（上接D29版）

（2）营业利润地区分部情况

单位：（人民币）万元

地　区	2010年度		2009年度		增减百分比（%）
	营业部数量	营业利润	营业部数量	营业利润	
云南	18	30,404.54	12	41,588.69	-26.89
北京	1	568.99	1	878.22	-35.21
上海	1	222.03	1	317.92	-30.16
广东	2	124.34	2	725.25	-82.86
本部		-7,376.52		-3,798.49	-94.20
其他	7	469.43	6	808.25	-41.92
合　计	29	24,412.81	22	40,519.84	-39.75

5、公司资产质量和资产构成

（1）资产质量

报告期末，公司资产总额为585,558.21万元，比上年同期减少了1.74%，减少原因主要是由于2010年12月29日A股市场发行新股，新股申购冻结客户资金约为4.52亿元，剔除冻结资金影响，公司资产总额比上年同期增长了约3.48亿元，增长了5.84%。公司资产结构健康，资产主要为货币资金和结算备付金，占比为81.16%，大部分资产变现能力较强，公司资产流动性强，资产结构优良。

报告期末，公司负债总额为389,668.60万元，负债结构合理，主要为客户交易结算资金，占比76.80%，剔除客户资金后公司的资产负债率仅为31.57%，公司偿债能力较强。

报告期末，公司总股本为150,331.33万股，归属于上市公司股东权益为195,889.61万元，公司的净资本为177,632.11万元，净资本与股东权益的比例为90.68%，公司资产质量优良，各项财务及业务风险控制指标符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

（2）资产构成

单位：（人民币）万元

项　目	2010年12月31日	资产构成比例（%）	2009年12月31日	资产构成比例（%）
货币资金	371,749.83	63.49	344,042.51	57.73
结算备付金	103,465.33	17.67	119,518.78	20.06
交易性金融资产	56,796.10	9.70	114,586.72	19.23
买入返售金融资产	38,361.73	6.55	0.00	0.00
应收利息	556.97	0.10	1,341.07	0.23
存出保证金	192.45	0.03	196.56	0.03
可供出售金融资产	0.00	0.00	200.00	0.03
固定资产	11,898.23	2.03	12,369.91	2.08
无形资产	442.56	0.08	574.46	0.10
递延所得税资产	0.00	0.00	1335.39	0.22
其他资产	2,095.01	0.35	1,781.25	0.29
总　计	585,558.21	100.00	595,946.65	100.00

截至2010年12月31日，公司资产构成中货币资金占总资产比重上升的主要原因是由于本期盈利和本期末交易性金融资产规模较上期末减少；交易性金融资产比重下降主要原因是由于本期证券市场波动较大，公司对自营业务规模进行了有效控制，减持了部分金融资产；报告期末较上年同期增买入返售金融资产；由于上期所形成的应纳税及可抵扣暂时性差异对未来期间的计税影响已经消失，因此本期转回了计提的递延所得税资产。

（3）主要资产采用的计量属性

报告期公司资产中交易性金融资产和可供出售金融资产采用公允价值计量，其他资产采用历史成本计量，并于期末对存在减值迹象的资产计提减值准备。公允价值的确定采用如下方法：对存在活跃市场的投资品种，如报表日有成交市价，以最近交易日收盘价作为公允价值；如报表日无成交市价，且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，以最近交易日收盘价作为公允价值；如报表日无成交市价，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，采用适当的估值技术，审慎确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格，参照实质上相同的其他金融资产或金融负债的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。与公允价值计量相关的项目如下表：

采用公允价值计量的项目

单位：（人民币）万元

项　目	期初金额	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末金额
金融资产					
其中：1. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	114,586.73	-6,403.67			56,796.10
其中：衍生金融资产					
2.可供出售金融资产	200.00				0.00
金融资产小计	114,786.73	-6,403.67	0.00	0.00	56,796.10
金融负债					
投资性房地产					
生产性生物资产					
其他					
合　计	114,786.73	-6,403.67	0.00	0.00	56,796.10

截至报告期末公司除持有少量外币货币资金外，无其他外币金融资产和金融负债。

交易性金融资产项目的公允价值变动损益为-6,403.67万元，上年同期公允价值变动损益为33,775.02万元，降幅较大的主要原因为报告期内证券市场呈现了总体震荡下跌的格局，公司持有的交易性金融资产公允价值下降，以及卖出前期持有的自营证券转回公允价值所致。

（4）期末/比发生重大变动

报告期所得税费用为4,054.79万元，较上年同期的16.78万元增长了24062.90%，增长较大的主要原因为本期实现盈利，按税法规定在弥补完以前年度亏损后计提了本期的所得税费用，加之上期所得税费用转低。

6、公司报告期现金转情况

报告期内，公司现金及等价物净增加额11,653.87万元。其中：

经营活动产生的现金流量净额为15,824.99万元，比上年同期减少了92.39%。其中现金流入133,083.40万元，主要项目为：处置交易性金融资产净增加额57,893.85万元；收取利息、手续费及佣金产生的现金流入75,045.11万元。现金流出117,258.41万元，主要项目为：回购业务资金净减少额产生的现金流出10,417.32万元；代理买卖业务现金净流出58,880.41万元；支付给职工以及为职工支付的现金流出21,820.04万元。报告期经营活动现金流量净额较上年同期减少的主要原因是由于资本市场波动和期末新股申购冻结资金，经纪业务客户交易结算资金大幅减少，为净流出58,880.41万元，而上期经纪业务客户交易结算资金为净流入189,846.77万元。

投资活动产生的现金流量净额为-1,104.89万元，主要流出项目为：购建固定资产等支付的现金。

筹资活动产生的现金流量净额为-3,006.63万元，流出项目为分配股利支付的现金。

汇率变动对现金及现金等价物的影响金额为-59.60万元。

7、会计政策、会计估计和核算方法变更的具体情况说明

报告期内无会计政策、会计估计变更和重要前期差错更正情况。

8、比较式财务报表中变动幅度超过30%以上项目的情况

单位：（人民币）元

项　目	2010年12月31日	2009年12月31日	增减幅度（%）	备　注
交易性金融资产	567,961,016.07	1,145,867,268.05	-50.43	本期末证券投资规模较上期末减少
买入返售金融资产	383,617,260.27	0.00	-	本期末较上期末新增债券买入返售业务
应收利息	5,569,689.58	13,410,763.29	-58.47	本期末债券投资规模较上期末减少
可供出售金融资产	0.00	2,000,000.00	-100.00	本期末赎回原持有的宝盈基金特定多客户集合理财产品
递延所得税资产	0.00	13,353,869.59	-100.00	上期所形成的应纳税及可抵扣暂时性差异对未来期间的计税影响在本期末已经消失
卖出回购金融资产款	695,300,000.00	415,855,953.42	67.20	本期末卖出回购金融资产规模较上期末增加
应交税费	76,418,907.24	42,868,194.32	78.26	本期已弥补完前期亏损，应纳所得税较上期增加
递延所得税负债	0.00	13,353,869.59	-100.00	上期所形成的应纳税及可抵扣暂时性差异对未来期间的计税影响在本期末已经消失
未分配利润	200,314,207.13	125,343,336.86	59.81	本期经营实现盈利

项　目	2010年度	2009年度	增减幅度（%）	备　注
投资收益	65,068,948.03	-180,741,949.88	136.00	本期出售持有的自营证券实现盈利。
公允价值变动收益	-64,036,746.13	337,750,195.43	-118.96	本期证券市场行情下跌，自营证券公允价值下降
汇兑收益	-327,839.91	-10,120.26	-3139.44	本期汇率下降幅度较上期增大
资产减值损失	92,232.75	136,120.50	-32.24	本期计提的坏账准备较上期减少
营业外收入	1,452,870.65	992,508.89	46.38	本期收到合同违约赔款
营业外支出	1,261,506.93	673,784.25	87.23	本期公益性捐赠较上期增加
所得税费用	40,547,868.77	167,810.42	24062.90	本期实现盈利，按税法相关规定弥补完前期亏损后计提了当期所得税
经营活动产生的现金流量净额	158,249,858.23	2,078,556,956.44	-92.39	本期客户交易结算资金为净流出
筹资活动产生的现金流量净额	-30,066,266.98	0.00	-	本期支付了上期的现金股利
基本每股收益	0.136	0.270	-49.63	本期净利润较上期减少

9、报告期内证券营业部新设、变更情况

昆明人民中路证券营业部昭通证券服务部于2009年12月7日获得中国证监会云南监管局云证监［2009］330号文批准规范为昭通西街证券营业部。

玉溪玉兴路证券营业部通海证券服务部于2010年1月25日获得中国证监会云南监管局云证监［2010］38号文批准规范为通海南街证券营业部。

昆明金碧路证券营业部普洱证券服务部于2010年4月15日获得中国证监会云南监管局云证监［2010］124号文批准规范为普洱振兴南路证券营业部。

昆明金碧路证券营业部景洪证券服务部于2010年4月15日获得中国证监会云南监管局云证监［2010］125号文批准规范为景洪市景洪东路证券营业部。

曲靖麒麟南路证券营业部宣威证券服务部于2010年4月15日获得中国证监会云南监管局云证监［2010］127号文批准规范为宣威振兴街证券营业部。

昆明滇池路证券营业部安宁证券服务部于2010年5月20日获得中国证监会云南监管局云证监［2010］166号文批准规范为安宁晓猫东路证券营业部。

经中国证券监督管理委员会云南监管局《云南证监局关于太平洋证券股份有限公司曲靖麒麟南路证券营业部陆良证券服务部迁址的批复》（云证监［2010］168号）批准，公司曲靖麒麟南路证券营业部陆良证券服务部迁址临沧，后经中国证券监督管理委员会云南监管局《关于同意太平洋证券股份有限公司曲靖麒麟南路证券营业部临沧证券服务部开业的通知》（云证监［2010］250号）批复，临沧证券服务部成立开业。曲靖麒麟南路证券营业部临沧证券服务部于2010年8月23日获得中国证监会云南监管局云证监［2010］253号文批准规范为临沧南塘街证券营业部。

经中国证券监督管理委员会云南监管局《关于同意太平洋证券股份有限公司昆明北京路证券营业部迁出云南省的批复》（云证监［2010］238号）及中国证券监督管理委员会辽宁监管局《关于同意太平洋证券股份有限公司昆明北京路证券营业部迁入辽宁省沈阳市的批复》（辽证监许可［2010］74号）批复，公司昆明北京路证券营业部迁入辽宁省沈阳市。经中国证券监督管理委员会辽宁监管局《关于同意太平洋证券股份有限公司沈阳青年大街证券营业部迁址开业的批复》（辽证监许可［2010］90号）批复，沈阳青年大街证券营业部成立开业。

经中国证券监督管理委员会云南监管局《云南证监局关于太平洋证券股份有限公司新平西园路证券营业部迁址的批复》（云证监［2010］248号）批准，公司新平西园路证券营业部迁址大理。经中国证券监督管理委员会云南监管局《云南证监局关于同意太平洋证券股份有限公司大理建设路证券营业部开业的通知》（云证监［2011］29号）批复，大理建设路证券营业部于2011年3月开业。

10、截至报告期末，本公司无控股及参股公司；公司无控制的特殊目的主体。

（二）经营中出现的问题及解决办法

1、业务模式单一导致经营风险偏大

公司目前业务资格尚不齐全。公司尚未取得基金代销业务、资产管理业务资格；受净资本规模的影响，公司尚未取得融资融券业务，直投业务资格；由于公司没有控股的期货公司，公司目前尚未取得股指期货IB业务资格。公司目前的主要业务仍然为传统的证券经纪业务，投行保荐业务、自营业务等，其中经纪业务占总收入的比重偏大。由于当前证券公司赖以生存的制度环境和市场环境发生了剧变，单一的业务模式为公司带来了较大的经营风险。

公司拟积极推动有关业务资格的申请工作，大力拓展新业务，以提高盈利能力。目前公司已成立了相应的部门机构，积极为公司申请业务资格及未来开展相关业务进行人员、制度和研究等准备工作。

2、受行业竞争影响，经纪业务面临冲击

起始于2009年的佣金价格战，至今硝烟不息，导致行业生态恶化，盈利水平大幅下降。经纪业务收入是公司最为重要的业务收入，公司经纪业务的主要收入来源仍然是云南地区。随着云南省新设网点的逐步放开，市场竞争日益激烈，对公司当前经营形成了严峻考验。

同时，公司现有的客服水平以及产品范围较其他优秀券商仍有不小差距。面对当前市场日趋成熟，客户对服务的专业性、系统的稳定性和公司核心竞争力的需求也日益提高，公司现有的客服体系和营销方式，虽然经过2010年的发展和改进，但是仍在市场环境中缺乏较强的竞争力，这在一定程度上制约了经纪业务的发展。公司业务品种有限，从另一方面也制约了经纪业务抢占市场份额的竞争力。面对融资融券、股指期货等一系列业务的推出，现有经纪业务单一的经营产品模式将遭受一定冲击。

公司将努力推持并扩大公司在云南地区的市场份额，保持公司经纪业务在云南地区的优势地位；大力引进优秀人才，大力提升云南分部、外营业部的盈利能力和市场份额，改变经纪业务过分依赖云南地区的现状；实现云南省内和省外的均衡发展；要提高投资顾问业务的质量和范围，改变经纪业务靠天吃饭的纯通道业务的现状，使投资顾问业务成为解决佣金率下降问题的利器。

3、投资银行业务有待提升

公司投资银行项目储备有了较大的提高，项目质量有所提升，但是距离公司对投资银行的定位尚有差距。受多种因素影响，对投入时间长、费用高、协作强的重大项目，公司仍然面临抗展困难。同时，对于市场普遍存在创业板项目资源不足的情况，公司也同样存在。

2011年公司投资银行业务要继续推进在审项目，拓展项目储备，寻找新的市场机会，充分利用公司在并购重组领域积累的品牌效应，继续加大力度拓展并购重组等非通道项目；要加强对成熟客户的全面维护，提升服务的深度和广度，为公司业务的开展和品牌的提升提供有力的支持。

（三）对公司未来发展的展望

1、近年市场形势展望

2011年，随着转融通的推出，市场做空机制将更加完善，将从根本上改变我国“单边市”的状况。同时，新三板场外市场、人民币IPE基金业务即将推出。新的业务模式将对整个证券市场和行业的规范运营、营造理性投资氛围产生巨大而积极的影响，证券市场、证券行业正迎来一个充满希望、充满创新、即将发展一个新阶段的一年。

2011年世界经济有望继续恢复增长，预计2011年证券行业运营环境平稳，收入水平有望保持稳定增长。证券业务的各类参与者将积极争夺市场份额，国内同行、外资投行、商业银行及其他金融机构都将对公司的相关业务产生激烈的竞争。在这种不确定的环境中，券商的业务经营将会受到较大影响。

2010年3月融资融券试点正式启动，从根本上改变了我国“单边市”的状况。但对中小券商来说，股指期货和融资融券业务仍然是可望不可及，业务品种的差异必将进一步带来收入的差距。从上市券商的情况来看，经纪业务的佣金收入占比仍将保持较高水平，占营业收入的比重平均仍高达52.5%，因此，短期内经纪业务表现仍然是券商业绩的关键所在。随着营业网点增多带来的佣金下降，以及宏观经济形势的不确定性，经纪业务收入可能会进一步受到影响，保持稳定增长将会愈发艰难。证券投资业务是券商另一个主要的利润来源，但波动性较经纪业务为大。从投资收益来看，中小型券商的投资收益率一般高于大型券商，但波动性也更大。固定收益类投资收入将成为证券投资收入的另一个主要来源。固定收益业务能力强的券商，其证券投资业务收入的波动性相比较小。但目去年第四季度以来，持续的加息和加息预期会对债券投资业务带来一定风险，势必影响整体收入。

随着2009年5月1日《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》正式实施，券商IPO承销收入呈井喷式增长，因创业板开闸系一次性政策效果，而大中型企业上市的步伐将明显减缓，预计2011年一级股票市场的筹资总额将与2010年基本持平。另外，在全流通背景下，越来越多的股票获得了市场流动性，这为大规模并购业务的开展创造了必要的条件。上市公司数量的不断增加以及国家经济结构转型，兼并收购的交易量有望跨越式增长，券商的财务顾问业务还将得到长足发展。

资产管理业务仍将是券商未来的业务和利润增长的重点。券商正积极创新集合理财工具，不断扩大市场影响力和市场份额。未来五年证券理财类市场预计将进入高速增长期，市场规模有望达到7000亿，管理费收入可能达到70亿。

可以看出，2011年，证券行业将是挑战与机遇并存的一年。如何面对挑战，抓住机遇，将是每一家证券公司面临的重大课题。

2、公司的竞争优势和竞争劣势

公司的竞争优势

①区域竞争优势明显。截至报告期末，公司在云南省内的营业网点数为18家，作为云南省唯一的上市证券公司，在云南省政府的大力支持下，公司将继续为地方产业结构调整、优化资源配置、建立《昆明滇池国际旅游度假区》的资金、公司总部和主要资产、业务也分布于云南，突出的区位优势将有力地提升公司投行、经纪等关键业务的竞争力。

②公司治理不断完善，公司建立并完善了股东大会、董事会、监事会制度，形成权力机构、决策机构、监督机构与经理层之间权责分明、各司其职、有效制衡、科学决策、协调运作的公司治理结构。公司严格根据董事会决策，高度重视内部管理体制的建设和风险防范机制的完善，严格按照中国证监会及各级政府部门的要求开展各项业务。

③券统开展风险控制工作。在2010年度证券公司类评价工作中，公司获得B类BBB级，较前三年度提升了一个级别，提高了公司商誉、分类级别的提升，充分反映了公司合规与风险管理能力持续增强、合规意识持续提高、经营行为持续规范，是公司合规管理工作取得成效的实际体现。公司风险控制工作的持续开展也对新业务的拓展起到了保障作用。

公司的竞争劣势

①证券基础有待进一步加强。公司的业务没有形成比较优势；经纪业务业绩虽基本稳定，但整体规模较小；证券承销业务打造品牌还需时日；投资银行业务虽然步虽然进步显著，但其业绩贡献短期内难以对公司业绩产生巨大的影响；证券投资业务收益随市场波动影响较大；资产管理和创新业务仍在筹备中。公司这种业务结构和盈利模式有待进一步调整和提高。

②顺应行业竞争的严峻挑战。大型券商在净资本、营业网点、业务水平、人才积累等方面占据显著优势，它们将进一步压缩中小券商的生存空间。公司业务面临较大冲击。此外，公司尚不具备融资融券、股指期货等业务资格。短期内无法快速行业创新发展带来的好处，长期来看也不利于公司业务板块协同效应的发挥。

③资本规模和实力有待提升。一些上市券商已经或正在通过增发、配股等方式进行资金募集工作，不断增强资本实力。相比之下，公司总股本和净资本处于行业中游水平，公司目前的资本金规模已制约了公司的发展，公司将推动募集资金工作。

（四）公司的发展战略和经营计划

1、公司未来三至五年发展战略

公司的持续稳定发展，保证了公司发展战略的延续。公司将充分利用资本市场的平台，通过定向增发等融资手段，逐步扩大资本规模和抗风险能力；采用收购兼并等多种方式，迅速扩大公司的市场份额和业务规模；在保持传统业务稳定增长的基础上，努力使创新业务获得超常规的发展，为未来价值链的延伸和特色化经营打开成长空间；同时，力争通过引入境外战略投资者，提升管理水平、转换思想观念、改善市场形象，进而成为经营规范、管理科学、资产质量良好、收入结构合理、综合业务水平位居全国前列，在某些细分市场具有强大品牌和影响力的证券公司。

2、2011年度公司经营计划

2011年，公司将继续推进公司现有业务的平稳增长，保证公司经营业绩的稳定增长；继续强化管理水平的提升。

公司要充分利用公司作为上市公司的融资渠道优势，突破制约公司业务发展的资本金瓶颈；要加快营业业务、三板业务、直投业务等业务资格的申请工作，丰富公司的业务品种，解决目前因业务单一而带来的经营风险；要进一步优化公司对人员的管理，推进各项业务的平衡发展；要继续推进公司网点的平稳增长，保证公司经营业绩的稳定增长；要推动研发业务逐步向卖方业务转型，催公司的研发力量得到明显的提升；要继续强化管理水平的提升，关注风险控制，创新财务管理，稳步推进信息系统的优化和改造；要进一步重视和加大云南地区的业务拓展工作，特别是云南地区投行业务的拓展工作，实现云南地区投行业务的突破，要发挥公司在云南的地缘优势，加强各方面力量的投入，抓住云南省内城投债项目逐步实现的有利时机，促进和云南各级政府的合作，在巩固已有成果的基础上，使云南地区真正成为公司名副其实的根据地。

②推动公司定向增发的顺利完成

实现资本金的充实和壮大是公司长期发展的基础，也是规模经营的条件，关系到公司业务资格申请、分类评级等一系列工作，目前，资本实力不足是制约公司实现跨越式发展的瓶颈，使公司和先进券商的差距进一步加大，不利于公司未来的发展壮大。2011年，公司要多方面寻找战略投资者，寻找合适的市场机会，努力推动定向增发工作，突破公司长远发展的资本瓶颈。

③加快相关新业务资格申请步伐，努力实现新业务的突破

随着“一参一控”问题的解决，公司要积极申请资产管理业务、基金代销业务、三板业务等传统业务资格；并在条件具备的情况下，积极申请直投业务和融资融券等新业务资格，努力实现新业务的突破，改变公司盈利模式单一的现状。

④经纪业务继续提升专业服务水平，进一步提升经纪业务水平

经纪业务要推动资源配置在云南地区重点营业部，保持经纪业务在云南地区的竞争优势；进一步优化营业网点，大力提升云南省外营业部的盈利能力和市场份额，改变经纪业务过分依赖云南地区的现状，实现云南省内和省外的均衡发展；提高投资顾问业务的质量和范围，改变经纪业务靠天吃饭的纯通道业务的现状。

⑤继续稳步推进投资银行业务

2011年投行要继续积极推进现有投行项目，要加大项目储备，寻找新的市场机会，充分利用公司在并购重组领域积累的品牌效应，继续加大力度拓展并购重组等非通道项目；要加强对成熟客户的全面维护，提升服务的深度和广度，为公司业务的开展和品牌的提升提供有力的支持。进一步加强保荐代表人队伍建设。

⑥证券投资业务要积极适应市场变化，达到控制风险和获得收益的平衡

证券投资业务要优化投资决策机制和业务流程，积极引进高端人才，强化研究队伍，不断适应市场变化，努力开展业务创新，探索多元化盈利模式，提升盈利能力。积极把握国内金融衍生产品推出的机会，在金融衍生产品业务方面具备行业竞争力。在控制风险和实现收益的目标上达到平衡；优化投资决策流程，严格控制市场风险。

⑦研究业务助推公司发展

券商的研究能力，是体现一个公司核心竞争力的关键所在。公司研究院要进一步加大引进人才的力度，并积极培养内部人才，尽快组建一支具有战斗力的研究队伍。根据公司需要和行业实际，要尽快向卖方业务转型，同时，进一步加强对公司内部各项业务的支持，力争形成公司研发在一定细分市场的行业品牌。

⑧持续改善各项管理工作，为实现快速发展创造良好的工作环境

公司将继续优化人力资源管理体制，进一步完善公司干部管理体系和骨干队伍的梯队建设，真正打造出一支道德品质优秀、专业能力过硬的干部队伍，成为公司持续发展的核心力量；要进一步提高考核激励制度的公平性和有效性；要持续优化各项管理流程，提高管理效率，提高公司整体的执行力；要始终高度重视风险防范，持续健全科学的合规风控体系，进一步提升公司风险管理的水平；要加快信息系统改造，继续完善信息系统建设，确保安全、稳定、高效的信息技术运营环境；要继续发挥财务对公司管理和业务的重要支持和保障作用，使公司财务管理水平再上新台阶；要继续发挥党团组织的积极作用，加强企业文化建设，继续推进扶贫工作和对公益事业的投入，保持良好的社会形象。

（五）为实现未来发展战略所需的资金需求及使用计划

为实现公司发展战略，公司将根据监管许可、市场环境和自身情况，适时采取非公开发行股票等方式募集资金，增加公司资本金，扩充公司业务。

（六）公司经营活动面临的风险和采取的对策与措施

1、公司经营活动面临的风险

公司在经营活动中面临的风险主要包括业务经营风险、操作风险、合规风险、技术风险、信用风险和流动性风险等。

①业务经营风险

公司面临一定的业务经营风险。公司的资产、负债、成本、利润等经营状况既受到行业发展和竞争状况的影响，又受到国家经济和金融政策、经济发展状况、汇率、利率、商品价格等宏观因素的影响，存在不确定性。业务经营风险蕴含于公司经营环境中存在的不确定性有关的风险，包括宏观政策风险、市场风险、承销风险等。

具体而言，在证券经纪业务方面，公司的经纪业务收入与证券市场整体行情高度相关，而后者受宏观政策、经济周期等诸多因素的影响，存在不确定性。此外，券商之间的相互竞争也使公司面临客户流失、佣金收入下降的风险。

在投资银行业务方面，公司承销的证券面向不确定的社会公众发售，存在发行失败或大比例包销的风险。此外，发行政策与发行节奏可能发生的变化也对公司的投资银行业务具有重要影响。

在证券投资业务方面，由于我国证券市场存在交易成本，又缺乏通过完全对冲规避系统性风险的手段，公司的证券投资既面临证券市场整体价格波动带来的系统性风险（即市场风险），又面临个别证券价格波动带来的特异风险。

②操作风险

公司面临一定的操作风险。操作风险是指由于内部程序、人员和系统的不完备或失效而遭受损失的可能性。公司经营的每一个环节都可能发生与操作风险有关的风险事件，包括但不限于玩忽职守、虚报成者隐瞒必要信息、不恰当地使用或者披露保密信息、进行未经授权或者超出权限的交易等。公司已经采取应有的措施来防范操作风险，但不能完全排除因员工操作不当、失误、故意、欺诈、不作为等原因而蒙受财产和声誉损失的可能性。

③合规风险

公司面临一定的合规风险。合规风险是指因未能遵循有关法律、规则和准则，而遭受法律制裁或监管处罚、重大财务损失或声誉损失的可能性。证券行业属于高风险行业，受到非常严格的监管，公司已经采取应有的措施来防范合规风险，但不能完全排除出现不合规情形的可能性，并可能因此受到警告、罚款、没收违法所得、撤销相关业务许可、责令关闭等行政处罚，或者被监管机构采取限制业务活动等监管措施。

④技术风险

公司面临一定的技术风险。信息技术在证券业务已得到广泛的应用，公司的经纪业务、证券投资业务及日常营运均依赖于信息技术的支持。公司的信息系统有可能由于电力故障、通信中断、硬件设施、病毒入侵、软件程序、行业服务商支持能力、操作流程以及自然灾害等方面的原因出现运行故障，而使公司遭受经济损失和其他损失。

⑤信用风险

公司面临一定的信用风险。信用风险是指因交易对手未能履行契约中约定的义务而遭受经济损失的可能性。公司将部分资金存放于包括商业银行、登记结算公司和证券交易所在内的金融机构，从事债券投资和债券回购交易，并且拥有一定数额的应收款项，上述业务操作蕴涵一定的信用风险。

⑥流动性风险

公司面临一定的流动性风险，亦即公司可能在流动性不足时，无法以合理的成本迅速增加负债或者变现资产以获取足够的现金，并且可能因此遭受经济损失和其他损失。

2、公司针对经营活动中面临的风险采取的对策与措施

公司建立了一个包括政策、组织和措施等三个层面的风险管理体系，来防范、化解和控制经营活动中面临的各类风险。

①风险管理政策

公司依照有关法律规定，建立了全面、系统的内部控制政策与程序，严格遵循健全性、合理性、制衡性和独立性原则，针对不同资产建立了审批、授权和责任承担制度，先后出台了融盗经营管理各个方面的近百项规章制度。

公司实行在董事会领导下的总经理负责制，公司高级管理人员按照不相容岗位不兼职的原则进行分工，以各业务部门和管理部门的负责人作为所在部门风险控制的责任人。公司各部门内部通过岗位设置、规章制度和业务流程管理，对业务风险进行控制，并接受公司专职风险管理部门的指导和监督。

公司针对各类风险已经建立了三级风险防范及控制机制：

①由各一线业务部门组成风险防范的第一道防线，在操作过程中严格按业务办理条件和相关要素执行操作，由一线部门负责人审核执行情况。

②由公司总部各职能支持部门组成第二道检查防线，根据公司相关规定，对各项大额及重要操作严格进行审核，对一线执行情况进行检查和监督。

③由合规、风控、稽核三个部门完成第三道防范检查工作，对重要和大额业务进行监控和检查，对可疑事项进行查证。

公司通过各个部门的协同与配合工作，运用风险量化评估方法和模型，对各类业务工作的执行情况和风险进行全面而持续的监控，并将发现的问题及时反馈风险管理委员会和公司管理层，使公司高级管理人员能够掌握第一手的工作情况和相关资料。

②风险管理组织

公司设合规总监，在董事会的直接领导下对公司经营管理履行监督职责，主管公司合规部、风险监控部、稽核部工作，定期向董事会、风险管理委员会和审计委员会汇报工作情况。

公司专职风险管理的组织结构分为四个层级，共同构建起公司的整体风险管理框架。 其中，第一层级为董事会，对公司风险管理有最终责任，并监督实施；第二层级为总经理办公会、各业务职能管理委员会、风险管理委员会和审计委员会；第三层级为合规部、风险监控部、稽核部和各业务职能部门，合规部、风险监控部、稽核部分别专司合规管理、风险监控和稽核审计等工作；第四层级为各业务职能部门的合规风控岗。

合规部在合规总监领导下，开展具体的合规管理工作，主要包括：制定和完善合规管理制度和流程；对公司制度、新产品、新业务、对外签署的合同等进行合规性审查；提供合规建议及咨询；进行专项质询与调查；评价公司经营管理的合规性；编制合规报告并上报监管部门；合规培训与教育；反洗钱职能等。

风险监控部负责公司风险监控制度、制定有关管理办法和实施细则，负责监控系统的需求及建设、维护工作，负责利用监控系统等技术手段对经纪业务、财务核算、风险控制指标、反洗钱数据、自营业务等开展实时监控，对所发现的异常情况进行查证；撰写风险监控报告和风险综合分析报告上报风险管理委员会和公司管理层。

稽核部作为风险管理的审核稽查部门，与公司各业务职能部门一起协同配合，对公司各部门风险管理的有效性进行检查评价，对检查过程中发现的各种问题提出纠正意见，出具各类稽核工作报告。

③风险管理措施

公司还制定和采取了一些具体而有针对性的风险管理措施，来防范、化解和控制所面临的各类风险。

在业务经营风险管理方面，公司督促研究部门持续跟踪宏观经济和政策走势，加强对宏观政策风险和市场风险的量化分析；通过大力提升云南省外营业网点盈利能力和市场份额、加强营销队伍建设、提高投资顾问业务质量、提升客户服务质量，进一步增强竞争优势，稳定经纪业务；通过积极推进现有项目、加大项目储备力度、大力拓展并购重组等非通道项目，加强对成熟客户的全面维护，提升服务的深度和广度，提升投行业务；通过再优化证券投资决策流程、积极引进高端人才，加强投资组合管理、平衡风险收益关系，严格控制证券投资业务风险。

在操作风险管理方面，公司持续加强内部控制，建立了覆盖公司经营管理的各个环节的规章制度和业务流程，制定了标准化的经纪业务操作流程，投行质量控制工作流程，证券投资决策、执行和风险控制流程，通过客户回访、稽核检查等措施进行事后控制，并制定了较完善的紧急处理流程和风险应急预案，尽可能降低操作风险的影响。

在合规风险管理方面，公司建立了以独立于业务的合规管理体系，制定了完备的合规管理制度和流程，通过合规审查、合规咨询、合规监测、合规检查、合规培训、合规考核等具体合规管理工作，从事前、事中、事后有效防范合规风险。公司每年对公司管理有效性进行评估，弥补合规体系缺陷。公司还将加快合规管理信息系统建设，进一步提高合规管理工作效率。

在技术风险管理方面，公司将“安全、稳定运行”作为公司信息系统管理的核心工作，对信息系统进行合理规划，加大信息系统的投入，努力提高信息技术管理水平。公司建立和整合多层次信息平台，构建集中交易系统的主系结构，采用不同介质双线路的营业部通讯系统，实施业务数据和重要资料的异地备份机制，确保信息系统的安全；加强制度建设和流程管理，针对人员、安全、日常运行、机房与设备、软件、数据、网络通信、技术文档、技术事故防范与处理等诸多方面，制定严密的信息系统管理制度、操作流程和风险控制制度；建立完备的信息系统应急处理机制，坚持预防与应急相结合，常态与非常态相结合，不断完善信息系统应急预案，定期或不定期进行应急演练，及时总结经验，提高处理技术事故或故障的能力。

在信用风险管理方面，公司对所有采用信用方式进行交易的客户进行信用审核和风险监控；安排专业投资人员负责管理债券投资，区分债券类型限定债券投资的债项评级和主体评级范围，并密切跟踪投资对象的经营状况和信用评级的变化；对各项预付款项执行严格的信用审核和审批流程，防止将信用风险集中于单个债务人或者债务人群体；在代理买卖证券业务中执行金额保证金结算方式，控制由代理客户买卖证券产生的结算风险。

在流动性风险管理方面，公司一贯区持资金的统一管理和运作，持续加强资金管理体系的建设，确立了健全的客户资金和自有资金管理体系和净资本测算、预警及补充机制，逐步建立了资金业务的风险评估和监测制度，以防范、化解和控制流动性风险。

④信用风险管理方面，公司一贯区持资金的统一管理和运作，持续加强资金管理体系的建设，确立了健全的客户资金和自有资金管理体系和净资本测算、预警及补充机制，逐步建立了资金业务的风险评估和监测制度，以防范、化解和控制流动性风险。

⑤信用风险管理方面，公司一贯区持资金的统一管理和运作，持续加强资金管理体系的建设，确立了健全的客户资金和自有资金管理体系和净资本测算、预警及补充机制，逐步建立了资金业务的风险评估和监测制度，以防范、化解和控制流动性风险。

⑥流动性风险管理方面，公司一贯区持资金的统一管理和运作，持续加强资金管理体系的建设，确立了健全的客户资金和自有资金管理体系和净资本测算、预警及补充机制，逐步建立了资金业务的风险评估和监测制度，以防范、化解和控制流动性风险。

（七）公司动态的风险控制指标监控和补足机制建立情况

公司自2007年就建立了动态的风险控制指标监控和补足机制。公司制定了风险控制指标动态监控管理制度，每日安排值班人员，通过内部控制平台进行风险控制指标的实时监控，该平台与公司财务核算系统以及其它业务平台对接，能够自动采集相关数据，生成净资本及风险控制指标动态监控报表。公司定期进行风险控制指标的压力测试和敏感性分析，作为实时监控之外的风险监控手段，识别和计量各种风险因素和极端情景对风险控制指标的影响。公司针对各项风险控制指标，设定了比法定预警标准更严格的公司级预警标准，并在风险控制指标触及公司级预警标准时，向有关业务部门发出警报。公司规定，一旦某项风险控制指标触及法定预警标准，公司根据该项指标的具体类别，采取压缩有关业务规模、调整资产组合、短期融资、处置长期资产、募集资本金等方式，保证各项风险控制指标持续符合要求。

截至2010年12月31日，公司净资本为17.76亿元。报告期内，公司没有出现风险控制指标触及法定预警标准或者不符合监管规定标准的情形。

（八）公司合规管理体系建设情况

在监管部门的指导下，根据《证券公司合规管理试行规定》的要求和相关法规、文件的精神，2010年，公司进一步加强合规制度体系建设，完善合规管理内部工作流程，明确了合规部的工作范围与职责，在合规审查与检查、合规咨询与合规培训、合规报告与监管配合、法律法规追踪、反洗钱、合规考核等方面做了大量扎实有效的工作，按计划建立了有效的合规政策和程序，健全了自我约束机制，保证了公司的合规经营与规范发展。

1、公司合规管理体系

公司建立了在董事会领导下，由风险管理委员会、合规总监、合规部门、部门合规风控岗四个层级组成的合规管理架构。

公司董事会是公司合规管理的领导机构，对公司经营管理活动的合规性负有领导监督职责，对公司的合规管理有效性承担最终责任。

董事会的合