

概述

我們是金融服務提供商，在業務營運中面對顯著的流動性風險、信貸風險和利率風險，而我們面對的營運風險和匯率風險相對有限。我們的風險管理原則是實現完整而靈活應變的風險管理制度並繼續優化我們的風險管理制度，以保障我們的股東、客戶和員工的長遠利益。

我們已經建立了審慎的風險管理制度，全賴此制度，我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日的不良資產比率分別是1.70%、1.90%、1.20%及0.73%。

我們已採取下列策略來實現我們的風險管理目標：

- 繼續優化我們的業務模式，將業務模式與我們加強後的企業管治架構整合，以策略地降低系統風險，包括策略地選擇行業並對各行業內進一步細分；
- 根據我們對行業的透徹認識，繼續保持嚴選客戶的做法；
- 通過利用一個分為兩層（即公司層面和行業業務部門層面）的風險管理架構，繼續加強風險管理能力；
- 根據我們廣泛的客戶基礎以及我們對客戶共同特點的深切瞭解，繼續優化我們的客戶評估模型；
- 繼續利用我們廣泛的客戶基礎和業內聯繫，有效地處置違約事件中的抵債資產，從而減少潛在損失；及
- 通過嚴格執行我們的風險管理政策和措施，以及在全公司實行員工高級培訓，繼續培育濃厚的風險管理文化。

我們已經在三方面實施審慎的風險管理制度：

經營模式方面。我們的業務是以行業為中心來組織和運作。此商業模式有助通過既定程序管理系統風險，有關程序主要包括：(i)嚴格挑選合適的基本和可持續發展的行業的程序；(ii)劃分合適的目標客戶；(iii)客戶信貸評估和審批程序；及(iv)組合監控和管理。我們相信，這些既定程序使我們能夠維持相對較低的整體風險。

策略層面。我們在策略層面上的風險管理措施，是由我們的行政總裁和高級管理層領導並由我們的風險管理委員會監督，當中，管理層集中處理策略規劃、業務營運、企業信貸環境、財務及會計，以及金融市場所產生的風險。我們已經建立了一套垂直的報告程序，當中涉及我們策略風險管理制度中的有關職能部門，我們亦已建立每月的風險報告框架，以在企業層面上監察整體風險平衡，並且在策略層面上定期監督我們的風險管理系統。

風險管理

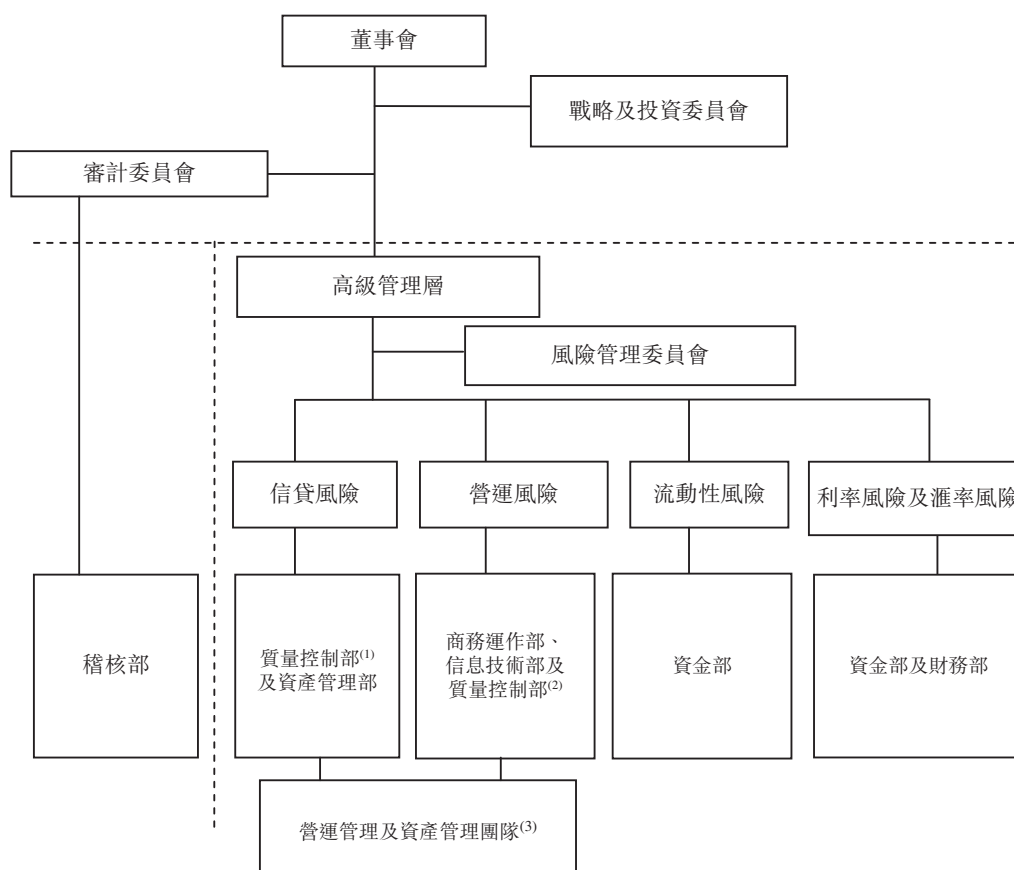
營運層面。我們在營運層面上的風險管理措施，主要側重於管理我們的信貸風險（包括挑選新行業、挑選新客戶、客戶信貸評估和審批，以及組合監察和管理所產生的風險）、營運風險、流動性風險和利率風險。我們已經在營運層面上築起「三條防線」，包括：

- (i) 在信貸風險和營運風險管理方面，我們一直在(a)通過確保嚴格遵守內部信貸額度標準和初步篩選指引控制項目風險；(b)評估新客戶的信貸風險，並須通過標準化的項目信貸評估程序後，方可訂立任何商業合同；(c)加強我們的內部授權和批准的政策和程序；及(d)在交易後的資產組合管理中實行有效的監督和監察措施；
- (ii) 在流動性風險管理方面，我們一直審慎管理我們的資產負債表，以匹配我們的資產和負債的期限；及
- (iii) 在利率風險管理方面，我們一直將租賃定價機制與我們的借款利息匹配，從而對沖利率風險。

此外，我們已成立負責監督我們的風險管理制度的稽核部。其定期直接向審計委員會匯報，並且對我們的營運管理和風險控制是否合理、完整和有效進行獨立審計。

風險管理架構

自我們開始提供融資租賃服務以來，我們便已著手開發風險管理程序。我們的高級管理層和質量控制部主要負責管理我們面對的各類風險。隨着我們的業務不斷擴大，所面對的風險增加，我們建立了全面的風險管理制度。下圖載列我們的風險管理架構：



附註：

- (1) 質量控制部的營運管理中心連同資產管理部負責信貸風險管理。此外，質量控制部以下還有另一個中心，即法律中心。
- (2) 商務運作部、信息技術部和質量控制部的法律中心，主要負責營運風險管理。
- (3) 我們的六個行業業務部門都有本身的營運管理團隊以及資產管理團隊。通過雙重報告制度，這些團隊須分別向彼等各自的行業業務部門以及職能部門（如質量控制部）報告。

董事會

董事會對我們的整體風險管理負有最終責任。其通過董事會的戰略及投資委員會以及審計委員會負責監督風險管理職能。

戰略及投資委員會

董事會的戰略及投資委員會主要負責我們整體的風險管理提供策略指導，設計總體

風險管理

框架，並提供有關制訂、執行和優化我們的風險管理制度的架構建議。該委員會主席劉海峰先生具備約18年的投資銀行業務經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

審計委員會

董事會的審計委員會主要負責監督我們的內部監控和獨立的內部審計職能，審查和監督我們實施內部監控規則和措施的情況，評估我們的內部審計能力，授權外聘核數師行事，以及審視和核實我們的財務資料及相關披露。審計委員會亦會向董事會匯報和提供推薦建議。該委員會的主席葉偉明先生於會計及財務方面擁有逾20年經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

高級管理層

我們的高級管理層由我們的行政總裁孔繁星先生、財務總監王明哲先生和首席風控官劉宏來先生所組成，高級管理層主要負責管理與業務營運有關的風險。我們的行政總裁出任風險管理委員會的主席。我們的財務總監負責流動性風險和利率風險管理，而我們的首席風控官負責信貸風險和營運風險管理。我們的財務總監和首席風控官向行政總裁匯報，而行政總裁就我們的整體風險管理事務向董事會匯報及提供推薦建議。我們的高級管理層亦負責實施董事會制訂的風險管理策略、規劃、政策和系統。

風險管理委員會

我們於二零零六年五月成立風險管理委員會，以在策略上監督本集團內的風險管理過程。風險管理委員會的主要職責和責任是設計風險管理制度和政策、檢討、批准和監督整體風險管理措施和程序以及整體執行情況。該委員會主席孔繁星先生在企業管理和風險管控方面的經驗豐富。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

質量控制部

我們的質量控制部連同各行業業務部門內的指定質量控制團隊負責實施和監督本集團的風險管理制度。質量控制部下設營運管理中心和法律中心。營運管理中心負責制訂和實施風險管理規則和指引，並通過積極參與我們的業務而監督有否遵守上述規則和指引。法律中心負責我們的整體法律風險管理，特別是商業合同審閱、磋商和定稿。全部主要租賃合同須經過我們的統一的信貸審批團隊（即質量控制部的營運管理中心）的信貸審批，而相對較小規模的醫療行業及印刷行業租賃合同則可經由相關行業業務部門的信貸審批團隊進行審批。我們為組織的不同層面訂有明確的審批權限。負責質量控制的專業人士是公司

風險管理

以及部門層面上的信貸審批團隊之核心成員。該部門主管劉宏來先生具有豐富的風險管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

信息技術部

我們的信息技術部(前身為質量控制部下設的信息技術中心)負責制訂、檢查和維護我們的信息技術系統，並對於我們的風險管理提供技術支持。該部門主管劉宏來先生具有豐富的風險管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

戰略管理部

戰略管理部負責本公司的整體策略研究、發展規劃和營運提升。該部門主管尚兵先生具有豐富的企業管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

資產管理部

我們的資產管理部連同各行業業務部門的指定資產管理團隊，主要負責持續管理我們的資產組合及租賃期間的租賃相關資產。我們的資產管理部與行業業務部門密切合作，務求(i)通過定期審查應收融資租賃款的狀況，客戶是否會拖欠租賃款項，並定期調查和現場視察客戶，從而定期監察資產組合；(ii)根據定期評估資產質量所得而適量時地調整資產質量分類；(iii)開展重大的事件報告、收取抵押品、收回損失及抵債資產處置活動，以維護租賃相關資產的抵押品價值。此外，我們已採納內部信息技術系統來記錄租賃付款和應收融資租賃款的情況，以及發生違約事件或其他重大事件的可能和實際情況。該部門主管劉宏來先生具有豐富的風險管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

商務運作部

商務運作部負責物流方案設計以及執行簽約後的物流程序，其中包括安排交付貨物、報關、傳送付款和收款、保險覆蓋，以及申領有關批文及許可證。商務運作部的風險管理職能有助本集團達到(i)準時向客戶交付設備及貨物；(ii)支付的安全性和成本效益；(iii)為租賃設備備有足夠保險。該部門主管劉宏來先生具有豐富的風險管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

稽核部

稽核部負責我們的風險管理制度，其運作獨立於質量控制部、資產管理部以及商務運作部。其定期直接向審計委員會匯報，並且對我們的營運管理和風險控制是否合理、完

風險管理

整和有效進行獨立審計。稽核部設有三支團隊，分別為營運審計團隊、管理審計團隊，以及信息技術審計團隊。稽核部進行審計工作時有權全面檢查、分析、評估和審計我們所有的業務和營運程序，以識別任何重大問題或風險事項，並提供改進和整頓意見。稽核部也是我們與相關外部監管機構(如法院和公共安全局)的主要溝通渠道。稽核部進行跟進審計，監察先前發現的問題的最新情況，以確保已妥為實施及執行糾正和補救措施。其還評估主要人員在營運過程中有否不遵守我們的風險管理政策和程序，並可以建議我們的高級管理層和董事會採取若干處罰措施。該部門主管孔繁星先生具有豐富的運營管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

資金部

資金部負責管理我們的外部資金來源和內部資金轉移。資金部的風險管理職能包括：1)監察和維護我們的資本基礎和現金流量在適當水平；2)密切監察和分析我們的資產負債架構、流動性狀況和資金成本的變化；及3)就日常營運產生的利率風險及匯率風險，制訂和實施風險管理政策和程序。該部門主管王明哲先生具有豐富的風險管理及財務管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

財務部

財務部負責預算管理以及制訂和執行會計方面的政策和程序。其負責監督各行業業務部門的資金運用以及向我們的僱員提供財務培訓。該部門主管王明哲先生具有豐富的風險管理及財務管理經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

風 險 管 理

下表載列截至最後實際可行日期，各委員會／部門的組成、主席及設置日期。

	<u>組成／僱員數</u>	<u>主席</u>	<u>設置日期</u>
董事會	所有董事	劉德樹先生	二零零八年五月
戰略及投資委員會	劉海峰先生 (非執行董事) 孔繁星先生 (執行董事) 蔡存強先生 (獨立非執行董事)	劉海峰先生	二零一零年 十二月八日 自上市日期起生效
審計委員會	葉偉明先生 (獨立非執行董事) 韓小京先生 (獨立非執行董事) 孫小寧女士 (非執行董事)	葉偉明先生	二零一零年 十二月八日 自上市日期起生效
高級管理層	行政總裁 (孔繁星先生) 財務總監 (王明哲先生) 信貸總監 (劉宏來先生)	孔繁星先生	二零零一年七月
風險管理委員會	高級管理組 財務部主管 資金部主管 質量控制部主管	孔繁星先生	二零零六年五月
質量控制部	35名僱員	劉宏來先生	二零零一年九月
信息技術部	19名僱員	劉宏來先生	二零一零年十二月 ⁽¹⁾
戰略管理部	11名僱員	尚兵先生	二零一零年十二月 ⁽²⁾
資產管理部	16名僱員	劉宏來先生	二零零九年十二月 ⁽³⁾
商務運作部	12名僱員	劉宏來先生	二零零一年七月
稽核部	16名僱員	孔繁星先生	二零零五年七月
資金部	20名僱員	王明哲先生	二零零一年七月
財務部	52名僱員	王明哲先生	二零零一年七月

附註：

- (1) 信息技術部為原質量控制部下的信息技術中心。
- (2) 戰略管理部為原質量控制部下的戰略管理中心。
- (3) 資產管理部為原質量控制部下的資產管理中心。

信貸風險管理

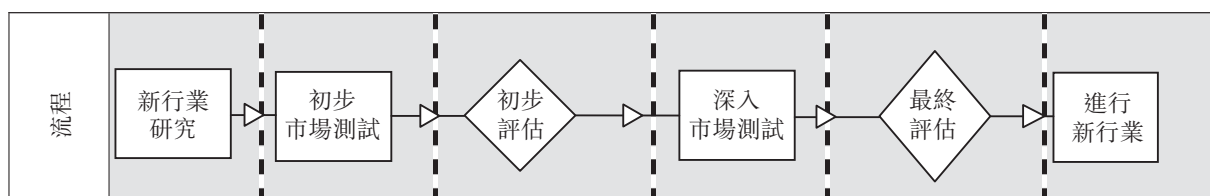
信貸風險是本集團面對的主要風險之一。信貸風險來自客戶無力或不願履行其財務責任而依時付款給我們。由於我們的客戶遍佈六大重點行業，我們相信整體信貸風險可以大為減輕。

我們的質量控制部和資產管理部，連同我們各行業業務部門的管理團隊和資產管理團隊，主要負責管理業務的信貸風險，為此我們建立了全面的風險管理制度。

挑選和進軍新行業產生的風險的管理

挑選和進入新行業是我們的信貸風險管理流程的核心部分。行業挑選有助於我們在戰略層面降低本公司整體風險。使用這種方法，我們已選擇了並在目前集中服務六個目標行業。與此同時，我們制訂了六個步驟的新行業挑選程序以進行研究、測試市場、評估及決定是否繼續進軍新行業。在挑選擬進軍的新目標行業時，我們主要考慮以下因素：(i)增長潛力；(ii)客戶基礎是否廣闊；(iii)是否已具備龐大的設備供應商基礎；及(iv)該行業可否持續發展。

下圖概括了我們挑選新行業的程序：



挑選新行業過程是以根據國內外行業經驗進行新行業研究而開始。根據研究結果，我們進行局部範圍的初步市場測試，並在考慮進軍新行業是否可行、其增長潛力、市場規模、資金需求、設備、人員和進軍新行業的其他所需資源後制訂全面的業務計劃。若初步結果正面，我們通常進行進一步的市場測試和更全面的評估；若初步評估得出的結果負面，我們會立即終止任何進一步的市場開發工作。一俟整個新行業挑選程序完成並取得所有內部批准後，我們將正式進軍新的目標行業並於適當時候擴大營運規模。從最初的研究到正式成立新行業業務部門一般需要年半至兩年時間。

挑選客戶過程中的風險管理

對於我們服務的各行業而言，我們已經基於特定的行業特點而制訂不同的客戶挑選準則。這些準則通常包括：

- 特定行業內的目標客戶的總資產、收入和現金流量的穩定性；

風險管理

- 特定行業內的目標客戶的競爭優勢、客戶基礎、行業資格和排名；及
- 目標客戶的經營和信貸記錄。

為優化我們的客戶挑選準則，我們定期作出調整，務求在我們服務的各行業中選出優質客戶。

客戶信貸評估和審批產生的風險的管理

下表載列所示期間我們的首期付款及貸款與估值比率：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
首付比例.....	10.42%	6.45%	8.02%	13.69%
貸款與估值比率.....	89.58%	93.55%	91.98%	86.31%

我們已經制訂一套系統而全面的程序，以管理租賃客戶的信貸風險。超過各行業指定審批權限的所有合同，必須經我們的集中信貸審批團隊審批。全部主要租賃合同須經過集中信貸審批團隊（即質量控制部的運營管理中心）的信貸審批，而相對較小規模的醫療保健行業及印刷行業租賃合同則可經由各自行業業務部門的信貸審批團隊進行審批。負責信貸監控的專業人士是公司以及部門層面上的信貸審批團隊之核心成員。有關我們的租賃業務項目流程，請參閱本招股章程「業務—我們的業務營運—租賃及諮詢分部—融資租賃」一節。我們既定的風險管理制度備受肯定，國內和國際保險公司已給予我們在印刷業的應收融資租賃款面對任何租賃違約風險的保險保障。我們相信我們是率先取得這些保單的企業，我們亦正探索機會，將上述應收融資租賃款獲得的保險覆蓋擴大至其他目標行業。

*對客戶信息的審查。*我們通過各種渠道收集客戶信息，以此評估客戶的信譽。信息的收集主要集中在組織文件、投資協議、財務報表、信貸記錄的文件憑證和稅務文件。獲得信息的渠道一般是直接從租賃客戶取得，從公開的信息或第三方（如需要）取得。相關行業業務部門亦會前往客戶的處所進行現場檢查，以核實某些信息是否準確。我們亦定期與行業協會、金融機構、供應商和其他商業夥伴合作進行背景調查，確保收集的信息已經妥為核實。收集客戶信息（從財務到營運信息也包括在內）會由相關的行業業務部門在我們的客戶關係管理(CRM)系統中記錄並定期更新。憑藉信息技術系統的支持以及發揮我們在行業的專業訣竅和知識，我們能夠主動監控客戶的信貸質量。

*信貸評估。*根據對客戶信息的審查階段所收集的資料，我們進行信貸評估，以確定客戶的信貸評級，對項目計劃進行全面評估，以及審視擬議交易可能產生的風險。我們評估客戶信貸所依據的因素包括客戶的財務狀況、現金流量、流動性狀況、市場地位、地理

風險管理

覆蓋、信貸記錄、抵押品覆蓋及支持租賃協議的任何擔保人的實力。此外，我們控制個人和團體客戶的信貸量。根據信貸評估的結果，我們制訂整體項目計劃，特別是為客戶度身訂造的金融解決方案，並將有關資料加入書面信貸評估報告內。上述程序構成對擬議交易進行全面分析的基礎。

信貸審批。全部主要租賃合同須經過集中信貸審批團隊的信貸評估(即質量控制部的營運管理中心)，而相對較小規模的醫療行業及印刷行業租賃合同的信貸評估，則可通過各自行業業務部門的信貸評估小組審批。我們相信下放醫療及印刷業的審批權將不會影響我們於該兩個行業部門的風險管理，因為(i)與我們其他行業業務部門相比，該兩個行業部門的內部監控及風險管理系統更為完善；(ii)該兩個部門採取的信貸評估措施乃由我們的集中信貸評估團隊制定且適用於全行業。我們通過於醫療業實行嚴格的內部標準、有效的進度管理以及於印刷業實行嚴格的客戶篩選原則及購買信貸保險以控制我們於該兩個行業的風險。其他詳情請參閱本招股章程「業務」一節；及(iii)我們的集中信貸評估團隊會按該兩個部門監督及評估風險管理的實行情況並決定是否於若干情況下撤銷下放的審批權。我們已就該兩個行業設立獨立信貸評估團隊，其中包括於該兩個行業風險管理方面的專業質量控制專業人員，該等人員於集中信貸評估團隊的密切監督下工作。我們於醫療業的不良資產比率已由二零零七年十二月三十一日(審批權下放年度)的1.52%降低至截至二零一零年九月三十日的0.31%。我們於印刷業的不良資產比率已由二零零八年(緊接審批權下放前的年份)的3.57%下降至截至二零一零年九月三十日的2.25%。然而，原則上，全部租賃合同於信貸評估後均必須由我們的高級管理層審批，下表載列合同審批次序的簡介：

	部門層面	副總裁	信貸總監	財務總監	行政總裁
融資金額最多為人民幣10百萬元 及合同期限最長為5年 ⁽¹⁾	√	√	√		
融資金額超過人民幣10百萬元 且最多為人民幣20百萬元及 合同期限為5年或5年以下 ⁽¹⁾ ..	√	√	√	√	
合同金額超過人民幣20百萬元 或合同期限超過5年.....	√	√	√	√	√

附註：

- (1) 目前，醫療業及印刷業部門層面的信貸審批團隊有權審批融資價值分別低於人民幣15百萬元及人民幣5百萬元之合同，而無須由集中信貸審批團隊及高級管理人員的另行審批。醫療業及印刷業部門融資價值超過人民幣15百萬元及人民幣5百萬元之合同將根據上表所載的原則審批。

無論是在公司層面還是在行業業務層面，我們的銷售和市場推廣職能與質量控制和資產管理職能分開，以盡量減少潛在利益衝突。

資產組合管理

我們採用風險管理措施，以監察我們的資產組合和租賃相關資產的質量，以及我們的信貸評估工作流程的效率。這些措施納入我們的持續資產管理工作並具有以下主要特點：

- **定期監測資產組合。**我們通過下列程序定期監察資產組合和租賃相關資產的質量：
 - (a) **每日監察逾期應收融資租賃款。**我們已經建立完善的制度，每日適時地發現逾期應收融資租賃款，我們的資產管理部將在信息技術系統的協助下制訂拖欠時的行動計劃。
 - (b) **拜訪客戶。**我們定期調派資產管理人員前往客戶的處所拜訪客戶，從而監察客戶的財務狀況、租賃設備的情況和以其他方式視察客戶提供的抵押品的情況。拜訪客戶計劃是根據客戶的記錄編製和實施。
 - (c) **重大事件匯報程序。**我們已訂立重大事件匯報程序，密切監察有否發生客戶的重大不利事件。
- **定期評估和更新的資產質量評級。**我們定期評估我們的資產質量和及時調整我們的資產分類，以下列方式：
 - (a) **定期評估資產質量。**我們按下述方式定期評估資產質量及適時地調整資產分類：定期評估資產質量。我們使用納入AME制度的資產特徵模型而維持資產分類程序的操作(有關AME制度的進一步詳情，請參閱本招股章程中「業務 — 信息技術」一節)。根據這一分類程序，我們的資產分為五類，即「正常」、「關注」、「次級」、「可疑」和「損失」。前兩個類別(即「正常」和「關注」兩類)的資產屬低風險資產，其餘三類(即「次級」、「可疑」及「損失」三類)的資產屬高風險資產。我們採用一系列的準則來釐定每項資產的分類，當中集中於多項因素，包括(i)客戶支付租賃款項的能力和意願；(ii)客戶的付款記錄；(iii)租賃項目的盈利能力；(iv)就租賃提供的抵押品；及(v)在租賃款項被拖欠時採取法律行動強制執行的可能。這些準則是旨在評估租賃客戶還款的可能和收回租賃款項的成數以及收回抵押品的情況。我們對低風險資產計提組合撥備，對高風險資產計提個別撥備。這些減值損失的撥備金額是以內部撥備程序和指引釐定，而我們一直致力以市場慣例作為內部撥備程序和指引的基準。
 - (b) **更新評級。**我們密切觀察多項因素，以決定應否將有關資產重新分類。這些措施包括個別客戶的性質和特點、信貸記錄、註銷的記錄、拖欠付款的情況，以及抵押品或擔保的價值。

風 險 管 理

- 收回損失。為了減少潛在損失，我們的資產管理部將委任一團隊負責制訂及實行收回損失計劃。
 - (a) 對銷應收融資租賃款。為了盡量減少任何租賃付款違約的影響，我們已經建立監控程序，以便將有關的應收融資租賃款與我們應付與違約客戶的款項(如可退還按金)對銷。
 - (b) 出售租賃相關資產。如需要，我們可以適當價格處置租賃設備。我們一般都能夠獲得最新的市場需求信息，在廣泛的客戶網絡中高效地處理這些抵債二手設備的銷售。下表載列(i)已被我們止贖的租賃合同的相關未償還應收融資租賃款的總結餘；(ii)出售及處置這些資產所收回的總金額；及(iii)於所列的年度或期間出售及處置這些被沒收設備或資產所產生的總收益或損失。我們於二零零九年十二月三十一日就出售設備所蒙受之損失全部來自印刷行業。由於相關租賃合約乃於二零零九年前訂立且並未被我們於二零零九年購買的保單涵蓋，我們不能根據信貸保單收回損失。

於往績記錄期間應收融資租賃款相關設備及資產的處置

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止九個月
	人民幣千元			
出售及處置所收回的總額..	—	—	5,630	5,540
被止贖的客戶的相關未償還 應收融資租賃款的 總結餘.....	—	—	6,650	5,236
總收益或(損失).....	—	—	(1,020)	304

- (c) 信貸保險。關於印刷業的應收融資租賃款，我們已向信貸保險公司投購信貸違約保險並可依此索賠。

資產質量分析

我們相信我們一直在往績記錄期間內貫徹保持良好的資產質量，此正是我們嚴格管理風險的明證。我們在監察資產質量時採用的主要指標如下：

指標	計算方法
不良資產佔比	不良資產佔比 = 不良資產餘額 / 應收融資租賃款淨額
撥備覆蓋率	撥備覆蓋率 = 減值準備金額 / 不良資產餘額
30天逾期率	逾期率 = 30天以上逾期融資租賃款淨額 / 應收融資租賃款淨額
核銷率	核銷率 = 核銷金額 / 不良資產期初餘額

風險管理

下表提供本集團於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月的資產質量資料。

	於十二月三十一日止			截至 九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	美元千元(百分比除外)			
應收租賃款淨額	878,216	1,350,541	1,971,192	2,985,821
資產減值撥備	11,362	17,013	25,801	34,732
不良資產金額	14,889	25,624	23,589	21,844
逾期應收租賃款淨額	13,328	5,283	7,554	8,990
核銷應收款項	963	—	236	35
不良資產比率	1.70%	1.90%	1.20%	0.73%
撥備覆蓋率	76.31%	66.39%	109.38%	159.00%
30天逾期率	1.52%	0.39%	0.38%	0.30%
核銷率	12.11%	0.00%	0.92%	0.15%

由於我們估計全球金融危機可能對印刷和航運行業的某些客戶產生不利影響，因此我們的不良資產比率由二零零七年的1.70%上升到二零零八年的1.90%。不良資產比率於二零零九年下降至1.20%，主要是由於下列因素：(i)在二零零九年，我們決定在管理不良資產以及處置減值租賃時要更加保守，我們亦因此終止了印刷、保健及基建行業的12項列為「可疑」或「損失」的高風險項目，總金額約為人民幣38.5百萬元(包括應收融資租賃款及損害賠償)並收回約人民幣37.7百萬元；(ii)經歷過全球經濟衰退後，我們對所服務的客戶和行業有更深入的认识，我們有關風險管理的內部程序和規則亦隨之進一步提升；及(iii)總體上，由於中央政府推出鼓勵醫療保健、教育和基礎設施建設的政策，加上中國整體經濟環境向好，客戶業務增長，財務狀況整體得到改善。

我們的撥備覆蓋率整體上呈不斷改善的趨勢，由二零零七年的76.31%提升至二零零九年的109.38%，乃由於我們越來越積極和審慎管理我們的資產質量。然而，二零零八年的撥備覆蓋率下降到66.39%，主要是由於二零零八年下半年爆發的全球經濟衰退的不利影響，其時我們將某些良好資產重新分類為不良資產，使到不良資產增加。

隨着我們繼續擴大營運規模，以及鑑於二零零八年下半年爆發的全球金融危機，我們認為需要採取措施，更好地保障本集團應對系統性風險，並要向國際標準和慣例看齊。因此，我們增加資產減值撥備，撥備覆蓋率因而於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別上升至109.38%及159.00%。此外，我們的撥備覆蓋率上升，亦是因為整體資產組合的質量隨着中國整體經濟環境改善而提升。

我們的超過30天租賃逾期率由二零零七年的1.52%下降到二零零九年的0.38%，乃由於我們一直關注風險管理制度和客戶關係管理。

風險管理

我們的核銷率在往績記錄期間減少，從截至二零零七年十二月三十一日的12.11%降至截至二零一零年九月三十日的0.15%，乃為我們嚴謹的風險管理控制和管理資產質量的成果。二零零七年的比率較高，是由於我們相對較大資產價值的項目有關的若干一次性核銷而在二零零七年註銷了大部分在二零零七年之前所產生的不良資產。此與相關政府指引一致，其訂明不良資產須被核銷的情況。該等情況包括(其中包括)債務人破產及有利於債權人之法院判令不可被強制執行。

流動性風險管理

流動性風險，是指未有可用現金來應付到期負債，並可能是源自資產及負債的結餘或到期時間的錯配。我們審慎管理資產負債表，以往一直能夠整體上保持合適的資產及負債配對水平。此外，通過持續的資本預算、流動性風險監察和適時的再融資，我們已採取有效的策略來管理流動性風險。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料—流動性及資本資源」一節。

我們的資金部主要負責管理和監控流動性風險和監察本集團資產和負債的相對到期日。本集團採用多種融資工具，如國內外銀行借款、企業債券和私人直接融資額度，以維持多元化和具成本效益的資金基礎。有關我們融資能力的詳情，請參閱本招股章程「業務—融資能力」一節。我們通過整體管理資產及負債的規模、條款及定價而維持資產及負債於的匹配水平。首先，我們努力維持約85%的資產及負債比率水平，作為我們風險管理的目標，從而使資產及負債規模維持在可接受的匹配水平。其次，我們租賃合約的期限介乎三至五年，而銀行貸款的期限平均為三年。儘管為節省成本，短期貸款(即年期為一年或以下的貸款協議)維持為約20%，資產及負債的整體狀況為屬可接受的匹配水平。第三，我們大部分的資產及負債均基於浮動利率定價，以降低利率風險。我們已頒佈《流動性管理辦法》，其載列有關流動性風險管理的目標、責任和措施。例如，資金部負責根據《流動性管理辦法》所載的機制而每年釐定適當的資產負債比率以備高級管理層審批，該比率將作為我們的流動性管理目標之一。資產及負債比率乃經參考(i)中國領先的融資租賃公司的一般行業慣例；(ii)規管要求；及(iii)向我們提供貸款的商業銀行的要求後釐定。資金部將制訂應急計劃，應付實際的資產負債比率遠高或遠低於目標水平之情況。資金部也將定期進行現金流壓力測試，若結果顯示現金流出可能高於流入，資金部將會就此向高級管理層滙報重大風險。通過積極地監察不同的流動性指標，包括經調整後的流動性比率、現金水平結餘、短期計息銀行及其他融資佔全部計息銀行及其他融資的比例，以及通過優化我們的資產負債架構，維持高效率的內部資金轉移機制，預測現金流量和評估流動資產水平，我們得以管理流動性風險。

營運風險管理

營運風險是指由內部監控和制度的不完善或失效、人為錯誤或外部事件造成的風險。董事會和高級管理層監督本公司的整體監控工作。我們的商務運作部及質量控制部主要負責管理和控制營運風險。為了建立規則和程序，以識別、評估、監察、控制和減輕營運風險，我們已經建立營運風險管理政策和程序，當中包括旨在防止營運失誤造成損失以及維護聲譽的規定。質量控制部的法律中心和商務運作部主要負責制訂和協調執行這些措施和內部監控政策。他們還作定期檢查，以檢視有否遵守相關措施。行業業務部門負責評估本身的營運風險，實施集團的營運風險管理政策和程序，並向質量控制部的營運管理中心匯報。我們的稽核部定期調查各行業業務部門內的內部監控制度和程序的質量，並且向審計委員會提供推薦建議。

我們已經採取多種措施加強營運風險管理，並已採納標準營運程序。例如，我們制訂了標準租賃條款和條件，亦已精簡租賃合同審批程序。標準租賃條款及條件是由質量控制部定期制訂和實施，任何偏離標準條款和條件的情況將須經質量控制部審查和批准。在租賃合同生效前，其必須由多個部門批准，包括質量控制部、資產管理部、資金部、財務部及商務運作部。此外，我們善用本身的信息技術系統，不斷使用租賃合同審批制度來提高營運效率。有關此制度的其他詳情，請參閱本招股章程「業務—信息技術」一節。另一個例子是應用一系列有效的措施來監察和控制租賃項目過程中商業運作階段所產生的風險，包括物流安排的風險、保險覆蓋範圍、交付貨物、設備安裝和檢驗及付款程序。我們已採取多種措施，確保妥善管理這些風險。譬如說，任何付款應按照有關租賃合同嚴格作出，並須經由我們的商務運作部、資金部及財務部事先審閱和審查。

利率風險管理

由於我們的資產和負債是以浮動利率為基準，我們面對的利率風險相對有限。我們所面對的有限利率風險，主要源自我們資產和總負債年期的不同。我們的資金部和財務部主要負責管理和控制利率風險。我們管理利率風險的方式為以差距分析(其提供了本公司資產及負債重新定價特點的計量方式)評估利率的潛在變動而調整資產和負債的架構。我們已採取若干措施應付利率風險，包括：(i)進一步加強研究能力，制訂定期跟蹤和報告制度以

風險管理

釐定可能出現的利率波動和趨勢；及(ii)就租賃合同調整利率定價政策以收窄資產與負債之間的利率差距和不一致之處。我們亦制訂和實施利率風險管理辦法，根據經驗進一步規管利率風險。這些措施的引入，以差距分析來評估潛在利率變動的影響。資金部負責制定應對計劃以及向高級管理層匯報重大風險和應對計劃以供批准。

滙率風險管理

我們的主要業務有可能接觸有限的外滙滙率風險，因為(i)本公司國內業務主要是通過國內資金以當地貨幣撥資，以及(ii)我們的船舶融資租賃業務轄下的國際業務以美元進行及撥資。我們面對滙兌變動風險主要是由於(i)相對小部分以美元計算之債務用於為我們的國內業務撥資，以及(ii)來自中國業務之人民幣兌換為呈報貨幣美元。我們的資金部及財務部負責管理和控制我們的滙率風險。我們已經制訂並實施名為《滙率風險管理辦法》的政策來管理我們的滙率風險。根據該等措施，我們管理我們的貨幣風險主要通過建立跟蹤系統，記錄和報告最新滙率波動資料以令我們可長遠有效地管理滙率風險。此外，如果外債是要利用國內業務，資金部應當制訂計劃，以減低外滙風險，並報告重大風險和應對計劃，供高級管理層批准。