

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，中文公司名稱為「東方證券股份有限公司」，在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)
(股份代號：03958)

關於上海證券交易所對公司2019年半年度報告 事後審核問詢函的回覆公告

茲提述東方證券股份有限公司(「公司」)日期為2019年9月12日的公告(「該公告」)，內容有關公司收到上海證券交易所《關於對東方證券股份有限公司2019年半年度報告的事後審核問詢函》(上證公函[2019]2745號)(「《問詢函》」)，要求公司於2019年9月21日之前披露對《問詢函》的回覆。除非另有定義，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。公司高度重視並積極組織人員對《問詢函》中涉及的問題進行逐項回覆。現就《問詢函》回覆並公告如下：

1. 半年報披露，公司買入返售金融資產期末餘額272.79億元，主要系股票質押式回購業務。本期買入返售資產減值損失4.06億元，上期發生額僅為0.33億元，本期同比大幅增長。請補充披露：

(1) 截至目前股票質押相關業務的開展情況、存續項目期限結構、風險管控等情況。

回覆：

一、業務開展情況及存續項目期限結構

自2017年以來，公司順應市場變化，以「控規模、調結構、清風險」為思路，嚴格落實有關股票質押式回購業務(「股票質押業務」)的各項監管要求，主動排查業務風險、控制股票質押規模。截至2019年6月末，公司股票質押業務總規模為人民幣240.53億元，其中自有資

金出資形成的買入返售金融資產餘額為人民幣228.64億元，較歷史峰值收縮近三分之一，減值計提餘額為人民幣12.39億元，減值計提佔比5.42%。目前存續項目的期限結構如下：剩餘期限在182天(含)以內的待購回初始交易金額佔比88%，182天至365天(含)的待購回初始交易金額佔比9%，超過365天的待購回初始交易金額佔比3%。

二、風險管控情況

公司開展股票質押業務的決策與授權體系按照董事會—業務決策機構—業務執行部門—分支機構和子公司的架構設立和運作。董事會負責確定股票質押業務的總規模上限；業務決策機構包括公司經營層和股票質押業務的決策委員會，公司經營層負責健全股票質押業務的合規和風險管理機制，制定股票質押業務基本管理制度，公司銷售與財富管理委員會證券金融業務專業委員會負責對業務開展中的重大事項進行決策，並對業務開展進行監督和指導；證券金融業務總部為主要的業務執行部門，統一負責公司股票質押業務的開展與組織實施；營業部根據公司股票質押業務制度的規定和要求，在公司總部的集中管理下，負責股票質押業務的具體經辦。對於融出方為公司資產管理子公司管理的集合資產管理計劃或定向資產管理客戶的情形，資產管理子公司根據相關制度、產品合同、業務協議等履行相應職責。

公司針對股票質押業務的風險管控措施主要包括准入管理、標的證券管理、盯市及貸後管理、違約處置管理等，特別是在質押新規發佈之後，為落實新的監管規則，公司進一步優化了業務管理機制。具體說明如下：

1 准入管理

准入管理包括融入方准入管理、質押項目准入管理和系統參數控制等。公司通過制定融入方准入條件、融入方盡職調查、融入方信用等級評定及資格審批等，對融入方進行准入管理；通過項目初評、項目盡職調查、項目分級審批等對項目進行准入管理；公司的質押業務相關系統對准入管理環節涉及的參

數進行系統前端控制，並根據監管要求及業務開展需要進行持續優化，控制的參數包括但不限於交易額度、初始交易金額下限、購回期限、單一標的市場整體質押比例上限、單一標的數量佔該證券A股股本比例上限、標的證券類別、標的證券質押率上限等。

2 標的證券管理

標的證券管理包括標的證券範圍管理、質押率管理、標的證券持續管理等。公司在制度中明確了標的證券的准入條件；在質押率管理方面，從質押率上限、參考質押率和具體項目質押率管理三個維度進行管理，首先從所在板塊、股份性質、市盈率、全市場已質押比例四個維度，設置各維度下的質押率上限，並按照孰低原則確定具體證券的「質押率上限」，其次按照定量模型與定性評估相結合的方式計算「參考質押率」，最後在參考質押率的基礎上，對具體項目所涉及的融入方資信、回購期限、市場動態、擔保增信等及盡職調查中了解到的其他相關因素，結合公司業務開展情況，在參考質押率的基礎上調增或調減，從而最終確定具體項目的質押率。公司會根據監管機構要求、市場狀況、業務開展情況等對標的證券的範圍和參考質押率進行調整。

3 盯市及貸後管理

股票質押業務開展以來，公司遵守股票質押業務相關監管要求、規章制度，建立了股票質押業務的風險控制體系，設立專門崗位對質押業務進行盯市及貸後管理：對待履約交易、待購回標的證券和存在待購回交易的客戶進行監控，跟蹤發生重大事項的證券、重點關注合約和重點關注客戶等。包括：對客戶交易履約情況進行系統性監控，實時監控融入方的違約風險，主要包括履約保障比例監控、到期監控以及付息監控；通

過風險監控系統對風控指標的執行情況進行實時監控和風險管理，及時預警超限交易，確保所有指標符合監控要求；公司對質押標的證券、融入方進行持續跟蹤，了解可能影響融入方償還能力的有關因素並進行評估跟蹤，實時監控負面輿情，及時分析評估交易風險，採取相應措施。

4 違約處置

當股票質押交易出現違約情形後，公司按不同違約類型對違約項目進行分類，綜合考慮股份性質、賣出限制、融入方意向、對市場影響等因素，選擇恰當的違約處置方式，採取的處置方式包括但不限於：場內處置、司法處置、債權轉讓、推動客戶股權轉讓、協助客戶進行債務重組或資產重組等。

- (2) 結合被質押標的股票市值下跌幅度、違約、訴訟、減值測試方法等情況，具體分析相關減值計提的充分性和合理性。

回覆：

一、減值測試方法

公司根據財政部發佈的《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》以及中國證券業協會發佈的《證券公司金融工具減值指引》的相關要求對股票質押業務形成的金融資產按照預期信用損失法計提減值準備。

公司通過評估每筆業務自初始確認後信用風險的變化，將其劃分為三個階段，三個階段的劃分標準如下：

第一階段：信用風險較低或者自初始確認後信用風險沒有顯著增加

一般而言，劃入第一階段的資產需滿足如下條件：

- 1 擔保品充足，履約保障比例不低於平倉線；
- 2 未出現逾期情形；
- 3 融資方還本付息情況良好。

第一階段的資產應當按照相當於該金融工具未來12個月內(若預期存續期少於12個月，則為預期存續期內)預期信用損失的金額計量其損失準備。

第二階段：自初始確認後信用風險已顯著增加的金融工具，但未發生信用減值

一般而言，出現如下情形的，應當劃入第二階段：

- 1 履約保障比例低於平倉線，但尚未超出寬限期；
- 2 出現逾期情形，但尚未超出寬限期；
- 3 其他不屬於信用風險未顯著增加或已發生信用減值的情形。

第二階段的資產應當按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

第三階段：初始確認後已發生信用減值的金融工具

一般而言，出現如下情形之一的，應當劃入階段三：

- 1 履約保障比例低於平倉線且超出寬限期；
- 2 出現逾期情形超出寬限期；
- 3 融資方出現重大財務困難或存在欺詐行為；
- 4 出現表明交易已發生信用減值的其它情形。

第三階段的資產應當按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

對於第一階段和第二階段的資產，按照違約概率(PD)/違約損失率(LGD)模型進行預期損失的計算，主要對以下四個方面進行評估：

- 1 違約風險敞口(EAD)－在考慮風險敞口預期變動情況的基礎上，對未來違約日期所面臨的風險敞口進行估計。

- 2 違約概率(PD)－對特定時間段內質押交易發生違約的可能性進行估計，公司基於歷史數據通過遷徙模型計算得出歷史違約率，並經過前瞻性調整計算得出違約概率。
- 3 違約損失率(LGD)－對發生違約情形的交易產生的損失進行估計，主要考慮因素包括股票市場價值、估計的剩餘存續期內的回收折扣係數等。
- 4 前瞻性信息－通過GDP增長率、PPI同比增長率、匯率變化、CPI同比增長率等宏觀經濟指標計算得出前瞻性調整系數。

對於第三階段的資產，鑒於其已經發生信用減值，違約概率(PD)等於100%，公司綜合考慮融入方資信、債務解決計劃、擔保品價值、其他增信措施等因素計算違約損失率(LGD)，從而計量預期信用損失。

二、結合相關情況分析

2019年上半年，公司股票質押減值準備新增人民幣4.06億元，相比2018年同期的人民幣0.33億元新增較多，相關情況說明如下：

- 1 公司在2018年上半年末計提餘額為人民幣10.64億元，其中2018年期初餘額為人民幣10.31億元，上半年新增人民幣0.33億元。公司在2018年期初就對股票質押業務進行計提的原因是：公司質押業務在行業內起步較早，伴隨市場環境和監管環境的變化，風險暴露較早；同時，公司從2018年初起，即採用預期損失模型進行減值計提，在2018年初即對未來的整體形勢進行了預判，結合質押業務實踐，在對質押業務的減值評估及測算過程中，綜合考慮了市場行情的下跌和風險的暴露。
- 2 2019年上半年，公司個別股票質押標的出現負面輿情，市值下跌幅度較大或融資人資信變差，導致個別項目信用風險加劇。公司綜合考慮融入方資信、擔保品價值、債務解決計劃或風險

處理進度、其他增信措施等因素，於2019年上半年對股票質押項目新增計提減值準備人民幣4.06億元。其中：

大東南(深圳證券交易所股份代號002263)股票質押項目的融資人大東南集團的破產重整方案已被浙江省諸暨市人民法院審議通過，根據該方案以及破產重整管理人測算的公司可獲清償的債權金額，公司按照賬面價值和預計可收回金額之間的差額於2019年上半年計提減值準備人民幣17,688.54萬元。

剛泰控股(上海證券交易所股份代號600687)股票質押項目在2019年上半年出現負面輿情、股價大幅下跌，公司綜合考慮融資人還款情況、其他增信措施、上市公司及剛泰集團紓困及資產重整進展等，按照賬面價值和預計可收回金額之間的差額於2019年上半年計提減值準備人民幣17,983.76萬元，累計計提資產減值準備人民幣18,920.91萬元。

大連控股(上海證券交易所股份代號600747)股票質押項目於2017年司法執行立案，公司綜合考慮融資人資信、擔保品價值、司法程序進展、潛在意向受讓方情況等，按照賬面價值和預計可收回金額之間的差額於2019年上半年計提減值準備人民幣6,981.58萬元，累計計提資產減值準備人民幣19,122.65萬元。

截至2019年6月30日，公司股票質押業務對應的買入返售金融資產的餘額為人民幣228.64億元，累計已計提減值準備人民幣12.39億元，計提比例為5.42%，三階段劃分及佔比如下：

單位：人民幣億元

| 階段劃分 | 項目金額 | 減值餘額 | 賬面價值 | 計提佔比 |
|------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| 第一階段 | 71.76 | 0.25 | 71.51 | 0.35% |
| 第二階段 | 108.64 | 2.33 | 106.31 | 2.14% |
| 第三階段 | 48.24 | 9.81 | 38.43 | 20.34% |
| 合計 | <u>228.64</u> | <u>12.39</u> | <u>216.25</u> | <u>5.42%</u> |

綜上，公司基於股票質押業務的性質和特點，根據項目信用風險的變化進行減值階段劃分，通過估計項目的違約風險暴露(EAD)、違約概率(PD)、違約損失率(LGD)等參數計量預期信用損失。公司股票質押減值的測算方法和相關模型等未發生實質性變化，符合《企業會計準則》和公司會計政策的規定，且與同業基本一致，按照預期信用損失模型計提的減值準備充分、合理。

2. 半年報披露，子公司上海東證期貨有限公司2019年上半年實現營業收入35.66億元，淨虧損0.68億元。請公司結合東證期貨的業務開展情況說明虧損的具體原因，並就相關因素對公司未來業績的影響充分提示風險。

回覆：

報告期內，公司全資子公司上海東證期貨有限公司(「東證期貨」)實現營業收入人民幣35.66億元，主要是因為其子公司東證潤和資本管理有限公司(「東證潤和」)收入增長所致。

東證潤和是經中國期貨業協會備案的期貨風險管理子公司，以基差貿易業務為抓手，滿足客戶不同產業、不同形態現貨的配置和風險管理需求，積極佈局向大宗商品投行轉型。東證潤和主要從事基差貿易和倉單等業務，具體業務模式如下：

基差貿易業務：是指以確定價格或以點價、均價等方式提供報價並與客戶進行現貨交易的業務行為。

倉單業務：是指以商品現貨倉單申換、倉單質押、約定購回等方式為客戶提供服務的業務行為。上述倉單是指以實物商品為標的標準倉單、倉儲物流企業出具的普通倉單、可轉讓提單等提貨憑證或貨權憑證，在公司取得相關控制權時，獲得與之所有權相關的風險和報酬。

上述業務在客戶取得商品／倉單控制權時確認收入，並結轉相關成本，此類業務對營業收入影響較大，對利潤影響較小。報告期內，公司實現大宗商品交易收入人民幣33.66億元，大宗商品交易成本人民幣33.54億元，利潤率較低。

截至報告期末，東證期貨總資產人民幣194.80億元，淨資產人民幣29.71億元，報告期內，東證期貨各項業務開展一切正常。2019年上半年，東證期貨下屬全資子公司投資的非權益類資產因融資人出現還款困難而出現估值下調導致公允價值變動損失。未來，公司將密切跟蹤相關金融產品投資的公允價值變動情況，就相關公允價值變動對公司業績的影響進行及時確認和反應。

3. **報告期內，公司的投資管理業務營業收入同比減少35.38%，利潤率同比下降2.99個百分點。請公司結合市場、同行業可比公司等情況，補充披露投資管理業務收入減少的具體原因。**

回覆：

報告期內，公司投資管理業務實現營業收入人民幣13.66億元，同比減少35.38%，主要因為公司全資子公司上海東方證券資產管理有限公司（「東證資管」）營業收入減少所致。東證資管報告期內實現營業收入人民幣9.19億元，同比下降41.94%。

根據中國證券業協會官網披露的《證券公司2019年上半年度經營數據》，2019年上半年證券公司資產管理業務淨收入為人民幣127.33億元，較去年同期資產管理業務淨收入人民幣138.88億元下降8.32%。報告期內，東證資管實現營業收入人民幣9.19億元，同比減少人民幣6.64億元，下降幅度大於行業的主要原因是確認的附加管理費和業績報酬減少。為更好地貫徹「以客戶利益為先」的理念，東證資管在產品設計時做出了長期封閉產品到期計提附加管理費，以及在客戶贖回及分紅時計提業績報酬的安排。2018年上半年，東方紅睿元三年到期計提了人民幣1.39億元附加管理費，以及部分定向產品達到業績報酬計提週期，導致上年同期基數相對較大。

4. 半年報顯示，報告期末公司部分風險控制指標有所波動，其中流動性覆蓋率從290%下降至197%，資本槓桿率從16.31%下降至14.17%。請公司結合業務情況逐項分析相關風控指標變動原因，及擬採取的應對措施。

回覆：

公司嚴格按照《證券公司風險控制指標管理辦法》及其配套規則的要求，進行淨資本及相關風險控制指標的計量、監控、評估、分析。報告期內，公司各項主要風險控制指標始終符合監管要求，個別指標的波動屬業務開展過程中的合理波動。

流動性覆蓋率從290%下降至197%的原因主要有以下兩點：

- 1 優質流動性資產減少人民幣18.42億元，降幅3.62%，主要是由於報告期內債券質押融資業務增量高於債券持有量增量，導致優質流動性資產減少；同時，出於投資收益的考慮，公司將部分高折算率的資產置換為折算率相對較低的貨幣基金及ETF成分股。
- 2 未來30日現金淨流出增加人民幣73.40億元，增幅41.84%，主要原因：一是2019年7月公司將兌付人民幣40億元短期融資券，該筆債券本息金額於報告期末全部落入「30日內須償還的次級債務和其他債務」；二是由於報告期內公司穩步推進FICC業務創新轉型，商品租賃、商品期權等業務規模增加，導致交易性金融負債、衍生金融負債合計增加人民幣48.55億元。

綜上，報告期內公司流動性覆蓋率指標波動均是由於公司日常業務開展以及資產負債結構調整所致，屬合理波動。公司一貫高度重視流動性風險管理，致力於提升指標精細化管理程度，未來公司將持續對包括流動性覆蓋率在內的各項流動性指標進行前置預測與計量，確保指標長期符合監管規定並保有一定的安全邊際。

公司資本槓桿率為14.17%，較上年末的16.31%減少2.14個百分點。報告期內，公司核心淨資本保持了相對穩定，而表內外資產總額增加了人民幣277.36億元，增幅14.63%，是該指標變動的主要原因。

報告期內，公司表內外資產總額變動的主要項目包括：一是公司表內資產餘額(扣除客戶資金)增加人民幣164.88億元，其中，其他債權投資增加人民幣53.36億元，交易性金融資產增加人民幣50.12億元，貨幣資金(扣除客戶資金)增加人民幣32.89億元，融出資金增加人民幣13.09億元。二是公司表外衍生品規模增加人民幣60.62億元，主要是由於報告期內公司穩步推進FICC業務創新轉型，利率互換、商品期權等業務規模持續擴大。

公司將繼續堅持穩健的財務政策，切實加強風險管控，積極推進各項業務規範開展，並進一步採取以下幾方面的措施，以著力提升公司資本槓桿率指標的安全邊際：一是加強資產負債管理，持續優化資產負債結構，審慎控制財務槓桿水平，同時提升核心資產盈利能力；二是評估各項表外衍生品業務的風險資本消耗與盈利的匹配度，進一步優化業務結構；三是審慎控制長期資產投資規模，加強投資前的研判分析，減少核心淨資本消耗。

承董事會命
董事長
潘鑫軍

中國·上海
2019年9月20日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事潘鑫軍先生及金文忠先生；非執行董事劉煒先生、吳俊豪先生、陳斌先生、李翔先生、夏晶寒女士、許建國先生及杜衛華先生；以及獨立非執行董事徐國祥先生、陶修明先生、尉安寧先生、許志明先生及靳慶魯先生。