

山西证券股份有限公司 2019 年度董事会工作报告

2019 年，全球经济增长放缓，国内外经济形式严峻复杂，证券行业竞争愈发激烈。公司董事会严格遵照《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，充分发挥科学决策和战略管理作用，持续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

2019 年，受逆全球化思潮、地缘政治、需求增速下降等因素影响，主要发达经济体经济增速继续放缓，新兴市场和发展中经济体也难以独善其身。我国经济增速持续走低的同时，在逆周期政策调节下表现出强劲的增长潜力和发展韧性。按不变价计算，2019 年我国 GDP 同比增长 6.1%，增速同比下降 0.6 个百分点。在稳健的货币政策下，国内社会融资规模稳步增长，企业融资成本有所下降，但经济和金融长期积累的风险持续暴露，民营企业、中小微企业经营压力和融资压力仍然突出。中央经济工作会议指出，2020 年要坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，宏观政策上继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持经济运行在合理区间。年初以来，受“新冠肺炎”疫情蔓延的影响，需求收缩、生产活动受限等使得我国经济面临着进一步放缓的压力，但考虑到宏观政策逆周期调节力度进一步加大，疫情结束后需求恢复性增长等因素，国内经济依然存在较大的韧性和回旋余地。

受经济低迷影响，2019 年以来全球进入新一轮货币宽松周期，流动性宽松局面下全球金融市场普遍表现出“股债双牛”。回顾 2019 年的 A 股市场，主要指数均实现了较好的涨幅，其中上证综指上涨

22.30%，深证成指上涨 44.08%，创业板指上涨 43.79%，但受宏观经济承压的影响，与前两轮牛市相比，市场估值抬升有限，个股走势分化加剧。股票融资方面，wind 数据显示，按上市日计算，2019 年全市场首发上市 203 家，募集资金总额 2532.48 亿元，同比分别增长 93.33%、83.76%；定向增发 248 家，募集资金总额 6798.20 亿元，同比分别下降 7.12%、9.64%。在流动性合理充裕局面下，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 213.34 万亿元，同比增长 42.43%。债券融资方面，wind 数据显示。2019 年债券一级市场发行规模同比增长 19.36%，其中国债及地方政府债合计发行 8.13 万亿元，同比增长 9.34%，公司债、企业债、中期票据、短期融资券合计发行 8.61 万亿元，同比增长 28.55%，可转债发行 2478.31 亿元，同比增长 130.80%。

（二）公司战略及经营计划实施情况

报告期内，公司围绕年初确定的“党建统领，紧紧围绕财富管理和服务实体经济两条主线，严控风险，科学管理，坚持问题导向，全面深化改革，以改促转。加强干部队伍建设，大力弘扬核心价值观，全力推进战略规划”的经营方针，抓住证券市场回暖的机遇，坚持合规运作，经营业绩显著增长。一是进一步健全风险管理体系，加强合规管理能力建设，打造管控有力、协同高效、保障全面的内控管理体系。报告期内，公司继续坚持“对标一流、全面提升风险管理专业化水平”目标，学习借鉴，对标对接，推动公司风险管理转型升级再提质，全年各项业务运行平稳，风险整体可控。同时，从合规文化建设入手，持续强化相关新规的落实落地，推进合规管理信息化建设，不断提升对子公司、分支机构的合规管理能力。二是业务转型效果持续显现，行业竞争力稳中有升，获得多个行业奖项。报告期内，以 FICC 为代表的创新业务依然是公司的利润增长点，固定收益业务、贸易金融业务的市场影响力持续提升。传统业务转型经营初见成效，子公司

经营总体稳健。三是紧密围绕山西省委省政府的决策部署，精准发力，持续提升服务实体经济的质量和效果。子公司中德证券、山证国际充分发挥投行优势，中小企业金融服务部门、资产管理部和子公司格林大华、山证投资以省内项目为前导，多维度服务实体经济。其中，中德证券在山西省内的多个投行项目创省内首单首例。中小企业金融服务下沉服务链条，深入省内地市区县，服务中小微企业，挖掘项目资源。四是聚焦精准扶贫，服务于国家脱贫攻坚方略。公司确立“产业扶贫、公益扶贫、智力扶贫、消费扶贫、医疗扶贫”工作机制，持续加强汾西县、代县、娄烦县和沧源佤族自治县四个贫困县的帮扶工作，其中，汾西县、代县于 2020 年 2 月 27 日由山西省政府正式宣布退出贫困县。五是强化资本管理，持续开展“提质增效、对标一流”敏捷中后台支撑体系建设。报告期内，公司通过发行债券等方式进一步改善公司债务结构，降低财务成本，同时，启动配股融资计划。

（三）公司稳步开展各项业务，转型发展初见成效

1、报告期公司总体经营情况

报告期内，公司始终坚守合规底线，严控风险，加快推进传统业务转型及创新业务发展，经营业绩增长的同时，收入结构持续优化。具体来看，财富管理业务坚持以客户为中心的服务理念，完善产品体系，优化投顾平台，客户服务的综合化、专业化水平进一步提升，非通道业务收入持续增加。自营权益类投资业务积极探索新的盈利模式，固定收益业务保持行业领先优势，贸易金融业务的票据业务树立了公司特色。资产管理业务持续完善产品结构，主动管理规模占比大幅提高。投资银行业务专注于服务实体经济，全年完成 35 个项目。私募股权投资业务所管理的市场化股权基金陆续进入退出回报期。子公司山证国际以投资银行业务为核心，全面提高国际化金融服务能力，完成项目数量增加，市场影响力提升。

报告期内，公司实现营业收入 51.02 亿元，同比下降 25.53%，

实现归属于母公司股东的净利润 5.10 亿元，同比增长 130.06%，实现每股收益 0.18 元。截至期末，公司总资产规模 556.96 亿元，同比下降 2.71%，净资产 132.16 亿元，同比增长 1.68%。

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减少 174,895.59 万元，同比下降 25.53%。其中，其他业务收入同比减少 211,496.64 万元，同比下降 43.69%，主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务规模减少所致。投资收益同比减少 43,505.12 万元，同比下降 29.03%，主要为处置金融工具取得收益减少所致。其他收益同比增加 1,644.20 万元，增幅 118.23%，主要为与日常经营活动相关的政府补助增加。手续费及佣金净收入同比增加 34,618.94 万元，增幅 41.82%，主要是证券经纪业务及投行业务收入大幅增加所致。利息净收入同比增加 5,052.85 万元。公允价值变动损益同比增加 39,401.30 万元，主要是证券市场波动导致相关金融资产的公允价值变动。

3、报告期成本费用情况

报告期内，公司营业支出同比减少 213,069.38 万元，同比下降 32.45%。其中，其他业务成本同比减少 235,842.05 万元，同比下降 46.75%，主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务规模减少所致。

单位：元

项目	2019 年		2018 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	22,604,650	0.51%	18,307,820	0.28%	23.47%
业务及管理费	1,567,386,381	35.34%	1,406,946,117	21.43%	11.40%
资产减值损失	不适用	不适用	95,613,203	1.46%	不适用
信用减值损失	176,544,789	3.98%	不适用	不适用	不适用
其他资产减值损失	-17,941,901	-0.40%	不适用	不适用	不适用
其他业务成本	2,685,981,550	60.57%	5,044,402,096	76.83%	-46.75%

营业支出合计	4,434,575,469	100.00%	6,565,269,236	100.00%	-32.45%
--------	---------------	---------	---------------	---------	---------

(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	698,949,231	494,854,668	29.20%	10.94%	16.09%	下降 3.14 个百分点
自营业务	899,897,558	284,011,296	68.44%	117.21%	19.37%	增长 25.87 个百分点
资产管理业务	173,661,475	96,844,119	44.23%	17.75%	-1.37%	增长 10.80 个百分点
投资银行业务	427,873,291	369,776,007	13.58%	16.81%	7.97%	增长 7.08 个百分点
期货经纪业务	193,296,342	152,051,119	21.34%	-23.63%	-23.17%	下降 0.46 个百分点
大宗商品交易及风险管理业务	2,655,565,599	2,833,477,185	-6.70%	-48.09%	-44.02%	下降 7.75 个百分点

注：2019 年公司仓单业务销售收入 270,082.65 万元，采购成本 268,598.16 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-2,935.96 万元，仓单业务共实现利润-1,451.47 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步入正轨，组织架构优化调整顺利完成，受市场回暖和战略定位驱动，经营业绩初见成效，非通道收入持续增加，抵御市场风险能力逐步增强。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，经纪业务转型升级持续深化。一是搭建以客户分层为中心的服务体系，通过架构调整，实现以客户分层为核心，构建面向大众客户、富裕客户和高净值客户的“1+N”服务体系。二是创新投顾服务模式，选团队，建平台，发力资产配置型投资顾问业务。报告期内，公司投顾团队荣获同花顺最佳服务团队奖、证券时报君鼎奖、朝阳永续投顾大赛最佳服务团队奖三个奖项。三是持续优化各类平台系统功能，经过迭代升级，重点打造集智能化、模块化、体系化于一体的陪伴式服务体系。四是进一步优化财富管理业务转型发展方向，围绕以客户为中心、为客户创造价值的经营理念，明确了财富管理业务转型三年发展目标和行动计划。

（2）信用交易业务

报告期内，公司信用交易业务加大风险预警力度，有效化解各类潜在风险和存量风险，积极布局科创板融资融券业务和深交所期权业务。截止报告期末，公司融资融券余额为 49.96 亿元（不含山证国际孖展业务），股票质押业务待购回自有资金规模 8.79 亿元、资产管理规模 8.94 亿元。

（3）机构业务

公司机构业务对外统筹客户需求，对内整合公司资源，为政府及企业、同业机构、私募基金等各类机构客户提供综合金融服务。报告期内，机构业务以服务实体经济为载体，积极开拓同业业务，持续改进和完善服务功能。

2、自营业务

公司自营业务涵盖权益类业务、FICC、金融衍生品类业务，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，公司权益类投资业务主要以盘活存量资产、布局科创板和港股投资为重心，在强化风险管控的同时拓展业务边际、探索新的盈利模式。

（2）固定收益类业务

公司固定收益类投资始终坚持在规范运作前提下，拓展业务边界，优化收入结构。报告期内，公司取得尝试做市商资格，成功加入三大政策性银行金融债承销团，承分销业务取得较快增长。公司取得中国进出口银行、农业发展银行金融债优秀承销团员，并成为农业发展银行承销团 A 类成员。公司获得 2019 年度银行间本币市场核心交易商、优秀债券市场交易商、交易机制创新奖（xbond）、结算 100 强-优秀自营商等多项荣誉。

（3）贸易金融业务

报告期内，公司贸易金融业务持续优化盈利模式，票据业务全年交易量大幅提升，持续优化商品业务低风险套利策略，市场竞争力、盈利能力有了明显提高。

（4）金融衍生品类业务

报告期内，金融衍生品类业务持续优化盈利模式，在量化对冲的基础上，开展股票和股指期货量化择时业务，同时启动场外衍生品业务。

3、资产管理业务

报告期内，资产管理业务继续坚持专业化、差异化、市场化、集约化发展策略，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，加快推进条线整合、产品创设、团队搭建，不断提高主动管理能力。截至报告期末，存续资产管理产品 108 只，管理规模 378.00 亿元，其中，固收类产品存续管理规模 254.57 亿元，同比增长 110.60%。按产品类型划分，期末集合类产品存续规模 102.02 亿元，定向类产品存续规模 183.56 亿元，专项类产品存续规模 92.41 亿元。

报告期内，公募基金业务成功发行首只超短债基金和 2 只定开型基金，募集资金总规模 10.74 亿元。截至期末，共管理 7 只产品，存续规模 70.83 亿元。2020 年 1 月，公司设立首只 ETF 基金，募集资金规模为 2.64 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。同时，获批商品互换业务资质和报价系统收益互换业务权限。截止期末，收益凭证存续规模 43.63 亿元。

4、新三板业务

报告期内，公司加大对国内重点经济区域及山西省内中小企业的综合金融服务力度。特别是随着新三板市场改革政策的陆续出台，持

续强化信息系统建设、合格投资者开发及管理、制度优化和精选层项目辅导等工作。报告期内，新增新三板挂牌项目 5 家，辅导 5 家挂牌企业募集资金 1.85 亿元。同时完成山西省内中小微企业股改 112 家，推荐 107 家中小微企业在山西股权交易中心挂牌展示。

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，督导挂牌企业总家数为 101 家，负责督导的挂牌企业未出现重大违法违规事项。在全国股转系统 2019 年度主办券商执业质量评价中，公司新三板业务执业质量评价为一档。

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，夯实项目基础。积极参与科创板及注册制的资本市场改革。抓住科创板新政的机遇，完成 2 家科创板 IPO 项目。专业能力持续提升，在 TMT 半导体设计板块等细分行业的市场竞争力和品牌影响力进一步强化，在生物医药领域顺利完成 1 单科创板 IPO 项目。参与地方政府债承销业务成绩显著。获得 2019 年度上海证券交易所债券市场“地方政府债优秀承销商”和中央国债登记结算有限责任公司“地方债非银类承销商最佳贡献机构”两项嘉奖。

6、期货业务

报告期内，公司全资子公司格林大华经营状况、业务布局均取得一定进展。实施分公司发展战略与网点优化，依据网点实际，打造特色品牌，力求通过创新业务带动传统经纪业务共同发展。充分发挥金融专业优势，不断创新风险管理工具，以深化“保险+期货”模式作为助农增收的有力抓手，特别是在国家级贫困县开展的项目，实现了精准扶贫，为国家脱贫攻坚贡献了智慧和力量。

7、私募股权投资业务

报告期内，公司全资子公司山证投资以服务实体经济为导向，全面推进产业基金落地，加大市场化基金业务拓展，市场化股权基金陆续进入退出回报期。报告期内，投资金额合计 3.95 亿元，募资金额合计 14 亿元。设立绿色能源产业基金和交通产业基金。

8、另类投资业务

报告期内，公司设立另类投资子公司山证创新投资有限公司，构建业务模式，完善组织架构、内部控制和决策体系，同时，积极参与科创板试点业务，“投资 + 投行”业务联动模式初见成效。

9、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，山证国际资格储备日趋完善，业务运作体系逐步健全。报告期内获得投行保荐资格、公募资格、RQFII 资格，并荣获香港财经杂志《中国融资》主办的 2019 “资本市场明星投行奖”。

10、研究业务

目前，公司研究团队研究范围已覆盖宏观策略、固定收益、非银金融、新能源、煤炭、化工、医药、家电、TMT、汽车、新三板、科创板、基金等多个领域。报告期内，公司研究团队继续做精做深资本市场研究，在策略、非银金融、新三板、汽车等方面获得了较高的市场关注度和认可度。同时，积极发挥区域优势，将研究触角延伸至重点县域，持续跟踪研究政策、产业，研究成果获得了相关部门和市场的良好评价。

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 9 次，详见下表：

会议届次	召开方式	召开日期
第三届董事会第三十八次会议	现场结合电话会议	2019.01.15
第三届董事会第三十九次会议	现场结合电话会议	2019.03.26
第三届董事会第四十次会议	现场结合电话会议	2019.04.19
第三届董事会第四十一次会议	现场结合电话会议	2019.07.12
第三届董事会第四十二次会议	现场结合电话会议	2019.08.16
第三届董事会第四十三次会议	现场结合电话会议	2019.09.27
第三届董事会第四十四次会议	现场结合电话会议	2019.10.21
第三届董事会第四十五次会议	现场结合电话会议	2019.10.25
第三届董事会第四十六次会议	现场结合电话会议	2019.12.13

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	9	8	1	0	0	否
杨增军	董事	9	3	2	4	0	否
李华	董事	9	1	4	4	0	否
夏贵所	董事	9	2	7	0	0	否
朱海武	独立董事	9	1	7	1	0	否
容和平	独立董事	9	2	3	4	0	否
王卫国	独立董事	9	1	4	4	0	否
蒋岳祥	独立董事	9	1	8	0	0	否
王怡里	职工董事	9	8	1	0	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
第三届董事会第三十八次会议	所有议案均按照相关规定和表决程序表决通过。	2019.01.17	临2019-005
第三届董事会第三十九次会议		2019.03.27	临2019-014
第三届董事会第四十次会议		2019.04.23	临2019-021
第三届董事会第四十一次会议		2019.07.13	临2019-042
第三届董事会第四十二次会议		2019.08.20	临2019-050
第三届董事会第四十三次会议		2019.10.08	临2019-058
第三届董事会第四十四次会议		2019.10.23	临2019-064

第三届董事会第四十五次会议		2019. 10. 29	临2019-067
第三届董事会第四十六次会议		2019. 12. 14	临2019-075

（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 2019 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 2019 年度配股公开发行方案的议案》、《关于设立资产管理子公司的议案》、《关于设立金融科技子公司的议案》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，积极推进公司差异化经营发展。

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 6 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 2018 年度内部审计工作报告》、《公司 2018 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 2018 年年度报告及其摘要》、《公司 2018 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 2019 年半年度报告及其摘要》、《公司 2020 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 1 次会议，审议《公司董事 2018 年度薪酬执行情况及 2019 年度薪酬发放方案》、《公司高级管理人员 2018 年履职情况、绩效考核情况及薪酬情况专项说明》、《关于公司 2018 年薪酬执行情况报告》、《公司 2019 年度薪酬设置方案》等议案，监督公司薪酬执行情况，制定公司 2019 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 2 次会议，审议《公司 2018 年度风险管理（评估）报告》、《公司 2018 年度风险控制指标情况的报告》、《公司 2018 年度合规报告》、《关于调整公司 2019 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

报告期内，公司董事会召集召开股东大会 2 次，为 2018 年度股

东大会及 2019 年第一次临时股东大会，具体如下：

2018 年 5 月 17 日，公司召开 2018 年度股东大会，审议通过了《公司 2018 年度董事会工作报告》、《公司 2018 年度监事会工作报告》、《公司 2018 年年度报告及其摘要》、《公司 2018 年度利润分配方案》、逐项审议《关于公司 2018 年日常关联交易执行情况及预计 2019 年日常关联交易的议案》、《公司董事 2018 年度薪酬执行情况及 2019 年度薪酬发放方案》、《公司监事 2018 年度薪酬执行情况及 2019 年度薪酬发放方案》、《公司高级管理人员 2018 年履职情况、绩效考核情况及薪酬情况专项说明》、《关于设立资产管理子公司的议案》、逐项审议《关于公司 2019 年度配股公开发行业方案的议案》、《关于公司 2019 年度配股公开发行业预案的议案》、《关于公司向原股东配售股份摊薄即期回报、填补措施及相关承诺的议案》、《关于公司 2019 年度配股公开发行业募集资金使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》、《关于提请股东大会授权董事会或董事会授权人士办理公司本次配股相关事宜的议案》、《关于修改〈公司章程〉的议案》、《关于修改〈公司股东大会议事规则〉的议案》、《关于修改〈公司董事会议事规则〉的议案》、《关于修改〈公司独立董事制度〉的议案》，听取了《公司独立董事 2018 年度述职报告》

2019 年 12 月 30 日，公司召开 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于变更剩余募集资金用途永久补充流动资金的议案》及《关于续聘会计师事务所的议案》。

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 2018 年度利润分配方案》，公司董事会于 2019 年 7 月 5 日披露了《公司 2018 年度权益分派实施公告》，并于 2019 年 7 月 12 日顺利完成利润分配工作。

2、根据《关于 2018 年日常关联交易执行情况及预计 2019 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，2019 年公司各项日常关联交易均在预计范围内。

3、公司 2018 年度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。截止本报告披露日，《公司章程》重要条款变更申请已获批复，变更后的《公司章程》已完成工商备案手续。

4、公司 2018 年度股东大会审议通过了公司配股公开发行相关事项，公司股东大会授权董事会转授权公司经营管理层推进配股公开发行相关事宜。2020 年 3 月 27 日，中国证监会发行审核委员会对公司配股的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次配股的申请获得审核通过。截止本报告披露日，公司本次配股事项正在稳步推进中。

5、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 2019 年度财务报告的审计工作。

（五）制定并实施公司利润分配预案

报告期内，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 2018 年度利润分配预案，具体为：以 2018 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 0.5 元（含税），共派发现金红利 141,436,258 元，本次分配后剩余未分配利润 1,108,264,088 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四十次会议审议通过，经公司 2018 年度股东大会审议通过后圆满实施。

（六）报告期内公司募集资金募投项目情况

根据公司于 2019 年 8 月 16 日召开的第三届董事会第四十二次会议及 2019 年 12 月 30 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《关于变更剩余募集资金用途永久补充流动资金的议案》，公司变

更 2015 年非公开发行股票募集资金账户中所有剩余募集资金为永久补充流动资金，募集资金账户中的 74,737,305.54 元全部转出用于永久补充流动资金。

截止报告期末，公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）（包含 17 山证 01 和 17 山证 02）募集资金总额 19.96 亿元，已累计使用 20.09 亿元。已使用资金全部用于偿还公司收益凭证。其中 17 山证 01 已于 2020 年 3 月 16 日完成本息兑付。

截止报告期末，公司发行的 2018 年证券公司短期公司债券（第一期）募集资金总额 19.96 亿元，已累计使用 20.01 亿元。已使用资金全部用于偿还公司债务。本债券兑付日为 2019 年 2 月 6 日，公司已按时足额完成债券本金和利息的支付。

截止报告期末，公司发行的 2018 年证券公司短期公司债券（第二期）募集资金总额 9.98 亿元，已累计使用 9.99 亿元。已使用资金全部用于偿还公司债务，募集资金专项账户余额 0.12 元，系专项账户结息。本债券兑付日为 2019 年 5 月 10 日，公司已按时足额完成债券本金和利息的支付。

截止报告期末，公司发行的 2018 年证券公司次级债券（第一期）募集资金总额 19.96 亿元，已累计使用 19.98 亿元。已使用资金全部用于偿还公司债务，募集资金专项账户余额 2.26 万元，系公司在偿还次级债利息时转入专项账户的资金产生的利息。

截止报告期末，公司发行的 2019 年证券公司次级债券（第一期）募集资金总额 9.98 亿元，已累计使用 9.99 亿元。已使用资金全部用于偿还公司债务，募集资金专项账户余额 0.19 元为专项账户结息。

截止报告期末，公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第一期）募集资金总额 9.98 亿元，已累计使用 9.99 亿元。已使用资金全部用于偿还公司债务，募集资金专项账户余额 0.30 元为专项账户结息。

截止报告期末，公司募集资金使用中不存在质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资，不存在募集资金被非法占用或挪用的情况。

（七）持续提升公司法人治理水平

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律法规、部门规章及监管政策的要求，公司不断健全治理机制，强化股东大会、董事会、监事会和经营层权力制衡机制，明确和规范股东、董事、监事和高级管理人员的权利和义务及行为，建立了有效的公司治理结构。结合实际，公司持续加强规范运作相关工作，建立健全相应的制度体系，优化完善内部组织架构与授权管理机制等。公司诚信履行信息披露义务，注重投资者关系管理，维护和提升公司良好的市场形象，有效保障了广大投资者，特别是中小投资者的合法权益。

1、完成公司董事会、监事会相关工作

公司根据《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》的相关规定，组织召开股东大会 2 次，董事会 9 次，监事会 4 次，相关会议的召集、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、利润分配、2019 年度配股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，根据《公司法（2018 年修订）》、《上市公司治理准则（2018 年修订）》、《上市公司股东大会规则（2016 年修订）》、《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》、《证券投资基金经营机构信息技术管理办法》等法规及规范性文件，结合实际，公司对《公司章程》、《公司股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《公司独立董事制度》的部分条款进行了修订。相关修订议案经 2018 年度股东大会审议通过。

修订后的《公司章程》已经监管部门核准备案。

根据《中华人民共和国反洗钱法》、《金融机构反洗钱规定》及《指引》等法律法规的相关规定，并结合经营实际情况，公司制定了《山西证券股份有限公司洗钱风险管理制度》。

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 149 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。在公司控股股东一致行动人拟减持公司股份、配股公开发行等事项期间，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 2018 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 2019 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情况

1、公司合规管理体系建设情况

2008 年，公司应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，聘任合规总监，构建由董事会及其下设的风险管理委员会、合规总监、合规管理部、各部门合规管理岗四个层级组成的合规管理组织体系。

2017 年，公司根据证监会《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》，结合公司打造一流中后台支撑体系的要求，进一步优化合规管理各项机制体制、规章制度、工作流程、管控措施，合规管理体系保障合规管理各项职责高效履行。

报告期内，公司合规管理深入贯彻监管新发展理念，坚持合规底线思维，以文化建设为抓手，以科技赋能为动力，坚持风险导向、问题导向、结果导向的工作思路，持续深化优化合规管理机制体制，着力打造差异化、全覆盖的合规管理体系，成为公司发展的基础与保障。

报告期内，公司合规管理体系未做较大调整。公司根据各分支机构及业务发展需要调整、充实各层级合规管理人员，强化子公司统一合规管理体系的建设与管控，结合反洗钱、科创板、信息技术等要求

对公司 470 余项内部制度进行全面梳理，自主研发信息隔离墙、客户异常交易、法律法规 APP 等合规相关系统，全面履行咨询、审查、监测、培训等各项合规管理职责，合规管理的有效性得到体现。

2、合规、稽核审计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、稽核公司各项风险控制制度的执行情况，以及对公司各项业务的合法性、合规性进行评估和稽核审计。公司设立合规管理部、风险管理部、稽核审计部 3 个内部控制监督检查部门，其中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，风险管理部对首席风险官负责；稽核审计部在公司董事长直接领导下独立行使审计监督权，对公司党委、董事会负责，接受董事会下设的审计委员会业务指导，并向其报告工作，分管总裁协助党委、董事会管理内部审计工作。

合规检查是堵塞漏洞，发现风险的有力手段。根据《证券公司合规管理实施指引》对例行和专项合规检查的要求。结合公司实际，报告期内，公司对临汾北洪家楼、天津长江道等 4 家分支机构开展了反洗钱现场检查；检查验收 11 家新设营业部；对 118 家分支机构开展经营场所专项检查；对太原平阳路、长治太行西路营业部开展专项合规检查；对衍生品业务、ABS 业务、研究业务、网上业务办理、私募基金业务、CRM 系统等 6 项业务开展现场合规检查；对固定收益、资产管理、公募基金等部门落实债券新规情况开展现场检查；对中小企业金融业务部和资产管理部门落实《证券公司投资银行类业务内部控制指引》情况开展现场检查；对科创板业务上线准备情况开展检查；对山证国际、山证创新、格林资本三家子公司开展现场检查。通过各项多维度、不同侧重点的合规检查，及时发现问题、排查隐患，并督

促规范整改，保障各项工作合规有序开展。

报告期内，稽核审计部根据公司《2019 年度内部审计工作计划》安排开展稽核审计工作，完成审计项目 46 项，包括常规审计 37 项、离任审计 16 项、专项审计 2 项、子公司风险管理审计 1 项。稽核审计部在审计报告出具后，针对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。公司就每季通过审计发现的问题在全公司进行“审计通报”，按季/年完成审计工作报告并向公司董事会及审计委员会进行报告。

（九）持续推进内部控制建设工作

报告期内，公司按照证券业协会下发的《证券公司信用风险管理指引》、交易所发布的《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则》、全国中小企业股份转让系统有限责任公司修订的《全国中小企业股份转让系统股票异常交易监控细则（试行）》以及人民银行下发的《法人金融机构洗钱和恐怖融资风险管理指引（试行）》等监管规定和相关要求，持续建立健全公司内部控制制度，制定了 5 项制度，修订了 10 项制度。

公司将内部控制建设始终贯穿于经营发展之中，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，合规管理部依据证券监管规定，组成专项检查组开展合规检查工作。公司稽核审计部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

经过三十多年的发展，我国证券行业取得了令人瞩目的成绩，规模稳步扩张，市场功能持续完善，风控水平不断提高，为服务实体经济、推动经济转型升级、助力居民财富管理贡献了力量。近年来，党

中央高度重视资本市场发展，顶层设计定调资本市场改革。2018 年中央经济工作会议指出资本市场是经济高质量发展的重要保障，在金融运行中具有牵一发而动全身的作用。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。党中央在新形势下对资本市场作出高起点、高标准的定位，为证券行业发展开启了更为广阔的空间。资本市场全面深化改革提速，深改 12 条、证券法修订、科创板注册制、新三板全面改革深化、对外开放加速等一系列改革完善资本市场基础制度，也对证券公司提出了更高的要求。作为资本市场的重要组成部分，证券公司要持续加强中介机构能力建设，推进改善资本市场生态，促进行业高质量发展。同时，监管机构持续优化行业差异化的政策环境和治理空间，完善以净资本为核心的风控指标体系，优化证券公司股东管理，引导行业差异化发展。在此情况下，证券行业并购提速，马太效应更加明显，竞争更为激励，行业构建新生态，券商重构新模式，证券公司需要在新形势下找准定位，不断提高竞争力，走出差异化高质量发展路径。

1、回归本源，做大做强资本市场

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，也是防范金融风险的根本举措。证券行业作为资本市场主要力量，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。围绕做强做大资本市场，相关重大制度创新举措逐步实施。2019 年 9 月，中国证监会提出了资本市场全面深化改革的 12 个方面重点任务，在顶层设计层面明确了改革的方向，资本市场改革进程明显加快。2019 年 12 月，新修订的《证券法》审批通过，全面推行注册制的基本定位，完善证券发行制度，进一步增强资本市场对实体经济的包容性，

推动了资本市场的法制化、市场化、机构化和国际化。

2、对外开放提速，积极融入全球竞争合作

在金融供给侧结构性改革的大环境下，监管机构推出一系列开放政策，金融业对外开放明显提速。2019年5月，银保监会提出12条对外开放政策措施。2019年7月，国务院金融稳定发展委员会提出金融对外开放11条，将取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资持股比例提前至2020年。2019年9月，外汇管理局取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者投资额度限制。2020年3月，证监会明确自2020年4月1日起取消证券公司外资股比限制，外资机构走进来步伐加快，外资投行巨头纷纷布局中国市场。对外开放的不断推进对于证券行业既有机遇也有挑战，与外资同业的直接竞争，推动了中资券商与国际投行接轨，优化经营理念，改善治理水平，提高服务能力。随着资本市场对外开放程度加大，中资券商能够发挥客户服务优势，丰富业务范围，不断提高国际竞争力。

3、行业整合成为趋势，新一轮创新周期开启业务增量空间

伴随行业竞争的加剧，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，资本实力优势使得其在业务规模扩大过程中抵御风险能力更强，在行业版图划分中占据有利位置。同时，大型券商通过同业并购不断扩大规模，更进一步促使优质资源集聚。特别是监管政策侧重扶优限劣，通过优化分类评价机制，强化股权管理，新业务由普惠制向大型券商倾斜。对于资本实力较弱、业务结构单一的中小型券商而言，只有在差异化、特色化的专业服务方面寻求突破，根据自身资源禀赋，打造特色业务，争夺细分市场。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。2019年，设立科创板、券商结售汇业务试点、扩大股票股指期货期权试点等多项创新落地，将驱动行业向高端业务模式转型，拓展了行业业务增量空间。

4、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，是决定券商长远发展的核心依赖，也是构建金融机构差异化能力的重要组成部分。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，在追求业绩的同时需要时刻关注背后面临的风险，风险管理进入一个崭新的阶段，要求证券公司具有更强的风险识别和风险管理能力。近年来，我国证券公司全面风险管理的能力已经有了大幅提升，但面对流动性风险、信用风险常态化、风险传递的几率和速度急剧扩大的情况，风险管理水平依然面临严峻挑战，在应对日益复杂的行业运行环境方面，仍然有较大的提升空间。

5、金融科技将成为助推行业转型升级的重要力量

随着新一代网络信息技术的快速发展，金融科技迅速渗透证券行业，科技金融与传统金融的融合加快。近年来，证券公司更加注重金融科技的运用，在业务运营、投资交易、客户服务、营销管理等方面都取得了突破。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，为行业高质量发展注入新的活力。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。行业注入科技基因，推动证券公司数字化转型，赋能业务发展，证券业将迎来智能化、一体化发展新生态。

（二）公司面临的机遇与挑战

当前，我国证券行业处在良好的发展机遇期。一是中国经济进入高质量发展阶段，优化经济结构，转化增长动力，更加需要规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，证券公司作为资本市场重要中介机构的作用日益凸显。二是深化资本市场改革加速推进，“深改十二条”出台，《证券法》修订，注册制实施，行业文化建设，证券公司的展业环境不断获得改善。三是随着国企改革步伐加快及创新驱动战略等的落地实施，证券公司有望在并购重组、新兴产业股权投资等方面获得业务机会。四是居民财富积累、投融资需求升级等将推动

证券公司相关业务提档升级。

公司在抓住机遇的同时也面临着较大的挑战。一是宏观经济下行压力凸显，证券公司短期内实现高速增长的压力巨大。二是金融供给侧改革将催生新的业务模式，需要建立与之匹配的强有力的风险管理体系。三是金融科技重塑业务生态，证券公司组织运营、业务开展模式尚待升级再造。四是随着我国金融对外开放的加速推进，国际一流金融机构或对国内证券公司造成冲击，加剧行业竞争，公司亟需确立自己的差异化竞争优势。

（三）公司发展规划

公司始终坚持党建引领，聚焦服务实体经济和财富管理转型两条主线，坚定贯彻差异化高质量转型发展战略，落实风控重点，夯实合规基础，强化文化建设，全力推进公司战略目标的实现。

一是围绕财富管理和服务实体经济，全面推进差异化战略。公司将坚持整合资源、持续打造优势业务，发挥协同效应。持续聚焦重点区域、重点行业、重要业务和项目，做深做透，增加业务粘性。财富管理业务构建以为客户创造价值为核心的产品和服务生态圈，大力丰富产品线、优化产品供给，做强科技平台、提升 APP 服务效率，提高投顾服务能力、扩大客户资产。同时强化各业务板块的专业化定位和构建以客户为中心的全业务链体系，以服务于实体经济为先导，持续提升各业务条线竞争力，从根本上塑造差异化优势。

二是落实风控重点，夯实合规基础。坚持合规、稳健展业，贯彻底线思维，提高风控能力，加强重点业务特别是子公司的风险管理，落实差异化治理、母子公司垂直一体化管理。构建全面的风险合规体系，严守合规经营的底线，强化风险管理工作的科技赋能，建立基于全业务链条的信息共享体系。

三是深化公司价值观，打造文化软实力。践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化，围绕“以义制利、协作包容、追求卓越”

的公司核心价值观，提振文化自信，打造差异化发展的软实力。建设一支有信念，肯付出，善作为，有担当，守纪律，懂感恩，心无私的干部员工队伍。同时，坚持履行社会责任，通过专业化金融服务，服务实体经济、服务广大客户、服务脱贫攻坚，与社会共同发展。

四是加强金融科技建设，建立敏捷中后台，在安全可靠的基础上，注入科技基因，优化组织架构。公司于 2020 年初成立了科技子公司，将加大投入，引进人才，聚焦数据闭环、新技术应用，提前布局，应对 5G 时代的挑战。同时，不断推动敏捷中后台建设，完善运营管理机制，优化财务运营管理，强化公司资本金使用效率。

五是回归本源，完善服务实体经济生态圈。公司将强化站位意识，根植地方经济，主动融入国家发展战略、融入山西发展战略，加大对区域实体经济的服务力度，持续发力产业转型、国企混改，在助力山西省经济转型的同时，增强区域竞争优势并进一步提升市场影响力。

（四）公司发展资金需求及使用计划

当前，轻资产业务同质化竞争日趋激烈，重资产业务为券商业务贡献弹性，因此资本实力成为证券公司业绩增长和风险管理的核心竞争力之一。公司近年来加速传统业务转型升级和重点业务布局，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，在融资手段上采用更多的创新工具，丰富融资品种，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，不断增强公司综合服务能力与风险管理能力。

（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。

报告期内，公司对信评模型进行跨时间验证，并根据验证结果优化 8 个敞口模型。上线信用风险预警中心，根据业务需求针对性的提供舆情信息。优化信用类业务评级模型（征信打分卡），并在系统中固化。强化风险敞口管理，适度提高相关机构的敞口准入标准。

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。

报告期内，公司持续强化操作风险管理三大工具的运用，定期开展操作风险与控制自我评估（RCSA）、关键风险指标（KRI）的录入及监测、操作风险损失数据收集（LDC）工作，总结运行成果，梳理分

析不足，持续优化和完善操作风险管理机制。

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

证券公司各项业务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变得至关重要。由于信息系统发生技术故障，比如：系统崩溃、通讯失败、感染病毒、恶意攻击等，从而导致公司不能正常开展业务活动。此外，公司能否保持竞争力部分取决于公司能否及时对信息技术系统进行升级，以应对公司业务的发展步伐和发展需要。如果公司未能有效、及时地改进或提升信息技术系统，可能对公司的竞争力、财务状况和经营业绩造成不利影响。

报告期内，公司设立 IT 治理委员会，制定 IT 中长期规划，加大 IT 投入，加强信息系统建设，确保信息系统安全运行。（1）为避免由于数据中心基础环境和重大灾难导致的信息安全事件，公司数据

中心采取两地三中心模式，数据中心之间可实现应急切换运行，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，有效分散数据中心的集中风险。（2）主数据中心采用“垂直分层、水平分区”的网络架构和信息安全系统方案。对整体网络和安全体系实施分层防护，有效地增加了重要应用系统的纵深防护。（3）为提高信息安全技术水平，公司与安全服务厂商和运营商签订长期合作协议，确保信息安全保障充分。（4）公司定期进行众测、网络攻防和各种场景的应急演练，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

2020 年 4 月 28 日