

证券代码： 601375

证券简称： 中原证券

公告编号： 2020-055

中原证券股份有限公司

关于对上海证券交易所2019年年度报告监管工作函 的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日，中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”或“公司”）收到上海证券交易所《关于中原证券股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2020】0679 号）（以下简称《工作函》）。公司高度重视，对《工作函》提出的问题，逐一核实研究，现就《工作函》问题回复如下：

一、公司主要经营业务

1. 关于经营业绩。年报显示，公司报告期内实现营业收入 23.73 亿元，同比增加 43.82%，其中其他业务收入占比达到 24.82%，同比增加 107.88%；扣非后归母净利润 1,915.80 万元，同比下降 60.29%，第四季度亏损 2.32 亿元。请公司补充披露：

（1）结合各项业务的经营情况和减值损失等，说明公司经营业绩明显下滑并在第四季度出现亏损的原因，业绩波动情况是否与同行业可比公司一致。

回复：

公司 2019 年第四季度营业收入为 38,726.36 万元，营业支出为 68,667.03 万元，归属于母公司净利润为-23,221.57 万元，出现亏损主要是由于公允价值变动和信用减值损失所致。其中：公允价值变动收益-19,022.75 万元，主要为境外业务三笔可转债公允价值变动-16,271.63 万港元（具体请参见公司于问题 2 “关于中州国际”的相关回复内容）；信用减值损失 19,982.11 万元，主要为股票质押式回购业务减值损失 4,049.32 万元，中州国际金融控股有限公司（以下简称“中州国际”）投资的一笔私募票据减值损失 8,244.27 万港元，河南省中原

小额贷款有限公司（以下简称“中原小贷”）投资的一笔债权投资、两笔贷款减值损失分别为 4,887.76 万元和 3,767.96 万元（具体请参见公司于问题 2“关于中州国际”、问题 3“关于中原小贷”、问题 4“关于信用业务”及问题 5“关于资管计划”的相关回复内容）。

公司 2019 年实现营业收入 237,252.70 万元，较 2018 年增加 72,286.54 万元。其中，其他业务收入增加 30,553.51 万元，主要是由于子公司豫新投资管理（上海）有限公司（以下简称“豫新投资”）加大基差贸易业务资金投入，大宗商品购销规模大幅度增长。为便于与同行业比较，按扣除其他业务收入后的营业收入进行说明。根据同行业上市公司年报，2019 年 38 家 A 股上市证券公司实现营业收入（扣除其他业务收入）、扣非后归属于母公司净利润分别为 3,235.80 亿元、1,028.67 亿元，较 2018 年分别增长 37.33%、76.56%。公司 2019 年实现营业收入（扣除其他业务收入）178,377.18 万元，同比增长 30.54%，增长幅度与同行业基本一致。公司 2019 年扣非后归属于母公司净利润 1,915.80 万元，同比下降 60.29%，主要是由于第四季度亏损及全年所得税费用增加所致。

（2）公司其他业务收入主要来源于大宗商品销售，营业利润率约为 0.12%。请结合该业务开展情况，说明报告期内规模大幅增长但利润率较低的原因。

回复：

公司通过豫新投资开展大宗商品基差贸易业务。该业务是以国内期货市场上交易的大宗商品及对应商品期货合约为主要标的，通过现货和期货之间的基差及基差变化实现收益。当商品采购成本与相应期货合约价格存在价差套利空间时，采购商品的同时在期货市场建立相应的套保头寸，以规避商品公允价值变动风险，锁定收益。在期货合约到期前，参考期货市场价格在现货市场销售商品，签订销售合同的同时将对应期货合约平仓；若在期货合约到期前未能在现货市场销售，则将商品持有至期货合约到期日办理实物交割。其中现货销售收入计入其他业务收入，期末库存商品成本高于其可变现净值的计提存货跌价准备计入资产减值损失，对冲期货头寸平仓盈亏计入投资收益，对冲期货头寸持仓浮动盈亏计入公允价值变动损益。

豫新投资购销规模大幅增长是因为 2019 年豫新投资加大资金投入，在基差贸易业务上投入资金规模由 2018 年的 0.40 亿元增加到 1.50 亿元，相应营业收

入较 2018 年增长 146.18%。豫新投资 2019 年开展的大宗商品贸易品种主要有铁合金、甲醇、乙二醇、棉花、大豆、白银等商品。由于部分大宗商品价格下行，特别是豫新投资购入的部分棉花和甲醇商品下跌幅度较大，导致商品销售收入下降，大幅度拉低了营业利润率。

豫新投资对未签订销售合同的持有商品建立有约 90%比例的期货套期保值对冲头寸，2019 年豫新投资套期保值期货头寸盈利完全覆盖持有商品价格下行造成的跌价损失，且实现毛利润 1,357.53 万元。

(3) 针对业绩下滑情况，公司拟采取的应对措施。

回复：

在已经实现 A+H 上市的基础上，公司认真分析内外部环境，提出了“二次腾飞”的发展目标：力争再用 3 年左右的时间，使公司合规风控水平明显提高，干部员工专业能力显著提升，资本实力和盈利能力稳居全国证券公司第一方阵，投资银行、债券投资等重要业务行业位次明显前移。

围绕“二次腾飞”发展目标，公司已经和正在采取以下措施，着力提升管理水平、业务能力和经营业绩，力争以优异业绩回报广大投资者。

① 加快各项业务发展，打造核心竞争力。

公司坚持以客户为中心，全面提升各主体业务专业水平，着力打造核心竞争力。

财富管理转型加快向纵深推进。围绕财富管理业务价值链，一是大力发展两融和衍生品业务，完善公司产品体系，加强产品从创设/引入到促成客户配置的全流程管理，更好服务高端客户，改变传统通道收入占比过高的局面，实现收入结构的优化；二是积极探索投顾在客户资产增值基础上的收益分成模式，实现投顾业务的可持续发展；三是着力提升分支机构服务专业能力和财富管理总部各相关部门服务支撑能力，深化以分公司作为利润中心和后台集中运营管理的总分机构改革，推动分公司真正成为公司各项业务及产品在区域市场的展示平台、营销平台、服务平台，同时推动财富管理总部各相关部门聚焦主要业务，形成权责清晰、流程高效、人员适配的管理模式，大力提升专业支撑能力和运营效率。

自营投资业务继续发挥好利润“压舱石”作用。调整投资策略，压缩权益类投资规模，逐步扩大定增、打新股等中性自营业务，增加期权等新品种，实现收

益多元化，利用股指期货对冲风险，加强权益投资业务中台建设，增强风险控制能力，并积极探索新的交易模式，追求风险可控下的投资收益增长；固定收益投资重点向低风险的利率债、信用债、衍生品和货币方面优化产品结构，提升业务创新能力和交易的自动化水平，在风险可控前提下获得持续稳定收入。

投行业务努力实现全面“开花结果”。围绕主要业务指标进入行业前列的目标，一是业务方向上，在巩固股权融资、并购重组业务基础上，大力发展债券融资业务，重点是提升河南省内市场份额；二是加大项目落地与开发力度，保证业务发展后劲，稳步推进在会 IPO、再融资、已经取得批文的债券项目等重点项目的落地，有序推进已经培育成熟的重点项目的申报工作；三是加强发行承销能力建设，打造专业化的股权发行团队和债权发行团队，并着力培养一批核心、优质、具有良好合作关系和较高忠诚度的投资者；四是强化风控体系，将投行风险控制贯穿于决策、执行、申报、反馈和后续管理等各个环节，对项目执行质量和风险实施全程把控，促使投行业务风控模式由“被动式”适应监管向“主动式”防控风险转变，进一步夯实投行发展质量。

加大优质股权项目投资力度。通过中鼎开源创业投资管理有限公司、河南中证开元私募基金管理有限公司和中州蓝海投资管理有限公司等股权投资平台，在严控风险基础上，坚持上市和并购重组退出为主要方向，加强与投行等全面协同，通过基金或自有资金，重点投向 1—2 年内符合申报上市条件的项目和上市公司定增项目，培育优质项目梯队，逐步形成投资—增值退出—再投资的良性循环，为母公司贡献更多稳定利润。

② 加快推进公司市场化机制建设，增强内生发展动力。

进一步深化内部改革，积极推进职业经理人制度，全面推行员工职级管理，建立科学任职标准和能上能下的调整机制，扩展广大员工职级晋升空间。进一步完善绩效考核机制和薪酬体系，员工职级升降和薪酬高低与业绩考核高度挂钩，打造有利于内部人才脱颖而出、外部人才竞相加入的市场化机制，激发全员干事创业积极性。外部引进和内部培养相结合，加强团队建设，提升专业水平，促进公司与员工共同成长。在保证经营管理稳定的前提下，建立“精、简、扁、平”的高效组织架构，促进中后台专业化支撑能力和工作效率提升。

③ 全力防范化解各类经营风险，最大限度减少和挽回损失。

对于近年来公司股票质押融资、资产管理和境外业务出现的一些风险项目，公司高度重视，及时成立风险防范化解工作组，组织落实、督导和推动重大风险项目化解工作，采取及时向公安机关报案、司法诉讼及协商谈判等一系列有效措施，全力化解相关项目风险，最大限度保护公司和投资者的合法权益。最近河南省有关部门帮助公司化解重点项目风险的力度明显加大，积极的效果正在显现。同时，针对风险项目暴露出的问题，全面加强风控合规体系建设，补短板、堵漏洞，避免类似情况发生。

④ 制定未来三年发展战略规划，促进持续稳定发展。

基于行业发展趋势，并结合自身实际情况，公司积极研究制定切实可行的三年发展战略规划，明确未来发展的方向、目标、路径和各项措施，通过战略引领统一思想、凝心聚力，促进公司持续稳定发展。公司也将积极响应中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）行业文化建设号召，以文化助力公司战略推进，为未来发展增添新的动力。

2. 关于中州国际。年报显示，公司境外业务主要通过全资子公司中州国际开展，报告期内实现营业收入-2.02亿港元，净利润-3.31亿港元，业绩出现大幅波动主要系中州国际部分投资项目出现逾期计提大额减值准备。同时报告期内，公司对中州国际新增出资2.4亿港元，提供4.21亿港元反担保，并受让其下属子公司外部股东持有的52%股权。请公司补充披露：

（1）结合中州国际业务开展的模式和特点，说明部分投资项目出现逾期并对其经营业绩产生较大影响的原因，公司风控体系是否健全、完善。

回复：

① 中州国际业务开展的模式和特点，以及部分投资项目逾期并对经营业绩产生较大影响的原因

公司境外业务主要通过全资子公司中州国际开展，截至2019年末，其下设四家业务子公司情况如下：

序号	子公司名称	业务范围
1	中州国际证券有限公司	证券经纪、开展融资，就证券提供意

		见
2	中州国际融资有限公司	保荐承销、财务顾问
3	中州国际期货有限公司	期货经纪、就期货合约提供意见
4	中州国际投资有限公司	自营投资

中州国际于 2015 年 9 月开业运营。在其设立后的前三个年度，即 2015-2017 年，其运营情况正常，经营业绩逐步增长。2018 年以来受经济下行、香港局势动荡以及部分投资项目发生风险等内外部因素影响，经营业绩下滑。2019 年中州国际实现净利润-3.31 亿港元，其中证券、期货和投行总体保持平稳运行态势，中州国际证券有限公司实现净利润 1,402.16 万港元，较上年同期增加 360.19 万港元；中州国际期货有限公司实现净利润 101.65 万港元，较上年同期减少 245.41 万港元；中州国际融资有限公司实现净利润 34.19 万港元，较上年同期增加 436.16 万港元。由于部分投资项目出现逾期，导致公允价值变动和计提大额减值准备，中州国际投资有限公司亏损 2.35 亿港元。由于投资业务占中州国际营业收入比重较大，因此中州国际投资有限公司亏损对中州国际整体经营业绩产生较大影响。逾期项目公允价值变动-1.94 亿港元，计提减值损失 0.84 亿港元。计提减值损失的具体情况请参见本问题（2）的相关回复。

② 公司风控体系情况

近年来，基于公司健康发展的需要以及《证券公司内部控制指引》及《证券公司全面风险管理规范》等外部监管规定的要求，公司已初步搭建起了较为全面的风险管理体系：一是设立了明确的风险管理目标；二是搭建了包含董事会及监事会、风控委员会及管理层、风险管理相关职能部门、各部门、分支机构及子公司四个层级在内的风险管理架构；三是以《中原证券全面风险管理制度》为纲领，拟定了包含各大类风险在内的风险管理制度体系，为风险管理的制度化、流程化、规范化提供制度保障；四是建立了一套风险管理量化指标体系，不断扩大监控指标覆盖面，合理确定、及时调整监控阈值，保障监控的有效性；五是建立全面风险管理信息系统，推动子公司风险管理系统建设以及公司风险管理系统与各部门、子公司业务系统的对接。通过全面风险管理体系的建设，目前公司风险管理的广度、深度不断扩展，以保证风险可测、可控、可承受。

2019 年，随着市场宏观经济形势持续走低，公司产生一些风险项目，大额

减值计提，成为影响公司利润的最大因素。这也反映出公司的风险管理工作仍存在一些不足，在对各项业务及各子公司的风险管理和计量上仍存在提升空间，业务规模配置、集中度及风险限额管理等方面仍有待持续优化和加强，尽职调查和项目评审方面还存在薄弱环节，对个别投资项目真实经营情况把握不充分等，对此我们高度重视。

2020 年，公司将系统总结吸取这些教训，加强经济形势分析、力求顺势发展，进一步明晰各业务部门和子公司定位，针对存在的问题和不足，持续加强制度建设，完善业务流程，强化合规风控问题考核问责，持之以恒培育良好合规风控文化，重点从三个方面提升风控能力：一是在贯彻“稳健经营”的风险偏好方面，通过降低财务杠杆，优化完善业务规模、风险限额、集中度等指标管理，合理设置业务准入标准，防范和控制业务风险；二是在操作流程管控方面，完善公司各业务条线尽调流程，提升尽调深度，设立质量控制部门或岗位，完善业务质量控制人员的履职保障，强化风险把控力度，公司内控部门参与重大项目的质量控制，充分发挥第三道防线的作用；三是在子公司管理方面，对香港子公司等全资子公司参照总部部门实行穿透式风险管控，对控股子公司，公司风控全面参与其资产配置、风险限额、集中度及财务杠杆等风险控制工作，实行投资项目分级决策，限额以上重大投资项目提交公司投委会审议，实现母公司对子公司风险管理的全覆盖。

（2）中州国际出现逾期的投资项目名称、底层资产、投资金额、确认损益金额以及会计处理依据。

回复：

针对中州国际出现的风险项目，公司高度重视，成立专项工作组负责处置，并采取法律途径，通过民事、刑事等方式质押、冻结了大量房产、股权、设备等资产，随着相关工作不断推进，预计债务追偿会取得较好结果。另一方面，公司 2019 年对中州国际重新进行了业务定位，以轻资产、低风险业务为主攻方向，以投行业务为先导，加强境内外联动，强化海外市场融资服务能力，带动投资和机构业务，加快经纪业务向高端财富管理转型，并完善治理机制、内控机制以及各项规章制度，实现了合规管理和风险管理的全面覆盖，保障中州国际持续稳定健康发展。

截至 2019 年 12 月 31 日，中州国际出现逾期的投资项目情况如下：

序号	项目名称和底层资产	投资金额	确认损益金额	会计处理依据
1	可转债及私募债	本金合计 3.4 亿港元	截至 2019 年末，累计调减公允价值变动 1.2 亿港元，累计计提减值准备 0.84 亿港元	根据借款人披露的财务数据，结合资产查封情况、外部律师法律意见等，评估其偿债能力、未来现金流和可收回金额，确定可转债及私募债的公允价值
2	可转债	本金 1 亿港元	截至 2019 年末，累计调减公允价值变动 0.17 亿港元	采用可转债估值模型，结合外部评估师对抵押物评估公允价值、外部律师法律意见等，综合评估借款人的现状和抵押物变现价值，确定可转债的公允价值
3	可转债	初始投资本金 1 亿港元，前期已部分换股并出售，目前剩余本金 0.52 亿港元	截至 2019 年末，累计调减公允价值变动 0.11 亿港元	根据外部评估师对抵押物评估公允价值、外部律师法律意见等，综合评估抵押物变现价值，确定可转债的公允价值
4	基金夹层份额，截至 2019 年末，基金持仓股票已全部卖出，现无底层资产	初始投资本金 1.05 亿港元，前期已赎回 0.15 亿港元，目前剩余本金 0.9 亿港元	截至 2019 年末，累计调减公允价值变动 0.55 亿港元	由于劣后级应当向夹层级承担补偿责任，但劣后级未全额补仓，管理人已经在境内发起对劣后方的诉讼，诉前已保全劣后级的房产等资产。根据法院已查封资产的市场参考价值综合评估，确定夹层基金份额的公允

				价值
--	--	--	--	----

（3）结合投资项目的资产质量，说明减值准备计提是否充分、审慎。

回复：

2019 年末，公司对各项投资项目认真审核评估，对于有公开市场价格的项目按市场价格评估公允价值；对于缺乏公开市场价格的项目，聘请专业机构评估；对于出现逾期的项目，根据借款人的情况和抵押查封的土地、房产、股权等资产，聘请独立第三方评估机构估值，考虑资产变现所需时间及折现率，测算未来预期能收回现金现值，并聘请外部律师对可回收性、抵押有效性等出具了法律意见，减值准备计提充分、审慎。

（4）结合中州国际的经营情况，说明报告期内公司继续对其增资、提供大额反担保并提高对其子公司持股比例的原因。

回复：

① 公司提高对中州国际子公司持股比例的原因

主要是为了落实中国证监会的有关监管规定。中国证监会《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》第九条规定“证券基金经营机构设立境外子公司的，应当全资设立，中国证监会认可的除外”及第三十七条规定“对于已经存在的股权架构不符合要求的，证券基金经营机构应当降低组织架构复杂程度，简化法人层级，并报中国证监会备案认可”。

为落实监管精神，经向中国证监会备案并报经出资人河南省财政厅批准，且外部股东的权益价值经专业独立第三方评估机构评估确定及有关专家评审通过后，中州国际通过受让外部股东股权及资产转让等方式对其下属子公司的股权结构进行优化调整，依法合规终结了和外部股东的合作关系。截至 2019 年末，该股权结构调整及资产转让已全部完成。目前中州国际直接全资控股中州国际证券有限公司、中州国际期货有限公司、中州国际融资有限公司和中州国际投资有限公司。具体请参阅公司于 2019 年 6 月 5 日及 2019 年 7 月 5 日披露的相关公告（公告编号：2019-037 及 2019-045）。

② 公司继续对中州国际增资、提供大额反担保的原因

受 2019 年香港严峻资本市场大幅波动，投资资产大幅减值、亏损加大等影响，中州国际净资产下降较多。截至 2019 年末，中州国际总资产 22.76 亿港元，净资产 4.13 亿港元。从行业情况看，中资大券商在港子公司的注册资本都在 50 亿港元以上，省域券商在港子公司的净资产大部分都在 20 亿港元以上。相比较，目前中州国际净资产不足，资本实力偏低，影响公司业务开展并加大了资金链风险。

为促进中州国际业务稳定发展，加快业务转型，改善经营业绩，保障资金链安全，提升抗风险能力和行业竞争力，根据香港监管要求和中州国际发展实际，公司向中州国际增资 2.4 亿港元，并向其提供 4.21 亿港元反担保。

(5) 中州国际业务开展中是否存在对客户的潜在兜底承诺或差额补足情况，如有，请充分披露相应的风险敞口并进行风险提示。

回复：

中州国际在业务开展中对客户无潜在兜底承诺或差额补足的情况。

3. 关于中原小贷。年报显示，公司通过子公司中原小贷开展小额贷款业务，报告期内发放贷款 6.95 亿元，同比下降 49.75%。公司贷款期末余额 11.57 亿元，减值准备计提比例 7.16%，较去年增加约 3.76 个百分点。请公司补充披露：

(1) 中原小贷的经营情况，包括但不限于主要财务数据、贷款期限结构、利率水平、资金来源、资金成本和逾期情况等。

回复：

根据河南省人民政府金融服务办公室的批复，中原小贷经营模式为：利用自有资金和借款资金，向客户发放贷款，客户贷款到期后资金回收后用于再次发放贷款，从而形成资金周转。截至 2019 年末，中原小贷总体经营情况如下：

① 主要财务数据

中原小贷总资产 15.53 亿元，较上年末增加 2.60 亿元，增加的主要原因是向中原证券借款 2.50 亿元；净资产 10.24 亿元，较上年末减少 0.57 亿元，减少的主要原因是 2019 年进行利润分配 5,200.00 万元。

2019 年度，中原小贷实现营业收入 9,254.99 万元，较上年减少 1,924.79 万元，减少的主要原因是逾期贷款增加引起利息收入下降；净利润-467.82 万元，

较上年减少 5,890.17 万元,减少的主要原因是计提贷款减值准备 3,935.30 万元和债权投资减值准备 4,906.91 万元。

② 贷款期限结构和利率水平

单位: 万元

贷款期	贷款余额	占比 (%)	主要利率区间 (%)
一年以内 (含)	83,898.11	72.70	7.8-12
一至五年 (含)	29,976.99	25.98	7.125-13
五年以上	1,526.70	1.32	12
合计	115,401.80	100.00	-

根据授信客户的资信水平、贷款期限等实行差异化利率,主要利率水平在 7.125%-13%之间。

③ 资金来源及成本

按照监管规定筹集资金,资金来源包括实收资本、主要股东借款和银行借款,具体情况如下:

单位: 万元

资金来源	金额	资金成本 (%)	占比 (%)
实收资本	100,000.00	-	69.98
中原证券借款	25,000.00	4.85	17.50
银行借款	17,888.00	3.7-6.09	12.52

注: 1、截至本公告披露日,公司通过全资子公司中州蓝海投资管理有限公司持有中原小贷 65%股权,漯河市城市建设投资有限公司持有中原小贷 20%股权,中原大禹资本控股有限公司、深圳市汇联互联网金融服务有限公司、河南侨联实业有限公司各持有中原小贷 5%股权。上述中原小贷的股东不属于上海证券交易所《股票上市规则》规定的公司关联方。

2、中原小贷为公司的控股子公司,为支持中原小贷经营发展,公司向其提供借款。

④ 逾期情况

逾期贷款共 7 户,余额为 27,050.11 万元,占贷款比例为 23.44%。

2019 年,中原小贷积极采取以下措施,化解逾期贷款风险:一是加强贷后、

强化催收、增加担保，组织专项工作小组，聘请专业高效的律师团队进行诉讼及协商谈判等一系列有效措施，保全现金、股权、土地房产等有效资产，全力化解相关项目风险，截至本公告日，提起诉讼的项目均已胜诉，并查封了银行存款、土地、地上建筑物、核心子公司股权等有效资产。二是构建常态化的内部清收机制，通过风险代理等模式，充分调动清收资源，提高清收效率和效果。

在大力化解风险基础上，中原小贷结合行业特点、股东背景等，积极探索适合自身发展的业务模式，重点发展“一大一小”，逐步形成以集团联动和小微金融为核心的市场定位和独特优势：“一大”即围绕中原证券产业链和客户群，与投行、财富管理等条线协同，重点服务中原证券优质机构客户；“一小”即坚持小额分散，降低单户集中度，扩展客户数量，大力发展中小微企业贷款、“员工贷”、“二押贷”等，不断提升对中小微实体经济的服务能力。

公司将在合规风控的各个方面对中原小贷实行更加严格的管控，促进其更加稳健经营。

（2）结合市场整体情况，说明报告期内中原小贷发放贷款规模大幅下降的原因。

回复：

从贷款发生额上看，2019 年中原小贷累计发放贷款 6.95 亿元，较 2018 年下降 49.75%；从贷款余额上看，2019 年末 11.57 亿元，比 2018 年末的 12.73 亿元下降 9.08%。累计发放贷款下滑的主要因素为：一是中原小贷为提高抗风险能力、增加流动性储备，主动调整资产结构，压缩客户贷款规模至合理水平；二是客户短期资金需求较 2018 年有所下降；三是部分贷款出现逾期，降低了资金周转率。

为了提高贷款发放规模，中原小贷积极采取以下措施：一是优化调整客户定位及准入标准，围绕股东产业链，扩大优质客户资源储备，加大对实体经济的支持力度，优化资产组合；二是深入分析市场需求，合理配置贷款期限结构，降低对公贷款单户额度，适度拓展周转贷等产品，提高资金周转率；三是适时拓宽资金来源，增加营运资金规模；四是加大逾期贷款的清收力度，及时处置保全资产，回笼资金再次贷款。

(3) 中原小贷的前五名客户名称、金额、账龄、计提的减值准备金额和依据，以及是否为关联方。

回复：

截至 2019 年 12 月 31 日，中原小贷贷款余额前五名客户如下：

单位：万元

客户名称	贷款金额	贷款发放时间	计提减值准备金额	计提减值准备依据	是否为关联方
三门峡市昊源建筑工程有限公司	5,000.00	2018 年 8 月	3,420.54	注 1	否
宜阳县鹅宿畜牧有限公司	5,000.00	2017 年 11 月	3,420.54	注 1	否
河南省豫星微钻有限公司	5,000.00	2018 年 8 月	166.35	注 1	否
漯河华鼎领驭置业有限公司	5,000.00	2017 年 7 月， 3 年期	47.61	注 2	否
漯河华鼎建设投资有限公司	5,000.00	2017 年 7 月， 3 年期	47.61	注 2	否
合计	25,000.00		7,102.65		

注：1、因出现逾期，结合其信用状况和经营情况，将合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值确认为减值损失，具体内容请参见本问题的（4）回复。

2、正常贷款，运用预期信用损失模型，参考对标公司估计违约概率和违约损失率计提。

(4) 结合客户资信水平，说明报告期内贷款减值准备计提比例明显增加的原因，减值准备计提是否充分、审慎。

回复：

2019 年对三门峡市昊源建筑工程有限公司和宜阳县鹅宿畜牧有限公司启动司法程序，查封冻结资产，经过对其信用状况和经营情况分析，对贷款可收回金额进行评估，在 2018 年末已计提 3,073.12 万元减值准备的基础上，2019 年增加计提减值准备 3,767.96 万元，引起 2019 年末贷款减值准备计提比例增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，中原小贷贷款本金余额 115,401.80 万元，其中正

常贷款 88,351.69 万元，逾期贷款 27,050.11 万元。对于正常贷款，参考对标公司估计违约概率和违约损失率，运用预期信用损失模型，累计计提减值准备 750.18 万元。对于逾期贷款（截至本公告披露日，中原小贷均已胜诉），中原小贷将积极推进执行程序，同时与借款人及担保人协商贷款重组方案。结合借款人和担保人的经营情况，经过对查封和抵押的现金、土地使用权、土地上的建筑物及其他配套措施、房产、股权等价值进行分析，考虑资产变现所需时间及折现率，按照合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值确认为减值损失，依据谨慎性原则累计计提减值准备 7,539.53 万元，减值准备计提充分、审慎。

4. 关于信用业务。年报显示，公司融出资金账面价值 60.61 亿元，较期初增加 28.39%，但融出资金利息收入同比下降 7.09%。其中，境外融资业务减值计提比例高达 22.07%，而境内仅为 0.26%。同时公司股票质押式回购业务期末账面余额 20.35 亿元，其中近七成项目已逾期，但减值准备计提比例仅为 19.82%。请公司补充披露：

（1）信用业务近三年经营情况，包括但不限于营业收入、营业成本和同比变动等。

回复：

2017 年至 2019 年，公司信用业务营业收入、营业成本和同比变化情况如下表所示：

单位：亿元

	2019 年	2018 年	2017 年	2018 年比 2017 年同比变动	2019 年比 2018 年同比变动
营业收入	4.81	6.55	6.41	2.18%	-26.56%
营业支出	1.83	2.24	0.59	279.66%	-18.30%

注：此处营业收入为融资融券、约定购回、股票质押的利息收入；营业支出为融出资金、约定购回和股票质押计提的减值准备。

（2）结合同行业可比公司情况，说明公司融出资金规模上升但利息收入下滑的原因。

回复：

2019 年末，公司融出资金余额为 61.32 亿元，同比增加 13.31 亿元，主要为境内融出资金余额增加 15.11 亿元。整体来看，公司融出资金规模上升但利息收入下滑主要是因为融出资金日均规模和平均利率下降所致，其中 2019 年境内融资融券业务日均规模 49.06 亿元，同比下降 0.25 亿元，导致融出资金计息基数下降，影响收入。同时，证券行业竞争日趋激烈，为吸引客户，公司给予客户大幅利率优惠，导致利息收入减少。

（3）结合境内外融资业务的经营模式特点，说明减值准备计提比例存在明显差异的原因和会计处理依据。

回复：

由于境内外股票交易机制、交易范围等规则不同，境外融资业务相对风险较高，主要表现在：一是境内融资交易业务融资保证金比例不低于 100%，境外开展融资业务融资保证金比例相对较低；二是境内融资交易业务标的有 10% 的涨跌幅限制，而境外开展融资业务的交易范围包括香港、美国、日本、新加坡及澳大利亚等地上市的股票，无涨跌幅限制，波动幅度较大。截至 2019 年末，境外融出资金余额 2.52 亿元，两笔单项金额较大的开展融资已分别于 2017 年和 2018 年全额计提减值准备，具体内容请参阅公司于 2018 年 3 月 30 日及 2018 年 8 月 30 日披露的相关公告（公告编号：2018-016 及 2018-055）。

公司按照企业会计准则等相关规定，评估每笔业务的信用风险，通过“预期损失模型”计量融出资金的减值准备。对于未发生信用减值的融资类业务，按预期信用损失模型采用违约概率/违约损失率方法计算；对于已发生信用减值的融资类业务，综合考虑债务人的信用状况、还款能力、担保资产价值以及第三方提供连带担保等其他增信措施，判断预计未来可收回的现金流量。减值准备计提充分合理。

（4）结合公司股质项目逾期、诉讼情况和担保物价值等，说明减值准备计提是否充分、审慎。

回复：

2019 年末，公司股票质押式回购账面余额 20.35 亿元，逾期项目金额 14.18 亿元，其中涉诉项目金额 11.11 亿元。逾期项目中，按照违约概率/违约损失率

方法累计计提减值准备 54.15 万元；其他逾期项目以担保物回收价值为基础，综合考虑债务人信用状况、还款能力、其他司法冻结资产预估可收回金额，累计计提减值准备 4.02 亿元。综上，公司股票质押业务减值计提谨慎、充分。

股票质押涉诉逾期项目明细见下表：

单位：万元

序号	融入资金方	账面融资本金	合约到期时间	诉讼进展情况	截至 2019 年末减值准备余额	质押物价值
1	神雾科技股份有限公司	20,000.00	2019 年 10 月 25 日	进入执行阶段	16,792.40	截至 2019 年末，质押物价值为 3,207.60 万元
2	新光控股集团有限公司	20,000.00	2019 年 9 月 12 日	一审判决已生效，新光控股目前进入破产重整程序，公司已进行债权申报	13,343.35	截至 2019 年末，质押物价值为 6,656.65 万元
3	石河子市瑞晨股权投资合伙企业（有限合伙）	18,799.98	2018 年 11 月 21 日	进入执行阶段	4,695.29	截至 2019 年末，质押物价值为 15,036.83 万元
4	长城影视文化企业集团有限公司	20,000.00	两笔 1 亿合约分别于 2018 年 10 月 16 日和 2018 年 10 月 29 日到期	进入执行阶段	2,712.80	截至 2019 年末，质押物价值为 17,892.00 万元
5	科迪食品集团股份有限公司	30,500.83	其中 20,500.83 万元于 2018 年 8 月 31 日到期，10,000 万元于 2018 年 12 月 26 日到期	一审判决，科迪集团不服判决进行上诉，二审暂未开庭	2,296.03	截至 2019 年末，质押股票及抵押物价值合计 28,487.10 万元

6	王继青	1,840.00	2019年7月 12日	已裁定,我 司提出裁 定异议	0.86	截至2019年 末,质押物 价值为 5,741.37万 元
合计		111,140.81	-	-	39,840.73	-

除上表中涉诉项目外,其他非涉诉逾期项目共6笔,融资本金合计30,617.05万元,质押物充分,价值合计41,484.39万元,累计计提减值准备合计408.64万元。

针对上述逾期项目,公司成立风险化解办公室,安排专人负责涉诉项目清收,多措并举,全力回收资金,积极查封有效资产,最大限度回收资金。同时,公司全面梳理存量项目,科学进行风险分类,逐步压退潜在风险项目,进一步化解业务风险。

在后续业务管理中,公司新设质押融资部专门管理质押融资业务,厘清业务本质,将业务类型由交易类型业务调整为类信贷业务。通过重塑质押融资业务操作流程,修订完善质押融资业务相关规章制度加强业务的专业质量和风控水平。不再单一追求业务量的提升,在继续做好存续项目的后续管理的同时,严格按照标的证券黑白名单制度、高质量开展新增业务,保持适度业务规模,增强服务公司机构客户的配套能力。

(5) 目前股票质押式回购业务中,是否存在其他潜在风险或减值迹象,是否需计提相应的减值准备,并充分提示风险。

回复:

公司每季度按照合同应收现金流量与预期未来现金流量之间差额的现值计提减值准备。截至2019年末,股票质押式回购余额为20.35亿元,已计提减值准备4.03亿元。2020年6月末,股票质押式回购余额为17.95亿元。2020年上半年受到担保品市值下跌及融资人信用状况变化影响,公司股票质押式回购业务追加计提减值准备1.14亿元。截至2020年6月末,公司对相关项目计提减值准备充分。

公司会持续监控担保品市值和融资人信用状况的变化,审慎评估股票质押式回购业务风险,若出现担保品市值下跌等不利因素,公司将严格按照企业会计准

则及公司会计政策规定，足额计提当期减值准备，并及时履行信息披露义务。

5. 关于资管计划。年报显示，报告期内公司管理的两笔资产管理计划中京 1 号和联盟 17 号出现逾期，资产合计 2.44 亿元，并作为新增结构化主体纳入公司合并报表范围内，公司持有 100% 份额。但公司于 2019 年 7 月披露公告称自有资金未参与设立上述资管计划。请公司补充披露：

(1) 上述两笔资管计划作为公司新增结构化主体纳入合并报表范围内的原因和会计处理依据。

回复：

《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》（2014 年修订）第七条规定，“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础加以确定。控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”在联盟 17 号、中京 1 号资管计划风险事件发生后，子公司中原小贷受让集合资产管理计划投资者持有的联盟 17 号、中京 1 号资产管理计划收益权，取得了联盟 17 号、中京 1 号 100% 的份额。考虑到公司所承担的风险情况和享有的报酬，以及通过运用该权力影响可变回报的能力，公司将两只资管计划作为新增结构化主体纳入合并范围，符合相关准则规定。

(2) 公司对上述两笔资管计划持有份额前后信息披露不一致的原因，是否存在对投资人的潜在兜底承诺和差额补足情况。

回复：

① 公司对上述两笔资管计划持有份额前后信息披露无不一致的情况

联盟 17 号于 2017 年 12 月 8 日正式成立，成立规模 5,984 万元，于 2019 年 4 月 24 日到期。中京 1 号于 2018 年 2 月 5 日正式成立，成立规模 18,165 万元，于 2019 年 5 月 7 日到期。

公司担任上述两只资产管理计划的管理人和推广人，中信银行股份有限公司郑州分行担任上述两只资产管理计划的托管人，上述两支资产管理人计划的委托人均合格投资者。在产品设立至到期日，中原证券及子公司没有以自有资金投入的情形。这与公司 2019 年 7 月 12 日在上海证券交易所网站披露《中原证券股份有限公司关于媒体有关报道的说明公告》（公告编号：2019-047）中“公司自

有资金并未参与设立上述资管产品”表述一致。

公司在识别风险后，及时将相关情况向资产管理计划的委托人进行了报告和沟通。同时，为了防范风险外溢，公司结合公安机关追偿资产和与客户沟通的情况，制定了流动性支持方案。自 2019 年 7 月后由中原小贷分批受让资管计划委托人的收益权。截至本公告披露日，中原小贷合计已支付收益权转让款 24,131.31 万元。根据《公司章程》规定，上述流动性支持方案无需提交公司董事会审议，未触及上海证券交易所《股票上市规则》规定的信息披露标准。

综上，由于公司在两只资管产品到期后，提供了流动性支持，导致公司对两只产品的持有份额前后发生变化。

② 公司管理的两只资产管理计划中京 1 号和联盟 17 号无对投资人潜在兜底承诺和差额补足情况。

在中京 1 号和联盟 17 号集合资产管理计划管理合同内“管理人收取业绩报酬的原则（1）业绩比较基准由管理人确定，并于管理人推广期发行公告中披露。管理人确定业绩比较基准主要基于同期市场相同期限集合资金信托产品的年化收益率上浮或下调一定比率得出。业绩比较基准并不代表委托人最终实际分配取得每份集合计划份额投资收益的数额，也不构成管理人对委托人本金和收益的任何承诺和保证，投资风险为委托人自行承担”。

在中京 1 号和联盟 17 号产品发行公告和成立公告中“本集合资产管理计划为净值浮动型资产管理产品，存在本金损失的可能。业绩比较基准的确定主要基于同期市场相同期限集合资金信托产品的年化收益率上浮或下调一定比率得出。业绩比较基准并不代表委托人最终实际分配取得每份集合计划份额投资收益的数额，也不构成管理人对委托人本金和收益的任何承诺和保证，投资风险为委托人自行承担。”两只资产管理计划对投资人无潜在兜底承诺和差额补足情况。

在两只资产管理计划中京 1 号和联盟 17 号到期无法正常兑付情况下，公司首先制定风险化解方案，并及时向公安机关报案，全力配合案件侦查工作。随着侦查工作的推进，在查封、冻结资产价值已远超公司债权总额的基础上，为防止风险外溢，结合资产追偿的情况，公司制定基于流动性支持的资产管理计划收益权转让方案，并不是公司对投资人潜在兜底和差额补足。

资产管理业务非标融资项目出现风险后，公司高度重视，已全面停止开展此

类非标融资业务，并安排专人对存续非标融资项目进行细致排查梳理，推进存续非标融资项目的风险化解工作。公司资产管理业务在加强存续产品管理和风险化解的同时，结合资管新规监管导向要求和行业发展趋势，认真落实资管新规要求，强化基础制度制定修订，以提升主动管理能力为核心，采取差异化和适度规模化的业务策略，积极布局权益类投资业务，适度开展固收投资业务，尽力避免发生类似风险事件。

(3) 结合底层资产情况，说明上述两笔资管计划的减值计提金额、依据和充分性。

回复：

截至 2019 年 12 月 31 日，上述两笔资管计划账面余额为 24,438.81 万元。由于所投资的产品未能按期偿还本金，构成实质性违约，存在资产减值迹象，公司对该项资产计提减值准备 4,887.76 万元。计提资产减值的依据主要为：针对查封涉案的部分资产，评估机构出具了价值评估报告。在评估上述查封资产价值的基础上，公司充分考虑资产所需变现时间及折现率，谨慎测算未来预期可收回现金流量，计提信用减值准备。

综上所述，公司综合考虑全部可收回的现金流量计提减值准备，符合企业会计准则相关规定，减值准备合理、充分。

(4) 截至报告期末，公司共管理 21 支资管计划，总规模达到 76.18 亿元。请全面梳理公司管理的资管计划主要底层资金投向、规模、收益率水平、以及是否存在逾期兑付和潜在兜底的情形。

回复：

截至 2019 年末，公司管理的资产管理产品包括集合资产管理计划、单一资产管理计划、专项资产管理计划。具体情况如下表所示：

单位：亿元

管理产品类型	主要底层资金投向	资产规模	投资情况
--------	----------	------	------

集合资产管理计划	2 只大集合标准化产品	以基金、股票投资、银行存款投资为主	0.29	截至 2019 年 12 月 31 日，自产品成立以来，年度平均收益率为 4.81%，产品均正常存续。
	1 只大集合货币类产品	以银行存款、同业存单、货币基金投资为主	22.3	截至 2019 年 12 月 31 日，自产品成立以来，年化收益率为 2.3947%，产品均正常存续。
	3 只小集合标准化产品	以股票投资、基金、银行存款投资为主	0.29	截至 2019 年 12 月 31 日，自产品成立以来，年度平均收益率为-3.27%，产品均正常存续。
	6 只小集合非标准化产品	以信托资产管理计划投资为主，主要投向房地产企业、小微企业、工商企业。	27.4	截至 2019 年 12 月 31 日，自产品成立以来，年度平均收益率为 7.60%，其中中京 1 号和联盟 17 号两只资产管理计划存在逾期，其它产品均正常存续。
单一资产管理计划	7 只单一资产管理计划	以股票质押和信托计划投资为主，主要投向工商企业、房地产企业、小微企业、金融机构资产投资。	18.6	产品均按照资管合同约定的投资范围进行投资，各类产品平均收益率约为 6.60%。产品若到期未变现的资产可以现状返还委托人。其中两只“科迪乳业股票质押”资产管理计划存在逾期，其它产品均正常存续。
专项资产管理计划	2 只专项资产管理计划	主要投资于基础设施和能源收费权	7.3	截至 2019 年 12 月 31 日，自产品成立以来，年度平均收益率为 7.0%，产品均正常存续。
合计			76.18	

注：上表数据为截至 2019 年 12 月 31 日的数据。

公司共有 4 只资产管理计划到期无法正常兑付，其余资管计划均处在正常存续期。上述 21 只资产管理计划均不存在逾期兑付及潜在兜底情况。除上述中京 1 号和联盟 17 号两只资产管理计划外，公司另外两只单一资产管理计划“科迪乳业股票质押”项目也到期未能按时支付，详细情况如下：

①项目基本情况

公司分别于 2015 年 11 月 11 日和 2017 年 7 月 25 日发起设立“恒丰中原共

赢 1 号定向资产管理计划”（以下简称“恒丰中原共赢 1 号”）和“桂林中原 2 号定向资产管理计划”（以下简称“桂林中原 2 号”），委托人分别为恒丰银行理财资金投资的“鑫沅资产鑫梅花 68 号专项资产管理计划”和桂林银行自有资金投资“华能信托·桂林财富 2 号开放式单一资金信托”。根据“恒丰中原共赢 1 号”和“桂林中原 2 号”合同约定，股票质押式回购质押标的等交易要素审核，由实际出资方恒丰银行和桂林银行通过内部会议审批完成，公司严格按照委托人投资指令执行科迪乳业股票质押回购业务，属于公司表外业务，投资风险由两个投资人自行承担负责，公司无需计提相关减值准备。

②项目情况

单位：亿元

产品名称	质押标的	回购金额	到期日	目前状态
恒丰中原共赢 1 号定向资产管理计划	科迪乳业	1.95	2019.04.12	违约
	科迪乳业	1.97	2018.09.28	违约
桂林中原 2 号定向资产管理计划	科迪乳业	0.905	2019.06.07	违约
	科迪乳业	1.96	2020.10.16	利息支付违约

③风险处置情况

在产品存续期间，公司作为管理人严格按照合同约定和委托人指令履行了管理人职责。在融资人逾期付息、低于预警平仓线过程中，公司及时向融资人发送催收函，对委托人进行风险提示，并多次协助委托人与融资人展开清收和谈判工作。截至本公告披露日，桂林银行和恒丰银行均已提起诉讼，其中桂林银行已开庭审理并胜诉，恒丰银行诉讼申请已立案。后续公司将协助委托人进行风险处置推进工作。

二、其他

6. 关于风险控制指标。年报显示，截至报告期末公司部分风险控制指标有所波动，其中风险覆盖率从 260.14%降至 215.16%，流动性覆盖率从 733.23%降至 195.70%，净稳定资金率从 153.19%降至 129.38%。请公司结合业务情况逐项

分析相关风控指标变动原因，及拟采取的应对措施。

回复：

① 风险覆盖率指标变动情况说明、变动原因及应对措施

风险覆盖率=净资本/各项风险资本准备之和。截至 2019 年末，公司风险覆盖率 215.16%，相比 2018 年末 260.14%下降 44.98%，降幅 17.29%，仍高于监管预警标准 120%，指标处在较安全的范围内。

i 风险覆盖率指标变动主要原因

一是 2019 年公司可计入净资本的次级债金额减少导致净资本减少。2019 年，公司有 25 亿元次级债剩余期限低于 1 年，15 亿元次级债剩余期限低于 2 年，导致可计入净资本的次级债金额从 2018 年末的 23 亿元下降至 2019 年末的 14.5 亿元，降幅 36.96%，公司净资本减少 8.5 亿元。同时公司净资产增加及长期股权投资减少等因素对净资本的补充作用部分冲减了次级债计入净资本金额减少的不利影响，最终 2019 年末公司净资本较 2018 年末减少 6.54 亿元，降幅 9.39%。

二是公司固定收益投资业务、应收款项及融资融券业务中融出资金增加导致公司各项风险资本准备之和增加。其中公司固定收益投资业务规模由 2018 年末的 83.55 亿元增加至 2019 年末的 137.72 亿元，增幅 64.84%，导致公司各项风险资本准备之和增加；公司应收款项（含其他应收款）2019 年末较 2018 年末有所增加，导致公司各项风险资本准备之和增加；公司融资融券业务中融出资金由 2018 年末的 43.58 亿元增加至 2019 年末的 58.64 亿元，增幅 34.56%，导致公司各项风险资本准备之和增加。2019 年末公司股票质押回购融出资金较 2018 年末减少，操作风险中各项业务净收入之和较 2018 年末减少及自营权益类证券持仓规模较 2018 年末减少等因素部分冲减了上述业务规模增加对各项风险资本准备之和的不利影响，最终公司各项风险资本准备之和增加 2.56 亿元，增幅 9.56%。

ii 应对措施

公司将持续关注净资本情况，采取发行次级债券等方式补充公司净资本。特别是公司不超过 52.5 亿元 A 股定增融资已通过中国证监会发行审核委员会审核通过，公司正在全力推动发行工作，如定增顺利完成，公司的净资本状况将显著好转。同时我们将更加严格地控制公司内保外贷业务、对外投资等资本支出项目规模。

综合考虑公司净资本等风控指标情况及业务发展需要，在满足公司风险与收

益相匹配的风险管理理念，贯彻实行稳健的风险偏好策略，同时符合年度规模及风险限额要求的前提下优化公司高风险、中风险、低风险的资产配置，保障业务风险可承受。

加强以净资本为核心的风险控制指标监控和预警工作，运用压力测试等技术手段，确保公司净资本等主要风控指标持续符合监管标准。

② 流动性覆盖率变动情况说明、变动原因及应对措施

流动性覆盖率=优质流动性资产/未来 30 日内现金净流出，其中未来 30 日内现金净流出=未来 30 日现金流出-MIN（未来 30 日现金流入，未来 30 日现金流出*75%）。该指标是反映公司短期流动性的指标，主要受优质流动性资产的规模、结构及短期债务金额的影响，指标波动较大。2019 年全年流动性覆盖率平均 283.81%，年末为 195.70%，相比 2018 年末下降 537.53%，降幅 73.31%，仍较大幅度高于监管预警标准 120%。

i 流动性覆盖率指标变动主要原因

一是固定收益投资业务规模增加。公司持续深化改革，大力提升专业水平，在债券市场企稳向好的情况下，公司适时增加了固定收益投资业务的资金配置，固定收益投资业务总规模由 2018 年末的 83.55 亿元增至 2019 年末的 137.72 亿元，增幅 64.84%，这使得公司未来 30 日现金净流出增加 24.81 亿元。

二是融资融券业务中融出资金增加。2019 年市场交投活跃，公司融资融券业务中融出资金稳步提升，由 2018 年末的 43.58 亿元增至 2019 年末的 58.64 亿元，增幅 34.56%，这使得公司未来 30 日现金净流出增加 0.75 亿元。

三是融资规模减少。为进一步优化资产负债结构，公司积极采取措施，稳步降低主动负债规模，主动负债由 2018 年末的 105.34 亿元降至 2019 年末的 98.71 亿元，降幅 6.29%，这使得公司货币资金减少 6.63 亿元。

ii 应对措施

一是进一步提高流动性风险管理及应对能力。在公司整体层面，设置流动性储备资金最低持有规模，提升流动性风险事前、事中的管理能力，在业务层面，做好业务规模和指标的实时监控，持续关注各项业务规模变动情况，以及各项业务对流动性指标的影响，使得流动性问题能够及时发现，并得到有效解决。

二是深化流动性指标分层管理模式，重点加强对固定收益投资等业务的资产

负债管理，对固定收益投资部门设置流动性覆盖率内部控制指标并每日监控，确保相关部门在制定和执行策略时将流动性覆盖率作为重要考量因素。同时，对固定收益投资部门的主要融资工具实行最大规模管理，如设置正回购、拆借等上限规模，降低其流动性风险。

③ 净稳定资金率变动情况说明、变动原因及应对措施

净稳定资金率=可用稳定资金/所需稳定资金，该指标是反映公司长期流动性的指标，主要受净资产、剩余存续期1年（含）以上债务、信用业务规模和剩余存续期1年（含）以上债券规模的影响，指标波动相对较小。2019年公司净稳定资金率降至129.38%的正常水平，较2018年年末的153.19%下降23.81%，降幅15.54%，仍高于监管预警标准120%。

i 净稳定资金率指标变动主要原因

一是剩余存续期大于等于1年的借款和负债减少。2019年，为进一步优化债务结构，公司降低了长期负债规模，剩余存续期大于等于1年的借款和负债由2018年末的55亿元降至2019年末的45亿元，降幅18.18%，这使得公司可用稳定资金减少10亿元。

二是固定收益投资业务剩余存续期大于等于1年的债券规模增加。2019年，公司对固定收益投资业务资金配置增加，固定收益投资业务剩余存续期大于等于1年的债券规模有所增加，这使得公司所需稳定资金增加7.93亿元。

三是融资融券业务中融出资金增加。2019年，公司融资融券业务中融出资金由2018年末的43.58亿元增至2019年末的58.64亿元，增幅34.56%，这使得公司所需稳定资金增加9.95亿元。

ii 应对措施

一是采取相关措施补充公司资本。二是进一步优化债务融资结构，做好资产负债期限管理，择时发行长期债券，补足可用稳定资金，使指标保持在正常合理水平。三是持续关注各项业务规模变动情况，以及各项业务对净稳定资金率指标的影响，做好业务规模和指标的实时监控。

7. 关于债权投资。年报显示，公司债权投资下的其他项目期末账面价值6.10亿元，较期初增加64.63%。请公司补充披露：

(1) 其他债权投资的具体构成、投向、初始成本和账面余额等。

回复：

债权投资下的其他项目期末账面价值 6.10 亿元，较期初增加 64.63%，主要构成为资管计划收益权及信托计划。具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	投向	初始成本	账面余额
1	资产管理计划收益权	主要投向为企业	24,438.81	24,438.81
2	信托计划	主要投向为企业，固定收益类产品、存款、货币基金、逆回购等	41,335.15	41,623.08
合计			65,773.96	66,061.89

注：债权投资中的其他项账面余额为 66,061.89 万元，扣除减值准备 5,106.00 万元后，账面价值为 60,955.89 万元。

(2) 其他债权投资减值准备计提情况，包括金额、会计处理依据以及是否充分、审慎。

回复：

截至 2019 年末，对于按期兑付利息的债权投资，信用风险未显著增加，按违约概率/违约损失率方法计算，累计减值准备余额为 70.99 万元；对于未按期偿还本金的债权投资（共 4 个项目，包括联盟 17 号及中京 1 号集合资产管理计划收益权，中原信托-中益七禧苑集合资金信托，万向信托-[珠江 2 号]事务管理类集合资金信托计划，长安国际信托-长安宁·美侨物业贷款集合资金信托计划，初始成本共计 4.56 亿元），根据抵押物、查封资产价值、质押股权的评估报告、担保人的还款能力等预计未来可收回现金流量，计提减值准备 5,035.01 万元。

综上，公司债权投资的减值计提符合企业会计准则等相关规定，充分反映了各种风险因素的影响，减值计提充分、审慎。

8. 关于其他应收款。截至报告期末，公司其他应收款中其他款项性质的期末余额为 1.20 亿元，同比增加 126.08%。请公司补充披露：

(1) 其他应收款余额大幅增长的原因。

回复：

截至 2019 年末，公司其他应收款项中的其他项为 11,951.62 万元，同比增加 6,665.07 万元。主要是应收股权转让款和应收期货交易保证金增加所致，具体构成如下：

①2018 年 7 月，公司与太平资产管理有限公司签订《产权交易合同》，转让所持太平基金管理有限公司 8.5%股权，交易金额 4,000 万元。2019 年 12 月，与上述交易相关的程序已全部完成，截至报告期末应收股权转让余款为 4,000 万元。2020 年 1 月全部交易款项已划入公司。

②子公司豫新投资在国信期货有限责任公司开立特殊法人期货账户，进行上海期货交易所做市业务期货交易，截至报告期末期货持仓占用保证金 2,395.97 万元。截至 2020 年 6 月末期货持仓保证金占用余额为 25.33 万元。

③子公司中州国际根据股权调整安排，转让中州金融控股有限公司及其全资持有的中州资产管理有限公司和中州财务有限公司股权，合同金额为 4,020 万港元。截至报告期末应收股权转让余款 1,719.90 万元。目前已收回。

(2) 前五名欠款方的名称、金额、账龄、产生原因、坏账准备计提情况，以及是否为关联方。

回复：

公司前五名欠款方信息如下：

单位：万元

序号	欠款方名称	金额	账龄	产生原因	坏账准备计提情况	是否为关联方
1	河南省公共资源交易中心	4,000.00	1 年以内	应收太平基金管理有限公司 8.5%股权转让款，目前已收回。	按照个别认定法，损失率极低，计提坏账准备 20 万元。	否
2	国信期货有限责任公司	2,395.97	1 年以内	期货交易保证金。	按照个别认定法，款项性质为交易保证金，损失率极低，未计提坏账准备。	否

3	Success Plan Management LTD	1,719.90	1 年以内	应收中州金融控股有限公司及其全资持有的中州资产管理有限公司和中州财务有限公司股权转让余款，目前已收回。	按照个别认定法，预计损失率较低，未计提坏账准备。	否
4	海南金海城市信用社	574.89	5 年以上	公司承继的对外债权。	按照个别认定法，预计清偿率极低，已全额计提坏账准备。	否
5	广州国际信托投资公司	500.00	5 年以上	公司收购的对外债权。	按照个别认定法，预计清偿率极低，已全额计提坏账准备。	否
合计		9,190.76				

(3) 结合欠款方的资信水平和账龄情况，说明坏账准备计提是否充分、审慎。

回复：

其他应收款-其他项中前五名金额合计 9,190.76 万元，在其他应收款中的其他款项占比 76.90%；其中上表中序号 1 和序号 3 截至目前已收回；序号 4 和序号 5 为公司承继及收购的对外债权，已全额计提坏账准备；序号 2 为期货交易保证金，截至 2020 年 6 月末期货持仓保证金占用余额为 25.33 万元。

综上所述，上述其他应收款计提的坏账准备充分且审慎。

特此公告。

中原证券股份有限公司董事会

2020 年 7 月 9 日