

風險管理

概覽

我們高度重視風險管理。我們建立了全面、全員、全業務過程的內部控制機制及全覆蓋的風險管理體系，為業務發展與規範運作提供保障。我們的風險管理為業務健康平穩發展提供支持。於2011年至2018年，我們的監管評級連續八年榮獲「(A類)AA」等級。

我們風險管理的目標是在風險可測、可控、可承受的前提下，實現風險調整後收益最大化。我們在經營過程中追求風險與收益的平衡，通過適度承擔並主動管理風險來創造價值。我們已制定風險管理政策以識別和評估我們所面臨的風險。我們亦已設定適當的風險容忍度並設計相應的風險控制措施，以確保我們能有效應對各項風險。我們會定期審閱這些風險管理政策及系統，以適應市場情況及經營情況變化。

我們相信，對風險管理的重視已深植於我們的企業文化，一直保護我們免受市場逆勢傷害，亦為我們的長期業務增長奠定強大的基礎。

我們的風險管理架構

我們在本公司、申萬宏源證券均已建立包括董事會、監事會、管理層、風險管理部門和業務部門在內的風險管理架構，各層級各負其責、互相合作，對風險進行全面管理。由於我們主要通過申萬宏源證券從事業務，我們在下文載列申萬宏源證券的風險管理架構。本公司及其他重要子公司，也根據自身經營與業務活動建立了相應的風險管理架構。

董事會

董事會承擔全面風險管理的最終責任，履行以下風險管理職責：(i)批准公司風險管理基本制度、風險偏好、風險政策等風險管理重大事項；(ii)審議公司年度風險評估報告，做出風險控制決策，批准重大風險管理解決方案；(iii)批准公司風險容忍度和重大風險限額；(iv)決定公司風險管理部門設置和職責方案；(v)任免、考核首席風險官，確定其薪酬待遇；(vi)建立與首席風險官的直接溝通機制；(vii)持續關注各類風險狀況，並根據監管規定對風險管理實施情況進行監督檢查；及(viii)推進風險文化建設。

按照《公司章程》，我們還設立了專業委員會作為董事會履行合規與風險管理相關職責的專門工作機構，對董事會負責，向董事會報告，履行以下工作職責：(i)對合規管理和風險管理的總體目標、基本政策進行審議並提出意見；(ii)對合規管理和風險管理的機構設置及其職責進行審議並提出意見；(iii)對重大決策的風險和重大風險的解決方案進行評估並

風 險 管 理

提出意見；(iv)對公司合規和風險管理的總體情況進行評價；及(v)對需董事會審批的合規和風險評估報告進行審議並提出意見。

監事會

監事會監督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。

管理層

管理層對全面風險管理承擔主要責任，履行以下風險管理職責：(i)貫徹落實董事會決定的風險管理基本制度、風險政策和風險偏好，實施董事會風險管理相關決議；(ii)根據公司風險管理的基本制度，組織制定風險管理相關配套制度；(iii)制定風險偏好、風險容忍度以及重大風險限額等的具體執行方案，確保有效落實該計劃，並審查實施進度；(iv)建立健全公司全面風險管理的架構，明確風險管理職能部門、業務部門以及其他部門在風險管理中的職責分工，使部門之間有效制衡、相互協調；(v)定期評估公司整體風險和各類重要風險管理狀況，解決風險管理中存在的問題並向董事會報告；(vi)建立評估全員風險管理表現的績效考核體系；(vii)落實董事會關於公司風險管理文化建設的各項要求；及(viii)建立完備的信息技術系統和數據質量控制機制。

我們管理層下設了風險管理相關專業委員會，該專業委員會履行以下職責：(i)擬訂風險戰略、風險管理基本制度和政策；(ii)制訂全面風險管理體系建設工作計劃；(iii)在授權範圍內制定風險政策、風險容忍度和關鍵風險控制指標；(iv)聽取其他部門關於風險管理情況的報告，並提出意見；(v)對涉及重大風險的業務經營事項進行分析，制訂風險處置措施；(vi)對相關部門涉及風險管理的重大爭議事項進行協調和解決；(vii)對風險管理文化建設、組織建設、人才和信息系統建設等進行研究，提出方案；及(viii)制訂風險資本管理方案，決定風險管理考核相關事宜。

管理層中設首席風險官和合規總監。公司首席風險官負責全面風險管理工作，對公司風險管理中存在的風險隱患進行質詢和調查，並提出整改意見。公司合規總監負責對公司及其工作人員的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查。公司對首席風險官、合規總監履職提供充分保障，保障其能夠充分行使履行職責所必要的知情權和獨立性。首席風險官、合規總監有權參加或者列席與其履行職責相關的會議，調閱相關文件資料。

風險管理

風險管理部門和其他管理部門

我們下設履行風險管理職責和法律合規管理職責的專門部門。我們保障上述部門履行職責時獲得充分的授權、獨立性、資源保障和報告路徑。

風險管理部門履行風險管理職責，協助首席風險官推動全面風險管理工作，負責監測、評估、報告公司整體風險水平，為業務決策提供風險管理建議，組織協調相應的風險管理工作，指導和檢查各部門、分支機構及子公司的風險管理工作。

法律合規部門履行法律合規管理職責，協助合規總監做好法律合規審查、合規監測、合規檢查、合規宣導與培訓、反洗錢、利益衝突、訴訟仲裁等法律合規工作，防範法律合規風險發生。

審計部門負責對各部門、各分支機構執行公司風險管理制度的情況進行監督檢查。對於檢查中發現的問題，審計部門提請被監督檢查部門進行整改，並複核整改措施的結果，及時匯報管理層和董事會。

監察、行政、財務、資金管理、運營、託管、信息技術、人力資源、戰略規劃等其他部門負責在部門職責範圍內履行相應的風險管理職責。

業務部門、分支機構、子公司

在我們的風險管理機制中，各業務部門也直接負責識別、評估、計量、監測、控制和報告相關風險。投資銀行、本金投資、個人金融、機構服務及交易和投資管理等業務部門直接承擔其業務經營產生的風險。業務部門、分支機構及子公司承擔風險管理的直接責任，負責各自經營管理領域的風險管理工作，所制訂和落實風險管理政策和措施。各業務部門、各分支機構、各子公司負責人須全面了解和認識各類風險並在決策中及時識別、評估、應對及報告所面臨風險。

我們的主要風險管理措施

市場風險管理

市場風險指我們所持權益類證券、固定收益類證券及各類衍生金融工具的市場價格變動對我們的收入或持有金融工具的價值造成不利影響而形成的風險。我們亦面臨人民幣、美元及港元等貨幣的匯率風險。市場風險管理的目標是在可接受範圍內控制市場風險，並

風險管理

使風險調整後收益最大化。我們對風險指標進行動態監控和分級預警，以確保及時採取相關應對措施。我們也會定期開展壓力測試，測算不同壓力情景下各項風險控制指標和經營指標的變化情況。

市場風險敞口主要來自於銷售及交易等業務。我們分級管理市場風險。董事會負責制定投資的風險偏好和風險容忍度。管理層負責制定風險容忍度具體執行方案。業務部負責執行該方案。風險管理部門對我們的整體市場風險進行全面風險識別、評估和監控。

證券市場存在較高的不確定性，我們的市場風險管理面臨較大挑戰。為有效管理市場風險，我們建立了市場風險管理體系。各業務部門及風險管理部門的風控人員分別通過業務系統和風險管理系統獨立監測、分析及報告相關風險。尤其是，我們根據各業務分部的性質、規模、複雜性及營運情況，使用風險計量模型、方法及風險管理系統從定性及定量方面評估各業務分部面臨的風險。根據我們的風險偏好，我們在市場風險管理系統設置各種風險指標，如業務規模、集中度、敏感度及風險價值，以監控相關風險。倘觸發該等指標，我們會及時採取措施控制有關市場風險。總體上，我們採取了以下措施以應對市場風險：

- 我們為執行風險偏好與風險容忍度政策制定了清晰的企業架構，嚴格執行有關風險容忍度規定；
- 我們建立了量化風險指標評估體系，包含風險價值、貝塔、波動率、基點價值、久期和投資集中度等風險計量指標，同時通過壓力測試和敏感性分析進行評估；
- 我們對風控指標進行動態監控和分級預警，及時採取相關應對措施；
- 我們根據需要，使用股指期貨、商品期貨、利率互換、期權等其他衍生金融工具對沖我們的倉位；及
- 在重大投資開展前，我們嚴格進行可行性分析，並由風險管理部門出具風險評估報告。

信用風險管理

信用風險是指因融資方、交易對手或債券發行人無法履行其約定的財務義務而使我們面臨的風險。我們的信用風險敞口主要分佈在個人金融、銷售和交易及本金投資業務。

我們通過嚴格信用評估及風險監測，及時發現、報告及管理信用風險。我們主要採取了下列措施：

- 我們搭建了信用風險內部評級體系，對客戶開展集中度管理；

風險管理

- 我們進一步完善了對客戶和擔保品的風險評估和分析工作，加強存續管理。我們也不斷優化信用風險管理系統，建立了公司級交易對手負面清單庫，對資信不良客戶名單進行收集和管理以及統一管理客戶負面信息機制；
- 我們針對銷售及交易業務嚴格設定債券和發行人等准入標準，並對交易行為、證券信用等級和類型以及債券規模和集中度等方面進行交易前審核，交易後監控與跟蹤；
- 我們完善了衍生品交易的辦法和政策，設定交易對手評級及准入標準，改進風險限額指標及交易前審批標準；及
- 我們在客戶評估、集中度控制及業務規模方面加強對股票質押式融資及本金投資業務等部分業務的審查管理工作，並持續密切監控項目狀況。

流動性風險管理

流動性風險指無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

於管理流動性風險過程中，我們考慮短期、中期及長期資金需求和流動資金管理需求，通過不斷完善流動性儲備管理體系，加強對優質流動性資產的總量和結構管理，保持充足的流動性儲備。我們維持充足的現金及現金等價物，持續監測和對比預測現金流量與實際現金流量。我們亦採用風險指標分析方法管理整體流動性風險。通過對流動性覆蓋率、淨穩定資金比率、流動性缺口及資產負債集中度等關鍵風險指標進行分析，我們評估及衡量整體流動性風險狀況。我們統一及集中管理資金，有利於我們重新分配盈餘資金，使我們可在保持流動性的同時有效使用資金。在考慮宏觀市場環境和大類資產流動性的基礎上，我們通過提升融資渠道多樣性、優化資產負債期限結構和開展流動性風險應急計劃演練，有效防範了流動性風險的發生。於往績記錄期間，我們的流動性監管指標流動性覆蓋率和淨穩定資金率均符合監管規定。

針對流動性風險，我們主要採取了下列措施：

- 我們制定全面資本規劃，保持足夠的流動性儲備；
- 我們積極拓寬合作金融機構範圍，提升債務融資管理能力，豐富流動性管理手段；
- 我們加強流動性風險狀況動態監控，持續跟蹤和評估流動性監管指標、現金流缺口、流動性儲備、公司短期融資能力等信息；

風險管理

- 我們開展流動性風險壓力測試工作，提高對流動性衝擊的測算能力，並提出有效應對措施；及
- 我們通過開展流動性風險應急演練，提高對流動性風險應急報告和處理的能力，增強應對流動性危機的能力。

操作風險管理

操作風險指主要因內部監控不力、人為錯誤、信息技術基礎設施故障或外部事件而引起，分佈於各項業務流程和經營管理中。我們的高級管理層負責監督各自業務部門的整體操作風險管理。於往績記錄期間，我們因外部事件、人員差錯和系統缺陷等因素發生一些操作風險情況。個別事件引發客戶投訴及索賠。在風險事件發生後，我們積極採取應對措施，努力化解風險，保證了業務正常開展。通過優化業務流程、完善系統缺陷、開展業務培訓及加強覆核管理，我們改善了操作風險的管理。

我們操作風險管理的主要目標為有效識別、評估、監測、控制及減低操作風險，並盡量減少操作風險導致的潛在損失。為降低我們面臨的操作風險，各業務部門為各自經營制定了一套業務程序，以防止操作錯誤造成的損失並維護我們的聲譽。審計部門會進行定期審核，識別營運程序的任何缺失，並將提供其意見和建議。

隨著我們業務流程和核心交易系統進一步整合、新的監管政策出台、業務模式趨於複雜，我們的操作風險管理將面臨更多挑戰。對此，我們主要採取了下列措施：

- 我們持續完善業務控制、風險監控、內部審計等多道防線，不斷強化風險管理各道防線的能力；
- 我們進一步完善了內控體系建設，開展風險識別和評估，並持續推進內控缺陷和不足方面的整改；
- 我們完善了操作風險和關鍵風險指標管理機制，不斷提升操作風險管理水平；
- 通過深入分析風險事件原因，我們制定有效整改方案，避免操作風險事件發生；
- 我們加強了重要業務和崗位人員的培訓，開展典型案例宣導，不斷完善應急處理預案；及
- 我們強化了信息系統升級整合風險的評估及防範，並採取有效的防範措施，避免因系統故障引發操作風險事件。

風險管理

法律和合規風險管理

我們會因業務活動面臨法律風險，包括因違反合約、侵害他人法律權利或其他原因而引致法律責任的風險。我們已制訂程序，規定相關重要協議須交由法律合規部門審批。我們的法律合規部門密切關注最新法規變更。對於我們的業務營運，法律合規部門向管理層提供內部法律意見，協助彼等作出決策。法律合規部門亦負責牽頭處理法律糾紛、仲裁或訴訟。

同時，我們也面臨合規風險。合規風險指因不遵守法律、法規或準則，而使我們被依法追究法律責任、處以監管措施、給予紀律處分或出現財務損失或商業信譽損失的風險。我們的業務營運主要受中國法律法規所規管，該等法律、法規及監管慣例或會不時變更。倘我們的業務營運不遵守法律及監管規定，或未能及時適當地響應監管變動，我們的業務發展可能受到阻礙。

金融業備受嚴格監督。為降低我們的法律合規風險，我們積極關注監管動態，認真落實各項監管新規，健全完善法律合規管理制度，加強法律合規人員團隊與文化建設。同時，我們積極加強對業務運營各個環節的法律合規審查，認真做好合規諮詢、合規監測、合規檢查、合規宣導與培訓、反洗錢、利益衝突、訴訟仲裁等法律合規工作，以保障我們業務的合法合規開展。於往績記錄期間，除我們或部分分支機構或子公司被監管機構處以監管措施的個別行為不規範情況以及數名僱員被處以紀律處分外，我們的法律和合規風險整體可控。

隨著監管政策不斷出台以及市場環境的不斷變化，法律合規管理工作將面臨更大的挑戰。針對當前的監管形勢及市場環境，結合我們的業務特點，我們採取了一系列措施，包括但不限於加強法律合規人員團隊建設、嚴格遵守監管新規、進一步強化各項業務風險排查以及規範員工執業行為。

動態風險控制指標監控和補足機制

我們按照中國證監會頒佈的《證券公司風險控制指標管理辦法》的要求，由風險管理部門自主開發建立了獨立於其他業務部門的風險管理系統。該系統能對以淨資本和流動性為核心的風險控制指標以及其他業務的風險控制指標的進行動態監控。各部門、分支機構和子公司對適用各自業務狀況的各類指標進行識別、評估和監測。我們的風險管理部門通過風險管理系統實施獨立再監控，對觸及預警的情況，發出風險預警信息，並督促有關部

風險管理

門採取風險應對措施。針對新業務、新產品，我們通過內部開發以及借鑒市場其他專業風險管理系統供應商的先進經驗等措施，對風險管理系統功能進行完善。

同時，我們建立了淨資本補足機制。當我們的淨資本等各項風險控制指標觸及預警時，我們則採用壓縮風險較高的自營投資品種或規模、調整業務經營計劃、發行次級債、募集資本金等類似措施補充資本。

另外，我們還建立了風險控制指標壓力測試機制。根據中國證業協會頒佈的《證券公司壓力測試指引》等相關要求，我們結合市場環境的變化和業務發展狀況，每年開展年度綜合壓力測試。在發生現金股利分配、股權投資和開展各類重大業務等情形時我們也會實施壓力測試，全面衡量我們的風險承受能力，並擬訂相關應對措施，保障公司健康、持續、穩定發展。

主要業務線的風險管理和內部控制措施

我們已實施一系列風險管理和內部控制措施，以管理業務活動相關的風險。

企業金融業務

投資銀行

我們主要通過以下程序來管理與我們投資銀行業務相關的風險：

- 我們已根據中國證監會發佈的有關投資銀行業務的內部指引，就投資銀行業務的所有程序(例如盡職調查、項目審核、持續監督以及質量控制部及內部審核團隊的相關責任)制訂及實施一系列政策和措施；
- 項目團隊根據監管規定及業務指引於立項前進行對投資銀行業務至關重要的盡職調查，包括搜集有關交易或客戶的法律、財務、業務資料或材料，並與客戶的管理層、客戶及供應商進行訪談。我們已就投資銀行業務的主要業務程序制定嚴格規定；
- 我們已建立全面的項目審批機制，包括立項、質量控制及內部審核程序；

我們於質量控制部門審查盡職申請材料並經立項委員會的批准後方實施項目；

質量控制部門對於項目執行過程中發現的風險及問題進行問核，並遵照監管及內部規定對若干項目進行現場核查；

風險管理

內核部門負責對投資銀行項目的風險進行獨立調查及出具意見。內核委員會負責審批將向監管機構提出的所有申請或披露我們項目有關的意見；

- 項目團隊及業務部門負責提交、報送及披露投資銀行項目的文件及材料，並進行持續關注及盡職調查，以及在質量控制部門指導下確保遵守相關監管規定，並由內核委員會獨立批准；
- 專門團隊履行持續督導職責，例如監督所得款項使用、通知發行人及時進行信息披露及遵守監管規定，並負責執行內部控制，而質量控制部門負責管理、督促、指導，並負責與監管機構溝通；及
- 我們已制定有關承銷的風險評估及風險管理指引，以處理開展承銷業務時有關股票及債券承銷的風險。於立項前，我們的業務部門評估承銷相關風險，並就存在承銷風險的項目建立預案以及跟蹤預警機制。風險管理部門根據承銷預警資金信息進行壓力測試。報送前，我們提交承銷風險專項報告，且我們的專業委員會負責決策。

本金投資

我們制定了本金投資業務相關的風險管理制度和流程，對風險類型和標準予以分類，涵蓋項目的立項、盡調、風險評估和審查、投資決策、投資執行、投後管理和退出等環節。

我們建立了包括董事會、經理層及其專業委員會、風險管理部門、投資業務部門等在內的多層級的風險管理構架，形成相互獨立和制衡的風險管理流程並明確各環節的管理職責。我們嚴格執行風險管理制度和程序，並監督風險管理措施的落實情況。

有關債權投資的主要風險管理措施如下：

- 我們從投資目標、交易結構、交易對手的信用、最終借款人的所得款項用途及抵押品質量提出了限制性要求；
- 我們就最終借款人或擔保人的信貸評級、不同擔保品的抵質押率及其他第三方的支持提出指導性要求；
- 我們就不同行業的投資設有不同的特別要求；

風險管理

- 我們設有同一交易對手的集中度限額、同一行業的集中度限額及同一區域集中度限額等；
- 我們留存一份目標公司的正面清單，以提升我們的投資質量；及
- 我們就抵押品評估機構及評級機構提出要求，以獲取客觀可靠的第三方評估結果。

有關股權投資的主要風險管理措施如下：

- 我們從被投資方的行業、未來前景、成長性及創新能力等方面進行準入評估；
- 我們對被投資對象及其實際控制人的信用狀況、經營管理能力、註冊資本、歷史沿革、管理團隊及人員情況、行業與市場、競爭及發展策略、財務狀況及法律合規情況進行盡職調查；及
- 我們就盡職調查的程序、形式、調查方式及備案管理方面均有明確的要求。

我們亦就有關投後管理提出具體要求。我們持續監督項目的進展並對我們所投資項目定期分類。我們預警及報告潛在風險並採取及時有效的措施以管控風險。

個人金融業務

證券經紀

為管理與我們的證券經紀業務有關的風險，我們主要採取下列措施：

- 我們建立審查機制來核實客戶身份，並要求我們的僱員通過電話或實地拜訪來核實存疑客戶身份；
- 為提高客戶的風險認知能力及風險管理能力，我們在營業部、網站、手機應用程序、微信公眾號及投資者教育基地提供給客戶證券教育材料並定期更新有關資料；
- 我們實施客戶交易結算資金第三方存管制度，要求我們的證券分支機構將客戶資金存入合格的託管銀行。我們亦向客戶提供集中結算及交收服務，並透過我們的系統核實客戶交易的資金及證券；
- 我們已為證券經紀業務採納監控制度，以及時識別異常交易行為。此外，我們亦因應異常交易行為採取措施，並根據我們的指引及政策管理相關行為；
- 我們根據監管規定進行客戶回訪並及時處理客戶投訴。我們設有多個渠道回應客戶投訴，包括熱線、電郵及我們證券營業部的客戶經理，確保客戶的關注得到妥當、及時處理；及

風險管理

- 我們的審計部門、合規與法律事務部門及風險管理部對我們的經紀業務部及營業部的內部控制、日常營運、財務及會計管理以及風險管理進行定期及專項稽查。

融資融券

我們主要採取了下列措施來識別及管理融資融券業務產生的風險：

- 我們對每名客戶進行評估，並只為符合「融資融券客戶準入標準」的客戶提供融資融券服務。我們已建立客戶信用量化評估體系，以確定客戶信用級別，並開展動態跟蹤管理。我們根據客戶在公司資產和對應信用級別的授信系數，確定客戶的授信額度限額，並開展動態跟蹤管理；
- 我們將融資融券業務中標的證券範圍、可充抵保證金證券範圍及折算率上限範圍控制在交易所公佈的範圍內。我們定期每年至少四次調整有關範圍。在特殊情況下，我們亦不定期調整有關範圍；
- 我們控制全部融資融券業務客戶的集中度以及單一客戶集中度。如全部客戶抵押予我們的某證券市值較其總市值高出若干百分比，或如客戶抵押品的市值較客戶向我們所開賬戶的總結餘高出若干百分比，我們對全部融資融券業務客戶的證券或對個別客戶限制轉入買入及融資買入該證券；
- 我們對融資融券業務進行每日盯市估值。我們實時監控融資融券協議的抵押品狀況和價值、貸款金額、擔保率變動及到期情況；及
- 我們建立了預警和強行平倉機制。倘維持擔保比例未達預警級別，我們將向客戶發出要求提高維持擔保比例的通知。倘維持擔保比例低於我們為強行平倉設定的比例，而客戶未能增加保證金或減少貸款金額以提高維持擔保比例，我們將強行平倉，如有必要，則對該客戶提起法律訴訟。

股票質押式融資

我們高度重視股票質押式融資業務的信用風險，將客戶具有充足的還款來源作為基本原則，同時為加強對擔保品有效性的管理控制，構建了完善的覆蓋交易全階段的風險管理體系。

風險管理

我們主要採取了下列管理措施：

- 我們採用了多層級的風控架構，涵括：(i)分支機構開展盡職調查、跟進、風險預警和通知；(ii)業務部門進行信用評估、項目評估、盯市估值、客戶違約風險報告；及(iii)風險管理部門對超過一定金額的交易開展獨立交易估值及進行交易督導；

我們亦已構建由業務部、專業業務管理委員會及總經理辦公會組成的多層級決策體系；

- 我們通過盡職調查了解客戶的身份、財務狀況、經營狀況、信用狀況、擔保狀況、融資投向、風險承受能力及標的證券情況等；
- 我們從基本面、市值、流動性、估值及波動性等不同方面分析後對證券進行評估。研究所分析師對標的證券風險進行判斷。此外，我們於評估證券時參照該證券集中度；
- 我們根據證券類別、標的證券特點及稅務等因素設定不同的履約保障比例預警級別和最低履約保障比例，並由專人通過盯市管理監督履約保障比例及交易期限。我們保持跟蹤質押證券的價格波動情況，持續關注可能對質押證券價格及價值產生影響的重大事項，並及時評估履約保障比例。我們亦堅持跟蹤客戶的信用狀況；
- 倘履約保障比例未達最低標準，我們將向客戶發出通知，我們要求他提供其他抵押或第三方擔保，或於規定期限內購回已抵押證券。我們將每日跟進有關要求的進度；及
- 我們將在出現違約時處置抵押品。此外，我們通過其他渠道管理違約風險，有關渠道包括但不限於股權或債務轉讓、第三方賠償、其他資產抵押及司法訴訟等。

於股票質押式融資業務相關新規頒佈後，為進一步防範股票質押式融資業務的風險，我們採取了下列措施：

- 我們已修訂並完善股票質押式融資業務的辦法和措施。我們為應對新規而對客戶準入、資金用途、集中度管理、履約保障比例等其他方面進行修改，並嚴格按照新規開展業務；
- 我們加強了集中度管理及對交易進行嚴格評審。我們不僅評估抵押品價值，而且在評審交易時關注客戶財務狀況、投資目標及還款來源的監控情況；在符合監管規定的集中度範圍內，我們還設立相關預警級別，加強集中度管理；

風險管理

- 我們已升級交易系統及實行資金控制。我們及時更新交易系統，確保該系統能符合資金控制和集中度管理的業務要求。我們亦與許多商業銀行訂立基金託管協議；
- 基於有關風險，我們通過調整存量項目的結構，積極審查存量項目的風險，改善貸款後的管理。我們加強貸款後的資金投向調查及全面季度審查；及
- 我們亦透過進一步增加貸款後管理人員的數量及培訓來加強專業團隊建設。我們已成立專職團隊處置抵押品。

代銷金融產品

為了管理有關銷售金融產品的風險，我們主要採取了以下措施：

- 我們建立了涵蓋銷售金融產品管理辦法及分支機構業務操作規程等系列政策和辦法。銷售金融產品風控體系包含金融產品的準入標準、初審、評估、評審、產品銷售到售後管理等。專業委員會對金融產品進行風險等級審定，並作出決策；
- 基於產品架構、流動性、過往表現、槓桿及潛在本金損失等各項因素，我們將產品分為五個等級，即低風險、中等偏低風險、中等風險、中等偏高風險及高風險，並按照不同投資者的風險偏好出售風險等級不同的金融產品；
- 我們結合財務狀況、投資經驗、投資目標及風險偏好等多項因素，利用風險承受能力評估系統及調查問卷來評估客戶的風險承受能力。我們亦採納投資者適當性管理操作規程，向合適客戶提供適當的產品或服務；
- 我們對金融產品發行人(含投資顧問)實行準入管理，並根據監管機構及發行人的最新情況進行定期或不定期的名單跟蹤與調整。對白名單以外的管理人，相關部門將進行盡調及控制與發行人管理能力有關的風險；及
- 我們對金融產品銷售涉及的分支機構管理、業務宣傳、風險揭示及客戶準入管理等進行不定期自查及內部審計，防範控制風險。

銷售及交易

我們主要通過下列措施管理銷售及交易產生的風險。

風險管理

FICC銷售及交易

- 我們開展各行業的深度研究，持續完善內部評估體系。我們採納負面輿情監測機制，通過預警系統搜集我們持倉債券的負面信息；
- 我們提升業務標準和建立業務白名單，並明確調整證券池準入的審批標準和流程。我們亦專注於投資後管理、密切跟蹤關鍵風險和業務指標及不定期追溯有關指標。我們逐步開展自查，以發現不利因素並盡早匯報解決。我們亦利用利率掉期及國債期貨等其他衍生金融工具進行對沖；
- 我們拓寬融資渠道並建立流動性風險系列指標和監測該等指標，以及開展流動性壓力測試，預防影響我們流動性的極端情景；
- 我們持續審查業務流程、系統、人員及其他外部風險、加強員工培訓以及將任何可能的操作差錯與員工績效薪酬掛鉤，強化風險意識；
- 我們加強交易對手管理及建立交易對手庫，深入開展交易對手評估和管理；
- 我們建立了定價模型並定期審查該模型。我們嚴格遵守對沖政策及監控和審查對沖指標表現；及
- 我們的風險管理部門監控及評估FICC銷售及交易業務(包括衍生品)的風險。

權益類銷售及交易

- 我們設定了篩選標的證券的標準。我們制定了投資管理的相關制度和流程，包括證券池管理機制，明確規定了證券池出入池的標準和流程；
- 我們對不同資產類別的風險收益特徵進行分析，並主動運用衍生工具進行套保並降低組合風險，提高收益的穩定性。我們制定了權益類交易業務的止損機制，對相應風險限額及止損指標進行持續監測。我們對超過止損指標的證券及時進行處置，確保風險在可測、可控和可承受範圍內。我們制定了權益類交易業務相關的系列辦法和政策。我們的風險管理部門監察及評估權益類銷售及交易業務(包括衍生品)的風險；
- 我們建立了場外衍生品交易業務交易對手適當性管理機制，並擬定了交易對准入標準。我們針對每一筆場外衍生品交易實行逐筆審批。我們不僅審查相關

風險管理

材料、交易結構、定價和最大支付等。我們亦對場外衍生品交易業務風險進行監控，並在相關風險敞口限額內執行風險對沖；及

- 我們建立了ETF基金、交易所期權及其他新三板掛牌產品的業務准入標準，制定了做市報價策略。我們建立了做市標的的動態跟蹤與風險防範機制，對交易進行分類管理。

投資管理業務

資產管理

我們設立資產管理事業部，負責資產管理業務的統一及集中管理。我們主要通過以下措施管理資產管理業務相關的風險：

- 我們已建立資產管理業務風險有關的風險管理制度，包括決策委員會、風險管理部門及業務部門。我們亦清晰劃分各自的責任及授權；
- 基於不同計劃的特點及特徵，我們已制訂一系列風險指標，包括集中度、多級授權、止損及槓桿率。我們亦透過系統監控該等風險指標；
- 我們遵照計劃合約嚴格履行我們作為計劃管理人的職責。我們透過多級授權審批投資目標。我們已建立主要業務流程的覆核程序，以控制操作風險；及
- 我們已建立公平的交易及業務隔離制度，包括隔離人員、辦公室及賬戶。我們已為資產管理業務建立及實施公平的交易機制，並透過合理的組織構架設置不同資產管理業務隔離，確保公平交易及投資的獨立。

公募基金管理

我們主要通過以下措施管理與我們的公募基金管理業務相關的風險：

- 我們建立了由董事會、管理層、內部風控部門以及其他業務部門組成的風險管理體系；
- 我們已採取全面措施管理資產管理計劃的投資風險，包括流動性風險、信貸風險及市場風險；

我們的業務部門及風險管理部門持續監控及預測我們資金的流動性指標，且其透過指標持續評估、選擇、追蹤及控制投資組合的投資流動性風險。此外，我們制訂定期及不定期壓力測試及應急方案；

我們已制定內部信用評級管理制度，以建立對應的債券投資池。我們亦追蹤投

風險管理

資倉位的集中情況。此外，我們亦建立獨立的定期信用調查機制；

- 我們的業務部門研究及監控宏觀經濟因素的重大變動產生的風險，包括週期及經營狀況，並採用多種指標監控及管理市場風險。我們的獨立風險管理部門制定嚴格的風控程序及指標。其亦監控投後合規風險指標的表現，並作出相應警告及指示；
- 我們根據相關法律及法規將客戶資產委託予符合資格的商業銀行或中國證監會認可的其他託管機構。我們將公募基金業務與其他業務在場地、人員、賬戶、資金、信息等方面相分離，將重大非公開投資信息或敏感信息相隔離，切實防範內幕交易及其他不當活動。我們亦已就公募基金管理業務設立公平交易制度；及
- 我們建立了公募基金相關的信息披露管理制度，按照真實、準確、及時、完整的原則進行基金信息披露。我們通過定期披露及規定披露的方式，披露基金的集資信息、經營信息、重大事件、突發事件、重大人事變動信息等。我們亦定期或按規定調整有關披露。

私募基金管理

我們嚴格按照相關監管規定開展私募基金管理業務，並通過以下措施管理與我們的私募基金管理業務相關的風險：

- 我們建立了完善的合格投資者審核及風險揭示制度，對投資者風險識別能力和風險承擔能力進行評估，面向合格投資者進行資金募集，對合格投資者進行充分的風險揭示，並設置投資冷靜期；
- 我們的基金均建立了完善的投資決策機制，各私募基金的投資決策按照相關決策體系進行。我們制定了適當性管理辦法，防止內幕交易、利益衝突及其他不當交易活動；
- 我們建立了私募基金相關的信息披露管理辦法，按照真實、準確、及時、完整的原則進行基金信息披露，通過定期披露及規定披露的方式，披露基金的項目信息、財務信息、重大事件及突發事件信息以及重大人事變動信息等；及
- 我們將私募基金管理業務與其他業務保持各自獨立，以防止內幕交易及其他不當交易活動。

利益衝突管理

在業務營運過程中，我們經常遇到利益衝突問題。我們設有措施處理業務過程中所出

風險管理

現的利益衝突。利益衝突會來自(i)不同業務單位之間；(ii)客戶與我們之間；(iii)客戶之間；(iv)僱員與我們之間；及(v)僱員與客戶之間。我們有以下防範措施處理潛在的利益衝突：

信息隔離

信息隔離又稱為「中國牆」，是一種隔離或阻隔的安排，確保妥善控制機密信息的交流，使兩個或以上業務單位或項目團隊可獨立營運而不損害各自客戶的利益。信息隔離可為實際分隔（例如不同辦事處或不同地點）、系統分隔（例如不同信息技術系統、限制共享文件夾及打印設備）或程序隔離（例如要求僱員遵守的政策及程序或指引），或共同使用上述各種方式。我們就業務營運採用上述全部或部分信息隔離限制。受規管的業務單位或經常取得重大非公開數據（例如股票承銷）的業務單位須遵守更嚴格的信息隔離限制。

我們的合規手冊及「保密管理工作辦法」亦規定僱員須將客戶資料保密。於往績記錄期間，我們保護客戶所提供或與客戶相關的機密信息方面並無任何重大問題。

利益衝突檢查與集中控制程序

我們已通過維持「觀察名單」和「限制名單」實施利益衝突檢查與控制室程序。此外，在投資銀行類業務、銷售及交易業務和證券公司資產管理業務開展前，項目團隊對與該等潛在客戶相關的其他交易進行「利益衝突檢查」，並經法律合規部門審核，以確定會否有任何現存或潛在衝突。

控制程序亦包括審批二級市場研究報告。在刊發研究報告的常規過程中，研究分析師須向審核人員（研究報告的編輯）及法律及合規部門提交研究報告草擬本以供刊發前審批。

我們亦對資產管理、公募基金管理及私募基金管理業務推出利益衝突管理辦法。參閱「—主要業務線的風險管理和內部控制措施—投資管理業務」。

反洗錢管理

我們的內部監控包涵有防範洗錢及恐怖份子融資的政策及程序，嚴格遵守有關法規。我們已制訂「了解你的客戶」的完善程序，在正式接納客戶前確定客戶的身份。對於從事洗錢及恐怖份子融資可能性偏高的客戶，我們有嚴格的客戶數據識別措施。由於「了解你的客戶」程序，我們在了解客戶的過程中能更了解客戶及其實際控制人及受益人，並且會查核客戶的業務、活動及資產來源。

風險管理

我們高度重視反洗錢、實施中國人民銀行的的最新法規、加強客戶識別及匯報可疑交易，並進一步完善反洗錢體系。

我們的法律合規部門基於監管要求制訂反洗錢政策及程序，於業務營運中執行。

我們定期為僱員提供反洗錢培訓，讓僱員了解篩選程序及現時的監管狀況。僱員發現、懷疑或有理由相信客戶可能進行洗錢，須立即向我們的法律合規部門呈報，後者會視情況向有關當局呈報。我們亦積極與監管機構合作進行各種反洗錢活動。

我們從未參與或在知情下協助洗錢或恐怖份子融資。於往績記錄期間，公司除個別分支機構因不規範行為受到監管機構處罰外，未發生其他因不嚴格遵守反洗錢的法規而遭監管機構制裁的情況。有關反洗錢活動的風險，請參閱「風險因素 — 我們未必可及時實施相關內部控制措施或查清業務過程中的洗錢及其他非法或不當活動」。