

中信证券股份有限公司  
关于  
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  
之  
独立财务顾问报告

独立财务顾问



二〇一七年二月

# 目录

目录.....	2
独立财务顾问声明与承诺 .....	3
释义.....	5
重大事项提示 .....	10
重大风险提示 .....	42
第一章 本次交易概况.....	56
第二章 上市公司基本情况.....	88
第三章 交易对方基本情况.....	99
第四章 标的资产基本情况.....	139
第五章 发行股份情况.....	278
第六章 标的资产评估及定价 .....	314
第七章 独立财务顾问核查意见 .....	426
第八章 独立财务顾问内核意见及结论性意见 .....	485

## 独立财务顾问声明与承诺

中信证券股份有限公司接受浙江东方集团股份有限公司的委托，担任本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立财务顾问，并出具独立财务顾问报告等专业意见。本独立财务顾问针对本次交易所出具的专业意见均系依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律、法规的有关规定和要求，按照行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用和勤勉尽责的原则，通过尽职调查和对重组方案等文件的审慎核查后出具的，以供中国证券监督管理委员会、上海证券交易所审核及有关各方参考。

本独立财务顾问声明和承诺如下：

1、本独立财务顾问意见所依据的资料由本次交易所涉及的交易各方提供，交易各方均已出具承诺，保证其所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其所提供资料的真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

2、本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司披露的文件内容不存在实质性差异。

3、本独立财务顾问已对上市公司披露的本次交易的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求。

4、本独立财务顾问有充分理由确信上市公司出具的重组方案符合法律、法规和中国证券监督管理委员会及上海证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

5、本独立财务顾问有关本次重组事项的专业意见已经提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见。

6、本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取

严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

7、本独立财务顾问未委托和授权任何其他机构和个人提供未在本独立财务顾问报告等专业意见中列示的信息和对本独立财务顾问报告等专业意见做任何解释或者说明。

8、本独立财务顾问同意将本独立财务顾问报告等专业意见作为本次交易所必备的法定文件，随其他重组文件报送相关监管机构并上网公告。本独立财务顾问特别提请浙江东方全体股东和广大投资者认真阅读浙江东方董事会发布的《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报告书（修订稿）》全文及相关公告；特别提请浙江东方的全体股东和广大投资者注意本独立财务顾问出具的专业意见旨在对本次交易方案做出独立、客观、公正的评价，以供有关各方参考，但不构成对浙江东方的任何投资建议，对投资者依据本独立财务顾问的专业意见所做出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

## 释义

除非另有说明，下列简称在本报告中具有如下含义：

本报告、独立财务顾问报告	指	《中信证券股份有限公司关于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之独立财务顾问报告书》
重组报告书	指	《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报告书（修订稿）》
预案	指	2016年6月28日召开的浙江东方七届董事会第二十二次会议审议通过的《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》
公司、本公司、上市公司、浙江东方	指	浙江东方集团股份有限公司
国贸集团、浙江国贸	指	浙江省国际贸易集团有限公司
中大投资	指	浙江中大集团投资有限公司
浙金信托	指	浙商金汇信托股份有限公司
大地期货	指	大地期货有限公司
中韩人寿	指	中韩人寿保险有限公司
华安基金	指	华安基金管理有限公司
博时基金	指	博时基金管理有限公司
华融融斌	指	芜湖华融融斌投资中心（有限合伙）
浙盐控股	指	浙江浙盐控股有限公司
浙商资产	指	浙江省浙商资产管理有限公司
金信资产	指	浙江国贸集团金信资产经营有限公司
浙江济海	指	浙江济海贸易发展有限公司
杭州济海	指	杭州济海投资有限公司
东方产融	指	浙江东方集团产融投资有限公司

国贸东方资本	指	浙江国贸东方投资管理有限公司
国金租赁	指	浙江国金融资租赁股份有限公司
省纺公司	指	浙江省纺织品进出口集团有限公司
中金公司	指	中国国际金融股份有限公司、原中国国际金融有限公司
传化集团	指	传化集团有限公司
韩华生命	指	韩华生命保险株式会社
标的资产	指	国贸集团持有的浙金信托 56% 股份；国贸集团和中大投资合计持有的大地期货 100% 股权；国贸集团持有的中韩人寿 50% 股权
标的公司	指	浙金信托、大地期货及中韩人寿
本次交易	指	浙江东方以发行股份方式向国贸集团购买其持有的浙金信托 56% 股份、大地期货 87% 股权及中韩人寿 50% 股权；以发行股份方式向中大投资购买其持有的大地期货 13% 股权；同时向浙盐控股、国贸集团、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌等 5 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额上限为 120,000.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%
本次重组、本次发行股份购买资产	指	浙江东方以发行股份方式向国贸集团购买其持有的浙金信托 56% 股份、大地期货 87% 股权及中韩人寿 50% 股权；以发行股份方式向中大投资购买其持有的大地期货 13% 股权
本次募集配套资金、本次配套融资	指	浙江东方向浙盐控股、国贸集团、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌等 5 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额上限为 120,000.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%
5 名特定投资者	指	浙盐控股、国贸集团、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌
评估基准日	指	2015 年 9 月 30 日
定价基准日	指	浙江东方七届董事会第二十二次会议决议公告日
本次交易事项的首次董事会	指	2016 年 6 月 28 日召开的浙江东方七届董事会第二十二次会议

首次董事会决议公告日、第一次董事会决议公告日	指	2016年6月28日召开的浙江东方七届董事会第二十二次会议决议的公告日
资产交割日	指	重组交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日
报告期	指	2014年度、2015年度、2016年1-9月
《发行股份购买资产协议》	指	《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于浙商金汇信托股份有限公司之发行股份购买资产协议》、《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司、浙江中大集团投资有限公司关于大地期货有限公司之发行股份购买资产协议》、《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议》
《发行股份购买资产协议补充协议》	指	《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司、浙江中大集团投资有限公司关于大地期货有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议》、《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议》
《发行股份购买资产协议补充协议之二》	指	《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》
《业绩承诺补偿协议》	指	2016年8月12日签署的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于浙商金汇信托股份有限公司之业绩承诺补偿协议》
《股份认购协议》	指	浙江东方与5名特定投资者之《附条件生效的股份认购协议》
评估报告	指	如无特殊说明，指《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的浙商金汇信托股份有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]113号）、《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的大地期货有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]114号）、《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的中韩人寿保险有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]115号）
补充评估报告	指	如无特殊说明，指《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的浙商金汇信托股份有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]169号）、《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的大地期货有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]161号）、《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的中韩人寿保险有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]162号）

审计报告	指	如无特殊说明，指《浙商金汇信托股份有限公司审计报告》（瑞华专审字[2016]第 01050047 号）、《大地期货有限公司审计报告》（瑞华专审字[2016]第 01050046 号）、《中韩人寿保险有限公司审计报告》（瑞华专审字[2016]第 01050045 号）
补充审计报告	指	如无特殊说明，指《浙商金汇信托股份有限公司审计报告》（瑞华专审字[2016]第 01050051 号）、《大地期货有限公司审计报告》（瑞华专审字[2016]第 01050053 号）、《中韩人寿保险有限公司审计报告》（瑞华专审字[2016]第 01050052 号）
备考审阅报告	指	如无特殊说明，指《浙江东方集团股份有限公司备考审阅报告》（瑞华阅字[2017]62030001 号）、《浙江东方集团股份有限公司备考审阅报告》（瑞华阅字[2016]62030002 号）
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
中国证监会并购重组委	指	中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会
中国银监会	指	中国银行业监督管理委员会
中国保监会	指	中国保险监督管理委员会
浙江省国资委	指	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会
国家工商总局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局
浙江证监局	指	中国证券监督管理委员会浙江监管局
浙江银监局	指	中国银行业监督管理委员会浙江监管局
浙江保监局	指	中国保险监督管理委员会浙江监管局
上交所	指	上海证券交易所
中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
中信证券、独立财务顾问	指	中信证券股份有限公司
国枫、国枫律师、法律顾问	指	北京国枫律师事务所
瑞华、会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
万邦、评估师	指	万邦资产评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》



《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《合同法》	指	《中华人民共和国合同法》
《反垄断法》	指	《中华人民共和国反垄断法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《非公开发行细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《财务顾问业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《财务顾问业务指引》	指	《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录第二号上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》
元	指	无特别说明指人民币元

本报告的部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能因四舍五入存在差异。

## 重大事项提示

### 一、本次重组情况概要

浙江东方拟以发行股份方式向国贸集团购买其持有的浙金信托 56%股份、大地期货 87%股权及中韩人寿 50%股权；以发行股份方式向中大投资购买其持有的大地期货 13%股权。

同时，浙江东方拟向浙盐控股、国贸集团、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌等 5 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额上限为 120,000.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%。募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为条件，但最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。

本次交易的发行股份价格均为 17.04 元/股，不低于经除息调整后定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

本次交易构成关联交易，未导致实际控制权发生变更，不构成重大资产重组且不构成借壳上市。

通过本次交易，上市公司将持有浙金信托 56%股份、大地期货 100%股权以及中韩人寿 50%股权，上市公司将拥有信托、期货、保险等多项金融业务资质或牌照。交易完成后，浙江东方将构建为以金融为主业、金融与贸易产融结合的综合性控股集团公司。

### 二、标的资产评估和作价情况

本次重组中，标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具并经浙江省国资委备案的评估报告的评估结果为准，经交易各方协商确定。

#### 1、评估结果

根据万邦出具的并经浙江省国资委备案的标的资产评估报告，以 2015 年 9 月 30 日为评估基准日，浙金信托 56%股份、大地期货 100%股权以及中韩人寿

50%股权合计评估值为 162,621.52 万元。经交易各方协商，本次交易标的资产合计作价 162,621.52 万元。

截至 2015 年 9 月 30 日，三家标的公司全部股东权益评估情况如下：

单位：万元

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产 评估价值
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E
1	浙金信托	71,505.11	95,672.00	24,166.89	33.80%	56%	53,576.32
2	大地期货	64,533.36	80,136.70	15,603.34	24.18%	100%	80,136.70
3	中韩人寿	29,077.77	57,817.00	28,739.23	98.84%	50%	28,908.50
合计		<b>165,116.24</b>	<b>233,625.70</b>	<b>68,509.46</b>	<b>41.49%</b>	-	<b>162,621.52</b>

注：账面值为截至 2015 年 9 月 30 日的三家标的公司经审计的母公司所有者权益合计数

## 2、补充评估情况

万邦评估以 2016 年 5 月 31 日为基准日，对标的资产进行了补充评估，标的资产补充评估结果如下：

单位：万元

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产 评估价值
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E
1	浙金信托	75,206.06	103,024.00	27,817.94	36.99%	56%	57,693.44
2	大地期货	65,946.85	89,293.60	23,346.75	35.40%	100%	89,293.60
3	中韩人寿	20,340.45	67,341.00	47,000.55	231.07%	50%	33,670.50
合计		<b>161,493.36</b>	<b>259,658.60</b>	<b>98,165.24</b>	<b>60.79%</b>	-	<b>180,657.54</b>

本次重组的标的资产的作价仍以 2015 年 9 月 30 日的评估结果为依据。本次补充评估结果不作为作价依据，未经浙江省国资委另行备案。

## 三、本次交易不构成重大资产重组

根据标的资产财务数据及评估作价情况，与上市公司 2015 年度相关财务数据比较如下：

单位：万元

项目	浙江东方	标的资产（合计）	占比
资产总额与成交金额孰高	1,132,360.14	400,879.93	35.40%
资产净额与成交金额孰高	512,872.05	183,625.75	35.80%
营业收入	770,276.35	103,259.86	13.41%

注：浙江东方资产总额、资产净额和营业收入取自 2015 年审计报告；标的资产资产总额、资产净额及营业收入取自标的公司经审计的 2015 年合并财务报表。

根据《重组管理办法》和上述财务数据计算结果，本次交易不构成上市公司重大资产重组，但本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组委审核。

#### 四、本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产的交易对方为国贸集团及中大投资，其中国贸集团为本公司控股股东，故本次交易构成关联交易。

上市公司董事会审议本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联董事回避表决，也未曾代理其他董事行使表决权。上市公司股东大会审议发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联股东已回避表决。

#### 五、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形

本次交易前后，上市公司控股股东均为国贸集团，实际控制人均为浙江省国资委，故本次交易未导致上市公司控制权发生变更。因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形。

#### 六、发行股份购买资产的简要情况

##### （一）发行价格

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

股票交易均价计算区间	交易均价（元/股）	交易均价的 90%（元/股）
前 20 个交易日	19.05	17.14
前 60 个交易日	24.29	21.86
前 120 个交易日	31.77	28.60

浙江东方股票定价基准日前一交易日（2015 年 10 月 9 日）收盘价为 19.86 元/股。定价基准日前 60 个交易日、120 个交易日均价的 90%均高于浙江东方股票停牌时的价格。为了此次交易的达成，为了充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，经交易双方协商，本次交易选取与停牌股价最为接近的定价基准日前 20 个交易日均价作为市场参考价，本次发行的发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次发行股份购买资产的发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

## （二）发行种类及面值

本次交易中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元。

## （三）购买资产对价及发行股份数量

根据标的资产评估值计算，本次交易中标的资产交易价格总额为 162,621.52 万元，根据本次重组的交易方式，上市公司发行股份购买资产的股份发行数量为 95,435,163 股。本次上市公司向本次交易对方分别发行股份数量为：

交易对方	交易对价（元）	发行股数（股）
国贸集团	1,522,037,490.00	89,321,448
中大投资	104,177,710.00	6,113,715
合计	1,626,215,200.00	95,435,163

最终发行数量将以经股东大会批准并经中国证监会最终核准的发行数量为准。在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行数量将根据发行价格的变化按照有关规定进行相应调整。

#### （四）股份锁定情况

本次重组交易对方国贸集团承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。同时，国贸集团在本次交易实施完成后的 12 个月内不转让本次交易前所持有的浙江东方的股份。

本次重组交易对方中大投资承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不转让。

此外，国贸集团还承诺，本次交易完成后（从标的资产交割完毕起计算）6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，国贸集团因本次交易取得的上市公司股份的锁定期在原有锁定期的基础上自动延长 6 个月。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股份，亦遵守上述锁定安排。

#### （五）过渡期安排

标的公司过渡期间为评估基准日至标的资产交割日之间。过渡期内标的公司产生的收益（原归属于交易对方享有的部分）归上市公司享有；如标的公司发生亏损，则亏损部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

截至标的资产交割日若标的公司的净资产少于评估基准日的资产对应的净资产，则净资产差额部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

## （六）滚存未分配利润的安排

标的公司于评估基准日前对应的滚存未分配利润系标的公司评估值的一部分，在本次发行完成后由上市公司享有。在本次发行完成后，上市公司本次发行前滚存的未分配利润，由上市公司本次交易实施完成后的股东按照持股比例享有。

## （七）浙金信托业绩承诺及业绩补偿

### 1、补偿期内业绩承诺

国贸集团对浙金信托业绩承诺的补偿期为重组实施完毕后三年，暨 2016 年、2017 年、2018 年。如本次交易实施完毕的时间延后，则前述补偿期限将根据监管部门的要求予以相应调整。国贸集团承诺浙金信托 2016 年税后净利润不低于人民币 5,263 万元；2017 年税后净利润不低于人民币 5,705 万元；2018 年税后净利润不低于人民币 6,539 万元。

若浙金信托 2016 年、2017 年和 2018 年各年度实现的实际净利润数低于上述当年净利润承诺数的，则国贸集团应向上市公司进行补偿。

上述净利润指标为扣除非经常性损益后的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润。同时，上述净利润指标还应扣除本次募集配套资金的影响数，具体本次募集配套资金对盈利预测的影响数额计算公式如下：

本次募集配套资金对盈利预测的影响数额=本次募集配套资金实际用于增资浙金信托的金额×同期银行贷款利率×（1-浙金信托的所得税税率）×资金实际使用天数/365。

其中，同期银行贷款利率根据实际经营中中国人民银行同期一年期贷款利率确定。

## 2、补偿金额/股份数额的计算及补偿方式

若浙金信托 2016 年、2017 年和 2018 年各年度的实际净利润数低于当年净利润承诺数，则国贸集团应优先以其本次交易取得的股份进行补偿。国贸集团补偿期内当年应补偿上市公司的股份数额按下述公式计算：

当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷浙金信托在利润补偿期间内各年的承诺净利润数总和×浙金信托 56%股份交易价格－累积已补偿金额

当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次重组发行股份的每股发行价格

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额×（1+转增或送股比例）。

若出现国贸集团所持有的上市公司的股票数量不足补偿的情况，国贸集团将以现金方式进行补偿。需现金补偿金额的计算公式如下：

当年应补偿现金金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷浙金信托在利润补偿期间内各年的承诺净利润数总和×浙金信托 56%股份交易价格－已补偿的股份总金额（其中：已补偿的股份总金额=当年已补偿股份数×本次重组发行股份的每股发行价格）

国贸集团当年应补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销。国贸集团以股份方式补偿上市公司的，上市公司应在其当年盈利预测实现情况专项审核报告出具日起十个工作日内完成国贸集团当年应补偿股份数额的计算（2018 年度业绩补偿，应在 2018 年度盈利预测实现情况专项审核报告、减值测试专项审核报告出具后十个工作日内完成 2018 年度应补偿股份数额的计算），然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销事宜的上市公司股东大会、办理股份回购及注销手续等相关事项。如该等股份的回购事宜未获得上市公司股东大会审议通过或者未获得所需批准（如有）的，国贸集团应在上市公司股东大会决议公告或确定不能获得所



需批准后二十个工作日内尽快取得所需批准，并按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（不含《业绩承诺补偿协议》约定的补偿义务人国贸集团），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除补偿义务人国贸集团持股数量后）的比例享有补偿股份。

若国贸集团须承担净利润承诺现金补偿责任的，国贸集团的现金补偿款应在上市公司当年年度报告公告日起二十个工作日内，支付到上市公司指定的银行账户。

国贸集团在补偿期间内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿股份或现金数小于或等于 0 时，按 0 计算，即已经补偿的现金或股份不冲回。

### 3、减值测试补偿及计算公式、补偿方式

在补偿期届满时，上市公司应对浙金信托进行减值测试并由上市公司聘请的具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核意见。

国贸集团对浙金信托减值补偿的承诺：

若补偿期届满时浙金信托 56% 股份减值额 > 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 × 本次重组发行股份的每股发行价格 + 已补偿现金数额，则国贸集团应向上市公司进行补偿。补偿期届满时标的资产减值额（以下简称“标的资产减值额”）为本次交易中浙金信托 56% 股份的交易价格减去补偿期届满时浙金信托 56% 股份的评估值并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配对标的资产评估值的影响数。

国贸集团应先以其本次交易取得的股份进行补偿；国贸集团减值补偿的股份数额按下述公式计算：

减值补偿的股份数额 = (标的资产减值额 - 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 × 本次重组发行股份的每股发行价格 - 补偿期内国贸集团已补偿现金数额) ÷ 本次重组发行股份的每股发行价格

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四

舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额×（1+转增或送股比例）。

国贸集团减值补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销，并办理相关手续。

若国贸集团进行减值股份补偿后仍不足以补偿的，未予补偿的差额部分由国贸集团另行以现金形式向上市公司进行补偿。浙金信托减值现金补偿的金额按下述公式计算：

标的资产减值现金补偿金额=（减值补偿的股份数额—减值股份补偿已补偿股份数额）×本次重组发行股份的每股发行价格。上述公式中，“减值补偿的股份数额”为按《业绩承诺补偿协议》所规定的公式计算出的减值补偿的股份数额。

若国贸集团根据本协议约定须就标的资产减值承担现金补偿责任的，国贸集团应在相关减值测试专项审核报告出具日起二十个工作日内，按上述约定向上市公司支付标的资产减值现金补偿款。

在根据《业绩承诺补偿协议》第 3.1 款规定计算“当期补偿金额”时，应扣除国贸集团根据《发行股份购买资产协议》第七条规定就浙金信托在过渡期内产生亏损和/或净资产发生减少而向上市公司现金补偿的金额。

国贸集团向上市公司进行补偿金额以浙金信托 56% 股份的交易价格为限。

## （八）大地期货减值测试补偿安排

### 1、减值测试补偿及计算公式、补偿方式

国贸集团及中大投资对大地期货的减值测试补偿期为重组实施完毕后三年，暨 2016 年、2017 年、2018 年。如本次交易实施完毕的时间延后，则前述减值测试股份补偿期限将根据监管部门的要求予以相应调整。

在补偿期各期末，上市公司应对大地期货进行减值测试并由上市公司聘请的具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核意见。

国贸集团及中大投资对标的资产减值补偿的承诺：

若补偿期各期末标的资产减值额 $>$ 补偿期内国贸集团及中大投资已补偿股份数额 $\times$ 本次重组发行股份的每股发行价格 $+$ 已补偿现金数额，则国贸集团/中大投资应向上市公司进行补偿。补偿期各期末标的资产减值额（以下简称“标的资产减值额”）为本次交易中大地期货 100% 股权的交易价格减去补偿期各期末大地期货 100% 股权的评估值并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配对标的资产评估值的影响数。

国贸集团/中大投资应先以其本次交易取得的股份进行补偿；国贸集团/中大投资减值补偿的股份数额按下述公式计算：

当期减值补偿金额 $=$ 标的资产减值额 $-$ 补偿期内国贸集团及中大投资已补偿股份数额 $\times$ 本次重组发行股份的每股发行价格 $-$ 补偿期内国贸集团及中大投资已补偿现金数额

减值补偿的股份数额 $=$ 国贸集团或中大投资所持大地期货股权比例 $\times$ （当期减值补偿金额 $\div$ 本次重组发行股份的每股发行价格）

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团及中大投资持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额 $\times$ （1 $+$ 转增或送股比例）。

国贸集团及中大投资在补偿期间内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿股份或现金数小于或等于 0 时，按 0 计算，即已经补偿的现金或股份不冲回。

国贸集团及中大投资当年应补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销。国贸集团及中大投资以股份方式补偿上市公司的，上市公司应在其当年减值测试专项审核报告出具日起十个工作日内完成国贸集团及中大投资当年应补偿股份数额的计算，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销事宜的上市公司股东大会、办理股份回购及注销手续等相关事项。如该等股份的回购事宜未获得上市公司股

东大会审议通过或者未获得所需批准（如有）的，国贸集团及中大投资应在上市公司股东大会决议公告或确定不能获得所需批准后二十个工作日内尽快取得所需批准，并按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（不含《发行股份购买资产协议补充协议》约定的补偿义务人国贸集团及中大投资），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除补偿义务人国贸集团及中大投资持股数量后）的比例享有补偿股份。

国贸集团及中大投资同意，若国贸集团及中大投资进行减值股份补偿后仍不足以补偿的，未予补偿的差额部分由国贸集团及中大投资另行以现金形式向上市公司进行补偿。国贸集团及中大投资对大地期货 100% 股权减值现金补偿的金额按下述公式计算：

标的资产减值现金补偿金额 = (减值补偿的股份数额 - 减值股份补偿已补偿股份数额) × 本次重组发行股份的每股发行价格。上述公式中，“减值补偿的股份数额”为按《发行股份购买资产协议补充协议》第 3.4 款规定的公式计算出的减值补偿的股份数额。

国贸集团及中大投资同意并确认，若国贸集团及中大投资须就标的资产减值承担现金补偿责任的，国贸集团及中大投资应在相关减值测试专项审核报告出具日起二十个工作日内，按上述约定向上市公司支付标的资产减值现金补偿款。

## 2、补偿上限

在根据《发行股份购买资产协议补充协议》第 3.4 款规定计算“当期减值补偿金额”时，应扣除国贸集团及中大投资根据《发行股份购买资产协议》第七条规定就大地期货在过渡期内产生亏损和/或净资产发生减少而向上市公司现金补偿的金额。

国贸集团及中大投资向上市公司进行补偿金额以标的资产的交易价格为限。

## （九）中韩人寿减值测试补偿安排

### 1、减值测试补偿及计算公式、补偿方式

2016年8月11日，上市公司与国贸集团签署了附条件生效的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议》，国贸集团对中韩人寿股东全部权益价值做出了减值测试补偿承诺。

2016年11月16日，结合中韩人寿内含价值调整法评估情况，上市公司与国贸集团签署了附条件生效的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》。根据该协议，相关补偿安排如下：

根据万邦出具的万邦评报[2016]115号《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的中韩人寿保险有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》，截至2015年9月30日，中韩人寿有效业务价值为2,365.65万元，一年新业务价值为3,202.98万元，中韩人寿股东全部权益价值为57,817.00万元（取整到万元）。

国贸集团对中韩人寿有效业务价值、一年新业务价值以及中韩人寿股东全部权益价值进行减值测试，具体减值测试补偿及计算公式、补偿方式约定如下：

国贸集团对中韩人寿有效业务价值、一年新业务价值以及中韩人寿股东全部权益的减值测试补偿期为重组实施完毕后三年，暨2016年、2017年、2018年。如本次交易实施完毕的时间延后，则前述减值测试股份补偿期限相应顺延并将根据监管部门的要求予以相应调整。

在补偿期各期末，应对中韩人寿进行减值测试，并由具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核意见。

国贸集团对中韩人寿减值补偿的承诺：

若补偿期各期末标的资产减值额 $>$ 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 $\times$ 本次重组发行股份的每股发行价格+已补偿现金数额，则国贸集团应向上市公司进

行补偿。

补偿期各期末标的资产减值额（以下简称“标的资产减值额”）为中韩人寿当期股东全部权益价值减值额、当期有效业务价值减值额与当期一年新业务价值减值额三者中孰高者×国贸集团所持中韩人寿股权比例（50%），其中：

当期有效业务价值减值额=中韩人寿本次评估结果中的有效业务价值—中韩人寿截至当期期末有效业务价值，并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配的影响数，当期有效业务价值减值额不小于0；

当期一年新业务价值减值额=中韩人寿本次评估结果中的一年新业务价值—中韩人寿截至当期期末一年新业务价值，并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配的影响数，当期一年新业务价值减值额不小于0；

中韩人寿当期股东全部权益价值减值额=中韩人寿本次评估结果中的股东全部权益价值—中韩人寿截至当期期末以内含价值调整法重新评估的中韩人寿股东全部权益价值，并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配的影响数，当期整体减值额不小于0。

国贸集团应先以其本次交易取得的股份进行补偿；国贸集团减值补偿的股份数额按下列公式计算：

当期减值补偿金额=标的资产减值额—补偿期内国贸集团已补偿股份数额×本次重组发行股份的每股发行价格—补偿期内国贸集团已补偿现金数额

当期应补偿股份数额=当期减值补偿金额÷本次重组发行股份的每股发行价格

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额×（1+转增或送股比例）。

国贸集团在补偿期间内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿股份或现金数小于或等于0时，按0计算，即已经补偿的现金或股份不冲回。

国贸集团当年应补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销。国贸集团以股份方式补偿上市公司的，上市公司应在其当年减值测试专项审核报告出具日起十个工作日内完成国贸集团当年应补偿股份数额的计算，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销事宜的上市公司股东大会、办理股份回购及注销手续等相关事项。如该等股份的回购事宜未获得上市公司股东大会审议通过或者未获得所需批准（如有）的，国贸集团应在上市公司股东大会决议公告或确定不能获得所需批准后二十个工作日内尽快取得所需批准，并按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（不含补偿义务人国贸集团），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除补偿义务人持股数量后）的比例享有补偿股份。

若国贸集团进行减值股份补偿后仍不足以补偿的，未予补偿的差额部分由国贸集团另行以现金形式向上市公司进行补偿。国贸集团标的资产减值现金补偿的金额按下述公式计算：

标的资产减值现金补偿金额 = (减值补偿的股份数额 - 减值股份补偿已补偿股份数额) × 本次重组发行股份的每股发行价格。上述公式中，“减值补偿的股份数额”为按《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》第 1.4 款规定的公式计算出的减值补偿的股份数额。

若国贸集团根据本协议约定须就标的资产减值承担现金补偿责任的，国贸集团应在相关减值测试专项审核报告出具日起二十个工作日内，按上述约定向上市公司支付标的资产减值现金补偿款。

国贸集团同时承诺中韩人寿将于 2021 年产生盈利，即中韩人寿 2021 年扣除非经常性损益后利润为正，若 2021 年未能产生盈利，则国贸集团对差额部分按照持股比例以现金方式予以补足，直至中韩人寿盈利为止。

在根据《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》第 1.4 款规定计

算“当期减值补偿金额”时，应扣除国贸集团根据《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议》第七条规定就中韩人寿 50%股权在过渡期内产生亏损和/或净资产发生减少而向上市公司现金补偿的金额。

国贸集团按照《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》约定向上市公司进行补偿金额以中韩人寿 50%股权的交易价格为限。”

## 2、补充后的承诺安排更有助于保护中小股东的利益

本次交易中，采用对有效业务价值、一年新业务价值和公司整体估值做减值测试的承诺，而非选取有效业务价值和一年新业务价值对应的保单预测税后净利润做为承诺指标，其合理性在于：

(1) 由于财务指标一般只反映一个会计年度的经营情况，而不能反映寿险业务长期性的特征。财务指标的短期性容易导致公司管理层的短期行为，从而出现管理层行为偏离股东利益的问题。例如，寿险业保单有先亏后赚的特性，新业务做的越好，会导致当年亏损越大，但带来的后续盈利越多，此称为“新业务压力”。若管理层片面追求保单利润，那么停止新业务或者缓慢开展新业务，则更有利于利润的实现，但该等行为将使得公司的新业务价值会大大降低，不利于长期发展，与保证中小股东利益的精神相违背。

(2) 有效保单和一年新业务保单的未来利润，在未来年度其费用及投资收益较难与公司当时的其他保单的费用和投资收益进行切分。相较而言，保险公司“内含价值”、“有效业务价值”和“一年新业务价值”三个数据是保险公司每年报送保监会的监管数据，也是投资人判断保险公司价值的最关键指标，以这三个数据作为未来减值测试的依据，可以增加业绩承诺的客观性及约束性。

(3) 此外，国贸集团承诺中韩人寿在 2021 年之前实现扭亏为盈，确保中韩人寿的未来业务发展符合寿险行业发展趋势，承诺了过渡期间亏损予以补偿，该等承诺有利于保护中小股东的利益。



因此，本次交易中，补充后的补偿承诺安排，即采用对有效业务价值、一年新业务价值和公司整体估值做减值测试的承诺，而非选取有效业务价值和一年新业务价值对应的保单预测税后净利润做为承诺指标，更有助于保护中小股东的利益。

## 七、募集配套资金的简要情况

### （一）发行价格

本次交易中，上市公司向特定投资者非公开发行股票募集配套资金的定价原则为锁价发行，定价基准日为浙江东方审议本次重组事项的七届董事会第二十二次会议决议公告日。

根据《发行管理办法》、《非公开发行细则》等相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次募集配套资金的股份发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照相关规则对发行价格进行相应调整。

### （二）发行种类及面值

本次交易中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元。

### （三）募集资金金额和发行数量

本次交易中募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，股份发行数量不超过 70,422,534 股，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。本次上市公司向 5 名特定投资者分别发行股份数量为：

序号	认购方名称	认购股数（股）	认购金额（元）
1	浙盐控股	29,342,723	500,000,000.00

序号	认购方名称	认购股数（股）	认购金额（元）
2	国贸集团	11,737,089	200,000,000.00
3	华安基金设立并管理的资管计划	11,737,089	200,000,000.00
4	博时基金（全国社保基金一零二组合、 全国社保基金五零一组合）	11,737,089	200,000,000.00
5	华融融斌	5,868,544	100,000,000.00
合计		<b>70,422,534</b>	<b>1,200,000,000.00</b>

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行数量将根据发行价格的变化按照有关规定进行相应调整。

#### （四）股份锁定情况

本次配套融资中，上市公司向 5 名特定投资者非公开发行股份，所有投资者认购的股份自新增股份上市之日起 36 个月内不转让。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股份，亦遵守上述锁定安排。

#### （五）募集配套资金的用途

本次募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，具体用途如下表所示：

单位：万元

序号	募集配套资金用途	增资金额
1	向浙金信托增资	95,000.00
2	向中韩人寿增资	25,000.00
合计		<b>120,000.00</b>

## 八、本次交易对于上市公司的影响

### （一）主营业务和盈利能力的预计变化情况

本次交易之前，浙江东方的主要收入来源于商贸流通、生产制造、房地产开发和类金融投资。通过本次交易，公司将获得信托、期货、保险三家金融标

的资产注入。

本次交易将对公司经营业务产生积极影响、提升公司的竞争力和持续发展能力，为全体股东创造更好的回报。本次交易完成后，公司的业务范围将涵盖包括信托、期货和保险在内的广泛的金融行业。考虑到金融行业良好的发展前景，本次重组将提高公司的可持续发展能力及后续发展空间，为公司经营业绩的提升提供保证。

根据上市公司 2015 年审计报告和未经审计的 2016 年 1-9 月财务报表，以及上市公司一年一期备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

单位：万元

项目	发行股份购买资产前		发行股份购买资产后(未考虑配套募集资金)	
	2015年 /2015-12-31	2016年1-9月 /2016-9-30	2015年 /2015-12-31	2016年1-9月 /2016-9-30
总资产	1,132,360.14	909,767.67	1,519,066.85	1,308,943.15
归属于母公司股东的权益	512,872.05	566,574.99	643,734.17	696,425.08
营业收入	770,276.35	335,825.33	842,161.15	396,179.22
利润总额	97,721.65	67,949.38	106,508.23	69,919.42
归属于母公司所有者净利润	58,886.50	47,363.79	61,579.86	46,145.65
扣除非经常性损益后归属于 母公司所有者净利润	-7,459.38	13,461.29	-4,485.13	11,609.82
资产负债率(%)	48.99	34.68	51.06	49.16
基本每股收益(元/股)	1.16	0.94	1.02	0.77
扣除非经常性损益后的基本 每股收益(元/股)	-0.15	0.27	-0.07	0.19

### 1、上市公司面临转型升级、扩大盈利来源

本次重组前，上市公司的主要收入来源于商贸流通、服装生产制造、房地产开发和类金融投资。一方面由于国内贸易计提风险坏账损失，另一方面房地产业务经营亏损，因此处置可供出售金融资产所形成的投资收益，构成了近年来上市公司利润的重要来源之一。上市公司 2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润分别为 61,674.44 万元、58,886.50 万元和 47,363.79 万元，而处置可供出售金融资产的收益分别为 81,474.20 万元、95,518.71 万元和

47,548.87 万元，扣除非经常性损益后，上市公司归属于母公司净利润分别为 -7,066.57 万元、-7,459.38 万元、和 13,461.29 万元。

从长期来看，股票减持收益不具有可持续性，上市公司亟需转型升级，寻找新的利润增长点，以增强持续盈利能力。

## **2、三家金融标的合计利润有利于改善上市公司盈利**

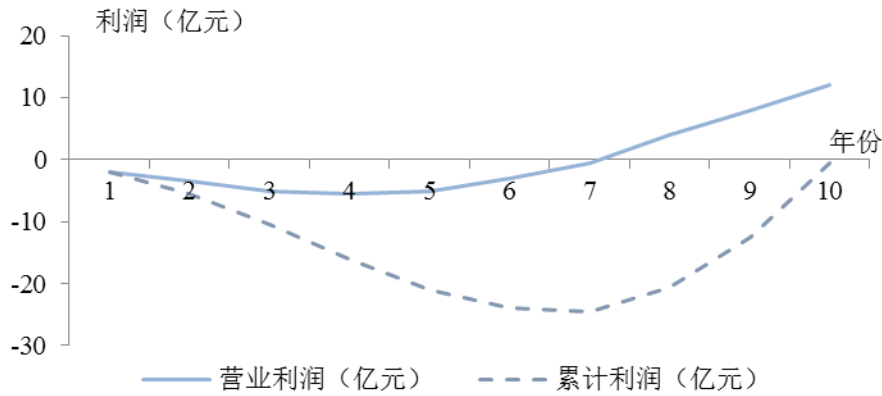
本次交易完成后，随着浙金信托 56% 股份、大地期货 100% 股权、中韩人寿 50% 股权注入上市公司，上市公司的业务范围将增加信托、期货、保险等业务，可持续发展能力得到有效提高。

从财务指标来看，浙江东方将获得浙金信托和大地期货的控股权，并将浙金信托、大地期货纳入其合并报表范围，因此中韩人寿实现止亏为盈前，浙金信托和大地期货的盈利将弥补中韩人寿亏损对上市公司盈利的影响。

2014 年及 2015 年，三家标的公司按交易对方出售给上市公司的持股比例（即浙金信托 56%、大地期货 100%、中韩人寿 50%）计算的合计净利润分别为 4,311.07 万元和 2,182.96 万元。2016 年，三家标的公司按交易对方出售给上市公司的持股比例计算，其合计净利润（未经审计）为 640.41 万元。三家金融标的注入上市公司后，上市公司盈利将有所增加。

## **3、寿险公司创立初期亏损符合行业规律，具有内含价值、未来盈利确定**

根据中国保监会副主席陈文辉主编的《中国寿险业经营规律研究》，在正常情况下，寿险公司利润曲线应当呈凹形，也即开业前期亏损并在一定年限内逐年扩大，在 7-8 年左右进入盈利期。一旦进入盈利期，利润将较为确定且呈现较快增长。盈亏平衡年（即累计利润由负转正）将出现在第 10 年左右。如下图所示：



合资寿险公司也呈现上述发展特点，从国内寿险行业合资及外资公司发展实证来看，大部分合资寿险公司 9 年后进入盈利期。截至 2015 年合资寿险公司盈利情况如下表所示：

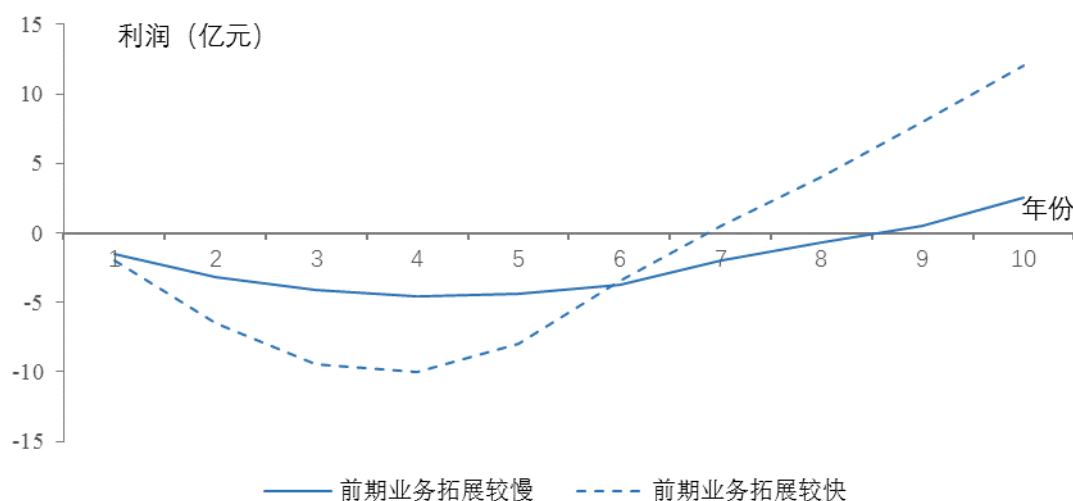
序号	盈利前亏损时间	公司名称	数量
1	小于 9 年	友邦保险、中英人寿、招商信诺、中美联泰、汇丰人寿	5
2	9 年	中意人寿	1
3	10 年	华泰人寿、中新大东方	2
4	大于 10 年	中宏人寿、中德安联人寿、工银安盛、信诚人寿、交银康联、中荷人寿、恒安标准、瑞泰人寿、陆家嘴国泰	9
5	开业未满 9 年且未盈利	新光海航、君龙人寿、复星保德信、中韩人寿、德华安顾	5
6	开业超过 10 年且未盈利	中航三星、海康人寿、北大方正人寿、平安健康、长生人寿、中法人寿	6
<b>合计</b>			<b>28</b>

数据来源：各寿险公司官方网站

一方面，寿险企业在发展初期需要消耗大量资本用以开设新的分支机构、铺设销售渠道、扩充人力来打开销售局面，相应成本也会集中体现在开业的前几年；另一方面，保单的成本主要发生在销售阶段，即第一个或前几个保单年度，其支付的佣金率较高，加上核保、体检、出单等费用，导致前期成本较高；与此同时，寿险公司根据保监会及会计准则的要求，对于已收取的保单需计提责任准备金，以准备未来的偿付。基于以上原因，亏损成为了创立期寿险公司的重要特点之一，且由于寿险业务的长期性及寿险保单先亏后盈的特性，

随着寿险公司发展初期的业务和机构扩张速度的加快，前期所承担的成本增大，会计亏损规模短时间内会继续扩大，即寿险公司在创立期内普遍面临的“新业务压力”现象。

但是，寿险公司的利润将在长期内不断释放。首先，大部分成本和费用都在保单前期已经承担，未来年度保户继续按保险合同约定续缴保费，而这一阶段保单成本较低，故保单利润将在后期逐步释放；其次，随着寿险公司经历早期的快速发展后，用于铺设销售渠道的成本将逐渐回落并趋于稳定，此时寿险公司获取的新保单在保单前期所需承担的成本和费用与寿险公司在创立期时获取的保单相比，将大幅降低，保单利润释放加快；此外，由于寿险业务的长期性，随着创立期寿险公司业务规模持续扩大，其长期资金积累较快，可用于投资的资金规模持续快速增加，使得投资收益对利润的影响也将越来越明显。因此，寿险公司一旦进入盈利期，利润将较为确定且呈现较快的增长。根据《中国寿险业经营规律研究》，尽管创立期寿险公司存在“新业务压力”现象，前期新业务扩张速度越快，短期内会计亏损可能越大，但实现扭亏为盈的时间越短，进入盈利期后的利润增长也越快，如下图所示：



若中韩人寿停止或放缓开展新业务，则通过大幅缩减必要的运营成本及依靠现有保单未来持续产生的保费收入，将更有利于未来年度会计利润的实现，但该等行为将使得中韩人寿新业务价值会大大降低，不利于长期发展，与保证中小股东利益的精神相违背，并损害中韩人寿的真实商业价值。

由此可见，寿险公司创立期内出现会计亏损，并不能真实地反应寿险公司及其所开展业务的价值。寿险公司前期所获取业务未来产生的价值，反映在其有效业务价值和一年新业务价值中，前期业务扩张速度越快，有效业务价值和一年新业务价值越大，前期获取的业务未来所能产生的利润也越大。

#### **4、中韩人寿营业利润率不断提高，现金流健康，预计在 2021 年能够转亏为盈**

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，中韩人寿分别实现净利润-7,355.62 万元、-9,273.49 万元和-8,628.77 万元。

中韩人寿自 2012 年 11 月 30 日成立以来仅有不到四个完整会计年度，根据寿险行业特有的发展规律，成立早期运营成本较高，前期积累的保单利润仍未能完全释放，出现亏损符合其行业特性。2014 年至 2015 年，中韩人寿的营业收入的增长率达 97.65%，其中已赚保费的增长率达到 102.19%，远超行业平均增速，而同期内营业支出的增长率为 76.83%，其中作为主要组成部分之一的业务及管理费增长率仅有 30.67%，营业收入增速明显高于营业支出增速，因此尽管 2015 年中韩人寿亏损金额小幅增加，但报告期内的营业利润率已呈现回升趋势。预计随着业务规模扩大、新业务价值的增长，中韩人寿将在未来几年内形成规模效应、能够获取稳定的收益，预计在 2021 年能够实现扭亏为盈。

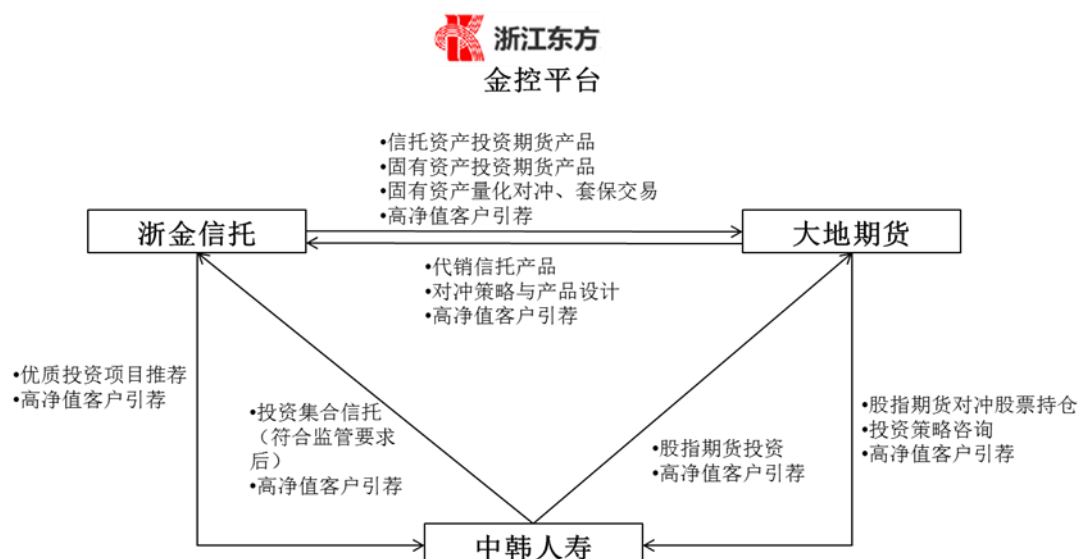
此外，寿险公司最重要的负债为责任准备金。责任准备金的确定，需要精算人员依照 2 号准则，利用精算技术和软件来计量确定。每个会计期间责任准备金与上期准备金的差额即为提取的责任准备金提转差，是寿险公司最主要的支出之一，对寿险公司的会计利润具有重要影响。然而，责任准备金的计提造成的会计利润亏损，并不会影响现金流。中韩人寿报告期内的经营性活动产生的现金流分别为 9,867.41 万元、10,684.57 万元和 34,960.50 万元，经营性活动产生的现金流未受到会计亏损的影响，保持较为健康的盈余。

#### **5、从长期看，本次交易奠定上市公司金控平台基础，有利于上市公司的持续盈利**

根据浙江东方的战略规划，上市公司将构建浙江省首个以金融为主业、金

融与贸易产融结合的综合性控股型集团公司。本次交易完成后，信托、期货、保险将统一在上市公司平台上发展，并协同上市公司已有的融资租赁、产业基金等金融业务。

本次交易完成后，上市公司金控平台下主要金融业务协同的构想如下图所示：



综上，本次重组有利于改善上市公司的盈利现状，符合上市公司长期战略规划，三家金融标的的注入，能够提升上市公司的现金流、提升上市公司长期可持续盈利能力。

## （二）股权结构的预计变化情况

本次交易完成前后，上市公司的股权结构变化情况如下：

股东	本次交易前		本次交易后 (募集配套资金前)		本次交易后 (募集配套资金后)	
	持股数量 (股)	股权比例 (%)	持股数量 (股)	股权比例 (%)	持股数量 (股)	股权比例 (%)
国贸集团	223,555,529	44.23	312,876,977	52.07	324,614,066	48.35
中大投资	-	-	6,113,715	1.02	6,113,715	0.91
浙盐控股	-	-	-	-	29,342,723	4.37
华安基金设立并管理的资管计划	-	-	-	-	11,737,089	1.75



股东	本次交易前		本次交易后 (募集配套资金前)		本次交易后 (募集配套资金后)	
	持股数量 (股)	股权比 例 (%)	持股数量 (股)	股权比 例 (%)	持股数量 (股)	股权比 例 (%)
博时基金 (全 国社保基金一 零二组合、全 国社保基金五 零一组合)	-	-	-	-	11,737,089	1.75
华融融斌	-	-	-	-	5,868,544	0.87
其他股东	281,917,925	55.77	281,917,925	46.92	281,917,925	41.99
<b>总股本</b>	<b>505,473,454</b>	<b>100.00</b>	<b>600,908,617</b>	<b>100.00</b>	<b>671,331,151</b>	<b>100.00</b>

## 九、本次交易方案实施需履行的批准程序

### (一) 本次交易方案已获得的授权和批准

- 1、本次交易方案已经交易对方内部决策机构审议通过；
- 2、本次交易方案已获得浙江省国资委的原则性同意；
- 3、本次交易预案已经本公司七届董事会第二十二次会议审议通过；
- 4、本次交易预案已经本公司七届监事会第十一次会议审议通过；
- 5、本次交易标的资产评估结果已经浙江省国资委备案；
- 6、本次交易正式方案已经本公司七届董事会第二十三次会议审议通过；
- 7、本次交易正式方案已经本公司七届监事会第十二次会议审议通过；
- 8、本次交易正式方案已经浙江省国资委批准；
- 9、本次交易正式方案已经本公司股东大会审议通过，且同意国贸集团免于发出收购要约；
- 10、浙金信托股权转让事宜已经取得浙江银监局批复；中韩人寿股权转让事宜已经取得中国保监会原则性批复；大地期货股权转让事宜已经取得中国证监会批复；
- 11、浙金信托增资事宜已经取得浙江银监局原则性批复；中韩人寿增资事

宜已经取得中国保监会原则性批复；

12、本次交易方案已经中国证监会核准。

## (二) 本次交易方案尚需获得的批准和核准

本次交易方案尚需获得的批准或核准，包括但不限于：

1、中国保监会对于中韩人寿股权转让及增资事宜的批复。

## 十、本次交易相关方所作出的重要承诺

承诺方	承诺名称	承诺的主要内容
上市公司	真实性、准确性和完整性的承诺	本公司披露或提供的信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
	董事/监事/高级管理人员关于重组信息真实性、准确性、完整性的承诺	本人保证本次交易的信息披露和申请文件均为真实、完整、准确的，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对披露信息和申请文件的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

承诺方	承诺名称	承诺的主要内容
	关于确保发行股份购买资产并募集配套资金填补回报措施得以切实履行的承诺	<p>1、承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；</p> <p>2、承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益；</p> <p>3、承诺对本人职务消费行为进行约束；</p> <p>4、承诺不得动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>5、承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或者提名与薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；</p> <p>6、如果公司拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；</p> <p>7、承诺严格履行本人所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果承诺人违反本人所作出的承诺或拒不履行承诺，承诺人将按照《指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、上海证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，承诺人愿意依法承担相应补偿责任。</p>
国贸集团	真实、准确和完整的承诺函	本次交易所披露或提供的信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

承诺方	承诺名称	承诺的主要内容
	关于避免新增同业竞争的承诺函	<p>一、国贸集团与浙江东方在纺织品进出口业务中存在同业竞争。</p> <p>针对上述同业竞争问题，2012年3月26日，本公司向浙江东方出具了《关于避免和解决与浙江东方同业竞争的函》。据此承诺，本公司履行状况如下：</p> <p>1、本公司已于2012年7月与浙江东方就浙江省纺织品进出口集团有限公司（以下简称“省纺公司”）国有股权托管事项签订了《股权托管协议》。本公司目前已依照《股权托管协议》完成对省纺公司的托管。</p> <p>2、本公司下属的除浙江省纺织品进出口集团有限公司外的其他12家从事外贸类经营的企业2012年、2013年、2014年、2015年纺织品服装的出口业务所占比重较2011年相比均实现下浮。</p> <p>二、为妥善解决上述同业竞争问题，本公司特承诺如下：</p> <p>1、本公司及本公司控制的企业未来不会新增与浙江东方构成同业竞争或可能构成同业竞争的业务。如果本公司及本公司控制的企业未来开展的业务被认定与浙江东方存在同业竞争，本公司承诺在从事相关业务的公司产生盈利或满足注入上市公司的条件下，本公司将上述公司优先注入浙江东方。</p> <p>2、本公司及本公司控制的企业如违反本承诺，本公司及本公司控制的企业所获相关收益将无条件地归浙江东方享有；同时，若造成浙江东方损失的（包括直接损失和间接损失），本公司及本公司控制的企业将无条件的承担全部赔偿责任。</p> <p>三、本公司直接或间接持有浙江东方股份期间，本承诺为有效且不可撤销之承诺。</p>
	关于纺织品进出口业务同业竞争的承诺函	<p>（1）对于国贸集团、浙江东方目前存在的纺织品进出口贸易的业务，在本次重组完成后5年内，国贸集团将通过筹划包括但不限于资产置换、资产收购以及资产出售等交易方式逐步消除国贸集团与浙江东方的同业竞争。若在承诺期限内未解决同业竞争问题，国贸集团承诺将纺织品进出口贸易的业务在上述承诺期限内累计产生的属于国贸集团的收益归浙江东方所有。</p> <p>（2）在此过渡期间，继续将省纺公司股权托管给浙江东方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。</p>
	关于避免杭州济海与上市公司同业竞争的承诺	<p>根据《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的规定，浙江东方的控股股东国贸集团针对避免杭州济海与上市公司同业竞争出具以下承诺，除本次重组完成后的上市公司及其合并报表范围内的各级公司外，国贸集团实际控制的其他公司将不参与受让杭州济海国有股权，自2016年9月30日起12个月内若无受让方通过产权交易所受让杭州济海国有股权，国贸集团将立即注销杭州济海。</p>

承诺方	承诺名称	承诺的主要内容
	关于减少并规范与浙江东方关联交易的承诺函	在本次交易完成后,本公司及本公司控制的其他企业将尽量减少与浙江东方发生关联交易。若发生不可避免且必要的关联交易,本公司及本公司控制的企业与浙江东方将根据公平、公允、等价有偿等原则,依法签署合法有效的协议文件,并将按照有关法律、法规和规范性文件以及浙江东方章程之规定,履行关联交易审批决策程序、信息披露义务等相关事宜;确保从根本上杜绝通过关联交易损害浙江东方及其他股东合法权益的情形发生。
	关于保证浙江东方独立性的承诺函	在本次交易完成后,本公司承诺将按照有关法律、法规、规范性文件的要求,做到与浙江东方在人员、资产、业务、机构、财务方面完全分开,不从事任何影响浙江东方人员独立、资产独立完整、业务独立、机构独立、财务独立的行为,不损害浙江东方及其他股东的利益,切实保障浙江东方在人员、资产、业务、机构和财务等方面的独立性。
	关于本次以资产认购股份限售期的承诺函	<p>一、本公司就本次交易中取得的浙江东方股份自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。本次交易完成后(从标的资产交割完毕起计算) 6 个月内如浙江东方股票连续 20 个交易日的收盘价低于各方本次以资产认购浙江东方股份的股份发行价格,或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于本公司以资产认购浙江东方股份的股份发行价格,本公司因本次交易取得的浙江东方股份的锁定期在原有锁定期的基础上自动延长 6 个月。</p> <p>二、按照《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》的要求,本公司在本次交易实施完成后的 12 个月内不转让本次交易前所持有的浙江东方的股份。</p> <p>三、本公司本次交易所认购浙江东方新股的限售期,最终将按照中国证监会或上海证券交易所的审核要求执行。</p>
	针对浙金信托所涉浙江三联债权事项的《承诺函》	<p>鉴于:现浙金信托就浙江三联集团有限公司(以下简称“浙江三联”)享有债权。国贸集团作为浙江东方拟非公开发行股份购买浙金信托 56% 股份并募集配套资金的交易对方之一,特承诺如下:</p> <p>若浙金信托该债权的处置金额小于截至 2016 年 5 月 31 日之账面价值(即 14,330.58 万元),则国贸集团就处置差额部分以现金方式向浙金信托承担全额补足义务。</p>
	关于标的公司房屋租赁未备案情况的承诺函	浙金信托、大地期货、中韩人寿及其子公司正在执行的部分房屋租赁合同未办理房屋租赁备案手续,上述主体与出租方签订的租赁协议内容合法有效,且均已按约定支付了租金。如因上述租赁资产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致浙金信托、大地期货、中韩人寿及其子公司或浙江东方受到任何处罚或承担任何责任,本公司将给予浙金信托、大地期货、中韩人寿及其子公司或浙江东方相应的赔偿。

承诺方	承诺名称	承诺的主要内容
中大投资	真实、准确和完整的承诺	本次交易所披露或提供的信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
	关于本次以资产认购股份限售期的承诺函	一、本公司就本次交易中取得的浙江东方股份自股份发行结束之日起 12 个月内不转让。 二、本公司本次交易所认购浙江东方新股的限售期，最终将按照中国证监会或上海证券交易所的审核要求执行。
5 名特定投资者	真实、准确和完整的承诺	本公司承诺所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给浙江东方造成损失的，将依法承担赔偿责任。

## 十一、国贸集团通过本次重组提高对本公司持股比例可免于提交豁免要约收购申请

本次交易前，国贸集团持有本公司 44.23% 的股份；本次交易中，国贸集团将以资产和参与配套融资认购本次重组发行的股份；本次交易完成后，国贸集团持有本公司股权比例预计将达到 48.35%。根据《收购管理办法》第六十三条规定，经上市公司股东大会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约的，相关投资者可以免于按照前款规定提交豁免申请，直接向证券交易所和证券登记结算机构申请办理股份转让和过户登记手续。国贸集团已承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，上市公司股东大会已审议通过《关于提请股东大会批准国贸集团免于以要约方式增持公司股份的议案》，国贸集团通过本次交易提高对上市公司持股比例可免于提交豁免要约收购申请。

## 十二、本次重组对中小投资者权益保护的安排

### （一）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定的要求，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事

件。本报告披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

## （二）严格执行关联交易批准程序

本次交易相关事项在提交本公司董事会讨论时，本公司已获得独立董事对本次交易的事先认可，本公司的独立董事均已就本次交易相关事项发表了独立意见。

因本次交易构成关联交易，为遵循公开、公平、公正的原则，关联方在审议本次交易的股东大会上已回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的合法权益。

此外，公司已聘请独立财务顾问、律师、审计、评估等中介机构，相关中介机构已对本次交易出具专业意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

## （三）股份锁定安排

本次重组交易对方国贸集团承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。同时，国贸集团在本次交易实施完成后的 12 个月内不转让本次交易前所持有的浙江东方的股份。

本次重组交易对方中大投资承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不转让。

此外，国贸集团还承诺，本次交易完成后（从标的资产交割完毕起计算）6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，国贸集团因本次交易取得的上市公司股份的锁定期在原有锁定期的基础上自动延长 6 个月。

本次配套融资中，上市公司向 5 名特定投资者非公开发行的股份，所有投资者认购的股份自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股

份，亦遵守上述锁定安排。

#### **（四）浙金信托业绩承诺补偿安排**

本次重组中，标的资产浙金信托采用收益法评估结果。本次重组交易对方国贸集团与上市公司就收益法评估价值及相关利润补偿安排在《业绩承诺补偿协议》中进行了明确。

若在利润补偿期间，浙金信托的实际利润数低于承诺净利润数（承诺净利润数以万邦出具并经浙江省国资委备案的评估报告所预测的同期净利润数据为依据），国贸集团应对公司进行补偿。相关补偿安排，详见重组报告书“第七章 本次交易合同主要内容”之“业绩承诺补偿协议及关于减值测试补偿的发行股份购买资产补充协议”部分内容。

#### **（五）大地期货减值测试补偿安排**

本次重组中，标的资产大地期货采用市场法评估结果。本次重组交易对方国贸集团及中大投资与公司就大地期货的减值测试补偿安排在《发行股份购买资产协议补充协议》中进行了明确。

若在补偿期各期末，大地期货的评估值低于本次交易中的评估值，国贸集团及中大投资应对公司进行补偿。相关补偿安排，详见重组报告书“第七章 本次交易合同主要内容”之“业绩承诺补偿协议及关于减值测试补偿的发行股份购买资产补充协议”部分内容。

#### **（六）中韩人寿减值测试补偿安排**

本次重组中，标的资产中韩人寿采用内含价值调整法评估结果。本次重组交易对方国贸集团与公司就中韩人寿的减值测试补偿安排在《发行股份购买资产协议补充协议》中进行了明确。

若在补偿期各期末，中韩人寿的评估值低于本次交易中的评估值，国贸集团应对公司进行补偿。相关补偿安排，详见重组报告书“第七章 本次交易合同主要内容”之“业绩承诺补偿协议及关于减值测试补偿的发行股份购买资产补充协议”部分内容。



## **（七）提供网络投票平台**

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，在表决本次交易方案的股东大会中，采用现场投票、网络投票与委托董事会投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

## **（八）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排**

### **1、加快完成对标的资产的整合，尽快实现标的资产的盈利**

本次重组完成后，上市公司业务范围将增加信托、期货、保险等传统金融业务。上市公司将从整体战略发展规划出发，通过对新增金融板块和原有业务等内外资源的战略协同，以及对相关企业组织机构、财务管理、业务营运、内部控制等方面的整合，进一步完善管理体系和制度建设，健全激励与约束机制，形成统一战略目标框架下的协同作战，打造“金控+贸易”领域的行业领先优势，推动业务板块的转型升级，提升整体竞争实力。

### **2、加强募集资金的管理和运用，确保募集资金规范和有效使用**

本次募集配套资金到账后，公司将严格按照《上市公司监管指引2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》以及公司《募集资金管理办法》的有关规定，加强募集资金使用的管理，上市公司董事会将持续监督对募集资金的专户存储，保障募集资金按顺序用于规定的用途，配合独立财务顾问等对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，提高募集资金使用效率。

### **3、严格执行《业绩承诺补偿协议》约定，触发业绩补偿条款时督促交易对方履行承诺义务**

根据上市公司与业绩承诺补偿主体签订的《业绩承诺补偿协议》，浙金信托2016年、2017年和2018年各年度（如本次交易实施完毕的时间延后，则前述减值测试股份补偿期限将根据监管部门的要求予以相应调整）实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数分别不低于人民币5,263万元、人民币5,705万元、人民币6,539万元。如出现标的公司实际业绩低于承诺业绩的情

形，上市公司将严格按照协议约定，督促交易对方履行承诺义务，要求交易对方严格按照协议约定对上市公司进行补偿。

#### **4、不断完善利润分配政策，强化投资者回报机制**

本公司已制定了《未来三年（2016-2018年）股东回报规划》。本公司将严格执行相关规定，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制，结合上市公司经营情况与发展规划，在符合条件的情况下积极推动对广大股东的利润分配以及现金分红，努力提升股东回报水平。

#### **（九）其他保护投资者权益的措施**

本次交易对方国贸集团、中大投资及浙盐控股、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌等承诺，保证其所提供信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担由此产生的法律责任。

上市公司控股股东、本次重组交易对方之一国贸集团承诺，在本次交易完成后国贸集团将按照有关法律、法规、规范性文件的要求，做到与浙江东方在人员、资产、业务、机构、财务方面完全分开，不从事任何影响浙江东方人员独立、资产独立完整、业务独立、机构独立、财务独立的行为，不损害浙江东方及其他股东的利益，切实保障浙江东方在人员、资产、业务、机构和财务等方面的独立。

本公司提醒投资者到指定网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）浏览重组报告书的全文及中介机构出具的意见。

## **重大风险提示**

### **一、本次交易被暂停、中止或取消的风险**

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险。

2、上市公司于 2016 年 2 月收到浙江证监局出具的《关于对浙江东方集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2016]4 号），要求上市公司对 2013 及 2014 年会计报表进行追溯调整、追回被控股股东及其子公司占用的资金并披露关联方借款及后续展期情况。截至本报告签署之日，上市公司及国贸集团未受到浙江证监局、上交所、中国证监会对于上述事项的行政处罚。如在本次交易过程中，出现上市公司现任董事、高级管理人员受到中国证监会的行政处罚，或者受到证券交易所公开谴责，上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，则本次交易存在被取消的风险。

3、本次交易存在因标的资产出现无法预见的业绩大幅下滑，而被暂停、中止或取消的风险。

若本次交易因上述某种原因或其他原因被暂停、中止或取消，而上市公司又计划重新启动交易，则交易定价及其他交易条件都可能较本报告中披露的重组方案发生重大变化，提请投资者注意投资风险。

## **二、本次重组审批风险**

### **（一）本次交易方案已获得的授权和批准**

- 1、本次交易方案已经交易对方内部决策机构审议通过；
- 2、本次交易方案已获得浙江省国资委的原则性同意；
- 3、本次交易预案已经本公司七届董事会第二十二次会议审议通过；
- 4、本次交易预案已经本公司七届监事会第十一次会议审议通过；
- 5、本次交易标的资产评估结果已经浙江省国资委备案；
- 6、本次交易正式方案已经本公司七届董事会第二十三次会议审议通过；
- 7、本次交易正式方案已经本公司七届监事会第十二次会议审议通过；
- 8、本次交易正式方案已经浙江省国资委批准；
- 9、本次交易正式方案已经本公司股东大会审议通过，且同意国贸集团免于

发出收购要约；

10、浙金信托股权转让事宜已经取得浙江银监局批复；中韩人寿股权转让事宜已经取得中国保监会原则性批复；大地期货股权转让事宜已经取得中国证监会批复；

11、浙金信托增资事宜已经取得浙江银监局原则性批复；中韩人寿增资事宜已经取得中国保监会原则性批复；

12、本次交易方案已经中国证监会核准。

## **（二）本次交易方案尚需获得的批准和核准**

本次交易方案尚需获得的批准或核准，包括但不限于：

1、中国保监会对于中韩人寿股权转让及增资事宜的批复。

本次重组能否获得以上批准或核准存在不确定性，就上述事项取得相关批准或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在审批风险。

## **三、交易标的对上市公司持续经营影响的风险**

### **（一）宏观经济波动风险**

本次交易前，公司主营业务为以纺织品出口为主的商贸流通业务，本次交易完成后，公司主营业务将延伸至信托、期货、保险等领域。前述行业均与我国宏观经济的变化情况息息相关，其中商贸流通行业受全球经济发展、汇率波动影响较大；标的公司所属的信托、期货及保险等金融行业受宏观经济环境、财政政策、货币政策以及国际证券市场行情等诸多因素影响较大。整体来看，本次重组完成后公司收入规模和盈利水平受宏观经济状况的影响程度将有所提升。若宏观经济波动较大，则将对浙江东方的生产经营业绩产生不利影响。

### **（二）业务整合风险**

本次交易后，上市公司净资产、总资产有较大幅度的增加，上市公司业务范围将增加信托、期货、保险等金融类业务，公司将实现对新增金融板块和原有业务等资源的整合，形成在金融与贸易领域内的领先优势，通过构建“金控+

贸易”全方位的控股集团，进一步完善业务布局，提升市场综合竞争力。本次交易后，上市公司将从整体战略发展规划出发，对下属公司组织机构、财务管理、业务营运、内部控制等方面进行整合，进一步完善管理体系和制度建设，健全激励与约束机制，推动业务发展转型升级。但本次重组完成后，如果资产整合不能达到预期，资产之间无法有效发挥协同效应，则可能会阻碍公司业务的正常发展或错失发展机遇，从而影响公司的长远发展。

### （三）标的资产的业务风险

#### 1、浙金信托

##### （1）信用风险

信用风险主要指交易对手不履行义务的可能性，主要表现为：在贷款、资产回购、后续资金安排、担保、履约承诺、资金往来、证券投资等交易过程中，借款人、担保人、保管人（托管人）、证券投资开户券商、银行等交易对手不履行承诺，不能或不愿履行合约承诺而使信托财产或固有财产遭受潜在损失的可能性。近年来因经济下行传导，信托行业个案风险事件虽然有所增加，但整体风险可控，未发生区域性、系统性风险。

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托的实收信托规模为 490.68 亿元，其中集合信托计划实收信托规模 147.54 亿元，占比 30.07%；单一信托计划实收信托规模 335.05 亿元，占比 68.28%；财产权信托实收信托规模 8.08 亿元，占比 1.65%。浙金信托总体业务结构合理，资产状况健康，并且信托项目多有实物抵押等增信措施，风险总体可控。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。浙金信托所面临的经营风险有进一步提升的可能，提请投资者注意相关风险。

##### （2）市场风险

市场风险主要指在金融市场内开展投资业务过程中，投资于有公开市场价值的金融产品或者其他产品时，金融产品或者其他产品的价格发生波动导致信托财产或信托公司固有财产遭受损失的可能性。同时，市场风险还具有很强的

传导效应，某些信用风险的根源可能也来自于交易对手的市场风险。

浙金信托在市场风险管理方面通过研判市场和政策走势提高投资绩效，通过设定投资组合预警或止损点以及分散投资等稳健原则降低非系统性风险，主动优化业务结构。但若未来浙金信托未能及时发现市场风险并调整投资策略，可能会对其经营情况产生不利影响。

### **(3) 净资本充足状况无法满足业务发展及监管要求的风险**

中国银监会于 2010 年 8 月颁布的《信托公司净资本管理办法》规定：“信托公司净资本不得低于人民币 2 亿元；应当持续符合下列风险控制指标：净资本不得低于各项风险资本之和的 100%，净资本不得低于净资产的 40%”。随后，2011 年 1 月和 6 月，中国银监会先后颁布了《关于印发信托公司净资本计算标准有关事项的通知》和《关于做好信托公司净资本监管、银信合作业务转表及信托产品营销等有关事项的通知》，又进一步明确了信托公司净资本、风险资本的计算标准和监管指标。2014 年 4 月，中国银监会向各信托公司下发《关于调整信托公司净资本计算标准有关事项的通知（征求意见稿）》，计划根据近年来信托行业的发展情况和审慎监管原则，对信托公司净资本和风险资本计算口径进行调整。该等监管政策的出台及变化可能会对浙金信托的净资本水平造成压力。

截至 2015 年 12 月 31 日，浙金信托净资本与风险资本均符合监管标准，但是若发生以下情况可能导致资本不足：一是业务发展导致风险资产快速增加，对浙金信托净资本的消耗加快；二是在目前行业竞争加剧、监管规范不断加强的背景下，不排除监管机构提高对信托公司净资本监管的要求。若发生上述情形而浙金信托不能及时补充资本，将导致其展业受到净资本限制。

### **(4) 合规经营风险**

合规经营风险主要是指浙金信托可能由于日常经营、信息披露或风险处置等方面未遵循监管法律、规则和准则而遭受法律制裁、监管处罚、重大财务损失和声誉损失的风险。

浙金信托通过包括但不限于以下措施防范和控制合规经营风险：

A. 浙金信托与监管部门保持密切沟通，依照监管要求履行报备程序，确保浙金信托业务开展符合国家相关法律法规和监管政策的规定；

B. 合规法务部持续关注法律、法规、监管规定及行业准则的最新发展，及时分析对企业的影响，向管理层提出合规建议；

C. 定期组织全员开展合规培训和教育；

D. 严格按照浙金信托规定程序进行法律文件的审核、签约等手续，切实防范因为日常业务经营、信息披露或风险处置所造成的合规经营风险。合规法务部持续检查、评估业务的合规性，引导各项业务严格遵守国家各项法律法规；

E. 重要合同协议的制定、涉诉案件的处理均应征求具备相关条件资质和从业经验的律师事务所的意见；

F. 建立完善的内控机制与独立的内控部门，基本形成了事前、事中、事后“三位一体”的风险管理和监督检查体系，全面覆盖日常经营、信息披露、风险处置等各环节；

G. 制定完备的风险管理及内控制度，对各层级主体在决策过程中的程序、节点、权限等环节加以规范、明晰，确保流程清晰、过程完整，基本形成了较为严密的风险管理体系。

在业务规模逐渐扩大，行业竞争环境日趋激烈的形势下，浙金信托若未能严格按照《58号文》、《99号文》及其他信托业监管法律法规的要求进行合规性风险监测和管理，浙金信托将可能面临因为业务开展、信息披露、风险处置的不合规造成的合规经营风险。该类风险可能导致信托公司相关责任人员受到处罚或因风险项目被问责，甚至信托公司直接受到监管行政处罚的结果。未来信托公司必须在业务和内部管理合规性方面不断提高对自身的要求，更加重视展业过程中的合规风险管理。

## **(5) 在信托行业转型发展的大背景下，信托公司可能面临的战略风险和 创新风险**

信托公司面临的战略风险主要是由于不适当的未来发展规划和战略决策、战略目标缺乏整体兼容性、经营战略存在缺陷以及整个战略实施过程的质量难以保证等原因导致信托公司经营业绩受到重大影响、声誉受损、甚至遭到监管处罚的风险。信托公司面临的创新风险，是指在制度、业务、组织、管理等方面创新过程中，信托公司可能面临法律及合规风险、风险和收益不匹配、创新模仿等风险。

浙金信托通过包括但不限于以下措施防范和控制战略风险及创新风险：

A. 在依法合规的大前提下，稳步提升重点业务领域的资源整合能力和专业运营能力，提高业务创新和自主管理能力；

B. 形成以事务管理类信托、资本市场相关投资信托、基础设施和房地产为主的实业信托为主要业务方向，其他投资类信托和投行中介服务等为补充的业务架构；

C. 通过固有业务的稳健拓展和信托产品结构的创新，形成以信托报酬/基金管理费、固有业务收益为基础利润来源，以投资收益提成为主要利润增长点的盈利模式；

D. 积极探索业务转型和创新。目前浙金信托设有研究发展部及投资银行部，分别负责创新业务的研究、论证和开发，以及探索和拓展债券承销与发行、企业重组并购、产业发展基金等创新型信托业务和财务顾问业务；

E. 挖掘与浙江省内银行业机构在资产、资金、客户端的全面合作新模式，深入研究国企改革中重组并购、股权投资、资产证券化等业务，支持优质企业开展境内外投资、并购，推进与金融企业不良资产收购处置相关的资金或财产权信托、资产证券化等业务。

浙金信托在未来开展新的信托业务、形成成熟稳健的盈利模式的过程中，可能因为实际操作经验不足，导致流程隐患和业务风险点把控不够准确，新风险识别及管控能力缺乏，或者因为创新业务模式引入所引发的专业人才储备不足、发展路径不合规等多种战略风险及创新风险。不可忽视的是，国内信托行业尚处于



不断规范的进程中，信托公司新业务模式的出现，仍有可能先于相应法律法规的实施和完善。如浙金信托对于未来战略规划判断失误，或在创新业务开拓方面出现不合规、盲目发展的情况，则容易产生相应的战略风险和创新风险，对公司经营和发展造成影响。

#### **(6) 金融产品结构复杂化引发的交叉金融风险**

交叉金融风险是一种传导风险，是指金融机构因跨市场金融创新，通过各种交叉性金融工具或变换经营的组织形式在多个金融子市场中进行金融活动，从而导致某个金融子市场或行业的风险传导至其他市场和行业。在分业监管背景下，金融机构为规避监管、突破分业经营约束和提高效率，不同机构间的交叉、融合不断加深，业务、产品创新不断涌现。

其中，资产管理行业已经成为金融产品交叉的主要领域，银行、信托、证券、保险、基金公司、私募基金、期货公司、地方金融交易所及互联网平台等参与主体通过银行理财、信托计划、券商资管计划、保险资管计划以及互联网理财产品等各种类型在资管业务链开展合作，致使金融产品复杂程度上升，各类资管产品嵌套层次增多，资金跨市场配置更为频繁，跨行业、跨市场的金融产品涉及主体增多，隐含的风险更加复杂，对风险管理要求更高。

依照《58号文》及《99号文》相关精神，浙金信托通过包括但不限于以下措施防范和控制交叉金融风险：

A. 严格推行“穿透”原则，对于信托产品，向上识别最终投资者，对投资者适格性进行甄别；向下识别底层资产，判断资金最终投向是否符合监管机构和合同约定，并向投资者充分披露。

B. 对于事务管理类信托业务，在坚持合规经营的基础上，在信托文件中约定尽职调查、风险评估由委托人自行承担，浙金信托仅根据委托人指令履行承担一般信托事务的执行职责。

C. 对于主动管理类信托业务，严谨落实底层资产的风控要求，严格按照风控制度开展尽职调查、尽职审查、集体审议及审慎决策、期间管控，主动识别、分析、防范交叉金融风险。

D. 逐步建立和完善交叉产品风险管理机制，落实合同参与各方的风险管理责任，构建可能具有交叉金融风险传染性信托产品的风险识别、计量、监测、预警和管理体系。

如浙金信托未能按法规要求对相关信托产品实行合理管控、建立长期有效的风险管理机制，则可能存在跨市场、跨行业风险连锁反应，致使局部市场波动、系统性风险增加、流动性风险凸显等多种交叉金融风险问题。

## **2、大地期货**

### **(1) 期货经纪业务风险**

目前，中国期货市场受到经济发展状况、宏观经济政策、利率和汇率波动及国内外大宗商品价格波动和证券市场行情等多种因素影响，具有较强的不确定性。同时，我国期货公司尚处于业务转型和创新过程中，业务范围相对较为单一，期货经纪业务对营业收入和利润贡献较高，而期货经纪业务收入水平主要取决于客户交易规模和手续费率等因素。随着市场竞争的日趋激烈，近年来大地期货经纪业务的客户交易规模增长的同时，手续费率出现了下滑，经纪业务面临着竞争风险以及盈利能力下降的风险。随着市场竞争日趋激烈和期货交易方式的变化，大地期货的经纪业务手续费率仍有进一步下降的可能。

此外，期货市场交易量随市场行情的起伏而大幅波动，若资本市场整体环境走低，市场交易活跃度和交易量将降低，从而影响大地期货的经纪业务收入水平。

除上述因素外，大地期货经纪业务的客户规模和交易量还受其营业网点布局和市场开发情况的影响。若大地期货未来不能有效扩张营业网点或有效使用互联网销售手段，将面临经纪业务竞争压力进一步增大的风险。

### **(2) 金融期货业务竞争力较弱的风险**

大地期货作为传统的具有现货背景的期货公司，以橡胶、棉花、化工、农产品、贵金属等商品期货为发展重点，在金融期货相关业务的开展方面，大地期货资本实力、研发水平、客户资源、人才储备上不具备优势。若本次交易完成后，大地期货不能有效提升在金融期货业务方面的竞争力，将面临金融期货

业务收入持续落后于同业平均水平的风险。

### **(3) 利息净收入大幅下滑的风险**

利息净收入是我国期货公司营业收入的重要来源之一，包括客户保证金存款和自有资金存款产生的利息。2014年和2015年，大地期货的利息净收入分别为6,415.13万元和5,531.31万元。利率水平的变化将影响大地期货的利息净收入水平，进而影响营业收入和净利润水平。如果利率水平出现大幅下滑，或者客户保证金和自有资金规模发生大幅下滑，可能导致大地期货出现业绩波动的风险。此外，随着市场竞争加剧、客户保证金规模持续上升、市场关注度提高，如果未来行业政策发生变化，或者期货公司需要向客户支付利息，大地期货的利息净收入水平将受到较大影响。

### **(4) 交易所返还（减收）手续费不确定的风险**

各个期货交易所通过采取不定期的手续费返还或减收的方式，以推动行业发展、支持期货公司IT建设和业务创新等方面发展，期货公司每年收到的手续费返还（减收）金额存在较大的不确定性。

目前，相关交易所未就手续费返还（减收）的标准颁布明确规则，若未来交易所的手续费返还（减收）金额降低或暂停返还（减收），将对大地期货的收入水平产生一定的影响，可能出现盈利水平波动的风险。

## **3、中韩人寿**

### **(1) 不能满足偿付能力充足率监管要求的风险**

中韩人寿须按照中国保监会的规定，维持与业务相当的最低偿付能力充足率。对偿付能力不足的保险公司，中国保监会可采取多项监管措施。偿付能力充足率受多种因素影响，如资本、准备金水平、产品利润率、投资回报、承保及保单获取成本、客户和股东分红，以及业务增长等。如中韩人寿无法满足中国保监会关于偿付能力充足率的最低要求，则可能需要筹集额外资本以支持中韩人寿的业务和经营。如中韩人寿不能及时以可接受的成本获得额外资本，以满足偿付能力充足率的监管要求，中国保监会可能会对中韩人寿采取相关监管措施，从而对中韩人寿的经营业绩及财务状况造成不利影响。

## **(2) 持续亏损的风险**

报告期内，中韩人寿持续出现亏损，2014年、2015年及2016年1-9月净亏损分别为-7,355.62万元、-9,273.49万元及-8,628.77万元，主要是由于中韩人寿成立仅3年，尚未到达人寿保险公司的盈利期，前期保单利润尚未释放。中韩人寿目前经营情况符合保险行业的一般发展规律，并可能在一段时间内继续亏损。

## **(3) 中韩人寿面临监管政策、法律法规变动的风险**

中韩人寿须遵守《保险法》及其他相关法律法规的规定，并受到中国保监会等监管部门多方面的监管，包括保险产品的条款及保险费率、最低偿付能力充足率等。如果中韩人寿未能遵守相关法律法规的要求，可能受到罚款、限制业务扩展、甚至吊销营业执照等处罚，从而对中韩人寿造成不利影响。此外，一些新颁布生效的法律法规的相关解释和适用性可能存在不确定性。而且，适用于中韩人寿的法律法规也可能会发生变动。这些不确定性和变动可能会增加中韩人寿的业务成本，或限制中韩人寿的业务发展，从而可能对中韩人寿的业务、经营业绩及财务状况造成不利影响。

## **(4) 中韩人寿面临的保险风险**

中韩人寿面临的主要保险风险是实际赔付金额和保护利益给付超过已计提的保险责任准备金的账面价值，其受索赔率、索赔的严重程度、实际赔付金额及长期的索赔进展等因素的影响。保险事故发生的数量与预期不同的可能性（发生性风险）、保险事故发生的成本与预期不同的可能性（严重性风险）以及投保人的责任金额在合同期结束时出现变动的可能性（发展性风险）都可能对中韩人寿的经营业务、财务状况造成负面影响。

## **五、业绩承诺不能实现的风险**

根据上市公司与交易对方国贸集团签署的《发行股份购买资产协议》、《业绩承诺补偿协议》，上市公司已与利润承诺方国贸集团对业绩补偿事项进行了约定，但由于市场波动、公司经营以及业务整合等风险导致浙金信托的实际净利润数低于承诺净利润数时，则存在业绩承诺不能实现的风险。

## 六、大股东控制风险

本次交易前，国贸集团持有本公司 44.23%的股份，是本公司第一大股东。本次交易完成后，国贸集团持股比例将进一步上升，控股股东可能利用其控股地位，通过行使表决权影响公司战略和重大决策，若权利行使不当则可能对公司及公司中小股东利益产生不利影响。国贸集团已出具保持上市公司独立性的承诺，本公司亦将不断完善公司治理、加强内部控制，规范公司重大事项决策程序，保持公司独立性，维护公司及全体股东的合法权益。

## 七、资本市场波动风险

本次交易完成后上市公司的经营状况和发展前景将会发生显著变化，进而影响上市公司股票价格。除此之外，国内外宏观经济环境、国家宏观经济政策的制定、资本市场运行状况和投资者预期等各方面因素都会对股票价格产生影响。本次重组的实施完成需要较长的时间，在此期间上市公司的股票价格可能会出现较大波动，提请投资者注意本次交易中股票价格波动导致的投资风险。

## 八、本次交易完成后作为金融控股平台上市的风险

### （一）业务整合风险

本次交易完成后，浙江东方的资产规模有较大幅度的增加，作为上市金融控股平台，上市公司业务范围将增加信托、期货、保险等金融类业务，上市公司将实现对新增金融板块和原有业务等资源的整合，形成在金融与贸易领域内的领先优势，通过构建“金融+商贸”全方位的控股集团，进一步完善业务布局，提升市场综合竞争力。本次重组完成后，浙江东方若不能对下属金融企业之间的业务进行统一有效的整合，资产之间无法有效发挥协同效应，则可能会阻碍公司业务的正常发展或错失发展机遇，从而影响公司的长远发展。

为避免上述风险对公司的负面影响，本次交易后，上市公司将从整体出发，制定和实施与公司发展阶段相匹配的金融业务发展战略，并对下属金融子公司在组织机构、财务管理、业务营运、内部控制等方面进行整合，进一步完善管理体

系和制度建设，健全激励与约束机制，推动业务发展转型升级，对各项金融业务进行有效整合。

## **（二）宏观经济波动风险**

本次交易完成后，浙江东方作为金融上市控股平台，将新涉足信托、期货和保险等金融类业务，上述金融行业受宏观经济发展、汇率波动影响、货币政策及资本市场行情等诸多因素影响较大。若整体经济环境表现低迷，资本市场波动较大，则会对上市公司的整体业绩及股价表现带来较大负面影响。

为避免上述风险对公司的负面影响，本次交易后，上市公司将积极建设有效的风险管理体系，密切关注宏观环境波动对公司业绩带来的影响，实时调整发展策略，采取积极有效的应对措施。

## **（三）风险管理不及预期的风险**

浙江东方一直高度重视风险管理，制定并实施了完善的覆盖原有包括类金融业务在内的各种业务的内部控制及风险管理体系。在本次交易完成后，上市公司将会新增信托、期货及保险等金融业务。为了加强风险管理，上市公司在本次交易完成后将会持续改善风险管理及内部控制制度，建立覆盖新业务的整体性风险管理制度以及各子公司风险管理制度的双层式多维度风险管理模式，对各产品、业务、客群的核心风险落实积极有效的定性与定量的风险辨识、评量、监控和管理，建立全面整合性风险管理主轴，构建公司整体性风险治理框架，确保业务发展与风险管理处于可持续性最佳均衡。但是由于金融控股平台为新构建而成，仍然不能完全规避风险管理流程中不可预见或不可控制的因素对于公司业绩及财务状况产生的不良影响。

为避免上述风险对公司的负面影响，本次交易后，上市公司将加强风险控制，持续严格健全内部控制体系，从而达到对各项风险的事前防范、事中控制及事后治理。

## **（四）公开市场竞争的风险**

在本次交易完成后，浙金信托、大地期货和中韩人寿相关股权将注入浙江东方，浙江东方将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和中国证

监会、证券交易所及其他监管机构的规定和要求，切实履行信息披露义务，届时披露范围涉及相关业务信息、财务信息、发展战略等经营资料。由于浙金信托、大地期货和中韩人寿在本次交易前并非上市公司也非上市公司的被投资企业，因此，以前其企业经营信息无需按照上市公司的相关要求予以公开披露。本次交易后，标的公司的经营情况将包含在本公司的经营情况里公开披露，并将会被市场上的竞争对手获悉，导致竞争对手了解公司的发展战略和经营策略。

为减少上述风险对公司带来的影响，浙江东方将更好地利用上市公司的平台和条件，提升品牌价值和市场形象，提升管理效率和服务品质、产品质量，从各个方面增强未来金融控股平台的市场竞争力。

## **九、其他风险**

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

本报告披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

# 第一章 本次交易概况

## 一、本次交易的背景和目的

### （一）本次交易的背景

#### 1、经济转型及金融市场化改革为我国金融行业带来发展机遇

我国经济发展已经进入中高速增长的“新常态”，转变经济增长方式已成为政府宏观调控的重点和经济发展的必然趋势。金融作为现代经济活动的核心，不仅是宏观经济调控的重要杠杆，也是各类微观市场主体主动配置资源的重要工具。经济发展方式的转型、产业结构向技术和资本密集型的升级，均对金融服务提出更多、更新、更专业的多层次市场需求，为金融行业发展提供更大的市场机遇。

在此背景下，我国金融行业的市场化程度不断提高。金融监管部门在深化金融机构改革、加快建设多层次金融市场体系、完善金融调控机制、加强金融监管等多方面做出了重大部署，全行业的服务创新能力、风险管理水平得到全面提升。

在上述转型红利和制度红利下，信托、期货、保险等非银行金融业参与主体，将获得历史性发展机遇，进入以市场化为导向，以客户需求为中心的差异化发展阶段，通过多层次的金融市场，服务实体经济，在促进资源有效配置中实现自身价值。

#### 2、全面深化国企改革为优质国有资产整合带来新的契机

十八届三中全会的召开，拉开了本轮国企改革的序幕。发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力，推动国有企业完善现代企业制度等，成为本轮国资国企改革的目标和要求。北京、上海、浙江、广东、江苏等省市的国企改革意见纷纷出台，针对优化国资布局结构、提升国企竞争力活力、完善国资监管方式、建立健全现代企业制度、发展混合所有制经济等方面均提出了相关的指导意见。



以国企改革为契机，各地围绕上市公司等资本运作平台的国有资产具体整合案例也纷纷推出，如上海绿地整合金丰投资、申银万国吸收合并宏源证券、百事通吸收合并东方明珠、安信证券注入中纺投资、物产集团整体上市等。国企改革的不断深化，将有力推动国有企业之间的整合，通过布局结构调整和体制机制的完善，不断优化国有资产资源配置，实现国有企业的做大做强。

### **3、浙江省打造金融万亿级产业，整合各类金融资源**

2015年浙江省实现金融业增加值3,049亿元，占地区生产总值的比重达7.1%，金融产业规模日趋扩展，金融机构体系日趋多元，区域发展特色日趋明显，金融业增加值、社会融资规模、存贷款规模和质量效益等主要指标均位居全国前列。根据“十三五”规划，浙江省将“大力推进产业创新，集中力量做大做强金融成为万亿产业”。

同时，《浙江省金融产业发展规划》也指出，“浙江省地方金融机构规模实力还存在较大差距，与浙江金融大省的地位还不相称”，“新型金融业态统筹推进仍有待加强”等主要问题。“十三五”规划提出，“要整合各类金融资源要素，打造资本集聚转化大平台”。

### **4、上市公司主业面临转型升级**

上市公司的主业为商贸流通行业，其发展与国内外宏观经济形势具有较高的关联度，进出口贸易受世界经济形势的影响尤其明显。近年来，全球经济复苏的步伐低于预期，经济复苏的基础还很薄弱。在此背景下，上市公司一方面要通过调整经营策略，实施业态创新和商业模式创新，提升内部管理效率等措施，积极应对经营环境的变化和行业竞争；另一方面要结合国资国企改革等背景因素，在战略层面、体制机制层面进行重大探索和创新，谋求新的经营业务及利润增长点，并希望通过业务结构的战略性调整，以及发挥商贸与金融的互补效应和协同效应，促进和推动传统商贸行业的转型升级。

## **（二）本次交易的目的**

### **1、落实国资改革精神**

本次交易为落实浙江省委省政府积极推进的国有企业整体上市和积极推进

混合所有制改革的精神，根据浙江省国资委的有关指示，按照国贸集团内部发展战略，以浙江东方作为上市平台，将国贸集团主要金融业务注入浙江东方，以实现国贸集团核心金融资产的整体上市。交易完成后，浙江东方将构建为以金融为主业、金融与贸易产融结合的综合性控股集团公司。

上市公司将“立足浙江、辐射全国”，充分利用浙江省强大的实体经济和互联网经济基础，通过信托、期货、保险等多种金融服务方式，服务实体、产融结合，推动全省实体经济的转型升级，促进经济社会可持续发展。

## **2、提高上市公司资产质量，增强上市公司综合竞争力**

本次重组后，浙江东方将构建“金控+贸易”综合性控股集团。通过优质金融资产的注入，浙江东方在原有贸易业务稳定发展的基础上，有效拓宽了盈利来源，可持续发展能力得到有效提高。另一方面，通过本次重组，促进金融及商贸的协同发展。同时，资本市场的融资，为公司今后的主营业务提供有效的资本补充机制。

## **3、引进战投，完善治理结构、推进转型升级**

上市公司通过引进战略投资者，实现股东结构多元化，有利于建立和完善上市公司股东与经营者的利益共享、风险共担机制，有利于建立现代企业制度，完善公司治理结构。上市公司将积极借助战略投资者外部资源与现有产业有效嫁接，推动企业转型升级，持续优化业务结构和盈利组合。

# **二、本次交易决策过程和批准情况**

## **（一）本次交易方案已获得的授权和批准**

- 1、本次交易方案已经交易对方内部决策机构审议通过；
- 2、本次交易方案已获得浙江省国资委的原则性同意；
- 3、本次交易预案已经本公司七届董事会第二十二次会议审议通过；
- 4、本次交易预案已经本公司七届监事会第十一次会议审议通过；
- 5、本次交易标的资产评估结果已经浙江省国资委备案；

6、本次交易正式方案已经本公司七届董事会第二十三次会议审议通过；

7、本次交易正式方案已经本公司七届监事会第十二次会议审议通过；

8、本次交易正式方案已经浙江省国资委批准；

9、本次交易正式方案已经本公司股东大会审议通过，且同意国贸集团免于发出收购要约；

10、浙金信托股权转让事宜已经取得浙江银监局批复；中韩人寿股权转让事宜已经取得中国保监会原则性批复；大地期货股权转让事宜已经取得中国证监会批复；

11、浙金信托增资事宜已经取得浙江银监局原则性批复；中韩人寿增资事宜已经取得中国保监会原则性批复；

12、本次交易方案已经中国证监会核准。

## **（二）本次交易方案尚需获得的批准和核准**

本次交易方案尚需获得的批准或核准，包括但不限于：

1、中国保监会对于中韩人寿股权转让及增资事宜的批复。

## **（三）本次交易存在审批风险**

本次重组能否获得以上批准或核准存在不确定性，就上述事项取得相关批准或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在审批风险。

## **三、本次交易具体方案**

浙江东方拟以发行股份方式向国贸集团购买其持有的浙金信托 56%股份、大地期货 87%股权及中韩人寿 50%股权；以发行股份方式向中大投资购买其持有的大地期货 13%股权。

同时，浙江东方拟向浙盐控股、国贸集团、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌等 5 名特定投资者发行股份募集配套资金不超过 120,000.00 万元，募集配套资

金总额不超过本次拟购买资产交易价格的 100%。募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为条件，但最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。

## （一）发行股份购买资产具体方案及合同主要内容

### 1、发行价格

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

股票交易均价计算区间	交易均价（元/股）	交易均价的 90%（元/股）
前 20 个交易日	19.05	17.14
前 60 个交易日	24.29	21.86
前 120 个交易日	31.77	28.60

浙江东方股票定价基准日前一交易日（2015 年 10 月 9 日）收盘价为 19.86 元/股。定价基准日前 60 个交易日、120 个交易日均价的 90%均高于浙江东方股票停牌时的价格。为了此次交易的达成，为了充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，经交易双方协商，本次交易选取与停牌股价最为接近的定价基准日前 20 个交易日均价作为市场参考价，本次发行的发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次发行股份购买资产的发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

## 2、发行种类及面值

本次交易中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元。

## 3、购买资产对价及发行股份数量

根据标的资产评估值计算，本次交易中标的资产交易价格总额为 162,621.52 万元，根据本次重组的交易方式，上市公司发行股份购买资产的股份发行数量为 95,435,163 股。本次上市公司向本次交易对方分别发行股份数量为：

交易对方	交易对价（元）	发行股数（股）
国贸集团	1,522,037,490.00	89,321,448
中大投资	104,177,710.00	6,113,715
<b>合计</b>	<b>1,626,215,200.00</b>	<b>95,435,163</b>

最终发行数量将以经股东大会批准并经中国证监会最终核准的发行数量为准。在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行数量将根据发行价格的变化按照有关规定进行相应调整。

## 4、股份锁定情况

本次重组交易对方国贸集团承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。同时，国贸集团在本次交易实施完成后的 12 个月内不转让本次交易前所持有的浙江东方的股份。

本次重组交易对方中大投资承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不转让。

此外，国贸集团还承诺，本次交易完成后（从标的资产交割完毕起计算）6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，国贸集团因本次交易取得的上市公司股份的锁定期在原有锁定期的基础上自动延长 6 个月。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股份，亦遵守上述锁定安排。

## **5、过渡期安排**

标的公司过渡期间为评估基准日至标的资产交割日之间。过渡期内标的公司产生的收益（原归属于交易对方享有的部分）归上市公司享有；如标的公司发生亏损，则亏损部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

截至标的资产交割日若标的公司的净资产少于评估基准日标的资产对应的净资产，则净资产差额部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

## **6、滚存未分配利润的安排**

标的公司于评估基准日前对应的滚存未分配利润系标的公司评估值的一部分，在本次发行完成后由上市公司享有。在本次发行完成后，上市公司本次发行前滚存的未分配利润，由上市公司本次交易实施完成后的股东按照持股比例享有。

## **7、浙金信托业绩承诺及业绩补偿**

### **（1）补偿期内业绩承诺**

国贸集团对浙金信托业绩承诺的补偿期为重组实施完毕后三年，暨 2016 年、2017 年、2018 年。如本次交易实施完毕的时间延后，则前述补偿期限将根据监管部门的要求予以相应调整。国贸集团承诺浙金信托 2016 年税后净利润不低于人民币 5,263 万元；2017 年税后净利润不低于人民币 5,705 万元；2018 年税后净利润不低于人民币 6,539 万元。

若浙金信托 2016 年、2017 年和 2018 年各年度实现的实际净利润数低于上述当年净利润承诺数的，则国贸集团应向上市公司进行补偿。

上述净利润指标为扣除非经常性损益后的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润。同时，上述净利润指标还应扣除本次募集配套资金的影响数，

具体本次募集配套资金对盈利预测的影响数额计算公式如下：

本次募集配套资金对盈利预测的影响数额=本次募集配套资金实际用于增资浙金信托的金额×同期银行贷款利率×（1-浙金信托的所得税税率）×资金实际使用天数/365。

其中，同期银行贷款利率根据实际经营中中国人民银行同期一年期贷款利率确定。

## （2）补偿金额/股份数额的计算及补偿方式

若浙金信托 2016 年、2017 年和 2018 年各年度的实际净利润数低于当年净利润承诺数，则国贸集团应优先以其本次交易取得的股份进行补偿。国贸集团补偿期内当年应补偿上市公司的股份数额按下述公式计算：

当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数）÷浙金信托在利润补偿期间内各年的承诺净利润数总和×浙金信托 56%股份交易价格-累积已补偿金额

当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次重组发行股份的每股发行价格

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额×（1+转增或送股比例）。

若出现国贸集团所持有的上市公司的股票数量不足补偿的情况，国贸集团将以现金方式进行补偿。需现金补偿金额的计算公式如下：

当年应补偿现金金额=（截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数）÷浙金信托在利润补偿期间内各年的承诺净利润数总和×浙金信托 56%股份交易价格-已补偿的股份总金额（其中：已补偿的股份总金额=当年已补偿股份数×本次重组发行股份的每股发行价格）

国贸集团当年应补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销。国贸集团以股份方式补偿上市公司的，上市公司应在其当年盈利

预测实现情况专项审核报告出具日起十个工作日内完成国贸集团当年应补偿股份数额的计算（2018 年度业绩补偿，应在 2018 年度盈利预测实现情况专项审核报告、减值测试专项审核报告出具后十个工作日内完成 2018 年度应补偿股份数额的计算），然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销事宜的上市公司股东大会、办理股份回购及注销手续等相关事项。如该等股份的回购事宜未获得上市公司股东大会审议通过或者未获得所需批准（如有）的，国贸集团应在上市公司股东大会决议公告或确定不能获得所需批准后二十个工作日内尽快取得所需批准，并按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（不含《业绩承诺补偿协议》约定的补偿义务人国贸集团），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除补偿义务人国贸集团持股数量后）的比例享有补偿股份。

若国贸集团须承担净利润承诺现金补偿责任的，国贸集团的现金补偿款应在上市公司当年年度报告公告日起二十个工作日内，支付到上市公司指定的银行账户。

国贸集团在补偿期间内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿股份或现金数小于或等于 0 时，按 0 计算，即已经补偿的现金或股份不冲回。

### **（3）减值测试补偿及计算公式、补偿方式**

在补偿期届满时，上市公司应对浙金信托进行减值测试并由上市公司聘请的具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核意见。

国贸集团对浙金信托减值补偿的承诺：

若补偿期届满时浙金信托 56% 股份减值额 > 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 × 本次重组发行股份的每股发行价格 + 已补偿现金数额，则国贸集团应向上市公司进行补偿。补偿期届满时标的资产减值额（以下简称“标的资产减值额”）为本次交易中浙金信托 56% 股份的交易价格减去补偿期届满时浙金信托 56% 股份的评估值并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配对标



的资产评估值的影响数。

国贸集团应先以其本次交易取得的股份进行补偿；国贸集团减值补偿的股份数额按下述公式计算：

减值补偿的股份数额 = (标的资产减值额 - 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 × 本次重组发行股份的每股发行价格 - 补偿期内国贸集团已补偿现金数额) ÷ 本次重组发行股份的每股发行价格

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额 × (1 + 转增或送股比例)。

国贸集团减值补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销，并办理相关手续。

若国贸集团进行减值股份补偿后仍不足以补偿的，未予补偿的差额部分由国贸集团另行以现金形式向上市公司进行补偿。浙金信托减值现金补偿的金额按下述公式计算：

标的资产减值现金补偿金额 = (减值补偿的股份数额 - 减值股份补偿已补偿股份数额) × 本次重组发行股份的每股发行价格。上述公式中，“减值补偿的股份数额”为按《业绩承诺补偿协议》所规定的公式计算出的减值补偿的股份数额。

若国贸集团根据本协议约定须就标的资产减值承担现金补偿责任的，国贸集团应在相关减值测试专项审核报告出具日起二十个工作日内，按上述约定向上市公司支付标的资产减值现金补偿款。

在根据《业绩承诺补偿协议》第 3.1 款规定计算“当期补偿金额”时，应扣除国贸集团根据《发行股份购买资产协议》第七条规定就浙金信托在过渡期内产生亏损和/或净资产发生减少而向上市公司现金补偿的金额。

国贸集团向上市公司进行补偿金额以浙金信托 56% 股份的交易价格为限。

## 8、大地期货减值测试补偿安排

### (1) 减值测试补偿及计算公式、补偿方式

国贸集团及中大投资对大地期货的减值测试补偿期为重组实施完毕后三年，暨2016年、2017年、2018年。如本次交易实施完毕的时间延后，则前述减值测试股份补偿期限将根据监管部门的要求予以相应调整。

在补偿期各期末，上市公司应对大地期货进行减值测试并由上市公司聘请的具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核意见。

国贸集团及中大投资对标的资产减值补偿的承诺：

若补偿期各期末标的资产减值额 $>$ 补偿期内国贸集团及中大投资已补偿股份数额 $\times$ 本次重组发行股份的每股发行价格 $+$ 已补偿现金数额，则国贸集团/中大投资应向上市公司进行补偿。补偿期各期末标的资产减值额（以下简称“标的资产减值额”）为本次交易中大地期货100%股权的交易价格减去补偿期各期末大地期货100%股权的评估值并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配对标的资产评估值的影响数。

国贸集团/中大投资应先以其本次交易取得的股份进行补偿；国贸集团/中大投资减值补偿的股份数额按下述公式计算：

当期减值补偿金额=标的资产减值额 $-$ 补偿期内国贸集团及中大投资已补偿股份数额 $\times$ 本次重组发行股份的每股发行价格 $-$ 补偿期内国贸集团及中大投资已补偿现金数额

减值补偿的股份数额=国贸集团或中大投资所持大地期货股权比例 $\times$ （当期减值补偿金额 $\div$ 本次重组发行股份的每股发行价格）

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团及中大投资持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额 $\times$ （1+转增或送股比例）。

国贸集团及中大投资在补偿期间内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算

的应补偿股份或现金数小于或等于0时，按0计算，即已经补偿的现金或股份不冲回。

国贸集团及中大投资当年应补偿的全部股份将由上市公司按照人民币 1 元的价格回购并予以注销。国贸集团及中大投资以股份方式补偿上市公司的，上市公司应在其当年减值测试专项审核报告出具日起十个工作日内完成国贸集团及中大投资当年应补偿股份数额的计算，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销事宜的上市公司股东大会、办理股份回购及注销手续等相关事项。如该等股份的回购事宜未获得上市公司股东大会审议通过或者未获得所需批准（如有）的，国贸集团及中大投资应在上市公司股东大会决议公告或确定不能获得所需批准后二十个工作日内尽快取得所需批准，并按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（不含《发行股份购买资产协议补充协议》约定的补偿义务人国贸集团及中大投资），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除补偿义务人国贸集团及中大投资持股数量后）的比例享有补偿股份。

国贸集团及中大投资同意，若国贸集团及中大投资进行减值股份补偿后仍不足以补偿的，未予补偿的差额部分由国贸集团及中大投资另行以现金形式向上市公司进行补偿。国贸集团及中大投资对大地期货 100% 股权减值现金补偿的金额按下述公式计算：

标的资产减值现金补偿金额 = (减值补偿的股份数额 - 减值股份补偿已补偿股份数额) × 本次重组发行股份的每股发行价格。上述公式中，“减值补偿的股份数额”为按《发行股份购买资产协议补充协议》第 3.4 款规定的公式计算出的减值补偿的股份数额。

国贸集团及中大投资同意并确认，若国贸集团及中大投资须就标的资产减值承担现金补偿责任的，国贸集团及中大投资应在相关减值测试专项审核报告出具日起二十个工作日内，按上述约定向上市公司支付标的资产减值现金补偿款。

## **(2) 补偿上限**

在根据《发行股份购买资产协议补充协议》第 3.4 款规定计算“当期减值补偿金额”时，应扣除国贸集团及中大投资根据《发行股份购买资产协议》第七条规定就大地期货在过渡期内产生亏损和/或净资产发生减少而向上市公司现金补偿的金额。

国贸集团及中大投资向上市公司进行补偿金额以标的资产的交易价格有限。

## **9、中韩人寿减值测试补偿安排**

### **(1) 减值测试补偿及计算公式、补偿方式**

2016 年 8 月 11 日，上市公司与国贸集团签署了附条件生效的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议》，国贸集团对中韩人寿股东全部权益价值做出了减值测试补偿承诺。

2016 年 11 月 16 日，结合中韩人寿内含价值调整法评估情况，上市公司与国贸集团签署了附条件生效的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》。根据该协议，相关补偿安排如下：

根据万邦出具的万邦评报[2016]115 号《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的中韩人寿保险有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》，截至 2015 年 9 月 30 日，中韩人寿有效业务价值为 2,365.65 万元，一年新业务价值为 3,202.98 万元，中韩人寿股东全部权益价值为 57,817.00 万元（取整到万元）。

国贸集团对中韩人寿有效业务价值、一年新业务价值以及中韩人寿股东全部权益价值进行减值测试，具体减值测试补偿及计算公式、补偿方式约定如下：

国贸集团对中韩人寿有效业务价值、一年新业务价值以及中韩人寿股东全部权益的减值测试补偿期为重组实施完毕后三年，暨 2016 年、2017 年、2018 年。

如本次交易实施完毕的时间延后，则前述减值测试股份补偿期限相应顺延并将根据监管部门的要求予以相应调整。

在补偿期各期末，应对中韩人寿进行减值测试，并由具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具专项审核意见。

国贸集团对中韩人寿减值补偿的承诺：

若补偿期各期末标的资产减值额 > 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 × 本次重组发行股份的每股发行价格 + 已补偿现金数额，则国贸集团应向上市公司进行补偿。

补偿期各期末标的资产减值额（以下简称“标的资产减值额”）为中韩人寿当期股东全部权益价值减值额、当期有效业务价值减值额与当期一年新业务价值减值额三者中孰高者 × 国贸集团所持中韩人寿股权比例（50%），其中：

当期有效业务价值减值额 = 中韩人寿本次评估结果中的有效业务价值 - 中韩人寿截至当期期末有效业务价值，并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配的影响数，当期有效业务价值减值额不小于 0；

当期一年新业务价值减值额 = 中韩人寿本次评估结果中的一年新业务价值 - 中韩人寿截至当期期末一年新业务价值，并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配的影响数，当期一年新业务价值减值额不小于 0；

中韩人寿当期股东全部权益价值减值额 = 中韩人寿本次评估结果中的股东全部权益价值 - 中韩人寿截至当期期末以内含价值调整法重新评估的中韩人寿股东全部权益价值，并排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配的影响数，当期整体减值额不小于 0。

国贸集团应先以其本次交易取得的股份进行补偿；国贸集团减值补偿的股份数额按下述公式计算：

当期减值补偿金额 = 标的资产减值额 - 补偿期内国贸集团已补偿股份数额 × 本次重组发行股份的每股发行价格 - 补偿期内国贸集团已补偿现金数额

当期应补偿股份数额 = 当期减值补偿金额 ÷ 本次重组发行股份的每股发行

## 价格

按照前述公式计算减值补偿的股份数额时出现非整数股份情况的，按照四舍五入原则处理。如果补偿期限内上市公司因转增或送股方式进行分配而导致国贸集团持有的上市公司股份数发生变化的，则减值补偿的股份数额调整为：按上款公式计算出的减值补偿的股份数额 $\times$ （1+转增或送股比例）。

国贸集团在补偿期间内应逐年对上市公司进行补偿，各年计算的应补偿股份或现金数小于或等于0时，按0计算，即已经补偿的现金或股份不冲回。

国贸集团当年应补偿的全部股份将由上市公司按照人民币1元的价格回购并予以注销。国贸集团以股份方式补偿上市公司的，上市公司应在其当年减值测试专项审核报告出具日起十个工作日内完成国贸集团当年应补偿股份数额的计算，然后按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，召开股份回购注销事宜的上市公司股东大会、办理股份回购及注销手续等相关事项。如该等股份的回购事宜未获得上市公司股东大会审议通过或者未获得所需批准（如有）的，国贸集团应在上市公司股东大会决议公告或确定不能获得所需批准后二十个工作日内尽快取得所需批准，并按照相关法律、法规及规范性文件的规定和监管部门的要求，将相当于应补偿股份总数的股份赠送给上市公司股东大会股权登记日或者上市公司董事会确定的股权登记日登记在册的全体股东（不含补偿义务人国贸集团），股东按照其持有的股份数量占股权登记日的上市公司股本数量（扣除补偿义务人持股数量后）的比例享有补偿股份。

若国贸集团进行减值股份补偿后仍不足以补偿的，未予补偿的差额部分由国贸集团另行以现金形式向上市公司进行补偿。国贸集团标的资产减值现金补偿的金额按下述公式计算：

标的资产减值现金补偿金额=（减值补偿的股份数额-减值股份补偿已补偿股份数额） $\times$ 本次重组发行股份的每股发行价格。上述公式中，“减值补偿的股份数额”为按《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》第1.4款规定的公式计算出的减值补偿的股份数额。

若国贸集团根据本协议约定须就标的资产减值承担现金补偿责任的，国贸集团应在相关减值测试专项审核报告出具日起二十个工作日内，按上述约定向上市公司支付标的资产减值现金补偿款。

国贸集团同时承诺中韩人寿将于2021年产生盈利，即中韩人寿2021年扣除非经常性损益后利润为正，若2021年未能产生盈利，则国贸集团对差额部分按照持股比例以现金方式予以补足，直至中韩人寿盈利为止。

在根据《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》第1.4款规定计算“当期减值补偿金额”时，应扣除国贸集团根据《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议》第七条规定就中韩人寿50%股权在过渡期内产生亏损和/或净资产发生减少而向上市公司现金补偿的金额。

国贸集团按照《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》约定向上市公司进行补偿金额以中韩人寿50%股权的交易价格为限。”

## (2) 补充后的承诺安排更有助于保护中小股东的利益

本次交易中，采用对有效业务价值、一年新业务价值和公司整体估值做减值测试的承诺，而非选取有效业务价值和一年新业务价值对应的保单预测税后净利润做为承诺指标，其合理性在于：

A. 由于财务指标一般只反映一个会计年度的经营情况，而不能反映寿险业务长期性的特征。财务指标的短期性容易导致公司管理层的短期行为，从而出现管理层行为偏离股东利益的问题。例如，寿险业保单有先亏后赚的特性，新业务做的越好，会导致当年亏损越大，但带来的后续盈利越多，此称为“新业务压力”。若管理层片面追求保单利润，那么停止新业务或者缓慢开展新业务，则更有利于利润的实现，但该等行为将使得公司的新业务价值会大大降低，不利于长期发展，与保证中小股东利益的精神相违背。

B. 有效保单和一年新业务保单的未来利润，在未来年度其费用及投资收益较难与公司当时的其他保单的费用和投资收益进行切分。相较而言，保险公司“内含价值”、“有效业务价值”和“一年新业务价值”三个数据是保险公司每年报送保监会的监管数据，也是投资人判断保险公司价值的最关键指标，以这三个数据作为未来减值测试的依据，可以增加业绩承诺的客观性及约束性。

C. 此外，国贸集团承诺中韩人寿在 2021 年之前实现扭亏为盈，确保中韩人寿的未来业务发展符合寿险行业发展趋势，承诺了过渡期间亏损予以补偿，该等承诺有利于保护中小股东的利益。

因此，本次交易中，补充后的补偿承诺安排，即采用对有效业务价值、一年新业务价值和公司整体估值做减值测试的承诺，而非选取有效业务价值和一年新业务价值对应的保单预测税后净利润做为承诺指标，更有助于保护中小股东的利益。

## **（二）本次配套融资的具体方案和交易合同**

### **1、发行价格**

本次交易中，上市公司向特定投资者非公开发行股票募集配套资金的定价原则为锁价发行，定价基准日为浙江东方审议本次重组事项的七届董事会第二十二次会议决议公告日。

根据《发行管理办法》、《非公开发行细则》等相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次募集配套资金的股份发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照相关规则对发行价格进行相应调整。

### **2、发行种类及面值**

本次交易中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为



人民币 1.00 元。

### 3、募集资金金额和发行数量

本次交易中募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，股份发行数量不超过 70,422,534 股，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。本次上市公司向 5 名特定投资者分别发行股份数量为：

序号	认购方名称	认购股数（股）	认购金额（元）
1	浙盐控股	29,342,723	500,000,000.00
2	国贸集团	11,737,089	200,000,000.00
3	华安基金设立并管理的资管计划	11,737,089	200,000,000.00
4	博时基金（全国社保基金一零二组合、 全国社保基金五零一组合）	11,737,089	200,000,000.00
5	华融融斌	5,868,544	100,000,000.00
合计		<b>70,422,534</b>	<b>1,200,000,000.00</b>

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行数量将根据发行价格的变化按照有关规定进行相应调整。

### 4、股份锁定情况

本次配套融资中，上市公司向 5 名特定投资者非公开发行股份，所有投资者认购的股份自新增股份上市之日起 36 个月内不转让。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股份，亦遵守上述锁定安排。

### 5、募集配套资金的用途

本次募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，具体用途如下表所示：

单位：万元

序号	募集配套资金用途	增资金额
1	向浙金信托增资	95,000.00

2	向中韩人寿增资	25,000.00
合计		<b>120,000.00</b>

#### 四、本次交易对上市公司的影响

##### (一) 对主营业务的影响

本次交易之前，浙江东方的主要收入来源于商贸流通、生产制造、房地产开发和类金融投资。通过本次交易，公司将获得信托、期货、保险三家金融标的的资产注入。

本次交易将对公司经营业务产生积极影响、提升公司的竞争力和持续发展能力，为全体股东创造更好的回报。本次交易实施完成后，公司的业务范围将涵盖包括信托、期货和保险在内的广泛的金融行业。考虑到金融行业良好的发展前景，本次重组将提高公司的可持续发展能力及后续发展空间，为公司经营业绩的提升提供保证。

##### (二) 对盈利能力的影响

根据上市公司 2015 年审计报告和未经审计的 2016 年 1-9 月财务报表，以及上市公司一年一期备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

单位：万元

项目	发行股份购买资产前		发行股份购买资产后(未考虑配套募集资金)	
	2015年 /2015-12-31	2016年1-9月 /2016-9-30	2015年 /2015-12-31	2016年1-9月 /2016-9-30
总资产	1,132,360.14	909,767.67	1,519,066.85	1,308,943.15
归属于母公司股东的权益	512,872.05	566,574.99	643,734.17	696,425.08
营业收入	770,276.35	335,825.33	842,161.15	396,179.22
利润总额	97,721.65	67,949.38	106,508.23	69,919.42
归属于母公司所有者净利润	58,886.50	47,363.79	61,579.86	46,145.65
扣除非经常性损益后归属于 母公司所有者净利润	-7,459.38	13,461.29	-4,485.13	11,609.82
资产负债率(%)	48.99	34.68	51.06	49.16

基本每股收益（元 / 股）	1.16	0.94	1.02	0.77
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	-0.15	0.27	-0.07	0.19

### （三）对关联交易的影响

本次交易完成前，国贸集团为浙江东方的控股股东，浙江省国资委是浙江东方的实际控制人，浙江东方与国贸集团及其下属企业之间存在部分关联交易。浙江东方制定了规范的关联交易规章制度，并已按照该等规章制度履行了关联交易审批程序及相应的信息披露义务。

本次发行股份购买资产的交易对方为国贸集团及中大投资，其中国贸集团为本公司控股股东，故本次交易构成关联交易。

本次交易中标的资产已经过具有证券业务资格的审计机构和评估机构进行的审计和评估，作价客观、公允，不会损害公司及广大中小股东的合法权益。根据相关规定，本次交易方案已经公司股东大会非关联股东审议通过，需报送中国证监会核准后方可实施，在审批程序上确保了本次关联交易的客观、公允。

本次交易完成后，国贸集团仍为公司的控股股东，浙江省国资委仍是公司的实际控制人。

#### 1、本次交易完成后消除的关联交易

本次交易完成后，随着浙金信托、大地期货纳入上市公司合并报表范围，浙江东方在重组前与上述标的公司发生的关联交易将消除。

#### 2、本次交易完成后新增的关联交易

本次交易完成后，因浙金信托、大地期货纳入上市公司合并报表范围，导致浙江东方关联方范围扩大；同时，本次交易前上述标的公司与国贸集团及其关联方在正常开展业务过程中形成的关联交易，将在本次交易完成后构成上市公司新增关联交易。未来该等新增关联交易将在符合《上市规则》、《上市公司治理准则》、《公司章程》及《关联交易管理制度》等相关规定的前提下进行，同时上市公司将及时履行相关决策程序及信息披露义务，维护上市公司及广大

中小股东的合法权益。

本次交易完成后，浙江东方的关联采购和关联销售在营业成本和营业收入中的占比具体情况如下表所示：

单位：万元

关联方	2016年1-9月		2015年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
<b>采购商品、接受劳务</b>				
采购商品、接受劳务金额	680.56	1,107.76	840.71	12,109.76
营业成本	277,595.78	315,849.72	662,365.29	702,777.44
在营业成本中的占比(%)	<b>0.25</b>	<b>0.35</b>	<b>0.13</b>	<b>1.72</b>
<b>销售商品、提供劳务</b>				
销售商品、提供劳务金额	183.29	2,519.44	1,192.12	2,206.22
营业收入	335,825.33	375,145.93	770,276.35	810,812.84
在营业收入中的占比(%)	<b>0.05</b>	<b>0.67</b>	<b>0.15</b>	<b>0.27</b>

本次交易完成后，浙江东方的关联采购和关联销售在营业成本和营业收入中的占比有所上升，但整体占比仍然保持较低水平，不会构成上市公司对关联交易的重大依赖。

### 3、规范关联交易措施

为进一步减少和规范本次交易完成后的关联交易，维护浙江东方及其中小股东的合法权益，国贸集团出具了《浙江省国际贸易集团有限公司关于减少并规范与浙江东方集团股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺内容如下：

“在本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业将尽量减少与浙江东方发生关联交易。若发生不可避免且必要的关联交易，本公司及本公司控制的企业与浙江东方将根据公平、公允、等价有偿等原则，依法签署合法有效的协议文件，并将按照有关法律、法规和规范性文件以及浙江东方章程之规定，履行关联交易审批决策程序、信息披露义务等相关事宜；确保从根本上杜绝通过关联交易损害浙江东方及其他股东合法权益的情形发生。”

综上所述，本次交易前，上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益；本次交易构成关联交易，在标的资产作价、审批程序等方面可以确保本次关联交易的客观、公允；本次交易完成后，上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理；国贸集团已出具了关于减少并规范关联交易的承诺函；在相关各方切实履行有关承诺和上市公司切实履行决策机制的情况下，上市公司的关联交易将公允、合理，不会损害上市公司及其全体股东的利益。

#### **（四）对同业竞争的影响**

##### **1、本次重组前上市公司同业竞争情况**

2008年，原浙江东方集团控股有限公司、浙江中大集团控股有限公司、浙江荣大集团控股有限公司合并设立为国贸集团。因合并前三大集团控股的成员企业多为专业化的外贸企业，由此形成了与浙江东方在纺织品方面的局部同业竞争：其中，省纺公司以纺织品出口为主营业务，与浙江东方存在直接同业竞争；浙江东方集团轻工业品进出口有限公司、中国浙江国际经济技术合作有限责任公司、浙江省国际贸易集团物流有限公司、浙江省国兴进出口有限公司、浙江中大技术进出口集团有限公司、浙江省国际贸易集团温州有限公司、浙江省粮油食品进出口股份有限公司、浙江省土产畜产进出口集团有限公司等8家企业主营业务和经营范围与浙江东方存在明显差异，但在主营业务之外存在一定比例的纺织品出口，与浙江东方存在局部同业竞争。

##### **2、本次重组前国贸集团出具的关于解决与上市公司同业竞争的承诺及措施**

为贯彻监管部门解决同业竞争的政策要求，针对上述同业竞争情况，2012年3月，国贸集团向上市公司出具了《关于避免和解决与浙江东方同业竞争的函》，承诺采取以下措施和方案：

（1）针对存在直接同业竞争的企业（省纺公司），由于该公司目前经营模式、资产状况、利润率、净资产收益率、盈利能力等均不能达到上市公司收购和整合的标准，不能有效增厚上市公司的每股收益，注入上市公司不利于维护公司及全体股东利益。国贸集团承诺从2012年起将省纺公司股权托管给浙江东

方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。本次托管期限五年，托管期间国贸集团不单方撤销托管，国贸集团以市场公允价格为基础，向浙江东方支付托管费用。当该公司资产状况、利润率、净资产收益率、盈利能力达到上市公司的收购标准时，浙江东方享有购买或整合重组该公司的股权、资产的优先选择权，以增强其核心竞争力，进一步做大做强浙江东方。

(2)对除省纺公司以外含有部分纺织品类出口业务的其他 12 家企业，国贸集团承诺逐步减少该等企业的纺织品出口业务所占比重，且自 2012 年起，这 12 家企业的年度纺织品类出口总额不高于 2011 年度该类的总额，并在五年内将这些公司纺织品类出口总额降至国贸集团营业总收入的 8% 以内。同时，针对主营业务不明确，核心竞争力弱，毛利率低，与浙江东方存在部分同业竞争的个别企业，国贸集团将尽快确定公司主业，提升其经营实力并逐步剥离纺织品类出口业务。如在一定时间内无法提升公司经营质量并仍有同业竞争现象，国贸集团将在符合员工意愿、确保社会稳定的前提下，采用并购重组、股权转让等方式，逐步退出企业股权。

(3) 国贸集团禁止除浙江东方外的其他下属公司新设或投资纺织品类出口的企业，并促使其他下属公司着重培养纺织品类出口以外的业务类型和业务模式。

(4) 国贸集团在对与浙江东方有同业竞争的下属企业进行并购重组时，赋予浙江东方优先选择和购买权。如浙江东方提出收购，国贸集团无条件同意以市场公允价格注入东方股份。

(5) 浙江东方将在每年的年报中披露对有关措施的监督、评估及落实情况，以确保该制度执行的公开性、透明性，维护公众投资者的知情权和监督权。

2012 年 7 月，国贸集团与浙江东方签署了《股权托管协议》，将其持有的省纺公司 57.6296% 股权托管给浙江东方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江

东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。托管期限从 2012 年 8 月 1 日至 2017 年 7 月 31 日，为期五年，国贸集团每年按省纺公司经审计后归属于国贸集团的当年净利润的 5%（最高不超过 100 万元人民币）向浙江东方支付了托管费用。

### 3、国贸集团关于解决与上市公司同业竞争的措施

本次重组完成后，上市公司将增加信托、期货和保险等金融业务，未来将构建“金控+贸易”综合性控股集团，本次重组完成后，2016 年 5 月末/1-5 月，纺织品进出口业务占上市公司的总资产 4.41%、净资产 1.67%、收入 18.47%、利润 5.83%，占比不高。因此，本次重组有助于消除国贸集团与上市公司在纺织品进出口业务方面的同业竞争。

针对与浙江东方存在直接同业竞争的省纺公司，上市公司在托管期内对其进行了有效托管。但是，根据省纺公司提供的财务数据，2016 年 1-6 月，省纺公司仍为亏损且股权不满足清晰稳定的要求。因此，省纺公司目前暂不具备注入上市公司的条件。

针对与其他 12 家与上市公司存在局部同业竞争的企业，主营业务和经营范围与浙江东方存在明显差异，仅由部分业务员根据市场情况，不定期开展一些纺织品进出口业务。上述业务员自发开展的纺织品进出口业务遵循充分完全竞争市场原则，国贸集团对其上述行为控制力较小，与上市公司之间仅构成局部同业竞争。由于上述公司盈利能力较弱且股权不满足清晰稳定的要求，亦暂不具备注入上市公司的条件。

为维护上市公司及其广大中小股东的合法权益，有效避免国贸集团及其控制的其他企业与本次重组后未来上市公司新增同业竞争，国贸集团出具了《关于避免新增同业竞争的承诺函》，承诺（1）本公司及本公司控制的企业未来不会新增与浙江东方构成同业竞争或可能构成同业竞争的业务。如果本公司及本公司控制的企业未来开展的业务被认定与浙江东方存在同业竞争，本公司承诺在从事相关业务的公司产生盈利或满足注入上市公司的条件下，本公司将上述公司优先注入浙江东方。（2）本公司及本公司控制的企业如违反本承诺，本公司及本公司控制的企业所获相关收益将无条件地归浙江东方享有；同时，若造成

浙江东方损失的（包括直接损失和间接损失），本公司及本公司控制的企业将无条件的承担全部赔偿责任。

2016年11月7日，为进一步解决与浙江东方在纺织品进出口贸易业务存在的同业竞争问题，国贸集团出具承诺如下：

“（1）对于国贸集团、浙江东方目前存在的纺织品进出口贸易的业务，在本次重组完成后5年内，国贸集团将通过筹划包括但不限于资产置换、资产收购以及资产出售等交易方式逐步消除国贸集团与浙江东方的同业竞争。若在承诺期限内未解决同业竞争问题，国贸集团承诺将纺织品进出口贸易的业务在上述承诺期限内累计产生的属于国贸集团的收益归浙江东方所有。

（2）在此过渡期间，继续将省纺公司股权托管给浙江东方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。”

#### **4、杭州济海的同业竞争问题及解决措施**

（1）杭州济海现有业务发展情况，除期现货结合业务之外，是否存在其他与本次交易完成后的上市公司同业竞争的业务及解决措施

目前，大地期货控股子公司浙江济海为开展期现货结合业务的主要平台。在浙江济海成立之前，由于行业监管部门未准予期货公司设立风险管理子公司开展期现货结合业务，国贸集团通过其全资子公司浙江省国贸集团资产经营有限公司（以下简称“国贸资产经营公司”）于2011年4月设立了杭州济海开展该项业务，作为国贸集团开展期现货结合业务的主要平台。国贸集团通过其全资子公司国贸资产经营公司持有杭州济海70%的股权。

2013年4月，大地期货获准设立了风险管理子公司浙江济海。为避免与杭州济海的同业竞争，根据国贸集团的统一部署，浙江济海与杭州济海于2013年12月16日签订《托管协议》，杭州济海授权浙江济海对其日常经营及清理债权债务、处置资产（包括不动产、股权等）进行管理，确保杭州济海与浙江济海不产生冲突和损害。



2014年、2015年及2016年1-9月，杭州济海的各项业务构成收入指标情况如下：

单位：万元

收入类别	2014年		2015年		2016年1-9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售收入(即期现货结合业务收入)	34,899.43	98.89%	8,607.09	76.62%	13,159.88	99.90%
其中：橡胶	12,073.82	34.21%	3,480.86	30.99%	2,153.64	16.35%
玻璃	9,603.14	27.21%	-	-	-	-
五金	5,722.07	16.22%	326.13	2.90%	-	-
活性炭、磷酸	3,731.58	10.57%	390.06	3.47%	-	-
甲醇	2,009.41	5.69%	3,989.58	35.51%	9,838.04	74.68%
乙烯	1,759.41	4.99%	342.2	3.05%	-	-
木工板	-	-	79.06	0.70%	-	-
白银	-	-	-	-	1,168.20	8.87%
销售收入(即期现货结合业务收入,剔除甲醇)	32,890.02	93.20%	4,618.31	41.11%	3,321.84	25.22%
基金管理费	4.97	0.01%	-	-	12.96	0.10%
咨询费	383.74	1.09%	2,625.68	23.37%	-	-
收入合计	35,288.14	100.00%	11,233.57	100.00%	13,172.84	100.00%
<b>利润总额</b>	<b>402.96</b>	-	<b>8.83</b>	-	<b>0.50</b>	-

注：2014年、2015年数据经审计；2016年1-9月数据未经审计

杭州济海主营业务收入构成中，除期现货结合业务中的现货销售收入外，其他收入尚有基金管理费收入和咨询费收入。基金管理费收入是杭州济海作为私募基金管理人，管理基金产品收取的管理费用。咨询收入即杭州济海为他方提供咨询服务，如提供投资策略、投资报告等，从而收取的费用。

在期现货结合业务方面，杭州济海与大地期货子公司浙江济海存在同业竞争。自2014年开始，浙江济海就已经成为开展期现货结合业务的主要平台。但因甲醇品种属于危险化学品，经营甲醇品种需事先取得危险化学品经营许可证，浙

江济海直至2016年5月31日方取得危险化学品经营许可证，故甲醇相关业务一直在杭州济海平台进行。杭州济海2016年1-9月主营业务收入中，甲醇品种的销售收入为9,838.04万元。剔除甲醇品种后，杭州济海在期现货结合业务方面的业务规模已经出现明显下降（2015年较2014年下降85.96%）。总体而言，杭州济海虽仍有部分期现货结合业务，但规模在不断减小。浙江济海作为中国期货业协会监管下的期货公司风险服务子公司，主要与实体经济开展合作，已成为期现货相结合业务的主要平台。截至本报告出具日，杭州济海已逐步停止开展期现货结合业务，预计2016年底前对期现货结合业务完成清算。

在私募基金管理业务方面，杭州济海与浙江东方存在一定程度上的业务重叠。2014年5月，杭州济海在转型过程中，寻找适合自身发展的路径，申请并获得了私募基金管理人资格，开展私募基金投资业务。杭州济海目前持有编号为P1002313的私募投资基金管理人登记证书；上市公司下属子公司东方产融目前持有编号为P1006237的私募投资基金管理人登记证明；上市公司下属联营企业国贸东方资本目前持有编号为P1002034的私募投资基金管理人登记证明。杭州济海、东方产融及国贸东方资本虽然均为备案登记的私募投资基金管理人，但其各自投资决策行为互相独立，不存在国贸集团利用杭州济海的私募投资基金管理人身份损害上市公司利益的情形。

除上述情形之外，杭州济海不存在其他与本次交易完成后的上市公司同业竞争的业务。

针对杭州济海现有业务存在的同业竞争情况，国贸集团拟将全资子公司国贸资产经营公司持有的杭州济海的股权进行挂牌转让，以解决杭州济海与重组完成后上市公司的同业竞争问题。同时国贸集团承诺，除本次重组完成后的上市公司及其合并报表范围内的各级公司外，国贸集团实际控制的其他公司将不参与受让杭州济海国有股权，自2016年9月30日起12个月内若无受让方通过产权交易所受让杭州济海国有股权，国贸集团将立即注销杭州济海。

（2）浙江济海与杭州济海的吸收合并工作进展情况、预计完成时间、相关主体是否有解散或注销计划

由于杭州济海成立较早，业务开展已经有一定的积累。在浙江济海成立之后，

为保持业务的顺利移交，杭州济海逐步转移期现货结合业务，业务转移过程需一定时间。此外，根据国家安全生产监督管理总局颁发的《危险化学品经营许可证管理办法》第六条规定，“从事危险化学品经营的单位企业主要负责人和安全生产管理人员具备与本企业危险化学品经营活动相适应的安全生产知识和管理能力，经专门的安全生产培训和安全生产监督管理部门考核合格，取得相应安全资格证书；特种作业人员经专门的安全作业培训，取得特种作业操作证书；其他从业人员依照有关规定经安全生产教育和专业技术培训合格。”2013年3月5日，杭州济海时任法定代表人李天林取得杭州市安全生产监督管理局核发的《安全资格证书》，随后杭州济海向杭州市上城区安全生产监督管理局申请《危险化学品经营许可证》，经杭州市上城区安全生产监督管理局审核及现场检查通过后，2013年4月26日，杭州济海取得《危险化学品经营许可证》，开始甲醇等品种的期现货结合业务。在浙江济海于2016年5月31日取得杭州市下城区安全生产监督管理局核发的《危险化学品经营许可证》之前，甲醇品种业务仍在杭州济海开展。因此，杭州济海一直持续发展至今，未予注销。

截至本报告出具日，为解决杭州济海与重组后上市公司产生的同业竞争问题，国贸集团及杭州济海开展的相关工作进展如下：

1、2016年10月31日，杭州济海内部作出股东会决议，同意国贸资产经营公司持有的杭州济海的国有股权进行挂牌转让，所有自然人股东放弃优先购买权；

2、2016年11月2日，国贸集团作出董事会决议，同意根据2016年9月30日的审计评估结果，将全资子公司国贸资产经营公司持有的杭州济海的70%股权进行挂牌转让。

(3) 实际控制人及控股股东进一步关于避免杭州济海与上市公司同业竞争的承诺

根据《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的规定，浙江东方的控股股东国贸集团针对避免杭州济海与上市公司同业竞争出具以下承诺，除本次重组完成后的上市公司及其合并报表范围内的各级公司外，国贸集团实际控制的其他公司将不参与受让杭

州济海国有股权，自2016年9月30日起12个月内若无受让方通过产权交易所受让杭州济海国有股权，国贸集团将立即注销杭州济海。

### （五）对股权结构的影响

本次交易完成前后，上市公司的股权结构变化情况如下：

股东	本次交易前		本次交易后 (募集配套资金前)		本次交易后 (募集配套资金后)	
	持股数量 (股)	股权比例 (%)	持股数量 (股)	股权比例 (%)	持股数量 (股)	股权比例 (%)
国贸集团	223,555,529	44.23	312,876,977	52.07	324,614,066	48.35
中大投资	-	-	6,113,715	1.02	6,113,715	0.91
浙盐控股	-	-	-	-	29,342,723	4.37
华安基金设立并管理的资管计划	-	-	-	-	11,737,089	1.75
博时基金(全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合)	-	-	-	-	11,737,089	1.75
华融融斌	-	-	-	-	5,868,544	0.87
其他股东	281,917,925	55.77	281,917,925	46.92	281,917,925	41.99
<b>总股本</b>	<b>505,473,454</b>	<b>100.00</b>	<b>600,908,617</b>	<b>100.00</b>	<b>671,331,151</b>	<b>100.00</b>

### （六）对上市公司负债结构的影响

根据上市公司2015年审计报告和未经审计的2016年1-9月财务报表，以及上市公司一年一期备考审阅报告，本次交易完成前后上市公司负债结构指标如下：

项目	发行股份购买资产前				发行股份购买资产后(未考虑配套募集资金)			
	2015年12月31日		2016年9月30日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	559,105.56	49.38	343,267.77	37.73	896,536.57	59.02	690,936.03	52.79
非流动资产	573,254.58	50.62	566,499.89	62.27	622,530.28	40.98	618,007.11	47.21

项目	发行股份购买资产前				发行股份购买资产后（未考虑配套募集资金）			
	2015年12月31日		2016年9月30日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
资产合计	1,132,360.14	100	909,767.67	100	1,519,066.85	100	1,308,943.15	100
流动负债	451,130.94	39.84	222,319.15	24.44	672,542.91	44.27	461,073.52	35.22
非流动负债	103,594.46	9.15	93,229.28	10.25	103,763.06	6.83	88,427.13	6.76
负债合计	554,725.41	48.99	315,548.43	34.68	776,305.97	51.10	549,500.65	41.98
资产负债率(%)	48.99		34.68		51.10		41.98	

上市公司负债结构合理，不存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况。

## （七）其他方面的影响

### 1、对公司章程的影响

本次交易完成后，上市公司将根据本次重组的结果及包括行业主管部门要求在内的相关要求修改公司章程的相关条款。

### 2、对高级管理人员的影响

截至本报告签署之日，上市公司尚无对现任高级管理人员团队进行整体调整的计划。本次重组完成后，上市公司将本着提高经营管理效率、提升持续盈利能力的原则，可能会根据实际业务发展需要统筹考虑安排增加或调整与标的资产业务相匹配的高级管理人员。

### 3、对上市公司治理的影响

在本次资产重组完成前，公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法规及规章的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会工作条例》、《监事会工作条例》和《信息披露事务管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的

规范性。本次交易完成后，公司的股权结构将发生变化。公司将依据有关法律法規的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会工作条例》、《监事会工作条例》、《独立董事制度》等规章制度的建设与实施，维护公司及中小股东的利益。

## 五、本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产的交易对方为国贸集团及中大投资，其中国贸集团为本公司控股股东，故本次交易构成关联交易。

上市公司董事会审议本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联董事回避表决，也未曾代理其他董事行使表决权。上市公司股东大会审议发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项时，关联股东已回避表决。

## 六、本次交易不构成重大资产重组

根据标的资产财务数据及评估作价情况，与上市公司 2015 年度相关财务数据比较如下：

单位：万元

项目	浙江东方	标的资产（合计）	占比
资产总额与成交金额孰高	1,132,360.14	400,879.93	35.40%
资产净额与成交金额孰高	512,872.05	183,625.75	35.80%
营业收入	770,276.35	103,259.86	13.41%

注：浙江东方资产总额、资产净额和营业收入取自 2015 年审计报告；标的资产资产总额、资产净额及营业收入取自标的公司经审计的 2015 年合并财务报表。

根据《重组管理办法》和上述财务数据计算结果，本次交易不构成上市公司重大资产重组，但本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

## 七、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形

本次交易前后，上市公司控股股东均为国贸集团，实际控制人均为浙江省

国资委，故本次交易未导致上市公司控制权发生变更。因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形。

## 第二章 上市公司基本情况

### 一、基本信息

公司名称	浙江东方集团股份有限公司
曾用名	无
统一社会信用代码	91330000142927960N
企业类型	其他股份有限公司（上市）
注册资本	50,547.3454 万元人民币
法定代表人	胡承江
成立日期	1994 年 10 月 26 日
营业期限	长期
注册地址	杭州市西湖大道 12 号
邮政编码	310009
联系电话	0571-87600383
联系传真	0571-87600324
经营范围	进出口贸易（按经贸部核定目录经营），承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣工程、生产及服务行业的劳务人员（不含海员），进口商品的国内销售，进出口商品的仓储、运输，实业投资开发，纺织原辅材料、百货、五金交电、工艺美术品、化工产品（不含危险品及易制毒化学品）、机电设备、农副产品（不含食品）、金属材料、建筑材料、矿产品（除专控）、医疗器械的销售，经济技术咨询。
公司网站	<a href="http://www.zjorient.com/">http://www.zjorient.com/</a>

公司董事会于 2016 年 7 月 29 日收到公司董事长胡承江先生递交的报告：因胡承江先生已满退休年龄，故请求辞去公司第七届董事会董事长、董事及董事会下设专门委员会委员的相应职务。

根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，胡承江先生辞去职务的申请自 2016 年 7 月 29 日送达公司董事会之日起生效。目前，公司控股股东提名的董事候选人正在履行相应的组织审批程序。公司将依照有关规定，按法定程序尽快



增补公司七届董事会董事，并选举七届董事会新任董事长，在新任董事长选举产生之前，暂由公司副董事长金朝萍女士代为履行董事长职务。

## 二、历史沿革

### （一）公司设立

浙江东方前身系中国纺织品进出口总公司浙江省针棉织品分公司，后经外经贸部批准更名为浙江省针棉织品进出口公司，是浙江省对外经济贸易合作厅所属从事针棉织品进出口业务国有省级专业外贸公司。

1992年，经浙股[1992]47号文和浙股募[1992]13号文批准，由浙江省针棉织品进出口公司独家发起，并向社会法人和内部职工定向募集股份，设立浙江东方股份有限公司，注册资本为13,309万元，总股本为13,309万股。

股份类型	股份数量（万股）	比例（%）
国有股	10,028	75.35
法人股	1,642	12.33
内部职工股	1,640	12.32
合计	<b>13,309</b>	<b>100.00</b>

1994年7月，经国家对外经济贸易经济合作部[1994]外经贸政审函字第1333号文批准，公司更名为浙江东方集团股份有限公司。

### （二）公司设立后至上市前的股本变动情况

1997年1月，根据浙江省国有资产管理局浙国资企[1997]35号文，浙江东方实施分立。分立完成后，浙江东方总股本调整至7,900万股，其中国有股4,619万股，法人股和内部职工股保持不变。

1997年5月，浙江省国有资产管理局以浙国资企[1997]39号文同意浙江东方进行缩股。经缩股后，注册资本调整为3,950万元，总股本缩减为3,950万股。其中，国家股由4,619万股缩减为2,310万股，法人股由1,642万股缩减为821万股，内部职工股由1,640万股缩减为820万股。

### （三）首次公开发行股票并上市情况

1997年11月12日，经中国证券监督管理委员会证发字[1997]507号和证监字[1997]508号文批准，公司向社会公开发行人民币普通股1,050万股，每股发行价7.56元；并于11月12日通过上海证券交易所系统向社会公开发行普通股1,050万股，发行完成后浙江东方总股本为5,000万元，其中浙江东方集团控股有限公司持有2,309.5万股，持股比例为46.19%，为浙江东方的控股股东。发行后浙江东方的股本结构变动情况为：

单位：万股

	股份数量（万股）	比例（%）
一、未流通股份	3,750	75.00
1、国有股	2,310	46.19
2、法人股	820	16.42
3、内部职工股	620	12.40
二、流通股份	1,250.00	25.00
合计	<b>5,000.00</b>	<b>100.00</b>

浙江东方首次发行并公开上市后，其控股股东为浙江东方集团控股有限公司，实际控制人为浙江省国资委。

### （四）公司上市后历次股本变动情况

#### 1、1999年度利润分配

1999年3月，浙江东方通过1998年度利润分配方案；根据股东大会决议，浙江东方以1998年度末总股本5,000万为基数，向全体股东每10股送红股8股，共送4,000万股。该项利润分配实施后，公司总股本从5,000万股增至9,000万股。

#### 2、1999年度资本公积金转增股本

1999年9月，公司临时股东大会审议通过了资本公积金转增股本的方案。公司于当月以资本公积金向全体股东每10股转增2股，合计转增1,800万股；

本次转增后，公司总股本从 9,000 万股增至 10,800 万股。

### **3、2000 年度利润分配**

2000 年 4 月，浙江东方通过 1999 年度股东利润分配方案：根据股东大会决议，浙江东方以 1999 年度末总股本 10,800 万股为基数，每 10 股送红股 2 股，共送 2,160 万股。该项利润分配实施后，方案实施后公司总股本从 10,800 万股增至 12,960 万股。

### **4、2000 年度增资配股**

2000 年 5 月，公司股东大会通过增资配股方案，以 1999 年 3 月 16 日总股本 9,000 万股为基数，按每 10 配 3 股，每股 15 元的价格进行增资配股。发行后股本从 12,960 万股增至 14,104 万股。

### **5、2001 年度利润分配**

2001 年 3 月，公司股东大会通过 2000 年度利润分配方案。根据股东大会决议，浙江东方以 2000 年度末总股本 12,960 万股为基数，每 10 股送红股 3 股并以资本公积金转增 3 股，实施该方案后，公司总股本从 14,104 万股增至 22,566 万股。

### **6、2002 年度利润分配**

2002 年 4 月，公司股东大会通过 2001 年度利润分配方案。根据股东大会决议，浙江东方以 2001 年度末总股本 14,104 万股为基数，每 10 股送红股 2 股并以资本公积金每 10 股转增 2 股，方案实施后公司总股本从 22,566 万股增至 31,592 万股。

### **7、2003 年度利润分配**

2003 年 4 月，公司股东大会通过 2002 年度利润分配方案。根据股东大会决议，浙江东方以 2002 年度末总股本 31,592 万股为基数，每 10 股送红股 1 股并以资本公积金每 10 股转增 5 股，方案实施后公司总股本从 31,592 万股增至 50,547 万股。

## 8、2005 年度股权分置

2006 年 1 月，根据《关于浙江东方集团股份有限公司股权分置改革涉及国有股权管理事项的批复》（浙国资产[2006]1 号），浙江东方审议通过了股权分置改革方案。

2006 年 1 月，浙江东方实施了非流通股股东向流通股股东每 10 股支付 3 股股份对价的股权分置改革方案，支付对价股份共合计为 6,295 万股。实施股权分置改革后，公司总股本未发生变化，仍为 50,547 万股。

## 9、2008 年控股股东变更

2007 年 4 月，浙江省省属国有企业改革领导小组下发《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组改革总体方案的批复》（浙企改发[2007]3 号），批准浙江东方集团控股有限公司与浙江中大集团控股有限公司、浙江荣大集团控股有限公司合并重组为新的国有独资集团公司，名称为“浙江省国际贸易集团有限公司”。

2008 年 6 月 4 日，根据《关于浙江东方集团股份有限公司、浙江海正药业股份有限公司股东变更有关问题的批复》（国资产权[2008]506 号）文件，浙江东方集团控股有限公司、浙江中大集团控股有限公司、浙江天业投资有限公司、中投信托有限责任公司（原浙江省国际信托投资公司）分别持有的浙江东方 16,745.39 万股、2,304.73 万股、1,218.49 万股、2,193.70 万股变更为国贸集团持有。

此次股权划转后，国贸集团获得无偿划转的浙江东方 22,462.31 万股，占总股本的 44.44%；加上二级市场增持股份，合计持有浙江东方股份共 22,969.67 万股，占总股本的 45.44%，为公司控股股东。浙江东方控股股东由原浙江东方集团控股有限公司变更为国贸集团，实际控制人仍为浙江省国资委。

浙江东方自 1997 年 11 月上市以来，实际控制人均为浙江省国资委；其控股股东于 2008 年 6 月由浙江东方集团控股有限公司变更为国贸集团，根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第 1 号》第五条的规定，该次变更并未导致浙江

东方实际控制人及控制权的变更。除该次变更外，浙江东方不存在控股股东、实际控制人发生变化的情况。

截至 2016 年 9 月 30 日，国贸集团持有浙江东方 22,355.5529 万股，占上市公司总股本的 44.23%，为上市公司的控股股东；浙江省国资委为上市公司的实际控制人。

**10、浙江东方 2008 年控股股东变更属于国有资产监督管理的整体性调整，已经国务院国资委及浙江省人民政府按照相关程序决策通过**

浙江东方 2008 年控股股东变化履行的决策程序如下：

1、2007 年 4 月，浙江省省属国有企业改革领导小组下发《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组改革总体方案的批复》（浙企改发[2007]3 号），批准浙江东方集团控股有限公司与浙江中大集团控股有限公司、浙江荣大集团控股有限公司合并重组为新的国有独资集团公司，即国贸集团。荣大、中大、东方三家集团公司现有资产、人员、债权债务和担保等全部并入新组建的集团公司，并注销荣大、中大、东方集团公司的法人资格。

2、2007 年 5 月，浙江省国资委下发《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组改革总体方案的批复》（浙国资企改[2007]13 号），原则上同意浙江东方集团控股有限公司与浙江中大集团控股有限公司、浙江荣大集团控股有限公司合并重组工作实施方案。

3、2007 年 6 月，浙江省国资委下发《关于浙江省国际贸易集团有限公司章程的批复》（浙国资企改[2007]16 号），批准筹备领导小组制订《浙江省国际贸易集团有限公司章程》。

4、国贸集团于 2008 年 2 月 14 日在浙江省工商局办理登记注册手续，取得《企业法人营业执照》。

5、2008 年 2 月 21 日，浙江东方董事会发布《关于控股股东与浙江中大集团控股有限公司和浙江荣大集团控股有限公司合并重组进展情况的公告》，浙江东方集团控股有限公司与浙江中大集团控股有限公司、浙江荣大集团控股有限公司合并重组将使公司控股股东浙江东方集团控股有限公司与浙江中大集团控股

有限公司分别持有的本公司股份划转为国贸集团持有。有关股份划转需取得有关政府部门批复后方可办理。

6、鉴于上述荣大、中大、东方三家集团公司合并重组为国贸集团。2008年4月29日浙江省人民政府下发的《浙江省人民政府关于浙江东方集团股份有限公司国有股权变更事项的批复》（浙证函[2008]53号）同意东方、中大、浙江天业投资有限公司、中投信托有限责任公司（原浙江省国际信托投资公司）分别持有的浙江东方16,745.39万股、2,304.73万股、1,218.49万股、2,193.70万股国有股权无偿划转给国贸集团。

2008年6月4日国务院国资委发布《关于浙江东方集团股份有限公司、浙江海正药业股份有限公司股东变更有关问题的批复》（国资产权[2008]506号）确认上述国有股权的无偿划转事项。

7、2008年6月6日，浙江东方董事会就该事项发布《关于国有股权无偿划转事宜获得国务院国资委批复的公告》，公司控股股东变更为国贸集团。

综上所述，参照《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第五条第一款的规定，浙江东方2008年因国有股权无偿划转导致的控股股东的变化属于国有资产监督管理的整体性调整，已经过国务院国资委及浙江省人民政府按照相关程序决策通过。

**11、参照《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第五条第一款的相关规定，补充披露上市公司控制权是否曾发生变动**

《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第五条第一款规定：“因国有资产监督管理需要，国务院或者省级人民政府国有资产监督管理机构无偿划转直属国有控股企业的国有股权或者对该等企业进行重组等导致发行人控股股东发生变更的，如果符合以下情形，可视为公司控制权没有发生变更：（一）有关国有股权无偿划转或者重组等属于国有资产监督管理的整体性调整，经国务

院国有资产监督管理机构或者省级人民政府按照相关程序决策通过，且发行人能够提供有关决策或者批复文件。”

2008年4月29日，浙江省人民政府下发《浙江省人民政府关于浙江东方集团股份有限公司国有股权变更事项的批复》（浙证函[2008]53号）；2008年6月4日，国务院国资委发布《关于浙江东方集团股份有限公司、浙江海正药业股份有限公司股东变更有关问题的批复》（国资产权[2008]506号）文件，同意东方、中大、浙江天业投资有限公司、中投信托有限责任公司（原浙江省国际信托投资公司）分别持有的浙江东方16,745.39万股、2,304.73万股、1,218.49万股、2,193.70万股国有股权无偿划转给国贸集团。

因此，浙江东方2008年因国有股权无偿划转导致的控股股东的变化属于国有资产监督管理的整体性调整，已经过国务院国资委及浙江省人民政府按照相关程序决策通过，根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第五条第一款的规定，上市公司控制权未发生变动。

### 三、最近三年一期的主营业务发展情况

浙江东方的主营业务为商品流通（涵盖内外贸业务）、房地产经营、服装生产实业以及类金融类业务。2013、2014、2015年及2016年1-9月，公司营业总收入分别为1,079,908.89万元、1,034,015.14万元、770,276.35万元及335,825.33万元。公司的归属于母公司所有者的净利润分别为60,832.95万元、61,674.44万元、58,886.50万元及47,363.79万元。

### 四、主要财务数据及财务指标

浙江东方最近三年（经审计）及一期（未经审计）的主要财务数据（合并报表）及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
资产总计	909,767.67	1,132,360.14	1,123,076.41	1,171,664.89

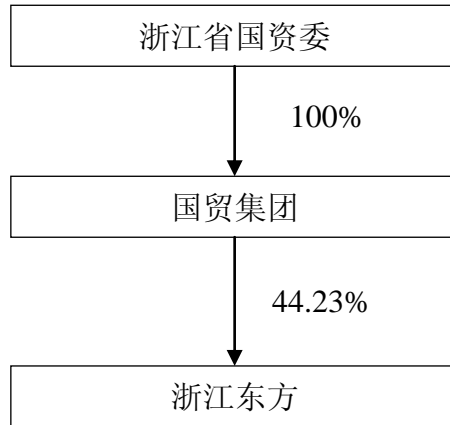
归属于母公司所有者权益合计	566,574.99	512,872.05	414,119.71	435,454.57
<b>收入利润项目</b>	<b>2016年1-9月</b>	<b>2015年度</b>	<b>2014年度</b>	<b>2013年度</b>
营业总收入	335,825.33	770,276.35	1,034,015.14	1,079,908.89
利润总额	67,949.38	97,721.65	95,175.67	95,141.81
归属于母公司所有者的净利润	47,363.79	58,886.50	61,674.44	60,832.95
扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润	13,461.29	-7,459.38	-7,066.57	2,144.03
<b>现金流量项目</b>	<b>2016年1-9月</b>	<b>2015年度</b>	<b>2014年度</b>	<b>2013年度</b>
经营活动产生的现金流量净额	-2,551.54	39,481.72	-6,539.78	-103,789.54
<b>主要财务指标</b>	<b>2016年1-9月 /2016-9-30</b>	<b>2015年度 /2015-12-31</b>	<b>2014年度 /2014-12-31</b>	<b>2013年度 /2013-12-31</b>
基本每股收益（元/股）	0.94	1.16	1.22	1.20
稀释每股收益（元/股）	0.94	1.16	1.22	1.20
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.27	-0.15	-0.14	0.04
毛利率（%）	17.34	14.01	9.28	8.06
资产负债率（%）	34.68	48.99	56.50	56.39

注：浙江证监局于2016年2月5日向浙江东方出具了《关于对浙江东方集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2016]4号）（全文请参见公司2016-010号公告），要求公司追溯调整2013年和2014年财务报告。上表所引用的2013年、2014年财务数据为经追溯调整后的经审计的财务数据；上述2016年1-9月数据未经审计。

## 五、控股股东及实际控制人情况

浙江东方控股股东为国贸集团，实际控制人为浙江省国资委。截至本报告签署之日，国贸集团持有浙江东方22,355.5529万股，占上市公司总股本的44.23%。浙江东方与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系如下：





浙江东方控股股东为国贸集团，近三年内未发生变更，其基本情况请参见本报告“第三章 交易对方基本情况”之“一、发行股份购买资产交易对方的基本情况”之“（一）国贸集团”相关内容。

## 六、最近三年重大资产重组情况

最近三年，公司未发生《重组管理办法》及相关文件规定的重大资产重组。

## 七、浙江东方及其现任董事、高级管理人员最近三年受到行政处罚和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

经查验并根据浙江东方及其董事、高级管理人员出具的声明，浙江东方及其现任董事、高级管理人员最近三年未受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况。

## 八、浙江东方及其董事、监事、高级管理人员最近三年的诚信情况

经查验并根据浙江东方及其董事、监事、高级管理人员出具的声明，浙江东方及下属子公司最近三年不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形；最近十二个月内未受到过证券交易所的公开谴责；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

浙江东方现任董事、监事和高级管理人员不存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三年内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

## 第三章 交易对方基本情况

### 一、发行股份购买资产交易对方的基本情况

#### （一）国贸集团

##### 1、国贸集团基本情况

中文名称	浙江省国际贸易集团有限公司
企业类型	有限责任公司（国有独资）
注册资本	98,000 万元
成立日期	2008 年 2 月 14 日
法定代表人	楼晶
统一社会信用代码	91330000671637379A
注册地址	杭州市庆春路 199 号
经营范围	一般经营项目：授权范围内国有资产的经营管理；经营进出口业务和国内贸易（国家法律法规禁止、限制的除外）；实业投资；咨询服务

##### 2、国贸集团历史沿革

###### （1）2008 年 2 月，国贸集团设立

国贸集团系由原浙江荣大集团控股有限公司、原浙江中大集团控股有限公司、原浙江东方集团控股有限公司合并组建的国有独资企业，注册资本金 9.8 亿元。

2007 年 4 月，浙江省省属国有企业改革领导小组出具《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组改革总体方案的批复》（浙企改发[2007]3 号）批示，同意浙江荣大集团控股有限公司、浙江中大集团控股有限公司、浙江东方集团控股有限公司合并重组为新的集团公司，同时注销荣大、中大、东方集团公司的法人资格。

2007 年 5 月，浙江省国资委出具《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组工作实施方案的批复》（浙国资企改[2007]13 号）批示，原则同意三

家公司合并重组工作实施方案。

2007年6月，浙江省省属国有企业改革领导小组出具《关于荣大、中大、东方三家外贸集团公司合并重组后新公司名称的批复》文件，同意新公司名称为“浙江省国际贸易集团有限公司”。

国贸集团设立注册资本金经浙江天平会计师事务所有限责任公司于2007年12月25日出具的《验资报告》（浙天验(2007)128号）审验。国贸集团申请登记的注册资本9.8亿元为原荣大、中大、东方三家外贸集团公司国有资本投入。

2008年2月，国贸集团取得浙江省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，完成设立工商登记。

截至本报告签署之日，国贸集团未发生其它改制、增资或名称变更情况。

## （2）国贸集团当前股权结构情况

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江省国资委	98,000	100.00
	合计	<b>98,000</b>	<b>100.00</b>

## 3、最近三年主营业务发展状况

国贸集团经营范围包括授权范围内国有资产的经营管理、经营进出口业务和国内贸易、实业投资及咨询服务等。近年来，国贸集团以“产融互动、多方协同，打造国内一流的大型产业投资控股集团”为战略方向，形成了商贸板块、金融板块、医药板块三大业务板块。

## 4、最近两年主要财务数据

国贸集团最近两年经审计的主要财务数据（合并报表，经审计）如下：

单位：万元

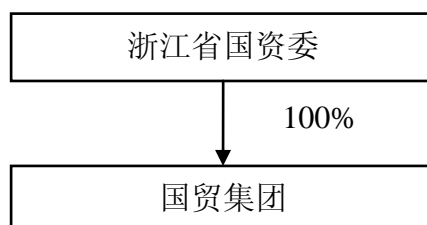
资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	5,712,158.32	4,798,449.60
归属于母公司所有者权益合计	1,095,250.11	871,311.05

收入利润项目	2015 年	2014 年
营业总收入	4,854,704.90	5,640,719.48
利润总额	132,884.84	188,841.61
归属于母公司所有者的净利润	19,485.30	64,722.41
现金流量项目	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	-259,603.52	-798,894.81
主要财务指标	2015 年/2015-12-31	2014 年/2014-12-31
资产负债率 (%)	68.26	69.36
毛利率 (%)	9.97	6.51

## 5、与控股股东、实际控制人、上市公司之间的产权及控制关系及向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

### (1) 与控股股东、实际控制人、上市公司之间的产权及控制关系

国贸集团为浙江省国资委 100% 控股的国有企业。国贸集团为上市公司控股股东，持股比例为 44.23%。国贸集团与其控股股东、实际控制人之间的股权控制关系如下：



### (2) 向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告签署之日，浙江东方董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名。国贸集团向浙江东方推荐胡承江（董事长）、林平（董事）两位董事。

公司董事会于 2016 年 7 月 29 日收到公司董事长胡承江先生递交的报告：因胡承江先生已满退休年龄，故请求辞去公司第七届董事会董事长、董事及董事会下设专门委员会委员的相应职务。

根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，胡承江先生辞去职务的申请自

2016年7月29日送达公司董事会之日起生效。目前，公司控股股东提名的董事候选人正在履行相应的组织审批程序。公司将依照有关规定，按法定程序尽快增补公司七届董事会董事，并选举七届董事会新任董事长，在新任董事长选举产生之前，暂由公司副董事长金朝萍女士代为履行董事长职务。

## 6、国贸集团下属公司

截至 2015 年 12 月 31 日，国贸集团下属纳入合并范围的一级子公司（单位）基本情况如下（表内不含浙江东方、浙金信托及大地期货）：

序号	公司名称	注册地	持股比例（%）	经营范围
1	浙江省土产畜产进出口集团有限公司	杭州市	100.00	预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、酒类的批发兼零售（《食品流通许可证》有效期至 2017 年 3 月 12 日）。按照经贸部核准的自营和代理除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营 的 14 种进口商品以外的商品及技术的进出口业务，开展“三来一补”、进料加工业务；经营对销贸易和转口贸易，公司出口商品的外转内和进口商品的国内销售，建筑装饰材料、金属材料、百货、五金交电、纺织品、化工产品（不含危险品及易制毒化学品）、日用杂品、初级食用农产品的销售，纺织品、轻工产品的检测服务，自有房屋出租，物业管理。
2	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	杭州市	76.92	按外经贸部批准的商品目录，自营和代理各类商品及技术的进出口业务，包括大米，食糖等商品，其他国家规定的专营进出口商品和国家禁止进出口等特殊商品除外，经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，并已获得对外经济技术合作经营权，本公司出口商品的外转内和进出口商品的国内销售业务；物流信息咨询，搬运装卸及仓储服务。
3	浙江省医药保健品进出口有限责任公司	杭州市	33.50	经营医疗器械(凭有效《医疗器械经营企业许可证》经营)；药品批发（凭有效《药品经营许可证》经营），危险化学品的批发（无仓储）（凭有效《中华人民共和国危险化学品经营许可证》经营）；非药品类易制毒化学品的经营（凭有效《非药品类易制毒化学品经营备案证明》和《非药品类易制毒化学品经营许可证》经营），预包装食品，乳制品（含婴幼儿配方奶粉）的销售（凭有效《食品流通许可证》经营），农药批发（凭有效《农药经营许可证》经营）。经营进出口业务。（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）。
4	浙江中大技术进出口集团有限公司	杭州市	51.00	自营和代理除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营 的 14 种进口商品以外的商品及技术的进出口业务；开展“三来一补”、进料加工业务；经营对销贸易和转口贸易；出口商品的外转内和进口商品的国内销售业务

序号	公司名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
5	浙江省纺织品进出口集团有限公司	杭州市	48.00	预包装食品（详见《食品流通许可证》，有效期至2015年6月14日）。一般经营项目：经营进出口业务(范围详见外经贸部门批文)；纺织品及原料、服装、日用百货、家用电器、橡胶及制品、五金交电、化工产品(不含危险品)、机电设备、土畜产品(不含食品)、工艺美术品、包装材料、办公自动化设备、金属材料，金属制品、矿产品（不含专控）、焦炭、煤炭（无储存）、沥青、纸浆、农副产品（不含食品）、石油制品（不含成品油及化学危险品）。汽车、摩托车、电动自行车零配件的销售，技术咨询服务，房地产咨询服务，自有房屋租赁，物业管理，实业投资，投资管理，经济信息咨询。
6	浙江省五金矿产进出口有限公司	杭州市	100.00	自营和代理各类商品及技术的进出口业务，包括钢材。经营进料加工和“三来一补”业务。经营对销贸易和转口贸易，出口转内销及进口商品的销售，煤炭销售。
7	浙江省国兴进出口有限公司	杭州市	51.00	危险化学品经营[范围详见《危险化学品经营许可证》(有效期至2015年3月26日)]，预包装食品、酒类的销售（范围详见《食品流通许可证》，有效期至2015年3月27日）。一般经营项目：以原浙江省国兴进出口有限公司名义自营和代理除国家组织统一联合经营的16种出口商品和国家实行核定公司经营的商品以外的商品及技术的进出口业务；开展“三来一补”、进料加工业务；经营对销贸易和转口贸易；本公司出口商品的外转内和进口商品的销售业务；实业投资开发。
8	浙江省化工进出口有限公司	杭州市	38.00	进出口业务；实业投资；纺织原料、百货、五金交电、工艺美术品、化工产品、燃料油（不含成品油及危化品）、机电产品、初级食用农产品的销售；预包装食品的批发；信息咨询服务。
9	浙江东方集团轻工进出口有限公司	杭州市	36.00	百货、针纺织品、服装、五金交电化工、工艺美术品、金属材料、建筑及装饰材料、文教用品、陶瓷制品、塑料原料及制品的销售，信息咨询，汽车修理，汽车美容，汽车冲洗及停车；经营进出口业务。
10	中国浙江国际经济技术合作有限责任公司	杭州市	51.00	一般经营项目：经营进出口业务及对外经济合作业务，经济信息咨询服务；许可经营项目：对外劳务合作。
11	浙江省国际贸易集团温州有限公司	温州市	35.00	货物进出口、技术进出口；房屋租赁。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）
12	浙江国贸集团东方机电工程股份有限公司	杭州市	53.68	本公司属其他机械设备及电子产品批发行业，主要产品或服务为对外承包工程业务，机电设备成套、机械设备、仪器仪表、轴承、运输设备的销售、机电工程技术咨询。



序号	公司名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
13	浙江省国贸集团资产经营有限公司	杭州市	100.00	省属企事业单位境外核销资产(包括境外应收账款、境外投资)的管理,投资管理、财务咨询及相关业务的咨询。
14	浙江省国际贸易集团物流有限公司	杭州市	91.04	承办进出口货物的国际货运代理业务,包括:揽货、订舱、仓储、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及咨询业务;承办国际快递业务(不含私人信函及县级以上党政军公文),机电产品、化工产品(不含危险化学品和易制毒化学品)、纺织服装、工艺品、日用品、建材用品的销售、经营进出口业务
15	浙江五金矿产控股有限公司	杭州市	40.00	本公司属批发和零售行业,主要产品或服务为实业投资,投资咨询,投资管理,资产管理,物业管理,企业管理咨询,仓储服务(不含危险品),经济信息咨询,经营进出口业务,贵金属销售(不含专控)。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。
16	浙江省浙商商业保理有限公司	杭州市	46.04	为企业提供贸易融资、销售分户账管理、客户资信调查与评估、应收账款管理与催收、信用风险担保服务。
17	浙江汇源投资管理有限公司	杭州市	100.00	实业投资,企业管理咨询,投资理财及财务咨询,企业兼并策划及服务。(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)
18	香港泰纬国际贸易有限公司	香港	100.00	主要业务为投资房地产及收取租金。
19	浙江省浙商资产管理服务有限公司	杭州市	100.00	参与省内金融企业不良资产的批量转让业务(凭浙江省人民政府文件经营)。 一般经营项目:资产管理,资产投资及资产管理相关的重组、兼并、投资管理咨询服务,企业管理咨询服务,企业管理、财务咨询及服务

## 7、国贸集团及其主要管理人员最近五年受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

经查验并根据国贸集团及其主要管理人员出具的声明，最近五年内，国贸集团及其主要管理人员均未受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

## 8、国贸集团及其主要管理人员最近五年的诚信情况

### （1）行政监管措施

2016年2月3日浙江证监局下发《关于对浙江省国贸集团有限公司采取责令改正措施的决定》（[2016]5号）。

按照浙江国贸新能源投资股份有限公司（以下简称“国贸新能源”）各股东的实际借款总额和出资比例，浙江东方在2013年、2014年和2015年10月底应向关联方国贸新能源提供的配套资金为9,487.84万元、12,462.18万元和8,463.00万元，但近三年浙江东方实际向国贸新能源提供的配套资金分别为14,000万元、14,000万元和9,540万元，导致国贸集团及子公司浙江省国兴进出口有限公司在2013年底、2014年底、2015年10月底还占有上市公司资金分别为4,512.16万元、1,537.82万元和1,077.00万元。

前述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第四十六条、第四十八条和《上市公司治理准则》（证监发[2002]1号）第二十四条的规定，按照《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定，证监局责令国贸集团作出如下整改：立即归还浙江东方被占用的资金；加强相关法律法规学习，积极配合上市公司做好报告和信息披露工作。

根据《中华人民共和国行政处罚法》第八条的规定，行政处罚的种类包括：警告；罚款；没收违法所得、没收非法财物；责令停产停业；暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；行政拘留；法律、行政法规规定的其他行政处罚。根据《行政处罚法》的规定，国贸集团所受到的“责令改正的决定”并非法律明确规定的行政处罚的种类。

## (2) 其他诚信情况

除上述行政监管措施之外，经查验并根据国贸集团及其主要管理人员出具的声明，最近五年内，国贸集团及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受过证券交易所纪律处分的情况。

## (二) 中大投资

### 1、中大投资基本情况

公司名称	浙江中大集团投资有限公司
企业类型	一人有限责任公司（内资法人独资）
注册资本	50,000 万元
成立日期	2002 年 9 月 19 日
法定代表人	杨东伟
统一社会信用代码	913300007434758089
注册地址	杭州市下城区中大广场 1 号楼 16 楼
经营范围	一般经营项目：实业投资，资产管理，投资管理，投资咨询，财务咨询，企业资产重组，并购咨询，企业管理咨询，市场营销策划

### 2、中大投资历史沿革

#### (1) 2002 年 9 月，中大投资前身浙江同德投资有限公司设立

浙江同德投资有限公司系由浙江中大集团股份有限公司、浙江中大集团房地产联合有限公司于 2002 年 9 月共同发起设立的有限责任公司，注册资本金合计 5,000 万元。

浙江同德投资有限公司设立时注册资本金 5,000 万元，经浙江天健会计师事务所于 2002 年 8 月 29 日出具的《验资报告》（浙天会验[2002]第 83 号）审验。

2002 年 9 月，浙江同德投资有限公司就设立事宜完成工商设立登记。公司设立时股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江中大集团股份有限公司	4,500	90.00
2	浙江中大集团房地产联合有限公司	500	10.00
合计		<b>5,000</b>	<b>100.00</b>

### （2）2004年8月，浙江同德投资有限公司增资扩股4,000万元

2004年6月，浙江中大集团股份有限公司、浙江中大集团房地产联合有限公司、杭州工商信托投资股份有限公司签署增资扩股协议书，三方协商一致将浙江同德投资有限公司注册资本增至9,000万元人民币，新增4,000万元出资中，浙江中大集团股份有限公司以现金出资3,600万元，浙江中大集团房地产联合有限公司以现金出资200万元，杭州工商信托投资股份有限公司以现金出资200万元。

浙江同德投资有限公司本次增资4,000万元事宜，经浙江中瑞会计师事务所于2004年6月29日出具的《验资报告》（浙瑞审（验）字[2004]066号）审验。

2004年8月，浙江同德投资有限公司就本次增资扩股事宜完成工商变更登记。本次增资扩股后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江中大集团股份有限公司	8,100	90.00
2	浙江中大集团房地产联合有限公司	700	7.78
3	杭州工商信托投资股份有限公司	200	2.22
合计		<b>9,000</b>	<b>100.00</b>

### （3）名称变更为中大投资

2004年8月，浙江省工商行政管理局出具《企业名称变更核准通知书》（（浙工商）名称变核内[2004]第011204号），核准浙江同德投资有限公司企业名称变更为“浙江中大集团投资有限公司”。

本次名称变更后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江中大集团股份有限公司	8,100	90.00
2	浙江中大房地产集团有限公司	700	7.78
3	杭州工商信托投资股份有限公司	200	2.22
合计		<b>9,000</b>	<b>100.00</b>

#### （4）2007年2月股权转让

2007年1月，浙江中大集团投资有限公司出具《关于浙江中大集团投资有限公司申请变更股权的情况说明》（浙中投司（2007）001号），公司股东浙江中大集团股份有限公司与中大房地产集团有限公司于2006年10月10日签订股权转让协议，中大房地产集团将所持700万股股权（占总股本7.78%）转让给浙江中大集团股份有限公司。

2007年2月，中大投资就本次股权转让事宜完成工商变更登记。本次股权转让后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江中大集团股份有限公司	8,800	97.78
2	杭州工商信托投资股份有限公司	200	2.22
合计		<b>9,000</b>	<b>100.00</b>

#### （5）2009年11月股权转让

2009年6月，中大投资股东会决议通过，同意公司股东杭州工商信托股份有限公司（原杭州工商信托投资股份有限公司）将其持有的公司2.22%股权计200万股转让给浙江中大集团股份有限公司。

2009年11月，中大投资就本次股权转让事宜完成工商变更登记。本次股权转让后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江中大集团股份有限公司	9,000	100.00

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
	合计	9,000	100.00

#### (6) 2011年12月，单一股东增资1.1亿元

2011年12月，中大投资单一股东浙江物产中大元通集团股份有限公司（原浙江中大集团股份有限公司）同意对公司增资1.1亿元，增资完成后中大集团股份有限公司注册资本为2亿元。

中大投资本次增资事宜，经天健会计师事务所于2011年12月13日出具的《验资报告》（天健验[2011]518号）审验。

2011年12月，中大投资就本次增资事宜完成工商变更登记。本次增资完成后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江物产中大元通集团股份有限公司	20,000	100.00
	合计	20,000	100.00

#### (7) 2012年7月，单一股东增资3亿元

2012年7月，浙江中大集团投资有限公司单一股东浙江物产中大元通集团股份有限公司同意对公司增资3亿元，增资完成后中大集团股份有限公司注册资本为5亿元。

中大投资本次增资事宜，经天健会计师事务所于2012年7月23日出具的《验资报告》（天健验[2012]237号）审验。

2012年7月，中大投资就本次增资事宜完成工商变更登记。本次增资完成后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江物产中大元通集团股份有限公司	50,000	100.00
	合计	50,000	100.00

### (8) 2016年3月，股东更名

2016年3月，中大投资就股东名称完成工商变更登记。本次更名完成后，公司股权结构如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	物产中大集团股份有限公司	50,000	100.00
	合计	<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

### 3、最近三年主营业务发展状况

中大投资为上市公司物产中大（股票代码：600704）全资子公司，是物产中大金融板块的核心成员。中大投资依托物产中大强大的产业平台和基础，为企业提供产融结合的发展平台。

中大投资凭借私募基金管理人资质和财富管理领域的专业经验，向以“基金化、互联网”为特色的财富管理机构 and 集团战略并购投资平台转型，同时依托物产集团的资源优势，实现非金融牌照投资公司的特色化运作、差异化经营。2014年后，中大投资战略发展重心从PE投资业务转型至资产管理业务。

### 4、最近两年主要财务数据

中大投资最近两年经审计的合并口径主要财务数据如下：

单位：万元

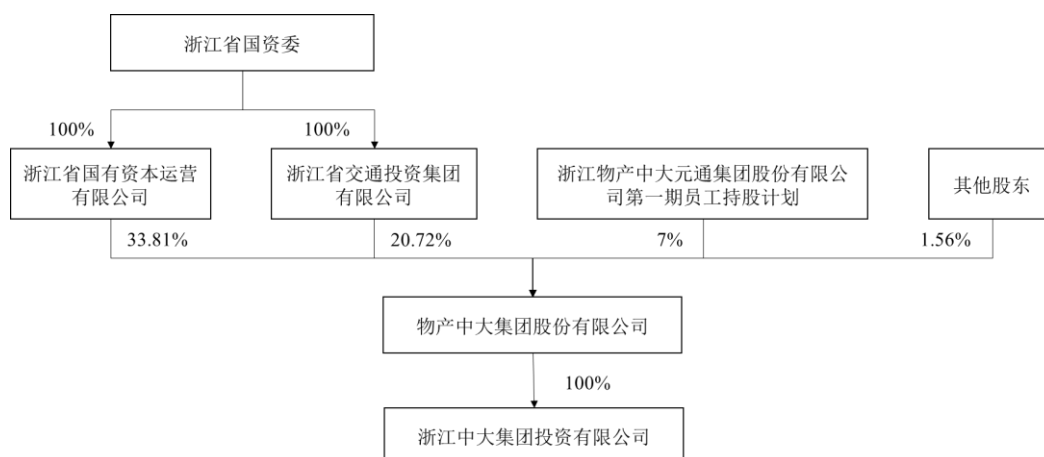
资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	160,943.94	133,167.47
归属于母公司所有者权益合计	90,200.88	82,024.26
收入利润项目	2015年度	2014年度
营业总收入	2,788.74	6,008.08
利润总额	10,714.68	17,577.58
归属于母公司所有者的净利润	8,835.55	13,021.44
现金流量项目	2015年度	2014年度

经营活动产生的现金流量净额	7,612.19	44,423.92
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
资产负债率 (%)	42.85	37.42

## 5、与控股股东、实际控制人、上市公司之间的产权及控制关系及向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

### (1) 与控股股东、实际控制人、上市公司之间的产权及控制关系

截至本报告签署之日，中大投资与控股股东、实际控制人、上市公司之间的产权及控制关系如下：



中大投资控股股东为物产中大集团股份有限公司，实际控制人为浙江省国资委。中大投资与上市公司不存在控制关系。

### (2) 向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告签署之日，中大投资未向上市公司推荐董事或者高级管理人员。

## 6、中大投资下属公司

截至 2015 年 12 月 31 日，中大投资下属纳入合并范围的一级子公司(单位)基本情况如下：

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
1	浙江物产元通典	杭州市	90.00	房地产、机动车、有价证券、黄金、珠



序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
	当有限责任公司			宝等质押、抵押典当业务，绝当物品变卖以及政策允许的其他典当业务。
2	浙江中扬投资有限公司	杭州市	100.00	公司的经营范围：实业投资；资产管理；股权投资；投资、财务咨询与顾问；资产重组，收购兼并及相关业务咨询；企业管理咨询；市场营销策划（经公司登记机关核准经营范围为准）。
3	浙江中大君悦投资有限公司	杭州市	60.00	服务：实业投资，投资管理，投资咨询（除证券、期货），财务咨询，企业管理咨询，市场营销策划。（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）

### 7、中大投资及其主要管理人员最近五年受到行政和刑事处罚、涉及诉讼或者仲裁情况

经查验并根据中大投资及其主要管理人员出具的声明，最近五年内，中大投资及其主要管理人员均未受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

### 8、中大投资及其主要管理人员最近五年的诚信情况

经查验并根据中大投资及其主要管理人员出具的声明，最近五年内，中大投资及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受过证券交易所纪律处分的情况。

## 二、募集配套资金特定对象的基本情况

本次募集配套资金的特定对象有：浙盐控股、国贸集团、华安基金设立并管理的资管计划、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）、华融融斌等 5 名特定投资者。

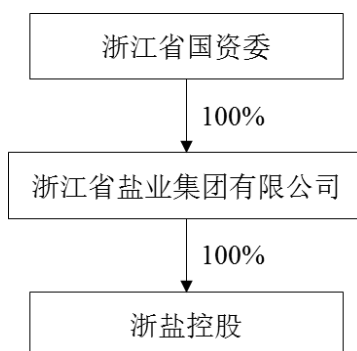
## （一）浙盐控股

### 1、基本情况

公司名称	浙江浙盐控股有限公司
企业类型	一人有限责任公司（内资法人独资）
注册地址	浙江省杭州市上城区元帅庙后 88-2 号 127 室
法定代表人	丁庆明
注册资本	2 亿元
成立日期	2016 年 1 月 15 日
统一社会信用代码	91330000MA27U02DX9
经营范围	实业投资，股权投资，投资咨询，投资管理（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）

### 2、股权关系及控制关系

截至本报告签署日，浙盐控股的股权结构如下图所示：



浙盐控股的控股股东为浙江省盐业集团有限公司（简称“盐业集团”），实际控制人为浙江省国资委。

### 3、主营业务情况

浙盐控股于 2016 年 1 月 15 日设立，成立不满一个完整会计年度，未发生具

体业务，故暂无相关业务情况。

#### 4、最近两年的简要财务数据

浙盐控股于2016年1月15日设立，成立不满一个完整会计年度，未发生具体业务，故暂无相关财务数据。

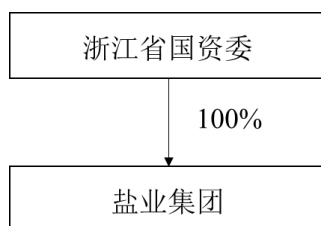
#### 5、控股股东相关情况

##### (1) 基本情况

公司名称	浙江省盐业集团有限公司
企业类型	有限责任公司（国有独资）
注册地址	杭州市梅花碑8号
法定代表人	蒋移祥
注册资本	50,000万人民币
成立日期	1978年1月1日
统一社会信用代码	91330000142911088B
经营范围	预包装食品的销售（范围详见《食品流通许可证》）。一般经营项目：原盐、加工盐、化工盐、盐机械、盐包装材料、防伪“碘盐标志”、碘酸钾的开发、加工、销售，盐业技术的开发、咨询服务，实业投资，经营国内贸易、进出口业务，化工原料（不含危险化学品及易制毒化学品）的销售。

##### (2) 股权关系及控制关系

截至本报告签署日，浙江省盐业集团有限公司（以下简称“盐业集团”）的股权结构如下图所示：



### (3) 主营业务情况

盐业集团前身为成立于 1978 年的浙江省盐业公司。2005 年 1 月，按照省政府浙政发〔2004〕46 号文件要求，浙江省盐业公司和全省 76 家市、县（市、区）盐业公司（盐务管理局）进行改革重组，组建设立盐业集团。2006 年，由原浙江省轻纺集团公司成建制划转至浙江省国资委，为浙江省国资委直属企业。

盐业集团作为省级食盐专营企业，承担着全省盐产品的生产经营管理和保障供应工作，主要从事原盐、食盐、加工盐、化工盐的生产经营，盐机械、盐包装材料、防伪“碘盐标志”、碘酸钾的统一管理和开发，盐业技术开发、咨询服务，实业投资，国内贸易及进出口业务等。盐业集团以浙盐专营公司、浙盐控股分别为盐业、投资两大板块龙头企业开展相应业务。

### (4) 最近两年的简要财务数据

浙盐控股控股股东盐业集团经审计的 2014 年度、2015 年度财务数据如下表所示：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	352,780.84	316,879.87
归属于母公司所有者权益合计	220,304.94	196,272.06
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	219,901.62	215,688.63
利润总额	35,012.23	31,320.54

归属于母公司所有者的净利润	21,638.07	20,348.25
<b>现金流量项目</b>	<b>2015 年度</b>	<b>2014 年度</b>
经营活动产生的现金流量净额	47,416.47	46,486.59
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
资产负债率 (%)	34.76	35.55

### (5) 下属一级子公司情况

根据盐业集团 2015 年审计报告，截至 2015 年 12 月 31 日，盐业集团下属纳入合并范围的一级子公司（单位）基本情况如下：

序号	企业名称	注册地	持股比例（%）	经营范围
1	浙江浙盐控股有限公司	杭州市	100.00	一般经营项目：实业投资，股权投资，投资咨询，投资管理。
2	浙江蓝海星盐制品有限公司	杭州市	100.00	许可经营项目：加工：日化洗涤盐、海水晶、食用盐；零售：食盐。（上述经营范围中涉及前置审批项目的，在批准的有效期限内方可经营）一般经营项目：批发、零售：日化洗涤盐，海水晶，碳化物及碳酸盐，无机菌化物及菌酸盐，牙膏；含下属分支机构经营范围；其他无需报经审批的一切合法项目。
3	浙江绿海制盐有限责任公司	舟山市	41.00	许可经营项目：日晒盐、绿色食品日晒盐的收储、加工、分装、销售；预包装食品、散装食品销售；化妆品、调味料（固态）、鸡精调味料的开发、生产及销售；普通货运；味精谷氨酸钠（99 味精）的分装。（凭有效许可证经营）一般经营项目：相关盐产品的开发；日用品的开发、生产及销售；网上销售(限公司经营范围内商品)；螺旋藻养殖及新产品开发；海水淡化及其综合利用；计算机软件开发，网络维护，软件技术的外包和服务；市场经营管理、提供网上交易平台和服务项目筹建，化工原料（除危险品及易制毒品）、保健食品、数码产品、服装、鞋帽、皮具箱包、纺织品、工艺品、体育用品、办公用品、汽车配件、家居用品、建筑材料、家用电器、珠宝首饰、机械设备、户外用品、大米销售；普通货物仓储；自营和代理货物及技术的进出口贸易。
4	浙江宝程投资发展有限公司	杭州市	100.00	一般经营项目：实业投资，投资咨询及管理，房屋中介，物业管理，高新技术产

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
				品的研发，承接智能化工程，建材、楼宇设备、五金交电、化工产品（不含危险化学品及易制毒化学品）、机电设备、建筑材料、包装材料、有色金属、金属材料、机械设备及配件、机电成套设备及产品、焦炭、重油、纺织原料、电子产品、通讯设备、装饰材料的销售，经营进出口业务。
5	浙江省盐业集团嘉兴配送有限公司	嘉兴市	100.00	许可经营项目：盐的批发一般经营项目：百货、日用杂货、一般劳保用品、纺织原料、五金交电、化工原料及化工产品的销售；自有房屋的租赁
6	浙江省盐业专营有限公司	杭州市	100.00	一般经营项目：食盐（凭《食盐批发许可证》经营）、原盐、加工盐、化工盐、盐机械、盐包装材料、防伪“碘盐标志”、碘酸钾的开发、销售，盐业技术开发、咨询服务，实业投资，从事进出口业务，化工原料（不含危险品及易制毒化学品）的销售。
7	浙江省盐业集团杭州市盐业有限公司	杭州市	100.00	许可经营项目：食盐批发；批发、零售：预包装食品（上述经营范围中涉及前置审批项目的，在批准的有效期限内方可经营）。一般经营项目：批发、零售：百货，盐化产品（除化学危险品及易制毒化学品），金属材料，冶金原辅材料，机电设备，建筑材料，装饰材料，电子产品，家用电器，照相器材，钢材，服装，棉纺织品，化肥。
8	浙江省盐业集团宁波市盐业有限公司	宁波市	100.00	一般经营项目：食盐批发（在许可证件有效期内经营）、零售；工业盐批发、零售；食盐、原盐的收购；原盐销售；食品批发、零售（在许可证件有效期内经营）；化工产品及其原料、粮食、日用百货、化妆品、纺织品及其原料、金属材料、机械设备、建筑材料、化肥、五金交电、汽车饰品、家用电器、卫生洁具、儿童用品、渔具、海水晶、塑料原料、塑料制品、食品添加剂、润滑油、饲料的批发、零售；包装

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
				制品的加工；国内货运代理；水产品养殖；本公司房屋租赁；普通货物仓储服务；家用电器维修、技术咨询。经济贸易信息咨询、投资信息咨询服务（除证券、期货，未经金融等监管部门批准，不得吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集融资等金融业务）；以下限分支机构经营：卷烟、雪茄烟零售。
9	浙江省盐业集团温州市盐业有限公司	温州市	100.00	许可经营项目：食盐批发（在食盐批发许可证有效期内经营）；预包装食品批发兼零售（在食品流通许可有效期内经营）。一般经营项目：化工原料、化工产品（不含危险化学品、易制毒品和监控化学品）、建筑材料、日用百货、化妆品的销售。
10	浙江省盐业集团湖州市盐业有限公司	湖州市	100.00	许可经营项目：盐产品（食盐批发有效期至 2015 年 12 月 31 日）的批发。预包装食品销售（凭有效许可证件经营）。危险化学品的批发（具体产品详见《危险化学品经营许可证》，有效期限至 2015 年 12 月 17 日）。一般经营项目：化工产品及其原料（除危险化学品及易制毒化学品）、金属材料（除稀贵金属）、建筑材料、五金交电、纺织品及原料（除蚕茧、棉花）、办公用品、日用百货、机械设备（除汽车）、饲料添加剂的销售，房屋租赁。
11	浙江省盐业集团嘉兴市盐业有限公司	嘉兴市	100.00	许可经营项目：盐的批发和零售；批发（直拨直销）：丙酮、甲苯、甲醇、乙醇、2-丙醇、乙酸乙酯、乙酸正丁酯、煤焦油、甲醛溶液、4-亚硝基苯酚、萘、连二亚硫酸钠、亚硝酸钠、硝酸钠、苯酚、1,1,2,2-四氯乙烷、硝酸、发烟硫酸、硫酸、盐酸、氢氟酸、甲酸、乙酸、马来酸酐、邻苯二甲酸酐、硫化钠、氢氧化钠、氢氧化钠溶液、氢氧化钾溶液、硫化钠、次氯酸钠溶液、乙醇溶液、氨水（危险化学品经营许可证有效期至 2018 年 6 月 7 日止）；批发兼零售：预包装食品。一般经营项目：百货、日用杂货、一般劳保用品、纺织原料、五金交电、金属材料、



序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
				建筑材料、化工原料及产品、饲料原料及产品的销售；自有房屋的租赁。
12	浙江省盐业集团绍兴市盐业有限公司	绍兴市	100.00	许可经营项目：批发：盐（有效期至 2015 年 12 月 31 日）；批发兼零售：预包装食品，散装食品，酒类（凭有效许可证经营）。一般经营项目：批发、零售：化工原料及产品（除危险化学品、易制毒化学品、食品添加剂）、尿素、小苏打、日用百货、针纺织品、五金交电、建筑材料。
13	浙江省盐业集团金华市盐业有限公司	金华市	100.00	许可经营项目：盐、预包装食品、散装食品的批发兼零售。（食品流通许可证有效期至 2016 年 1 月 13 日止；食盐批发许可证有效期至 2015 年 12 月 31 日止）一般经营项目：化工产品（除化学危险品、监控化学品、易制毒化学品）、清洁用品、金属材料、建筑材料的批发、零售。
14	浙江省盐业集团衢州市盐业有限公司	衢州市	100.00	许可经营项目：盐的销售；食品销售；危险化学品经营（不带储存经营）（具体品名详见《危险化学品经营许可证》，凭有效许可证经营）；一般经营项目：日用品、化妆品、卫生用品批发兼零售；化工产品（不含危险化学品及易制毒化学品）、煤炭（无储存）销售；
15	浙江省盐业集团舟山市盐业有限公司	舟山市	100.00	一般经营项目：原盐、加工盐、工业盐的批发，盐机械、盐包装材料的销售，盐业技术的开发、咨询，货物及技术的进出口贸易；分支机构经营：预包装食品批发兼零售，清洁用品、个人卫生用品（不含需审批的医疗器械）的销售。
16	浙江省盐业集团普陀盐业有限公司	舟山市	100.00	一般经营项目：盐批发，预包装食品批发兼零售；盐业化工产品（不含危险品）、盐业机械、盐用物资、盐用包装物销售、日化用品销售。

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
17	浙江省盐业集团台州市盐业有限公司	台州市	100.00	一般经营项目：盐批发（凭有效许可证经营），食盐定点生产，食品、化工产品、金属材料、建材销售。
18	浙江省盐业集团丽水市盐业有限公司	丽水市	100.00	一般经营项目：批发、零售：食用农产品（不含：蔬菜、鲜肉）、日用百货、劳保用品、办公用品、服装、鞋、袜、装饰灯具、家用电器、化工原料及产品(不含危险化学品)、建筑材料、化妆品；零售：盐。批发：盐；批发、零售：预包装食品、散装食品。以下限分公司经营：零售：卷烟、雪茄烟。

## **6、浙盐控股及其主要管理人员最近五年行政处罚、重大诉讼及仲裁情况**

经查验并根据浙盐控股出具的书面承诺，最近五年内，浙盐控股及其主要管理人员均未受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

## **7、浙盐控股及其主要管理人员最近五年诚信情况**

经查验并根据浙盐控股出具的书面承诺，最近五年内，浙盐控股及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受过证券交易所纪律处分的情况。

## **8、出资来源**

经查验并根据浙盐控股与浙江东方签署的《附条件生效的股份认购协议》、浙盐控股及其控股股东盐业集团出具的书面承诺，认购本次配套融资的资金全部来源于浙盐控股的自有资金或自筹资金，浙盐控股及其控股股东盐业集团资金来源不存在分级收益等结构化安排。

## **9、关联关系及向上市公司推荐董事或者高级管理人员情况**

经查验并根据浙盐控股出具的书面承诺，浙盐控股及盐业集团目前并未与国贸集团、浙江东方及其下属子公司存在关联关系。浙盐控股目前暂未向浙江东方推荐董事或高级管理人员。

## **（二）国贸集团**

国贸集团相关基本情况请参见“第三章 交易对方基本情况”之“一、本次重组交易对方的基本情况”之“（一）国贸集团”部分内容。

根据国贸集团提供的《公司章程》、国贸集团与浙江东方签署的《附条件生效的股份认购协议》、国贸集团出具的书面承诺，认购本次配套融资的资金全部来源于国贸集团的自有资金，国贸集团的资金来源不存在分级收益等结构化安排。

### （三）华安基金设立并管理的资管计划

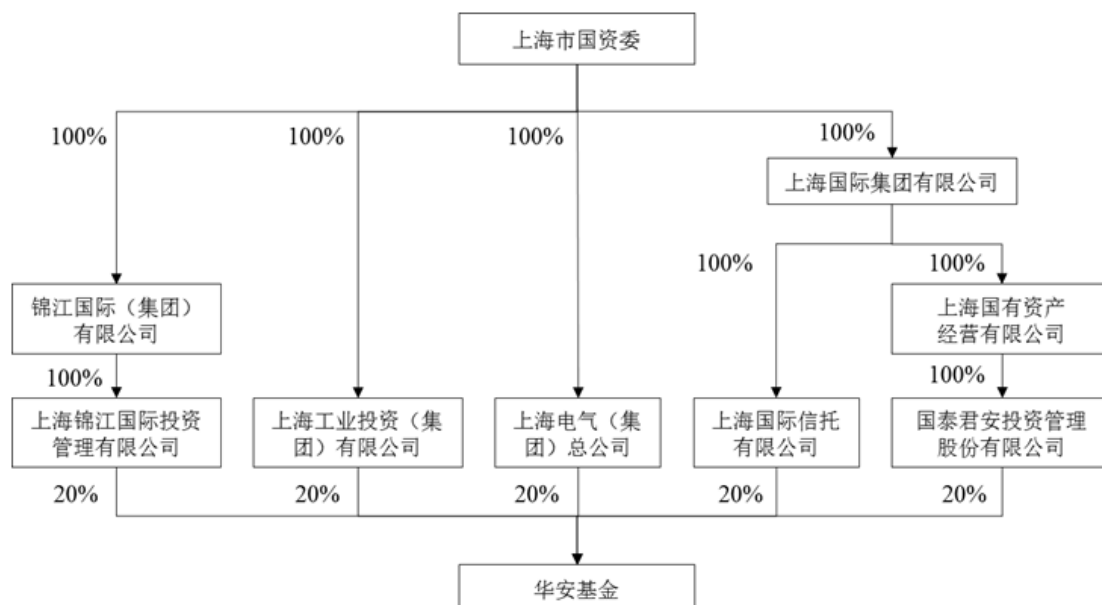
华安基金设立并管理的资产管理计划参与认购浙江东方本次配套发行的股票。华安基金的基本情况如下：

#### 1、基本情况

公司名称	华安基金管理有限公司
企业类型	有限责任公司
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道8号二期31-32层
法定代表人	朱学华
注册资本	15,000 万元人民币
成立日期	1998 年 6 月 4 日
统一社会信用代码	91310000630888761K
经营范围	基金设立，基金业务管理及中国证监会批准的其他业务（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）

#### 2、股权关系及控制关系

截至本报告签署日，华安基金的股权结构如下图所示：



华安基金设立并管理以下资产管理计划参与认购：

序号	产品名称	委托人
1	华安基金-杭州金投尊享1号资产管理计划	杭州市金融投资集团有限公司

### 3、主营业务情况

华安基金是具有多元化专业投资能力的集团化资产管理机构，为各类投资提供多样化的理财服务。

华安基金拥有开放式基金、指数型基金、货币市场基金、QDII 基金、ETF 联接基金、短期理财基金、黄金 ETF 等七大类基金产品。

### 4、最近两年的简要财务数据

华安基金经审计的 2014 年度、2015 年度财务数据如下表所示：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	266,158.50	186,248.09

归属于母公司所有者权益合计	187,124.25	154,029.92
<b>收入利润项目</b>	<b>2015 年度</b>	<b>2014 年度</b>
营业总收入	162,180.19	91,851.67
利润总额	59,339.16	29,393.05
归属于母公司所有者的净利润	43,260.48	20,889.95
<b>现金流量项目</b>	<b>2015 年度</b>	<b>2014 年度</b>
经营活动产生的现金流量净额	63,771.55	28,162.78
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
资产负债率 (%)	28.63	16.50

## 5、下属一级子公司情况

根据华安基金 2015 年审计报告，截至 2015 年 12 月 31 日，华安基金下属纳入合并范围的一级子公司（单位）基本情况如下：

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
1	华安资产管理（香港）有限公司	香港	100.00	国内外投资、咨询业务
2	华安未来资产管理（上海）有限公司	上海	77.63	特定客户资产管理业务，中国证监会许可的其他业务。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

## 6、最近五年行政处罚、重大诉讼及仲裁情况

经查验并根据华安基金出具的书面承诺，最近五年内，华安基金及其主要管理人员均未受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

## 7、最近五年诚信情况

经查验并根据华安基金出具的书面承诺，最近五年内，华安基金及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受过证券交易所纪律处分的情况。

## 8、出资来源

经查验并根据华安基金与浙江东方签署的《附条件生效的股份认购协议》、华安基金出具的书面承诺以及该资产管理计划最终出资人杭州市金融投资集团有限公司出具的书面承诺，认购本次配套融资的资金全部来源于杭州市金融投资集团有限公司的自有资金，资金来源不存在分级收益等结构化安排。

## 9、关联关系及向上市公司推荐董事或者高级管理人员情况

经查验并根据华安基金出具的书面承诺，华安基金目前并未与国贸集团、浙江东方及其下属子公司存在关联关系。华安基金目前暂未向浙江东方推荐董事或高级管理人员。

## （四）博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）

博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）参与认购浙江东方本次配套发行的股票。博时基金的基本情况如下：

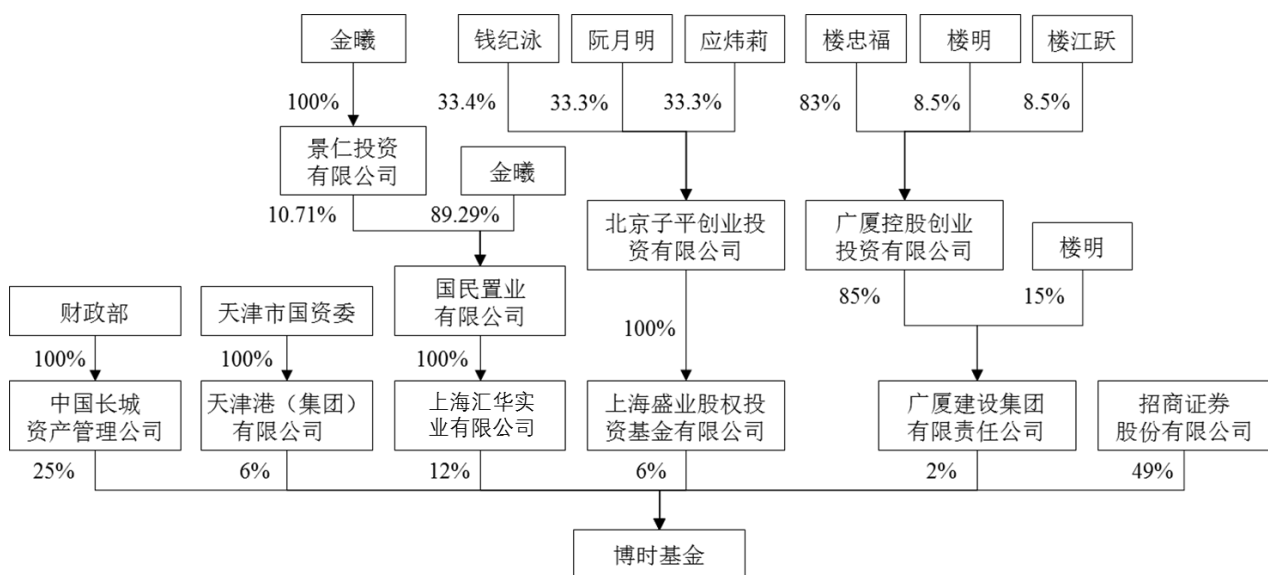
### 1、基本情况

公司名称	博时基金管理有限公司
企业类型	有限责任公司
注册地址	深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 29 层
法定代表人	张光华
注册资本	25,000 万元

成立日期	1998年7月13日
统一社会信用代码	91440300710922202N
经营范围	基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务

## 2、股权关系及控制关系

截至本报告签署日，博时基金的股权结构如下图所示：



博时基金将以全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合参与认购：

序号	产品名称	委托人
1	全国社保基金一零二组合	-
2	全国社保基金五零一组合	-

## 3、主营业务情况

博时基金为海内外各类机构和个人投资者提供专业、全面的资产管理服务。博时基金公司的经营范围包括基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务，是一家为客户提供专业投资服务的资产管理机构。

博时基金是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。



#### 4、最近两年的简要财务数据

博时基金经审计的 2014 年度、2015 年度财务数据如下表所示：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	336,291.44	269,400.55
归属于母公司所有者权益合计	249,537.12	205,462.71
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	190,063.61	143,384.95
利润总额	80,088.28	61,075.40
归属于母公司所有者的净利润	60,100.71	45,771.11
现金流量项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	56,021.30	32,800.03
主要财务指标	2015-12-31	2014-12-31
资产负债率（%）	25.80	23.73

#### 5、下属一级子公司情况

根据博时基金 2015 年审计报告，截至 2015 年 12 月 31 日，博时基金下属纳入合并范围的一级子公司（单位）基本情况如下：

序号	企业名称	注册地	持股比例（%）	经营范围
1	博时基金（国际）有限公司	香港	100.00	资产管理业务
2	博时资本管理有限公司	深圳市	100.00	为特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务

#### 6、最近五年行政处罚、重大诉讼及仲裁情况

经查验并根据博时基金出具的书面承诺，最近五年内，博时基金及其主要管理人员均未受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

## **7、最近五年诚信情况**

经查验并根据博时基金出具的书面承诺，最近五年内，博时基金及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受过证券交易所纪律处分的情况。

## **8、出资来源**

经查验并根据博时基金与浙江东方签署的《附条件生效的股份认购协议》、博时基金作为社保产品管理人出具的书面承诺，本次认购资金全部来源于全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合，资金来源不存在分级收益等结构化安排。

## **9、关联关系及向上市公司推荐董事或者高级管理人员情况**

经查验并根据博时基金出具的书面承诺，博时基金目前并未与国贸集团、浙江东方及其下属子公司存在关联关系。博时基金目前暂未向浙江东方推荐董事或高级管理人员。

## **10、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购配套募集资金已履行相应的审议或批准程序**

本次交易拟募集配套资金共计人民币 12 亿元，其中博时基金拟以全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合直接参与认购，拟参与认购金额为 2 亿元人民币。根据全国社会保障基金理事会（以下简称“社保理事会”）2002 年 12 月 13 日出具的《关于投资管理人评审有关问题的通知》（社保基金办[2002]53 号），博时基金为符合《全国社保基金投资管理暂行办法》（财政部、劳动和社会保障部令第 12 号）（简称“暂行办法”）关于社保基金投资管理人资质相关要求的，社保理事会确认的全国社会保障基金首批投资管理人，有权依法依规对相关社保基金组合进行投资管理运作。

根据暂行办法第八条规定“本办法所称社保基金投资管理人是指依照本办法第十条规定取得社保基金投资管理业务资格、根据合同受托运作和管理社保基金

的专业性投资管理机构”。博时基金已经获得相应资质，有权依法依规对相关社保基金组合进行投资管理运作。

根据博时基金出具的《认购意向投资决议》，博时基金全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合管理团队于 2016 年 6 月 22 日按照公司内部投资决策流程，审议并通过了参与认购本次配套融资的相关决议，决议约定“1、以全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合参与认购，锁定期 3 年；2、拟参与认购金额为 2 亿人民币”。

经核查，社保理事会委托社保基金管理人用社保组合投资非公开发行股票履行事后备案程序。本次投资结束后，社保基金投资管理人应在五个工作日内将投资的相关情况报送社保理事会备案。

综上所述，博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）参与本次投资已履行博时基金内部决策程序，待本次投资结束后，博时基金尚需向社保理事会备案。

#### **11、博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购比例符合社保基金关于投资比例和禁止关联方投资的相关要求**

（1）博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购比例符合社保基金关于投资比例的相关要求

根据《全国社会保障基金投资管理暂行办法》第二十九条内容规定，“单个投资管理人管理的社保基金资产投资于一家企业所发行的证券或单只证券投资基金，不得超过该企业所发行证券或该基金份额的 5%；按成本计算，不得超过其管理的社保基金资产总值的 10%。投资管理人管理的社保基金资产投资于自己管理的基金须经理事会认可。”

根据本次重组方案，本次重组完成后，浙江东方总股本预计将增加至 669,711,279 股；博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购浙江东方的股份数量为 11,737,089 股，约占重组后上市公司股份的 1.75%，未超过上市公司发行股份数量的 5%。根据中国证券投资基金业协会公开

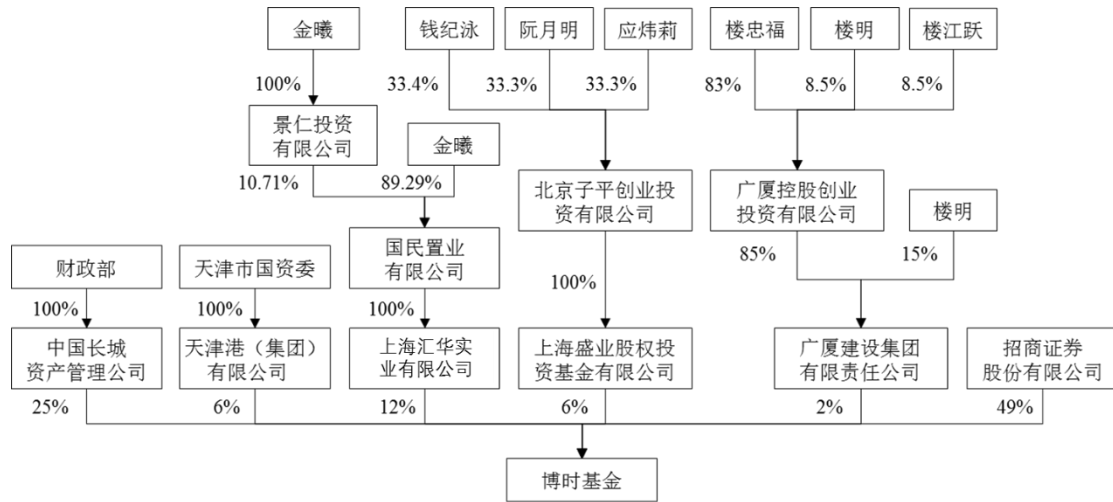
发布的信息，博时基金 2012 年管理的社保基金总额为 549.13 亿元。根据博时基金的确认，博时基金管理的社保基金总额逐年上升。根据本次重组方案，博时基金拟参与认购金额为 2 亿元，该金额未超过其管理的社保基金资产总额的 10%。

综上所述，博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购比例符合社保基金关于投资比例的相关要求。

(2) 博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购符合社保基金关于禁止关联方投资的相关要求

根据《中华人民共和国证券投资基金法》第七十三条、《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十三条的规定，基金管理人运用基金财产向基金管理人的关联方投资的，应当履行必要的程序和信息披露义务。

根据博时基金提供的书面材料，截至本报告出具之日，博时基金的股权及控制关系如下：



同时，根据博时基金出具的书面承诺，博时基金及其主要管理人员与上市公司之间不存在关联关系，没有向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况，博时基金与本次重组各方不存在关联关系及一致行动关系，符合社保基金关于禁止关联方投资的相关要求。

综上所述，博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）认购配套募集资金已履行博时基金内部决策程序，待本次投资完成后，博时基金

尚需向社保理事会备案；本次认购符合社保基金关于投资比例和禁止关联方投资的相关要求。

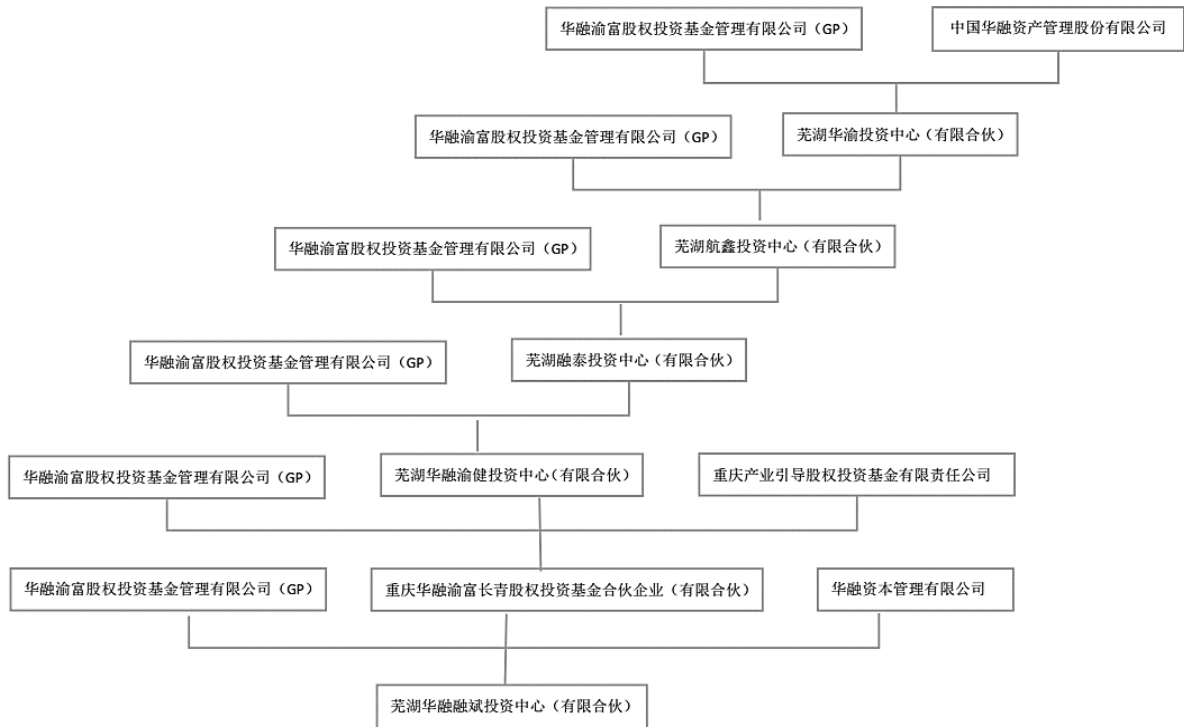
## （五）华融融斌

### 1、基本情况

公司名称	芜湖华融融斌投资中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
注册地址	芜湖市镜湖区观澜路1号滨江商务楼9层961
执行事务合伙人	华融渝富股权投资基金管理有限公司
成立日期	2015年12月23日
统一社会信用代码	91340202MA2MRHK79G
经营范围	企业投资（涉及前置许可的除外）。（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）

### 2、股权关系及控制关系

截至本报告签署日，华融融斌的股权关系如下图所示：



华融融斌穿透至最终出资人的相关情况如下表所示：

单位：万元

序号	股东姓名	出资方式	出资金额	出资比例	资金来源
1	华融渝富	货币	100	1%	自有资金
2	重庆华融渝富长青股权投资基金合伙企业（有限合伙）	货币	7,900	79%	自有资金
2-1	华融渝富	货币	100	1.27%	自有资金
2-2	重庆产业引导股权投资基金有限责任公司	货币	1,975	25.00%	自有资金
2-3	芜湖华融渝健投资中心（有限合伙）	货币	5,825	73.73%	自有资金
2-3-1	华融渝富	货币	5,825	100%	自有资金
2-3-2	芜湖融泰投资中心（有限合伙）	货币	-	-	-
3	华融资本管理有限公司	货币	2,000	20%	自有资金
合计			10,000	100%	

### 3、主营业务情况

华融融斌于 2015 年 12 月 23 日设立，成立不满一个完整会计年度，未发生具体业务，故暂无相关业务情况。

### 4、最近两年的简要财务数据

华融融斌于 2015 年 12 月 23 日设立，成立不满一个完整会计年度，未发生具体业务，故暂无相关财务数据。

### 5、执行事务合伙人相关情况

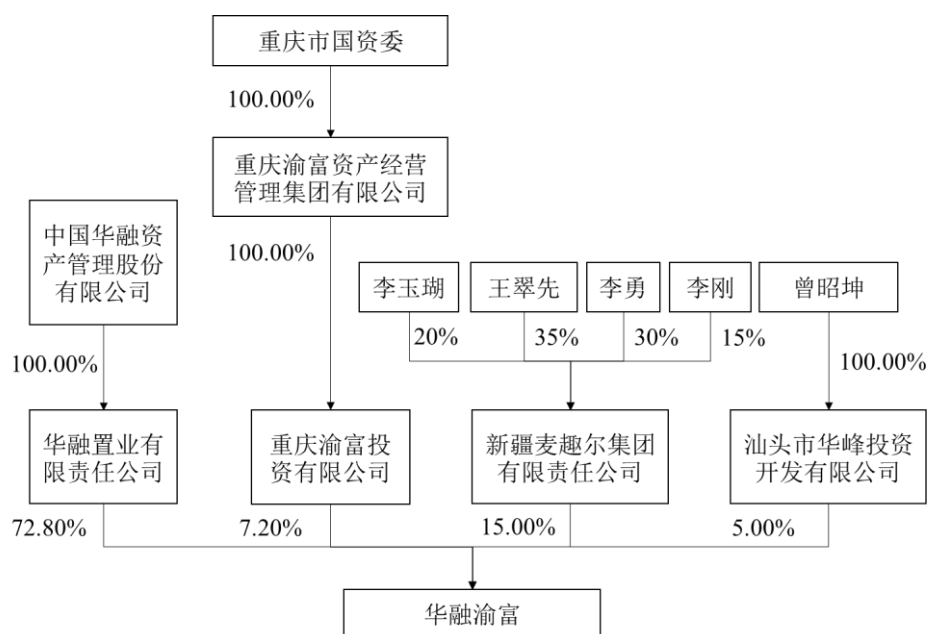
#### （1）基本情况

公司名称	华融渝富股权投资基金管理有限公司
企业类型	有限责任公司
注册地址	重庆市渝北区洪湖西路 18 号 19 幢

法定代表人	白国红
注册资本	25,000 万人民币
成立日期	2010 年 7 月 22 日
营业执照注册号	500000000004614
税务登记证号	渝税字 500905559015174 号
组织机构代码证	55901517-4
经营范围	股权投资、股权投资管理，投资咨询服务，从事投资业务（不得从事金融业务）及相关资产管理（以上经营范围法律、法规禁止的不得经营，法律、法规限制的取得相关行政许可后方可从事经营）

## （2）股权关系及控制关系

截至本报告签署之日，华融渝富股权投资基金管理有限公司（以下简称“华融渝富”）作为华融融斌的普通合伙人及执行事务合伙人，其股权结构为：



## （3）主营业务情况

华融渝富于 2010 年 8 月 6 日由中国华融资产管理股份有限公司和重庆渝富

资产经营管理公司共同出资成立，是中国华融资产管理股份有限公司专业化的基金管理投融资平台。华融渝富业务领域主要涵盖（1）股权投资类业务，包括参与上市公司定向增发、设立并购、专项基金、战略投资拟上市企业等；（2）融资类业务，包括股权质押融资、政府平台融资、房地产项目融资及“过桥”类业务融资等；（3）中间类业务，包括与中国华融资产管理股份有限公司及其他子公司合作的通道类业务、居间类业务等。

#### （4）最近两年的简要财务数据

华融融斌普通合伙人华融渝富经审计的 2014 年、2015 年财务数据如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	481,397.06	329,889.31
归属于母公司所有者权益合计	64,789.29	47,081.18
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	93,405.69	33,111.27
利润总额	23,877.10	11,994.94
归属于母公司所有者的净利润	20,282.88	10,207.88
现金流量项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-55,421.65	-147,200.22
主要财务指标	2015-12-31	2014-12-31
资产负债率（%）	86.54	85.73

#### （5）下属一级子公司情况

根据华融渝富 2015 年审计报告，截至 2015 年 12 月 31 日，华融渝富下属纳



入合并范围的一级子公司（单位）基本情况如下：

序号	企业名称	注册地	持股比例（%）	经营范围
1	芜湖隆华投资中心（有限合伙）	芜湖市	29.51	从事未上市企业投资（涉及前置许可的除外）
2	芜湖航鑫投资中心（有限合伙）	芜湖市	56.20	企业投资（涉及前置许可的除外）。（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）
3	芜湖华融渝秀投资中心（有限合伙）	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）。（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）
4	华融渝富基业（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）	天津市	2.29	从事对未上市企业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务。（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）
5	芜湖华融渝商投资中心（有限合伙）	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）。（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）
6	芜湖华融渝稳投资中心（有限合伙）	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）
7	芜湖华融渝英投资中心（有限合伙）	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）
8	芜湖华融渝远投资中心（有限合伙）	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）
9	芜湖融琛投资中心（有限合伙）	芜湖市	99.84	企业投资（涉及前置许可的除外）
10	芜湖渝天投资中心（有限合伙）	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）
11	芜湖华融渝展投资	芜湖市	100.00	企业投资（涉及前置许可的除外）

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	经营范围
	中心 (有限合伙)			

## 6、最近五年行政处罚、重大诉讼及仲裁情况

经查验并根据华融融斌出具的书面承诺，最近五年内，华融融斌未受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

## 7、最近五年诚信情况

经查验并根据华融融斌出具的书面承诺，最近五年内，华融融斌及其主要管理人员不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受过证券交易所纪律处分的情况。

## 8、出资来源

经查验并根据华融融斌与浙江东方签署的《附条件生效的股份认购协议》、华融融斌及其合伙企业穿透后所有最终出资人出具的书面承诺，认购本次配套融资的资金全部来源于华融融斌及其合伙企业穿透后最终出资人的自有或自筹资金，资金来源、合伙企业最终出资人之间不存在分级收益等结构化安排。

## 9、关联关系及向上市公司推荐董事或者高级管理人员情况

根据华融融斌出具的说明，华融融斌及关联方与国贸集团、浙江东方及其下属子公司不存在关联关系。华融融斌未向浙江东方推荐董事或高级管理人员。

## 第四章 标的资产基本情况

本次交易中标的资产为国贸集团持有的浙金信托 56% 股份；国贸集团和中大投资合计持有的大地期货 100% 股权；国贸集团持有的中韩人寿 50% 股权。

### 一、浙金信托 56% 股份

#### （一）基本信息

公司名称	浙商金汇信托股份有限公司
统一社会信用代码	91330000147289494K
企业类型	其他股份有限公司（非上市）
注册资本	50,000 万元
法定代表人	蓝翔
成立日期	1993 年 5 月 19 日
营业期限	长期
注册地址	杭州市庆春路 199 号 6-8 楼
经营范围	许可经营项目：经营中国银行业监督管理委员会依据有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准

#### （二）历史沿革

##### 1、1991 年 1 月，浙金信托前身金华市信托投资公司设立

金华市信托投资公司系以工商银行金华市信托投资公司改组成立的全民所有制的股份金融机构。根据中国人民银行金华市分行《关于同意改组保留金华市信托投资公司的批复》（金银[90]116 号）以及金华市人民政府《关于成立金华市信托投资公司有关问题的批复》（金政[1990]118 号），以工商银行金华市信托投资公司为基础，改组保留金华市信托投资公司。

根据 1990 年 7 月中国人民银行金华市分行出具的《金融企业验资报告书》

（金验 02 号），金华市信托投资公司的实收资本总额为 5,000 万元，股东包括金华市财政税务局等 10 家单位。

1991 年 1 月，金华市信托投资公司办理了工商设立登记手续。

## **2、1993 年 5 月，企业性质变更及注册资本增加**

根据 1992 年 11 月浙江省股份制试点工作协调工作小组下发的《关于同意设立金华市信托投资股份有限公司的批复》（浙股[1992]52 号），金华市信托投资公司的企业性质变更为股份制金融企业，并以金华市财务开发公司、金华市二轻企业集团、金华市热电厂、中国工商银行金华市支行、金华市商业总公司、金华市物资总公司、金华县财务开发公司、金华县经济协作总公司和金华县二轻实业总公司等九家单位作为发起人设立金华信托，注册资本 10,000 万元。

1993 年 5 月，金华市信托投资股份有限公司（以下简称“金华信托”）办理了工商变更登记手续。

## **3、1994 年 5 月，注册资本增加**

根据 1993 年 2 月浙江省经济体制改革委员会下发的《关于同意金华市信托投资股份有限公司增加定向募集社会法人股的批复》（浙经体改[1993]16 号），金华信托增加注册资本至 12,000 万元，其中：发起人股 5,000 万元，定向募集社会法人股 6,200 万元，内部职工个人股 800 万元。

1994 年 5 月，金华信托办理了工商变更登记手续。

## **4、1997 年 10 月，注册资本增加**

1996 年 9 月，中国人民银行浙江省分行下发《关于同意金华市信托投资股份有限公司增资扩股的批复》（浙银发[1996]380 号），同意金华市信托投资股份有限公司增资扩股，增资扩股后该公司实收货币资本金为人民币 30,000 万元，基本方案为：1995 年度资本公积金转增资本 4,300 万股，即发起人 5,000 万股按 10 股送 3 股转增资本 1,500 万股，定向募集 7,000 万股按 10 股送 4 股转增资本 2,800 万股，送股后总股本从原 12,000 万股扩增至 16,300 万股；发起人红利转增 1,000 万股；对外募集 12,700 万股，募股对象为浙江广厦建筑集团公司等

8 家公司。

1996 年 12 月，浙江省审计师事务所出具《验资报告书》（浙审事验字[1997]110 号）验证，金华信托变更后实收资本为 30,000 万元。

1997 年 10 月，金华信托办理了工商变更登记手续。

#### 5、2002 年 5 月，注册资本增加

2001 年 12 月，国家工商行政管理局企业注册局出具了《名称变更核准通知书》（[国]名称变核内字[2001]第 485 号），核准金华信托更名为金信信托投资股份有限公司（以下简称“金信信托”）。

2002 年 4 月，中国人民银行印发了《中国人民银行关于金华市信托投资股份有限公司重新登记有关事项的批复》（银复[2002]98 号），同意中国人民银行上海分行对金华市信托投资股份有限公司重新登记申请的核准意见，批准事项如下：1、该公司为股份有限公司，依法自主经营、自担风险、自我约束、自负盈亏，具有独立的企业法人资格；2、该公司中文名称为金信信托；3、该公司注册本金为人民币 101,800 万元（其中包括外汇资本 1,500 万美元），同意该公司以人民币购汇 1,500 万美元作为外汇资本金；4、以下为该公司股东名单及出资额和股份比例：

序号	股东名称	出资数额（万元）	出资比例（%）
1	通和投资控股有限公司	14,033	13.78
2	金华市财政局	10,137	9.96
3	浙江广厦股份有限公司	10,000	9.82
4	浙江浙大网新科技股份有限公司	10,000	9.82
5	深圳市农产品股份有限公司	10,000	9.82
6	重庆朝华科技股份有限公司	10,000	9.82
7	上海市糖业烟酒（集团）有限公司	6,000	5.89
8	上海邦联创业投资有限公司	5,400	5.30
9	东风电子科技股份有限公司	5,090	5.00

10	浙江华强实业发展有限公司	4,200	4.13
11	其余法人股东 183 家	15,596	15.32
12	内部职工股	1,344	1.32
<b>合计</b>		<b>101,800</b>	<b>100.00</b>

2002 年 5 月，浙江省人民政府上市工作领导小组下发了《关于同意金华市信托投资股份有限公司增资扩股的批复》（浙上市[2002]28 号），同意金华信托在 2000 年度实施 10 送 2 配 0.5 元的分配方案；同意浙江广厦股份有限公司等 11 家单位对金华市信托投资股份有限公司增资扩股；经本次送红股及增资扩股后，金华市信托投资股份有限公司总股本从 30,000 万元增加到 101,800 万元。上述增资扩股事项已经由浙江万邦会计师事务所出具《验资报告》（浙万会验[2001]68 号）验证。

#### **6、2005 年 4 月至 2010 年 2 月，国贸集团逐步收购金信信托股权**

2005 年 12 月，由于金信信托违规经营、经营不善，造成巨额亏损，被中国银监会责令停业整顿。金信信托清算组于 2007 年 12 月向金华市中级人民法院申请对金信信托实施破产清算，金华市中级人民法院于 2008 年 1 月 15 日受理金信信托破产清算案，并指定金信信托清算组为管理人。

2009 年 12 月，第三次金信信托债权人会议各表决组表决通过《重整计划草案》，基本内容如下：

（1）按照资产评估结果，金信信托目前每股净资产为 0.986 元，为顺利实施重整、保护股东利益，根据浙江省政府的统一安排，由国贸集团按统一的 1 元/股的价格收购老股东股份。

截至《重整计划草案》提交日，国贸集团已收购金信信托股份 101,755.68 万元，占总股本的 99.96%；剩余未收购自然人股东 68 户，股份金额 44.32 万元，占总股本的 0.04%。根据监管部门对有问题金融机构处置的有关要求和信托公司股东入股资格的有关规定，金信信托目前剩余的原自然人已不具备继续持股的资格，为确保重整工作的顺利推进，对截至本重整计划经金华市中级人民法院裁定批准之日，未到指定地点办理股份转让手续或通过其他方式仍

联系不上的自然人股东，其所持股份由金信信托以 1 元价格予以回购。金信信托在金华市商业银行开设股份回购款专户，保证这部分股东能凭有效身份证明、持股证明等材料领取回购款。

(2) 本重整计划经金华市中级人民法院裁定批准后，在重整计划执行期，以确定的分立试点的资产负债表为依据，适时通过公司派生分立的方式，将金信信托一分为二，一家为继续存续、计划复牌的新信托公司（即浙金信托），一家为派生设立的资产经营公司（即金信资产）。分立时新信托公司的注册资本以原公司的现金资产设定为 50,000 万元，金信资产则以原公司除存续公司（浙金信托）的股本金及相应现金资产外的全部股本金、负债及资产（含或有债权和债务）派生分离。原公司债权债务全部由金信资产承接，并由国贸集团提供担保。

(3) 2009 年 12 月，浙江省金华市中级人民法院作出《民事裁定书》（[2008]金中民破字第 1-94 号），批准对金信信托的重整计划并终止重整程序。

## **7、2011 年 6 月，派生分立成浙金信托与金信资产**

2010 年 1 月，国贸集团上报《关于金信信托投资股份有限公司剩余老股东退出和实施派生分立有关事项的请示》（浙国贸办[2010]11 号），申请将金信信托分立为信托公司（即浙金信托）及资产经营公司（即金信资产）。

2010 年 1 月，浙江银监局下发《关于浙江省国际贸易集团有限公司作为金信信托投资股份有限公司重整主体的函》（浙银监函[2010]2 号），同意浙江新国有限公司作为金信信托重整主体，按照重整计划草案和相关法律、法规，具体负责金信信托破产重整实施工作。

2010 年 2 月，国贸集团、金信信托、金信资产签署了《金信信托股份有限公司分立协议》。

2011 年 6 月，中国银监会下发《中国银监会关于金信信托投资股份有限公司恢复经营有关事项的批复》（银监复[2011]182 号），批准金信信托恢复经营，并将公司名称变更为“浙商金汇信托股份有限公司”，注册资本为 50,000 万元，公司股东构成、持股数额及比例如下：1、国贸集团持有 28,000 万股，持股

比例为 56%；中金公司持有 17,500 万股，持股比例为 35%；传化集团持有 4,500 万股，持股比例为 9%。

2011 年 7 月，浙金信托就该次变更名称、恢复经营等相关事项办理了工商变更登记。至此，浙金信托的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	出资比例（%）
1	国贸集团	28,000	56.00
2	中金公司	17,500	35.00
3	传化集团	4,500	9.00
合计		<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

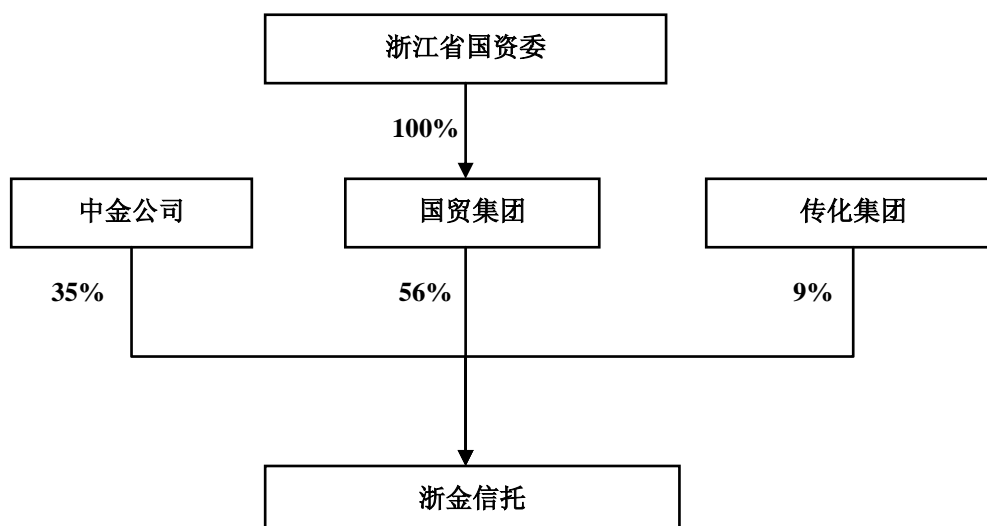
### （三）股权结构

截至本报告签署之日，浙金信托控股股东为国贸集团，实际控制人为浙江省国资委。浙金信托当前股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股份数（万股）	出资比例（%）
1	国贸集团	28,000	56.00
2	中金公司	17,500	35.00
3	传化集团	4,500	9.00
合计		<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

浙金信托控股股东为国贸集团，实际控制人为浙江省国资委。具体情况如下：





#### (四) 主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债

##### 1、股权权属情况

经查验并根据浙金信托的工商登记资料、国贸集团出具的承诺，浙金信托不存在股东出资不实、抽逃出资以及其他影响其合法存续、正常经营的情况。国贸集团作为浙金信托的股东，合法、完整、有效地持有浙金信托 28,000 万股份（即浙金信托 56% 股份）；国贸集团依法有权处置上述股权。上述股权权属清晰，不存在抵押、质押等权利限制的情形，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形；不存在产权纠纷或潜在纠纷。

国贸集团同时承诺，本次交易实施完成前，国贸集团将确保标的资产权属清晰，不发生抵押、质押等权利限制的情形，不发生涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形。

##### 2、土地、房产权属情况

###### (1) 土地使用权

截至 2016 年 7 月 31 日，浙金信托拥有的土地使用权情况如下：

序号	权证号	地号	使用权人	坐落位置	面积(M <sup>2</sup> )	地类	他项权
1	杭江国用[2013]第100094号	330104005001GB00151	国贸集团等6家单位	江干区新塘河与香樟街交叉口东南角	415.38	划拨街巷用地	无

2	杭江国用 [2013]第 100093号	33010400500 1GB00151	国贸集团 等6家单位	江干区新塘河 与香樟街交叉 口东南角	9,575.62	出让 商服用地	无
---	----------------------------	-------------------------	---------------	--------------------------	----------	------------	---

A. 根据杭江国用[2013]第 100093 号土地使用权证所载，该处商服用地土地使用权为国贸集团、浙江东方、浙江国贸集团东方机电工程股份有限公司、浙金信托、大地期货、中韩人寿共有。

根据国贸集团、浙江东方、浙金信托、浙江国贸集团东方机电工程股份有限公司、大地期货、中韩人寿共同签订的《关于钱江新城 A-04-1 地块浙江国贸集团办公大楼项目支付比例的函》内容，在暂未取得项目实测面积及确定楼层调整系数报告之前，暂时按照下列支付比例签订合同、协议及开具发票等结算单据，具体如下：

国贸集团：22.08%；浙江东方：48.20%；浙金信托：8.03%；浙江东方集团机电工程有限公司：7.23%；大地期货：4.82%；中韩人寿：9.64%。

B. 根据杭江国用[2013]第 100094 号土地使用权证所载，该处街巷用地土地使用权批准用途为公交中心站，由上述六家单位共同建设。该宗地建设项目竣工后 30 日内，需向市国土资源局申请用地情况复核验收，建成后无偿移交市公交集团。由于该处划拨用地为公交场站土地，建筑物建成后将无偿移交市公交公司，故在本次评估过程中评估值为零。

## (2) 划拨地的取得过程及有权部门的审批情况

### A. 杭政储出[2011]37号宗地取得过程

2011 年 9 月 22 日，杭州市国土资源局、杭州市公共资源交易中心刊载《杭政储出[2011]37-38 号国有建设用地使用权挂牌出让公告》说明，“根据国家有关法律、法规的规定，依据城市规划，经有权一级人民政府批准，杭州市国土资源局对下列地块采用挂牌方式出让”，挂牌出让地块中，包括宗地编号为杭政储出[2011]37号的地块，出让面积 9,991.00 平方米，为商业办公兼容公交用地，出让年限 40 年。

2011年11月1日，国贸集团、浙江东方、浙金信托、大地期货、中韩人寿（筹）、浙江国贸集团东方机电工程有限公司（以下简称“国贸集团等六家单位”）与浙江省杭州市国土资源局（出让人）签署《杭州市国有建设用地使用权出让合同》（编号：3301002011A21073）（以下简称《出让合同》）。《出让合同》项下的出让宗地编号为杭政储出[2011]37号，宗地总面积为9,991.00平方米，宗地用途为商业办公兼容公交用地。根据《出让合同》，整块出让宗地中，9,575.62平方米为出让商服用地，415.38平方米为公交中心站建设划拨街巷用地。《出让合同》约定，受让人在竞得土地后，必须根据杭州市规划局“建设项目规划条件”要求，进行公交首末站建设，建成后无偿移交杭州市公共交通集团有限公司（以下简称“市公交集团”）。

2012年2月21日，杭州市人民政府出具《杭州市人民政府关于钱江新城A-04-1地块公交场站建设有关问题的专题会议纪要》（杭府纪要[2012]36号）确认，国贸集团等六家单位应按土地出让合同的要求，在[2011]37号的地块上同步建设公交场站，建成后无偿移交市公交集团。

2013年8月，杭州市人民政府出具《建设用地批准书》（杭州市（县）[2011]杭国土字第40号）文件，说明杭政储出[2011]37号地块（批准用地面积9,991平方米）业经有权机关批准，准予国贸集团等六家单位使用该项土地。

2013年8月8日，杭州市人民政府向国贸集团等六家公司颁发了9,575.62平方米出让商服用地的杭江国用[2013]第100093号土地使用权证、415.38平方米划拨街巷用地的杭江国用[2013]第100094号土地使用权证。其中，100094号土地证书记载：本证登记土地使用权批准用途为公交中心站，建成后无偿移交市公交集团。

#### B. 划拨土地取得的合法性

根据《土地管理法》第五十四条规定，建设单位使用国有土地，应当以出让等有偿使用方式取得；但是，下列建设用地，经县级以上人民政府依法批准，可以以划拨方式取得：（一）国家机关用地和军事用地；（二）城市基础设施用地和公益事业用地；（三）国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地；（四）法律、

行政法规规定的其他用地。根据《划拨用地目录》（国土资源部令第9号）规定，对国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地项目，可以以划拨方式提供土地使用权。

根据《土地管理办法》等相关法律法规规定，杭政储出[2011]37号地块中附属划拨方式供应的公交中心站，可经批准以划拨方式提供土地使用权。

综上，杭江国用[2013]第100094号划拨地的用途符合相关规定，已取得有权部门颁发的《建设用地批准书》，待国贸集团等六家单位建成并移交公交集团后，由杭州市国土资源局向市公交集团颁发《国有土地划拨决定书》，完成该块土地的划拨取得程序。

（3）用于公交中心站的划拨地注入上市公司是否违反相关规定。如涉嫌违反，是否已采取必要措施进行纠正，相关费用的承担方式及对评估值的影响

经查验《建设用地批准书》并根据杭州市国土资源局的现场访谈，杭政储出[2011]37号地块整体是以挂牌出让方式流转，且取得该地块的权利人有义务按照整体规划无偿在杭江国用[2013]第100094号划拨地块内建设公交站台并移交给市公交集团。

为了方便以国贸集团等六家单位作为主体办理建设工程立项、环评等工作，目前由该六家单位共同办理并持有划拨土地使用权证。该六家公司并不是该块划拨用地的实际使用权人，而是在履行《出让合同》所载明附随的建设、移交义务。待公交站台建成后，该块划拨用地的使用权连同其上建设的公交中心站建筑将无偿移交市公交集团，划拨用地的使用权人将变更为市公交集团。

根据万邦出具的评估报告（万邦评报[2016]113号、万邦评报[2016]114号、万邦评报[2016]115号），杭江国用[2013]第100094号地块虽然已列入评估范围，但本次评估中已经考虑到划拨用地的性质，以及未来需要移交给市公交集团的义务作出评估值为零处理。

综上所述，杭江国用[2013]第100094号地块使用权并未实质注入上市公司，该划拨用地地上建筑物建成后国贸集团及上市公司等六家公司均不再是该划拨

土地的权利人，包括上市公司在内的六家公司是为获得杭政储出[2011]37号地块，承担城市基础设施的建设义务而办理了划拨土地使用权证，该等情形未违反《土地管理法》及《国务院关于促进节约集约用地的通知》的规定。

#### (4) 房产租赁情况

截至本报告出具日，浙金信托租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租人	地址	租赁期限	备案情况
1	浙金信托	国贸集团	杭州市庆春路199号浙江省国贸大厦六层、七层、八层	国贸大厦七层1427.85平方米和八层952.95平方米的租赁期为：2013年5月16日至2017年12月31日止；国贸大厦六层1550.00平方米的租赁期，自2013年1月1日至2017年12月31日止	已备案
2	浙金信托	上海中欣大厦	上海市南京西路1468号2011室	2016年5月1日-2019年4月30日	已备案
3	浙金信托	北京国贸大厦二期	北京市朝阳区建国门外1号8层10-11单元	2016年6月1日-2019年5月31日	未备案
4	浙金信托	孙瑞鸿、孙孟慧	北京市朝阳区建国门外大街甲6号1幢C座21层	2016年10月15日至2019年10月14日	未备案

浙金信托共有4处租赁房产，其中2处房产租赁已经办理了相关租赁备案手续。

根据《最高人民法院关于审理城镇房屋租赁合同纠纷案件适用法律若干问题的解释》（法释[2009]11号）第四条规定，租赁协议自成立时生效，房屋租赁合同未办理登记备案手续，并不导致租赁合同无效。经浙金信托确认，其与租赁办公场所的出租方之《租赁合同》正在正常履行中，不存在任何纠纷或潜在纠纷。

国贸集团已对标的公司房屋租赁未备案情况作出相应承诺，标的公司及其子公司正在执行的部分房屋租赁合同未办理房屋租赁备案手续，其与出租方签订的租赁协议内容合法有效，且均已按约定支付了租金。如因上述租赁资产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致标的公司及其子公司或浙江东方受到任何处罚或承担任何责任，国贸集团将给予标的公司及其子公司或浙江东方相应的赔偿。

根据浙金信托提供的说明，如因租赁房产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致浙金信托无法继续租赁现有房产，浙金信托将尽一切最大努力寻找相同或类似的可替代性经营房产。现市场上相同或类似的可替代性房产较多，浙金信托找到替代性房产不存在重大障碍，不会对生产经营的稳定性造成重大影响。

### 3、知识产权情况

#### (1) 注册商标

经查验，截至2016年7月31日，浙金信托拥有的注册商标共6项，具体情况如下：

序号	所属公司	商标图示	申请号	类号	专用期限
1	浙金信托		11642536	36	2014年3月28日- 2024年3月27日
2	浙金信托		9312197	36	2012年4月21日- 2022年4月20日
3	浙金信托		3239067	41	2013年10月7日- 2023年10月6日
4	浙金信托		3239068	42	2014年2月21日- 2024年2月20日

5	浙金信托	 KINGHING	3240179	43	2007年8月7日- 2017年8月6日
6	浙金信托	 KINGHING	3239062	45	2013年8月7日- 2023年8月6日

## (2) 网站域名

经查验，截至2016年7月31日，浙金信托的网站域名备案情况具体如下：

序号	网站域名	备案许可证号	主办单位
1	zsjhtrust.com	浙 ICP 备 11007594 号	浙金信托
2	zjtrust.com		
3	zhejintrust.com		
4	peclub.cn		

## 4、主要负债情况

截至2016年9月30日，浙金信托的主要负债情况如下：

单位：万元

负债	2016-9-30
应付职工薪酬	5,342.88
应交税费	1,937.38
递延所得税负债	43.63
其他负债	1,455.01
<b>负债合计</b>	<b>8,778.91</b>

## 5、对外担保情况

截至2016年9月30日，浙金信托不存在任何形式的对外担保、保证或委托

贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

## 6、非经营性资金占用情况

截至2016年9月30日，浙金信托不存在被控股股东及其控制的其他企业非经营性资金占用的情形。

## 7、未决诉讼、仲裁或行政处罚情况

### (1) 未决诉讼

截至本报告出具日，浙金信托就其对浙江三联集团有限公司（以下简称“浙江三联”）的债权存在一项未决诉讼情况。

浙金信托于2014年3月发起设立“浙金·汇业16号三联桂语山居项目集合资金信托计划”（以下简称“信托计划”），以信托计划资金向浙江三联发放信托贷款，用于其开发的桂语山居项目（二期）的工程建设。该信托计划发行规模为19,500.00万元，该信托计划对浙江三联享有的债权实施了土地使用权及其上建筑物的财产担保、关联企业金华市华源置业有限公司60%股权质押担保及实际控制人连带责任保证担保等担保措施。

2014年8月31日，鉴于浙江三联已发生违约情形，浙金信托根据信托文件的有关约定，经董事会、股东大会审批同意，宣布信托贷款提前到期，将信托计划享有的对浙江三联的债权（以下简称“浙江三联债权”）全部转让予浙商资产，转让价款为20,472.26万元，并提前终止信托计划，以浙商资产支付的转让价款兑付了受益人本金和收益。浙商资产对浙江三联债权进行清收期间，由浙金信托向浙商资产支付清收手续费。2014年和2015年，浙金信托分别确认清收手续费支出684.28万元和415.05万元。截至2014年12月31日，浙金信托根据浙江三联债权账面价值与外部评估机构对相应抵押物的评估价值间的差异，就浙江三联债权计提预计负债3,018.26万元，并计入营业外支出。

考虑到浙商资产曾担任浙江三联托管人，不便直接以债权人身份进行司法追索，同时出于节省清收手续费支出等因素，经董事会、股东大会审批同意，浙金信托于2015年3月16日与浙商资产终止了债权转让协议，并以自有资金按



原转让价格 20,472.26 万元向浙商资产受让了浙江三联债权，并计入其他应收款。

2015 年，浙金信托根据抵、质押物状况，经董事会、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》，将浙江三联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》，对次级类风险资产按 30%的比例计提资产减值损失准备，2015 年当期确认资产减值损失 3,123.42 万元，并将 2014 年计提的预计负债 3,018.26 万元予以转回至坏账准备；2016 年 1-9 月进一步确认资产减值损失 4,224.58 万元并计提坏账准备。截至 2016 年 9 月 30 日，浙金信托对应收浙江三联债权计提的坏账准备余额为 10,366.26 万元，该笔债权账面净值为 10,106.00 万元。

2015 年 1 月 15 日，浙金信托向杭州市中级人民法院起诉，请求判令：

- （1）浙江三联向浙金信托偿还贷款本金及利息共计 254,608,312.88 元；
- （2）浙金信托对浙江三联就相关抵押财产的拍卖、变卖或以其他方式变现后的款项就前述债务优先受偿；
- （3）请求有关保证人承担连带清偿责任。

其中浙金信托诉讼请求的抵押财产包括编号为金华市国用(2006)第 4-86679 号土地使用权（以下简称“锦绣金华 5#地块”）、编号为金市国用（2014）第 103-02695 号土地使用权（以下简称“桂语山居地块”）及之上在建工程等。

2016 年 7 月 29 日，杭州市中级人民法院对本案做出一审判决（（2015）浙杭商初字第 11 号），判决如下：

- （1）确认浙金信托对浙江三联、三联控股集团有限公司、金华市华源置业有限公司享有本金 195,000,000.00 元、利息 59,767,898.20 元、律师代理费 100,000.00 元的债权，共计 254,867,898.20 元；

(2) 确认浙金信托在前述第一项债务范围内对浙江三联提供的抵押物（原浙金信托诉讼请求抵押物中的锦绣金华 5#地块、桂语山居（二期）50 套在建工程）折价或以拍卖、变卖该财产的价款享有优先受偿权；

(3) 确认浙金信托在前述第一项债务范围内对编号为（金南工商）股质登记设字[2014]第 0045 号《股权出质设立登记通知书》项下的出质股权折价或以拍卖、变卖该股权的价款享有优先受偿权；

(4) 马文生、楼娟珍承担连带清偿责任。

2016 年 9 月 27 日，浙金信托向浙江省高级人民法院提起上诉，请求撤销一审判决第二项中关于确认上诉人享有桂语山居（二期）在建工程抵押物优先受偿权范围的判决，并依法改判确认上诉人对桂语山居地块土地使用权（编号金市国用[2014]第 103-02695 号《土地使用权证》项下的土地使用权）及其上所有在建工程依法享有优先受偿权。

2016 年 10 月 24 日，浙金信托收到浙江省高级人民法院开庭传票，开庭时间为 2016 年 11 月 10 日；2016 年 11 月 7 日，浙金信托向浙江省高级人民法院申请延期开庭。截至本报告出具之日，具体开庭时间尚未确定。

截至申报财务报表资产负债表日，浙金信托已根据万邦评估师 2016 年 11 月 30 日出具的《“三联·桂语山居”50 套在建房产及 5#地块的预计未来现金流量的现值测算意见书》（万邦评咨[2016]57 号）对该项应收债权对应抵押物预计未来现金流量现值的测算结论，对该项应收账款已按原账面价值 50.64%计提减值准备 10,366.26 万元，该笔应收账款净值为 10,106.00 万元。

2016 年 8 月，为进一步维护浙江东方及其中小股东的合法权益，国贸集团出具了如下承诺：“若浙金信托该债权的处置金额小于截至 2016 年 5 月 31 日之账面价值（即 14,330.58 万元），则国贸集团就处置差额部分以现金方式向浙金信托承担全额补足义务。”

由于上述诉讼一审判决已经对标的资产的债权金额予以确认，且标的公司实际控制人已经承诺对该笔债权处置的可能差额部分以现金方式向浙金信托承担全额补足义务，因此，该诉讼事项不会对本次交易构成重大影响。

浙金信托于申报财务报表资产负债表日对所涉案件可能造成的资产减值准备计提金额的具体判断，是基于下列彼时所掌握的浙江三联诉讼案件实际情况作出的：

1、该项诉讼案件中，借贷双方签署的信托贷款合同及抵押合同均明确约定了抵押物的范围为相关地块的土地使用权和其上在建工程；抵押期间，抵押物之上新增建筑物应当列入本合同项下抵押物范围。

2、《物权法》明确，设立在建工程抵押必须是将已经合法取得的土地使用权连同在建工程一并抵押；

3、诉讼律师对该案件中债权抵押物有效性出具的法律意见书认为，浙金信托为顺利实现债权而设立的在建工程抵押及建设用地抵押以及股权质押均依法成立，且均已经过登记而生效，能够作为有效的担保物权保障债权的实现，并且上述担保物权在破产中应优先实现后，其剩余部分才用以清偿破产费用、共益债务和其他破产债权。

4、根据戴德梁行土地房地产评估有限公司于 2014 年 8 月 22 日出具的房地产抵押估价报告和土地估价报告、万邦资产评估有限公司于 2014 年 12 月 12 日出具的汇业 16 号“三联·桂语山居”项目集合资金信托计划抵押担保物价值分析报告（万邦评咨[2014]9 号），结合抵押担保物现状，在申报财务报表批准报出日，浙金信托预计该笔债权在执行抵质押物担保后，可能会造成一定损失。

5、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》规定，该笔债权符合次级类风险资产定义。基于《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》内容，次级类风险资产计提 30%的坏账准备。

根据瑞华会计师出具的《审计报告》，截至申报财务报表资产负债表日，浙金信托已根据万邦评估师 2016 年 11 月 30 日出具的《“三联·桂语山居” 50 套在建房产及 5#地块的预计未来现金流量的现值测算意见书》（万邦评咨[2016]57 号）对该项应收债权对应抵押物预计未来现金流量现值的测算结论，对该项应收

账款已按原账面价值 50.64% 计提减值准备 10,366.26 万元，该笔应收账款净值为 10,106.00 万元。

## **(2) 行政处罚**

截至 2016 年 7 月 31 日，浙金信托存在一项行政处罚情况。根据相关主管部门出具的证明文件、浙金信托及其主要管理人员出具的书面文件说明、浙江省地方税务局直属稽查分局出具的《税务行政处罚决定书》（浙地税直稽罚[2015]8 号），浙金信托 2011-2013 年度需补缴个人所得税 394,483.91 元。依据《中华人民共和国税收征管法》相关规定并结合具体违法事实，处以浙金信托少代扣代缴个人所得税税款的百分之五十的罚款，合计人民币 197,241.96 元。

根据《浙江省地方税务局关于公布我省重大税务行政处罚案件标准的公告》第一条的规定：“浙江省地方税务局直属稽查分局立案查处的拟查补税款金额在 150 万元（含本数）以上并拟作出行政处罚的案件”应当认定为重大税务行政处罚，因此上述浙金信托被浙江省地方税务局直属稽查分局所处罚事实不构成重大税务行政处罚案件。

## **(五) 主营业务情况**

### **1、主营业务概况**

浙金信托的业务范围为：经营中国银监会依据有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。浙金信托的主营业务主要分为信托业务、固有业务两大板块。

浙金信托所在信托行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策，请参见重组报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“二、标的公司的行业特点”之“（一）信托行业”之“3、行业政策”。

### **2、信托业务**

#### **(1) 信托业务介绍**

信托业务是指浙金信托作为受托人，按照委托人意愿以浙金信托名义对受

托的货币资金或其他财产进行管理或处分，并从中收取信托管理费的业务。浙金信托的信托业务按照行业分布可划分为基础设施建设信托、房地产信托、工商企业信托、证券投资类信托等。

### **A. 基础设施建设信托**

浙金信托将信托资金通过信托贷款、债权投资等方式，参与市政工程、公共设施、水务系统及道路交通等基础设施项目。

浙金信托该项业务主要立足于浙江省内经济相对发达的地市，并且基础设施建设项目需要具备符合地方政策、担保充分、还款来源有充足保障、地方财政有还款支撑等条件。截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托基础设施建设类信托资产规模为 50.77 亿元，在全部信托资产中的占比为 10.35%。

### **B. 房地产信托**

浙金信托将信托资金通过信托贷款、债权投资、股权投资等方式，参与投资房地产行业的企业或项目。

浙金信托在投资房地项目时，遵循总体审慎稳健的原则，不片面追求规模增长，高度重视项目质量，在符合国家有关法律法规和银监政策的前提下，主要选择与综合实力较强、品牌形象良好、总体现金流可控的大中型房地产商合作，同时房地产项目须具备抵押充分、销售预期可靠、还款来源有充足保障等条件。

浙金信托房地产信托业务主要采取以下三种业务模式：

a. 信托贷款模式。该模式是目前房地产信托业务最主要的操作模式，浙金信托将募集的信托资金用于向房地产企业发放贷款，以土地、房屋、在建工程等不动产作为抵押，及/或附加其他保证人的连带责任担保，房地产企业按双方约定还本付息。

b. 债权投资模式。该模式下，浙金信托将募集的信托资金用于受让房地产企业对项目公司的股东借款，以项目土地、在建工程、房屋等不动产作为抵押，及/或附加项目公司股东及其他保证人的连带责任担保，及/或要求项目公司

股东承担共同还款义务，房地产企业按双方约定还本付息。

c. 股权投资模式。该模式主要运用于项目公司前期开发运营阶段，浙金信托将募集的信托资金用于收购项目公司股权，以派驻董事、财务人员、管控证照印鉴等方式对项目公司实施管控，后续追加土地、在建工程、房产等不动产作为抵押。

由于当前的宏观经济下行压力持续增大，房地产市场的有效需求不足，房地产信托面临的风险有所增加。基于控制风险的目的，浙金信托于 2015 年主动收缩了当期新增房地产类信托业务规模。截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托房地产信托资产规模为 57.92 亿元，在全部信托资产中的占比为 11.80%。

### **C. 工商企业信托业务**

浙金信托将信托资金通过信托贷款、债权融资等方式，向从事产品生产和提供服务的工商企业（主要包括建筑业、制造业、批发零售业等）提供流动资金及项目建设资金。

浙金信托在开展工商企业信托业务时，以抵押充分、还款来源有充足保障等为基本前提条件，其业务模式在传统模式的基础上，积极寻求与银行、大型国企、社保、地方财政以及优秀担保机构的合作，努力探索向自主管理、复合型、中长期化方向发展。截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托工商企业类信托资产规模为 142.93 亿元，在全部信托资产中的占比为 29.13%。

### **D. 证券投资类信托**

浙金信托将信托资金投资于股票、基金及债券等金融产品。按投资对象类别划分，浙金信托证券投资类信托业务主要分为股票投资信托、基金投资信托和债券投资信托等。

浙金信托目前的证券投资类信托业务主要投资于债券等固定收益类产品。

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托证券投资类信托资产规模为 1.80 亿元，在全部信托资产中的占比为 0.37%。

## E. 其他类信托

浙金信托受银行等金融机构委托设立单一信托项目，并按照委托人指令，将信托资金投资于证券公司作为资产管理人的资产管理计划。除此之外，浙金信托开展财产权信托业务，将委托人合法拥有且交付给浙金信托的财产权（如金融资产收益权、土地收益权等）设立财产权信托，依据信托文件约定履行受托人职责，为受益人的利益或其他特定目的，管理或处分相应财产权。浙金信托上述类型的信托业务归入其他类信托。

截至2015年末，浙金信托其他类信托资产规模较2014年出现大幅增长，主要为浙金信托新设“浙商”系列定向资管投资单一信托产品，新增规模33.11亿元。截至2016年12月31日，浙金信托其他类信托资产规模为237.25亿元，在全部信托资产中的占比为48.35%。

### （2）信托资产构成情况

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年12月31日，浙金信托按行业分布划分的信托资产构成情况：

单位：万元

行业分布	2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
基础设施建设	507,702.65	10.35	855,020.67	39.94	1,006,660.00	40.59
房地产业	579,198.00	11.80	571,479.00	26.69	926,618.03	37.37
证券投资	18,044.00	0.37	39,660.00	1.85	30,000.00	1.21
工商企业	1,429,320.00	29.13	239,110.50	11.17	378,900.08	15.28
其他类	2,372,508.41	48.35	435,684.27	20.35	137,613.42	5.55
<b>信托资产合计</b>	<b>4,906,773.06</b>	<b>100.00</b>	<b>2,140,954.44</b>	<b>100.00</b>	<b>2,479,791.53</b>	<b>100.00</b>

注：信托项目结束清算至向委托人分配前，信托项目资金计入其他类信托资产。

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年12月31日，浙金信托按

信托资金来源划分的信托资产构成情况如下表所示：

单位：万元

资产性质	2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
集合	1,475,433.15	30.07	490,860.78	22.93	863,709.00	34.83
单一	3,350,539.90	68.28	1,627,593.46	76.02	1,570,582.19	63.34
财产权	80,800.00	1.65	22,500.20	1.05	45,500.34	1.83
<b>信托资产合计</b>	<b>4,906,773.05</b>	<b>100.00</b>	<b>2,140,954.44</b>	<b>100.00</b>	<b>2,479,791.53</b>	<b>100.00</b>

浙金信託管理的信託资产中，单一资产管理类占比相对较高，2014年12月31日、2015年12月31日和2016年12月31日，单一资产管理类信託资产金额占比均在60%以上。

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年12月31日，浙金信託按资产形式划分的信託资产构成情况如下表所示：

单位：万元

资产形式	2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资产	81,566.42	1.66	63,295.08	2.96	23,566.94	0.95
贷款	1,999,124.16	40.74	1,497,112.46	69.93	2,058,208.03	83.00
可供出售金融资产	493,955.10	10.07	353,688.60	16.52	45,500.00	1.83
持有至到期投资	1,928,477.74	39.3	69,563.40	3.25	115,590.00	4.66
长期股权投资	154,170.00	3.14	62,860.50	2.94	165,380.08	6.67
其他	249,479.64	5.09	94,434.40	4.40	71,546.48	2.89
<b>信托资产合计</b>	<b>4,906,773.06</b>	<b>100.00</b>	<b>2,140,954.44</b>	<b>100.00</b>	<b>2,479,791.53</b>	<b>100.00</b>



### (3) 信托报酬率情况

2014 年及 2015 年，浙金信托的信托平均报酬率情况如下表所示：

单位：万元

资产性质	2015年度	2014年度
	平均报酬率（%）	平均报酬率（%）
集合	2.07	2.01
单一	0.23	0.38
财产权	0.35	0.37
合计	<b>0.81</b>	<b>0.89</b>

注：平均报酬率=信托报酬/当年信托资产平均余额

近年来，国内经济整体下行压力处于较高水平，伴随着直接融资渠道的拓展，其他类型的资产管理机构与信托公司的竞争加剧，报告期内各类信托报酬率的市场水平下降明显，2014 年和 2015 年，行业平均信托报酬率分别为 0.77% 和 0.65%<sup>1</sup>。浙金信托 2014 年和 2015 年的信托报酬率分别为 0.89% 和 0.81%，剔除其他收入及手续费支出后，2014 年、2015 年的信托报酬率为 0.92%、0.74%，与行业平均水平相当。受行业整体环境影响，2015 年浙金信托的信托报酬率相比 2013 年下降约 13.83%。

同时，报告期内浙金信託管理的信托资产业务规模有所减少。2014 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，浙金信托的信托资产规模分别为 247.98 亿元和 214.10 亿元，2015 年 12 月 31 日比 2014 年 12 月 31 日减少约 13.66%。其中，信托报酬率相对较高的集合资金信托资产规模和占比均出现下降，规模从 2014 年末的 86.37 亿元下降至 2015 年末的 49.09 亿元，占比从 2014 年末的 34.83% 下降至 2015 年末的 22.93%。2016 年 12 月 31 日，浙金信托的信托资产规模为 490.68 亿元，与 2015 年 12 月 31 日水平相比大幅增长，其中集合资金信托规模为

<sup>1</sup>资料来源：Wind

147.54 亿元，占比略有提升。

#### (4) 信托业务收入情况

##### A. 按业务模式划分的信托业务营业收入情况

报告期内，浙金信托的信托业务各业务模式具体占比情况及变化趋势如下：

单位：万元

项目	2016年度		2015年度		2014年度		2015 年增长 率 (%)
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	
基础设施建设 信托业务	6,481.40	38.74	7,150.28	44.95	10,763.23	48.57	-33.57
房地产信托业 务	5,327.27	31.84	6,827.21	42.92	5,874.11	26.50	16.23
工商企业信托 业务	3,987.51	23.83	1,487.56	9.35	4,664.91	21.05	-68.11
证券投资信托 业务	45.80	0.28	50.87	0.32	109.85	0.50	-53.69
其他信托业务	888.52	5.31	390.52	2.46	750.82	3.38	-47.99
<b>信托业务收入</b>	<b>16,730.50</b>	<b>100.00</b>	<b>15,906.44</b>	<b>100.00</b>	<b>22,162.92</b>	<b>100.00</b>	<b>-28.23</b>

2014年至2015年，浙金信托的各类信托业务中，除房地产信托业务和金融企业信托业务外，其他类型的信托业务收入规模均出现不同程度的下降。浙金信托房地产信托业务收入由2014年的5,874.11万元增至2015年的6,827.21万元，增长率为16.23%，主要由于浙金信托2014年以前立项的房地产信托项目中，较大一部分于2015年清算完毕，而房地产信托业务收入主要包含固定信托报酬与浮动信托报酬，其中浮动信托报酬收入部分于信托项目清算时方予以确认，因此2015年浙金信托房地产信托业务在信托资产规模与项目数量均出现下降的情况下，收入较2014年有所上升。2016年，浙金信托来自房地产信托业务的收入占比大幅回落，主要由于近年来宏观经济下行压力持续增大，房地产市场的有效需求不足，房地产信托面临的风险有所增加，故浙金信托出于风险控

制目的，于 2015 年起减少了新增房地产类信托项目。2014 年和 2015 年，浙金信托的其他类信托业务收入在信托业务收入中占比较小。

2016 年，浙金信托信托业务收入 16,730.50 万元，为增值税税后收入，较 2015 年略有增长，信托业务收入情况有所好转，主要为 2016 年下半年信托业务节奏加快，同时基于风险控制，主动管理类信托依旧审慎开展，主要以事务管理类信托为主，2016 年末信托资产达到 490.68 亿元，其中事务管理类信托资产 397.47 亿元，占比 81%。2016 年第四季度，浙金信托受银行等金融机构委托设立并按委托人指令投资于金融产品的事务管理类信托规模大幅增加，该类业务中，浙金信托不承担主动管理职能和项目实际风险，风险和收益均较低，且由于上述项目主要部分均于 2016 年 10 月之后设立，因此 2016 年浙金信托的其他类信托业务收入占比仍然较低。

#### B. 按信托资金来源划分的信托业务收入情况

报告期内，浙金信托按信托资金来源划分的信托业务收入具体占比情况及变化趋势如下：

单位：万元

项目	2016年度		2015年度		2014年度		2015年 增长率 (%)
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	
集合	14,336.97	85.69	12,141.85	76.33	15,417.41	69.56	-21.25
单一	2,358.58	14.10	3,642.43	22.90	6,505.26	29.35	-44.01
财产权	34.95	0.21	122.16	0.77	240.25	1.08	-28.23
<b>信托业务合计</b>	<b>16,730.50</b>	<b>100.00</b>	<b>15,906.44</b>	<b>100.00</b>	<b>22,162.92</b>	<b>100.00</b>	<b>-28.23</b>

2014 年和 2015 年，浙金信托集合信托资产平均余额分别为 765,313.76 万元和 587,483.04 万元，集合信托平均报酬率保持 2% 以上，因此浙金信托集合信托业务收入变化趋势与集合信托资产规模的变化情况基本保持一致。2014 年和 2015 年，浙金信托单一信托资产平均余额分别为 1,693,922.60 万元和

1,601,117.30 万元，规模基本保持稳定，但其单一信托平均报酬率由 2014 年的 0.38% 下降至 2015 年的 0.23%，因此浙金信托单一信托业务收入出现较大下降主要是由于其单一信托平均报酬率出现明显下降。2016 年，浙金信托按信托资金来源划分的各类信托业务收入占比与 2015 年相比，基本保持稳定。

### **3、固有业务**

#### **(1) 固有业务介绍**

固有业务指浙金信托运用自有资金开展的业务，主要包括债券投资、存放同业、可供出售金融资产投资等。

##### **A. 存放同业**

存放同业是指浙金信托自有资金存入具有吸收存款资格的商业银行等金融机构，获取利息收入的业务。浙金信托同业存款分为结算性存放同业和非结算性存放同业两大类型，其中结算性存放同业为活期存款，非结算性存放同业为定期存款，定期存款期限均在 1 年以内。

##### **B. 债券投资业务**

债券投资业务是指浙金信托运用自有资金，依据相关法律法规进行的债券投资交易业务。浙金信托自有资金中约 3 亿元用于开展债券投资业务，主要投资于在银行间市场上市交易的债券。浙金信托以自有资金投资的债券计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产科目中交易性金融资产项下。此外，2013 年 3 月，浙金信托以自有资金 1,000.00 万元认购浙商资产控股下属企业绍兴协通发行的“塔牌手工原酒（庚寅典藏）投资私募债券”，计入贷款及其他应收款项类投资科目。

##### **C. 认购本公司的信托产品**

认购本公司的信托产品是指浙金信托运用自有资金，依据浙金信托相关规定与制度，认购本公司发行的信托产品。浙金信托以自有资金投资其发行的信托产品，主要是以配合信托产品销售为目的，不作为浙金信托固有业务的主要业务模式。浙金信托以自有资金认购本公司发行的信托产品计入贷款及应收款

项类投资科目。

#### D. 认购中国信托业保障基金

认购中国信托业保障基金是指浙金信托运用自有资金，按照《信托业保障基金管理办法》（银监发[2014]50号）的规定，认购中国信托业保障基金。浙金信托以自有资金认购的中国信托业保障基金计入可供出售金融资产科目。

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托固有资产运用与分布情况如下：

单位：万元

资产运用	金额	占比 (%)	资产分布	金额	占比 (%)
货币资产	31,851.78	35.47	证券市场 <sup>(1)</sup>	28,971.70	32.27
贷款及应收款	1,815.53	2.02	金融机构	34,260.04	38.15
交易性金融资产	5,971.70	6.65	其他	26,560.37	29.58
可供出售金融资产	1,898.26	2.12			
其他	48,254.84	53.74			
<b>资产总计</b>	<b>89,792.11</b>	<b>100.00</b>	<b>资产总计</b>	<b>89,792.11</b>	<b>100.00</b>

注：（1）资产分布于证券市场包括：银行间债券市场逆回购 23,000 万元；交易性金融资产 5,971.70 万元。

#### （2）固有业务收入情况

报告期内，浙金信托的固有业务各业务模式具体占比情况及变化趋势如下：

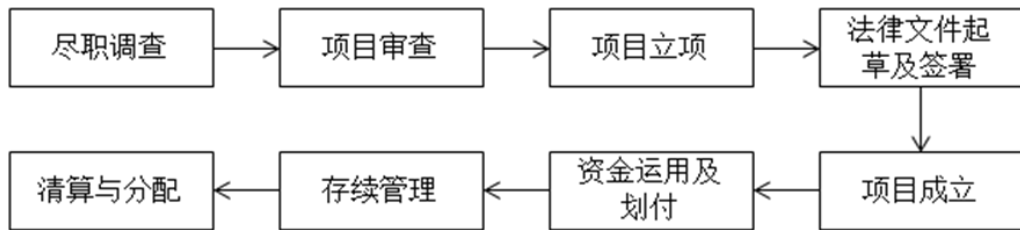
单位：万元

项目	2016年度		2015年度		2014年度		2015年 增长率 (%)
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	
存放同业	598.87	54.10	883.34	16.02	1,389.76	28.13	-36.44

项目	2016年度		2015年度		2014年度		2015年 增长率 (%)
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	
债券投资交易	383.85	34.67	4,393.08	79.68	3,316.16	67.13	32.47
认购本公司的 信托产品	72.37	6.54	211.44	3.84	234.14	4.74	-9.70
认购中国信托 业保障基金	51.93	4.69	25.54	0.46	-	-	-
固有业务营业 收入	<b>1,107.02</b>	<b>100.00</b>	<b>5,513.40</b>	<b>100.00</b>	<b>4,940.06</b>	<b>100.00</b>	<b>11.61</b>

#### 4. 浙金信托的业务流程

##### (1) 信托业务流程



##### A. 尽职调查

信托业务部门尽职调查并初步形成信托项目方案后提交信托业务决策委员会讨论，根据信托业务决策委员会提出的相关意见，信托业务部进行补充尽职调查，在完善项目尽职调查报告和相关材料后进入项目审查阶段。

##### B. 项目审查

浙金信托评审部门根据业务部门提交的尽职调查报告等立项申请材料，分别进行审查并独立出具审查意见，评审部门意见连同项目立项申请材料发送给信托业务决策委员会成员审议。

##### C. 项目立项

信托业务决策委员会召开立项会，从项目风险、收益、运营管理等审议立项申请并进行表决。

#### D. 法律文件起草及签署

信托项目同意立项后起草项目涉及的法律文件，法律文件经浙金信托审批同意后进入签署阶段。

#### E. 项目成立

财富管理中心及代理收付金融机构推介募集完成后项目成立。

#### F. 资金运用和划付

在符合信托资金运用条件后完成信托资金划付工作。

#### G. 存续管理

根据浙金信托相关规定实施信托项目存续期间管理。

#### H. 清算与分配

根据信托计划约定进行信托项目的期间分配及信托计划结束的清算分配工作。

### (2) 固有业务流程



#### A. 项目初审

业务部门形成《尽职调查报告》，与项目基础材料一并提交固有业务分管领导审核。

#### B. 项目审查

经固有业务分管领导审核同意，业务部门将上述材料提交至评审部门，由评审部门各自提出审查意见。

### C. 项目立项

召集项目立项决策会进行审查表决。

### D. 合约签署

信托项目同意立项后起草项目涉及的法律文件，法律文件经浙金信托审批同意后进入签署阶段。

### E. 资金划付

在符合资金运用条件后完成信托资金划付工作。

### F. 存续管理

根据不同的项目运作方式，采取相应的管理模式，对项目实行全过程的管理。

## 5、前五大交易对手情况

报告期内，浙金信托从前五大交易对手处获得的信托业务收入具体情况如下表所示。

2016 年度：

单位：万元

交易对手名称	交易对手类型	2016 年度	
		金额	占比 (%)
浙江长兴经开建设开发有限公司	机构	971.10	5.80
嘉凯城集团股份有限公司	机构	959.96	5.74
宁波首科东方股权投资合伙企业（有限合伙）	机构	945.10	5.65
佛山市星星文化传播有限公司	机构	905.24	5.41
大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司	机构	649.59	3.88
<b>前五大交易对手合计</b>		<b>4,430.99</b>	<b>26.48</b>

2015 年度：



单位：万元

交易对手名称	交易对手类型	2015 年度	
		金额	占比 (%)
安吉县绿洲新农村建设有限公司	机构	1,290.21	8.11
舟山安泰置业有限公司	机构	1,054.20	6.63
安吉旅游发展总公司	机构	1,000.43	6.29
宁波隆越房地产开发有限公司	机构	976.89	6.14
杭州达翡丽投资管理有限公司	机构	858.81	5.40
<b>前五大交易对手合计</b>		<b>5,180.54</b>	<b>32.57</b>

2014 年度：

单位：万元

交易对手名称	交易对手类型	2014 年度	
		金额	占比 (%)
保集控股集团有限公司	机构	1,577.47	7.12
嘉兴尚明投资合伙企业（有限合伙）	机构	1,560.71	7.04
长兴交通投资集团有限公司	机构	936.28	4.22
安吉交通运输发展有限公司	机构	933.08	4.21
安吉县绿洲新农村建设有限公司	机构	910.64	4.11
<b>前五大交易对手合计</b>		<b>5,918.18</b>	<b>26.70</b>

综上，报告期内，浙金信托不存在自单个交易对手处获得信托业务收入金额比例超过总额的 50%或严重依赖于少数交易对手的情况；浙金信托董事、监事、高级管理人员不存在在前五大交易对手中占有权益的情况。

## 6. 前五大委托人的情况

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，浙金信托从前五大委托人处获得的累计本金具体情况如下表所示。

2016 年 12 月 31 日：

单位：万元

委托人名称	委托人类型	实收信托累计本金金额	占累计本金总额比例 (%)
浙商银行股份有限公司	机构	159.01	22.43
深圳市招银前海金融资产交易中心有限公司	机构	120.56	17.01
浙商银行股份有限公司义乌分行	机构	50.00	7.05
北京银通投资有限公司	机构	15.00	2.12
浙商银行股份有限公司杭州分行	机构	11.50	1.62
<b>前五大委托人合计</b>		<b>356.07</b>	<b>50.23</b>

2015年12月31日：

单位：万元

委托人名称	委托人类型	实收信托累计本金金额	占累计本金总额比例 (%)
浙商银行股份有限公司	机构	338,492.00	9.84
中国投融资担保股份有限公司	机构	284,000.00	8.25
富国资产管理（上海）有限公司	机构	260,000.00	7.56
北京银通投资有限公司	机构	250,000.00	7.27
浙商银行股份有限公司杭州分行	机构	115,000.00	3.34
<b>前五大委托人合计</b>		<b>1,247,492.00</b>	<b>36.26</b>

2014年12月31日：

单位：万元

委托人名称	委托人类型	实收信托累计本金金额	占累计本金总额比例 (%)
中国投融资担保股份有限公司	机构	409,000.00	11.15
富国资产管理（上海）有限公司	机构	297,000.00	8.10
北京银通投资有限公司	机构	250,000.00	6.82

委托人名称	委托人类型	实收信托累计本金金额	占累计本金总额比例(%)
杭州市房地产开发集团有限公司工会委员会	机构	115,237.00	3.14
浙江浙商证券资产管理有限公司	机构	104,907.00	2.86
<b>前五大委托人合计</b>		<b>1,176,144.00</b>	<b>32.07</b>

综上，报告期内，浙金信托不存在自单个委托人处获得实收信托累计本金金额比例超过总额的 50%或严重依赖于少数委托人的情况；浙金信托董事、监事、高级管理人员不存在在前五大委托人中占有权益的情况。

## 7、浙金信托的风险管理

### (1) 浙金信托风险管理体系

浙金信托董事会负责内控机制的建立健全和有效实施。董事会下设风险管理委员会，作为董事会风险管理工作的专门议事机构。浙金信托设有独立的风险管理部、法律及合规部和内部审计部，对浙金信托内部控制的执行情况进行监督和检查。风险管理部协助浙金信托高级管理层有效预防、识别、评估和管理各类风险。法律及合规部负责识别浙金信托经营活动中的合规风险，计量、检测和评估浙金信托合规政策和程序的适当性。内部审计部负责涉及经营目标、内部控制及财务管理等各方面的审计与稽核工作。浙金信托基本形成了事前、事中、事后“三位一体”的风险管理和监督检查体系。

### (2) 浙金信托风险管理制度

浙金信托已经制定了《风险管理办法》、《业务分级授权管理试行办法》、《合规风险管理办法》、《信托业务管理办法》、《信托业务操作细则》、《固有业务管理办法》、《关联交易管理办法》、《内部审计管理办法》等 70 多项风险管理及内部控制制度，对各层级主体在决策过程中的程序、节点、权限等环节加以规范、明晰，确保流程清晰、过程完整，基本形成了较为严密的风险管理体系。

### **(3) 浙金信托风险管理措施**

#### **A. 信用风险**

信用风险是指交易对手不能或不愿按时履约从而造成损失的风险。

浙金信托严格落实监管政策和要求，严格执行浙金信托各项业务流程标准，强化信后管理和风险监测。浙金信托通过以下措施加强信用风险管理：

a. 从源头管控风险，加强对重点涉足行业的研究与分析，完善相关业务指引和准入标准，实施准入关口把控，筛选合适的项目；

b. 规范尽职调查的目的、内容、方法，通过全面、详实、客观的尽职调查获取充足可靠的信息，识别、评估各项风险，分析判断项目的合理性、可行性；

c. 加强对实质性风险和还款来源的审查和把握，积极采取合理有效的增信措施和风险预案。注重对抵押物权属有效性、合法性进行审查，客观、公正评估抵押物，严格控制抵押率；

d. 通过业务项目通报会和立项会，充分发挥集体决策的有效机制，全面审议项目风险、收益、运营管理等各个方面；

e. 规范和加强存续项目管理，根据差别化、专业化、联动化、动态化管理原则，针对不同的项目类型、不同的风险分类对项目实施不同的风险监控措施及监管频率，一旦发现风险预警信号，及时采取有效措施防范和化解信用风险。

#### **B. 市场风险**

市场风险是公开市场金融产品或其他产品价格波动导致损失的风险。

浙金信托通过严格的业务操作管理、良好的结构化安排和选择合适的投资，能够基本保障资金安全。对影响市场变化的各项因素进行持续分析和研究，按严格的流程进行投资决策，设定投资规模、投资范围、集中度、止损点等风险控制指标并密切监控。努力建立与浙金信托业务发展相匹配的市场风险

管理系统、模型和工具，根据市场风险情况动态调整投资策略。

### **C. 操作风险**

操作风险主要是由于失效的或有缺陷的内部程序、系统和人员而导致损失的风险。

浙金信托通过规范各项业务流程、加强内控等手段，高度警惕、严格管理操作风险。加强内控制度建设，不断细化相互制衡的岗位职责和操作规程，强化流程管控，重点防范尽职调查、项目签约、产品推介、划款支付、担保手续办理和证照管理等案件防控重点领域和关键环节的操作风险。

### **D. 流动性风险**

流动性风险是指无法以市场正常价格成交（市场流动性风险）或者不能履行到期负债支付义务的风险（融资流动性风险）。

浙金信托努力保持合理的资产负债结构和较为充足的长期资本，做好流动性储备和应急资金融资安排，并将逐步建立与浙金信托发展相匹配的流动性风险管理监测体系，主动管理流动性风险。

### **E. 法律合规风险**

法律风险是指因浙金信托违反法律规定、监管规则或者因交易对手产生的合同纠纷，致使浙金信托遭受处罚或者诉讼的风险。合规风险是指因没有遵循法律、规则和准则可能遭受法律制裁、监管处罚、重大财务损失和声誉损失的风险。

浙金信托通过与律师事务所等外部机构的合作，对所有拟开展业务进行合规性审查，并严格按照浙金信托规定程序进行法律文件的审核、签约等手续，同时与监管部门保持密切沟通，确保浙金信托业务开展符合国家相关法律法规和监管政策的规定。

### **F. 声誉风险**

声誉风险主要表现为缺少声誉应急处理能力、不能妥善处理媒体关系以及

未建立声誉风险管理机制等造成的风险。

浙金信托为防范声誉风险，坚决不开展可能影响浙金信托声誉的业务，尽职管理受托资产，充分披露信息，塑造良好的社会形象。

#### **(4) 浙金信托风险管理的现状**

树立正确的风险管理理念。浙金信托始终坚持在合规经营、严控风险的前提下发展业务的理念，积极倡导全面风险管理，促进各项业务稳健发展。全面风险管理的核心在于：风险管理覆盖浙金信托经营的各个环节、各个流程、各项业务、各种风险等，风险管理能够创造价值。

完善风险管理组织架构。由董事会、监事会、高级管理层以及各职能部门构成了浙金信托多层次风险管理组织架构。在此基础上，不断细化和完善各层级组织结构、人员配置和职责分工，使得浙金信托风险管理架构不断调整适应浙金信托业务发展与管理需要。

完善风险管理制度。浙金信托根据监管部门的相关要求和自身业务发展状况，及时制订、修改和完善风险管理制度，确保浙金信托风险管理制度与监管要求一致、与浙金信托业务发展状况相适应，保障浙金信托持续健康发展。

完善风险管理流程。浙金信托不断完善风险识别、评估、监控、管理和报告等全面风险管理流程，形成了“事前防范、事中控制、事后监控”的三道防线。通过流程管理合理配置风险管理资源，提高风险管理的效率，将风险管理落到实处。

丰富风险管理方法和工具。浙金信托积极尝试运用资产组合、风险分级、风险预警、风险资本等各种风险管理方法和工具，定性和定量分析相结合，不断提高风险管理的科学性。

#### **(5) 浙金信托的主要风险监管指标情况**

报告期内，浙金信托持续满足中国银监会《信托公司净资本管理办法》及相关净资本配套法规要求的风险监管指标标准。2014年12月31日、2015年12月31日和2016年12月31日浙金信托主要风险监管指标具体情况如下：

指标	监管标准	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
净资本（亿元）	≥2	5.47	5.81	5.53
净资本/各项业务风险资本之和（%）	≥100	207.48	366.74	250.94
净资本/净资产（%）	≥40	67.86	77.96	81.17

**（6）标的资产在对非标资金池清理、风险实质化解、提升资产管理能力等方面的具体执行情况，及可能存在的风险**

#### A. 非标资金池清理

《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》（银监办发[2014]99号）（以下简称“《99号文》”）指出，“做好资金池清理。信托公司不得开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务。”

根据《关于99号文的执行细则》，“信托公司非标准化理财资金池业务指信托资金投资于资本市场、银行间市场以外没有公开市价、流动性较差的金融产品和工具，从而导致资金来源和资金运用不能一一对应、资金来源和资金运用的期限不匹配（短期资金长期运用，期限错配）的业务。”

根据《中国银监会办公厅关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》（银监办发[2016]58号）（以下简称“《58号文》”），“各银监局要加强对各信托产品资金来源与运用的期限结构分析，特别是资金来源为开放式、滚动发行、分期发行的信托产品期限错配情况，对复杂信托产品要按“穿透”原则监测底层资产流动性状况。要加大非标资金池信托排查清理力度，摸清底数，督促信托公司积极推进存量非标资金池清理，严禁新设非标资金池，按月报送非标资金池信托清理计划执行情况，直至达标为止。”

经核查浙金信托出具的情况说明及其提供的《信托公司信托项目全要素报表》资料，报告期内，浙金信托所有信托产品均为封闭式信托产品，无开放式信托产品。报告期内，除极少数用于投资债券的证券投资类信托项目外，浙金信托的信托项目资金多投资于信托贷款、券商定向资管计划、长期股权投资、特定项目及资产的收益权等资本市场、银行间市场以外没有公开市价的项目。根据浙金

信托出具的情况说明，报告期内浙金信托各信托项目均存在确定且单一的信托资金用途，并对各信托项目均建立了信托计划专户，按照《中华人民共和国信托法》的相关规定，将各信托计划内不同委托人的信托财产分别管理、分别记账，其资金来源以及资金运用均一一对应，不存在“非标资金池”等资金来源和资金运用期限不匹配的业务。

## B. 风险实质化解

### a. 《58 号文》监管要求

针对信托公司的风险化解，《58 号文》提出：“要提升风险处置质效。不仅要关注信托项目兑付风险化解，更要重视实质风险化解。指导信托公司完善信托产品违约处理机制，做好舆情监测和正向引导、投资者教育和安抚、风险处置预案等工作；综合运用追加担保、资产置换、并购重组、诉讼追偿等方式，积极化解信托存量风险；加大固有不良资产风险化解和核销力度。要特别关注信托公司通过各类接盘方式化解信托项目兑付风险情形，应将接盘的固有资产及为第三方接盘提供的担保纳入不良资产监测，将接盘的信托项目（如资金池项目、TOT 项目）纳入信托风险项目要素表持续监测，督促化解实质风险。对于涉及面广的大型客户风险暴露，引导所涉信托公司积极参加债权人委员会，联合行动，争取多方支持，促进风险化解。”

### b. 报告期内风险项目化解情况

根据浙金信托出具的情况说明及其提供的《信托公司风险项目要素表》，报告期内浙金信托处理了4单风险业务，风险实质化解情况如下表所示：



项目名称	信托规模 (万元)	项目类别	功能分类	交易对手	情况简述	浙金信托 应承担的 责任	已采取措施	目前风 险化解 情况
浙金 常州华星 贷款单一资金 信托	21,386.84	单一	事务管理类	常州华星银 河湾房地产 开发有限公 司	自2014年1季度开始逾期未支付。 当地房地产市场销售较为低迷，交易对手存量房产去化不理想，资金周转出现困难。	通道责任 (1)	1、已于每次利息逾期后向受益人发送利息逾期通知函，并已得到其回复函。 2、根据相关要求将利息逾期信息上报至人行征信系统。 3、已于每次利息逾期后向交易对手发送利息逾期催收通知函。 4、已收到受益人延期通知，延期至2015年10月27日。 5、项目到期，已完成原状返还。	已化解
浙金 金华百汇 贷款项目单一 资金信托	600	单一	事务管理类	金华百汇进 出口贸易有 限公司	2014年5月开始逾期未支付。 由于委托人交易对手公司账户被查封，导致无法支付利息。	通道责任	1、已于每次利息逾期后向委托人发送关于金华百汇违约的通知函，并已得到其回复函。 2、已于每次利息逾期后向交易对手发送利息逾期及企业征信系统报送通知函。 3、根据相关要求已将利息逾期信息上报至人行征信系统。 4、项目到期时根据委托人指令将信托债权转让给地方资产管理公司。	已化解

项目名称	信托规模 (万元)	项目类别	功能分类	交易对手	情况简述	浙金信托 应承担的 责任	已采取措施	目前风 险化解 情况
浙金 尚明投资 基金2号集合 资金信托计划	27,495.78	集合	事务管理类	嘉兴宇弘投 资合伙企业 (有限合伙) (以下简称 “合伙企业”)	合伙企业披露其投资的房地 产项目施工已停止, 房地 产公司资金链断裂, 致使合 伙企业未按时向信托计划分配 预期收益。	有投资者 风险自担 描述, 但 未明确规 定浙金信 托仅承担 通道责任	1、该信托项目涉及各方退回已收取费用, 用 于向尚明2号计划委托人返还出资, 其中浙金 信托退还已收取费用共计992.75万元, 其余兑 付义务由合伙企业管理人承担。 2、截至2016年8月, 尚明2号计划委托人的剩 余本金已由合伙企业管理人完成全额兑付, 浙 金信托完成相应清算, 信托终止。	已化解
浙金 汇业16号 三联桂语山居 项目集合资金 信托计划	19,500	集合	主动管理类	浙江三联集 团有限公司	项目施工延误且有负面舆情	主动管理 责任	1、2015年1月已提起诉讼, 并完成财产保全。 2、2016年9月再次提起诉讼, 等待法院审理。 3、国贸集团就该项债权出具了如下承诺: “若 浙金信托该债权的处置金额小于截至2016年5 月31日之账面价值(即14,330.58万元), 则国 贸集团就处置差额部分以现金方式向浙金信 托承担全额补足义务。” 4、浙金信托后续将做好相应工作准备, 并努 力通过并购重组、司法拍卖等方式加大清收力 度。	信托计 划已于 2014年8 月完成 兑付清 算, 目前 浙金信 托正在 积极通 过诉讼 等手段 寻求追 偿

注：通道责任，是指信托项目委托人对相关交易主体的资信状况、还款能力、担保能力等作出尽职调查，并自主对本项投资作出决策；受托人仅根据委托人的书面指令处理信托事务，由此产生的任何风险及损失均由委托人以信托财产承担。

根据浙金信托报告期内的《信托公司风险项目要素表》，截至本反馈回复出具之日，上述4单风险业务涉及的信托项目均已终止并完成对委托人的兑付，其中仅有“浙金·汇业16号三联桂语山居项目集合资金信托计划”涉及以浙金信托固有资产对信托计划中涉及债权进行受让，其他风险项目均以其他形式完成风险化解。针对“浙金·汇业16号三联桂语山居项目集合资金信托计划”涉及的浙江三联债权，浙金信托正在积极通过诉讼等手段寻求追偿，且国贸集团已就该笔债权的处置向浙江东方出具相应承诺，以现金方式向浙金信托承担全额补足义务，以保护上市公司中小股东的利益。浙金信托针对上述情形，已按照《58号文》要求，于《信托公司风险项目要素表》中进行充分披露。

#### c.截至目前的项目面临的信用风险情况

截至2016年12月31日，浙金信托信托业务存续项目共有108个，管理的信托资产信托规模为490.68亿元，实收信托规模488.99亿元。其中，按照信托项目资金来源划分，单一资金信托实收信托规模为334.30亿元，占比68.37%；集合资金信托计划实收信托规模为146.61亿元，占比29.98%；财产权信托实收信托规模8.08亿元，占比1.65%。按照信托项目功能划分，事务管理类实收信托规模为396.43亿元，规模占比81.07%；主动管理类信托项目实收信托规模为92.56亿元，规模占比18.93%。由此可见，浙金信托事务管理类项目居多，此类信托项目中，浙金信托不承担兑付风险及主动管理责任，仅依据委托人指令执行事务管理行为。

截至2016年12月31日，浙金信托的信托资产中，房地产类信托规模57.92亿元，占比11.80%；基础设施建设类信托规模50.77亿元，占比10.35%；证券投资类信托规模1.80亿元，占比0.37%；工商企业类信托规模142.93亿元，占比29.13%；其他类信托规模237.25亿元，占比48.35%。上述存续信托业务中，无投向“两高一剩”行业的项目，所有信托项目均正常还本付息。根据资产风险分类，108个存续信托项目风险分类均为正常类。

针对房地产信托业务情况，截至2016年12月31日，浙金信托存续房地产信托22个，其中，事务管理类房地产信托12个，信托规模32.62亿元；主动管理类房地产信托10个，实收信托规模25.30亿元。根据资产风险分类情况，存续房地产

信托的风险分类均为正常类。主动管理类房地产信托项目中，具有房地产类抵押作为风险缓释措施的信托项目实收信托规模为5.45亿元。

截至2016年12月31日，浙金信托涉房信托业务中，发放贷款的房地产开发项目均符合“四证”齐全、开发商或其控股股东具备二级资质、项目资本金比例达到国家最低要求的监管要求，各立项条件和风险控制措施都能有效落实，项目运营正常，节点控制符合要求，按合同约定还本付息。

浙金信托秉持“稳健经营、严防风险”的经营理念，稳健拓展新增业务，注重第一还款来源的充足性和可靠性，选准选好交易对手和具体项目，合理安排交易结构和风险控制措施，不单纯依靠抵质押物，通过主动参与项目开发管理、财务控制、资金运用监管、销售回款监管、还款资金监管、节点控制、惩罚条款设置等方式进行全面管控，制订切实可行的风险预警及处置预案，预留风险处置的时间和空间。

整体而言，截至本报告出具日，浙金信托已按照《58号文》要求，对报告期内出现的风险项目进行了积极有效的风险化解。浙金信托总体业务结构合理，资产状况健康，并且信托项目多有实物抵押等增信措施，未出现逾期项目，风险总体可控。

### C. 提升资产管理能力

#### a. 坚持合规经营，强化内控制度执行

浙金信托已经制定了《风险管理办法》、《业务分级授权管理办法》、《合规风险管理办法》、《信托业务管理办法》、《信托业务操作细则》、《固有业务管理办法》、《关联交易管理办法》、《内部审计管理办法》等70多项风险管理及内部控制制度，对各层级主体在决策过程中的程序、节点、权限等环节加以规范、明晰，确保流程清晰、过程完整，形成了涵盖固有业务和信托业务的较为完善的内控体系，严格执行各项制度要求，做到合规稳健经营。

#### b. 努力培育创新业务，积极推进战略合作

浙金信托在不断优化传统信托业务模式和业务结构的基础上，加强对战略型、创新型业务的研究和开发，积极开拓投资类、投行类、消费金融类业务。同

时积极构建外部战略联盟，加强业务协同，提升资产获取能力，完善公司发展生态圈。

#### c. 严守风险底线，稳健拓展新增业务

一是制订并不断完善各项业务的准入管理办法，如政府融资平台信托业务操作指引以及集中度控制指引、房地产信托业务开展指导意见等，不断加强和规范信托项目尽职调查工作，选准选好交易对手和具体项目，做精做细项目方案，合理安排交易结构和风险控制措施，从源头上防控风险。二是及时掌握宏观政策导向、监管要求和业内动态，适时调整展业策略，及时明确和细化业务方向和领域，按照业务发展实际严把风控关，稳健展业。

#### d. 扎实做好存续项目风险管控

按照浙金信托《信托业务存续管理操作指引》的要求，按照差别化、专业化、联动化、动态化管理原则，针对不同的项目类型、不同的风险分类对项目实施不同的风险监控措施及监管频率，开展非现场监管、现场检查、专项检查、到期清算兑付管理、风险预警与报告等，持续做好存续项目风险管控。信托项目成立前制订详细的存续期间管理计划，定期收集交易对手经营管理相关资料、外部风险信息、征信查询报告等，定期开展现场检查，执行与落实存续期间管理计划。不定期开展风险排查，覆盖存续信托业务和经营发展的各个环节、领域，逐个分析主动管理类项目风险状况，形成风险排查报告，做好风险应对化解措施。定期开展全面风险评估，评估范围覆盖各业务条线和主要风险要素，及时掌握和评估公司经营管理面临的主要风险隐患。定期对固有业务和信托业务的资产进行风险分类。对于日常监管和风险排查发现的风险隐患以及风险项目，严格落实《信托业务风险预警与处置管理办法》的要求，及时开展风险预警与处置。

整体而言，浙金信托建立了较为完善的内控体系，严格执行各项制度要求，努力培育创新业务的同时，注重稳健经营，严格落实各项内部制度的规定进行风险管控，以提升自身资产管理能力。受宏观经济形势总体下行、社会融资成本下降、泛资管行业竞争日趋激烈等因素影响，浙金信托整体经营压力有进一步上升的可能，有可能迫于拓展业务、提升盈利能力的经营压力而放松对其指定的各项

相关制度的执行力度，削弱对风险的排查与管控，从而影响其资产管理能力，提请投资者注意相关风险。

(7) 标的资产浙金信托固有业务和信托业务的经营范围、各项风险控制制度的执行情况，是否符合《信托公司管理办法》等法律法规的规定

#### A. 浙金信托的经营范围

《信托公司管理办法》第三章对信托公司经营范围的要求如下：

“第十六条信托公司可以申请经营下列部分或者全部本外币业务：

- (一) 资金信托；
- (二) 动产信托；
- (三) 不动产信托；
- (四) 有价证券信托；
- (五) 其他财产或财产权信托；
- (六) 作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；
- (七) 经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；
- (八) 受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；
- (九) 办理居间、咨询、资信调查等业务；
- (十) 代保管及保管箱业务；
- (十一) 法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

第十七条 信托公司可以根据《中华人民共和国信托法》等法律法规的有关规定开展公益信托活动。

第十八条 信托公司可以根据市场需要，按照信托目的、信托财产的种类或者对信托财产管理方式的不同设置信托业务品种。

第十九条 信托公司管理运用或处分信托财产时，可以依照信托文件的约定，采取投资、出售、存放同业、买入返售、租赁、贷款等方式进行。中国银行业监

督管理委员会另有规定的，从其规定。

信托公司不得以卖出回购方式管理运用信托财产。

第二十条 信托公司固有业务项下可以开展存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资等业务。投资业务限定为金融类公司股权投资、金融产品投资和自用固定资产投资。

信托公司不得以固有财产进行实业投资，但中国银行业监督管理委员会另有规定的除外”

报告期内，浙金信托的信托业务主要为资金信托及少量财产权信托，信托资金用于投向基础设施建设、房地产、工商企业、证券投资等领域；固有业务范围为固有资金债券投资、同业存放、认购公司信托产品和按要求认购中国信托业保障基金等。

经与《信托公司管理办法》所规定的信托公司经营范围进行比对，浙金信托的固有业务和信托业务的经营范围符合相关法规的规定。

#### B. 浙金信托风险管理制度的执行情况

浙金信托依据《信托公司管理办法》的要求，制定了《固有业务管理办法》、《信托业务管理办法》、《风险管理办法》等一系列较为完善的风控制度，严格落实《信托公司管理办法》要求，按照独立性原则，将信托业务与固有业务相互隔离，信托财产与固有财产分别管理、分别记账。

##### a. 信托业务风险管理制度的执行情况

浙金信托在信托业务的开展过程中，严格执行浙金信托内部制定的《风险管理办法》、《信托业务管理办法》、《信托业务操作细则》、《信托业务尽职调查指引》、《信托业务审批管理办法》、《单一信托（事务管理类）业务操作规程》、《信托业务存续管理操作指引》、《政府融资平台信托业务操作指引》、《政府融资平台信托业务集中度控制指引》、《房地产信托业务开展指导意见》、《资本市场投资业务管理办法》、《资本市场投资业务操作手册》等制度，尽职、谨慎地履行受托人职责，切实保障委托人和受益人的利益。

浙金信托在信托业务尽职调查过程中，要求调查人员按照既定的业务标准和勤勉尽责精神开展深入调查，充分获取业务信息，识别、评估业务风险，分析判断业务的合理性、可行性。浙金信托在信托业务审批过程中，坚持客观公正、集体审批、审办分离、权责明晰的原则，信托业务决策委员会充分商议、审慎决策。浙金信托在其信托业务推介材料中充分、清晰并准确地揭示信托产品存在的风险，信托业务的推介、发行过程中实行严格的合格投资者认定程序，并将对投资者的风险测评作为签约的必要条件。信托业务法律文本审定和信托资金运用审批过程中注重风险控制要求和各立项条件的有效落实。浙金信托对不同委托人的信托财产实行分别管理、分别记账，信托计划成立后，将信托计划财产存入信托财产专户。信托业务存续管理设立专职的运营经理岗，持续跟踪业务运行情况、交易对手经营情况、财务状况及风险控制措施落实情况，及时发现风险苗头并采取有效措施。

#### b. 固有业务风险管理制度的执行情况

浙金信托开展固有业务过程中，坚持规范运作、严控风险、保持流动性、获取合理投资回报的原则，按照《风险管理办法》、《固有业务管理办法》、《固有资金收付管理办法》的相关规定以及董事会授权开展相关业务。固有资金的运用主要包括存放同业存款、债券投资业务、认购本公司信托产品和按要求认购中国信托业保障基金。其中，债券投资业务以银行间债券市场的债券交易为主，坚持稳健的交易策略，适时调整各项风控指标，每日监控各项风控指标的执行情况，出具债券投资业务风险日报，密切关注债券市场、持仓债券评级的变化情况，跟踪分析对债券投资业务的影响。

除了制定上述各项业务相关的规章制度并严格执行之外，浙金信托还制定了《内部审计管理办法》，充分发挥内审部稽核监督作用，定期对制度流程执行情况进行审计，确保公司上下严格执行各项风控制度的规定。

#### (8) 标的资产各项风险监管指标是否存在异常情形及对标的资产的影响

浙金信托资产的风险监管指标包括：净资本/净资产、净资本/各项业务风险资本之和等，报告期内以上各项指标均符合中国银监会《信托公司净资本管理办



法》及相关净资本配套法规要求的风险监管指标标准。报告期内，浙金信托各项监管指标与相关监管标准的对比情况如下表所示：

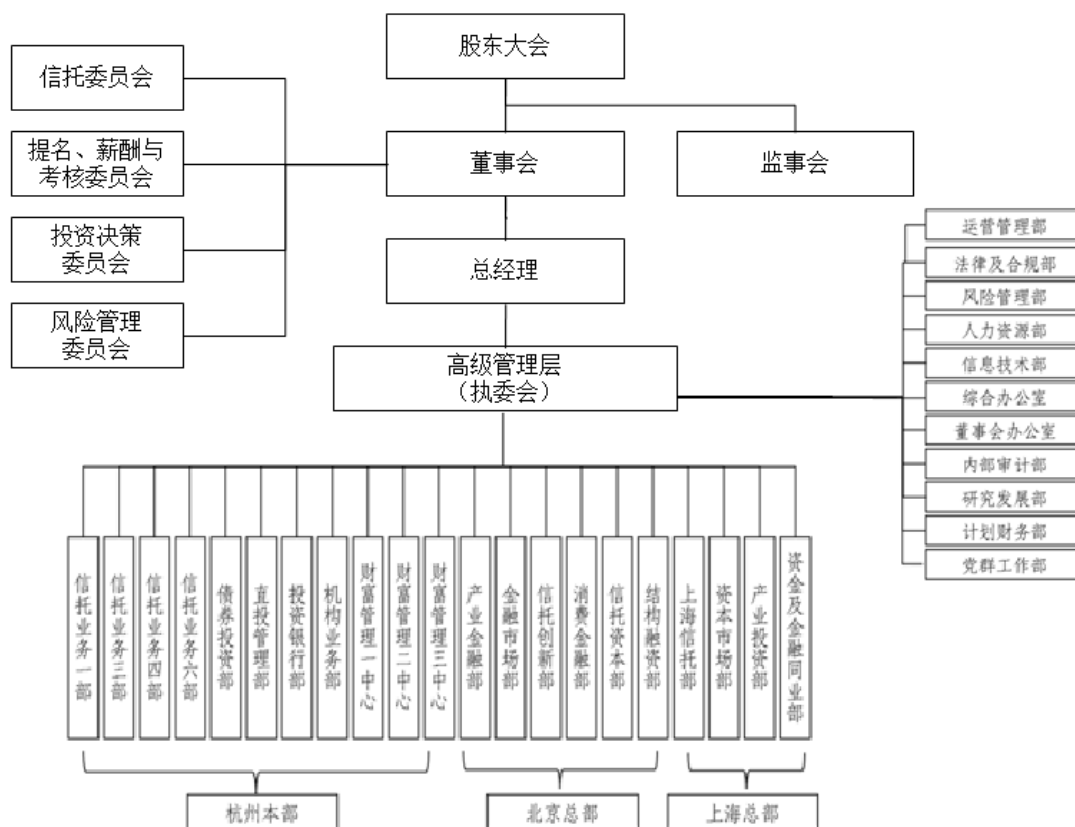
单位：万元

项目	2016年	2015年	2014年	监管标准
净资本	54,712.90	58,141.71	55,343.41	≥2亿元
固有业务风险资本	5,291.35	4,906.81	3,632.83	
信托业务风险资本	21,078.67	10,946.96	18,421.33	
其他业务风险资本	0.00	0.00	0.00	
各项业务风险资本之和	26,370.02	15,853.78	22,054.16	
净资本/各项业务风险资本之和	207.48%	366.74%	250.94%	≥100%
净资本/净资产	67.86%	77.96%	81.17%	≥40%

## 8、浙金信托的组织架构及人员

### (1) 组织架构图

截至2016年12月31日，浙金信托的组织架构如下图所示：



## (2) 浙金信托人员情况

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托员工的专业构成情况如下表所示：

分类	2016-12-31	
	人数	占比 (%)
管理类人员	56	40.88
市场类人员	75	54.74
保障类人员	6	4.38
合计	<b>137</b>	<b>100.00</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托员工的学历构成情况如下表所示：

分类	2016-12-31	
	人数	占比 (%)
研究生及以上	73	53.28
本科	63	45.99
专科及以下	1	0.73
合计	<b>137</b>	<b>100.00</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托员工的年龄构成情况如下表所示：

分类	2016-12-31	
	人数	占比 (%)
30 岁以下	53	38.69
30-40 岁	69	50.36
41-50 岁	13	9.49
51-60 岁	2	1.46
合计	<b>137</b>	<b>100.00</b>

## （六）主要财务数据

### 1、报告期内主要财务指标

浙金信托最近两年一期经审计主要财务数据及基于财务数据计算的主要财务指标情况如下所示：

单位：万元

资产负债项目	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	85,027.17	87,634.02	84,506.94
所有者权益合计	76,248.27	74,580.55	68,179.30
收入利润项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	10,565.19	23,572.12	27,463.28
利润总额	2,235.51	8,563.92	10,452.59
净利润	1,667.72	6,401.25	7,789.95
现金流量项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	1,268.98	9,081.96	-11,505.12
财务指标	2016年1-9月/ 2016-9-30	2015年度/ 2015-12-31	2014年度/ 2014-12-31
资产负债率	10.32%	14.90%	19.32%
营业利润/营业收入	19.13%	39.67%	48.68%

### 2、非经常性损益

报告期内，浙金信托的非经常性损益分析参见“第九章 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(一) 浙金信托”之“2、盈利能力分析”之“(7) 非经常性损益”。

### 3、最近两年一期的利润分配情况

报告期内，浙金信托未向股东分配利润。

## （七）会计政策及相关会计处理

### 1、收入成本的确认原则和计量方法

收入是企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加且与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。收入在其金额及相关成本能够可靠计量、相关的经济利益很可能流入企业、并且同时满足以下不同类型收入的其他确认条件时，予以确认。

#### （1）让渡资产使用权收入

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，分别按下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

- A. 利息收入金额，按照他人使用企业货币资金的时间和实际利率计算确定。
- B. 使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

#### （2）手续费及佣金收入

手续费及佣金收入可分为信托报酬和中间业务收入。其中，信托报酬在整个信托存续期间按合同约定分期确认收入；合理的中间业务收入在满足下列条件时确认收入：

- A. 合同规定的服务已经提供；
- B. 按合同收款权利已经产生；
- C. 收入的金额能够可靠的计量，相关的经济利益很可能流入企业。

### 2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

经查阅同行业公司年报等资料，浙金信托的收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业公司不存在重大差异，对浙金信托利润无重大影响。

### **3、财务报表编制基础、合并财务报表编制范围**

浙金信托以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

报告期内，浙金信托无控股子公司。

### **4、重大会计政策或会计估计差异情况**

截至本报告出具日，浙江东方与浙金信托不存在重大会计政策与会计估计的差异情况。浙金信托纳入上市公司合并报表范围后，将使用与浙江东方相匹配的会计政策，对浙金信托的利润不会产生重大影响。

### **5、行业特殊会计处理政策**

浙金信托不存在行业特殊会计处理政策。

## **（八）股权转让涉及的其他股东同意的情况**

浙金信托已经召开股东会并通过决议，同意国贸集团向上市公司转让其持有的浙金信托 56% 股份，中金公司、传化集团同意放弃本次股权转让的优先购买权。因此，本次交易已经取得浙金信托章程规定的股权转让前置条件。

## **（九）最近三年的股权转让、增资和资产评估情况**

浙金信托最近三十六个月内不涉及股权转让、增资和资产评估事项。

## **（十）下属子公司情况**

截至本报告签署之日，浙金信托无下属子公司情况。

## **（十一）立项、环保、行业准入、用地等相关报批情况**

### **1、业务资质与许可**

浙金信托现时持有浙江银监局于 2014 年 3 月 20 日核发的《金融许可证》，

机构编码：K0033H233010001，证号：NO.00521535。

## 2、涉及的立项、环保、用地等相关报批情况

浙金信托不存在涉及立项、环评、用地等相关报批情况。

## （十二）债权债务转移

本次重组中，浙金信托 56%股份注入上市公司，浙金信托的企业法人地位不发生变化，不涉及浙金信托与上市公司债权债务的转移或处置。本次重组完成后，浙金信托的债权债务仍将由浙金信托享有和承担。

## 二、大地期货 100%股权

### （一）基本信息

公司名称	大地期货有限公司
统一社会信用代码	91330000100022434K
企业类型	其他有限责任公司
注册资本	24,000 万元
法定代表人	裘一平
成立日期	1995 年 9 月 5 日
营业期限	长期
注册地址	杭州市延安路 511 号
经营范围	许可经营项目：商品期货经纪、金融期货经纪，期货投资咨询，资产管理。

### （二）历史沿革

#### 1、1995 年 9 月，大地期货设立

大地期货系由浙江省机电设备公司、浙江省机电发展有限公司、浙江申浙汽车股份有限公司于 1995 年 9 月投资设立的有限责任公司。

1995 年 8 月，中国证监会核准大地期货符合期货经纪标准。在完成公司注册登记手续后，可领取《期货经纪业务许可证》。

1995年4月，浙江国茂会计师事务所出具《验资报告》（国茂会[1995]42号）审验，截至1995年4月8日止，浙江省机电设备公司出资725万元，浙江省机电发展有限公司出资175万元，浙江申浙汽车股份有限公司出资100万元。

1995年7月，浙江国茂会计师事务所出具《验资报告》（国茂会[1995]89号）审验，截至1995年4月8日止，浙江省机电设备公司出资975万元，浙江省机电发展有限公司出资25万元。

1995年9月，大地期货就公司设立行为完成工商变更登记。大地期货设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江省机电设备公司	1,700	85.00
2	浙江省机电发展有限公司	200	10.00
3	浙江申浙汽车股份有限公司	100	5.00
合计		2,000	100.00

## 2、1998年1月，大地期货股权转让、减资1,000万元

1997年8月，大地期货股东会决定，同意股东浙江申浙汽车股份有限公司将其持有的大地期货100万元股份转让给浙江机电发展有限公司，将公司注册资本由2,000万元减至1,000万元，并相应修改公司章程。

1997年8月，浙江申浙汽车股份有限公司与浙江机电发展有限公司签署了《关于受让浙江大地期货经纪有限公司股份的协议》。

上述股份转让及减资事宜，经浙江会计师事务所于1997年12月22日出具的《验资报告》（浙会验[1997]第18号）审验。

1998年1月，大地期货完成该次股权转让、减资行为的工商变更登记。大地期货该次股权转让、减资后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江省机电设备公司	700	70.00
2	浙江省机电发展有限公司	300	30.00

合计	1,000	100.00
----	-------	--------

### 3、1999年3月，大地期货增资1,000万元

前述减资1,000万元行为，由大地期货于1998年年初报送中国证监会及国家工商局审核。国家工商局审核相应申请材料后同意大地期货减资要求，并按法定程序办理了有关手续。中国证监会受理该项减资申请后，从强化期货市场风险管理角度出发，未同意大地期货减资要求，仍核定大地期货注册资本为2,000万元。

鉴于此，1998年11月，大地期货通过股东会决议，同意将公司注册资本由1,000万元增加至2,000万元。本次增资的1,000万元由浙江省机电设备公司全额出资。

本次增资事宜经浙江东方会计师事务所于1999年2月11日出具的《验资报告》（浙东会验五[99]第46号）审验。

1998年3月17日，大地期货完成该次增资行为的工商变更登记。大地期货该次增资后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江省机电设备公司	1700	85.00
2	浙江省机电发展有限公司	300	15.00
合计		2,000	100.00

### 4、2000年5月，大地期货增资1,000万元、股权转让、股东更名

1999年5月，国务院颁布《期货交易管理暂行条例》，该条例自1999年9月1日起施行。该条例第二十条规定设立期货经纪公司注册资本最低限额为人民币3,000万元。

1999年8月，大地期货通过股东会决议，同意浙江机电发展有限公司将其持有大地期货的300万元股权转让给浙江物产租赁公司，同时大地期货的注册资本由2,000万元增至3,000万元，由浙江物产租赁公司以现金方式进行增资。

1999年8月，大地期货向中国证监会报送了增资事项的申报材料及《有关



股东单位变更名称的说明》文件，大地期货股东浙江省机电设备公司经浙江省人民政府及有关部门批准，改制为有限责任公司，改制后企业名称变更为浙江物产元通机电（集团）有限公司。

上述增资事宜经浙江东方会计师事务所于 1999 年 9 月 13 日出具的《验资报告》（浙东会验五[99]第 186 号）审验。

2000 年 5 月，大地期货完成该次增资、股权转让、股东更名行为的工商变更登记。大地期货该次增资后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江物产元通机电（集团）有限公司	1,700	56.67
2	浙江物产租赁公司	1,300	43.33
合计		3,000	100.00

#### **5、2010 年 4 月，大地期货股权转让、增资 7,000 万元**

2009 年 11 月，大地期货通过股东会决议，同意其股东之一浙江物产元通机电（集团）有限公司将其持有大地期货的 56.67% 股权作价 27,596,109.84 元转让给国贸集团。同时，国贸集团向大地期货投资 113,624,356.74 元，认购大地期货新增注册资本 7,000 万元，溢价部分计入资本公积。该部分股权作价以浙江勤信资产评估有限公司出具的浙勤评报[2009]224 号资产评估报告为依据。

2010 年 1 月，浙江省国资委出具《关于同意浙江大地期货经纪有限公司 56.67% 股权转让协议的批复》（浙国资产[2010]9 号），同意将浙江物产元通机电（集团）有限公司持有的大地期货 56.67% 股权，按照评估后净资产价格（扣减分红）作价，协议转让给国贸集团持有。

2010 年 1 月，浙江省财政厅出具了《关于浙江大地期货经纪有限公司股权转让有关问题的复函》（浙财外金[2010]7 号），同意上述股权转让及增资事宜。

2010 年 3 月，中国证监会出具《关于核准浙江大地期货经纪有限公司变更注册资本和股权的批复》（证监许可[2010]390 号），核准上述股权转让及增资事宜。

上述股权转让及增资事宜经天健会计师事务所有限公司于2010年4月15日出具的《验资报告》（天健验[2010]91号）审验。

2010年4月，大地期货就该次股权转让及增资事宜完成工商变更登记。大地期货该次股权转让及增资后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	国贸集团	8,700	87.00
2	浙江物产租赁公司	1,300	13.00
合计		<b>10,000</b>	<b>100.00</b>

#### 6、2012年12月，大地期货增资14,000万元

2012年8月，浙江省国资委出具《关于大地期货有限公司增资方案的批复》（浙国资企改[2012]14号）文件，同意国贸集团按87%比例进行增资，浙江物产租赁公司放弃增资，增资权由中大投资承担。

2012年9月，大地期货通过股东会决议，同意国贸集团及中大投资分别向大地期货投资现金30,571.8万元及4,568.2万元，认购大地期货新增注册资本12,180万元及1,820万元，溢价部分计入资本公积。大地期货注册资本由10,000万元增至24,000万元。

2012年12月，中国证监会出具《关于核准大地期货有限公司变更注册资本和股权的批复》（证监许可[2012]1697号）文件，核准上述增资事宜。

该次增资经大华会计师事务所有限公司于2012年12月26日出具的《验资报告》（大华验字[2012]381号）审验。

2012年12月，大地期货就该次增资事宜完成工商变更登记。大地期货该次增资完成后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	国贸集团	20,880	87.00
2	浙江物产租赁公司	1,300	5.42
3	中大投资	1,820	7.58

合计	<b>24,000</b>	<b>100.00</b>
----	---------------	---------------

### 7、2013年11月，大地期货股权转让

2013年11月，浙江省物产集团公司出具《浙江省物产集团公司关于同意公开挂牌转让大地期货有限公司5.42%股权的出资人意见》（[2013]27号），经董事会审议，同意浙江物产租赁公司其持有的大地期货5.42%股权在产权交易机构公开挂牌出让。

2013年12月，大地期货5.42%股权在杭州产权交易所由转让方浙江物产租赁公司转让予受让方中大投资。

该次股权转让作价以坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2013]327号文件为依据，标的企业股东全部权益评估值为60,958.78万元，大地期货5.42%股权对应的评估价值为3,303.97万元。

2013年12月，大地期货就该次股权转让事宜完成工商变更登记。大地期货该次股权转让后的股权结构如下：

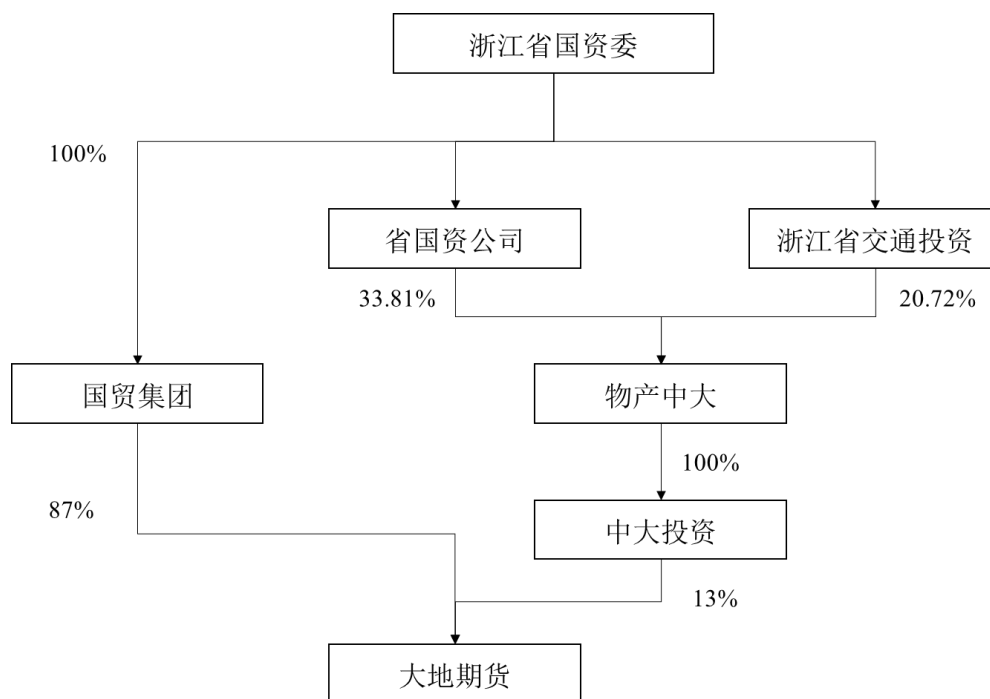
序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	国贸集团	20,880	87.00
2	中大投资	3,120	13.00
合计		<b>24,000</b>	<b>100.00</b>

### （三）股权结构

截至2016年7月31日，大地期货的工商登记股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	国贸集团	20,880	87.00
2	中大投资	3,120	13.00
合计		<b>24,000</b>	<b>100.00</b>

大地期货控股股东为国贸集团，实际控制人为浙江省国资委。具体情况如下：



#### （四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债

##### 1、权属情况

经查验并根据大地期货的工商登记资料、国贸集团及中大投资出具的承诺文件，大地期货不存在股东出资不实、抽逃出资以及其他影响其合法存续、正常经营的情况。

国贸集团作为大地期货的股东，合法、完整、有效地持有大地期货 20,880 万元出资额（即大地期货 87% 出资额）；国贸集团依法有权处置上述股权。上述股权权属清晰，不存在抵押、质押等权利限制的情形，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形；不存在产权纠纷或潜在纠纷。

中大投资作为大地期货的股东，合法、完整、有效地持有大地期货 3,120 万元出资额；中大投资依法有权处置该部分股权。该部分股权权属清晰，不存在抵押、质押等权利限制的情形，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形；不存在产权纠纷或潜在纠纷。

国贸集团、中大投资同时承诺，本次交易实施完成前，国贸集团、中大投

资将确保标的资产权属清晰，不发生抵押、质押等权利限制的情形，不发生涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形。

## 2、土地、房产权属情况

### (1) 土地使用权

截至 2016 年 7 月 31 日，大地期货所拥有的土地使用权情况如下：

序号	权证号	地号	使用权人	坐落位置	面积(M <sup>2</sup> )	地类	他项权
1	杭江国用[2013]第100094号	330104005001GB00151	国贸集团等6家单位	江干区新塘河与香樟街交叉口东南角	415.38	划拨街巷用地	无
2	杭江国用[2013]第100093号	330104005001GB00151	国贸集团等6家单位	江干区新塘河与香樟街交叉口东南角	9,575.62	出让商服用地	无

该两处土地使用权的具体情况，请参见“第四章 标的资产基本情况”中“一、浙金信托 56%股份”之“（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债”的相关描述。

### (2) 房产租赁

截至本报告出具日，大地期货的房产租赁情况如下：

序号	承租人	出租人	地址	租赁期限	备案情况
1	大地期货	浙江元通大厦有限公司	元通大厦第 12 层除 1252、1256、1258 室	2016 年 1 月 1 日-2017 年 12 月 31 日	未备案
2	大地期货	浙江元通大厦有限公司	元通大厦第 15 层 1501、1506、1507、1508、1510、1516 室	2016 年 1 月 1 日-2017 年 12 月 31 日	未备案
3	大地期货	浙江元通大厦有限公司	元通大厦第 15 层 1518 室	2016 年 3 月 7 日-2017 年 12 月 31 日	未备案
4	大地期货	赵满娥、蔡建华、蔡祯	南宁市青秀区金浦路 16 号汇东国际 C 座 C1605	2015 年 12 月 1 日-2016 年 11 月 30 日	未备案
5	大地期货 衢州营业部	徐土森、郑兰英	衢州市县西街 71-73 号	2015 年 4 月 1 日-2018 年 3 月 31 日	未备案
6	大地期货 宁波营业部	东方海外货柜航运(中国)有限公司宁波分公司	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9 楼	2014 年 9 月 23 日-2019 年 9 月 22 日	已备案

序号	承租人	出租人	地址	租赁期限	备案情况
7	大地期货 台州营业部	王六顺、朱华 生、李菊花	台州市路桥区台州 市塑料化工市场 1501、1502、 1503/1504号商铺上 下五层	2013年11月9日- 2016年11月8日	未备案
8	大地期货 温州营业部	温州市机关事 务管理局	温州市鹿城区黎明 西路143号海关大楼 一层东首	2015年12月21日- 2018年12月20日	未备案
9	大地期货 金华营业部	陈卿芳	金华市婺城区婺江 西路28号时代商务 中心1幢1505室	2015年12月25日- 2016年12月24日	已备案
10	大地期货 丽水营业部	叶少龙、林国群 陈渭滨、张宇莎	丽水市莲都区万丰 北路72号金贸国际 大厦1501室、1502 室	2015年11月15日- 2018年11月14日	未备案
11	大地期货 厦门营业部	张新华	厦门市思明区嘉禾 路23号912单元	2016年3月12日- 2021年3月11日	已备案
12	大地期货 诸暨营业部	侯小利、王飞	诸暨市暨阳街道浣 东北路108号时代广 场1单元701室	2014年5月15日- 2017年5月16日	未备案
13	大地期货 上海营业部	上海通茂大酒 店有限公司	上海市浦东新区松 林路357号上海通贸 大酒店20楼C、D、 B1座	2014年2月1日- 2017年1月31日	未备案
14	大地期货 济南营业部	济南海辰地产 开发有限公司	济南市历下区文化 西路13号1-1004	2016年7月8日- 2017年7月7日	未备案
15	大地期货 北京营业部	北京中铁信达 经贸有限公司 西翠宾馆	北京市海淀区万寿 路2号西翠宾馆六楼 601、603室	2016年8月1日- 2019年7月31日	未备案
16	大地期货 北京分公司	北京外文印刷 厂	北京市海淀区车公 庄西路乙19号华通 大厦B座6层621室	2015年10月18日- 2018年10月17日	已备案
17	浙江济海	浙江元通大厦 有限公司	元通大厦第12层 1252、1258室	2016年1月1日- 2017年12月31日	未备案

大地期货共有 17 处租赁房产，其中 4 处租赁房产已经办理了相关租赁备案手续。

基于大地期货及其子公司、营业部的业务特点，其对于办公场所的选择无特殊要求，市场中同等条件的办公用房供应较为充足。因此，如因为该未办理备案手续原因需大地期货变更相应经营场所，大地期货及其子公司可在较短时间内寻找到适合的替代租赁场地，不会对生产经营的稳定性造成重大影响。

截至 2016 年 7 月 31 日，上述尚未办理租赁备案手续的场所，大地期货已经

着手准备相关备案手续。国贸集团已作出承诺，如因上述租赁资产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致大地期货或浙江东方受到任何处罚或承担任何责任，国贸集团将给予大地期货或浙江东方相应的赔偿。

### 3、知识产权情况

#### (1) 商标

经查验，截至2016年7月31日，大地期货拥有三项注册商标，并均已取得了《商标注册证》，具体情况如下：

序号	所属权利人	商标图像	申请号	类号	专用期限
1	大地期货		10371863	36	2014年4月20日-2024年4月20日
2	大地期货		10583934	36	2013年9月20日-2023年9月20日
3	大地期货		9274828	36	2012年8月14日-2022年8月13日

#### (2) 网站域名

经查验，截至2016年7月31日，大地期货的网站域名备案情况具体如下：

序号	网站域名	备案许可证号	主办单位
1	www.ddqh.com	浙 ICP 备 11028224 号-1	大地期货

### 4、主要负债情况

截至2016年9月30日，大地期货的主要负债情况如下：

单位：万元

负债	2016-9-30
应付货币保证金	190,616.06
应付质押保证金	5,338.90
期货风险准备金	3,463.75
应付期货投资者保障基金	178.36
应付账款	-
预收款项	1,611.05

负债	2016-9-30
应付职工薪酬	1,463.65
应交税费	672.56
应付利息	12.40
其他应付款	16,299.42
递延所得税负债	103.13
<b>负债合计</b>	<b>219,759.29</b>

## 5、对外担保情况

截至2016年9月30日，大地期货不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

## 6、非经营性资金占用情况

截至2016年9月30日，大地期货不存在被控股股东及其控制的其他企业非经营性资金占用的情形。

## 7、未决诉讼、仲裁或行政处罚情况

### (1) 未决诉讼

截至本报告出具日，大地期货现存一项未决诉讼，涉诉原告为自然人杨晓东，涉诉被告为大地期货。

2015年11月18日，杨晓东向杭州市中级人民法院提起诉讼，请求大地期货退还其期货资金1,059,472元并按自2014年5月15日起按中国人民银行公布的同期同档次贷款利率赔偿其损失。

2016年5月9日，浙江省杭州市中级人民法院公开开庭就该案做出（2015）浙杭商初字第199号判决，认定杨晓东的主张缺乏相关事实和法律依据，驳回原告杨晓东的诉讼请求。

2016年5月30日，杨晓东不服一审判决结果提起上诉，请求依法撤销杭州市中级人民法院（2015）浙杭商初字第199号民事判决，发回重申或在查清事实



的基础上予以依法改判。同时，原告要求大地期货承担本案一审、二审全部诉讼费用。

浙江省高级人民法院于 2016 年 9 月 29 日已就该案进行开庭审理。2016 年 10 月 13 日，浙江省高级人民法院就该案作出二审判决，驳回杨晓东上诉，维持原判。二审案件受理费 14,335 元，由杨晓东承担。

根据《中华人民共和国民事诉讼法》第 10 条的规定，人民法院审理民事案件，依照法律规定实行两审终审制度。2016 年 10 月 13 日，浙江省高级人民法院就该案做出二审判决，驳回杨晓东上诉，维持原判。目前该案已审理完结，大地期货胜诉，该案不会对本次交易产生重大影响。

截至申报财务报表资产负债表日，杨晓东案件一审判决胜诉，预计大地期货未来承担赔偿责任的可能性相对较小，因此大地期货于申报财务报表资产负债表日未就本案件计提预计负债。

## （2）行政处罚

根据杭国简罚[2015]8352 号处罚决定书，大地期货子公司浙江济海 2015 年 6 月 24 日因逾期申报被杭州国税局处罚 100 元人民币。依照浙江省国家税务局制定的《浙江国税系统重大税务行政处罚案件审理标准》相关内容，该处罚不属于重大税务行政处罚。

## （五）主营业务情况

经中国证监会批准，大地期货从事的主营业务主要为期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务。此外，大地期货通过子公司浙江济海开展大宗商品期货、现货结合方面的风险管理服务业务，经营范围主要涵盖仓单服务、合作套保、基差交易、定价服务等。

大地期货主要产品（或服务）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策等情况，请见重组报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“二、标的公司的行业特点”部分内容。

## 1、主营业务情况

### (1) 期货经纪业务

#### A. 期货经纪业务代理交易情况

截至 2016 年 9 月 30 日，大地期货期货经纪业务代理交易情况如下表所示：

单位：万元

交易所	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	成交金额	份额 (%)	成交金额	份额 (%)	成交金额	份额 (%)
上海期货交易所	71,256,084.95	0.57	66,334,806.43	0.52	60,668,398.78	0.48
郑州商品交易所	27,770,056.41	0.60	33,102,983.21	0.60	26,701,164.39	0.57
大连商品交易所	69,756,636.00	0.76	45,664,877.96	0.54	52,831,101.80	0.64
中国金融期货交易所	5,187,452.89	0.19	283,656,888.35	0.34	84,873,422.59	0.26
<b>交易总额</b>	<b>173,970,230.24</b>	<b>0.60</b>	<b>428,759,555.94</b>	<b>0.39</b>	<b>225,074,087.56</b>	<b>0.44</b>

注：1、上表数据为双边计算口径；

2、市场份额=大地期货交易金额（双边口径）/中期协公布的年度累计成交总额（双边口径）；

3、份额是指大地期货在各个交易所累计交易金额（双边口径）占各个交易所累计交易金额的比例（双边口径，以中国期货业协会公布的数据为准）。

交易手续费是大地期货期货经纪业务的主要收入来源，其收入水平主要取决于代理交易情况和手续费率水平。近年来期货市场经纪业务手续费率持续下滑，境内期货市场平均手续费率和大地期货手续费率呈逐年下降趋势。期货交易手续费自由化、市场化和下降趋势是国际资本市场发展的共性特征。

报告期内，大地期货期货经纪业务交易手续费率如下表所示：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
大地期货综合手续费率水平 (%)	0.00378	0.00147	0.00252
期货市场总交易额 (万亿元)	290.1	1,108.46	583.97
大地期货期货交易交易额 (万亿元)	1.74	4.29	2.25

注：1、期货市场交易额、大地期货期货交易额均为双边口径；

2、大地期货综合手续费率水平=大地期货境内期货品种代理买卖期货业务手续费收入（包括交易所减免）/公司期货交易额。

#### B. 期货经纪业务客户保证金利息收入

除交易手续费外，客户保证金利息收入为大地期货经纪业务收入的重要组成部分。大地期货 2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月，分别实现利息收入 6,415.13 万元、5,531.31 万元及 4,752.98 万元，占营业收入比例为 5.55%、9.18% 及 8.81%。

## (2) 资产管理业务

资产管理业务是指大地期货接受单一客户或者特定多个客户的书面委托，根据制度规定和合同约定，运用客户委托资产进行投资，并按照合同约定收取费用或者报酬的业务活动。

大地期货设立资产管理部，负责规划和全面实施资产管理业务。相关资产管理业务活动接受中国证监会及其派出机构的监督管理。大地期货资产管理业务的许可投资范围包括：期货、期权及其他金融衍生品；股票、债券、证券投资基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等；中国证监会认可的其他投资品种。

报告期各期末，大地期货资产管理业务相关情况如下：

项目	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
期末受托管理资金规模（万元）	65,630.00	42,578.94	5,648.39
资产管理产品数量（只）	12	12	14

大地期货的资产管理业务收入与其管理规模存在较大相关性。大地期货资产管理业务主要收入分为管理费收入、产品业绩提成、认购费用等收入。资产管理业务模式分为自主管理和通道模式，两者管理费用计算方式各异。自主管理型资管业务的管理费用和资产管理规模相关性较强，按具体资管规模和约定的管理费率进行确认；通道模式资管业务的管理费用收取水平视具体情况而定。

鉴于当前资产管理行业竞争较为激烈，大地期货为了在业务发展初期扩大业务规模，目前选择以低费率方式开展业务。因此，在目前资产管理业务规模较快增长的情况下，资产管理业务的营业收入增长较为缓慢。

### **(3) 期货投资咨询业务**

现阶段，国内期货市场免费咨询的氛围较为浓厚，短期内该业务创造的显性收益有限。报告期内，大地期货的期货投资咨询业务仅在 2015 年内产生部分收入，累计咨询业务收入为 8.19 万元。

### **(4) 风险管理业务**

大地期货 2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月来自风险管理业务的营业收入分别为 101,944.63 万元、44,713.45 万元及 42,516.83 万元。营业收入出现较大幅度下降的主要原因是 2015 年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，大地期货对整体交易规模进行了相应控制。

## **2、主营业务模式**

### **(1) 期货经纪业务**

#### **A. 期货经纪业务概览**

期货经纪业务主要指期货代理买卖业务，即期货公司接受客户委托代客户买卖商品期货和金融期货，期货公司从代理买卖交易中提取交易佣金。目前，大地期货可为客户提供国内 4 家期货交易所（中金所、上期所、大商所、郑商所）多种期货交易品种的代理买卖，包括商品期货和金融期货等。

期货经纪业务收入主要包括期货交易手续费收入、交易所佣金返还以及客户保证金利息收入三大部分。期货交易手续费是指期货交易者买卖期货成交后大地期货按成交合约总价值的一定比例向客户所收取的交易净手续费；交易所佣金返还是指各大期货交易所对于在席成员机构不定期的手续费返还或减收金额；保证金是指期货交易者按照规定缴纳的资金或者提交的价值稳定、流动性强的标准仓单、国债等有价值证券，用于结算和保证履约。保证金利息收入为该部分资金存放银行所获取的资金收益。

#### **a. 客户情况**

截至 2016 年 9 月 30 日，大地期货的期货经纪业务客户数为 13,689 户，其中自然人客户 13,160 户、法人客户 529 户。大地期货在北京、上海、浙江、福建、山东等地共有 11 家营业部及 1 家分公司。

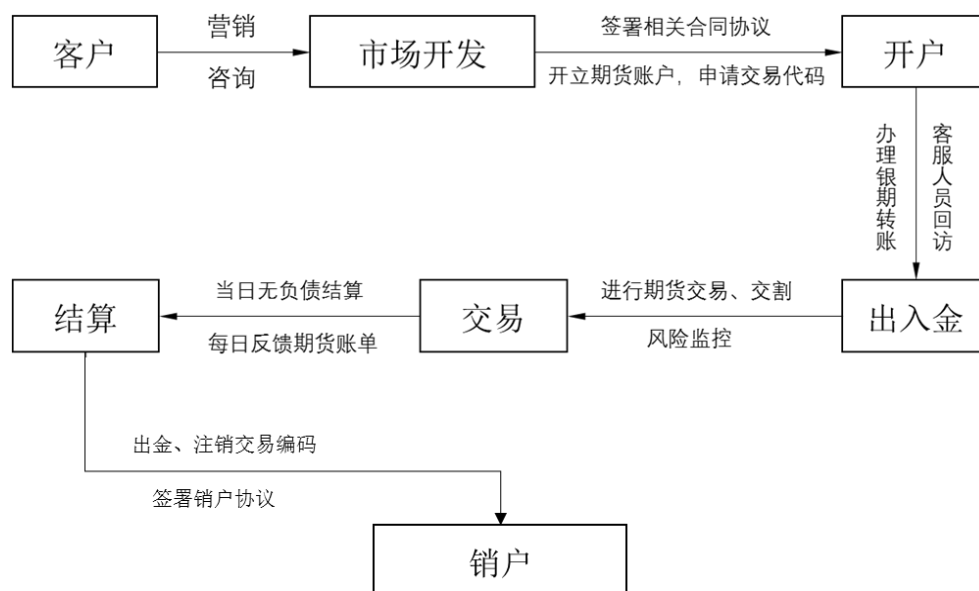
#### b. 期货经纪业务管理模式

人员管理方面，大地期货从事经纪业务的员工均具有期货从业资格，符合中国证监会及中国期货业协会对于期货从业人员要求。大地期货各营业部均按照中国证监会规定配备人员，包括工程技术人员、财务人员、交易风控人员、市场人员等。

业务管理方面，大地期货内部已经建立较为完善的内控体系，有完善的营业部管理制度。大地期货合规稽核部每年对营业部进行现场检查。大地期货也按中国证监会要求完成分类监管评级工作。大地期货每年根据市场行情及大地期货发展，制定考核办法，引导分支机构有序开展业务。

### B. 期货经纪业务流程图

大地期货期货经纪业务流程图如下图所示：



#### (2) 资产管理业务

2013 年 2 月，经中国证监会核准，大地期货增加资产管理业务。大地期货设立资产管理部，负责规划和全面实施资产管理业务。相关资产管理业务活动

接受中国证监会及其派出机构的监督管理。大地期货资产管理部由部门经理、交易执行、风险控制、投资经理和客户经理等组成，并配备专职业务人员，各岗位保持独立，不相互兼任。

#### **A. 资产管理业务概览**

##### **a. “一对一”——单一客户资产管理业务**

大地期货接受单一客户书面委托，根据具体资产管理合同约定，运用客户委托资产进行投资。大地期货通过为有需求的客户提供单一客户资产管理服务，快速提升业务规模，并取得良好的收益。

##### **b. “一对多”——特定多个客户资产管理业务**

大地期货充分利用投资管理能力，开展针对特定多个客户的资产管理业务。其中，投资管理能力是开展此项业务的核心能力，包括大地期货产品的投资能力和选择、管理投资顾问和项目的能力。

大地期货该部分业务包括主动管理型投资和被动管理型投资两个方面。主动管理型产品主要投资于二级市场，投资标的包括各类金融产品和工具，如期货、股票、债券等。被动管理型产品主要投资于具有固定收益特征的投资标的。

2015年，大地期货加强资产管理业务方面人才的引进，引入拥有长年期货期权实盘交易经验的人才担任资产管理部负责人，引进和补充投资、风控团队力量，进而资产管理业务内部管理流程、产品研发、市场拓展体系、自主开发的各式投资策略等得以日益完善。与此同时，大地期货通过多种方式，加强了外部投资顾问团队的遴选标准，挑选出较为优秀的投资顾问团队，参与到大地期货资产管理产品的发行工作中。此举在提高投资者对大地期货资产管理产品的认可程度的同时，也促进了资产管理业务规模的相应提升。2016年，大地期货对资产管理业务管理制度进行完善，内容包括人员管理、业务管理、业务操作、交易监控、风险控制、防范利益冲突、合规检查、保密操作等。大地期货进一步明确资产管理部岗位职责，细化资产管理部业务操作流程等具体业务操作细则，增强基本业务管理制度的可操作性。

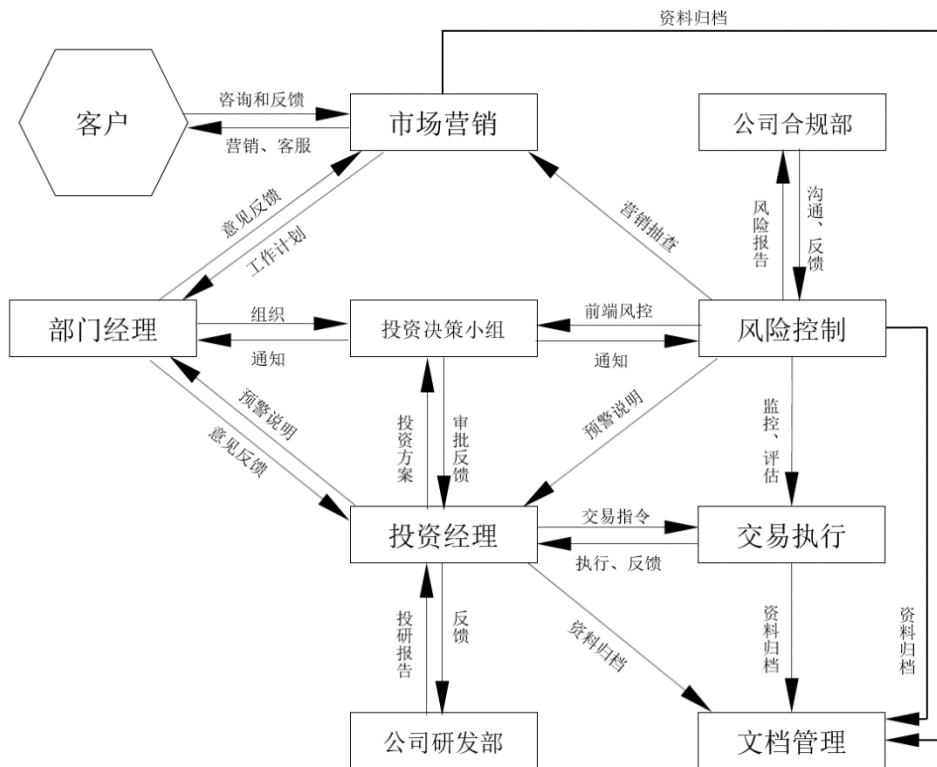
### c. 业务管理

资产管理业务的客户应当具有较强资金实力和风险承受能力。单一客户的起始委托资产不得低于《期货公司资产管理业务试点办法》的要求。依据大地期货业务开展实际情况，可以提高起始委托资产要求。

大地期货资产管理业务充分重视相关业务风险控制。根据资管业务制度内容，资产管理部应当从每年的业务收入中提取 5%的资产管理业务风险准备金，用于弥补资产管理业务的损失。资产管理业务风险准备金余额达到所管理的委托资产总值的 10%，可不再提取。

## B. 资产管理业务流程图

大地期货资产管理业务流程图如下图所示：



## (3) 投资咨询业务

### A. 投资咨询业务概览

期货投资咨询业务主要是指基于客户委托，期货公司及其从业人员从事风险管理顾问、期货研究分析、期货交易咨询等营利性业务。大地期货单独设立

投资咨询部，依据交易所上市品种特性，将业务细分板块分为农产品咨询、工业品咨询、化工品咨询及宏观金融咨询服务。

大地期货投资咨询部从事的投资咨询业务，主要是指大地期货基于客户委托从事的下列营利性活动：（1）协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等风险管理顾问服务；（2）收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务；（3）为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等交易咨询服务；（4）中国证监会规定的其他活动。

#### a. 人员管理

大地期货投资咨询部由符合中国证监会要求的期货投资咨询员工组成。期货投资咨询人员是指具有 2 年以上期货从业经历并取得期货投资咨询从业资格，在投资咨询部从事投资咨询业务的员工。

#### b. 合规管理

大地期货及其投资咨询从业人员，必须接受中国证监会及其派出机构实行的监督管理，每月按照规定的内容与格式，向中浙江证监局报送期货投资咨询业务信息。同时，也必须接受中国期货业协会的自律管理。投资咨询人员与交易、结算、风险控制、财务、技术等业务人员岗位独立，职责分离。

#### c. 客户回访及投诉管理

客户投诉处理严格按照大地期货《客户投诉处理制度》执行，实行首问负责制，总部和营业部两级处理机制，遵循预防与处理并重，公平、公正、及时原则。客户投诉受理途径包括当面受理、电话受理、书面信函受理、电子信函受理、上级部门批转以及其他。

### **B. 投资咨询业务流程**

投资咨询部通过咨询服务和专题报告服务两种方式为客户提供投资咨询服务。



#### a. 咨询服务方式

通过电话或当面面谈的咨询方式为客户提供服务。若电话咨询，将采用录音电话，记录咨询过程；若采用面谈形式则需咨询服务岗位人员将咨询内容整理成文，记录备案。

#### b. 专题报告服务方式

专题报告咨询即提供特定类别的研究报告、风险管理类报告或客户定制类报告等。专题报告咨询根据载体不同分为印刷品、课件或电子文档，各类咨询报告格式应统一。咨询报告必须注明公司名称、地址、联系电话和联系人姓名；必须附有相关信息资料的来源、研究分析意见的局限性说明与使用风险提示等内容。

#### c. 投资咨询报告拟定、审核、发布遵循审核流程

##### i) 投资咨询报告拟定、审核

首先由咨询专员通过沟通，了解客户需求；在充分了解客户需求后与研究人员讨论，形成较为一致观点；由投资咨询专员撰写投资咨询报告，报告须保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、分析结论合理。

报告须提交至审核人员审核，经审核后出具可行或不可行的审核意见，审核通过的专题报告经投资咨询部经理查阅后，交大地期货合规稽核部进行合规审查，审查通过后，由投资咨询部提供给客户并留档。

若审核未通过，审核人员将审核意见反馈给咨询专员，咨询专员做出相应修改后再次提交待审。

##### ii) 投资咨询报告发布

咨询报告发布方式可分为普惠式和定制式两种。针对大众客户，提供专题研究或突发行情的解析可直接通过公司网站发布；对于定制类咨询报告则由咨询专员将已通过审核的定制报告发布给客户。

##### iii) 留档备案

发布的投资咨询报告等资料按大地期货档案管理办法要求留档备案。

#### (4) 风险管理业务

根据中国期货业协会于 2012 年 12 月 21 日发布的《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引》，境内期货公司可通过风险管理公司开展以下试点业务：（一）基差交易；（二）仓单服务；（三）合作套保；（四）定价服务；（五）做市业务；（六）其他与风险管理服务相关的业务。

为满足客户风险管理要求，提高客户粘性，2013 年 4 月，大地期货子公司浙江济海正式成立，目前主要从事基差交易、仓单服务、合作套保以及定价服务等业务。

##### a. 基差交易

基差交易指浙江济海在服务客户的过程中，根据某种商品或资产现货价格与相关商品或资产期货合约、期权合约价格间的强弱关系变化，获取低风险基差收益的业务行为。

基差交易模式是一种低风险的贸易模式，通过期货保值将商品的绝对价格波动风险转化为相对价格波动风险，即基差波动风险，大大的降低了贸易过程中承担的风险，提高贸易企业经营的稳定性和可持续性。

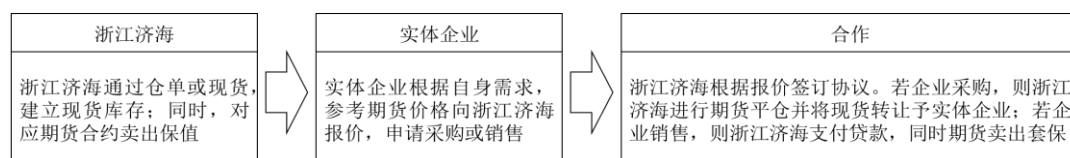
经营方式	投资逻辑	风险点
期现基差	实物交割制度会导致基差回归，是最基本的基差交易。	库容风险、质检风险、杠杆风险
月间基差	由于库存、供需、宏观预期等因素的变动，会导致远近合约不同的价格结构，从而带来交易机会	仓单有效期风险、逆物流风险、政策风险、宏观风险
内外基差	不同市场由于需求等因素不同，会导致不同市场价格存在较大差距，存在套利空间	物流风险、政策税收风险、内外标的不一致风险
品种基差	研究产业链中相关品种，需找供需的强弱，需找对冲组合	影响因素多，波动率较高

##### b. 仓单服务

仓单服务主要是指为产业客户提供仓单串换、仓单回购、仓单收购与销售等服务，为产业客户搭建仓单流转、仓单融通以及现货流通平台，提供更广阔

的仓单流转渠道和生产经营所需的流动资金支持。

仓单服务模式中，浙江济海的业务以现货价格和期货合约之间的价差为基础，以仓单为出发点，根据客户自身的需求提供报价，达成合作。仓单业务的核心在于对期现货之间合理价差的判断以及采购、销售现货的能力。仓单业务基本流程如下：



### c. 合作套保

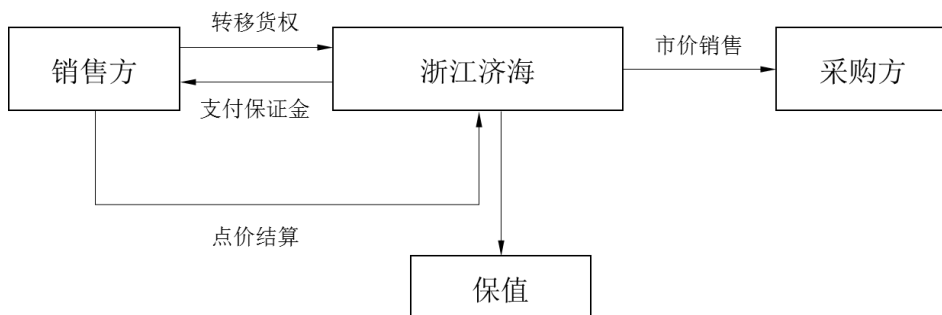
合作套保是指大地期货与客户以联合经营的方式，为客户在经营中规避市场风险所共同进行套期保值操作的业务行为。合作套保业务模式如下表所示：

合作模式	现货企业	浙江济海	备注
期现合作	选择合适的市场机会，现货客户负责现货相关的采购、销售、物流、仓储等业务。	负责相关的套期保值并承担由此产生的期货保证金和期货配套资金、保值策略制定、风险管理等业务。	双方共同合作，发挥各自在现货领域与期货领域的优势，实现一加一大于二的效果。
风险外包	由需求的实体经济和产业客户提出具体的保值目标。	通过期货或者现货工具，进行风险管理，来帮助实体经济和产业客户完成保值目标。	所有进行风险管理的具体套保操作和所需要的保证金都由浙江济海来执行和承担。
远期交易	企业日常生产或采购经营，维持正常资金周转。	对客户报价，提供虚拟期货合约，供客户保值。	解决企业经营活动与期货套保合约不匹配或流动性不足的矛盾。

### d. 定价服务

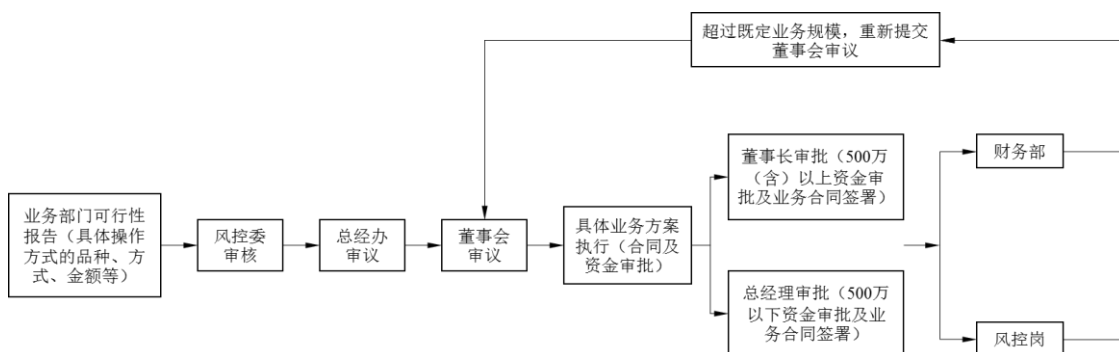
定价服务是指大地期货以促成某类商品或资产的交易为目标提供报价服务，或为客户管理某类商品或资产的特定风险而销售定制化风险管理产品的业务行为。买卖双方约定，在未来某个时间，双方以某期货市场相关品种的收盘价或盘面价加上约定的基差值，作为履约价格完成现货交易。

定价服务业务模式为：



e. 浙江济海业务开展内部审批程序流程图

浙江济海制定较为严格业务审批流程，各项业务开展需事前得到审批，并控制每项业务资金规模，控制风险。具体审批流程如下图所示：



### 3、大地期货前五大客户情况

2014年、2015年及2016年1-9月，大地期货按交易手续费收入贡献排名的主要客户情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	交易手续费收入	比重 (%)
2016年1-9月	第一名(自然人)	139.32	4.40
	第二名(自然人)	75.58	2.39
	第三名(自然人)	67.93	2.15
	第四名(自然人)	61.55	1.94
	第五名(自然人)	48.32	1.53
	前五名客户合计	392.7	12.41
2015年	第一名(自然人)	110.50	2.39

	第二名（自然人）	106.05	2.30
	第三名（自然人）	85.18	1.85
	第四名（自然人）	73.09	1.58
	第五名（自然人）	65.76	1.42
	<b>前五名客户合计</b>	<b>440.58</b>	<b>9.54</b>
<b>2014年</b>	第一名（自然人）	79.95	2.03
	第二名（自然人）	73.50	1.87
	第三名（自然人）	71.40	1.81
	第四名（自然人）	60.00	1.52
	第五名（自然人）	55.92	1.42
	<b>前五名客户合计</b>	<b>340.69</b>	<b>8.66</b>

注：占大地期货交易手续费收入的比重=客户交易手续费收入÷交易手续费收入

综上，报告期内，大地期货不存在自单个客户处获得手续费收入累计金额比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况；大地期货董事、监事、高级管理人员不存在在前五大客户中占有权益的情况。

2014年、2015年及2016年1-9月，大地期货风险管理子公司按营业收入贡献排名的主要客户情况如下：

年度	客户名称	营业收入	比重（%）
<b>2016年1-9月</b>	上海舜佳实业有限公司	6,473.80	15.23%
	中国诚通国际贸易有限公司	5,052.12	11.88%
	中化国际（控股）股份有限公司	4,869.88	11.45%
	浙江国贸集团东方机电工程股份有限公司	2,312.08	5.44%
	上海象屿物资有限公司	1,429.92	3.36%
	<b>前五名客户合计</b>	<b>20,137.8</b>	<b>47.36%</b>
<b>2015年</b>	中化国际（控股）股份有限公司	4,790.98	11.57%
	浙江物产森华集团有限公司	3,584.07	8.66%
	浙江天珀贸易有限公司	1,982.87	4.79%

	海南华加达投资有限公司	1,799.59	4.35%
	上海晶通化学品有限公司	1,565.13	3.78%
	<b>前五名客户合计</b>	<b>13,722.64</b>	<b>33.15%</b>
<b>2014年</b>	浙江诚盛实业集团有限公司	23,359.02	24.31%
	上海龙橡国际贸易有限公司	11,506.07	11.98%
	浙江盛元化纤有限公司	7,644.21	7.96%
	浙江东方集团轻工业品进出口有限公司	3,840.44	4.00%
	太仓中瑞贸易有限公司	3,333.12	3.47%
	<b>前五名客户合计</b>	<b>49,682.86</b>	<b>51.72%</b>

综上，报告期内，大地期货风险管理子公司不存在自单个客户处获得营业收入累计金额比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况；大地期货董事、监事、高级管理人员不存在在前五大客户中占有权益的情况。

#### 4、大地期货风险管理情况

##### (1) 大地期货面临的主要风险

期货公司的经营风险大致可分外部竞争的风险和内控管理的风险：

**外部竞争风险：**期货公司之间竞争激烈，目前经纪业务仍是大地期货的支柱业务，行业内经纪业务竞争手段单一，手续费竞争已经白热化，近几年手续费费率逐步下滑，从 2007 年的万分之 0.738 降低至 2013 年的万分之 0.233，创历史新低。市场中不乏有期货公司采用零佣金、返还保证金利息等方式开展竞争。

**内控管理风险：**

A. 内部管理风险，即因期货公司法人治理不完善，内部管理制度不健全，管理制度执行不严等造成的风险。

B. 技术风险，即因期货公司硬件、软件、技术原因导致的风险，如交易系统故障、断电等原因。

C. 客户风险，即客户非理性投资等原因造成期货公司穿仓等风险。

D. 道德风险，即期货公司员工非法执业、违规执业给期货公司带来的风险。

## (2) 大地期货风险管理体系及现状

经过二十余年的发展，大地期货已经形成较为完善的风险管理体系。根据行业出现的新情况，大地期货不断优化、完善其风险管理系统，以适应行业发展需要，也保证了大地期货的稳健运行。大地期货从治理结构、经营理念、组织结构、职权分配、人力资源政策、保证金管理、开户管理、交易风控、结算管理、财务会计、风险监控指标控制、内部稽核监督、营业部管理、信息系统安全等多个方面构建了完善的内部控制体系。

## (3) 大地期货主要风险监管指标情况

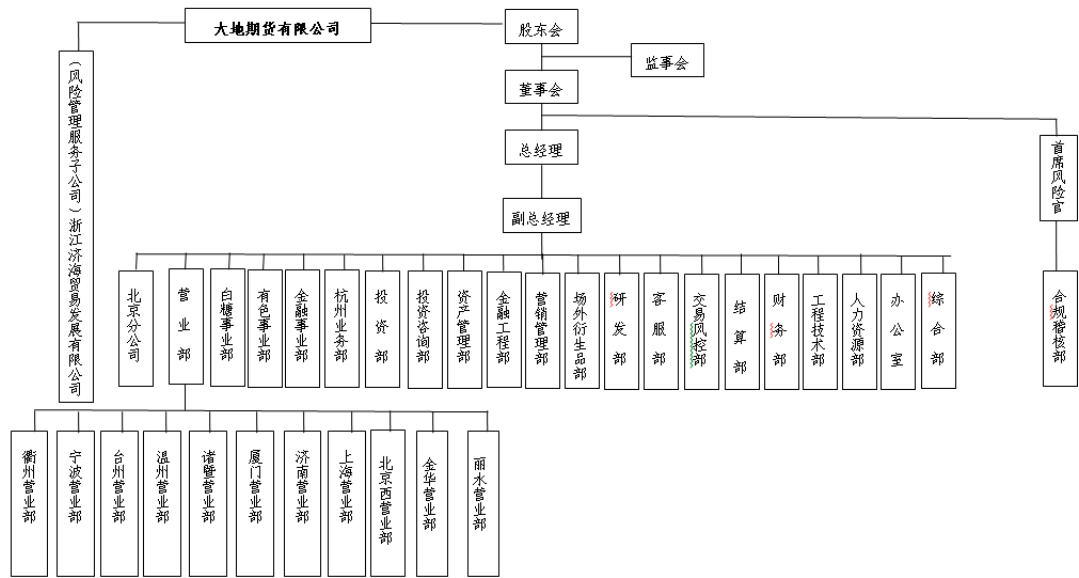
报告期内，大地期货持续满足中国证监会及相关法规要求的风险监管指标标准。2014年12月31日和2015年12月31日大地期货主要风险监管指标具体情况如下：

指标	监管标准	2015-12-31	2014-12-31
净资本（万元）	$\geq 1,500$	53,202.05	50,549.36
净资本/风险资本准备之和（%）	$\geq 100$	486.04	531.20
净资本/净资产（%）	$\geq 40$	82.55	82.33
流动资产/流动负债（%）	$\geq 100$	587.29	243.74
负债/净资产（%）	$\leq 150$	17.09	56.53
结算准备金额（万元）	$\geq 800$	40,230.02	14,607.29

## 5、大地期货的组织架构

### (1) 组织架构图

截至2016年9月30日，大地期货的组织架构如下图所示：



## (2) 大地期货人员情况

截至2016年9月30日，大地期货员工的专业构成情况如下表所示：

分类	2016年9月30日	
	人数	占比(%)
管理类人员	53	25.6
市场类人员	98	47.3
保障类人员	56	27.1
<b>合计</b>	<b>207</b>	<b>100.00</b>

截至2016年9月30日，大地期货员工的学历构成情况如下表所示：

分类	2016年9月30日	
	人数	占比(%)
研究生及以上	29	14
本科	128	61.84
专科及以下	50	24.16
<b>合计</b>	<b>207</b>	<b>100.00</b>

截至2016年9月30日，大地期货员工的年龄构成情况如下表所示：



分类	2016年9月30日	
	人数	占比(%)
30岁以下	64	30.92
30-40岁	104	50.24
41-50岁	31	14.98
51-60岁	8	3.86
合计	207	100.00

## (六) 主要财务数据

### 1、报告期内主要财务指标

大地期货最近两年一期经审计的主要财务数据及基于财务数据计算的主要财务指标情况如下所示：

单位：万元

资产负债项目	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	289,549.63	278,791.83	293,332.41
归属于母公司所有者的所有者权益合计	68,323.12	65,070.02	62,111.64
收入利润项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	53,953.91	60,242.21	115,645.37
利润总额	4,069.85	3,946.76	5,323.54
归属于母公司所有者的净利润	2,943.71	2,958.39	3,792.65
现金流量项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	9,634.67	15,144.98	33,624.02
财务指标	2016年1-9月/ 2016-9-30	2015年度/ 2015-12-31	2014年度/ 2014-12-31
资产负债率	75.90%	76.13%	78.31%
营业利润/营业收入	7.54%	6.43%	4.57%

### 2、非经常性损益

报告期内，大地期货的非经常性损益分析参见重组报告书“第九章 管理层

讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（二）大地期货”之“4、非经常性损益分析”。

### **3、最近两年一期的利润分配情况**

2014年度，大地期货向全体股东分配现金股利16,800,000元（含税）。2015年，大地期货未向股东分配利润。

## **（七）会计政策及相关会计处理**

### **1、收入的确认原则和计量方法**

#### **（1）商品销售收入**

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

#### **（2）提供劳务收入**

在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按照完工百分比法确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已完工作的测量确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工程度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

企业与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能

够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

企业从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理经营。期货经纪手续费收入在与客户办理买卖期货合约款项清算时确认；交易所减收手续费在交易所资金清算完成时确认；其他收入在业务提供的相关服务已经完成，收到价款或取得收取款项的证据时确认收入。

### **(3) 使用费收入**

根据有关合同或协议，按权责发生制确认收入。

## **2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响**

经查阅同行业公司年报等资料，大地期货的收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业公司不存在重大差异，对大地期货利润无重大影响。

## **3、财务报表编制基础、合并财务报表编制范围**

大地期货以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

根据企业会计准则的相关规定，大地期货会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

大地期货将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以大地期货及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由大地期货按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

报告期内，大地期货的合并财务报表范围未发生变化。

## **4、重大会计政策或会计估计差异情况**

截至本报告出具日，浙江东方与大地期货不存在重大会计政策与会计估计的

差异情况。大地期货纳入上市公司合并报表范围后，将使用与浙江东方相匹配的会计政策，对浙金信托的利润不会产生重大影响。

## 5、行业特殊会计处理政策

大地期货不存在行业特殊会计处理政策。

## （八）股权转让涉及的其他股东同意的情况

大地期货已经召开股东会并通过决议，同意国贸集团、中大投资分别向上市公司转让其持有的大地期货全部股权，股东均同意放弃本次股权转让的优先购买权。因此，本次交易已经取得大地期货章程规定的股权转让前置条件。

## （九）最近三年的股权转让、增资和资产评估情况

### 1、相关股权转让、增资作价及评估情况

2013年12月，浙江物产租赁公司将其持有的大地期货5.42%股权进行转让，本次股权转让在产权交易中心进行公开挂牌转让，挂牌转让价格为3,303.97万元，最终由中大投资受让该部分股权。坤元资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（坤元评报[2013]327号），以2013年6月30日为评估基准日，采用收益法对大地期货股东全部权益进行评估。截至该次评估基准日，大地期货账面净资产57,720.04万元，评估值60,958.78万元，评估增值率5.61%。

除上述事项外，拟纳入本次重组范围内的大地期货最近三十六个月无其他股权转让和增资的相关作价及其评估情况。

### 2、相关评估差异说明

评估基准日	账面净资产 (万元)	评估值 (万元)	增值率 (%)	与本次重组评估差异原因
2013-06-30	57,720.04	60,958.78	5.61%	2013年资产评估采用收益法结果，本次评估采用市场法结果，两种评估方法的原则及参数选取方法上均有所不同。 鉴于期货行业属于周期性较强的行业，行业发展受国家政策及宏观经济的影响很大，近年来期货公司在经营范围、交易品种、手续费返还等方面均受到很大的政策影响，因
2015-09-30	64,533.36	80,136.70	24.18%	

评估基准日	账面净资产 (万元)	评估值 (万元)	增值率 (%)	与本次重组评估差异原因
				此期货行业及期货公司未来的经营收益状况带有一定的不确定性；另一方面，对于期货公司未来的收益状况预测需建立在一定的假设基础之上，而这些假设条件的成立也带有一定的不确定性。鉴于以上原因，本次评估采用市场法的评估结果更适用于本次评估目的。

大地期货近三年来其他评估与本次重组评估的资产范围并不存在较大差异，历史上的评估结果与本次重组评估结果的差异存在合理性。

## (十) 下属重要子公司情况——浙江济海

### 1、基本情况

名称	浙江济海贸易发展有限公司
注册地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1252、1258 室
统一社会信用代码	9133000006690423X2
法定代表人	吴建明
注册资本	4000 万元
公司类型	其他有限责任公司
成立日期	2013 年 4 月 12 日
营业期限	2013 年 4 月 12 日至 2033 年 4 月 11 日止
经营范围	不带储存经营危险化学品（凭有效许可证经营），一般经营项目：金属材料、橡胶、建筑材料、初级食用农产品、化工原料（除危险品及易制毒化学品）、燃料油（不含成品油）、贵金属的销售（不含专控），投资管理，企业管理咨询，商务信息咨询，经营进出口业务。

### 2、历史沿革

浙江济海于 2013 年 4 月成立，系由大地期货、吴建明和朱佩荣共同出资组建的有限责任公司。

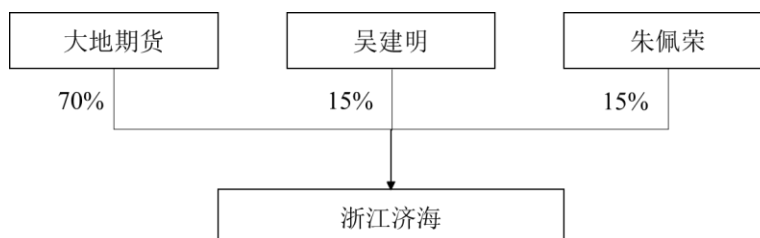
2013 年 4 月，大华会计师事务所出具大华验字[2013]000090 号《验资报告》，审验浙江济海申请登记注册资金为人民币 4,000.00 万元，全体股东于 2013 年 4 月 8 日前一次缴足，各股东均以货币出资。出资明细如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	大地期货	2,800	70
2	吴建明	600	15
3	朱佩荣	600	15
合计		4,000	100

截至本报告签署之日，浙江济海股东出资结构未发生改变。

### 3、股权结构

大地期货持有浙江济海 70% 股权。浙江济海股权结构如下图所示：



浙江济海控股股东为大地期货，实际控制人为浙江省国资委。

### 4、主要资产权属情况

浙江济海主要资产权属情况详见本报告“第四章 标的资产基本情况”之“二、大地期货 100% 股权”之“（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及负债情况”部分内容。

### 5、对外担保情况

根据瑞华出具的审计报告，截至 2016 年 9 月 30 日，浙江济海不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

### 6、非经营性资金占用情况

根据瑞华出具的审计报告，截至 2016 年 9 月 30 日，浙江济海不存在被控股股东及其控制的其他企业非经营性资金占用的情形。

### 7、主要负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，浙江济海的主要负债情况如下：

单位：万元

负债	2016-9-30
<b>流动负债</b>	
应付账款	0
预收款项	1,611.05
应付职工薪酬	81.46
应交税费	1.33
应付利息	12.40
其他应付款	11,290.56
<b>流动负债合计</b>	<b>12,996.80</b>
<b>负债合计</b>	<b>12,996.80</b>

## 8、主营业务情况

报告期内，浙江济海的主营业务具体情况，请参见本报告“第四章 标的资产基本情况”之“二、大地期货 100%股权”之“(五) 主营业务情况”中关于风险管理业务的描述。

## 9、浙江济海主要财务数据

浙江济海最近两年一期经审计的主要财务数据及基于财务数据计算的主要财务指标情况如下所示：

单位：万元

资产负债项目	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	17,887.54	28,090.33	30,686.41
所有者权益合计	4,890.74	4,889.98	5,014.20
收入利润项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	41,267.05	44,713.45	101,944.63
利润总额	145.62	174.06	768.55
净利润	0.77	124.22	593.38
财务指标	2016年1-9月/ 2016-9-30	2015年度/ 2015-12-31	2014年度/ 2014-12-31

资产负债率 (%)	72.66	83.10	83.66
营业利润/营业收入 (%)	3.44	-0.40	0.75

## 10、涉及的未决诉讼、仲裁、行政处罚情况

截至本报告签署之日，浙江济海未涉及未决诉讼、仲裁及行政处罚。

## (十一) 立项、环保、行业准入、用地等相关报批情况

### 1、业务资质与许可

大地期货现时经核准的经营范围为许可经营项目：商品期货经纪、金融期货经纪，期货投资咨询，资产管理。

大地期货现持有中国证监会颁发的《中华人民共和国经营期货业务许可证》（许可证号：32020000），批准大地期货从事经营范围所列期货业务。

2007年10月，中国证监会出具《关于核准浙江大地期货经纪有限公司金融期货经纪业务资格的批复》（证监期货字[2007]203号），核准大地期货具有金融期货经纪业务资格。

2012年1月，中国证监会出具《关于核准浙江大地期货经纪有限公司期货投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2012]117号），核准大地期货具有投资咨询业务资格。

2013年2月，中国证监会出具《关于核准大地期货有限公司资产管理业务资格的批复》（证监许可[2013]106号），核准大地期货具有资产管理业务资格。

2013年3月，中国期货业协会审查核准了大地期货设立风险管理子公司的备案需求。试点业务包括：仓单服务、合作套保、定价服务和基差交易。

2016年5月，杭州市下城区安全生产监督管理局向大地期货子公司浙江济海颁发《危险化学品经营许可证》（浙杭（下）安经字[2016]02003101），许可浙江济海以不带储存经营证载类型的危险化学品。

截至2016年7月31日，大地期货各分公司、营业部经营期货业务许可证情况如下表列示：



持有机构	许可证名称及编号	颁发机构
大地期货	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32020000)	中国证监会
大地期货北京分公司	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021011)	中国证监会
大地期货衢州营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021001)	中国证监会
大地期货宁波营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021002)	中国证监会
大地期货台州营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021003)	中国证监会
大地期货温州营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021004)	中国证监会
大地期货诸暨营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021005)	中国证监会
大地期货厦门营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021006)	中国证监会
大地期货济南营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021007)	中国证监会
大地期货上海营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021008)	中国证监会
大地期货北京西三环北路营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021009)	中国证监会
大地期货金华营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021010)	中国证监会
大地期货丽水营业部	《中华人民共和国经营期货业务许可证》 (许可证号: 32021012)	中国证监会

## 2、涉及的立项、环保、用地等相关报批情况

大地期货无立项、环评、用地等相关报批情况。

## (十二) 债权债务转移

本次重组中，大地期货 100% 股权注入上市公司，大地期货的企业法人地位不发生变化，不涉及大地期货与上市公司债权债务的转移或处置。本次重组完成后，大地期货的债权债务仍将由大地期货享有和承担。

### 三、中韩人寿 50%股权

#### （一）基本信息

公司名称	中韩人寿保险有限公司
统一社会信用代码	91330000058329896H
企业类型	有限责任公司（中外合资）
注册资本	50,000 万元
法定代表人	夏晓曙
成立日期	2012 年 11 月 30 日
营业期限	长期
注册地址	杭州市江干区新业路 8 号华联时代大厦 23-24 楼
经营范围	在浙江省行政辖区内及已设立分公司的省、自治区、直辖市内经营除法定保险以外的下列保险业务：（一）人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务；（二）上述业务的再保险业务。（凭有效《保险公司法人经营证》经营）

#### （二）历史沿革

##### 1、2012 年 11 月中韩人寿设立

中韩人寿系由国贸集团、大韩生命保险株式会社于 2012 年 11 月投资设立的有限责任公司，注册资本金 50,000 万元。

2011 年 10 月，中国保监会出具《关于大韩生命保险株式会社与浙江省国际贸易集团有限公司筹建中外合资寿险公司的批复》（保监国际[2011]1676 号），批准国贸集团、大韩生命保险株式会社筹建一家中外合资人寿保险有限公司。

2012 年 10 月，中国保监会出具《关于设立中韩人寿保险有限公司的批复》（保监国际[2012]1272 号），批准国贸集团、大韩生命保险株式会社在浙江省杭州市设立中韩人寿。

2012 年 11 月，中国保监会向中韩人寿颁发《保险公司法人许可证》。

中韩人寿设立时注册资本金 50,000 万元经中汇会计师事务所（有限合伙）

于2012年11月9日出具的《验资报告》（中汇会验[2012]2309号）审验。

中韩人寿于2012年11月完成设立工商登记。中韩人寿设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	国贸集团	25,000	50.00
2	大韩生命保险株式会社	25,000	50.00
合计		<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

## 2、2013年2月中韩人寿股东名称变更

2013年1月，中国保监会出具《关于中韩人寿保险有限公司修改章程的批复》（保监国际[2013]27号），批准中韩人寿对公司章程作出相应修改。

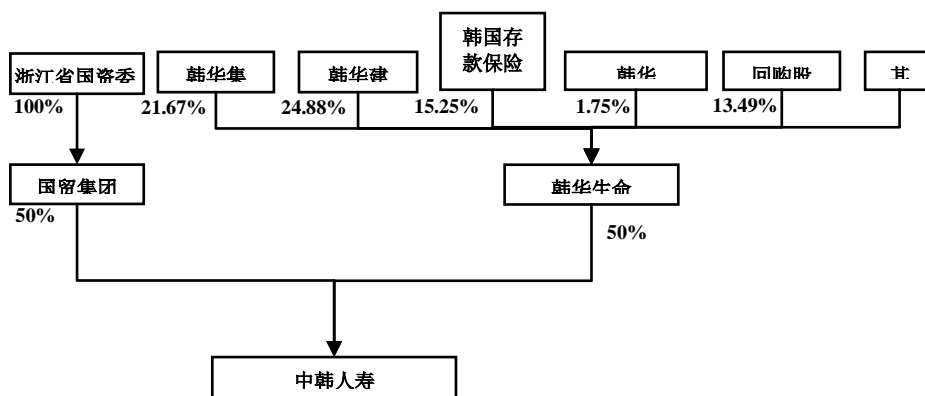
2013年2月，中韩人寿股东大韩生命保险株式会社的名称变更为韩华生命保险株式会社。本次股东名称变更事宜于2013年2月完成工商变更登记。

### （三）股权结构

截至本报告签署之日，中韩人寿的工商登记股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	国贸集团	25,000	50.00
2	韩华生命	25,000	50.00
合计		<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

中韩人寿为国贸集团和韩华生命共同控制的中外合资保险公司。其股权结构示意图如下：



本次浙江东方拟收购国贸集团持有的中韩人寿 50% 股权。

我国经济转型升级、人口老龄化和利率市场化等多种因素，释放了潜在的社会保障需求和民间理财需求，我国的保险业市场拥有广阔的发展空间。在此背景下，国贸集团与韩国排名第二的寿险公司韩华生命合资成立了中韩人寿，为浙江省内首家中外合资寿险公司。

中韩人寿成立三年以来保费收入持续增长、产品种类不断丰富、分支机构稳步增加。虽然中韩人寿目前仍处于亏损状态，但基本符合新设寿险公司的盈利规律。中韩人寿的保险牌照具有较大的内含价值。

浙江东方拟通过本次重组，打造浙江省内首家上市金控平台，其中保险公司是金控平台的重要组成部分。中韩人寿积累了大量的客户，能提供优质稳定的现金流，有利于促进金控平台的整体发展以及各板块间协同。

截至本报告出具之日，中韩人寿董事长由中方委派，总理由韩方委派，经营团队根据双方优势各有分工，公司治理结构及经营管理制度符合中国保监会的各项监管要求，符合公司发展需要。目前，中韩人寿对本次交易后的管理层尚无明确的变更计划。

本次重组完成后，浙江东方将会与韩方股东就中韩人寿的发展进行积极沟通，在符合保监会要求、符合公司章程、符合中韩股东共同利益的前提下，促使中韩人寿尽快摆脱亏损局面，促使中韩人寿的发展与上市公司金控平台的战略布局更加契合。

## （四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债

### 1、权属情况

经查验并根据中韩人寿的工商登记资料、国贸集团出具的承诺文件内容，中韩人寿不存在股东出资不实、抽逃出资以及其他影响其合法存续、正常经营的情况。国贸集团作为中韩人寿的股东，合法、完整、有效地持有中韩人寿 25,000 万元出资额（即中韩人寿 50% 出资额）；国贸集团依法有权处置上述股权。上述股权权属清晰，不存在抵押、质押等权利限制的情形，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形；不存在产权纠纷或潜在纠纷。

国贸集团同时承诺，本次交易实施完成前，国贸集团将确保标的资产权属清晰，不发生抵押、质押等权利限制的情形，不发生涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形。

### 2、土地、房产权属情况

#### （1）土地使用权

截至 2016 年 7 月 31 日，中韩人寿拥有土地使用权情况如下：

序号	权证号	地号	使用权人	坐落位置	面积(M <sup>2</sup> )	地类	他项权
1	杭江国用[2013]第 100094 号	330104005001GB00151	国贸集团等 6 家单位	江干区新塘河与香樟街交叉口东南角	415.38	划拨街巷用地	无
2	杭江国用[2013]第 100093 号	330104005001GB00151	国贸集团等 6 家单位	江干区新塘河与香樟街交叉口东南角	9,575.62	出让商服用地	无

该两处具体情况，请参见本报告“第四章 标的资产基本情况”中“一、浙金信托 56% 股份”的“（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债”相关描述。

#### （2）房产租赁

截至本报告出具日，中韩人寿共存在 22 处房产租赁情况，具体如下：

序号	出租方	承租方	地址	租赁期限	备案情况
1	宁波市镇海茗园房地产开发有限公司	中韩人寿	宁波和义路 168 号 19-3、19-4	2016 年 6 月 1 日-2019 年 5 月 31 日	已备案
2	姜峰	中韩人寿	衢州府东街 606 号、608 号、610 号店面及二楼整层	2014 年 4 月 1 日-2018 年 5 月 31 日	已备案
3	苏春来	中韩人寿	台州市府大道东段 2 号景和名苑大楼四楼半层	2013 年 12 月 1 日-2018 年 11 月 30 日	未备案
4	温州市直房地产开发有限公司	中韩人寿	温州市市府路 525 号恒玖大厦 701、702 室	2015 年 5 月 18 日-2018 年 5 月 17 日	已备案
5	胡玉菊	中韩人寿保险有限公司 宁波中心支公司	慈溪市白沙路街道嘉里商务楼 2 号楼 14-1、14-4 房屋	2014 年 9 月 24 日-2019 年 9 月 23 日	未备案
6	大福泵业有限公司	中韩人寿保险有限公司 台州中心支公司	温岭市城东街道万昌中路 1333 号创业大厦 2 幢 1202 室	2014 年 8 月 10 日-2019 年 10 月 9 日	未备案
7	泮平方 张永利	中韩人寿保险有限公司 台州中心支公司	仙居县福应街道环城南路 34 号	2015 年 4 月 11 日-2020 年 4 月 10 日	未备案
8	泮平方 张永利	中韩人寿保险有限公司 台州中心支公司	仙居县福应街道百合家园 15 幢 1 单元 203 室、204 室	2015 年 4 月 11 日-2020 年 4 月 10 日	未备案
9	金柯达	中韩人寿保险有限公司 金华中心支公司	义乌市城中中路 88 号（原悦庭酒店第九层房屋）	2015 年 1 月 1 日-2019 年 12 月 31 日	已备案
10	长兴格兰置业有限公司	中韩人寿保险有限公司 湖州中心支公司	浙江省长兴县太湖街道格兰国际广场 2401-4、2402 房屋	2015 年 6 月 1 日-2020 年 5 月 31 日	已备案
11	浙江嘉欣丝绸股份有限公司	中韩人寿	嘉兴市中环西路 588 号嘉欣丝绸广场 1-1201 室	2015 年 8 月 23 日-2020 年 8 月 22 日	已备案
12	吴树良 谢佳	中韩人寿保险有限公司 衢州中心支公司	龙游县荣昌路广和大厦 801 室	2015 年 11 月 10 日-2018 年 11 月 9 日	未备案
13	永康室利圣工贸有限公司	中韩人寿保险有限公司 金华中心支公司	浙江省永康市总部中心（清源路 144 号）金碧大厦 11 楼东办公室（3 间）	2015 年 9 月 17 日-2020 年 9 月 16 日	未备案

序号	出租方	承租方	地址	租赁期限	备案情况
14	湖州浙北大厦置业有限公司	中韩人寿	湖州市公园路 188 号金瑞大厦 A 座 24 层 2617、2618、2619、2620 室	2014 年 5 月 22 日-2019 年 6 月 30 日	已备案
15	湖州浙北大厦置业有限公司	中韩人寿保险有限公司 湖州中心支公司	浙江省湖州市公园路 188 号金瑞大厦 A 座 24 层 2607、2608 室	2015 年 1 月 1 日-2019 年 6 月 30 日	已备案
16	杭州金龙实业发展有限公司	中韩人寿	浙江省杭州市下城区庆春路 38 号金龙财富中心九层及一层 104 室	2015 年 6 月 29 日-2018 年 6 月 28 日	已备案
17	金华产权交易所有限公司	中韩人寿	金华市宾虹路置信大厦 1103、1104 室	2015 年 12 月 22 日-2018 年 8 月 25 日	未备案
18	金华市国有资产经营有限公司	中韩人寿	金华市宾虹路置信大厦 1101、1102 室	2013 年 8 月 27 日-2018 年 8 月 26 日	已备案
19	杭州市江干区四季青街道 国有资产管理中心	中韩人寿	华联时代大厦 A 幢 2302、2303、2306、2401、2402、2403、2404、2405、2406 室	2012 年 2 月 21 日-2017 年 2 月 20 日	已备案
20	杭州华联置业有限公司	中韩人寿	华联时代大厦 A 幢 404 室	2012 年 4 月 27 日-2017 年 4 月 26 日	已备案
21	余坚一	中韩人寿 宁波中心支公司	宁波市江北区人民路 132 号 4-12 室, 4-13 室	2016 年 1 月 10 日-2020 年 12 月 10 日	未备案
22	谢瑞满	中韩人寿 温州中心支公司	浙江省温州市平阳县敖江镇火车站大道华庭锦绣苑 1 幢 101-1 室	2015 年 12 月 10 日-2018 年 12 月 9 日	未备案

中韩人寿共有 22 处租赁房产，其中 12 处房产租赁已经办理了相关租赁备案手续。

基于中韩人寿及其分支机构的业务特点，其对于办公场所的选择无特殊要求，市场中同等条件的办公用房供应较为充足。因此，如因为该未办理备案手续原因需中韩人寿变更相应经营场所，中韩人寿及其分支机构可在较短时间寻找到适合的替代租赁场地，不会对生产经营的稳定性造成重大影响。

截至 2016 年 7 月 31 日，上述尚未办理租赁备案手续的场所，中韩人寿已经着手准备相关备案手续。国贸集团已作出承诺，如因上述租赁资产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致中韩人寿或浙江东方受到任何处罚或承担任何责任，国贸集团将给予中韩人寿或浙江东方相应的赔偿。

### 3、知识产权情况

#### (1) 注册商标

截至 2016 年 7 月 31 日，中韩人寿拥有 2 项注册商标，并均已取得了《商标注册证》，具体情况如下：

序号	所属公司	商标图像	申请号	类号	专用期限
1	中韩人寿		11931528	36	2014 年 6 月 7 日- 2024 年 6 月 6 日
2	中韩人寿		11931521	36	2015 年 3 月 14 日- 2025 年 3 月 13 日

#### (2) 网站域名

截至 2016 年 7 月 31 日，中韩人寿的网站域名备案情况具体如下：

序号	网站域名	备案许可证号	主办单位
1	www.sinokorealife.com.cn	浙 ICP 备 12047431 号-1	中韩人寿

### 4、主要负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿的主要负债情况如下：

单位：万元



负债	2016-9-30
卖出回购金融资产款	14,000.00
预收保费	298.18
应付手续费及佣金	730.10
应付分保账款	471.57
应付职工薪酬	2,189.74
应交税费	271.83
应付赔付款	51.98
应付保单红利	166.61
保户储金及投资款	44,343.66
未到期责任准备金	301.64
未决赔款准备金	75.42
寿险责任准备金	38,431.10
长期健康险责任准备金	594.36
其他负债	386.41
<b>负债合计</b>	<b>102,312.60</b>

## 5、对外担保情况

截至2016年9月30日，中韩人寿不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

## 6、非经营性资金占用情况

截至2016年9月30日，中韩人寿不存在被控股股东及其控制的其他企业非经营性资金占用的情形。

## 7、未决诉讼情况、仲裁或行政处罚情况

截至本报告出具日，中韩人寿尚存在3项未决诉讼、仲裁情况，具体如下：

### 案件1：中韩人寿与王沁寰劳动合同纠纷案件

2016年2月17日，中韩人寿向杭州市江干区人民法院提起诉讼，请求内容包括：（1）解除与被告王沁寰之间的劳动合同；（2）中韩人寿无须向被告王沁寰支付违法解除劳动合同的赔偿金64,311.25元；（3）判令被告王沁寰返还中韩人寿3,596.08元；（4）本案诉讼费由王沁寰承担。

2016年8月22日，杭州市江干区人民法院就该案作出（2016）浙0104民初1241号判决，驳回中韩人寿全部诉讼请求，由中韩人寿向王沁寰支付违法解除劳动合同的经济赔偿金64,311.25元，并承担案件受理费5元。

2016年8月25日，中韩人寿不服一审判决，并向杭州市中级人民法院提起上诉。2016年9月5日，杭州市中级人民法院立案受理，依法组成合议庭进行审理。根据杭州市中级人民法院于2016年11月2日出具的《民事调解书》（（2016）浙01民终5599号）文件，本案二审审理过程中，双方当事人自愿达成协议，中韩人寿于2016年11月30日之前一次性支付王沁寰60,715.17元。如中韩人寿逾期未支付该款项，则王沁寰有权按照原审判决金额64,311.25元申请执行。本案一审、二审案件受理费共计10元人民币由中韩人寿负担。

经查验，中韩人寿已履行调解书中相应义务，于2016年11月24日向王沁寰一次性支付60,715.17元，目前该案已执行完毕。

根据最新案件审理进展，本案二审审理过程中，双方当事人自愿达成协议，中韩人寿于2016年11月30日之前一次性支付王沁寰60,715.17元，如中韩人寿逾期未支付该款项，则王沁寰有权按照原审判决金额64,311.25元申请执行。根据瑞华会计师出具的《审计报告》（瑞华专审字[2016]第01050036号），该诉讼案件中韩人寿实际支付金额与中韩人寿的资产规模、利润总额相比相对较小，预计不会对本次交易产生重大影响。

## **案件 2：中韩人寿与孙少春劳动合同纠纷案件**

自然人孙少春请求杭州市劳动人事争议仲裁委员会就与中韩人寿的劳动合同纠纷进行仲裁，请求事项包括：（1）裁决中韩人寿向孙少春补发劳动合同期内欠发的劳动报酬426,725.78元，加付100%赔偿金426,725.78元，并补缴社保

及公积金 258,707.75 元，裁决中韩人寿以 17,500 元为基数支付孙少春 2015 年度的年终奖；（2）裁决中韩人寿支付孙少春经济补偿金 122,500 元。

2016 年 8 月 22 日，杭州市劳动人事争议仲裁委员会就该案出具杭劳人仲案字[2016]第 12 号仲裁裁决书，裁决如下：驳回申请人孙少春全部仲裁请求；本案鉴定费 5,400 元由被申请人中韩人寿自行承担。

孙少春不服本案判决，已于 2016 年 9 月 9 日杭州市江干区人民法院提起诉讼，该案将于 2016 年 12 月 8 日在杭州市江干区人民法院开庭审理。

2016 年 8 月 22 日，本案由杭州市劳动人事争议仲裁委员会做出仲裁，裁决驳回申请人孙少春全部仲裁请求，本案鉴定费用 5,400 元由被申请人中韩人寿自行承担。截至资产负债表日，中韩人寿已实际支付鉴定费用 5,400 元，并列入费用。本案仲裁结果有利于中韩人寿，如原告孙少春无法进一步提供新的有效证据，则预计中韩人寿该笔诉讼胜诉可能性较大。本案预计不会对本次交易产生重大影响。

### **案件 3：中韩人寿与徐秋兰、罗文杰人身保险合同纠纷案件**

2016 年 1 月 26 日，自然人徐秋兰、罗文杰因保险合同纠纷向杭州市江干区人民法院提起诉讼，请求人民法院判令中韩人寿向其支付人身意外伤害死亡保险金 150 万元并承担案件受理费。

2016 年 8 月 5 日，杭州市江干区人民法院就该案出具（2016）浙 0104 民初 1001 号民事判决书，判决如下：中韩人寿向徐秋兰、罗文杰支付自驾车意外身故保险金人民币 150 万元，并承担案件受理费。

2016 年 8 月 12 日，中韩人寿不服一审判决，向杭州市中级人民法院提起上诉，请求撤销一审判决，改判驳回一审原告提出的全部诉讼请求。杭州市中级人民法院已于 2016 年 10 月 13 日开庭审理此案。

2016 年 10 月 25 日，杭州市中级人民法院出具《民事判决书》（（2016）浙 01 民终 5821 号）终审判决文件，判决驳回中韩人寿上诉内容，维持原判，二审案件受理费 18,300 元人民币，由中韩人寿保险有限公司负担。

2013年3月22日，中韩人寿与汉诺威再保险股份有限公司上海分公司（以下简称“再保险公司”）在杭州签署《比例再保险合同》，该合同涵盖范围包括中韩保驾护航两全保险A款保险、中韩保驾护航两全保险B款保险；对于中韩人寿保驾护航两全保险A款保险和中韩保驾护航两全保险B款保险再保险保单包含的意外身故保险金、公共交通意外身故保险金、自驾车意外身故保险金和航空交通意外身故保险金，分出公司的初始自留额为本合同项下保单中每一个保险人10%成数的风险保额且最大不超过300,000元。

鉴于徐秋兰、罗文杰与中韩人寿人身保险合同纠纷案中，罗富樟（徐秋兰系罗富樟母亲、罗文杰系罗富樟的儿子）于2014年10月17日在中韩人寿签署的《银行保险投保单》之投保险种为中韩保驾护航两全保险A款保险，属于《比例再保险合同》覆盖的再保险范围。因此，中韩人寿二审败诉后实际支付金额约为158,745元。根据瑞华会计师出具的《审计报告》（瑞华专审字[2016]第01050036号），中韩人寿三起诉讼案件中中韩人寿实际支付总额与中韩人寿的资产规模、利润总额相比相对较小。

综上所述，三起诉讼案件败诉对中韩人寿的财务状况及经营活动不会造成重大影响，对本次重组不构成实质性影响。

在申报财务报表批准报出日时，综合分析三起诉讼的实际进展情况和胜诉可能性，中韩人寿预计上述三起案件胜诉可能性较大，且案件中所涉金额较大的保险合同纠纷案件属于再保险范围，故中韩人寿实际就三起案件可能需要支出的金额较少，预期不会对申报基准日的财务状况及经营成果产生重大影响。因此，中韩人寿于申报财务报表资产负债表日未就上述三起案件确认预计负债或计提减值准备。

## （五）主营业务情况

经中国保监会批准，中韩人寿从事的主营业务主要为在浙江省行政辖区内及已设立分公司的省、自治区、直辖市内经营除法定保险以外的人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务，以及前述保险业务的再保险业务。

中韩人寿主要产品（或服务）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法

规及政策等情况，请见重组报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“二、标的公司的行业特点”部分内容。

### 1、寿险业务——产品类别

中韩人寿向保险客户提供不同类型的寿险产品。按产品类别区分，主要分为寿险（包括个人年金险）、健康险、意外伤害险三大类；按照目标客户类别区分，主要分为个人险（个人寿险、个人健康险、个人意外伤害险、个人年金险）、团体险（团体寿险、团体健康险、团体意外伤害险）两大类；按保险产品理财属性及投资回报区分，分为普通险、分红险及万能险三大类。

2014年、2015年及2016年1-9月，中韩人寿整体实现保费收入1.80亿元、3.64亿元及3.92亿元，2014年至2015年增长率达到102.22%。从保险产品属性分类来看，分红型保险一直为中韩人寿个人寿险产品中最为重要的组成部分之一。2014年、2015年及2016年1-9月，分红保险占中韩人寿保费收入总额的89.18%、85.22%及75.56%。

2016年，中韩人寿对不同产品结构及比重作出了战略性调整，在年初引入了万能险产品，2016年1-9月，中韩人寿万能险产品收入达到4.14亿元。根据中国保监会于2009年1月14日发布的《关于保险业实施<企业会计准则解释第2号>有关事项的通知》内容，万能险类的投资型险种将不计入保费计算。

按寿险产品分类，报告期内中韩人寿各类寿险产品保费收入情况如下：

单位：万元

产品类型	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
寿险	31,402.07	80.11	30,076.61	82.57	15,041.78	83.49
健康险	5,013.84	12.79	2,913.24	8.00	1,043.03	5.79
意外伤害险	320.80	0.82	303.88	0.83	167.76	0.93
年金险	2,463.19	6.28	3,130.36	8.59	1,764.08	9.79
<b>合计</b>	<b>39,199.91</b>	<b>100.00</b>	<b>36,424.09</b>	<b>100.00</b>	<b>18,016.66</b>	<b>100.00</b>

按寿险产品目标客户分类，报告期内中韩人寿各类寿险产品保费收入情况

如下：

单位：万元

产品受众	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
个人险	38,629.12	98.54	35,688.12	97.98	17,499.95	97.13
团体险	570.79	1.46	735.97	2.02	516.71	2.87
<b>合计</b>	<b>39,199.91</b>	<b>100.00</b>	<b>36,424.09</b>	<b>100</b>	<b>18,016.66</b>	<b>100</b>

按保险产品理财属性及投资回报分类，报告期内中韩人寿各类寿险产品保费收入情况如下：

单位：万元

产品类型	2016年1-9月		2015年		2014年	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
普通保险	9,580.64	75.56	5,384.12	14.78	1,949.21	10.82
分红保险	29,619.27	24.44	31,039.97	85.22	16,067.45	89.18
<b>合计</b>	<b>39,199.91</b>	<b>100.00</b>	<b>36,424.09</b>	<b>100.00</b>	<b>18,016.66</b>	<b>100.00</b>

### (1) 寿险

中韩人寿的寿险板块产品主要包括终身寿险、定期寿险、两全保险以及年金保险。2014年、2015年及2016年1-9月，寿险产品的保费收入分别为1.68亿元、3.32亿元及3.39亿元，2014年至2015年增长率达到97.59%。该部分保费收入占中韩人寿保费收入总额的93.28%、91.17%及86.48%。

#### A. 终身寿险

中韩人寿的终身寿险为被保险人提供终身身故或全残保障。保单持有人可选择在预定期限内一次性或定期支付保费，保额在被保险人死亡（符合相关前置条件）时支付。若保单持有人提前终止保险合同，中韩人寿将向保单持有人支付退保现金价值。

由于终身寿险的保险期间较长，除提供保险保障外还具有现金价值，因此终身寿险被视为具有储蓄特征。

## B. 定期寿险

中韩人寿的定期寿险一般为被保险人提供保险合同约定期限内身故或全残保障，由保单持有人一次性或定期支付保费。如在保险合同约定期限内，被保险人死亡或全残，则保险公司按照约定保险金额给付保险金；如保险期间届满时被保险人仍健在，则保险合同自然终止，保险公司不承担后续保险责任，不退返保险费用。定期寿险一般不具有储蓄或投资的性质，因此有时亦被称为纯保障型产品。

中韩人寿定期寿险期限一般为1年、20年，或保至65周岁。

## C. 两全保险

中韩人寿的两全保险一般为被保险人在保险合同约定期限内死亡，或在保险期间到期后仍生存的情况，按合同约定提供不同保证给付责任的生死合险。两全保险的生存保险金和死亡保险金额度可以不相同，其保险期间的拟定也可视具体情况而定，一般为特定年龄或特定期间结束日。

## D. 年金保险

中韩人寿的年金保险一般在年金保险合同中指定的给付期限内，按照合同约定的金额、方式，定期、有规则地向被保险人提供保证给付，由保单持有人一次性或定期支付保费。年金保险的给付条件仍为被保险人生存与否，与上述类型的区别主要为保险金给付方式为按一定周期给付。

上述四类基本寿险产品在寿险收入中的占比如下图所示：

单位：万元

产品类别	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
终身寿险	89.29	0.26	58.53	0.18	11.11	0.07
定期寿险	33.67	0.10	20.99	0.06	11.48	0.07
两全寿险	31279.11	92.36	29,997.07	90.33	15,019.20	89.37
年金寿险	2463.19	7.27	3,130.35	9.43	1,764.08	10.50

合计	33865.26	100	33,206.95	100.00	16,805.87	100.00
----	----------	-----	-----------	--------	-----------	--------

## (2) 健康险

中韩人寿提供的健康险产品以被保险人身体健康状况为保险标的，保险范围涵盖被保险人疾病或意外事故所受伤害后所发生的费用及损失，为被保险人提供保险期间的疾病和医疗保障。

2014年、2015年及2016年1-9月，中韩人寿健康险产品的保费收入分别为0.10亿元、0.29亿元及0.50亿元，2014年至2015年增长率达到179.30%。该部分收入占中韩人寿保费收入总额的5.79%、8.00%及12.79%。

## (3) 意外伤害险

中韩人寿提供的意外伤害险产品以被保险人的身体作为保险标的，为被保险人因各种原因遭受意外伤害而导致的死亡或伤残提供保障。该等产品的保单期限一般较短，在一年或一年以内。

2014年、2015年及2016年1-9月，中韩人寿意外伤害险产品的保费收入分别为0.02亿元、0.03亿元及0.03亿元，2014年至2015年增长率达到81.13%。该部分收入占中韩人寿保费收入总额的0.93%、0.83%及0.82%。

## (4) 《关于保险业实施〈企业会计准则解释第2号〉有关事项的通知》对中韩人寿万能险及经营的具体影响及应对措施

2009年1月，中国保监会印发了《关于保险业实施〈企业会计准则解释第2号〉有关事项的通知》（保监发[2009]1号）文件，明确要求保险公司编制公司财务报告时应当依照相关会计政策，保费收入确认及计量引入重大保险风险测试和分拆处理。其中，保险混合合同中保险风险部分能够与其他风险区分并可以单独计量的，应当进行分拆；认定保险合同时应当在合同初始确认日进行重大保险风险测试，通过测试方可认定为保险合同。

《企业会计准则解释第2号》（以下简称“2号准则”）实施后，万能险合同分拆后投资账户部分以及未通过重大保险风险测试的合同，不能确认为保费收入科目，而是以“保户储金及投资款”计入公司负债。2014、2015、2016年1-9



月，中韩人寿万能险计入“保户储金及投资款”的金额分别为 0 元、0 元和及 41,364.04 万元。2013 年以来，中韩人寿保险业务收入逐年增加，在 2 号准则实施后，2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月，中韩人寿保险业务收入分别为 18,016.66 万元、36,424.09 万元及 39,199.91 万元；2014 年至 2015 年中韩人寿保险业务收入增长 102.17%，2016 年 1-9 月中韩人寿保险业务收入已经达到 2015 年整年收入的 107.62%。在万能险收入计入非收入项的前提下，中韩人寿保险业务收入依然处于逐年上涨态势。

从中韩人寿过去的财务数据对比来看，2 号准则统一实施后，净利润状况相较假设 2 号准则未实施时略好，详细净利润情况请见下表：

单位：万元

年份	2 号准则实施前（假设）			2 号准则实施后		
	保险业务收入	会计责任准备金	净利润	保险业务收入	会计责任准备金	净利润
2014	18,016.66	11,896.49	-7,932.26	18,016.66	11,319.84	-7,355.62
2015	36,425.08	18,221.10	-11,633.73	36,424.09	15,859.87	-9,273.49
2016 年 1-9 月	80,563.95	39,543.55	-10,242.3	39,199.91	5,483.50	-8,628.77

注：2 号准则实施前财务数据未经审计

2 号准则施行后，保险公司财务报告所采用的准备金计量口径由审慎的责任准备金计提标准向公允的责任准备金计提标准转变，有利于保险公司利润在前期得到释放。

2014 年至 2015 年期间，中韩人寿在 2 号准则施行情况下的责任准备金计提数额较假设未实施时稍低，因而净利润情况较好；2016 年 1-9 月，由于万能险收入不计入保费收入，相应责任准备金的计提额度较假设 2 号准则未实施时大幅下降，在考虑责任准备金计提方式的变化变化的同时，中韩人寿整体净利润仍然较 2 号准则实施前略好。

2016 年 9 月 6 日，中国保监会公告《中国保监会关于进一步完善人身保险精算制度有关事项的通知》（保监发[2016]76 号），对保险公司中短存续期产品的年度保费收入限额进行了相应说明。其中规定：

“（一）自 2016 年 1 月 1 日起，保险公司中短存续期产品年度保费收入应控制在公司最近季度末投入资本和净资产较大者的 2 倍以内；

（二）对 2015 年度中短存续期产品保费收入高于当年投入资本和净资产较大者 2 倍的保险公司，自 2016 年 1 月 1 日起给予公司 5 年的过渡期。过渡期内，保险公司的中短存续期产品年度保费收入应当控制在基准额以内。

基准额=最近季度末投入资本和净资产较大者 $\times 2+(1-0.2t)\times(2015$  年度中短存续期产品保费收入-2015 年末投入资本和净资产较大者 $\times 2)$ ， $t=$ 年度-2015，年度范围为 2016 年至 2020 年。

（三）保险公司所销售的预期 60% 以上的保单存续时间在 1 年以上（含 1 年）3 年以下（不含 3 年）的中短存续期产品的年度保费收入，2016 年应控制在总体限额的 90% 以内，2017 年应控制在总体限额的 70% 以内，2018 年及以后应控制在总体限额的 50% 以内。

（四）自 2019 年 1 月 1 日起，保险公司中短存续期产品年度规模保费收入占当年总规模保费收入的比重不得超过 50%；自 2020 年 1 月 1 日起，保险公司中短存续期产品年度规模保费收入占当年总规模保费收入的比重不得超过 40%；自 2021 年 1 月 1 日起，保险公司中短存续期产品年度规模保费收入占当年总规模保费收入的比重不得超过 30%。”

该项法规的实施将一定程度限制寿险公司未来销售万能险的业务规模。目前，中韩人寿开展万能险险种的销售和经营，主要是为了维护银行销售网点，帮助中韩人寿银保渠道期交产品入驻销售；其次，万能险的销售能够在一定程度上吸引和锁定高净值客户人群，为中韩人寿现有客户业务的再开发提供了有效且高质量的客户基础。由此，中韩人寿预计，未来万能险销售规模将控制在合理范围内，不会对其现有其他险种的销售和经营造成重大影响。

## 2、寿险业务——支付期限

随着中国寿险市场演变趋势，中韩人寿加大了退保率较低的期交产品的销售力度。2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月，中韩人寿期交新单保费收入分别为 0.32 亿元、0.82 亿元及 1.22 亿元，分别占新单保费收入的 18%、23% 及 36%。

按不同收入期间分类，保险业务收入明细如下表所示：

单位：万元

收入项目	2016年1-9月		2015年		2014年	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
<b>保险业务收入</b>						
首年保费收入	33,557.17	85.61	33,680.57	92.47%	17,503.30	97.15%
其中：						
期缴保费收入（包含短期意外健康险）	12,231.30	31.20	8,234.07	22.61%	3,204.55	17.79%
趸交保费收入	21,325.87	54.41	25,446.50	69.86%	14,298.74	79.36%
续期保费收入	5,642.73	14.39	2,743.52	7.53%	513.36	2.85%
<b>合计</b>	<b>39,199.91</b>	<b>100.00</b>	<b>36,424.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,016.66</b>	<b>100.00%</b>

### 3、寿险业务——分销渠道

中韩人寿拥有丰富的产品分销渠道网络及营销手段，极大地促进了寿险产品的品牌价值和市场认知度的提升。在个人代理渠道、银邮分销渠道、团体单位销售渠道等传统分销通道外，中韩人寿充分利用互联网、保险专业代理机构等渠道及客户资源，广泛铺设产品分销平台。

#### （1）个人代理渠道

个人代理渠道主要是指与中韩人寿签订代理合同或劳动合同的，具有保险代理销售资质的营销员销售的业务渠道。

截至2016年9月30日，中韩人寿在浙江省八个地市设有面向客户的营销和服务机构，组织超过2,100名保险营销员向个人客户分销寿险产品。

#### （2）团体单位销售渠道

团体单位销售渠道主要是指面向团体单位销售的业务渠道。

中韩人寿团体单位销售渠道已经形成相对稳定的平台，业务品质逐年转好，盈利模式逐渐形成。中韩人寿团体保险产品一般包括团体人寿保险、健康

险和意外险，同时，中韩人寿也基于客户的特定需要提供量身订造的保险产品。团体保险保障保险产品通常由机构客户作为雇主为其雇员购买。

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿分别拥有 7 家、14 家及 17 家寿险中心支公司、支公司。

### **(3) 银邮分销渠道**

银邮分销渠道主要是指与公司签订合作协议的，具有保险代理销售资质的银行、邮政分支机构销售的业务。

银邮分销渠道是中韩人寿寿险产品的重要分销渠道。中韩人寿主要通过中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、杭州联合银行、宁波银行、金华银行等金融机构在浙江含宁波区域代理销售寿险产品，这几家银行在浙江省内经济发达地区拥有广泛的分支机构，有助于中韩人寿在浙江范围内拓展其寿险业务。根据中韩人寿的银行保险合作协议，中韩人寿主要通过银行的各分行和销售网点员工将寿险产品销售给该等机构的客户，而中韩人寿则向该机构支付销售手续费。

银邮分销渠道销售的主要产品类型多为万能、分红及普通型寿险产品，包括期交和趸交产品。在监管机构大力倡导银保渠道加大力度发展风险保障型和长期储蓄型保险产品的大环境之下，中韩人寿银邮分销渠道业务将加大向期交保障型业务转型的力度，提高业务质量，逐步探索银保直销模式及与银行的新型合作模式。单以保费收入计算，银行保险渠道是中韩人寿产品最为重要的分销渠道之一。

### **(4) 保险专业代理机构**

保险专业代理机构主要是指与公司签订合作协议的保险专业代理机构、经纪公司和除银行、邮政以外的其他兼业代理机构销售的业务。

### **(5) 互联网保险分销渠道**

近年来，中韩人寿不断开拓互联网保险相关分销渠道，加大相关投入，加强第三方平台相互合作，为不同电商平台指定针对不同客户的寿险产品。

#### 4、资产管理（投资）业务

##### （1）业务概览

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿资产管理的总资产为 88.28 亿元。中韩人寿投资资产规模由截至 2013 年 12 月 31 日的 4.49 亿元增至截至 2015 年 12 月 31 日的 4.77 亿元，复合年增长率为 3.07%。

中韩人寿构建了符合保险资金性质的资产管理价值链，通过资产负债管理、资产战略配置、资产战术配置和资产交易配置机制和流程，致力于实现较高投资收益水平。风险管理角度，中韩人寿建立完备的风险管理制度以及针对不同风险情况的具体风险管理措施，确保风险可控。

##### （2）组合构成

根据监管规定，保险资金可运用于银行存款、债券、股票、证券投资基金份额等有偿证券、投资不动产等。截至 2016 年 9 月 30 日、2015 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日，中韩人寿投资资产分别为 8.28 亿元、4.77 亿元及 3.67 亿元。截至 2016 年 9 月 30 日，活期存款、定期存款、政府债券、政策性金融债券、证券投资基金、保险资管产品、债权计划、项目资产支持计划、质押式逆回购质押式正回购、信托计划、保单贷款分别约占中韩人寿投资资产的 4.83%、19.67%、6.13%、18.61%、5.80%、35.48%、6.03%、2.41%、0.60%、-16.89%、11.46%、5.88%。（注：质押式回购为正回购，计算时从总数中减去）。

##### A. 活期存款

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿约 4.83% 的总投资资产以活期存款形式存放于中国多家商业银行。

下表列示截至所显示日期中韩人寿活期存款情况：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2016 年 9 月 30 日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比

活期存款	2,000.30	5.44%	0.63	0.001%	4,000.82	4.83%
合计	<b>2,000.30</b>	<b>5.44%</b>	<b>0.63</b>	<b>0.001%</b>	<b>4,000.82</b>	<b>4.83%</b>

### B. 定期存款

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿约 19.67% 的总投资资产以定期存款形式存放于中国多家商业银行。

下表列示截至所显示日期中韩人寿按剩余到期日划分的定期存款明细：

单位：万元

定期存款	2014 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2016 年 9 月 30 日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
三个月内到期	-	-	-	-	3,000.00	3.62%
三个月至一年内到期	-	-	3,000.00	6.29%	2,000.00	2.41%
一年至五年内到期	22,332.63	60.75%	13,000.00	27.25%	11,300.00	13.63%
五年以后到期	-	-	-	-	-	-
合计	<b>22,332.63</b>	<b>60.75%</b>	<b>16,000.00</b>	<b>33.54%</b>	<b>16,300.00</b>	<b>19.67%</b>

### C. 政府债券

截至 2016 年 9 月 30 日，政策性金融债券约占中韩人寿总投资资产的 6.13%。中韩人寿按剩余到期日划分的政策性金融债券投资明细如下：

单位：万元

政府债券	面值	账面值	占总投资资产百分比
三个月内到期	-	-	-
三个月至一年内到期	-	-	-
一年至五年内到期	-	-	-
五年至十年内到期	-	-	-
十年后到期	5,000.00	5,077.91	6.13%
合计	<b>5,000.00</b>	<b>5,077.91</b>	<b>6.13%</b>

### D. 政策性金融债券

政策性金融债券包括所有国家开发银行及中国进出口银行发行的金融债券。政策性金融债券一般在银行间市场进行交易。中国适用法律法规未限制人寿保险投资于政策性金融债券的金额。

截至 2016 年 9 月 30 日，政策性金融债券约占中韩人寿总投资资产的 18.61%。中韩人寿按剩余到期日划分的政策性金融债券投资明细如下：

单位：万元

政策性金融债券	面值	账面值	占比
三个月内到期	-	-	-
三个月至一年内到期	-	-	-
一年至五年内到期	-	-	-
五年至十年内到期	10,000	10,142.92	12.24%
十年后到期	5,000	5,281.03	6.37%
<b>合计</b>	<b>15,000</b>	<b>15,423.94</b>	<b>18.61%</b>

#### E. 证券投资基金

中国保险公司目前可以投资的证券投资基金包括封闭式基金及开放式基金。考虑到市场承受能力及相关流动性因素，中韩人寿所投资的证券投资基金大多为开放式基金。截至 2016 年 9 月 30 日，证券投资基金约占中韩人寿总投资资产的 5.80%。

下表列示截至所示日期中韩人寿证券投资基金组合的市值：

单位：万元

证券投资基金	2014 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2016 年 9 月 30 日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
封闭式基金	-	-	-	-	-	-
开放式基金	1,223.78	3.33%	1,209.00	2.53%	4,805.39	5.80%
<b>合计</b>	<b>1,223.78</b>	<b>3.33%</b>	<b>1,209.00</b>	<b>2.53%</b>	<b>4,805.39</b>	<b>5.80%</b>

#### F. 保险资管产品

截至2016年9月30日，保险资管产品约占中韩人寿总投资资产的35.48%。

下表列示截至所示日期中韩人寿保险资管产品的市值：

单位：万元

项目	2014年12月31日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
保险资管产品	6,940.94	18.88%	14,056.03	29.46%	29,408.75	35.48%
合计	<b>6,940.94</b>	<b>18.88%</b>	<b>14,056.03</b>	<b>29.46%</b>	<b>29,408.75</b>	<b>35.48%</b>

#### G. 债权计划

截至2016年9月30日，债权计划约占中韩人寿总投资资产的6.03%。下表列示截至所示日期中韩人寿债权计划的市值：

单位：万元

项目	2014年12月31日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
债权计划	-	-	5,000.00	10.48%	5,000.00	6.03%
合计	-	-	<b>5,000.00</b>	<b>10.48%</b>	<b>5,000.00</b>	<b>6.03%</b>

#### H. 项目资产支持计划

截至2016年9月30日项目资产支持计划约占中韩人寿总投资资产的2.41%。下表列示截至所示日期中韩人寿项目资产支持计划的市值：

单位：万元

项目	2014年12月31日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
项目资产支持计划	-	-	2,000.00	4.19%	2,000.00	2.41%
合计	-	-	<b>2,000.00</b>	<b>4.19%</b>	<b>2,000.00</b>	<b>2.41%</b>

#### I. 质押式正回购

下表列示截至所示日期中韩人寿质押式正回购的市值：



单位：万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年9月30日
	金额	金额	金额
质押式正回购	-	-	14,000.00
合计	-	-	<b>14,000.00</b>

#### J. 质押式逆回购

下表列示截至所示日期中韩人寿质押式逆回购的市值：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年9月30日
	金额	金额	金额
质押式逆回购	-	3,500.00	500.00
合计	-	<b>3,500.00</b>	<b>500.00</b>

#### K. 信托计划

截至2016年9月30日信托计划约占中韩人寿总投资资产的11.46%。下表列示截至所示日期中韩人寿信托计划的市值：

项目	2014年12月31日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
信托计划	-	-	-	-	9,500.00	11.46%
合计	-	-	-	-	<b>9,500.00</b>	<b>11.46%</b>

#### L. 保单贷款

截至2016年9月30日保单贷款约占中韩人寿总投资资产的5.88%。下表列示截至所示日期中韩人寿保单贷款的市值：

项目	2014年12月31日		2015年12月31日		2016年9月30日	
	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比	金额	占总投资资产百分比
保单贷款	4,263.56	11.60%	5,939.57	12.45%	4,870.84	5.88%
合计	<b>4,263.56</b>	<b>11.60%</b>	<b>5,939.57</b>	<b>12.45%</b>	<b>4,870.84</b>	<b>5.88%</b>

2010 年，保监会出台了《保险资金运用管理暂行办法》、《保险资金投资不动产暂行办法》和《保险资金投资股权暂行办法》，进一步拓宽了中国保险公司的资金运用范围。中韩人寿将进一步加强投资能力建设，拓展新投资渠道，在有效管理风险的同时，持续优化资产负债匹配状况，提升投资回报。

## **5、业务流程**

### **(1) 产品开发及定价**

#### **A. 业务概览**

中韩人寿已建立了以市场和客户需求为导向的标准化产品开发及管理体系。中韩人寿的产品开发先由产品开发与管理委员会负责审核和确认产品开发项目的可行性，其后由包括产品精算部、各业务部门(包括个险部、银保部、渠道战略部等)、运营部、信息技术部、合规及风险管理部、财务部和资产管理部等部门的专业人员参与产品的开发上市。

中韩人寿保险产品的整个开发过程包括产品概念提出、产品可行性分析、产品实施及上市、产品上市后管理等多个步骤。同时，根据保监会的规定，新开发产品需向保监会提交备案或审批材料，中韩人寿总精算师及法律责任人将对新开发产品出具相应声明书。中韩人寿注重开发过程中的风险防范，主要体现在产品可行性分析、产品定价报告和追踪分析，并根据监管规定进行相关的公开信息披露等几个方面。中韩人寿由产品精算部主导和协调产品开发上线中的各项工作，合理利用公司资源，协调并跟踪各项工作进度，确保按照规定时间安排完成产品上线。

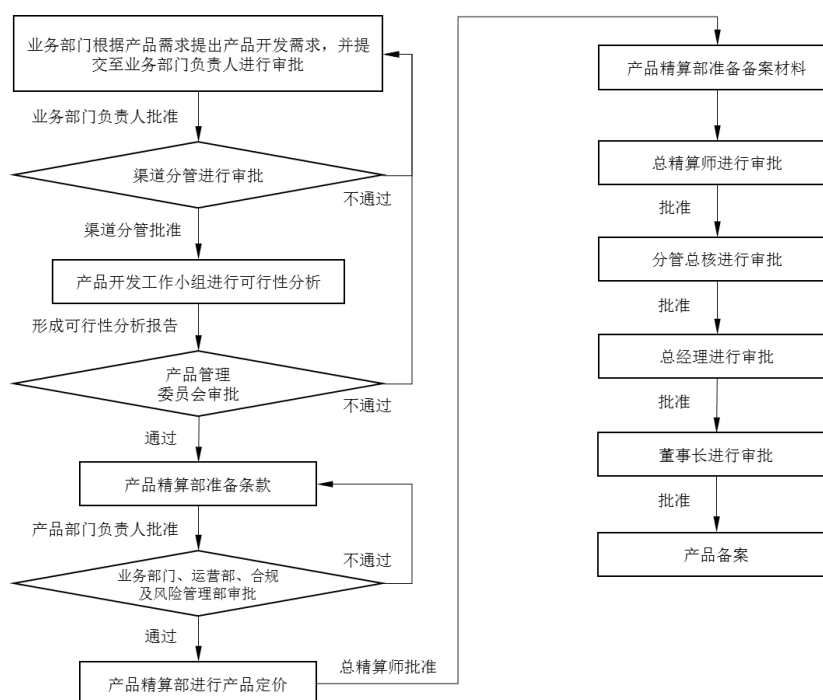
部门职能方面，产品精算部负责市场研究以及新产品开发和设计，在完成新产品的详细设计后，进行定价审核；合规及风险管理部负责条款的合法、合规性审查；而公司业务部门则负责准备培训资料并组织进行产品培训，以便于帮助一线销售人员迅速了解新产品。

总体来讲，中韩人寿具备较强的寿险产品开发实力，其开发的产品在市场内具有一定的领先性，例如包含 115 种病种的臻佑终身重疾险等创新型保险产品。中韩人寿经营的所有保险产品中，保费收入居前 5 位的保险产品依次为中

韩智赢财富两全保险（分红型）C款、中韩永禧两全保险（分红型）、中韩永利年年年金保险（分红型）、中韩永佑终身重大疾病保险、中韩保驾护航两全保险A款。

## B. 业务流程图

中韩人寿新产品开发和定价的业务流程图如下图所示：



### (2) 精算实务

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿拥有 12 名精算专业人员，其中 2 名北美精算师，2 名中国精算师。精算团队负责为寿险业务的其他关键业务单位提供精算支持。中韩人寿的精算部主要负责的工作内容分为五部分：

第一， 精算相关评估与报告。主要是准备金计提及充足性测试、再保管理、内含价值计算、精算年报、年度准备金审计等工作；

第二， 业绩核算与经验分析。精算部协助管理层对各项经营指标、品质指标及相关精算假设进行分析回顾，并协助财务部进行中长期的费用规划与分析；

第三， 战略预算及利润管理。精算部协助企划与财务部将公司的中长期

规划及短期预算进行量化评估，对收入、保单成本、利润、资本需求等利用精算模型进行评估，并进行跟踪分析；并根据预测情况，制定公司的分红政策；并对各种大型项目进行系统的精算评估；

第四， 偿二代及相关的风险量化分析。精算部负责包括偿二代的季度评估及未来预测、动态偿付能力测试、现金流测试、压力测试等多项量化分析实务；

第五， 公司资产负债管理。协同投资部、财务部一起，负责对公司的资产负债管理进行分析和统一部署。

### **(3) 承保实务**

#### **A. 业务概览**

中韩人寿建立了较为合理的核保制度，完善的核保系统以及具有专业技能的核保人员，能够有效的控制核保运作过程中的风险。

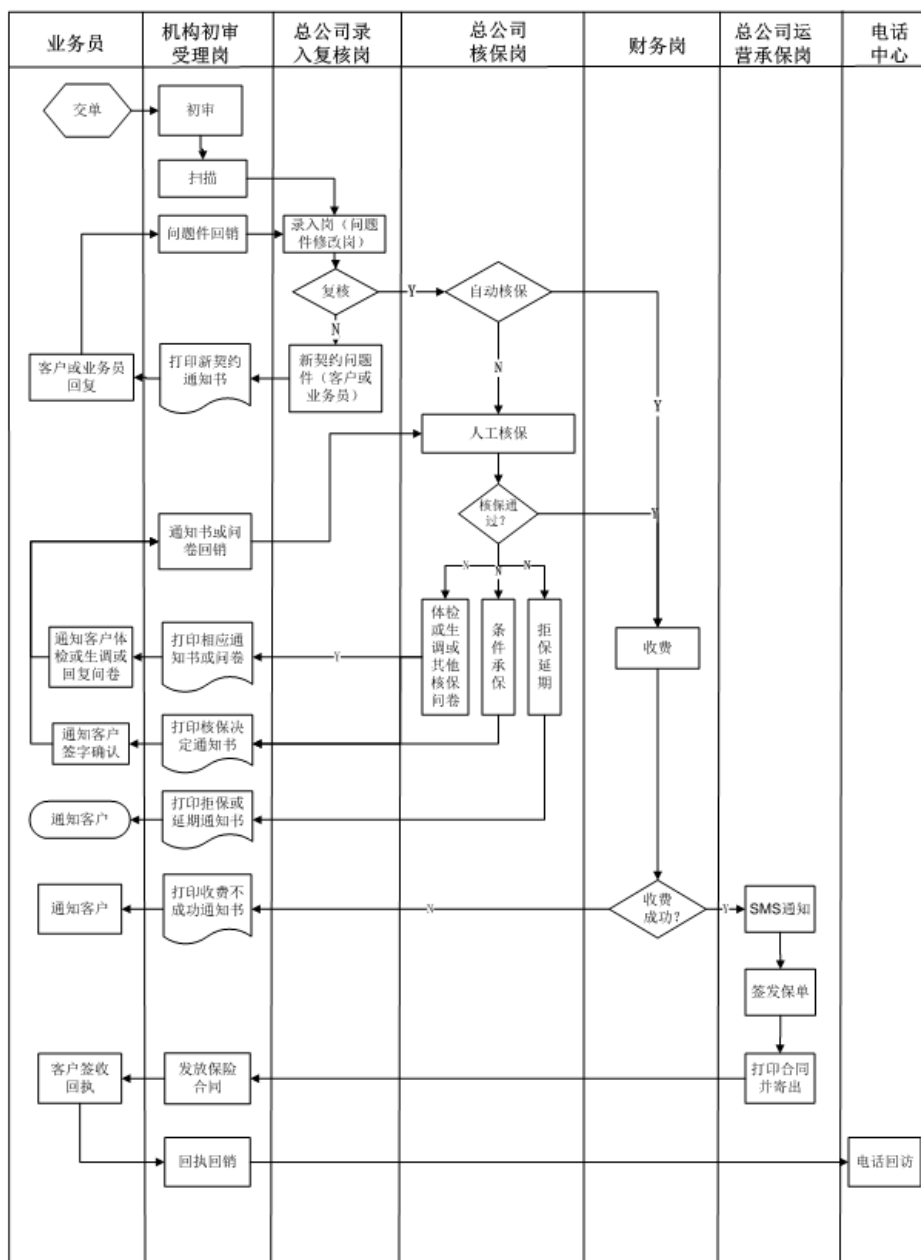
中韩人寿为有效控制风险，核保实施集中核保、分级授权制度。核保权限集中在总公司，分支机构无权核保。核保人员分级授权，通过业务系统自动分级核保案件、控制案件流转，同时保留了手工操作系统进行报送，下级核保师可向上级核保师上报超权限或疑难核保案件，亦可向再保公司报送超权限或疑难核保案件。

截至2016年9月30日，中韩人寿人工核保时效约为1天。根据中韩人寿业务规模，目前总公司配备核保人员3名，平均工作年限14年，其中1人已获寿险管理师（FLMI）资格。

中韩人寿开业3年内，在有限的资源和人力的前提下，运营配合业务前线，开通多条投保、承保渠道，积极尝试新技术的介入，如个险移动展业、中介的在线投保客户端等。为进一步防范风险，中韩人寿核保环节除常规的承保前生存调查方式外，还开展承保后调查等工作。

#### **B. 业务流程图**

中韩人寿承保业务流程图如下图所示：



#### (4) 理赔实务

##### A. 业务概览

截至2016年9月30日，公司共拥有12名理赔人员，100%以上的人员具有大学本科学历。中韩人寿运营部作为核赔人的日常管理部门，不断建立健全核赔人管理制度，建立完整的核赔体系并高效运作。

中韩人寿实行理赔集中业务作业处理流程，分支机构理赔人员负责进行理赔案件的接报案、理赔调查、呈报、案件受理、立案及帐单录入等工作，总公

司统一集中进行理赔案案件的审核、审批，有效的把控了案件的处理风险。

中韩人寿将理赔服务作为客户体验的重要内容，推出包括理赔客户探视、重点客户上门服务、普通理赔案件 5 日内赔付时效、24 小时理赔报案电话接听、报案客户 24 小时以内理赔客户首次慰问、重大案件理赔绿色通道等一系列服务工作。

2015 年度，中韩人寿全部理赔案件的获赔率为 95.32%，所有产品的平均结案时效为 2.29 天，其中非调查件平均结案时效为 1.5 天，非调查件 5 日结案率为 97.76%。截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿理赔服务承诺达成率为 100%。公司于官网同步进行理赔客户的理赔申请与查询功能，理赔申请客户可通过电话、网络、客户柜面多渠道进行理赔业务进度的查询。

理赔也是中韩人寿控制风险的最后一道防线，中韩人寿在理赔环节的风控措施主要体现在：

**制度风险：**中韩人寿制定了理赔作业规则、操作流程、过程控制程序，人员授权管理等制度，同时定期根据市场变化、监管要求适时进行修改完善。

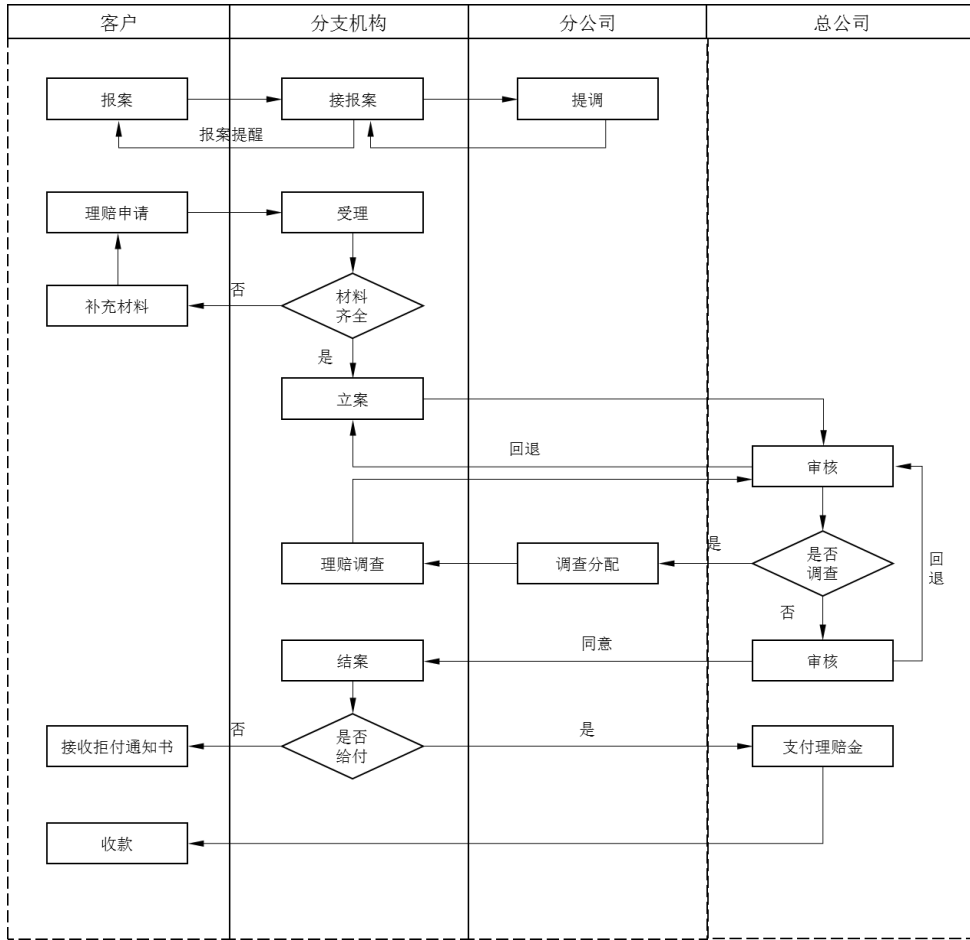
**人员操作风险：**优化理赔操作手册，针对各层级理赔人员加强培训，根据理赔人员职级赋予相应权限；进行结案回访，同时定期不定期对理赔案件进行检查。

**保险欺诈风险：**中韩人寿制定与业务种类、规模以及性质相适应的欺诈风险管理工作制度，并将反欺诈内控制度和流程覆盖产品开发、承保和核保、员工的招聘和管理以及理赔等过程中。同时，中韩人寿不断加强人员培训，强化理赔调查能力，并通过短信通知、结案回访、严控保险欺诈风险。

**诉讼风险：**理赔人员严格按照条款及操作流程，认真审核理赔案件，对于拒赔案件、争议案件，耐心细致解答、沟通，并根据相关法条妥善处理案件。

## **B. 业务流程图**

中韩人寿理赔业务流程图如下图所示：



## (5) 客户及客户服务

### A. 服务项目

中韩人寿坚持“客户为尊”的经营理念，从提升客户体验出发设计服务流程，建立总部授权分、支公司现场即时处理的作业模式，为客户提供“投保人变更”、“客户联系方式变更”、“职业类别变更”等 30 余项保全变更基础服务。

根据投保额度的不同，中韩人寿对客户进行了细分，并为各层次的重点客户提供健康附加值服务。当前中韩人寿与“远盟康健”、“第一健康”等第三方健康管理机构合作为客户提供“健康信息咨询”、“就医绿色通道”等特色服务，为客户的寻医问诊提供方便。现阶段公司也在与多家供应商接洽，将进一步拓展服务项目，为客户提供“癌症筛查”、“心电监测”、“高端体检”等有中韩人寿特色的附加值服务项目。

## B. 服务渠道

中韩人寿依托客服柜面、公司官网、电话服务热线、合作银行等多个服务渠道全方位为客户提供保全服务，服务的项目根据客户投保渠道的特色进行划分，尽可能满足不同渠道客户的需求，提升客户满意度。

中韩人寿自 2014 年开展续期业务以来，通过短信、信函、语音电话等多种方式提醒客户续期缴费；目前提供的续期缴费方式主要有银行自动扣款、网上客服平台实时转账、网银主动转账等。中韩人寿 2015 年续期保费收入约 2,230 万，年度累计 13 个月保费继续率 76.1%。

中韩人寿各业务部门自开展业务伊始即高度重视续期保费的收缴，对没有续期的期交业务情况坚决制止，并在考核中贯彻执行对继续率不达标情况的一票否决制。

随着续收业务的不断长大，2015 年第四季度中韩人寿正式成立了续收渠道。续收渠道直接隶属业务前线，并定位为中韩人寿的第六条业务渠道，续收业务成为中韩人寿发展重要布局之一。在制定 2016 年全年考核指标时，中韩人寿充分考虑到续收渠道、各业务渠道以及各分支机构的不同特点，分别设定了 13 个月继续率、25 个月继续率、当月继续率以及续期保费等多项考核指标，全面推动续收业务的开展，全力达成绩续收目标。2016 年第三季度，13 个月继续率达成 85%，25 个月继续率达成 96.4%，续收渠道各项指标全面达成并超越中韩人寿内部考核要求。

## 6、前五大客户情况

报告期内，中韩人寿寿险业务的客户数量增长迅速，2014 年至 2016 年 9 月 30 日，客户数量的增长率为 362%。

下表列示报告期内中韩人寿的客户基础详情：

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
个人客户数 <sup>(1)</sup>	25,123	16,303	5,422
团体客户数 <sup>(1)</sup>	302	196	78

注：(1)包括截至各时点有效保单对应的投保人、被保险人和当年满期（未退保、正常到期）



的投保人、被保险人，未重复计算。例如，截至 2015 年 12 月 31 日的客户数为截至 2015 年 12 月 31 日有效保单对应的投保人、被保险人以及 2015 年满期（未退保、正常到期）的投保人、被保险人。当投保人和被保险人重合时，已剔除重复计算数量。

#### A. 2014 年前五大客户保费收入及占总保费收入比例

单位：万元

名次	保费收入	占比
第一名（自然人）	550.00	3.05%
第二名（自然人）	400.00	2.22%
第三名（自然人）	350.00	1.94%
第四名（自然人）	325.00	1.80%
浙江物产化工集团有限公司	300.39	1.67%
<b>合计</b>	<b>1,925.39</b>	<b>10.68%</b>

#### B. 2015 年前五大客户保费收入及占总保费收入比例

单位：万元

名次	保费收入	占比
浙江物产金属集团有限公司 工会委员会	1,780.00	4.89%
第二名（自然人）	1,000.00	2.75%
第三名（自然人）	900.00	2.47%
第四名（自然人）	872.00	2.39%
第五名（自然人）	500.00	1.37%
<b>合计</b>	<b>5,052.00</b>	<b>13.87%</b>

#### C. 2016 年 1-9 月前五大客户保费收入及占总保费收入比例

单位：万元

名次	保费收入	占比
第一名（自然人）	818.00	2.09%
第二名（自然人）	430.00	1.10%
第三名（自然人）	300.00	0.77%

名次	保费收入	占比
第四名（自然人）	300.00	0.77%
第五名（自然人）	270.00	0.69%
合计	<b>2,118.00</b>	<b>5.40%</b>

综上，报告期内，中韩人寿不存在自单个客户处获得保费收入累计金额比例超过总额的 50% 或严重依赖于少数客户的情况；中韩人寿董事、监事、高级管理人员不存在在前五大客户中占有权益的情况。

## 7、风险控制

### （1）准备金制度

中韩人寿就寿险保单项下的未来给付责任计提准备金。中韩人寿所计提的准备金主要包括未决赔款准备金、未到期责任准备金及寿险和长期健康险责任准备金。此外，中韩人寿亦进行负债充足性测试，并根据测试结果调整相关保险合同准备金。

#### A. 未决赔款准备金

未决赔款准备金指中韩人寿作为保险人为寿险业务保险事故已发生尚未结案的赔案而提取的准备金，包括已发生已报案未决赔款准备金、已发生未报案未决赔款准备金和理赔费用准备金。

中韩人寿根据已发生已报案的保单信息，采用逐案估计法，以报案的赔付金额全额提取，计量已发生已报案未决赔款准备金。中韩人寿根据保险风险的性质和分布、赔款发展模式、经验数据等因素，分别采用链梯法、B-F 法或案均赔款法对赔案进行分析并相应计量已发生未报案未决赔款准备金。

#### B. 未到期责任准备金

未到期责任准备金是指中韩人寿作为保险人为短期寿险合同尚未到期部分的保险责任而提取的准备金。

未到期责任准备金以保单作为最小评估单位，采用未赚保费法进行计量。按照未赚保费法，中韩人寿在保险合同初始确认时，以合同约定的保费为基

础，在扣除手续费、佣金支出、营业税金和监管费等费用后按 1/24 法计提未到期责任准备金。此外，中韩人寿亦进行充足性测试，用以确定是否需要计提保费不足准备金。

### **C. 寿险和长期健康险责任准备金**

寿险和长期健康险责任准备金指中韩人寿作为保险人为承担尚未终止的寿险及长期健康险业务保险责任而提取的准备金。

寿险和长期健康险责任准备以预期未来净现金流的合理估计金额为基础进行计量，同时考虑边际因素和货币时间价值，对相关未来现金流量进行折现。中韩人寿采用情景对比法确定风险边际。风险边际为在合理估值负债之外计提的准备金负债，用于反映未来现金流在金额和时间上存在的不确定性。中韩人寿亦会考虑因不确认首日利得而存在的未摊销剩余边际。寿险和长期健康险责任准备金的主要计量假设包括死亡率、疾病率、退保率、费用假设、保单红利假设、折现率等。中韩人寿以报告期末可获取的当前信息为基础确定这些假设。

#### **(2) 再保险制度**

为了控制及分散未来潜在索赔损失的整体风险，保护资本资源、提高公司财务和利润的稳定性以及扩大中韩人寿的承保能力，中韩人寿对寿险保单下所承担的部分风险进行再保险，并分出相应的保费。中韩人寿根据《保险法》、有关保险法律规章以及公司的业务经营需求确定风险自留金额及分保比例，一般对于低风险的产品采取较高的自留比例，而对于高风险业务则降低自留额。公司主要按比例对风险安排再保险，包括合约再保险及临分再保险。

2016 年，中韩人寿修订制定了《中韩人寿保险有限公司再保险管理制度 2016 版》，规范了再保险人的选择、合约再保险管理、临分再保险管理、巨灾再保险管理、再保账务处理、再保业务评估及报告等再保相关的各项工作。中韩人寿每年都对再保险工作进行审核、梳理，判断管理体系及制度的更新必要性。

中韩人寿选择再保险公司的标准包括资信状况、技术实力、服务内容、费

率水平等。中韩人寿 2015 年以分保保费收入计算的前三大寿险再保险公司依次为汉诺威再保险股份有限公司上海分公司、中国人寿再保险股份有限公司、德国通用再保险股份有限公司上海分公司。中韩人寿持续监督这些再保险公司的财务状况，并定期审核公司的再保险安排。

2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月，中韩人寿将寿险业务保费收入中的 0.01 亿元、0.03 亿元及 0.05 亿元分保予再保险公司，占中韩人寿寿险业务保费收入的 0.65%、0.88% 及 1.28%。

### **(3) 风险管理体系**

#### **A. 中韩人寿风险管理机制**

2014 年初，中韩人寿启动建设全面风险管理体系，总公司各部门根据管理需要陆续下发了相关的管理制度和业务流程，搭建起更趋完善的公司内部管理及运营的制度框架，为公司管理体系的构建以及正常经营的运转提供了制度保证。风险管理具体工作如下：

a. 制定《全面风险管理制度》、《偿付能力风险管理制度》，在制度中明确了风险管理体系的组织、风险分类、风险偏好和预警体系、风险识别评估和计量、风险应对与控制、资产负债管理、风险监督、风险报告及沟通。公司《全面风险管理制度》作为全面风险管理体系的纲领性文件对公司的全面风险管理工作进行总体指导；

b. 组织开展风险偏好项目，通过利益相关方分析、公司战略分析、同业比较等方法确定公司整体风险偏好，各部门研究、测算关键风险指标及其预警值和限额值，最终形成符合公司风险战略的《风险偏好陈述报告》；

c. 完善关键风险指标体系，将关键风险指标与公司风险分类相匹配，同时确定各指标的具体核算方式及口径、监测频率、责任部门、预警区间和限额区间等关键要素。公司的关键指标梳理工作提升了风险指标预警工作的科学性，为后续风险管理工作提供有力支持。从 2014 年起，公司按季度收集风险指标，并形成《风险管理季度指标报告》报送公司管理层；

d. 建设风险管理信息系统。公司根据所制定的风险偏好、关键风险指标及

风险预警体系，搭建了适用于公司现状的风险管理信息系统。风险管理信息系统涵盖了风险信息收集、风险指标变化趋势、风险预警和限额管理、持续跟踪的分析和建议等主要功能。风险管理信息系统能够有效监控各个风险指标变化趋势，从而对公司面临的潜在风险进行及时、有效预警。风险管理信息系统的建立，提升了风险监控和管理工作的效率；

e. 搭建经济资本模型等风险量化模型，通过情景分析、压力测试、敏感性分析测算各种不利因素。

## **B. 中韩人寿风险管理制度**

中韩人寿已经制定了《中韩人寿全面风险管理制度》、《中韩人寿风险偏好管理规定》、《偿付能力风险管理制度》、《保险风险管理暂行办法》、《市场风险管理暂行办法》、《信用风险管理暂行办法》、《操作风险管理制度》、《战略风险管理制度》、《声誉风险管理制度》、《流动性风险管理暂行办法》、《发展规划管理指引》、《资产负债管理暂行办法》等制度。对各层级主体在决策过程中的程序、节点、权限等环节加以规范、明晰，确保流程清晰、过程完整，基本形成了较为严密的风险管理体系。

## **C. 中韩人寿风险管理措施**

### **a. 信用风险**

信用风险的定义是指：由于交易对手不能履行或不能按时履行其合同义务，或者交易对手信用状况的不利变动，导致保险公司遭受非预期损失的风险。

中韩人寿应对信用风险的措施包括：公司管理层严格规定了可投资产及交易对手的信用等级范围，业务部门通过信用评估在该范围内谨慎选择交易对手和投资标的；通过为商业银行及债券发行主体设定相关信用等级的预期违约概率和违约损失率，来跟踪量化信用风险；设定风险容忍度和限额，建立风险监控预警及报告制度，定期向监管机构及公司管理层出具信用风险管理报告，跟踪并提示公司风险状况，建立反馈调整机制。

### **b. 市场风险**

市场风险的定义是指：由于利率、汇率、权益价格和商品等的不利变动而使公司遭受非预期损失的风险。

中韩人寿应对市场风险的措施包括：制定和实施了一系列有关投资的内部管理制度，以资产负债匹配为目标制定战略资产配置，并在管理层规定的投资品种范围内谨慎选择投资标的，保证资产组合市场风险适度、可控；根据持有资产的风险特征，公司采用在险价值、压力测试等方法，对市场风险进行科学有效的监控及管理；完善并规范风险监控报告制度，定期向监管机构及公司管理层出具风险管理报表、投资月度报告等报告，跟踪并提示公司风险状况，加强对市场风险的监控及管理。

### **c. 操作风险（包括法律合规风险）**

操作风险的定义是指：由于不完善的内部操作流程、人员、系统或外部事件而导致直接或间接损失的风险，包括法律及监管合规风险（但不包括战略风险和声誉风险）。

合规法律风险的定义是指：保险公司及其员工和营销员因不合法、不合规的保险经营管理行为引发法律责任、监管处罚、财务损失或者声誉损失的风险。

中韩人寿应对操作风险和合规法律风险的措施包括：完善内部控制制度体系、加强内部控制环境建设、健全各项内部控制活动、明确合规内控、风险管理、内审的职责定位与分工协作，由业务部门、合规风险管理部门和内部审计部门从事前、事中、事后来防范操作风险。

### **d. 流动性风险**

流动性风险的定义是指：保险公司无法及时获得充足资金或无法及时以合理成本获得充足资金，以支付到期债务或履行其他支付义务的风险。

中韩人寿应对流动性风险的措施包括：严格按照《保险公司偿付能力监管规则第12号：流动性风险》要求，每季度末谨慎预测未来现金流状况，并进行压力测试，监控整体的流动性状况；内部初步建立起流动性风险管理机制，在现有《中韩人寿流动性风险管理暂行办法》整体框架下逐步建立流动性管理各类细

则，包括风险偏好、风险限额、应急预案等，进一步推进执行有效性；加强资产负债管理，优化调整资产期限，在保证投资收益率的同时保证充足流动性以覆盖可能出现的现金流缺口。

#### **e. 声誉风险**

声誉风险的定义是指：由于保险公司的经营管理或外部事件等原因导致利益相关方对保险公司负面评价，从而造成损失的风险。

中韩人寿应对声誉风险的措施包括：加强公司品牌建设，监测市场信息，积极防范、及时处理负面信息的发生，及时采取快速有效的措施进行处理和化解；针对因销售误导等原因产生的声誉风险事件，公司在第一时间与客户联系，了解情况，解决问题，消除误解，妥善处理。同时，将事件处理结果及时向新闻媒体披露，降低风险的影响；对市场信息进行日常监测，在第一时间最小化声誉风险；建立完善的声誉风险管控制度，对于可能发生的声誉风险危机，制定相应的危机应对管理措施，明确责任人。依靠规范的操作流程及制度措施，对公司声誉风险进行管控，提升公司抗风险能力；积极参与社会公益事业，勇于承担企业社会责任。

#### **f. 保险风险**

保险风险的定义是指：由于死亡率、疾病发生率、赔付率、退保率、费用率等假设的实际经验与预期发生不利偏离而造成损失的风险。

中韩人寿应对保险风险的措施包括：建立有效的产品开发管理制度，控制产品的设计和开发流程，设计合理的产品条款，控制产品定价风险；定期进行经验分析和趋势研究，为业务决策和定价及评估精算假设提供支持；建立谨慎的核保制度和流程，有效防范和降低逆选择风险；谨慎和合理安排再保分出，包括合约分保和临时分保。再保险合同在一定程度上分散了保险风险，降低了对中韩人寿潜在损失的影响。同时通过巨灾再保险合同来合理控制累积风险；使用精算模型和相关统计技术进行产品定价和准备金评估，并定期复核；采用合理稳健的标准计提准备金，达到降低准备金风险的目的；使用偿二代模型，用压力情景测试的方式，监控保险风险导致的偿付能力要求。

## g. 战略风险

战略风险的定义是指：由于战略制定和实施的流程无效或经营环境的变化，而导致战略与市场环境和公司能力不匹配的风险。

中韩人寿应对战略风险的措施包括：针对可能出现的公司战略风险，公司于 2015 年第一季度完成了公司中长期发展规划，明确了未来一段时期内的发展目标。中韩人寿就中国寿险市场的发展现状、未来发展趋势以及公司内部经营情况和未来发展目标与双方股东做了深入的沟通交流，确认了发展共识。

日常经营管理方面，公司完善了追踪监控、审视和反馈的工作机制，及时对监管动态、行业发展、业务拓展及业务品质中可能出现的问题提出改进方案，确保公司正常经营。

## D. 中韩人寿主要风险监管指标满足情况

报告期内，中韩人寿持续满足中国保监会《关于印发《保险公司偿付能力监管规则（1-17 号）》的通知》及相关配套法规要求的风险监管指标标准。2014 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日中韩人寿主要风险监管指标具体情况如下：

### a. 主要财务指标

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
资产负债率（合并）	62.72%	38.56%
资产负债率（母公司）	62.72%	38.56%
归属于公司普通股股东的基本每股收益	-0.19	-0.15
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	-36.10%	-21.04%
自留保费增长率	104%	101%
退保率	26.39%	19.19%

### b. 偿一代下主要偿付能力指标

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
----	---------	---------



项目	2015 年度	2014 年度
认可资产	64,076.34	53,645.14
认可负债	46,843.77	23,001.82
实际资本	17,232.57	30,643.32
最低资本	1,997.31	914.54
偿付能力溢额	15,235.26	29,728.78
偿付能力充足率	862.79%	3,350.69%

## 8、中韩人寿的组织架构

### (1) 组织架构图

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿的组织架构如下图所示：



### (2) 中韩人寿人员情况

截至 2016 年 9 月 30 日，中韩人寿员工的专业构成情况如下表所示：

分类	2016 年 9 月 30 日	
	人数	占比 (%)

分类	2016年9月30日	
	人数	占比(%)
高管及后援人员	136	46.90
个银团等渠道管理人员	148	51.03
投资管理人员	6	2.07
<b>合计</b>	<b>290</b>	<b>100.00</b>

截至2016年9月30日，中韩人寿员工的学历构成情况如下表所示：

分类	2016年9月30日	
	人数	占比(%)
研究生及以上	29	10.00
本科	200	68.97
专科及以下	61	21.03
<b>合计</b>	<b>290</b>	<b>100.00</b>

截至2016年9月30日，中韩人寿员工的年龄构成情况如下表所示：

分类	2016年9月30日	
	人数	占比(%)
30岁以下	88	30.34
30-40岁	151	52.07
41-50岁	44	15.17
51-60岁	7	2.41
<b>合计</b>	<b>290</b>	<b>100.00</b>

## （六）主要财务数据

### 1、报告期内主要财务指标

中韩人寿最近两年一期经审计的主要财务数据及基于财务数据计算的主要财务指标情况如下所示：

单位：万元

资产负债项目	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	119,383.01	68,908.16	56,894.94
所有者权益合计	17,070.42	25,687.63	34,958.22
收入利润项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	41,683.13	38,891.05	19,676.91
利润总额	-8,632.62	-9,274.46	-7,367.07
净利润	-8,628.77	-9,273.49	-7,355.62
现金流量项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	34,960.50	10,684.57	9,867.41
财务指标	2016年1-9月/ 2016-9-30	2015年度/ 2015-12-31	2014年度/ 2014-12-31
资产负债率	85.70%	62.72%	38.56%
营业利润/营业收入	-21.45%	-23.82%	-38.40%

## 2、非经常性损益

报告期内，中韩人寿的非经常性损益分析参见“第九章 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（三）中韩人寿”之“2、盈利能力分析”之“（7）非经常性损益”。

## 3、最近两年一期的利润分配情况

报告期内，中韩人寿未对全体股东进行利润分配。

## （七）会计政策及相关会计处理

### 1、收入的确认原则和计量方法

#### （1）保险合同的拆分

保险人与投保人签订的合同中，保险人可能承担保险风险、其他风险，或既承担保险风险又承担其他风险。

根据财政部颁布的《保险合同相关会计处理规定》的有关规定，中韩人寿对既承担保险风险又承担其他风险的合同，且保险风险部分和其他风险部分能够单独计量的，将保险风险部分和其他风险部分进行分拆。保险风险部分确定为

保险合同，其他风险部分确认为投资合同与服务合同。保险风险部分和其他风险部分不能够区分或者虽能够区分但不能单独计量的，中韩人寿在合同初始确认日进行重大保险风险测试。如果保险风险重大，中韩人寿将整个合同确定为保险合同；如果保险风险不重大，中韩人寿将整个合同确定为投资合同或服务合同。

## **(2) 保费收入**

保费收入在满足下列所有条件时确认：原保险合同成立并承担相应保险责任；与原保险合同相关的经济利益很可能流入；与原保险合同相关的收入能够可靠地计量。

## **(3) 其他业务收入**

其他业务收入包括利息收入和保单管理服务收入等。利息收入金额按照存款存续时间和实际利率计算确定；保单管理服务收入是指中韩人寿为管理非保险合同所收取的包括保单管理费等费用，于中韩人寿提供管理服务的期间内确认为其他业务收入。

## **2、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响**

经查阅同行业公司年报等资料，中韩人寿的收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业公司不存在重大差异，对中韩人寿利润无重大影响。

## **3、财务报表编制基础、合并财务报表编制范围**

中韩人寿以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

根据企业会计准则的相关规定，中韩人寿会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，

则按照相关规定计提相应的减值准备。

#### 4、重大会计政策或会计估计差异情况

截至本报告出具日，浙江东方与中韩人寿不存在重大会计政策与会计估计的差异情况。

#### 5、行业特殊会计处理政策

中韩人寿不存在行业特殊会计处理政策。

### （八）股权转让涉及的其他股东同意的情况

中韩人寿已经召开董事会并通过决议，同意浙江国贸向上市公司转让其持有的中韩人寿 50% 股权，韩方股东同意放弃本次股权转让的优先购买权。因此，本次交易已经取得中韩人寿章程规定的股权转让前置条件。

### （九）最近三年的股权转让、增资和资产评估情况

中韩人寿最近三十六个月内不涉及股权转让和增资事项。

### （十）下属子公司情况

中韩人寿无下属子公司。

### （十一）立项、环保、行业准入、用地等相关报批情况

#### 1、业务资质与许可

2012年11月13日，中国保险监督管理委员会颁发《保险公司法人许可证》。成立日期：2012年10月29日；机构编码：000171；公司各中心支公司及支公司均获得保监会颁发的经营保险业务许可证，如下表所示：

分支机构名称	经营保险业务许可证
中韩人寿杭州中心支公司	机构编码：000171330100
中韩人寿宁波中心支公司	机构编码：000171330200
中韩人寿金华中心支公司	机构编码：000171330700
中韩人寿台州中心支公司	机构编码：000171331000

分支机构名称	经营保险业务许可证
中韩人寿衢州中心支公司	机构编码：000171330800
中韩人寿湖州中心支公司	机构编码：000171330500
中韩人寿温州中心支公司	机构编码：000171330300
中韩人寿嘉兴中心支公司	机构编码：000171330400
中韩人寿慈溪支公司	机构编码：000171330282
中韩人寿义乌支公司	机构编码：000171330782
中韩人寿仙居支公司	机构编码：000171331024
中韩人寿温岭支公司	机构编码：000171331081
中韩人寿长兴支公司	机构编码：000171330522
中韩人寿宁波城区支公司	机构编码：000171330205
中韩人寿永康支公司	机构编码：000171330700800
中韩人寿温州平阳支公司	机构编码：000171330326

## 2、涉及的立项、环保、用地等相关报批情况

中韩人寿不涉及立项、环评、用地等相关报批情况。

## （十二）债权债务转移

本次重组中，中韩人寿 50% 股权注入上市公司，中韩人寿的企业法人地位不发生变化，不涉及中韩人寿与上市公司债权债务的转移或处置。本次重组完成后，中韩人寿的债权债务仍将由中韩人寿享有和承担。

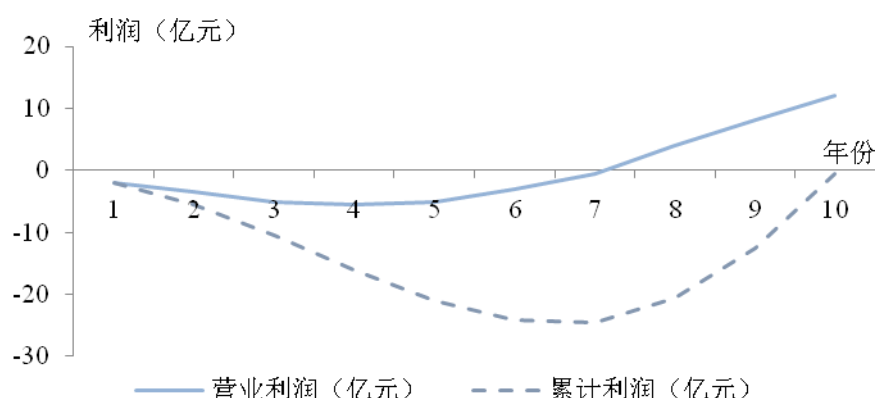
（十三）结合中韩人寿报告期各期间的财务数据、评估增值、业绩承诺安排等情况，注入中韩人寿 50% 股权有利于保护中小股东权益

### （一）中韩人寿财务状况分析及对上市公司经营的影响

#### 1、寿险公司创立初期亏损符合行业规律，具有内含价值、未来盈利确定

根据中国保监会副主席陈文辉主编的《中国寿险业经营规律研究》，在正常情况下，寿险公司利润曲线应当呈凹形，也即开业前期亏损并在一定年限内逐年扩大，在 7-8 年左右进入盈利期。一旦进入盈利期，利润将较为确定且呈现较

快速增长。盈亏平衡年（即累计利润由负转正）将出现在第 10 年左右。如下图所示：



合资寿险公司也呈现上述发展特点，从国内寿险行业合资及外资公司发展实证来看，大部分合资寿险公司 9 年后进入盈利期。截至 2015 年合资寿险公司盈利情况如下表所示：

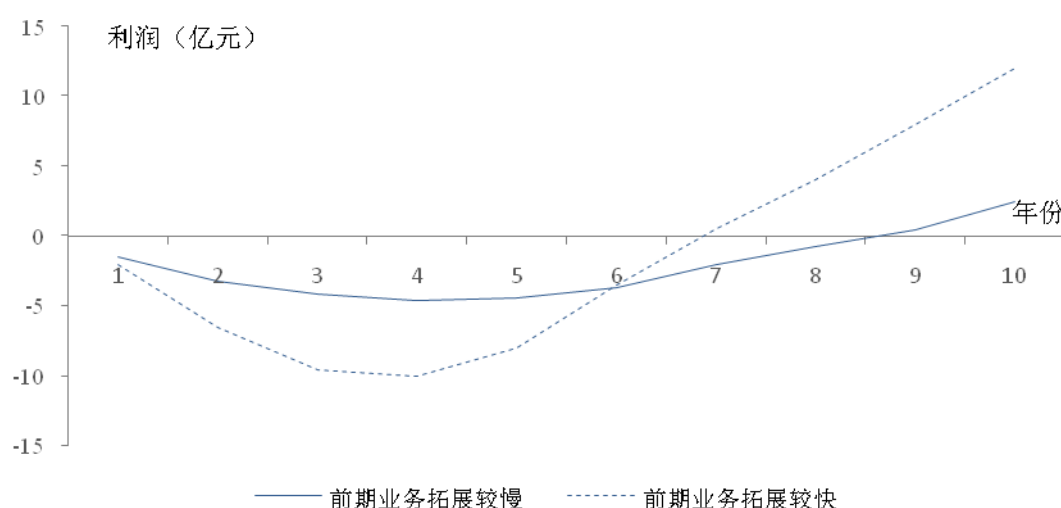
序号	盈利前亏损时间	公司名称	数量
1	小于 9 年	友邦保险、中英人寿、招商信诺、中美联泰、汇丰人寿	5
2	9 年	中意人寿	1
3	10 年	华泰人寿、中新大东方	2
4	大于 10 年	中宏人寿、中德安联人寿、工银安盛、信诚人寿、交银康联、中荷人寿、恒安标准、瑞泰人寿、陆家嘴国泰	9
5	开业未满 9 年且未盈利	新光海航、君龙人寿、复星保德信、中韩人寿、德华安顾	5
6	开业超过 10 年且未盈利	中航三星、海康人寿、北大方正人寿、平安健康、长生人寿、中法人寿	6
合计			28

数据来源：各寿险公司官方网站

一方面，寿险企业在发展初期需要消耗大量资本用以开设新的分支机构、铺设销售渠道、扩充人力来打开销售局面，相应成本也会集中体现在开业的前几年；另一方面，保单的成本主要发生在销售阶段，即第一个或前几个保单年度，其支付的佣金率较高，加上核保、体检、出单等费用，导致前期成本较高；与此同时，寿险公司根据保监会及会计准则的要求，对于已收取的保单需

计提责任准备金，以准备未来的偿付。基于以上原因，亏损成为了创立期寿险公司的重要特点之一，且由于寿险业务的长期性及寿险保单先亏后盈的特性，随着寿险公司发展初期的业务和机构扩张速度的加快，前期所承担的成本增大，会计亏损规模短时间内会继续扩大，即寿险公司在创立期内普遍面临的“新业务压力”现象。

但是，寿险公司的利润将在长期内不断释放。首先，大部分成本和费用都在保单前期已经承担，未来年度保户继续按保险合同约定续缴保费，而这一阶段保单成本较低，故保单利润将在后期逐步释放；其次，随着寿险公司经历早期的快速发展后，用于铺设销售渠道的成本将逐渐回落并趋于稳定，此时寿险公司获取的新保单在保单前期所需承担的成本和费用与寿险公司在创立期时获取的保单相比，将大幅降低，保单利润释放加快；此外，由于寿险业务的长期性，随着创立期寿险公司业务规模持续扩大，其长期资金积累较快，可用于投资的资金规模持续快速增加，使得投资收益对利润的影响也将越来越明显。因此，寿险公司一旦进入盈利期，利润将较为确定且呈现较快的增长。根据《中国寿险业经营规律研究》，尽管创立期寿险公司存在“新业务压力”现象，前期新业务扩张速度越快，短期内会计亏损可能越大，但实现扭亏为盈的时间越短，进入盈利期后的利润增长也越快，如下图所示：



若中韩人寿停止或放缓开展新业务，则通过大幅缩减必要的运营成本及依靠现有保单未来持续产生的保费收入，将更有利于未来年度会计利润的实现，



但该等行为将使得中韩人寿新业务价值会大大降低，不利于长期发展，与保证中小股东利益的精神相违背，并损害中韩人寿的真实商业价值。

由此可见，寿险公司创立期内出现会计亏损，并不能真实地反应寿险公司及其所开展业务的价值。寿险公司前期所获取业务未来产生的价值，反映在其有效业务价值和一年新业务价值中，前期业务扩张速度越快，有效业务价值和一年新业务价值越大，前期获取的业务未来所能产生的利润也越大。

## **2、中韩人寿营业利润率不断提高，现金流健康，预计在 2021 年能够扭亏为盈**

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，中韩人寿分别实现净利润-7,355.62 万元、-9,273.49 万元和-8,628.77 万元。

中韩人寿自 2012 年 11 月 30 日成立以来仅有不到四个完整会计年度，根据寿险行业特有的发展规律，成立早期运营成本较高，前期积累的保单利润仍未能完全释放，出现亏损符合其行业特性。2014 年至 2015 年，中韩人寿的营业收入的增长率达 97.65%，其中已赚保费的增长率达到 102.19%，远超行业平均增速，而同期内营业支出的增长率为 76.83%，其中作为主要组成部分之一的业务及管理费增长率仅有 30.67%，营业收入增速明显高于营业支出增速，因此尽管 2015 年中韩人寿亏损金额小幅增加，但报告期内的营业利润率已呈现回升趋势。预计随着业务规模扩大、新业务价值的增长，中韩人寿将在未来几年内形成规模效应、能够获取稳定的收益，预计在 2021 年能够实现扭亏为盈。

此外，寿险公司最重要的负债为责任准备金。责任准备金的确定，需要精算人员依照 2 号准则，利用精算技术和软件来计量确定。每个会计期间责任准备金与上期准备金的差额即为提取的责任准备金提转差，是寿险公司最主要的支出之一，对寿险公司的会计利润具有重要影响。然而，责任准备金的计提造成的会计利润亏损，并不会影响现金流。中韩人寿报告期内的经营性活动产生的现金流分别为 9,867.41 万元、10,684.57 万元和 34,960.50 万元，经营性活动产生的现金流未受到会计亏损的影响，保持较为健康的盈余。

## **3、三家金融标的合计利润有利于改善上市公司盈利**

本次交易完成后，随着浙金信托 56% 股份、大地期货 100% 股权、中韩人寿 50% 股权注入上市公司，上市公司的业务范围将增加信托、期货、保险等业务，可持续发展能力得到有效提高。

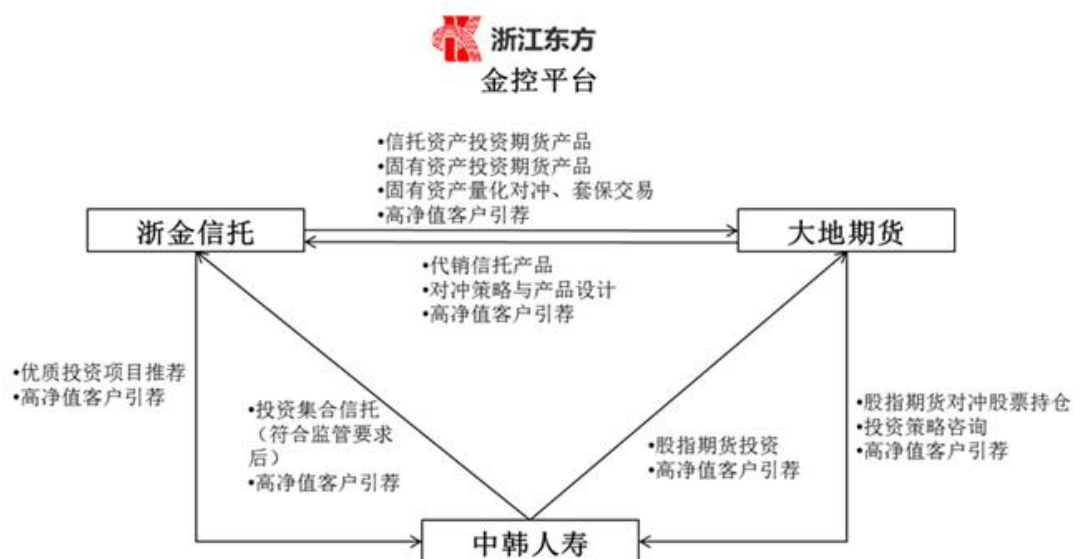
从财务指标来看，浙江东方将获得浙金信托和大地期货的控股权，并将浙金信托、大地期货纳入其合并报表范围，因此中韩人寿实现止亏为盈前，浙金信托和大地期货的盈利将弥补中韩人寿亏损对上市公司盈利的影响。

2014 年及 2015 年，三家标的公司按交易对方出售给上市公司的持股比例（即浙金信托 56%、大地期货 100%、中韩人寿 50%）计算的合计净利润分别为 4,311.07 万元和 2,182.96 万元。2016 年，三家标的公司按交易对方出售给上市公司的持股比例计算，其合计净利润（未经审计）为 640.41 万元。三家金融标的注入上市公司后，上市公司盈利将有所增加。

#### 4、保险公司股权注入是上市公司金控战略的关键环节

从上市公司长期发展来看，根据浙江东方的战略规划，上市公司将构建浙江省首个以金融为主业、金融与贸易产融结合的综合性控股型集团公司。本次交易完成后，信托、期货、保险将在上市公司平台上发展，并协同上市公司已有的融资租赁、产业基金等金融业务，以“大资管”为发展理念，协同发展。

中韩人寿股权的注入是上市公司构建金控集团必不可少的战略布局，本次交易完成后，上市公司金控平台下主要金融业务协同的构想如下图所示：



## (二) 中韩人寿评估增值状况分析

本次评估以 2015 年 9 月 30 日为基准日，采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为 578,170,000.00 元，与账面所有者权益 290,777,661.24 元相比，评估增值 287,392,338.76 元，增值率 98.84%，市净率为 1.99 倍。

### 1、低于近期市场同类交易估值水平

中韩人寿与根据 Wind 统计 2014 年初至 2016 年 10 月 31 日国内市场上已完成的人寿保险公司股权交易案例市净率指标比较如下：

标的公司	交易时间	交易涉及股权比例	交易的市净率
海康人寿保险有限公司	2014 年 9 月	50.00%	3.11
国华人寿保险股份有限公司	2015 年 1 月	43.86%	2.03
信泰人寿保险股份有限公司	2015 年 2 月	1.78%	2.29
百年人寿保险股份有限公司	2014 年 12 月	2.83%	3.47
泰康人寿保险股份有限公司	2014 年 9 月	0.62%	1.93
中法人寿保险有限责任公司	2015 年 4 月	75.00%	4.30
中新大东方人寿保险有限公司	2015 年 11 月	50.00%	13.14 <sup>(1)</sup>
中值			2.70
均值			2.85
中韩人寿 50% 股权			1.99

数据来源：Wind

注：本次交易评估基准日为 2015 年 5 月 31 日，由于公开渠道未查到本次交易评估报告及其评估基准日的所有者权益账面价值，故以 2015 年 6 月 30 日未经审计的所有者权益 59,960.90 万元及本次交易中 50% 股权最终成交价格 39.39 亿元，推算得出本次交易市净率为 13.14 倍，由于与同期其他可比交易案例估值水平偏离程度较大，因此未将其纳入可比交易案例市净率中值及均值计算中。

鉴于近期市场上对于保险公司等金融企业牌照的需求较多，近年来保险公司的一级市场股权转让的估值水平均处于较高水平，本次对于中韩人寿的市净率低于可比交易案例交易时点的市净率，其估值水平与目前人寿保险公司的一

级市场股权交易估值水平相比相对较低。

## 2、对于国贸集团而言，本次交易溢价率水平相对谨慎

评估基准日 2015 年 9 月 30 日，采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为 578,170,000.00 元，与账面所有者权益 290,777,661.24 元相比，增值率 98.84%。根据协议安排，中韩人寿交割时若其净资产少于评估基准日对应的净资产，则其差额部分由国贸集团按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。因此，本次交易溢价率为 98.84%。

此外，中韩人寿设立时，由国贸集团及韩华生命各出资 2.5 亿，实收资本为 5 亿元。对于国贸集团而言，本次交易作价相对于其出资设立时的出资额，仅增长 15.60%，年化增长率 4.95%。

## 3、低于市场第三方对于中韩人寿的估值水平

根据中国保险业协会编印的《中国保险市场》，中华保险研究所采用保险公司动态非线性一般均衡定价模型，详细评估了国内 145 家保险公司的公开及合法可得信息，以 2015 年 10 月 9 日为基期对上述保险公司的市场价值进行了综合评估，其中，对中韩人寿市场价值的评估值为 14.62 亿元，在所有合资寿险公司中排名第 24。本次交易中韩人寿采用内含价值调整法评估结果为 57,817.00 万元，低于上述中国保险业协会杂志中公开发布的市场价值评估结果，具有谨慎性。

### （三）国贸集团针对中韩人寿做出的承诺

#### 1、承诺本次重组实施完毕后三年内中韩人寿整体估值、有效业务价值及一年新业务价值不减值

由于本次评估方法采用内含价值调整法，在内含价值调整法下，寿险公司的股东全部权益价值=有效业务价值+一年新业务价值×新业务乘数+其他业务资产价值。因此，2016 年 11 月 16 日，结合中韩人寿内含价值调整法评估情况，上市公司与国贸集团签署了附条件生效的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》。

根据该协议，国贸集团对中韩人寿的有效业务价值、一年新业务价值、公

司全部权益价值做三年减值测试补偿安排：

国贸集团将承诺在重组实施完毕后三年，暨 2016 年、2017 年、2018 年（如本次交易实施完毕的时间延后，则补偿期限相应顺延），中韩人寿的有效业务价值 2,365.65 万元、一年新业务价值 3,202.98 万元及全部权益价值 57,817.00 万元不减值。

若发生减值，则国贸集团将以股份的方式，补偿中韩人寿全部权益价值减值额、有效业务价值减值额与一年新业务价值减值额三者中孰高者×国贸集团所持中韩人寿股权比例。补偿为逐年补偿，即已经补偿的现金或股份不冲回，在计算减值额时排除补偿期限内的股东增资、接受赠予以及利润分配对标的资产评估值的影响。

## **2、国贸集团承诺中韩人寿于 2021 年实现盈利**

根据 2016 年 11 月 16 日上市公司与国贸集团签署了附条件生效的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议的补充协议之二》，国贸集团承诺中韩人寿将于 2021 年产生盈利，即中韩人寿 2021 年扣除非经常性损益后利润为正，若 2021 年未能产生盈利，则国贸集团对差额部分按照持股比例以现金方式予以补足，直至中韩人寿盈利为止。

## **3、在本次交易过渡期对亏损进行补偿**

另根据国贸集团与浙江东方于 2016 年 6 月 28 日签订的《浙江东方集团股份有限公司与浙江省国际贸易集团有限公司关于中韩人寿保险有限公司之发行股份购买资产协议》，国贸集团对对中韩人寿在过渡期间的损益作出了补偿安排。过渡期间为评估基准日至标的资产交割日之间。过渡期内中韩人寿产生的收益归上市公司享有；如中韩人寿发生亏损，则亏损部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。截至中韩人寿交割日若其净资产少于评估基准日对应的净资产，则净资产差额部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

## 第五章 发行股份情况

### 一、本次交易中支付方式概况

本次交易中，上市公司拟向国贸集团和中大投资以发行股份的方式购买资产。

### 二、发行股份购买资产之发行股份情况

#### （一）发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

股票交易均价计算区间	交易均价（元/股）	交易均价的 90%（元/股）
前 20 个交易日	19.05	17.14
前 60 个交易日	24.29	21.86
前 120 个交易日	31.77	28.60

浙江东方股票定价基准日前一交易日（2015 年 10 月 9 日）收盘价为 19.86 元/股。定价基准日前 60 个交易日、120 个交易日均价的 90%均高于浙江东方股票停牌时的价格。为了此次交易的达成，为了充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，经交易双方协商，本次交易选取与停牌股价最为接近的定价基准日前 20 个交易日均价作为市场参考价，本次发行的发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次发行股份购买资产的发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公

积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

## （二）发行种类及面值

本次交易中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元。

## （三）发行数量及发行对象

根据标的资产评估值计算，本次交易中标的资产交易价格总额为 162,621.52 万元，根据本次重组的交易方式，上市公司发行股份购买资产的股份发行数量为 95,435,163 股。本次上市公司向本次交易对方分别发行股份数量为：

交易对方	交易对价（元）	发行股数（股）
国贸集团	1,522,037,490.00	89,321,448
中大投资	104,177,710.00	6,113,715
<b>合计</b>	<b>1,626,215,200.00</b>	<b>95,435,163</b>

最终发行数量将以经股东大会批准并经中国证监会最终核准的发行数量为准。在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行数量将根据发行价格的变化按照有关规定进行相应调整。

## （四）股份锁定情况

本次重组交易对方国贸集团承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。同时，国贸集团在本次交易实施完成后的 12 个月内不转让本次交易前所持有的浙江东方的股份。

本次重组交易对方中大投资承诺，通过本次重组取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不转让。

此外，国贸集团还承诺，本次交易完成后（从标的资产交割完毕起计算）6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于各方本次以资产认购上市公司股份的股份发行价格，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于各方本次以

资产认购上市公司股份的股份发行价格，国贸集团因本次交易取得的上市公司股份的锁定期在原有锁定期的基础上自动延长 6 个月。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股份，亦遵守上述锁定安排。

### （五）过渡期安排

标的资产过渡期间为评估基准日至标的资产交割日之间。过渡期内标的资产产生的收益（原归属于交易对方享有的部分）归上市公司享有；如标的资产发生亏损，则亏损部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

截至标的资产交割日若标的资产的净资产少于评估基准日标的资产对应的净资产，则净资产差额部分由交易对方按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。

## 三、发行前后的主要财务指标变化

根据上市公司 2015 年审计报告和未经审计的 2016 年 1-9 月财务报表，以及上市公司一年一期备考审阅报告，上市公司本次交易前后财务数据如下：

单位：万元

项目	发行股份购买资产前		发行股份购买资产后(未考虑配套募集资金)	
	2015 年 /2015-12-31	2016 年 1-9 月 /2016-9-30	2015 年 /2015-12-31	2016 年 1-9 月 /2016-9-30
总资产	1,132,360.14	909,767.67	1,519,066.85	1,308,943.15
归属于母公司股东的权益	512,872.05	566,574.99	643,734.17	696,425.08
营业收入	770,276.35	335,825.33	842,161.15	396,179.22
利润总额	97,721.65	67,949.38	106,508.23	69,919.42
归属于母公司所有者净利润	58,886.50	47,363.79	61,579.86	46,145.65
扣除非经常性损益后归属于 母公司所有者净利润	-7,459.38	13,461.29	-4,485.13	11,609.82
资产负债率（%）	48.99	34.68	51.06	49.16
基本每股收益（元 / 股）	1.16	0.94	1.02	0.77



扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-0.15	0.27	-0.07	0.19
-----------------------	-------	------	-------	------

#### 四、发行前后公司股权结构情况

本次交易完成前后，上市公司的股权结构变化情况如下：

股东	本次交易前		本次交易后 (募集配套资金前)		本次交易后 (募集配套资金后)	
	持股数量 (股)	股权比例 (%)	持股数量 (股)	股权比例 (%)	持股数量 (股)	股权比例 (%)
国贸集团	223,555,529	44.23	312,876,977	52.07	324,614,066	48.35
中大投资	-	-	6,113,715	1.02	6,113,715	0.91
浙盐控股	-	-	-	-	29,342,723	4.37
华安基金设立并管理的资管计划	-	-	-	-	11,737,089	1.75
博时基金（全国社保基金一零二组合、全国社保基金五零一组合）	-	-	-	-	11,737,089	1.75
华融融斌	-	-	-	-	5,868,544	0.87
其他股东	281,917,925	55.77	281,917,925	46.92	281,917,925	41.99
<b>总股本</b>	<b>505,473,454</b>	<b>100.00</b>	<b>600,908,617</b>	<b>100.00</b>	<b>671,331,151</b>	<b>100.00</b>

#### 五、募集配套资金之发行股份情况

##### （一）募集配套资金金额及占交易总金额的比例

本次募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，不超过拟购买资产交易价格的 100%。

##### （二）募集配套资金的股份发行情况

###### 1、募集配套资金发行股份种类和面值

本次交易中拟发行的股票种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元。

## 2、发行价格及定价原则

本次交易中，上市公司向特定投资者非公开发行股票募集配套资金的定价原则为锁价发行，定价基准日为浙江东方审议本次重组事项的七届董事会第二十二次会议决议公告日。

根据《发行管理办法》、《非公开发行细则》等相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次募集配套资金的股份发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照相关规则对发行价格进行相应调整。

## 3、募集配套资金金额、发行数量及占发行后总股本的比例

本次交易中募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，股份发行数量不超过 70,422,534 股，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。本次上市公司向 5 名特定投资者分别发行股份数量为：

序号	认购方名称	认购股数（股）	认购金额（元）
1	浙盐控股	29,342,723	500,000,000.00
2	国贸集团	11,737,089	200,000,000.00
3	华安基金设立并管理的资管计划	11,737,089	200,000,000.00
4	博时基金（全国社保基金一零二组合、 全国社保基金五零一组合）	11,737,089	200,000,000.00
5	华融融斌	5,868,544	100,000,000.00
合计		<b>70,422,534</b>	<b>1,200,000,000.00</b>

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行数量将根据发行价格的变化按照有关规定进行相应调整。

本次交易募集配套资金拟发行的股份数量不高于 70,422,534 股，占上市公司发行后总股本（募集配套资金后）的比例不高于 10.49%。

#### 4、股份锁定期

本次配套融资中，上市公司向 5 名特定投资者非公开发行股份，所有投资者认购的股份自新增股份上市之日起 36 个月内不转让。

本次发行结束后，股份认购方因上市公司送股、转增股本而取得的新增股份，亦遵守上述锁定安排。

#### （三）募集配套资金的用途

本次募集配套资金总额不超过 120,000.00 万元，具体用途如下表所示：

单位：万元

序号	募集配套资金用途	增资金额
1	向浙金信托增资	95,000.00
2	向中韩人寿增资	25,000.00
	合计	<b>120,000.00</b>

#### （四）募集配套资金的必要性

公司在本次交易中进行配套融资主要是基于本次重组方案、公司财务现状、提高本次重组绩效等因素综合考虑而制定：

##### 1、向浙金信托增资

##### （1）本次募集资金用于向浙金信托增资的必要性

##### A. 持续符合监管要求，缩小与行业平均水平的差距

目前我国经济正处于转型换挡期，未来中国经济将逐步跨入“新常态”阶段，经济增长速度的调整以及经济结构的转型将给信托行业的发展带来深远的影响。近年来，信托行业已经结束了高速增长时期，进入了转型换挡的新阶段。作为资本驱动型的行业，资本规模的大小将制约信托公司的业务发展速度。根据银监会《关于信托公司风险监管的指导意见》（银监办发[2014]99号）以及建立信托行业“八项机制”和“八项责任”的有关精神，银监会于 2015 年代国务院起草《信托公司条例（征求意见稿）》。《信托公司条例（征求意见稿）》

提出，未来信托公司最低注册资本要求为 10 亿元；根据信托公司财务、内控和管理水平进行评级，按评级结果将信托公司分为成长类、发展类和创新类，对信托公司实施分类经营、差异化管理机制；成长类信托公司将不能从事集合资金信托、资产证券化、设立专业子公司、对外担保、同业拆入、金融衍生品交易、境外理财、投资基金等业务，业务范围受到严格限制；信托公司的管理信托规模与净资产直接挂钩，融资类单一资金信托余额不得高于净资产的 20 倍、融资类集合资金信托计划余额不得高于净资产的 8 倍。此外，根据中国信托业协会 2015 年 12 月发布的《信托公司行业评级指引（试行）》及配套文件，信托公司风险计提比例将与行业评级结果挂钩，评级低者计提比例将提高。尽管目前尚未明确《信托公司条例》正式稿生效后是否会调高信托公司最低注册资本限额，但在进一步强化以净资本管理为核心的监管框架下，信托公司的资本实力将成为监管评级、业务准入和影响今后发展的重要因素。

根据中国信托业协会统计数据，截至 2015 年 12 月 31 日，全国 68 家信托公司实收资本总额为 1,652.51 亿元，净资产总额为 3,818.69 亿元，每家信托公司实收资本平均值合 24.30 亿元，平均净资产合 46.79 亿元。截至 2015 年 12 月 31 日，浙金信托实收资本为 5.00 亿元，净资产 7.46 亿，注册资本偏小，风险抵御能力、综合实力和市场竞争力与行业平均水平有较大差距。因此，结合监管政策要求和行业发展趋势，浙金信托急需通过增资，提升资本实力，尽快缩小注册资本、净资产、净资本等指标数据与行业平均水平的差距，为公司稳健经营、业务发展提供资本支撑。

## **B. 支持公司开展固有业务**

固有业务是指信托公司运用自有资金开展的业务，包括但不限于购买股票、债券、基金、信托产品，贷款、同业拆借和金融股权投资等，体现了信托公司管理自有资产的能力。固有业务收入是信托公司收入的重要来源。浙金信托遵循规范运作、严控风险、保持一定流动性的原则，增资扩股后的自有资金拟主要用于以下用途，包括银行间市场债券投资、通过认购信托/基金产品等方式为其信托业务拓展提供配套性支持、除银行间市场债券投资外的资本市场投资、流动性较高的短期金融产品投资、贷款等，尽可能地提高资金运作收益。

### C. 支持公司信托业务发展

信托业务是指信托公司作为受托人，按照委托人的意愿以信托公司名义对受托的货币资金或其他财产进行管理，并从中收取手续费的业务。

根据银监会的规定，信托公司在开展业务时应按照各项业务规模的一定比例计算风险资本，确保业务的风险资本有相应的净资本来支撑，并要求净资本不得低于各项风险资本之和的 100%。

根据《关于调整信托公司净资本计算标准有关事项的通知（征求意见稿）》，行业主管部门计划根据近年来信托行业的发展情况和审慎监管原则，对信托公司净资本和风险资本计算口径进行调整，并根据国家宏观经济政策和中国银监会监管政策导向积极调整信托公司的业务规模和结构。应经济下行和风险加大的压力，监管导向基本明确要适当加大风险资本计提比例。

未来浙金信托计划做大做强信托业务，提升资产管理能力，势必会消耗其自身的净资本，降低净资本与风险资本之和的比值。本次增资扩股将增强浙金信托的资本实力，扩大风险资本空间，保证信托业务开展的可持续性和稳定增长，提高信托业务收入，对其信托业务发展带来积极作用。浙金信托拟通过拓宽业务区域、创新产品模式、提升业务能力等途径，努力提高其受托管理资产规模，逐步增加信托业务收入。

#### （2）本次增资金额的测算依据

由于信托公司开展的各项业务存在一定风险并可能导致资本损失，根据《信托公司净资本管理办法》（中国银监会令 2010 年第 5 号）的相关规定，信托公司须按照各项业务规模计算风险资本并与净资本建立对应关系，信托公司的净资本需大于风险资本。因此，净资本的大小直接影响了信托业务规模。

浙金信托管理层在计算未来年度净资本缺口时，假设不考虑净资本对信托业务规模增长的限制性作用，按照宏观经济发展情况、浙金信托与同行业公司的平均资产规模的差距及追赶目标、浙金信托自身的业务发展规划，测算出浙金信托的预计信托资产规模，进而根据《信托公司净资本管理办法》等法律法规的规定，测算出未来需达到该预测的信托资产规模将会产生的净资本缺口。

## A. 信托业务的风险资本

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年12月31日，浙金信托的信托资产规模如下表所示：

单位：亿元

年份	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
信托资产规模	490.68	214.10	247.98

从行业平均规模水平看，浙金信托的信托资产规模远低于行业平均数，未来业务发展空间较大。2014年末、2015年末和2016年9月末行业平均规模见下表列示：

单位：亿元

年份	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
信托资产规模	181,680.56	163,036.20	139,799.10
信托公司数量（家）	68	68	68
平均信托资产规模	2,671.77	2,397.59	2,055.87

数据来源：中国信托业协会

2016年下半年起，浙金信托对其管理层进行了更换与优化，并主动采取以下措施，调整完善业务策略，进一步确定业务定位和方向，以提升未来持续盈利能力：

1、传统信托业务调整升级：未来传统信托投融资业务将围绕“优质企业、优质项目、优质资产”的标准以及风控模式持续拓展；此外，通过交易结构创新、强化风险控制等方式，浙金信托将努力实现政信合作、房地产信托等传统信托投融资业务的调整升级。

2、快速扩大事务类信托规模，提高公司市场份额：将通过加强与金融同业、各类金融服务机构的合作，利用合作金融机构丰富的销售渠道与广阔的客户覆盖，积极拓展单一资金信托、集合消费信托等浙金信托不承担主动管理职能和项

目实际风险的事务管理类信托业务，进一步提升信托业务规模，扩大信托业务收入。

3、大力发展资本市场信托业务：积极探索并逐步展开地方四板市场及私募股权投资、与浙商资产合作开展的不良资产收购处置相关业务、针对上市公司定向增发及新三板市场等领域的结构化受托资产管理业务，以及国企改革相关的重组并购、股权投资、资产证券化等业务机会。

4、努力尝试家族信托等私人财富管理：依托浙江省的区位优势及浙江省内唯一省属信托公司的地位，持续、充分利用浙江省内高净值人群对私人财富管理业务的需求，开展家族信托业务，探索新的业务增长点，为客户实现财富的保值增值。

通过战略、人员及业务方面的有效调整，浙金信托的信托资产规模明显提升，截至 2016 年末，浙金信托的信托资产规模达 490.68 亿元。除此之外，截至 2016 年末，浙金信托已立项、尚在推进过程中的项目规模合计 649.16 亿元，具体情况如下表所示：

已立项、尚在推进过程中的信托项目统计			
项目状态	新增项目数量(个)	预计发行规模(亿元)	剩余发行规模(亿元)
已立项、尚未启动(1)	106	607.04	607.04
其中：单一信托项目	67	169.59	169.59
集合信托项目	36	431.45	431.45
财产权项目	3	6.00	6.00
已立项且部分设立(2)	16	70.50	42.12
其中：单一信托项目	9	24.00	19.33
集合信托项目	7	46.50	22.79
合计	122	677.54	649.16

注：（1）已立项但尚未启动，是指已与交易对方在交易规模、期限、预期收益率等交易要素方面达成一致，且信托项目方案已通过浙金信托的决策审批、完成相应立项程序，但尚未启动发行募集（集合信托项目）或委托资金交付（单一信托项目）程序的信托项目。

(2) 已立项且部分设立，是指已完成立项且已部分完成设立，但信托项目规模中仍有部分未完成发行募集程序（集合信托项目）或委托资金交付（单一信托项目）的信托项目。该等项目中已完成的部分已计入截至 2016 年 10 月末浙金信托的信托资产情况中。

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托的信托业务规模大幅超过 2015 年全年水平。

2017 年至 2019 年，随着浙金信托对其管理层的优化、业务部门的增设及优秀人才的引进逐步到位、进一步明确业务定位和方向，不断提高可持续盈利能力，浙金信托管理层规划 2017 年末至 2019 年末的信托资产年均增幅为 30%，2017 年末、2018 年末和 2019 年末的预计信托资产规模分别为 340 亿元、440 亿元和 580 亿元，并根据估算的信托业务资产规模，测算浙金信托之信托业务所需的风险资本。

信托业务风险资本计算公式如下：

信托业务风险资本=信托业务各项资产余额×风险系数=投资类信托业务×风险系数（按照信托类型加权测算为 1.50%）+融资类信托业务×风险系数（按照信托类型加权测算为 2.50%）+事务管理类信托业务×风险系数（0.20%）

项目	2016 年 预计	2017 年 预计	2018 年 预计	2019 年 预计
信托资产规模（亿元）	257	340	440	580
假设：投资类信托余额占信托资产比重	5%	15%	20%	25%
投资类信托业务规模（亿元）	13	51	88	145
假设：风险资本系数	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
投资类信托业务对应的风险资本（亿元）	0.19	0.77	1.32	2.18
假设：融资类信托余额占信托资产比重	25%	35%	35%	35%
融资类信托业务规模（亿元）	64	119	154	203
假设：风险资本系数	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
融资类信托业务对应的风险资本（亿元）	1.61	2.98	3.85	5.07
假设：事务管理类信托余额占信托资产比重	70%	50%	45%	40%
事务管理类信托业务规模（亿元）	180	170	198	232



项目	2016年 预计	2017年 预计	2018年 预计	2019年 预计
假设：风险资本系数	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%
事务管理类信托业务对应的风险资本（亿元）	0.36	0.34	0.40	0.46
信托业务风险资本合计	2.16	4.09	5.57	7.71

按上述测算得出，截至 2019 年末浙金信托信托业务的风险资本约为 7.71 亿元。

## B. 固有业务的风险资本

在不考虑增资的情况下，浙金信托固有业务资产规模增长主要来源于浙金信托净利润及负债的增加。

报告期内，浙金信托固有业务规模如下：

单位：万元

	2016-9-30	2015-12-31	2014-12-31
固有业务规模	85,027.17	87,634.02	84,506.94

按照浙金信托目前的业务发展情况，预计 2016 年末固有业务资产规模将达到 9.64 亿元。随着浙金信托调整业务结构、转型升级传统业务、加大发展资本市场信托业务，并增设业务部门，充实业务人员，预计 2017 年至 2019 年的净利润和负债都将有明显增长，固有业务资产规模年均增幅预计将达到 10%，固有业务资产规模将分别达到 10.60 亿元、11.66 亿元和 12.83 亿元。

根据上述估算，测算浙金信托固有业务所需的风险资本：

项目	2016年 预计	2017年 预计	2018年 预计	2019年 预计
假设：固定收益类证券投资规模（亿元）	3.00	3.00	3.00	3.00
假设：风险资本系数	5%	5%	5%	5%
固定收益类证券对应风险资本（亿元）	0.15	0.15	0.15	0.15
假设：信托产品投资规模（亿元）	2.00	2.50	2.50	2.50
假设：风险资本系数	20%	20%	20%	20%
信托产品投资对应风险资本（亿元）	0.40	0.50	0.50	0.50

项目	2016年 预计	2017年 预计	2018年 预计	2019年 预计
假设：其他资产（万元）	3.64	4.10	5.16	6.33
假设：风险资本系数	10%	10%	10%	10%
其他资产对应风险资本（亿元）	0.36	0.41	0.52	0.63
固有业务风险资本合计	0.91	1.06	1.17	1.28

按上述测算得出，截至 2019 年末固有业务风险资本约为 1.28 亿元。

### C. 风险资本缺口计算

根据上述测算，截至 2019 年末浙金信托的信托业务和固有业务的风险资本合计共约 8.99 亿元。

2014 年末、2015 年末，浙金信托净资产/各项业务风险资本之和分别为 250.94%和 366.74%，《信托公司净资本管理办法》规定净资产/各项业务风险资本之和 $\geq 100\%$ 。考虑近年来浙金信托净资产/风险资本的历史情况，并参照同业信托公司相关指标情况，拟定净资产/风险资本指标最低要求为 150%。依次测算，浙金信托 2016-2019 年的净资产规模预测如下表所示：

单位：亿元

项目	2016年 预计	2017年 预计	2018年 预计	2019年 预计
信托业务风险资本合计	2.16	4.09	5.57	7.71
固有业务风险资本合计	0.91	1.06	1.17	1.28
<b>各项业务风险资本之和</b>	<b>3.07</b>	<b>5.15</b>	<b>6.74</b>	<b>8.99</b>
净资产/风险资本（%）	150.00	150.00	150.00	150.00
预测净资产规模	4.61	7.73	10.11	13.48

因此，假定净资产最低要求等于等于各项业务风险资本之和 $\times 150\%$ ，则 2016-2019 年末浙金信托净资产规模约为 4.61 亿元、7.73 亿元、10.11 亿元和 13.48 亿元。

### D. 资金缺口测算

截至 2015 年末，浙金信托净资产规模为 5.8 亿元。根据测算结果，浙金信

托截至2019年末净资产规模需达到13.48亿元，由此产生的净资产缺口约为7.68亿元。

根据中国银监会《信托公司净资本管理办法》的规定，募集资金在投入固有资产后将需要按照一定比例扣减净资本。净资本计算公式如下：

净资本=净资产-各类资产的风险扣除项-或有负债的风险扣除项-中国银行业监督管理委员会认定的其他风险扣除项。

根据浙金信托历史净资产/净资本的情况，浙金信托预计未来三年，净资产/净资产比率将持续保持在80%左右，即新增的净资产转成净资本的扣减率为20%左右。因此，浙金信托2019年末的资本（净资产）缺口约为：

净资产缺口（7.68亿元）÷净资产/净资产比率（80%）=9.60亿元。

综上，此次募集配套资金中预计9.5亿元将用于向浙金信托增资以补充其资本金，上述金额未超过浙金信托2019年末的资本缺口，具有合理性。

### **（3）未来净资产缺口测算时未来年度信托资产规模高于收益法评估时相关预测数据的原因及差异的合理性**

产生上述差异的主要原因是，在计算净资产缺口时未考虑浙金信托净资产大小对信托规模增长的限制性作用，即浙金信托管理层根据宏观经济发展情况、浙金信托与同行业公司的平均资产规模的差距及追赶目标、浙金信托自身的业务发展规划，测算出未来其信托资产自然增长可以达到的水平，进而根据《信托公司净资本管理办法》等法律法规的规定，测算出未来达到预测的信托资产规模将会产生的净资产缺口；而在按照收益法评估时，浙金信托管理层和评估师是按照浙金信托现有的净资产规模，在不考虑增资或者其他方式补充净资本的情况下，浙金信托的信托业务可以达到的规模，进而测算出浙金信托未来的盈利水平。

本次交易中，浙金信托56%股权以收益法评估结果作为作价依据。收益法评估时，浙金信托2016年至2018年的预测信托规模分别为240亿元、250亿元和300亿元，相对于净资产缺口测算时预测的信托规模增长率较为保守，也未考虑增资补充净资本的影响，由此得出的收益法评估值也相对谨慎，有利于保护上市公司以及中小股东的利益。

综上，浙金信托计算净资本缺口测算时预测的年度信托资产规模与收益法评估时相关预测数据之间的差异，是由于上述预测目的和所使用的假设有所不同而造成的，该等差异具有合理性。

## 2、向中韩人寿增资

### (1) 本次募集资金用于向中韩人寿增资的必要性

自 2012 年以来，中国保监会相继印发了《中国第二代偿付能力监管制度体系建设规划》（保监发[2012]24 号）、《中国第二代偿付能力监管制度体系整体框架》（保监发[2013]42 号）和中国风险导向偿付能力体系（以下称“偿二代”）的 17 项监管规则等文件。2015 年 2 月 12 日，中国保监会发布了中国风险导向偿付能力体系（以下简称“偿二代”）的 17 项监管规则，并进入偿二代试运行过渡期；2015 年 12 月 17 日，中国保监会发布《关于中国风险导向的偿付能力体系正式实施有关事项的通知》（保监财会[2015]15 号），并于 2016 年 1 月 1 日起结束保险业偿付能力监管体系的“双轨并行”的过渡期状态，正式实施偿二代监管体系。偿二代的正式实施将进一步增强中国保险业抵御风险的能力，促进保险公司转变发展方式，引导行业转型升级，更好地服务实体经济。由于上一代偿付能力监管标准以规模为导向，要求保险公司资本和业务规模相适应，随着行业的发展，这一衡量标准已过于简单，不能全面反映公司风险；而偿二代偿付能力监管体系以风险为导向，评价保险公司偿付能力状况的指标将从单一的资本和业务规模指标升级为核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率和风险综合评级三大指标，对保险公司的资本状况提出了更加严格的要求。此外，2016 年 3 月 7 日，中国保监会发布《关于规范中短存续期人身保险产品有关事项的通知》（保监发[2016]22 号），提出保险公司应根据自身资本实力等因素合理确定中短期存续产品的保费规模，并于 2016 年 3 月 21 日起正式实施。在上述法规监管精神下，2016 年内已有多家人寿保险公司以增资方式对资本金进行补充，以应对更加严格的偿付能力和资本规模方面的要求。中韩人寿目前注册资本为 50,000.00 万元，资本实力与偿付能力重组率与行业平均水平存在较大差距，因此急需通过增资增强风险抵抗能力，尽快缩小与行业平均水平的差距，促进业务规模的拓展。本次交易后，浙江东方拟以部分募集资金向中韩

人寿增资 25,000.00 万元，以补充中韩人寿的资本金，提升其偿付能力充足率，满足日益严格的偿付能力的监管要求及未来业务发展需要。

中国保监会颁布的《保险公司偿付能力管理规定》明确了对保险公司偿付能力充足率的最低要求为 100%。目前，中韩人寿的偿付能力较为充足，但未来随着保险资金运用渠道的逐步放开，以及中韩人寿业务的增长，其偿付能力充足率势必面临着挑战。因此本次募集资金用于对中韩人寿增资补充其资本金，可以提高中韩人寿的资本实力以及抵御风险的能力，并为其扩大业务规模，提升盈利能力奠定基础。

## **(2) 本次增资金额的测算依据**

本次增资金额的测算是中韩人寿根据未来的业务及财务规划，在“偿二代”监管要求下进行测算得出的，具体如下：

### **A. “偿二代”监管体系简介**

“偿二代”监管体系全面科学的计量保险公司的产品、销售、投资、再保险等各种经营活动的风险，强化了偿付能力监管对公司经营的刚性约束，增强了风险防控对公司管理的重要性，督促保险公司在追求规模、速度和收益等发展指标的同时，必须平衡考虑风险和资本成本。“偿二代”采用国际通行的定量监管要求、定性监管要求和市场约束机制的三支柱框架。

第一支柱定量监管要求，主要防范能够用资本量化的保险风险、市场风险、信用风险 3 大类可量化风险，通过科学的识别和量化上述风险，要求保险公司具备与其风险相适应的资本。具体内容包括：一是最低资本要求，即三大类量化风险的最低资本、控制风险最低资本和附加资本。二是实际资本评估标准，即保险公司资产和负债的评估标准。三是资本分级，即根据资本吸收损失能力的不同，对保险公司的实际资本进行分级，明确各类资本的标准和特点。四是动态偿付能力测试，即保险公司在基本情景和各种不利情景下，对未来一段时间内的偿付能力状况进行预测和评价。五是监管措施，即监管机构对不满足定量资本要求的保险公司，区分不同情形，采取监管干预措施。

第二支柱定性监管要求，即在第一支柱基础上，防范难以量化的操作风

险、战略风险、声誉风险和流动性风险。具体内容包括：一是风险综合评级，即监管部门综合第一支柱对量化风险的定量评价，和第二支柱对难以量化风险的定性评价，对保险公司总体的偿付能力风险水平进行全面评价。二是保险公司风险管理要求与评估，即监管部门对保险公司的风险管理提出具体要求，并对其进行监管评估，进而根据评估结果计量公司的控制风险最低资本。三是监管检查和分析，即对保险公司偿付能力状况进行现场检查和非现场分析。四是监管措施，即监管机构对不满足定性监管要求的公司，区分不同情形，采取监管干预措施。

第三支柱市场约束机制，即在第一支柱和第二支柱基础上，通过公开信息披露、提高透明度等手段，发挥市场的监督约束作用，防范依靠常规监管工具难以防范的风险。具体内容包括：一是加强保险公司偿付能力信息的公开披露，充分利用市场力量，对保险公司进行监督和约束。二是监管部门与市场相关方建立持续、双向的沟通机制，加强对保险公司的约束。三是规范和引导评级机构，使其在偿付能力风险防范中发挥更大作用。

## **B.本次增资金额的测算过程**

### **a.中韩人寿的业务发展规划**

中韩人寿自成立以来，业务发展迅速，总资产规模稳健扩大，2013年至2015年中韩人寿的总资产增长率分别为13.85%和21.11%，年复合增长率为16.91%。

2014年12月31日，中韩人寿的总资产规模为5.69亿元，2015年12月31日总资产规模为6.89亿元。根据目前的渠道销售情况，中韩人寿2016年度计划实现保费收入8.28亿元，资产总额净增加8.65亿元，总资产规模达到15.54亿元。

在上述假设条件下，2015年和2016年中韩人寿总资产规模的年均复合增长率为65.26%，该增长率是合理及可行的。以下对截至2016年12月31日偿付能力的测算均是按照2016年末中韩人寿总资产规模达到15.54亿元进行的测算。

### **b. “偿二代”条件下截至2016年12月31日中韩人寿的偿付能力预测说明**

i) 实际资本预测

根据公司业务规划、实际费用率、投资收益率及各项精算假设预测 2016 年下半年及 2016 年度净利润，以 2016 年 6 月 30 日实际资本为基础计算 2016 年末实际资本。

ii) 最低资本预测

①根据公司业务规划计算出公司总资产，扣除不可投资资产后计算出公司可投资资产，其中不可投资资产保持与目前一致；

②假设市场风险和信用风险下的二级风险占可投资资产的比例以及风险比例因子都保持与目前一致；

③根据“偿二代”17 项监管规则计算各类风险对应的最低资本；

④根据目前的有效保单以及渠道对下半年的保费预期构建产品模点，利用精算软件 MOSES 根据“偿二代”17 项监管规则计算未来的保险风险；

⑤汇总以上各类风险最低资本并考虑风险分散效应后计算公司总体风险最低资本。

iii) 偿付能力充足率计算结果

单位：万元

项目	2016-6-30	2016-12-31
实际资本	18,910	13,808
最低资本	10,002	12,943
其中：寿险业务保险风险最低资本	3,482	4,524
非寿险业务保险风险最低资本	82	82
市场风险最低资本	8,421	10,027
信用风险最低资本	2,027	2,509
量化风险分散效应	2,707	2,761
特定类保险合同损失吸收效应	1,303	1,439
偿付能力充足率（%）	189	107

偿付能力溢额	8,908	865
--------	-------	-----

由上表可见，在“偿二代”监管要求下，截至2016年6月30日，中韩人寿的偿付能力充足率为189%，经测算，预计截至2016年12月31日，中韩人寿在“偿二代”监管体系下偿付能力充足率仅为107%，可见未来中韩人寿的偿付能力压力将大大增加，因此迫切需要补充资本金，以满足未来业务发展需要及监管要求。

预计截至2016年12月31日中韩人寿在“偿二代”监管体系下偿付能力溢额仅为865万元。本次中韩人寿拟增加注册资本金50,000.00万元，其中浙江东方使用部分募集配套资金向中韩人寿增资25,000.00万元，韩华生命按本次交易前的持股比例，对中韩人寿同比例增资25,000.00亿元。

综上所述，本次募集配套资金具有必要性，符合上市公司的整体利益。

### (3) 不考虑增资情况下中韩人寿偿付能力充足率预测

在“偿二代”监管体系要求下，截至2016年第二季度末，中韩人寿的偿付能力充足率为189%。基于当前中韩人寿实际经营规划及风险控制要求，随着中韩人寿业务规模的快速增长，中韩人寿未来偿付能力预期将面临紧迫压力。据测算，中韩人寿2016年末偿付能力充足率将下降至136%，逐步接近“偿二代”监管要求下偿付能力充足率的100%红线；而2017年一季度末，预计中韩人寿将面临偿付能力无法满足监管需求的情况。数据如下表所示：

单位：万元

项目	2016-12-31	2017-3-31
实际资本	14,155	7,165
最低资本	10,400	14,073
其中：保险风险最低资本	3,839	4,718
市场风险最低资本	7,787	11,330
信用风险最低资本	2,794	2,883
量化风险分散效应	3,175	3,703



项目	2016-12-31	2017-3-31
特定类保险合同损失吸收效应	1,340	1,824
控制风险最低资本	495	670
偿付能力充足率（%）	136%	51%
偿付能力溢额	3,755	-6,908

注 1：偿付能力充足率 = 实际资本/最低资本；

注 2：实际资本：实际资本是指保险公司在持续经营或破产清算状态下可以吸收损失的财务资源。营业亏损会消耗减少保险公司的实际资本，而营业利润则会增加保险公司的实际资本，此外，通过股东增资也可以增加保险公司的实际资本；

注 3：最低资本：最低资本是指监管机构基于审慎监管目的，要求保险公司具有的以应对各类可量化为资本要求的风险对偿付能力的不利影响而应当具有的资本数额。最低资本由保险风险最低资本、市场风险最低资本、信用风险最低资本和控制风险最低资本等部分组成；

注 4：保险风险：保险风险是指由于损失发生、费用及退保相关假设的实际经验与预期发生不利偏离，导致保险公司遭受非预期损失的风险，该项风险随着保险业务的扩大而增加。保险风险最低资本即为该非预期损失而持有的资本；

注 5：市场风险：市场风险是指由于利率、权益价格、房地产价格、汇率等不利变动，导致保险公司遭受非预期损失的风险，而该风险的最低资本即为该非预期损失而持有的资本；

注 6：信用风险：信用风险是指由于交易对手不能履行或不能按时履行其合同义务、信用状况的不利变动而导致保险公司遭受非预期损失的风险，随着资产规模的扩大而增加。该风险的最低资本即为该非预期损失而持有的资本；

注 7：量化风险分散效应：量化风险分散效应是反映保险风险、市场风险、信用风险之间的分散效应，采用保监会公布的相关系数矩阵计算得出；

注 8：特定类保险合同损失吸收效应：特定类保险合同损失吸收效应是指在特定环境下，保险公司可以通过下调分红保险的分红率和万能保险的结算利率，从而降低保险公司的非预期损失；

注 9：控制风险：控制风险是指因保险公司内部管理和控制不完善或无效，导致固有风险未被及时识别或控制的偿付能力相关风险。该风险和偿付能力风险管理要求及评估的最后结果相关。

#### (4) 偿付能力不足将面临监管措施

根据《保险公司偿付能力管理规定》（保监会令[2008]1号）（以下简称《管理规定》）文件规定，保险公司偿付能力充足率需维持在100%以上，否则将被归类为偿付能力不足类公司，并视实际情况受到中国保监会的相关监管措施：

（一）责令增加资本金或者限制向股东分红；（二）限制董事、高级管理人员的薪酬水平和在职消费水平；（三）限制商业性广告；（四）限制增设分支机构、限制业务范围、责令停止开展新业务、责令转让保险业务或者责令办理分出业务；（五）责令拍卖资产或者限制固定资产购置；（六）限制资金运用渠道；（七）调整负责人及有关管理人员；（八）接管；（九）中国保监会认为必要的其他监管措施。

因此，如中韩人寿在2017年第一季度前仍无法完成相关增资事宜，则很可能因为偿付能力充足率不达标而面临相关监管措施。

#### (5) 考虑增资情况下中韩人寿偿付能力充足率预测

如中韩人寿2017年第一季度完成5亿元增资，则预测中韩人寿偿付能力充足率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016-12-31	2017-3-31
实际资本	14,155	57,165
最低资本	10,400	14,460
其中：保险风险最低资本	3,839	4,718
市场风险最低资本	7,787	10,886
信用风险最低资本	2,794	4,656
量化风险分散效应	3,175	4,613
特定类保险合同损失吸收效应	1,340	1,875
控制风险最低资本	495	689
偿付能力充足率（%）	136%	395%
偿付能力溢额	3,755	42,704

本次增资事项完成后，将缓解中韩人寿所面临的短期偿付能力压力，保证在业务规模逐步扩大的同时，偿付能力充足率在 100% 以上仍保持较为健康的盈余。

综上所述，中韩人寿本次增资，不仅是为了提高其资本实力以及抵御风险的能力，并为其扩大业务规模，提升盈利能力奠定基础，更是其持续满足保监会对人寿保险公司偿付能力的监管要求、继续合规展业的必要前提。若中韩人寿能在 2017 年第一季度完成增资 5 亿元，则可显著改善其未来的偿付能力充足率，保证其继续在符合监管要求的前提下完成自身业务规模的扩展。

## **(6) 中韩人寿 2016 年末预测偿付能力充足率 136%较重组报告书披露之 107%数额有所调整的说明**

### **A. 2016 年度偿付能力充足率上调说明**

首先，为应对中韩人寿增资可能延后对中韩人寿偿付能力的负面影响，中韩人寿从 2016 年第三季度开始对其资产配置策略进行了相应调整：

政府/准政府债券的配置从 2016 年第二季度末的 5,000 万元（面值，下同）提高至三季度末的 20,000 万元，占可投资资产的比重从 6.30%提高至 24.8%；债券组合的修正久期从 5.84 年提高至 11.96 年。中韩人寿预测，第四季度中韩人寿持仓的政府/准政府债券的持仓比例将基本保持稳定，并根据偿付能力充足率的变化，评估进一步增持长久期政府/准政府债券的可行性。

中韩人寿通过大幅增加剩余期限在 10 年以上的政府/准政府债券，显著降低了利率风险的最低资本占用，相应地提升了中韩人寿偿付能力充足率水平，确保了中韩人寿在第四季度末偿付能力仍处于 100% 以上。

其次，由于利率风险的显著降低减少了最低资本要求，中韩人寿在 2016 年末的偿付能力充足率预测将有所提升。

综上，由于增资时间的不确定性，中韩人寿为确保偿付能力充足率满足监管要求，主动调整了投资策略，降低一定收益并降低了利率风险，从而提升了 2016 年末的预计偿付能力充足率。

### **B. 2017 年第一季度预计偿付能力不足的说明**

根据中韩人寿预测，如不考虑增资，中韩人寿 2017 年第一季度末则很难再通过资产配置的改变来提升偿付能力充足率，届时中韩人寿偿付能力有可能将不满足监管要求。

测算中，2017 年第一季度的偿付能力充足率较 2016 年末大幅下降至 51% 的主要原因是：

第一，按照人寿保险公司特定的销售节奏，中韩人寿和行业中多数保险公司类似，在每年第一季度预计将完成年度业务计划中的大量业务任务。业务规模的大幅增长，势必将增加与之相匹配的保险风险最低资本和负债端的利率风险；

第二，由于中韩人寿目前仍处在快速成长期，亏损的出现将致使保险公司实际资本的下降。

## **（五）募集配套资金管理 and 使用的内部控制制度**

上市公司关于本次重组募集配套资金管理 and 使用的内部控制制度主要包括《公司章程》、《股东大会议事规则》、《募集资金管理办法》等，对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行明确规定，并明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序。

### **1、公司《募集资金管理办法》的相关规定**

#### **（1）募集资金的存放**

A. 公司募集资金应当存放于经董事会批准设立的专项账户（以下简称“募集资金专户”）集中管理。募集资金专户不得存放非募集资金或用作其它用途。

B. 公司应当在募集资金到账后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行（以下简称“商业银行”）签订募集资金专户存储三方监管协议。该协议至少包括以下内容：

a. 公司应当将募集资金集中存放于募集资金专户；

b. 商业银行应当每月向公司提供募集资金专户银行对账单，并抄送保荐机构；

c. 公司 1 次或 12 个月以内累计从募集资金专户支取的金额超过 5,000 万元且

达到发行募集资金总额扣除发行费用后的净额（以下简称“募集资金净额”）的20%的，公司应当及时通知保荐机构；

d.保荐机构可以随时到商业银行查询募集资金专户资料；

e.公司、商业银行、保荐机构的违约责任。

公司应当在上述协议签订后 2 个交易日内报告上海证券交易所（以下简称“上交所”）备案并公告。

上述协议在有效期届满前因保荐机构或商业银行变更等原因提前终止的，公司应当自协议终止之日起两周内与相关当事人签订新的协议，并在新的协议签订后 2 个交易日内报告上交所备案并公告。

## **（2）募集资金的使用**

A.公司募集资金原则上应当用于主营业务。公司使用募集资金不得有如下行为：

a.除公司下属金融类公司外，募投项目为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资,直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

b.通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途；

c.将募集资金直接或者间接提供给控股股东、实际控制人等关联人使用，为关联人利用募投项目获取不正当利益提供便利；

d.违反募集资金管理规定的其他行为。

B.公司以自筹资金预先投入募投项目的,可以在募集资金到账 6 个月内，以募集资金置换自筹资金。置换事项应当经公司董事会审议通过，会计师事务所出具鉴证报告，并由独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后 2 个交易日内报告上交所并公告。

C.募投项目出现以下情形的，公司应当对该募投项目的可行性、预计收益等重新进行论证,决定是否继续实施该项目，并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募投项目（如有）：

- a.募投项目涉及的市场环境发生重大变化;
- b.募投项目搁置时间超过 1 年;
- c.超过募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额 50%;
- d.募投项目出现其他异常情形。

D.暂时闲置的募集资金可进行现金管理，其投资的产品须符合以下条件：

- a.安全性高，满足保本要求，产品发行主体能够提供保本承诺；
- b.流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行。

投资产品不得质押，产品专用结算账户（如适用）不得存放非募集资金或者用作其他用途，开立或者注销产品专用结算账户的，公司应当在 2 个交易日内报上交所备案并公告。

E.使用闲置募集资金投资产品的，应当经公司董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后 2 个交易日内公告下列内容：

- a.本次募集资金的基本情况，包括募集时间、募集资金金额、募集资金净额及投资计划等；
- b.募集资金使用情况；
- c.闲置募集资金投资产品的额度及期限，是否存在变相改变募集资金用途的行为和保证不影响募集资金项目正常进行的措施；
- d.投资产品的收益分配方式、投资范围及安全性；
- e.独立董事、监事会、保荐机构出具的意见。

F.公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金的,应当符合如下要求：

- a.不得变相改变募集资金用途，不得影响募集资金投资计划的正常进行；
- b.仅限于与主营业务相关的生产经营使用，不得通过直接或者间接安排用于新股配售、申购,或者用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易；

c. 单次补充流动资金时间不得超过 12 个月；

d. 已归还已到期的前次用于暂时补充流动资金的募集资金（如适用）。

公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金的，应当经公司董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后 2 个交易日内报告上交所并公告。

补充流动资金到期日之前，公司应将该部分资金归还至募集资金专户，并在资金全部归还后 2 个交易日内报告上交所并公告。

G. 公司实际募集资金净额超过计划募集资金金额的部分（以下简称“超募资金”），可用于永久补充流动资金或者归还银行贷款，但每 12 个月内累计使用金额不得超过超募资金总额的 30%，且应当承诺在补充流动资金后的 12 个月内不进行高风险投资以及为他人提供财务资助。

H. 超募资金用于永久补充流动资金或者归还银行贷款的，应当经公司董事会、股东大会审议通过，并为股东提供网络投票表决方式，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后 2 个交易日内报告上交所并公告下列内容：

a. 本次募集资金的基本情况，包括募集时间、募集资金金额、募集资金净额、超募金额及投资计划等；

b. 募集资金使用情况；

c. 使用超募资金永久补充流动资金或者归还银行贷款的必要性和详细计划；

d. 在补充流动资金后的 12 个月内不进行高风险投资以及为他人提供财务资助的承诺；

e. 使用超募资金永久补充流动资金或者归还银行贷款对公司的影响；

f. 独立董事、监事会、保荐机构出具的意见。

I. 公司将超募资金用于在建项目及新项目（包括收购资产等）的，应当投资于主营业务，并比照适用本办法第二十三条至第二十六条的相关规定，科学、

审慎地进行投资项目的可行性分析，及时履行信息披露义务。

J.单个募投项目完成后，公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于其他募投项目的，应当经董事会审议通过，且经独立董事、保荐机构、监事会发表明确同意意见后方可使用。公司应在董事会会议后 2 个交易日内报告上交所并公告。

节余募集资金（包括利息收入）低于 100 万或者低于该项目募集资金承诺投资额 5%的，可以免于履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。

公司单个募投项目节余募集资金（包括利息收入）用于非募投项目（包括补充流动资金）的，应当参照变更募投项目履行相应程序及披露义务。

K.募投项目全部完成后，节余募集资金（包括利息收入）在募集资金净额 10%以上的，公司应当经董事会和股东大会审议通过，且经独立董事、保荐机构、监事会发表明确同意意见后方可使用节余募集资金。公司应在董事会会议后 2 个交易日内报告上交所并公告。

节余募集资金（包括利息收入）低于募集资金净额 10%的，应当经董事会审议通过，且独立董事、保荐机构、监事会发表明确同意意见后方可使用。公司应在董事会会议后 2 个交易日内报告上交所并公告。

节余募集资金（包括利息收入）低于 500 万或者低于募集资金净额 5%的，可以免于履行前款程序，其使用情况应在最近一期定期报告中披露。

### **(3) 募集资金使用的审批及支付程序**

A.公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金使用计划使用募集资金；并需严格执行募集资金预算管理，将募集资金使用预算纳入公司年度资金预算。

B.投资项目正式实施时，由资金使用部门根据项目的实际投入进度于每年年底提出次年的募集资金使用预算，送财务部审核后，报公司管理层审批。财务部根据经公司管理层审批后的募集资金使用预算安排资金。

C.年度内需要变更募集资金实际投入进度投资数额的，由资金使用部门根



据变更后的情况提出临时资金使用要求并详细说明变更的原因,重新报公司管理层审批,财务部根据实际情况调整资金安排计划。

#### **(4) 募集资金投向变更**

A.公司募集资金应当按照招股说明书或者募集说明书所列用途使用。公司募投项目发生变更的,必须经董事会、股东大会审议通过,且经独立董事、保荐机构监事会发表明确同意意见后方可变更。

公司仅变更募投项目实施地点的,可以免于履行前款程序,但应当经公司董事会审议通过,并在 2 个交易日内报告上交所并公告改变原因及保荐机构的意见。

B.变更后的募投项目应投资于主营业务。

公司应当科学、审慎地进行新募投项目的可行性分析,确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力,有效防范投资风险,提高募集资金使用效益。

C.公司拟变更募投项目的,应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告上交所并公告以下内容:

- a.原募投项目基本情况及变更的具体原因;
- b.新募投项目的基本情况、可行性分析和风险提示;
- c.新募投项目的投资计划;
- d.新募投项目已经取得或者尚待有关部门审批的说明(如适用);
- e.独立董事、监事会、保荐机构对变更募投项目的意见;
- f.变更募投项目尚需提交股东大会审议的说明;
- g.上交所要求的其他内容。

新募投项目涉及关联交易、购买资产、对外投资的,还应当参照相关规则的规定进行披露。

D.公司变更募投项目用于收购控股股东或者实际控制人资产(包括权益)的,应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。

E.公司拟将募投项目对外转让或者置换的（募投项目在公司实施重大资产重组中已全部对外转让或者置换的除外），应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告上交所并公告以下内容：

- a.对外转让或置换募投项目的具体原因；
- b.已使用募集资金投资该项目的金额；
- c.该项目完工程度和实现效益；
- d.换入项目的基本情况、可行性分析和风险提示（如适用）；
- e.转让或置换的定价依据及相关收益；
- f.独立董事、监事会、保荐机构对转让或置换募投项目的意见；
- g.转让或者置换募投项目尚需提交股东大会审议的说明；
- h.上交所要求的其他内容。

公司应充分关注转让价款收取和使用情况、换入资产的权属变更情况及换入资产的持续运行情况，并履行必要的信息披露义务。

#### **（5）募集资金使用管理、监督和责任追究**

A.公司应当真实、准确、完整地披露募集资金的实际使用情况。

B.公司与募集资金的筹集、使用与管理有关的部门均应对募集资金使用情况进行追踪分析，定期对募集资金的筹集计划、使用计划进行检查（每季度一次），对计划与实际不符的，应分析原因，提出改进措施，并报财务总监、分管副总裁和总裁。公司董事会应当每半年度全面核查募投项目的进展情况，对募集资金的存放与使用情况出具《公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告》（以下简称“《募集资金专项报告》”）。募投项目实际投资进度与投资计划存在差异的，公司应当在《募集资金专项报告》中解释具体原因。当期存在使用闲置募集资金投资产品情况的，公司应当在《募集资金专项报告》中披露本报告期的收益情况以及期末的投资份额、签约方、产品名称、期限等信息。《募集资金专项报告》应经董事会和监事会审议通过，并应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告上交所并公告。年度审计时，公司应当聘请会计师事务所对募集资金

存放与使用情况出具鉴证报告，并于披露年度报告时向上交所提交,同时在上交所网站披露。

C.独立董事、董事会审计委员会及监事会应当持续关注募集资金实际管理与使用情况。二分之一以上的独立董事、董事会审计委员会或者监事会可以聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。公司应当予以积极配合，并承担必要的费用。董事会应当在收到前款规定的鉴证报告后 2 个交易日内向上交所报告并公告。如鉴证报告认为公司募集资金的管理和使用存在违规情形的，董事会还应当公告募集资金存放与使用情况存在的违规情形、已经或者可能导致的后果及已经或者拟采取的措施。

D.保荐机构应当至少每半年度对公司募集资金的存放与使用情况进行一次现场调查。

每个会计年度结束后，保荐机构应当对上市公司年度募集资金存放与使用情况出具专项核查报告，并于公司披露年度报告时向上交所提交，同时在上交所网站披露。核查报告应当包括以下内容：

- a.募集资金的存放、使用及专户余额情况；
- b.募集资金项目的进展情况,包括与募集资金投资计划进度的差异；
- c.用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金情况（如适用）；
- d.闲置募集资金补充流动资金的情况和效果（如适用）；
- e.超募资金的使用情况（如适用）；
- f.募集资金投向变更的情况（如适用）；
- g.公司募集资金存放与使用情况是否合规的结论性意见；
- h.上交所要求的其他内容。

每个会计年度结束后，公司董事会应在《募集资金专项报告》中披露保荐机构专项核查报告和会计师事务所鉴证报告的结论性意见。

E.违反国家法律、法规、《公司章程》及本制度等规定使用募集资金，致使

公司遭受损失的,相关责任人应承担民事赔偿责任。

## 2、关于公司本次募集资金使用

公司将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》、《募集资金管理办法》等规章制度履行本次配套募集资金的管理和使用,并将根据《上市公司信息披露管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》及《上海证券交易所上市公司募集资金管理规定》等相关规定,履行募集资金使用的相关信息披露程序。

### (六) 本次募集配套资金失败的补救措施

如本次发行股份购买资产实施完成,募集配套资金失败,上市公司将以自有资金或通过其他融资方式解决。

本次募集配套资金不超过 120,000.00 万元,本次募集配套资金以发行股份购买资产的实施为前提条件,但募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。

如本次交易完成后,若由于不可预测的风险因素导致本次募集配套资金失败,或者扣除发行费用后本次实际募集资金净额不能满足投资项目的需求,上市公司将根据自身战略、经营及资本性支出规划,通过自有资金或者银行贷款、债务融资、融资租赁等自筹融资方式来解决募集配套资金不足部分的资金需求。同时,上市公司及标的资产将根据资金筹措和市场环境等情况,相应调整相关项目的投资规模、投资方式或投资进度。

### (七) 采用收益法评估的预测现金流中未包含募集配套资金收益

对于采取收益法评估的标的资产,其预测净利润中未包含募集配套资金投入带来的收益。即上述净利润指标应扣除本次募集配套资金的影响数,具体本次募集配套资金对盈利预测的影响数额计算公式如下:

本次募集配套资金对盈利预测的影响数额=本次募集配套资金实际用于增资标的资产的金额×同期银行贷款利率×(1-标的资产的所得税税率)×资金实际使用天数/365。

其中,同期银行贷款利率根据实际经营中中国人民银行同期一年期贷款利

率确定。

## **（八）募集资金用于向标的资产增资符合证监会的相关规定**

根据中国证监会2016年6月17日发布的《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》的相关意见，“考虑到募集资金的配套性，所募资金仅可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；投入标的资产在建项目建设。募集配套资金不能用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。”

本次募集配套资金将用于向浙金信托及中韩人寿增资，补充浙金信托及中韩人寿业务发展所需资本金。浙金信托和中韩人寿均为金融企业，根据中国银监会和中国保监会的相关监管规定，信托公司和保险公司业务开展规模与其资本规模具有对应关系。因此，鉴于金融企业的特殊性，向金融标的补充资本金，即是运用于标的公司的业务发展，不属于用于补充标的资产流动资金。综上，上述用途符合中国证监会《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》的规定。

## **（九）上述项目所需要的相关主管部门审批及进展情况**

### **1、对浙金信托增资所需行业主管部门批准或备案情况**

根据《信托公司行政许可事项实施办法》第十九条，“信托公司变更名称，由银监分局或所在城市银监局受理、审查并决定。银监分局或银监局自受理之日起3个月内作出批准或不批准的书面决定。由银监局决定的，应将决定抄报银监会；由银监分局决定的，应将决定同时抄报银监局和银监会”。

根据《信托公司行政许可事项实施办法》第二十二条，“信托公司由于实际控制人变更所引起的变更股权或调整股权结构，由所在地银监局受理并初步审查，银监会审查并决定，银监会自收到完整申请材料之日起3个月内作出批准或不批准的书面决定。信托公司由于其他原因引起变更股权或调整股权结构的，由银监分局或所在城市银监局受理并初步审查，银监局审查并决定。银监局自受理

之日或收到完整申请材料之日起3个月内作出批准或不批准的书面决定，并抄报银监会”。

根据《信托公司行政许可事项实施办法》第二十四条，“信托公司申请变更注册资本的许可程序适用本办法第十九条的规定，变更注册资本涉及变更股权或调整股权结构的，许可程序适用本办法第二十二条的规定”。

本次重组前，国贸集团为浙金信托的控股股东，浙江省国资委为浙金信托的实际控制人。本次重组完成后，浙江东方将为浙金信托的控股股东，浙江省国资委仍为浙金信托的实际控制人。因此，本次募集配套资金向浙金信托增资不涉及由于实际控制人变更所引起的变更股权或调整股权结构。

浙江东方使用本次重组的募集配套资金向浙金信托增资（变更注册资本）应适用《信托公司行政许可事项实施办法》第二十二条的规定，由浙江银监局审查决定。

## **2、对中韩人寿增资所需行业主管部门批准或备案情况**

根据《保险公司股权管理办法》第二十九条，保险公司变更注册资本，应当向银保监会提出书面申请，并提供相关材料。

根据《保险公司管理规定》第二十六条，“保险机构有下列情形之一的，应当经银保监会批准：（一）保险公司变更名称；（二）变更注册资本；（三）扩大业务范围；（四）变更营业场所；（五）保险公司分立或者合并；（六）修改保险公司章程；（七）变更出资额占有限责任公司资本总额5%以上的股东，或者变更持有股份有限公司股份5%以上的股东；（八）银保监会规定的其他情形。”

浙江东方使用本次重组的募集配套资金向中韩人寿增资应适用《保险公司股权管理办法》及《保险公司管理规定》的规定，由中国银保监会审查并决定。

## **3、主管部门审批办理进度**

2016年10月28日，浙江银监局下发《中国银监会浙江监管局关于浙商金汇信托股份有限公司变更注册资本方案的批复》（浙银监复[2016]362号），同意浙金信托上报的变更注册资本方案。待浙江东方本次发行股份购买资产的配套资

金募集到位后，由浙金信托按照信托公司行政许可事项相关规定上报变更注册资本的申请。

2016年11月29日，中国保监会下发《中国保监会关于浙江东方集团股份有限公司通过非公开发行股份收购中韩人寿保险有限公司部分股权并增资有关意见的复函》（保监函[2016]165号），原则同意浙江东方通过非公开发行股份收购中韩人寿部分股权并募集配套资金对中韩人寿增资的方案。关于方案涉及的保险公司股东变更、注册资本变更等事项，由中韩人寿按照有关法律法规的规定，履行相应行政许可程序。

#### **（十）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度，募集配套资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序等**

##### **1、根据《浙江东方集团股份有限公司募集资金使用管理办法》（2016年修订），上市公司明确了募集资金使用的分级审批权和决策程序，主要包括：**

（1）公司以自筹资金预先投入募投项目的，可以在募集资金到账6个月内，以募集资金置换自筹资金。置换事项应当经公司董事会审议通过，会计师事务所出具验资报告，并由独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后2个交易日内报告上交所并公告。

（2）使用闲置的募集资金投资产品的，应当经公司董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。公司应当在董事会会议后2个交易日内公告相关内容。

（3）单个募投项目完成后，公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于其他募投项目的，应当经董事会审议通过，且经独立董事、保荐机构、监事会发表明确同意意见后方可使用。公司应在董事会会议后2个交易日内报告上交所并公告。

（4）募投项目全部完成后，节余募集资金（包括利息收入）在募集资金净额10%以上的，公司应当经董事会和股东大会审议通过，且经独立董事、保荐机构、监事会发表明确同意意见后方可使用节余募集资金。公司应在董事会会议后2个交易日内报告上交所并公告。

2、根据《浙江东方集团股份有限公司募集资金使用管理办法》（2016年修订），上市公司明确了募集资金使用的风险控制措施，主要包括：

（1）明确禁止公司募集资金不得用于以下方面：除公司下属金融类公司外，募投项目为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途；将募集资金直接或间接提供给控股股东、实际控制人等关联人使用，为关联人利用募投项目获取不正当利益提供便利；违反募集资金管理规定的其他行为。

（2）募投项目出现以下情形的，公司应当对该募投项目的可行性、预计收益等重新进行论证，决定是否继续实施该项目，并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募投项目（如有）：募投项目涉及的市场环境发生重大变化；募投项目搁置时间超过1年；超过募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额50%；募投项目出现其他异常情形。

（3）对于暂时闲置的募集资金进行现金管理规定了严格的投资方向和程序；对于变更募投项目设定了专门的条件和程序。

（4）明确规定了募集资金使用管理制度、监督制度和责任追究制度。

3、根据《浙江东方集团股份有限公司募集资金使用管理办法》（2016年修订），上市公司明确了募集资金使用的信息披露程序，主要包括：

（1）使用闲置募集资金投资产品的，公司应当在董事会会议后2个交易日公告本次募集资金的基本情况、募集资金使用情况、闲置募集资金投资产品的额度及期限、投资产品的收益分配方式、投资范围及安全性、独立董事、监事会、保荐机构出具的意见等内容。

（2）公司董事会应当每半年度全面核查募投项目的进展情况，对募集资金的存放与使用情况出具《公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告》（以下简称“《募集资金专项报告》”）。《募集资金专项报告》应经董事会和监事会审议通过，并应当在提交董事会审议后2个交易日内报告上交所并公告。年度审



计时，公司应当聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告，并于披露年度报告时向上交所提交，同时在上交所网站披露。

(3) 每个会计年度结束后，保荐机构应当对公司年度募集资金存放与使用情况出具专项核查报告，并于公司披露年度报告时向上交所提交，同时在上交所网站披露。

(4) 独立董事、董事会审计委员会及监事会应当持续关注募集资金实际管理与使用情况。二分之一以上的独立董事、董事会审计委员会或者监事会可以聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。董事会应当在收到前款规定的鉴证报告后 2 个交易日内向上交所报告并公告。

### **(十一) 结合上市公司近期股价走势，补充披露锁价发行股份募集配套资金失败的补救措施**

截至 2016 年 12 月 30 日，上市公司股票收盘价为 28.92 元/股，根据上市公司与本次重组募集配套资金认购方签署的附条件生效的《股份认购合同》，本次重组募集配套资金认购方认购上市公司本次非公开发行股份的价格为 17.04 元/股。

同时，根据上述《股份认购合同》的约定，本次重组募集配套资金的认购方已足额缴纳了认购保证金，如发生认购方违约事项，上述保证金将不予退回且由认购方承担违约责任。鉴于上市公司股价较《股份认购合同》中约定的认购价格增幅较大，且《股份认购合同》中约定了募集配套资金的认购方的违约责任。因此锁价发行股份募集配套资金失败的风险较小。

如本次交易完成后，若由于不可预测的风险因素导致本次募集配套资金失败，上市公司将根据自身战略、经营及资本性支出规划，通过自有资金等方式来解决募集配套资金不足部分的资金需求。

## 第六章 标的资产评估及定价

### 一、标的资产评估情况

本次重组中，标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具并经浙江省国资委备案的评估报告的评估结果为准，经交易各方协商确定。

#### 1、评估结果

以 2015 年 9 月 30 日为评估基准日，浙金信托 56% 股份、大地期货 100% 股权以及中韩人寿 50% 股权合计评估值为 162,621.52 万元，经交易各方协商，本次标的资产的交易作价为 162,621.52 万元。

三家标的公司的全部股东权益评估结果如下表：

单位：万元

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产评估价值	评估方法
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E	
1	浙金信托	71,505.11	95,672.00	24,166.89	33.80%	56%	53,576.32	收益法
2	大地期货	64,533.36	80,136.70	15,603.34	24.18%	100%	80,136.70	市场法
3	中韩人寿	29,077.77	57,817.00	28,739.23	98.84%	50%	28,908.50	内含价值调整法
合计		<b>165,116.24</b>	<b>233,625.70</b>	<b>68,509.46</b>	<b>41.49%</b>	-	<b>162,621.52</b>	-

注：账面值为截至 2015 年 9 月 30 日的三家标的公司经审计的母公司所有者权益。

#### 2、补充评估情况

万邦评估以 2016 年 5 月 31 日为基准日，对标的资产进行了补充评估，标的资产补充评估结果如下：

单位：万元

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产评估价值
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E
1	浙金信托	75,206.06	103,024.00	27,817.94	36.99%	56%	57,693.44

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产评估价值
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E
2	大地期货	65,946.85	89,293.60	23,346.75	35.40%	100%	89,293.60
3	中韩人寿	20,340.45	67,341.00	47,000.55	231.07%	50%	33,670.50
合计		<b>161,493.36</b>	<b>259,658.60</b>	<b>98,165.24</b>	<b>60.79%</b>	-	<b>180,657.54</b>

本次重组的标的资产的作价仍以 2015 年 9 月 30 日的评估结果为依据。本次补充评估结果不作为作价依据，未经浙江省国资委另行备案。

## 二、标的资产评估方法的选取

本次标的资产的评估中，根据不同标的资产的行业及公司特性，分别选取了不同的评估方法进行评估。其中，浙金信托采用资产基础法和收益法两种方法评估，并经综合分析后确定选用收益法结果为本次评估结论；大地期货采用市场法和收益法两种方法评估，并经综合分析后确定选用市场法结果为本次评估结论；中韩人寿采用资产基础法和内含价值调整法两种方法评估，并经综合分析后确定选用内含价值调整法结果为本次评估结论。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产和负债价值的基础上确定评估对象价值的评估方法。它是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估价值，得出股东全部权益的评估价值。

市场法是指采用将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估方法。

内含价值调整法是指以内部精算报告中内含价值为基础的方法，对有效业务价值、一年新业务价值计算时的相关假设与资产评估不一致的项目进行调整，确定调整后有效业务价值和调整后一年新业务价值，并按“一年新业务价值×新业务乘数”方法确定未来新业务价值，然后将确定调整后有效业务价值、新业务价值以及非经营性资产相加以确定评估对象价值的评估思路。在对寿险公司进行评估时，内含价值调整法为《资产评估专家指引第 5 号——寿险公司内部精算报告及价值评估中的利用》所推荐的方法。

收益法是把特定资产在未来特定时间内的预期收益还原为当前的资产额或投资额，是以资产的整体获利能力为标的进行的评估方法。此方法基于以下原则：投资者在投资某项资产时所支付的价格不会超过该资产（或与该资产相当且具有同等风险程度的同类资产）未来预期收益折算成的现值；能够对资产未来收益进行合理预测；能够对与资产未来收益的风险程度相对应的收益率进行合理估算。

### （一）浙金信托 56% 股份评估方法

本次采用资产基础法和收益法两种方法对浙金信托的股东全部权益进行评估，并选用收益法结果为本次评估结论。

鉴于资产基础法评估中未考虑浙金信托已有信托产品的合同权益、人力资源、营销网络、企业品牌等无形资产，且浙金信托作为信托公司，其价值除来源于表内固有业务之外，更多来源于表外信托业务贡献，相对而言，收益法能够更加全面充分地反映表内外资产及业务对评估对象价值的贡献。同时，作为实物资产占比较低、金融资产占比较高的金融类企业，其价值与企业资产配置、风险控制能力、项目运作及组织管理经验等各种有形及无形资源相关性更大，而与实物资产规模相关性较小，收益法能够相对综合地体现各种有形无形资源对评估对象价值发挥的作用。经综合分析后，收益法评估结果更能合理反映浙金信托的自身状况和股东权益价值，因此选定以收益法结果为本次评估结论。

### （二）大地期货 100% 股权评估方法

本次采用市场法和收益法两种方法对大地期货的股东全部权益进行评估，并选用市场法结果为本次评估结论。

由于期货行业近两年并购市场较为活跃，且与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件以及相关数据可以通过上市公司公告获知，通过对可比交易的分析可以较好地了解投资者对期货公司的市场估值，通过市场法中的可比交易法得到的估值结果也更为容易被投资者接受。国投安信重大资产购买及吸收合并案例中，对标的资产国投中谷期货 100% 股权采用市场法作为评估结论；ST 金瑞发行股份购买资产案例中，对标的资产五矿经易期货 10.40% 股权及五矿资本长期股权投资中五矿经易期货 88.60% 股权均采用市场法作为评估结论。

收益法中，由于期货行业发展受国家政策及宏观经济的影响很大，近年来期货公司在经营范围、交易品种、手续费返还等方面均受到很大的政策影响，因此期货行业及期货公司未来的经营收益状况带有一定的不确定性，使得未来收益预测的准确性降低。

### （三）中韩人寿 50% 股权评估方法

本次采用资产基础法和内含价值调整法两种方法对中韩人寿的股东全部权益进行评估，并选用内含价值调整法结果为本次评估结论。

对于寿险公司而言，由于一方面要计提寿险责任准备金，另一方面还要在前几年集中支付较高的佣金，且前期保单承担了大量的业务管理费用。因此，寿险公司在创立初期一般均为亏损，寿险公司从成立到实现盈利要经历 7-8 年的周期。但是一旦过了保险公司的盈亏平衡年，盈利就较为可观和确定。由于寿险公司以未来收益贴补前期亏损的行业运营特性，其发展初期内的会计亏损无法反映该时期内所投资的销售网络、公司品牌等无形资产的价值以及保险合同约定下在当期以及未来会形成的一系列现金流所带来的价值，因此运用传统的基于会计利润评估方法对发展初期的寿险公司进行评估，容易造成价值的低估。

另一方面，对于寿险公司而言，净资产也不能代表公司的清算价值，关键在于保险合同约定的将来保户需要缴纳的保费等在未来仍可以创造价值，而这部分是不体现到保险公司当期会计下的净资产中的，这也容易造成价值的低估。

基于上述原因，国外自 20 世纪 70 年代起逐渐建立起以内含价值为核心的保险公司估值体系，近几十年来已在国内外保险行业的监管、估值和绩效考核中得到广泛认可与应用。

在内含价值调整法下，寿险公司的股东全部权益价值=有效业务价值+一年新业务价值×新业务乘数+其他业务资产价值。

其中，有效业务价值，即评估基准日现有的有效保单的价值，具体为评估时点有效保单在未来年度可实现的税后利润用一定贴现率贴现后的现值，扣除要求资本成本。该价值直接反映了寿险公司当前的经营成果，但未考虑寿险公司未来新业务销售能力与未来新业务所带来的价值。

新业务价值，是在假设一致的前提下，预计未来的新业务保单带来的价值。一般以一年新业务价值乘以新业务价值倍数来确定。其中，一年新业务价值为距评估时点的过去一年新签保单在未来年度可实现的税后利润用一定贴现率贴现后的现值，扣除要求资本成本，并加上当年该部分新业务已实现的实际利润或亏损。

新业务价值乘数，则一般以二级市场的寿险公司的市值为基础，考虑二级市场寿险公司的有效业务价值和新业务价值，按照内含价值调整法下的估值公式，计算出二级市场平均的隐含新业务乘数。

上述内含价值调整法的主要基础数据，如有效业务价值、一年新业务价值，依据基础为寿险公司报送保监会的《年度精算报告》，数据的准确性与合理性符合中国保监会审核精神。

随着我国金融体制改革的进一步深化，金融监管政策对资产评估的需求不断增强，金融企业评估的特殊性日益突出，新的技术难点不断增多。为了进一步指导资产评估师执行金融企业资产评估业务，中国资产评估协会在财政部金融司的指导下，选取了金融企业评估中 5 个重点、难点问题，在总结行业执业经验基础上，经过近两年研究，于 2015 年 8 月发布了 5 项金融企业资产评估专家指引。专家指引是在评估准则的基础上，针对评估业务中的特定事项或难点问题，提供的进一步技术性指导。专家指引来自于专家自身经验和以往案例，是优秀评估实践的具体体现，在评估实践中更具操作性、针对性、参考性，是评估准则的具体补充，对于指导评估业务具有重要意义。

专家指引第 5 号在充分考虑寿险公司业务特点、经营特点的基础上，详细分析了内部精算报告的内涵，对使用资产基础法、收益法与市场法三种基本评估方法及其他特定方法中如何利用内部精算报告提出建议。上述中韩人寿的估值方法，参考了《资产评估专家指引第 5 号——寿险公司内部精算报告及价值评估中的利用》中的有关条款，以及该指引后附的“寿险公司股权价值评估中利用内含价值调整的案例”。选用该评估方法符合《资产评估准则》的相关规定。同时，按照《浙江省省属企业重大国有资产评估项目专家评审试行办法》浙国资发

(2011) 13 号文的要求, 评估项目已经省国资委建立的重大资产评估项目评审专家库的专家评审, 评估结果已报经浙江省国资委备案。

经综合考虑中韩人寿的创业初期特性, 以及寿险行业的市场估值惯例, 本次采用内含价值调整法的评估结果更适用于本次评估目的, 因此选定内含价值调整法为本次评估结论。

### 三、标的资产评估值分析

#### (一) 浙金信托 56% 股份评估情况

##### 1、评估概况

根据国家有关资产评估的法律和国家其他有关部门的法规与规定, 本着独立、客观、公正的原则, 万邦履行必要的评估程序, 对浙金信托在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的股东全部权益进行了评估, 并出具了《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的浙商金汇信托股份有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》(万邦评报[2016]113 号)。

##### (1) 收益法评估结果

采用收益法评估计算的股东全部权益价值为 956,720,000.00 元, 与账面所有者权益 715,051,082.96 元相比, 本次评估增值 241,668,917.04 元, 增值率为 33.80%。

##### (2) 资产基础法评估结果

采用资产基础法评估后的资产、负债、股东全部权益价值分别为 812,547,246.87 元、87,082,460.95 元和 725,464,785.92 元, 与账面值 802,133,543.91 元、87,082,460.95 元和 715,051,082.96 元相比分别增值 10,413,702.96 元、0.00 元和 10,413,702.96 元, 增值率分别为 1.30%、0.00% 和 1.46%。

##### (3) 评估结论

采用收益法评估得出的浙金信托在评估基准日的股东全部权益价值为 956,720,000.00 元, 采用资产基础法评估得出的浙金信托评估基准日的股东全部权益价值为 725,464,785.92 元, 两者相差 231,255,214.08 元, 差异率 24.17%。差

异原因主要为资产基础法评估中未考虑已有信托产品的合同权益、人力资源、营销网络、企业品牌等无形资产。本次评估，考虑到评估对象价值除来源于表内固有业务之外，更多来源于表外信托业务贡献，相对而言，收益法能够更加全面充分地反映表内外资产及业务对评估对象价值的贡献。同时，作为实物资产占比较低、金融资产占比较高的金融类企业，其价值与企业资产配置、风险控制能力、项目运作及组织管理经验等各种有形及无形资源相关性更大，而与实物资产规模相关性较小，收益法能够相对综合地体现各种有形无形资源对评估对象价值发挥的作用。

综合考虑，本次评估以收益法评估的结果作为本评估项目的评估结论，即浙金信托于评估基准日2015年9月30日的股东全部权益评估价值为956,720,000.00元，与账面所有者权益715,051,082.96元相比，本次评估增值241,668,917.04元，增值率为33.80%。

## 2、收益法评估情况

### (1) 基本假设

A. 被评估单位所在的地区及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；行业政策、管理制度及相关规定无重大变化；经营业务涉及的税收政策、信贷利率等无重大变化；

B. 被评估单位完全遵守所有有关的法律和法规，被评估单位的所有资产的取得、使用等均被假设符合国家法律、法规和规范性文件；

C. 对于被评估单位未来的税收政策的预测，是基于企业目前的实际情况和可以把握、有明确预期的国家税收政策的变化来进行的。对于其他具有不确定性的税收政策的变化和优惠政策，基于谨慎性原则本次评估均未考虑。

### (2) 具体假设

A. 本评估预测是基于被评估单位提供的企业在持续经营状况下的发展规划和盈利预测并经过评估人员剔除明显不合理部分后的基础上作出的；

B. 对于评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项，评估人员按准则要



求进行一般性的调查；

C. 假设被评估单位提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

D. 假设被评估单位在未来的经营期内，其营业和管理等各项期间费用不会在现有基础上发生重大变化；

E. 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务，并有足够的能力推动企业发展的计划，保持企业良好发展态势；

F. 假设被评估单位主要经营业务内容保持相对稳定，其主营业务不会遭遇重大挫折，总体格局维持现状；

G. 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、改造等的支出，在年度内均匀发生；

H. 假设根据国家规定，目前已执行或已确定将要执行的有关利率、汇率、税赋基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化。

I. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

### (3) 收益法模型的选取及参数的确定

结合本次评估目的和评估对象，采用折现现金流法确定企业股东权益自由现金流的确定价值，并分析企业溢余资产、并分析企业溢余资产（负债）的价值，对企业股东权益自由现金流的确定价值进行修正确定企业的股东全部权益价值。

股东全部权益价值=股东权益自由现金流价值+溢余资产+未纳入预测的其他业务资产（减负债）

采用符号公式表示为：

$$E = P + \sum C_i = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} + \sum C_i$$

式中：

E: 股东全部权益价值

P: 企业股东权益自由现金流评估价值

$R_i$ : 未来第 i 年的预期收益 (股东权益自由现金流的确定量)

$R_n$ : 永续期的预期收益 (股东权益自由现金流的确定量)

r: 折现率

n: 明确的预测期

$\sum C_i$ : 基准日存在的溢余资产和未纳入预测的其他业务资产 (负债) 的价值

## A. 股东权益自由现金流价值

### a. 浙金信托的预期收益

股东权益自由现金流量是指归属于股东的现金流量, 是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的支出和营运资金变动后剩余的现金流量, 其计算公式为:

股东权益自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额 - 补充净资本及基金缴付 + 付息债务的净增加额

截至评估基准日, 浙金信托的股东权益自由现金流预测情况如下表所示:

股东权益自由现金流预测表

单位: 元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
一、营业收入	90,360,123.12	183,736,965	188,873,107	206,380,988	223,423,920	234,810,525	234,838,725
其中: 利息净收入	135,240	710,550	759,900	814,950	876,750	942,600	970,800
手续费及佣金净收入	75,138,745.41	166,283,019	171,698,113	189,150,944	206,132,076	217,452,831	217,452,831
投资收益	15,086,137.71	16,743,396	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094
二、营业支出	40,020,552	113,571,316	112,807,492	119,201,817	127,730,163	135,054,232	137,430,461
其中: 营业税金及附加	5,142,953	2,558,724	1,281,114	1,467,238	1,584,011	1,685,415	1,603,963

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
业务及管理费	34,877,599	99,012,592	99,026,378	102,734,579	109,646,152	115,868,817	118,326,498
风险损失		12,000,000	12,500,000	15,000,000	16,500,000	17,500,000	17,500,000
其他业务成本							
三、营业利润总额	50,339,571	70,165,649	76,065,615	87,179,171	95,693,757	99,756,293	97,408,264
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	10,327,549	-	-	-	-	-	-
四、利润总额	40,012,022	70,165,649	76,065,615	87,179,171	95,693,757	99,756,293	97,408,264
减：所得税费用	10,003,006	17,541,412	19,016,404	21,794,793	23,923,439	24,939,073	24,352,066
五、净利润	30,009,016	52,624,237	57,049,211	65,384,378	71,770,318	74,817,220	73,056,198
加：折旧与摊销	1,597,927	4,895,429	4,414,840	1,949,386	610,026	543,446	3,001,127
减：补充净资本及基金缴付	3,163,356	2,631,212	2,852,461	3,269,219	3,588,516	3,740,861	3,652,810
减：资本性支出	-	783,120	3,353,748	572,310	1,054,300	177,640	4,171,760
减：营运资金增加	-43,661,128	19,462,263	-1,121,316	-3,489,369	-3,037,129	-1,627,703	-
五、权益自由现金流量	72,104,715	34,643,071	56,379,158	66,981,604	70,774,657	73,069,868	68,232,755

b. 折现率或资本化率

根据收益口径，折现率采用权益资本成本，运用资本资产定价模型（CAPM）

计算权益资本成本，计算公式为：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{MRP} + R_c = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中： $K_e$ ——权益资本成本

$R_f$ ——目前的无风险利率

$R_m$ ——市场回报率

Beta——权益的系统风险系数

MRP——市场的风险溢价

$R_c$ ——企业特定风险调整系数

c. 预测期间

浙金信托目前正常运作，企业财务状况良好，在可预见的未来没有终止经营的理由。本次评估假设浙金信托的存续期间为永续期，因此确定收益年限为永续年。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了企业目前生产经营状况，同时结合行业的发展状况及企业自身发展的周期性，根据评估人员的市场调查和预测，取 5 年 1 期作为分割点较为适宜，收益趋向稳定。故明确的预测期确定为 5 年 1 期，期后为永续预测期。

**股东权益自由现金流价值预测表**

单位：元

项目/年度	预测数据						
	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年
权益自由现金流量	72,104,715	34,643,071	56,379,158	66,981,604	70,774,657	73,069,868	68,232,755
折现率	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%
折现期	0.125	0.75	1.750	2.750	3.750	4.750	
折现系数	0.9847	0.9117	0.8059	0.7125	0.6298	0.5568	4.2439
折现额	71,001,513	31,584,088	45,435,963	47,724,393	44,573,879	40,685,303	289,572,989
现值	<b>570,578,128</b>						

**B. 未纳入预测的其他业务资产（负债）、溢余资产价值**

公司主要存在的未纳入预测的其他业务资产（负债）、溢余资产包括与生产经营无关且未来收益预测中未考虑收益贡献的在建工程及对应的土地使用权、与坏账准备计提对应的递延所得税资产、应收债权、溢余货币资金等，未纳入预测的其他业务资产（负债）及溢余资产的评估值以资产基础法中确认的各项资产的评估值作为未纳入预测的其他业务资产（负债）及溢余资产的评估值。

未纳入预测的其他业务资产（负债）及溢余资产评估价值如下表所示：

单位：元

项目	账面值	对应科目	评估值
货币资金溢余	133,790,000.00	货币资金	133,790,000.00
<b>溢余资产小计</b>	<b>133,790,000.00</b>		<b>133,790,000.00</b>
递延所得税资产（坏账准备）	15,354,195.00	递延所得税资产	15,354,195.00
预付杭州市中级人民法院诉讼费	1,319,842.00	预付款项	1,319,842.00
垫付国贸商业金融总部大楼资金	2,640,806.51	其他应收款	2,640,806.51
应收浙江三联集团有限公司债权款	143,305,820.00	其他应收款	143,305,820.00
钱江新城 A-04-1 地块国贸金融大厦土地使用权	70,090,388.47	无形资产	79,610,000.00
钱江新城 A-04-1 办公楼在建工程项目	10,122,003.59	在建工程	10,122,003.59
<b>未纳入预测的其他业务资产（负债）小计</b>	<b>242,833,055.57</b>		<b>252,352,667.10</b>

### C. 股东全部权益价值的计算

股东全部权益价值=股东权益现金流价值+未纳入预测的其他业务资产-未纳入预测的其他业务负债+溢余资产=570,578,128 + 252,352,667.10 - 0 + 133,790,000.00

=956,720,000.00 元（取整到万元）

#### （4）股东权益自由现金流的确定

##### A. 营业收入预测

浙金信托的营业收入包括利息净收入、手续费及佣金净收入和投资净收益。

##### a. 利息净收入预测

浙金信托利息收入主要来自存放同业的利息、交易所利息等。在对浙金信托未来营业收入预测中，将超过正常经营所需要的货币资金作为溢余资产，因此未来年度的利息收入主要来自可供出售金融资产中的中国信托业保障基金及根据信托行业计提风险准备金的要求而计提的信托赔偿准备金（每年净利润的5%）、一般风险准备金（风险资本净增加额的1.5%）的利息收入。

同时，参照中国银监会、财政部于2014年12月10日印发的《信托业保障

基金管理办法》（银监发[2014]50号）中对信托保障基金收益确定的原则，本次预测对于存款利率按一年期存款基准利率确定。

#### b. 手续费及佣金净收入预测

浙金信托手续费及佣金净收入主要包括私募股权投资业务净收入、私募债承销业务净收入及信托投融资业务净收入。结合浙金信托手续费及佣金净收入的历史时期数据，结合对于信托行业未来相关业务的发展趋势、浙金信托的公司自身经营特色和未来业务发展趋势，确定预测期内的手续费及佣金净收入数值。

#### c. 投资收益预测

浙金信托投资收益主要来源于交易性金融资产、买入返售金融资产、衍生金融资产、应收款项类投资等四类投资性资产。考虑到该部分金融类资产的配置与投资并非浙金信托的核心业务，只是其资产配置、管理的一部分，未来发展方向存在一定的不确定性，本次预测浙金信托未来将以自有资金开展资本投资。

### B. 营业外收支预测分析

公司的营业外收支主要为企业发生的与其生产经营无直接关系的各项支出，如固定资产处置损益、出售无形资产净损失、罚款支出、非常损失等。由于历史年度的营业外收支较小，除 2015 年 10 至 12 月按照实际发生额计算以外，对未来年度的营业外收支未进行预测。

### C. 业务及管理费预测

公司业务及管理费主要包括职工薪酬、业务发展费、中介机构服务费用、办公费用、折旧与摊销费用、信息技术费、税金等各项费用。业务及管理费各项的预测原则如下：

a. 职工薪酬根据 2014 年人员工资奖金及养老保险的平均水平确定，2015 年受人员变动影响及 2015 年、2016 年度业绩较前年度有一定幅度的下滑，职工薪酬会有一定幅度下降，2017 年起随着业绩稳步回升，职工薪酬也将逐年增加。

b. 业务发展费、中介机构服务费用、办公费用等其他费用，参考历史年度发生额，评估人员根据各项成本在历史年度中的支付水平，以企业发展规模为基础，预测未来年度中的各项费用。

c. 累计折旧与摊销，是业务部门、管理部门电子设备的每年折旧额和软件等无形资产摊销额，长期待摊费用的摊销额，评估人员在考虑固定资产处置更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产、无形资产和长期待摊费用的规模预测相应的折旧与摊销费用。

#### **D. 风险损失预测**

根据浙金信托历年的损失情况，结合金融机构不良率的考虑，本次预测未来按信托资产规模 0.05% 的比例计提风险损失。

#### **E. 营业税金及附加的预测**

浙金信托营业收入按 5% 的税率计缴营业税，并自 2016 年 5 月 1 日起作为增值税一般纳税人，按 6% 的税率计征增值税。城市维护建设按应缴流转税税额的 7% 计缴，教育费附加按应缴流转税税额的 3% 计缴，地方教育附加按应缴流转税税额的 2% 计缴。

#### **F. 其他业务成本预测**

经分析，公司历史年度未产生其他业务成本，在可预见的未来也没有产生其他业务成本的可能，因此未来年度不预测其他业务成本。

#### **G. 折旧与摊销预测**

公司的固定资产折旧计入业务及管理费。根据每年的各类固定资产原值以及财务计提折旧的年限计提折旧。无形资产摊销为盈丰信托业务系统软件、恒生证券资产管理软件、FileGee 企业文件同步备份软件等专用软件剩余年份摊销。长期待摊费用摊销为办公室装修工程剩余年份摊销。

#### **H. 资本性支出预测**

资本性支出主要包括投资支出以及维持简单生产的固定资产更新支出。

假设浙金信托维持现有的资产规模及方式，同时已将在建工程作为溢余资

产，故除浙金信托目前已有的明确投资计划外，不考虑其他的投资支出。

更新性支出是指在考虑企业永续经营的前提下，假设企业在经营期内不再进行新建扩建，为保持企业现有生产经营能力所需的固定资产更新支出。固定资产简单更新支出假设按不同类别固定资产在经济寿命年限内均匀发生，综合考虑各项资产的经济寿命年限以及实际使用状况测算，更新支出的价值量以成本法评估的各项资产原值为依据，其中经济寿命年限根据设备的技术更新周期以及物理使用寿命来综合考虑确定，对明确的预测期内需更新的固定资产以其评估原值为更新支出金额逐年预测，对未来永久周期性更新支出，以本次收益法中采用的折现率作年金化处理。

### **I. 营运资金增加额预测**

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，获取他人提供的商业信用，相应可以减少现金的即时支付。所以计算营运资金的增加需考虑正常经营所需保持的货币资金（最低现金保有量）、贷款及应收款项类投资、买入返售金融资产、可供出售金融资产、应收帐款、应收利息、应付职工薪酬、应交税费等几个因素。

本次对营运资本的变化预测思路如下：首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测，得出营运资本，然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出，反之为现金流入。

### **J. 所得税预测**

按照企业执行的法定所得税税率 25%，对未来各年的所得税和净利润予以估算。在对未来年度所得税进行预测时，鉴于纳税调整事项的不确定性，故未考虑纳税调整事项的影响，其计算公式为：所得税=应纳税所得额×当年所得税税率。

### **K. 补充净资本及基金缴付预测**

根据中国银行业监督管理委员会令（2007 年第 2 号）《信托公司管理办法》，财政部文件（财金[2012]20 号）《金融企业准备金计提管理办法》，中国银行业



监督管理委员会令（2010 年第 5 号）《信托公司净资本管理办法》等相关规定，对浙金信托预测期内的净资本及基金缴付金额进行预测。

#### **L. 债务净增加额预测**

由于浙金信托在评估基准日无有息负债，且未来的经营过程中也无需增加有息负债，因此在未来预测中债务净增加额为零。

#### **M. 股东权益自由现金流预测**

股东权益自由现金流=净利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出-补充净资本及基金缴付

根据上述预测得出预测期权益自由现金流，并预计 2020 年后企业每年的现金流基本保持不变，得出预测期内的股东权益自由现金流的确定。

### **3、资产基础法评估情况**

#### **（1）流动资产评估**

##### **A. 存放同业款项**

存放同业款项账面价值为 140,803,332.74 元，共有 11 个人民币账户。分别存在中国工商银行杭州庆春路支行、中国建设银行杭州之江支行、浦发银行杭州文晖支行、兴业银行杭州分行和中国民生银行杭州分行等处。

评估人员核对了银行对账单、企业银行存款余额调节表，对大额的账户进行了函证，并获得回函确认，经核实账表均相符。经核实调整后，未有影响净资产的大额未达账项，企业账面已经计提了相应的存款利息，故以经核实后的账面价值确认为评估价值。

存放同业款项评估价值为 140,803,332.74 元。

##### **B. 交易性金融资产**

交易性金融资产账面值为 267,604,033.00 元，均为债券投资，系浙金信托从银行间交易市场购买的企业债券，共 7 项，评估基准日票面价值 261,539,000.00 元，基准日存在公允价值的，采用公允价值计量。评估人员查看了浙金信托在中央国债登记结算有限公司和上海清算所开设的银行间债券市场交易托管账户

对账单，并对其于基准日持有的债券名称、种类、持有量进行了发函确认。评估人员在企业相关人员的协助下，通过交易系统，查取了各债券于评估基准日的市场净价，评估值以净价乘以浙金信托所持有的各债券数量复算公允价值计量无误，按账面值确定评估值。

交易性金融资产的评估值为 267,604,033.00 元。

### **C. 衍生金融资产**

衍生金融资产账面价值 3,978,319.96 元，为远期交易债券计提的公允价值变动。评估人员查看了浙金信托与交易对手签订的债券远期买卖协议，查阅了合同书上债券名称、种类、交易量和交割日的净价。评估人员在企业相关人员的协助下，通过交易系统，查取了各债券于评估基准日的市场净价，评估值以浙金信托与交易对手签订远期交割日净价减去评估基准日的市场净价复算公允价值变动金额计量无误，按账面值确定评估值。

衍生金融资产的评估值为 3,978,319.96 元。

### **D. 买入返售金融资产**

买入返售金融资产账面值为 33,944,383.56 元，系浙金信托购入的 11 太仓资产债。评估中在核对账账、账表、清单一致的基础上，核查买入返售金融资产的记账凭证和原始凭证，分析账面债权的可回收性、真实性；同时向中央国债登记结算有限责任公司函证，浙金信托按购入价确认账面值，将购入日至评估基准日期间的收益已计入应收利息科目，本次评估以分析核实后的账面值确定评估值。

买入返售金融资产的评估值为 33,944,383.56 元。

### **E. 贷款及应收款项类投资**

贷款及应收款项类投资账面值为 33,353,698.63 元，为企业自有资金购买的信托产品。

评估人员通过查阅相关合同并抽查有关会计凭证，核实其投资账面价值的真实合理性，并考虑其投资收益的分配情况和风险等因素后，以核实无误的账

面价值作为其评估价值。

贷款及应收款项类投资的评估值为 33,353,698.63 元。

#### **F. 应收账款**

应收账款账面价值 15,683,320.52 元，未计提坏账准备。系据信托合同约定应收的信托手续费收入。评估人员向财务部门了解了信托产品的手续费计算方法，抽查了部分大额信托合同，并对信托产品手续费进行了复算，经复算无误按账面值确定评估值。

应收账款的评估值为 15,683,320.52 元。

#### **G. 预付账款**

预付款项账面价值 1,432,135.00 元，主要为预付的诉讼费、软件升级款，评估人员查阅了明细账和总账，账账、账表相符。通过检查原始凭证、发询证函、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性。经核实，其中预付杭州川裕档案管理咨询有限公司的档案整理款 30,000.00 元和杭州兵胜广告有限公司的业务宣传费 7,293.00 元，实际企业已发生相关业务，尚未收到发票，这部分预付款项已不能形成相应资产或权益，评估为零。除此以外，其他预付款项属正常业务，对方单位为经常往来客户，所对应的权利，评估人员已核实相关付款凭证予以确认，期后能够实现其相应的权益，以经核实后的账面价值确认评估价值。

预付款项评估价值 1,394,842.00 元，评估价值与账面值相比减值 37,293.00 元，减值率为 2.60 %。

#### **H. 应收利息**

应收利息账面值 12,924,542.33 元，系应计未收的银行定期活期存款、金融资产中债券、可供出售金融资产-信托保障基金和贷款及应收款项类投资的利息，评估中在核对账账、账表、清单一致的基础上，对各利息的发生时间、测算过程等进行分析，并对应收利息计算基础的金融资产进行了核实，经核实无误后，以核实后的账面值确定评估值。

应收利息评估值 12,924,542.33 元。

## I. 其他应收款

其他应收款账面价值 146,766,472.92 元，其中账面余额 208,183,252.92 元，坏账准备 61,416,780.00 元。账龄在 1 年以内的 208,181,702.92 元，占 99.99%；账龄 2-3 年的 550.00 元，账龄 3 年以上的 1,000.00 元。其他应收款主要为应收浙江三联集团有限公司债权款、保证金、顾问费等。浙金信托按个别认定计提了浙江三联集团有限公司债权款坏帐准备 61,416,780.00 元。

评估人员核对了明细账与总账的一致性，并通过检查原始凭证、发询证函、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性，了解款项收回的可能性及坏账的风险。经分析，其中应收浙江三联集团有限公司债权款 20,472.26 万元，目前浙金信托正积极协调管理人、法院，在司法重整框架下加快推进债权处置。本次评估按账面计提的坏账准备金额，确认为评估损失金额。该笔债权详细情况，请参见本报告“第四章 标的资产基本情况”之“一、浙金信托 56%股份”之“（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债”之“7、未决诉讼、仲裁或行政处罚情况”之“（1）未决诉讼”。

应收民航快递有限责任公司北京幸福营业部和杭州国际旅游票务有限公司的机票费用共 23,751.00 元，实际企业已发生相关业务，尚未收到发票，这部分预付款项已不能形成相应资产或权益，评估为零。其余款项均为正常款项，未发现款项无法收回形成坏账的情形，以经核实的账面余额确认评估价值。同时将计提的坏账准备评估为零。

其他应收款评估价值为 146,742,721.92 元，评估价值与账面值相比减值 23,751.00 元，减值率为 0.02 %。

## J. 流动资产评估结论及其分析

流动资产账面价值为 656,490,238.66 元，评估价值为 656,429,194.66 元，评估价值与账面价值相比减值 61,044.00 元，减值率为 0.01%。

### （2）可供出售金融资产评估

可供出售金融资产账面价值为 24,998,154.17 元，系购买的中国信托业保障

基金。根据有关规定中国信托业保障基金按照期末净资产余额的 1% 认缴基金，2015 年 4 月 1 日起发行的资金信托，按发行金额的 1% 计算并认购保障基金。评估人员查阅了相关付款凭证等原始凭证，查询了相关信托产品合同，对计提的保障基金进行了复核，经核实无误。可供出售金融资产——中国信托业保障基金以经核实后的账面价值确认为评估价值。

可供出售金融资产评估值为 24,998,154.17 元。

### （3）设备类固定资产评估

列入评估范围的设备类固定资产共 615 台（套），合计账面原值为 5,102,472.44 元、账面净值为 1,819,364.57 元。

根据本次资产评估的特定目的、相关条件和委估设备的特点，确定以成本法为主的评估方法，采用成本法进行评估是指首先估测在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的资产所需的成本即重置成本，然后估测被评估资产存在的各种实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值，或在确定综合成新率的基础上，计算机器设备评估价值的一种评估方法。本次评估采用的基本计算公式为：

评估价值=重置价值×成新率

重置价值由机器设备购置价和运杂费组成。

购置价一般按以下方法确定：即查《2014 年中国机电产品报价手册》等价格信息刊物；或者通过网上询价，或直接向销售商或生产厂商询价。对于难以直接询价，则采取物价指数进行调整，以确定其重置价值。

运杂费、安装费：

依据各被评估咨询设备的具体情况，以必要和合理的运杂费用水平确定。本次评估的设备主要为电子设备和办公设备不需安装，故不考虑安装费用。

成新率的确定：

本次评估的设备类固定资产为电子设备和办公设备，以使用年限法为主确定成新率。根据设备使用年限及产品的技术更新速度等因素评估设备的尚可使

用年限计算确定成新率。计算公式为：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$$

根据《资产评估常用方法与参数手册》并结合实际使用状况确定主要设备的经济使用年限如下：

电子设备 5-8 年；

办公家具 8 年。

设备类固定资产的评估结果如下表所示：

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率 (%)	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
电子设备	5,102,472.44	1,819,364.57	4,332,880.00	2,774,500.00	-769,592.44	955,135.43	-15	52.50

经评估，设备类固定资产账面原值 5,102,472.44 元、账面净值 1,819,364.57 元，评估价值为 2,774,500.00 元，评估增值 955,135.43 元，增值率为 52.50%。评估增值的主要原因：评估中考虑的设备经济寿命年限大于财务计提折旧的年限，从而导致评估价值高于账面价值。

#### (4) 土地使用权评估

纳入本次评估范围的土地使用权位于杭州市江干区新塘路与香樟街交叉口东南角的 1 宗出让商服用地和 1 宗划拨街巷用地，土地使用权人均为国贸集团、浙江国贸集团东方机电工程股份有限公司、浙江东方、浙金信托、大地期货、中韩人寿六家单位所有，总面积为 9,991.00 平方米，其中浙金信托的占比为 8.03%。

根据《资产评估准则——不动产》、《城镇土地估价规程》，通行的评估方法有市场比较法、收益还原法、假设开发法、成本逼近法、基准地价系数修正法等。由于待估宗地所在区域公布的基准地价时间与评估基准日时间相差较远，该时间段内土地市场变化较大，故不选用基准地价系数修正法进行评估。又由于土地取得成本很难反映目前土地的真实价值，故不选用成本法评估。另外由于该土地未来作为办公自用，故没有稳定收益来源，故也不适用收益法评

估。估价对象所在的区域土地交易较活跃，交易实例易于获取，资料较为详实，故选用市场法。

估价对象所在的区域土地交易较活跃，交易实例易于获取，资料较为详实，故选用市场法。

市场法是指在求取估价对象土地价格时，将估价对象与近期内发生交易的类似土地进行比较，并根据其土地价格，经过各种因素修正后，得到估价对象土地价格的一种方法。其计算公式为：

评估地价  $V_1 = \text{比较案例宗地价格} \times \text{交易情况修正系数} \times \text{交易期日修正系数} \times \text{区域因素修正系数} \times \text{个别因素修正系数}$

宗地评估价值 = 宗地评估单价  $\times$  土地面积  $\times$  被评估单位所占份额

由于本次委估土地使用权已办理土地使用权证，故应在上述评估价值基础上并加计相应契税确定。计算公式为：

土地使用权评估价值 = 不含契税的土地使用权价值  $\times$  (1 + 契税税率)

土地资产账面价值为 70,090,388.47 元，评估价值为 79,610,000.00 元，评估增加 9,519,611.53 元，增值率 13.58%。评估增值的主要原因为土地市场价格变化。

### (5) 其他无形资产评估

进入本次评估范围的其它无形资产为盈丰信托业务系统软件、恒生证券资产管理软件、FileGee 企业文件同步备份软件等专用软件。

评估人员查阅了相关合同、账簿、原始凭证等，了解了上述无形资产现在的使用情况，并对账面摊销情况进行了复核。按财务会计制度核实，未发现不符情况。列入评估范围的其他无形资产（软件）均为市场购置，经了解，目前市场价格变动不大，以原购置价作为评估原值，其账面摊销情况与软件合理使用年限一致。因此以账面价值确认为评估值。

其他无形资产评估结果为 2,279,522.47 元。

## **(6) 在建工程评估**

列入本次评估范围内的在建工程账面价值 10,122,003.59 元，为国贸集团、浙江国贸集团东方机电工程股份有限公司、浙江东方、浙金信托、大地期货、中韩人寿共同建设的钱江新城办公楼项目。

评估人员结合本次评估中在建工程的特点，针对该在建工程的具体情况，在核实工程项目、工程内容、形象进度的基础上，根据其在建工程申报金额，经账实核对后，踢出其不合理支出，并考虑合理的费用后确定评估值。浙金信托的在建工程为钱江新城办公楼项目，工程于 2012 年 12 月开始，预计 2018 年底前完成。经现场查验工程合同，付款凭证等核实，在建工程账面发生费用基本合理，未发现不合理费用，其账面支出基本能反映对应的形象进度下的重置成本扣减未付工程款后的金额，故以核实后的账面值确认为评估值。

在建工程评估值为 10,122,003.59 元。

## **(7) 长期待摊费用评估**

长期待摊费用账面价值 5,193,253.73 元，为生产经营租赁的办公室装修工程的摊余成本。评估人员了解了有关长期待摊费用的形成、预计受益期、尚存受益期及已摊销情况等，查阅了原始入账凭证。

经核实，项目经复核原始发生额正确，企业在受益期内平均摊销，受益期至房租到期日即 2017 年 12 月为止，以剩余受益期应分摊的金额确定评估价值。

长期待摊费用的评估结果为 5,193,253.73 元。

## **(8) 递延所得税资产评估**

递延所得税资产账面价值 31,140,618.25 元，是根据企业会计准则确认的可以在以后年度应纳税所得额中抵扣的暂时性差异产生的对所得税费用影响金额。

递延所得税资产为其他应收款计提的坏账准备、应付职工奖金、风险准备金、工会经费及公允价值变动产生的可抵扣暂时性差异形成的递延所得税资产。根据浙金信托提供的递延所得税资产申报清单，查核了相关账簿及原始凭



证，调查了解其抵扣项目、发生时间、计取基础，对可抵扣暂时性差异及递延所得税资产核实无误，评估值按账面值确定。

递延所得税资产评估价值 31,140,618.25 元。

## **(9) 流动负债评估**

### **A. 应付职工薪酬**

应付职工薪酬账面价值 39,531,940.39 元，主要为企业依政策规定提取的应付考核奖金和工会经费等，评估人员核对了明细账与总账的一致性，检查了浙金信托的劳动工资和奖励制度，查阅章程等相关文件规定，复核浙金信托计提依据，职工薪酬的计提符合计提标准的要求，金额计算准确，为实际承担的债务，以经核实后的账面价值确认为评估价值。

应付职工薪酬评估价值为 39,531,940.39 元。

### **B. 应交税费**

应交税费账面价值为 21,222,213.29 元，主要包括所得税、营业税、城建税、个人所得税、教育费附加和地方教育附加等，其中：营业税适用 5% 的税率，城建税适用 7% 的税率，所得税适用 25% 的税率，教育费附加适用 3% 的税率，地方教育附加适用 2% 的税率。评估人员核对了明细账与总账的一致性，验算和查阅了税务通知单，浙金信托均按相关的税率计提、申报及缴纳，经核实无误。应交税费以经核实后的账面价值确认为评估价值。

应交税费评估价值为 21,222,213.29 元。

### **C. 其他应付款**

其他应付款账面价值 25,333,727.28 元，主要包括对员工延期支付部分的绩效薪酬计提的风险准备金、代扣代缴信托产品手续费和保证金等。评估人员核对了明细账与总账的一致性，对金额较大的发放函证，并进行了必要的替代程序，核对了相关的凭证及有关资料，均为实际应承担的债务，其他应付款以经核实后的账面价值确认为评估价值。

其他应付款评估价值 25,333,727.28 元。

## **D. 流动负债评估结论及其分析**

流动负债账面价值为 86,087,880.96 元，评估价值为 86,087,880.96 元。

### **(10) 非流动负债评估**

#### **A. 递延所得税负债**

递延所得税负债账面价值 994,579.99 元，是企业核算资产或负债、以及未作为资产和负债确认，但按照税法规定可以确定其计税基础的项目，在后续计量过程中因企业会计准则规定，产生的账面价值与其计税基础的可抵扣暂时性差异，对企业未来所得税造成的影响。

递延所得税负债为衍生金融资产公允价值变动产生的应纳税暂时性差异而形成的所得税负债。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解，对企业而言是一种负债。经核实企业该科目核算的金额符合企业会计制度及税法相关规定，故本次评估对上述所得税负债以核实后的账面价值确认为评估价值。

递延所得税负债评估值为 994,579.99 元。

#### **B. 非流动负债评估结论及其分析**

非流动负债账面价值为 994,579.99 元，评估价值为 994,579.99 元。

## **4、是否引用其他评估机构或估值机构内容情况**

本次评估未引用其他估值机构报告内容、特殊类别资产相关第三方专业鉴定等估值资料。

## **5、是否存在对评估或估值结论有重大影响的事项**

本次评估不存在评估或估值特殊处理、对评估或估值结论有重大影响的事项。

## **6、评估基准日后重要事项**

浙金信托不存在评估基准日后重要事项。

## 7、浙金信托上述预测收入和净利润的可实现性

浙金信托 2016 年实现营业收入 1.91 亿元，净利润 0.58 亿元，超过收益法评估预测净利润（以上数据未经审计）。

截至 2016 年末，浙金信托存续管理信托项目 108 个，信托规模为 490.68 亿元。

2016 年下半年以来，浙金信托的业务拓展成效已开始显现。2016 年全年，浙金信托新增项目 89 个，新增信托资产规模 498.32 亿元。其中，2016 年 7 月至 12 月新增信托资产规模为 475.69 亿元，占 2016 年全年新增信托资产规模的 95.46%，2016 年下半年以来信托业务的发展节奏明显加快。除此之外，截至 2016 年末，已立项但尚在设立过程中的信托项目的剩余发行规模合计 649.16 亿元，若在 2016 年内顺利设立完成，将对 2016 年全年的营业收入和净利润带来新增贡献。

截至 2016 年 12 月 31 日，浙金信托已立项、尚在推进过程中的信托项目统计情况如下表所示：

已立项、尚在推进过程中的信托项目统计			
项目状态	新增项目数量(个)	预计发行规模(亿元)	剩余发行规模(亿元)
已立项、尚未启动(1)	106	607.04	607.04
其中：单一信托项目	67	169.59	169.59
集合信托项目	36	431.45	431.45
财产权项目	3	6.00	6.00
已立项且部分设立(2)	16	70.50	42.12
其中：单一信托项目	9	24.00	19.33
集合信托项目	7	46.50	22.79
<b>合计</b>	<b>122</b>	<b>677.54</b>	<b>649.16</b>

注：

- (1) 已立项但尚未启动，是指已与交易对方在交易规模、期限、预期收益率等交易要素方面达成一致，且信托项目方案已通过浙金信托的决策审批、完成相应立项程

序，但尚未启动发行募集（集合信托项目）或委托资金交付（单一信托项目）程序的信托项目。

- (2) 已立项且部分设立，是指已完成立项且已部分完成设立，但信托项目规模中仍有部分未完成发行募集程序（集合信托项目）或委托资金交付（单一信托项目）的信托项目。该等项目中已完成的部分已计入截至 2016 年 10 月末浙金信托的信托资产情况中。

结合 2016 年 1-9 月收入及利润情况以及截至 2016 年 10 月 31 日尚在推进过程中的项目规模，预计 2016 年全年的营业收入和净利润预测可以实现。

## **8、报告期浙金信托投融资业务综合费率逐年下滑的原因**

浙金信托投融资业务综合费率逐年下滑受其内外部多方面因素的影响，主要影响因素包含以下几点：

### **(1) 社会融资成本降低，信托行业综合费率随之走低**

近年来，我国宏观经济下行，传统行业面临“去产能”、“去库存”、“去杠杆”的压力，弱经济周期显现，经济增长从高速增长转向中高速增长。宏观经济增速趋缓，实体经济景气度下滑的情况下，信托行业也面临业务创新转型的挑战。

在经济下行的背景下，2014 年初以来，中国人民银行六次下调贷款基准利率，一年期贷款利率从 2014 年初的 6.00% 下降到报告期末的 4.75%。2014 年至 2015 年，社会综合融资成本下降幅度较大，从 2014 年末的 7.07% 下降至 2015 年末的 5.38%，下降了 169 个基点，从而导致信托行业利差减小，综合费率下滑。

### **(2) 泛资管行业竞争激烈，信托行业综合费率受到挤压**

近两年来，证券公司资产管理业务、保险公司资管业务和基金子公司资产管理业务发展迅速，泛资管行业市场竞争激烈，信托行业在资产管理领域的优势逐渐受到其他资产管理公司类似产品的挑战。另外，互联网金融等新金融业务的崛起，也加剧了泛资管行业的市场竞争局面。根据中国信托业协会的统计，2015 年信托资产规模突破 16 万亿，较 2014 年同比增速 17%，同期证券公司受托管理资金本金总额为 11.88 万亿，基金子公司资产管理业务规模为 8.54 万亿，但是二者的 2015 年较 2014 年同比增速分别为 49% 和 128%。面对泛资管行业的激烈竞

争,信托公司的信托通道业务规模受到较强冲击,信托通道费用也呈现下降趋势。根据 2013 年至 2015 年连续披露自身综合费率的 50 家信托公司的数据,上述公司平均综合费率从 2013 年的 0.89% 下降到 2015 年的 0.65%。

### (3) 事务管理类信托项目比重增加

浙金信托在经济下行周期选择较为稳健的资产配置方式,从浙金信托管理的项目分类看,近年来事务管理类信托项目的比重在持续增加。报告期内,浙金信托全部单一资金信托均为事务管理类,并且占事务管理类信托的绝大多数。浙金信托 2012 年至 2015 年单一资金信托项目情况统计如下表所示:

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
单一资金信托平均余额(亿元)	8.45	97.71	169.39	160.11
信托平均余额(亿元)	44.14	185.18	252.47	222.40
单一信托占比(%)	19.14%	52.76%	67.09%	71.99%

在被动管理类信托项目中,信托公司不承担积极管理职责,受托人根据委托人或其指定人的指示,对信托财产进行管理、运用和处分,信托财产损失的风险由委托人承担。因而其收益率与主动管理类项目相比相对较低,市场平均水平仅为 0.05%-0.1%,被动管理类信托项目占比的提高从而拉低了综合费率。

综上所述,受到上述宏观经济和行业因素的影响,以及浙金信托主动的经营方针调整等多种因素的影响,浙金信托的综合费率逐年下滑。根据中国信托业协会公布的行业数据,信托业实现的平均综合费率在近两年基本处在低位盘整阶段,根据行业内各信托公司的年报披露数据统计,2014 年和 2015 年,信托业综合费率分别为 0.77% 和 0.65%,浙金信托信托业务的综合费率分别为 0.94% 和 0.72%,虽然浙金信托的综合费率逐年走低,但仍高于行业平均水平。

## 9、未来年度综合费率预测的合理性

浙金信托收益法评估时预测未来年度的综合费率将维持在 0.6%,主要考虑因素包括以下几点:

1) 宏观经济已经步入发展新常态,在党中央国务院“稳增长”和“调结构”的指导方针下,中国经济运行逐渐适应“新常态”,经济增长从高速增长转向中高速

增长。经济结构不断优化，增长方式从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。在“新常态”下，经济结构调整的步伐进一步加快，产业结构不断升级，传统经济增长引擎作用减弱，消费对经济增长的贡献度逐步提高，战略性新兴产业在国民经济中的话语权不断增强。新型信息化、城镇化等协同推进，以“互联网+”等为代表的新业态和新模式茁壮成长。

新经济的发展为信托行业带来新的发展机遇，信托公司作为实体经济的有力支持者，在助力传统产业升级，支持新兴产业发展，支持中小企业融资方面发挥了巨大作用，信托行业的业务规模和综合费率也将得到有力支撑。根据信托业协会公布的《2016年1季度中国信托业发展评析》判断，2016年信托行业调整将逐渐平稳。

2) 面对投融资业务综合费率逐年下滑的情况，信托行业一方面保持自身稳健前行的态势，另一方面也在积极探索行业新的增长点。中国信托业协会发布的“2016年1季度信托公司主要业务数据”的多项指标表明，中国信托业在适应“供给侧结构性改革”过程中锐意进取，在信托市场发展经历转型阵痛同时，积极发掘市场潜力，努力提升主动管理能力，从资金供给与需求匹配角度加快业务转型，从粗放型数量扩张进一步向内涵式高质量发展转变。

针对信托行业当前综合费率处于低位的行业发展情况，浙金信托已积极采取下列措施，有望在未来持续改善自身综合费率情况及可持续盈利能力：

#### **(1) 优化管理团队，引进优质人才，扩充机构布局**

2016年下半年起，浙金信托大股东国贸集团对浙金信托实行更为市场化的经营手段，并对其管理层的换届与优化给予大力支持，协助浙金信托在符合监管规定的前提下，改进激励机制，大力引进市场中优秀的专业人才，实现管理与经营的市场化。此外，浙金信托根据未来大力拓展异地业务的发展需要，积极努力推进业务布局和组织完善等方面工作，增设多个业务部门，未来将形成杭州、北京、上海三个区域中心的协同发展，并辐射深圳、成都等全国多个重点地区的业务能力。

#### **(2) 结合自身实际情况，调整完善业务策略，进一步确定业务定位和方向**

## **A. 信托业务**

根据行业发展趋势和监管政策导向调整发展策略，积极拓展新业务，在以传统信托投融资业务为主线的同时，不断优化传统信托业务模式和业务结构，实现传统投融资业务转型升级。同时，浙金信托将通过加强与金融同业、各类金融服务机构的合作，利用合作金融机构丰富的销售渠道与广阔的客户覆盖，积极构建外部战略联盟，加强业务协同；依托本次交易完成后与浙江东方打造的金控平台中其他金融机构的协同效应，提升资产获取能力，完善公司发展生态圈，进一步提升信托业务规模。此外，浙金信托将大力发展资本市场业务，涉足私募投融资、不良资产管理、结构化受托资产管理业务及国企改革相关的并购重组、资产证券化、职工持股信托等业务；并将努力尝试依托浙江省内充沛的高收入人群财富管理需求，开展家族信托业务，探索新的业务增长点。

## **B. 固有业务**

浙金信托拟通过本次交易增资及未来利用上市公司平台充实自身资本实力，增强抗风险能力；通过吸引更加专业的相关人才，构建专门团队，未来将通过深层次参与资本市场投资机会，在符合监管规定的条件下，尝试多种固有资金投资渠道，优化固有资金配置，进一步提高固有资金运作效率，使其固有业务收入成为信托业务收入的重要补充。

### **(3) 完善公司治理，强化合规管理和风险管控**

浙金信托将进一步构建科学高效、权责分明的决策程序及内控体系；加强人才引进和团队建设，提升员工的专业能力和综合素质；遵循市场化原则，优化内部管理机制，完善组织、制度、流程和信息系统建设。

根据浙金信托业务发展的需要，进一步建立和健全包括风险管理战略、风险管理理念、风险管理架构、风险管理制度、风险管理流程、风险管理方法和工具在内的全面风险管理体系，充分、准确、及时地识别、评估、监控、管理和报告公司经营面临的法律合规风险、信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等各类风险，在业务发展的同时严控好风险。

结合前述浙金信托投融资业务综合费率逐年下滑的影响因素，预计未来随着行业的调整，浙金信托的综合费率短时间内将延续下滑趋势。另一方面，信托行业的平均综合信托报酬率目前处在低位盘整阶段，浙金信托的综合信托报酬率调整也接近尾声，结合浙金信托为改善自身持续盈利能力拟采取的各项积极措施，因此预测 2018 年起浙金信托的综合信托报酬率维持在 0.6%，具有合理性。

## （二）大地期货 100% 股权评估情况

### 1、评估概况

根据国家有关资产评估的法律和国家其他有关部门的法规与规定，本着独立、客观、公正的原则，万邦履行必要的评估程序，对大地期货在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的股东全部权益进行了评估，并出具了《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的大地期货有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]114 号）。

#### （1）市场法评估结果

采用市场法评估得出的大地期货股东全部权益评估价值为 801,367,000.00 元，与账面所有者权益 645,333,617.42 元相比，本次评估增值 156,033,382.58 元，增值率为 24.18%。

#### （2）收益法评估结果

采用收益法评估得出的大地期货股东全部权益评估价值为 729,710,000 元，与账面所有者权益 645,333,617.42 元相比，本次评估增值 84,376,383 元，增值率为 13.07%。

#### （3）评估结论

采用收益法评估得出的大地期货在评估基准日的股东全部权益价值为 729,710,000.00 元，采用市场法评估得出的大地期货评估基准日的股东全部权益价值为 801,367,000.00 元，两者相差 71,657,000.00 元，差异率 9.82%。鉴于期货行业属于周期性较强的行业，行业发展受国家政策及宏观经济的影响很大，近年来期货公司在经营范围、交易品种、手续费返还等方面均受到很大的政策影



响，因此期货行业及期货公司未来的经营收益状况带有一定的不确定性；另一方面，对于期货公司未来的收益状况预测需建立在一定的假设基础之上，而这些假设条件的成立也带有一定的不确定性。鉴于以上原因，本次评估采用市场法的评估结果更适用于本次评估目的，故取市场法的评估结果为大地期货股东全部权益的评估值。

综合考虑，本次评估以市场法评估的结果作为本评估项目的评估结论，即大地期货于评估基准日 2015 年 9 月 30 日的股东全部权益评估价值为 801,367,000.00 元，增值率为 24.18%。

## 2、市场法评估情况

### （1）评估技术思路

根据证监会制定的《期货公司分类监管规定》（证监会[2011]9 号公告），以期货公司风险管理能力为基础，结合公司市场竞争力、培育和发展机构投资者状况、持续合规状况等对期货公司进行分类评级。其中期货公司的市场竞争力主要体现为期货公司在评价期内的业务规模、成本管理能力和盈利能力等情况，包括日均客户权益总额、期货业务收入、成本管理能力和净利润及净资产收益率五个方面的内容。所以参考该分类评级办法，选取近两年国内期货公司股权交易案例中交易标的公司作为样本公司，选取评价办法中业务规模、成本管理能力和盈利能力、资产质量状况四个方面七个指标作为可比指标。

采用市场法评估时，价值比率包括市净率（PB）、市盈率（PE）等指标。市净率是衡量企业价值的一个重要指标，企业的市净率反映企业的市场价值与其账面值的背离情况，代表着企业净资产的溢价或折价程度。在周期性比较强的行业中，市盈率以及一些与收入相关的指标随着行业周期波动较大，而市净率无论行业景气与否，一般不会波动很大，因此选取市净率作为价值比率具有比较强的操作性，在企业股权转让的实际操作中具有较大参考价值，从交易案例中也可以获得比较准确的数据资料。期货行业受国家政策及宏观经济影响较大，属于周期性很强的行业，因此本次评估中采用市净率作为价值比率。通过对样本公司财务比率指标的分析选取，将被评估企业大地期货相应的财务指标与可比公司逐一进行比较调整，再对调整后的市净率进行平均，计算出大地期

货的市净率后，最后确定大地期货股东全部权益在价值评估基准日的市场价值。

即：股东权益价值=归属于母公司所有者权益×市净率（PB）

## （2）评估方法

根据本次价值分析目的、被分析对象的特点，参考证监会制定的《期货公司分类监管规定》（证监会[2011]9号公告）中对于期货公司市场竞争力的评价办法，选取评价办法中四个方面七个指标为可比指标，具体包括：（1）业务规模：客户权益份额、手续费收入份额；（2）成本管理能力：收入成本率、成本利润率；（3）资产质量：净资产与净资产比率；（4）盈利能力：净资产收益率、权益转化率。以市净率（PB）为目标，根据客户权益份额、手续费收入份额、收入成本率、成本利润率、净资产与净资产比率、净资产收益率、权益转化率七个指标进行比较调整，结合期货公司的业务特点及经营模式，并充分听取行业专家的意见，作为对可比公司市净率进行调整的系数，根据调整系数对可比公司的市净率进行调整后计算平均值得到被评估企业的市净率，最后乘以评估基准日净资产，即为被评估企业的评估值。

其中：

①客户权益份额=某期货公司客户权益/期货行业客户权益总额

②手续费收入份额=某期货公司手续费收入/期货行业手续费收入总额

该等指标分别从客户市场份额的角度和收入市场份额两个角度衡量目标公司的业务规模。

③收入成本率=手续费收入/综合成本

④成本利润率=净利润/综合成本

该等指标分别从成本管理角度衡量目标公司的价值。

⑤净资产收益率=净利润/净资产

⑥权益转化率=手续费收入/客户权益份额

净资产收益率是衡量公司盈利能力的一项常用指标，反应了公司自有资本

的盈利状况；权益转化率是衡量期货公司对于客户资本运用状况的指标。

⑦净资产与净资产比率=净资产/净资产

该指标是衡量金融企业资本充足和资产流动性状况的一个综合性监管指标，代表了目标公司的资产质量状况。

### **(3) 可比公司的选择**

#### **A. 选择标准**

根据以往的历史成交案例的统计，PB 比率视被收购公司的市场地位、盈利能力、成长性不同而有一定差异。考虑到影响期货公司股权交易的各因素，本次评估可比公司案例的选取原则如下：

- a. 选择资产规模、手续费收入、净利润等尽量接近大地期货的成交案例；
- b. 可比公司的股权转让已经完成；
- c. 可比公司股权转让的时间尽量接近评估基准日；
- d. 尽量选取上市公司收购和转让交易案例，以便可以取得准确的交易信息。

#### **B. 假设条件**

a. 公开市场假设：假设评估对象在公开市场上进行交易，买卖双方在该市场都掌握了必要的市场信息，不因任何利益抬高或降低评估对象的真实价值。

b. 资产评估环境假设：假设被评估单位所在地及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化；无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

c. 可比公司假设评估人员所依据的对比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠，对比公司除对外公开披露信息外，无对公司经营产生重大变动的因素发生（包括无特殊资产，各项经营指标达到监管当局要求等）。

### C. 可比案例的确定

通过市场公开信息查询，选取近两年国内股权交易案例中 10 余家期货公司，根据前述可比公司的选择标准最后确定以下五家作为本次比较案例，具体如下表所示：

序号	交易时间	标的公司	交易涉及股权比例	交易的市净率
1	2014 年 1 月	北京首创期货有限责任公司	0.5%	1.01
2	2014 年 10 月	东吴期货有限公司	增资	1.04
3	2014 年 11 月	中辉期货经纪有限公司	55.00%	1.03
4	2014 年 12 月	国联期货有限责任公司	4.50%	1.37
5	2014 年 12 月	国投中谷期货有限公司	26.67%	1.80

大地期货与可比公司的财务指标数据见表所示：

单位：万元

序号	公司名称	净资本	净资产	权益总额	手续费收入	净利润	综合成本
1	首创期货	20,418.82	22,652.25	298,439.53	7,808.38	1,957.98	5,850.40
2	国联期货	41,613.24	67,641.03	152,272.22	9,871.76	2,217.33	7,654.43
3	国投中谷期货	63,105.77	66,611.10	333,320.82	8,197.35	5,058.99	3,138.36
4	东吴期货	40,147.71	59,870.44	179,187.81	6,544.58	1,489.52	5,055.06
5	中辉期货	19,251.49	17,576.40	175,234.62	9,461.65	1,218.78	8,242.87
<b>6</b>	<b>大地期货</b>	<b>50,549.36</b>	<b>61,401.70</b>	<b>169,417.14</b>	<b>5,655.66</b>	<b>3,377.29</b>	<b>2,278.37</b>

通过上述财务数据计算各项可比指标如表所示：

#### 可比公司及大地期货可比指标数据

序号	公司名称	业务规模		成本管理		盈利能力		资产质量
		客户权益份额	手续费份额	收入成本率	成本利润率	权益转化率	净资产收益率	净资本与净资产比率
1	首创期货	1.09%	0.76%	133.47%	33.47%	2.62%	8.64%	90.14%
2	国联期货	0.56%	0.96%	128.97%	28.97%	6.48%	3.28%	61.52%
3	国投中谷期货	1.22%	0.80%	261.20%	161.20%	2.46%	7.59%	94.74%

4	东吴期货	0.65%	0.64%	129.47%	29.47%	3.65%	2.49%	67.06%
5	中辉期货	0.64%	0.92%	114.79%	14.79%	5.40%	6.93%	109.53%
6	大地期货	<b>0.62%</b>	<b>0.55%</b>	<b>248.23%</b>	<b>148.23%</b>	<b>3.34%</b>	<b>5.50%</b>	<b>82.33%</b>

#### (4) 可比案例的可比性分析

近两年我国资本市场期货公司股权转让等相关交易案例的具体情况如下：

序号	时间	可比案例名称	交易比例
1	2014年1月	北京首创期货有限责任公司	0.50%
2	2014年8月	建信期货有限责任公司	2.93%
3	2014年7月	上海东方期货经纪有限责任公司	65.00%
4	2014年12月	国联期货有限责任公司	4.50%
5	2014年12月	国投中谷期货有限公司	26.67%
6	2014年10月	东吴期货有限公司	增资
7	2014年9月	万达期货股份有限公司	12.91%
8	2014年11月	中辉期货经纪有限公司	55.00%
9	2015年2月	华泰长城期货有限公司	40.00%

在对大地期货采用市场法评估时，考虑到影响期货公司股权交易的各因素，本次评估可比公司案例经过比较，最终的选取原则如下：

- 1、选择资产规模、手续费收入、净利润等尽量接近大地期货的成交案例；
- 2、可比公司的股权转让已经完成；
- 3、可比公司股权转让的时间尽量接近评估基准日；

根据万邦评估出具的《评估报告》（万邦评报【2016】114号），大地期货与可比公司可比财务指标数据见表所示：

单位：万元

序号	公司名称	净资本 (万元)	净资产 (万元)	客户权益 总额(万元)	手续费收 入(万元)	净利润 (万元)	综合成本 (万元)
1	首创期货	20,418.82	22,652.25	298,439.53	7,808.38	1,957.98	5,850.40
2	建信期货	50,216.28	49,717.98	45,056.06	2,995.72	-552.68	3,548.40

序号	公司名称	净资本 (万元)	净资产 (万元)	客户权益 总额(万元)	手续费收 入(万元)	净利润 (万元)	综合成本 (万元)
3	上海东方 期货	2,406.03	2,816.53	2,711.86	67.64	-510.93	578.57
4	国联期货	41,613.24	67,641.03	152,272.22	9,871.76	2,217.33	7,654.43
5	国投中谷 期货	63,105.77	66,611.10	333,320.82	8,197.35	5,058.99	3,138.36
6	东吴期货	40,147.71	59,870.44	179,187.81	6,544.58	1,489.52	5,055.06
7	万达期货	56,050.50	73,373.19	445,089.25	13,798.08	7,323.48	6,474.60
8	中辉期货	19,251.49	17,576.40	175,234.62	9,461.65	1,218.78	8,242.87
9	华泰长城 期货	86,928.12	105,640.70	793,517.35	19,317.90	8,576.03	10,741.87
<b>10</b>	<b>大地期货</b>	<b>50,549.36</b>	<b>61,401.70</b>	<b>169,417.14</b>	<b>5,655.66</b>	<b>3,377.29</b>	<b>2,278.37</b>

注 1：“首创期货”指北京首创期货有限责任公司；

注 2：“建信期货”指建信期货有限责任公司；

注 3：“上海东方期货”指上海东方期货经纪有限责任公司；

注 4：“国联期货”指国联期货股份有限公司；

注 5：“国投中谷期货”指国投中谷期货有限公司；

注 6：“东吴期货”指东吴期货有限公司；

注 7：“万达期货”指华信万达期货股份有限公司；

注 8：“中辉期货”指中辉期货有限公司；

注 9：“华泰长城期货”指华泰期货有限公司。

通过上述财务数据计算各项可比指标如下表所示：

序号	公司名称	业务规模		成本管理		盈利能力		资产 质量
		客户 权益 份额	手续费 份额	收入 成本率	成本 利润率	权益 转化率	净资产 收益率	净资本与 净资产比率
1	首创期货	1.09%	0.76%	133.47%	33.47%	2.62%	8.64%	90.14%
2	建信期货	0.16%	0.29%	84.42%	-15.58%	6.65%	-1.11%	101.00%
3	上海东方 期货	0.01%	0.01%	11.69%	-88.31%	2.49%	-18.14%	85.43%
4	国联期货	0.56%	0.96%	128.97%	28.97%	6.48%	3.28%	61.52%
5	国投中谷 期货	1.22%	0.80%	261.20%	161.20%	2.46%	7.59%	94.74%
6	东吴期货	0.65%	0.64%	129.47%	29.47%	3.65%	2.49%	67.06%

序号	公司名称	业务规模		成本管理		盈利能力		资产质量
		客户权益份额	手续费份额	收入成本率	成本利润率	权益转化率	净资产收益率	净资本与净资产比率
7	万达期货	1.62%	1.35%	213.11%	113.11%	3.10%	9.98%	76.39%
8	中辉期货	0.64%	0.92%	114.79%	14.79%	5.40%	6.93%	109.53%
9	华泰长城期货	2.89%	1.89%	179.84%	79.84%	2.43%	8.12%	82.29%
<b>10</b>	<b>大地期货</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.55%</b>	<b>248.23%</b>	<b>148.23%</b>	<b>3.34%</b>	<b>5.50%</b>	<b>82.33%</b>

注 1：客户权益份额：某期货公司客户权益/期货行业客户权益总额；

注 2：手续费份额：某期货公司手续费收入/期货行业手续费收入总额；

注 3：收入成本率：手续费收入/综合成本；

注 4：成本利润率：净利润/综合成本；

注 5：权益转化率：手续费收入/客户权益份额；

注 6：净资产收益率：净利润/净资产；

注 7：净资本与净资产比率：净资本/净资产。

经过比较业务规模、成本管理、盈利能力和资产质量等四方面的七个相关可比指标，大地期货与建信期货和上海东方期货相比，在客户权益份额、手续费份额、收入成本率、成本利润率、权益转化率、净资产收益率、净资本等指标的差异较大，并且建信期货和上海东方期货仍处于亏损阶段，大地期货的综合实力远优于这两家期货公司，故本次评估未将这两家期货公司其纳入可比案例。

大地期货与万达期货和华泰长城期货相比，虽然在收入成本率、成本利润率、权益转化率和净资本与净资产比率几个指标较为接近，但万达期货和华泰长城期货在规模上远大于大地期货，并且在整个期货行业，上述两家公司在客户资源和盈利能力排名均比较靠前，故本次评估未将万达期货与华泰长城期货其纳入可比案例。

经过上述筛选，大地期货与首创期货、国联期货、国投中谷期货、东吴期货和中辉期货相比，大部分指标较为接近。特别针对大地期货与国联期货可比性的比较，两者在客户权益份额、手续费份额、净资产收益率、净资本与净资产比率等几个指标较为接近，故将其作为可比案例；与国投中谷期货的比较，两者在手

续费份额、收入成本率、成本利润率、权益转化率、净资产收益率、净资产与净资产比率等几个指标较为接近，故将其作为可比案例。

此外，国联期货与国投中谷期货的交易案例均为少数股权的交易，未涉及收购期货公司控股权，考虑到大地期货评估结果市净率低于上述少数股权交易案例的市净率，大地期货本次市场法评估结果具有谨慎性。

综上所述，通过对样本公司财务比率指标的分析选取，将大地期货相应的财务指标与可比公司逐一进行比较，本次评估所选取的五个可比案例均具有可比性。

### **(5) 可比公司价值比率的修正原则及结论**

根据以往的历史成交案例的统计，PB 比率视被收购公司的规模、经营能力、盈利水平、成长性和风险管理能力不同而有一定差异。本次评估对选取的交易案例，通过对其交易性质、业务规模、成本管理能力和资产质量、盈利能力等方面进行修正，并按照重要性授以相应的权重，最终得到被评估对象的 PB 比率。其中对各方面的调整具体考虑的因素如下：

#### **A. 交易性质修正系数**

根据各交易案例的股权交易性质，如协议转让或是公开转让，是否为关联交易，是否为控股权转让，对该方面进行修正。

#### **B. 业务规模修正系数**

业务规模指标主要包括客户权益份额和手续费份额，该等指标分别从客户市场份额的角度和收入市场份额两个角度衡量目标公司的业务规模，一般情况下市场份额越大，地位越高，相对价值比率越高。

#### **C. 成本管理能力和修正系数**

成本管理能力和修正系数包括收入成本率和成本利润率两个指标，该等指标均从企业成本管理角度对期货公司进行评价，一般情况下成本管理越突出，利润越高，企业的价值也相应越大。

#### **D. 盈利能力修正系数**



盈利能力是影响其交易价值的重要因素，具体包括净资产收益率和权益转化率两个指标。净资产收益率是衡量公司盈利能力的一项常用指标，反应了公司自有资本的盈利状况；权益转化率是衡量期货公司对于客户资本运用状况的指标。一般情况下上述两个指标越高，企业价值比率也越大。

### E. 资产质量修正系数

该指标是衡量金融企业资本充足和资产流动性状况的一个综合性监管指标，代表了目标公司的资产质量状况，一般情况下净资本与净资产比率越高，价值比率也越高。

上述指标修正将目标公司即大地期货各指标系数均设为 100，可比公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100。总体的修正原则：根据各对比案例与目标公司的对比因素的差异进行对比，根据修正系数的调整将差异矢量化，同时根据各项指标修正的幅度进行限制，单一因素修正不超过 15，以防止修正幅度过大的问题。此外，按照上述指标的重要性授予交易时间、交易性质、控股权溢价或少数股权折价修正、客户权益份额、手续费份额、收入成本率、成本利润率、权益转化率、净资产收益率和净资本与净资产比率权重分别为 5%、5%、5%、15%、10%、15%、10%、20%、10%和 5%。

根据上述对调整因素的描述及调整系数的确定方法，各影响因素调整系数如下：

	项目名称	大地期货	首创期货	国联期货	国投中谷期货	东吴期货	中辉期货
交易时间修正	交易时间	2015 年 9 月	2014 年 1 月	2014 年 12 月	2014 年 12 月	2014 年 10 月	2014 年 11 月
	当月金融行业交易平均 PE	22.49	15.36	15.36	15.36	15.36	15.36
	打分	100	95	95	95	95	95
控股权溢价或少数股权折价修正	股权性质	股东全部权益价值	股东全部权益价值	股东全部权益价值	股东全部权益价值	股东全部权益价值	股东全部权益价值
	打分	100	100	100	100	100	100
交易性质修正	交易类型	收购	收购	收购	收购	增资	收购
	交易方式	协议收购	集中竞价	集中竞价	集中竞价	协议收购	协议收购

	项目名称	大地期货	首创期货	国联期货	国投中谷 期货	东吴期货	中辉期货
	打分	100	105	105	105	100	100
资产规模	客户权益份额	0.62%	1.09%	0.56%	1.22%	0.65%	0.64%
	打分	100	115	99	115	102	101
	手续费份额	0.55%	0.76%	0.96%	0.80%	0.64%	0.92%
	打分	100	108	115	110	102	115
成本管理	收入成本率	248.23%	133.47%	128.97%	261.20%	129.47%	114.79%
	打分	100	94	92	103	93	91
	成本利润率	148.23%	33.47%	28.97%	161.20%	29.47%	14.79%
	打分	100	94	92	102	93	90
盈利能力	权益转化率	0.03	0.03	0.06	0.02	0.04	0.05
	打分	100	100	110	98	105	107
	净资产收益率	0.06	0.09	0.03	0.08	0.02	0.07
	打分	100	110	95	108	90	104
资产质量	净资本与净资产 比率	82.33%	90.14%	61.52%	94.74%	67.06%	109.53%
	打分	100	106	92	110	97	115

根据已确定的调整系数，价值比率市净率（PB）的计算如下

序号	公司名称	交易时间	交易性质	业务规模		成本管理		盈利能力		资产质量
				客户权益 份额	手续费 份额	收入 成本率	成本 利润率	权益转 化率	净资产 收益率	净资本与 净资产比率
				权重	5%	5%	15%	10%	15%	10%
1	北京首创期货	1.05	0.95	0.87	0.93	1.06	1.06	1.00	0.91	0.94
2	国联期货	1.05	0.95	1.01	0.87	1.08	1.06	0.91	1.05	1.09
3	国投中谷期货	1.05	0.95	0.87	0.91	0.97	0.98	1.02	0.93	0.91
4	东吴期货	1.05	1.00	0.99	0.98	1.08	1.09	0.95	1.11	1.03
5	中辉期货	1.05	1.00	0.98	0.87	1.10	1.11	0.93	0.96	0.87

将上表中得到的各项指标进行加权得到各可比案例的 PB 调整系数，然后乘以可比案例中对应的 PB 得到各可比案例调整后的 PB，计算结果见表所示：

标的公司	交易的市净率 (PB)	PB 调整系数	调整后 PB
北京首创期货有限责任公司	1.01	0.9773	0.9871
国联期货有限责任公司	1.37	1.0019	1.3726
国投中谷期货有限公司	1.8	0.9574	1.7233
东吴期货有限公司	1.04	1.0197	1.0605
中辉期货经纪有限公司	1.03	0.9906	1.0203
平均			<b>1.2328</b>

由于选取的可比案例估值均是在评出股东全部权益价值后乘以相应的股权转让比例确认，未进行控股权溢价和少数股权折价的修正，故本次对大地期货 PB 修正未考虑控股权和非控股权折溢价因素的修正。

市场法评估值=修正后的 PB 比率×目标公司调整后归属于母公司的所有者权益

$$\begin{aligned} \text{即：大地期货市场法评估价值} &= 1.2328 \times 650,062,663.12 \\ &= 801,367,000.00 \text{（取整至万位）} \end{aligned}$$

### 3、收益法评估情况

#### (1) 基本假设

A. 被评估单位所在的地区及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；行业政策、管理制度及相关规定无重大变化；经营业务涉及的税收政策、信贷利率等无重大变化；

B. 被评估单位完全遵守所有有关的法律和法规，被评估单位的所有资产的取得、使用等均被假设符合国家法律、法规和规范性文件；

C. 对于被评估单位未来的税收政策的预测，评估师是基于企业目前的实际情况和可以把握、有明确预期的国家税收政策的变化来进行的。对于其他具有

不确定性的税收政策的变化和优惠政策，基于谨慎性原则本次评估均未考虑。

## **(2) 具体假设**

A. 本评估预测是基于被评估单位提供的企业在持续经营状况下企业发展规划和盈利预测并经过评估人员剔除明显不合理部分后的基础上的；

B. 对于评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项，评估人员按准则要求进行一般性的调查；

C. 假设被评估单位提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

D. 假设被评估单位在未来的经营期内，其营业和管理等各项期间费用不会在现有基础上发生重大变化；

E. 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务，并有足够的能力推动企业发展的计划，保持企业良好发展态势；

F. 假设被评估单位主要经营业务内容保持相对稳定，其主营业务不会遭遇重大挫折，总体格局维持现状；

G. 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用等的支出，在年度内均匀发生；

H. 假设被评估单位的相关资产在经济寿命年限中可持续使用；

I. 假设被评估单位在未来的经营期内将不会遇到重大的账款回收方面的问题（即坏账情况）；

J. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

## **(3) 特殊假设**

A. 按照中金交易所规定，国内从事股指期货交易的最低门槛为 50 万元人民币，当前据可靠数据显示，目前 A 股市场九成多散户因账户资产不足 50 万而无法从事股指期货交易，本次评估预测仍假设按现有股指期货交易规定的条件进行，未考虑中金所今后放宽股指期货从事交易条件对评估结果的影响；

B. 根据中国证监会 2015 年期货公司分类评价结果，大地期货被评为 A 类，本次评估假设大地期货未来分类评价一直为 A 类基础上进行预测。

#### (4) 收益法模型的选取及参数的设定

结合本次评估目的和评估对象，采用折现现金流法确定企业股东权益自由现金流价值，并分析企业溢余资产、未纳入预测的其他业务资产负债的价值，对企业股东权益现金流价值进行修正确定企业的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值=股东权益自由现金流价值+溢余资产+未纳入预测的其他业务资产（减负债）

其中：股东权益现金流价值按以下公式确定：

股东权益自由现金流价值=明确的预测期期间的权益现金流量现值+明确的预测期之后的权益现金流量（终值）现值

##### A. 股东权益自由现金流价值

###### a. 预期收益

权益自由现金流量是指归属于股东的现金流量，是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的支出和营运资金变动后剩余的现金流量，其计算公式为：

股东权益自由现金流量=税后净利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金净增加额-补充净资本及基金缴付+付息债务的净增加额

截至评估基准日，大地期货的股东权益自由现金流预测情况如下表所示：

股东权益自由现金流预测表

单位：元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
主营业务收入	25,346,000	102,699,000	128,897,000	135,539,000	142,500,000	149,795,000	149,795,000
其中：手续费收入	13,950,000	43,177,000	66,216,000	69,526,000	73,003,000	76,653,000	76,653,000
利息净收入	10,996,000	58,079,000	60,983,000	64,032,000	67,233,000	70,595,000	70,595,000

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
其他业务收入	400,000	1,443,000	1,698,000	1,981,000	2,264,000	2,547,000	2,547,000
营业支出	28,481,887	76,350,152	79,835,693	85,790,600	89,995,237	94,402,174	94,402,174
其中：营业税金及附加	798,088	939,537	377,406	399,871	424,844	450,952	450,952
业务及管理费	27,683,799	75,410,615	79,458,287	85,390,729	89,570,393	93,951,222	93,951,222
营业利润	-3,135,887	26,348,848	49,061,307	49,748,400	52,504,763	55,392,826	55,392,826
利润总额	-3,135,887	26,348,848	49,061,307	49,748,400	52,504,763	55,392,826	55,392,826
减：所得税	0	6,670,389	13,223,213	13,447,330	14,962,381	14,962,381	14,962,381
净利润	-3,135,887	19,678,459	35,838,094	36,301,070	37,542,382	40,430,445	40,430,445
加：风险准备金	697,500	2,158,850	3,310,800	3,476,300	3,650,150	3,832,650	3,832,650
加：折旧摊销	1,240,706	3,528,750	3,339,511	3,339,511	3,339,511	3,339,511	3,339,511
减：资本性支出（更新）	1,240,706	3,528,750	3,339,511	3,339,511	3,339,511	3,339,511	3,339,511
减：付息债务的减少（增加+）							
五、股权自由现金流量	-2,438,387	21,837,309	39,148,894	39,777,370	41,192,532	44,263,095	44,263,095

#### b. 折现率或资本化率

根据收益口径，折现率采用权益资本成本，运用资本资产定价模型（CAPM）计算权益资本成本，计算公式为：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{MRP} + R_c = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中： $K_e$ ——权益资本成本

$R_f$ ——目前的无风险利率

$R_m$ ——市场回报率

Beta——权益的系统风险系数

MRP——市场的风险溢价

$R_c$ ——企业特定风险调整系数

#### c. 预测期间

明确的预测期期间是从评估基准日至进入相对稳定经营状况的时间。

经评估人员的现场调查了解，大地期货目前正常运作，相应设施与设备均能正常使用，企业财务状况良好，在可预见的未来没有终止经营的理由。本次评估假设企业的存续期间为永续期，因此确定收益年限为永续年。采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了企业目前生产经营状况，同时结合行业的发展状况及企业自身发展的周期性，根据评估人员的市场调查和预测，取5年1期作为分割点较为适宜，收益趋向稳定。故明确的预测期确定为5年1期，期后为永续预测期。

### 股东权益自由现金流价值预测表

单位：元

项目/年度	预测数据						
	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
权益自由现金流量	-2,438,387	21,837,309	39,148,894	39,777,370	41,192,532	44,263,095	44,263,095
折现率	14.78%	14.78%	14.78%	14.78%	14.78%	14.78%	14.78%
折现期	0.125	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75
折现系数	0.9829	0.9018	0.7857	0.6845	0.5964	0.5196	3.5156
折现额	-2,396,691	19,692,885	30,759,286	27,227,610	24,567,226	22,999,104	155,611,337
现值	<b>278,460,757</b>						

### B. 未纳入预测的其他业务资产、负债及溢余资产价值

经核实，在评估基准日2015年9月30日，大地期货账面有如下资产(负债)的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的未纳入预测的其他业务资产(负债)或溢余资产，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

未纳入预测的其他业务资产(负债)及溢余资产价值如下表所示：

单位：元



项目	账面价值	评估方法	评估价值	性质
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	274,101,797.51	资产基础法	274,094,207.51	未纳入预测的其他业务资产
其他资产	21,914,588.27	资产基础法	21,914,588.27	未纳入预测的其他业务资产
长期股权投资	28,000,000.00	资产基础法	38,084,634.18	未纳入预测的其他业务资产
在建工程	4,514,772.43	资产基础法	4,514,772.43	未纳入预测的其他业务资产
土地使用权	42,093,893.71	市场法	47,790,000	未纳入预测的其他业务资产
<b>未纳入预测的其他业务资产（负债）合计</b>	<b>370,625,051.92</b>	<b>资产基础法</b>	<b>386,398,202.39</b>	
货币资金	150,000,000.00	资产基础法	150,000,000.00	溢余资金
其他应付款	85,148,718.75	资产基础法	85,148,718.75	未纳入预测的其他业务负债

### C. 股东全部权益的计算

股东全部权益价值=企业权益现金流评估价值+未纳入预测的其他业务资产—未纳入预测的其他业务负债+溢余资产

$$=278,460,757 + 386,398,202.39 - 85,148,718.75 + 150,000,000.00$$

$$\approx 729,710,000 \text{（取整到万元）}$$

### （5）权益自由现金流量的确定

#### A. 营业收入预测

营业收入主要包括交易手续费收入、利息收入和资产管理收入。

##### a. 交易手续费收入预测：

项目	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
股指期货成交额（亿元）	79,372.44	333,364.25	4,451,295.59	4,673,860.37	4,907,553.39	5,152,931.06	5,152,931.06
大地期货市场占有率	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%
手续费率	0.0006%	0.0006%	0.0006%	0.0006%	0.0006%	0.0006%	0.0006%
手续费收入	338,000.00	1,366,415.09	17,889,622.64	18,783,962.26	19,722,641.51	20,708,490.57	20,708,490.57
国内商品期货成交额（亿元）	453,209.23	1,532,717.03	1,609,352.88	1,689,820.52	1,774,311.55	1,863,027.13	1,863,027.13

项目	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
大地期货市场占有率	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%
手续费率	0.0018%	0.0018%	0.0018%	0.0018%	0.0018%	0.0018%	0.0018%
手续费收入(元)	9,626,166.00	31,326,420.91	32,247,781.13	33,860,173.58	35,553,192.45	37,330,845.28	37,330,845.28
交易手续费收入小计(元)	9,964,166.00	32,692,836.00	50,137,403.77	52,644,135.84	55,275,833.96	58,039,335.85	58,039,335.85
交易所返还比率	32.07%	32.07%	32.07%	32.07%	32.07%	32.07%	32.07%
交易所返还金额	3,986,177.00	10,484,213.38	16,078,655.86	16,882,542.58	17,727,380.52	18,613,511.52	18,613,511.52
手续费合计	13,950,000.00	43,177,000.00	66,216,000.00	69,526,000.00	73,004,000.00	76,653,000.00	76,653,000.00

#### b. 利息收入预测

期货成交量和期货保证金存款、应收货币保证金余额是一个期货公司整体资金实力和客户规模的体现，考虑到未来我国股票投资者、期货投资者将逐步由个人投资者向专业机构投资者转型，而机构投资者对资金的调配和利用效用更为注重，即随着互联网金融的发展，未来期货投资者将多余资金存放于期货公司账户或交易所账户的现象会越来越少，在可预见的未来我国期货市场会继续发展，期货公司的整体资金规模增长幅度总体将与期货行业的发展速度相一致，故本次预测期货保证金存款、应收货币保证金余额与期货行业的增长幅度一致，即按照5%的速度增长，考虑我国当前的经济形势和其他发达国家的利率趋势，未来利率可能会继续降低，故本次按照2015年度利息收入/(期货保证金存款+应收货币保证金月平均余额)2.58%进行预测。

#### c. 资产管理收入预测

项目	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
资产管理收入	400,000.00	1,443,000.00	1,698,000.00	1,981,000.00	2,264,000.00	2,547,000.00	2,547,000.00

#### d. 营业外收支预测分析

大地期货的营业外收支主要为企业发生的与其生产经营无直接关系的各项支出，如固定资产处置损益、出售无形资产净损失、罚款支出、非常损失等。由于该损益大多是属于偶然性的支出，因此在未来收益预测中不予考虑。

### B. 业务及管理费用的预测

业务及管理费主要包括提取的投资风险准备金、期货投资者保障基金、居间人佣金、工资及福利、社保及公积金、折旧及摊销、房租及物业费、通讯费、会议费、业务招待费、董事会等。

a. 提取的投资风险准备金

期货风险准备金的设立，是为维护期货市场正常运转而提供财务担保和弥补因不可预见的风险带来的亏损。交易所和期货经纪公司按照手续费收入的 5% 计提风险准备金。

b. 期货投资者保障基金

根据中国证券监督管理委员会公告《关于期货交易所、期货公司缴纳期货投资者保障基金有关事项的规定》[2010]7 号规定，为建立健全期货投资者保护长效机制计提期货投资者保障基金，该基金系期货公司严重违法违规或者风险控制不力等导致保证金出现缺口，可能严重危及社会稳定和期货市场安全时，用于补偿投资者保证金无辜损失而提取的专项基金。具体按照以下方式计提：

期货公司级别	缴纳保障基金比例
AAA 级	代理交易额的千万分之五
AA 级	代理交易额的千万分之五点五
A 级	代理交易额的千万分之六
BBB 级	代理交易额的千万分之六点五
BB 级	代理交易额的千万分之七
B 级	代理交易额的千万分之七点五
CCC 级	代理交易额的千万分之八
CC 级	代理交易额的千万分之八点五
C 级	代理交易额的千万分之九
D 类	代理交易额的千万分之十

根据中国证监会 2015 年期货公司分类评价结果，大地期货被评为 A 类，故未来按照成交额的 0.000060% 提取。

c. 大地期货所发生的居间人佣金、职工工资及福利费、差旅费、办公费、

业务招待费等各项费用均在业务及管理费中进行预测。业务及管理费各项目的预测原则如下：

i) 工资费及附加：根据预测期维持日常经营所需要的职工人数及大地期货目前的薪酬政策进行预测；

ii) 居间人佣金：居间人佣金是大地期货支付给居间人的报酬，按照大地期货历年的数据比例计提；

iii) 水电费、邮电费、差旅费、广告费、交易所费等各项费用根据大地期货以前年度该项费用的金额并结合大地期货未来预计收入水平来进行预测；

iv) 业务招待费根据大地期货以前年度该项费用的比例结合大地期货未来预计收入水平来进行预测；

v) 房租费：根据目前所租赁的房屋租金计算；

vi) 软件信息费：根据大地期货目前购置的软件金额摊销款及大地期货以往购买相关服务信息所支付的金额进行预测；

vii) 折旧与摊销：在业务及管理费中核算的折旧为企业所购置的经营管理用的机器设备的折旧额。折旧的具体预测方法及过程详见固定资产折旧预测说明部分。由于大地期货运营比较稳定，故以 2015 年发生数作为测算基数。从 2021 年起业务及管理费将维持在 2020 年的水平。

### **C. 营业税金及附加的预测**

营业税金及附加主要是按 5% 的税率计缴营业税，大地期货自 2016 年 5 月 1 日起作为增值税一般纳税人，按 6% 的税率计征增值税。城市维护建设按应缴流转税税额的 7% 计缴，教育费附加按应缴流转税税额的 3% 计缴，地方教育附加按应缴流转税税额的 2% 计缴，水利建设基金按营业收入 0.1% 缴纳等，根据税法规定，提取的期货投资者保障基金可以抵扣部分手续费收入，即营业税的计税基础按照大地期货手续费交易收入加交易所手续费返还收入再减去提取的期货投资者保障基金后的金额。

### **D. 折旧与摊销的预测**

大地期货的固定资产折旧计入业务及管理费用。本次评估中对于日常的一些电子设备，由于更新时间较短，根据每年的各类固定资产原值以及财务计提折旧的年限计提折旧，摊销为各类软件使用费摊销。

### **E. 资本性支出预测**

资本性支出主要包括新增投资支出以及维持简单生产的更新支出。

因维持现有规模不变，故不需新增固定资产支出。固定资产更新支出为对于现有的固定资产的更新，评估人员调查了解了相关机器设备的购置时间、维修保养情况以及目前的现状，在充分考虑了其自然寿命、经济寿命和技术寿命的情况下认为，对于日常使用时间较短的电子设备等，每年计提的固定资产折旧基本上可以维持其简单再生产的固定资产更新支出。

### **F. 所得税**

对大地期货所得税的预测考虑部分纳税调整因素，其计算公式为：

应纳税所得额=利润总额+纳税调整增加额-纳税调整减少额-弥补以前年度亏损。

所得税=应纳税所得额×当年所得税税率

其中：纳税调整增加额为：

a. 业务招待费超支部分及风险准备金。

b. 根据《财政部、国家税务总局关于证券行业准备金支出企业所得税税前扣除有关政策问题的通知》（财税[2012]11号）第二条第（二）项规定，期货公司依据《期货公司管理办法》（证监会令第43号）和《商品期货交易财务管理暂行规定》（财商字〔1997〕44号）的有关规定，从其收取的交易手续费收入减去应付期货交易所手续费后的净收入的5%提取的期货公司风险准备金，准予在企业所得税税前扣除。但本次评估预测将该部分风险金冲回处理，故按照比率提取的风险金也需纳税调增。

### **G. 营运资金增加额预测**

由于期货公司的特性，其主要为是为客户提供期货交易经纪服务，纳入资产

负债表的营运资金主要为应收货币保证金、应收质押保证金、应付货币保证金、应付质押保证金等，上述相关资产负债的时间和收益价值已体现在利息收入中，故不再纳入营运资金的预测范畴。

#### H. 付息债务的净增加额

根据大地期货当前的经营情况，其经营模式决定了大地期货无需投入大额的机器设备，大地期货的经营收入基本能够维持日常员工的工资及各项费用的支出，确认的溢余资金可以弥补 2015 年底权益现金流缺口，故预计大地期货付息债务情况维持现状，即未来无需从银行等金融机构取得大额的借款用于经营。

#### I. 权益现金流的预测

权益自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额 + 付息债务的净增加额

根据上述预测得出预测期权益现金流，并预计 2020 年后企业每年的现金流基本保持不变。

### 4、重要下属子公司的评估情况

浙江济海作为大地期货的重要下属子公司，对其的评估情况如下：

#### (1) 评估概况

根据有关资产评估的相关准则和法律法规，本着独立、客观、公正、科学的原则及必要的工作程序，采用资产基础法对浙江济海的股东全部权益价值进行了评估。经评估，采用资产基础法评估的浙江济海的股东全部权益价值为 54,406,620.25 元，具体评估结论如下：

金额单位：人民币元

资产项目		账面价值	评估价值	增减值	增减率
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	264,296,865.30	271,888,035.47	7,591,170.17	2.87%
非流动资产	2	4,826,859.50	4,886,530.01	59,670.51	1.24%

资产项目		账面价值	评估价值	增减值	增减率
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
其中：固定资产	3	411,332.49	471,003.00	59,670.51	14.51%
其中：设备类	4	411,332.49	471,003.00	59,670.51	14.51%
递延所得税资产	5	4,415,527.01	4,415,527.01	-	0.00%
资产合计	6	269,123,724.80	276,774,565.48	7,650,840.68	2.84%
流动负债	7	220,893,317.77	220,893,317.77	-	0.00%
非流动负债	8	1,474,627.46	1,474,627.46	-	0.00%
负债合计	9	222,367,945.23	222,367,945.23	-	0.00%
所有者权益	10	46,755,779.57	54,406,620.25	7,650,840.68	16.36%

评估结果与账面所有者权益相比增加 7,650,840.68 元，增值率为 16.36%。

本次评估的主要增减值如下：

A、存货因市场价格下降评估减值 865,721.77 元。

B、其他流动资产因理财产品产生收益增值 8,439,285.94 元。

## (2) 评估假设

A、本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变；

B、本次评估以公开市场交易为假设前提；

C、本次评估以被评估单位维持现状按预定的经营目标持续经营为前提。被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

D、本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、健全、合法、可靠，不存在其他法律障碍，也不会出现产权争议为前提。评估师仅对相关资料进行必要的和有限的抽查验证或分析，但对其准确性不做保证。

当这些前提及假设条件因素因未来经济环境发生较大变化等原因改变时，

评估人员将不承担由于前提及假设条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

### **(3) 评估技术说明**

#### **1) 流动资产评估说明**

##### **A、货币资金**

货币资金包括银行存款和其他货币资金。

##### **a. 银行存款**

评估人员核对了银行对账单、企业银行存款余额调节表，对账户进行了函证，并获得回函确认；经核无误，以核实后的账面值确认为评估值。

##### **b. 其他货币资金**

其他货币资金系大地期货存放于各证券期货公司的资金余额。评估人员核对了相关对账单，对大额的账户进行了函证，并获得回函确认，经核无误。以经核实后的账面价值确认为评估价值。

##### **B、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产**

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产系大地期货购入的华宝添益、亿利能源、辽宁成大等股票和购入的期货、基金，评估人员取得了股票和基金交易明细清单，并进行了账实核对，经核实无误。评估人员查询了评估基准日华宝添益、亿利能源、辽宁成大等股票的收盘价格，以经核实的股票数量乘以收盘价确认为评估值；基金、期货以核实后基准日的收盘价格为评估值。

##### **C、应收账款**

应收账款期末余额主要为应收浙江诚盛实业集团有限公司的货款。

坏账准备按账龄分析法提取，即账龄在1年以内的坏账准备提0.8%、1-2年提30%、2-3年提80%，3年以上提100%。关联单位应收款不计提减值准备。

评估人员核对了明细账与总账的一致性，并通过检查原始凭证、基准日后收款记录及相关的文件资料、发函询证等方式确认款项的真实性，了解款项收



回的可能性及坏账的风险。本次评估按审计计提的坏账准备保留，作为预计坏账损失。坏账准备按零值计算。

#### **D、预付款项**

预付款项主要为预付对方单位的货款等，评估人员查阅了明细账和总账，账账、账表相符。通过检查原始凭证、发询证函、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性。评估人员已核实相关付款凭证予以确认，期后能够实现其相应的权益，以经核实后的账面价值确认评估价值。

#### **E、其他应收款**

其他应收款主要为货款、借款。坏账准备按账龄分析法提取，提取的比例同应收账款。

评估人员核对了明细账与总账的一致性，并通过检查原始凭证、发询证函、基准日后收款记录及相关的文件资料等方式确认款项的真实性，了解款项收回的可能性及坏账的风险。

其他应收款项无充分证据表明可以全额收回，存在可能有部分不能收回或有收回风险的情形，故参照财务计提坏账准备的方法评估相应的损失金额，从该部分应收款总额中扣除计算评估值。评估人员进行了分析计算，估计其损失金额与相应计提的坏账准备基本相符，故将相应的坏账准备金额确认为预计损失金额，其他应收款以账面余额扣减预计损失金额后的净额确认为评估值。

#### **F、存货**

存货为库存商品，主要为天然橡胶现货以及期货仓单。

评估人员向仓库发了询证函，核实了存货数量，并倒推至评估基准日，结果显示库存商品数量未见异常。以评估基准日的天然橡胶市价和基准日近期合约的价格确认为评估值。

#### **G、其他流动资产**

其他流动资产系待抵扣进项税，购于浦发银行和东方汇智资产管理有限公司的理财产品。评估人员查阅了相关凭证及文件资料，核实无误，除将东方汇

智资产管理有限公司的基金以本金和期后收回的收益之和确认为评估值，其余款项由于购入的时间较短以核实后的账面值确认为评估值。

## **2) 非流动资产评估说明**

### **A、设备类固定资产**

纳入评估范围的电子设备主要为电脑、空调、打印机等；运输设备为小轿车。以上设备均位于大地期货办公场所内。

根据资产评估需要，企业对有关设备进行了全面清查并提供了委托评估机器设备的明细清册，在明细清册的基础上评估人员对列入评估范围的设备进行了抽查勘查核实，现场核实过程中，摸清了设备的有关技术性能参数和设备的使用状况及维修保养情况等。经核查，设备维护、运行状况基本正常。

根据本次评估的特定目的及被评估设备的特点，确定主要采用成本法评估。机器设备评估的成本法是依据被评估机器设备在全新状态下的重置价值，扣减实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值，或在确定综合成新率的基础上，计算机器设备评估价值的一种评估方法。

### **B、递延所得税资产**

递延所得税资产系被评估单位因计提坏账准备产生的可抵扣暂时性差异而形成的所得税资产。经核实相关资料和账面记录等，按财务会计制度核实，未发现不符情况。

其中计提坏账准备对应的递延所得税资产按评估中预计的坏账损失和使用的税率重新计算外，其余所得税资产以核实后的账面价值为评估值。

## **3) 流动负债评估说明**

### **A、应付账款**

应付账款主要是应付对方单位的暂估货款，通过核对明细账与总账的一致性、并实施了必要的替代程序，抽查包括购货发票、合同、凭证等相关资料核实，经核实账表相符，均为企业应承担的债务，以经核实后的账面价值确认为评估价值。

## **B、预收账款**

预收款项主要为预收货款。评估人员通过核对明细账与总账的一致性，核实了相关业务合同和进账凭证等资料确定债务的存在，同时注意核实所对应项目的发生成本是否进行过结转，根据收入实现、成本结转的匹配原则来确定所有款项是否真属预收性质。经核实预收款项确属尚不能确认为收入的预收款项，企业基准日后需以产品或服务提供给对方，是企业应承担的债务，以经核实的账面价值确认为评估价值

## **C、应付职工薪酬**

应付职工薪酬系应付的工资、工会经费和五险一金，评估人员通过核对明细账与总账的一致性，核实了相关记账凭证等资料确定债务的存在，以经核实后的账面值确认为评估值。

## **D、应交税费**

应交税费主要包括企业所得税、个人所得税、印花税及水利建设专项基金等。其中企业所得税税率为 25%；水利建设专项基金税率为 0.1%。评估人员核对了明细账与总账的一致性，验算和查阅了税务通知单，大地期货均按相关的税率计提、申报及缴纳，经核实无误，以核实后的账面值确认为评估值。

## **E、应付利息**

应付利息系根据借款合同及执行的利率计提的结息日至评估基准日期间的应付未付利息，评估人员核对了明细账与总账的一致性，并查阅了借款合同，复核大地期货计提依据，经核实无误。以核实后的账面值确认为评估价值。

## **F、其他应付款**

其他应付款主要为借款、保证金等。评估人员核对了明细账与总账的一致性，并实施了必要的替代程序，核实了相关的凭证及有关资料。经核实，款项均为实际应承担的债务，以核实后的账面值确认为评估值。

## **4) 非流动负债评估说明**

### **A、递延所得税负债**

递延所得税负债系公允价值变动引起的所得税负债。评估人员查阅了相关凭证和账簿，核实无误，以经核实后的账面值确认为评估值。

#### 5、是否引用其他评估机构或估值机构内容情况

本次评估未引用其他估值机构报告内容、特殊类别资产相关第三方专业鉴定等估值资料。

#### 6、是否存在对评估或估值结论有重大影响的事项

本次评估不存在评估或估值特殊处理、对评估或估值结论有重大影响的事项。

#### 7、评估基准日后重要事项

大地期货不存在评估基准日后重要事项。

#### 8、大地期货资产减值准备计提的充分性

评估基准日 2015 年 9 月 30 日大地期货资产构成情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比（%）
货币资金	178,816.24	58.62
其中：期货保证金存款	160,463.31	52.60
应收货币保证金	64,400.24	21.11
应收质押保证金	2,841.44	0.93
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	28,067.36	9.20
应收账款	3,192.59	1.05
预付账款	1,161.09	0.38
应收结算担保金	1,000.00	0.33
其他应收款	5,418.71	1.78
存货	6,829.62	2.24
期货会员资格投资	140.00	0.05
固定资产	641.09	0.21

项目	金额	占比 (%)
在建工程	451.48	0.15
无形资产	4,267.14	1.40
递延所得税资产	518.71	0.17
其他资产	7,313.66	2.40
<b>资产合计</b>	<b>305,059.36</b>	<b>100.00</b>

大地期货公司资产由客户资产和自有资产组成，客户资产分别反映在公司资产方“货币资金—期货保证金存款”、“应收货币保证金”和“应收质押保证金”三个科目中。期货公司对客户资产进行封闭管理，客户资金实行专户存放，与期货公司自有资金严格分离。评估基准日 2015 年 9 月 30 日，大地期货客户资产余额为 227,704.99 万元，占资产总额的 74.64%。客户资产状态良好，不存在资产减值风险。

截至 2015 年 9 月 30 日，大地期货公司自有资产状况如下：

1、自有货币资金账面价值 18,352.94 万元，占资产总额的 6.02%，无使用受限货币资金，不存在资产减值风险。

2、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产账面价值 28,067.36 万元，占资产总额的 9.20%。该项金融资产已按照评估基准日金融资产公允价值进行计量，不存在重大资产减值风险。

3、应收账款账面价值 3,192.59 万元，占资产总额的 1.05%。应收账款账面余额 4,560.84 万元，账龄 1-2 年，按照大地期货公司应收款项坏账准备计提政策，按 30% 计提坏账准备 1,368.25 万元。

该应收账款余额为子公司浙江济海与浙江诚盛实业集团有限公司（以下简称“诚盛公司”）商品销售产生的，由于诚盛公司未履约支付欠款，浙江济海提起诉讼，法院一审判决诚盛公司归还欠款。同时，浙江济海就该销售交易与阳光财产保险公司签订过保险合同，阳光财险公司承保该交易金额的 90%。评估基准日，阳光财险公司正在核实该交易的赔付金额，尚未赔付该笔欠款。评估基准日 2015

年 9 月 30 日，大地期货公司按照该笔欠款账龄（1-2 年）提取 30% 的坏账准备，已充分预计该资产的减值风险。

2016 年 5 月，阳光财险履行保险合同，履约支付了承保金额 4,104.75 万元。公司将应收浙江诚盛余下的款项 456.08 万元，单独测试全额计提坏账准备，并同时转回坏账准备金额 912.17 万元。

4、预付账款账面价值 1,161.09 万元，占资产总额的 0.38%。预付账款主要系核算大地期货公司进行现货采购的业务，账龄全部为 1 年以内，资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

5、应收结算担保金账面价值 1,000.00 万元，占资产总额的 0.33%。应收结算担保金系大地期货公司作为期货结算会员向中国金融期货交易所按规定缴存的担保金，用于应对结算会员的违约风险。资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

6、其他应收款账面价值 5,418.71 万元，占资产总额的 1.77%。其他应收款账面余额 5,639.21 万元，除下述计提坏账准备的其他应收款之外，剩余其他应收款主要为关联方之间的应收应付款项以及员工备用金及租房押金等应收款项，按照大地期货公司的会计政策，该等应收款项不计提坏账准备。

子公司浙江济海 2014 年 7 月与宁波镇海通华化工有限公司、浙江泰富德业进出口有限公司签订 PTA 购买协议并预付 735.00 万元。由于销货方的原因，未履行该协议，2014 年 9 月绍兴太和酒业有限公司以 138,409 坛黄酒为该笔债务提供抵押。评估基准日，大地期货公司按照该笔欠款账龄（1-2 年）提取 30% 的坏账准备 220.50 万元，已充分预计该资产的减值风险。截至 2016 年 5 月 31 日，该笔欠款余额为 625.00 万元，按照欠款账龄提取 80% 的坏账准备 500.00 万元。

7、存货账面价值 6,829.62 万元，占资产总额的 2.24%，系子公司浙江济海向客户提供仓单服务而形成的期货交易所的仓单存货。评估基准日存货余额 7,007.08 万元，按照评估基准日可变现净值与账面成本孰低原则，已计提存货跌价准备 177.46 万元，不存在重大资产减值风险。

8、期货会员资格投资账面价值 140.00 万元，占资产总额的 0.05%，系公司为取得会员制期货交易所会员资格以缴纳会员资格费形式对期货交易所的投资。资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

9、固定资产账面价值 641.09 元，占资产总额的 0.21%。固定资产主要为公司生产经营所需的电子设备、办公设备及运输工具。评估基准日，公司均对固定资产逐项进行检查，主要固定资产整体运行情况良好，不存在重大资产减值风险。

10、在建工程账面价值 451.48 万元，占资产总额的 0.15%。系大地期货新建的办公大楼发生的建设成本，项目正在建设中。资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

11、无形资产账面价值 4,267.14 万元，占资产总额的 1.40%。主要为土地使用权及软件使用权。资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

12、递延所得税资产账面价值 518.71 万元，占资产总额的 0.17%。资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

13、其他资产账面价值 7,313.66 万元，占资产总额的 2.40%。主要为购买私募基金和银行理财产品、待抵扣进项税、预付新办公楼建设款项及租入房屋装修和租金费用摊余价值。各项资产状态良好，不存在重大资产减值风险。

综上所述，截至 2015 年 9 月 30 日，大地期货各项资产减值准备计提情况均与审计师对大地期货进行专项审计时获取的审计证据一致，截至评估基准日大地期货资产减值准备已足额计提，市场法评估结果具有合理性。

### **（三）中韩人寿 50% 股权评估情况**

#### **1、评估概况**

根据国家有关资产评估的法律和国家其他有关部门的法规与规定，本着独立、客观、公正的原则，万邦履行必要的评估程序，对中韩人寿在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的股东全部权益进行了评估，并出具了《浙江东方集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的中韩人寿保险有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报[2016]115 号）。

### **(1) 内含价值调整法评估结果**

采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为 578,170,000.00 元，与账面所有者权益 290,777,661.24 元相比，评估增值 287,392,338.76 元，增值率 98.84%。

### **(2) 基础资产法评估结果**

采用资产基础法评估后的资产、负债、股东全部权益价值分别为 659,952,544.93 元、375,636,721.73 元和 284,315,823.20 元，与账面值 666,414,382.97 元、375,636,721.73 元和 290,777,661.24 元相比分别减值 6,461,838.04 元、0.00 元和 6,461,838.04 元，减值率分别为 0.97%、0.00% 和 2.22%。

### **(3) 评估结论**

采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿在评估基准日的股东全部权益价值为 578,170,000.00 元，采用资产基础法评估得出的中韩人寿评估基准日的股东全部权益价值为 284,315,823.20 元，两者相差 293,854,176.80 元，差异率 50.82%。差异原因是资产基础法评估中未考虑现有保单权益、客户关系、中韩人寿建立的营销网络、品牌等无形资产价值。因此评估人员认为，本次采用内含价值调整法的评估结果更适用于本次评估目的，故确定以内含价值调整法的评估结果 578,170,000.00 元作为中韩人寿的股东全部权益价值。

综合考虑，本次评估以内含价值调整法评估的结果作为本评估项目的评估结论，即中韩人寿于评估基准日 2015 年 9 月 30 日的股东全部权益评估价值为 578,170,000.00 元，与账面所有者权益 290,777,661.24 元相比，评估增值 287,392,338.76 元，增值率为 98.84%。

## **2、内含价值调整法评估情况**

### **(1) 评估技术思路**

内含价值调整法，是指以内部精算报告中内含价值为基础的方法，对有效业务价值、一年新业务价值计算时的相关假设与资产评估不一致的项目进行调整，



确定调整后有效业务价值和调整后一年新业务价值，并按“一年新业务价值×新业务乘数”方法确定未来新业务价值，然后将确定调整后有效业务价值、新业务价值以及未纳入预测的其他业务资产相加以确定评估对象价值的评估思路。在对寿险公司进行评估时，内含价值调整法为《资产评估专家指引第5号——寿险公司内部精算报告及价值评估中的利用》所推荐的方法。

内含价值调整法具体计算公式为：

$$\begin{aligned} \text{股东全部权益价值} &= \text{有效业务价值} + \text{新业务价值} + \text{其他业务资产价值} \\ &= \text{有效业务价值} + \text{一年新业务价值} \times \text{新业务乘数} + \text{其他业务} \\ &\quad \text{资产价值} \end{aligned}$$

采用内含价值调整方法确定被评估企业股权价值。主要有下面四个步骤：

首先，跟被评估单位的精算人员进行充分沟通，在了解被评估单位的精算假设的基础上，对精算假设根据评估假设和会计准则口径进行调整相关假设，精算师据此预测编制评估基准日的有效业务和一年新业务未来现金流表。

第二，评估人员对精算师提供的有效业务和一年新业务未来现金流采用适当的折现率进行折现估算确定有效业务价值和一年新业务价值。

第三，通过合理的方法估算新业务乘数，并根据按“一年新业务价值×新业务乘数”计算新业务价值。

第四，将有效业务价值上加上未来业务的价值及其他业务资产价值得到中韩人寿股权评估价值。

“有效业务价值”和“一年新业务价值”的定义为分别把在评估基准日现有的有效业务和截至评估基准日前一年的新业务预期产生的未来可分配税后利润贴现的计算价值。

## （2）评估方法

### A. 计算模型

股东全部权益价值

$$= \text{有效业务现值} + \text{新业务现值} + \text{其他业务资产}$$

= 有效业务现值+一年新业务价值×新业务乘数+其他业务资产

采用内含价值调整方法确定被评估企业股权价值。主要步骤如下：

首先，与中韩人寿的精算人员进行充分沟通，在了解中韩人寿的精算假设的基础上，对精算假设根据评估假设和会计准则口径进行调整相关假设，精算师据此预测编制评估基准日的有效业务和一年新业务未来现金流表。

第二，评估人员对精算师提供的有效业务和一年新业务未来现金流采用适当的折现率进行折现估算确定有效业务价值和一年新业务价值。

第三，通过合理的方法估算新业务乘数，并根据按“一年新业务价值×新业务乘数”计算新业务价值。

第四，将有效业务价值上加上未来业务的价值及其他业务资产价值得到中韩人寿股权评估价值。

“有效业务现值”和“一年新业务价值”的定义为分别把在评估基准日现有的有效业务和截至评估基准日前一年的新业务预期产生的未来可分配税后利润贴现的计算价值。

## B. 有效业务价值

有效业务价值为评估基准日现有的有效保单的价值，具体为评估时点有效保单在未来年度可实现的税后利润用一定贴现率贴现后的现值，扣除要求资本成本。

具体公式为：

$$VBIF = \sum_{i=1}^n \frac{Profit_i}{(1+r)^i}$$

式中：

VBIF—有效业务现值

Profit<sub>i</sub>—未来第 i 年的预测法定税后利润

r—折现率

i—收益年期，i=1, 2, 3, ……，n（通常到现有保单全部到期为止）

其中：预测法定税后利润=保费收入+投资收益-退保金-赔付支出-提取准备金-费用支出-营业税金及附加-红利支出-所得税

### C. 一年新业务价值

一年新业务价值为距评估时点的过去一年新签保单的价值，具体为该年新签保单在未来年度可实现的税后利润用一定贴现率贴现后的现值，扣除要求资本成本，并加上当年该部分新业务已实现的实际利润或亏损。公式如下：

$$PV_0 = \sum_{i=1}^n \frac{G_i}{(1+r)^i} - CoC + AP_0$$

式中：

$PV_0$ —一年新业务价值

$G_i$ —新业务在未来第  $i$  年的预期法定税后利润

$r$ —折现率

$i$ —收益年期， $i=1, 2, 3, \dots, n$ （通常到现有保单全部到期为止）

$CoC$ —要求资本成本

$AP_0$ —新业务的实际利润或亏损

其中：法定税后利润( $G$ )=保费收入+投资收入-退保支出-赔付支出-准备金提转差-费用支出-营业税金及附加-所得税-分红

### D. 新业务价值乘数确定

新业务乘数公式为：

$$a_t = \frac{AV + NA - EV - OA}{PV_0}$$

式中：

$AV$ —市场价值

$NA$ —调整后净资产

$EV$ —内含价值

OA—非经营性资产

PV<sub>0</sub>—当年新业务价值

首先，选择已上市的寿险公司作为可比公司，从该公司的内含价值报告及年度报告中找出内含价值 EV、有效业务现值 VBIF、调整后净资产 NA、当年新业务价值 PV<sub>0</sub> 以及内含价值评估日股票价格和其他相关指标。

然后，根据寿险公司在评估日股票价格和数量可以得到其评估日市场价值，以此代表其评估价值 AV。

根据公式计算得出市场隐含的新业务乘数，然后将上市可比公司新业务乘数与被评估单位作比较进行修正，经修正后的新业务乘数作为被评估企业新业务乘数。

#### E. 折现率的确定

根据收益口径，折现率采用权益资本成本，运用资本资产定价模型（CAPM）计算权益资本成本，计算公式为：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{MRP} + R_c = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中：K<sub>e</sub>——权益资本成本

R<sub>f</sub>——目前的无风险利率

R<sub>m</sub>——市场回报率

beta——权益的系统风险系数

MRP——市场的风险溢价

R<sub>c</sub>——企业特定风险调整系数

#### F. 其他业务资产价值的确定

其他业务资产是指与中韩人寿正常经营收益无直接关系的，包括不产生效益的资产和评估预测收益无关的资产，第一类资产不产生利润，第二类资产虽然产生利润但在收益预测中未加以考虑。

### (3) 评估假设

A. 国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次资产评估的交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

B. 针对评估基准日资产的实际状况，假设中韩人寿持续经营，即经营期为永续。

C. 假设中韩人寿的经营者是负责的，且中韩人寿管理层有能力担当其职务。

D. 假设中韩人寿经营时完全遵守所有有关的法律法规。

E. 假设中韩人寿未来将采取的会计政策、精算政策、再保政策和编写此份报告时所采用的政策在重要方面基本一致。对未来的预测均符合现行税法及相关法律法规的规定。

F. 假设中韩人寿在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营方式与目前方向保持一致，中韩人寿的收入主要来源于保费收入和投资收入等。在未来经营期内其主营业务产品结构以及投资资产结构保持当前状态。不考虑未来可能由于商业环境和经营战略等变化导致经营能力和业务状况发生质的变化。

G. 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

H. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对中韩人寿造成重大不利影响。

I. 假设中韩人寿现有业务保单、新业务保单未来现金流的预测以及退保、赔付率、死亡率及疾病发生率、佣金、手续费支出等各项费率的计取是根据行业经验数据并结合中韩人寿的产品特征、实际情况以及未来发展趋势并采用了最佳估计假设后的合理估计值；

J. 随着中韩人寿业务的增长以及资产规模的不断扩大，假设未来期间中韩人寿各项指标均能满足监管部门的要求。

K. 根据保监会“2008年第1号《保险公司偿付能力管理规定》”中相关规定，中韩人寿未来年期的偿付能力不能低于150%。为了监管的需要，中韩人寿

未来期间可能会需要股东的持续投入以保持充足 II 类的偿付能力 (>150%)。本次收益法评估中现金流量的预测是基于中韩人寿未来预测期间现金流正常且不考虑未来股东投入的前提下估算的结果。

L. 假设中韩人寿各年度的销售队伍及高级管理人员保持相对稳定，不会发生重大核心人员流失问题。

#### (4) 评估过程

##### A. 组成“有效业务价值”和“一年新业务价值”各项目的预测

本次内含价值调整法评估中，有效业务和一年新业务未来现金流的预测方法具体如下：

有效业务价值预测会计税后利润=保费收入+投资收益-退保金-赔付支出-提取准备金-费用支出-营业税金及附加-红利支出-所得税

一年新业务价值会计税后利润=保费收入+投资收益-退保金-赔付支出-提取准备金-费用支出-营业税金及附加-红利支出-所得税

有效业务价值与一年新业务价值计算公式中的各组成部分估计方法如下：

##### a. 保费收入的预测

i) 截至评估基准日有效业务收入对应的准备金如下：

单位：元

险种类别	截至 2015 年 9 月份
健康保险	5,097,870.99
人寿保险	297,782,917.85
年金保险	22,643,329.33
意外伤害保险	911,899.33
<b>合计</b>	<b>326,436,017.50</b>

ii) 一年新业务保费如下：

单位：元

险种类别	第 1 年
健康保险	21,104,723.07
人寿保险	287,404,856.95
年金保险	20,816,891.00
意外伤害保险	3,733,884.65
<b>合计</b>	<b>333,060,355.67</b>

其中：

**健康保险：**是以被保险人的身体为保险标的，使被保险人在疾病或意外事故所致伤害时发生的费用或损失获得补偿的一种保险。

**人寿保险：**以被保险人的寿命为保险标的，且以被保险人的生存或死亡为给付条件的人身保险和所有保险业务一样，被保险人将风险转嫁给保险人，接受保险人的条款并支付保险费。与其他保险不同的是，人寿保险转嫁的是被保险人的生存或者死亡的风险。

**年金保险：**年金保险是指，在被保险人生存期间，保险人按照合同约定的金额、方式，在约定的期限内，有规则的、定期的向被保险人给付保险金的保险。年金保险，同样是由被保险人的生存为给付条件的人寿保险，但生存保险金的给付，通常采取的是按年度周期给付一定金额的方式，因此称为年金保险。

**意外伤害保险：**是以意外伤害而致身故或残疾为给付保险金条件的人身保险。

### iii) 保费收入确认的原则

- 原保险合同成立并承担相应保险责任；
- 与原保险合同相关的经济利益很可能流入；
- 与原保险合同相关的收入能够可靠地计量。

### iv) 以后年度保费收入预测的原则

现有业务保单保费收入为中韩人寿 2015 年 9 月 30 日持有的有效业务保单，

在有效未来年度存续期内，陆续产生的保费收入；一年新业务保费收入为中韩人寿截至评估基准日前一年新业务在以后年度产生的保费收入。

以后年度保费收入预测根据最优估计死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等预测被保险人未来仍然生存的概率，再依照保单信息中承载约定的缴费方式、缴费年限、每期保费等确定未来年度的合计保费。上述各项概率需由中韩人寿通过其精算模型进行预测与估计。

根据上述预测原则一年新业务保费收入合计为 67,134.62 万元，有效业务收入合计为 42,714.59 万元。

### b. 退保金

根据最优估计退保率假设和合同约定的保单具有的退保金金额(现金价值)，对未来所有年度的退保金进行预测。该等信息需由中韩人寿通过其精算模型进行预测与估计。

退保率假设如下表所示：

#### i) 代理人/银保/网销渠道退保率

保单年度/交费期间	1	2	3-5	6+
趸交	4%	3%	2%	2%
期交	15%	8%	4%	2%
期交交费期满后	2%			

#### 银保特殊趸交产品

五年期趸交产品退保率原则上参照各个产品定价时的退保率设定。目前银保五年期趸交产品参照实际的退保情况，退保率假设调整为：

保单月度/产品	1-12	13	14-24	25	26+
中韩智赢财富两全保险 (分红型) A 款	0.4265%	40%	0.4265%	0.4265%	0.4265%
中韩智赢财富两全保险 (分红型) B 款	0.4265%	75%	0.4265%	0.4265%	0.4265%



保单月度/产品	1-12	13	14-24	25	26+
中韩智赢财富两全保险 (分红型) C 款	0.4265%	95%	0.4265%	0.4265%	0.4265%
中韩创赢财富两全保险 (万能型) A 款	0.4265%	0.4265%	0.4265%	75%	0.4265%

ii) 中介渠道退保率

保单年度/交费期间	1	2	3-5	6+
趸交	8%	3%	2%	2%
期交	30%	8%	4%	2%
期交交费期满后	2%			

根据上述预测原则一年新业务退保金合计为 42,632.28 万元，有效业务退保金合计为 47,545.13 万元。

c. 赔付支出（包含死亡、重疾、生存期满、年金）

死亡：根据最优估计死亡率假设和合同约定的死亡赔付金额，对未来所有年度的死亡赔付进行预测；

重疾：根据最优估计重疾率假设和合同约定的重疾赔付金额，对未来所有年度的重疾赔付进行预测；

生存期满：根据最优估计死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等预测被保险人未来仍然生存的概率以及合同约定的生存/满期金金额，对未来所有年度的生存/满期金给付进行预测；

年金：根据最优估计死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等预测被保险人未来仍然生存的概率合同约定的年金给付金额，对未来所有年度的年金给付进行预测。

死亡率和发病率预测如下表所示：

项目	性别	发生率表	乘数	各保单年度下的选择因子		
				第 1 年	第 2 年	第 3+年

未来年度死亡率、疾病发生率等的最优估计						
个险死亡率	男/女	CL1/2 (2000-2003)	70%	50%	75%	100%
团险死亡率	男/女	CL1/2 (2000-2003)	60%	100%	100%	100%
全残发生率	男/女	CL1/2 (2000-2003)	2% (同再保报价发生率)	100%	100%	100%
疾病发生率	男/女	根据再保公司提供经验数据	100%	100%	100%	100%
重疾发生率	男/女	根据再保公司提供经验数据	100%	100%	100%	100%

上述各项概率及赔付金额均需由中韩人寿通过其精算模型进行预测与估计。

根据上述预测原则一年新业务死亡赔付金额合计为 11,235.31 万元，有效业务死亡赔付金额合计为 13,866.02 万元；一年新业务重疾赔付金额合计为 11,586.09 万元，有效业务重疾赔付金额合计为 13,883.09 万元；一年新业务生存期满赔付金额合计为 17,293.59 万元，有效业务生存期满赔付金额合计为 25,484.69 万元；一年新业务年金金额合计为 0.00 万元，有效业务年金付金额合计为 0.00 万元。

#### d. 提取责任准备金

期末根据保监会财政会计部确定的会计准备金方法以及中韩人寿的最优估计假设评估每一期的会计准备金，本期准备金与上期的准备金的差额即为提取的责任准备金提转差。

提取责任准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金及长期健康险责任准备金。

i) 未到期责任准备金是指中韩人寿对意外险和短期健康险保险业务为承担未来保险责任而提取的准备金，于年末按保险精算结果入账。

未到期责任准备金提转差 = 本期应提取的未到期责任准备金 - 上期提取的未到期责任准备金

ii) 未决赔款准备金指中韩人寿为非寿险保险事故已发生尚未结案的赔案提取的准备金。

未决赔款准备金包括已发生已报案未决赔款准备金、已发生未报案未决赔款准备金和理赔费用准备金。已发生已报案未决赔款准备金及理赔费用准备金于资产负债表日按估计保险赔款额及理赔费用入账。已发生未报案未决赔款准备金采用全年理赔金额的一定比例进行计算，并考虑适当风险边际。

未决赔款准备金提转差 = 本期应提取的未决赔款准备金 - 上期提取的未决赔款准备金

已发生未报告赔款准备金提转差 = 本期应提取的已发生未报告赔款准备金 - 上期末提取的已发生未报告赔款准备金

iii) 寿险责任准备金指中韩人寿为尚未终止的人寿保险责任提取的准备金。寿险责任准备金于年末按保险精算结果入账。

寿险责任准备金提转差 = 本期应提取的寿险责任准备金 - 上期提取的寿险责任准备金

iv) 长期健康险责任准备金指中韩人寿为尚未终止的长期健康保险责任提取的准备金。长期健康险责任准备金于年末按保险精算结果入账。

长期健康险责任准备金提转差 = 本期应提取的长期健康险责任准备金 - 上期提取的长期健康险责任准备金

期末根据保监会财政会计部确定的会计准备金方法以及中韩人寿的最优估计假设评估每一期的会计准备金，本期准备金与上期的准备金的差额即为提取的责任准备金提转差。

根据《指引 5 号》第六条，“寿险公司最重要的负债为责任准备金。责任准备金的确定，需要精算人员根据对未来保险风险用统计方法和精算技术来估计，估计的结果是否准确依赖于风险的稳定性、数据的充足性和精算人员个人的经验。每个会计期间责任准备金与上期准备金的差额即为提取的责任准备金提转差，是寿险公司最主要的支出之一，对寿险公司的会计利润具有重要影响，而责

任准备金又是基于各种假设估计得来，因此，保险公司的利润具有较强的预计性。”故该等信息需由中韩人寿通过其精算模型进行预测与估计。

根据上述预测原则一年新业务责任准备金合计为 0.20 万元，有效业务责任准备金合计为-32,587.69 万元。

#### **e. 保单红利支出**

根据最优估计死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等预测被保险人未来仍然生存的概率以及保单合同列示的中档分红水平确定，对未来所有年度的红利支出进行预测。上述各项概率均需由中韩人寿通过其精算模型进行预测与估计。中韩人寿有责任向分红险合同持有人支付累积可分配收益的 70%，或按照保单约定的更高比例。

根据上述预测原则一年新业务保单红利支出合计为 8,436.25 万元，有效业务保单红利支出合计为 11,161.95 万元。

#### **f. 营业税金及附加**

根据营业税金及附加税率以及涉及该税收险种范围的保费收入确定，其中保费收入的确定需由中韩人寿通过其精算模型对死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等进行的预测为基础，营业税金及附加税率由评估师按评估准则及惯例与精算师共同确定。

中韩人寿金融保险服务收入自 2016 年 5 月 1 日起作为增值税一般纳税人，适用增值税，税率为 6%。

根据财税[2016]36 号财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知，对保险公司开展的一年期以上返还性人身保险业务的保费收入免征营业税。中韩人寿业务收入中人身意外伤害保险业务收入、短期健康保险业务收入、转让外汇、有价证券、非货物期货和其他金融商品（基金、信托、理财产品等各类资产管理产品和各种金融衍生品）的差价收入等按上述税率缴纳增值税。

增值税附加包括城市维护建设税及教育费附加、地方教育费，按增值税的一定比例征收。

根据上述预测原则一年新业务营业税金合计为 20.63 万元，有效业务营业税金合计为 0.00 万元。

#### g. 佣金、手续费支出

根据各渠道、产品、交费年限、保单年度的佣金率乘以相应的保费收入来预测每期保费收入对应的佣金、手续费支出。保费收入的确定需由中韩人寿通过其精算模型对死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等进行的预测为基础。

根据上述预测原则一年新业务佣金、手续费支出合计为 4,709.37 万元，有效业务佣金、手续费支出合计为 665.20 万元。

#### h. 监管费及保障基金

根据保监会确定的监管费及保险保障基金提取比例乘以相应的保费收入来确定监管费及保障基金。保费收入的确定需由中韩人寿通过其精算模型对死亡发生率、重疾发生率、退保发生率等进行的预测为基础。

根据上述预测原则一年新业务监管费及保障基金合计为 132.13 万元，有效业务监管费及保障基金合计为 81.16 万元。

#### i. 业务管理费

在中韩人寿发展至一定规模阶段，符合其长期最优估计假设下的中韩人寿所有费用支出水平。该假设水平根据每张保单费用以及保费收入的比例来确定费用水平，该费用率水平参考行业以及中韩人寿实际费用分析确定。上述长期最优估计假设下的支出水平以及保费收入，均需由中韩人寿通过其精算模型进行预测与估计。

业务管理费参考经审核的最优无偏估计，主要渠道的业务管理费参数如下：

##### i) 代理人渠道

代理人渠道	保费 (%)		万能保费 (%)	每单费用
	趸交	期交	附加定盈宝	
获取费用	3%	$35\% * \min(1, \text{交费期间}/10)$	1%	150

维持费用		3.5%		传统险 50 分红险 70
------	--	------	--	------------------

ii) 银保渠道

银保渠道	保费 (%)			万能保费 (%)	每单费用
	趸交五年期	其他趸交	期交	创赢财富 A	
获取费用	1%	1.8%	12%* min (1, 交费期间/10)	0.5%	90
维持费用			3.5%		传统险 50 分红险 70

iii) 中介渠道

中介渠道	保费 (%)		每单费用
	趸交	期交	
获取费用	1.8%	12%* min (1, 交费期间 /10)	90
维持费用		3.5%	传统险 50 分红险 70

iv) 网销渠道

网销渠道	保费 (%)		每单费用
	趸交	期交	
获取费用	1.8%	12%* min (1, 交费期间 /10)	20
维持费用		3.5%	20

v) 团体渠道

团体渠道	保费 (%)		每单费用
	趸交	期交	
获取费用	3%	25%* min (1, 交费期间 /10)	0
维持费用		3.5%	0

根据上述预测原则一年新业务的业务管理费合计为 4,583.71 万元，有效业务的业务管理费合计为 6,401.95 万元。

**j. 投资收益的预测**

根据资产未来可以产生的投资回报确定收益率。收益率的确定基于对长期经济状况的判断，并反映投资资产的信用风险。收益率的确定考虑了未来净利润的再投资假设。未来净利润的再投资假设与未来投资策略和其他预测假设相一致。收益率假设与折现率和资产分配状况相匹配。

中韩人寿的资产配置策略：

投资资产策略—固定收益投资业务

固定收益类作为占比 60%-80%的配置资产，通过与负债实际存续久期匹配的久期策略、流动性管理策略、息差策略等方面对固定收益类资产进行有效组合配置，保障安全性、流动性与收益性。固定收益类资产为低风险资产，主要包括：

i) 债券投资：以一级债券配置、获取稳定票息为主，二级波段操作、获取价差收入为辅。

ii) 存款投资：获取稳定存款利息；以与负债存续久期匹配为原则、以安全性和流动性为主。

在此基础上寻找新的利润增长点，开拓无担保债、可转债投资渠道，实施“两步走”策略，在目前资格未获取情况下，采取与资产管理公司专项委托和全委托相结合的委托投资业务合作方式，随着无担保债渠道开拓、信评人员到位和信评架构搭建完成，逐步由以委托投资为主、直投为辅转到直投渠道上来；

投资资产策略—权益投资业务

权益投资作为占比 10%-25%的高风险资产配置，主要包括：

i) 股票直投：取得直投资格，锻炼队伍，逐步提高投资能力。

ii) 股票委托投资：通过专项和全委托方式借助资产管理公司投资能力，与其建立沟通协作关系，通过学习提升股票投资能力水平，获取超额收益。

iii) 基金投资：机构专家理财，获取市场机构权益投资平均水平。

投资资产策略—与资产管理公司业务合作

理财产品或项目产品作为占比 5%-25% 的中等风险提高综合收益能力的资产进行配置。包括权益理财产品、债券理财产品、基础设施权益理财投资计划、不动产投资产品、股权投资产品、委托投资业务、混合型理财产品。

采用中韩人寿整体的长期投资收益率假设，根据每期的存量准备金、保费收入、费用支出、理赔支出等预测每期的投资收益，该等信息需由中韩人寿通过其精算模型估计得出的各项收入与支出金额迭代计算得出。

根据上述预测原则一年新业务投资收益合计为 55,273.99 万元，有效业务营业投资收益合计为 68,123.42 万元。

#### **k. 其他业务收支**

主要包括万能产品的佣金支出、结算利息、退保扣费等，根据中韩人寿目前既定的佣金率、结算利率等确定未来的其他业务收支。

根据上述预测原则一年新业务其他业务收支合计为 0.00 万元，有效业务营业其他业务收支合计为 0.00 万元。

#### **l. 所得税**

本次评估中按利润总额确定应纳税所得额（未考虑预测期纳税调整）。所得税率为 25%。

#### **m. 要求资本**

根据保监会的相关规定，按每期计算的有效风险保额和法定准备金的一定比例，预测每期的要求资本。

根据上述预测原则一年新业务要求资本合计为 43,398.01 万元，有效业务营业要求资本合计为 55,091.88 万元。

#### **n. 投资收益率**

评估师结合中韩人寿的业务发展情况，根据行业情况及市场风险报酬水平，与中韩人寿精算人员共同确定中韩人寿整体的长期投资收益率假设为 5.5%

#### **o. 持有要求资本的成本**



中韩人寿要求资本公式为：

持有要求资本的成本=中韩人寿要求资本×（12%-税后长期投资收益率）

根据上述预测原则一年新业务持有要求资本的成本合计为 3,812.52 万元，有效业务营业持有要求资本的成本合计为 4,627.64 万元。

注：上述 ao 项数据来源为：中韩人寿产品精算部提供。

#### p. 折现率的确定

折现率采用权益资本成本，计算公式为：

$$K_e = R_f + Beta \times MRP + R_c = R_f + Beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中： $K_e$ ——权益资本成本

$R_f$ ——目前的无风险利率

$R_m$ ——市场回报率

Beta——权益的系统风险系数

MRP——市场的风险溢价

$R_c$ ——企业特定风险调整系数

根据上述模型计算的权益资本成本  $K_e$  为 12.91%。

#### B. 评估基准日的有效业务和一年新业务未来现金流的预测以精算师的预测编制为基础的合理性

为指导评估机构执行金融企业评估业务，提升评估行业服务质量，在财政部金融司指导下，中国资产评估协会于 2015 年下发《关于印发〈资产评估专家指引第 5 号——寿险公司内部精算报告及价值评估中的利用〉的通知》（中评协[2015]66 号），组织专家制定了《资产评估专家指引第 5 号——寿险公司内部精算报告及价值评估中的利用》（以下简称“《指引 5 号》”），供评估机构和资产评估师执行金融企业评估业务时参考。

根据《指引 5 号》第十五条：“采用内含价值调整法，需要对内含价值、一年新业务价值计算时的相关假设与资产评估不一致的项目进行调整，确定调整后内含价值和调整后一年新业务价值。”由于寿险公司的精算报告需要精算人员根据保险风险，采用统计方法和精算技术，并通过运行其精算系统测算出相关数据，具有很强的专业性，所以在本次评估中，评估人员与精算人员进行沟通协商后，由精算人员对内含价值、一年新业务价值的计算提供不同假设与方法，并由评估师按照评估准则及惯例，选定最终评估时所采用的假设和方法，精算人员根据所选定的假设和方法通过精算系统测算相关预测数据。同时，评估人员按照准则要求对相关业务数据及调整内容进行核实。

综上所述，上述各项收入、费用等数据均需中韩人寿精算人员依据每张保单的实际情况及对中韩人寿未来经营中的各项最优估计，并按照评估师根据评估准则及惯例所选定的假设和评估方法，通过精算系统进行统计与计算而得出。本次评估基准日的有效业务和一年新业务未来现金流的预测以精算师的预测编制为基础具有合理性。

### C. “有效业务价值”和“一年新业务价值”预测未来年度的企业现金流量

根据以上分析，中韩人寿有效业务价值为 23,656,517.06 元，一年新业务价值为 32,029,751.13 元（已根据评估假设进行调整）。

### D. 新业务乘数的确定方法

#### a. 新业务乘数确定方法

$$a_t = \frac{AV + NA - EV - OA}{PV_0}$$

式中：

AV—市场价值

NA—调整后净资产

EV—内含价值

OA—非经营性资产

## PV<sub>0</sub>—当年新业务价值

首先，选择已上市的寿险公司作为可比公司，从该公司的内含价值报告及年度报告中找出内含价值 EV、有效业务现值 VBIF、调整后净资产 NA、当年新业务价值 PV<sub>0</sub> 以及内含价值评估日股票价格和其他相关指标。

然后，根据寿险公司在评估日股票价格可以得到其评估日市场价值，以此代表公司的评估价值 AV。

根据公式计算得出市场隐含的新业务乘数，然后将上市可比公司新业务乘数与被评估单位作比较进行修正，经修正后的新业务乘数作为被评估企业新业务乘数。

### b. 新业务价值乘数的修正

i) 分析被评估企业的基本状况。主要包括企业类型、成立时间、注册地、业务结构及市场分布、经营模式、所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等。

ii) 确定可比上市公司。主要结合业务结构、经营模式、资产配置和使用情况、企业分析评估企业和可比企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等进行比较筛选。

iii) 分析、比较被评估企业和可比企业的主要财务指标。主要包括盈利能力、经营能力、风险管理能力、创新能力等。

iv) 对可比企业选择适当的价值乘数，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估企业的价值乘数。

v) 考虑缺乏流动性折扣，被评估单位为非上市公司需考虑缺乏流动性折扣，即在考虑缺乏流动性折扣前的市场价值的基础上，扣除缺乏流动性折扣，得出被评估单位的新业务价值的评估值。缺少

vi) 考虑缺少控制权折价，由于上市公司股权交易价格为少数股权的价格，需要修正为股东全部权益的评估值。

根据被评估企业的价值乘数，在考虑缺乏市场流通性折扣和缺少控制权折

价的基础上，最终确定被评估企业新业务价值。

标的公司新业务价值=标的公司新业务乘数 $a_t$ ×标的公司一年新业务价值

其中：标的公司新业务乘数=修正后可比公司 $a_t$ 的加权平均值=可比公司 $a_t$ ×可比公司修正系数×权重

可比公司 $a_t$ 修正系数=∏影响因素 Ai 的调整系数

影响因素 Ai 的调整系数=标的公司系数/可比公司数

## **E. 新业务乘数的计算过程**

### **a. 选择可比企业**

评估基准日，深沪两市保险类上市公司共 4 家，有中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险，其中中国人寿和新华保险为寿险公司，中国太保为拥有寿险、财产险等多个业务领域的综合性保险集团；而中国平安属多元化金融集团，业务涉及保险、银行、证券、投资等方面，而且银行、证券、投资等业务收入占全部业务的比重较大，在业务结构上与中韩人寿有较大差异，不能作为可比上市公司。

综合以上分析，评估人员认为选取中国人寿、新华保险和中国太保三家上市公司作为中韩人寿的可比公司相对较为合理。

### **b. 标的公司与可比公司比较分析及内含价值调整法评估时可比公司各对比因素取值的合理性**

参照中国保监会关于印发《精算报告》的通知、寿险公司全面风险管理的相关规定、常用的寿险公司核心竞争力评价指标体系，本次修正因素选择资产管理规模、经营能力、盈利能力、成长能力和全面风险管理能力六个方面。

各项指标均以中韩人寿为标准分 100 分进行对比调整，可比保险公司各指标系数与标的保险公司比较后确定，低于标的公司指标系数的则调整系数小于 100，高于标的公司指标系数的则调整系数大于 100。

修正系数=中韩人寿得分/可比公司得分。

中韩人寿和可比上市寿险公司的综合信息如下表所示：

指标	内容及打分	中韩人寿	新华保险	中国太保	中国人寿
资产管理规模	资产总计 2015 三季度合并报表(亿元)	6.68	6,309.05	9,087.35	23,223.52
	归属母公司净资产 2015 三季度合并报表(亿元)	2.94	540.9	1,292.5	3,023.4
	实际资本 2015 中报合并报表(亿元)	2.83	581.5	1,114.2	2,581.3
	股本 2015 中报合并报表(亿元)	5.00	31.2	90.6	282.6
经营能力	保费总额 2015 年度(亿元)	3.08	940.11	1,493.07	3,050.32
	投资收益 2015 三季度(亿元)	0.18	394.79	438.3	1,218.1
	按 2014 年度保费总额排名	62	3	4	1
盈利能力	营业收入平均值 2015 三季度(亿元)	3.30	1,339.94	1,933.01	4,240.07
	净利润平均值 2015 三季度(亿元)	-0.56	86.44	150.36	338.37
	总资产收益率(ROA)平均值 2015 三季度(%)	-8.39%	1.37%	1.65%	1.46%
	净资产收益率(ROE)平均值 2015 三季度(%)	-19.08%	15.98%	11.63%	11.19%
成长能力	收入增长率	112.13%	10.49%	13.79%	5.23%
	企业成长阶段	初期	稳定期	稳定期	稳定期
全面风险管理能力	2015 中报偿付能力充足率(%)	3350.00%	245%	295%	309.21%
	2015 三季度资产负债率(%)	56.04%	91.43%	85.78%	86.98%
创新能力	互联网金融开展情况	较好	一般	一般	一般
	业务渠道创新	较好	一般	一般	一般

调整系数的确定根据上述对调整因素的描述及调整系数确定的方法，各影响因素调整系数详见下表：

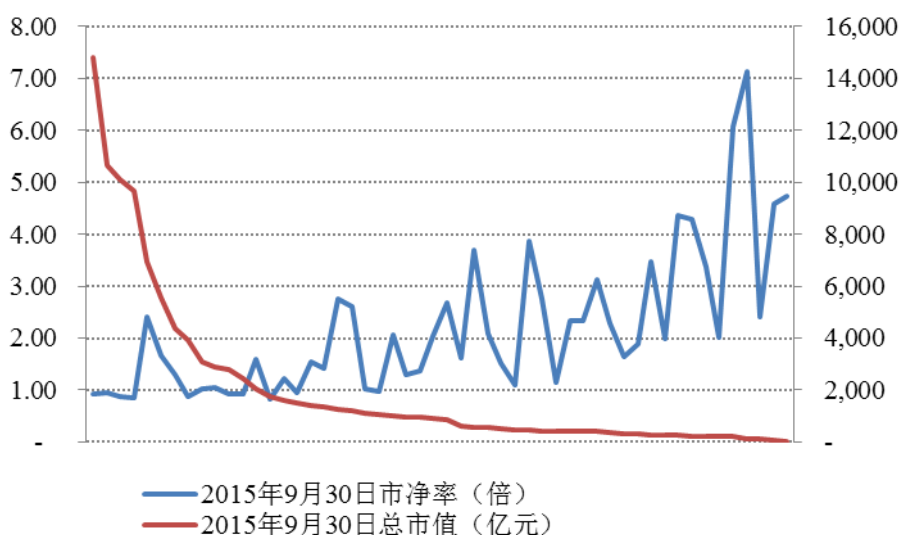
内容及打分	中韩人寿	新华保险	中国太保	中国人寿
资产管理规模	100	95	95	93
经营能力	100	104	104	106

内容及打分	中韩人寿	新华保险	中国太保	中国人寿
盈利能力	100	105	105	104
成长能力	100	76	77	73
全面风险管理能力	100	97	98	98
创新能力	100	95	95	95

中韩人寿自 2012 年 11 月 30 日成立以来仅有不到四个完整会计年度，根据寿险行业特有的发展规律，中韩人寿还处于保险行业的创立期。对于评估创立期的寿险公司的估值水平，成长能力对寿险公司的估值水平影响最大；全面风险管理能力和创新能力对公司的估值水平影响次之；盈利能力、经营能力和资产管理规模对创立期保险公司的影响最小。具体分析说明如下：

#### i) 资产管理规模

新华保险、中国太保、中国人寿资产规模均大于中韩人寿，中国人寿资产规模最大，中国太保次之，新华保险再次之。从目前资本市场看，资产管理规模主要影响企业总体价值，对市净率水平影响有限，并且通过对金融类行业比较分析，上市公司规模越大，市净率水平相对越低。截至 2015 年 9 月 30 日，根据 A 股证监会金融行业分类中 52 只股票的总市值与市净率对应关系如下图所示：



因此，将中韩人寿分值确定为 100 分，新华保险确定为 95 分，中国太保分值确定为 95 分，中国人寿分值确定为 93 分。

## ii) 经营能力

新华保险、中国太保、中国人寿均强于中韩人寿，中国人寿经营能力最强，中国太保和新华保险经营能力相似。根据保费收入、投资收益、总投资资产、2015年度保费收入排名看，标的公司均低于可比公司，经营能力相对较弱。因此，将中韩人寿分值确定为 100 分，新华保险分值确定为 104 分，中国太保分值确定为 104 分，中国人寿分值确定为 106 分。

## iii) 盈利能力

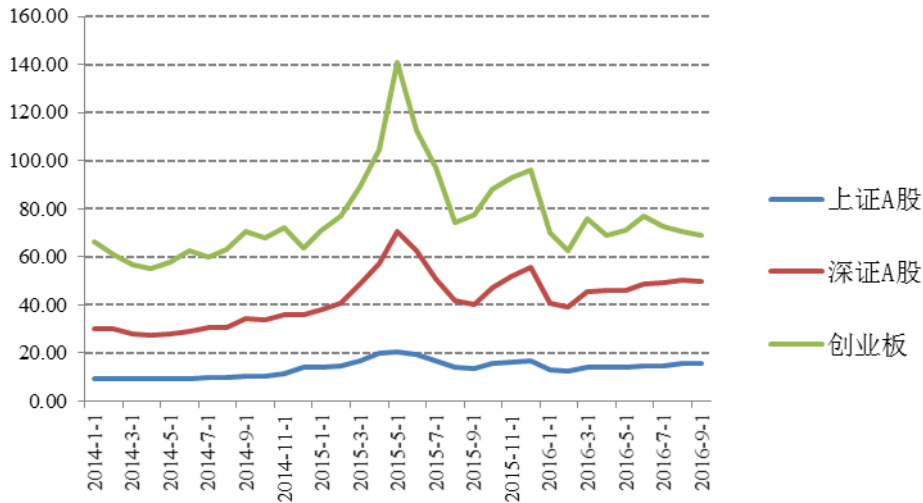
新华保险、中国太保、中国人寿均属于稳定期的寿险公司，盈利能力均强于中韩人寿，新华保险和中国太保经营能力较强，中国人寿次之。但是，考虑到寿险公司经营特点，处于不同发展阶段的寿险公司资产构成比例、利润、现金流等都存在较大差异，由于当期保费收入与同期手续费、佣金支出之间不完全配比，新成立寿险公司公司与经营期限较长的寿险公司之间可比性较差，因此本次评估对盈利能力指标的修正系数较小。因此，将中韩人寿分值确定为 100 分，新华保险确定为 105 分，中国太保分值确定为 105 分，中国人寿分值确定为 104 分。

## iv) 成长能力

中韩人寿自 2012 年 11 月 30 日成立以来仅有不到四个会计年度，根据寿险行业特有的发展规律，中韩人寿还属于创立期的发展阶段，寿险公司的成长性对属于创立期寿险公司的估值最为重要。

首先，公司成长性在现代估值体系，以及 A 股二级市场价格形成的过程中，已经被赋予了非常重要的地位。通过分析 A 股上市公司的数据，截至评估基准日，沪市平均市盈率为 12.99，深市平均市盈率为 32.46，创业板平均市盈率为 79.49，成长性高的创业板市场的估值水平显著高于稳定型的主板市场的估值水平。2014 年 1 月至 2016 年 9 月，上证 A 股、深证 A 股及创业板的市盈率变化情况如下图所示：

2014年1月至2016年9月A股市盈率情况



其次，根据寿险公司不同发展阶段的自身特点，创立期的寿险公司运营成本较高，大部分成本和费用在保单前期已经承担，但前期积累的保单利润仍未能完全释放，未来续期保单成本较低。对于成长阶段的寿险公司，相对于盈利能力而言，公司的成长能力对评估企业价值更加重要。

最后，创立期是寿险公司的资本大量消耗阶段，公司的大量资本用于投资形成公司的销售网络、客户群体、公司品牌、技术及管理团队各类无形、有形资产，而这类资产的价值主要体现在以后年度的新业务价值中，从寿险行业规律来看，寿险公司创业初期高速增长，所处的成长阶段对公司的估值影响最为明显。

报告期内，中韩人寿的营业收入和保费收入的增幅较大，2014年、2015年和2016年1-5月，中韩人寿的营业收入分别为19,676.91万元、38,891.05万元和31,942.68万元，2015年的营业收入比2014年的营业收入增长约97.65%，且2016年仍然保持同等增速水平；中韩人寿的保费收入分别为17,822.56万元、36,035.90万元和30,820.39万元，2015年的保费收入比2014年的保费收入增长约102.19%，且2016年仍然保持同等增速水平。

中韩人寿与可比公司相比，其营业收入增长率明显高于可比公司，具体如下表所示：

可比公司/内容	中韩人寿	新华保险	中国太保	中国人寿
---------	------	------	------	------



可比公司/内容	中韩人寿	新华保险	中国太保	中国人寿
营业收入增长率 <sup>(1)</sup> (%)	97.65	10.66	12.48	14.71
企业成长阶段	创立期	稳定期	稳定期	稳定期

注：2015 年营业收入与 2014 年营业收入对比的增长率

综上，考虑到成长能力对创立期寿险公司估值的重要性，以及中韩人寿与可比公司营业收入等成长性指标的对比情况，中韩人寿分值确定为 100 分，新华保险分值确定为 76 分，中国太保分值确定为 77 分，中国人寿分值确定为 73 分。

#### v) 全面风险管理能力

自 2012 年以来，中国保监会相继印发了《中国第二代偿付能力监管制度体系建设规划》（保监发[2012]24 号）、《中国第二代偿付能力监管制度体系整体框架》（保监发[2013]42 号）和中国风险导向偿付能力体系（以下称“偿二代”）的 17 项监管规则等文件，并于 2016 年 1 月 1 日起正式由上一代“规模为导向”的偿付能力监管标准，过渡到以“风险为导向”的偿二代监管体系。考虑到风险管理能力对创立期保险公司的重要性，以及中韩人寿的偿付能力充足率和资产负债率等各项风险管理指标略优于新华保险、中国太保和中国人寿，因此将新华保险分值确定 97 分，中国太保分值确定 98 分，中国人寿分值确定为 98 分。

#### vi) 创新能力

中韩人寿在互联网金融开展情况、业务渠道等方面的创新能力好于中国太保、新华保险和中国人寿等传统保险公司。目前，中韩人寿销售的部分人身保险产品拥有较高的创新能力，走在市场前列，例如：包含长期少儿重疾保障的母婴同保险——“爱相随”保险；集重症、轻症多次赔付，包含老年长期护理、生命末期等多重保障，且突破 100 项病种的终身重疾产品——“臻佑”保险等。与此同时，中韩人寿针对互联网渠道的销售特点，在 2015 年推出了一系列碎片化健康险产品，并于 2016 年推出了场景化且顺应互联网客户消费特点的中韩“爱相行”综合意外伤害保险。2016 年中中韩人寿以平台险排名第五的成绩获邀入驻蚂蚁金服保险平台。综合中韩人寿在创新型保险产品中的表现，将中韩人寿确定为 100 分，

中国人寿分值确定为 95 分，新华保险分值确定为 95 分，中国太保分值确定为 95 分。

### c. 流动性折扣率的确定

因本次选用的可比公司均为上市公司，其股份具有很强的流动性，而评估对象为非上市公司，因此需考虑缺乏流动性折扣。市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。市场流动性折扣（DLDM）是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。借鉴国际上定量研究市场流动性折扣的方式，本次评估结合国内实际情况采用新股发行定价估算市场流动性折扣。

所谓新股发行定价估算方式就是研究国内上市公司新股 IPO 的发行定价与该股票正式上市后的交易价格之间的差异来研究缺少流通折扣的方式。国内上市公司在进行 IPO 时都是采用一种所谓的询价的方式为新股发行定价，新股一般在发行期结束后便可以上市交易。新股发行的价格一般都要低于新股上市交易的价格。可以认为新股发行价不是一个股票市场的交易价，这是因为此时该股票尚不能上市交易，也没有“市场交易机制”，因此尚不能成为市场交易价。当新股上市后这种有效的交易市场机制就形成了，因此可以认为在这两种情况下价值的差异就是由于没有形成有效市场交易机制的因素造成的。因此可以通过研究新股发行价与上市后的交易价之间的差异来定量研究市场流动性折扣。

根据对 2002 年到 2011 年 IPO 的 1,200 多个新股发行价的分析，通过研究其与上市后第一个交易日收盘价、上市后 30 日价、60 日价以及 90 日价之间的关系，测算折扣率间于 7.8%—43%，平均值为 30.6%，其中金融行业为 27.82%。

统计数据 27.82% 为金融行业（包含银行、保险公司等）的平均值，经验证据表明，公司的财务状况和缺乏流动性折价密切相关，经营不佳、财务杠杆较高，主营业务不突出的公司流动性折价一般高于经营稳健的公司，考虑到本次评估对象中韩人寿处在快速发展阶段，因此本次结合评估对象情况综合确定流动性折扣为 25%。

#### d. 缺少控制权的确定

由于本次可比上市公司计算  $a_t$  时，直接采用评估基准日的加权平均价，该类交易一般代表小股权交易，股权价格缺少控制权，故需要进行缺少控制权折价调整，本次控制权折价率取 13.77%，少数股权折价折扣根据 CVsource 数据统计分析后确定。

#### e. 修正系数的确定

根据已确定的调整系数，计入非上市公司流动性折扣及控制权溢价后，则系数调整表如下：

对比因素	新华保险	中国太保	中国人寿
资产管理规模	1.05	1.05	1.08
经营能力	0.96	0.96	0.94
盈利能力	0.95	0.95	0.96
成长能力	1.32	1.30	1.37
全面风险管理能力	1.03	1.02	1.02
创新能力	1.05	1.05	1.05
控制权溢价系数修正	1.14	1.14	1.14
流动性折扣系数修正	0.75	0.75	0.75
<b>综合修正系数</b>	<b>1.17</b>	<b>1.15</b>	<b>1.22</b>

#### F. 新业务价值价值比例乘数 $a_t$ 的确定

$$a_t = \frac{AV + NA - EV - OA}{PV_0}$$

式中：

AV—市场价值

NA—调整后净资产

EV—内含价值

OA—非经营性资产

PV<sub>0</sub>—当年新业务价值

可比公司市场价值 AV 根据可比上市保险公司评估基准日的前 20 个工作日交易均价确定，同时本次考虑上市公司长期股权投资资产为非经营性资产，则在计算市场价值 AV 时予以剔除。其中内涵价值与调整后净资产的差值为保险公司有效业务价值，调整后净资产 NA、内涵价值 EV、当年新业务价值 PV<sub>0</sub> 取自上市公司 2015 年度披露的年报数据。价值比例乘数计算结果如下：

项目/公司	新华保险	中国太保	中国人寿
基准日前 20 个工作日股价均值	37.16	22.8	25.92
总股本(亿元)	31.20	90.62	282.65
有效业务价值(亿元)	532.89	905.59	2,915.49
其他业务资产(亿元)	0.44	1.05	0.88
当年新业务价值(亿元)	66.21	120.22	315.28
修正前价值比例 a <sub>t</sub>	9.45	9.64	13.99
综合修正系数	1.17	1.15	1.22
修正后价值比例 a <sub>t</sub>	11.11	11.07	17.13
权重	45%	10%	45%
平均值 a <sub>t</sub>	13.81		

经过可比公司市新业务价值比例 a<sub>t</sub> 的修正，确定修正后 a<sub>t</sub> 平均值为标的公司中韩人寿新业务价值比率。

### G. 其他业务资产价值的确定

其他业务资产是指与中韩人寿保险有限公司正常经营收益无直接关系的，包括不产生效益的资产和评估预测收益无关的资产，第一类资产不产生利润，第二类资产虽然产生利润但在收益预测中未加以考虑。

经分析，中韩人寿其他业务资产为其在建的办公大楼以及对应的土地使用

权，相应的评估值根据资产基础法中的在建工程评估值为 16,542,213.17 元，以及对应的土地使用权评估值为 95,580,000.00 元确认，合计为 112,122,213.17 元。

### **(5) 评估结果**

中韩人寿股东全部权益价值

=调整后有效业务现值+调整后一年新业务价值×新业务乘数+非经营性资产

= 23,656,517.06+ 32,029,751.13×13.81+112,122,213.17

= 23,656,517.06+442,390,000.00 +112,122,213.17

=578,170,000.00 元（取整到万元）

## **3、资产基础法评估情况**

### **(1) 资产的评估**

#### **A. 货币资金**

货币资金包括银行存款和其他货币资金，账面价值为 41,539,265.79 元，其中：银行存款 41,343,228.51 元、其他货币资金 196,037.28 元。

#### **B. 交易性金融资产**

交易性金融资产账面值为 87,323,301.59 元，均为债券投资。

债券为太平洋资产管理有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司和平安资产管理有限责任公司的产品，评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并抽取部分金融资产的维护表和现券买卖成交单进行核实确认。基准日账面值即为当日市值，以核实无误的账面值确认为评估值。

交易性金融资产的评估值为 87,323,301.59 元。

#### **C. 应收利息**

应收利息账面价值 12,868,339.09 元，主要为应收定期存款、存出资本保证金、贷款及应收款投资和保户质押贷款的利息。

评估人员核对明细账与总账、报表的余额一致，进入投资系统核实了利息

结算公式与计提方法，评估人员按核实无误的账面值确定评估值。

应收利息评估值为 12,868,339.09 元。

#### **D. 应收保费**

应收保费账面价值 2,251,916.32 元，主要为应收重大疾病险、年金险、寿险的保费，评估人员核对明细账、总账与报表的余额相符，评估基准日未计提坏账准备；评估人员抽查部分客户档案核实应收保费的真实性，了解账龄均在一年以内，按核实无误的账面值确定评估值。

应收保费评估价值为 2,251,916.32 元。

#### **E. 应收分保款项**

应收分保款项包括应收分保账款，账面价值 495,842.89 元；应收分保未到期责任准备金，账面价值 272,474.46 元；应收分保未决赔款准备金，账面价值 7,041.38 元；应收分保寿险责任准备金，账面价值 542,449.36 元；应收分保长期健康险责任准备金，账面价值 240,043.24 元。

评估人员核对明细账、总账与报表的余额相符，企业财务部门按照精算部门提供的准备金数据记账，评估人员核对应收分保未到期责任准备金、应收分保未决赔款准备金、应收分保寿险责任准备金、应收分保长期健康险责任准备金与精算报表一致，按核实无误的账面值确定评估值。

应收分保款项评估值分别为应收分保账款 495,842.89 元，应收分保未到期责任准备金 272,474.46 元，应收分保未决赔款准备金 7,041.38 元，应收分保寿险责任准备金 542,449.36 元，应收分保长期健康险责任准备金 240,043.24 元。

#### **F. 保户质押贷款**

保户质押贷款账面价值 45,230,562.25 元，保户质押贷款的收益按期计提，计入应收利息科目。

保户质押贷款是指投保人按照保险合同约定，以其持有的具备现金价值的有效保险合同作为质押物，向中韩人寿申请的个人借款。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致；核查保单质押贷款的发生日期、到期日期、利

率，最后按核实无误的账面值确定评估值。

保户质押贷款评估值为 45,230,562.25 元。

### **G. 定期存款**

定期存款账面价值 60,000,000.00 元，为存放在浙商银行的定期存款。

评估人员核对定期存款的明细账、总账与报表的余额一致，在此基础上进行函证，证实定期存款的真实性；核查定期存款的发生日期、存款期限、利率，定期存款的收益按期计提，计入应收利息科目。

定期存款评估值 60,000,000.00 元。

### **H. 可供出售金融资产**

可供出售金融资产账面价值 37,483,332.71 元，为债券基金和保险资管产品，初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。

评估人员首先核对可供出售金融资产的明细账、总账和报表的余额一致，并抽取部分金融资产的维护表和现券买卖成交单进行确认。经核，可供出售金融资产采用公允价值模式计量，其账面价值即为其市场价值，可供出售金融资产以核实后的账面值为评估值。

可供出售金融资产评估值为 37,483,332.71 元。

### **I. 贷款及应收款投资**

贷款及应收款投资账面价值 106,000,000.00 元，为中韩人寿在泰康资产管理责任有限公司、太平洋资产管理有限责任公司购买的金融资产。

评估人员核对贷款及应收款投资的明细账、总账与报表的余额一致，查询合同并抽取部分金融资产的维护表和现券买卖成交单进行确认，以核实无误的账面值确定评估值。贷款及应收款投资的收益按期计提，计入应收利息科目。

贷款及应收款投资评估值 106,000,000.00 元。

### **J. 存出资本保证金**

存出资本金账面价值 100,000,000.00 元，被评估单位根据《保险法》规定，按照注册资本总额的 20%提取保证金，并存入符合中国保监会规定的银行，除清算时用于清偿债务外，不作其他用途。

评估人员首先核对存出资本金的明细账与总账、报表的余额相符，被评估单位股本为 500,000,000.00 元，经计算存出资本金金额与保监会的相关规定一致，并取得银行对账单，以核实后账面值做评估值。

存出资本金评估价值为 100,000,000.00 元。

### K. 固定资产

固定资产账面价值 14,002,277.04 元，包含办公家具、车辆以及电子设备，办公家具共 3699 项，主要为各种办公桌椅、柜子等办公设备；车辆包括现代汽车、奥迪汽车、别克汽车等共计 3 项，车辆均可正常上路行驶；本次评估的电子设备共计 1540 项，主要为各种复印机、投影仪、电脑、空调等办公设备。分布在中韩人寿保险有限公司及各分支机构办公场所内，经现场勘查均完好在用。

根据本次资产评估的特定目的、相关条件和委估设备的特点，确定以重置成本法为主的评估方法，采用重置成本法进行评估是指首先估测在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的资产所需的成本即重置成本，然后估测被评估资产存在的各种实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值，或在确定综合成新率的基础上，计算机器设备评估价值的一种评估方法。本次评估采用的基本计算公式为：

$$\text{评估价值} = \text{重置价值} \times \text{成新率}$$

截至评估基准日，中韩人寿固定资产评估情况如下表所示：

**固定资产-设备评估结果汇总表**

单位：元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值



设备类合计	23,413,490.45	14,002,277.04	22,401,662.00	15,161,119.00	-1,011,828.45	1,158,841.96	-4.32	8.28
办公家具	3,836,191.15	2,479,006.22	3,882,530.00	2,971,100.00	46,338.85	492,093.78	1.21	19.85
车辆	1,465,273.00	862,068.93	1,265,732.00	1,095,319.00	-199,541.00	233,250.07	-13.62	27.06
电子设备	18,112,026.30	10,661,201.89	17,253,400.00	11,094,700.00	-858,626.30	433,498.11	-4.74	4.07

由上表可知，设备评估价值为 15,161,119.00 元，评估增值 1,158,841.96 元，增值率为 8.28% 评估增值的主要原因是评估中考虑的设备经济寿命年限大于财务计提折旧的年限。

## L. 无形资产

中韩人寿的无形资产包括土地使用权和其他无形资产。

### a. 土地使用权

经评估人员核实，列入本次评估范围的宗地基本情况如下表所示：

宗地基本情况表

宗地号	土地证号	宗地名称	用地性质及土地用途	权利起止日期	面积（平方米）	属于中韩人寿的面积	账面价值（元）	其他权利限制
A	杭江国用（2013）第 100093 号	国贸金融大厦土地	出让商服用地	2012-1-10 至 2052-1-9	9575.62	923.09	103,200,680.00	无
B	杭江国用（2013）第 100094 号	公交场站土地	划拨街巷用地	/	415.38	40.04		建成后无偿移交市公交公司

地面附着物概况表

宗地号	宗地名称	建筑物项数	建筑物面积	形象进度	土地实际开发程度
A	国贸金融大厦土地	1	109464.00	20%	五通一平
B	公交场站土地	1	2700.00	0%	五通一平

另据了解，上述土地使用权在评估基准日均未设定抵押权。

根据《资产评估准则-不动产》、《城镇土地估价规程》（以下简称《规程》），通行的评估方法有市场比较法、收益还原法、假设开发法、成本逼近法、基准地价系数修正法等。由于待估宗地所在区域公布的基准地价时间与评估基准日时间相差较远，该时间段内土地市场变化较大，故不选用基准地价系数修正法

进行评估。由于土地取得成本很难反映目前土地的真实价值，故不选用成本法评估。由于该土地未来作为办公自用，故没有稳定收益来源，故也不适用收益法评估。由于估价对象所在的区域土地交易较活跃，交易实例易于获取，资料较为详实，本次选用市场法评估。

对于列入评估范围的划拨街巷用地，该用地为公交场站土地，由于建筑物建成后将无偿移交市公交公司，本次评估为零。

市场法是指在求取估价对象土地价格时，将估价对象与近期内发生交易的类似土地进行比较，并根据其土地价格，经过各种因素修正后，得到估价对象土地价格的一种方法。其计算公式为：

评估地价  $V_1 = \text{比较案例宗地价格} \times \text{交易情况修正系数} \times \text{交易期日修正系数} \times \text{区域因素修正系数} \times \text{个别因素修正系数}$

宗地评估价值 = 宗地评估单价  $\times$  土地面积

由于本次委估土地使用权已办理土地使用权证，故应在上述评估价值基础上并加计相应契税确定。计算公式为：

土地使用权评估价值 = 不含契税的土地使用权价值  $\times (1 + \text{契税税率})$

土地资产账面价值为 103,200,680.00 元，评估价值为 95,580,000.00 元，评估减值 7,620,680.00 元，减值率为 7.38%。评估减值的主要原因为土地账面价值包含土地款 2 年的资金成本而本次评估土地使用权采用市场法，不包含该资金成本。

## **b. 其他无形资产**

其他无形资产原始入账价值 35,583,866.13 元，账面净值 29,071,577.29 元，包括核心业务系统项目、Oracle 财务系统、IBM 中间件、精算软件、BPM 业务流程管理软件等软件，账面价值 29,071,577.29 元。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并核查评估明细表与账务相符，了解了取得日期、预计使用年限、原始入账价值和账面余额。被评估企业软件资产分为两类，分别为：自制软件（核心业务系统项目等）；外购软件（Oracle 财务系统等）。对 Oracle 财务系统等外购软件按市场价值确定评估值；对自制软件，按原始入账价值的

摊余成本确认评估值。综上因素，软件市场询价环境不充分，上述软件若不涉及保险产品形式变更，不存在升级情况，若需更新，则一般采取淘汰方式，不再使用，因此采用摊余价值确定评估值。

其他无形资产的评估价值为 29,071,577.29 元。

无形资产评估价值为 124,651,577.29 元，评估减值 7,620,680.00 元，减值率为 5.76%。

### **M. 在建工程**

在建工程采用成本法评估，按照正常情况下在评估基准日重新形成该在建工程已经完成的工程量所需发生的全部费用确定重置价值。为避免资产重复计价和遗漏资产价值，结合本次在建工程特点，针对各项在建工程类型和具体情况，在核实工程项目、工程内容、形象进度和付款进度的基础上，根据其在建工程申报金额，经账实核对后，剔除其中不合理支出，并考虑合理的费用后确定评估值。

经核实，在建工程账面发生费用基本合理，未发现不合理费用，其账面支出基本能反映出工程对应的形象进度下的重置成本扣减未付工程款后的金额，以核实后的账面值确认为评估值。

在建工程评估价值为 16,542,213.17 元。

### **N. 其他资产**

其他资产账面价值 9,343,066.39 元，包括其他应收款、待摊费用、长期待摊费用。

#### **a. 其他应收款**

其他应收款的账面价值 2,098,605.59 元，主要为租赁保证金、押金、手续费等。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，了解了欠款内容、时间、金额等情况，经核，未发现款项无法收回形成坏账的情形，以核实的账面值为评估值。

其他应收款的评估值为 2,098,605.59 元。

## **b. 待摊费用**

待摊费用账面价值共计 3,294,355.14 元，为专线费、宽带费、物业费、职场租赁费等。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，了解了待摊费用的形成日期、原始发生额、预计摊销年限并进行测算，取得了部分房屋租赁协议和物业管理合同，以评估基准日资产占有者尚存受益价值确定评估值。

经评估，待摊费用评估价值为 3,294,355.14 元。

## **c. 长期待摊费用**

长期待摊费用账面价值 3,950,105.66 元，主要为办公经营场所发生的装修费用、布线工程款摊销余额等。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并核查评估明细表与账务相符，了解了待摊费用的形成日期、原始发生额、预计摊销年限并进行测算，取得了部分装修合同，以评估基准日资产占有者尚存受益价值确定评估值。

长期待摊费用评估价值为 3,950,105.66 元。

综上，其他资产评估价值为 9,343,066.39 元。

## **(2) 负债的评估**

### **A. 预收保费**

预收保费账面价值 1,411,572.34 元，为预收保户的保险费。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并抽取了部分保单和付款凭证进行核实。

预收保费的评估价值为 1,411,572.34 元。

### **B. 应付手续费及佣金**

应付手续费及佣金账面价值 5,033,629.48 元。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并核查评估明细表与账务相符，本科目核算应付在金融机构营业厅设立网点和支付给代理公司等渠道的佣金及手续费，大部分金额账龄较短，评估人员按核实无误的账面值确定评估值。

经评估，应付手续费及佣金的评估价值为 5,033,629.48 元。

### **C. 应付分保账款**

应付分保账款账面价值 1,032,128.55 元，为应支付给再保险公司的款项。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并取得了再保险合同，按核实无误的账面值确定评估值。

应付分保账款评估价值为 1,032,128.55 元。

### **D. 应付职工薪酬**

应付职工薪酬账面价值 9,637,761.27 元，为职工工资、福利费、社保费等。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并向人事部查阅了有关资料，按核实无误的账面值确定评估值。

应付职工薪酬评估价值为 9,637,761.27 元。

### **E. 应交税费**

应交税费账面价值 936,770.75 元，主要为营业税、代扣代缴个人所得税、城市维护建设税、教育费附加等。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，查阅了纳税申报资料、计税依据、完税凭证，以核实无误的账面值确定评估值。

应交税费评估价值为 936,770.75 元。

### **F. 应付赔付款**

应付赔付款账面价值 322,946.30 元，为已确定赔付但尚未支付的各种赔款和给付款项。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，抽查赔付手续齐全，以核实无误的账面值确定评估值。

应付赔付款评估价值为 322,946.30 元。

### **G. 应付保单红利**

应付保单红利账面价值共计 864,406.10 元，主要涉及分红险，二级科目保单红利核算按合同约定计提的部分，二级科目累计生息红利和缴清增额红利核算宣告发放客户尚未领取部分。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，了解不同险种的红利分配方式，抽取部分客户的保单计算其红利与系统比

较，以核实无误的账面值确定评估值。

应付保单红利评估价值为 864,406.10 元。

## H. 保户储金及投资款

保户储金及投资款账面价值 26,358,808.89 元，主要涉及中韩健康保障委托管理产品。

该委托管理合同具有投资性质，评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，并抽取部分合同进行核查。经核无误，已经核实后的账面值确定评估值。

保户储金及投资款评估价值为 26,358,808.89 元。

## I. 未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金、长期寿险责任准备金

未到期责任准备金账面价值 2,266,102.77 元，未决赔款准备金账面价值 63,600.68 元，寿险责任准备金账面价值 320,887,565.57 元，长期寿险责任准备金账面价值 4,280,756.92 元。主要为被评估单位持有的现有保单计算提取的各项准备。其中：各项准备金中的借方数余额为当期赔付大于计提数形成的。

被评估单位准备金的精算方法按下表列示：

产品类型	评估利率	生命表或发病率表	修正方法
传统寿险 A 组	2.5%	(1) 死亡发生率： 100%CL2000-2003 非养老年金表 (2) 全残发生率： 2%CL2000-2003 非养老年金表 (3) 重疾发生率： 108%CI2006-2010 重疾表 (4) 疾病发生率： 参照再保报价以及边际调整 (5) 意外发生率： 参照再保报价	FPT
传统寿险 B 组	2.5%		ZILLMER_GP 与 FPT 的较大者
传统寿险 C 组	3.5%		ZILLMER_GP 与 FPT 的较大者
传统寿险 D 组	4.025%		ZILLMER_GP 与 FPT 的较大者
传统寿险 E 组	3.5%		FPT
分红寿险 A 组	2.5%		ZILLMER_G 与 ZILLMER3.5%的较大者
分红寿险 B 组	2.5%		ZILLMER3.5%
长期健康险 A 组	2.5%		FPT
长期健康险 B 组	3.5%		FPT

产品类型	评估利率	生命表或发病率表	修正方法
长期健康险 C 组	3.5%		ZILLMER_GP 与 FPT 的较大者
短期险 A 组			二十四分之一法
短期险 B 组			毛保费的 50%

对长期险和短期险均提取 IBNR，由于累积经验不足，按比例法提取。不分险种，均按过去 12 个月赔款支出的 10% 计提。

评估人员将精算准备金报表与账面值核对，按核实无误的账面值确定评估值，未到期责任准备金评估价值为 2,266,102.77 元，未决赔款准备金评估价值为 63,600.68 元，寿险责任准备金评估价值为 320,887,565.57 元，长期寿险责任准备金评估价值为 4,280,756.92 元。

## J. 其他负债

其他负债账面价值 2,540,672.11 元，包括其他应付款和保险保障基金。

### a. 其他应付款

其他应付款账面价值 2,190,181.50 元，包括采购费、招待费、广告费等。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，核查评估明细表与账务相符，以核实无误的账面值确定评估值。

其他应付款评估价值为 2,190,181.50 元。

### b. 保险保障基金

保险保障基金账面价值 350,490.61 元。中国保险监督管理委员会、中华人民共和国财政部、中国人民银行共同制定的《保险保障基金管理办法》规定从公司当年保费收入中提取 0.8%、0.15% 作为保险保障基金，该项基金提取金额达到保险公司总资产的 1% 时可停止提取。评估人员核对明细账、总账与报表的余额一致，核查评估明细表与账务相符，经计算被评估单位按规定的比例提取，以核实无误的账面值确定评估值。

保险保障基金评估价值为 350,490.61 元。

综上，其他负债评估价值为 2,540,672.11 元。

#### **4、是否引用其他评估机构或估值机构内容情况**

本次评估未引用其他估值机构报告内容、特殊类别资产相关第三方专业鉴定等估值资料。

#### **5、是否存在对评估或估值结论有重大影响的事项**

本次评估不存在评估或估值特殊处理、对评估或估值结论有重大影响的事项。

#### **6、评估基准日后重要事项**

中韩人寿不存在评估基准日后重要事项。

### **四、董事会对标的资产评估合理性以及定价公允性的分析**

#### **(一) 交易定价与评估结果的差异说明**

本次交易定价与经国资委备案的评估结果不存在差异。

#### **(二) 董事会对本次交易评估事项的意见**

##### **1、评估机构的独立性和胜任能力**

公司聘请的万邦具有从事证券、期货业务相关的评估资格，万邦及其委派的经办评估师与本次交易、本次交易的各方均没有特殊利害关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、独立、公正、科学的原则，能够胜任本次交易的相关工作。

##### **2、评估假设前提的合理性**

本次评估的假设前提均按照国家有关法规、规定进行，并遵循了市场通用惯例与准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

##### **3、评估方法与评估目的具有相关性**

结合本次资产评估对象、价值类型和评估师所收集的资料及购入资产的实际情况，针对不同资产，本次评估分别采用了资产基础法、市场法、收益法和内含价值调整法对购入资产进行评估，符合国家相关规定；本次评估机构所选的评估



方法恰当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

#### **4、评估定价的公允性**

万邦在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了客观性、独立性、公正性、科学性原则，运用了合规且符合评估对象实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠。评估方法选用恰当，评估结果客观、公正反映了评估基准日 2015 年 9 月 30 日评估对象的实际情况，本次评估结果具有公允性。符合公司及全体股东利益。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

### **（三）从盈利能力、财务状况等对评估价值的公允性进行分析**

浙金信托是全国 68 家信托公司之一，其牌照具有高度稀缺性。当前我国积极支持金融行业发展、构建多层次金融市场，鼓励金融回归服务实体经济的本位；而信托行业近年来已成为实体企业进行融资的重要渠道。在此基础上，信托行业未来的发展将得到有力支撑，经营模式、业务模式的创新预计将有更广阔的空间。近年来，企业年金受托业务、资产证券化受托业务、信托公司受托 QDII 业务、股指期货业务等新型信托业务的相关管理规定陆续论证出台，为信托公司业务与利润来源的多元化创造了条件。浙金信托本次交易后注入上市公司，将对接资本市场，融资渠道将进一步拓宽，增强自身资本实力，有望在巩固现有信托业务及固有业务的同时，在上述创新业务领域尽快开展布局，丰富自身利润来源。综上分析，本次对浙金信托股东全部权益的评估结果 95,672.00 万元较为合理公允。

截至 2015 年末，大地期货在全国期货行业 150 家期货公司中的净资本规模排名为第 31 位，依托国贸集团在贸易行业的传统优势，大地期货历来以商品期货为发展重点，重视发挥期货市场服务实体经济功能，积极引导实体经济利用期货工具，并以浙江省内为立足点，在多个品种的产业链方面积累了大量客户

资源，与广大实体企业开展全方面的合作，协助实体经济利用期货工具进行风险管理，实现互利共赢。2015年，大地期货来自于期货经纪业务的手续费收入为6,330.79万元，较2014年度增长了12.14%，预计未来随着大地期货并入浙江东方，有利于大地期货进一步拓宽融资渠道，大力拓展期货经纪业务的规模，并进一步布局期货行业的各种创新业务。2011年以来，中国证监会、中国期货业协会先后颁布或修订了《期货公司期货投资咨询业务试行办法》、《期货公司资产管理业务试点办法》、《期货交易管理条例》、《期货公司风险监管指标管理办法》和《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引（修订）》等规章制度，明确了大力推动期货行业发展的思路，进一步鼓励期货行业的业务创新和发展，而大地期货已布局资产管理、投资咨询及风险管理业务，且报告期内资产管理规模迅速增长。随着上述创新业务逐渐成熟，有望为大地期货释放较大盈利空间。综上分析，本次对大地期货股东全部权益的评估结果80,136.70万元较为合理公允。

报告期内，中韩人寿仍处于早期发展阶段，保费收入持续高速增长，但由于需要按监管要求于前期计提较大金额的准备金，故会计利润仍呈亏损状态。根据国内外寿险行业经验，寿险公司一般自开业后7-8年后进入盈利期，并将在未来10-15年内保持稳定增长，而后进入稳定期，故中韩人寿当前会计利润的亏损状态与寿险行业的发展路径相符合，前期积累的保单利润有待于未来充分释放，后续盈利仍有较大提高空间。2014年、2015年和2016年1-5月，中韩人寿保险业务收入分别为18,016.66万元、36,424.09万元和31,111.59万元，2015年较2014年增加18,407.43万元，增幅为102.17%，2016年1-5月收入已接近2015年全年水平，各险种类别的保险业务规模均呈现迅速发展。近年来，随着国内监管环境对保险资金运用的限制逐步放开，国内寿险行业已开始着手投资资产结构的调整，配置资产由银行存款、利率债等低收益品种向信用债、非标及不动产等高收益品种迁徙，且未来进一步增加债权及权益类产品配置的空间仍然较大，为寿险公司拓展投资收益来源创造了条件。此外，随着移动互联网等技术的普及，保险公司可以通过大数据和云计算，更加有效地采集保险精算变量因子，从而实现对投保人的精准定价，提升服务质量。考虑到中韩人寿业务的成长性及寿险行业的发展趋势，本次对中韩人寿股东全部权益的评估结果

57,693.17 万元较为合理公允。

#### **（四）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响**

标的公司在经营中所涉及的国家 and 地方的现行法律法规、产业政策、行业管理体系、技术、税收优惠等预计不会发生重大不利变化。公司在本次交易完成后，拟与标的公司在企业文化、治理结构、管理制度、业务经营、人员安排等方面实施多项整合计划，以保证标的公司持续稳定健康发展。同时，公司将利用自身上市公司的平台优势、品牌优势及商贸平台等多方面业务资源，加强标的公司的规范经营和业务发展，不断提升标的公司综合竞争力和抗风险能力。

本次评估是基于现有的国家法律、法规、税收政策、金融政策并基于现有市场情况对未来的合理预测，未考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。本次评估已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的发展，未来宏观环境及行业、技术的正常发展变化，不会影响本次标的资产估值的准确性。

#### **（五）协同效应分析**

公司和标的公司可以在管理水平的提升、人力资源的科学有效利用、融资能力的提升及融资成本的下降等方面发挥协同效应，并且在金融业务领域也将具有较强协同效应，有利于提升上市公司未来业绩。但上述协同效应对业务发展的影响难以量化分析。出于谨慎性考虑，本次交易评估定价中未考虑上述协同效应。

#### **（六）标的资产定价公允性分析**

本次交易拟注入的资产包括信托公司、期货公司、保险公司。本次拟注入标的资产评估值合计 162,621.52 万元。

##### **1、信托行业标的资产评估值与同行业上市公司比较**

浙金信托与国内同行业中主要 A 股可比上市公司市盈率及市净率指标比较

如下：

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
000563.SZ	陕国投 A	23.65	2.62
600816.SH	安信信托	27.83	8.21
中值		<b>25.74</b>	<b>5.41</b>
均值		<b>25.74</b>	<b>5.41</b>
浙金信托 56%股份		14.95	1.34

资料来源：Wind

注 1：平均值计算剔除负值、超过 100、期间停牌的异常值。

注 2：市盈率、市净率指标，取本次重组停牌前 20 个交易日的均值。（1）可比上市公司市盈率=（本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本）÷（2015 年经审计的合并口径归属于母公司所有者的净利润）；（2）可比上市公司市净率=（本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本）÷2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益；（3）标的资产市盈率=2015 年 9 月 30 日评估值÷2015 年合并口径归属于母公司所有者的净利润；（4）标的资产市净率=2015 年 9 月 30 日评估值÷2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益。

综上，浙金信托 56%股份的市盈率及市净率低于可比上市公司的平均值和中位数，评估及作价情况总体合理。

## 2、期货行业标的资产评估值与同行业上市公司比较

目前 A 股尚无上市期货公司。鉴于大地期货的主要业务及利润来源于期货经纪业务，除经纪业务外，期货公司也可开展资产管理业务、投资咨询业务，整体业务形态上与证券公司相类似，且部分上市证券公司通过其控股的期货子公司开展期货经纪业务及其他与大地期货类似的业务。因此，选取 A 股上市证券公司作为可比上市公司。

除上述上市证券公司外，中国中期（000996.SZ）净利润主要来源为其持有中国国际期货有限公司的长期股权投资收益，因此其经营成果主要依赖于中国国际期货有限公司的期货业务，与大地期货具有一定可比性。但中国中期市盈率高达 500 倍，故本次未将中国中期纳入可比上市公司范围。

大地期货与国内同行业主要 A 股可比上市公司市盈率及市净率指标比较如下：

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
000166.SZ	申万宏源	11.02	2.89
000686.SZ	东北证券	8.39	2.06
000728.SZ	国元证券	11.73	1.71
000750.SZ	国海证券	14.77	2.08
000776.SZ	广发证券	7.88	1.42
000783.SZ	长江证券	13.27	2.90
002500.SZ	山西证券	19.23	3.31
002673.SZ	西部证券	22.77	3.83
002736.SZ	国信证券	9.09	2.73
600030.SH	中信证券	8.75	1.30
600061.SH	国投安信	11.62	2.02
600109.SH	国金证券	15.82	2.33
600369.SH	西南证券	19.87	3.97
600837.SH	海通证券	9.37	1.44
600958.SH	东方证券	12.00	2.74
600999.SH	招商证券	8.89	2.12
601099.SH	太平洋	21.73	3.53
601198.SH	东兴证券	19.56	3.19
601211.SH	国泰君安	9.34	1.59
601377.SH	兴业证券	10.17	2.43
601555.SH	东吴证券	11.45	1.99
601688.SH	华泰证券	9.68	1.34
601788.SH	光大证券	8.33	1.69
601901.SH	方正证券	13.61	1.61
中值		<b>11.54</b>	<b>2.10</b>
均值		<b>12.85</b>	<b>2.34</b>
大地期货 100%股权		27.43	1.23

资料来源：Wind

注 1：平均值计算剔除负值、超过 100、期间停牌的异常值。

注 2：市盈率、市净率指标，取本次重组停牌前 20 个交易日的均值。（1）可比上市公司市盈率 =（本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本）÷（2015 年经审计的合并口径归属于母公司所有者的净利润）；（2）可比上市公司市净率 =（本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本）÷2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益；（3）标的资产市盈率 =2015 年 9 月 30 日评估值 ÷2015 年合并口径归属于母公司所有者的净利润；（4）标的资产市净率 =2015 年 9 月 30 日评估值 ÷2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益。

大地期货本次评估作价对应的市净率低于可比上市公司平均水平，市盈率高高于可比上市公司平均水平。大地期货的市盈率高高于可比上市公司的原因主要在于 2015 年证券市场处于牛市行情，证券公司的盈利水平普遍远高于历史水平，从而导致上市证券公司的平均市盈率水平相对较低。整体来看，鉴于期货行业受国家政策及宏观经济影响较大，属于周期性很强的行业，而在周期性比较强的行业中，市盈率以及一些与收入相关的指标随着行业周期变化而波动较大，而市净率无论行业景气与否，一般不会波动很大。因此本次对大地期货的市场法评估中选取调整后的市净率作为价值比率，通过对可比公司财务比率指标的分析选取，将大地期货相应的财务指标与可比公司逐一进行比较调整，再对调整后的市净率进行平均，计算出大地期货的市净率后以确定其评估价。综上，大地期货 100%股权的评估及作价情况总体合理。

### 3、保险行业标的资产评估值合理性分析

本次评估以 2015 年 9 月 30 日为基准日，采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为 578,170,000.00 元，与账面所有者权益 290,777,661.24 元相比，评估增值 287,392,338.76 元，增值率 98.84%，市净率为 1.99 倍。

#### （1）与同行业上市公司比较

中韩人寿与国内同行业中主要 A 股可比上市公司市净率指标比较如下：

证券代码	证券简称	市净率
601318.SH	中国平安	1.69
601336.SH	新华保险	2.15
601601.SH	中国太保	1.65

601628.SH	中国人寿	2.47
中值		1.92
均值		1.99
中韩人寿 50%股权		1.99

资料来源：Wind

注 1：平均值计算剔除负值、超过 100、期间停牌的异常值。

注 2：市净率指标，取本次重组停牌前 20 个交易日的均值。(1) 可比上市公司市净率 = (本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本) ÷ 2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益；(2) 标的资产市净率 = 2015 年 9 月 30 日评估值 ÷ 2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益。

中韩人寿本次评估作价对应的市净率与可比上市公司平均估值水平基本持平。寿险公司一般自开业 7-8 年后进入盈利期，而报告期内中韩人寿仍处于早期发展阶段，保费收入持续高速增长，但由于需要按监管要求于前期计提较大金额的准备金，故会计利润仍呈亏损状态，不适合使用市盈率方法进行评估。本次评估选取内含价值调整法作为评估结论，考虑了中韩人寿业务的成长性，对其积极铺设营销网络、持续扩展业务规模所带来的价值，已在评估值中予以体现。因此，中韩人寿根据上述方法得出的市净率水平与发展成熟的可比上市保险公司较为接近。

## (2) 低于近期市场同类交易估值水平

中韩人寿与根据 Wind 统计 2014 年初至 2016 年 10 月 31 日国内市场上已完成的人寿保险公司股权交易案例市净率指标比较如下：

标的公司	交易时间	交易涉及股权比例	交易的市净率
海康人寿保险有限公司	2014 年 9 月	50.00%	3.11
国华人寿保险股份有限公司	2015 年 1 月	43.86%	2.03
信泰人寿保险股份有限公司	2015 年 2 月	1.78%	2.29
百年人寿保险股份有限公司	2014 年 12 月	2.83%	3.47
泰康人寿保险股份有限公司	2014 年 9 月	0.62%	1.93
中法人寿保险有限责任公司	2015 年 4 月	75.00%	4.30
中新大东方人寿保险有限公司	2015 年 11 月	50.00%	13.14 <sup>(1)</sup>

标的公司	交易时间	交易涉及股权比例	交易的市净率
中值			2.70
均值			2.85
中韩人寿 50%股权			1.99

数据来源：Wind

注：本次交易评估基准日为2015年5月31日，由于公开渠道未查到本次交易评估报告及其评估基准日的所有者权益账面价值，故以2015年6月30日未经审计的所有者权益59,960.90万元及本次交易中50%股权最终成交价格39.39亿元，推算得出本次交易市净率为13.14倍，由于与同期其他可比交易案例估值水平偏离程度较大，因此未将其纳入可比交易案例市净率中值及均值计算中。

鉴于近期市场上对于保险公司等金融企业牌照的需求较多，近年来保险公司的一级市场股权转让的估值水平均处于较高水平，本次对于中韩人寿的市净率低于可比交易案例交易时点的市净率，其估值水平与目前人寿保险公司的一级市场股权交易估值水平相比相对较低。

### **(3) 对于国贸集团而言，本次交易溢价率水平相对谨慎**

评估基准日2015年9月30日，采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为578,170,000.00元，与账面所有者权益290,777,661.24元相比，增值率98.84%。根据协议安排，中韩人寿交割时若其净资产少于评估基准日对应的净资产，则其差额部分由国贸集团按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。因此，本次交易溢价率为98.84%。

此外，中韩人寿设立时，由国贸集团及韩华生命各出资2.5亿，实收资本为5亿元。对于国贸集团而言，本次交易作价相对于其出资设立时的出资额，仅增长15.60%，年化增长率4.95%。

### **(4) 低于市场第三方对于中韩人寿的估值水平**

根据中国保险业协会编印的《中国保险市场》，中华保险研究所采用保险公司动态非线性一般均衡定价模型，详细评估了国内145家保险公司的公开及合法可得信息，以2015年10月9日为基期对上述保险公司的市场价值进行了综合评估，



其中，对中韩人寿市场价值的评估值为14.62亿元，在所有合资寿险公司中排名第24。本次交易中韩人寿采用内含价值调整法评估结果为57,817.00万元，低于上述中国保险业协会杂志中公开发布的市场价值评估结果，具有谨慎性。

综上，中韩人寿 50%股权的评估及作价情况总体合理。

#### **（七）评估基准日至重组报告书披露日，交易标的发生的重要变化事项及对交易作价的影响**

评估基准日至本报告披露日，交易标的未发生重要变化事项。

### **五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性及交易定价的公允性的意见**

“（1）万邦资产评估有限公司为具有证券期货相关业务资格的资产评估机构。除为本次交易提供资产评估的业务关系外，评估机构及其经办评估师与公司及本次交易的交易对方及其实际控制人不存在其他关联关系，也不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有独立性；

（2）评估机构为本次交易出具的相关资产评估报告的评估假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性；

（3）评估机构对本次实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，选用的参照数据、资料可靠，预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值合理,预期收益的可实现性较强，评估价值公允、准确。本次发行股份购买标的资产的定价以具有证券期货相关业务资格的评估机构确认的评估值为依据,并将评估结果在国资委备案，评估和交易定价公允，未损害公司及中小股东的利益。”

## 第七章 独立财务顾问核查意见

### 一、本次交易的合规性分析

#### (一) 本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

##### 1、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

标的资产主要从事信托、期货和保险业务，本次交易符合国家相关产业政策。

标的资产不属于高污染行业，在生产经营过程中严格遵守国家及地方有关环境保护法律法规的要求，未发现因违反国家及地方有关环境保护法律法规而受到有关主管部门行政处罚的情形。因此本次交易符合有关环境保护法律和行政法规规定。

本次交易不存在违反土地管理等法律和行政法规的情形。

本次交易完成后，公司从事各项生产经营业务不构成垄断行为，本次交易不存在违反《反垄断法》和其他反垄断行政法规相关规定的情形。

综上，本次重组符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

##### 2、本次交易完成后，公司仍具备股票上市条件

本次交易完成后，浙江东方的股本总额大于 4 亿股，且社会公众股东持股比例高于 10%，上市公司仍具备股票上市条件。

##### 3、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次重组按照相关法律、法规的规定依法进行，由上市公司董事会提出方案，标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具并经浙江省国资委备案的评估报告的评估结果为准，经交易各方协商确定。相关标的资产的定价依据公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

#### **4、本次交易涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易涉及的资产权属为：国贸集团持有的浙金信托 56% 股份、国贸集团和 中大投资合计持有的大地期货 100% 股权、国贸集团持有的中韩人寿 50% 股权。

经查验并根据国贸集团和 中大投资出具的承诺，浙金信托、大地期货、中韩人寿不存在股东出资不实、抽逃出资以及其他影响其合法存续、正常经营的情况；不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，亦未受到重大行政处罚或刑事处罚。

国贸集团作为浙金信托的股东，合法、完整、有效地持有浙金信托 28,000 万股份（即浙金信托 56% 股份）；国贸集团及 中大投资作为大地期货的股东，合法、完整、有效地持有大地期货 24,000 万元出资额（即大地期货 100% 出资额）；国贸集团作为中韩人寿的股东，合法、完整、有效地持有中韩人寿 25,000 万元出资额（即中韩人寿 50% 出资额）；国贸集团依法有权处置上述股权。上述股权权属清晰，不存在抵押、质押等权利限制的情形，不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形；不存在产权纠纷或潜在纠纷。

本次交易实施完成前，国贸集团及 中大投资将确保标的资产权属清晰，不发生抵押、质押等权利限制的情形，不发生涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情形。

本次交易拟购买的标的资产不涉及债权债务转移。

综上，本次交易涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

#### **5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，上市公司的业务范围将增加信托、期货、保险等金融牌照类业务，上市公司有效拓宽了盈利来源，可持

续发展能力得到有效提高。

因此，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

#### **6、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易完成后，上市公司资产质量得到提高，国贸集团已出具《关于保证浙江东方独立性的承诺函》，该承诺函的切实履行，将有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

#### **7、有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构**

本次交易前，上市公司已设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法行使职责，浙江东方具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。

本次交易完成后，上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及行业主管部门的要求，根据实际情况对上市公司的公司章程进行修订，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求，继续完善上市公司治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定。

### **(二) 本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定**

#### **1、有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性**

##### **(1) 关于资产质量、财务状况和持续盈利能力**

本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，上市公司的业务范围将增加信托、期货、保险等金融牌照类业务，上市公司有效拓宽了盈利来源，可持续发展能力得到有效提高。

本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力

力。

## **(2) 关于同业竞争**

### **A. 本次重组前上市公司同业竞争情况**

2008 年，原浙江东方集团控股有限公司、浙江中大集团控股有限公司、浙江荣大集团控股有限公司合并设立为国贸集团。因合并前三大集团控股的成员企业多为专业化的外贸企业，由此形成了与浙江东方在纺织品方面的局部同业竞争：其中，省纺公司以纺织品出口为主营业务，与浙江东方存在直接同业竞争；浙江东方集团轻工业品进出口有限公司、中国浙江国际经济技术合作有限责任公司、浙江省国际贸易集团物流有限公司、浙江省国兴进出口有限公司、浙江中大技术进出口集团有限公司、浙江省国际贸易集团温州有限公司、浙江省粮油食品进出口股份有限公司、浙江省土产畜产进出口集团有限公司等 8 家企业主营业务和经营范围与浙江东方存在明显差异，但在主营业务之外存在一定比例的纺织品出口，与浙江东方存在局部同业竞争。

### **B. 本次重组前国贸集团出具的关于解决与上市公司同业竞争的承诺及措施**

为贯彻监管部门解决同业竞争的政策要求，针对上述同业竞争情况，2012 年 3 月，国贸集团向上市公司出具了《关于避免和解决与浙江东方同业竞争的函》，承诺采取以下措施和方案：

a. 针对存在直接同业竞争的企业（省纺公司），由于该公司目前经营模式、资产状况、利润率、净资产收益率、盈利能力等均不能达到上市公司收购和整合的标准，不能有效增厚上市公司的每股收益，注入上市公司不利于维护公司及全体股东利益。国贸集团承诺从 2012 年起将省纺公司股权托管给浙江东方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。本次托管期限五年，托管期间国贸集团不单方撤销托管，国贸集团以市场公允价格为基础，向浙江东方支付托管费用。当该公司资产状况、利润率、净资产收益率、盈利能力达到上市公司的收购标准时，浙江东方享有购买或整合重组该公司的股权、

资产的优先选择权，以增强其核心竞争力，进一步做大做强浙江东方。

b. 对除省纺公司以外含有部分纺织品类出口业务的其他 12 家企业，国贸集团承诺逐步减少该等企业的纺织品出口业务所占比重，且自 2012 年起，这 12 家企业的年度纺织品类出口总额不高于 2011 年度该类的总额，并在五年内将这些公司纺织品类出口总额降至国贸集团营业总收入的 8% 以内。同时，针对主营业务不明确，核心竞争力弱，毛利率低，与浙江东方存在部分同业竞争的个别企业，国贸集团将尽快确定公司主业，提升其经营实力并逐步剥离纺织品类出口业务。如在一定时间内无法提升公司经营质量并仍有同业竞争现象，国贸集团将在符合员工意愿、确保社会稳定的前提下，采用并购重组、股权转让等方式，逐步退出企业股权。

c. 国贸集团禁止除浙江东方外的其他下属公司新设或投资纺织品类出口的企业，并促使其他下属公司着重培养纺织品类出口以外的业务类型和业务模式。

d. 国贸集团在对与浙江东方有同业竞争的下属企业进行并购重组时，赋予浙江东方优先选择和购买权。如浙江东方提出收购，国贸集团无条件同意以市场公允价格注入东方股份。

e. 浙江东方将在每年的年报中披露对有关措施的监督、评估及落实情况，以确保该制度执行的公开性、透明性，维护公众投资者的知情权和监督权。

2012 年 7 月，国贸集团与浙江东方签署了《股权托管协议》，将其持有的省纺公司 57.6296% 股权托管给浙江东方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。托管期限从 2012 年 8 月 1 日至 2017 年 7 月 31 日，为期五年，国贸集团每年按省纺公司经审计后归属于国贸集团的当年净利润的 5%（最高不超过 100 万元人民币）向浙江东方支付了托管费用。

### **C. 国贸集团关于解决与上市公司同业竞争的措施**

本次重组完成后，上市公司将增加信托、期货和保险等金融业务，未来将

构建“金控+贸易”综合性控股集团，本次重组完成后，2016年5月末/1-5月，纺织品进出口业务占上市公司的总资产4.41%、净资产1.67%、收入18.47%、利润5.83%，占比不高。因此，本次重组有助于消除国贸集团与上市公司在纺织品进出口业务方面的同业竞争。

针对与浙江东方存在直接同业竞争的省纺公司，上市公司在托管期内对其进行了有效托管。但是，根据省纺公司提供的财务数据，2016年1-6月，省纺公司仍为亏损且股权不满足清晰稳定的要求。因此，省纺公司目前暂不具备注入上市公司的条件。

针对与其他12家与上市公司存在局部同业竞争的企业，主营业务和经营范围与浙江东方存在明显差异，仅由部分业务员根据市场情况，不定期开展一些纺织品进出口业务。上述业务员自发开展的纺织品进出口业务遵循充分完全竞争市场原则，国贸集团对其上述行为控制力较小，与上市公司之间仅构成局部同业竞争。由于上述公司盈利能力较弱且股权不满足清晰稳定的要求，亦暂不具备注入上市公司的条件。

为维护上市公司及其广大中小股东的合法权益，有效避免国贸集团及其控制的其他企业与本次重组后未来上市公司新增同业竞争，国贸集团出具了《关于避免新增同业竞争的承诺函》，承诺（1）本公司及本公司控制的企业未来不会新增与浙江东方构成同业竞争或可能构成同业竞争的业务。如果本公司及本公司控制的企业未来开展的业务被认定与浙江东方存在同业竞争，本公司承诺在从事相关业务的公司产生盈利或满足注入上市公司的条件下，本公司将上述公司优先注入浙江东方。（2）本公司及本公司控制的企业如违反本承诺，本公司及本公司控制的企业所获相关收益将无条件地归浙江东方享有；同时，若造成浙江东方损失的（包括直接损失和间接损失），本公司及本公司控制的企业将无条件的承担全部赔偿责任。

2016年11月7日，为进一步解决与浙江东方在纺织品进出口贸易业务存在的同业竞争问题，国贸集团出具承诺如下：

“（1）对于国贸集团、浙江东方目前存在的纺织品进出口贸易的业务，在本次重组完成后5年内，国贸集团将通过筹划包括但不限于资产置换、资产收购

以及资产出售等交易方式逐步消除国贸集团与浙江东方的同业竞争。若在承诺期限内未解决同业竞争问题，国贸集团承诺将纺织品进出口贸易的业务在上述承诺期限内累计产生的属于国贸集团的收益归浙江东方所有。

(2) 在此过渡期间，继续将省纺公司股权托管给浙江东方，由浙江东方对该公司享有实质性的经营管理权，国贸集团保留股东的所有权、收益权和国有资产监督管理权。浙江东方通过行使股东权利结合公司治理结构实施管控，确保该公司经营与浙江东方不产生冲突和损害。”

#### D. 杭州济海的同业竞争问题及解决措施

##### a. 杭州济海现有业务发展情况，除期现货结合业务之外，是否存在其他与本次交易完成后的上市公司同业竞争的业务及解决措施

目前，大地期货控股子公司浙江济海为开展期现货结合业务的主要平台。在浙江济海成立之前，由于行业监管部门未准予期货公司设立风险管理子公司开展期现货结合业务，国贸集团通过其全资子公司浙江省国贸集团资产经营有限公司（以下简称“国贸资产经营公司”）于 2011 年 4 月设立了杭州济海开展该项业务，作为国贸集团开展期现货结合业务的主要平台。国贸集团通过其全资子公司国贸资产经营公司持有杭州济海 70% 的股权。

2013 年 4 月，大地期货获准设立了风险管理子公司浙江济海。为避免与杭州济海的同业竞争，根据国贸集团的统一部署，浙江济海与杭州济海于 2013 年 12 月 16 日签订《托管协议》，杭州济海授权浙江济海对其日常经营及清理债权债务、处置资产（包括不动产、股权等）进行管理，确保杭州济海与浙江济海不产生冲突和损害。

2014 年、2015 年及 2016 年 1-9 月，杭州济海的各项业务构成收入指标情况如下：

单位：万元

收入类别	2014 年		2015 年		2016 年 1-9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售收入（即期现货	34,899.43	98.89%	8,607.09	76.62%	13,159.88	99.90%



收入类别	2014年		2015年		2016年1-9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
结合业务收入)						
其中：橡胶	12,073.82	34.21%	3,480.86	30.99%	2,153.64	16.35%
玻璃	9,603.14	27.21%	-	-	-	-
五金	5,722.07	16.22%	326.13	2.90%	-	-
活性炭、磷酸	3,731.58	10.57%	390.06	3.47%	-	-
甲醇	2,009.41	5.69%	3,989.58	35.51%	9,838.04	74.68%
乙烯	1,759.41	4.99%	342.2	3.05%	-	-
木工板	-	-	79.06	0.70%	-	-
白银	-	-	-	-	1,168.20	8.87%
销售收入(即期现货结合业务收入, 剔除甲醇)	32,890.02	93.20%	4,618.31	41.11%	3,321.84	25.22%
基金管理费	4.97	0.01%	-	-	12.96	0.10%
咨询费	383.74	1.09%	2,625.68	23.37%	-	-
收入合计	35,288.14	100.00%	11,233.57	100.00%	13,172.84	100.00%
利润总额	402.96	-	8.83	-	0.50	-

注：2014年、2015年数据经审计；2016年1-9月数据未经审计

杭州济海主营业务收入构成中，除期现货结合业务中的现货销售收入外，其他收入尚有基金管理费收入和咨询费收入。基金管理费收入是杭州济海作为私募基金管理人，管理基金产品收取的管理费用。咨询收入即杭州济海为他方提供咨询服务，如提供投资策略、投资报告等，从而收取的费用。

在期现货结合业务方面，杭州济海与大地期货子公司浙江济海存在同业竞争。自2014年开始，浙江济海就已经成为开展期现货结合业务的主要平台。但因甲醇品种属于危险化学品，经营甲醇品种需事先取得危险化学品经营许可证，浙江济海直至2016年5月31日方取得危险化学品经营许可证，故甲醇相关业务一直在杭州济海平台进行。杭州济海2016年1-9月主营业务收入中，甲醇品种的销售收入为9,838.04万元。剔除甲醇品种后，杭州济海在期现货结合业务方面的业务

规模已经出现明显下降（2015年较2014年下降85.96%）。总体而言，杭州济海虽仍有部分期现货结合业务，但规模在不断减小。浙江济海作为中国期货业协会监管下的期货公司风险服务子公司，主要与实体经济开展合作，已成为期现货相结合业务的主要平台。截至本报告出具日，杭州济海已逐步停止开展期现货结合业务，预计2016年底前对期现货结合业务完成清算。

在私募基金管理业务方面，杭州济海与浙江东方存在一定程度上的业务重叠。2014年5月，杭州济海在转型过程中，寻找适合自身发展的路径，申请并获得了私募基金管理人资格，开展私募基金投资业务。杭州济海目前持有编号为P1002313的私募投资基金管理人登记证书；上市公司下属子公司东方产融目前持有编号为P1006237的私募投资基金管理人登记证明；上市公司下属联营企业国贸东方资本目前持有编号为P1002034的私募投资基金管理人登记证明。杭州济海、东方产融及国贸东方资本虽然均为备案登记的私募投资基金管理人，但其各自投资决策行为互相独立，不存在国贸集团利用杭州济海的私募投资基金管理人身份损害上市公司利益的情形。

除上述情形之外，杭州济海不存在其他与本次交易完成后的上市公司同业竞争的业务。

针对杭州济海现有业务存在的同业竞争情况，国贸集团拟将全资子公司国贸资产经营公司持有的杭州济海的股权进行挂牌转让，以解决杭州济海与重组完成后上市公司的同业竞争问题。同时国贸集团承诺，除本次重组完成后的上市公司及其合并报表范围内的各级公司外，国贸集团实际控制的其他公司将不参与受让杭州济海国有股权，自2016年9月30日起12个月内若无受让方通过产权交易所受让杭州济海国有股权，国贸集团将立即注销杭州济海。

#### **b. 浙江济海与杭州济海的吸收合并工作进展情况、预计完成时间、相关主体是否有解散或注销计划**

由于杭州济海成立较早，业务开展已经有一定的积累。在浙江济海成立之后，为保持业务的顺利移交，杭州济海逐步转移期现货结合业务，业务转移过程需一定时间。此外，根据国家安全生产监督管理局颁发的《危险化学品经营许可证管理办法》第六条规定，“从事危险化学品经营的单位企业主要负责人和安全生产

产管理人员具备与本企业危险化学品经营活动相适应的安全生产知识和管理能力，经专门的安全生产培训和安全生产监督管理部门考核合格，取得相应安全资格证书；特种作业人员经专门的安全作业培训，取得特种作业操作证书；其他从业人员依照有关规定经安全生产教育和专业技术培训合格。”2013年3月5日，杭州济海时任法定代表人李天林取得杭州市安全生产监督管理局核发的《安全资格证书》，随后杭州济海向杭州市上城区安全生产监督管理局申请《危险化学品经营许可证》，经杭州市上城区安全生产监督管理局审核及现场检查通过后，2013年4月26日，杭州济海取得《危险化学品经营许可证》，开始甲醇等品种的期现货结合业务。在浙江济海于2016年5月31日取得杭州市下城区安全生产监督管理局核发的《危险化学品经营许可证》之前，甲醇品种业务仍在杭州济海开展。因此，杭州济海一直持续发展至今，未予注销。

截至本报告出具日，为解决杭州济海与重组后上市公司产生的同业竞争问题，国贸集团及杭州济海开展的相关工作进展如下：

1、2016年10月31日，杭州济海内部作出股东会决议，同意国贸资产经营公司持有的杭州济海的国有股权进行挂牌转让，所有自然人股东放弃优先购买权；

2、2016年11月2日，国贸集团作出董事会决议，同意根据2016年9月30日的审计评估结果，将全资子公司国贸资产经营公司持有的杭州济海的70%股权进行挂牌转让。

### **c. 实际控制人及控股股东进一步关于避免杭州济海与上市公司同业竞争的承诺**

根据《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的规定，浙江东方的控股股东国贸集团针对避免杭州济海与上市公司同业竞争出具以下承诺，除本次重组完成后的上市公司及其合并报表范围内的各级公司外，国贸集团实际控制的其他公司将不参与受让杭州济海国有股权，自2016年9月30日起12个月内若无受让方通过产权交易所受让杭州济海国有股权，国贸集团将立即注销杭州济海。

### **(3) 关于关联交易**

本次交易完成前，国贸集团为浙江东方的控股股东，浙江省国资委是浙江东方的实际控制人，浙江东方与国贸集团及其下属企业之间存在部分关联交易。浙江东方制定了规范的关联交易规章制度，并已按照该等规章制度履行了关联交易审批程序及相应的信息披露义务。

本次发行股份购买资产的交易对方为国贸集团及中大投资，其中国贸集团为上市公司控股股东，故本次交易构成关联交易。

本次交易中标的资产已经过具有证券业务资格的审计机构和评估机构进行的审计和评估，作价客观、公允，不会损害公司及广大中小股东的合法权益。根据相关规定，本次交易方案已经公司股东大会非关联股东审议通过，需报送中国证监会核准后方可实施，在审批程序上确保了本次关联交易的客观、公允。

本次交易完成后，国贸集团仍为公司的控股股东，浙江省国资委仍是公司的实际控制人。

#### **A. 本次交易完成后消除的关联交易**

本次交易完成后，随着浙金信托、大地期货纳入上市公司合并报表范围，浙江东方在重组前与上述标的公司发生的关联交易将消除。

#### **B. 本次交易完成后新增的关联交易**

本次交易完成后，因浙金信托、大地期货纳入上市公司合并报表范围，导致浙江东方关联方范围扩大；同时，本次交易前上述标的公司与国贸集团及其关联方在正常开展业务过程中形成的关联交易，将在本次交易完成后构成上市公司新增关联交易。未来该等新增关联交易将在符合《上市规则》、《上市公司治理准则》、《公司章程》及《关联交易管理制度》等相关规定的前提下进行，同时上市公司将及时履行相关决策程序及信息披露义务，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

本次交易完成后，浙江东方的关联采购和关联销售在营业成本和营业收入中的占比具体情况如下表所示：

单位：万元

关联方	2016年1-9月		2015年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
<b>采购商品、接受劳务</b>				
采购商品、接受劳务金额	680.56	1,107.76	840.71	12,109.76
营业成本	277,595.78	315,849.72	662,365.29	702,777.44
在营业成本中的占比 (%)	<b>0.25</b>	<b>0.35</b>	<b>0.13</b>	<b>1.72</b>
<b>销售商品、提供劳务</b>				
销售商品、提供劳务金额	183.29	2,519.44	1,192.12	2,206.22
营业收入	335,825.33	375,145.93	770,276.35	810,812.84
在营业收入中的占比 (%)	<b>0.05</b>	<b>0.67</b>	<b>0.15</b>	<b>0.27</b>

本次交易完成后，浙江东方的关联采购和关联销售在营业成本和营业收入中的占比有所上升，但整体占比仍然保持较低水平，不会构成上市公司对关联交易的重大依赖。

### C. 规范关联交易措施

为进一步减少和规范本次交易完成后的关联交易，维护浙江东方及其中小股东的合法权益，国贸集团出具了《浙江省国际贸易集团有限公司关于减少并规范与浙江东方集团股份有限公司关联交易的承诺函》，承诺内容如下：

“在本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业将尽量减少与浙江东方发生关联交易。若发生不可避免且必要的关联交易，本公司及本公司控制的企业与浙江东方将根据公平、公允、等价有偿等原则，依法签署合法有效的协议文件，并将按照有关法律、法规和规范性文件以及浙江东方章程之规定，履行关联交易审批决策程序、信息披露义务等相关事宜；确保从根本上杜绝通过关联交易损害浙江东方及其他股东合法权益的情形发生。”

综上所述，本次交易前，上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益；本次交易构成关联交易，在标的资产作价、审批程序等方面可以确保本次关联交易的客观、公允；本次交易完成

后，上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理；国贸集团已出具了关于减少并规范关联交易的承诺函；在相关各方切实履行有关承诺和上市公司切实履行决策机制的情况下，上市公司的关联交易将公允、合理，不会损害上市公司及其全体股东的利益。

#### **（4）关于独立性**

本次交易完成后，上市公司资产质量得到提高，国贸集团已出具《关于保证浙江东方独立性的承诺函》，该承诺函的切实履行，将有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

#### **2、上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告**

上市公司最近一年财务报告经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

#### **3、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

经查验并根据浙江东方及其现任董事、高级管理人员出具的承诺函，浙江东方及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

#### **4、上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

本次重组上市公司所购买资产为国贸集团持有的浙金信托 56% 股份；国贸集团和中大投资合计持有的大地期货 100% 股权；国贸集团持有的中韩人寿 50% 股权。上述标的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定。

### **（三）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形**

本次交易前后，上市公司控股股东均为国贸集团，实际控制人均为浙江省国资委，故本次交易未导致上市公司控制权发生变更。因此，本次交易不构成

《重组管理办法》第十三条规定的交易情形。

#### **（四）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定**

《重组管理办法》第四十四条规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。

中国证监会《<重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》规定：上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过100%的，一并由发行审核委员会予以审核。不属于发行股份购买资产项目配套资金的上市公司再融资，仍按现行规定办理。

为提高重组效率和整合绩效，增强重组后持续经营能力，公司在本次发行股份购买资产的同时，拟采用锁价方式向5名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额12亿元，不超过拟购买资产交易价格的100%。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定。

#### **（五）上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形**

上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定之不得非公开发行股票的如下情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- 3、公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- 4、公司现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- 5、上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；
- 6、最近一年一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表

示意见的审计报告；

7、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上所述，上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

## （六）独立财务顾问针对本次重组合规性的明确意见

中信证券认为：本次交易符合《重组管理办法》第十一条、第四十三条、第四十四条及其适用意见的规定，符合《公司法》、《证券法》、《上市公司证券管理办法》、《上市公司收购管理办法》等相关法律法规的规定。

## 二、本次交易定价依据及公允性分析

### （一）标的资产的定价及其公允性分析

#### 1、标的资产定价依据

本次重组中，标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具并经浙江省国资委备案的评估报告的评估结果为准，经交易各方协商确定。

#### （1）评估结果

以2015年9月30日为评估基准日，浙金信托56%股份、大地期货100%股权以及中韩人寿50%股权合计评估值为162,621.52万元，经交易各方协商，本次标的资产的交易作价为162,621.52万元。

三家标的公司的全部股东权益评估结果如下表：

单位：万元

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产评估价值	评估方法
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E	
1	浙金信托	71,505.11	95,672.00	24,166.89	33.80%	56%	53,576.32	收益法
2	大地期货	64,533.36	80,136.70	15,603.34	24.18%	100%	80,136.70	市场法
3	中韩人寿	29,077.77	57,817.00	28,739.23	98.84%	50%	28,908.50	内含价值调整法



合计	165,116.24	233,625.70	68,509.46	41.49%	-	162,621.52	-
----	------------	------------	-----------	--------	---	------------	---

注：账面值为截至 2015 年 9 月 30 日的三家标的公司经审计的母公司所有者权益。

## (2) 补充评估情况

万邦评估以 2016 年 5 月 31 日为基准日，对标的资产进行了补充评估，标的资产补充评估结果如下：

单位：万元

标的公司		账面值	评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产评估价值
		A	B	C=B-A	D=C/A	E	F=B*E
1	浙金信托	75,206.06	103,024.00	27,817.94	36.99%	56%	57,693.44
2	大地期货	65,946.85	89,293.60	23,346.75	35.40%	100%	89,293.60
3	中韩人寿	20,340.45	67,341.00	47,000.55	231.07%	50%	33,670.50
合计		161,493.36	259,658.60	98,165.24	60.79%	-	180,657.54

本次重组的标的资产的作价仍以 2015 年 9 月 30 日的评估结果为依据。本次补充评估结果不作为作价依据，未经浙江省国资委另行备案。

## 2、标的资产定价公允性分析

### (1) 浙金信托 56%股权定价公允性分析

浙金信托与国内同行业中主要 A 股可比上市公司市盈率及市净率指标比较如下：

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
000563.SZ	陕国投 A	23.65	2.62
600816.SH	安信信托	27.83	8.21
中值		25.74	5.41
均值		25.74	5.41
浙金信托 56%股权		14.95	1.34

资料来源：Wind 资讯

注 1：平均值计算剔除负值、超过 100、期间停牌的异常值。

注 2：市盈率、市净率指标，取本次重组停牌前 20 个交易日的均值。（1）对于已公告 2015 年度财务数据的可比上市公司，市盈率 = (本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*

总股本) ÷ (2015 年经审计的合并口径归属于母公司所有者的净利润); (2) 可比上市公司市净率 = (本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本) ÷ 2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益; (3) 标的资产市盈率 = 2015 年 9 月 30 日评估值 ÷ 2015 年合并口径归属于母公司所有者的净利润; (4) 标的资产市净率 = 2015 年 9 月 30 日评估值 ÷ 2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益。

浙金信托 56% 股权的市盈率及市净率低于可比上市公司的平均值和中位数, 评估及作价情况总体合理。

## (2) 大地期货 100% 股权定价公允性分析

目前 A 股尚无上市期货公司。鉴于大地期货的主要业务及利润来源于期货经纪业务, 除经纪业务外, 期货公司也可开展资产管理业务、投资咨询业务, 整体业务形态上与证券公司相类似, 且部分上市证券公司通过其控股的期货子公司开展期货经纪业务及其他与大地期货类似的业务。因此, 选取 A 股上市证券公司作为可比上市公司。

除上述上市证券公司外, 中国中期 (000996.SZ) 净利润主要来源为其持有中国国际期货有限公司的长期股权投资收益, 因此其经营成果主要依赖于中国国际期货有限公司的期货业务, 与大地期货具有一定可比性。但中国中期市盈率高达 500 倍, 故本次未将中国中期纳入可比上市公司范围。

大地期货与国内同行业主要 A 股可比上市公司市盈率及市净率指标比较如下:

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
000166.SZ	申万宏源	11.02	2.89
000686.SZ	东北证券	8.39	2.06
000728.SZ	国元证券	11.73	1.71
000750.SZ	国海证券	14.77	2.08
000776.SZ	广发证券	7.88	1.42
000783.SZ	长江证券	13.27	2.90
002500.SZ	山西证券	19.23	3.31
002673.SZ	西部证券	22.77	3.83
002736.SZ	国信证券	9.09	2.73

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
600030.SH	中信证券	8.75	1.30
600061.SH	国投安信	11.62	2.02
600109.SH	国金证券	15.82	2.33
600369.SH	西南证券	19.87	3.97
600837.SH	海通证券	9.37	1.44
600958.SH	东方证券	12.00	2.74
600999.SH	招商证券	8.89	2.12
601099.SH	太平洋	21.73	3.53
601198.SH	东兴证券	19.56	3.19
601211.SH	国泰君安	9.34	1.59
601377.SH	兴业证券	10.17	2.43
601555.SH	东吴证券	11.45	1.99
601688.SH	华泰证券	9.68	1.34
601788.SH	光大证券	8.33	1.69
601901.SH	方正证券	13.61	1.61
<b>中值</b>		<b>11.54</b>	<b>2.10</b>
<b>均值</b>		<b>12.85</b>	<b>2.34</b>
大地期货 100%股权		27.43	1.23

资料来源：Wind

注 1：平均值计算剔除负值、超过 100、期间停牌的异常值。

注 2：市盈率、市净率指标，取本次重组停牌前 20 个交易日的均值。（1）对于已公告 2015 年度财务数据的可比上市公司，市盈率=（本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本）÷（2015 年经审计的合并口径归属于母公司所有者的净利润）；（2）可比上市公司市净率=（本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本）÷2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益；（3）标的资产市盈率=2015 年 9 月 30 日评估值÷2015 年合并口径归属于母公司所有者的净利润；（4）标的资产市净率=2015 年 9 月 30 日评估值÷2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母公司所有者权益。

大地期货本次评估作价对应的市净率低于可比上市公司平均水平，市盈率高于可比上市公司平均水平。大地期货的市盈率高于可比上市公司的原因主要在于 2015 年证券市场处于牛市行情，证券公司的盈利水平普遍远高于历史水

平，从而导致上市证券公司的平均市盈率水平相对较低。整体来看，鉴于期货行业受国家政策及宏观经济影响较大，属于周期性很强的行业，而在周期性比较强的行业中，市盈率以及一些与收入相关的指标随着行业周期变化而波动较大，而市净率无论行业景气与否，一般不会波动很大。因此本次对大地期货的市场法评估中选取调整后的市净率作为价值比率，通过对可比公司财务比率指标的分析选取，将大地期货相应的财务指标与可比公司逐一进行比较调整，再对调整后的市净率进行平均，计算出大地期货的市净率后以确定其评估价。综上，大地期货 100% 股权的评估及作价情况总体合理。

### (3) 中韩人寿 50% 股权定价公允性分析

本次评估以 2015 年 9 月 30 日为基准日，采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为 578,170,000.00 元，与账面所有者权益 290,777,661.24 元相比，评估增值 287,392,338.76 元，增值率 98.84%，市净率为 1.99 倍。

#### A. 与同行业上市公司比较

中韩人寿与国内同行业中主要 A 股可比上市公司市净率指标比较如下：

证券代码	证券简称	市净率
601318.SH	中国平安	1.69
601336.SH	新华保险	2.15
601601.SH	中国太保	1.65
601628.SH	中国人寿	2.47
<b>中值</b>		<b>1.92</b>
<b>均值</b>		<b>1.99</b>
中韩人寿 50% 股权		1.99

资料来源：Wind

注 1：平均值计算剔除负值、超过 100、期间停牌的异常值。

注 2：市净率指标，取本次重组停牌前 20 个交易日的均值。(1) 对于已公告 2015 年度财务数据的可比上市公司，市盈率 = (本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本) ÷ (2015 年经审计的合并口径归属于母公司所有者的净利润)；(2) 可比上市公司市净率 = (本次重组停牌前 20 个交易日的交易额/交易量\*总股本) ÷ 2015 年 9 月 30 日合并口径归属于母

公司所有者权益；(3) 标的资产市盈率=2015年9月30日评估值÷2015年合并口径归属于母公司所有者的净利润；(4) 标的资产市净率=2015年9月30日评估值÷2015年9月30日合并口径归属于母公司所有者权益。

中韩人寿本次评估作价对应的市净率与可比上市公司平均估值水平基本持平。寿险公司一般自开业7-8年后进入盈利期，而报告期内中韩人寿仍处于早期发展阶段，保费收入持续高速增长，但由于需要按监管要求于前期计提较大金额的准备金，故会计利润仍呈亏损状态，不适合使用市盈率方法进行评估。本次评估选取内含价值调整法作为评估结论，考虑了中韩人寿业务的成长性，对其积极铺设营销网络、持续扩展业务规模所带来的价值，已在评估值中予以体现。因此，中韩人寿根据上述方法得出的市净率水平与发展成熟的可比上市保险公司较为接近。

## B. 低于近期市场同类交易估值水平

中韩人寿与根据 Wind 统计 2014 年初至 2016 年 10 月 31 日国内市场上已完成的人寿保险公司股权交易案例市净率指标比较如下：

标的公司	交易时间	交易涉及股权比例	交易的市净率
海康人寿保险有限公司	2014年9月	50.00%	3.11
国华人寿保险股份有限公司	2015年1月	43.86%	2.03
信泰人寿保险股份有限公司	2015年2月	1.78%	2.29
百年人寿保险股份有限公司	2014年12月	2.83%	3.47
泰康人寿保险股份有限公司	2014年9月	0.62%	1.93
中法人寿保险有限责任公司	2015年4月	75.00%	4.30
中新大东方人寿保险有限公司	2015年11月	50.00%	13.14 <sup>(1)</sup>
<b>中值</b>			<b>2.70</b>
<b>均值</b>			<b>2.85</b>
中韩人寿 50%股权			1.99

数据来源：Wind

注：本次交易评估基准日为 2015 年 5 月 31 日，由于公开渠道未查到本次交易评估报告及其评估基准日的所有者权益账面价值，故以 2015 年 6 月 30 日未经审计的所有者权益 59,960.90 万元及本次交易中 50% 股权最终成交价格 39.39 亿元，推算得出本次交易市净率为 13.14 倍，

由于与同期其他可比交易案例估值水平偏离程度较大，因此未将其纳入可比交易案例市净率中值及均值计算中。

鉴于近期市场上对于保险公司等金融企业牌照的需求较多，近年来保险公司的一级市场股权转让的估值水平均处于较高水平，本次对于中韩人寿的市净率低于可比交易案例交易时点的市净率，其估值水平与目前人寿保险公司的一级市场股权交易估值水平相比相对较低。

### **C. 对于国贸集团而言，本次交易溢价率水平相对谨慎**

评估基准日2015年9月30日，采用内含价值调整法评估得出的中韩人寿股东全部权益评估价值为578,170,000.00元，与账面所有者权益290,777,661.24元相比，增值率98.84%。根据协议安排，中韩人寿交割时若其净资产少于评估基准日对应的净资产，则其差额部分由国贸集团按本次交易中出让的股权比例以现金形式向上市公司一次性全额补足。因此，本次交易溢价率为98.84%。

此外，中韩人寿设立时，由国贸集团及韩华生命各出资2.5亿，实收资本为5亿元。对于国贸集团而言，本次交易作价相对于其出资设立时的出资额，仅增长15.60%，年化增长率4.95%。

### **D. 低于市场第三方对于中韩人寿的估值水平**

根据中国保险业协会编印的《中国保险市场》，中华保险研究所采用保险公司动态非线性一般均衡定价模型，详细评估了国内 145 家保险公司的公开及合法可得信息，以 2015 年 10 月 9 日为基期对上述保险公司的市场价值进行了综合评估，其中，对中韩人寿市场价值的评估值为 14.62 亿元，在所有合资寿险公司中排名第 24。本次交易中韩人寿采用内含价值调整法评估结果为 57,817.00 万元，低于上述中国保险业协会杂志中公开发布的市场价值评估结果，具有谨慎性。

综上，中韩人寿 50% 股权的评估及作价情况总体合理。

## （二）发行股份的定价及其公允性分析

### 1、发行股份购买资产的股份定价情况

根据《重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价具体情况如下表所示：

股票交易均价计算区间	交易均价（元/股）	交易均价的 90%（元/股）
前 20 个交易日	19.05	17.14
前 60 个交易日	24.29	21.86
前 120 个交易日	31.77	28.60

浙江东方股票定价基准日前一交易日（2015 年 10 月 9 日）收盘价为 19.86 元/股。定价基准日前 60 个交易日、120 个交易日均价的 90%均高于浙江东方股票停牌时的价格。为了此次交易的达成，为了充分兼顾上市公司长期发展利益、国有资产保值增值以及中小股东利益，经交易双方协商，本次交易选取与停牌股价最为接近的定价基准日前 20 个交易日均价作为市场参考价，本次发行的发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次发行股份购买资产的发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

### 2、募集配套资金的股份定价情况

本次交易中，上市公司向特定投资者非公开发行股票募集配套资金的定价原则为锁价发行，定价基准日为浙江东方审议本次重组事项的七届董事会第二十二次会议决议公告日。

根据《发行管理办法》、《非公开发行细则》等相关规定，本次募集配套资金的股份发行价格原定为 17.15 元/股，不低于本次交易定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 90%。根据 2016 年 6 月 3 日浙江东方实施的 2015 年度利润分配方案，上市公司以总股本为基数，每 10 股分配现金红利 1.2 元（含税），因此，本次募集配套资金的股份发行价格根据除息结果调整为 17.04 元/股。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有其他派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照相关规则对发行价格进行相应调整。

综上所述，本独立财务顾问认为，本次发行股份购买资产及募集配套资金的股份发行价格符合《重组管理办法》相关规定。

### **三、本次交易评估合理性分析**

#### **（一）评估方法的适当性**

评估机构根据不同标的公司的行业及公司特性，分别选取了不同的评估方法进行评估。

##### **1、浙金信托评估方法适当性**

本次采用资产基础法和收益法两种方法对浙金信托的股东全部权益进行评估，并选用收益法结果为本次评估结论。

鉴于资产基础法评估中未考虑浙金信托已有信托产品的合同权益、人力资源、营销网络、企业品牌等无形资产，且浙金信托作为信托公司，其价值除来源于表内固有业务之外，更多来源于表外信托业务贡献，相对而言，收益法能够更加全面充分地反映表内外资产及业务对评估对象价值的贡献。同时，作为实物资产占比较低、金融资产占比较高的金融类企业，其价值与企业资产配置、风险控制能力、项目运作及组织管理经验等各种有形及无形资源相关性更大，而与实物资产规模相关性较小，收益法能够相对综合地体现各种有形无形资源对评估对象价值发挥的作用。经综合分析后，收益法评估结果更能合理反映浙金信托的自身状况和股东权益价值，因此选定以收益法结果为本次评估结论。



## 2、大地期货评估方法适当性

本次采用市场法和收益法两种方法对大地期货的股东全部权益进行评估，并选用市场法结果为本次评估结论。

由于期货行业近两年并购市场较为活跃，且与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件以及相关数据可以通过上市公司公告获知，通过对可比交易的分析可以较好地了解投资者对期货公司的市场估值，通过市场法中的可比交易法得到的估值结果也更为容易被投资者接受。国投安信重大资产购买及吸收合并案例中，对标的资产国投中谷期货 100% 股权采用市场法作为评估结论；ST 金瑞发行股份购买资产案例中，对标的资产五矿经易期货 10.40% 股权及五矿资本长期股权投资中五矿经易期货 88.60% 股权均采用市场法作为评估结论。

收益法中，由于期货行业发展受国家政策及宏观经济的影响很大，近年来期货公司在经营范围、交易品种、手续费返还等方面均受到很大的政策影响，因此期货行业及期货公司未来的经营收益状况带有一定的不确定性，使得未来收益预测的准确性降低。

## 3、中韩人寿评估方法适当性

本次采用资产基础法和内含价值调整法两种方法对中韩人寿的股东全部权益进行评估，并选用内含价值调整法结果为本次评估结论。

对于寿险公司而言，由于一方面要计提寿险责任准备金，另一方面还要在前几年集中支付较高的佣金，且前期保单承担了大量的业务管理费用。因此，寿险公司在创立初期一般均为亏损，寿险公司从成立到实现盈利要经历 7-8 年的周期。但是一旦过了保险公司的盈亏平衡年，盈利就较为可观和确定。由于寿险公司以未来收益贴补前期亏损的行业运营特性，其发展初期内的会计亏损无法反映该时期内所投资的销售网络、公司品牌等无形资产的价值以及保险合同约定下在当期以及未来会形成的一系列现金流所带来的价值，因此运用传统的基于会计利润评估方法对发展初期的寿险公司进行评估，容易造成价值的低估。

另一方面，对于寿险公司而言，净资产也不能代表公司的清算价值，关键在于保险合同约定的将来保户需要缴纳的保费等在未来仍可以创造价值，而这部分

是不体现到保险公司当期会计下的净资产中的，这也容易造成价值的低估。

基于上述原因，国外自 20 世纪 70 年代起逐渐建立起以内含价值为核心的保险公司估值体系，近几十年来已在国内外保险行业的监管、估值和绩效考核中得到广泛认可与应用。

在内含价值调整法下，寿险公司的股东全部权益价值=有效业务价值+一年新业务价值×新业务乘数+其他业务资产价值。

其中，有效业务价值，即评估基准日现有的有效保单的价值，具体为评估时点有效保单在未来年度可实现的税后利润用一定贴现率贴现后的现值，扣除要求资本成本。该价值直接反映了寿险公司当前的经营成果，但未考虑寿险公司未来新业务销售能力与未来新业务所带来的价值。

新业务价值，是在假设一致的前提下，预计未来的新业务保单带来的价值。一般以一年新业务价值乘以新业务价值倍数来确定。其中，一年新业务价值为距评估时点的过去一年新签保单在未来年度可实现的税后利润用一定贴现率贴现后的现值，扣除要求资本成本，并加上当年该部分新业务已实现的实际利润或亏损。

新业务价值乘数，则一般以二级市场的寿险公司的市值为基础，考虑二级市场寿险公司的有效业务价值和新业务价值，按照内含价值调整法下的估值公式，计算出二级市场平均的隐含新业务乘数。

上述内含价值调整法的主要基础数据，如有效业务价值、一年新业务价值，依据基础为寿险公司报送保监会的《年度精算报告》，数据的准确性与合理性符合中国保监会审核精神。

随着我国金融体制改革的进一步深化，金融监管政策对资产评估的需求不断增强，金融企业评估的特殊性日益突出，新的技术难点不断增多。为了进一步指导资产评估师执行金融企业资产评估业务，中国资产评估协会在财政部金融司的指导下，选取了金融企业评估中 5 个重点、难点问题，在总结行业执业经验基础上，经过近两年研究，于 2015 年 8 月发布了 5 项金融企业资产评估专家指引。专家指引是在评估准则的基础上，针对评估业务中的特定事项或难点问题，提供

的进一步技术性指导。专家指引来自于专家自身经验和以往案例，是优秀评估实践的具体体现，在评估实践中更具操作性、针对性、参考性，是评估准则的具体补充，对于指导评估业务具有重要意义。

专家指引第 5 号在充分考虑寿险公司业务特点、经营特点的基础上，详细分析了内部精算报告的内涵，对使用资产基础法、收益法与市场法三种基本评估方法及其他特定方法中如何利用内部精算报告提出建议。上述中韩人寿的估值方法，参考了《资产评估专家指引第 5 号——寿险公司内部精算报告及价值评估中的利用》中的有关条款，以及该指引后附的“寿险公司股权价值评估中利用内含价值调整的案例”。选用该评估方法符合《资产评估准则》的相关规定。同时，按照《浙江省省属企业重大国有资产评估项目专家评审试行办法》浙国资发（2011）13 号文的要求，评估项目已经省国资委建立的重大资产评估项目评审专家库的专家评审，评估结果已报经浙江省国资委备案。

经综合考虑中韩人寿的创业初期特性，以及寿险行业的市场估值惯例，本次采用内含价值调整法的评估结果更适用于本次评估目的，因此选定内含价值调整法为本次评估结论。

## （二）评估假设前提及重要评估参数取值的合理性

评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

重要评估参数取值的合理性分析请参见本报告“第六章 标的资产评估及定价”相关内容。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易标的资产评估方法与评估目的相关一致、评估方法选取适当合理，评估假设前提合理、重要评估参数取值合理；本次交易评估定价公允，不存在损害上市公司及其股东、特别是中小股东利益的情形。

## 四、本次交易对上市公司的影响

### （一）交易完成后上市公司财务状况分析

#### 1、本次交易前后资产结构分析

根据上市公司财务报告及备考审阅报告，本次交易完成前后公司的资产情况如下：

单位：万元

项目	2016-9-30		2015-12-31	
	重组前	重组后	重组前	重组后
货币资金	42,686.57	182,994.63	83,987.07	230,761.69
存放同业款项	-	24,123.05	-	20,378.25
应收货币保证金	-	91,662.90	-	79,653.20
应收质押保证金	-	5,338.90	-	2,926.93
存出保证金	-	0.57	-	322.47
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	528.44	53,584.56	850.46	47,391.27
应收票据	234.88	234.88	4,389.63	4,389.63
应收账款	31,824.85	31,854.45	80,386.02	84,378.55
预付款项	11,735.95	13,957.80	14,543.37	14,682.60
应收结算担保金	-	1,000.00	-	1,006.88
应收利息	42.91	962.12	-	948.82
贷款及应收款项类投资	-	1,495.59	-	2,735.53
应收股利	6,964.31	6,964.31	-	-
其他应收款	26,987.84	40,421.99	76,950.68	96,157.23
存货	191,470.02	205,676.38	262,106.32	272,893.77
其他流动资产	30,792.01	30,663.90	35,892.01	37,909.74
<b>流动资产合计</b>	<b>343,267.77</b>	<b>690,936.03</b>	<b>559,105.56</b>	<b>896,536.57</b>
可供出售金融资产	341,465.44	349,605.21	327,165.34	333,428.08
长期应收款	86,491.97	86,491.97	98,591.49	98,591.49

项目	2016-9-30		2015-12-31	
	重组前	重组后	重组前	重组后
长期股权投资	56,722.48	77,031.13	23,854.18	48,127.38
期货会员投资资格	-	140.00	-	140.00
投资性房地产	4,916.83	5,414.31	5,579.18	5,579.18
固定资产	10,757.84	11,041.64	40,608.27	41,399.21
在建工程	8,952.84	14,134.37	9,080.94	11,169.16
无形资产	41,222.83	52,335.62	49,944.06	61,316.77
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	10.97	367.69	565.62	1,027.25
递延所得税资产	15,958.69	21,445.17	17,865.50	21,751.78
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>566,499.89</b>	<b>618,007.11</b>	<b>573,254.58</b>	<b>622,530.28</b>
<b>资产总额</b>	<b>909,767.67</b>	<b>1,308,943.15</b>	<b>1,132,360.14</b>	<b>1,519,066.85</b>
<b>归属于母公司所有者权益</b>	<b>566,574.99</b>	<b>696,425.08</b>	<b>512,872.05</b>	<b>643,734.17</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>594,219.24</b>	<b>759,442.50</b>	<b>577,634.73</b>	<b>742,760.88</b>

本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司（未考虑配套融资），截至2015年12月31日浙江东方的总资产规模将从1,132,360.14万元增至1,519,066.85万元，增长34.15%；所有者权益由交易前的577,634.73万元增至742,760.88万元，增长28.59%；截至2016年9月30日浙江东方的总资产规模将从909,767.67万元增至1,308,943.15万元，增长43.88%；所有者权益由交易前的594,219.24万元增至759,442.50万元，增长27.81%。由此可见，随着本次重组完成，公司总资产与所有者权益均出现明显增长，公司抗风险能力增强。

## 2、本次交易前后负债结构分析

根据上市公司财务报告及备考审阅报告，本次交易完成前后公司的负债情况如下：

单位：万元

项目	2016-9-30		2015-12-31	
	重组前	重组后	重组前	重组后
短期借款	25,371.39	25,371.39	92,678.69	92,678.69
应付货币保证金	-	190,616.06	-	170,748.94
应付质押保证金	-	5,338.90	-	2,926.93
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	130.89	130.89	7,737.81	7,787.26
期货风险准备金	-	3,463.75	-	3,177.13
应付期货投资者保障基金	-	178.36	-	174.47
应付票据	4,894.03	4,939.03	5,925.60	5,925.60
应付账款	16,942.50	20,470.86	106,025.26	106,461.51
预收账款	24,623.17	27,688.02	31,410.91	36,736.92
应付职工薪酬	9,829.49	16,731.16	23,902.31	31,124.37
应交税费	20,596.07	23,006.16	45,776.45	50,367.36
应付利息	907.84	211.72	1,732.14	1,751.94
应付股利	-	-	648.64	648.64
其他应付款	119,023.78	137,842.25	113,506.13	140,246.14
一年内到期的非流动负债	-	5,084.98	21,787.00	21,787.00
<b>流动负债合计</b>	<b>222,319.15</b>	<b>461,073.52</b>	<b>451,130.94</b>	<b>672,542.91</b>
长期借款	6,532.28	1,447.30	19,930.21	19,930.21
长期应付款	14,378.00	14,378.00	15,748.54	15,748.54
预计负债	7,552.25	7,681.20	7,296.62	7,296.62
递延所得税负债	64,766.76	64,920.63	60,619.10	60,787.70
<b>非流动负债合计</b>	<b>93,229.28</b>	<b>88,427.13</b>	<b>103,594.46</b>	<b>103,763.06</b>
<b>负债合计</b>	<b>315,548.43</b>	<b>549,500.65</b>	<b>554,725.41</b>	<b>776,305.97</b>

本次交易完成后，随着资产规模增加，负债规模相应增加。公司 2015 年 12 月 31 日的总负债规模将从 554,725.41 万元增至 776,305.97 万元，增长 39.94%；2016 年 9 月 30 日的总负债规模将从 315,548.43 万元增至 549,500.65 万元，增幅 74.14%。负债规模增长主要系流动负债增长。交易完成后，由于大地期货纳入

上市公司合并范围，期货业务截至 2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日新增应付货币保证金分别为 170,748.94 万元和 190,616.06 万元。

### 3、偿债能力分析

本次交易前后，公司偿债能力指标对比如下：

项目	2016-9-30		2015-12-31	
	重组前	重组后	重组前	重组后
流动比率（倍）	1.54	1.50	1.24	1.33
速动比率（倍）	0.68	1.05	0.66	0.93
资产负债率（%）	34.68	41.98	48.99	51.10

注：上述财务指标的计算公式为：

(a) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

(b) 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

(c) 资产负债率 = 总负债 / 总资产

A 股同行业上市公司，最近一年偿债能力指标如下：

上市公司	流动比率	速动比率	资产负债率
兰生股份	1.95	1.83	27.91%
如意集团	1.34	1.10	76.70%
厦门国贸	1.19	0.55	76.92%
上海物贸	0.94	0.83	93.83%
五矿发展	1.15	0.98	84.20%
江苏国泰	1.62	1.37	49.98%
辽宁成大	1.22	1.07	29.78%
东方创业	1.43	1.25	49.12%
汇鸿集团	1.09	0.84	72.59%
<b>中位数</b>	<b>1.22</b>	<b>1.07</b>	<b>72.59%</b>

数据来源：wind 资讯

本次交易完成后，上市公司流动比率、速动比例均有提升，资产负债率略

有提高。

相较于同行业上市公司，公司资产负债率低于行业平均水平、流动比例高于行业平均水平、速动比率接近于行业平均水平，偿债能力指标整体处于合理范围内。本次通过募集配套资金，将有利于降低资产负债率、提升长短期偿债能力。

#### 4、资产运营效率分析

本次交易前后，公司资产运营效率指标对比如下：

项目	2015.12.31/2015 年度	
	重组前	重组后
应收账款周转率（次）	9.72	14.73
存货周转率（次）	2.32	3.16
总资产周转率（次）	0.68	0.53

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]；

存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]；

总资产周转率=营业收入/（期初资产总额+期末资产总额）/2]；

A 股同行业上市公司，最近一年资产运营效率指标如下：

上市公司	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	总资产周转率（次）
兰生股份	27.28	30.39	0.48
如意集团	138.74	33.28	6.66
厦门国贸	30.82	3.39	1.75
上海物贸	244.64	33.27	8.13
五矿发展	7.54	8.63	1.56
江苏国泰	7.88	14.75	2.20
辽宁成大	6.25	7.63	0.39
东方创业	21.17	30.31	2.29
汇鸿集团	12.14	11.23	2.15
<b>中位数</b>	<b>21.17</b>	<b>14.75</b>	<b>2.15</b>



数据来源：wind 资讯

本次交易完成后，总资产周转率略有降低，应收账款周转率和存货周转率有所提高。

相较于同行业上市公司，公司应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率均偏低，主要是由于不同贸易公司的产品结构不同。

## （二）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

根据公司财务报告及备考审阅报告，本次交易前后公司盈利能力情况如下：

项目	2016年1-9月		2015年	
	重组前	重组后	重组前	重组后
营业总收入	335,825.33	396,179.22	770,276.35	842,161.15
营业收入	335,825.33	375,145.93	770,276.35	810,812.84
营业成本	277,595.78	315,849.72	662,365.29	702,777.44
营业利润	67,357.93	69,133.14	94,998.97	104,501.79
利润总额	67,949.38	69,919.42	97,721.65	106,508.23
净利润	52,516.73	52,356.52	62,079.76	67,561.33
归属于母公司所有者的净利润	47,363.79	46,145.65	58,886.50	61,579.86
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润	13,461.29	11,609.82	-7,459.38	-4,485.13
基本每股收益	0.94	0.77	1.16	1.02
扣除非经常性损益后每股收益	0.27	0.19	-0.15	-0.07

### 1、上市公司面临转型升级、扩大盈利来源

本次重组前，上市公司的主要收入来源于商贸流通、服装生产制造、房地产开发和类金融投资。一方面由于国内贸易计提风险坏账损失，另一方面房地产业务经营亏损，因此处置可供出售金融资产所形成的投资收益，构成了近年来上市公司利润的重要来源之一。上市公司2014年、2015年、2016年1-9月归属于母公司所有者的净利润分别为61,674.44万元、58,886.50万元和47,363.79万元，而处置可供出售金融资产的收益分别为81,474.20万元、95,518.71万元和

47,548.87 万元，扣除非经常性损益后，上市公司归属于母公司净利润分别为 -7,066.57 万元、-7,459.38 万元、和 13,461.29 万元。

从长期来看，股票减持收益不具有可持续性，上市公司亟需转型升级，寻找新的利润增长点，以增强持续盈利能力。

## **2、三家金融标的合计利润有利于改善上市公司盈利**

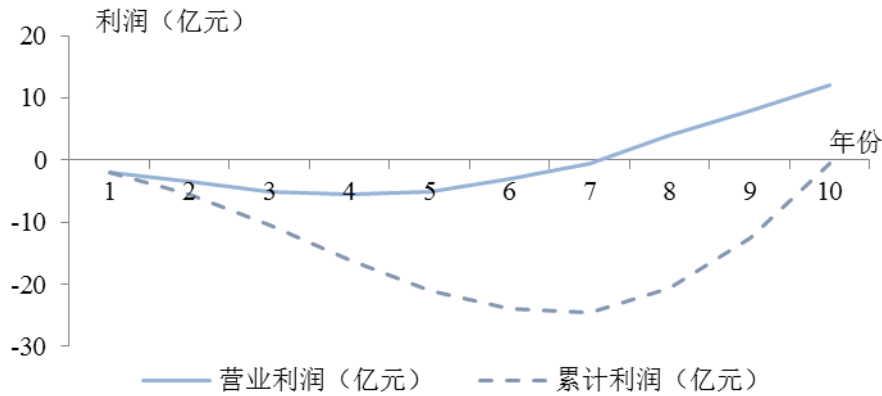
本次交易完成后，随着浙金信托 56% 股份、大地期货 100% 股权、中韩人寿 50% 股权注入上市公司，上市公司的业务范围将增加信托、期货、保险等业务，可持续发展能力得到有效提高。

从财务指标来看，浙江东方将获得浙金信托和大地期货的控股权，并将浙金信托、大地期货纳入其合并报表范围，因此中韩人寿实现止亏为盈前，浙金信托和大地期货的盈利将弥补中韩人寿亏损对上市公司盈利的影响。

2014 年及 2015 年，三家标的公司按交易对方出售给上市公司的持股比例（即浙金信托 56%、大地期货 100%、中韩人寿 50%）计算的合计净利润分别为 4,311.07 万元和 2,182.96 万元。2016 年，三家标的公司按交易对方出售给上市公司的持股比例计算，其合计净利润（未经审计）为 640.41 万元。三家金融标的注入上市公司后，上市公司盈利将有所增加。

## **3、寿险公司创立初期亏损符合行业规律，具有内含价值、未来盈利确定**

根据中国保监会副主席陈文辉主编的《中国寿险业经营规律研究》，在正常情况下，寿险公司利润曲线应当呈凹形，也即开业前期亏损并在一定年限内逐年扩大，在 7-8 年左右进入盈利期。一旦进入盈利期，利润将较为确定且呈现较快增长。盈亏平衡年（即累计利润由负转正）将出现在第 10 年左右。如下图所示：



合资寿险公司也呈现上述发展特点，从国内寿险行业合资及外资公司发展实证来看，大部分合资寿险公司 9 年后进入盈利期。截至 2015 年合资寿险公司盈利情况如下表所示：

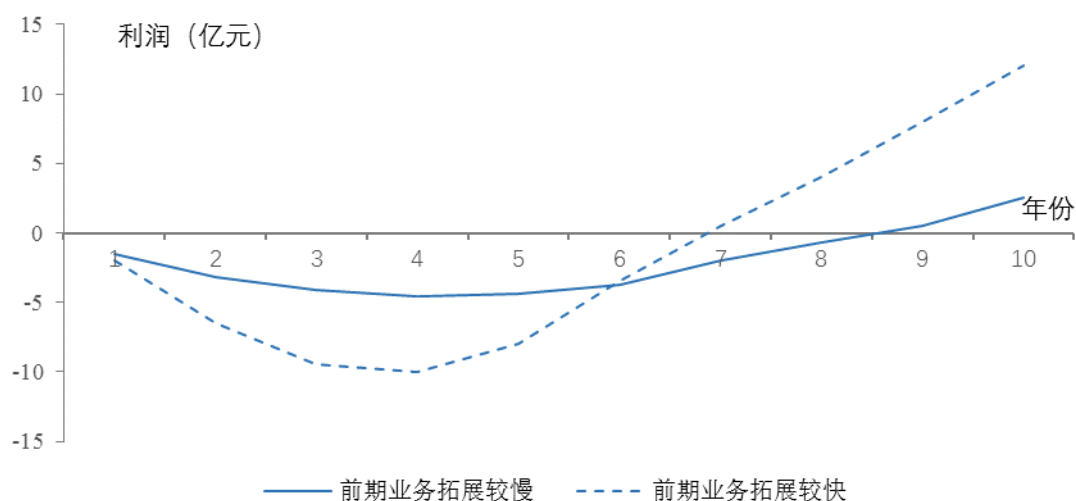
序号	盈利前亏损时间	公司名称	数量
1	小于 9 年	友邦保险、中英人寿、招商信诺、中美联泰、汇丰人寿	5
2	9 年	中意人寿	1
3	10 年	华泰人寿、中新大东方	2
4	大于 10 年	中宏人寿、中德安联人寿、工银安盛、信诚人寿、交银康联、中荷人寿、恒安标准、瑞泰人寿、陆家嘴国泰	9
5	开业未 9 年且未盈利	新光海航、君龙人寿、复星保德信、中韩人寿、德华安顾	5
6	开业超过 10 年且未盈利	中航三星、海康人寿、北大方正人寿、平安健康、长生人寿、中法人寿	6
<b>合计</b>			<b>28</b>

数据来源：各寿险公司官方网站

一方面，寿险企业在发展初期需要消耗大量资本用以开设新的分支机构、铺设销售渠道、扩充人力来打开销售局面，相应成本也会集中体现在开业的前几年；另一方面，保单的成本主要发生在销售阶段，即第一个或前几个保单年度，其支付的佣金率较高，加上核保、体检、出单等费用，导致前期成本较高；与此同时，寿险公司根据保监会及会计准则的要求，对于已收取的保单需计提责任准备金，以准备未来的偿付。基于以上原因，亏损成为了创立期寿险公司的重要特点之一，且由于寿险业务的长期性及寿险保单先亏后盈的特性，

随着寿险公司发展初期的业务和机构扩张速度的加快，前期所承担的成本增大，会计亏损规模短时间内会继续扩大，即寿险公司在创立期内普遍面临的“新业务压力”现象。

但是，寿险公司的利润将在长期内不断释放。首先，大部分成本和费用都在保单前期已经承担，未来年度保户继续按保险合同约定续缴保费，而这一阶段保单成本较低，故保单利润将在后期逐步释放；其次，随着寿险公司经历早期的快速发展后，用于铺设销售渠道的成本将逐渐回落并趋于稳定，此时寿险公司获取的新保单在保单前期所需承担的成本和费用与寿险公司在创立期时获取的保单相比，将大幅降低，保单利润释放加快；此外，由于寿险业务的长期性，随着创立期寿险公司业务规模持续扩大，其长期资金积累较快，可用于投资的资金规模持续快速增加，使得投资收益对利润的影响也将越来越明显。因此，寿险公司一旦进入盈利期，利润将较为确定且呈现较快的增长。根据《中国寿险业经营规律研究》，尽管创立期寿险公司存在“新业务压力”现象，前期新业务扩张速度越快，短期内会计亏损可能越大，但实现扭亏为盈的时间越短，进入盈利期后的利润增长也越快，如下图所示：



若中韩人寿停止或放缓开展新业务，则通过大幅缩减必要的运营成本及依靠现有保单未来持续产生的保费收入，将更有利于未来年度会计利润的实现，但该等行为将使得中韩人寿新业务价值会大大降低，不利于长期发展，与保证中小股东利益的精神相违背，并损害中韩人寿的真实商业价值。

由此可见，寿险公司创立期内出现会计亏损，并不能真实地反应寿险公司及其所开展业务的价值。寿险公司前期所获取业务未来产生的价值，反映在其有效业务价值和一年新业务价值中，前期业务扩张速度越快，有效业务价值和一年新业务价值越大，前期获取的业务未来所能产生的利润也越大。

#### **4、中韩人寿营业利润率不断提高，现金流健康，预计在 2021 年能够转亏为盈**

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，中韩人寿分别实现净利润-7,355.62 万元、-9,273.49 万元和-8,628.77 万元。

中韩人寿自 2012 年 11 月 30 日成立以来仅有不到四个完整会计年度，根据寿险行业特有的发展规律，成立早期运营成本较高，前期积累的保单利润仍未能完全释放，出现亏损符合其行业特性。2014 年至 2015 年，中韩人寿的营业收入的增长率达 97.65%，其中已赚保费的增长率达到 102.19%，远超行业平均增速，而同期内营业支出的增长率为 76.83%，其中作为主要组成部分之一的业务及管理费增长率仅有 30.67%，营业收入增速明显高于营业支出增速，因此尽管 2015 年中韩人寿亏损金额小幅增加，但报告期内的营业利润率已呈现回升趋势。预计随着业务规模扩大、新业务价值的增长，中韩人寿将在未来几年内形成规模效应、能够获取稳定的收益，预计在 2021 年能够实现扭亏为盈。

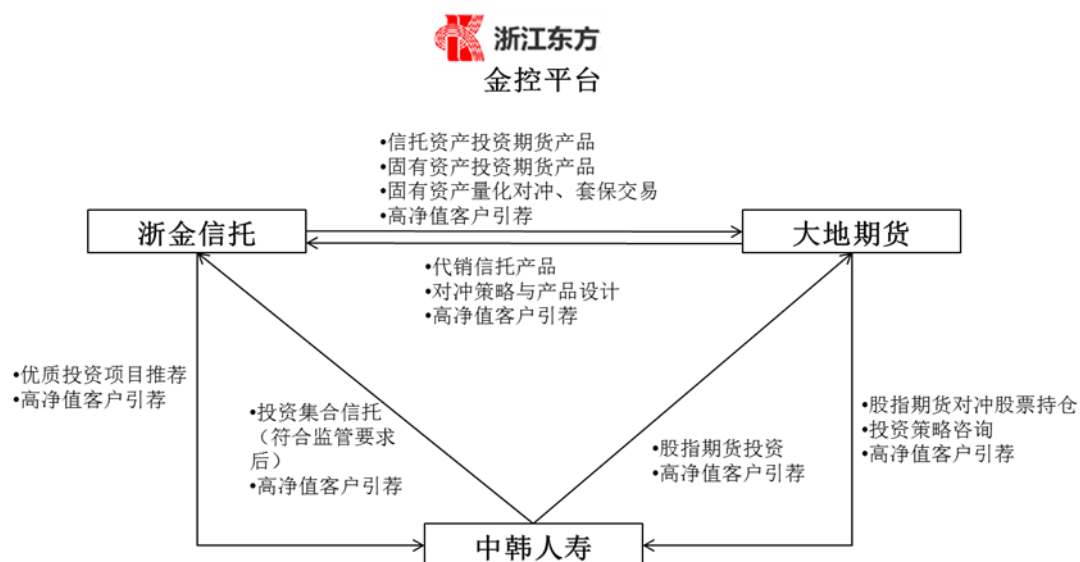
此外，寿险公司最重要的负债为责任准备金。责任准备金的确定，需要精算人员依照 2 号准则，利用精算技术和软件来计量确定。每个会计期间责任准备金与上期准备金的差额即为提取的责任准备金提转差，是寿险公司最主要的支出之一，对寿险公司的会计利润具有重要影响。然而，责任准备金的计提造成的会计利润亏损，并不会影响现金流。中韩人寿报告期内的经营性活动产生的现金流分别为 9,867.41 万元、10,684.57 万元和 34,960.50 万元，经营性活动产生的现金流未受到会计亏损的影响，保持较为健康的盈余。

#### **5、从长期看，本次交易奠定上市公司金控平台基础，有利于上市公司的持续盈利**

根据浙江东方的战略规划，上市公司将构建浙江省首个以金融为主业、金

融与贸易产融结合的综合性控股型集团公司。本次交易完成后，信托、期货、保险将统一在上市公司平台上发展，并协同上市公司已有的融资租赁、产业基金等金融业务。

本次交易完成后，上市公司金控平台下主要金融业务协同的构想如下图所示：



综上，本次重组有利于改善上市公司的盈利现状，符合上市公司长期战略规划，三家金融标的的注入，能够提升上市公司的现金流、提升上市公司长期可持续盈利能力。

## 6、上市公司未来经营中的优势与劣势

### (1) 上市公司在未来经营中的优势

浙江区域经济发达，为公司健康发展提供优质土壤。“一带一路”建设、长江经济带发展都与浙江联系密切。控股股东国贸集团在浙江省属国资系统中牌照最为齐全、资源最为丰富，在充分调动省内金融资源、建立国资金控平台等方面，上市公司具有得天独厚的优势。

公司坚持商贸与金融两翼发展，搭建浙江省内首个上市金控平台。金控平台的搭建，有利于整合资源和渠道，从财务、业务、行销三个方面实现协同。在财务方面，提高资金利用率，提升外部融资能力；在业务方面，加强业务渠道合作，实现信息资源共享，提高整体效率；在行销方面，实现产品多元化组

合，增加产品附加值，减小整体成本。

## **(2) 上市公司在未来经营中的劣势**

商贸业务为公司传统优势板块，在全球整体经济复苏慢于预期，海外市场需求持续走低的大背景下，商贸业务面临激烈竞争及转型压力。

本次交易完成后，上市公司金融牌照相对齐全，但在各个金融细分领域尚未形成领先优势，未来还需加大投入、拓展市场份额、提升品牌影响力。

此外，本次交易完成后，上市公司的业务类型、资产规模、人力资源将相应增加，这将对公司已有的运营管理、财务管理、发展战略、内部控制制度等各方面带来挑战。

## **(三) 本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析**

### **1、上市公司业务整合规划**

本次重组完成后，上市公司业务范围将增加信托、期货、保险等传统金融业务。上市公司将从整体战略发展规划出发，通过对新增金融板块和原有业务等内外资源的战略协同，以及对相关企业组织机构、财务管理、业务营运、内部控制等方面的整合，进一步完善管理体系和制度建设，健全激励与约束机制，形成统一战略目标框架下的协同作战，打造“金控+贸易”领域的行业领先优势，推动业务板块的转型升级，提升整体竞争实力。

围绕上述目标，上市公司将重点从四个方面采取措施，推进战略实施：

#### **(1) 着力推进“大资管”平台建设，发挥各金融板块的资源整合效应**

重组完成后，上市公司的金融服务领域从原有的直接投资及投资管理、融资租赁延伸到涵盖保险、期货、信托等综合金融服务，拥有相对完整的产业链较大规模的服务用户。通过协同战略实现集团整体资源的充分利用，一方面大力发展相关金融创新业务，推动各金融成员公司合作进行产品开发和服务方案设计，以为客户提供金融服务的“一揽子解决方案”为目标，打造“大资管”综合金融服务平台。另一方面通过规模效应和资源互补，提升公司整体金融板块的信用级别，降低整体融资成本。此外，上市公司也将加大对各金融单位的

资源投入和战略扶持力度，提高其专业化经营和市场化发展水平，拓展营销渠道和客户资源，充分发挥上市公司对整个金融板块品牌的提升带动作用。

## **(2) 加大商业模式的创新，推动业务转型升级和创新发展**

公司将积极对接经济新业态，选择适合自身发展的盈利模式和营销模式。在金融板块，将加大对金融创新服务的探索，推动各业务平台打造差异化的业务模式，探索新的金融服务业态和商业模式，做好资金集约化管理方案，开展汇率、利率风险管理及金融衍生产品等方面的研究。同时利用创新金融基金、跨境电商产业整合基金等产业资本的扶持，投资或并购与主营业务有协调性、延展性的成长性企业，发挥产业资本在金融领域的撬动作用，推动以跨境电商为主导方向的传统贸易模式的转型升级。

## **(3) 建立与战略规划相适应的组织体系和决策管理机制，建立高效组织体系**

公司将以战略目标为引领，对组织架构和内部职能进行重新梳理，设计新的管控模式。在保持外贸和金融板块现有管理层和业务人员稳定的基础上，适当对上市公司董事会和管理层进行调整，吸纳具有丰富金融行业运营管理经验的人员加入，持续引进优秀的市场化专业人才。通过构建高效的人力资源管理体系与流程，打造与产业发展相匹配的，与市场相接轨、与企业性质相适应、激励与约束相对称的企业薪酬分配制度。

## **(4) 全面抓好风险控制体系建设，提升内部控制和风险管理能力**

抓好风险管控，提升内部控制和风险管理能力是金融板块经营发展的磐石。公司将构建整体性风险管理制度以及各子公司风险管理制度的双层式多维度风险管理模式，在合规基础上对各产品、业务、客群的核心风险落实积极有效的定性与定量的风险辨识、评量、监控和管理，建立全面整合性风险管理主轴，构建公司整体性风险治理框架，确保业务发展与风险管理处于可持续性最佳均衡。

## **2、上市公司业务整合风险及管控措施**

相关的业务整合风险包括业务协同风险和人员整合风险两个方面：



### **(1) 业务协同性风险**

本次交易完成后，上市公司将增加信托、期货及保险三类传统金融业务，再加上原有的类金融业务，上市公司将基本构建完成较为完整的金融业务板块。公司既有的外贸业务、房地产业务与金融业经营模式有一定差异，交易完成后上市公司的原有业务与新增业务之间若不能进行良好整合，将会造成业务协同性较差。

### **(2) 人员整合风险**

金融行业属于知识密集型行业，对专业人员的从业素质要求较高，尤其是各项业务的核心人员，将对各项业务发展起到决定性作用。本次交易完成后，后续的整合涉及资产、业务、人员等多个方面，公司内部的组织架构复杂性亦会提高，将可能导致各项整合措施需要较长时间才能达到预期效果。此外，金融业务经营存在着一定的行业特殊性和复杂性，可能会增加人员整合与公司治理工作推进的难度。

为保证交易完成后公司原有业务与新增业务的顺利整合，启发并购的协同效应，公司拟采用以下方式管控风险：

#### **(1) 保证上市公司控制力的同时保持运营的稳定性**

本次交易完成后，上市公司将根据相关治理要求，采取各种措施进一步提升公司整体治理水平，决定金融板块各成员公司的发展战略、重大投资等事项，保障上市公司对金融业务板块的控制能力。

同时，为保证被并购金融业务的经营稳定性，同时提升本次并购的协同效应，上市公司将在保持金融板块各成员公司完整和独立的基础上，根据现代企业管理制度的要求，对在其独立业务范围内的拓展、管理、维护和服务方面，给予充分支持和自主权，提升各成员公司业务核心竞争力。

#### **(2) 进一步完善金融业务板块各成员公司的治理结构**

公司将适时改选金融业务板块各成员公司的董事会，保证上市公司金融业务的健康发展，并进一步明确董事会与经营管理层的决策权限，实现各成员公

公司治理的规范运作。

此外，公司还将根据相关治理要求，进一步完善金融业务板块内各成员公司的内部控制体系及风险防范体系，加快完善管理机制和运营体制，从而更好地满足高度市场化的行业竞争要求。

### **(3) 财务和融资一体化管理**

本次交易完成后，上市公司将对金融业务板块各成员公司的会计核算体系、财务管理体系和内部控制体系进行统一管理，防范并减少金融业务板块的运营及财务风险。同时，本次交易完成后，金融业务板块各成员公司可以共享上市公司融资平台，充分发挥上市公司直接融资的优势，降低融资成本，提高盈利能力。

## **3、重组完成后公司各板块业务发展战略和规划**

**商贸板块：**以构建跨境电商平台为战略导向，借助“金控+贸易”的经营思路，推进现有进出口贸易、生产制造和电商平台的资源整合和优势互补，打造强有力的垂直供应链和产业生态圈，实现贸易、金融综合服务的多点盈利，推动传统商贸板块的模式创新和转型升级。

### **(1) 创新经营管理思路，大力推动跨境电商平台发展**

依托现有商贸系统，引进专业团队，借助实体商贸领域供应链管理、产品管理、物流管理的优势，搭建跨境电商平台；整合体系内传统外贸业务与跨境电商业务，促进跨境电商与传统外贸业务的互动；加大与产业基金合作，加强收购兼并和行业整合，在可控制资源和未来延伸产业链资源的基础上，建立起一个跨境电商的产业生态圈，完善跨境电商产业配套服务，提供跨境商贸的综合服务解决方案，实现公司跨境电商业务的飞跃式发展。

### **(2) 以“互联网+”为切入，推动传统外贸转型升级**

结合“互联网+”和跨境电商的发展方向，引导出口企业加快适应跨境电商发展模式，主动做好对接。主动转变思路、调整结构、整合资源，适应电商订单小、批次多、快时尚等特点；主动转变模式、拥抱互联网，从线下营销向线

上营销转变；主动向有技术创新和深加工、高附加值的产品贸易转变，增强出口企业在品牌、渠道、创新等核心竞争力构成要素上的实力，提升核心竞争力。

### **(3) 加快全球化产能布局，进一步增强制造业板块的发展实力。**

通过股份制改革和引入战略投资者等多种方式改善狮丹努集团的股东结构和企业治理,支持狮丹努集团利用境外资本市场搭建国际化资本运作平台，有效提升企业在经济全球化下的资本运作能力和抗风险能力。

在推进资本运作的同时，支持狮丹努集团进一步加强与其战略客户的合作关系，继续扩大柬埔寨工厂生产规模，完善柬埔寨基地的产业结构，加强缅甸工厂经营管理，稳步推动越南面料漂染基地和成衣制造基地建设。根据国际客户订单转移趋势，适时筹划往孟加拉、非洲布局的可行性方案，加快产业转移步伐。

**金融板块：**加大对各金融单位的资源投入和战略扶持力度，以合作为手段，以创新为突破，发挥各金融板块的资源整合效应，着力推进“大资管”平台建设，打造具有较强市场和品牌影响力的以金融为主业、金融与贸易产融结合的综合性控股型集团公司。

### **(1) 抓好原有的类金融三大板块的发展，打好“大资管”平台建设的坚实基础**

借助本次并购的契机，进一步加强和信托、期货及保险的传统金融业务的合作，打造协同发展、优势互补的内部共融共生共长的生态系统。

东方产融将继续发挥好上市公司投资主平台的作用，与各业务板块开展资源互动，优势互补，做好“跨境电商产业整合基金”、“创新金融股基金”等产业基金的培育，并着眼于基金产品的整体布局规划，努力向外拓展资源、创新合作模式，争取进一步做大资管业务。同时，整合贸易板块与金融板块的资源优势，加强与期货、信托、保险等金融板块的资源对接、产品对接和产业链布局对接，拓展“金控+贸易”的创新服务。加强政策和行业研究，寻找投资并购的重大机遇，实现板块的业务协同和资源共享，推进产融互动、融融互动。

国贸东方资本将紧紧围绕“互联网+”及东方的“金控平台战略”，发挥好东方资本在创投方面的优势，积极拓展基金产品线和管理规模。与东方产融公司积极开展互动，构建浙江东方上市公司未来发展创新金融业务的投资并购平台，助推东方跨境电商和传统外贸的升级。

国金租赁将以服务社会民生，接轨大健康产业和教育事业为主攻方向，选择发展前景好、系统风险小的行业切入。在业务结构上以项目自用与政府平台相结合，售后回租与直租业务相配套，四大产业、八个方面，相辅相成、共同推进，目标成为上市公司金控平台的投资渠道和利润的主要来源之一。

## **（2）走差异化道路，力争将信托、期货和保险打造成国内一流的金融企业，构建“大资管”平台的健康实体**

促进信托、期货和保险之间的协同发展，努力推进“大资管”平台的建设。

### **A.强化互联网营销，以医疗健康为特色推进保险业务**

a.中韩人寿起步晚，自身体量较小，与国内及外资人寿保险公司差距较大。为了能够实现快速发展，需要适时补充资本金，增强流动性支持。

b.在业务方面，中韩人寿可以依托国贸集团医药健康优势，开发出一系列以医疗健康为特色的保险产品，为高净值客户提供差异化、个性化的寿险品种，从而建立差异化竞争优势。在未来的业务发展中，随着商贸流通板块的发展，中韩人寿可以介入供应链服务中相关保险业务。

c.在营销方面，中韩人寿需要充分利用移动互联网，通过微信等媒介实施社交营销，以此迅速打开市场，同时中韩人寿借助国贸集团成员公司的内部优势，依据实际情况，打造个性化的团险与个险，推进人寿险、健康险、养老险、意外险等产品。

### **B.提升信托主动管理能力，适时推出家族信托业务**

a.浙金信托立足浙江，依托股东、地方政府、战略合作伙伴等各方资源，逐步形成以信托投融资业务、受托资产管理业务和股权投资信托（基金）业务为主要业务方向，其他融资类信托和中介服务等为补充的总体信托业务架构，通

过固有业务的稳健拓展和信托产品结构的创新，形成以信托报酬/基金管理费、固有业务收益为基础利润来源，以投资收益提成为主要利润增长点的盈利模式。

b.随着家族企业的不断发展，以及未来遗产税的推出，高净值人群对于家族财富的管理需求越来越迫切，浙金信托在提升自身主动管理能力之后，依托长三角大量高净值人群，适时推出家族信托业务，根据客户的资产情况，定制家族信托计划、专项资金管理计划，以此作为浙金信托未来业务发展的一个方向。

c.在区域发展中，前期以杭州、省内经济发达或信托市场较成熟的地市为主，适时拓展至上海、江苏、北京及天津等区域。在客户定位中，根据不同业务需求，重点拓展包括高净值个人、大型国企、中小民营企业（合格机构投资者）、上市公司，以及银行、证券、保险等战略联盟型客户，不断培育和扩大公司的客户群体。

### **C.依托“一体两翼”，成为专业化的期货供应商**

大地期货“一体两翼”的业务发展战略，即以经纪业务为体，资产管理和风险管理业务为两翼的发展道路。

a.经纪业务，以提高公司客户权益为目标，在“十三五”期间力争客户权益规模到30-50亿元。在具体业务方式上，与资产管理业务和风险管理业务相互结合，以产业客户和产品客户为开发重点；探讨互联网+金融的业务模式，利用互联网吸引中小投资者；营业部、业务网点轻型化的发展趋势；利用原油期货等国际化品种及境外业务网点，开展境外客户的引进及服务境内客户“走出去”，提高经纪业务附加值。

b.风险管理业务，以风险管理子公司为主要平台，公司研发部、投资咨询部、各业务部门相互配合，形成为产业客户提供风险管理服务的综合平台，重点抓拳头品种，做精重点品种产业链，力争形成较强的市场影响力。在具体方式上，传统的“期现结合、产融互动”的合作模式、场外衍生品服务方案、商品期权推出后做市商交易等方式均是推进风险管理业务的主要手段。

c.财富管理业务，利用“一对多”资产管理业务牌照，加强资产管理产品的设计、发行，通过通道业务提升资产管理规模，自主管理型业务提升资产管理业务收益。资管管理业务总体规模力争进入全国前三十位。具体方式上，加强内部优秀投资经理的培养，形成不同的操作策略，满足不同风险偏好的投资者；重点研究程序化、量化交易模型交易策略；加强外部优秀投资顾问的筛选；加强与银行等方面的合作，寻求更多的资金渠道。

### **(3) 推进综合经营，助推金融产业跨越式发展**

产品、渠道、客户、服务是实现金融企业快速增长的“四轮驱动”。一是加强产品协同。以信托、保险、期货、资产管理大类业务为拓展重点，协同开发功能互补、收益风险设计合理和高附加值的金融产品，满足客户“一揽子”金融服务需求。二是加强渠道协同。组织开展交叉销售，建设统一网销、电销平台，实现渠道资源共享。三是加强客户协同，通过分支机构联席会议、大客户见面会等多种方式，促进金融企业联合展业，实现客户信息共享。四是加强服务协同，建设统一后援中心，规范服务流程，提升服务效率；转变协同运作方式，提高金融产业的专业化和市场化发展水平。同时，加大对各个业务板块的考核力度，建立市场化的竞争与选择机制。多头并举，推动金融企业之间实现产品、渠道、客户、服务等资源共享。

## **4、结合金融控股公司或平台上市的可比案例，浙江东方在持牌、股权结构、业务规模、公司治理、风险控制等方面的异同、竞争优势和劣势**

在目前的 A 股市场上，典型的金融控股公司或平台上市的案例包括广州越秀金融控股集团股份有限公司（原名为“广州友谊集团股份有限公司”，以下简称为“越秀金控”）、泛海控股股份有限公司（以下简称为“泛海控股”）和中航资本控股股份有限公司（以下简称为“中航资本”）等。本次交易完成后，以下为浙江东方（指本次重组完成后状态，下同）在持牌、股权结构、业务规模、公司治理和风险控制方面与以上三家上市金融控股平台的对比分析。

### (1) 持牌情况

截止 2015 年末，浙江东方、越秀金控、泛海控股及中航资本持有的金融牌照如下表所示：

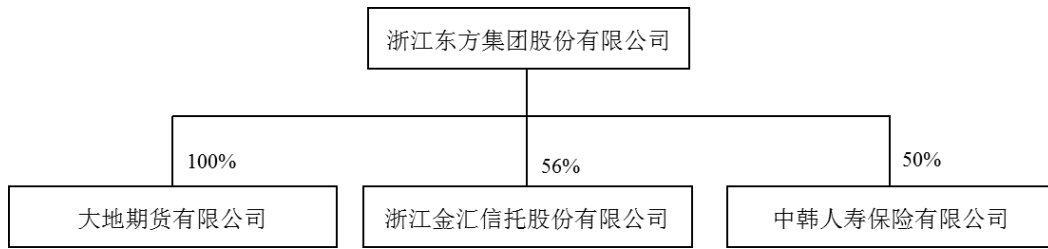
金融牌照	浙江东方	越秀金控	泛海控股	中航资本
证券		✓	✓	✓
信托	✓		✓	✓
期货	✓	✓	✓	✓
基金		✓		
保险	✓		✓	

资料来源：公开信息

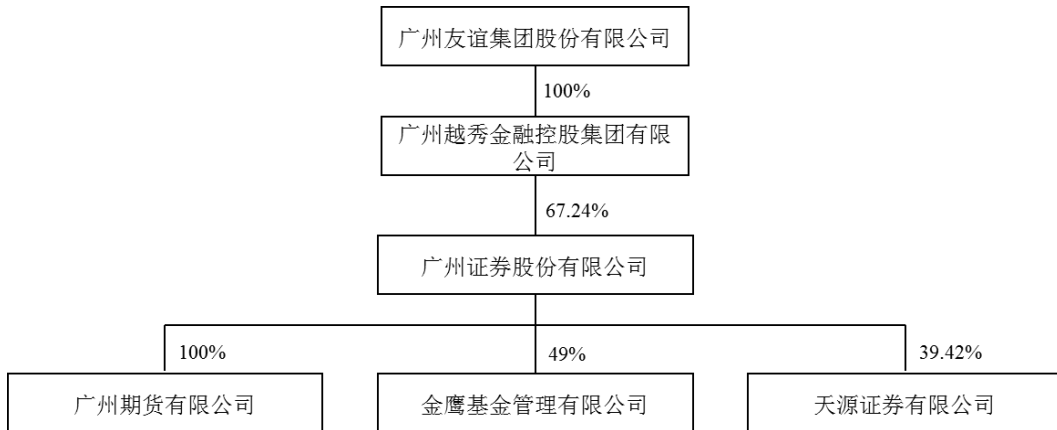
由上表可知，除泛海控股持有四家牌照外，浙江东方、越秀金控与中航资本在持有的金融牌照数量方面保持一致，均持有三家不同的牌照，渗透相应的金融领域。浙江东方在此次交易后，相较于目前 A 股市场上的上市金融控股平台，将拥有数量相当的金融牌照与金融资源，对于浙江东方实现不同金融子公司之间的协同发展具有助益作用，通过多元化金融服务，可以节约交易成本，分散金融风险。此外，各家金融子公司之间可以通过业务渠道的合作，整体提高金融平台的效率，为客户提供更加优质高效的服务，从而提高上市公司的竞争力。同时，浙江东方也同其余上市金融控股平台一样，面临着来自综合经营的挑战，金融控股平台的多元化经营对于上市公司的综合经营能力和风险管控水平提出了更高的要求；浙江东方在未来的发展中，将力图不断提高自身的管理水平，积极改善已有的经营模式，扬长避短，实现自身盈利能力的可持续提高。

### (2) 股权结构情况

本次交易完成后，浙江东方与持有金融牌照的子公司之间的股权结构如下图所示：



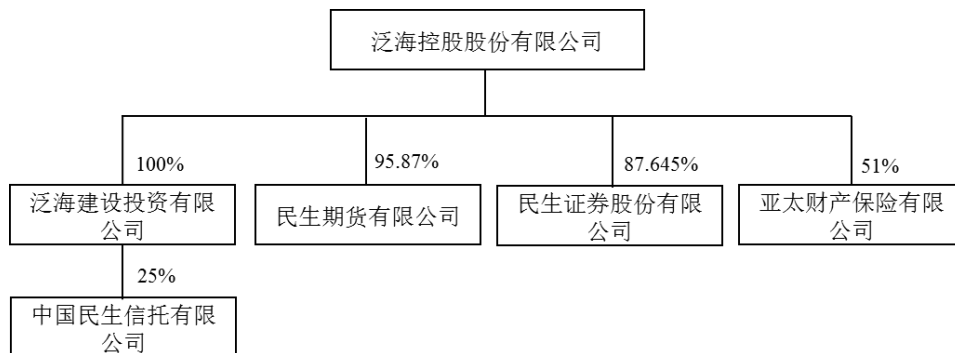
截至 2015 年末，越秀金控与持有金融牌照的子公司之间的股权结构如下图所示：



资料来源：公开信息

注：“天源证券有限公司”现已更名为“九州证券股份有限公司”

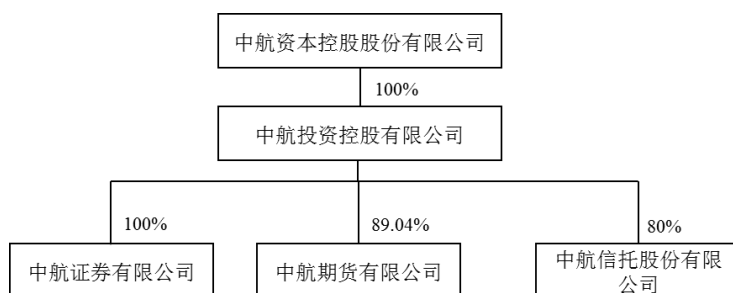
截至 2015 年末，泛海控股与持有金融牌照的子公司之间的股权结构如下图所示：



资料来源：公开信息

截至 2015 年末，中航资本与持有金融牌照的子公司之间的股权结构如下图所示：





资料来源：公开信息

注：中航投资控股有限公司持有的 89.04% 的中航期货有限公司股权中有 6.62% 是间接持有的股权

通过以上股权结构图可知，上市金融控股平台均通过直接或者间接的方式持有下属拥有金融牌照的子公司，并持有对全部或大多数下属子公司的控股权。

假设本次交易成功实施，浙江东方将直接持股下属信托、期货和保险公司，其中持有信托和期货公司的绝对控股权，与韩华生命共同持有保险公司 50% 的股权；越秀金控通过全资子公司广州越秀金融控股集团有限公司持有下属证券公司的绝对控股权，并通过下属证券公司持有期货公司的绝对控股权、基金和证券公司的参股权；泛海控股直接持有下属期货、证券和保险公司的绝对控股权，并通过全资子公司泛海建设投资有限公司持有信托公司的参股权；中航资本通过下属全资子公司中航投资控股有限公司持有证券、期货和信托公司的绝对控股权。

如同越秀金控、泛海控股和中航资本等上市金融平台，浙江东方将对旗下持有金融牌照的下属子公司进行统一管理，从而实现不同金融牌照资源之间的协同发展，提高运作效率，增强上市公司竞争力。但上市公司同样面临如何有效横向管理下属各家金融子公司的挑战，浙江东方将不断改善治理模式、提高管理思维，促进与下属子公司之间的有效沟通，提高沟通效率，提升管理能力。

### (3) 业务规模情况

截至 2015 年末，浙江东方与泛海控股、中航资本在合并口径下的主要业务数据如下表所示：

项目（亿元）	浙江东方（备考）	泛海控股	中航资本
--------	----------	------	------

项目（亿元）	浙江东方（备考）	泛海控股	中航资本
总资产	152.03	1,183.56	1,523.89
股东权益合计	74.39	151.63	246.17
资产负债率	51.07%	87.19%	83.85%
营业总收入	84.22	126.71	86.81
净利润	6.76	23.66	35.37
归属于母公司股东的净利润	6.16	20.20	23.12

资料来源：各公司 2015 年年报、审计报告；浙江东方数据来源于备考审阅报告

注：越秀金控在 2016 年 6 月将所收购的金融子公司纳入合并报表范围内，未公布 2015 年末的财务数据

由上表信息可知，泛海控股及中航资本相较于浙江东方拥有体量优势，其 2015 年末的总资产规模分别为 1,183.56 亿元和 1,523.89 亿元，浙江东方的总资产为 152.03 亿元；但是相较于前述两家金融控股平台，浙江东方在资产负债率上具有明显优势，泛海控股及中航资本的资产负债率达 87.19% 及 83.85%，浙江东方的资产负债率仅为 51.07%，较低的资产负债率表明浙江东方的偿债压力较小，经营更为稳健，在公司经营上面临更小的压力，能更好应对未来的发展风险。

在营业收入规模上，浙江东方、泛海控股及中航资本分别为 84.22 亿元、126.71 亿元及 86.81 亿元，浙江东方与中航资本在营业收入上规模类似，考虑到浙江东方总资产规模远低于泛海控股及中航资本，浙江东方具有较强的资产利用效率；浙江东方、泛海控股及中航资本的归母净利润分别为 6.16 亿元、20.20 亿元及 23.12 亿元，在净利润指标上，浙江东方相较于泛海控股及中航资本不具有优势，主要是因为目前浙江东方正在业务转型期间，从传统的商贸业务转向商贸与金融结合两翼发展，商贸业务为公司传统优势板块，在全球整体经济复苏慢于预期，海外市场需求持续走低的大背景下，商贸业务面临激烈竞争及转型压力，在此次交易之后，商贸业务仍将占据浙江东方较大比例的营业收入，因此浙江东方在整体利润水平上低于泛海控股及中航资本。在本次交易完成后，浙江东方将

充分利用金融控股平台的优势，产融结合，整合资源和渠道，从财务、业务、销售三个方面实现协同。在财务方面，提高资金利用率，提升外部融资能力；在业务方面，加强业务渠道合作，实现信息资源共享，提高整体效率；在销售方面，实现产品多元化组合，增加产品附加值，减小整体成本，提高公司的盈利水平。

#### **(4) 公司治理情况**

作为上市金融控股平台，越秀金控、泛海控股和中航资本已经按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及其他相关法律法规的要求建立了完善的公司治理制度。

与上述上市金融控股平台类似，作为上市公司的浙江东方也已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会工作条例》、《监事会工作条例》和《信息披露事务管理制度》，在公司法人治理结构上，股东会、董事会、监事会和经营层权责明确，符合《上市公司治理准则》的要求，确保上市公司内部的有效运行。本次交易完成后，上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及行业主管部门的要求，根据实际情况对上市公司的公司章程进行修订，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求，进一步完善上市公司治理结构。

#### **(5) 风险控制情况**

作为上市金融控股平台，越秀金控、泛海控股和中航资本已经按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定及其他相关法律法规的要求建立了完善的公司内部控制制度及风险管理体系，积极规避在经营活动中产生的各类风险。

与上述上市金融控股平台类似，作为上市公司的浙江东方也已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定及其他相关法律法规的要求建立了完善的公司内部控制制度及风

险管理体系，涵盖了公司的内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通和内部监督等各个环节，也涵盖了公司的各种业务类型，有效保证了公司运作的风险水平处于安全范围之内。在本次交易完成后，上市公司将完善整体性风险管理制度以及各子公司风险管理制度的双层式多维度风险管理模式，在合规基础上对各产品、业务、客群的核心风险落实积极有效的定性与定量的风险辨识、评量、监控和管理，建立全面整合性风险管理主轴，构建公司整体性风险治理框架，确保业务发展与风险管理处于可持续性最佳均衡。

### 5、未来金融控股平台是否存在母公司与其下属子公司之间的交叉持股、内部交易、内部担保、资本充足率重复计算的风险及应对措施

在本次重组完成后，浙金信托和大地期货将成为上市公司的子公司，中韩人寿将成为上市公司的合营公司。未来金融控股平台将不存在母公司与其下属金融子公司之间的交叉持股的情况。报告期内，浙江东方不存在与标的公司内部担保、资本充足率重复计算的情形。本次交易完成后，浙江东方将严格按照外部监管和内部规章制度的要求，把控相关风险，避免出现违规担保或资本充足率重复计算的问题。

报告期内，浙江东方与标的公司的关联交易及该等交易未来情况主要如下：

序号	报告期内浙江东方与标的公司的关联交易	本次重组完成后的交易属性	该类交易未来持续情况
1	浙江东方通过大地期货平台进行套利业务并支付期货交易手续费	本集团的内部交易	未来期间预计还将持续发生
2	浙江东方从浙金信托收取国贸集团总部大楼工程项目管理费	本集团的内部交易	在国贸集团总部大楼项目实施期间还会继续发生,项目结束后将不再发生
3	浙江东方从大地期货收取国贸集团总部大楼工程项目管理费	本集团的内部交易	在国贸集团总部大楼项目实施期间还会继续发生,项目结束后将不再发生
4	浙江东方从中韩人寿收取国贸集团总部大楼工程项目管理费	本集团与合营企业的关联交易	在国贸集团总部大楼项目实施期间还会继续发生,项目结束后将不再发生
5	浙金信托、大地期货从中韩人寿采购保险服务	本集团与合营企业的关联交易	未来期间预计还将持续发生

上述交易的发生是由于浙江东方和标的公司各自利用其业务能力的优势，有利于提高浙江东方与下属公司业务协同性和资源利用的最大化，提升股东回报。根据上述交易的性质，这些内部交易可能给浙江东方带来一定的内部利益不

平衡的风险。由于这些内部交易均会在一定程度上影响相关子公司的经营业绩和财务状况，且由于内部绩效考核等因素，相关子公司的管理层可能在执行这些交易时，对交易的相关利益存在不同诉求，进而导致内部利益不平衡的风险。

为了应对上述风险，浙江东方和下属公司也将严格按照上市公司已经制定并正在执行的《关联交易管理制度》等相关制度，履行关联交易的审批及披露制度，履行必要的审批程序，并确保交易的价格是基于市场价格制定的，是公允的，并确保关联交易公允、合规及恰当披露。

此外，虽然报告期的内部交易金额并不重大，但在未来金融控股平台搭建后，随着相关业务的逐步开展，包括新业务的探索，可能产生新的内部交易。各金融子公司已经建立了各自独立的风险控制、审计及稽查、法律及合规、财务等部门，金融控股平台未来将严格要求各金融子公司独立进行交易的风险评估、合规性评估等交易前必备的决策流程，并严格执行行业监管部门及公司内部规定的各种交易中或交易后的稽核检查，确保新的内部交易不仅符合法律法规等的要求，也符合各金融子公司各自在风险控制等方面的要求，从而有效地控制金融控股平台的整体风险。

## **6、未来金融控股平台是否建立了与其发展阶段相匹配的风险防范制度和内控制度，是否在母公司和子公司层面均建立了相应的风险管理体系**

浙江东方已经建立了内部控制和风险防范的体系，包括制定和实施了一整套内部控制制度以及风险评估和应对制度，不仅涵盖了公司的内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通和内部监督等各个环节，也涵盖了公司的各种业务类型。

在治理结构方面，本公司建立了健全的包括董事会、监事会和管理层在内的治理结构，并制定相应的议事规则，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，形成了科学有效的职责分工和制衡机制。在职责分配方面，浙江东方把内部控制的各项要求融入公司管理和业务流程中，建立了完善的权责管理体系、制定了完善的授权管理文件。通过这些规定，浙江东方构建了下属公司在一定的范围内进行自主决策，但重要事项或交易必须经过母公司管理层、董事会或股东会审批的较为全面的分级授权机制。此外，浙江东方还建立了内部审计工作程序与机制，并通过持续开展内部审计工作，保证对内部控制和风险防范制度有效性的监督检

查和报告机制。

标的公司层面，浙金信托、大地期货、中韩人寿均建立了有效的风险管理体系和内部控制制度：

公司	风险管理体系和内部控制制度	实施情况
浙金信托	《风险管理办法》、《业务分级授权管理办法》、《合规风险管理办法》、《信托业务管理办法》、《信托业务操作细则》、《固有业务管理办法》、《关联交易管理办法》、《内部审计管理办法》等多项风险管理及内部控制制度	已经颁布并持续有效执行
大地期货	《风险管理业务管理制度》、《资产管理业务管理制度》、《营业部管理制度》、《交易管理制度》、《结算管理制度》、《客户服务管理制度》、《客户开户管理制度》、《经纪合同管理办法》、《客户档案管理办法》、《金融期货投资者适当性制度实施办法》、《金融期货开户制度》和《客户分类管理细则》等多项风险管理及内部控制制度	已经颁布并持续有效执行
中韩人寿	《中韩人寿全面风险管理制度》、《中韩人寿风险偏好管理规定》、《偿付能力风险管理制度》、《保险风险管理暂行办法》、《市场风险管理暂行办法》、《信用风险管理暂行办法》、《操作风险管理制度》、《战略风险管理制度》、《声誉风险管理制度》、《流动性风险管理暂行办法》、《发展规划管理指引》、《资产负债管理暂行办法》等多项风险管理及内部控制制度	已经颁布并持续有效执行

在其经营发展过程中，标的公司根据市场情况和监管要求，以及企业经营中出现的实际挑战，不断更新其风险管理和内部控制的制度，逐渐形成了在信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、法律合规风险等多方面进行有效的风险识别和风险应对的细化流程，以及覆盖公司经营各个方面的内部控制制度。

在本次重组完成后，标的公司的风险防范制度和内部控制制度将与上市公司现有的相关制度进行对接，相关部门（如涉及风险控制、法律与合规、内部审计、财务等的部门）也将与浙江东方的相关部门进行工作汇报流程的调整。

## 7、是否建立了金融控股公司的信息披露相关制度

浙江东方根据《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上海证券交易所股票上市规则》等规定制定并实施了《信息披露管理制度》，对公司的信息披露相关的部门设置、职责分工、程序和权限等进行了详细的规定。该制度对浙江东方的信息披露提出了真实、准确、完整、及时和公开、公平、公正对待所有投资者的原则，并涵盖了公司应当披露的各项信息，包括定期报告、临时报告、招

股说明书、募集说明书等。该制度也按照相关规定的要求，对公司定期报告的披露时间、以及需要披露临时报告的各种情形进行了规定，并在信息保密等方面提出了详细的措施。这些规定不仅适用于浙江东方，也适用于浙江东方所有下属公司，并坚持遵照执行。

截止本报告回复日，浙金信托、大地期货和中韩人寿虽然是非上市公司，但作为持有金融牌照的公司，自成立以来严格按照行业监管部门的要求，及时向行业监管部门如实披露公司相关经营、风险等指标或数据。

本次重组完成后，浙江东方作为浙金信托、大地期货和中韩人寿的控股股东或合营股东，将继续按照相关法律法规和浙江东方《信息披露管理制度》的要求，规范运作，并履行信息披露的相关义务。

#### **（四）本次交易对上市公司非财务指标影响的分析**

##### **1、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响**

本次交易公司拟募集配套资金 120,000.00 万元，募集配套资金将用于向浙金信托及中韩人寿增资。

本次交易完成后，随着金融板块的不断发展，预计上市公司将在业务拓展、并购重组等方面存在一定的资本性支出。本次交易完成后，上市公司将继续利用资本平台的融资功能，通过自有货币资金、上市公司再融资、银行贷款、申请政府补助等方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。

##### **2、本次交易涉及的职工安置对上市公司的影响**

本次交易不涉及职工安置事宜。本次交易不影响标的公司员工与标的公司签订的劳动合同关系，原劳动合同关系继续有效。

##### **3、本次交易成本对上市公司的影响**

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

##### **4、本次交易对上市公司治理机制的影响**

在本次交易完成前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等

法规及规章的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》、《董事会工作条例》、《监事会工作条例》和《信息披露事务管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。本次交易完成后，上市公司的股权结构将发生变化。公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》、《董事会工作条例》、《监事会工作条例》、《独立董事制度》等规章制度的建设与实施，维护公司及中小股东的利益。

## **五、本次交易资产交付安排的说明**

交易各方在本次重组相关协议中约定：自上市公司收到中国证监会同意上市公司本次重组方案的核准文件后，交易对方应及时配合上市公司修改标的资产的章程、办理标的资产转让给上市公司的一切必要事项，并完成标的资产的交割。

综上所述，本独立财务顾问认为：发行股份购买资产相关协议约定的交易标的交割安排不存在导致上市公司发行股份后不能及时获得对价的风险，相关违约责任切实有效。

## **六、本次交易是否构成关联交易的核查**

### **（一）本次交易构成关联交易**

本次发行股份购买资产的交易对方为国贸集团及中大投资。国贸集团为浙江东方的控股股东，本次交易构成关联交易。

### **（二）关联交易的必要性**

#### **1、落实国资改革精神**

本次交易为落实浙江省委省政府积极推进的国有企业整体上市和积极推进混合所有制改革的精神，根据浙江省国资委的有关指示，按照国贸集团内部发展战略，以浙江东方作为上市平台，将国贸集团主要金融业务注入浙江东方，以实现国贸集团核心金融资产的整体上市。交易完成后，浙江东方将构建为以



金融为主业、金融与贸易产融结合的综合性控股集团公司。

上市公司将“立足浙江、辐射全国”，充分利用浙江省强大的实体经济和互联网经济基础，通过信托、期货、保险等多种金融服务方式，服务实体、产融结合，推动全省实体经济的转型升级，促进经济社会可持续发展。

## **2、提高上市公司资产质量，增强上市公司综合竞争力**

本次重组后，浙江东方将构建“金控+贸易”综合性控股集团。通过优质金融资产的注入，浙江东方在原有贸易业务稳定发展的基础上，有效拓宽了盈利来源，可持续发展能力得到有效提高。另一方面，通过本次重组，促进金融及商贸的协同发展。同时，资本市场的融资，为公司今后的主营业务提供有效的资本补充机制。

## **3、引进战投，完善治理结构、推进转型升级**

上市公司通过引进战略投资者，实现股东结构多元化，有利于建立和完善上市公司股东与经营者的利益共享、风险共担机制，有利于建立现代企业制度，完善公司治理结构。上市公司将积极借助战略投资者外部资源与现有产业有效嫁接，推动企业转型升级，持续优化业务结构和盈利组合。

## **（二）关联交易决策程序**

本次交易标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的、并经浙江省国资委备案的评估报告的评估结果为准，并经交易各方协商确定。

上市公司董事会在审议本次交易时，关联董事已回避表决。上市公司召开股东大会审议本次交易相关议案时，关联股东亦已回避表决。上市公司独立董事对本次交易发表了专项意见，法律顾问对此次交易出具了法律意见书。本次交易不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易构成关联交易，关联交易决策过程合规、本次交易具备必要性，本次交易安排不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形。

## 七、业绩补偿安排的可行性和合理性

为保障上市公司及中小股东的合法权益，同时依据《重组管理办法》等相关法律法规的规定，国贸集团将在本次交易实施完毕后三年内，就浙金信托实际盈利数与利润预测数的差额部分进行补偿。此外，补偿期满，如浙金信托出现减值，国贸集团还将对减值部分进行补偿。

本次交易实施完毕后三年内的各期末，大地期货和中韩人寿如出现减值，国贸集团和中大投资将对大地期货进行减值补偿、国贸集团将对中韩人寿进行减值补偿。

本次业绩补偿协议的具体内容请参见本报告“重大事项提示”之“六发行股份购买资产的简要情况”。

综上所述，本独立财务顾问认为：根据《重组管理办法》，上市公司与交易对方已就相关资产的实际盈利数不足利润预测数的情况签署业绩补偿协议，并在协议中进行了明确约定，相关补偿安排合理、可行。

## 八、摊薄当期每股收益的填补回报安排的核查

为维护中小投资者利益，根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发〔2013〕110号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发〔2014〕17号）、《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告〔2015〕31号）等相关规定，上市公司针对本次交易摊薄即期回报的情况，拟定了相关填补措施如下：

### （一）加快完成对标的资产的整合，尽快实现标的资产的盈利

本次重组完成后，上市公司业务范围将增加信托、期货、保险等传统金融业务。上市公司将从整体战略发展规划出发，通过对新增金融板块和原有业务等内外资源的战略协同，以及对相关企业组织机构、财务管理、业务营运、内部控制等方面的整合，进一步完善管理体系和制度建设，健全激励与约束机制，形成统一战略目标框架下的协同作战，打造“金控+贸易”领域的行业领先

优势，推动业务板块的转型升级，提升整体竞争实力。

## **（二）加强募集资金的管理和运用，确保募集资金规范和有效使用**

本次募集配套资金到账后，上市公司将严格按照《上市公司监管指引 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》以及上市公司《募集资金管理办法》的有关规定，加强募集资金使用的管理，上市公司董事会将持续监督对募集资金的专户存储，保障募集资金按顺序用于规定的用途，配合独立财务顾问等对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，提高募集资金使用效率。

## **（三）严格执行《业绩承诺补偿协议》约定，触发业绩补偿条款时督促交易对方履行承诺义务**

根据上市公司与业绩承诺补偿主体签订的《业绩承诺补偿协议》，浙金信托 2016 年、2017 年和 2018 年各年度（如本次交易实施完毕的时间延后，则前述减值测试股份补偿期限将根据监管部门的要求予以相应调整）实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数分别不低于人民币 5,263 万元、人民币 5,705 万元、人民币 6,539 万元。如出现标的公司实际业绩低于承诺业绩的情形，上市公司将严格按照协议约定，督促交易对方履行承诺义务，要求交易对方严格按照协议约定对上市公司进行补偿。

## **（四）不断完善利润分配政策，强化投资者回报机制**

上市公司已制定了《未来三年（2016-2018 年）股东回报规划》。上市公司将严格执行相关规定，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制，结合上市公司经营情况与发展规划，在符合条件的情况下积极推动对广大股东的利润分配以及现金分红，努力提升股东回报水平。

此外，上市公司董事及高级管理人员已签署了《关于公司填补回报措施有关事项的承诺书》，具体内容如下：

- 1、承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；
- 2、承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采

用其他方式损害公司利益；

3、承诺对本人职务消费行为进行约束；

4、承诺不得动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

5、承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或者提名与薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

6、如果公司拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

7、承诺严格履行本人所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果承诺人违反本人所作出的承诺或拒不履行承诺，承诺人将按照《指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、上海证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，承诺人愿意依法承担相应补偿责任。

综上所述，本独立财务顾问认为：上市公司所预计的即期回报摊薄情况合理，上市公司拟定的填补即期回报措施及上市公司董事及高级管理人员的承诺事项，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神。本独立财务顾问将督促相关承诺主体履行所承诺的事项，并在定期报告中履行持续披露义务。

## 第八章 独立财务顾问内核意见及结论性意见

### 一、中信证券内部审核程序及内核意见

#### 1、内部审核程序

中信证券按照《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法规的要求成立内核小组，对本次重大资产重组实施了必要的内部审核程序，内核程序如下：

##### (1) 申请

项目组向内核小组提出内核申请。

##### (2) 递交申请材料

在提出内核申请的同时，项目组将至少包括《重组报告书》在内的主要信息披露文件，按内核小组的要求送达有关内核人员。

##### (3) 专业性审查

内核人员主要从专业的角度，对材料中较为重要和敏感的问题进行核查。项目组成员不仅有责任积极配合内核小组的核查工作，并且还要负责安排项目所涉及的上市公司、注册会计师、律师、评估师等中介机构积极配合该项目内核工作，但项目组人员不经内核人员要求不得对核查工作随意评论，以免影响内核人员的独立判断。

##### (4) 内核小组审议

内核小组根据上市公司重大资产重组相关法律法规的要求，对本次申报材料进行审核，在审核过程中对于不详问题及时向项目财务顾问主办人及项目组成员进行了解，并在 5—8 个工作日内完成审核，形成内核小组内部讨论报告，并根据与项目组成员沟通情况形成内核会议讨论问题，项目组成员对内核会议讨论问题进行书面回复。审核完成后，审核人员及时向内核小组负责人报告审核情况，内核小组负责人根据情况安排内核小组会议，由财务顾问主办人及项目组成员对内核会议讨论问题进行解答。

### (5) 出具内核意见

内核小组根据充分讨论后的结果出具内核意见。中信证券出具的独立财务顾问报告由财务顾问主办人和项目协办人、业务部门负责人、内核负责人、法定代表人（或授权代表人）签名并加盖公章。

## 2、内核意见

中信证券内核小组于 2016 年 8 月 10 日在中信证券 11 层 3 号会议室召开了内核会议，对浙江东方发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目进行了讨论，经全体参会内核委员投票，该项目通过了中信证券内核会议的审核。

## 二、结论性意见

中信证券作为浙江东方本次交易的独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》和《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对重组报告书等信息披露文件的审慎核查，并与浙江东方、律师、审计机构、评估机构等经过充分沟通后，认为：

浙江东方本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律法规的规定，履行了相关信息披露义务，体现了“公平、公开、公正”的原则，符合上市公司和全体股东的利益，不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形；通过本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易，浙江东方实现主营业务进一步拓展，长远来看有助于提高资产质量和持续盈利能力，提升上市公司价值，有利于上市公司的可持续发展。

## 三、独立财务顾问的承诺

1、本独立财务顾问已按照规定履行了尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

2、本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行了充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

3、本独立财务顾问有充分理由确信，本次重组方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假

记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、本独立财务顾问出具的《独立财务顾问核查意见》及相关核查意见已提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具上述专业意见；

5、在与上市公司接触后至担任本次重组独立财务顾问期间，本独立财务顾问已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

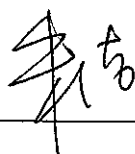
(本页无正文,为《中信证券股份有限公司关于浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之签章页)

法定代表人  
(或授权代表)



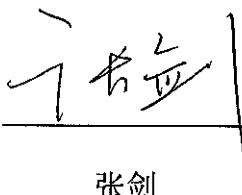
马尧

内核负责人



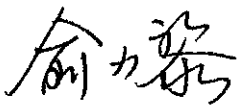
朱洁

部门负责人

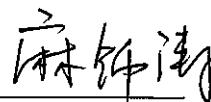


张剑

财务顾问主办人



俞力黎

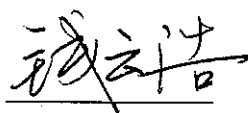


麻锦涛

项目协办人



荣博韬



钱云浩

