲貨幣銀行學碩士(在職)學位。及於二零一二年十一月畢業於香港中文大學，獲工商管理碩士(在職)學位。

**衛筱慧女士**，53歲，自二零一二年三月起一直為中投證券執行委員會委員及自二零零五年九月起一直為中投證券副總裁。衛女士亦擔任另類投資公司董事長。衛女士於一九八三年十一月至一九八九年六月擔任中石化安徽銷售公司合肥西支公司副股長。彼於一九八九年六月至一九九零年十二月擔任深圳遠山精密機電有限公司財務經理及於一九九一年二月至一九九六年九月先後擔任深圳石化工業集團股份有限公司(前稱「深圳市石油化工集團股份有限公司」)結算中心資金科長，朝陽諮詢公司、信息廣告公司副總經理。彼於一九九六年十月至二零零三年十二月擔任國信證券(深圳證券交易所股份代號：002736)資金財務部總部與電子商務部副總經理及總經理、經紀事業部副總裁。彼於二零零四年一月至二零零五年九月為南方證券股份有限公司行政接管組成員。

衛女士於一九八零年七月畢業於安徽省商業學校，獲工業會計大專(在職)文憑。及於二零零六年十一月畢業於香港科技大學，取得高級管理人員工商管理碩士(在職)學位。

**陳平女士**，46歲，自二零一二年三月起一直為中投證券執行委員會委員及自二零零九年五月起一直為中投證券合規總監。陳女士擔任中投證券風險管理部總經理兼天琪期貨監事長。陳女士於一九九五年四月至一九九七年八月於廣東省珠海市檢察院工作。彼於一九九七年八月至一九九七年十二月在廣東廣和律師事務所工作。彼於一九九七年十二月至一九九八年五月在深圳信和事業發展有限公司工作。彼於一九九八年五月至二零零五年十一月擔任南方證券股份有限公司法律室及資產保全部副經理。彼亦曾於中投證券擔任多個職務，包括於二零零五年十一月至二零零七年七月擔任法律事務部總經理助理、於二零零七年七月至二零零八年四月擔任法律合規部副總經理及於二零零八年四月至二零一零年五月擔任法律合規部總經理。



陳女士於一九九二年七月畢業於中國政法大學，獲經濟法學士學位及於一九九五年一月畢業於中國政法大學，取得刑法碩士學位。

張希榮先生，56歲，自二零一二年三月一直為中投證券執行委員會委員及自二零一零年五月起一直為信息技術總監。彼於一九八二年七月至一九九二年四月於中山大學計算機中心任職及於一九九二年五月至一九九二年十二月於深圳市深大電話公司任職。彼曾於南方證券股份有限公司擔任多個職務，包括於一九九三年一月至一九九五年三月擔任深圳分公司營業部電腦主管、電腦部副經理及經理、於一九九五年四月至一九九八年三月擔任交易中心電腦部經理、於一九九八年三月至一九九九年八月擔任電腦開發管理部經理及總經理助理、於一九九九年八月至二零零零年七月擔任信息技術總部總經理助理及於二零零零年七月至二零零五年十月擔任信息技術總部總工程師。彼於二零零五年十一月至二零一四年五月擔任中投證券信息技術部副總經理及總經理。

張先生於一九八八年六月畢業於華南師範大學，取得計算機大專(在職)文憑。

除上文所披露外，上述董事、監事及高級管理層在過去三年內並無在任何上市公司擔任董事職位。

除上文所披露外，上述董事、監事及高級管理層與中投證券或本公司任何其他董事、監事、高級管理層或主要或控股股東並無關連。

於最後實際可行日期，上述候任董事、監事及高級管理層概無於中投證券或本公司股份擁有證券及期貨條例第XV部界定的任何權益。

除上文所披露外，概無其他資料須根據上市規則第13.51(2)條或附錄一A第41(3)段進行披露。

## 執行委員會

中投證券設立了執行委員會，其職權範圍有書面規定。執行委員會由七名成員(即全體高級管理人員)組成，其中，高濤先生擔任委員會主任，胡長生先生擔任委員會副主任。執行委員會的主要職責為(1)組織實施董事會決議；(2)制訂基本管理制度、發展規劃及經營計劃；(3)制訂內部管理機構設置方案；(4)制訂戰略性資本配置及資產負債管理目標；(5)制訂重大重組和調整方案；(6)擬訂重大投融資方案；(7)決定員工的薪酬和獎懲方案；(8)負責董事會聘任或解聘以外的各職能部門及分支機構負責人人事任免；(9)依據法律、法規、規章和公司章程規定以及股東、董事會決定由執行委員會行使的其他職權。

## 董事、監事及高級管理層薪酬

中投證券的董事、監事及高級管理層根據適用法律、規則及法規以袍金、薪金、花紅、退休金計劃供款、住房及其他補貼以及實物利益的形式收取薪酬。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一六年六月三十日止六個月支付予中投證券董事及監事的薪酬(包括袍金、薪金、花紅、退休金計劃供款、住房及其他補貼)及實物利益總額分別約為人民幣11.6百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣3.1百萬元。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一六年六月三十日止六個月支付予中投證券五名最高薪酬人士(包括中投證券董事及監事)的薪酬(包括袍金、薪金、花紅、退休金計劃供款、住房及其他補貼)及實物利益總額分別約為人民幣17.4百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣13.1百萬元。

根據目前有效的安排，中投證券估計截至二零一六年十二月三十一日止年度應付董事及監事的薪酬及實物利益總額(不包括酌情花紅)為人民幣5.1百萬元。

於往績記錄期，概無向中投證券董事及監事或五名最高薪酬人士支付薪酬，作為招攬其加入中投證券或加入中投證券後的獎勵。中投證券董事或監事或前任董事或監事或五名最高薪酬人士概無獲支付或應收薪酬，作為辭任中投證券任何成員公司董事或與管理中投證券任何成員公司事務有關的任何其他職務的補償。除「附錄四—中投證券集團的會計師報告」披露以外，於往績記錄期，並無中投證券董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬及／或酬金。

### 3. 歷史及公司架構

#### 歷史及發展

##### 成立及發展中投證券

中投證券是中國一家全牌照證券公司，其提供全面的證券產品及服務，以滿足企業、個人、機構及政府客戶的各類需求。中投證券的歷史可追溯至2005年，當時前身公司中國建銀投資證券有限責任公司(中國建銀投資證券)，由中國建銀投資有限責任公司(中國建投)於2005年9月28日通過收購南方證券股份有限公司證券相關資產而成立。中國建投為匯金的全資附屬公司。

於成立時，中國建銀投資證券初始註冊資本人民幣15億元，其全部由中國建投持有。

於2009年9月9日，通過將未分配利潤人民幣10億元轉撥至註冊資本，中國建銀投資證券將其註冊資本由人民幣15億元增至人民幣25億元。

於2011年4月，經財政部及中國證監會批准，中國建投將其於中國建銀投資證券的全部股權無償劃轉至匯金。於上述劃轉完成後，匯金持有中國建銀投資證券100%的股權。

於2011年9月30日，通過將未分配利潤人民幣25億元轉撥至註冊資本，中國建銀投資證券的註冊資本由人民幣25億元增至人民幣50億元。

經中國證監會批准，中國建銀投資證券的公司名稱於2011年11月更改為中國中投證券有限責任公司。

於本通函日期，中投證券的註冊資本為人民幣50億元。

##### 里程碑

自中投證券註冊成立起，受益於中國的資本市場改革，其大幅擴大其產品及服務的範圍及規模。下文載列中投證券的創立與發展里程碑。

| 年份    | 事件                   |
|-------|----------------------|
| 2005年 | 中投證券的前身中國建銀投資證券註冊成立。 |
|       | 中投證券取得網上委託業務資格。      |

| 年份    | 事件  |
|-------|---|
| 2008年 | <p>中投證券成為中國銀行間市場交易商協會會員。</p> <p>中投證券獲開放式證券投資基金代銷業務資格。</p> <p>中投證券取得短期融資券承銷資格。</p> <p>中投證券是首批取得大宗交易中介資格的公司之一。</p> <p>中投證券取得資格進行全國銀行間同業拆借市場的業務。</p> <p>中投證券收購黑龍江省天琪期貨經紀有限公司(天琪期貨的前身公司) 80%的股權。</p> <p>中投證券取得資格開展期貨中間介紹業務。</p> |
| 2009年 | <p>中投證券取得直接投資業務試點資格，並設立中投瑞石以開展直接投資業務。</p>   |
| 2010年 | <p>中投證券取得融資融券業務的資格。</p>   |
| 2011年 | <p>匯金成為中投證券的直接股東。</p> <p>中投證券更名為「中國中投證券有限責任公司」。</p> <p>中投證券乃於香港開始進行海外業務。</p>  |
| 2012年 | <p>另類投資公司乃成立以進行另類投資業務。</p> <p>中投證券獲上海證券交易所授予約定回購交易許可。</p> <p>中投證券取得中小企業私募債券承銷資格。</p> <p>中投證券取得債券質押式報價回購業務的資格。</p> <p>中投證券獲准為保險公司提供綜合服務。</p> <p>中投證券取得轉融通業務的資格。</p>  |

| 年份    | 事件  |
|-------|---|
| 2013年 | <p>中投證券獲深圳證券交易所授予約定回購交易許可。</p> <p>中投證券取得權益類收益互換業務資格。</p> <p>中投證券獲批准成為主辦券商在全國中小股份轉讓系統從事推薦及經紀業務。</p> <p>中投證券取得資格進行證券投資基金(私募基金)的託管服務。</p> <p>中投證券取得資格進行股票質押式回購業務。</p> <p>中投證券獲資格進行客戶證券資金消費支付服務。</p> <p>中投證券取得轉融券業務的資格。</p> <p>中投證券取得金融產品代銷資格。</p> <p>中投證券獲准銷售金融產品。</p> <p>中投證券取得證券質押登記業務代理資格。</p> <p>中投證券在銀行間市場中發行其首支短期債券，為其外部金融業務打開新渠道。</p> |
| 2014年 | <p>中投證券取得在新三板做市資格。</p> <p>中投證券取得柜台交易業務資格。</p> <p>中投證券取得滬港通業務資格。</p> <p>中投證券取得資格開展上市公司股權激勵行權融資業務。</p>  |

| 年份    | 事件  |
|-------|---|
| 2015年 | 中投證券取得互聯網證券業務的資格。<br>中投證券獲准開展期權結算業務資格。<br>中投證券獲得上海證券交易所批准開展股票期權經紀及自營業務資格。 |
| 2016年 | 中投證券連續十年自中國證監會獲得A類「A」評級或以上的監管評級。  |

### 主要收購事項或出售事項

於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及直至最後實際可行日期，中投證券並無進行任何重大收購事項或出售事項。

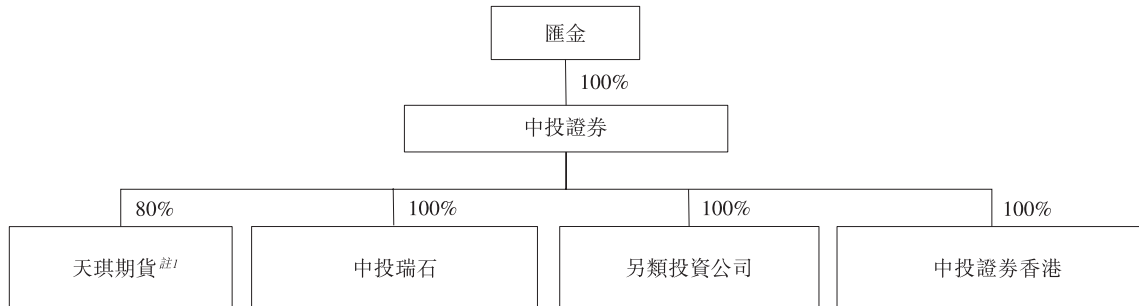
### 主要附屬公司

於最後實際可行日期，中投證券直接持有三家於中國成立的一級附屬公司及一家於香港的一級附屬公司。下圖載列截至最後實際可行日期的一級附屬公司詳情：

| 編號 | 中投證券<br>附屬公司名稱 | 註冊<br>成立地點 | 註冊<br>成立日期     | 註冊資本/<br>已發行股本        | 中投證券<br>股權 | 業務範圍  |
|----|----------------|------------|----------------|-----------------------|------------|---|
| 1. | 天琪期貨           | 中國         | 1996年<br>3月1日  | 人民幣<br>300,000,000元   | 80%        | 商品期貨經紀、金融期貨<br>經紀、基金銷售、資產管<br>理                     |
| 2. | 中投瑞石           | 中國         | 2009年<br>9月25日 | 人民幣<br>500,000,000元   | 100%       | 使用自有資金或設立直投<br>基金對企業進行股權及債<br>權投資、提供股權及債權<br>投資顧問服務 |
| 3. | 中投證券香港         | 香港         | 2010年<br>8月20日 | 港幣<br>500,000,000元    | 100%       | 投資控股、通過附屬公司<br>從事證券期貨經紀、投資<br>銀行、資產管理、研究與<br>分析     |
| 4. | 另類投資公司         | 中國         | 2012年<br>3月28日 | 人民幣<br>2,500,000,000元 | 100%       | 金融產品投資、投資管理<br>及顧問                                  |

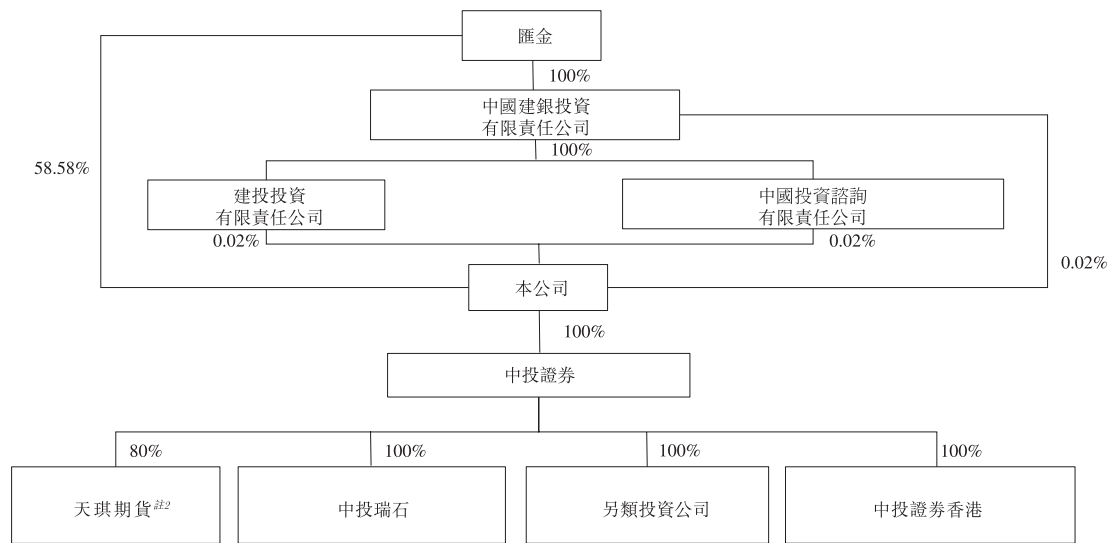
公司架構

下圖載列緊接建議收購事項完成前中投證券的經簡化的股權架構



註1：於最後實際可行日期，天琪期貨餘下20%的股權由鶴崗市東大選煤有限公司持有。

下圖載列緊隨建議收購事項完成後中投證券的經簡化的股權架構



註2：於最後實際可行日期，天琪期貨其餘20%的股權由鶴崗市東大選煤有限公司持有。

#### 4. 行業概覽

本節載有本公司及中投證券所從事行業的資料及統計數據。本公司自多個官方渠道及可公開獲取來源摘錄及獲得部分有關資料及統計數據。除了從各種政府公開資料來源取得的統計數據、市場份額資料及行業數據外，本節所載若干資料及數據均來自萬得資訊及 Dealogic (Holdings) Plc (「Dealogic」)。萬得資訊是一家提供中國國內市場財務數據、資料及軟件的領先綜合服務提供者。萬得資訊所服務的金融企業包括證券公司、基金管理公司、保險公司、銀行及投資公司。萬得資訊的金融數據庫包含股票、債券、期貨、外匯、保險、衍生工具及宏觀經濟等方面的全面資料。萬得資訊提供的歷史數據由萬得資訊從不同公開資料來源獨立收集，而來源包括(其中包括)中國證券業協會、上海證券交易所及深圳證券交易所。Dealogic 的數據庫包含股權及債務資本市場、銀團貸款、併購及機構投資者的資料。Dealogic 提供的數據及資料由 Dealogic 獨立地從各種公開來源收集而得，該等來源包括證券交易所公告、發售通函及招股章程。從萬得資訊及 Dealogic 獲得的資料及統計數據並非由本公司或中投證券委託編撰，所有訂閱人士均可查閱有關資料及統計數據。

本公司認為該等資料來源實屬恰當，且以合理審慎的態度摘錄及轉載該等資料。本公司並無理由認為該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實，致使該等資料屬虛假或具誤導性。該等資料尚未由本公司、財務顧問、本公司的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理人或代表或任何其他參與建議收購事項的人士獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。因此，本節所載政府及其他第三方來源的官方資料未必準確且不應過度依賴。

#### 中國經濟概覽

過去三十年中國一直是世界上國內生產總值增長最快的經濟體之一，並自2010年起成為世界上國內生產總值第二大的經濟體。2011年至2015年，中國經濟保持穩定增長，國內生產總值年實際增速約為7.9%。近年來，中國政府將其經濟發展重心由規模及速度轉向質量及效率，推進「供給側結構性改革」，以開闢新的經濟增長點。因此，經濟結構將進一步優化和升級，中國有望保持適度和持續的經濟增長。根據國家統計局公佈的統計數據，於2015年，中國取得穩定的經濟增長，名義國內生產總值達人民幣68.6萬億元，實際國內生產總值增長達6.9%。



在中國的「新常態」階段及經濟轉型的背景下，中國將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，以保持經濟增長勢頭及提高經濟效益。在金融領域，中國政府繼續推進各項改革，促進金融體系的發展，包括人民幣國際化、利率和匯率的自由化、放寬資本管制、簡化資本市場審批和培育多元化投資渠道等。這些舉措有望為中國資本市場和中國經濟創造新的增長機會。

在經濟穩定增長的指引和帶動下，中國亦正在經歷居民收入增長。根據國家統計局的資料，人均可支配收入由2011年的人民幣14,551元增至2015年的人民幣21,966元，複合年增長率為10.8%。中國人均可支配收入的增加預期將進一步支持中國證券業的持續增長，特別是財富管理業務。

## 中國資本市場概覽

### 中國資本市場

中國資本市場在過去二十年內飛速增長，並逐步發展成熟。近幾年，中國政府為中國資本市場未來規劃發展提供了一系列戰略指引，包括簡化審批流程，到二零二零年建成結構合理、功能完善的多層次資本市場體系，以及透過進一步改革開放拓展資本市場廣度深度。

### 股票市場

受中國經濟顯著發展、收入快速增長及融資需求穩步增長的帶動，過去二十年，中國股市規模日漸壯大，並穩步成熟。中國股市在2014年第四季度及2015年上半年經歷了一輪快速上漲，交易量創歷史新高，自2015年下半年起市場再次回歸穩定增長的常態。

自上海證券交易所和深圳證券交易所於1990年成立以來，中國股票市場在多個方面均實現顯著增長。就結構而言，中國股票市場已形成多層次的市場結構，包括1990年推出的主板、2004年推出的中小板及2009年推出的中國創業板等。就規模而言，在這兩個交易所上市的公司總數由2011年12月31日的2,342家增至2016年6月30日的2,887家。在這兩個

交易所上市的公司總市值由2011年12月31日的人民幣21.48萬億元增至2016年6月30日的人民幣46.29萬億元。按截至2016年6月30日上市公司的總市值計，中國股票市場排名全球第二。下表列示截至所示期間末主板、中小板及中國創業版的主要信息。

|                    | 2011年           | 2012年           | 2013年           | 2014年           | 2015年           | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 | 2011年<br>至2015年<br>複合年<br>增長率 |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>上市公司數目</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |                              |                               |
| 主板 .....           | 1,415           | 1,438           | 1,433           | 1,475           | 1,559           | 1,584                        | 2.5%                          |
| 深圳證券交易所 .....      | 484             | 484             | 480             | 480             | 478             | 478                          | (0.3%)                        |
| 上海證券交易所 .....      | 931             | 954             | 953             | 995             | 1,081           | 1,106                        | 3.8%                          |
| 中小板 .....          | 646             | 701             | 701             | 732             | 776             | 791                          | 4.7%                          |
| 中國創業板 .....        | 281             | 355             | 355             | 406             | 492             | 512                          | 15.0%                         |
| <b>總計 .....</b>    | <b>2,342</b>    | <b>2,494</b>    | <b>2,489</b>    | <b>2,613</b>    | <b>2,827</b>    | <b>2,887</b>                 | <b>4.8%</b>                   |
| <b>上市公司總市值</b>     |                 |                 |                 |                 |                 |                              |                               |
| (人民幣十億元，<br>百分比除外) |                 |                 |                 |                 |                 |                              |                               |
| 主板 .....           | 17,989.5        | 19,282.2        | 18,682.1        | 29,963.8        | 37,144.0        | 31,701.0                     | 19.9%                         |
| 深圳證券交易所 .....      | 3,151.9         | 3,412.4         | 3,565.6         | 5,566.4         | 7,624.0         | 6,609.0                      | 24.7%                         |
| 上海證券交易所 .....      | 14,837.6        | 15,869.8        | 15,116.5        | 24,397.4        | 29,519.4        | 25,092.0                     | 18.8%                         |
| 中小板 .....          | 2,742.9         | 2,880.4         | 3,716.4         | 5,105.8         | 10,395.0        | 9,412.0                      | 39.5%                         |
| 中國創業板 .....        | 743.4           | 873.1           | 1,509.2         | 2,185.1         | 5,591.6         | 5,179.3                      | 65.6%                         |
| <b>總計 .....</b>    | <b>21,475.8</b> | <b>23,035.8</b> | <b>23,907.7</b> | <b>37,254.7</b> | <b>53,130.4</b> | <b>46,292.0</b>              | <b>25.4%</b>                  |

資料來源：上海證券交易所及深圳證券交易所

2015年末個人投資者及機構投資者的數量分別約為98.8百萬名及2.84萬名，截至2016年6月30日個人投資者及機構投資者的數量分別約為108.0百萬名及3.04萬名。

## 債券市場

中國債券市場自二零零五年起顯著發展，擴大了中國直接融資規模。中國企業發行的債券餘額由截至2011年12月31日的人民幣47,718億元增至截至2016年6月30日的人民幣151,921億元。中國債券市場擁有多元化的債券品種，主要包括金融債、次級債券、公司債、企業債、中期票據、資產抵押證券、可轉換債券和可交換債券。下表列示截至所示期間末中國企業若干主要類別債券發行的餘額：

|                      | 2011年          | 2012年          | 2013年          | 2014年          | 2015年           | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 | 2011年<br>至2015年<br>複合年<br>增長率 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|
| (人民幣十億元，百分比除外)       |                |                |                |                |                 |                              |                               |
| 金融債/次級債券.....        | 1,069.1        | 1,462.2        | 1,655.1        | 2,288.5        | 3,421.4         | 3,707.8                      | 33.8%                         |
| 公司債.....             | 289.7          | 550.2          | 699.8          | 768.3          | 1,695.0         | 3,034.2                      | 55.5%                         |
| 企業債.....             | 1,309.9        | 1,925.8        | 2,333.7        | 2,923.8        | 3,049.8         | 3,194.0                      | 23.5%                         |
| 中期票據.....            | 1,979.9        | 2,511.4        | 3,003.7        | 3,390.0        | 4,175.9         | 4,437.0                      | 20.5%                         |
| 資產抵押證券.....          | 6.9            | 32.2           | 44.6           | 312.1          | 655.9           | 750.0                        | 212.2%                        |
| 可轉換債券/<br>可交換債券..... | 116.3          | 125.5          | 160.8          | 122.3          | 41.1            | 69.0                         | (22.9%)                       |
| <b>總計.....</b>       | <b>4,771.8</b> | <b>6,607.3</b> | <b>7,897.7</b> | <b>9,805.0</b> | <b>13,039.1</b> | <b>15,192.1</b>              | <b>28.6%</b>                  |

資料業源：萬得資訊

於2015年1月15日，中國證監會發佈《公司債發行與交易管理辦法》，擴大了發行人及交易市場的範圍且簡化了公司債券發行的審批程序。該等辦法規定，公司債券的公開發行需要監管部門批准，而公司債券的定向發行只需要監管備案。因此，對於在中國的公司而言，透過發行債券進行融資將更加普遍。

## 基金市場

有利的監管環境及個人財富的積累帶動了中國基金市場近幾年的顯著增長。根據中國證券基金管理協會的資料，截至2015年12月31日，基金管理公司管理的公募基金總規模達人民幣8.4萬億元。於2014年2月7日生效的《私募投資基金管理人登記和基金備案辦法

(試行)》規定了私募投資基金管理人登記及私募投資基金備案的程序及要求。因此，中國的私募股權市場變得更加標準化，市場規模有所擴大。截至2015年12月31日，有25,005家私募投資基金管理公司在中國證券基金管理協會登記，所管理的認購資產達人民幣5.1萬億元。

### 衍生品市場

中國衍生品市場自二十世紀九十年代推出以來，經歷了顯著增長。目前，中國可供證券公司參與的標準衍生品市場主要包括大宗商品期貨、金融期貨及期權。中國大宗商品期貨市場發展迅速。於2010年4月，滬深300指數期貨合約在中國金融期貨交易所交易，成為首個在中國交易的金融期貨。於2015年2月9日，上海證券交易所推出50 ETF期權。受2015年及2016年年初中國股市波動影響，滬深300指數在2016年上半年暴跌15.5%。下表載列主要類型衍生工具在中國交易所上市交易期間的總交易額。

|                | 2011年            | 2012年            | 2013年            | 2014年            | 2015年            | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 | 2011年<br>至2015年<br>複合年<br>增長率 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| (人民幣十億元，百分比除外) |                  |                  |                  |                  |                  |                              |                               |
| 大宗商品期貨.....    | 93,747.6         | 95,282.5         | 126,467.3        | 127,969.7        | 136,470.7        | 90,021.2                     | 9.8%                          |
| 金融期貨.....      | 43,765.9         | 75,840.7         | 141,006.6        | 164,017.0        | 417,760.5        | 9,320.1                      | 75.8%                         |
| 股指期貨.....      | 43,765.9         | 75,840.7         | 140,700.2        | 163,138.5        | 411,749.8        | 5,230.9                      | 75.1%                         |
| 國債期貨.....      | —                | —                | 306.4            | 878.5            | 6,010.7          | 4,089.2                      | 不適用                           |
| 總計.....        | <b>137,513.4</b> | <b>171,123.1</b> | <b>267,474.0</b> | <b>291,986.7</b> | <b>554,231.2</b> | <b>99,341.3</b>              | <b>41.7%</b>                  |

資料來源：中國期貨業協會

### 其他證券市場

#### 全國股份轉讓系統

於2006年，繼主板、中小板及創業板後，中國證監會推出場外股權市場。於2013年，全國股份轉讓系統建立且範圍擴大至全國，向非上市股份制公司提供股份轉讓及發行服務，為小微企業帶來更多參與資本市場的機會。截至2015年12月31日，共有5,129家公司在全國股份轉讓系統掛牌，總市值約為人民幣24,600億元，較2014年同期的掛牌公司數目及總市值分別增長226%及435%。

### 區域性股權交易所

區域性股權交易所於2013年推出，目的在於發展中國多層次股權市場結構。近年來，區域性股權交易所迅速發展，為科技及創新型企業推出各種創新金融服務，在為非上市小微企業提供股份轉讓服務中發揮了重要作用。截至2015年12月31日，全國共有37家區域性股權交易所，共有3,375家掛牌公司。截至2015年底，區域性股權交易所融資金額達人民幣4,332億元。

### OTC市場

2012年中國證券公司獲准從事OTC交易。於2014年8月，中國證券業協會允許證券公司於OTC市場發行、出售或轉讓多種產品，包括證券公司及其附屬公司私募或承銷的資產管理計劃、結構性票據、及由銀行、保險公司或信託公司開發及透過證券公司發行、出售及轉讓的產品。隨著監管環境的改善、產品的多元化及市場規模的擴大，中國證券公司場外業務取得穩步發展，從而為多層次資本市場的建設做出了重要貢獻。根據中國證券資本市場發展監測中心的統計，截至2015年底，在中國共有42家證券公司獲准開展試點場外交易市場業務，主要涉及固定收益及融資相關的金融產品。於2015年底，機構投資者及個人投資者的交易帳戶數分別達7,617個及約619,900個；已發行理財產品總額為人民幣7,836億元。

### 機構間市場

私募產品的機構間報價與服務系統是一個為機構投資者提供私募產品報價、發行、轉讓及相關服務的電子平台，在2015年加快發展，由此制定了有關資產抵押證券、公司債券定向發行、報價服務及私募股權交易的各種法規及指引。隨著參與者帳戶數量的快速增加、產品的多元化及機構間市場規模的擴大，機構間市場已成為多層次OTC市場的重要組成部分。截至2015年底，包括46家證券公司在內，共有64家機構提交了279份初始文件；而機構間市場參與者的帳戶由2015年年初的229家增至年底的1,484家，增長率為548%。

## 中國證券業及其競爭格局概覽

### 概覽

近年來，隨著中國資本市場的發展，中國證券業顯著增長。根據中國證券業協會公佈的資料，截至2015年12月31日中國註冊的證券公司共有125家。自2011年12月31日至2015年12月31日，中國證券業總資產由人民幣1.6萬億元增至人民幣6.4萬億元，行業總資產淨值由人民幣6,303億元增至人民幣14,515億元。

根據中國證券業協會公佈的資料，自2011年至2015年，中國證券行業的總收入由人民幣1,360億元增至人民幣5,752億元，行業的淨利潤總額由人民幣394億元增至人民幣2,448億元。證券公司的收入主要來自投資銀行、經紀(含融資融券業務)、自營及資產管理業務，來自以上分部的收入約佔2015年行業總收入的9.2%、57.1%、24.6%及4.8%。經紀業務仍為主要收益來源，而創新業務於近年增長迅速。

中國證券行業競爭激烈，市場集中度不高。2015年，中國十大證券公司的總收入佔中國證券行業總收入的44.4%。中國證券行業各個業務板塊均呈現出各自獨特的競爭格局。證券公司亦與銀行、保險公司和信託公司等中國金融市場其他機構存在不同程度的跨業務競爭。隨著互聯網金融的發展，證券公司亦將面臨來自開展線上金融業務的互聯網公司的競爭。

下表載列按截至2015年12月31日的總資產計前十大中國證券公司的若干資料：

|                    | 截至2015年12月31日 |         |        | 截至2015年<br>12月31日止年度 |        |
|--------------------|---------------|---------|--------|----------------------|--------|
|                    | 總資產           | 資產淨額    | 淨資本    | 收入                   | 淨利潤    |
|                    | (人民幣百萬元)      |         |        |                      |        |
| 中信證券股份有限公司 .....   | 484,126       | 116,208 | 89,415 | 34,093               | 15,098 |
| 海通證券股份有限公司 .....   | 385,693       | 101,120 | 85,521 | 25,692               | 13,516 |
| 廣發證券股份有限公司 .....   | 378,499       | 72,337  | 64,346 | 27,243               | 11,255 |
| 國泰君安證券股份有限公司 ..... | 351,567       | 87,532  | 77,336 | 29,829               | 13,713 |
| 華泰證券股份有限公司 .....   | 323,550       | 74,445  | 52,362 | 21,611               | 9,145  |
| 中國銀河證券股份有限公司 ..... | 282,624       | 56,258  | 60,638 | 24,924               | 9,558  |
| 申萬宏源證券有限公司 .....   | 276,793       | 46,790  | 33,000 | 23,339               | 10,046 |
| 招商證券股份有限公司 .....   | 269,665       | 46,274  | 37,154 | 23,184               | 10,153 |
| 國信證券股份有限公司 .....   | 219,645       | 48,221  | 47,839 | 27,361               | 13,411 |
| 東方證券股份有限公司 .....   | 180,594       | 33,875  | 25,759 | 12,630               | 6,818  |

資料來源：中國證券業協會

附註：上表所載財務信息乃根據中國公認會計準則編製。

## 二級市場

二級市場業務主要包括證券經紀業務、資本中介業務及期貨經紀業務。

## 證券經紀

證券經紀業務因2015年中國股市波動而受到很大影響。上海證券交易所及深圳證券交易所總交易量由2014年的人民幣788,611億元增至2015年的人民幣2,699,537億元，但於2016年上半年減少至人民幣691,509億元。同時，互聯網金融業務的發展提供了新的技術，包括便捷的應用及客戶行為數據的分析，改變了傳統經紀業務模式的競爭格局，從而導致經紀佣金率下降。

下表列示於所示期間上海證券交易所和深圳證券交易所的股票及基金和債券的日均成交額。

|             | 2011年    | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年   | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 |
|-------------|----------|-------|-------|-------|---------|------------------------------|
|             | (人民幣十億元) |       |       |       |         |                              |
| 股票及基金 ..... | 174.9    | 132.4 | 202.3 | 321.9 | 1,106.4 | 576.3                        |
| 債券 .....    | 88.7     | 166.0 | 285.0 | 381.7 | 539.2   | 840.3                        |

資料來源：上海證券交易所及深圳證券交易所

## 資本中介服務

當前，中國市場資本中介業務主要包括融資融券、股票質押回購及約定購回等。自中國證監會於2010年3月允許證券公司從事融資融券以來，融資融券餘額由2011年12月31日的人民幣382億元增至2016年6月30日的人民幣8,536億元。下表列示截至所示期間末中國融資融券總餘額：

|              | 2011年    | 2012年 | 2013年 | 2014年   | 2015年   | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 |
|--------------|----------|-------|-------|---------|---------|------------------------------|
|              | (人民幣十億元) |       |       |         |         |                              |
| 融資融券餘額 ..... | 38.2     | 89.5  | 346.5 | 1,025.7 | 1,174.3 | 853.6                        |

資料來源：萬得資訊

**期貨經紀**

證券公司可透過設立期貨附屬公司從事期貨經紀業務。近年來，期貨交易的產品種類不斷增加，包括但不限於2010年推出的股指期貨。截至2015年12月31日，中國共有150家期貨公司。截至2015年12月31日止年度，中國累計期貨交易量達人民幣554.2萬億元，同比增長89.8%。

**投資銀行**

投資銀行業務主要包括股權、債務承銷及財務顧問服務。

**股權承銷**

股權承銷業務主要包括首次公開發售、配售及供股。下表列示於所示期間中國的股票發行集資額。

|                 | 2011年        | 2012年        | 2013年        | 2014年        | 2015年        | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|
|                 |              |              | (人民幣十億元)     |              |              |                              |
| 首次公開發售 .....    | 272.0        | 101.8        | —            | 78.7         | 156.9        | 30.9                         |
| 後續股票發售 .....    | 219.9        | 244.0        | 267.4        | 419.1        | 792.5        | 526.3                        |
| <b>總計 .....</b> | <b>491.9</b> | <b>345.8</b> | <b>267.4</b> | <b>497.8</b> | <b>949.3</b> | <b>557.3</b>                 |

資料來源：萬得資訊及 Dealogic



## 債務承銷

中國證券公司承銷的債券發行集資額由2011年的人民幣15,591億元增至2015年的人民幣47,206億元，複合年增長率為31.9%。下表列示於所示期間中國的承銷債券發行集資額。

|                   | 2011年          | 2012年          | 2013年          | 2014年          | 2015年          | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
|                   | (人民幣十億元)       |                |                |                |                |                              |
| 金融債/次級債券 .....    | 405.3          | 472.2          | 325.9          | 826.5          | 1,420.6        | 519.2                        |
| 公司債 .....         | 129.1          | 262.3          | 170.2          | 140.8          | 1,033.7        | 1,435.5                      |
| 企業債 .....         | 248.5          | 649.9          | 475.2          | 697.2          | 342.1          | 325.7                        |
| 中期票據 .....        | 733.6          | 855.9          | 697.9          | 978.1          | 1,276.9        | 584.8                        |
| 資產抵押證券 .....      | 1.3            | 28.1           | 28.0           | 331.0          | 613.4          | 298.2                        |
| 可轉換債券/可交換債券 ..... | 41.3           | 16.4           | 54.7           | 38.1           | 33.8           | 28.6                         |
| <b>總計 .....</b>   | <b>1,559.1</b> | <b>2,284.9</b> | <b>1,751.9</b> | <b>3,011.6</b> | <b>4,720.6</b> | <b>3,192.0</b>               |

資料來源：萬得資訊

## 財務顧問

財務顧問服務主要包括併購及公司重組顧問服務。中國產業結構的轉型升級促進了併購需求的增加，進而驅動中國併購重組市場的發展。下表列示於所示期間中國併購交易總額。

|                | 2011年    | 2012年 | 2013年   | 2014年   | 2015年   | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 |
|----------------|----------|-------|---------|---------|---------|------------------------------|
|                | (人民幣十億元) |       |         |         |         |                              |
| 中國併購交易總額 ..... | 989.8    | 938.9 | 1,240.9 | 2,226.5 | 3,890.1 | 1,420.2                      |

資料來源：Dealogic

## 資產管理

根據適用的中國法律及法規，證券公司可為單一客戶提供定向資產管理業務、為多個客戶提供集合資產管理業務及為特定客戶提供專項資產管理業務。證券公司及基金管理公司的附屬公司若具備客戶資產管理資格，則可從事資產證券化。

受對財富管理及其他金融服務的市場需求驅動，再加上中國證券公司對實現可持續穩定增長的業務轉型及發展需求，中國證券公司的資產管理業務發展迅速，管理資產總額由截至2011年12月31日的人民幣2,819億元增加至截至2016年6月30日的人民幣14.8萬億元。下表列示截至所示期間末中國證券公司的管理資產總額：

|            | 2011年    | 2012年   | 2013年   | 2014年   | 2015年    | 截至<br>2016年<br>6月30日<br>止六個月 |
|------------|----------|---------|---------|---------|----------|------------------------------|
|            | (人民幣十億元) |         |         |         |          |                              |
| 管理資產 ..... | 281.9    | 1,890.0 | 5,195.1 | 7,970.0 | 11,894.8 | 15,000.3                     |

資料來源：中國證券股資基金協會

## 自營投資

自2011年起，中國證券公司自營投資業務的可投資範圍大幅放寬，以擴大至包含交易所、OTC市場與銀行間市場交易的證券以及商業銀行金融產品和信託計劃在內。隨著股指期貨、國債期貨和期權的推出，中國證券公司可選擇的交易策略和投資工具日益豐富。伴隨ETF、期權和新三板做市業務的開展，證券公司交易功能與流動性風險管理能力得以增強。2015年，中國證券業的證券投資收益(包括公允價值變動)為人民幣1,414億元，相較於2011年的人民幣50億元，複合年增長率為130.9%。

## 其他業務

### OTC業務

2012年，只有七家中國證券公司獲准從事OTC交易。2014年8月，中國證券業協會允許證券公司於OTC市場發行、出售或轉讓多種產品，包括私募證券公司及其附屬公司私募或承銷的資產管理計劃、結構性票據及銀行、保險公司或信託公司開發及透過證券公司發行、出售或轉讓的產品。截至2015年12月31日，中國有42家證券公司從事OTC交易。

### 私募股權

近年來，中國證券公司的私募股權投資及管理顯著增長。2011年7月，中國證監會發佈指引，允許中國證券公司的私募股權投資附屬公司透過定向發行籌集資金及從事天使、風險投資、上市前及併購投資。據預期，這些指引將推動私募股權業務由純粹以自有資金投資模式轉型為投資管理模式。根據中國證券業協會的資料，截至2015年12月31日，中國有62家證券公司成立投資附屬公司從事私募股權業務，成立的178隻私募股權基金所籌資金總額達人民幣1,193億元。

### 另類投資

2011年4月，中國證監會頒佈法規，允許中國證券公司設立附屬公司投資超出其證券投資及交易組合允許範圍的金融產品。此類附屬公司可從事另類投資，為有關中國證券公司提供新的收入來源。這種發展使證券公司可投資於定向發行、非標準化固定收益產品及結構化產品，從而形成一個多元化商業模式，以不同投資策略涵蓋不同的資產類別及市場。

### 中國資本市場及證券行業的發展趨勢

中國證券行業正經歷加速改革創新，並伴隨如下特點：

- **證券行業作為直接融資的樞紐，發展前景廣闊。**中國經濟結構進一步優化升級，持續推進包括利率市場化及建立多層次資本市場等在內的多項金融改革。這些改革措施有助於進一步擴大直接融資規模，不斷增加市場交易的活躍程度，促進資本市場在資源配置中發揮更大作用，提升證券公司在金融市場的地位。
- **中國證券行業也面臨著一系列挑戰。**中國證券公司的大部分收入仍來自於經紀及承銷等通道業務。傳統通道業務及服務在商業模式上的同質化嚴重，導致了近年來激烈的價格競爭，佣金率下行壓力巨大。同時，牌照放開及綜合經營趨勢使得新的競爭對手進入證券行業，導致證券公司面臨與其他金融機構如商業銀行、保

險公司及信託公司等競爭。此外，互聯網金融業務的發展為金融行業引入了包括便捷應用及客戶行為數據分析在內的新技術，亦正改變傳統經紀業務的競爭格局。

- **行業整合持續。**相較於其他市場，中國證券業的集中度仍然相對較低。傳統的中國證券公司所享有的牌照壟斷優勢受到新技術、新業態普及所帶來的巨大挑戰。進一步行業整合迫在眉睫。
- **證券公司開始更多地關注財富管理業務。**受到佣金率下行、競爭格局變化及客戶需求日趨多元化的趨動，中國的證券公司不斷探索差異化的業務模式並拓展新的收入來源。隨著中國經濟持續發展，居民財富快速積累，高淨值人士的數量及可投資資產不斷增長，個人投資者在主導二級市場交易的同時，對高端及定制專業財富管理服務的需求日益增加。證券公司為客戶提供一站式財富管理解決方案的能力將成為成功立足市場的關鍵因素。

## 5. 監管概覽

### 中國境內監管環境

#### 概覽

中投證券主要在中國境內開展業務，中投證券在中國境內的各項業務活動均受到中國境內有關適用法律、行政法規、部門規章和其他規範性文件的規制，其主旨在保護證券公司的客戶和投資者的利益。下述載列了適用於中投證券的業務的主要法律法規摘要，但並非中投證券的業務須遵守的所有法律法規的詳盡描述。近年來，隨著證券及金融業改革，與證券、金融業相關的法律法規一直經歷不斷的變化。適用法律法規或監管政策的不時變化對證券行業可能有重大影響。

#### 主要監管機構及相關組織

##### 中國證監會

中國證監會是依照相關法律、法規和國務院授權，監督中國證券、期貨市場，維護證券期貨市場秩序，保障證券、期貨市場合法運營的監督管理機構。根據《證券法》、《中華人民共和國證券投資基金法》（「《證券投資基金法》」）及《期貨交易管理條例》（「《期貨交易條例》」），中國證監會的主要職責是：

- 依法制定有關證券、證券投資基金及期貨市場監督管理的規章、規則，並依法行使審批、核准權或註冊權；
- 依法對證券的發行、上市、交易、登記、存管、結算，並對期貨品種的上市、交易、結算、期貨交割及相關活動進行監督管理；
- 依法對證券發行人、上市公司、證券公司、證券投資基金管理公司及其他基金管理人和託管人、證券服務機構、證券交易所、證券登記結算機構的證券業務活動進行監督管理；並對期貨交易所、期貨公司及其他期貨經營機構、非期貨公司結算會員、期貨保證金安全存管監控機構、期貨保證金存管銀行、交割倉庫等市場相關參與者的期貨業務活動，進行監督管理；

- 依法制定從事證券業務人員、基金從業人員及期貨從業人員的資格標準和行為準則，並監督實施；
- 依法監督檢查證券發行、上市和交易的信息公開情況，基金信息的披露情況以及期貨交易的信息公開情況；
- 依法對中國證券業協會、基金行業協會及期貨業協會等機構的活動進行指導和監督；
- 依法對違反證券、期貨市場監督管理法律、行政法規的行為進行查處；及
- 法律、行政法規規定的其他職責。

### 證券交易所

《證券法》和《證券交易所管理辦法》規定，證券交易所是不以營利為目的，為證券的集中交易提供場所和設施，組織和監督證券交易，實行自律性管理的法人。中國的兩大證券交易所為上海證券交易所及深圳證券交易所。

證券交易所的主要職能是：

- 提供證券交易的場所和設施；
- 制定證券交易所的業務規則；
- 接受上市申請、安排證券上市；
- 組織、監督證券交易；
- 對會員進行監管；
- 對上市公司進行監管；
- 設立證券登記結算機構；
- 管理和公佈市場信息；
- 辦理上市交易的股票和公司債券的暫停上市、恢復上市或者終止上市的事務；

- 在發生突發性事件時採取技術性停牌或決定臨時停市；及
- 中國證監會許可的其他職能。

### 期貨交易所

根據《期貨交易管理條例》和《期貨交易所管理辦法》，期貨交易所是為期貨集中交易提供場所和設施，組織和監督期貨交易，不以營利為目的，按照其章程和交易規則的規定實行自律性管理的法人。期貨交易所的主要職責包括：

- 提供交易的場所、設施和服務；
- 設計合約，安排合約上市；
- 組織並監督期貨交易、結算和交割；
- 為期貨交易提供集中履約擔保；
- 按照章程和交易規則對會員進行監督管理；
- 制定並實施期貨交易所的交易規則及其實施細則；
- 發佈市場信息；
- 監管會員及其客戶、指定交割倉庫、期貨保證金存管銀行及期貨市場其他參與者的期貨業務；
- 查處違規行為；及
- 國務院期貨監督管理機構規定的其他職責。

### 中國證券業協會

中國證券業協會是證券業自律性組織，屬於非營利性社團法人，接受中國證監會的指導和監督管理，通過證券公司等全體會員組成的會員大會對證券行業實施自律管理。根據《證券法》，證券公司應加入中國證券業協會，中國證券業協會的主要職責包括制定會員應遵守的規則，監督、檢查會員行為等。

### 中國證券投資基金業協會

根據《證券投資基金法》，中國證券投資基金業協會是證券投資基金行業的自律性組織，屬於非營利性社團法人，基金管理人、基金託管人應當加入中國證券投資基金業協會。其主要職責包括制定和實施行業自律規則，監督、檢查會員及其從業人員的執業行為等。

### 中國期貨業協會

根據《期貨交易管理條例》，中國期貨業協會是期貨業的自律性組織，是非營利性社團法人，接受中國證監會的指導和監督，期貨公司及其他專門從事期貨經營的機構應當加入中國期貨業協會。中國期貨業協會的主要職責包括制定會員應當遵守的行業自律性規則，監督、檢查會員行為等。

### 其他機構

與中投證券業務以及經營活動有關的其他機構主要包括中國結算、中國證券投資者保護基金有限責任公司、中國期貨保證金監控中心有限責任公司、中國證券金融公司、中國銀行間市場交易商協會及全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司。

### 行業准入

#### 證券公司的行業准入要求

##### (1) 設立

《證券法》和《證券公司監督管理條例》規定了證券公司獲准經營的業務範圍，確立了行業准入標準及其他要求。成立證券公司需要經中國證監會批准並需獲得經營許可，所需滿足的條件包括擬成立的證券公司：

- 公司章程符合法律、行政法規規定；
- 主要股東具有持續盈利能力，信譽良好，最近三年無重大違法違規記錄，淨資產不低於人民幣二億元；



- 有符合《證券法》規定的註冊資本：證券公司經營證券經紀、證券投資諮詢、與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問業務的，註冊資本最低限額為人民幣五千萬元；經營證券承銷與保薦、證券自營、證券資產管理及其他證券業務之一的，註冊資本最低限額為人民幣一億元；經營證券承銷與保薦、證券自營、證券資產管理及其他證券業務中兩項業務以上的，註冊資本最低限額為人民幣五億元；
- 董事、監事、高級管理人員具備任職資格，從業人員具有證券從業資格，且應當有三名以上在證券業擔任高級管理人員滿兩年的高級管理人員；
- 有完善的風險管理與內部控制制度；
- 有合格的經營場所和業務設施；及
- 法律、行政法規的和中國證監會規定的其他條件。

《外資參股證券公司設立規則》明確規定了外資參股證券公司的設立條件和程序。除中國政府同意外，外資參股證券公司應當符合以下條件：

- 境外股東持股比例或者在外資參股證券公司中擁有的權益比例，累計(包括直接持有和間接控制)不得超過49%；
- 境外投資者依法通過證券交易所的證券交易持有或者通過協議、其他安排與他人共同持有上市內資證券公司5%以上股份的，應當經中國證監會批准，並滿足作為外資參股證券公司的境外股東應當具備的有關條件；及
- 單個境外投資者持有(包括直接持有和間接控制)上市內資證券公司股份的比例不得超過20%；全部境外投資者持有(包括直接持有和間接控制)上市內資證券公司股份的比例不得超過25%。

## (2) 經營範圍

根據《證券法》，經中國證監會批准，證券公司可以經營下列部分或者全部業務：

- 證券經紀；
- 證券投資諮詢；
- 與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；
- 證券承銷與保薦；
- 證券自營；
- 證券資產管理；及
- 其他證券業務。

根據《證券公司業務範圍審批暫行規定》，受同一單位、個人控制或者相互之間存在控制關係的證券公司，不得經營相同的業務。但相關公司採取有效措施，在經營區域或者目標客戶群體上作明顯區分，相互之間不存在競爭關係的除外。除中國證監會另有規定外，證券公司設立時，中國證監會依照法定條件核准其業務範圍，對新設公司核准的業務不超過四種。證券公司變更業務範圍應當經中國證監會批准，證券公司一次申請增加的業務不得超過兩種。經中國證監會批准，證券公司可以經營《證券法》、《證券公司監督管理條例》和中國證監會的規章、規範性檔未明確規定的業務，稱為創新業務。

## (3) 重大變更

根據《證券法》規定，證券公司的以下重大變更行為均須經中國證監會批准：設立、收購或者撤銷分支機構；變更業務範圍；增加註冊資本且股權結構發生重大調整；減少註冊資本；變更持有5%以上股權的股東、實際控制人；變更公司章程中的重要條款；合併、分立、停業、解散和破產。

根據《證券公司監督管理條例》，任何單位或者個人未經批准，持有或者實際控制證券公司5%以上股權的，國務院證券監督管理機構應當責令其限期改正；改正前，相應股權不具有表決權。

此外，根據《證券公司行政許可審核工作指引第10號－證券公司增資擴股和股權變更》的規定，境外投資者直接或者間接參股的企業入股證券公司的，按照權益穿透計算，境外投資者間接擁有證券公司股權權益的比例不得達到5%以上。同時符合下列條件的，境外投資者間接擁有證券公司股權權益的比例不受上述限制：

- 境外投資者系通過入股上市公司間接擁有證券公司股權權益；
- 該上市公司第一大股東、控股股東或者實際控制人為中方投資者；
- 如果未來上市公司股權結構發生變化，境外投資者通過控制上市公司從而間接控制相關證券公司股權，違反我國對外開放政策的，應當限期整改；逾期未完成整改的相關股權不具有表決權；及
- 境外投資者在間接擁有一家或者多家境內證券公司5%以上股權權益期間，不得與境內證券公司設立合資證券公司或者對上市證券公司進行戰略投資。

中國證監會已陸續授權其地方派出機構審批部分證券公司重大變動的申請。根據《關於授權派出機構審核部分證券機構行政許可事項的決定》和《國務院關於第六批取消和調整行政審批項目的決定》（「《國務院第六批決定》」），中國證監會地方派出機構正式被授權審批證券公司的下列重大變動：

- 變更公司章程重要條款；
- 設立、收購、撤銷分支機構；
- 證券公司變更註冊資本部分事項審批：非上市證券公司涉及股東、實際控制人資格審核的增資，非上市證券公司涉及證券公司實際控制人、控股股東或者第一大股東發生變化的增資，非上市證券公司減資的審批；

- 非上市證券公司變更持有5%以上股權的股東、實際控制人；及
- 增加或者減少證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券自營，證券資產管理，證券承銷業務。

#### (4) 附屬公司及分公司、營業部的設立

根據《證券公司設立附屬公司試行規定》，經中國證監會批准，證券公司可以設立全資附屬公司，也可以與符合《證券法》規定的證券公司股東條件的其他投資者共同出資設立附屬公司，但證券公司與其附屬公司、受同一證券公司控制的附屬公司之間不得經營存在利益衝突或者競爭關係的同類業務；附屬公司不得直接或間接持有其控股股東、受同一證券公司控制的其他附屬公司的股權或股份，或者以其他方式向其控股股東、受同一證券公司控制的其他附屬公司投資。該規定所稱附屬公司是指依照《公司法》和《證券法》設立，由一家證券公司控股，經營經中國證監會批准的單項或者多項證券業務的證券公司。證券公司通過設立、受讓、認購股權等方式控股其他證券公司的，應當自控股之日起5年內滿足相關規定的要求。

此外，根據《關於證券公司證券自營業務投資範圍及有關事項的規定》，證券公司可以設立附屬公司，從事《證券公司證券自營投資品種清單》所列品種以外的金融產品等投資。設立該等附屬公司的證券公司，應當具備證券自營業務資格，並按照《證券公司監督管理條例》第十三條關於變更公司章程重要條款的規定，事先報經公司住所地證監會派出機構批准。證券公司不得為該等規定的附屬公司提供融資或者擔保。

根據《證券公司分支機構監管規定》，證券公司分支機構是指證券公司在境內設立的從事業務經營活動的分公司和營業部；證券公司設立、收購分支機構應當具備相關條件，設立、收購或者撤銷分支機構應當經中國證監會授權的證監局批准。

### 直投公司的行業准入要求

#### (1) 設立

根據中國證券業協會發佈的《證券公司直接投資業務規範》，證券公司開展直接投資業務，應當按照監管部門有關規定設立直接投資業務附屬公司（「直投附屬公司」），證券公司不得以其他形式開展直接投資業務。

#### (2) 經營範圍

根據中國證券業協會發佈的《證券公司直接投資業務規範》，直投附屬公司可以開展下列業務：

- 使用自有資金或設立直投基金，對企業進行股權投資或債權投資，或投資於與股權投資、債權投資相關的其他投資基金；
- 為客戶提供與股權投資、債權投資相關的財務顧問服務；及
- 經中國證監會認可開展的其他業務。

直投附屬公司不得開展依法應當由證券公司經營的證券業務。

### 期貨公司的行業准入要求

#### (1) 設立

根據《期貨交易管理條例》和《期貨公司監督管理辦法》，設立期貨公司需要經中國證監會批准，設立條件包括：

- 註冊資本最低限額為人民幣3,000萬元；
- 董事、監事、高級管理人員具備任職資格，從業人員具有期貨從業資格；具備任職資格的高級管理人員不少於3人，具有期貨從業人員資格的人員不少於15人；
- 有符合法律、行政法規規定的公司章程；

- 主要股東以及實際控制人具有持續盈利能力，信譽良好，最近3年無重大違法違規記錄；
- 有合格的經營場所和業務設施；
- 有健全的風險管理和內部控制制度；及
- 中國證監會規定的其他條件。

根據《關於規範控股、參股期貨公司有關問題的規定》，同一主體控股和參股期貨公司的數量不得超過兩家，其中控股期貨公司的數量不得超過一家。但以下情形不計入控股、參股期貨公司數量範圍：（一）直接及間接持有期貨公司5%以下（不含5%）股權；（二）同一主體通過直接或間接持有證券公司的股權而控股、參股期貨公司；（三）中國證監會認定的其他情形。

根據《國務院關於取消和調整一批行政審批項目等事項的決定》（國發[2015]11號），中國證監會對期貨公司設立的前置審批調整為後置審批。

## (2) 重大變更

根據《期貨公司監督管理辦法》，期貨公司變更股權有下列情形之一的，應當經中國證監會批准：

- 變更控股股東、第一大股東；
- 單個股東或者有關聯關係的股東持股比例增加到100%；
- 單個股東的持股比例或者有關聯關係的股東合計持股比例增加到5%以上，且涉及境外股東的。

除上述情形外，期貨公司單個股東的持股比例或者有關聯關係的股東合計持股比例增加到5%以上，應當經期貨公司住所地中國證監會派出機構批准。

根據《國務院第六批決定》，期貨公司變更5%以上股權中不涉及新增持有5%以上股權的股東且控股股東、第一大股東未發生變化的變更不再需要審批。

根據《國務院關於取消和調整一批行政審批項目等事項的決定》(國發[2014]50號)，中國證監會派出機構取消對期貨公司設立境內分支機構的行政審批。

### 業務監管

中投證券目前從事的主要業務包括但不限於：證券經紀；證券自營；證券承銷與保薦；證券資產管理；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券投資基金代銷；代銷金融產品；融資融券；為期貨公司提供中間介紹業務；期貨經紀；直接投資；資產管理等。

### 證券經紀

根據《證券公司監督管理條例》和《關於加強證券經紀業務管理的規定》的規定，證券公司從事證券經紀業務，應當符合以下規定：

- 建立健全證券經紀業務管理制度，對證券經紀業務實施集中統一管理；
- 客觀說明公司業務資格、服務職責、範圍等情況；
- 建立健全證券經紀業務客戶管理與客戶服務制度，加強投資者教育，保護客戶合法權益；
- 建立健全證券經紀業務人員管理和科學合理的績效考核制度，規範證券經紀業務人員行為；
- 建立健全證券營業部管理制度，保障證券營業部規範、平穩、安全運營；

- 統一建立、管理證券經紀業務客戶賬戶管理、客戶資金存管、代理交易、代理清算交收、證券託管、交易風險監控等信息系統，各項業務數據應當集中存放；
- 證券營業部及證券從業人員發生違反法律、行政法規、監管機構和其他行政管理部門規定以及自律規則、證券公司證券經紀業務管理制度行為的，證券公司應當追究其責任；
- 證券公司及證券營業部違反《關於加強證券經紀業務管理的規定》的，中國證監會及其派出機構將視情況依法採取責令改正、監管談話、出具警示函、暫不受理與行政許可有關的文件、責令處分有關人員、暫停核准新業務、限制業務活動等監管措施。違反法律法規的，依法進行行政處罰。構成犯罪的，移送司法機關處理。

### 證券自營業務

根據《證券法》、《證券公司監督管理條例》及《證券公司證券自營業務指引》，證券公司從事證券自營業務，限於買賣依法公開發行的股票、債券、權證、證券投資基金或者國務院證券監督管理機構認可的其他證券。證券公司從事證券自營業務，應當使用實名證券自營賬戶。證券公司從事證券自營業務，自營證券總值與公司淨資本的比例、持有一種證券的價值與公司淨資本的比例、持有一種證券的數量與該證券發行總量的比例等風險控制指標，應當符合中國證監會的規定。根據《關於證券公司證券自營業務投資範圍及有關事項的規定》及其附件《證券公司證券自營投資品種清單》，證券公司從事證券自營業務，可以買賣下列證券：

- 已經和依法可以在境內證券交易所上市交易和轉讓的證券；
- 已經在全國中小企業股份轉讓系統掛牌轉讓的證券；



- 已經和依法可以在符合規定的區域性股權交易市場掛牌轉讓的私募債券，已經在符合規定的區域性股權交易市場掛牌轉讓的股票；
- 已經和依法可以在境內銀行間市場交易的證券；及
- 經國家金融監管部門或者其授權機構依法批准或備案發行並在境內金融機構櫃檯交易的證券。

證券公司可以設立附屬公司，從事《證券公司證券自營投資品種清單》所列品種以外的金融產品等投資。設立該等附屬公司的證券公司，應當具備證券自營業務資格，並按照《證券公司監督管理條例》關於變更公司章程重要條款的規定，事先報經證券公司住所地證監會派出機構批准。

具備證券自營業務資格的證券公司可以從事金融衍生產品交易，不具備證券自營業務資格的證券公司只能以對沖風險為目的，從事金融衍生產品交易。

證券公司應建立健全相對集中、權責統一的投資決策與授權機制。自營業務決策機構原則上應當按照董事會－投資決策機構－自營業務部門的三級體制設立。自營業務的管理和操作由證券公司自營業務部門專職負責，非自營業務部門和分支機構不得以任何形式開展自營業務。

### **證券承銷與保薦**

根據《證券發行上市保薦業務管理辦法》，證券公司從事證券發行、上市及保薦業務，應當符合相關條件，並依照規定向中國證監會申請保薦機構資格；保薦機構履行保薦職責，應當指定取得保薦代表人資格的個人具體負責保薦工作。發行人應當就首次公開發售股票並上市、上市公司發行新股或可轉換公司債券及中國證監會認定的其他情形聘請具有保薦機構資格的證券公司履行保薦職責。

證券公司申請保薦機構資格，應當具備下列條件：

- 註冊資本不低於人民幣1億元，淨資本不低於人民幣5,000萬元；
- 具有完善的公司治理和內部控制制度，風險控制指標符合相關規定；
- 保薦業務部門具有健全的業務規程、內部風險評估和控制系統，內部機構設置合理，具備相應的研究能力、銷售能力等後台支持；
- 具有良好的保薦業務團隊且專業結構合理，從業人員不少於35人，其中最近3年從事保薦相關業務的人員不少於20人；
- 符合保薦代表人資格條件的從業人員不少於4人；
- 最近3年內未因重大違法違規行為受到行政處罰；及
- 中國證監會規定的其他條件。

《證券發行與承銷管理辦法》對發行人、證券公司以及投資者在參與證券發行過程中的詢價定價、證券發售、證券承銷、信息披露等方面作了具體規定，發行人在境內發行股票或可轉換公司債券以及證券公司在境內承銷證券以及投資者認購境內發行的證券的行為適用該辦法。根據該辦法，證券公司實施證券承銷前，應當向中國證監會報送發行與承銷方案。

根據《公司債券發行與交易管理辦法》，除另有規定外，發行公司債券應當由具有證券承銷業務資格的證券公司承銷，發行人應當為債券持有人聘請債券受託管理人，由本次發行的承銷機構或其他經中國證監會認可的機構擔任。

根據《企業債券管理條例》，企業發行企業債券，應當由證券經營機構承銷，非證券經營機構和個人不得經營企業債券的承銷和轉讓業務。

根據《全國中小企業股份轉讓系統業務規則(試行)》，全國股份轉讓系統(新三板)實行主辦券商制度。主辦券商是在新三板從事以下部分或全部業務的證券公司：推薦業務、經紀業務、做市業務和全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司規定的其他業務中部分或全部業務的證券公司。證券公司在全國股份轉讓系統開展相關業務的，應向全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司申請備案。

### 資產管理

根據《證券公司客戶資產管理業務管理辦法》、《證券公司定向資產管理業務實施細則》、《證券公司集合資產管理業務實施細則》及《證券公司及基金管理公司附屬公司資產證券化業務管理規定》，證券公司從事客戶資產管理業務，應當符合相關條件，並向中國證監會申請客戶資產管理業務資格。證券公司可以為單一客戶辦理定向資產管理業務、為多個客戶辦理集合資產管理業務以及為客戶辦理特定目的的專項資產管理業務。證券公司從事客戶資產管理業務，應當充分了解客戶，對客戶進行分類，遵循風險匹配原則，向客戶推薦適當的產品或服務，禁止誤導客戶購買與其風險承受能力不相符合的產品或服務。不得向合格投資者之外的單位和個人募集資金，不得通過報刊、電台、電視台、互聯網等公眾傳播媒體或者講座、報告會、分析會等方式向不特定對象宣傳推介。禁止通過簽訂保本保底補充協議等方式，或者採用虛假宣傳、誇大預期收益和商業賄賂等不正當手段推廣集合資產管理計劃。

根據《證券公司及基金管理公司附屬公司資產證券化業務管理規定》，具備客戶資產管理業務資格的證券公司、由證券投資基金管理公司設立且具備特定客戶資產管理業務資格的基金管理公司附屬公司可以開展資產證券化業務。

### 證券投資諮詢

根據《證券、期貨投資諮詢管理暫行辦法》，從事證券投資諮詢的機構應具備必須的條件，並取得中國證監會頒發的業務許可證；從事證券投資諮詢業務的人員，必須取得證券

投資諮詢從業資格並加入一家有從業資格的證券投資諮詢機構後，方可從事證券投資諮詢業務。申請證券、期貨投資諮詢從業資格的機構應當具備以下條件：

- 有五名以上取得證券、期貨投資諮詢從業資格的專業人員；同時從事證券和期貨投資諮詢業務的機構，有十名以上取得相關資格的專職人員；其高級管理人員，至少有一名取得相關資格；
- 有人民幣100萬元以上的註冊資本；
- 有固定的業務場所和相關的通訊及其他信息傳遞設施；
- 有公司章程；
- 有健全的內部管理制度；及
- 具備中國證監會要求的其他條件。

根據《證券投資顧問業務暫行規定》，證券投資顧問業務是證券投資諮詢業務的一種基本形式；證券公司及其人員提供證券投資顧問服務，應當忠實客戶利益，不得為公司及其關聯方的利益損害客戶利益；不得為證券投資顧問人員及其利益相關者的利益損害客戶利益；不得為特定客戶利益損害其他客戶利益。

根據《發佈證券研究報告暫行規定》，證券公司、證券投資諮詢機構發佈證券研究報告，應當遵守法律、行政法規等相關規定，遵循獨立、客觀、公平、審慎原則，有效防範利益衝突，公平對待發佈物件，禁止傳播虛假、不實、誤導性信息，禁止從事或者參與內幕交易、操縱證券市場活動。

#### **上市公司併購重組財務顧問業務**

根據《上市公司併購重組財務顧問業務管理辦法》，經中國證監會核准具有上市公司併購重組財務顧問業務資格的證券公司可以按照規定從事上市公司併購重組財務顧問業務。

中國證監會對財務顧問申請人的上市公司併購重組財務顧問業務資格申請進行審查，作出決定。證券公司受聘擔任上市公司獨立財務顧問的，應當保持獨立性，不得與上市公司存在利害關係。

### 證券投資基金代銷

根據《證券投資基金銷售管理辦法》，證券公司等機構在符合相關條件的情況下可以向中國證監會申請基金銷售業務資格；宣傳推介基金的人員、基金銷售信息管理平台系統運營維護人員等從事基金銷售業務的人員應當取得基金銷售業務資格。基金銷售機構應當建立完善的基金份額持有人賬戶和資金賬戶管理制度、基金份額持有人資金的存取程序和授權審批制度以及基金銷售適用性管理制度。基金銷售機構在銷售基金和相關產品的過程中，應當堅持投資人利益優先原則，注重根據投資人的風險承受能力銷售不同風險等級的產品，把合適的產品銷售給合適的基金投資人。

### 代銷金融產品

根據《證券公司代銷金融產品管理規定》，證券公司代銷金融產品應當取得代銷金融產品業務資格，並由證券公司住所地中國證監會派出機構進行審批；接受代銷金融產品的委託前，證券公司應當對委託人進行資格審查。證券公司向客戶推介金融產品，應當了解客戶的身份、財產和收入狀況、金融知識和投資經驗、投資目標、風險偏好等基本情況，評估其購買金融產品的適當性。證券公司應當採取適當方式，向客戶全面、公正、準確地介紹金融產品有關信息，充分說明金融產品的主要風險特徵。證券公司從事代銷金融產品活動的人員應當取得證券從業資格。

### 融資融券

根據《證券公司融資融券業務管理辦法》，證券公司開展融資融券業務必須具備相關條件，經中國證監會審批取得融資融券業務資格。證券公司從事融資融券業務應當以自己的名義在證券登記結算機構分別開立融券專用證券帳戶、客戶信用交易擔保證券帳戶、信用交易證券交收帳戶和信用交易資金交收帳戶；並在商業銀行分別開立融資專用資金帳戶和

客戶信用交易擔保資金帳戶。證券公司應當參照客戶交易結算資金第三方存管的方式，與其客戶及商業銀行簽訂客戶信用資金存管協定；證券公司向客戶融資，只能使用融資專用資金帳戶內的資金；證券公司向客戶融券，只能使用融券專用證券帳戶內的證券。

《上海證券交易所融資融券交易實施細則》(2015年修訂)和《深圳證券交易所融資融券交易實施細則》(2015年修訂)對證券公司在上交所及深交所開展融資融券業務的業務流程及標的證券等作出了詳細規定。

根據《轉融通業務監督管理試行辦法》，轉融通業務是指證券金融公司將自有或者依法籌集的資金和證券出借給證券公司，以供其辦理融資融券業務的經營活動。該辦法對轉融通業務有關的證券金融公司、轉融通業務規則、資金和證券的來源、權益處理、監督管理等方面作出了規定。

#### **股票質押式回購和約定購回**

根據中國證券業協會發佈的《證券公司股票質押式回購交易業務風險管理指引(試行)》，證券公司應當建立健全股票質押式回購交易業務的內部控制機制和風險管理體系，明確業務的最高決策機構、各層級的具體職責、程序及制衡機制及與風險管理效果掛鈎的績效考核和責任追究機制；證券公司應當建立標的證券管理制度，明確標的證券篩選標準或准入條件、質押率上限、具體項目標的證券質押率確定機制、標的證券集中度管理機制等，並明確調整機制，定期或者不定期對其適用性進行評估和更新；證券公司應當制定業務持續管理制度，對待購回交易進行持續跟蹤管理；證券公司應當建立健全違約處置管理制度，指定專人負責違約處置事宜，並與融入方約定違約情形、處置方式等。此外，中國結算、上海證券交易所及深圳證券交易所也發佈了相關業務指南與通知，對證券公司辦理股票質押式回購交易及登記結算業務的流程作出了具體規定。

中國結算發佈的《約定購回式證券交易登記結算業務指南》對約定購回式證券交易專用證券賬戶的開立、清算、證券與資金劃付、標的證券權益處理、終止購回的處理進行了規定。此外，中國證券登記結算有限責任公司、上海證券交易所及深圳證券交易所也發佈了相關通知，對約定購回式證券交易及登記結算業務的流程作出了具體規定。

#### **證券公司為期貨公司提供中間介紹業務(期貨中間介紹業務)**

根據《證券公司為期貨公司提供中間介紹業務試行辦法》，證券公司為期貨公司提供期貨中間介紹業務，應當審慎經營，並對通過其營業部開展的介紹業務實行統一管理；證券公司只能接受其全資擁有或者控股的、或者被同一機構控制的期貨公司的委託從事介紹業務，不能接受其他期貨公司的委託從事介紹業務；證券公司與期貨公司應當獨立經營，保持財務、人員、經營場所等分開隔離；證券公司不得代理客戶進行期貨交易、結算、交收或交割，不得代期貨公司或客戶收付期貨保證金，不得利用證券資金賬戶為客戶存取或劃轉期貨保證金。證券公司不得直接或者間接為客戶從事期貨交易提供融資或者擔保。

#### **期貨經紀、期貨交易、期貨投資諮詢與期貨公司資產管理業務**

《期貨交易管理條例》和《期貨公司監督管理辦法》規定對期貨公司開展業務實行許可制度，由中國證監會按照其商品期貨、金融期貨業務種類頒發許可證，期貨公司從事資產管理業務的，應當依法登記備案。期貨公司除申請經營境內期貨經紀業務外，還可以申請經營境外期貨經紀、期貨投資諮詢以及中國證監會規定的其他期貨業務。期貨交易應當嚴格執行保證金制度。期貨公司以自己的名義為客戶進行期貨交易，交易結果由客戶承擔。期貨公司不能從事或者變相從事期貨自營業務。符合規定條件的境外機構，可以在期貨交易所從事特定品種的期貨交易，具體辦法由國務院期貨監督管理機構制定。

《境外交易者和境外經紀機構從事境內特定品種期貨交易管理暫行辦法》規定符合條件的境外交易者和境外經紀機構可以通過多種模式從事境內特定品種的期貨交易，並對境內特定品種期貨交易涉及的主要業務環節，以及境外交易者、境外經紀機構從事境內特定品種期貨交易及相關業務活動的違法違規查處和跨境執法等監督管理職責作出了規定。

### 直接投資

根據《證券公司直接投資業務規範》，直投附屬公司及其下屬機構應當建立健全投資管理制度，明確投資領域、投資策略、投資方式、投資限制、決策程序、投資流程、投後管理、投資退出等內容。直投附屬公司及其下屬機構可以設立和管理股權投資基金、債權投資基金、創業投資基金、併購基金、夾層基金等直投基金，以及以前述基金為主要投資對象的直投基金。直投附屬公司可以開展以下業務：

- 使用自有資金或設立直投基金，對企業進行股權投資或債券投資，或投資於與股權投資、債權投資相關的其他投資基金；
- 為客戶提供與股權投資基金或債券投資基金相關的財務顧問服務；及
- 經中國證監會認可開展的其他業務。

### 股指期貨和國債期貨業務

根據《證券公司參與股指期貨、國債期貨交易指引》，證券公司以自有資金或受託管理資金參與股指期貨、國債期貨交易，應當制定參與交易的相關制度，包括投資決策流程、投資目的、投資規模及風險控制等事項；不具備證券自營業務資格的證券公司，其自有資金只能以套期保值為目的，參與國債期貨交易。

根據《證券投資基金參與股指期貨交易指引》，股票型基金、混合型基金及保本基金可以按照本指引參與股指期貨交易，債券型基金、貨幣市場基金不得參與股指期貨交易。基



金參與股指期貨交易，除中國證監會另有規定或批准的特殊基金品種外，應當遵守相關操作及投資比例限制。

《合格境外機構投資者參與股指期貨交易指引》規定合格投資者參與股指期貨交易，只能從事套期保值交易；參與股指期貨交易的合格投資者應當按照中國金融期貨交易所的有關規定，辦理開戶、申請套期保值額度等事宜；合格投資者、託管人、期貨公司應當根據中國金融期貨交易所的有關規定，確定合格投資者參與股指期貨交易的交易結算模式，明確各個交易環節的權利和義務，建立資金安全保障機制。

根據2015年修訂的《中國金融期貨交易所風險控制管理辦法》，中國金融期貨交易所對期貨交易的風險管理實行保證金制度、漲跌停板制度、持倉限額制度、大戶持倉報告制度、強行平倉制度、強制減倉制度、結算擔保金制度和風險警示制度；並且，中國金融期貨交易所所有權根據市場風險狀況採取下列一種或者多種風險控制措施：提高交易保證金標準、限制開倉、限制出金、限期平倉、強行平倉、暫停交易、調整漲跌停板幅度、強制減倉或者其他風險控制措施。

## 跨境業務

### 人民幣合格境外機構投資者(RQFII)業務

根據《人民幣合格境外機構投資者境內證券投資試點辦法》，人民幣合格境外機構投資者是經中國證監會批准，並取得國家外匯局批准的投資額度，運用來自境外的人民幣資金進行境內證券投資的境外法人。人民幣合格境外機構投資者開展境內證券投資業務，應當委託具有合格境外機構投資者託管人資格的境內商業銀行負責資產託管業務，委託境內證券公司代理買賣證券；人民幣合格境外機構投資者可以委託境內資產管理機構進行境內證券投資管理。

根據《上海證券交易所合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者證券交易實施細則》及《深圳證券交易所合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者證券交易實施細則》，人民幣合格境外機構投資者在經批准的投資額度內，可以投資於在上海證券交易所或深圳證券交易所交易或者轉讓的股票(包括普通股、優先股和上海證券交易所或深圳證券交易所認可的其他股票)、債券(包括國債、國債預發行、地方政府債、公司債券、企業債

券、可轉換公司債券、分離交易可轉換公司債券、可交換公司債券、中小企業私募債、政策性金融債、次級債和上海證券交易所或深圳證券交易所認可的其他債券品種)、基金(包括各類交易型開放式指數基金(ETF)、封閉式基金、開放式基金、貨幣市場基金和上海證券交易所或深圳證券交易所認可的其他基金品種)、權證、資產支持證券以及中國證監會允許的其他證券品種。人民幣合格境外機構投資者可以參與新股發行、債券發行、股票增發和配股的申購。

《關於實施〈人民幣合格境外機構投資者境內證券投資試點辦法〉的規定》進一步規定，申請人民幣合格境外機構投資者須為境內基金管理公司、證券公司、商業銀行、保險公司等在香港附屬公司，或者註冊地及主要經營地在香港地區的金融機構，在香港證券監管部門取得資產管理業務資格並已經開展資產管理業務。境外投資者的境內證券投資，應當遵循中國證監會規定的持股比例限制。

### 滬港通

根據中國證監會與香港證監會二零一四年四月十日聯合發佈的聯合公告《關於開展滬港股票市場交易互聯互通機制試點的公告》及於二零一四年十一月十日簽署的《滬港通項目下中國證監會與香港證監會加強監管執法合作備忘錄》、《滬港股票市場交易互聯互通機制試點若干規定》和《上海證券交易所滬港通試點辦法》等，上交所和香港聯交所允許兩地投資者通過當地證券公司(或經紀商)買賣規定範圍內的對方交易所上市的股票；雙方可根據試點情況對投資標的範圍進行調整。滬港通包括滬股通和港股通兩部分。試點初期，對人民幣跨境投資額度實行總量管理，並設置每日額度，實行實時監控；雙方可根據試點情況對投資額度進行調整。試點初期，參與港股通的境內投資者應符合規定的資格。

## 深港通

根據中國證監會與香港證監會二零一六年八月十六日聯合發佈的聯合公告《中國證券監督管理委員會、香港證券及期貨事務監察委員會聯合公告》，中國證監會與香港證監會原則批准建立深港通。深港通的主要制度安排參照滬港通，遵循兩地市場現行的交易結算法律法規和運行模式。深港通不再設總額度限制，每日額度與滬港通現行標準一致，雙方可根據運營情況對投資額度進行調整，同時取消滬港通總額度。中國證監會與香港證監會原則同意將共同研究合作推出其他金融產品，並已就交易型開放式基金(交易所買賣基金)納入互聯互通的投資標的達成共識，待相關條件具備後推出實施。對於聯合公告未提及的其他有關事項，深港通均參照滬港通聯合公告相關規定。在相關交易結算規則和系統準備完成、獲得所有相關的監管批准、市場參與者充分調整其業務和技術系統、所有必需的跨境監管執法合作安排和投資者教育工作準備就緒後，方可正式啟動深港通。

## 公司治理與風險控制

### 證券公司的公司治理與風險控制

#### (1) 公司治理

《公司法》、《證券法》、《證券公司監督管理條例》、《證券公司治理準則》、《證券公司內部控制指引》以及其他中國法律、法規及規範性文件中對證券公司公司治理作出了相關規定。

證券公司應當建立健全公司治理結構。證券公司治理結構包括科學的決策程序與議事規則，高效、嚴謹的業務運作系統，健全、有效的內部控制和回饋系統，以及有效的激勵約束機制。證券公司監事會和獨立董事應充分發揮監督職能，防範大股東操縱和內部人控

制的風險。證券公司部門和崗位的設置應當權責分明、相互牽制；前台業務運作與後台管理支持適當分離。證券公司主要業務部門之間應當建立健全隔離牆制度，確保經紀、自營、受託投資管理、投資銀行、研究諮詢等業務相對獨立。

證券公司經營證券經紀業務、資產管理業務、融資融券業務和證券承銷與保薦業務中兩種以上業務的，其董事會應當設立薪酬與提名委員會、審計委員會和風險控制委員會，其中，薪酬與提名委員會及審計委員會的負責人須由獨立董事擔任。證券公司設立行使證券公司經營管理職權的機構，應當在公司章程中明確其名稱、組成、職責和議事規則，該機構的成員為證券公司的高級管理人員。

《證券公司董事、監事和高級管理人員任職資格監管辦法》對董事、監事和高級管理人員的任職資格作出了進一步規定。證券公司董事、監事及高級管理人員應當在任職前獲得中國證監會核准的任職資格。

## (2) 風險控制

《證券法》規定了證券公司的風險控制制度，主要包括：證券公司從每年的稅後利潤中提取交易風險準備金，用於彌補證券交易的損失；證券公司應當建立健全內部控制制度，採取有效隔離措施，防範公司與客戶之間、不同客戶之間的利益衝突等。

根據《證券公司風險控制指標管理辦法》(2016年6月16日修訂並於2016年10月1日起生效)，證券公司應當按照中國證監會的有關規定，遵循審慎、實質重於形式的原則，計算淨資本、風險覆蓋率、資本槓桿率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率等各項風險控制指標，編製淨資本計算表、風險資本計算表，表內外資產總額計算表，流動性覆蓋率計算表、淨穩定資金率計算表和風險控制指標計算表等監管報表。對於未規定風險控制指標標準及計算要求的新產品、新業務，證券公司在投資該產品或者開展該業務前，應當按照規定事先向中國證監會、公司註冊地的中國證監會派出機構報告或者報批。中國證監會根據證券公司新產品、新業務的特點和風險狀況，在徵求行業意見基礎上確定相應的風險控制指標標準及計算要求。

根據《證券公司全面風險管理規範》，證券公司應當實施全面風險管理，防範公司經營中的流動性風險、市場風險、信用風險、操作風險等各類風險，應當建立健全與公司自身發展戰略相適應的全面風險管理體系，包括可操作的管理制度、健全的組織架構、可靠的信息技術系統、量化的風險指標體系、專業的人才隊伍、有效的風險應對機制以及良好的風險管理文化。

根據《證券公司流動性風險管理指引》，證券公司要加強流動性風險管理，建立健全流動性風險管理體系，對流動性風險實施有效識別、計量、監測和控制，確保其流動性需求能夠及時以合理成本得到滿足。

### (3) 分類監管

根據《證券公司分類監管規定》，中國證監會以證券公司風險管理能力為基礎，結合證券公司市場競爭力和持續合規狀況，將證券公司由高到低分為A類(AAA、AA、A)、B類(BBB、BB、B)、C類(CCC、CC、C)、D類及E類等五大類11個級別。中國證監會根據市場發展情況和審慎監管原則，在徵求行業意見的基礎上，制定並適時調整證券公司分類的評價指標與標準。證券公司的分類由中國證監會及其派出機構組織實施，每年進行一次，評價期為上一年度5月1日至本年度4月30日。中國證監會按照分類監管原則，對不同類別證券公司規定不同的風險控制指標標準和風險資本準備計算比例，並在監管資源分配、現場檢查和非現場檢查頻率等方面區別對待。

## 直投公司的公司治理與風險控制

### (1) 公司治理

《證券公司直接投資業務規範》規定，證券公司人員不得在直投附屬公司及其下屬機構、直投基金兼任高級管理人員或直投從業人員，不得以其他方式違規從事直接投資業務；證券公司存在利益衝突的人員不得兼任上述機構的董事、監事、投資決策委員會委員；其他人員兼任上述職務的，證券公司應當建立嚴格有效的內部控制機制，防範可能產

生的利益衝突和道德風險；證券公司與直投附屬公司及其下屬機構、直投基金之間應當建立有效的信息隔離機制，加強對敏感信息的隔離、監控和管理，防止敏感信息在證券業務與直接投資業務之間的不當流動和使用，防範內幕交易和利益輸送風險。

## (2) 風險控制

《證券公司直接投資業務規範》規定，直投附屬公司及其下屬機構應當建立健全投資管理制度，明確投資領域、投資策略、投資方式、投資限制、決策程序、投資流程、投後管理、投資退出等內容。直投附屬公司及其下屬機構應當設立專門的投資決策委員會，建立投資決策程序和風險跟蹤、分析機制，有效防範投資風險。直投附屬公司及其下屬機構應當加強對已投資企業的管理，持續跟蹤、分析、評估已投資企業的經營狀況，並及時處置出現的投資風險。直投附屬公司及其下屬機構不得對直投附屬公司及其下屬機構、直投基金之外的單位或個人提供擔保，不得成為對所投資企業的債務承擔連帶責任的出資人。

## 期貨公司的公司治理與風險控制

### (1) 公司治理

根據《期貨公司監督管理辦法》，中國證監會對期貨公司及其他期貨經營機構的董事、監事、高級管理人員以及其他期貨從業人員實行資格管理制度。期貨公司與其控股股東在業務、人員、資產、財務和場所等方面應當嚴格分開，獨立經營，獨立核算。

《期貨公司董事、監事和高級管理人員任職資格管理辦法》規定了中國證監會對期貨公司董事、監事、高級管理人員實行資格管理的制度，該辦法從該等人員的任職資格條件、任職資格申請與核准、行為規則以及監督管理等方面作出了具體規定。《國務院關於取消和調整一批行政審批項目等事項的決定》(國發[2015]11號)已取消期貨公司董事、監事、高級管理人員任職資格核准，證監會公告[2015]11號已相應將該項行政許可改為事後報告管理。

## (2) 風險控制

《期貨公司監督管理辦法》、《期貨交易管理條例》及《期貨公司風險監管指標管理辦法》的規定，期貨公司經營期貨經紀業務又同時經營其他期貨業務的，應當嚴格執行業務分離和資金分離制度，不得混合操作；中國證監會對期貨公司的淨資本與資產淨值的比例，淨資本與境內期貨經紀、境外期貨經紀等業務規模的比例，流動資產與流動負債的比例等風險監管指標做出規定；並對期貨公司及其營業部的經營條件、風險管理、內部控制、保證金存管、關聯交易等方面提出要求；期貨公司應當建立並嚴格執行業務管理規則、風險管理制度，遵守信息披露制度，保障客戶保證金的存管安全。

## (3) 分類管理

根據《期貨公司分類監管規定》，中國證監會根據審慎監管的需要，以期貨公司風險管理能力為基礎，結合期貨公司市場競爭力和持續合規狀況，將期貨公司由高到低分為A類（AAA、AA、A）、B類（BBB、BB、B）、C類（CCC、CC、C）、D類及E類等五大類11個級別。中國證監會按照分類監管原則，對不同類別期貨公司規定不同的期貨投資者保障基金繳納比例，並在監管資源分配、現場檢查和非現場檢查頻率等方面區別對待。

## 其他監管規定

### 信息披露

《中國證券監督管理委員會關於證券公司信息公示有關事項的通知》要求證券公司通過中國證券業協會網站、公司網站等公示公司基本情況、經營性分支機構、業務許可類型與產品、高管人員等信息。

《證券公司年度報告內容與格式準則》要求證券公司按照該準則的要求編製年度報告，並在每個會計年度結束之日起4個月內向中國證監會報送。已公開發行證券的證券公司除執行該準則外，還應按照公開發行證券的公司信息披露有關規定編製與披露年度報告；未公開發行證券的證券公司應編製並向社會公開披露該準則規定的信息，並公開披露審計報告正文以及經審計財務報表（不含附註）。

## 反洗錢

證券公司須遵守《中華人民共和國反洗錢法》、《金融機構反洗錢規定》、《金融機構大額交易和可疑交易報告管理辦法》、《金融機構客戶身份識別和客戶身份資料及交易記錄保存管理辦法》以及《金融機構洗錢和恐怖融資風險評估及客戶分類管理指引》中關於反洗錢的規定。

《證券期貨業反洗錢工作實施辦法》進一步規定了證券期貨業反洗錢規則及從事基金銷售業務的機構在基金銷售業務中所需要履行的反洗錢責任，證券期貨經營機構應當建立健全反洗錢內部控制制度。此外，證券公司應當按照《證券公司反洗錢工作指引》的要求，結合公司的業務特點和實際情況開展反洗錢工作。

反洗錢金融行動特別工作組是一九八九年成立的政府間機構，其目標是制定標準並促進法律、監管及運營措施的有效實施，以打擊洗錢、恐怖融資以及對國際金融系統健全的其他威脅。反洗錢金融行動特別工作組監督其成員實施必要措施、檢討洗錢及恐怖融資技術及對策以及在全球推廣採用並實施適當措施的進程。中國於二零零七年加入反洗錢金融行動特別工作組，並於二零零七年六月採納第一次互評報告及於二零一二年三月發表後續報告。

## 反恐

根據《涉及恐怖活動資產凍結管理辦法》，在中國境內設立的金融機構、特定非金融機構應當嚴格按照公安部發佈的恐怖活動組織及恐怖活動人員名單、凍結資產的決定，依法對相關資產採取凍結措施。

《制止向恐怖主義提供資助的國際公約》呼籲增強各國之間的國際合作，制定和採取有效的措施，以防止向恐怖主義提供資助，和通過起訴及懲罰實施恐怖主義行為者來加以制止。中國政府已於二零零六年有所保留的批准了該公約。



## 反腐敗

《反不正當競爭法》規定經營者不得採用財物或者其他手段進行賄賂以銷售或者購買商品，構成犯罪的，須依法追究刑事責任。《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》進一步規定了商業賄賂的構成和法律責任等。

《聯合國反腐敗公約》旨在促進和加強各項措施，以便更加高效而有力地預防和打擊腐敗；促進、便利和支持預防和打擊腐敗方面的國際合作和技術援助，包括在資產追回方面；提倡廉正、問責制和對公共事務和公共財產的妥善管理。中國政府於二零零五年有所保留地批准了該公約。

## 監管改革與創新

近年來，中國政府不斷深化改革，進一步簡政放權，國務院和中國證監會相應發佈了多部促進證券行業改革和創新的規定。

《國務院關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》(國發[2014]17號)提出：發展多層次股票市場，包括積極穩妥推進股票發行註冊制改革、加快多層次股權市場建設、鼓勵市場化併購重組；培育私募市場，包括建立健全私募發行制度、發展私募投資基金；擴大資本市場開放，包括便利境內外主體跨境投融資、逐步提高證券期貨行業對外開放水平、加強跨境監管合作。

中國證監會於二零一四年五月發佈《關於進一步推進證券經營機構創新發展的意見》(證監發[2014]37號)，提出：建設現代投資銀行，包括提高綜合金融服務能力、完善基礎功能、拓寬融資管道、發展跨境業務、提升合規風控水平；支持業務產品創新，包括推動資產管理業務發展、支持開展固定收益、外匯和大宗商品業務、支持融資類業務創新、穩妥開展衍生品業務、發展櫃檯業務、支持自主創設私募產品；推進監管轉型，包括轉變監管方式、深化審批改革、放寬行業准入、實施業務牌照管理。

國務院近年來頒佈了一系列規定對包括證券行業在內的行政審批事項作出取消和調整，包括但不限於取消證券公司境內分支機構負責人任職資格核准，取消證券機構借入或發行、償還或兌付次級債券審批，及取消證券交易所上市新的交易品種審批等。

此外，《證券法》修訂草案已於二零一五年四月提交十二屆全國人大常委會第十四次會議審議，草案大幅度修改證券發行與交易制度。《證券法》修訂草案尚待全國人大常委會繼續審議。

隨著證券行業監管改革和創新的深入，中國監管機構提出放鬆事前審批、加強事中事後監管的思路，持續推進證券市場監管方式轉型。監管改革帶來市場多元創新產品和服務，同時也帶來新的市場風險和市場波動。因此，監管機構要求證券公司全面加強風險管理，亦不時出台新的監管規則對市場秩序加以調整。

## 6. 業務

### 業務概覽

中投證券是中國一家全牌照證券公司，擁有廣泛及完善的營業部網絡、廣大客戶基礎及一體化業務平台。中投證券由中國首批證券服務供應商之一南方證券股份有限公司的證券相關資產組建而成。憑藉其卓越的往績記錄及全面的證券業務牌照，中投證券提供全面的證券產品及服務，以滿足企業、個人、機構及政府客戶的各類需求。

下表載列中投證券五條業務線的架構：

| 經紀       | 投資銀行     | 資產管理       | 自營業務      | 其他        |
|----------|----------|------------|-----------|-----------|
| • 證券經紀服務 | • 股權融資   | • 集合資產管理計劃 | • 固定收益類投資 | • 機構銷售及交易 |
| • 資本中介服務 | • 債務融資   | • 定向資產管理計劃 | • 權益類投資   | • OTC 業務  |
| • 期貨經紀   | • 財務顧問服務 | • 專項資產管理計劃 |           | • 私募股權    |
|          | • 新三板業務  |            |           | • 另類投資    |
|          |          |            |           | • 香港業務    |

### 中投證券的優勢及亮點

#### 廣泛的營業部網絡及戰略性分佈的區域經營

截至2016年6月30日，中投證券在中國28個省份擁有192個證券營業部，令其能滿足中國客戶的多元化需求。為使其服務及經營與中國證券市場的發展一致，中投證券在經濟發達地區(如珠江三角洲、長江三角洲及環渤海經濟圈)及具市場增長潛力的選定區域進行戰略佈局，合理分配服務及經營資源。截至2016年6月30日，中投證券超過三分之二的證券營業部位於股票及基金交易量位居前十的省份。根據萬得資訊的資料，該等位居前十的

省份佔2015年中國證券市場股票及基金總交易量的約80%。於2015年，以股票及基金交易量或總收入計，中投證券63個證券營業部的排名位居各自當地市場前三分之一。有關中投證券營業部區域的覆蓋，請參閱「—中投證券的業務—經紀—分銷網絡」。

中投證券的營業部網絡及戰略覆蓋範圍是重要的競爭優勢，令其能在當地提供證券經紀服務，發展及壯大客戶基礎以及增加業務線中的交叉銷售機遇。大規模的營業部網絡亦令中投證券能獲得更高的客戶辨識度，實現穩定的業績及在中國競爭激烈的證券經紀市場中維持有利地位。

#### 發展財富管理業務的關鍵—龐大、忠誠及優質的客戶基礎

中投證券擁有龐大、忠誠及優質的客戶基礎。截至2016年6月30日，中投證券擁有2.4百萬名個人經紀業務客戶，其中約67.6%在中投證券開戶超過三年，約18.5%開戶超過10年。中投證券如此高比例的長期客戶體現了其客戶忠誠度及穩定性。於2.4百萬名個人客戶中，21,051名為高淨值客戶(賬戶餘額超過人民幣2百萬元，每名客戶平均證券賬戶餘額為人民幣7.0百萬元)，而82,710名為富裕客戶(賬戶餘額介乎人民幣500,000元至人民幣2百萬元，每名客戶平均證券賬戶餘額為人民幣922,193.5元)。近年來，中國居民財富快速積累，理財意識日益增強。憑藉數量龐大的高淨值及富裕客戶，中投證券準備好加強各業務線的交叉銷售並把握中國財富管理市場的機遇。

#### 經驗豐富的銷售及客戶服務團隊致力於提供全面金融服務

中投證券各證券營業部的銷售及客戶服務團隊由營業部的主管領導，主要包括客戶經理、投資顧問及其他輔助人員。截至2016年6月30日，中投證券證券營業部的主管平均擁有17年行業經驗，尤其是前60名證券營業部(按對經紀業務分部收入及其他收入的貢獻計)的主管平均擁有21年行業經驗。截至2016年6月30日，中投證券有861名客戶經理、352名投資顧問及1,337名輔助人員。客戶經理及投資顧問在中投證券的平均服務年限超過六年。銷售及客戶服務團隊的主要僱員實力雄厚，且在保障營業部優質客戶服務方面發揮重要作用。除中投證券聘用的上述核心銷售及客戶服務人員外，截至2016年6月30日，中投證券有1,273名證券經紀人，擔任第三方承包商。憑藉銷售及客戶服務團隊豐富的行業經驗，中投證券致力於通過提供多元化證券產品及服務為其客戶創造價值。中投證券於2016年及2015年分別被《證券時報》評為「中國最佳投資顧問品牌」及「中國最暖投顧團隊」。

### 成熟的互聯網證券經紀業務及積極舉措令互聯網金融服務業務獲得進一步發展

由於對線上金融及證券服務的需求不斷增長，中投證券於2015年設立互聯網金融部，以發展其專注於線上證券交易及財富管理服務的線上服務平台。中投證券推出「掌中投」、「牛人匯」、「易開戶」及「易網廳」等一系列移動服務應用程式，可提供多種服務及功能，包括賬戶開立、交易執行、證券交易、金融產品銷售、賬戶管理、市場資料及互動線上社區。該等線上服務已獲得積極市場回饋，令2015年通過線上平台開立的新賬戶的數目達460,615個。截至2016年6月30日止六個月，通過中投證券線上平台開立的新賬戶為75,222個，佔其所有新開立賬戶的約90%。2016年3月24日，中投證券與深圳市騰訊計算機系統有限公司（「騰訊」）訂立戰略合作協議，通過利用各自競爭優勢發掘在證券市場運用互聯網的發展機會。根據戰略合作協議，中投證券及騰訊尋求在線上證券線上財富管理服務、投資諮詢服務的線上平台、金融產品、內容服務及品牌發展以及運用微信平台等多方面的合作，將為線上證券業務及其他綜合金融服務的進一步發展建立堅實基礎。近期共同舉辦的賽事「天下牛人匯」吸引超過600家基金參與。

### 健全有效的風險管理制度及嚴格審慎的內部控制

中投證券擁有健全有效的風險管理制度，制定及實施全面的內部規則及指引，並確保涉及風險控制事宜的內部溝通的有效性。中投證券已建立三層的風險管理結構，以對其業務實施嚴格的風險管理及控制，包括(i)董事會及其風險管理委員會；(ii)高級管理層，包括執行委員會及風險控制委員會；及(iii)負責風險管理的部門(包括風險管理部、法律合規部及稽核審計部)以及業務部門和分支機構的風險管理職能。就證券經紀業務的風險管理而言，地方營業部主要由總部集中管理，這實現了高度的系統化。在高度的風險意識下，證券營業部非常重視與總部的溝通，並積極應對風險管理及內部控制事宜。自其成立以來，中投證券通過發展內部控制系統的預防及帶動作用，提升該系統的有效性。利用高效及嚴格的風險管理及內部控制，中投證券的財務狀況保持良好，尤其是資本中介服務及自營業務活動的財務狀況。中投證券自2007年中國證監會採納評級制度以來連續十年獲得A類「A」評級或以上的監管評級。

### 利用發展完善的經紀業務及網絡優勢實現業務線的協同運營及交叉銷售

中投證券設有協同銷售機制、負責交叉業務協調的團隊及激勵政策，以支持及鼓勵協同運營及提升整體運營效率。利用發展完善的經紀業務及網絡優勢，中投證券通過共享客戶資源、渠道及商機以及推動業務線間交叉銷售，實現運營協同效應。當地經紀分支機構下的銷售及客戶服務團隊對於建立並維護與當地企業客戶的關係而言發揮重大作用。憑藉對當地市場的深入了解及掌握當地企業客戶的第一手資料，中投證券可迅速識別客戶的投融资需求，並把握投資銀行業務的交叉銷售機遇。2015年，中投證券投資銀行部完成的接近一半的新三板上市項目系經由其當地營業部介紹及推薦。

依託中投證券經紀業務的渠道優勢，其資產管理業務迅猛發展。2015年，集合資產管理業務新增參與份額12億份，其中80%通過當地營業部的銷售團隊進行銷售，而中投證券集合資產管理業務的收入合共為人民幣186.6百萬元，自2013年起複合年增長率為57.6%。

2015年，中投證券的經紀業務條綫與機構銷售及交易條綫共同設立私募基金客戶服務體系，以發掘業務需求及發展私募基金客戶。

### 獎項

中投證券因其優質服務及對中國證券行業的多項貢獻獲得重大褒獎。下表載列中投證券近期獲授的主要獎項及榮譽：

| 年份    | 獎項           | 主辦單位／媒體 |
|-------|--------------|---------|
| 2016年 | 中國最佳證券經紀商    | 《證券時報》  |
|       | 中國最佳投資顧問品牌   | 《證券時報》  |
|       | 中國區最具突破性證券投行 | 《證券時報》  |
|       | 中國區最佳再融資投行   | 《證券時報》  |
|       | 投資者調查優秀證券公司  | 投資者保護基金 |

| 年份    | 獎項  | 主辦單位／媒體  |
|-------|---|--|
| 2015年 | 中國最佳證券經紀商<br>中國最佳投資顧問品牌<br>中國最暖投顧團隊<br>最佳海外市場研究機構<br>投資者調查優秀證券公司<br>投資者教育優秀會員 | 《證券時報》<br>《證券時報》<br>《證券時報》<br>第一財經<br>投資者保護基金<br>上海證券交易所及深圳證券交易所 |
| 2014年 | 中國區最佳債券融資項目獎<br>深圳市金融創新獎優秀獎<br>(流程結算管理模式)<br>證券期貨業科學技術獎優秀獎<br>(業務流一體化協同平台項目)  | 《證券時報》<br>深圳市金融辦<br>中國證券業協會、中國期貨業協會、<br>中國證券投資基金業協會              |
| 2013年 | 證券公司投資者教育與服務<br>優秀單位<br>金牛券商集合資產管理人<br>金牛年度券商集合資產管理計劃                         | 中國證券業協會<br>《中國證券報》、金牛理財網<br>《中國證券報》、金牛理財網                        |

## 中投證券的業務

下表載列於所示期間其按業務分部劃分的收入及其他收益明細：

|                           | 截至12月31日止年度    |               |                |               |                 |               | 截至6月30日止六個月    |               |                |               |
|---------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                           | 2013年          |               | 2014年          |               | 2015年           |               | 2015年          |               | 2016年          |               |
|                           | 收入             | 百分比           | 收入             | 百分比           | 收入              | 百分比           | 收入             | 百分比           | 收入             | 百分比           |
|                           | (人民幣百萬元，百分比除外) |               |                |               |                 |               |                |               |                |               |
|                           | (未經審計)         |               |                |               |                 |               |                |               |                |               |
| 經紀 .....                  | 3,026.3        | 82.6%         | 4,375.4        | 85.0%         | 10,627.9        | 85.1%         | 6,029.0        | 84.5%         | 2,610.2        | 75.1%         |
| 證券經紀 .....                | 2,397.1        | 65.4%         | 3,236.8        | 62.9%         | 7,922.0         | 63.5%         | 4,528.8        | 63.5%         | 1,727.2        | 49.7%         |
| 資本中介服務 .....              | 457.1          | 12.5%         | 987.3          | 19.2%         | 2,548.0         | 20.4%         | 1,407.9        | 19.7%         | 816.7          | 23.5%         |
| 期貨經紀 .....                | 172.1          | 4.7%          | 151.3          | 2.9%          | 157.9           | 1.3%          | 92.3           | 1.3%          | 66.2           | 1.9%          |
| 投資銀行 <sup>(1)</sup> ..... | 141.1          | 3.9%          | 173.0          | 3.4%          | 583.1           | 4.7%          | 393.5          | 5.5%          | 359.6          | 10.3%         |
| 資產管理 <sup>(2)</sup> ..... | 107.5          | 2.9%          | 158.7          | 3.1%          | 257.5           | 2.1%          | 162.9          | 2.3%          | 141.0          | 4.1%          |
| 自營業務 <sup>(3)</sup> ..... | 112.1          | 3.1%          | 84.0           | 1.6%          | 252.4           | 2.0%          | 102.8          | 1.4%          | 53.8           | 1.5%          |
| 其他 <sup>(4)</sup> .....   | 276.2          | 7.5%          | 358.2          | 7.0%          | 760.9           | 6.1%          | 443.4          | 6.2%          | 310.3          | 8.9%          |
| 總計 .....                  | <u>3,663.3</u> | <u>100.0%</u> | <u>5,149.5</u> | <u>100.0%</u> | <u>12,481.9</u> | <u>100.0%</u> | <u>7,131.6</u> | <u>100.0%</u> | <u>3,474.9</u> | <u>100.0%</u> |

## 附註：

- (1) 中投證券的投資銀行分部包括股權融資、債務融資、財務顧問服務及新三板業務。
- (2) 中投證券的資產管理分部包括集合資產管理計劃、定向資產管理計劃及專項資產管理計劃。
- (3) 中投證券的自營業務分部包括權益類投資及固定收益類投資。
- (4) 中投證券的其他業務分部包括機構銷售及交易、OTC業務、私募股權、另類投資及香港業務。

## 經紀

## 概覽

中投證券的經紀業務主要包括下列各項：

- 證券經紀服務：中投證券代理其客戶進行股票、基金及債券買賣；
- 資本中介服務：中投證券向其經紀業務客戶提供多種資本中介服務，包括融資融券服務及股票質押回購及約定購回服務；及



- 期貨經紀：中投證券在中國提供期貨經紀服務及產品。

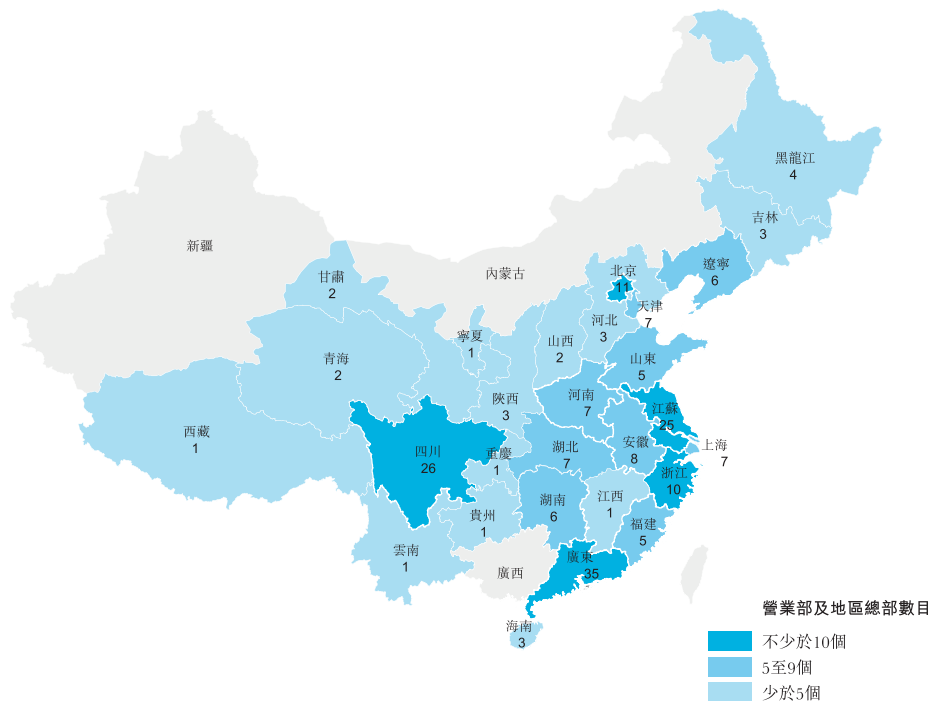
於往績記錄期，中投證券的經紀業務佔其總收入及其他收入的最大部分。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，經紀業務的分部收入及其他收益分別為人民幣3,026.3百萬元、人民幣4,375.4百萬元、人民幣10,627.9百萬元及人民幣2,610.2百萬元，分別佔其總收入及其他收益的82.6%、85.0%、85.1%及75.1%。

### 分銷網絡

#### 營業部網絡

中投證券的證券營業部網絡規模在中國證券公司中位於前列，遍佈中國逾28個省份。截至2016年6月30日，中投證券有192個證券營業部及九個期貨營業部。其營業部主要位於高淨值和富裕個人及中小企業客戶高度集中的經濟發達地區。截至2016年6月30日，其位於長江三角洲、珠江三角洲及環渤海經濟圈的證券營業部數目佔其證券營業部總數的約57%。

截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，中投證券分別有110個、140個、160個及192個證券經紀營業部。下圖所示為截至2016年6月30日其證券經紀營業部網絡的分佈：



截至2015年12月31日止年度，按股票及基金成交量或總收益計，中投證券的63個證券營業部在各自當地市場排名證券經紀營業部前三分之一，其中五個證券經紀營業部在其當地市場中排在首位。

### 網絡平台

中投證券擁有完善的網絡平台，包括：移動應用程序、計算機程序以及網站。其網絡平台包含各種服務及功能，如賬戶開立、交易執行、投資組合概覽、金融產品銷售、賬戶管理以及產品及市場資料。

為積極滿足客戶需求並利用移動網絡的迅猛發展，中投證券是利用移動應用程序作為其網絡服務一部分的首批證券公司之一。中投證券於2014年5月首次推出移動服務應用程序。

網絡平台具有處理快、產量高及成本低的特點，已成為中投證券經紀業務開戶及交易執行的重要渠道。截至2016年6月30日，中投證券移動應用程序累計下載量已超過563,194次。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，在中投證券的網絡平台上進行的股票及基金經紀交易額分別佔其股票及基金經紀交易總額的83.2%、86.2%、92.1%及88.5%，而在其移動終端上交易的客戶數量則分別佔中投證券買賣股票及基金的經紀業務客戶總數的12.2%、19.3%、44.4%及44.7%。

### 客戶

中投證券的經紀業務客戶可劃分為個人客戶及機構客戶。個人客戶按賬戶餘額可進一步劃分為三類：

- 高淨值客戶：賬戶餘額為人民幣2,000,000元或以上的客戶；
- 富裕客戶：賬戶餘額為人民幣500,000元至人民幣2,000,000元(不含)的客戶；及
- 零售客戶：賬戶餘額少於人民幣500,000元的客戶。

截至2016年6月30日，中投證券有4,362名機構客戶及2,441,636名個人客戶。在個人客戶中，中投證券的經紀業務有21,051名高淨值客戶、82,710名富裕客戶及2,337,875名零售客戶。約有1.7百萬名個人客戶已與中投證券交易超過三年，約0.5百萬名個人客戶已與中投證券交易超過十年。

截至同日，中投證券經紀業務客戶的平均資產管理規模為人民幣510,327.2元，個人客戶的平均資產管理規模為人民幣127,919.3元，而機構客戶的平均資產管理規模為人民幣214.6百萬元。

下表載列截至所示日期按客戶類別劃分的中投證券經紀業務客戶數目：

|            | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30日          |
|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|            | 2013年            | 2014年            | 2015年            | 2016年            |
| 機構客戶 ..... | 3,452            | 3,660            | 4,167            | 4,362            |
| 個人客戶 ..... | 1,679,041        | 1,837,017        | 2,356,779        | 2,441,636        |
| 總計 .....   | <u>1,682,493</u> | <u>1,840,677</u> | <u>2,360,946</u> | <u>2,445,998</u> |

### 證券經紀服務

中投證券代理其客戶從事多種證券產品交易，包括：

- 股票：上海證券交易所、深圳證券交易所及香港聯交所(通過滬港通)上市公司的股票；
- 基金：上市基金，包括開放式基金、封閉式基金及交易所交易基金；及
- 債券：在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的債券，包括國債、公司債券及可換股債券。

下表載列於所示期間中投證券提供的經紀服務按產品類別劃分的交易額及市場份額：

|            | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                 |              | 截至6月30日止六個月    |              |                |              |
|------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|            | 2013年          |              | 2014年          |              | 2015年           |              | 2015年          |              | 2016年          |              |
|            | 交易額            | 市場份額         | 交易額            | 市場份額         | 交易額             | 市場份額         | 交易額            | 市場份額         | 交易額            | 市場份額         |
|            | (人民幣十億元，百分比除外) |              |                |              |                 |              |                |              |                |              |
| 股票及基金..... |                |              |                |              |                 |              |                |              |                |              |
| 股票.....    | 2,252.5        | 2.42%        | 3,382.0        | 2.29%        | 10,797.5        | 2.12%        | 5,863.0        | 2.11%        | 2,619.8        | 2.05%        |
| 基金.....    | 33.9           | 1.18%        | 207.4          | 2.22%        | 375.1           | 1.23%        | 242.8          | 1.55%        | 116.3          | 1.12%        |
| 小計 .....   | <u>2,286.4</u> | <u>2.39%</u> | <u>3,589.4</u> | <u>2.28%</u> | <u>11,172.6</u> | <u>2.07%</u> | <u>6,105.8</u> | <u>2.08%</u> | <u>2,736.1</u> | <u>1.98%</u> |
| 債券 .....   | 1,355.1        | 1.09%        | 1,817.4        | 1.05%        | 1,949.1         | 0.77%        | 860.7          | 0.78%        | 1,460.3        | 0.74%        |
| 總計 .....   | <u>3,641.5</u> | <u>1.66%</u> | <u>5,406.8</u> | <u>1.64%</u> | <u>13,121.7</u> | <u>1.65%</u> | <u>6,966.5</u> | <u>1.72%</u> | <u>4,196.4</u> | <u>1.25%</u> |

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其證券經紀服務的收入及其他收益分別為人民幣2,397.1百萬元、人民幣3,236.8百萬元、人民幣7,922.0百萬元及人民幣1,727.2百萬元，分別佔該等期間來自經紀業務分部的收入及其他收益的79.2%、74.0%、74.5%及66.2%。

## 資本中介服務

中投證券的資本中介服務包括融資融券服務、股票質押回購及約定購回服務。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其資本中介服務的收入及其他收益分別為人民幣457.1百萬元、人民幣987.3百萬元、人民幣2,548.0百萬元及人民幣816.7百萬元。

## 融資融券

中投證券於2010年11月獲中國證監會批准融資融券業務資格，並於2010年12月開始該項業務。其向需要槓桿的經紀業務客戶提供融資服務。其向經紀業務客戶出借證券，從而使其獲得潛在的賣空機會。其融資融券服務的收入主要包括融資融券的利息收入。截至2016年6月30日，中投證券就融資服務及融券服務向客戶收取的標準年度利率分別為8.35%及10.35%，而某些交易的利率或會出現區間變動。

下表列示於所示期間中投證券提供融資融券服務的主要經營資料概要：

|                             | 截至12月31日止年度    |          |          | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|-----------------------------|----------------|----------|----------|---------------------|
|                             | 2013年          | 2014年    | 2015年    | 2016年               |
|                             | (人民幣百萬元，百分比除外) |          |          |                     |
| 市場份額 <sup>(1)</sup> .....   | 2.09%          | 2.16%    | 2.10%    | 2.03%               |
| 融資融券餘額.....                 | 7,253.5        | 22,123.8 | 24,708.3 | 17,289.9            |
| 融資餘額.....                   | 7,231.8        | 22,003.6 | 24,705.7 | 17,288.4            |
| 融出證券的市值.....                | 21.7           | 120.2    | 2.7      | 1.5                 |
| 融資融券利息 <sup>(2)</sup> ..... | 427.8          | 927.1    | 2,444.0  | 781.9               |

附註：

- (1) 基於萬得資訊。
- (2) 包括中投證券香港業務中融資融券服務的利息。

## 股票質押回購及約定購回服務

中投證券的股票質押回購及約定購回服務為其客戶提供更多融資選擇。

在中投證券的股票質押回購服務中，合資格客戶向中投證券質押證券而中投證券向其客戶提供融資並就此向彼等收取利息。受益於其穩定的優質投資者客群基礎，中投證券的股票質押回購服務擁有大量及穩定的需求源。截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，其與客戶的股票質押回購交易總結餘分別為人民幣251.1百萬元、人民幣705.5百萬元、人民幣3,411.4百萬元及人民幣10,667.5百萬元。

就中投證券的約定購回服務而言，中投證券根據購回協議向客戶購買證券，客戶應根據購回協議於指定時期內按預先釐定的價格購回證券。在客戶購回證券前，中投證券保留所購買證券的所有權。截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，其與客戶的約定購回交易總結餘分別為人民幣213.5百萬元、人民幣160.9百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣107.6百萬元。

中投證券的股票質押回購及約定購回服務幫助其客戶獲得流動資金並向客戶提供盤活其閒置資產的機會。中投證券就該等服務收取的利率一般視乎市況而定。

#### 資金及證券來源

過往，中投證券資本中介業務的資金及證券來源主要包括以下各項：

- 就其投資及交易業務持有運營資金及股本證券。更多詳情請參閱「風險因素－與中投證券的財務狀況有關的風險－中投證券的流動資金如果減少會對其業務產生負面影響，並可能削弱客戶對其的信心」；
- 發行公司債券、次級債券、短期公司債券、短期融資券及收益憑證的所得款項。請參閱「財務信息－債務」；
- 兩融收益權回購：中投證券訂約向對手方銷售應收融出資金以作短期融資並同意其後回購相關資產；及
- 轉融通和轉融券：中投證券於2012年11月和2013年9月分別獲得轉融通和轉融券業務首批中國證券公司試點資格。其能從中國證券金融公司借入資金或證券，然後轉借予融資融券業務客戶。

#### 期貨經紀

中投證券通過其附屬公司天琪期貨提供期貨經紀服務。天琪期貨是上海期貨交易所、鄭州商品交易所、大連商品交易所及中國金融期貨交易所的會員。截至2016年6月30日，中投證券的期貨產品包括商品期貨及金融期貨。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的中投證券期貨經紀服務的交易額：

|                 | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至6月30日止六個月    |              |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                 | 2013年          | 2014年          | 2015年          | 2015年          | 2016年        |
|                 | (人民幣十億元)       |                |                |                |              |
| 商品期貨 .....      | 1,195.1        | 1,399.9        | 1,059.4        | 545.6          | 680.7        |
| 金融期貨 .....      | 4,339.8        | 4,307.1        | 6,376.9        | 4,496.8        | 90.7         |
| <b>總計 .....</b> | <b>5,534.9</b> | <b>5,707.0</b> | <b>7,436.2</b> | <b>5,042.4</b> | <b>771.4</b> |

截至2016年6月30日，中投證券在中國七個省份擁有九家期貨營業部。此外，其96家證券營業部和一家區域分公司已獲准進行期貨中間介紹業務，令該等營業部及分公司可向天琪期貨介紹潛在客戶。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券的平均期貨經紀佣金費率分別為萬分之0.17、萬分之0.12、萬分之0.11及萬分之0.27。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自期貨經紀服務的收入及其他收益分別為人民幣172.1百萬元、人民幣151.3百萬元、人民幣157.9百萬元及人民幣66.2百萬元，分別佔該等期間來自經紀業務的分部收入及其他收益的5.7%、3.5%、1.5%及2.5%。

## 投資銀行

### 概覽

中投證券的投資銀行業務涵蓋以下業務：

- 股權融資：中投證券向中國公司客戶提供股權承銷服務，包括首次公開發售、後續發售(如定向增發及供股)及可換股債券發售；
- 債務融資：中投證券向客戶提供債務承銷服務，包括企業債券、公司債券、非金融機構債務融資工具、金融債券及ABS等；
- 財務顧問服務：中投證券為中國公司客戶提供併購及重組顧問服務；及
- 新三板業務：中投證券就幫助非上市公眾公司於新三板掛牌並進行股份轉讓提供推薦服務。

中投證券的投資銀行業務榮獲多個獎項，包括以下獎項：

| 年份    | 獎項                      | 主辦單位／媒體                  |
|-------|-------------------------|--------------------------|
| 2016年 | 中國區最具突破性證券投行            | 《證券時報》                   |
|       | 中國區最佳再融資投行              | 《證券時報》                   |
| 2014年 | 中國區最佳債券融資項目獎            | 《證券時報》                   |
| 2011年 | 傑出保薦人獎                  | 浙江省政府於2010年度<br>證券中介機構評價 |
|       | 2010年最具價值發現團隊獎          | 上海證券報及中國證券網              |
|       | 最具成長性投行                 | 《證券時報》                   |
|       | 最佳IPO項目                 | 《證券時報》                   |
|       | 最具投資價值保薦項目              | 《證券時報》                   |
|       | 最佳IPO項目保薦代表人            | 《證券時報》                   |
| 2010年 | 2010年度優秀保薦機構            | 深圳證券交易所                  |
|       | 2009年度中小板上市公司<br>優秀保薦機構 | 深圳證券交易所                  |

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其投資銀行業務的分部收入及其他收益分別為人民幣141.1百萬元、人民幣173.0百萬元、人民幣583.1百萬元及人民幣359.6百萬元，分別佔其總收入及其他收益的3.9%、3.4%、4.7%及10.3%。

## 股權融資

中投證券向其中國公司客戶提供股權承銷服務，包括首次公開發售、後續發售（如定向增發及供股）、可換股債券發售等。中投證券與其客戶維持長期業務關係，其股權承銷業務主要為中小企業服務，包括多家知名私營企業。截至2016年6月30日，中投證券擁有47名中國保薦代表人。於往績記錄期，中投證券在中國21項股權承銷交易中擔任主承銷商，承銷合共人民幣21,528.6百萬元。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，股權承銷服務收入及其他收益分別為人民幣21.8百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣323.2百萬元及人民幣89.6百萬元。

下表載列按產品類別劃分的中投證券擔任主承銷商的股權融資交易明細<sup>(1)</sup>：

|                           | 截至12月31日止年度         |       |       | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |         |
|---------------------------|---------------------|-------|-------|---------------------|---------|
|                           | 2013年               | 2014年 | 2015年 | 2016年               |         |
| <b>擔任主承銷商</b>             |                     |       |       |                     |         |
| 首次公開發售.....               | 發行數量 <sup>(2)</sup> | —     | —     | 5                   | 1       |
|                           | 主承銷金額<br>(人民幣百萬元)   | —     | —     | 2,447.5             | 277.8   |
|                           | 承銷及保薦費用<br>(人民幣百萬元) | —     | —     | 178.3               | 30.0    |
|                           | 平均佣金率               | —     | —     | 7.3%                | 10.8%   |
| 後續發售 <sup>(3)</sup> ..... | 發行數量                | 1     | 1     | 6                   | 6       |
|                           | 主承銷金額<br>(人民幣百萬元)   | 165.6 | 800.0 | 13,414.2            | 3,923.6 |
|                           | 承銷及保薦費用<br>(人民幣百萬元) | 7.5   | 12.0  | 143.9               | 59.3    |
|                           | 平均佣金率               | 4.5%  | 1.5%  | 1.1%                | 1.5%    |

## 附註：

- (1) 基於中投證券的經營記錄。
- (2) 於往績記錄期，中投證券亦就其承銷的所有首次公開發售擔任保薦人兼主承銷商。
- (3) 包括可轉換債券。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券承銷的權益類證券總額分別為人民幣165.6百萬元、人民幣800.0百萬元、人民幣15,861.7百萬元及人民幣4,201.3百萬元。



**債務融資**

中投證券向客戶提供債務承銷服務，包括企業債、公司債、非金融機構債務融資工具、金融債及ABS等。中投證券根據可資比較市場費率、融資規模及市況就債務融資交易收取承銷佣金及費用。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券擔任41項債券發行的牽頭經辦人，承銷合共人民幣42,968.0百萬元。於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自債務融資服務的收入及其他收益分別為人民幣102.9百萬元、人民幣110.5百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣198.2百萬元。

下表載列所示期間按中投證券擔任牽頭經辦人進行的債券發行明細：

|                                    | 截至12月31日止年度 |          |         | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|------------------------------------|-------------|----------|---------|---------------------|
|                                    | 2013年       | 2014年    | 2015年   | 2016年               |
| <b>擔任牽頭經辦人</b>                     |             |          |         |                     |
| 交易筆數.....                          | 10          | 10       | 8       | 13                  |
| 承銷金額(人民幣百萬元).....                  | 12,299.0    | 12,530.0 | 7,599.1 | 10,540.0            |
| 收入及收益 <sup>(1)</sup> (人民幣百萬元)..... | 73.8        | 91.1     | 74.6    | 139.0               |

附註：

(1) 包括財務顧問服務收入。

**財務顧問服務**

中投證券為中國客戶提供多類交易財務顧問服務，包括但不限於併購、戰略及公司重組及改制及上市輔導。其根據交易的類型、規模以及具體條款收取顧問費。於往績記錄期，中投證券為16家上市公司及261家非上市公司提供財務顧問服務。其協助客戶透過併購交易在行業整合中實現戰略擴展。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自財務顧問服務的收入及其他收益分別達人民幣15.4百萬元、人民幣37.3百萬元、人民幣132.4百萬元及人民幣53.8百萬元。

**新三板業務**

於2013年3月，中投證券獲批進行新三板掛牌推薦服務，並開始推薦多家合格公司於新三板掛牌，進行股份掛牌及轉讓。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券推薦於新三板進行股份掛牌及轉讓的公司數目分別為零家、13家、28家及15家。

此外，中投證券積極向新三板上市公司提供後續融資服務。於往績記錄期內，中投證券於截至2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，分別完成22項及13項新三板定向發行。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其新三板業務的收入分別為人民幣1.1百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣39.0百萬元及人民幣18.0百萬元。

## 資產管理

### 概覽

中投證券的資產管理服務主要包括：

- 集合資產管理計劃：中投證券根據適用法律及集合資產管理合約透過指定賬戶為多個客戶管理資產；
- 定向資產管理計劃：中投證券根據與客戶的雙邊合同的具體條款透過指定賬戶為單一客戶管理資產；及
- 專項資產管理計劃：中投證券為特定目的對客戶的資產進行管理。

於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自資產管理業務的分部收入及其他收益分別達人民幣107.5百萬元、人民幣158.7百萬元、人民幣257.5百萬元及人民幣141.0百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的2.9%、3.1%、2.1%及4.1%。

下表載列所示期間按產品類型劃分的中投證券不同資產管理計劃的資產管理規模及收入明細：

|                | 截至12月31日或截至該日止年度 |              |                 |              |                 |              | 截至6月30日<br>或截至該日止六個月 |              |
|----------------|------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------------|--------------|
|                | 2013年            |              | 2014年           |              | 2015年           |              | 2016年                |              |
|                | 資產<br>管理規模       | 收入           | 資產<br>管理規模      | 收入           | 資產<br>管理規模      | 收入           | 資產<br>管理規模           | 收入           |
|                | (人民幣百萬元)         |              |                 |              |                 |              |                      |              |
| 集合資產管理計劃.....  | 2,186.2          | 75.1         | 3,831.3         | 114.7        | 8,573.4         | 186.6        | 11,291.7             | 110.0        |
| 定向資產管理計劃.....  | 30,431.3         | 21.7         | 24,547.0        | 27.7         | 11,349.5        | 26.5         | 16,052.6             | 6.0          |
| 專項資產管理計劃.....  | 8.0              | —            | 982.9           | 10.0         | 2,987.0         | 20.8         | 4,810.0              | 13.9         |
| 其他.....        | —                | 10.7         | —               | 6.3          | —               | 23.7         | —                    | 11.1         |
| <b>總計.....</b> | <b>32,625.6</b>  | <b>107.5</b> | <b>29,361.2</b> | <b>158.7</b> | <b>22,910.0</b> | <b>257.5</b> | <b>32,154.3</b>      | <b>141.0</b> |

#### 集合資產管理計劃

截至2016年6月30日，中投證券擁有22個發行在外集合資產管理計劃，覆蓋股票市場、債券市場、貨幣市場及混合型基金，總資產管理規模達人民幣11,291.7百萬元。就集合資產管理計劃而言，其通常按資產管理規模金額的一定百分比（一般介乎0.8%至2.5%）收取管理年費，同時亦就若干計劃收取績效報酬。鑒於集合資產管理計劃需求大幅增加，中投證券集合資產管理計劃的資產管理規模由2013年12月31日的人民幣2,186.2百萬元大幅增至2016年6月30日的人民幣11,291.7百萬元。

中投證券亦使用自有資本投資其若干集合資產管理計劃，以吸引客戶。截至2016年6月30日，其向該等集合資產管理計劃的出資的公允價值合計人民幣544.4百萬元，其中約人民幣387.6百萬元投資於該等計劃的次級份額。作為資產管理人及次級份額持有人，中投證券與客戶協定，倘該等計劃的優先份額投資回報低於某一預期收益率，則其須向客戶補償不足之額，最高為其向有關計劃的次級份額的預期出資額。請參閱「風險因素－與中投證券業務及所在行業有關的風險－與中投證券業務有關的風險－中投證券的資產管理規模大幅減小或投資表現不佳或會對其資產管理服務造成重大不利影響」。

#### 定向資產管理計劃

中投證券與單一客戶訂立定向資產管理合約，據此，中投證券提供資產管理服務，例如透過客戶名下專門證券賬戶代表客戶買賣權益類證券、信託產品及銀行存款組合。一般

而言，其定向資產管理計劃最小認購額為人民幣1.0百萬元。就定向資產管理計劃而言，中投證券按資產管理規模金額的一定百分比（一般介乎0.02%至1%）收取管理費。於往績記錄期內，通道業務的通道費由於市場競爭加劇而下降。因此，中投證券更審慎地設立定向資產管理計劃，其定向資產管理計劃的資產管理規模由2013年12月31日的人民幣304億元減至2016年6月30日的人民幣161億元。截至2016年6月30日，中投證券合共參與94項定向資產管理計劃。

### 專項資產管理

中投證券的專項資產管理計劃主要專注於涉及公用事業、物業及兩融債權的ABS產品。截至2016年6月30日，中投證券已合共推出四單ABS專項資產管理計劃，資產管理規模總額為人民幣48億元。

中國證監會於2014年發佈《證券公司及基金管理公司附屬公司資產證券化業務管理規定》後，中投證券於深圳證券交易所完成了其首單ABS專項資產管理計劃，進一步促進並支持了資產證券化業務的發展。中投證券將繼續緊密跟踪市場變化，尋求在專項資產管理業務領域的創新、快速發展。

### 自營業務

#### 概覽

中投證券的自營業務涵蓋以下活動：

- 固定收益類投資：中投證券為其本身利益在中國銀行間債券市場及證券交易所從事各類固定收益證券的買賣；及
- 權益類投資：中投證券為其本身利益從事股票、ETF及衍生產品的買賣。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其自營業務的分部收入及其他收益分別為人民幣112.1百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣252.4百萬元及人民幣53.8百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的3.1%、1.6%、2.0%及1.5%。

### 固定收益類投資

中投證券為其本身利益在中國銀行間債券市場及證券交易所從事各類固定收益證券的買賣，主要包括國債、金融債、中期票據、短期融資券、公司債及企業債。截至2016年6月30日，中投證券的固定收益類投資餘額為人民幣62億元。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券來自固定收益類投資的分部收入及其他收益分別為人民幣16.7百萬元、人民幣125.8百萬元、人民幣156.0百萬元及人民幣54.3百萬元。

### 權益類投資

在其權益類投資業務中，中投證券為其本身利益從事股票、ETF及衍生產品的交易。中投證券重視價值投資，以捕捉優質股票及選定行業中的投資機會。中投證券基於宏觀經濟研究、市場週期分析以及對目標證券的行業、業務模式、財務狀況及管理層團隊的研究挑選股票。此外，中投證券不斷順應市場趨勢及環境對其交易策略進行調整。截至2016年6月30日，中投證券權益類投資餘額為人民幣182.3百萬元，包括股票及ETF人民幣181.5百萬元及可供出售金融資產人民幣0.8百萬元。

截至2013年及2015年12月31日止年度，中投證券權益類投資的收入及其他收益分別為人民幣95.4百萬元及人民幣96.5百萬元。截至2014年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，中投證券錄得虧損分別人民幣41.7百萬元及人民幣0.5百萬元，主要是由於投資虧損。

### 其他業務

#### 概覽

中投證券的業務亦涵蓋以下活動：

- 機構銷售及交易：中投證券向其機構客戶出租交易單元供其在證券交易所進行證券買賣，賺取買賣佣金，並提供研究服務以協助其投資決策；
- OTC業務：中投證券的OTC業務主要包括為新三板公司提供做市商服務，以及在OTC市場向投資者提供收益憑證等產品及其他交易服務；
- 私募股權：中投證券的私募股權業務涉及私募股權投資及對私募股權基金的管理；

- 另類投資：中投證券的另類投資活動主要涉及通過設立投資基金或使用客戶資金進行股權、不動產及相關金融產品的投資；及
- 香港業務：中投證券主要透過中投證券香港經營其海外業務。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其他業務的分部收入及其他收益分別為人民幣276.2百萬元、人民幣358.2百萬元、人民幣760.9百萬元及人民幣310.3百萬元，分別佔其收入及其他收益總額的7.5%、7.0%、6.1%及8.9%。

### 機構銷售及交易

中投證券向其機構客戶出租交易單元供其在證券交易所上進行證券交易，賺取交易佣金，並提供研究服務以協助其投資決策。其機構客戶主要為公募基金管理公司、全國社保基金、保險資產管理公司、私募基金管理公司、證券公司、QFII及RQFII。中投證券根據產品類型向客戶收取佣金。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自該等機構投資者的佣金收入分別約為人民幣134.8百萬元、人民幣153.1百萬元、人民幣282.1百萬元及人民幣92.0百萬元。

截至2016年6月30日，中投證券的研究團隊有53名成員。所有團隊成員均已取得中國證券業協會頒發的證券業執業證書，其中94%持有碩士或以上學位。中投證券提供並鼓勵其研究人員參加不同業務領域的培訓，包括合規、分析師定位及專業發展、評估方法及證券投資理論，以加強專業技能。

其研究團隊向機構客戶提供定期研究報告及公司資料更新，以助客戶識別及評估投資機會。其廣泛的研究範圍涵蓋宏觀經濟分析及政策研究、固定收益產品、投資策略、行業及公司調查。中投證券的證券專業團隊涵蓋多個領域，如固定收益產品、建築、醫藥及社會服務。

憑藉其在研究業務中的出色表現，中投證券多次獲得獎項及榮譽：

- 2013年，中投證券獲金融界授予「最具影響力研究機構第三名」；
- 2013年，中投證券獲21世紀網授予「金牌研究機構」；
- 2014年，中投證券策略團隊被今日投資評為「年度最佳策略分析師」；

- 2014年，中投證券被今日投資評為「鋼鐵行業最佳選股分析師」、「食品飲料行業最佳分析師」、「農林牧漁產業最佳盈利預測分析師」及「休閒服務業最佳盈利預測分析師」；及
- 2015年，中投證券在建材行業被評為「最佳分析師—個人獎項(第四名)」及在房地產行業被評為「最佳分析師—個人獎項(第五名)」。

### **OTC業務**

中投證券自2014年起在OTC市場提供OTC金融產品及經營交易活動，主要包括：

- **收益憑證**：一類由證券公司發行的可轉讓債務證券，其本金和收益的償付與特定相關資產相關聯。中投證券自2014年12月起開始提供收益憑證產品。截至2016年6月30日，中投證券在OTC市場發行55隻收益憑證，總額為人民幣6,155.3百萬元。
- **新三板做市商**：2014年7月，中投證券成為首批合資格對新三板報價股份提供做市商服務的證券公司之一，旨在為新三板市場提供流動性及促進在新三板上交易。截至2016年6月30日，其已向177家新三板報價的公司提供做市商服務。

截至2014年及2015年12月31日止兩個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其OTC業務的收入及其他收益(主要來自新三板做市業務)分別為人民幣4.6百萬元、人民幣135.1百萬元及人民幣24.0百萬元。

### **私募股權**

中投證券通過其全資附屬公司中投瑞石經營其私募股權業務。中投瑞石從事直接股權投資，包括利用其在中投瑞石及其附屬公司層面的自有資金直接投資目標公司。中投瑞石亦透過其附屬公司管理的基金從事金融投資。截至2016年6月30日，中投瑞石通過其附屬公司共管理三隻私募股權基金，資產管理總額約為人民幣6,730.6百萬元。中投瑞石專注於投資具有高增長潛力的行業，如高端設備製造、現代農業、消費及新能源。中投瑞石一般作為金融投資者進行直接股權投資，並尋求通過股份轉讓或首次公開發售退出投資及實現資本增值。截至2016年6月30日，中投瑞石於合共18家公司中擁有股權。

對於私募股權基金管理，中投瑞石通常每年收取實繳金額一定比例(一般介乎0.2%至2.0%)的管理費。中投瑞石亦從其私募股權業務中產生投資收益。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自其私募股權業務的收益分別為人民幣27.1百萬元、人民幣34.9百萬元、人民幣33.0百萬元及人民幣9.4百萬元。

### 另類投資

中投證券主要通過其附屬公司另類投資公司進行另類投資。另類投資公司主要通過設立投資基金或使用客戶資金進行股權、不動產及相關金融產品投資。其同時亦為客戶提供股權投資的財務顧問服務。截至2016年6月30日，另類投資公司於合共四個基金管理公司擁有投資，涉及初始投資成本總額為人民幣4.5百萬元。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月，其另類投資業務的收入分別為人民幣32.8百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣26.8百萬元及人民幣9.5百萬元。

### 香港業務

中投證券於2012年3月開始通過中投證券香港(其位於香港的全資附屬公司)將其業務拓展至海外市場。截至2016年6月30日，中投證券香港的發行股本為500.0百萬港元。截至2016年6月30日，中投證券香港的總資產約為1,783.2百萬港元。

中投證券香港已取得開展下列業務所必需的牌照：

**證券經紀及期貨經紀：**其代理來自中國內地及香港的客戶進行股票、基金、債券及期貨交易。其大部分客戶為個人客戶。其中有聘用獨立承包商擔任經紀代理；

**投資銀行：**其提供投資銀行服務，即保薦中國及外國公司於香港聯交所進行首次公開發售、股權及債券承銷、跨境併購諮詢及為客戶提供融資方案；及

**資產管理：**其向機構客戶、高淨值及零售客戶提供投資組合及基金管理顧問服務。其已利用香港離岸人民幣中心的領先地位引入多個人民幣資產專項投資管理賬戶。截至2016年6月30日，其管理三個管理賬戶，包括兩個人民幣合格境外機構投資者(RQFII)基金及一個資本投資者入境計劃(CIES)基金，合計資產管理規模為人民幣362.0百萬元。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自中投證券香港業務的收入及其他收益分別為人民幣15.8百萬元、人民幣61.6百萬元、人民幣116.9百萬元及人民幣40.0百萬元。



## 信息技術

技術及互聯網的不斷發展改變了證券及其他金融產品交易、分銷及結算的方式以及金融服務供應商服務客戶的方式。中投證券奉行信息技術發展先行的戰略，注重信息技術對業務發展的支持。中投證券已成立信息技術委員會，負責審議信息技術系統的中長期發展規劃、制定支持公司業務發展的信息技術相關政策及確立信息技術標準。中投證券的信息技術部負責信息技術發展戰略的制定及信息技術系統的設計、建立及日常管理。

中投證券為其業務營運、風險控制及管理設有下列主要信息技術系統及平台：

- **核心業務平台**：中投證券已為其業務營運建立多種信息技術系統，包括交易及結算系統、獨立財務系統及辦公管理系統。交易及結算系統支持(其中包括)經紀及OTC業務的開戶、銷售及交易、客戶開發及營銷和客戶服務。財務系統支持中投證券不同業務部門和分支機構的財務信息收集及處理。辦公管理系統支持中投證券的內部管理及報告。
- **數據管理系統**：通過與國際頂尖軟件供應商合作，中投證券已分別為個人客戶及機構客戶建立客戶管理系統。該等系統能夠記錄客戶的資產、收益貢獻及其他重要資料以及每名客戶的責任經理，以便中投證券追蹤客戶需要，向客戶提供定制化服務，基於客戶群進行有目標的營銷和提供標準化產品及服務以及有效管理客戶信用及風險。
- **線上開戶系統**：由於經紀業務客戶獲准毋須親自去證券營業部即可開戶，使得新客戶只需遵照有關註冊及驗證流程的簡單指示，透過線上及移動應用開設經紀賬戶(不包括融資融券賬戶)。提供線上開戶的能力使中投證券能夠跳出其營業網點的物理界限，接觸客戶。
- **移動應用**：為滿足客戶對更加便捷的交易及財富管理服務不斷增長的需求，中投證券推出多種移動服務終端，包括「掌中投」、「牛人匯」、「易開戶」及「易網廳」。這些服務終端適用於蘋果iOS及安卓系統，集開戶、業務辦理、證券交易、金融產品銷售、賬戶管理、市場資訊及互動社區功能於一身。

- **風險管理及合規法律系統**：中投證券有專門的風險管理及法律合規系統，通過對主要風險控制指標的集中監控實現各種業務相關風險的集中管理。其已就潛在風險(如分支機構及部門日常營運中產生的重大投訴及訴訟)警戒建立風險事項報告系統。通過風險事項報告系統報告的潛在風險將提交相關責任部門作進一步處理。中投證券亦已就客戶證券交易中的異常交易建立監控系統，建立可自動監控流動性指標的流動性管理系統、就監督、分析及評估各類業務因市場變動存在的潛在風險建立市場風險監控系統及就實現反洗錢規定及在日常業務經營過程中合規建立反洗錢及合規管理系統。
- **信息技術基礎設施**：中投證券已在深圳建立兩個災難復原備份系統，並在上海建立一個報盤備份系統，以符合技術監管要求。此外，其在深圳、上海、北京及另外五個城市建立互聯網交易站點，可以為逾1,000,000名網上客戶及500,000名移動客戶同時提供並發交易行情服務。中投證券在系統構建、運營維護以及安全管理等方面的制度和規範能保證其交易系統的長期穩定運作，並可以有效的控制交易風險。

### 主要客戶及供應商

中投證券服務來自各行各業的個人、機構及企業客戶。中投證券的客戶主要位於中國。

於2013年、2014年及2015年以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券五大客戶應佔收益分別低於中投證券總收益的30%。就中投證券董事所知，截至最後實際可行日期，概無中投證券董事、監事及彼等各自的聯繫人或持有中投證券已發行股本超過5%的任何股東於中投證券任何五大客戶中擁有任何權益。

因業務性質的原因，中投證券並無主要供應商。

### 市場及競爭

截至2015年12月31日，中國有125家註冊證券公司。中國證券行業受高度監管且中國證券公司須於多個方面(包括營業執照、產品及服務範圍、業務發展以及風險控制)遵守大量監管規定。中國證券行業過往一直競爭激烈，在未來也很可能如此。根據萬得資訊的資料，2015年，所有證券公司中營業收入最高的證券公司僅佔行業總營業收入的不足9%。此外，根據中國證券業協會發佈的排名，截至2015年12月31日止年度，按收入計，中投證券在中國證券行業排在第17位，而按2016年6月30日的淨資產計，排在第25位。

關於證券經紀業務，中投證券主要與其他在中國擁有全國性網點的證券公司在價格及所提供產品及服務範圍方面競爭。關於投資銀行業務，中投證券主要與國內外合資證券公司及其他證券機構在品牌知名度、產品組合、營銷及分銷能力、服務質量及價格方面競爭。關於資產管理業務，中投證券主要與中國的資產管理公司(包括基金管理公司及信託公司)、銀行、保險公司及其他證券公司在所提供產品及服務範圍、價格及客戶服務質量方面競爭。

中投證券的部分競爭對手或具備若干競爭優勢，如財務資源更加雄厚、管理經驗更加豐富及信息技術系統更為先進、地區覆蓋範圍更廣以及能夠提供更加多元化的金融產品及服務。此外，鑒於中國證券行業監管放寬，更多競爭對手力圖進入市場或擴大其業務。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，中投證券在中國擁有八項註冊商標、一項計算機軟件著作權登記及69個註冊域名。中投證券董事確認，上述知識產權並無涉及任何權屬爭議、產權負擔及其他重大限制。

### 保險

中投證券為其總部及分支機構投購財產一切險及公眾責任險。與中國行業慣例一致，中投證券並未投購任何業務中斷險。

中投證券相信其已投購其認為對營運屬必要且充足，以及對其經營所處行業屬慣常的保險保障。此外，中投證券的政策受標準免賠額、除外情況及限額規限。因此，保險未必能承保中投證券產生的所有損失，且中投證券無法保證，其不會產生或遭受超出保單限額或保單相關承保範圍以外的損失或索賠。

中投證券的所有保單均由信譽良好的保險公司承保，且其每年對保單進行檢討。

## 僱員

截至2016年6月30日，中投證券共有3,586名僱員。下表載列截至2016年6月30日按業務職能劃分的僱員明細：

|                 | 僱員人數         | 百分比         |
|-----------------|--------------|-------------|
| 經紀人員 .....      | 2,550        | 71.1%       |
| 投資銀行人員 .....    | 294          | 8.2%        |
| 資產管理人員 .....    | 49           | 1.4%        |
| 自營業務人員 .....    | 9            | 0.3%        |
| 其他業務人員 .....    | 52           | 1.5%        |
| 研究人員 .....      | 52           | 1.5%        |
| 合規及風險控制人員 ..... | 39           | 1.1%        |
| IT人員 .....      | 188          | 5.2%        |
| 財務人員 .....      | 226          | 6.3%        |
| 行政人員 .....      | 114          | 3.2%        |
| 其他 .....        | 13           | 0.4%        |
| <b>總計 .....</b> | <b>3,586</b> | <b>100%</b> |

截至2016年6月30日，2,849名僱員具有學士或以上學位，佔中投證券僱員總數的79.4%。

中投證券已採用市場薪酬架構，將僱員薪酬與績效掛鉤。中投證券的績效評估制度為人力資源決策提供基準，如薪酬調整、晉升及人才培養。此外，中投證券向其僱員提供補充薪酬福利，如額外帶薪年假、醫療補貼及家庭護理。

為提高僱員專業技能，中投證券已建立全面多樣的培訓制度，向僱員提供內部及外部培訓課程。中投證券的內部培訓課程包括現場培訓、視頻會議及在線培訓等方式。

於往績記錄期，中投證券並無任何罷工、抗議或其他重大勞工衝突而對其業務及形象造成嚴重損害。

## 物業

中投證券的公司總部位於中國深圳福田區益田路6003號榮超商務中心A座。截至最後實際可行日期，中投證券在中國擁有總建築面積約7,643平方米的16項物業。此外，中投證券租賃260項物業，總建築面積約為168,004平方米。

截至2016年6月30日，中投證券的物業權益(包括(i)樓宇、(ii)辦公設備、傢具及固定裝置、(iii)租賃物業裝修、(iv)在建物業及(v)土地使用權)賬面值佔其總資產約0.9%。

### 在中國的自有物業

截至最後實際可行日期，在中國的16項自有物業中，中投證券已就建築面積約6,936平方米(佔其自有物業總建築面積約90.7%)的兩項物業取得完整有效的房屋所有權證及土地使用權證。根據中國法律顧問的意見，就該兩項物業而言，中投證券擁有法定所有權，故有權佔有、使用、轉讓、租賃、按揭或另行處置該等物業。

截至最後實際可行日期，在中投證券擁有的物業中，中投證券並無就總建築面積約708平方米(佔中投證券自有物業總建築面積約9.3%)在中國的14項物業取得適當房屋所有權證及/或土地使用權證，因為該等物業為深圳地方政府人才及深圳市其他合資格居民安居計劃的住房，只有合資格人士及家庭才可申請房屋所有權證/土地使用權證，不能自深圳地方政府取得該等物業的房屋所有權證及/或土地使用權證。

中投證券並未獲任何政府部門或其他人士告知須終止使用有業權缺陷的物業進行其業務活動，或支付罰款或作出賠償。經本公司的中國法律顧問確認，由於14項物業乃由中投證券向深圳住房局依法購入，根據深圳市人民政府頒佈的政府政策《深圳市住房保障制度改革創新綱要》(當中容許企業(如中投證券)購買公共租賃住房為員工提供房屋及住宿設施)及與深圳住房局訂立協議，中投證券有權佔用有關物業為其員工提供房屋及住宿設施，而中投證券不會被罰款，但有關物業不得用作任何其他用途或違反與深圳住房局所訂立協議的條款。中投證券的董事認為，上述14項有業權缺陷的自有物業對中投證券的營運並不重要且將不會對其營運造成任何重大影響，原因是(i)中投證券在必要情況下能夠以其他類似樓宇替代該等物業，而不會對其經營、業務或財務狀況造成任何重大不利影響；(ii)其大部分證券期貨經紀營業部位於其租賃物業，而14項自有物業僅作為員工住房及住宿；及(iii)中投證券有權佔用有關物業為其員工提供房屋及住宿設施，而中投證券不會被罰款，但有關物業不得用作任何其他用途或違反與深圳住房局所訂立協議的條款。

### 中國在建物業

截至最後實際可行日期，中投證券持有一項總佔地面積4,337平方米的在建物業，中投證券已就此根據中國法律取得土地使用權證及施工許可證。截至2016年6月30日，相關地塊的賬面值約為人民幣538.1百萬元，佔中投證券總資產約0.69%。於2016年10月11日，深圳市規劃和國土資源委員會南山管理局(「南山管理局」)向中投證券發出關於建築工程開工延遲一年的閒置土地調查通知書。截至最後實際可行日期，該項物業的建設尚未開始。

建設工程開工延遲主要由於以下原因：由於相關部門、深圳市地鐵集團有限公司與中投證券關於安裝地鐵站冷卻塔的位置長時間的討論，發出相關建築施工許可批文的時間被大幅延後至2015年11月。

根據中華人民共和國國土資源部頒佈的《閒置土地處置辦法》，倘未能在訂明施工日期起計一年內開始物業建設工程，其將須就閒置土地繳納金額最高達地價20%的土地閒置費；倘未能在訂明施工日期起計兩年內開始物業建設工程，土地將會被無償沒收。然而，倘建設工程因政府的行為或不可抗力事件而延遲開始，中投證券可就推遲物業建設施工日期及延長建設工程開發及施工期與相關機關進行磋商。

中投證券正在與南山管理局進行溝通，以延遲建設工程開工日期並延長施工期。閒置土地費用金額及延遲建設工程罰款(如有)須視乎有關政府部門的決定而定。根據與南山管理局的初步討論，中投證券認為，即使該幅土地已被處以土地閒置費或作出罰款決定，倘中投證券於自被處以土地閒置費或罰款決定日期起一年內開始施工，其將不會因延遲建設工程施工而被沒收土地。中國法律顧問認為，鑒於(i)延遲建設工程施工乃受關於地鐵站冷卻塔的安裝位置的長時間討論影響；(ii)深圳市政府金融發展服務辦公室已於2016年11月15日向南山管理局提供支持函件，證明政府導致中投證券延遲建設工程施工及要求南山管理局就有關事宜給予支持及諒解；及(iii)中投證券已同意在南山管理局規定時間表內在該幅土地開展建設工程，故中投證券被沒收土地的風險相對較低。

鑒於：(i)鑒於延遲開始建設工的原因為上文所述的行政限制及施工現場規劃進程的延長；(ii)中投證券被沒收土地的風險會較低；(iii)在最差情況下，中投證券承擔的最高閒置土地費用佔中投證券截至2015年12月31日止年度總收入不足1%；及(iv)中投證券能夠以現有辦公樓繼續營運業務，中投證券董事認為該延遲將不會對中投證券的運營或財務狀況造成重大影響。

## 中國租賃物業

截至最後實際可行日期，中投證券在中國租賃260項物業，總建築面積約為168,004平方米。所租賃的物業主要用於業務經營及辦公用途，總建築面積介乎約0.5平方米至20,642平方米。該等物業包括：

- 總建築面積124,622平方米(佔中投證券所租賃樓宇總建築面積約74.2%)的189項租賃物業，其業主已取得相關房屋所有權證或有權出租該等房屋的證明文件。中國法律顧問認為，該等租賃物業的租賃安排合法有效。
- 總建築面積43,382平方米(佔中投證券所租賃樓宇總建築面積約25.8%)的71項租賃物業，其業主未能提供業權證書或有權出租該等房屋的證明文件。中投證券主要將該等物業用作辦公場所。倘出現有關租賃該等物業的業權或權利的任何糾紛，其或會影響中投證券繼續租賃該等物業的能力。截至最後實際可行日期，中投證券並無留意到因該等物業安全狀況引起的任何事件，亦無得知該等物業是因安全狀況而未能取得相關房屋所有權證。在該71項租賃物業中，9項物業的出租方已於租賃協議中同意就中投證券因業權缺陷招致的任何損害作出彌償。中國法律顧問認為，根據相關租賃協議，如中投證券因業權缺陷而蒙受任何損失，其有權向該9項物業的出租方索取賠償。
- 總建築面積150平方米(佔中投證券所租賃樓宇總建築面積約0.1%)的一項物業的租賃協議已屆滿。中投證券董事確認，該等協議正進行重續磋商。如中投證券未能重續該等租賃，中投證券董事認為，中投證券將可於周邊覓得替代場所。
- 總建築面積約5,036平方米(佔中投證券所租賃樓宇總建築面積約3.0%)的五項物業，在租賃予中投證券前已用作按揭或抵押。中投證券主要將該等物業用作辦公場所。中投證券或會因先前按揭或抵押而無法執行租賃協議。在該五項租賃物業中，四項物業的出租方已於租賃協議中同意就中投證券因業權缺陷招致的任何損害作出彌償。中國法律顧問認為，根據相關租賃協議，如中投證券因業權缺陷而蒙受任何損失，其有權向該四項物業的出租方索取賠償。

倘中投證券因任何第三方就租賃該等物業的業權或權利提出反對而未能執行租賃協議或須搬遷，中投證券的董事認為中投證券將能夠在附近覓得合適處所。中投證券的董事認為，儘管中投證券可能因此產生額外搬遷成本，這不會對中投證券的業務或財務狀況產生任何重大影響，此乃由於(i)該等租賃物業相對正在使用的全部租賃的總面積而言面積有限；(ii)該等租賃物業可輕易被類似物業所替代；及(iii)中投證券將能夠根據部分業主提供的彌償收回損害賠償。

截至最後實際可行日期，中投證券所租賃的所有租賃物業中，中投證券已根據中國法律為50項物業(涉及總建築面積61,126平方米)的租賃協議登記，但尚未為餘下210項物業(涉及總建築面積106,878平方米)的租賃協議進行登記。未能提交租賃協議登記主要是由於行政上的困難所致，因為提交登記需要其他獨立第三方合作。中投證券現正在與地方當局討論並與該等獨立第三方一起提交租賃協議登記。中國法律顧問認為，根據中國有關法律，該等未作登記的租賃協議並不影響相關租賃協議的法律效力。然而，房地產管理部門或會要求租賃協議的訂約方於指定期限內完成租賃登記，否則租賃協議的訂約方可能被處以罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。鑒於未能提交租賃協議登記的最高罰款為每份租賃協議人民幣10,000元，在不影響相關租賃協議的有效性的情況下，中投證券的董事認為，延遲提交其餘210項物業的租賃協議登記將不會對中投證券的運營和財務狀況造成任何重大影響。

## 海外物業

截至最後實際可行日期，中投證券在香港租賃總建築面積約15,168平方呎的三處物業。中投證券將該三處租賃物業用作辦公場所。其中，總建築面積約8,949平方呎的兩處物業租約將於2017年2月6日屆滿，總建築面積約6,219平方呎的另一處物業的租約將於2017年6月30日屆滿。該等租賃協議根據當地法律規定訂立且屬有效及具約束力。

## 風險管理

### 概覽

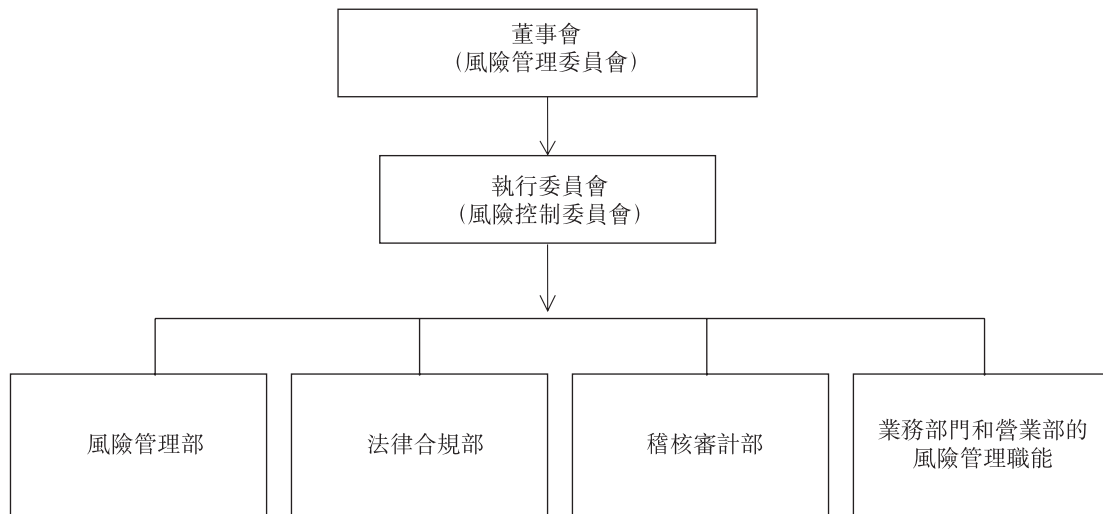
風險管理在中投證券的發展策略中佔有重要地位。通過積極風險管理及合規以及穩健營運，中投證券旨在降低與其業務策略有關的不確定性。自其於2005年註冊成立起，中投證券已建立穩健企業管治以及有效風險管理及內部控制制度以管理證券市場中的風險敞口。中投證券自2007年中國證監會採納評級制度以來連續十年獲得A類「A」評級或以上的監管評級。



## 風險管理制度

根據《證券公司內部控制指引》的規定及考慮到運營需要，中投證券已建立三級風險管理架構，包括：(i) 董事會及其風險管理委員會；(ii) 高級管理層，包括執行委員會及風險控制委員會；及(iii) 負責風險管理的部門(包括風險管理部、法律合規部及稽核審計部)以及業務部門和營業部的風險管理職能。

下圖載列中投證券的風險管理架構：



### 董事會及風險管理委員會

董事會為最高風險管理決策者並最終負責中投證券整體風險管理制度的有效性。董事會負責：(i) 監督整體風險管理目標、風險管理政策及內部控制制度；(ii) 優化治理架構及授權制度；(iii) 審查風險管理組織架構及各自職責；及(iv) 對其他部門的風險管理職責作出指示。

風險管理委員會獲董事會指派承擔風險管理職責，主要包括：(i) 審議整體合規及風險管理目標及基本政策並就此提供建議；(ii) 審議合規及風險管理職能的組織架構及職責並就此提供建議；及(iii) 審議須董事會審議的合規及風險管理報告並就此提供建議。截至2016年6月30日，中投證券的風險管理委員會包括三名董事，由劉俊海先生領導。

## 高級管理層

### 執行委員會及風險控制委員會

執行委員會負責執行中投證券的風險管理政策。

風險控制委員會向執行委員會報告並受其監管，並就中投證券可能承擔重大風險的事項提供決策支持。截至2016年6月30日，中投證券的風險控制委員會由八名常務委員組成。這八名常務委員主要由負責不同業務部門的人員組成，並由風險控制委員會主席陳平女士領導。陳平女士自2014年起領導中投證券的風險管理工作，彼亦為風險管理部的首席風險官。

### 首席風險官及合規總監

根據中國適用法律及法規，中國的證券公司須設立首席風險官及合規總監的職位。截至2016年6月30日，中投證券的這兩個職位均由陳平女士擔任，陳平女士於中國證券金融業有18年從事經驗。根據監管規定及中投證券的風險管理策略，首席風險官(合規總監)承擔中投證券整體風險管理職責，主要包括：(i) 改進整體風險管理制度；(ii) 全面監控中投證券的風險水平及風險管理狀況並向中投證券董事會及執行委員會報告；及(iii) 監控潛在風險及提供糾正意見。

### 負責風險管理的部門

中投證券負責風險管理的部門包括：

- **風險管理部**，負責通過監控業務營運過程、參與重大業務事宜的決策及就重大業務策略提供風險管理意見來監控、評估及報告中投證券各業務線的整體風險水平。風險管理部有四個團隊，各自專注於市場風險、信用風險、操作風險及流動性風險，涵蓋不同業務條線產生的風險；
- **法律合規部**，負責管理業務營運的相關法律風險、參與重要業務事項的決策、就中投證券的重要業務戰略提供法律和合規意見，以及制訂和完善內部合規和法律服務標準；
- **稽核審計部**，負責有關業務營運風險的後續評估，以及時披露不合規情況及內部控制措施的不足，並支持風險處置工作。

### 業務部門及營業部的風險管理職能

中投證券的各業務部門及營業部須指定風險管理負責部門或風險管理人員，以監控、分析及管理其日常營運中的風險，並採取特定風險管理措施以減低相關風險。

### 監控及管理主要風險

中投證券監控及管理業務營運中出現的操作風險、信用風險、市場風險及流動性風險。

### 操作風險

操作風險指由於員工管理不足及有問題的內部營運程序或交易系統產生的直接或間接財務損失的風險。中投證券致力降低操作風險，強化員工管理，改善多項制度的建設，優化相關規則及程序並加強檢查及監督。此外，中投證券已建立操作風險管理平台，可識別、報告、評估、處理及追蹤風險事宜。中投證券亦在各業務線採納下列措施：

- 就證券經紀業務而言，根據監管政策及業務發展建立及改進相關規則，加強對異常交易、代理銷售金融產品及客戶適當性的監督和管理。風險問題可通過操作風險管理平台予以監控、報告並及時解決；
- 就投資銀行業務而言，改進審查及內部審計等內部控制機制，加強業務程序監管，實施風險報告政策，優化業務程序，提倡合規做法及建立業務管理IT系統以管理投資銀行業務相關風險；
- 就自營業務而言，建立多級授權制度，分離業務衝突員工。中投證券建立多級決策機制，包括董事會、執行委員會、投資決策委員會及業務部門。投資經理在權限內進行投資。此外，投資經理、清算及交易負責人員在重要事宜上相互交叉檢查；
- 就資產管理業務而言，遵守相關程序及合約條款，使指標符合產品說明及監管規定，對應用於重大投資過程(如投資組合的決策審議授權及維護)的技術進行故障排序，以預防操作風險；及

- 就融資融券業務而言，進行合理反周期調整及管理，加強限額審查及風險監控。

### 信用風險

信用風險指債務人或交易對手方無法及時履行合約責任而導致的風險。信用風險主要存在於融資融券業務、融資買入和融券賣出業務。中投證券以信用風險配額、內部風險評級、定量管理抵押品、信用風險計量經濟模型及壓力測試來管理信用風險。

對於融資融券業務的信用風險，中投證券建立多級業務授權管理制度及涵蓋整個業務過程的完整風險管理制度。對於客戶管理，中投證券主要通過信用評級及盡職審查使客戶的信用狀況與融資規模相匹配。對於抵押品管理，折現率由參考流動性、價格波動及盈利能力而釐定，從而可減少客戶違約造成的損失。研究總部負責市場情況的日常監控，而信用業務部調整折現率及擔保率。風險管理部審查各項交易，計算業務的預期虧損及意外虧損並進行壓力測試。

對於債務融資業務的信用風險，中投證券通過建立信用審查機制管理信用風險及交易對手違約風險。投資目標及交易對手信用利率規定受業務授權限制，且中投證券通過設定集中指標來分散投資以降低交易對手違約所致損失。

### 市場風險

市場風險指因市場變化導致收入或資產損失或減少的可能性，包括權益資產價格波動風險、利率風險及匯率風險。中投證券以風險價值及壓力測試來分析及評估其市場風險，監控各項業務的市場風險，計算及設定市場風險限額並改進相關風險管理措施。

對於自營業務的市場風險，董事會確定該業務的風險限額及規模，執行委員會下轄投資決策委員會對投資目標分配、投資策略及證券組合作出集體決策。業務部門動態管理市場風險並積極降低風險敞口，或在適當時進行對沖活動。風險管理部實時監控及報告投資規模、利潤狀況及投資目標分配。

對於新三板業務，董事會審批融資規模及風險限額，而重大事宜則由做市股票配置委員會決定。

對於資產管理業務，重大事宜由資產管理決策委員會決定。中投證券審查、監控重大業務事宜並進行風險評估以管理資產管理業務的市場風險。

### 流動性風險

流動性風險指證券公司無法及時以合理成本獲得注資、償還到期債務、履行其他付款責任或滿足正常業務營運資本需要的風險情況。

為預防流動性風險，中投證券已採取下列措施：

- 制定多種管理措施，包括流動性風險偏好及流動性風險應急計劃；
- 建立流動性風險管理架構及相應檢查及問責機制，明確相關部門職責。其中，計劃財務部負責日常流動性管理，風險管理部負責促進建立整體風險管理制度；及
- 日常持續監控流動性指標並指定應急計劃的負責人員、處理程序及報告程序。

### 主要業務線的風險管理及內部控制措施

中投證券實施多種風險管理及內部控制措施以管理與其業務運營相關的風險。

### 經紀服務

#### 證券經紀服務

為管理與證券經紀服務相關的風險，中投證券已採取下列措施：

- *前台、中台及後台分離*。中投證券證券經紀服務的主要業務職能，如營銷以及管理相互分離。營銷部門負責產品營銷、銷售及提供財富管理及客戶服務。交易運

行部負責管理客戶賬戶、交易及資金存管並指導分支機構的業務營運。風險管理部及法律合規部獨立監控及分析證券經紀服務的風險，並指定專人評估重大業務事項的風險及合規情況。

- **主要業務崗位分離。**負責開戶、交易及資金存管的崗位是證券經紀服務的主要崗位。對於與客戶資金賬戶及證券賬戶有關的任何業務，中投證券已採納雙審機制，將營運及審查職能賦予不同員工。此外，對於客戶資金或股權的調整等若干主要業務，中投證券已採納雙批程序，要求在分支機構及總部二個級別進行審批。
- **統一標準化業務管理。**中投證券已就其證券經紀業務的業務程序建立完整細致的管理機制，清楚劃分各業務崗位及各個業務環業的職責和要求。
- **集中管理高風險業務服務。**中投證券已集中管理及審批具有高風險的業務服務，包括金融產品代銷、創新服務及客戶資金或持股的調整等。
- **定期風險監控及現場檢查。**交易運行部根據其職責負責證券經紀服務業務經營的整體風險監控，而風險管理部監督相關業務部門及分支機構在風險監控方面的表現，並隨機檢查業務數據。此外，交易運行部及稽核審計部將分別獨立對所有分支機構定期進行現場檢查。現場檢查中發現的普遍性問題將及時匯報及處理。

### 資本中介服務

- **信用評級及授信分級審批程序。**中投證券根據客戶的資產、收入、年齡、投資能力、盈利能力及信用記錄評估客戶的信用評級，並根據該等指標對客戶進行授信。此外，根據不同的信用額度的金額設置了相應的審批程序。根據目前的審批程序，低於人民幣2百萬元、人民幣2百萬元至人民幣30百萬元、人民幣30百萬元至人民幣50百萬元及人民幣50百萬元以上的信用額度分別須經主管授信經理、信用業務部、資產配置委員會主席及三分之二的全體資產配置委員會成員的批准。

- **保證金管理機制。**中投證券按照證券交易所的規定對從事融資融券客戶的保證金比率進行嚴格管理。根據中投證券的內部政策，原則上從事融資的客戶賬戶的保證金比率不得低於100%，而從事融券的客戶賬戶的保證金比率不得低於60%。同時，該保證金比率會隨著市況進行調整。
- **擔保品差異化管理機制。**中投證券已為從事融資融券的客戶的擔保品建立基本篩選標準。就已符合有關標準的擔保品而言，將按照證券交易所的規定根據其價值應用不同的折算率。基本標準及折算率會定期更新，亦可根據市況靈活調整。
- **分級風險監管機制。**中投證券已為融資融券服務設立多級風險控制體系。營業部及信用業務部分別負責監督融資融券服務在其自身內部及整個集團的日常業務營運。信用業務部將每日擬訂維持擔保比例低於預警線或平倉線以下或其合約很快屆滿的客戶名單，並向該等客戶發送風險通知短信。該名單亦下發予中投證券營業部，而營業部將以短信及電話等不同方式再次通知相關客戶。此外，風險管理部負責建立數量模型評估融資業務的風險及監督保證金維持率，從而確保整體信用風險符合中投證券的風險偏好。

### 期貨經紀服務

為管理與證券經紀服務有關的風險，天琪期貨已採取下列措施：

- 分離前台、中台及後台；
- 主要業務崗位分離；
- 交易管理實現統一標準化；
- 重大事項實現總部集中管理；及
- 定期風險監控及現場檢查。

## 投資銀行

為管理與投資銀行業務有關的風險，中投證券已採取以下措施：

- **項目啟動。**中投證券已就股權融資及債務融資業務成立質量評審委員會。質量評審委員會的成員來自相關業務部門、法律合規部及風險管理部，並獨立於項目團隊。質量評審委員會負責審閱中投證券擔任保薦機構、承銷商或財務顧問等的項目，並確保該等項目的質量符合中投證券的標準。
- **盡職審查。**項目團隊就各項目進行徹底的盡職調查，包括但不限於公司治理、財務系統及合法合規。盡職調查工作的計劃及步驟將記錄於盡職審查報告，而有關成果將錄於申報材料。
- **內核會議。**內核是釐定一個項目是否可予申報的關鍵程序。中投證券已就各股權融資及債務融資服務成立內核委員會，另就新三板業務成立內核工作小組。內核委員會或新三板業務內核工作小組的成員獨立於項目團隊的成員。內核委員會或新三板業務內核工作小組將召開內核會議審核項目團隊提交的申報資料，而項目團隊將向內部審核會議匯報並答覆內部審核委員會的詢問。項目團隊將根據審核結果及內部審核委員會的建議進一步修改申請材料。項目申請材料僅可在其已獲內部審核會議批准後正式提交予有關監管機構。
- **承銷風險管理。**中投證券已就股權融資及債務融資服務成立資本承諾委員會。涉及承銷責任的承銷項目在啟動前須經資本承諾委員會審議。資本承諾委員會包括中投證券高級管理層、業務部門、法律合規部、風險管理部、財務部門及總部研發部門的有關人員，並負責對發售價格及銷售等關鍵事項進行決策。
- **信息隔離機制。**中投證券已建立充分的內幕信息管理措施來防止內幕交易、避免利益衝突，並儘量減少機密資料的傳播過程，以降低資料洩露風險。中投證券要求其投資銀行業務與其他業務分離。IT、資金及賬戶等主要功能亦明確分開。



## 資產管理

為管理與資產管理業務有關的風險，中投證券已採取下列措施：

- **分級授權。**中投證券已成立資產管理決策委員會作為獲董事會授權的投資決策機構。資產管理決策委員會負責審閱及批准資產管理計劃的重大事項，如資產配置、投資配額及風險限額。就資產管理服務業務而言，投資經理獲授權在授權範圍內執行具體投資計劃及業務。
- **投資限額管理。**中投證券的投資限額包括配置比例、個券比例及止損限額，由資產管理決策委員會釐定。業務部門將實時監督投資限額並及時處理超過額度的有關事宜。風險管理部將監督業務部門投資限額的執行情況。
- **證券庫。**中投證券就將投資的資產管理計劃設有三級證券庫。其為證券庫內的證券設立嚴格的標準及篩選程序以及靈活的調整機制，而不同等級的證券亦對研究報告有不同規定。中投證券的資產管理計劃所投資的證券須根據資產管理政策委員會的授權比例投資證券庫中的證券。
- **獨立風險評估及量化管理。**內部控制部門將逐一審閱及批准集合資產管理計劃的產品、定向資產管理計劃、專項資產管理計劃及ABS業務，而法律合規部對與產品相關的協議及重大決策有關的法律風險進行全面管理。風險管理部將會對產品設計方案、資產配置結構及客戶風險等方面提出獨立意見，協助風險管理部作出投資決策及使用定量工具(如VaR)評估、管理及報告資產管理業務的風險。
- **證券及異常交易監督。**中投證券已列出或會造成權益轉讓的證券的清單。該清單由法律合規部管理，而風險管理部負責監督涉及上述名單內的證券或資產管理及／或自營業務異常交易。倘風險管理部發現異常交易，其將及時告知法律合規部並展開調查及匯報。

## 自營業務

中投證券已採用下列措施來管理與自營業務有關的風險：

- *分級授權及決策機制*。中投證券已採用包括董事會、執行委員會、投資決策委員會及業務部門的多級投資決策機制。董事會設定投資規模及風險限制，而執行委員會負責董事會授權範圍內與投資業務相關的重大事宜的決策制定。執行委員會根據不同投資原則向投資決策委員會、業務部門主管及投資經理授權。各個層級須在授權範圍內進行投資業務。
- *投資限額*。中投證券已設立多個投資限額，包括資金規模、集中程度、敏感度及止損閾值。業務部門負責執行限額規定，而風險管理部將進行獨立監督及報告。
- *風險對沖及定量管理*。中投證券的業務部門透過多元化投資組合分散風險並藉金融衍生工具進行對沖活動。風險管理部已建立市場風險管理系統以藉 VaR 及其他工具對市場風險進行量化管理。
- *信息及業務隔離*。中投證券已建立完整的信息隔離機制以防止內幕交易及其他違法交易。有利益衝突的業務部門在人員、信息系統、資金及賬戶方面彼此隔離。風險管理部及法律合規部負責監管異常交易。

## 其他業務

### 機構銷售及交易

為管理與機構銷售及交易業務有關的風險，中投證券已採取以下措施：

- 機構銷售交易部人員不得以任何形式在除中投證券系統以外的機構執業；
- 機構銷售交易部人員應與證券經紀、證券自營及資產管理等公司業務部門進行有效隔離，防範內幕交易和操縱市場行為；

- 機構銷售交易部人員不得向其他業務部門透露執業過程中所獲得的未公開信息；
- 需要獲得簽報審批的會議、活動等在簽報流程結束且獲得批准前不得舉辦相關活動。

此外，中投證券亦將合規經營作為重要的內部考評內容，考評結果直接作為各級人員職級調整、薪酬定檔等的依據。中投證券通過明確制度以及加強制度的執行，致力減小機構銷售及交易服務中的操作風險。

### **OTC業務**

中投證券通過OTC產品准入及風險分級審核及決策機制、投資者適當性管理和分支機構OTC業務操作規範等措施，實現了對OTC業務從產品創設發行、登記上櫃、銷售交易、業務操作的一體化風險管理，並制定涵蓋以上內容的一系列內部規章。

就新三板做市業務，中投證券建立了風險控制體系，對市場風險、流動性風險、操作風險等進行識別、評估、預警，建立了風險監控信息技術系統，對業務規模、集中度、淨資本等指標進行監控。

### **私募股權**

中投證券通過全資附屬公司中投瑞石管理與私募股權有關的業務。中投瑞石主要通過控股的基金管理公司設立、管理私募股權投資基金。中投瑞石對於下設的基金管理公司通過股權在公司治理、業務管理、風險控制和投資決策層面具有絕對的控制權。下設的基金管理公司均獨立運營，並且每支基金均獨立運作與管理。

中投瑞石制定了包含合規管理、投資管理和風控管理等相關的制度，要求各基金管理公司參照並制定自己獨立的相關制度。下設的各基金均設立獨立的投資決策委員會負責對基金的投資作出投資決策。

中投證券進行股權投資的目標是具有資本升值潛力、上市潛力或具有重要併購價值的公司。下設基金以募集為主、自有資金為輔的原則設立，分散資金風險。基金佔有投資的公司的股權通常不超過30%。

### **另類投資**

中投證券通過全資附屬公司另類投資公司管理另類投資業務風險。另類投資公司已設立投資決策委員會、風險管理委員會，兩者直接向另類投資公司的董事會報告。投資決策

委員會負責審批投資決策，而風險管理委員會則負責風險管控，藉以識別、控制、防範投資風險。另類投資公司已制定涵蓋專案備案、盡職調查、投資決策、投資後管理及退出機制的一系列內部規章，並建立多層級風險管理體系以減少與其業務相關的風險：

- **董事會**。另類投資公司董事會負責制定整體投資計劃，並對任何超出投資決策委員會的授權範圍的股權投資、債權投資、設立認購私募基金等專案進行審議決策。
- **投資決策委員會**。投資決策委員會在董事會設定的授權範圍內審議股權投資事項，為董事會提供專業意見和決策建議。
- **風險管理委員會**。風險管理委員會直接向另類投資公司董事會報告，負責提供投資決策專案中風險管理的專業參考意見。其負責審核另類投資公司的整體風險管理機制，評估、監督和報告上述機制的運行情況，識別投資項目涉及的風險。
- **總經理辦公室**。另類投資公司總經理辦公室負責制定股權投資業務發展方案，落實董事會決策，負責投資立項專案的審議及投前、投資和投後管理方案的審議，規範工作秩序，督查投資管理部門開展相關工作，並向董事會報告。
- **風控合規部**。風控合規部負責制定詳細的風險管理指引及原則。
- **業務部門**。業務部門是另類投資公司的另類投資業務的第一道防線。股權管理部識別和評估潛在業務風險及制定風險控制措施。綜合管理部是另類投資公司的財務管理部門，負責對財務風險進行識別、評估，制定措施以防止財務風險。

## 海外業務

中投證券香港是一家在香港註冊成立的中投證券全資附屬公司。中投證券香港有獨立的高級管理層團隊、風險管理程序、營運人員、資產、財務管理系統及信息科技系統。

透過在前中後台之間有效地劃分職責以及在多個職位中進行檢察及平衡，中投證券香港已就營運、管理及控制建成明晰的程序，藉覆蓋整個業務及營運過程的風險控制措施使申報、處理、監控及應對機制產生效力。

中投證券香港業務營運的主要風險為信用風險、合規風險及與自營業務有關的風險。為管理該等風險，中投證券香港已成立其董事會風險管理委員會。中投證券香港董事會負責制定風險管理策略及指導整體風險管理，而風險管理委員會是風險管理的決策制定者，常務委員包括高級執行人員以及風險管理、財務事務及合規負責人，而相關業務部門的負責人亦將獲邀請參加委員會會議。

中投證券香港已就主要業務實施多項風險管理措施。法律合規部已指派專員負責風險管理。就管理信用風險而言，中投證券香港已就信用業務成立信貸管理委員會，負責信用限額的風險管理及審批以及其他風險管理職責。

### 中國牆和利益衝突

中國牆是一道屏障，是指為控制敏感信息在相互存在利益衝突的業務之間不當流動和使用，防範中投證券與客戶之間、不同客戶、不同業務之間的利益衝突而採取的一系列措施。

作為一家業務範圍廣、產品種類多的證券公司，中投證券在業務開展中不可避免地面臨利益衝突的情況。為了保障客戶利益，維護公司的良好聲譽，中投證券通過控制敏感信息在利益衝突的業務之間的流動和建立信息隔離的規則和政策，在各個業務綫建立中國牆，從而防止或最大程度地減少利益衝突。公司董事會和業務部門的主要負責人對公司信息隔離牆制度的有效性負責確保，具體而言，中投證券已採取下列措施：

- 本實上實現了中投證券業務、人員、物理、信息系統、資金與賬戶的基本隔離；
- 依據以客戶利益優先的理念建立了相關規章制度及指引，同時依據最小化原則嚴控有關信息的內部流轉環節，減少信息的知情人；
- 簽訂保密協議及制定內部政策，明確說明了員工的保密責任，以防止相關敏感信息的洩露或不當使用；

- 建立了嚴格的跨牆管理與審批制度，對於不同業務部門之間人員的臨時流動進行嚴格的審批與監控；
- 建立了觀察名單與限制名單制度，以盡量規避可能出現的利益衝突；
- 建立了靜默期制度，如中投證券研究員暫時性參與承銷、保薦或財務顧問等項目，該研究員不得發表與所參與項目相關的研究報告，亦不得在報告中使用非公開信息。

### 職責劃分

為最大程度地降低聯合操縱和不當交易的機率，中投證券將不同業務部門的職責和職能指派給不同的僱員團隊。僱員不得同時就職於存在利益衝突的兩個或以上部門。

業務部門的僱員不得同時就職於存在利益衝突的附屬公司。信息科技部、計劃財務部及監督檢查職能部門的僱員不得同時就職於任何上述業務部門。結算託管部的人員不得同時就職於信息技術部或與交易相關的部門。

### 反洗錢

中投證券嚴格執行中國有關反洗錢的法律法規以及中國人民銀行及中國證監會的相關規定，將反洗錢工作落實到內部控制制度和日常業務運作中。

中投證券已就客戶身份資料及交易記錄文件、客戶風險評級、審計、內部調查及僱員培訓制定多項反洗錢措施。中投證券亦向僱員提供反洗錢培訓課程並透過改善加強客戶對反洗錢的瞭解。其亦在現場檢查及非現場監管等多項反洗錢工作中與中國人民銀行積極合作。

於往績記錄期，中投證券並無從事或故意協助任何洗錢活動。有關洗錢活動的風險，請參閱「風險因素－與內部控制及總體運營有關的風險－中投證券未必能及時在業務運營中發現洗錢及其他非法或不當活動」。

### 與中投證券前董事長有關的事件

龍增來先生於2011年11月至2015年6月擔任中投證券董事長及於2012年2月至2015年6月擔任另類投資公司董事長。於2015年5月，彼就有關利用其擔任中投證券董事長的便利利用公款進行個人消費接受中國共產黨中央紀律檢查委員會（「紀律檢查委員會」）調查。

於最後實際可行日期，紀律檢查委員會已完成調查，並將調查結查送交德州市人民檢察院作進一步審查。於最後實際可行日期，德州市人民檢察院仍在進行調查。根據紀律檢查委員會公開的調查結果，此次事件涉及的總金額約為人民幣211,410元。

作為中投證券前任董事長，龍先生主要負責(其中包括)(i)就中投證券的重大資金運用和主要業務政策進行決策，(ii)控制、監督中投證券的財務狀況和資金運用狀況，及(iii)審定中投證券內部各項管理制度等。

緊隨獲悉該事件後，中投證券採取一系列行動以糾正公司治理和內部控制漏洞，包括(i)於2015年6月終止龍先生在中投證券的職務，並安排合資格人選承擔相關責任，(ii)通過修訂和完善其董事會會議的議事規則審閱和完善公司治理體系，(iii)通過制定及執行有關公款用途的多項公司治理政策以加強內部控制，及(iv)加強對管理層及員工的教育和合規培訓，鼓勵合乎道德行為及防止潛在惡行。

經考慮(i)中投證券因上述事件而可能面臨的敞口所涉及的總金額並不重大，(ii)已實施一系列補救及預防措施以加強公司治理及內部控制系統及(iii)除龍先生外，概無中投證券或任何其他員工、高級管理人員或董事涉及有關事件或就有關事件接受調查或受到處罰，中投證券的董事認為該事件不會對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 法律及監管

### 持牌規定

中投證券主要在中國及香港經營業務，因此，中投證券受到中國及香港相關監管規定的規限，須取得根據適用法律及法規取得營業執照並不時續期。中投證券的董事確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，中投證券已根據中國法律法規取得營運所需的所有重要許可和牌照。經中投證券董事妥為查詢後所知並確認，截至最後實際可行日期，中投證券所有正式僱員及經紀人均已取得開展其各自業務活動所需的有關執照。

為遵循證監會的發牌制度，中投證券在香港註冊成立設立的附屬公司須獲取所需牌照方可於香港經營業務。截至最後實際可行日期，四家中投證券的香港附屬公司(中投證券香港的直接全資附屬公司)取得證監會發出的牌照：

- 中投證券國際資產管理有限公司持有第4類(就證券提供意見)受規管活動及第9類(提供資產管理)受規管活動的牌照；
- 中投證券國際經紀有限公司持有第1類(證券交易)受規管活動及第4類(就證券提供意見)受規管活動的牌照；
- 中投證券國際融資有限公司持有第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的牌照；
- 中投證券國際期貨有限公司持有第2類(期貨合約交易)受規管活動及第5類(就期貨合約提供意見)受規管活動的牌照。

中投證券董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，中投證券已根據香港法例及規例取得其業務所需的所有重要許可及牌照。

#### 法律訴訟

中投證券在日常業務過程中捲入數宗法律訴訟。中投證券的董事確認，往績記錄期至最後實際可行日期，中投證券或其董事(不論個別或共同)並無涉及任何未裁決或面臨任何對業務、財務狀況或經營業績有重大影響的法律訴訟。

#### 監管不合規事宜

中投證券須遵守中國及香港監管機構(包括但不限於中國證監會、上海證券交易所、深圳證券交易所、香港聯交所、證監會及其各自地方機構與辦事處)頒佈的多項監管規定及指引。

中投證券或其僱員不時涉及監管不合規事宜，並接獲相關監管機構的通知、警告或罰款處罰。根據該等事件的性質，中投證券將其及其僱員的監管不合規事件分為以下兩類：(i) 導致或可能導致行政處罰的不合規事件；及(ii) 導致分類評價扣分的不合規事件。



### 導致或將可能導致行政處罰的不合規事件

往績記錄期至最後實際可行日期導致或可能導致行政處罰的不合規事件及中投證券採取的主要補救措施載列如下：

| 不合規事件  | 概況及主要補救措施   |
|--|---|
| <p>於2015年11月10日，中國證監會就關於中投證券就收購連城蘭花股份有限公司擔任福建金森林業股份有限公司獨立財務顧問時未能履行充足盡職調查以發現材料中的虛假陳述向中投證券發出調查通知。於2016年11月11日，中國證監會就該不當行為向中投證券發出行政處罰決定書，對中投證券(i)處以責令改正並處以人民幣300,000元的罰款並(ii)對負責的兩名主管人員給予警告並分別處以行政罰款人民幣50,000元。於2016年11月29日，中投證券已向中國證監會支付行政罰款人民幣300,000元。</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 接獲調查通知後，中投證券立即進行內部調查後發現，中投證券並非蓄意違規，該事件主要由於僱員進行盡職調查時的非故意失當行為所致。</li> <li>• 針對監管機構的調查決定，中投證券(1)即時對投資銀行部的風險控制進行內部審查，並提升其質量及風險控制標準；及(2)增聘兩名富經驗的合規顧問以加強執行質量控制措施。中投證券將根據行政處罰決定書的要求執行處罰決定。</li> <li>• 截至最後實際可行日期，中投證券營運正常。中國法律顧問及中投證券董事認為該行政處罰不會對中投證券的財務和經營狀況產生重大不利影響。</li> </ul> |

### 導致扣減監管分數的不合規事件

根據《證券公司分類監管規定》，設定正常經營的證券公司基準分為100分，在基準分的基礎上，根據證券公司風險管理能力評價指標與標準、市場競爭力、持續合規狀況等方面情況，進行相應加分或扣分以確定證券公司的評價計分。評價期內證券公司因違法違規行為被中國證監會及其派出機構採取行政處罰措施、監管措施，被司法機關刑事處罰的，或被證券行業自律組織紀律處分的，給予相應扣分；證券公司符合相關條件的，給予相應

加分。中國證監會根據證券公司評價計分的高低，將證券公司分為A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E等5大類11個級別。證券公司的分類由中國證監會及其派出機構組織實施，每年進行一次，評價期為上一年度5月1日至本年度4月30日。中國證監會按照分類監管原則，對不同類別證券公司規定不同的風險控制指標標準和風險資本準備計算比例，並在監管資源分配、現場檢查和非現場檢查頻率等方面區別對待。證券公司分類結果將作為證券公司申請增加業務種類、新設營業網點、發行上市等事項的審慎性條件，並將作為確定新業務、新產品試點範圍和推廣順序的依據。

往績記錄期至最後實際可行日期導致在2013年至2016年證券公司分類評價中扣減監管分數的不合規事件及中投證券採取的主要補救措施載列如下：

| 不合規事件  | 概況及主要補救措施  |
|--|--|
| <p>於2015年11月27日，中國證券登記結算有限公司(「中國結算」)於2015年11月28日至2015年12月27日期間，暫時吊銷中投證券進行新開A股、B股及封閉式基金賬戶的非現場開戶業務資格，原因是中投證券在未經中國結算批准下進行非現場開戶創新業務。</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 接獲監管決定後，中投證券立即(1)關閉相關的非現場開戶系統及(2)進行內部調查。此事件乃由於中投證券基於錯誤信息進行創新非現場開戶業務，而此乃由於僱員未能充分了解創新非現場開戶業務的相關系統及政策所導致。</li> <li>• 針對監管機構的決定，中投證券已進一步強化僱員的合規培訓以防止類似事件再次發生。</li> <li>• 中投證券已於2015年12月16日向深圳證監局提交整改報告。於最後實際可行日期，中投證券尚未收到上海證監局就補救措施提出的任何反對或後續意見。</li> </ul> |

## 不合規事件

## 概況及主要補救措施

於2015年1月16日，進行實地調查後，中國證監會向中投證券發出監管決定，原因是中投證券向交易記錄少於連續六個月的中投證券若干客戶或中投證券控制的其他證券公司的客戶提供融資融券服務。中國證監會要求中投證券加強內部合規檢查及在監管決定發出日期起計一個月內完成補救，並就合規檢查及補救措施的執行向中國證監會遞交書面報告。

- 針對監管機構的決定，中投證券已採取下列措施：(1)根據最近監管規定，就管理客戶開戶及客戶檔案而言，更新及改進融資融券業務的業務運營協議管理；(2)升級融資融券業務的審批平台，從而確保申請信用賬戶客戶的交易記錄超過六個月且證券資產的價值不少於人民幣500,000元。中投證券的法律合規部負責整改措施的實施及後續監督。其會進行定期及不定期進行內部合規檢查以防止類似事件再次發生。
- 中投證券已於2015年2月13日向中國證監會提交整改報告。於最後實際可行日期，中投證券尚未收到中國證監會就補救措施提出的任何反對或後續意見。

| 不合規事件   | 概況及主要補救措施  |
|---|--|
| <p>於2014年12月4日，廣東證監局於現場檢查後向中投證券廣州天河路證券營業部發出監管決定，要求糾正對證券經紀人行為管理及客戶賬戶異常交易監管不充分情況。</p> | <ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="820 272 1417 449">• 接獲監管決定後，營業部立即進行內部調查後發現，有關問題乃由於證券經紀代客戶進行證券交易所致。營業部已應負責任的僱員發出警告並處以罰款。</li><li data-bbox="820 512 1417 789">• 針對監管機構的決定，營業部已採取下列措施：(1)對營銷行為實施特別整改行動；(2)加強內部控制機制及列明監管責任；(3)對銷售金融產品進行特別檢查及加大銷售活動的力度；及(4)通過在職培訓提高僱員的合規意識。</li><li data-bbox="820 853 1417 1027">• 中投證券已於2014年12月25日向廣東證監局遞交整改報告。於最後實際可行日期，中投證券尚未收到廣東證監局就補救措施提出的任何反對或後續意見。</li></ul> |

## 不合規事件

## 概況及主要補救措施

由於中投證券發出的研究報告中對深圳市零七股份有限公司(「深圳零七」)股份的估值過高，深圳證券交易所於2013年3月6日與中投證券的相關僱員進行會談，深圳證監局於2013年12月24日發出監管決定，議定深圳零七的股份未經審慎估值，而研究報告未經適當質量控制及充分合規審閱而發出。深圳證監局要求中投證券進行更多內部合規檢查及提交整改計劃。

- 接獲監管決定後，中投證券立即對深圳零七的研究報告進行自查，發現估值過高主要由於調查不充分、若干研究員欠缺風險意識，以及研究報告的審查機制不完善所致。
- 針對監管機構的決定，中投證券已採取下列措施：(1) 召回深圳零七研究報告，並向曾閱讀該報告的客戶補充必要信息；(2) 組織研究部門學習證券行業的相關法規及內部系統及強化合規觀念；(3) 對研究人員加強行業背景的培訓及制訂外部行業專家名單以及增加查閱更多行業統計數據以加強研究能力；及(4) 在IT平台的支持下優化研究報告的審查機制。
- 中投證券已於2014年1月24日向深圳證監局提交整改計劃。於最後實際可行日期，中投證券尚未收到深圳證監局就補救措施提出的任何反對或後續意見。

| 不合規事件  | 概況及主要補救措施  |
|--|--|
| <p>於2013年5月31日，青島證監局對中投證券青島山東路營業部進行調查，原因是中投證券青島山東路營業部一名前僱員涉嫌非法盜竊客戶賬戶資本。該營業部接獲監管決定，要求其自2013年7月至12月每季度進行全面內部合規檢查，並於每次檢查後10個營業日內向青島證監局提交合規檢查報告。</p> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 接獲監管決定後，營業部立即進行內部調查並發現事件乃由於內部控制不足所致。</li><li>• 針對監管機構的決定，中投證券已採取下列措施：(1)加強內部控制及僱員培訓數量檢查及提高新僱員的風險意識；(2)升級辦公室電腦軟件對客戶指令的屏蔽功能(辦公電腦遮罩交易技術措施)；及(3)改進處理客戶投訴及後續措施的機制。</li><li>• 營業部於2013年10月22日及2013年12月27日向青島證監局提交合規檢查報告，就其整改措施的執行及結果作出匯報。於最後實際可行日期，中投證券尚未收到青島證監局就補救措施提出的任何反對或後續意見。</li></ul> |

## 不合規事件

## 概況及主要補救措施

於2013年3月1日，江蘇證監局向中投證券南京王府大街營業部發出監管決定，內容有關下列事件：(i) 證券市場研討會參與人選擇不當，且並無風險警示；及(ii) 指示客戶使用指定密碼作為交易密碼，違反了不得要求客戶向營業部員工披露交易密碼的規定。該營業部被要求改進客戶管理及客戶回訪政策、加強員工管理並提交糾正報告。

- 接獲監管決定後，營業部立即進行內部調查後發現，問題乃由於2012年4月一樁客戶投訴所致，投訴聲稱該客戶控制的一個賬戶由於營業部介紹的非投資公司內部人員的操作而遭受損失（「投訴」）。營業部聘用調查小組對投訴展開調查，發現營業部並無進行不當操作。然而，營業部注意到在組織及管理投資報告會議、教育投資者有關投資風險及處理客戶投訴的部分不合規行為。
- 針對監管機構的決定，營業部已採取下列措施：(1) 識別風險賬戶以消除潛在風險；(2) 對投資者加強投資風險方面的教育；(3) 改進有關客戶管理及內部溝通系統的後續機制；(4) 加強僱員合規方面的教育及僱員專業操守的管理。
- 營業部已於2013年3月29日向江蘇證監局提交整改報告。於最後實際可行日期，中投證券尚未收到江蘇證監局就補救措施提出的任何反對或後續意見。

## 7. 財務信息

以下討論及分析應與「附錄四－中投證券集團的會計師報告」所載的合併財務信息連同隨附附註一併閱讀。合併財務信息按照國際財務報告準則編製。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及本公司認為在有關情況下屬合適的其他因素的假設及分析。然而，中投證券的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括但不限於本節及本通函其他章節（特別是「風險因素」及「前瞻性陳述」）所討論的因素。

### 概覽

中投證券為中國的一家全牌照證券公司，其擁有廣泛穩固的分支機構網絡、龐大的客戶基礎及一體化的業務平台。中投證券由中國首批證券服務商之一南方證券股份有限公司的證券相關資產組建而成，南方證券股份有限公司是首批中國證券服務提供商之一。憑藉卓越的往績記錄及全牌照資質，中投證券提供全面的證券產品及服務以滿足公司、個人、機構及政府客戶的各種需要。

中投證券的主要業務分部包括(i)經紀業務，(ii)投資銀行，(iii)資產管理，及(iv)自營業務。中投證券按以下五個呈報分部報告財務業績：

- 經紀業務：中投證券代客戶從事股票、基金、債券及期貨交易，亦向高端、專業及機構客戶提供投資及融資解決方案，包括銷售金融產品、融資融券以及股票質押式回購。
- 投資銀行：中投證券提供投資銀行服務，包括股權融資、債務及結構化融資及財務顧問服務以及新三板服務。
- 資產管理：中投證券提供廣泛的資產管理產品及服務，包括顧問服務、交易服務及產品服務。
- 自營業務：中投證券使用自有資金從事權益、基金、衍生工具、債券、貨幣產品及其他固定收益產品。
- 其他：其他分部主要包括總部經營、機構銷售及交易服務、OTC業務、私募股權、另類投資以及香港業務。



2013年至2015年，中投證券的業務快速增長。得益於A股市場的強勁表現，更重要的是受益於中投證券審慎及立足長遠的業務及財務戰略，其收入及其他收益總額由2013年的人民幣3,663.3百萬元增加至2014年的人民幣5,149.5百萬元，並進一步增加至2015年的人民幣12,481.9百萬元。其歸屬於權益持有人的當年利潤由2013年的人民幣756.7百萬元增加至2014年的人民幣1,243.9百萬元，並進一步增加至2015年的人民幣3,639.4百萬元。相應的，中投證券於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度取得了高於行業平均水平的平均權益回報率。下表載列中投證券平均權益回報率與行業平均水平的比較。

|                                  | 截至12月31日止年度 |       |       |
|----------------------------------|-------------|-------|-------|
|                                  | 2013年       | 2014年 | 2015年 |
| 中投證券平均權益回報率.....                 | 9.0%        | 13.1% | 30.2% |
| 行業平均權益回報率<br>(基於中國證券業協會的數據)..... | 6.6%        | 12.5% | 21.5% |

與2015年同期相比，由於2016年上半年A股市場狀況不景氣，導致中國證券公司的股票及基金經紀交易量下降以及經紀業務分部收入及其他收益下降，中投證券於該期間的收入及其他收益總額以及歸屬於權益持有人的當期利潤由2015年同期的人民幣7,131.6百萬元及人民幣2,453.8百萬元分別減少至2016年上半年的人民幣3,474.9百萬元及人民幣783.3百萬元。然而，得益於嚴格遵守審慎的業務及財務戰略，加強合規及風險管理實踐以及管理層及員工的一致努力，中投證券於截至2016年6月30日止六個月的平均權益回報率為10.9%，而同期行業平均水平為8.6%。

### 編製基礎

中投證券集團的合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製，且載有香港上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。除按公允價值計量的若干金融資產及負債外，中投證券按歷史成本基準編製合併財務報表，詳情闡述於本通函附錄四會計師報告所載相關會計政策。

中投證券集團的合併財務報表合併中投證券、其附屬公司及中投證券控制的若干結構化實體的財務報表。當中投證券集團擁有對被控制方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有權利獲得可變回報且有能力通過其對該實體的權力影響該等回報時，即取得控制權。集團內部的所有結餘、交易、現金流及集團內部交易所產生的任何未實現收益均在合併賬目時全額抵銷。集團內交易所產生的未實現虧損的抵銷方法與未實現利得相同，但有證據表明已出現減值的部分除外。於附屬公司的非控制性權益與歸屬於中投證券權益持有人的權益分開呈列。

## 影響中投證券集團經營業績的因素

中投證券的經營業績、財務狀況及發展前景一直並將持續受包括下列因素在內的多項因素的影響。

### 市場及宏觀經濟狀況

作為一家位於中國的證券公司，中投證券的業務及盈利水平一直並可能持續受總體經濟及市場狀況的影響。有利的經濟或市場狀況包括GDP高速增長，透明、流動及高效的資本市場，低通脹率，低失業率，強勁的業務盈利水平及投資者信心高漲。不利或不確定的經濟或市場狀況包括經濟增速下滑，業務活動或投資者信心減弱，信貸及資本的供應受限制，通脹或利率上升，匯率波動，爆發戰爭或其他地緣政治不穩定，公司、政治或其他事件，或是該等或其他因素的共同作用。

中投證券的經營業績及財務狀況一直並可能持續以多種方式受到市場狀況的影響。股票市場的波動影響客戶投資組合價值、其買賣和投資活動以及投資情緒，進而可能影響中投證券由執行買賣指令所賺取的經紀佣金數額。例如，中國的A股市場自2014年下半年至2015年6月初經歷爆漲，交易額達到歷史最高水平。根據上海證券交易所及深圳證券交易所公佈的統計數字，2015年，上海證券交易所及深圳證券交易所的成交量為人民幣2,699,537億元，與2014年相比增加242.3%。因此，中投證券的證券經紀交易額由2014年的人民幣54,068億元增加至2015年的人民幣131,217億元。中投證券的經紀佣金收入由2014年的人民幣3,072.6百萬元增加至2015年的人民幣7,404.7百萬元。然而，主要受A股股票市場疲弱表現影響，上海證券交易所及深圳證券交易所的成交額由2015年上半年的人民幣1,467,897億元下降52.9%至2016年上半年的人民幣691,509億元。中投證券的經紀佣金收入由2015年上半年的人民幣4,341.1百萬元下降至2016年上半年的人民幣1,515.4百萬元。此外，中投證券於2015年9月向中國證券金融公司所管理基金注資人民幣2,497.1百萬元，以應對2015年突發的市場大幅下跌。更多詳情請參閱「風險因素－有關中投證券業務及所在行業的風險－與中投證券宏觀環境及行業有關的風險－整體經濟及市況可能對其業務造成重大不利影響」。

財務或經濟狀況變動可能亦會導致中投證券提供的承銷、財務及投資顧問及其他服務的交易數目及規模增加或減少，以及中投證券所管理資產的表現及中投證券自營金融資產組合的價值上升或下降。

### 監管環境

中投證券的收入主要來自在中國的業務經營。因此，其經營業績、財務狀況及發展前景受中國的監管發展以及中國政府採取的經濟措施的影響。

中國的證券行業受高度監管。中投證券擴大其業務和拓寬其產品及服務範圍的能力(包括其能夠從事的業務範圍或採用的業務模式及備金結構)一直並將繼續受中國證券行業政策、法律及法規變動的重大影響。

中國證券行業的監管制度一直在衍變，中國證監會及其他監管部門致力於改革中國證券行業，旨在改善中國資本市場及拓寬新產品及服務的範圍。例如，中國證監會曾批准中國證券公司推出多次新金融產品及服務，如直接投資、股指期貨、融資融券、股票質押式回購、滬港通及新三板，以擴大證券公司能夠提供的產品及服務。為鼓勵證券行業創新，中國證監會亦已發出多項指引，旨在促進產品及服務創新。此外，中國監管部門亦已採取多項措施以提高資本效率及豐富中國證券公司的資金來源，該等措施包括允許中國證券公司發行短期融資券、結構性票據、公司債券、次級債券及永續債券。再者，為應對市場波動，中國政府採取監管措施以穩定市場，該等措施對市場流動性有影響。適應快速變化的監管環境需要中投證券關注、預期及準備應對未來的監管變動，開發政策允許範圍內的新產品及服務以及優化資本結構及資金來源。隨著旗下產品及服務日趨複雜及更趨資本密集，中投證券亦需維持各類資本充足性、滿足風險管理及流動性指標要求。預期不斷發展的監管改革及政府措施將繼續影響中國證券行業及中投證券的業務、財務狀況及經營業績。

### 利率環境

中投證券的業務受利率變動的影響。中國的利率由中國人民銀行調控。自2013年1月起，中國人民銀行已數次調整貸款利率，一年期人民幣貸款基準利率由2013年初的6.00%下降至截至最後實際可行日期的4.35%。利率變動以不同的方式影響中投證券的經營業績及財務狀況：

- 利率變動會影響中投證券就生息資產賺取的利息收入金額及中投證券就計息負債支付的利息支出金額。中投證券的生息資產主要包括與資本中介業務有關的融出資金、銀行存款及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。中投證券的計息負債主要包括應付經紀業務客戶款項、已發行債務工具及賣出回購金融資產款。倘中投證券需支付的利息支出金額增長超過其賺取的利息收入金額增長，則其業務及經營業績可能會受到不利影響。

- 利率變動影響金融資產及負債的價值。利率上升可能導致中投證券所投資的固定收益類證券的公允價值下降，對其平均投資收益造成不利影響。
- 利率上升會影響中投證券的企業客戶自債券市場募集資金的能力或意願，這可能會影響中投證券的債券承銷業務收入。

## 競爭

中國證券行業競爭激烈，中投證券的各業務線面臨高度競爭。中投證券主要與其他全牌照的中國證券公司競爭。影響競爭的主要因素包括價格、所提供產品及服務種類、交易執行、員工經驗和專業知識以及地域覆蓋。競爭加劇或中投證券競爭地位的不利變動可能導致市場份額下降，從而導致收入及利潤下降。競爭亦可能使聘用及留住中投證券有效經營其業務所需的僱員的成本上漲。同時，中國金融行業混業經營的趨勢可能吸引新的競爭者進入證券行業或允許中投證券目前的競爭者擴展其業務範圍至新業務線。

## 業務線及產品組合

中投證券的業務線及產品及服務的利潤率及未來增長前景不盡相同，因此，其產品組合的任何重大變動，無論由其增長策略、市場狀況、客戶需求的變動及或其他原因所致，均可能影響其財務狀況及經營業績。中投證券的歷史財務業績受其經紀業務的收益貢獻及利潤率的影響重大。由於中投證券尋求通過拓寬其提供的產品及服務以豐富其收入來源，其未來經營業績及財務狀況可能很大程度上將受其設計、開發及向市場引入新產品、與新客戶及對手方進行業務交易、管理新的資產類別以及於新市場擴張的能力的影響。

## 重大會計政策及估計

該等重大會計政策已在本通函附錄四會計師報告附註3中載列，這些政策對理解中投證券的財務狀況和經營業績至關重要。

中投證券的若干會計政策涉及主觀假設、估計和判斷，詳見本通函附錄四會計師報告附註4。會計估計及相關假設乃根據過往經驗及管理層認為合理的其他因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。估計及相關假設由管理層予以持續審閱。

## 合併損益及其他綜合收益表的主要組成部分

### 收入及其他收益總額

收入及其他收益總額主要包括手續費及佣金收入、利息收入、投資收益及其他收益。

### 手續費及佣金收入

手續費及佣金收入主要包括中投證券(i)從代理買賣證券業務及交易席位出租業務所得的經紀業務收入、(ii)從投資銀行業務因證券承銷與保薦服務所得的承銷與保薦業務收入、(iii)根據資產管理協議收取的資產管理業務收入、(iv)從投資銀行業務中因提供財務顧問服務所得的財務顧問業務收入，及(v)從經紀及資產管理業務中向其客戶提供投資諮詢服務所得的投資諮詢業務收入。

### 利息收入

利息收入主要來自中投證券(i)在銀行及其他金融機構的自有存款及代經紀業務客戶持有的現金、(ii)融資融券、(iii)買入返售金融資產(「買入返售金融資產」)、及(iv)其他。

中投證券與對手方(如其客戶以及銀行及其他金融機構)訂立返售協議，據此，其有權通過自對手方購買金融資產(如債券、票據及股票)並同意於返售協議到期日按預先釐定的價格將有關資產返售予對手方來收取利息收入。

其他利息收入主要包括委託貸款利息收入。

### 投資收益

中投證券的投資收益主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額、(ii)可供出售金融資產的股息收入及利息收入、(iii)衍生金融工具的收益或損失淨額、(iv)處置可供出售金融資產的收益或損失淨額、(v)處置附屬公司和聯營企業的收益或損失淨額、及(vi)持有至到期投資的收益淨額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額主要產生於以下資產類別：

- (1) 交易性金融資產，主要包括權益投資、債券及基金；及

(2) 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，主要指債券。

衍生金融工具的收益或損失淨額主要包括出售股指期貨的收益或虧損及股指期貨公允價值變動損益。

### 其他收益

中投證券的其他收益主要包括 (i) 稅收返還、(ii) 政府補助、(iii) 租金收入及 (iv) 其他。

稅收返還主要指地方稅務機關因中投證券為僱員代扣代繳個人所得稅而向其支付的款項。

中投證券收取的政府補助主要包括與設立新分支機構及註冊成立附屬公司、物業租賃及搬遷有關的補貼以及用於支持中投證券業務營運的其他補貼。由於政府補助屬非經常性，因此無法保證日後中投證券將會繼續收到有關政府補助。

租金收入指中投證券就向第三方出租辦公物業而收取的租金收入。

### 支出總額

中投證券的支出總額包括 (i) 職工薪酬、(ii) 利息支出、(iii) 手續費及佣金支出、(iv) 其他營業支出、(v) 折舊及攤銷費用、(vi) 營業稅金及附加以及 (vii) 減值(轉回)/損失。

### 職工薪酬

職工薪酬主要包括 (i) 工資、獎金及津貼、(ii) 退休金計劃供款、(iii) 其他社會福利及 (iv) 其他福利。

### 利息支出

利息支出主要包括 (i) 應付經紀業務客戶款項的利息支出、(ii) 賣出回購金融資產款(「賣出回購金融資產款」)的利息支出、(iii) 拆入資金利息支出、(iv) 中投證券發行的短期融資券、公司債券、次級債券及收益憑證的利息支出及 (v) 其他。

中投證券與對手方(主要包括銀行及其他金融機構)進行回購交易，據此，中投證券通過向對手方銷售金融資產(如債券及票據)並同意於回購協議到期日按預先釐定的價格購回有關資產產生利息支出。

中投證券亦通過發行短期融資券、公司債券、次級債券及收益憑證在資本市場籌措資金並就該等債務工具支付利息。

### 手續費及佣金支出

手續費及佣金支出包括(i)經紀業務支出，指因使用交易所及其他授權機構的交易及結算系統而向其支付的費用、(ii)承銷與保薦業務支出，主要包括中投證券就其他金融機構分銷中投證券所承銷的證券而向其支付的佣金以及各項與交易執行有關的支出、(iii)投資諮詢業務支出，主要包括購買研究報告的支出、(iv)財務顧問業務支出，主要包括就執行交易支付予第三方的費用及(v)資產管理業務支出，主要包括就使用第三方管理公司的資產管理平台而向其支付的服務費。

### 其他營業支出

其他營業支出主要包括(i)設備及場地租賃費支出、(ii)業務拓展費、(iii)差旅費、(iv)專業服務費、(v)水電及維護費用、(vi)證券投資者保護基金、(vii)審計師報酬及(viii)其他。

### 營業稅金及附加

於往績記錄期直至2016年4月30日止，中投證券及其國內附屬公司所提供的服務須按適用稅率5%繳納營業稅，而城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按營業稅的7%、3%及2%收取。自2016年5月1日起，中投證券及其國內附屬公司所提供的服務須按適用稅率6%繳納增值稅，而城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按增值稅的7%、3%及2%收取。

### 折舊及攤銷費用

折舊及攤銷費用主要是指中投證券物業及設備的折舊以及中投證券無形資產及土地使用權的攤銷。

### 減值(轉回)/損失

減值(轉回)/損失包括(i)應收賬款及其他應收款項的減值(轉回)/損失及(ii)可供出售金融資產的減值損失。

### 所得稅費用

於往績記錄期內，根據企業所得稅法中投證券及其中國附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。中投證券的香港附屬公司須就其應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。於2013

年、2014年、2015年及截至2016年6月30日止六個月，實際所得稅率分別為26.8%、26.1%、25.4%及25.5%。截至最後實際可行日期及於往績記錄期內，中投證券已履行所有稅務責任且與中國或其他司法轄區的相關稅務機關並無任何未決稅務糾紛。

### 經營業績

下表載列於所示年度及期間中投證券的經營業績概要。

|                     | 截至12月31日止年度    |                |                 | 截至6月30日止六個月    |                |
|---------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                     | 2013年          | 2014年          | 2015年           | 2015年          | 2016年          |
|                     | (未經審計)         |                |                 |                |                |
|                     | (人民幣百萬元)       |                |                 |                |                |
| 收入                  |                |                |                 |                |                |
| 手續費及佣金收入 .....      | 2,496.1        | 3,373.0        | 8,205.9         | 4,839.9        | 1,975.7        |
| 利息收入 .....          | 966.3          | 1,554.1        | 3,778.4         | 1,935.2        | 1,422.6        |
| 投資收益 .....          | 182.2          | 195.0          | 483.2           | 348.1          | 68.3           |
| 收入總計 .....          | <b>3,644.6</b> | <b>5,122.1</b> | <b>12,467.6</b> | <b>7,123.2</b> | <b>3,466.6</b> |
| 其他收入及收益 .....       | 18.7           | 27.4           | 14.3            | 8.3            | 8.4            |
| 收入及其他收益總額 .....     | <b>3,663.3</b> | <b>5,149.5</b> | <b>12,481.9</b> | <b>7,131.6</b> | <b>3,474.9</b> |
| 手續費及佣金支出 .....      | 335.1          | 518.9          | 1,450.7         | 841.7          | 396.2          |
| 利息支出 .....          | 261.4          | 689.5          | 2,308.1         | 1,157.9        | 879.1          |
| 職工薪酬 .....          | 1,091.8        | 1,239.2        | 2,388.4         | 1,100.3        | 682.2          |
| 折舊及攤銷費用 .....       | 113.0          | 115.3          | 118.4           | 59.3           | 60.8           |
| 營業稅金及附加 .....       | 163.2          | 226.8          | 552.9           | 321.5          | 110.2          |
| 其他營業支出 .....        | 668.3          | 670.0          | 769.2           | 368.3          | 292.1          |
| 減值(轉回)/損失 .....     | (8.6)          | 1.8            | 9.3             | (0.2)          | (0.5)          |
| 支出總額 .....          | <b>2,624.3</b> | <b>3,461.5</b> | <b>7,597.1</b>  | <b>3,848.8</b> | <b>2,420.3</b> |
| 營業利潤 .....          | 1,039.0        | 1,687.9        | 4,884.8         | 3,282.8        | 1,054.7        |
| 應佔聯營公司(虧損)/利潤 ..... | (1.0)          | (1.3)          | 0.8             | (0.5)          | (1.6)          |
| 所得稅前利潤 .....        | 1,038.0        | 1,686.6        | 4,885.6         | 3,282.3        | 1,053.0        |
| 減：所得稅費用 .....       | 278.3          | 440.1          | 1,240.2         | 824.3          | 268.1          |
| 當年/當期利潤 .....       | <b>759.6</b>   | <b>1,246.5</b> | <b>3,645.4</b>  | <b>2,457.9</b> | <b>784.9</b>   |
| 歸屬於：                |                |                |                 |                |                |
| 中投證券權益持有人 .....     | 756.7          | 1,243.9        | 3,639.4         | 2,453.8        | 783.3          |
| 非控制性權益 .....        | 3.0            | 2.6            | 6.0             | 4.2            | 1.6            |



## 收入及其他收益總額

中投證券的收入及其他收益總額由2013年的人民幣3,663.3百萬元增加40.6%至2014年的人民幣5,149.5百萬元，再由2014年增加142.4%至2015年的人民幣12,481.9百萬元。截至2016年6月30日止六個月，中投證券的收入及其他收益總額由2015年同期的人民幣7,131.6百萬元減少51.3%至人民幣3,474.9百萬元。

## 手續費及佣金收入

下表載列於所示年度及期間中投證券的手續費及佣金收入明細。

|                 | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至6月30日止六個月    |                |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                 | 2013年          | 2014年          | 2015年          | 2015年          | 2016年          |
|                 | (未經審計)         |                |                |                |                |
|                 | (人民幣百萬元)       |                |                |                |                |
| 經紀業務收入.....     | 2,277.7        | 3,072.6        | 7,404.7        | 4,341.1        | 1,515.4        |
| 承銷與保薦業務收入.....  | 118.7          | 122.6          | 423.9          | 310.6          | 291.0          |
| 資產管理業務收入.....   | 59.6           | 103.3          | 183.4          | 86.0           | 86.1           |
| 財務顧問業務收入.....   | 17.9           | 54.6           | 174.7          | 86.9           | 73.3           |
| 投資諮詢業務收入.....   | 22.3           | 19.9           | 19.2           | 15.2           | 9.8            |
| <b>總計 .....</b> | <b>2,496.1</b> | <b>3,373.0</b> | <b>8,205.9</b> | <b>4,839.9</b> | <b>1,975.7</b> |

## 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較

截至2016年6月30日止六個月，手續費及佣金收入由2015年同期的人民幣4,839.9百萬元減少59.2%至人民幣1,975.7百萬元，主要是由於經紀業務收入大幅減少所致。

截至2016年6月30日止六個月，經紀業務收入由2015年同期的人民幣4,341.1百萬元減少65.1%至人民幣1,515.4百萬元，主要是由於證券經紀交易量及經紀佣金率下降所致。截至2016年6月30日止六個月，中投證券的股票及基金經紀交易量由2015年同期的人民幣61,058億元減少55.2%至人民幣27,361億元，主要是由於2016年上半年的A股市場狀況與2015年同期相比較為不利所致。截至2016年6月30日止六個月，其股票及基金的平均經紀佣金率由2015年同期的萬分之6.6下降至萬分之4.9，主要由市場競爭所致。

截至2016年6月30日止六個月，承銷與保薦業務收入由2015年同期的人民幣310.6百萬元減少6.3%至人民幣291.0百萬元，主要是由於來自股票發行交易的承銷與保薦業務收入減少，反映出中投證券於2016年上半年承銷的股權融資交易宗數及交易金額減少，這與A股市場的首次公開發售交易減少及市場表現疲軟一致。股票發行交易收入的減少被來自債務發行交易的承銷收入增加所部分抵銷。

截至2016年6月30日止六個月，資產管理業務收入為人民幣86.1百萬元，與2015年同期的人民幣86.0百萬元基本保持穩定。

截至2016年6月30日止六個月，財務顧問業務收入由2015年同期的人民幣86.9百萬元減少15.6%至人民幣73.3百萬元，主要是由於中投證券擔任財務顧問的交易數量減少所致。

#### 2015年與2014年的比較

手續費及佣金收入由2014年的人民幣3,373.0百萬元增長143.3%至2015年的人民幣8,205.9百萬元，主要是由於經紀業務收入、承銷與保薦業務收入、資產管理業務收入及財務顧問業務收入增加所致。

經紀業務收入由2014年的人民幣3,072.6百萬元增長141.0%至2015年的人民幣7,404.7百萬元，主要是由於2015年的證券經紀交易量因A股股市上的交易活動激增而大幅增加。該增加為市場競爭導致的平均證券經紀佣金率下降所部分抵銷。中投證券的股票及基金的經紀交易量由2014年的人民幣35,894億元增長211.3%至2015年的人民幣111,726億元。股票及基金的平均經紀佣金率由2014年的萬分之7.7降至2015年的萬分之6.1。

承銷與保薦業務收入由2014年的人民幣122.6百萬元增長245.8%至2015年的人民幣423.9百萬元，主要是由於來自股票發行交易的承銷與保薦業務收入增加所致，而有關收入增加乃因中投證券於2015年承銷的股權融資交易宗數及交易金額同時增加。

資產管理業務收入由2014年的人民幣103.3百萬元增長77.6%至2015年的人民幣183.4百萬元，主要是由於中投證券的集合及專項資產管理計劃的資產管理規模擴大所致。

財務顧問業務收入由2014年的人民幣54.6百萬元大幅增長219.9%至2015年的人民幣174.7百萬元，主要是由於中投證券擔任財務顧問的交易的宗數及交易金額增加所致。

## 2014年與2013年的比較

手續費及佣金收入由2013年的人民幣2,496.1百萬元增長35.1%至2014年的人民幣3,373.0百萬元，主要是由於經紀業務收入、資產管理業務收入及財務顧問業務收入增加所致。

經紀業務收入由2013年的人民幣2,277.7百萬元增長34.9%至2014年的人民幣3,072.6百萬元，主要是由於2014年下半年的證券經紀交易量因A股股市的交易活動增多而增加。該增加被平均證券經紀佣金率因市場競爭而下降所部分抵銷。中投證券的股票及基金的經紀交易量由2013年的人民幣22,864億元增長57.0%至2014年的人民幣35,894億元。股票及基金的平均經紀佣金率由2013年的萬分之8.7降至2014年的萬分之7.7。

承銷與保薦業務收入由2013年的人民幣118.7百萬元增長3.3%至2014年的人民幣122.6百萬元，主要是由於來自債券發行交易的承銷業務收入增加所致，而有關收入增加乃因中投證券承銷的債權融資交易宗數及交易金額同時增加。

資產管理業務收入由2013年的人民幣59.6百萬元增長73.4%至2014年的人民幣103.3百萬元，主要是由於中投證券的集合及專項資產管理計劃的資產管理規模擴大所致。

財務顧問業務收入由2013年的人民幣17.9百萬元大幅增長205.1%至2014年的人民幣54.6百萬元，主要是由於中投證券擔任財務顧問的交易的宗數及交易金額增加所致。

## 利息收入

下表載列於所示年度及期間中投證券的利息收入。

|  | 截至12月31日止年度  |                |                | 截至6月30日止六個月    |                |
|--|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2013年        | 2014年          | 2015年          | 2015年          | 2016年          |
|  | (未經審計)       |                |                |                |                |
|  | (人民幣百萬元)     |                |                |                |                |
| 存放金融同業利息收入 .....                             | 477.9        | 551.2          | 1,246.5        | 520.0          | 507.6          |
| 融資融券利息收入 .....                               | 427.8        | 927.1          | 2,444.0        | 1,354.2        | 781.9          |
| 買入返售金融資產利息收入 .....                           | 44.8         | 66.3           | 85.6           | 59.3           | 128.8          |
| 其他 .....                                     | 15.9         | 9.5            | 2.4            | 1.7            | 4.3            |
| 非以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融資產<br>的利息收入總計 ..... | <b>966.3</b> | <b>1,554.1</b> | <b>3,778.4</b> | <b>1,935.2</b> | <b>1,422.6</b> |

*截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

利息收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,935.2百萬元減少26.5%至2016年同期的人民幣1,422.6百萬元，主要是由於融資融券利息收入減少所致，部分被買入返售金融資產利息收入增加所抵銷。

融資融券利息收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,354.2百萬元減少42.3%至2016年同期的人民幣781.9百萬元，主要是由於2016年上半年A股股市低迷使得融資融券交易活動減少導致融資融券業務規模減小。

存放金融同業利息收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣520.0百萬元減少2.4%至2016年同期的人民幣507.6百萬元，主要是由於中投證券代經紀業務客戶持有的現金的平均餘額減少所致。

買入返售金融資產利息收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣59.3百萬元增加117.0%至2016年同期的人民幣128.8百萬元，主要是由於增加使用股票質押式回購交易所致。

*2015年與2014年的比較*

利息收入由2014年的人民幣1,554.1百萬元顯著增長143.1%至2015年的人民幣3,778.4百萬元，主要是由於融資融券利息收入及存放金融同業利息收入增加所致。

融資融券利息收入由2014年的人民幣927.1百萬元增長163.6%至2015年的人民幣2,444.0百萬元，主要是由於在2015年上半年A股市場表現強勁，資本中介服務的需求顯著增加，導致中投證券融資融券的平均餘額顯著增加。

存放金融同業利息收入由2014年的人民幣551.2百萬元增長126.1%至2015年的人民幣1,246.5百萬元，主要是由於中投證券代經紀業務客戶持有的現金的平均餘額大幅增加所致。

買入返售金融資產利息收入由2014年的人民幣66.3百萬元增長29.2%至2015年的人民幣85.6百萬元，主要是由於股票質押式回購交易增加所致。

## 2014年與2013年的比較

利息收入由2013年的人民幣966.3百萬元增長60.8%至2014年的人民幣1,554.1百萬元，主要是由於融資融券及證券抵押貸款、存放金融同業利息收入及買入返售金融資產利息收入增加所致。

融資融券利息收入由2013年的人民幣427.8百萬元增長116.7%至2014年的人民幣927.1百萬元，主要是由於資本中介服務的需求隨著2014年下半年的A股市場改善而顯著增加，導致中投證券的融資融券平均餘額顯著增加所致。

存放金融同業利息收入由2013年的人民幣477.9百萬元增長15.3%至2014年的人民幣551.2百萬元，主要是由於中投證券代經紀業務客戶持有的現金的平均餘額增加所致。

買入返售金融資產利息收入由2013年的人民幣44.8百萬元增長48.0%至2014年的人民幣66.3百萬元，主要是由於返售交易增加所致。

## 投資收益

下表載列於所示年度及期間中投證券的投資收益。

|                      | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至6月30日止六個月      |                  |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
|                      | 2013年        | 2014年        | 2015年        | 2015年            | 2016年            |
|                      | (未經審計)       |              |              |                  |                  |
|                      | (人民幣百萬元)     |              |              |                  |                  |
| 處置附屬公司和聯營企業的收益／      |              |              |              |                  |                  |
| (損失)淨額.....          | —            | —            | 9.5          | — <sup>(1)</sup> | — <sup>(1)</sup> |
| 處置可供出售金融資產的          |              |              |              |                  |                  |
| (損失)／收益淨額.....       | (0.3)        | 15.8         | 53.5         | 10.3             | (19.4)           |
| 可供出售金融資產的股息收入        |              |              |              |                  |                  |
| 及利息收入.....           | 15.2         | 7.2          | 60.1         | 52.9             | 3.2              |
| 以公允價值計量且其變動計入當期      |              |              |              |                  |                  |
| 損益的金融工具的收益淨額.....    | 134.9        | 202.9        | 268.5        | 279.3            | 83.2             |
| 衍生金融工具收益／(損失)淨額..... | 12.6         | (44.8)       | 85.8         | 2.7              | — <sup>(1)</sup> |
| 持有至到期投資收益淨額.....     | 19.9         | 13.9         | 5.9          | 2.8              | 1.2              |
| <b>總計.....</b>       | <b>182.2</b> | <b>195.0</b> | <b>483.2</b> | <b>348.1</b>     | <b>68.3</b>      |

(1) 由於該款項少於人民幣50,000元且並不重大，故並未呈列。

*截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

截至2016年6月30日止六個月，投資收益由2015年同期的人民幣348.1百萬元減少80.4%至人民幣68.3百萬元，主要由於(i)截至2016年6月30日止六個月，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額由2015年同期的人民幣279.3百萬元減至人民幣83.2百萬元，主要是由於中國證券市場的疲軟表現導致的證券持倉的已實現及未實現收益減少所致；(ii)截至2016年6月30日止六個月，可供出售金融資產股息收入及利息收入由2015年同期的人民幣52.9百萬元減至人民幣3.2百萬元，主要是由於不利的市場條件導致資產管理計劃的回報減少所致；及(iii)處置可供出售金融資產的收益淨額減少，其中截至2016年6月30日止六個月產生虧損淨額人民幣19.4百萬元，而2015年同期則為收益淨額人民幣10.3百萬元，主要是由於不利的市場條件從而中投證券資產管理計劃產生虧損所致。

*2015年與2014年的比較*

投資收益由2014年的人民幣195.0百萬元增長147.8%至2015年的人民幣483.2百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額由2014年的人民幣202.9百萬元增至2015年的人民幣268.5百萬元，主要是由於在有利的市場條件下，債券及權益類證券持倉增加所致；(ii)衍生金融工具收益淨額由2014年的虧損淨額人民幣44.8百萬元增至2015年的收益淨額人民幣85.8百萬元，主要是由於股指期貨收益所得所致；及(iii)可供出售金融資產股息收入及利息收入由2014年的人民幣7.2百萬元增至2015年的人民幣60.1百萬元，主要是由於中投證券投資的集合資產管理計劃的分紅收入增加所致。

*2014年與2013年的比較*

投資收益由2013年的人民幣182.2百萬元增長7.0%至2014年的人民幣195.0百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額由2013年的人民幣134.9百萬元增至2014年的人民幣202.9百萬元，主要是由於2014年下半年市況好轉推動了債券及權益類證券持倉的提升。增加部分被衍生金融工具收益淨額減少所抵銷。衍生金融工具2014年產生虧損淨額人民幣44.8百萬元，而2013年則為收益淨額人民幣12.6百萬元，主要是由於中投證券股指期貨對沖交易產生虧損所致。中投證券於買賣及擁有股票持倉時訂立股指期貨對沖交易。因此，2014年中投證券從股票持倉中賺取了淨收益，該淨收益已計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額中。

## 支出總額

下表載列於所示年度及期間中投證券的支出總額明細。

|                  | 截至12月31日止年度           |                       |                       | 截至6月30日止六個月           |                       |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                  | 2013年                 | 2014年                 | 2015年                 | 2015年                 | 2016年                 |
|                  | (未經審計)                |                       |                       |                       |                       |
|                  | (人民幣百萬元)              |                       |                       |                       |                       |
| 手續費及佣金支出.....    | 335.1                 | 518.9                 | 1,450.7               | 841.7                 | 396.2                 |
| 利息支出.....        | 261.4                 | 689.5                 | 2,308.1               | 1,157.9               | 879.1                 |
| 職工薪酬.....        | 1,091.8               | 1,239.2               | 2,388.4               | 1,100.3               | 682.2                 |
| 折舊及攤銷費用.....     | 113.0                 | 115.3                 | 118.4                 | 59.3                  | 60.8                  |
| 營業稅金及附加.....     | 163.2                 | 226.8                 | 552.9                 | 321.5                 | 110.2                 |
| 其他營業支出.....      | 668.3                 | 670.0                 | 769.2                 | 368.3                 | 292.1                 |
| 減值(轉回)/損失.....   | (8.6)                 | 1.8                   | 9.3                   | (0.2)                 | (0.5)                 |
| <b>支出總額.....</b> | <b><u>2,624.3</u></b> | <b><u>3,461.5</u></b> | <b><u>7,597.1</u></b> | <b><u>3,848.8</u></b> | <b><u>2,420.3</u></b> |

截至2016年6月30日止六個月，支出總額由2015年同期人民幣3,848.8百萬元減少37.1%至人民幣2,420.3百萬元。支出總額由2013年的人民幣2,624.3百萬元增長31.9%至2014年的人民幣3,461.5百萬元，再由2014年增長119.5%至2015年的人民幣7,597.1百萬元。於截至2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月內，對中投證券經營業績有重要影響的四項支出主要組成部分是職工薪酬、利息支出、手續費及佣金支出及其他營業支出。

## 職工薪酬

下表載列於所示年度及期間中投證券的職工薪酬明細。

|                | 截至12月31日止年度           |                       |                       | 截至6月30日止六個月           |                     |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
|                | 2013年                 | 2014年                 | 2015年                 | 2015年                 | 2016年               |
|                | (未經審計)                |                       |                       |                       |                     |
|                | (人民幣百萬元)              |                       |                       |                       |                     |
| 工資、獎金及津貼.....  | 906.7                 | 1,037.4               | 2,149.8               | 988.7                 | 562.2               |
| 退休金計劃供款.....   | 63.3                  | 67.0                  | 75.3                  | 36.2                  | 41.4                |
| 其他社會福利.....    | 97.4                  | 96.2                  | 110.3                 | 51.8                  | 62.8                |
| 其他福利.....      | 24.4                  | 38.6                  | 53.0                  | 23.6                  | 15.8                |
| <b>總計.....</b> | <b><u>1,091.8</u></b> | <b><u>1,239.2</u></b> | <b><u>2,388.4</u></b> | <b><u>1,100.3</u></b> | <b><u>682.2</u></b> |

## 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較

截至2016年6月30日止六個月，職工薪酬由2015年同期的人民幣1,100.3百萬元減少38.0%至人民幣682.2百萬元，主要是由於職工工資及獎金減少所致，反映2016年上半年的收入及利潤減少。

## 2015年與2014年的比較

職工薪酬由2014年的人民幣1,239.2百萬元增長92.7%至2015年的人民幣2,388.4百萬元，主要是由於職工工資及獎金增加所致，反映隨著A股市場的強勁表現及有利的市場狀況，2015年的收入有所增長。

## 2014年與2013年的比較

職工薪酬由2013年的人民幣1,091.8百萬元增長13.5%至2014年的人民幣1,239.2百萬元，主要是由於職工工資及獎金增加所致，反映隨著A股市場特別是2014年下半年市場狀況的改善，2014年的收入有所增長。

## 利息支出

下表載列於所示年度及期間中投證券的利息支出明細。

|   | 截至12月31日止年度  |              |                | 截至6月30日止六個月    |              |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|   | 2013年        | 2014年        | 2015年          | 2015年          | 2016年        |
|   | (未經審計)       |              |                |                |              |
|   | (人民幣百萬元)     |              |                |                |              |
| 應付經紀業務客戶款項利息支出.....                         | 60.8         | 67.6         | 192.2          | 85.1           | 72.6         |
| 賣出回購金融資產款利息支出.....                          | 43.0         | 356.4        | 1,319.0        | 688.0          | 438.0        |
| 拆入資金利息支出.....                               | 124.8        | 181.1        | 136.7          | 80.0           | 4.7          |
| 短期融資券利息支出.....                              | 6.8          | 53.2         | 24.0           | 21.2           | —            |
| 公司債券利息支出.....                               | —            | —            | 57.6           | —              | 64.8         |
| 次級債券利息支出.....                               | —            | —            | 261.0          | 110.8          | 148.6        |
| 收益憑證利息支出.....                               | —            | 0.4          | 281.3          | 133.1          | 111.8        |
| 其他.....                                     | 26.0         | 30.9         | 36.4           | 39.8           | 38.7         |
| 非以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融負債<br>的利息支出總計..... | <u>261.4</u> | <u>689.5</u> | <u>2,308.1</u> | <u>1,157.9</u> | <u>879.1</u> |



*截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

截至2016年6月30日止六個月，利息支出由2015年同期的人民幣1,157.9百萬元減少24.1%至人民幣879.1百萬元，主要是由於(i)賣出回購金融資產款利息支出、(ii)拆入資金的利息支出減少所致，部分被中投證券發行債券的利息支出增加所抵銷。

截至2016年6月30日止六個月，賣出回購金融資產款利息支出由2015年同期的人民幣688.0百萬元減少36.3%至人民幣438.0百萬元，主要是由於因市場表現疲弱而減少使用回購交易所致。

截至2016年6月30日止六個月，拆入資金的利息支出由2015年同期的人民幣80.0百萬元減少94.2%至人民幣4.7百萬元，主要是由於從中國證券金融公司及其他銀行拆入資金減少所致。

截至2016年6月30日止六個月，中投證券已發行債務工具利息支出由2015年同期的人民幣265.1百萬元增加22.7%至人民幣325.2百萬元，主要是由於中投證券已發行的公司債券及次級債券的平均餘額增加所致。

*2015年與2014年的比較*

利息支出由2014年的人民幣689.5百萬元顯著增長234.7%至2015年的人民幣2,308.1百萬元，主要是由於(i)賣出回購金融資產款的利息支出、(ii)中投證券發行的債務工具的利息支出、及(iii)應付經紀業務客戶款項的利息支出增加所致。

賣出回購金融資產款的利息支出由2014年的人民幣356.4百萬元顯著增長270.1%至2015年的人民幣1,319.0百萬元，主要是由於增加使用回購交易以滿足資本中介業務的資金需求所致。

中投證券已發行債務工具的利息支出由2014年的人民幣53.6百萬元顯著增長1,064.0%至2015年的人民幣623.9百萬元，主要是由於包括次級債券、公司債券及收益憑證在內的計息債務工具的平均餘額增加所致。

應付經紀業務客戶款項的利息支出由2014年的人民幣67.6百萬元顯著增長184.3%至2015年的人民幣192.2百萬元，主要是由於A股市場表現改善，代經紀業務客戶持有的現金平均餘額大幅增加所致。

*2014年與2013年的比較*

利息支出由2013年的人民幣261.4百萬元增長163.8%至2014年的人民幣689.5百萬元，主要是由於(i)賣出回購金融資產款的利息支出、(ii)拆入資金利息支出、及(iii)已發行債務工具利息支出增加所致。

賣出回購金融資產款利息支出由2013年的人民幣43.0百萬元增長728.6%至2014年的人民幣356.4百萬元，主要是由於增加使用回購交易所致。

中投證券已發行債務工具的利息支出由2013年的人民幣6.8百萬元增長686.9%至2014年的人民幣53.6百萬元，主要是由於短期融資券平均餘額增加所致。

拆入資金的利息支出由2013年的人民幣124.8百萬元增長45.1%至2014年的人民幣181.1百萬元，主要是由於拆入資金餘額增加所致。

### 手續費及佣金支出

下表載列於所示年度及期間中投證券的手續費及佣金支出明細。

|                            | 截至12月31日止年度  |              |                | 截至6月30日止六個月     |              |
|----------------------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|
|                            | 2013年        | 2014年        | 2015年          | 2015年<br>(未經審計) | 2016年        |
|                            | (人民幣百萬元)     |              |                |                 |              |
| 經紀業務支出 <sup>附註</sup> ..... | 303.9        | 484.4        | 1,386.6        | 783.4           | 326.1        |
| 承銷與保薦業務支出 .....            | 31.2         | 31.6         | 35.5           | 39.2            | 64.9         |
| 投資諮詢業務支出 .....             | —            | 2.0          | 0.1            | 0.1             | 1.6          |
| 財務顧問業務支出 .....             | —            | 0.9          | 21.7           | 17.8            | 0.8          |
| 資產管理業務支出 .....             | —            | —            | 6.8            | 1.2             | 2.9          |
| <b>總計</b> .....            | <b>335.1</b> | <b>518.9</b> | <b>1,450.7</b> | <b>841.7</b>    | <b>396.2</b> |

附註：經紀業務支出乃因使用證券交易所及其他獲授權機構的交易及結算系統所付費用。

### 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較

截至2016年6月30日止六個月，手續費及佣金支出由2015年同期的人民幣841.7百萬元減少52.9%至人民幣396.2百萬元，主要是由於經紀業務支出減少所致，部份被承銷與保薦業務支出增加所抵銷。經紀業務支出減少主要是由於經紀業務交易量減少。承銷與保薦業務支出的增加主要是由於中投證券向其他金融機構支付分銷債券的佣金支出增加所致。

*2015年與2014年的比較*

手續費及佣金支出由2014年的人民幣518.9百萬元顯著增長179.6%至2015年的人民幣1,450.7百萬元，主要是由於2015年經紀業務交易量增加導致經紀業務支出增加，及向第三方支付有關交易執行的費用導致財務顧問業務支出增加。

*2014年與2013年的比較*

手續費及佣金支出由2013年的人民幣335.1百萬元增長54.9%至2014年的人民幣518.9百萬元，主要是由於2014年下半年經紀業務交易量增加導致經紀業務支出增加。

**其他營業支出**

下表載列於所示年度及期間中投證券的其他營業支出明細。

|                  | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至6月30日止六個月  |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 2013年        | 2014年        | 2015年        | 2015年        | 2016年        |
|                  | (未經審計)       |              |              |              |              |
|                  | (人民幣百萬元)     |              |              |              |              |
| 設備及場地租賃費支出 ..... | 203.8        | 206.9        | 198.8        | 98.4         | 104.2        |
| 業務拓展費 .....      | 269.4        | 249.4        | 327.9        | 150.8        | 87.6         |
| 差旅費.....         | 33.5         | 34.5         | 36.6         | 15.3         | 15.2         |
| 專業服務費 .....      | 20.9         | 26.7         | 41.1         | 19.1         | 15.3         |
| 水電及維護費用 .....    | 85.2         | 95.2         | 97.1         | 45.6         | 51.6         |
| 證券投資者保護基金 .....  | 18.1         | 22.0         | 47.8         | 28.3         | 11.2         |
| 審計師報酬 .....      | 1.8          | 3.0          | 1.9          | 0.6          | 0.5          |
| 其他 .....         | 35.7         | 32.4         | 17.8         | 10.1         | 6.4          |
| <b>總計 .....</b>  | <b>668.3</b> | <b>670.0</b> | <b>769.2</b> | <b>368.3</b> | <b>292.1</b> |

*截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

截至2016年6月30日止六個月，其他營業支出由2015年同期的人民幣368.3百萬元減少20.7%至人民幣292.1百萬元，主要是由於業務拓展費及證券投資者保護基金減少，部分被租賃費支出增加所抵銷。業務拓展費減少主要是由於因市場表現疲弱而削減會議及業務拓展活動成本。證券投資者保護基金減少是因收入及其他收益減少所致。

*2015年與2014年的比較*

其他營業支出由2014年的人民幣670.0百萬元增長14.8%至2015年的人民幣769.2百萬元，主要是由於2015年市場條件有利，業務擴張及收入增長推動(i)業務拓展費、(ii)專業服務費、及(iii)證券投資者保護基金增加所致。

*2014年與2013年的比較*

其他營業支出維持穩定，2014年為人民幣670.0百萬元，2013年為人民幣668.3百萬元。

**所得稅前利潤***截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

截至2016年6月30日止六個月，所得稅前利潤由2015年同期的人民幣3,282.3百萬元減少67.9%至人民幣1,053.0百萬元。

*2015年與2014年的比較*

所得稅前利潤自2014年的人民幣1,686.6百萬元大幅增加189.7%至2015年的人民幣4,885.6百萬元。

*2014年與2013年的比較*

所得稅前利潤自2013年的人民幣1,038.0百萬元增加62.5%至2014年的人民幣1,686.6百萬元。

**所得稅費用**

下表載列於所示年度及期間中投證券的所得稅費用。

|             | 截至12月31日止年度    |         |         | 截至6月30日止六個月 |         |
|-------------|----------------|---------|---------|-------------|---------|
|             | 2013年          | 2014年   | 2015年   | 2015年       | 2016年   |
|             |                |         |         | (未經審計)      |         |
|             | (人民幣百萬元，百分比除外) |         |         |             |         |
| 所得稅前利潤..... | 1,038.0        | 1,686.6 | 4,885.6 | 3,282.3     | 1,053.0 |
| 所得稅費用.....  | 278.3          | 440.1   | 1,240.2 | 824.3       | 268.1   |
| 實際所得稅率..... | 26.8%          | 26.1%   | 25.4%   | 25.1%       | 25.5%   |

## 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較

截至2016年6月30日止六個月，所得稅費用由2015年同期的人民幣824.3百萬元減少67.5%至人民幣268.1百萬元，主要是由於2016年上半年的應稅所得減少所致。截至2016年6月30日止六個月的實際稅率為25.5%，而2015年同期為25.1%。

## 2015年與2014年的比較

所得稅費用自2014年的人民幣440.1百萬元大幅增加181.8%至2015年的人民幣1,240.2百萬元，主要是由於2015年的應稅所得增加。實際稅率自2014年的26.1%減至2015年的25.4%。

## 2014年與2013年的比較

所得稅費用自2013年的人民幣278.3百萬元增加58.1%至2014年的人民幣440.1百萬元，主要是由於2014年的應稅所得增加。實際稅率自2013年的26.8%減至2014年的26.1%。

## 當期利潤及淨利潤率

下表載列中投證券盈利能力的主要指標。

|                               | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至6月30日止六個月    |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                               | 2013年          | 2014年          | 2015年          | 2015年          | 2016年          |
|                               | (未經審計)         |                |                |                |                |
|                               | (人民幣百萬元，百分比除外) |                |                |                |                |
| 營業利潤.....                     | <b>1,039.0</b> | <b>1,687.9</b> | <b>4,884.8</b> | <b>3,282.8</b> | <b>1,054.7</b> |
| 營業利潤率 <sup>(1)</sup> .....    | 28.4%          | 32.8%          | 39.1%          | 46.0%          | 30.4%          |
| 經調整營業利潤率 <sup>(2)</sup> ..... | 33.9%          | 42.8%          | 56.0%          | 64.0%          | 47.9%          |
| 當年／當期淨利潤.....                 | <b>759.6</b>   | <b>1,246.5</b> | <b>3,645.4</b> | <b>2,457.9</b> | <b>784.9</b>   |
| 淨利潤率 <sup>(3)</sup> .....     | 20.7%          | 24.2%          | 29.2%          | 34.5%          | 22.6%          |
| 經調整淨利潤率 <sup>(4)</sup> .....  | 24.8%          | 31.6%          | 41.8%          | 47.9%          | 35.7%          |
| 平均權益回報率 <sup>(5)</sup> .....  | 9.0%           | 13.1%          | 30.2%          | 42.7%          | 10.9%          |
| 平均總資產回報率 <sup>(6)</sup> ..... | 2.7%           | 2.6%           | 4.5%           | 5.0%           | 1.7%           |

(1) 按營業利潤除以收入及其他收益總額計算。

(2) 經調整營業利潤率 = (營業利潤) / (收入及其他收益總額 - 手續費及佣金支出 - 利息支出)。  
經調整營業利潤率並非國際財務報告準則下標準指標，列示於此的原因是按照中國公認會計準則，中國證券公司的營業收入以扣除手續費及佣金支出及利息支出呈報，不同於根據國際財務

報告準則以總收益呈報的慣例。中投證券認為，由於中國公認會計準則的呈報要求不同，與其他中國證券公司比較時，經調整營業利潤率及經調整淨利潤率(見下文附註4)適合作為其經營業績的指標。有意投資者應注意，因計算方法或假設不同，本通函呈列的經調整營業利潤率未必能夠與其他公司呈報名目相近的其他指標作出比較。

- (3) 按當年／當期淨利潤除以收入及其他收益總額計算。
- (4) 經調整淨利潤率 = (當年／當期淨利潤) / (收入及其他收益總額 - 手續費及佣金支出 - 利息支出)。經調整淨利潤率並非國際財務報告準則下標準指標，列示於此的原因如上文附註2所述。
- (5) 按中投證券權益持有人應佔的淨利潤除以上期末及本期末的中投證券權益持有人應佔總權益平均餘額，並將結果年化計算。
- (6) 按當年／當期淨利潤除以上期末及本期末的總資產平均餘額，並將結果年化計算。

#### 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較

截至2016年6月30日止六個月，當期淨利潤由2015年同期的人民幣2,457.9百萬元減少68.1%至人民幣784.9百萬元。截至2016年6月30日止六個月，淨利潤率由2015年同期的34.5%減至22.6%。截至2016年6月30日止六個月，平均權益回報率由2015年同期的42.7%減至10.9%。截至2016年6月30日止六個月，平均總資產回報率由2015年同期的5.0%減至1.7%。減少主要是由於收入及其他收益總額減少所致，尤其是A股股市表現疲弱令經紀業務分部的收入及其他收益大幅減少。

#### 2015年與2014年的比較

當年淨利潤自2014年的人民幣1,246.5百萬元增加192.5%至2015年的人民幣3,645.4百萬元。淨利潤率自2014年的24.2%增至2015年的29.2%。平均權益回報率由2014年的13.1%增至2015年的30.2%。平均總資產回報率由2014年的2.6%增至2015年的4.5%。增加主要是由於經紀業務、投資銀行及自營業務分部的收入及其他收益增加。

#### 2014年與2013年的比較

當年淨利潤由2013年的人民幣759.6百萬元增加64.1%至2014年的人民幣1,246.5百萬元。淨利潤率由2013年的20.7%增至2014年的24.2%。平均權益回報率由2013年的9.0%增至2014年的13.1%。增加主要是由於2014年下半年市況好轉令經紀業務及資產管理分部收入及其他收益增加以及經紀及資產管理分部利潤率上升所致。2013年的平均總資產回報率為2.7%，2014年的平均總資產回報率保持穩定為2.6%，代表當年利潤及總資產增加。

## 分部業績概要

下表載列於所示年度及期間中投證券的分部收入及其他收益、分部支出及其各分部的所得稅前分部利潤／(虧損)。

|                               | 截至12月31日止年度        |                    |                  | 截至6月30日止六個月        |                    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                               | 2013年              | 2014年              | 2015年            | 2015年              | 2016年              |
|                               | (未經審計)             |                    |                  |                    |                    |
|                               | (人民幣百萬元，百分比除外)     |                    |                  |                    |                    |
| <b>經紀業務</b>                   |                    |                    |                  |                    |                    |
| 分部收入及其他收益                     |                    |                    |                  |                    |                    |
| 手續費及佣金收入 .....                | 2,137.3            | 2,886.4            | 7,045.2          | 4,149.7            | 1,406.3            |
| 利息收入 .....                    | 874.9              | 1,464.4            | 3,569.1          | 1,871.9            | 1,199.1            |
| 投資收益 .....                    | 4.9                | 2.9                | 2.7              | 0.9                | 0.0 <sup>(2)</sup> |
| 其他收益 .....                    | 9.2                | 21.8               | 10.9             | 6.6                | 4.8                |
| 分部收入及其他收益 .....               | <u>3,026.3</u>     | <u>4,375.4</u>     | <u>10,627.9</u>  | <u>6,029.0</u>     | <u>2,610.2</u>     |
| 分部營業支出 .....                  | <u>(1,857.4)</u>   | <u>(2,538.3)</u>   | <u>(5,701.0)</u> | <u>(2,965.1)</u>   | <u>(1,669.9)</u>   |
| 分部營業利潤 .....                  | 1,168.9            | 1,837.2            | 4,926.9          | 3,063.9            | 940.3              |
| 所得稅前利潤 .....                  | 1,168.9            | 1,837.2            | 4,926.9          | 3,063.9            | 940.3              |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> .....    | <u>38.6%</u>       | <u>42.0%</u>       | <u>46.4%</u>     | <u>50.8%</u>       | <u>36.0%</u>       |
| <b>投資銀行</b>                   |                    |                    |                  |                    |                    |
| 分部收入及其他收益                     |                    |                    |                  |                    |                    |
| 手續費及佣金收入 .....                | 138.1              | 170.4              | 580.2            | 393.5              | 359.1              |
| 利息收入 .....                    | 0.0 <sup>(2)</sup> | 0.0 <sup>(2)</sup> | 0.1              | 0.0 <sup>(2)</sup> | 0.0 <sup>(2)</sup> |
| 投資收益 .....                    | —                  | —                  | —                | —                  | —                  |
| 其他收益 .....                    | 3.0                | 2.6                | 2.8              | — <sup>(2)</sup>   | 0.5                |
| 分部收入及其他收益 .....               | <u>141.1</u>       | <u>173.0</u>       | <u>583.1</u>     | <u>393.5</u>       | <u>359.6</u>       |
| 分部營業支出 .....                  | <u>(191.9)</u>     | <u>(222.8)</u>     | <u>(384.2)</u>   | <u>(222.8)</u>     | <u>(176.6)</u>     |
| 分部營業(虧損)／利潤 .....             | <u>(50.8)</u>      | <u>(49.8)</u>      | <u>198.8</u>     | <u>170.7</u>       | <u>183.0</u>       |
| 所得稅前(虧損)／利潤 .....             | (50.8)             | (49.8)             | 198.8            | 170.7              | 183.0              |
| 分部利潤率 <sup>(1)(3)</sup> ..... | 不適用                | 不適用                | 34.1%            | 43.4%              | 50.9%              |
| <b>資產管理</b>                   |                    |                    |                  |                    |                    |
| 分部收入及其他收益                     |                    |                    |                  |                    |                    |
| 手續費及佣金收入 .....                | 69.1               | 102.1              | 186.3            | 83.6               | 85.3               |
| 利息收入 .....                    | 2.0                | 1.0                | 0.9              | 0.4                | 83.6               |
| 投資收益 .....                    | 36.5               | 55.6               | 70.3             | 79.0               | (27.9)             |
| 其他收益 .....                    | —                  | —                  | —                | —                  | 0.0 <sup>(2)</sup> |
| 分部收入及其他收益 .....               | <u>107.5</u>       | <u>158.7</u>       | <u>257.5</u>     | <u>162.9</u>       | <u>141.0</u>       |
| 分部營業支出 .....                  | <u>(59.4)</u>      | <u>(68.1)</u>      | <u>(110.9)</u>   | <u>(70.8)</u>      | <u>(72.0)</u>      |
| 分部營業利潤 .....                  | 48.1               | 90.7               | 146.7            | 92.1               | 69.0               |
| 所得稅前利潤 .....                  | 48.1               | 90.7               | 146.7            | 92.1               | 69.0               |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> .....    | <u>44.7%</u>       | <u>57.1%</u>       | <u>57.0%</u>     | <u>56.5%</u>       | <u>48.9%</u>       |

|                               | 截至12月31日止年度    |                |                  | 截至6月30日止六個月    |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|                               | 2013年          | 2014年          | 2015年            | 2015年          | 2016年          |
|                               | (未經審計)         |                |                  |                |                |
|                               | (人民幣百萬元，百分比除外) |                |                  |                |                |
| <b>自營業務</b>                   |                |                |                  |                |                |
| 分部收入及其他收益                     |                |                |                  |                |                |
| 手續費及佣金收入 .....                | —              | —              | —                | —              | —              |
| 利息收入 .....                    | 15.5           | 3.3            | 19.7             | 8.7            | 7.8            |
| 投資收益 .....                    | 96.3           | 80.8           | 232.8            | 94.1           | 45.9           |
| 其他收益 .....                    | 0.3            | —              | —                | —              | —              |
| 分部收入及其他收益 .....               | <u>112.1</u>   | <u>84.0</u>    | <u>252.4</u>     | <u>102.8</u>   | <u>53.8</u>    |
| 分部營業支出 .....                  | <u>(49.6)</u>  | <u>(83.3)</u>  | <u>(181.8)</u>   | <u>(82.3)</u>  | <u>(146.5)</u> |
| 分部營業利潤／(虧損) .....             | 62.5           | 0.7            | 70.7             | 20.5           | (92.7)         |
| 所得稅前利潤／(虧損) .....             | 62.5           | 0.7            | 70.7             | 20.5           | (92.7)         |
| 分部利潤率 <sup>(1)(3)</sup> ..... | <u>55.7%</u>   | <u>0.9%</u>    | <u>28.0%</u>     | <u>19.9%</u>   | <u>不適用</u>     |
| <b>其他<sup>(3)</sup></b>       |                |                |                  |                |                |
| 分部收入及其他收益                     |                |                |                  |                |                |
| 手續費及佣金收入 .....                | 151.6          | 214.0          | 394.2            | 213.2          | 125.0          |
| 利息收入 .....                    | 74.0           | 85.5           | 188.7            | 54.2           | 132.0          |
| 投資收益 .....                    | 44.5           | 55.7           | 177.4            | 174.2          | 50.2           |
| 其他收益 .....                    | 6.1            | 3.0            | 0.7              | 1.8            | 3.1            |
| 分部收入及其他收益 .....               | <u>276.2</u>   | <u>358.2</u>   | <u>760.9</u>     | <u>443.4</u>   | <u>310.3</u>   |
| 分部營業支出 .....                  | <u>(465.9)</u> | <u>(549.0)</u> | <u>(1,219.2)</u> | <u>(507.8)</u> | <u>(355.2)</u> |
| 分部營業虧損 .....                  | (189.7)        | (190.8)        | (458.3)          | (64.4)         | (44.9)         |
| 所得稅前虧損 .....                  | <u>(190.7)</u> | <u>(192.1)</u> | <u>(457.5)</u>   | <u>(64.9)</u>  | <u>(46.5)</u>  |

(1) 分部利潤率 = 各相應分部的所得稅前利潤／分部收入及其他收益。

(2) 由於該款項少於人民幣50,000元且並不重大，故並無呈列。

(3) 並無呈列若干分部利潤率是由於相關分部在有關年度及期間產生所得稅前虧損。

### 經紀業務

經紀業務分部的分部收入及其他收益主要包括(i)與對客戶的經紀服務有關的手續費及佣金收入，主要包括在中國代其客戶買賣股票、基金及債券以及提供期貨經紀服務及產品；及(ii)資本中介服務利息收入，包括融資融券。分部支出主要包括(i)手續費及佣金支出、(ii)利息支出、(iii)職工薪酬、(iv)折舊及攤銷費用、(v)營業稅金及附加以及(vi)其他營業支出。



*截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

經紀業務分部的分部收入及其他收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣6,029.0百萬元減少56.7%至2016年同期的人民幣2,610.2百萬元，主要是由於(i) 2016年上半年股票及基金的經紀成交量因A股股票市場波動及市況不利而減少；(ii) 平均證券經紀佣金費率下降及(iii) 客戶對資本中介業務的需求減少令融資融券業務規模縮減。

經紀分部的分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣2,965.1百萬元減少43.7%至2016年同期的人民幣1,669.9百萬元，主要是由於(i) 手續費及佣金支出減少，與2016年上半年股票及基金的經紀成交量減少一致；(ii) 利息支出減少主要因賣出回購金融資產款的平均餘額及應付經紀業務客戶款項減少；及(iii) 職工薪酬減少，與該分部的收入及其他收益減少一致。

因此，該分部的分部經營利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣3,063.9百萬元減少69.3%至2016年同期的人民幣940.3百萬元。

*2015年與2014年的比較*

經紀業務分部的分部收入及其他收益由2014年的人民幣4,375.4百萬元大幅增加142.9%至2015年的人民幣10,627.9百萬元，主要是由於2015年上半年A股股票市場表現強勁使(i) 股票及基金的經紀成交量大幅增加；及(ii) 融資融券業務增長使得利息收入增加。

經紀業務分部的分部支出由2014年的人民幣2,538.3百萬元增加124.6%至2015年的人民幣5,701.0百萬元，主要是由於(i) 證券經紀成交量大幅增加令經紀業務支出增加；(ii) 利息支出因2015年用以支持融資融券業務的融入資金增加而增加；及(iii) 職工薪酬增加。

因此，該分部的分部經營利潤由2014年的人民幣1,837.2百萬元增加168.2%至2015年的人民幣4,926.9百萬元。

*2014年與2013年的比較*

經紀業務分部的分部收入及其他收益由2013年的人民幣3,026.3百萬元增加44.6%至2014年的人民幣4,375.4百萬元，主要是由於(i) 2014年下半年A股股票市場改善令交易量大幅增加；及(ii) 融資融券業務擴展。

經紀業務分部的分部支出由2013年的人民幣1,857.4百萬元增加36.7%至2014年的人民幣2,538.3百萬元，主要是由於(i)經紀業務支出因證券經紀成交量增加而增加；及(ii)利息支出因用以支持融資融券業務的融入資金增加而增加。

因此，該分部的分部經營利潤由2013年的人民幣1,168.9百萬元增加57.2%至2014年的人民幣1,837.2百萬元。

### 投資銀行

投資銀行業務的分部收入及其他收益主要包括手續費及佣金收入(包括承銷與保薦業務收入以及財務顧問業務收入)。分部支出主要包括(i)職工薪酬；(ii)與承銷及財務顧問活動有關的手續費及佣金支出；及(iii)其他營業支出。

#### 截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較

投資銀行分部的分部收入及其他收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣393.5百萬元減少8.6%至2016年同期的人民幣359.6百萬元，主要是由於中投證券承銷的股權融資交易宗數及交易金額減少，部分被中投證券承銷的債券項目交易宗數及交易金額增加所抵銷。

投資銀行分部的分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣222.8百萬元減少20.7%至2016年同期的人民幣176.6百萬元，主要是由於職工薪酬及其他營業支出減少，與分部收入減少一致。

因此，該分部的分部經營利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣170.7百萬元增加7.2%至2016年同期的人民幣183.0百萬元。

#### 2015年與2014年的比較

投資銀行分部的分部收入及其他收益由2014年的人民幣173.0百萬元大幅增加237.0%至2015年的人民幣583.1百萬元，主要是由於中投證券承銷的股權融資交易的交易金額大幅增加及中投證券擔任財務顧問的交易金額增加。

投資銀行分部的分部支出由2014年的人民幣222.8百萬元增加72.4%至2015年的人民幣384.2百萬元，主要是由於職工薪酬及其他營業支出增加，與2015年分部收入增加一致。

因此，該分部於2015年的分部經營利潤為人民幣198.8百萬元，而2014年分部經營虧損為人民幣49.8百萬元。

*2014年與2013年的比較*

投資銀行分部的分部收入及其他收益由2013年的人民幣141.1百萬元增加22.6%至2014年的人民幣173.0百萬元，主要是由於承銷收入及財務顧問收入因股權融資交易宗數及交易金額增加而增加。

投資銀行分部的分部支出由2013年的人民幣191.9百萬元增加16.1%至2014年的人民幣222.8百萬元，主要是由於職工薪酬及其他營業支出增加，與2014年收入及其他收益增長一致。

因此，該分部的分部經營虧損大致持平，2014年的分部經營虧損為人民幣49.8百萬元，而2013年的分部虧損為人民幣50.8百萬元。

**資產管理**

資產管理分部的分部收入及其他收益主要包括(i)提供證券公司資產管理服務(主要包括管理集合、定向及專項資產管理計劃)產生的手續費及佣金收入以及(ii)投資收益。分部支出主要包括(i)與資產管理活動有關的手續費及佣金支出；(ii)職工薪酬；(iii)利息支出；及(iv)其他營業支出。

*截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

資產管理分部的分部收入及其他收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣162.9百萬元減少13.4%至2016年同期的人民幣141.0百萬元，主要是由於2016年上半年市場行情疲弱，中投證券的集合資產管理計劃產生虧損。

資產管理分部的分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣70.8百萬元增加1.7%至2016年同期的人民幣72.0百萬元，主要是由於2015年12月設立的集合資產管理計劃的利息支出增加。

因此，該分部的分部經營利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣92.1百萬元減少25.1%至2016年同期的人民幣69.0百萬元。

*2015年與2014年的比較*

資產管理分部的分部收入及其他收益由2014年的人民幣158.7百萬元增加62.2%至2015年的人民幣257.5百萬元，主要是由於資產管理規模因集合及專項資產管理計劃增長而擴大。

資產管理分部的分部支出由2014年的人民幣68.1百萬元增加62.8%至2015年的人民幣110.9百萬元，主要是由於(i)資產管理業務的職工薪酬增加；(ii)合併結構化實體投資者的應佔利息支出增加；及(iii)與資產管理業務有關的手續費及佣金支出增加。

因此，該分部的分部經營利潤由2014年的人民幣90.7百萬元增加61.8%至2015年的人民幣146.7百萬元。

#### *2014年與2013年的比較*

資產管理分部的分部收入及其他收益由2013年的人民幣107.5百萬元增加47.6%至2014年的人民幣158.7百萬元，主要是由於中投證券的資產管理業務發展，集合及專項資產管理計劃的資產管理規模擴大。

資產管理分部的分部支出由2013年的人民幣59.4百萬元增加14.5%至2014年的人民幣68.1百萬元，主要是由於與資產管理計劃有關的利息支出增加。

因此，該分部的分部經營利潤由2013年的人民幣48.1百萬元增加88.6%至2014年的人民幣90.7百萬元。

#### **自營業務**

自營業務分部的分部收入及其他收益主要包括中投證券的自營交易及投資活動的投資收益。分部支出主要包括(i)利息支出；(ii)職工薪酬；及(iii)其他營業支出。

#### *截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

自營業務分部的分部收入及其他收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣102.8百萬元減少47.7%至2016年同期的人民幣53.8百萬元，主要是由於A股股票市況不利及債券市場波動令投資收益減少。

自營業務分部的分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣82.3百萬元增加78.1%至2016年同期的人民幣146.5百萬元，主要是由於增加使用回購交易使利息支出增加。

因此，截至2016年6月30日止六個月的分部經營虧損為人民幣92.7百萬元，而2015年同期為經營利潤人民幣20.5百萬元。

#### *2015年與2014年的比較*

自營業務分部的分部收入及其他收益由2014年的人民幣84.0百萬元大幅增至2015年的人民幣252.4百萬元，主要是由於(i)投資收益因固定收益證券相關交易增加而增加；及(ii)利息收入因增加使用返售交易而增加。

自營業務分部的分部支出由2014年的人民幣83.3百萬元增加118.2%至2015年的人民幣181.8百萬元，主要是由於回購融資活動的利息支出增加。

因此，該分部的分部經營利潤由2014年的人民幣0.7百萬元增至2015年的人民幣70.7百萬元。

#### *2014年與2013年的比較*

自營業務分部的分部收入及其他收益由2013年的人民幣112.1百萬元減少25.0%至2014年的人民幣84.0百萬元，主要是由於與股指期貨對沖活動有關的投資收益減少及減少使用返售交易令利息收入減少。

自營業務分部的分部支出由2013年的人民幣49.6百萬元增加68.0%至2014年的人民幣83.3百萬元，主要是由於利息支出因增加使用回購交易而增加。

因此，該分部的分部經營利潤由2013年的人民幣62.5百萬元減少98.8%至2014年的人民幣0.7百萬元。

#### **其他**

其他分部的分部收入及其他收益主要包括機構銷售及交易、OTC做市、私募股權、另類投資及海外業務的收入及收益。分部支出主要包括手續費及佣金支出、利息支出、職工薪酬及其他營業支出。

#### *截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月的比較*

其他分部的分部收入及其他收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣443.4百萬元減少30.0%至2016年同期的人民幣310.3百萬元，主要是由於市況疲弱令收入及收益減少。

其他分部的分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣507.8百萬元減少30.0%至2016年同期的人民幣355.2百萬元，主要是由於職工薪酬及其他營業支出減少。

因此，該分部的分部經營虧損由截至2015年6月30日止六個月的人民幣64.4百萬元減少30.3%至2016年同期的人民幣44.9百萬元。

#### *2015年與2014年的比較*

其他分部的分部收入及其他收益由2014年的人民幣358.2百萬元增加112.4%至2015年的人民幣760.9百萬元，主要是由於OTC做市活動及其他交易因A股股票市場表現強勁而增加。

其他分部的分部支出由2014年的人民幣549.0百萬元增加122.1%至2015年的人民幣1,219.2百萬元，主要是由於職工薪酬及其他營業支出增加。

因此，該分部的分部經營虧損由2014年的人民幣190.8百萬元增加140.2%至2015年的人民幣458.3百萬元。

#### 2014年與2013年的比較

其他分部的分部收入及其他收益由2013年的人民幣276.2百萬元增加29.7%至2014年的人民幣358.2百萬元，主要是由於私募股權管理的佣金收入及海外業務的收入增加。

其他分部的經營支出由2013年的人民幣465.9百萬元增加17.8%至2014年的人民幣549.0百萬元，主要是由於(i)通過融資融券收益權轉讓進行融資產生的利息支出增加；(ii)職工薪酬增加；及(iii)其他營業支出增加。

2014年及2013年，該分部的分部經營虧損分別為人民幣190.8百萬元及人民幣189.7百萬元，大致保持穩定。

#### 流動性及資本來源

中投證券過往透過多種資源(包括經營活動所得現金流量、發行長期及短期債務工具、拆入資金及回購交易)滿足其營運資金及其他資本需求。截至2016年6月30日，中投證券的現金及現金等價物共計人民幣5,860.9百萬元。

中投證券已設立多項企業管治措施監控中投證券集團內的流動性風險。中投證券董事會負責流動性及資本來源的整體管理，由各風險管理部門及委員會提供支持，監察流動性風險管理方面企業管治措施的實施情況。此外，為管理流動性並提升盈餘現金的收益率，中投證券謀求維持充足的現金儲備，並以投資於低風險、高流動性的金融工具(如固定收益證券及買入返售金融資產)的方式，通過貨幣市場及資本市場操作積極管理流動資產。在釐定分配至各業務線的資本金額及其他資源時，中投證券主要考慮增長策略及業務重心、各業務線的資本需求及估計回報以及適用監管規定(如資本充足性、流動性及風險管理)。

以下有關流動性及資金來源的討論主要專注於合併現金流量及財務狀況表。

## 現金流量

下表載列中投證券於所示年度及期間的合併現金流量表節選概要。

|                             | 截至12月31日止年度    |                  |                | 截至6月30日止六個月     |                |
|-----------------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                             | 2013年          | 2014年            | 2015年          | 2015年<br>(未經審計) | 2016年          |
|                             | (人民幣百萬元)       |                  |                |                 |                |
| 經營活動(所用)/產生的現金淨額....        | (1,575.1)      | 1,571.9          | (3,887.0)      | (3,272.3)       | (1,631.3)      |
| 投資活動(所用)/產生的現金淨額...         | (774.2)        | 129.6            | (2,670.4)      | (352.5)         | (58.8)         |
| 籌資活動產生/(所用)的現金淨額...         | 949.6          | 927.9            | 10,358.9       | 11,438.8        | (1,186.3)      |
| 匯率變動的影響.....                | (2.7)          | — <sup>(1)</sup> | 2.5            | (0.1)           | (0.4)          |
| 現金及現金等價物淨<br>(減少)/增加額 ..... | (1,402.3)      | 2,629.4          | 3,804.0        | 7,813.9         | (2,876.8)      |
| 年/期初現金及現金等價物.....           | 3,706.6        | 2,304.3          | 4,933.7        | 4,933.7         | 8,737.7        |
| 年/期末現金及現金等價物.....           | <b>2,304.3</b> | <b>4,933.7</b>   | <b>8,737.7</b> | <b>12,747.6</b> | <b>5,860.9</b> |

(1) 由於該款項少於人民幣50,000元且並不重大，故並無呈列。

## 經營活動(所用)/產生的現金淨額

中投證券的經營活動所得現金流量主要包括經紀業務、投資銀行業務、資產管理業務及自營業務產生或支付的現金。經營活動所用或產生的現金淨額反映(i)就非付現及非經營項目(如利息支出、折舊及攤銷費用及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具公允價值變動收益或虧損)調整的所得稅前利潤；(ii)營運資金變動(如融出資金、買入返售金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具、代經紀業務客戶持有的現金、應付經紀業務客戶款項、賣出回購金融資產款及其他負債的增減)的影響；及(iii)已付所得稅等其他現金項目。

代經紀業務客戶持有的現金及應付經紀業務客戶款項的變動反映於營運資金變動的影響。客戶資金應因中投證券客戶的交易活動、市況及其他非中投證券所能控制的外部因素變動。因此，有關代經紀業務客戶持有的現金及應付經紀業務客戶款項的變動分析就討論經營活動的現金流量而言並無意義。

截至2016年6月30日止六個月，中投證券的經營活動所用現金淨額為人民幣1,631.3百萬元，主要是由於營運資金變動導致負向現金變動，部分被所得稅前利潤人民幣1,053.0百萬元所抵銷。負向現金變動主要是由於(i)賣出回購金融資產款因減少使用回購交易而減少人民幣6,679.7百萬元，與中投證券對資本的需求減少一致；(ii)買入返售金融資產因股票質押式回購增加而增加人民幣3,916.2百萬元；及(iii)中投證券所持以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具增加人民幣1,628.0百萬元。該等負向現金變動部分被以下各項產生的正向現金變動所抵銷：(i)融出資金因市況不利令融資服務需求減少而減少人民幣7,441.4百萬元；及(ii)其他負債增加人民幣3,160.3百萬元，主要由於2015年12月設立的資產管理計劃使應付投資者的款項增加。

2015年，中投證券的經營活動所用現金淨額為人民幣3,887.0百萬元，主要是由於營運資金變動導致負向現金變動，部分被所得稅前利潤人民幣4,885.6百萬元以及非現金及非經營項目的正向調整所抵銷。負向現金變動主要是由於(i)中投證券所持以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具增加人民幣4,056.6百萬元；(ii)融出資金因融資業務需求增加而增加人民幣2,804.4百萬元；及(iii)其他負債主要因償還中國證券金融公司拆入資金而減少人民幣1,806.8百萬元。

2014年，中投證券的經營活動所得現金淨額為人民幣1,571.9百萬元，主要是由於所得稅前利潤人民幣1,686.6百萬元、非現金及非經營項目的正向調整及營運資金變動導致的正向現金變動。正向現金變動主要是由於為補充中投證券營運資金而增加使用回購交易導致賣出回購金融資產款增加人民幣14,927.0百萬元。由於市況改善令融資服務需求增加，使得融出資金增加人民幣15,021.4百萬元，導致負向現金變動，使上述正向現金變動被部分抵銷。

2013年，中投證券的經營活動所用現金淨額為人民幣1,575.1百萬元，主要是由於營運資金變動導致負向現金變動，部分被所得稅前利潤人民幣1,038.0百萬元及非現金及非經營項目的正向調整所抵銷。負向現金變動主要是由於資本中介業務增長令融出資金增加人民幣5,522.8百萬元。為補充中投證券營運資金而增加使用回購交易，使得賣出回購金融資產款增加人民幣2,675.1百萬元，導致正向現金變動，使上述負向現金變動被部分抵銷。

儘管中投證券於2013年、2015年及截至2016年6月30日止六個月產生負數經營活動現金淨流量，中投證券仍被認為於往績記錄期有較強能力產生經營活動現金流量，於2013年、2014年、2015年及截至2016年6月30日止六個月，其營運資金變動前的經營活動現



金流量分別為人民幣1,179.1百萬元、人民幣1,806.0百萬元、人民幣5,532.8百萬元及人民幣1,469.9百萬元。此外，中投證券於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日的流動資產淨額分別為人民幣6,783.2百萬元、人民幣11,760.1百萬元、人民幣25,248.9百萬元及人民幣18,275.4百萬元，此乃表示於截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月中投證券足以應對營運資金需求。

#### **投資活動(所用)／產生的現金淨額**

中投證券的投資活動所用現金流出主要包括(i)購買可供出售金融資產；(ii)購買聯營公司權益；(iii)購買物業及設備、投資性房地產、其他非流動資產及其他無形資產；及(iv)購買持有至到期投資。投資活動的現金流入主要包括(i)處置持有至到期投資所得款項；(ii)處置可供出售金融資產所得款項；及(iii)可供出售金融資產及持有至到期投資的股息收入及利息收入。

截至2016年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣58.8百萬元，主要是由於就購買物業及設備、投資性房地產、其他非流動資產及其他無形資產支付人民幣50.3百萬元。

2015年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,670.4百萬元，主要是由於就購買可供出售金融資產(主要包括股票)支付人民幣2,527.4百萬元。

2014年，投資活動產生現金淨額為人民幣129.6百萬元，主要是由於就處置持有至到期投資收取所得款項人民幣357.0百萬元，部分被(i)就購買持有至到期投資支付的人民幣150.0百萬元及(ii)就購買物業及設備、投資性房地產、其他非流動資產及其他無形資產支付的人民幣129.1百萬元所抵銷。

2013年，投資活動所用現金淨額為人民幣774.2百萬元，主要是由於(i)就購買物業及設備、投資性房地產、其他非流動資產及其他無形資產支付人民幣651.9百萬元；及(ii)就購買持有至到期投資支付人民幣564.0百萬元，部分被處置持有至到期投資所得款項人民幣453.8百萬元所抵銷。

#### **籌資活動產生／(所用)的現金淨額**

籌資活動現金流出主要包括(i)償還借款及中投證券發行的債務工具；及(ii)就利息支付的現金。中投證券的融資活動現金流入主要包括(i)發行債務工具收取的所得款項；(ii)借款所得款項；及(iii)非控制權益注資所得款項。

截至2016年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣1,186.3百萬元，主要是由於(i)償還借款及中投證券發行的債務工具共計人民幣961.2百萬元；及(ii)就未償還債務工具利息支付人民幣380.5百萬元，部分被發行收益憑證所得款項共計人民幣140.7百萬元所抵銷。

2015年，融資活動所得現金淨額為人民幣10,358.9百萬元，主要是由於(i)發行次級債券及公司債券所得款項共計人民幣8,488.7百萬元；(ii)發行收益憑證所得款項共計人民幣5,534.6百萬元；及(iii)發行短期融資券所得款項共計人民幣1,750.0百萬元，部分被(i)償還借款及已發行債務工具人民幣5,596.9百萬元及(ii)就未償還債務工具利息支付人民幣164.6百萬元所抵銷。

2014年，融資活動所得現金淨額為人民幣927.9百萬元，主要為借款所得款項合計人民幣4,093.1百萬元及發行短期融資券所得款項共計人民幣3,800.0百萬元，部分被償還借款及已發行債務工具人民幣7,400.0百萬元所抵銷。

2013年，融資活動所得現金淨額為人民幣949.6百萬元，主要為發行短期融資券所得款項人民幣950.0百萬元。

### 資產及負債

為確保合理的現金流動性管理及資本分配，中投證券監控資產及負債的規模及組成部分，並致力維持高流動性。鑒於中投證券業務的高流動性特點，其大部分資產及負債為流動資產及負債。

## 流動資產及負債

下表載列中投證券截至所示日期的流動資產及負債概要。

|                                  | 截至12月31日        |                 |                 | 截至6月30日         |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                  | 2013年           | 2014年           | 2015年           | 2016年           |
|                                  | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                 |
| <b>流動資產</b>                      |                 |                 |                 |                 |
| 應收賬款 .....                       | 149.2           | 367.8           | 196.5           | 252.7           |
| 融出資金 .....                       | 7,244.5         | 22,265.9        | 25,070.3        | 17,629.0        |
| 可供出售金融資產 .....                   | 450.2           | 356.0           | 89.0            | 525.4           |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 2,217.1         | 2,332.4         | 6,392.0         | 7,989.3         |
| 持有至到期投資 .....                    | 310.4           | 30.5            | —               | 70.9            |
| 買入返售金融資產 .....                   | 764.3           | 866.9           | 1,529.9         | 4,920.1         |
| 應收利息 .....                       | 185.3           | 246.4           | 653.4           | 937.1           |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....               | 15,482.8        | 31,477.4        | 48,184.9        | 40,195.6        |
| 現金及銀行結餘 .....                    | 2,609.3         | 5,253.7         | 9,078.4         | 6,201.6         |
| 其他流動資產 .....                     | 47.5            | 94.8            | 192.2           | 473.9           |
| <b>流動資產總額 .....</b>              | <b>29,460.6</b> | <b>63,291.8</b> | <b>91,386.5</b> | <b>79,195.6</b> |
| <b>流動負債</b>                      |                 |                 |                 |                 |
| 應付經紀業務客戶款項 .....                 | 15,552.8        | 31,533.1        | 48,378.9        | 40,353.8        |
| 拆入資金 .....                       | 2,570.0         | 3,063.1         | 523.6           | 303.4           |
| 已發行的短期債務工具 .....                 | 950.0           | 950.0           | —               | 85.7            |
| 賣出回購金融資產款 .....                  | 2,675.1         | 14,402.2        | 11,606.6        | 11,766.9        |
| 應付職工薪酬 .....                     | 440.6           | 553.3           | 1,355.9         | 1,103.8         |
| 應付所得稅 .....                      | 75.2            | 250.5           | 445.1           | 117.2           |
| 已發行的將於一年內到期的<br>長期債務工具 .....     | —               | —               | 2,737.0         | 2,873.6         |
| 其他流動負債 .....                     | 413.6           | 779.6           | 1,090.3         | 4,315.7         |
| <b>流動負債總額 .....</b>              | <b>22,677.4</b> | <b>51,531.7</b> | <b>66,137.6</b> | <b>60,920.2</b> |
| <b>流動資產淨額 .....</b>              | <b>6,783.2</b>  | <b>11,760.1</b> | <b>25,248.9</b> | <b>18,275.4</b> |

流動資產主要包括(i)代經紀業務客戶持有的現金及其自有現金及銀行結餘；(ii)融出資金；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；及(iv)買入返售金融資產。流動負債主要包括(i)應付經紀業務客戶款項；(ii)賣出回購金融資產款；(iii)已發行的將於一年內到期的長期債務工具；及(iv)應付職工薪酬。

中投證券將代經紀業務客戶持有的現金納入流動資產，將應付經紀業務客戶款項納入流動負債。客戶資金因客戶的交易活動、市況及其他不可控的外部因素而變化。因此，經紀業務的客戶資金並非反映財務狀況或經營業績的合適指標。有關扣除經紀業務的客戶資金後的資產及負債資料，請參閱下文「一經調整流動資產及負債」。

於2013年、2014年、2015年及截至2016年6月30日止六個月，流動資產淨值一直維持正數。

#### *2016年6月30日與2015年12月31日的比較*

截至2016年6月30日，流動資產淨值由截至2015年12月31日的人民幣25,248.9百萬元減少27.6%至人民幣18,275.4百萬元，主要是由於中投證券的流動資產總額減幅高於中投證券的流動負債總額減幅。

流動資產總額由截至2015年12月31日的人民幣91,386.5百萬元減少13.3%至截至2016年6月30日的人民幣79,195.6百萬元，主要是由於(i)代經紀業務客戶持有的現金減少人民幣7,989.3百萬元；(ii)融出資金因市況不利導致融資融券服務需求下降而減少人民幣7,441.4百萬元；及(iii)現金及銀行結餘主要因償還中投證券發行的債務工具而減少人民幣2,876.8百萬元，部分被買入返售金融資產增加人民幣3,390.2百萬元所抵銷。

流動負債總額由截至2015年12月31日的人民幣66,137.6百萬元減少7.9%至截至2016年6月30日的人民幣60,920.2百萬元，主要是由於應付經紀業務客戶款項減少人民幣8,025.1百萬元，部分被其他流動負債增加人民幣3,225.4百萬元(主要是由於應付中投證券資產管理計劃投資者款項增加)所抵銷。

#### *2015年與2014年的比較*

截至2015年12月31日，流動資產淨值由截至2014年12月31日的人民幣11,760.1百萬元增加114.7%至人民幣25,248.9百萬元。

流動資產總額由截至2014年12月31日的人民幣63,291.8百萬元增加44.4%至截至2015年12月31日的人民幣91,386.5百萬元，主要是由於(i)代經紀業務客戶持有的現金增加人民幣16,707.5百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產因中投證券所持金融資產持倉增加而增加人民幣4,059.6百萬元；(iii)現金及銀行結餘主要因2015年中投證券發行債務工具而增加人民幣3,824.6百萬元；及(iv)融出資金因融資融券服務需求增加而增加人民幣2,804.4百萬元，與市況良好一致。

流動負債總額由截至2014年12月31日的人民幣51,531.7百萬元增加28.3%至截至2015年12月31日的人民幣66,137.6百萬元。流動負債增加主要是由於(i)應付經紀業務客戶款項增加人民幣16,845.8百萬元；(ii)應付職工薪酬因年內累計獎金增加而增加人民幣802.6百萬元；及(iii)已發行的將於一年內到期的長期債務工具增加人民幣2,737.0百萬元，部分被(i)主要因減少使用回購交易而減少人民幣2,795.5百萬元；及(ii)拆入資金主要因償還向中國證券金融公司拆入資金而減少人民幣2,539.4百萬元所抵銷。

#### 2014年與2013年的比較

截至2014年12月31日，流動資產淨值由截至2013年12月31日的人民幣6,783.2百萬元增加73.4%至人民幣11,760.1百萬元。

流動資產總額由截至2013年12月31日的人民幣29,460.6百萬元大幅增加114.8%至截至2014年12月31日人民幣63,291.8百萬元，主要是由於(i)代經紀業務客戶持有的現金增加人民幣15,994.6百萬元，(ii)因有利市況產生的融資融券需求增加而令融出資金增加人民幣15,021.4百萬元；及(iii)因增加使用回購交易使現金及銀行結餘增加人民幣2,644.4百萬元。

流動負債總額由截至2013年12月31日的人民幣22,677.4百萬元大幅增加127.2%至截至2014年12月31日人民幣51,531.7百萬元，主要是由於(i)應付經紀業務客戶款項增加人民幣15,980.3百萬元，(ii)因增加使用回購交易而令賣出回購金融資產款增加人民幣11,727.0百萬元；及(iii)因銀行拆入資金增加而令拆入資金增加人民幣493.1百萬元。

## 經調整流動資產及負債

中投證券持有的客戶存款基於客戶交易活動、市況及中投證券無法控制的其他外部因素波動。中投證券已在下列呈報及討論中調整其資產及負債，以排除代經紀業務客戶持有的現金及應付經紀業務客戶款項的影響。下表載列中投證券截至所示日期的經調整流動資產及負債。

|                              | 截至12月31日       |          |          | 截至       | 截至       |
|------------------------------|----------------|----------|----------|----------|----------|
|                              | 2013年          | 2014年    | 2015年    | 6月30日    | 10月31日   |
|                              | (人民幣百萬元，百分比除外) |          |          |          |          |
| 經調整流動資產 <sup>(1)</sup> ..... | 13,907.8       | 31,758.7 | 43,007.6 | 38,841.8 | 41,149.5 |
| 經調整流動負債 <sup>(2)</sup> ..... | 7,124.6        | 19,998.6 | 17,758.7 | 20,566.3 | 24,974.3 |
| 經調整流動比率 <sup>(3)</sup> ..... | 2.0            | 1.6      | 2.4      | 1.9      | 1.6      |

(1) 指流動資產總額減應付經紀業務客戶款項。

(2) 指流動負債總額減應付經紀業務客戶款項。

(3) 按經調整流動資產除以經調整流動負債計算。

## 非流動資產及負債

下表載列中投證券截至所示日期的非流動資產及負債的概要。

|                      | 截至12月31日       |                |                | 截至6月30日        |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                      | 2013年          | 2014年          | 2015年          | 2016年          |
|                      | (人民幣百萬元)       |                |                |                |
| <b>非流動資產</b>         |                |                |                |                |
| 物業及設備 .....          | 215.1          | 221.7          | 213.4          | 209.5          |
| 無形資產 .....           | 36.3           | 35.7           | 50.7           | 50.7           |
| 對聯營公司投資 .....        | 78.5           | 78.4           | 98.1           | 77.9           |
| 商譽 .....             | 20.0           | 20.0           | 20.0           | 20.0           |
| 可供出售金融資產 .....       | 185.5          | 176.1          | 3,042.6        | 2,992.1        |
| 持有至到期投資 .....        | —              | 72.4           | 72.3           | —              |
| 存出保證金 .....          | 616.8          | 658.2          | 298.3          | 163.2          |
| 遞延所得稅資產 .....        | 128.1          | 154.6          | 366.0          | 329.0          |
| 買入返售金融資產 .....       | 59.2           | 47.5           | 270.4          | 796.4          |
| 其他非流動資產 .....        | 819.9          | 756.8          | 741.7          | 720.7          |
| <b>非流動資產總額 .....</b> | <b>2,159.2</b> | <b>2,221.4</b> | <b>5,173.5</b> | <b>5,359.6</b> |

|                      | 截至12月31日    |                |                 | 截至6月30日        |
|----------------------|-------------|----------------|-----------------|----------------|
|                      | 2013年       | 2014年          | 2015年           | 2016年          |
|                      | (人民幣百萬元)    |                |                 |                |
| <b>非流動負債</b>         |             |                |                 |                |
| 已發行的長期債務工具 .....     | —           | 480.0          | 9,277.4         | 8,492.1        |
| 賣出回購金融資產款 .....      | —           | 3,200.0        | 6,840.0         | —              |
| 應付職工薪酬 .....         | 38.3        | 76.0           | 134.1           | 65.6           |
| 遞延所得稅負債 .....        | 0.6         | 19.9           | 104.4           | 86.2           |
| 其他非流動負債 .....        | —           | —              | —               | 167.2          |
| <b>非流動負債總額 .....</b> | <b>38.9</b> | <b>3,775.9</b> | <b>16,355.9</b> | <b>8,811.1</b> |

非流動資產主要包括(i)可供出售金融資產；(ii)存出保證金；(iii)遞延所得稅資產；(iv)買入返售金融資產；及(v)物業及設備。可供出售金融資產主要包括於權益類證券及債券類證券以及資產管理計劃的投資。存出保證金主要包括中投證券作為交易抵押品須向各交易所及結算所存出的款項。遞延所得稅資產主要包括應付職工薪酬產生的遞延所得稅。買入返售金融資產指中投證券期限超過一年的股票質押式回購及約定購回的餘額。物業及設備主要包括辦公物業、傢具及固定裝置以及租賃物業裝修。非流動負債主要包括(i)已發行的長期債務工具；(ii)長期應付職工薪酬；(iii)賣出回購金融資產款；及(iv)遞延所得稅負債。

#### 2016年6月30日與2015年12月31日的比較

非流動資產由截至2015年12月31日的人民幣5,173.5百萬元增加3.6%至截至2016年6月30日的人民幣5,359.6百萬元，主要是由於使用更多股票質押式回購令買入返售金融資產增加。該增加被存出保證金減少所部分抵銷，主要是由於交易量減少令作為抵押品的存出保證金減少。

非流動負債由截至2015年12月31日的人民幣16,355.9百萬元減少46.1%至截至2016年6月30日的人民幣8,811.1百萬元，主要是由於(i)賣出回購金融資產款主要因到期日不超過一年的通過融資融券收益權轉讓進行融資由非流動負債重新分類至流動負債而減少人民幣6,840.0百萬元；及(ii)到期日不超過一年的收益憑證由非流動負債重新分類至流動負債令已發行的長期債務工具減少人民幣785.3百萬元。

*2015年與2014年的比較*

非流動資產由截至2014年12月31日的人民幣2,221.4百萬元增加132.9%至截至2015年12月31日的人民幣5,173.5百萬元，主要是由於(i)可供出售金融資產增加人民幣2,866.5百萬元，主要為中投證券在2015年9月對中國證券金融公司所管理基金的投資，及(ii)使用更多股票質押式回購令買入返售金融資產餘額增加人民幣222.9百萬元，被存出保證金減少人民幣359.9百萬元所部分抵銷。作為抵押品的存出保證金減少，乃由於減少使用轉融通業務。有關中投證券於證金公司所管理基金作出投資的詳情，參見本通函附錄四會計師報告載列的附註26。

非流動負債由截至2014年12月31日的人民幣3,775.9百萬元增加333.2%至截至2015年12月31日的人民幣16,355.9百萬元，主要是由於(i)使用更多回購交易進行融資令賣出回購金融資產款增加人民幣3,640.0百萬元及(ii)於2015年發行公司債券及次級債券令已發行的長期債務工具增加人民幣8,797.4百萬元。

*2014年與2013年的比較*

非流動資產由截至2013年12月31日的人民幣2,159.2百萬元增加2.9%至截至2014年12月31日的人民幣2,221.4百萬元，主要是由於中投證券所持債券增加令中投證券所持有至到期投資增加人民幣72.4百萬元。

非流動負債由截至2013年12月31日的人民幣38.9百萬元增加9,611.3%至截至2014年12月31日的人民幣3,775.9百萬元，原因是(i)利用更多回購交易令賣出回購金融資產款增加人民幣3,200.0百萬元，及(ii)於2014年12月發行長期收益憑證令已發行的長期債務工具增加人民幣480.0百萬元。

**債項**

截至2016年10月31日(即釐定債務的最後實際可行日期)，中投證券擁有拆入資金人民幣309.7百萬元、短期債務工具人民幣349.6百萬元及長期債務工具人民幣10,025.9百萬元。



下表載列截至所示日期中投證券類型劃分的債項明細。

|                   | 截至12月31日       |                |                 | 截至              | 截至              |
|-------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                   | 2013年          | 2014年          | 2015年           | 6月30日           | 10月31日          |
|                   |                |                |                 | 2016年           | 2016年           |
|                   |                |                |                 | (未經審計)          |                 |
|                   | (人民幣百萬元)       |                |                 |                 |                 |
| <b>拆入資金</b>       |                |                |                 |                 |                 |
| 自中國證券金融公司         |                |                |                 |                 |                 |
| 拆入的資金 .....       | 2,570.0        | 2,570.0        | —               | —               | —               |
| 自銀行拆入的資金 .....    | —              | 493.1          | 523.6           | 303.4           | 309.7           |
| <b>已發行的短期債務工具</b> |                |                |                 |                 |                 |
| 短期融資券 .....       | 950.0          | 950.0          | —               | —               | —               |
| 收益憑證 .....        | —              | —              | —               | 85.7            | 349.6           |
| <b>已發行的長期債務工具</b> |                |                |                 |                 |                 |
| 收益憑證 .....        | —              | 480.0          | 3,524.1         | 2,873.6         | 1,532.6         |
| 公司債券 .....        | —              | —              | 3,490.3         | 3,492.1         | 3,493.3         |
| 次級債券 .....        | —              | —              | 5,000.0         | 5,000.0         | 5,000.0         |
| <b>總計 .....</b>   | <b>3,520.0</b> | <b>4,493.1</b> | <b>12,538.0</b> | <b>11,754.8</b> | <b>10,685.2</b> |

除自銀行拆入的資金(由中投證券香港提取並由中投證券擔保)外，中投證券的其他債項概無何抵押或擔保。

#### 拆入資金

##### 自中國證券金融公司拆入資金

為支持其業務經營的發展，中投證券自中國證券金融公司獲得融資。截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，中投證券向中國證券金融公司拆入資金餘額分別為人民幣2,570.0百萬元、人民幣2,570.0百萬元、零以及零。截至2016年10月31日，中投證券並無向中國證券金融公司借取任何借款。

##### 自銀行拆入資金

除中國證券金融公司拆入資金外，中投證券自銀行取得貸款融通以補足其流動資金。截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，銀行借款餘額分別為零、人民幣493.1百萬元、人民幣523.6百萬元及人民幣303.4百萬元。截至2016年10月31日，向銀行的拆入資金為人民幣309.7百萬元，為無抵押及按3個月HIBOR上浮2.1%的年利率區間計息。

### 銀行授信

截至2016年10月31日，中投證券的未使用銀行授信為350.0百萬港元。所有該等未使用銀行授信已授予中投證券香港。

在銀行授信中，承諾金額為200.0百萬港元的貸款授信包括下列主要承諾：

- 中投證券香港須應要求提供現金或債權人可能要求的其他擔保或進一步擔保，並須於債權人要求時向有關當局登記或促使登記有關擔保；及
- 於該等貸款授信期內，(i)中投證券香港須繼續作為中投證券的直接或間接全資附屬公司；(ii)中投證券香港須於各財政年度完結後180天內向債權人提供其於該財政年度的經審計合併財務報表；(iii)中投證券香港須於各財政半年度完結後120天內向債權人提供其於該財政半年度的未經審計合併財務報表；及(iv)中投證券香港須向債權人提供任何其他合理要求的資料。

### 已發行的短期債務工具

#### 短期融資券

若經中國人民銀行批准，中投證券可於全國銀行間債券市場發行短期融資券。中投證券將短期融資券的所得款項淨額主要用於滿足其營運資金需求。於往績記錄期及直至2016年6月30日，中投證券在中國銀行間市場完成6次短期融資券發行，本金總額為人民幣6,500.0百萬元。截至2016年10月31日，中投證券並無任何未到期短期融資券。

**短期收益憑證**

中投證券自2015年1月起發行短期收益憑證。於2015年及直至2016年6月30日，中投證券完成了28次本金總額為人民幣2,770.8百萬元的短期收益憑證發行，到期期限為一年內。截至2016年6月30日，有9支收益憑證尚未到期，均為無抵押及按固定利率或掛鈎股票指數的利率計息。截至2016年10月31日，中投證券有15支短期收益憑證尚未到期，本金總額為人民幣349.6百萬元。下表載列截至所示日期發行在外短期收益憑證的利率範圍：

|              | 截至2016年<br>6月30日  | 截至2016年<br>10月31日 |
|--------------|-------------------|-------------------|
| 短期收益憑證 ..... | 3% 加浮動<br>利率-5.5% | 3% 加浮動<br>利率-6.5% |

**已發行的長期債務工具****長期收益憑證**

中投證券自2014年12月起發行長期收益憑證。於2014年及直至2016年6月30日，中投證券完成了27次本金總額為人民幣3,384.5百萬元的長期收益憑證發行，到期期限為一年以上。截至2016年6月30日，有21支長期收益憑證尚未到期，均為無抵押及按固定利率計息。截至2016年10月31日，中投證券進行了4次本金總額為人民幣1,450.0百萬元的長期收益憑證發行。下表載列截至所示日期發行在外長期收益憑證的利率範圍：

|              | 截至2016年<br>6月30日 | 截至2016年<br>10月31日 |
|--------------|------------------|-------------------|
| 長期收益憑證 ..... | 6.45%-7.4%       | 3.44%-6.45%       |

**公司債券**

於2015年7月24日，中投證券發行本金總額為人民幣3,500.0百萬元的公司債券，到期日為2018年7月23日，按年利率3.62%計息。公司債券於上海證券交易所上市。

**次級債券**

於2015年1月26日，中投證券發行本金額為人民幣20億元的次級債券，到期日為2019年1月26日，首兩年按6.2%利率計息，第三年至第四年按9.2%利率計息。次級債券的利息須每年支付。中投證券可選擇於2017年1月26日贖回該等債券。

於2015年3月2日，中投證券發行本金額為人民幣30億元的次級債券，到期日為2019年3月2日，首兩年按5.8%利率計息，第三年至第四年按8.8%利率計息。次級債券的利息須每年支付。中投證券可選擇於2017年3月2日贖回該等債券。

### 資本支出

資本支出主要包括購買辦公設備、無形資產及其他非流動資產的支出。於2013年、2014年及2015年以及截至2016年6月30日止六個月，中投證券的資本支出分別為人民幣651.9百萬元、人民幣129.1百萬元、人民幣123.3百萬元及人民幣50.3百萬元。

截至2016年6月30日，預期中投證券於2016年的資本支出為人民幣128.5百萬元，此款項將用於購買業務經營所需的電子設備及軟件。中投證券擬用經營活動所得現金為其資本支出提供資金。

### 承擔及或有負債

#### 資本承擔

下表載列中投證券截至所示日期的資本承擔。

|               | 截至12月31日 |       |       | 截至6月30日 |
|---------------|----------|-------|-------|---------|
|               | 2013年    | 2014年 | 2015年 | 2016年   |
|               | (人民幣百萬元) |       |       |         |
| 已訂約但未支付 ..... | 10.0     | 30.0  | 66.5  | 66.5    |

資本承擔主要用於向私募股權基金出資及建造房屋。隨着中投證券的發展，其預期對資本承擔需求會持續增加以支持其業務擴張。

## 經營租賃承擔

中投證券根據不可撤銷經營租賃向第三方租用若干辦公物業。下表載列截至所示日期其不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項。

|                 | 截至12月31日     |              |              | 截至6月30日      |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                 | 2013年        | 2014年        | 2015年        | 2016年        |
|                 | (人民幣百萬元)     |              |              |              |
| 1年內(含1年) .....  | 121.7        | 110.7        | 110.9        | 144.2        |
| 1至2年(含2年).....  | 86.5         | 76.6         | 122.6        | 140.9        |
| 2至3年(含3年).....  | 53.0         | 89.5         | 99.5         | 113.4        |
| 3年以上 .....      | 148.4        | 157.5        | 108.3        | 100.4        |
| <b>總計 .....</b> | <b>409.5</b> | <b>434.3</b> | <b>441.4</b> | <b>498.9</b> |

## 或有負債

除本通函所披露者外，截至2016年9月30日，中投證券並無涉及在判決結果不利的情況下預期會對其財務狀況及經營業績有重大不利影響的任何重大法律、仲裁或行政訴訟。

## 資產負債表外安排

截至2016年9月30日，中投證券並無任何未結清的資產負債表外擔保。

## 關聯方交易

中投證券不時與其關聯方訂立交易。中投證券的董事認為本通函附錄四會計師報告內其歷史財務信息附註53所載的各關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按正常商業條款公平進行。中投證券的董事亦認為，於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲其往績業績或使其過往業績無法反映其未來表現。

## 資本充足性及風險控制指標

根據中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》(「風險控制指標管理辦法」)，中投證券須符合法定淨資本要求及其他資本充足性的監管標準。中投證券的資本管理目標是滿

足法律及監管規定，同時維持充足資本並達到回報最大化。中投證券對其監管資本進行預測、規劃及管理。其已設立淨資本、流動性覆蓋率及淨穩定資金率動態預警機制來監控及分析多種資本資源及風險控制指標。

中投證券於截至所示日期根據中國公認會計準則編製的淨資本及主要監管風險指標如下。

|                                   | 截至12月31日 |         |          | 截至<br>6月30日 | 預警水平 <sup>(1)(2)</sup> | 最低/<br>最高水平 <sup>(2)</sup> |
|-----------------------------------|----------|---------|----------|-------------|------------------------|----------------------------|
|                                   | 2013年    | 2014年   | 2015年    | 2016年       |                        |                            |
| 淨資本 <sup>(3)</sup> (人民幣百萬元) ..... | 5,881.6  | 6,425.4 | 14,004.4 | 13,438.2    | —                      | —                          |
| 淨資本／風險資本準備之和 <sup>(4)</sup> ..... | 741.1%   | 530.3%  | 863.5%   | 723.1%      | ≥120.0%                | ≥100.0%                    |
| 淨資本／淨資產 .....                     | 67.1%    | 64.1%   | 102.9%   | 93.5%       | ≥48.0%                 | ≥40.0%                     |
| 淨資本／負債 <sup>(5)</sup> .....       | 85.2%    | 28.1%   | 42.0%    | 53.1%       | ≥9.6%                  | ≥8.0%                      |
| 淨資產／負債 <sup>(5)</sup> .....       | 126.9%   | 43.8%   | 40.8%    | 56.8%       | ≥24.0%                 | ≥20.0%                     |
| 自營權益類證券及證券                        |          |         |          |             |                        |                            |
| 衍生品／淨資本 .....                     | 8.8%     | 3.7%    | 21.5%    | 24.8%       | ≤80.0%                 | ≤100.0%                    |
| 自營固定收益類證券／淨資本 .....               | 29.6%    | 28.0%   | 39.2%    | 52.9%       | ≤400.0%                | ≤500.0%                    |

- (1) 預警水平由中國證監會根據風險控制指標管理辦法設定。如風險控制指標須維持在最低水平之上，則預警水平為最低要求的120%；如風險控制指標須維持在最高水平之下，則預警水平為最高要求的80%。
- (2) 根據《證券公司風險控制指標計算標準規定》，自2016年10月1日起，淨資本／淨資產比率以及淨資本／負債比率的預警水平分別為24%及12%，各自的最低水平分別為20%及10%。其他比率的預警水平及最低／最高水平保持不變。
- (3) 淨資本等於淨資產減去金融資產、其他資產及或有負債的風險調整以及中國證監會設定或核准的其他調整項目。
- (4) 風險資本準備乃中國證監會規定用以彌補證券公司於日常業務過程中可能產生的損失儲備。有關準備按業務規模、證券營業部數目及上一年度的營業支出等計算。
- (5) 計算風險控制指標時，應付經紀業務客戶款項自總負債中扣除。

此外，中投證券在從事多項業務時必須遵守若干風險指標規定，如融資融券、自營投資、資產管理、直接投資及期貨經紀業務。截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日以及最後實際可行日期，中投證券已遵守中國證監會的所有資本充足性及風險控制指標規定。

## 金融風險的定量及定性分析

中投證券對運用金融工具有關的主要風險進行監控，包括信用風險、流動性風險、市場風險及運營風險。

為監測及管理其風險水平，中投證券已設立風險管理政策來識別及分析其面對的風險、設定可接受的風險限額以及設計相關內部控制政策與程序。中投證券定期及不定期審閱風險管理政策及相關內部控制程序，以反映市況及其業務活動的變化。中投證券負責風險管理的部門對業務單元風險管理政策的實施情況進行獨立評估。中投證券的稽核審計部對風險管理政策內部控制執行的有效性進行定期及不定期審閱。

中投證券的風險管理委員會監測及控制其運營層面的各類風險。中投證券亦設有包括信用風險管理組、市場風險管理組及運營風險管理組的風險管理部。風險管理部的主要職責是識別風險、檢查、監測、評估及報告各業務單元風險政策的實施情況以使其整體風險不超過高級管理層設定的風險偏好、制定或協助制定相關風險管理措施及設定風險限額，以及定期向風險管理委員會及高級管理層報告。有關其風險管理流程的概況，請參閱本通函「業務－風險管理」及附錄四會計師報告附註56。

## 信用風險

信用風險指可能因對手方、客戶、中介機構、債券發行人或其他業務合作方未能履行對中投證券集團的合約責任而產生的潛在損失。

目前，中投證券集團的信用風險敞口來自：

- 債務人的直接信用風險(包括融資融券業務的債務人)或債券發行人違約或破產，包括因中介機構(如經紀人或託管銀行)產生的損失。風險敞口為未償還債務總額；
- 對手方於場外衍生工具交易(如掉期或遠期交易)違約的對手方信用風險。風險敞口乃通過衍生工具的市價變動釐定；及
- 於中投證券履行其交付責任後業務合作方未能交付資金或證券的結算風險。

為降低直接信用風險，中投證券集團已根據債券種類、信用評級及發行人制定投資標準及限額。對於融資融券以及買入返售金融資產，中投證券集團採取多種方法降低直接信用風險，包括要求客戶提供抵押品、審核及設定客戶交易限額、管理標的證券及抵押品及其轉換率、實時及日終監測、追加保證金及強制平倉，以及採取追索措施等。

中投證券集團的最大信用風險敞口(並無考慮任何抵押品或其他信用增強措施)。

|                         | 截至12月31日        |                 |                 | 截至6月30日         |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                         | 2013年           | 2014年           | 2015年           | 2016年           |
|                         | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                 |
| 存出保證金 .....             | 616.8           | 658.2           | 298.3           | 163.2           |
| 以公允價值計量且其變動             |                 |                 |                 |                 |
| 計入當期損益的金融資產 .....       | 2,081.1         | 2,255.0         | 5,916.5         | 7,242.8         |
| 衍生金融資產 .....            | —               | —               | —               | —               |
| 買入返售金融資產 .....          | 823.4           | 914.4           | 1,800.3         | 5,716.5         |
| 融出資金 .....              | 7,244.5         | 22,265.9        | 25,070.3        | 17,629.0        |
| 代經紀業務客戶持有的現金 .....      | 15,482.8        | 31,477.4        | 48,184.9        | 40,195.6        |
| 銀行結餘 .....              | 2,608.7         | 5,253.3         | 9,077.9         | 6,200.5         |
| 應收賬款 .....              | 149.2           | 367.8           | 196.5           | 252.7           |
| 持有至到期投資 .....           | 310.4           | 102.9           | 72.3            | 70.9            |
| 可供出售金融資產 .....          | 182.8           | 201.8           | —               | 296.7           |
| 應收利息 .....              | 185.3           | 246.4           | 653.4           | 937.1           |
| 其他 .....                | 108.9           | 119.8           | 195.9           | 213.2           |
| <b>最大信用風險敞口總額 .....</b> | <b>29,793.9</b> | <b>63,862.9</b> | <b>91,466.2</b> | <b>78,918.2</b> |

下表載列按區域分類的最大信用風險敞口(並無計及任何抵押品及其他信用增強措施)。

|                         | 截至12月31日        |                 |                 | 截至6月30日         |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                         | 2013年           | 2014年           | 2015年           | 2016年           |
|                         | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                 |
| 中國內地 .....              | 29,590.3        | 62,434.9        | 89,798.8        | 77,398.0        |
| 中國內地以外的地區 .....         | 203.6           | 1,428.0         | 1,667.4         | 1,520.2         |
| <b>最大信用風險敞口總額 .....</b> | <b>29,793.9</b> | <b>63,862.9</b> | <b>91,466.2</b> | <b>78,918.2</b> |

#### 流動性風險

流動性風險是指儘管中投證券集團有償債能力，但無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。



中投證券集團的政策是定期監測其流動性需求及其遵守借貸契諾的情況，以確保其維持充足現金儲備及即時可變現證券以及自主要金融機構取得充足的融資承諾，以滿足其短期及長期流動性需求。

下表載列於報告期末根據中投證券集團可能被要求還款的最早日期計算的按餘下合約到期日分類的中投證券集團的非衍生及衍生金融負債(包括(i)採用合約利率計算的利息或(ii)基於報告期末通行利率計算的利息)的未貼現合約現金流量。

|                  | 截至2016年6月30日    |                 |                 |          |          | 總計              |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|----------|-----------------|
|                  | 逾期/<br>即時償還     | 1年之內<br>(含1年)   | 1至5年<br>(含5年)   | 5年以上     | 無限期      |                 |
|                  | (人民幣百萬元)        |                 |                 |          |          |                 |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 40,353.8        | —               | —               | —        | —        | 40,353.8        |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 12,014.3        | —               | —        | —        | 12,014.3        |
| 已發行的短期債務工具 ..... | —               | 86.3            | —               | —        | —        | 86.3            |
| 已發行的長期債務工具 ..... | —               | 3,185.8         | 9,129.4         | —        | —        | 12,315.3        |
| 其他 .....         | 159.2           | 84.3            | 316.3           | —        | —        | 559.8           |
| <b>總計 .....</b>  | <b>40,513.0</b> | <b>15,370.7</b> | <b>9,445.8</b>  | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>65,329.5</b> |
|                  | 於2015年12月31日    |                 |                 |          |          |                 |
|                  | 逾期/<br>即時償還     | 1年之內<br>(含1年)   | 1至5年<br>(含5年)   | 5年以上     | 無限期      | 總計              |
|                  | (人民幣百萬元)        |                 |                 |          |          |                 |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 48,378.9        | —               | —               | —        | —        | 48,378.9        |
| 拆入資金 .....       | —               | 229.2           | 315.8           | —        | —        | 545.0           |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 11,783.4        | 7,273.6         | —        | —        | 19,057.0        |
| 已發行的長期債務工具 ..... | —               | 2,838.2         | 10,592.3        | —        | —        | 13,430.5        |
| 其他 .....         | 223.3           | 75.8            | —               | —        | —        | 299.1           |
| <b>總計 .....</b>  | <b>48,602.2</b> | <b>14,926.6</b> | <b>18,181.7</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>81,710.5</b> |

|                  | 截至2014年12月31日   |                 |                |          |          | 總計              |
|------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------|----------|-----------------|
|                  | 逾期/<br>即時償還     | 1年之內<br>(含1年)   | 1至5年<br>(含5年)  | 5年以上     | 無限期      |                 |
|                  | (人民幣百萬元)        |                 |                |          |          |                 |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 31,533.1        | —               | —              | —        | —        | 31,533.1        |
| 拆入資金 .....       | —               | 3,171.3         | —              | —        | —        | 3,171.3         |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 14,892.7        | 3,506.3        | —        | —        | 18,399.0        |
| 已發行的短期債務工具 ..... | —               | 952.2           | —              | —        | —        | 952.2           |
| 已發行的長期債務工具 ..... | —               | —               | 529.3          | —        | —        | 529.3           |
| 其他 .....         | 183.0           | 247.9           | 0.3            | —        | —        | 431.2           |
| <b>總計 .....</b>  | <b>31,716.0</b> | <b>19,264.1</b> | <b>4,035.9</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>55,016.0</b> |

|                  | 截至2013年12月31日   |                |               |          |          | 總計              |
|------------------|-----------------|----------------|---------------|----------|----------|-----------------|
|                  | 逾期/<br>即時償還     | 1年之內<br>(含1年)  | 1至5年<br>(含5年) | 5年以上     | 無限期      |                 |
|                  | (人民幣百萬元)        |                |               |          |          |                 |
| 應付經紀業務客戶款項 ..... | 15,552.8        | —              | —             | —        | —        | 15,552.8        |
| 拆入資金 .....       | —               | 2,626.3        | —             | —        | —        | 2,626.3         |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 3,268.0        | —             | —        | —        | 3,268.0         |
| 已發行的短期債務工具 ..... | —               | 958.2          | —             | —        | —        | 958.2           |
| 其他 .....         | 33.4            | 2.6            | —             | —        | —        | 36.0            |
| <b>總計 .....</b>  | <b>15,586.3</b> | <b>6,855.2</b> | <b>—</b>      | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>22,441.4</b> |

## 市場風險

市場風險為中投證券的收入及持有的金融工具價值因不利市場變動(如利率、股價及匯率變動)產生的虧損風險。市場風險管理的目標是監測市場風險及將其控制在可接受範圍內並將風險調整後的收益最大化。壓力測試會定期進行，並會計算不同情景下風險控制及經營指標。

## 利率風險

利率風險為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

就中投證券集團持有的在相關會計期末可能產生利率風險的金融工具，中投證券集團採納敏感度分析計量利率變動對中投證券集團淨利潤以及權益的潛在影響。

假設所有其他變量保持不變，利率敏感度分析如下：

|  | 淨利潤及權益敏感度 |       |       |         |
|--|-----------|-------|-------|---------|
|  | 截至12月31日  |       |       | 截至6月30日 |
|  | 2013年     | 2014年 | 2015年 | 2016年   |
|  | (人民幣百萬元)  |       |       |         |

#### 基點變動

|                  |       |        |        |        |
|------------------|-------|--------|--------|--------|
| 上升50個基點.....     | 8.0   | 11.0   | (18.3) | (43.3) |
| 下降50個基點或減至0..... | (7.9) | (10.9) | 19.0   | 45.1   |

敏感度分析乃基於中投證券集團資產及負債的靜態利率風險狀況。敏感度分析計量一年內利率變動的影響，顯示一年內年化淨利潤或虧損及權益受中投證券集團資產及負債重新定價的影響情況。敏感度分析乃基於以下假設：

- 於有關期間期末，利率變動50個基點適用於未來12個月所有債務金融工具；
- 收益率曲線隨利率變動平移；
- 資產及負債組合並無變動；
- 其他變量(包括匯率)保持不變；及
- 並無考慮中投證券集團所採取的風險管理措施。

由於上述假設，利率的實際變動及對中投證券集團淨利潤及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

#### 外匯風險

外匯風險為外匯匯率波動產生的風險。中投證券集團採用敏感度分析計量外匯風險。

假設所有其他變量保持不變及並無計及中投證券集團所採取的風險管理措施，根據對匯率於未來12個月變動的假設，於各有關期間期末，人民幣兌美元、港元及其他貨幣貶值10%，中投證券集團的淨利潤或虧損及權益所受影響如下。

|             | 淨利潤敏感度   |       |       |         |
|-------------|----------|-------|-------|---------|
|             | 截至12月31日 |       |       | 截至6月30日 |
|             | 2013年    | 2014年 | 2015年 | 2016年   |
|             | (人民幣百萬元) |       |       |         |
| <b>匯率變動</b> |          |       |       |         |
| 美元10% ..... | 2.1      | 1.9   | 2.9   | 3.1     |
| 港元10% ..... | 0.6      | 0.9   | 1.6   | 1.7     |

|             | 權益敏感度    |       |       |         |
|-------------|----------|-------|-------|---------|
|             | 截至12月31日 |       |       | 截至6月30日 |
|             | 2013年    | 2014年 | 2015年 | 2016年   |
|             | (人民幣百萬元) |       |       |         |
| <b>匯率變動</b> |          |       |       |         |
| 美元10% ..... | 2.1      | 1.9   | 2.9   | 3.1     |
| 港元10% ..... | 0.4      | 0.9   | 2.0   | 2.4     |

假設所有其他變量保持不變，於報告日期人民幣兌美元、港元及其他貨幣升值10%會對中投證券集團的淨利潤或虧損及權益產生相等但反向的影響。

由於上述假設，外幣匯率的實際變動及對中投證券集團淨利潤或虧損及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。

## 股息政策

中投證券的董事會負責將有關股息派付的建議(如有)提交中投證券的股東大會審批。是否派付股息及派付股息的金額取決於經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足率、中投證券自附屬公司收取的現金股息、未來業務前景、有關中投證券派付股息的法定及監管限制，以及中投證券的董事會認為相關的其他因素。

根據中投證券公司章程的規定，中投證券將僅會在以當年稅後利潤作出下列分配後從當年稅後可分派利潤中派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；

- 將稅後利潤的10%分配至法定盈餘公積，在法定盈餘公積達到並維持在其註冊資本的50%或以上時，毋須向此法定盈餘公積作出進一步分配；
- 向中投證券股東取得批准後分配至任意盈餘公積；
- 將稅後利潤的10%分配至一般風險準備；及
- 將稅後利潤的10%分配至交易風險準備。

根據2014年8月26日召開的中投證券董事會會議決議，中投證券自2015年起分別按淨利潤的5%計提任意盈餘公積及按淨利潤的11%計提一般風險準備。

中投證券於2013年、2014年及2015年及截至2016年6月30日止六個月期間並無向其權益持有人宣派或派付現金股息。

### 可供分配儲備

截至2016年6月30日，於撥作一般準備及盈餘公積後，中投證券擁有可供分配予中投證券權益持有人的未分配利潤人民幣5,268.5百萬元。

### 香港上市規則下規定的披露

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

### 近期發展

於2016年7月1日至10月31日，中投證券已發行本金額合共人民幣1,187百萬元的收益憑證。中投證券亦已於相同期間贖回本金額合共人民幣2,177百萬元的收益憑證。

於2016年11月9日，中投證券向上海證券交易所遞交了非公開發行人民幣50億元次級債券的申請。取決於上海證券交易所的審批，中投證券計劃於2016年年底發行此次級債券。於最後實際可行日期，並無根據本次申請發行任何次級債券。

### 無重大不利變動

除上文「一近期發展」所披露者外，中投證券的董事確認，經作出董事認為恰當的所有盡職審查後，截至本通函日期，中投證券自2016年6月30日以來的財務狀況或前景並無其他重大不利變動，且自2016年6月30日以來並無發生任何對本通函附錄四會計師報告所列資料造成重大不利影響的其他事件。

以下為從中國估值師接獲的估值報告概要及函件，並已包括在日期為2016年11月4日的本公司該公告及於本通函轉載以作股東資料。

#### A. 估值報告概要

中央匯金投資有限責任公司：

北京中企華資產評估有限責任公司接受 貴公司的委託，根據有關法律、法規和資產評估準則，遵循獨立、客觀、公正的原則，採用收益法和市場法，按照必要的評估程序，對中央匯金投資有限責任公司(以下簡稱「中央匯金」)擬以其持有的中國中投證券有限責任公司(以下簡稱「中投證券」)100%股權認購中國國際金融股份有限公司(以下簡稱「中金公司」)定向發行股份行為涉及的中國中投證券有限責任公司股東全部權益在2016年6月30日的市場價值進行了評估。

#### 一、委託方、被評估單位及業務約定書約定的其他評估報告使用者

本次評估的委託方為中央匯金投資有限責任公司，被評估單位為中國中投證券有限責任公司，業務約定書約定的其他評估報告使用者包括雙方的上級主管單位以及法律規定的報告使用者。

##### (一) 委託方簡介

企業名稱：中央匯金投資有限責任公司

法定住所：中國北京市東城區朝陽門北大街1號新保利大廈

法定代表人：丁學東

註冊資本：人民幣82,820,862.72萬元

企業性質：有限責任公司(國有獨資)

主要經營範圍：接受國務院授權，對國有重點金融企業進行股權投資；國務院批准的其他相關業務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

## (二) 被評估單位簡介

### 1. 公司簡況

被評估單位名稱：中國中投證券有限責任公司

法定住所：深圳市福田區益田路與福中路交界處榮超商務中心A棟

第18層至21層及第4層部分單元

法定代表人：高濤

註冊資本：人民幣50億元

企業性質：有限責任公司(國有獨資)

主要經營範圍：證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營；證券資產管理；融資融券；證券投資基金代銷；代銷金融產品。

### 2. 公司股權結構及變更情況

2005年9月27日，中投證券經中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)證監機構字[2005]99號文批准成立。中投證券(原名中國建銀投資證券有限責任公司)由中國建銀投資有限責任公司按照國務院的批示精神、以市場化方式競拍購買南方證券股份有限公司營業網點及與之緊密相關的資產為基礎獨家出資設立的綜合類證券公司。中投證券經營證券業務許可證編號為Z1687400，註冊資本人民幣15億元，註冊號為440301103826399。

根據國務院有關批復精神及財政部財金函(2009)77號文件精神，從2008年12月31日起，中投證券股權從中國建銀投資有限責任公司轉至中央匯金，中國證監會已於2010年8月核准公司股東變更，公司於2011年4月2日完成工商變更。2011年9月，經中國證監會批准，中投證券註冊資本增加至人民幣50億元。

2011年11月，經中國證監會及國家工商總局批准，名稱變更為「中國中投證券有限責任公司」。



截至評估基準日(如下文的定義)，中投證券為中央匯金的全資子公司。

### 3. 公司產權和經營管理結構

中投證券在全國各大中城市設有192家證券營業網點，在北京、上海、江蘇、四川、廣東、河南、青海和深圳設有分公司，並同時擁有三家全資控股公司：中投證券(香港)金融控股有限公司，中投瑞石投資管理有限責任公司和中投證券投資有限公司，以及一家控股80%的中投天琪期貨有限公司。

中投證券內部設有職能部門23個(前台業務部門11個和管理支持部門12個)，分別為：

經紀業務：財富管理部、信用業務部、交易運行部；投資銀行業務：投資銀行總部、固定收益總部；其他業務：資產管理總部、證券投資部、國際業務部、櫃檯市場管理部、機構銷售交易部、互聯網金融部；董事會辦公室、運營管理部、稽核審計部、風險管理部、法律合規部、研究總部、計劃財務部、人力資源部、信息技術部、結算託管部、紀檢監察室(與監事會辦公室合署辦公)、基建辦。

### 4. 財務資料

歷史財務資料(合併)

金額單位：人民幣億元

| 財務狀況 | 2013年  | 2014年  | 2015年  | 2016年<br>1-6月 |
|------|--------|--------|--------|---------------|
| 總資產  | 316.20 | 655.13 | 965.60 | 845.55        |
| 總負債  | 227.16 | 553.08 | 824.93 | 697.31        |
| 淨資產  | 89.04  | 102.06 | 140.67 | 148.24        |
| 營業收入 | 30.46  | 39.20  | 87.15  | 21.91         |
| 利潤總額 | 10.38  | 16.87  | 48.86  | 10.53         |
| 淨利潤  | 7.60   | 12.46  | 36.45  | 7.85          |

中投證券截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度以及截至2016年6月30日止六個月的財務報表均經天健會計師事務所(特殊普通合夥)審計，並出具了無保留意見審計報告。

#### 5. 委託方與中投證券之間的關係

中投證券是中央匯金的全資子公司。

## 二、評估目的

根據《關於中金公司和中投證券重組有關事項的請示》中投字[2016]19號文件，及國務院對該文件的批復(辦[2016]02082號)，中央匯金以其持有的中投證券100%股權認購中金公司定向發行股份。為此需對涉及的中投證券全部權益市場價值進行評估，為上述經濟行為提供價值參考依據。

## 三、評估對象和評估範圍

### (一) 評估對象

評估對象是中投證券的全部權益市場價值。

### (二) 評估範圍

評估範圍是中投證券的全部資產及負債。評估基準日，評估範圍內的資產包括流動資產、長期投資、固定資產、在建工程、無形資產、其他非流動資產等；負債包括流動負債和非流動負債。

## 四、價值類型及其定義

根據評估目的，確定評估對象的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方，在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

## 五、評估基準日

評估基準日是2016年6月30日(「**評估基準日**」)。

評估基準日由中央匯金確定。

## 六、評估依據

### (一) 經濟行為依據

1. 《關於中金公司和中投證券重組有關事項的請示》中投字[2016]19號文件；
2. 國務院對該文件的批復(辦[2016]02082號)。

### (二) 法律法規依據

1. 《中華人民共和國公司法》(2013年12月28日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議通過)；
2. 《中華人民共和國證券法》(2013年6月29日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第三次會議通過修訂)；
3. 《中華人民共和國城市房地產管理法》(2007年8月30日第十屆全國人民代表大會常務委員會第二十九次會議通過)；
4. 《中華人民共和國土地管理法》(2004年8月28日第十屆全國人民代表大會常務委員會第十一次會議通過)；
5. 《中華人民共和國企業所得稅法》(2007年3月16日第十屆全國人民代表大會第五次會議通過)；
6. 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
7. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第378號)；
8. 《企業國有產權轉讓管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會、財政部令第3號)；
9. 《關於企業國有產權轉讓有關事項的通知》(國資發產權[2006]306號)；

10. 《國有資產評估管理辦法》(國務院令第91號)；
11. 《關於印發〈國有資產評估管理辦法施行細則〉的通知》(國資辦發[1992]36號)；
12. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
13. 《金融企業國有資產轉讓管理辦法》(財政部令第54號)；
14. 《金融企業國有資產評估監督管理暫行辦法》(財政部令第47號)；
15. 《關於金融企業國有資產評估監督管理有關問題的通知》(財金[2011]59號)；
16. 《財政部關於印發〈金融企業非上市國有產權交易規則〉的通知》(財金[2011]118號)；
17. 《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號)；
18. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部、國家稅務總局令第50號)；
19. 《證券公司風險控制指標管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第34號)；
20. 《證券公司風險控制指標管理辦法》(2008年修訂)；
21. 《關於修改〈證券公司風險控制指標管理辦法〉的決定》(中國證券監督管理委員會第55號令)；
22. 《關於修改〈關於證券公司風險資本準備計算標準的規定〉的決定》(中國證券監督管理委員會[2012]36號公告)；

23. 《關於調整證券公司淨資本計算標準的規定(2012年修訂)》(中國證券監督管理委員會[2012]37號公告)；
24. 《證券公司監督管理條例》(中華人民共和國國務院令第522號，2008年4月23日)；
25. 《證券公司治理準則》(中國證券監督管理委員會公告[2012]41號)；
26. 《關於發佈〈期貨公司風險監管指標管理試行辦法〉的通知》(中國證券監督管理委員會證監發[2007]55號)；
27. 《證券公司融資融券業務管理辦法》(中國證券監督管理委員會公告[2011]31號)；
28. 《關於金融企業國有資產評估監督管理有關問題的通知》(財金[2011]59號)；
29. 《財政部、國家稅務總局〈關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知〉》(財稅[2016]36號)；
30. 其它相關的法律法規文件。

### (三) 評估準則依據

1. 《資產評估準則——基本準則》(財企[2004]20號)；
2. 《資產評估職業道德準則——基本準則》(財企[2004]20號)；
3. 《註冊資產評估師關注評估對象法律權屬指導意見》(會協[2003]18號)；
4. 《資產評估準則——評估程序》(中評協[2007]189號)；
5. 《資產評估準則——工作底稿》(中評協[2007]189號)；

6. 《資產評估準則——機器設備》(中評協[2007]189號)；
7. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2007]189號)；
8. 《資產評估準則——無形資產》(中評協[2008]217號)；
9. 《評估機構業務質量控制指南》(中評協[2010]214號)；
10. 《資產評估準則——企業價值》(中評協[2011]227號)；
11. 《資產評估準則——評估報告》(中評協[2011]230號)；
12. 《資產評估準則——業務約定書》(中評協[2011]230號)；
13. 《資產評估職業道德準則——獨立性》(中評協[2012]248號)；
14. 《資產評估準則——利用專家工作》(中評協[2012]244號)；
15. 《金融企業國有資產評估報告指南》(中評協[2010]213號)。

#### (四) 權屬依據

1. 國有土地使用證；
2. 房屋所有權證；
3. 機動車行駛證；
4. 有關產權轉讓合同；
5. 其他有關產權證明。

#### (五) 取價依據

1. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、國家發展和改革委員會、公安部、環境保護部令2012年第12號)；

2. 《機電產品報價手冊》(2016年)；
3. 評估基準日銀行存貸款基準利率及外匯匯率；
4. 中國證券業協會網站公佈的統計信息；
5. 上海證券交易所網站公佈的相關信息；
6. 深圳證券交易所網站公佈的相關信息；
7. 新浪財經網公佈的相關信息；
8. 同花順資訊公佈的相關信息；
9. WIND 資訊公佈的相關信息；
10. 評估人員現場勘察記錄及收集的其他相關估價信息資料；
11. 與此次資產評估有關的其他資料。

#### (六) 其他參考依據

1. 中國中投證券有限責任公司提供的資產清單和評估申報表；
2. 天健會計師事務所(特殊普通合夥)出具的審計報告；
3. 北京中企華資產評估有限責任公司信息庫。

### 七、評估方法

企業價值評估的基本方法主要有收益法、市場法和資產基礎法。

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

企業價值評估中的資產基礎法，是指以被評估企業評估基準日的資產負債表為基礎，合理評估企業表內及表外各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。

《資產評估準則——企業價值》規定，註冊資產評估師執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析收益法、市場法和資產基礎法三種資產評估基本方法的適用性，恰當選擇一種或者多種資產評估基本方法。

根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，以及三種評估基本方法的適用條件，本次評估選用的評估方法為：收益法、市場法。評估方法選擇理由如下。

由於本次評估對象為證券公司，證券公司屬輕資產類公司，資產基礎法評估無法全面反映被評估單位所擁有的全部可確指及不可確指無形資產，無法客觀反映證券公司的市場價值，因此不適用資產基礎法評估。

由於存在較多的可比上市公司，且可比企業的經營和財務數據獲取充分可靠，因此本次可採用市場法中的上市公司比較法對中投證券進行評估。

由於中投證券經營多年，未來收益可預測、評估資料獲取充分，因此，本次可以採用收益法對中投證券進行評估。

故本次評估採用市場法和收益法進行評估，並在分析兩種評估結果合理性、準確性的基礎上確定最終評估結果。

#### （一）收益法

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。收益法是從企業未來獲利能力的角度衡量企業的價值，建立在經濟學的預期效用理論基礎之上。

收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。



此次評估選取現金流量折現法中的股權自由現金流折現模型進行評估。結合證券公司的業務特點和經營模式，具體公式如下：

股東全部權益價值 = 權益現金流現值合計 + 非經營性資產及負債 + 長期股權投資評估值

權益現金流 = 淨利潤 - 權益增加額 + 其他綜合收益

權益增加額 = 期末所有者權益 - 期初所有者權益

權益現金流現值計算如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：評估基準日的權益現金流現值合計；

$F_i$ ：評估基準日後第*i*年預期的權益現金流量；

$F_n$ ：預測期末年預期的權益現金流量；

$r$ ：折現率（此處為權益資本成本， $K_e$ ）；

$n$ ：預測期；

$i$ ：預測期第*i*年；

$g$ ：永續期增長率。

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。計算公式如下：

$$K_e = r_f + \text{MRP} \times \beta_L + r_c$$

其中： $r_f$ ：無風險收益率；

MRP：市場風險溢價；

$\beta_L$ ：權益的系統風險系數；

$r_c$ ：企業特定風險調整系數。

非經營性資產及負債是指與被評估單位生產經營無關的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。被評估單位的非經營性資產及負債包括遞延所得稅資產、無形資產土地使用權、遞延所得稅負債，本次評估採用成本法進行評估。

長期股權投資包括中投證券(香港)金融控股有限公司，中投瑞石投資管理有限責任公司和中投證券投資有限公司三家全資公司以及中投天琪期貨有限公司一家控股公司，本次分別對上述四家公司採用適宜的方法評估後，按被投資單位評估值乘以持股比例確定長期股權投資的市場價值。

## (二) 市場法

此次評估採用上市公司比較法，基本評估思路如下：

1. 分析被評估企業的基本狀況。主要包括其所在的行業、經營範圍、規模、財務狀況等；
2. 確定可比上市公司。參考企業應在營運上和財務上與被評估企業具有相似的特徵；
3. 分析、比較被評估企業和可比企業的主要財務指標。主要包括涉及資產管理規模、經營能力、盈利能力、風險管理能力、創新能力等多方面的財務指標；
4. 對可比企業選擇適當的價值乘數，並採用適當的方法對其進行修正、調整，進而估算出被評估企業的價值乘數；及
5. 根據被評估企業的價值乘數，在考慮缺乏市場流通性折扣的基礎上，最終確定被評估企業的股權價值。

根據中投證券所處行業特點，本次評估採用市淨率(P/B)估值模型對中投證券股東的全部權益進行評估。

評估公式為：

$$\text{目標公司股權價值} = \text{目標公司總股本} \times \text{目標公司 P/B} \times \text{目標公司每股賬面淨資產}$$

其中：目標公司 P/B = 修正後可比公司 P/B 的算術平均值

$$\text{修正後可比公司 P/B} = \text{可比公司 P/B} \times \text{可比公司 P/B 修正系數}$$
$$\text{可比公司 P/B 修正系數} = \prod \text{影響因素 } A_i \text{ 的調整系數}$$
$$\text{影響因素 } A_i \text{ 的調整系數} = \text{目標公司系數} / \text{可比公司系數}$$

## 八、評估程序實施過程和情況

評估人員於2016年8月20日至2016年10月7日對中投證券涉及的資產和負債實施了評估。主要評估程序實施過程和情況如下：

### (一) 接受委託

我公司與委託方就評估目的、評估對象和評估範圍、評估基準日等評估業務基本事項，以及各方的權利、義務等達成協議，並與委託方協商擬定了相應的評估計劃。

### (二) 前期準備

根據本次評估範圍、評估對象和委託方對評估時間的要求，我公司組織了專業的評估團隊，編製了評估計劃，包括評估的具體步驟、時間進度、人員安排和技術方案等內容，並進行了內部培訓。

評估人員編製了「資產評估資料清單」及其資料要求，對企業配合人員進行針對性培訓，指導企業的配合人員對資產進行初步自查及準備評估資料。

### (三) 現場調查

#### 1. 資產核實

指導企業相關人員首先進行填報與收集準備應向評估機構提供的資料。

評估人員通過查閱有關資料，了解納入評估範圍的具體資產的詳細狀況。根據納入評估範圍的資產類型、數量和分佈狀況，評估人員在被評估單位相關人員的配合下，按照資產評估準則的相關規定，對部分營業部及部分物業進行了現場勘查，並針對不同的資產性質及特點，採取了不同的勘查方法。

在企業資產清查的基礎上，按照評估機構提供的資料清單，進行細緻準確的登記核實，同時收集準備被評估資產的產權歸屬證明文件和反映性能、狀態、經濟技術指標等情況的文件資料。

## 2. 盡職調查

評估人員為了充分了解被中投證券的經營管理狀況及其面臨的風險，進行了必要的盡職調查。盡職調查的主要內容如下：

- a) 了解被評估單位的歷史沿革、主要股東及持股比例、必要的產權和經營管理結構；
- b) 了解被評估單位的資產、財務、生產經營管理狀況；
- c) 了解被評估單位歷史年度收入、成本、費用等歷史經營狀況；
- d) 了解被評估單位的經營計劃、發展規劃；
- e) 了解評估對象以往的評估及交易情況；
- f) 了解影響被評估單位生產經營的宏觀、區域經濟因素；
- g) 了解被評估單位所在行業的發展狀況與前景；
- h) 了解被評估單位利潤分配監管約束及淨資本風險控制指標監管約束情況；
- i) 了解被評估單位的風險評級及風險資本準備計算比例；

- j) 了解被評估單位的代理買賣證券業務淨收入、融資融券收入等業務數據及行業排名；
- k) 其他相關信息資料。

#### (四) 資料收集

評估人員根據評估項目的具體情況進行了評估資料收集，包括直接從市場等渠道獨立獲取的資料，從委託方等相關當事方獲取的資料，以及從政府部門、各類專業機構和其他相關部門獲取的資料，並對收集的評估資料進行了必要分析、歸納和整理，形成評定估算的依據。

#### (五) 評定估算

評估人員針對各類資產的具體情況，根據選用的評估方法，選取相應的公式和參數進行分析、計算和判斷，形成了初步評估結論。項目負責人對各類資產評估初步結論進行匯總，撰寫並形成評估報告草稿。

#### (六) 內部審核

根據評估業務流程管理辦法規定，項目負責人在估值師完成評估報告草稿一審後形成評估報告初稿並提交客人內部審核。項目負責人在我公司內部審核完成後，形成評估報告徵求意見稿並提交客戶徵求意見，根據反饋意見進行合理修改後形成評估報告正式稿並提交委託方。

### 九、評估假設

本評估報告分析估算採用的假設條件如下：

#### (一) 一般假設

- 中投證券將於評估基準日後持續經營；
- 中投證券的管理層將於評估基準日後繼續負責的、穩定的，且有能力擔當其職務，並將按計劃運營及管理中投證券；

- 中投證券將全面遵守所有中國適用法律法規；及
- 中國的經濟及政治氣候、法律和監管框架及社會環境處於正常發展的狀態，且在評估基準日後並無對中投證券發展產生重大不利影響的不可預見不可抗力的現象。

## (二) 特殊假設

- 中投證券在評估基準日後採用的會計政策和編寫本評估報告時中投證券所採用的會計政策在各重要方面保持一致；
- 評估是經考慮對未來業務運營發展等的合理預期，在滿足《證券公司風險控制指標管理辦法》中規定的各項風險監控指標的前提下，按最大可分配股息(即中投證券可宣派及分派作股息的淨利潤最高金額)的假設預測中投證券的盈利能力和分配能力；及
- 在任何特定預測年度／期間，中投證券的現金流入及流出於有關年度／期間內平均分佈。

## 十、評估結論

### (一) 收益法評估結果

於評估基準日，中投證券母公司淨資產的賬面價值為人民幣14,375.174百萬元，中投證券合併報表歸屬母公司淨資產為人民幣14,719.910百萬元。

收益法評估後的股東全部權益價值為人民幣16,700.695百萬元，增值額為人民幣2,325.521百萬元，增值率為16.18%。按歸屬母公司淨資產計算的P/B為1.13。

### (二) 市場法評估結果

截至評估基準日，中投證券母公司淨資產的賬面價值為人民幣14,375.174百萬元，中投證券合併報表歸屬母公司淨資產為人民幣14,719.910百萬元。

市場法評估後的股東全部權益價值為人民幣16,467.060百萬元，增值額為人民幣2,091.886百萬元，增值率為14.55%。按歸屬母公司淨資產計算的P/B為1.12。

### (三) 評估結論

收益法評估後的股東全部權益價值為人民幣16,700.695百萬元，市場法評估後的股東全部權益價值為人民幣16,467.060百萬元，兩者相差人民幣233.635百萬元，差異率為1.42%。

兩種方法評估結果差異的主要原因是兩種評估方法考慮的角度不同，市場法考慮的是市場可比價格，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮的，反映了企業各項資產的綜合獲利能力。

根據《資產評估準則——企業價值》，對企業價值的評估，可以採用不同的評估方法得出不同的初步評估價值結論；對於採用一種以上的評估方法並形成不同的初步評估價值結論，需在綜合考慮不同評估方法和初步價值結論的合理性及所使用數據的質量和數量的基礎上，形成合理的結論。

市場法評估，需要選擇可比上市公司，對比分析被評估單位與可比上市公司的財務數據，並進行必要的調整。本次經濟行為是中央匯金擬以其持有的中投證券100%股權認購中金公司將予發行的股份，核心是中央匯金股東持有的中投證券股權與中金公司將予發行的股份進行互換。中金公司為香港上市公司，其股權價值採用香港上市股價進行衡量；中投證券的業務主要集中於國內，本次經濟行為完成後，資產實現在香港市場上市。參考以上因素及類似交易慣例，本次可比公司主要選取業務在內地，且在香港上市的證券公司；但發行H股的國內證券公司數量有限，給本次市場法評估造成一定的局限。而收益法綜合考慮了企業業務結構特點、客戶資源、管理、經營資質以及人力資本等各方面因素，評估結論能比較客觀全面地反映目前企業的股東全部權益價值。

因此，本評估報告評估結論採用收益法評估結果。即：中國中投證券有限責任公司的股東全部權益價值評估結果為人民幣16,700.695百萬元。

### 十一、特別事項說明

以下為在評估過程中已發現可能影響評估結論但非評估人員執業水平和能力所能評定估算的有關事項：

### (一) 利用專業報告情況

本評估報告的資產類型與賬面金額以天健會計師事務所(特殊普通合夥)出具的《中國中投證券有限責任公司審計報告》(報告號：天健審[2016]3-587號)為依據，該審計報告意見為：中國中投證券公司財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了中國中投證券公司2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日、2016年6月30日的合併及母公司財務狀況，以及2013年度、2014年度、2015年度、2016年1-6月的合併及母公司經營成果和現金流量。

### (二) 資產權屬情況

#### 1. 房屋建築物

中投證券納入本次評估範圍的房屋建築物共13項，建築面積合計5,815.88平方米。①位於海口市龍華路15號的海口龍華路營業部大樓已辦理了房屋所有權證，房產證號為「海口市房權證海房字第40472號」，房屋所有權人為「中投證券海口龍華路營業部」；②12項房產系中投證券自深圳市人民政府取得引進人才安居用住房，截至評估基準日尚未辦理房產證，需待深圳市有關政府就此類房屋辦理房產證的相關政策制定具體規定後方可辦理產權證書。

#### 2. 土地使用權

##### a) 關於B203-0021土地使用權

2007年6月29日，中投證券和中國建設銀行股份有限公司深圳市分行(共同作為受讓方)與深圳市國土資源和房產管理局簽訂《深圳市土地使用權出讓合同書》，土地面積為7,095.58平方米的福田中心區31-4-1地塊，為非商品房用地，不得用於房地產開發經營，僅限自用，合作籌建「建設銀行大廈」，地價款人民幣267,731,292.00元已由中國建設銀行股份有限公司深圳市分行付清。根據中投證券與中國建設銀行股份有限公司深圳市分行2008年1月30日簽訂的協議書約定，「建設銀行大廈」項目建成後的產權分成比例為中國中投證券有限責任公司佔20%，中國建設銀行股份有限公司深圳市分行佔80%。截至2010年12月31日，



中投證券支付了包括地價款在內的項目款人民幣55,943,365.81元。2013年5月10日，深圳市規劃和國土資源委員會第一直屬管理局、中國建設銀行股份有限公司深圳市分行、中投證券簽訂了深地合字(2006)0230號《深圳市土地使用權出讓合同書》第二補充協議書，中投證券退還20%份額土地使用權，深圳市規劃和國土資源委員會第一直屬管理局退還剩餘年限地價款人民幣43,693,747.00元。截至評估基準日，上述土地退還尚未完成。

b) 關於 T107-0071 土地使用權

2013年10月28日，公司簽訂深地合字(2013)8018號土地使用權出讓合同，購買位於深圳市南山區後海，宗地編號為T107-0071的商業辦公用地，土地面積為4,336.83平方米，為商品房用地，使用年限自2013年10月28日至2053年10月27日共40年，出讓價為人民幣5.61億元。根據土地出讓合同，約定中投大廈項目應在2016年10月27日以前竣工。目前該地塊已完成五通一平，地上無房屋建築物及構築物。由於企業決策變化，截至評估基準日，中投大廈項目暫停，現暫無開發計劃。

土地使用權出讓合同約定建設項目應於2014年10月28日前動工，至評估基準日上述宗地尚未動工。根據《閒置土地處置辦法》(國土資源部令第53號)第二條規定，宗地超過國有建設用地使用權有償使用合同約定(規定)的動工開發日期滿一年而未動工開發，涉嫌構成土地閒置，有被政府按《閒置土地處置辦法》處理的風險。《閒置土地處置辦法》同時規定，因政府行為導致延遲開工，經審計屬實的，可與政府協商延長開發期限等措施。該地塊是否會被認定為閒置土地尚有較大不確定性，本次評估未考慮被認定為閒置土地需要繳納的相關費用。

(三) 根據近期財政部、國家稅務總局聯合發佈的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)，以及四項配套政策《營業稅改徵增值稅試點實施辦法》、《營業稅改徵增值稅試點有關事項的規定》、《營業稅改徵增值稅試點過渡政策的規定》和《跨境應稅行為適用增值稅零稅率和免稅政策的規定》的相關規定，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅(以下稱營改增)試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人納入試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅。金融業務應稅行為增值稅率為6%。本次評估收益法中已考慮了營改增事項的影響。

評估報告使用者應注意以上特別事項對評估結論產生的影響。

## 十二、評估報告使用限制說明

- (一) 本評估報告只能用於評估報告載明的評估目的和用途。
- (二) 本評估報告只能由評估報告載明的評估報告使用者使用。
- (三) 本評估報告的全部或者部分內容被摘抄、引用或者被披露於公開媒體，需評估機構審閱相關內容，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外。
- (四) 本評估報告經資產評估師簽字、評估機構蓋章後方可正式使用。
- (五) 本評估報告經國有資產監督管理機構核准後方可正式使用。
- (六) 本評估報告所揭示的評估結論僅對評估報告中描述的經濟行為有效，評估結論使用有效期為自評估基準日起一年。

十三、評估報告日

本評估報告提出日期為2016年10月7日。

法定代表人：權忠光

資產評估師：康志剛

資產評估師：劉宇輝

地址：中國北京市朝陽區朝外大街22號泛利大廈9樓

北京中企華資產評估有限責任公司

2016年10月7日

## B. 中國估值師函件

中央匯金投資有限責任公司：

受 貴公司的委託，吾等對 貴公司擬以其持有的中國中投證券有限責任公司（「中投證券」）100% 股權認購中國國際金融股份有限公司（「中金」）定向發行股份行為涉及的中投證券股東全部權益（「標的資產」）於評估基準日（即 2016 年 6 月 30 日）的市場價值進行了評估，並出具了評估報告書 [2016 第 [1350] 號]，該報告已取得財政部資產評估核准（核准文號：財金 [2016] 94 號）（「標的資產評估報告」）。根據經核准的標的資產評估報告，標的資產評估結論採用收益法評估結果，於 2016 年 6 月 30 日的評估值為人民幣 16,700.695 百萬元。

吾等已審閱於 2016 年 9 月 30 日有關標的資產的財務資料，分析 2016 年上半年、7-9 月份的經營情況，並與資產評估報告中使用的資料及數據進行比對。吾等確認，標的資產評估報告所採納的評估假設、基準及方法於 2016 年 6 月 30 日至 2016 年 9 月 30 日期間未發生重大變動。標的資產於 2016 年 9 月 30 日的評估值相較標的資產評估報告所載之評估值並無重大變動。

此致

北京中企華資產評估有限責任公司  
2016 年 11 月 4 日

## 1. 有關本公司的進一步資料

### (A) 註冊成立

本公司於1995年7月31日根據中國法律於中國成立為中外合資經營企業，註冊資本為100百萬美元。

本公司於香港中環港景街1號國際金融中心第一期29樓設立香港營業地點，並於2015年7月9日根據香港公司條例第16部在香港註冊為非香港公司。

### (B) 本集團的股本變更

#### a) 本公司

本公司成立時的初始註冊資本為100百萬美元。

2015年6月1日，本公司改制為股份有限公司。於改制後，本公司的股本總額為人民幣1,667,473,000元，由每股面值人民幣1.00元的1,667,473,000股股份組成。

2015年11月9日，本公司成功在聯交所上市，初始發行555,824,000股H股。2015年11月11日，本公司於超額配售權獲行使後進一步發行83,372,000股H股。全球發售完成且超額配售權獲行使後，本公司的已發行股份總數從1,667,473,000股增加至2,306,669,000股（包括786,491,631股內資股及1,520,177,369股H股）。

#### b) 本公司的主要附屬公司

以下載列本公司的主要附屬公司股本於本通函刊發日期前最近兩年的變動。

#### ***CICC US Securities, Inc.***

CICC US Securities, Inc.的已發行股本於2014年12月29日由49,000,000美元增加至53,000,000美元，其中40股股份以現金代價4,000,000美元配發予China International Capital Corporation(USA) Holdings Inc.。

***China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited***

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited的已發行股本於2014年12月29日由37,000,000新加坡元增加至42,000,000新加坡元，其中5,000,000股普通股以現金代價5,000,000新加坡元配發予中國國際金融(香港)有限公司；於2015年7月27日由42,000,000新加坡元增加至47,000,000新加坡元，其中5,000,000股普通股以現金代價5,000,000新加坡元配發予中國國際金融(香港)有限公司。

***中金基金管理有限公司***

中金基金管理有限公司的註冊資本於2015年7月1日由人民幣100,000,000元增加至人民幣150,000,000元，增加部分全部由本公司認繳，並於2015年11月21日由人民幣150,000,000元增加至人民幣200,000,000元，增加部分全部由本公司認繳。

除本通函所披露者外，本公司任何主要附屬公司的股本於本通函刊發日期前最近兩年並無其他變更。

**2. 有關中投證券的進一步資料****(A) 中投證券主要附屬公司的股本變更**

中投證券(香港)金融控股有限公司的註冊資本於2016年3月30日由180,000,000港元增加至500,000,000港元，增加部分全部由中投證券認繳。

除本通函所披露者外，中投證券任何主要附屬公司的股本於本通函刊發日期前最近兩年並無其他變更。

## (B) 本集團及中投證券的知識產權

有關本集團及中投證券的重要商標及域名的詳情載列如下。

## a) 商標

於最後實際可行日期，中投證券已在若干司法轄區註冊下列重大商標：

| 編號 | 商標  | 註冊地點 | 類別 | 註冊編號     | 有效期                       |
|----|---|------|----|----------|---------------------------|
| 1  |    | 中國   | 36 | 12307676 | 2014年8月28日至<br>2024年8月27日 |
| 2  |    | 中國   | 36 | 11350937 | 2014年4月7日至<br>2024年4月6日   |
| 3  |    | 中國   | 35 | 10307024 | 2014年4月7日至<br>2024年4月6日   |
| 4  |    | 中國   | 36 | 11350969 | 2014年1月21日至<br>2024年1月20日 |
| 5  |    | 中國   | 36 | 12307674 | 2014年8月28日至<br>2024年8月27日 |
| 6  |    | 中國   | 35 | 12307675 | 2014年8月28日至<br>2024年8月27日 |
| 7  |  | 中國   | 36 | 10307210 | 2014年3月28日至<br>2024年3月27日 |
| 8  |  | 中國   | 35 | 12307673 | 2014年8月28日至<br>2024年8月27日 |

## b) 域名

於最後實際可行日期，中投證券已註冊下列重大互聯網域名：

| 編號  | 域名               | 註冊地點 | 屆滿日期        |
|-----|------------------|------|-------------|
| 1.  | e95532.me        | 中國   | 2017年11月20日 |
| 2.  | e95532.com       | 中國   | 2017年11月20日 |
| 3.  | e95532.cn        | 中國   | 2017年11月20日 |
| 4.  | e95532.net       | 中國   | 2017年11月20日 |
| 5.  | e95532.com.cn    | 中國   | 2017年11月20日 |
| 6.  | 中國中投證券.com       | 中國   | 2018年1月13日  |
| 7.  | china-invs.hk    | 中國   | 2017年12月20日 |
| 8.  | ztzq.hk          | 中國   | 2017年11月30日 |
| 9.  | cisc.hk          | 中國   | 2017年6月8日   |
| 10. | 中國中投證券有限責任公司.com | 中國   | 2017年6月8日   |

| 編號  | 域名                  | 註冊地點 | 屆滿日期        |
|-----|---------------------|------|-------------|
| 11. | 中國中投證券有限責任公司 .net   | 中國   | 2017年6月8日   |
| 12. | cjis.hk             | 中國   | 2018年3月1日   |
| 13. | china-cis.asia      | 中國   | 2017年10月15日 |
| 14. | china-cis.cn        | 中國   | 2017年10月15日 |
| 15. | china-cis.com.cn    | 中國   | 2017年10月15日 |
| 16. | china-cis.me        | 中國   | 2017年10月15日 |
| 17. | china-cis.mobi      | 中國   | 2017年10月15日 |
| 18. | china-cis.org       | 中國   | 2017年10月15日 |
| 19. | china-cis.tel       | 中國   | 2017年10月15日 |
| 20. | cis-china.asia      | 中國   | 2017年10月15日 |
| 21. | cis-china.com.cn    | 中國   | 2017年10月15日 |
| 22. | cis-china.me        | 中國   | 2017年10月15日 |
| 23. | cis-china.mobi      | 中國   | 2017年10月15日 |
| 24. | cis-china.net       | 中國   | 2017年10月15日 |
| 25. | cis-china.org       | 中國   | 2017年10月15日 |
| 26. | cis-china.tel       | 中國   | 2017年10月15日 |
| 27. | china-invs.cn       | 中國   | 2017年12月4日  |
| 28. | china-invs.com      | 中國   | 2017年12月4日  |
| 29. | china-invs.com.cn   | 中國   | 2017年12月4日  |
| 30. | china-isc.cn        | 中國   | 2017年12月4日  |
| 31. | china-invs.net      | 中國   | 2017年12月4日  |
| 32. | china-invs.net.cn   | 中國   | 2017年12月4日  |
| 33. | china-isc.com.cn    | 中國   | 2017年12月4日  |
| 34. | china-isc.net.cn    | 中國   | 2017年12月4日  |
| 35. | china-isc.net       | 中國   | 2017年12月4日  |
| 36. | cinvs.cn            | 中國   | 2017年12月4日  |
| 37. | cinvs.com.cn        | 中國   | 2017年12月4日  |
| 38. | cinvs.net           | 中國   | 2017年12月4日  |
| 39. | cinvs.net.cn        | 中國   | 2017年12月4日  |
| 40. | cisecurities.com    | 中國   | 2017年6月10日  |
| 41. | cisecurities.cn     | 中國   | 2017年7月10日  |
| 42. | cisecurities.com.cn | 中國   | 2017年7月10日  |
| 43. | cisecurities.net.cn | 中國   | 2017年7月10日  |
| 44. | cisecurities.net    | 中國   | 2017年6月10日  |
| 45. | cistock.cn          | 中國   | 2017年7月10日  |
| 46. | cistock.com.cn      | 中國   | 2017年7月10日  |
| 47. | cistock.net.cn      | 中國   | 2017年7月10日  |
| 48. | cjis.cn             | 中國   | 2017年7月10日  |
| 49. | cjis.com.cn         | 中國   | 2017年7月10日  |
| 50. | cjis.net.cn         | 中國   | 2017年7月10日  |
| 51. | csecurities.cn      | 中國   | 2017年7月10日  |
| 52. | csecurities.com.cn  | 中國   | 2017年7月10日  |
| 53. | csecurities.net     | 中國   | 2017年7月10日  |
| 54. | csecurities.net.cn  | 中國   | 2017年7月10日  |
| 55. | ecisc.cn            | 中國   | 2017年7月10日  |



| 編號  | 域名                 | 註冊地點 | 屆滿日期       |
|-----|--------------------|------|------------|
| 56. | ecisc.com.cn       | 中國   | 2017年7月10日 |
| 57. | ecisc.net.cn       | 中國   | 2017年7月10日 |
| 58. | esecurities.cn     | 中國   | 2017年7月10日 |
| 59. | esecurities.com.cn | 中國   | 2017年7月10日 |
| 60. | esecurities.net.cn | 中國   | 2017年7月10日 |
| 61. | ztzq.cn            | 中國   | 2017年7月10日 |
| 62. | 中投證券.net           | 中國   | 2017年6月10日 |
| 63. | 中投證券.com           | 中國   | 2017年6月10日 |
| 64. | 中投證券.公司            | 中國   | 2017年8月21日 |
| 65. | 中投證券.網絡            | 中國   | 2017年8月21日 |
| 66. | 中投證券.中國            | 中國   | 2017年7月10日 |
| 67. | 中投證券.cn            | 中國   | 2017年7月10日 |
| 68. | tqfutures.com      | 中國   | 2023年8月4日  |
| 69. | china-invf.com     | 中國   | 2024年4月12日 |

### c) 本集團的商標及域名

有關本集團的重要商標及域名的詳情，請參閱本公司於二零一五年十月二十七日刊發的招股章程「附錄六－法定及一般資料」一節「－知識產權」一段。以下為本公司日期為二零一五年十月二十七日的招股章程的超鏈接。

[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/1027/LTN20151027032\\_c.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/1027/LTN20151027032_c.pdf)

### 3. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則規定而刊載的資料，旨在提供有關本集團的資料。董事對本通函共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺騙成份，亦無其他事實遺漏致使本通函所載任何陳述產生誤導。

本通函載有遵照收購守則規定而刊載的資料，旨在提供有關本集團的資料。董事對本通函所載資料(有關匯金及中投證券的資料除外)的準確性共同及個別承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知，本通函內所表達的意見(匯金及中投證券所表達者除外)乃經審慎周詳考慮後作出，且本通函並無遺漏其他事實致使本通函所載任何陳述產生誤導。

匯金董事對本通函所載資料(有關本集團的資料除外)的準確性承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就匯金董事所知，本通函內所表達的意見(董事所表達者除外)乃經審慎周詳考慮後作出，且本通函並無遺漏其他事實致使本通函所載任何陳述產生誤導。

#### 4. 股本

本公司(i)於2015年12月31日；(ii)於本通函日期；及(iii)假設建議收購事項完成及配發及發行對價股份後的註冊股本如下及將如下：

|                | 於2015年12月31日                |                      | 於本通函日期                      |                      | 緊隨建議收購事項完成及<br>配發及發行對價股份後   |                   |
|----------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|
|                | 股份數目                        | 百分比(%)               | 股份數目                        | 百分比(%)               | 股份數目                        | 百分比(%)            |
| 內資股.....       | 786,491,631                 | 34.10                | 786,491,631                 | 34.10                | 2,464,953,440               | 61.85             |
| H股.....        | 1,520,177,369               | 65.90                | 1,520,177,369               | 65.90                | 1,520,177,369               | 38.15             |
| <b>總計.....</b> | <b><u>2,306,669,000</u></b> | <b><u>100.00</u></b> | <b><u>2,306,669,000</u></b> | <b><u>100.00</u></b> | <b><u>3,985,130,809</u></b> | <b><u>100</u></b> |

所有已發行股份在各方面均享有同等權益，包括投票、股息及資本退回權利。將予配發及發行的對價股份將於發行及繳足後在各方面與對價股份各自配發日期的當時現有已發行股份享有同等權益。已發行H股於聯交所上市。本公司的證券概無於任何其他證券交易所上市或買賣，亦無正在或建議尋求本公司的證券於任何其他證券交易所上市或買賣。此外，於最後實際可行日期，本公司並無任何尚未行使的可換股證券、購股權、衍生工具或認股權證，亦無訂立任何有關發行本公司任何可換股證券、購股權、認股權證或衍生工具的協議。

## 5. 市價

下表列示股份(i)於最後交易日前六個月起至最後實際可行日期止期間內六個曆月各月份的最後一個交易日；(ii)於2016年11月3日(即最後交易日)；及(iii)於最後實際可行日期在聯交所所報的每股收市價：

| 日期                      | 每股收市價<br>(港元) |
|-------------------------|---------------|
| 2016年5月31日 .....        | 12.04         |
| 2016年6月30日 .....        | 11.78         |
| 2016年7月29日 .....        | 11.22         |
| 2016年8月31日 .....        | 11.46         |
| 2016年9月30日 .....        | 10.60         |
| 2016年10月31日 .....       | 11.40         |
| 2016年11月3日(最後交易日) ..... | 11.62         |
| 2016年11月30日 .....       | 11.38         |
| 最後實際可行日期 .....          | 11.22         |

股份於2016年5月4日(即2016年11月4日(即股份就建議收購事項暫停買賣日期)前六個月當日)起至最後實際可行日期止期間(包括首尾兩日)在聯交所錄得的每股最高及最低收市價分別為於2016年7月12日錄得的12.36港元及2016年9月28日錄得的10.30港元。

## 6. 權益披露

## (A) 董事、監事和最高行政人員在本公司及本公司相聯法團的股份及相關股份中的權益和淡倉

於最後實際可行日期，本公司董事、監事和最高行政人員在本公司及本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有以下權益或淡倉，該等權益或淡倉是本公司根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊所記錄或根據上市規則附錄十標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益：

| 董事／監事／最高行政人員 | 股份類別 | 權益性質       | 證券數目        | 佔本公司總股本<br>的概約持股<br>百分比 | 佔相關類別<br>股份的概約<br>持股百分比 |
|--------------|------|------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| 大衛·龐德文 ..... | H股   | 受控法團權益(註1) | 171,749,719 | 7.446                   | 11.298                  |

| 董事／監事／最高行政人員 | 股份類別 | 權益性質        | 證券數目        | 佔本公司總股本的概約持股百分比 | 佔相關類別股份的概約持股百分比 |
|--------------|------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|
| 查懋德.....     | H股   | 實益擁有人       | 753,600     | 0.033           | 0.050           |
|              |      | 酌情信託受益人(註2) | 122,559,265 | 5.313           | 8.062           |
| 林重庚.....     | H股   | 實益擁有人       | 356,000     | 0.015           | 0.023           |
| 石軍.....      | H股   | 其他(註3)      | 116,800     | 0.005           | 0.008           |
| 蕭偉強.....     | H股   | 實益擁有人       | 100,000     | 0.004           | 0.007           |
| 韓巍強.....     | H股   | 其他(註4)      | 116,800     | 0.005           | 0.008           |

註：

- (1) 大衛·龐德文先生被視為持有的權益包括由TPG持有的171,749,719股H股。TPG Asia GenPar V, L.P.(作為TPG的普通合夥人)、TPG Asia GenPar V Advisors, Inc.(作為TPG Asia GenPar V, L.P.的普通合夥人)、TPG Holdings I, L.P.(作為TPG Asia GenPar V Advisors, Inc.的普通合夥人)、TPG Holdings I-A, LLC(作為TPG Holdings I, L.P.的普通合夥人)、TPG Group Holdings (SBS), L.P.(作為TPG Holdings I-A, LLC的唯一成員及TPG Holdings II-A, LLC的唯一成員)、TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc.(作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人)、大衛·龐德文先生及James Coulter先生(各自於TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc.持有50%權益),以及TPG Capital Management, L.P.(作為TPG的普通合夥人總經理)、TPG Capital Advisors, LLC(作為TPG Capital Management, L.P.的普通合夥人)、TPG Holdings II Sub, L.P.(作為TPG Capital Advisors, LLC的唯一成員)、TPG Holdings II, L.P.(作為TPG Holdings II Sub, L.P.的普通合夥人)、TPG Holdings II-A, LLC(作為TPG Holdings II, L.P.的普通合夥人)各自在證券及期貨條例下被視為於TPG持有的H股中擁有權益。龐德文先生及Coulter先生放棄TPG所持證券的實益擁有權,惟彼等於其中的金錢利益除外。
- (2) 查懋德先生被視為持有的權益包括由名力持有的122,559,265股H股。名力由若干但非完全相同的酌情信託持有96.12%股權,其中CCM Trust (Cayman) Limited、LBJ Regents Limited及Dolios Limited為公司受託人,而查懋德先生屬於酌情受益人類別的成員之一。
- (3) 石軍先生通過銀河資本資產管理有限公司成立的資產管理計劃持有權益。
- (4) 韓巍強先生通過銀河資本資產管理有限公司成立的資產管理計劃持有權益。

#### (B) 主要股東在本公司及本公司相聯法團的股份及相關股份中的權益和淡倉

於最後實際可行日期,就本公司和董事合理查詢後所知,以下人士(並非上述披露的本公司董事、監事或最高行政人員)於股份或相關股份中,擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露並根據證券及期貨條例第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉:

| 主要股東名稱                  | 股份類別 | 權益性質       | 證券數目          | 佔本公司總股本的概約持股百分比 | 佔相關類別股份的概約持股百分比 |
|-------------------------|------|------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 匯金 .....                | 內資股  | 實益擁有人(註1)  | 2,334,655,680 | 101.213         | 296.844         |
|                         |      | 受控法團權益(註2) | 2,734,800     | 0.119           | 0.348           |
| GIC .....               | H股   | 實益擁有人      | 273,091,435   | 11.839          | 17.965          |
| TPG (註3) .....          | H股   | 實益擁有人      | 171,749,719   | 7.446           | 11.298          |
| KKR Institutions        |      |            |               |                 |                 |
| Investments (註4).....   | H股   | 實益擁有人      | 166,747,300   | 7.229           | 10.969          |
| 中投保公司(註5).....          | 內資股  | 實益擁有人      | 127,562,960   | 5.530           | 16.219          |
| 名力(註6).....             | H股   | 實益擁有人      | 122,559,265   | 5.313           | 8.062           |
| Great Eastern (註7)..... | H股   | 實益擁有人      | 83,373,650    | 3.614           | 5.484           |

註：

- 計入根據股權轉讓協議匯金將予認購的1,678,461,809股對價股份。
- 中國建投、建投投資及中國投資諮詢均由匯金全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，匯金被視為於中國建投、建投投資及中國投資諮詢持有的2,734,800股內資股中擁有權益。
- TPG Asia GenPar V, L.P. (作為TPG的普通合夥人)，TPG Holdings I, L.P. (作為TPG Asia GenPar V Advisors, Inc.的普通合夥人)，TPG Holdings I-A, LLC (作為TPG Holdings I, L.P.的普通合夥人)，TPG Group Holdings (SBS), L.P. (作為TPG Holdings I-A, LLC的唯一成員及作為TPG Holdings II-A, LLC的唯一成員)，TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc. (作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人)，大衛·龐德文先生及James Coulter先生(各自擁有TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc. 50%的權益)，以及TPG Capital Management, L.P. (作為TPG的執行普通合夥人)，TPG Capital Advisors, LLC (作為TPG Capital Management, L.P.的普通合夥人)，TPG Holdings II Sub, L.P. (作為TPG Capital Advisors, LLC的唯一成員)，TPG Holdings II, L.P. (作為TPG Holdings II Sub, L.P.的普通合夥人)，TPG Holdings II-A, LLC (作為TPG Holdings II, L.P.的普通合夥人)，在證券及期貨條例下均被視為於TPG持有的H股中擁有權益。龐德文先生及Coulter先生放棄TPG所持H股的實益擁有權，惟彼等於其中的金錢利益除外。
- KKR Associates Asia L.P. (作為KKR Institutions Investments的普通合夥人)，KKR Associates Millennium L.P. (作為KKR Institutions Investments的普通合夥人)，KKR Millennium GP LLC (作為KKR Associates Millennium L.P.的普通合夥人)，KKR Asia Limited (Cayman Islands) 作為KKR Associates Asia L.P.的普通合夥人)，KKR Fund Holdings L.P. (作為KKR Asia Limited (Cayman Islands)的唯一股東)，KKR Fund Holdings GP Limited (作為KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人)，KKR Group Holdings L.P. (作為KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人和KKR Fund Holdings GP Limited的唯一股東)，KKR Group Limited (作為KKR Group Holdings L.P.的普通合夥人)，KKR & Co. L.P. (作為KKR Group Limited的唯一股東)，KKR Management LLC (作為KKR & Co. L.P.的普通合夥人)及Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生(作為KKR Management LLC的指定股東)在證券及期貨條例下均被視為於KKR Institutions Investments持有的H股中擁有權益。Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生放棄KKR Institutions Investments持有的H股中的實益擁有權。

- (5) 國家開發投資公司(一家中國國有企業)持有中投保公司約47.20%的股份，因此根據證券及期貨條例被視為於中投保公司持有的內資股中擁有權益。
- (6) 名力由若干並非完全相同的酌情信託持有96.12%股份，其中CCM Trust (Cayman) Limited、LBJ Regents Limited及Dolios Limited為公司受託人，而該等信託的酌情受益人包括已故查濟民博士的後嗣。
- (7) Oversea-Chinese Banking Corporation Limited持有Great Eastern Holdings Limited 87.60%的股權，而Great Eastern Holdings Limited則持有Great Eastern 100%的股權。因此根據證券及期貨條例，Oversea-Chinese Banking Corporation Limited與Great Eastern Holdings Limited各自被視為於Great Eastern持有的H股中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事並不知悉任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 7. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與經擴大集團任何成員公司訂立任何服務合約或委任函件(不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內免付賠償(法定補償除外)而終止的合約)，亦無任何董事與經擴大集團任何成員公司或聯營公司訂立任何現正生效的固定年期服務合約或委任函件且有效期尚餘超過十二個月(不計及通知期)，或為連續合約而具通知期為十二個月或以上，或於股份就建議收購事項暫停買賣H股日期前六個月內訂立或修訂合約。

## 8. 董事於資產／合約的權益及其他權益

於最後實際可行日期，除本通函所披露者外：

- a) 概無董事於經擴大集團任何成員公司自2015年12月31日(即本集團最近期刊發的經審計合併財務報表的編製日期)以來收購、出售或租賃或經擴大集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及
- b) 概無董事直接或間接於在最後實際可行日期仍然存續且與經擴大集團業務有重大關係的任何合約或安排中擁有重大權益。

## 9. 競爭權益

於最後實際可行日期，就董事所知，概無董事或彼等各自的聯繫人於與經擴大集團業務構成競爭或有可能構成競爭或構成衝突或有可能構成衝突(無論直接或間接)的任何業務中擁有任何權益。

## 10. 董事和監事薪酬

截至2013年、2014年、2015年12月31日止三個年度各年及截至2016年6月30日止六個月，本集團向董事和監事支付的薪酬總額(包括袍金、工資、津貼及其他福利、酌定花紅及退休福利)分別為人民幣4,922,047元、人民幣2,012,335元、人民幣6,383,738元及人民幣3,803,610元。

除上文所披露者外，截至2013年、2014年、2015年12月31日止三個年度各年及截至2016年6月30日止六個月，本集團並無其他已付或應付董事和監事款項，亦無任何已授董事和監事的實物利益。

## 11. 董事和最高行政人員於本公司主要股東的董事職務及受聘情況

截至最後實際可行日期，除下文所披露者外，概無董事為某公司的董事或僱員，而該公司於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉：

| 董事姓名     | 擁有有關須予披露權益或淡倉的公司名稱    | 於該公司的職位                      |
|----------|-----------------------|------------------------------|
| 丁學東..... | 匯金                    | 董事長                          |
| 劉海峰..... | KKR & Co. L.P. 及其聯屬公司 | 全球合夥人、亞洲私募投資業務聯席主管及大中華區首席執行官 |
| 石軍.....  | 中投保公司                 | 總裁                           |
| 查懋德..... | 名力                    | 董事                           |

## 12. 股權及交易

(A) 中投證券集團股份及有關中投證券股份的可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具(「中投證券證券」)的股權及交易

- a) 於最後實際可行日期，
  - a. 除股權轉讓協議外，本公司並無於任何中投證券證券中擁有權益；
  - b. 概無中投證券董事或董事於任何中投證券證券或本公司任何有關證券(定義見收購守則規則22註釋4)中擁有權益；
  - c. 除董事會函件「本公司於建議收購事項完成前後的股權架構」一段所載表格所披露者外，概無匯金的一致行動人士擁有或控制任何中投證券證券或本公司任何有關證券(定義見收購守則規則22註釋4)；

- d. 匯金或其任何一致行動人士概無借入或借出任何中投證券證券或本公司任何有關證券(定義見收購守則規則22註釋4);及
  - e. 匯金或其任何一致行動人士與和建議收購事項或清洗豁免有關或對其加以倚賴的任何董事、近期董事、股東或近期股東概無訂立任何協議、安排或諒解(包括任何彌償安排)。
- b) 本公司或董事概無於該公告日期前六個月起至最後實際可行日期止期間(「有關期間」)買賣中投證券證券或本公司任何有關證券(定義見收購守則規則22註釋4)以換取價值。
  - c) 匯金或其一致行動人士概無於有關期間買賣中投證券證券或本公司任何有關證券(定義見收購守則規則22註釋4)以換取價值。
  - d) 於最後實際可行日期,本公司或任何董事概無持有匯金的任何股份,或賦予任何權利認購、轉換或交換匯金的股份的任何可換股證券、認股權證、期權或衍生工具。於緊接該公告日期前六個月直至最後實際可行日期止期間,本公司或任何董事概無進行涉及匯金的任何股份或證券,或賦予任何權利認購、轉換或交換匯金的股份的任何可換股證券、認股權證、期權或衍生工具的交易。
- (B) 股份及有關股份的可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具(「本公司證券」)的股權及交易
- a) 於最後實際可行日期,
    - a. 除董事會函件「本公司於緊接建議收購事項完成前及緊隨建議收購事項完成後的股權架構」一段所載表格所披露者外,概無匯金及其一致行動人士於任何本公司證券中擁有權益;
    - b. 除本附錄「- 6. 權益披露」一段所載表格所披露者外,概無中投證券的董事或董事於任何本公司證券中擁有權益。就批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免的決議案,查懋德先生、林重庚先生及蕭偉強先生各自就其實益股權擬投票贊成該等決議案;
    - c. 本公司或董事概無借入或借出任何本公司證券;及



- d. 匯金或其任何一致行動人士概無借入或借出任何本公司證券。
- b) 除股權轉讓協議外，概無匯金、其一致行動人士及董事於有關期間買賣任何本公司證券以換取價值。
- c) 概無匯金或其一致行動人士於有關期間收到任何不可撤回承諾，承諾將投票贊成或反對有關建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免。
- d) 於最後實際可行日期，匯金並無意於建議收購事項完成後將對價股份轉讓、抵押或質押予任何其他人士。
- e) 於最後實際可行日期，概無本公司附屬公司、本公司或其任何附屬公司的退休金、或由與本公司有關連的任何基金經理全權管理的任何基金，或有關建議收購事項及清洗豁免的獨立財務顧問，或收購守則「聯繫人」定義第(2)類別所指的本公司任何其他顧問於有關期間擁有或控制任何本公司證券或買賣本公司任何有關證券以換取價值。
- f) 於最後實際可行日期及於有關期間，本公司或本公司的聯繫人(按收購守則內「聯繫人」定義的第(1)、(2)、(3)及(4)類)，以及匯金或其任何一致行動人士概無與任何人士作出收購守則規則22註釋8所指類別的任何安排。
- g) 於最後實際可行日期，概無本公司的股權由與本公司有關連的基金經理全權管理。
- h) 根據上市規則及收購守則，匯金(作為主要股東)及其聯繫人將就批准建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及清洗豁免的相關決議案放棄投票。

### 13. 重大訴訟

截至最後實際可行日期，概無任何涉及經擴大集團成員公司的重大訴訟、仲裁事項或索償，且董事並不知悉經擴大集團任何成員公司有任何尚未了結或面臨的重大訴訟、仲裁事項或索償。

#### 14. 重大合約概要

本集團及中投證券的成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年間已訂立下列重大合約（並非於日常業務過程中訂立的合約）：

- a) 股權轉讓協議；
- b) 由(其中包括)香港承銷商及本公司就本公司香港公開發售初步提呈發售61,140,800股H股訂立的日期為於2015年10月26日的香港承銷協議；
- c) 本公司與CIZJ Limited及中金香港證券訂立的日期為2015年10月10日的基石投資協議及日期為2015年10月23日的基石投資協議的補充協議，據此，CIZJ Limited已同意以100百萬美元認購本公司H股；
- d) 本公司與寶鋼集團有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年10月21日的基石投資協議，據此，寶鋼集團有限公司已同意以50百萬美元認購本公司H股；
- e) 本公司與中廣核投資(香港)有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年9月16日的基石投資協議，據此，中廣核投資(香港)有限公司已同意以50百萬美元認購本公司H股；
- f) 本公司與中國移動(香港)集團有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年10月22日的基石投資協議，據此，中國移動(香港)集團有限公司已同意以50百萬美元認購本公司H股；
- g) 本公司與中國商用飛機有限責任公司及中金香港證券訂立的日期為2015年10月21日的基石投資協議，據此，中國商用飛機有限責任公司已同意以50百萬美元認購本公司H股；
- h) 本公司與惠理基金管理香港有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年10月15日的基石投資協議，據此，惠理基金管理香港有限公司已同意以50百萬美元認購本公司H股；
- i) 本公司與中國誠通控股集團有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年10月19日的基石投資協議，據此，中國誠通控股集團有限公司已同意以30百萬美元認購本公司H股；
- j) 本公司與中國南車(香港)有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年9月22日的基石投資協議，據此，中國南車(香港)有限公司已同意以30百萬美元認購本公司H股；

- k) 本公司與新華社投資控股有限公司及中金香港證券訂立的日期為2015年10月22日的基石投資協議，據此，新華社投資控股有限公司已同意以30百萬美元認購本公司H股；及
- l) 本公司與The Prudential Insurance Company of America及中金香港證券訂立的日期為2015年10月9日的基石投資協議及日期為2015年10月16日的基石投資協議的補充協議，據此，The Prudential Insurance Company of America已同意以25百萬美元認購本公司H股。

## 15. 專家資格及同意書

曾於本通函提供意見或建議的專家的資格如下：

| 名稱                        | 資格  |
|---------------------------|---|
| 中金香港證券 .....              | 獲發牌可進行第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例) |
| 農銀國際 .....                | 獲發牌可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)   |
| 新百利 .....                 | 獲發牌可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)   |
| 海問律師事務所 .....             | 中國法律顧問  |
| 畢馬威會計師事務所 .....           | 註冊會計師   |
| 北京中企華資產評估<br>有限責任公司 ..... | 獨立專業估值師   |

截至最後實際可行日期，上述專家已就本通函的刊發分別發出同意書，同意以本通函所載的形式及涵義刊載其報告及／或函件及／或估值證書及／或意見及／或引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

中金香港證券為本公司間接全資附屬公司。於最後實際可行日期，概無專家(中金香港證券除外)直接或間接持有本集團任何成員公司的股權或權利(不論可否依法強制執行)以認購或提名他人認購本集團任何成員公司的股份。

於最後實際可行日期，概無專家於本集團任何成員公司自2015年12月31日(即本集團編製最近刊發的經審計合併財務報表的日期)以來收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## 16. 影響董事的安排

- a) 於最後實際可行日期，概無向或可能會向任何董事提供利益，以作為彼等離職或就建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及／或清洗豁免而言的賠償。
- b) 於最後實際可行日期，任何董事與任何其他人士之間概無達成須取決於或視乎建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及／或清洗豁免的結果或與建議收購事項(包括建議發行對價股份及建議修訂公司章程)及／或清洗豁免有關的協議或安排。
- c) 於最後實際可行日期，匯金並無訂立任何董事可能擁有重大個人利益的任何重大合約。

## 17. 其他事項

- a) 本公司聯席公司秘書為吳波先生和周佳興先生。
- b) 本公司註冊辦事處為中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座27層及28層。
- c) 本公司中國總部及主要營業地點為中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓2座27層及28層，而本公司香港主要營業地點則為香港中環港景街1號國際金融中心第一期29樓。
- d) 本公司的H股證券登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

- e) 本通函中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。
- f) 匯金的註冊辦事處位於中國北京市東城區朝陽門北大街1號新保利大廈。
- g) 匯金的董事會成員包丁學東先生、李劍閣先生及白濤先生。

## 18. 備查文件

以下文件於本通函日期至臨時股東大會日期及類別股東會議日期(包括當日)期間於(i)任何營業日的正常營業時間(即星期一至星期五(公眾假期除外)上午九時三十分至下午五時正)在香港中環港景街1號國際金融中心第一期29樓；(ii)證監會網站([www.sfc.hk](http://www.sfc.hk))；及(iii)本公司網站([www.cicc.com](http://www.cicc.com))可供股東查閱：

- a) 公司章程；
- b) 董事會函件，全文載於本通函「董事會函件」一節；
- c) 獨立董事委員會於2016年12月5日發出的推薦意見函件，全文載於本通函第46至第47頁；
- d) 獨立財務顧問於2016年12月5日發出的推薦意見函件，全文載於本通函第48至第83頁；
- e) 畢馬威會計師事務所就估值報告發出的函件，全文載於本通函附錄一；
- f) 財務顧問就利潤預測發出的函件；
- g) 本公司截至2016年6月30日止六個月的中期報告；
- h) 本公司截至2015年12月31日止年度的年報；
- i) 本公司日期為2015年10月27日的招股章程；
- j) 畢馬威會計師事務所發出的中投證券集團會計師報告，全文載於本通函附錄四；
- k) 畢馬威會計師事務所就經擴大集團的未經審計備考財務信息發出的報告，全文載於本通函附錄五；
- l) 中國估值師發出的估值報告，報告摘要載於本通函附錄七；

- m) 本通函附錄八「重大合約概要」一節所載的各份重大合約；
- n) 本通函附錄八「專家資格及同意書」一節所述的書面同意書；
- o) 股權轉讓協議；及
- p) 本通函。