

熊猫金控股份有限公司

关于 2015 年年度报告事后审核意见函回复的 公 告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

熊猫金控股份有限公司（以下简称“公司”）收到上海证券交易所《关于对熊猫金控股份有限公司 2015 年年度报告的事后审核意见函》（上证公函【2016】0408 号），现就相关问题回复情况公告如下：

一、关于公司整体业绩情况

报告期内，公司实现营业收入 2.96 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1992.36 万元，增幅分别达到 58.70%和 59.29%。请结合你公司的整体业绩情况，补充披露以下事项。

（一）公司业绩波动较大，第四季度实现营业收入 1.1 亿元，占全年营业收入的 37.16%，归属于上市公司股东的净利润 2048.5 万元，占全年合计的 102.82%。请结合你公司的业务布局，量化分析公司业绩大幅波动的合理性。

答复：公司的营业收入由烟花产品，小额贷款利息收入及金融理财产品收入三部分构成，公司第四季度实现营业收入 10,723.68 万，其中，烟花产品营业收入 2,795.34 万，小额贷款利息收入 245.66 万，金融理财产品收入 7,682.68 万元，金融理财产品收入占公司第四季度营业收入的 71.64%。由此，公司第四季度营收增加主要是由金融理财类业务营收大幅增长所致，这主要因为每年 7 月至次年 1 月是信贷业务需求较为旺盛的阶段，此阶段金融理财业务规模也会呈现明显增幅。此外，公司资本管理分部从三季度开始对相关管理模式和管理层的人员优化，大幅增强了业务能力，截止 6 月底资本分部业务人员 900 人左右，到 12 月底该分部业务人员发展至 1139 人，业务人员增长率为 26.56%。随着公司金融理财业务能力的逐步优化，该业务量在四季度也有了迅速提升，第四季度互联

网金融板块促成借款合同金额 4.33 亿，占全年促成借款成交总额的 28.68%；其中，金融理财业务毛利率较高的个贷业务第四季度促成借款成交 2.26 亿元，占 2015 年全年个贷促成借款成交总额的 45.2%。伴随着金融理财业务量及营业收入在四季度的大幅增加，而该业务的成本费用相对固定，导致公司第四季度净利润增长明显。

(二) 报告期内，公司传统的烟花生产销售业务实现营业收入 1.35 亿元，同比下降 17.91%，毛利率为 30.11%，比去年增加了 11.36 个百分点。补充披露：

1、结合你公司的业务分部及转型安排，所处行业特性和上下游情况等，分析目前及未来影响你公司整体业绩的主要因素及其变动趋势；

答复：(1) 目前及未来影响公司整体业绩的主要因素

1) 有利因素：

①国家对互联网金融创新持开放包容态度

2013 年 6 月 19 日，国务院推出措施，推动民营资本进入金融业，鼓励金融创新；2013 年 7 月 5 日，金融“国十条”出台，再次强调要扩大民间资本进入金融业，明确了民资进入金融业的改革政策。十八届三中全会提出，发展“普惠”金融，鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品。2014 年 4 月 30 日，国务院批转发改委关于 2014 年深化经济体制改革任务意见，政府的大力支持给互联网金融未来的健康发展提供了有力保障。

②庞大的民间借贷市场蕴藏巨大商机

改革开放发展到今天，人们的消费观念在发生变化，各种市场主体异常活跃，尝试各种商业模式，因此资金需求量一直在高速增长，由于融资渠道不够通畅的原因，不可避免的发生了大规模的民间借贷。2015 年 P2P 网贷总贷款余额仅是我国个人消费贷款和小微企业贷款总余额的 1.04%，是 2014 年 0.35% 的 3 倍，市场渗透率仍然很低，发展潜力巨大。

③市场错位竞争的机会

随着社会财富的增加，各类资金在寻找新的投资机会。P2P 网络借贷以特有的优势弥补了银行信贷盲点，是一种具有合理需求背景的民间借贷模式。P2P 网贷平台对借款人的资信进行信用甄别，解决了资金供求双方的信息不对称问题，而且由于其参与门槛低、渠道成本低，拓展了信贷额度的范围，弥补了银行信贷

的盲点，风险足够分散，P2P 借贷与银行等金融机构形成了错位的竞争，因此发展迅速。

④资本市场的机会：由于 P2P 网贷行业发展迅猛，越来越多的 P2P 网贷平台获得了风险投资资本的青睐，2013 年共有 22 家 P2P 网贷平台获得了风险投资。到 2014 年，更多风险资本密集入股 P2P 网贷平台，众多风险资本的加入，使得 P2P 网贷行业的风险抵御能力倍增。

2) 不利因素：

①P2P 行业监管体制尚不完善

2015 年 12 月 28 日，由银监会与工业和信息化部、公安部、国家互联网信息办公室等多部门联合制定的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》的推出到最终定稿和执行尚需一定时间，在此期间，行业亟需规范化，在监管部门的引导下健康有序的发展。

②P2P 行业不良平台倒闭频发导致的行业冲击

P2P 行业鱼龙混杂，迄今为止已有超过 1,000 多家 P2P 平台因老板跑路、停业、提现困难、经侦介入等原因陷入困境，P2P 平台问题事件频发给 P2P 行业带来不利影响。外部市场的观望和内部行业的动荡为整个网贷行业带来了一定的系统性风险。随着股市的复苏和房地产市场的持续升温，部分互联网金融的投资用户也将资金投向这些领域，从而对各个平台的融资能力产生影响。

③烟花行业随着我国政府对环境污染格外关注，政府限放禁放政策的限制，禁止政府大操大办各类比赛或庆典活动以及安全事故多发等因素的影响，国内烟花市场需求不断萎缩，对公司主营业务带来一定冲击，公司烟花爆竹业务出现明显下滑。

(2) 上述影响公司业绩主要因素的变动趋势

1) 目前，互联网金融行业的顶层设计已基本成型，由央行牵头制订的《促进互联网金融健康发展的指导意见》已经正式发布，进一步促进和规范行业健康发展；同时，互联网金融监管领域已经初步形成第三方支付由央行负责，P2P 网贷由银监会负责监管，众筹由证监会负责监管，互联网保险由保监会负责监管的基本监管布局。2015 年年初，中国银监会新设普惠金融部，P2P 行业将受其监管。

未来 P2P 行业监管政策趋紧，大量不规范运作的 P2P 网贷平台将面临经营困

局甚至倒闭，少数具备完善风控体系和良好信誉的企业将在激烈竞争中脱颖而出，整个行业将面临一次大洗牌。

2)受政府限放禁放政策的限制、大型活动叫停、安全事故多发、雾霾天气及运输安全问题等多方面制约行业发展的影响，烟花行业发展面临重大风险。

2、请结合烟花行业的整体情况、市场规模和发展趋势等，以及你公司在该行业的竞争地位等，分析你公司烟花业务业绩波动的原因和面临的相关风险；

(1) 烟花业务业绩波动的原因

受政府限放禁放政策的限制、大型活动叫停、安全事故多发、雾霾天气及运输安全问题等多方面制约行业发展的影响，公司烟花业务业绩出现明显下滑，行业发展面临重大风险。

(2) 烟花业务面临的相关风险：

1) 市场风险

①原材料价格波动风险

受市场需求变动等多方面因素影响，未来主要原材料价格存在较大的不确定性，因此，公司面临原材料价格波动的风险。

②经济周期风险

花炮行业属于文化娱乐产业，其行业发展受宏观经济、社会购买力、消费习惯等多项因素影响。由于花炮属于一次性娱乐消费，与经济、物价水平等经济周期性发展有关。上述因素可能对花炮市场产生周期性影响。

2) 业务经营风险

①对主要客户依赖的风险

公司近年来客户集中度逐年下降，但仍具有一定的客户集中风险。对主要客户的销售虽然给公司带来了稳定的收入，但如果其中某一客户由于国家政策的调整、宏观经济形势变化或自身经营状况不佳而导致对公司产品的需求或付款能力降低，则可能对公司的生产经营产生不利影响。

②汇率风险

公司国外销售收入虽逐年下降，但销售占一定比例。公司承担了一定的汇兑风险，如果汇率发生较大波动，将会对公司的正常生产经营造成不利影响。

3) 技术及产品风险

①核心技术失密风险

公司凭借持续的自主创新能力在业内获得突出的技术优势。核心技术是公司赖以生存和发展的基础和关键，核心技术一旦失密，将会对公司利益产生影响。

②新产品开发、试制风险

花炮生产和焰火燃放都面临激烈竞争，新产品的研制和燃放技术的开发是公司在竞争中取胜的关键。由于花炮易燃易爆，开发新产品时存在风险，同时可能对环境造成污染，如公司的研发、试制达不到预期效果，会带来一定风险。

4) 政策风险

烟花爆竹对国家来说属于控制行业范畴，企业规模、安全基础、产量产值等都受到不同程度的限制。国家在各大城市烟花燃放方面的管制政策将直接影响烟花爆竹销量。花炮行业对政策的依赖相对较高，因此，政策变动风险将对公司的生产经营造成重大影响。

5) 运输风险

由于花炮的危险性，运输问题一直是影响烟花出口内销的重点因素。广东省三水港关闭后，对花炮行业出口是一个重大阻碍。烟花陆路运输中，货运车辆的“危货”要求不断提高，限载、监装、乱执法等都对公司造成成本上升和风险加重。

3、在烟花业务毛利大幅上升的情况下，你公司仍坚持业务转型的原因。

2015年度公司烟花内销业务主要集中于毛利率较高的北京市场。报告期内北京熊猫烟花有限公司烟花鞭炮销售以新品为主，拥有较大的定价自主权以及公司采用了销售成本较低的直营模式，从而使报告期内烟花业务毛利率较去年有所提升。但随着近年来国内越来越多的地方受到雾霾天气的侵袭，各地环境状况不断恶化，居民的环保意识日益增强，北京、天津、上海、河北、陕西西安、湖北武汉等多地加强烟花爆竹管控，部分地方在主城区全面禁止燃放烟花爆竹，部分地方对烟花爆竹的燃放时间和地点做出的严格的限制，并对违反相关规定应受的处罚做出明确的规定，行业监管日趋严格，行业发展前景堪忧。虽然公司积极应对市场变化，及时调整经营策略，创新业务模式，努力克服各种不利因素，但仍不可避免行业低谷所带来的业绩下滑。考虑到烟花行业监管政策日趋收紧的趋势及未来发展存在的风险，公司决定转型升级以确保公司业绩持续增长。公司必须积极开拓新的投资领域，拓宽公司业务范围，丰富和完善业务结构，全面进行产

业升级，以增强公司营利能力，提升经营业绩，保障公司持续稳定的发展。

二、关于公司互联网金融业务

近年来，公司进行业务调整，着力拓展互联网金融业务，布局了包括“银湖网”、融信通、熊猫小贷等多家控股子公司。请结合公司互联网金融业务的经营模式、经营状况和相关风险等，补充披露以下事项。

(三)2015年，金融理财类产品实现营业收入1.55亿元，同比增长679.59%，毛利为90.86%，比去年同期增加近37个百分点。请补充披露：请年审会计师发表意见。

1、列举可比同行业公司的毛利情况，并结合行业发展特点、竞争态势等分析公司高毛利的合理性和可持续性；

答复：公司金融理财类业务高毛利是合理的和可持续的

公司金融理财类业务主要系从事互联网金融业务，该行业系新兴行业，与小贷等传统金融业务有显著区别。公司互联网金融业务主要采用P2P网贷的金融模式，通过撮合投资人与借款人在平台完成投资与借贷行为，实现用户投资和融资的双向通道，而一般的小贷业务主要是为需要资金的企业或个人发放小额贷款，二者不具备可比性，无法进行比较。目前A股上市公司中涉及此类业务的公司较少，且该类数据涉及同行业公司的商业机密，同行业公司一般不披露，故无法取得同行业数据与之进行对比。

公司金融理财类产品营业成本主要系互联网平台建设运营相关成本，该成本产生于研发和营运部门。与2014年相比，2015年上述部门人员和支出均未出现大幅提升，因此营业成本增长平稳。但是由于公司业务规模大幅增长，营业收入大幅增加，导致毛利同期增长明显。同时，由于营业成本的相对固定，只要营业收入保持增长，相对高毛利是可持续的。

2、分项列示公司金融理财类业务的收入、成本具体构成和毛利情况，并解释相关变动原因；

答复：(1) 公司金融理财类业务的收入、成本具体构成

公司金融理财类营业收入主要为借款咨询服务费、居间服务费以及借款管理费，三种收入根据每个借款合同金额及约定的比例确定。营业成本主要系互联网平台建设运营相关成本，如网络维护费，网站运营成本及研发和营运部门员工成

本。2015 年公司金融理财类营业收入为 15,294.73 万元（与 2015 年财务报告披露数据的差异系广州市熊猫小额贷款有限公司的利息收入 245.66 万元，该收入不属于营业收入的范畴，下同），其中居间服务费收入为 1,852.40 万元、借款管理费收入为 711.78 万元、借款咨询服务费收入为 12,730.55 万元；营业成本为 1,419.80 万元。

（2）公司金融理财类业务的毛利情况及变动原因

2015 年公司金融理财类产品共实现营业收入 15,294.73 万元，同比增长 667.27%，毛利率为 90.72%，2014 年同期为 53.95%，增加近 37 个百分点。

公司金融理财类业务毛利率大幅提升的原因主要系：

1) 自 2014 年下半年开始，公司进军互联网金融服务领域，经过半年多的发展，互联网金融业务逐步走上正轨，业务规模不断扩大，收入快速增长。2015 年公司互联网金融业务累计成交金额为 15.11 亿元，确认营业收入 15,294.73 万元，而 2014 年成交金额为 4.19 亿元，确认营业收入 1,993.40 万元，同比增加 13,301.33 万元。

2) 互联网金融服务的成本主要包括平台建设相关的设备折旧、软件摊销或租赁成本以及人工成本，该类成本总体上比较固定，因此，在达到一定业务规模时，新增一笔业务的边际成本很低。2015 年，公司金融理财类业务营业成本为 1,419.80 万元，2014 年为 918.02 万元，同比增加 501.78 万元。

3、公司对各主要金融理财细分业务的收入确认原则、时点和相应的会计处理。

答复：公司金融理财类业务收入确认原则及对应会计处理如下：

公司金融理财类业务收入包括居间服务费业务收入、借款咨询服务费业务收入和借款管理费业务收入。居间服务费和借款咨询服务费业务收入系在业务撮合成功后根据合同的规定在借款发放时按借款本金及确定的比例确认收入，增加主营业务收入、应交税费和应收账款，同时在扣取款项时增加银行存款、减少应收账款；借款管理费业务收入系根据合同的规定按借款本金及确定的比例在借款人每期还款时予以收取，还款成功即确认收入，增加主营业务收入、应交税费和应收账款，同时在收取款项时增加银行存款、减少应收账款。上述经济业务确认收入时的主要风险和报酬已经转移，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益

很可能流入公司，相关的成本能够可靠地计量，故符合收入确认的原则。

经核查，公司年审会计师认为：由于互联网行业边际成本的递减效应，公司金融理财类业务高毛利是合理的和可持续的；公司金融理财类业务收入确认符合收入确认的原则。

（四）近期，以 P2P 为代表的互联网金融行业风险频发，受到市场广泛关注。请补充披露：

1、公司金融理财业务涉及的细分业务类型及相应的具体运营模式；

答复：（1）各产品运营模式介绍

【实地认证】：融信通公司负责向平台推荐优质债权，通过专业的线下风控团队，对借款人进行严格、谨慎的当面审核，对借款项目进行全面、专业的实地尽职调查。我们认为只有经过详尽的实地考察，才能最大限度的降低风险。同时，银湖网会对推荐的优质债权的信息和资料进行审核，尽力确保借款人信息的真实性。

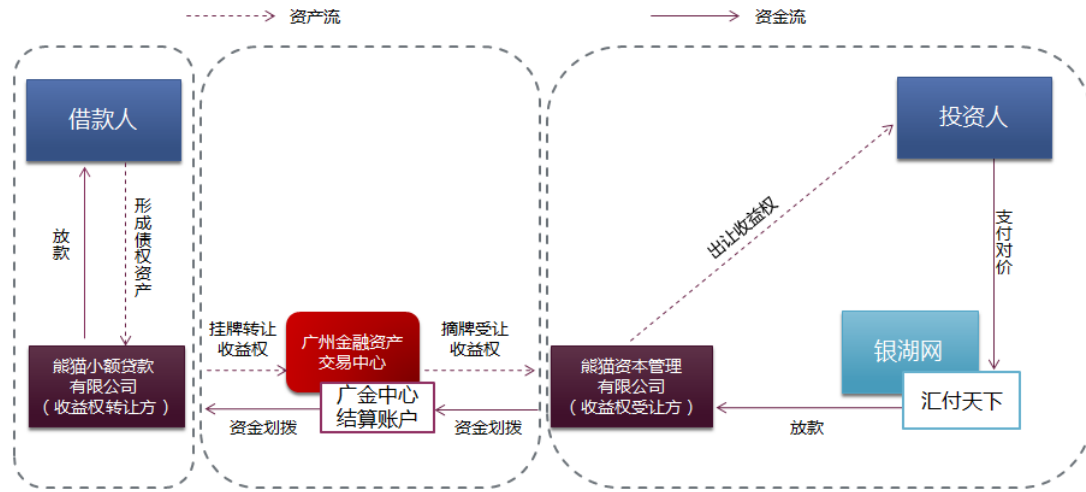
除此之外，2016 年 3 月银湖网还正式接入由中国支付清算协会负责运维的互联网金融风险信息共享系统，与同业分享风险信息，确保将存在风险的借款人拒之门外，降低出借人的出借风险。

【实物抵押】：银湖网优选有实力的小贷公司，由小贷公司向平台推荐优质的，有抵押物并对相应的借款承担连带保证责任的借款项目。所谓连带保证责任即连带保证人对债务人负连带责任，无论主债务人的财产是否能够清偿债务，债权人均有权要求保证人履行保证义务。

针对实物抵押项目借款申请人，银湖网会通过严格的审核系统进行双重审核，严控风险。此外，一旦合作的小贷公司违背其应承担的连带保证责任，根据合作协议银湖网有权通过法律手段进行追偿。

【金融资产】：金融资产标是银湖网与广州市熊猫小额贷款有限公司（简称“熊猫小贷”）共同开发的一款产品。该产品是熊猫小贷从事小额贷款业务，与债务人签订借款合同，并合法持有基础合同下的小额贷款债权资产及对应的收益权。此产品系间接投资于熊猫小贷通过广州金融资产交易中心转让的基础资产收益权。转让到期后，熊猫资本管理有限公司（简称“熊猫资本”）作为熊猫小贷收益权的持有方，回购收益权并支付回购价款。

1) 收益权转让

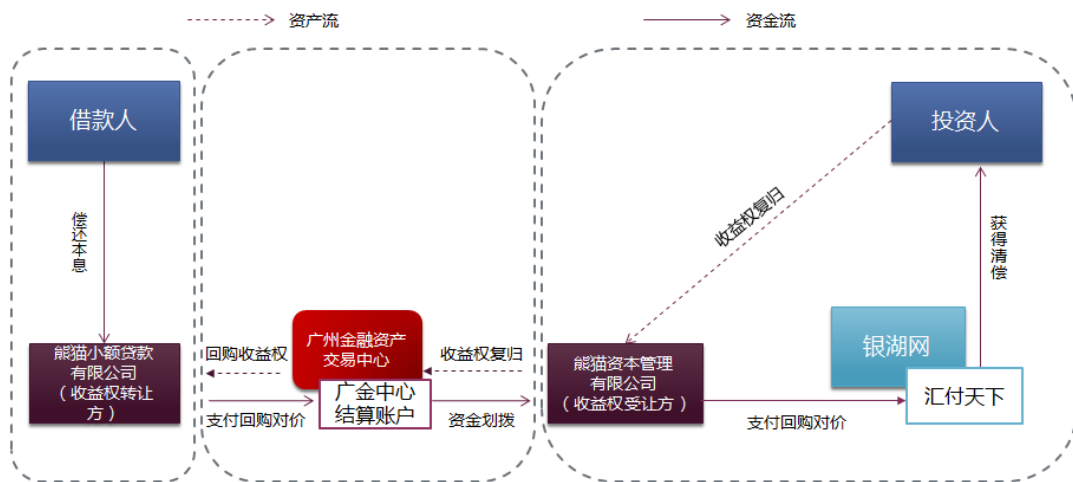


第一步 小贷形成债权

第二步 小贷转让收益权

第三步 投资者持有收益权

2) 收益权清偿



第一步 基础债权获得清偿

第二步 小贷回购收益权

第三步 投资者收益权获得清偿

2、结合行业准入门槛、监管政策、市场规模和问题平台的风险爆发情况，以及公司各项金融业务的行业特性、客户结构等，具体分析公司开展相关业务过程中已经或者可能出现的经营风险，包括但不限于信用风险、流动性风险、市场风险和合规风险等；

答复：公司开展相关业务过程中可能出现的经营风险

(1) 信用风险：平台采取多重措施降低控制信用风险：

信用风险本身的特点是一种难以对冲的小概率大影响事件。就个人借款而言，风险来源主体在于借款人本身，借款人个人收入的变化、个人身体状况的变化以及个人道德的变化，将直接影响平台借款金额能否安全及时回收。信用风险

是发展 P2P 业务最根本的风险。

(2) 流动性风险：在众多因经营不善而倒闭的 P2P 平台中，绝大部分的问题来自于流动性风险。流动性风险的背后正是平台在运营的过程中，资金流动性问题不断累积，从而导致提现困难，进而引发了挤兑等流动性风险，最终导致平台的倒闭。在短期标集中的平台，发生流动性风险继而出现恐慌性挤兑和兑付困难的可能性会比较大。银湖网平台目前的标的，短期产品所占比重不大，大量的产品是 12 期以上的，因此出现流动性风险的可能性比较低。

(3) 市场风险：网贷行业主要面临的市场风险主要包括整个行业的系统性风险和用户个体差异带来的投资者风险：

【系统性风险】：近期，网贷行业属于重点整顿行业，自去年底以来的 e 租宝事件、金鹿事件、中晋事件等大型风险性事件频发，以及监管即将落地。外部市场的观望和内部行业的动荡为整个网贷行业带来了一定的系统性风险。

【投资者风险】：网贷行业的收益普遍较高，这也吸引了大批投资者涌入，但投资者素质良莠不齐，特别是很多投资者的行为过于投机，这将会为网贷平台带来流动性风险。

(4) 合规风险：

银监会关于《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法(征求意见稿)》的发布对于 P2P 从业者的合规有了更为明确的要求。根据媒体曝光的一些问题平台所暴露的违规问题，主要在于设立资金池（资金与资产无法实现明确的对应关系）以及线下理财业务等。此外，信息披露方面的监管要求也在《暂行办法》里有更明确的要求。

(5) 产品策略风险

产品策略制定时，对于目标市场的选择尤其重要，目标市场一旦确定在低收入人群，则准入门槛太低，风险难以控制，若单一确定在高收入群体，不重视市场细分，则影响业务的进一步发展。

3、与前期爆发风险的多个问题平台相比，你公司在运营模式、资本实力、业务规模、坏账水平、合规管理等方面的主要区别，存在哪些可能的风险隐患，是否采取相关措施以实现有效的风险防控。

答复：(1) 公司与其他问题平台相比，经营的主要区别如下：

1) 线上运营模式

问题平台一个较为明显的特征是财富端线下销售团队壮大、且在一定时期内扩张迅猛，以满足其自身的融资需要，同时避免资金链断裂带来的流动性问题。

银湖网始终坚持纯粹的线上运营模式，除必要的经营团队外，未在线下任何物理场所对外开展销售业务。所有的营销、推广活动也都采取互联网营销策略。而融信通公司的所有线下门店均只从事借款端的借款人审核，签约，推荐到银湖网等业务，而不会开展任何理财业务。

2) 散标出借

网贷行业是金融借贷市场精细化分工的产物，是为了补充小微借贷不足产生的新兴行业，该行业的特征就是小而分散、信用借贷。在中国信用借贷的借贷方具有偿还能力低的特点，因此无法从银行等渠道得到融资机会，也正是因为偿还能力较低，网贷行业的借款期限一般较长。

借款周期长虽然能够满足借贷方的需求，却降低了对出借方的吸引。网贷行业的投资者较为投机，多倾向于投资期限较短的项目，这也促使很多平台选择采取项目集的形式，通过期限错配达到降低项目期限的目的。

项目集，即将债权打包成一个大的债权集合，出借方可以任意投资，由系统代为分配对应金额的债权。这会带来几个问题，其一，项目集会造造成对既有融资项目的期限拆分，一个长期的债权可能被拆成短期的，从而增加了流动性风险。其二，项目集由系统进行债权分配，而非出借方自由选择。其三，由于平台无法保证在多个债权人之间转换时的零时差，因此需要先将出借人的投资放到一个中间环节作为缓冲，而这个中间环节往往就是资金池的形式。上面所说的三个问题，即拆分，费出借方自由选择债权以及资金池都是监管明确禁止的经营行为。

为了避免以上问题的出现，银湖网从未采用项目集形式，而是以融资项目的本来面貌——散标的形式进行展示，供借款方自由选择。

3) 资金托管

很多问题平台之所以会出现非法集资、跑路的情况，就是因为这些平台可以任意动用用户资金，这是网贷平台的一大禁忌。如何规避这种风险，则是判定平台安全性的一个基本考察点。

银湖网自2014年4月25日便与汇付天下就银湖网投资人的投资理财资金由

汇付天下进行托管正式签署协议。银湖网所有用户均需在汇付天下开通独立的托管账户并进行实名认证，以确保账户的独立性。同时，通过汇付天下独立的通道进行充值、提现等资金流转操作，用户的投资、回款、债权转让等行为也均需通过在汇付天下开通的托管账户进行。除此之外，用户沉淀在托管账户中的存量资金，也由汇付天下进行管理。至此，银湖网涉及的资金将全部受到汇付天下的监管。除资金外，银湖网还需将交易相关信息发送汇付天下审核，防止虚假交易套取资金。

4) 项目真实

为了达到利益最大化、获得更多的资金，问题平台往往会通过发布虚假项目募集资金，这些项目通过层层包装，或是高额的回报、或是第三方的背书，以套取出借方的资金。

银湖网则要求合作机构成立专业的线下风控团队，对借款人进行严格、谨慎的当面审核，对信用借款项目进行全面、专业的实地尽职调查。我们认为只有经过详尽的实地考察，才能保证项目的真实性，最大限度的降低风险。同时，银湖网还坚持主动披露，做到信息真实、透明，以接受广大用户的监督。

5) 客户质量较高

通过对问题平台的研究不难发现，问题平台的客户多为老年人或对网贷行业了解甚少的人群，这些人群或受到高息的诱惑，或受到线下销售人员的蛊惑，进而受骗，归根结底是对网贷行业缺乏认识，风险意识低下，对网贷平台的甄别能力较低。

银湖网的投资用户主要为 30 岁-50 岁的中年人（占比 54.84%），这部分人对网贷行业较为了解，且有一定的社会阅历，能够甄别平台的真伪、了解投资风险、有一定的风险承受能力。同时，银湖网还在平台设立了理财俱乐部，并开通了微信公众账号，旨在通过传播理财知识和风控意识，提高银湖网用户的整体投资素质，以稳定银湖网的投资环境。

(2) 公司存在的可能风险隐患和防控措施

1) 备用金提供资金保障

公司建立了完善的风险备用金制度。当投资人投资的银湖网线上及线下资产出现逾期时，我们将使用风险备用金垫付该笔投资的逾期本息。报告期内，公司

计提风险备用金 1367.97 万元，代付逾期款项 771.37 万元，期末风险准备金余额为 613.96 万元。

2) 熊猫金控股东实力保证

当投资人投资的银湖网线上及线下资产出现逾期并满足补偿条件，且风险备用金不足导致无法垫付逾期本息时，熊猫金控控股股东——万载县银河湾投资有限公司及银河湾国际投资有限公司将向投资人垫付逾期本息。

3) 第三方托管独立监控

银湖网投资人的投资理财资金由业内领先的第三方支付公司汇付天下进行托管，保证资金流转不经过银湖网的银行账户，避免形成资金池，杜绝了资金被挪用而给交易双方带来的风险。

4) 23 道风控+大数据支持联合防控

23 道风控措施覆盖贷前、贷中和贷后全流程，同时银湖网要求合作机构成立专业的线下风控团队，对借款人进行严格、谨慎的当面审核，对借款项目进行全面、专业的实地尽职调查。我们认为只有经过详尽的实地考察，才能最大限度的降低风险。

2016 年 3 月银湖网还正式接入由中国支付清算协会负责运维的互联网金融风险信息共享系统。这意味着银湖网除了自身的风控体系外，又增加了一层大数据风控保护。

5) 技术大拿全程保驾护航

行业领先的技术团队、先进的加密技术、托管于中国电信自运营的 IDC 机房的服务器是我们实力的保证，ISO27001 信息安全体系认证是我们实力的体现，我们会尽最大努力保护投资人和借款人的资金和账户信息安全。

此外银湖网会定期对平台数据进行自动备份，并同时将备份数据存储于本地及异地，当平台系统遭受到意外、不可抗力等导致的各种应急事件时也可保证客户数据的安全性和完整性。

(五) 报告期内，公司披露合计投资逾 6 亿元设立 7 家子公司的相关事宜，包括北京市熊猫金融信息服务有限公司、熊猫众筹科技有限公司等。请补充披露上述投资的主要进展，包括但不限于子公司的出资和设立情况、人员安排、业务开展、相关资质的取得等。

答复：公司相关子公司设立进展情况如下：

(1) 北京市熊猫金融信息服务有限公司（以下简称“熊猫金融”）

熊猫金融注册资本 10,000 万元，熊猫资本持股 100%，经营范围为接受金融机构委托从事金融信息技术外包；经济贸易咨询；投资咨询；企业管理咨询；资产管理；企业策划；公共关系服务；健康咨询（须经审批的诊疗活动除外）；组织文化艺术交流；会议服务；零售计算机、软件及辅助设备。熊猫金融注册资金已全部到位，于 2015 年正式运营，目前业务开展规模较小，尚不需要取得相关资质。目前公司下设运营部和财务部门共 10 人。

(2) 广州市熊猫小额贷款有限公司（以下简称“广州熊猫小贷”）

广州熊猫小贷成立于 2015 年 10 月 15 日，注册资本 20,000 万元，注册资金已经全部到位，熊猫金控持股 100%，经营范围为货币金融服务（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。熊猫小贷于 2015 年 10 月 13 日取得广州市越秀区金融工作办公室《关于同意设立广州市熊猫小额贷款有限公司的通知》批复，于 2015 年 11 月正式运营。在短时间内，熊猫小贷取得了不错的业绩，2015 年发放贷款 1.48 亿元，为中小企业主提供了优质快速的借款通道，同时也保证了自身的风险。目前公司下设销售、渠道、产品和运营等部门，员工共计 14 人。

(3) 熊猫大数据信用管理有限公司（以下简称“熊猫大数据”）

熊猫大数据注册资本 5,000 万元，熊猫资本持股 100%，尚未完成实际出资。经营范围为企业征信服务；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询。熊猫大数据已完成工商注册登记手续，目前包括数据获取与管理部，基础平台研发与运维部，数据分析与挖掘部，数据应用部等主要职能岗位人员共 8 人已经到位，正在进行前期的设备采购，策略制定阶段，尚未正式开展业务。

(4) 熊猫小额贷款有限公司（以下简称“西藏熊猫小贷”）

公司第五届董事会第三十七次会议和公司 2015 年第七次临时股东大会审议通过了投资设立熊猫小额贷款有限公司的议案，同意由公司出资设立熊猫小额贷款有限公司（以工商登记核准为准）。公司已收到西藏自治区金融工作办公室出具的《关于同意西藏熊猫小额贷款有限公司筹建的批复》，同意公司开始启动熊猫小额贷款有限公司的筹建工作。目前，公司正在积极准备西藏熊猫小额贷款有

限公司的设立筹建工作。由于公司尚未正式成立，暂未有相关人员安排。

(5) 熊猫众筹科技有限公司（以下简称“熊猫众筹”）

熊猫众筹注册资本 5,000 万元，熊猫资本持股 100%，尚未完成实际出资。经营范围为技术开发；接受金融机构委托从事金融信息技术外包；经济贸易咨询；投资咨询；企业管理咨询；企业策划；公共关系服务；健康咨询（须经审批的诊疗活动除外）；组织文化艺术交流；会议服务。熊猫众筹已完成工商注册登记手续，目前处于前期筹备阶段。由于公司尚未正式运营，暂未有相关人员安排。

(6) 熊猫财务顾问管理有限公司（以下简称“熊猫财务顾问”）

熊猫财务顾问注册资本 10,000 万元，熊猫金控持股 100%，已完成出资 3,000 万元，经营范围为企业财务管理咨询，企业管理咨询，投资信息咨询，经济信息咨询，代理企业纳税申报。熊猫财务顾问已完成工商注册登记手续，目前处于前期筹备阶段。由于公司尚未正式运营，暂未有相关人员安排。

(7) 熊猫网络支付有限公司（以下简称“熊猫支付”）

公司第五届董事会第三十一次会议和公司 2015 年第三次临时股东大会审议通过了投资设立熊猫网络支付有限公司的议案，同意由公司出资 10,000 万元设立熊猫网络支付有限公司（以工商登记核准为准）。目前，该公司尚未获得央行的第三方支付许可证，处于筹备申请许可证过程中。由于公司尚未正式成立，暂未有相关人员安排。

(六) 年报显示，融信通是“银湖网”等线上业务单元的合作伙伴，通过开设线下实体金融服务门店，向“银湖网”等推荐项目和客户，并负责借款审核、贷中风控和逾期催收等。请结合公司的绩效机制、风险控制、业务分工和独立性等，分析融信通同时承担有利益冲突的两方面工作的合理性，以及如何控制相关风险。

答复：融信通一方面通过向银湖网推荐借款人而获得服务费收入，另一方面负责借款人的信用审核，但是这两份看似冲突的工作之间的有着相互制衡的关系：融信通推荐借款人的同时，参照实际逾期水平提取风险备用金，在借款人发生逾期时，优先对银湖网的投资人进行垫付。风险备用金的计提比例及年末余额水平会直接影响融信通的盈利水平，所以在融信通整体层面，不会因为希望多赚取服务费而放松对借款人的审核。此外，融信通的业务人员和信审人员归属于不

同部门，两个部门独立运作，考核指标中一个侧重业务量，另一个侧重风险控制。而对于业务部门的考核还包含逾期率等指标，避免业务部门出现只重量忽略质的问题。对于信审部门的考核则也会考虑业务量的因素，力争在风险和收入上达到合理的平衡点。

三、关于坏账准备与风险备用金

公司在经营烟花的制造和销售业务的同时，开展了多项金融理财贷款业务。请结合你公司各类业务的经营模式、业务特点、相关风险等，就各类业务的坏账准备和风险准备金的计提标准和充分性等问题进行补充披露。

（七）公司期末按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款余额为5221.66万元，占全部应收账款的比近55%。公司对三年以上的应收账款均按50%计提了坏账准备。请结合公司的转型计划、信用政策、应收账款的收回情况等，分析公司对三年以上的应收账款坏账准备计提是否充分。请年审会计师发表意见。

答复：1、公司应收款项坏账准备的计提政策如下：

（1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额200万元以上（含）的应收账款；金额100万元以上（含）的其他应收款。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（2）按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

1) 具体组合及坏账准备的计提方法

确定组合的依据	
账龄分析法组合	相同账龄的应收款项具有类似信用风险特征
合并范围内关联方款项组合	合并范围内关联方款项
其他组合	应收出口退税、应收第三方支付等款项具有类似风险特征
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄分析法组合	账龄分析法
合并范围内关联方款项组合	按5%计提

其他组合	经测试未发生减值的，不计提坏账准备
------	-------------------

2) 账龄分析法

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 以下同)	5	5
1-2 年	15	15
2-3 年	30	30
3 年以上	50	50

(3) 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

对应收票据、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2、公司对三年以上的应收账款坏账准备计提的充分性

目前公司应收账款全部都是烟花行业的应收账款，虽然公司坏账政策规定对于三年以上应收账款坏账准备的计提比例为 50%，但是对于账龄较长且收回可能性较低的应收账款，公司已按照单项计提方法全额计提坏账准备。2015 年，公司账龄在三年以上的应收账款原值为 47,683,496.31 元，坏账准备为 45,245,392.69 元，其中采用单项计提方法计提坏账准备 42,807,289.06 元，采用账龄分析方法计提坏账准备 2,438,103.63 元；应收账款期末净值为 2,438,103.62 元。

经核查，公司年审会计师认为：公司目前对于账龄在三年以上的应收账款坏账准备的计提是充分的。

(八) 报告期内，公司与安新县保安服务有限公司（以下简称“安新公司”）签订《债权转让合同》，向安新公司转让融信通实际垫付给“银湖网”投资人的投资本金及收益等产生的债权 3926.48 万元。安新公司以 3141.18 万元取得上述债权及其相应的罚息、违约金等后续债权。公司对上述交易确认了债务重组损失 784.93 万元。请补充披露：请年审会计师发表意见。

1、根据公司前期公告，上述交易对应的风险资产实际产生及相关后续债权预计的损失总计为 1766.67 万元，与公司年报确认的债务损失存在较大差异，请解释相关原因；

答复：公司 2015 年报与前期公告债权转让损失差异的原因

公司前期公告中上述交易对应的风险资产实际产生及相关后续债权预计的损失总计为 1,766.67 万元，该损失金额为转让已垫付债权实际产生的损失及相应的后续未到期债权到期无法收回所预计的损失。2015 年，公司只确认已出售债权实际发生的损失 784.93 万元，并将其计入营业外支出。剩余的差额即为相关后续债权预计损失，该预计损失已在当期计提了风险备用金，待其实际处置时确认相应的处置损失。

2、公司计提风险备用金的标准、截至报告期末相关借款的逾期情况，风险备用金的余额、代付逾期借款的情况等；

答复：（1）公司风险备用金计提标准

1)对于已向安新公司出售的逾期债权对应原始债权的尚未出售部分，由于上述《债权转让合同》规定安新公司同意对融信通之后产生的符合条件的债权进行后续购买，购买折扣比例为 80%，故对于该部分债权按照 20%的比例计提风险备用金。

2)其余债权的风险备用金按借款本息及逾期期数计提，具体计提比例如下：

逾期还款期数	计提比例 (%)
1期	5
2期	10
3期	50
4期及以上	100

（2）截至 2015 年末相关借款的逾期情况，风险备用金的余额、代付逾期借款的情况

截至 2015 年 12 月 31 日，通过银湖网络科技有限公司与融信通促成的借款逾期金额为 4,789.40 万元，全部由融信通垫付，逾期借款中 3,926.48 万元已于 2015 年 12 月由其转让给安新公司，因此融信通实际垫付逾期借款金额为 862.92 万元。

3、结合公司的客户资质、信用情况、借款规模和实际逾期的情况等，分析公司风险备用金计提的充分性。

答复：对于已向安新公司出售的逾期债权对应原始债权的尚未出售部分，由于上述《债权转让合同》规定安新公司同意对融信通之后产生的符合条件的债权进行后续购买，购买折扣比例为 80%，故对于该部分债权按照 20%的比例计提风险备用金。其余债权根据公司制定的风险备用金政策按借款本息及逾期期数计提风险备用金，逾期 3 个月以上就按 100%计提风险备用金，已充分考虑了金融互联网业务的高风险性，所以公司计提的风险备用金是充分的。

经核查，公司年审会计师认为：公司 2015 年报与前期公告债权转让损失差异系由于尚未处置的后续债权预计的损失在风险备用金中列报所致，公司计提的风险备用金是充分的。

（九）年报显示，广州市熊猫小贷公司自 2015 年 11 月成立以来，已累计发放贷款 1.48 亿元。截至报告期末，公司发放贷款及垫款余额 9782.64 万元，公司对其计提贷款损失准备 146.74 万元，计提比例为 1.5%。请结合公司的贷款损失计提标准和政策、贷款规模、客户资质、前期款项的回收情况等，分析公司贷款损失计提的充分性。请年审会计师发表意见。

答复：熊猫小贷在结合自身发展以及借鉴同行经验的基础上，综合考虑广州市金融工作局的相关监管要求，制定贷款损失准备具体计提标准如下：

分类	计提比例（%）
正常类	1.5
关注类	3
次级类	30
可疑类	60
损失类	100

熊猫小贷已建立相关制度，明确了贷前调查、贷时审查和贷后检查等系列贷款流程和操作规范，以控制在小额贷款业务流程中的信用风险。截至 2015 年 12 月 31 日，熊猫小贷所有贷款均未出现逾期还款情况，结合对客户的还款能力及信用评估，在 2015 年底将所有贷款归为正常类，按照 1.5%计提贷款损失准备。

经核查，公司年审会计师认为：公司贷款损失准备的计提是充分的。

四、其他财务问题

（十）报告期内，公司确认销售费用和管理费用 6442.48 万元和 8655 万元，

增幅分别为 141.37%和 41.26%。主要是由于销售费用和管理费用中职工薪酬的大幅增长。请结合公司的人员构成、薪酬结构、绩效管理等分析公司销售费用和管理费用大幅增长的原因。

答复:受金融理财产品业务快速发展和开展小额贷款业务的影响,报告期末,公司员工同比去年报告期末增加 609 人,导致管理费用和销售费用中工资薪酬费用大幅增长,公司人员主要由管理人员及业务人员构成,管理人员工资主要由基本工资构成,业务推广人员工资主要由基本工资和业绩提成构成,业务推广人员的业绩提成依据公司内部绩效考核方案考核决定,每月发放。由于本年度业务规模增长迅速,导致管理及业务人员费用大幅增长。

(十一)报告期末,公司存货账面余额为 2340.10 万元,其中包括库存商品 1935.79 万元,和开发费用 116.48 万元。公司对库存商品计提了 133.78 万元的跌价准备。请年审会计师发表意见。

1、请结合你公司烟花业务的经营情况和后续安排等,分析存货跌价准备计提是否充分;

答复:(1)公司 2015 年末库存商品 1,935.79 万元全部系烟花业务的库存商品,其中 1,375.49 万元为子公司江西熊猫烟花有限公司出口国外市场的库存商品,该公司 2015 年业绩较 2014 年有所提升,营业收入由 6,490.53 万元上升至 7,136.76 万元,毛利率由 24.79%上升至 28.40%。经测算,该公司的库存商品未发生减值。

(2)公司在 2015 年已对存在减值可能的部分库存商品进行了折价销售处理。

(3)公司对其他烟花业务子公司 2015 年末的库存商品均进行了减值测试,对部分可变现净值低于账面价值存货计提了 133.78 万元存货跌价准备。

2、存货中开发成本的形成和长期挂账的原因。

答复:存货中的开发成本 116.48 万元系子公司浏阳银湖投资有限公司的土地开发支出,该项目仍在报建过程中,未正式动工,故本期开发成本变化较少。

经核查,公司年审会计师认为:公司烟花业务存货跌价准备的计提是充分的;开发成本的形成是合理的,开发成本的列报符合公司的实际情况。

特此公告。

熊猫金控股份有限公司

2016年4月29日