



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

2017 中期報告

企業文化

以人為本，以國為懷

人才是我們最有價值的資源。我們努力吸引、培養並留住最優秀的人才。「做中國自己的國際投行」是中金公司成立之初便肩負的歷史使命。我們始終以推動和服務於國家經濟體制改革和中國資本市場的發展為己任。

勤奮專業

我們以最高的職業標準發展業務，培養了一支具有國際化視野、勤勉盡責、對企業文化有高度認同感的高素質金融人才隊伍。

積極進取

創新是引領中金公司持續發展的動力。優秀的人才、開闊的視野、與客戶的緊密合作以及豐富的經驗，使我們總能牢牢把握市場最新脈搏，為客戶提供創新型產品和高品質的服務。

客戶至上

客戶服務是我們業務的重中之重。我們致力於與客戶保持長期、信賴的關係並為他們提供增值服務。

至誠至信

我們的聲譽建立在最高的職業誠信和道德標準之上。它是我們最大的資產。在誠信方面，我們從不妥協。

植根中國、融通世界

作為植根中國的全球性投資銀行，我們的中國根基及國際基因讓我們引以為豪。通過向國內外客戶提供最優質的服務，我們成為中國與世界的橋樑。

目 錄

釋義	2
公司資料	6
財務摘要	7
管理層討論與分析	10
其他事項	57
獨立核數師審閱報告	66
未經審計的中期財務報告	68

釋 義

在本報告內，除非文義另有所指，否則下列詞匯具有以下涵義。

「收購事項」	指	本公司根據股權轉讓協議自匯金收購中投證券100%股權
「公司章程」	指	本公司的公司章程（經不時修訂者）
「基本及稀釋每股收益」	指	（歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤－永續次級債券持有人本期利息）／已發行普通股加權平均數
「董事會」	指	本公司董事會
「中國投資諮詢」	指	中國投資諮詢有限責任公司，一間於1986年3月在中國註冊成立的公司，為中國建投的全資子公司及本公司股東
「中金資本」	指	中金資本運營有限公司，一間於2017年3月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金基金」	指	中金基金管理有限公司，一間於2014年2月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金期貨」	指	中金期貨有限公司，為本公司的全資子公司，於2015年被本公司收購，之前稱財富期貨有限公司
「中金香港」	指	中國國際金融（香港）有限公司，一間於1997年4月在香港註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中投證券」	指	中國中投證券有限責任公司，一間於2005年9月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「本公司」或「中金公司」	指	中國國際金融股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所上市（股份代號：3908）
「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
「企業管治守則」	指	企業管治守則及企業管治報告，詳述於上市規則附錄十四
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會

釋 義

「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足
「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，本公司同意購買而匯金同意出售中投證券100%股權
「歐元」	指	歐元區法定貨幣歐元
「固定收益」	指	固定收益、大宗商品及貨幣
「資產負債率」	指	$(\text{負債總額} - \text{應付經紀業務客戶款項}) / (\text{資產總額} - \text{應付經紀業務客戶款項})$
「GIC」	指	GIC Private Limited，一間於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，一間於1908年在新加坡註冊成立的公司，為本公司股東
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司（或按文義所指，本公司及其任何一間或多間子公司）
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司，一間由中國政府最終擁有的全資國有公司，直接及間接持有本公司約58.65%股權
「中投保公司」	指	中國投融资擔保股份有限公司，一間於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(IASC)頒佈的國際會計準則(IAS)及詮釋

釋 義

「中國建投」	指	中國建銀投資有限責任公司，一間於1986年6月在中國註冊成立的公司，為匯金的全資子公司及本公司股東
「建投投資」	指	建投投資有限責任公司，一間於2012年10月在中國註冊成立的公司，為中國建投的全資子公司及本公司股東
「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	2017年8月23日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂者）
「名力」	指	名力集團控股有限公司，一間於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
「標準守則」	指	《上市規則》附錄十之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「淨資本」	指	根據《證券公司風險控制指標計算標準規定》中的規定在淨資產的基礎上針對某些資產進行風險調整後的金額
「中國人民銀行」或「央行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「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
「QFII」	指	合格境外機構投資者
「報告期」	指	截至2017年6月30日止六個月的期間
「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
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「RQFII」	指	人民幣合格境外機構投資者

釋義

「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
「證券及期貨條例」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「TPG」	指	TPG Asia V Delaware, L.P.，一間於2009年在美國成立的有限合夥公司，為本公司股東
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「加權平均淨資產收益率」	指	歸屬於本公司股東的淨利潤／歸屬於本公司股東的權益的加權平均數
「%」	指	百分比

附註：

本報告所載的若干金額及百分比數字已作出四捨五入。因此，若干圖表內所示的算術合計結果未必為其之前數字計算所得。任何表格或圖表中若出現算術合計結果與所列金額計算所得不符，均為四捨五入所致。

為方便閱覽，本報告載有中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體（包括我們的部分子公司）的中英文名稱，中英文版本如有任何不符，概以中文版為準。註有「*」號的中文公司名稱及其他詞語的英譯本僅供識別之用。

公司資料

中文名稱：	中國國際金融股份有限公司
英文名稱：	China International Capital Corporation Limited
法定代表人：	畢明建 ^(註)
董事長：	畢明建 ^(註)
首席執行官：	畢明建
註冊資本：	人民幣3,985,130,809元
中國總部：	
註冊地址	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層
辦公地址	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層
本公司國際互聯網網址	http://www.cicc.com
電子郵箱	Investorrelations@cicc.com.cn
香港主要營業地址：	香港中環港景街1號國際金融中心第一期29樓
董事會秘書：	吳波
聯繫地址	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層
電話	+86-10-65051166
傳真	+86-10-65051156
聯席公司秘書：	吳波、周佳興
公司授權代表：	畢明建、周佳興
審計機構：	
境內會計師事務所	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)
國際會計師事務所	畢馬威會計師事務所

註：因工作調動，丁學東先生自2017年2月27日起辭任本公司董事長和法定代表人職務。經董事會批准，自2017年3月1日起執行董事兼首席執行官畢明建先生代為履行董事長和法定代表人職責。

財務摘要

I. 主要會計數據和財務指標

項目	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	本期比 上年同期 變動
經營業績⁽¹⁾ (人民幣百萬元)			
收入及其他收益總額	5,867.1	3,220.8	82.2%
支出總額	4,429.2	2,507.2	76.7%
所得稅前利潤	1,477.3	739.4	99.8%
期間淨利潤－歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人	1,110.8	574.9	93.2%
經營活動所用的現金淨額	(5,301.3)	(240.2)	2,107.4%
每股收益 (人民幣元/股)			
基本及稀釋每股收益	0.34	0.24	41.7%
			上升了0.7個
加權平均淨資產收益率	4.1%	3.5%	百分點

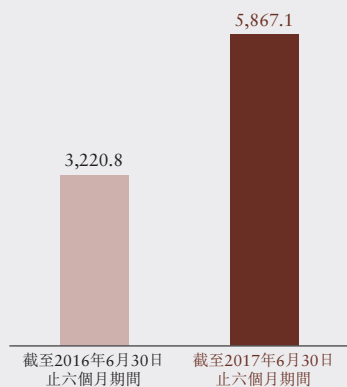
項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	本期末比 上年年末 變動
財務狀況 (人民幣百萬元)			
資產總額	203,372.6	101,948.5	99.5%
負債總額	167,792.8	83,451.7	101.1%
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額	35,423.4	18,446.9	92.0%
應付經紀業務客戶款項	53,463.0	17,392.4	207.4%
總股本 (百萬股)	3,985.1	2,306.7	72.8%
歸屬於本公司股東每股淨資產 (人民幣元/股)	8.6	7.6	14.2%
			下降了1.9個
資產負債率(%)	76.3%	78.1%	百分點

(1) 本集團已將中投證券納入合併範圍，本期間披露的經營業績已包括中投證券2017年4月1日至2017年6月30日止期間的金額。

財務摘要

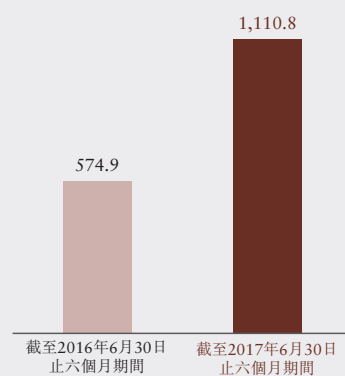
收入及其他收益總額

人民幣百萬元

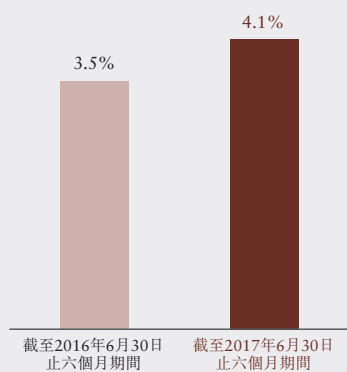


期間淨利潤 — 歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人

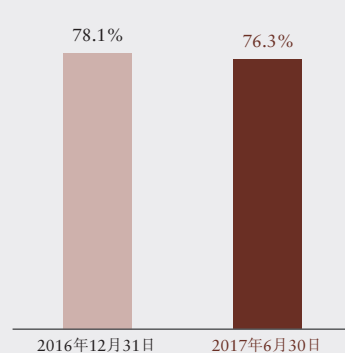
人民幣百萬元



加權平均淨資產收益率

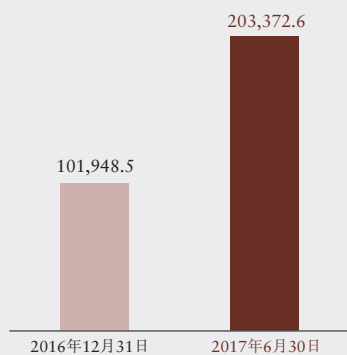


資產負債率



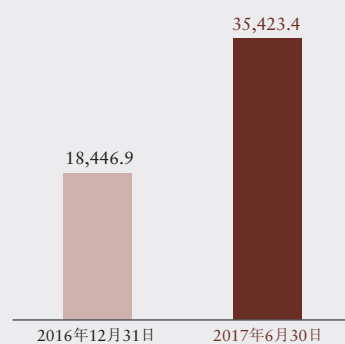
資產總額

人民幣百萬元



歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額

人民幣百萬元



財務摘要

II. 淨資本及相關風險控制指標

2017年6月30日，本公司淨資本為人民幣17,820.7百萬元，較2016年12月31日的淨資本人民幣14,164.2百萬元增長了25.8%。報告期內，本公司淨資本等各項風險控制指標均符合監管要求。

項目	單位：人民幣百萬元	
	2017年6月30日	2016年12月31日
核心淨資本	12,120.7	9,442.8
附屬淨資本	5,700.0	4,721.4
淨資本	17,820.7	14,164.2
淨資產	33,335.7	16,850.3
各項風險資本準備之和	10,467.5	9,775.0
表內外資產總額	95,872.4	63,965.7
風險覆蓋率	170.2%	144.9%
資本槓桿率	12.6%	14.8%
流動性覆蓋率	370.5%	227.3%
淨穩定資金率	130.7%	130.3%
淨資本／淨資產	53.5%	84.1%
淨資本／負債	31.7%	34.8%
淨資產／負債	59.3%	41.4%
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	58.2%	46.9%
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	239.0%	242.9%

管理層討論與分析

I. 主營業務情況分析

於2016年11月4日，本公司與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。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），通過本公司向匯金配發及發行1,678,461,809股內資股進行支付。本公司於2017年3月21日成為中投證券的唯一股東。1,678,461,809股股份已繳足並於2017年4月12日發行予匯金。有關收購事項的詳情，請參見公司於2017年4月12日發佈的有關收購事項完成的公告。基於前述股權轉讓協議，匯金有權享有或承擔中投證券於過渡期間（自2016年7月1日至2017年3月31日）的利潤或損失。故此，本節主營業務的分析涵蓋了中投證券於2017年4月1日至2017年6月30日止期間的表現。

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。整合後公司深耕財富管理業務，結合公司的品牌、經驗、產品及服務能力，嫁接中投證券逾龐大的客戶群體及廣泛覆蓋的營業網點，形成具有長期競爭力和增長空間的業務模式，構建中國領先的財富管理平台。

投資銀行

股權融資

市場環境

2017年上半年，A股IPO市場繼續保持活躍，非公開增發作為A股再融資的主力產品，受監管政策調整影

響，整體發行規模同比大幅下滑。2017年上半年市場共完成237單A股IPO，融資規模約人民幣116,646百萬元，較2016年同期增長277.0%；完成144單A股再融資，市場融資規模約人民幣274,868百萬元，較2016年同期下滑45.5%。

港股一級市場方面，IPO活躍度仍較平淡，減持及再融資大幅回暖。2017年上半年港股IPO完成22單，融資規模約6,342百萬美元，較2016年同期下降8.2%；完成再融資和減持77單，交易規模約8,219百萬美元，較2016年同期增長98.3%。

經營舉措及業績

我們過去兩年對客戶覆蓋面的大幅拓展和大量項目儲備，保證了公司在兩地市場保持增長。同時，我們嚴格的質量控制也在境內外一級市場監管趨嚴的背景下經受住了考驗。

2017年上半年，公司共完成A股IPO項目6單，主承銷金額約人民幣5,994百萬元；完成A股再融資項目7單，主承銷金額約人民幣20,636百萬元，同比增長19.2%。

管理層討論與分析

2017年上半年，公司共保薦完成中資港股IPO項目5單，主承銷金額約664百萬美元，同比增長36.6%，為中資港股IPO保薦家數排名第一；完成中資港股減持及再融資項目3單，主承銷金額約220百萬美元。

2017年下半年展望

2017年下半年，我們將做好已有重大儲備項目的執行工作，繼續提高境內外股本業務特別是境內IPO業務的市場份額。再融資方面，結合國企改革和產業整合需求，繼續拓展上市公司再融資業務，同時，也將充分利用中投證券的業務網絡及客戶資源，進一步加強對中等市值上市公司的覆蓋，提高境內再融資領域市場份額。

債務及結構化融資

市場環境

2017年上半年，受國內金融去槓桿、央行貨幣政策趨緊等因素影響，國內債券市場收益率出現了大幅上揚，一級市場發行量出現萎縮，2017年上半年境內信用債發行規模約人民幣3.6萬億元，較2016年同期減少33.6%。境外方面，中資發行人境外債券的一級市場發行延續了2016年的良好勢頭，2017年上半年發行規模約123,176百萬美元，較2016年同期增長107.6%。境內外可換股類債券受到監管政策影響有所調整，2017年上半年境內、境外發行規模分別為約人民幣32,651百萬元和585百萬美元，較2016年同期分別增長62.8%和降低62.3%。

經營舉措及業績

2017年上半年，中金公司進一步擴充固定收益業務團隊，並繼續加大對跨境業務的投入，在境內市場萎縮的背景下，仍完成50個項目，較2016年上半年減少約19.4%，累計融資規模約人民幣406,689百萬元。其中包括境內項目33個，融資規模約人民幣291,870百萬元；境外發行17個項目，融資規模約16,874百萬美元。

2017年，本公司通過收購事項實現債券業務團隊擴充及業務覆蓋區域擴大，債券業務能力進一步增強。同時，境外債券承銷業務繼續保持高速發展，上半年完成項目數量較去年同期增長112.5%，並在2017年上半年中資企業海外G3投資級債券承銷排名中，繼續位列中資券商第一名。

產品創新方面，公司完成了俄羅斯鋁業熊貓債券，為首單「一帶一路」沿線企業熊貓債券；浙江滬杭甬境外可轉換債券，為市場上首單中資企業發行的歐元結構可轉換債券；弘陽集團美元債券，為首單非上市中資地產企業發行的美元債券。

2017年下半年展望

2017年下半年，公司將把握市場發展趨勢，繼續提升產品創新能力及承銷能力；同時加強團隊融合，佈局境內業務開發機會，鞏固境外債券業務優勢；充分發揮境內外全產品優勢和品牌優勢，進一步提高境內外債券和結構化融資的發行規模和市場份額。

管理層討論與分析

財務顧問服務

市場環境

2017年上半年，中資企業併購市場較去年同期有所回落，當期中資企業併購交易金額達到283,278百萬美元，在2016年高位基礎上同比下降14.0%。其中境內併購交易金額191,689百萬美元，同比增長6.7%；跨境併購交易金額達91,589百萬美元，同比下降38.8%。

經營舉措及業績

2017年上半年，根據Dealogic公佈的中資併購交易數據，本公司交易總金額17,107百萬美元，其中境內併購項目交易總金額16,366百萬美元，跨境併購項目交易總金額741百萬美元。

2017年下半年展望

下半年，公司已有多個境內外重大里程碑併購項目宣佈交易，包括國企改革、跨境併購等多個領域。我們將全力確保這些項目順利完成。同時，我們將在境內外併購過程中，更多的引入交叉銷售，實現投行業務對公司整體業務的全方位帶動。

股票業務

市場環境

2017年上半年，A股市場經歷了幾次短期調整，整體趨勢穩中有升。截至2017年6月30日，上證綜指收於3,192.43點，較年初上升2.9%，深證成指收於

10,529.61點，較年初上升3.5%，滬深300指數收於3,666.80點，較年初上升10.8%。2017年上半年，A股市場股票、基金交易量較2016年同期有所下降，日均交易量為人民幣4,757億元，同比下降17.4%。行業經紀業務佣金費率的激烈競爭趨勢不減，2017年上半年平均佣金費率繼續下滑，截止2017年6月行業平均淨佣金率降至萬分之3.4，較2016年下降9.8%。

2017年上半年，香港市場受益於資金流入、投資者風險偏好上升、互聯互通計劃的加深等有利因素的帶動，港股主要指數穩步上漲，港股日均成交金額760億港元，較去年同期上升12.6%。截至2017年6月30日，恒生指數收於25,764.58點，較年初上漲17.1%；H股指數收於10,365.22點，較年初上漲10.3%；紅籌指數收於4,005.23點，較年初上漲11.6%。

經營舉措及業績

2017年上半年，股票業務繼續堅持「構建綜合金融服務平台」的戰略目標，圍繞國際化、產品化、機構化構建核心競爭力，繼續推進境內外和場內外客戶、交易、產品為一體的發展模式，實現了較好的創收，並配合公司發展戰略、加速推進平台整合。

管理層討論與分析

保持較好的創收水平。公司股票業務2017年上半年收入大幅上漲，境內境外均超出市場表現。收入結構更為優化，境內外協同效應突顯。2017年上半年，在A股交易量同比下滑的行業環境中，境內收入實現較大的同比增幅；在港股交易量較上年同期出現溫和上升的行業環境中，境外收入同比顯著增長，A股和港股交易份額均穩中有升。

產品創收大幅提升。產品業務快速發展，收入佔比提升至近50%。公司繼續加大對產品團隊的資源投入，不斷吸納具有國際視野和境內實操經驗的專業人才，加強產品系統開發建設，注重流程控制和風險合規管理，進一步建設有中金特色的產品平台。公司主經紀商業務保持增長，業務平台運行的產品規模已逾千億元。2017年上半年，境內和境外產品團隊均推出不同的新產品模式，為客戶在中國大陸、香港、台灣、澳大利亞、歐美等主要市場進行的投資、對沖與資產配置的需求提供更多選擇和實現方式。

繼續強化和發揮跨境優勢。不斷強化公司股票業務在跨境業務上的競爭優勢。2017年上半年，公司在滬深港股通南北向的市場交易份額皆保持高位，相較2016年有明顯上升；其中深股通、滬股通的市場份額在香港位列前三，分別達到約9.8%和6.7%，深股通交易

份額在二季度更是創下業務開通以來的新高；特別獨立賬戶(SPSA)累積開戶量繼續名列前茅，不斷加強與主要託管行合作，為客戶提供多元化的結算方案以符合不同時區、類型的客戶需要。在境內，公司在原有高覆蓋率的基礎上繼續加強對基金和保險客戶的港股服務，港股交易份額保持前列。股票業務境內、境外銷售及產品團隊通過流暢的跨境協作，進一步增厚跨境業務收入、優化收入結構。

進一步深耕客群網絡。公司的機構客群影響力繼續擴大、重點客群市佔率保持高位，費率溢價得到保持，境內外市場份額穩步提升。2017年上半年，中金公司的A股平均證券經紀淨佣金費率為萬分之5.0。截至2017年6月30日，QFII/RQFII客戶193個、保持40%以上的佔比，市場份額繼續保持領先。公司繼續通過長期積累的優質機構客戶資源，為一級市場業務提供銷售支持，合作的境內外項目涵蓋IPO、定增、債券發行、大宗交易、併購顧問等多個領域。

打造精英團隊，培育複合人才。培養具有跨境、跨市場、跨產品線的高端綜合金融服務能力的人才隊伍，保持較高水平的人均創收，並繼續保持競爭力，公司連續11年摘取《亞洲貨幣》評選的中國最佳銷售服務獎項，多名銷售、交易人員榮獲個人獎項，並被《機構投資者》評選為「2016大中華區金融業滬港通、深港通服務最佳券商」。

管理層討論與分析

2017年下半年展望

2017年下半年，公司將發揮中金品牌與平台優勢，繼續提升A股、港股市場份額，擴大基金、保險、QFII/RQFII、私募、銀行、企業等高端機構客戶服務領域優勢，力促各區域和各產品線交叉銷售，提升在境內外機構客群中的影響力；從資產負債表管理、IT系統建設、運營支持、流程控制等方面繼續加強產品業務能力，實現資產規模和產品規模增長；保持跨境交易領先優勢，進一步推廣我們在滬港通、深港通的解決方案，覆蓋更多類型的投資者，擴大滬港通、深港通市場份額，充分把握MSCI宣佈將A股納入其全球新興市場指數後，境內外投資者對A股市場的關注和投資意願，並繼續拓展境內外產品業務，實現對境內外主要交易市場、主要標的資產的覆蓋，發展跨市場衍生品業務，為客戶提供更多樣化的工具以參與全球資產配置。

固定收益

市場環境

2017年上半年，國內宏觀經濟走勢平穩，通脹預期回落。但與金融去槓桿相關的監管政策對債券市場影響較大。一方面，央行兩次上調逆回購利率；另一方面，銀監會陸續出台多份監管文件。去槓桿的過程伴隨債券市場拋盤增加以及一級市場認購需求偏弱的情況，債券收益率平坦化上升，收益率在6月初達到階段性高位。6月中下旬，在監管態度緩和資金面有所改善的背景下，債券市場情緒得到提振，收益率從高位回

落。在整體利率先升後降的過程中，信用利差也經歷先擴大後壓縮的走勢。需求減弱導致上半年信用債融資萎縮，淨增量為負。

經營舉措及業績

2017年上半年，公司繼續積極穩步的推進固定收益業務線條的佈局工作，同時開始了對中投證券固定收益業務的整合工作。繼續加強產品銷售和交易服務能力，穩步推進結構化產品和資產證券化業務的開展。2017年上半年，公司的固定收益交易業務，在監管去槓桿，收益率上行的環境下，進一步加強了風險控制，審慎把握市場機會，獲取了一定的收益。

2017年下半年展望

公司將進一步完善固定收益業務佈局。交易與自營投資業務在控制風險前提下，爭取實現較好的回報。不斷加強固定收益全方位業務，加強各類金融產品設計能力，為客戶提供定制化投融資和風險管理服務。

財富管理

市場環境

2017上半年，受到市場交易活躍度和佣金費率均走低的影响，行業經紀業務收入繼續同比下滑。而與此同時，中國私人財富規模迅速提升，特別是高淨值人群數量及資產積累的快速增長持續推動財富管理行業的發展；居民財富的配置在從銀行資產向金融資產轉移的趨勢仍未改變。未來基於複雜產品和服務的財富管理業務潛力巨大，通過提供一站式的財富管理解決方案來滿足高淨值人群多樣化的財富管理需求將成為券商未來業務發展的重要方向。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

2017上半年，公司繼續加強財富管理平台建設，整合優化原有組織結構，成立了財富服務中心，以更好的配合公司財富管理業務戰略發展需要，進一步突出財富研究和產品服務的功能定位，搭建一體化財富服務平台；另一方面，面對上半年監管政策逐步收緊，整體「去槓桿」的金融背景下，公司努力在夯實原有客戶基礎上，着重服務於以投、融資為主要需求的高淨值客群，為客戶提供高效的多樣化服務，繼續發揮在複雜交易執行方面的實力，並以此為突破口，撬動更多客戶資源，提升服務水平，優化收入結構。與此同時，公司繼續加強IT系統建設和開發工作，在深入理解業務需求的基礎上，通過技術支持平台的規劃提升了業務水平和服務質量。完善技術支持系統功能，建立差異化優勢，並持續加大了資源投入。

2017上半年，公司完成了收購事項，本次收購將大力促進公司財富管理業務的轉型升級，進一步完善公司業務結構，形成穩健均衡、良性互動的業務格局，通過嫁接中金財富管理業務的品牌、經驗、產品、IT系統及服務能力與中投證券龐大的客戶群體及廣泛覆蓋的營業網點，共同打造中國最領先、最具活力的財富管理平台。融合方面，中金公司和中投證券共同推進管理模式與管理經驗的交互，建立推廣試點制度。雙方在客戶分層及持續開發和維護、人員培訓，激勵機制和考核辦法等經營管理方面進行了積極的交流和共享，以促進財富管理業務平台的不斷優化。同時以財

富服務中心為支點，嫁接中金公司在投資研究、產品服務等方面的能力，借助雙方各自的優勢，盡快實現業務轉型與升級。

截止2017年6月30日，中金公司財富管理的客戶數量達到35,540戶，較2016年末增長18.6%。客戶賬戶資產總值達到人民幣約687,789百萬元，較2016年末增長11.1%；戶均資產超過人民幣19百萬元。中投證券有5,047名機構客戶、328,402名富裕客戶及2,375,043名零售客戶，對應的客戶賬戶資產總值分別為人民幣1,084,686百萬元、270,582百萬元、54,207百萬元。中金公司2017年上半年和中投證券2017年二季度通過財富管理業務出售的金融產品的總銷售額分別達到人民幣10,543百萬元和人民幣3,160百萬元。

中金財富管理在《證券時報》「中國財富管理機構君鼎獎」評選中榮獲「2017中國財富管理品牌君鼎獎」。

2017年下半年展望

2017年下半年，公司將不斷加強與中投證券團隊間的合作，以業務整合、客戶維護與開發為切入點，加深不同層面團隊間的溝通和交流，從而提升服務客戶的整體水平，進一步推動與中投證券的深度融合。同時公司將加大IT平台建設投入和人才培養力度，憑借積極主動的管理體系、全面系統的培訓機制、強大有效的平台支持、先進有效的考核制度細化人才梯隊建設，完善人員儲備機制，及時有效的向中投證券輸出財富管理的理念和業務模式，促進轉型計劃的實施，為業務拓展升級提供必要保證。

管理層討論與分析

2017年下半年，我們將進一步深化財富服務中心的建設，穩固基礎交易業務的同時，大力推動產品和資本中介業務的創新和發展。加大改革和營銷力度，力爭不斷優化收入結構，迎合行業發展大勢和監管要求，全力保障各項業務平穩有序開展，着力擴大品牌市場影響力，深化拓展業務渠道，保持行業「財富管理」的第一品牌。

投資管理

資產管理

市場環境

2017年上半年，隨着監管持續推動金融去槓桿、去通道，引導行業回歸資產管理本源，以及市場競爭的加劇，我國資產管理市場面臨一定的調整及轉型壓力。截至2017年6月30日，國內證券公司資產管理業務總規模達到約17.8萬億元（未包含ABS產品和直投子公司的直投基金規模），增速有所放緩，通道產品仍為主導。在市場規模持續擴大、參與主體進一步豐富、市

場制度逐步完善的情況下，證券公司資產管理業務的發展面臨着一定的機遇和挑戰。

經營舉措及業績

本公司專注於主動資產管理業務，堅持以客戶利益為核心，為機構和高淨值個人投資者提供高質量的投資管理服務。2017年上半年，公司不斷提升投研能力，完善產品體系，提高中後台支持能力，加強客戶服務，贏得客戶的長期信任，資產管理規模穩步增長。

截至2017年6月30日，本集團境內外資產管理總規模合計為人民幣263,157百萬元，較2016年末增長53.4%，其中中投證券資產管理規模為人民幣65,903百萬元。產品類別方面，集合理財產品管理規模、定向理財產品管理規模（含社保與企業年金）及專項理財產品管理規模分別為人民幣29,230百萬元、人民幣196,750百萬元及人民幣37,178百萬元。本集團管理產品數量合計為599隻，其中中投證券管理產品數量為306隻。本集團管理的產品大部份是主動管理產品。

本集團資產管理規模（人民幣百萬元）	2017年6月30日	2016年12月31日
類別		
集合理財	29,230	13,124
定向理財	196,750	143,744
專項理財	37,178	14,691
合計	263,157	171,559

管理層討論與分析

在客戶結構方面，我們持續專注於境內外機構客戶業務，同時積極開發高淨值個人客戶業務，為其提供全面的產品及服務。2017年上半年我們的機構業務資產管理規模穩步增長，尤其是企業年金及集合養老金業務規模較上年末的增長超過10%，同時我們在銀行零售渠道開發及高淨值客戶服務方面也取得了一定程度的突破。

2017年下半年展望

2017年下半年公司將抓住資產管理行業的發展機遇，積極應對監管變化，繼續以主動管理為主，加強投研能力建設，積極開發新的客戶群，豐富產品結構。公司將繼續堅持「客戶至上」、「精益求精」、「至誠至信」的核心價值觀，積極把握機會進行創新和突破，以實現客戶資產的長期穩步增值。

公募基金

市場環境

在一行三會重拳出擊，加強和統一資管業務監管的背景下，通道類業務增速下降，委外資金開始收縮，公募基金的制度優勢逐漸顯現，加之收益率曲線平坦上升，推動貨幣基金規模大幅增長，支持公募基金規模創新高。公募基金資產管理規模從2016年年底的人民幣9.2萬億元增至上半年底的人民幣10.1萬億元。

經營舉措及業績

2017年上半年，中金基金積極抓住中金公司發展財富管理業務的機遇，大力開拓新的銷售渠道；加強產品研究和設計，佈局和規劃符合不同風險偏好的產品，公司資產規模繼續保持增長。截至2017年6月30日，中金基金管理資產規模為人民幣10,294百萬元，較2016年底增長15.0%。其中，公募基金規模增長至人民幣5,262百萬元，較去年年底增長47.7%；投資專戶管理規模為人民幣5,031百萬元。

2017年下半年展望

2017年下半年，中金基金將繼續推進投研、產品、銷售和中後台等團隊建設，引進優秀人員。公司將根據市場情況積極開拓創新，加強產品儲備和策略創新，進一步提升投資業績，提高資產管理能力。

私募股權投資

市場環境

2017年上半年中國私募股權投資市場依然非常活躍，數百支私募股權投資基金披露成立和開始募集，目標募資規模達到近年的峰值。但受到流動性偏緊的宏觀因素影響，中國私募股權投資基金實際完成募集和投資規模均有所下降。基金退出方面，由於上半年IPO整體發行提速，多家私募股權投資基金實現賬面退出，平均退出回報率較歷史同期有較大增長。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

2017年上半年中金公司成立了全資子公司中金資本，作為唯一的私募股權投資基金業務平台，統一管理境內外私募股權投資基金業務，目前正逐步整合公司內各個私募股權投資基金業務實體。中金資本將致力於成為一個擁有完善的中後台管理能力、強大的品牌影響力和出色的融資及投資能力的私募股權基金管理平台。同時，中金資本通過產品、行業、地區的多種維度，不斷豐富產品、拓展業務範圍。目前中金資本管理的基金類型涵蓋政府引導基金、存量經濟改革基金、美元母基金、美元股權投資基金、人民幣股權投資基金、併購基金等各種類型。截至2017年6月30日，本集團整體管理規模達到約人民幣211,255百萬元，其中通過控股基金管理公司管理的基金規模約為人民幣129,724百萬元，較去年年底增長42.0%；通過合資基金管理公司管理的基金規模約為人民幣81,531百萬元，較去年年底增長295.7%。

2017年下半年展望

2017年下半年，中金資本將繼續積極探索創新的投資領域和業務模式，打造全方位、多層次的股權投資能力，完善管理體系，提升品牌效應，為股東創造良好的回報。

研究

公司研究團隊關注全球市場，對宏觀經濟、市場策略、資產配置、股票、大宗商品及衍生品進行研究和投資分析，通過公司的全球平台向國內及國際客戶提

供研究服務。截至2017年6月30日，公司的研究團隊由超過100名經驗豐富的專業人士組成，覆蓋40多個行業及在中國境內、香港、紐約及新加坡證券交易所上市的1,000餘家公司，超過2/3的研究報告均以中英文兩種語言出具。

公司因為研究的獨立性、客觀性及透徹性獲得國內及國際主要投資者的認可。2017年上半年，公司共發表中英文研究報告超過7,000篇。在大量的行業和公司報告基礎之上，公司還出版了「新市民主題研究」、「新三板系列研究」、「中國房地產數據之謎」、「周期復蘇系列」、「人工智能AI+系列」、「民辦教育主題研究」、「一帶一路主題研究」等專題報告，展現了公司對中國的深刻理解。正是基於在研究報告數量和質量上的雙重優勢，公司在客戶中贏得了「中國專家」的聲譽。

II. 財務報表分析

於收購事項完成後，中投證券已成為本公司的全資附屬公司，其財務資料已併入本集團財務報表。鑒於中投證券股權之所有權已於2017年3月21日轉移至本公司，及基於前述股權轉讓協議，匯金有權享有或承擔中投證券於過渡期間的利潤或損失，故此，本報告所載的中投證券的損益及其他綜合收益及現金流量數據均為自2017年4月1日至2017年6月30日止期間的金額。

管理層討論與分析

整合在很大程度上影響了本集團的整體經營業績和財務狀況，於2017年6月30日，中投證券的資產總額為人民幣74,248.5百萬元，佔本集團資產總額的36.5%；負債總額為人民幣59,360.4百萬元，佔本集團負債總額的35.4%；權益總額為人民幣14,888.1百萬元，佔本集團權益總額的41.8%；2017年上半年，中投證券的歸屬於本集團的收入及其他收益總額為人民幣1,286.4百萬元，佔本集團收入及其他收益總額的21.9%；歸屬於本集團的支出總額為人民幣1,029.0百萬元，佔本集團支出總額的23.2%；歸屬於本集團的淨利潤為人民幣203.7百萬元，佔本集團淨利潤的18.0%；歸屬於本集團的現金及現金等價物為人民幣10,746.0百萬元，佔本集團現金及現金等價物的51.7%。中投證券對本集團財務報表的影響的詳情將在以下財務報表的分析中進一步說明。

(一) 公司盈利能力情況分析

2017年上半年，本集團投資管理業務、財富管理業務、股票業務實現收入大幅上漲，再加上收購事項等因素的影響，本集團收入和盈利較去年同期有大幅增長。2017年上半年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣5,867.1百萬元，同比增長82.2%。中投證券實現收入及其他收益總額人民幣1,286.4百萬元，除中投證券外，本集團收入及其他收益總額同比增長42.2%，投資銀行業務實現收入人民幣726.0百萬元，同比減少0.6%；股

票業務實現收入人民幣1,348.6百萬元，同比增長44.8%；固定收益業務實現收入人民幣722.7百萬元，同比增長21.6%；財富管理業務實現收入人民幣762.9百萬元，同比增長46.1%；投資管理業務實現收入人民幣896.2百萬元，同比增長168.9%；其他業務實現收入人民幣124.2百萬元，同比增長13.7%。

2017年上半年，本集團支出總額為人民幣4,429.2百萬元，同比增長76.7%。中投證券的支出總額為人民幣1,029.0百萬元，除中投證券外，本集團支出總額同比增長35.6%，主要是由於職工薪酬同比增長50.2%和利息支出同比增長45.5%。

2017年上半年，本集團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1,110.8百萬元，同比增長93.2%；中投證券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202.4百萬元，除中投證券外，本集團歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤同比增長58.0%。實現基本及稀釋每股收益人民幣0.34元，同比增長41.7%；加權平均淨資產收益率4.1%，同比增長了0.7個百分點。

管理層討論與分析

(二) 資產結構和資產質量

2017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35,423.4百萬元，較2016年末增加人民幣16,976.4百萬元，增長92.0%，主要增長原因為本公司為收購中投證券向匯金發行股份人民幣16,700.7百萬元。

資產結構保持相對穩定，資產質量和流動性保持良好水平。2017年6月30日，本集團資產總額人民幣203,372.6百萬元，較2016年末增加人民幣101,424.1百萬元，增長99.5%；中投證券的資產總額為人民幣74,248.5百萬元，除中投證券外，本集團資產總額較2016年末增加人民幣27,175.6百萬元，增長26.7%。扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團資產總額為人民幣149,909.6百萬元，較2016年末增加人民幣65,353.4百萬元，增長77.3%。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71,917.0百萬元，佔資產總額的35.4%；現金及銀行結餘人民幣21,292.5百萬元，佔資產總額的10.5%；融出資金及買入返售金融資產共計人民幣29,164.4百萬元，佔資產總額的14.3%；對聯營及合營企業的投資及可供

出售金融資產共計人民幣13,394.2百萬元，佔資產總額的6.6%；報告期內，本集團資產未出現重大減值跡象。

2017年6月30日，本集團負債總額人民幣167,792.8百萬元，較2016年末增加人民幣84,341.1百萬元，增長101.1%；中投證券的負債總額為人民幣59,360.4百萬元，除中投證券外，本集團負債總額較2016年末增加人民幣24,980.7百萬元，增長29.9%。扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團負債總額為人民幣114,329.8百萬元，較2016年末增加人民幣48,270.4百萬元，增長73.1%。本集團賣出回購金融資產款人民幣29,599.8百萬元，佔負債總額的17.6%；已發行長期和短期債務工具共計人民幣37,372.8百萬元，佔負債總額的22.3%；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共計人民幣12,359.5百萬元，佔負債總額的7.4%；拆入資金人民幣3,631.1百萬元，佔負債總額的2.2%。

資產負債率水平相對平穩。2017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76.3%，較2016年12月31日資產負債率78.1%減少了1.9個百分點。

管理層討論與分析

(三) 現金流情況

如剔除代經紀業務客戶持有的現金的影響，2017年上半年本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣10,982.6百萬元，2016年同期為人民幣3,285.9百萬元，現金及現金等價物淨增加額增長人民幣7,696.7百萬元。中投證券的現金及現金等價物為人民幣10,746.0百萬元，除中投證券外，本集團現金及現金等價物淨增加額較2016年上半年減少人民幣3,049.2百萬元，主要由於2017年上半年經營活動所用的現金淨額大幅增加。

2017年上半年經營活動所用的現金淨額為人民幣5,301.3百萬元，2016年同期經營活動所用的現金淨額為人民幣240.2百萬元。中投證券的經營活動所用的現金淨額為人民幣470.8百萬元，除中投證券外，本集團經營活動所用的現金淨額較2016年上半年增加人民幣4,590.3百萬元，主要是由於經營活動中以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產所用的現金增加。

2017年上半年投資活動所得的現金淨額為人民幣8,193.8百萬元，2016年同期投資活動所用的現金淨額為人民幣60.4百萬元，投資活動所得的現金淨額大幅增加的原因是2017年通過收購中投證券取得現金及現金等價物人民幣7,631.8百萬元。

2017年上半年籌資活動產生的現金淨額為人民幣8,090.1百萬元，2016年同期籌資活動產生的現金淨額為人民幣3,586.4百萬元。中投證券的籌資活動所得的現金淨額為人民幣3,593.3百萬元，除中投證券外，本集團籌資活動所產生的現金淨額較2016年上半年增加人民幣910.3百萬元，主要由於發行債務工具導致現金流入增加。

管理層討論與分析

(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

2017年上半年，本集團實現稅後利潤人民幣1,129.0百萬元，同比增長96.4%，本集團主要經營業績如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
收入				
手續費及佣金收入	3,002.0	2,107.1	894.9	42.5%
利息收入	1,249.9	455.3	794.6	174.5%
投資收益	1,567.7	606.4	961.3	158.5%
收入總計	5,819.6	3,168.7	2,650.8	83.7%
其他收益	47.5	52.1	(4.6)	(8.7%)
收入及其他收益總額	5,867.1	3,220.8	2,646.3	82.2%
支出總額	4,429.2	2,507.2	1,922.0	76.7%
應佔聯營和合營企業利潤	39.4	25.7	13.7	53.3%
所得稅前利潤	1,477.3	739.4	738.0	99.8%
所得稅費用	348.3	164.5	183.8	111.8%
當期淨利潤	1,129.0	574.9	554.1	96.4%
歸屬於：				
本公司股東及其他權益工具持有人	1,110.8	574.9	535.9	93.2%

管理層討論與分析

收入結構

2017年上半年，本集團投資管理業務、財富管理業務、股票業務實現收入大幅上漲，再加上收購事項等因素的影響，本集團收入和盈利較去年同期有大幅增長。2017年上半年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣5,867.1百萬元，同比增長82.2%。其中，手續費及佣金收入佔比51.2%，同比減少了14.3個百分點；利息收入佔比21.3%，同比增加了7.2個百分點；投資收益佔比26.7%，同比增加了7.9個百分點。本集團截至2017年6月30日止六個月期間的收入結構如下：

項目	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額
手續費及佣金收入	51.2%	65.4%	減少了14.3個百分點
利息收入	21.3%	14.1%	增加了7.2個百分點
投資收益	26.7%	18.8%	增加了7.9個百分點
其他收益	0.8%	1.6%	減少了0.8個百分點
合計	100.0%	100.0%	

2017年上半年，本集團利息收入和投資收益較去年同期大幅增加，導致手續費及佣金收入在收入及其他收益總額中的佔比相對下降。

管理層討論與分析

手續費及佣金淨收入

2017年上半年，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣2,718.9百萬元，同比增長37.9%。本集團截至2017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2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
手續費及佣金收入				
經紀業務收入	1,312.7	833.5	479.2	57.5%
承銷與保薦業務收入	650.1	747.0	(96.8)	(13.0%)
財務顧問業務收入	251.2	163.2	88.0	53.9%
投資諮詢業務收入	99.0	59.3	39.8	67.1%
資產管理業務收入	672.8	304.1	368.7	121.3%
其他	16.1	-	16.1	不適用
合計	3,002.0	2,107.1	894.9	42.5%
手續費及佣金支出	283.1	134.9	148.2	109.8%
手續費及佣金淨收入	2,718.9	1,972.2	746.8	37.9%

下表列示截至2017年和2016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2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額
經紀業務收入	43.7%	39.6%	增加了4.2個百分點
承銷與保薦業務收入	21.7%	35.4%	減少了13.8個百分點
財務顧問業務收入	8.4%	7.7%	增加了0.6個百分點
投資諮詢業務收入	3.3%	2.8%	增加了0.5個百分點
資產管理業務收入	22.4%	14.4%	增加了8.0個百分點
其他	0.5%	-	增加了0.5個百分點
合計	100.0%	100.0%	

管理層討論與分析

經紀業務收入同比增加人民幣479.2百萬元，增長57.5%。中投證券的經紀業務收入為人民幣521.9百萬元，佔本集團該項收入的39.8%。除中投證券外，本集團經紀業務收入同比減少人民幣42.7百萬元，下降5.1%，主要是因為2017年上半年市場交易量較2016年同期有所收縮，A股市場股票、基金交易量日均交易量為人民幣4,757億元，同比下降17.4%。港股主要指數穩步上漲，港股日均成交金額港幣760億元，同比上升12.6%。同時，本集團的經紀業務平均佣金率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96.8百萬元，下降13.0%。中投證券的承銷與保薦業務收入為人民幣53.1百萬元，佔本集團該項收入的8.2%。除中投證券外，本集團承銷與保薦業務收入同比減少人民幣149.9百萬元，下降20.1%，主要是因為2017年上半年國內債券融資業務較2016年同期減少。

財務顧問業務收入同比增加人民幣88.0百萬元，增長53.9%。中投證券的財務顧問業務收入為人民幣12.1百萬元，佔本集團該項收

入的4.8%。除中投證券外，本集團財務顧問業務收入同比增加人民幣75.9百萬元，增長46.5%，主要是因為2017年上半年併購項目收入較2016年同期增加。

投資諮詢業務收入同比增加人民幣39.8百萬元，增長67.1%。中投證券的投資諮詢業務收入為人民幣1.8百萬元，佔本集團該項收入的1.8%。除中投證券外，本集團投資諮詢業務收入同比增加人民幣38.0百萬元，增長64.0%，主要是因為2017年上半年客戶對於專業投資諮詢服務的需求較2016年同期有所增加。

資產管理業務收入同比增加人民幣368.7百萬元，增長121.3%。資產管理業務收入包括資產管理業務、公募基金業務及私募股權投資業務在內的管理費收入。中投證券的資產管理業務收入為人民幣21.7百萬元，佔本集團該項收入的3.2%。除中投證券外，本集團資產管理業務收入同比增加人民幣347.0百萬元，增長114.1%，主要是因為2017年上半年本集團私募股權投資業務發展迅速，使得本集團資產管理業務收入大幅增加。

管理層討論與分析

手續費及佣金支出同比增加人民幣148.2百萬元，增長109.8%。中投證券的手續費及佣金支出為人民幣143.5百萬元，佔本集團該項支出的50.7%。除中投證券外，本集團手續費及佣金支出同比增加人民幣4.7百萬元，增長3.5%，主要是由於本集團2017年上半年交易量較2016年同期小幅增長。

利息淨收入

2017年上半年，本集團發生利息淨收入人民幣23.7百萬元。中投證券的利息淨收入為人民幣336.9百萬元。除中投證券外，本集團發生利息淨支出同比增加人民幣139.9百萬元，增長80.8%。本集團截至2017年6月30日止六個月期間利息淨收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
利息收入	1,249.9	455.3	794.6	174.5%
存放金融機構利息收入	540.9	268.3	272.5	101.6%
融資融券利息收入	523.7	129.9	393.7	303.1%
買入返售金融資產利息收入	174.7	56.8	117.9	207.6%
其他	10.6	0.2	10.4	5,514.1%
利息支出	1,226.1	628.5	597.6	95.1%
應付經紀業務客戶款項的利息支出	89.7	67.4	22.3	33.1%
賣出回購金融資產款的利息支出	371.5	212.0	159.5	75.3%
拆入資金利息支出	116.7	84.9	31.9	37.6%
已發行債務工具的利息支出	592.8	247.4	345.4	139.6%
其他	55.4	16.9	38.6	228.6%
利息淨收入／(支出)	23.7	(173.2)	197.0	不適用

存放金融機構利息收入同比增加人民幣272.5百萬元，增長101.6%。中投證券的存放金融機構利息收入為人民幣240.2百萬元，佔本集團該項收入的44.4%。除中投證券外，本集團的存放金融機構利息收入同比增加人民幣32.3百萬元，增長12.0%。

管理層討論與分析

融資融券利息收入同比增加人民幣393.7百萬元，增長303.1%；買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣117.9百萬元，增長207.6%。中投證券的融資融券及買入返售金融資產利息收入為人民幣408.1百萬元，佔本集團該項收入的58.4%。除中投證券外，本集團的融資融券及買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣103.5百萬元，增長55.4%，主要是由於股市行情較2016年有所好轉，客戶融資需求增加，融資融券業務及買入返售金融資產平均規模上升。

利息支出同比增加人民幣597.6百萬元，增長95.1%。中投證券的利息支出為人民幣311.5百萬元，佔本集團該項支出的25.4%。除中投證券外，本集團的利息支出同比增加人民幣286.1百萬元，增長45.5%，主要是本集團為了滿足業務發展需要及監管指標要求，發行多期公司債券、次級債券等債務工具，導致相關的利息支出增加。

投資收益

2017年上半年，本集團實現投資收益人民幣1,567.7百萬元，同比增長158.5%。中投證券的投資收益為18.9百萬元，佔本集團該項收益的1.2%。除中投證券外，本集團投資收益較2016年上半年增加人民幣942.4百萬元，增長155.4%，本集團截至2017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2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
投資收益				
處置可供出售金融資產的收益淨額	74.2	2.7	71.4	2,615.1%
可供出售金融資產股息收入	280.5	17.7	262.8	1,482.4%
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／(損失) 淨額	1,888.2	(2.6)	1,890.8	不適用
－ 權益投資	1,058.8	(524.1)	1,582.9	不適用
－ 債權投資	486.5	435.9	50.7	11.6%
－ 基金及其他投資	342.9	85.6	257.3	300.5%
衍生金融工具(損失)／收益淨額	(675.3)	588.5	(1,263.8)	不適用
合計	1,567.7	606.4	961.3	158.5%

管理層討論與分析

處置可供出售金融資產的收益淨額同比增加人民幣71.4百萬元，增長2,615.1%。中投證券的處置可供出售金融資產的收益淨額為人民幣28.7百萬元，佔本集團該項收益的38.7%。除中投證券外，本集團的處置可供出售金融資產的收益淨額同比增加人民幣42.7百萬元，增長1,564.7%，主要是本集團私募基金項目投資實現的退出收益較2016年同期大幅增加。

可供出售金融資產股息收入同比增加人民幣262.8百萬元，增長1,482.4%。中投證券的可供出售金融資產股息收入為人民幣15.1百萬元，佔本集團該項收益的5.4%。除中投證券外，本集團的可供出售金融資產股息收入同比增加人民幣247.7百萬元，增長1,397.2%，主要是本集團持有的股權投資取得分紅收入增加。

2017年上半年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的投資收益人民幣1,888.2百萬元，相對2016年上半年同期損失人民幣2.6百萬元，投資收益增長較多，主要由於上半年，資本市場行情整體趨勢穩中有升。中投證券的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的投資損失人民幣25.3百萬元，除中投證券外，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的投資收益人民幣1,913.5百萬

元，同比增加人民幣1,916.1百萬元，其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1,634.3百萬元，主要源於2017年上半年股票市場市值較2016年顯著上漲，導致為場外衍生品交易持有的對沖權益持倉產生的投資收益大幅增加。本集團為滿足客戶需求，與客戶達成場外衍生品交易協議，客戶承擔協議項下標的金融資產大部分的公允價值變動的風險，本集團在場外衍生品交易協議下收取固定收益，同時購入並持有標的金融資產以對沖相關市場風險；
- 債權投資產生的收益淨額同比增加人民幣38.2百萬元，變動不大。2017年上半年國內債券市場各品種債券收益率小幅上升，本集團通過有效的風險管理，降低了市場收益率波動對持倉市值的影響，本期損益主要為持倉的利息收入；
- 基金及其他投資產生的收益淨額同比增加人民幣243.6百萬元，主要由於本集團2017年配置於固定收益類產品的資金較2016年同期大幅增加，導致本期基金及其他投資持倉收益大幅增加。

管理層討論與分析

2017年上半年衍生金融工具產生的投資損失淨額為人民幣675.3百萬元，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，主要是收益互換業務對應產生的虧損和收益，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

2017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2,920.0百萬元，同比增長67.5%。本集團截至2017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2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
營業費用				
職工薪酬	2,072.6	1,150.4	922.2	80.2%
折舊及攤銷費用	85.3	31.9	53.3	167.0%
稅金及附加	20.7	85.0	(64.3)	(75.6%)
其他營業支出	743.7	476.9	266.7	55.9%
減值損失轉回	(2.3)	(0.5)	(1.8)	346.1%
合計	2,920.0	1,743.8	1,176.2	67.5%

職工薪酬同比增加人民幣922.2百萬元，增長80.2%。中投證券的職工薪酬為人民幣345.2百萬元，佔本集團該項支出的16.7%。除中投證券外，本集團職工薪酬同比增加人民幣577.1百萬元，增長50.2%，主要是本集團業績較同期上升，且員工數量增加，導致員工薪酬相應增加。

折舊及攤銷費用同比增加人民幣53.3百萬元，增長167.0%。中投證券的折舊及攤銷費用為人民幣40.4百萬元，佔本集團該項支出的47.3%。除中投證券外，本集團折舊及攤銷費用同比增加人民幣13.0百萬元，增長40.6%，主要是本集團辦公設備及租賃裝修增加，導致對應折舊及攤銷費用增加。

稅金及附加同比減少人民幣64.3百萬元，下降75.6%。中投證券的稅金及附加為人民幣6.0百萬元，佔本集團該項支出的28.7%。除中投證券外，本集團稅金及附加同比減少人民幣70.3百萬元，下降82.6%，主要是因為2016年5月增值稅改革後計入當期損益的營業稅金大幅下降，對應的增值稅為價外稅，不計入當期稅金及附加。

管理層討論與分析

其他營業支出同比增加人民幣266.7百萬元，增長55.9%。中投證券的其他營業支出為人民幣182.1百萬元，佔本集團該項支出的24.5%。除中投證券外，本集團其他營業支出同比增加人民幣84.6百萬元，增長17.7%，主要是本集團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

本集團擁有六個主要業務分部：投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理、投資管理及中投證券。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2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
投資銀行				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	686.5	701.8	(15.3)	(2.2%)
利息收入	0.1	0.9	(0.8)	(89.7%)
投資收益	39.4	13.4	26.0	194.3%
其他收益	–	14.1	(14.1)	(100.0%)
合計	726.0	730.1	(4.1)	(0.6%)
分部支出	(633.3)	(560.8)	(72.5)	12.9%
所得稅前利潤	92.7	169.3	(76.6)	(45.3%)
分部利潤率 ⁽¹⁾	12.8%	23.2%	減少了10.4個 百分點	
股票業務				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	668.7	628.1	40.7	6.5%
利息收入	190.6	126.1	64.6	51.2%
投資收益	489.0	172.7	316.3	183.2%
其他收益	0.3	4.6	(4.3)	(94.1%)
合計	1,348.6	931.4	417.2	44.8%
分部支出	(504.5)	(397.0)	(107.5)	27.1%
所得稅前利潤	844.1	534.4	309.7	58.0%
分部利潤率 ⁽¹⁾	62.6%	57.4%	增加了5.2個 百分點	

管理層討論與分析

	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
固定收益				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	91.8	171.8	(80.0)	(46.6%)
利息收入	70.5	50.4	20.2	40.1%
投資收益	546.0	361.1	185.0	51.2%
其他收益	14.4	11.3	3.1	27.6%
合計	722.7	594.5	128.2	21.6%
分部支出	(698.2)	(556.7)	(141.5)	25.4%
所得稅前利潤	24.6	37.8	(13.3)	(35.1%)
分部利潤率⁽¹⁾	3.4%	6.4%	減少了3.0個 百分點	
財富管理				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	282.8	294.5	(11.7)	(4.0%)
利息收入	243.3	214.6	28.6	13.3%
投資收益	223.0	8.3	214.7	2,587.9%
其他收益	13.8	4.8	9.0	187.7%
合計	762.9	522.3	240.6	46.1%
分部支出	(514.0)	(403.3)	(110.7)	27.5%
所得稅前利潤	248.9	119.0	129.9	109.2%
分部利潤率⁽¹⁾	32.6%	22.8%	增加了9.8個 百分點	
投資管理				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	659.2	310.5	348.7	112.3%
利息收入	9.5	7.3	2.2	30.2%
投資收益	218.4	15.2	203.2	1,336.9%
其他收益	9.1	0.3	8.8	3,450.6%
合計	896.2	333.3	562.9	168.9%

管理層討論與分析

	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
分部支出	(487.6)	(338.1)	(149.5)	44.2%
應佔聯營及合營企業利潤	29.3	21.2	8.0	37.8%
所得稅前利潤	437.9	16.4	421.5	2,568.4%
分部利潤率 ⁽¹⁾	48.9%	4.9%	增加了43.9個 百分點	
中投證券⁽³⁾				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	612.7	–	612.7	不適用
利息收入	648.4	–	648.4	不適用
投資收益	18.9	–	18.9	不適用
其他收益	6.4	–	6.4	不適用
合計	1,286.4	–	1,286.4	不適用
分部支出	(1,029.0)	–	(1,029.0)	不適用
應佔聯營及合營企業利潤	(0.6)	–	(0.6)	不適用
所得稅前利潤	256.9	–	256.9	不適用
分部利潤率 ⁽¹⁾	20.0%	–	不適用	
其他⁽²⁾				
分部收入及其他收益				
手續費及佣金收入	0.2	0.3	(0.1)	(40.9%)
利息收入	87.5	56.0	31.4	56.1%
投資收益	32.9	35.7	(2.8)	(7.9%)
其他收益	3.6	17.1	(13.5)	(78.9%)
合計	124.2	109.2	15.0	13.7%
分部支出	(562.6)	(251.2)	(311.4)	123.9%
應佔聯營及合營企業利潤	10.8	4.5	6.3	139.8%
所得稅前虧損	(427.6)	(137.5)	(290.1)	211.0%

(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期間產生所得稅前虧損

(3) 中投證券自2017年4月1日至2017年6月30日止期間的損益及其他綜合收益，於本報告期間納入本集團財務報表合併範圍，因此無列示上年同期對比數據

管理層討論與分析

(五) 財務狀況表項目分析

1. 資產項目情況

於2017年6月30日，本集團資產總額為人民幣203,372.6百萬元，較上年末增長99.5%。如剔除應付經紀業務客戶款項的影響，本集團於2017年6月30日資產總額為人民幣149,909.6百萬元，較上年末增長77.3%。本集團主要資產總額變動情況如下：

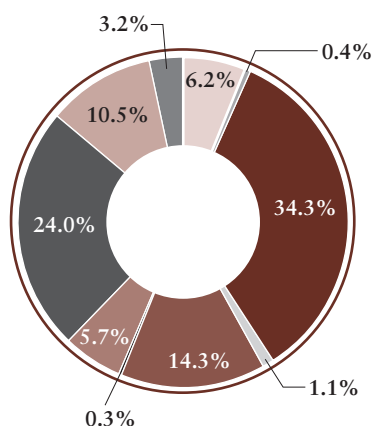
單位：人民幣百萬元

項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
可供出售金融資產	12,559.6	1,043.1	11,516.5	1,104.1%
對聯營及合營企業投資	834.6	550.5	284.1	51.6%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	69,689.1	55,154.8	14,534.3	26.4%
衍生金融資產	2,227.9	1,722.0	505.9	29.4%
融出資金及買入返售金融資產	29,164.4	6,984.7	22,179.6	317.5%
物業及設備及無形資產	629.2	209.1	420.1	201.0%
應收賬款及應收利息	11,663.3	7,062.0	4,601.3	65.2%
代經紀業務客戶持有的現金	48,711.7	16,717.4	31,994.3	191.4%
現金及銀行結餘	21,292.5	10,504.6	10,788.0	102.7%
其他	6,600.2	2,000.2	4,600.0	230.0%
合計	203,372.6	101,948.5	101,424.1	99.5%

管理層討論與分析

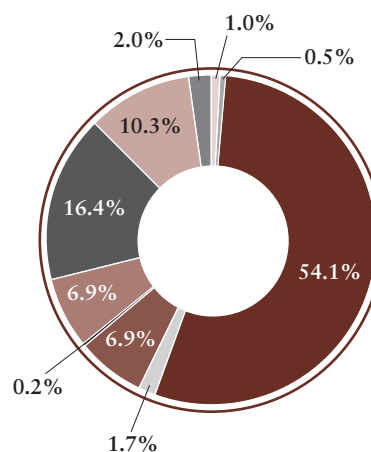
下圖列示截至所示日期本集團資產總額的構成情況：

2017年6月30日資產項目情況



- 可供出售金融資產
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
- 融出資金及買入返售金融資產
- 應收賬款及應收利息
- 現金及銀行結餘

2016年12月31日資產項目情況



- 對聯營及合營企業投資
- 衍生金融資產
- 物業及設備及無形資產
- 代經紀業務客戶持有的現金
- 其他

投資

本集團的投資主要包括可供出售金融資產、對聯營及合營企業的投資、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。

於2017年6月30日，本集團對外投資總額為人民幣85,311.2百萬元，較上年末增加人民幣26,840.8百萬元，增長45.9%。對外投資總額佔資產總額的比例為41.9%，較上年末減少15.4個百分點，主要由於本集團收購事項導致代經紀業務客戶持有的現金，現金及銀行結餘，融出資金及買入返售金融資產等大幅增加，進而導致資產總額大幅增加，對外投資總額佔資產總額的比例相對下降。本集團各類對外投資情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
可供出售金融資產	12,559.6	1,043.1	11,516.5	1,104.1%
對聯營及合營企業投資	834.6	550.5	284.1	51.6%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	69,689.1	55,154.8	14,534.3	26.4%
衍生金融資產	2,227.9	1,722.0	505.9	29.4%
合計	85,311.2	58,470.4	26,840.8	45.9%

管理層討論與分析

可供出售金融資產

於2017年6月30日，本集團可供出售金融資產較上年末增加人民幣11,516.5百萬元，增長1,104.1%，佔本集團資產總額的6.2%。中投證券的可供出售金融資產人民幣3,073.3百萬元，佔本集團該項資產的24.5%。除中投證券外，本集團的可供出售金融資產較上年末增加人民幣8,443.2百萬元，增長809.5%。其中，債權投資同比增加人民幣8,383.1百萬元，佔增加額的99.3%。主要由於2017年上半年，本集團基於投資策略及流動性管理需要，將部份新購入的債券歸類為可供出售金融資產，導致可供出售金融資產較2016年末大幅增加。本集團可供出售金融資產構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2017年	2016年	增減額	變動百分比
	6月30日	12月31日		
權益投資	1,274.1	1,032.6	241.4	23.4%
債權投資	10,702.9	-	10,702.9	不適用
基金及其他投資 ⁽¹⁾	582.6	10.4	572.2	5,483.7%
總計	12,559.6	1,043.1	11,516.5	1,104.1%

(1) 本集團基金及其他投資增加人民幣572.2百萬元，中投證券的基金及其他投資主要為固定收益類產品的投資，期末餘額為人民幣582.1百萬元，佔本集團該項資產的99.9%。

對聯營及合營企業的投資

於2017年6月30日，本集團對聯營及合營企業投資較上年末增加人民幣284.1百萬元，增加51.6%，佔本集團資產總額的0.4%。本集團對聯營及合營企業投資的構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2017年	2016年	增減額	變動百分比
	6月30日	12月31日		
聯營企業	699.3	419.4	279.9	66.7%
合營企業	135.3	131.1	4.2	3.2%
總計	834.6	550.5	284.1	51.6%

管理層討論與分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於2017年6月30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較上年末增加人民幣14,534.3百萬元，增長26.4%，佔本集團資產總額的34.3%，具體的投資類別情況如下：

單位：人民幣百萬元

	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
權益投資				
－ 收益互換對沖持倉	24,603.8	20,313.0	4,290.9	21.1%
－ 合併結構化主體項下金融資產	189.4	159.3	30.2	18.9%
－ 直接持有的權益投資 ⁽¹⁾	1,178.5	432.1	746.4	172.7%
小計	25,971.8	20,904.3	5,067.4	24.2%
債權投資				
－ 合併結構化主體項下金融資產	563.2	1,204.8	(641.6)	(53.3%)
－ 直接持有的債權投資	27,592.3	19,438.2	8,154.0	41.9%
小計	28,155.5	20,643.0	7,512.5	36.4%
基金及其他投資				
－ 合併結構化主體項下金融資產	6,482.5	9,833.0	(3,350.5)	(34.1%)
－ 直接持有的基金及其他投資 ⁽²⁾	9,079.4	3,774.5	5,304.9	140.5%
小計	15,561.9	13,607.5	1,954.4	14.4%
總計	69,689.1	55,154.8	14,534.3	26.4%

(1) 本集團直接持有的權益投資增加人民幣746.4百萬元，中投證券的直接持有的權益投資人民幣468.7百萬元，佔本集團該項資產增加額的62.8%。

(2) 本集團直接持有的基金及其他投資增加人民幣5,304.9百萬元，中投證券的直接持有的基金及其他投資人民幣952.9百萬元，佔本集團該項資產增加額的18.0%。除中投證券外，本集團直接持有的基金及其他投資增加人民幣4,352.0百萬元，增長115.3%，主要由於本集團擴大投資規模。

管理層討論與分析

於2017年6月30日，中投證券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人民幣6,270.7百萬元。除中投證券外，本集團該項資產人民幣63,418.4百萬元，較上年末增加人民幣8,263.6百萬元，增長15.0%，主要由於本集團擴大投資規模：

- 本集團發起並享有權益的合併結構化主體項下的金融資產人民幣6,586.5百萬元，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9.5%。這些合併結構化主體項下的金融資產包括：權益投資人民幣189.4百萬元，主要為已上市股票；債權投資人民幣318.0百萬元，均為投資級別以上債券；基金及其他投資人民幣6,079.0百萬元，以固定收益類產品為主；
- 本集團持有的收益互換對沖持倉權益投資為與客戶簽署的場外衍生品交易協議項下的標的資產人民幣24,603.8百萬元，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

35.3%。本集團持有這些資產的目的是為了對沖場外衍生品業務的市場風險，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；

- 本集團直接持有的權益投資人民幣709.8百萬元，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1.1%，主要為自營業務和新三板做市業務持有的上市股票；
- 本集團直接持有的債權投資人民幣23,391.8百萬元，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36.9%，其中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8,126.5百萬元，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12.8%，其中大部分為流動性強、風險較低的貨幣市場基金。

管理層討論與分析

衍生金融資產

於2017年6月30日，本集團衍生金融資產較上年末增加人民幣505.9百萬元，增長29.4%。衍生金融資產佔資產總額1.1%，較上年末減少0.6個百分點。本集團衍生金融資產增加主要由於場外衍生品交易規模增加，且其估值隨股票價格上漲而增加，導致對應的權益合約項下的衍生金融資產較上年末增加人民幣675.6百萬元，增長84.5%；該增長被其他衍生品合約項下的衍生金融資產減少所部分抵銷。本集團衍生金融資產構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
利率合約	355.1	461.2	(106.1)	(23.0%)
貨幣合約	26.9	141.8	(114.8)	(81.0%)
權益合約	1,475.0	799.4	675.6	84.5%
信用合約	9.9	13.8	(3.9)	(28.1%)
其他合約	361.1	305.9	55.2	18.0%
合計	2,227.9	1,722.0	505.9	29.4%

融出資金及買入返售金融資產

於2017年6月30日，融出資金及買入返售金融資產較上年末增加人民幣22,179.6百萬元，增長317.5%。中投證券的融出資金及買入返售金融資產為人民幣21,389.3百萬元，佔本集團該項資產的73.3%。除中投證券外，本集團融出資金及買入返售金融資產較上年末增加人民幣790.3百萬元，增長11.3%，主要是受資金管理需求影響，導致債券逆回購交易增加。

管理層討論與分析

物業及設備及無形資產

於2017年6月30日，本集團的物業及設備及無形資產較上年末增加人民幣420.1百萬元，增長201.0%，其中人民幣419.4百萬元源於收購的中投證券的相關資產。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	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
物業及設備	451.1	208.5	242.6	116.3%
無形資產	178.1	0.6	177.6	31,092.8%
合計	629.2	209.1	420.1	201.0%

代經紀業務客戶持有的現金

於2017年6月30日，代經紀業務客戶持有的現金為人民幣48,711.7百萬元，較上年末增加人民幣31,994.3百萬元，增長191.4%。中投證券的代經紀業務客戶持有的現金為人民幣29,955.9百萬元，佔本集團該項資產的61.5%。除中投證券外，本集團代經紀業務客戶持有的現金較上年末增加人民幣2,038.4百萬元，增長12.2%，主要是由於經紀業務客戶資金餘額增加。

現金及銀行結餘

於2017年6月30日，現金及銀行結餘較上年末增加人民幣10,788.0百萬元，增長102.7%。中投證券的現金及銀行結餘為人民幣10,746.0百萬元，佔本集團該項資產的50.5%。除中投證券外，本集團現金及銀行結餘較上年末增加人民幣42.0百萬元，增長0.4%。

單位：人民幣百萬元

項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
現金及銀行結餘	21,292.5	10,504.6	10,788.0	102.7%

管理層討論與分析

2. 負債項目情況

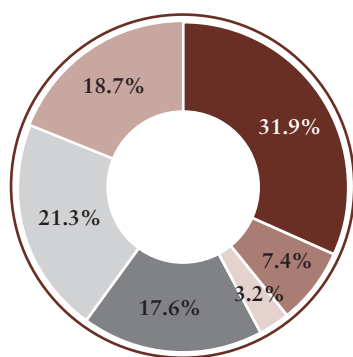
於2017年6月30日，本集團負債總額為人民幣167,792.8百萬元，較上年末增加人民幣84,341.1百萬元，增長101.1%。如剔除應付經紀業務客戶款項的影響，本集團負債總額為人民幣114,329.8百萬元，較上年末增長73.1%。2017年上半年，公司大力發展資本中介業務，利用多種渠道逐步擴大業務規模。本集團負債總額變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
應付經紀業務客戶款項	53,463.0	17,392.4	36,070.7	207.4%
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	12,359.5	11,419.0	940.5	8.2%
短期拆入資金及已發行的短期債務工具	5,301.4	6,178.1	(876.7)	(14.2%)
賣出回購金融資產款	29,599.8	5,478.5	24,121.3	440.3%
長期債務	35,702.5	18,948.5	16,754.1	88.4%
其他	31,366.5	24,035.3	7,331.2	30.5%
合計	167,792.8	83,451.7	84,341.1	101.1%

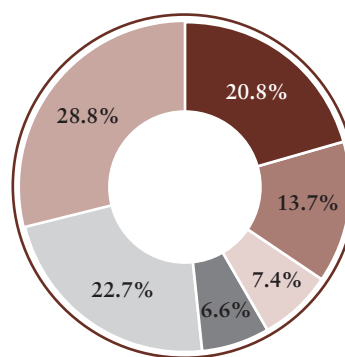
下圖列示截至所示日期本集團負債總額的構成情況：

2017年6月30日負債構成



- 應付經紀業務客戶款項
- 短期拆入資金及已發行的短期債務工具
- 長期債務

2016年12月31日負債構成



- 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
- 賣出回購金融資產款
- 其他

管理層討論與分析

於2017年6月30日，應付經紀業務客戶款項為人民幣53,463.0百萬元，較上年末增加人民幣36,070.7百萬元，增長207.4%，中投證券的應付經紀業務客戶款項人民幣29,985.4百萬元，佔本集團該項負債的56.1%。除中投證券外，本集團應付經紀業務客戶款項較上年末增加人民幣6,085.3百萬元，增長35.0%，主要是由於客戶資金餘額增加。

單位：人民幣百萬元

項目	2017年	2016年	增減額	變動百分比
	6月30日	12月31日		
個人客戶	29,484.7	2,519.8	26,964.9	1,070.1%
機構／法人客戶	23,978.3	14,872.5	9,105.8	61.2%
總計	53,463.0	17,392.4	36,070.7	207.4%

於2017年6月30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12,359.5百萬元，較上年末增加人民幣940.5百萬元，增長8.2%，主要是由於應付客戶負債增加。

於2017年6月30日，短期拆入資金及已發行的短期債務工具為人民幣5,301.4百萬元，包括面值為人民幣1,670.3百萬元的收益憑證和人民幣3,631.1百萬元的短期拆入資金，較上年末減少人民幣876.7百萬元，下降14.2%。主要是受自營業務資金來源短期波動及本集團債務融資結構調整的影響。

於2017年6月30日，賣出回購金融資產款為人民幣29,599.8百萬元，較上年末增加人民幣24,121.3百萬元，增長440.3%。中投證券的賣出回購金融資產款為人民幣11,554.7百萬元，佔本集團該項負債的39.0%。除中投證券外，本集團賣出回購金融資產款較上年末增加人民幣12,566.6百萬元，增長229.4%。主要是受自營業務資金來源短期波動及本集團債務融資結構調整的影響。

於2017年6月30日，本集團長期債務為人民幣35,702.5百萬元，包括人民幣1,730.8百萬元的收益憑證、人民幣13,100.0百萬元的次級債券、人民幣17,500.1百萬元和公司債券和人民幣3,371.6百萬元的美元債券，增長人民幣16,754.1百萬元，增長88.4%。中投證券的收益憑證人民幣1,730.8百萬元、次級債券人民幣5,000.0百萬元和公司債券人民幣3,495.9百萬元，佔本集團長期債務的28.6%。除中投證券外，本集團新增的長期債務包括於2017年發行的一期次級債券人民幣600.0百萬元以及三期公司債券累計人民幣6,000.0百萬元。

於2017年6月30日，本集團其他負債人民幣31,366.5百萬元，較上年末增長30.5%，主要是由於交易相關的應付款短期波動所致。

管理層討論與分析

3. 權益項目情況

於2017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總額為人民幣35,423.4百萬元，較上年末增長92.0%，主要增長原因為本公司為收購中投證券向匯金發行股份人民幣16,700.7百萬元。下表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	2017年 6月30日	2016年 12月31日	增減額	變動百分比
股本	3,985.1	2,306.7	1,678.5	72.8%
資本公積	22,721.1	7,705.7	15,015.5	194.9%
盈餘公積	255.7	255.7	-	-
一般準備	1,664.0	1,663.1	0.9	0.1%
投資重估準備	53.7	64.8	(11.1)	(17.2%)
外幣報表折算差額	(172.4)	(49.8)	(122.6)	246.1%
未分配利潤	5,916.2	5,500.9	415.3	7.5%
其他權益工具	1,000.0	1,000.0	-	-
權益合計	35,423.4	18,446.9	16,976.4	92.0%

(六) 或有負債情況

於2017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。截至本中期報告批准日，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，中投證券可能會被處以上限為人民幣112.2百萬元的罰款（相當於土地出讓金的20%），及／或被罰沒相關土地使用權。除前述情況外，本集團無其他或有負債情況。有關前述或有負債情況列於本報告「未經審計的中期財務報告」部分附註48。

(七) 本集團資產抵押情況

於2017年6月30日，本集團無資產抵押情況。

(八) 所得稅政策

根據《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，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2017年6月30日止財務期間內，我們已履行所有稅務責任且與中國或其他司法管轄區相關稅務機關並無任何未決稅務糾紛。

管理層討論與分析

III. 本集團重大投融資情況

(一) 股權投資

除收購事項外，2017年上半年本集團無重大股權投資。有關收購事項詳情列載於本報告「I.主營業務情況分析」。

(二) 股權融資

除收購事項外，2017年上半年本集團無重大股權融資。

(三) 債務融資

截至2017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	發行日／起息日	到期日	利率*	備註
	16中金01	人民幣 3,000百萬元	2016年7月18日	2021年7月18日	2.99%	公司可選擇於2019年7月18日贖回該債券。於第三年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
	16中金02	人民幣 1,000百萬元	2016年7月18日	2023年7月18日	3.29%	公司可選擇於2021年7月18日贖回該債券。於第五年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
公司債券	16中金03	人民幣 1,100百萬元	2016年10月27日	2021年10月27日	2.95%	公司可選擇於2019年10月27日贖回該債券。於第三年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
	16中金04	人民幣 900百萬元	2016年10月27日	2023年10月27日	3.13%	公司可選擇於2021年10月27日贖回該債券。於第五年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
	16中金05	人民幣 2,000百萬元	2016年12月26日	2019年12月26日	4.50%	

管理層討論與分析

品種	期次	發行規模	發行日／起息日	到期日	利率*	備註
	17中金01	人民幣 4,000百萬元	2017年1月20日	2020年1月20日	4.35%	
	17中金02	人民幣 1,000百萬元	2017年5月8日	2020年5月8日	4.97%	
	17中金03	人民幣 1,000百萬元	2017年5月8日	2022年5月8日	5.19%	
	15中投G1	人民幣 3,500百萬元	2015年7月24日	2018年7月24日	3.62%	
	15中金C1	人民幣 2,000百萬元	2015年5月29日	2021年5月29日	前三年按5.25%年利率計息，第四年到第六年按8.25%年利率計息	公司可選擇於2018年5月29日贖回該債券
	16中金C1	人民幣 2,000百萬元	2016年7月21日	2021年7月21日	前二年按3.25%年利率計息，第三年到第五年按6.25%年利率計息	公司可選擇於2018年7月21日贖回該債券
	16中金C2	人民幣 3,400百萬元	2016年12月15日	2021年12月15日	4.60%	
	17中金C1	人民幣 600百萬元	2017年5月22日	2022年5月22日	5.39%	
次級債券	16中金期	人民幣 100百萬元	2016年12月16日	2024年12月16日	前五年按5.00%年利率計息，第六年到第八年按8.00%年利率計息	中金期貨可選擇於2021年12月16日贖回該債券
	16中投01	人民幣 2,200百萬元	2016年12月7日	2019年12月7日	4.00%	
	17中投01	人民幣 1,000百萬元	2017年2月23日	2020年2月23日	4.85%	
	17中投02	人民幣 1,800百萬元	2017年2月23日	2022年2月23日	5.00%	

管理層討論與分析

品種	期次	發行規模	發行日／起息日	到期日	利率*	備註
永續次級債券	15中金Y1	人民幣 1,000百萬元	2015年5月29日	-	前五年按5.70%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，公司有權對該永續次級債券的期限延長另外的五年期間
應付債券	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited 20億美元擔保中期票據計劃下的美元有擔保票據	500百萬 美元	2016年5月18日	2019年5月18日	票面利率為2.75%，定價為T3+192.5bps，對應收益率2.811%	

2017年前六個月，本集團共發行85期收益憑證，累計發行規模人民幣5,279百萬元。截至2017年6月30日，本集團應付收益憑證餘額為人民幣3,401百萬元。截至2017年6月30日，本集團應付短期融資券餘額為零。截至2017年6月30日，中金香港銀行借款餘額為港幣380百萬元和人民幣122百萬元。中投證券銀行借款餘額為港幣355百萬元。

本公司已於2017年7月完成發行一期次級債券和一期公司債券，發行總規模分別為人民幣15億元和人民幣20億元。中投證券已於2017年7月完成發行一期公司債券，發行總規模為人民幣40億元。

IV. 風險管理

概況

本公司始終相信風險管理創造價值。本公司的風險管理旨在有效配置風險資本，將風險限制在可控範圍，使企業價值最大化，並不斷強化本公司穩定和可持續發展的根基。本公司具有良好的企業管治、有效的風險管理措施及嚴格的內部控制體系。

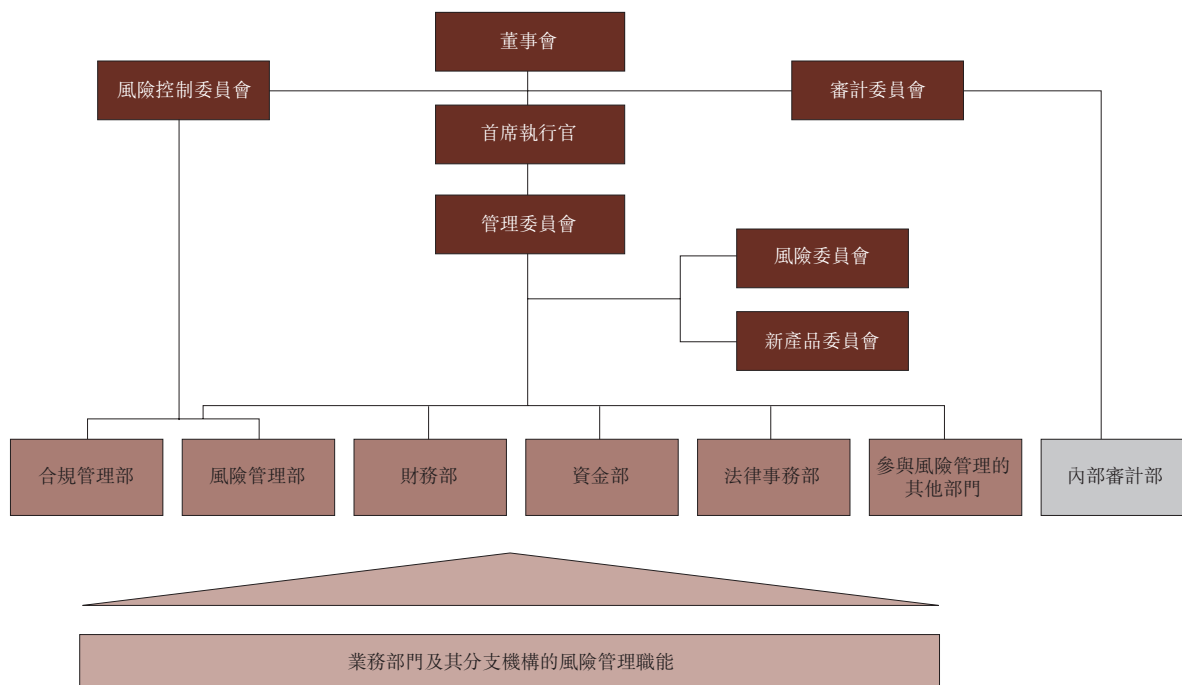
根據相關法律法規及監管要求，本公司建立了完善的治理結構體系。本公司股東大會、董事會和監事會根據《公司法》、《證券法》、《公司章程》履行職責，對本公司的經營運作進行監督管理。董事會通過加強和完善公司內部控制結構、合規和風險管理文化，使內部控制與風險管理成為本公司經營管理的必要環節。

管理層討論與分析

風險管理架構

本公司建立四層級風險管理架構：(i)董事會，(ii)高級管理層，(iii)負責風險管理的部門及履行風險管理職能的其他部門，以及(iv)業務部門及其分支機構。

本公司風險管理的組織架構如下圖所示：



第一層：董事會

董事會為本公司風險管理及內部控制治理架構的最高層級，負責審議本公司風險管理總體目標及風險管理制度。董事會主要通過其下設的風險控制委員會及審計委員會履行其風險管理職責。

風險控制委員會負責(i)審議合規管理及風險管理的總體目標及基本政策；(ii)審議合規管理及風險管理的機構設置及職責；(iii)評估須董事會審議的重要決策風險及重大風險緩釋措施；(iv)審議須董事會批准的合規報告及風險評估報告；及(v)董事會授權的其他事務。風險控制委員會一年四次審議風險評估報告，並一年兩次審議合規報告。

審計委員會負責(i)監督年度審計工作，評估經審計財務報告資料的真實性、準確性及完整性，並提出動議供董事會審議；(ii)建議委任或更換外部審計師，並監督外部審計師的工作；(iii)內外部審計之間的溝通；及(iv)董事會授權的其他事務。審計委員會一年四次審議內部審計部工作彙報，並每年審議《內部控制自我評價報告及專項說明》。

管理層討論與分析

第二層：高級管理層

在董事會之下，本公司設立由首席執行官擔任主席的管理委員會。管理委員會根據董事會設定的風險管理總體目標確定本公司的風險偏好，對本公司全面風險管理的有效性承擔主要責任。

風險委員會

在管理委員會的監管下，風險委員會負責(i)制訂及監督風險管理原則、政策及整體風險限額；及(ii)監測資本水平及重大市場、信用、流動性及操作風險。本公司首席運營官及首席風險官分別出任風險委員會主席和執行主席。風險委員會的其他成員包括：(i)首席財務官；(ii)股票業務部、固定收益部、財富管理部、投資管理業務、投資銀行部以及資本市場部的負責人；及(iii)合規總監及法律事務部、運作部、信息技術部及企業傳訊部的負責人。

首席風險官

首席風險官負責(i)領導風險管理部監控、評估及報告整體風險水平；(ii)審批各項業務的市場風險、信用風險、流動性風險及操作風險管理政策以及風險限額；及(iii)獨立審閱重大市場、信用、流動性及操作風險，並監督風險管理流程。

第三層：負責風險管理的部門

風險管理部

風險管理部是風險管理的重要執行部門，主要職責包括：(i)識別、評估、監控及報告本公司業務活動中的市場、信用、流動性及操作風險；(ii)落實風險管理政策及程序；以及(iii)對新業務或新產品進行獨立風險評估。

合規管理部

合規管理部負責(i)就合規事項及監管規定向高級管理層及業務部門提供及時獨立意見；(ii)持續識別、評估及管理合規風險；(iii)監督、監測及報告本公司整體合規狀況；及(iv)制定本公司的合規政策並且對員工進行培訓以督促他們了解並遵守相關適用的法律、法規及指引以及本公司內部政策。

法律事務部

法律事務部負責管理與業務經營有關的法律風險及為本公司管理層、業務部門以及中後台提供日常法律支持及意見。

管理層討論與分析

內部審計部

內部審計部直接向董事會審計委員會報告。內部審計部負責(i)對本公司的整體內控環境、風險評估措施、內控措施、匯報和監測措施進行檢查、評價及報告；(ii)檢查、評估及報告業務部門內部控制措施的充分性及執行的有效性；及(iii)對本公司有關內部控制流程的改進和優化提出諮詢意見。

參與風險管理的其他部門

參與風險管理的其他部門包括運作部、財務部、資金部、信息技術部及人力資源部。該等部門的風險管理職責如下：

運作部作為交易結算風險管理的主要負責部門，其主要職責包括：(i)負責各類證券交易的清算，核對交易清算結果，防範交易清算差錯發生；(ii)負責各類證券交易清算資金的交收工作及各類交易結算賬戶的資金頭寸管理工作，保證各類交易交收資金足額、正常劃付，防止交收失敗風險發生；(iii)負責各類證券交易證券的交收、過戶工作，保證各類交易證券交收、過戶準確無誤，防止證券過戶差錯發生；(iv)作為公司風險控制的重要節點，嚴格執行公司風險管理政策及合規管理規定，防範操作風險發生；(v)遇到結算風險事件，及時向風險管理部和合規管理部報告。

財務部負責財務會計處理及向管理團隊、股東及監管部門提供及時準確的財務信息。

資金部是本公司流動性風險管理的主要負責部門，並且對本公司資產負債、資本、融資、現金流進行管理，通過資產負債分配、定價和監控，融資策略制定及實施，日常資金分配調撥和現金管理等，保障本公司流動性安全並符合監管和風險管理的要求，同時在有效管理流動性風險的基礎上合理配置本公司財務資源。

信息技術部負責信息技術系統及交易與客戶數據的安全，維護計算機設施及加強信息技術基礎設施，以在全國及境外運營方面履行風險管理職能。

人力資源部負責針對各業務及職能部門設計的流程提供人員及組織層面專業建議，協助制訂相應規則、組織僱員培訓，以規範僱員行為、降低人力資源損耗風險及操作風險。

第四層：業務部門及其分支機構

日常業務運營中，業務部門及其分支機構參與業務經營的所有員工都被要求履行風險管理職能，包括(i)在日常業務經營中遵守風險管理政策及程序；(ii)積極管理風險並確保風險敞口維持在限額內；及(iii)與風險管理部門進行有效溝通。

管理層討論與分析

本公司經營活動可能面臨的風險和管理措施

本公司業務經營活動面臨的風險主要包括市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、合規風險及法律風險等。本公司通過有效的風險防範措施，積極主動應對風險，總體防範了重大風險事件的發生，確保了本公司經營活動的平穩開展。報告期內本公司業務運行穩健，各項風險可控可承受。

市場風險

市場風險指因股票價格、利率水平、信用利差、匯率及大宗商品價格等的波動而導致本公司所持有的金融資產的公允價值變動的風險。

本公司已採取以下措施以管理市場風險：

- 本公司業務部門作為市場風險的直接承擔者，動態管理其持倉所暴露出的市場風險，通過分散風險敞口、控制持倉規模，並利用對沖工具來管理風險；
- 本公司通過獨立於業務部門的風險管理部對整體的市場風險進行全面評估、監測和管理。市場風險管理主要涉及風險測量、限額制定、風險監控等環節：
 - 本公司主要通過風險價值(VaR)分析、壓力測試及敏感度分析等方法測量市場風險。風險價值為本公司計量及監測市場風險的主要工具。風險價值衡量的是在一定的持有期、一定的置信水平下，市場風險因子發生變化對資產組合造成的潛在最大損失。本公司基於三年歷史數據，採用歷史仿真法來計算置信水平為95%的單日風險價值，並定期通過回溯測試的方法檢驗模型的有效性；同時，本公司採用壓力測試

作為風險價值分析的補充，通過壓力測試來衡量股票價格、利率水平、信用利差、匯率及商品價格等市場風險因素出現極端情形時，本公司的投資損失是否在可承受範圍內；此外，本公司針對不同資產的敏感性因子，通過計算相應的敏感性指標以衡量特定因子發生變化對資產價值的影響。

- 本公司制定了以限額為主的風險指標體系。風險限額既是風險控制手段，也代表本公司的風險偏好和風險容忍度。本公司根據業務性質設定適當的市場風險限額，如規模限額、風險價值限額、集中度限額、敏感度限額及止損限額等。
- 本公司對風險限額的執行情況進行實時或逐日監控。風險管理部編製每日風險報告，監控限額使用情況，並提交至高級管理層及業務部門。當限額使用率觸發預警閾值時，風險管理部會向業務部門發出預警提示。風險指標一旦超出限額，業務部門須將超限原因及擬採取的措施向首席風險官或其授權人報告，並負責在規定時間內將風險敞口減少至限額內。如無法實施，需向首席風險官或其授權人申請臨時限額，必要時，首席風險官會將申請提交至高級管理層。

管理層討論與分析

風險價值(VaR)

本公司總投資組合的風險價值限額為人民幣56百萬元。同時，本公司為不同類型的金融工具設定風險價值限額，且風險管理部每日計算該等金融工具的風險價值，以確保每日的風險價值維持在限額之內。下表列示於所示日期及期間本公司（不包括中投證券）按風險類別計算的風險價值：(i)列示截至相應期間末本公司計算的每日風險價值；(ii)於相應期間每日風險價值的平均值；及(iii)於相應期間的最高及最低每日風險價值。

本集團（不含中投證券）

(人民幣百萬元)	2017年	2016年	2017年（截至6月30日）			2016年（截至12月31日）		
	6月30日	12月31日	平均	最高	最低	平均	最高	最低
價格敏感金融工具 ⁽¹⁾	22.3	11.8	17.3	32.5	6.0	10.0	20.1	2.3
利率敏感金融工具 ⁽²⁾	31.1	24.1	27.5	38.1	19.4	22.4	28.4	15.7
匯率敏感金融工具 ⁽³⁾	9.0	7.6	7.0	10.2	5.1	9.4	15.7	5.2
組合總額	38.2	29.7	34.4	52.1	23.4	27.4	36.0	21.2

註：

- (1) 包括股票及衍生產品的價格敏感部分
- (2) 包括固定收益產品及衍生產品的利率敏感部分
- (3) 包括受匯率變動影響的金融產品（包括衍生品）

中投證券於2017年3月21日成為本公司的全資子公司，下表列示於所示日期及期間本集團按風險類別計算的風險價值：i)列示截至相應期間末我們計算的每日風險價值；ii)於相應期間每日風險價值的平均值；及iii)於相應期間的最高及最低每日風險價值。

本集團

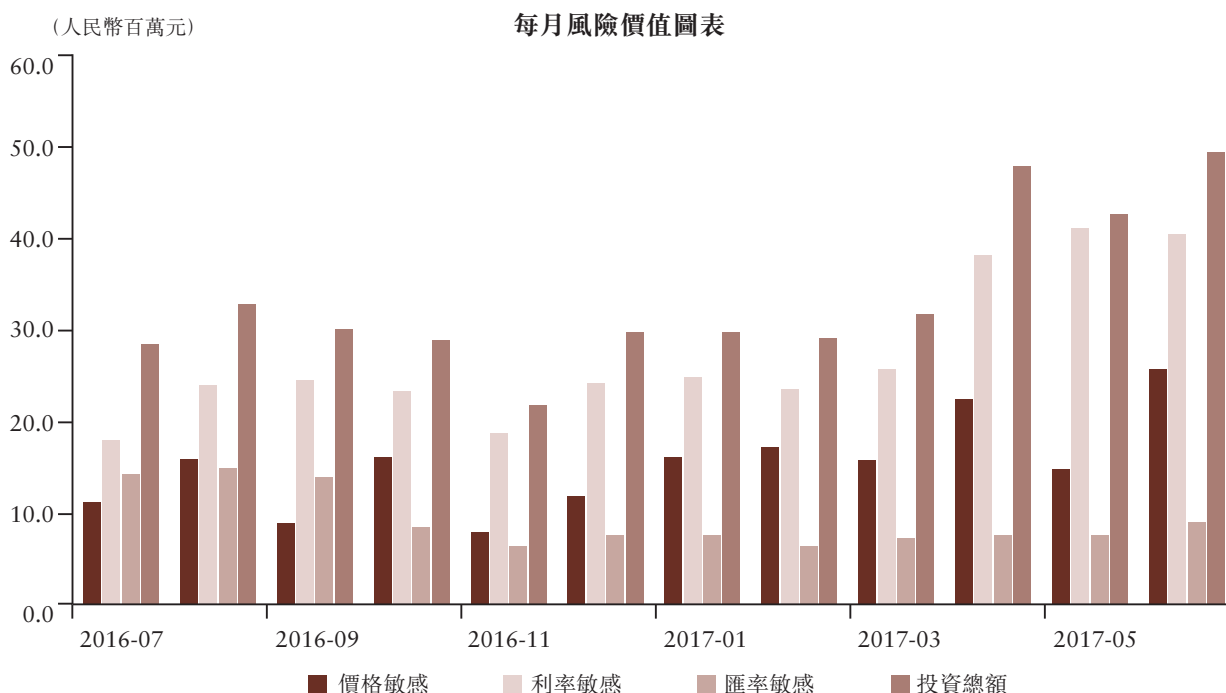
(人民幣百萬元)	2017年	2017年（截至6月30日）		
	6月30日	平均	最高	最低
價格敏感金融工具 ⁽¹⁾	25.7	18.6	35.0	6.0
利率敏感金融工具 ⁽²⁾	40.4	32.2	47.5	19.4
匯率敏感金融工具 ⁽³⁾	9.0	7.0	10.2	5.1
組合總額	49.3	39.6	63.2	23.4

註：1-3月的集團VaR不包含中投證券，4-6月的集團VaR為中金公司和中投證券的VaR線性加總（未考慮中金公司和中投證券投資組合間的風險分散化效應）。

- (1) 包括股票及衍生產品的價格敏感部分
- (2) 包括固定收益產品及衍生產品的利率敏感部分
- (3) 包括受匯率變動影響的金融產品（包括衍生品）

管理層討論與分析

下表列示過去一年各月末本集團按照風險類別計算的風險價值：



報告期內，本公司對於涉及匯率風險的境外資產進行匯率風險管理，每日計量及監控匯率風險敞口及限額使用情況，並通過調整外匯頭寸、使用外匯衍生品對沖等手段管理匯率風險敞口。

報告期內，本公司密切跟蹤國內外市場和業務風險情況。針對國內外利率大幅波動的市場狀況，本公司通過國債期貨、利率互換等方式對沖固定收益類投資組合的利率風險。

信用風險

信用風險指來自交易對手、借款人及證券發行人違約或信用度下降的風險。本公司的信用風險主要來自：

- 債務人的違約信用風險或證券發行人違約或破產，包括因中介機構（如經紀人或者託管銀行）產生的損失。風險敞口為未償還的債務總值；
- 交易對手於場外衍生交易（如掉期或遠期交易）違約的信用風險，風險敞口通過衍生工具的市值變動確定；
- 本公司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。

本公司已採取以下措施管理交易及投資業務中的信用風險：

- 設定針對產品及發行人的投資標準及限額；
- 審閱與交易對手協議的信用條款；
- 監控交易對手信用風險敞口在相應限額以內。

管理層討論與分析

本公司已採取以下措施管理融資融券、股票質押式回購等資本業務的信用風險：

- 審批交易對手，並設置交易對手信用評級及融資融券限額；
- 管理抵押品（抵押率、流動性及集中度）並密切監測保證金比例及／或抵押品覆蓋率；
- 制訂並執行追保、強制平倉政策。

報告期內，針對信用債風險事件頻發的市場情況，固定收益部與風險管理部緊密配合，審慎識別、評估、監控和應對債券投資的信用風險，通過採取有效的風險防範措施，本集團報告期內未出現信用債重大損失事件。

本集團	截至2017年6月30日（人民幣百萬元）		
	信用持倉	DV01	Spread DV01
境外（國際評級）			
— AAA	0.0	0.00	0.00
— AA-至AA+	30.6	0.00	0.00
— A-至A+	2,773.3	0.59	0.58
— 低於A-	2,317.4	0.55	0.56
小計	5,121.3	1.14	1.14
中國境內（國內評級）			
— AAA	22,336.4	2.75	2.56
— AA-至AA+	5,500.6	0.98	0.98
— A-至A+	43.0	0.01	0.01
— 低於A-	11.6	0.00	0.00
小計	27,891.6	3.74	3.55
— 未評級 ¹	2,797.2	0.82	0.00
— 未評級 ²	3,048.3	0.25	0.25
總計	38,858.4	5.95	4.94

註：

1) 未評級¹的金融資產主要包括國債、央行票據、政策性金融債、未評級的地方政府債、特別提款權。

未評級²的金融資產主要為其他未由獨立評級機構評級的債務工具和交易性證券。

2) 風險管理部選取基點價值(DV01)和利差基點價值(Spread DV01)來衡量債券的利率敏感度和信用利差敏感度。基點價值(DV01)衡量市場利率曲線每平行移動一個基點時利率敏感類產品價值的變動金額。利差基點價值(Spread DV01)衡量信用利差每平行移動一個基點時，信用敏感類產品價值的變動金額。

管理層討論與分析

融資融券業務數據

下表列示截至所示日期本集團融資融券業務的抵押品市值及維持擔保比例：

	截至 2017年6月30日 (人民幣百萬元)	截至 2016年12月31日 (人民幣百萬元)
抵押品市值	69,990.3	13,134.5
維持擔保比例	360%	413%

註：維持擔保比例為客戶賬戶餘額（包含所持現金及證券）與客戶的融資融券餘額（即所取得的融資買入證券金額、融券賣出證券市值及任何應計利息與費用之和）之比。

截至2017年6月30日，本集團融資融券業務的維持擔保比例為360%，假設作為本集團融資融券業務的抵押品的全部證券市值分別下跌10%及20%，則截至2017年6月30日本集團的融資融券業務的維持擔保比例將分別為325%及294%。

股票質押式回購業務數據

下表列示截至所示日期本集團股票質押式回購業務的抵押品市值及履約保障比例：

	截至 2017年6月30日 (人民幣百萬元)	截至 2016年12月31日 (人民幣百萬元)
抵押品市值	19,498.7	7,615.9
履約保障比例	235%	234%

註：履約保障比例是指初始交易與對應的補充質押，在扣除部分解除質押後的標的證券及孳息市值與融入方應付金額的比值。

管理層討論與分析

流動性風險

流動性風險指本公司無法及時獲得充足資金或無法以合理成本及時獲得充足資金以應對資產增長、支付到期債務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

本公司實行垂直管理，本公司集中管理境內外各分支機構的流動性風險。本公司已採取以下方法管理流動性風險：

- 密切監控本公司及其分支機構的資產負債表，管理資產與負債之間的流動性差額；
- 根據監管規定及本公司整體情況設定流動性風險限額；
- 開展現金流預測，對流動性指標定期或不定期進行壓力測試，分析評估流動性風險水平；
- 長期保持一筆待用現金餘額並維持充足的高流動性資產以支持正常業務經營，制訂流動性風險應急計劃以應對流動性緊急情況。

本公司不斷拓寬融資渠道，通過永續次級債券、次級債券、公司債券、銀團貸款、短期融資券、收益憑證、拆借和回購等方式進行融資，優化負債結構；與各大商業銀行保持著良好的合作關係，有充裕的銀行授信以滿足業務開展的資金需求。2017年，經中誠信證券評估有限公司綜合評定，本公司主體信用等級為

AAA，評級展望為穩定。截至最後實際可行日期，經標準普爾綜合評定，本集團主體長期評級為BBB+，短期評級為A-2，評級展望為負面；經穆迪綜合評定，本集團主體長期評級為Baa1，短期評級為P-2，評級展望為穩定；經惠譽綜合評定，本集團主體長期評級為BBB+，短期評級為F2，評級展望為穩定。

報告期內，本公司面臨的流動性風險的性質和程度未發生重大變化。本公司總體流動性風險管理情況良好，優質流動性資產儲備充足，流動性風險可控。

報告期內，本公司流動性風險監管指標持續符合監管標準，截至2017年6月30日，本公司的流動性覆蓋率和淨穩定資金率分別為370.5%和130.7%。

操作風險

操作風險指由於失效的或有缺陷的內部程序或信息技術系統、人為因素及外部事件導致損失的風險。

本公司已採取以下措施管理操作風險：

- 建立清晰的組織架構，制定適當的決策機制；
- 執行穩健的政策、流程及制衡機制；
- 制定新產品政策，以明確職責；
- 制定業務應急計劃，確保出現突發情況下的業務連續性。

管理層討論與分析

報告期內，本公司面臨的操作風險的性質和程度未發生重大變化，本公司持續從信息系統建設和業務流程梳理等方面加強操作風險的管理工作。本公司通過開發相關業務的信息技術系統、梳理並規範業務開展流程，進一步提高了業務運作效率，降低業務操作風險。同時，本公司重視培育全員風險意識，努力控制和管理操作風險。

合規風險

合規風險指因本公司的經營管理活動或僱員的執業行為違反法律、法規、自律規則或本公司內部政策而使本公司受到法律制裁、被採取監管措施、遭受財產損失或者聲譽損失的各類風險。

本公司已採取以下措施管理合規風險：

- 因法律、法規及行業規範的變動制定及更新本公司的合規政策及流程；
- 對新業務進行合規審查；專業的合規團隊負責審查新業務的合規性及提供合規意見；從新業務前期開始時即提出有效的合規風險防控措施；

- 通過開展信息交流監控工作及建設動態中國牆管理模式，管控敏感信息流動，以防範內幕交易風險及管理利益衝突；
- 通過建立健全反洗錢內控制度體系，履行客戶身份識別、客戶風險等級分類義務，實現可疑交易的甄別、分析並在必要時及時向監管機構報送；
- 根據法律法規及其他規範性文件、自律準則、行業規範及本公司規章制度等規定組織開展合規檢查，以監測本公司業務經營及僱員執業行為的合規性，主動識別及防範合規風險；
- 通過多種途徑在每條業務線、每個職能部門及分支機構培育合規文化，並向僱員提供合規培訓以提升僱員的合規意識；
- 本公司已建立關於本公司僱員違反法律法規及內部規章制度行為的合規問責機制，以落實對違規人員的懲戒。

報告期內，本公司面臨的合規風險的性質和程度未發生重大變化。

管理層討論與分析

法律風險

法律風險指因違約、侵權相關爭議、訴訟或其他法律糾紛，從而可能對本公司造成經濟損失或聲譽損失的風險。本公司主要通過以下措施來管控及防範法律風險：

- 不斷從法律角度完善本公司制度體系及業務流程，將適用法律、法規的要求落實到規範本公司經營管理活動各環節；
- 通過制訂各類業務合同的標準模版，並要求各類業務部門盡量使用本公司標準版本的合同。本公司亦在訂立有關合同前對對手方起草或提供的合同進行審查，以減少因履行合同導致的法律風險；

- 通過於必要時在一般業務過程中或糾紛、訴訟處理中聘請外部律師的內部政策；
- 本公司的法律事務部負責(i)申請、維護及保護本公司商標，(ii)保護本公司商譽及商業機密以及(iii)對侵犯本公司聲譽或利益的行為提起訴訟；
- 通過開展法律培訓活動，提高僱員的法律意識；
- 當爭議及訴訟真實發生時，本公司採取積極的措施降低相關法律風險。

報告期內，本公司法律風險的性質及程度以及本公司應付法律風險的能力均無出現重大轉變。

其他事項

I. 中期股息

董事會不建議向股東宣派截至2017年6月30日止六個月的中期股息。

II. 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、相關股份及債權證中的權益和淡倉

截至報告期末，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（按證券及期貨條例第XV部所指的定義）的股份、相關股份或債權證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	身份	證券數目／ 所持權益性質	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 (%)
大衛·龐德文	H股	受控法團權益 (註1)	171,749,719/ 好倉	4.310	11.298
查懋德	H股	實益擁有人	753,600/ 好倉	0.019	0.050
	H股	酌情信託受益人 (註2)	122,559,265/ 好倉	3.075	8.062
劉海峰	H股	酌情信託成立人 (註3)	636,400/ 好倉	0.016	0.042
林重庚	H股	實益擁有人	356,000/ 好倉	0.009	0.023
石軍	H股	其他 (註4)	116,800/ 好倉	0.003	0.008
蕭偉強	H股	實益擁有人	100,000/ 好倉	0.003	0.007
韓巍強 (註5)	H股	其他 (註6)	116,800/ 好倉	0.003	0.008

其他事項

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.的唯一股東)、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的唯一股東及TPG Holdings II-A, LLC的唯一股東)、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的執行普通合夥人)、TPG Capital Advisors, LLC (作為TPG Capital Management, LLC (其為TPG Capital Management, L.P.的普通合夥人)的唯一股東)、TPG Holdings II Sub, L.P. (作為TPG Capital Advisors, LLC的唯一股東)、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。
- (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。截至2017年6月30日，名力由若干酌情信託持有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) 劉海峰先生透過酌情信託The Liu Family Legacy Trust於636,400股H股中擁有權益，而彼為該信託的成立人。
- (4) 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。
- (5) 因工作調動原因，韓巍強先生已辭任監事會主席及職工代表監事職務，自2017年6月7日起生效。
- (6) 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。

III. 董事購入股份或債權證的權利

截至報告期末，概無授予任何董事、監事或彼等各自配偶或未成年子女通過購入本公司股份或債權證的方式而獲益的權利，或由彼等行使任何該等權利；亦無由本公司或其任何附屬公司作出安排以令董事、監事或彼等各自配偶或未成年子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

其他事項

IV. 主要股東擁有之權益及淡倉

截至報告期末，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	身份	證券數目 / 所持權益性質	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	2,334,655,680/ 好倉	58.584	94.714
		受控法團權益 (註1)	2,734,800/ 好倉	0.069	0.111
GIC	H股	實益擁有人	273,091,435 (註2) / 好倉	6.853	17.964
TPG (註3)	H股	實益擁有人	171,749,719/ 好倉	4.310	11.298
KKR Institutions Investments (註4)	H股	實益擁有人	166,747,300/ 好倉	4.184	10.969
中投保公司 (註5)	內資股	實益擁有人	127,562,960/ 好倉	3.201	5.175
名力 (註6)	H股	實益擁有人	122,559,265/ 好倉	3.075	8.062
Great Eastern (註7)	H股	實益擁有人	83,373,650/ 好倉	2.092	5.484

註：

- (1) 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。
- (2) 根據本公司獲得的資料，截至2017年6月30日，GIC的實際持股數為272,631,835股。GIC的持股數量變動並未觸發證券及期貨條例第XV部的申報義務，因此股份權益登記冊並未反映該等變動以及其最新的持股數量。

其他事項

- (3) 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.的唯一股東), 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的唯一股東及作為TPG Holdings II-A, LLC的唯一股東), 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, LLC (其為TPG Capital Management, L.P.的普通合夥人)的唯一股東), TPG Holdings II Sub, L.P. (作為TPG Capital Advisors, LLC的唯一股東), 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。
- (4) 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) 截至2017年6月30日, 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) 截至2017年6月30日, 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) 截至2017年6月30日, Oversea-Chinese Banking Corporation Limited持有Great Eastern Holdings Limited 87.75%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。

V. 回購、出售或贖回本公司之證券

於報告期內, 本公司及附屬公司沒有回購、出售或贖回本公司任何證券。

VI. 遵守企業管治守則

於報告期內, 本公司嚴格遵守企業管治守則, 遵守了全部守則條文, 並達到了企業管治守則中所列明的部份建議最佳常規條文的要求。

VII. 遵守證券交易標準守則

本公司已採納一套有關董事和監事進行證券交易的行為守則, 條款並不遜於標準守則所載規定。本公司已就遵守標準守則的事宜向所有董事和監事作出查詢, 所有董事和監事皆已確認在報告期已嚴格遵照本公司有關董事及監事進行證券交易的行為準則所載全部標準。

其他事項

VIII. 審計事項

本公司2017年中期財務報告未經審計。本公司董事會審計委員會已審閱本公司截至2017年6月30日止6個月期間的未經審計的中期財務報告，未對本公司所採納的會計政策及常規提出異議。本公司外聘審計機構已根據《香港審閱準則》2410號審閱本公司截至2017年6月30日止6個月期間的中期財務報告。

IX. 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

X. 報告期內董事、監事及高級管理人員變動情況

(一) 董事及董事會委員會成員變動

因工作調動原因，丁學東先生已辭任董事長、法定代表人、非執行董事、董事會戰略委員會主席和董事會提名與公司治理委員會委員職務，自2017年2月27日起生效。前述變動詳情已於本公司日期為2017年2月28日有關董事長辭任公告中披露。鑒於新任董事長的選舉工作尚需經過相應的法定程序，根據《公司章程》規定，經過半數以上董事推選，畢明建先生自2017年3月1日起代為履行董事長、法定代表人及董事會戰略委員會主席職責，直至選舉產生新任董事長為止。前述變動詳情已於本公司日期為2017年3月2日的公告中披露。

(二) 監事變動情況

於報告期內，因工作調動原因，韓巍強先生已辭任監事會主席及職工代表監事職務，自2017年6月7日起生效。於2017年6月2日，本公司2017年第一次職工代表大會選舉高濤先生為本公司的新任職工代表監事。於2017年6月7日，監事會選舉高濤先生為本公司的監事會主席。高濤先生擔任本公司監事會主席及職工代表監事的任期自2017年6月7日起，至選舉產生下一屆監事會時止。前述變動詳情已於本公司日期為2017年6月7日有關監事及監事會主席變動的公告中披露。

(三) 董事及監事簡歷變動

經與董事及監事查詢，報告期內，以下董事及監事簡歷存在變動：

執行董事兼首席執行官畢明建先生自2017年3月起擔任中投證券非執行董事；非執行董事大衛·龐德文先生在其他上市公司的任職存在若干變化；獨立非執行董事劉力先生自2017年6月起擔任深圳證券交易所上市公司中國石油集團資本股份有限公司的獨立董事；獨立非執行董事賁聖林先生不再於廈門國際金融技術有限公司擔任董事職務；監事劉浩凌先生自2017年5月起不再擔任中國出口信用保險公司監事職務。

其他事項

上述董事及監事變更後的簡歷如下：

畢明建，62歲，自2015年5月獲委任為本公司的董事，自2017年3月起擔任中投證券非執行董事。彼亦自2015年3月擔任本公司的首席執行官及管理委員會主席。彼於1995年8月加入本集團並參與本公司的創辦。彼於本集團擔任多個職位，包括自1995年8月至2006年2月擔任本集團副總裁、管理委員會成員及代理主席、聯席運營總監及投資銀行部聯席負責人。彼自2006年3月至2012年11月擔任本公司的高級顧問。彼自2012年11月至2015年3月擔任厚樸投資管理有限公司的管理合夥人。在1995年8月之前，彼自1984年1月至1985年12月擔任農業部農墾局副處長，自1985年12月至1988年6月擔任世界銀行駐中國代表處業務專員，自1988年6月至1988年10月擔任中國農村信託投資公司項目辦副主任以及自1988年10月至1994年1月擔任世界銀行的項目經濟學家及顧問。彼現任本公司多間子公司的董事。畢先生於1982年12月自華東師範大學取得英語專業學歷證書以及於1993年1月自美國喬治梅森大學(George Mason University)取得工商管理碩士學位。

大衛·龐德文，74歲，自2010年11月起獲委任為本公司的董事。彼為Texas Pacific Group (「TPG」，本公司主要股東之一的聯屬公司)的創始合夥人之一。通過其全球的收購平台，TPG一般在全球多個行業通過收購及重組對營運公司作出大額投資。於1992年成立TPG前，彼為Robert M. Bass Group, Inc. (「RMBG」，現時以Keystone Group, L.P.的名稱在得克薩斯州沃思堡經營業務)的首席運營官。於1983年加入RMBG前，彼為華盛頓特區Arnold & Porter律師事務所的合夥人，專門負責企業、證券、破產及反壟斷訴訟。自1969年至1970年，彼獲贈美國哈佛大學外國法與比較法的研究生獎學金，而自1968年至1969年，彼為民權事務局美國司法部長的特別助理。自1967年至1968年，彼為新奧爾良杜蘭大學法學院(Tulane University School of Law)的助理教授。龐德文先生目前在多個董事會任職，包括：自1996年8月起擔任Ryanair Holdings Plc (一間在愛爾蘭證券交易所(股票代碼：RYA)、倫敦證券交易所(股票代碼：RYA)及納斯達克(股票代碼：RYAAY)上市的公司)的董事、自2008年1月起擔任Caesars Entertainment Corporation (前稱Harrah's Entertainment, Inc.，一間於納斯達克(股票代碼：CZR)上市的公司)的董事、自2011年3月起擔任Kite Pharma, Inc. (一間於納斯達克(股票代碼：KITE)上市的公司)的董事、自2017年4月起擔任TPG Pace Energy Holdings Corp. (一間於紐約證券交易所(股票代碼：TPGE)上市的公司)的董事、及自2017年4月起擔任TPG Pace Holdings Corp. (一間於紐約證券交易所(股票代碼：TPGH)上市的公司)的董事。此外，彼在The Wilderness Society及Grand Canyon Trust的董事會任職。龐德文先生自1995年5月至2015年6月亦擔任(其中包括)Costar Group, Inc. (前稱Realty Information Group，一間於納斯達克(股票代碼：CSGP)上市的公司)的董事、自2009年9月至2012年6月擔任Armstrong World Industries, Inc. (一間於紐約證券交易所(股票代碼：AWI)上市的公司)的董事、自2009年7月至2014年6月擔任General Motors Company (一間於紐約證券交易所(股票代碼：GM)上市的公司)的董事、自2011年3月至2014年6月擔任VTB Group (一間於莫斯科交易所(股票代碼：VTBR)及倫敦證券交易所(股票代碼：VTBR LI)上市的公司)的董事，及自2015年7月至2017年3月擔任Pace Holdings Corp. (前稱Paceline Holdings Corp.，一間於納斯達克(股票代碼：PACE)上市的公司)的董事。龐德文先生於1963年6月取得美國華盛頓大學(University of Washington)斯拉夫語言和文學：俄語學士學位。彼於1966年6月以極優等畢業於美國哈佛法學院(Harvard Law School)，獲得法學學士學位。彼曾為《哈佛法律學報》的成員及謝爾登研究員(Sheldon Fellow)。

其他事項

劉力，61歲，自2016年6月起獲委任為本公司的董事。現任北京大學光華管理學院金融系教授，北京大學金融與證券研究中心副主任，博士生導師等多個職位。劉先生自1986年1月起任教於北京大學光華管理學院及其前身經濟學院經濟管理系，自1984年9月至1985年12月任教於北京鋼鐵學院。彼自2008年12月至2014年11月擔任中國冶金科工股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代碼：601618）和香港聯交所（股份代碼：1618）兩地上市的公司）的獨立非執行董事，並自2009年12月至2014年3月擔任渤海輪渡股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代碼：603167）上市的公司）的獨立董事。劉先生自2009年12月起擔任華油惠博普科技股份有限公司（一間於深圳證券交易所（股份代碼：002554）上市的公司）的獨立董事，自2011年1月起擔任中國機械設備工程股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代碼：1829）上市的公司）的獨立非執行董事，自2011年8月起擔任廊坊發展股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代碼：600149）上市的公司）的獨立董事，自2014年9月起擔任交通銀行股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代碼：3328）上市的公司）的獨立非執行董事，自2016年1月起擔任深圳市宇順電子股份有限公司（一間於深圳證券交易所（股份代碼：002289）上市的公司）的獨立董事，並自2017年6月起擔任中國石油集團資本股份有限公司（一間於深圳證券交易所（股份代碼：000617）上市的公司）的獨立董事。劉先生於1984年7月獲得北京大學物理學碩士學位，於1989年7月獲得比利時天主教魯汶大學工商管理碩士學位。

賁聖林，51歲，自2015年5月起獲委任為本公司的董事。彼於中國及倫敦的荷蘭銀行擔任多個職位，包括自2003年3月至2005年2月期間擔任領導職務，如高級副總裁及中國業務主管。彼自2005年2月至2010年4月於中國滙豐擔任高級行政人員，包括董事總經理，及自2007年1月至2010年4月擔任工商金融業務中國區總經理。自2010年4月至2014年4月，彼任職於摩根大通，擔任摩根大通銀行（中國）行長兼摩根大通環球企業銀行全球領導小組成員。賁先生自2014年9月起擔任寧波銀行股份有限公司（一間於深圳證券交易所（股份代號：2142）上市的公司）的獨立董事，自2014年6月起擔任青島啤酒股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：168）上市的公司）的獨立非執行董事，自2016年2月起擔任物產中大集團股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代號：600704）上市的公司）的獨立董事，及自2016年12月起擔任興業銀行股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代號：601166）上市的公司）的監事。彼自2014年5月起加入浙江大學管理學院，及現時擔任銀行及財務全職教授及博士生導師。彼自2015年4月起亦擔任互聯網金融研究院院長以及自2014年12月起擔任浙江大學管理學院互聯網與創新金融研究中心主任。彼自2014年1月起亦擔任中國人民大學國際貨幣研究所執行所長以及自2014年8月起擔任浙江省人民政府參事。賁先生於1987年7月獲得清華大學工程學士學位，於1990年3月獲得中國人民大學企業管理專業經濟學碩士學位及於1994年8月獲得美國普渡大學(Purdue University)經濟學博士學位。

其他事項

劉浩凌，45歲，自2015年5月起獲委任為本公司的監事。彼自2002年1月至2002年6月擔任組建湘財荷銀基金管理有限公司籌備組成員、2003年7月至2007年3月擔任華歐國際證券有限責任公司法律合規部的經理兼董事會秘書以及自2007年4月至2008年2月擔任高盛高華證券有限責任公司合規部的經理。彼在中投擔任多個職務，包括自2008年3月至2011年4月擔任法律合規部業務主管及高級經理。彼亦自2009年12月至2010年9月擔任新華人壽保險股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：1336）及上海證券交易所（股份代號：601336）上市的公司）的董事。彼自2012年12月至2017年5月擔任中國出口信用保險公司的監事。彼自2011年5月至2016年6月擔任匯金綜合管理部副主任。彼分別自2016年7月起及自2014年7月起擔任匯金綜合管理部／銀行二部主任和董事總經理。劉先生於1995年7月自北京大學取得英語學士學位，於1997年7月自中國政法大學取得法學學士學位，於1998年5月自美國愛荷華大學(The University of Iowa)取得法學碩士學位，於2003年9月自英國倫敦大學倫敦商學院(London Business School of University of London)取得金融學碩士學位。

其他董事及監事的簡歷已於本公司日期為2017年4月20日的2016年度報告中披露。

(四) 高級管理人員變動情況

經董事會審議通過，因工作崗位調整，孫冬青女士自2017年2月7日起不再擔任管理委員會成員。

因工作調動原因，辛潔先生已辭任公司首席財務官的任職，並不再擔任管理委員會成員，自2017年2月15日起生效。經董事會審議通過，黃勁峰先生獲選為公司首席財務官及管理委員會成員，其任期自2017年2月15日起生效。

經董事會審議通過，楊新平女士獲選為公司總裁助理，其委任自2017年2月15日起生效。

自2017年3月21日起，中投證券成為本公司的全資子公司。為促進本公司與中投證券的整合及實現協同效應，董事會委任中投證券總裁胡長生先生擔任本公司管理委員會成員。胡長生先生的任期自2017年6月8日起生效。

因工作調動原因，黃康林先生已辭任首席風險官職務，自2017年6月8日起生效。經董事會審議通過，張逢偉先生獲選為首席風險官，其委任自2017年6月8日起生效。

除上述變動以外，報告期內本公司董事、監事及高級管理人員並無其他變動。

XI. 員工及薪酬情況

截至2017年6月30日，本集團共有員工6,749人，其中6,304名僱員位於中國及445名僱員位於香港、新加坡、美國及英國，分別佔我們僱員總數的93%及7%。我們約48%和36%的僱員分別擁有學士或碩士及以上學位。此外，我們大約20%的僱員及35%的董事總經理擁有海外留學或工作經驗。

報告期內，本集團員工人數大幅增長的主要因為本公司收購中投證券導致的員工人數增加。

報告期內，本公司的薪酬政策、培訓計劃未有變化，相關信息參見本公司2016年年度報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況」。

獨立核數師審閱報告

致中國國際金融股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱列載於第68至144頁中國國際金融股份有限公司(「貴公司」)的中期財務報告,包括2017年6月30日的簡要合併財務狀況表、截至該日止六個月期間的簡要合併損益及其他綜合收益表、簡要合併權益變動表和簡要合併現金流量表,及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」),上市公司就中期財務資料編製的報告必須符合上市規則中的相關規定和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*」的規定。董事負責根據《國際會計準則》第34號「*中期財務報告*」編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務報告作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據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*」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務會計事項人員作出詢問,並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按《香港審計準則》進行審計的範圍為小,所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

獨立核數師審閱報告

結論

根據我們的審閱，我們並沒有注意到任何事項使我們相信於2017年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「*中期財務報告*」的規定編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2017年8月25日

未經審計的簡要合併損益及其他綜合收益表

截至2017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	
		2017年	2016年
收入：			
手續費及佣金收入	7	3,002,007,105	2,107,090,481
利息收入	8	1,249,882,633	455,266,289
投資收益	9	1,567,665,905	606,370,312
收入總計		5,819,555,643	3,168,727,082
其他收益	10	47,529,330	52,081,617
收入及其他收益總額		5,867,084,973	3,220,808,699
支出：			
手續費及佣金支出	11	283,067,623	134,907,614
利息支出	12	1,226,137,749	628,495,629
職工薪酬	13	2,072,635,625	1,150,388,084
折舊及攤銷費用		85,258,331	31,936,478
稅金及附加		20,742,966	85,032,612
其他營業費用及成本	14	743,663,612	476,941,382
減值損失轉回	15	(2,286,846)	(512,641)
支出總額		4,429,219,060	2,507,189,158
營業利潤		1,437,865,913	713,619,541
應佔聯營及合營企業利潤		39,441,666	25,733,653
所得稅前利潤		1,477,307,579	739,353,194
減：所得稅費用	16	348,264,650	164,458,625
當期淨利潤		1,129,042,929	574,894,569
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人	17	1,110,825,787	574,877,398
非控制性權益		18,217,142	17,171
基本及稀釋每股收益 (以每股人民幣元呈列)	17	0.34	0.24

第78頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部份。

未經審計的簡要合併損益及其他綜合收益表

截至2017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	
	2017年	2016年
當期淨利潤	1,129,042,929	574,894,569
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	59,047,104	18,879,929
— 稅項影響	1,946,120	(4,498,766)
— 因轉入投資收益重分類至損益	(74,168,548)	(2,731,675)
應佔聯營及合營企業收益：		
— 應佔其他綜合收益	2,768,936	—
— 稅項影響	(692,234)	—
海外子公司外幣報表折算差額	(122,590,692)	66,337,402
當期稅後其他綜合收益總額	(133,689,314)	77,986,890
當期綜合收益總額	995,353,615	652,881,459
歸屬於：		
本公司股東及其他權益工具持有人	977,095,750	652,864,288
非控制性權益	18,257,865	17,171

第78頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部份。

未經審計的簡要合併財務狀況表

2017年6月30日 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2017年6月30日	2016年12月31日
非流動資產：			
物業及設備	18	451,082,019	208,497,860
商譽	19	1,582,678,646	–
無形資產	20	178,130,623	571,063
對聯營及合營企業投資		834,587,458	550,502,725
可供出售金融資產	21	1,254,042,942	730,290,776
買入返售金融資產	22	1,401,802,936	–
存出保證金	23	2,465,291,476	1,023,609,582
遞延所得稅資產	24	917,530,494	830,089,639
其他非流動資產		1,472,730,277	70,100,033
非流動資產總額		10,557,876,871	3,413,661,678
流動資產：			
應收賬款	25	10,323,404,293	6,581,290,461
融出資金	26	19,149,515,970	3,045,177,445
可供出售金融資產	21	11,305,577,998	312,784,706
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	27	69,689,137,106	55,154,841,690
衍生金融資產	28	2,227,889,635	1,722,006,524
買入返售金融資產	22	8,613,060,857	3,939,568,791
應收利息		1,339,899,892	480,752,367
代經紀業務客戶持有的現金	29	48,711,708,288	16,717,391,180
現金及銀行結餘	30	21,292,543,657	10,504,589,105
其他流動資產		161,974,937	76,427,363
流動資產總額		192,814,712,633	98,534,829,632
資產總額		203,372,589,504	101,948,491,310

第78頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部份。

未經審計的簡要合併財務狀況表

2017年6月30日 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2017年6月30日	2016年12月31日
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	32	10,003,963,923	9,742,607,517
衍生金融負債	28	2,355,527,569	1,676,431,070
應付經紀業務客戶款項	33	53,463,039,122	17,392,360,452
拆入資金	34	3,631,148,600	3,528,516,500
已發行的短期債務工具	35	1,670,288,000	2,649,593,509
賣出回購金融資產款	36	29,599,773,778	5,478,467,755
應付職工薪酬		3,010,889,940	2,989,284,079
應付所得稅		164,312,420	565,657,276
已發行的將於一年內到期的長期債務工具	37	206,408,767	–
應付股利	38	1,373,785,424	–
其他流動負債	39	25,797,110,031	19,905,502,141
流動負債總額		131,276,247,574	63,928,420,299
流動資產淨額		61,538,465,059	34,606,409,333
總資產減流動負債		72,096,341,930	38,020,071,011
非流動負債：			
長期應付職工薪酬		602,817,042	522,791,962
已發行的長期債務工具	37	35,496,132,568	18,948,469,092
遞延所得稅負債	24	247,590,628	40,200,254
其他非流動負債		170,004,431	11,851,523
非流動負債總額		36,516,544,669	19,523,312,831
淨資產		35,579,797,261	18,496,758,180

第78頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部份。

未經審計的簡要合併財務狀況表

2017年6月30日 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2017年6月30日	2016年12月31日
權益：			
股本	40	3,985,130,809	2,306,669,000
其他權益工具	41	1,000,000,000	1,000,000,000
儲備	40	24,522,020,537	9,639,367,087
未分配利潤		5,916,207,304	5,500,908,886
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額		35,423,358,650	18,446,944,973
非控制性權益		156,438,611	49,813,207
權益總額		35,579,797,261	18,496,758,180

由董事會於2017年8月25日核准並授權發佈。

畢明建
首席執行官

黃勁峰
首席財務官

(公章)

第78頁至144頁所載附註構成該等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2017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 (附註40(a))	其他 權益工具 (附註41)	儲備					外幣報表 折算差額 (附註40(b))	未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
			資本公積 (附註40(b))	盈餘公積 (附註40(b))	一般準備 (附註40(b))	投資 重估儲備 (附註40(b))						
於2017年1月1日	2,306,669,000	1,000,000,000	7,705,668,325	255,669,229	1,663,056,264	64,793,432	(49,820,163)	5,500,908,886	18,446,944,973	49,813,207	18,496,758,180	
截至2017年6月30日止六個月 期間的權益變動												
當期利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,110,825,787	1,110,825,787	18,217,142	1,129,042,929	
當期其他綜合收益	-	-	-	-	-	(11,139,345)	(122,590,692)	-	(133,730,037)	40,723	(133,689,314)	
當期綜合收益總額	-	-	-	-	-	(11,139,345)	(122,590,692)	1,110,825,787	977,095,750	18,257,865	995,353,615	
提取一般準備	-	-	-	-	906,440	-	-	(906,440)	-	-	-	
向永續次級債券持有人分配	-	-	-	-	-	-	-	(57,000,000)	(57,000,000)	-	(57,000,000)	
向本公司股東宣告分配的股利	-	-	-	-	-	-	-	(637,620,929)	(637,620,929)	-	(637,620,929)	
向非控制性權益支付的股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,831,593)	(17,831,593)	
非同一控制下企業合併發行內資股	1,678,461,809	-	14,993,768,126	-	-	-	-	-	16,672,229,935	-	16,672,229,935	
非同一控制下企業合併轉入的非控 制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,199,132	106,199,132	
其他	-	-	21,708,921	-	-	-	-	-	21,708,921	-	21,708,921	
於2017年6月30日餘額	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	255,669,229	1,663,962,704	53,654,087	(172,410,855)	5,916,207,304	35,423,358,650	156,438,611	35,579,797,261	

第78頁至144頁所載附註構成該等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2017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 (附註40(a))	其他 權益工具 (附註41)	儲備					外幣報表 折算差額 (附註40(b))	未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
			資本公積 (附註40(b))	盈餘公積 (附註40(b))	一般準備 (附註40(b))	投資 重估儲備 (附註40(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 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	2,306,669,000	1,000,000,000	7,705,668,325	152,845,657	1,453,632,569	83,150,018	(231,876,144)	4,567,775,797	17,037,865,222	30,017,171	17,067,882,393	
於2016年7月1日	2,306,669,000	1,000,000,000	7,705,668,325	152,845,657	1,453,632,569	83,150,018	(231,876,144)	4,567,775,797	17,037,865,222	30,017,171	17,067,882,393	
截至2016年12月31日止六個月 期間的權益變動												
當期利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,245,380,356	1,245,380,356	19,796,036	1,265,176,392	
當期其他綜合收益	-	-	-	-	-	(18,356,586)	182,055,981	-	163,699,395	-	163,699,395	
當期綜合收益總額	-	-	-	-	-	(18,356,586)	182,055,981	1,245,380,356	1,409,079,751	19,796,036	1,428,875,787	
提取盈餘公積	-	-	-	102,823,572	-	-	-	(102,823,572)	-	-	-	
提取一般準備	-	-	-	-	209,423,695	-	-	(209,423,695)	-	-	-	
於2016年12月31日餘額	2,306,669,000	1,000,000,000	7,705,668,325	255,669,229	1,663,056,264	64,793,432	(49,820,163)	5,500,908,886	18,446,944,973	49,813,207	18,496,758,180	

第78頁至144頁所載附註構成該等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2017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	
	2017年	2016年
經營活動現金流量：		
所得稅前利潤	1,477,307,579	739,353,194
調整項目：		
已發行債券利息支出及其他籌資費用	621,291,327	272,393,180
折舊及攤銷費用	85,258,331	31,936,478
減值損失轉回	(2,286,846)	(512,641)
處置物業、設備及其他資產的虧損淨額	1,179,744	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	226,921,148	6,841,045
匯兌損失	49,315,931	7,089,516
處置金融資產產生的收益淨額	(70,849,672)	(6,874,141)
金融資產股息收入及應佔聯營及合營企業的利潤	(229,384,919)	(43,462,022)
營運資金變動前的經營活動現金流量	2,158,752,623	1,010,305,325
融出資金減少	1,988,753,862	749,312,711
應收賬款、其他應收款及預付款項 (增加) / 減少	(3,369,554,475)	563,779,007
買入返售金融資產減少 / (增加)	575,411,025	(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	(7,153,414,367)	(10,041,914,061)
可供出售金融資產增加	(10,532,953,799)	-
代經紀業務客戶持有的現金 (增加) / 減少	(1,379,956,683)	3,777,407,720
受限制銀行存款減少 / (增加)	118,370,200	(384,858,732)
存出保證金增加	(1,315,707,762)	(257,683,221)
應付經紀業務客戶款項增加 / (減少)	5,387,508,507	(3,778,695,927)
賣出回購金融資產款增加	9,276,317,504	2,766,332,032
其他負債 (減少) / 增加	(453,180,699)	7,238,242,830
經營活動 (所用) / 產生的現金，稅前	(4,699,654,064)	187,868,179
支付的所得稅	(601,608,161)	(428,023,719)
經營活動所用的現金淨額	(5,301,262,225)	(240,155,540)

第78頁至144頁所載附註構成該等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2017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	
	2017年	2016年
投資活動現金流量：		
收購子公司取得的現金及現金等價物	7,631,792,908	—
收回投資所得款項	518,993,449	306,000,000
取得投資收益收到的現金	319,354,615	24,633,599
處置物業、設備及其他資產所得款項	332,566	76,030
投資支付的現金	(167,105,487)	(327,433,537)
購入物業、設備及其他資產所付款項	(109,599,394)	(63,678,385)
投資活動產生／(所用)的現金淨額	8,193,768,657	(60,402,293)
籌資活動現金流量：		
發行公司債券取得的現金	6,000,000,000	—
發行收益憑證取得的現金	5,278,560,000	4,619,200,877
發行次級債券取得的現金	600,000,000	—
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
其他籌資活動取得的現金	2,605,237,037	—
償還收益憑證支付的現金	(6,057,865,509)	(1,400,000,000)
支付的利息	(170,052,644)	(177,652,972)
向其他權益工具持有人支付的現金	(57,000,000)	(57,000,000)
償還銀團貸款支付的現金	—	(1,623,400,000)
償還美元債券支付的現金	—	(1,094,148,000)
其他籌資活動支付的現金	(108,767,886)	(26,168,957)
籌資活動產生的現金淨額	8,090,110,998	3,586,430,948

第78頁至144頁所載附註構成該等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2017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	
		2017年	2016年
現金及現金等價物淨增加額		10,982,617,430	3,285,873,115
期初現金及現金等價物		9,898,842,564	7,992,199,885
匯率變動的影響		(76,292,678)	81,951,885
期末現金及現金等價物	31	20,805,167,316	11,360,024,885
經營活動產生的現金淨額包括：			
收到的利息		1,623,138,328	944,964,453
支付的利息		(635,258,399)	(373,370,899)

第78頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部份。

未經審計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

中國國際金融股份有限公司（「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。

本公司於2017年3月完成對中國中投證券有限責任公司（「中投證券」）100%控股合併，並以向中央匯金投資有限責任公司（以下簡稱「匯金」）發行1,678,461,809股內資股作為對價。合併完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣3,985,130,809元。

本公司的註冊地址為北京市建國門外大街1號國貿大廈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 編制基礎

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*」的適用披露要求編制中期財務報告，本中期財務報告於2017年8月25日批准報出。

除將於編制2017年度財務報表時所採用的變更的會計政策外，本中期財務報告所採用的會計政策與編制2016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2016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》要求編制的整套財務報表的所有信息。

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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

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 (2014年 – 2016年度期間)
- 國際會計準則第12號修訂 – 所得稅 – 確認未實現損失的遞延所得稅資產

國際財務報告準則年度改進 (2014年 – 2016年度期間)

本期間的年度改進包括對三項準則的修訂。其中對國際會計準則第12號 – 在其他主體中利益披露的修訂明確規定對其他主體中的利益披露要求也適用於被重分類為持有待售或分配的利息。該修訂對本集團中期財務報告的列示和披露無實質性影響。

國際會計準則第12號修訂 – 所得稅 – 確認未實現損失的遞延所得稅資產

對於按公允價值計量的債務工具，該修訂澄清其未實現損失的遞延所得稅資產的核算方式。該修訂對本集團中期財務報告的列示和披露無實質性影響。

4 已頒佈但尚未生效的會計政策

一些新的會計政策和準則修訂將於號於2018年1月1日或其後開始的會計年度期間生效，並允許提前採用。本集團尚未在編制簡要合併中期財務報表時提前適用以下修訂或新準則。其中與本集團有關的修訂、新準則及解釋如下：

- 國際財務報告準則第9號 – 金融工具
- 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16號 – 租賃

國際財務報告準則第9號 – 金融工具

於2014年7月，國際會計準則理事會頒佈了國際財務報告準則第9號 – 金融工具的最終版本。

國際財務報告準則第9號於2018年1月1日或其後開始的會計年度期間生效，並允許提前採用。本集團目前計劃於2018年1月1日首次採用國際財務報告準則第9號。

新準則要求本集團修改有關報告金融工具的核算流程及內部控制，而這些修改尚未完成。採用國際財務報告準則第9號對本集團2018年財務報表的實際影響尚不確定且無法可靠計量，因為實際的影響取決於本集團屆時持有的金融工具、經濟狀況以及未來所作出的會計選擇及判斷。不過，本集團已根據於2017年6月30日的持倉情況和2017年上半年按照國際會計準則第39號 – 金融工具 – 確認及計量指定的套期關係對採用國際財務報告準則第9號的潛在影響進行了初步評估。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

4 已頒佈但尚未生效的會計政策 (續)

國際財務報告準則第9號 – 金融工具 (續)

• 金融資產分類

國際財務報告準則第9號載有一項新的金融資產分類及計量方法。該方法反映了管理資產的業務模型及其現金流量特徵。

國際財務報告準則第9號將金融資產分為如下三大類別：以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益以及以公允價值計量且其變動計入損益。該準則取消了國際會計準則第39號所定義的持有至到期投資、貸款及應收賬款以及可供出售金融資產的分類。

根據國際財務報告準則第9號，對於主合約符合準則金融資產定義的嵌入式衍生工具，則無需拆分，而是將混合金融工具以整體進行分類評估。

據初步評估，如果於2017年6月30日採用新的分類要求，本集團不認為會對本集團應收賬款、以公允價值為基礎管理的債權投資及權益投資的會計處理產生重大影響。於2017年6月30日，本集團為非交易目的持有的分類為可供出售金融資產的權益投資為人民幣1,335百萬元。如果這些投資在採用國際財務報告準則第9號情況下繼續以相同的意圖持有，本集團可將其重新分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產或以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。本集團對於此情形還未做出選擇。在前一種情形下，所有的公允價值變動收益和損失將體現在其他綜合收益中，減值損失將不再體現為損益，處置時的收益或損失也不再將重分類為損益。在後一種情形下，所有的收益或損失在發生時計入損益表，增加本集團利潤的波動性。

• 減值 – 金融資產及合約資產

國際財務報告準則第9號以前瞻性的「預期信用損失」模型取代國際會計準則第39號下的「已發生損失」模型。經濟因素的變化如何影響預期信用損失將根據概率加權法釐定，這需要做出大量的判斷。

新的減值模型將適用於除權益工具投資外的按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，以及合約資產。

根據國際財務報告準則第9號，減值準備可按照如下方式計量：

- 12個月的預期信用損失。這是指在報告日後的12個月內因可能發生的違約事件而產生的預期信用損失；以及
- 生命週期預期信用損失。這是指在金融工具的預計生命週期內因所有可能發生的違約事件而產生的預期信用損失。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

4 已頒佈但尚未生效的會計政策 (續)

國際財務報告準則第9號 – 金融工具 (續)

• 減值 – 金融資產及合約資產 (續)

於報告日，如金融資產的信用風險自初始確認後大幅增加，則應採用生命週期預期信用損失方式計量，反之則採用12個月的預期信用損失方式計量。倘金融資產於報告日的信用風險較低，則企業可認定該金融資產的信用風險未有大幅增加。然而，對於不包括重大融資組成部分的應收賬款及合約資產，始終應採用生命週期預期信用損失方式計量；企業亦可就包括重大融資組成部分的應收賬款及合約資產選擇採用該政策。

基於本集團的初步評估，倘於2017年6月30日採用國際財務報告準則第9號的減值方法，本集團不認為會對本集團的財務報表產生重大影響。

• 分類 – 金融負債

國際財務報告準則第9號基本保留了國際會計準則第39號有關金融負債分類的現有要求。不過，根據國際會計準則第39號，對於被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債，其公允價值的所有變動均計入當期損益；而根據國際財務報告準則第9號，該等公允價值變動一般按如下方式計量：

- 因負債的信用風險變動所致的公允價值變動計入其他綜合收益；以及
- 剩餘的公允價值變動計入當期損益。

據初步評估，如果於2017年6月30日採用國際財務報告準則第9號的金融負債分類方法，本集團不認為會對本集團的財務報表產生重大影響。

• 套期會計

當初始採用國際財務報告準則第9號時，本集團可以選擇其會計政策繼續適用國際會計準則第39號的套期會計要求，而不是國際財務報告準則第9號的相應要求。本集團現行計畫是應用新的國際財務報告準則第9號的有關要求。

國際財務報告準則第9號要求本集團的套期會計政策能夠與本集團風險管理目標和策略保持一致，同時要求本集團採用更加量化以及具有前瞻性的方式來評估套期的有效性。另外，對於套期會計的再平衡機制以及防止蓄意中止套期會計，國際財務報告準則第9號也提出了新的要求。在新模式下，更多的風險管理策略將適用於套期會計，特別是包括針對非金融科目風險成分（除外匯風險）進行套期的風險管理策略。本集團目前尚未對此類風險成分進行套期操作。

本集團使用利率互換合約來對沖長期債務工具的利率風險。本集團的初步評估顯示，如果本集團按計劃完成了對內部記錄和監測流程的變更，則本集團目前指定的套期會計關係類型應當可以滿足國際財務報告準則第9號的要求。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

4 已頒佈但尚未生效的會計政策 (續)

國際財務報告準則第9號 – 金融工具 (續)

- 披露

國際財務報告準則第9號提出了更為廣泛的披露要求，特別是在套期會計、信用風險及預期信用損失方面。

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號建立了一套綜合框架體系，來釐定收入確認的條件、金額及時間。其取代了現有的收入確認指引，包括國際會計準則第18號 – 收入、國際會計準則第11號 – 建造合同及國際財務報告準則解釋公告第13號 – 客戶忠誠度計劃。

國際財務報告準則第15號於2018年1月1日或其後開始的會計年度生效，並允許提前採用。

本集團正在評估因採用國際財務報告準則第15號而對財務報表造成的潛在影響。截至目前為止，本集團認為，採用國際財務報告準則第15號不太可能對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

國際財務報告準則第16號 – 租賃

國際財務報告準則第16號為承租人引入了單一的表內租賃核算模型。承租人就其使用相關資產的權利確認使用權資產，就其租賃付款義務確認租賃負債。短期租賃及低價值租賃項目可以選擇豁免。出租人的核算方式仍與現有的準則類似，即出租人繼續將租賃分類為融資租賃或經營租賃。

國際財務報告準則第16號取代了現有的租賃指引，包括國際會計準則第17號 – 租賃、國際財務報告準則解釋公告第4號 – 釐定一項安排是否包含租賃、解釋公告第15號 – 經營租賃 – 激勵措施及解釋公告第27號 – 評估採用租賃的法律形式進行的交易的實質內容。

該準則於2019年1月1日或其後開始的會計年度生效。如企業已於此之前採用國際財務報告準則第15號 – 源自客戶合約的收入，則允許提前採用國際財務報告準則第16號。

本集團已開始初步評估對其合併財務報表的潛在影響。截至目前為止，已識別的最大的影響是本集團將就經營租賃確認新的資產及負債。除此之外，有關該等租賃的支出性質將會改變，因為國際財務報告準則第16號將原來的直線法攤銷的經營租賃費用改為就使用權資產確認折舊費用以及就租賃負債確認利息支出。本集團尚未決定是否選擇豁免。本集團預計融資租賃對財務業績並無重大影響。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

4 已頒佈但尚未生效的會計政策 (續)

國際財務報告準則第16號 – 租賃 (續)

• 釐定安排是否包括租賃

在過渡至國際財務報告準則第16號時，如本集團擁有一項法律形式上不是租賃的安排，但該安排包含了國際財務報告準則解釋公告第4號項下的租賃資產，本集團可選擇：

- 對其所有合約應用國際財務報告準則第16號的租賃定義；或
- 應用簡便實務操作方法，不對合約是否屬於或包含租賃進行重新評估。

本集團正在評估是否應用簡便實務操作方法，以及對財務報表的潛在影響。

• 過渡

作為承租人，本集團可選擇如下方式進行過渡處理：

- 追溯調整法；或
- 應用簡便實務操作方法的修正追溯法。

承租人對其所有租賃的會計處理選擇應保持統一。目前，本集團計劃於2019年1月1日開始採用國際財務報告準則第16號。本集團尚未確定採用何種過渡方法。

本集團尚未量化因採用國際財務報告準則第16號對其已報告資產及負債的影響。量化影響將取決於所選擇的過渡方法、應用簡便實務操作方法及確認豁免的程度以及本集團新訂立的任何其他租賃情況。

5 會計判斷及估計的使用

根據國際會計準則第34號編制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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

6 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

自2016年5月1日起，本公司及其境內子公司就其所提供的服務適用增值稅。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。

7 手續費及佣金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
經紀業務收入	1,312,744,167	833,546,092
資產管理業務收入	672,803,669	304,072,110
承銷與保薦業務收入	650,125,284	746,956,811
財務顧問業務收入	251,203,969	163,243,811
投資諮詢業務收入	99,047,210	59,271,657
其他收入	16,082,806	—
總計	3,002,007,105	2,107,090,481

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

8 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
存放金融機構利息收入	540,884,431	268,343,888
融資融券利息收入	523,659,825	129,919,205
買入返售金融資產利息收入	174,746,521	56,814,530
其他	10,591,856	188,666
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入總計	1,249,882,633	455,266,289

9 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
處置可供出售金融資產的收益淨額	74,168,548	2,731,675
可供出售金融資產的股息收入	280,548,569	17,729,666
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／(損失)淨額	1,888,218,699	(2,571,626)
衍生金融工具的(損失)／收益淨額	(675,269,911)	588,480,597
總計	1,567,665,905	606,370,312

10 其他收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
政府補助	22,918,125	26,103,709
稅收返還	19,337,100	3,302,420
其他	5,274,105	22,675,488
總計	47,529,330	52,081,617

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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

11 手續費及佣金支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
經紀業務支出	242,582,513	91,321,418
承銷與保薦業務支出	23,480,534	22,095,930
資產管理業務支出	16,261,162	21,490,266
投資諮詢業務支出	743,414	-
總計	283,067,623	134,907,614

12 利息支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
賣出回購金融資產款利息支出	371,483,391	211,961,088
公司債券利息支出	263,106,468	-
次級債券利息支出	233,697,414	141,864,361
其他拆入資金利息支出	116,714,304	61,761,729
應付經紀業務客戶款項利息支出	89,678,177	67,382,275
應付債券利息支出	50,841,511	34,242,435
收益憑證利息支出	45,196,790	36,905,251
短期融資券利息支出	-	34,425,528
銀團貸款利息支出	-	23,088,743
其他	55,419,694	16,864,219
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的利息支出總計	1,226,137,749	628,495,629

13 職工薪酬

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
工資、獎金及津貼	1,843,648,922	1,033,163,176
退休金計畫供款	84,798,817	44,465,729
其他社會福利	84,380,719	41,894,809
其他福利	59,807,167	30,864,370
總計	2,072,635,625	1,150,388,084

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

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

14 其他營業費用及成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
物業及設備租賃費支出	199,800,570	125,679,696
業務拓展費	164,500,706	110,821,735
信息系統運維支出	89,756,123	53,065,686
差旅費	74,573,299	68,432,825
專業服務費	52,185,220	46,507,330
匯兌損失	49,315,931	7,089,516
公共設施及維護費用	24,999,194	18,980,009
證券投資者保護基金	21,081,715	8,990,068
核數師報酬	2,600,000	2,000,000
其他	64,850,854	35,374,517
總計	743,663,612	476,941,382

15 減值損失轉回

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
應收賬款及其他非流動資產減值轉回	(640,227)	(2,835,087)
融出資金減值轉回	(802,096)	(1,682,904)
買入返售金融資產減值(轉回)/損失	(844,523)	4,005,350
總計	(2,286,846)	(512,641)

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

16 所得稅費用

(a) 簡要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	
	2017年	2016年
當期稅項		
— 中國所得稅	(57,366,995)	(102,997,890)
— 香港利得稅	36,607,243	7,054,934
小計	(20,759,752)	(95,942,956)
遞延稅項		
— 暫時性差異的產生及轉回	369,024,402	260,401,581
總計	348,264,650	164,458,625

(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、澳門及臺灣）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／司法管轄區適用的法律、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	
	2017年	2016年
所得稅前利潤	1,477,307,579	739,353,194
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅費用	369,326,895	184,838,299
不可抵扣支出的稅務影響	13,522,204	10,390,197
非應課稅收入的稅務影響	(15,115,411)	(27,797,951)
子公司適用稅率差異的影響	(34,275,053)	(21,860,703)
本期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	21,656,642	19,322,753
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	(4,250,112)	(963,838)
其他	(2,600,515)	529,868
所得稅費用總額	348,264,650	164,458,625

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

17 基本及稀釋每股收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤	1,110,825,787	574,877,398
永續次級債券持有人本期利息	(28,265,753)	(28,344,262)
小計	1,082,560,034	546,533,136
已發行普通股加權平均數	3,145,899,905	2,306,669,000
基本每股收益 (以每股人民幣元呈列)	0.34	0.24

基本每股收益按本公司普通股股東權益除以已發行普通股的加權平均數計算。

截至2017年及2016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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

18 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	在建工程	總計
成本							
於2017年1月1日	4,294,530	634,432,682	56,231,767	810,588	483,080,566	-	1,178,850,133
收購子公司轉入	81,697,674	451,815,531	24,927,857	68,197,010	183,438,336	2,535,307	812,611,715
增加	-	43,868,538	1,730,422	-	11,950,615	417,615	57,967,190
處置	-	(21,324,544)	(785,316)	(3,106,538)	(14,504,146)	(866,961)	(40,587,505)
外匯匯率變動的影響	-	(1,829,205)	(217,771)	(13,323)	(1,129,937)	-	(3,190,236)
於2017年6月30日	85,992,204	1,106,963,002	81,886,959	65,887,737	662,835,434	2,085,961	2,005,651,297
累計折舊							
於2017年1月1日	(1,241,044)	(486,964,982)	(45,271,794)	(679,269)	(436,195,184)	-	(970,352,273)
收購子公司轉入	(23,925,905)	(352,010,499)	(18,427,839)	(37,767,082)	(127,163,238)	-	(559,294,563)
增加	(1,145,477)	(41,956,105)	(2,283,172)	(2,167,710)	(18,860,649)	-	(66,413,113)
處置	-	19,941,742	729,448	3,032,899	14,504,146	-	38,208,235
外匯匯率變動的影響	-	1,726,904	207,445	13,212	1,334,875	-	3,282,436
於2017年6月30日	(26,312,426)	(859,262,940)	(65,045,912)	(37,567,950)	(566,380,050)	-	(1,554,569,278)
賬面價值							
於2017年6月30日	59,679,778	247,700,062	16,841,047	28,319,787	96,455,384	2,085,961	451,082,019
於2016年12月31日	3,053,486	147,467,700	10,959,973	131,319	46,885,382	-	208,497,860

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

18 物業及設備 (續)

	房屋及建築物	辦公設備	傢俱設備	運輸工具	改良支出	總計
成本						
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	-	88,038,875	8,830,513	-	23,695,615	120,565,003
處置	-	(42,800,303)	(750,121)	(556,000)	(1,447,891)	(45,554,315)
外匯匯率變動的影響	-	3,899,707	300,815	-	2,831,110	7,031,632
於2016年12月31日	4,294,530	634,432,682	56,231,767	810,588	483,080,566	1,178,850,133
累計折舊						
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	(372,822)	(48,368,021)	(2,836,372)	(150,780)	(19,903,587)	(71,631,582)
處置	-	37,084,897	675,511	500,400	1,317,125	39,577,933
外匯匯率變動的影響	-	(3,816,260)	(329,400)	-	(3,714,072)	(7,859,732)
於2016年12月31日	(1,241,044)	(486,964,982)	(45,271,794)	(679,269)	(436,195,184)	(970,352,273)
賬面價值						
於2016年12月31日	3,053,486	147,467,700	10,959,973	131,319	46,885,382	208,497,860
於2015年12月31日	3,426,308	113,428,805	5,069,027	337,699	44,107,082	166,368,921

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

19 商譽

(a) 商譽變動情況

	註	2017年1月1日	增加	處置	2017年6月30日
賬面原值					
收購子公司	(i)	-	1,582,678,646	-	1,582,678,646
減：減值準備		-	-	-	-
賬面價值		-	1,582,678,646	-	1,582,678,646

- (i) 本公司收購中投證券100%股權的對價以北京中企華資產評估有限責任公司以2016年6月30日為評估基準日出具的評估報告(評估報告編號：[2016]1350號)所確定評估值為依據確定，前述評估報告已經中華人民共和國財政部(「財政部」)核准(批復文號：財金[206]94號文)。根據評估結果，本次交易對價為人民幣16,700,695,000元，本公司需向匯金發行1,678,461,809股內資股，發行價格每股為人民幣9.95元。對價與本公司享有的中投證券可辨認淨資產公允價值的差額人民幣1,582,678,646元，確認為與中投證券相關的商譽。

(b) 減值測試

於每個報告期末，本集團將企業合併過程中產生的商譽分攤至各個現金產出單元或現金產出單元組。現金產出單元的可回收金額根據未來現金流折現的方式確定。於2017年6月30日，根據預計可回收金額，本集團在企業合併過程中產生的商譽未發生減值，無需計提減值準備。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

20 無形資產

	交易席位費	其他	總計
成本			
於2017年1月1日	41,268,843	939,535	42,208,378
收購子公司轉入	122,731,804	195,031,566	317,763,370
增加	–	11,926,445	11,926,445
減少	–	(63,000)	(63,000)
外匯匯率變動的影響	(19,900)	(48,201)	(68,101)
於2017年6月30日	163,980,747	207,786,345	371,767,092
累計攤銷			
於2017年1月1日	(41,153,426)	(483,889)	(41,637,315)
收購子公司轉入	(36,044,000)	(107,230,049)	(143,274,049)
增加	(2,906,951)	(5,910,844)	(8,817,795)
減少	–	63,000	63,000
外匯匯率變動的影響	–	29,690	29,690
於2017年6月30日	(80,104,377)	(113,532,092)	(193,636,469)
賬面價值			
於2017年6月30日	83,876,370	94,254,253	178,130,623
於2016年12月31日	115,417	455,646	571,063

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

20 無形資產 (續)

	交易席位費	其他	總計
成本			
於2016年1月1日	41,268,843	911,170	42,180,013
外匯匯率變動的影響	–	28,365	28,365
於2016年12月31日	41,268,843	939,535	42,208,378
累計攤銷			
於2016年1月1日	(40,295,799)	(473,664)	(40,769,463)
增加	(857,627)	(10,225)	(867,852)
於2016年12月31日	(41,153,426)	(483,889)	(41,637,315)
賬面價值			
於2016年12月31日	115,417	455,646	571,063
於2015年12月31日	973,044	437,506	1,410,550

21 可供出售金融資產

非流動

	2017年6月30日	2016年12月31日
按公允價值		
— 權益投資	1,190,827,608	730,290,776
— 基金及其他投資	63,215,334	–
總計	1,254,042,942	730,290,776
分析如下：		
— 於香港以外地區上市	20,325,460	–
— 未上市	1,233,717,482	730,290,776
總計	1,254,042,942	730,290,776

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

21 可供出售金融資產 (續)

流動

	2017年6月30日	2016年12月31日
按公允價值		
— 債權投資	10,702,926,036	—
— 權益投資	83,272,899	302,350,439
— 基金及其他投資	519,402,563	10,434,267
減：減值準備	(23,500)	—
總計	11,305,577,998	312,784,706
分析如下：		
— 於香港地區上市	1,793,939,784	—
— 於香港以外地區上市	8,992,702,442	20,786,207
— 未上市	518,935,772	291,998,499
總計	11,305,577,998	312,784,706

22 買入返售金融資產

(a) 按抵押品分析：

非流動

	2017年6月30日	2016年12月31日
股票	1,402,725,940	—
減：減值損失準備	(923,004)	—
總計	1,401,802,936	—

流動

	2017年6月30日	2016年12月31日
股票	6,977,665,707	3,056,352,061
債券	1,648,909,383	898,498,490
減：減值損失準備	(13,514,233)	(15,281,760)
總計	8,613,060,857	3,939,568,791

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

22 買入返售金融資產 (續)

(b) 按市場分析：

非流動

	2017年6月30日	2016年12月31日
證券交易所	1,401,802,936	–

流動

	2017年6月30日	2016年12月31日
證券交易所	7,670,951,817	3,678,970,520
銀行間市場	603,816,000	–
場外交易市場	338,293,040	260,598,271
總計	8,613,060,857	3,939,568,791

23 存出保證金

	2017年6月30日	2016年12月31日
自有存出保證金	1,062,761,157	955,943,900
代客戶持有的存出保證金	1,402,530,319	67,665,682
總計	2,465,291,476	1,023,609,582

存出保證金主要為存放在證券交易所及結算所、期貨及商品交易所、中國證券金融股份有限公司、上海清算所、期貨公司及其他機構的保證金。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

24 遞延所得稅資產／(負債)

(a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於簡要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2017年6月30日		
	於2017年 1月1日	收購 子公司轉入	於 損益中確認	於 權益中確認	境外子公司 外幣報表 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
抵銷前的遞延所得稅								
資產／(負債)：								
職工薪酬	730,454,894	369,532,069	(280,346,897)	-	(187,667)	819,452,399	819,452,399	-
可抵扣稅務虧損	34,301,021	-	3,264,730	-	(1,099,806)	36,465,945	36,465,945	-
折舊及攤銷	6,321,454	-	(852,394)	-	(153,759)	5,315,301	5,315,301	-
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	(15,458,855)	45,006,597	(115,329,962)	-	-	(85,782,220)	-	(85,782,220)
可供出售金融資產公允價值變動	(18,975,370)	(23,480,877)	-	3,667,803	-	(38,788,444)	-	(38,788,444)
收購子公司產生的公允價值調整	-	(198,231,250)	2,574,542	-	-	(195,656,708)	-	(195,656,708)
其他	53,246,241	54,814,704	21,665,579	(692,234)	(100,697)	128,933,593	128,933,593	-
小計	789,889,385	247,641,243	(369,024,402)	2,975,569	(1,541,929)	669,939,866	990,167,238	(320,227,372)
抵銷							(72,636,744)	72,636,744
於簡要合併財務狀況表中確認的 遞延所得稅資產／(負債)							917,530,494	(247,590,628)

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

24 遞延所得稅資產／(負債) (續)

(a) 已確認遞延所得稅資產及負債 (續)

	於2016年			境外子公司 外幣報表 折算差額	於2016年12月31日		
	1月1日	於損益中確認	於權益中確認		遞延所得稅 淨額	遞延所得稅 資產	遞延所得稅 負債
	抵銷前的遞延所得稅資產／(負債)：						
職工薪酬	653,347,219	75,804,092	-	1,303,583	730,454,894	730,454,894	-
可抵扣稅務虧損	40,103,936	(8,269,986)	-	2,467,071	34,301,021	34,301,021	-
折舊及攤銷	5,969,610	(37,827)	-	389,671	6,321,454	6,321,454	-
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	(88,990,859)	73,532,004	-	-	(15,458,855)	-	(15,458,855)
可供出售金融資產公允價值變動	(22,507,968)	-	3,532,598	-	(18,975,370)	-	(18,975,370)
其他	60,717,260	(7,624,859)	-	153,840	53,246,241	53,246,241	-
小計	648,639,198	133,403,424	3,532,598	4,314,165	789,889,385	824,323,610	(34,434,225)
抵銷						5,766,029	(5,766,029)
於簡要合併財務狀況表中確認的							
遞延所得稅資產／(負債)						830,089,639	(40,200,254)

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

24 遞延所得稅資產／(負債) (續)

(b) 未確認的遞延所得稅資產

本集團未就截至2017年6月30日及截至2016年12月31日止的累計可抵扣暫時性差異和稅務虧損確認相關的遞延所得稅資產分別為人民幣415百萬元及人民幣270百萬元。

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，同時亦考慮到當前市場條件，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。

25 應收賬款

(a) 按性質分析：

	2017年6月30日	2016年12月31日
應收交易款項	8,728,614,381	4,871,670,457
應收承銷及財務顧問費	876,714,048	1,177,001,142
應收資產管理費	447,342,561	349,553,354
應收席位租金	140,345,702	102,630,660
其他	163,664,763	106,770,348
減：減值損失準備	(33,277,162)	(26,335,500)
總計	10,323,404,293	6,581,290,461

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

25 應收賬款 (續)

(b) 按賬齡分析：

	2017年6月30日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內(含1年)	9,963,605,425	96.20%	(163,856)	0.49%
1至2年(含2年)	125,960,724	1.22%	(3,599,019)	10.82%
2至3年(含3年)	176,080,028	1.70%	(12,433,502)	37.36%
3年以上	91,035,278	0.88%	(17,080,785)	51.33%
總計	10,356,681,455	100.00%	(33,277,162)	100.00%

	2016年12月31日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內(含1年)	6,251,042,750	94.61%	-	-
1至2年(含2年)	130,777,384	1.98%	(12,026,200)	45.66%
2至3年(含3年)	158,773,923	2.40%	(3,621,000)	13.75%
3年以上	67,031,904	1.01%	(10,688,300)	40.59%
總計	6,607,625,961	100.00%	(26,335,500)	100.00%

(c) 減值損失準備變動分析：

	截至2017年 6月30日止 六個月期間	截至2016年 12月31日止 年度
期／年初餘額	26,335,500	18,488,540
收購子公司轉入	8,653,451	-
當期／當年(轉回)／計提	(1,185,869)	11,602,017
當期／當年核銷	-	(4,707,071)
當期／當年收回以前年度核銷的應收賬款導致的轉回	-	18,561
外幣匯率變動的影響	(525,920)	933,453
期／年末餘額	33,277,162	26,335,500

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

25 應收賬款 (續)

(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。

26 融出資金

(a) 按性質分析：

	2017年6月30日	2016年12月31日
個人	17,903,051,898	2,013,018,847
機構	1,270,955,798	1,058,066,403
減：減值損失準備	(24,491,726)	(25,907,805)
總計	19,149,515,970	3,045,177,445

(b) 按抵押品公允價值分析：

	抵押品公允價值	
	2017年6月30日	2016年12月31日
股票	66,749,442,727	12,706,864,393
現金	3,031,085,656	379,275,312
債券	4,239,013	48,362,698
基金	205,547,345	—
總計	69,990,314,741	13,134,502,403

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

27 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

(b) 按上市狀態分析：

交易性金融資產：

	2017年6月30日	2016年12月31日
上市		
— 於香港境內	155,624,484	67,794,789
— 於香港以外地區	41,033,703,220	25,033,627,843
未上市	5,210,183,621	7,359,871,308
總計	46,399,511,325	32,461,293,940

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：

	2017年6月30日	2016年12月31日
上市		
— 於香港境內	1,330,990,220	1,080,725,882
— 於香港以外地區	12,746,789,634	11,041,662,866
未上市	9,211,845,927	10,571,159,002
總計	23,289,625,781	22,693,547,750

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

28 衍生金融資產／(負債) (續)

(a) 套期工具

本集團利用公允價值套期來規避由於市場利率變動導致金融資產和金融負債公允價值變化所帶來的影響。對發行的長期債務工具的利率風險以利率互換合約作為套期工具。

以下通過套期工具的公允價值變化和被套期項目因被套期風險形成的淨損益反映套期活動在本期的有效性：

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
公允價值套期淨收益：		
— 利率合約	6,720,333	—
— 被套期風險對應的被套期項目	(4,229,109)	—
總計	2,491,224	—

29 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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

30 現金及銀行結餘

	2017年6月30日	2016年12月31日
現金	703,380	214,170
銀行存款	17,687,240,607	8,563,759,155
結算備付金	3,604,599,670	1,940,615,780
總計	21,292,543,657	10,504,589,105

31 現金及現金等價物

	2017年6月30日	2016年12月31日
現金	703,380	214,170
銀行存款	17,687,240,607	8,563,759,155
結算備付金	3,604,599,670	1,940,615,780
減：受限制銀行存款	(487,376,341)	(605,746,541)
總計	20,805,167,316	9,898,842,564

受限制銀行存款主要包括本集團持有的為資產管理業務持有的風險準備金存款和代非經紀客戶持有的臨時性存款。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

32 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2017年6月30日		總計
	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	
權益投資	1,467	8,978,232,060	8,978,233,527
債權投資	1,015,712,512	-	1,015,712,512
基金及其他投資	10,017,884	-	10,017,884
總計	1,025,731,863	8,978,232,060	10,003,963,923

	2016年12月31日		總計
	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	
權益投資	9,236,164	7,615,908,270	7,625,144,434
債權投資	2,117,463,083	-	2,117,463,083
總計	2,126,699,247	7,615,908,270	9,742,607,517

33 應付經紀業務客戶款項

	2017年6月30日	2016年12月31日
經紀業務客戶存款	50,229,035,765	17,072,589,456
融資融券業務客戶存款	3,234,003,357	319,770,996
總計	53,463,039,122	17,392,360,452

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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

34 拆入資金

(a) 按資金來源分析：

	2017年6月30日	2016年12月31日
自銀行拆入的資金	3,481,148,600	1,928,516,500
自中國證券金融股份有限公司拆入的資金	-	1,600,000,000
其他	150,000,000	-
總計	3,631,148,600	3,528,516,500

(b) 按剩餘期限分析：

	2017年6月30日		2016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)	661,809,600	1.00% - 5.50%	342,286,500	1.00% - 3.00%
1至3個月(含3個月)	-	-	2,178,740,000	2.00% - 5.00%
3個月至1年(含1年)	2,969,339,000	2.00% - 5.00%	1,007,490,000	3.00% - 5.00%
總計	3,631,148,600		3,528,516,500	

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

35 已發行的短期債務工具

本集團發行的收益憑證的票面利率為0.00%至8.50%不等或浮動利率。浮動利率基於滬深300指數、中證500指數、黃金價格或基於不同基礎資產的期貨合約價格計算。

名稱	於2017年	收購		於2017年	
	1月1日 賬面價值	子公司轉入	發行	贖回	6月30日 賬面價值
中金財富資金系列	459,651,000	-	2,353,666,000	(2,315,918,000)	497,399,000
中金指數B系列	1,300,000	-	138,400,000	(10,000,000)	129,700,000
中金指數A系列	-	-	622,347,000	(500,798,000)	121,549,000
中金同鑫系列	104,515,000	-	107,000,000	(94,515,000)	117,000,000
中金商品A系列	46,167,000	-	27,230,000	(68,757,000)	4,640,000
中金金銀通系列	2,000,000,000	-	1,000,000,000	(3,000,000,000)	-
中金同得系列	37,000,000	-	-	(37,000,000)	-
中金商品B系列	960,509	-	3,000,000	(3,960,509)	-
中金多資產系列	-	-	3,117,000	(3,117,000)	-
中投農銀1號	-	500,000,000	-	-	500,000,000
中投金匯46號	-	300,000,000	-	-	300,000,000
中投專享系列	-	-	23,800,000	(23,800,000)	-
總計	2,649,593,509	800,000,000	4,278,560,000	(6,057,865,509)	1,670,288,000

名稱	於2016年	收購		於2016年	
	1月1日 賬面價值	發行	贖回	12月31日 賬面價值	
中金金銀通系列	1,150,000,000	9,700,000,000	(8,850,000,000)	2,000,000,000	
中金財富資金系列	-	1,104,151,000	(644,500,000)	459,651,000	
中金同鑫系列	-	281,715,000	(177,200,000)	104,515,000	
中金商品A系列	-	752,032,000	(705,865,000)	46,167,000	
中金同得系列	-	37,000,000	-	37,000,000	
中金指數B系列	-	4,200,000	(2,900,000)	1,300,000	
中金商品B系列	-	2,772,056	(1,811,547)	960,509	
中金添鑫寶系列	550,000,000	-	(550,000,000)	-	
總計	1,700,000,000	11,881,870,056	(10,932,276,547)	2,649,593,509	

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

36 賣出回購金融資產款

(a) 按抵押品劃分：

	2017年6月30日	2016年12月31日
債券	22,766,629,825	4,862,723,146
其他	6,833,143,953	615,744,609
總計	29,599,773,778	5,478,467,755

(b) 按市場劃分：

	2017年6月30日	2016年12月31日
證券交易所	13,753,574,000	1,654,033,000
銀行間市場	8,635,184,167	3,022,272,792
場外交易市場	7,211,015,611	802,161,963
總計	29,599,773,778	5,478,467,755

37 已發行的長期債務工具

	註	2017年6月30日	2016年12月31日
一年內到期			
— 收益憑證	(a)	206,408,767	—
超過一年到期			
— 收益憑證	(a)	1,524,435,616	—
— 次級債券	(b)	13,100,000,000	7,500,000,000
— 公司債券	(c)	17,500,079,745	8,000,000,000
— 應付債券	(d)	3,371,617,207	3,448,469,092
小計		35,496,132,568	18,948,469,092
總計		35,702,541,335	18,948,469,092
公允價值		35,785,937,009	19,362,628,466

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

37 已發行的長期債務工具 (續)

(a) 收益憑證：

本公司發行的收益憑證的票面利率為3.44%至4.70%不等，期限在一年以上。

收益憑證名稱	於2017年					於2017年
	1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	贖回	應計利息	6月30日的 賬面價值
中投金匯47號	-	511,272,603	-	-	4,861,644	516,134,247
中投農銀3號	-	-	500,000,000	-	4,249,314	504,249,314
中投農銀2號	-	-	500,000,000	-	4,052,055	504,052,055
中投金匯45號	-	204,693,479	-	-	1,715,288	206,408,767
總計	-	715,966,082	1,000,000,000	-	14,878,301	1,730,844,383

(b) 次級債券：

名稱	發行日	到期日	票面利率	於2017年					於2017年
				1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	贖回	攤銷及 匯兌損益	6月30日的 賬面價值
15中金C1 (i)	29/05/2015	29/05/2021	1-3年5.25% 4-6年8.25%	2,000,000,000	-	-	-	-	2,000,000,000
16中金C1 (ii)	21/07/2016	21/07/2021	1-2年3.25% 3-5年6.25%	2,000,000,000	-	-	-	-	2,000,000,000
16中金C2 (iii)	15/12/2016	15/12/2021	4.60%	3,400,000,000	-	-	-	-	3,400,000,000
16中金期 (iv)	16/12/2016	16/12/2024	1-5年5.00% 6-8年8.00%	100,000,000	-	-	-	-	100,000,000
17中金C1 (v)	22/05/2017	22/05/2022	5.39%	-	-	600,000,000	-	-	600,000,000
16中投01 (vi)	07/12/2016	07/12/2019	4.00%	-	2,200,000,000	-	-	-	2,200,000,000
17中投01 (vii)	23/02/2017	23/02/2020	4.85%	-	1,000,000,000	-	-	-	1,000,000,000
17中投02 (viii)	23/02/2017	23/02/2022	5.00%	-	1,800,000,000	-	-	-	1,800,000,000
總計				7,500,000,000	5,000,000,000	600,000,000	-	-	13,100,000,000

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

37 已發行的長期債務工具 (續)

(b) 次級債券：(續)

名稱	發行日	到期日	票面利率	於2016年		於2016年	
				1月1日的 賬面價值	發行	攤銷及 匯兌損益	12月31日的 賬面價值
13中金債	25/07/2013	25/07/2019	1-3年6.00% 4-6年9.00%	3,000,000,000	- (3,000,000,000)	-	-
15中金C1 (i)	29/05/2015	29/05/2021	1-3年5.25% 4-6年8.25%	2,000,000,000	-	-	2,000,000,000
16中金C1 (ii)	21/07/2016	21/07/2021	1-2年3.25% 3-5年6.25%	-	2,000,000,000	-	2,000,000,000
16中金C2 (iii)	15/12/2016	15/12/2021	4.60%	-	3,400,000,000	-	3,400,000,000
16中金期 (iv)	16/12/2016	16/12/2024	1-5年5.00% 6-8年8.00%	-	100,000,000	-	100,000,000
總計				5,000,000,000	5,500,000,000 (3,000,000,000)	-	7,500,000,000

- (i) 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。
- (ii) 本公司於2016年7月21日發行於2021年7月21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7月21日贖回該債券。
- (iii) 本公司於2016年12月15日發行於2021年12月15日到期、本金為人民幣34億元的次級債券，該次級債券利息按年支付。
- (iv) 中金期貨有限公司（「中金期貨」）於2016年12月16日發行於2024年12月16日到期、本金為人民幣1億元的次級債券，該次級債券利息按年支付。中金期貨可選擇於2021年12月16日贖回該債券。
- (v) 本公司於2017年5月22日發行於2022年5月22日到期、本金為人民幣6億元的次級債券，該次級債券利息按年支付。
- (vi) 中投證券於2016年12月7日發行於2019年12月7日到期、本金為人民幣22億元的次級債券，該次級債券利息按年支付。
- (vii) 中投證券於2017年2月23日發行於2020年2月23日到期、本金為人民幣10億元的次級債券，該次級債券利息按年支付。
- (viii) 中投證券於2017年2月23日發行於2022年2月23日到期、本金為人民幣18億元的次級債券，該次級債券利息按年支付。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

37 已發行的長期債務工具 (續)

(c) 公司債券：

名稱	發行日	到期日	票面利率	於2017年		於2017年			於2017年 6月30日的 賬面價值
				1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	贖回	攤銷及 匯兌損益	
16中金01 (i)	18/07/2016	18/07/2021	2.99%	3,000,000,000	-	-	-	-	3,000,000,000
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	3.29%	1,000,000,000	-	-	-	-	1,000,000,000
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	2.95%	1,100,000,000	-	-	-	-	1,100,000,000
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	3.13%	900,000,000	-	-	-	-	900,000,000
16中金05 (v)	26/12/2016	26/12/2019	4.50%	2,000,000,000	-	-	-	-	2,000,000,000
17中金01 (vi)	20/01/2017	20/01/2020	4.35%	-	-	4,000,000,000	-	(15,514,515)	3,984,485,485
17中金02 (vii)	08/05/2017	08/05/2020	4.97%	-	-	1,000,000,000	-	7,428,715	1,007,428,715
17中金03 (viii)	08/05/2017	08/05/2022	5.19%	-	-	1,000,000,000	-	12,314,909	1,012,314,909
15中投G1 (ix)	24/07/2015	24/07/2018	3.62%	-	3,494,901,054	-	-	949,582	3,495,850,636
總計				8,000,000,000	3,494,901,054	6,000,000,000	-	5,178,691	17,500,079,745

名稱	發行日	到期日	票面利率	於2016年		於2016年			於2016年 12月31日的 賬面價值
				1月1日的 賬面價值	發行	贖回	攤銷及 匯兌損益		
16中金01 (i)	18/07/2016	18/07/2021	2.99%	-	3,000,000,000	-	-	-	3,000,000,000
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	3.29%	-	1,000,000,000	-	-	-	1,000,000,000
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	2.95%	-	1,100,000,000	-	-	-	1,100,000,000
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	3.13%	-	900,000,000	-	-	-	900,000,000
16中金05 (v)	26/12/2016	26/12/2019	4.50%	-	2,000,000,000	-	-	-	2,000,000,000
總計				-	8,000,000,000	-	-	-	8,000,000,000

- (i) 本公司於2016年7月18日發行於2021年7月18日到期、本金為人民幣30億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。本公司可選擇於2019年7月18日贖回該債券。於第三年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (ii) 本公司於2016年7月18日發行於2023年7月18日到期、本金為人民幣10億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。本公司可選擇於2021年7月18日贖回該債券。於第五年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (iii) 本公司於2016年10月27日發行於2021年10月27日到期、本金為人民幣11億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。本公司可選擇於2019年10月27日贖回該債券。於第三年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

37 已發行的長期債務工具 (續)

(c) 公司債券：(續)

- (iv) 本公司於2016年10月27日發行於2023年10月27日到期、本金為人民幣9億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。本公司可選擇於2021年10月27日贖回該債券。於第五年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (v) 本公司於2016年12月26日發行2019年12月26日到期、本金為人民幣20億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。
- (vi) 本公司於2017年1月20日發行2020年1月20日到期、本金為人民幣40億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。
- (vii) 本公司於2017年5月8日發行2020年5月8日到期、本金為人民幣10億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。
- (viii) 本公司於2017年5月8日發行2022年5月8日到期、本金為人民幣10億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。
- (ix) 中投證券於2015年7月24日發行2018年7月24日到期、本金為人民幣35億元的公司債券，該公司債券利息按年支付。

(d) 應付債券：

名稱	發行日	到期日	票面利率	於2017年			於2017年	
				1月1日的 賬面價值	發行	贖回	攤銷及 匯兌損益	6月30日的 賬面價值
中期票據(i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,448,469,092	-	-	(76,851,885)	3,371,617,207
名稱	發行日	到期日	票面利率	於2016年			於2016年	
				1月1日的 賬面價值	發行	贖回	攤銷及 匯兌損益	12月31日的 賬面價值
美元債券	28/04/2011	28/04/2021	6.38%	1,071,444,000	-	(1,071,444,000)	-	-
中期票據(i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	-	3,315,600,000	-	132,869,092	3,448,469,092
總計				1,071,444,000	3,315,600,000	(1,071,444,000)	132,869,092	3,448,469,092

- (i) 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，該票據的利息每半年支付。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 應付股利

	2017年6月30日	2016年12月31日
應支付給匯金的過渡期間的收益(註)	736,164,495	—
應付本公司股東股利	637,620,929	—
總計	1,373,785,424	—

註：根據匯金與本公司簽訂的股權轉讓協議，中投證券歸屬於匯金的過渡期間(自2016年7月1日至2017年3月31日)利潤將作為特別股利進行分派。

39 其他流動負債

	2017年6月30日	2016年12月31日
應付交易款項	19,291,302,824	16,737,957,957
應付納入合併範圍的結構化主體的持有人的款項	3,696,689,592	205,870,690
應付利息	809,710,296	285,042,611
預提費用	418,711,369	353,810,382
其他應交稅金	345,117,825	1,596,974,622
其他	1,235,578,125	725,845,879
總計	25,797,110,031	19,905,502,141

40 股本、儲備及股利

(a) 股本

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。

本公司於本報告期內以每股人民幣9.95元向匯金發行1,678,461,809股股票，完成對中投證券100%股權收購。相應地，本公司的註冊資本增加到人民幣3,985,130,809元，本公司發行的股票增加到3,985,130,809股，包括2,464,953,440股內資股和1,520,177,369股H股。

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

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

40 股本、儲備及股利 (續)

(b) 儲備

(i) 資本公積

	2017年6月30日	2016年12月31日
股本溢價(註)	22,674,410,544	7,680,642,418
其他	46,734,828	25,025,907
總計	22,721,145,372	7,705,668,325

註：因本公司發行H股股票和發行股票收購子公司(見附註40(a))形成的溢價計入股本溢價。

(ii) 盈餘公積

盈餘公積指法定盈餘公積。本公司須按財政部頒佈的《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，法定盈餘公積可用於彌補累計虧損，或轉增本公司股本，但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》(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，本公司按當年淨利潤的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，本公司按當年淨利潤的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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

40 股本、儲備及股利 (續)

(b) 儲備 (續)

(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主體按報告幣種編制的財務報表折算為人民幣產生的外幣折算差額。

(c) 股利

經2017年6月12日股東大會同意，本公司宣告就其2016年利潤派發現金股利，金額為人民幣637,620,929元（即每10股派發現金股利人民幣1.60元（含稅））。

41 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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

42 承擔

(a) 資本承擔

於2017年6月30日及2016年12月31日，未於財務報表確認的資本承擔如下：

	2017年6月30日	2016年12月31日
已訂約但未支付	1,406,347,909	1,300,534,042

(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：

	2017年6月30日	2016年12月31日
1年以內(含1年)	502,941,863	257,638,939
1至2年(含2年)	430,364,795	252,494,773
2至3年(含3年)	224,338,433	168,040,541
3年以上	473,969,603	303,385,046
總計	1,631,614,694	981,559,299

(c) 承銷承擔

根據投標文件，於2017年6月30日，本集團已中標但尚未完成的承銷承擔為人民幣3,193百萬元（2016年12月31日：人民幣650百萬元）。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

43 關聯方關係及交易

(a) 本公司最大股東－匯金

本公司按照協議向匯金發行1,678,461,809股股票，完成對中投證券100%股權收購。相應地，截止至2017年6月30日，匯金直接或間接持有本公司的權益份額增加至58.65%（2016年12月31日：28.57%）。

(i) 與最大股東及其關聯方的關聯交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
經紀業務收入	6,490,971	894,233
承銷與保薦業務收入	9,583,941	266,099
資產管理業務收入	17,658,216	9,935,337
利息收入	186,857,835	67,911,421
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	29,122,775	119,082,773
其他收入	282,816	–
經紀業務支出	11,929,004	–
利息支出	95,722,902	39,445,924

(ii) 與最大股東及其關聯方的交易結餘

	2017年6月30日	2016年12月31日
應收賬款	56,766,222	38,629,655
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,060,469,104	1,128,887,205
現金及銀行結餘（註）	29,097,541,064	5,323,204,901
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	486,145,210	644,751,524
應付經紀業務客戶款項	106,670,933	8,929,089
拆入資金	2,969,339,000	1,586,230,000
已發行的短期債務工具	–	24,167,000
賣出回購金融資產款	3,051,031,452	179,825,096
已發行長期債務工具	3,418,000,000	3,543,800,000
應支付給匯金的過渡期間的收益	736,164,495	–
其他流動負債	46,517,977	9,618,630
受託資金	15,446,976,676	13,134,242,674

註：與最大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以及代經紀業務客戶持有的現金。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

43 關聯方關係及交易 (續)

(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(包括向本公司董事及監事支付的款項)如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
工資、津貼及其他福利	14,549,224	14,586,502
酌定花紅(註)	—	—
退休金計畫供款	421,037	183,821
總計	14,970,261	14,770,323

註：截至2017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。

(c) 與其他股東的關聯交易

(i) 與其他股東及其關聯方的關聯交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
經紀業務收入	160,418	137,131
利息支出	38,580	16,646

(ii) 與其他股東及其關聯方的交易結餘

	2017年6月30日	2016年12月31日
應付經紀業務客戶款項	84,587	17,268,760

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

43 關聯方關係及交易 (續)

(d) 與本集團聯營及合營企業的關聯交易

(i) 與聯營企業、合營企業及其關聯方的關聯交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
經紀業務收入	819,069	-
投資諮詢業務收入	1,747,573	9,702,070
利息收入	-	14,301
資產管理業務支出	3,185,985	-
其他營業支出	1,886,792	-

(ii) 與聯營企業、合營企業及其關聯方的交易結餘

	2017年6月30日	2016年12月31日
應收賬款	3,140,384	-
其他流動負債	5,350,378	5,869,378

44 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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 分部報告 (續)

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。
- 本公司在2017年3月取得中投證券100%的股權（見附註47）。在2017年6月30日，重組和整合工作還在進行中，因此，中投證券目前作為一個分部來進行管理和披露。

中投證券分部主要提供經證監會審批的證券經紀、投資諮詢、財務顧問、證券承銷與保薦、證券自營、資產管理、融資融券、代銷金融產品和其他經營活動。

- 其他分部主要包括其他業務部門及後臺支持部門。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 分部報告 (續)

(a) 分部業績

	截至2017年6月30日止六個月期間							總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	財富管理	投資管理	中投證券	其他	
分部收入								
－手續費及佣金收入	686,520,881	668,731,887	91,788,075	282,843,571	659,184,620	612,737,022	201,049	3,002,007,105
－利息收入	89,422	190,628,861	70,534,915	243,263,320	9,526,125	648,369,981	87,470,009	1,249,882,633
－投資收益	39,413,412	488,971,084	546,008,533	222,987,286	218,440,474	18,932,347	32,912,769	1,567,665,905
－其他收益	–	269,511	14,389,047	13,797,062	9,068,106	6,398,016	3,607,588	47,529,330
分部收入及其他收益	726,023,715	1,348,601,343	722,720,570	762,891,239	896,219,325	1,286,437,366	124,191,415	5,867,084,973
分部營業支出	(633,344,672)	(504,536,657)	(698,166,341)	(514,011,636)	(487,618,546)	(1,028,980,165)	(562,561,043)	(4,429,219,060)
分部營業利潤／(虧損)	92,679,043	844,064,686	24,554,229	248,879,603	408,600,779	257,457,201	(438,369,628)	1,437,865,913
應佔聯營及合營企業								
(虧損)／利潤	–	–	–	(4,466)	29,276,743	(599,521)	10,768,910	39,441,666
所得稅前利潤／(虧損)	92,679,043	844,064,686	24,554,229	248,875,137	437,877,522	256,857,680	(427,600,718)	1,477,307,579
利息支出(註)	(8,643,375)	(144,945,966)	(555,307,758)	(244,330,900)	(26,740,743)	(311,494,616)	65,325,609	(1,226,137,749)
折舊及攤銷費用	(2,607,668)	(2,601,900)	(2,653,569)	(8,577,150)	(6,728,829)	(40,358,838)	(21,730,377)	(85,258,331)
減值損失轉回／(計提)	1,032,560	(30,658)	–	1,677,277	–	(392,333)	–	2,286,846

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 分部報告 (續)

(a) 分部業績 (續)

	截至2016年6月30日止六個月期間						總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	財富管理	投資管理	其他	
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
應佔聯營及合營企業利潤	-	-	-	-	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

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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 分部報告 (續)

(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(不包括可供出售金融資產、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企業及合營企業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6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
中國內地	4,817,032,721	2,596,271,069
中國內地以外地區	1,050,052,252	624,537,630
總計	5,867,084,973	3,220,808,699

	非流動資產	
	2017年6月30日	2016年12月31日
中國內地	8,077,051,252	1,595,326,553
中國內地以外地區	309,252,183	257,954,710
總計	8,386,303,435	1,853,281,263

分部非流動資產的調節：

	非流動資產	
	2017年6月30日	2016年12月31日
分部的非流動資產總額	27,664,108,021	4,420,390,849
分部間非流動資產抵銷	(19,277,804,586)	(2,567,109,586)
總計	8,386,303,435	1,853,281,263

(c) 主要客戶

本集團的客戶基礎多元化，於截至2017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%。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 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，本集團採用市價作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價的金融工具，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) 已發行的短期及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。已發行長期債務工具的公允價值於附註37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

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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

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。如果無法取得可靠市場報價，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：

	2017年6月30日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
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	10,691,305,610	1,038,972,686	—	11,730,278,296
— 債權投資	6,617,053,479	21,518,372,820	—	28,135,426,299
— 基金及其他投資	1,523,150,224	5,002,696,403	7,960,103	6,533,806,730
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	13,977,982,527	263,489,409	—	14,241,471,936
— 債權投資	—	20,046,906	—	20,046,906
— 基金及其他投資	—	9,028,106,939	—	9,028,106,939
衍生金融資產	51,786,032	2,176,103,603	—	2,227,889,635
可供出售金融資產				
— 權益投資	103,565,224	13,800,000	1,156,711,783	1,274,077,007
— 債權投資	—	10,702,926,036	—	10,702,926,036
— 基金及其他投資	476,426	582,141,471	—	582,617,897
總計	32,965,319,522	50,346,656,273	1,164,671,886	84,476,647,681

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

	2017年6月30日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
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	(1,217)	(250)	—	(1,467)
— 債權投資	—	(1,015,712,512)	—	(1,015,712,512)
— 基金及其他投資	—	(10,017,884)	—	(10,017,884)
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	(386,350,723)	(8,591,881,337)	—	(8,978,232,060)
衍生金融負債	(30,405,945)	(2,325,121,624)	—	(2,355,527,569)
總計	(416,757,885)	(11,942,733,607)	—	(12,359,491,492)
	2016年12月31日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
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	8,415,171,966	240,664,852	—	8,655,836,818
— 債權投資	2,800,615,145	17,842,397,802	—	20,643,012,947
— 基金及其他投資	702,770,435	2,451,604,643	8,069,097	3,162,444,175
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	12,058,862,161	189,626,159	—	12,248,488,320
— 基金及其他投資	—	10,445,059,430	—	10,445,059,430
衍生金融資產	39,976,985	1,682,029,539	—	1,722,006,524
可供出售金融資產				
— 權益投資	20,351,940	—	1,012,289,275	1,032,641,215
— 基金及其他投資	434,267	—	10,000,000	10,434,267
總計	24,038,182,899	32,851,382,425	1,030,358,372	57,919,923,696

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

	2016年12月31日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
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	(9,235,906)	(258)	—	(9,236,164)
— 債權投資	—	(2,117,463,083)	—	(2,117,463,083)
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	(254,349,156)	(7,361,559,114)	—	(7,615,908,270)
衍生金融負債	(29,685,607)	(1,646,745,463)	—	(1,676,431,070)
總計	(293,270,669)	(11,125,767,918)	—	(11,419,038,587)

(i) 本集團投資的部分股票因停牌而無法取得市場報價而導致從第一層級重分類至第二層級：

	2017年6月30日	2016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資產	972,461,942	249,756,216
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(24,906,972)	—

截至2017年6月30日止期間及2016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。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(ii) 第三層級公允價值計量的信息

於2017年6月30日及2016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 且其變動計入			總計
	當期損益的 金融資產	可供出售 金融資產	衍生金融負債	
於2017年1月1日	8,069,097	1,022,289,275	–	1,030,358,372
本期收益或損失	(108,994)	234,970,722	–	234,861,728
於其他綜合收益確認的 公允價值變動	–	21,306,855	–	21,306,855
收購子公司轉入	–	83,855,404	–	83,855,404
購買	–	121,007,817	–	121,007,817
出售及結算	–	(312,918,290)	–	(312,918,290)
自第三層級轉出	–	(13,800,000)	–	(13,800,000)
於2017年6月30日	7,960,103	1,156,711,783	–	1,164,671,886
期末所持資產計入當期損益 的收益或損失總額	(806,339)	65,912,626	–	65,106,287

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(ii) 第三層級公允價值計量的信息 (續)

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產			可供出售 金融資產	衍生金融負債	總計
於2016年1月1日	392,480,728	1,178,744,923	(15,098,759)		1,556,126,892	
本年收益或損失	3,923,673	215,505,396	(29,418,183)		190,010,886	
於其他綜合收益確認的 公允價值變動	–	(9,016,524)	–		(9,016,524)	
購買	8,976,854	352,560,876	–		361,537,730	
出售及結算	(397,312,158)	(715,505,396)	44,516,942		(1,068,300,612)	
於2016年12月31日	8,069,097	1,022,289,275	–		1,030,358,372	
年末所持資產計入當年損益 的收益或損失總額	(907,758)	175,519,108	–		174,611,350	

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 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
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，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， 公允價值越低

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 公允價值信息 (續)

(b) 非以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

已發行長期債務工具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37披露。

除上文所述之外，本公司董事認為，本集團財務狀況表中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。

46 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、流動性風險及市場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)來自於債務人（包括融資融券業務的債務人）或債券發行人違約或破產的直接信用風險（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、審核及設定客戶交易限額、管理標的證券及抵押品及其折算率、實時及日終監測、追加保證金及強制平倉、採取追索措施等。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

(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)：

	2017年6月30日	2016年12月31日
存出保證金	2,465,291,476	1,023,609,582
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	28,155,473,205	20,643,012,947
衍生金融資產	2,176,103,603	1,682,029,539
買入返售金融資產	10,014,863,793	3,939,568,791
融出資金	19,149,515,970	3,045,177,445
可供出售金融資產	10,702,926,036	–
代經紀業務客戶持有的現金	48,711,708,288	16,717,391,180
銀行結餘	21,291,840,277	10,504,374,935
應收賬款	10,323,404,293	6,581,290,461
其他	1,506,921,178	480,752,367
最大信用風險敞口總額	154,498,048,119	64,617,207,247

(ii) 風險集中

本集團最大信用風險敞口(並無計及任何抵押品及其他信用增強措施)按區域分類：

	按區域劃分		總計
	中國內地	中國內地 以外地區	
2017年6月30日			
存出保證金	2,311,623,320	153,668,156	2,465,291,476
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	27,903,412,262	252,060,943	28,155,473,205
衍生金融資產	1,040,866,648	1,135,236,955	2,176,103,603
買入返售金融資產	9,676,570,753	338,293,040	10,014,863,793
融出資金	18,406,941,819	742,574,151	19,149,515,970
可供出售金融資產	10,702,926,036	–	10,702,926,036
代經紀業務客戶持有的現金	44,714,601,209	3,997,107,079	48,711,708,288
銀行結餘	18,860,053,653	2,431,786,624	21,291,840,277
應收賬款	1,411,868,755	8,911,535,538	10,323,404,293
其他	1,454,997,384	51,923,794	1,506,921,178
最大信用風險敞口總額	136,483,861,839	18,014,186,280	154,498,048,119

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

(ii) 風險集中 (續)

	按區域劃分		總計
	中國內地	中國內地 以外地區	
2016年12月31日			
存出保證金	894,944,862	128,664,720	1,023,609,582
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	20,215,751,419	427,261,528	20,643,012,947
衍生金融資產	551,316,352	1,130,713,187	1,682,029,539
買入返售金融資產	3,678,970,520	260,598,271	3,939,568,791
融出資金	2,621,195,130	423,982,315	3,045,177,445
代經紀業務客戶持有的現金	14,361,703,849	2,355,687,331	16,717,391,180
銀行結餘	7,312,284,678	3,192,090,257	10,504,374,935
應收賬款	1,832,275,560	4,749,014,901	6,581,290,461
其他	451,719,078	29,033,289	480,752,367
最大信用風險敞口總額	51,920,161,448	12,697,045,799	64,617,207,247

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

(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。於報告期末債券投資賬面價值按評級機構的評級分析如下：

	2017年6月30日	2016年12月31日
境外(國際評級)		
— AAA	9,305	207,500,287
— AA-至AA+	30,558,776	103,432,866
— A-至A+	2,773,294,401	1,458,846,099
— 低於A-	2,317,442,991	2,047,591,703
小計	5,121,305,473	3,817,370,955
中國境內(國內評級)		
— AAA	22,336,397,797	12,655,508,993
— AA-至AA+	5,500,574,668	978,824,661
— A-至A+	43,000,000	43,000,000
— 低於A-	11,620,394	—
小計	27,891,592,859	13,677,333,654
未評級I(註1)	2,797,223,715	2,015,978,399
未評級II(註2)	3,048,277,194	1,132,329,939
總計	38,858,399,241	20,643,012,947

註1：此類金融資產主要包括國債、央行票據、政策性金融債、未評級地方政府債、特別提款權(SDR)計價債券。

註2：此類金融資產主要為其他未由獨立評級機構評級的債務工具和交易性證券。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(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由大型金融機構提供的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：

	2017年6月30日					總計
	逾期/ 即時償還	1年以內 (含1年)	1至5年 (含5年)	超過5年	無限期	
金融負債						
應付經紀業務客戶款項	53,463,039,122	-	-	-	-	53,463,039,122
拆入資金	-	3,764,558,302	-	-	-	3,764,558,302
以公允價值計量且其變動						
計入當期損益的金融負債	-	10,003,963,923	-	-	-	10,003,963,923
衍生金融負債	-	2,109,353,473	246,174,096	-	-	2,355,527,569
賣出回購金融資產款	-	29,750,190,371	-	-	-	29,750,190,371
已發行的短期債務工具	-	1,714,101,184	-	-	-	1,714,101,184
已發行的長期債務工具	-	1,107,569,151	40,109,163,342	124,000,000	-	41,340,732,493
其他	9,312,481,217	15,983,258,231	2,675,978	3,499,488	-	25,301,914,914
總計	62,775,520,339	64,432,994,635	40,358,013,416	127,499,488	-	167,694,027,878

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(b) 流動性風險 (續)

	2016年12月31日					
	逾期／ 即時償還	1年以內 (含1年)	1至5年 (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	17,392,360,452	-	-	-	-	17,392,360,452
拆入資金	-	3,582,117,222	-	-	-	3,582,117,222
以公允價值計量且其變動						
計入當期損益的金融負債	-	9,742,607,517	-	-	-	9,742,607,517
衍生金融負債	-	1,454,213,190	222,217,880	-	-	1,676,431,070
賣出回購金融資產款	-	5,407,474,573	107,000,000	-	-	5,514,474,573
已發行的短期債務工具	-	654,111,473	2,151,116,438	-	-	2,805,227,911
已發行的長期債務工具	-	652,311,875	19,757,747,500	2,146,140,000	-	22,556,199,375
其他	9,222,180,284	8,169,265,647	2,675,978	3,499,488	-	17,397,621,397
總計	26,614,540,736	29,662,101,497	22,240,757,796	2,149,639,488	-	80,667,039,517

(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。

本集團對投資組合及非交易組合的市場風險分別監控。

(i) 投資組合的市場風險

投資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、衍生金融負債及可供出售金融資產。風險敞口的衡量和監控是根據本金、止損限額等確定，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投資組合市場風險所用的主要工具。

VaR為估計所持風險頭寸因不利市場變動（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投資組合的敏感度模擬未來利潤或虧損。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(i) 投資組合的市場風險 (續)

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：

- 由於單日VaR值只覆蓋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的變現價值可能出現不符合預測值的情況；
- 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5%的機會可能虧損超過風險價值；
- 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，即使持倉不變，其VaR值也會發生變化。

下表列示於所示日期及期間本集團（除中投證券）按風險類別計算的風險價值：

	截至2017年6月30日止六個月期間			
	2017年6月30日	平均	最高	最低
價格敏感金融工具	22,306,362	17,307,135	32,482,397	6,037,812
利率敏感金融工具	31,140,444	27,521,843	38,136,144	19,351,240
匯率敏感金融工具	8,977,945	6,994,548	10,187,851	5,123,628
全部組合	38,205,609	34,368,143	52,121,578	23,402,695

	截至2016年12月31日止年度			
	2016年12月31日	平均	最高	最低
價格敏感金融工具	11,808,293	10,028,777	20,130,221	2,271,047
利率敏感金融工具	24,091,328	22,357,613	28,431,350	15,675,647
匯率敏感金融工具	7,641,385	9,380,023	15,659,515	5,180,069
全部組合	29,686,979	27,366,626	35,990,332	21,212,473

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(i) 投資組合的市場風險 (續)

本公司於2017年3月完成對中投證券100%股權收購。下表列示於所示日期及期間本集團(含中投證券)按風險類別計算的風險價值：

	2017年6月30日	截至2017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	25,733,927	18,615,089	34,959,168	6,037,812
利率敏感金融工具	40,378,686	32,205,893	47,451,716	19,351,240
匯率敏感金融工具	8,977,945	7,004,571	10,187,851	5,123,628
全部組合	49,297,255	39,635,819	63,170,507	23,402,695

(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務工具。

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	
	2017年6月30日	2016年12月31日
基點變動		
上升50個基點	(79,146,640)	(45,389,091)
下降50個基點或減至0	89,292,210	45,882,054

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(ii) 非交易組合的市場風險 (續)

(1) 利率風險 (續)

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。本集團非交易組合的外匯風險主要由非以本集團記賬本位幣計量的外幣業務產生。由於該等以外幣計量的非交易組合的佔比較低，因此本集團認為相關外匯風險並不重大。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 收購子公司

本公司於2017年3月獲得中投證券100%權益，並於2017年4月12日向匯金發行1,678,461,809股內資股。收購完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣3,985,130,809元。本次交易將幫助本公司進一步拓寬客戶群體，實現對大、中、小型企業及機構、個人客戶更為深度的覆蓋，構建更為均衡的一、二級市場業務結構，從而顯著增強抵禦風險及應對資本市場波動的能力，大幅提升公司的綜合競爭實力。

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。

(a) 轉讓的對價

	金額
權益工具 (1,678,461,809股內資股)	16,700,695,000

(b) 收購相關的成本

本集團發生的與本次收購相關的費用共計人民幣56百萬元。這些費用已經根據相關準則的規定進行資本化或費用化。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 收購子公司 (續)

(c) 可辨認的取得的資產和承擔的負債

以下匯總了收購日取得的資產和承擔的負債。

	2017年3月31日
物業及設備	253,317,152
無形資產	174,489,321
對聯營企業投資	233,543,117
可供出售金融資產	960,155,080
買入返售金融資產	6,649,861,504
存出保證金	125,974,132
遞延所得稅資產	471,422,525
應收賬款	397,501,395
融出資金	18,092,290,291
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7,467,010,890
應收利息	1,232,403,220
代經紀業務客戶持有的現金	30,614,360,425
現金及銀行結餘	7,631,792,908
其他資產	1,475,519,356
應付經紀業務客戶款項	(30,683,170,163)
拆入資金	(315,169,000)
賣出回購金融資產款	(14,844,988,519)
應付職工薪酬	(1,604,618,460)
應付所得稅	(236,516,976)
已發行債券	(10,010,867,136)
遞延所得稅負債	(223,781,282)
其他負債	(2,636,314,294)
淨資產	15,224,215,486

(d) 收購產生的商譽

	2017年3月31日
支付的對價	16,700,695,000
加：非控制性權益	106,199,132
減：取得的可辨認淨資產的公允價值	15,224,215,486
收購產生的商譽	1,582,678,646

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 收購子公司 (續)

(d) 購買產生的商譽 (續)

由於合併成本包括控制權溢價，因此收購中投證券時產生了商譽。此外，為企業合併而支付的對價實際還包括與預期協同效應、收入增長、未來市場發展等利益相關的金額。由於此類利益不符合無形資產可辨認性的確認標準，因此不將這些利益與商譽分開確認。

收購產生的商譽預期不會對集團的稅收產生影響。

(e) 收購中投證券對本集團經營成果的影響

自2017年4月1日至2017年6月30日，中投證券產生的包含在簡要合併損益及其他綜合收益表中的收入和淨利潤分別為人民幣1,280百萬元和人民幣204百萬元。如果假設收購事項發生在2017年1月1日，管理層估計合併收入將增加人民幣1,419百萬元至人民幣7,239百萬元，合併淨利潤將增加人民幣305百萬元至人民幣1,434百萬元。在估計這些金額時，管理層暫時假設收購日的公允價值調整的金額與假設收購發生在2017年1月1日的公允價值調整的金額一致。

48 或有事項

於2017年6月30日，本公司的子公司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。截至本中期財務報告批准日，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，中投證券可能會被處以上限為人民幣112.20百萬元的罰款（相當於土地出讓金的20%），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，推遲開工並延長相關建設期限。中投證券目前正與相關政府機構就推遲開工及延長建設期限事宜進行協商。最終罰款金額取決於相關政府機構的裁定，因此中投證券認為相關罰款金額並不能可靠計量。基於此，於2017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2017年6月30日，本集團不存在其他對合併財務狀況具有重大影響的未決事項。

未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

49 期後事項

(a) 發行公司債券

- (i) 本公司於2017年7月27日發行本金為人民幣20億元的公司債券，每年按4.78%的利率計息，到期日為2020年7月27日。
- (ii) 中投證券於2017年7月18日發行本金為人民幣40億元的公司債券，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4.95%的利率計息並於2020年7月18日償付；
 - 第二類的本金為人民幣10億元，每年按5.10%的利率計息並於2022年7月18日償付。

(b) 發行次級債券

本公司於2017年7月24日發行本金為人民幣15億元的次級債券，每年按4.98%的利率計息，到期日為2022年7月24日。

(c) 發行及償付收益憑證

自2017年7月1日至本財務報表批准報出日止期間，本公司累計發行及償付面值分別為人民幣7.1億元及人民幣4.2億元的收益憑證，中投證券累計發行及償付面值分別為人民幣1.4億元及人民幣6.4億元的收益憑證。

(d) 收購事項

本集團與Krane Funds Advisors, LLC (以下簡稱「金瑞基金」) 及其股東KFA One Holdings, LLC於2017年7月3日簽署最終協議，約定收購金瑞基金的大多數股權。金瑞基金是一家以聚焦中國交易所交易基金及中國投資策略的美國資產管理公司。本交易的完成須滿足特定條件。收購對價以交易完成時的管理資產額為準。

(e) 利潤分配

2017年6月12日，本公司2016年度股東大會審議通過了2016年度利潤分配方案。本公司已於2017年8月11日採用現金分紅的方式派發相關現金股利。

