

財務信息

以下討論及分析應與「附錄一——會計師報告」所載我們於及截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度各年以及於及截至2013年6月30日止六個月經審計合併財務報表、截至2012年6月30日止六個月未經審計財務信息及其附註一併閱覽。我們的合併財務報表已按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。此類陳述乃基於我們依據本身經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的理解以及我們相信在有關情況下適當的其他因素作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異，導致該差異的若干因素包括但不限於下文及本文件其他章節（特別是「風險因素」和「前瞻性陳述」）所述因素。

概覽

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。

我們在經營記錄期間迅速發展。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的收入總額分別為人民幣24,260.4百萬元、人民幣24,382.1百萬元、人民幣32,335.2百萬元、人民幣12,209.6百萬元及人民幣18,669.4百萬元，歸屬本公司股東利潤分別為人民幣7,399.0百萬元、人民幣6,762.8百萬元、人民幣7,306.3百萬元、人民幣2,985.3百萬元及人民幣4,064.8百萬元。截至2010年、2011年及2012年12月31日與2013年6月30日，我們的總資產分別為人民幣150,701.4百萬元、人民幣173,124.0百萬元、人民幣254,614.4百萬元及人民幣283,553.0百萬元，歸屬於本公司股東權益分別為人民幣37,025.4百萬元、人民幣37,813.1百萬元、人民幣54,773.6百萬元及人民幣56,362.6百萬元。

影響我們經營業績的主要外部因素

我們的經營業績及財務狀況受非我們所能控制的外部因素影響，主要包括：(i)中國宏觀經濟狀況；(ii)貨幣政策及利率環境；(iii)資本市場環境；(iv)監管環境；及(v)中國金融行業的競爭格局。

中國宏觀經濟狀況

我們的大部分業務位於中國且大部分收入來自中國，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國宏觀經濟狀況的重大影響，並間接受到世界其他地區經濟及市場狀況的影響。

財務信息

中國經濟在過去幾十年間實現了巨大發展，成為全球增長最快的經濟體之一。根據國家統計局的資料，2007年至2012年，中國實際本地生產總值的年均複合增長率為9.3%。根據2012年Sigma報告，儘管中國經濟增長速度因2008年開始的全球金融危機而有所放緩，但中國經濟較大多數國家恢復更快。2010年至2011年中國實際本地生產總值增長率為9.3%，而同期美國、日本和歐盟的增長率分別為1.8%、-0.6%和1.6%。自2012年以來，中國經濟增長率有所下降但仍處於較高水平。2012年，中國實際本地生產總值增長率降至7.8%，2013年上半年，中國實際本地生產總值增長率為7.6%。中國政府正在大力推進轉變經濟發展方式和加快產業結構調整，這將加速資源整合，淘汰產能過剩的企業，提高實體經濟的經營效率。

對不良資產經營業務的影響

我們相信，本地生產總值快速增長、金融市場創新活躍度提升、制度法規環境日益完善等，會有利於我們在已有或未來收購的不良資產中獲得良好的回報。此外，中國經濟結構性轉型、市場流動性變化、銀行貸款和企業應收賬款質量的變化則為我們擴展不良資產經營業務帶來機遇。具體體現在：

- 隨著中國經濟於2009年至2011年經歷快速增長，中國銀行業不良貸款率保持在較低水平。根據中國銀監會的數據，2009年至2011年，中國商業銀行不良貸款餘額及不良貸款率均逐年下降。但我們通過持續創新開拓不良資產收購渠道，特別是非銀行金融機構，自2010至2012年本公司自金融機構不良資產收購額的年均複合增長率仍達到169.4%。2012年以來，隨着中國經濟增速開始放緩，中國銀行業不良貸款也由2011年第四季度起開始連續七個季度上升，不良貸款率也由2012年第一季度開始溫和上升。近期隨着中國經濟增長速度的溫和放緩和結構性轉型的深入，企業所面臨的經營挑戰可能進一步加大，貸款逾期比率可能上升，預計商業銀行不良貸款總額可能出現進一步增長。商業銀行不良貸款餘額的增長，以及其持續的不良資產剝離需求和去槓桿化、城市商業銀行、農村商業銀行和信用社等的改制重組及信託等非銀行金融機構的結構性調整，將為我們帶來更多的不良資產收購機會。
- 世界經濟溫和復蘇、中國經濟溫和放緩以及市場需求總體不足可能導致部分企業違約及欠款的情況增加。目前中國處於轉型期，行業重組、企業重組以及資產重組所形成的非金融類不良資產收購機會也將進一步增多。非金融類不良資產已成為我們新增不良債權資產的重要來源。自2011年以來，我們適時推出創新產品，開展重組模式。我們增購的非金融類不良資產餘額從2010年的人民幣427.6

財務信息

百萬元增至2012年的人民幣29,670.1百萬元，年均複合增長率達到733.0%。截至2013年6月30日止六個月，本公司增購的非金融類不良資產餘額為人民幣24,541.7百萬元。

- 債轉股企業集中在和中國經濟週期相關性較高的若干行業，包括煤炭、化工、金屬等。中國經濟整體的表現會影響到債轉股企業的經營業績和財務狀況，進而影響我們能夠實現的處置收益和自此類公司收取的股利，同時也影響我們債權資產的處置收益。由於2010年至2012年中國經濟保持良好增長，我們在此期間從不良債權資產和債轉股資產取得較高收益。然而，如果中國經濟整體出現不利變化，我們的資產質量、財務狀況和經營業績可能惡化。

對投資及資產管理和金融服務業務的影響

本公司以及若干子公司從事投資及資產管理、房地產、證券及期貨、信託、融資租賃、基金管理及保險業務。這些業務的盈利能力一直並將持續在多個方面受到中國經濟狀況的影響，包括：

- 中國經濟的整體狀況、行業週期、企業經營狀況和投融資頻繁程度將影響我們自有資金投資、私募股權投資和金融子公司投資組合的表現，也對融資租賃業務的應收融資租賃款減值比率及逾期比率及相關抵押物的價值造成影響。
- 中國經濟增長帶來的可支配收入增長和個人財富不斷積累，機構、企業和個人對投資產品的需求不斷上升，推動私募股權、信託和基金管理等業務的發展。
- 中國經濟和人口的增長帶動各類保險產品的需求。可支配收入的增長以及個人財富的不斷積累將促進對人身險和財產保險(包括家庭財產、機動車輛保險等)的需求。固定資產投資以及企業資產的增長將拉動財產保險需求的增加。

貨幣政策和利率環境

貨幣政策是中國政府重要的宏觀經濟調控手段。為抑制通脹過度增長，中國人民銀行於2010年10月至2011年7月連續五次上調人民幣存貸款基準利率。2012年，中國人民銀行進一步調整貨幣政策，包括多次下調法定存款準備金率及基準利率。此外，中國人民銀行決定自2013年7月20日開始取消金融機構貸款利率下限，進一步推動了利率市場化進程。

財務信息

我們若干業務條線的盈利能力易受中國政府的貨幣政策及貨幣市場狀況，包括利率水平和流動性等因素影響。

- **不良資產經營業務。**(i)利率變動會影響我們收購不良資產的融資成本。我們目前外部融資來源主要包括從銀行及其他金融機構獲得的借款、發行債券及股份所得款項。在市場利率上升期間，我們為從銀行及其他金融機構獲得的借款所支付的利息支出及發行債券的融資成本可能會相應增加。(ii)市場流動性的變化將影響企業對銀行以外的外部融資的需求，從而影響我們不良債權資產收購的機會和議價能力。
- **投資及資產管理業務。**市場利率的變化將影響資金成本和投資組合的整體表現，特別是固定收益類投資的表現，並對證券市場、被投資企業經營狀況等造成一定程度的影響。
- **證券業務。**利率變動會影響(i)我們的利息收入，(ii)我們就代表客戶持有的存款及賣出回購金融資產款所支付的利息支出及(iii)我們固定收益類證券的投資回報。
- **融資租賃業務。**市場利率的變化將影響我們來自融資租賃客戶的利息收入以及我們就借款支付的利息支出。
- **保險業務。**利率變動可能會影響我們投資組合的投資收益率及投資證券的公允價值。利率變動以及由通貨膨脹變動造成的對個人消費的影響亦會影響市場對保險產品的需求，進而影響我們保險業務的保費收入。

更多信息，請參閱「風險因素 — 與中國金融行業有關的風險 — 利率大幅波動可能會嚴重影響我們的財務狀況及經營業績」。

資本市場環境

我們的股權資產包括持有的已上市和未上市企業的股權。對我們持有的未上市企業的股權，我們主要通過首次公開發售置換為上市公司股權、定向增發、由該公司自行回購股權或將股權出售給現有大股東或其他機構等方法從該未上市公司退出投資。我們的自有資金投資、私募股權、信託、基金管理、保險等業務主要集中於中國的債權及股權投資。因此，我們的投資回報受到資本市場情況變化的影響。中國的資本市場不如美國及其他部分發達國家發達，並且可能因中國法律法規及政策的變動而受到重大影響。中國境內外資本市場的波動、整體投資氛圍、市值與交易量的不穩定、流動資金供應及金融市場的不確定性，可能導致資本市場上證券價格大幅波動、缺乏流動性、融資活動不活躍，進而影響我們的股權投資(包括債轉股資產)的退出時機，導致資產價值的變化，以及造成整體投資收益波動。

財務信息

監管環境

我們在中國經營大部分業務，並受到嚴格監管。請參閱本文件的「監管環境」一節。

近年來，中國金融行業的監管不斷根據市場情況進行改革和完善。例如，財政部2012年2月頒佈的《金融企業不良資產批量轉讓管理辦法》簡化了金融機構通過商業化手段處置不良資產的程序，允許中國金融機構自主出售不良資產。我們相信，這種監管的變化趨勢將有助於金融資產管理公司通過不同渠道獲取各類不良資產，將會提升金融資產管理公司的運營效率。另外，中國金融監管機構針對金融資產管理公司監管法規的進一步的修改和完善則可能有利於金融資產管理公司(包括我們)對現有業務進行管理和擴展新業務。例如，我們經中國銀監會批准開展非金融類不良資產收購業務；我們也是第一家經中國人民銀行批准獲得同業拆借資格的金融資產管理公司。但是，若干適用法律、規則及法規的變化也有可能削弱我們的盈利能力並制約未來增長。

中國金融行業的競爭格局

中國金融行業的競爭環境日益激烈，我們的各業務分部面臨不同程度的競爭。

在不良資產經營上，我們的主要競爭對手為其他三家金融資產管理公司，包括中國華融、中國長城及中國東方。我們也可能不時與中國地方政府設立的資產管理公司及從事不良資產經營及處置的私有或外國金融機構競爭。同時，我們在自有資金投資、私募基金、證券及期貨、信託、融資租賃、基金管理、及保險等業務與國內及國際金融機構競爭。

為有效競爭及維持或增加市場份額，我們必須保持競爭優勢，包括收購適當的不良債權資產和實現處置該等資產收益，保持並提高投資管理能力和投資回報，以及提供切合客戶不同需求的金融產品及服務的能力。

影響我們經營業績的內部因素

我們的經營業績及財務狀況同樣受諸多有關我們如何開展業務的內部因素所影響。我們的經營業績主要取決於(i)我們的不良資產管理能力，包括不良資產獲取、管理和處置能力，(ii)投融資能力，以及(iii)集團化管控和協同運營。

不良資產管理業務經營能力

- **不良資產獲取能力。**基於我們的品牌、領先的估值定價能力、收購結構的創新、過往不良資產的處置業績、廣泛的業務和客戶網絡，以及與地方政府、眾多大型

財務信息

金融機構以及其他戰略夥伴的密切關係，我們擁有領先的不良資產獲取能力，過去十四年保持並不斷擴大四大資產管理公司中最廣泛的收購渠道。我們不良債權資產的年末總餘額從2010年12月31日的人民幣7,293.7百萬元增至2012年12月31日的人民幣57,510.7百萬元，年均複合增長率達到180.8%。截至2013年6月30日，我們不良債權資產的期末總餘額為人民幣88,458.0百萬元，較2012年12月31日的人民幣57,510.7百萬元增加53.8%。

- **不良資產管理能力。**我們通過協同多元化的業務平台，根據債務人的具體特徵向客戶提供債務重組、流動性支持及產業資源整合等差異化的多元服務，從而使我們持有的債權資產得到價值提升。我們還建立了四大資產管理公司中的第一家金融風險研究中心，加強對宏觀經濟走勢和行業發展規律的了解。
- **不良資產處置能力。**我們堅持不良資產價值發現和價值提升的經營理念，利用多元化的資產處置方式根據不良資產的性質量身定制處置方案，並基於對地方行政、司法體系、社會環境和資本市場運作的深入了解，不斷創新資產的處置方案，以實現價值回收的最大化。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，我們傳統不良資產的已實現資產處置收益率分別為118.8%、146.6%、111.6%及73.5%。截至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，附重組條件類不良資產月均年化收益率分別達到17.2%、16.0%及13.8%。

我們能否持續獲得不良資產資源，提升資產價值，並形成有效的處置方案實現資產價值將對我們的經營業績產生重大影響。

投融資能力

我們通過債轉股安排或自有資金投資業務進行直接投資，我們也通過私募股權投資而持有多家公司股權。我們基於債轉股企業管理經驗選取我們具有獨特優勢的行業和公司進行投資。投資組合的選取、持有期間的投資管理、退出時間表及投資回報為影響我們經營業績的重要因素。2010年、2011年及2012年與截至2013年6月30日止六個月，我們處置債轉股資產的淨收益分別佔收購成本的126.6%、116.3%、165.6%及111.1%。

我們亦通過證券、信託、基金管理及保險等平台從事投資業務，投資的資產主要集中於中國的債券及股票。我們證券和保險業務的投資組合的質量和表現將直接影響此類業務的經營業績，而我們證券、信託和基金管理業務的投資業績將影響我們證券、信託和基金業務的管理資產，進而影響我們自相關業務所收取的手續費及佣金收入。

財務信息

我們的不良資產經營業務和投資及資產管理業務對資金投入需求極高。我們致力於通過開拓多元化融資渠道配合業務需求。我們是第一家獲批同業拆借資格的資產管理公司。我們亦積極拓展債券和股權融資等直接融資渠道，以及進行資產證券化，吸引第三方資金，發揮我們的金融服務平台對資金的支持功能等創新的融資方式。

集團化管控和協同運營能力

我們的業務包括三個主要業務板塊，(i)不良資產經營、(ii)投資及資產管理及(iii)金融服務。以不良資產經營為核心，我們形成了多元業務平台，致力於通過多產品的整合設計開發，為客戶提供個性化的金融解決方案，同時提升我們自身資產組合的價值。

我們努力在客戶關係、業務運作、交叉銷售、機構網絡、管理體系、考核機制、品牌宣傳、人才與專業經驗共享以及信息系統等方面通過集團化管控實現協同運營，從而有效控制成本及提高資源利用效率。2011年至2013年上半年，我們通過交叉銷售而實現收入的項目不少於349個，亦透過證券及期貨、信託、融資租賃及保險等不同業務向不少於211名現有客戶提供其他服務。我們2010年、2011年和2012年與截至2013年6月30日止六個月的成本收入比分別為30.8%、35.2%、29.7%及24.3%。

我們的資源配置能力包括能否根據戰略、市況、客戶需求和其他因素變化對不同業務的資源配置進行合理調整，以及整合和利用現有資源有效控制成本的能力，均可能影響我們的收入和盈利能力。

主要會計政策及估計

編製合併財務報表時需選擇會計政策並作出估計與假設，有關估計與假設會影響合併財務報表所呈報的項目。確定此類會計政策對我們的經營業績及財務狀況至關重要，並需要管理層根據將來可能變化的信息及數據對存在固有不确定因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定此類項目的數值必定涉及對未來事件作出估計及主觀判斷，此類估計及主觀判斷可能變化，而使用不同假設或數據所得出的結果或會有重大差異。此外，實際情況可能與估計不同，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量有重大不利影響。有關我們重大會計政策以及主要會計判斷及估計概要的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註IV及V。

主要會計政策

金融工具

當集團實體成為金融工具合同條款中的一方時，於合併財務狀況表中確認相應的金融資產和負債。金融資產和負債按公允價值初始計量。除了以公允價值計量且其變動計入

財務信息

當期損益的金融資產或負債外，取得或發行金融資產和金融負債以其公允價值加上或減去直接交易成本(如適用)進行初始計量。因收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債的直接交易成本則即時於損益確認。

公允價值的確定

公允價值的確定如本文件附錄一所載會計師報告附註VI.69所述。

實際利率法

實際利率法是計算金融資產或負債攤餘成本以及在報告期間分配利息收入或支出的一種方法。實際利率是指將金融工具在預計存續期或更短期間內(視情況而定)的估計未來現金收款額或支付額恰好折現為該工具初始確認時賬面淨額所使用的利率。在計算實際利率時，本集團將在考慮金融工具所有合同條款的基礎上預計未來現金流量(不考慮未來的信用虧損)，同時還將考慮金融工具合同各方之間支付或收取的、屬於實際利率組成部分的各項收費、交易費用及溢價或折價等。

金融資產

本集團將金融資產分為四類：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、持有至到期投資、可供出售金融資產和貸款及應收款項。投資證券包括持有至到期投資、可供出售金融資產和應收款項類投資。該分類應在初始確認時依據金融資產的性質和持有目的確定。所有通過正常方式購買或出售的金融資產在交易日予以確認或終止確認。正常方式購買或出售是指一項金融資產的購買或出售根據市場的規章制度或慣例所確立的時間限度內交付。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括：為交易而持有的金融資產和初始確認時即指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

滿足下列條件的金融資產應被歸類為為交易而持有的金融資產：

- 取得該金融資產的目的主要是為在近期出售；或
- 是本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且近期實際採用短期獲利方式對該組合進行管理；或
- 是一項衍生工具(被指定為有效對沖工具的衍生工具除外)。

滿足下列條件的金融資產(為交易而持有的金融資產除外)可在初始確認時被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 該指定消除或大幅減少了可能出現的計量或確認方面的一致性；或

財務信息

- 該金融資產是一組金融資產或金融負債或金融資產和金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該組合的管理和績效評估是以公允價值為基礎進行，並且有關分組的資料是按此基礎由內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具的合同的一部分，而國際會計準則第39號允許將整個組合合同(資產或負債)指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產應以公允價值入賬，重新計量產生的公允價值變動應計入變動產生當期損益。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的任何利息收入也包括在該項資產公允價值變動中。

持有至到期投資

持有至到期投資是指具有固定或可確定付款額和固定到期日、且本集團具有持有至到期的明確意圖和能力的非衍生金融資產。初始確認後，持有至到期投資按以實際利率法計算的攤餘成本減去任何已識別減值損失後的金額計量。

貸款及應收款項

貸款及應收款項是指有固定或可確定付款額，但在活躍市場未有標價的非衍生金融資產。本集團分類為貸款及應收款項的金融資產包括存放中央銀行款項、存出交易所及金融機構保證金、拆出資金、應收款項類投資、客戶貸款及墊款及應收賬款。

貸款及應收款項按以實際利率法計算的攤餘成本計量。終止確認或減值產生的利得或損失計入損益。

付款金額固定或可以確定但無活躍市場報價的債券分類為應收款項。

可供出售金融資產

可供出售金融資產是指那些被指定的或未被歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、貸款及應收款項或持有至到期投資的非衍生金融資產。

可供出售金融資產於報告期末以公允價值進行計量。公允價值變動計入其他綜合收益並累積入投資重估儲備。對於已出售或已確定發生減值的金融資產，此前計入投資重估儲備的累計溢利或虧損會被重分類至損益。

對在活躍市場中未有標價或其公允價值未能可靠計量的可供出售股權投資，於報告期末以成本法減去已確認的減值損失計量。

將企業債務轉為股權的債務重組，應收債權的賬面價值與所換股權的公允價值之間的差額，計入當期損益。

財務信息

金融資產減值

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，其他金融資產應在每一個報告期末評估是否存在減值跡象。如果存在客觀證據表明金融資產初始確認後發生的一個或多個事項影響到該金融資產的預計未來現金流量，則該金融資產發生減值。

金融資產減值的客觀證據包括下列可觀測事件：

- a) 發行方或債務人發生嚴重財務困難；
- b) 債務人違反了合同條款，如違約或逾期償付利息或本金等；
- c) 債權人出於經濟或法律等方面因素的考慮，對發生財務困難的債務人作出其不會考慮的讓步；
- d) 債務人很可能破產或者進行其他財務重組；
- e) 發行人因重大財務困難，導致金融資產無法在活躍市場繼續交易；
- f) 無法辨認一組金融資產中的某項資產的現金流量是否已經減少，但根據可觀察的數據該組金融資產自初始確認以來的預計未來現金流量確已減少而且可計量，包括：
 - 該組金融資產的債務人支付能力惡化；及
 - 債務人所在國家或地區經濟出現了可能導致該組金融資產違約的狀況；
- g) 發行人經營所處的技術、市場、經濟或法律環境等發生重大不利變化，使投資人可能無法收回權益工具投資成本；
- h) 權益工具投資的公允價值發生嚴重或持續下跌；或
- i) 其他表明金融資產發生減值的客觀證據。

以攤餘成本計量的金融資產減值

對於以攤餘成本法計量的金融資產，如有客觀證據顯示該項資產出現減值，則減值損失將按照該資產的賬面金額與以其原始實際利率貼現的預計未來現金流（不包括尚未發生的未來信用虧損）的現值之間差額進行計量並計入當期損益。如果金融資產的合同利率為浮動利率，則用於確定減值損失的貼現率為按合同確定的當前實際利率。

計算帶有抵押物的金融資產的估計未來現金流現值應包括執行抵押物產生的現金流減去獲得和出售抵押物成本的金額。

財務信息

金融資產通過使用準備賬戶抵減其賬面金額，準備賬戶賬面金額的變動應計入損益。如果金融資產被視為不可收回，則應與準備賬戶進行撤銷。以後收回的已撤銷金額應計入損益。

如果在後續期間減值損失的金額減少並且該減少客觀上與確認減值之後發生的事項相關(如債務人信用級別提高)，則此前確認的減值損失應通過損益回撥，但該回撥不應使在減值轉回日的賬面金額超過其未確認減值前的攤餘成本。

可供出售金融資產減值

當可供出售金融資產的公允價值下降已直接計入其他綜合收益並於投資重估儲備累積，且有客觀跡象顯示該資產出現減值時，在出現減值的當期，將原於其他綜合收益確認的累計收益或虧損重分類至當期損益。

以公允價值計量的可供出售權益投資發生的減值損失，不得在後續期間通過損益回撥。減值損失後任何公允價值的增加直接計入其他綜合收益並於投資重估儲備累積。對於可供出售債券投資，倘投資公允價值上升客觀上與確認減值損失後發生的事項有關的，則原確認的減值損失通過損益予以回撥。

按成本計量的金融資產減值

當無活躍市場報價且公允價值無法可靠計量的權益工具出現減值損失，則該金融資產的賬面金額扣減至預計未來現金流量的現值(按類似金融資產當前市場利率貼現)。扣減的金額於損益確認為減值損失。就該類金融資產確認的減值損失一經確認，不予回撥。

收入確認

收入於相關的經濟利益很可能流入本集團，且有關收入的金額可以可靠地計量時進行確認。根據收入的性質，具體的確認準則如下：

不良資產收入

不良資產收入主要來自分類為應收款項類投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的不良債權資產、與計入可供出售金融資產的不良資產業務相關的股權資產及抵債資產。

不良債權資產收入包括分類為應收款項類投資的不良債權資產所得利息收入、處置指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產所得收益或損失以及此類資產未實現的公允價值變動，均呈列為不良債權資產公允價值變動。指定為以公允價值計量

財務信息

且其變動計入當期損益的不良債權資產所產生的任何利息收入也包括在該類資產公允價值變動中。收入也來源於處置抵債資產。分類為應收款項類投資的不良債權資產所得利息收入的會計政策詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註IV.19.5。

與分類為可供出售金融資產的不良資產業務相關的權益工具收入包括股利收入及工具處置收益或損失，並呈列為投資收益。股利收入的會計政策詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註IV.19.6。

手續費及佣金收入

投資合同的收入

我們就簽發的投資合同的保單管理、投資管理、退保或其他合同服務收取手續費。手續費可能以固定金額或者按照管理金額收取，並通常以調整保單持有人賬戶餘額方式收取。手續費於到期期間確認為收入，與未來期間將提供服務相關的手續費作為遞延收入，並在服務提供當期進行確認除外。某些投資合同涉及發起費等前端費用，按攤餘成本進行計量，並主要通過對實際收益率的調整進行確認。

投資合同的收入作為佣金及手續費收入進行列報。

其他手續費及佣金收入

證券經紀業務收入於交易日確認為手續費及佣金收入。

在配發證券時，證券承銷業務收入按承銷協議約定確認收入。

基金及資產管理手續費、期貨業務手續費及諮詢及財務顧問手續費於提供服務時按權責發生制確認。

租賃業務手續費收入於提供服務時按權責發生制確認。

信託業務手續費及佣金收入根據權責發生制確認，依據信託合同條款計算。

保費收入

原保險及再保險保費收入於保險合同成立並承擔相應保險責任，而保險合同相關的經濟利益很可能流入本集團且相關的收入能夠可靠計量時予以確認。

長期壽險合同保費收入於應收保單持有人保費到期時確認為保費收入。對於直接短期保險合同，根據合同約定的保費總額確認保費收入金額。

再保險保費按照再保險合同約定條款確認為收入。

財務信息

重大會計估計及判斷

以下為我們在採用會計政策過程中所作的關鍵判斷和重要估計，對合併財務報表中
和／或未來12個月確認的金額最具重大影響：

金融資產分類

我們的管理層需要在金融資產初始確認日就根據其持有意圖及性質就金融資產分類而作出關鍵判斷。由於不同金融資產的後續計量方法存在差異，金融資產的分類對本集團的財務狀況和成果將產生影響。若我們在持有至到期金融資產到期前提前出售了非不重大金額，本集團需要將持有至到期投資整體重新分類到可供出售金融資產。

金融工具的公允價值

對不存在活躍交易市場的金融工具，我們通過不同的估值方法確定其公允價值。這些估值方法包括貼現現金流分析、期權定價模型或其他適當的估值方法。在實際運用中，模型僅採用可觀察數據。但對一些領域，如本集團和交易對手的信用風險、市場波動和相關性，則需要管理層對其進行估計。這些相關假設的變化會對金融工具的估計公允價值產生影響。

可供出售股權金融工具減值

確定可供出售股權金融工具是否減值需要作出重大判斷。在進行判斷的過程中，我們需評估該項投資的公允價值低於成本的持續時間和程度，以及被投資對象的財務狀況和近期業務展望，包括行業和區域業績、信用評級、拖欠率和交易對手的風險等因素。

持有至到期投資減值

確定持有至到期金融資產是否減值需要重大判斷。一項或一組金融資產出現減值的客觀證據包括違反合同（如拖欠或逾期償付利息或本金）或發行人發生重大財務困難使該金融資產無法在活躍市場繼續交易。在進行該判斷的過程中，本集團需考慮出現減值的客觀證據對該項投資預計未來現金流的影響。

客戶貸款及墊款與應收款項類投資減值

我們定期對客戶貸款及墊款與應收款項類投資的減值情況進行評估。本集團以客戶貸款及墊款與應收款項類投資的估計未來現金流很可能少於相關貸款協議約定的償還進度所示者為客觀依據，判斷是否存在減值跡象。我們首先進行單戶資產減值測試以計提減值

財務信息

準備。當現金流的減少不能以個別方式識別或單筆客戶貸款及墊款或應收款項類投資不重大時，管理層採用組合方式，結合本集團的歷史損失經驗數據和參考行業經驗數據所得估計，評估減值損失並測算該類資產的未來現金流。本集團定期審閱對未來現金流的金額和回收時間進行估計的方法和假設，以減少估計減值損失和實際減值損失之間的差異。

保險合同準備金的計量方法

於每個報告期末，我們須對履行保險合同相關義務所需支出的金額作出合理估計。該等估計以每個報告期末可獲取的當前信息為基礎，經考慮各種情形及相關概率釐定。我們還須對計量保險合同準備金的假設作出估計。這些計量假設需以每個報告期末可獲取的當前信息為基礎確定。

合併損益表的主要組成部分

收入總額

應收款項類不良債權資產收入

應收款項類不良債權資產收入指自金融機構購入的貸款和自非金融企業購入的應收賬款(統稱為「應收款項類不良債權資產」)的重組收入，在會計上該項收入為利息收入。該項收入由「業務」章節所述的重組模式產生。

不良債權資產公允價值變動

不良債權資產公允價值變動包括(i)出售或收回按折讓價收購的在合併財務狀況表中列示為指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產產生的淨損益，及(ii)該等不良債權資產的未實現公允價值變動。該項收入由「業務」章節所述的傳統模式產生。

其他金融資產公允價值變動

其他金融資產公允價值變動包括處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(主要包括債券、理財產品、基金產品、權益工具及用作投資的衍生工具)的已實現的淨損益及未實現公允價值變動。

投資收益

我們的投資收益包括(i)出售可供出售金融資產的已實現的淨損益；(ii)可供出售金融資產、持有至到期投資及應收款項類債券的利息收入；及(iii)可供出售金融資產的股利收入。歸屬於不良資產經營分部的可供出售股權資產為我們的債轉股資產。

財務信息

處置子公司及聯營公司淨收益

我們的處置子公司及聯營公司淨收益主要包括本公司和子公司處置其所持有的子公司及聯營公司股權所產生的淨收益。我們所持北京紫竹藥業有限公司和青海鹽湖工業股份有限公司的股權計入我們的債轉股資產。

已賺保費淨收入

原保險合同的保費收入包括信達財險及幸福人壽在指定期間簽發或續期的財產保險合同、人壽保險合同以及意外及健康保險合同的承保保費。

分出保費即分子再保險公司的毛保費部分。再保險公司就其分入部分分擔我們根據財產保險合同及人身保險合同已承保的保險風險。

未到期責任準備金的變動指本期末就未到期保險責任對應的淨承保保費(扣除若干獲取成本)所計提的準備金，扣減上期末已到期保險責任對應的淨承保保費所計提的準備金。

已賺保費淨收入即毛保費收入扣除(i)分子再保險公司的保費及(ii)未到期責任準備金的變動。

佣金及手續費收入

我們的佣金及手續費收入主要包括(i)證券和期貨經紀業務的佣金及手續費收入；(ii)信託業務的佣金及手續費收入；(iii)諮詢及財務顧問費收入；(iv)基金及資產管理服務的手續費收入；(v)證券承銷業務佣金及手續費收入；及(vi)代理服務的手續費收入。

存貨銷售收入

存貨銷售收入主要包括(i)信達投資的房地產開發業務的物業銷售收入，及(ii)信達投資及中潤發展以及其若干子公司的商品交易收入。

利息收入

我們的利息收入主要包括(i)客戶貸款及墊款的利息收入；(ii)我們銀行存款的利息收入；及(iii)應收賬款的利息收入。

客戶貸款及墊款的利息收入主要包括(i)信達租賃的應收融資租賃款的利息收入；(ii)金穀信託的固有業務中向客戶發放貸款的利息收入；及(iii)委託貸款及融資項目的利息收入。

財務信息

其他收入及淨損益

我們的其他收益及淨損益主要包括(i)出租物業的租金收入；(ii)酒店經營收入，(iii)出售不良資產中的抵債資產所得淨收益；及(iv)政府補貼及賠償。由於政府補貼及賠償的臨時性質，故我們無法保證日後會繼續獲得政府補貼及賠償。

成本及支出總額

我們的成本及支出總額主要包括保險業務支出、佣金及手續費支出、存貨銷售成本、員工薪酬、營業稅金及附加、折舊及攤銷費用、其他支出、資產減值損失及利息支出。

保險業務支出

我們的保險業務支出主要包括(i)保險合同準備金；(ii)應付保單持有人投資合同的利息及就幸福人壽壽險產品應付保單持有人的紅利；(iii)分出保費攤回；及(iv)其他保險支出，包括就我們所簽發壽險保單已產生的索賠及已支付的退保價值。

佣金及手續費支出

我們的佣金及手續費支出主要包括(i)保險銷售的佣金及手續費，及(ii)證券經紀的佣金及手續費支出，包括交易所及其他獲授權機構就使用其交收系統收取的證券交易費用。

存貨銷售成本

存貨銷售成本指信達投資的房地產開發業務的物業銷售成本及信達投資和中潤發展以及其若干子公司產生的商品交易銷售成本。

員工薪酬

員工薪酬主要包括(i)員工的薪金、獎金、津貼及補貼；(ii)社會保險費；(iii)住房公積金；及(iv)職工福利費、工會經費及職工教育經費。

營業稅金及附加

我們主要就(i)出售不良資產所得款項與該等資產賬面價值之間的差額產生的淨收入、(ii)佣金及手續費收入總額及(iii)原保費收入(不含免稅險種)的總和按5%繳納營業稅。附加費主要包括教育附加費。

財務信息

折舊及攤銷費用

我們的折舊及攤銷費用主要涉及我們物業、設備及投資性物業的折舊以及無形資產的攤銷。

其他支出

其他支出主要包括日常行政支出、經營租賃支出、業務宣傳、訴訟費、律師費、評估費以及其他管理費。

資產減值損失

減值損失準備主要包括可供出售金融資產、應收款項類債券、客戶貸款及墊款、應收賬款、抵債資產及其他應收款的減值損失準備。

利息支出

我們的利息支出主要包括(i)為借自銀行、其他金融機構及非金融企業的借款所支付的利息支出；(ii)應付中央銀行及財政部款項的利息支出¹；(iii)就回購交易支付的利息支出；及(iv)已發行的債券的利息支出。

所得稅費用

我們須按納稅實體的稅率就產生於或來自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。經營記錄期間，根據於2008年1月1日生效的企業所得稅法，本公司和設於中國的大部分子公司(除設於深圳和中國西部地區的子公司外)按25%的稅率繳納企業所得稅。

財務信息概要

下文所載的過往合併財務報表概要應與本文件附錄一所載會計師報告所呈列合併財務信息(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。

¹ 我們與財政部的交易主要包括按性質劃分的兩類交易。一類是自財政部購入政策性業務相關資產(價值金額乃基於獨立估值釐定)而應付財政部的賬款。另一類是於日常業務過程中購買財政部發行的國債。董事認為，與財政部的交易乃基於一般商業條款進行，且第一類交易未必持續，而第二類交易日後可能持續。

財務信息

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....	—	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
其他金融資產公允價值變動.....	426.1	40.5	399.3	234.2	321.6
投資收益.....	4,834.8	5,779.3	6,528.8	2,701.0	3,908.7
已賺保費淨收入.....	4,584.3	5,698.0	5,324.9	2,356.5	2,603.6
利息收入.....	848.6	1,479.4	2,493.3	879.3	1,934.2
存貨銷售收入.....	4,148.4	3,236.7	3,924.1	1,394.8	1,376.6
佣金及手續費收入.....	2,082.7	1,902.4	2,226.3	954.8	1,129.2
處置子公司及聯營公司淨收益....	12.1	174.4	2,585.3	78.0	111.5
其他收入及其他淨損益.....	1,472.5	1,427.4	1,456.5	634.9	1,071.6
總額.....	24,260.4	24,382.1	32,335.2	12,209.6	18,669.4
利息支出.....	(1,366.3)	(1,807.0)	(3,697.6)	(1,558.4)	(3,155.1)
保險業務支出.....	(4,433.8)	(5,337.4)	(4,690.1)	(2,103.9)	(2,176.7)
員工薪酬.....	(2,366.7)	(2,672.4)	(3,417.6)	(1,406.6)	(1,699.4)
存貨銷售成本.....	(2,654.9)	(1,844.2)	(2,391.8)	(724.5)	(823.9)
佣金及手續費支出.....	(697.4)	(803.5)	(900.7)	(444.9)	(479.4)
營業稅金及附加.....	(504.0)	(561.8)	(785.7)	(290.5)	(523.0)
折舊及攤銷費用.....	(499.5)	(428.6)	(449.1)	(244.6)	(210.9)
其他支出.....	(1,784.3)	(2,035.3)	(2,266.5)	(898.1)	(1,009.1)
資產減值損失.....	(495.7)	(536.5)	(4,601.0)	(952.8)	(3,475.9)
總額.....	(14,802.6)	(16,026.7)	(23,200.1)	(8,624.3)	(13,553.4)
被合併結構性主體的其他持有人 所應享有淨資產變動.....	(6.1)	50.0	(151.5)	(62.3)	(216.5)
計入所佔聯營公司損益前利潤....	9,451.8	8,405.3	8,983.6	3,523.0	4,899.5
所佔聯營公司損益.....	504.5	652.9	612.3	360.2	237.9
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)

財務信息

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
結算備付金	1,415.5	1,286.3	1,525.8	2,059.6
存出交易保證金	877.1	778.9	907.2	696.1
拆出資金	—	—	2,000.0	—
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
買入返售金融資產	369.3	560.5	57.2	1,008.1
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
客戶貸款及墊款	2,508.4	9,447.9	25,041.5	31,977.1
應收賬款	6,418.2	4,062.5	5,257.3	8,896.3
持有至到期投資	3,775.6	6,261.9	7,343.3	7,636.9
持有待售物業	11,537.2	13,091.8	13,815.4	14,638.7
投資性物業 ⁽¹⁾	2,364.3	2,339.4	2,099.7	1,934.5
於聯營公司之權益	5,971.0	6,712.9	7,476.3	7,913.8
物業及設備	3,733.8	3,732.4	3,466.8	3,394.6
商譽	368.0	361.6	361.6	359.5
其他無形資產	90.9	102.7	137.2	131.1
遞延所得稅資產	334.3	1,400.2	2,623.0	3,503.5
其他資產	4,907.5	5,863.6	7,281.1	9,879.7
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
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	—	0.7	53.4	3.7
賣出回購金融資產款	879.5	6,920.5	11,993.6	6,235.0
拆入資金	—	—	—	950.0
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
保戶儲金及投資款	2,697.3	3,617.8	3,213.1	3,002.9
應交稅費	2,860.3	3,325.3	2,132.1	1,306.8
保險合同準備金	7,632.5	12,300.9	17,585.7	19,673.9
應付債券	—	495.0	12,534.6	12,792.1
遞延所得稅負債	677.9	348.6	356.7	248.2
其他負債	8,264.5	10,637.5	16,538.8	24,422.5
負債總額	108,199.8	130,281.3	193,729.7	220,807.7
權益				
股本	25,155.1	25,155.1	30,140.0	30,140.0
資本公積	1,229.0	1,192.5	6,520.6	6,209.0
投資重估儲備	3,402.0	(738.9)	406.1	(98.3)
盈餘公積	620.2	1,222.4	1,760.0	1,760.0
一般風險準備	—	501.6	912.3	2,142.0
留存收益	6,928.0	10,875.0	15,426.5	16,646.5
外幣報表折算差額	(309.0)	(394.6)	(391.9)	(436.8)
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

(1) 我們的部分投資性物業尚未獲得土地使用權證或房屋所有權證。根據國際會計準則第40號，投資性物業成本可確認為資產，惟須滿足下列條件：(i)與該項投資性物業有關的未來經濟利益可能流入企業；及(ii)該項投資性物業成本能可靠計量。儘管產權登記尚未完成，但考慮到我們已支付對價購入該等投資性物業，且該等資產的相關經濟利益已流入公司，故我們確認該等投資性物業。

財務信息

下表載列經營記錄期間各類金融資產的收益分析。

財務狀況表項目	12月31日			6月30日	收益表項目	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	2013年		2010年	2011年	2012年	2013年
					(人民幣百萬元)				
現金及銀行存款	33,772.6	27,187.2	42,726.3	29,730.9	利息收入	290.1	451.7	652.1	431.5
結算備付金	1,415.5	1,286.3	1,525.8	2,059.6	來自結算備付金及 存出交易保證金的 利息收入	159.1	157.6	153.9	64.1
存出交易保證金	877.1	778.9	907.2	696.1					
拆出資金	—	—	2,000.0	—	利息收入	—	—	31.1	32.1
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的不良債權資產	7,293.7	7,415.4	7,960.2	8,371.6	不良債權資產的 公允價值變動	5,850.9	4,463.1	3,878.3	1,967.9
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他金融資產	2,808.2	5,986.7	8,962.8	8,318.2	其他金融資產的 公允價值變動	426.1	40.5	399.3	321.6
買入返售金融資產	369.3	560.5	57.2	1,008.1	利息收入	1.2	12.9	4.5	5.7
可供出售金融資產	62,155.8	64,382.3	64,376.6	62,673.1	投資收益	4,710.5	5,515.7	5,843.1	3,564.5
應收款項類金融資產					來自應收款項類金融 資產的收入	—	180.9	3,518.4	4,244.5
— 不良債權資產	—	9,681.1	48,068.2	77,888.2	投資收益	—	59.4	396.3	167.7
應收款項類金融資產 — 其他	—	2,468.7	3,126.9	2,541.5	利息收入	238.1	748.8	1,593.1	1,245.6
客戶貸款及墊款	2,508.4	9,447.9	25,041.5	31,977.1	利息收入	160.0	108.3	58.6	155.2
應收賬款	6,418.2	4,062.5	5,257.3	8,896.3	投資收益	124.4	204.2	289.5	176.5
持有至到期投資	3,775.6	6,261.9	7,343.3	7,636.9					

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至 2013年 6月30日 止六個月 ⁽⁴⁾
	2010年	2011年	2012年	
平均股東權益回報率 ⁽¹⁾	25.5%	18.1%	15.8%	14.6%
平均總資產回報率 ⁽²⁾	6.3%	4.2%	3.4%	3.0%
成本收入比率 ⁽³⁾	30.8%	35.2%	29.7%	24.3%

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。

我們的收入總額由2010年的人民幣24,260.4百萬元增加0.5%至2011年的人民幣24,382.1百萬元，並進一步增長32.6%至2012年的人民幣32,335.2百萬元。2012年的大幅增長主要是由

財務信息

於我們大力開展重組模式業務，擴大了收入來源，並且我們處置債轉股資產收益大幅上升，信託及融資租賃等業務的快速發展使得利息收入和佣金及手續費收入大幅提升。我們的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣12,209.6百萬元增長52.9%至2013年同期的人民幣18,669.4百萬元，主要是由於我們繼續大力開展重組模式業務，擴大了收入來源，並且我們處置債轉股資產收益大幅上升，以及各金融子公司的業務的快速發展使得相關收入大幅提升。

我們的淨利潤從2010年的人民幣7,502.6百萬元減少9.5%至2011年的人民幣6,786.3百萬元，主要是由於我們的保險業務還處於培育階段，根據保險行業盈利週期規律尚處於虧損階段。我們的淨利潤從2011年的人民幣6,786.3百萬元增長6.3%至2012年的人民幣7,217.2百萬元。我們的淨利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,981.5百萬元增長34.7%至2013年同期的人民幣4,017.0百萬元。2012年及截至2013年6月30日止六個月淨利潤大幅增長主要是由於應收款項類不良債權資產收入和債轉股資產處置收益增加，因此2011年至2012年與截至2012年6月30日止六個月至2013年同期，我們的減值準備前稅前利潤大幅攀升，但我們基於會計準則要求，於2012年及截至2013年6月30日止六個月對所持有的上市債轉股企業中國鋁業的股權分別計提了人民幣2,917.9百萬元及人民幣1,585.6百萬元的減值準備，限制了利潤增幅。

我們的資產總額由2010年12月31日的人民幣150,701.4百萬元增加14.9%至2011年12月31日的人民幣173,124.0百萬元，並進一步增長47.1%至2012年12月31日的人民幣254,614.4百萬元。我們2013年6月30日的資產總額為人民幣283,553.0百萬元，較2012年12月31日增長11.4%。2011年12月31日至2012年12月31日及截至2013年6月30日融資的大幅增長主要是由於(i)應收款項類投資餘額隨重組模式業務穩健發展而大幅提升，(ii)2012年我們的投資和資產管理業務資產大幅增長，以及(iii)金融服務業務在融資租賃和保險業務的快速發展推動下資產大幅增長。

我們歸屬於本公司股東權益由截至2010年12月31日的人民幣37,025.4百萬元增加2.1%至2011年12月31日的人民幣37,813.1百萬元，並進一步增長44.9%至2012年12月31日的人民幣54,773.6百萬元，主要是由於我們於2012年向戰略投資者發行股份融資人民幣10,368.6百萬元以及2012年留存收益的增長。歸屬於本公司股東權益由截至2012年12月31日的人民幣54,773.6百萬元增長2.9%至2013年6月30日的人民幣56,362.6百萬元，主要是由於2013年上半年留存收益的增長，部分被2012年向股東支付股利所抵銷。

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

財務信息

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)雖然由於我們不良資產收入的快速增長、信託融資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%。

我們的成本收入比由2010年的30.8%上升至2011年的35.2%，主要原因是(i)傳統模式產生的債權資產處置收入減少，以及(ii)業務網絡擴大和員工人數增長。成本收入比由2011年的35.2%下降至2012年的29.7%並進一步下降至2013年上半年的24.3%，主要是由於三大板塊業務規模擴大且收入總額大幅增長而成本控制有效。

合併集團經營業績

收入總額

不良資產收入

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。下表載列所示年度及期間我們不良資產收入的組成部分。

	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.....	—	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
債轉股資產收益.....	3,562.4	4,058.7	5,647.7	1,815.5	3,166.2
可供出售金融資產 ⁽¹⁾	3,562.4	4,058.7	4,664.5	1,815.5	3,166.2
於聯營公司之權益 ⁽²⁾	—	—	983.2	—	—
抵債資產處置淨收益 ⁽³⁾	3.2	83.4	189.1	61.8	27.8
總計.....	9,416.5	8,786.1	13,233.5	4,853.4	9,406.4

財務信息

- (1) 不良資產經營分部內可供出售股權資產產生的投資收益，包括處置此類股權資產所實現的處置淨收益以及此類股權資產產生的股利收入，包含在合併損益表的投資收益中。
- (2) 處置債轉股資產中歸屬於聯營公司之權益的處置淨收益，包含在合併損益表的處置子公司及聯營公司淨收益中。
- (3) 包含在合併損益表的其他收入及淨損益中。

我們的不良資產產生的收入由2010年的9,416.5百萬元增長至2012年的13,233.5百萬元，年均複合增長率達到18.5%，分別佔2010年、2011年和2012年我們收入總額的38.8%、36.0%及40.9%。我們來自不良資產的收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣4,853.4百萬元增長93.8%至2013年同期的人民幣9,406.4百萬元，分別佔相應期間我們收入總額的39.9%及50.4%。對不良資產的收入的分析，請見下文「一 應收款項類不良債權資產收入」、「一 不良債權資產公允價值變動」、「一 投資收益」、「一 處置子公司及聯營公司淨收益」和「一 其他收入及淨損益」。關於債轉股資產的具體定義，請參閱「業務 — 不良資產經營業務 — 債轉股資產經營」一節。

應收款項類不良債權資產收入

我們的應收款項類不良債權資產收入是在合併財務狀況表中分類為應收款項類不良債權資產產生的收益。應收款項類不良債權資產包括通過重組模式從金融機構收購的不良貸款和其他不良債權和從非金融企業收購的應收賬款。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月，應收款項類不良資產收入分別佔我們收入總額的零、0.7%、10.9%、8.9%及22.7%。

我們根據傳統模式於2011年開展重組模式。根據重組模式，我們在從非金融企業收購應收賬款以及從銀行、信託等金融機構收購不良貸款或不良債權時即確定債權重組方案。我們對於非金融企業應收賬款進行債務重組所獲得收益率通常基於流動性情況以及債務人自身財務狀況而通過與債務人及債權人的談判來確定，而對於購自金融機構的貸款則主要考慮原貸款的合同利率以及債務人未能按期付款時收取的罰金。我們與債權人及債務人三方達成協議後進行全面債權重組，包括還款金額、還款方式、還款時間以及抵押擔保等一系列的重組安排，實現債權回收並取得重組收益。截至2010年、2011年及2012年12月31日與2013年6月30日止，我們以該業務模式持有的應收款項類不良債權資產餘額分別為零、人民幣9,701.1百萬元、人民幣49,550.5百萬元及人民幣80,086.4百萬元，主要是由於我們根據市場需求，設計並不斷調整此類產品的交易結構，自2011年我們附重組條件類不良資產實現快速增長所致。

我們大幅增加對應收款項類不良債權資產的投資，主要是由於(1)宏觀經濟狀況和產業整合導致應收賬款增加，我們把握由此產生的非金融企業應收賬款的機會；(2)國有銀行於2004年及2005年大量處置不良資產後以及2012年頒佈金融企業不良資產批量轉讓管理辦

財務信息

法前，商業銀行於市場上銷售不良資產受到監管限制，因此我們為適應市況變化，積極拓展其他的不良資產來源，增購應收款項類不良債權資產；及(3)我們於2010年獲得業務經營許可證，2011年迅速開展該業務，並於2012年實現顯著增長。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們應收款項類不良債權資產收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,087.0百萬元增長290.5%至2013年同期的人民幣4,244.5百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產平均總額快速增長，使其收益大幅增加，應收款項類不良債權資產總餘額從2012年12月31日的人民幣49,550.5百萬元進一步增長61.6%至2013年6月30日的人民幣80,086.4百萬元。

截至2012年12月31日和2013年6月30日，應收款項類不良債權資產餘額中，購自非金融企業應收賬款餘額和購自金融機構貸款餘額分別從人民幣30,256.0百萬元和人民幣19,294.5百萬元增長到人民幣50,402.6百萬元和人民幣29,683.8百萬元。非金融企業應收賬款為我們所收購應收款項類不良債權資產中的主要資產。根據當前市場和宏觀經濟環境，非金融企業應收賬款規模不斷上升，回收週期延長，對應收賬款的重組需求增加，我們大力開展了非金融企業應收賬款的收購。於2012年12月31日和2013年6月30日，購自非金融企業的應收賬款的餘額分別佔應收款項類不良債權資產餘額的61.1%和62.9%。

應收款項類不良債權資產月均年化收益率從截至2012年6月30日止六個月的15.2%下降至截至2013年6月30日止六個月的13.8%，主要是由於我們調整了行業集中度，加大了行業龍頭企業的業務佔比，同時也反映了2012年以來至2013年上半年市場流動性的變化。

2012年與2011年的比較

我們應收款項類不良債權資產收入由2011年的人民幣180.9百萬元增長18.4倍至2012年的人民幣3,518.4百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產總餘額從2011年12月31日的人民幣9,701.1百萬元增長4.1倍至2012年12月31日的人民幣49,550.5百萬元。

截至2011年和2012年12月31日，應收款項類不良債權資產餘額中，購自非金融企業應收賬款和購自金融機構貸款分別從人民幣6,601.8百萬元和人民幣3,099.3百萬元增長到人民幣30,256.0百萬元和人民幣19,294.5百萬元。非金融企業應收賬款為我們所收購應收款項類不良債權資產中的主要資產。截至2011年和2012年12月31日，自非金融機構收購的應收賬款的餘額分別佔應收款項類不良債權資產餘額的68.1%和61.1%。

應收款項類不良債權資產月均年化收益率從2011年的17.2%略微下降至2012年的

財務信息

16.0%，主要是由於(i)2012年下半年市場流動性較2011年至2012年初更為寬鬆，以及(ii)中國人民銀行於2012年6月和7月兩次下調基準利率。

截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的比較

我們於2011年開展重組模式業務，在2010年並無應收款項類不良債權資產收入。

不良債權資產公允價值變動

不良債權資產公允價值變動包括(i)處置在合併財務狀況表上指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產的已實現淨收益，及(ii)該等不良債權資產的未實現公允價值變動。以公允價值計量的不良債權資產主要包括商業銀行與其他金融機構和非金融企業出售的不良資產。我們通常通過傳統模式按賬面原值打折收購該等資產。我們根據此類資產的性質進行分類、制定相應的管理及處置策略以提升資產價值，實現現金回收。截至2010年、2011年及2012年12月31日與2013年6月30日，以公允價值計量的不良債權資產餘額分別為人民幣7,293.7百萬元，人民幣7,415.4百萬元、人民幣7,960.2百萬元及人民幣8,371.6百萬元。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月不良債權資產公允價值變動分別為人民幣5,850.9百萬元，人民幣4,463.1百萬元、人民幣3,878.3百萬元、人民幣1,889.1百萬元及人民幣1,967.9百萬元，佔收入總額的24.1%、18.3%、12.0%、15.5%及10.5%。

下表載列我們以公允價值計量的不良債權資產的變動情況：

	於12月31日／ 6月30日及 截至該日 止年度／期間 (人民幣百萬元)
本集團	
2009年12月31日	7,622.0
資產餘額：	
本年度新增.....	3,547.1
本年度處置.....	(4,446.3)
未實現的公允價值變動	570.9
2010年12月31日	7,293.7
資產餘額：	
本年度新增.....	2,893.7
本年度處置.....	(2,934.4)
未實現的公允價值變動	162.4
2011年12月31日	7,415.4
資產餘額：	
本年度新增.....	3,456.1
本年度處置.....	(3,208.9)
未實現的公允價值變動	297.6
2012年12月31日	7,960.2
資產餘額：	
本期間新增.....	2,113.1
本期間處置.....	(2,114.5)
未實現的公允價值變動	412.8
2013年6月30日	8,371.6

財務信息

下表載列所示年度及期間我們不良債權資產的公允價值變動的組成部分：

	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)	
已實現的公允價值變動.....	5,280.0	4,300.7	3,580.7	1,578.0	1,555.1
未實現的公允價值變動.....	570.9	162.4	297.6	311.1	412.8
不良債權資產公允價值變動總額..	5,850.9	4,463.1	3,878.3	1,889.1	1,967.9

由於傳統類不良資產經營業務的特殊性質，此類不良債權資產的處置時機和產生的收入取決於每個具體項目的特定因素，包括債務人的財務和經營狀況、處置時不良債權資產的狀況、處置不良債權資產的方式、當時的市場條件及與交易對手談判的情況，每個具體項目實現的處置收入和收入確認的時間不同。因此，我們於每一年度／期間處置不良債權資產所實現的整體淨損益和收益率(即已實現的公允價值變動除以本年度／期間處置額)視該年度／期間和以往年度／期間具體處置項目的情況而定，因此存在較大波動性。我們在收購此類不良債權資產期間及其後將根據每項資產的實際情況和我們經營的策略制定總體性的處置目標和方案，以盡快覆蓋我們的收購成本和提高處置收益。

2010年、2011年及2012年與截至2013年6月30日止六個月有關資產的淨收益率分別為118.8%、146.6%、111.6%及73.5%。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

不良債權資產公允價值變動從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,889.1百萬元略增4.2%至2013年同期的人民幣1,967.9百萬元，基本保持平穩。截至2013年6月30日止六個月處置的不良債權資產的金額為人民幣2,114.5百萬元，但處置的收益率從截至2012年的111.6%下降到73.5%。收益率下降主要是由於2013年上半年處置項目中有處置成本人民幣587百萬元的資產項目未實現大額處置收益，原因為：(i)是部分處置項目收益已體現於2012年度未實現公允價值變動收益中，從而於2013年處置時實現的公允價值變動收益較小；及(ii)是部分項目處置週期縮短，處置收益率下降。

2012年與2011年的比較

我們不良債權資產公允價值變動由2011年的人民幣4,463.1百萬元減少13.1%至2012年的人民幣3,878.3百萬元，主要是由於不良債權資產公允價值變動中已實現的公允價值變動(即此類資產處置淨收益)由2011年的人民幣4,300.7百萬元減少16.7%至2012年的人民幣3,580.7百萬元。此類資產處置淨收益的減少主要是由於處置的不良債權資產的金額由2011年的人民幣2,934.4百萬元上升9.4%到2012年的人民幣3,208.9百萬元，但處置實現的收益率從2011年

財務信息

的146.6%下降到2012年的111.6%。這是由於我們在2012年處置的一筆金額約為人民幣1,200百萬元不良債權資產，在2010年收購時就預先確定其收益率及處置方式收回，該項資產於2011、2012兩年分期以清收方式處置，於2012年所實現的處置收益率為9.6%（當年實現收益／年初賬面價值），整體拉低了2012全年的處置收益率水平。

2011年與2010年的比較

我們不良債權資產公允價值變動由2010年的人民幣5,850.9百萬元減少23.7%至2011年的人民幣4,463.1百萬元，主要是由於不良債權資產公允價值變動中已實現的公允價值變動由2010年的人民幣5,280.0百萬元下降18.5%至2011年的人民幣4,300.7百萬元。此類資產處置淨收益的減少主要是由於處置的不良債權資產的金額由2010年的人民幣4,446.3百萬元下降34.0%至2011年的人民幣2,934.4百萬元，主要是由於(i)我們根據經營策略，基於對市場情況的考慮，把握了傳統類不良資產的處置節奏；(ii)銀行通過公開市場出售的不良資產包數量的減少，我們為適應市場變化，積極拓展其他的不良資產來源。此類資產處置而實現的收益率由118.8%上升至146.6%，主要是由於收益率的波動體現了傳統類不良資產處置收益率的正常波動。

其他金融資產公允價值變動

其他金融資產公允價值變動包括出售在合併財務狀況表上以公允價值計量且其變動計入當期損益的非不良金融資產（主要包括債券、理財產品、基金產品、權益工具及用作投資的衍生工具）的已實現淨收益、股利及利息收入及此類資產未實現的公允價值變動。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

其他金融資產的公允價值變動由截至2012年6月30日止六個月的人民幣234.2百萬元增加37.3%至2013年同期的人民幣321.6百萬元，主要是來自信達證券和幸福人壽等通過買賣股票、基金和債券所獲得的價差收入。

2012年與2011年的比較

其他金融資產公允價值變動由2011年的人民幣40.5百萬元大幅增至2012年的人民幣399.3百萬元，主要是由於幸福人壽及信達證券增加對債券的持有量以及2012年我們投資組合的若干證券價格與2011年相比並無大幅下降。

2011年與2010年的比較

其他金融資產公允價值變動由2010年的人民幣426.1百萬元大幅減至2011年的人民幣40.5百萬元，主要是由於幸福人壽及信達證券所持債券、基金和股票的公允價值在2011年大幅減少，主要反映了2011年中國證券市場不利的市場狀況。

財務信息

投資收益

投資收益分別佔截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月我們收入總額的19.9%、23.7%、20.2%、22.1%及20.9%。下表載列所示年度及期間我們投資收益的組成部分。

	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)				
已實現處置淨收益					
可供出售金融資產	3,843.9	3,308.2	3,908.2	1,328.5	2,647.1
投資證券利息收入					
可供出售金融資產	263.7	576.1	686.9	336.9	313.3
應收款項類債券	—	59.4	396.3	241.9	167.7
持有至到期金融資產	124.4	204.2	289.4	139.1	176.6
股利收入					
可供出售金融資產	602.8	1,631.4	1,248.0	654.6	604.0
投資收益總額	4,834.8	5,779.3	6,528.8	2,701.0	3,908.7

財務信息

可供出售金融資產所實現的投資收益，包括(i)處置在合併財務狀況表上可供出售金融資產已實現的淨收益，(ii)在合併財務狀況表上可供出售金融資產產生的利息收入，以及(iii)在合併財務狀況表上可供出售金融資產產生的股利收入，是我們投資收益中的最大組成部分，在2010年，2011年和2012年與截至2012年及2013年6月30日止六個月的投資收益總額中分別佔97.4%、95.4%、89.5%、85.9%及91.2%。可供出售金融資產所實現的投資收益由2010年至2012年及由2012年上半年至2013年上半年的變化主要是受本公司持有的債轉股資產股權股利收入和處置淨收益變化的影響所致。根據我們的會計政策，未上市可供出售股權投資的公允價值未能可靠計量，於報告期末以成本法進行計量，並減去已確認的減值損失。我們在2010年、2011年和2012年與截至2013年6月30日止六個月分別處置了27戶、54戶、43戶及12戶的債轉股企業¹，收購成本分別為人民幣2,458.4百萬元、人民幣2,226.5百萬元、人民幣2,827.0百萬元及人民幣2,394.5百萬元，已實現的處置淨收益分別為人民幣3,111.2百萬元、人民幣2,589.3百萬元、人民幣4,682.9百萬元及人民幣2,659.6百萬元，分別為收購成本的126.6%、116.3%、165.6%及111.1%。關於本公司債轉股資產的詳細信息，請參閱「業務—不良資產經營業務—債轉股資產經營」一節。下表載列所示年度及期間我們可供出售金融資產所產生的投資收益的組成部分。

	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)				
可供出售金融資產已實現資產處置					
淨收益.....	3,843.9	3,308.2	3,908.2	1,328.5	2,647.1
本公司債轉股資產 ⁽¹⁾	3,111.2	2,589.3	3,699.7	1,192.5	2,659.6
其他 ⁽²⁾	732.7	718.9	208.5	136.0	(12.5)
可供出售金融資產利息收入.....	263.7	576.1	686.9	336.9	313.3
可供出售金融資產股利收入.....	602.8	1,631.4	1,248.0	654.6	604.0
本公司債轉股資產.....	451.2	1,469.4	964.8	623.0	506.6
本公司自有資金股權投資及					
其他.....	151.6	162.0	283.2	31.6	97.4
可供出售金融資產投資收益總額..	4,710.4	5,515.7	5,843.1	2,320.0	3,564.4

(1) 處置可供出售金融資產項下屬於債轉股資產所實現的淨收益，不包含處置債轉股資產中歸屬於聯營公司之權益所實現的淨收益。

(2) 主要包括信達投資和華建國際處置其持有的股權資產所產生的處置淨收益和幸福人壽處置其持有的債券和基金的淨收益。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的投資收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,701.0百萬元增加44.7%至2013年同期的人民幣3,908.7百萬元，主要是由於(i)處置可供出售金融資產的已實現淨收益及

1 包括不良資產經營分部內可供出售股權資產和我們所持北京紫竹藥業有限公司的股權

財務信息

(ii)持有至到期金融投資的利息收入增加所致，惟部分被(i)可供出售金融資產的股利收益及(ii)可供出售金融資產和應收款項類債券的利息收入減少所抵銷。

我們處置可供出售金融資產的已實現淨收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,328.5百萬元增加99.3%至2013年同期的人民幣2,647.1百萬元，主要是由於我們在2013年上半年處置的債轉股資產規模較大，實現收益較高。處置可供出售金融資產中本公司債轉股資產所實現的處置淨收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,192.5百萬元增加123.0%至2013年同期的人民幣2,659.6百萬元。

應收款項類債券的利息收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣241.9百萬元減少30.7%至2013年同期的人民幣167.7百萬元，主要是由於本公司購買的能產生利息收入的信託產品餘額下降所致。我們持有至到期投資的利息收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣139.1百萬元增加27.0%至2013年同期的人民幣176.6百萬元，主要是由於幸福人壽和信達財險的債券投資增加令其所持債券的利息收入增加所致。

我們可供出售金融資產的股利收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣654.6百萬元減少7.7%至2013年同期的人民幣604.0百萬元，主要是由於2013年上半年債轉股企業所獲股利收入減少，反映該等公司決定的股利分配情況。受宏觀經濟及行業經營狀況的影響，2013年上半年債轉股企業的分紅能力有所下降。

2012年與2011年的比較

我們的投資收益由2011年的人民幣5,779.3百萬元增加13.0%至2012年的人民幣6,528.8百萬元，主要是由於(i)處置可供出售金融資產的已實現淨收益及(ii)可供出售金融資產、應收款項類債券及持有至到期金融投資的利息收入增加所致，部分被可供出售金融資產的股利收益減少所抵銷。

我們處置可供出售金融資產的已實現淨收益由2011年的人民幣3,308.2百萬元增加18.1%至2012年的人民幣3,908.2百萬元，主要是由於我們於2012年出售我們持有的若干債轉股資產而獲得大額處置收益，處置實現的收益率有所上升。出售可供出售金融資產中本公司債轉股資產所實現的處置淨收益由2011年的人民幣2,589.3百萬元增加42.9%至2012年的人民幣3,699.7百萬元。

我們可供出售金融資產的利息收入由2011年的人民幣576.1百萬元增加19.2%至2012年的人民幣686.9百萬元，主要是由於信達證券及幸福人壽所持債券的利息收入增加所致。應收款項類債券的利息收入由2011年的人民幣59.4百萬元大幅增至2012年的人民幣396.3百萬元，主要是由於本公司及金穀信託於2011年底購買且於2012年產生利息收入的信託產品及

財務信息

憑證式國債的利息收入增加所致。我們持有至到期投資的利息收入由2011年的人民幣204.2百萬元增加41.7%至2012年的人民幣289.4百萬元，主要是由於幸福人壽的債券投資增加令其所持債券的利息收入增加所致。

我們可供出售金融資產的股利收入由2011年的人民幣1,631.4百萬元減少23.5%至2012年的人民幣1,248.0百萬元，主要是由於2012年債轉股企業所獲股利收入減少，反映該等公司決定的股利分配情況。

2011年與2010年的比較

我們的投資收益由2010年的人民幣4,834.8百萬元增加19.5%至2011年的人民幣5,779.3百萬元，主要是由於(i)可供出售金融資產的股利收入及(ii)可供出售金融資產、持有至到期金融資產和應收款項類債券的利息收入增加所致，部分被處置可供出售金融資產的已實現淨收益減少所抵銷。

我們可供出售金融資產的股利收入由2010年的人民幣602.8百萬元增加170.6%至2011年的人民幣1,631.4百萬元，主要是由於收到債轉股企業分配的股利的增加。

我們可供出售金融資產的利息收入由2010年的人民幣263.7百萬元增加118.5%至2011年的人民幣576.1百萬元，主要是由於信達證券及幸福人壽於2011年增持債券所致。我們持有至到期投資的利息收入由2010年的人民幣124.4百萬元增加64.2%至2011年的人民幣204.2百萬元，主要是由於幸福人壽增加債券投資令其所持債券的利息收入增加所致。我們應收款項類債券的利息收入由2010年的零增至2011年的人民幣59.4百萬元。我們於2011年獲得的利息收入主要包括我們於2011年購入信託產品及憑證式國債的利息收入。

我們處置可供出售金融資產的已實現收益淨值由2010年的人民幣3,843.9百萬元減少13.9%至2011年的人民幣3,308.2百萬元，主要是我們所出售可供出售金融資產中的債轉股資產減少，部分被處置實現的收益率上升所抵銷。出售本公司債轉股資產所實現的處置淨收益由2010年的人民幣3,111.2百萬元下降16.8%至2011年的人民幣2,589.3百萬元。

已賺保費淨收入

下表載列所示年度及期間我們已賺保費淨收入的明細分析：

	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
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
保險合同原保費收入	4,842.2	6,258.6	8,101.4	4,189.5	3,953.6
減：分出保費	(41.8)	(246.6)	(2,258.7)	(1,700.9)	(1,194.7)
未到期責任準備金	(216.1)	(314.0)	(517.8)	(132.1)	(155.3)
已賺保費淨收入	4,584.3	5,698.0	5,324.9	2,356.5	2,603.6

財務信息

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的原保險合同保費收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣4,189.5百萬元減少5.6%至2013年同期的人民幣3,953.6百萬元，主要是幸福人壽原保費收入下降，部分被信達財險原保費收入上漲所抵銷。截至2013年6月30日止六個月信達財險的原保險合同保費收入較2012年同期大幅增加，主要是由於信達財險的分支機構由2012年6月30日的54家擴充至2013年6月30日的115家，同時分支網絡產能提高。截至2013年6月30日止六個月幸福人壽的原保險合同保費收入較2012年同期有所減少，主要是由於幸福人壽由於階段性償付能力未達標，被暫停新業務，使得保費規模下降。我們的分出保費由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,700.9百萬元降至2013年同期的人民幣1,194.7百萬元，主要是由於信達財險和幸福人壽降低了分保比例，其中幸福人壽在2013年4月18日完成增資，償付能力達標，大幅減少了財務性分保。截至2012年6月30日止六個月的未到期責任準備金為人民幣132.1百萬元，而2013年同期為人民幣155.3百萬元，符合同期信達財險及幸福人壽的業務增長及分保比例變化。

由於上述原因，我們的已賺保費淨收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,356.5百萬元增加10.5%至2013年同期的人民幣2,603.6百萬元。

2012年與2011年的比較

我們的原保險合同保費由2011年的人民幣6,258.6百萬元增加29.4%至2012年的人民幣8,101.4百萬元，主要是由於信達財險及幸福人壽擴大分支網絡所致。2012年信達財險原保險合同保費較2011年有所增加，主要是由於信達財險的分支機構擴充，由截至2011年12月31日的30家增至截至2012年12月31日的86家而導致機動車保險已收保費增加。2012年幸福人壽的原保險合同保費較2011年有所增加，主要是由於(i)因期繳保費累積而使續期保費增加，及(ii)幸福人壽分支機構數目由截至2011年12月31日的156家增至截至2012年12月31日的206家。我們的分出保費由2011年的人民幣246.6百萬元大幅增至2012年的人民幣2,258.7百萬元，主要是由於幸福人壽增加分保比例以維持償付能力比率，以實現業務持續健康穩定發展。未到期責任準備金由2011年的人民幣314.0百萬元增至2012年的人民幣517.8百萬元。變動符合同期信達財險及幸福人壽的業務增長及分保比例變化。

由於上述原因，我們的已賺保費淨收入由2011年的人民幣5,698.0百萬元減少6.5%至2012年的人民幣5,324.9百萬元。

2011年與2010年的比較

我們的原保險合同保費由2010年的人民幣4,842.2百萬元增加29.3%至2011年的人民幣6,258.6百萬元，主要是由於信達財險及幸福人壽均擴大分支網絡所致。2011年信達財險的

財務信息

原保險合同保費較2010年有所增加，主要是由於信達財險的分支機構數目由截至2010年12月31日的6家增至截至2011年12月31日的30家而導致機動車保險已收保費增加。2011年幸福人壽原保險合同保費較2010年有所增加，主要是由於(i)因期繳保費累積而使續期保費增加，及(ii)分支機構數目由截至2010年12月31日的94家增至截至2011年12月31日的156家。我們的分出保費由2010年的人民幣41.8百萬元大幅增至2011年的人民幣246.6百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險的分出保費增加所致。未到期責任準備金變動由2010年的人民幣216.1百萬元增至2011年的人民幣314.0百萬元。變動符合同期信達財險及幸福人壽的業務增長及分保比例變化情況。

基於上文所述，我們的已賺保費淨收入由2010年的人民幣4,584.3百萬元增加24.3%至2011年的人民幣5,698.0百萬元。

佣金及手續費收入

下表載列所示年度及期間我們的佣金及手續費收入的組成部分：

	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)	
證券及期貨經紀業務	1,417.6	960.2	768.7	381.8	413.0
信託業務	19.1	139.8	556.6	233.8	408.2
諮詢及財務顧問業務	159.7	287.5	528.9	201.6	127.3
基金及資產管理業務	251.0	240.1	178.2	89.4	93.9
證券承銷業務	162.7	118.9	134.9	39.0	50.7
代理業務	38.4	62.4	35.6	7.4	15.3
其他	34.2	93.5	23.4	1.8	20.8
佣金及手續費收入總額	2,082.7	1,902.4	2,226.3	954.8	1,129.2

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的佣金及手續費收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣954.8百萬元增加18.3%至2013年同期的人民幣1,129.2百萬元，主要是由於信託業務所得佣金及手續費收入增加，部分被諮詢及財務顧問服務的佣金及手續費收入減少所抵銷。

信託業務的手續費收入主要包括金穀信託提供信託服務的費用。該手續費收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣233.8百萬元增加74.6%至2013年同期的人民幣408.2百萬元，主要是由於加強本集團交叉銷售及優化信託產品組合所致。金穀信託管理的信託資產由2012年6月30日的人民幣54,942.8百萬元增至2013年6月30日的人民幣100,522.2百萬元。收益率較高的集合信託產品佔全部信託資產的比例從2012年6月30日的21.4%提高到2013年6月30日的24.5%。

財務信息

諮詢及財務顧問費收入主要包括本公司、信達投資、華建國際和金穀信託提供諮詢服務的收入。該手續費收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣201.6百萬元減少36.9%至2013年同期的人民幣127.3百萬元，主要是由於華建國際在2012年上半年有一項較大的諮詢費收入所致。

我們證券及期貨經紀服務的佣金及手續費收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣381.8百萬元略增8.2%至2013年同期的人民幣413.0百萬元，主要是由於股票及基金交易額上升所致。根據上交所和深交所公佈的數據，中國A股市場的日均股票及基金經紀交易額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣152,121.8百萬元上升26.4%至2013年同期的人民幣192,332.1百萬元。我們截至2012年及2013年6月30日止六個月的平均證券經紀佣金率分別為0.0891%及0.0948%。

2012年與2011年的比較

我們的佣金及手續費收入由2011年的人民幣1,902.4百萬元增加17.0%至2012年的人民幣2,226.3百萬元，主要是由於信託業務、諮詢及財務顧問服務與融資租賃業務所得佣金及手續費收入增加，部分被證券及期貨經紀服務的佣金及手續費收入減少所抵銷。

信託業務的手續費收入主要包括金穀信託提供信託管理服務的費用。該手續費收入由2011年的人民幣139.8百萬元大幅增至2012年的人民幣556.6百萬元，主要原因為加強集團交叉銷售及優化信託產品結構所致。金穀信託管理的信託資產由2011年12月31日的人民幣72,406百萬元增至2012年12月31日的101,835百萬元，其中收益率較高的集合信託產品佔全部信託資產的比例從2011年12月31日的13.5%提高到2012年12月31日的21.9%。

諮詢及財務顧問費收入主要包括本公司、信達投資、華建國際和金穀信託提供諮詢服務的收入。該手續費收入由2011年的人民幣287.5百萬元大幅增至2012年的人民幣528.9百萬元，主要是由於金穀信託和華建國際的諮詢服務增長所致。

我們證券及期貨經紀的佣金及手續費收入由2011年的人民幣960.2百萬元減少19.9%至2012年的人民幣768.7百萬元，主要是由於(i)2012年中國股市整體表現不佳，股票及基金交易額下跌；及(ii)中國證券公司間價格競爭加劇，導致證券經紀佣金率降低所致。根據上交所和深交所公佈的數據，中國A股市場的日均股票及基金經紀交易額由2011年的人民幣174,879.1百萬元減少24.3%至2012年的人民幣132,440.0百萬元。我們2012年及2011年的平均證券經紀佣金率分別為0.0904%及0.1014%。

財務信息

2011年與2010年的比較

我們的佣金及手續費收入由2010年的人民幣2,082.7百萬元減少8.7%至2011年的人民幣1,902.4百萬元，主要是由於證券及期貨經紀服務的佣金及手續費收入減少，部分被租賃業務、諮詢及財務顧問服務與信託業務所得佣金及手續費收入增加所抵銷。

我們證券及期貨經紀的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，主要是由於(i)2011年中國股市整體表現不佳，股票及基金交易額下跌；及(ii)中國證券公司間價格競爭加劇，結果證券經紀佣金率降低所致。根據上交所和深交所公佈的數據，中國A股市場的日均股票及基金經紀交易額由2010年的人民幣228,290.2百萬元減少23.4%至2011年的人民幣174,879.1百萬元。我們2011年及2010年的平均證券經紀佣金率分別為0.1014%及0.1305%。

諮詢及財務顧問費收入由2010年的人民幣159.7百萬元增加80.0%至2011年的人民幣287.5百萬元，主要是由於金穀信託的諮詢服務增長所致。

信託業務的手續費收入由2010年的人民幣19.1百萬元大幅增至2011年的人民幣139.8百萬元，主要是由於金穀信託推出更能滿足市場需求的多元化產品及加強交叉銷售等多種手段下所實現的快速增長。金穀信託管理的信託資產由2010年12月31日的人民幣11,743百萬元增至2011年12月31日的人民幣72,406百萬元。

存貨銷售收入和成本

	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)	
存貨銷售收入	4,148.4	3,236.7	3,924.1	1,394.8	1,376.6
存貨銷售成本	(2,654.9)	(1,844.2)	(2,391.8)	(724.5)	(823.9)
包括：					
房地產銷售收入	3,799.2	3,096.5	3,752.8	1,342.5	1,278.0
房地產銷售成本	(2,353.8)	(1,771.5)	(2,254.4)	(682.6)	(767.6)
房地產銷售毛利潤	1,445.4	1,325.0	1,498.4	659.9	510.3
房地產銷售毛利潤率	38.0%	42.8%	39.9%	49.2%	39.9%

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的存貨銷售收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,394.8百萬元略減1.3%

財務信息

至2013年同期的人民幣1,376.6百萬元，而我們存貨銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣724.5百萬元增加13.7%至2013年同期的人民幣823.9百萬元。

我們的房地產銷售收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,342.5百萬元減少4.8%至2013年同期的人民幣1,278.0百萬元，主要是由於信達地產2013年上半年房地產平均銷售價格下降。我們的房地產銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣682.6百萬元增加12.5%至2013年同期的人民幣767.6百萬元。2013年上半年信達地產中部地區房地產銷售佔比上升，該地區的房地產銷售毛利率較低。我們的房地產銷售利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣659.9百萬元減少22.7%至2013年同期的人民幣510.3百萬元。

2012年與2011年的比較

我們的存貨銷售收入由2011年的人民幣3,236.7百萬元增加21.2%至2012年的人民幣3,924.1百萬元，而我們存貨銷售成本由2011年的人民幣1,844.2百萬元增加29.7%至2012年的人民幣2,391.8百萬元。

我們的房地產銷售收入由2011年的人民幣3,096.5百萬元增加21.2%至2012年的人民幣3,752.8百萬元，主要是在2012年信達地產開發的房地產項目銷量及交付量增加導致房地產銷售收入增加。我們的房地產銷售成本由2011年的人民幣1,771.5百萬元增加27.3%至2012年的人民幣2,254.4百萬元，增長趨勢與房地產銷售收入的增長一致。我們的房地產銷售利潤由2011年的人民幣1,325.0百萬元增加13.1%至2012年的人民幣1,498.4百萬元。

2011年與2010年的比較

我們的存貨銷售收入由2010年的人民幣4,148.4百萬元減少22.0%至2011年的人民幣3,236.7百萬元，而我們存貨銷售成本由2010年的人民幣2,654.9百萬元減少30.5%至2011年的人民幣1,844.2百萬元。

我們的房地產銷售收入由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，主要是由於在2011年信達地產開發的房地產項目銷量及交付量減少導致房地產銷售收入減少。銷量及交付量減少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。我們的房地產銷售成本由2010年的人民幣2,353.8百萬元減少24.7%至2011年的人民幣1,771.5百萬元，下降趨勢與房地產銷售收入的減少一致。因此，我們的房地產銷售利潤由2010年的人民幣1,445.4百萬元減少8.3%至2011年的人民幣1,325.0百萬元。

財務信息

利息收入

下表載列所示年度及期間我們利息收入的組成部分：

	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)				
客戶貸款及墊款	238.1	748.8	1,593.1	467.7	1,245.6
銀行存款	290.1	451.7	652.1	284.2	431.5
應收賬款	160.0	108.3	58.6	30.0	155.2
拆出資金	—	—	31.1	15.8	32.1
買入返售金融資產	1.2	12.9	4.5	4.3	5.7
其他 ⁽¹⁾	159.2	157.7	153.9	77.3	64.1
總計	848.6	1,479.4	2,493.3	879.3	1,934.2

(1) 主要包括存放於證券交易所的保證金(包括我們代表客戶持有的保證金)的利息收入。

利息收入主要包括財務表上的現金及銀行存款、結算備付金、交易所及金融機構保證金、拆出資金、買入返售金融資產、客戶貸款及墊款以及應收賬款。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的利息收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣879.3百萬元增加120.0%至2013年同期的人民幣1,934.2百萬元，主要是由於客戶貸款及墊款的利息收入以及銀行存款的利息收入增加所致。

我們客戶貸款及墊款的利息收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣467.7百萬元增加166.3%至2013年同期的人民幣1,245.6百萬元，主要是由於信達租賃快速增長令生息資產的平均總餘額增加，致使其利息收入增加。

我們銀行存款的利息收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣284.2百萬元增加51.8%至2013年同期的人民幣431.5百萬元，主要是由於本公司提高短期資金運營能力所致。

2012年與2011年的比較

我們的利息收入由2011年的人民幣1,479.4百萬元增加68.5%至2012年的人民幣2,493.3百萬元，主要是由於客戶貸款及墊款的利息收入以及銀行存款的利息收入增加所致，其中部分被應收賬款的利息收入減少所抵銷。

我們客戶貸款及墊款的利息收入由2011年的人民幣748.8百萬元增加112.8%至2012年的人民幣1,593.1百萬元，主要是由於信達租賃的業務快速增長，生息資產的平均總餘額增加，令其利息收入增加。

財務信息

我們銀行存款的利息收入由2011年的人民幣451.7百萬元增加44.4%至2012年的人民幣652.1百萬元，主要是由於本公司及幸福人壽的銀行存款餘額增加所致。

我們應收賬款的利息收入由2011年的人民幣108.3百萬元減少45.9%至2012年的人民幣58.6百萬元，主要是由於我們於2004年11月向東方資產出售不良資產組合而產生的應收款項的未償還部分減少所致。

2011年與2010年的比較

我們的利息收入由2010年的人民幣848.6百萬元增加74.3%至2011年的人民幣1,479.4百萬元，主要是由於客戶貸款及墊款的利息收入以及銀行存款的利息收入增加所致，但部分被應收賬款的利息收入減少所抵銷。

我們客戶貸款及墊款的利息收入由2010年的人民幣238.1百萬元增加214.5%至2011年的人民幣748.8百萬元，主要是由於信達租賃自2010年成立以來業務快速增長，生息資產的平均總餘額增加，令其利息收入增加。

我們銀行存款的利息收入由2010年的人民幣290.1百萬元增加55.7%至2011年的人民幣451.7百萬元，主要是由於本公司及幸福人壽的銀行存款餘額增加所致。

我們應收賬款的利息收入由2010年的人民幣160.0百萬元減少32.3%至2011年的人民幣108.3百萬元，主要是由於我們於2004年11月向東方資產出售不良資產組合而產生的應收款項的未償還部分減少所致。

處置子公司及聯營公司淨收益

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們處置子公司及聯營公司淨收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣78.0百萬元增加42.9%至2013年同期的人民幣111.5百萬元，主要是由於信達地產處置一家項目公司所致。

2012年與2011年的比較

我們處置子公司及聯營公司淨收益由2011年的人民幣174.4百萬元大幅增加至2012年的人民幣2,585.3百萬元，主要是由於(i)本公司於2012年出售持有的聯營企業北京紫竹藥業有限公司的42.28%權益實現人民幣983.2百萬元的收益，以及(ii)信達投資出售其持有的若干子公司和聯營公司的股權所實現的收益。

2011年與2010年的比較

我們處置子公司及聯營公司淨收益由2010年的人民幣12.1百萬元增加至2011年的人民

財務信息

幣174.4百萬元，主要是由於信達投資為調整其對子公司和聯營公司的持股結構，壓縮持股層級，出售其持有的若干子公司的股權而實現的收益。

其他收入及淨損益

下表載列所示年度及期間我們其他收入及淨損益的組成部分：

	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)				
投資性物業處置淨收益	380.8	263.5	102.2	14.3	296.6
滙兌淨收益／(損失)	12.9	13.8	(23.0)	(2.0)	(11.6)
其他資產處置淨收益	3.2	83.4	189.1	61.8	27.8
租金收入	322.5	362.0	467.7	214.7	284.7
酒店經營收入	399.6	474.8	401.0	234.2	214.4
物業管理收入	117.7	156.1	190.8	78.4	71.6
政府補助及補償	68.3	21.6	34.7	16.2	12.1
其他	167.5	52.2	94.0	17.3	176.0
合計	1,472.5	1,427.4	1,456.5	634.9	1,071.6

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的其他收入及淨損益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣634.9百萬元增加68.8%至2013年同期的人民幣1,071.6百萬元，主要是由於出售投資物業所得淨收益及其他收入增加。

我們出售投資物業的淨收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣14.3百萬元增加1,974.1%至2013年同期的人民幣296.6百萬元，主要由於信達投資出售了一項物業，這是其主業的一部分。

其他收入及淨損益項下的其他收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元變化至2013年同期的人民幣176.0百萬元，主要是因為基金的管理費收入在2013年前六個月入賬。

2012年與2011年的比較

我們的其他收入及淨損益由2011年的人民幣1,427.4百萬元增加2.0%至2012年的人民幣1,456.5百萬元，主要是由於抵債資產處置淨收益、投資物業所得租金收入增加，部分因出售投資物業所得淨收益及酒店經營收入減少而抵銷。

我們其他資產處置淨收益由2011年的人民幣83.4百萬元增加126.7%至2012年的人民幣189.1百萬元，主要是由於(i)我們出售更多抵債資產以及(ii)因為市場價格上漲使我們在2012年處置的某些物業的價格與我們取得該抵債物業時的價格相比更高。

財務信息

我們投資物業所得租金收入由2011年的人民幣362.0百萬元增加29.2%至2012年的人民幣467.7百萬元，主要是由於中國市場租金價格上漲，令信達投資收取的租金收入增加。

我們出售投資物業的淨收益由2011年的人民幣263.5百萬元減少61.2%至2012年的人民幣102.2百萬元，主要反映我們投資物業的銷售額視市場價格及有意購置此類投資物業的置業者數量而定。

我們酒店經營收入由2011年的人民幣474.8百萬元減少15.5%至2012年的人民幣401.0百萬元，主要原因是信達投資出售由其運營的一家酒店。

2011年與2010年的比較

我們的其他收入及淨損益由2010年的人民幣1,472.5百萬元減少3.1%至2011年的人民幣1,427.4百萬元，主要是由於出售投資物業的淨收益減少。

我們出售投資物業的淨收益由2010年的人民幣380.8百萬元減少30.8%至2011年的人民幣263.5百萬元，主要反映我們投資物業的銷售額所受到的市場價格及有意購置此類投資物業的置業者數量影響。

我們出售其他資產的淨收益由2010年的人民幣3.2百萬元增至2011年的人民幣83.4百萬元，主要是由於(i)我們出售更多的抵債資產以及(ii)因為市場價格上漲使我們處置的某些物業的價格與我們取得該抵債物業時的價格相比更高。

我們酒店經營收入由2010年的人民幣399.6百萬元增加18.8%至2011年的人民幣474.8百萬元，主要原因是信達投資酒店業務收入增加所致。

成本及支出總額

下表載列所示年度及期間我們的成本及支出總額的分析：

	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
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
利息支出.....	(1,366.3)	(1,807.0)	(3,697.6)	(1,558.4)	(3,155.1)
保險業務支出.....	(4,433.8)	(5,337.4)	(4,690.1)	(2,103.9)	(2,176.7)
員工薪酬.....	(2,366.7)	(2,672.4)	(3,417.6)	(1,406.6)	(1,699.4)
存貨銷售成本.....	(2,654.9)	(1,844.2)	(2,391.8)	(724.5)	(823.9)
佣金及手續費支出.....	(697.4)	(803.5)	(900.7)	(444.9)	(479.4)
營業稅金及附加.....	(504.0)	(561.8)	(785.7)	(290.5)	(523.0)
折舊及攤銷費用.....	(499.5)	(428.6)	(449.1)	(244.6)	(210.9)
其他支出.....	(1,784.3)	(2,035.3)	(2,266.5)	(898.1)	(1,009.1)
資產減值損失.....	(495.7)	(536.5)	(4,601.0)	(952.8)	(3,475.9)
成本及支出總額.....	(14,802.6)	(16,026.7)	(23,200.1)	(8,624.3)	(13,553.4)

財務信息

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的成本及支出總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣8,624.3百萬元增加57.2%至2013年同期的人民幣13,553.4百萬元，主要是由於資產減值損失及利息支出增加。

2012年與2011年的比較

我們的成本及支出總額由2011年的人民幣16,026.7百萬元增加44.8%至2012年的人民幣23,200.1百萬元，主要是由於資產減值損失、利息支出、員工薪酬及存貨銷售成本的增加所致，其中部分被保險業務支出減少所抵銷。

2011年與2010年的比較

我們的成本及支出總額由2010年的人民幣14,802.6百萬元增加8.3%至2011年的人民幣16,026.7百萬元，主要是由於保險業務支出、利息支出、員工薪酬及其他業務支出增加所致，部分被存貨銷售成本減少所抵銷。

保險業務支出

下表載列所示年度及期間我們保險業務支出的組成部分。

	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)				
提取保險合同準備金	(3,900.3)	(4,309.2)	(4,785.7)	(1,846.5)	(1,897.5)
利息及保單紅利	(338.3)	(342.9)	(321.9)	(223.4)	(232.7)
再保險保費退回	24.2	174.7	2,212.0	765.2	1,154.2
其他保險支出 ⁽¹⁾	(219.4)	(860.0)	(1,794.5)	(799.2)	(1,200.7)
總額	(4,433.8)	(5,337.4)	(4,690.1)	(2,103.9)	(2,176.7)

(1) 主要包括已產生的索賠、退保金及一般及行政開支。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的保險業務支出由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,103.9百萬元略增3.5%至2013年同期的人民幣2,176.7百萬元，低於已賺淨保費的增長，反映了保險業務整體質量的改善。

我們的分出保費攤回由截至2012年6月30日止六個月的人民幣765.2百萬元大幅增加50.8%至2013年同期的人民幣1,154.2百萬元，主要是由於幸福人壽2012年向再保險公司分出保費的增加。

我們其他保險支出由截至2012年6月30日止六個月的人民幣799.2百萬元增加50.2%至2013年同期的人民幣1,200.7百萬元，主要是由於信達財險保費增加，相應索賠等費用增加所致。

財務信息

2012年與2011年的比較

我們的保險業務支出由2011年的人民幣5,337.4百萬元減少12.1%至2012年的人民幣4,690.1百萬元，主要是由於分出保費攤回的大幅增加，部分被其他保險支出和提取保險合同準備金的增加所抵銷。

我們的分出保費攤回由2011年的人民幣174.7百萬元大幅增至2012年的人民幣2,212.0百萬元，主要是由於幸福人壽根據業務發展和償付能力的情況於2012年提高分保比率而增加對再保險公司分出保費。

其他保險支出由2011年的人民幣860.0百萬元增長108.7%至2012年的人民幣1,794.5百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險業務發展而使其支付的保險賠償增加所致。保險合同準備金由2011年的人民幣4,309.2百萬元增加11.1%至2012年的人民幣4,785.7百萬元，該增長與幸福人壽及信達財險的保險合同保費增加的趨勢保持一致。

2011年與2010年的比較

我們的保險業務支出由2010年的人民幣4,433.8百萬元增加20.4%至2011年的人民幣5,337.4百萬元，主要是由於其他保險支出及提取保險合同準備金增加所致，其中部分被分出保費攤回增加所抵銷。

我們的其他保險支出由2010年的人民幣219.4百萬元增加至2011年的人民幣860.0百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險業務發展而使其支付的保險賠償增加所致。保險合同準備金由2010年的3,900.3百萬元增長10.5%至2011年的4,309.2百萬元，該增長與幸福人壽及信達財險的保險合同保費增長的趨勢保持一致。

分出保費攤回由2010年的人民幣24.2百萬元大幅增長至2011年的人民幣174.7百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險根據業務發展的情況於2011年增加對再保險公司分出保費且分保比例有所上升。

佣金及手續費支出

下表載列所示年度及期間我們的佣金及手續費支出分析：

	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
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
保險銷售.....	(442.9)	(608.9)	(702.1)	(355.0)	(373.1)
證券經紀.....	(212.0)	(141.7)	(105.5)	(60.8)	(61.5)
其他.....	(42.5)	(52.9)	(93.1)	(29.1)	(44.8)
總計.....	(697.4)	(803.5)	(900.7)	(444.9)	(479.4)

財務信息

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的佣金及手續費開支由截至2012年6月30日止六個月的人民幣444.9百萬元增加7.8%至2013年同期的人民幣479.4百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險就保險代理服務的佣金及手續費與支付銀行保險佣金增加。我們就保險代理服務支付的佣金及手續費由截至2012年6月30日止六個月的人民幣355.0百萬元增加5.1%至2013年同期的人民幣373.1百萬元，主要是由於信達財險業務發展導致銷售佣金及手續費增加。

2012年與2011年的比較

我們的佣金及手續費支出由2011年的人民幣803.5百萬元增加12.1%至2012年的人民幣900.7百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險所支付的保險經紀佣金及手續費以及銀行保險佣金增加所致。我們就保險代理服務所支付的佣金及手續費支出由2011年的人民幣608.9百萬元增加15.3%至2012年的人民幣702.1百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險的業務發展帶動支付的銷售佣金及手續費增加。

2011年與2010年的比較

我們的佣金及手續費支出由2010年的人民幣697.4百萬元增加15.2%至2011年的人民幣803.5百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險所支付的保險經紀佣金及手續費增加所致。我們就保險代理服務所支付的佣金及手續費支出由2010年的人民幣442.9百萬元增加37.5%至2011年的人民幣608.9百萬元，主要是由於幸福人壽及信達財險的業務發展與通過銀行保險合作夥伴的銷售佣金增加。

員工薪酬

下表載列所示年度及期間我們員工薪酬的細分。

	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)				
工資、獎金、津貼和補貼	(1,911.6)	(2,050.7)	(2,681.4)	(1,121.3)	(1,354.6)
職工福利費	(71.6)	(96.6)	(107.0)	(34.8)	(43.5)
社會保險費	(182.8)	(253.7)	(313.4)	(129.8)	(146.6)
企業年金	—	(18.9)	(28.4)	(3.7)	(10.5)
住房公積金	(107.1)	(122.2)	(146.4)	(66.4)	(71.0)
工會經費及職工教育經費	(54.3)	(66.9)	(85.2)	(37.0)	(39.6)
其他	(39.3)	(63.4)	(55.8)	(13.6)	(33.6)
總計	(2,366.7)	(2,672.4)	(3,417.6)	(1,406.6)	(1,699.4)

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的員工薪酬由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,406.6百萬元增加20.8%至

財務信息

2013年同期的人民幣1,699.4百萬元，主要是由於工資、獎金、津貼及補貼與僱員福利計劃的社會保險金增加。

工資、獎金、津貼及補貼由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,121.3百萬元增加20.8%至2013年同期的人民幣1,354.6百萬元，主要是由於績效工資及獎金增加，與我們的總收入增長一致。

社會保險費由截至2012年6月30日止六個月的人民幣129.8百萬元增加12.9%至2013年同期的人民幣146.6百萬元，主要是由於地方基準薪金增加使我們所支付的僱員社會福利供款增加。

2012年與2011年的比較

我們的員工薪酬由2011年的人民幣2,672.4百萬元增加27.9%至2012年的人民幣3,417.6百萬元，主要是由於員工薪酬中的工資、獎金、津貼和補貼以及社會保險費增加所致。

工資、獎金、津貼和補貼由2011年的人民幣2,050.7百萬元增加30.8%至2012年的人民幣2,681.4百萬元，主要是由於我們保險、租賃等子公司的擴展加上業務整體增長，令員工總數增加，而2012年收入的大幅提升也增加了員工的績效工資和薪金等。

社會保險費由2011年的人民幣253.7百萬元增加23.5%至2012年的人民幣313.4百萬元，主要是由於員工人數增加及地方基準薪金提高導致我們對員工社會福利供款增加。

2011年與2010年的比較

我們的員工薪酬由2010年的人民幣2,366.7百萬元增加12.9%至2011年的人民幣2,672.4百萬元，主要是由於工資或薪金、獎金、津貼及補貼以及社會保險費增加所致。

工資或薪金、獎金、津貼及補貼由2010年的人民幣1,911.6百萬元增加7.3%至2011年的人民幣2,050.7百萬元，主要是由於(i)員工薪金水平上升及(ii)證券、融資租賃及保險子公司擴充導致員工人數增加所致。

社會保險費由2010年的人民幣182.8百萬元增加38.8%至2011年的人民幣253.7百萬元，主要是由於地方基準薪金提高及員工人數增加導致我們對員工社會福利供款增加。

財務信息

營業稅金及附加

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的營業稅及附加費由截至2012年6月30日止六個月的人民幣290.5百萬元增加80.0%至2013年同期的人民幣523.0百萬元，主要是由於須繳納營業稅及附加費的收益上升。

2012年與2011年的比較

營業稅金及附加由2011年的人民幣561.8百萬元增加39.9%至2012年的人民幣785.7百萬元，主要是由於須繳納營業稅金及附加的收入增加所致。

2011年與2010年的比較

營業稅金及附加由2010年的人民幣504.0百萬元增加11.5%至2011年的人民幣561.8百萬元。

其他支出

我們的其他支出主要包括日常行政支出、經營租賃支出、訴訟費、律師費、評估費、業務宣傳及其他管理費。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的其他支出由截至2012年6月30日止六個月的人民幣898.1百萬元增加12.4%至2013年同期的人民幣1,009.1百萬元，主要是由於我們的業務整體增長。

2012年與2011年的比較

我們的其他支出由2011年的人民幣2,035.3百萬元增加11.4%至2012年的人民幣2,266.5百萬元，主要是由於業務整體增長所致。

2011年與2010年的比較

我們的其他支出由2010年的人民幣1,784.3百萬元增加14.1%至2011年的人民幣2,035.3百萬元，主要是由於業務整體增長所致。

財務信息

資產減值損失

下表載列所示年度及期間我們資產減值損失的主要組成部分：

	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.....	—	(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)

對於分類為可供出售金融資產且有活躍市場報價的股權投資，減值的客觀證據包括但不限於投資價值的顯著（等於或超過50%）或長期（一年或一年以上）下跌。當股權投資出現減值，減值損失自股權重新分類至當期損益。倘投資無活躍市場報價且公允價值因無法可靠計量而按成本計量的權益工具產生減值損失，則該金融資產的賬面金額扣減至預計未來現金流量的現值（按類似金融資產當前市場利率貼現）。扣減的金額於當期損益確認為減值損失。減值的客觀證據包括但不限於被投資公司的重大財務或經營困難及被投資公司經營所處的技術、市場、經濟或法律環境。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的資產減值損失由截至2012年6月30日止六個月的人民幣952.8百萬元增加264.8%至2013年同期的人民幣3,475.9百萬元，主要是由於可供出售金融資產、應收款項類不良債權資產及客戶貸款及墊款的減值損失準備增加所致。

我們可供出售金融資產減值損失由截至2012年6月30日止六個月的人民幣234.1百萬元大幅增至2013年同期的人民幣2,473.7百萬元，主要是我們對上市債轉股企業計提了資產減值準備，其中中國鋁業計提了人民幣1,585.6百萬元的資產減值準備。考慮到中國鋁業於2013年6月30日的市場報價，我們相信截至2013年6月30日止六個月就對中國鋁業之投資確認的減值損失準備充足，因此無需作出額外的減值準備。

財務信息

我們應收款項類不良債權資產減值損失由截至2012年6月30日止六個月的人民幣514.6百萬元增加44.9%至2013年同期的人民幣745.7百萬元，部分反映了我們應收款項類不良債權資產的增長。此外，我們對減值損失的準備採用審慎的政策。我們的風險管理部門根據債務人還款能力、還款意願、我們的資產風險程度及風險保障措施等因素，依據債權資產逾期時間及預計最終損失率，把應收款項類投資分為「正常」、「提示」、「預警」、「風險」和「損失」五類。參照不同風險分類結果，進行單項減值測試及組合減值測試，並根據審核通過的減值測試結果計提資產減值準備，確認減值損失。對於分類為正常和提示類的應收款項類投資進行了組合減值測試，而對於分類為預警、風險和損失類應收款項類投資進行單項減值測試；在預測未來現金流現值測試後，將賬面餘額與測試現值的差額部分確認為減值損失。截至2013年6月30日止六個月應收款項類不良債權資產的撥備覆蓋率為464.7%。

下表載列按風險類別劃分的減值金額分析。

	截至12月31日止年度			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日止 六個月
正常.....	不適用	—	1,221.6	698.2
提示.....	不適用	—	80.7	26.3
預警.....	不適用	20.0	150.9	2.4
風險.....	不適用	—	18.5	18.8
損失.....	不適用	—	—	—
總計.....		20.0	1,471.7	745.7

我們客戶貸款及墊款減值損失由截至2012年6月30日止六個月的人民幣56.9百萬元增加293.8%至2013年同期的人民幣224.1百萬元，主要是由於我們租賃業務快速發展，相對應客戶貸款及墊款大幅增長。

2012年與2011年的比較

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，主要是由於可供出售金融資產以及應收款項類不良債權資產減值損失準備增加所致，其中部分被應收賬款減值損失轉回增加所抵銷。

減值損失準備增加通常與應收款項類不良債權資產數量增加一致。本公司認為，該等資產的質量於經營記錄期間保持穩定。我們於2011年下半年開始開展應收款項類不良債權資產業務，此後業務範圍大幅擴展。因此，減值損失準備大幅增加與該業務迅速增長一

財務信息

致。就應收款項類不良債權資產的信用質量而言，減值比率自該業務開展以來保持穩定。於2011年及2012年12月31日與2013年6月30日，減值比率分別為0.8%、1.2%及0.6%。減值損失的撥備覆蓋率持續增加。於2011年及2012年12月31日與2013年6月30日，減值損失的撥備覆蓋率分別為27.4%、248.4%及464.7%。我們制訂有效的風險管理政策及審慎的減值損失準備政策。本公司董事認為經營記錄期間的減值損失準備充足。

申報會計師根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則對本文件會計師報告所載財務資料編製獨立意見，並按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股說明書及申報會計師」審查財務資料，以整體真實公平地反映會計師報告所載財務資料。基於申報會計師對應收款項類不良債權資產減值損失準備水平的審計程序，申報會計師對本文件附錄一所載本集團財務資料提供整體真實公平的意見。

我們的可供出售金融資產減值損失由2011年的人民幣246.0百萬元增至2012年的人民幣3,340.2百萬元，主要是由於我們持有一家上交所上市債轉股企業中國鋁業的股價大幅下降，超過一年低於其賬面價值。2012年，我們就所持上市公司股權作出的減值準備大幅增加，主要是由於國內A股市場持續低迷及中國鋁業等上市公司股價持續下跌所致。因此，我們出於謹慎根據會計準則及會計政策就所持中國鋁業等上市公司股權的減值損失作出準備，結果2012年減值損失準備大幅增加，其中就我們所持中國鋁業股權作出的準備為約人民幣2,917.9百萬元。考慮到中國鋁業於2012年12月31日的市場報價，我們相信2012年就對中國鋁業的投資確認的減值損失準備充足，因此無需作出額外的減值準備。

我們應收款項類不良債權資產減值損失準備由2011年的人民幣20.0百萬元增至2012年的人民幣1,471.7百萬元，是由於本公司購自非金融企業應收賬款及金融機構不良債權資產從2011年的人民幣9,701.1百萬元增長410.8%至2012年的人民幣49,550.5百萬元，並且我們採取了較為審慎的減值損失計提政策，2012年應收款項類不良債權資產的撥備覆蓋率為248.4%。

我們於2012年轉回金額為人民幣835.4百萬元的應收賬款減值損失，主要是由於本公司收回了一筆應收賬款，回收金額覆蓋了先前計提的減值損失，部分被子公司為應收賬款計提準備金的增加而抵銷。我們於2011年為應收款項做出金額為人民幣3.6百萬元的減值損失準備。

財務信息

2011年與2010年的比較

我們的資產減值損失由2010年的人民幣495.7百萬元增加8.2%至2011年的人民幣536.5百萬元，主要是由於信達租賃應收融資租賃款相關的客戶貸款及墊款以及抵債資產的減值損失準備增加所致，其中部分被可供出售金融資產減值損失準備減少所抵銷。

我們的客戶貸款及墊款減值損失由2010年的人民幣15.7百萬元大幅增至2011年的人民幣155.9百萬元，主要是由於2011年信達租賃為提升抗風險能力增加撥備以及應收融資租賃款迅速增加所致。

我們的可供出售金融資產減值損失由2010年的人民幣454.5百萬元減少45.9%至2011年的人民幣246.0百萬元，主要是由於我們所持債轉股企業本身經營狀況惡化而計提減值準備。

利息支出

下表載列所示年度及期間我們利息支出的主要組成部分：

	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)				
向中央銀行借款					
五年內全額償還	(430.8)	(284.6)	(196.8)	(92.6)	(59.5)
應付經紀業務客戶款項	(43.7)	(52.1)	(26.2)	(16.9)	(10.8)
賣出回購金融資產款	(17.0)	(123.3)	(326.9)	(154.6)	(233.0)
借款					
五年內全額償還	(442.1)	(483.5)	(2,137.4)	(834.7)	(2,233.2)
非五年內全額償還	(3.9)	(66.4)	(65.3)	(33.2)	(34.4)
應付財政部款項	(386.2)	(779.0)	(810.5)	(408.5)	(295.8)
應付債券	(26.4)	(9.2)	(114.0)	(17.8)	(287.5)
其他	(16.2)	(8.9)	(20.5)	(0.1)	(0.9)
總額	(1,366.3)	(1,807.0)	(3,697.6)	(1,558.4)	(3,155.1)

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的利息支出由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,558.4百萬元增加102.5%至2013年同期的人民幣3,155.1百萬元，主要是由於借款的利息支出及賣出回購金融資產款的利息支出增加。

我們借款的利息支出由截至2012年6月30日止六個月的人民幣867.9百萬元增加161.3%至2013年同期的人民幣2,267.6百萬元，主要是由於(i)我們向銀行及其他金融機構增加借款支持增加收購不良債權資產；及(ii)信達租賃增加借款支持業務發展。

我們賣出回購金融資產款的利息支出由截至2012年6月30日止六個月的人民幣154.6百

財務信息

萬元增加50.7%至2013年同期的人民幣233.0百萬元，主要是由於信達證券基於本身的投資策略及信達租賃基於本身的融資需要增加回購交易金額。

我們截至2013年6月30日止六個月及2012年同期應付財政部款項的利息支出分別為人民幣295.8百萬元及人民幣408.5百萬元，即我們於2010年應付財政部買斷不良資產的款項產生的利息支出。我們應付購買總價款須自2011年起的五年內等額分期償還，每年付款額為人民幣9,713.5百萬元。2012年2月，財政部批准我們延期首付款人民幣9,713.5百萬元至2014年底，而延期付款須按年利率2.25%計息。

2012年與2011年的比較

我們的利息支出由2011年的人民幣1,807.0百萬元增加104.6%至2012年的人民幣3,697.6百萬元，主要是由於借款的利息支出及賣出回購金融資產款的利息支出增加所致。

我們借款的利息支出由2011年的人民幣549.9百萬元大幅增至2012年的人民幣2,202.7百萬元，主要是由於(i)本公司為支持增加收購應收款項類不良債權資產而增加銀行及其他金融機構借款及(ii)信達租賃及信達投資為支持業務增長而增加借款。

賣出回購金融資產款的利息支出由2011年的人民幣123.3百萬元增加165.1%至2012年的人民幣326.9百萬元，主要是由於幸福人壽及信達租賃分別根據自身投資策略及資金需求進行的回購交易增加。

應付財政部款項的利息支出於2012年及2011年分別為人民幣810.5百萬元及人民幣779.0百萬元。

2011年與2010年的比較

我們的利息支出由2010年的人民幣1,366.3百萬元增加32.3%至2011年的人民幣1,807.0百萬元，主要是由於應付財政部款項、賣出回購金融資產款及借款的利息支出增加所致，其中部分被向中央銀行借款的利息支出減少所抵銷。

應付財政部款項的利息支出於2011年及2010年分別為人民幣779.0百萬元及人民幣386.2百萬元。

我們賣出回購金融資產款的利息支出由2010年的人民幣17.0百萬元大幅增至2011年的人民幣123.3百萬元，主要是由於幸福人壽、信達租賃及信達證券分別根據自身投資策略及資金需求進行的回購交易增加。

我們借款的利息支出由2010年的人民幣446.0百萬元增加23.3%至2011年的人民幣549.9

財務信息

百萬元，主要是由於(i)本公司為支持增購應收款項類不良債權資產而增加銀行及金融機構借款及(ii)信達租賃為支持業務增長而增加借款。

向中央銀行借款的利息支出由2010年的人民幣430.8百萬元減少33.9%至2011年的人民幣284.6百萬元，主要是由於我們償還應付中國人民銀行款項導致未償還的應付中國人民銀行款項減少所致。

稅前利潤

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的稅前利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣3,883.2百萬元增加32.3%至2013年同期的人民幣5,137.4百萬元。

2012年與2011年的比較

我們的稅前利潤由2011年的人民幣9,058.2百萬元增加5.9%至2012年的人民幣9,595.9百萬元。

2011年與2010年的比較

我們的稅前利潤由2010年的人民幣9,956.4百萬元減少9.0%至2011年的人民幣9,058.2百萬元。

所得稅費用

下表載列所示年度及期間我們的所得稅費用：

	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)	
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)	(2,378.8)	(901.7)	(1,120.4)
實際稅率.....	24.6%	25.1%	24.8%	23.2%	21.8%

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法，本公司和設於中國的大部分子公司按25%的稅率繳納企業所得稅。截至2010年、2011年和2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月，本公司設於深圳的子公司適用的優惠稅率分別為22%、24%、25%、25%及25%，設於中國西部地區的子公司適用的優惠稅率為15%。截至2010年、2011年和2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的香港子公司按16.5%的稅率繳稅。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們的所得稅費用由截至2012年6月30日止六個月的人民幣901.7百萬元增加24.3%至

財務信息

2013年同期的人民幣1,120.4百萬元，主要是由於應課稅收入增加所致。我們截至2012及2013年6月30日止六個月的實際稅率分別為23.2%及21.8%。

2012年與2011年的比較

我們的所得稅費用由2011年的人民幣2,271.9百萬元增加4.7%至2012年的人民幣2,378.8百萬元，主要是由於應課稅收入增加所致。2011年及2012年，我們的實際稅率分別為25.1%及24.8%。

2011年與2010年的比較

我們的所得稅費用由2010年的人民幣2,453.8百萬元減少7.4%至2011年的人民幣2,271.9百萬元，主要是由於應課稅收入減少所致。2010年及2011年，我們的實際稅率分別為24.6%及25.1%。

分部經營業績

我們的不同業務分部所承擔的風險和得到的回報不同。我們按三個分部呈報財務業績：(i)不良資產經營，經營機構為本公司，主要包括不良債權資產經營、債轉股資產管理以及提供問題實體託管、清算及重組服務，(ii)投資及資產管理，主要包括我們的自有資金投資、房地產業務及私募基金等，以及(iii)金融服務，主要包括證券和期貨、信託、融資租賃、基金管理和保險，上述業務主要通過我們的子公司經營。本節表格載列我們分部經營業績的若干資料。更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告的附註VI.66。

財務信息

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的收入總額和稅前利潤：

	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		2013年								
	佔比%	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%	收入總額	佔比%	稅前利潤							
不良資產經營	40.4	7,464.9	75.0	9,956.6	40.8	7,201.8	79.5	14,392.0	44.5	6,234.0	65.0	5,356.8	43.9	2,998.0	77.2	10,049.1	53.8	3,710.7	72.3
投資及資產管理	29.0	2,332.7	23.4	5,946.1	24.4	2,488.3	27.5	7,911.3	24.5	3,284.6	34.2	2,407.1	19.7	800.8	20.6	3,304.4	17.7	1,147.3	22.3
金融服務	31.8	180.3	1.8	9,230.9	37.9	(207.0)	(2.3)	10,532.6	32.6	164.3	1.7	4,462.6	38.0	89.2	2.3	5,511.9	29.5	283.7	5.5
分部間抵銷	(1.2)	(21.5)	(0.2)	(751.5)	(3.1)	(424.9)	(4.7)	(520.7)	(1.6)	(87.0)	(0.9)	(196.9)	(1.6)	(5.8)	(0.1)	(196.0)	(1.0)	(4.3)	(0.1)
總額	100.0	9,956.4	100.0	24,882.1	100.0	9,058.2	100.0	32,332.2	100.0	9,959.9	100.0	12,209.6	100.0	3,883.2	100.0	18,669.4	100.0	5,137.4	100.0

(人民幣百萬元，百分比除外)

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		2013年
	佔比%	收入總額	佔比%	稅前利潤	佔比%	收入總額
不良資產經營	76.1%	72.3%	43.3%	56.0%	36.9%	36.9%
投資及資產管理	33.1%	41.8%	41.5%	33.3%	34.7%	34.7%
金融服務	30.0%	16.4%	16.1%	12.3%	22.3%	22.3%
信達證券及其他 ⁽¹⁾	67.0%	72.3%	72.5%	83.6%	76.9%	76.9%
金穀信託	29.0%	30.4%	27.9%	20.4%	9.5%	9.5%
信達租賃	23.9%	12.5%	1.2%	(3.8)%	7.4%	7.4%
信達澳銀基金	(71.4)%	(29.2)%	(21.2)%	(17.6)%	(2.3)%	(2.3)%
信達財險	(8.8)%	(13.0)%	(16.6)%	(13.9)%	(21.9)%	(21.9)%
幸福人壽						

(未經審計)

(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。

財務信息

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														
	2010年		2011年		2012年		2013年6月30日								
	總資產	淨資產	總資產	淨資產	總資產	淨資產	總資產	淨資產							
	佔比%	佔比%	佔比%	佔比%	佔比%	佔比%	佔比%	佔比%	佔比%						
不良資產經營.....	84,476.1	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	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	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)	1,150.9	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	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

財務信息

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的平均稅前淨資產回報率⁽¹⁾：

	截至12月31日止年度			截至2013年 6月30日止 六個月 ⁽³⁾
	2010年	2011年	2012年	
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	—	—	—	—
幸福人壽	—	—	—	—

- (1) 2010年為稅前淨資產回報率(稅前利潤/期末淨資產餘額)，2011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。

不良資產管理利潤率的下落主要是由於自2012年以來受到股票市場的影響，公司的上市債轉股資產，特別是中國鋁業計提了大幅的減值撥備。

信達證券由於中國近年來市場股票基金成交金額較低、佣金率持續下滑、大盤持續低迷和IPO政策變動，收益率下滑幅度較大，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，盈利水平易受到負面影響，但自成立以來，始終保持盈利。

信達澳銀基金盈利變動與中國股市緊密相連，股市持續低迷導致公募基金行業盈利下降，管理資產規模下降，收入減少，投資收益降低，利潤率也大幅下降，但自成立以來，始終保持盈利。

信達財險自2009年8月底成立，在設立初期，公司加大了機構網絡建設、人員和機構成本較高，而保費收入規模的增長暫時不能有效覆蓋資本開支。信達財險已經於2013年第二季度實現盈利，符合正常的財險行業盈利週期。

幸福人壽(i)與保險行業整體表現一致，投資收益率較低影響盈利能力；(ii)近幾年機構擴張相對較快導致固定成本的升高，而保費增長受到整體行業競爭的影響增長乏力；(iii)

財務信息

壽險盈利週期較長，目前尚處於正常的虧損期。未來公司將從保費產能、投資收益和成本控制三大方面不斷提升，從而實現公司盡早盈利。

不良資產經營業務是我們的核心業務，為我們的主要收入來源之一，分別佔我們2010年、2011年及2012年與截至2012年及2013年6月30日止六個月期間收入總額的40.4%、40.8%、44.5%、43.9%及53.8%和我們總稅前利潤的75.0%、79.5%、65.0%、77.2%及72.3%，以及我們截至2010年、2011年及2012年12月31日與2013年6月30日資產總額的56.1%、52.9%、55.1%及56.8%和淨資產總額的40.8%、35.0%、40.7%及38.4%。經營記錄期間，我們的不良資產經營業務保持相當穩定，在我們自2011年開始開展收購非金融企業不良債權資產以來，我們不良資產經營板塊的收入總額以及盈利能力均有大幅提升，但我們對債轉股企業中國鋁業的股權投資大幅計提減值準備，影響了該業務板塊的淨利潤增幅、稅前利潤率和平均稅前淨資產回報率的提升幅度。

近年來，投資及資產管理服務的利潤貢獻持續提升，分別佔我們2010年、2011年及2012年與截至2012年及2013年6月30日止六個月總稅前利潤的23.4%、27.5%、34.2%、20.6%及22.3%。該板塊的盈利能力顯著提升，稅前利潤率從2010年的33.1%顯著提升至2011年的41.8%且在2012年及截至2013年6月30日止六個月分別保持在41.5%及34.7%的相當穩定的水平。2012年及截至2013年6月30日止六個月，我們的平均稅前淨資產回報率分別為16.8%及10.3%（年化），而2011年及2010年均為15.2%。

金融服務分部是我們建構多元化業務平台的重要組成部分，作為重要的交叉銷售推動版塊，受益於我們協同多元化的運營管理策略，2010年、2011年及2012年12月31日與2013年6月30日，總資產佔比分別為24.2%、28.8%、27.2%及26.3%。我們於2011年對幸福人壽和信達證券分別增資人民幣826.8百萬元和人民幣1,987.2百萬元，於2012年對幸福人壽、信達財險和信達租賃分別增資人民幣338.0百萬元、人民幣1,326.0百萬元和人民幣1,000.0百萬元，以支持該等營運子公司的業務發展。經營記錄期間，我們的保險業務尚處於虧損階段，我們認為該情況符合處於發展初期的保險業務的發展規律。經營記錄期間，租賃、信託及證券業務已實現增長和盈利，我們的金融服務業務處於不同發展階段。

財務信息

不良資產經營

下表載列所示年度及期間我們不良資產經營分部未扣除分部之間抵銷的收益表數據摘要：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2010年 (人民幣 百萬元)	增減 百分比%	2011年 (人民幣 百萬元)	增減 百分比%	2012年 (人民幣 百萬元)	2012年 (人民幣 百萬元) (未經審計)	增減 百分比%	2013年 (人民幣 百萬元)
應收款項類不良債權資產收入.....	—	—	180.9	1,844.9	3,518.4	1,087.0	290.5	4,244.5
不良債權資產公允價值變動.....	5,395.9	(10.1)	4,850.8	(17.9)	3,982.9	1,917.1	4.5	2,003.0
其他金融資產公允價值變動.....	28.0	—	—	—	16.4	(39.8)	(82.4)	(7.0)
投資收益.....	4,038.6	2.0	4,118.3	24.0	5,108.1	2,055.0	60.3	3,295.0
利息收入.....	365.3	16.4	425.3	5.2	447.3	205.3	115.9	443.2
佣金及手續費收入.....	173.0	18.6	205.2	(57.2)	87.8	33.5	(53.7)	15.5
處置子公司及聯營公司淨收益.....	—	—	—	—	983.2	—	—	—
其他收入及淨損益.....	(188.2)	(193.6)	176.1	40.8	247.9	98.7	(44.4)	54.9
收入總額.....	9,812.6	1.5	9,956.6	44.5	14,392.0	5,356.8	87.6	10,049.1
利息支出.....	(913.7)	36.3	(1,245.2)	117.1	(2,703.5)	(1,130.0)	113.3	(2,410.5)
員工薪酬.....	(593.0)	25.5	(744.5)	9.5	(815.5)	(343.6)	16.4	(400.1)
營業稅金及附加.....	(17.3)	101.7	(34.9)	156.2	(89.4)	(18.3)	557.4	(120.3)
折舊及攤銷.....	(42.5)	34.4	(57.1)	23.1	(70.3)	(21.5)	39.5	(30.0)
其他支出.....	(563.0)	11.2	(625.8)	10.6	(692.1)	(262.7)	17.0	(307.3)
資產減值損失.....	(462.1)	(31.0)	(318.7)	1,159.4	(4,013.8)	(722.6)	330.9	(3,113.4)
成本及支出總額.....	(2,591.6)	16.8	(3,026.2)	177.1	(8,384.6)	(2,498.7)	155.4	(6,381.6)
計入所佔聯營公司損益前利潤.....	7,221.0	(4.0)	6,930.4	(13.3)	6,007.4	2,858.1	28.3	3,667.5
所佔聯營公司損益.....	243.9	11.3	271.4	(16.5)	226.6	140.9	(69.3)	43.2
稅前利潤.....	7,464.9	(3.5)	7,201.8	(13.4)	6,234.0	2,999.0	23.7	3,710.7

我們不良資產經營分部的收入總額一直是我們收入總額的最大組成部分。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月，該分部未扣

財務信息

除分部之間抵銷的收入總額由2010年的人民幣9,812.6百萬元增至2011年的人民幣9,956.6百萬元，於2012年再增至人民幣14,392.0百萬元，由截至2012年6月30日止六個月的人民幣5,356.8百萬元增至2013年同期的人民幣10,049.1百萬元，分別佔我們2010年、2011年及2012年與截至2012年及2013年6月30日止六個月收入總額的40.4%、40.8%、44.5%、43.9%及53.8%。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度與截至2012年及2013年6月30日止六個月，該分部未扣除分部之間抵銷的稅前利潤由2010年的人民幣7,464.9百萬元減少至2011年的人民幣7,201.8百萬元，於2012年再減少至人民幣6,234.0百萬元，由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,999.0百萬元增至2013年同期的人民幣3,710.7百萬元，分別佔我們2010年、2011年及2012年與截至2012年及2013年6月30日止六個月總稅前利潤的75.0%、79.5%、65.0%、77.2%及72.3%。

我們不良資產經營分部的收入總額主要包括(i)投資收益，包括處置債轉股企業股權所得淨收益以及該等股權的股利收入，(ii)不良債權資產公允價值變動，及(iii)應收款項類不良債權資產收入。該分部的成本及支出總額主要包括資產減值損失、利息支出、員工薪酬及其他支出。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們不良資產經營分部的稅前利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,999.0百萬元增加23.7%至2013年同期的人民幣3,710.7百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產收入和投資收益分別從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,087.0百萬元、人民幣2,055.0百萬元增加290.5%、60.3%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣4,244.5百萬元、人民幣3,295.0百萬元，部分被資產減值損失增加所抵銷。

我們不良資產經營分部的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣5,356.8百萬元增加87.6%至2013年同期的人民幣10,049.1百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產收入和投資收益增加所致。應收款項類不良債權資產收入增加主要是由於自非金融企業及金融機構購買的應收賬款及不良貸款餘額大幅增加導致此類資產的收入大幅增長。投資收益增加主要是由於我們於出售本公司持有的若干債轉股企業股權而取得大額處置收益使出售可供出售金融資產所得淨收益增加。

2012年與2011年的比較

我們不良資產經營分部的稅前利潤由2011年的人民幣7,201.8百萬元減少13.4%至2012年的人民幣6,234.0百萬元，主要是由於資產減值損失增加導致營業支出總額由2011年的人民幣3,026.2百萬元增加177.1%至2012年的人民幣8,384.6百萬元。資產減值損失增加主要是由於可供出售金融資產減值損失準備及應收款項類不良債權資產減值損失準備增加所致。我們2012年的可供出售金融資產減值損失準備較2011年有所增加，主要是由於(i)我們持有一家

財務信息

債轉股企業中國鋁業的股票市值大幅下降，以及(ii)根據我們的會計政策對我們持有的上市公司股權做出減值準備所致，此類會計政策要求在我們所投資的金融資產的價值大幅低於其賬面價值或超過一年低於其賬面價值時作出準備。應收款項類不良債權資產減值損失準備增加主要是由於2012年本公司購自非金融企業應收賬款及金融機構貸款餘額增加所致，且我們採取了較為審慎的減值損失計提政策，減值損失準備對已減值資產的覆蓋率提升至2012年的248.4%。

我們不良資產經營分部的收入總額由2011年的人民幣9,956.6百萬元增加44.5%至2012年的人民幣14,392.0百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產收入和投資收益增加所致，其中部分被不良債權資產公允價值變動減少所抵銷。應收款項類不良債權資產收入增加主要是由於2012年自非金融企業及金融機構購買的應收賬款及不良貸款餘額大幅增加導致此類資產的利息收入大幅增長。投資收益增加主要是由於我們出售本公司持有的若干債轉股企業股權而取得大額處置收益使出售可供出售金融資產所得淨收益增加。不良債權資產的公允價值減少主要是由於我們於2012年處置的不良債權資產的金額較2011年略有下降。

2011年與2010年的比較

我們不良資產經營分部的稅前利潤由2010年的人民幣7,464.9百萬元減少3.5%至2011年的人民幣7,201.8百萬元，主要是由於利息支出和員工薪酬增加致使營業支出總額由2010年的人民幣2,591.6百萬元增加16.8%至2011年的人民幣3,026.2百萬元。利息支出增加主要是由於本公司為支持增購應收賬款而增加銀行及金融機構借款所致。員工薪酬增加主要是由於(i)本公司員工增多導致工資、獎金、津貼和補貼增加及(ii)當地基本工資上漲及員工人數增多導致社會保險費增加。

我們不良資產經營分部的收入總額由2010年的人民幣9,812.6百萬元增加1.5%至2011年的人民幣9,956.6百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產收入和投資收益增加所致，其中部分被不良債權資產公允價值變動減少所抵銷。應收款項類不良債權資產收入增加主要是由於我們於2011年開始採用附重組條件類不良資產經營模式分別自非金融企業及金融機構取得應收賬款及不良貸款，取得收入人民幣180.9百萬元，而2010年並無該項收入。投資收益增加主要是由於可供出售金融資產的股利收入增加所致，其中部分被出售此類資產所得淨收益減少所抵銷。可供出售金融資產的股利收入增加主要是由於收到債轉股企業分配的股利的增加。我們出售可供出售金融資產的已實現收益淨值的減少主要是由於2011年

財務信息

我們出售的債轉股資產少於2010年，且2011年出售此類股權所得金額與2010年相比也較小。2011年不良債權資產的公允價值的減少主要是由於我們在2011年對傳統模式產生的不良債權資產處置額減少所造成的，部分被傳統類不良資產處置所實現的處置收益率上升所抵銷。對傳統類不良資產處置額的減少主要是由於我們根據經營策略，基於對市場情況的考慮，把握了傳統類不良資產的處置節奏，同時考慮到銀行通過公開市場出售的不良資產包數量的減少，我們適應市場變化，積極拓展其他不良債權資產來源。

投資及資產管理

下表載列所示年度及期間我們投資及資產管理分部未扣除分部之間抵銷的收益表數據摘要：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2010年 (人民幣 百萬元)	增減 百分比%	2011年 (人民幣 百萬元)	增減 百分比%	2012年 (人民幣 百萬元)	2012年 (人民幣 百萬元) (未經審計)	增減 百分比%	2013年 (人民幣 百萬元)
其他金融資產公允價值變動.....	290.1	(13.0)	252.4	(104.3)	(10.9)	(7.6)	(389.5)	(37.2)
投資收益.....	535.3	20.1	643.0	(36.6)	407.4	118.1	124.1	264.7
利息收入.....	113.7	(8.0)	104.6	184.3	297.4	74.5	531.9	470.8
存貨銷售收入.....	4,148.4	(22.0)	3,236.7	21.2	3,924.1	1,394.8	(1.3)	1,376.6
佣金及手續費收入.....	88.8	26.2	112.1	184.5	318.9	132.9	(89.1)	14.5
處置子公司及聯營公司淨收益.....	12.1	1,341.3	174.4	818.6	1,602.1	78.0	42.9	111.5
其他收入及淨損益.....	1,854.4	(23.3)	1,422.9	(3.6)	1,372.3	616.4	79.0	1,103.5
收入總額.....	7,042.8	(15.6)	5,946.1	33.1	7,911.3	2,407.1	37.3	3,304.4
利息支出.....	(393.6)	(13.3)	(341.3)	5.1	(358.7)	(154.2)	61.3	(248.7)
員工薪酬.....	(574.8)	(19.0)	(465.5)	23.2	(573.4)	(264.8)	27.0	(336.3)
存貨銷售成本.....	(2,654.9)	(30.5)	(1,844.2)	29.7	(2,391.8)	(724.5)	13.7	(823.9)
佣金及手續費支出.....	(22.7)	(12.8)	(19.8)	16.7	(23.1)	(2.8)	207.1	(8.6)
營業稅金及附加.....	(344.8)	(4.6)	(329.0)	16.0	(381.8)	(144.3)	36.9	(197.6)
折舊及攤銷.....	(360.1)	(32.3)	(243.9)	(6.9)	(227.0)	(169.0)	(25.6)	(125.8)
其他支出.....	(611.7)	3.8	(635.2)	20.6	(766.0)	(268.9)	(3.3)	(259.9)
資產減值損失.....	(2.0)	420.0	(10.4)	1,237.5	(139.1)	(34.8)	(286.5)	(134.5)
成本及支出總額.....	(4,964.6)	(21.7)	(3,889.3)	25.0	(4,860.9)	(1,763.3)	21.1	(2,135.3)
被合併結構性主體的其他持有人 所應享有淨資產變動 ⁽¹⁾	(6.1)	(919.7)	50.0	403.0	(151.5)	(62.3)	247.4	(216.4)
計入所佔聯營公司損益前利潤.....	2,072.1	1.7	2,106.8	37.6	2,898.9	581.5	63.8	952.7
所佔聯營公司損益.....	260.6	46.4	381.5	1.1	385.7	219.3	(11.3)	194.6
稅前利潤.....	2,332.7	6.7	2,488.3	32.0	3,284.6	800.8	43.3	1,147.3

財務信息

- (1) 我們按照國際財務報告準則第10號合併了我們控制的若干結構性主體，包括私募基金、信託及理財產品。由於我們並未持有該等結構性主體的100%實益權益，該等被合併結構性主體的其他持有人應佔損益以「被合併結構性主體的其他持有人所應享有淨資產變動」列示。有關期間，「被合併結構性主體的其他持有人所應享有淨資產變動」的負值不斷增加，主要是由於被我們合併的結構性主體數目增加，而2011年錄得正值是由於被合併理財計劃於2011年虧損。

截至2010年、2011年、2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們投資及資產管理分部未扣除分部之間抵銷的收入總額由2010年的人民幣7,042.8百萬元減少至2011年的人民幣5,946.1百萬元，於2012年再增至人民幣7,911.3百萬元，及由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,407.1百萬元增加至2013年同期的人民幣3,304.4百萬元，分別佔我們2010年、2011年、2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月收入總額的29.0%、24.4%、24.5%、19.7%及17.7%。截至2010年、2011年、2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們投資及資產管理分部未扣除分部之間抵銷的稅前利潤由2010年的人民幣2,332.7百萬元增至2011年的人民幣2,488.3百萬元，於2012年再增至人民幣3,284.6百萬元，及由截至2012年6月30日止六個月的人民幣800.8百萬元增加至2013年同期的人民幣1,147.3百萬元，分別佔我們2010年、2011年、2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月總稅前利潤的23.4%、27.5%、34.2%、20.6%及22.3%，稅前利潤率分別為33.1%、41.8%、41.5%、33.3%及34.7%。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，我們投資及資產管理分部未扣除分部之間抵銷的總資產由2010年的人民幣32,147.1百萬元增至2011年的人民幣35,387.2百萬元，於2012年再大幅增至人民幣49,026.6百萬元，及截至2013年6月30日止六個月的人民幣52,150.1百萬元，分別佔我們2010年、2011年、2012年以及截至2013年6月30日止六個月總資產的21.3%、20.4%、19.3%及18.4%。

該分部的收入總額主要包括存貨銷售收入及投資收益。該分部的成本及支出總額主要包括存貨銷售成本、員工薪酬、利息支出及其他業務支出。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們投資及資產管理分部的稅前利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣800.8百萬元增加43.3%至2013年同期的人民幣1,147.3百萬元，主要是由於華建國際和信達投資增加委託貸款業務而使利息收入增加及出售部分投資性物業而使其他收入及淨損益增加導致收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,407.1百萬元增至2013年同期的人民幣3,304.4百萬元。

我們投資及資產管理分部的成本及支出總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,763.3百萬元增加21.1%至2013年同期的人民幣2,135.3百萬元，主要是由於存貨銷售成本、華建國際債券的利息支出和客戶貸款及墊款的減值損失增加所致。

財務信息

2012年與2011年的比較

我們投資及資產管理分部的稅前利潤由2011年的人民幣2,488.3百萬元增加32.0%至2012年的人民幣3,284.6百萬元，主要是由於處置子公司及聯營公司淨收益及存貨銷售收入增加導致收入總額由2011年的人民幣5,946.1百萬元增加33.1%至2012年的人民幣7,911.3百萬元。處置子公司及聯營公司淨收益增加主要是由於信達投資出售其所持有的若干子公司和聯營公司股權所實現的收益。存貨銷售收入增加主要是由於信達地產所開發2012年可確認收入的存貨銷售收入及交付量增加所致，其中部分被存貨銷售成本所抵銷。

我們投資及資產管理分部的成本及支出總額由2011年的人民幣3,889.3百萬元增加25.0%至2012年的人民幣4,860.9百萬元，主要是由於存貨銷售成本、其他支出和資產減值損失增加所致。存貨銷售成本的增幅大致與同期存貨銷售收入的增幅相符。其他支出增加主要是由於我們的投資及資產管理分部業務發展使行政支出相應增加。資產減值損失增加主要是由於可供出售金融資產及其他應收款項減值損失準備增加所致。

2011年與2010年的比較

我們投資及資產管理分部的稅前利潤由2010年的人民幣2,332.7百萬元增加6.7%至2011年的人民幣2,488.3百萬元，主要是由於處置子公司及聯營公司淨收益上升，並且該分部的成本及支出總額由2010年的人民幣4,964.6百萬元減少21.7%至2011年的人民幣3,889.3百萬元。該分部成本及支出總額下降主要是由於存貨銷售成本及員工薪酬減少所致。存貨銷售成本減少大致與同期出售的物業減少一致。

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其他淨損益減少，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。存貨銷售收入減少主要是由於中國政府實施房地產市場宏觀調控措施後，信達地產為維持穩健經營而推遲施工進度，結果2011年所開發房地產項目的銷售收入及交付量減少。其他收入及其他淨損益減少主要是由於信達投資及其子公司的投資物業處置淨收益減少所致。處置子公司及聯營公司淨收益增加主要是由於信達投資為調整其對子公司和聯營公司的持股結構，壓縮持股層級，於2011年出售其持有的若干子公司的股權而實現的收益。投資收益增加主要是由於(i)來自聯營公司的投資收益增加，及(ii)持有至到期金融資產及分類為應收款項的債券之利息收入增加，主要反映本公司於2011年底購入的信託產品及憑證式理財產品的已賺利息收入增加所致。

財務信息

金融服務

下表載列所示年度及期間我們金融服務分部未扣除分部之間抵銷的收益表數據摘要：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2010年 (人民幣 百萬元)	增減 百分比%	2011年 (人民幣 百萬元)	增減 百分比%	2012年 (人民幣 百萬元)	2012年 (人民幣 百萬元) (未經審計)	增減 百分比%	2013年 (人民幣 百萬元)
其他金融資產公允價值變動.....	114.0	(152.8)	(60.2)	(763.1)	399.2	281.6	27.0	357.7
投資收益.....	756.4	25.0	945.5	7.6	1,017.0	537.0	(35.0)	348.9
已賺保費淨收入.....	4,584.3	24.4	5,701.3	(6.3)	5,340.2	2,358.1	10.5	2,605.7
利息收入.....	370.7	171.5	1,006.6	83.0	1,841.6	649.3	65.3	1,073.1
佣金及手續費收入.....	1,873.5	(13.0)	1,629.5	16.6	1,900.8	789.7	41.7	1,119.1
其他收入及淨損益.....	19.4	(57.7)	8.2	556.1	53.8	26.9	(72.5)	7.4
收入總額.....	7,718.3	19.6	9,230.9	14.3	10,552.6	4,642.6	18.7	5,511.9
利息支出.....	(63.6)	407.5	(322.8)	143.4	(785.7)	(355.5)	60.5	(570.7)
保險業務支出.....	(4,433.8)	20.4	(5,337.4)	(12.1)	(4,690.1)	(2,103.9)	3.5	(2,176.7)
員工薪酬.....	(1,198.9)	22.0	(1,462.4)	38.7	(2,028.7)	(798.2)	20.6	(963.0)
佣金及手續費支出.....	(711.7)	10.4	(785.4)	11.8	(877.7)	(442.2)	6.5	(470.8)
營業稅金及附加.....	(141.9)	39.5	(197.9)	58.9	(314.5)	(128.0)	60.3	(205.2)
折舊及攤銷.....	(98.5)	31.3	(129.3)	18.6	(153.3)	(54.1)	1.8	(55.1)
其他支出.....	(858.0)	16.0	(995.3)	9.5	(1,090.3)	(476.2)	17.3	(558.6)
資產減值損失.....	(31.6)	556.3	(207.4)	116.0	(448.0)	(195.3)	16.8	(228.1)
成本及支出總額.....	(7,538.0)	25.2	(9,437.9)	10.1	(10,388.3)	(4,553.4)	14.8	(5,228.2)
未計入所佔聯營公司業績的								
稅前利潤.....	180.3	(214.8)	(207.0)	(179.4)	164.3	89.2	218.0	283.7
所佔聯營公司損益.....	—	—	—	—	—	—	—	—
稅前利潤.....	180.3	(214.8)	(207.0)	(179.4)	164.3	89.2	218.0	283.7

截至2010年、2011年、2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們金融服務分部未扣除分部之間抵銷的收入總額由2010年的人民幣7,718.3百萬元增至2011年的人民幣9,230.9百萬元，於2012年再增至人民幣10,552.6百萬元，及由截至2012年

財務信息

6月30日止六個月的人民幣4,642.6百萬元增加至2013年同期的人民幣5,511.9百萬元，分別佔我們2010年、2011年、2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月收入總額的31.8%、37.9%、32.6%、38.0%及29.5%。2010年，我們金融服務分部未扣除分部之間抵銷的稅前利潤（／虧損）為人民幣180.3百萬元，而2011年發生虧損人民幣207.0百萬元，2012年稅前利潤為人民幣164.3百萬元，截至2012年6月30日止六個月稅前利潤為人民幣89.2百萬元，及截至2013年6月30日止六個月稅前利潤為人民幣283.7百萬元，分別佔我們2010年、2011年、2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月總稅前利潤的1.8%、-2.3%、1.7%、2.3%及5.5%。

該分部的收入總額主要包括已賺保費淨收入、佣金及手續費收入、利息收入及投資收益。該分部的成本及支出總額主要包括保險業務支出、員工薪酬、佣金及手續費支出及其他支出。

下表列示了我們於經營記錄期間，各金融服務業務經營主體的主要經營數據：

	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		
	收入總額	成本及支出總額	稅前利潤	收入總額	成本及支出總額	稅前利潤	收入總額	成本及支出總額	稅前利潤	收入總額	成本及支出總額	稅前利潤	收入總額	成本及支出總額	稅前利潤
	(人民幣百萬元)														
證券與期貨 ⁽¹⁾	1,884.0	(1,319.1)	564.9	1,538.5	(1,285.7)	252.8	1,691.2	(1,418.3)	272.9	779.6	(683.4)	96.2	984.7	(765.5)	219.2
金穀信託.....	187.4	(61.8)	125.6	440.5	(122.1)	318.4	946.2	(260.6)	685.6	382.0	(62.6)	319.4	524.0	(120.9)	403.1
信達租賃.....	129.7	(92.1)	37.6	623.0	(433.6)	189.4	1,317.2	(950.0)	367.2	405.6	(322.9)	82.7	749.8	(678.6)	71.2
信達澳銀基金.....	128.8	(98.0)	30.8	118.3	(103.5)	14.8	93.0	(91.9)	1.1	47.5	(49.3)	(1.8)	55.5	(51.4)	4.1
信達財險.....	169.2	(290.0)	(120.8)	837.8	(1,082.8)	(245.0)	1,754.5	(2,125.9)	(371.4)	697.9	(818.5)	(120.6)	1,477.9	(1,511.9)	(34.0)
幸福人壽.....	5,219.2	(5,677.0)	(457.8)	5,672.8	(6,410.2)	(737.4)	4,762.4	(5,553.5)	(791.1)	2,331.2	(2,654.4)	(323.2)	1,732.8	(2,112.7)	(379.9)

(1) 包括信達證券、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。

下表列示了截至所示日期，各金融服務業務經營主體的主要資產負債數據：

	截至12月31日								截至2013年6月30日						
	2010年			2011年			2012年			2012年			2013年		
	資產總額	負債總額	淨資產	資產總額	負債總額	淨資產	資產總額	負債總額	淨資產	資產總額	負債總額	淨資產	資產總額	負債總額	淨資產
	(人民幣百萬元)														
證券與期貨 ⁽¹⁾	18,318.0	14,729.8	3,588.2	16,252.5	10,451.9	5,800.6	14,838.4	8,943.2	5,895.2	16,557.8	10,449.7	6,108.1			
金穀信託.....	1,410.0	141.9	1,268.1	1,760.1	261.6	1,498.5	2,386.2	362.6	2,023.6	2,593.6	308.2	2,285.4			
信達租賃.....	2,416.1	1,473.5	942.6	9,831.5	8,744.0	1,087.5	20,236.2	17,841.7	2,394.5	23,199.2	20,694.8	2,504.4			
信達澳銀基金.....	261.2	34.5	226.7	219.7	37.7	182.0	193.6	9.5	184.1	206.7	19.2	187.5			
信達財險.....	1,362.2	523.7	838.5	1,940.4	1,386.1	554.3	5,358.6	2,532.3	2,826.3	5,403.6	2,641.9	2,761.7			
幸福人壽.....	12,650.5	10,827.6	1,822.9	19,781.4	19,269.5	511.9	26,339.1	25,860.9	478.2	26,543.5	25,343.0	1,200.5			

(1) 包括信達證券、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。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

我們金融服務分部的稅前利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣89.2百萬元增加218.0%至2013年同期的人民幣283.7百萬元，主要是由於已賺保費淨收入、佣金及手續費

財務信息

收入、利息收入的增長導致收入總額由2012年6月30日止六個月的人民幣4,642.6百萬元增加18.7%至2013年同期的人民幣5,511.9百萬元。

金融服務分部收入總額的增加主要是由於利息收入、已賺保費淨收入及佣金及手續費收入增加。利息收入增加主要是由於(i)信達租賃因業務發展而導致應收融資租賃款的利息收入增加，及(ii)幸福人壽因保費收入積累使可投資資產增加而使其銀行存款利息收入增加。佣金及手續費收入增加主要反映(i)金穀信託的信託業務手續費收入增加，(ii)金穀信託的諮詢及財務顧問手續費收入增加與(iii)信達證券的債券承銷及保薦費增加。已賺保費淨收入的增加主要是由於信達財險和幸福人壽的業務發展。

金融服務分部收入總額的增加，根據各金融子公司對收入總額的貢獻，主要反映了(i)證券與期貨業務的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣779.6百萬元增長26.3%至2013年同期的人民幣984.7百萬元，(ii)金穀信託的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣382.0百萬元增長37.2%至2013年同期的人民幣524.0百萬元，(iii)信達租賃的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣405.6百萬元增長84.9%至2013年同期的人民幣749.8百萬元，及(iv)信達財險的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣697.9百萬元增長111.8%至2013年同期的人民幣1,477.9百萬元。這些增長部分被幸福人壽的收入總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,331.2百萬元減少25.7%至2013年同期的人民幣1,732.8百萬元所抵銷。

金融服務分部成本及支出總額增加主要是由於員工薪酬、營業稅金及附加、利息支出、其他支出及資產減值損失增加。員工薪酬和營業稅金及附加增加主要是由於幸福人壽、信達財險、信達證券、金穀信託及信達租賃的業務增長。利息支出增加主要是由於(i)信達租賃為支持業務增長而增加借款導致利息支出增加及(ii)華建國際及幸福人壽的利息支出增加所致。其他支出的增加主要是由於業務發展而使行政支出的增加導致。資產減值損失增加主要是由於信達租賃的應收融資租賃款減值損失準備增加。

2012年與2011年的比較

我們金融服務分部2012年的稅前利潤為人民幣164.3百萬元，而在2011年發生稅前虧損人民幣207.0百萬元，主要是由於金穀信託和信達租賃2012年稅前利潤的顯著增長，部分被幸福人壽和信達財險於2012年的虧損的增加以及證券與期貨業務和信達澳銀基金稅前利潤的減少所抵銷。

金融服務分部收入總額的增加主要是由於利息收入、其他金融資產公允價值變動及佣金及手續費收入增加。利息收入增加主要是由於(i)信達租賃因業務發展而導致應收融資租賃款的利息收入增加，及(ii)幸福人壽因保費收入積累使可投資資產增加而使其銀行存款

財務信息

利息收入增加。其他金融資產公允價值變動的增加主要是由於幸福人壽及信達證券所持證券的公允價值變化，反映了中國證券市場2011年與2012年相比的變化。佣金及手續費收入增加主要反映(i)信達租賃的融資租賃手續費收入增加，(ii)金穀信託的信託業務手續費收入增加，(iii)金穀信託的諮詢及財務顧問手續費收入增加與(iv)信達證券的債券承銷及保薦費增加。

金融服務分部收入總額的增加，根據各金融子公司對收入總額的貢獻，主要反映了(i)證券與期貨業務的收入總額由2011年的人民幣1,538.5百萬元增長9.9%至2012年的人民幣1,691.2百萬元，(ii)金穀信託的收入總額由2011年的人民幣440.5百萬元增長114.8%至2012年的人民幣946.2百萬元，(iii)信達租賃的收入總額由2011年的人民幣623.0百萬元增長111.4%至2012年的人民幣1,317.2百萬元，及(iv)信達財險的收入總額由2011年的人民幣837.8百萬元增長109.4%至2012年的人民幣1,754.5百萬元。這些增長部分被(i)幸福人壽的收入總額由2011年的人民幣5,672.8百萬元減少16.0%至2012年的人民幣4,762.4百萬元，及(ii)信達澳銀基金的收入總額由2011年的人民幣118.3百萬元減少21.4%至2012年的人民幣93.0百萬元所抵銷。

金融服務分部成本及支出總額增加主要是由於員工薪酬、利息支出及資產減值損失增加，其中部分被保險業務支出減少所抵銷。員工薪酬增加主要是由於幸福人壽、信達財險、信達證券、金穀信託及信達租賃的業務增長導致員工薪酬增加所致。利息支出增加主要是由於(i)信達租賃為支持業務增長而增加借款導致利息支出增加及(ii)華建國際及幸福人壽的利息支出增加所致。資產減值損失增加主要是由於(i)信達租賃的應收融資租賃款減值損失準備增加及(ii)幸福人壽及信達財險所持投資證券的減值損失準備增加所致。保險業務支出減少主要是由於利息及保單紅利減少以及分出保費攤回增加所致，其中部分被其他保險支出及保險合同準備金增加所抵銷。

2011年與2010年的比較

我們金融服務分部於2011年發生虧損人民幣207.0百萬元，而在2010年取得稅前利潤人民幣180.3百萬元，主要反映了(i)幸福人壽和信達財險在2011年虧損的增加，(ii)證券和期貨業務和信達澳銀基金稅前利潤在2011年的減少，部分被金穀信託和信達租賃在2011年取得的稅前利潤的增加所抵銷。

金融服務分部成本及支出總額增加主要是由於保險業務支出、員工薪酬、利息支出及資產減值損失增加。保險業務支出增加主要是由於其他保險支出、保險合同準備金、利息及保單紅利增加所致，其中部分被分出保費攤回增加所抵銷。員工薪酬增加主要是由於

財務信息

幸福人壽、信達財險、信達證券、金穀信託及信達租賃的業務發展，令該等公司的員工薪酬增加。利息支出增加主要是由於(i)信達租賃為支持業務增長而增加借款導致利息支出增加及(ii)幸福人壽及信達證券的利息支出增加所致。資產減值損失增加主要是由於(i)信達租賃的應收融資租賃款減值損失準備增加及(ii)幸福人壽所持投資證券的減值損失準備增加所致。

金融服務分部收入總額的增加主要是由於已賺保費淨收入及利息收入增加所致。已賺保費淨收入增加主要是由於幸福人壽和信達財險業務增長而使保費收入增加。利息收入增加主要是由於(i)信達租賃因業務發展而導致應收融資租賃款的利息收入增加及(ii)信達證券銀行存款產生的利息收入增加。

金融服務分部收入總額的增加，根據各金融子公司對收入總額的貢獻，主要反映了(i)信達財險的收入總額由2010年的人民幣169.2百萬元增長395.2%至2011年的人民幣837.8百萬元，(ii)信達租賃的收入總額由2010年的人民幣129.7百萬元增長380.3%至2011年的人民幣623.0百萬元，(iii)幸福人壽的收入總額由2010年的人民幣5,219.2百萬元增長8.7%至2011年的人民幣5,672.8百萬元，及(iv)金穀信託的收入總額由2010年的人民幣187.4百萬元增長135.1%至2011年的人民幣440.5百萬元。這些這些增長部分被(i)證券和期貨業務的收入總額由2010年的人民幣1,884.0百萬元減少18.3%至2011年的人民幣1,538.5百萬元，及(ii)信達澳銀基金的收入總額由2010年的人民幣128.8百萬元減少8.2%至2011年的人民幣118.3百萬元所抵銷。

合併集團財務狀況摘要

資產

截至2010年、2011年、2012年12月31日及截至2013年6月30日，我們的資產分別為人民幣150,701.4百萬元、人民幣173,124.0百萬元、人民幣254,614.4百萬元及人民幣283,553.0百萬元，主要包括(i)應收款項類投資、(ii)可供出售金融資產、(iii)客戶貸款及墊款、(iv)現金及銀行存款及(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。2013年6月30日，上述主要資產所佔總資產比例分別為28.4%、22.1%、11.3%、10.5%及5.9%。

現金及銀行存款

現金及銀行存款主要包括現金、我們自有資金銀行存款及信達證券代其證券經紀業務客戶持有的銀行與其他金融機構存款。截至2010年、2011年、2012年12月31日及截至2013年6月30日，現金及銀行存款分別為人民幣33,772.6百萬元、人民幣27,187.2百萬元、人民幣42,726.3百萬元及人民幣29,730.9百萬元。我們的現金保持在正常運營水平。其中2012年底現金保持較高頭寸因為我們在2012年底預留了一部分資金供2013年初收購不良資產及償還部分到期應付款項使用。

財務信息

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分為交易性金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

我們通過以下程序確定其投資分類：根據投資的性質，當我們預計於財務狀況表內反映投資的公允價值，並通過公允價值變動反映財務業績時，則在符合國際會計準則第39號規定的分類標準條件下，將該等投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或者可供出售金融資產。此外，我們對於投資分類的也基於一系列因素的考慮，包括投資目標、所投資產品的性質、我們的投資策略等。

- 如果購入某項投資的目的是為了近期內出售獲利，則該投資分類為交易性金融資產，其公允價值變動計入當期損益。
- 如果購入某項投資的目的並非為了近期內出售獲利，則分類為以下其他三類金融資產：
 - 對於到期日固定、回收金額固定或可確定(例如在活躍市場有公開報價的債券)，且我們有明確意圖持有至到期，並且預見不會出現由於現金流需要而在到期前處置的金融資產，可以分類為持有至到期投資；
 - 對於在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的投資，可以分類為貸款及應收款；及
 - 對於其他回收金額固定或可確定的投資，但並不符合劃分為持有至到期投資或貸款及應收款的投資，或者回收金額不固定或不可確定的投資，則被分類為可供出售金融資產。

下表載列所示日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的主要組成部分：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
交易性金融資產				
債券.....	1,011.5	3,205.3	4,154.8	3,512.4
上市或在交易所交易的權益工具.....	685.8	333.1	813.1	813.5
共同基金.....	886.3	752.8	1,380.0	1,875.1
衍生工具.....	—	—	19.5	24.5
小計.....	2,583.6	4,291.2	6,367.4	6,225.5
指定為以公允價值計量且 其變動計入當期損益的金融資產				
不良債權資產.....	7,293.7	7,415.4	7,960.2	8,371.6
金融機構可轉換債券.....	69.6	1,168.2	946.0	665.2
企業可轉換債券.....	150.3	60.0	72.8	38.1
理財產品.....	4.7	197.0	1,246.9	1,037.0
未上市權益工具.....	—	270.3	329.7	352.4
小計.....	7,518.3	9,110.9	10,555.6	10,464.3
合計.....	10,101.9	13,402.1	16,923.0	16,689.8

財務信息

交易性金融資產主要包括(i)主要由信達證券因自營業務及幸福人壽、信達財險與華建國際為投資而持有的債券、(ii)主要由信達證券因自營業務及華建國際為投資而持有的權益工具及(iii)主要由幸福人壽、信達證券及信達澳銀基金持有的基金產品。截至2010年、2011年、2012年12月31日及截至2013年6月30日，交易性金融資產分別為人民幣2,583.6百萬元、人民幣4,291.2百萬元、人民幣6,367.4百萬元及人民幣6,225.5百萬元。2010年12月31日至2012年12月31日交易性金融資產有所增加，主要是由於(i)信達證券因自營業務而持有的債券增加及(ii)幸福人壽所投資的基金產品增加所致。交易性金融資產從2012年12月31日到2013年6月30日有所下降主要是因為信達證券、信達財險及幸福人壽持有的債券餘額下降並部分被其持有的基金產品上升所抵銷。

指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括(i)主要由本公司折價收購的金融機構不良債權資產、(ii)幸福人壽及信達證券所持債券及(iii)主要由信達投資、信達租賃、金穀信託及中潤發展持有的理財產品，這些子公司於年末出於現金管理的需求將閑置資金用於購置銀行短期理財產品。截至2010年、2011年、2012年12月31日及截至2013年6月30日，指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣7,518.3百萬元、人民幣9,110.9百萬元、人民幣10,555.6百萬元及人民幣10,464.3百萬元。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產由2010年12月31日的人民幣7,293.7百萬元增至2011年12月31日的人民幣7,415.4百萬元，再增至2012年12月31日的人民幣7,960.2百萬元及2013年6月30日的人民幣8,371.6百萬元，主要是由於(i)我們每年持續購入此類資產；(ii)2011年、2012年及2013年上半年我們處置此類資產的數量減少；及(iii)此類資產的公允價值變動所致。

可供出售金融資產

下表載列所示日期可供出售金融資產的主要組成部分：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
債券.....	6,217.1	9,525.2	7,998.2	10,046.6
權益工具.....	53,259.5	51,550.1	50,441.5	46,085.7
基金.....	1,357.1	2,162.1	3,705.1	3,505.5
信託產品.....	415.1	258.2	158.0	290.9
理財產品.....	437.0	8.0	980.0	1,648.1
信託受益權.....	470.0	700.0	1,073.3	1,073.3
其他.....	—	178.7	20.5	23.0
合計.....	62,155.8	64,382.3	64,376.6	62,673.1

可供出售金融資產主要包括(i)權益工具(包括我們持有的債轉股企業的股權、上市公司股份以及非上市公司股權)、(ii)信達證券、幸福人壽、信達財險及華建國際為投資而持有的債券及(iii)本公司及子公司所持基金產品。2010年、2011年、2012年12月31日及截至2013年

財務信息

6月30日，可供出售金融資產分別為人民幣62,155.8百萬元、人民幣64,382.3百萬元、人民幣64,376.6百萬元及人民幣62,673.1百萬元。

權益工具是我們可供出售金融資產的最大組成部分。截至2010年、2011年、2012年12月31日及截至2013年6月30日，權益工具分別為人民幣53,259.5百萬元、人民幣51,550.1百萬元、人民幣50,441.5百萬元及人民幣46,085.7百萬元，分別佔全部可供出售金融資產的85.7%、80.1%、78.4%及73.5%。

下表載列所示日期按持有主體、投資類型和權益工具上市或未上市劃分的可供出售金融資產中權益工具的主要組成部分：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
本集團				
上市.....	13,633.2	11,511.3	11,312.9	8,278.5
未上市.....	39,626.3	40,038.8	39,128.6	37,807.2
合計.....	53,259.5	51,550.1	50,441.5	46,085.7
其中：本公司				
上市.....	10,764.8	9,303.6	9,152.1	6,493.5
未上市.....	38,781.6	38,983.5	37,833.0	36,126.7
小計.....	49,546.4	48,287.1	46,985.1	42,620.2
債轉股資產 ⁽¹⁾	49,054.2	47,231.6	45,141.5	40,544.2
本公司財務性股權投資 ⁽²⁾	492.2	1,055.5	1,843.6	2,076.0
小計.....	49,546.4	48,287.1	46,985.1	42,620.2

(1) 指可供出售金融資產項下由本公司持有的債轉股資產，歸入不良資產經營分部核算。

(2) 指可供出售金融資產項下由本公司自有資金投資產生的股權類資產，歸入投資和資產管理分部核算。

2010年12月31日至2013年6月30日，可供出售金融資產中權益工具減少，主要是因本公司所持債轉股資產減少所致，其中部分被本公司所持財務性股權投資及子公司對非上市公司的股權投資增加所抵銷。2010年12月31日至2013年6月30日，我們所持債轉股資產減少，主要是因我們不斷處置部分債轉股資產。2010年12月31日至2013年6月30日，本公司財務性股權及其子公司未上市權益投資增加，主要是由於本公司投資及資產管理業務的發展增加了對上市及未上市公司的股權投資。

我們評估可供出售金融資產有否減值，計提減值損失準備，並確認年度準備。請參閱「主要會計政策及估計—主要會計政策—金融工具—金融資產減值」及本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表附註IV.7.4。

根據相關會計政策，我們須就有客觀證據表明金融資產發生減值的投資以及價值大幅低於賬面價值或低於賬面價值的時間持續超過一年的投資計提準備。2012年及截至2013

財務信息

年6月30日止六個月，我們按該政策為我們的可供出售金融資產組合計提減值損失準備分別人民幣3,340.2百萬元及人民幣2,473.7百萬元，主要反映了就我們所持有的部分上市公司股權的市場價格的變化情況，包括上市債轉股企業中國鋁業的股票市值大幅下降造成的影響。

應收款項類投資

下表載列所示日期應收款項類投資的主要組成部分：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
不良債權資產				
自金融機構購入貸款	—	3,099.3	19,294.5	29,683.8
非金融企業應收賬款	—	6,601.8	30,256.0	50,402.6
小計	—	9,701.1	49,550.5	80,086.4
減值損失準備	—	(20.0)	(1,482.3)	(2,198.2)
其他債權投資				
信託產品	—	2,176.0	2,637.0	2,262.0
憑證式國債	—	292.7	292.7	142.7
其他	—	—	215.1	150.0
小計	—	2,468.7	3,144.8	2,554.7
減值損失準備	—	—	(17.9)	(13.2)
合計	—	12,149.8	51,195.1	80,429.7

應收款項類投資包括(i)不良債權資產，包括所收購以重組協議約定的還款期固定或可以確定的非金融企業應收賬款及金融機構不良貸款與(ii)其他債權投資¹，包括主要由本公司、信達證券、金穀信託及幸福人壽為投資而持有的信託產品、憑證式國債及債權投資計劃。

截至2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，應收款項類不良債權資產餘額分別為人民幣9,701.1百萬元、人民幣49,550.5百萬元及人民幣80,086.4百萬元。該增長主要是由於我們抓住市場機遇，適時推出了符合客戶需求的產品結構，充實我們不良資產經營業務的資產組合，從2011年起，資源配置向應收款項類不良債權資產的經營傾斜。

¹ 由於符合國際會計準則第39號下關於「貸款及應收款」的定義，其他債權投資，包括信託產品、憑證式國債及債權投資計劃被分類為應收款項類投資。貸款及應收款是指除了以下情形外，在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產：(1)為了立即或者在短期內出售而持有；(2)在初始確認時指定為可供出售；或者(3)持有人在非信用惡化的情況下可能不能全部收回其初始投資。

財務信息

截至2011年12月31日、2012年12月31日及2013年6月30日，已發生減值的應收款項類不良債權資產分別為人民幣73.1百萬元、人民幣596.8百萬元及人民幣473.0百萬元，佔應收款項類不良債權資產總餘額的0.8%、1.2%及0.6%。我們於2013年上半年回收了較大部分已減值的應收款項類不良債權資產致使截至2013年6月30日的減值比率較2012年12月31日有較大幅度下降。截至2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，應收款項類不良債權資產減值損失準備分別為人民幣20.0百萬元、人民幣1,482.3百萬元及人民幣2,198.2百萬元，應收款項類不良債權資產的覆蓋比例為分別27.4%、248.4%及464.7%，針對應收款項類不良債權資產所作的減值損失準備對應收款項類不良債權資產總額的覆蓋比例為分別0.2%、3.0%及2.7%。

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，分類為應收款項類投資的其他債權投資資產的減值損失準備分別為零、零、人民幣17.9百萬元及人民幣13.2百萬元。

客戶貸款及墊款

下表載列所示日期客戶貸款及墊款的主要組成部分：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
信用貸款.....	186.9	191.1	288.1	192.1
抵押貸款.....	332.0	577.5	3,109.3	3,815.3
其他擔保貸款.....	110.0	—	461.7	497.5
融出資金.....	—	—	447.7	1,826.4
應收融資租賃款.....	1,565.1	8,440.9	18,003.4	21,921.6
委託貸款.....	330.1	410.0	3,169.8	4,386.7
小計.....	2,524.1	9,619.5	25,480.0	32,639.6
減值損失準備.....	(15.7)	(171.6)	(438.5)	(662.5)
合計.....	2,508.4	9,447.9	25,041.5	31,977.1

客戶貸款及墊款主要包括(i)信達租賃應收融資租賃款(此為客戶貸款及墊款最主要部分)、(ii)華建國際及金穀信託借出的抵押貸款及(iii)信達投資及華建國際借出的委託貸款。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，客戶貸款及墊款分別為人民幣2,524.1百萬元、人民幣9,619.5百萬元、人民幣25,480.0百萬元及人民幣32,639.6百萬元。

財務信息

信達租賃應收融資租賃款(扣除減值損失準備前)由2010年12月31日的人民幣1,565.1百萬元增至2011年12月31日的人民幣8,440.9百萬元，再增至2012年12月31日的人民幣18,003.4百萬元及2013年6月30日的人民幣21,921.6百萬元，分別是2010年、2011年、2012年及2013年上半年客戶貸款及墊款總餘額的62.0%、87.7%、70.7%和67.2%，主要是由於我們實行拓展該業務的策略及該市場客戶需求的增長。下表載列於所示日期我們於有關年度將收取的應收融資租賃款淨額：

	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)			
融資租賃總投資	1,795.9	9,794.6	20,776.4	25,105.0
減：未實現融資收益	(230.8)	(1,353.7)	(2,773.0)	(3,183.4)
淨應收融資租賃款	1,565.1	8,440.9	18,003.4	21,921.6
一年內(包括一年)	389.3	1,817.3	5,502.5	7,196.0
一至五年(包括五年)	1,175.8	6,501.3	12,017.8	14,199.2
超過五年	—	122.3	483.1	526.4
減值損失準備	(15.7)	(171.6)	(438.5)	(596.5)
賬面淨值	1,549.4	8,269.3	17,564.9	21,325.1

華建國際及金穀信託借出的抵押貸款由2010年12月31日的人民幣332.0百萬元增至2011年12月31日的人民幣577.5百萬元，再大幅增至2012年12月31日的人民幣3,109.3百萬元及2013年6月30日的人民幣3,815.3百萬元。2011年12月31日至2013年6月30日大幅增長主要是由於華建國際為客戶融資項目提供貸款所致。

信達投資及華建國際借出的委託貸款由2010年12月31日的人民幣330.1百萬元增至2011年12月31日的人民幣410.0百萬元，再大幅增至2012年12月31日的人民幣3,169.8百萬元及2013年6月30日的人民幣4,386.7百萬元。2011年12月31日至2013年6月30日大幅增長主要是由於信達投資的結構性交易安排中形成的委託貸款。

信用風險

信用風險指由於債務人或交易對手未能或者不願意按時履行償債義務，或者其信用狀況的不利變動而使我們的業務發生損失的風險。我們承受的信用風險主要來自表內應收款項類投資、表內客戶貸款及墊款以及我們下屬公司的表外擔保及承擔。我們僅與資產質量與還款能力符合我們規定的交易對手交易，且要求其提供抵押物。我們採取了信用風險管理政策及措施。更多詳情請參閱本文件「風險管理 — 主要風險管理 — 信用風險管理」一節。

財務信息

我們會評估資產質量，並於有客觀證據顯示資產已減值的情況下確認減值損失。如果(i)金融資產被個別評估有否減值但未被識別出任何減值損失，且(ii)由於缺乏與有關資產有關的損失事件、或我們無法合理估計潛在損失事件對有關資產未來現金流量的影響，導致資產的個別減值損失無法確定，我們則會對此類資產進行組合測試，以釐定減值損失準備。我們對有類似信用風險特徵的金融資產進行減值損失組合測試。有別於中國商業銀行採用的貸款五級分類方法，我們內部確立並採用符合自身業務特點的債權資產五級分類方法對應收款項類不良債權資產進行五級分類管理並計提相應的風險準備。

下述信用風險討論基於(i)分類為應收款項的不良債權資產及(ii)貸款及墊款的總金額作出。為便於討論，我們在下文中將此類資產簡稱為「信用風險資產」。關於應收款項類不良債權資產的信用風險請參閱本文件附錄一會計師報告附註VI.68.1：

地區分佈

我們按持有資產的營業網點或子公司所在地劃分信用風險資產。下表載列所示日期信用風險資產的地區分佈。有關各地區的定義，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註VI.68.1：

	截至12月31日						截至2013年 6月30日	
	2010年		2011年		2012年		金額	佔比(%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)		
	(人民幣百萬元，除百分比外)							
西部地區.....	285.0	11.3	3,917.4	20.3	18,315.9	24.4	30,754.7	27.3
環渤海地區.....	588.9	23.3	8,688.2	45.0	18,703.4	24.9	23,322.7	20.7
中部地區.....	416.0	16.5	2,926.6	15.1	14,691.2	19.6	20,704.4	18.3
長江三角洲地區.....	580.7	23.0	2,212.3	11.5	10,827.6	14.4	14,632.3	13.0
珠江三角洲地區.....	306.0	12.1	1,262.9	6.5	7,434.8	9.9	13,708.1	12.2
東北地區.....	347.5	13.8	133.0	0.7	4,751.8	6.3	9,532.5	8.4
境外.....	—	—	180.2	0.9	305.8	0.5	71.3	0.1
合計.....	2,524.1	100.0	19,320.6	100.0	75,030.5	100.0	112,726.0	100.0

財務信息

行業分佈

下表載列所示日期我們信用風險資產按行業類別劃分的分佈情況：

	截至12月31日						截至2013年 6月30日	
	2010年		2011年		2012年		金額	佔比(%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)		
	(人民幣百萬元，除百分比外)							
房地產業.....	645.0	25.6	8,285.6	42.9	39,666.2	52.9	55,587.8	49.3
製造業.....	1,294.2	51.3	7,412.3	38.4	10,139.4	13.5	12,915.9	11.5
水利、環境和公共設施管理業.....	—	—	328.8	1.7	7,056.9	9.4	10,508.4	9.3
租賃和商業服務業.....	—	—	—	—	—	—	7,735.0	6.9
建築業.....	—	—	446.5	2.3	3,982.5	5.3	5,065.8	4.5
交通運輸、物流和郵政業.....	306.4	12.1	1,266.9	6.6	2,692.6	3.6	5,384.9	4.8
採礦業.....	—	—	458.4	2.4	2,539.3	3.4	3,734.9	3.3
其他 ⁽¹⁾	278.5	11.0	1,122.1	5.7	8,953.6	11.9	11,793.3	10.4
合計.....	2,524.1	100.0	19,320.6	100.0	75,030.5	100.0	112,726.0	100.0

(1) 主要包括(i)電力、燃氣及水的生產和供應，(ii)電信、計算機服務和軟件業，(iii)金融業，(iv)批發和零售業，(v)住宿和餐飲業及(vi)科教文衛等。

我們信用風險資產主要來自房地產業及製造業。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，房地產業的信用風險資產分別為人民幣645.0百萬元、人民幣8,285.6百萬元、人民幣39,666.2百萬元及人民幣55,587.8百萬元，分別佔我們信用風險資產總額的25.6%、42.9%、52.9%及49.3%，信用風險資產的絕對金額及佔比均增加，主要由於我們自2011年起開始開展附重組條件類不良資產經營模式以來，中國政府對房地產市場實施的宏觀調控措施使房地產企業的營運資金壓力加重，而使我們所購應收房地產公司的賬款增加所致。截至2013年6月30日，房地產業的信用風險資產增長至人民幣55,587.8百萬元，而佔比下降到49.3%，主要是由於我們應收款項類不良債權資產的快速增長，同時我們調整此類資產的行業結構，降低房地產行業的佔比所致。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，製造業信用風險資產分別為人民幣1,294.2百萬元、人民幣7,412.3百萬元、人民幣10,139.4百萬元及人民幣12,915.9百萬元。2010年12月31日至2012年12月31日，再增至2013年6月30日，製造業信用風險資產的絕對金額增加主要是由於信達租賃應收製造業客戶的應收融資租賃款增加所致。

擔保方式

我們採用多項風險緩釋措施來管控信用風險，特別是要求交易對手方提供適當的保證、抵押、質押等抵押物。我們亦通過採取風險緩釋手段，如選擇易於變現的擔保品，強制執行抵押物等措施以保證在對手方違約時能夠快速、高效地以擔保品價值實現債權。2010

財務信息

年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，以保證、抵押及質押的信用風險資產合共分別佔我們信用風險資產總額的79.8%、96.5%、95.4%及94.2%。下表載列所示日期按擔保方式劃分的分佈情況：

	截至12月31日						截至2013年 6月30日	
	2010年		2011年		2012年		金額	佔比(%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)		
	(人民幣百萬元，除百分比外)							
信用	510.9	20.2	668.9	3.5	3,386.5	4.6	6,532.5	5.8
保證	882.0	34.9	8,938.3	46.2	22,305.1	29.7	38,785.1	34.4
抵押	677.2	26.9	8,618.4	44.6	40,378.3	53.8	52,261.0	46.4
質押	454.0	18.0	1,095.0	5.7	8,960.6	11.9	15,147.4	13.4
合計	2,524.1	100.0	19,320.6	100.0	75,030.5	100.0	112,726.0	100.0

合同期限

下表載列所示日期信用風險資產的合同約定期限：

	截至12月31日						截至2013年 6月30日	
	2010年		2011年		2012年		金額	佔比(%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)		
	(人民幣百萬元，除百分比外)							
一年內	175.0	6.9	6,258.7	32.4	11,499.0	15.3	12,254.6	10.9
一至五年	2,349.1	93.1	12,848.4	66.5	61,989.1	82.6	97,984.4	86.9
五年以上	—	—	213.5	1.1	1,542.4	2.1	2,487.0	2.2
合計	2,524.1	100.0	19,320.6	100.0	75,030.5	100.0	112,726.0	100.0

資產質量

下表載列所示日期我們信用風險資產的資產質量。

本集團

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
未逾期亦未減值	2,524.1	18,570.7	73,192.5	109,837.5
已逾期但未減值	—	676.8	961.3	1,825.6
已減值	—	73.1	876.7	1,062.9
小計	2,524.1	19,320.6	75,030.5	112,726.0
減值損失準備	(15.7)	(191.6)	(1,920.8)	(2,860.7)
賬面淨值	2,508.4	19,129.0	73,109.7	109,865.3

財務信息

下表載列所示日期應收款項類不良債權資產的資產質量。

本公司

	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)			
未逾期亦未減值	—	9,021.2	48,020.3	78,307.2
已逾期但未減值	—	606.8	933.4	1,306.2
已減值	—	73.1	596.8	473.0
小計	—	9,701.1	49,550.5	80,086.4
減值損失準備	—	(20.0)	(1,482.3)	(2,198.2)
賬面淨值	—	9,681.1	48,068.2	77,888.2

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，已逾期但未減值的資產分別為零、人民幣676.8百萬元、人民幣961.3百萬元及人民幣1,825.6百萬元，已減值資產分別為零、人民幣73.1百萬元、人民幣876.7百萬元及人民幣1,062.9百萬元。已逾期但未減值資產和已減值資產的增加主要是由於信用質量相當的應收款項類不良債權資產增加所致，同時也受到2012年及截至2013年6月30日止六個月信達租賃的已減值應收融資租賃款增加的影響。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，已減值資產(扣除減值損失準備前)佔我們的信用風險資產的比例分別為零、0.4%、1.2%及0.9%，且應收款項類不良債權資產的已減值資產(扣除減值損失準備前)佔應收款項類不良債權資產餘額的比例分別為零、0.8%、1.2%及0.6%。

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，減值損失準備分別為人民幣15.7百萬元、人民幣191.6百萬元、人民幣1,920.8百萬元及人民幣2,860.7百萬元。減值損失準備於2010年12月31日至2011年12月31日增加主要是由於信達租賃的應收融資租賃款增加所致，於2011年12月31日至2012年12月31日再至2013年6月30日增加主要是由於(i)我們為加強抗風險能力而大幅計提減值準備；截至2011年及2012年12月31日和2013年6月30日，應收款項類不良債權資產的覆蓋比例為27.4%、248.4%和464.7%，及(ii)信達租賃的應收融資租賃款的準備增加所致。截至2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，應收款項類不良債權資產以及貸款及墊款的覆蓋比例分別為262.1%、219.1%和269.1%。於2010年12月31日，我們的減值損失準備為人民幣15.7百萬元，但沒有已減值的信用風險資產。

負債

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，我們的負債總額分別為人民幣108,199.9百萬元、人民幣130,281.3百萬元、人民幣193,729.6百萬元及人民幣220,807.7百萬元。

財務信息

元。我們負債的主要組成部分包括(i)借款，包括銀行借款、非銀行金融機構借款及非金融機構借款；(ii)應付賬款；(iii)應付債券；及(iv)向中央銀行借款，分別佔我們截至2013年6月30日的負債總額47.1%、15.6%、5.8%及3.1%。下表載列所示日期我們的付息負債：

	截至12月31日						截至2013年6月30日	
	2010年		2011年		2012年		金額	佔總額百分比
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比		
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
向中央銀行借款	16,464.6	19.4	11,310.7	11.4	7,053.4	4.6	6,872.7	4.0
應付經紀業務客戶賬款	13,677.5	16.1	8,150.5	8.2	6,629.5	4.3	6,773.8	4.0
賣出回購金融資產款 ⁽¹⁾	879.5	1.0	6,920.5	7.0	11,993.6	7.9	6,235.0	3.6
拆入資金	—	—	—	—	—	—	950.0	0.6
借款	7,826.2	9.2	25,178.9	25.4	76,099.2	49.9	104,100.8	60.8
應付賬款	46,204.8	54.3	46,983.8	47.4	38,112.3	25.0	33,564.3	19.6
應付債券	—	—	495.0	0.5	12,534.6	8.2	12,792.1	7.5
總計	85,052.6	100.0	99,039.4	100.0	152,422.6	100.0	171,288.7	100.0

- (1) 賣出回購金融資產款指賣出票據、證券及貸款等金融資產，但須遵守承諾於未來特定日期購回之協議的交易。賣出該等資產所得款項在合併財務狀況表「賣出回購金融資產款」列示。該類交易主要由我們的金融服務分部子公司幸福人壽、信達證券及信達租賃訂立。作為短期常用的融資方式，賣出回購金融資產款的餘額波動反映本集團上述子公司的融資狀況。

下表載列所示日期我們按剩餘期限劃分的主要債務：

	截至2013年6月30日					
	1年內到期	1至2年內到期	2至3年內到期	3至4年內到期	4至5年內到期	5年後到期
	(人民幣百萬元)					
向中央銀行借款	1,643.1	5,229.6	—	—	—	—
應付財政部款項	14,737.1	18,827.2	—	—	—	—
借款	47,816.5	31,107.6	23,598.7	525.1	289.7	763.2
應付債券	322.9	—	6,988.7	495.0	4,985.5	—
總計	64,519.6	55,164.4	30,587.4	1,020.1	5,275.2	763.2

借款

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，我們借款餘額分別為人民幣7,826.2百萬元、人民幣25,178.9百萬元、人民幣76,099.2百萬元及人民幣104,100.8百萬元。2010年12月31日至2012年12月31日再至2013年6月30日借款增加主要是由於(i)本公司增加借款提供購買應收款項類不良債權資產的資金，本公司借款額從2011年12月31日的人民幣13,568.1

財務信息

百萬元增長311.5%到2012年12月31日的人民幣55,831.3百萬元，再增至2013年6月30日的人民幣80,269.3百萬元；及(ii)信達租賃為支持應收融資租賃款組合的增長而增加借款所致。

下表載列所示日期我們本公司的借款的實際利率區間：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
固定利率借款	—	5.90%–8.00%	4.80%–6.90%	4.75%–6.90%
浮動利率借款	4.86%–6.80%	5.99%–7.04%	5.35%–6.15%	5.10%–6.15%

本公司的固定利率借款和浮動利率借款於2013年6月30日及2012年12月31日的實際利率區間與2011年12月31日的實際利率區間相比均有所下降，主要因為(i)由於中國人民銀行於2012年兩次下調基準利率，市場利率有所下降而使市場流動性在2012年及2013年上半年有所寬鬆，(ii)本公司自2012年開始建立集中資金管理模式，在借款上採取統一詢價、批發借入的方式，增強了議價能力，及(iii)擴展合作銀行的數量，增加了銀行對本公司的授信額度。本公司的浮動利率借款於2011年12月31日的實際利率區間與2010年12月31日的實際利率區間相比有所上升，主要因為中國人民銀行在2011年連續三次對基準利率進行上調，導致浮動利率借款區間上升。

應付賬款

我們的應付賬款主要包括應付財政部款項及房地產業務相關的應付賬款。於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，應付賬款餘額分別為人民幣47,219.5百萬元、人民幣47,994.9百萬元、人民幣39,539.4百萬元及人民幣34,425.3百萬元。

應付財政部款項來自我們從財政部購入政策性不良資產，其中包括債轉股資產和不良債權資產，有關對價款須於2011年起計五年內支付，每年分期付款人民幣9,713.5百萬元。2012年2月，財政部批准我們延期首付款人民幣9,713.5百萬元至2014年底，而延期付款須再按年利率2.25%計息。2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，應付財政部款項餘額分別為人民幣46,204.8百萬元、人民幣46,983.8百萬元、人民幣38,112.3百萬元及人民幣33,564.3百萬元。

應付債券

下表載列所示日期我們的應付債券：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
十年期7.2%固定利率次級債券	—	495.0	495.0	522.0
三年期4.35%固定利率金融債券	—	—	5,019.0	5,131.7
五年期4.65%固定利率金融債券	—	—	5,020.6	5,138.4
三年期4%固定利率人民幣債券	—	—	2,000.0	2,000.0
總計	—	495.0	12,534.6	12,792.1

財務信息

應付債券包括(i)幸福人壽於2011年9月發行的次級債券；(ii)本公司於2012年10月發行的金融債券；及(iii)華建國際的全資子公司Bitronic於2012年12月發行的債券。2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，應付債券的未償還餘額分別為人民幣495.0百萬元、人民幣12,534.6百萬元及人民幣12,792.1百萬元。詳情請參閱「債項」。

向中央銀行借款

在政策性業務時期及商業化轉型過渡時期，根據有關政策安排，信達公司收購國有銀行剝離不良資產資金來源包括發行金融債券和向中國人民銀行借款，目前合併財務狀況表內負債方「向中央銀行借款」金額是2004年至2005年信達公司收購國有改制銀行(中、建、交、工行)剝離不良資產時向中國人民銀行借款形成的。我們在2010年改制重組設立股份有限公司的時候，承接了該筆負債。按照有關安排，上述債務將於2014年末償還完畢。自2005年以來，信達公司及本公司新拓展的不良資產經營業務未再向中國人民銀行借款，而是通過商業方式融資。

我們就購買中國商業銀行不良資產向中國人民銀行借款。此類借款按固定年利率率2.25%計息，須於2014年12月31日之前悉數償還。截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，向中國人民銀行借款的未償還餘額分別為人民幣16,464.6百萬元、人民幣11,310.7百萬元、人民幣7,053.4百萬元及人民幣6,872.7百萬元。

現金流量

下表載列所示年度及期間我們的合併現金流量表的節選概要：

	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)				
經營活動所得／(所用)現金					
淨額.....	11,095.8	2,234.2	(5,015.9)	(5,150.5)	(4,427.8)
投資活動所用現金淨額.....	(5,775.1)	(9,076.6)	(4,908.7)	1,278.0	(2,901.1)
籌資活動(所用)／所得現金					
淨額.....	(1,085.3)	2,124.9	25,808.5	6,810.3	(4,439.2)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	4,235.4	(4,717.5)	15,883.9	2,937.8	(11,768.1)
年／期初現金及現金等價物...	15,789.2	19,950.2	15,210.1	15,210.1	31,093.4
外匯變動影響.....	(74.4)	(22.6)	(0.6)	(0.7)	2.1
年／期末現金及現金等價物...	<u>19,950.2</u>	<u>15,210.1</u>	<u>31,093.4</u>	<u>18,147.2</u>	<u>19,327.4</u>

經營活動所得／(所用)現金淨額

經營活動所用現金流出主要包括就購買分類為應收款項類不良債權資產、客戶貸款及墊款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、持有代售物業以及償還向中

財務信息

央銀行借款導致的現金流出。經營活動所用現金流量淨額反映(i)就非現金及非經營項目(如資產減值損失準備、投資收益、保險合同準備金計提及折舊)作調整後的稅前利潤；(ii)運營資金變動(如本公司及金融類子公司借款、應收款項類不良債權資產及客戶貸款及墊款增減)的影響；及(iii)已付所得稅等其他現金項目。

截至2012年及2013年6月30日止六個月的經營活動現金流出淨額分別為人民幣5,150.5百萬元及人民幣4,427.8百萬元。截至2013年6月30日止六個月的經營活動現金流出淨額較2012年同期下降主要是因為(i)大量收購應收款項類不良債權資產所產生的現金流出；(ii)客戶貸款及墊款增加，並部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所獲得的現金流入以及賣出回購金融資產的增加所抵銷。

2012年的經營活動現金流出淨額為人民幣5,015.9百萬元，而2011年的經營活動現金流入淨額為人民幣2,234.2百萬元。2011年至2012年的經營活動現金流出淨額有所增加主要是由於(i)應收款項類不良債權資產增加；及(ii)客戶貸款及墊款增加所致，部分被本公司及金融類子公司自銀行、其他金融機構及非金融企業的借款的增加所抵銷。

2011年的經營活動現金流入淨額為人民幣2,234.2百萬元，而2010年的經營活動現金流入淨額為人民幣11,095.8百萬元。2010年至2011年，經營活動所得現金流入淨額減少主要是由於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所支付現金增加；(ii)客戶貸款及墊款增加；(iii)應付經紀業務客戶款項減少所致，部分被本公司和金融類子公司自銀行、其他金融機構及非金融企業的借款的增加以及銀行存款的減少所抵銷。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金流出主要為購買投資證券所付現金，包括可供出售金融資產、除不良債權資產外分類為應收款項類投資的金融資產以及持有至到期金融資產。投資活動所得現金流入主要為出售投資證券所得現金，主要包括可供出售金融資產。

截至2013年6月30日止六個月的投資活動現金流出淨額為人民幣2,901.1百萬元，而2012年同期現金流入淨額為人民幣1,278.0百萬元，主要反映了證券及保險子公司出售及購買投資證券導致現金淨流出增加。

2012年的投資活動所用現金流出淨額為人民幣4,908.7百萬元，2011年投資活動所用現金流出淨額為人民幣9,076.6百萬元。2011年至2012年，投資活動所用現金流出淨額減少主要是由於處置子公司及聯營公司所得現金增加所致，部分被出售及購買投資證券導致現金淨流出增加所抵銷。

財務信息

2011年投資活動所用現金流出為人民幣9,076.6百萬元，而2010年投資活動所得現金流出為人民幣5,775.1百萬元。2010年至2011年，投資活動所用現金流出淨額增加主要是由於出售及購買投資證券導致現金淨流出增加所致，部分被收到投資證券股利收入導致現金流入增加所抵銷。

籌資活動(所用)／所得現金淨額

籌資活動所用現金流出主要包括非金融類子公司償還借款及利息所付現金以及向股東支付股利所付現金。籌資活動所得現金流入主要包括發行債券及股份所得款項以及非金融類子公司借款所得現金。

截至2013年6月30日止六個月的籌資活動所得現金流出為人民幣4,439.2百萬元，而2012年同期籌資活動所得現金流入為人民幣6,810.3百萬元，主要反映了2012年向四家戰略投資者發行股份獲得大額現金淨流入而2013年上半年非金融類子公司借款及利息支出增加以及保險子公司賣出回購金融資產款導致淨現金流出增加所致。

2011年及2012年籌資活動所得現金流入分別為人民幣2,124.9百萬元及人民幣25,808.5百萬元，2012年籌資活動所得現金流入淨額較2011年有所增加主要是由於(i)本公司發行本金總額人民幣10,000.0百萬元的固定利率金融債券所得款項，華建國際的全資子公司Bitronic發行本金總額人民幣2,000.0百萬元的固定利率債券所得款項；(ii)非金融類子公司借款所得現金的增加；及(iii)2012年3月向四家戰略投資者發行股份的所得款項，其中上述增長部分被(i)非金融類子公司償還借款所付現金增加；及(ii)保險子公司賣出回購金融資產款導致淨現金流出增加所抵銷。

2010年籌資活動所得現金流出為人民幣1,085.3百萬元，而2011年籌資活動所得現金流入淨額為人民幣2,124.9百萬元，變動原因主要是由於保險子公司賣出回購金融資產款導致淨現金流入增加所致。

流動性及資本來源

我們主要以銀行及其他金融機構借款、發行債券及股份所得款項及經營所得現金流量滿足運營資金及其他資本需求。截至2013年6月30日，我們有現金及現金等價物合共人民幣19,327.4百萬元，主要包括銀行存款。

經進行盡職審慎查詢並考慮我們可使用的財務資源(包括內部產生資金)後，董事認為，我們具有充足營運資本滿足本文件日期起計至少十二個月內的需求。

財務信息

資本管理

我們資本管理的主要目標是確保符合監管規定、優化資本在公司內部的配置、提升資本利用效率及確保我們可維持穩健的資本狀況以支持可持續的運營及業務的穩定發展。

我們從資本的規劃、配置、籌集和收益以及集中管理和配置等角度確定集團資本管理的原則，建立資產分級和評估標準，包括：(i)我們對資本管理的職責作出明確規定，明確董事會、管理層和有關部門的角色和工作職責；(ii)我們在項目經理審核項目過程中以及在集團的考核體系中綜合考慮投資項目或子公司的投資回報率、含交叉銷售貢獻後的資本回報率、風險調整後的投資回報率等多維度指標；(iii)我們致力於建立並完善信息化、程序化的資本監控和管理體系，從資本計量、資本規模、資本風險及資本分配四個角度確立考核指標，形成責任明確、合規高效且風險可控的現代化資本管理系統。

我們根據中國銀監會2011年3月8日頒佈的《金融資產管理公司併表監管指引(試行)》(《併表監管指引》)和2012年5月18日頒佈的《金融資產管理公司非現場監管報表指標體系(試行)》(《非現場監管報表指標體系》)等相關規定進行相關資本管理。對於本公司自身，最低資本應不低於風險加權資產(含表外資產)的12.5%，風險權重主要根據具體資產的風險程度和與本公司主業的關聯程度等因素確定，並且本公司自身的槓桿率應不低於6%，流動性比率應不低於15%。自《非現場監管報表指標體系》於2012年5月生效以來，我們一直遵守槓桿率及流動性比率的監管要求。截至2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們符合中國銀監會《併表監管指引》及《非現場監管報表指標體系》中所有資本充足率及風險控制指標的規定。截至2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，根據《非現場監管報表指標體系》中的要求計算，本公司的資本充足率分別為19.18%、20.96%及17.80%，等於合格資本淨額除以加權風險資產，其中加權風險資產採用不同的風險權重進行計算，並考慮合格抵質押和擔保的影響，截至2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，合格資本淨額分別為人民幣27,099.7百萬元、人民幣39,146.4百萬元和人民幣39,307.7百萬元。對於集團中從事證券及期貨、信託、租賃及保險等金融服務的子公司，其最低資本應滿足各自監管部門設定的監管要求。

公司截至2010年、2011年、2012年12月31日以及截至2013年6月30日的槓桿比率分別為2.0 : 1, 2.3 : 1, 2.5 : 1和2.7 : 1。槓桿比率上升主要是因為付息付債，其中主要是借款和債

財務信息

券的增長，用於滿足我們資產的大幅增長，特別是不良資產的收購需求。2011年以來，公司把握機遇，大力發展應收款項類不良資產業務，業務規模的快速增長加大了公司的融資需求。同時，我們也致力於提高槓桿比率，提高資本利用率，截至2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，本公司的資本充足率分別為19.18%、20.96%及17.80%，均高於中國銀監會關於最低資本不低於風險加權資產(含表外資產)的12.5%的要求，這為我們槓桿比率的上升留有空間。

流動性

我們主要通過監控資產及負債的到期日來管理流動性，以確保有足夠的資金履行到期債務，實施流動性壓力測試，預測流動性缺口等措施。在實行集中統一的流動性管理機制、通過強化預算管理控制流動性風險、拓展融資渠道、提高資金營運水平等措施，我們致力保障增量資產收購以及滿足戰略性、財務性投資的資金需求。此外，我們一直積極探索融資渠道的多元化，致力於保持穩定的資金來源及增加銀行及其他金融機構借款。有關我們流動性風險管理措施的詳情請參閱「風險管理—流動性風險管理」。

財務信息

下表載列我們的資產及負債截至2013年6月30日的剩餘到期時間：

	2013年6月30日							合計
	已逾期/ 無期限	即期償還	1個月內	1至3個月	3個月至 12個月	1年至5年	5年以上	
	(人民幣百萬元)							
現金及銀行存款	—	22,171.5	2,973.4	559.0	1,217.0	2,810.0	—	29,730.9
結算備付金	—	2,059.6	—	—	—	—	—	2,059.6
存出交易保證金	696.1	—	—	—	—	—	—	696.1
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	11,437.1	814.4	185.0	10.4	175.2	2,828.6	1,239.1	16,689.8
買入返售金融資產 ⁽¹⁾	—	—	880.0	32.1	96.0	—	—	1,008.1
可供出售金融資產	50,771.4	169.3	479.0	140.3	44.9	3,471.4	7,596.8	62,673.1
應收款項類投資	1,862.3	—	1,384.1	4,429.7	27,694.6	44,939.0	120.0	80,429.7
客戶貸款及墊款	868.0	245.3	564.9	1,623.0	7,293.2	20,866.7	516.0	31,977.1
應收賬款	1,019.5	2,139.8	300.7	1.3	1,963.3	3,471.7	—	8,896.3
持有至到期投資	—	—	20.0	50.0	250.3	1,196.4	6,120.2	7,636.9
其他金融資產	128.0	197.2	150.2	325.0	1,237.8	833.6	—	2,871.8
金融資產總額	66,782.4	27,797.1	6,937.3	7,170.8	39,972.3	80,417.4	15,592.1	244,669.4

- (1) 由於通過買斷和轉售交易(我們的購買和轉售交易其中一類)所獲債券和票據的所有權已轉讓予我們，故我們可轉售或再次抵押該等債券和票據，但該等債券和票據須於轉售協議所載期限內返還予交易對手。

財務信息

	2013年6月30日							合計
	已逾期/ 無期限	即期償還	1個月內	1至3個月	3個月至 12個月	1年至5年	5年以上	
	(人民幣百萬元)							
向中央銀行借款	—	—	—	—	(1,643.1)	(5,229.6)	—	(6,872.7)
應付經紀業務客戶款項	—	(6,773.8)	—	—	—	—	—	(6,773.8)
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	—	(3.7)	—	—	—	—	—	(3.7)
賣出回購金融資產款	—	—	(2,626.2)	(844.7)	(2,239.9)	(524.2)	—	(6,235.0)
借款	—	(520.6)	(1,149.5)	(4,381.3)	(41,765.1)	(55,521.1)	(763.2)	(104,100.8)
拆入資金	—	—	(950.0)	—	—	—	—	(950.0)
應付賬款	(0.4)	(102.9)	(133.3)	(4,356.0)	(11,005.6)	(18,827.1)	—	(34,425.3)
保戶儲金及投資款	(1.9)	(95.3)	—	—	—	—	(2,905.7)	(3,002.9)
應付債券	—	—	—	(27.0)	(295.9)	(12,469.2)	—	(12,792.1)
其他金融負債	(215.3)	(7,970.4)	(37.5)	(137.3)	(1,130.5)	(27.0)	—	(9,518.0)
金融負債總額	(217.6)	(15,466.7)	(4,896.5)	(9,746.3)	(58,080.1)	(92,598.2)	(3,668.9)	(184,674.3)
淨頭寸	66,564.8	12,330.4	2,040.8	(2,575.5)	(18,107.8)	(12,180.8)	11,923.2	59,995.1

經營記錄期間，我們的金融資產總額遠高於金融負債總額。於2012年12月31日及2013年6月30日，淨頭寸總額分別為人民幣55,850.3百萬元及人民幣59,995.1百萬元，其中1至3個月到期、3至12個月到期及1至5年到期的淨頭寸負債總額分別為人民幣54,773.6百萬元及人民幣32,864.1百萬元，而即期償還、1個月內到期、5年以上到期及已逾期／無期限的淨頭寸正值總額分別為人民幣110,623.9百萬元及人民幣92,859.2百萬元，遠高於淨頭寸的負值部分，因此可填補流動性缺口。

我們填補負流動性缺口的計劃主要包括(i)制訂無期限資產(主要包括債轉股資產及指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產)處置方案，通過定期出售該等資產產生現金流以抵銷負流動性缺口，確保流動資金充足；(ii)通過證券化將流動性低的資產轉換為流動性高的資產，管理流動資金水平及調整資產和負債的期限結構，以抵銷流動性缺口；及(iii)拓寬融資渠道以維持穩定資金來源，包括增加來自銀行和其他金融機構的借款及發行債券。

我們的流動性管理政策主要包括(i)通過監管資產和負債期限，實施流動性壓力測試，

財務信息

預測流動性缺口等措施，確保有足夠資金償還到期債務；及(ii)增強與銀行及其他機構的關係，增加授信額度，加強融資能力及拓寬融資渠道。

我們的流動性管理政策可有效解決資產負債期限錯配。具體而言，(i)新近收購的應收款項類不良債權資產的期限通常與相應債務期限匹配；(ii)我們以符合成本效益的方式縮短指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的不良債權資產和債轉股資產的存續期；及(iii)我們每年基於流動性需求及市況制訂計劃，將無期限或期限較長的資產轉換為現金。過往該等方案的實施令人滿意，可有效保障流動資金充足。

財務信息

股東權益

我們的股東權益總額由2010年12月31日的人民幣42,501.6百萬元增至2011年12月31日的人民幣42,842.7百萬元，再增至2012年12月31日的人民幣60,884.7百萬元及2013年6月30日的人民幣62,745.3百萬元。下表載列所示年度及期間股東應佔總權益變動的組成部分：

	本公司股東 應佔權益總額	非控制性權益 (人民幣百萬元)	權益總額
2009年12月31日	21,064.0	4,070.8	25,134.8
本年利潤	7,399.0	103.6	7,502.6
其他綜合收入／(支出)	1,225.1	40.5	1,265.6
本年綜合收入／(支出)總額	8,624.1	144.1	8,768.2
投入資本			
資產重估	3,565.1	202.8	3,767.9
財政部其他資本性投入	3,863.4	—	3,863.4
非控制性權益股東投入資本	—	679.9	679.9
收購子公司額外權益	(72.8)	(38.6)	(111.4)
收購子公司	—	497.4	497.4
國有股減持	(18.4)	—	(18.4)
向非控制性權益支付股利	—	(80.2)	(80.2)
2010年12月31日	37,025.4	5,476.2	42,501.6
本年利潤	6,762.8	23.5	6,786.3
其他綜合支出	(4,226.6)	(389.6)	(4,616.2)
本年綜合收入／(支出)總額	2,536.2	(366.1)	2,170.1
非控制性權益股東投入資本	—	697.9	697.9
收購子公司額外權益	(37.8)	(680.2)	(718.0)
處置子公司權益	1.3	31.7	33.0
向非控制性權益支付股利	—	(129.9)	(129.9)
股利分配	(1,712.0)	—	(1,712.0)
2011年12月31日	37,813.1	5,029.6	42,842.7
本年利潤	7,306.3	(89.1)	7,217.2
其他綜合支出／(收入)	1,147.6	73.4	1,221.0
本年綜合支出／(收入)總額	8,453.9	(15.7)	8,438.2
發行股票	10,368.6	—	10,368.6
非控制性權益股東投入資本	—	1,569.9	1,569.9
收購子公司額外權益	(55.6)	(72.6)	(128.2)
收購子公司	—	4.5	4.5
處置子公司權益	—	(217.0)	(217.0)
向非控制性權益支付股利	—	(187.5)	(187.5)
股利分配	(1,806.4)	—	(1,806.4)
2012年12月31日	54,773.6	6,111.2	60,884.8
本期利潤	4,064.8	(47.8)	4,017.0
本期其他綜合支出／(收入)	(549.1)	101.3	(447.8)
本期綜合支出／(收入)總額	3,515.7	53.5	3,569.2
非控制性權益股東投入資本	—	4.9	4.9
收購子公司額外權益	(313.1)	266.6	(46.5)
處置子公司權益	—	22.6	22.6
終止合併被合併結構性主體	(0.5)	—	(0.5)
向非控制性權益支付股利	—	(76.1)	(76.1)
股利分配	(1,613.1)	—	(1,613.1)
2013年6月30日	56,362.6	6,382.7	62,745.3

財務信息

我們於2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月分別向股東派付2010年、2011年及2012年的股利人民幣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。

我們的權益總額由2011年12月31日的人民幣42,842.7百萬元增加至2012年12月31日的人民幣60,884.8百萬元及2013年6月30日的人民幣62,745.3百萬元，主要是由於我們於2012年3月向四家戰略投資者發行4,984,927,103股本公司的股份，總對價為人民幣10,368.6百萬元。

債項

債務

截至2013年10月31日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們的應付債券如下：

- 本公司於2012年10月所發行本金總額人民幣5,000.0百萬元，年利率4.35%的三年期固定利率金融債券；
- 本公司於2012年10月所發行本金總額人民幣5,000.0百萬元，年利率4.65%的五年期固定利率金融債券；
- 華建國際的全資子公司Bitronic於2012年12月所發行本金總額人民幣2,000.0百萬元，年利率4%的三年期固定利率人民幣債券；
- 幸福人壽於2011年9月所發行本金總額人民幣495.0百萬元之十年期次級債券，初始發行年利率為7.2%。於該債券發行之日起的第五年末，幸福人壽可以贖回本期次級債；如其不行使贖回權，則從第六個計息年度起至債券到期日止的後五個計息年度的票面年利率提高為9.2%；及
- 信達國際於2013年9月及10月所發行港幣24.0百萬元，年利率4.35%的五年期固定利率企業債券。

我們從銀行、其他金融機構以及非金融企業以及中國人民銀行借款獲得借款為收購不良債權資產及其他投資進行籌資。截至2010年、2011年及2012年12月31日、2013年6月30日及2013年10月31日，我們從銀行、其他金融機構以及非金融企業獲得的借款分別為人民幣7,826.2百萬元、人民幣25,178.9百萬元、人民幣76,099.2百萬元、人民幣104,100.8百萬元及人民幣161,014.1百萬元，而中國人民銀行借款分別為人民幣16,464.6百萬元、人民幣11,310.7百萬元、人民幣7,053.4百萬元、人民幣6,872.7百萬元及人民幣6,697.2百萬元。同時，我們通過債券市場融資以拓展多元化融資渠道，並將逐漸增加其在總外部融資量的比例。

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。

2013年8月9日，信達地產公告企業債券發行預案，將於中國內地銀行間債券市場發行不超過人民幣28億元的企業債券。

財務信息

2013年8月21日，信達國際公告債券發行預案，將向獨立第三方發行本金總額不超過港幣2億元無抵押或保證的固定利率企業債券。2013年10月31日已發行港幣24.0百萬元。

我們的董事確認，本集團的債項不存在對本集團承擔更多債項或進行股權融資的重大限制條款。

除上文披露者外，除集團內部負債外，我們於截至2013年10月31日並無任何重大未償還按揭、抵押、債券或其他借款資本(已發行或已同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債項、租購及融資租賃承擔或任何重大擔保或其他重大或有負債。

我們的董事確認自2013年10月31日起，本集團的債項或或有負債並無任何重大變動。

除經營租賃承諾外的其他承諾

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
已簽訂合同但尚未撥付				
購置物業及設備的資本性支出.....	3.4	196.5	417.1	314.8
收購承諾.....	—	47.9	1,103.0	1,095.7
合計.....	3.4	244.4	1,520.1	1,410.5

我們以經營活動及籌資活動所得現金流量為絕大部分資本承擔撥資。我們的資本承擔主要用於購置物業及設備以及私募基金的認購，而隨着我們的發展，預計業務擴展會繼續產生其他資本承擔。

經營租賃承諾

我們根據不可撤銷經營租賃向第三方租用部分辦公室物業。下表載列所示日期我們根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃款項。

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣百萬元)			
一年內.....	134.7	176.6	200.7	180.9
一至二年.....	106.1	155.9	136.3	128.4
二至三年.....	65.3	97.0	78.0	71.9
三年以上.....	105.8	102.4	79.4	63.6
合計.....	411.9	531.9	494.4	444.8

合併財務狀況表外安排

我們於截至[●]並無任何國際財務報告準則所界定的重大合併財務狀況表外安排。

或有負債

由於我們的業務性質，本公司及子公司於日常業務過程中牽涉若干法律訴訟，包括訴訟及仲裁。考慮我們得到的律師意見，當管理層能夠合理估計訴訟的結果時，我們將為

財務信息

有關索賠金額造成的可能損失不時地作出準備。如果無法合理估計訴訟結果，或管理層認為承擔法律責任的可能性不大，或任何產生的法律責任不會對財務狀況或經營業績造成重大不利影響，我們不會就未決訴訟作出準備。

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們根據法院判決或法律顧問意見分別作出準備人民幣112.4百萬元、人民幣94.6百萬元、人民幣143.4百萬元及人民幣128.0百萬元。管理層認為此類法律訴訟的最終裁決結果不會對我們的財務狀況或業務經營產生重大影響。

2012年，集團實體浙江信達資產管理有限公司（「浙江信達」）與若干自然人出資組建寧波信達西溪股權投資合夥企業，浙江信達（該私募基金的普通合夥人）為其他合夥人提供無條件回購承諾，以增強有關投資項目其他投資者的信心。

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，除本文件附錄一會計師報告的附註VI.64所披露者外，我們並無其他重大或有負債，我們根據管理層的最佳估計就法律訴訟或其他糾紛及索賠而可能產生的損失作出準備。

資本開支

我們的資本開支主要包括購置物業及設備、無形資產（包括軟件及土地使用權）、投資物業及在建項目的開支。2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月，我們因應業務發展的資本開支分別為人民幣505.0百萬元、人民幣694.0百萬元、人民幣609.7百萬元及人民幣171.9百萬元。

截至2013年6月30日，我們預計2013年的資本開支為人民幣692.2百萬元，主要用於災備中心建設費用、固定資產支出、無形資產支出以及裝修費用等。我們計劃利用自有資金支付該資本開支。

金融風險的定量及定性分析

我們針對日常業務中面臨的金融風險已經制定一系列風險管理政策，並設定了風險的識別、監控、報告和監督環節。有關風險管理程序的概要請參閱本文件「風險管理」一節及本文件附錄一會計師報告附註VI.68。

我們日常業務過程中面對的主要金融風險為信用風險、流動性風險及市場風險。我們面臨的信用風險主要來源於資產負債表內外擔保及承擔應收款項類投資以及客戶貸款及墊款。有關我們流動性風險的詳情請參閱上文「一 流動性」，而有關我們信用風險的詳情請參閱上文「一 資產 — 信用風險」。

市場風險是指由於市場價格（股票價格和商品價格等）、利率、匯率的不利變動或波動而導致金融工具的公允價值或現金流量損失的風險。

財務信息

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化而波動的風險。我們的利率風險敞口主要與固定及浮動利率金融工具相關。目前，我們主要使用敞口分析及敏感度分析評估所面臨的利率風險。

重新定價敞口分析

下表載列2013年6月30日金融資產及負債的(i)合同重新定價日，及(ii)到期日(以較早者為準)的賬面金額：

	2013年6月30日						合計
	一個月以內	1至3個月	3至12個月	1至5年	5年以上	無息	
	(人民幣百萬元)						
現金及銀行存款	23,889.3	1,809.0	1,218.6	2,810.0	—	4.0	29,730.9
結算備付金	2,059.6	—	—	—	—	—	2,059.6
存出交易保證金	—	—	—	—	—	696.1	696.1
以公允價值計量且其變動							
計入當期損益的金融資產 ..	1,029.8	70.4	175.3	2,768.5	1,208.7	11,437.1	16,689.8
買入返售金融資產	880.0	32.1	96.0	—	—	—	1,008.1
可供出售金融資產	768.0	709.6	1,234.0	3,001.4	7,027.4	49,932.7	62,673.1
應收款項類投資	3,306.3	4,519.7	27,826.3	44,777.4	—	—	80,429.7
客戶貸款及墊款	22,041.8	374.3	2,398.3	7,162.7	—	—	31,977.1
應收賬款	368.4	—	1,925.8	3,471.9	—	3,130.2	8,896.3
持有至到期投資	20.0	50.0	250.3	1,196.4	6,120.2	—	7,636.9
其他金融資產	17.8	42.7	737.4	632.5	—	1,441.4	2,871.8
金融資產總額	54,381.0	7,607.8	35,862.0	65,820.8	14,356.3	66,641.5	244,669.4
向中央銀行借款	—	—	(1,643.1)	(5,229.6)	—	—	(6,872.7)
應付經紀業務客戶款項	(5,292.2)	—	—	—	—	(1,481.6)	(6,773.8)
以公允價值計量且其變動							
計入當期損益的金融負債 ..	—	—	—	—	—	(3.7)	(3.7)
賣出回購金融資產款	(2,962.9)	(1,585.4)	(1,500.0)	(186.7)	—	—	(6,235.0)
借款	(15,808.6)	(7,504.6)	(52,171.3)	(28,616.3)	—	—	(104,100.8)
拆入資金	(950.0)	—	—	—	—	—	(950.0)
應付賬款	—	(3,737.4)	(10,999.6)	(18,827.3)	—	(861.0)	(34,425.3)
保戶儲金及投資款	(3,002.9)	—	—	—	—	—	(3,002.9)
應付債券	—	—	—	(12,469.2)	—	(322.9)	(12,792.1)
其他金融負債	—	—	—	—	—	(9,518.0)	(9,518.0)
金融負債總額	(28,016.6)	(12,827.4)	(66,314.0)	(65,329.1)	—	(12,187.2)	(184,674.3)
利率缺口	26,364.4	(5,219.6)	(30,452.0)	491.7	14,356.3	54,454.3	59,995.1

財務信息

應收賬款主要與本公司的不良資產業務有關，主要包括：

- 與2010年前處置不良資產組合有關的應收中國東方分期結算對價。經營記錄期間，中國東方於2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月分別分期支付人民幣20億元、人民幣21億元、人民幣13億元及人民幣2億元。於2013年6月30日，餘額為人民幣15億元。根據還款協議，自2009年12月起，應收賬款餘額以年利率2.25%計息。餘額將不遲於2014年12月31日結清。
- 應收中國銀河投資管理有限公司（「銀河」）未償還款項人民幣840.0百萬元，我們於2012年1月1日前就此全額計提撥備，但截至2012年12月31日止年度已參考還款計劃將撥備金額轉回至基於貼現現金流釐定的金額。我們於2012年與銀河訂立重組協議，撤銷原債務，並協定新的還款計劃。銀河於2012年與2013年6月末先後償還人民幣200.0百萬元及人民幣160.0百萬元，餘額人民幣480.0百萬元將於其後一年半償還，每半年償還同等金額，不計息。於2013年6月30日，未償還餘額之賬面價值（即應收銀河款項的現值）約為人民幣418.3百萬元。
- 處置債轉股資產產生的應收款項為人民幣44億元。

於2013年6月30日，上述三個主要項目分別佔本公司及本集團應收賬款總額的91%及70%。

餘款主要包括出售待售物業之應收賬款，保險業務相關應收賬款、經紀和證券結算業務相關應收賬款以及中間業務相關應收手續費收入，均與本集團主營業務有關，因此納入應收賬款範圍。

於每個報告期末評估應收賬款是否存在減值跡象，如果存在客觀證據表明金融資產初始確認後發生的一個或多個事項影響到該金融資產的預計未來現金流量，則應收賬款發生減值。

應收賬款減值的客觀證據包括（但不限於）下列各項：

- 發行方或債務人發生嚴重財務困難；
- 債務人違反合同條款，例如違約或逾期償付利息或本金等；
- 債權人出於經濟或法律等方面因素的考慮，對發生財務困難的債務人作出其在此其他情形下不會考慮的讓步；或
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組。

財務信息

對於個別重大應收賬款，我們按個別情況對減值虧損撥備作出評估。

賬齡超過三年的應收賬款主要由不良債權資產業務的相關應收款項組成，主要包括以下兩項：

- 於2013年6月30日應收中國東方未償還餘額人民幣15億元。考慮到該應收款項為計息款項，且中國東方(大型國有金融資產管理公司，由財政部投資的四大資產管理公司之一)於經營記錄期間持續分期還款，故我們認為毋須作出減值撥備。
- 截至2013年6月30日，應收銀河未償還餘額為人民幣418.3百萬元。如上文所述，協定新還款計劃後，截至2013年6月底銀河共償還人民幣360.0百萬元。於2012年12月31日及2013年6月30日，銀河已根據重組協議還款，故本集團認為毋須作出減值撥備。

於2013年6月30日，上述兩項佔本集團賬齡超過三年的應收賬款總額的91%。

鑑於上述主要應收賬款的性質，大部分應收賬款的賬齡超過三年並不表示其信貸質量不佳。此外，可參考其他公司的後續結算情況評估應收賬款的質量。然而，與一般製造業或貿易公司規定的除銷政策不同，本集團應收賬款的後續結算並非定期進行。因此，本集團認為，後續結算資料對投資者而言或許並無意義。

本集團董事認為應收賬款的準備金充分。申報會計師根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則對本文件會計師報告所載財務資料編製獨立意見，並按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股說明書及申報會計師」審查財務資料，以整體真實公平地反映會計師報告所載財務資料。基於申報會計師對應收款項類不良債權資產減值損失準備水平的審計程序，申報會計師擬對本文件附錄一所載本集團財務資料提供整體真實公平的意見。

財務信息

敏感度分析

我們利用敏感度分析衡量潛在利率變動對我們稅前利潤及其他綜合收益的影響。下表載列基於我們所示日期的生息資產及付息負債所做的利率敏感度分析的結果：

	截至12月31日						截至6月30日	
	2010年		2011年		2012年		2013年	
	稅前利潤 增減	其他綜合 收益增減	稅前利潤 增減	其他綜合 收益增減	稅前利潤 增減	其他綜合 收益增減	稅前利潤 增減	其他綜合 收益增減
	(人民幣百萬元)							
上升100個基點.....	134.6	(527.4)	56.6	(497.2)	187.1	(442.4)	95.0	(566.8)
下降100個基點.....	(134.6)	577.8	(56.6)	540.5	(187.1)	482.3	(95.0)	617.5

基於我們2013年6月30日的資產及負債計算，如果利率實時上升(或下降)100個基點，我們於2013年6月30日後12個月的稅前利潤會增加(或減少)人民幣95.0百萬元。如果利率實時上升100個基點，我們於2013年6月30日後12個月的其他綜合收益會減少人民幣566.8百萬元；而如果利率實時下降100個基點，我們於2013年6月30日後12個月的其他綜合收益會增加人民幣617.5百萬元。

本敏感度分析基於資產及負債的靜態利率風險特徵，用於分析僅計量利率變動(通過資產及負債在一年內的重定價反映)在一年內對我們的稅前利潤及其他綜合收益的影響。

財務信息

匯率風險

匯率風險指匯率變動引致的損失風險。我們的財務狀況及經營業績受現行匯率波動的影響。我們的業務主要為人民幣業務，部分交易則以美元、港幣及其他貨幣計值。下表載列2013年6月30日，我們按幣種劃分的金融資產及負債：

	2013年6月30日				
	人民幣	美元 (折人民幣)	港幣 (折人民幣)	其他幣種 (折人民幣)	合計 (折人民幣)
	(百萬元人民幣等值)				
現金及銀行存款	27,588.1	1,742.0	400.2	0.6	29,730.9
結算備付金	2,014.5	21.6	23.5	—	2,059.6
存出交易保證金	688.7	6.2	1.2	—	696.1
以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	16,412.4	32.4	245.0	—	16,689.8
買入返售金融資產	1,008.1	—	—	—	1,008.1
可供出售金融資產	62,507.4	18.7	147.0	—	62,673.1
應收款項類投資	80,429.7	—	—	—	80,429.7
客戶貸款及墊款	29,568.2	154.5	2,254.4	—	31,977.1
應收賬款	8,746.3	13.9	136.1	—	8,896.3
持有至到期投資	7,636.9	—	—	—	7,636.9
其他金融資產	2,817.0	12.5	42.3	—	2,871.8
金融資產總額	239,417.3	2,001.8	3,249.7	0.6	244,669.4
向中央銀行借款	(6,872.7)	—	—	—	(6,872.7)
應付經紀業務客戶款項	(6,674.4)	(61.2)	(38.2)	—	(6,773.8)
以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融負債	—	(3.7)	—	—	(3.7)
賣出回購金融資產款	(6,235.0)	—	—	—	(6,235.0)
借款	(104,100.8)	—	—	—	(104,100.8)
拆入資金	(950.0)	—	—	—	(950.0)
應付賬款	(34,292.0)	—	(133.3)	—	(34,425.3)
保戶儲金及投資款	(3,002.9)	—	—	—	(3,002.9)
應付債券	(12,792.1)	—	—	—	(12,792.1)
其他金融負債	(9,494.6)	(13.6)	(9.8)	—	(9,518.0)
金融負債總額	(184,414.5)	(78.5)	(181.3)	—	(184,674.3)
淨敞口	55,002.8	1,923.3	3,068.4	0.6	59,995.1

人民幣兌美元或任何其他貨幣升值，均會導致以外幣計價的資產價值下跌。請參閱本文件「風險因素—與中國有關的風險—未來人民幣幣值波動可能對我們的財務狀況與經營業績有重大不利影響」一節。

財務信息

下表載列於所示日期在人民幣兌美元匯率升值或貶值5%的情況下，我們稅前利潤的變動。同日，我們資產及負債的計值貨幣。

	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)			
人民幣兌美元				
升值5%	(52.0)	(32.0)	(95.1)	(249.6)
貶值5%	52.0	32.0	95.1	249.6

價格風險

價格風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市價(利率或匯率除外)變動而波動所引致的風險，而不論有關變動是由影響個別金融工具或其發行人的因素所導致，抑或由影響市場上買賣的所有同類金融工具的因素所導致。交易性金融資產及可供出售金融資產部分投資以公允價值計量，因此我們面對股本證券市場的價格風險。

下表載列我們交易性金融資產及可供出售金融資產的收益率曲線平行上升或下降1%，對我們稅前利潤及除稅前權益的潛在影響：

	截至12月31日						截至2013年	
	2010年		2011年		2012年		6月30日	
	稅前利潤 增減	權益增減	稅前利潤 增減	權益增減	稅前利潤 增減	權益增減	稅前利潤 增減	權益增減
	(人民幣百萬元)							
上升1%	92.5	315.9	131.1	367.7	163.8	408.2	166.9	399.2
下降1%	(92.5)	(315.9)	(131.1)	(367.7)	(163.8)	(408.2)	(166.9)	(399.2)

股利政策

我們的董事會負責將派付股利的建議(如有)提交股東大會審批。是否派付股利及派付股利的金額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、未來業務前景、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。

根據公司章程，我們從年度稅後利潤作出以下分配後，將從年度可供分配稅後利潤中派付股利，且不少於該年度的集團合併口徑下歸屬於本公司股東的淨利潤的10%：

- 彌補以往年度累計虧損(如有)；

財務信息

- 將相當於稅後利潤的10%撥至法定公積金，當法定公積金累計達到並維持在不低於我們註冊資本的50%以上時，則無須再撥款至法定公積金；
- 按要求必須提取的一般準備；及
- 經股東大會批准後，提取的任意公積金。

依財政部的最新規定，我們從稅後淨利潤中提取的一般準備需將一般準備餘額維持在不低於風險資產餘額的1.5%。該一般準備構成我們儲備的一部分。

根據我們的公司章程，股利僅可從根據中國公認會計準則或國際財務報告準則或上市地會計準則釐定的可供分派利潤(以較低者為準)派付。

我們為截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度向股東分別派付股利人民幣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。

特別股利實際金額將於2014年上半年完成審計後釐定。我們將在派付特別股利前公佈特別股利的實際金額。

閣下不應依賴特別股利作為我們2013年全年淨利潤或股利分派的指標，亦不應依賴過往的股利分派作為我們日後股利分派政策或慣例的指標。

無重大不利變動

[我們的董事確認，自2013年6月30日(我們最近期經審計財務信息的刊發日期)以來，我們的財務狀況或經營狀況並無重大不利變動。]