



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

年

報

2
0
1
8



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。

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。

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。



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。

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。

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

2	重要提示
3	CEO致辭
10	釋義
17	重大風險提示
18	公司資料
27	會計數據及財務指標摘要
30	管理層討論與分析
92	董事會報告
99	其他重要事項
101	股份變動及主要股東情況
107	董事、監事、高級管理人員和員工情況
128	企業管治報告
150	環境、社會及管治報告
172	獨立核數師報告及合併財務報表附註
321	附錄

重要 提示

公司董事、監事及高級管理人員保證本報告所載數據不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別和連帶責任。

本公司按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的2018年度財務報表已經畢馬威會計師事務所審計，並出具了標準無保留意見的審計報告。除特別說明外，本報告所列數據以人民幣為單位。

本報告所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請各投資者注意投資風險。

CEO 致辭

經濟與市場形勢觀察

2018年中國經濟運行穩中有變、變中有憂，外部環境複雜嚴峻，經濟增長的動能有所減弱。全球增長出現分化——雖然美聯儲連續加息，但美國經濟受減稅等因素支持繼續保持相對強勢；歐洲、日本增長較為平緩；而以中國為代表的新興市場則重新面臨壓力。在增長放緩、不確定性上升的背景下，全球風險資產如股票、大宗商品普遍承壓，債券市場相對穩健。中國A股、港股市場均經歷了大幅調整。

2018年，中國經濟受內外部因素影響，增速有所放緩。外部方面，中美經貿摩擦演化、全球經濟減速，導致外需不確定性增加。內部方面，社會融資總量增速有所下降，金融條件有所收緊，企業盈利增速出現回落。2018年是「十九大」之後的首年，也是改革開放40周年，國內外形勢的變化加大了中國通過進一步的改革來挖掘潛力、促進活力、提升效率的必要性和緊迫性。

2019年是新中國成立70周年，是全面建成小康社會關鍵之年。雖然穩增長舉措自2018年中已經陸續出台，但是增長的不確定性仍然存在。我們預計，逆周期調節政策有望進一步落實，除了減稅降費政策外，貨幣、財政及其它方面政策可能有繼續調整的空間。2019年，中國將繼續推進改革開放，在財稅金融體制、國資國企、社保體制以及農村等方面的改革值得持續關注。



畢明建
首席執行官

我們預期，中國在2019年會：

- 加大宏觀政策逆周期調節的力度，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，適時預調微調，穩定總需求。
- 進一步推進供給側結構性改革，推動更多產能過剩行業加快出清，降低全社會各類營商成本，加大基礎設施等領域補短板力度。中國政府將推動更大規模減稅、更明顯降費，同時健全地方稅體系，規範政府舉債融資機制。此外，中國政府繼續推進中美經貿磋商，並且中美雙方有望達成一定的共識。

- 金融監管將防範金融市場異常波動和共振，加快金融業對外開放，進一步促進資本市場的發展。此外，上海證券交易所將設立科創板，並試點註冊制。

行業發展前景展望

儘管短期內宏觀和市場形勢仍將面臨較大的不確定性，但我們相信，中國經濟長期穩中向好的總體勢頭沒有改變，國家發展仍處於並將長期處於重要戰略機遇期。我們期待，加快開放和推動實質性改革切實成為下一階段的主旋律，這既是緩釋外部壓力的需要，也是變壓力為動力，應對當前挑戰的根本方法。

就證券行業而言，我們認為以下幾個方面將是大勢所趨：

- 資本市場必然在金融運行中發揮更突出的作用，隨着設立科創板並試點註冊制、加快引入長期投資者等一系列重磅政策的落地，金融體系結構力量對比有望發生較大改變，直接融資比重將進一步提升。

- 資本市場的國際化、機構化進程開始加速，將對健全中國資本市場功能、推動制度變革、提高市場效率和成熟度發揮重要作用。

- 資管新規之後，「淨值化」和「去剛兌」的大方向已經確立，資產管理、財富管理業務及相關機構正在進行深刻轉型和重新洗牌，在新的競合模式下探索重構金融生態。

- 數字化趨勢正在加快，對經濟和產業生態的深刻變革日益成為共識，數字孿生與萬物互聯的演進可能解構傳統金融行業的業務模式，並培育全新的產業價值鏈。

在當前宏觀經濟轉型、改革開放再出發的背景下，集團和行業面臨的潛在機遇很大，但同時挑戰不小，二者相生相伴。一方面，國資國企、民營經濟、資本市場、財稅體制等關鍵領域改革以及國際化、數字化非常有可能孕育高增長機會；同時，內外部宏觀環境和市場走勢的不確定性對機構的應變能力提出了更高要求。

我們相信，只要集團沿着中長期戰略規劃紮實佈局、穩步推進，就能夠實現企業的大發展，加快打造成為國際一流投行。

集團情況回顧

2018年，在極富挑戰的宏觀及市場環境中，得益於前瞻性的多元戰略佈局，通過全體員工的共同努力，集團總體而言較好地應對了各方面的新情況、新變化，業務能力進一步拓展，管理和支持功能持續完善，取得了超越行業的優異表現，在服務客戶、奉獻社會、回饋股東等方面都做出了不錯的成績，更好發揮了金融機構防範化解金融體系風險、助力「一帶一路」的積極作用。



財務表現

2018年集團年末總資產達到人民幣275,420.5百萬元，較2017年末增長15.8%；淨資產^(註)達到人民幣42,183.5百萬元，較2017年末增長14.9%；合計實現收入及其他收益^(註)人民幣18,539.7百萬元，同比增長21.5%；實現淨利潤^(註)人民幣3,492.2百萬元，同比增長26.2%；加權平均淨資產收益率8.8%。

業務成就

機構業務保持市場領先

投資銀行業務進一步提升集團品牌聲譽。投行業務完成中國鐵塔、工業富聯等多項里程碑交易，創造多項市場記錄，在科技、傳媒和通訊(TMT)、醫療醫藥、高端製造和消費等新興行業的戰略部署初見成效，形成了一定品牌優勢。併購業務交易類型日趨多元、涉及行業廣泛，並覆蓋境內外兩個市場。債券及結構化融資業務深入推進區域網絡下沉戰略，綜合解決能力和風險處置能力日益成熟，打造了多個拳頭產品。借助投行業務的客戶優勢，本集團通過跨部門合作與區域協同，加強為客戶提供綜合化服務的能力，不斷開拓新的收入來源。

註：本集團自2017年3月31日將中投證券納入合併範圍，故2017年度集團經營業績包括中投證券2017年4月1日至2017年12月31日止期間的金額；2018年度經營業績包括中投證券2018年1月1日至2018年12月31日止年度的金額。

淨資產為歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額。淨利潤為歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的當年淨利潤。

股票業務推動機構化、產品化、國際化升級。「機構化」繼續發力，保持對公募、保險、QFII、頭部私募等重點客群的高覆蓋率，經紀業務市場份額上升，互聯互通業務持續領先。「產品化」穩健發展，主經紀商(PB)以跨境業務為發力點，豐富標的產品，創新業務解決方案；衍生品業務方面，本集團首批獲得場外期權一級交易商資質，積極適應場外期權業務新規，有效控制風險；同時，強化基金評價和資本引薦，培養多品種做市能力，提升客戶粘性。「國際化」程度提升，所覆蓋的市場範圍不斷延伸，交易品類持續豐富，客戶類型日趨多元；本集團積極籌備滬倫通業務並率先取得相關資質，海外業務平台進一步拓展；2018年，股票業務板塊的海外業務收入佔該板塊的比重首次超過50%。

固定收益平台建設成果顯著。經過幾年的佈局發展，固定收益已經打造成為一個具有風險承擔和對沖能力、客戶交易服務能力、產品設計與發行能力、跨境交易實施能力的，覆蓋固定收益、外匯、大宗商品和指數等全部資產類別的綜合性交易平台。2018年，客戶業務實現持續的高速增長，資產證券化業務取得重大突破。交易業務方面繼續展現良好的交易和風控能力，積極把握市場機會，獲得了良好的收益，也在境內外市場上成為了重要的做市力量。

資產管理業務大幅提升投資及配置能力。2018年，本集團進一步加強核心投研板塊的佈局，初步完成了大類資產配置團隊的搭建，投資決策流程與管理體系專業化建設初見成效，投資業績超越市場。養老金業務方面，集團連續中標央企及各省職業年金投資管理資格。機構業務方面，在資管新規的背景下，本集團積極推進包括管理人中管理人(MOM)在內的新型業務，引導客戶轉型。跨境業務方面，產品線逐步完善，跨境資產配置服務和主動管理能力穩步提升。公募業務方面，中金基金立足服務大眾零售市場的定位，銷售渠道開拓取得突破性進展，重點佈局和推進有長遠配置價值的公募產品，以指數增強產品為代表的工具型產品線的佈局逐步成形。

私募股權成為投融資匯聚的重要平台。以中金資本為統一品牌，本集團私募股權投資基金業務逐步打造成為一個資產管理規模大、市場影響力強的綜合性大平台，對內實現集中資源和管理協同，對外形成開放性的平台生態，邁入了全新的發展階段。2018年，中金資本創新性地在區域性基金、產業合作基金、跨境合作基金等領域高效落地了一系列產品，包括與大型金融機構合作設立大類股權資產配置母基金，探索一二級市場基金聯動等，形成較為豐富的產品線，投資行業廣泛覆蓋新一代信息技術、生物醫療、文化消費、高端裝備製造等，資產管理規模大幅增長。

財富管理業務轉型穩步推進

有效推進與中投證券的深度融合。2018年，本集團有效推進了與中投證券在業務、IT系統、中後台等領域的深度融合。雙方在財富管理業務的產品、投研、培訓和營銷等四個方面深入對接，形成了有效的協作機制和工作流程。中金研究部對接中投證券研究資源成立研究二部，重點為財富管理客戶提供優質的投資諮詢服務。協同業務取得較大進展。中後台方面，中投證券已納入集團的全面風險管理體系，並實行統一的資產負債表管理，提高了資金利用效率；IT方面初步形成了系統整合規劃，建立了統一的匯報和資源共享機制。

持續加強財富管理關鍵能力建設。財富服務中心(WSC)整合平台資源，初步形成了為客戶提供全方位、一站式、綜合解決方案的能力，並特別加強了大類資產配置研究、產品採選、財富規劃方面的佈局。本集團多個部門積極設計供應適合財富管理、零售客戶特點的多樣化金融產品。2018年，集團產品銷售規模超過900億元，投資顧問的產品配置能力提升，轉型初見成效。海外財富管理業務實現跨越式增長，初步建立了國際化的財富管理服務能力和全球資產配置能力。此外，本集團與騰訊在用戶體驗、用戶畫像、研究資訊、產品、線上線下活動等方面開展了廣泛的合作與探索。

為財富管理業務加快拓展做好準備。參照國內外先進實踐，本集團成立了私人財富事業部(PWM)，加快向以財富規劃和資產配置為核心的財富管理模式轉型。配合財富管理整合與轉型，本集團正式推出中金財富管理APP，持續豐富線上產品服務體系，並啟動了數字化財富管理平台的建設探索，以實現用戶體驗和系統功能的進一步提升。同時，本集團在市場營銷方面進行了諸多創新有益的嘗試，加大了線上數字營銷獲客以及線下市場活動獲客的力度。我們相信，財富管理業務將成為集團下一階段增長的重要支撐。

機構建設為企業長遠發展夯實根基

中後台能力進一步提升。2018年，在市場環境震蕩、監管政策趨嚴、業務的多樣性和複雜性不斷增加的挑戰下，本集團中後台積極提升能力，充分發揮管控、支持職能，保障了集團的平穩有序運營及業務規劃的有效實施。IT開發推出多個新業務系統，在擴充已有系統的基礎上進行聯通整合，聚礁成島、築巢引鳳，形成全面、完整和規模化的業務支持效應。風控合規總體穩健有效，防範了重大風險事件和超預期大額損失的發生，經受住了嚴峻市場環境的考驗，並與業務部門緊密合作推進落實各項監管要求，支持新業務與新產品的開發。本集團正式落地資產負債管理委員會(ALCO)機制，統一決策、管理和調度集團資產、資本、融資和監管指標，優化資源配置效率，提高負債主動管理能力。

加強中長期機制和企業文化建設。在董事會的大力支持下，本集團正式推出合夥董事總經理(PMD)制度，確定了第一批PMD人選，促進合夥人文化；同時，通過組織經常性的交流、研討與學習，促進PMD制度發展成為集團骨幹人員集思廣益、加強溝通與合作、為企業解決關鍵問題的有效平台，並作為集團繼任者規劃和人才梯隊建設的重要基礎。本集團正式設立中金學院，發揮其在宣傳企業文化精神、以及各級人才培養等方面的關鍵作用。本集團開展了攝影大賽、公益健走、中金老友會等多種形式的文化交流活動，增強了企業同心力、凝聚力。



積極參與扶貧公益事業，踐行社會責任。集團高度重視履行社會責任，積極參與脫貧攻堅戰，秉持「以國為懷」的企業文化，在實踐中形成了以金融扶貧為重點，以教育扶貧為抓手，以精準幫扶為導向的扶貧工作理念。公司及子公司結對幫扶的安徽岳西縣、重慶開州區、青海祁連縣已經宣佈脫貧，重慶奉節縣脫貧在即。目前集團正積極助力甘肅會寧縣、湖南古丈縣早日脫貧。集團的扶貧公益項目還遍及了西藏尼木縣和那曲縣、新疆阿圖什市買謝提村、山西隰縣和天鎮縣、四川天池縣等10個省（自治區）的13個縣、區、市。本年度，公司在「我們在行動」2018中國證券業扶貧交流大會中榮獲「2018中國證券期貨業優秀教育扶貧獎」。在中國發展研究基金會舉辦的「兒童發展之夜」活動中北京中金公益基金會榮獲「中國反貧困與兒童發展突出貢獻獎」。

下一步戰略與舉措

2019年，集團將在保持總體戰略方向的同時，更加審慎地做好風險防控和成本管理，加強業務能力和機構建設方面的內功修煉，密切跟蹤形勢變化，進一步優化資源配置與力量準備，在變局中捕捉機遇，在挑戰下加快轉型，向打造國際一流投行的目標繼續邁進。

具體戰略舉措包括：

- 更加重視集聚資產，帶動規模提升
- 加快財富管理整合與轉型
- 拓展國際佈局，深化本地化建設
- 鞏固提高對資產負債表的運用
- 持續完善機構建設，推動數字化轉型
- 提升中後台專業水平和支撐能力

作為一家希望在長期中不斷進步的機構，集團將秉承「植根中國、融通世界」的初心和理想，始終堅持將國際先進經驗與中國實踐相結合的基本思想方法，有意識地總結、提煉自身發展的經驗教訓，通過上下的學習交流提升企業的敏銳度、適應性和創造力，開拓進取、持續創新，為本集團中長期發展打下更堅實的基礎，為客戶與股東創造更大價值。



畢明建

首席執行官

2019年3月29日

釋義

在本報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。

「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（經修訂）
「AUM」或「資產管理規模」	指	受託管理的資產金額
「基本及稀釋每股收益」	指	（歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的淨利潤－永續次級債券持有人本年利息）／發行在外的普通股加權平均股數
「董事會」	指	本公司董事會
「中央結算系統」	指	由香港中央結算有限公司設立及管理的中央結算及交收系統
「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，一間在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金佳成」	指	中金佳成投資管理有限公司，一間於2007年10月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金香港資管」	指	中國國際金融香港資產管理有限公司，一間於2005年12月在香港註冊成立的公司，為中金香港的全資子公司

「中金香港期貨」	指	中國國際金融香港期貨有限公司，一間於2010年8月在香港註冊成立的公司，為中金香港的全資子公司
「中金香港證券」	指	中國國際金融香港證券有限公司，一間於1998年3月在香港註冊成立的公司，為中金香港的全資子公司
「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
「中金浦成」	指	中金浦成投資有限公司，一間於2012年4月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金新加坡」	指	China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited，一間於2008年7月在新加坡註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金英國」	指	China International Capital Corporation (UK) Limited，一間於2009年8月在英國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金美國證券」	指	CICC US Securities Inc.，一間於2005年8月在美國註冊成立的公司，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
「中投期貨」	指	中投天琪期貨有限公司，一間在中國註冊成立的公司，為中投證券的全資子公司
「CMC」	指	與查先生有聯繫的若干公司，包括C.M. Capital Corporation（一家於1969年在美國加利福尼亞州成立的私人投資公司）及其聯屬公司
「本公司」、「公司」或「中金公司」	指	中國國際金融股份有限公司，於2015年6月1日由中國國際金融有限公司從中外合資經營企業改制為股份有限公司
「公司法」或「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國證監會」	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，本公司已同意購買而匯金已同意出售中投證券100%股權
「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
「本集團」、「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，將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」或「港交所」	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
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「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
「中投保公司」	指	中國投融資擔保股份有限公司，一間於1993年在中國註冊成立的公司，為本公司股東
「英格蘭及威爾士特許會計師協會」	指	英格蘭及威爾士特許會計師協會

「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
「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
「KraneShares」或「金瑞基金」	指	Krane Funds Advisors, LLC
「最後實際可行日期」	指	2019年3月26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）
「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
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「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》
「納斯達克」	指	全美證券商協會自動報價系統(National Association of Securities Dealers Automated Quotations)，為美國一個證券交易所
「新三板」	指	全國中小企業股份轉讓系統
「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金額

「全國社保基金」	指	中國全國社會保障基金理事會
「經營槓桿率」	指	(資產總額－應付經紀業務客戶款項)／歸屬於本公司股東／權益持有人及其他權益工具持有人的權益
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行
「PMD」	指	合夥董事總經理
「中國」	指	中華人民共和國，就本年度報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「中國企業會計準則」	指	中國企業會計準則
「中國政府」	指	中國中央政府，包括各級政府部門（包括省、市及其他地區或地方政府實體）與機構
「招股章程」	指	就本公司的H股於香港聯交所主板上市在2015年10月27日刊發的招股章程
「QDII」	指	合格境內機構投資者
「QFII」	指	合格境外機構投資者
「報告期」	指	自2018年1月1日起至2018年12月31日
「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
「中國證券業協會」	指	中國證券業協會
「證券法」	指	《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「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
「上海證券交易所」	指	上海證券交易所

「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
「深圳證券交易所」	指	深圳證券交易所
「國企」	指	國有企業
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「認購事項」	指	Tencent Mobility Limited根據認購協議認購認購股份
「認購協議」	指	本公司與Tencent Mobility Limited就Tencent Mobility Limited認購認購股份訂立的日期為2017年9月20日的認購協議
「認購股份」	指	根據認購事項認購之207,537,059股H股新股
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「騰訊」	指	騰訊控股及其附屬公司
「騰訊計算機」	指	深圳市騰訊計算機系統有限公司，一家在中國設立的有限責任公司，是騰訊控股的全資附屬公司
「騰訊控股」	指	騰訊控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所上市（股份代碼：700）
「Tencent Mobility Limited」	指	Tencent Mobility Limited，一家在香港設立的有限責任公司，是騰訊控股的全資附屬公司
「TMT」	指	科技、媒體和電信
「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
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國

釋義

「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／權益持有人及其他權益工具持有人的淨利潤－永續次級債券持有人本年利息)／歸屬於本公司股東／權益持有人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。

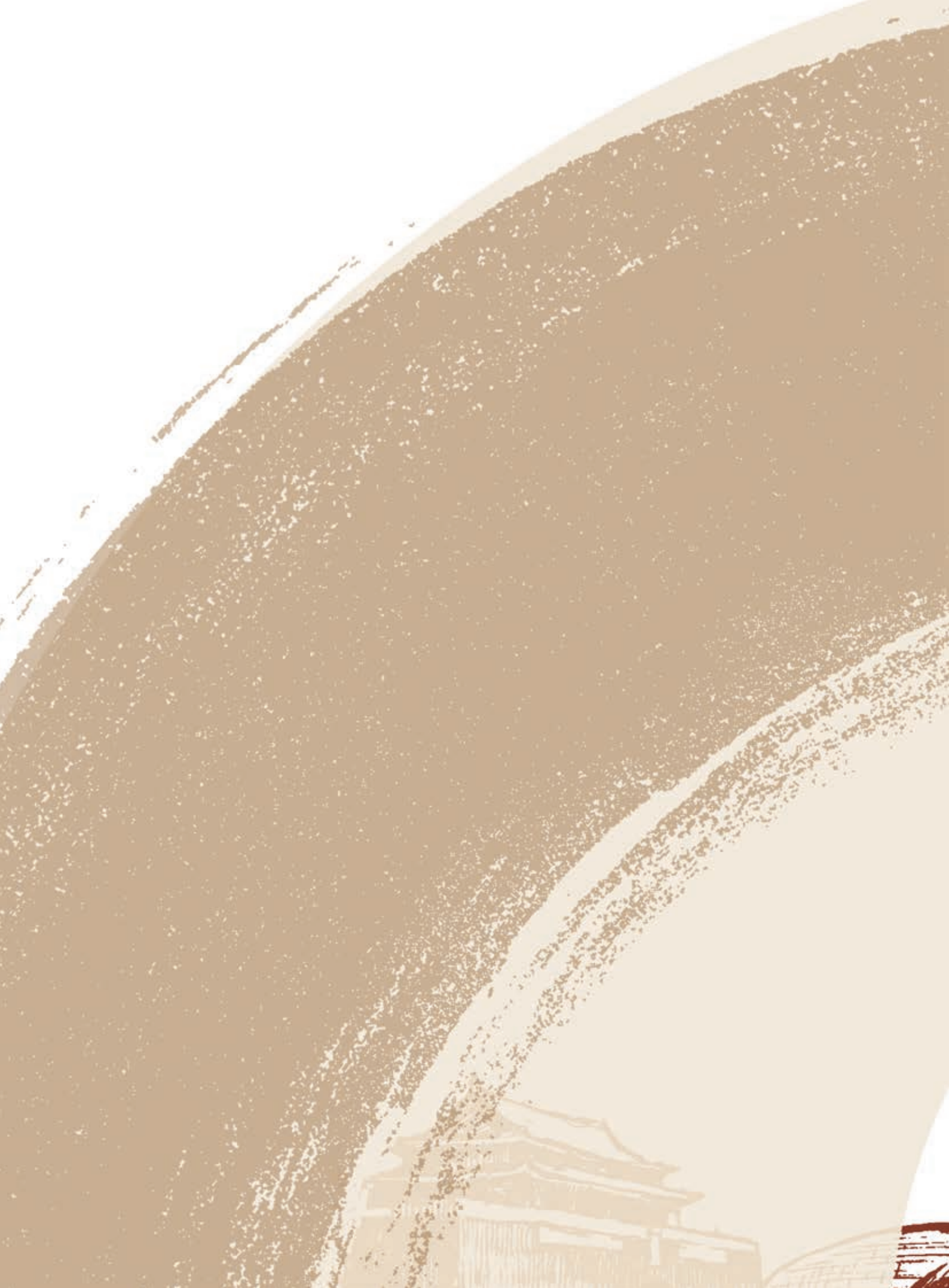
重大風險 提示

本集團的業務運營與中國及集團業務所處其他司法轄區的宏觀經濟、貨幣政策及市場狀況密切相關，中國及國際資本市場的波動，均可能會對本集團經營業績產生影響。

本集團面臨的主要風險包括：因國內外資本市場的變化，集團調整戰略規劃而帶來的戰略風險；因業務模式轉型、創新業務開展和新技術應用，而帶來的經營管理風險；因股票價格、利率水平、匯率及大宗商品價格等的波動而導致集團所持有的金融資產的公允價值變動的市場風險；因交易對手、借款人及證券發行人違約或信用度下降而導致的信用風險；因集團資金短缺而無法支持正常業務開展、償還到期債務或履行支付責任的流動性風險；因失效的或有缺陷的內部程序、信息技術系統、人為因素及外部事件等引起的操作風險；因集團的經營管理活動或僱員的執業行為違反法律、法規、行業準則或集團內部規章制度而使集團受到法律制裁、被採取監管措施、遭受財產損失或者聲譽損失的合規風險；因違約、侵權相關爭議、訴訟或其他法律糾紛，從而可能對集團造成經濟損失或聲譽損失的法律風險；因集團經營、管理及其他行為或外部事件導致集團受到負面評價而引起的聲譽風險。

針對上述風險，本集團從組織架構、管理機制、信息技術系統、風險指標體系、人才隊伍建設以及風險應對機制等各方面進行防範和管理。同時，集團不斷優化業務流程以控制操作風險，並重點做好創新業務的風險管理。

對於各類風險的具體分析及集團採取的具體措施，請參見「管理層討論與分析－VI. 風險管理」部分的內容。



公司
資料



公司資料

(截至2018年12月31日)

I. 公司概覽

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1)
董事長：	畢明建 ^(註1)
首席執行官：	畢明建
註冊資本：	人民幣4,192,667,868元 ^(註2)
中國總部：	
註冊及辦公地址	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
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：	徐翌成 ^(註3)
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：	徐翌成 ^(註3) 、周佳興
公司授權代表：	畢明建、周佳興
公司聘請的法定審計機構：	
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)
境外會計師事務所：	畢馬威會計師事務所

註1：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。

註2：於2018年3月23日，本公司完成向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股後，本公司註冊資本增至人民幣4,192,667,868元。有關詳情，請參閱「管理層討論與分析－V.集團重大投融資情況－(二) 股權融資」。

註3：因工作調動，吳波先生自2018年4月20日起辭任本公司董事會秘書及聯席公司秘書職務。徐翌成先生自2018年4月20日起獲董事會委任為本公司董事會秘書及聯席公司秘書。

II. 公司介紹

歷史沿革

本公司為中國首家中外合資投資銀行，經中國人民銀行核准於1995年7月31日以中國國際金融有限公司的名稱在中國成立，註冊資本為1億美元。本公司的發起人為前中國人民建設銀行、摩根士丹利國際公司、中投保公司（當時稱中國經濟技術投資擔保公司）、GIC（新加坡政府投資有限公司）（當時稱新加坡政府投資公司）和名力（當時稱名力集團）。

2015年6月1日，本公司改制為股份有限公司，公司名稱為中國國際金融股份有限公司。改制後，本公司的股本總額為人民幣1,667,473,000元，由1,667,473,000股每股面值人民幣1.00元的股份組成。

2015年11月，本公司成功在香港聯交所上市，初始發行555,824,000股H股，超額配售權行使後進一步發行83,372,000股H股。全球發售完成且超額配售權行使後，公司的已發行股份總數從1,667,473,000股增加至2,306,669,000股。

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。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。本公司於2017年3月21日成為中投證券的唯一股東。作為收購對價的1,678,461,809股內資股已繳足並於2017年4月12日發行予匯金。收購事項完成後，匯金直接於本公司的58.58%股權中擁有權益，而本公司的註冊資本由人民幣2,306,669,000元增加至人民幣3,985,130,809元。

於2018年3月23日，本公司完成向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股，相應地本公司的已發行H股及已發行股份總數分別增加至1,727,714,428股H股及4,192,667,868股股份。

公司資料

(截至2018年12月31日)

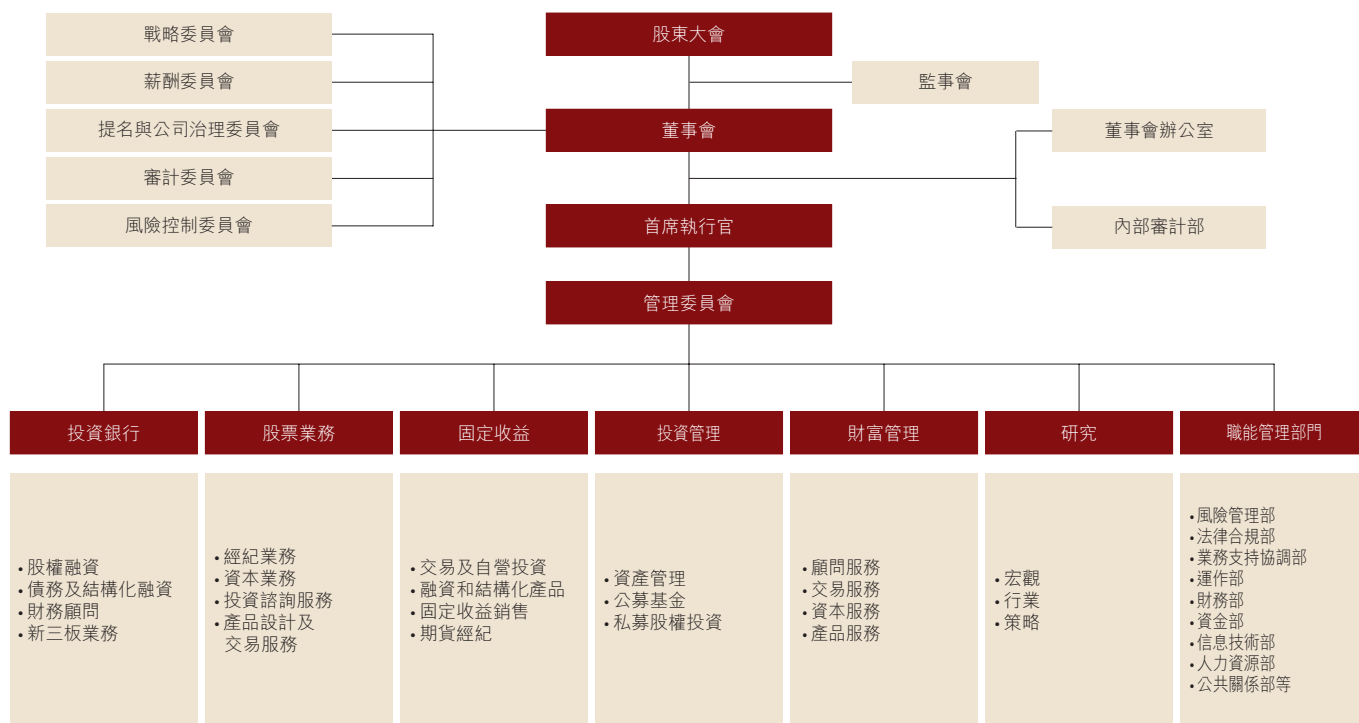
集團總部設在北京，截至2018年12月31日，集團在境內擁有多家子公司，包括中投證券、中金資本、中金基金、中金浦成、中金期貨等，在上海、深圳、廈門、成都等地設有分公司，在中國大陸28個省、直轄市擁有200多個營業網點。

經過二十餘年來的不懈努力，集團業務發展取得了長足進步，發展成為擁有出眾的團隊、堅實的客戶基礎及卓越品牌的投資銀行。2015年，集團取得開展互聯網金融業務、私募基金綜合託管業務和證券投資基金託管業務等業務資格。2017年，中金公司獲得全國銀行間同業拆借中心債券通北向通報機構資格，中金期貨成為上海國際能源交易中心會員，2018年，中金公司獲得試點開展跨境業務資格、場外期權一級交易商資格，進一步完善了集團業務格局。

隨著業務範圍的不斷拓展，集團亦積極開拓海外市場，在香港、紐約、倫敦、新加坡、舊金山、法蘭克福六個國際金融中心設有分支機構，國際網絡不斷豐富，為成為植根中國的國際投資銀行奠定堅實的基礎。公司於2007年成為首家獲得QDII業務資格的證券公司；同年，中金美國證券取得美國金融業監管局和美國證券交易委員會頒發的牌照。2008年，中金新加坡取得新加坡金管局頒發的牌照。2010年，中金英國獲得英國金融服務監管局頒發的牌照。2011年，中金香港獲批成為首批試點開展RQFII業務的證券公司之一，中金香港期貨獲得期貨業務牌照，中金英國獲得倫敦證券交易所會員資格。2012年，中金香港證券獲得外匯槓桿交易牌照。2013年，中金美國證券取得發佈自有研究報告業務資格，中金香港資管取得QFII業務資格。2016年，中金香港的子公司獲得全國銀行間債券市場准入資格，中金香港證券獲得深港通業務資格。2017年，中金香港證券成為第一批有債券通資格的中央結算系統成員。2018年，中金香港證券獲得阿斯塔納國際交易所會員資格和結算參與人資格，中金英國獲得滬倫通全球存托憑證英國跨境轉換機構備案資格。

近年來，集團致力於提高核心競爭力、加速創新業務的投入、深化境外業務的全面發展，力圖實現均衡發展的主營業務結構，努力成為一家業務全面、結構合理、並具有全球影響力的世界級金融機構。

公司組織結構情況



附註：

1. 內部審計部獨立於公司業務部門直接向董事會審計委員會匯報。
2. 風險管理部和法律合規部在日常工作中向管理委員會匯報，並同時向董事會風險控制委員會匯報。

公司資料

(截至2018年12月31日)

2018 主要榮譽

自1995年註冊成立以來，我們憑藉深厚的經濟、行業、法律法規等專業知識和優質的客戶服務，在海內外媒體的評選中屢獲殊榮：中國最佳投資銀行、最佳銷售服務團隊、最具影響力研究機構等。2018年，我們主要取得了以下榮譽：

頒發單位：亞洲金融

2018年度國家評選

- 中國最佳投資銀行

2018年度中國評選

- 最佳本土投資銀行
- 最佳併購重組顧問投行
- 年度最佳項目：
螞蟻金服140億美元C輪融資
- 最佳國內IPO項目：
工業富聯42億美元IPO
- 最佳跨境併購項目：
普洛斯116億美元私有化項目

2018年度成就獎評選

- 最佳中國項目、最佳融資項目：
螞蟻金服140億美元C輪融資

頒發單位：財資

2018年度「3A」國家評選

- 最佳IPO項目（新加坡）：
砂之船房地產投資信託3.05億美元IPO

頒發單位：機構投資者•財新

2018大中華最佳分析師評選

- 最佳分析師團隊（綜合／中國大陸／海外）
- 最佳銷售團隊（綜合／中國大陸）

頒發單位：亞洲貨幣

2018中國卓越公司及投資銀行評選

- 中國最佳境內企業併購業務
- 中國最佳跨境企業併購業務
- 中國最佳跨境股權融資業務

2018「新絲綢之路」金融評選

- 一帶一路倡議最佳境內諮詢金融機構
- 一帶一路倡議融資最佳金融機構（中東歐及中西亞地區）

2018中國ABS領導者評選

- 最具創新力承銷機構

2018券商評選

- 中國（A&B股）
 - 最佳綜合研究與銷售
 - 最佳本土券商
 - 最佳研究
 - 最佳銷售服務
- 中國（H股、紅籌股、P股）
 - 最佳本土券商
 - 最佳研究
 - 最佳銷售服務
- 香港地區（本地）
 - 最佳本土券商
 - 最佳研究
 - 最佳銷售服務

頒發單位：香港交易所

2017年度滬深港通獎項評選

中金香港證券有限公司：

- 滬深港通最多特別獨立戶口參與大獎
- 滬港通最活躍中資經紀商大獎
- 深港通最活躍中資經紀商大獎

頒發單位：福布斯

2018中國最佳PE機構

- 中金資本

頒發單位：智通財經·同花順財經

2017「金港股」評選

- 最具價值金融股公司

頒發單位：財華社·騰訊新聞

2017香港上市公司港股100強評選

- 新股最具增長動力獎

頒發單位：新加坡建設局

2018年新加坡綠色辦公室評選

- 新加坡綠色辦公室獎：
中國國際金融（新加坡）有限公司

頒發單位：第一財經

2018第一財經金融價值榜

- 年度投資銀行家：畢明建

2017最佳分析師評選

- 年度最佳賣方分析師
固定收益（第2名）

頒發單位：證券時報

2018中國財富管理機構君鼎獎評選

- 財富管理品牌君鼎獎
- 固收類投資團隊君鼎獎：
中金公司資產管理部固收團隊

2018年中國證券期貨業扶貧工作評選

- 中國證券期貨業優秀教育扶貧獎

公司資料

(截至2018年12月31日)

頒發單位：每日經濟新聞

2018金鼎獎評選

- 最具品牌影響力券商
- 最具前瞻性海外業務佈局：
中國國際金融（香港）有限公司

頒發單位：國際金融報

2018中國先鋒證券經紀商評選

- 中國先鋒高淨值客戶服務商

頒發單位：中國證券報

2017金牛理財產品評選

- 三年期金牛券商集合資管計劃：
中金安心回報

2018中國股權投資金牛獎評選

- 金牛券商股權投資機構：
中金資本

頒發單位：新財富

2018中國最佳投行評選

- 海外市場能力最佳投行
- 最佳再融資投行
- 最佳再融資項目：中國聯通

頒發單位：中國基金報

2018中國最佳券商資管評選

- 中國券商資管固收獎
- 中國券商資管權益獎
- 中國券商資管資產支持證券獎

頒發單位：財新

2018財新資本市場成就獎評選

- 最佳中國併購投資活動諮詢顧問

頒發單位：證券市場週刊

2018賣方分析師水晶球獎

- 債券研究：
中金固定收益研究團隊（第一名）

頒發單位：華爾街見聞

2018點金石最佳分析師評選

- 債券研究最佳分析師：
中金固定收益研究團隊（第一名）

頒發單位：母基金研究中心

2018金匯獎評選

- 中美股權母基金影響力TOP100
中金資本（第一名）
- 中國市場化母基金最佳回報TOP30
中金資本（第一名）

頒發單位：同花順財經

2018最佳分析師評選

- 最具綜合實力研究機構

頒發單位：東方財富網•天天基金網

2018東方財富風雲榜評選

- 最佳券商資管權益投資團隊
- 最具行銷創意基金公司：
中金基金管理有限公司

會計數據及 財務指標摘要

I. 主要會計數據和財務指標

項目	2018年度	2017年度	本年比 上年變動	2016年度	2015年度	2014年度
經營業績 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)						
收入及其他收益總額	18,539.7	15,260.2	21.5%	8,941.3	9,506.7	6,155.8
支出總額	14,270.9	11,729.7	21.7%	6,667.2	6,989.8	4,717.7
所得稅前利潤	4,387.3	3,601.0	21.8%	2,329.7	2,620.6	1,505.9
當年淨利潤－歸屬於本公司股東／ 權益持有人及其他權益工具持有人	3,492.2	2,766.3	26.2%	1,820.3	1,952.6	1,118.5
經營活動(所用)／產生的現金淨額	(6,590.4)	(30,484.5)	(78.4%)	(10,098.0)	(5,226.6)	1,042.1
每股收益(人民幣元／股)						
基本及稀釋每股收益	0.83	0.76	9.2%	0.76	1.12	0.67
加權平均淨資產收益率	8.8%	8.8%	上升了0.0個 百分點	10.7%	20.4%	15.1%

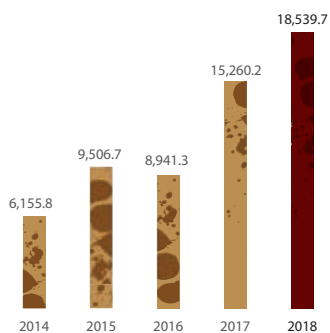
項目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	本年末比 上年末變動	2016年 12月31日	2015年 12月31日	2014年 12月31日
財務狀況(人民幣百萬元)						
資產總額	275,420.5	237,811.9	15.8%	101,948.5	94,108.8	52,700.1
負債總額	233,043.8	200,919.5	16.0%	83,451.7	77,666.8	44,707.9
歸屬於本公司股東／權益持有人及 其他權益工具持有人的權益總額	42,183.5	36,706.7	14.9%	18,446.9	16,442.0	7,992.2
應付經紀業務客戶款項	41,317.9	47,346.5	(12.7%)	17,392.4	25,218.1	15,054.3
總股本(百萬股)	4,192.7	3,985.1	5.2%	2,306.7	2,306.7	1,667.5
歸屬於本公司股東／權益持有人的 每股淨資產(人民幣元／股)	9.8	9.0	9.6%	7.6	6.7	4.8
資產負債率(%)	81.9%	80.6%	上升了1.3個 百分點	78.1%	76.1%	78.8%

(1) 本集團自2017年3月31日將中投證券納入合併範圍，故2017年度本集團經營業績包括中投證券2017年4月1日至2017年12月31日止期間的金額；2018年度經營業績包括中投證券2018年1月1日至2018年12月31日止年度的金額。

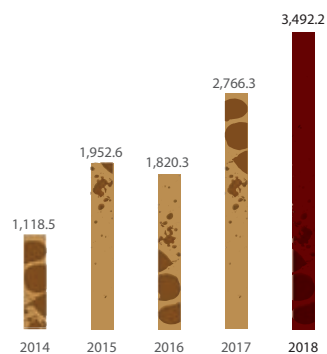
會計數據及 財務指標摘要

收入及其他收益總額

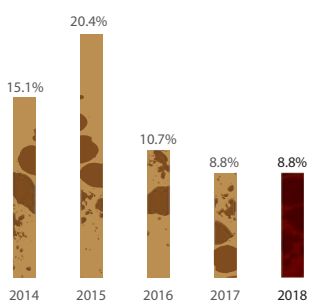
人民幣百萬元

當年淨利潤－歸屬於本公司股東／
權益持有人及其他權益工具持有人

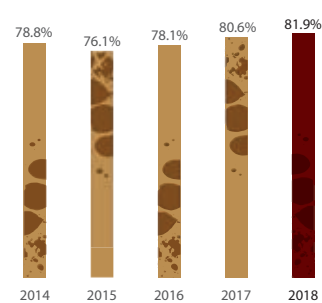
人民幣百萬元



加權平均淨資產收益率

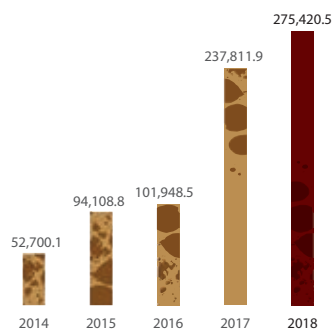


資產負債率

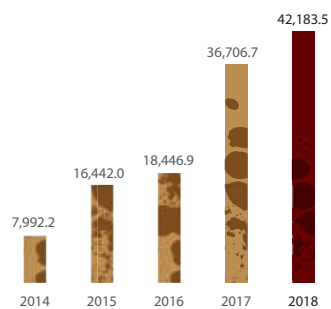


資產總額

人民幣百萬元

歸屬於本公司股東／權益持有人及
其他權益工具持有人的權益總額

人民幣百萬元



II. 境內外會計準則下會計數據差異

本集團按照國際財務報告準則編製的合併財務報表及按照中國企業會計準則編製的合併財務報表中列示的2018年及2017年的合併淨利潤和截至2018年12月31日及2017年12月31日的合併淨資產並無差異。

III. 淨資本及相關風險控制指標

截至2018年12月31日，本公司淨資本為人民幣24,577.5百萬元，較2017年12月31日的淨資本人民幣19,347.4百萬元增長27.0%。2018年，本公司淨資本等各項風險控制指標均符合監管要求。

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日
核心淨資本	16,385.0	12,898.2
附屬淨資本	8,192.5	6,449.1
淨資本	24,577.5	19,347.4
淨資產	37,265.5	33,662.3
各項風險資本準備之和	18,399.0	14,106.2
表內外資產總額	155,320.8	124,005.3
風險覆蓋率	133.6%	137.2%
資本槓桿率	10.5%	10.4%
流動性覆蓋率	438.3%	354.8%
淨穩定資金率	157.0%	129.4%
淨資本／淨資產	66.0%	57.5%
淨資本／負債	22.7%	23.6%
淨資產／負債	34.5%	41.1%
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	20.6%	51.2%
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	347.5%	269.9%



管理層

討論與分析



管理層 討論與分析

I. 企業戰略與經營

市場環境

2018年，金融改革不斷深化，金融服務實體經濟的定位更加清晰。面對複雜嚴峻的國內外經濟金融形勢，金融宏觀調控的前瞻性、針對性進一步提升，金融支持民營企業、小微企業發展的力度加大，防範化解重大金融風險贏得良好開局。儘管部分機構在此過程中可能會受到一定衝擊，但改革中長期利好金融行業發展。

順應中國金融改革的大潮。大力發展資本市場在解決中國目前面臨的不少結構性問題上具有戰略意義，包括鼓勵經濟結構調整、提高經濟整體效率、改善局部高槓桿問題、緩解銀行體系融資壓力、解決中小企業融資問題、改善金融市場結構等等。科創板和註冊制是2019年資本市場改革的重要試點，值得高度關注。作為服務於資本市場的主要機構，證券公司在資本市場改革的浪潮中大有可為。

金融監管重點從去槓桿轉為穩槓桿，在控制風險前提下加強對實體經濟的支持。自2017年11月頒布《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見（徵求意見稿）》，金融系統進入了為期約一年的控通道、降槓桿梳理和調整。加之化解金融風險和強化地方政府隱性債務管理的多項其它措施，2018年全年非銀行信貸的社融新增量僅為4.64萬億，同比大幅下降42%。由於國際經濟增速放緩，貿易環境變化迅速，從2018年三季度開始，監管機構的工作重點由去槓桿轉為穩槓

桿，同時加大對實體經濟的支持力度。具體來說，央行自2018年初開始已多次降準，並通過置換中期借貸便利（MLF）和推出更低成本且更長久期的定向中期借貸便利（TMLF）的方式降低銀行資金成本、釋放流動性，尤其是就長期資金而言。監管機構也加快了審批金融機構相關產品，尤其是銀行的各類資本補充計劃，確保商業銀行有足夠的資本金支持信貸較快增長。在信貸投放上，小微企業成為監管機構大力鼓勵的投放領域。

融資結構變化較大，債券融資穩定性相對較好。2018年直接融資結構劇烈變化。在降槓桿大背景下，2011年至2017年平均佔新增社融總量11%和6%的委託貸款和信託貸款大幅收縮。股權融資方面也隨市場環境明顯收縮，全年非金融企業境內股權融資額僅為0.37萬億元，同比下降59%；其中首發家數自2017年438家大幅回落至105家。企業債券融資則大幅增加，由2017年的0.45萬億增至2018年的2.48萬億，接近2016年3.0萬億的歷史記錄。

緊抓中國金融開放的機遇。儘管國際時局風雲變幻，但中國擴大對外開放的決心不會動搖。金融方面，國內與海外市場互聯互通、監管理念和市場建設與國際接軌、資本雙向流動、行業准入放開都是政策潛在的發力點。2019年，國際指數公司將擴大對A股的納入，海外資金流入A股的規模亦或相應提升。在此背景下，中國金融機構應該努力把握金融開放的契機，長線佈局跨境業務，尋找更加廣闊的發展空間。

金融開放深化帶來發展機遇，海外投資者佔比進一步加大。2018年中國經濟增速逐漸放緩，人民幣兌美元匯率全年貶值約6%。全球經濟在2018年下半年也出現增長動力趨緩的勢頭，同時中國權益類資產在估值調整後投資價值明顯更為合理。在此背景下，人民幣貶值壓力趨緩，海外資金增持中國資產的意願明顯上升。在制度建設方面，中國放寬金融業的外資准入條件，加大QFII投資額度，互聯互通機制也運作順暢。MSCI和FTSE Russell指數正式納入A股並將逐步提高A股所佔權重，彭博巴克萊全球綜合指數將從2019年4月起逐入納入中國國債和政策性銀行債，外資將更大規模進入境內資本市場。在獲客、渠道、品牌、科技及資本市場專業性方面日趨成熟的背景下，金融行業對外資機構和投資者的開放將幫助中國金融市場進一步融入全球資本市場。

財富管理前景廣闊，對專業能力要求明顯提高。2018年中國居民財富總量繼續保持合理增長。高淨值人群不斷壯大且越來越關注專業機構在財富管理中發揮的作用。居民財富分佈上，相比美國、歐洲等主要經濟體，中國居民金融資產配置比例依然較低。在財富管理產品及服務上，隨着客戶在投資收益、風險管理、產品流動性等方面的需求日益豐富，加之近年來各類金融資產價格波動劇烈，財富管理的產品和服務面臨着更大的機遇和挑戰。在總量高速增長，產品和服務需求逐步多元的背景下，伴隨資產管理監管框架的出台和專業機構服務能力和模式的日漸成熟，預計未來更多的居民資產將投入到金融資產中，財富管理前景廣闊。

行業格局

行業競爭加劇，集中度持續提升。2018年滬深300指數下跌25.3%、兩市股基交易額同比下降17.6%，證券行業因其業務高度同質化、且與市場表現密切相關，2018年行業盈利降幅超過四成。行業性盈利下滑同時，集中度仍在持續提升：2018年前三季度行業前十大券商盈利佔比較2017年提升13個百分點至78%（2015年行業前十大券商盈利佔比僅55%）。盈利向頭部券商集中、部分地方券商經營虧損將進一步加速行業供給側改革進程，改善同質化競爭下資源的低效利用、提升服務實體經濟效率。

股質風險暴露，資本中介業務發展方向分化。2018年以來股市大幅下行、民企融資難疊加股票資產縮水帶來的還款能力受損、資金方平倉受限等多重壓力下，股票質押業務信用風險開始暴露，而部分證券公司因新增大規模減值計提以及表內資產質量承壓，盈利及估值雙雙下行。相較於其他金融機構尤其是商業銀行，證券公司在類貸款業務上並不具備資金成本、規模和槓桿優勢，其優勢在於以交易為中心的風險定價能力和資本市場綜合服務能力。往前看，隨着各家券商資本中介業務的發展方向和進程的差異，從單純的類貸款業務、到資本市場綜合服務的配套融資、再到做市交易及金融衍生品業務，其資本回報及風控能力的分化將進一步體現。

管理層 討論與分析

監管逐步寬鬆，資本市場改革促進行業長期發展。始於2015年中的證券行業嚴監管周期或已於2018年中逐步走出底部，當前正進入逐步鬆綁的寬鬆初期；2018年10月以來，監管放鬆信號更加明朗：併購重組政策鬆綁、定增融資間隔縮短、科創板註冊制箭在弦上、股指期貨鬆綁、場內期權品類有望上新等。展望2019年，監管有望在疏通直接融資渠道、豐富資本市場工具、推進上市及交易制度改革、營造外資進入環境等領域加速推進。當前中國資本市場正處於改革的大時代，我們認為：1) 基礎制度改革帶來的資本市場業務擴容；2) 市場發展成熟帶來的券商盈利模式升級（提升ROA）及經營效率提升（提升槓桿率）以及3) 開放與競爭加大帶來的行業格局優化，均利好證券行業長期發展，頭部券商受益更明顯。

金融與科技的融合步伐進一步加快，對行業影響日益明顯。2018年金融科技持續重構行業經營發展模式，在更深層次上影響金融行業競爭格局。一方面，頭部互聯網公司的移動支付市場份額始終維持絕對領先地位，擁有極高的客戶活躍度和粘性；同時，在技術和流量的支持下，其參股的持牌金融機構業務發展強勁、盈利能力良好、規模快速增長。同時，雖然2018年股票市場估值下行，但仍有多家互聯網金融公司成功完成IPO，且對應行業也從P2P和現金貸擴展到信用卡代償、汽車金融等更廣泛領域。與此同時，銀行、保險、證券等各金融行業加速推進對金融科技的資源投放，其中建信金融科技有限責任公司的成立代表了國有大型金融機構從戰略和體制上加大了對金融科技

的投入。金融科技使各公司在風險管理和定價能力、成本管控和資源投放、產品營銷和客戶觸達等方面形成差異化的競爭優勢。

發展戰略

本集團的戰略目標是發展成為總部在中國的國際一流投資銀行。為了實現該目標，本集團將更加審慎地做好風險防控和成本管理，加強業務能力和機構建設方面的內功修煉，密切跟蹤形勢變化，進一步優化資源配置與力量準備，在變局中捕捉機遇，在挑戰下加快轉型。

經營計劃

為了實現本集團的戰略發展，2019年的工作部署是：更加重視集聚資產，帶動規模提升；加快財富管理整合與轉型；拓展國際佈局，深化本地化建設；鞏固提高對資產負債表的運用；持續完善機構建設，推動數字化轉型；提升中後台專業水平和支撐能力。

II. 核心競爭力分析

優良的品牌形象和在高端業務的領先市場地位。集團自成立起即建立了高標準並始終堅守，且風控得當、相對穩健，這使我們贏得了穩固的聲譽。公司主導了眾多複雜且開創先河的大型交易，2018年投行業務繼續保持名列前茅，在A股IPO、港股IPO及港股再融資的承銷規模分別排名市場第一、第二和第一；中國併購市場交易規模排名市場第二；國內債券市場承銷規

模在券商中排名第四等；集團通過提供差異化的產品和多元化的解決方案，積極轉型升級機構服務，2018年股票業務A股市場份額同比增長，在境內基金及保險客戶的港股業務中交易份額保持市場高位，並連續十三年獲得《亞洲貨幣》評選的最佳本土券商；集團憑藉出色的產品配置研究能力以及多元化的投資管理平台，為高淨值客戶及機構投資者提供領先的財富管理和投資管理服務，2018年集團整體管理的資產規模達到約1,000億美元。

市場化、國際化的體制機制。集團致力於在業務運營、公司治理以及人才培養方面遵守最佳國際實踐。公司建立了完善的治理結構體系，由股東大會、董事會和監事會對集團的運營進行監督管理。公司成立了由首席執行官、首席運營官、首席財務官和各業務線負責人組成的管理委員會，形成了高效的議事與決策機制。同時，集團借鑒先進的國際經驗建立了對標市場的激勵機制，為集團長期可持續發展打下堅實基礎。2018年，集團宣佈實施合夥董事總經理制度，並選取了來自集團各業務線和管理領域、認同中金公司價值觀、為集團成長發展做出積極貢獻的一批合夥董事總經理。

優秀和專業的團隊。集團的人力資本使我們能夠及時了解市場機遇並及時調整業務戰略。公司的高級管理團隊具備豐富的國內外金融市場經驗，且大多曾於知名海外金融機構任職。我們的高級和中層管理團隊平均擁有超過15年在投資銀行和金融相關行業工作的經驗。集團還吸引了國內外頂尖大學最優秀的畢業生以及業內最優秀的人才。截至2018年12月31日，我們超過40%的員工擁有碩士或以上學歷，約23%的僱員、55%的董事總經理及65%的高級管理層擁有海外留學或工作經驗。

高素質的客戶基礎。集團在高端客戶領域積累下了很好的基礎，主要包括大量的大型企業、優秀的成長企業、專業化的機構客戶與不斷增長的高淨值個人，他們的共同特點是產品需求較為複雜、服務定制化水平高，相關業務進入有一定門檻、費率水平相對較高。從發展趨勢上看，這個群體的數量和對服務及產品的需求量將大幅上升，有利於集團業務的持續拓展。投資銀行業務客戶覆蓋（但不限於）金融服務、能源、電信、運輸、冶金、科技、高端製造、醫療及消費品等眾多傳統及新興行業的領先者。截至2018年底，集團擁有超過6,000家境內外機構客戶；通過與中投證券的整合，集團進一步拓展了客戶基礎，目前擁有近300萬個人客戶。

管理層 討論與分析

較為突出的跨境能力。公司誕生之日起即遵循國際最佳實踐並具有獨特的國際化基因，跨境業務佈局較早，在中資企業海外IPO、海外債發行、跨境併購等領域取得一定優勢地位，在QFII/QDII產品、滬港通、深港通等新興領域保持良好發展勢頭，當前海外業務收入佔比領先同業。集團依賴自身發展建立了覆蓋香港、紐約、倫敦、新加坡、舊金山和法蘭克福六個金融中心在內的國際網絡，按照業務線條垂直統一管理，積累了一定海外運營經驗，團隊具備境內外雙線作戰能力。2018年，集團在中概美股IPO中資投行排名第一，境外投資級債券承銷規模中資券商排名第一；通過香港聯交所交易的滬股通和深股通的市場交易份額在香港所有國際和本地券商中繼續上升，位於市場前列；中金英國成為首家完成上海證券交易所滬倫通存托憑證英國跨境轉換機構備案的機構。



具有影響力的研究。集團的研究一貫堅持客觀、獨立、嚴謹和專業的原則，研究覆蓋全球市場，對宏觀經濟、股票產品、固定收益產品及大宗商品的基本面進行研究及投資分析，並通過我們的全球平台向國內及國際客戶提供研究服務。我們對中國公司和各行各業深入的了解、透徹的分析和獨特的見解為公司贏得「中國專家」的聲譽。2018年，中金公司研究團隊繼續收獲具有國際影響力的權威獎項。公司於2006年至2018年連續十三年被《亞洲貨幣》評為「最佳中國研究（第一名）」，公司亦於2012年至2018年連續七年被《機構投資者》授予「大中華地區最佳研究團隊獎（第一名）」。

獨特的文化優勢。一直以來，集團形成了自己獨特的核心價值觀：「以人為本、以國為懷、勤奮專業、積極進取、客戶至上、至誠至信、植根中國、融通世界」。這些核心價值觀不僅有利於形成團隊的凝聚力，也對集團的風險控制有著積極正面的作用。2018年，集團繼續積極參與脫貧攻堅戰。公司在由中國證監會、國務院扶貧辦指導，中國證券業協會、中國期貨業協會主辦，證券時報•券商中國承辦的「我們在行動」2018中國證券業扶貧交流大會中，榮獲「2018中國證券期貨業優秀教育扶貧獎」；榮獲由《財經》雜誌評選的「可持續發展普惠獎」；在由中國網評選的「2018優秀金融扶貧先鋒榜評選」中被評為「精準扶貧先鋒機構」。

III. 主營業務情況分析

投資銀行

股權融資

市場環境

2018年，受A股市場波動、審核進度趨緩等因素影響，A股一級市場融資規模呈現較大幅度縮減。2018年市場共完成103單A股IPO，融資規模137,488百萬元，同比下降37.1%；完成再融資150單，融資規模約354,695百萬元，同比下降47.7%。

港股一級市場方面，IPO、再融資和減持均大幅回暖。2018年港股IPO共完成202單，融資規模約36,675百萬美元，同比增長121.7%；再融資和減持共完成196單，交易規模約27,366百萬美元，同比增長10.1%。

美股一級市場方面，中資企業赴美IPO繼續保持較高熱度，市場繼續保持活躍。2018年中資美股IPO共完成42單，融資規模約9,244百萬美元，同比增長137.8%。

經營舉措及業績

2018年，我們在新興行業、重點區域和國際佈局全面向縱深發展，繼續加大股本項目上的新客戶開發，並在新興行業取得良好突破。2018年我們在中資企業全球股本融資承銷規模排名第一。

2018年，本集團共完成A股IPO項目9單，主承銷金額36,193百萬元，融資規模排名市場第一；完成A股再融資項目7單，主承銷金額25,126百萬元。

2018年，本集團在港股市場繼續保持領先地位，在香港股權融資市場的競爭優勢得到進一步鞏固。2018年，本集團共保薦了港股IPO項目9單，居市場第四，承銷金額5,060百萬美元，市場排名第二；作為賬簿管理人主承銷港股IPO項目17單，承銷規模1,605百萬美元。2018年，本集團作為賬簿管理人主承銷港股再融資及減持9單，市場排名第五，主承銷規模2,296百萬美元，市場排名第五。

2018年，中資企業赴美國上市潮持續，我們參與了多筆重大的市場交易，表現亮眼。全年本集團作為賬簿管理人主承銷中資企業赴美IPO項目5單，主承銷規模739百萬美元，主承銷規模排名市場第五。

管理層 討論與分析

項目	2018年		2017年	
	主承銷金額 (人民幣百萬元)	發行數量	主承銷金額 (人民幣百萬元)	發行數量
A股				
首次公開發行	36,193	9	10,257	12
再融資發行	25,126	7	94,243	14
優先股	11,875	2	—	—

項目	2018年		2017年	
	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量
港股				
首次公開發行	1,605	17	967	15
再融資發行	2,296	9	607	5

項目	2018年		2017年	
	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量
中資美股				
首次公開發行	739	5	413	3

2019年展望

2019年，我們將深化新經濟覆蓋面，加強客戶覆蓋、夯實客戶基礎，促進新興行業與傳統行業結合，提高重大交易的牽頭能力；繼續推動地方佈局，加強重點區域投入，大力加強各類項目的儲備。

債務及結構化融資

市場環境

2018年，國內債券市場收益率震盪下行，一級市場發行量有所上升，全年境內信用債發行規模約11.44萬億元，同比增長27.3%。同時，2018年，受美聯儲加息步伐加快、全球貿易摩擦升級及金融條件普遍收緊等多方面因素影響，全球資本市場波動性增強，境外債券市場整體走弱，2018年中資境外債券發行規模約211,127百萬美元，同比下降14.8%。

經營舉措及業績

2018年，集團進一步提升債券承銷業務團隊專業能力，在固定收益產品承銷領域取得了顯著的發展。2018年我們共完成336個項目，同比增長逾77.8%，合計承銷金額約491,778百萬元。其中包括境內項目277個，承銷規模約463,268百萬元；境外發行項目59個，承銷規模約4,306百萬美元。

2018年，集團進一步深化區域佈局、產品創新、團隊專業化為核心的戰略部署。中金公司境內債券承銷規模券商排名由2017年第六名上升至第四名，規模增幅達到74.6%，在排名前十名券商中增幅第一。中金公司在資產證券化產品領域逐步樹立品牌效應，作為計劃管理人發行境內企業資產支持證券規模市場排名第一。我們持續保持境內創新型債券產品的競爭優勢，中金公司自推出首單公募可交換債以來，始終保持境內可交換債承銷金額領先優勢，2018年市場排名第一。與此同時，受益於良好的業務佈局，我們境外債業務在市場整體下行的環境下基本保持穩定，中資發行人投資級美元債承銷金額繼續保持中資券商第一。

產品創新方面，我們完成了成都興城5億歐元債，為首單同時登陸德國法蘭克福證券交易所和中歐國際交易所的中國非金融企業境外債券項目；交通銀行93.14億元RMBS，為首單基於區塊鏈技術的信貸類ABS項目；神州優車4.54億元應收賬款ABS，為首單O2O汽車電商平台ABS項目；重慶高開投10億元中期票據，為首單雙創中期票據項目。本集團在債券產品創新方面繼續保持優勢。

2019年展望

2019年，本集團將把握資管新規、跨境業務增加、加大基建投資、支持民企等大趨勢及政策機會，服務好發債主力客戶，並佈局好新業務機會，進一步提升業務規模，加強能力建設，多元收益來源。

管理層 討論與分析

財務顧問服務

市場環境

根據Dealogic統計，2018年，中資併購市場全年公告併購交易6,113宗，合計交易規模約600,357百萬美元，同比增長1.1%。其中：境內併購交易5,195宗，交易規模461,018百萬美元，同比增長8.5%；跨境併購交易918宗，交易規模139,339百萬美元，同比下降17.5%。

經營舉措及業績

我們的併購業務繼續保持領先地位。2018年，根據Dealogic公佈的併購交易數據，本集團已公告併購交易51宗，涉及交易額約60,377百萬美元，其中境內併購交易43宗，總金額約57,900百萬美元，跨境併購交易8宗，總金額約2,477百萬美元。2018年，本集團在境內併購市場排名第一，在中國併購市場總排名第二，中國併購市場份額約為9.5%，穩固保持我們在中國併購業務市場的領先地位。2018年上半年，集團增設了法蘭克福辦公室，通過加強海外佈局使我們能夠更好地為客戶提供跨境併購及融資服務。

2018年公告的標誌性項目包括：

項目	規模	亮點
螞蟻金服C輪融資項目	140億美元	年內全球最大科技企業私募融資項目
雲南白藥深化混改整體上市項目	545億元人民幣	年內A股市場最大併購重組項目
中鋁與雲冶集團央地整合資產重組項目	405億元人民幣	近年來以股權價值計最大央地整合和有色行業最重大戰略性重組項目
北汽新能源重組項目	288億元人民幣	解決了歷史遺留的股權分置問題，打造了中國新能源汽車第一股
中國東方資管引入戰略投資者項目	180億元人民幣	迄今為止規模最大的非銀行金融機構引戰項目
中糧地產戰略整合大悅城地產項目	148億元人民幣	首例公告A股上市公司跨境換股收購紅籌公司控股權並保持其上市地位的交易
中國中鐵市場化債轉股項目	116億元人民幣	建築行業央企第一單市場化債轉股項目
中國大地保險引入戰略投資者項目	107億元人民幣	迄今為止規模最大的中國保險公司私募引戰項目

2019年展望

2019年，本集團將繼續緊抓混改試點，及時把握混改過程中的各類業務機會，進一步鞏固在國企重大併購交易領域的領先地位；同時繼續加大跨境開發力度，深化全球網絡佈局，抓住跨國公司入境併購投資、尋找本地業務合作夥伴、中國業務重組和引入中國戰略投資者等業務機會。

股票業務

市場環境

2018年，全球資本市場出現大幅震盪，股指和各類資產價格大幅回落。A股在「去槓桿」、經濟增速放緩和中美貿易戰升溫等不利因素的影響下大幅走低，截至2018年12月末，上證綜指收於2,493.90點，較2017年底下降24.6%，深證成指收於7,239.79點，較2017年底下降34.4%，滬深300指數收於3,010.65點，較2017年底下降25.3%，在全球股市中表現最差。市場成交量大幅萎縮，A股市場日均交易額同比下降18%，投資者情緒悲觀。與此同時，2018年行業經紀業務佣金費率繼續呈下滑態勢，行業平均佣金率降至萬分之3.1，較2017年下降8%。香港市場方面，截至12月末，恒生指數收於25,845.7點，全年下跌13.6%，較1月底高位更是大挫22.0%；H股指數收低13.5%。2018年第四季度港股日均交易量進一步縮減到857億港元，較前九個月平均下跌25.3%。

經營舉措及業績

2018年，面臨市場和行業的巨大壓力，股票業務持續深化轉型升級，團隊憑借境內外、場內外的綜合業務佈局和協同發展，實現境內外、場內外團隊、客戶、業務聯動，收入多元增長，抵禦市場風險。

在市場波動較大、監管趨嚴的市場環境下，股票業務2018年保持了良好的創收，境內手續費及佣金收入逆市上漲、超過市場交易量表現超過20個百分點，A股市場份額同比增長21%；境外收入再創新高，表現大幅優於市場，收入貢獻首次超過股票業務部整體收入的一半，2018年港股和北向滬深股通總交易量比2017年增長近一倍。

海外業務平台拓展，國際化程度提升。我們在互聯互通市場的客戶覆蓋率和市場份額繼續保持市場領先並穩步提升。在境內，我們覆蓋大部分基金及保險客戶的港股業務，其交易份額在2018年進一步提升至約13%，保持市場高位；在境外，我們通過港交所交易的滬股通和深港通的市場交易份額排名在香港所有境內和國際券商中繼續上升，排名為全市場第二名；2018年美股交易收入較去年增長逾40%；集團積極準備滬倫通業務，中金英國成為首家完成上海證券交易

管理層 討論與分析

所滬倫通存托憑證英國跨境轉換機構備案的機構；境內團隊和英國團隊將主要負責滬倫通全球存托憑證跨境轉換業務。

保持產品創新能力，產品業務穩健發展。2018年，儘管受到監管和市場波動的挑戰，集團繼續推進產品創新和境內外、場內外交叉營銷，嚴控風險，穩步發展產品業務。主經紀商業務以自主開發的系統平台為依托，規模持續增長，其中，中金香港主經紀商業務在業務規模和客戶總量上躋身包括領先國際投行在內的香港市場前列；境內的跨境產品業務規模和客戶均大幅增長，豐富境外標的產品，境外掛鈎標的基本完備；期權衍生品業務緊跟監管和市場環境的變化，積極拓展新客戶，繼續創設新產品，公司於2018年8月1日正式獲得首批場外期權一級交易商資格。同時，我們加大力度建立綜合金融服務平台，不斷提升中後台運營能力，加強主經紀商、權益類衍生品、綜合股權融資等產品線的團隊、系統、制度、流程方面的建設，與銷售團隊、交易團隊形成合力。

夯實全球機構客戶基礎，加強交叉銷售。集團長期耕耘於境內外二級市場，積累了優質機構客戶資源，在長線基金（包括QFII/RQFII、QDII和滬深股通）、保險、對沖基金等領域的客戶覆蓋率和市佔率均保持較高水平。截至2018年底，QFII/RQFII客戶保持約40%的佔比，市場份額繼續保持領先。在北向滬深股通業務方面，集團開立的「特別獨立戶口」數量繼續保持市場領先，約佔市場一半。同時，我們為一級市場業務提供銷售支持，利用全球機構客群網絡支持投行項目發行，在多個大規模和創新發行中貢獻了高質量的機構訂單。

2019年展望

2019年，面對境內外市場的挑戰，本集團將抓住市場機構化和國際化發展機遇，開拓新客戶，創設新產品。加深客戶服務的專業度和深度，進一步夯實機構客戶基礎，加強交叉銷售，拓展全球優質客群；保持產品創新能力，在充滿挑戰的市場環境中，控制風險，穩健發展產品業務；加快發展跨境和國際業務，繼續提高國際化競爭力。

固定收益

市場環境

2018年上半年在金融嚴監管的背景下，銀行理財在資管新規要求下面臨轉型，非標資產大幅收縮，社融增速持續回落，二季度後信用違約風險有所上升。中美貿易摩擦在二季度逐步升溫，疊加經濟基本面明顯下滑。年中開始，貨幣政策和金融監管政策積極轉向，央行連續降準釋放流動性，貨幣市場利率三季度明顯下降；同時，監管機構對資管新規進一步明確，避免了理財規模的大幅收縮。四季度，貨幣政策從寬貨幣進一步過渡到寬信用，陸續出台民營企業融資支持舉措，信用利差經歷了前三季度的擴大後，四季度略有收縮，信用債淨融資也有所好轉。全年來看，債券收益率較大幅度下行。但融資渠道收緊疊加金融機構風險偏好下降，信用債違約規模創歷史新高，市場分化明顯，高等級信用利差縮小，低等級信用利差擴大。

經營舉措及業績

2018年集團繼續積極推進固定收益業務。綜合服務客戶能力穩步提升，客戶業務取得良好的進展，其中客戶業務、結構化產品等業務表現出色，資產證券化業務繼續取得較大的增長，市場排名領先。新產品創設能力不斷增強，進一步加強與財富管理客戶的互動和提供產品的能力。

2018年受金融監管趨嚴和外部中美貿易戰等因素影響，市場波動較大，信用風險層出不窮，交易業務方面繼續展現良好的交易和風控能力，積極把握市場機會，獲取了良好的收益。中金固定收益業務已經完成對中投證券的固定收益銷售和交易團隊整合工作，在人員、交易策略和風險管理方面進行統一管理，取得了良好的效果。集團繼續加強固定收益業務的基礎建設，穩步推進IT系統建設。

2019年展望

集團將進一步完善固定收益業務佈局，繼續重點發展客戶業務。加強交易與自營投資業務風險控制，爭取實現較好的回報。進一步加強各類金融產品創設能力，豐富產品類別，增加產品規模。提高跨境業務能力，穩步推進跨境業務的產品設計和客戶服務平台建設。

管理層 討論與分析

投資管理

本集團的投資管理業務在過去一年震蕩的資本市場環境中表現穩健。根據集團整體資管戰略的部署，繼續推進大類資產配置團隊和平台的搭建工作，強化產品設計、渠道、投資及研究等關鍵能力，大力提升了資產管理規模，進一步促進了投資管理業務的規模化發展。截至2018年12月31日，集團通過多種方式整體管理的資產規模達到人民幣約6,620億元。

資產管理

市場環境

進入2018年以來，受資管新規落地及市場環境變化的影響，資管行業整體呈萎縮態勢。截至2018年12月31日，國內證券公司及其子公司資產管理業務總規模約12.8萬億元（未包含ABS產品和直投子公司的直投基金規模），較上年末下降22%。其中，通道業務規模較上年末下降26%，主動管理規模下降11%，但主動管理規模佔比略有提升。隨着監管政策相繼出台，券商資管將逐步轉型，回歸主動管理。

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，為境內外客戶設計及提供高品質、創新性的資產管理產品和方案，實現客戶資產的長期穩步增值。2018年，公司進一步加強投研團隊建設，打造專業化投資決策流程與管理體系，企業年金投資業績大幅超越市場及同業；產品線不斷豐富，結合市場環境、客戶需求與投研配置，不斷研發新的策略和細分策略，綜合服務能力不斷加強；在資管新規的背景背景下積極推進包括MoM在內的新型業務，引導機構客戶轉型；跨境主動管理能力穩步提升，逐步完善跨境產品線，優化跨境資產配置服務能力。此外，公司繼續加強與中投證券的協同，在養老金業務、產品代銷等方面展開了深入合作，客戶覆蓋深度及廣度不斷提升。

截至2018年12月31日，本公司資產管理部的業務規模為人民幣161,771百萬元，較2017年末下降14%。產品類別方面，集合資管計劃和定向資管計劃管理規模（含社保、企業年金及集合養老金）分別為人民幣8,004百萬元和人民幣153,768百萬元。管理產品數量合計302支，其中絕大部分是主動管理產品。

2019年展望

2019年，集團將持續加強投研能力系統化建設，夯實投研能力；完善產品線佈局，提高跨境管理能力和資產配置能力；加強銷售團隊專業性，提升客戶服務能力；加大系統建設投入，提升中後台服務質量；全力推進職業年金業務；抓住資管新生態的歷史性機遇，在機構業務與渠道業務方面精耕細作，為客戶提供一站式綜合解決方案，將集團的資產管理打造成為多資產、多策略、跨市場的全球領先的全能資產管理機構。

公募基金

市場環境

2018年，「一行兩會」等監管部門針對資管行業密集出台一系列金融監管政策，大資管行業統一監管體系正式形成，推動行業變局。截至2018年12月31日，公募基金數量已經超過5,600隻，管理資產規模達到人民幣13萬億元，同比增長12.1%。

經營舉措及業績

2018年，圍繞集團發展資產管理和財富管理業務的主題，中金基金立足服務大眾零售市場的定位，銷售渠道開拓取得突破性進展；緊跟監管和市場環境的變化，產品線進一步完善，重點佈局和推進有長遠配置價值的公募產品；投研能力進一步加強，產品業績明顯提升，中金基金資產管理規模大幅增長。

截至2018年12月31日，中金基金管理資產規模為人民幣20,017百萬元，較去年底增長60.9%。其中，公募基金規模增長至人民幣15,348百萬元，較去年底增長96.0%；私募資產管理計劃規模為人民幣4,669百萬元。

2019年展望

2019年中金基金將繼續走零售化道路，深耕零售渠道，不斷提高渠道終端服務能力。抓住金融行業打破剛兌、回歸本源提供的重要機遇以及統一資產管理規則下去通道、淨值化對公募基金帶來的業務機會，全面擁抱財富管理業務發展。繼續圍繞提升大類資產配置能力以及佈局工具型產品線的定位，積極創新，豐富產品供給以滿足客戶多樣化的投資和配置需求。繼續打造穩定輸出的投研能力，提升投資業績，全面提高集團資產管理和服務能力。

管理層 討論與分析

私募股權投資

市場環境

2018年以來，金融行業監管趨嚴，整治金融亂象、防範金融風險成為政策環境主基調。相比延續了過去幾年快速發展勢頭的2017年，2018年的中國股權投資市場略顯低迷。

2018年中國股權投資市場總投資金額繼續攀升，但是受宏觀環境影響，市場整體募資和退出情況不甚理想，美元基金募資與境外IPO迎來小高峰。募集金額方面仍以人民幣基金為主，但外幣基金尤其是美元基金的募集規模佔比則呈現穩步上升趨勢。一方面美元資金看好中國地區的投資機會，近年來中國企業在境外密集上市帶給美元基金可觀的投資回報；另一方面人民幣資金流動性持續緊張，相比之下，美元基金受政策影響較小；且美元基金的出資有限合夥人大多數為成熟的專業化機構，對基金管理人極具吸引力。

投管方面，在國家鼓勵創新創業的政策驅動下，互聯網、人工智能、軟件和集成電路、智慧製造、生物醫藥等行業受益於政策紅利，從而獲得資本市場的青睞；同時，隨著收入水準提高，居民對生活品質要求提高，對醫療、教育和養老的服務需求提升，從而為股權投資帶來了更多機會和選擇。

退出方面，由於2018年境內IPO發審速度放緩，過會率大幅下降，A股IPO退出受阻，因此更多的項目選擇通過併購或者境外IPO的方式退出。

經營舉措及業績

目前，中金資本打造了統一、開放的管理平台，對內實現集中資源和管理協同，對外形成開放性的平台生態。中金資本管理基金結構主要包括母基金和成長型基金，投資行業包括新一代信息技術、生物醫療、文化消費、高端裝備製造等。報告期內，中金資本發起設立的基金主要佈局在與各級政府強強合作的地方引導／產業基金、與大型金融機構合作的創新型專戶管理基金、利用國家新興產業創業投資引導基金生態圈資源發掘項目的基金、關注發達國家和地區和中國市場的投資及併購機會的跨境基金等領域，已形成較為豐富的產品線，並根據不同產品的特點以平衡業務整體風險，為中金資本長期穩定發展奠定了良好基礎。截至2018年12月末，中金資本管理部境內外當前管理的資產規模達到人民幣249,212百萬元，較2017年末增加人民幣72,279百萬元，已發展成為國內私募股權投資領域最大的業務平台之一。

2019年展望

2019年中金資本將繼續堅持穩中求進的基本觀念，不斷吐故納新，與時俱進，結合中金公司品牌和產業方資源，充分發揮資本的帶動作用，抓住中國存量經濟改革和新經濟發展的機會，幫助中國經濟實現產業升級；此外，還將加強與研究、投行業務的協同，實現投資與投行聯動，打造全方位、多層次的股權投資能力，為投資者創造良好的回報。中金資本的工作重點將主要聚焦進一步擴大基金在管規模，完善豐富母基金、公司股權、主題型等另類產品線，推動股權投資合理佈局。

其他

本集團的投資管理業務主要通過資產管理部、中金基金和中金資本等部門或子公司開展，隨着市場需求以及業務能力的提升，本集團財富管理部和固定收益部等部門亦逐步開展投資管理業務，在業務規模和客戶拓展方面實現了新的突破。此外，本集團資產管理規模還包括由投資銀行部和固定收益部承做的資產支持證券業務的管理規模。截至2018年12月31日，本集團各業務部門及子公司所管理的資產規模合計如下：

集團投資管理業務規模

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日
資產管理	335,197	344,752
其中：資產管理部	161,771	188,578
公募基金	20,017	12,441
私募股權投資	306,817	235,496
其中：中金資本	249,212	176,933
集團合計	662,031	592,689

財富管理

市場環境

2018年，受到市場行情與監管環境的雙重影響，交易量和佣金費率雙雙走低，行業手續費收入同比大幅下滑。在整體經濟去槓桿的大背景之下，行業正在經歷快速深刻變革。同時，伴隨中國高淨值客群數量及可投資資產不斷增長，客戶的需求也從單純的追求投資回報向全球資產配置和個人家庭需求演變。尤其在資管新規出台之後，剛性兌付類的產品逐步向淨值型產品轉換，客戶對財富管理服務的要求不斷提高。能否為客戶提供多樣化的財富管理綜合服務，加速財富管理服務模式轉型，走出差異化競爭路線，是未來保證業績長期可持續增長的核心。

管理層 討論與分析

經營舉措及業績

2018年，公司進一步加強財富服務中心能力建設，整合平台資源進行管理架構梳理，充實功能團隊，支持財富規劃業務落地，努力為客戶提供更完善的以資產配置為核心的服務。結合市場環境和部門戰略目標，財富服務中心延續開放式平台定位，進行全市場、全產品線優質產品的搜尋、上線、售後跟蹤，進一步積累優質管理人才和優質資產資源，借助集團平台優勢重點加強交易業務支持力度，持續提升對中金公司和中投證券的綜合服務能力。與此同時，公司圍繞gWMS系統不斷升級優化，致力於豐富線上產品服務體系，充分發揮gWMS「核心生態系統」的作用；建立數字營銷平台，通過客戶數字畫像等手段，助力投資經理全面洞察客戶，積極開展有趣、有料、創新、務實，線上線下相結合的市場營銷活動。

2018年，中金公司財富管理作為融合工作重心，繼續投入大量資源促進與中投證券的融合，助力中投證券向財富管理業務全面轉型。總部職能部門基本實現了全面對接，在培訓、營銷、研究、考核等方面進行深入探討交流。在業務流程方面，協助中投證券完成系統梳理優化。在培訓方面，中金公司和中投證券基本實現了全體系培訓資源共享。在績效考核方面，投資

經理考核制度共同優化，方向基本趨同，同時根據中投證券的具體情況不斷完善KPI考核體系，助力投資經理成長。

截止2018年12月31日，中金公司財富管理的客戶數量達到47,161戶，較2017年末增長22.0%。客戶賬戶資產總值達到人民幣約709,554百萬元，較2017年末減少3.7%；戶均資產超過人民幣15百萬元。截止2018年12月31日，中投證券有5,417名機構客戶、351,953名富裕客戶及2,513,974名零售客戶，對應的客戶賬戶資產總值分別為人民幣1,028,505百萬元、人民幣204,875百萬元、人民幣40,698百萬元。

2019年展望

2019年，公司將全面推動與中投證券的整合工作，通過成立整合工作組，推進整合各項工作有序開展。品牌整合方面，按照國務院的批復，集團正式啟動將中投證券打造為集團零售經紀與財富管理的統一平台的進程，以實現母子公司品牌統一；業務管理方面，在2018年財富服務中心提供財富研究和產品全面支持的基礎上，深化各業務線的統籌規劃和業務協同，從客戶分層覆蓋、市場營銷策略、產品服務策略、系統建設規劃和人才團隊等各個方面實現全面對接；系統整合方面，有序推進IT系統的統籌規劃和整合工作，為未來業務平穩運營打下堅實基礎。

2019年，集團將致力加快財富管理業務的轉型。面向高淨值客戶，集團將增強資產配置、財務規劃等方面的能力，同時壯大私人財富顧問隊伍，優化激勵考核機制，增加客戶覆蓋範圍；面向超高淨值、家族客戶，借助集團綜合平台優勢，增強為客戶提供增值服務的能力。集團將進一步加強財富服務平台建設，提升大類資產配置研究、產品採選、財務規劃等方面的能力，同時逐步建立客戶分層和權益體系，不斷優化客戶體驗；加強與騰訊的合作，繼續推進客戶畫像、精準營銷，實現財富管理從思維模式到業務模式的轉變。與此同時，為配合財富管理整合與轉型，集團將加快推進財富管理數字化平台的建設實施和配套機制落地，積極推動數字化轉型。集團會一如既往地配合監管要求以防控業務風險，全力保障各項業務平穩有序開展。

研究

集團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，通過集團的全球平台向國內及國際客戶提供研究服務。截止2018年12月31日，集團的研究團隊由超過100名經驗豐富的專業人士組成，覆蓋40多個行業及在中國、香港、紐約及新加坡證券交易所上市的1,000餘家公司。



集團因為研究的獨立性、客觀性及透徹性獲得國內及國際主要投資者的認可。2018年，集團共發表中英文研究報告超過12,000篇。在大量的行業和公司報告基礎之上，集團還出版了《美妙居住：租房時代的全方位生活變革》、《美好生活：大消費視角下的L.I.F.E.》、《美麗中國：綠色經濟、宜居中國》、《中國半導體系列》、《AI人工智能系列》、《生物創新藥：改革之光照耀創新之路》和《工業互聯網：製造業的創新平台》等專題報告，展現了集團對中國的深刻理解。正是基於在研究報告廣度和深度上的雙重優勢，集團在客戶中贏得了「中國專家」的聲譽。

2018年，集團研究團隊繼續收獲有國際影響力的權威獎項。公司於2006年至2018年連續十三年被《亞洲貨幣》評為「最佳中國研究（第一名）」。公司亦於2012年至2018年連續七年被《機構投資者》授予「大中華地區最佳研究團隊獎（第一名）」。

管理層 討論與分析

IV. 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，本集團已於2017年3月31日將中投證券納入合併範圍。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2017年數據均為自2017年4月1日至2017年12月31日止期間的金額；2018年數據均為自2018年1月1日至2018年12月31日止年度的金額。本報告在分析時，凡涉及剔除中投證券2017及2018年損益及其他綜合收益及現金流量金額，所剔除金額分別為中投證券2017年4月1日至2017年12月31日止期間及自2018年1月1日至2018年12月31日止年度的金額。

（一）集團盈利能力情況分析

2018年，本集團固定收益業務較2017年實現收入大幅增長，加之收購事項對收入和盈利的正面影響，本集團收入和盈利較2017年顯著增長。同時，得益於前瞻性的多元戰略佈局，本集團在極富挑戰的宏觀及市場環境中，取得了超越行業的優異表現。投資銀行業務進一步提升集團品牌聲譽；股票業務推動機構化、產品化、國際化升級；固定收益平台建設成果顯著；資產管理業務大幅提升投研及配量能力；私募股權成為投融資匯聚的重要平台；財富管理業務轉型也穩步推進。

2018年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣18,539.7百萬元，同比增加人民幣3,279.4百萬元，增長21.5%；中投證券實現收入及其他收益總額人民幣4,973.8百萬元；除中投證券外，本集團實現收入及其他收益總額同比增加人民幣2,417.1百萬元，增長21.7%。2018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3,492.2百萬元，同比增加人民幣725.8百萬元，增長26.2%；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827.7百萬元；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加人民幣375.3百萬元，增長16.4%。2018年本集團實現每股收益人民幣0.83元，同比增長9.2%；加權平均淨資產收益率8.8%，與去年持平。

(二) 資產結構和資產質量

截至2018年12月31日，本集團資產總額人民幣275,420.5百萬元，同比增加人民幣37,608.6百萬元，增長15.8%；中投證券資產總額為人民幣71,589.6百萬元，佔本集團資產總額的26.0%。本集團負債總額人民幣233,043.8百萬元，同比增加人民幣32,124.3百萬元，增長16.0%；中投證券負債總額為人民幣55,936.6百萬元，佔本集團負債總額的24.0%。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42,183.5百萬元，同比增加人民幣5,476.8百萬元，增長14.9%。扣除應付經紀業務客戶款項人民幣41,317.9百萬元後，本集團經調整資產總額為人民幣234,102.6百萬元，經調整負債總額為人民幣191,725.9百萬元，資產負債率為81.9%，較2017年12月31日的80.6%上升1.3個百分點，經營槓桿率為5.5倍，較2017年12月31日的5.2倍增長7.0%。

截至2018年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融資產共計人民幣120,314.4百萬元，佔資產總額的43.7%；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產共計人民幣35,699.7百萬元，佔資產總額的13.0%；現金及銀行結餘及代經紀業務客戶持有的現金共計人民幣60,327.4百萬元，佔資產總額的21.9%；融出資金及買入返售金融資產共計人民幣37,269.3百萬元，佔資產總額的13.5%；對聯營及合營企業的投資為人民幣1,267.0百萬元，佔資產總額的0.5%；其他資產人民幣20,542.7百萬元，佔資產總額的7.5%。

截至2018年12月31日，本集團的負債以流動負債為主，其中，應付經紀業務客戶款項為人民幣41,317.9百萬元，佔負債總額的17.7%；賣出回購金融資產款為人民幣48,650.8百萬元，佔負債總額的20.9%；拆入資金、已發行的短期債務工具及將於一年內到期的長期債務工具共計人民幣35,589.1百萬元，佔負債總額的15.3%；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18,475.5百萬元，佔負債總額的7.9%；已發行的長期債務工具為人民幣48,998.8百萬元，佔負債總額的21.0%；其他負債為人民幣40,011.8百萬元，佔負債總額的17.2%。

管理層 討論與分析

(三) 現金流轉情況

2018年，剔除應付經紀業務客戶款項變動的影響，本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣4,245.4百萬元；中投證券的現金及現金等價物淨減少額為人民幣566.3百萬元。2017年，本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣7,795.4百萬元；其中，因收購中投證券而取得及因合併中投證券所增加的現金及現金等價物合計人民幣7,944.5百萬元。除收購及合併中投證券的影響外，2018年本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣4,811.7百萬元，相較於2017年現金及現金等價物淨減少額人民幣149.0百萬元的變化，主要是由於經營活動所用現金淨額減少。

2018年經營活動所用的現金淨額為人民幣6,590.4百萬元，較2017年所用的現金淨額人民幣30,484.5百萬元，減少人民幣23,894.2百萬元，下降78.4%。中投證券的經營活動所用的現金淨額為人民幣3,683.0百萬元，佔本集團經營活動所用的現金淨額的55.9%。除中投證券外，本集團經營活動所用的現金淨額同比減少人民幣18,793.1百萬元，下降86.6%，主要是由於經營活動中，買賣以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產支付的現金淨額減少。

2018年投資活動所用的現金淨額為人民幣1,737.3百萬元，中投證券投資活動所用的現金淨額為人民幣69.6百萬元。2017年本集團產生的現金淨額為人民幣7,726.3百萬元，其中包括因收購中投證券取得的現金及現金等價物7,631.8百萬元及中投證券投資活動所用的現金淨額為人民幣14.3百萬元。除收購及合併中投證券的影響外，本集團投資活動產生現金淨流出主要是由於收回投資所得款項減少且投資支付的現金增加。

2018年籌資活動產生的現金淨額為人民幣12,573.0百萬元，較2017年產生的現金淨額人民幣30,553.7百萬元，減少人民幣17,980.6百萬元，下降58.8%。中投證券的籌資活動產生的現金淨額為人民幣3,186.4百萬元，佔本集團籌資活動產生的現金淨額的25.3%。除中投證券外，本集團籌資活動產生的現金淨額同比減少人民幣12,035.2百萬元，下降56.2%，主要是由於償還債務工具支付的現金增加。

(四) 融資渠道和融資能力

集團不斷拓寬融資渠道，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、美元中期票據、結構性票據、拆借和回購等工具進行融資，優化負債結構。

此外，集團還可根據市場環境和自身需求，通過增發、配股及其它方式進行融資。

(五) 營業收入、利潤分析

1. 損益及其他綜合收益表項目分析

財務業績摘要

2018年，本集團實現淨利潤人民幣3,534.6百萬元，同比增長25.7%。本集團主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
收入				
手續費及佣金收入	8,820.4	8,282.2	538.2	6.5%
利息收入	4,586.9	2,979.7	1,607.3	53.9%
投資收益	4,871.0	4,008.5	862.6	21.5%
收入總計	18,278.4	15,270.3	3,008.1	19.7%
其他營業收益／(損失)	261.3	(10.1)	271.4	不適用
收入及其他收益總額	18,539.7	15,260.2	3,279.4	21.5%
支出總額	14,270.9	11,729.7	2,541.1	21.7%
應佔聯營及合營企業利潤	118.6	70.5	48.0	68.1%
所得稅前利潤	4,387.3	3,601.0	786.3	21.8%
所得稅費用	852.7	789.9	62.8	8.0%
當年淨利潤	3,534.6	2,811.2	723.5	25.7%
歸屬於：				
本公司股東及其他權益工具持有人	3,492.2	2,766.3	725.8	26.2%

收入結構

2018年，本集團實現收入人民幣18,278.4百萬元，同比增長19.7%。其中，手續費及佣金收入佔比48.3%，同比下降6.0個百分點；利息收入佔比25.1%，同比上升5.6個百分點；投資收益佔比26.6%，同比上升0.4個百分點。本集團2018年收入結構如下：

項目	2018年度	2017年度	增減額
手續費及佣金收入	48.3%	54.2%	下降了6.0個百分點
利息收入	25.1%	19.5%	上升了5.6個百分點
投資收益	26.6%	26.3%	上升了0.4個百分點
合計	100.0%	100.0%	

2018年，本集團利息收入較去年顯著增加，使得手續費及佣金收入在收入中的佔比相對下降。

管理層 討論與分析

手續費及佣金收入及支出

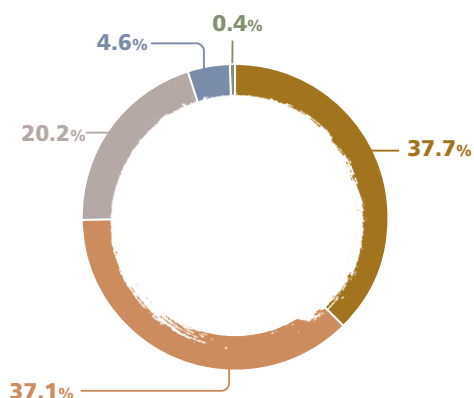
2018年，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣7,951.8百萬元，同比增加人民幣492.0百萬元，增長6.6%。中投證券實現手續費及佣金淨收入為人民幣1,442.6百萬元，佔本集團手續費及佣金淨收入的18.1%。除中投證券外，本集團實現手續費及佣金淨收入同比增加人民幣627.2百萬元，增長10.7%。本集團2018年度手續費及佣金淨收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

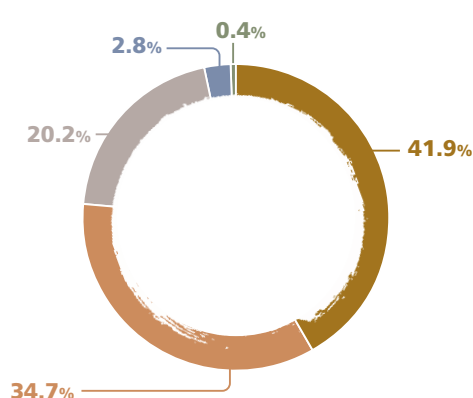
項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
手續費及佣金收入				
經紀業務收入	3,323.7	3,468.7	(145.1)	(4.2%)
投資銀行業務收入	3,272.7	2,872.2	400.5	13.9%
股權融資承銷與保薦收入	2,091.0	1,645.2	445.8	27.1%
債務及結構化融資承銷與保薦收入	620.7	589.7	30.9	5.2%
財務顧問業務收入	561.0	637.2	(76.2)	(12.0%)
資產管理業務收入	1,779.1	1,671.5	107.6	6.4%
資產管理和公募基金	699.6	655.7	43.9	6.7%
私募股權投資基金	1,079.5	1,015.9	63.7	6.3%
投資諮詢業務收入	405.9	233.1	172.8	74.1%
其他	39.1	36.6	2.4	6.6%
手續費及佣金收入總計	8,820.4	8,282.2	538.2	6.5%
手續費及佣金支出	868.6	822.4	46.2	5.6%
手續費及佣金淨收入	7,951.8	7,459.8	492.0	6.6%

下圖列示2018年和2017年本集團手續費及佣金收入的構成情況：

2018年手續費及佣金收入構成



2017年手續費及佣金收入構成



● 經紀業務收入
● 投資銀行業務收入
● 資產管理業務收入

● 投資諮詢業務收入
● 其他

本集團2018年手續費及佣金收入的結構列示如下：

項目	2018年度	2017年度	增減額
經紀業務收入	37.7%	41.9%	下降了4.2個百分點
投資銀行業務收入	37.1%	34.7%	上升了2.4個百分點
資產管理業務收入	20.2%	20.2%	下降了0.0個百分點
投資諮詢業務收入	4.6%	2.8%	上升了1.8個百分點
其他	0.4%	0.4%	上升了0.0個百分點
合計	100.0%	100.0%	

經紀業務收入為人民幣3,323.7百萬元，同比減少人民幣145.1百萬元，下降4.2%。中投證券的經紀業務收入為人民幣1,624.2百萬元，佔本集團該項收入的48.9%。除中投證券外，本集團經紀業務收入同比減少人民幣90.3百萬元，下降5.0%，主要是由於2018年全球資本市場出現大幅震盪，股指和各類資產價格大幅回落。A股市場成交量大幅萎縮，行業平均佣金率降至萬分之3.1，較2017年下降8%；同時，港股主要股指跌幅明顯，日均交易量萎縮。資本市場的回調使得集團經紀業務收入較2017年有小幅下降。

投資銀行業務收入為人民幣3,272.7百萬元，同比增加人民幣400.5百萬元，增長13.9%。投資銀行業務收入包括股權融資承銷與保薦收入、債務及結構化融資承銷與保薦收入及財務顧問業務收入。其中，承銷與保薦業務收入為人民幣2,711.6百萬元，同比增加人民幣476.7百萬元，增長21.3%。中投證券的承銷與保薦業務收入為人民幣60.0百萬元，佔本集團該項收入的2.2%。除中投證券外，本集團承銷與保薦業務收入同比增加人民幣573.8百萬元，增長27.6%，主要是由於2018年股權融資業務較2017年略有增加。財務顧問業務收入為人民幣561.0百萬元，同比減少人民幣76.2百萬元，下降12.0%。中投證券的財務顧問業務收入為人民幣13.7百萬元，佔本集團該項收入的2.4%。除中投證券外，本集團財務顧問業務收入同比減少人民幣62.4百萬元，下降10.2%，主要是由於併購項目顧問費收入較2017年有所減少。

管理層 討論與分析

資產管理業務收入為人民幣1,779.1百萬元，同比增加人民幣107.6百萬元，增長6.4%。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基金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106.3百萬元，佔本集團該項收入的6.0%。除中投證券外，本集團資產管理業務收入同比增加人民幣109.9百萬元，增長7.0%，主要是由於專項資產管理業務^(註)和私募股權投資基金業務持續發展，使得資產管理業務收入相應增加。除資產管理業務收入之外，本集團通過合資基金管理公司管理的資產規模還產生應佔聯營及合營企業利潤，本集團2018年資產管理規模明細列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	變動百分比
產生手續費及佣金收入的AUM（全資）			
集合資管計劃	19,059	26,099	(27.0%)
定向資管計劃	183,752	210,909	(12.9%)
專項資管計劃	116,514	94,772	22.9%
公募基金	20,017	12,441	60.9%
私募股權投資基金	170,900	152,355	12.2%
小計	510,242	496,576	2.8%
產生應佔聯營及合營企業利潤的AUM（合資）			
私募股權投資基金	135,917	83,141	63.5%
非私募股權投資基金	15,873	12,972	22.4%
小計	151,789	96,113	57.9%
合計	662,031	592,689	11.7%

投資諮詢業務收入為人民幣405.9百萬元，同比增加人民幣172.8百萬元，增長74.1%。中投證券的投資諮詢業務收入為人民幣12.3百萬元，佔本集團該項收入的3.0%。除中投證券外，本集團投資諮詢業務收入同比增加人民幣164.9百萬元，增長72.1%，主要是由於2018年私募股權投資諮詢收入增加。

手續費及佣金支出同比增加人民幣46.2百萬元，增長5.6%。中投證券的手續費及佣金支出為人民幣472.8百萬元，佔本集團該項支出的54.4%。除中投證券外，本集團手續費及佣金支出同比增加人民幣50.5百萬元，增長14.6%，與本集團手續費及佣金收入的增長趨勢相一致。

註：專項資產管理業務是以「資產支持專項計劃」作為載體，在證監會認可的交易場所以某特定資產或資產組合發行資產支持證券的相關業務。

利息收入及支出

2018年，本集團發生利息淨支出人民幣284.0百萬元，其中，利息收入為人民幣4,586.9百萬元，同比增長53.9%；利息支出為人民幣4,870.9百萬元，同比增長49.1%。中投證券利息收入和支出分別為人民幣2,496.0百萬元及人民幣1,459.6百萬元。除中投證券外，本集團的利息收入為人民幣2,090.9百萬元，增長96.9%，利息支出為3,411.3百萬元，增長46.5%。本集團2018年度利息收入及支出構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
利息收入				
存放金融機構利息收入	1,362.6	1,279.7	82.9	6.5%
融資融券利息收入	1,490.3	1,213.8	276.5	22.8%
買入返售金融資產利息收入	797.5	459.2	338.3	73.7%
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產的利息收入	915.4	—	915.4	不適用
其他	21.2	27.0	(5.8)	(21.4%)
利息收入總計	4,586.9	2,979.7	1,607.3	53.9%
利息支出				
應付經紀業務客戶款項利息支出	171.1	198.6	(27.5)	(13.8%)
賣出回購金融資產款利息支出	1,088.1	920.3	167.8	18.2%
拆入資金利息支出	482.8	312.3	170.5	54.6%
已發行債務工具利息支出	2,889.2	1,647.6	1,241.6	75.4%
其他	239.6	188.8	50.9	26.9%
利息支出總計	4,870.9	3,267.6	1,603.3	49.1%
利息淨支出	(284.0)	(287.9)	4.0	(1.4%)

存放金融機構利息收入為人民幣1,362.6百萬元，同比增加人民幣82.9百萬元，增長6.5%。中投證券的存放金融機構利息收入為人民幣720.9百萬元，佔本集團該項收入的52.9%。除中投證券外，本集團存放金融機構利息收入同比增加人民幣39.2百萬元，增長6.5%。

融資融券利息收入為人民幣1,490.3百萬元，同比增加人民幣276.5百萬元，增長22.8%。中投證券的融資融券利息收入為人民幣1,264.2百萬元，佔本集團該項收入的84.8%。除中投證券外，本集團融資融券利息收入同比增加人民幣27.8百萬元，增長14.0%，主要是由於境外客戶融資需求增加，使得日均融資規模上升。

管理層 討論與分析

買入返售金融資產利息收入為人民幣797.5百萬元，同比增加人民幣338.3百萬元，增長73.7%。中投證券的買入返售金融資產利息收入為人民幣343.6百萬元，佔本集團該項收入的43.1%。除中投證券外，本集團買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣219.9百萬元，增長93.9%，主要是由於股票質押式回購利息收入增加。

因實施國際財務報告準則第9號，金融工具（「國際財務報告準則第9號」），本集團將以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入由投資收益重分類至利息收入。2018年本集團的會計政策變更情況請參閱「董事會報告－XI. 其他披露事項－(ii)會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因及影響」。

利息支出為人民幣4,870.9百萬元，同比增加人民幣1,603.3百萬元，增長49.1%。中投證券的利息支出為人民幣1,459.6百萬元，佔本集團該項支出的30.0%。除中投證券外，本集團利息支出同比增加人民幣1,082.2百萬元，增長46.5%，主要是由於債務融資增加所致。2018年，本集團為滿足業務發展需要及監管指標要求，發行了多期收益憑證、次級債券、公司債券及美元中期票據，導致相關利息支出增加。

投資收益

2018年，本集團實現投資收益人民幣4,871.0百萬元，同比增加人民幣862.6百萬元，增長21.5%。中投證券的投資收益為人民幣538.1百萬元，佔本集團該項收益的11.0%，佔比較小。除中投證券外，本集團投資收益較2017年增加人民幣439.1百萬元，增長11.3%，本集團2018年度投資收益構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
投資收益				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產的收益淨額	184.1	804.9	(620.8)	(77.1%)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具				
的收益淨額	4,687.0	3,180.2	1,506.8	47.4%
－ 權益投資	1,003.3	1,487.2	(484.0)	(32.5%)
－ 債權投資	2,895.8	855.8	2,040.0	238.4%
－ 其他投資	787.9	837.2	(49.3)	(5.9%)
處置聯營企業的收益	－	23.4	(23.4)	不適用
其他	0.0	(0.0)	0.0	不適用
總計	4,871.0	4,008.5	862.6	21.5%

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產的收益淨額為人民幣184.1百萬元，同比減少人民幣620.8百萬元，下降77.1%，主要是由於因實施國際財務報告準則第9號，本集團將以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入由投資收益重分類至利息收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具的收益淨額為人民幣4,687.0百萬元，同比增加人民幣1,506.8百萬元，增長47.4%，其來源於以下投資類別：

- 權益投資產生的收益淨額同比減少人民幣484.0百萬元，下降32.5%，主要由於2018年股票市場行情下跌，客戶交易活躍度下降，場外衍生品業務規模下降，使得對應的投資收益有所減少。
- 債權投資產生的收益淨額同比增加人民幣2,040.0百萬元，增長238.4%，主要由於2018年增加了債券持倉，同時債券市場收益率下行，使得對應的投資收益有所增加。
- 其他投資產生的收益淨額同比減少人民幣49.3百萬元，下降5.9%。

本集團於2018年末持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融資產的情況請分別參閱「(六) 財務狀況表項目分析－1. 資產項目情況－投資－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」及「(六) 財務狀況表項目分析－1. 資產項目情況－投資－衍生金融資產」。

營業費用

2018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8,531.4百萬元，同比增加人民幣891.6百萬元，增長11.7%。中投證券的營業費用為人民幣2,040.0百萬元，佔本集團營業費用的23.9%。除中投證券外，本集團營業費用同比增加人民幣901.8百萬元，增長16.1%。本集團2018年度營業費用主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
營業費用				
職工薪酬	5,737.8	5,522.4	215.4	3.9%
折舊及攤銷費用	301.9	230.4	71.5	31.1%
稅金及附加	72.3	61.8	10.5	16.9%
其他營業費用及成本	2,345.1	1,883.7	461.4	24.5%
減值損失／(轉回)	74.2	(58.6)	132.8	不適用
總計	8,531.4	7,639.8	891.6	11.7%

職工薪酬為人民幣5,737.8百萬元，同比增加人民幣215.4百萬元，增長3.9%。中投證券的職工薪酬為人民幣1,203.5百萬元，佔本集團該項支出的21.0%。除中投證券外，本集團職工薪酬同比增加人民幣331.3百萬元，增長7.9%，主要是由於本集團業績較2017年上升，且員工人數增加，導致職工薪酬相應增加。

折舊及攤銷費用為人民幣301.9百萬元，同比增加人民幣71.5百萬元，增長31.1%。中投證券的折舊及攤銷費用為人民幣123.9百萬元，佔本集團該項支出的41.0%。除中投證券外，本集團折舊及攤銷費用同比增加人民幣56.3百萬元，增長46.3%，主要是由於本集團辦公設備及軟件增加及辦公室擴租而進行裝修和改造，使得相關支出增加，導致對應的折舊及攤銷費用增加。

管理層 討論與分析

税金及附加為人民幣72.3百萬元，同比增加人民幣10.5百萬元，增長16.9%。中投證券的税金及附加為人民幣23.7百萬元，佔本集團該項支出的32.7%。除中投證券外，本集團税金及附加同比增加人民幣8.0百萬元，增長19.8%，主要是由於本集團收入及其他收益總額增加。

其他營業費用及成本為人民幣2,345.1百萬元，同比增加人民幣461.4百萬元，增長24.5%。中投證券的其他營業費用及成本為人民幣663.3百萬元，佔本集團該項支出的28.3%。除中投證券外，本集團其他營業費用及成本同比增加人民幣395.8百萬元，增長30.8%，主要是由於場地及設備租賃費及信息技術相關支出增加。

2018年本集團減值損失為人民幣74.2百萬元，2017年減值轉回為人民幣58.6百萬元。中投證券的減值損失為人民幣25.6百萬元，佔本集團減值損失的34.5%。除中投證券外，本集團減值損失為人民幣48.6百萬元，主要是應收賬款減值損失。

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、投資管理、財富管理及中投證券。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

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
投資銀行				
分部收入及其他收益	2,935.7	2,602.0	333.6	12.8%
手續費及佣金收入	2,616.7	2,442.5	174.2	7.1%
利息收入	12.0	5.6	6.4	113.5%
投資收益	283.3	137.2	146.2	106.6%
其他營業收益	23.6	16.8	6.9	41.2%
利息支出	(115.1)	(33.3)	(81.8)	246.0%
利息後收入及其他收益	2,820.6	2,568.7	251.8	9.8%
非利息支出 ⁽¹⁾	(1,847.1)	(1,611.3)	(235.9)	14.6%
所得稅前利潤	973.4	957.5	15.9	1.7%
分部利潤率 ⁽²⁾	33.2%	36.8%	下降了3.6個 百分點	

投資銀行業務分部利息收入、投資收益及利息支出較2017年顯著增加，主要是由於因包銷業務而持有的餘債持倉增加。新增持倉產生了更多的收益，同時也需要更多資金支持，使得利息支出也有所增加。

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
股票業務				
分部收入及其他收益	2,736.4	2,939.7	(203.2)	(6.9%)
手續費及佣金收入	1,598.0	1,447.8	150.2	10.4%
利息收入	257.3	197.3	60.0	30.4%
投資收益	892.1	1,428.4	(536.3)	(37.5%)
其他營業損失	(11.0)	(133.9)	122.9	(91.8%)
利息支出	(511.4)	(484.6)	(26.8)	5.5%
利息後收入及其他收益	2,225.1	2,455.1	(230.0)	(9.4%)
非利息支出 ⁽¹⁾	(994.4)	(894.5)	(99.9)	11.2%
所得稅前利潤	1,230.7	1,560.7	(329.9)	(21.1%)
分部利潤率 ⁽²⁾	45.0%	53.1%	下降了8.1個 百分點	
固定收益				
分部收入及其他收益	3,647.3	1,885.1	1,762.2	93.5%
手續費及佣金收入	481.4	243.9	237.6	97.4%
利息收入	886.5	152.9	733.6	479.7%
投資收益	2,264.7	1,445.7	819.0	56.7%
其他營業收益	14.7	42.7	(28.0)	(65.6%)
利息支出	(1,927.2)	(1,351.6)	(575.6)	42.6%
利息後收入及其他收益	1,720.1	533.5	1,186.6	222.4%
非利息支出 ⁽¹⁾	(556.8)	(368.8)	(188.0)	51.0%
所得稅前利潤	1,163.3	164.7	998.6	606.2%
分部利潤率 ⁽²⁾	31.9%	8.7%	上升了23.2個 百分點	

固定收益業務分部利息收入較2017年顯著增加，主要是由於持有的債券利息收入增加。

管理層 討論與分析

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
投資管理				
分部收入及其他收益	1,878.7	1,789.8	88.9	5.0%
手續費及佣金收入	1,655.2	1,409.6	245.6	17.4%
利息收入	24.9	21.5	3.4	15.7%
投資收益	151.3	346.8	(195.5)	(56.4%)
其他營業收益	47.4	11.9	35.4	297.6%
利息支出	(83.8)	(55.5)	(28.3)	50.9%
利息後收入及其他收益	1,794.9	1,734.3	60.6	3.5%
非利息支出 ⁽¹⁾	(1,035.4)	(798.6)	(236.8)	29.7%
應佔聯營及合營企業利潤	44.1	38.1	6.1	15.9%
所得稅前利潤	803.7	973.8	(170.2)	(17.5%)
分部利潤率 ⁽²⁾	42.8%	54.4%	下降了11.6個 百分點	

投資管理業務分部其他營業收益較2017年顯著增加，主要是由於獲得的政府補助增加。

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
財富管理				
分部收入及其他收益	1,486.6	1,692.0	(205.4)	(12.1%)
手續費及佣金收入	551.5	679.1	(127.7)	(18.8%)
利息收入	624.2	520.0	104.2	20.0%
投資收益	300.3	463.7	(163.4)	(35.2%)
其他營業收益	10.7	29.2	(18.5)	(63.5%)
利息支出	(498.2)	(506.3)	8.1	(1.6%)
利息後收入及其他收益	988.4	1,185.7	(197.3)	(16.6%)
非利息支出 ⁽¹⁾	(687.8)	(657.9)	(29.9)	4.6%
應佔聯營及合營企業利潤／(虧損)	5.4	(0.1)	5.4	不適用
所得稅前利潤	305.9	527.8	(221.8)	(42.0%)
分部利潤率 ⁽²⁾	20.6%	31.2%	下降了10.6個 百分點	

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
中投證券⁽³⁾				
分部收入及其他收益	4,973.8	4,111.5	862.3	21.0%
手續費及佣金收入	1,915.4	2,054.8	(139.4)	(6.8%)
利息收入	2,496.0	1,917.9	578.1	30.1%
投資收益	538.1	114.6	423.5	369.5%
其他營業收益	24.3	24.2	0.1	0.4%
利息支出	(1,459.6)	(938.5)	(521.1)	55.5%
利息後收入及其他收益	3,514.2	3,173.0	341.2	10.8%
非利息支出 ⁽¹⁾	(2,512.8)	(2,527.2)	14.5	(0.6%)
應佔聯營及合營企業利潤／(虧損)	93.5	(0.8)	94.3	不適用
所得稅前利潤	1,094.9	644.9	449.9	69.8%
分部利潤率 ⁽²⁾	22.0%	15.7%	上升了6.3個百分點	

中投證券分部的投資收益較2017年顯著增加，主要是由於固定收益業務的投資收益增加。

項目	2018年度	2017年度	增減額	變動百分比
其他⁽⁴⁾				
分部收入及其他收益	881.1	240.0	641.0	267.0%
手續費及佣金收入	2.3	4.5	(2.2)	(48.7%)
利息收入	285.9	164.3	121.6	74.0%
投資收益	441.2	72.1	369.1	511.9%
其他營業收益／(損失)	151.6	(0.9)	152.5	不適用
分部支出	(2,041.3)	(1,501.7)	(539.6)	35.9%
應佔聯營及合營企業(虧損)／利潤	(24.4)	33.3	(57.7)	不適用
所得稅前虧損	(1,184.7)	(1,228.4)	43.7	(3.6%)

其他分部投資收益較2017年顯著增加，主要是由於資金部現金管理產生的收益增加。

- (1) 非利息支出包括手續費及佣金支出、職工薪酬、折舊及攤銷費用、稅金及附加、其他營業費用及成本以及減值損失／(轉回)。
- (2) 分部利潤率＝所得稅前利潤／分部收入及其他收益。
- (3) 本集團已於2017年3月31日將中投證券納入合併範圍，中投證券2018年所披露的分部經營業績包括其自2018年1月1日至2018年12月31日止年度的金額；2017年所披露的分部經營業績包括其自2017年4月1日至2017年12月31日止期間的金額。
- (4) 並無呈列其他分部的分部利潤率是由於此分部在有關年度產生所得稅前虧損。

管理層 討論與分析

(六) 財務狀況表項目分析

1. 資產項目情況

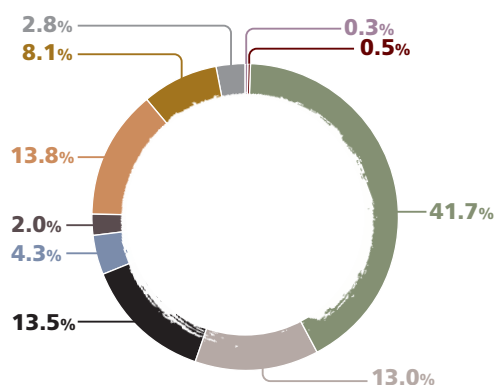
截至2018年12月31日，本集團資產總額為人民幣275,420.5百萬元，同比增加人民幣37,608.6百萬元，增長15.8%。如剔除應付經紀業務客戶款項，本集團截至2018年12月31日經調整資產總額為人民幣234,102.6百萬元，同比增加人民幣43,637.2百萬元，增長22.9%。中投證券經調整資產總額為人民幣50,537.1百萬元，佔本集團經調整資產總額的21.6%。除中投證券外，本集團經調整資產總額同比增加人民幣41,653.7百萬元，增長29.4%。本集團資產構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
物業及設備及無形資產	869.4	702.1	167.3	23.8%
對聯營及合營企業投資	1,267.0	1,128.3	138.7	12.3%
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	114,784.9	97,011.7	17,773.2	18.3%
以公允價值計量且其變動計入其他綜合				
收益的金融資產及可供出售金融資產	35,699.7	18,897.4	16,802.3	88.9%
融出資金及買入返售金融資產	37,269.3	36,321.1	948.2	2.6%
應收款項及應收利息	11,879.1	10,872.2	1,007.0	9.3%
衍生金融資產	5,529.5	3,447.9	2,081.6	60.4%
代經紀業務客戶持有的現金	37,902.9	44,226.1	(6,323.2)	(14.3%)
現金及銀行結餘	22,424.5	18,130.9	4,293.6	23.7%
其他	7,794.2	7,074.1	720.0	10.2%
總計	275,420.5	237,811.9	37,608.6	15.8%

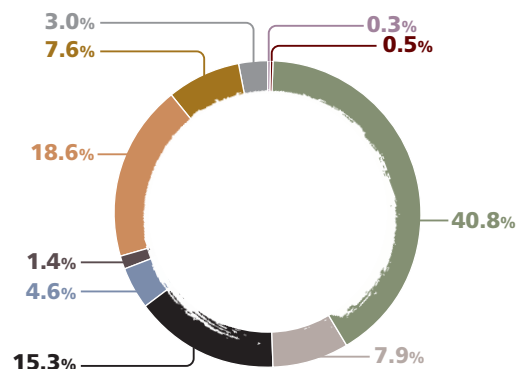
下圖列示截至所示日期本集團資產的構成情況：

2018年12月31日資產構成



- 物業及設備及無形資產
- 對聯營及合營企業投資
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產

2017年12月31日資產構成



- 融出資金及買入返售金融資產
- 應收款項及應收利息
- 衍生金融資產
- 代經紀業務客戶持有的現金
- 現金及銀行結餘
- 其他

管理層 討論與分析

投資

本集團的投資包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產，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及衍生金融資產。

截至2018年12月31日，本集團投資總額為人民幣157,281.1百萬元，同比增加人民幣36,795.8百萬元，增長30.5%。本集團投資構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產	35,699.7	18,897.4	16,802.3	88.9%
對聯營及合營企業投資	1,267.0	1,128.3	138.7	12.3%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	114,784.9	97,011.7	17,773.2	18.3%
衍生金融資產	5,529.5	3,447.9	2,081.6	60.4%
總計	157,281.1	120,485.3	36,795.8	30.5%

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產

截至2018年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產為人民幣35,699.7百萬元，同比增加人民幣16,802.3百萬元，增長88.9%，佔本集團資產總額的13.0%。其中，債券投資同比增加人民幣18,273.6百萬元，增長104.9%，主要由於本集團2018年加大了債券的投資規模；同時，股權投資和基金及其他投資因實施國際財務報告準則第9號，重分類至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
股權投資	—	1,300.4	(1,300.4)	不適用
債券投資	35,699.7	17,426.1	18,273.6	104.9%
基金及其他投資	—	170.9	(170.9)	不適用
總計	35,699.7	18,897.4	16,802.3	88.9%

對聯營及合營企業投資

截至2018年12月31日，本集團對聯營及合營企業投資為人民幣1,267.0百萬元，同比增加人民幣138.7百萬元，增長12.3%，佔本集團資產總額的0.5%，主要由於本集團2018年應佔聯營及合營企業利潤增加。本集團對聯營及合營企業投資構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
聯營企業	825.8	704.6	121.2	17.2%
合營企業	441.2	423.7	17.5	4.1%
總計	1,267.0	1,128.3	138.7	12.3%

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2018年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣114,784.9百萬元，同比增加人民幣17,773.2百萬元，增長18.3%，佔本集團資產總額的41.7%。具體的投資類別構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
權益投資				
－場外衍生品交易對沖持倉	23,580.7	37,792.7	(14,212.0)	(37.6%)
－合併結構化主體項下金融資產	306.4	284.6	21.8	7.7%
－直接持有的權益投資	3,305.8	853.0	2,452.9	287.6%
小計	27,192.9	38,930.2	(11,737.3)	(30.1%)
債權投資				
－合併結構化主體項下金融資產	2,778.7	759.1	2,019.6	266.1%
－直接持有的債權投資	65,104.4	46,179.4	18,925.0	41.0%
小計	67,883.1	46,938.5	20,944.6	44.6%
基金及其他投資				
－合併結構化主體項下金融資產	1,343.7	3,912.8	(2,569.1)	(65.7%)
－直接持有的基金及其他投資	18,365.2	7,230.2	11,135.0	154.0%
小計	19,708.9	11,143.0	8,565.9	76.9%
總計	114,784.9	97,011.7	17,773.2	18.3%

管理層 討論與分析

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產同比增加人民幣17,773.2百萬元，增長18.3%，主要由於本集團擴大投資規模：

- 本集團發起並持有權益的合併結構化主體項下的金融資產人民幣4,428.8百萬元，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3.9%。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306.4百萬元，主要為已上市股票；債權投資人民幣2,778.7百萬元，均為投資級別以上債券；基金及其他投資人民幣1,343.7百萬元，以固定收益類產品為主；
- 本集團持有的場外衍生品交易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23,580.7百萬元，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20.5%。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3,305.8百萬元，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2.9%，主要為私募股權投資基金的權益投資和新三板做市業務的股票投資；
- 本集團直接持有的債權投資人民幣65,104.4百萬元，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56.7%，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18,365.2百萬元，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16.0%，其中大部分為流動性強、風險較低的貨幣市場基金及固定收益類產品。

衍生金融資產

截至2018年12月31日，本集團衍生金融資產為人民幣5,529.5百萬元，同比增加人民幣2,081.6百萬元，增長60.4%，佔本集團資產總額的2.0%。本集團衍生金融資產增加主要是由於場外衍生品估值隨股票價格變化而增加，導致對應的權益合約項下的衍生金融資產較2017年末增加人民幣1,854.8百萬元，增長72.4%。本集團衍生金融資產構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
利率合約	826.5	318.5	507.9	159.5%
貨幣合約	99.6	44.0	55.6	126.2%
權益合約	4,416.9	2,562.1	1,854.8	72.4%
信用合約	5.9	5.2	0.7	14.0%
其他合約	180.7	518.1	(337.4)	(65.1%)
總計	5,529.5	3,447.9	2,081.6	60.4%

融出資金及買入返售金融資產

截至2018年12月31日，本集團融出資金及買入返售金融資產合計為人民幣37,269.3百萬元，同比增加人民幣948.2百萬元，增長2.6%，主要是由於債券質押式回購交易增加。

物業及設備及無形資產

截至2018年12月31日，本集團物業及設備及無形資產合計為人民幣869.4百萬元，同比增加人民幣167.3百萬元，增長23.8%，主要由於辦公設備及軟件以及由於辦公室擴租而進行的裝修和改造支出增加。本集團物業及設備及無形資產構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
物業及設備	597.2	474.9	122.3	25.7%
無形資產	272.2	227.2	45.0	19.8%
總計	869.4	702.1	167.3	23.8%

代經紀業務客戶持有的現金

截至2018年12月31日，本集團代經紀業務客戶持有的現金為人民幣37,902.9百萬元，同比減少人民幣6,323.2百萬元，下降14.3%，主要是由於經紀業務客戶資金餘額減少。

管理層 討論與分析

現金及銀行結餘

截至2018年12月31日，本集團現金及銀行結餘為人民幣22,424.5百萬元，同比增加人民幣4,293.6百萬元，增長23.7%。

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
現金及銀行結餘	22,424.5	18,130.9	4,293.6	23.7%

2. 負債項目情況

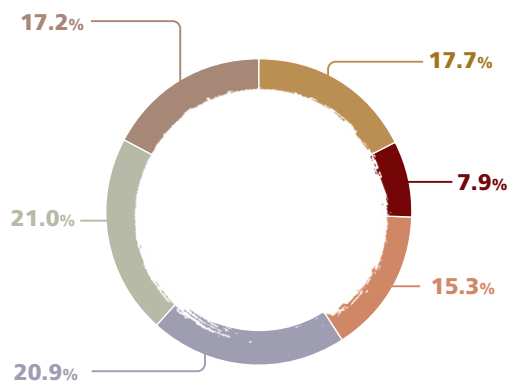
截至2018年12月31日，本集團負債總額為人民幣233,043.8百萬元，同比增加人民幣32,124.3百萬元，增長16.0%。如剔除應付經紀業務客戶款項的影響，本集團截至2018年12月31日經調整負債總額為人民幣191,725.9百萬元，同比增加人民幣38,152.9百萬元，增長24.8%。中投證券經調整負債總額為人民幣34,884.2百萬元，佔本集團經調整負債總額的18.2%。除中投證券外，本集團經調整負債總額同比增加人民幣36,723.8百萬元，增長30.6%。2018年，公司大力發展資產負債表業務，利用多種渠道逐步擴大融資規模。本集團負債構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
應付經紀業務客戶款項	41,317.9	47,346.5	(6,028.6)	(12.7%)
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	18,475.5	15,642.6	2,832.9	18.1%
拆入資金、已發行的短期債務工具及 將於一年內到期的長期債務工具	35,589.1	26,006.2	9,582.9	36.8%
賣出回購金融資產款	48,650.8	30,653.6	17,997.1	58.7%
已發行的長期債務工具	48,998.8	44,835.9	4,162.8	9.3%
其他	40,011.8	36,434.7	3,577.2	9.8%
總計	233,043.8	200,919.5	32,124.3	16.0%

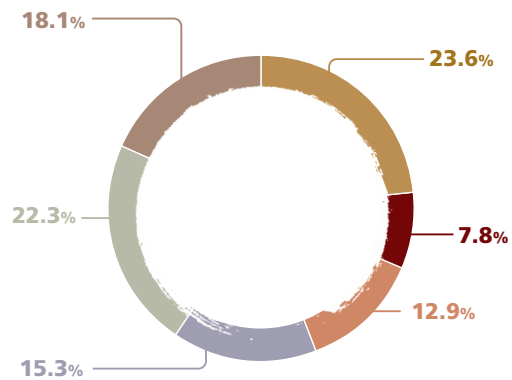
下圖列示截至所示日期本集團負債的構成情況：

2018年12月31日負債構成



- 應付經紀業務客戶款項
- 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
- 拆入資金、已發行的短期債務工具及將於一年內到期的長期債務工具

2017年12月31日負債構成



- 賣出回購金融資產款
- 已發行的長期債務工具
- 其他

管理層 討論與分析

截至2018年12月31日，本集團應付經紀業務客戶款項為人民幣41,317.9百萬元，同比減少人民幣6,028.6百萬元，下降12.7%，主要是由於客戶資金餘額減少。

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
個人客戶	22,623.8	24,548.5	(1,924.7)	(7.8%)
機構／法人客戶	18,686.5	22,798.1	(4,111.5)	(18.0%)
應計利息	7.6	—	7.6	不適用
總計	41,317.9	47,346.5	(6,028.6)	(12.7%)

截至2018年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債合計為人民幣18,475.5百萬元，同比增加人民幣2,832.9百萬元，增長18.1%，主要是由於應付客戶負債增加。

截至2018年12月31日，本集團拆入資金、已發行的短期債務工具餘額及將於一年內到期的長期債務工具餘額合計為人民幣35,589.1百萬元，其中包括人民幣13,291.2百萬元的收益憑證、人民幣2,204.7百萬元的次級債券、人民幣3,439.9百萬元的中期票據、人民幣1,971.4百萬元的結構性票據、人民幣6,148.1百萬元公司債券，和人民幣8,533.8百萬元拆入資金，該項合計較2017年末增長36.8%，主要為發展資產負債表業務而增加的短期債務融資。

截至2018年12月31日，本集團賣出回購金融資產款為人民幣48,650.8百萬元，同比增加人民幣17,997.1百萬元，增長58.7%，主要是由於固定收益業務資金需求增加，使得通過債券質押的賣出回購金融資產款增加。

截至2018年12月31日，本集團已發行的長期債務工具餘額為人民幣48,998.8百萬元，包括人民幣404.7百萬元的超過一年到期的收益憑證、人民幣12,812.1百萬元次級債券、人民幣6,876.8百萬元中期票據和人民幣28,905.2百萬元公司債券，較2017年末增加人民幣4,162.8百萬元，增長9.3%。2018年，本集團新增發行的長期債務工具包括於六期公司債券，發行規模共計人民幣9,500.0百萬元；兩期次級債券，發行規模共計人民幣2,500.0百萬元；兩期應付長期收益憑證，發行規模共計人民幣400.0百萬元；及兩期美元中期票據，發行規模共計1,000.0百萬美元。

截至2018年12月31日，本集團其他負債為人民幣40,011.8百萬元，同比增加人民幣3,577.2百萬元，增長9.8%，主要是由於交易相關的應付款項短期波動所致。

3. 權益項目情況

截至2018年12月31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42,183.5百萬元，同比增加人民幣5,476.8百萬元，增長14.9%，主要增長來源於H股股票增發及經營積累。本集團權益構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年12月31日	2017年12月31日	增減額	變動百分比
股本	4,192.7	3,985.1	207.5	5.2%
資本公積	24,822.6	22,721.1	2,101.5	9.2%
盈餘公積	532.5	347.1	185.4	53.4%
一般準備	2,547.7	2,030.1	517.6	25.5%
投資重估準備	41.8	(135.1)	176.9	不適用
外幣財務報表折算差額	(81.0)	(355.8)	274.8	(77.2%)
未分配利潤	9,127.3	7,114.2	2,013.1	28.3%
其他權益工具	1,000.0	1,000.0	—	—
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額	42,183.5	36,706.7	5,476.8	14.9%

(七) 或有負債情況

於2018年12月31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。截至本集團財務報表批准日，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，中投證券可能會被徵收上限為人民幣112.2百萬元的土地閒置費（相當於土地出讓金的20%），及／或被收回相關土地使用權。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。中投證券於2018年2月1日收到相關政府機構出具的閒置土地認定書，根據認定書，上述土地被認定為閒置土地，閒置原因為政府原因及企業原因；同年5月，中投證券收到相關政府機構發出的《聽證權力告知書》，要求中投證券繳納金額為人民幣112.2百萬元的土地閒置費，中投證券因此提出了聽證申請，並於8月收到《聽證通知書》並進行了聽證。截至本集團財務報表批准日，中投證券正與相關政府機構進行協商。最終是否需繳納土地閒置費及土地閒置費金額取決於相關政府機構的裁定，因此中投證券認為相關金額並不能可靠計量。基於此，於2018年12月31日，中投證券並未就此事項計提相關準備。

除上述事項外，截至2018年12月31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。

(八) 本集團資產抵押情況

截至2018年12月31日，本集團無資產抵押情況。

管理層 討論與分析

(九) 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適用的企業所得稅法定稅率為25%。我們的香港子公司須就其應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。本公司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2018年12月31日止年度內，我們已履行所有稅務責任且與中國或其他司法管轄區相關稅務機關並無任何未決稅務糾紛。

V. 集團重大投融資情況

(一) 股權投資

報告期內，本集團無重大股權投資。

(二) 股權融資

除下述披露外，報告期內，本集團無重大股權融資。

於2017年9月20日，本公司與騰訊計算機訂立戰略合作框架協議。根據該協議，本公司與騰訊計算機將促使及保證本公司與騰訊控股及其附屬公司在集團層面建立戰略合作關係。同日，本公司與Tencent Mobility Limited（騰訊控股的一家全資附屬公司）訂立認購協議。

於2018年3月23日，公司根據認購協議完成向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股，相應地本公司的已發行H股及已發行股份總數分別增加至1,727,714,428股H股及4,192,667,868股股份。有關詳情請參閱本公司於2017年9月20日及於2018年3月23日刊發的公告。扣除相關開支後，發行認購股份的所得款項淨額約為2,860.82百萬港元。集團擬將所得款項用於補充本集團資本金，進一步加強資本基礎以支持集團境內外業務拓展。截止2018年12月31日，本集團已用畢所得款項淨額的66.8%，其中，30.5%的該筆所得款項淨額已用於證券投資與交易，3.8%已用於證券承銷，31.1%已用於資本業務，1.4%已用於日常經營及發展所需的營運資金。所得款項淨額的33.2%還未使用，預計將用於跨境業務等。本集團擬將該筆未用的所得款項淨額於履行相應程序後盡快用畢。

(三) 債務融資

截至2018年12月31日，本集團未到期的債券融資詳見下表：

品種	期次	發行規模	起息日	到期日	利率	備註
公司債券	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
	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%	
	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%	

管理層 討論與分析

品種	期次	發行規模	起息日	到期日	利率	備註
公司債券	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%	
	17中金04	人民幣 2,000百萬元	2017年7月27日	2020年7月27日	4.78%	
	17中金05	人民幣 2,000百萬元	2017年10月20日	2020年10月20日	5.13%	
	17中金06	人民幣 2,500百萬元	2017年11月21日	2020年11月21日	5.45%	
	18中金01	人民幣 1,000百萬元	2018年1月26日	2020年1月26日	5.58%	
	18中金02	人民幣 1,000百萬元	2018年1月26日	2021年1月26日	5.70%	
	18中金03	人民幣 500百萬元	2018年4月24日	2020年4月24日	4.80%	
	18中金04	人民幣 1,000百萬元	2018年4月24日	2021年4月24日	4.94%	
	18中金05	人民幣 1,000百萬元	2018年6月28日	2020年6月28日	5.20%	
	18中金06	人民幣 1,000百萬元	2018年6月28日	2021年6月28日	5.30%	
	17中投F1	人民幣 3,000百萬元	2017年7月18日	2020年7月18日	4.95%	
	17中投F2	人民幣 1,000百萬元	2017年7月18日	2022年7月18日	5.10%	
	18中投01	人民幣 1,000百萬元	2018年3月23日	2021年3月23日	5.95%	
	18中投02	人民幣 2,000百萬元	2018年9月3日	2020年9月3日	4.72%	
	18中投03	人民幣 1,000百萬元	2018年9月21日	2021年9月21日	4.99%	

品種	期次	發行規模	起息日	到期日	利率	備註
次級債券	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%	
	17中金C2	人民幣 1,500百萬元	2017年7月24日	2022年7月24日	4.98%	
	17中金C3	人民幣 1,500百萬元	2017年11月16日	2022年11月16日	5.50%	
	18中金C1	人民幣 1,000百萬元	2018年4月20日	2023年4月20日	5.30%	
	18中金C2	人民幣 1,500百萬元	2018年8月29日	2021年8月29日	4.70%	
	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%	
	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
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

管理層 討論與分析

品種	期次	發行規模	起息日	到期日	利率	備註
應付債券	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期美元有擔保票據	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%	
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期6億美元浮息有擔保票據	600百萬美元	2018年4月25日	2021年4月25日或離2021年4月25日最近的利息支付日	三個月美元LIBOR利率+1.20%	
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期4億美元浮息有擔保票據	400百萬美元	2018年9月11日	2021年9月11日或離2021年9月11日最近的利息支付日	三個月美元LIBOR利率+1.20%	

此外，2018年，本集團共發行1,265期收益憑證，本年累計發行規模人民幣53,803.63百萬元。截至2018年12月31日，本集團收益憑證本金餘額為人民幣15,069.45百萬元。截至2018年12月31日，本集團香港子公司應償還銀行借款餘額及賬戶透支約為170.00百萬港元及4.32百萬美元。

2018年，本集團完成發行六期公司債券，發行規模合計為人民幣9,500百萬元。

VI. 風險管理

概況

本集團始終相信風險管理創造價值。本集團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，並不斷強化本集團穩定和可持續發展的根基。本集團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。

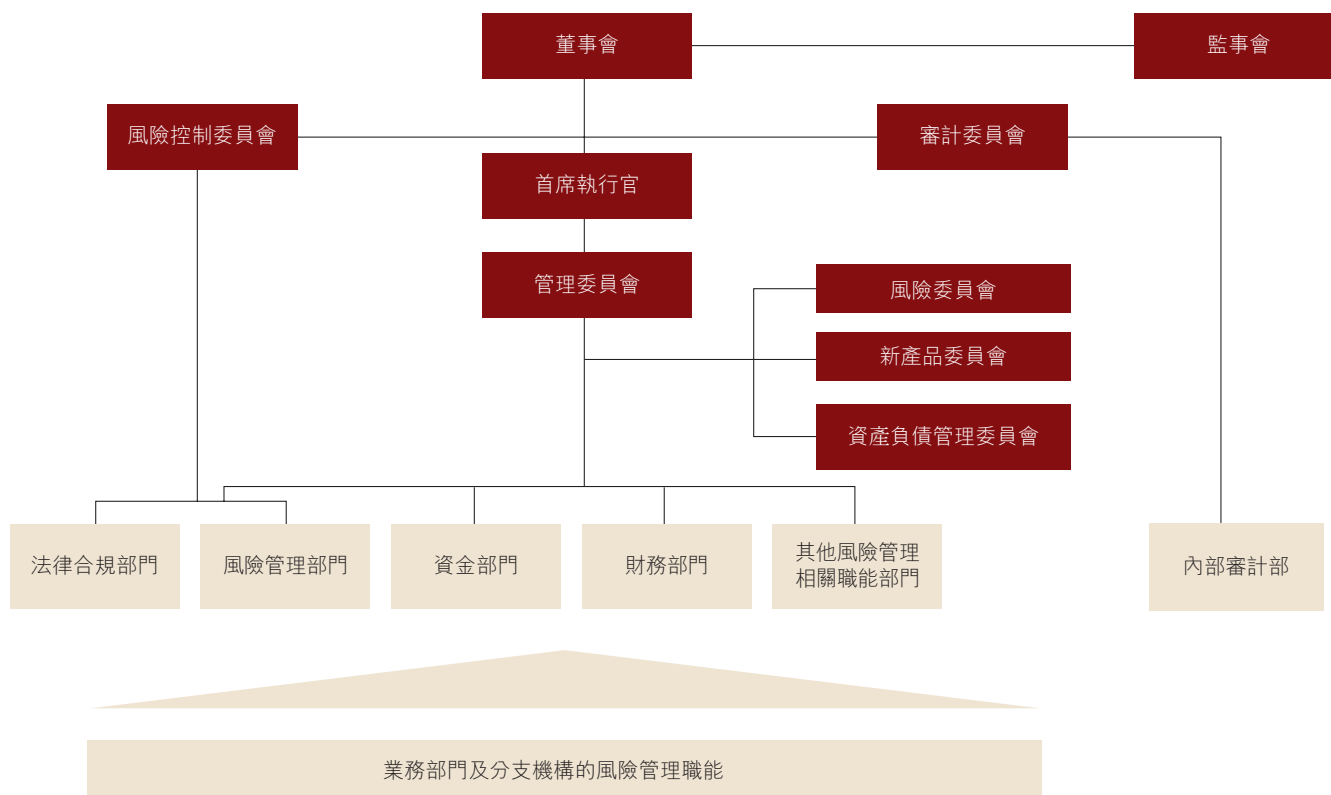
根據相關法律法規及監管要求，本集團建立了完善的治理結構體系。本公司股東大會、董事會和監事會根據《公司法》、《證券法》、《證券公司內部控制指引》、《證券公司全面風險管理規範》、《公司章程》履行職責，對集團的經營運作進行監督管理。董事會通過加強和完善集團內部控制結構、合規和風險管理文化，使內部控制與風險管理成為本集團經營管理的必要環節。

風險管理架構

本集團根據業務發展、風險管理工作的需求，搭建了包括董事會、監事會、高級管理層、風險管理相關職能部門、業務部門及分支機構在內的多層次的風險管理組織架構。其中，(i)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，負責推進公司風險文化建設，審議公司風險管理總體目標、風險偏好、風險容忍度、重大風險限額、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；(ii)監事會承擔本公司全面風險管理的監督責任，負責監督檢查董事會和管理層在風險管理方面的履職盡責情況並督促整改；(iii)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；(iv)管理委員會下設的風險委員會向管理委員會匯報風險事務，重大事項向董事會風險控制委員會匯報。風險委員會由首席運營官擔任主席，首席風險官和合規總監共同擔任執行主席，其他成員包括首席財務官及各業務部門負責人及風險管理相關職能部門負責人；(v)風險管理相關職能部門，包括風險管理部、法律合規部、資金部、財務部、運作部、信息技術部、公共關係部等各內部控制部門，從各自角度相互配合管理各類風險；及(vi)業務部門負責人和分支機構負責人承擔風險管理有效性的直接責任。在日常業務運營中，業務部門及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。

管理層 討論與分析

本集團風險管理的組織架構如下圖所示：



本集團經營活動可能面臨的風險和管理措施

本集團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、法律風險及聲譽風險等。本集團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，確保了本集團經營活動的平穩開展。報告期內本集團業務運行穩健，各項風險可控、可承受。

2018年度，國內經濟運行穩中有變，變中有憂，外部環境複雜嚴峻，經濟面臨下行壓力，金融市場波動性明顯上升，信用風險和市場風險較為突出。受資本市場環境影響，本集團風險管理水平報告期內承受了較大挑戰。本集團通過一道防線和二道防線的管控工作相結合，持續加強各業務、各風險類別管理工作，降低存量業務風險，控制新增業務風險，及時報告、應對和處置風險，總體能夠把控風險；得益於本集團對資本業務的規模和集中度管控，以及對債券信用風險的前瞻性防範，報告期內未發生重大風險事件和大額信用損失，集團總體風險控制能力經受住了市場的檢驗；與此同時，集團業務能力進一步拓展，管理和支持功能持續完善，金融資產規模進一步增長。

市場風險

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

本集團已採取以下措施以管理市場風險：

- 本集團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；
- 本集團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：
 - 本集團主要通過風險價值(VaR)分析、壓力測試及敏感度分析等方法測量市場風險。風險價值為本集團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、一定的置信水準下，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，本集團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、利率水準、匯率及商品價格等市場風險因素出現極端情形時，本集團的投資損失是否在可承受範圍內；此外，本集團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。
 - 本集團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，也代表本集團的風險偏好和風險容忍度。本集團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。
 - 本集團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閥值時，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)

本集團設定了總投資組合的風險價值限額，並將風險價值限額分解到不同業務條線。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集團按風險因子計算的風險價值：(i)截至相應期間末的每日風險價值；(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)	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2018年（截至12月31日）			2017年（截至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⁾	10.0	57.0	35.3	84.1	9.2	27.0	59.4	6.0
利率敏感金融工具 ⁽²⁾	54.1	43.5	34.9	59.1	22.7	36.7	50.4	19.4
匯率敏感金融工具 ⁽³⁾	13.0	20.6	17.1	26.1	10.9	10.8	21.5	5.1
組合總額	54.0	83.3	57.4	94.7	31.9	50.1	83.6	23.4

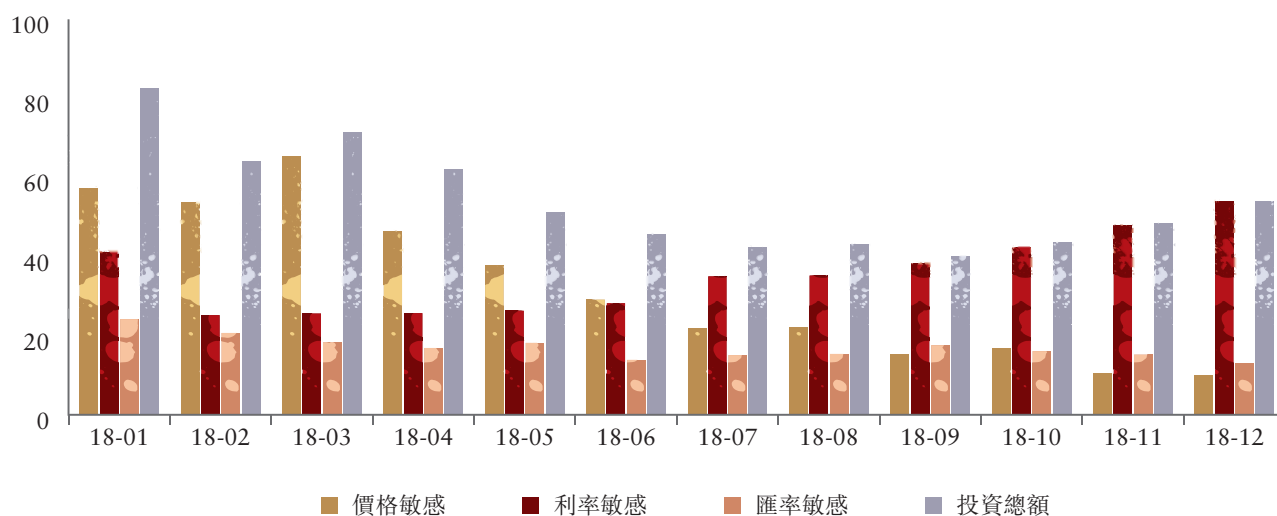
註：

- (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）

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：

(人民幣百萬元)

每月風險價值圖表



報告期內，本集團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，本集團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，本集團通過國債期貨、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。本集團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。

債券投資

本集團對信用類固定收益證券投資注重分散投資，投資的信用產品主要為較高信用評級產品。集團通過設定投資規模限額，分投資品種、分信用評級限額，以及集中度限額控制市場及信用風險暴露，並通過監測、預警、風險排查等手段持續跟踪評估債券發行人的經營情況和信用評級變化。

管理層 討論與分析

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重大損失事件。

本集團	截至2018年12月31日（人民幣百萬元）		
	信用持倉	DV01	Spread DV01
中國大陸以外地區（國際評級） ⁽¹⁾			
— AAA	37.0	0.00	—
— AA-至AA+	99.9	0.03	0.03
— A-至A+	4,769.9	0.99	1.28
— 低於A-	6,964.7	1.32	1.43
小計	11,871.5	2.35	2.74
中國大陸（國內評級） ⁽¹⁾			
— AAA	68,569.1	10.04	6.75
— AA-至AA+	8,437.2	1.17	1.17
— A-至A+	609.8	0.07	0.07
— 低於A-	47.2	0.01	0.01
小計	77,663.2	11.29	8.00
— 未評級 ⁽²⁾	2,598.5	0.74	—
— 未評級 ⁽³⁾	11,449.6	—	—
總計	103,582.7	14.38	10.74

註：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。

- (1) 債務工具評級參照彭博綜合評級或證券發行人所在地主要評級機構對債務工具或債務工具發行人的評級。
- (2) 此類未評級的金融資產主要包括國債、央行票據、政策性金融債、特別提款權(SDR)計價債券。
- (3) 此類未評級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。

資本業務

對於融資融券、股票質押式回購等資本業務的信用風險，本集團建立了一套嚴格的全流程風控體系，包括客戶徵授信、擔保品管理、標的證券管理、風險限額管理、盯市與平倉等。本集團重視客戶准入，建立並執行嚴格的客戶甄選及信用評估機制，集團營業部負責初步審核客戶的信用資料，以了解客戶的基本信息、財務狀況、證券投資經驗、信用記錄及風險承受能力，並提交經初步判斷合格的客戶信用資料至總部相關業務部門進行再次審核，經審核通過後的客戶資料將被提交至風險管理部門獨立評估客戶資質並確定客戶信用評級及信用額度。

報告期內，本集團融資融券、股票質押式回購業務未發生重大損失事件。本集團重點通過以下方面加強融資融券業務和股票質押式回購業務的風險管控：

融資融券業務

報告期內，本集團嚴控融資融券業務單一客戶、單一標的集中度，重點關注和評估擔保品集中度較高以及持倉標的風險較大的賬戶，及時與客戶溝通並採取相應措施以緩釋風險；重視加強擔保品管理，動態調整擔保品標的範圍及折算率；綜合考慮持倉標的集中度及風險情況以及維持擔保比例等因素審慎評估和審批交易展期申請；以及開展定期或不定期壓力測試，並對高風險客戶重點關注。

股票質押式回購業務

報告期內，本集團嚴格把控質押業務項目篩選和審批，採取的風控措施包括但不限於：加強項目風險評估與管理，結合融資人資信情況以及質押標的基本面情況（包括大股東質押比例、全體股東質押比例、流動性及歷史停牌記錄、股東結構、控股股東資金鏈、退市風險、負面新聞等），綜合判斷項目風險，審慎測算及確定質押率，嚴控標的減持受限融資人的融資規模；本集團重視控制個股集中度、建立黑名單制度，嚴控單一標的集團整體敞口；此外，加強對大額融資需求項目的質押標的和融資人的現場盡職調查和評估分析，並提高交易要素要求以保障項目風險可控。

同時，本集團持續對存續合約進行風險監控，並開展定期不定期壓力測試，根據風險情況進行分級管理，對可能發生風險的合約進行重點跟蹤；重視對大額質押項目融資人的信用風險監控及定期評估；動態監控質押標的情況，持續跟蹤存續大額、重點項目的標的基本面以及股價波動情況等，如發現標的出現異常情況，及時做好風險預案，並採取相應處理措施。

預期信用損失計提方法

根據國際財務報告準則第9號，本集團於2018年起以預期信用損失為基礎，對債券投資和資本業務確認減值準備，對於納入預期信用損失計量的金融工具，本集團基於相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，將各金融工具劃入不同的風險階段。對於在資產負債表日信用風險較低的，或初始確認後未發生信用風險顯著增加的金融工具納入第一階段；對於自初始確認後信用風險發生顯著增加的金融工具納入第二階段；對於已發生信用減值的金融工具，則被轉移至第三階段。本集團預期信用損失的計量基於違約概率(PD)、違約損失率(LGD)和違約風險暴露(EAD)等參數。各參數的確定方式為：(i)違約概率是對給定的一段時間內違約可能性的估計。本集團基於內部評級模型，並綜合外部評級信息、宏觀經濟環境、交易對手或債券發行人定量定性指標的變化等因素估計違約概率；(ii)違約損失率是本集團對違約風險暴露可能發生的損失程度作出的估計。在確認違約損失率時，本集團充分考慮基礎資產、擔保品的流動性和相關歷史市場數據，估算基礎資產、擔保品處置後回收的現金流，並基於回收現金流與合同約定現金流的差異進行估計；及(iii)違約風險暴露是指在給定的一段時間內，當違約發生時，本集團應被償付的金額。

管理層 討論與分析

融資融券業務數據

本集團融資融券業務的融資融券餘額、抵押品市值、維持擔保比例以及減值數據列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至 2018年12月31日	截至 2017年12月31日
融資融券金額	17,747.1	22,204.3
抵押品市值	41,865.7	60,683.8
維持擔保比例	235.9%	273.3%
減值準備	35.3	27.0
減值準備／融出資金	0.2%	0.1%

單位：人民幣百萬元

	2018年度	2017年度
減值（轉回）／損失	(10.2)	1.0

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2018年12月31日，本集團融資融券業務的維持擔保比例為235.9%，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2018年12月31日本集團的融資融券業務的維持擔保比例將分別為212.8%及191.8%。

股票質押式回購業務數據

本集團股票質押式回購業務的回購金額、抵押品市值、履約保障比例以及減值數據列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至 2018年12月31日	截至 2017年12月31日
股票質押式回購金額	10,802.6	11,789.9
抵押品市值	24,413.1	29,723.5
履約保障比例	226.0%	252.1%
減值準備	73.4	14.4
減值準備／股票質押式回購	0.7%	0.1%

單位：人民幣百萬元

	2018年度	2017年度
減值損失／(轉回)	38.6	(0.8)

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目標證券及孳息市值與融入方應付金額的比值。

流動性風險

流動性風險指本集團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。

本集團實行垂直管理，集中管理境內外各分支機構的流動性風險。本集團已採取以下方法管理流動性風險：

- 密切監控本集團及其分支機構的資產負債表，管理資產與負債的匹配情況；
- 根據本集團整體情況及監管要求設定流動性風險限額；
- 開展現金流預測，定期或不定期進行流動性風險壓力測試，分析評估流動性風險水平；
- 維持充足的高流動性資產，制訂流動性風險應急計劃，以應對潛在的流動性緊急情況。

管理層 討論與分析

本集團長期持有充足的未被抵押的、高流動性的優質資產作為流動性儲備，以抵禦流動性風險、滿足本集團短期流動性需求。流動性儲備由資金部持有，獨立於業務部門進行管理。為滿足流動性儲備的統一調配，本集團對流動性儲備進行垂直管理。同時，考慮到跨境和各實體間的流動性轉移限制，本集團持有多幣種的流動性儲備並留存於本公司和各主要境內外實體，確保及時滿足各實體的流動性需求。考慮到2018年國內債券市場信用違約事件持續發生，行業流動性風險存在不確定性，本集團優化對流動性儲備的管理，在政策體系、風險管理、投資規模和範圍等方面進行了完善。本集團考慮包括集團債務到期情況、集團資產規模及構成、業務和運營的資金需求、壓力測試結果、監管要求等因素，對流動性儲備的規模和構成進行主動管理，限制流動性儲備的投向，將流動性儲備配置於現金及現金等價物、利率債、貨幣基金等高流動性優質資產。

本集團不斷拓寬融資渠道，通過永續次級債券、次級債券、公司債券、中票計劃、銀團貸款、短期融資券、收益憑證、收益權轉讓、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着良好的合作關係，有充裕的銀行授信以滿足業務開展的資金需求。2018年，經中誠信證券評估有限公司和中誠信國際信用評級有限責任公司綜合評定，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，評級展望為正面；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，本集團面臨的流動性風險的性質和程度未發生重大變化。本集團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2018年12月31日，本公司的流動性覆蓋率和淨穩定資金率分別為438.3%和157.0%。

操作風險

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

本集團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。

報告期內，本集團面臨的操作風險的性質和程度未發生重大變化，本集團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。本集團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，本集團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

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

本集團主要採取以下措施管理和防範合規風險：

- 根據法律、法規及行業規範的變動制定及更新本集團的合規政策及流程；
- 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；

管理層 討論與分析

- 通過建立健全反洗錢內控制度體系，履行客戶身份識別、客戶風險等級劃分義務，實現可疑交易的甄別、分析並在必要時及時向監管機構報告；
- 根據法律法規及其他規範性文件、自律準則、行業規範及本集團規章制度等規定組織開展合規檢查，以監測本集團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；
- 本集團已建立關於本集團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，本集團面臨的合規風險的性質和程度未發生重大變化。

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，從而可能對本集團造成經濟損失或聲譽損失的風險。

本集團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集團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集團經營管理活動各環節；
- 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集團標準版本的合同。本集團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；
- 申請、維護及保護本集團商標，保護本集團商譽及商業機密以及對侵犯本集團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，本集團採取積極的措施降低相關法律風險。

報告期內，本集團法律風險的性質及程度以及本集團應付法律風險的能力均無出現重大轉變。

聲譽風險

聲譽風險指因集團經營、管理及其他行為或外部事件導致集團受到負面評價的風險。聲譽風險存在於集團各項經營活動中，集團將聲譽風險的評估、管理貫穿於經營管理、各項業務活動以及員工行為等所有領域。

本集團主要採取以下措施管理和防範聲譽風險：

- 各部門在業務經營的重要環節採取措施防範和管控聲譽風險，認真落實「了解你的客戶」的要求，加強盡職調查工作，強化項目執行質量，防範和及時處理潛在聲譽風險問題；
- 通過制度建設和培訓機制，培育全員聲譽風險意識以及員工良好的職業操守，並對因不當行為給集團造成重大聲譽風險的員工進行問責；
- 公司公共關係部從媒體監測及媒體溝通等方面監控集團的整體聲譽風險情況，並及時根據事件嚴重性介入事件進程，將集團正確的信息和立場及時對外進行發佈和溝通，避免誤讀誤報等錯誤信息在公眾輿論環境的擴散和惡化。

董事會 報告





董事會 報告

I. 本公司主要業務的經營情況

本公司的主要業務為投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理、投資管理及相關金融服務。本公司業務經營情況及前景，以及公司經營活動可能面臨的風險分別載列於本報告「管理層討論與分析－III. 主營業務情況分析」及「管理層討論與分析－VI. 風險管理」。影響本公司的重大事件的細節載列於本報告「其他重要事項」。本公司的主要財務指標載列於本報告「會計數據及財務指標摘要」及「獨立核數師報告及合併財務報表附註」。

II. 利潤分配預案

1. 根據《公司法》、《證券法》等法律法規以及《公司章程》的有關規定，現擬定本公司2018年度利潤分配預案如下：

2018年初本公司未分配利潤為人民幣1,678百萬元，加上2018年度本公司實現的淨利潤人民幣1,854百萬元，扣除已於2018年向股東分配的2017年度股息人民幣671百萬元，扣除向其他權益工具持有人分配的利潤人民幣57百萬元，在扣除提取的法定盈餘公積金、一般風險準備金和交易風險準備金前，2018年末本公司可供分配利潤為人民幣2,804百萬元。

根據相關法律法規及《公司章程》的規定，2018年本公司淨利潤擬按照如下順序進行分配：

- (1) 按照2018年公司實現淨利潤的10%提取法定盈餘公積金人民幣185百萬元（本次提取後本公司法定盈餘公積金累計額已達本公司註冊資本的12.7%）；
- (2) 按照2018年本公司實現淨利潤的10%、公募基金託管費收入的2.5%及大集合資產管理費收入的10%提取一般風險準備金人民幣186百萬元；
- (3) 按照2018年本公司實現淨利潤的10%提取交易風險準備金人民幣185百萬元。

上述三項提取合計人民幣556百萬元。

扣除上述三項提取後，2018年末本公司可供分配利潤為人民幣2,248百萬元。

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，所示的算術合計結果未必為其之前數字計算所得。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。

2. 綜合考慮本公司未來發展及股東利益等因素，本公司2018年度利潤分配方案如下：

- (1) 本公司2018年度利潤分配採用現金分紅的方式向股東派發現金股利，擬派發現金股利總額為人民幣670,826,858.88元（含稅）。若本公司因增發股份、回購等原因，使得公司於股權登記日的已發行股份總數目發生變化，每股派發現金股利的金額將在人民幣670,826,858.88元（含稅）的總金額內作相應的調整。以公司截至最後實際可行日期的已發行股份總數4,192,667,868股計算，每10股派發現金股利人民幣1.6元（含稅）。
- (2) 現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向境內股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照本公司年度股東大會召開日前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣和港幣匯率中間價算術平均值計算。

本公司2018年度利潤分配議案經年度股東大會審議通過後，預計將於2019年7月26日當日或前後進行現金股利分配。

本公司將適時公佈2018年度股東大會的召開日及為決定有權出席2018年度股東大會並於會上投票的股東名單而暫停辦理股份過戶登記的時間。本公司將就本次H股派發股利的基準日、暫停股份過戶登記日期及股利派發日期另行通知。

III. 發行股份及募集資金使用情況

於2018年3月23日，公司根據認購協議向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。有關詳情，請參閱本報告「管理層討論與分析－V. 集團重大投融資情況－（二）股權融資」。

IV. 債券發行

2018年，本集團完成發行六期公司債券合計人民幣9,500百萬元和二期次級債券合計人民幣2,500百萬元，募集資金全部用於償還到期的債務融資工具、補充集團的營運資金和／或淨資本。有關詳情，請參閱本報告「管理層討論與分析－V. 集團重大投融資情況－（三）債務融資」。

V. 董事及監事服務合約

各董事及監事均已與本公司訂立服務合約。董事或監事任期屆滿，經股東大會批准後可獲連選連任（但獨立非執行董事連任不得超過六年）。

此外，各董事或監事概無與本公司或其附屬公司訂立任何在一年內不可在不予賠償（法定補償除外）的情況下終止的服務合約。

VI. 獲准許的賠償

本公司目前為董事、監事及高級管理人員購買了責任保險。所有保單均由境內外知名的保險公司承保，本公司定期對保單進行審閱。

VII. 董事及監事在重大合約中的權益

本公司或其附屬公司均未訂立任何令本公司董事或監事於報告期內直接或間接享有重大權益的重要合約。

VIII. 董事在與本公司構成競爭的業務中所佔的權益

除本報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況—II. 董事、監事和高級管理人員的簡歷」部分所披露者外，董事在與本公司構成競爭的業務中不持有任何需披露的權益。

IX. 董事購入股份或債權證的權利

截至2018年12月31日，概無授予任何董事、監事或彼等各自配偶或未滿18歲的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滿18歲的子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

X. 管理合約

除僱員聘任合約外，本公司於報告期內並沒有就本公司業務管理及行政之全部或任何重大部分訂立或存在任何合約。

XI. 其他披露事項

(i) 優先認股權

根據中國法律及《公司章程》的規定，目前本公司無優先認股權安排。

(ii) 會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因及影響

國際會計準則理事會頒布了包括國際財務報告準則第9號，*金融工具*和國際財務報告準則第15號，*源自客戶合約的收入*等多項新準則和《國際財務報告準則》的修訂。本集團已根據國際財務報告準則第9號的過渡要求對2018年1月1日的存續項目進行追溯，於2018年1月1日期初權益中確認了首次應用該準則所產生的累計影響。因此，比較信息將繼續按照原國際會計準則第39號進行列報。有關會計政策變化的詳細討論請見「合併財務報表附註 — 2 主要會計政策 — (c)會計政策變更」。

(iii) H股股東稅項減免資料

本公司H股股東依據下述規定繳納相關稅項和／或享受稅項減免：

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，中國公司支付給個人投資者的股息需按20%的統一稅率繳納個人所得稅。對在中國境內無住所又不居住或者無住所而一個納稅年度內在中國境內居住累計不滿一百八十天的個人投資者而言，其從中國境內取得的股息所得，通常須繳納20%的中國預提稅，除非獲適用稅收條約和其他稅收法律法規規定的豁免或減免。

根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號）的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據適用稅收條約或安排有權享有優惠稅率的非中國居民企業股東可自行或通過其代理人，向主管稅務機關申請退還多繳扣款項。

根據財政部、國家稅務總局和證監會《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2014]81號）及《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2016]127號）的規定，對內地個人投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息股利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息股利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。對內地企業投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息股利所得，H股公司不代扣股息股利企業所得稅款，由企業投資者自行申報繳納。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息股利所得，依法免徵企業所得稅。

(iv) 儲備及可供分配利潤的儲備

有關可供分配利潤的變動情況請參見本報告「合併權益變動表」及「合併財務報表附註」。

(v) 主要客戶及供應商

我們擁有高質量及多元化的客戶基礎（主要包括行業內的領先公司、機構投資者及高淨值個人）。我們與客戶建立並保持長期合作，並致力為其提供全面的產品和服務。我們通過與客戶的深入接觸，以及對客戶業務的深刻理解，贏得了客戶的忠誠度。我們的客戶始終委託我們執行其具有重要戰略意義及結構複雜的交易。

2018年，我們來自前五大客戶的收入及其他收益不超過我們收入及其他收益總額的10%。

鑒於我們的業務性質，我們無主要供貨商。

其他 重要事項

I. 重大訴訟及仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟或仲裁事項。

II. 重大合同及履行情況

報告期內，本集團無重大託管、承包或租賃安排，亦無自以前期間延續至報告期的此類安排。

III. 關連交易事項

本集團嚴格遵守上市規則、《中國國際金融股份有限公司信息披露管理制度》和《中國國際金融股份有限公司關連交易管理制度》開展關連交易，本集團的關連交易遵循公平、公開、公允的原則，關連交易協議的簽訂遵循平等、自願、等價、有償的原則。於報告期內，本集團概無根據上市規則所進行的非豁免關連交易或持續關連交易。

截至2018年12月31日止年度，概無載列於「合併財務報表附註 — 50 關聯方關係及交易」的關聯方交易構成上市規則項下須予披露的關連交易或持續關連交易。

IV. 報告期內重大收購及出售情況

本集團在報告期內概無進行有關附屬公司、聯營、合營或合資公司的重大收購、出售或置換以及資產重組事項。

V. 合法合規情況

在報告期內及直至最後實際可行日期，本集團在所有重大方面均遵守集團經營所在地的法律法規和監管規定。本集團及本公司的董事、監事和高級管理人員概不存在被中國證監會立案調查或行政處罰、被採取市場禁入、被認定為不適當人選，被證券交易所公開譴責，被採取強制措施、移送司法機關或追究刑事責任的情形。

其他 重要事項

VI. 期後事項

截至本集團財務報表批准報出日，2019年本集團發行及償付債務工具及股份變動情況請參閱「合併財務報表附註－58 期後事項」。

VII. 人才管理機制

為更好地培養主人翁意識和企業家精神、在集團內建立體現員工與股東利益一致性的合夥人文化，經公司董事會批准，公司於報告期內宣佈實施合夥董事總經理制度（Participating Managing Director Program，簡稱「PMD」制度），並選取了來自集團各業務線和管理領域、認同中金公司價值觀、為集團成長發展做出積極貢獻的一批合夥董事總經理。

作為公司文化建設和人才培育的重要舉措，合夥董事總經理將肩負起推動業務發展、參與機構建設、培育人才隊伍的使命，並身體力行勇於擔當、開拓進取和團隊合作的企業文化，為集團的發展和創新做出更大貢獻。

VIII. 員工購買本公司之證券

從2018年1月1日截至本報告日期，經本公司統計，本公司若干董事、高級管理人員、合夥董事總經理和高級員工，以個人自有資金、根據自願參與、風險自擔的原則，集體自發購買本公司之H股股份，合計涉及股份數額約為41百萬股，佔本公司已發行總股本約1.0%。

自願購股的行為顯示了本公司董事、高級管理人員、合夥董事總經理和高級人員對集團的信心，有益於集團建立具有責任感和主人翁意識的企業文化。

股份變動及 主要股東情況

截至2018年12月31日，本公司股本架構如下：

股東名稱	證券數目及類別	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	2,334,655,680股內資股	55.684%	94.714%
中國建投	911,600股內資股	0.022%	0.037%
建投投資	911,600股內資股	0.022%	0.037%
中國投資諮詢	911,600股內資股	0.022%	0.037%
Tencent Mobility Limited	207,537,059股H股	4.950%	12.012%
TPG	171,749,719股H股	4.096%	9.941%
GIC	158,162,635股H股	3.772%	9.154%
中投保公司	127,562,960股內資股	3.043%	5.175%
名力	122,559,265股H股	2.923%	7.094%
H股公眾股東	1,067,705,750股H股	25.466%	61.799%

I. 股本變動情況

於2018年3月23日，公司完成向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股，相應地本公司的已發行H股及已發行股份總數目分別增加至1,727,714,428股H股及4,192,667,868股股份。

截至報告期末，本公司已發行股份總數為4,192,667,868股，其中，內資股2,464,953,440股，H股1,727,714,428股。有關詳情，請參閱本報告「管理層討論與分析－V. 集團重大投融資情況－(二) 股權融資」。

股份變動及 主要股東情況

II. 股東情況

截至2018年12月31日，本公司內資股股東5戶，H股登記股東446戶。

截至2018年12月31日，匯金直接及間接持有本公司總股本約55.75%權益。

匯金是一間依據中國公司法設立的國有投資公司。匯金的總部設立於北京，於2003年12月成立並獲授權代表中國政府對國有重點金融企業行使出資人的權利與義務。於2007年9月，財政部發行特別國債並收購了中國人民銀行所持有的匯金所有股份，並將上述已收購股份作為首次出資的一部分注入中國投資有限責任公司（以下簡稱「中投」）。然而，匯金的主要股東權利乃由國務院行使。匯金的董事會成員及監事會成員均由國務院任命並向國務院負責。根據國務院的授權，匯金向國有重點金融企業進行股權投資，以出資額為限，根據適用法律代表中國政府行使出資人的權利與義務，以實現國有金融資產保值增值。匯金概無開展其他業務或商業性經營活動，不會干預其所投資的企業的日常業務經營。

III. 權益披露

董事、監事和最高行政人員在本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益和淡倉

截至2018年12月31日，本公司董事、監事和最高行政人員在本公司及其相聯法團（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上市規則附錄十所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉：

董事／監事／ 最高行政人員姓名	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	4.096%	9.941%
查懋德	H股	實益擁有人	753,600／好倉	0.018%	0.044%
		酌情信託受益人（註2）	122,559,265／好倉	2.923%	7.094%
劉海峰	H股	酌情信託成立人（註3）	636,400／好倉	0.015%	0.037%
		受控法團權益（註4）	779,600／好倉	0.019%	0.045%
畢明建	H股	信託受益人（註5）	1,568,355／好倉	0.037%	0.091%
林重庚	H股	實益擁有人	356,000／好倉	0.008%	0.021%
蕭偉強	H股	實益擁有人	100,000／好倉	0.002%	0.006%

股份變動及 主要股東情況

附註：

- (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, LLC (作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人)、TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc. (作為TPG Group Holdings (SBS) Advisors, LLC的唯一股東)、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的註冊投資顧問)、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2018年12月31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) 劉海峰先生通過酌情信託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) New Trace Limited由劉海峰先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，劉海峰先生被視為於New Trace Limited持有的779,600股H股中擁有權益。
- (5) 畢明建先生通過中糧信託有限責任公司成立的信託計劃(COFCO Trust Co., Ltd. Qiyuan No. 2 Collective Fund Trust Scheme)持有權益。

主要股東擁有之權益及淡倉

截至2018年12月31日，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：

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（附註1）	內資股	實益擁有人	2,334,655,680／好倉	55.684%	94.714%
		受控法團權益	2,734,800／好倉	0.065%	0.111%
Tencent Holdings Limited（附註2）	H股	受控法團權益	207,537,059／好倉	4.950%	12.012%
TPG（附註3）	H股	實益擁有人	171,749,719／好倉	4.096%	9.941%
GIC	H股	投資經理	158,162,635／好倉	3.772%	9.154%
中投保公司（附註4）	內資股	實益擁有人	127,562,960／好倉	3.043%	5.175%
名力（附註5）	H股	實益擁有人	122,559,265／好倉	2.923%	7.094%
OppenheimerFunds, Inc.	H股	投資經理	91,913,460／好倉	2.192%	5.320%
JPMorgan Chase & Co.	H股	受控法團權益	4,426,011／好倉	0.106%	0.256%
			2,889,665／淡倉	0.069%	0.167%
		投資經理	36,400／好倉	0.0009%	0.002%
		持有股份的保證權益的人	254,102／好倉	0.006%	0.015%
		核准借出代理人	97,864,498／好倉	2.334%	5.664%

股份變動及 主要股東情況

附註：

- (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。另外，根據2018年6月6日匯金與Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.簽訂的股份轉讓協定，匯金同意將其持有的本公司398,500,000股內資股股份（約佔本公司已發行股份總數的9.505%及相關類別股份的16.167%）以人民幣5,411.63百萬元對價轉讓予Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.。該次股份轉讓已獲中國證監會等監管機構批准，相關股份過戶登記手續已於2019年3月11日完成。Haier Electric International Co., Ltd.（作為Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.的唯一股東）、Qingdao Haichuangke Management Consulting Enterprise (Limited Partnership)（擁有Haier Electric International Co., Ltd. 48.8%的權益）、Haier Group Corporation（擁有Haier Electric International Co., Ltd. 51.2%的權益）及Qingdao Haichuangke Investment Management Co., Ltd.（作為Qingdao Haichuangke Management Consulting Enterprise (Limited Partnership)的普通合夥人並為其10%股東），在證券及期貨條例下均被視為於Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.持有的內資股股份中擁有權益。
- (2) 截至2018年12月31日，Tencent Mobility Limited為由Tencent Holdings Limited控制的法團，Tencent Holdings Limited被視為在Tencent Mobility Limited持有的H股中擁有權益，Tencent Mobility Limited直接於公司207,537,059股H股中擁有權益。
- (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, LLC（作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人）、TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc.（作為TPG Group Holdings (SBS) Advisors, LLC的唯一股東）、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的註冊投資顧問）、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) 截至2018年12月31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。
- (5) 截至2018年12月31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。
- (6) 於最後實際可行日期，Des Voeux Investment Company Limited持有本公司202,844,235股H股（約佔本公司已發行股份總數的4.84%及相關類別股份的11.74%）。Des Voeux Investment Company Limited由Alibaba Group Treasury Limited全資擁有，而Alibaba Group Treasury Limited由Alibaba Group Holding Limited全資擁有。因此，Alibaba Group Treasury Limited及Alibaba Group Holding Limited在證券及期貨條例下均被視為於Des Voeux Investment Company Limited持有的202,844,235股H股中擁有權益。

IV. 足夠的公眾持股量

於最後實際可行日期，根據本公司獲得的資料以及董事所知，本公司的公眾持股量符合上市規則第8.08條的有關規定。

V. 購買、出售或贖回本公司之證券

於截至2018年12月31日止年度內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況

I. 董事、監事、高級管理人員基本情況

截至最後實際可行日期，本公司董事、監事及高級管理人員基本情況如下：

姓名	職務	性別	年齡	委任日期
董事				
畢明建 ^{附註1}	執行董事	男	63	2015年5月
	首席執行官			2015年3月
	管理委員會主席			2015年3月
趙海英	非執行董事	女	54	2011年8月
大衛•龐德文	非執行董事	男	76	2010年11月
劉海峰	非執行董事	男	48	2015年2月
石軍	非執行董事	男	46	2013年12月
查懋德	非執行董事	男	67	2002年10月
林重庚	獨立非執行董事	男	78	2015年5月
劉力	獨立非執行董事	男	63	2016年6月
蕭偉強	獨立非執行董事	男	64	2015年5月
賁聖林	獨立非執行董事	男	53	2015年5月
監事				
高濤	監事會主席	男	54	2017年6月
	職工代表監事			2017年6月
劉浩凌	監事	男	47	2015年5月
金立佐	監事	男	61	2015年5月

附註：

(1) 畢明建先生自2017年3月1日起代為履行董事長職責，直至選舉產生新任董事長為止。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況

姓名	職務	性別	年齡	委任日期
高級管理層				
畢明建	見上文「董事」			
楚鋼	首席運營官	男	55	2015年4月
	管理委員會成員			2015年4月
黃勁峯	首席財務官	男	50	2017年2月
	管理委員會成員			2017年2月
胡長生	管理委員會成員	男	53	2017年6月
黃朝暉	管理委員會成員	男	55	2015年4月
黃海洲	管理委員會成員	男	56	2015年4月
梁紅	管理委員會成員	女	50	2015年4月
程強	管理委員會成員	男	51	2015年4月
丁瑋	管理委員會成員	男	59	2018年1月
吳波	管理委員會成員	男	41	2018年4月
張逢偉	首席風險官	男	51	2017年6月
陳剛	合規總監	男	46	2016年8月
呂旭	技術總監	男	65	2015年4月
徐翌成	董事會秘書	男	44	2018年4月
馬葵	財務總監	女	47	2015年5月
王晟	總裁助理	男	41	2018年3月
楊新平	總裁助理	女	63	2017年2月

董事和監事的薪酬請參閱本報告「合併財務報表附註－13董事及監事薪酬」。

II. 董事、監事和高級管理人員的簡歷

董事



畢明建先生，63歲，自2015年5月獲委任為本公司的董事，自2017年3月起擔任中投證券的非執行董事。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。



趙海英女士，54歲，自2011年8月起獲委任為本公司的董事。彼自1992年至1995年在香港科技大學商學院任教。彼亦自1995年至1997年兼任亞洲開發銀行顧問，及自1995年至2001年在香港大學經濟與金融學院任教。彼自2001年1月至2002年1月擔任中國證監會戰略規劃委員會委員，2002年1月至2005年10月擔任中國證監會發行監管部副主任，2005年10月至2008年12月擔任中國工商銀行股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：1398）及上海證券交易所（股份代號：601398）上市的公司）的董事，同時自2006年5月至2007年9月兼任匯金研究與法律事務部主任。彼自2007年12月至2009年10月擔任中投資產配置與戰略研究部總監，2009年10月至2012年2月擔任匯金副總經理兼非銀行部主任，2009年12月至2016年3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。彼於2012年2月至2012年4月擔任中投執行委員會成員、匯金副總經理兼證券機構管理部主任，2012年4月至2015年4月擔任中投執行委員會成員、匯金副總經理

董事、監事、 高級管理人員和員工情況

理，2015年4月至2015年10月擔任中投執行委員會成員、匯金副總經理兼證券機構管理部主任／保險機構管理部主任。彼亦是中國人民政治協商會議第十一屆、十二屆、十三屆全國委員會委員。趙女士自2015年10月起擔任中投首席風險官。趙女士於1984年獲得天津大學精密儀器專業學士學位，並於1992年獲得美國馬里蘭大學(University of Maryland)經濟學博士學位。



大衛•龐德文先生，76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)的董事及自2018年5月起擔任Allogene Therapeutics, Inc. (一間位於納斯達克(股票代碼：ALLO)上市的公司)的董事。此外，彼在The Wilderness Society、美國喜馬拉雅基金會、搖滾名人堂基金會及Grand Canyon Trust的董事會任職。龐德文先生亦(其中包括)自2017年4月至2018年7月擔任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、自2008年1月至2017年10月擔任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月至2017年10月擔任Kite Pharma, Inc. (一間於納斯達克(股票代碼：KITE)上市的公司)的董事、自1995年5月至2015年6月擔任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）的董事及自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)。

有關龐德文先生所涉及的民事程序的詳情，請參閱招股章程的「董事、監事及高級管理層－董事會」。此外，下文載列招股章程中所述及的龐德文先生涉及的民事程序的更新情況：(i)關於Caesars Entertainment Operating Company, Inc. (「CEOC」) 提交的自願破產申請，伊利諾斯破產法院於2017年1月確認了重組計劃，該計劃於2017年10月生效；(ii)關於CEOC發行的票據的多名受託人提出的多項索償，這些程序已應重組計劃的生效而免除；以及(iii)於2016年12月提交至英格蘭高等法院的因收購TIM Hellas Telecommunications, S.A.以及Q Telecommunications S.A.而產生的索償請求於2018年2月自願撤銷。



劉海峰先生，48歲，自2015年2月起獲委任為本公司的董事。現任德弘資本聯席創始人及董事長。劉先生曾任KKR全球合夥人、KKR亞洲私募業務聯席主管及KKR大中華區CEO。加入KKR之前，劉先生曾擔任摩根士丹利董事總經理兼亞洲直接投資部聯席主管。在26年的直接投資生涯中，劉先生創造了優異的長期投資業績，曾負責並領導了大中華區多項成功的、富有開創性的私募股權投資項目，例如：平安保險、蒙牛乳業、青島海爾、聖農發展、百麗國際、遠東宏信、南孚電池、現代牧業、聯合環境、中金公司、中國臍帶血庫、永樂家電、恒安國際、中糧肉食、粵海飼料、亞洲牧業、啟明醫療等。劉先生亦自2009年10月起擔任遠東宏信有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：3360）上市的公司）的非執行董事，自2014年9月起擔任青島海爾股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代號：600690）上市的公司）的非執行董事以及自2017年11月起擔任中聖集團（一間於新加坡主板（股份代號：SUNP）上市的公司）的非執行董事。劉先生畢業於美國哥倫比亞大學，取得電子工程系最高榮譽理學學位。劉海峰先生是Tau Beta Pi全美工程榮譽學會的成員，並曾榮獲哥倫比亞大學最優秀電子工程專業學生Edwin Howard Armstrong榮譽獎。「KKR」於本段界定為Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.及其聯屬公司。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況



石軍先生，46歲，自2013年12月起獲委任為本公司的董事。彼自1996年7月起在中投保公司（本公司的股東之一）擔任多個職位，包括市場開發二部副總經理、金融產品部總經理、金融產品中心負責人兼金融產品綜合部總經理、執行總裁以及分管投資、財富管理及互聯網金融業務。石先生自2016年4月起擔任中投保公司的總裁，全面負責經營管理工作。石先生自2001年4月起獲得中國律師的資格，並自2007年9月起為特許金融分析師協會特許金融分析師(CFA)持證人。石先生於1996年6月自上海財經大學取得保險專業經濟學學士學位以及於2011年1月自清華大學取得工商管理碩士學位。彼亦於2014年8月完成中歐國際工商學院的在職高層管理人員工商管理碩士課程及取得工商管理碩士學位。



查懋德先生，67歲，自2002年10月起獲委任為本公司的董事。彼目前為C.M. Capital Advisors (HK) Limited的董事。彼自2000年起擔任C.M. Capital Corporation主席。彼亦分別自1989年及2004年12月起擔任香港興業國際集團有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：480）上市的公司）的董事會成員及非執行董事及自2001年11月起擔任興勝創建控股有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：896）上市的公司）的非執行董事。彼自2000年4月起擔任名力（本公司的主要股東之一）的非執行董事以及自2001年9月起擔任上海商業銀行有限公司的獨立非執行董事，現任人事提名委員會及風險管理委員會成員及薪酬委員會主席，亦曾擔任前審計委員會主席。彼亦於香港及海外其他私營公司擔任董事職務。查先生積極在多家非牟利機構擔任信託人、顧問或委員會成員。自1989年起，彼曾於不同時期在不同機構出任下列社會公職：彼現任求是科技基金會的董事會成員，德育關注組的創辦會員以及香港科技大學校董會成員及財務委員會成員，卡內基梅隆大學(Carnegie Mellon University)校長全球顧問委員會成員。前香港政府創新科技顧問委員會的成員、前裘槎基金會的信託人及投資委員會主席、前香港中文大學校董會和財務及屬下投資小組委員會的委員、前美國數學科學研究院(Mathematical Sciences Research Institute)的信託人、前史丹福大學商學院的顧問委員會成員、前加州大學舊金山分校的投資委員會成員、基金會成員及信託人董事會成員、前加州大學洛杉磯分校的文理學院的顧問委員會成員以及前舊金山大學商學院顧問委員會成員。查先生於1973年5月自美國卡內基梅隆大學(Carnegie Mellon University)取得化學學士學位及於1976年6月自美國史丹福大學商學院取得工商管理碩士學位。



林重庚先生，78歲，自2015年5月起獲委任為本公司的董事。彼自1965年至1970年擔任香港大學講師。彼於1970年5月加入世界銀行集團並擔任多個職位，包括經濟學家、高級經濟學家、中國事務首席經濟學家、駐華首席代表、西非事務局長及印度事務局長。彼自1994年2月起獲世界銀行集團批准暫離任兩年，在中國領導成立一家投資銀行，並促成本公司的創建。在此情況下，彼自1994年3月至1995年5月擔任摩根士丹利的高級顧問，並自1995年6月至1995年12月擔任本公司首席執行官。彼於1996年1月返回世界銀行集團，並擔任印度事務主管直至彼於2002年8月退任為止。林先生於1962年6月獲得美國普林斯頓大學(Princeton University)授予公共及國際事務學士學位及於1970年6月獲得美國哈佛大學文理研究院(Graduate School of Arts and Sciences of Harvard University)授予的經濟學博士學位。彼亦於1993年5月完成美國哈佛大學哈佛商學院(Harvard Business School of Harvard University)的高級管理課程。



劉力先生，63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。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況



蕭偉強先生，64歲，自2015年5月起獲委任為本公司的董事。他曾於畢馬威任職約30年，向各行業客戶提供專業服務。彼於1979年加入畢馬威英國曼徹斯特辦事處，及於1986年5月調回畢馬威香港事務所並於1993年7月成為畢馬威香港事務所的合夥人。於2000年10月至2002年3月，彼為畢馬威華振會計師事務所上海分所首席合夥人。於2010年3月退任前，彼為畢馬威華振會計師事務所北京分所及華北地區首席合夥人。彼於為中國及海外公司提供審計服務方面擁有廣泛經驗，且於就外商在中國進行直接投資提供專業意見方面擁有全面知識。蕭先生自2010年12月起擔任國浩房地產有限公司（一間於新加坡證券交易所（股份代號：F17）上市的公司）的獨立非執行董事、自2011年5月起擔任中國中信股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：267）上市的公司）的獨立非執行董事、自2012年6月起擔任中國通信服務股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：552）上市的公司）的獨立非執行董事、自2014年3月起擔任中國廣核電力股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：1816）上市的公司）的獨立非執行董事、自2015年6月起擔任北京高華證券有限責任公司獨立董事以及自2015年11月起擔任BHG Retail Trust Management Pte. Ltd.的獨立非執行董事。蕭先生自1994年7月及1993年9月起為英格蘭及威爾士特許會計師協會及香港會計師公會的資深會員。彼於1979年7月獲得英國錫菲爾大學(The University of Sheffield)經濟、會計及金融管理學士學位。



賁聖林先生，53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，及現時擔任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，自2014年8月起擔任浙江省人民政府參事，自2015年9月起擔任浙江互聯網金融聯合會主席，自2017年11月起擔任廣東金融專家顧問委員會委員，自2018年12月起擔任全國工商聯國際合作委員會委員以及自2019年2月起擔任中央統戰部黨外知識份子建言獻策小組經濟組成員。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。

監事



高濤先生，54歲，自2017年6月起當選為本公司職工代表監事及監事會主席。彼自2015年10月起擔任中投證券董事長及中投證券執行委員會主任。彼自1991年6月至2005年5月於中國建設銀行擔任多個職位，包括擔任安徽省分行人力資源部副處長、總經理及淮南分行行長。彼自2005年5月至2005年9月，擔任中國建銀投資有限責任公司證券重組工作組成員。彼自2005年9月至2006年9月於中投證券擔任多個職位，包括擔任人力資源部總經理及副總裁。彼自2006年9月至2012年9月於宏源證券股份有限公司擔任多個職位，包括擔任副總經理、董事會秘書及副董事長。彼自2012年9月至2015年8月於中國建銀投資有限責任公司擔任副總裁。高先生於1986年7月畢業於安徽農業大學（前稱「安徽農學院」），獲學士學位，於2009年1月獲中國人民大學高級管理人員工商管理碩士學位。



劉浩凌先生，47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、監事、 高級管理人員和員工情況

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。



金立佐先生，61歲，（曾用名：金立左），自2015年5月起獲委任為本公司的監事。彼於1994年至1995年期間參與創建本公司。彼自1995年至1999年擔任Beijing Integrity Investment Consulting Ltd.的董事長、自1999年至2004年及2016年至2018年擔任Beijing Integrity Management Consulting Ltd.的董事長、自2008年8月至2012年3月擔任中遠航運股份有限公司（一間於上海證券交易所（股份代號：600428）上市的公司）的獨立非執行董事以及自2011年8月至2013年8月擔任華寶國際控股有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：336）上市的公司）的獨立非執行董事。金先生自2004年9月起擔任北京發展（香港）有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：154）上市的公司）的獨立非執行董事以及自2012年8月起擔任NetBrain Technologies Inc.的董事。金先生於1982年1月於北京大學取得經濟學學士學位以及於1993年11月於英國牛津大學(Oxford University)取得經濟學博士學位。

高級管理層

畢明建先生，本公司董事、首席執行官及管理委員會主席。其履歷請參閱本節「一 董事」。



楚鋼先生，55歲，自2015年4月起獲委任為本公司的首席運營官及管理委員會成員。彼於2009年5月加入本集團，並擔任研究部董事總經理、資本市場部執行負責人及副首席運營官等多個職位。加入本集團前，彼自1993年9月至2008年8月於花旗集團擔任多個職位，包括副總裁、新興市場風控經理、地方政府債券自營交易員、基金經理、拉丁美洲股票期權交易負責人及另類投資董事總經理。彼現任本公司多間子公司的董事，其中包括中金香港證券。楚先生於2002年9月合資格為特許金融分析師協會的特許財務分析師。彼於1987年7月取得中國科學技術大學物理學學士學位，於1993年9月取得美國東北大學(Northeastern University)理論物理學博士學位。彼亦曾就讀於美國紐約大學斯特恩商學院(Leonard N. Stern School of Business of New York University)直至1997年6月。



黃勁峯先生，50歲，自2017年2月獲委任為本公司的首席財務官及管理委員會成員。彼於2016年5月加入本集團，擔任公司管理部董事總經理。黃先生曾在中國、中國香港、日本及英國任職，擁有25年的國際商業銀行、國際投行、國內證券公司和會計的從業經驗。加入本集團前，黃先生自2000年3月至2016年5月就職於高盛和北京高華證券有限責任公司。其中包括2008年6月至2016年5月於高盛（亞洲）有限責任公司先後擔任資產管理部亞太區首席營運官、亞太除日本首席營運官、產品研發主管和董事總經理。2006年12月至2008年6月於北京高華證券有限責任公司負責中後台協調、風險管理的工作。並在2000年3月至2008年6月間先後在高盛（亞洲），高盛集團（日本東京）擔任固定收益外匯及大宗商品產品財務控制負責人、權益類產品財務控制負責人、日本產品財務控制負責人、香港財務控制負責人、執行董事等職務。彼自1997年7月至2000年2月於香港滙豐銀行擔任資本市場財務經理、貨幣及外匯市場財務經理的職務。自1991年9月至1997年5月分別在畢馬威會計師事務所－英國及香港先後擔任審計、核算見習生、副經理、經理等職務。黃先生持有香港及英國會計師公會的會員資格20年以上，於1994年11月通過英格蘭及威爾士特許會計師公會考試和培訓等專業要求，正式成為公會會員，註冊為特許會計師；並於1995年10月通過香港會計師公會專業要求，正式成為公會會員並註冊為香港會計師。彼現任中金香港董事。黃先生於1990年6月取得英國布里斯托大學機械工程專業學士學位。



胡長生先生，53歲，自2017年6月起獲委任為本公司的管理委員會成員。彼自2011年11月起擔任中投證券副董事長及總裁，並於2012年7月起擔任中投證券執委會副主任。彼於1998年12月至2005年12月先後擔任中國證監會政策研究室綜合處副處長、規劃發展委員會委員（正處級）、機構監管部調研員、深圳專員辦處長。彼於2005年12月至2008年1月擔任匯金資本市場部副主任、主任。彼於2008年1月至2011年11月擔任匯金非銀行部資深業務主管及資本市場處主任。彼於2005年12月至2010年4月擔任中國銀河證券股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：06881）及上海證券交易所（股份代號：601881）上市的公司）董事、副董事長及代理總裁。彼於2007年1月至2010年9月擔任中國銀河金融控股有限責任公司董事。彼於2007年11月至2010年1月擔任中國光大實業（集團）有限責任公司董事。彼於2011年3月至2012年11月兼任中信建投證券股份有限公司副董事長。彼於2011年11月至今擔任中投瑞石投資管理有限責任公司董事長。彼於2012年12月至2015年9月擔任中投長春創業投資基金管理有限公司董事長。胡先生於1997年7月畢業於北京財政部財政科學研究所研究生部，獲經濟學博士學位。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況



黃朝暉先生，55歲，自2015年4月及2013年4月起分別獲委任為本公司的管理委員會成員及投資銀行部負責人。彼於1998年2月加入本集團，並擔任投資銀行部多個職位，包括執行負責人及聯席負責人等。加入本集團前，彼於1988年7月至1998年1月加入中國建設銀行股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：939）及於上海證券交易所（股份代號：601939）上市的公司），於寧波市分行擔任營業員，並於總行擔任投資研究所助理研究員、房地產信貸部高級經濟學家、國際業務部副處長及辦公室秘事處處長。彼現任中金香港證券的董事。黃先生於1985年7月取得武漢大學物理學學士學位以及於1988年7月取得中國人民大學經濟學碩士學位。



黃海洲先生，56歲，自2015年4月及2013年5月起分別獲委任為本公司的管理委員會成員及股票業務部負責人。彼於2007年12月加入本集團，並擔任多個職位，包括銷售交易部聯席負責人、研究部首席策略師及聯席負責人。加入本集團前，彼自1995年1月至1998年6月擔任英國倫敦政治經濟學院(London School of Economics and Political Science)研究員，自1998年7月至2005年8月擔任國際貨幣基金組織的經濟學家及高級經濟學家，以及自2005年9月至2007年12月擔任巴克萊資本大中華區首席經濟學家和研究負責人。彼自2013年3月起擔任香港金融發展局的增選委員。彼現任本公司多間子公司的董事，其中包括中金香港及中金香港證券。黃先生於1983年7月取得合肥工業大學電機工程學士學位，於1987年7月取得上海理工大學系統工程碩士學位及於1994年7月取得美國印第安納大學(Indiana University)商學博士學位。



梁紅女士，50歲，自2015年4月及2013年5月起分別獲委任為本公司的管理委員會成員及研究部負責人。彼於2008年11月加入本集團，並擔任多個職位，包括董事總經理、資本市場部負責人以及銷售交易部聯席負責人。加入本集團前，彼於1998年6月至2003年8月擔任國際貨幣基金組織的經濟學家以及於2003年9月至2008年11月擔任高盛（亞洲）有限責任公司的首席中國經濟學家、董事總經理及亞太經濟研究聯席負責人。彼現任中金香港及中金香港證券的董事。梁女士於1991年7月取得北京大學國際關係學士學位，於1993年6月取得美國丹佛大學(University of Denver)經濟學碩士學位以及於1998年7月取得美國喬治敦大學(Georgetown University)經濟學博士學位。



程強先生，51歲，自2015年4月起獲委任為本公司的管理委員會成員及固定收益部負責人。彼於2003年10月加入本集團並擔任多個職位，包括資本市場部副總經理、固定收益部聯席負責人、交易組負責人、投資銀行部產品組及固定收益組負責人。彼自2012年7月至2014年6月擔任本公司的顧問。在加入本集團之前，他曾於1995年1月至1997年12月擔任Advanced Technology Laboratories的研究員，於1998年1月至2000年5月擔任巴克萊資本（紐約）的經理，於2000年6月至2002年8月擔任China Network International的高級副總經理，自2002年9月至2003年6月擔任Global Standard Investment的董事總經理以及自2003年8月至2003年9月擔任荷蘭銀行（香港）副總經理。彼現任中金期貨的董事長及本公司多間子公司的董事，其中包括中金香港。程先生於1990年8月自美國密西西比大學(University of Mississippi)取得物理學學士學位以及分別於1991年8月、1993年12月及1998年5月自美國密西根大學(University of Michigan)獲得物理學碩士學位以及經濟學碩士學位及博士學位。



丁瑋先生，59歲，自2018年1月獲委任為本公司管理委員會成員。丁瑋先生現任本公司董事總經理、直接投資業務板塊負責人並兼任中金資本運營有限公司總裁。於1987年11月至1999年2月，丁先生在世界銀行華盛頓總部就職，歷任經濟學家、項目主管、部門主管等職。期間於1993年3月至1995年3月被借調至國際貨幣基金組織，任高級經濟學家及駐阿爾巴尼亞首席代表。於1999年3月至2002年9月，丁先生任德意志銀行集團中國區總裁。於2002年10月至2010年12月，丁先生於本公司任董事總經理，並於2006年至2010年間任本公司投資銀行業務委員會執行主席、投資銀行部負責人。於2011年2月至2013年12月，丁先生就職於新加坡淡馬錫投資控股，任高級董事總經理、中國區總裁、淡馬錫投資決策委員會成員、淡馬錫高級管理委員會成員。於2014年1月至2015年8月，丁先生為獨立投資人並在數家公司任董事或獨立董事，包括華寶投資、神州租車、恒生電子、海康威視、泰信基金管理公司等。於2015年9月至2016年5月再次加入本公司前，丁先生任摩根士丹利投資銀行部亞洲副主席。丁先生1982年6月於中國人民大學財政金融系取得學士學位，於1987年10月結束美國奧斯汀德克薩斯大學經濟系博士研究生學習（以富布賴特學者身份），並於1998年10月在哈佛商學院完成世界銀行高管培訓班計劃。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況



吳波先生，41歲，自2018年4月獲委任為本公司管理委員會成員，2017年2月任本公司的財富管理部負責人。彼於2004年5月加入本集團，並擔任多個職位，包括保薦業務部負責人、成長企業投資銀行部執行負責人、投資銀行部營運團隊成員以及董事會秘書。加入本集團之前，吳先生（其中包括）自1999年7月至2002年6月擔任安達信華強會計師事務所的審計師以及自2002年7月至2004年4月擔任普華永道中天會計師事務所的高級審計師。吳先生於1998年7月自北京大學取得經濟學學士學位。



張逢偉先生，51歲，自2017年6月起獲委任為本公司首席風險官及風險管理部負責人。彼於2004年4月加入本集團，先後擔任多個職位，包括運作部高級經理、風險管理部副總裁、董事總經理及副主任。彼自2011年3月至2015年2月擔任本集團的一間聯營企業浙商金匯信託股份有限公司的首席風險官。於加入本集團之前，彼自1991年7月至1996年3月擔任STONE Group的程序員及網絡工程師，及自1996年4月至2004年3月擔任Bank One N.A.北京分行的助理副總裁。張先生於1991年7月於清華大學獲應用數學學士學位及於1997年7月於北京大學獲經濟學碩士學位。



陳剛先生，46歲，自2016年8月起獲委任為本公司的合規總監及法律合規部負責人。彼自2006年4月加入本集團並擔任多個職位，包括美國辦事處法務部協調人兼CICC Investment Management (USA), Inc.合規總監、北京及香港辦事處合規律師直至2014年1月為止。加入本集團前，彼於1996年8月至2001年1月任職國務院發展研究中心研究人員，並於2004年9月至2006年4月擔任世澤律師事務所資深律師。彼自2014年1月至2016年4月擔任厚樸投資管理有限公司董事總經理，負責法律合規事務。彼於2016年5月再次加入本集團，擔任合規管理部董事總經理。陳先生是紐約州執業律師並具有中國法律職業資格。陳先生於1996年7月及2001年7月分別自北京大學取得應用化學專業理學學士學位及工商管理碩士學位，以及於2004年5月自賓夕法尼亞大學法學院(University of Pennsylvania Law School)取得法學博士學位。



呂旭先生，65歲，自2015年4月獲委任為本公司的技術總監及信息技術部負責人。彼於2000年8月加入本集團並擔任信息技術部負責人直至2014年3月為止。在加入本集團之前，他曾於1984年12月至1987年12月擔任中國電子工業信息中心的軟件工程師，於1990年12月至1992年5月擔任美國EG&G華盛頓分析服務公司的軟件工程師，於1992年5月至1995年3月擔任美國MLJ電信工程諮詢公司的高級軟件工程師，於1995年3月至1996年2月擔任美國LCC通信公司的首席軟件工程師，於1996年2月至2000年8月擔任美國世界通信公司的項目經理，於2014年5月至2015年3月擔任厚樸投資管理有限公司的高級董事總經理。呂先生於1984年12月取得華北計算技術研究所計算機科學碩士學位以及於1994年1月取得美國喬治梅森大學計算機科學碩士學位。



徐翌成先生，44歲，自2018年4月獲委任為本公司董事會秘書，2018年3月獲委任為中投證券董事。徐翌成先生現任公司戰略發展部負責人、綜合辦公室部門負責人，2018年3月至4月曾任本公司總裁助理。徐先生於2000年1月加入公司投資銀行部，並於2008年1月成為董事總經理。作為中國第一批併購專業人員，他於2005年創立並領導了中金的併購業務。徐先生親自負責完成了大量具有里程碑意義的併購交易，總價值超過1,500億美元。他帶領團隊連續五年獲得中國併購業務排行榜首位的成績(2006-2010)。近年來，徐先生協助制定了公司的中長期發展戰略、財富管理業務戰略等重要戰略，並牽頭完成對中投證券收購等重要資本運作。徐先生於1997年獲得北京外國語大學英語學士學位，於2000年獲得中國人民銀行研究生部金融學碩士學位。



馬葵女士，47歲，自2015年5月及2011年9月起分別獲委任為本公司的財務總監及機構規制部負責人。彼於1998年4月加入本集團並擔任多個職位，包括財務部負責人、市場風險部負責人、計劃分析部負責人、運營支持部負責人、助理首席財務官及中金浦成董事長。彼自2014年6月起擔任本公司的子公司中金佳成的董事。加入本集團之前，彼（其中包括）於1995年5月至1997年8月擔任摩托羅拉（中國）電子有限公司的會計等職位。彼現任本公司多間子公司的董事，其中包括中金香港、中金佳成、中金期貨、中金香港證券、中金香港資管及中金香港期貨。馬女士分別於1993年6月及1996年6月自對外經濟貿易大學取得國際經濟合作學士學位及國際金融碩士學位。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況



王晟先生，41歲，自2018年3月獲委任為本公司總裁助理。王晟先生現任中金公司投資銀行部執行負責人、董事總經理。王晟先生於2002年加入中金公司，先後參與了電信、金融、能源和醫藥等多個行業的改革重組，領導完成了諸多具有里程碑意義的資本市場交易，王晟先生常年服務於多家國內外龍頭企業，並自2010年起在中金公司投行部擔任重要管理職務。王晟先生畢業於清華大學經濟管理學院，分別於2000年和2002年獲得學士與碩士學位。



楊新平女士，63歲，自2017年2月獲委任為本公司的總裁助理。自2007年12月至2016年8月擔任本公司的合規總監。彼自1999年10月加入本公司並擔任多個職位，包括於2000年擔任法律事務部負責人及於2004年擔任合規管理部負責人。加入本公司之前，彼自1980年2月至1999年9月曾於寶維斯律師事務所北京辦事處、中信律師事務所擔任律師並在中國、澳大利亞及美國的其他機構任職，自2001年1月至2003年9月擔任中國證監會股票發行審核委員會委員，於2002年3月至2004年2月擔任中國證監會發行審核委員會併購重組審核委員會委員以及於2008年2月至2012年2月擔任中國證券業協會自律監察專業委員會委員。彼自2009年10月起擔任中國證券業協會合規專業委員會的副主任委員，自2013年12月起擔任北京證券業協會合規專業委員會的委員以及自2012年12月起擔任本公司於上海證券交易所及深圳證券交易所的會員代表。彼亦自2008年8月起入選中國證券業協會證券公司創新業務的專業評價專家。楊女士於1986年5月自美國康涅狄克大學法學院(University of Connecticut School of Law)取得法學博士學位，於1991年5月自美國康奈爾大學法學院(Cornell University Law School)取得法律碩士學位，於1993年5月自澳洲悉尼大學法學院(Sydney University Law School)法律深造委員會取得法律專業文憑，於1981年1月自北京國際經濟管理學院經濟英語培訓中心取得英語專業文憑，以及於1980年1月自上海外國語學院英語系完成大學學業。

III. 董事、監事及高級管理人員變動情況

(i) 董事及董事會委員會成員變動情況

經董事會審議通過，石軍先生獲委任為董事會戰略委員會成員，其委任自2018年6月1日起生效。前述變動詳情已於本公司日期為2018年6月1日的公告中披露。

(ii) 監事變動情況

報告期內，監事任職並無變動。

(iii) 高級管理人員變動情況

經董事會審議通過，丁瑋先生獲委任為公司管理委員會成員，其委任自2018年1月31日起生效。

經董事會審議通過，徐翌成先生獲委任為公司總裁助理，其委任自2018年3月2日起生效。

經董事會審議通過，王晟先生獲委任為公司總裁助理，其委任自2018年3月7日起生效。

因工作調動原因，林壽康先生不再擔任管理委員會成員，自2018年3月14日起生效。

經董事會審議通過，吳波先生獲委任為本公司管理委員會成員，其委任自2018年4月20日起生效。自同日起，吳波先生不再擔任本公司董事會秘書職務。

經董事會審議通過，徐翌成先生獲委任為本公司董事會秘書，其委任自2018年4月20日起生效。自同日起，徐翌成先生不再擔任本公司總裁助理職務。

除上述變動以外，截至最後實際可行日期，本公司董事、監事及高級管理人員並無其他變動。

董事、監事、 高級管理人員和員工情況

IV. 董事、監事及高級管理人員的報酬情況

薪酬委員會負責根據金融及證券行業的特點，根據董事及高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他相關企業相關崗位的薪酬水平，制定並執行適應市場環境變化的績效評價體系、具備競爭優勢的薪酬政策以及與本公司經營及業績相關的獎懲激勵措施。薪酬委員會依據董事會所訂企業方針及目標檢討及批准管理層的薪酬建議，就本公司全體董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，以及就設立正規而具透明度的程式制訂薪酬政策，向董事會提出建議。薪酬委員會審查本公司董事及高級管理人員的履職情況，對其進行年度績效考核並就董事及高級管理人員的薪酬向董事會提出建議（包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額（包括喪失或終止職務或委任的應付賠償））。薪酬委員會於考慮薪酬待遇時會考慮金融及證券行業的特點、同類公司支付的薪酬、董事及高級管理人員須付出的時間及其職責、個人表現、公司內其他職位的僱傭條件等因素。

董事和監事的薪酬須經股東於股東大會上批准，高管人員的薪酬須經董事會批准。

2018年，董事及監事收取的薪酬（除稅後）（包括袍金、工資、酌定花紅、界定供款福利計劃供款（包括養老金）、住房及其他補貼以及其他實物福利）為人民幣973萬元。

進一步詳情，請參閱本報告「合併財務報表附註－13董事及監事薪酬」。

2018年，向本公司五名最高薪酬人士支付的袍金、工資、酌定花紅、界定供款福利計劃供款（包括養老金）、住房及其他補貼以及其他實物福利總額約為人民幣9,421萬元。

進一步詳情，請參閱本報告「合併財務報表附註－14最高薪酬人士」。

V. 員工及薪酬情況

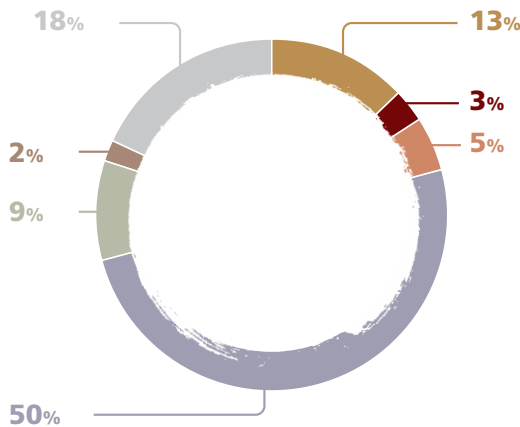
員工人數及構成

截至2018年12月31日，我們有7,576名僱員，其中7,076名僱員位於中國及500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41%和41%的僱員分別擁有學士或碩士及以上學位。此外，我們大約23%的僱員及55%的董事總經理擁有海外留學或工作經驗。構成情況如下：

		本集團		本公司	
專業構成類別		僱員人數	佔總數的 百分比(%)	僱員人數	佔總數的 百分比(%)
業務職能	投資銀行	996	13%	878	30%
	股票業務	220	3%	143	5%
	固定收益	385	5%	177	6%
	財富管理	3,789	50%	599	20%
	投資管理	650	9%	154	5%
	研究	172	2%	147	5%
	中後台部門	1,364	18%	872	29%
	總計	7,576	100%	2,970	100%
受教育程度	博士或以上	136	2%	67	2%
	碩士	2,909	38%	1,823	61%
	本科	3,149	42%	909	31%
	大專及以下	1,382	18%	171	6%
	總計	7,576	100%	2,970	100%

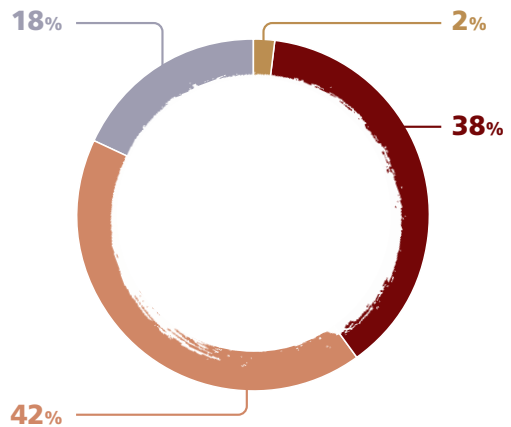
董事、監事、 高級管理人員和員工情況

員工專業結構



- 投資銀行
- 股票業務
- 固定收益
- 財富管理
- 投資管理
- 研究
- 中後台部門

員工受教育程度



- 博士或以上
- 碩士
- 本科
- 大專及以下

我們認為，優秀、積極的精英團隊是我們可持續發展的基礎，我們已在人力資源發展方面作出巨大投入。我們通過嚴格的招聘及篩選程式、有競爭力的薪酬結構、高效的績效考核制度及長期僱員發展計劃等一系列人力資源管理工具聘請及培養精幹的專業人士。

員工薪酬

與市場慣例一致，我們員工的薪酬結構包括根據具體職位、任職資格與工作經驗要求及市場需求等因素釐定的基本工資及根據僱員績效決定的獎金。我們根據中國法律法規為中國的僱員提供福利計劃，其中包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金，我們亦為僱員提供補充醫療保險。我們少部分輔助僱員乃通過第三方聘用代理簽約，我們為該等僱員支付工資及法定社會福利供款。我們根據當地法律法規為海外僱員提供福利。在遵守適用的法律、法規及其他相關監管機構要求的前提下，本公司鼓勵員工直接或間接自願持有本公司股份。

培訓計劃

本公司已採用綜合表現評估制度令僱員的職業發展與我們的發展相契合。我們亦為僱員提供新僱員指引、專業技能培訓、資質培訓、管理技能培訓及經理人才發展培訓計劃等各項培訓計劃，提升其技能。此外，報告期內本公司亦有針對性地組織了多場專題培訓，加強公司的風險文化，提升員工對適行法律法規、監管指引和內部政策的理解及合規意識。

與員工的關係

在報告期內及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何僱員罷工或影響我們經營的其他重大勞資糾紛。我們與僱員維持良好關係。



企業管治報告

I. 公司治理概況

作為一家植根中國，融通世界的領先投資銀行，及一家於中國內地註冊、在香港上市的公司，本公司嚴格遵守中國內地和香港頒佈的法律、法規及規範性文件的要求，依法運營。本公司認識到良好的公司治理至關重要，並已建立公開、透明、分權制衡的治理結構。本公司認為，堅持高水平的公司治理使我們有別於其他公司，並有利於與股東建立健康穩固的關係。本公司致力於實現股東價值最大化，確保董事會的所有決定符合信任和公平的原則，以保障股東的整體利益。本公司股東大會、董事會會議、監事會會議均按照《公司章程》及有關議事規則召開。

報告期內，除《企業管治守則》第A.2.1條外，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》中所列明的部分建議最佳常規條文的要求。有關《企業管治守則》第A.2.1條的情況請見本節「— V. 董事長及首席執行官」。

本公司組織結構圖載於本報告「公司資料— II. 公司介紹— 公司組織結構情況」。

II. 股東及股東大會

(i) 股東大會及股東權利

股東大會是本公司的最高權力機構，依照法律、《公司章程》及中金公司股東大會議事規則行使職權及權力。本公司嚴格按照有關規定及程序召開股東大會，確保所有股東享有平等地位，充分行使股東權利。在報告期內，本公司共計召開一次股東大會。



(ii) 股東大會概況

在報告期內，本公司共計召開一次股東大會，會議情況和決議內容如下：

1. 2018年5月18日，本公司召開2017年度股東大會，審議並通過以下決議案：關於公司《2017年度董事會工作報告》的議案；關於公司《2017年度監事會工作報告》的議案；關於公司《2017年度報告》的議案；關於公司《2017年度利潤分配預案》的議案；關於公司續聘會計師事務所的議案；關於授予董事會增發股份一般性授權的議案；關於提高債務融資工具的發行規模及延長決議有效期的議案；及關於修訂《公司章程》的議案。

(iii) 董事出席股東大會情況

在報告期內，本公司共召開一次股東大會，董事出席股東大會的情況如下：

董事姓名	應出席股東大會次數	實際出席次數	出席率
畢明建	1	1	100%
趙海英	1	1	100%
大衛•龐德文	1	0	0%
劉海峰	1	1	100%
石軍	1	1	100%
查懋德	1	1	100%
林重庚	1	1	100%
劉力	1	1	100%
蕭偉強	1	1	100%
賁聖林	1	1	100%

III. 董事會及履行職責情況

(i) 董事會及管理層的職責

董事會行使《公司章程》所規定的權力和職責，對股東大會負責。董事會的職權包括但不限於：負責召集股東大會，並向股東大會報告工作；執行股東大會的決議；決定本公司的經營計劃和投資方案；制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；決定本公司內部管理機構的設置；聘任或者解聘本公司高級管理人員以及決定有關高級管理人員的報酬事項；以及有關法律、法規、證券監管規則或《公司章程》規定以及股東大會授予的其他職權。本公司管理層負責組織實施董事會決議或決定及《公司章程》規定的其他職責。

企業管治報告

(ii) 董事會的組成

本公司嚴格遵守《公司章程》的規定及關於委任董事的有關規則。董事會會議按照《公司章程》及中金公司董事會議事規則召開。

於報告期末，本公司董事會由十名董事組成，包括一名執行董事（畢明建先生）、五名非執行董事（趙海英女士、大衛•龐德文先生、劉海峰先生、石軍先生及查懋德先生），及四名獨立非執行董事（林重庚先生、劉力先生、蕭偉強先生及賁聖林先生）。概無董事、監事及高級管理人員與本公司其他董事、監事及高級管理層成員存在任何關係。有關董事的變動情況，請參閱本報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況－III. 董事、監事及高級管理人員變動情況」。

董事由股東大會選舉，任期三年，任期屆滿可連選連任，獨立非執行董事連任不得超過六年。本公司已收到每名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性出具的年度確認函。本公司認為每名獨立非執行董事均具備上市規則要求的獨立性。獨立非執行董事能夠獨立行事及客觀判斷，從而保障小股東的利益。

全體現任董事履歷載於本報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況－II. 董事、監事和高級管理人員的簡歷」。

(iii) 董事會會議

在報告期內，董事會共召開九次會議，會議情況和決議內容如下：

1. 2018年1月31日，本公司召開第一屆董事會第二十五次會議，會上董事會：聽取了關於公司2017年業績回顧及2018-2020三年戰略規劃目標的匯報；審議並通過關於公司2017年薪酬總額的議案；審議並通過關於公司2018年度經營計劃的議案；審議並通過關於授權董事會薪酬委員會釐定2017年公司高級管理人員薪酬的議案；審議並通過關於聘任丁瑋先生為公司管理委員會成員的議案；審議並通過公司新設營業部的議案；及審議並通過關於調整公司內部機構設置的議案。

2. 2018年3月23日，本公司召開第一屆董事會第二十六次會議，會上董事會：聽取了關於公司IT相關情況的匯報；審議並通過關於公司《2017年度董事會工作報告》的議案；審議並通過關於公司《2017年度報告》及《2017年度業績公告》的議案；審議並通過關於公司《2017年度利潤分配預案》的議案；審議並通過關於公司續聘會計師事務所的議案；審議並通過關於提請股東大會授予董事會增發股份一般性授權的議案；審議並通過關於提請股東大會提高授權公司發行境內外債務融資工具的發行規模並延長決議有效期的議案；審議並通過關於修訂公司《公司章程》的議案；審議並通過關於公司《2017年度合規報告》的議案；審議並通過關於公司《2017年度內部控制評價報告》的議案；審議並通過關於公司《2017年度風險評估報告》的議案；審議並通過關於修訂公司《風險偏好聲明》的議案；及審議並通過關於提請召開公司2017年度股東大會的議案。
3. 2018年4月4日，本公司召開第一屆董事會第二十七次會議，會上董事會：審議並通過關於同意公司董事會薪酬委員會主席批准董事長買賣本公司證券申請的議案。
4. 2018年4月20日，本公司召開第一屆董事會第二十八次會議，會上董事會：審議並通過關於聘任吳波為公司管理委員會成員的議案；及審議並通過關於變更公司董事會秘書及聯席公司秘書的議案。
5. 2018年6月1日，本公司召開第一屆董事會第二十九次會議，會上董事會：審議並通過關於調整公司董事會戰略委員會組成的議案。
6. 2018年7月13日，本公司召開第一屆董事會第三十次會議，會上董事會：審議並通過關於調整公司內部機構設置的議案。
7. 2018年8月22日，本公司召開第一屆董事會第三十一次會議，會上董事會：聽取了中金資本工作匯報。
8. 2018年8月24日，本公司召開第一屆董事會第三十二次會議，會上董事會：審議並通過關於公司《2018年中期報告》及公司《2018年中期業績公告》的議案；審議並通過關於啟動中投證券大廈開工建設的議案；聽取了公司《2018年中期合規工作報告》；及聽取了公司《2018年度中期風險評估報告》。
9. 2018年11月13日，本公司召開第一屆董事會第三十三次會議，會上董事會：聽取了關於公司2018年三季度業績回顧的匯報；及聽取了公司EQ業務等匯報事項。

企業管治報告

(iv) 董事出席董事會會議情況

在報告期內，董事會共召開九次會議，董事出席董事會會議的情況如下：

董事姓名	應出席董事會會議次數	親自出席次數	委託出席次數
畢明建	9	9	0
趙海英	9	8	1
大衛•龐德文	9	7	2
劉海峰	9	6	0
石軍	9	8	0
查懋德	9	9	0
林重庚	9	9	0
劉力	9	8	0
蕭偉強	9	8	1
賁聖林	9	7	1

(v) 董事的培訓

本公司意識到，董事的培訓及持續專業發展對於確保董事掌握本公司最新發展及了解彼等於有關法律法規及本公司業務及治理政策下的責任，從而協助彼等履行董事職務的重要性。於2018年內，本公司通過不定期提供視頻培訓資料等多樣化方式向董事進行有關香港上市公司董事職責及責任的培訓。培訓涵蓋廣泛的議題，包括2018年企業管治要求的最新發展、委任獨立非執行董事、獨立非執行董事的角色、董事出席會議及股息政策、不同投票權發行人適用的企業管治規定等。

IV. 董事會專門委員會及履行職責情況

根據有關中國法律法規、《公司章程》及上市規則規定的公司治理常規，本公司已成立五個董事會專門委員會，即戰略委員會、薪酬委員會、提名與公司治理委員會、審計委員會及風險控制委員會，並向其轉授若干職責，以從各方面協助董事會履行職責。於報告期末，各董事會專門委員會組成成員如下：

委員會名稱	委員會成員
戰略委員會	畢明建 ^{註1} 、趙海英、大衛•龐德文、劉海峰、石軍 ^{註2} 、查懋德及林重庚
薪酬委員會	林重庚（主席）、查懋德、蕭偉強及賁聖林
提名與公司治理委員會	劉力（主席）、趙海英、林重庚及賁聖林
審計委員會	蕭偉強（主席）、石軍及劉力
風險控制委員會	賁聖林（主席）、畢明建、石軍、劉力及蕭偉強

註1：丁學東先生已辭任董事長、非執行董事、戰略委員會主席及提名與公司治理委員會委員職務，自2017年2月27日起生效。畢明建先生自2017年3月1日起代為履行董事長及戰略委員會主席職責，直至選舉產生新任董事長為止。

註2：石軍先生已獲委任為戰略委員會成員，自2018年6月1日起生效。

(i) 戰略委員會

1. 委員會職能

戰略委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)研究本公司的近期、中期及長期發展戰略或其他相關問題；(ii)對本公司的長期發展戰略、重大投資、改革等重大決策提供諮詢建議；及(iii)法律、法規、上市規則及董事會授予的其他職責。

企業管治報告

2. 委員會工作摘要及會議情況

於2018年1月，戰略委員會委員與其他董事在董事會上共同聽取了關於公司2017年業績回顧及2018-2020三年戰略規劃目標的匯報。

(ii) 薪酬委員會

1. 委員會職能

薪酬委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)對董事及高管人員的考核及薪酬管理制度進行審議並提出意見；(ii)對董事及高管人員進行考核並提出建議；及(iii)法律、法規、上市規則及董事會授予的其他職責。詳情請參閱於本公司及香港聯交所網站披露的中金公司董事會薪酬委員會工作規則。

2. 委員會工作摘要及會議情況

於2018年內，薪酬委員會共召開五次會議。薪酬委員會會議情況如下：

於2018年1月30日，董事會薪酬委員會舉行2018年第一次會議，會上薪酬委員會：(i)初步審閱並同意將關於公司《2017年薪酬總額》的議案提呈董事會審議，及(ii)聽取了關於公司人才管理情況的介紹。

於2018年2月12日至13日，董事會薪酬委員會舉行2018年第二次會議，會上薪酬委員會：(i)聽取了公司《2017年部門薪酬劃分結果分析》，(ii)聽取了《2017年市場薪酬趨勢》，(iii)聽取了公司《2017年高管業績》的匯報，及(iv)審議並通過關於公司《2017年公司高級管理人員薪酬》的議案。

於2018年3月22日，董事會薪酬委員會舉行2018年第三次會議，會上薪酬委員會：聽取了公司《2018年公司高管工作規劃》的匯報。

於2018年8月23日，董事會薪酬委員會舉行2018年第四次會議，會上薪酬委員會：(i)聽取了有關《公司董事薪酬審閱項目》的匯報，(ii)聽取了有關《合夥董事總經理制度的實施進展》的匯報，及(iii)聽取了《2018年中期高管業績》的匯報。

於2018年11月12日，董事會薪酬委員會舉行2018年第五次會議，會上薪酬委員會：(i)聽取了合夥董事總經理(PMD)長期激勵獎金分配方法論，及(ii)審議並通過關於公司《2017年高級管理人員長期激勵獎金分配方案》的議案。

3. 委員出席會議情況

委員姓名	應出席會議次數	實際出席會議次數
林重庚	5	5
查懋德	5	5
蕭偉強	5	5
賁聖林	5	4

(iii) 提名與公司治理委員會

1. 委員會職能

提名與公司治理委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)對董事及高管人員的選任標準和程序進行審議並提出意見、搜尋合格的董事和高管人員人選、對董事及高管人員人選的資格條件進行審查並提出建議；(ii)推動公司治理準則的制定和完善；(iii)對公司治理結構、治理準則進行評估，並提出建議；及(iv)法律、法規、上市規則及董事會授予的其他職責。詳情請參閱於本公司及香港聯交所網站披露的中金公司董事會提名與公司治理委員會工作規則。

對於提名新董事及重選董事，本公司遵循審慎透明的提名政策。根據董事提名政策，提名與公司治理委員會應向董事會推選合適候選人，以供董事會考慮，並就選舉及重選董事向股東提出建議。根據該董事提名政策作出的提名及所有委任均以用人唯才為原則，並考慮到董事會成員多元化政策中所載的客觀準則（包括性別、年齡、文化、教育背景及相關或專業經驗、種族、技能、知識等），最終按人選的長處及可為公司和董事會作出的貢獻而決定。

提名與公司治理委員會於評估獲提名候選人的適合性時所用作參考的因素包括但不限於誠信及品格、於金融服務業的成就及經驗、與我們公司的業務及公司戰略相關的專業資格、技能及知識、可投放的時間、多樣性、上市規則針對獨立非執行董事候選人所規定的獨立標準等。該等因素並非詳盡無遺，亦不具決定性作用。提名與公司治理委員會可酌情提名其認為合適的任何人士。

企業管治報告

簡而言之，獲提名候選人將被要求提交必要的個人信息，連同其對獲委任為董事以及在任何文件或相關網站上公開披露其個人信息作其參選董事之用的同意書。提名與公司治理委員會將審閱潛在候選人的有關資料，並可在其認為必要時要求候選人提供額外信息及文件。本公司將召開提名與公司治理委員會會議以供成員討論獲提名候選人的資歷，並基於上述因素評估其資格。提名與公司治理委員會亦可邀請董事會成員提名合適候選人（如有），以供提名與公司治理委員會在會議前考慮。為填補臨時空缺，提名與公司治理委員會應提出建議以供董事會考慮及批准。就提名候選人在股東大會上參選及重選，提名與公司治理委員會應向董事會提名以供其考慮及提出建議。

2. 委員會工作摘要及會議情況

於2018年內，提名與公司治理委員會共召開三次會議。提名與公司治理委員會會議情況如下：

於2018年1月30日，董事會提名與公司治理委員會舉行2018年第一次會議，會上提名與公司治理委員會：初步審閱並同意將關於聘任丁瑋為公司管理委員會成員的議案提呈董事會審議。

於2018年4月9日，董事會提名與公司治理委員會舉行2018年第二次會議，會上提名與公司治理委員會：初步審閱並同意將關於聘任吳波為公司管理委員會成員的議案及關於變更公司董事會秘書及聯席公司秘書的議案提呈董事會審議。

於2018年11月13日，董事會提名與公司治理委員會舉行2018年第三次會議，會上提名與公司治理委員會：聽取並討論了公司《董事會構成及成員多元化情況報告》。

3. 委員出席會議情況

委員姓名	應出席會議次數	實際出席會議次數
劉力	3	3
趙海英	3	3
林重庚	3	3
賁聖林	3	3

(iv) 審計委員會

1. 委員會職能

審計委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)監督年度審計工作，就審計後的財務信息的真實性、準確性和完整性作出判斷，提交董事會審議；(ii)提議聘請或更換外部審計機構，並監督外部審計機構的執業行為；(iii)負責內部審計與外部審計之間的溝通；及(iv)法律、法規、上市規則及董事會授予的其他職責。詳情請參閱於本公司及香港聯交所網站披露的公司董事會審計委員會工作規則。

企業管治報告

2. 委員會工作摘要及會議情況

於2018年內，審計委員會共召開五次會議。審計委員會會議情況如下：

於2018年3月20日，董事會審計委員會舉行2018年第一次會議，會上審計委員會：(i)審議並通過關於公司《2017年審計報告》的議案，(ii)初步審閱並同意將關於公司《2017年度報告》及《2017年度業績公告》的議案提呈董事會審議，(iii)初步審閱並同意將關於公司續聘會計師事務所的議案提呈董事會審議，(iv)初步審閱並同意將關於公司《2017年度內部控制評價報告》的議案提呈董事會審議，(v)審議並通過關於公司《2017年度內部控制及全面風險管理有效性評價工作匯報》的議案，(vi)審議並通過關於公司《內部審計部2017年度工作匯報》的議案，及(vii)聽取了公司《內部審計部2018年1至3月工作匯報》。

於2018年5月10日，董事會審計委員會舉行2018年第二次會議，會上審計委員會：審議並通過關於公司《2018年一季度業績報告》的議案。

於2018年5月17日，董事會審計委員會舉行2018年第三次會議，會上審計委員會：(i)聽取了中投證券內控管理工作進展匯報，(ii)審議並通過關於公司《2018年度中期財務報表審閱計劃》的議案，(iii)聽取了公司《內部審計部2018年4月工作匯報》，及(iv)聽取了公司業務連續性計劃工作匯報。

於2018年8月22日，董事會審計委員會舉行2018年第四次會議，會上審計委員會：(i)聽取了中投證券內控管理工作進展匯報，(ii)初步審閱並同意將關於公司《2018年中期報告》及《2018年中期業績公告》的議案提呈董事會審議，及(iii)聽取了公司《內部審計部2018年5月至7月工作匯報》。

於2018年11月12日，董事會審計委員會舉行2018年第五次會議，會上審計委員會：(i)審議並通過關於公司《2018年三季度業績報告》的議案，(ii)審議並通過關於公司《2018年度審計計劃》的議案，(iii)審議並通過關於公司《內部審計部2019年度工作計劃》的議案，(iv)聽取了公司《內部審計部2018年8-10月工作匯報》，(v)聽取了公司《2018年度內部控制和全面風險管理有效性評價安排和進度》，及(vi)聽取並討論了公司《管理報告改版匯報》。

3. 委員出席會議情況

委員姓名	應出席會議次數	實際出席會議次數
蕭偉強	5	5
石軍	5	5
劉力	5	5

(v) 風險控制委員會

1. 委員會職能

風險控制委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)對合規管理及風險管理的總體目標及基本政策進行審議並提出意見；(ii)對合規管理及風險管理的機構設置及其職責進行審議並提出意見；(iii)對需董事會審議的重大決策的風險和重大風險的解決方案進行評估並提出意見；(iv)對需董事會審議的合規報告及風險評估報告進行審議並提出意見；及(v)法律、法規、上市規則及董事會授予的其他職責。詳情請參閱於本公司及香港聯交所網站披露的中金公司董事會風險控制委員會工作規則。

2. 委員會工作摘要及會議情況

於2018年內，風險控制委員會共召開四次會議。風險控制委員會會議情況如下：

於2018年3月20日，董事會風險控制委員會舉行2018年第一次會議，會上風險控制委員會初步審閱並同意將(i)關於公司《2017年度合規報告》的議案、(ii)關於公司《2017年度風險評估報告》的議案，及(iii)關於修訂公司《風險偏好聲明》的議案提呈董事會審議。

於2018年5月17日，董事會風險控制委員會舉行2018年第二次會議，會上風險控制委員會：(i)審議並通過關於公司《2018年第一季度合規工作報告》的議案，及(ii)審議並通過關於公司《2018年第一季度風險評估報告》的議案。

於2018年8月22日，董事會風險控制委員會舉行2018年第三次會議，會上風險控制委員會：(i)審議並通過關於公司《2018年中期合規工作報告》的議案，及(ii)審議並通過關於公司《2018年度中期風險評估報告》的議案。

於2018年11月12日，董事會風險控制委員會舉行2018年第四次會議，會上風險控制委員會：(i)審議並通過關於公司《2018年第三季度合規工作報告》的議案，及(ii)審議並通過關於公司《2018年第三季度風險評估報告》的議案。

企業管治報告

3. 委員出席會議情況

委員姓名	應出席會議次數	實際出席會議次數
賁聖林	4	4
畢明建	4	4
石軍	4	4
劉力	4	4
蕭偉強	4	4

V. 董事長及首席執行官

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直至選舉產生新任董事長為止（以下簡稱「過渡期安排」）。

雖然上述過渡期安排與《企業管治守則》所載第A.2.1條的要求有所偏離，但為了確保董事會運行及公司日常經營不受影響，董事會認為過渡期安排為董事長候選人提名及選舉工作完成前的恰當安排，而該安排不會削弱董事會與本公司管理層之間權力和授權的平衡，鑒於：(i)董事長候選人提名及選舉工作尚須一定時間並經過相應的法定程序；(ii)畢明建先生擁有約30年金融業從業經驗，並參與了公司創辦，對公司經營、管理、文化等方面有着深刻理解；(iii)董事會決議須至少獲半數以上董事批准，而董事會成員中執行董事僅有畢明建先生一人，且四成董事會成員為獨立非執行董事，已有足夠的權力平衡；及(iv)本公司的戰略、業務、經營、財務等重大方面的決策須經董事會及管理層（包括但不限於戰略委員會、審計委員會及管理委員會等）討論後集體決策。

畢明建先生代為履行董事長職責僅為過渡安排，本公司正積極推進董事長候選人提名和選舉工作，以符合《企業管治守則》所載第A.2.1條的規定。

有關董事的變動情況，請參閱本報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況－III. 董事、監事及高級管理人員變動情況」。

VI. 監事會及履行職責情況

(i) 監事會的權力及職責

監事會為本公司的監督機構，向股東大會負責。監事會的權力及職責包括但不限於：審閱董事會提交股東大會的財務報告及利潤分配方案；檢查本公司的財務；監督董事及高級管理層人員的履職行為；以及有關法規、《公司章程》規定或股東大會授予的其他職責及權力。必要時，監事會亦有權聘請會計師事務所、律師事務所等專業機構協助其工作。

監事會嚴格遵守有關法律法規及《公司章程》，依法勤勉地履行職務，遵守有關程序。於報告期內，監事會成員列席了本公司所有現場董事會會議，股東大會及大部分管理層定期會議。

(ii) 監事會的組成

本公司嚴格遵守《公司章程》的規定及關於委任監事的有關規則。本公司監事會現時由三名監事組成，包括一名職工代表監事（高濤先生）和兩名股東代表監事（劉浩凌先生和金立佐先生）。

全體監事履歷載於本報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況－II. 董事、監事和高級管理人員的簡歷」。

(iii) 監事會會議

在報告期內，監事會已召開四次正式會議，詳情如下：

第一屆監事會第十次會議於2018年1月31日召開，會上監事會：審議並通過關於公司《監事會2017年度工作總結及2018年度工作計劃》的議案。

第一屆監事會第十一次會議於2018年3月23日召開，會上監事會審議並通過以下議案：關於公司《2017年度監事會工作報告》的議案；關於公司《2017年度報告》及《2017年度業績公告》的議案；關於公司《2017年度利潤分配預案》的議案；關於公司《2017年度合規報告》的議案；關於公司《2017年度內部控制評價報告》的議案；及關於公司《2017年度風險評估報告》的議案。

第一屆監事會第十二次會議於2018年8月24日召開，會上監事會：審議並通過關於公司《2018年中期報告》及《2018年中期業績公告》的議案；聽取了關於公司《2018年中期合規工作報告》的匯報；及聽取了關於公司《2018年度中期風險評估報告》的匯報。

第一屆監事會第十三次會議於2018年11月13日召開，會上監事會：聽取了公司《2018年第三季度合規工作報告》的匯報及公司《2018年第三季度風險評估報告》的匯報。

企業管治報告

(iv) 監事出席監事會會議的情況

在報告期內，監事會共計召開四次會議，監事出席情況如下：

監事姓名	應出席會議次數	親自出席會議次數
高濤	4	4
劉浩凌	4	3
金立佐	4	4

VII. 其他相關事項

(i) 股東權利

本公司根據《公司章程》及中金公司股東大會議事規則召集、召開股東大會，確保所有股東享有同等權利及可以全面透明地行使彼等的權利。董事、監事及公司管理層出席股東大會並回答股東的問題。

(ii) 遵守證券交易標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的行為守則，條款並不遜於證券交易的《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具體查詢。所有董事和監事皆已確認彼等在報告期內已嚴格遵守本公司有關董事進行證券交易的行為準則所載全部準則。

(iii) 董事對財務報表所承擔的責任

以下所載的董事對財務報表的責任聲明應與本報告中獨立核數師報告中的核數師責任聲明一併閱讀。兩者的責任聲明應當分別獨立解讀。

全體董事確認彼等有責任為每一財政年度編製可真實反映公司業務及經營業績的財務報表。就全體董事所知，並無可能對公司的持續經營產生任何重大不利影響的事件或情況。

(iv) 審計機構聘任情況及薪酬

本公司委任畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）為2018年度境內審計的會計師事務所，委任畢馬威會計師事務所為2018年度境外審計的會計師事務所。

於報告期內是否改聘會計師事務所：否。

會計師事務所報酬：本公司就2018年度法定財務報表審計、中期財務報表審閱以及季度財務報表商定程序約定支付給畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）和畢馬威會計師事務所的費用為人民幣691萬元。於2018年，本公司向畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）和畢馬威會計師事務所支付的與發行債務工具的相關服務費用為人民幣43萬元，非審計服務費用為人民幣66萬元。

於2019年1月29日，董事會決議：不再續聘畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）及畢馬威會計師事務所擔任本公司境內及境外的會計師事務所；並委任德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）及德勤·關黃陳方會計師行分別擔任本公司境內及境外的會計師事務所，惟須待本公司股東在股東大會上批准後方可作實。

(v) 審計委員會之審閱

審計委員會已審閱本公司2018年合併財務報表。

(vi) 聯席公司秘書

吳波先生已辭任本公司董事會秘書及聯席公司秘書的職務，自2018年4月20日起生效。自同日起，徐翌成先生獲董事會委任接替吳波先生擔任本公司董事會秘書及聯席公司秘書，自2018年4月20日起生效。

徐翌成先生作為本公司董事會秘書及聯席公司秘書，負責就公司治理有關事宜向董事會提出建議及提案，確保董事會政策及程序以及適用的法律、條例及法規得到嚴格遵守。為維持良好公司治理及確保本公司遵守上市規則及適用香港法例，本公司法律合規部董事總經理周佳興先生之前已獲委任並將繼續擔任聯席公司秘書協助徐翌成先生，履行彼作為公司秘書的職責。

徐翌成先生及周佳興先生均已確認，彼等於截至2018年12月31日止年度已接受不少於15小時的相關專業培訓。

(vii) 與股東溝通

股東大會為本公司的最高權力機關，須按照法律、《公司章程》及公司《股東大會議事規則》行使權力及職責。《公司章程》中明確規定了股東的權利。本公司嚴格按照有關規則及程序召開股東大會，以使全體股東均獲平等對待並可以充分行使自己的權利。

股東大會提供本公司與其股東進行建設性溝通的機會。本公司鼓勵股東親身出席股東大會，倘未能出席，則可委託代理人代為出席及於會上投票。本公司高度重視股東的意見、提議及關注事項，並已委派專人積極地開展各類投資者關係活動，與股東保持溝通，及時滿足股東的合理需求。

企業管治報告

本公司網站(www.cicc.com)為股東提供集團信息，例如本集團主要業務活動及本集團的最新發展、本集團的公司治理以及本公司的董事會及各委員會的結構及職能。作為促進與股東有效溝通的渠道，本公司網站「投資者關係」欄目亦刊登公告、通函、股東大會通告、財務數據及根據上市規則不時須予披露的本公司其他信息。我們鼓勵股東直接致電或以電郵或寄送函件至本公司辦公地址查詢相關信息，並會及時以適當方式處理上述查詢。具體聯繫方式，詳見本報告「公司資料－I. 公司概覽」部分。

本公司歡迎所有股東出席股東大會，並為股東大會作適當安排以鼓勵股東出席大會。本公司董事、監事及高級管理人員會列席股東大會，並須確保外聘核數師出席年度股東大會回答股東提出的相關問題。

股東可以根據《公司章程》提議召開臨時股東大會或類別股東大會，並在會上提出議案。股東可以親身出席股東大會及在會上投票，也可以委託代理人代為出席和表決。會議決議連同出席股東簽名的出席記錄簿及代理人委託書，須存置於本公司主要地址。股東可以在本公司辦公時間免費查閱會議決議複印件。《公司章程》載於本公司和香港聯交所的網站。

本公司2018年年度股東大會將安排董事、監事及高級管理人員回答股東提問。有關投票表決的詳細程序及以投票方式表決的決議案將載於寄送予股東的通函內。

(viii) 投資者關係

公司注重維護投資者權益，力圖提供全面、有效的投資者關係服務。公司積極履行上市公司職責，制定了投資者關係服務管理制度，組成了由董事會秘書領導的投資者關係服務團隊，建立了投資者關係服務熱線及郵箱，並在公司的官方網站設立投資者關係板塊，以確保真實、有效、及時的與投資者溝通公司信息，力圖保護股東權益並保證其知情權。

2018年，公司積極接待境內外機構投資者及分析師到訪，組織了多種形式的投資者及分析師交流活動，共接待了200多位投資者和分析師的拜訪，參加與投資者和分析師的小組／一對一電話／視訊會議累計超過140場，有效增進了投資者對集團戰略佈局和增長前景的了解；持續升級完善公司官網的投資者關係板塊，以便投資者及時、全面地了解集團的戰略佈局和業務進展情況。

2018年5月18日召開公司年度股東大會，董事、監事和管理層列席，現場回答投資者的提問；配合年報及中期報告的公佈，舉辦了2017年年度業績新聞發佈會和分析師大會，在北京、上海、深圳、香港和新加坡等地開展了2017年年報、2018年中報業績路演，並參加了中金投資論壇以及紐約、倫敦的公司日(Corporate Day)活動。

(ix) 董事會成員多元化政策

提名與公司治理委員會已根據《企業管治守則》第A.5.6條採納董事會成員多元化政策。公司認為董事會成員的日益多元化是支持公司實現戰略目標及促進可持續發展的關鍵因素。公司在設定董事會成員組成時，從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化、教育背景及專業經驗等因素。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。人選甄選將按一系列多元化範疇為基準，最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。董事會成員構成將每年在《企業管治報告》內披露。有關董事會成員多元化政策的進一步詳情，請參閱本公司董事會提名與公司治理委員會工作規則附件一，全文已載於本公司及香港聯交所的網站。

提名與公司治理委員會每年審查並監督董事會成員多元化政策的執行，以確保其行之有效。於2018年11月13日，提名與公司治理委員會聽取並討論了公司《董事會構成及成員多元化情況報告》，並無出於就多元化考量而需要作出的修訂。

(x) 修訂《公司章程》

本公司的《公司章程》於報告期內進行了兩次修訂。本公司於2018年3月23日完成向Tencent Mobility Limited發行認購股份，為體現相應的公司註冊資本變更，本公司已根據2017年6月12日召開的2016年度股東大會批准的授權修訂《公司章程》相應條款，有關修訂已於2018年3月23日生效。此外，本公司於2018年5月18日舉行年度股東大會，批准對《公司章程》的修訂，以遵守《證券公司和證券投資基金管理公司合規管理辦法》第十一條的規定，該條要求證券基金經營機構的章程應當對合規負責人的職責、任免條件和程序等作出規定。有關修訂於2018年7月29日生效。

(xi) 內部控制

1. 內部控制系統的建設情況

公司自設立以來一直注重公司內部控制系統的建設，逐步形成並完善了公司內部控制系統，符合中國《證券公司內部控制指引》的規定並參考《企業內部控制基本規範》，並把內部控制的建設始終貫穿於公司經營發展過程之中。

截至報告期末，公司已建立與公司業務性質、規模和複雜程度相適應的內部控制系統，在保證公司經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果方面取得了成果。

企業管治報告

2. 內部控制系統的主要特點

公司建立了合理、有效、互相制衡的內部控制系統，董事會、監事會、管理層、職能部門、業務部門和分支機構在整個內部控制架構體系中，分工明確、各司其職：

- 董事會負責內部控制的建立健全和有效實施。董事會下設審計委員會，負責審查公司內部控制，監督內部控制的有效實施和內部控制自我評價情況，協調內部控制審計及其他相關事宜等。
- 監事會對董事會建立與實施內部控制情況進行監督。
- 管理層負責組織領導公司內部控制的日常運行。
- 各業務部門和分支機構制定並執行業務政策、內部流程和控制。公司要求參與業務經營的所有員工在日常業務經營過程中遵守各項政策和流程。各業務部門負責對其業務範圍內的具體內部控制程序和措施進行自我檢查和評估，並負責向公司管理層報告內部控制程序的缺陷。
- 內部審計部獨立於公司業務部門並直接向董事會審計委員會匯報。內部審計部定期對公司各業務部門的整體內部控制環境、內部控制措施及風險評估措施的設計及執行情況進行獨立、客觀的檢查、評價、報告及建議，以防範風險並促進內部控制水平的提高及資源適當、有效的運用。
- 參與內部控制系統的職能部門，包括風險管理部、法律合規部及其他中後台部門，針對公司業務面對的市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險、合規風險和法律風險等進行積極管理，對內部控制執行中的風險進行識別並提出內部控制缺陷的改進建議。

3. 用於檢討內部監控系統有效性、解決嚴重的內部監控缺失的程序

公司設立內部審計部，獨立於公司其他部門並直接向董事會審計委員會匯報。內部審計部針對各業務線的風險管理及內部控制的設計充分性和執行有效性進行獨立的檢查、評價、報告與建議。針對內部審計發現事項，內部審計部與各部門共同制定改進措施，並協助管理層定期跟進審計發現的須改進事宜和改進措施的執行情況。就本公司的持續關連交易，公司有一系列完整的內部控制措施以保證合法合規，內部審計部亦會對持續關連交易相關的內部控制措施進行定期檢討。

2018年度，內部審計部主要對中金公司的投資銀行板塊的投資銀行業務；股票業務板塊的經紀業務、資本業務、託管業務、基金服務業務；財富管理板塊的交易服務業務、資本業務、金融產品銷售業務；固定收益板塊的交易及自營投資業務、融資及結構化產品業務；投資管理板塊的資產管理業務、私募股權投資基金業務；香港財務管理支持職能、中金期貨、中金基金、美國子公司、英國子公司、新加坡子公司以及中投證券的經紀業務、金融產品銷售業務、信用業務、互聯網金融業務、資產管理業務、人力資源管理、財務管理、綜合管理部支持職能、中投天琪期貨的內部控制設計及執行情況進行了內部審計工作，按照大陸監管要求開展了大陸員工離任、離崗審計。同時，內部審計部對上述大陸業務和境外業務相關的信息系統的應用控制、以及信息系統的信息技術一般性控制進行了審計工作。根據內部審計部的審計結果，未發現重大異常情況或相關內部控制制度存在重大缺陷。

通過定期檢討工作及調查內部審計部的結果，審計委員會代表董事會定期評價風險管理和內部監控系統的有效性。

4. 處理及發佈內幕消息的程序

經董事會批准，根據境內外法律法規、上市規則、《公司章程》等規定，結合公司實際，公司制定了《中國國際金融股份有限公司信息披露管理制度》，明確了信息披露的職責分工、處理及發佈內幕消息及其他應披露的信息的程序。根據該制度，公司須在知曉任何內幕消息後、或有可能造成虛假市場的情況下，在合理且切實可行的範圍內，盡快向公眾披露該消息。

企業管治報告

報告期內，本公司嚴格按照境內外法律法規、上市規則、《公司章程》以及公司信息披露管理制度的規定，真實、準確、合法、及時地披露信息，無虛假記載、無誤導性陳述或重大遺漏，以確保投資者能夠平等、適時及有效地了解所披露的消息。

5. 內部控制評價

建立健全並有效實施和改進內部控制系統是公司董事會及管理層共同的職責。公司內部控制的目標是：保證公司經營的合法合規及內部規章制度的貫徹執行，防範經營風險和道德風險，保障客戶及公司資產的安全、完整，保證公司業務記錄、財務信息和其他信息的可靠、完整、及時，提高公司經營效率和效果。

內部控制存在固有局限性，故僅能對達到上述目標提供合理保證；而且，內部控制的有效性亦可能隨公司內外部環境及經營情況的改變而改變。公司內部控制設有檢查監督機制，內控缺陷一經識別，公司將採取整改措施。

董事會已按照《證券公司內部控制指引》等相關法律、法規和監管規則的要求，參考《企業內部控制基本規範》及其配套指引的規定等要求，對本集團內部控制進行了評價，於《中國國際金融股份有限公司2018年度內部控制評價報告》基準日（截至2018年12月31日），本集團未發現內部控制重大缺陷。董事會認為，本集團已建立了有效的內部控制制度，達到了公司內部控制的目標，不存在重大缺陷和重要缺陷。

畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）在財務報表審計中，按照《中國註冊會計師審計準則第1211號——通過了解被審計單位及其環境識別和評估重大錯報風險》的規定了解了本公司與編製財務報表相關的內部控制，以評估重大錯報風險及確定審計程序的性質、時間和範圍；同時畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）亦按照《中國註冊會計師審計準則第1231號——針對評估的重大錯報風險採取的應對措施》對本公司的相關內部控制進行了測試。基於上述在審計中對內部控制的了解、測試和評價，畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）未發現本公司於2018年12月31日與編製財務報表相關的內部控制存在可能導致財務報表重大錯報不能被及時防止或發現的重大缺陷，並出具了《中國國際金融股份有限公司2018年度內部控制專項說明》。

(xii) 股息政策

我們的董事會負責就股息派付（如有）向股東大會提交建議以獲得批准。是否派付股息以及派付的股息金額將根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足率、我們自子公司收到的股息、未來業務前景、對我們派付股息的法定及監管限制等因素以及董事會認為相關的其他因素而確定。

根據我們的《公司章程》，我們將僅於自年度稅後利潤中作出以下分配後從我們的年度稅後可供分配利潤中以現金或股份的方式分派股息：

- 彌補虧損（如有）；
- 提取相等於我們稅後利潤10%的法定公積金，而當法定公積金達到並保持在註冊資本的50%或以上時，無需再提取法定公積金；
- 按照中國有關規定提取一般風險準備；
- 按照中國有關規定提取交易風險準備；及
- 根據股東大會決議提取任意公積金。

根據我們的《公司章程》，股息僅可自我們的可供分配利潤中派付。

環境、社會及管治 報告





環境、社會 及管治報告

一、關於本節

(一) 匯報準則及範圍

此份環境、社會及管治章節乃根據上市規則附錄二十七的環境、社會及管治報告指引之規定編製。

為充分反映本集團環境、社會及管治的影響，本節包括中國國際金融股份有限公司（連同除中投證券外的附屬公司，統稱「中金公司」）的資料及其全資子公司中國中投證券有限責任公司（「中投證券」）的重大相關業務。以下為本節所涵蓋的經營範圍概覽：



本節提供本集團於報告期內的政策、措施及表現摘要概覽。

有關企業管治及財務指標的資料可於本年報的相關章節查閱。為方便查閱及增加透明度，詳細的香港交易所環境、社會及管治報告內容索引載於本節末節。

(二) 重要性評估

為編製本節，獨立顧問受委派進行內部利益相關方參與活動。本集團向所有中金公司及中投證券的員工分發一項在線調查，以搜集彼等對各項環境、社會及管治事宜的看法及意見。本集團亦要求員工就主要範疇下各層面的重要性進行排序並就本集團有關環境、社會及管治事宜的表現及未來發展策略發表意見。

香港交易所建議公司披露對該公司的運營「重要」並有關可持續發展事宜的資料。香港交易所界定重要性為「當有關環境、社會及管治事宜會對投資者及其他利益相關方產生重要影響時，應就此類事宜作出匯報的分界線」。為識別可披露的重大可持續發展事宜，本集團總體進行了三個階段的重要性評估。

第一階段：識別

獨立顧問全面參考同業基準，審閱了本地及國際同業公司就環境、社會及管治方面的披露，以識別行業普遍面臨的重大事宜。

中金公司及中投證券的員工受邀完成在線調查，對本集團所面臨的環境、社會及管治事宜進行重要性排序。

第二階段：確定優先次序

綜合同業基準及在線調查結果，以確定有關本集團的潛在重大環境、社會及管治事宜的優先列表。

第三階段：確認

對第一及第二階段的結果作出合併整理，並就此與本集團的高級管理層團隊進行討論，從業務運營的相關性作出考慮，從而確認了一系列須予披露的重要層面及關鍵績效指標ⁱ。

二、可持續發展的管治架構

(一) 反貪污

誠如我們的員工行為守則（「守則」）所載，我們秉持高水平的商業操守，並奉行嚴格的反貪污政策及監控措施。全體員工須遵守國家法律法規。我們期望員工有所作為及其行為符合金融行業從業人員的要求，須以道德、誠實及公正的方式履行他們的職責。

我們的守則明確禁止員工從事腐敗、賄賂、洗錢及欺詐或欺騙行為，亦載列了有關匯報違法行為及違反法律法規人員的問責機制的條文。

ⁱ 香港交易所頒佈的上市規則附錄二十七「環境、社會及管治報告指引」將環境、社會及管治的主要範疇分為兩大類——環境及社會。兩個主要範疇均有多個層面，而每個層面載有供上市公司披露的關鍵績效指標，以展示公司之表現。

環境、社會 及管治報告

此外，為進一步在最大程度上降低上述欺詐行為及其他不道德行為的風險，我們訂立及實施「反商業賄賂政策」、「反洗錢政策」、「採購政策」及反恐怖主義融資政策。

我們的「反商業賄賂政策」明確界定了行賄、受賄及職務侵佔或貪污。除此之外，政策亦對事先批准、舉報、公司調查機制及超額禮品及款待的責任機製作出詳細的規定。

我們的「反洗錢政策」明確界定了洗錢行為，闡明員工的反洗錢責任及對包括以下四個方面在內的基本工作原則作出規定：客戶身份識別、資料保管、大額及可疑交易報告以及現金及第三方存取。我們授權合規部門修訂及詮釋「反洗錢政策」，以便其確保「反洗錢政策」與國內外反洗錢監管趨勢保持一致。

我們的「採購政策」提供與產品及服務供應商篩選、價格比較及合約簽署有關的詳盡指引。該政策亦闡明欺詐行為的匯報機制並設立了完整且全面監控的採購制度，防止採購過程中可能發生的腐敗及其他違規事宜。

我們的反恐怖主義融資政策向員工提供有關識別高風險交易的指引，列明客戶准入及數據管理均須遵守程序。政策亦列明高級管理人員及前台員工的職責及責任，以盡量降低本集團被利用做恐怖主義融資的風險。

於報告期內，並無針對本集團提起的有關腐敗行為的法律案件。

(二) 產品責任及客戶資料保障

我們已制定一系列管理制度及業務流程，以履行我們保障客戶資料保密的義務：

中投證券的「經紀業務操作規程」清晰界定轉移、存檔及存取賬戶資料的流程。賬戶資料儲存於指定地點，由合格的專業人士管理，並僅向擁有存取相關資料權限的人士授出。

我們的「信息安全管理系統」及「信息系統資料管理系統」嚴格監控後勤資料存取許可，以防止對消費者資料的不當存取。

中投證券的「集中交易櫃檯系統權限管理辦法」清楚規定存取許可的原則、可以獲得相關許可的人員範圍以及存取許可的申請、授予及審批。對於批量下載客戶信息的系統功能公司採用最小化原則管理，由於報表編製等需要須申請有關權利及權限的，經分支機構負責人同意並經總部審批後指定專人負責；同時我公司明確規定，監管部門、公檢法等有關機關持有效法律文書並完成登記後，方能複印客戶資料。

三、公司人力資本

(一) 工作環境

員工是我們業務的基石，我們全面致力於創造一個積極、尊重和協作的工作環境，讓每個人都得到公平對待和尊重。我們為員工提供具有競爭力的薪酬待遇和其他與經驗和責任相稱的福利。我們不止遵守法定規定，購買了「五險一金」（包括養老保險、醫療保險、失業保險、工

傷保險、生育保險和住房公積金），還為員工購買了補充保險計劃，例如重大疾病保險和意外傷害保險。

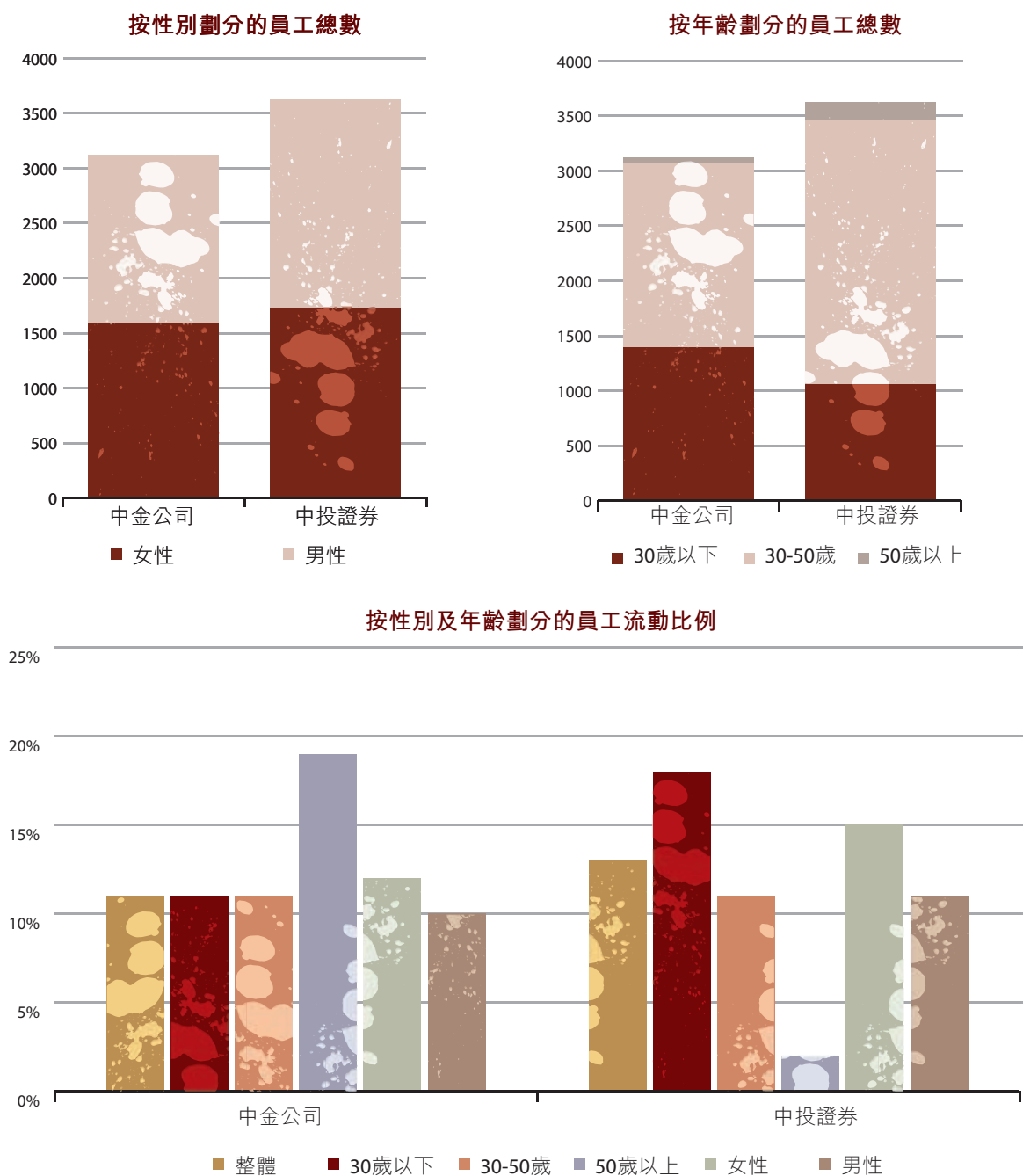
我們亦推動工作與生活平衡作為公司文化的一個組成部分。中投證券的員工俱樂部組織各類活動以讓我們的同事建立牢固的人際關係並鼓勵健康的生活方式。今年，安排了許多運動訓練及比賽，例如網球、乒乓球、足球及籃球。作為一家關懷員工的公司，我們會在一些特殊場合或節日及員工生日送上蛋糕及水果。如果公司的員工中有不幸的情況發生並需要住院治療，我們將組織探訪並提供必要的援助。

為確保公司的員工管理透明且公平，我們於員工手冊列明公司對員工專業行為的期望並確保所有員工均熟悉該文件。我們依照嚴謹的績效評估制度對員工的表現進行評估。



環境、社會 及管治報告

報告期內，本集團的全職員工總數為7,478名；在總人數中，52%為女性。各項業務的員工數據的額外詳細明細呈列於本節的表現數據摘要。



報告期內，我們並無任何經證實的違反國內及區內經濟及勞動法律法規的案例。中金香港根據所有香港稅法管理其稅務及繳付所有須付的香港稅項、關稅及徵費，且預期所有員工（於香港及於其錄得稅項負債的其他國家）如此行事。

(二) 員工發展及培訓

作為一家「以人為本」的公司，我們鼓勵和組織針對特定工作的培訓和發展機會，以進一步改善工作績效，促進集團內部的職業發展。我們的目標是為員工創造獲得最新知識和技能的環境，以保持在校業的競爭力。我們相信這一戰略將有助於我們吸引和留住人才。為了滿足員工的不同需求並滿足本集團的戰略和業務發展目標，我們確定並安排針對一系列主題的量身訂製的培訓課程。為了實現較高程度的效率和適用性，我們允許中投證券自行安排培訓課程，以滿足其特定需求和公司文化。

中金公司的培訓及發展工作基於「中金公司培訓管理規章」。該文件描述了我們的培訓及發展目標、培訓計劃及各種培訓課程。同時，也對工作及責任分工、培訓費用管理及資源管理作出了清晰、詳細及具體的規定。2018年，公司開始籌建設立中金學院，為公司員工提供系統的培訓課程體系，重點涉及業務發展與戰略、領導能力、公司文化與歷史等。



案例研究一

我們相信充分發掘每名新員工的潛能對集團未來的業務發展至關重要。2018年7月，有來自21個部門的252名新員工參加了為期5天的培訓。在培訓中，我們的員工參加了結構性培訓，學習了中金公司為應對來年風險和機會的戰略業務計劃。該培訓增進團隊合作及團隊凝聚力，啟迪思維和智慧的火花，盡快融入新的工作氛圍中。



目前，我們有6個主要培訓課程，涵蓋各層員工及眾多主題，包括高級管理人員、中層骨幹員工、基層員工、新員工入職、行業研究以及合規及監管人員從業資格考試。

1) 高級管理人員培訓包括內部行政培訓及供公司執行董事或董事總經理參加的行政發展課程。課程側重公司策略及領導力方面。	3) 基層員工培訓通過每兩個月一次的中金公司公開課進行；所有員工均有資格參與。課程涵蓋眾多主題，包括前線商業知識、合規及監管、人力資源及辦公技能。
2) 中層骨幹員工培訓側重公司新副總裁（作為中層員工的代表）的溝通技巧、領導能力及管理能力。	4) 新員工入職培訓是每年為所有新員工舉辦的一週課程。課程內容涵蓋公司及相關部門的全面介紹。於公司層面的培訓完成後，各個部門將進行工作相關技能培訓，包括投資銀行、股票、研究、固定收益、資產管理及公募基金等。



環境、社會 及管治報告

- 5) 部門培訓涵蓋符合業務需要的內部業務知識培訓。在所有培訓中，投資銀行部內部培訓及研究部行業研究培訓最為突出。培訓涵蓋所有業務線相關人員。除內部課程外，各部門亦將選派相關人員參加監管機構、協會及同業的培訓。
- 6) 合規及監管人員從業資格考試及後續培訓，包括加強對法律合規知識的培訓及考核。我們每年報考5次或以上期貨從業資格考試。此外，我們為證券從業人員、基金從業人員、期貨及保險從業人員提供後續培訓。

除上述培訓課程外，我們亦鼓勵員工參加其他工作相關資格考試。公司將為員工報銷維持資格有效性所要求的考試費用、註冊費用及入會費用。

在中投證券，培訓及發展工作以中投證券的「員工培訓管理暫行辦法」作指引，包括建立並持續完善培訓體系，制定培訓年度計劃、預算；統籌、策劃具體培訓項目和課程；組織建立公司內訓師隊伍；收集培訓信息與培訓資源。中投證券的培訓類型分為新員工培訓和金融從業人員的後續職業和資格培訓。



案例研究二

我們認為對未來領導力的培養是集團持續獲得商業上的成功的關鍵。為加強員工的管理能力培訓，中金公司2018年推出培訓項目—《成為管理者》。2018年7月組織的首期培訓吸引了來自24個部門的88名員工參加。培訓過程中，學員們積極模擬不同的工作場景，為迎接成為管理者可能面臨的挑戰做好充足的準備。這些未來的領導者們將持續接受公司安排的各類培訓項目，在職業發展的道路上不斷提升自我。



(三) 職業健康及安全

作為一家關懷員工的公司，員工的健康及安全至關重要。根據這些觀點，我們已採取一系列措施鼓勵員工保持健康的生活方式。

我們積極組織相關主題的課程及培訓，並為員工提供醫療保險、年度體檢、心理諮詢及流感疫苗接種。

為幫助員工保持健身習慣，並加快使用健身設施，中金公司每年為加入健身俱樂部的員工提供較大的入會折扣。

四、環境

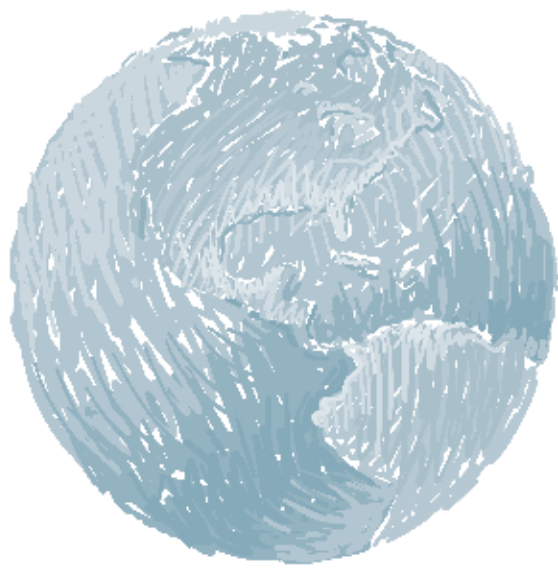
本集團將以環保的方式運營各項業務視為我們的企業社會責任。我們致力於不斷減少我們對環境的負面影響並逐步提高僱員的環保意識。

(一) 排放物及能源使用

本集團採取積極措施管理環保績效。自2014年起，我們擁有一個專注於內部節能減排措施的工作小組，由我們的總務部門牽頭及由信息技術和人力資源部門參加。工作小組追蹤能源及排放措施，提出符合相關規定的計劃。我們亦每年向北京市金融工作局提交「中金公司節能減排概要報告」。

辦公室營運及員工通勤構成我們能源消耗的主要部分，因此，我們已通過多項措施提高辦公室的能源效率。2018年採取的措施如下：

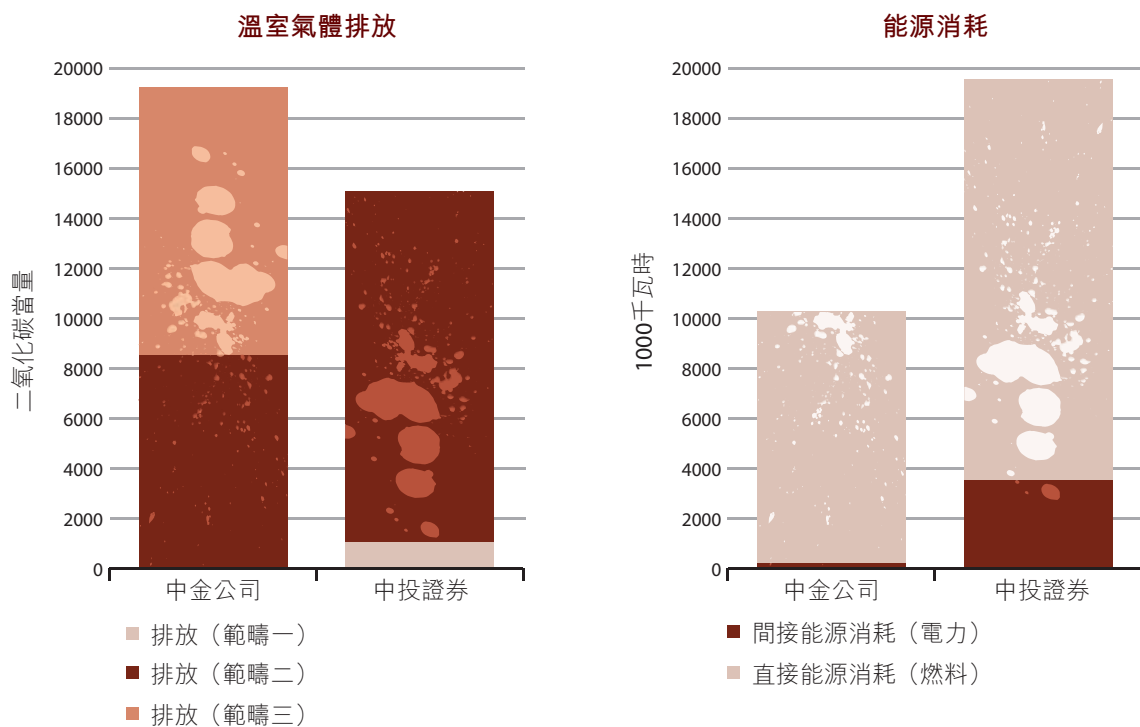
- 將公共區域、辦公室及控制室的廢舊燈具更換為LED燈，節省耗電量59,587千瓦時。
- 在照明開關附近張貼提示，以減少不必要的能源消耗。
- 提醒僱員關閉未在使用的電腦或將其調為「待機模式」。
- 在辦公室的若干區域安裝光感控制器，以最大限度減少用電量。電燈在一段固定時間後會自動關閉。
- 中金公司美國業務分部計劃建造首個LED認證辦公室，其將為所有信息技術設施購買「能源之星」認證產品。
- 將中金數據中心的水冷式空調系統更換為高效節能型號。
- 安排樓宇保安小組於週末檢查所有電源開關和裝置是否已關閉。
- 安裝系統，於下班後自動關閉燈具及空調。
- 實施許可制度，以控制加班時間的空調使用。
- 中投證券辦公室內設有空調溫度控制系統。溫度設定限制在夏天26°C以上及冬天20°C以下。



環境、社會 及管治報告

2018年，我們繼續向僱員推行「可持續通勤」。我們鼓勵僱員採用公共交通、拼車、騎自行車或步行代替使用私人汽車。通過這一措施，我們可在減少排放物的同時，向城市的空氣質量改善作出貢獻。我們的北京辦公室運行公司巴士路線，向僱員提供更為便利的上班方式，同時減少了其日常生活的碳足跡。我們提倡使用視頻會議、電話、電子郵件及其他通訊方式取代面對面會議，以儘量減少不必要的商務出行。通過我們的商務出行審批控制，中金公司今年實現溫室氣體(GHG)排放量減少13%。

於報告期內，我們的溫室氣體排放總量為35,004噸二氧化碳當量，主要來自用電。我們的能耗總量為31,648,140千瓦時。





案例研究1 — 新加坡綠色辦公室獎

中金公司新加坡業務分部獲得「2018新加坡建設局綠色標誌 — 辦公室內部 — 1.1版本」獎，其為一個評估樓宇的環境影響及績效的綠色建築評級系統。該評級系統由新加坡建設局於2005年設立，與政府鼓勵企業考慮綠色建築原則以支持可持續發展的計劃相符。中金新加坡通過在以下領域的努力獲得該獎：

- 自然資源（包括能源、水及其他材料）用量減少
- 潛在負面環境影響減少
- 室內空氣質量及樓宇使用者的健康和福利改善
- 提供可持續發展的明確方向及持續提升



（二）垃圾管理

垃圾管理，特別是在辦公室內部，是本集團可持續發展計劃的重要組成部分。我們繼續在所有辦公室提供回收筒，鼓勵收集塑料、紙板、電池及其他種類的垃圾。我們鼓勵辦公室清潔人員幫助發現辦公室垃圾及遵循妥善回收程序。我們僱用專門機構及供應商以安全及妥當的方式處理碳粉盒及其他消耗品。

中金公司辦公室內的回收筒、電池回收箱及捐贈箱



環境、社會 及管治報告

我們鼓勵僱員通過重複利用信封、信頭、快遞袋等文具及其他辦公材料盡量減少垃圾。我們定期舉辦「地球回收站項目」捐贈活動，收集二手衣物、書籍及文具。收集的物品被送往中國農村經濟條件較差的地區。於2018年，我們的北京辦公室在四個月內捐贈了逾300件物品。中金公司亦每月在所有辦公室範圍內舉辦兩次「中金公司無一次性餐盒及餐具活動日」，並鼓勵我們的僱員「攜帶自己的餐具」。該等活動旨在鼓勵員工通過避免使用一次性餐盒及餐具而減少垃圾。

我們在會議室內提供玻璃杯，以盡量減少使用一次性杯子。在採購流程中，我們在購買新的辦公設備及用品前，儘量使用所有可用辦公設備及用品。



案例研究2 — 無紙化辦公

我們提倡無紙化辦公場所，盡量系統化及數字化工作流以及鼓勵紙張回收及再利用。於2018年，我們開發了一個信息技術系統，把部分工作流轉移到線上和減少使用及傳閱印刷材料。該系統能夠處理新員工的人力資源登記及在公司線上平台上存儲電子資料。我們亦開始使用面部識別技術替代訪客及員工的紙質登記。此外，我們使用電子賀卡取代傳統紙質賀卡。



(三) 培養環保意識

我們通過組織及參與各種環保活動將環保行動擴展到社區當中。我們組織了「慈善綠色行」，鼓勵我們的員工盡可能選擇可持續性旅行方式，儘量減少負面環境影響。



案例研究3 — 地球一小時

為支持節能倡議及提高僱員環保意識，我們參加了世界野生動物基金會(WWF)組織的全球性「地球一小時」2018年活動。



五、扶貧及公益

(一) 目標、範圍及願景

本集團於2018年大力幫扶貧困縣並以捐贈形式舉辦多項慈善活動，共捐出人民幣20,947,454元，以支援中國境內多元化項目的發展。

目標

- 秉承企業社會責任原則
- 促進社會慈善事業發展

範圍

- 金融、產業、教育、公益、消費扶貧
- 幫助病患及傷員
- 幫助自然災害及大規模突發事件中的受害者
- 協助政府提高貧困地區的醫療及衛生條件
- 協助政府改善貧困地區學校的辦學條件
- 資助及支援教育項目
- 保護環境及自然資源

願景

- 專注教育與學生的未來發展

(二) 脫貧攻堅

中金公司積極履行社會責任，結對幫扶了湖南省古丈縣、安徽省岳西縣、重慶市開州區、重慶市奉節縣，子公司中金期貨結對幫扶了青海省祁連縣。公司目前正和子公司中投證券一道全力以赴助力甘肅省會寧縣的脫貧攻堅。

公司形成了以金融扶貧為重點，助力貧困地區企業融資和產業發展、以教育扶貧為抓手，落地完整鏈條的智志雙扶造血工程、以精準幫扶為導向，聚焦建檔立卡戶具體施策的工作理念，在金融扶貧、產業扶貧、教育扶貧、公益扶貧、消費扶貧等領域多管齊下，為貧困地區發展做出了積極貢獻。

(三) 中金公益基金會及企業社會公益活動

中金公益基金會在北設立，乃本集團開展慈善公益活動及促進我們員工參與社會公益慈善事業的寶貴平台。我們致力於培育企業社會責任文化。2018年期間，中金公益基金會項目專注於援助貧困地區。中金公益基金會大力支持社區建設，改善教育質量，加強醫療衛生設施及保護自然環境。

2018年扶貧及公益項目

改善教育質量及增加對貧困戶學生的資助：

- 山西省陽高縣安家皂小學改造項目捐贈人民幣1,000,000元

本集團繼續支持學校改造及改善教學條件。此外，於2018年，我們資助五名人員參加北京大興蒲公英中學的培訓課程及增加教學經驗。



環境、社會 及管治報告

- 新疆維吾爾自治區買謝提村小學教育資助項目捐贈人民幣274,020元

我們改造升級學校操場，為貧困學生提供校服及餐補。

- 西藏自治區尼瑪縣小學教育資助項目捐贈人民幣52,734元

132名學生藉此項目獲贈棉服禮品，以抵禦寒冬。

- 湖南古丈建檔立卡戶學生生活補助捐贈人民幣2,000,000元

我們向古丈縣的貧困學生提供資助，繼續支持其學業。

- 甘肅省華池縣慧育中國項目捐贈人民幣100,000元

本集團向「慧育中國項目」的志願者及項目監理提供交通及培訓津貼。

- 甘肅省會寧縣慧育中國項目捐贈人民幣3,000,000元

- 湖南省古丈縣慧育中國項目捐贈人民幣1,500,000元

- 西藏自治區尼木縣慧育中國項目捐贈人民幣1,000,000元

我們對鄉村家庭進行自願家訪，推廣嬰幼兒全面發展，打破跨代貧窮的困局。

- 甘肅省會寧縣「一對一」愛心助學活動捐贈人民幣200,000元

本集團繼續資助來自不同背景的學生接受教育。2018年，該項目進入第二階段，來自會寧貧困家庭的200名中小學生獲得資助，以克服經濟困難，接受繼續教育。

- 甘肅省會寧縣會寧思源實驗學校操場建設捐贈人民幣2,000,000元

我們資助學校設施的改造升級，2018年，我們捐資助建一個全新的運動場。

資助貧困地區的貧困家庭：

- 安徽省岳西縣「醫療救助防因病返貧」捐贈人民幣1,000,000元

我們資助岳西縣的防因病返貧項目，援助建檔立卡貧困戶。

- 甘肅省會寧縣「產業扶貧－肉牛養殖精準扶貧」項目捐贈人民幣2,000,000元

聯同申萬宏源證券，我們繼續向貧困戶提供養殖資助。

- 甘肅省會寧縣「消費扶貧－購買農產品」項目捐贈人民幣4,094,717元

中金公司和中投證券購買會寧縣的一系列農產品，其中6,060箱捐贈給安徽岳西縣和湖南古丈縣的建檔立卡殘疾人及貧困群眾。

- 甘肅省會寧縣會寧縣服務中心的「扶貧」項目捐贈人民幣2,000,000元

中投證券向會寧縣服務中心捐款以支持建設項目及資助其員工。

- 甘肅省會寧縣「鄉村扶貧培訓」計劃捐贈人民幣335,500元

我們捐助「鄉村扶貧培訓」計劃的第二階段。該計劃資助130個貧困鄉村，且「鄉村扶貧團隊」的566名工作人員從中獲益。

- 甘肅省會寧縣「關愛弱勢家庭」慈善捐贈捐贈人民幣147,000元

中投證券工會及中投證券中國共產主義青年團委員會共同舉辦一系列關注「基層基金會－關愛弱勢家庭」籌款活動。捐贈資助主要由老年人及幼兒組成的家庭，並購買及分發教育材料及日常必需品。



環境、社會 及管治報告



案例研究一： 位於北京大興的北京大興蒲公英中學

本集團繼續支持北京大興蒲公英中學。該學校創立於2005年，乃第一所專門為農民工子女提供教育的民辦非營利性學校。自此，本集團已捐贈人民幣5,000,000元，支援逾400名教師。我們還通過中金教師發展基金組織其他籌款活動，支持學校的檢修工作。2018年，我們為該項目捐贈人民幣400,000元。



案例研究二： 山西省陽高縣學校改造項目

本集團及中金公益基金會資助安家皂小學改造項目。

2018年，我們的2名僱員自發在2018年5月7日至18日期間為學校提供幫助。他們主要負責改善學校的內部管理系統，並監督我們捐贈資助的項目。

2018年9月10日，中金公司及中金公益基金會的代表出席了新校舍落成慶典。

繼我們實施「消費扶貧」之後，中金公益基金會向學校捐贈了價值超過人民幣10,000元的器材，包括籃球、湖南當地食品、新疆麵粉及甘肅蘋果。我們藉此項目支持當地生產商及學校學生。



案例研究三： 湖南省古丈縣；西藏自治區尼木縣及 甘肅省會寧縣「慧育中國」項目

本集團及中金公益基金會通過「慧育中國」項目為有需要的家庭提供早教支持及進行定期家訪。2018年，我們繼續支持該項目，捐贈人民幣480,000元，向幼兒派發營養包，幫助其成長和發展。通過先了解當地家庭的需求，我們能夠為這些幼兒提供營養保健及教育。我們致力於促進嬰兒的全面發展及消除代際貧困。我們將該項目視為支持兒童早期發展的重要里程碑。

2018年，該項目擴展到古丈縣以外的地區，包括西藏自治區尼木縣及甘肅省會寧縣。





案例研究四： 西藏自治區母子保健協會鄉村醫生培訓計劃

本集團及中金公益基金會繼續支持西藏自治區拉薩的產前和產後護理，提高住院分娩率及降低母嬰死亡率。

2018年，我們捐贈人民幣480,000元，用於支持向西藏農牧地區的鄉村醫生提供婦幼保育培訓的醫療項目。該項目還提高了村民婦幼保育意識。



案例研究五： 「2018年中金公司公益親子夏令營」

中金公司及上海真愛夢想公益基金會通過「鄉村扶貧行動」共同組織自2018年7月27日至31日的夏令營。來自北京、上海、深圳、香港及新加坡的共50名參與者走訪安徽省岳西縣的多戶家庭。我們藉此活動為當地學校籌得人民幣835,976元。



案例研究六： 2018年「分享·愛慈善義拍晚宴」

2018年10月27日，股票業務部門的劉蔓與上海真愛夢想公益基金、中信銀行信用卡中心及深圳中洲萬豪酒店共同舉辦「2018年分享·愛慈善義拍晚宴—美好無界，深耕夢想」。義拍晚宴接待300位行業精英，為「夢想中心項目」籌集資金，資助生活在農村地區有需要的兒童。我們藉此活動拍賣56件物品，共籌得善款人民幣68,529,200元。我們希望該等資金將能夠為下一代自信地成長及取得成功而助力。



環境、社會 及管治報告

六、表現數據概要

關鍵績效指標A1.2 – 溫室氣體排放總量及密度數據

	中金公司		中投證券	
	二氧化碳 當量	二氧化碳 當量／ 全職員工 ⁱⁱ	二氧化碳 當量	二氧化碳 當量／ 全職員工
排放（範疇一）（燃料使用）	9.29	0.003	1,284.37	0.33
排放（範疇二）（電力使用）	10,499.20	2.88	13,150.78	3.43
排放（範疇三）（商務航空旅行）	9,350.00	2.57	709.93	0.19
總計	19,858.48	5.45	15,145.08	3.95

關鍵績效指標A2.1 – 直接及間接能源總耗量及密度

	中金公司		中投證券	
	消耗 (1,000千瓦時)	消耗強度 (千瓦時／ 全職員工)	消耗 (1,000千瓦時)	消耗強度 (千瓦時／ 全職員工)
燃料使用之直接能源消耗總量	31.22	8.57	4,319.12	1,126.24
電力使用之間接能源消耗總量	12,203.87	3,349.95	15,093.93	3,935.84

關鍵績效指標 A2.2 – 水資源消耗總量及密度

	中金公司		中投證券	
	總量 (立方米)	密度 (立方米／ 全職員工)	總量 (立方米)	密度 (立方米／ 全職員工)
水資源消耗總量	52,441.40	14.40	172,426.00	44.96

關鍵績效指標B1.1 – 按性別、年齡組別、僱傭類型及地域劃分的員工總數

中金公司		年齡組別				性別	
		總人數	30歲以下	30 – 50歲	50歲以上	女性	男性
香港	全職	365	125	220	20	176	189
	兼職	0	0	0	0	0	0
中國大陸	全職	3,203	1,412	1,760	31	1,675	1,528
	兼職	0	0	0	0	0	0
新加坡	全職	20	3	17	0	12	8
	兼職	0	0	0	0	0	0
英國	全職	20	5	14	1	11	9
	兼職	0	0	0	0	0	0
美國	全職	35	13	16	6	18	17
	兼職	0	0	0	0	0	0
總計		3,643	1,558	2,027	58	1,892	1,751

ii 全職員工：全職員工。2018年，中金公司及中投證券全職員工總數分別為3,643名和3,835名。

中投證券		年齡組別				性別	
		總人數	30歲以下	30 – 50歲	50歲以上	女性	男性
香港	全職	58	15	38	5	26	32
	兼職	0	0	0	0	0	0
中國大陸	全職	3,777	886	2,703	188	1,783	1,994
	兼職	0	0	0	0	0	0
總計		3,835	901	2,741	193	1,809	2,026

關鍵績效指標B1.2 – 按性別、年齡組別及地域劃分的員工流失比率

中金公司		年齡組別			性別	
		30歲以下	30 – 50歲	50歲以上	女性	男性
香港		24%	12%	5%	17%	15%
中國大陸		12%	10%	3%	9%	12%
新加坡		0%	0%	0%	0%	0%
英國		20%	43%	0%	45%	22%
美國		31%	50%	0%	33%	35%
所有地區		13%	11%	3%	11%	12%
中金公司整體比率		11%				

中投證券		年齡組別			性別	
		30歲以下	30 – 50歲	50歲以上	女性	男性
香港		80%	68%	80%	62%	81%
中國大陸		26%	12%	2%	12%	17%
所有地區		27%	13%	4%	13%	18%
中投證券整體比率		15%				

關鍵績效指標B3.1 – 按員工類別及性別劃分的受訓員工百分比

	中金公司	中投證券
普通員工	77%	95%
中層管理人員	80%	96%
高層管理人員	78%	100%
女性	81%	96%
男性	76%	95%
整體	79%	96%

關鍵績效指標B3.2 – 按員工類別及性別劃分，每名員工完成受訓的平均時數

	中金公司	中投證券
普通員工	194.00	97.90
中層管理人員	165.60	82.82
高層管理人員	98.40	20.26
女性	152.67	69.44
男性	152.67	64.55
整體	152.67	66.99

環境、社會 及管治報告

七、香港交易所環境、社會及管治報告指引內容索引

層面	香港交易所 關鍵績效 指標	說明	頁數／備註
A. 環境			
A1 排放物	A1	一般披露	P158-P161
	A1.1	排放物種類及相關排放數據	根據重要性評估結果， 此議題對本集團 並不重大。
	A1.2	溫室氣體排放總量及密度	P167
	A1.3	所產生有害廢棄物總量	根據重要性評估結果， 此議題對本集團 並不重大。
	A1.4	所產生無害廢棄物總量	根據重要性評估結果， 此議題對本集團 並不重大。
	A1.5	描述減低排放量的措施及所得成果	P158-P160
A2 資源使用	A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法、 減低產生量的措施及所得成果	P160-P161
	A2	一般披露	P158-P161
	A2.1	按類型劃分的直接及間接能源總耗量及密度	P167
	A2.2	總耗水量及密度	P167
	A2.3	描述能源使用效益計劃及所得成果	P158-P160
	A2.4	求取水源上的問題，以及提升用水效益計劃	根據重要性評估結果， 此議題對本集團 並不重大。
A3 環境及天然資源	A2.5	製成品所用包裝材料的總量	不適用於本集團。
	A3	一般披露	P158-P161
	A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響	P158-P161

香港交易所			
關鍵績效			
層面	指標	說明	頁數／備註
B 社會			
B1 僱傭	B1	一般披露	P154-P155
	B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地域劃分的員工總數	P167-P168
	B1.2	按性別、年齡組別及地域劃分的員工流失比率	P168
B2 健康及安全	B2	一般披露	P157
	B2.3	職業健康與安全措施	P157
B3 發展及培訓	B3	一般披露	P156-P157
	B3.1	按性別及員工類別劃分的受訓員工百分比	P168
	B3.2	按性別及員工類別劃分，每名員工完成受訓的平均日時數	P168
B4 勞動準則	B4	一般披露	我們遵從所有業務運營所在地區的相關僱傭條例及法例規定。概無錄得相關違規個案。
B5 供應鏈管理	B5	一般披露	P152
B6 產品責任	B6	一般披露	P153-P154
	B6.4	描述質量檢定過程及產品召回程序	P153-P154
	B6.5	描述消費者資料保障及隱私政策以及相關執行及監察方法	P153-P154
B7 反腐敗	B7	一般披露	P152-P153
	B7.1	於匯報期內對發行人或其員工提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果	P153
	B7.2	防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法	P152-P153
B8 社區投資	B8	一般披露	P162
	B8.1	專注貢獻範疇	P162-P166
	B8.2	在專注範疇所動用資源	P162-P166





獨立核數師 報告



獨立核數師報告

致中國國際金融股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計中國國際金融股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表,此財務報表包括截至二零一八年十二月三十一日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表,以及合併財務報表附註,包括主要會計政策概要。

我們認為,該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》真實而公允地反映了貴集團截至二零一八年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)及其他與我們對中華人民共和國財務報表的審計相關的道德要求,我們獨立於貴集團,並已履行這些道德要求以及守則中的其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計證據能充分及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。我們在審計整體合併財務報表及出具意見時對這些事項進行處理。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

收入確認：手續費及佣金收入	
請參閱合併財務報表附註6及第224頁的會計政策。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
截至二零一八年十二月三十一日止年度，手續費及佣金收入佔貴集團收入總額的48.26%。 手續費及佣金收入主要包括經紀業務收入、承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入、投資諮詢業務收入以及資產管理業務收入。 證券經紀買賣產生的經紀業務收入於交易日確認。承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入、投資諮詢業務收入以及資產管理業務收入於相關承諾履行合約義務的時點或過程確認。確定承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入、投資諮詢業務收入以及資產管理業務收入的確認時點涉及對貴集團取得收費權利時點的重大管理層判斷。	我們就手續費及佣金收入的確認的審計程序包括以下程序： • 評估與收入確認相關的關鍵內部控制的設計、執行以及運行有效性； • 抽樣查閱服務協議，考慮貴集團收入確認的會計政策是否參照協議條款及現行會計準則的要求； • 對於經紀業務收入，在抽樣的基礎上對貴集團留存的日均交易量數據與從證券交易所及結算機構取得的交易數據進行核對，並將客戶的佣金費率與相關客戶服務協議進行比對； • 抽樣選取本年確認的承銷與保薦業務收入和財務顧問業務收入，執行以下程序： – 向項目組詢問所選取項目的進展情況； – 查閱客戶往來函件以及監管機構或交易所網站上發佈的公開信息，以確定所選取項目的完成情況； – 將已確認的佣金收入與服務協議具體條款及客戶往來函件進行對比；

獨立核數師報告

收入確認：手續費及佣金收入（續）	
請參閱合併財務報表附註6及第224頁的會計政策。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
我們把手續費及佣金收入的確認列為關鍵審計事項，因為收入是貴集團關鍵業績指標之一，存在操縱收入確認時點以達成特定目標或預期的固有風險，同時手續費及佣金收入的確認時點涉及管理層判斷，可能對貴集團的淨利潤造成重大影響。	- 對於本年確認的投資諮詢業務收入和資產管理業務收入，在抽樣的基礎上查閱客戶服務協議及相關客戶往來函件，評估貴集團記錄的收入是否按照客戶服務協議條款及貴集團的會計政策予以確認； - 對於在報告期後確認的承銷與保薦業務收入、財務顧問業務收入、投資諮詢業務收入以及資產管理業務收入，在抽樣的基礎上與相關客戶服務協議和客戶往來函件進行比對，並詢問管理層以評估相關收入是否於正確的會計期間內確認； - 檢查報告期內及期後的手工調整憑證，在抽樣的基礎上向管理層詢問瞭解該等調整的原因並將之與相關支持文檔進行比對； - 對於用於處理與手續費及佣金收入相關交易的關鍵信息系統，利用我們的信息技術專業人員選取該等系統內的相關自動控制對其設計、執行以及運行有效性進行評估。我們亦對該等系統關鍵控制的設計、執行以及運行有效性進行評價，包括系統訪問權限以及數據和系統變更管理控制。

評估金融工具的公允價值

請參閱合併財務報表附註52、第218頁的會計政策及第229頁的會計判斷及估計。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
截至二零一八年十二月三十一日，貴集團以公允價值計量的金融資產和金融負債的賬面金額分別為人民幣156,014百萬元和人民幣18,475百萬元。 貴集團金融工具的估值基於對市場數據和估值模型的綜合考慮釐定，這通常需要大量的輸入值。 大部分輸入值可以取自活躍市場的現有數據。但是，對於第三層級金融工具而言，由於不易取得該等可觀察數據而需要作出估計，這可能會涉及重大的管理層判斷。 貴集團已開發了自有模型以對特定的金融工具進行估值，這同樣涉及重大的管理層判斷。	我們就金融工具的公允價值評估的審計程序包括以下程序： • 評估與金融工具估值、獨立價格驗證、前后台對賬以及估值模型審批相關的主要內部控制的設計、執行及運行有效性； • 對於活躍市場交易的金融工具，在抽樣的基礎上通過將貴集團採用的公允價值與公開市場資料進行比對以對其公允價值進行評估； • 在抽樣的基礎上查閱本年新簽署的投資協議，瞭解相關投資條款，識別與金融工具估值相關的條件；

獨立核數師報告

評估金融工具的公允價值（續）	
請參閱合併財務報表附註52、第218頁的會計政策及第229頁的會計判斷及估計。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
我們把評估金融工具的公允價值列為關鍵審計事項，因為對特定金融工具進行估值的複雜性且在釐定估值模型所用的輸入值時需要管理層作出重大判斷。	- 委派內部估值專業人員，協助評估貴集團用於特定金融工具公允價值估值的模型，在抽樣的基礎上對金融工具進行獨立的估值並與貴集團的估值結果進行比對。這包括就貴集團的估值模型與我們對當前和新興實務的理解進行比對、對公允價值計算的輸入值進行測試以及建立我們自己的估值模型進行重新估值； - 參照現行會計準則的要求，評價在合併財務報表中的相關披露是否反映了貴集團金融工具估值風險的敞口； - 對於用於處理與金融工具相關的關鍵信息系統，利用我們的信息技術專業人員選取該等系統內的相關自動控制對其設計、執行以及運行有效性進行評估。我們亦對該等系統關鍵控制的設計、執行以及運行有效性進行評價，包括系統訪問權限以及數據和系統變更管理控制。

合併結構化主體

請參閱合併財務報表附註49及第229頁的會計判斷及估計。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
設立結構化主體的目的通常是基於對其業務活動進行限制的基礎上實現限定明確的目標。貴集團可透過發行或購入理財產品、投資基金、資產管理計劃、信託產品或資產支持證券，以獲取或保留其對結構化主體的權益，或作為結構化主體的發起人。 在釐定結構化主體是否需要納入貴集團的合併範圍時，管理層需要考慮貴集團可以對該等主體的相關活動所行使的權力、所承擔的風險以及影響貴集團自該等主體獲得的回報的能力。在某些情況下，貴集團也可能需要合併結構化主體，即便其並未持有結構化主體的權益。 貴集團在釐定是否應當合併結構化主體時，需要考慮的因素並不只是量化因素，而是需要綜合考慮定性和定量因素。	我們就合併結構化主體的審計程序包括以下程序： • 向管理層詢問並檢查有關判斷合併結構化主體的文檔，以評估貴集團就此方面是否建立了完善的流程； • 對各主要產品類型選取重要結構化主體，對每個所選取的結構化主體執行以下程序： – 檢查相關合約、內部設立文件以及對投資者披露的信息，以理解設立結構化主體的目的和貴集團對結構化主體的參與程度，以及評估管理層對貴集團是否對結構化主體擁有權力的判斷；

獨立核數師報告

合併結構化主體（續）	
請參閱合併財務報表附註49及第229頁的會計判斷及估計。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
截至二零一八年十二月三十一日，對於由第三方機構發起而貴集團未合併的結構化主體，貴集團在這些結構化主體中的權益的賬面金額為人民幣47,947百萬元。貴集團持有權益的由貴集團發起但未合併的結構化主體的資產的賬面金額為人民幣6,115百萬元。 我們把合併結構化主體列為關鍵審計事項，因為在釐定貴集團是否需要合併結構化主體時需要管理層作出重大判斷，而且合併結構化主體可能對合併財務狀況表造成重大影響。	– 審閱結構化主體的風險及報酬安排，包括任何資本或回報保證、提供的流動性支持、支付的佣金以及收益分配，以評估管理層對貴集團因參與該主體獲得可變回報的風險或權利所作出的判斷； – 審閱管理層對結構化主體的分析，包括定性分析和貴集團於結構化主體中的權益量級和可變性的計算，以評估管理層對貴集團影響其自結構化主體取得回報的能力所作出的判斷； – 評價管理層對是否需要合併結構化主體所作出的判斷； • 參照現行會計準則的要求，評估合併財務報表對結構化主體的相關披露。

商譽的減值評估

請參閱合併財務報表附註22、第206及222頁的會計政策及第229頁的會計判斷及估計。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
貴公司於2017年支付股份對價人民幣16,701百萬元作為合併成本收購了中國中投證券有限責任公司(「中投證券」)。對價與貴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1,583百萬元，確認為與中投證券相關的商譽。 商譽的賬面價值可能存在無法通過使用被分配到商譽的相關現金產出單元所產生的預計未來現金流量用以全部收回的風險。為評估商譽的可收回金額，管理層基於其編制的現金流量預測採用預計未來現金流量折現模型計算各現金產出單元的預計未來現金流量現值。	我們就商譽的減值評估的審計程序包括以下程序： • 評價與為評估商譽可回收金額而編制的折現現金流量預測相關的關鍵內部控制的設計、執行及運行有效性； • 聘請我們的內部估值專業人員，基於現行會計準則的要求，評價管理層對在預計未來現金流量現值所採用的方法及假設； • 通過將關鍵參數，包括預測收入、長期平均增長率及預測利潤率，與董事會批准的財務預算及行業統計資料進行比較，審慎評價管理層在預計未來現金流量現值時採用的假設和關鍵判斷； • 通過與同行業類似企業採用的折現率進行比較，評價預計未來現金流量現值時管理層採用的風險調整折現率；

獨立核數師報告

商譽的減值評估（續）	
請參閱合併財務報表附註22、第206及222頁的會計政策及第229頁的會計判斷及估計。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
我們把商譽的減值評估列為關鍵審計事項，因為商譽對合併財務報表十分重要，且對確定是否應計提減值涉及高度主觀的重大管理層判斷和估計，特別在預測未來現金流量方面對包括預測收入、長期平均增長率和預測利潤率以及確定恰當的風險調整折現率在內所作的關鍵假設，這些關鍵假設具有固有不確定性且可能受到管理層偏向的影響。	- 獲得管理層對在預計未來現金流量現值時採用的關鍵假設的敏感性分析，以評價關鍵假設的變化對管理層減值評估結果的影響以及考慮是否存在管理層偏向的跡象； - 通過將上一年度的假設與本年度的實際業績進行對比作追溯覆核，以評估管理層預測的歷史準確性，以及是否存在管理層偏向； - 評價在合併財務報表中有關商譽的減值評估的披露是否符合現行會計準則的要求。

金融工具準則轉換的過渡調整

請參閱合併財務報表第198頁的會計政策。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
貴集團自二零一八年一月一日起適用修訂後的《國際財務報告準則》第9號，金融工具。 《國際財務報告準則》第9號取代了《國際會計準則》第39號，金融工具：確認和計量，並且引入了針對金融工具分類與計量框架的新要求，和更為複雜的預期信用損失模型來評估減值。 貴集團需要按照《國際財務報告準則》第9號的規定，對金融工具的分類和計量（含減值）進行追溯調整，將金融工具原賬面價值和在《國際財務報告準則》第9號施行日（即二零一八年一月一日）的新賬面價值之間的差額計入二零一八年年初權益。	我們就金融工具準則轉換的過渡調整的審計程序包括以下程序： • 評估與準則轉換相關的主要內部控制的設計、執行及運行有效性； • 獲取準則轉換日的金融工具分類清單，選取樣本，進行合同現金流測試並查閱業務模式相關文檔，以評價分類的準確性； • 對於由於分類改變而需以公允價值計量的金融資產，獲取金融資產的估值方法和關鍵參數的選用，委派內部估值專業人員，評價其估值方法及關鍵參數選用的合理性，在抽樣的基礎上對金融資產進行獨立估值，並與貴集團的估值結果進行比對；

獨立核數師報告

金融工具準則轉換的過渡調整（續）	
請參閱合併財務報表第198頁的會計政策。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
我們將金融工具準則轉換的過渡調整識別為關鍵審計事項，因為由於準則轉換的過渡調整是一個較為複雜的流程，涉及到與其相關的財務報告內部控制流程及會計核算變更，同時在該過程中涉及到較多的管理層判斷。	• 利用內部減值專業人員，對管理層在準則轉換過程中確定減值準備時使用的預期信用損失模型進行評價，並評價在確定預期信用損失模型中的關鍵假設時所使用資料的合理性、準確性及完整性； • 獲取管理層在金融工具準則轉換時做出的賬務調整分錄，將該賬務調整分錄與金融工具分類結果清單、準則轉換前後的相關科目餘額進行比對，評價調整分錄的準確性及完整性，並在此基礎上選取樣本檢查其賬務處理是否符合《國際財務報告準則》第9號的規定； • 選取樣本重新測算金融工具準則轉換後相關金融工具的賬面價值，評價轉換後期初（即二零一八年一月一日）賬面金額的準確性； • 評價在合併財務報表中有關金融工具準則轉換的披露是否符合現行會計準則的披露要求。

合併財務報表及其核數師報告以外的信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露要求編製真實而公允的合併財務報表，並負責實施必要的內部控制，以使合併財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意或由於別無選擇而被迫將貴集團清盤或停止經營。

審計委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程式以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述、或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黃婉珊。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零一九年三月二十九日

合併損益及其他綜合收益表

2018年度（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

	附註	截至12月31日止年度	
		2018	2017（註）
收入：			
手續費及佣金收入	6	8,820,404,216	8,282,173,466
利息收入	7	4,586,925,312	2,979,663,857
投資收益	8	4,871,046,846	4,008,480,883
收入總計		18,278,376,374	15,270,318,206
其他營業收益／（損失）	9	261,277,486	(10,075,646)
收入及其他收益總額		18,539,653,860	15,260,242,560
支出：			
手續費及佣金支出	10	868,605,501	822,372,888
利息支出	11	4,870,885,014	3,267,583,160
職工薪酬	12	5,737,844,920	5,522,433,419
折舊及攤銷費用	15	301,902,598	230,367,714
税金及附加		72,320,091	61,843,589
其他營業費用及成本	16	2,345,135,899	1,883,727,379
減值損失／（轉回）	17	74,176,168	(58,606,487)
支出總額		14,270,870,191	11,729,721,662
營業利潤		4,268,783,669	3,530,520,898
應佔聯營及合營企業利潤		118,564,684	70,522,462
所得稅前利潤		4,387,348,353	3,601,043,360
減：所得稅費用	18	852,726,740	789,880,653
當年淨利潤		3,534,621,613	2,811,162,707
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人		3,492,157,669	2,766,349,249
非控制性權益		42,463,944	44,813,458
基本及稀釋每股收益（以每股人民幣元呈列）	20	0.83	0.76

	截至12月31日止年度	
	2018	2017 (註)
當年淨利潤	3,534,621,613	2,811,162,707
當年其他綜合收益		
以後期間可能會重分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：		
– 公允價值變動	408,925,202	–
– 預期信用損失	6,834,257	–
– 稅項影響	(69,959,604)	–
– 因轉入投資收益重分類至損益	(184,090,116)	–
可供出售金融資產：		
– 公允價值變動	–	51,648,278
– 稅項影響	–	53,374,400
– 因轉入投資收益重分類至損益	–	(307,842,578)
應佔聯營及合營企業收益：		
– 應佔其他綜合收益	–	3,935,459
– 稅項影響	–	(983,865)
海外子公司外幣報表折算差額	274,812,565	(306,026,863)
當年稅後其他綜合收益總額	436,522,304	(505,895,169)
當年綜合收益總額	3,971,143,917	2,305,267,538
歸屬於：		
本公司股東及其他權益工具持有人	3,928,679,973	2,260,425,866
非控制性權益	42,463,944	44,841,672

註：本集團於2018年1月1日起執行《國際財務報告準則》第9號和《國際財務報告準則》第15號。根據所選擇的過渡方法，可比信息未被重述，詳見附註2(c)。

合併財務狀況表

2018年12月31日（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

	附註	12月31日 2018	2017（註）
非流動資產：			
物業及設備	21	597,207,220	474,933,404
商譽	22	1,582,678,646	1,582,678,646
無形資產	23	272,225,643	227,205,975
對聯營及合營企業投資	24	1,266,950,588	1,128,283,260
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	25	2,471,319,697	—
可供出售金融資產	26	—	1,177,822,837
買入返售金融資產	27	739,070,482	1,015,578,267
存出保證金	28	3,489,936,509	2,785,186,146
遞延所得稅資產	29	1,156,997,727	1,151,148,106
其他非流動資產	30	1,330,803,662	1,362,139,896
非流動資產總額		12,907,190,174	10,904,976,537
流動資產：			
應收款項	31	11,879,143,696	9,401,697,222
融出資金	32	17,716,209,967	21,882,853,461
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	33	35,699,665,877	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	25	112,313,583,432	97,011,710,932
可供出售金融資產	26	—	17,719,553,617
買入返售金融資產	27	18,814,063,861	13,422,695,660
衍生金融資產	34	5,529,536,148	3,447,916,489
應收利息		—	1,470,485,414
代經紀業務客戶持有的現金	35	37,902,902,736	44,226,142,219
現金及銀行結餘	36	22,424,488,162	18,130,922,701
其他流動資產		233,756,299	192,995,384
流動資產總額		262,513,350,178	226,906,973,099
資產總額		275,420,540,352	237,811,949,636

		12月31日	
	附註	2018	2017 (註)
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	38	15,094,248,271	12,194,242,171
衍生金融負債	34	3,381,209,869	3,448,340,994
應付經紀業務客戶款項	39	41,317,904,126	47,346,517,792
拆入資金	40	8,533,803,872	10,280,774,792
已發行的短期債務工具	41	14,061,377,785	10,626,880,896
賣出回購金融資產款	42	48,650,756,322	30,653,643,454
應付職工薪酬		3,938,854,639	4,681,413,346
應付所得稅		759,950,938	350,740,606
已發行的將於一年內到期的長期債務工具	44	12,993,890,883	5,098,498,424
其他流動負債	43	32,129,167,430	28,479,611,982
流動負債總額		180,861,164,135	153,160,664,457
流動資產淨額		81,652,186,043	73,746,308,642
總資產減流動負債		94,559,376,217	84,651,285,179
非流動負債：			
長期應付職工薪酬		834,544,875	628,212,952
已發行的長期債務工具	44	48,998,790,985	44,835,943,007
遞延所得稅負債	29	270,866,094	226,771,876
其他非流動負債	45	2,078,437,686	2,067,919,722
非流動負債總額		52,182,639,640	47,758,847,557
淨資產		42,376,736,577	36,892,437,622

合併財務狀況表

2018年12月31日（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

	附註	12月31日 2018	2017（註）
權益：			
股本	46	4,192,667,868	3,985,130,809
其他權益工具	47	1,000,000,000	1,000,000,000
儲備	46	27,863,594,595	24,607,398,949
未分配利潤		9,127,261,314	7,114,159,008
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額		42,183,523,777	36,706,688,766
非控制性權益		193,212,800	185,748,856
權益總額		42,376,736,577	36,892,437,622

由董事會於2019年3月29日核准並授權發佈。

畢明建
首席執行官

黃勁峯
首席財務官

（公章）

註：本集團於2018年1月1日起執行《國際財務報告準則》第9號和《國際財務報告準則》第15號。根據所選擇的過渡方法，可比信息未被重述，詳見附註2(c)。

第197頁至320頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

合併權益變動表

2018年度（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											
	儲備							外幣報表 折算差額	未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
	股本 (附註46(i))	其他權益工具 (附註47)	資本公積 (附註46(ii))	盈餘公積 (附註46(ii))	一般準備 (附註46(ii))	投資重估儲備 (附註46(ii))						
於2017年12月31日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	347,068,722	2,030,134,969	(135,103,088)	(355,847,026)	7,114,159,008	36,706,688,766	185,748,856	36,892,437,622	
首次採用《國際財務報告準則》 第9號調整（稅後）（註）	-	-	-	-	-	15,213,647	-	(48,226,392)	(33,012,745)	-	(33,012,745)	
於2018年1月1日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	347,068,722	2,030,134,969	(119,889,441)	(355,847,026)	7,065,932,616	36,673,676,021	185,748,856	36,859,424,877	
當年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	3,492,157,669	3,492,157,669	42,463,944	3,534,621,613	
當年其他綜合收益	-	-	-	-	-	161,709,739	274,812,565	-	436,522,304	-	436,522,304	
當年綜合收益總額	-	-	-	-	-	161,709,739	274,812,565	3,492,157,669	3,928,679,973	42,463,944	3,971,143,917	
提取盈餘公積	-	-	-	185,426,954	-	-	-	(185,426,954)	-	-	-	
提取一般準備	-	-	-	-	572,974,932	-	-	(572,974,932)	-	-	-	
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	-	-	-	-	-	-	-	(670,826,859)	(670,826,859)	-	(670,826,859)	
向非控制性權益分配的股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36,000,000)	(36,000,000)	
發行H股股票	207,537,059	-	2,101,457,583	-	-	-	-	-	2,308,994,642	-	2,308,994,642	
非控制性權益投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000,000	1,000,000	
其他	-	-	-	-	(55,399,774)	-	-	55,399,774	-	-	-	
於2018年12月31日	4,192,667,868	1,000,000,000	24,822,602,955	532,495,676	2,547,710,127	41,820,298	(81,034,461)	9,127,261,314	42,183,523,777	193,212,800	42,376,736,577	

第197頁至320頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

合併權益變動表

2017年度（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											
	儲備							外幣報表 折算差額	未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
	股本 (附註46(i))	其他權益工具 (附註47)	資本公積 (附註46(ii))	盈餘公積 (附註46(iii))	一般準備 (附註46(iv))	投資重估儲備 (附註46(v))						
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	
當年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	2,766,349,249	2,766,349,249	44,813,458	2,811,162,707	
當年其他綜合收益	-	-	-	-	-	(199,896,520)	(306,026,863)	-	(505,923,383)	28,214	(505,895,169)	
當年綜合收益總額	-	-	-	-	-	(199,896,520)	(306,026,863)	2,766,349,249	2,260,425,866	44,841,672	2,305,267,538	
提取盈餘公積	-	-	-	91,399,493	-	-	-	(91,399,493)	-	-	-	
提取一般準備	-	-	-	-	367,078,705	-	-	(367,078,705)	-	-	-	
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)	
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	
企業合併轉入的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,199,132	106,199,132	
非控制性權益投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,850,000	2,850,000	
其他	-	-	21,708,921	-	-	-	-	-	21,708,921	(123,562)	21,585,359	
於2017年12月31日（註）	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	347,068,722	2,030,134,969	(135,103,088)	(355,847,026)	7,114,159,008	36,706,688,766	185,748,856	36,892,437,622	

註：本集團於2018年1月1日起執行《國際財務報告準則》第9號和《國際財務報告準則》第15號。根據所選擇的過渡方法，可比信息未被重述，詳見附註2(c)。

第197頁至320頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

合併現金流量表

2018年度（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

	截至12月31日止年度	
	2018	2017（註）
經營活動現金流量：		
所得稅前利潤	4,387,348,353	3,601,043,360
調整項目：		
已發行債務工具利息支出及其他籌資費用	3,048,256,908	1,765,748,590
折舊及攤銷費用	301,902,598	230,367,714
減值損失／（轉回）	74,176,168	(58,606,487)
處置物業、設備及其他資產的虧損淨額	11,934,189	2,573,588
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值變動（收益）／損失	(970,816,023)	167,181,505
匯兌（收益）／損失	(105,008,766)	136,769,861
處置金融資產及聯營企業產生的收益淨額	(66,919,104)	(331,665,056)
金融資產股息收入及應佔聯營及合營企業的利潤	(160,969,378)	(149,150,929)
營運資金變動前的經營活動現金流量	6,519,904,945	5,364,262,146
融出資金減少／（增加）	4,547,930,491	(743,230,511)
應收款項、其他應收款及預付款項增加	(3,100,692,290)	(2,581,807,978)
買入返售金融資產增加	(4,968,387,345)	(3,847,999,109)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具增加	(10,619,210,123)	(32,433,412,715)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產／可供出售金融資產增加	(18,251,749,393)	(17,026,996,431)
代經紀業務客戶持有的現金減少	6,328,630,073	3,105,609,386
受限制銀行存款減少／（增加）	305,593,849	(112,808,981)
存出保證金增加	(704,340,551)	(1,635,602,432)
應付經紀業務客戶款項減少	(6,036,229,946)	(729,012,823)
賣出回購金融資產款增加	17,937,809,498	10,330,187,180
其他負債增加	1,929,255,744	10,891,635,650
經營活動所用的現金，稅前	(6,111,485,048)	(29,419,176,618)
支付的所得稅	(478,866,130)	(1,065,361,648)
經營活動所用的現金淨額	(6,590,351,178)	(30,484,538,266)

合併現金流量表

2018年度（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

	附註	截至12月31日止年度	
		2018	2017（註）
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		33,485,021	670,903,195
取得投資收益收到的現金		153,815,425	439,114,897
處置物業、設備及其他資產所得款項		745,164	4,096,476
投資支付的現金		(1,477,639,615)	(713,833,956)
購入物業、設備及其他資產所付款項		(447,657,156)	(305,779,090)
投資活動（使用）／產生的現金淨額		(1,737,251,161)	7,726,294,430
籌資活動現金流量：			
發行收益憑證取得的現金		49,066,845,400	18,545,294,000
發行公司債券取得的現金		9,500,000,000	16,500,000,000
發行中期票據取得的現金		7,152,300,000	1,122,578,000
發行結構性票據取得的現金		6,416,379,004	703,549,967
發行次級債券取得的現金		2,500,000,000	3,600,000,000
發行股份取得的現金		2,308,994,642	—
非控制性權益投入資本		1,000,000	2,850,000
發行資產支持證券取得的現金		—	1,900,000,000
其他籌資活動取得的現金		471,201,876	2,048,028,117
償還收益憑證支付的現金		(46,919,649,400)	(11,295,297,509)
償還結構性票據支付的現金		(5,056,301,166)	—
償還次級債券支付的現金		(4,000,000,000)	—
償還公司債券支付的現金		(3,500,000,000)	—
支付的利息		(2,800,781,718)	(1,011,067,377)
償還中期票據支付的現金		(1,769,912,000)	—
向本公司股東支付的股利		(670,826,859)	(637,620,929)
向非控制性權益支付的股利		(36,000,000)	(17,831,593)
向其他權益工具持有人支付的現金		(57,000,000)	(57,000,000)
向中央匯金投資有限責任公司（「匯金」）支付的過渡期間收益		—	(736,164,495)
其他籌資活動支付的現金		(33,210,310)	(113,647,932)
籌資活動產生的現金淨額		12,573,039,469	30,553,670,249
現金及現金等價物淨增加額		4,245,437,130	7,795,426,413
年初現金及現金等價物		17,412,367,179	9,898,842,564
匯率變動的影響		297,183,335	(281,901,798)
年末現金及現金等價物	37	21,954,987,644	17,412,367,179
經營活動產生／（所用）的現金淨額包括：			
收到的利息		5,510,705,659	4,740,792,742
支付的利息		(1,923,341,141)	(1,486,129,540)

註：本集團於2018年1月1日起執行《國際財務報告準則》第9號和《國際財務報告準則》第15號。根據所選擇的過渡方法，可比信息未被重述，詳見附註2(c)。

第197頁至320頁所載附註構成該等財務報表的一部份。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

1 背景情況

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一九九五年七月三十一日在中國成立。

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。

本公司於2018年3月向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。發行完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣4,192,667,868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、投資管理業務、財富管理業務及其他業務活動。

2 主要會計政策

(a) 遵循聲明

本集團已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及相關解釋、香港《公司條例》的適用披露要求編製財務報表。該財務報表包括截至2018年12月31日的合併財務狀況表，截至該日止年度的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司上市規則中的適用披露要求。

國際會計準則理事會頒佈了多項新訂和經修訂的《國際財務報告準則》。這些準則在本集團當前的會計期間開始生效。因首次採用與本集團有關的這些新頒佈和經修訂的準則，導致的當前和以往會計期間的會計政策變更的影響，已於本財務報表內反映，有關資料載列於附註2(c)。

本集團在編製財務報表時已採用了全部已頒佈並於截至2018年12月31日止年度生效的、與本集團有關的新增及修訂的《國際財務報告準則》。

除了與《國際財務報告準則》第9號同步實施的、對《國際財務報告準則》第9號，具有反向補償的提前償付特徵的修訂之外，本集團並未採用截至2018年12月31日止年度尚未生效的任何新準則或解釋。已頒佈但截至2018年12月31日止年度尚未生效的修訂、新準則及解釋載於附註5。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(b) 財務報表編製基礎

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

本公司的記賬本位幣為人民幣，編製財務報表採用的貨幣為人民幣。本公司及子公司選定記賬本位幣的依據是主要業務收支的計價和結算幣種。本公司的部分子公司採用本公司記賬本位幣以外的貨幣作為記賬本位幣，在編製本財務報表時，這些子公司的外幣財務報表按照附註2(f)(ii)進行了折算。

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

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

管理層採用《國際財務報告準則》時所作出對財務報表具有重大影響的判斷，及導致估計不確定性的主要因素於附註3中闡述。

下文所載會計政策已在編製本財務報表所涉及期間被持續採用。

(c) 會計政策變更

國際會計準則理事會頒布了多項新準則和《國際財務報告準則》的修訂，這些準則在本集團當前的會計期間開始生效。當中與本集團相關的修訂如下：

- 《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》解釋公告第22號，*外幣交易和預付／預收對價*

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋，除了與《國際財務報告準則》第9號同時採用的、對該準則的修訂：*具有反向補償的提前償付特徵*。

有關會計政策變化的詳細討論如下。

2 主要會計政策 (續)

(c) 會計政策變更 (續)

《國際財務報告準則》第9號，金融工具，包括對《國際財務報告準則》第9號的修訂，具有反向補償的提前償付特徵

《國際財務報告準則》第9號取代《國際會計準則》第39號，金融工具：確認和計量。該準則列明了對金融資產、金融負債及某些非金融項目買賣合約的確認及計量要求。

本集團已根據《國際財務報告準則》第9號的過渡要求對2018年1月1日的存續項目進行追溯，於2018年1月1日期初權益中確認了首次應用該準則所產生的累計影響。因此，比較信息將繼續按照原《國際會計準則》第39號進行列報。

下表概述了於2018年1月1日過渡至國際財務報告準則第9號對未分配利潤、儲備以及相關稅項的影響。

以人民幣呈列	
投資重估儲備	
因金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的	
金融資產轉出至未分配利潤	(18,492,068)
《國際財務報告準則》第9號下對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的	
金融資產債權投資確認的預期信用損失	13,294,302
相關稅項影響	20,270,493
對2018年1月1日的影響	15,072,727
歸屬於：	
本公司股東及其他權益工具持有人	15,213,647
非控制性權益	(140,920)
以人民幣呈列	
未分配利潤	
因金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的	
金融資產自投資重估儲備轉入	18,492,068
《國際財務報告準則》第9號下確認的預期信用損失	(57,134,657)
相關稅項影響	(9,442,883)
對2018年1月1日的影響	(48,085,472)
歸屬於：	
本公司股東及其他權益工具持有人	(48,226,392)
非控制性權益	140,920

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(c) 會計政策變更 (續)

《國際財務報告準則》第9號，金融工具，包括對《國際財務報告準則》第9號的修訂，具有反向補償的提前償付特徵 (續)

前述會計政策變更和過渡方法的性質和影響的進一步詳情如下：

• 金融資產及金融負債的分類

《國際財務報告準則》第9號將金融資產主要分成三類：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、以公允價值計量且其變動計入當期損益。該分類取代原《國際會計準則》第39號下關於持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的分類。根據《國際財務報告準則》第9號規定，金融資產的分類乃基於管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵。根據《國際財務報告準則》第9號規定，如果主合同屬於該準則範圍內的金融資產，則相關嵌入衍生工具不與主合同拆分，而以混合金融工具整體進行分類評估。

下表列示了原本根據《國際會計準則》第39號對本集團各金融資產的計量類別，並將其賬面價值調節至根據《國際財務報告準則》第9號釐定的賬面價值。

	在《國際會計準則》 第39號下分類	在《國際財務報告 準則》第9號下分類	《國際會計 準則》第39號下 於2017年12月31日 的賬面價值	重新計量	《國際財務報告 準則》第9號下 於2018年1月1日 的賬面價值
資產：					
貸款及應收款項	貸款及應收賬款	以攤餘成本計量的 金融資產	112,551,462,144	(43,840,355)	112,507,621,789
可供出售債權投資	可供出售金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 金融資產	16,639,005,561	-	16,639,005,561
可供出售債權投資	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	787,109,410	-	787,109,410
可供出售權益投資	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	1,471,261,483	-	1,471,261,483
交易性金融資產，指定為以 公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 及衍生金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	100,459,627,421	-	100,459,627,421
合計			231,908,466,019	(43,840,355)	231,864,625,664

本集團於《國際財務報告準則》第9號下金融資產的分類和計量以及相關損益的確認方法，請分別參閱附註2(h)中的相關會計政策。

《國際財務報告準則》第9號下金融負債的計量原則未發生變化。

2 主要會計政策 (續)

(c) 會計政策變更 (續)

《國際財務報告準則》第9號，金融工具，包括對《國際財務報告準則》第9號的修訂，具有反向補償的提前償付特徵 (續)

• 減值

《國際財務報告準則》第9號採用「預期信用損失」模型取代《國際會計準則》第39號的「已發生損失」模型。根據「預期信用損失」模型，在確認減值損失之前不再需要發生實際損失事件。相反，根據資產及事實情況，企業需要確認和計量12個月預期信用損失或整個存續期預期信用損失。「預期信用損失」模型要求持續計量與金融資產相關的信用風險，因此，「預期信用損失」的確認早於《國際會計準則》第39號「已發生損失」會計模型。

本集團將新的「預期信用損失」模型應用於下列項目：

- 以攤餘成本計量的金融資產（包括現金和現金等價物、買入返售金融資產、應收款項和其他應收款及向聯營公司作出的貸款）；
- 《國際財務報告準則》第15號所界定的合約資產；
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具；

關於本集團信用損失的會計政策詳情，請參閱附註2(h)(v)。

下表將根據《國際會計準則》第39號於2017年12月31日確定的期末減值準備調節至根據《國際財務報告準則》第9號於2018年1月1日確定的期初減值準備。

以人民幣計量	
根據《國際會計準則》第39號於2017年12月31日的減值準備	71,264,134
在如下方面於2018年1月1日額外確認的信用損失：	
- 買入返售金融資產	22,796,131
- 融出資金	21,044,224
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	13,317,597
- 可供出售金融資產	(23,295)
根據《國際財務報告準則》第9號於2018年1月1日的減值準備	128,398,791

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(c) 會計政策變更 (續)

《國際財務報告準則》第9號，金融工具，包括對《國際財務報告準則》第9號的修訂，具有反向補償的提前償付特徵 (續)

• 套期會計

本集團於《國際財務報告準則》第9號下已選擇採用新的通用套期會計模型。基於套期交易複雜程度，該新會計模型相較於《國際會計準則》第39號，允許以更定性且前瞻性的方式評估套期有效性。採用《國際財務報告準則》第9號套期會計模型不會對本集團財務報表產生重大影響。

• 過渡

除下述情況外，採用《國際財務報告準則》第9號導致的會計政策變更已進行追溯應用：

- 本集團未就比較期間相關的信息進行重述。採用《國際財務報告準則》第9號所導致的金融資產賬面金額差異於二零一八年一月一日在期初未分配利潤及儲備中確認。因此，二零一七年的財務信息繼續根據《國際會計準則》第39號的要求進行列報，故可能無法與當前期間進行比較。
- 確定持有金融資產所屬業務模式的評估乃根據於二零一八年一月一日（本集團首次採用《國際財務報告準則》第9號之日）的事實及情況作出。
- 於首次採用之日，如果初始確認後，信用風險是否顯著增加的評估工作涉及過多成本或工作，則直接就該金融工具的整個存續期預期信用損失進行確認。
- 於二零一八年一月一日，二零一七年十二月三十一日根據《國際會計準則》第39號規定指定的所有套期關係均符合《國際財務報告準則》第9號規定的套期會計標準，因此被視為持續套期關係。套期會計政策的變更採用未來適用法。

2 主要會計政策 (續)

(c) 會計政策變更 (續)

《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。

該準則包括一個適用於客戶合同收入確認的單一模型以及兩種收入確認的方法：在某一時間點確認收入或者在一段時間內確認收入。該模型以基於合同為主要內容的五步分析，決定某項交易確認收入的條件、金額和時間。

《國際財務報告準則》第15號同時引入了廣泛的定性及定量披露要求，包括對總收入的分解，有關履約義務的資料，合約資產和負債的賬戶餘額在不同期間之間的變化，以及關鍵判斷和估計的變化。目的是使財務報表使用者能夠理解源自客戶合同收入與現金流量的性質、金額、時間和不確定性。

本集團計劃選擇使用累計影響過渡法，比較信息未進行重述，繼續按照《國際會計準則》第11號和《國際會計準則》第18號的規定進行列報。根據《國際財務報告準則》第15號的規定，本集團僅將新規定運用於二零一八年一月一日之前尚未完成的合約。

《國際財務報告準則》第15號的應用不會對本集團財務報表造成重大影響。

《國際財務報告準則》解釋公告第22號，外幣交易和預付／預收對價

該解釋為確定「交易日期」提供了指導，以確定企業以外幣預收或預付對價的交易方式取得的資產或負債，費用或收入（或其中的部分）在初始確認時應採用的匯率。

該解釋明確了「交易日期」是初始確認預付或預收對價而取得非貨幣性資產或產生非貨幣性負債的日期。如果在確認相關項目前有多筆預付或預收款，則應以此方式確定每筆付款或收款的交易日期。《國際財務報告準則》解釋公告第22號的採用不會對本集團財務報表產生重大影響。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(d) 合併基礎

(i) 企業合併

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

轉讓的對價不含先存關係的清償。該等數額一般在損益中確認。

任何或有對價以收購日的公允價值計量。如果或有對價符合金融工具的定義，應當將支付或有對價的義務確認為一項權益，且後續不對其進行重新計量，清償時計入權益。除此之外，其他或有對價按報告日的公允價值重新計量，或有對價的後續公允價值變化在損益中確認。

(ii) 子公司及非控制性權益

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

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

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

非控制性權益於合併財務狀況表內的權益項下與歸屬於本公司股東的應佔權益分開列示。本集團業績歸屬於非控制性權益的部分於合併損益及其他綜合收益表列報，作為損益或綜合收益總額在非控制性權益及本公司股東之間的分配結果。

2 主要會計政策 (續)

(d) 合併基礎 (續)

(ii) 子公司及非控制性權益 (續)

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

當本集團喪失對子公司的控制權，按出售對子公司的投資入賬，所產生的盈虧計入當期損益。任何在喪失控制權之日仍保留的對該前子公司的權益按公允價值確認，而此金額視作初始確認金融資產之公允價值（見附註2(h)），或在適當時視作對聯營或合營企業投資的初始確認成本（見附註2(d)(iii)）。

於本公司財務狀況表中，對子公司投資按成本減減值損失入賬（見附註2(n)），除非該投資分類為持有待售資產（或計入分類為持有待售的資產組中）。

(iii) 聯營及合營企業

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

合營企業是指本集團或本公司與其他方通過訂約協定分享對相關安排的控制權，並有權擁有該安排的淨資產。

在財務報表中，對聯營及合營企業投資按權益法進行核算，除非該投資分類為持有待售資產（或計入分類為持有待售的資產組中）。權益法下，初始投資按成本入賬，並按本集團應佔被投資方於收購日可識別淨資產之公允價值超過投資成本的部分作出調整（如有）。投資成本包括購買價款、其他直接歸屬於取得投資的成本，以及任何構成本集團權益投資的對聯營公司或合營公司的直接投資。其後，該投資就本集團應佔被投資方淨資產在收購後之變動及有關該投資之任何減值損失作出調整（見附註2(n)）。於收購日超過成本之任何部分、本集團應佔被投資方於收購後之稅後業績及本年度任何減值損失計入當期損益，而本集團應佔被投資方於收購後之稅後其他綜合收益項目則計入集團的其他綜合收益。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(d) 合併基礎 (續)

(iii) 聯營及合營企業 (續)

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

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

倘對聯營企業的投資變為對合營企業的投資或出現相反情況，原有權益不會予以重新計量，相應地，該投資繼續以權益法核算。

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

於本集團合併財務狀況表中，對聯營及合營企業投資按權益法進行核算，除非該投資分類為持有待售資產（或計入分類為持有待售的資產組中）。

(e) 商譽

商譽按照如下二者之間的差額進行確認：

- (i) 支付對價的公允價值、於被收購方中的非控制權益金額，以及本集團先前所持被收購方權益的公允價值的總和；與
- (ii) 被收購方的可識別資產及負債於收購日的公允價值淨值。

當(ii)大於(i)時，二者的差額將作為議價購買收益計入當期損益。

商譽按成本減累計減值損失列報。因企業合併形成的商譽分攤至預計會從企業合併的協同效應中受益的現金產出單元或現金產出單元組合，且每年進行減值測試（見附註2(n)）。

若現金產出單元於年內被出售，收購產生的商譽的已分攤金額將計入處置損益。

2 主要會計政策 (續)

(f) 外幣

(i) 外幣折算

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

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

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

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

(ii) 境外業務

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

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

(g) 現金及現金等價物

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具

(i) 確認和初始計量

應收款項和已發行債務工具於產生時確認。所有其他金融資產和金融負債於本集團成為相關金融工具合同條款的一方時確認。

金融資產（不含重大融資成分的應收款項除外）和金融負債按公允價值進行初始計量；對於並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的項目，還需加上直接歸屬於其購買或發行的交易成本。不含重大融資成分的應收款項按交易價格進行初始計量。

(ii) 分類和後續計量

(1) 金融資產 – 自二零一八年一月一日起適用的政策

初始確認後，金融資產分類為：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（包括債務投資和權益投資）、或以公允價值計量且其變動計入當期損益。

金融資產初始確認後不進行重新分類，除非本集團改變其管理金融資產的業務模式。在業務模式改變的情況下，所有受影響的金融資產於改變後第一個報告期間的首日進行重新分類。

如果一項金融資產同時滿足下列兩個條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，則以攤餘成本計量：

- 持有該資產所屬的業務模式目標是收取合約現金流量；及
- 其合約條款於指定日期所產生的現金流量僅為未償還本金和利息的支付。

如果一項債務投資同時滿足下列兩個條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，則以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：

- 持有該投資所屬的業務模式目標是通過收取合約現金流量及出售金融資產來實現的；及
- 其合約條款於指定日期所產生的現金流量僅為未償還本金和利息的支付。

對於非交易性權益投資，本集團可在初始確認時不可撤銷地選擇將其後續公允價值變化於其他綜合收益中列報。該選擇權乃基於各項投資逐一作出。

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(ii) 分類和其後計量 (續)

(1) 金融資產 – 自二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

所有分類為以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 (如上所述) 的金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益，包括所有衍生金融資產 (參閱附註34)。如果可以消除或顯著減少會計錯配，本集團可在初始確認時不可撤銷地將以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指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

金融資產 – 業務模式評估

本集團以組合方式評估持有金融資產對應的業務模式目標，如此才能最佳反映管理業務以及向管理層提供信息的方式。評估時考慮信息包括：

- 組合的既定政策和目標以及該等政策的實際操作。其中包括管理層策略是否專注於賺取合約利息收入、維持特定的利率水平，金融資產持有期間是否與相關負債或預期現金流出的期限匹配，或是否通過出售資產變現；
- 如何評估組合的表現以及向本集團管理層匯報；
- 影響業務模式 (以及該業務模式下持有的金融資產) 表現的風險以及如何管理該等風險；
- 企業管理人員的薪酬的確定 – 如薪酬是否基於受管理資產的公允價值，或所收取的合約現金流量；及
- 以往期間出售金融資產的頻率、數量和時點、出售原因以及關於未來出售業務的預期。

基於本集團持續確認資產的會計政策，不符合終止確認條件的交易中轉讓至第三方的金融資產不視為出售。

交易目的持有的、或以公允價值管理及業績評估的金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(ii) 分類和其後計量 (續)

(1) 金融資產 – 自二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

金融資產 – 評估合約現金流量是否僅為本金和利息的支付

就本評估而言，「本金」定義為金融資產於初始確認時的公允價值。「利息」定義為貨幣時間價值、某個具體期間未償還本金相關的信用風險、其他基本借貸風險和成本（如流動性風險和行政管理成本）的對價、以及利潤率。

在評估合約現金流量是否僅為本金和利息的支付時，本集團會考慮該工具的合約條款。這包括評估是否包含可能會因改變合約現金流量的時點或金額而致使其不符合此條件的合約條款。進行本評估時，本集團考慮：

- 會改變現金流量金額或時點的或有事件；
- 可能調整合約票面利率的條款，包括可變利率特徵；
- 提前償付和展期特徵；及
- 限制本集團取得特定資產現金流量的條款（如無追索權特徵）。

如果提前償付金額實質上為未償還的本金和利息的支付（其中可能包括提前終止合約的合理額外補償），則視為符合僅為本金和利息的支付標準。此外，對於以合約票面金額的折價或溢價取得的金融資產的提前償付條款，如實質上該提前償付僅為合約票面金額加上應計（但未付）合約利息（可能還包括因提前終止的合理額外補償）的支付，且該等提前償付特徵的公允價值在初始確認時並不重大，則視為符合此標準。

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(ii) 分類和其後計量 (續)

(1) 金融資產 – 自二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

金融資產 – 後續計量和收益及損失

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	該等資產後續按公允價值計量。淨收益及損失（包括任何利息或股息收入）於損益中確認。但對於指定為套期工具的衍生工具，參閱附註34(a)。
以攤餘成本計量的金融資產	該等資產使用實際利率法按抵減減值準備後的攤餘成本計量。利息收入，匯兌收益和損失及減值在損益中確認。終止確認的任何收益或損失於損益中確認。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資	該等資產後續按公允價值計量。使用實際利率法計算的利息收入、匯兌收益和損失及減值在損益中確認。其他淨收益及損失在其他綜合收益中確認。終止確認時，其他綜合收益中累計的收益及損失重分類至損益。
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	該等資產後續按公允價值計量。除非股息明確代表部分投資成本的收回，否則股息在損益中確認為收入。其他淨收益及虧損於其他綜合收益中確認，不得重分類至損益。

(2) 金融資產 – 二零一八年一月一日前適用的政策

本集團將其金融資產劃歸為下列種類：

- 貸款及應收款項；
- 持有至到期；
- 可供出售；和
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益，該類別又分為：
 - 交易性；
 - 衍生工具；或
 - 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(ii) 分類和其後計量 (續)

(2) 金融資產 – 二零一八年一月一日前適用的政策 (續)

金融資產 – 後續計量和收益及損失

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	按公允價值計量，其中的變動（包括任何利息或股息收入）在損益中確認。但對於指定為套期工具的衍生工具，參閱附註34(a)。
持有至到期金融資產	使用實際利率法按攤餘成本計量。
貸款及應收款項	使用實際利率法按攤餘成本計量。
可供出售金融資產	按公允價值計量且其變動（除減值損失、利息收入和債務工具的外幣折算差額外）均在其他綜合收益中的投資重估儲備確認。終止確認該等資產時，於權益中累計的收益或損失將重新分類至損益。

(3) 金融負債 – 分類、後續計量和收益及損失

金融負債分類為以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入當期損益。如果金融負債為交易目的、屬於衍生工具或於初始確認時進行了指定，則分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以公允價值計量，淨收益及損失（包括任何利息支出）在損益中確認。其他金融負債使用實際利率法以攤餘成本計量。利息支出及匯兌收益及損失於損益中確認。終止確認的任何收益或損失亦於損益中確認。

(iii) 終止確認

金融資產

本集團於收取該金融資產現金流量的合同權利終止，或轉移了與金融資產所有權相關的幾乎所有風險及回報，或並無保留亦無轉移與金融資產所有權相關的幾乎所有風險及回報的情況下放棄對該資產的控制權時終止確認金融資產。

本集團訂立交易，轉移於其財務狀況表上確認的資產，但保留已轉讓金融資產所有權相關的幾乎所有風險及回報。在這種情況下，已轉讓資產不會被終止確認。

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(iii) 終止確認 (續)

金融負債

當合同規定的相關現時義務解除、取消或到期時，本集團終止確認金融負債。倘本集團與現有債權人協議以新金融負債取代原有金融負債，而新金融負債原有負債的條款顯著不同，或對當前金融負債條款作出重大修改，則終止確認原有金融負債並確認新金融負債。

終止確認金融負債的賬面價值與支付對價（包括已轉讓非現金資產或已承擔負債）之間的差額計入當期損益。

(iv) 抵銷

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

(v) 金融資產的減值

(1) 自二零一八年一月一日起適用的政策

本集團對下列項目確認預期信用損失的減值準備：

- 以攤餘成本計量的金融資產；
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資；和
- 合約資產。

除下列項目以12個月計量預期信用損失之外，本集團以整個存續期預期信用損失的金額計量減值準備：

- 於報告日確定擁有較低信用風險的債務工具；和
- 初始確認後信用風險（即金融工具在預期生命期間內發生違約的風險）未顯著增加的其他債務工具和銀行結餘。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(v) 金融資產的減值 (續)

(1) 自二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

應收款項和合約資產的減值準備須以整個存續期預期信用損失的金額計量。

當確定金融資產的信用風險是否自初始確認後大幅增加，以及在估計預期信用損失時，本集團考慮無須付出過多成本及努力即可獲得的相關合理並可靠的資料。這包括基於本集團歷史經驗的定量、定性信息和分析，公開的信用評估結果以及前瞻性信息。

本集團假定如果金融資產逾期30天以上，則其信用風險大幅增加。

出現下列情況時，本集團認為金融資產發生違約：

- 借款人不太可能向本集團全額償還其信用義務，除非本集團採取其他行動，如變現證券（如持有）；或
- 金融資產逾期90天以上。

整個存續期預期信用損失是因金融工具預期整個存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。

12個月預期信用損失是指因報告日期後12個月內（如果該工具的預期整個存續期少於12個月，則為較短期間）可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失部分。

在估計預期信用損失時所考慮的最長期間是本集團面臨信用風險時的最長合約期間。

計量預期信用損失

預期信用損失是信用損失的概率加權估計。信用損失以所有現金短缺（即根據合約本集團有權收到的現金流量與本集團預計收到的現金流量之間的差額）的現值計量。

預期信用損失使用金融資產的實際利率折現。

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(v) 金融資產的減值 (續)

(1) 自二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

信用減值的金融資產

於各報告日，本集團評估以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具是否出現信用減值。當發生對金融資產預計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，金融資產發生信用減值。

金融資產信用減值的證據包括以下可觀察數據：

- 債務人或發行人出現重大財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期90天以上；
- 本集團根據本集團在其他情況下不會考慮的條款重組借款或墊款；
- 債務人很可能會破產或進行其他財務重組；或
- 因為財務困難而導致某有價證券失去活躍市場。

在財務狀況表中列報預期信用損失的準備

以攤餘成本計量的金融資產的減值準備抵減相關資產的賬面價值。

對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，減值準備計入當期損益並於其他綜合收益中確認。

核銷政策

如果本集團無法合理預期能夠收回全部或部分金融資產，則將對該金融資產的賬面價值進行核銷。本集團預計核銷金額將很大可能無法收回。但已核銷的金融資產仍按照本集團對逾期賬款的催收程序受到相關內部程序的規管。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(v) 金融資產的減值 (續)

(2) 於二零一八年一月一日之前適用的政策

於二零一八年一月一日之前，「已發生損失」模型用於計量未劃歸為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的減值損失（如應收款項和其他應收款、可供出售投資及持有至到期債務工具）。根據「已發生損失」模型，減值損失僅於存在客觀減值證據時確認。

金融資產減值的客觀證據包括但不限於：

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

貸款及應收款項

本集團先對單項金額重大的貸款及應收款項單獨進行減值測試，如有客觀證據表明其已發生減值，則確認減值損失，計入當期損益。本集團將單項金額不重大的貸款及應收款項或單獨測試未發生減值的貸款及應收款項包括在具有類似信用風險特徵的資產組合中進行減值測試。儘管無法確認單項金融資產現金流量的減少，但若按可觀察數據進行組合評估顯示一組金融資產自初始確認後的預計未來現金流量出現可計量的下跌，則視為減值的客觀證據。

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

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

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(v) 金融資產的減值 (續)

(2) 於二零一八年一月一日之前適用的政策 (續)

持有至到期投資

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

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

可供出售金融資產

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

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

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

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(vi) 公允價值計量原則

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

對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的公平市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他工具的當前公允價值、現金流折現分析及期權定價模型。採用現金流量折現法時，根據管理層的最佳估計預計未來現金流量，所使用的折現率為具有相似條款及條件的工具於適用之年末之當前市場收益率。採用其他定價模式時，使用的參數以年末的市場數據為準。

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

本集團自金融工具初始發行或被購入的同一市場獲取市場數據。

(vii) 衍生金融工具及套期會計

(1) 衍生金融工具

衍生金融工具初始按訂立衍生工具合同日的公允價值計量，隨後以公允價值計量。該等衍生金融工具（除指定為套期工具外）的公允價值變動於損益確認。公允價值可根據活躍市場報價或使用估值技術（包括現金流量貼現模型及期權定價模型（如適用））確定。

公允價值為正數的衍生金融工具確認為資產，公允價值為負數的確認為負債。

若嵌入非衍生主合同的衍生工具的特徵和風險與主合同並非緊密相關，且主合同並非金融資產，則嵌入衍生工具將作為單獨衍生工具處理。

2 主要會計政策 (續)

(h) 金融工具 (續)

(vii) 衍生金融工具及套期會計 (續)

(2) 套期會計

在初始指定套期關係時，本集團正式指定相關的套期關係，並有正式的文件記錄套期關係、風險管理目標和套期策略。該書面記錄應包括對套期工具、被套期項目和被套期風險性質的認定，以及本集團將如何評估套期關係是否滿足套期有效性要求。

某些衍生金融工具交易在本集團風險管理的狀況下雖對風險提供有效的經濟套期，但因不符合套期會計的條件而作為為交易目的而持有的衍生金融工具處理，其公允價值變動計入損益。符合套期會計嚴格標準的套期按照本集團下述的政策核算。

(3) 公允價值套期

公允價值套期是指對本集團的已確認資產或負債、未確認的確定承諾，或該資產或負債、未確認的確定承諾中可辨認部分的公允價值變動風險的套期，其中公允價值的變動是由於某一特定風險所引起並會影響當期損益。對於公允價值套期，根據歸屬於被套期項目所規避的風險所產生的利得或損失，調整被套期項目的賬面價值並計入當期損益；衍生金融工具則進行公允價值重估，相關的利得或損失計入當期損益。

對於原以攤餘成本計量的被套期的項目，其賬面價值與其面值之間的差異，按實際利率法在原套期剩餘期間內進行攤銷。當未確認的確定承諾被指定為被套期項目，則該確定承諾因所規避的風險引起的公允價值累計後續變動確認為一項資產或負債，相關的利得或損失計入當期損益。套期工具的公允價值變動也計入當期損益。

當套期工具已到期、售出、終止或被行使，或套期關係不再符合套期會計的條件，又或本集團撤銷套期關係的指定，本集團將終止使用公允價值套期會計。如果被套期項目被終止，未攤銷的公允價值將確認為當期損益。

(i) 買入返售金融資產及賣出回購金融資產款

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

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

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(j) 物業及設備

(i) 確認及計量

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

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

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

(ii) 後續支出

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

(iii) 折舊

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

	預計可使用年限	估計淨殘值率
房屋及建築物	20－35年	3%－5%
辦公設備	2－5年	0%－10%
傢俱設備	3－5年	0%－10%
運輸工具	3－5年	0%－10%
租賃資產改良支出	受益期限	—

本集團並無就在建物業及設備計提折舊。

本集團於報告期末重新評估折舊方法、可使用年限及淨殘值。

(iv) 報廢或處置損益

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

2 主要會計政策 (續)

(k) 租賃資產

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

(i) 融資租賃取得的資產

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

(ii) 經營租賃支出

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

(l) 無形資產

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

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

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(m) 合約資產和合約負債

當本集團於根據合約所載支付條款無條件擁有對價的權利之前確認收入時，應予以確認合約資產（參閱附註2(r)）。合約資產根據附註2(h)(v)所載政策評估預期信用損失，並於擁有無條件獲取對價的權利時重分類為應收款項。

當本集團於確認相關收入前收到客戶支付對價，應予以確認合約負債（參閱附註2(r)）。如果本集團確認相關收入前已擁有無條件收取對價的權利，亦應確認合約負債，並同時確認應收款項。

對於與客戶的單獨合約，合約資產及合約負債以淨額列報。對於多項合約，不相關合約的合約資產和負債不得以淨額列報。當合約包括重大融資成分時，合約金額包括採用實際利率法計提的利息（參閱附註2(r)(v)）。

(n) 非金融資產減值

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

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

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

– 可收回金額之計算

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

2 主要會計政策 (續)

(n) 非金融資產減值 (續)

– 減值損失之確認

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

– 減值損失之轉回

就資產（商譽除外）而言，倘用作計算可收回金額的估算出現有利變化，相關的減值損失予以轉回。商譽的減值損失不得轉回。

轉回減值損失後資產的賬面價值不得高於假設在以往年度沒有確認減值損失時的資產賬面價值。所轉回的減值損失在確認轉回的年度內計入當期損益。

(o) 撥備及或有負債

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

倘經濟利益不太可能流出，或有關金額無法可靠計量，除非經濟利益流出的可能性極低，否則該責任應作為或有負債予以披露。潛在義務存在與否僅能以一項或多項未來事件的發生或不發生方能確認，除非經濟利益流出的可能性極低，否則有關潛在義務亦須作為或有負債予以披露。

(p) 職工薪酬

(i) 短期職工薪酬及定額供款退休計劃的供款

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

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(p) 職工薪酬 (續)

(ii) 其他長期職工薪酬

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

(iii) 辭退福利

辭退福利於本集團不能單方面撤回該等福利要約或已確認與涉及支付辭退福利的重組成本兩者中較早的時點確認。

(q) 抵銷

收入和支出僅在會計準則允許、或收益及損失產生於一組類似交易（如於本集團的交易活動中）時，按淨額列報。

(r) 收入和其他收入

本集團將日常活動中提供服務或以出租形式允許其他方使用本集團資產所產生的經濟利益劃歸為收入。

當服務的控制權轉移至客戶或承租人有權使用資產時，本集團按照預期有權獲得的承諾對價金額（不含代表第三方收取的金額）確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何交易折扣。

當合約包含可變對價，本集團就其將因向客戶轉移承諾商品或服務而有權收取的對價確認對價金額及將所估計的部分或全部可變對價計入交易價格，以致收入僅於已確認累計收入的金額將很可能不會大幅撥回時予以確認。

如果合約載有向客戶提供融資福利超過12個月的融資部分，收入按應收款項的現值計量，採用將於與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率進行貼現，而利息收入則按實際利率法單獨應計。如果合約載有向本集團提供重大融資福利的融資部分，則根據合約確認的收入包括採用實際利率法就合約負債應急的利率開支。貴集團採用《國際財務報告準則》第15號，*源自客戶合約的收入*的實際權益法，並不就融資期間為12個月或以下的重大融資部分的任何影響調整相關對價。

與本集團確認收入及其他收益的主要活動相關的具體會計政策描述如下：

2 主要會計政策 (續)

(r) 收入和其他收入 (續)

(i) 承銷與保薦業務收入，財務顧問業務收入及投資諮詢業務收入

承銷收入會在本集團已履行承銷合約內的責任時確認。

依據服務的性質和合同條款，保薦業務收入、財務顧問業務收入及投資諮詢業務收入將根據集團履行義務的表現逐步確認或於全部服務完成時一次確認。

(ii) 資產管理業務收入

資產管理業務收入包括基於管理資產規模而計算的定期管理費和業績報酬，本集團在已確認的累計收入金額基本不會發生重大轉回的基礎上，於履行義務時逐步確認。

(iii) 經紀業務收入

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

(iv) 股息收入

未上市投資的股息收入於取得時確認。上市投資的股息收入於投資項目的股價除權時確認。

(v) 利息收入

利息收入以實際利率法於損益確認。以攤餘成本計量的金融資產或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資，如果未發生信用減值，實際利率法適用於資產的總賬面金額。如果已發生信用減值，實際利率法適用於資產的攤餘成本（計入減值後淨額）。

實際利率法指於年內按金融資產或金融負債的實際利率計算其攤餘成本及分配利息收入或利息費用的方法。實際利率指將金融工具在預計存續期間（或較短年期，倘適用）內的未來現金流量，折現至金融資產及金融負債當前賬面價值所使用的利率。計算實際利率時，本集團考慮金融工具的所有合約條款（如預付款項、看漲期權及類似期權），但不考慮未來信用損失。計算實際利率包括合約訂約各方所支付或收取的屬於實際利率組成部分的所有費用、交易費用及其他所有折價或溢價。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(s) 支出確認

(i) 利息支出

利息支出以攤餘成本及適用的實際利率按所佔用資金的時間計提。

(ii) 手續費及佣金支出

手續費及佣金支出按權責發生制原則於損益確認。

(iii) 其他支出

其他支出按權責發生制原則確認。

(t) 所得稅

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

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

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

除若干有限的例外情況外，所有遞延所得稅負債及遞延所得稅資產（僅限於未來期間很可能取得足夠應稅所得額用以抵扣暫時性差異的部分）均予確認。用以支持確認由可抵扣暫時性差異所產生的遞延所得稅資產的未來應稅所得額包括其將由目前的應稅暫時性差異轉回的部分，惟該等差額與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在可抵扣暫時性差異預期轉回的同一年間內轉回或在遞延所得稅資產有關的稅務虧損追溯使用或向前結轉的期間內轉回。在評估目前的應稅暫時性差異是否支持確認由未使用的稅務虧損及抵免所產生的遞延所得稅資產時採用上述相同的標準，即該等差額與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在稅務虧損或抵免能使用的期間內轉回時方計算在內。

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

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

2 主要會計政策 (續)

(t) 所得稅 (續)

因股息分派產生的額外所得稅於支付相關股息的責任獲確認時確認。

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

- 若為當期所得稅資產及負債，本公司或本集團擬以淨額結算或擬同時變現資產並清償負債；或
- 若為遞延所得稅資產及負債，是與同一稅收徵管部門相關且符合下列條件中的一項：
 - 同一納稅實體；或
 - 如為不同的納稅實體，未來每一重要遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅實體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

(u) 股息分配

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

(v) 政府補助

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

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 主要會計政策 (續)

(w) 關聯方

- (i) 滿足以下任一條件的人士，與該人士關係密切的家庭成員，構成本集團的關聯方：
 - (1) 控制或共同控制本集團；
 - (2) 對本集團有重大影響；或
 - (3) 為本集團或本集團母公司的關鍵管理人員。
- (ii) 滿足以下任一條件的企業，構成本集團的關聯方：
 - (1) 與本集團屬同一集團的成員公司（即母公司、子公司及同集團子公司彼此相互關聯）；
 - (2) 一方為另一方的聯營或合營企業（或為另一方同集團成員公司的聯營或合營企業）；
 - (3) 雙方均為同一第三方的合營企業；
 - (4) 一方為第三方的合營企業，而另一方為同一第三方的聯營企業；
 - (5) 企業為本集團或本集團關聯方企業為其僱員福利設立的離職福利計劃；
 - (6) 受附註2(w)(i)中的人士控制或共同控制的企業；
 - (7) 附註2(w)(i)中的人士對企業有重大影響或屬該企業（或該企業的母公司）的關鍵管理人員。

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

(x) 分部報告

經營分部及在財務報表中列報的各分部項目金額，來源於定期向本集團高級管理人員提供的財務報表，這些財務報表用以在各業務線及地域之間進行資源分配及業績評價。

編製財務報表時，單個重大經營分部不會進行合併，除非有關分部具有類似的經濟特徵，且提供的產品與服務的性質、生產過程的性質、客戶類型或層次、銷售產品或提供服務所用的方法及監管環境相似。倘單個不屬重大的經營分部符合前述大部分標準，則有關經營分部可以進行合併。

3 重大會計判斷及估計

(a) 金融工具的公允價值

如附註2(h)(i)所示，以公允價值計量的金融工具以報告期末的公允價值計量，且通常可於估計的合理範圍內釐定其公允價值。

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

(b) 非金融資產減值

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

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

(c) 所得稅

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

(d) 釐定合併範疇

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

對於結構化主體，本集團會評估其所持投資（如有）連同其報酬是否使其從資產管理計劃中獲得重大可變回報進而表明本集團為主要責任人。倘本集團為主要責任人，則結構化主體應予以合併。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

4 稅項

(a) 增值稅及附加

本公司及其國內附屬公司提供的服務須繳納增值稅。適用的主要稅率為6%。城市維護建設稅、教育附加費和地方教育附加費分別按增值稅的7%、3%和2%收取。

(b) 所得稅

本公司及其境內子公司適用的所得稅稅率為25%。

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

5 已頒佈但於二零一八年十二月三十一日尚未生效的修訂、新準則及解釋的潛在影響

多項新準則和準則修訂於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前採用；但本集團編制該等合併財務報表時尚未提早採用這些準則。下列準則視為與本集團相關。

	於會計年度或之後 開始的期間生效
《國際財務報告準則》第16號， <i>租賃</i>	2019年1月1日
《國際財務報告》解釋公告第23號， <i>所得稅處理的不確定性</i>	2019年1月1日
《國際財務報告準則》第9號（修訂）， <i>帶反向補償的提前償付特徵與金融負債</i>	2019年1月1日
《國際會計準則》第28號（修訂）， <i>在聯營企業和合營企業中的長期權益</i>	2019年1月1日
《國際會計準則》第19號（修訂）， <i>計畫修改、削減或結算</i>	2019年1月1日
《國際財務報告準則》年度改進2015-2017年度期間	2019年1月1日
《國際財務報告準則》第3號（修訂）， <i>對業務的定義作出澄清</i>	2020年1月1日
《國際會計準則》第1號及《國際會計準則》第8號（修訂）， <i>重要性的定義</i>	2020年1月1日
《國際財務報告準則》第17號， <i>保險合同</i>	2021年1月1日

除如下描述，採用新的或修訂的國際財務報告準則不會對本集團財務報表產生重大影響。

《國際財務報告準則》第16號，*租賃*

本集團自二零一九年一月一日起須採用《國際財務報告準則》第16號，*租賃*。本集團已評估《國際財務報告準則》第16號初始應用對其綜合財務報表的估計影響，詳情如下。於二零一九年一月一日採用該準則的實際影響視乎未來經濟狀況，包括本集團於2019年1月1日的借貸利率和本集團於該日期的租賃組合構成。

《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*。

5 已頒佈但於二零一八年十二月三十一日尚未生效的修訂、新準則及解釋的潛在影響 (續)

《國際財務報告準則》第16號，租賃 (續)

- 本集團作為承租人的租賃

本集團將確認其經營租賃下的新資產和負債。由於本集團將確認使用權資產的折舊費用和租賃負債的利息費用，與該等租賃相關的費用的性質現在將發生改變。

本集團早前於租賃期內以直線法確認經營租賃費用，並且僅在實際租賃付款與已確認費用之間存在時點差異時確認資產和負債。

此外，本集團將在其租賃負債中納入租賃應付款。

- 對財務報表的影響

在向《國際財務報告準則》第16號過渡時，本集團額外分別確認了人民幣16.7億元的使用權資產和人民幣16.3億元的租賃負債。

於計量租賃負債時，本集團以2019年1月1日的增量借款利率貼現租賃付款。由於不同地區的增量借款利率各不相同，加權平均利率範圍為1.5%至6%。

- 本集團為出租人的租賃

本集團將重新評估本集團作為出租人的轉租賃分類。

- 過渡

本集團計劃於二零一九年一月一日按經修改的追溯法初始採用《國際財務報告準則》第16號。因此，採用《國際財務報告準則》第16號的累計影響將於二零一九年一月一日確認為未分配利潤的期初餘額，不含重述比較信息。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

6 手續費及佣金收入

(a) 按收入類別列示：

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
經紀業務收入	3,323,653,153	3,468,719,770
承銷與保薦業務收入	2,711,647,800	2,234,954,556
資產管理業務收入	1,779,149,564	1,671,526,103
財務顧問業務收入	561,035,561	637,237,013
投資諮詢業務收入	405,860,342	233,088,215
其他	39,057,796	36,647,809
總計	8,820,404,216	8,282,173,466

(b) 按收入確認時間列示：

在下表中，手續費和佣金收入按收入確認時間列示：

	截至12月31日止年度	
	2018	
	於某一時點確認	於履約過程中確認
經紀業務收入	3,323,653,153	—
承銷與保薦業務收入	2,711,647,800	—
資產管理業務收入	—	1,779,149,564
財務顧問業務收入	561,035,561	—
投資諮詢業務收入	405,860,342	—
其他	39,057,796	—
總計	7,041,254,652	1,779,149,564

7 利息收入

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
存放金融機構利息收入	1,362,563,543	1,279,700,703
融資融券利息收入	1,490,289,580	1,213,783,728
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入	915,365,620	–
買入返售金融資產利息收入	797,528,479	459,228,640
其他	21,178,090	26,950,786
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	4,586,925,312	2,979,663,857

8 投資收益

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益金融資產的收益淨額	184,090,116	–
處置可供出售金融資產的收益淨額	–	307,842,578
可供出售金融資產的股息和利息收入	–	497,020,986
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的(損失)/收益淨額	(2,833,298,755)	5,182,016,919
處置聯營企業的收益	–	23,430,294
衍生金融工具的收益/(損失)淨額	7,520,255,485	(2,001,822,608)
其他	–	(7,286)
總計	4,871,046,846	4,008,480,883

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

9 其他營業收益／(損失)

(a) 按收入類別列示：

	註	截至12月31日止年度	
		2018	2017
納稅手續費返還		25,238,271	46,685,130
政府補助	(i)	90,757,862	38,188,086
承諾費		23,565,490	—
其他	(ii)	121,715,863	(94,948,862)
總計		261,277,486	(10,075,646)

- (i) 政府補助為本公司及本公司的子公司從所在地的當地政府取得的無附帶條件之補助。
- (ii) 其他項主要為匯率波動導致的。

(b) 按收入確認時間列示

在下表中，其他營業收益按收入確認時間列示：

	截至12月31日止年度	
	2018	
	於某一時點確認	於履約過程中確認
納稅手續費返還	25,238,271	—
政府補助	90,757,862	—
承諾費	23,565,490	—
其他	120,049,152	1,666,711
總計	259,610,775	1,666,711

10 手續費及佣金支出

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
經紀業務支出	706,442,451	689,261,882
承銷與保薦業務支出	101,326,611	81,520,184
資產管理業務支出	60,776,082	48,960,414
投資諮詢業務支出	60,357	2,630,408
總計	868,605,501	822,372,888

11 利息支出

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
利息支出於：		
– 公司債券	1,383,773,551	772,622,174
– 賣出回購金融資產款	1,088,111,020	920,302,746
– 次級債券	703,127,467	567,615,558
– 收益憑證	483,210,914	198,130,388
– 拆入資金	482,824,966	312,308,777
– 中期票據	261,143,847	104,659,680
– 應付經紀業務客戶款項	171,114,853	198,591,767
– 結構性票據	57,964,122	4,593,562
– 其他	239,614,274	188,758,508
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	4,870,885,014	3,267,583,160

12 職工薪酬

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
工資、花紅及津貼	5,072,417,065	4,983,194,237
退休金計劃供款	269,056,095	210,609,282
其他社會福利	279,777,010	217,304,252
其他福利	116,594,750	111,325,648
總計	5,737,844,920	5,522,433,419

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

13 董事及監事薪酬

董事及監事薪酬呈列如下：

姓名	截至2018年12月31日止年度				薪酬總額
	袍金	工資、津貼及其他福利	酌定花紅	退休金計劃供款	
執行董事					
畢明建(ii)	—	1,656,073	5,623,487	55,312	7,334,872
非執行董事					
趙海英	—	—	—	—	—
大衛·龐德文	—	—	—	—	—
劉海峰	—	—	—	—	—
石軍	—	—	—	—	—
查懋德	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
林重庚	525,000	—	—	—	525,000
蕭偉強	550,200	—	—	—	550,200
賁聖林	517,400	—	—	—	517,400
劉力	535,600	—	—	—	535,600
監事					
高濤(iii)	—	—	—	—	—
劉浩凌	—	—	—	—	—
金立佐	267,200	—	—	—	267,200
總計	2,395,400	1,656,073	5,623,487	55,312	9,730,272

13 董事及監事薪酬 (續)

截至2017年12月31日止年度					
姓名	袍金	工資、津貼 及其他福利	酌定花紅	退休金 計劃供款	薪酬總額
執行董事					
畢明建(ii)	—	1,363,509	3,588,235	50,589	5,002,333
非執行董事					
丁學東(iv)	—	—	—	—	—
趙海英	—	—	—	—	—
大衛·龐德文	—	—	—	—	—
劉海峰	—	—	—	—	—
石軍	—	—	—	—	—
查懋德	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
林重庚	525,200	—	—	—	525,200
蕭偉強	550,200	—	—	—	550,200
賁聖林	521,000	—	—	—	521,000
劉力	532,000	—	—	—	532,000
監事					
高濤(iii)	—	—	—	—	—
韓巍強(v)	—	—	—	—	—
劉浩凌	—	—	—	—	—
金立佐	263,400	—	—	—	263,400
總計	2,391,800	1,363,509	3,588,235	50,589	7,394,133

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

13 董事及監事薪酬 (續)

- (i) 上文披露的董事和監事薪酬金額為稅後淨額。
- (ii) 畢明建先生取得的薪酬包括作為公司首席執行官提供服務而獲取的報酬。除上述薪酬，本集團根據公司長期激勵方案，在2018年亦向畢明建先生兌現了自2015年起計提的、長期鎖定並遞延至本年度發放的專項長期激勵獎金合計人民幣6,440,000元。
- (iii) 於2017年6月獲委任為監事會主席一職。高濤先生根據員工薪酬制度從本集團獲取的報酬不包括在內。
- (iv) 於2017年2月辭任董事會主席一職。
- (v) 於2017年6月辭任監事一職。韓巍強先生根據本公司員工薪酬制度取得的薪酬不包括在內。

本集團於2018年度並無向任何董事及監事支付與退休或離職補償或加盟獎勵有關的任何報酬。於2018年度，並無董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬的其他安排。

14 最高薪酬人士

五位最高薪酬人士均非於附註13中披露的董事或監事。其薪酬總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
工資及其他酬金	8,090,519	8,174,822
酌定花紅	85,861,326	72,435,091
退休金計劃供款	253,535	306,961
總計	94,205,380	80,916,874

註：除上述薪酬，本集團根據公司長期激勵方案，在2018年亦向部分該等最高薪酬人士兌現了自2015年起計提的、長期鎖定並遞延至本年度發放的專項長期激勵獎金，合計人民幣48,082,492元。

14 最高薪酬人士 (續)

這些最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

	人數	
	2018	2017
人民幣14,000,001至人民幣14,500,000	1	1
人民幣15,500,001至人民幣16,000,000	–	2
人民幣16,500,001至人民幣17,000,000	–	1
人民幣18,000,001至人民幣18,500,000	1	1
人民幣20,000,001至人民幣20,500,000	1	–
人民幣21,000,001至人民幣21,500,000	2	–

本公司於2018年並無向該等人士支付或應付任何涉及退休或離職補償或加盟獎勵的款項。

15 折舊及攤銷費用

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
物業及設備折舊	208,712,106	157,640,471
無形資產攤銷	59,934,073	29,597,963
土地使用權攤銷	31,463,837	26,129,815
其他	1,792,582	16,999,465
總計	301,902,598	230,367,714

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

16 其他營業費用及成本

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
業務拓展費	607,142,499	472,600,871
場地及設備租賃費支出	602,170,044	460,728,808
信息系統運維支出	319,229,759	238,806,273
差旅費	266,254,081	216,759,190
專業服務費	145,448,354	168,841,139
公共設施及維護費用	67,794,876	57,504,472
證券投資者保護基金	51,793,044	96,402,054
核數師報酬	11,944,000	11,620,000
其他	273,359,242	160,464,572
總計	2,345,135,899	1,883,727,379

17 減值損失／(轉回)

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
應收款項及其他非流動資產損失／(轉回)	56,364,723	(56,959,663)
買入返售金融資產減值損失／(轉回)	28,566,357	(844,523)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減值損失	6,730,579	—
現金及銀行結餘減值損失	843,966	—
融出資金減值轉回	(18,329,457)	(802,096)
其他	—	(205)
總計	74,176,168	(58,606,487)

18 所得稅費用

(a) 合併損益及其他綜合收益表所列稅項指：

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
當期所得稅		
– 中國所得稅	706,466,248	540,590,741
– 香港利得稅	166,054,436	86,893,796
小計	872,520,684	627,484,537
遞延所得稅		
– 暫時性差異的產生及轉回	(19,793,944)	162,396,116
總計	852,726,740	789,880,653

(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大陸（在本報告中，中國大陸不包括香港、澳門及台灣）的有關稅法按法定稅率25%計提所得稅費用。境外子公司按照其經營所在國家／管轄區適用的法律、解釋、慣例確定的適用稅率計算應繳稅額。本集團根據合併損益及其他綜合收益表中的所得稅前利潤與中國法定所得稅稅率計算得出的所得稅費用與實際所得稅費用的調節如下：

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
所得稅前利潤	4,387,348,353	3,601,043,360
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅費用	1,096,837,088	900,260,840
不可抵扣支出的稅務影響	26,490,774	27,153,890
非應課稅利息收入的稅務影響	(103,285,840)	(23,339,617)
非應課稅股息收入的稅務影響	(12,193,844)	(17,435,601)
子公司適用稅率差異的影響	(128,219,368)	(94,225,895)
本年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	28,182,384	29,909,019
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	(17,635,627)	(14,043,658)
其他	(37,448,827)	(18,398,325)
所得稅費用總額	852,726,740	789,880,653

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

19 歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的利潤

歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤包括本公司2018年度和2017年度之淨利潤，分別為人民幣1,854,269,544元和人民幣913,994,931元，該等收益已反映於本公司財務報表中。

20 基本及稀釋每股收益

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤	3,492,157,669	2,766,349,249
永續次級債券持有人本年利息	(57,000,000)	(57,000,000)
小計	3,435,157,669	2,709,349,249
已發行普通股加權平均數（註）	4,140,783,603	3,565,515,357
基本每股收益（每股人民幣元）	0.83	0.76

註：本公司於2018年3月23日以每股13.80港元向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。發行完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣4,192,667,868元。

基本每股收益按歸屬於本公司股東的當年淨利潤除以已發行普通股的加權平均數計算得出。

於2018年12月31日及2017年12月31日，並無有稀釋作用的潛在普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相等。

21 物業及設備

	房屋及建築物	辦公設備	傢俱設備	運輸工具	租賃資產 改良支出	在建工程	總計
成本							
截至2018年1月1日	85,992,204	1,163,675,156	80,584,668	64,896,377	661,324,246	1,800,808	2,058,273,459
增加	5,337,788	206,569,086	15,885,152	–	102,716,943	10,667,160	341,176,129
本年轉出	–	–	–	–	–	(7,098,713)	(7,098,713)
減少	–	(59,649,451)	(4,308,266)	(1,951,429)	(5,355,290)	–	(71,264,436)
外匯匯率變動的影響	–	7,480,227	457,548	26,981	5,007,500	–	12,972,256
截至2018年12月31日	91,329,992	1,318,075,018	92,619,102	62,971,929	763,693,399	5,369,255	2,334,058,695
累計折舊							
截至2018年1月1日	(28,416,967)	(880,161,655)	(65,593,121)	(39,887,369)	(569,280,943)	–	(1,583,340,055)
增加	(4,346,337)	(132,118,538)	(7,030,711)	(7,459,813)	(57,756,707)	–	(208,712,106)
減少	–	53,155,330	4,067,515	369,502	5,191,717	–	62,784,064
外匯匯率變動的影響	–	(3,481,185)	(424,110)	(26,981)	(3,651,102)	–	(7,583,378)
截至2018年12月31日	(32,763,304)	(962,606,048)	(68,980,427)	(47,004,661)	(625,497,035)	–	(1,736,851,475)
賬面價值							
截至2018年12月31日	58,566,688	355,468,970	23,638,675	15,967,268	138,196,364	5,369,255	597,207,220
截至2017年12月31日	57,575,237	283,513,501	14,991,547	25,009,008	92,043,303	1,800,808	474,933,404

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

21 物業及設備 (續)

	房屋及建築物	辦公設備	傢俱設備	運輸工具	租賃資產 改良支出	在建工程	總計
成本							
截至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	68,197,008	183,438,336	2,535,307	812,611,713
增加	—	140,306,794	2,791,418	1,091,785	32,816,726	3,121,313	180,128,036
本年轉出	—	—	—	—	—	(3,855,812)	(3,855,812)
減少	—	(59,146,069)	(2,757,910)	(5,168,257)	(33,833,928)	—	(100,906,164)
外匯匯率變動的影響	—	(3,733,782)	(608,464)	(34,747)	(4,177,454)	—	(8,554,447)
截至2017年12月31日	85,992,204	1,163,675,156	80,584,668	64,896,377	661,324,246	1,800,808	2,058,273,459
累計折舊							
截至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	(3,250,018)	(98,976,994)	(5,007,587)	(6,296,457)	(44,109,415)	—	(157,640,471)
減少	—	52,890,293	2,517,648	4,820,692	33,853,393	—	94,082,026
外匯匯率變動的影響	—	4,900,527	596,451	34,747	4,333,501	—	9,865,226
截至2017年12月31日	(28,416,967)	(880,161,655)	(65,593,121)	(39,887,369)	(569,280,943)	—	(1,583,340,055)
賬面價值							
截至2017年12月31日	57,575,237	283,513,501	14,991,547	25,009,008	92,043,303	1,800,808	474,933,404
截至2016年12月31日	3,053,486	147,467,700	10,959,973	131,319	46,885,382	—	208,497,860

22 商譽

(a) 商譽變動情況

	截至2018年 12月31日止年度	截至2017年 12月31日止年度
年初餘額	1,582,678,646	—
當年增加	—	1,582,678,646
小計	1,582,678,646	1,582,678,646
減：減值損失準備	—	—
賬面價值	1,582,678,646	1,582,678,646

註：本公司於2017年支付股份對價人民幣16,700,695,000元作為合併成本收購了中投證券。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

本公司於2017年3月完成對中投證券100%控股合併，旨在通過合併形成長期的協同效應，充分利用擴大後集團的產品、服務和渠道優勢。本集團將收購對價的公允價值超出獲得的可辨認淨資產公允價值的部分確認為與財富管理現金產出單元相關的商譽（附註22 (a)）。

前述現金產出單元可收回金額按其預計未來現金流的現值計得。預計未來現金流的現值基於管理層批准的未來特定期間的財務預算（包括基於現金產出單元的過往表現及管理層對市場發展的未來預期而確定的預測收入及預測利潤率）及基於本集團加權平均權益回報取得的稅前折現率計算。未來特定期間後的現金流量是使用預計年增長率（基於行業增長預測計得）而推測。

本集團於2018年12月31日進行年度商譽減值測試。由於前述現金產出單元的可收回金額高於其賬面價值，故並無確認相關商譽減值。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

23 無形資產

	交易席位費	其他	總計
成本			
截至2018年1月1日	163,948,747	263,603,732	427,552,479
增加	–	109,250,314	109,250,314
減少	–	(9,804,704)	(9,804,704)
外匯匯率變動的影響	40,300	90,835	131,135
截至2018年12月31日	163,989,047	363,140,177	527,129,224
累計攤銷			
截至2018年1月1日	(84,445,428)	(115,901,076)	(200,346,504)
增加	(7,961,092)	(51,972,981)	(59,934,073)
減少	–	5,442,150	5,442,150
外匯匯率變動的影響	–	(65,154)	(65,154)
截至2018年12月31日	(92,406,520)	(162,497,061)	(254,903,581)
賬面價值			
截至2018年12月31日	71,582,527	200,643,116	272,225,643
截至2017年12月31日	79,503,319	147,702,656	227,205,975

23 無形資產 (續)

	交易席位費	其他	總計
成本			
截至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	–	82,037,215	82,037,215
減少	–	(14,284,247)	(14,284,247)
外匯匯率變動的影響	(51,900)	(120,337)	(172,237)
截至2017年12月31日	163,948,747	263,603,732	427,552,479
累計攤銷			
截至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	(7,248,002)	(22,349,961)	(29,597,963)
減少	–	14,084,135	14,084,135
外匯匯率變動的影響	–	78,688	78,688
截至2017年12月31日	(84,445,428)	(115,901,076)	(200,346,504)
賬面價值			
截至2017年12月31日	79,503,319	147,702,656	227,205,975
截至2016年12月31日	115,417	455,646	571,063

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

24 對聯營及合營企業投資

	12月31日	
	2018	2017
應佔淨資產		
－ 聯營企業	825,765,950	704,593,206
－ 合營企業	441,184,638	423,690,054
總計	1,266,950,588	1,128,283,260

下表僅載列主要聯營企業的詳情，該聯營企業為未上市企業，並無公開市場報價。

聯營企業	企業組織形式	註冊成立及 經營地點	已發行及實收資本	擁有權權益百分比			主要業務
				本集團 實際權益	本公司 所持權益	子公司 所持權益	
浙商金匯信託股份有限公司 (「浙商金匯」)(註)	公司	中國杭州	人民幣1,700,000,000	17.5%	17.5%	-	信託業務

註： 本公司持有浙商金匯17.5%的股權，但在其董事會中擁有席位，能夠對浙商金匯的經營決策產生重大影響，因此將其作為本公司的聯營企業。

24 對聯營及合營企業投資 (續)

本集團主要聯營企業的財務信息概要及其他聯營及合營企業於本集團財務報表中的賬面價值調節項披露如下：

(a) 浙商金匯

	12月31日	
	2018	2017
聯營企業財務信息		
— 資產	2,970,828,482	2,649,432,536
— 負債	898,203,897	734,186,076
— 淨資產	2,072,624,585	1,915,246,460
— 營業收入	740,684,327	518,891,820
— 淨利潤	157,378,125	152,300,134
與本集團於聯營企業權益對賬：		
聯營企業淨資產總額	2,072,624,585	1,915,246,460
本集團實際享有聯營企業權益份額	17.5%	17.5%
本集團應佔聯營企業淨資產	362,709,302	335,168,130
於合併財務報表中的賬面價值	362,709,302	335,168,130

(b) 其他聯營及合營企業的匯總信息如下：

	12月31日	
	2018	2017
合併財務報表中其他聯營及合營企業的賬面價值總值	904,241,286	793,115,130
本集團應佔該等聯營及合營企業的損益及其他綜合收益總額		
— 當年淨利潤	91,023,512	39,242,467
— 綜合收益總額	91,023,512	43,177,926

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

25 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動

按類型分析：

2018年
12月31日

權益投資	2,446,425,365
基金及其他投資	24,894,332
總計	2,471,319,697

按上市狀態分析：

2018年
12月31日

已上市	
— 於香港以外地區上市	38,468,152
未上市	2,432,851,545
總計	2,471,319,697

流動

按類型分析：

2018年
12月31日

權益投資	24,746,482,555
債權投資	67,883,079,318
基金及其他投資	19,684,021,559
總計	112,313,583,432

按上市狀態分析：

2018年
12月31日

已上市	
— 於香港地區上市	7,810,781,597
— 於香港以外地區上市	89,856,945,279
未上市	14,645,856,556
總計	112,313,583,432

25 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

流動

按類型分析：		2017年12月31日	
	交易性金融資產	指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	總計
權益投資	20,883,996,306	18,046,213,074	38,930,209,380
債權投資	46,770,992,879	167,524,609	46,938,517,488
基金及其他投資	4,273,156,707	6,869,827,357	11,142,984,064
總計	71,928,145,892	25,083,565,040	97,011,710,932

按上市狀態分析：		2017年 12月31日
已上市		
— 於香港地區上市		5,154,528,755
— 於香港以外地區上市		60,997,647,724
未上市		30,859,534,453
總計		97,011,710,932

26 可供出售金融資產

非流動

按類型分析：		2017年 12月31日
— 權益投資		1,112,184,827
— 基金及其他投資		65,638,010
總計		1,177,822,837

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

26 可供出售金融資產 (續)

按上市狀態分析：	2017年 12月31日
已上市	
— 於香港以外地區上市	44,269,556
未上市	1,133,553,281
總計	1,177,822,837
流動	
按類型分析：	2017年 12月31日
— 債券投資	17,426,114,971
— 權益投資	188,202,859
— 基金及其他投資	105,259,082
減：減值損失準備	(23,295)
總計	17,719,553,617
按上市狀態：	2017年 12月31日
已上市	
— 於香港上市	2,753,521,747
— 於香港以外地區上市	14,697,216,934
未上市	268,814,936
總計	17,719,553,617

根據於2018年1月1日首次採用的《國際財務報告準則》第9號規定，可供出售金融資產被重分類至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的金額分別為人民幣2,258,370,893元及人民幣16,639,005,561元（附註2(c)）。

27 買入返售金融資產

(a) 按抵押品分析：

非流動	12月31日	
	2018	2017
股票	719,914,040	1,016,332,500
計提利息	21,722,422	—
減：減值損失準備	(2,565,980)	(754,233)
總計	739,070,482	1,015,578,267

流動	12月31日	
	2018	2017
股票	9,740,939,226	10,909,702,283
債券	8,960,245,243	2,518,779,381
基金	—	7,897,000
小計	18,701,184,469	13,436,378,664
計提利息	176,113,137	—
減：減值損失準備	(63,233,745)	(13,683,004)
總計	18,814,063,861	13,422,695,660

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

27 買入返售金融資產 (續)

(b) 按市場分析：

非流動	12月31日	
	2018	2017
證券交易所	537,841,825	884,494,267
場外交易市場	201,228,657	131,084,000
總計	739,070,482	1,015,578,267

流動	12月31日	
	2018	2017
證券交易所	15,558,505,408	12,220,216,827
銀行間市場	3,255,558,453	685,322,000
場外交易市場	—	517,156,833
總計	18,814,063,861	13,422,695,660

28 存出保證金

	12月31日	
	2018	2017
自有存出保證金	1,348,063,089	1,276,007,633
代客戶持有的存出保證金	2,141,463,608	1,509,178,513
小計	3,489,526,697	2,785,186,146
計提利息	409,812	—
總計	3,489,936,509	2,785,186,146

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。

29 遞延所得稅資產／(負債)

(a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於合併財務狀況表中確認的遞延所得稅資產／(負債)的組成及本年內變動如下：

	截至2017年 12月31日	首次採用《國際 財務報告準則》 第9號的調整	截至2018年 1月1日	於損益中確認	於權益中確認	外幣報表 折算差額 (註)	截至2018年12月31日		
							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	1,161,806,337	-	1,161,806,337	(76,722,973)	-	380,418	1,085,463,782	1,085,463,782	-
可抵扣稅務虧損	21,874,486	-	21,874,486	7,042,446	-	951,236	29,868,168	29,868,168	-
折舊及攤銷	4,422,309	-	4,422,309	(27,110,316)	-	6,525	(22,681,482)	-	(22,681,482)
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	(249,930,662)	(22,715,731)	(272,646,393)	56,849,881	-	(406,218)	(216,202,730)	-	(216,202,730)
可供出售金融資產公允價值變動	10,918,153	(10,918,153)	-	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產									
公允價值變動及減值變動	-	33,639,707	33,639,707	1,130,442	(69,959,604)	-	(35,189,455)	-	(35,189,455)
收購子公司產生的公允價值調整	(191,661,156)	-	(191,661,156)	8,942,462	-	-	(182,718,694)	-	(182,718,694)
其他	166,946,763	10,821,787	177,768,550	49,662,002	-	161,492	227,592,044	227,592,044	-
小計	924,376,230	10,827,610	935,203,840	19,793,944	(69,959,604)	1,093,453	886,131,633	1,342,923,994	(456,792,361)
抵銷								(185,926,267)	185,926,267
於合併財務狀況表中確認的 遞延所得稅資產／(負債)								1,156,997,727	(270,866,094)

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

29 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)

	截至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	外幣報表 折算差額 (註)	截至2017年12月31日		
						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	62,490,409	-	(671,035)	1,161,806,337	1,161,806,337	-
可抵扣稅務虧損	34,301,021	-	(10,445,318)	-	(1,981,217)	21,874,486	21,874,486	-
折舊及攤銷	6,321,454	-	(1,551,641)	-	(347,504)	4,422,309	4,422,309	-
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	(279,478,404)	-	-	(249,930,662)	-	(249,930,662)
可供出售金融資產公允價值變動	(18,975,370)	(23,480,877)	-	53,374,400	-	10,918,153	10,918,153	-
收購子公司產生的公允價值調整	-	(198,231,250)	6,570,094	-	-	(191,661,156)	-	(191,661,156)
其他	53,246,241	54,814,704	60,018,744	(983,865)	(149,061)	166,946,763	166,946,763	-
小計	789,889,385	247,641,243	(162,396,116)	52,390,535	(3,148,817)	924,376,230	1,365,968,048	(441,591,818)
抵銷							(214,819,942)	214,819,942
於合併財務狀況表中確認的 遞延所得稅資產／(負債)							1,151,148,106	(226,771,876)

註：外幣報表折算差額來源於境外子公司財務報表轉換。

29 遞延所得稅資產／(負債) (續)

(b) 未確認的遞延所得稅資產

根據載列於附註2(t)的會計政策，本集團未就截至2018年及截至2017年12月31日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230百萬元及人民幣216百萬元。

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。本公司董事於年末對前述海外子公司的財務業績進行審閱，以確定是否存在足夠的應課稅利潤使用其稅務虧損。根據本集團的業務戰略，這些海外子公司於未來期間仍需較大投入以擴大本集團的海外業務，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。

30 其他非流動資產

	12月31日	
	2018	2017
土地使用權	1,147,558,409	1,179,022,246
租賃及其他保證金	139,676,337	131,218,127
其他	43,568,916	51,899,523
總計	1,330,803,662	1,362,139,896

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

31 應收款項

(a) 按性質分析：

	12月31日	
	2018	2017
應收交易款項	9,524,858,287	7,561,248,773
應收承銷及諮詢費	685,158,179	829,733,557
應收資產管理費	1,030,013,910	668,660,456
應收席位租金	110,770,523	135,751,976
其他	601,469,347	231,857,710
小計	11,952,270,246	9,427,252,472
計提利息	9,198,159	—
減：減值損失準備	(82,324,709)	(25,555,250)
總計	11,879,143,696	9,401,697,222

(b) 按賬齡分析：

	截至2018年12月31日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內（含1年）	11,187,696,937	93.53%	(56,284,755)	68.37%
1至2年（含2年）	421,932,830	3.53%	(1,687,683)	2.05%
2至3年（含3年）	139,006,741	1.16%	(528,676)	0.64%
3年以上	212,831,897	1.78%	(23,823,595)	28.94%
總計	11,961,468,405	100.00%	(82,324,709)	100.00%

	截至2017年12月31日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內（含1年）	8,994,489,065	95.41%	(1,889,643)	7.40%
1至2年（含2年）	197,068,581	2.09%	(1,521,642)	5.95%
2至3年（含3年）	53,860,831	0.57%	(1,627,667)	6.37%
3年以上	181,833,995	1.93%	(20,516,298)	80.28%
總計	9,427,252,472	100.00%	(25,555,250)	100.00%

31 應收款項 (續)

(c) 減值損失準備變動分析：

	12月31日	
	2018	2017
年初餘額	25,555,250	26,335,500
收購子公司轉入	–	8,653,451
當年計提／(轉回)	56,570,413	(7,510,375)
當年核銷	(173,171)	(40,288)
外幣匯率變動的影響	372,217	(1,883,038)
年末餘額	82,324,709	25,555,250

32 融出資金

(a) 按性質分析：

	12月31日	
	2018	2017
個人	15,992,254,837	20,323,973,978
機構	1,364,577,500	1,582,632,074
小計	17,356,832,337	21,906,606,052
計提利息	383,309,440	–
減：減值損失準備	(23,931,810)	(23,752,591)
總計	17,716,209,967	21,882,853,461

截至2018年12月31日，本集團轉讓給資產支持專項計劃的融出資金債權本金為人民幣20.00億元（2017年12月31日：人民幣20.00億元）。該資產支持專項計劃以融出資金債權為基礎資產向投資者發行資產支持證券，其中次級份額由本集團持有。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

32 融出資金 (續)

(b) 按抵押品公允價值分析：

	12月31日	
	2018	2017
股票	40,535,814,487	59,354,039,719
現金	1,069,744,805	1,222,699,181
基金	226,341,434	60,855,249
債券	33,822,536	46,197,644
總計	41,865,723,262	60,683,791,793

(c) 減值損失準備變動分析：

	12月31日	
	2018	2017
上年末餘額	23,752,591	25,907,805
《國際財務報告準則》第9號下額外確認的 預期信用損失	21,044,224	—
年初餘額	44,796,815	25,907,805
當年轉回	(18,329,457)	(802,096)
當年核銷	(1,843,224)	—
外幣匯率變動的影響	(692,324)	(1,353,118)
年末餘額	23,931,810	23,752,591

33 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

按類型分析：

2018年
12月31日

— 債權投資	35,699,665,877

按上市狀態分析：

2018年
12月31日

已上市	
— 於香港地區上市	3,089,749,567
— 於香港以外地區上市	32,609,916,310
總計	35,699,665,877

34 衍生金融資產／(負債)

2018年12月31日

公允價值

	名義金額	資產	負債
套期工具(a)：			
— 利率合約	26,100,000,000	491,128,609	—
非套期工具：			
— 利率合約	56,217,846,128	336,424,488	(427,536,439)
— 貨幣合約	19,241,583,018	99,619,314	(106,023,948)
— 權益合約	76,343,769,429	4,416,901,451	(2,728,859,874)
— 信用合約	1,247,017,363	5,872,825	(9,888,657)
— 其他合約	12,361,224,344	182,596,498	(188,281,339)
總計	191,511,440,282	5,532,543,185	(3,460,590,257)
減：結算		(3,007,037)	79,380,388
淨頭寸		5,529,536,148	(3,381,209,869)

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

34 衍生金融資產／(負債) (續)

	名義金額	2017年12月31日 公允價值	
		資產	負債
套期工具(a)：			
－ 利率合約	10,100,000,000	7,688,506	(60,342,640)
非套期工具：			
－ 利率合約	68,512,583,777	310,848,617	(386,052,410)
－ 貨幣合約	7,685,476,409	44,042,978	(94,624,931)
－ 權益合約	69,813,915,504	2,562,114,764	(2,426,551,170)
－ 信用合約	1,728,125,872	5,151,263	(20,969,394)
－ 其他合約	24,638,042,672	519,284,255	(489,245,689)
總計	182,478,144,234	3,449,130,383	(3,477,786,234)
減：結算		(1,213,894)	29,445,240
淨頭寸		3,447,916,489	(3,448,340,994)

在當日無負債結算制度下，本集團於中國大陸交易的期貨合約的持倉損益已於當日結算，相關的應收和應付款項包含在「結算備付金」中。因此，於2018年及2017年12月31日，上述合約的淨額為零。

34 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年的有效性：

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
公允價值套期淨(損失)/收益：		
－利率合約	(696,429,386)	(37,747,475)
－被套期風險對應的被套期項目	585,065,745	45,391,075
總計	(111,363,641)	7,643,600

35 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。在中國大陸，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。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

36 現金及銀行結餘

	12月31日	
	2018	2017
現金	245,730	295,540
銀行存款	20,120,201,092	16,121,531,319
結算備付金	2,247,502,495	2,009,095,842
小計	22,367,949,317	18,130,922,701
計提利息	57,382,787	—
減：減值準備	(843,942)	—
總計	22,424,488,162	18,130,922,701

37 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物構成

	12月31日	
	2018	2017
現金	245,730	295,540
銀行存款	20,120,201,092	16,121,531,319
結算備付金	2,247,502,495	2,009,095,842
小計	22,367,949,317	18,130,922,701
減：受限制銀行存款	(412,961,673)	(718,555,522)
總計	21,954,987,644	17,412,367,179

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。

37 現金及現金等價物 (續)

(b) 籌資活動產生的負債的調節：

	截至2018年 1月1日	現金流量	非現金流量變動			截至2018年 12月31日
			(轉出)/轉入	利息、攤銷及 匯兌損益	公允價值變動	
已發行的短期債務工具	10,626,880,896	2,990,917,949	(19,799,121)	463,378,061	–	14,061,377,785
已發行的將於一年內到期的長期債務工具	5,098,498,424	(5,225,699,493)	12,923,176,966	197,914,986	–	12,993,890,883
已發行的長期債務工具	44,835,943,007	12,897,400,343	(12,903,377,845)	3,583,759,735	585,065,745	48,998,790,985
籌資活動產生的負債總額	60,561,322,327	10,662,618,799	–	4,245,052,782	585,065,745	76,054,059,653

	截至2017年 1月1日	現金流量	非現金流量變動			截至2017年 12月31日
			收購子公司 轉入	攤銷及 匯兌損益	公允價值變動	
已發行的短期債務工具	2,649,593,509	7,201,414,458	800,000,000	(24,127,071)	–	10,626,880,896
已發行的將於一年內到期的長期債務工具	–	1,074,710,000	4,006,173,657	17,614,767	–	5,098,498,424
已發行的長期債務工具	18,948,469,092	20,893,138,849	5,204,693,479	(164,967,338)	(45,391,075)	44,835,943,007
籌資活動產生的負債總額	21,598,062,601	29,169,263,307	10,010,867,136	(171,479,642)	(45,391,075)	60,561,322,327

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2018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	3,324,981,139	8,773,289,241	12,098,270,380
債權投資	918,861,787	2,077,116,104	2,995,977,891
總計	4,243,842,926	10,850,405,345	15,094,248,271

	2017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	1,901	10,524,776,252	10,524,778,153
債權投資	822,546,784	—	822,546,784
基金及其他投資	846,917,234	—	846,917,234
總計	1,669,465,919	10,524,776,252	12,194,242,171

39 應付經紀業務客戶款項

	12月31日	
	2018	2017
經紀業務客戶存款	37,472,041,393	44,764,529,711
融資融券業務客戶存款	3,838,246,453	2,581,988,081
小計	41,310,287,846	47,346,517,792
計提利息	7,616,280	—
總計	41,317,904,126	47,346,517,792

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。

該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，僅超出保證金及現金抵押品規定金額的部分須於要求時償還。

40 拆入資金

(a) 按資金來源分析：

	12月31日	
	2018	2017
自銀行拆入的資金	7,487,696,864	10,280,774,792
其他	1,000,000,000	—
小計	8,487,696,864	10,280,774,792
計提利息	46,107,008	—
總計	8,533,803,872	10,280,774,792

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

40 拆入資金 (續)

(b) 按剩餘期限分析：

	12月31日			
	2018		2017	
	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)	5,640,939,681	2.86%－9.00%	5,644,055,700	1.55%－4.50%
1至3個月(含3個月)	746,378,339	4.85%－5.00%	1,116,880,000	4.50%
3個月至1年(含1年)	2,146,485,852	4.40%－5.00%	3,519,839,092	4.50%－5.42%
總計	8,533,803,872		10,280,774,792	

41 已發行的短期債務工具

	註	12月31日	
		2018	2017
收益憑證	(a)	12,028,986,000	8,824,880,000
應付票據	(b)	1,944,854,059	1,802,000,896
小計		13,973,840,059	10,626,880,896
計提利息：			
收益憑證		60,997,604	—
應付票據		26,540,122	—
總計		14,061,377,785	10,626,880,896

41 已發行的短期債務工具 (續)

(a) 收益憑證：

票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值	發行	計提利息	兌付	本年轉出	截至2018年 12月31日的 賬面價值
0.00% – 8.10%	8,824,880,000	48,566,845,400	62,996,725	(45,344,939,400)	(19,799,121)	12,089,983,604

票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	兌付	截至2017年 12月31日的 賬面價值
0.00% – 8.50%	2,649,593,509	800,000,000	16,470,584,000	(11,095,297,509)	8,824,880,000

本集團發行的收益憑證的票面利率分為：

- 固定利率，年利率為0.30%至8.10%不等；
- 固定利率加浮動利率；或
- 浮動利率。

浮動利率基於滬深300指數、中證500指數、中證500全收益指數、大宗商品價格或美元指數計算。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

41 已發行的短期債務工具 (續)

(b) 應付票據：

名稱	截至2018年 1月1日 賬面價值	發行	計提利息	兌付	攤銷及其他	截至2018年 12月31日 賬面價值
中期票據(i)	1,110,814,000	—	—	(1,079,262,000)	(31,552,000)	—
中期票據(ii)	—	628,820,000	—	(690,650,000)	61,830,000	—
結構性票據(iii)	691,186,896	6,416,379,004	26,540,122	(5,056,301,166)	(106,410,675)	1,971,394,181
總計	1,802,000,896	7,045,199,004	26,540,122	(6,826,213,166)	(76,132,675)	1,971,394,181

名稱	截至2017年 1月1日 賬面價值	發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年 12月31日 賬面價值
中期票據(i)	—	1,122,578,000	—	(11,764,000)	1,110,814,000
結構性票據(iii)	—	703,549,967	—	(12,363,071)	691,186,896
總計	—	1,826,127,967	—	(24,127,071)	1,802,000,896

- (i) 該中期票據起息日為2017年11月15日，本金為1.70億美元，到期日為2018年5月15日。本公司已於2018年5月15日兌付該票據。
- (ii) 該中期票據起息日為2018年2月7日，本金為1.00億美元，到期日為2018年11月7日。本公司已於2018年11月7日兌付該票據。
- (iii) 該等結構性票據票面年利率為0.00%至4.85%不等。

42 賣出回購金融資產款

(a) 按抵押品類型劃分：

	12月31日	
	2018	2017
債券	45,485,445,768	26,562,260,712
其他	3,106,007,184	4,091,382,742
小計	48,591,452,952	30,653,643,454
計提利息	59,303,370	—
總計	48,650,756,322	30,653,643,454

(b) 按市場劃分：

	12月31日	
	2018	2017
銀行間市場	28,645,623,494	7,939,384,535
證券交易所	13,127,726,502	17,210,957,030
場外交易市場	6,877,406,326	5,503,301,889
總計	48,650,756,322	30,653,643,454

43 其他流動負債

	12月31日	
	2018	2017
應付交易款項	26,440,618,642	21,852,867,481
應付納入合併範圍的結構化主體的持有人的款項	3,432,346,183	3,225,830,492
應付利息	—	1,117,799,714
其他應交稅金	723,423,784	398,513,863
應計費用	571,996,456	482,611,963
其他	960,782,365	1,401,988,469
總計	32,129,167,430	28,479,611,982

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 已發行的長期債務工具

		12月31日	
	註	2018	2017
一年內到期			
— 收益憑證	(a)	1,117,800,000	1,574,710,000
— 次級債券	(b)	2,198,656,584	—
— 公司債券	(c)	6,100,000,000	3,497,797,815
— 應付票據	(d)	3,428,336,856	—
小計		12,844,793,440	5,072,507,815
超過一年到期			
— 收益憑證	(a)	400,000,000	1,000,000,000
— 次級債券	(b)	12,579,474,786	16,074,294,509
— 公司債券	(c)	28,256,578,851	24,473,332,658
— 應付票據	(d)	6,842,394,391	3,255,995,294
小計		48,078,448,028	44,803,622,461
應計利息：			
— 收益憑證		88,058,806	58,311,155
— 次級債券		238,674,537	—
— 公司債券		696,792,828	—
— 應付票據		45,914,229	—
小計		1,069,440,400	58,311,155
總計		61,992,681,868	49,934,441,431
公允價值		62,408,122,791	49,460,153,719

44 已發行的長期債務工具 (續)

(a) 收益憑證：

票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值	發行	計提利息	本年轉入	兌付	截至2018年 12月31日的 賬面價值
0.00% – 8.00%	2,633,021,155	500,000,000	27,748,530	19,799,121	(1,574,710,000)	1,605,858,806

票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	計提利息	兌付	截至2017年 12月31日的 賬面價值
0.00% – 5.20%	–	715,966,082	2,074,710,000	49,206,224	(206,861,151)	2,633,021,155

本集團發行的收益憑證的票面利率分為：

- 固定利率，年利率為3.44%至5.20%不等；
- 固定利率加浮動利率；或
- 浮動利率。

浮動利率基於特定資產支持證券計算得出。本集團對部分收益憑證擁有提前購回權。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 已發行的長期債務工具 (續)

(b) 次級債券：

名稱	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面餘額	發行	計提利息	兌付	攤銷及其他	截至2018年 12月31日的 賬面餘額
15中金C1 (i)	29/05/2015	29/05/2021	按年支付	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	23/07/2021	按年支付	1-2年，3.25%； 3-5年，6.25%	2,000,000,000	-	-	(2,000,000,000)	-	-
16中金C2	15/12/2016	15/12/2021	按年支付	4.60%	3,400,000,000	-	6,855,890	-	-	3,406,855,890
16中金期 (iii)	16/12/2016	16/12/2024	按年支付	1-5年，5.00%； 6-8年，8.00%	100,000,000	-	219,178	-	-	100,219,178
17中金C1	22/05/2017	22/05/2022	按年支付	5.39%	601,136,664	-	16,058,086	-	25,301,248	642,495,998
17中金C2	24/07/2017	24/07/2022	按年支付	4.98%	1,480,139,603	-	30,183,697	-	68,315,429	1,578,638,729
17中金C3	16/11/2017	16/11/2022	按年支付	5.50%	1,500,000,000	-	2,054,888	-	64,022,678	1,566,077,566
18中金C1	20/04/2018	20/04/2023	按年支付	5.30%	-	1,000,000,000	34,935,674	-	32,611,314	1,067,546,988
18中金C2	29/08/2018	29/08/2021	按年支付	4.70%	-	1,500,000,000	23,950,685	-	10,935,940	1,534,886,625
16中投01	07/12/2016	07/12/2019	按年支付	4.00%	2,197,269,866	-	6,027,397	-	1,386,718	2,204,683,981
17中投01	23/02/2017	23/02/2020	按年支付	4.85%	998,622,825	-	41,457,535	-	623,954	1,040,704,314
17中投02	23/02/2017	23/02/2022	按年支付	5.00%	1,797,125,551	-	76,931,507	-	639,580	1,874,696,638
總計					16,074,294,509	2,500,000,000	238,674,537	(4,000,000,000)	203,836,861	15,016,805,907

44 已發行的長期債務工具 (續)

(b) 次級債券：(續)

名稱	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年 12月31日的 賬面價值
15中金C1 (i)	29/05/2015	29/05/2021	按年支付	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	23/07/2021	按年支付	1-2年3.25% ; 3-5年6.25%	2,000,000,000	-	-	-	-	2,000,000,000
16中金C2	15/12/2016	15/12/2021	按年支付	4.60%	3,400,000,000	-	-	-	-	3,400,000,000
16中金期 (iii)	16/12/2016	16/12/2024	按年支付	1-5年5.00% ; 6-8年8.00%	100,000,000	-	-	-	-	100,000,000
17中金C1	22/05/2017	22/05/2022	按年支付	5.39%	-	-	600,000,000	-	1,136,664	601,136,664
17中金C2	24/07/2017	24/07/2022	按年支付	4.98%	-	-	1,500,000,000	-	(19,860,397)	1,480,139,603
17中金C3	16/11/2017	16/11/2022	按年支付	5.50%	-	-	1,500,000,000	-	-	1,500,000,000
16中投01	07/12/2016	07/12/2019	按年支付	4.00%	-	2,200,000,000	-	-	(2,730,134)	2,197,269,866
17中投01	23/02/2017	23/02/2020	按年支付	4.85%	-	1,000,000,000	-	-	(1,377,175)	998,622,825
17中投02	23/02/2017	23/02/2022	按年支付	5.00%	-	1,800,000,000	-	-	(2,874,449)	1,797,125,551
總計					7,500,000,000	5,000,000,000	3,600,000,000	-	(25,705,491)	16,074,294,509

(i) 本公司已於2018年5月29日贖回該債券。

(ii) 本公司已於2018年7月23日贖回該債券。

(iii) 中金期貨有限公司(「中金期貨」)可選擇於2021年12月16日贖回該債券。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 已發行的長期債務工具 (續)

(c) 公司債券：

名稱	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值	發行	計提利息	兌付	攤銷及其他	截至2018年 12月31日的 賬面價值
16中金01 (i)	18/07/2016	18/07/2021	按年支付	2.99%	3,000,000,000	-	41,040,822	-	-	3,041,040,822
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	按年支付	3.29%	1,000,000,000	-	15,052,877	-	-	1,015,052,877
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	按年支付	2.95%	1,100,000,000	-	5,867,671	-	-	1,105,867,671
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	按年支付	3.13%	900,000,000	-	5,093,753	-	-	905,093,753
16中金05	26/12/2016	26/12/2019	按年支付	4.50%	2,000,000,000	-	1,232,877	-	-	2,001,232,877
17中金01	20/01/2017	20/01/2020	按年支付	4.35%	3,974,367,918	-	155,115,334	-	78,901,590	4,208,384,842
17中金02	08/05/2017	08/05/2020	按年支付	4.97%	1,005,797,807	-	24,141,961	-	18,783,641	1,048,723,409
17中金03	08/05/2017	08/05/2022	按年支付	5.19%	1,007,657,164	-	25,868,186	-	41,125,153	1,074,650,503
17中金04	27/07/2017	27/07/2020	按年支付	4.78%	1,985,509,769	-	35,137,174	-	48,802,015	2,069,448,958
17中金05	20/10/2017	20/10/2020	按年支付	5.13%	2,000,000,000	-	12,048,542	-	38,745,427	2,050,793,969
17中金06	21/11/2017	21/11/2020	按年支付	5.45%	2,500,000,000	-	901,662	-	52,821,110	2,553,722,772
18中金01	26/01/2018	26/01/2020	按年支付	5.58%	-	1,000,000,000	46,038,946	-	19,351,829	1,065,390,775
18中金02	26/01/2018	26/01/2021	按年支付	5.70%	-	1,000,000,000	47,561,580	-	29,835,365	1,077,396,945
18中金03	24/04/2018	24/04/2020	按年支付	4.80%	-	500,000,000	15,648,608	-	6,735,938	522,384,546
18中金04	24/04/2018	24/04/2021	按年支付	4.94%	-	1,000,000,000	31,538,620	-	20,103,329	1,051,641,949
18中金05	28/06/2018	28/06/2020	按年支付	5.20%	-	1,000,000,000	25,834,744	-	7,300,112	1,033,134,856
18中金06	28/06/2018	28/06/2021	按年支付	5.30%	-	1,000,000,000	26,115,223	-	12,066,939	1,038,182,162
15中投G1 (v)	24/07/2015	24/07/2018	按年支付	3.62%	3,497,797,815	-	-	(3,500,000,000)	2,202,185	-
17中投F1	18/07/2017	18/07/2020	按年支付	4.95%	3,000,000,000	-	67,943,835	-	-	3,067,943,835
17中投F2	18/07/2017	18/07/2022	按年支付	5.10%	1,000,000,000	-	23,334,247	-	-	1,023,334,247
18中投01	23/03/2018	23/03/2021	按年支付	5.95%	-	1,000,000,000	46,295,891	-	(142,925)	1,046,152,966
18中投02	03/09/2018	03/09/2020	按年支付	4.72%	-	2,000,000,000	31,035,617	-	8,988,940	2,040,024,557
18中投03	21/09/2018	21/09/2021	按年支付	4.99%	-	1,000,000,000	13,944,658	-	(172,270)	1,013,772,388
總計					27,971,130,473	9,500,000,000	696,792,828	(3,500,000,000)	385,448,378	35,053,371,679

44 已發行的長期債務工具 (續)

(c) 公司債券：(續)

名稱	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值	收購子公司 轉入	發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年 12月31日的 賬面價值
16中金01 (i)	18/07/2016	18/07/2021	按年支付	2.99%	3,000,000,000	-	-	-	-	3,000,000,000
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	按年支付	3.29%	1,000,000,000	-	-	-	-	1,000,000,000
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	按年支付	2.95%	1,100,000,000	-	-	-	-	1,100,000,000
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	按年支付	3.13%	900,000,000	-	-	-	-	900,000,000
16中金05	26/12/2016	26/12/2019	按年支付	4.50%	2,000,000,000	-	-	-	-	2,000,000,000
17中金01	20/01/2017	20/01/2020	按年支付	4.35%	-	-	4,000,000,000	-	(25,632,082)	3,974,367,918
17中金02	08/05/2017	08/05/2020	按年支付	4.97%	-	-	1,000,000,000	-	5,797,807	1,005,797,807
17中金03	08/05/2017	08/05/2022	按年支付	5.19%	-	-	1,000,000,000	-	7,657,164	1,007,657,164
17中金04	27/07/2017	27/07/2020	按年支付	4.78%	-	-	2,000,000,000	-	(14,490,231)	1,985,509,769
17中金05	20/10/2017	20/10/2020	按年支付	5.13%	-	-	2,000,000,000	-	-	2,000,000,000
17中金06	21/11/2017	21/11/2020	按年支付	5.45%	-	-	2,500,000,000	-	-	2,500,000,000
15中投G1 (v)	24/07/2015	24/07/2018	按年支付	3.62%	-	3,494,901,054	-	-	2,896,761	3,497,797,815
17中投F1	18/07/2017	18/07/2020	按年支付	4.95%	-	-	3,000,000,000	-	-	3,000,000,000
17中投F2	18/07/2017	18/07/2022	按年支付	5.10%	-	-	1,000,000,000	-	-	1,000,000,000
總計					8,000,000,000	3,494,901,054	16,500,000,000	-	(23,770,581)	27,971,130,473

- (i) 本公司可選擇於2019年7月18日贖回該債券。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) 本公司可選擇於2021年7月18日贖回該債券。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) 本公司可選擇於2019年10月27日贖回該債券。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。
- (iv) 本公司可選擇於2021年10月27日贖回該債券。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) 中投證券已於2018年7月24日兌付該債券。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 已發行的長期債務工具 (續)

(d) 應付票據：

名稱	起息日	到期日	票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值	發行	計提利息	兌付	攤銷及其他	截至2018年 12月31日的 賬面價值
中期票據(i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,255,995,294	-	11,537,816	-	172,341,564	3,439,874,674
中期票據(ii)	25/04/2018	25/04/2021	3個月LIBOR 利率 + 1.2%	-	3,783,960,000	28,328,176	-	322,690,265	4,134,978,441
中期票據(iii)	11/09/2018	11/09/2021	3個月LIBOR 利率 + 1.2%	-	2,739,520,000	6,048,237	-	(3,775,876)	2,741,792,361
總計				3,255,995,294	6,523,480,000	45,914,229	-	491,255,953	10,316,645,476

名稱	起息日	到期日	票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值	發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年 12月31日的 賬面價值
中期票據(i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,448,469,092	-	-	(192,473,798)	3,255,995,294

- (i) 該中期票據起息日為2016年5月18日，本金為5.00億美元，到期日為2019年5月18日。該中期票據利息按半年支付。
- (ii) 該中期票據起息日為2018年4月25日，本金為6.00億美元，到期日為2021年4月25日。該中期票據利息按季度支付。
- (iii) 該中期票據起息日為2018年9月11日，本金為4.00億美元，到期日為2021年9月11日。該中期票據利息按季度支付。

45 其他非流動負債

	12月31日	
	2018	2017
遞延收益	151,470,000	155,958,000
長期借款	10,200,000	10,200,000
應付長期融資租賃款	1,361,659	1,761,722
其他(註)	1,900,000,000	1,900,000,000
小計	2,063,031,659	2,067,919,722
計提利息	15,406,027	—
總計	2,078,437,686	2,067,919,722

註：截至2018年12月31日，本集團有義務向資產支持專項計劃（參閱附註32(a)）其他投資者進行支付的金額為人民幣19億元（2017年12月31日：人民幣19億元）。資產支持專項計劃到期日為2020年11月21日。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 股本、儲備及股息

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

	股本 (附註46 (i))	其他權益工具 (附註47)	儲備				未分配利潤	總計
			資本公積 (附註46 (ii))	盈餘公積 (附註46 (ii))	一般準備 (附註46 (ii))	投資重估儲備 (附註46 (ii))		
於2017年12月31日	3,985,130,809	1,000,000,000	24,943,144,961	347,068,722	1,813,108,200	(101,380,693)	1,675,216,690	33,662,288,689
首次採用《國際財務報告準則》第9號調整(稅後)	-	-	-	-	-	3,182,937	2,796,684	5,979,621
於2018年1月1日	3,985,130,809	1,000,000,000	24,943,144,961	347,068,722	1,813,108,200	(98,197,756)	1,678,013,374	33,668,268,310
當年淨利潤	-	-	-	-	-	-	1,854,269,544	1,854,269,544
當年其他綜合收益	-	-	-	-	-	161,823,098	-	161,823,098
當年綜合收益總額	-	-	-	-	-	161,823,098	1,854,269,544	2,016,092,642
提取盈餘公積	-	-	-	185,426,954	-	-	(185,426,954)	-
提取一般準備	-	-	-	-	371,025,515	-	(371,025,515)	-
向永續次級債券持有人分配	-	-	-	-	-	-	(57,000,000)	(57,000,000)
向本公司股東分配的股利	-	-	-	-	-	-	(670,826,859)	(670,826,859)
發行H股股票	207,537,059	-	2,101,457,583	-	-	-	-	2,308,994,642
截至2018年12月31日	4,192,667,868	1,000,000,000	27,044,602,544	532,495,676	2,184,133,715	63,625,342	2,248,003,590	37,265,528,735

46 股本、儲備及股息 (續)

	股本 (附註46 (i))	其他權益工具 (附註47)	儲備				未分配利潤	總計
			資本公積 (附註46 (ii))	盈餘公積 (附註46 (ii))	一般準備 (附註46 (ii))	投資重估儲備 (附註46 (ii))		
截至2017年1月1日	2,306,669,000	1,000,000,000	9,927,667,914	255,669,229	1,630,307,151	(14,517)	1,730,043,230	16,850,342,007
當年淨利潤	-	-	-	-	-	-	913,994,931	913,994,931
當年其他綜合收益	-	-	-	-	-	(101,366,176)	-	(101,366,176)
當年綜合收益總額	-	-	-	-	-	(101,366,176)	913,994,931	812,628,755
提取盈餘公積	-	-	-	91,399,493	-	-	(91,399,493)	-
提取一般準備	-	-	-	-	182,801,049	-	(182,801,049)	-
向永續次級債券持有人分配	-	-	-	-	-	-	(57,000,000)	(57,000,000)
向本公司股東分配的股利	-	-	-	-	-	-	(637,620,929)	(637,620,929)
企業合併發行內資股	1,678,461,809	-	14,993,768,126	-	-	-	-	16,672,229,935
其他	-	-	21,708,921	-	-	-	-	21,708,921
截至2017年12月31日	3,985,130,809	1,000,000,000	24,943,144,961	347,068,722	1,813,108,200	(101,380,693)	1,675,216,690	33,662,288,689

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 股本、儲備及股息 (續)

(i) 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，本公司的註冊資本及股本增加到人民幣3,985,130,809元，包括2,464,953,440股內資股和1,520,177,369股H股。

本公司於2018年3月23日以每股13.80港元向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。發行完成後，本公司的註冊資本增加到人民幣4,192,667,868元，本公司發行的股票增加到4,192,667,868股，包括2,464,953,440股內資股和1,727,714,428股H股。

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

(ii) 儲備

(1) 資本公積

本集團

	12月31日	
	2018	2017
股本溢價(註)	24,775,868,127	22,674,410,544
其他	46,734,828	46,734,828
總計	24,822,602,955	22,721,145,372

本公司

	12月31日	
	2018	2017
股本溢價(註)	27,022,893,623	24,921,436,040
其他	21,708,921	21,708,921
總計	27,044,602,544	24,943,144,961

註：因本公司發行H股股票和發行股票收購子公司(見附註46(i))形成的溢價計入股本溢價。

46 股本、儲備及股息 (續)

(ii) 儲備 (續)

(2) 盈餘公積

盈餘公積指法定盈餘公積。本公司須將其依據中國財政部頒佈的《企業會計準則》及其他有關規定確定的淨利潤彌補以前年度累計虧損後的淨額按10%提取盈餘公積，累計達到本公司註冊資本的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%。

(3) 一般準備

一般準備包括一般風險準備及交易風險準備。

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

此外，本公司作為基金託管人應當每月從公募基金託管費收入中計提一般風險準備，計提比例不得低於公募基金託管費收入的2.5%。風險準備金餘額達到上季末託管公募基金資產淨值的0.25%時可以不再提取。

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。

根據《證券公司大集合資產管理業務適用〈關於規範金融機構資產管理業務的指導意見〉操作指引》的要求，證券公司應當遵照公募基金相關法律法規管理運作大集合產品。因此，本公司及子公司中投證券對大集合資產管理業務按照管理費收入的10%提取風險準備金。

本公司於每年年末提取一般準備。

本公司子公司的一般準備根據相關要求提取。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 股本、儲備及股息 (續)

(ii) 儲備 (續)

(4) 投資重估儲備

投資重估儲備包括按《國際財務報告準則》第9號於報告期末持有以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值的累計淨變動。於二零一八年一月一日之前，該儲備包括根據《國際會計準則》第39號於報告期末持有可供出售金融資產公允價值的累計淨變動。

(5) 外幣報表折算差額

外幣報表折算差額為本集團將各實體按其報告幣種編製的財務報表折算為人民幣產生的外幣折算差額。

(iii) 股息

經2018年5月18日股東大會同意，本公司宣告就其2017年利潤派發現金股利，金額為人民幣670,826,859元（即每10股派發現金股利人民幣1.60元（含稅）），已於2018年7月派發完成上述現金股利。

董事會於2019年3月29日批准2018年利潤分配方案，具體分配事宜參閱附註58(c)。

股利未經年度股東大會批准不能從權益中扣除。在股東大會批准及宣告發放後確認為負債。

47 其他權益工具

本集團根據所發行的永續債的合同條款及其所反映的經濟實質，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將其分類為金融負債或其他權益工具。

本集團對於其發行的應歸類為其他權益工具的永續債，按照實際收到的金額，計入權益。存續期間分派股利或利息的，作為利潤分配處理。按合同條款約定贖回永續債的，按贖回價格沖減權益。

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。

— 債券採用固定利率計息；

— 前五個計息年度的名義利率通過調查確定，並將保持不變。自第六個計息年度起，名義利率每五年重設一次。

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。

48 承擔

(a) 資本承擔

截至2018年及2017年12月31日，未於財務報表確認的資本承擔如下：

	12月31日	
	2018	2017
已訂約但未支付	1,597,864,192	1,593,343,836

(b) 經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項總額如下：

	12月31日	
	2018	2017
1年以內（含1年）	459,944,984	539,104,713
1至2年（含2年）	368,328,768	389,937,802
2至3年（含3年）	327,760,165	240,323,288
3年以上	343,479,018	469,607,047
總計	1,499,512,935	1,638,972,850

(c) 承銷承擔

根據投標文件，截至2018年12月31日，本集團已中標但尚未完成承銷項目的承銷承擔為人民幣40百萬元（2017年12月31日：人民幣3,346百萬元）。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

49 對結構化主體的權益

(a) 本集團合併入賬的結構化主體的權益

本集團合併入賬的結構化主體為本集團作為管理人或投資者的若干資產管理產品。本集團會評估其對該等產品的投資和自該等投資獲取的報酬是否使其從該等資產管理產品中獲得重大可變回報從而表明本集團為主要責任人。

截至2018年及2017年12月31日，合併資產管理產品的總資產分別為人民幣11,791,819,803元及人民幣11,308,667,321元，本集團對合併資產管理產品所持權益的賬面價值分別為人民幣4,778,125,788元及人民幣5,882,626,511元。

(b) 於第三方機構發起設立的結構化主體中的權益

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

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

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
本集團所持權益賬面價值		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	47,327,726,304	16,692,530,126
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	619,716,414	—
— 可供出售金融資產	—	176,031,966

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

49 對結構化主體的權益 (續)

(c) 於本集團發起設立但並無合併的結構化主體中的權益

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

	12月31日	
	2018	2017
本集團所持權益賬面價值		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,754,906,498	16,984,847,652
— 可供出售金融資產	—	887,869,621
— 應收款項	1,030,013,910	668,660,456
— 對聯營及合營企業投資	330,322,476	237,048,506

截至2018年及2017年12月31日止年度，本集團從該等未合併結構化主體取得的管理費收入及業績報酬分別為人民幣1,779,149,564元及人民幣1,671,526,103元。

除如附註49(a)所載已由本集團合併的結構化主體外，本集團於其餘結構化主體中所面臨的可變回報風險並不重大。所面臨最大虧損敞口限於上文呈列的本集團所持權益的賬面價值。

本集團於2018年並無向該等未合併結構化主體提供財務支持，且日後亦無意提供財務或其他支持。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

50 關聯方關係及交易

(a) 本公司最大股東－匯金

於2018年6月6日，匯金與海爾集團（青島）金融控股有限公司（「海爾」）簽訂股份轉讓協議，同意將其持有的本公司398,500,000股內資股股份轉讓予海爾。本次股份轉讓完成後，匯金將直接持有本公司1,936,155,680股內資股，約佔本公司總股份的46.2%。詳見附註58(d)(i)。

(i) 與匯金及匯金附屬公司的關聯交易

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
經紀業務收入	5,026,156	17,663,580
承銷與保薦業務收入	82,807,559	36,347,361
資產管理業務收入	52,393,745	50,560,418
財務諮詢業務收入	629,523	—
利息收入	459,108,406	403,419,307
可供出售金融資產收益淨額	—	30,258,649
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	58,080,220	67,638,580
衍生金融工具的收益淨額	12,565	—
其他營業收益	987,188	715,457
經紀業務支出	10,338,698	10,801,459
資產管理業務支出	14,160,071	—
利息支出	309,986,810	334,677,819
其他營業費用及成本	—	15,165,031
向匯金支付的過渡期間收益（註）	—	736,164,495

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）收益作為特別股利進行分派。

50 關聯方關係及交易 (續)

(a) 本公司最大股東－匯金 (續)

(ii) 與匯金及匯金附屬公司的交易結餘

	12月31日	
	2018	2017
應收款項	53,593,396	77,867,649
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,227,593,885	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,598,167,500	1,574,288,790
可供出售金融資產	–	1,339,861,115
應收利息	–	25,579,258
現金及銀行結餘 (註)	23,426,633,967	24,741,694,582
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	68,213,950	170,835,700
應付經紀業務客戶款項	3,330,777	2,357,793
拆入資金	1,632,518,860	2,811,696,500
已發行的短期債務工具	3,711,245,342	–
賣出回購金融資產款	8,600,310,768	1,395,040,000
已發行的長期債務工具	2,866,640,788	4,443,000,000
其他流動負債	6,470,447	60,215,961
受託資金	8,212,572,227	12,989,062,105

註：與匯金及匯金附屬公司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。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

50 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的酬金（包括向本公司董事及監事支付的款項）如下：

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
工資、津貼及其他福利	32,974,490	33,404,862
酌定花紅（註）	154,079,706	127,790,512
退休金計劃供款	962,818	873,766
總計	188,017,014	162,069,140

註1：關鍵管理人員的酬金總額計入「職工薪酬」（參見附註12）。

註2：此外，本集團根據公司長期激勵方案，在2018年亦向部分關鍵管理人員兌現了自2015年計提的、長期鎖定並遞延至本年度發放的專項長期激勵獎金合計人民幣97,096,675元。

(c) 與其他股東的關聯交易

(i) 與其他股東及其附屬公司的關聯交易

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
經紀業務收入	90,126	2,613,202
承銷與保薦業務收入	—	573,873
利息支出	93,868	92,234

(ii) 與其他股東及其附屬公司的交易結餘

	12月31日	
	2018	2017
應付經紀業務客戶款項	55,784,014	50,075,947

50 關聯方關係及交易 (續)

(d) 與聯營及合營企業的關聯交易

(i) 與聯營企業、合營企業及其附屬公司的關聯交易

	截至12月31日止年度	
	2018	2017
資產管理業務收入	10,428,611	17,057,503
經紀業務收入	3,781,920	5,510,865
投資諮詢業務收入	4,942,676	1,747,573
利息收入	10,351,481	—
資產管理業務支出	859,695	4,457,309
利息支出	900	—
其他營業費用及成本	28,879,690	1,886,792
減值損失	102,000	—

(ii) 與聯營企業、合營企業及其附屬公司的交易結餘

	12月31日	
	2018	2017
應收款項	282,362,874	932,055
應付經紀業務客戶款項	887	—
其他流動負債	902,382	474,283

(e) 上市規則中關連交易的適用性

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

50 關聯方關係及交易 (續)

(f) 董事、監事在合約及服務合約中的權益

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

51 分部報告

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

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

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
- 監管環境的性質。

51 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、公司及政府機構以及其他投資者）提供廣泛的股本銷售及交易服務，包括經紀服務、資本仲介服務以及產品服務。
- 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。
- 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。
- 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。
- 本公司於2017年3月取得中投證券100%的股權（見附註22）。在2018年12月31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中國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台支持部門。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

51 分部報告 (續)

(a) 分部業績

	截至2018年12月31日止年度							總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	投資管理	財富管理	中投證券	其他	
分部收入								
— 手續費及佣金收入	2,616,682,455	1,598,013,583	481,412,606	1,655,157,627	551,466,161	1,915,362,651	2,309,133	8,820,404,216
— 利息收入	11,994,258	257,265,107	886,537,278	24,926,545	624,230,243	2,496,024,196	285,947,685	4,586,925,312
— 投資收益	283,327,830	892,135,492	2,264,692,572	151,285,431	300,256,509	538,111,154	441,237,858	4,871,046,846
— 其他營業收益/(損失)	23,649,214	(10,981,647)	14,671,493	47,354,155	10,669,296	24,312,930	151,602,045	261,277,486
分部收入及其他收益	2,935,653,757	2,736,432,535	3,647,313,949	1,878,723,758	1,486,622,209	4,973,810,931	881,096,721	18,539,653,860
分部支出	(1,962,222,013)	(1,505,716,056)	(2,483,979,978)	(1,119,193,154)	(1,186,025,762)	(3,972,384,268)	(2,041,348,960)	(14,270,870,191)
分部營業利潤/(虧損)	973,431,744	1,230,716,479	1,163,333,971	759,530,604	300,596,447	1,001,426,663	(1,160,252,239)	4,268,783,669
應佔聯營及合營企業利潤/(虧損)	-	-	-	44,146,439	5,353,130	93,463,834	(24,398,719)	118,564,684
所得稅前利潤/(虧損)	973,431,744	1,230,716,479	1,163,333,971	803,677,043	305,949,577	1,094,890,497	(1,184,650,958)	4,387,348,353
利息支出(註)	(115,082,039)	(511,363,164)	(1,927,187,828)	(83,803,758)	(498,207,898)	(1,459,627,726)	(275,612,601)	(4,870,885,014)
折舊及攤銷費用	(11,207,423)	(14,679,579)	(9,426,685)	(17,805,660)	(27,923,390)	(123,885,357)	(96,974,504)	(301,902,598)
減值損失計提	-	(9,243,240)	(6,163,514)	(9,959,131)	(22,887,122)	(25,566,957)	(356,204)	(74,176,168)

51 分部報告 (續)

(a) 分部業績 (續)

	截至2017年12月31日止年度							總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	投資管理	財富管理	中投證券	其他	
分部收入								
— 手續費及佣金收入	2,442,476,991	1,447,830,614	243,852,819	1,409,581,557	679,122,665	2,054,805,536	4,503,284	8,282,173,466
— 利息收入	5,618,554	197,312,958	152,941,612	21,543,125	520,012,273	1,917,906,886	164,328,449	2,979,663,857
— 投資收益	137,157,831	1,428,439,438	1,445,659,938	346,802,203	463,701,123	114,612,741	72,107,609	4,008,480,883
— 其他營業收益／(損失)	16,754,447	(133,920,566)	42,669,500	11,910,492	29,192,189	24,207,761	(889,469)	(10,075,646)
分部收入及其他收益	2,602,007,823	2,939,662,444	1,885,123,869	1,789,837,377	1,692,028,250	4,111,532,924	240,049,873	15,260,242,560
分部支出	(1,644,522,643)	(1,379,002,685)	(1,720,399,094)	(854,091,922)	(1,164,215,359)	(3,465,742,801)	(1,501,747,158)	(11,729,721,662)
分部營業利潤／(虧損)	957,485,180	1,560,659,759	164,724,775	935,745,455	527,812,891	645,790,123	(1,261,697,285)	3,530,520,898
應佔聯營及合營企業利潤／(虧損)	-	-	-	38,088,347	(52,640)	(840,188)	33,326,943	70,522,462
所得稅前利潤／(虧損)	957,485,180	1,560,659,759	164,724,775	973,833,802	527,760,251	644,949,935	(1,228,370,342)	3,601,043,360
利息支出(註)	(33,265,237)	(484,550,097)	(1,351,595,028)	(55,536,621)	(506,339,733)	(938,511,844)	102,215,400	(3,267,583,160)
折舊及攤銷費用	(5,690,042)	(7,001,018)	(5,081,905)	(13,238,920)	(18,335,009)	(108,660,930)	(72,359,890)	(230,367,714)
減值損失轉回／(計提)	6,962,044	3,280,107	-	-	1,111,551	(3,091,582)	50,344,367	58,606,487

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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

51 分部報告 (續)

(b) 地區分部

下表載列本集團按地區列示的源於外部客戶的收入及其他收益及非流動資產（不包括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、遞延所得稅資產及買入返售金融資產，下同）。來自外部客戶的收入及其他收益是按提供服務或購買產品的客戶所處位置進行劃分。非流動資產按固定資產所在地或無形資產分配所在地或聯營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12月31日止年度	
	2018	2017
中國大陸	14,987,255,047	12,589,486,164
中國大陸以外地區	3,552,398,813	2,670,756,396
總計	18,539,653,860	15,260,242,560

	非流動資產 12月31日	
	2018	2017
中國大陸	7,705,060,320	6,700,115,080
中國大陸以外地區	834,741,948	860,312,247
總計	8,539,802,268	7,560,427,327

分部非流動資產的調節：

	非流動資產 12月31日	
	2018	2017
分部的非流動資產總額	28,079,041,942	25,852,713,418
分部間非流動資產抵銷	(19,539,239,674)	(18,292,286,091)
總計	8,539,802,268	7,560,427,327

(c) 主要客戶

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

52 公允價值信息

在評估公允價值時，本集團採納以下方法及假設：

- (i) 金融資產（包括現金及銀行結餘、代經紀業務客戶持有的現金、買入返售金融資產）及金融負債（包括短期拆入資金及賣出回購金融資產款）主要為浮動利率金融工具或短期融資，賬面價值與公允價值相似。
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益或其他綜合收益的金融工具、衍生工具及可供出售金融資產按公允價值列示，公允價值不能可靠計量的除外。對於在活躍市場交易的金融工具，本集團採用市價或市場利率作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價或市場利率的金融工具，本集團採用折現現金流量或其他估值方法釐定該等金融資產及金融負債的公允價值。
- (iii) 已發行的短期債務工具及已發行的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，採用定價模型或折現現金流量估計公允價值。已發行的長期債務工具的公允價值於附註44披露。已發行的短期債務工具的賬面價值與其公允價值相似。
- (iv) 應收款項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似。

(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無法直接從市場獲取的輸入數據。
- 第三層級估值：公允價值通過重要不可觀察輸入數據計量。

倘金融工具存在可靠市場報價，則其公允價值按市場報價計算。倘無可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。所用估計技術包括參考其他實質上相同金融工具的公允價值、折現現金流量分析及期權定價模式。估值技術所用的輸入數據包括無風險利率、基準利率、信用點差及匯率。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。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

52 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

下表以公允價值計量所屬的公允價值層級分析於年末以公允價值計量的金融工具。

	2018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				
— 權益投資	24,143,024,726	255,859,816	2,794,023,378	27,192,907,920
— 債權投資	2,012,856,578	65,830,951,432	39,271,308	67,883,079,318
— 基金及其他投資	5,264,173,874	14,444,742,017	—	19,708,915,891
衍生金融資產	—	5,529,536,148	—	5,529,536,148
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 債權投資	99,554,989	35,600,110,888	—	35,699,665,877
總計	31,519,610,167	121,661,200,301	2,833,294,686	156,014,105,154
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	(3,324,980,886)	(253)	—	(3,324,981,139)
— 債權投資	—	(918,861,787)	—	(918,861,787)
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	—	(8,773,289,241)	—	(8,773,289,241)
— 債權投資	—	(2,077,116,104)	—	(2,077,116,104)
衍生金融負債	—	(3,381,209,869)	—	(3,381,209,869)
總計	(3,324,980,886)	(15,150,477,254)	—	(18,475,458,140)

52 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12月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	總計
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產				
交易性金融資產				
— 權益投資	14,481,171,235	6,402,825,071	—	20,883,996,306
— 債權投資	7,987,691,486	37,803,171,393	980,130,000	46,770,992,879
— 基金及其他投資	1,882,010,847	2,385,910,631	5,235,229	4,273,156,707
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	17,864,495,511	181,717,563	—	18,046,213,074
— 債權投資	—	167,524,609	—	167,524,609
— 基金及其他投資	—	6,869,827,357	—	6,869,827,357
衍生金融資產	13,575,605	3,434,340,884	—	3,447,916,489
可供出售金融資產				
— 權益投資	56,281,305	12,084,840	1,231,998,246	1,300,364,391
— 債權投資	4,677,778,640	12,748,336,331	—	17,426,114,971
— 基金及其他投資	527,121	170,369,971	—	170,897,092
總計	46,963,531,750	70,176,108,650	2,217,363,475	119,357,003,875
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	(1,660)	(241)	—	(1,901)
— 債權投資	—	(822,546,784)	—	(822,546,784)
— 基金及其他投資	—	(846,917,234)	—	(846,917,234)
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	(945,835,168)	(9,578,941,084)	—	(10,524,776,252)
衍生金融負債	(10,585,083)	(3,437,755,911)	—	(3,448,340,994)
總計	(956,421,911)	(14,686,161,254)	—	(15,642,583,165)

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

52 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(i) 層級間轉換

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

	12月31日 2018	2017
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7,027,045	1,519,884,063

於2018年12月31日，本集團持有的人民幣2.26億元的權益投資因摘牌等原因，未採用可觀察市場報價，而使用估值技術確定其公允價值從第一或第二層次重分類至第三層次。

於2018年12月31日，本集團持有的人民幣0.36億元的債權投資因可能存在信用風險，未採用可觀察市場報價，而使用估值技術確定其公允價值，從第二層次重分類至第三層次。

除上述調整外，於2018年及2017年，本集團以公允價值計量的資產和負債的三個層次之間沒有發生其他重大轉換。本集團於發生轉換當年的報告期末確認各層次之間的轉換。

2018年，本集團公允價值計量所使用的估值技術未發生重大變更。

(ii) 第三層級公允價值計量的信息

截至2018年及2017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 當期損益的 金融資產	可供出售 金融資產
截至2017年12月31日	985,365,229	1,231,998,246
首次採用《國際財務報告準則》第9號調整	1,231,998,246	(1,231,998,246)
截至2018年1月1日	2,217,363,475	—
本年收益或損失	218,253,355	—
購買	1,271,664,155	—
出售及結算	(1,136,817,007)	—
轉入第三層級	262,830,708	—
截至2018年12月31日	2,833,294,686	—
年末所持資產計入當年損益的收益或損失總額	104,480,625	—

52 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
截至2017年1月1日	8,069,097	1,022,289,275
本年收益或損失	82,778,560	321,626,128
於其他綜合收益確認的公允價值變動	—	5,251,201
收購子公司轉入	—	83,855,404
購買	913,481,160	352,739,461
出售及結算	(18,963,588)	(541,678,588)
自第三層級轉出	—	(12,084,635)
截至2017年12月31日	985,365,229	1,231,998,246
年末所持資產計入當年損益的收益或損失總額	82,922,660	173,981,544

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總體公允價值計量的重要性釐定。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
債權投資	第三層級	折現現金流量模型	貼現率	貼現率越高，公允價值越低
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

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

52 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

已發行的長期債務工具的公允價值根據公認定價模型按折現現金流量分析釐定，主要輸入數據為反映本集團信用風險的折現率，其公允價值被分類為第二層級，於附註44披露。

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

53 金融風險管理

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

(a) 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。

本集團的信用風險主要來自：(1)債務人的違約信用風險或證券發行人違約或破產，包括因仲介機構（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；(2)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；(3)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。

本集團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；審閱與交易對手協定的信用條款；監控交易對手信用風險敞口在相應限額以內。

本集團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。

53 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債券投資 (包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益以及以攤餘成本計量的債券)

本集團對信用類固定收益證券投資注重分散投資，投資的信用產品主要為較高信用評級產品。公司通過設定投資規模限額、分投資品種、分信用評級限額以及集中度限額以事前控制信用風險暴露，並通過監測、預警、風險排查等手段持續跟蹤評估債券發行人的經營情況和信用評級變化。同時，本集團對資產證券化產品的投資採取審慎的原則，嚴格評估資產池的資產品質以及增信措施的有效性。

本集團對未以公允價值計量且變動計入當期損益的債券投資業務確認減值損失。預期信用損失的計量基於違約概率(PD)、違約損失率(LGD)和違約風險暴露(EAD)。本集團在計量預期損失時，根據債券資產的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，將各資產劃分入不同的風險階段。針對不同的風險階段，分別以12個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。

根據《國際財務報告準則》第9號，本集團自2018年1月1日起以預期信用損失為基礎，對債券投資和資本業務確認減值準備。對於納入預期信用損失計量的金融工具，本集團基於相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，將各金融工具劃入不同的風險階段。對於在資產負債表日信用風險較低的，或初始確認後未發生信用風險顯著增加的金融工具納入第一階段；對於自初始確認後信用風險發生顯著增加的金融工具納入第二階段；對於已發生信用減值的金融工具，則被轉移至第三階段。本集團預期信用損失的計量基於違約概率、違約損失率和違約風險暴露等參數。

截至2018年12月31日，本集團債券投資的賬面價值如下：

	12月31日	
	2018	2017
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	67,883,079,318	46,967,273,718
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	35,699,665,877	—
可供出售金融資產	—	17,426,114,971
總計	103,582,745,195	64,393,388,689

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

53 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債券投資 (包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益以及以攤餘成本計量的債券) (續)

- (i) 於資產負債表日，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當期損益 (2017年：可供出售金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益) 的債券投資的信用風險按照地域列示如下。

	截至12月31日止	
	2018	2017
中國大陸	102,767,059,464	62,248,256,571
中國大陸以外地區	815,685,731	2,145,132,118
總計	103,582,745,195	64,393,388,689

- (ii) 於資產負債表日，本集團債券投資的信用品質分析按照計量類別列示如下。該表反映本集團對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債券投資 (2017年：可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)，根據其所處的風險階段，分別按照12個月或整個存續期計提預期信用損失。

信用評級	截至12月31日止			
	2018		2017	
	以公允價值計量且其變動計入當期損益	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 — 12個月預期信用損失	以公允價值計量且其變動計入當期損益	可供出售金融資產
中國大陸以外地區 (國際評級)				
– AAA	36,965,504	–	11,898,782	–
– AA-至AA+	99,934,168	–	85,797,055	–
– A-至A+	2,901,571,388	1,868,305,913	1,410,616,477	1,576,678,989
– 低於A-	4,731,334,513	2,233,360,115	5,655,628,802	1,578,808,459
小計	7,769,805,573	4,101,666,028	7,163,941,116	3,155,487,448

53 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債券投資 (包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益以及以攤餘成本計量的債券) (續)

信用評級	截至12月31日止			
	2018		2017	
	以公允價值計量且其變動計入當期損益	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 – 12個月預期信用損失	以公允價值計量且其變動計入當期損益	可供出售金融資產
中國大陸 (國內評級)				
– AAA	37,516,910,604	31,052,165,066	26,509,272,219	7,896,593,157
– AA-至AA+	8,239,641,768	197,537,883	4,100,925,272	1,040,647,310
– A-至A+	609,758,021	–	89,000,000	–
– 低於A-	47,229,851	–	10,630,108	–
小計	46,413,540,244	31,249,702,949	30,709,827,599	8,937,240,467
未評級I (註1)	2,250,168,313	348,296,900	2,363,825,711	5,074,566,087
未評級II (註2)	11,449,565,188	–	6,729,679,292	258,820,969
減值前賬面價值	67,883,079,318	35,699,665,877	46,967,273,718	17,426,114,971
減值準備	–	(20,151,854)	–	–
合計	67,883,079,318	35,679,514,023	46,967,273,718	17,426,114,971

註1：此類未評級的金融資產主要包括國債、央行票據、政策性金融債、特別提款權(SDR) 計價債券。

註2：此類未評級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。

本集團於2018年12月31日無已逾期但未減值的債券投資。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

53 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債券投資 (包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益以及以攤餘成本計量的債券) (續)

(iii) 減值準備的變動

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債券投資本年度發生的減值準備變動如下表所示：

	2018年 12個月預期 信用損失
《國際會計準則》第39號下的年初餘額	-
首次採用《國際財務報告準則》第9號的調整	13,317,597
調整後的年初餘額	13,317,597
重新計量損失準備的影響淨額	(693,384)
終止確認的金融資產	(8,460,097)
新取得的金融資產	15,987,738
年末餘額	20,151,854

於2018年12月31日持有的投資在以前年度被分類為可供出售金融資產並且在2017年度未確認減值損失。

53 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

其他金融工具 (除債券投資以外)

(i) 於資產負債表日，以攤餘成本計量的其他金融工具 (除債券投資以外) 的信用風險按照地域列示如下。

	截至12月31日止	
	2018	2017
中國大陸	95,518,489,940	96,753,225,099
中國大陸以外地區	17,501,007,238	15,582,040,451
總計	113,019,497,178	112,335,265,550

(ii) 減值準備的變動

以攤餘成本計量的其他金融工具 (除債券投資以外) 發生的減值準備變動如下表所示。2017年的比較金額指《國際會計準則》第39號下的減值準備。

	截至12月31日止				2017
	2018			合計	
	12個月預期 信用損失	整個存續期 預期信用損失 － 未發生 信用減值	整個存續期 預期信用損失 － 已發生 信用減值		
《國際會計準則》第39號下的年初餘額	18,888,037	12,990,761	39,362,041	71,240,839	67,525,065
首次採用《國際財務報告準則》第9號的 調整	43,840,355	－	－	43,840,355	－
調整後的年初餘額	62,728,392	12,990,761	39,362,041	115,081,194	67,525,065
收購子公司轉入	－	－	－	－	65,598,500
重新計量損失準備的影響淨額	(11,517,691)	213,400	26,928,829	15,624,538	2,747,419
轉至整個存續期預期信用損失 － 未發生信用減值	(4,289,829)	6,514,803	－	2,224,974	－
轉至整個存續期預期信用損失 － 已發生信用減值	(12,587,001)	－	15,977,891	3,390,890	－
新取得的金融資產	13,105,753	2,180,668	57,125,454	72,411,875	－
終止確認的金融資產及其他	(7,639,761)	－	(22,562,067)	(30,201,828)	(64,630,145)
年末餘額	39,799,863	21,899,632	116,832,148	178,531,643	71,240,839

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

53 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

其他金融工具 (除債券投資以外) (續)

(iii) 減值準備的變動 (續)

2018年減值準備發生變動主要由於會計政策變更對基於預期信用損失模型減值準備計提方法進行調整及對部分預計無法收回的應收款項計提減值準備。

衍生工具

本集團嚴格按照2018年證監會印發的《關於進一步加強證券公司場外期權業務監管的通知》的要求開展場外期權，該規定提高了交易對手准入門檻，且整體提升了交易對手信用資質；同時，本集團對涉及信用風險敞口的衍生品交易收取充足的履約保障品，並進行逐日盯市和監控。鑒於此，本集團可實現將衍生品交易的信用風險敞口維持在可接受的範圍內。

(b) 流動性風險

流動性風險指本集團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。

本集團實行垂直管理，集中管理境內外各分支機構的流動性風險。本集團已採取以下方法管理流動性風險：密切監控本集團及其分支機構的資產負債表，管理資產與負債的匹配情況；根據本集團整體情況及監管要求設定流動性風險限額；開展現金流預測，定期或不定期進行流動性風險壓力測試，分析評估流動性風險水準；維持充足的高流動性資產，制訂流動性風險應急計劃，以應對潛在的流動性緊急情況。

53 金融風險管理 (續)

(b) 流動性風險 (續)

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：

	2018年12月31日					總計
	逾期／ 即時償還	1年之內 (含1年)	1至5年 (含5年)	超過5年	無限期	
金融負債						
應付經紀業務客戶款項	41,317,904,126	-	-	-	-	41,317,904,126
拆入資金	-	8,591,559,485	-	-	-	8,591,559,485
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債	-	15,094,566,741	-	-	-	15,094,566,741
衍生金融負債	-	3,062,579,714	318,630,155	-	-	3,381,209,869
賣出回購金融資產款	-	48,686,137,097	-	-	-	48,686,137,097
已發行的短期債務工具	-	14,165,161,144	-	-	-	14,165,161,144
已發行的長期債務工具	-	16,492,280,773	50,207,198,247	108,000,000	-	66,807,479,020
其他	17,226,832,604	13,763,796,404	2,006,604,838	1,816,097	-	32,999,049,943
總計	58,544,736,730	119,856,081,358	52,532,433,240	109,816,097	-	231,043,067,425

	2017年12月31日					總計
	逾期／ 即時償還	1年之內 (含1年)	1至5年 (含5年)	超過5年	無限期	
金融負債						
應付經紀業務客戶款項	47,346,517,792	-	-	-	-	47,346,517,792
拆入資金	-	10,517,039,490	-	-	-	10,517,039,490
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債	-	12,194,242,171	-	-	-	12,194,242,171
衍生金融負債	-	3,148,791,177	299,549,817	-	-	3,448,340,994
賣出回購金融資產款	-	30,758,576,151	-	-	-	30,758,576,151
已發行的短期債務工具	-	10,933,706,871	-	-	-	10,933,706,871
已發行的長期債務工具	-	7,243,188,060	48,150,012,625	2,077,070,000	-	57,470,270,685
其他	14,789,727,641	11,289,271,945	2,109,917,102	2,759,015	-	28,191,675,703
總計	62,136,245,433	86,084,815,865	50,559,479,544	2,079,829,015	-	200,860,369,857

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

53 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險

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

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或其他綜合收益的金融資產、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。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（如風險價值（「VaR」）、敏感度限額、投資集中度限額、情景分析及壓力測試等）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、股價、匯率變動等）於特定時間內及按特定置信區間而可能產生的潛在虧損的方法。本集團的獨立風險管理人員通過採用歷史模擬法計算VaR並對市場風險進行相關控制。歷史模擬法用於根據主要市場風險因素過往波動及與該等風險因素有關的現時投資組合的敏感度類比未來利潤或虧損。

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

53 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(i) 投資組合的市場風險 (續)

下表列示於所示日期及年度本集團（含中投證券）按風險類別計算的風險價值：

	2018年 12月31日	截至2018年12月31日止年度		
		平均	最高	最低
價格敏感金融工具	10,017,654	35,295,772	84,098,599	9,211,728
利率敏感金融工具	54,126,510	34,934,216	59,106,783	22,723,042
匯率敏感金融工具	12,978,384	17,133,335	26,134,597	10,943,473
組合總額	53,961,481	57,353,830	94,666,167	31,926,815

	2017年 12月31日	截至2017年12月31日止年度		
		平均	最高	最低
價格敏感金融工具	57,015,113	26,997,690	59,398,188	6,037,812
利率敏感金融工具	43,486,492	36,726,175	50,399,277	19,351,240
匯率敏感金融工具	20,612,420	10,832,594	21,498,471	5,123,628
組合總額	83,306,657	50,121,176	83,598,736	23,402,695

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

53 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(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、融出資金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的長期債務工具。

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	
	12月31日	
	2018	2017
基點變動		
上升50個基點	(204,477,998)	(170,963,514)
下降50個基點或減至0	227,671,434	196,251,104

敏感度分析是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及權益受本集團資產及負債重新定價的影響情況。敏感性分析基於以下假設：

- 於各報告期末利率變動50個基點適用於未來12個月所有非交易性金融工具；
- 收益率曲線隨利率變動平移；
- 資產及負債組合併無變動；
- 其他變量（包括匯率）保持不變；及
- 並無考慮本集團採取的風險管理措施。

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

53 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)

(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。

54 資本管理

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

本集團根據適用於當地司法管轄區的有關法規（可能與其他司法管轄區的法規存在重大不同）計算其監管資本。本公司根據中國證監會於2016年6月16日頒佈的《證券公司風險控制指標計算標準規定》（「中國證監會公告[2016] 10號」）計算淨資本。

根據中國證監會公告[2016] 10號，本公司須持續滿足以下風險控制指標：

- (i) 風險覆蓋率（淨資本／各項風險資本準備之和*100%）不得低於100%（「比率i」）；
- (ii) 資本槓桿率（核心淨資本／表內外資產總額*100%）不得低於8%（「比率ii」）；
- (iii) 流動性覆蓋率（優質流動性資產／未來30天現金淨流出*100%）不得低於100%（「比率iii」）；
- (iv) 淨穩定資金率（可用穩定資金／所需的穩定資金*100%）不得低於100%（「比率iv」）；
- (v) 淨資本除以淨資產的比率不得低於20%（「比率v」）；
- (vi) 淨資本除以負債的比率不得低於8%（「比率vi」）；
- (vii) 淨資產除以負債的比率不得低於10%（「比率vii」）；
- (viii) 自營權益類證券及其衍生品的價值除以淨資本的比率不得超過100%（「比率viii」）；
- (ix) 自營非權益類證券及其衍生品的價值除以淨資本的比率不得超過500%（「比率ix」）。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

54 資本管理 (續)

截至2018年及2017年12月31日，本公司的上述比率如下：

	12月31日	
	2018	2017
淨資本	24,577,462,190	19,347,368,732
比率i	133.58%	137.16%
比率ii	10.55%	10.40%
比率iii	438.33%	354.84%
比率iv	156.98%	129.42%
比率v	65.95%	57.47%
比率vi	22.74%	23.61%
比率vii	34.48%	41.08%
比率viii	20.62%	51.20%
比率ix	347.50%	269.92%

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

上述數據基於本公司按照中國企業會計準則編製的財務信息計算得出。

55 本公司財務狀況表

		12月31日	
	附註	2018	2017
非流動資產：			
物業及設備		372,277,200	241,333,641
無形資產		87,842,509	41,583,600
對子公司投資	56	21,744,673,076	21,621,245,353
對聯營及合營企業投資		389,932,716	362,474,368
買入返售金融資產		211,539,018	286,485,767
存出保證金		770,430,005	1,019,638,439
遞延所得稅資產		601,636,510	571,311,196
其他非流動資產		73,177,313	66,217,926
非流動資產總額		24,251,508,347	24,210,290,290
流動資產：			
應收款項		4,267,443,024	3,109,363,064
融出資金		1,992,028,170	2,601,117,119
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		24,190,268,496	—
可供出售金融資產		—	12,441,158,265
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		64,719,040,159	57,636,833,184
衍生金融資產		3,000,399,524	2,174,603,119
買入返售金融資產		13,170,020,020	7,512,429,927
應收利息		—	799,484,436
代經紀業務客戶持有的現金		11,129,108,315	14,817,565,572
現金及銀行結餘		8,745,764,629	5,112,381,051
其他流動資產		1,090,220,951	77,070,429
流動資產總額		132,304,293,288	106,282,006,166
資產總額		156,555,801,635	130,492,296,456

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

55 本公司財務狀況表 (續)

	附註	12月31日 2018	2017
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		1,480,846,217	473,797,949
衍生金融負債		1,479,476,136	895,172,310
應付經紀業務客戶款項		11,203,754,287	14,893,153,400
拆入資金		7,954,342,245	5,036,719,092
已發行的短期債務工具		8,038,574,411	6,724,300,000
賣出回購金融資產款		35,072,079,303	20,156,178,836
應付職工薪酬		2,005,815,539	2,421,535,592
應付所得稅		442,422,700	82,411,622
已發行的將於一年內到期的長期債務工具		6,238,654,406	1,068,850,000
其他流動負債		13,899,349,393	13,265,220,399
流動負債總額		87,815,314,637	65,017,339,200
流動資產淨額		44,488,978,651	41,264,666,966
總資產減流動負債		68,740,486,998	65,474,957,256
非流動負債：			
長期應付職工薪酬		559,786,203	358,059,642
已發行的長期債務工具		30,915,172,060	31,454,608,925
非流動負債總額		31,474,958,263	31,812,668,567
淨資產		37,265,528,735	33,662,288,689
權益：			
股本	46	4,192,667,868	3,985,130,809
其他權益工具	47	1,000,000,000	1,000,000,000
儲備	46	29,824,857,277	27,001,941,190
未分配利潤		2,248,003,590	1,675,216,690
權益總額		37,265,528,735	33,662,288,689

56 對子公司投資

	12月31日	
	2018	2017
未上市股份，按成本或設定成本入賬	21,744,673,076	21,621,245,353

本公司的主要子公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立及 經營地點	已發行及實收資本	本公司持股比例 截至12月31日		主要業務	核數師 ⁽¹⁾
			2018	2017		
中國國際金融（香港）有限公司	香港	港元1,349,400,000	100%	100%	海外投資控股業務	畢馬威
中投證券	中國深圳	人民幣8,000,000,000	100%	100%	投資銀行及 證券經紀業務	畢馬威中國
中金資本運營有限公司	中國北京	人民幣922,804,807	100%	100%	直接投資業務	畢馬威中國
中金浦成投資有限公司	中國上海	人民幣300,000,000	100%	100%	金融產品投資業務	畢馬威中國
中金基金管理有限公司	中國北京	人民幣350,000,000	100%	100%	公募基金管理業務	畢馬威中國
中金期貨	中國西寧	人民幣350,000,000	100%	100%	期貨經紀業務	畢馬威中國
中金佳成投資管理有限公司 ⁽³⁾	中國北京	人民幣410,000,000	100%	100%	直接投資業務	畢馬威中國
中金智德股權投資管理 有限公司 ⁽³⁾	中國上海	人民幣100,000,000	100%	100%	直接投資業務	畢馬威中國
中國國際金融香港證券 有限公司 ⁽³⁾	香港	港元1,155,220,000	100%	100%	投資銀行及 證券經紀業務	畢馬威
CICC Financial Products Ltd. ⁽³⁾	英屬維京群島	美元1	100%	100%	金融產品投資業務	畢馬威

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

56 對子公司投資 (續)

公司名稱	註冊成立及 經營地點	已發行及實收資本	本公司持股比例 截至12月31日		主要業務	核數師 ⁽¹⁾
			2018	2017		
中國國際金融香港資產管理 有限公司 ⁽³⁾	香港	港元269,140,000	100%	100%	資產管理業務	畢馬威
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited ⁽³⁾	新加坡	新加坡元52,000,000	100%	100%	投資銀行及 證券經紀業務	畢馬威新加坡
China International Capital Corporation (UK) Limited ⁽³⁾	英國	英鎊21,000,000	100%	100%	投資銀行及 證券經紀業務	畢馬威英國
CICC US Securities, Inc. ⁽³⁾	美國	美元68,000,000	100%	100%	投資銀行及 證券經紀業務	畢馬威美國
中國國際金融香港期貨 有限公司 ⁽³⁾	香港	港元55,000,000	100%	100%	期貨經紀業務	畢馬威
CICC Financial Trading Limited ⁽³⁾	香港	港元1	100%	100%	證券業務	畢馬威
CICC Investment Group Company Limited ^{(2) (3)}	英屬維京群島	美元100	100%	100%	投資控股業務	—
CICC Investment Management Co., Ltd. ^{(2) (3)}	英屬開曼群島	美元1	100%	100%	直接投資業務	—
中金佳合(天津)股權投資基金 管理有限公司 ⁽³⁾	中國天津	人民幣100,000,000	100%	100%	直接投資業務	畢馬威中國
CICC Capital (Cayman) Limited ^{(2) (3)}	英屬開曼群島	美元1	100%	100%	直接投資業務	—
CICC Deutschland GmbH ⁽³⁾	德國	歐元25,000	100%	—	投資銀行及 證券經紀業務	—

56 對子公司投資 (續)

註：

- (1) 本集團各子公司的法定核數師如下：
 - 畢馬威中國指畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥），一間於中國登記的會計師事務所；
 - 畢馬威指畢馬威會計師事務所，一間於香港登記的會計師事務所；
 - 畢馬威新加坡指KPMG Service Pte. Ltd.，一間於新加坡登記的會計師事務所；
 - 畢馬威英國指英國KPMG LLP，一間於英國登記的會計師事務所；及
 - 畢馬威美國指美國KPMG LLP，一間於美國登記的會計師事務所。
- (2) 根據當地法律，該等子公司無需進行法定審計。
- (3) 本公司間接持有該等子公司股權。

57 或有事項

本公司的子公司中投證券於2018年12月31日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。截至本集團財務報表批准日，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，中投證券可能會被徵收上限為人民幣112.2百萬元土地閒置費（相當於土地出讓金的20%），及/或被收回相關土地使用權。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。中投證券已於2018年2月1日收到相關政府機構出具的閒置土地認定書，根據認定書，上述土地被認定為閒置土地，閒置原因為政府原因及企業原因；同年5月，中投證券收到相關政府機構發出的《聽證權力告知書》，要求中投證券繳納金額為人民幣112.2百萬元土地閒置費，中投證券因此提出了聽證申請，並於8月收到《聽證通知書》並進行了聽證。截至本集團財務報表批准日，中投證券正與相關政府機構進行協商。最終是否需繳納土地閒置費及土地閒置費金額取決於相關政府機構的裁定，因此中投證券認為相關金額並不能可靠計量。基於此，於2018年12月31日，中投證券並未就此事項計提相關準備。

除上述事項外，截至2018年12月31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。

合併財務報表附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

58 期後事項

(a) 發行及償付收益憑證

自2019年1月1日至本財務報表批准報出日止期間，本集團累計發行及償付面值分別為人民幣116.46億元及人民幣147.22億元的收益憑證。

(b) 發行及償付結構性票據

自2019年1月1日至本集團財務報表批准報出日止期間，本集團累計發行本金分別為248.00百萬港幣和436.18百萬美元，並償付面值為人民幣120.00百萬元、117.00百萬港幣及198.07百萬美元的結構性票據。

(c) 2018年度利潤分配方案

根據由董事會於2019年3月29日批准之2018年利潤分配方案，本公司採用現金分紅的方式向股東派發現金股利，擬派發現金股利總額為人民幣670,826,859元(含稅)。以本公司截至本財務報表批准報出日的股份總數4,192,667,868股計算，每10股派發現金股利人民幣1.60元(含稅)。建議之利潤分配方案須待本公司股東於應屆年度股東大會通過。

(d) 股份變動情況

- (i) 本公司獲悉，匯金將其持有本公司398,500,000股內資股股份(約佔本公司總股本的9.5%)轉讓予海爾之事宜(「本次股份轉讓」)已獲中國證監會的相關批准，本次股份轉讓之相關股東名冊變更已於2019年3月11日完成，即本次股份轉讓已於2019年3月11日完成。截至本財務報表批准日，匯金直接持有本公司1,936,155,680股內資股，約佔本公司總股本的46.2%。
- (ii) 於2019年3月26日，Des Voeux Investment Company Limited持有本公司202,844,235股H股(約佔本公司總股本的4.84%及相關類別股份的11.74%)。Des Voeux Investment Company Limited由Alibaba Group Treasury Limited全資擁有，而Alibaba Group Treasury Limited由Alibaba Group Holding Limited全資擁有。因此，Alibaba Group Treasury Limited及Alibaba Group Holding Limited在證券及期貨條例下均被視為於Des Voeux Investment Company Limited持有的202,844,235股H股股份中擁有權益。

附錄

公司主要業務資格

- (1) 1995年，經營外匯業務許可證，國家外匯管理局（於2015年更換為證券業務外匯經營許可證）
- (2) 1996年，上海證券交易所會員，上海證券交易所
- (3) 1997年，深圳證券交易所會員，深圳證券交易所
- (4) 1999年，境內外政府債券、公司債券、企業債券的承銷、自營和經紀業務資格，中國證監會
- (5) 1999年，獲批進入全國銀行間同業市場，中國人民銀行
- (6) 2000年，中國國債協會會員，中國國債協會
- (7) 2001年，人民幣普通股票經紀業務資格，中國證監會
- (8) 2002年，證券投資諮詢業務資格，中國證監會
- (9) 2002年，受託投資管理業務資格，中國證監會
- (10) 2004年，獲批成為首批保薦機構，中國證監會
- (11) 2004年，網上證券委託業務資格，中國證監會
- (12) 2004年，開放式證券投資基金代銷業務資格，中國證監會
- (13) 2004年，從事創新活動證券公司，中國證券業協會
- (14) 2004年，全國社保基金投資管理人資格，全國社會保障基金理事會
- (15) 2005年，獲批設立中金短期債券集合資產管理計劃，中國證監會
- (16) 2005年，短期融資券承銷業務資格，中國人民銀行
- (17) 2005年，全國銀行間債券市場債券遠期交易業務資格，中國人民銀行
- (18) 2005年，大宗債券雙邊報價商資格，上海證券交易所
- (19) 2005年，權證交易業務資格，上海證券交易所
- (20) 2005年，企業年金基金管理人資格，中華人民共和國人力資源和社會保障部

附錄

- (21) 2005年，外匯資產管理業務資格，中國證券業協會
- (22) 2006年，上證180交易型開放式指數證券投資基金（即ETF）一級交易商資格，上海證券交易所
- (23) 2006年，全國社保基金境外投資管理人資格，全國社會保障基金理事會
- (24) 2006年，中證登結算參與人資格，中國證券登記結算有限公司
- (25) 2007年，客戶交易結算資金第三方存管方案獲通過，北京證監局
- (26) 2007年，上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台交易商資格，上海證券交易所
- (27) 2007年，作為合格境內機構投資者從事境外證券投資管理業務，中國證監會
- (28) 2007年，「上證基金通」業務資格，上海證券交易所
- (29) 2007年，獲批開展直接投資業務（通過發起設立全資控股的直投公司），中國證監會
- (30) 2007年，從事銀行間市場利率互換業務資格，中國證監會
- (31) 2008年，中證登甲類結算參與人資格，中國證券登記結算有限公司
- (32) 2008年，短期融資券主承銷業務資格，中國人民銀行
- (33) 2008年，獲批設立中金增強型債券收益集合資產管理計劃，中國證監會
- (34) 2009年，天津排放權交易所會員，天津排放權交易所
- (35) 2010年，開展人民幣普通股票自營業務資格，中國證監會
- (36) 2010年，為期貨公司提供中間介紹業務資格，中國證監會
- (37) 2010年，全國銀行間債券市場做市商，中國人民銀行
- (38) 2010年，開展境外證券投資定向資產管理業務資格，中國證監會
- (39) 2010年，銀行間市場清算所股份有限公司普通清算會員，銀行間市場清算所股份有限公司
- (40) 2010年，融資融券業務資格，中國證監會

附錄

- (41) 2011年，三板市場代辦系統主辦券商業務資格，中國證券業協會
- (42) 2011年，獲批增加中金增強型債券收益集合資產管理計劃及中金基金優選集合資產管理計劃代理推廣機構，中國證監會北京監管局
- (43) 2011年，2012-2014年記賬式國債承銷團成員資格，中國財政部、中國人民銀行、中國證監會
- (44) 2011年，獲批發起設立戰略性新興產業投資基金，中國國家發展和改革委員會
- (45) 2012年，開展中小企業私募債業務資格，中國證券業協會
- (46) 2012年，債券質押式報價回購業務，中國證監會
- (47) 2012年，保險資金投資管理人資格，中國保險監督管理委員會
- (48) 2012年，約定購回式證券交易權限，上海證券交易所
- (49) 2012年，轉融通、轉融資業務資格，中國證券金融股份有限公司
- (50) 2012年，擴大債券質押式報價回購業務融入資金投資範圍，上海證券交易所
- (51) 2012年，設立專業子公司開展不動產直投基金業務資格，中國證監會
- (52) 2013年，櫃檯交易業務資格，中國證券業協會
- (53) 2013年，股票質押式回購業務交易權限，上海證券交易所、深圳證券交易所
- (54) 2013年，權益類互換交易業務資格，中國證券業協會
- (55) 2013年，代銷金融產品業務資格，中國證監會北京監管局
- (56) 2013年，全國中小企業股份轉讓系統推薦、經紀業務資格，全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司
- (57) 2013年，見證開戶業務資格，中國證券登記結算有限責任公司
- (58) 2013年，基金分拆轉換及合併轉換業務資格，中國證券登記結算有限責任公司
- (59) 2013年，軍工涉密業務諮詢服務資格，2017年延續該資質（有效期3年），國家國防科技工業局
- (60) 2013年，約定購回式證券交易權限，深圳證券交易所

附錄

- (61) 2014年，公募基金業務資格（通過發起設立全資控股的基金公司），中國證監會
- (62) 2014年，保險機構特殊機構客戶業務，中國保險監督管理委員會
- (63) 2014年，網絡開戶業務資格，中國證券登記結算有限責任公司
- (64) 2014年，全國中小企業股份轉讓系統做市業務資格，全國中小企業股份轉讓系統公司
- (65) 2014年，港股通業務資格，上海證券交易所
- (66) 2014年，場外發行收益憑證業務資格，中證機構間報價系統股份有限公司
- (67) 2015年，股票期權經紀業務、自營業務資格，上海證券交易所、深圳證券交易所
- (68) 2015年，互聯網金融業務資格，中國證監會
- (69) 2015年，私募基金綜合託管業務資格，中國證券投資者保護基金有限責任公司
- (70) 2015年，代理證券遠程質押登記業務資格，中國證券登記結算有限責任公司
- (71) 2015年，貴金屬現貨代理業務、黃金現貨自營業務資格、上海黃金交易所會員，中國證監會、上海黃金交易所
- (72) 2015年，證券投資基金託管業務資格，中國證監會
- (73) 2016年，上海清算所標準債券遠期集中清算業務資格，銀行間市場清算所股份有限公司
- (74) 2016年，深港通下港股通業務資格，深圳證券交易所
- (75) 2017年，全國銀行間同業拆借中心債券通北向通報價機構資格，中國外匯交易中心
- (76) 2017年，原經營證券業務許可證換發為經營證券期貨業務許可證，中國證監會
- (77) 2018年，試點開展跨境業務資格，中國證監會
- (78) 2018年，場外期權一級交易商資格，中國證監會

龍騰四海 跨越萬里

筆觸下之飛龍及行雲，遊走天地無限。

展現出中金公司不斷深化國際化進程。

恪守為客戶提供境內外全方位金融服務的宗旨，

旨在打造綜合性的國際一流投行的戰略目標。



