（接B225版）

2016年，公司综合运用短期和中长期融资渠道，包括开展信用拆借、实施债券回购、发行4期短期公司债券、7期证券公司次级债券以及1期非公开发行公司债券等。

2016年11月24日，公司收到中国证监会《关于核准广发证券股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可［2016］2741号）文件，根据该批复，中国证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过190亿元的公司债券。公司将根据债券市场情况和公司资金需求择机发行。

（2）公司负债结构

报告期末的借款及债务融资总额为人民币974.47亿元，具体明细表列示如下：

	2016年末
短期借款	4,863,873,848.17
应付短期融资款	16,329,741,000.00
长期借款	2,729,250,000.00
应付债券	73,524,596,519.73
合计	97,447,461,367.90

除借款和债务融资工具外，公司还通过银行间拆借、场内和场外回购融入资金。报告期末拆入资金余额为人民币106.06亿元，卖出回购金融资产款余额为人民币505.49亿元，上述债务合计1,586.03亿元，其中，融资期限在一年以上的为人民币762.54亿元，融资期限在一年以下的为人民币823.49亿元，分别占上述债务总额比例为48.08%和51.92%。

公司无到期未偿还的债务、经营情况良，盈利能力强、现金流充裕、面临的财务风险较低。

（3）流动性管理措施与政策

公司一贯重视流动性安全，以流动性、安全性、收益性为原则实施资金管理，通过前瞻的灵活融资安排，实现资金来源与资金运用之结构和期限的合理匹配。公司各项业务发展良好，资产质量优良，从根本上保障了资产的流动性。实际工作中，公司对各业务条线确定了规模限额和风险限额，对净资本和风险控制指标实施动态监控，确保包括流动性风险监管指标在内的各项指标持续满足监管要求。

（4）融资能力分析

公司遵纪守法，诚信经营，信用良好，近年来融资渠道和交易对手不断扩充，可用流动性资源充足。与多家商业银行保持良好的合作关系并取得其综合授信，具备较强的融资能力。公司系A股、H股上市券商，境内外股权、债权融资渠道畅通，具备面向全球市场筹措资金的能力。

（5）或有事项及其影响

报告期，公司为全资子公司广发资管提供净资本担保的承诺；详情请见公司2016年度报告“第六节、重要事项”之“十七、重大合同及其履行情况-2（1）.担保情况”。除上述担保承诺事项外，公司没有为关联方或第三方进行资产抵押、抵押、质押等或有事项，也没有财务承诺。

六、投资状况

1、总体情况

报告期投资额（元）	上年同期投资额（元）	变动幅度
850,000,000.00	6,942,816,000.00	-87.76%

注1:本报告期投资额为本公司对子公司广发乾和投资有限公司的增资额，具体详见财务报告附注九、2。

2、报告期内获取的重大的股权投资情况

不适用

3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

单位：元

项目名称	投资方式	是否为固定资产投资	投资项目涉及行业	本报告期投入金额	截至报告期末累计实际投入金额	资金来源	项目进度	预计收益	截止报告期未累计实现的收益	未达到预计划进度和预计收益的原因	披露日期（如有）	披露索引（如有）
广发证券大厦	其他	是	—	200,268,053.66	1,112,107,507.66	自有	在建	—	—	—	—	—
合计	—	—	—	200,268,053.66	1,112,107,507.66	—	—	—	—	—	—	—

4、金融资产投资

（1）证券投资情况

单位：万元

证券品种	证券代码	证券简称	投资成本	会计计量模式	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	报告期损益	期末账面价值	会计核算科目	资金来源
基金	270014	广发货币B	545,180.25	以公允价值计量	2,122,091.38	–	–	1,545,623.45	3,129,097.63	20,976.66	545,180.25	交易性/可供出售	自有
基金	002183	广发天天红B	308,023.99	同上	186,423.72	–	–	333,134.38	205,700.00	4,113.63	308,023.99	交易性/可供出售	自有
其他	119538	融通-广发证券通同23号	253,100.00	同上	278,743.38	12,833.29	18.10	–	–	12,833.29	291,581.87	交易性/可供出售	自有
其他	GFYFD077027	易方达-交行-广发证券1号定向资产管理计划	250,000.00	同上	–	255.51	–	250,000.00	–	255.51	250,255.51	交易性	自有
基金	200103	长城货币B	143,908.03	同上	101,291.74	–	–	192,616.29	150,000.00	2,589.02	143,908.03	交易性	自有
债券	019404	14国债04	125,229.69	同上	126,687.50	–	7.81	–	–	3,413.13	125,237.50	可供出售	自有
基金	460106	华泰柏瑞货币B	120,000.00	同上	–	–	–	300,190.74	180,190.74	438.83	120,000.00	交易性	自有
基金	000662	银华活钱宝F	107,879.04	同上	–	–	–	137,879.04	30,000.00	1,889.12	107,879.04	交易性	自有
债券	019513	15国债13	105,906.77	同上	72,927.00	–	–648.77	33,000.00	–	2,634.34	105,258.00	可供出售	自有
股票	000623	吉林敦东	6,098.11	同上	103,397.95	20.88	97,460.35	180.94	201.46	889.59	103,531.58	交易性/可供出售	自有
期末持有的其他证券投资			12,847,561.53	—	14,858,636.88	–3,581.55	89,641.01	不适用	不适用	570,292.88	13,013,127.77	—	—
合计			14,812,887.41	—	17,850,199.55	9,528.13	186,478.50	不适用	不适用	620,326.00	15,113,983.54	—	—

注1:本表包括报告期持有的以公允价值计量的境内外股票、基金、债券、信托产品等金融资产。

2、本表按期末账面价值占公司期末证券投资总额的比例排序，填列公司期末所持前十只证券情况。

3、其他证券投资指：除前十只证券以外的其他证券投资。

4、报告期掘进，包括报告期内因持有该证券取得的股收益及公允价值变动损益。

5、其他证券投资中包含向中证金融出的投资款。本公司分别于2015年7月及9月，与中国证券金融股份有限公司（以下简称“中证金”）签订《中证证券期货市场外汇市场业务合同》及《收益互换交易协议》，向中证金划拨资金人民币13,863,790,000.00元。本次投资由中证金设立专户进行统一运作，本公司将按投资比例分担投资风险、分享投资收益，截止2016年12月31日账面价值为13,011,021,200.80元。

（2）衍生品投资情况

不适用

5、募集资金使用情况

公司报告期无A股募集资金使用情况。

公司H股募集资金使用情况如下：

经中国证监会于2015年3月31日签发的证监许可[2015]347号文《关于核准广发证券股份有限公司发行境外上市外资股的批复》核准，并经本公司第八届董事会第八次会议审议通过和2014年第二次临时股东大会、2015年第一次A股类别股东大会、2015年第一次H股类别股东大会决议批准，本公司于2015年4月10日发行H股普通股股票发行H股221,973,400股，每股发行价格18.85港元。本公司本次发行H股合计1,701,796,200股，募集资金总额320.79亿港元，结汇成人民币金额合计为256.80亿元，扣除发行费用后净额约为人民币250.77亿元。

根据H股招股说明书，本次发行H股所募集资金净额约50%用于发展财富管理业务，约20%用于发展投资管理业务、投资银行业务和交易及机构客户服务业务，约30%用于国际业务。在满足募集资金的部分暂不需要用于上述用途时，将短期用于补充流动资金、投资于流动性好的资产类别，以保值增值。

截至2016年12月31日，发行H股所募集资金中，108.55亿元人民币用于财富管理业务，主要用于发展融资融券业务、建设战略性互联网金融平台及财富管理平台等；43.42亿元人民币用于投资管理业务，投资银行业务和交易及机构客户服务业务，主要用于扩大投资管理的资产规模、加大种子基金投入、创新和改进投资管理产品、参与各类金融产品市场的做市商并提供流动性支持等；33.28亿元人民币用于国际业务，主要用于加大香港地区投资管理、交易及机构客户服务等业务的投入；65.52亿元人民币用于补充流动资金、开展短期投资业务。公司将依照H股招股书的相关要求，将H股募集资金有计划地逐步投入各项业务。

七、重大资产和股权出售

1、出售重大资产情况

公司报告期未出售重大资产。

2、出售重大股权情况

公司报告期未出售重大股权的情况。

八、主要控股参股公司分析

主要子公司及参股公司情况

单位：元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
广发期货	子公司	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理	人民币1,300,000,000	14,074,666,758.21	1,864,434,251.47	587,558,990.29	236,627,317.61	171,238,871.54
广发信德	子公司	股权投资；为客户提供股权投资的财务顾问服务及证监会同意的其他业务。	人民币2,800,000,000	8,319,252,679.46	4,974,081,954.53	615,906,654.34	201,991,564.17	211,252,182.86
广发投资香港	子公司	投资控股，通过下属专业公司从事投行、证券销售及交易、资产管理、境外股权投资以及香港证监会批准从事的其他业务。	港币5,600,000,000	18,844,947,997.72	5,537,889,854.16	504,087,657.77	181,135,711.78	127,245,527.41
广发乾和	子公司	项目投资；投资管理；投资咨询；融资租赁。	人民币3,750,000,000	6,539,331,858.84	4,811,369,491.90	359,663,491.86	216,993,570.21	179,680,569.01
广发资管	子公司	证券资产管理	人民币1,000,000,000	18,050,807,118.15	2,977,187,090.19	2,120,778,781.46	1,376,092,899.66	1,074,596,786.47
广发基金	子公司	基金募集、基金销售、资产管理、中国证监会许可的其他业务。	人民币126,880,000	6,654,527,605.07	4,626,673,815.46	2,476,936,886.92	954,017,832.16	776,570,259.48
易方达基金	参股公司	基金募集、基金销售；资产管理；经中国证监会批准的其他业务。	人民币120,000,000	10,581,230,221.00	6,658,455,241.00	4,036,768,445.00	1,638,708,551.00	1,340,098,954.00

注1：上述公司中，净利润贡献占公司合并报表归属于母公司净利润达到10%以上为广发资管，2016年该公司实现合并营业收入21.21亿元，同比增长61.02%，实现合并净利润10.75亿元，同比增长59.40%，占公司合并报表归属于母公司净利润的13.38%。大幅增长的主要原因是资产管理规模大幅增长使得管理费收入大幅增加。

报告期内取得和处置子公司的情况

不适用

九、公司破产重整、兼并、分立以及子公司、分公司、营业部新设和处置等重大情况

1、破产重整相关事项

公司报告期未发生破产重整相关事项。

2、公司兼并或分立情况

不适用

3、子公司、分公司、营业部新设和处置情况

报告期，公司不存在新设和处置分公司和营业部的情况。新设子公司情况请见公司2016年度报告“第六节 重要事项”之“八、与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明”。

4、公司控制的结构化主体情况

截至2016年12月31日，本集团合并了32家结构化主体，主要为资产管理计划及基金。本集团评估所持有结构化主体连同管理人报酬所产生的可变回报的最大风险敞口是否足够重大以判断本集团对结构化主体是否拥有控制权。若本集团对管理的结构化主体拥有控制权，则将结构化主体纳入合并财务报表的合并范围。截至2016年12月31日，纳入合并报表范围的结构化主体的净资产为人民币16,591,925,878.74元，本集团享有的权益账面价值为人民币3,356,788,685.03元。本集团认为的各方权益账面价值为人民币13,235,137,193.71元。对于本集团以外的各方权益，本集团确认为应付款项或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

5、重大的资产处置、收购、置换、剥离情况

不适用

6、重组其他公司情况

不适用

十、公司未来发展的展望

（一）证券行业的发展趋势和竞争格局

2017年宏观调控的目标将从刺激增长，转变为防止通胀和资产泡沫，同时采取更为稳健中性的货币政策和积极有效的财政政策，保持经济运行在合理区间。在行业监管思路上，依法监管、从严监管和全面监管将成为常态。在供给侧结构性改革步入攻坚期的背景下，防范金融风险、回归本源业务、服务实体经济，依然是2017年证券行业发展的主基调。

1、依法、全面和从严监管成为行业新常态，证券行业将呈现稳中有进的发展趋势

自2015年股市异常波动以来，行业监管的力度和广度逐渐加强，包括规范资管通道业务、降低杠杆水平、严打IPO造假、落实退市制度、严惩内幕交易和市场操纵等监管措施，不断推高市场规范水平。同时，监管机构通过完善规章制度、协调跨行业监管、有效减少监管套利，预计2017年仍将延续“依法监管、从严监管、全面监管”的监管主基调。资本市场改革将有新进展、新成效和新突破，在一些关键性制度方面将迈出关键步伐，证券行业将呈现稳中有进的发展趋势，并将更加有利于规范化程度高的大型综合型证券公司的发展。

2、国际化成为行业发展的内在要求，证券行业的国际化水平将不断提升

在国家战略和企业、居民资产全球化配置的背景下，国际化是行业发展的内在要求和必然选择，沪港通、深港通相继推出，反映出国家支持资本市场国际化的坚定态度，未来中国经济将持续加深与全球经济的融合发展。国际金融体系正在重构，中国证券行业融入全球金融体系、谋求全球发展地位的趋势不可逆转；同时，中国企业走出去的步伐日益加快，居民资产全球配置的需求不断增强，我国证券行业服务中国企业、居民资产全球化配置的需求也要求中国证券公司积极参与国际市场，证券行业的国际化水平将不断提升。

3、多元资本进驻证券领域，证券行业的竞争激烈程度将进一步加剧

互联网、外资、产业等多元资本通过收购和新设等方式获得证券业务牌照。多元化的股东背景、跨界经营的不同发展思路和策略等都将给行业的商业模式和创新实践带来新的变化。以经纪业务为例，在财富管理能力、差异化服务建立起来之前，随着互联网金融以及部分激进券商的冲击，行业佣金费率将持续下降，给经纪业务带来较大压力，既设有规模优势、又具有品牌和渠道优势的券商，未来将面临巨大的生存挑战；同时，随着金融子行业之间的业务交叉、功能趋同、合作竞争并存，证券行业的竞争激烈程度将进一步加剧。

4、证券行业将更加注重防控金融风险

2016年国外黑天鹅事件频发，国内房地产价格泡沫、汇率波动、债券高杠杆等金融风险持续积累。在美国步入加息周期、全球贸易保护抬头等不利因素影响下，局部风险的爆发也可能引发系统性风险，中央经济工作会议部署2017年经济工作时，指出要把防控金融风险放到更加重要的位置，下决心处置一批风险点，着力防控资产泡沫，提高和改进监管能力，确保不发生系统性金融风险。伴随证券行业业务发展模式和盈利结构的变化，证券公司的资本驱动及资本中介职动的业务类型越来越多，规模不断提升，盈利占比也不断增加，证券行业将更加注重防控金融风险，证券公司也要把防控风险放到更加重要的位置。

（二）证券行业发展面临的挑战

1、证券行业仍然面临佣金下滑的挑战

券商代理买卖证券业务名义佣金费率已经接近于零，提供该项服务的边际成本低、佣金率水平呈现下降趋势，特别是在互联网开户、一码通等新技术和允许一户多开政策冲击下，行业的交易佣金率在依然处于下降的趋势中。在当前行业监管的基调已经明确将是从行政指导走向市场化定价的大背景下，未来几年证券行业仍将面临低佣竞争的挑战。

2、行业的盈利依然主要依赖国内市场，国际化程度较低

虽然经过近几年的行业创新发展，国内证券公司的业务越来越多元化，但从收入占比来看，来自于投行、证券交易、融资融券和传统自营收入仍占主要份额，而这部分收入与国内二级市场的活跃程度高度相关。虽然经过多年的国际化发展和布局，但国内证券公司的收入来源大多依赖于本土、国际化程度较低。一旦国内市场遭遇大幅调整，对业绩和盈利的冲击将较为明显，无法通过国际市场的收入来平滑业绩波动。

3、金融混业经营和牌照放开对券商业务长远发展形成挑战

目前，国内商业银行、保险公司、信托公司、私募基金和互联网公司等机构，通过收购兼并迅速向证券行业领域渗透，在财富管理、股权投资、创新融资方式、投资管理服务等领域均与券商形成直接或间接的竞争，并对券商业务发展形成较大挑战。另外，监管部门也加快了新设券商的审批步伐，一批具有产业、跨国、互联网背景的券商成为行业的新进入者，带来了不同传统券商的服务方式和激励机制，加剧了行业竞争。

4、降杠杆、防范风险背景下，重资产业务可能受冲击

中央经济工作会议强调2017年“要把防控金融风险放到更加重要的位置，下决心处置一批风险点，着力防控资产泡沫”。在降杠杆、防范风险背景下，可能导致局部风险事件爆发，这对于资本市场也会产生影响。券商当前已经迈入全面风险管理时代，面临需要不断提升风险管理能力和水平的挑战，在经济新常态，去产能、降杠杆的背景下，在开展业务的同时，金融风险的防范压力大幅增加。

5、机构投资者成为市场主体的发展趋势不断提速，行业服务机构客户的整体能力有待提升

无论从当前国内市场投资者结构演变的趋势和需要，还是监管机构发展导向等因素，国内资本市场的主体将呈现从目前以散户为主逐步演变为机构投资者占比不断上升的结构性变化，这将要求证券公司逐步理顺对接机构客户和机构业务的组织架构，加强跨业务协同，提升专业综合金融服务能力；围绕机构服务调整产品结构、业务结构和客户结构，是券商经营的转型方向，提升客户关系、定价销售、投资交易、风险管理、资产负债五大核心能力，是未来券商取得竞争优势的关键。

（三）公司发展战略

作为一家中国境内证券类金融机构，受益于中国证券行业重要性提升、直接融资需求巨大、居民财富积累和资产配置需要等多重驱动因素，当前证券行业的发展环境对公司而言是非常重要的战略机遇期，公司将抓住机遇，秉持历史的使命感，稳步向“成为具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行”的战略愿景迈进。

公司将紧紧把握行业变革的历史机遇，加快传统业务的转型，建立起创新业务的领先优势，推动公司发展迈上新的历史台阶。

（1）战略指导思想：坚持“稳健经营、持续创新、绩效导向、协同高效”的经营管理理念，努力转变增长模式，持续优化业务结构，力争成为具有国际竞争力、为客户提供综合金融服务的中国领先证券金融集团。

（2）战略愿景：成为具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行。

（3）战略路径：内涵与外延式增长并举，在稳固传统优势基础上，通过经营模式与产品的创新引领战略、一体化的内外协同战略、集团化的金融服务战略以及国际化战略等，实现传统低价值的通道服务模式向提供更高价值的综合、一体化以及国际化的金融服务模式转变，综合实力稳居行业前列。

（4）战略支持：以战略为导向，建立与公司战略目标与各业务发展规划相匹配的创新组织架构、资源配置体系、全面风险管理能力、信息技术建设以及品牌体系；发挥绩效管理的战略指挥棒作用，全面提升战略执行力。

公司四大业务板块的发展战略目标具体如下：

（1）投资银行业务发展战略目标：加快投资银行业务向产业链的专业化和盈利模式的多元化转型，提升客户服务能力，和客户共同成长，进一步巩固公司在中国优质中小企业客户群的优势地位，并树立为大型客户服务的能力和竞争力。

（2）财富管理业务发展战略目标：提升对富裕客户财富增长的综合能力，通过扩大富裕客户的服务能力，通过扩大富裕客户的覆盖率和产品渗透率，实现收入的稳定增长。

（3）机构客户服务业务发展战略目标：把握机构客户服务业务增长趋势，加强综合金融解决方案的能力，奠定市场做市商的领先地位，提高资产配置能力，培养境外市场的投资能力。

（4）投资管理业务发展战略目标：打造多层次的投资管理平台体系，加强并拓展产品优势，加大自有资金投入，扩大管理规模，提升投资业绩，建立业内领先的投资管理品牌。

（四）2017年度经营计划

2017年公司的工作目标是：防范风险、巩固优势、提升业务层次，加快财富管理、科技金融、资本中介和国际化等重点领域的转型突破；同时优化资源配置，在保持业务规模优势的基础上，提升公司投入产出效率的市场竞争力。工作主线是：提质增效，优化布局，打造全业务链竞争优势。

1、保持并提升现有行业地位

财富管理业务将完善运作机制，巩固和强化互联网金融平台优势，在实财富管理体系、深化综合经营、保持并提升市场地位、投资银行业务将保持中小企业IPO、再融资及并购的项目数量领先优势，提高有市场影响力的项目数量；进一步扩大整体规模，着力拓展大型项目，突破业务短板，提升行业地位；权益投资业务将在控制风险前提下，把握市场机遇，提高收益水平；卖方研究将保持市场领先地位；机构和托管业务将进一步整合公司资源，加强团队和机制建设，推动业务显著发展。

2、优化战略布局和业务架构

2017年，公司将针对市场形势，进一步优化业务和布局，重点推动国际化业务、衍生品业务及子公司布局等工作。国际化方面，将推动广发控股香港转型升级，建立适应香港资本市场发展的业务架构和运营体系，打造成为一流的现代投资银行；公司衍生品业务将进一步优化业务的架构设置，集中资源、重点突破，形成优势；子公司方面，将结合外部监管政策导向，研究相关发展战略，进一步梳理定位和业务边界，促进专业分工和错位发展。

3、培育服务中高端客户的能力

投资银行业务将逐步提高中大型项目比重，促进客户结构优化，提升服务中高端客户的能力。同时将在具备项目基础的细分领域，增设新的行业团队，随着机构及高净值客户的综合金融需求不断增加，公司将整合资源，提升综合服务能力，满足客户全方位需求，提高产品创设能力，扩展交易渠道；发挥灵活多元优势，扩大公司对于网络和投顾业务规模；加强客户定制产品与私人银行产品的引进，完善财富管理产品体系建设；继续完善针对私募机构的全方位服务体系，积极培育在私募数据产品化和风控外包领域的核心竞争力。

4、推进三大系统建设

公司将以CRM、交叉销售、管理会计等三大系统为基础，通过三大系统连通整合，实现公司管理信息系统的升级，支持客户信息跨部门流动，实现客户经理与产品经理的有效结合，提升为客户提供综合化金融服务的能力；同时，逐步完善资源配置和考核机制，促进各条线对客户综合价值的开发。

（五）公司发展的资金需求

报告期末，公司总资产、净资产、净资本等指标居于行业前列。公司将从前瞻性的战略考虑，以股东利益最大化为出发点，密切把握市场时机，适时采取多种方式募集各种权益资金或负债资金，优化公司资本结构，持续增强资本实力，确保公司的资本实力与行业地位相匹配。

（六）公司面临的风险因素及对策

1、报告期，影响公司业务经营活动的各项风险因素及表现

报告期，影响公司业务经营活动的风险主要有：政策性风险、流动性风险、市场风险、信用风险、合规风险、操作风险、信息技术风险等，主要表现在以下几方面：

（1）政策性风险

政策性风险指国家宏观调控措施、与证券行业相关的法律法规、监管政策及交易规则等的变动，对证券公司经营产生的不利影响。一方面，国家宏观调控措施将影响经济增长、宏观政策、利率、汇率的变动及调整方向等金融市场的走势密切相关，直接影响了证券公司的经营状况；另一方面，证券行业是受高度监管的行业，监管部门出台的监管政策直接关系到证券公司的经营情况变动，若公司在日常经营中未能及时适应政策法规的变化而违规，可能会受到监管机构罚款、暂停或取消业务资格等行政处罚，导致公司遭受经济损失或声誉损失，甚至被迫停、倒闭的风险。政策性风险是公司面临的重要风险之一。

（2）流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。流动性风险因素及事件包括但不限于：资产负债结构不匹配、资产变现困难、经营模式、交易对手延期支付或违约、以及信用风险、市场风险、操作风险、声誉风险等类别风险向流动性风险的转化等。随着公司资本实力的增强，资产配置日益丰富，产品呈现多元化、复杂化、国际化的发展趋势，资产端面临的风险类型与期限结构变得更加复杂，公司一方面需积极扩展融资渠道以满足内部流动性需求，同时需要通过合理的负债期限结构安排，以确保公司资产负债期限结构相匹配。此外，随着2016年风控指标新规及《证券公司流动性风险管理指引》的发布实施，流动性风险监管要求进一步加强，流动性风险管理挑战日益加大。

（3）市场风险

市场风险是指因市场价格（权益类证券价格、利率、汇率或商品价格等）的不利变动而使得公司各项业务发生损失的风险。市场风险可分为权益类价格风险、利率风险、汇率风险和商品价格风险等，分别指由于权益类价格、利率、汇率和商品价格等变动而给公司带来的风险。公司目前面临的市场风险主要集中在权益类价格风险及利率风险领域，主要体现于公司权益类证券自营投资、固定收益类证券自营投资、场内外衍生品交易等业务。报告期公司直接和间接全资控股子公司业务范围扩展迅速，公司国际化进程持续推进，公司所承受的商品价格风险和汇率风险等其他类别市场风险正在不断增大。此外，报告期债券市场先经历了二季度的信用债违幅调落、三季度的市场加速繁荣和四季度的利率大幅上行，市场波动明显增大；加之全球通胀预期升温、人民币持续贬值的宏观经济背景和债券市场去杠杆、美债收益上行等内外部冲击，固定收益类证券投资面临的市场风险更加复杂。最后，因国内外金融市场面临的外部环境不确定因素增多，全球金融市场波动性加大，黑天鹅事件频发，报告期国内外各类资产间的相关性及联动性明显增强，公司管理所承担的市场风险的难度进一步增大。

（4）信用风险

信用风险是指发行人、交易对手未能履行合同所规定的义务或由于信用评级的变动或履约能力的变化导致债务的市场价值变动，从而对公司造成损失的风险。公司目前面临的信用风险主要集中在信用债投资业务、场外衍生品交易业务、融资融券业务、约定式期回业务、股票质押式回购业务、其他创新类融资业务、信用产品投资以及涉及公司承担或有付款承诺的其他业务。随着证券公司杠杆的提升、创新业务的不断发展，证券公司承担的各类信用风险日趋复杂，信用风险暴露日益增大。报告期，信用市场迭约率维持高位，特定行业景气度下滑导致风险事件频发等，都对证券公司未来信用风险管理提出了更大的挑战。

（5）合规风险

合规风险是指因未能遵循法律法规、监管要求、规则、自律性组织制定的有关准则，以及适用于证券公司自身业务活动的行为准则，而可能遭受法律制裁或监管处罚、重大财务损失或声誉损失的合规风险。

（6）操作风险

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、系统以及外部事件所造成损失的风险。证券公司的操作风险贯穿于公司各部门及业务条线，具有覆盖面广、种类多样的特点。随着公司业务的不断增加、业务流程的日趋复杂、综合化经营的深入开展，如未能及时识别各业务条线和日常经营的关键风险点并采取有效的规释措施，公司可能因操作风险管理不善而造成重大损失。

（7）信息技术风险

证券公司依靠采用以信息技术为代表的高新技术，提升了企业的运营效率与核心竞争力。公司的投资业务、资产管理业务和经纪业务等多项业务以及中后台管理均高度依赖于信息技术系统的支持，信息技术发挥了对公司业务发展的强动作用。在促进证券业发展的同时，信息技术的广泛应用也带来了潜在的技术风险。信息技术系统故障、信息技术系统操作失误、病毒和黑客攻击、数据丢失与泄露都会对系统的安全产生影响，从而给公司造成损失。

2、计划上述风险公司已（拟）采取的风险防范对策和措施

（1）建立广发证券四支柱全面风险管理体系

为保障公司业务战略的实施，公司建立了全面风险管理的四支柱体系框架，四支柱包括风险文化、风险管理治理架构、风险管理机制与实践及风险管理基础设施。近年来，公司在全面风险管理四支柱体系框架下，持续推进公司风险文化建设，完善风险管理制度、优化风险管理组织架构、建设风险管理信息系统、提高风险管理专业水平、引进专业风险管理人才等。在公司整体发展战略规划指导下，持续建设实施强大、独立、严谨的管控体系，构建有效的全面风险管理战略、组织、制度、技术和人员体系，推动公司风险资源的有效利用，将风险控制在与公司风险偏好相匹配的范围内，支持公司业务的稳步发展及创新业务、产品的开展。

① 风险文化

公司倡导稳健经营、协同高效、全员参与的风险管理文化，通过坚守合规底线、科学经营风险、有效管理风险，实现公司长期、可持续发展。公司将风险管理文化建设作为公司发展战略的重要组成部分，着力培育和塑造良好的风险管理文化，公司风险管理文化涵盖并体现了审慎经营理念、三道防线各司其职、以人为核心的基本管理理念以及全面管理、客观公正、独立制衡、权责分明、公开透明的风险管理基本原则。公司通过各种形式的培训与宣传，持续营导风险管理文化，提升全体员工的风险意识，同时公司持续推进风险调整绩效管理体系的建设，以提高业务风险防范意识，并建立相应风险调整资源配置机制。

② 风险管理治理架构

风险管理组织架构方面，公司一贯重视风险管理组织架构体系的建设与完善，在追求稳健经营的同时为全面风险管理体系打下了坚实的基础。公司风险管理组织架构由董事会及下设的风险管理委员会、高级管理层及相关专业委员会（风险控制委员会、投行业务内核委员会及资产配置委员会）、各控制与支持部门、各业务部门四个层级构成，各业务部门会规与法律事务部及风险管理部等控制与支持部门，模拟部构成公司风险管理三道防线，共同发挥事前识别与防范、事中监测与控制、事后监督与评价功能，相互协作、分层次、多方面、持续性地监控和管理公司面临的各类风险；

1）董事会是公司风险管理的最高决策机构，对公司风险管理有效性负有主要责任。高级管理层在董事会的授权范围内全面负责公司经营管理层面的风险管理工作，负责制定公司风险管理制度、风险管理组织架构及职责分工、风险偏好、风险容忍度、风险管理政策、程序、措施及限额，建立涵盖风险管理有效性的绩效考核体系、完备的信息技术系统及数据质量控制机制等，以管理公司面临的各类风险。公司风险控制委员会协助高级管理层确定、调整公司风险容忍度及业务风险限额，评估和决策重大风险事项，是公司的风险管理决策机构。公司风险管理委员会主要负责审定公司投行业务的内核制度与机制，确定内核小组成员名单，监督指导公司内核工作的开展，并下设各类投行业务的内核小组负责具体项目的内核工作。公司资产配置委员会协助高级管理层确定大类资产配置方案及资产价值结构。

3）公司监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会、经理层履行风险管理方面的履职情况并督促整改。

4）公司实行首席风险官制度，首席风险官作为公司风险管理人员，全面负责公司风险管理工作，向董事长及总经理报告公司风险管理执行情况。公司为首席风险官履职提供充分保障，以确保其拥有履行风险管理职责所必要的知情权、参加与列席与履职相关的会议、调阅相关文件资料、获取必要信息等。公司股东、董事不得违反规定的程序，直接向首席风险官下达指令或者干涉其工作。

5）公司各业务部门作为公司风险管理的第一道防线，履行直接的风险管理职责，承担本部门风险管理的第一责任，各业务部门的负责人应当全面了解并在决策、执行、管理等业务相关的各类风险，及时识别、评估、应对、报告相关风险，并承担风险管理有效性的直接责任。

6）公司合规与法律事务部、风险管理部是公司风险管理第二道防线的主要职能部门，在其职责以及工作范围内协同对相关风险实施管理，保障公司风险管理政策的一致性和有效性。

7）稽核部履行风险管理第三道防线职责，对公司的内部控制、风险管理、治理程序以及经营管理绩效进行检查、监督、评价，并进行相关内部审计咨询。

8）公司对子公司风险管理工作实行垂直管理，子公司应在公司全面风险管理体系框架内，根据业务规模及风险承担实际情况，建立自身的风险管理制度、组织架构及人员、信息技术系统、风险指标体系及应对机制等。子公司内部人才子公司全面风险管理的有效性来担主要责任，各级部门负责人作为本部门风险管理第一责任人，对其业务及管理活动履行直接的风险管理职责；子公司风险管理负责人由母公司委派，对子公司风险管理情况负责，在相关支持与控制部门协同下根据公司授权充分履行各自风险识别、评估、计量、监测、报告等职责，并向母公司定期汇报子公司风险管理情况。子公司及其各级部门须充分识别和评估各类业务和管理环节中的各类风险，制定相应政策制度和业务规范，以全面、有效、持续管理所承担的各类风险。

风险管理制度体系建设方面，公司紧密围绕外部法规政策的调整和公司经营发展的需要，持续深入推进公司风险管理制度流程规范化建设与完善工作，将外部监管要求、公司经营需求、风险的控措施及时细化落实到相关制度流程。目前，公司已经建立了四级风险管理制度体系：第一层级为公司风险管理基础制度，是覆盖各业务领域、各管理领域的纲领性文件；第二层级为基于公司风险管理制度而制定的、适用于公司整体范围的一般性风险管理办法；第三层级为基于一般性规章制度而制定的具体性风险管理规定；第四层级为各部门基于前述规章制度而制定的风险管理细化规范、操作指引等。

集团化风险管理方面，公司将子公司风险管理纳入全面风险管理体系，对子公司风险管理实行垂直、在线一管理模式下，对子公司实行分级授权，强调母公司对子公司统一风险管理的同时，持续督促与指导子公司建立与其业务发展相匹配的风险管理组织架构、制度流程、风控措施及系统等，建立与子公司风险管理负责人的沟通及考核机制，日常风险监控与管理方面，公司将子公司业务风险纳入统一监控体系，基于风险数据的对接，对子公司业务风险进行统一监控与报告；对超过相应风险授权的业务，参与业务风险评估与审核，并指导子公司提升专业风险管理水平。

③ 风险管理机制与实践

为确保公司风险文化及理念的贯彻实施，公司实行风险偏好管理。公司整体实行稳健的风险偏好管理策略，践行公司风险管理理念及原则，以客户为中心，通过持续创新和高效的风险管理，维护良好声誉，保持稳定外部信用评级、维持稳健的资本充足率及流动性水平，追求稳定合理的收益回报、坚持对风险的适度容忍和严谨的纪律。公司风险容忍度是在风险偏好框架指导下，以量化指标形式描述公司在整体及大类风险等不同维度上的风险边界。风险限额是公司在风险偏好及风险容忍度的束下，对关键风险指标所设置的限额，并提此对业务开展进行监测与控制。公司严格遵守监管部门净资本及风控指标监管要求，在日常风险管理过程中，公司持续收集与分析各种内外部风险信息，并对其形成原因及影响进行分析，全面识别公司可能面临的各类风险，公司通过市场风险管理、压力测试等工具与方法，对各类风险实施量化管理，并根据风险管理的要求，对公司各项风险指标的变动情况实时监测，并根据风险管理的要求，及时采取相应风险管理措施。对于香港投资者中属于其他国家税收居民且其所在国与中国签订的税收协定规定股息红利所得税率低于10%的，企业或个人可以自行或委托代扣代缴义务人，向上市公司主管税务机关提出享受税收协定待遇的申请。

（二）H股股东

根据《国家税务总局关于国税发[1993]045号文件废止后有关个人所得税征管问题的通知》（国税函[2011]348号）的规定，境外居民个人股东从境内非内商投资企业在香港发行股票取得的股息红利所得，应按照“利息、股息、红利所得”项目，由扣缴义务人依法代扣代缴个人所得税。境内非外商投资企业在香港发行股票，其境外居民个人股东根据其居民身份所属国家与中国签署的税收协定及内地和香港（澳门）间税收安排的规定，享受相关税收优惠。根据相关税收协定及税收安排规定的相关股息税率一般为10%，为简化税收征管，在香港发行股票的境内非外商投资企业派发股息红利时，一般可按10%税率扣缴个人所得税，无需办理申请事宜。对股息税率不属10%的情况，按以下规定办理：（1）低于10%税率的协定国家居民，扣缴义务人可代为办理享受有关协定待遇申请，经主管税务机关审核批准后，对多扣缴税款予以退还；（2）高于10%低于20%税率的协定国家居民，扣缴义务人派发股息红利时应按协定实际税率扣缴个人所得税，无需办理申请审批事宜；（3）没有税收协定国家居民及其他情况，扣缴义务人派发股