

山西证券股份有限公司 2018 年度董事会工作报告

2018 年，公司董事会勤勉尽职，严格遵照《公司法》、《证券法》、《证券公司治理准则》及深交所《股票上市规则》和《公司章程》的规定，努力提升公司法人治理水平，全力推进公司转型创新发展。

一、报告期内公司经营情况

（一）行业形势概述

2018 年，主要发达国家经济增速放缓且出现分化，新兴市场经济整体保持平稳。我国经济保持较强韧性，结构持续优化，但稳中有忧。经济和金融长期积累的风险逐渐暴露，尤其是小微企业、民营企业经营压力和融资压力较为突出。同时，全球经济增速放缓、地缘政治冲突增多，贸易摩擦等给未来经济形势带来较大不确定性。对此，2019 年政府工作报告指出要发挥好宏观政策逆周期调节作用，遵循规律化解风险，通过更大规模减税降费，更大力度“放管服”改革，更多举措挖掘内需潜力等一系列重要举措，保持经济运行在合理区间。

2018 年，主要发达经济体股市普遍下跌，货币市场和债券市场走势分化，而部分新兴经济体受内外部因素影响，主要金融资产出现同步下跌。国内金融市场走势分化。A 股二级市场整体呈现震荡下行趋势，上证综指下跌 24.59%，深证成指下跌 34.42%，创业板指下跌 28.65%。股票融资方面，全市场首发上市 105 家，募资总额 1378.15 亿元；定向增发 267 家，募资总额 7523.53 亿元；在流动性合理充裕下，货币市场利率和债券收益率整体呈现下行态势，债市交投活跃，全年现券成交 149.94 万亿元，同比增长 50.89%。债券一级市场发行规模增加，其中国债及地方政府债合计发行 7.83 万亿元，同比下降 6.23%，公司债、企业债、中期票据、短期融资券合计发行 6.71 万亿元，同比增长 37.22%，可转债发行 794.97 亿元，同比下降 16.27%。

（二）公司战略及经营计划实施情况

报告期内,面对证券行业的周期性调整,公司按照年初确立的“深化改革促转型,精耕细作树品牌;如履薄冰控风险,战略聚焦塑核心”经营方针和“完善服务实体经济生态圈,强化全面风险管理,夯基础、补短板、做特色、树品牌”的工作路径,坚持合规运作,坚定不移推进业务转型,综合竞争力有了一定程度的提高。一是聚焦稳健发展,进一步打造管控有力、协同高效、保障全面的风险、合规管理体系。报告期内,公司持续完善和优化风险管理机制,建立覆盖各风险类型、业务类型、子公司的风险偏好指标体系,建立公司层面的信用评级体系,持续加强重点业务、重点风险、新业务、子公司等的风险管理。二是业务转型效果持续显现。报告期内,以 FICC 为代表的创新业务成为公司新的利润增长点,固定收益业务、贸易金融业务的市场影响力持续提升,所属四家子公司经营稳定,合并净利润占比达到 35.27%。此外,新设另类投资子公司山证创新投资有限公司,持续丰富公司业务体系,促进业务转型。三是始终保持高的政治站位,持续深度发力服务实体经济。精耕山西,紧密围绕山西省委省政府的决策部署,在资本市场培训、国资国企改革、民营企业纾困、中小企业改制、区域资本市场建设等方面深度介入、持续发力,在山西地区企业客户覆盖度和服务能力方面,有了显著提升。四是持续强化专业化、市场化团队建设,优化授权体系、分支机构组织架构、运营体制和考核体系,强化资本管理,持续完善中后台运营和支持保障体系。

（三）公司稳步开展各项业务，收入结构持续优化

1、报告期公司总体经营情况

报告期内,公司继续深化改革创新,加快传统业务转型及重点业务布局,坚守合规底线,强化风险管理,各项业务稳步推进,收入结构更趋优化。具体来看,财富管理业务战略转型渐入正轨,产品体系持续完善,品牌建设取得一定成效,平台建设加速推进,客户服务的综合性、专业性进一步提升。自营业务结构布局更趋合理,FICC 业

务种类完善，固定收益业务业绩快速增长，贸易金融业务稳步展业。资产管理业务产品结构持续优化，固收类产品和专项类产品规模持续扩大，市场知名度不断提升。投资银行业务品牌影响力进一步提升，创新能力增强，盈利稳定。期货业务市场竞争力持续提升，业绩大幅增长。

报告期内，公司实现营业收入 68.51 亿元，同比增长 55.96%，实现归属于母公司股东的净利润 2.22 亿元，同比下降 45.77%，实现每股收益 0.08 元。截至期末，公司总资产规模 572.45 亿元，同比增长 10.83%，净资产 129.97 亿元，同比下降 2.01%。

2、报告期内收入构成及变化情况

报告期内，公司实现营业收入同比增加 245,814.02 万元，增幅 55.96%，其中，其他业务收入同比增加 271,412.38 万元，增幅 127.61%，主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务收入增加所致；投资收益同比增加 47,961.82 万元，增幅 47.07%，主要为处置及持有金融工具以及处置长期股权投资产生收益所致；其他收益同比增加 754.85 万元，增幅 118.72%；手续费及佣金净收入同比减少 34,045.06 万元，同比下降 29.14%；利息净收入同比减少 24,953.05 万元，同比下降 442.20%，主要为公司发行债券规模增加导致利息支出增加。

3、报告期成本费用情况

报告期内，公司营业支出同比增加 280,226.96 万元，同比增长 74.47%。其中，其他业务成本同比增加 291,706.54 万元，同比增长 137.12%，主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务成本同比增加所致；资产减值损失同比减少 6,800.62 万元，同比下降 41.56%，主要为其他资产减值准备转回。

单位：元

项目	2018 年	2017 年	同比增减
----	--------	--------	------

	金额	占营业支出比重	金额	占营业支出比重	
税金及附加	18,307,820	0.28%	24,271,574	0.65%	-24.57%
业务及管理费	1,406,946,117	21.43%	1,447,771,855	38.47%	-2.82%
资产减值损失	95,613,203	1.46%	163,619,446	4.35%	-41.56%
其他业务成本	5,044,402,096	76.83%	2,127,336,719	56.53%	137.12%
营业支出合计	6,565,269,236	100.00%	3,762,999,594	100.00%	74.47%

(四) 报告期各项业务开展情况

单位：

元

业务类别		营业收入	营业支出	营业利润率	营业收入比上年同期增减	营业支出比上年同期增减	营业利润率比上年同期增减
财富管理业务		630,040,623	426,276,721	32.34%	-18.63%	-22.30%	增长 3.19 个百分点
自营业务	权益类业务	-42,250,526	78,418,524	不适用	-124.07%	-3.81%	不适用
	固定收益类业务	420,929,157	150,080,074	64.35%	82.36%	160.36%	下降 10.68 个百分点
	贸易金融业务	35,628,181	9,432,230	73.53%	2,357.66%	3,023.25%	下降 5.64 个百分点
资产管理业务		147,483,965	98,184,353	33.43%	20.77%	101.96%	下降 26.76 个百分点
投资银行业务		366,313,663	342,488,241	6.50%	-42.96%	-22.49%	下降 24.69 个百分点
期货经纪业务		253,101,173	197,917,478	21.80%	-33.37%	-50.02%	增长 26.04 个百分点
大宗商品交易及风险管理业务		5,115,225,646	5,061,348,953	1.05%	145.71%	146.03%	下降 0.13 个百分点

注：2018 年公司仓单业务销售收入 480,547.92 万元，采购成本 504,440.21 万元，仓单业务开展的同时，公司在期货端进行保值，仓单保值产生的净收益 34,340.76 万元，仓单业务利润 10,448.47 万元。大宗商品贸易业务的特点是价格透明、单笔交易量大，交易额与毛利率不成比例变动，同时公司采用商品贸易模式核算，销售收入和销售成本同步增大。

1、财富管理业务

报告期内，公司财富管理业务战略转型渐入正轨，组织架构按照战略导向调整完毕，完成柜台集中运营，积极推进线下网点建设，构建线上线下融合的 O2O 模式下大平台战略，持续优化和完善品牌建设、投顾服务、平台建设等，持续推进金融科技建设。报告期内，财富管理业务依然是公司重要的收入来源。

(1) 证券经纪业务

报告期内，经纪业务在激烈竞争中持续积极寻求转型。一是围绕客户需求，持续完善多元化产品供给体系。全年代销产品 115.97 亿元，同比增长 54.63%；二是创新投顾服务模式，优选团队，建设平台，全年实现投顾收入 501 万元，同比增长 91.95%；三是加强 APP

平台建设，持续推进员工、客户线上化，打造完善运营体系。四是持续优化考核体系，建立高效的压力传导机制。五是持续推进网点建设，延伸服务半径。报告期内，公司经纪业务客户总数达到 178.41 万户，当年新增客户 14.38 万户。

（2）信用交易业务

报告期内，公司信用交易业务强化制度建设，优化风控指标，持续加大风险预警力度，有效化解各类潜在风险。同时，在服务实体经济，尤其是关注山西本地民营企业控股股东的质押风险纾解，缓解中小企业特别是民营中小企业融资难，融资贵等方面发挥了积极作用。

截止报告期末，公司融资融券余额为 42 亿元，约定式购回业务待购回金额 0.057 亿元，股票质押业务待购回金额为 41.97 亿。

（3）机构业务

报告期内，公司机构业务继续聚焦机构客户和专业投资者需求，对内协调，对外统筹，为客户提供专业化金融投资服务。聚焦服务实体经济和战略性机构客户，通过 CRM 系统搭建和专业投资管理系统的完善，优化机构客户的系统化管理服务体系和私募基金孵化。截止报告期末，累计为 104 只私募基金提供综合服务，期末资产规模 29.13 亿元；PB 系统存量产品 25 只，期末资产规模 7.9 亿元。

2、自营业务

公司自营业务涵盖权益类和 FICC 类两大领域，其中 FICC 类包括固定收益类投资和贸易金融业务。

（1）权益类业务

报告期内，针对证券市场的剧烈调整，公司权益类投资业务继续积极探索新的盈利模式，重构投研团队，专注于提升投研和资产配置能力，通过调整持仓结构，强化风险管控，盘活存量资产，严控资金占用，为自营业务良性发展奠定了基础。

（2）固定收益类业务

报告期内，公司固定收益类投资始终坚持规范运作，注重合规经营和风险管控，同时，依托专业化分工，持续提高交易效率、流动性管理能力和定价能力，总体业务发展稳健。报告期内，投资交易、销售交易、投资顾问业务都取得了显著发展，其中，公司债券交割量在证券公司排行中位列第 6 位，被中国外汇交易中心评为 2018 年度银行间债券市场活跃交易商。

（3）贸易金融业务

公司贸易金融业务布局不断完善，稳步展业。银行间货币市场交易活跃，加强交易策略研究，交易量实现快速增长；通过加强交易对手方管理，持续优化久期结构，保障业务稳健经营。报告期内，逐步增加交易品种，不断丰富交易策略，进一步拓展商品业务。

3、资产管理业务

报告期内，资产管理业务坚持专业化、差异化、市场化、集约化发展策略，加快转型创新步伐，以固定收益和资产证券化业务为核心，权益投资、实业融资等为辅助，构建核心业务团队，提高主动管理能力，综合竞争力有了明显提升。截至报告期末，存续资产管理产品 85 只，管理规模 405.03 亿元，其中，固收类产品存续管理规模 120.89 亿元，同比增长 26.53%。按产品类型划分，期末集合类产品存续规模 48.25 亿元，定向类产品存续规模 269.18 亿元，专项类产品存续规模 87.61 亿元。

报告期内，公募基金业务受市场持续低迷的影响，专注于存续基金的运作和新产品的设计开发，未有新增发行的公募产品。截至期末，公募基金共管理 4 只产品，存续规模 34.61 亿元。

报告期内，柜台交易业务以满足高净值客户和机构客户的财富管理及风险管理需求为目标，稳健推进收益凭证业务，积极拓展金融产品代销业务，在资产管理产品的发行、登记、转让、申赎、清盘、结算等方面提供全方位服务，同时，积极布局场外衍生品业务，取得了

场外期权二级交易商资格。截止期末，收益凭证存续规模 31.88 亿元。

4、新三板业务

经过多年持续积累，公司新三板业务在国内重点经济区域及山西省内积累了较为丰富的中小企业客户，拓展了具有良好业务衍生能力的综合资源端。报告期内，在市场环境持续下行中，新三板业务逆势前行，聚焦具有核心竞争力和良好商业模式的中小企业，提供综合化金融服务。年内新增新三板挂牌项目 7 家，储备挂牌项目达 40 余家，辅导 15 家挂牌企业通过定向发行募集资金 4.62 亿元，为 20 余家中小企业提供了专项财务顾问服务。

报告期内，公司勤勉尽责履行新三板挂牌企业持续督导职责，负责督导的挂牌企业未出现重大违法违规事项。报告期内，公司遵循“培育优质项目，控制做市风险”的原则，持续加大对做市企业的支持与服务力度，制定了科学、可量化的做市服务标准，使做市业务风险得到有效管控。

5、投资银行业务

报告期内，投行子公司中德证券坚持“控风险、稳经营”的工作目标，优化业务布局，夯实项目储备。一是组建创新业务部，统筹开展非通道创新业务及股东业务协同，拓展承销保荐之外的其他业务，取得初步成效。二是进一步提升并购能力，打造中德品牌。在证券业协会的财务顾问执业能力专业评价中，中德证券从 2017 年的 C 类提升到 2018 年的 B 类。三是设立山西业务部，拓展区域业务布局，提升对山西地区客户的覆盖力度和服务水平，并已取得显著成效。

报告期内完成 32 个投行项目，其中 2 个 IPO 项目、11 个再融资及财务顾问项目、19 个债券项目，总融资规模 445.41 亿元。

6、期货业务

报告期内，公司全资子公司格林大华市场竞争力持续提升，业绩

大幅增长。一是持续深耕传统期货经纪业务，优化网点布局，加大营销培训，提升业务引导力度，发掘新的业绩增长点。二是深挖资产管理业务潜力，以“固收+CTA”和“固收+权益”等类型的产品作为业务发展的突破口，提升自主管理能力。三是优化 IB 业务结构，以服务实体经济为导向，深入开发产业及机构客户。四是持续优化风险管理体系，格林大华资本继续严守风险管理业务本源，在发挥风险管理运营平台作用方面积极进行多样化的探索和尝试。

7、私募股权投资业务

报告期内，公司全资子公司龙华启富更名为山证投资。山证投资以服务实体经济为导向，全面推进产业基金落地，相继设立山西交通产业基金、山西绿色能源基金、舟山龙华海水股权投资基金、汾西启富扶贫引导基金、珠海山证天安投资基金、宁波龙华治合投资基金等 6 只基金。向 8 个项目投出资金 3.58 亿元。经过多年的持续投入，前期投资逐渐兑现收益。

目前，山证投资设立有 PE 投资团队、VC 投资团队、产业投资团队、并购投资团队，涵盖创业投资、PE 投资、并购重组、产业基金等，累计设立基金 16 支，管理规模超过 15 亿元，主要投向大信息、大环保、大健康、新材料、高端装备等新兴领域。

8、国际业务

山证国际作为公司境外综合金融服务平台，业务涵盖投资银行、证券、期货、资产管理、商品贸易金融等多个领域，能够为客户提供境外投融资一站式服务。

报告期内，山证国际持续拓展业务边际，业务储备逐渐丰富。

9、研究业务

报告期内，公司研究团队继续做精做深资本市场研究，在宏观策略、固定收益、非银金融、新能源、煤炭、医药、家电、TMT、汽车以及新三板研究等领域持续发力，市场关注度和认可度逐步提升。同

时，发挥多年深耕山西市场的地域优势，组建专门研究团队，服务山西实体经济，《政策与市场》研究专刊在山西省内的覆盖面不断扩大，获得广泛好评。研究所荣获 2018 东方财富风云榜最具潜力研究机构奖项，获得金融界“慧眼”汽车行业最佳分析师量化评选 2018 年上半年和全年冠军。

二、报告期内董事会日常工作情况

（一）报告期内董事会会议及决议情况

1、公司董事会会议召开情况

报告期内，公司董事会共召开会议 11 次，详见下表：

会议届次	召开方式	召开日期
第三届董事会第二十七次会议	现场结合电话会议	2018.01.17
第三届董事会第二十八次会议	现场结合电话会议	2018.03.17
第三届董事会第二十九次会议	现场结合电话会议	2018.04.03
第三届董事会第三十次会议	现场结合电话会议	2018.04.24
第三届董事会第三十一次会议	现场结合电话会议	2018.07.14
第三届董事会第三十二次会议	现场结合电话会议	2018.07.25
第三届董事会第三十三次会议	现场结合电话会议	2018.08.07
第三届董事会第三十四次会议	现场结合电话会议	2018.10.17
第三届董事会第三十五次会议	现场结合电话会议	2018.10.24
第三届董事会第三十六次会议	现场结合电话会议	2018.11.30
第三届董事会第三十七次会议	现场结合电话会议	2018.12.20

2、董事出席会议情况

董事姓名	具体职务	应出席次数	现场出席次数	电话参会次数	委托出席次数	缺席次数	是否连续两次未亲自出席会议
侯巍	董事长	11	8	2	1	0	否
杨增军	董事	10	9	0	1	0	否
李华	董事	4	1	2	1	0	否
夏贵所	董事	4	3	0	1	0	否
王卫国	独立董事	11	1	7	3	0	否
容和平	独立董事	11	1	5	5	0	否
蒋岳祥	独立董事	11	2	9	0	0	否
朱海武	独立董事	11	1	7	3	0	否
王怡里	职工董事	10	10	0	0	0	否

柴宏杰	董事	1	1	0	0	0	否
樊廷让	董事	1	0	1	0	0	否
赵树林	董事	1	0	0	1	0	否
周宜洲	董事	7	1	6	0	0	否
傅志明	董事	7	0	5	2	0	否

3、董事会会议决议情况

会议届次	决议情况	披露日期	公告编号
第三届董事会第二十七次会议	所有议案均按照相关规定和表决程序表决通过。	2018. 01. 17	临2018-004
第三届董事会第二十八次会议		2018. 03. 17	临2018-018
第三届董事会第二十九次会议		2018. 04. 03	临2018-020
第三届董事会第三十次会议		2018. 04. 24	临2018-031
第三届董事会第三十一次会议		2018. 07. 14	临2018-041
第三届董事会第三十二次会议		2018. 07. 25	临2018-043
第三届董事会第三十三次会议		2018. 08. 07	临2018-046
第三届董事会第三十四次会议		2018. 10. 17	临2018-059
第三届董事会第三十五次会议		2018. 10. 24	临2018-064
第三届董事会第三十六次会议		2018. 11. 30	临2018-069
第三届董事会第三十七次会议		2018. 12. 20	临2018-078

（二）报告期内独立董事日常工作情况

详见与本报告同日公告的《公司独立董事 2018 年度述职报告》。

（三）报告期内董事会各专门委员会履职情况

1、战略发展委员会履职情况

公司董事会战略发展委员会根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》、《董事会战略发展委员会实施细则》等相关法律法规、规范性文件的规定，积极履行职责。报告期内，战略发展委员会召开 4 次会议，审议通过了《关于公司发行次级债券的议案》、《关于发行公司两融资产证券化的议案》、《关于公司全资子公司格林大华期货有限公司之子公司格林大华资本管理有限公司对外投资的议案》等议案。结合公司发展战略、行业发展趋势、市场状

况等因素，对公司未来业务发展方案进行认真分析、研究，并提出建设性建议，积极推进公司经营发展。

2、审计委员会履职情况

公司董事会审计委员会根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》、《公司董事会审计委员会实施细则》等相关法律法规、规范性文件的规定，积极履行职责。报告期内，审计委员会组织召开 7 次会议，审议公司定期报告，关注公司内部审计工作情况，审议内部审计工作计划，每季度检查内部审计工作情况，并向董事会报告。审议《公司 2017 年度内部审计工作报告》、《公司 2017 年度募集资金存放和实际使用情况专项核查报告》、《关于公司会计政策变更的议案》、《公司 2017 年年度报告及其摘要》、《公司 2017 年度内部控制自我评价报告》、《关于续聘会计师事务所的议案》、《公司 2018 年半年度报告及其摘要》、《公司 2019 年度内部审计工作计划》等有关事项，对公司内部审计制度及其实施、公司内控制度执行情况等进行监督、检查，有效确保公司合规运作，充分发挥专业职能，为董事会科学决策提供依据。

在年度报告审计过程中，审计委员会委员和公司其他独立董事积极参与年度报告审计各项工作，与审计机构、公司经营管理层积极沟通，听取年审会计师对财务报告审计工作汇报，督促审计工作进度，积极与相关各方沟通审计工作中发现的问题，确保公司年度报告审计工作顺利完成。

3、薪酬、考核与提名委员会履职情况

公司董事会薪酬、考核与提名委员会根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》、《董事会薪酬、考核与提名委员会实施细则》等相关法律法规、规范性文件的规定，积极履行职责。报告期内，薪酬、考核与提名委员会召开 3 次会议，审议《公司董事 2017 年度薪酬执行情况及 2018 年度薪酬发放方案》、《公司高

级管理人员 2017 年履职情况、绩效考核情况及薪酬情况专项说明》、《关于公司 2017 年薪酬总额执行情况的议案》、《关于提名公司第三届董事会董事候选人的议案》、《关于提名公司第三届董事会非独立董事候选人的议案》等议案，监督公司薪酬执行情况，制定公司 2018 年薪酬计划、审议公司董事聘任情况。董事会薪酬、考核与提名委员会切实发挥了专业委员会职能，确保公司董事会合法、合规运作。

4、风险管理委员会履职情况

公司董事会风险管理委员会根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》、《董事会风险管理委员会实施细则》等相关法律法规、规范性文件的规定，积极履行职责。报告期内，风险管理委员会召开 4 次会议，审议《公司 2017 年度风险管理（评估）报告》、《公司 2017 年度风险控制指标情况的报告》、《公司 2017 年度合规报告》、《关于调整公司 2018 年度自有资金用于业务投资额度的议案》等有关议案，有序推进公司合规管理工作，有效控制各项风险，保障公司合规运行。

（四）董事会对股东大会决议的执行情况

2018 年度，公司董事会召集召开股东大会 4 次，为 2018 年第一次临时股东大会、2017 年度股东大会、2018 年第二次临时股东大会及 2018 年第三次临时股东大会，具体如下：

2018 年 2 月 1 日，公司召开 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于修改〈公司章程〉及〈公司董事会议事规则〉的议案》、《关于修改〈公司监事会议事规则〉的议案》、《关于选举公司第三届董事会董事的议案》。

2018 年 4 月 27 日，公司召开 2017 年度股东大会，审议通过了《公司 2017 年度董事会工作报告》、《公司 2017 年度监事会工作报告》、《公司 2017 年年度报告及其摘要》、《公司 2017 年度利润分配方案》、《公司〈股东分红回报规划（2018 年-2020 年）〉》、《关于公司 2017

年日常关联交易执行情况及预计 2018 年日常关联交易的议案》、《关于续聘会计师事务所的议案》、《公司董事、监事 2017 年度薪酬执行情况及 2018 年度薪酬发放方案》、《公司高级管理人员 2017 年履职情况、绩效考核情况及薪酬情况专项说明》、《关于公司发行次级债券的议案》、《关于公司发行短期融资券的议案》、《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性报告的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补措施及相关承诺的议案》、《关于提请股东大会授权董事会或董事会授权人士办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》、《关于本次公开发行可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《公司独立董事 2017 年度述职报告》。

2018 年 8 月 10 日，公司召开 2018 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于选举公司第三届董事会非独立董事的议案》、《修订公司〈募集资金管理办法〉的议案》、《修订公司〈关联交易管理制度〉的议案》。

2018 年 12 月 18 日，公司召开 2018 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于修改〈公司章程〉的议案》、《关于修订公司〈关联交易管理制度〉的议案》、《关于为公司董事、监事及高级管理人员投保责任保险的议案》、《关于发行公司两融资产证券化的议案》。

会后，公司董事会组织经营管理层严格贯彻执行议定事项，包括但不限于以下事项：

- 1、根据《公司 2017 年度利润分配方案》，公司董事会于 2018 年 6 月 2 日披露了《公司 2017 年度权益分派实施公告》，并于 2018 年 6 月 8 日顺利完成利润分配工作。

- 2、根据《关于 2017 年日常关联交易执行情况及预计 2018 年度

日常关联交易的议案》，公司董事会严格履行关联交易审批流程，2018 年公司各项日常关联交易均在预计范围内。

3、根据《关于续聘会计师事务所的议案》，公司董事会及审计委员会密切配合、认真督促毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）开展 2018 年度财务报告的审计工作。

4、公司 2018 年第一次临时股东大会及公司 2018 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于修改〈公司章程〉的议案》。公司董事会授权经营管理层进行《公司章程》重要条款变更申请及非重要条款报备。截止报告期末，《公司章程》重要条款变更申请已获批复且完成非重要条款的报备。

5、公司 2018 年第一次临时股东大会及公司 2018 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于选举公司第三届董事会非独立董事的议案》，当选非独立董事已获得任职资格批复并按要求履职。

6、公司 2017 年度股东大会审议通过了公司发行可转换公司债券相关事项，公司股东大会授权董事会转授权公司经理管理层推进债券发行相关事宜。受 2018 年国内经济波动及证券行业经营业绩不确定性的影响，综合考虑公司实际情况并与中介机构审慎研究，经公司第三届董事会第三十九次会议审议通过，公司决定终止本次公开发行可转换公司债券事项。

（五）制定并实施公司利润分配预案

报告期公司董事会严格按照股东分红回报规划及《公司章程》的规定，综合考虑公司发展和股东利益等因素，合理制定了 2017 年度利润分配预案，具体为：以 2017 年末总股本 2,828,725,153 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.9 元（含税），共派发现金红利 254,585,264 元，本次分配后剩余未分配利润 1,050,684,676 元转入以后年度可供分配利润。

本利润分配方案已经公司第三届董事会第二十九次会议审议通

过，并提交公司 2017 年度股东大会审议通过。

（六）报告期内公司募集资金无募投项目变更

根据 2015 年 9 月公司董事会审议通过的《非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》，将募集资金用于以下事项：扩大信用交易业务规模；加大自有资金投资类业务的投入；开展互联网证券业务；其他资金安排。募集资金的使用，充实了本公司营运资金，增强了各项业务的综合竞争力。由于证券业务的特殊性，本公司募集资金实现效益无法单独核算。

根据公司《2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》，债券发行的募集资金将用于偿还公司 2017 年 4 月至 2017 年 6 月到期的 25.72 亿元的收益凭证，以及预计将在 2017 年 6 月至 2018 年 6 月到期的其他收益凭证。收益凭证系公司面向在公司开立证券账户的全部投资者发行的一种短期融资产品。公司承诺将使用上述债券的募集资金全部用于偿还收益凭证，不做其他用途。

根据公司《2017 证券公司短期公司债券（第一期）募集说明书》，发行本期债券所募集资金将用于偿还公司 2017 年 11 月至 2018 年 10 月到期的收益凭证、转融通及两融收益权。公司承诺将使用上述债券的募集资金全部用于偿还上述债务，不做其他用途。

根据公司《2018 证券公司短期公司债券（第一期）募集说明书》，发行本期债券所募集资金将用于偿还公司 2018 年 2 月至 2018 年 10 月到期的收益凭证和转融通。公司承诺将使用上述债券的募集资金全部用于偿还上述债务，不做其他用途。

根据公司《2018 证券公司短期公司债券（第二期）募集说明书》，发行本期债券所募集资金将用于偿还公司 2018 年 5 月至 2018 年 10 月到期的收益凭证。公司承诺将使用上述债券的募集资金全部用于偿还上述债务，不做其他用途。

根据公司《2018 证券公司次级债券（第一期）募集说明书》，发

行本期债券所募集资金将用于偿还公司到期债务。公司承诺将使用上述债券的募集资金全部用于偿还公司债务，不做其他用途。

截止报告披露日，公司募集资金用途未发生变更，不存在质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资，不存在募集资金被占用或挪用的情况。

（七）持续提升公司法人治理水平

公司严格根据《公司法》、《证券法》、《证券公司治理准则》及深交所《中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规、规范性文件的规定，进一步健全公司法人治理结构，持续提升法人治理水平，公司股东大会、董事会、监事会和经营管理层之间，权责分明、规范运作，形成相互协调、相互制衡的治理机制。同时规范信息披露，加强投资者关系管理，有效保障了广大投资者，特别是中小投资者的权益。

1、完成公司董事会、监事会相关工作

根据《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》相关规定，报告期内，公司组织召开股东大会 4 次，董事会 11 次，监事会 6 次，会议召集、召开、表决程序符合法律规定。独立董事勤勉尽责，对公司日常关联交易、对外担保、关联方资金占用等重大事项均发表了独立意见。

2、完善制度体系，及时制定并修订相关制度

为进一步完善公司治理结构，有效提升公司的法人治理水平，规范公司行为，保护投资者的权益，根据《上市公司章程指引（2016 年修订）》、《证券公司监督管理条例》、《证券公司私募投资基金子公司管理规范》、《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》、《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》及《证券公司另类投资子公司管理规范》等法规及规范性文件和《关于加快推进国有企业党建工作要求写入公司章程的通知》的有关规定，结合实际，公司对《公司章程》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》的

部分条款进行了修订。相关修订议案经 2018 年第一次临时股东大会、2017 年度股东大会及 2018 年第三次临时股东大会审议通过。修订后的《公司章程》已经监管部门核准备案。

根据《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》，公司修订了《公募基金业务基本制度》。根据《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018 年修订）》、《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》，公司整合《融资融券业务管理制度》和《股票质押式回购交易管理制度》，制定了《信用业务管理制度》。根据国家相关法律法规与公司章程，公司修订了《人力资源管理制度》。根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》（2015 年修订）以及其他相关法律法规、规范性文件的规定，公司修订了《募集资金管理办法》。根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规、规范性文件和《公司章程》的规定，并参照《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的要求，公司修订了《关联交易管理制度》。根据《中华人民共和国审计法》、《审计署关于内部审计工作的规定》以及中国证监会《证券公司监督管理条例》等相关法律法规的规定，公司修订了《内部稽核审计制度》。

3、严格公司内幕信息管理及内幕信息知情人登记制度的执行

报告期内，公司持续加强内幕信息管理，严格执行相关法律法规及《内幕信息知情人登记制度》，各部门严格履行登记、报送义务，保证了内幕信息登记管理工作的有序开展，有效维护了广大投资者的权益。

4、严格规范并加强信息披露事务管理

公司严格按照《上市公司信息披露管理办法》和公司《信息披露事务管理制度》等相关规定，持续完善信息披露工作机制，优化信息披露管理流程，履行相关信息披露义务，有效开展信息披露事务管理工作。报告期内，共发布 4 则定期公告和 148 则涉及公司重大事项的

临时公告。

报告期内，公司加强对外披露信息的管控力度，保障对外披露信息的质量和透明度，严格通过指定媒体发布相关信息，确保所有投资者平等获悉同一信息。在公司控股股东增持公司股份、拟发行可转换公司债券等事项期间，公司严格依据相关法律法规、规范性文件的要求，及时履行信息披露义务，保障了广大投资者的知悉权。

报告期内，公司投资者关系管理工作继续扎实推进，建立了包括电话、邮件、传真、深交所互动平台及公司网站等沟通渠道，指定专人负责投资者关系管理工作。公司及时回复“投资者关系互动平台”相关咨询问题，积极接受相关媒体及调研机构的调研、采访，按时组织了2017年度业绩网上说明会，并参与了山西证监局举办的“山西辖区上市公司2018年度投资者网上集体接待日”活动。公司就投资者关心的经营管理、战略规划、重大事项进展等情况与投资者进行了多渠道、广泛的交流，形成了公司与投资者之间的双向沟通、良好互动，方便投资者及时了解公司相关信息。

5、持续规范财务报告相关内部控制制度建立与执行

公司按照《企业会计准则》等相关规定及规范要求，建立了相应的财务会计制度体系，制定了包括《财务管理制度》、《自有资金管理办法》等在内的一系列财务会计规章制度，并设立专人专岗负责财务报告的编制、复核及财务信息的披露工作，保证会计信息真实可靠，财务报告数字准确、内容完整、披露及时。

报告期内，公司严格依据相关法律法规、规范性文件及公司财务管理制度的要求进行财务管理工作。

（八）公司合规管理体系建设情况和稽核部门稽核情况

1、公司合规管理体系建设情况

2008年，公司响应中国证监会建设证券公司合规管理体系的要求，设立合规管理部。2008年10月，董事会聘任合规总监。公司构

建董事会及其下设的风险管理委员会、合规总监、合规管理部门、各部门合规管理岗四个层级合规管理组织体系，与公司风险管理部门、稽核审计部门相互协调，形成事前、事中、事后三个层级的内控管理体系，实现对风险事项的事前规范、准确预见和科学导向。合规管理部门协助合规总监工作，按照公司合规管理制度规定和合规总监的安排履行合规管理职责。

2017 年 10 月，《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》正式施行，公司借此契机，进一步夯实并优化了合规管理组织体系，充实各级合规管理人员，创新合规管理工作方法，并在报告期内得到持续完善，公司的合规管理体系更加科学、合理、更加契合公司实际并逐渐成为各项业务发展的基础与保障。

在制度体系建设方面，报告期内，公司以落实资管新规、投行内控指引、债券交易 302 号文、反洗钱 235 号文、廉洁从业相关规定等制度为契机，分析业务发展对制度建设的新需求，对照行业相关法律法规认真查找滞后领域，以现有制度体系为基础，细化各业务环节制度，确保制度条款更具有可执行性。报告期内，公司共优化制度 114 项，与年初相比，制度数量大幅减少，可执行性得到有效提高。

报告期内，公司合规体系稳健运行，合规管理工作扎实有效、保障有力，新产品、新业务合规管理取得一定成效，形成了具有公司特色的合规管理体系，合规管理能力得到有效提升。

2、合规、稽核部门报告期内完成的检查稽核情况

公司董事会负责内部控制和风险管理体系的建立健全和有效实施，董事会下设审计委员会与风险管理委员会负责制定公司的风险策略、监督、稽核各项风险控制制度的执行情况，以及评估和稽核审计各项业务的合法性、合规性。公司合规总监负责对公司及员工的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查，合规管理部门对合规总监负责。首席风险官负责公司的全面风险管理工作，风险管理部

门和稽核审计部门对首席风险官负责。

报告期内，合规管理部门对太原千峰南路营业部、绍兴营业部等 4 家分支机构和公募基金部进行了反洗钱现场检查，对股票质押、贸易金融、公募基金、ABS 等业务及相关部门落实债券交易新规执行情况进行了现场检查。合规管理部上述检查均出具了合规检查报告，被检查部门针对检查中发现的问题进行了有效的整改完善。

报告期内，稽核审计部门根据董事会批准的《2018 年内部审计工作计划》的要求，对分支机构、总部部门及子公司开展稽核审计，对分支机构负责人及高管人员离任进行离任审计。报告期内，稽核审计项目共计 50 项，其中常规审计 28 项、离任审计 16 项、专项审计 4 项、子公司审计 2 项，同时，按照中国证监会要求和公司安排开展专项检查及评估工作。稽核审计部门针对审计及检查评估工作中发现的问题向被审计单位下发了限期整改意见书，被审计单位均在期限内完成整改并反馈。

（九）进一步推进内部控制建设工作

报告期内，公司按照《证券法》、《证券公司内部控制指引》、《企业内部控制基本规范》及其配套指引、《证券公司风险控制指标管理办法》及相关自律规则等相关要求，持续建立健全公司内部控制制度，报告期内制定 12 项制度，修订 14 项制度。

公司将内部控制建设始终贯穿于经营发展的各环节，形成了内部控制制度建设的长效机制。在业务开展过程中始终坚持制度、流程先行的原则，不断完善内部控制制度，规范制度执行，强化监督检查，合规管理部门依据监管规定，组成专项检查组开展合规检查工作。内审部门依据董事会审定的年度审计计划开展审计工作，针对监督检查中发现的问题提出整改建议，促进公司持续健康发展。

三、公司未来发展的展望

（一）证券行业发展趋势及竞争格局

经过三十年的发展，我国证券行业在规模实力、市场功能、风控水平、监管制度方面均取得了长足进步，为资本市场发展壮大发挥了重要作用。2018 年中央经济工作会议强调资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。2019 年政府工作报告提出要改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重。习近平总书记指出要深化金融供给侧结构性改革，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，健全现代金融企业制度，完善金融市场体系，推进构建现代金融监管框架，推动金融业高质量发展。党中央在新形势下对资本市场作出的高起点、高标准定位为证券行业发展开启了更为广阔的空间。

1、回归服务实体经济本源，全面提升服务效率和水平

党的十九大报告提出要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力。习近平总书记指出金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，是金融的宗旨，也是防范金融风险的根本举措。多年来，证券行业通过转型创新不断发挥其直接融资和风险定价功能，引导资金进入经济转型升级重点行业，进入优质企业，进入中小微企业。在培育、扶持、推动企业发展的过程中，证券行业的执业能力有了显著提升，为全行业可持续健康发展奠定了基础。资本市场的重大制度创新举措逐步实施。2019 年 3 月，上海证券交易所设立科创板并试点注册制，进一步增强资本市场对实体经济的包容性。

2、风险管理能力成为券商的核心竞争力

辨析和管理风险是证券行业健康发展的基石，也是决定券商长远发展的核心依赖。伴随资本市场双向开放进程加快和市场化改革持续推进，证券行业面临的市场环境将会更加复杂。近年来，流动性风险、信用风险常态化，风险传递的几率和速度急剧扩大，证券公司的风险

管理水平面临严峻挑战。在行业监管、制度建设的推动下，我国证券公司全面风险管理基础能力虽有大幅提升，但与国际先进券商相比，要应对日益复杂的行业运行环境，还有较大的提升空间。

3、行业整合成为趋势，中小型券商更加注重差异化、特色化经营

随着我国金融业加快对外开放，证券行业竞争将更加激烈，大型券商在业务创新、满足客户综合金融服务需求中的竞争优势更加突出，业务规模扩大过程中其自身抵御风险能力增强，在行业版图划分中占据有利位置。同时，大型券商有望通过金融同业链并购不断扩大规模，促使优质资源集聚。资本实力较弱、业务结构单一的中小型券商将在差异化、特色化的专业服务方面寻求突破，在拓展客户服务能力方面，更加专注于深度挖掘和打造特色。

4、金融科技的全方位布局和强力推进将重塑券商竞争力

创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的重要支撑。近年来，证券行业更加注重金融科技的运用，在业务运营、投资交易、客户服务、营销管理等方面都获得了重大突破，运营效率的提升和服务边界的拓展，催生了新的业务模式和盈利模式。可以预计，围绕金融科技的全方位布局和强力推进将重塑券商竞争力，成为新一轮行业竞争的制高点。

（二）公司面临的机遇与挑战

当前，证券行业面临着较好的发展机遇。一是我国经济在转型升级过程中保持了较好的韧性，提升直接融资水平成为推动我国经济向高质量发展的重要支撑。二是配合经济逆周期调节，流动性有望保持合理充裕，减税降费力度加大，企业及居民的投融资需求有望持续改善。三是改革创新步伐的加快和金融科技的快速渗透，有望进一步打开行业盈利空间。四是经过近两年强监管的洗礼，证券行业的经营环境有望进入良性循环。同时，近年来山西省国家资源型经济转型综合

配套改革试验区建设和“示范区”“排头兵”“新高地”建设，也为公司挖掘、参与省内业务提供了良好机遇。

公司在抓住机遇的同时也面临着较大的挑战。一是改革转型成效不明显，传统业务转型缓慢，创新业务亟需稳定盈利预期。二是资本实力亟待增强，负债管理能力需进一步提高。三是新业务迅猛发展下风险敞口增大，风险防控任重道远。

（三）公司发展规划

公司始终坚持财富管理和服务实体经济两条转型方向，高度重视各类展业风险，科学管理，坚持问题导向，全面深化改革，全力推进公司“十三五”战略规划目标的实现。

一是始终坚持“十三五”战略规划目标和实施路径，遵循“差异化、专业化、市场化、集约化”原则，围绕财富管理和服务实体经济，坚持以市场为导向、以需求为牵引、以客户为中心的产品配置和资产配置，构建公司核心竞争力。

二是始终坚持底线思维，不断提高对金融环境和监管形势的研判能力，不断提高风险防控能力，加强重点业务、中后台、子公司的风险控制，不断提高对信用风险、流动性风险和操作风险的管理水平。

三是全面深化改革，以“是否有利于公司可持续发展、是否有利于改善公司现状、是否有利于提高干部员工积极性”为判断标准，对标市场先进，补强短板，做优特色，形成差异化竞争优势。

四是建设一流中后台业务保障和支持体系。推进 IT 建设，建设一支专业化、市场化的 IT 队伍。完善运营管理机制，快速响应客户需求。强化合规管理的全面性和系统性，夯实人力资源管理和配置基础，强化干部梯队建设，优化财务运营管理，提高资金使用效率。

五是完善服务实体经济生态圈，提升服务实体经济能力圈。强化站位意识，加大山西区域投入力度，持续深度发力服务实体经济，围绕山西省“示范区”“排头兵”“新高地”建设寻求突破。

（四）公司发展资金需求及使用计划

目前，证券行业重资本化趋势仍在持续，资本实力对券商可持续发展具有决定性的作用。近年来，公司紧密围绕“十三五”战略规划实施路径，加快传统业务转型升级和重点业务布局，子公司发展模式日趋成熟，收入占比逐年提升。公司各项业务的发展均需长期、稳定的资金供给支持。未来，公司将充分利用资本市场融资工具，及时补充营运资金，持续优化资产负债表管理，提升资金运用效率。

（五）公司发展面临的风险因素及其对策

可能对公司未来发展战略和经营目标产生不利影响的重大风险因素主要有：政策性风险、流动性风险、信用风险、市场风险、操作风险、合规风险、信息技术系统风险、声誉风险、人才流失和人才储备不足的风险等。公司依据各类风险的特点制定了相应的对策，具体包括：

1、政策性风险

公司经营受国家相关法律、法规及规范性文件的规制。涉及证券行业的法律、法规和政策发生变化时，可能会引起证券市场的波动和证券行业发展环境的变化，进而对公司经营管理和业务开展产生影响。

公司将持续加强对新政策、法规的解读能力和对行业动态及新业务、新品种的认识和追踪能力，进一步完善内控管理体系，全面提升公司内控管理水平，防范可能的政策性风险。

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。

公司制定了《流动性风险管理细则》，成立了流动性管理专业委员会，力求流动性风险管理的制度化、程序化、系统化。公司建立了以流动性覆盖率、净稳定资金率、流动性缺口等指标为主的流动性风险监测指标体系，并通过流动性日间监控系统进行监控。逐日报告日

间流动性风险指标监测情况，逐月报告公司流动性风险管理水平，不定期调整流动性风险管理政策，优化资源配置，确保业务开展与流动性风险管理相匹配。

公司对现有业务所涉及的流动性风险进行识别、计量和预测，在引入新产品、新业务、新技术手段和建立新机构前，结合公司战略、风险偏好、融资能力等因素，充分评估其可能对流动性风险产生的影响，进而确定各业务的最大规模及风险限额、流动性风险限额、集中度限额、优质流动性资产的规模和构成、抵（质）押品政策等。

公司根据业务发展情况、财务状况以及金融市场情况适时制定和调整融资策略，目前的融资渠道包括：向证金公司转融通拆入资金、发行收益凭证、交易所债券回购、银行间市场拆借、发行证券公司短期债券、发行公司债券、发行次级债、两融收益权转让等。公司定期和不定期根据业务需要进行流动性风险压力测试，并结合压力测试结果，制定有效的业务方案和流动性风险应急计划，确保应对紧急情况下的流动性需求。

3、信用风险

信用风险一般是指由于客户或交易对手不能完全履行契约的规定从而为公司带来损失的风险。公司面临的信用风险主要包括三类：一是在融资融券、约定购回业务、股票质押式回购等业务中，客户违约致使公司借出资券及利息费遭受损失的风险；二是在股票期权、债券正回购等业务中，客户违约造成公司担保交收资金遭受损失的风险；三是在债券交易、衍生品业务中，发债企业违约或交易对手违约造成的风险。

公司通过对客户及交易对手设定准入标准、建立黑名单等方式，加强准入管理。通过严格的尽职调查、征信、授信、盯市、平仓等环节管理对融资融券、股票质押式回购等业务进行控制。通过系统建设、数据挖掘，对债券的信用评级及对手方的信用评级进行分析、划分，

强化债券的信用等级管理。同时，加强逐日盯市，并随市场环境变化跟进调整集中度指标；对客户、交易对手、债券的资信状况进行持续跟踪评估，并制定相应风险应对措施。采取定性与定量、压力测试与敏感性分析相结合的方法评估信用风险，并逐日报告，有效化解与处置相关业务的风险敞口。

2018 年，公司建立了信用风险内部评级体系，完成了评级模型的开发、验证和校准，上线了德勤信用风险管理系统，明确了信用评级体系的应用方案，修订完善了配套制度流程。目前公司统一的内部信用评级体系已正式启用。

4、市场风险

市场风险是指在证券市场中由于利率、股票价格、商品价格、汇率，以及波动率等风险因子的变动而导致投资组合出现损失的可能性。目前，公司面临的市場风险主要是利率风险和权益类证券价格风险。

公司根据各项业务的性质、规模、复杂程度等情况，通过定量、定性分析等手段，评估市场风险及其对公司整体风险的影响。通过各类工具对市场风险进行计量：敞口/规模指标（业务规模、风险敞口）、敏感度指标（利率类：久期、DV01；权益类：Beta）、波动率、损失分布（VaR），并依据风险偏好、风险容忍度、公司资本实力、发展战略、业务和产品的市场风险收益特性以及外部市场变化等要素制定资金限额、交易限额、损失限额、敏感度指标限额、集中度限额、止损（止盈）限额等。自营业务部门通过组合投资、逐日盯市、设置具体项目的投资额度、风险限额、单只投资标的止损线等进行前端控制。风险管理部门借助系统进行监测，及时进行风险提示，督促业务部门进行风险处置等。

5、操作风险

操作风险是因公司内部流程不完善、人为操作失误、信息技术系统故障或外部突发事件而导致的直接或间接损失的风险。主要表现为

以下七类：内部欺诈，外部欺诈，就业制度和工作场所安全，客户、产品和业务活动，实物资产损坏，营业中断和信息技术系统瘫痪，执行、交割和流程管理。

公司构建了各项业务制度、业务操作规程、管理制度等规范操作流程和授权与制衡机制，明确授权的范围、方式、权限、时效和责任，清晰界定各部门、分支机构、子公司及不同工作岗位的目标、职责和权限，体现重要部门、关键岗位之间分离、制衡及相互监督的原则。公司持续完善信息技术系统建设，确保设备、数据、系统的安全，防范信息技术风险。公司通过制定应急风险处置预案和定期演练、内控检查、培训及文化宣导，保障制度及措施的有效执行。

2018 年，公司对操作风险管理系统进行升级，确保了操作风险控制与风险自我评估、损失数据收集、关键风险指标三大操作风险管理工具的落地实施，形成了操作风险管理循环，提高了操作风险管理能力。

6、合规风险

合规风险是指公司或其工作人员的经营管理或执业行为违反法律法规和准则而使公司被依法追究法律责任、采取监管措施、给予纪律处分、出现财产损失或商业信誉损失的风险。

公司的日常经营既要符合相关法律、法规及规范性文件的要求，又需满足监管机构的监管政策，并根据监管政策的变化而进行调整。为防范合规风险，公司按照监管要求持续完善合规管理体系，聘任合规总监并设立合规管理部门，对公司及员工经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查，履行合规咨询、反洗钱、信息隔离、投诉举报处理、法律事务等职责。报告期内，公司根据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》及《证券公司合规管理实施指引》等相关法律法规，持续完善公司合规管理体系、升级改造反洗钱管理系统、建立健全员工执业行为长效管控机制，从机制设立、制度完善、

系统建设、宣传培训等多方面入手，有效防范合规风险。

7、信息技术系统风险

随着信息技术的飞速发展，证券业务系统、办公系统、财务系统等均依赖信息系统平台的支撑。信息系统的安全性、有效性、稳定性对证券公司的业务发展至关重要。影响信息系统日常运营管理的风险主要包括：IT 整体规划情况、网络安全风险隐患、备份和应急能力等。

公司不断加强信息系统建设，从多方面确保信息系统安全运行。

（1）IT 规划：公司采取了多中心部署措施。核心系统部署在联通数据中心、国贸数据中心及上海灾备中心，周边交易系统选择在上证信息公司和阿里云分别部署行情和交易系统，该模式能够有效分散数据中心的集中风险。

（2）网络规划：联通数据中心采用“垂直分层、水平分区”的网络架构和信息安全系统方案，保证服务器的性能和稳定性。国贸数据中心实施“三网分离”措施，做到交易网络与办公网、互联网的彻底物理隔离，交易网络和门户网络的严格分离，确保重要数据安全，保证网上交易安全畅通。

（3）网络隔离：所有核心系统都运行在核心内网，与互联网严格隔离，从互联网到核心内网，需要通过不同局域网的多个网段，各网段之间部署了多个不同厂家的安全设备构成防护机制。

（4）IT 监控：安装应用系统及网络安全自动监控系统，采用系统自动监控和人工监控的方式，对系统进行多角度、全方位监控，确保系统稳定运行。

（5）网络安全：公司与安全服务厂商、电信运营商签订长期合作协议，定期进行漏洞扫描、渗透测试，确保信息系统安全。

（6）应急演练：定期进行信息系统应急演练，提升应对突发信息安全事件时的应急处理能力，保障业务连续性。

8、声誉风险

声誉风险是由公司经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对公司负面评价的风险。

报告期内，公司持续完善声誉风险管理机制，主要通过专业互联网监测系统对主流财经媒体、微博、部分公开性微信、地方主流媒体等进行监测，实时预警，以便在舆情发生时迅速作出预判、及时响应，进而达到引导舆论走向的效果，全面提升声誉风险防范能力。

9、人才流失和人才储备不足的风险

金融机构的竞争主要表现为人才的竞争。相对于其他金融机构而言，证券公司对专业人才的依赖度更高，当前，在金融工具多样化和市场快速发展的趋势下，相关专业人才已成为全行业争夺的焦点。若公司优秀人才尤其是重要业务领域或关键岗位人才流失或储备不足，将对公司可持续发展产生不利影响。此外，公司坚持市场化、专业化人才梯队建设，并建立相应的薪酬考核体系，但面对日趋激烈的人才竞争，在高素质人才的引进、留住等方面仍存在压力。

公司将进一步加强人力资源管理，持续优化薪酬结构和考核激励机制，加大对业务领军人才和市场一流团队的引进力度，同时，强化培训培养，通过管理、专业双序列职业体系为员工发展搭建通道。

山西证券股份有限公司

2019 年 4 月 23 日