

证券代码：002736

证券简称：国信证券

## 国信证券股份有限公司 2015 年年度报告摘要

### 一、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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事亲自出席了审议本次年报的董事会会议。

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

经公司第三届董事会第三十一次会议审议通过的公司2015年度利润分配预案为：以2015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6元（含税），共派送现金红利4,920,000,000.00元，尚未分配的利润11,067,244,945.10元转入下一年度。

### 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，并从事相关金融产品的自营投资与交易业务，主要业务如下：

经纪及财富管理业务，是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，是为机构客户提供包括股票承销保荐、债券承销、并购重组、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，是公司从事权益类、固定收益类、直接投资类、衍生类产品及其他金融产品的交易和做市业务，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，包括集合资产管理业务、定向资产管理业务、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，是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，伴随中国经济进入新常态、产业转型升级、国民财富加速向金融领域配置，资本市场改革进一步深化，多层次资本市场建设成果初现，直接融资持续提升，证券行业取得了较大发展。但同时，证券行业在发展过程中也暴露出一些不成熟的地方，需要继续牢固树立风控合规意识，在严守风控合规责任的基础上稳步推进行业发展。综合来看，证券行业当前仍处于重要的发展阶段，资本市场服务实体经济、助力国家战略创新和产业升级，满足投资者多样投资需求等方面将发挥越来越重要的作用。

### （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的成绩。据WIND资讯、中证协、沪深交易所等公布的相关数据统计，公司经纪业务手续费收入排名行业第一，公司股票基金交易量排名行业第九；完成IPO项目家数排名行业第一；新三板新增挂牌企业家数排名第五；资产托管产品数量排名行业第二。同时，公司在严控风险的提前下大力发展创新业务，股权激励限制性股票融资、行权融资业务排名行业第一。2015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《证券时报》等专业媒体颁发的2015年中国最佳财富管理品牌、最佳证券公司等60多个奖项。

### （二）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、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产等。其中，货币资金及结算备付金期末余额为918.42亿元，比上年同期增加325.85亿元，增幅54.99%，主要是2015年经纪业务规模扩大，客户交易资金及结算备付金增加；融出资金期末余额为473.05亿，比期初减少27.18亿元，降幅5.43%，主要是融资业务规模下降所致；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685.31亿元，同比增加423.61亿元，增幅161.87%，主要是公司自营规模扩大；买入返售金融资产248.21亿，增加82.14亿，增幅49.46%，主要是2015年度股票质押式回购规模增长、交易所质押式逆回购增加。

### （三）核心竞争力分析

公司在长期经营过程中，逐步形成了具有国信特色的核心竞争力，主要体现在以下几个方面：

#### 1、突出的市场化能力

公司具有高度的市场敏感性，善于迅速把握市场机遇，主要得益于公司准确的市场定位及优秀的客户服务能力，积累了优质的客户资源。

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，市场化专业服务的需求旺盛。经过公司多年的“精品营业部”策略，公司在上述经济发达城市设立的营业部均具有强劲的竞争实力，如深圳泰然九路营业部、上海北京东路营业部、广州东风中路营业部长期领先当地同业。近年来，公司根据市场发展趋势和经纪业务转型需要，调整了营业网点的建设模式，增加小型化、低成本的新型营业部建设，通过在业务优势地区及经济较发达地区的二、三线城市设立新型营业部进一步整合资源、提升市场占有率。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助资本市场的力量获取充足的资源。一直以来，公司投行业务定位于服务中小企业及民营企业为主，形成了“市场化投行”的特点，并在企业数量众多的深圳、北京、上海、杭州设立了专门服务团队，贴近市场提供专业服务。

公司能够为客户持续地提供多元化、高质量的金融产品和服务。经纪及财富管理业务方面，公司将营业部作为SBU，打造开放的“营销加服务”平台。公司通过充分运用大数据分析等新兴技术和手段，不断完善客户分级分类管理，并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。基于公司突出的客户服务能力，2015年度公司股票基金市场占有率排名第九，经纪业务手续费收入排名首次跃居行业第一。此外，公司机构业务综合服务能够把握客户核心需求，提供投研支持、产品销售等综合服务方案。2015年公募基金佣金分仓收入市场份额创公司历史新高，位居行业第四。投资银行业务方面，公司在保荐承销、债务融资、资产重组、直接投资、投资顾问以及新三板融资服务方面建立了全价值链服务模式，已成功构建投行“3+N”业务格局，能够为客户提供从融资、并购到上市、做市等全方位金融服务。公司2007年至2012年连续六年被深交所评为“最佳保荐机构”（2013年至报告期末深交所未进行评选），在中小板、创业板市场承销保荐的家数和金额处于行业领先地位。资产托管业务方面，公司深入研究客户需求，通过为客户提供创新类产品的设计及后续运营服务，提供PB系统、电子合约签约系统等先进平台系统等方式，实现了客户类型的全面覆盖，市场份额快速上升至行业第二。

#### 2、良好的创新能力

切实有效的考核激励制度为公司提升创新能力提供了制度基础。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创新能力。经过二十余年的发展，创新精神已经深入扎根于公司的企业文化中。

公司的经纪和投行业务积累了众多优质的零售与高净值客户群体、细分行业和区域优势企业客户，为公司创新业务的布局和发展提供了充分的客户基础和业务能力保障。在此基础上，公司近几年积极进行创新业务的布局 and 备战，盈利模式转型升级初见成效。资本中介业务方面，报告期末公司融资融券业务、股票质押回购业务、股权激励行权融资及限制性股票融资业务余额均排名行业前列。柜台市场业务方面，公司在行业内较早推出了场外期权。直接投资业务方面，国信弘盛创业投资有限公司（以下简称“国信弘盛”）已成功切入专业化投资领域，报告期内成功与产业资本、专业投资者共同成立国信蓝思一号、国信大族一号等产业基金。期货业务方面，国信期货有限责任公司（以下简称“国信期货”）2015年实现净利润排名行业前列，并在期货公司分类评价中获评A类AA级。此外，报告期内公司获得了股票期权做市、上证50ETF期权合约品种做市、私募基金份额登记外包及估值核算外包、QDII境外投资试点业务等资格。这些业务的成功开展将有利于公司收入结构进一步多元化，增强整体盈利能力。

### 3、严格的内部控制及风险管理

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。公司坚持风险可控下追求合理收益的风险管理理念。在组织机构层面，公司建立了多层次内部控制机构。在制度层面，公司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；在行业内率先推出合规诚信档案制度。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。2015年以来，为应对二级市场的大幅波动，公司进一步加强了对负债及流动性风险的管理，在保证风险可测、可控、可承受的前提下稳步推进各项创新业务，从而最大化地保障公司资产和股东权益。

### 4、规范、科学、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。公司在部分重要领域成立了专门委员会，一般由总裁或副总裁担任委员会主任，由业务部门负责人、风险监管总部人员担任成员。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，如资产负债委员会、投资银行委员会、资产管理委员会、投资管理委员会、另类投资管理委员会、柜台市场业务委员会、融资融券决策委员会等。

### 5、先进的信息技术系统与电子服务平台

公司注重保持信息技术的先进性，多年来坚持关键应用系统自主开发、维护，注重自我开发团队的培养，在证券行业率先通过CMMI3级认证，并建立了精细化的运维管理和高标准的安全保护体系。2015年上半年交易量持续急剧上升，公司信息系统经受住了考验，全年无重大技术故障事故发生，得到了行业及客户的肯定。

公司坚持自主开发核心业务系统，在行业内较早建立了多个信息技术系统或平台，包括集中交易系统、

投资与资产管理系统、融资融券业务系统、量化业务系统、集中结算系统、集中财务系统、股指期货IB信息系统、实时风控系统和合规管理系统等。与美国Trade Station公司精心打造了汉化版交易平台，能够为投资者提供顶级的交易服务。该平台的推出也是公司为应对互联网证券挑战、推动经纪业务转型的重要举措。

非现场交易和客户服务方面，公司是国内证券行业最早推出网上交易和手机交易的证券公司之一，目前已经建成企业级证券电子商务平台、“金太阳”手机证券系统、呼叫中心、客户关系管理系统等非现场交易和服务支持体系。公司制定了集合资产管理计划电子合同技术标准并被全行业推广；首批参与中国证监会组织的“网上交易双因素身份认证”试点；基于电信IP交换机的呼叫中心和客户关系管理系统在行业内具有较大的影响力。

### 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：人民币元

项目	2015 年度	2014 年度	本期比上期增减 (%)	2013 年度
营业收入	29,139,131,599.01	11,792,322,619.69	147.10	6,771,922,266.26
归属于上市公司股东的净利润	13,949,033,996.79	4,927,564,849.42	183.08	2,101,743,057.35
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13,891,820,721.04	4,902,446,775.79	183.37	2,075,271,194.83
其他综合收益的税后净额	-283,248,393.27	1,129,088,042.03	-125.09	-5,763,011.55
经营活动产生的现金流量净额	-2,297,976,398.44	5,976,490,838.74	-138.45	-7,064,178,394.51
基本每股收益（元/股）	1.70	0.70	142.86	0.30
稀释每股收益（元/股）	1.70	0.70	142.86	0.30
加权平均净资产收益率（%）	33.86	21.28	上升 12.58 个百分点	10.62
项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	本期末比上期末增减 (%)	2013 年 12 月 31 日
资产总额	244,352,914,320.84	161,352,371,110.20	51.44	75,951,944,913.33
负债总额	194,465,407,724.10	128,569,154,024.85	51.25	55,304,748,523.69
归属于上市公司股东的净资产	49,872,717,153.05	32,782,125,132.75	52.13	20,597,493,521.64
总股本	8,200,000,000.00	8,200,000,000.00	-	7,000,000,000.00

##### 2、母公司

单位：人民币元

项目	2015 年度	2014 年度	本年比上年增减 (%)	2013 年度
营业收入	27,360,791,461.58	10,915,189,216.12	150.67	6,034,231,218.86
净利润	13,411,418,596.36	4,480,716,746.64	199.31	1,783,538,695.89



扣除非经常性损益的净利润	13,361,398,826.83	4,446,174,431.35	200.51	1,766,509,272.26
其他综合收益的税后净额	-302,147,912.37	1,155,527,399.60	-126.15	22,971,723.05
经营活动产生的现金流量净额	-2,714,204,442.37	6,987,402,720.24	-138.84	-7,464,960,255.57
基本每股收益（元/股）	1.64	0.64	156.25	0.25
稀释每股收益（元/股）	1.64	0.64	156.25	0.25
加权平均净资产收益率（%）	33.68	20.13	上升 13.55 个百分点	9.27
<b>项目</b>	<b>2015 年 12 月 31 日</b>	<b>2014 年 12 月 31 日</b>	<b>本年末比上年末增减（%）</b>	<b>2013 年 12 月 31 日</b>
资产总额	219,644,682,099.48	146,474,652,661.20	49.95	70,766,997,680.16
负债总额	171,423,802,684.35	114,787,301,895.84	49.34	50,856,314,732.95
所有者权益总额	48,220,879,415.13	31,687,350,765.36	52.18	19,910,682,947.21

## （二）分季度主要会计数据

### 1、合并报表

单位：人民币元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	6,381,584,569.48	11,090,432,802.54	4,571,018,218.66	7,096,096,008.33
归属于上市公司股东的净利润	3,255,392,700.38	5,766,403,048.16	2,060,786,821.96	2,866,451,426.29
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,254,792,212.78	5,752,791,308.78	2,050,827,815.74	2,833,409,383.74
经营活动产生的现金流量净额	4,054,050,577.44	37,954,378,767.52	-46,323,552,108.34	2,017,146,364.94

### 2、母公司

单位：人民币元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	5,863,549,785.74	10,417,156,029.13	4,372,534,928.28	6,707,550,718.43
净利润	2,945,856,254.51	5,441,052,518.14	2,066,478,188.11	2,958,031,635.60
扣除非经常性损益的净利润	2,945,255,098.66	5,430,365,077.47	2,056,359,840.37	2,929,418,810.33
经营活动产生的现金流量净额	3,398,766,723.24	33,973,062,584.25	-44,465,092,121.12	4,379,058,371.26

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：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	本年末比上年末增减	预警标准	监管标准
净资本	47,839,078,815.44	22,357,434,540.45	113.97%	-	-
净资产	48,220,879,415.13	31,687,350,765.36	52.18%	-	-
净资本/各项风险资本准备之和（%）	912.47	618.69	上升 293.78 个百分点	>120%	>100%
净资本/净资产（%）	99.21	70.56	上升 28.65 个百分点	>48%	>40%
净资本/负债（%）	52.37	33.55	上升 18.82 个百分点	>9.6%	>8%
净资产/负债（%）	52.79	47.55	上升 5.24 个百分点	>24%	>20%
自营权益类证券及证券衍生品	41.78	34.18	上升 7.60 个百分点	<80%	<100%

/净资本 (%)					
自营固定收益类证券/净资本 (%)	70.11	60.41	上升 9.70 个百分点	<400%	<500%

注：公司“自营权益类证券及证券衍生品/净资本”比例同比上升7.60个百分点，其中包含与证金公司签订的合约金额为89.03亿元的收益互换；“自营固定收益类证券/净资本”比例同比上升9.70个百分点，主要是由于报告期内金融债、国债、货币型基金投资规模的增长。

#### 四、股本及股东情况

##### (一) 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

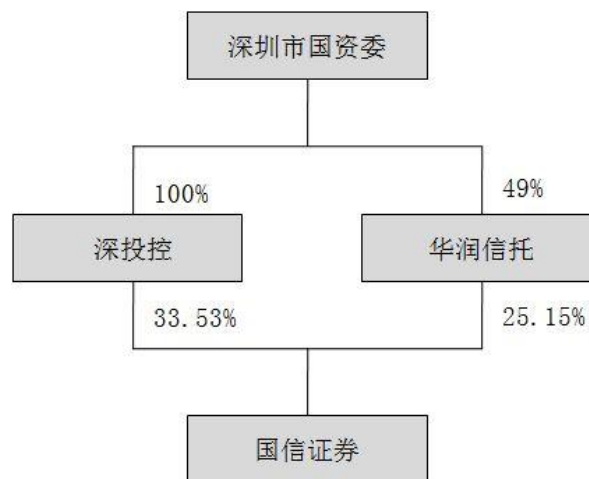
报告期末普通股股东总数	143,582 户	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	140,989 户	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	不适用	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	不适用
前 10 名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		
深圳市投资控股有限公司	国有法人	33.53	2,749,526,814	2,749,526,814	无		
华润深国投信托有限公司	国有法人	25.15	2,062,145,110	1,652,145,110	无		
云南红塔集团有限公司	国有法人	16.77	1,374,763,407	1,237,287,067	无		
中国第一汽车集团公司	国有法人	4.28	350,564,669	315,508,203	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		
全国社保基金	国有法人	1.46	120,000,000	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		

中国工商银行股份有限公司—申万菱信中证申万证券行业指数分级证券投资基金	其他	0.15	12,018,735	-	无
重庆国际信托股份有限公司—兴国1号集合资金信托计划	其他	0.12	10,113,071	-	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，公司未获知上述股东是否存在关联关系或一致行动。				
参与融资融券业务股东情况说明	不适用。截至报告期末公司股票未作为融资融券标的证券。				

## （二）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，公司无优先股股东持股情况。

## （三）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、管理层讨论与分析

### （一）概述

2015年，面对全球经济低迷和国内多重矛盾交织的挑战，中国经济总体平稳运行，保持在合理区间。上证综指全年上涨9.41%，沪深两市股票总成交金额超过250万亿元，日均成交超1万亿元，创下历史新高。然而市场波动幅度也前所未见，上证综指从年初的3,234.68点，快速攀升至6月份的5,178.19点，随后又在短短两个月内暴跌了2,000多点，市值蒸发超过33万亿元，对证券公司的应变能力与风控能力提出了严峻挑战。

2015年，面对复杂多变的市场形势，在董事会的指导下，公司积极进取，各项工作取得新的突破：一是抓市场机遇，效益不断提升，营业收入、净利润均创下公司历史新高。二是抓业务创新，传统业务持续创新服务模式、丰富产品种类，新获批多项创新业务资格，服务边界进一步拓展。三是抓维稳工作，促进市场稳定发展。股市动荡期间，公司积极响应监管层号召，先后两次共计出资89.03亿元参与稳定市场行动，积极履行市场主要参与者的社会责任，为资本市场稳定做出了积极贡献。四是抓公司治理，提升管理



水平。2015年是公司上市后的第一年，根据上市公司监管要求，公司修订和新制定了23项涉及上市公司规范运作的制度，进一步提高了公司治理和规范运作水平。在证券公司分类监管评级中，公司连续九年获得AA评级，保持了持续稳定健康发展。

2016年是“十三五”的开局之年。中国经济正处新旧动能转换与结构调整阶段，供给侧改革已成为新常态调控总思路，经济增速有望平稳换挡，我国资本市场处于快速发展和变革的历史大趋势不会改变。公司也将抓好战略规划落地工作，推动产品和服务创新，强化合规风控建设，切实保护客户利益，持续提升公司治理水平，为公司发展战略目标的实现奠定坚实基础。

## （二）主营业务分析

### 1、概述

公司主要通过总部以及下属分公司、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从事直接投资业务、通过全资子公司国信期货从事期货业务、通过全资子公司国信证券（香港）金融控股有限公司（以下简称“国信香港”）从事境外业务等。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。根据中证协公布的证券公司会员经营业绩排名，2011年至2014年，公司总资产、净资产、净资本、营业收入、净利润五项指标均进入行业排名前十位。2015年度，公司实现营业收入291.39亿元，同比增长147.10%；实现归属于上市公司股东的净利润139.49亿元，同比增长183.08%，收入和归属于上市公司股东的净利润均创公司历史新高，盈利能力处于行业领先地位。

### 2、收入与成本

#### （1）营业收入构成

##### ➤ 按会计科目分类

单位：元

项目	2015 年度		2014 年度		同比增减 (%)
	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	18,713,463,728.10	64.22	7,482,443,052.39	63.45	150.10
利息净收入	3,547,881,783.97	12.18	1,488,294,980.18	12.62	138.39
投资收益	7,181,443,098.25	24.65	2,229,278,760.92	18.90	222.14
公允价值变动收益（损失）	-415,399,842.65	-1.43	547,331,191.51	4.64	-175.90
汇兑损失	70,763,057.97	0.24	-610,716.93	-0.01	11,686.88
其他业务收入	40,979,773.37	0.14	45,585,351.62	0.39	-10.10
营业收入合计	29,139,131,599.01	100.00	11,792,322,619.69	100.00	147.10

相关数据同比发生变动30%以上的原因说明：

①手续费及佣金净收入187.13亿元，同比增加112.31亿元，增幅为150.10%，主要是经纪业务手续费净收入增加；

②利息净收入35.48亿元，同比增加20.60亿元，增幅为138.39%，主要是融资融券利息收入增加；

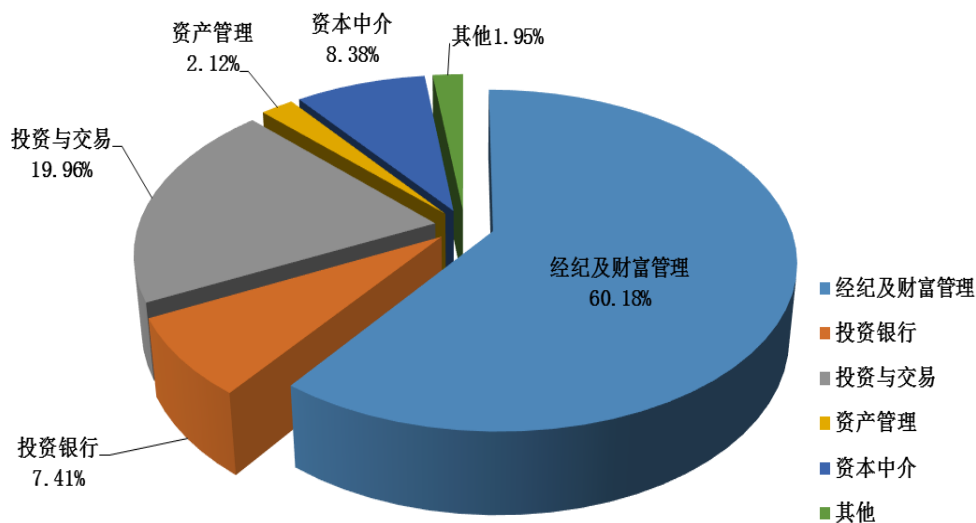
③投资收益71.81亿元，同比增加49.52亿元，增幅为222.14%，主要是本期处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产损益增加；

④公允价值变动损益合计-4.15亿元，同比减少9.63亿元，降幅为175.90%，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及衍生金融工具公允价值变动损益减少；

⑤汇兑损益0.71亿元，主要是汇率上升。

### ➤ 按业务类型分类

2015年度，公司主营业务类型及营业收入占比情况如下：



### 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 175.35 亿元，同比增长 176.23%；利润总额 127.33 亿元，同比增长 237.50%。

#### ● 证券类业务

##### ①零售业务

##### 市场环境

2015年，受多重因素影响，A股市场经历了较大幅度震荡，截至2015年末，上证综合指数报收3,539点，沪深两市全年股基累计成交2,703,237亿元，日均成交11,079亿元，较2014年的3,223亿元增长243.75%。

同时，随着中国经济转型升级和资本市场改革深化，零售经纪及财富管理业务的牌照壁垒进一步弱化，互联网金融冲击日益明显，市场竞争不断加剧，行业佣金费率进一步下滑。

##### 经营举措及业绩

公司积极适应行业发展趋势，充分整合内部资源，协同打造“大经纪”业务链条；加快推动传统经纪业务向财富管理转型，打造投资顾问、理财顾问精英团队，丰富产品体系，针对客户个性化需求提供综合

性、专业性的增值服务，不断提升客户黏性；推动分支机构从单一传统经纪业务向综合金融服务转型，成为公司各项业务的地域支点，不断加大投研与创新力度，形成新的利润来源与增长点。

顺应互联网金融的发展趋势，公司积极布局互联网证券业务，充分运用大数据、互联网等技术手段助力业务发展。截至 2015 年底，公司金太阳手机证券注册用户已超过 860 万，手机证券交易量占比达 32%，均较上年有较大幅度增长；系统推进柜台业务远程办理、大数据分析等工作，进一步提高了业务办理效率与综合竞争力。

### **2016 年展望**

随着互联网金融兴起、行业牌照壁垒弱化、一人多户政策推出等，传统经纪业务通道价值进一步降低，交易佣金费率持续下滑。公司将积极运用利用互联网等新技术、新手段，以客户为中心，打造经纪业务“线上+线下”的新型运营模式，为客户提供针对性增值服务。同时，公司将在严格执行风险管控要求的前提下，大力发展各类创新业务，加快传统经纪业务向财富管理转型，实现业务收入多元化。

## **②机构业务**

### **市场环境**

受益于 A 股市场行情，2015 年公募基金行业管理资产规模显著增长，年末规模达到 8.4 万亿元，相比 2014 年末增加了 3.86 万亿元，增长 85.15%。其中，货币型基金规模 4.44 万亿元，占比 52.93%；混合型基金规模 2.23 万亿元，占比 26.54%；股票型基金 0.77 万亿元，占比 9.12%；债券型基金规模 0.70 万亿元，占比 8.30%。

### **经营举措及业绩**

面对机构客户需求的变化和激烈的市场竞争，公司深度挖掘公募、保险、社保等传统机构客户的需求，通过研究服务、产品销售、资源整合、创新协作等措施，为机构客户提供综合金融服务；完善机构主交易商（PB）业务布局，通过种子基金广泛筛选国内优秀的投资顾问和产品；充分发挥公司资源撮合能力，组织销售公募基金产品 288.03 亿元，帮助投资者和机构客户解决了各自的投资及业务需求。报告期内，公司实现交易单元席位租赁收入 7.13 亿元，同比增长 161.84%。

### **2016 年展望**

2016 年，随着中国资本市场发展，机构投资者将继续稳步壮大，养老金入市将进一步扩大机构投资者规模。公司将充分发挥全面、均衡的业务能力，满足机构客户在研究服务、产品设计及销售等方面的需求，积极开展金融产品销售、流动性服务等创新业务，为机构客户提供综合金融服务。

## **● 期货类业务**

### **市场环境**

2015 年，中国期货市场交易规模日益扩大，我国期货市场的国际影响力显著增强，期货在国民经济中的重要性日显突出。2015 年 1 月至 12 月，我国期货市场共成交 35.78 亿手，同比增长 42.78%；成交金额为 554.23 万亿元，同比增长 89.81%。我国期货市场创新业务的陆续推出，将有利于丰富期货公司的收入来源，改善业务结构，提升风险管理能力，有效推动期货公司的业务转型及持续快速发展。

### 经营举措及业绩

面对激烈的市场竞争，公司坚持合规经营的理念，持续完善内控体系。积极推进营销策略调整，实现由传统客户开发转向价值客户开发的转变，坚持以金融机构与产业客户开发并重的策略；完善投资者教育体系，根据各类投资者不同需求，开展差异化的投资者教育服务，引导投资者形成成熟的交易理念。报告期内，公司实现期货经纪业务手续费收入 2.41 亿，同比增长 40.29%；期货业务代理成交 2,675 万手，同比增长 41.5%，代理成交金额 6.2 万亿元，同比增长 100%。

#### 2016 年展望

2016 年，公司坚持传统业务与创新业务并重的思路，吸引机构投资者长期投资，进一步提升机构投资者的比重；把握资产管理业务等创新业务开展的新机遇，打造新型财富管理平台；持续推动客户服务转型升级，建设风险管理品牌；完善人才培养与建设体系，优化治理结构和激励机制；推进公司业务发展，全面提升公司风险管理和财富管理的能力。

### 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，具体包括股票承销保荐、债券承销、并购重组和新三板推荐等业务。报告期内，公司投资银行业务实现营业收入 21.61 亿元，同比增长 42.62%；利润总额 7.21 亿元，同比增长 37.08%。

#### ①股票承销保荐业务

##### 市场环境

2015 年，股票承销保荐业务受二级市场波动影响较大，全年 A 股市场完成股票发行 754 家，同比增长 61%；承销金额 10,207 亿元，同比增长 90%。其中，IPO 完成 219 家，募集资金 1,580 亿元，占比分别为 29%和 15%；上市公司再融资完成 535 家，募集资金 8,627 亿元，占比分别为 71%和 85%。

### 经营举措及业绩

2015 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，围绕客户的需求提供 IPO、定向增发等多方面的融资服务，较好把握了市场和政策节奏。公司投资银行业务具体措施主要有：一是强化保荐业务专业优势，公司投行业务部门设立 TMT 业务总部等专业部门，在所属行业形成市场影响力，其中保荐的蓝思科技 IPO 项目创下创业板当年营业收入第一、净利润第一和资产总额第一的记录；二是强化创新优势，完成可交债项目 7 家，居于市场首位，形成该类业务市场品牌地位，此外完成上市公司发行优先股项目 1 家；三是优化业务结构，非保荐业务收入比例占投行业务收入达到 36%，重大资产重组业务完成家数居市场前五名。报告期内，公司完成股票承销 42 家，较上年增长 73%，创下公司股票承销家数历史最好成绩。股票承销家数市场份额为 5.57%，排名行业第四，其中 IPO 22 家，市场份额 10%，排名行业第一；完成股票承销金额 270.92 亿元，市场份额 2.76%（数据来源：WIND 资讯）。具体业务情况如下：

类别	2015 年度		2014 年度		2013 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	101.94	22	47.01	11	-	-

再融资发行	168.98	20	219.53	13.25	123.40	9
合计	270.92	42	266.54	24.25	123.40	9

注：联合主承销家数及金额以 1/N 计算

### 2016 年展望

2016 年，公司将积极把握中国经济结构转型升级、“供给侧”改革等带来的机遇，不断提升投资银行业务定价、销售、风控等综合能力，推动业务由发行人融资服务向多层次综合金融服务升级；大力拓展符合中国经济转型升级方向的战略新兴产业客户，提升服务实体经济的能力。同时，公司将严格执行国家法律法规和监管机关的相关要求，强化合规风控，认真履行中介机构相关责任。

### ②债券承销业务

#### 市场环境

2015 年，债券市场改革加速推进，监管部门陆续出台了多项相关政策，涉及放松发行门槛、扩大发行人范围、简化流程等内容，债券市场固有格局被打破，新公司债等品种迅速扩张。

#### 经营举措及业绩

根据债券市场及政策变化，公司重点提升业务团队的专业能力和估值定价能力，使得公司债、企业债、债务融资工具三大业务均衡发展，并在可交换债、项目收益债等创新领域进行了全面拓展。公司还进一步完善了发行人评价体系和存续期管理体系，持续强化债券承销业务风险管控力度，确保公司债券承销业务安全。

类别	2015 年度		2014 年度		2013 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	267.48	27.63	83.70	26.00	50.53	21.40
企业债	119.00	13.00	495.17	45.50	281.83	26.17
债务融资工具	147.70	15.00	49.00	7.00	-	-
合计	534.18	55.65	627.87	78.50	332.36	47.57

### 2016 年展望

针对当前宏观经济形势和债券业务发展趋势，公司一方面将持续加强业务的风控合规力度，确保业务平稳安全发展；另一方面继续推动债券承销业务转型，大力推进资产证券化等新业务，满足客户多样化的融资需求。

### ③并购重组业务

#### 市场环境

得益于中国经济转型升级和相关政策支持，2015 年中国市场并购重组业务扩张迅速，根据中证协公布的相关数据显示，行业全年实现财务顾问业务净收入 137.93 亿元，同比增长 99.35%，并开始涉及境外并购项目。

#### 经营举措及业绩



公司从战略高度大力推动并购业务，积极整合公司客户资源，发掘业务机会。报告期内，公司完成了 15 个重大资产重组项目及其他各类财务顾问业务，较上年增长 300%，完成家数排名行业前五，全年实现财务顾问业务净收入 3.99 亿元，同比增长 77.32%。

### **2016 年展望**

在经济结构转型升级的大背景下，并购重组业务已呈现加速发展的良好态势。公司将积极把握行业周期和业务机会，进一步挖掘在新能源、新材料、高端装备、信息技术、医疗大健康等行业的业务机会，提升公司并购业务的市场影响力和品牌优势；抓住中国企业“走出去”战略契机，加强与境外市场联系，拓展国际并购业务；将并购业务与公司相关业务有机结合，为客户长远发展提供持续性、全方位的资本运作服务，并与客户形成长期合作、共同成长战略关系。

### **④新三板推荐业务**

#### **市场环境**

2015 年，随着国家相关政策陆续推出，新三板作为多层次资本市场体系重要组成部分，支持国家经济转型升级的重要作用日益显现，新三板业务迎来了快速发展的时期。

#### **经营举措及业绩**

公司站在战略高度，将新三板业务作为储备客户资源，打造投资银行全价值链的重要工作，积极统筹各部门和分支机构资源，依托全国各营业网点积极挖掘新三板潜在客户。同时，公司在确保业务安全的前提下，大力探索、推进股票发行、并购重组等业务，为新三板客户提供全方位服务。报告期内，公司新增新三板挂牌企业 126 家，行业排名第五；参与 106 次挂牌企业股票发行，募集资金 74.10 亿元，行业排名第四。

### **2016 年展望**

随着新三板相关政策和机制的进一步明确、落地，新三板可能迎来新的发展契机。2016 年，公司一方面将加强风控合规、质量控制、持续督导等工作力度，切实履行证券公司相关职责；另一方面将统筹公司各类业务资源，打造新三板业务全链条，在确保项目质量的前提下积极拓展挂牌后衍生的并购、融资等业务机会，提升公司新三板业务的行业影响力和综合价值。

### **⑤境外投行业务**

推动国际化水平是公司未来发展重点方向之一，国信香港是公司拓展境外业务，提升国际化水平的平台。2015 年，国信香港投行团队共完成 H 股股票主承销家数 4 家，其中 IPO 主承销家数 2 家，承销金额 25.7 亿港元，较上年增长 350.88%。2016 年，公司将继续把握境外市场机遇，开拓并购财务顾问及后续之资本市场上市、分拆、配售增发等业务机会，为客户提供全方位的金融配套服务。

### **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、直接投资类、衍生类产品及其他金融产品的交易和做市业务。报告期内，公司投资与交易业务共实现营业收入 58.17 亿元，同比增长 159.28%。

### **①权益类投资业务**

2015 年，面对市场出现的较大波动，公司一方面积极参与维护市场稳定的各项工作，履行证券公司社会责任；另一方面，公司继续严格执行仓位风险控制准则，坚持低风险绝对收益。得益于科学严谨的投资机制，公司 2015 年权益类投资取得了较好的投资收益。

### ②固定收益类投资业务

2015 年，债券市场延续牛市行情，收益率震荡下行，其中利率债收益率降幅在 50-100bp，信用债各品种收益率降幅超过 100bp。报告期内，公司较好把握业务机会，在严控信用风险、交易对手风险的基础上，以确保资产和流动性安全为前提，根据市场情况不断优化持有产品配置，获取了较好的资本利得和利息收入回报。

### ③直接投资业务

经过多年的发展，股权投资已成为资本市场服务实体经济，构建产业资本生态圈的重要环节，截至 2015 年末，中国股权投资市场活跃的投资机构已经超过 8,000 家，管理资本量超过 5 万亿元。公司正由以管理 Pre-IPO 策略基金为主向多种投资策略基金并行募集与管理转变。报告期内，公司直接投资业务新增项目投资 21 个，较上年增长 61.54%；新增项目投资金额 19 亿元，较上年增长 163.16%，并先后与大族激光、蓝思科技、金蝶软件等公司成立了 5 家产业并购基金管理公司，全力拓展产业并购业务，获评福布斯“2015 中国最佳 PE 投资机构十强”。未来，公司直接投资业务将继续加强与相关机构合作，专注于电子信息、工业 4.0、互联网、文化传媒、金融服务、消费升级等符合国家产业扶持方向的行业，寻求业务机会，服务中国经济转型升级。

### 资产管理

公司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，包括集合资产管理业务、定向资产管理业务、专项资产管理业务以及基金管理业务等。

### 市场环境

随着中国经济发展和国民财富积累，高净值客户群体不断扩大，产生了庞大的资产管理需求，资产管理业务空间广阔。当前，银行、信托、基金公司、基金子公司、证券机构、私募机构等多方市场主体均提供资产管理类服务，“大资管”格局进一步凸显，市场竞争日益加剧。截至 2015 年底，国内证券公司资产管理业务受托管理规模已超过 11 万亿元，其中通道类业务占比较高，主动管理类规模相对较低。

### 经营举措及业绩

2015 年，公司根据市场发展情况，重点拓展主动管理类资产管理业务，集合资产管理规模进入行业前十位，业务收入较上年取得显著增长。固定收益类产品方面，公司继续稳健推动债券分级 1 号、金理财 8 号、现金增利 1 号等固定收益产品，产品规模取得较大增长；权益类产品方面，公司较好把握了市场节奏，产品整体取得较好的绝对收益，其中，金理财 4 号等产品投资业绩位于行业前列；产品创新方面，公司推出了首只资产证券化业务的专项资产管理计划和聚焦新三板市场的集合计划；定制化业务拓展方面，公司积极开展股票质押回购业务、员工持股计划、定向增发等多样化产品，满足客户各类投融资需求；QDII 业务方面，公司较好把握市场时机和政策，在 QDII 规模紧缩的情况下及时推动 RQDII 业务，截至 2015 年底

RQDII 业务规模已达 21 亿人民币，排名行业前列。2015 年度，公司资产管理业务实现营业收入 6.17 亿元，同比增长 113.86%，实现管理费收入（含业绩报酬）市场份额 1.99%。

截至 2015 年底，母公司资产管理净值为 1,402.40 亿元，较上年下降 4.66%，其中集合资产净值达到 393.12 亿元，同比增长 79.44%，具体情况如下：

单位：亿元

类型	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	同比增长 (%)
集合资产管理业务	393.12	219.08	79.44
定向资产管理业务	993.42	1,251.83	-20.64
专项资产管理业务	15.86	-	不适用
合计	1,402.40	1,470.91	-4.66

注：上述数据为母公司口径。

### 2016 年展望

当前，全球经济环境日趋复杂，投资资产的标的选择难度加大。公司将以风险管控为前提，充分发挥专业能力与资源优势，重点发展主动管理类业务，同时审慎发展被动管理通道类业务，保障客户资产安全。

### 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、行权融资以及小微通等业务。2015 年，公司资本中介业务实现收入 24.43 亿元，同比增长 269.63%。

#### ①融资融券业务

##### 市场环境

2015 年，伴随着证券市场行情，融资融券业务规模 1-6 月迅速增长，7-10 月大幅回调，11-12 月又缓慢回升。截至 2015 年末，沪深两市信用账户为 397 万户，较上年下降 32%；融资融券余额 11,742 亿元，较上年增长 14%；全年融资融券交易金额 346,320 亿元，较上年增长 225%。

##### 经营举措及业绩

面对市场大幅波动的情况，公司较好把握了业务节奏，一方面优化业务流程，加强策略研究服务，推动融资融券业务得到了较快发展；另一方面，公司高度重视业务发展与风险控制的平衡，根据市场变化及时通过融资杠杆比例、平仓政策和展期政策等措施，稳妥地化解了业务风险。截至 2015 年末，公司融资融券余额 460.10 亿元，市场排名第九，较 2014 年末下降两位。

### 2016 年展望

公司将进一步强化对融资杠杆率水平的动态调整，提高风险统计、分析和定位等工作准确性，确保业务安全。同时，公司将持续做好存量客户服务工作，不断提升服务质量，为客户提供更为全面、丰富的服务。

#### ②其他融资类业务

##### 市场环境

2015 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：股票质押回购业务发展迅速，截至 2015 年末沪深两市业务余额为 6,939 亿元，较上年增长 106%；行权融资和限制性股票融资业务得到了初步发展；受标的股票必须为流通股、过户交易以及股票质押回购业务等影响，约定购回业务规模持续减少。

### 经营举措及业绩

公司抓住市场机遇，通过调整质押率和集中度指标、提升授信审批时效、加强业务人员培训等措施，大力发展股票质押回购业务，使业务余额从 2014 年末的 154.36 亿元上升至 2015 年末的 205.89 亿元，其中，公司推出的小额股票质押回购业务——小微通，顺应了互联网金融的发展趋势，业务余额在 2015 年 6 月高峰时期达 89.50 亿元。此外，作为行权融资和限制性股票融资业务的首创券商，公司在两项业务的发展上保持了行业领先。截至 2015 年年末，公司融资融券以外的其他融资类业务规模 208.75 亿元，同比增长 28.72%。

单位：亿元

业务类型	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	同比变动 (%)
股票质押回购 (含小微通)	205.89	154.36	33.38
行权融资	1.96	0.97	102.06
约定购回式回购	0.90	2.04	-55.88
场外柜台协议逆回购	-	4.80	-100.00
合计	208.75	162.17	28.72

### 2016 年展望

随着国家在政策层面鼓励上市公司推行股权激励计划、员工持股计划等行为，未来融资类业务的发展和创新的创新可能迎来较大契机，但面临的市场竞争也会更加激烈。公司将持续关注客户需求和最新市场政策，进一步丰富资本中介业务产品线，提升服务实体经济的能力；持续优化对客户和证券的盯市管理，确保公司和客户资产安全，实现业务拓展与风险控制的平衡发展。

### (2) 营业支出构成

单位：元

营业支出构成项目	2015 年度		2014 年度		同比增减 (%)
	金额	占营业支出比重 (%)	金额	占营业支出比重 (%)	
营业税金及附加	1,782,926,764.91	16.78	646,671,373.50	12.24	175.71
业务及管理费	7,978,742,285.68	75.11	4,236,977,710.48	80.20	88.31
资产减值损失	846,892,912.97	7.97	388,817,651.72	7.36	117.81
其他业务成本	13,982,558.15	0.14	10,786,764.00	0.20	29.63
合计	10,622,544,521.71	100.00	5,283,253,499.70	100.00	101.06

2015 年公司营业支出同比增加 53.39 亿元，增幅为 101.06%，主要是：

- ① 营业税金及附加随应税收入增加，同比增加 11.36 亿，增幅为 175.71%；
- ② 业务及管理费同比增加 37.42 亿元，增幅为 88.31%，主要是职工薪酬增加。

### 3、费用

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度	同比增减 (%)
职工薪酬	6,818,535,612.70	3,369,098,230.36	102.38
投资者保护基金支出	143,612,712.54	58,213,816.66	146.70
租赁费	133,544,866.57	114,639,231.59	16.49
通讯费	128,606,667.59	90,057,937.28	42.80
交易所席位年费	92,206,657.67	37,891,436.78	143.34
差旅费	90,634,084.74	76,617,703.68	18.29
折旧费	83,818,377.49	79,559,913.49	5.35
业务招待费	74,103,286.80	74,467,286.89	-0.49
咨询费	69,245,316.97	47,900,832.72	44.56
电子设备运转费	55,520,699.70	44,037,590.20	26.08
其他	288,914,002.91	244,493,730.83	18.17
合计	7,978,742,285.68	4,236,977,710.48	88.31

相关数据同比发生重大变动的主要驱动因素包括：

(1) 职工薪酬同比增加34.49亿元，增幅102.38%，主要是公司业务规模扩大，市场行情转好，人力成本随公司整体业绩增加；

(2) 投资者保护基金支出增长0.85亿元，增幅146.70%，主要是随营业收入增加而增加；

(3) 通讯费增长0.39亿元，增幅42.80%，主要是随业务规模扩大而增加；

(4) 交易所席位年费增长0.54亿元，增幅143.34%，主要是随交易量增加而增加；

(5) 咨询费增长0.21亿，主要是研究服务费增加。

### 4、研发投入

公司的研发支出主要为经济研究所业务及管理费。2015年度，公司研发投入占营业收入的比重较上年未发生显著变化，公司无将研发投入进行资本化的情形。

项目	2015 年度	2014 年度	变动比例
研发投入金额（元）	127,537,947.03	97,879,334.50	30.30%
研发投入占营业收入比例	0.44%	0.83%	下降 0.39 个百分点

### 5、现金流

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度	同比增减 (%)
经营活动现金流入小计	77,055,491,656.32	50,150,794,880.43	53.65
经营活动现金流出小计	79,353,468,054.76	44,174,304,041.69	79.64
经营活动产生的现金流量净额	-2,297,976,398.44	5,976,490,838.74	-138.45
投资活动现金流入小计	174,686,331.93	3,796,008.19	4,501.84
投资活动现金流出小计	654,334,065.27	465,377,951.38	40.60
投资活动产生的现金流量净额	-479,647,733.34	-461,581,943.19	-3.91



筹资活动现金流入小计	96,182,545,437.76	29,653,559,995.76	224.35
筹资活动现金流出小计	60,891,042,075.00	2,638,667,184.56	2,207.64
筹资活动产生的现金流量净额	35,291,503,362.76	27,014,892,811.20	30.64
现金及现金等价物净增加额	32,584,642,288.95	32,531,078,193.57	0.16

### (1) 相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

报告期公司现金流量净额为325.85亿元。各项现金流量中，经营活动的现金流量净额为-22.98亿元，其中：现金流入770.55亿元，主要是收取利息、手续费及佣金的现金310.45亿元、融出资金净减少额27.19亿元、代理买卖证券收到的现金净额325.91亿元；现金流出793.53亿元，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减少额245.66亿、处置可供出售金融资产净减少额97.01亿、回购业务资金净减少额191.98亿。投资活动的现金流量净额为-4.80亿元，主要是对外投资支付现金2.93亿元及购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金3.61亿元。筹资活动产生的现金流量净额为352.92亿元，其中：现金流入961.83亿元，主要是发行债券收到现金911.65亿元、吸收投资收到现金50.15亿元；现金流出608.91亿元，主要是偿还债务所支付的现金578.69亿元、分配股利、利润或偿付利息所支付的现金30.21亿元。

### (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

2015年公司实现净利润139.49亿元，与本期经营活动产生的现金净流量有差异，主要是代理买卖证券款净流入、回购业务净流出、购置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净流出、拆入资金净流出等影响。

### (三) 主营业务构成情况

单位：元

业务类别	营业收入	营业支出	营业利润率(%)	营业收入比上年同期增减(%)	营业支出比上年同期增减(%)	营业利润率比上年同期增减(个百分点)
经纪及财富管理	17,535,086,475.10	4,831,610,115.60	72.45	176.23	85.61	13.45
投资银行	2,160,633,316.94	1,439,894,296.15	33.36	42.62	45.37	-1.26
投资与交易	5,817,284,525.85	984,930,359.07	83.07	159.28	67.09	9.34
资产管理	616,649,566.55	219,496,890.86	64.40	113.86	59.17	12.23
资本中介	2,442,672,221.21	769,556,452.88	68.50	269.63	145.37	15.95
其他	566,805,493.36	2,377,056,407.15	-319.38	-23.06	266.42	-331.32
合计	29,139,131,599.01	10,622,544,521.71	63.55	147.10	101.06	8.35

### (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

2015年股市的异常波动在一定程度上延缓了证券行业的创新步伐，但中国社会经济转型发展为资本市

场带来了更深层次的创新机遇，证券行业快速发展和转型升级的大趋势没有发生根本改变。

### ①从“传统通道服务”向“综合金融服务”转型

随着中国经济供给侧结构改革加快、多层次资本市场体系的不断完善及市场规模的不断扩大，证券行业服务实体经济的重要性日益突显。2011-2015年我国企业直接融资比例以每年1.6个百分点的速度持续上升，但相比发达经济体仍处于较低水平，企业综合化融资需求旺盛。与此同时，我国进入中等收入发展阶段，社会财富快速积累，尤其是高净值人群的大幅增加，使得居民多元化财富管理需求将迎来爆发式增长。2015年全国个人总体可投资资产规模预计达到129万亿元，同比增长16%（数据来源：招商银行、贝恩公司《2015中国私人财富报告》）。证券公司传统、单一的通道服务已无法适应新的时代要求。证券公司整合内外资源，拓宽证券服务内涵，发展成为综合金融服务商已是大势所趋。

### ②从“以牌照为中心”向“以客户为中心”转型

目前，金融混业经营渐行渐近，证券业务牌照逐步放开，虽然部分牌照放开在短期内难以对现有券商格局形成挑战，但证券行业的牌照红利开始削弱。同时，以牌照划分业务条块的传统经营模式已无法满足客户的多元化需求，难以实现良好的客户体验。尤其是针对目前个人投资者交易量占比高达85%以上的市场现状，监管层加快推进投资者结构由散户化向机构化转变，未来专业机构投资者和长期投资者将成为市场主力，其需求更加多元化、综合化、专业化。因此，打破“以牌照为中心”的业务模式，加强业务协同和资源整合，逐步向“以客户为中心”转型是未来证券行业发展的长期方向。

### ③从“低杠杆”向“适度杠杆”转型

近年来，融资融券、股票质押回购等资本中介业务的快速发展使得证券公司对资金的需求加大，证券公司杠杆水平持续上升。但与成熟市场相比，我国证券行业财务杠杆仍然偏低，扣除客户保证金后的整体财务杠杆仅3倍左右。虽然资本市场的剧烈波动使券商的杠杆率波动幅度加大，特别是2015年7、8月股市的深度调整，以融资融券为代表的杠杆工具受到质疑，短期内有可能促使杠杆率下降。但从长期来看，随着创新业务范围和融资渠道的进一步拓宽，资本中介、投资业务等资金消耗型业务的盈利能力显著增强，成为券商新的利润支柱和增长动力，而且监管层大力鼓励证券公司实施资本补充规划，证券公司扩资本、加杠杆的趋势将持续推进。

### ④从“同质化竞争”向“差异化经营”转型

一方面，随着资本市场改革红利不断释放，佣金自由化、市场国际化推进等举措逐步提升行业市场化程度，证券行业创新发展空间进一步打开，券商业务趋于多元化、个性化。另一方面，银行、信托等金融机构的混业趋势和互联网企业等新型机构进入证券市场，逐渐打破证券行业进入壁垒，并带来了新的经营模式和业态环境。在创新驱动和竞争压力的双重作用下，证券公司需要结合自身的资源禀赋和市场机遇进行重新定位，一些实力较强的大型券商可能发展成为全能型投行，而大部分券商则可能选择差异化发展道路，成为在某个细分领域极具优势的特色投行。

## （2）证券行业竞争格局

在证券行业转型升级的大趋势下，证券公司在资本规模、跨界经营、国际竞争和互联网融合等层面的

竞争将进一步加剧。

### ①资本扩张规模化

在目前以净资本为核心的监管体系下，随着融资融券、股票约定购回、股票质押式回购等资本消耗型业务的快速发展，资本规模大小将直接决定证券公司的发展空间。部分证券公司正通过多元化融资、收购兼并等方式不断壮大自身资本规模，以应对创新业务和战略发展对资本的巨大需求。未来，拥有畅通融资渠道和资本优势的大型证券公司将在竞争中占据有利位置，而资本实力较弱的中小券商则可能转型为细分领域的专业投行，或者选择被银行、保险、大型互联网企业等收购成为金融控股集团的业务链环。

### ②跨界金融常态化

随着金融牌照的有序放开，金融混业经营趋势明显，部分证券公司继续拓展金融牌照业务，致力搭建综合金融控股集团。其他金融企业则通过多种方式逐步进入证券服务领域，比如近年来安邦保险收购世纪证券，九鼎投资控股九州证券，嘉实基金拟设立合资证券公司，等等。尤其值得注意的是，实力较大的互联网（金融）企业纷纷涉足证券服务领域，东方财富成功收购同信证券，阿里巴巴旗下的蚂蚁金服宣布入股德邦证券。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，对证券公司的资源整合能力提出更大的挑战。

### ③行业竞争国际化

国内证券公司通过设立境外子公司、海外上市、合资、并购等方式逐步进军海外市场，国际化已成为券商分散市场风险、优化收入结构、跟随人民币国际化战略的重要路径。大型券商的国际业务收入占比日益提高，其中中信证券2014年国际业务收入占比高达20%，海通证券国际业务利润贡献达10%。国际化战略布局和业务发展较好的券商在证券行业国际化进程将拥有更强的应对能力。同时，在人民币国际化战略的大背景下，中国资本市场和证券行业双向开放力度逐渐加大。虽然2015年A股市场的异常波动对海外投资者的热情造成一定影响，但沪港通平稳运行、深港通呼之欲出、内地与香港基金互认等仍然展现了中国资本市场的国际化前景，境外金融机构谋求在中国证券服务领域深入布局。近期国际金融巨头汇丰银行宣布计划在前海设立合资证券公司，有望成为首家外资控股券商，并可能带动更多新竞争者的进入。

### ④证券服务互联网化

当前，我国互联网金融方兴未艾，既增加了金融生态的多样性，催生了新的商业逻辑和经营理念；同时倒逼传统金融企业加快转型并在某种程度上实现与互联网金融的融合。目前共有55家券商获得互联网证券业务试点资格，大部分券商集中在佣金策略、远程开户、在线营销等层面进行了探索，但证券行业整体尚未出现可以引领趋势的商业模式。随着互联网巨头对证券服务领域的不断渗透，以及证券公司自身的积极探索和创新变革，互联网金融未来有望从大数据应用、人工智能投顾、精准营销和风控等更深的层面取得突破。一些在互联网理念、技术、人才等方面拥有储备的券商，尤其是机制灵活的中小券商，可能通过互联网证券实现“弯道超车”，并凭借互联网效应挑战现有竞争格局。

## 2、公司发展战略

2016年，公司将沿着“以客户为中心，不断夯实大经纪、大投行、大资管三大基业，大力发展资本中

介和创新业务，加快拓展境外业务，优化提升管控和集成能力，择机采用非有机增长手段，打造中外一流券商”的战略定位从如下几个方面推进相关工作：

(1) 优化业务结构，协同推进“大经纪”业务，打造“大投行”全价值链，构建“大资管”财富管理平台，同时加大融资融券等资本中介和创新业务的资源投入。

(2) 加速布局互联网证券，丰富金太阳手机证券功能，打造产品超市和互联网金融服务体系，加强营业部网上业务办理的推进力度和客户体验。

(3) 提升管控能力，强化各部门协作合作机制，落实执行子公司管理办法，建设全面风控管理体系，完善激励与约束相结合的考核机制，加强公司人才队伍建设。

### 3、2016 年度公司经营计划

2016年公司经营工作思路是：固本强基，扩大优势，开阔视野，深耕细作，打造面向新常态经济的核心竞争力。

一是全面推进经纪业务差异化服务创新和客户适当性管理规范。完善投顾人才分类管理与培养体系，打造具有国信特色的“投顾+交易服务”优质品牌；充分运用大数据分析等新兴技术和手段，实现精准营销和差异化服务。

二是积极应对注册制改革，不断提升投行定价、销售、风控等综合能力；进一步整合投资银行、固定收益、直接投资、场外市场等资源，做大做强IPO、再融资、并购重组、新三板等业务，完善投行业务生态圈。

三是探索发展全方位的固定收益类证券、货币和期货业务及全球资产配置业务，把握员工持股、国企改革等业务快速增长的市场机遇，打造标准化与定制化相结合的产品体系，构建资管业务跨平台服务体系。

四是在认清能力范围边界、守住风险底线的前提下，大力培育创新性、战略性业务，力争在新三板做市、资产托管、衍生品、柜台市场等业务领域尽快形成新的利润增长点。

五是落实公司五年发展战略规划，择机启动公司H股上市、配股、增发等资本补充规划，增强公司资本实力；搭建跨境业务一体化平台，适时推动海外合作、收购兼并，提升公司国际化水平。

六是全面优化公司合规风控管理模式，理顺内控部门与业务部门、分支机构的权责关系，严格落实子公司重大事项、财务及合规风控的双线汇报制度，加大对合规风控技术系统的投入，不断提升合规风控精细化管理水平。

七是完善多层次、高质量人才培养体系，加大战略业务、新兴业务的人才引进力度，注重国际化人才的储备和培育。

八是完善国信弘盛、国信期货、国信香港与公司总部的业务协同机制，适时推进各子公司增加注册资本金，形成协同与合作共赢生态圈。

### 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

#### 经纪及财富管理业务



报告期内，公司获得上海证券交易所首批参与股票期权业务试点券商资格，具备股票经纪业务交易权限。股票期权业务作为2015年度证券行业的重大业务创新，对丰富金融风险管理工具、稳定和扩展公司中高端客户、扩充财富管理体系和增加公司收入等方面具有重要的战略意义。此外，公司以TradeStation平台、eClick平台和iQuant平台推广为重点，面向不同客户建立并完善多层次产品体系，通过更加专业的交易服务吸引市场活跃交易客户群，巩固经纪业务在交易服务领域的竞争力。

## **投资银行业务**

### **①资产支持证券业务**

报告期内，公司大力发展资产支持证券业务，为重点客户提供多元化整体融资服务。2015年5月8日，公司成功发行“远东2015年第二期租赁资产支持专项计划”，为公司首单资产支持证券类产品。15远东二期的成功发行为公司进一步推进企业资产证券化业务积累了经验，同时也为拓展金融企业服务奠定了基础。

### **②可交换债券**

报告期内，公司不断推广扩大可交换债券的创新使用，已在市场形成一定的品牌优势。公司承销了国内第一支民营企业公募可交换债券（天士力），及国内规模第二大的可交换私募债券（东旭集团）。

### **③新公司债券业务**

报告期内，中国证监会颁布了《公司债券发行与交易管理办法》，随后沪深交易所颁布了相关配套文件，并于2015年4月7日开始接受项目申报。在政策放宽环境下，债券市场中的公司债券承销数量出现井喷。在此期间，公司积极参与新公司债券制度拟订、业务研讨、风险评估、标准确定。2015年6月5日，公司作为主承销商成功发行深交所首单非公开公司债券“15漳龙债”；公司作为牵头主承销商成功发行面向合格投资者公开发行的公司债券“15远洋债”，成为新公司债券重要参与机构。

### **④永续票据业务**

报告期内，公司成功开展永续债承销业务，成为少数成功发行该产品的券商之一。2015年11月5日，公司作为联席主承销商正式发行了“15青国投MTN002”永续票据，其最大的特点是在新会计准则背景下，配合发行人进行赎回权、利息递延支付等条款设计，使其计入企业权益，以满足发行人对权益工具的要求，同时一定程度上降低发行人融资成本。

## **资产管理业务**

根据市场需求，公司发行了国信新三板创新成长1号等，主要投资于新三板市场的集合计划，拓宽了资产管理业务的发展领域；QDII业务方面，公司及时把握市场时机和政策条件，于2015年8月开展了RQDII资产管理业务。

## **资产托管业务**

公司资产托管业务一直致力于服务创新，报告期末实现托管资产规模超过4,000亿元，同比增长624%；资产托管业务产品超过4,700只，同比增长464%，市场份额位居行业第二，完成公司资产托管业务的初步布局。公司资产托管业务创新主要体现在以下方面：一是紧跟监管层的创新步伐和私募基金管理人发展需



求，及时推出私募综合解决方案及PB业务系统；二是打造了“鑫管家”服务平台，提升了客户体验与满意度；三是在业内首家推出“电子合同签约系统”，得到了基金业协会的肯定；四是推出业内首家私募机构投资银行间债券市场的创新产品，市场反响强烈。

## （2）业务创新的风险控制情况

①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、业务内核委员会、以及业务工作小组等各类业务决策机构，对创新业务的开展、规模情况等重要事项进行决策和风险把控。

②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、业务流程和风控制度，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，公司按专业化分工对风险监管总部组织管理架构进行了调整，对业务按风险类别进行专业评估和监测，确保风险管理工作全面覆盖各项业务；着手建立风险偏好和风险限额体系，对各项业务进行全面的风险识别和梳理，进行市场风险、信用风险和流动性风险的量化，实施限额管理制度，由规避风险向管理风险转变；健全公司经营及风险情况报表体系，改变原有日报表的业务及系统分割的状况，编制全面反映公司整体风险及业务状况的日报表；建立健全风控信息系统建设，整理建立风险数据库，保证了公司业务的稳健运营，实现公司经营管理过程中面临的各类风险达到可控、可测、可承受的程度。

### （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。公司董事长对公司全面风险管理的有效性承担主要责任。

#### ②经营层、首席风险官及风险控制委员会

经营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，公司总裁对公司全面风险管理的有效性承担主要责任。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

公司风险监管总部、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。

风险监管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。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压力测试机制

为确保公司以净资本为核心的各项风险控制指标满足监管标准，有效控制公司风险，公司根据《证券公司风险控制指标管理办法》、《证券公司压力测试指引（试行）》等法律法规，成立了压力测试小组，制定了压力测试机制，具体负责公司压力测试工作。

公司还制订了《风险监管总部风险控制指标压力测试、模拟测算与敏感性分析实施细则（试行）》，对压力测试触发情景、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，有效保证了公司压力测试工作的规范性与有效性。

#### ③专业人才

风险监管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。风险监管总部对经纪及财富管理、投资银行、固定收益、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。

#### ④系统建设

为了全面评估公司风险状况，量化公司风险指标，公司通过考察市场同类系统及综合公司的风险管理需求，已于2015年引入RM风险管理信息系统，同时通过开发商进行数据库整合及界面视觉设计，并且公司已配备相应系统建设、量化风险管理专业人员进行支持。RM系统预计于2016年年中完成系统建设，并全面投入使用。

### （3）风险管理指标体系

公司设计了具体风控指标体系，包括组织结构以及风控指标制定和监控流程，对以净资本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。

## 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：经纪业务面临证券价格或交易量的波动造成交易佣金及手续费收入减少的风险；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；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；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。

公司遵循“董事会—投资决策相关委员会—自营业务部门”三级业务决策原则，形成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、风险监管总部及各业务部门，各组织分工明确，各负其责。

公司管理层制定公司所能承担的最大市场风险敞口。该风险敞口的衡量和监察是根据投资规模及止损额度而制定，并规定整体的市场风险均控制在管理层已制定的范围内。

风险监管总部负责公司市场风险管理制度的具体落实，制定市场风险控制框架，对市场风险进行集中监管、报告，向管理层报告公司的总体市场风险情况，同时对业务部门所承担的所有市场风险进行监控；制定《市场风险管理办法》，建立健全了包括风险价值（VaR）在内的以各类风险指标为核心的量化指标体系，并对风险限额进行管理和监控，同时及时鉴别新产品及活动的市场风险，对各类定价模型和市场风险模型进行有效性验证，再结合情景分析、敏感性分析等手段，以确保持续、快速、有效地对市场风险识别、评估、测量和管理。

业务部门作为风险管理体系的第一层次，对所在部门的经营风险承担责任，并具体负责本部门风控制度的落实、日常检查和督促工作。

### （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的损失。

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。

针对具有债权性质的债券等交易业务发行人违约的信用风险，公司对发行人进行风险评估，通过定性与定量相结合的方法衡量信用风险；对发行人及担保人设定投资等级准入标准和交易额度限制；发行人信用风险评估考虑因素包括发行主体信用评级、担保人信用评级、债券评级、市场情况等；持续监控报告发行人资信状况；明确违约司法追索程序。

针对融资类业务和衍生品交易业务中，交易对手于约定日期未履行交割或支付义务的信用风险，公司对交易对手进行信用评估，选择信用等级良好的对手方进行交易，并根据交易对手资信状况进行授信；收受和追缴抵押担保品，通过交易信用衍生产品对冲风险；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，控制信用风险敞口；明确交易对手违约对公司造成损失后的司法追索程序。

报告期末，本公司融资融券业务存量负债客户平均维持担保比例为281.69%；本公司约定购回式证券交易负债客户平均维持担保比例为291.79%；本公司股权质押回购交易负债客户平均维持担保比例为350.36%；本公司股票收益互换负债客户平均维持担保比例为246%。

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国证券登记结算有限责任公司，现金及现金等价物面临的信用风险相对较低。

### （3）操作风险

操作风险是基础性风险，对于其他类别风险（如信用风险、市场风险等）有重要影响，操作风险管理不善，将会引起风险的转化，导致其他风险的产生。同时，操作风险广泛存在于公司生产经营活动中，既包括高频低损的日常业务流程处理上的小错误，也包括低频高损的大规模舞弊、自然灾害等，且操作风险与各类风险相互交叠，涉及面广。

公司现已采取以下措施防范操作风险：一是建立关键风险指标监控，根据关键风险指标所反应的风险状况确定适当的监测频率，及时向高级管理层发出预警，最快速度对异常风险状况采取行动；二是进行风险信息收集，有助于全面了解一定损失规模以上的操作风险损失事件的定性信息和定量财务影响，帮助把握损失额和发生频率两个纬度的分布情况；三是进行风险和控制评估，有助于高级管理层掌握公司整体风险状况，同时通过风险和控制评估，定期分析风险事件发生的原因、全面审视各项业务；四是建立一系列配套制度流程，完善规章制度和业务操作流程，不断细化操作细则，并建立岗位操作规范和操作手册，通过制度规范来防范操作风险。

### （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）公司资产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）创新业务和各类交易对流动性的需求增加，如资本中介业务中由于业务需要而占用公司资金；（5）来自其他风险



因素的传导，如出现监管评级下调或重大声誉事件等。

2015年，公司继续完善流动性风险管理机制，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）实施日间流动性管理，合理安排短期融资事宜，储备并拓宽法人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；（4）定期监测融资的结构和稳定程度，分析其对流动性风险的影响，适当调整融资策略，并结合公司流动性缺口分布，制定相应的融资计划，拓展多元化的融资渠道，持续改善负债结构。

## （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

公司根据《证券公司风险控制指标管理办法》和《证券公司风险控制指标动态监控系统指引》要求，建立了以净资本为核心的风险控制指标实时监控系统，并在运行中不断升级和完善。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。严格按照公司《风险控制指标动态监控管理制度》进行每日跟踪监控和报告工作，及时向监管部门报告风险指标变动及超预警、超标情况，定期上报风险控制指标数据及达标情况，及时揭示风险。

### 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，保证任一时点各风险控制指标均在安全标准之内，公司建立了多种场景的压力测试方法，已涵盖创新业务尤其是衍生品业务的量化压力测试。2015年共进行1次综合压力测试、1次流动性专项压力测试，13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、净资本补足机制

公司已按照中国证监会发布的《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》和中证协发布的《证券公司资本补充指引》制定了三年资本补足规划，确定了资本补充触发机制。公司按照制定的资本补足规划合理运用发行股票或可转换公司债等方式筹集资本；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，不断丰富融资方式，以支持业务创新发展并确保净资本等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

2015年，公司以净资本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482.21亿元，较上年末增加165.34亿元；净资本为478.39亿元，较上年末增加254.82亿元；“净资本/负债”比率为52.37%，较上年上升18.82个百分点；各项风险控制指标均符合监管要求，并处于较高的安全水平。



## 六、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

为了提高公司防御风险的能力，保持公司融资类业务稳健经营和持续发展，公司根据《企业会计准则》、中国证监会2015年7月1日新修订发布的《证券公司融资融券业务管理办法》的相关规定，经第三届董事会第二十五次会议审议通过，变更融资类业务坏账准备的计提标准。

#### 1、本次会计估计变更前融资类业务坏账准备计提标准

对于融资融券业务中的融资业务及上市公司限制性股票融资业务，按照期末债权余额的5%计提坏账准备，其他融资类业务不计提。

#### 2、本次会计估计变更后融资类业务坏账准备计提标准

公司对融资类业务的客户进行甄别和认定，对于有充分客观证据、可识别具体损失的融资类业务项目，根据客户状况和可能损失金额，分析交易对手的信用等级、偿债能力、抵押品流动状况、担保比例等因素，对资产进行单独减值测试，计提专项坏账准备；对于未计提专项坏账准备的融资类业务，根据融资类业务资产分类，按照资产负债表日融资余额的一定比例计提坏账准备。

#### 3、本次会计估计变更对财务的影响

根据《企业会计准则》相关规定，本事项属于会计估计变更，采用未来适用法处理，无需对以前年度进行追溯调整。本次会计估计变更自董事会审议通过之日起开始执行，公司2015年度因本次变更增加提取融资类业务坏账准备计人民币145,693,023.13元，递延所得税资产增加计人民币36,423,255.78元，递延所得税费用减少计人民币36,423,255.78元，2015年度净利润减少109,269,767.35元。

### （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

2015年4月，国信咨询服务（深圳）有限公司、国信海外股权投资基金管理公司共同出资设立深圳国信电子商务有限公司。截至2015年12月31日止，股东未完成出资。

2015年4月，国信弘盛和大族激光科技产业集团股份有限公司共同出资设立深圳市国信大族机器人产业投资基金管理有限公司，国信弘盛对其实施控制。

2015年12月，国信弘盛和深圳金蝶云科技有限公司共同出资设立深圳市金弘基金管理有限公司，国信

弘盛对其实施控制。

2015年12月，国信弘盛和深圳市鑫根投资基金管理有限公司共同出资设立深圳市国信鑫根基金管理有限公司，国信弘盛对其实施控制。

2015年12月，国信弘盛和天津凯尼克资产管理有限公司共同出资设立深圳市国信众创基金管理有限公司，国信弘盛对其实施控制。

2015年12月，国信弘盛、深圳市国信众创基金管理有限公司共同出资设立深圳市国信众创股权投资基金（有限合伙）。

公司2015年合并范围因上述新设子公司而增加。

## （2）纳入合并范围的结构化主体

报告期末，纳入合并范围的结构化主体由上年的11家变更为12家，详见公司2015年度财务报表附注“七、企业合并及合并财务报表”。

## 2、报告期内合并范围减少情况

国信香港之子公司China Momentum Fund于2015年12月关闭并办理注销。

## （四）董事会、监事会对会计师事务所本报告期“非标准审计报告”的说明

不适用。

## （五）对 2016 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：2016年4月15日