
風險管理

概覽

作為一家飛機租賃公司，我們的業務面對營商、營運及財務等多項風險，而需要我們設定有效防範措施及持續進行監察和控制。在我們高級管理團隊管理下，我們亦已執行多項措施以應對我們業務營運所涉及的風險。下文載列有關我們風險管理系統的詳細資料。我們董事相信有關措施既可有效控制風險，亦可在瞬息萬變的營商環境中促進我們業務增長。

我們風險管理系統的目標

我們已採用以下風險管理系統：

- 持續優化我們的業務模式，與我們的企業管治架構融合，以減低我們業務活動中的固有風險，例如流動資金風險及信貸風險；
- 持續利用我們的業務網絡，有效提升我們的行業知識，以降低租賃交易違約及中斷的可能性及所產生的影響；及
- 持續透過實行風險管理及員工培訓，培養穩健的風險管理企業文化。

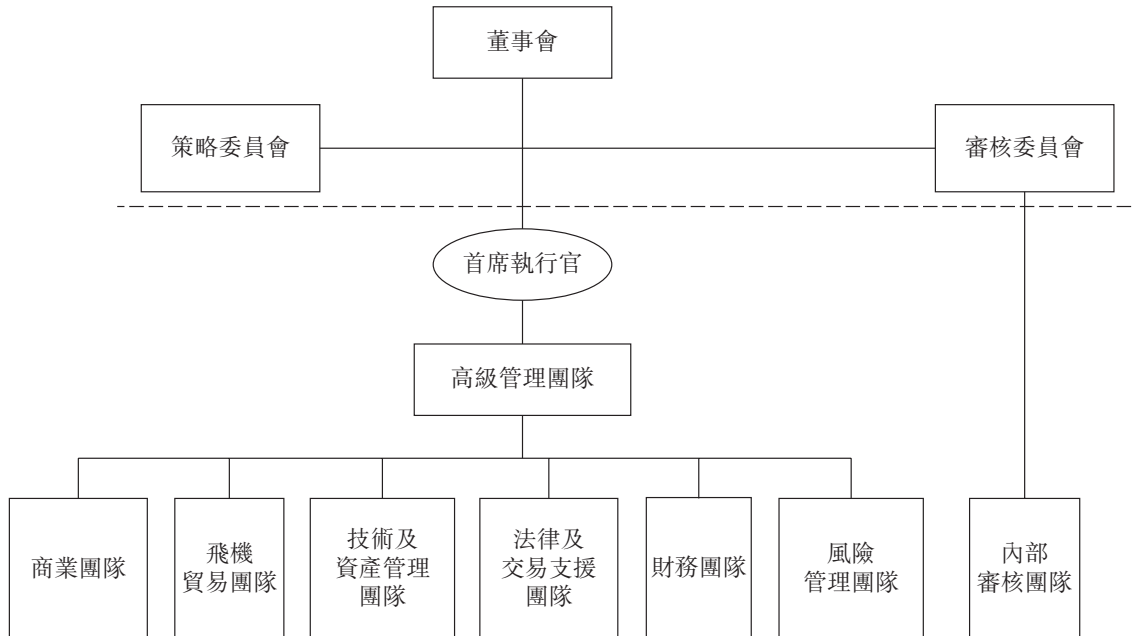
我們業務營運涉及的主要營運風險

我們已在業務模式範疇及策略範疇上執行風險管理系統及政策，而下文載列有關該兩個範疇的進一步資料：

業務模式範疇。我們的業務乃按個別交易組織及營運，因此每項租賃交易均由管理層從不同角度審查。有關我們管理團隊所執行風險控制政策的進一步資料載於下文「風險管理職能說明」各段。這管理方法可透過既定及標準化程序協助管理系統性風險，該等程序包括(a)嚴格甄選合適飛機資產的程序及(b)透過信貸評估及審批程序，嚴格審核承租人背景。我們相信，該等既定程序使我們在每項租賃交易中所面對的固有風險維持於相對較低水平。

風險管理

策略範圍。我們在策略層面上的風險管理措施由首席執行官及從高級管理層中甄選的成員帶領執行，並由我們董事會轄下的策略委員會監督，而重點在於減低及管控從我們的策略性規劃、業務營運、企業信貸環境及財務和會計產生的固有風險。我們已設立策略性風險管理系統，而下表列示我們的風險管理架構：



董事會

我們董事會是最高決策及風險管理組織。董事會透過策略委員會及審核委員會監督風險管理職能。

策略委員會

我們的策略委員會於2013年9月11日成立，負責監督本集團的策略問題及發展。策略委員會成員為主席陳爽先生、首席執行官潘先生、劉晚亭女士及鄧子俊先生。策略委員會成員在管理風險方面擁有充份知識及經驗，他們全部均擁有於不同國際金融機構的財務及業務營運方面的豐富經驗。在風險管理範圍內的主要職責包括以下各項：

- 制訂風險管理的整體理念。
- 審批風險管理策略、政策及程序。
- 釐定整體的風險承受水平、監督高級管理層執行必要的內部監控步驟以識別、計量、監察及控制風險，並透過監察及評估全面的風險管理報告，定期獲取有關風險性質及水平的資料。
- 確保已對各種業務風險進行有效識別、計量、監察及控制。

風險管理

- 釐定及批准我們的對沖政策。
- 評估高級管理層在履行其職責時的風險管理效能。

我們策略委員會主席為陳爽先生，有關其背景的進一步資料載於本文件「董事、高級管理層及員工」一節。

審核委員會

我們的審核委員會於2013年9月11日成立，成員為吳明華先生、張重慶先生、孫泉先生及郭子斌先生。審核委員會主要負責監察內部控制及獨立內部審核職能、審閱及監督內部控制規則及措施的執行、評估內部審核能力、授權外部核數師，以及檢查及核實財務資料及相關披露。審核委員會亦向董事會匯報及提出建議。審核委員會主席為吳明華先生，有關其背景的進一步資料載於本文件「董事、高級管理層及員工」一節。

風險管理職能說明

緒言

我們相信，我們可在各個營運團隊內針對有關風險並直接作出應變，而該等團隊包括飛機貿易、商業、技術及資產管理、法律及交易支援以及財務團隊。我們亦相信，各個團隊所實施的合適流程控制、指引、程序及警示系統，可管理與各自的業務過程相關的風險。我們亦設立風險管理團隊，協助該等營運團隊設計和制定受適當監控的過程及程序，並就有關執行提供指引。我們亦倚重獨立於營運團隊運作的內部審核團隊，以監督上述程序設計及營運的有效性，並全面確保得到本集團高水平的獨立性和客觀性。

我們的風險管理團隊

我們的風險管理歸由不同團隊運作，以確保我們在日常業務過程中所有業務、營運及財務風險範疇均得到妥善處理。我們團隊在風險管理方面的主要角色及職責概述如下：

首席執行官及高級管理層

我們首席執行官監督本集團的整體風險管理運作。我們的高級管理層包括高級副總裁兼商業部主管、飛機貿易部董事總經理、技術及資產管理部總經理、首席財務官、首席營運官及財務總監，負責根據策略委員會採納的風險管理策略、政策及程序，獨立和協力管理與彼等負責的業務職能相關的業務、營運及財務風險。彼等向首席執行官匯報，而首席執行

風險管理

官則就我們的整體風險管理運作向策略委員會提出建議和報告。有關彼等背景的其他資料載於本文件「董事、高級管理層及員工」一節。我們在風險管理方面的業務職能的主要責任如下：

- 負責管理、監察及控制因各自所負責的業務職能而產生的風險。
- 設計及執行可有效和具效率地緩減風險的監控措施及程序。
- 確保可緩減風險的監控措施及程序有效和具效率地運作。
- 定期進行風險控制自我評估。
- 向風險管理團隊匯報：
 - 任何所發現的風險，並附上損失報告及改正／補救行動建議。
 - 定期進行的風險控制自我評估的結果。
- 確保全面遵守策略委員會所採納的風險管理策略、政策及程序。

商業團隊

我們的商業團隊由高級副總裁兼商業部主管劉晚亭女士領導，主要負責管理因飛機租賃業務周期所產生的風險，包括但不限於飛機的採購、重置、交付及出售、飛機收購的融資、交易對手違約、租賃應收款項變現及政府政策的相關風險。有關我們風險監控政策的進一步資料，載於「周詳的營運風險管理政策」各段。

飛機貿易團隊

我們的飛機貿易團隊由飛機貿易部董事總經理Jens Christian DUNKER先生領導，主要負責管理因飛機貿易業務所產生的營運風險，包括但不限於採購及出售飛機的相關風險。有關我們風險監控政策的進一步資料，載於「周詳的營運風險管理政策」各段。

技術及資產管理團隊

我們的技術及資產管理團隊由技術及資產管理部總經理段曉革先生領導，主要負責管理我們飛機資產的相關風險，包括但不限於飛機的工程及配置、交付、出售、維修及交回的風險及資產風險。有關我們風險監控政策的進一步資料，載於「周詳的營運風險管理政策」各段。

風險管理

法律及交易支援團隊

我們的法律及交易支援團隊在我們首席執行官的直接監督下，由我們財務總監鄧宇平先生負責運作。在內部及外聘法律顧問、稅務顧問及其他相關專業人員協助下，我們法律及交易支援團隊主要負責管理因業務交易的執行而產生的風險，包括但不限於飛機的採購、重置、交付及出售、飛機收購的融資、融資租賃應收款項變現、稅務、財務、法律及合規的相關風險。有關我們風險監控政策的進一步資料，載於「周詳的營運風險管理政策」各段。

財務團隊

我們的財務團隊由我們首席財務官余大弟先生領導，主要負責管理財務風險及其他業務及營運風險，包括但不限於飛機收購及營運資金融資、稅務、預算、法律及合規的相關風險。有關我們風險監控政策的進一步資料，載於「周詳的營運風險管理政策」各段。

風險管理團隊

我們的風險管理團隊由我們首席營運官廖富華先生領導，主要負責設立穩健而靈活的風險管理系統，以緩減因不適當或失誤的內部程序及系統以及本集團新聘或經驗不足僱員而產生的損失風險。我們風險管理團隊的主要職責概述如下：

- 制定風險管理策略、政策及程序。
- 檢討和分析主要業務程序及交易，以識別可能發生風險的範疇。
- 就有關重要業務程序的風險緩減控制的設計及執行提出建議及提供指引。
- 設計、實施及執行主要的風險指標監察框架，以量度和分析營運風險及損失。
- 設計、實施及監察風險控制自我評估程序。
- 提供風險管理培訓。
- 每年兩次就有關交易基準的重大損失事件及風險評估結果向策略委員會匯報。
- 不時執行由策略委員會指示的其他風險管理措施。

風險管理

內部審核團隊

我們的內部審核團隊獨立於其他業務職能運作，監察其他風險管理及合規系統，以全面確保得到本集團高水平的獨立性和客觀性。在職能上，內部審核團隊向我們審核委員會匯報，而在行政方面則向我們首席執行官匯報。在審核過程中，我們內部審核團隊獲授權：

- 獲取、審閱和全面評估業務及營運程序及有關文件，以識別任何重大風險監控弱點或問題。
- 提供有關改善及改正的意見。
- 跟進之前所發現的監控弱點及問題，並確保已適當執行改正及補救措施。

周詳的營運風險管理政策

我們主要面對因我們業務交易及企業營運所產生的各種風險。我們因應飛機的所有權轉讓日期而評估和管理業務交易風險，而我們的企業營運風險則於任何時間不斷受到管理。我們的主要風險管理政策及監控的進一步資料分析如下：

業務交易風險 – 於獲得飛機所有權之前

飛機採購

我們在飛機採購過程中面對多項風險。有關飛機的風險主要包括選擇飛機型號、洽商條款及條件、飛機交付時間表及預算等方面的相關風險。在採購過程中涉及人為的風險包括貪腐及交易對手風險。我們設有幾個專業團隊來監察、控制及檢討整個採購過程。我們由內部編製初步收購計劃、預算及建議，並經由我們高級管理層及外聘法律顧問審閱，然後呈交予投資委員會審批。我們亦對各交易對手進行盡職審查，而必要時會採取進一步行動，例如在交易協議中加入預防性條款，以保障我們的利益。

飛機的工程及配置

我們在這階段面對的風險包括有關項目管理的風險，例如資料洩露、利益衝突、工程貪腐及政府政策變動。我們設有具備深厚技術知識的經驗豐富的工程人員，以及一系列程序控制措施以防止發生重大問題。我們詳盡的責任範圍及合適的審批程序，是我們所採取的預防貪腐的措施。另外，我們已設立一套提供獎勵的制度，目的是與我們的公司目標一致。我們不時警剔一些特定客戶及整個行業的變化。我們團隊定期監察及跟進有關行業標準的政府政策變動。

風險管理

飛機的重置 (租賃)

我們密切監察全球飛機租賃市場並定期向高級管理層匯報，目的是為我們的業務擴展制訂有效的營銷及重置計劃。我們已設立非常具效率的重置機制，並設有指引和標準程序，以確保適時、適當和滿意地重置新舊飛機，以盡量減低閒置資產的風險。特別對於我們出租的飛機而言，每年均會對飛機進行檢驗，以確保於飛機租賃協議屆滿之時，客戶在可出售或可出租狀況下向我們交回飛機。

飛機收購的融資

融資對於我們業務營運的成功至關重要。我們很早已就我們項目資金需要制定計劃，並與多家國內及海外融資銀行維持緊密的業務網絡，從而管理我們的融資風險。對於任何影響我們融資計劃的不可預計事件，我們過往依賴我們控股股東提供的財務支持，獲他們提供短期臨時融資額度以應付我們的短期融資需要。由於近期我們獲得融資銀行向我們提供營運資金融資額度，我們預計我們未來會逐漸減少依賴控股股東的支持。我們將繼續探討其他可行的融資渠道，擴闊我們的融資來源以配合我們的未來業務擴展計劃。

飛機的交付

要完成飛機的交付，需要所有營運團隊及交易對手的通力合作。我們的主要交付風險包括飛機製造、融資的完成、所有權轉讓、航空公司接收飛機及政府的批准。我們認為此風險對我們業務營運至關重要，因為如果未能管理好有關風險，不僅會導致交付延誤，而且會損害我們在飛機租賃行業的聲譽。為了管理有關風險，我們密切監察飛機製造進度、客戶是否準備好接收飛機、我們融資銀行所提供資金的可用性以及有關飛機交付的所有法律文件的完成狀況。我們亦已設定全面的程序及檢查清單，以確保我們的營運團隊妥善處理及按時迅速完成所有有關環節。如果有可能未能準時完成獲編配的工作，有關人員須立即向我們的風險管理團隊及首席執行官報告，而不得有任何延誤。

交易對手違約及集中

我們的交易對手違約風險指我們的交易對手未能根據飛機購買合約、飛機租賃協議、飛機收購融資協議、其他財務及相關交易協議履行彼等合約責任的風險。我們透過嚴格而全面的交易對手甄選程序，在訂立任何協議前先評估我們交易對手的違約及集中風險。我們只會與符合我們甄選條件並通過我們初步盡職審查的交易對手進行交易。我們與交易對手訂約後，會透過持續監察程序繼續監察交易對手的信譽，其中包括（但不限於）每日監察融資租賃應收款項的收款狀況、定期實地往訪客戶及進行財務及信貸分析。倘我們交易對手的信譽轉差，並跌至我們可接受的水平以下，我們需要向我們的風險管理團隊、首席執行官及策略委員會報告，以決定任何合適的行動。

風險管理

現金流及利率波動

我們的現金流及利率波動風險主要因相同飛機的融資期與租賃期不匹配以及因利率波動而產生，前者可能會於飛機租賃協議屆滿及出售飛機前觸發再融資需要，而後者則可能會影響日後進行融資時以浮動利率計息的現金流出量（我們大部份來自租賃收入的現金流入均屬固定）。為了盡量減低有關未來現金流量的不明朗因素及再融資安排的頻密程度，我們現時策略是在籌劃階段時已開始將貸款期與租賃期匹配，並構建融資與租賃安排的現金流量，以確保我們所收到的每項租賃款項均足以在整個租期內應付每項貸款的分期還款。此外，我們亦設法維持包含固定及浮動利率的平衡的貸款組合。我們的策略委員會已進一步批准使用衍生工具，對沖我們所面對的現金流及利率風險。策略委員會定期檢討現金流及利率管理策略，因應債券市場及利率趨勢的最新發展，評估和決定最合適的風險管理策略。現時的利率風險管理政策在本節最後部份的段落中說明。

外匯匯率波動

我們的外匯匯率風險主要因收款與付款以及資產與負債之間的交易貨幣不匹配、交易與功能貨幣不匹配，以及適用外匯管制規例的影響而產生。為了管理外匯匯率風險，我們所有飛機及租賃相關合約（包括採購、重置及出售）均以美元計值，惟有關融資租賃應收款項的變現交易的服務協議除外。我們已同意按預定匯率，將我們代中誠信託收取的若干未來租金由美元兌換為人民幣。我們透過密切監察目前及往後匯率變動以及我們敏感度分析的估計影響來管理此風險。若有任何異常情況，我們將會向我們的風險管理團隊、首席執行官及（如有需要）策略委員會匯報。在進行任何業務交易前，我們亦會委聘外部法律顧問及專業顧問，評估有關影響及確保完全遵守適用外匯監控政策。我們的持續監察程序包括適時評估外匯匯率預測、評估匯率變動對我們經營溢利產生的影響，以及監察適用外匯管制規例的改變或修訂。

業務交易風險 — 於取得飛機所有權之後

飛機的維護及剩餘價值

飛機是我們的主要資產。當飛機租賃協議開始後，我們的客戶享有獨家權利，可於租期內使用出租的飛機。為了保障我們的資產價值，我們已在飛機租賃協議內加入幾項資產保障條款，而客戶於整個租期內直至租期屆滿時必須一直遵守該等條款，並履行維護責任及符合儲備、退回補償及重新交付等條件。客戶亦須為出租飛機及其安裝部件購置全額保險，而未經我們事先書面批准，不得轉租已出租的飛機，以確保我們出租飛機的實際使用者確

風險管理

實是我們的擬定客戶。此外，我們有權並已不斷對出租飛機停放的地點及維護記錄作定期檢查，以確保客戶履行維護責任。我們亦定期委聘獨立專業顧問，評估我們飛機組合的公平值以檢討是否有所減值。在我們的監察過程中如發現任何異常情況或不合規問題，會即時向我們的風險管理團隊、首席執行官及策略委員會報告。

退出投資

飛機資產是我們的寶貴投資，屬耐用、價值高昂、使用期長但會逐漸折舊的資產。倘我們未能透過轉租或出售的方式退出投資，當我們的出租飛機於飛機租賃協議屆滿時退還予我們時，我們在賬目上會出現相當龐大的無收入貢獻資產，因而有損我們的投資回報。我們在最初階段已採取措施減低上述風險，方法是選擇熱門和易於推銷的飛機型號作為收購對象，然後定期進行檢查及監控，以確保飛機以可出售或可出租的狀況退回。我們亦密切監察飛機租賃市場的發展，並於適當時盡早進行營銷活動，務求在較早階段出售我們的融資租賃應收款項及／或飛機。我們的高級管理層會定期檢討和討論我們飛機組合的概況，以識別任何合適退出投資策略。

財務契諾及償付責任

當訂立各種融資、飛機購買及融資租賃應收款項變現相關協議後，我們即須遵守該等協議列明的若干財務契諾及償付責任。如未能履行該等契諾及責任，或會構成違約事件而導致提早終止該等協議。我們透過密切和經常審查契諾遵守情況，並根據各種敏感度分析評估潛在影響。倘我們的償付責任附帶任何先決條件，例如根據服務協議的條款及條件向中誠信託轉賬之前先收取租賃款項，我們在中國設有專責團隊處理收款及付款，而該程序受到我們香港團隊的監察。如果預計將來有可能會發生任何不合規事件，會盡早向我們高級管理層及首席執行官作出預警。

企業營運風險

業務機密及信息保密

業務資料是我們寶貴的無形資產。我們非常關注泄露業務資料的風險，這不但會損害我們在飛機租賃行業的競爭力，同時會使我們違反我們所訂立的各種協議的不披露及／或信息保密條款，而令我們承擔有關責任。我們透過在不同業務部門之間設置有效屏障，只會向各有關部門提供足夠而非過多的信息，從而管控有關風險。我們亦在僱傭協議內設立不披露業務信息及不競爭條款，據此，當僱員離職時我們的利益可得到保障。

風險管理

財務管理及稅務

我們面對各種財務及稅務風險，包括但不限於外匯風險、利率風險、交易對手違約（信貸）風險及現金流（流動資金）風險。為了在風險與回報之間達致適度平衡，並盡量減低對我們財務表現的潛在不利影響，我們設有幾個專業團隊，透過上文說明的不同方法定期監察本集團所面對的財務及稅務風險，其中包括策略委員會所容許的唯一衍生工具對沖交易－利率衍生工具對沖安排。未經策略委員會同意，我們亦明確被限制訂立任何其他衍生工具交易作對沖或投機目的。此外，我們的高級管理層每星期均會編製和檢討現金流預測，以確保我們將來業務營運有足夠流動資金。如有需要，我們會委聘外間專業顧問，就我們業務交易所產生的重要問題（例如在不同司法權區的適用稅務法律法規）提供意見。如發現有任何異常或意想不到的情況，會向我們風險管理團隊及首席執行官報告，以決定任何補救行動。

資本管理

我們面對的資本風險指我們能否以持續經營基準繼續營運，以向股東提供回報和為其他持份者帶來利益，以及在長遠維持最理想的資本架構以提升股東價值。我們管理我們的資本架構並因應經濟狀況和我們的業務擴展計劃作出適當調整，其中方法是發行新股、籌集新債務或調整我們向股東派付的股息。我們在預算階段評估我們的資本風險，並於其後每月檢討我們的資產負債比率以進行監控。倘資產負債比率超出年度預算所制定的標準，或現有資本水平不足以支持我們業務的預期增長，則會向我們的風險管理團隊及首席執行官作出預警。

人力資源

我們在招聘人才和保留業界人才、主要人員及領袖、符合我們所處各司法權區的不同勞動法律法規等方面，面對人力資源風險。我們透過推行人才培訓計劃，在內部發展和培育人才，並向僱員提供具競爭力的薪酬及花紅及購股權等獎勵計劃。我們鼓勵僱員出席內部或外界的相關培訓課程，吸收最新的業務及技術知識。我們亦採取統一的營運程序，並設有僱員繼任計劃，以盡量減低因任何主要人員離職而對我們業務營運的潛在不利影響。在合規風險方面，我們在適當情況下委聘外間專業顧問，以確保我們所有人力資源政策均遵守和符合不同司法權區的所有相關勞動法律法規。

風險管理

周詳的利率風險管理政策

我們視衍生工具為用以達到資產及負債管理目的的工具，使我們可：

- 管控利率波動對經營現金流及溢利的影響。
- 相較傳統債務結構，降低債務融資成本。
- 管理定息及浮息債務組合，並在可能情況下對沖未來債務問題。

我們或會使用衍生工具調整我們面對的浮動利率風險，或就預計的債務融資活動的利率波動進行對沖，從而達到我們目的。

使用衍生工具的指引

在釐定我們的貸款組合風險時。我們透過評估我們未償還的貸款組合（就任何對沖作調整），以及評估預定計劃時限內的組合變化，來決定採取甚麼行動。在釐定對沖對象時，我們監察利率風險與日後資金及流動資金需要，並參考目前資本市場信息，例如市場利率水平、孳息曲線形狀及從政府當局及市場情緒所預計的利率動向。當評估對沖選擇時，我們分析及量化可達致相同既定目標的所有可使用衍生工具的成本及效益。我們會優先選用成本最低、流通性最大和最具彈性的對沖策略。於開始時，我們選用與所對沖風險最密切相關的衍生工具，然後須要一直監察風險價值，直至有關對沖獲解除或到期為止。

選擇衍生工具交易對手的指引

我們根據現時由獨立國際信貸評級機構對各個交易對手所評估的信譽，來甄選我們的衍生工具交易對手。我們每年對每個個別衍生工具交易對手設定和檢討可容許的最大交易限額，來管控我們的交易對手集中風險。當訂立衍生工具交易後發生任何異常情況或不符合該等指引（例如交易對手信貸評級轉差），我們須要解除所有或部份與該「不合格」交易對手的未平倉衍生工具合約，或向策略委員會報告，以決定任何合適的行動。

對衍生工具對沖過程的控制

策略委員會制定和指導利率風險管理的方向、審批由我們首席執行官建議的全年利率風險承受水平，並設定倉位限制以供執行。我們的首席執行官參考經批准的承受水平及倉位限制，來管理我們的利率風險狀況。我們現時的利率承受水平，設定為我們的浮息債務（就對沖作調整）比率（「風險比率」）不超過50%。如超越該水平，應於策略委員會設定的預定期間內採取糾正行動，包括使用對沖工具進行對沖，並應每星期不斷通知策略委員會有關風險比率狀況，直至符合承受水平為止。有關我們策略委員會及委員會成員對於利率風險管理的背景和經驗的詳情，分別在上文段落中說明及載於「董事、高級管理層及員工」一節。

風險管理

根據我們的利率風險管理策略及指引，我們的財務團隊負責每月分析我們的財務狀況，並就我們未平倉的衍生工具每日緊盯市場狀況和進行分析。如有任何異常情況須向我們的交易支援團隊及風險管理團隊報告。我們的交易支援團隊負責評估對沖選擇工具、甄選合資格的交易對手、磋商衍生工具的條款及條件，並向首席執行官提交對沖建議以作審批。一經批准後，我們的交易支援團隊與交易對手完成對沖交易的執行。倘超出我們的倉位限制，所有對沖建議於執行前必須由策略委員會審議及批准。我們的風險管理團隊負責制定對沖策略、設計風險管理框架、監察對沖過程及交易對手的資格、審視利率市場前景及風險的上升，並向首席執行官及（如適用）策略委員會報告不合規事件。

我們董事確認，我們已加強內部監控措施，尤其有關合規問題方面。我們分配和將會調動額外合資格人力資源，以確保適當遵守適用法律法規，並會委聘外間顧問（法律及會計）及合資格公司秘書。

基於(a)概無不合規事件對我們業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響；(b)我們已調動額外合資格人力資源以確保適當遵守適用法律法規；(c)我們正在委聘香港及中國法律顧問，就持續符合適用法律法規向我們提供意見；及(d)經已就我們的內部監控系統向高級管理層及董事會作出查詢並與內部監控顧問進行討論，聯席保薦人確認並無發現我們的內部監控措施有所不足和缺乏效率。