

概 要

我們的業務

我們是中國領先的金融資產管理公司。我們以不良資產經營為核心，通過協同多元化的業務平台，向客戶提供量身定制的金融解決方案和差異化的資產管理服務。

我們的主要業務分部包括(i)不良資產經營業務，(ii)投資及資產管理業務，和(iii)金融服務業務。下表列示了各主要業務分部項下的主要業務條線和經營主體。

	不良資產經營	投資及資產管理	金融服務
業務條線	<ul style="list-style-type: none">• 不良債權資產經營• 債轉股資產管理• 問題實體託管清算和重組服務	<ul style="list-style-type: none">• 自有資金投資• 資產管理(私募股權基金)• 其他	<ul style="list-style-type: none">• 證券和期貨• 信託• 融資租賃• 基金管理• 保險
經營主體	<ul style="list-style-type: none">• 本公司	<ul style="list-style-type: none">• 本公司• 信達投資(信達資本)• 華建國際• 中潤發展	<ul style="list-style-type: none">• 信達證券• 信達國際• 金穀信託• 信達租賃• 信達澳銀基金• 信達財險• 幸福人壽

不良資產經營是我們的核心業務。我們從金融機構和非金融企業收購不良債權資產，對其進行管理並通過多種方式進行處置，最終實現資產升值及最大化回收現金。我們主要採取(i)按原值打折收購並擇機進行處置以回收現金的傳統類不良資產經營模式(「傳統類不良資產經營模式」)和(ii)在收購同時即確定債權重組協議的附重組條件類不良資產經營模式(「附重組條件類不良資產經營模式」)，開展不良資產經營業務。

- 對於通過傳統類不良資產經營模式收購和處置的不良債權資產(「傳統類不良資產」)，我們根據資產的特點進行分類、制定相應的管理策略、並運用多種處置手段以提升資產價值，實現現金回收。
- 對於通過附重組條件類不良資產經營模式收購和處置的不良債權資產(「附重組條件類不良資產」)，我們自債權人收購該等債權並同時與債務人訂立重組協議，旨在利用多種項目控制手段在風險可控的情況下追求收益最大化。

我們擁有領先的不良資產獲取、管理和處置能力。2010年、2011年和2012年及截至2013年6月30日止六個月，我們的不良資產經營業務實現了43.0%、44.5%、31.4%及30.4%(年化)的平均稅前淨資產回報率。在經營記錄期間，我們處置了債轉股資產賬面成本人民幣99.06億元，實現了人民幣130.43億元的處置淨收益，處置價格是其相對應的賬面成本的2.32倍。根據獨立估值師美國評值有限公司出具的計算價值報告，截至2013年6月30日，以賬面

概 要

價值排名的前20大非上市債轉股資產的計算價值為人民幣623億元，而其相對應的賬面價值為人民幣276.89億元。截至2013年6月30日，計算價值報告所計及的以賬面價值計的前20大未上市類債轉股企業佔我們所持有的全部未上市債轉股企業賬面價值的80.5%。該計算價值並非根據國際財務報告準則評估的公允價值，故閣下不應過度依賴該價值。

在計算價值過程中，美評已考慮下列主要因素：

- 前20大非上市債轉股企業之發展階段；
- 前20大非上市債轉股企業之過往成本及當前財務狀況；
- 中國經濟前景及影響前20大非上市債轉股企業經營所在行業之特定競爭環境；
- 前20大非上市債轉股企業經營所在行業之法律及監管問題以及與前20大非上市債轉股企業相關的其他特定法律意見；
- 類比公司之交易價格；
- 前20大非上市債轉股企業之風險；及
- 前20大非上市債轉股企業管理團隊之經驗。

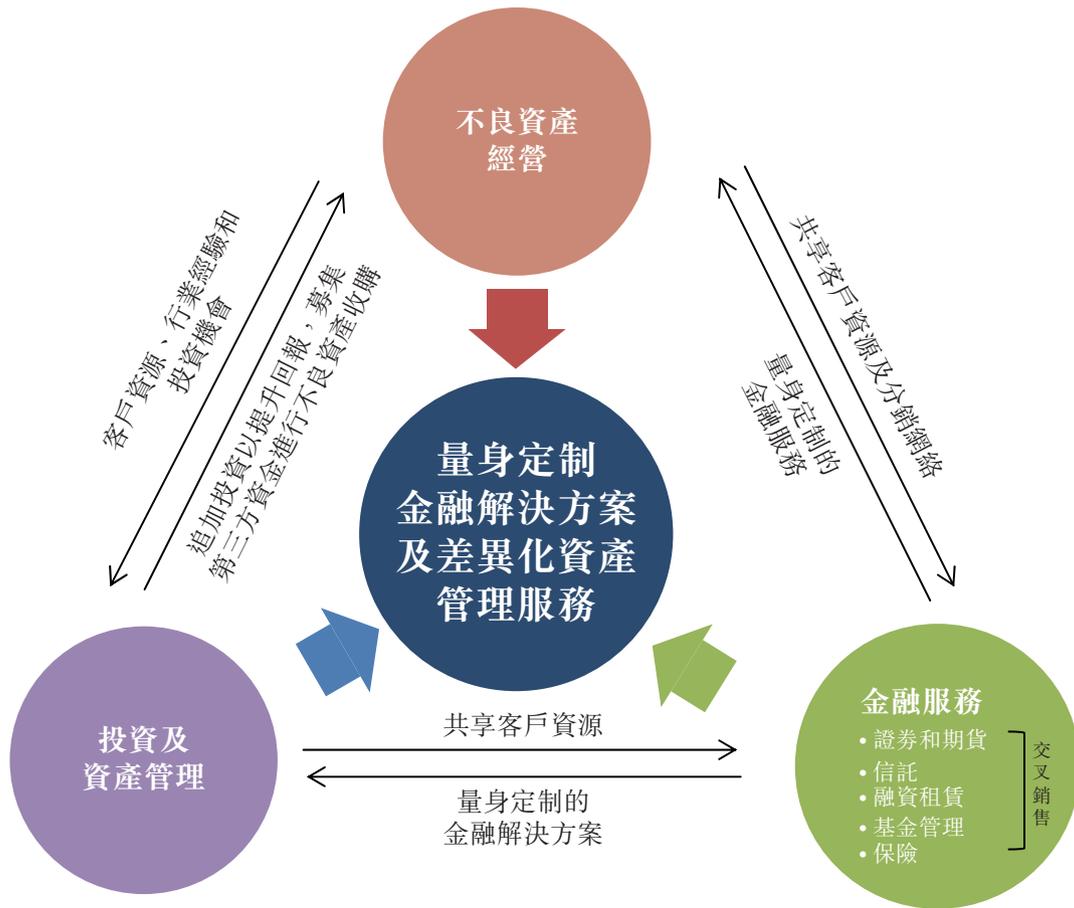
由於前20大非上市債轉股企業經營所在地的環境不斷改變，在計算價值過程中須作出多項假設。以下為本計算委聘工作所採用之主要假設：(1)中國之政治、法律及經濟情況預期並無重大變化；(2)前20大非上市債轉股企業經營所在行業之監管環境及市場狀況將根據當前市場預期發展；(3)中國現行稅法將不會有重大變化；(4)前20大非上市債轉股企業將不會受資金之可獲得性限制；(5)匯率及利率之日後變動將不會與當前市場預期有重大差異；及(6)前20大非上市債轉股企業將留聘具有能力之管理人員、主要人員及技術人員，以支持其持續經營。

依賴計算價值所涉風險的詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

中國經濟的結構性轉型和發展將為我們的不良資產經營業務帶來巨大的機遇，包括更加充沛的金融機構類及非金融企業類不良資產供給、更加活躍的企業和行業併購重組，以及更加細分的金融市場和服務。我們形成了涵蓋證券及期貨、信託、融資租賃、基金管理、保險、投資及地產等在內的多元化業務平台。各業務平台的協同運營是我們重要的發展戰略之一，並形成了「同一個信達」的協同文化。截至2013年6月30日，我們在全國30個省設立了31家分公司，構建了覆蓋全國的業務網絡。在統一的集團化管控下，我們各業務平台共享我們的業務網絡，為各自獨立的業務拓展以及多業務的協同拓展提供了堅實的基礎。

概 要

下圖闡釋我們三個主要業務分部之間的協同關係。有關我們業務協同的更多資料請參閱本文件「業務 — 我們的主營業務」一節。



政策性不良資產指四大資產管理公司在成立初期(1999年至2000年)收購的不良資產，由中國政府依據政策指定。政策性不良資產的特徵包括(x)該等不良資產收購的價格及所需資金均由政府確定或安排；(y)四大資產管理公司根據財政部釐定的考評標準管理及處置該等不良資產；及(z)四大資產管理公司買賣政策性不良資產所產生的損失按財政部建議並經國務院批准的方式處理。根據國務院的決議，四大資產管理公司中國信達、中國長城、中國東方及中國華融旨在收購、管理及處置中國建設銀行及國家開發銀行、中國農業銀行、中國銀行及中國工商銀行的政策性不良資產。有關收購及商業化運營轉型後，四大資產管理公司並無收購任何額外的政策性不良資產，而是處置曾收購的原有政策性不良資產。我們於2004年開始商業化收購不良資產，於2006年底在四大資產管理公司中率先達到財政部有關處置政策性不良資產的績效考評標準，並提前且超標完成。我們於2010年完成股份制改革前，我們的前身信達公司處置大量政策性不良資產，處置及收購該等資產所產生的虧損以財政部建議並經國務院批准的方式處理。2010年，我們按商業準則基於獨立估值以對價約人民幣486億元向財政部收購信達公司全部剩餘政策性不良資產。由於(x)我們收購該等

概 要

資產屬商業性質，有關價格乃獨立釐定，而非由中國政府釐定，及(y)收購後，我們獨立而非受中國政府指示管理並承擔該等資產所產生的虧損，故該交易所購買資產的性質從政策性不良資產變為商業化不良資產。因此，我們於2010年進行股份制改革後，鑑於業務及資產的性質，我們的資產負債表內再無政策性不良資產。另外，經營記錄期間，我們不良資產經營的全部收入及利潤均來自管理及處置商業化不良資產。我們預期未來所收購的全部不良資產均為商業化不良資產。有關我們經營記錄期間的過往政策性不良資產及其與我們業務的關係的其他信息，請參閱「歷史及公司架構」。我們計劃充分利用自身優勢繼續專注發展中國市場，目前並無重大海外擴張計劃。

財務及營運資料概要

下文所載的過往合併財務報表概要應與本文件「附錄一——會計師報告」所載會計師報告所呈列合併財務報表及其附註(按照國際財務報告準則編製)一併閱讀。下文所載截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2013年6月30日止六個月的經審計及截至2012年6月30日止六個月未經審計的過往合併損益表概要，以及2010年、2011年及2012年12月31日與2013年6月30日的合併財務狀況表摘要，為摘錄自「附錄一——會計師報告」所載合併財務報表及其附註。

過往合併損益表數據概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元)	
應收款項類不良債權資產收入 ⁽¹⁾ ..	—	180.9	3,518.4	1,087.0	4,244.5
不良債權資產公允價值變動.....	5,850.9	4,463.1	3,878.3	1,889.1	1,967.9
投資收益 ⁽²⁾	4,834.8	5,779.3	6,528.8	2,701.0	3,908.7
其他收入.....	13,574.7	13,958.8	18,409.7	6,532.5	8,548.3
總額.....	24,260.4	24,382.1	32,335.2	12,209.6	18,669.4
成本及其他支出	(12,940.6)	(13,683.2)	(14,901.5)	(6,113.1)	(6,922.4)
資產減值損失 ⁽³⁾	(495.7)	(536.5)	(4,601.0)	(952.8)	(3,475.9)
利息支出.....	(1,366.3)	(1,807.0)	(3,697.6)	(1,558.4)	(3,155.1)
總額.....	(14,802.6)	(16,026.7)	(23,200.1)	(8,624.3)	(13,553.4)
稅前利潤.....	9,956.4	9,058.2	9,595.9	3,883.2	5,137.4
所得稅費用.....	(2,453.8)	(2,271.9)	(2,378.7)	(901.7)	(1,120.4)
本年／本期淨利潤	7,502.6	6,786.3	7,217.2	2,981.5	4,017.0
利潤歸於：					
本公司股東	7,399.0	6,762.8	7,306.3	2,985.3	4,064.8
非控制性權益	103.6	23.5	(89.1)	(3.8)	(47.8)

(1) 我們不良資產產生的收入根據資產性質的不同分別列入不同的會計科目核算，包括(i)應收款項類不良債權資產收入，即債權重組收益，(ii)不良債權資產公允價值變動，包括已實現的處置指定以公允價值計量的不良債權資產所得損益以及該等資產尚未實現的公允價值變動，(iii)債轉股資產收益，包括股利收入和債轉股資產處置淨收益，在投資收益和處置聯營公司淨收益中核算，及(iv)抵債資產處置淨收益。

(2) 我們的投資收益包括：(i)出售可供出售金融資產的已實現收益淨值，(ii)投資證券所得利息收入，包括可供出售金融資產、應收款項類債券及持有至到期金融資產，及(iii)可供出售金融資產股利收入。

概 要

(3) 下表載列所示年度及期間我們資產減值損失的分析。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
應收款項類不良債權資產.....	—	(20.0)	(1,471.7)	(514.6)	(745.7)
應收款項類債券.....	—	—	(17.9)	—	—
可供出售金融資產.....	(454.5)	(246.0)	(3,340.2)	(234.1)	(2,473.7)
客戶貸款及墊款.....	(15.7)	(155.9)	(266.9)	(56.9)	(224.1)
應收賬款.....	34.1	(3.6)	835.4	0.1	(7.3)
投資性物業.....	—	(12.0)	(1.8)	—	—
物業及設備.....	—	(5.0)	(13.2)	—	—
其他.....	(59.6)	(94.0)	(324.7)	(147.3)	(25.1)
總額.....	(495.7)	(536.5)	(4,601.0)	(952.8)	(3,475.9)

我們的資產減值損失由2011年的人民幣536.5百萬元大幅增至2012年的人民幣4,601.0百萬元及截至2013年6月30日止六個月的人民幣3,475.9百萬元，主要是由於我們對上市債轉股資產(包括中國鋁業)計提的減值損失撥備增加所致。

過往合併財務狀況表資料概要

	截至12月31日			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
資產				
現金及銀行存款.....	33,772.6	27,187.2	42,726.3	29,730.9
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	10,101.9	13,402.1	16,923.0	16,689.8
可供出售金融資產.....	62,155.8	64,382.3	64,376.6	62,673.1
應收款項類投資.....	—	12,149.8	51,195.1	80,429.7
持有待售物業.....	11,537.2	13,091.8	13,815.4	14,638.7
其他各類資產.....	33,133.9	42,910.8	65,578.0	79,390.8
資產總額.....	150,701.4	173,124.0	254,614.4	283,553.0
負債				
向中央銀行借款.....	16,464.6	11,310.7	7,053.4	6,872.7
應付經紀業務客戶款項.....	13,677.5	8,150.5	6,629.5	6,773.8
借款.....	7,826.2	25,178.9	76,099.2	104,100.8
應付賬款.....	47,219.5	47,994.9	39,539.4	34,425.3
其他各類負債.....	23,012.0	37,646.3	64,408.1	68,635.1
負債總額.....	108,199.8	130,281.3	193,729.6	220,807.7
權益				
歸屬於本公司股東權益.....	37,025.4	37,813.1	54,773.6	56,362.6
非控制性權益.....	5,476.2	5,029.6	6,111.2	6,382.7
權益總額.....	42,501.6	42,842.7	60,884.8	62,745.3
負債及權益總額.....	150,701.4	173,124.0	254,614.4	283,553.0

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至
	2010年	2011年	2012年	6月30日止 六個月
平均股東權益回報率 ⁽¹⁾	25.5%	18.1%	15.8%	2013年 ⁽⁴⁾
平均總資產回報率 ⁽²⁾	6.3%	4.2%	3.4%	14.6%
成本收入比率 ⁽³⁾	30.8%	35.2%	29.7%	3.0%
				24.3%

概 要

- (1) 指期內本公司權益股東應佔利潤佔期初及期末本公司權益股東應佔權益平均餘額的百分比。
- (2) 指期內淨利潤(包括非控制性權益應佔利潤)佔期初及期末平均總資產餘額的百分比。
- (3) 按員工薪酬、折舊及攤銷以及其他支出的總和與收入總額扣除保險業務支出、佣金及手續費支出、存貨銷售成本及利息支出之後所得的金額相除所得的比率。
- (4) 為方便說明，上表所示截至2013年6月30日止六個月的平均股東權益回報率及平均總資產回報率均以截至2013年6月30日止六個月的實際回報率乘以2化作年化數字，並不代表截至2013年12月31日止十二個月的回報率，亦不可與截至2010年、2011年及2012年12月31日止十二個月的回報率比較。

2010年、2011年及2012年，我們的平均股東權益回報率分別為25.5%、18.1%及15.8%，平均總資產回報率分別為6.3%、4.2%及3.4%。平均股東權益回報率和平均總資產回報率於2010年至2011年下降主要是由於：(i)2010年初我們的總資產及總權益餘額相對較低，乃由於該等餘額未反映我們於2010年改制重組設立股份制公司時的重估收益；及(ii)部分不良債權資產和債轉股資產於2010年完成處置，實現了較高的債轉股資產處置淨收益。平均股東權益回報率和平均總資產回報率於2011年至2012年下降主要是由於：(i)2012年公司向戰略投資者發行新股份所帶來的權益攤薄效應；(ii)保險子公司增投資本金補充其償付能力，拉低了整體回報率；及(iii)雖然由於2012年我們不良資產收入的快速增長，信託、租賃業務的快速發展以及我們成本控制有效等使得資產減值損失前利潤大幅提升，但是2012年資本市場整體下行，公司基於會計政策提取撥備，削減了淨利潤的增長。

截至2013年6月30日止六個月我們的年化平均股東權益回報率及年化平均總資產回報率分別為14.6%和3.0%。

分部經營業績

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的收入和稅前利潤。

	截至2010年12月31日止年度			
	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	9,812.6	40.4	7,464.9	75.0
投資及資產管理	7,042.8	29.0	2,332.8	23.4
金融服務	7,718.3	31.8	180.3	1.8
分部間抵銷	(313.3)	(1.2)	(21.6)	(0.2)
總額	24,260.4	100.0	9,956.4	100.0
	截至2011年12月31日止年度			
	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	9,956.6	40.8	7,201.8	79.5
投資及資產管理	5,946.1	24.4	2,488.2	27.5
金融服務	9,230.9	37.9	(207.0)	(2.3)
分部間抵銷	(751.5)	(3.1)	(424.8)	(4.7)
總額	24,382.1	100.0	9,058.2	100.0

投資及資產管理分部收入總額由2010年的人民幣7,042.8百萬元減少15.6%至2011年的人民幣5,946.1百萬元，主要是由於存貨銷售收入及其他收入及淨損益減少，其中部分被處置子公司及聯營公司淨收益及投資收益增加所抵銷。存貨銷售收入減少包括物業銷售收入

概 要

由2010年的人民幣3,799.2百萬元減少18.5%至2011年的人民幣3,096.5百萬元，主要是由於信達地產放緩項目開發進度，以在中國政府對房地產市場實施宏觀調控措施的情況下維持穩定經營，結果2011年信達地產開發的房地產項目銷量及交付量減少所致。其他收入及淨損益減少主要是由於出售投資性物業所得淨收益減少所致。

我們的金融服務分部於2011年錄得稅前虧損人民幣207.0百萬元，而2010年錄得稅前利潤人民幣180.3百萬元，主要是由於(i) 2011年幸福人壽及信達財險的虧損增加；及(ii) 2011年證券及期貨業務與信達澳銀基金的稅前利潤減少，惟部分被2011年金穀信託及信達租賃的稅前利潤增加所抵銷。2011年信達財險的虧損增加主要是由於(i)信達財險仍處於初創期，尚未達致財險公司盈利階段。因此原保費收入快速增長或會導致承保虧損增加；及(ii)分支機構網絡擴張而產生額外成本。信達財險的原保費收入由2010年的人民幣350.8百萬元增加246.6%至2011年的人民幣1,215.9百萬元。分支機構數量由2010年12月31日的6家增至2011年12月31日的30家，導致一般及行政開支增加，進而導致虧損增加。2011年幸福人壽的虧損增加主要是由於(i)通過銀行保險合作夥伴的銷售不斷增加；及(ii)分支機構網絡擴張。2011年我們就保險代理服務所支付的佣金及手續費支出有所增加是由於通過銀行保險合作夥伴的銷售不斷增加。幸福人壽的分支機構數量由2010年12月31日的94家擴充至2011年12月31日的156家，導致2011年一般及行政開支增加。2011年證券及期貨經紀業務的稅前利潤減少主要是由於(i)2011年中國股市整體表現疲弱，證券及公募基金交易量減少；及(ii)中國證券公司價格競爭日益加劇導致證券經紀業務佣金費率降低。因此，佣金及手續費收入由2010年的人民幣1,417.6百萬元減少32.3%至2011年的人民幣960.2百萬元。2011年信達澳銀基金稅前利潤減少主要是由於(i)基金資產淨值持續下跌導致管理費收入減少，反映2011年中國資本市場整體表現疲弱；及(ii)銀行分銷渠道競爭加劇令銷售開支上升。

截至2012年12月31日止年度

	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	14,392.0	44.5	6,234.0	65.0
投資及資產管理	7,911.3	24.5	3,284.6	34.2
金融服務	10,552.6	32.6	164.3	1.7
分部間抵銷	(520.7)	(1.6)	(87.0)	(0.9)
總額	32,335.2	100.0	9,595.9	100.0

概 要

	截至2012年6月30日止六個月			
	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%
	(未經審計)			
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	5,356.8	43.9	2,999.0	77.2
投資及資產管理	2,407.1	19.9	800.8	20.6
金融服務	4,642.6	38.0	89.2	2.3
分部間抵銷	(196.9)	(1.6)	(5.8)	(0.1)
總額	12,209.6	100.0	3,883.2	100.0
	截至2013年6月30日止六個月			
	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	10,049.1	53.8	3,710.7	72.3
投資及資產管理	3,304.4	17.7	1,147.3	22.3
金融服務	5,511.9	29.5	283.7	5.5
分部間抵銷	(196.0)	(1.0)	(4.3)	(0.1)
總額	18,669.4	100.0	5,137.4	100.0

2012年及截至2013年6月30日止六個月，我們的經營活動現金流出淨額分別為人民幣5,015.9百萬元及人民幣4,427.8百萬元，主要是由於(i)分類為應收款項的不良債權資產增加；及(ii)客戶貸款及墊款增加，惟部分被借款增加所抵銷。

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的分部平均稅前淨資產回報率⁽¹⁾：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2010年	2011年	2012年	六個月
				2013年 ⁽³⁾
不良資產經營	43.0%	44.5%	31.4%	30.4%
投資及資產管理	15.2%	15.2%	16.8%	10.3%
金融服務				
信達證券及其他 ⁽²⁾	15.7%	5.4%	4.7%	7.3%
金穀信託	9.9%	23.0%	38.9%	37.4%
信達租賃	4.0%	18.7%	21.1%	5.8%
信達澳銀基金	13.6%	7.2%	0.6%	4.4%
信達財險	不適用	不適用	不適用	不適用
幸福人壽	不適用	不適用	不適用	不適用

(1) 2010年為稅前淨資產回報率(稅前利潤/期末淨資產餘額)，2011年和2012年與截至2013年6月30日止六個月為平均稅前淨資產回報率(稅前利潤/平均年初及年末淨資產餘額)。

(2) 包括信達期貨和信達國際。信達國際為華建國際於2013年6月30日持有63.87%權益的上市子公司。

(3) 為方便說明，上表所示截至2013年6月30日止六個月的平均稅前淨資產回報率以截至2013年6月30日止六個月的實際回報率乘2化作年化數字，並不代表截至2013年12月31日止十二個月的回報率，亦不可與截至2010年、2011年或2012年12月31日止十二個月的回報率比較。

不良資產經營平均淨資產回報率減少主要是由於隨著2012年股市轉差，我們對上市債轉股資產(尤其是中國鋁業)大幅計提減值準備。

信達證券由於近年來市場股票基金成交金額較低、佣金率持續下滑、大盤持續低迷

概 要

和IPO政策變動，利潤率下滑幅度較大，與該行業整體表現一致。此外，證券行業競爭不斷加劇，而信達證券規模尚小，利潤率受到負面影響，但自成立以來，信達證券始終保持盈利。

信達澳銀基金利潤率與中國股市緊密相連，股市持續低迷導致公募基金行業利潤下降，管理資產減少，收入減少，投資收益降低，利潤率也大幅下降，但自成立以來，信達澳銀基金始終保持盈利。

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的分部利潤率。各分部的利潤率按分部稅前利潤(未扣除分部間抵銷)除以分部收入總額(未扣除分部間抵銷)計算：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審計)	
不良資產經營	76.1%	72.3%	43.3%	56.0%	36.9%
投資及資產管理	33.1%	41.8%	41.5%	33.3%	34.7%
金融服務					
信達證券及其他 ⁽¹⁾	30.0%	16.4%	16.1%	12.3%	22.3%
金穀信託	67.0%	72.3%	72.5%	83.6%	76.9%
信達租賃	29.0%	30.4%	27.9%	20.4%	9.5%
信達澳銀基金	23.9%	12.5%	1.2%	(3.8)%	7.4%
信達財險	(71.4%)	(29.2%)	(21.2%)	(17.6)%	(2.3%)
幸福人壽	(8.8%)	(13.0%)	(16.6%)	(13.9)%	(21.9%)

(1) 包括信達期貨和信達國際。信達國際為華建國際於2013年6月30日持有63.87%權益的上市子公司。

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的總資產和淨資產。

	12月31日								6月30日							
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年		2013年					
	總資產	佔比%	淨資產	佔比%	總資產	佔比%	淨資產	佔比%	總資產	佔比%	淨資產	佔比%				
	(人民幣百萬元，百分比除外)															
不良資產經營...	84,476.1	56.1	17,349.7	40.8	91,550.7	52.9	14,989.9	35.0	140,327.7	55.1	24,777.8	40.7	160,920.6	56.8	24,124.4	38.4
投資及資產管理...	32,147.1	21.3	15,314.0	36.0	35,387.2	20.4	17,492.1	40.8	49,026.6	19.3	21,661.7	35.6	52,150.1	18.4	22,935.3	36.6
金融服務	36,418.0	24.2	8,687.0	20.5	49,785.6	28.8	9,634.8	22.5	69,352.1	27.2	13,801.9	22.7	74,503.4	26.3	15,046.6	24.0
分部間抵銷	(2,339.8)	(1.6)	1,150.9	2.7	(3,599.5)	(2.1)	725.9	1.7	(4,092.0)	(1.6)	643.4	1.0	(4,021.1)	(1.5)	639.0	1.0
總額	150,701.4	100.0	42,501.6	100.0	173,124.0	100.0	42,842.7	100.0	254,614.4	100.0	60,884.8	100.0	283,553.0	100.0	62,745.3	100.0

風險管理

我們將風險管理視為我們業務的基石，始終將其放在經營管理和業務活動的核心位置，並已建立了覆蓋各業務板塊和條線的全面風險管理體系。我們風險管理的架構是以公司治理結構為基礎的四個層面加三條防線：四個層面即(1)董事會和監事會層面；(2)高級管理層層面；(3)集團風險管理部和相關職能部門層面；及(4)子公司、分公司層面；三條防線即由(1)業務經營部門組成的第一道防線；(2)以風險管理職能部門組成的第二道防線；及(3)由內部審計部門或專門審計崗組成的第三道防線。我們亦針對不良資產管理行業的特點，制訂了規範的業務管理政策指引和業務審批流程。

概 要

近期發展

2013年5月，股東批准我們於中國銀行間債券市場發行本金總額達人民幣200億元的金融債券。2013年7月26日，我們就建議債券發行訂立承銷協議。於本文件日期，建議債券發行的監管批文仍未發出。

自2013年6月30日起(本公司最近經審計財務資料日期)，我們的業務持續增長。截至2013年9月30日止三個月，我們的未經審計總收入為人民幣9,486百萬元。

董事在開展其認為適當的所有盡職調查工作後確認，截至本文件日期，2013年6月30日後，我們的財務狀況、業務和前景無重大不利變化。

股利政策

我們於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度向股東派付股利分別人民幣1,712.0百萬元、人民幣1,806.4百萬元及人民幣1,613.1百萬元。然而，我們過往宣派的股利並非日後股利政策或支付股利的指標。我們日後的股利政策由董事會釐定，取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足比率、我們自子公司收取的現金股利、日後業務前景、有關我們派付股利的法定及監管限制，以及我們的董事會認為相關的其他因素。與我們派付股利相關的限制詳情載於「財務信息 — 股利政策」一節。

監管不合規事件

在經營記錄期間內，我們曾出現若干違反有關監管規定的情況。我們的董事確認，該等不合規情況不會對我們的業務、財務和經營狀況產生任何的重大不利影響。關於該等不合規定事件的詳情，請參閱「業務 — 法律及監管程序」一節。