

《关于对浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》 的回复

瑞华核字【2016】01050005 号

上海证券交易所：

根据贵所《关于对浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2016】0279 号）（以下简称“问询函”）的相关要求，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次重组的会计师，就相关问题进行了核查并回复如下：

（如无特别说明，本回复中的简称与《浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》中的简称具有相同含义）。

一、关于标的资产的业务模式、行业状况及风险

本次交易中，公司拟以发行股份方式购买浙商资产 100%股权、浙金信托 56%股份、大地期货 100%股权及中韩人寿 50%股权。

1、预案披露，浙商资产主营不良资产处置与经营业务，金融服务与资产管理业务和其他业务。其中不良资产处置与经营业务主要分为不良资产清收及受托收购不良资产服务。请补充披露：（1）按照不良资产清收服务、受托收购不良资产服务、

金融服务与资产管理业务、其他业务等不同的业务类型，分别披露标的公司最近两年的盈利模式、营业收入和净利润占比、毛利率及同比变化情况；（2）浙商资产成立以来不良资产清收和受托收购不良资产业务的经营情况，包括但不限于不良资产账面价值总额、收购成本总额、清收回款总额等；（3）不良资产处置相关的会计政策，包括但不限于入账成本、收入确认、减值准备计提等政策。请财务顾问和会计师发表意见。

答复：

上市公司拟调整本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案，不再将浙商资产作为标的资产之一，故与浙商资产相关的问题将不再涉及。

3、预案披露，浙金信托主营信托业务与固有业务。信托业务主要类型包括基础设施建设信托、房地产信托、工商企业信托、证券投资类信托；固有业务指浙金信托运用自有资本开展的业务。同时预案披露，浙金信托 2015 年营业收入及利润均出现下滑，公司说明，营业收入的下降主要由于各类信托业务费率的市场水平均受外部环境变化等因素影响出现明显下降，净利润下降主要原因之一是 2015 年计提资产减值损失 3,123.42 万元。请补充披露：（1）按业务分别披露浙金信托最近两年的营业收入和净利润占比、毛利率及同比变化情况；（2）近三年各类信托业务费率的市场水平及出现明显下降的具体原因，并量化分析费率下降对浙金信托手续费及佣金净收入的影响；（3）浙金信托的资产减值准备和减值损失计提政策，并说明计提资产减值损失 3,123.42 万元的具体原因。请财务顾问和会计师发表意见。

答复：

已在预案“第四章标的资产基本情况”之“一、浙金信托 56%股权”中，补充披露如下：

（1）浙金信托最近两年的营业收入和净利润占比、毛利率及同比变化情况

报告期内，浙金信托按业务类型划分的营业收入及变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年		2014 年		增长率 (%)
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	
信托业务收入	18,058.73	76.61	22,523.23	82.01	-19.82
固有业务收入	5,513.40	23.39	4,940.06	17.99	11.61
营业收入	23,572.13	100.00	27,463.29	100.00	-14.17

注：上述财务数据未经审计。

浙金信托开展的信托业务收入为手续费收入，固有业务收入主要为通过存放同业、债券投资交易业务等方式所取得的利息净收入、投资收益等，因此毛利率不适用于浙金信托开展的业务。由于开展业务相关的业务及管理费用均由浙金信托进行统一调拨，因此浙金信托无法分别针对信托业务和固有业务的相关费用及净利润进行确切统计。基于上述原因，以营业利润占营业收入之比即营业利润率作为毛利率的替代指标，对浙金信托报告期内利润变化情况进行分析。2015 年，浙金信托营业利润率由 48.68% 降至 39.67%，下降了 9.00 个百分点。

项目	2015 年	2014 年	同比变化 (%)
营业利润/营业收入 (%)	39.67	48.68	-9.00

注：上述财务数据未经审计。

（2）近三年各类信托业务费率的市场水平及出现明显下降的具体原因，并量化分析费率下降对浙金信托手续费及佣金净收入的影响

受外部环境变化的影响，报告期内各类信托报酬率的市场水平均下降明显，2012 年至 2014 年，行业平均信托报酬率（全年信托业务收入/移动加权平均实收信托）分别为 0.98%、0.89% 和 0.77%¹。浙金信托 2012 年至 2015 年的信托报酬率分别为 1.63%、0.94%、0.92% 和 0.74%，略高于行业平均水平，2015 年的信托报酬率相比 2012 年下降约 55%。

同时，由于经济下行压力增大，企业资产质量下降，加上直接融资渠道的拓展，

¹资料来源：Wind

信托业务展业难度加大，2015 年浙金信托管理的信托资产业务规模有所减少，从 2014 年末的 243.51 亿元下降至 2015 年末的 210.48 亿元，减少约 14%。其中，信托报酬率相对较高的集合资金信托业务规模和占比出现明显下降，规模从 2014 年末的 84.18 亿元下降至 2015 年末的 47.63 亿元，占比从 2014 年末的 35%下降至 2015 年末的 23%。

因此，2015 年度信托业务手续费及佣金收入有一定幅度的减少。

（3）浙金信托的资产减值准备和减值损失计提政策

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，浙金信托在每个资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，按照风险资产五级分类的结果，计提减值准备。

浙金信托对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

以成本或摊余成本计量的金融资产将其账面价值减记至预计未来现金流量现值，减记金额确认为减值损失，计入当期损益。金融资产在确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，金融资产转回减值损失后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

（4）计提资产减值损失 3123.42 万元的具体原因

2014 年 3 月，浙金信托公司设立了人民币 1.95 亿元的集合资金信托计划，信托计划资金向浙江三联集团有限公司（以下简称“浙江三联”）发放信托贷款，该笔债权实施了土地使用权及其上建筑物的财产担保、股权质押担保及连带责任保证担保等担保措施。因浙江三联违约，浙金信托公司提前终止集合资金信托计划，并完

成了对投资人的兑付。目前该笔债权由浙金信托公司以自有资金受让持有。

截至 2015 年 12 月 31 日，浙金信托公司该笔债权计入其他应收款，根据抵、质押物状况，经浙金信托董事会、股东大会审议批准，依据《非银行金融机构资产风险分类指导原则（试行）》（银监发[2004]4 号）和浙金信托《资产风险分类管理办法》，应收浙江三联集团有限公司债权划分为次级类资产，依据《企业会计准则》、《金融企业准备金计提管理办法》（财金[2012]20 号）和浙金信托《固有业务财务管理办法》，对次级类风险资产计提 30%的坏账准备，2015 年当期计提资产减值损失 3123.42 万元，该项债权资产减值准备余额为 6141.68 万元。

经核查，会计师认为，受外部环境变化的影响，浙金信托的报酬率及信托业务规模出现下降，导致浙金信托的收入及利润出现下滑；浙金信托对应收浙江三联债权计提减值准备，符合会计准则的相关要求。

4、预案披露，大地期货主营业务分为期货经纪、期货投资咨询、资产管理、大宗商品期货以及风险管理服务业务。大地期货 2014、2015 年的营业总收入分别为 115,645.37 万元、60,242.21 万元，降幅达 48%，而归属于母公司股东的净利润分别为 3,792.65 万元、2,958.39 万元，降幅为 22%，请补充披露在营业收入大幅下降的情况下，净利润未同比例下降的原因。请财务顾问和会计师发表意见。

答复：

已在预案“第四章标的资产基本情况”之“二、大地期货 100%股权”中，补充披露如下：

（1）大地期货 2014 至 2015 年营业收入下降原因

大地期货 2014 年、2015 年营业总收入分别为 115,645.37 万元、60,242.21 万元，同比减少 55,403.16 万元，降幅达到 47.91%。

大地期货 2015 年营业收入出现较大幅度下降，其主要原因是风险管理子公司销售商品业务收入规模同比 2014 年减少约 55,277.17 万元，降幅达到 57.66%。该风险管理子公司以期现结合业务为主，2015 年度由于受到大宗商品市场行情波动

的影响，期货价格与现货价格之间出现基差机会减少，在扣除资金成本后，风险管理子公司业务盈利空间受到较大挤压。从控制风险角度出发，公司对整体交易规模进行了相应控制。

2014 年和 2015 年，大地期货除风险管理业务外其他业务收入总体基本保持稳定。

(2) 净利润未出现与营业收入同比例下降的原因

2014 年和 2015 年，大地期货风险管理子公司销售商品业务收入分别为 95,875.64 万元和 40,598.47 万元，在大地期货合并口径营业收入中的占比分别为 82.90%和 67.39%，同比下降 57.66%。与此同时，2014 年和 2015 年，大地期货风险管理子公司的销售商品业务毛利率为-3.20%和-1.65%，对大地期货公司整体利润贡献较小。

2014 年和 2015 年，大地期货实现归属于母公司所有者的净利润 3,792.65 万元和 2,958.39 万元，同比下降 22.00%。该部分归属于母公司净利润的削减主要由于大地期货母公司层级的净利润减少。2015 年，大地期货母公司层级营业收入较上年同期增长 13.34%，但业务及管理费成本同期增加了 24.24%。成本增加的主要原因为大地期货母公司层级为开拓网点新设北京分公司、丽水营业部。与此同时，公司加强了资产管理部团队的建设，相应增加了场地和人员成本的支出，因此母公司净利润出现了下降。

经核查，会计师认为，大地期货风险管理子公司的营业收入在大地期货合并口径营业总收入中的占比较大，同时对净利润的贡献较小。由于市场因素影响，该项业务在 2015 年内收缩明显，故大地期货合并口径营业收入下降幅度较大，而净利润未同比例下降，该等现象具有合理性。

8、预案披露，标的资产浙商资产受让其他银行对关联方浙江省五金矿产进出口有限公司、浙江五矿华星进出口有限公司及浙江五矿金和进出口有限公司账面价值合计 38,451.60 万元的债权资产。请公司补充披露：（1）浙商资产、国贸集团与上述公司的具体关联关系；（2）上述受让债权是否履行相应的内部程序；（3）上述

受让债权的原账面价值及转让价格、截至目前的收款进度及是否存在不能回收的风险。请财务顾问和会计师发表意见。

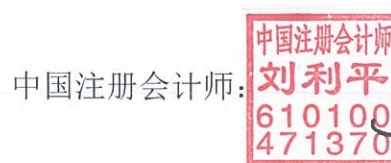
答复：

上市公司拟调整本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案，不再将浙商资产作为标的资产之一，故与浙商资产相关的问题将不再涉及。

（此页无正文，仅为《〈关于对浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函〉的回复》的签字盖章页）



焦利平



刘利平

二〇一六年六月二十八日