

证券代码：002736

证券简称：国信证券

国信证券股份有限公司 2017 年年度报告摘要

第一节 重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到中国证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

本年度报告摘要经本公司第四届董事会第五次会议审议通过。本公司所有董事均已出席了审议本年度报告摘要的董事会会议。未有董事、监事、高级管理人员对本报告提出异议。

公司2017年度财务报告已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见的审计报告。

经公司第四届董事会第五次会议审议通过的公司2017年度利润分配预案为：以2017年12月31日总股本8,200,000,000股为基数，向全体股东每10股派送现金红利1.50元（含税），不进行送股或以公积金转增股本。

第二节 公司基本情况

一、公司简介

股票简称	国信证券	股票代码	002736
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	胡华勇	张剑军	
办公地址	深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 20 楼	深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 20 楼	
传真	0755-82133453	0755-82133453	
电话	0755-82130188	0755-82130188	
电子信箱	ir@guosen.com.cn	ir@guosen.com.cn	

二、公司业务概要

（一）报告期内公司从事的主要业务

1、报告期内公司从事的主要业务及经营模式

公司向个人、机构客户提供全方位的金融产品和服务，并自营相关金融产品的投资与交易业务，主要业务如下：

经纪及财富管理业务，为个人和机构客户提供证券经纪和期货经纪服务，推广和销售证券及金融产品，提供专业化研究和咨询等服务，赚取手续费、佣金及相关收入。

投资银行业务，为机构客户提供包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问、新三板推荐等金融服务，赚取承销费、保荐费、财务顾问费及相关收入。

投资与交易业务，从事权益类、固定收益类、衍生类产品及其他金融产品的交易和做市业务以及私募基金类业务，赚取投资收益。

资产管理业务，根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、定向、专项资产管理业务以及基金管理业务等，赚取管理费、业绩报酬及相关收入。

资本中介业务，为客户提供融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资以及小微通等资本中介服务，赚取利息及相关收入。

2、报告期内公司所属行业的发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位

（1）报告期内证券行业的发展阶段

报告期内，国内证券市场走势平稳，沪深股指总体呈上升趋势，但市场成交量进一步萎缩。上证综指涨幅6.56%，深成指涨幅8.48%，沪深300涨幅21.78%，市场全年日均交易量同比下降11.73%。股票承销市场发行家数816家，同比下降3.43%；承销金额10,689亿元，同比下降28.42%。公司债承销金额10,998亿元，同比下降60%；企业债承销金额3,727亿元，同比下降37%。同时，国内金融去杠杆、防风险、严监管的基调已然明确，监管新规密集发布，大额罚单不断开出，给证券公司的经营带来了较大挑战。根据中证协发布的数据，2017年度，证券行业实现营业收入3,113亿元，同比下降5.08%；实现净利润1,132亿元，同比下降8.47%。总体来看，证券行业正处于一个重要的发展阶段，资本市场将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，在助力国家战略创新和产业转型升级，满足投资者不断发展的财富管理需求等方面发挥重要作用。

（2）报告期内公司的行业地位

报告期内，公司保持了相对领先的市场地位，各项主要业务均取得了较好成绩。据中证协、沪深交易所、股转公司、WIND资讯等公布的相关数据统计，公司代理买卖手续费净收入市场份额4.83%，行业排名第三；全年完成股票及可转债承销家数46家，行业排名第五，其中完成IPO项目28个，行业排名第四；新增新三板挂牌企业35家，融资金额行业排名第五；资产托管产品数量位列行业第二。2017年公司总资产、净资产、营业收入、净利润等指标的最终排名情况，可参见中证协网站公布的《证券公司会员业绩排名情

况》（截至本报告出具之日，中证协尚未公布）。此外，公司还获得《21世纪经济报道》、《国际金融报》、《证券时报》等35家专业媒体和机构颁发的“2017年度卓越业务创新证券公司”、“2017国际先锋投行”、“2017中国区IPO投行君鼎奖”等70多个奖项。

（二）主要资产重大变化情况

1、主要资产重大变化情况

期末余额占公司总资产5%以上的主要资产包括货币资金、融出资金、买入返售金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产等。其中，货币资金及结算备付金期末余额为474.67亿元，比上年末减少150.94亿元和24.13%，主要是2017年经纪业务交易量下降，客户交易资金减少所致；买入返售金融资产期末余额为447.24亿，比上年末增加197.83亿元和79.32%，主要是股票质押回购业务规模增加所致；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及可供出售金融资产期末余额合计546.33亿元，比上年末增加16.06亿元和3.03%，主要是2017年债券投资规模增加所致。

2、主要境外资产情况

报告期末，公司境外资产规模为港币16.30亿元（折合人民币13.95亿元），占公司净资产的比重为2.68%。（注：资产规模为对该境外子公司的股权投资规模，境外资产占公司净资产的比重为对该境外子公司的股权投资占公司合并报表归属于母公司股东权益的比例。）

（三）核心竞争力分析

公司在长期经营过程中，形成了具有特色的核心竞争力，主要体现在以下几个方面：

1、突出的市场化能力及综合服务能力

公司具有市场定位准确、客户服务能力强的优势，具备较强的市场敏感性及业务前瞻性，善于迅速把握市场机遇。

公司对业务发展区域及客户类型进行了准确定位。经纪及财富管理业务方面，深圳、广州、北京、上海等人均GDP较高、金融业较发达的城市具有庞大的中产阶级群体及优质企业客户，市场化专业服务需求旺盛。经过多年的发展，公司在上述经济发达城市设立的营业部均保持强劲的竞争实力，如深圳泰然九路营业部、上海北京东路营业部、北京三里河路营业部、广州东风中路营业部等多个营业部长长期领先当地同业。公司经纪业务经营效率较高，客户交易周转率、户均收入和手续费收入市场份额均排名前列。投资银行业务方面，由于中国经济目前正处于升级转型阶段，大量优秀中小企业正在快速崛起且亟需借力资本市场实现快速发展，公司投行业务从早期定位于服务中小企业及民营企业为主，到目前的助力核心客户做大做强，形成了较鲜明的“市场化投行”的特点。在周边优质企业数量众多的深圳、北京、上海、杭州等经济发达地区设立了专业服务团队，贴近市场提供专业服务，在经济发达地区有较高的市场占有率和渗透率。例如，2017年度公司完成浙江地区IPO项目13个，占浙江地区市场份额15%，居于市场第一。

公司持续为客户提供多元化、高品质的金融产品和服务。经纪及财富管理业务方面，公司为客户提供

丰富的资讯产品、模拟组合、投资工具、Guosen TradeStation 高端量化交易平台等特色服务产品和工具，并拥有千人规模的专业投资顾问团队。其中，Guosen TradeStation 交易平台支持证券、融资融券、期货和期权交易，提供完备的策略开发、回测和自动化交易功能，满足跨品种、跨周期的交易场景，是国内首个支持全品种交易的量化交易平台、国内首个为私募机构提供完整的“交易+风控”的产品级解决方案；“鑫财富”产品共享平台在大数据技术手段的支持下，将投顾产品自上而下地进行精准投放，激发了投资顾问开发产品的热情，并实现各地域分支机构投顾资源的整合与再分配，提升分支机构投顾专业服务质量；公司还运用大数据分析技术不断完善客户分级分类管理，积极支持分支机构营销服务团队转型升级，从而实现精准营销和差异化服务。投资银行业务方面，公司在股票保荐承销、债务融资、并购重组财务顾问以及新三板融资服务方面建立了全价值链服务模式，持续为客户提供公开及非公开发行融资、并购顾问、做市等全方位金融服务。公司不断丰富债券承销业务类型，形成公司债、企业债券、债券融资工具、创新型产品有机结合的业务结构，发行人、投资者两端的覆盖范围不断扩大。机构业务方面，公司能够把握客户核心需求，整合公司优势资源，向客户提供投研支持、交易、产品销售、种子基金、产品做市等综合服务方案。目前，金太阳App已实现“一键式”认购OTC产品、产品转让自助交易等功能，客户体验持续优化；公司围绕“T+0”私募等机构投资者的新需求深耕细做，构建了个股期权、资管产品内嵌期权、借券、指数增强收益凭证等新业务模式和交易架构，柜台市场产品及服务能力不断完善。

2、规范的公司治理和稳健的经营决策体系

公司的经营决策体系科学、稳健，重大事项决策均采用集体决策机制。公司重要业务线成立了若干专业委员会，一般由总裁或副总裁担任委员会主任，由业务部门负责人、风险管理总部人员担任成员。资产负债委员会审议确定公司总体融资规模、投资规模，定期评估各项业务的收益和风险状况以及公司的资产负债状况等；风险控制委员会审批风险管理的制度和规则，审议风险监控分析报告，对重大风险业务做出决定等；IT规划委员会审定公司信息技术发展规划、资金预算和相关标准，跟踪公司重点信息技术项目的实施等。此外，公司还针对各业务设置了相应的业务管理委员会，如投资银行委员会、资产管理委员会、投资管理委员会等。

3、严格的内部控制及风险管理

公司坚持风险可控下追求合理收益的风险管理理念，贯彻全面性、有效性、制衡性的基本原则。在长期的业务发展中，公司建立健全了包括组织体系、授权体系、制度体系、防火墙体系、技术防范体系、监控体系、监督与评价体系在内的内部控制体系。公司在组织机构层面建立了多层次内部控制机构；在制度层面建立了覆盖各项业务日常运行的监控制度，实行明晰的扣分制度，对违规行为严格问责。公司严格的内部控制和风险管理为合规、稳健经营打下了坚实的基础。

“依法全面从严监管”已成为监管新常态。公司积极响应监管要求，回归证券主业，大力拓展和发展牌照业务；审慎开展非牌照业务但与证券关联度较高的业务；不做与牌照及证券无关的业务。报告期内，公司加强各业务线的风险排查和整改，将分支机构纳入公司全面风险管理进行覆盖，进一步完善合规风控体系，落实全面合规风控管理。

4、切实有效的考核激励制度

切实有效的考核激励制度是公司保持竞争优势、实现业务转型的有力保障。公司授予业务人员较为充分的业务管理权责，并建立了相对完善的考核机制，绩效评估透明，员工目标明确，确保管理层和一线人员始终将业务经营作为工作重心。公司针对各主营业务的盈利模式特点，分别设定了相应的考核激励制度，确保每个参与价值创造的员工都获得认可和回报，从而充分激发员工的积极主动性及创新能力，为公司实现业务转型升级奠定了坚实的制度基础。

5、一流的综合运营支持能力

公司历来重视信息技术的规划、投入与建设，实现技术领先战略。按照“云数据中心”理念，公司自主设计和建设了基于“云计算”和“两地三中心”模式的数据中心，打造了弹性扩展、快速部署、高可用、按需应变的基础设施，具有行业先进性、可扩展性；大力发展平台化运维、自动化运维、智能化运维，稳步推行开源产品，加大新型运维团队的培养，建设完善IT运维工具平台，技术基础设施安全、高效、稳定，保障业务连续运行；建设专业的交易系统，打造Guosen TradeStation平台为国内首家全品种、行业领先的量化交易平台，提升了客户交易支持、资产配置和服务能力；建设统一风控平台，支持市场风险管理、流动性风险管理、实时异常交易行为监控、投资业务风险管理、反洗钱等工作，提升公司风控管理能力；实施了呼叫中心、集中运营平台、营销服务平台、在线服务系统、客服机器人、鑫助手、金融产品管理平台、投行发行及项目管理平台等建设，提升业务统一运行管理能力，提升客户体验；建设了集团级大数据平台和智能应用平台，提升营销和智能投顾的大数据支持能力；公司还拥有安全可靠的自动化清算系统，保证清算工作的可靠性和效率。公司各类信息系统持续保持高效稳定运行，无重大技术故障事故发生，得到了行业及客户的肯定。

三、主要会计数据和财务指标

（一）近三年主要会计数据和财务指标

1、合并报表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	本年比上年增减	2015 年度
营业收入	1,192,361.02	1,274,678.74	-6.46%	2,913,728.73
归属于上市公司股东的净利润	457,477.76	455,615.23	0.41%	1,394,903.40
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	468,852.95	447,947.94	4.67%	1,389,182.07
其他综合收益的税后净额	104,773.01	-83,301.36	225.78%	-28,324.84
经营活动产生的现金流量净额	-2,294,279.66	-727,037.53	-215.57%	-229,797.64
基本每股收益（元/股）	0.52	0.56	-7.14%	1.70
稀释每股收益（元/股）	0.52	0.56	-7.14%	1.70
加权平均净资产收益率	9.53%	9.35%	增加 0.18 个百分点	33.86%

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	本年末比上年末增减	2015 年 12 月 31 日
资产总额	19,963,796.72	19,302,946.43	3.42%	24,435,291.43
负债总额	14,749,476.07	14,458,480.57	2.01%	19,446,540.77
归属于上市公司股东的净资产	5,208,066.37	4,839,068.34	7.63%	4,987,271.72

2、母公司

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	本年比上年增减	2015 年度
营业收入	1,121,266.69	1,297,912.67	-13.61%	2,735,900.96
净利润	436,653.11	533,137.96	-18.10%	1,341,141.86
扣除非经常性损益的净利润	448,340.37	528,402.67	-15.15%	1,336,139.88
其他综合收益的税后净额	90,793.99	-88,794.77	202.25%	-30,214.79
经营活动产生的现金流量净额	-2,305,683.38	-874,812.84	-163.56%	-271,420.44
基本每股收益（元/股）	0.50	0.65	-23.08%	1.64
稀释每股收益（元/股）	0.50	0.65	-23.08%	1.64
加权平均净资产收益率	9.30%	11.24%	下降 1.94 个百分点	33.68%

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	本年末比上年末增减	2015 年 12 月 31 日
资产总额	18,264,531.50	16,878,615.70	8.21%	21,964,468.21
负债总额	13,184,368.41	12,132,701.82	8.67%	17,142,380.27
所有者权益总额	5,080,163.09	4,745,913.88	7.04%	4,822,087.94

根据2017年12月财政部发布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30号）（以下简称“通知”）和《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，“对于利润表新增的‘资产处置收益’项目，企业应当按照《企业会计准则第30号——财务报表列报》等的相关规定，对可比期间的比较数据按照《通知》进行调整”，上表相应调整了2016年和2015年合并及母公司报表“营业收入”的口径，新口径下“营业收入”包含了“资产处置收益”项目的金额，合并报表的调整金额分别为-211.59万元和-184.43万元，母公司报表的调整金额分别为-213.30万元和-178.19万元，该项目金额原在营业外收支中列示。除此之外，上表各项2016年、2015年数据均无变化。

（二）分季度主要会计数据

1、合并报表

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	260,249.74	283,274.19	331,027.93	317,809.16
归属于上市公司股东的净利润	104,096.58	97,225.46	134,682.13	121,473.59
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	102,206.18	109,725.28	134,900.97	122,020.52
经营活动产生的现金流量净额	-239,876.21	287,260.89	-461,712.70	-1,879,951.64

2、母公司

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	261,605.39	259,917.28	303,528.18	296,215.84
净利润	111,488.62	86,319.39	120,267.64	118,577.46
扣除非经常性损益的净利润	109,775.28	98,721.76	120,486.58	119,356.75
经营活动产生的现金流量净额	-292,234.99	269,466.01	-493,809.81	-1,789,104.59

上述财务指标及其加总数与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标不存在重大差异。

（三）母公司净资本及有关风险控制指标

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日	本年末比上年末增减	预警标准	监管标准
核心净资本	3,530,221.67	3,216,790.83	9.74%	-	-
附属净资本	925,000.00	1,420,000.00	-34.86%	-	-
净资本	4,455,221.67	4,636,790.83	-3.92%	-	-
净资产	5,080,163.09	4,745,913.88	7.04%	-	-
各项风险资本准备之和	1,913,689.16	1,854,229.62	3.21%	-	-
表内外资产总额	14,854,304.36	11,989,066.98	23.90%	-	-
风险覆盖率	232.81%	250.07%	下降 17.26 个百分点	≥120%	≥100%
资本杠杆率	23.77%	27.03%	下降 3.26 个百分点	≥9.6%	≥8%
流动性覆盖率	723.84%	241.20%	上升 482.64 个百分点	≥120%	≥100%
净稳定资金率	144.37%	123.08%	上升 21.29 个百分点	≥120%	≥100%
净资本/净资产	87.70%	97.70%	下降 10.00 个百分点	≥24%	≥20%
净资本/负债	47.09%	66.78%	下降 19.69 个百分点	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	53.70%	68.35%	下降 14.65 个百分点	≥12%	≥10%
自营权益类证券及其衍生品/净资本	40.93%	34.92%	上升 6.01 个百分点	≤80%	≤100%
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	69.16%	51.71%	上升 17.45 个百分点	≤400%	≤500%

（四）股本及股东情况

1、普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	114,809 户	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	116,453 户	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	不适用	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	不适用
前 10 名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		
深圳市投资控股有限公司	国有法人	33.53%	2,749,526,814	-	无		
华润深国投信托有限公司	国有法人	25.15%	2,062,145,110	-	无		
云南合和（集团）股份有限公司（注）	国有法人	16.77%	1,374,763,407	-	无		

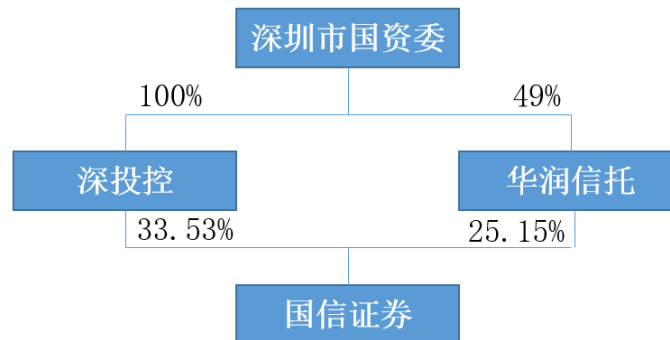
中国第一汽车集团有限公司	国有法人	4.28%	350,564,669	-	无
北京城建投资发展股份有限公司	境内非国有法人	4.18%	343,000,000	-	无
中国证券金融股份有限公司	国有法人	0.75%	61,873,044	-	无
全国社会保障基金理事会转持二户	国有法人	0.62%	50,473,186	-	无
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.60%	49,477,100	-	无
工银瑞信基金—农业银行—工银瑞信中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
南方基金—农业银行—南方中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
中欧基金—农业银行—中欧中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
博时基金—农业银行—博时中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
大成基金—农业银行—大成中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
嘉实基金—农业银行—嘉实中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
广发基金—农业银行—广发中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
华夏基金—农业银行—华夏中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
银华基金—农业银行—银华中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
易方达基金—农业银行—易方达中证金融资产管理计划	其他	0.34%	27,792,800	-	无
上述股东关联关系或一致行动的说明	深圳市国资委持有公司控股股东深圳市投资控股有限公司 100% 股权，同时深圳市国资委还持有公司第二大股东华润深国投信托有限公司 49% 的股权。因此，深圳市投资控股有限公司与华润深国投信托有限公司具有关联关系。除上述内容以外，公司未获知其余股东是否存在关联关系或一致行动。				
前 10 名普通股股东参与融资融券业务股东情况说明	无。				

注：公司原股东云南红塔集团有限公司所持公司股份已于 2017 年 7 月 18 日全部过户登记至云南合和（集团）股份有限公司名下，详见公司 2017 年年度报告第五节“十九、其他重大事项的说明”。

2、公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

报告期内，公司无优先股股东。

3、以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



(五) 公司债券情况

1、公司债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额 (亿元)	利率	还本付息方式
国信证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公 开发行公司债券（第一期）	17 国信 01	112516	2017 年 4 月 14 日	2020 年 4 月 14 日	50	4.39%	采用单利按年 计息，不计复 利。每年付息 一次，最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付。
国信证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公 开发行公司债券（第二期）	17 国信 02	112544	2017 年 7 月 13 日	2020 年 7 月 13 日	60	4.58%	采用单利按年 计息，不计复 利。每年付息 一次，最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付。
国信证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公 开发行公司债券（第三期）	17 国信 03	112595	2017 年 10 月 18 日	2020 年 10 月 18 日	30	4.80%	采用单利按年 计息，不计复 利。每年付息 一次，最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付。
公司债券上市或转让的交易场所	深圳证券交易所						
投资者适当性安排	本期债券面向拥有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的合格 A 股证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）公开发行						
报告期内公司债券的付息兑付情况	报告期内无需付息兑付						
公司债券附发行人或投资者选择权条款、可交换条款等特殊条款的，报告期内相关条款的执行情况	不适用						

2、公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

根据中诚信证券评估有限公司2017年6月15日出具的《国信证券股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告（2017）》，中诚信证券评估有限公司维持公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持17国信01的债券信用等级为AAA。与上一次评级结果对比无变化。评级标识

为AAA，代表债券信用质量极高，信用风险极低。

根据中诚信证券评估有限公司2017年7月3日出具的《国信证券股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告》，17国信02债券信用等级为AAA，公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。评级标识为AAA，代表债券信用质量极高，信用风险极低。

根据中诚信证券评估有限公司2017年9月11日出具的《国信证券股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）信用评级报告》，17国信03债券信用等级为AAA，公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。评级标识为AAA，代表债券信用质量极高，信用风险极低。

中诚信证券评估有限公司出具的跟踪评级报告预计将于本报告披露后两个月内在深交所网站披露，提请投资者关注。

报告期内，资信评级机构对公司境内发行其他债券、债务融资工具进行了主体评级，无评级差异情况。

3、截至报告期末公司近两年的主要会计数据和财务指标

项目	2017年度	2016年度	同比增减幅度
息税折旧摊销前利润（万元）	981,674.12	1,029,498.74	-4.65%
流动比率	2.13	2.71	-21.40%
资产负债率	67.62%	65.36%	上升2.26个百分点
速动比率	2.13	2.71	-21.40%
EBITDA全部债务比	11.05%	15.97%	下降4.92个百分点
利息保障倍数	2.67	2.52	5.95%
现金利息保障倍数	-3.78	-0.09	-
EBITDA利息保障倍数	2.73	2.56	6.64%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	-
利息偿付率	100.00%	100.00%	-

注：现金利息保障倍数为负数，主要是代理买卖证券款以及回购业务产生的现金净流出所致。

第三节 经营情况讨论与分析

一、报告期经营情况简介

（一）概述

2017年，党的十九大胜利召开，习近平新时代中国特色社会主义思想被确立为党的行动指南，中国特色社会主义进入新时代。年内，A股被纳入明晟指数（MSCI指数），国内资本市场在“去杠杆”中实现平稳运行，市场化、法治化、国际化进程持续加快。2017年A股市场呈现出结构性行情，以沪深300成分股为代表的大盘蓝筹股集体上涨，以“中小创”为代表的成长股表现偏弱，“二八行情”特征明显。两市交易量持续萎缩，市场日均交易量5,011亿元，同比下滑11.73%，证券公司经营面临较大压力。

2017年，面对复杂的市场形势，公司持续推动各项业务规范发展，主要业务指标继续排名行业前列，

公司保持稳定发展的良好势头。公司顺利完成董事会和监事会换届选举，并根据各项监管规则变化，及时修订《公司章程》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等相关制度，确保公司治理规范有效。公司积极按照监管要求，落实风险控制指标管理和全面风险管理规范的文件精神，加强大经纪、大投行、大资管、大自营和资本中介类业务风险集中管控；并表监管试点工作顺利开展，子公司风险垂直管理机制不断完善，全面风险管理工作持续推进。此外，公司深入贯彻习近平总书记扶贫开发重要战略思想，积极落实中国证监会定点扶贫工作任务，分别与新疆麦盖提县、贵州三都县等7个国家级贫困县签订战略框架合作协议。2017年，公司捐资500万元成立麦盖提县“国信园丁教育基金”，支持麦盖提县产业发展和教育事业发展。公司积极探索金融扶贫新模式，以贫困地区实体经济需求为导向，发挥专业优势，帮助贫困地区企业增强自我发展能力。

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，也是改革开放40周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。中国经济基本面长期向好的趋势没有改变，宏观经济政策、结构政策、改革政策、社会政策都将围绕高质量发展、供给侧结构性改革而展开。公司也将审时度势，抓好规划落实，以战略规划引领公司发展；妥善处理合规风控和业务发展的关系；大力提升投顾服务能力、机构客户专业服务能力和主动管理能力、研究定价能力等专业能力；持续规范公司治理；做好投资者适当性管理，切实保障投资者合法权益；加强党建工作，践行国有企业社会责任；紧紧抓住时代赋予的发展机遇，持续为投资者创造价值。

（二）主营业务分析

1、概述

公司通过总部下设机构以及下属分公司、营业部从事证券经纪及财富管理、投资银行、投资与交易、资产管理以及资本中介等业务；通过全资子公司国信弘盛、国信期货、国信香港分别开展私募基金、期货和境外金融服务等业务。经过二十余年的发展，公司各项业务取得了突出的市场地位。根据中证协已公布的证券公司会员经营业绩排名，2011年至2016年，公司总资产、净资产、净资本、营业收入、净利润五项指标均排名行业前十位。2017年度，公司实现营业收入119.24亿元，同比减少6.46%；实现归属于上市公司股东的净利润45.75亿元，同比上升0.41%。公司主要经营指标持续保持行业前列。

2、收入与成本

（1）营业收入构成

► 按会计科目分类

单位：万元

营业收入构成项目	2017 年度		2016 年度		同比增减幅度
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
手续费及佣金净收入	720,222.80	60.40%	891,118.67	69.91%	-19.18%
利息净收入	233,830.06	19.61%	191,367.28	15.01%	22.19%
投资收益	192,509.76	16.15%	252,876.38	19.84%	-23.87%

公允价值变动收益（损失）	41,126.15	3.45%	-72,956.62	-5.72%	156.37%
汇兑收益（损失）	-1,411.17	-0.12%	7,139.09	0.56%	-119.77%
资产处置收益	-163.95	-0.01%	-211.59	-0.02%	22.51%
其他收益	745.25	0.06%	-	-	100.00%
其他业务收入	5,502.12	0.46%	5,345.53	0.42%	2.93%
合计	1,192,361.02	100.00%	1,274,678.74	100.00%	-6.46%

相关数据同比发生变动30%以上的原因说明：

① 公允价值变动收益4.11亿元，同比增加11.41亿元和156.37%，主要是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动收益增加；

② 汇兑收益-0.14亿元，同比减少0.86亿元和119.77%，主要是汇率变动所致；

③ 其他收益0.07亿元，主要是本年度收到的与日常活动相关的政府补助在“其他收益”单独列示。

➤ 按业务类型分类

● 经纪及财富管理

公司经纪及财富管理业务主要包括：证券经纪业务和期货经纪业务，推广和销售证券服务及金融产品业务，提供专业化研究和咨询服务业务等。报告期内，经纪及财富管理业务实现营业收入 54.17 亿元，同比减少 20.20%。

① 证券类零售业务

市场环境

2017年，随着我国供给侧改革持续推进，资源与产能分布不断调整，A股市场走出了一轮以优质企业为核心的结构行情。从整体上看，上证指数从年初的3,105点缓慢上涨至年末的3,307点，但两市股基日均成交量仍较2016年有所萎缩，同比下降11.73%；互联网技术的普及带来券商获客成本的降低，行业佣金在激烈的市场竞争中继续下行。同时，多项金融监管新规相继出台，进一步规范市场运作，推动金融回归服务实体经济的本源。

经营举措及业绩

为应对不利形势、保持优势地位，公司坚持以“固本强基”为指导思想，严格做好风险控制，加快提升专业服务水平，主要经营举措包括：强化客户新增，拓展与银行等渠道的业务合作，并加大对客户新增的资源投入；完善投顾团队建设，建成客户服务专业性与覆盖率并重的投顾评价体系，进一步提高投顾服务水平；深化大数据分析应用，在客户分类分级管理等方面取得成果，为一线人员开展精准营销服务提供有力保障；建立集中运营平台，持续优化手机开户、远程业务办理和柜台无纸化等项目，提高业务办理效率，进一步提升客户体验；大力推广Guosen TradeStation特色业务，在交易服务领域持续扩大公司品牌影响力。

随着人工智能在券商行业加速应用，以智能化为核心驱动力的社会浪潮正在与金融服务理念、服务形式深度融合，在模式上不断创新。报告期内，公司推出“金太阳智投”系列产品及功能，通过智能化为投顾和客户赋能，利用大数据提供精准化服务和产品，给客户带来行情、交易和理财的全新体验。截至2017

年末，公司手机证券交易量占比已达41%；金太阳手机证券注册用户已超过1,021万，较上年末增长7.58%；微信公众号关注用户数超过112万，较上年末增长24.58%。2017年，公司代理买卖证券业务净收入市场份额为4.83%，排名行业第三。

2018 年展望

金融体制改革不断深化，金融监管体系日益健全，投资者对券商优质优价服务的需求将持续增长。风险控制水平、专业服务水平及综合财富管理能力将成为未来证券行业竞争中的制胜关键。2018年，公司经纪及财富管理业务将以实现“专业化、智能化、高端化”的财富管理转型为目标，以客户新增为首，以财富管理为纲，强化合规，严控风险，把传统基业做精做强。

② 证券类机构业务

市场环境

2017年，国内公募基金产品整体正回报突出，规模实现较快增长。截至2017年末，国内公募基金产品净值规模达到11.6万亿元，较上一年末增长26.64%。其中，股票型基金0.76万亿元，混合型基金1.94万亿元，货币基金6.74万亿元，债券基金1.46万亿元，QDII基金0.09万亿元。社保基金、保险公司等机构投资者快速发展，资本市场话语权增强；私募基金平稳规范发展，市场影响力提高。资产规模及机构投资者数量的稳定增长，对券商机构业务服务提出了更高的要求，竞争进一步加剧。同时，我国资本市场对外开放的范围不断扩大、层次不断提升。沪深港通制度不断深化，债券通“北向通”上线运行，“沪伦通”的研究论证工作逐步推进，互联互通格局逐步形成。A股被纳入明晟（MSCI）指数，海外机构投资者对中国资本市场的关注度不断提升，为证券公司机构业务带来发展机遇。

经营举措及业绩

面对市场环境变化，公司坚持以客户需求为导向，聚焦投研服务、产品销售等多个着力点，提供差异化服务：一是紧贴客户需求和市场热点，通过电话会议、现场路演、交流会、大型投资策略会等服务形式，帮助客户把握证券市场投资机会；二是通过外部产业专家咨询服务满足客户对热点领域的投研需求；三是大力拓展私募、保险、券商资管、财务公司等机构投资者，拓宽客户覆盖群体，探索多元化的合作模式；四是加强产品研发，与中证指数公司联合开发的“中证国信价值指数”于2017年12月正式上市，为客户提供了视角独特的指数化投资工具；五是优选公募基金产品，满足经纪客户多元化的资产配置需求；六是通过基金产品做市、种子基金、财务顾问等服务模式满足机构客户的多元化需求。2017年，公司继续深耕QFII/RQFII客户群，全方位整合内外部资源，客户数量继续稳步增长，机构业务收入进一步多元化。报告期内，公司机构业务实现交易单元席位佣金收入2.50亿元。

2018 年展望

2018年，公司预计机构投资者规模将保持稳定发展，公司将进一步利用各项研究资源，满足客户各类研究咨询需求；持续拓展各类机构，优化客户结构，探索多元化合作模式。公司将充分发挥全面、均衡的业务能力，积极开展研究咨询、金融产品销售、基金产品做市等业务，为机构客户提供多元化的综合金融服务。公司将把握我国资本市场对外开放进程不断深化、全球影响力不断提升带来的业务机遇，提升对海

外机构投资者服务水平，整合内部资源，探索更加多元化的业务合作模式。

③ 期货类经纪业务

市场环境

2017年，国内期货市场前三季度商品价格大幅走低，第四季度则触底反弹整体走高。各类监管不断加强，投机交易和资管业务创新等受到了更严格的限制。报告期内，国内期货市场呈整体下滑趋势，成交量、成交额分别同比下降26%和4%。

经营举措及业绩

面对激烈的市场竞争，公司紧紧围绕商品期货为主线，多效并举，开拓市场。一方面，大力发展商品期货业务，开展“国信能化产业综合服务体系”品牌建设和市场拓展；抓住“为实体经济服务”新机遇，完善能源化工产业综合服务、价格风险管理服务，开展“期货+保险”、场外期权、基差等创新业务，着力开发产业链和高净值客户；另一方面，公司加强内控治理，严守合规经营。公司实现连续10年期货市场监控中心零预警，结算数据零差错，电话报单零错单，交易风控零穿仓、零事故。

2017年，在市场整体下滑的情况下，公司商品期货交易额和交易量均明显优于市场表现，商品期货收入稳步上升。报告期内，公司期货业务成交额达1.87亿万元，同比增长18%；公司实现期货经纪业务手续费净收入2.05亿元，同比上升2.38%。

2018 年展望

2018年，公司将在合规稳健经营的前提下，做好全面风险管理，提升内控水平；秉承传统业务与创新业务并重的思路，坚持商品期货和金融期货“双轮驱动”的战略，做精做细期货经纪业务；探索自主投资新方向，促进期货资产管理业务迈上新台阶；提升投资咨询和研发能力，打造产业服务品牌；打造快速交易系统，吸引高频交易客户长期投资。

● 投资银行

公司投资银行业务主要是向机构客户提供金融服务，主要包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问和新三板挂牌推荐等业务。报告期内，公司投资银行业务实现营业收入21.24亿元，同比减少21.02%。

① 股票承销保荐业务

市场环境

2017年，股票一级市场不断调整变化。一是IPO审核速度加快，审核从严及现场检查呈现常态化。全年IPO项目上会审核472家，通过380家，为历年最多，通过率为81%，为2014年IPO重启以来新低。二是再融资市场出现较大变化。2017年2月开始实施的再融资新规，对定向增发业务造成巨大冲击，再融资数量及融资规模双双下降，市场全年完成再融资项目378个，融资规模8,388亿元，同比分别下降39%和38%。三是可转债业务规模大幅增加，全年共有23只可转债成功发行，融资金额602.72亿元，同比增长166%。在此市场环境下，市场总发行家数和融资规模有所收缩，全年完成股票及可转债发行项目816个，融资规模10,690亿元，同比分别下降3.43%和28.41%。

经营举措及业绩

2017年，公司充分发挥自身在承销保荐方面的专业能力和业务优势，围绕客户需求把握新一轮业务发展机遇，积极布局，持续巩固IPO、再融资等传统业务优势。一是聚焦行业及地区，不断夯实市场影响力，形成TMT、医药等优势行业的突破以及浙江区域市场的突破。2017年度，公司完成浙江地区IPO项目13个，占浙江地区市场份额15%，居于市场第一。二是紧盯市场变化及时调整策略、合理布局。针对IPO业务常态化及战略发展机遇，大力推进IPO业务发展；及时把握再融资政策，合理调整业务方向，大力发掘上市公司客户发展可转债、可交债、优先股、配股等业务。报告期内，公司完成股票及可转债承销46家，市场份额为5.64%，排名行业第五，其中IPO项目28个，排名行业第四；股票承销金额（含可转债）为379.64亿元，市场份额为3.55%。具体业务情况如下：

类别	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	主承销金额 (亿元)	承销家数	主承销金额 (亿元)	承销家数	主承销金额 (亿元)	承销家数
首次公开发行	152.76	28	55.35	9	101.94	22
再融资发行	226.88	18	730.87	37.7	168.98	20
合计	379.64	46	786.22	46.7	270.92	42

注：联合主承销家数及金额以1/N计算

2018 年展望

2018年，资本市场改革将继续深化，监管层将深入推进依法全面从严监管。2018年政府工作报告明确提出，“支持优秀创新型企业融资”；2018年3月，国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托试点若干意见》，指出进一步加大资本市场对符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的高新技术产业和战略性新兴产业的支持力度；监管机构明确表示要以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加大对新技术、新产业、新业态、新模式等“四新企业”的支持力度。公司将积极响应国家战略性部署及监管层工作要求，紧紧围绕服务实体经济的根本发展方向及服务供给侧结构性改革的主线，补短板，强弱项，防风险，继续聚焦核心业务，不断提升专业能力和服务能力。IPO业务方面，公司将继续巩固和发挥优势，立足服务实体经济，聚焦地区和行业，重点针对浙沪苏、粤港澳大湾区、大北京、中西部特色产业聚集区“四大区域”和TMT、大医疗健康、新一代工业制造、消费升级和新一代金融服务“五大行业”发掘培育符合国家发展战略、具有核心竞争力的高新技术企业和新经济新产业客户；再融资业务方面，公司将密切关注市场变化，快速响应上市公司客户需求，提升服务质量。公司将严守合规风控底线，严控保荐风险，防范发行风险，做好各项目的实时管控及督导。

② 债券承销业务

市场环境

2017年，在去杠杆、强监管背景下，信用债发行速度有所放缓。期间，主管部门加大对地方政府举债融资的监管力度，适时推出土地储备、收费公路等地方债新品种满足地方政府融资需求，同时加大对符合国家产业导向的行业以及创新创业企业的融资扶持力度，承销业务面临新的调整和变革。

经营举措及业绩

在债券市场变化的背景下，公司适时调整业务方向，推动业务多元发展。报告期内，公司积极参与地方债承销工作，探索内部联动模式，以降低业务风险、实现综合效益最优化；完成“17广厦债”和“17创投S1”两单双创债发行，有效支持创新创业公司及创投公司拓宽融资渠道。公司还高度重视培养团队竞争力，不断提升业务团队专业能力、提高估值定价能力，并加强项目质量控制和存续期管理工作。2017年，公司债券承销业务均衡发展，并在双创债、金融债、资产支持证券等方面取得突破，具体如下：

类别	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	主承销金额 (亿元)	承销家数	主承销金额 (亿元)	承销家数	主承销金额 (亿元)	承销家数
公司债	400.32	30.75	828.54	76.48	267.48	27.63
企业债	119.20	11.50	295.10	22.00	119.00	13.00
债务融资工具	177.80	23.00	155.60	17.00	142.70	15.00
金融债	27.76	2.00	25.00	1.00	-	-
资产支持证券	69.21	2.00	-	-	-	-
合计	794.29	69.25	1,304.24	116.48	529.18	55.63

注：联合主承销家数、金额以1/N计算

2018 年展望

针对当前市场形势和业务发展趋势，公司一方面将持续提升内控能力，确保业务稳健发展；另一方面将继续提升债券承销业务专业服务能力，夯实以基础产品业务能力、销售能力和创新能力为核心的业务基础。公司将继续稳步推进公司债、项目收益债、专项债、债务融资工具承销工作，大力开拓金融债、资产证券化业务，通过探索新的业务品种和业务模式为客户提供综合融资服务，继续保持债券承销业务竞争优势。

③ 并购重组业务

市场环境

2017年，并购市场出现较大变化，监管层不断强化对规避借壳、忽悠式重组、跟风式重组等的监管力度，并购市场出现了以产业化并购为主导的转向。2017年中国证监会并购重组委共审核172单并购重组项目，审核数量较去年同期下降37%，过会率约93%。中国证监会审核的并购重组项目数量出现下降，但重组质量显著提升，并购重组市场逐步由高速发展转变为高质量发展。

经营举措及业绩

2017年，公司积极发挥投资银行事业部并购业务总部的核心带动作用，扎实研究和布局，了解市场并购业务动态及趋势，加强业务开展的系统性、长线性、可持续性，布局的专业性。报告期内，公司完成江粉磁材等3个重大资产重组项目过会，完成中科电气等7个项目发行股份购买资产或配套融资的股票发行上市工作。其中，江粉磁材重大资产重组项目是中国消费电子行业有史以来最大的产业并购交易，是2017年国内制造业交易规模最大的并购重组项目。2017年，公司实现财务顾问业务净收入2.14亿元，同比下降48.11%。

2018 年展望

2018年，并购重组项目审核将维持趋严的态势，监管层将重点支持新技术、新业态、新产品通过并购重组进入上市公司，继续支持产能过剩行业的兼并重组和产能出清。公司将坚持以服务供给侧结构性改革为主线，重点选择服务符合国家支持产业及现代化经济体系发展方向的实体经济企业。

④ 新三板推荐业务

市场环境

2017年，从严监管仍然是新三板市场主旋律。市场化趋势愈发显著，新增挂牌数量锐减，摘牌数量激增，市场从以往快速扩张的“大扩容”时代进入存量时代。新三板二级市场交易持续低迷，新三板做市指数全年下跌10.65%，个股流动性进一步分化。

经营举措及业绩

2017年，公司加大对新三板企业的持续督导力度，在严控风险的前提下，积极推进优质企业挂牌、融资及并购重组等业务。报告期内，公司新三板业务新增挂牌企业家数35家，期末持续督导企业289家，行业排名前列；新增融资次数87次，融资金额59.59亿元，市场排名第五。

2018 年展望

党的十九大报告提出“促进多层次资本市场健康发展”，为新三板深化改革指明了方向，奠定了政策基础。新三板改革已经拉开序幕，交易与分层改革已正式实施，新三板市场将迎来更好的发展机遇。公司将以新三板为抓手，全面服务中小企业，持续改进推荐挂牌、融资、并购、重组及做市等业务环节，树立公司新三板业务及服务中小微企业的品牌；加强合规与风控投入，加强对新三板企业的持续督导，加强质量控制。

⑤ 境外投行业务

报告期内，国信香港准确把握海外资本市场机遇，成功承销国泰君安H股发行项目；完成3个境外美元债券发行项目；承做5个财务顾问项目。国信香港将继续加大项目储备，积极跟进股权、债权融资及并购重组项目。国信香港将把握境外市场机遇，加强境内外业务团队的业务执行与互动能力，将国信香港的国际业务平台价值最大化。

● 投资与交易

公司的投资与交易业务主要是从事权益类、固定收益类、衍生类产品及其他金融产品的交易和做市业务以及私募基金类业务。报告期内，公司投资与交易业务共实现营业收入14.72亿元，同比上升38.72%。

① 权益类投资业务

2017年市场呈现震荡行情，结构性特征非常明显。公司确立向低风险、可控风险领域发展的战略后，积极探索具有证券公司特点的投资模式，动态调整投资额度，建立了完善的风险控制体系。公司严格执行总仓位风险控制准则，坚持以追求低风险绝对收益为目标，灵活使用各种金融工具和衍生品，保障投资资金安全和收益稳定。

② 固定收益类投资业务

2017年是严监管的一年，在严监管、防风险、重协调的背景下，金融机构加大去杠杆力度，一定程度

地削弱了配置需求。中债总全价（总值）指数下跌4.84%，中债信用债总全价（总值）指数下跌2.94%。报告期内，公司严控信用风险，注重负债管理，通过配置资质较好、收益较高的信用债券获取稳健的利息收入。

③ 私募基金业务

报告期内，私募基金行业继续保持强劲增长势头。截至2017年末，中国基金业协会已登记私募基金管理人22,446家，同比增长28.76%；已备案私募基金66,418只，同比增长42.82%；管理基金规模11.10万亿元，同比增长40.68%。其中，股权及创投类私募管理的基金规模占比超过60%，成为私募基金规模增长的主力。另一方面，资本市场IPO审核回归常态化，上市周期较过往大幅缩短，但审核标准趋严、通过率显著下滑。私募基金行业监管政策日趋完善，行业自律管理更加严格，对公司稳健规范经营提出更高要求。

报告期内，国信弘盛实现营业收入2.32亿元，同比上升33.01%；净利润0.77亿元，同比上升18.52%；新增投资项目IPO家数6家，排名券商私募基金子公司前列；获得专业媒体颁发的“金牛券商直投机构”、“中国最佳私募股权投资机构”、“中国券商直投10强”、“中国科技金融产业最佳投资案例TOP10”等10余项奖项。未来，国信弘盛将深度整合各项目合作方资源，挖掘、储备优质的投资项目；理顺与基金子公司之间的业务和管理边界，建立规范化的“募、投、管、退”全流程决策体系；坚持以IPO为主、并购和新三板为辅的退出原则，积极推进已投资项目的多渠道退出。

● 资产管理

公司资产管理业务主要是根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、定向和专项等资产管理业务。报告期内，公司资产管理业务实现收入4.07亿元，同比下降9.41%。

市场环境

2017年，在金融去杠杆、去通道的背景下，金融同业合作业务在2017年发展较为缓慢，银行委托投资业务出现较大幅度的减少，主动管理类业务及企业资产证券化等业务成为绝大多数证券公司资产管理业务的主要增长点。

经营举措及业绩

2017年，公司资产管理业务以发展固定收益类理财产品及企业资产证券化业务为主，金融同业合作业务为辅的经营思路，业务总量小幅下滑。同时，公司大力拓展可转债、量化对冲类集合计划等新型理财产品，不断丰富产品线和业务类型。渠道拓展上，积极拓展银行销售渠道，提高金融机构覆盖度，完善自身销售体系建设，制定符合市场需求的销售策略。公司大力建设投研及销售团队，培养专业性人才。截至报告期末，公司资产管理净值达到1,954.86亿元，较上年末下降15.67%，具体如下：

单位：亿元

类型	2017年12月31日	2016年12月31日	同比增减幅度
集合资产管理业务	313.51	323.69	-3.14%
定向资产管理业务	1,617.05	1,974.07	-18.09%
专项资产管理业务	24.30	20.42	18.99%
合计	1,954.86	2,318.18	-15.67%

2018 年展望

2018年，公司资产管理业务将在控制金融风险，服务实体经济，保护客户资产安全的前提下，大力发展主动管理业务，积极开展资产证券化业务。

● 资本中介

公司资本中介业务主要包括融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资等业务。2017年，公司资本中介业务实现收入13.86亿元，同比增长24.53%。

① 融资融券业务

市场环境

2017年，全市场融资融券业务余额出现小幅增长。2017年底，全市场融资融券业务余额为10,263亿元，较2016年末增长9.3%。

经营举措及业绩

2017年，公司坚持做好合规经营及风险控制工作，严格按照监管要求，落实客户适当性管理和反洗钱的各项规定。此外，公司持续做好客户培育及服务工作，2017年新增客户数较上年大幅提升达40%。截至2017年末，公司融资融券余额为390.57亿元，其中融资规模排名行业第十，融券规模行业排名第四。

2018 年展望

公司将结合市场变化和业务需求，合理调整杠杆水平和利率政策，实现风险控制和业务拓展的平衡；坚持做好客户培育及新增开户工作，稳步增加券源供给，吸引更多专业投资者参与融资融券交易。

② 其他融资类业务

市场环境

2017年，融资融券以外的其他融资类业务呈现出不同的发展态势。股票质押式回购业务在经过2016年的高速发展后，仍保持了较大幅度的增长，年末沪深两市业务余额为16,248亿元，较上年增长27%；约定购回和行权融资业务则保持稳定。

经营举措及业绩

2017年，公司持续提升业务管理能力，积极推动股票质押式回购、约定购回和行权融资业务稳步发展。截至2017年末，公司自有资金出资的股票质押式回购业务余额为367.11亿元，行业排名第五，较2016年上升2位。此外，2017年5月，公司完成沪市首笔行权融资交易，成为行业首家开展该业务的券商，继深市行权融资业务后继续保持行业领先；截至2017年末，公司约定购回业务余额为9.69亿元，排名行业第三。

2018 年展望

公司将严格落实股票质押回购业务新规要求，主动提升内部控制和风险管理能力，切实防范业务风险。同时不断优化业务流程，改善客户体验，提升服务水平，稳存量促增量，增加客户粘性。此外，公司将进一步优化约定购回业务流程，发挥沪市行权融资业务的先发优势，推动约定购回和行权融资业务平稳有序发展。

(2) 营业支出构成

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		同比增减幅度
	金额	占营业支出比重	金额	占营业支出比重	
税金及附加	10,154.49	1.75%	36,993.22	5.51%	-72.55%
业务及管理费	515,357.69	88.82%	589,161.58	87.69%	-12.53%
资产减值损失	53,228.85	9.17%	44,547.53	6.63%	19.49%
其他业务成本	1,464.47	0.26%	1,194.76	0.17%	22.58%
合计	580,205.50	100.00%	671,897.09	100.00%	-13.65%

2017年公司营业支出同比减少9.17亿元和13.65%，主要是：

- ① 税金及附加1.02亿，同比减少2.68亿元和72.55%，主要是应税收入减少及营改增政策的实施；
- ② 业务及管理费51.54亿元，同比减少7.38亿元和12.53%，主要是职工薪酬减少。

(3) 费用

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	同比增减幅度
职工薪酬	391,875.95	461,902.00	-15.16%
租赁费	15,981.25	17,179.85	-6.98%
通讯费	15,884.59	13,940.82	13.94%
折旧费	13,209.03	10,356.05	27.55%
差旅费	11,793.14	11,417.41	3.29%
投资者保护基金支出	10,603.28	18,902.49	-43.91%
业务招待费	7,276.90	8,027.13	-9.35%
电子设备运转费	7,083.17	5,971.14	18.62%
交易所席位年费	6,479.37	6,953.59	-6.82%
咨询费	3,562.46	5,066.14	-29.68%
其他	31,608.55	29,444.96	7.35%
合计	515,357.69	589,161.58	-12.53%

相关数据同比发生重大变动的主要驱动因素包括：

- ① 职工薪酬39.19亿元，同比减少7.00亿元和15.16%，主要是市场行情下行，人力成本随公司整体业绩减少；
- ② 投资者保护基金支出1.06亿元，同比减少0.83亿元和43.91%，主要是投资者保护基金缴纳比例下调。

(4) 研发投入

为支持公司业务创新，提升经营效益和管理效率，公司通过自行开发、合作开发、委托开发等形式，对信息系统建设的费用及硬件总投入58,195.36万元。

项目	2017 年度	2016 年度	同比增减幅度
研发人员数量（人）	445	417	6.71%

研发人员数量占比	4.89%	4.46%	上升 0.43 个百分点
研发投入金额（万元）	58,195.36	47,621.03	22.21%
研发投入占营业收入比例	4.88%	3.74%	上升 1.14 个百分点

注：2016年数据已按2017年研发统计口径进行调整。

（5）现金流

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	同比增减幅度
经营活动现金流入小计	1,993,770.68	4,440,247.56	-55.10%
经营活动现金流出小计	4,288,050.34	5,167,285.09	-17.02%
经营活动产生的现金流量净额	-2,294,279.66	-727,037.53	-215.57%
投资活动现金流入小计	26,976.36	27,098.11	-0.45%
投资活动现金流出小计	72,514.02	70,867.45	2.32%
投资活动产生的现金流量净额	-45,537.66	-43,769.34	-4.04%
筹资活动现金流入小计	5,468,756.92	832,980.80	556.53%
筹资活动现金流出小计	4,683,636.60	2,943,989.29	59.09%
筹资活动产生的现金流量净额	785,120.32	-2,111,008.49	137.19%
现金及现金等价物净增加额	-1,568,385.12	-2,874,676.27	45.44%

① 相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

报告期内，公司（合并）现金流量净额为-156.84亿元。各项现金流量中，经营活动的现金流量净额为-229.43亿元，其中：现金流入199.38亿元，主要是处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具净增加额10.50亿元、收取利息、手续费及佣金的现金143.27亿元、拆入资金净增加额35.00亿元；现金流出428.81亿元，主要是回购业务资金净减少额113.68亿、代理买卖证券支付的现金净额146.00亿。投资活动的现金流量净额为-4.55亿元，主要是对外投资支付现金3.03亿元及购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金4.22亿元。筹资活动产生的现金流量净额为78.51亿元，其中：现金流入546.88亿元，主要是发行债券收到现金536.44亿元；现金流出468.36亿元，主要是偿还债务所支付的现金417.20亿元、分配股利及偿付利息所支付的现金51.15亿元。

② 报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

2017年公司实现净利润45.79亿元，与本年经营活动产生的现金净流量有差异，主要是代理买卖证券支付的现金净额、回购业务资金净减少额、处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具净增加额、拆入资金净增加额、资产管理计划优先级参与人款项净减少额及应付货币保证金净减少额等影响。

（三）主营业务构成情况

单位：万元

业务类别	营业收入	营业支出	营业利润率	营业收入 同比增减幅度	营业支出 同比增减幅度	营业利润率 比上年增减
经纪及财富管理	541,744.52	264,521.78	51.17%	-20.20%	-12.31%	下降 4.39 个百分点

投资银行	212,371.88	120,842.61	43.10%	-21.02%	-24.98%	上升 3.01 个百分点
投资与交易	147,151.49	69,168.68	52.99%	38.72%	2.83%	上升 16.40 个百分点
资产管理	40,686.24	12,882.41	68.34%	-9.41%	-22.06%	上升 5.14 个百分点
资本中介	138,615.54	34,140.49	75.37%	24.53%	27.94%	下降 0.66 个百分点
其他	111,791.35	78,649.53	-	73.03%	-20.29%	-
合计	1,192,361.02	580,205.50	51.34%	-6.46%	-13.65%	上升 4.05 个百分点

（四）公司未来发展的展望

1、证券行业的发展趋势和竞争格局

（1）证券行业发展趋势

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，也是改革开放40周年。展望2018年，国际方面，美国进入加息周期，国际资本加速回流美国；发达国家民粹主义兴起，贸易保护主义愈演愈烈，中国经济面临的外部环境日趋复杂、严峻。国内方面，我国经济运行保持在合理区间，质量和效益提高，但也存在不少突出矛盾和问题，产能过剩和需求结构升级矛盾依然较突出，防范金融风险仍是重中之重。证券行业发展升级的大趋势没有发生根本改变，发展机遇和挑战并存。

① 证券行业面临的发展机遇

对于证券行业而言，发展机遇主要体现在：一是供给侧改革工作重点逐步转向降成本与补短板，企业盈利能力继续回升，市场基本面有望持续改善；二是监管层以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，改革发行上市制度，加大对新技术、新产业、新业态、新模式的支持力度，海外上市科技股回归A股、“独角兽”企业上市等都将成为券商新业务机会；三是多层次资本市场体系建设加快，新三板市场分层、发行、交易、信息披露等制度改革迈出关键一步，市场回暖与稳步发展为券商带来相关业务机会；四是金融科技应用日趋深入，大数据、云计算、人工智能、区块链等现代信息技术对金融模式产生深远影响，助推券商向高精度、多元化的财富管理模式转型；五是资本市场双向开放持续推进，证券行业内部整合与外部合作势在必行，综合实力强的券商可以借此拓展新空间；六是公募基金券商交易结算模式试点稳步开展，为券商经纪、机构、托管等业务带来新机遇。

② 证券行业面临的诸多挑战

展望未来，行业发展也面临诸多挑战：一是资本市场和证券行业发展进入新时代，券商必须协调好“求稳”与“谋变”关系，应对不慎就有错失发展机遇的风险；二是国内货币政策持续稳健偏紧态势，市场利率不断攀升，极大考验券商资金运营能力；三是资本实力已经成为券商提升市场地位、综合竞争力和盈利能力的关键，领先券商必须通过补充资本金来巩固优势地位；四是券商牌照红利渐失，证券行业传统业务利润下滑明显，券商亟需建立持续盈利的长效机制；五是资产管理行业“去通道、降杠杆”持续推进，公募化业务成为券商资管转型重要方向，业务转型考验券商主动管理能力；六是打好防范化解资本市场重大风险攻坚战，监管层加强股市、债市、期货市场风险监测，持续强化稽查执法，对券商合规风控能力提出更高要求；七是金融市场加大对外开放力度，外资券商加快进入中国资本市场，一方面可能加剧行业高

端人才的争夺，另一方面可能对财富管理业务等造成新的冲击。

（2）证券行业竞争格局

证券行业日趋激烈的竞争，将促使证券行业的产品服务体系 and 营销模式发生较大变化。2018年，整个行业的竞争格局将表现为：

① 传统零售业务同质化严重

总体上而言，由于创新类业务受限于市场成熟度、监管趋严等诸多因素，各证券公司的创新类业务开展尚处于初期阶段，不能形成稳定的盈利模式，主要收入来源依旧为证券经纪等传统业务，同质化竞争现象仍比较突出。

② 对多业务协同的要求越来越高

随着券商牌照红利渐失，各证券公司纷纷向“以客户为中心”转型，强化业务条线间的协调，挖掘业务线内部及跨业务线的协同效应，在稳固通道型业务优势的同时，加大对非通道业务的开拓与资源投入，促进盈利模式转换，为公司和客户不断实现价值增值。整合产品服务，提高对机构客户、中高端零售客户的综合服务能力，逐步实现“全价值链”客户服务模式。在夯实传统业务发展基础的同时，加大对主经纪商、财富管理、衍生品、资产证券化、并购重组等新型业务的投入，重视各业务之间的协同，深挖客户的价值，以新型业务的发展促进和协同传统业务发展也成为证券公司积极转型升级的方向之一。

③ 信息技术竞争不断加剧

大数据、人工智能、区块链、云计算等革命性技术正在引领金融业变革。丰富手机证券功能，打造产品超市和互联网金融服务体系，以产品驱动服务，加强营业部网上业务办理的推进力度和客户体验，成为各家证券公司全力推进互联网证券业务的第一步，而智能投顾、量化交易则在更高层次考验各家券商的技术应用转化为金融生产力的能力。2018年，各家券商将普遍加大金融科技领域投入，深入挖掘数据价值，能否为智能投顾、大数据财富管理、融资授信、大数据风控等提供技术支持，将成为体现各家公司发展能力的重要指标。

④ 国际化发展竞争加剧

当前，国际业务已成为国内领先券商扩大竞争优势的重要领域，行业排名靠前的证券公司纷纷把服务人民币国际化、“一带一路”、粤港澳大湾区建设等国家战略与公司国际化结合起来，争取提高人民币离岸市场金融产品的设计、交易和定价能力，借机布局境外成熟市场。随着沪港通、深港通的开启，我国资本市场对外开放的步伐加快，未来将有更多外资证券公司进入中国资本市场，并在投资银行业务、资产管理等领域对我国证券公司形成冲击，国内券商将会加大对国际化业务的投入，多元化服务的创新发展将是未来行业发展主要趋势。

2、公司发展战略

当前，金融体制改革不断深化，金融监管体系日益健全，同时证券市场投资者对券商优质优价服务的需求持续增长。因此，券商的风险控制水平、综合财富管理能力和专业服务水平将成为未来行业竞争中的

制胜关键。证券行业正处于发展空间打开和客户需求向综合化演进的趋势中，券商需要通过互联网牵引的方式来打通投行、销售、投资、交易等业务模块，实现投行等各条线业务和经纪业务的直接对接。公司将加快产品服务创新步伐，丰富市场产品品种，拓展金融服务实体经济的广度和深度。继续围绕“大经纪”、“大投行”、“大资管”三大业务主线，积极把握国际化业务发展机会，推动实现公司走在“中外一流券商前列”的目标。

大经纪业务将继续以客户为中心，打造全能综合型的“大零售”模式，提供差异化服务和产品。搭建具备极强战斗力和竞争力的营销队伍，深挖渠道合作潜能，实行销售与服务一体化；完善客户分类分级管理，针对不同细分类型的核心客户制定不同的客户覆盖模式；识别支持大经纪业务发展所需的核心产品和服务能力，分析现有不足与客户需求，及时推动产品研发和服务能力建设；重视互联网金融对大经纪业务的改造，加速互联网证券产品和服务推出。利用“鑫财富”产品共享平台自上而下进行投顾服务产品的针对性投放，实现公司不同地域分支机构的投顾资源整合与再分配，提高公司整体服务水平。推动实施集中运营平台项目，控制风险并降低分支机构运营成本；加快推进基础服务的集中化与智能化。研究业务将继续以市场需求为导向，通过加大人才引进力度，扩大研究覆盖范围，加强研究策划，实现公司研究实力及市场影响力的进一步提升，为内外部客户创造价值。机构业务将充分利用公司各项业务的优势，致力于为各类机构投资者提供全方位服务。融资类业务以客户为导向，建立公司层面战略客户名单，积极稳妥推进融资融券、股票质押回购、约定购回和行权融资等融资类业务的发展，做好客户服务，增强客户粘性，做优做强做大公司融资类业务资产规模，不断提升公司融资类业务竞争力的同时，形成资产、客户和收益的良性循环。

大投行业务将聚焦地区和行业，重点针对“四大区域”、“五大行业”发掘培育创新型企业；在控制风险的前提下加快推进IPO项目上报。密切关注市场变化和客户需求，加强对上市公司客户服务的反应速度和服务质量，及时为客户提供再融资产品服务、并购服务。围绕上市公司股东深化服务链条，为上市公司股东股权转让提供服务，完善投行服务体系。通过培训、团队建设等方式，推动形成年龄结构、专业结构、管理结构不断优化的业务团队，提升团队战斗力。适应业务发展趋势和行业变化趋势，不断调整和优化薪酬考核等管理制度，稳定团队，激发战斗力，确保业务可持续发展。场外业务在公司总体大投行战略体系下形成制度化、常态化的合作模式，从资源衔接、人员机动安排、收益分配等方面具化合作方案和沟通渠道，实现优质潜力项目的开发、培育、收获全链条服务。

大资管业务将扩大业务规模，努力构建大资管平台，提升主动管理能力，打造具有核心竞争力的拳头产品。建立有效的协调机制，建立从市场调研、产品设计、审批、营销策划、发行、报备等全环节的制度化流程。针对重点机构客户设计定制化的产品方案，专注于投资团队建设和投资业绩的提高。继续大力推进资产证券化业务。确定核心客户、提高机构服务能力，实现对核心客户资产证券化业务全业务链的服务，做到有效率、有品质的专业服务。将国信资管打造成为一级市场上企业、政府融资需求的综合解决方案提供商以及二级市场上险资、社保等机构客户以及个人投资者综合资产管理服务的提供商。

国际化业务将利用国信香港平台有序推进，继续大力发展风险可控的持牌业务，从沪港通、深港通中发掘经纪业务机会，把握H股全流通的机遇，着力拓展客户资源、建设销售网络、培育跨境资源整合能力，

逐步形成解决复杂跨境并购交易的业务能力，积极为公司国际化业务发展寻求广泛的海外机构客户群体，探索与境外机构的多元化合作。

3、2018 年度公司经营计划

公司将按照十九大报告指明的方向，围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等核心主题，紧密结合当前的经济形势和自身发展特点，坚持夯实基业、聚焦增量、严控风险、再创佳绩的经营思路，努力实现经营目标。

一是夯实基业，抓好经纪、投行两大支柱业务。经纪和投行是公司的传统优势业务，也是公司长期以来发展壮大的重要基础。优化经纪业务管理模式，以新增量、新技术和新服务为核心，继续向专业化、智能化、高端化的财富管理转型。稳定投行业务传统优势的基础上，形成投行、固定收益、场外市场、私募投资等资源合力，加快形成均衡的业务布局。

二是提质增效，力促业务多元发展。加快形成多业务融合的金融工程投资体系；大力拓展以“T+0”私募为代表的柜台市场业务；努力推进资产证券化业务和证券质押业务；推动资产托管业务向风险可控的标准类业务转型。

三是提升机构与研究业务全价值链服务能力。充分利用包括经纪、投行、资管等条线的业务资源，为机构客户提供全方位综合服务与合作，全面提升京沪深机构分仓份额；优化私募服务，做大做强私募销售业务；形成“公募-保险-私募”全覆盖的投研服务体系，同时大力拓展养老、保险、基金专户等客户，扩大对香港市场和机构的研究服务，实现收入来源的多元化。

四是争取实现公司国际化进程突破。公司总体发展战略中明确了“走在中外一流券商前列”的目标，亟需加快统筹境内、境外两个市场，抢抓“一带一路”和粤港澳大湾区建设等机遇，利用国信香港的平台有序推进国际化进程。

五是寻找各种可行的兼并收购资源机会，争取公司资本较快扩张。随着金融牌照的有序放开，证券公司与银行、基金、保险、PE等金融机构以及大型互联网企业在跨界金融领域形成新的竞合关系。公司正在寻找并购优质金融资产的机会，或参股有潜力的优质金融机构，争取将优质金融资源引入公司。

4、公司各业务线的创新及风险控制

① 报告期内业务创新情况

债券承销业务方面，公司成功承销“17广厦债”和“17创投S1”两只双创债，有效支持创新创业公司及创投公司拓宽融资渠道。公司还继续推动项目收益债和专项债发行，先后完成平阳停车场专项债、广元棚改和长物流项目收益债发行工作。

柜台市场业务方面，公司以微创新引领业务协同，构建了基于场外期权的底仓保护的新业务模式，满足了T+0私募机构投资者的需求，并带动相关业务协同发展。

② 业务创新的风险控制情况

公司将创新业务一并纳入多层次、全方位的内部控制和风险管理体系中，确保风险可控。组织架构方

面，通过各业务专业管理委员会、业务工作小组等决策机构，以及经纪事业部风险管理中心、固定收益事业部投资风险控制部等业务风险管理机构，对创新业务的开展、规模情况、风控指标等重要事项进行决策和风险把控。

在经营创新类业务时，公司始终坚持合法合规、制度先行、流程优先的原则，在业务开展之前制定一系列完备的管理制度、业务流程和风险控制制度，确保创新业务有条不紊地开展。事前，内控部门全面参与每项创新业务，业务筹备之初介入业务研讨，进行合规论证，商定业务方案，对风险予以识别分析；业务开展后，业务部门和内控部门各自独立进行持续监控和报告，确保各项风控措施落到实处。

5、全面风险管理概况

报告期内，公司对照《证券公司风险控制指标管理办法》和《证券公司全面风险管理规范》等监管文件，拟定落实全面风险管理要求的工作方案，从全面风险管理的风险文化、组织架构、管理制度、信息系统、指标体系、人才队伍、应对机制等方面进行了梳理自查和全面建设。明确以董事会风险管理委员会为首的四级风险管理组织架构，以及业务部门、风险管理总部、监察稽核总部组建的风险管理三道防线。增加风险管理总部人员编制，加大对风险管理信息技术系统的投入，建成风险指标管理系统、市场风险管理系统、新风控系统以及债券内部评级系统等，确保全面风险管理工作满足管理规范的各项要求。

积极推进风控指标并表管理工作，作为首批并表监管试点券商，通过成立跨母子公司、跨部门的专项工作小组，上半年实现国信弘盛、国信期货和国信香港3家全资子公司并表风控指标的监测、计量和报送，三季度起将鹏华基金纳入并表风控指标计量范围，更加全面的反映集团公司整体风险；加强并表风控指标系统建设，推进母子公司、境内外数据系统信息对接，实现母公司对子公司并表数据的直接抓取；督导子公司在集团公司统一的风险偏好和风险管理制度下，建立自身的风险管理组织架构、制度流程、信息技术系统和风控指标体系，保障了全面风险管理的一致性和有效性；采取有效措施化解部分风险事件，为公司业务的稳健运营提供了保证。

（1）风险管理组织架构

目前公司建立了四级风险管理架构，各级组织和人员在授权范围内履行的风险管理职责如下：

① 董事会及其下设的风险管理委员会

董事会是公司风险管理的最高决策机构，负责合理确立公司风险管理战略和风险政策，确保公司拥有合适的体系、政策、程序和文化以支持风险管理战略的实施。风险管理委员会是董事会下设的专门工作机构，对董事会负责并报告工作。

② 经营管理层、首席风险官及风险控制委员会

经营管理层在董事会授权范围内负责公司风险管理工作的组织、管理和监督，并将风险管理贯穿经营管理活动的全过程。公司首席风险官按照公司相关风险管理制度负责全面风险管理工作，公司下设风险控制委员会负责落实董事会风险管理委员会的战略规划和决策。

③ 独立的风险管理机构

公司风险管理总部、合规管理总部与监察稽核总部作为独立的风险管理机构，在事前、事中、事后的环节中，对各业务领域、相关部门和主要岗位的风险管理情况予以评估、监测、检查、反馈等。公司内核总部作为独立机构，统筹把关投资银行领域项目质量，与风险管理总部形成发行业务“双把关”。

风险管理总部根据首席风险官授权及部门职责履行制衡性的风险管理职能，按照全面、适时、审慎的原则，对业务经营中的风险因素及风险事项进行评估和监测，对重要风险点设置控制参数和实施控制程序，对业务领域的风险状况进行统计、分析、评估和报告，并且对业务部门的风险管理状况进行考评。内核总部负责投资银行领域的项目质量控制等工作，制定内核及项目管理制度并完善管理体系，形成了内核总部与风险管理总部“双把关”的内部控制体系，防范投资银行业务开展过程中的各类风险。合规管理总部对公司经营与管理活动的合法合规性进行独立控制，负责指导、检查和督促公司及其所属机构履行法定责任与合规义务。监察稽核总部通过事后稽核审计等方式，对各业务领域、部门和主要岗位的内部控制制度执行情况履行管理、检查、反馈和督导等职责。

④ 业务部门的风险管理岗位

公司明确业务部门的负责人为本部门风险管理工作的第一责任人，对所在部门的经营风险承担责任。业务部门根据业务特点制定了相应的业务风险管理规则制度，并指定相关人员从事风险管理岗位工作，具体负责本部门风险管理制度的落实、日常检查和督促工作，发现问题后及时与公司风险管理部门进行沟通。

(2) 风险管理制度体系

① 全方位的风险管理机制

为推动公司风险管理体系的有效运作，确保公司各项业务经营活动在合规运作及风险可测、可控、可承受的前提下开展，公司制定并实施了涵盖各项业务运营和管理的一整套规章制度，明确了风险管理的目标、原则、组织构架、授权体系、相关职责、基本程序等，并通过事前审核、事中监控、事后检查的一系列执行机制，实现了对公司各项业务的合法性、合规性、风险程度的全方位和系统化的监控、预警、报告和处理。

② 风险管理量化指标体系建设

公司自上而下建立了风险偏好、风险容忍度和风险限额的风险管理量化指标体系。公司根据董事会和经营决策层审议通过的风险偏好，明确不同风险类型的风险容忍度，其中市场风险和信用风险采取量化指标。公司将风险容忍度由上而下分解至主要业务部门和业务条线，并通过建立分级授权、监控预警等限额管理机制，引导资源向风险收益比高的业务配置，有效提升公司风险管理水平和企业价值。

③ 压力测试机制

根据《证券公司压力测试指引》，公司制订了《压力测试管理办法》和《压力测试情景库》，明确压力测试触发情景的定性定量标准、压力测试频率、压力测试方案确定、压力测试数据收集方法、压力测试结果分析与反馈、压力测试相关资料的保存与管理均进行了规范，通过建立常规化的压力测试机制有效评估压力情况下公司风险控制指标、各类型风险限额指标的状况。

④ 专业人才

风险管理总部配备了熟悉证券业务与风险管理技能的专业人员，并提供相应的资源支持。风险管理总部对经纪及财富管理、投资银行、自营投资、资产管理、融资融券等业务进行实时监控和风险预警，对创新业务进行风险评估，对风险事项提出处理意见，并且督导落实。

⑤ 系统建设

公司十分重视风险管理系统建设，持续推进各类风险管理信息系统的开发和升级工作，建立并完善与业务复杂程度及风险指标体系相适应的风险管理信息系统，逐步实现对各类风险的准确识别、审慎评估、动态监控、及时应对和全程管理。目前已上线运行的包括风控指标管理系统（含并表监管模块）、市场风险管理系统、流动性风险管理系统、实时风控系统等。公司将进一步加强数据治理工作，加快数据集市建设，提高数据准确性，进一步贯彻和落实全面风险管理规范的要求。

公司积极推进并表监管相关工作，通过成立专项工作小组，对报表各项逻辑进行梳理，对相关数据维护人员进行集中培训，加强系统建设投入。目前已完成对全资子公司的报表合并工作，后续将进一步完善并表系统建设，新增并表压力测试等功能。

（3）风险管理指标体系

为确保公司以净资本和流动性为核心的各项风险控制指标满足监管标准，有效控制风险，公司根据2016年新修订的《证券公司风险控制指标管理办法》，成立了由首席风险官任组长的跨部门风险控制指标工作小组，全面负责风控指标的管理。

公司对以净资本和流动性为核心的风险控制指标进行日常实时监控与分析，并按月向监管机构上报综合业务报表，包括核心监管报表、自营、资产管理的业务监管报表及专项监管报表等。

作为首批并表监管试点单位，公司成立跨母子公司、跨部门的专项工作小组，积极推进相关工作，通过建立并表口径下的风险控制指标管理体系，进一步提升集团层面风险管理能力。

6、公司面临的风险因素及对策

（1）市场风险

市场风险是指因市场价格、波动率或相关性的变动而造成持仓损失的风险，市场价格包括利率、汇率、股票价格和商品价格。公司面临市场风险的业务包括但不限于：固定收益业务面临因市场利率变动而导致债券投资持仓资产减值的利率风险；股票自营投资业务面临股票价格变动而导致股票自营投资持仓资产减值的股票价格风险；柜台市场业务面临因场外衍生品交易中协议标的价格的不利变动所带来的商品价格风险等。随着证券公司及其子公司业务的快速发展，其所承受的各类市场风险正在不断增大，而市场经济波动、投资范围受限、国际化推进以及金融衍生品市场的不完善等因素加剧了市场风险的形成。

公司在已构建的四级风险管理架构下，制定了市场风险管理的具体流程，涵盖公司董事会、资产负债委员会、风险控制委员会、风险管理总部及各业务部门，各组织分工明确，各负其责。

公司根据董事会每年审议通过的整体市场风险限额，综合考虑各业务的风险收益特征和相关性等因素，将风险限额细化并分配至各业务部门。风险限额主要包括投资规模、损失比例、风险价值（VaR）等指标。

风险管理总部通过市场风险管理系统等专业的风险管理工具和方法对风险限额进行每日监控，当指标达到预警限额时，风险管理总部对触发预警限额部门进行预警提示，并要求其在规定时间内进行反馈，说明触发预警限额原因和后续的调整计划；当指标突破风险限额时，风险管理总部对超限部门进行提示，要求超限部门在规定时间内进行反馈，说明超限原因和后续调整计划，并要求超限部门在反馈期间原则上不能继续增加风险敞口。风险管理总部会持续监督业务部门风险应对措施落实情况，并与业务部门沟通讨论风险信息 and 可能出现的极端压力情景。

公司不断规范和完善风险限额管理体系，在已有限额指标的基础上，根据各业务的特点，新增部分既满足业务发展又能有效控制风险暴露程度的限额指标，使业务能在公司既定的风险偏好下保持良性发展。例如，对于固收类及其衍生品业务，在投资规模和VaR限额的基础上，逐渐增加组合久期、基点价值等限额管理；对于权益类衍生品业务，设定希腊字母限额并进行日常监控。另外，公司逐步将子公司风险限额体系纳入统一管理，要求子公司日常提供包括限额使用情况、各类风险事项信息等内容的风险管理报表。

公司使用多种方法和工具测量和分析可能面临的市场风险损失。对于正常市场波动下的可能损失，公司主要通过VaR和敏感性分析等方式测量；对于极端情况下的可能损失，公司采取压力测试等方式进行评估。

VaR值是指在一定概率下，因市场价格变动，相应证券组合在未来一定时间内可能产生的最大损失金额。VaR模型考虑了利率风险、汇率风险、权益价格风险和商品价格风险等主要风险类型对公司投资组合的影响，并考虑了组合间的分散化效应。敏感性分析是指假设其他变量固定的情况下，利率、汇率等单个风险因子变化对公司资产负债组合可能造成的影响。压力测试是对公司持仓面临极端冲击下的可能损失状况进行评估的一种方法，日常用于测量和管控尾部风险。

（2）信用风险

信用风险一般是指因客户、交易对手或证券发行人未履行合约责任而引致公司损失的风险。公司的信用风险主要集中在以下业务：

- ① 具有债权性质的债券等交易业务；
- ② 融资融券业务、约定购回和股票质押式回购等有证券抵押的资本中介业务；
- ③ 场外衍生品业务；
- ④ 存放银行的活期存款及定期存款；
- ⑤ 其他可能产生信用风险的业务或活动。

针对上述业务风险，公司已建立了覆盖信用风险环节的风险管理机制和相关制度，做实风险识别、评估、测量、监控、报告等管理流程，不断完善信用风险的管理手段和方法。其中，公司信用风险管理采用的管理手段和方法包括：尽职调查、内部评级、信用风险计量、限额管理、风险指标监测和后续管理、风险缓释措施以及风险管理信息系统建设等。

债券交易业务中存在发行人违约的信用风险。公司通过内评系统采用定性与定量相结合的方法对发行人进行风险评估；对发行人设定投资等级准入标准；持续监控报告发行人资信状况；及时调整负面清单债

券的持仓；明确违约司法追索程序等措施。

融资融券等资本中介业务存在融资客户到期未能履约的信用风险。公司采取的风险管理措施包括：通过尽职调查等手段对交易对手进行信用评估和授信管理；依据量化模型和专家研究进行担保物和标的管理；对客户融资规模、提交担保物进行集中度控制；严密监控交易的履约保障比例，及时通知交易对手追保、平仓；明确违约后的司法追索程序等。报告期末，公司融资融券业务存量负债客户平均维持担保比例为 255.62%；公司约定购回式证券交易负债客户平均维持担保比例为 182.14%；公司股权质押回购交易负债客户平均维持担保比例为 244.85%。

衍生品交易业务存在交易对手于约定日期未履行支付义务的信用风险。对此，公司对交易对手进行评级并授信；寻求资质好的担保方项目进行交易；利用净额结算、衍生对冲工具、提前终止交易选择权等措施进行风险缓释；明确违约事件、提前终止事件的处理流程等措施。

公司持有的银行存款及存出保证金主要存放于具有良好信用评级的金融机构；结算备付金存放在中登公司，现金及现金等价物面临的信用风险相对较低。

（3）操作风险

操作风险是指由于内部流程、人员管理、信息技术系统不完善或有缺陷及外部事件所造成潜在的或已发生损失的风险。操作风险贯穿于公司各部门及业务条线，涵盖范围广、种类多样化，公司操作风险管理本着全面覆盖的基本原则，即覆盖到所有部门、人员和各项业务，审慎有效地开展。操作风险管理不善，将会引起风险的转化，或与其他风险相互交叠，扩大损失或对公司其他方面的负面影响。

公司现已采取以下措施防范操作风险：一是积极宣导风险管理文化，组织风险教育培训；二是完善风险组织架构，推动一线部门及分支机构建立风控组织；三是制定并发布《国信证券操作风险管理办法》、《国信证券风险管理总部信息技术风险管理实施细则》，规范操作风险管理；四是建立操作风险监控与报告机制，风险管理总部全面收集涵盖公司各部门的操作风险信息，每季度向风险控制委员会报告操作风险损失事件、操作风险管理情况，确保风险报告渠道畅通，重大风险事项发生后能够及时向经营层报告并迅速应对；五是制作各项业务风险管理说明书，制作具体事项审核工作底稿模版，规范审核工作，提升专业性和效率；六是将 IT 风险管理纳入全面风险管理体系，细化对 IT 风险的识别、评估、管控，对业务连续性预案进行维护更新，以确保在紧急场景下公司关键业务的连续性。

（4）流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。如果未来经营环境出现急剧变化或财务管理不善，公司可能出现流动性不足，从而对经营和财务状况产生不利影响。可能引发流动性风险的因素和事件包括但不限于：①资产的流动性下降或负债的集中度上升；②市场利率或融资成本大幅上行；③融资渠道受阻；④各项业务对流动性的需求持续快速增加；⑤监管评级下调或重大声誉事件等其他风险因素的传导。

2017年，公司继续完善流动性风险日常管理，修订流动性风险管理制度与流程，持续优化与完善流动性风险管理信息系统，加强对流动性风险的动态监测与监控。具体应对措施包括但不限于：①通过合理的

资产配置、多元化的负债融资和动态的资产负债表管理，保持适度流动性；②建立优质流动性资产组合计划，并按照审慎原则确定其规模和构成，储备了一定规模在极端情况下仍可随时变现的高流动性资产；③持续拓展融资渠道和交易对手，与各大国有商业银行和股份制商业银行等均保持良好的合作关系；④动态监测融资的结构和稳定程度，分析其对流动性风险的影响，并结合公司流动性缺口分布和各业务线资金需求变化等，适时调整融资策略，运用合适融资渠道和工具，把握好节奏，持续优化融资结构；⑤加强日间流动性管理，合理安排短期融资事宜，积极储备并拓宽结算账户透支等日间融资渠道，确保具有充足的日间流动性头寸，防范日间流动性风险，及时满足正常和压力情景下的日间支付需求。

（五）动态风险控制指标监控和补足机制建立情况

1、公司动态的风险控制指标监控机制建立情况

公司对以净资本和流动性为核心的风险控制指标进行日常实时监控与分析，及时向监管部门报告风险指标变动及超预警、超标情况；按月向监管机构上报综合业务报表，包括核心监管报表、自营、资产管理的业务监管报表及专项监管报表等；对新开展业务及时纳入风控系统，如发生监管标准新政策，及时更新相关报表格式及阈值设置，对实时监控系统的有效性、准确性进行校对及维护。

2、风险控制指标敏感性分析和压力测试情况

为做好事前业务规模风险控制，保证公司净资本和流动性风险控制指标任一时点均在安全标准之内，公司建立了多种场景的压力测试方法，涵盖多项业务及投资决策。2017年共进行1次综合压力测试、2次统一情景压力测试，11次业务规模敏感性分析，为公司进行资金分配、确定业务规模提供决策支持。

3、资本补足机制

公司正积极按照制定的资本补足规划，运用配股等方式筹集资本；同时，有计划地推动公司债券发行，积极研究创新债务融资工具，丰富融资方式，以支持业务创新发展并确保净资本等各项风险控制指标持续符合监管要求。

4、报告期内风险控制指标达标情况

2017年，公司以净资本和流动性为核心的风险控制指标整体运行良好。报告期末，母公司净资产为508.02亿元，较上年末增加33.42亿元；净资本为445.52亿元，较上年末减少18.16亿元；各项风险资本准备之和为191.37亿元，较上年末增加5.95亿元。风险覆盖率为232.81%，较上年末减少17.26个百分点；资本杠杆率为23.77%，较上年末减少3.26个百分点；流动性覆盖率为723.84%，较上年末增加482.64个百分点；净稳定资金率为144.37%，较上年末增加21.29个百分点。公司各项风险控制指标均符合监管要求。

二、报告期内主营业务是否存在重大变化

报告期内，公司主营业务不存在重大变化。

三、占公司主营业务收入或主营业务利润 10%以上的产品情况

不适用。

四、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

不适用。

五、报告期内营业收入、营业成本、归属于上市公司普通股股东的净利润总额或者构成较前一报告期发生重大变化的说明

不适用。

六、面临暂停上市和终止上市情况

不适用。

七、涉及财务报告的相关事项

（一）与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明

2017年4月28日，财政部以财会[2017]13号发布了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自2017年5月28日起实施。2017年5月10日，财政部以财会[2017]15号发布了《企业会计准则第16号——政府补助（2017年修订）》，自2017年6月12日起实施。公司按照财政部的要求时间开始执行前述两项会计准则。

《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》规范了持有待售的非流动资产或处置组的分类、计量和列报，以及终止经营的列报。该准则要求采用未来适用法处理，未对可比年度财务报表产生影响。

执行《企业会计准则第16号——政府补助（2017年修订）》之前，公司将取得的政府补助均计入营业外收入；执行《企业会计准则第16号——政府补助（2017年修订）》之后，对2017年1月1日之后发生的与日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益；与日常活动无关的政府补助，计入营业外收入。公司采用未来适用法对上述会计政策变更进行会计处理，该会计政策变更未对可比年度财务报表产生影响。

2017年12月25日，财政部发布《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30号），公司出售处置未划分为持有待售的固定资产、无形资产及长期待摊费用而产生的处置利得或损失，该文件发布以前在“营业外收入”或“营业外支出”项目列报，该文件发布以后在“资产处置收益”项目列报。对于上述列报项目的变更，公司采用追溯调整法进行会计处理，并对上年度比较数据进行调整。2016年度调减营业外收入14.31万元，调减营业外支出225.90万元，相应调减资产处置收益211.59万元，对2016年

度净利润及2016年末资产负债表项目未产生影响。

（二）报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明

报告期内，公司无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

（三）与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

1、报告期内合并范围增加情况

① 新设子公司

2017年5月，子公司国信弘盛创业投资有限公司与厦门联发投资有限公司、中鑫前海投资（深圳）有限公司、北京友道资产管理有限公司、湖北宏泰产业投资基金有限公司共同出资设立国信弘盛联发（厦门）股权投资基金管理有限公司，国信弘盛创业投资有限公司对其实施控制。

② 纳入合并范围的结构化主体变动情况

报告期内，公司新增5个结构化主体纳入合并报表范围；7个结构化主体清算不再纳入合并报表范围。详见公司2017年度财务报表附注“九、在其他主体中的权益”。

2、报告期内合并范围减少情况

子公司Guidance Star Limited、Elite Miracle Inc Limited于2017年度注销，2017年度合并范围因此减少。

（四）对 2018 年 1-3 月经营业绩的预计

不适用。

国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

董事会批准报送日期：2018年4月23日