

# 关于金瑞新材料科技股份有限公司 发行股票购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 信息披露问询函中有关财务会计事项的说明

天健函〔2016〕1-27 号

上海证券交易所：

由金瑞新材料科技股份有限公司(以下简称金瑞科技)转来的《关于对金瑞新材料科技股份有限公司发行股票购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露问询函》(上证公函〔2016〕0569 号,以下简称问询函)奉悉。我们已对问询函所提及的有关财务会计事项执行了核查程序,现汇报如下。需要说明的是,金瑞新材料科技股份有限公司发行股票购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(以下简称预案)中所列各公司财务信息均为未经审计数字。

**一、预案披露,五矿国际信托有限公司(以下简称五矿信托)净资本 52 亿元,信托业务规模超过 2,800 亿元。2015 年五矿信托年营业收入同比增加 40.69%,远高于 23.15%的全行业增速。请补充披露:(4)结合同行业的经营现状和五矿信托盈利模式,分析五矿信托的营业收入增速远高于行业平均增速的原因及可持续性。请财务顾问和会计师发表意见。(反馈意见第二条第 4 点)**

经询问五矿信托管理层,我们了解到五矿信托的营业收入增速远高于行业平均增速的原因如下:

从业务结构方面看,五矿信托主动管理项目占比较高,因而获取了高于行业平均水平的收益率。五矿信托自成立以来,便将打造、提升主动管理能力、挖掘信托制度优势、为客户创造价值作为重要关注点,因此在开展业务时较少涉足低收益、被动的通道项目,而是大力拓展能体现信托公司主动管理能力的高收益项目,因此获得了较好的经营效果。

自 2014 年以来，证券资本市场行情持续向好，五矿信托根据市场变化，迅速调整内部架构，大力开展资本市场业务，以适应证券类业务发展的需要，取得了一定的成果。这为五矿信托受托资产规模的迅速增长起到了较大作用。

此外，五矿信托 2015 年有两笔定增业务获得管理人浮动报酬收入 2.87 亿元，是收入增速较高的重要原因。

我们认为，五矿信托营业收入增速高于行业平均增速系主动管理类项目（一般而言，主动管理类项目的平均管理费率高于与之相对的事务管理类项目）占比高于行业平均占比，以及按照信托合同约定取得的管理人浮动报酬对营业收入贡献较大所致。

**二、预案披露，截至本预案出具日，五矿信托存在未决诉讼 17 起，涉及金额约 70 亿元，其中，主动管理类信托项目诉讼 12 起，涉及金额超过 10 亿元的未决诉讼有 3 起。2014 年、2015 年，五矿信托对于主动管理类项目下的风险事件分别计提了资产减值损失（未经审计）1.63 亿元和 5.07 亿元。请补充披露：（1）五矿信托计提主动管理类项目资产减值损失由 1.63 亿元上升至 5.07 亿元的原因及合理性；（2）结合五矿信托未决诉讼涉及投资项目的可回收性，说明五矿信托的信托赔偿风险准备金和一般风险准备金的计提情况以及实际提取情况。请财务顾问和会计师发表意见。（反馈意见第二条第 5 点）**

（一）五矿信托计提主动管理类项目资产减值损失由 1.63 亿元上升至 5.07 亿元的原因及合理性

经询问五矿信托管理层，2014 年度，五矿信托计提资产减值损失准备 16,393 万元，分别为荣腾商业地产项目 4,325 万元、大周实业项目 1,800 万元、东方证券 1、2 号项目 746 万元、汉正街项目 5,216 万元以及盈地星城项目 4,306 万元。2015 年度，五矿信托计提资产减值损失准备 50,740 万元，其中荣腾商业地产项目 14,757 万元、大周实业项目 2,200 万元、汉正街项目 3,042 万元、盈地星城项目 6,487 万元、广西有色集团项目 25,000 万元，以及东方证券 1、2 号项目冲回资产减值损失准备 746 万元。

2015 年资产减值损失准备较 2014 年增加 34,347 万元，主要是由于受宏观经济形势总体下行影响，在整个金融行业的不良资产率均有明显上升的情况下，以非标资产配置为主且资产风险属性高于银行的信托公司面临的经营风险也相

应增加。其中增幅较大的主要是广西有色集团项目及荣腾商业地产项目，具体情况如下：

#### 1. 广西有色集团项目

2015 年 6 月 19 日，广西有色集团未能按照合同约定足额支付本息，为保证投资人利益，五矿信托于 2015 年以自有资金向委托人购买了信托份额。

目前广西有色集团已进入破产重整阶段，五矿信托是广西有色集团债权人之一，债权本金金额分别为 8 亿元和 5 亿元，合计为 13 亿元。其中广西有色集团已将广西有色集团大楼作为 8 亿元欠款的抵押物，根据现阶段的市场价保守估计，处置收入约为 13 亿元。另外 5 亿元欠款对应的质押物为广西有色集团下属广西再生公司的股权，该部分预计优先受偿金额为零。

根据目前诉讼的最新进展，五矿信托与广西有色集团的诉讼已经进行到二审阶段，最高人民法院已经受理该案件。一审判决的结果为广西有色集团败诉，判决金额累计为 17.6 亿元，其中 8 亿元本金对应的判决金额约为 10.6 亿元，5 亿元本金对应的判决金额约为 7 亿元。

针对广西有色集团破产事件，五矿信托有可能收回本金，同时也可能面临损失。由于五矿信托在所有债权人中的受偿优先性较为靠前，且抵、质押物较为充分，公司管理层预计本项目发生减值损失金额为 2.5 亿元。

#### 2. 荣腾商业地产项目

自 2012 年 6 月至今，荣腾置业由于未能按照原定计划开发“荣丰休闲购物广场”四期且未出售持有商铺，因此无法支付信托收益。为保证投资人收益，五矿信托以自有资金垫付信托本息及费用。

2013 年 7 月 2 日，五矿信托向上海市第一中级人民法院就荣腾置业的逾期还款提起民事诉讼，该法院于 2014 年 11 月 11 日做出一审判决。

2014 年 12 月，五矿信托就一审判决向上海市高级人民法院(以下简称上海高院)提起了上诉，要求被上诉人荣腾置业向五矿信托偿付信托资金及相应预期收益款、迟延履行违约金；并要求被上诉人马建军对被上诉人荣腾置业偿债义务承担连带清偿责任。现上海高院正在进行审理，尚未做出终审判决。

由于双方对有抵押权保障的信托融资部分的金额有较大分歧，五矿信托已垫付部分的金额可能存在较大损失，公司管理层对垫付款项全额计提了减值准备。

我们认为，五矿信托计提主动管理类项目资产减值损失上升系宏观经济增长

整体放缓，社会信用风险上升所致。五矿信托已按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，并在有客观证据表明相关金融资产发生减值时计提了减值准备。

(二) 结合五矿信托未决诉讼涉及投资项目的可回收性，说明五矿信托的信托赔偿风险准备金和一般风险准备金的计提情况以及实际提取情况

经询问五矿信托管理层，2015 年末，五矿信托累计计提信托赔偿准备金 40,000 万元。根据中国银行业监督管理委员会令(2007 年第 2 号)第 49 条的规定，“赔偿准备金累计总额达到公司注册资本的 20.00%时，可不再提取”，目前五矿信托累计计提的信托赔偿准备金已达到计提上限。2015 年年末，五矿信托累计计提一般风险准备金 8,354 万元，按照期末一般风险资产的 1.50%计提。上述准备金额，五矿信托依据相关规定全部足额计提，并且截至目前未发生过实际提取。

我们认为，五矿信托计提信托赔偿风险准备金及一般风险准备金的上述比例及基数符合监管要求及行业特点，五矿信托已按照上述规定计提信托赔偿风险准备金及一般风险准备金，并且截至目前未发生过实际提取信托赔偿风险准备金或一般风险准备金的情况。

**三、据媒体报道，五矿信托涉及借款合同纠纷 17.71 亿元的对象广西有色集团，已经因连续亏损宣布进入破产重整程序。请补充披露广西有色集团破产重整的最新进程，估算相关项目的可回收金额，并分析破产重整对五矿信托的影响。请财务顾问和会计师发表意见。(反馈意见第二条第 6 点)**

经询问五矿信托管理层，2015 年 6 月 19 日，广西有色集团未能按照合同约定足额支付本息，为保证投资人利益，五矿信托于 2015 年以自有资金向委托人购买了信托份额。

目前广西有色集团已进入破产重整阶段，五矿信托是广西有色集团债权人之一，债权本金金额分别为 8 亿元和 5 亿元，合计 13 亿元。其中广西有色集团已将广西有色集团大楼作为 8 亿元欠款的抵押物，根据现阶段的市场价保守估计，处置收入约为 13 亿元。另外 5 亿元欠款对应的质押物为广西有色集团下属广西再生公司的股权，该部分预计优先受偿金额为零。

根据目前诉讼的最新进展，五矿信托与广西有色集团的诉讼已经进行到二审阶段，最高人民法院已经受理该案件。一审判决的结果为广西有色集团败诉，判决金额累计为 17.6 亿元，其中 8 亿元本金对应的判决金额约为 10.6 亿元，5 亿元本金对应的判决金额约为 7 亿元。

针对广西有色集团破产事件，五矿信托有可能收回本金，同时也可能面临损失。由于五矿信托在所有债权人中的受偿优先性较为靠前，且抵、质押物较为充分，因此本项目预计损失判断为 2.5 亿元左右较为合理。

我们认为，五矿信托对与广西有色集团有关信托计划相关资产项目的可回收金额已按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》确认。我们已注意到有关事件，并将在本次重大资产重组行为审批申请期间持续关注有关事件对五矿信托财务状况及经营成果的潜在影响。

**四、预案披露，2015 年五矿证券有限公司(以下简称五矿证券)营业收入同比增长 98%，净利润同比大幅增长 312%。请补充披露：(2) 结合主要业务板块说明五矿证券净利润增长幅度远高于营业收入增长幅度的原因，并结合同行业经营情况分析上述盈利增长是否具有可持续性。请财务顾问和会计师发表意见。(反馈意见第二条第 7 点)**

经询问五矿证券管理层，净利润增长幅度高于营业收入增长幅度的原因如下：

**1. 营业收入增幅高于营业支出增幅**

2015 年度，五矿证券营业收入同比增长 97.66%，营业支出同比增长 52.89%，营业支出的增幅远低于营业收入的增幅，主要原因为五矿证券加强了成本控制。同时，五矿证券业务规模的持续增长带来了较为良好的规模经济效应，对同期净利润增幅高于营业收入增幅的影响较大。

**2. 五矿证券各项主要业务收入规模大幅增加**

从业务构成看，2015 年度，五矿证券的收入和利润主要来源于证券经纪、固定收益与融资融券三大类业务，三项业务合计贡献了九成以上的收入和利润。其中证券经纪、融资融券业务净收入大幅增长主要是因为证券市场行情较好，股票成交量大幅增加。受市场行情的影响，五矿证券各项主要业务收入规模大幅上升，进而导致净利润大幅增加。

我们认为，五矿证券净利润增长幅度远高于营业收入增长幅度系因边际成本递减导致营业成本增长幅度低于营业收入增长幅度所致。

**五、预案披露，2015 年，五矿经易期货有限公司(以下简称五矿经易期货)营业收入较 2014 年度减少 5.31%，但净利润较 2014 年度增长 116.05%。请补充披露：(2) 说明五矿经易期货营业收入下降，但净利润大增的原因及合理性，并结合同行业经营情况分析上述盈利增长是否具有可持续性。请财务顾问和会计师发表意见。(反馈意见第二条第 8 点)**

经询问五矿经易期货管理层，营业收入变动主要是由于五矿经易期货的全资子公司五矿产业金融服务(深圳)有限公司(以下简称五矿产业金融)的营业收入占比超过百分之九十五，其对五矿经易期货的营业收入影响较大，而该子公司 2015 年的营业收入较 2014 年下降 46,731.36 万元。因此，尽管五矿经易期货本部的经纪业务收入大幅提升，五矿经易期货合并财务报表营业收入仍有所下降。

净利润变动主要是由于以下两方面原因：

首先，五矿期货 2014 年下半年完成对经易期货的收购并合并报表，2014 年 11 月、12 月经易期货的财务数据并入五矿期货，此前 1-10 月为五矿期货单体的净利润数据，而五矿经易期货 2015 年度的净利润为全年合并数据，因此，2014 年与 2015 年净利润具有一定的不可比性。

其次，尽管五矿产业金融贡献了大部分的收入，但其 2014 年、2015 年的净利率仅为 0.06%和 0.13%，对五矿经易期货合并财务报表净利润影响很小；五矿经易期货净利润增长主要来自母公司的经纪业务收益。特别是 2014 年四季度五矿期货与经易期货完成合并后，合并效益开始显现，业务规模扩大的同时，业务及管理费用占收入比例显著下降。2015 年，五矿经易期货母公司营业收入由 2014 年的 15,601.95 万元增至 2015 年的 27,732.61 万元，增速达 77.75%；同时，母公司业务及管理费用占母公司营业收入比例由 2014 年的 71.39%下降至 2015 年的 59.51%，进一步释放了利润空间。

我们认为，五矿经易期货营业收入下降同时净利润增长，一方面系五矿经易期货下属子公司开展的低毛利业务营业收入大幅下降，另一方面系五矿经易期货开展的高毛利业务营业收入大幅上升所致。

六、预案披露，2015 年，中国外贸金融租赁有限公司（以下简称外贸租赁）营业收入同比增长 48.4%，净利润同比大幅增长 120.71%。请补充披露：（2）按合同到期年限分类披露融资租赁合同余额、坏账准备余额，并结合融资租赁业务的坏账准备计提政策分析是否充分计提；（3）说明外贸租赁净利润增速远高于营业收入增速的原因，并结合同行业经营情况分析上述盈利增长是否具有可持续性。请财务顾问和会计师发表意见。（反馈意见第二条第 9 点）

（一）按合同到期年限分类披露融资租赁合同余额、坏账准备余额，并结合融资租赁业务的坏账准备计提政策分析是否充分计提

经询问外贸租赁管理层，截至 2015 年 12 月 31 日，外贸租赁融资租赁合同总余额为 4,958,233.78 万元，其中合同本金余额为 4,550,674.65 万元、未实现融资收益 407,559.14 万元。按合同到期年限分类披露融资租赁合同本金余额、坏账准备余额如下表：

单位：万元

| 年 限   | 融资租赁合同本金余额   | 坏账准备余额     | 平均坏账比率  |
|-------|--------------|------------|---------|
| 1 年以内 | 48,632.76    | 943.70     | 1.94%   |
| 1-2 年 | 320,842.85   | 15,642.33  | 4.88%   |
| 2-3 年 | 1,062,499.99 | 18,628.86  | 1.75%   |
| 3-4 年 | 1,019,433.79 | 26,731.80  | 2.62%   |
| 4-5 年 | 1,212,948.03 | 26,265.18  | 2.17%   |
| 5-6 年 | 717,442.37   | 10,195.26  | 1.42%   |
| 6 年以上 | 167,653.81   | 1,676.54   | 1.00%   |
| 已逾期   | 1,221.05     | 1,221.05   | 100.00% |
| 总 计   | 4,550,674.65 | 101,304.72 | 2.23%   |

外贸租赁按照财政部《企业会计准则》及《金融企业准备金计提管理办法》（财金〔2012〕20 号，以下简称 20 号文）的相关规定计提资产拨备。

20 号文第六条规定：金融企业应当根据自身实际情况，选择内部模型法或标准法对风险资产所面临的风险状况定量分析，确定潜在风险估计值，对潜在风险估计值高于资产减值准备的差额计提一般准备。当潜在风险估计值低于资产减值准备时，可不计提一般准备。一般准备余额原则上不得低于风险资产期末余额

的 1.50%。

20 号文第九条规定：金融企业不采用内部模型法的，应当根据标准法计算潜在风险估计值，按潜在风险估计值与资产减值准备的差额，对风险资产计提一般准备。其中，信贷资产根据金融监管部门的有关规定进行风险分类，标准风险系数暂定为：正常类 1.50%，关注类 3.00%，次级类 30.00%，可疑类 60.00%，损失类 100.00%。

外贸租赁根据 20 号文的规定，采用标准法计算潜在风险估计值。对于信贷类资产减值，按照监管当局的规定，对融资租赁合同本金余额进行风险五级分类后，对正常、关注、次级、可疑、损失类项目分别采用 1.00%、3.00%、30.00%、60.00%、100.00%的比例计提坏账准备。并结合宏观经济形势及租赁投放行业的风险状况，对特殊行业按照固定比例计提附加的坏账准备，2013 年、2014 年、2015 年采用的行业附加坏账准备计提比例分别为 1.50%、1.50%、2.00%，选取的特殊风险行业主要包括：煤炭、煤化工、钢铁、水泥、电解铝、有色、黑色金属冶炼和压延加工业。

如上表，外贸租赁按照上述比例计提坏账准备后，2015 年 12 月 31 日，坏账准备余额为 101,304.72 万元，平均坏账计提比率已经达到融资租赁合同本金余额的 2.23%，在金融租赁行业，该比例处于较高水平，能充分覆盖潜在风险。

同时，根据 2015 年 12 月 31 日公司风险五级分类情况及 20 号文计算的风险估计值如下表。

单位：万元

| 五级分类 | 融资租赁合同本金余额   | 标准风险系数  | 风险估计值     |
|------|--------------|---------|-----------|
| 正常   | 4,315,342.69 | 1.50%   | 64,730.14 |
| 关注   | 202,158.96   | 3.00%   | 6,064.77  |
| 次级   |              | 30.00%  |           |
| 可疑   | 24,583.33    | 60.00%  | 14,750.00 |
| 损失   | 8,589.67     | 100.00% | 8,589.67  |
| 合 计  | 4,550,674.65 | --      | 94,134.58 |

2015 年 12 月 31 日，外贸租赁的坏账准备余额为 101,304.72 万元，一般风险准备余额为 79,387.89 万元，两者之和已经高于按 20 号文计算的风险估计值。

我们认为，外贸租赁已按照《企业会计准则第 21 号——租赁》及《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对融资租赁业务所形成金融资产的账面价值进行检查，并在有客观证据表明相关金融资产发生减值时计提了减值准备。

(二) 说明外贸租赁净利润增速远高于营业收入增速的原因，并结合同行业经营情况分析上述盈利增长是否具有可持续性

经询问外贸租赁管理层，2015 年度，外贸租赁净利润增速远高于营业收入增速，主要原因为 2014 年外贸租赁两大股东共计增资 20 亿元，其实收资本由 15.08 亿元增至 35.08 亿元，极大地充实了外贸租赁的资本金。一方面，资本金的增加带动租赁项目的投放规模迅速扩大，从而使其 2015 年营业收入同比增长 48.40%；另一方面，规模效应的释放使得外贸租赁的管理费用、营业成本等增长幅度低于营业收入的增长幅度，从而推动了净利润的进一步增长。

2014 年下半年以来，中国人民银行推行了多次调息政策。一方面，外贸租赁充分抓住贷款基准利率下调的契机，有效地降低了融资成本；另一方面，外贸租赁的负债结构中，短期负债占比较大，长期负债占比较小，因此在利率整体下行的背景下，外贸租赁能够快速享受资金利率下调的益处。同时，外贸租赁投放的租赁项目期限整体高于外贸租赁的借款期限，融资租赁项目利率调整速度要慢于其借款利率调整速度，也使得公司可以获得更多利率调整的收益。由于租赁项目整体利率高于银行贷款利率，较大部分租赁客户是在银行融资不畅的情况下选择以融资租赁方式进行融资，其对租赁公司整体的议价能力较弱。因此，不同资金期限和不同资金成本的合理配置使外贸租赁利息支出的增长幅度小于营业收入的增长幅度，从而推动了净利润的增长。

综合上述分析，增资扩股、融资结构特点、议价能力、市场利率下行等内部和外部因素共同推动外贸租赁的净利润增速高于营业收入增速。

我们认为，外贸租赁净利润增速高于营业收入增速系因实际利差加大及边际成本递减导致营业成本增长幅度低于营业收入增长幅度，以及取得股东增资款后维持相同业务规模所需负债减少、利息支出下降所致。

**七、预案披露，除五矿资本控股有限公司外，五矿信托、五矿证券和五矿经易期货采用市场法评估。请补充披露：(1) 分别列示标的资产预估的市净率，**

并与同类业务的上市公司进行比较，说明标的资产预估作价的合理性；（2）结合近年来证券、期货市场估值波动较大的情况，说明采用市场法估值的原因及合理性。请财务顾问和会计师发表意见。（反馈意见第三条第 11 点）

因我们并非本次重大资产重组交易的资产评估机构，无法就上述事项发表意见。

专此说明，请予察核。

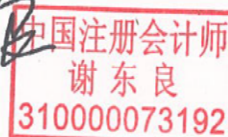
天健会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一六年六月六日