

## 財務信息

以下討論及分析應與根據國際財務報告準則編製的「附錄一——會計師報告」及其附註一併閱覽。

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和分析。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[編纂]其他章節（特別是「風險因素」和「前瞻性陳述」）所述因素。

### 概要

我們是中國資產規模最大的金融資產管理公司。我們以不良資產經營為基礎，以綜合金融服務為依托，成功構建了「跨周期運營」的獨特商業模式，為客戶提供多層次、全方位的金融產品及服務。

我們的主營業務為(i)不良資產經營、(ii)金融服務，及(iii)資產管理和投資。截至2014年12月31日止年度，上述三個業務分部的收入分別佔收入總額的56.1%、35.1%和9.9%，稅前利潤分別佔稅前利潤總額的55.7%、32.9%和11.4%。

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的收入總額分別為人民幣26,063.3百萬元、人民幣37,319.4百萬元、人民幣51,060.7百萬元及人民幣17,272.1百萬元，歸屬於本公司股東利潤分別為人民幣5,892.2百萬元、人民幣8,659.6百萬元、人民幣10,656.2百萬元及人民幣4,076.8百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們的總資產分別為人民幣315,033.6百萬元、人民幣408,367.3百萬元、人民幣600,521.1百萬元及人民幣669,232.3百萬元，歸屬於本公司股東權益分別為人民幣34,176.1百萬元、人民幣41,966.6百萬元、人民幣69,408.2百萬元及人民幣74,978.5百萬元。

### 影響我們經營業績的外部因素

我們的經營業績及財務狀況受到若干外部因素影響，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，我們的業務運作、財務狀況、經營業績、風險管控的有效程度及發展前景受到中國宏觀經濟狀況的重大影響，並間接受

## 財務信息

到世界其他地區經濟及市場狀況的影響。當中國宏觀經濟進入調整期時，不良資產供給也一般會相對充足，為我們擴展不良資產經營業務帶來機遇。此外，隨着中國宏觀經濟的發展，企業活動、金融服務需求及個人財富相應增加，進而帶動我們金融服務業務的增長。

中國經濟受到2008年開始的全球金融危機影響，增長速度有所放緩，且當前已經進入經濟發展「新常態」，經濟增長速度從高速轉為較為平穩的中高速。但中國經濟增速仍比大多數主要經濟體增速更快。根據國家統計局的資料，2009年至2013年，中國實際國內生產總值的年均複合增長率為8.9%。根據國際貨幣基金組織的統計，2009年至2013年期間，美國、日本和歐盟的實際國內生產總值年均複合增長率分別為2.2%、1.9%和0.9%，均低於中國經濟的增速。為了適應經濟發展「新常態」，中國政府正在大力推進轉變經濟發展方式、加快產業結構升級以及支持市場化改革。近年，中國政府通過頒佈產業發展指引，為經濟長期發展提供支持，改善實體經濟的經營模式和效率，為我們的各項業務發展帶來新的機遇。

### 對不良資產經營業務的影響

中國經濟結構性轉型、市場流動性變化，以及金融機構和非金融機構債權相關資產質量的變化為我們擴展不良資產經營業務帶來機遇。

- 隨着中國金融機構貸款總量的不斷增加以及中國經濟結構轉型的持續深化，金融機構不良資產總量的相應增加。金融機構不良資產剝離和去槓桿化需求，以及金融機構的重組和整合，都推動了來自金融機構的不良資產供給增加。
- 目前中國經濟處於轉型期，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進一步增多。不良資產管理行業因此產生了更多的業務機會。
- 中國經濟整體的表現會影響到中國企業的經營業績和財務狀況，進而影響我們不良債權資產的處置收益和重組收益以及我們能夠從債轉股資產實現的收益。特別是，2012年至2014年中國經濟保持良好增長，使得部分不良資產的價值有所上升，並使得我們在此期間從債轉股資產取得了較高收益。
- 目前中國經濟仍以較高速度增長、金融市場創新活躍度不斷提升、制度法規環境日益完善，我們相信，這些發展連同宏觀經濟結構的調整將會有利於我們在已有及未來收購的不良資產中獲得良好的回報。

## 財務信息

### 對金融服務業務的影響

我們金融服務業務的財務表現受到中國經濟狀況的影響，包括：

- 伴隨着中國金融體系的持續深化和金融市場的不斷成熟，企業融資需求增加，金融脫媒化趨勢顯著加快，社會投融資結構也趨於多元。由於企業與個人對多樣化的投融資工具、定制化的融資方案和創新的資產管理產品和服務的需求顯著增長，金融服務行業因此產生了更多的業務機會。
- 金融服務業務的貸款及應收款項組合的資產質量會受到中國經濟增速放緩或宏觀經濟調整的影響。這些因素會對我們金融服務業務客戶的經營、財務和流動資金造成影響，從而影響其按時向我們還款的能力，進而影響我們的盈利能力。

### 對資產管理和投資業務的影響

我們資產管理和投資業務的經營業績和財務表現受到中國經濟狀況的影響，包括：

- 我們擴大管理資產規模的能力受到市場波動以及經濟狀況的影響。中國宏觀經濟以及市場狀況不僅會直接影響我們資產管理計劃的業績，更會進一步影響我們保留客戶以及募集新資金的能力。
- 宏觀經濟的運行情況、行業周期及企業經營表現等因素會影響我們客戶的還款能力，從而進一步地影響我們固定收益類財務性投資本金的回收和投資回報的實現。
- 宏觀經濟的因素會影響我們股權類投資業務被投資企業的經營表現。國內資本市場狀況也會影響我們的私募基金的回報。

### 貨幣政策及利率環境

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，中國人民銀行於2010年10月至2011年7月連續五次上調金融機構人民幣存貸款基準利率。2012年6月至2015年6月，中國人民銀行調整貨幣政策，六次下調金融機構人民幣存貸款基準利率。於2013年7月，中國人民銀行取消金融機構貸款利率下限。於2015年3月，中國人民銀行將金融機構存款利率浮動區間的上限由存款基準利率的1.2倍調整為1.3倍，並進一步在2015年5月下調金融機構

## 財務信息

人民幣存貸款基準利率，並調整金融機構存款利率浮動區間的上限至1.5倍，持續推動利率市場化進程。此外，《存款保險條例》和《大額存單管理暫行辦法》分別於2015年3月底和6月初出台，均為中國利率市場化改革和推動以市場為基礎的資本配置的關鍵舉措。

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所需資金的融資成本。本公司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、發行債券所得款項。在市場利率下降期間，我們為從銀行及其他金融機構獲得的借款所支付的利息及發行債券的融資成本可能會相應降低。在市場利率上升期間，上述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貸款以外其他獲取流動性方式的需求和議價能力，從而影響我們不良債權資產的收購機會和收購條件。
- 金融服務業務。利率變動主要會影響(i)我們證券業務中產生的利息收入，就代表客戶持有存款的利息支出，以及財務性投資及其他形式資金運用的投資回報；(ii)我們金融租賃業務中來自融資租賃客戶的利息收入以及就借款支付的利息支出，以及(iii)我們銀行業務中貸款的利息收入和吸收存款及其他計息負債的利息支出。
- 資產管理和投資業務。市場利率的變化對資本市場、被投資企業經營狀況等造成一定程度的影響，進而影響我們資產管理和投資業務的資金成本和投資組合的整體表現。

### 資本市場環境

受益於中國經濟持續增長及監管環境不斷改善，近年來中國資本市場的規模迅速增長，市場機制逐漸完善。中國資本市場的產品、業務種類和運行機制與成熟市場的差異正在逐步縮小，多層次的資本市場已經初具規模，資本市場運行更具彈性和安全性。我們的債轉股資產經營、證券及期貨、財務性投資、信託及私募基金等業務主要集中於中國。資本市場的逐步成熟推動了我們的業務結構和盈利模式的升級，為不良資產管理和處置以及其他業務運營的手段多元化及效率最大化提供了空間，從而激活了我們業務持續發展的動力。

此外，中國境內外資本市場的波動性可能會導致資本市場中證券價格的相應波動，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。

資本市場環境會影響我們銀行業務的吸存能力。當資本市場較為活躍時，存款客戶將會把更多的資金投資於資本市場，降低銀行的吸存能力。

## 財務信息

### 監管環境

中國金融業受到嚴格監管。我們及我們從事金融業務的子公司在業務資質、活動範圍、內部控制以及風險管理等各方面都受到嚴格監管。我們的業務、財務狀況及經營業績受到中國金融業有關法律、規則、法規及政策變動的重大影響。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修改和完善則可能有利於金融資產管理公司對現有業務進行管理和擴展新業務。財政部2012年1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。然而，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限制未來的增長。

根據2014年8月頒佈的《金融資產管理公司監管辦法》，金融資產管理公司母公司（即總部及分支機構）及附屬金融類法人機構應當分別滿足各自監管機構的單一資本要求。請參閱「監管環境」。我們的經營業績亦受稅務法例及法規改變的影響，因為這些改變會影響我們的所得稅、營業稅等開支和遞延稅項資產及負債。

### 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中國長城、中國東方及中國信達。我們也可能需要與中國地方政府設立的地方資產管理公司及從事不良資產經營及處置的民營或外資金融機構競爭。同時，我們在證券及期貨、金融租賃、銀行、信託、私募基金等業務領域與國內及外資金融機構競爭。

我們通過跨周期運營模式、專業技術優勢、全方位金融服務和資產管理和投資平台、「大客戶戰略」為核心的戰略協同、多元化融資渠道、健全的風險管理體系、強大的股東背景和管理團隊、備受推崇的品牌和社會公認的影響力等競爭優勢，有效地鞏固並提升核心競爭力。

### 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內部因素所影響，主要包括：(i)我們的不良資產經營能力，包括業務創新、不良資產獲取、運營和處置能力，(ii)投資能力，(iii)融資能力，(iv)集團化管控和協同運營能力，(v)風險管理能力，以及(vi)財務管理能力。

## 財務信息

### 不良資產經營能力

- 領先的業務創新能力。我們堅持通過創新驅動發展，積極探索市場新機遇，在中國不良資產管理行業的每個主要發展階段，都為行業發揮了重要的創新示範作用。
- 突出的不良資產獲取能力。基於我們交易結構的創新、品牌、領先的估值定價能力、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、眾多大型金融機構以及其他戰略夥伴的密切關係，我們擁有突出的不良資產獲取能力。本公司新增不良債權資產收購成本從2012年的人民幣43,342.1百萬元增至2014年的人民幣150,091.9百萬元，年均複合增長率達到86.1%。
- 優異的不良資產運營和處置能力。就收購重組類業務而言，我們向債務人提供定制化的產品和服務，從而提升債務人的經營能力和償債能力。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，本公司收購重組類不良債權資產月均年化收益率分別達到19.4%、17.9%、13.1%及12.8%。就收購處置類業務而言，我們根據債務主體和債權資產不同的特性，設計相應的處置方案，以實現資產回收價值的最大化。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，本公司收購處置類業務已結項目的內含報酬率分別為14.7%、15.7%、16.0%及14.2%。就債轉股業務而言，我們有效運用多種股權增值技術，積極、持續提升債轉股資產組合的價值。2012年1月1日至2015年3月31日，我們的債轉股資產平均退出倍數為2.8倍。

### 投資能力

我們的經營業績及財務狀況受到投資能力的影響。我們通過信託、私募基金、財富管理及證券等平台從事投資業務，全面覆蓋包括高級債、夾層債、次級債和股權在內的資本架構。我們亦通過自有資金進行財務性投資。我們的投資能力反映在我們全國的網絡佈局、豐富的客戶資源、經驗豐富的專業團隊，以及對於項目收益的分析與判斷。我們投資組合的質量和財務表現將直接影響此類業務的經營業績，進而影響我們自相關業務所收取的收益。

### 融資能力

我們的不良資產經營業務、金融服務業務以及資產管理和投資業務對資金投入需求較高。自改制以來，我們一直積極拓寬融資渠道，成功建立了包括央行借款、同業借款、同業拆借、境內金融債、境外發債、保險資金以及戰略性股權融資在內的市場化綜合融資體系。我們通過以下方面的努力拓寬了融資渠道：(i)強化境內融資渠道，包括發行金融債以及拓寬子公司融資渠道；(ii)拓展境外融資渠道，我們於2015年1月通過境外平台公司了設

## 財務信息

立5,000百萬美元的中期票據計劃並成功發行3,200百萬美元的境外中期票據，創下了全球S規則最大規模高等級美元金融機構債券發行記錄；(iii)引進境內、外戰略投資者，我們於2014年8月完成戰略引資人民幣14,540百萬元；以及(iv)利用創新性融資渠道，包括引入保險等非銀行金融機構的長期資金。

### 集團化管控和協同運營能力

我們制定了相關的考核激勵機制和具體協同合作操作指引，有效引導總部、分公司及子公司之間在業務、技術、資金、客戶等多維度核心資源的共享，顯著增強集團金融服務能力，並充分實現了對同一客戶的綜合服務和不同業務之間的協同效應。依托產品集群的協同效應，我們取得了可觀的協同業務機會和協同業務收入。從2012年1月1日至2015年3月31日止，各經營機構通過總部、分公司、子公司之間的合作關係共實現合計投資規模人民幣179,036.2百萬元，實現合計收入人民幣21,680.3百萬元。

### 風險管理能力

我們把風險管理能力視為我們的核心競爭力，始終貫徹審慎穩健的風險管理策略，持續深化風險偏好明確、責任制度分明、績效考核掛鉤的風險管理文化。我們成功建立了與集團管控相適應、與市場化業務運行機制相契合的全面風險管理體系。我們的各項風險指標保持良好的水平。

我們通過超額抵質押保證措施最大限度降低潛在的信用風險，截至2015年3月31日止，本集團包括應收款項類投資的不良債權資產，客戶貸款及墊款及應收融資租賃款在內的信用風險資產具有抵押、質押或保證的比率高達97.8%，具有抵押或質押安排的比率達到74.4%，本公司具有抵押、質押或保證的收購重組類不良債權資產高達98.9%，具有抵押或質押安排的比率達到89.1%，本公司有抵押物做擔保的收購重組類不良債權資產總額對其對應抵押物總評估價值的比例為37.0%。

### 財務管理能力

我們的經營業績及財務狀況亦取決於我們的財務管理能力，主要表現在經濟資本管理、資金集中、全面預算及成本管控以及績效考核等方面。

我們借助資本管理制度體系和資本計量工具，將經濟資本管理應用於資源配置、績效考核、授權管理、限額管理等方面，致力於促使我們的資本效率和公司價值在資本監管的範圍內趨向最大化、有效平衡資本、風險、收益三者的關係。我們通過靈活的資本限額

## 財務信息

管理政策，調整項目投放節奏，有效支持業務發展。我們建立了以經濟資本理念為核心的績效考核機制，從經營效益、風險管控和發展轉型三方面促進各經營單元主動轉變發展方式，不斷提高發展質量和內涵。

我們實施精細化成本管理，下達與業務規模相適應的費用控制目標。我們的成本收入比由2012年的29.0%下降至2013年的25.9%，並進一步下降至2014年的24.7%。

### 主要會計政策和估計

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有不確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[編纂]附錄一會計師報告附註IV及V。

### 主要會計政策

#### 金融工具

金融資產及金融負債在集團主體成為工具合同條文訂約方時確認。金融資產和金融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當期損益的金融資產或金融負債外，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金融負債的直接交易成本直接計入損益。

#### 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有關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，我們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。

#### 金融資產的分類、確認及計量

我們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



## 財務信息

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損益的金融資產包括：交易性金融資產和初始確認時即指定為以公允價值計量其變動計入損益的金融資產。

滿足下列條件的金融資產被歸類為交易性金融資產：

- 主要為在短期內出售而收購的資產；或
- 首次確認時歸屬於我們整體管理的可辨認金融工具組合，且近期有短期獲利實例；或
- 並非指定且實際作為對沖工具的衍生工具。

滿足下列條件的金融資產(交易性金融資產除外)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不一致性；或
- 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，而根據我們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，並且有關分組的數據是按此基礎向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具的一部分，而國際會計準則第39號允許將整個混合合同(資產或負債)指定為以公允價值計量且其變動計入損益。

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入賬，重新計量產生的公允價值變動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、且我們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。我們貸款及應收款項包括存放中央銀行款項、存放金融機構款項、拆出資金、買入

## 財務信息

返售金融資產、應收款項類投資、客戶貸款及墊款、應收融資租賃款及應收賬款。初始確認後，貸款及應收款按以實際利率法計算的攤餘成本後的金額計量。在終止確認或發生減值時產生的利得或損失，計入當期損益。

付款金額固定或可以確定但無活躍市場報價的債務工具分類為應收款項類投資。

### 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。

我們持有的於活躍市場交易的分類為可供出售金融資產的權益工具及債權投資於報告期末以公允價值計量。可供出售貨幣型金融資產與其利息收入相關的賬面價值的變動按照實際利率法確認，該變動以及可供出售權益工具相關的股利收入均計入當期損益。與可供出售金融資產賬面價值相關的其他變動計入其他綜合收益並累計到權益。當該類投資被處置或發生減值時，此前在權益中確認的累計利得和損失轉出到當期損益。

可供出售權益工具的股利於我們收取該股利的權利予以確立時確認為當期損益。

對可供出售權益投資在活躍市場中未有標價或其公允價值未能可靠計量的，於報告期末以成本法進行計量，並減去已確認的減值損失。

將債務轉為股權的債務重組，將享有債務人股份的公允價值與重組債權的賬面餘額之間的差額，計入當期損益。

### 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，其他金融資產在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。

對於可供出售權益投資，其公允價值明顯或持續地低於其成本被視為減值的客觀證據。

對於所有其他金融資產，減值的客觀證據可包括：

- (1) 發行方或債務人發生嚴重財務困難；
- (2) 違反了合同條款，如違約或逾期償付利息或本金等；

## 財務信息

- (3) 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原本不會考慮的讓步；
- (4) 債務人很可能破產或者進行其他財務重組；
- (5) 因發行人發生重大財務困難，導致金融資產無法在活躍市場繼續交易；
- (6) 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對其進行總體評價後發現，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逐步惡化；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；
- (7) 權益工具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，使權益工具投資人可能無法收回投資成本；
- (8) 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的減值*

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。

帶有抵押物的金融資產反映執行抵押物價值減去獲得和出售抵押物成本的金額估計和計算未來現金流的現值。

金融資產通過使用備抵賬戶抵減其賬面金額，備抵賬戶賬面金額的變動計入損益。如果金融資產被視為不可收回，則沖銷備抵賬戶金額。以後收回的已沖銷金額計入損益。

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通過損益轉回，但該轉回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。

### 可供出售金融資產的減值

當可供出售金融資產的公允價值下降並直接在其他綜合收益下的投資重估儲備中累計，如有客觀跡象顯示該資產出現減值時，在出現減值的當期，將原直接計入投資重估儲備的累計收益或虧損重分類至當期損益。

## 財務信息

以公允價值計量的可供出售權益投資發生的減值損失，不得在以後期間通過損益轉回。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計。對於已確認減值損失的可供出售債券投資，在隨後的會計期間公允價值已上升且客觀上與確認減值損失後發生的事項有關的，原確認的減值損失通過當期損益予以轉回。

### 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，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。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，具體的確認準則主要如下：

#### *應收款項類不良債權資產收入*

分類為應收款項類金融資產的不良債權資產收入包括分類為應收款項類金融資產的不良債權資產所得利息收入。分類為應收款項類金融資產的不良債權資產所得利息收入的會計政策詳情載於附錄一會計師報告附註VI.15.3。

#### *不良債權資產公允價值變動*

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，均在不良債權資產公允價值變動科目列報。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產生的任何利息收入也包括在公允價值變動中。

#### *利息收入和支出*

所有計息金融工具的利息收入和支出採用實際利率法計算，於當期損益的「利息收入」及「利息支出」確認。

金融資產或一組類似金融資產確認減值損失而撤減後，確認利息收入所使用的利率為計量減值損失時對未來現金流進行貼現時適用的利率。

#### *佣金及手續費收入*

本集團通過向客戶提供多種服務以收取手續費及佣金。維持一段時間的服務的手續費及佣金於提供服務期間計算。其他服務的手續費及佣金收入均於完成交易時確認。

證券經紀業務收入於交易日確認為佣金及手續費收入。

## 財務信息

在證券被分配時，證券承銷業務收入按承銷協議約定的金額或比例確認收入。

基金及資產管理業務收入、期貨業務收入及諮詢及財務顧問業務收入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。

信託業務佣金及手續費收入根據權責發生制確認，依據信託合同條款計算。

### 投資收益

投資收益包括分類為可供出售金融資產、持有至到期投資及應收款項類投資的債務工具及權益工具相關的利息收入、股利收入及處置收益／損失。

### 股利收入

在金額能夠可靠計量且相關經濟利益可能流入集團的情況下，我們收取股利的權利確立時將股利收入計入損益。

### 其他收入及其他淨損益

其他收入的會計政策詳情載於附錄一會計師報告附註VI.15.7。

## 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

### 金融資產分類

我們管理層需要在金融資產初始確認時根據其性質及持有意圖對金融資產進行分類，由於不同金融資產類別的後續計量方法存在差異，金融資產的分類對我們的財務狀況和成果將產生影響。若我們在到期前提前出售了重大金額的持有至到期金融資產，我們需要將持有至到期金融資產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、期權定價模型和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，如我們和交易對手的信用風險、市場波動率和相關性，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

## 財務信息

們需評估該項投資的公允價值低於成本的程度和持續時間，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、違約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管理層作出重大判斷。一項或一組金融資產出現減值的客觀證據包括違反合同條款(如違約或逾期償付利息或本金)、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等。在進行該判斷的過程中，我們需評估出現減值的客觀證據對該項投資預計未來現金流的影響。

### *應收款項類投資、客戶貸款及墊款及應收融資租賃款的減值*

我們定期對應收款項類投資、客戶貸款及墊款及應收融資租賃款的減值情況進行評估。我們以單戶資產現金償還進度很可能晚於相關重組合同約定的實際情況為客觀依據，判斷單戶應收款項類投資、客戶貸款及墊款及應收融資租賃款是否存在減值跡象並進行單戶資產減值測試、計提減值準備。當現金流的減少不能以個別方式識別或單筆債權不重大時，管理層參考監管要求及相應資產風險管理需要，採用組合方式，結合我們的歷史損失經驗數據和參考行業經驗數據，測算該類資產的未來現金流。我們定期審閱對未來現金流的金額和回收時間進行估計以及計算組合撥備率所使用的方法和假設，以減少估計減值損失和實際減值損失之間的差異。

## 合併損益表的主要組成部分

### 收入總額

我們的收入總額主要包括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、其他金融資產公允價值變動、利息收入、投資收益，以及佣金及手續費收入。

### *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本公司自金融機構購入的貸款及不良債權和非金融機構購入的不良債權產生的收購重組收入。該項收入由「業務」章節所述的收購重組業務產生。

### *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本公司(i)處置在合併財務狀況表中列示為指定以公

---

## 財務信息

---

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」章節所述的收購處置類業務產生。

### 其他金融資產公允價值變動

其他金融資產公允價值變動來自本公司和相關子公司的(i)交易性金融資產，及(ii)其他指定以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產。

### 利息收入

我們的利息收入主要包括華融金融租賃經營租賃業務的應收融資租賃款利息收入；華融湘江銀行經營銀行業務的客戶貸款及墊款利息收入；本公司和相關子公司的買入返售金融資產利息收入、存放金融機構款項利息收入、存放中央銀行款項利息收入以及拆出資金利息收入。

### 投資收益

按投資收入類別分析，我們的投資收益主要包括可供出售金融資產的收益、持有至到期投資的收益以及應收款項類投資(不含不良債權資產)的收益。按投資業務類別分析，我們的投資收益主要來源於本公司經營債轉股資產的投資收益、本公司經營財務性投資的投資收益、華融融德經營特殊機遇投資的投資收益以及華融國際經營國際業務的投資收益。

### 佣金及手續費收入

我們的佣金及手續費收入主要是由於開展資產管理、證券經紀、銀行、信託、期貨，及基金管理等中間業務而產生的金融中間業務收入。

資產管理的佣金及手續費收入(包括不良資產管理業務和其他資產管理業務)主要來自本公司為收購重組類業務客戶提供的諮詢顧問業務。證券及期貨業務的佣金及手續費收入來自華融證券及華融期貨的證券買賣及經紀業務、諮詢顧問業務、資產管理業務、承銷及保薦業務、期貨買賣及經紀業務。銀行業務的佣金及手續費收入來自華融湘江銀行的諮詢顧問業務、結算清算業務和信貸承諾業務。信託業務的佣金及手續費收入來自華融信託的諮詢顧問業務及信託業務。基金管理的佣金及手續費收入主要來自華融融德及華融渝富的業務。

### 其他收入及淨損益

其他收入及淨損益主要包括來自華融置業的房地產相關收入。

---

## 財務信息

---

### 支出總額

我們的支出總額主要包括利息支出、佣金及手續費支出、營業支出及資產減值損失。

#### 利息支出

我們的利息支出主要由借款、吸收存款、應付債券及票據及賣出回購金融資產款所產生。

#### 佣金及手續費支出

我們的佣金及手續費支出主要是由於本公司及華融渝富開展資產管理、華融證券和華融期貨開展證券及期貨業務及華融湘江銀行開展銀行業務而產生的金融中間業務支出。

#### 營業支出

我們的營業支出主要包括員工薪酬、營業税金及附加以及其他。

#### 資產減值損失

我們的資產減值損失主要包括應收款項類投資、客戶貸款及墊款、應收融資租賃款以及可供出售金融資產等的減值損失，主要來自本公司、華融湘江銀行、華融金融租賃及華融信託。

#### 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按25%的稅率繳納企業所得稅，我們的香港子公司按照16.5%的稅率繳納所得稅。

於經營記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期相關稅項，且與相關稅務機關並無糾紛或未決事宜。

### 財務信息概要

下文所載2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月經審計及截至2014年3月31日止三個月未經審計的過往合併損益表概要，以及2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31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。



## 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3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
應收款項類不良債權資產					
收入.....	4,645.0	8,918.0	15,662.0	3,213.7	5,473.5
不良債權資產公允價值變動...	249.8	509.1	886.2	338.9	186.2
其他金融資產公允價值變動...	459.6	941.7	1,289.2	266.3	687.1
利息收入.....	9,686.5	10,075.6	12,047.6	3,112.2	3,498.9
投資收益.....	5,328.3	8,179.5	9,803.6	1,616.8	4,582.1
佣金及手續費收入.....	5,243.9	6,784.6	7,985.6	1,794.7	2,315.8
處置聯營公司淨					
(虧損)/收益.....	(59.5)	14.3	128.0	—	123.5
其他收入及淨損益.....	509.7	1,896.6	3,258.5	594.5	405.0
總額.....	26,063.3	37,319.4	51,060.7	10,937.1	17,272.1
利息支出.....	(9,084.0)	(10,930.6)	(17,903.7)	(3,715.7)	(5,832.8)
佣金及手續費支出.....	(211.1)	(328.4)	(452.5)	(91.5)	(349.7)
營業支出.....	(4,861.1)	(7,016.6)	(8,469.4)	(1,528.2)	(2,109.3)
資產減值損失.....	(2,323.3)	(4,850.2)	(6,225.6)	(884.7)	(2,098.8)
總額.....	(16,479.5)	(23,125.8)	(33,051.2)	(6,220.1)	(10,390.6)
被合併結構性主體的其他持有人					
所應享有的淨資產變動.....	(571.0)	(554.8)	(1,307.2)	(242.5)	(430.8)
所佔聯營公司業績.....	96.6	0.9	72.1	8.4	41.3
<b>稅前利潤.....</b>	<b>9,109.4</b>	<b>13,639.7</b>	<b>16,774.4</b>	<b>4,482.9</b>	<b>6,492.0</b>
所得稅費用.....	(2,122.8)	(3,546.5)	(3,743.6)	(1,039.2)	(1,614.8)
<b>本年度/期間利潤.....</b>	<b>6,986.6</b>	<b>10,093.2</b>	<b>13,030.8</b>	<b>3,443.7</b>	<b>4,877.2</b>
利潤歸於：					
本公司股東.....	5,892.2	8,659.6	10,656.2	2,743.0	4,076.8
永久債務資本持有人.....	—	—	0.7	—	38.1
非控制性權益.....	1,094.4	1,433.6	2,373.9	700.7	762.3

## 財務信息

### 過往合併財務狀況表數據概要

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
<b>資產</b>				
現金及存放中央銀行款項.....	16,897.8	21,152.0	26,945.3	25,043.7
存放金融機構款項.....	20,469.3	29,922.9	51,633.2	55,023.1
拆出資金.....	950.0	3,070.7	13,628.3	13,437.1
交易性金融資產.....	3,217.7	798.3	8,055.1	9,964.1
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.....	16,125.6	20,264.0	33,115.2	37,236.6
買入返售金融資產.....	39,784.9	40,463.7	21,841.9	21,714.6
可供出售金融資產.....	29,135.0	28,965.7	43,966.7	48,815.4
持有至到期投資.....	9,741.9	12,623.8	18,817.9	17,436.7
應收款項類投資.....	74,921.7	124,320.0	227,033.2	268,394.8
客戶貸款及墊款.....	37,645.7	48,176.4	63,239.4	72,710.2
應收融資租賃款.....	47,645.2	55,546.3	63,494.3	68,775.2
投資性物業.....	650.8	628.0	977.2	1,039.3
於聯營公司之權益.....	2,903.5	2,855.3	2,863.4	2,887.0
物業及設備.....	3,708.0	4,129.0	3,990.7	3,713.8
遞延所得稅資產.....	915.1	2,036.7	2,671.8	2,720.9
其他資產.....	10,321.4	13,414.5	18,247.5	20,319.8
<b>資產總額.....</b>	<b>315,033.6</b>	<b>408,367.3</b>	<b>600,521.1</b>	<b>669,232.3</b>
<b>負債</b>				
向中央銀行借款.....	40.0	52.3	80.0	30.0
金融機構存放款項.....	11,889.3	16,017.9	13,660.0	12,541.6
拆入資金.....	—	5,828.0	2,111.0	7,154.1
借款.....	89,759.9	136,131.1	239,885.2	265,309.2
賣出回購金融資產款.....	48,146.0	33,988.6	26,203.1	19,396.6
吸收存款.....	70,051.8	87,885.9	117,246.1	123,545.0
應付債券及票據.....	3,487.0	17,886.2	48,002.1	69,020.7
應交稅費.....	2,037.1	2,190.3	2,276.7	3,114.9
遞延所得稅負債.....	55.9	160.8	123.3	229.3
其他負債.....	46,995.1	55,692.0	67,401.5	77,972.5
<b>負債總額.....</b>	<b>272,462.1</b>	<b>355,833.1</b>	<b>516,989.0</b>	<b>578,313.9</b>
<b>權益</b>				
股本.....	25,835.9	25,835.9	32,695.9	32,695.9
資本公積.....	1,370.2	1,374.4	9,078.3	9,041.9
盈餘公積.....	416.0	1,000.9	1,631.9	1,631.9
一般風險準備.....	964.3	3,185.3	4,677.9	4,677.9
其他儲備.....	(559.3)	(168.6)	3,807.4	5,337.5
留存收益.....	6,149.0	10,738.7	17,516.8	21,593.4
歸屬於本公司股東權益.....	34,176.1	41,966.6	69,408.2	74,978.5
永久債務資本.....	—	—	1,450.7	1,954.5
非控制性權益.....	8,395.4	10,567.6	12,673.2	13,985.4
<b>權益總額.....</b>	<b>42,571.5</b>	<b>52,534.2</b>	<b>83,532.1</b>	<b>90,918.4</b>
<b>權益及負債總額.....</b>	<b>315,033.6</b>	<b>408,367.3</b>	<b>600,521.1</b>	<b>669,232.3</b>

## 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 (減值後)	截至12月31日			截至 3月31日	損益表項目	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年		2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)					(人民幣百萬元)			
應收款項類投資					應收款項類不良債權				
— 不良債權資產	51,322.4	84,885.8	157,238.7	187,851.3	資產收入	4,645.0	8,918.0	15,662.0	5,473.5
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	3,126.3	8,134.2	23,612.2	29,405.0	不良債權資產公允 價值變動	249.8	509.1	886.2	186.2
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 其他金融資產 <sup>(1)</sup>	16,217.0	12,928.1	24,727.2	17,795.7	其他金融資產公允 價值變動	459.6	941.7	1,289.2	687.1
客戶貸款及墊款	37,645.7	48,176.4	63,239.4	72,710.2	利息收入				
應收融資租賃款	47,645.2	55,546.3	63,494.3	68,775.2	客戶貸款及墊款	2,803.2	3,504.8	4,352.6	1,351.2
現金及存放中央 銀行款項	16,897.8	21,152.0	26,945.3	25,043.7	應收融資租賃款	3,771.3	4,254.2	5,040.9	1,354.2
存放金融機構款項	20,469.3	29,922.9	51,633.2	55,023.1	存放中央銀行款項	192.0	276.5	352.3	90.8
拆出資金	950.0	3,070.7	13,628.3	13,437.1	存放金融機構款項	866.9	468.4	1,046.9	308.8
買入返售金融資產	39,784.9	40,463.7	21,841.9	21,714.6	拆出資金	26.8	77.5	233.5	111.9
持有至到期投資	9,741.9	12,623.8	18,817.9	17,436.7	買入返售金融資產	2,026.3	1,494.2	1,021.4	282.0
劃分為應收款項類的 其他金融資產	23,599.3	39,434.2	69,794.5	80,543.5	投資收益				
可供出售金融資產	29,135.0	28,965.7	43,966.7	48,815.4	持有至到期投資	361.9	398.1	653.0	199.7
					劃分為應收款項類的 其他金融資產	2,753.0	3,605.0	6,177.8	2,046.8
					可供出售金融資產	2,118.6	4,096.7	2,932.4	2,262.4

(1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產包括交易性金融資產及指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產(不含當期收購的不良債權資產)。

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
平均股權回報率 <sup>(1)(4)</sup>	19.4%	22.7%	19.1%	22.6%
平均資產回報率 <sup>(2)(4)</sup>	2.6%	2.8%	2.6%	3.1%
成本收入比率 <sup>(3)</sup>	29.0%	25.9%	24.7%	18.5%

(1) 期內本公司權益股東應佔利潤佔期初及期末本公司權益股東應佔權益平均餘額的百分比。

(2) 期內淨利潤(包括非控制性權益應佔利潤)佔期初及期末總資產平均餘額的百分比。

(3) 按營業支出扣除房地產開發成本支出之後所得的金額與收入總額扣除利息支出、佣金及手續費支出以及房地產開發成本支出之後所得的金額相除所得的比率。

(4) 為方便說明，上表所示截至2015年3月31日止三個月的平均股權回報率及平均資產回報率均以截至2015年3月31日止三個月的實際回報率乘以4化作年化數字，並不代表截至2015年12月31日止十二個月的回報率，亦不可與截至2012年、2013年及2014年12月31日止十二個月的回報率比較。

## 財務信息

### 收入總額

我們的收入總額由2012年的人民幣26,063.3百萬元增長43.2%至2013年的人民幣37,319.4百萬元，主要是由於(i)本公司的收購重組類業務規模增長，以致應收款項類不良債權資產收入以及佣金及手續費相應增長；及(ii)本公司的債轉股處置淨收益及其他金融資產投資收益於2013年大幅上升，投資收益相應增長。

我們的收入總額由2013年的人民幣37,319.4百萬元增長36.8%至2014年的人民幣51,060.7百萬元，主要是由於(i)本公司的收購重組類業務規模增長，以致應收款項類不良債權資產收入以及佣金及手續費相應增長；(ii)華融湘江銀行的客戶貸款及墊款業務和華融金融租賃的融資租賃業務增長，利息收入相應增長；及(iii)我們抓住投資機遇，增加應收款項類其他金融資產的投資，投資收益相應增長。

我們的收入總額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣10,937.1百萬元增長57.9%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣17,272.1百萬元，主要是由於(i)投資收益增長，主要是本公司抓住業務機遇，處置了若干收益較高的債轉股項目，此外隨着我們應收款項類其他金融資產的規模增長、相應投資收益增長；(ii)本公司的收購重組類業務規模增長，應收款項類不良債權資產收入相應增長。

### 淨利潤

我們的淨利潤由2012年的人民幣6,986.6百萬元增長44.5%至2013年的人民幣10,093.2百萬元，主要是由於收入總額增長所致，反映了我們擴大業務規模。

我們的淨利潤由2013年的人民幣10,093.2百萬元增長29.1%至2014年的人民幣13,030.8百萬元，主要是由於收入總額的增長所致，反映了我們擴大業務規模，其中部分被利息支出相應增長所抵銷。利息支出增長主要是借款、應付債券及票據及吸收存款等融資規模增長迅速，以滿足我們業務發展所需。

我們的淨利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣3,443.7百萬元增長41.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣4,877.2百萬元，主要是由於收入總額的增長所致，其中部分被利息支出、資產減值損失的相應增長所抵消。利息支出增長主要是我們因業務擴張所需，借款及應付債券及票據等融資規模增長迅速所致。資產減值損失增長主要是由於相關業務規模持續增長，為了應對可能發生的損失，我們根據相關會計政策計提的減值損失準備相應增長。

### 資產總額

我們的資產總額由2012年12月31日的人民幣315,033.6百萬元增長29.6%至2013年12月31日的人民幣408,367.3百萬元，主要是由於(i)我們收購重組類業務增長，使得應收款項類投資

## 財務信息

額快速增長；(ii)華融湘江銀行業務發展，客戶貸款及墊款相應增長；(iii)華融金融租賃的融資租賃業務發展，應收融資租賃款總額相應增長。

我們的資產總額由2013年12月31日的人民幣408,367.3百萬元增長47.1%至2014年12月31日的人民幣600,521.1百萬元，主要是由於(i)我們收購重組類業務增長，使得應收款項類投資總額增長；(ii)華融湘江銀行業務發展，客戶貸款及墊款相應增長。

我們的資產總額由2014年12月31日的人民幣600,521.1百萬元增長11.4%至2015年3月31日的人民幣669,232.3百萬元，主要是由於(i)我們收購重組類業務增長，使得應收款項類投資總額增長；(ii)華融湘江銀行業務發展，客戶貸款及墊款相應增長；(iii)華融金融租賃業務發展，應收融資租賃款總額相應增長。

### 歸屬於本公司股東權益

我們的歸屬於本公司股東權益由2012年12月31日的人民幣34,176.1百萬元增長22.8%至2013年12月31日的人民幣41,966.6百萬元，主要是由於業務發展快速，從而留存收益增長所致，其中部分被股東分紅所抵銷。

我們的歸屬於本公司股東權益由2013年12月31日的人民幣41,966.6百萬元增長65.4%至2014年12月31日的人民幣69,408.2百萬元，主要是由於(i)業務增長快速，從而留存收益增長所致，其中部分被股東分紅所抵銷；(ii)我們於2014年引入戰略投資。

我們的歸屬於本公司股東權益由2014年12月31日的人民幣69,408.2百萬元增長8.0%至2015年3月31日的人民幣74,978.5百萬元，主要是由於(i)業務增長快速，從而留存收益增長所致；(ii)可供出售金融資產公允價值變動增長，使得其他綜合收入增長。

### 平均股權回報率

我們的平均股權回報率由2012年的19.4%上升到2013年的22.7%，主要由於平均資產回報率的提升。

我們的平均股權回報率由2013年的22.7%下降到2014年的19.1%，主要是由於(i)我們於2014年引入戰略投資，帶來了一定的權益攤薄；(ii)平均資產回報率有所下降。

截至2015年3月31日止三個月，我們的年化平均股權回報率為22.6%。

### 平均資產回報率

我們的平均資產回報率由2012年的2.6%上升到2013年的2.8%，主要由於(i)我們大力發展平均資產回報率較高的不良資產經營業務，該板塊佔本集團總資產的比例由2012年12月

## 財務信息

31日的32.7%上升至2013年12月31日的38.2% (未扣除分部間抵銷)；(ii)部分子公司平均資產回報率有所上升，包括華融湘江銀行平均資產回報率有所上升，華融置業2013年錄得房地產開發相關收入。

我們的平均資產回報率由2013年的2.8%下降到2014年的2.6%，主要由於(i)我們收購重組類不良資產月均年化收益率下降；(ii)我們於2013年抓住業務機遇並集中處置了若干收益較高的非上市公司債轉股項目，導致2013年的利潤較高；(iii)本公司業務擴張所需外部債務融資增長，付息負債佔負債總額比例上升，且利息支出增長在2014年相對較快；(iv)我們持續大力發展平均資產回報率較高的不良資產經營業務，該板塊佔本集團總資產的比例由2013年的38.2%上升至2014年的47.2% (未扣除分部間抵銷)，部分抵銷了上述不利影響。

截至2015年3月31日止三個月，我們的年化平均資產回報率為3.1%。

### 成本收入比率

我們的成本收入比率由2012年的29.0%下降至2013年的25.9%，並進一步下降至2014年的24.7%，主要是由於(i)本集團業務規模擴大使得收入總額大幅增長；(ii)我們加強財務預算管理，有效控制成本，經營費用的增速持續低於收入增速。

截至2015年3月31日止三個月，我們的成本收入比率為18.5%。

### 合併集團經營業績

#### 收入總額

下表載列所示期間我們的收入總額的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
應收款項類不良債權資產收入	4,645.0	8,918.0	15,662.0	3,213.7	5,473.5
不良債權資產公允價值變動...	249.8	509.1	886.2	338.9	186.2
其他金融資產公允價值變動...	459.6	941.7	1,289.2	266.3	687.1
利息收入.....	9,686.5	10,075.6	12,047.6	3,112.2	3,498.9
投資收益.....	5,328.3	8,179.5	9,803.6	1,616.8	4,582.1
佣金及手續費收入.....	5,243.9	6,784.6	7,985.6	1,794.7	2,315.8
處置聯營公司淨(虧損)/					
收益.....	(59.5)	14.3	128.0	—	123.5
其他收入及淨損益.....	509.7	1,896.6	3,258.5	594.5	405.0
<b>收入總額.....</b>	<b>26,063.3</b>	<b>37,319.4</b>	<b>51,060.7</b>	<b>10,937.1</b>	<b>17,272.1</b>

---

## 財務信息

---

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的收入總額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣10,937.1百萬元增長57.9%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣17,272.1百萬元，主要是來自投資收益、應收款項類不良債權資產收入的增長。

### 2014年與2013年的比較

我們的收入總額由2013年的人民幣37,319.4百萬元增長36.8%至2014年的人民幣51,060.7百萬元，主要是來自應收款項類不良債權資產收入、利息收入及投資收益的增長。

### 2013年與2012年的比較

我們的收入總額由2012年的人民幣26,063.3百萬元增長43.2%至2013年的人民幣37,319.4百萬元，主要是來自應收款項類不良債權資產收入、投資收益及佣金及手續費收入的增長。

### 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本公司自金融機構購入的貸款及不良債權和非金融機構購入的不良債權產生的收購重組收入。該項收入由「業務」章節所述的收購重組類業務產生。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，應收款項類不良資產收入分別佔收入總額的17.8%、23.9%、30.7%及31.7%。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們以收購重組模式持有的應收款項類不良債權資產總額分別為人民幣55,230.0百萬元、人民幣92,133.0百萬元、人民幣168,712.8百萬元及人民幣200,783.6百萬元。我們大幅增加對應收款項類不良債權資產的投資，主要是由於宏觀經濟狀況和產業整合使得應收賬款增加，我們把握由此產生的非金融企業應收賬款的機會。

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的應收款項類不良債權資產收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣3,213.7百萬元增長70.3%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣5,473.5百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產規模增長，反映了我們考慮市場情況相應增加應收款項類不良債權資產投資。

### 2014年與2013年的比較

我們的應收款項類不良債權資產收入由2013年的人民幣8,918.0百萬元增長75.6%至2014年的人民幣15,662.0百萬元，主要是由於應收款項類不良債權資產總額從2013年12月31日的

## 財務信息

人民幣92,133.0百萬元增長83.1%至2014年12月31日的人民幣168,712.8百萬元，反映了我們考慮市場情況相應增加應收款項類不良債權資產投資。本公司應收款項類不良債權資產月均年化收益率(不包括收購重組類業務相關財務顧問費收入)從2013年的14.3%下降至2014年的11.0%，主要是由於(i)我們進一步加強優質客戶與項目遴選、風險緩釋與還款結構要求等風險管控力度；(ii)中國人民銀行下調基準利率，市場利率下降。

### 2013年與2012年的比較

我們的應收款項類不良債權資產收入由2012年的人民幣4,645.0百萬元增長92.0%至2013年的人民幣8,918.0百萬元，主要是由於我們根據市場情況大力發展收購重組類業務，應收款項類不良債權資產總額從2012年12月31日的人民幣55,230.0百萬元增長66.8%至2013年12月31日的人民幣92,133.0百萬元。本公司應收款項類不良債權資產月均年化收益率(不包括收購重組類業務相關財務顧問費收入)從2012年的13.5%上升至2013年的14.3%，基本保持穩定。

### 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本公司(i)處置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」章節所述的收購處置類業務產生。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，不良債權資產公允價值變動分別佔收入總額的1.0%、1.4%、1.7%及1.1%。

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的不良債權資產公允價值變動由截至2014年3月31日止三個月的人民幣338.9百萬元下降45.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣186.2百萬元，主要是由於不良債權資產公允價值變動有一定的波動性，反映了我們收購處置類業務經營的特點。具體而言，由於每個處置類項目的具體因素不同(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、市場條件及與交易對手談判的情況等)，每個具體項目實現的處置收入和收入確認的時間也會不同。

### 2014年與2013年的比較

我們的不良債權資產公允價值變動由2013年的人民幣509.1百萬元增長74.1%至2014年的人民幣886.2百萬元，主要是由於我們增加了資產收購和處置力度，並通過各項管理和經營手段，實現了資產的保值和增值。



## 財務信息

### 2013年與2012年的比較

我們的不良債權資產公允價值變動由2012年的人民幣249.8百萬元增長103.8%至2013年的人民幣509.1百萬元，主要是由於我們增加了資產收購和處置力度，並通過各項管理和經營手段，實現了資產的保值和增值。

### 其他金融資產公允價值變動

其他金融資產公允價值變動來自本公司和相關子公司的(i)交易性金融資產，及(ii)其他指定以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，其他金融資產公允價值變動分別佔收入總額的1.8%、2.5%、2.5%及4.0%。

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

其他金融資產公允價值變動由截至2014年3月31日止三個月的人民幣266.3百萬元增長158.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣687.1百萬元，主要是由於華融證券權益工具投資產生的已實現公允價值增長所致。

### 2014年與2013年的比較

其他金融資產公允價值變動由2013年的人民幣941.7百萬元增長36.9%至2014年的人民幣1,289.2百萬元，主要是由於華融證券的債券投資產生的已實現公允價值增長所致。

### 2013年與2012年的比較

其他金融資產公允價值變動由2012年的人民幣459.6百萬元增長104.9%至2013年的人民幣941.7百萬元，主要是由於華融湘江銀行理財產品投資產生的已實現公允價值增長所致。

### 利息收入

於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，我們的利息收入分別佔我們收入總額的37.2%、27.0%、23.6%及20.3%。下表載列所示期間我們利息收入的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元)	
應收融資租賃款	3,771.3	4,254.2	5,040.9	1,167.7	1,354.2
客戶貸款及墊款	2,803.2	3,504.8	4,352.6	998.4	1,351.2
存放金融機構款項	866.9	468.4	1,046.9	317.3	308.8
買入返售金融資產	2,026.3	1,494.2	1,021.4	521.0	282.0
存放中央銀行款項	192.0	276.5	352.3	79.3	90.8
拆出資金	26.8	77.5	233.5	28.5	111.9
利息收入總額	<u>9,686.5</u>	<u>10,075.6</u>	<u>12,047.6</u>	<u>3,112.2</u>	<u>3,498.9</u>

---

## 財務信息

---

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的利息收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣3,112.2百萬元增長12.4%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣3,498.9百萬元，主要是由於客戶貸款及墊款及應收融資租賃的利息收入增長所致，其中部分被買入返售金融資產的利息收入下降所抵銷。

我們客戶貸款及墊款的利息收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣998.4百萬元增長35.3%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,351.2百萬元，主要是由於華融湘江銀行積極發掘優質對公客戶，同時發展個人貸款及墊款業務，客戶貸款及墊款資產總額增長。

我們應收融資租賃的利息收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,167.7百萬元增長16.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,354.2百萬元，主要是由於華融金融租賃積極發展融資租賃業務，應收融資租賃資產總額增長。

我們買入返售金融資產的利息收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣521.0百萬元減少45.9%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣282.0百萬元，主要是由於華融湘江銀行適當調整經營策略，縮減買入返售業務規模所致。

### 2014年與2013年的比較

我們的利息收入由2013年的人民幣10,075.6百萬元增長19.6%至2014年的人民幣12,047.6百萬元，主要是由於應收融資租賃及客戶貸款及墊款的利息收入增長所致，其中部分被買入返售金融資產的收入下降所抵銷。

我們應收融資租賃的利息收入由2013年的人民幣4,254.2百萬元增長18.5%至2014年的人民幣5,040.9百萬元，主要是由於華融金融租賃積極發展融資租賃業務，應收融資租賃資產總額從2013年12月31日的人民幣56,379.5百萬元增長14.2%至2014年12月31日的人民幣64,393.1百萬元。

我們客戶貸款及墊款的利息收入由2013年的人民幣3,504.8百萬元增長24.2%至2014年的人民幣4,352.6百萬元，主要是由於華融湘江銀行積極發掘優質對公客戶，同時發展個人貸款及墊款業務，客戶貸款及墊款資產總額從2013年12月31日的人民幣48,934.3百萬元增長31.7%至2014年12月31日的人民幣64,449.3百萬元。

我們買入返售金融資產的利息收入由2013年的人民幣1,494.2百萬元減少31.6%至2014年的人民幣1,021.4百萬元，主要是由於華融湘江銀行適當調整經營策略，縮減買入返售業務規模所致。

## 財務信息

### 2013年與2012年的比較

我們的利息收入由2012年的人民幣9,686.5百萬元增長4.0%至2013年的人民幣10,075.6百萬元，主要是由於客戶貸款及墊款及應收融資租賃款的收入增長所致，其中部分被買入返售金融資產的收入下降所抵銷。

我們客戶貸款及墊款的利息收入由2012年的人民幣2,803.2百萬元增長25.0%至2013年的人民幣3,504.8百萬元，主要是由於華融湘江銀行積極發掘優質對公客戶，同時發展個人貸款及墊款業務，客戶貸款及墊款資產總額從2012年12月31日的人民幣38,129.0百萬元增長28.3%至2013年12月31日的人民幣48,934.3百萬元。

我們應收融資租賃款的利息收入由2012年的人民幣3,771.3百萬元增長12.8%至2013年的人民幣4,254.2百萬元，主要是由於華融金融租賃積極發展融資租賃業務，應收融資租賃款資產總額從2012年12月31日的人民幣48,439.0百萬元增長16.4%至2013年12月31日的人民幣56,379.5百萬元。

我們買入返售金融資產的利息收入由2012年的人民幣2,026.3百萬元下降26.3%至2013年的人民幣1,494.2百萬元，主要是由於華融湘江銀行適當調整經營策略，縮減買入返售業務規模所致。

### 投資收益

於2012年、2013年、2014年及截至2015年3月31日止三個月，投資收益分別佔我們收入總額的20.4%、21.9%、19.2%及26.5%。下表載列所示期間我們投資收益的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
<b>利息收入</b>					
可供出售債券投資 .....	157.4	213.1	368.1	53.2	193.0
持有至到期債券投資 .....	361.9	398.1	653.0	119.1	199.7
劃分為應收款項類的					
其他金融資產 .....	2,753.0	3,605.0	6,177.8	1,251.1	2,046.8
可供出售金融資產處置收入...	1,609.5	3,472.5	2,283.4	189.7	2,068.6
可供出售金融資產分紅收入...	351.7	411.1	280.9	2.0	0.8
其他 .....	94.8	79.7	40.4	1.7	73.2
<b>投資收益總額 .....</b>	<b>5,328.3</b>	<b>8,179.5</b>	<b>9,803.6</b>	<b>1,616.8</b>	<b>4,582.1</b>

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的投資收益由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,616.8百萬元增長183.4%至

## 財務信息

截至2015年3月31日止三個月的人民幣4,582.1百萬元，主要是由於可供出售金融資產的處置收入和來自應收款項類其他金融資產的利息收入增長。

我們可供出售金融資產的處置收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣189.7百萬元增長990.5%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣2,068.6百萬元，主要是由於本公司抓住業務機遇，處置了若干收益較高的債轉股項目。

我們劃分為應收款項類的其他金融資產的利息收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,251.1百萬元增長63.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣2,046.8百萬元，主要是由於我們抓住投資機遇、增加該等資產的投資，並且加大產品創新力度，使得劃分為應收款項類的其他金融資產總額增長。

### *2014年與2013年的比較*

我們的投資收益由2013年的人民幣8,179.5百萬元增長19.9%至2014年的人民幣9,803.6百萬元，主要是由於劃分為應收款項類的其他金融資產及持有至到期投資的利息收入的增長所致，其中部分被可供出售金融資產處置收入的下降所抵銷。

我們劃分為應收款項類的其他金融資產的利息收入由2013年的人民幣3,605.0百萬元增長71.4%至2014年的人民幣6,177.8百萬元，主要是由於我們抓住投資機遇、增加該等資產的投資，並且加大產品創新力度，使得劃分為應收款項類的其他金融資產總額從2013年12月31日的人民幣40,153.6百萬元增長76.7%至2014年12月31日的人民幣70,962.9百萬元。

我們持有至到期投資的利息收入由2013年的人民幣398.1百萬元增長64.0%至2014年的人民幣653.0百萬元，主要是由於我們增加債券投資規模，持有至到期投資資產總額從2013年12月31日的人民幣12,623.8百萬元增長49.1%至2014年12月31日的人民幣18,817.9百萬元。

我們可供出售金融資產的處置收入由2013年的人民幣3,472.5百萬元下降34.2%至2014年的人民幣2,283.4百萬元，主要是由於我們於2013年抓住業務機遇並處置了若干收益較高的非上市公司債轉股項目，導致2013年的基數較高。

### *2013年與2012年的比較*

我們的投資收益由2012年的人民幣5,328.3百萬元增長53.5%至2013年的人民幣8,179.5百萬元，主要是由於可供出售金融資產處置收入及劃分為應收款項類的其他金融資產的利息收入的增長所致。

我們可供出售金融資產的處置收入由2012年的人民幣1,609.5百萬元增長115.7%至2013年的人民幣3,472.5百萬元，主要是由於我們於2013年抓住業務機遇並處置了若干回報較高的非上市債轉股資產。

## 財務信息

我們劃分為應收款項類的其他金融資產的利息收入由2012年的人民幣2,753.0百萬元增長30.9%至2013年的人民幣3,605.0百萬元，主要是由於我們抓住投資機遇、增加該等資產的投資，並且加大產品創新力度，使得劃分為應收款項類的其他金融資產總額從2012年12月31日的人民幣24,027.2百萬元增長67.1%至2013年12月31日的人民幣40,153.6百萬元。

### 佣金及手續費收入

於2012年、2013年、2014年及截至2015年3月31日止三個月，我們的佣金及手續費收入分別佔我們收入總額的20.1%、18.2%、15.6%及13.4%。下表載列所示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3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元)	
不良資產管理業務 .....	2,725.8	3,210.3	4,024.3	955.7	962.9
其他資產管理業務 .....	505.7	326.9	562.5	61.7	138.3
信託業務 .....	1,344.4	1,718.8	1,444.4	232.0	247.3
證券及期貨業務 .....	394.7	661.8	1,047.6	144.4	655.9
銀行業務 .....	218.2	776.8	893.3	396.3	307.3
基金管理及其他業務 .....	55.1	90.0	13.5	4.6	4.1
<b>佣金及手續費收入總額 .....</b>	<b>5,243.9</b>	<b>6,784.6</b>	<b>7,985.6</b>	<b>1,794.7</b>	<b>2,315.8</b>

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的佣金及手續費收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,794.7百萬元增長29.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣2,315.8百萬元，主要是由於證券及期貨業務的手續費收入的增長所致。

證券及期貨業務的手續費收入由截至2014年3月31日止三個月的人民幣144.4百萬元增長354.3%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣655.9百萬元，主要原因為華融證券的證券經紀業務、資產管理業務及投行業務發展迅速，相應收入大幅增加。

### 2014年與2013年的比較

我們的佣金及手續費收入由2013年的人民幣6,784.6百萬元增長17.7%至2014年的人民幣7,985.6百萬元，主要是由於不良資產管理業務的佣金及手續費收入及證券及期貨業務的手續費收入的增長所致，其中部分被信託業務等的手續費收入下降所抵銷。

不良資產管理業務的佣金及手續費收入由2013年的人民幣3,210.3百萬元增長25.4%至2014年的人民幣4,024.3百萬元，主要原因為本公司開展的收購重組類業務快速發展，實現的佣金及手續費收入相應增長。

## 財務信息

證券及期貨業務的手續費收入由2013年的人民幣661.8百萬元增長58.3%至2014年的人民幣1,047.6百萬元，主要因為華融證券的代理買賣證券業務和投行業務於2014年發展迅速，相應業務收入增長較大。

信託業務的手續費收入由2013年的人民幣1,718.8百萬元下降16.0%至2014年的人民幣1,444.4百萬元，主要因為為應對市場競爭加劇，華融信託收取的手續費率於2014年有所下降所致。

### 2013年與2012年的比較

我們的佣金及手續費收入由2012年的人民幣5,243.9百萬元增長29.4%至2013年的人民幣6,784.6百萬元，主要是由於銀行業務、信託業務，及不良資產管理業務規模增長，收入增長所致。

銀行業務的手續費收入由2012年的人民幣218.2百萬元增長255.9%至2013年的人民幣776.8百萬元，主要由於華融湘江銀行加速開展顧問業務、結算清算業務和信貸承諾業務所致。

信託業務的手續費收入由2012年的人民幣1,344.4百萬元增長27.8%至2013年的人民幣1,718.8百萬元，主要由於信託業務發展迅速，導致受託管理資產規模快速增長，受託管理資產總額由2012年12月31日止的人民幣70,010.2百萬元增長38.6%至2013年12月31日止的人民幣97,050.3百萬元。

不良資產管理業務的佣金及手續費收入由2012年的人民幣2,725.8百萬元增長17.8%至2013年的人民幣3,210.3百萬元，主要由於本公司開展的收購重組類業務實現的佣金及手續費收入增長。

### 其他收入及其他淨損益

於2012年、2013年、2014年及截至2015年3月31日止三個月，我們的其他收入及淨損益分別佔我們收入總額的2.0%、5.1%、6.4%及2.3%。

下表載列所示期間我們其他收入及其他淨損益的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元)	
房地產開發相關收入 .....	—	1,268.8	2,487.1	433.0	257.9
租賃收入 <sup>(1)</sup> .....	130.2	113.6	191.3	31.7	48.6
其他 .....	379.5	514.2	580.0	129.8	98.5
其他收入及其他淨損益總額...	<b>509.7</b>	<b>1,896.6</b>	<b>3,258.4</b>	<b>594.5</b>	<b>405.0</b>

(1) 租賃收入主要包括本公司、華融金融租賃及華融致遠的租賃收入。

## 財務信息

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的其他收入及其他淨損益由截至2014年3月31日止三個月的人民幣594.5百萬元下降31.9%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣405.0百萬元，主要是由於華融置業的房地產開發相關收入在季度間有一定波動性。

### 2014年與2013年的比較

我們的其他收入及其他淨損益由2013年的人民幣1,896.6百萬元增長71.8%至2014年的人民幣3,258.4百萬元，主要是由於房地產開發相關收入的快速增長，反映了華融置業業務的快速發展。

### 2013年與2012年的比較

我們的其他收入及其他淨損益由2012年的人民幣509.7百萬元增長272.1%至2013年的人民幣1,896.6百萬元，主要是由於房地產開發相關收入的快速增長，主要反映了華融置業房地產項目於2013年開始錄得收入。

## 支出總額

下表載列所示期間我們支出總額的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元)	
利息支出.....	(9,084.0)	(10,930.6)	(17,903.7)	(3,715.7)	(5,832.8)
佣金及手續費支出.....	(211.1)	(328.4)	(452.5)	(91.5)	(349.7)
營業支出.....	(4,861.1)	(7,016.6)	(8,469.4)	(1,528.2)	(2,109.3)
資產減值損失.....	(2,323.3)	(4,850.2)	(6,225.6)	(884.7)	(2,098.8)
支出總額.....	<u>(16,479.5)</u>	<u>(23,125.8)</u>	<u>(33,051.2)</u>	<u>(6,220.1)</u>	<u>(10,390.6)</u>

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的支出總額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣6,220.1百萬元增長67.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣10,390.6百萬元，主要是由於利息支出、資產減值損失及營業支出的增長所致。

### 2014年與2013年的比較

我們的支出總額由2013年的人民幣23,125.8百萬元增長42.9%至2014年的人民幣33,051.2百萬元，主要是由於利息支出、營業支出及資產減值損失的增長所致。

### 2013年與2012年的比較

我們的支出總額由2012年的人民幣16,479.5百萬元增長40.3%至2013年的人民幣23,125.8百萬元，主要是由於利息支出、資產減值損失及營業支出的增長所致。

## 財務信息

### 利息支出

下表載列所示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3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
借款.....	(4,398.5)	(6,232.0)	(12,419.4)	(2,212.0)	(3,810.4)
五年內全額償還.....	(4,333.1)	(6,104.3)	(11,268.2)	(2,006.4)	(3,371.8)
非五年內全額償還.....	(65.4)	(127.7)	(1,151.2)	(205.6)	(438.6)
賣出回購金融資產款.....	(2,454.2)	(1,556.5)	(1,028.0)	(466.4)	(263.7)
吸收存款.....	(1,080.7)	(1,661.0)	(2,347.1)	(524.3)	(690.7)
應付債券及票據.....	(111.3)	(371.1)	(1,105.9)	(220.4)	(793.8)
金融機構存放款項.....	(535.7)	(598.3)	(537.0)	(159.4)	(149.6)
應付財政部款項.....	(134.0)	(361.7)	(283.6)	(65.1)	(61.0)
拆入資金.....	(368.1)	(148.4)	(180.7)	(67.6)	(62.9)
向中央銀行借款.....	(1.5)	(1.6)	(2.0)	(0.5)	(0.7)
<b>利息支出總額.....</b>	<b>(9,084.0)</b>	<b>(10,930.6)</b>	<b>(17,903.7)</b>	<b>(3,715.7)</b>	<b>(5,832.8)</b>

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的利息支出由截至2014年3月31日止三個月的人民幣3,715.7百萬元增長57.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣5,832.8百萬元，主要是由於我們因業務擴張所需，使得借款及應付債券及票據的規模增長。

### 2014年與2013年的比較

我們的利息支出由2013年的人民幣10,930.6百萬元增長63.8%至2014年的人民幣17,903.7百萬元，主要是由於(i)我們於2014年因業務擴張所需，借款及應付債券及票據的規模增長，利息支出相應增長所致。借款餘額由2013年12月31日止的人民幣136,131.1百萬元增長76.2%至2014年12月31日止的人民幣239,885.2百萬元。應付債券及票據餘額由2013年12月31日止的人民幣17,886.2百萬元增長168.4%至2014年12月31日止的人民幣48,002.1百萬元；(ii)華融湘江銀行的優質企業客戶數目增加，使得存款規模增長，吸收存款的利息支出相應增長。吸收存款餘額由2013年12月31日止的人民幣87,885.9百萬元增長33.4%至2014年12月31日止的人民幣117,246.1百萬元。

### 2013年與2012年的比較

我們的利息支出由2012年的人民幣9,084.0百萬元增長20.3%至2013年的人民幣10,930.6百萬元，主要是由於(i)我們於2013年因業務擴張所需，借款的規模增長，利息支出相應增長所致。借款餘額由2012年12月31日止的人民幣89,759.9百萬元增長51.7%至2013年12月31日止



## 財務信息

的人民幣136,131.1百萬元；(ii)華融湘江銀行營業網點增多，使得存款規模增長，吸收存款的利息支出相應增長。吸收存款餘額由2012年12月31日止的人民幣70,051.8百萬元增長25.5%至2013年12月31日止的人民幣87,885.9百萬元。

### 佣金及手續費支出

下表載列所示期間我們的佣金及手續費支出的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元)	
資產管理業務 .....	(102.4)	(189.1)	(260.3)	(64.3)	(53.3)
證券及期貨業務 .....	(86.3)	(102.5)	(135.9)	(15.8)	(281.3)
銀行業務及其他 .....	(22.4)	(36.8)	(56.3)	(11.4)	(15.1)
佣金及手續費支出總額 .....	<b>(211.1)</b>	<b>(328.4)</b>	<b>(452.5)</b>	<b>(91.5)</b>	<b>(349.7)</b>

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的佣金及手續費支出由截至2014年3月31日止三個月的人民幣91.5百萬元增長282.3%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣349.7百萬元，主要是由於證券及期貨業務擴張，佣金及手續費支出相應增長。

### 2014年與2013年的比較

我們的佣金及手續費支出由2013年的人民幣328.4百萬元增長37.8%至2014年的人民幣452.5百萬元，主要是由於資產管理業務以及證券及期貨業務擴張，佣金及手續費支出相應增長。

### 2013年與2012年的比較

我們的佣金及手續費支出由2012年的人民幣211.1百萬元增長55.6%至2013年的人民幣328.4百萬元，主要是由於資產管理業務以及證券及期貨業務擴張，佣金及手續費支出相應增長。

## 財務信息

### 營業支出

於2012年、2013年、2014年及截至2015年3月31日止三個月，我們的營業支出分別佔我們支出總額的29.5%、30.3%、25.6%及20.3%。下表載列所示期間我們營業支出的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
員工薪酬.....	(1,985.8)	(3,176.1)	(3,486.7)	(725.8)	(911.3)
營業税金及附加.....	(1,029.5)	(1,380.9)	(1,931.4)	(363.9)	(555.2)
其他.....	(1,845.8)	(2,459.6)	(3,051.3)	(438.5)	(642.8)
其中：					
房地產開發成本支出.....	—	(350.7)	(515.7)	(17.1)	(70.2)
物業及設備折舊.....	(377.3)	(321.6)	(336.2)	(85.0)	(89.0)
長期待攤費用.....	(11.0)	(22.5)	(51.4)	(13.9)	(16.6)
投資性物業折舊.....	(12.5)	(22.4)	(36.5)	(4.7)	(10.0)
攤銷.....	(18.6)	(22.3)	(43.6)	(8.2)	(13.9)
審計師酬金.....	(4.5)	(6.8)	(16.9)	—	(6.9)
<b>營業支出總額.....</b>	<b>(4,861.1)</b>	<b>(7,016.6)</b>	<b>(8,469.4)</b>	<b>(1,528.2)</b>	<b>(2,109.3)</b>

下表載列所示期間營業支出項下員工薪酬的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
工資、獎金、津貼和補貼.....	(1,488.4)	(2,330.1)	(2,557.0)	(558.5)	(728.2)
社會保險費.....	(117.3)	(133.0)	(151.0)	(30.7)	(32.3)
住房公積金.....	(111.9)	(155.2)	(163.9)	(36.1)	(41.7)
職工福利費.....	(112.3)	(143.4)	(170.1)	(22.0)	(22.0)
內部退養福利.....	(15.0)	(128.1)	(44.2)	(5.9)	(2.2)
工會經費和職工教育經費.....	(62.4)	(89.9)	(104.2)	(10.4)	(20.9)
年金計劃.....	(58.7)	(172.1)	(264.4)	(59.7)	(62.0)
其他.....	(19.8)	(24.3)	(31.9)	(2.5)	(2.0)
<b>員工薪酬總額.....</b>	<b>(1,985.8)</b>	<b>(3,176.1)</b>	<b>(3,486.7)</b>	<b>(725.8)</b>	<b>(911.3)</b>

其他營業支出主要包括物業及設備折舊、房地產開發成本支出、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。

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的營業支出由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,528.2百萬元增長38.0%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣2,109.3百萬元，主要是由於員工薪酬、營業税金及附加，以及其他營業支出的增長。

## 財務信息

我們的員工薪酬由截至2014年3月31日止三個月的人民幣725.8百萬元增長25.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣911.3百萬元，主要是由於(i)員工人數增加；(ii)社會保險費及住房公積金繳費基數上調所致；(iii)部分子公司2015年業績增長較快，相應計提的薪酬增加較多。

我們的營業稅金及附加由截至2014年3月31日止三個月的人民幣363.9百萬元增長52.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣555.2百萬元，主要是由於我們收入總額的增長。

我們的其他營業支出由截至2014年3月31日止三個月的人民幣438.5百萬元增長46.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣642.8百萬元，主要是由於隨着我們的業務發展，業務及管理費用相應增加所致。

### 2014年與2013年的比較

我們的營業支出由2013年的人民幣7,016.6百萬元增長20.7%至2014年的人民幣8,469.4百萬元，主要是由於員工薪酬、營業稅金及附加，以及其他營業支出的增長。

我們的員工薪酬由2013年的人民幣3,176.1百萬元增長9.8%至2014年的人民幣3,486.7百萬元，主要是由於(i)員工人數增加；(ii)社會保險費及住房公積金繳費基數上調所致。

我們的營業稅金及附加由2013年的人民幣1,380.9百萬元增長39.9%至2014年的人民幣1,931.4百萬元，主要是由於我們收入總額的增長。

我們的其他營業支出由2013年的人民幣2,459.6百萬元增長24.1%至2014年的人民幣3,051.3百萬元，主要是由於隨着我們的業務發展，業務及管理費用相應增加所致。

### 2013年與2012年的比較

我們的營業支出由2012年的人民幣4,861.1百萬元增長44.3%至2013年的人民幣7,016.6百萬元，主要是由於員工薪酬、營業稅金及附加，以及其他營業支出的增長。

我們的員工薪酬由2012年的人民幣1,985.8百萬元增長59.9%至2013年的人民幣3,176.1百萬元，主要是由於(i)我們加大了高端人才的引進力度；(ii)加快了薪酬改革的市場導向步伐，以及(iii)我們的工資、獎金、津貼和補助、社會保險費及住房公積金隨着員工隊伍規模成長而增長所致。

我們的營業稅金及附加由2012年的人民幣1,029.5百萬元增長34.1%至2013年的人民幣1,380.9百萬元，主要是由於我們收入總額的增長。

我們的其他營業支出由2012年的人民幣1,845.8百萬元增長33.3%至2013年的人民幣2,459.6百萬元，主要是由於隨着我們的業務發展，業務及管理費用相應增加所致。

## 財務信息

### 資產減值損失

下表載列所示期間我們資產減值損失的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
資產減值損失轉回／(計提)					
可供出售金融資產 .....	104.2	(785.4)	(506.7)	(58.0)	(52.4)
劃分為應收款項類投資的					
不良債權 .....	(2,550.1)	(3,407.4)	(4,334.1)	(622.5)	(1,464.7)
劃分為應收款項類投資的					
其他金融資產 .....	305.0	(293.0)	(441.2)	1.3	(264.9)
客戶貸款及墊款 .....	(108.0)	(268.6)	(510.4)	(178.6)	(248.8)
應收融資租賃款 .....	(84.6)	(46.2)	(263.6)	(27.1)	(61.9)
物業及設備 .....	—	(24.8)	—	—	—
其他資產 .....	10.2	(24.8)	(169.6)	0.2	(6.1)
<b>合計 .....</b>	<b>(2,323.3)</b>	<b>(4,850.2)</b>	<b>(6,225.6)</b>	<b>(884.7)</b>	<b>(2,098.8)</b>

#### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的資產減值損失由截至2014年3月31日止三個月的人民幣884.7百萬元增長137.2%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣2,098.8百萬元，主要是由於劃分為應收款項類投資的不良債權資產及劃分為應收款項類投資的其他金融資產的減值損失的增長所致。

我們的劃分為應收款項類投資的不良債權資產減值損失由截至2014年3月31日止三個月的人民幣622.5百萬元增長135.3%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,464.7百萬元，主要是由於收購重組類業務量大幅增長，為了應對可能發生的損失，我們根據相關會計政策計提的減值損失相應增長。

我們於截至2014年3月31日止三個月錄得劃分為應收款項類投資的其他金融資產減值損失轉回人民幣1.3百萬元，而於截至2015年3月31日止三個月計提劃分為應收款項類投資的其他金融資產減值損失人民幣264.9百萬元，主要是由於劃分為應收款項類投資的其他金融資產相關業務量大幅增長，為了應對可能發生的損失，我們根據相關會計政策計提的減值損失相應增長。

#### 2014年與2013年的比較

我們的資產減值損失由2013年的人民幣4,850.2百萬元增長28.4%至2014年的人民幣6,225.6百萬元，主要是由於劃分為應收款項類投資的不良債權資產的減值損失的增長所致，其中部分被可供出售金融資產的減值損失的下降所抵銷。

我們劃分為應收款項類投資的不良債權資產減值損失由2013年的人民幣3,407.4百萬元增長27.2%至2014年的人民幣4,334.1百萬元，主要是由於2014年收購重組類業務量大幅增長，為了應對可能發生的損失，我們根據相關會計政策計提的減值損失相應增長。

## 財務信息

我們可供出售金融資產減值損失由2013年的人民幣785.4百萬元下降35.5%至2014年的人民幣506.7百萬元，主要是2013年由於受證券市場影響，我們針對個別出現減值損失跡象的權益工具計提了減值準備所致。

### 2013年與2012年的比較

我們的資產減值損失由2012年的人民幣2,323.3百萬元增加108.8%至2013年的人民幣4,850.2百萬元，主要是由於可供出售金融資產及劃分為應收款項類投資的不良債權資產減值損失增加所致。

我們2013年可供出售金融資產減值損失人民幣785.4百萬元，主要是由於受證券市場影響，我們針對個別出現減值損失跡象的權益工具計提了減值損失所致。

我們劃分為應收款項類投資的不良債權資產的減值損失由2012年的人民幣2,550.1百萬元增長33.6%至2013年的人民幣3,407.4百萬元，主要是由於隨着收購重組類資產規模的增長，為了應對可能發生的損失，我們根據相關會計政策計提的減值損失相應增長。

## 稅前利潤

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的稅前利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣4,482.9百萬元增長44.8%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣6,492.0百萬元。

### 2014年與2013年的比較

我們的稅前利潤由2013年的人民幣13,639.7百萬元增長23.0%至2014年的人民幣16,774.4百萬元。

### 2013年與2012年的比較

我們的稅前利潤由2012年的人民幣9,109.4百萬元增長49.7%至2013年的人民幣13,639.7百萬元。

## 所得稅費用

下表載列所示期間我們所得稅費用的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
				(人民幣百萬元，百分比除外)	
稅前利潤.....	9,109.4	13,639.7	16,774.4	4,482.9	6,492.0
所得稅費用.....	(2,122.8)	(3,546.5)	(3,743.6)	(1,039.2)	(1,614.8)
實際稅率.....	23.3%	26.0%	22.3%	23.2%	24.9%

---

## 財務信息

---

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們的所得稅費用由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,039.2百萬元增長55.4%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,614.8百萬元，與我們稅前利潤的增長趨勢基本一致。

### 2014年與2013年的比較

我們的所得稅費用由2013年的人民幣3,546.5百萬元增長5.6%至2014年的人民幣3,743.6百萬元，主要是由於我們稅前利潤的增長。我們的實際稅率由2013年的26.0%下降至2014年的22.3%，主要是由於(i)本公司計提以前年度遞延所得稅資產導致所得稅費用減少；(ii)香港子公司收入適用較低稅率所致。

### 2013年與2012年的比較

我們的所得稅費用由2012年的人民幣2,122.8百萬元增長67.1%至2013年的人民幣3,546.5百萬元，主要是由於我們稅前利潤的增長。我們的實際稅率由2012年的23.3%上升至2013年的26.0%，主要是由於(i)本公司計提以前年度遞延所得稅資產導致2012年實際稅率較低；(ii)本集團不可抵扣費用有所增長。

## 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)不良資產經營業務，主要包括不良債權資產經營、債轉股資產經營、不良資產受託代理、基於不良資產的特殊機遇投資以及基於不良資產的房地產開發等業務；(ii)金融服務業務，主要包括證券及期貨、金融租賃、銀行，以及(iii)資產管理和投資業務，主要包括信託及其他資產管理業務、財務性投資、國際業務及其他業務。本節表格載列我們分部經營業績的若干資料。更多資料請參閱附錄一會計師報告的附註VI.58。

## 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											
	2012年		2013年		2014年							
	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)				
不良資產經營	11,336.9	43.5%	4,067.1	44.6%	19,806.6	53.1%	7,636.0	56.0%	28,647.4	56.1%	9,340.3	55.7%
金融服務	11,437.0	43.9%	3,028.4	33.2%	13,792.6	37.0%	4,065.1	29.8%	17,915.2	35.1%	5,523.9	32.9%
資產管理和投資	4,206.3	16.1%	2,118.2	23.3%	4,326.5	11.6%	1,940.0	14.2%	5,049.7	9.9%	1,910.2	11.4%
抵銷	(916.9)	(3.5)%	(104.3)	(1.1)%	(606.3)	(1.7)%	(1.4)	0.0%	(551.6)	(1.1)%	—	—
合計	<b>26,063.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,109.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>37,319.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,639.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>51,060.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,774.4</b>	<b>100.0%</b>
	截至12月31日止三個月											
	2012年		2013年		2014年							
	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)				
不良資產經營	5,742.1	52.5%	2,581.6	57.6%	9,801.0	56.7%	3,901.5	60.1%				
金融服務	4,308.7	39.4%	1,345.4	30.0%	5,891.9	34.1%	1,904.3	29.3%				
資產管理和投資	977.2	8.9%	555.9	12.4%	1,686.7	9.8%	686.2	10.6%				
抵銷	(90.9)	(0.8)%	—	—	(107.5)	(0.6)%	—	—				
合計	<b>10,937.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,482.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,272.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,492.0</b>	<b>100.0%</b>				

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(未扣除抵銷)除以分部收入總額(未扣除抵銷)計算。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年	2015年
不良資產經營	35.9%	38.6%	32.6%	45.0%	39.8%	39.8%
金融服務	26.5%	29.5%	30.8%	31.2%	32.3%	32.3%
資產管理和投資	50.4%	44.8%	37.8%	56.9%	40.7%	40.7%

## 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。

	截至12月31日止年度		
	2012年		
	總資產	淨資產	佔比(%)
不良資產經營	103,001.1	17,586.5	32.7%
金融服務	191,805.1	16,630.4	60.9%
資產管理和投資	22,559.5	8,525.2	7.2%
抵銷	(2,332.1)	(170.6)	(0.8)%
<b>合計</b>	<b>315,033.6</b>	<b>42,571.5</b>	<b>100.0%</b>
	2013年		
	總資產	淨資產	佔比(%)
(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	155,964.3	23,832.0	38.2%
金融服務	232,691.8	21,178.0	57.0%
資產管理和投資	22,189.1	7,746.0	5.4%
抵銷	(2,477.9)	(221.8)	(0.6)%
<b>合計</b>	<b>408,367.3</b>	<b>52,534.2</b>	<b>100.0%</b>
	2014年		
	總資產	淨資產	佔比(%)
不良資產經營	283,338.7	47,220.0	45.4%
金融服務	280,307.0	25,723.6	40.3%
資產管理和投資	42,100.8	10,815.4	14.7%
抵銷	(5,225.4)	(122.0)	(0.4)%
<b>合計</b>	<b>600,521.1</b>	<b>83,532.1</b>	<b>100.0%</b>
	截至3月31日		
	總資產	淨資產	佔比(%)
(人民幣百萬元，百分比除外)			
不良資產經營	313,950.1	50,836.4	46.9%
金融服務	293,160.3	28,474.5	43.8%
資產管理和投資	67,561.0	11,733.5	10.1%
抵銷	(5,439.1)	(126.0)	(0.8)%
<b>合計</b>	<b>669,232.3</b>	<b>90,918.4</b>	<b>100.0%</b>

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。各分部的平均稅前淨資產回報率按稅前利潤除以平均期初及期末淨資產餘額計算。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月 <sup>(1)</sup>	
	2012年	2013年	2014年	2015年	2015年
不良資產經營	31.1%	36.9%	26.3%	31.9%	31.9%
金融服務	19.2%	21.5%	23.6%	28.1%	28.1%
資產管理和投資	22.6%	23.8%	20.6%	24.3%	24.3%

(1) 為方便說明，上表所示截至2015年3月31日止三個月的平均稅前淨資產回報率以實際回報率乘以4作年化數字，並不代表截至2015年12月31日止十二個月的回報率，亦不可與截至2012年、2013年及2014年12月31日止十二個月的回報率比較。



## 財務信息

不良資產經營分部的平均稅前淨資產回報率從2013年的36.9%下降至2014年的26.3%，主要由於(i)我們應收款項類不良債權資產月均年化收益率下降；(ii)我們於2013年處置了若干收益較高的未上市類債轉股資產，導致2013年的利潤率基數較高；(iii)本公司業務擴張所需外部債務融資增長、付息負債佔負債總額比例上升，且利息支出增長相對較快；以及(iv)我們於2014年8月完成戰略引資，淨資產餘額增長，帶來了一定的權益攤薄所致。

### 不良資產經營業務

下表載列所示期間我們不良資產經營分部未扣除分部之間抵銷的損益表數據摘要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
應收款項類不良債權資產					
收入	4,645.0	8,918.0	15,662.0	3,213.7	5,473.5
不良債權資產公允價值變動	249.8	509.1	886.2	338.9	186.2
其他金融資產公允價值變動	—	69.9	99.7	1.4	48.1
利息收入	302.9	246.0	517.6	90.6	210.3
投資收益	2,650.0	5,042.2	4,340.8	569.7	2,474.0
佣金及手續費收入	3,217.4	3,556.9	4,195.6	970.2	977.4
處置聯營公司淨收益	(59.5)	12.2	128.1	—	123.5
其他收入及其他淨損益	331.3	1,452.3	2,817.4	557.6	308.0
<b>收入總額</b>	<b>11,336.9</b>	<b>19,806.6</b>	<b>28,647.4</b>	<b>5,742.1</b>	<b>9,801.0</b>
利息支出	(3,094.7)	(4,765.1)	(10,320.4)	(1,812.5)	(3,378.6)
佣金及手續費支出	(165.2)	(235.7)	(266.5)	(64.3)	(49.3)
營業支出	(1,566.3)	(2,871.1)	(3,714.1)	(653.7)	(894.2)
資產減值損失	(2,484.1)	(4,224.5)	(4,958.4)	(618.1)	(1,522.9)
<b>支出總額</b>	<b>(7,310.3)</b>	<b>(12,096.4)</b>	<b>(19,259.4)</b>	<b>(3,148.6)</b>	<b>(5,845.0)</b>
被合併結構性主體的					
其他持有人所應享有的					
淨資產變動	(0.1)	—	—	—	—
所佔聯營公司業績	40.6	(74.2)	(47.7)	(11.9)	(54.5)
<b>稅前利潤</b>	<b>4,067.1</b>	<b>7,636.0</b>	<b>9,340.3</b>	<b>2,581.6</b>	<b>3,901.5</b>

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年3月31日止三個月，不良資產經營分部未扣除抵銷的收入由2012年的人民幣11,336.9百萬元增長74.7%至2013年的人民幣19,806.6百萬元，於2014年進一步增長44.6%至人民幣28,647.4百萬元，由截至2014年3月31日止三個月的人民幣5,742.1百萬元增長70.7%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣9,801.0百萬元。該分部未扣除分部之間抵銷的收入分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月收入總額的43.5%、53.1%、56.1%及56.7%。

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年3月31日止三個月，該分部未扣除分部之間抵銷的稅前利潤由2012年的人民幣4,067.1百萬元增長87.8%至2013年的人民幣7,636.0

## 財務信息

百萬元，於2014年進一步增長22.3%至人民幣9,340.3百萬元，由截至2014年3月31日止三個月的人民幣2,581.6百萬元增長51.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣3,901.5百萬元，分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月稅前利潤的44.6%、56.0%、55.7%及60.1%。

我們不良資產經營分部的收入總額主要包括(i)本公司應收款項類不良債權資產收入；(ii)投資收益，主要包括本公司處置債轉股企業股權所得淨收益和該等股權的股利收入，及華融融德的特殊機遇投資；以及(iii)佣金及手續費收入，主要包括本公司為收購重組類業務客戶提供的諮詢顧問業務手續費收入。該分部的支出總額主要包括利息支出、資產減值損失以及營業支出。

### *截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較*

我們不良資產經營分部的收入總額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣5,742.1百萬元增長70.7%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣9,801.0百萬元，主要是由於(i)收購重組類業務規模快速增長；(ii)本公司抓住業務機遇，處置了若干收益較高的債轉股項目。

我們不良資產經營分部的稅前利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣2,581.6百萬元增長51.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣3,901.5百萬元，主要是由於不良資產經營分部收入增長，部分被利息支出和資產減值損失的增長所抵銷。

### *2014年與2013年的比較*

我們不良資產經營分部的收入總額由2013年的人民幣19,806.6百萬元增長44.6%至2014年的人民幣28,647.4百萬元，主要是由於本公司收購重組類業務規模快速增長，本公司持有的應收款項類不良債權資產總額從2013年12月31日的人民幣92,133.0百萬元增長83.1%至2014年12月31日的人民幣168,712.8百萬元。

我們不良資產經營分部的稅前利潤由2013年的人民幣7,636.0百萬元增長22.3%至2014年的人民幣9,340.3百萬元，主要是由於不良資產經營分部收入增長，部分被利息支出的增長所抵銷。

### *2013年與2012年的比較*

我們不良資產經營分部的收入總額由2012年的人民幣11,336.9百萬元增長74.7%至2013年的人民幣19,806.6百萬元，主要是由於(i)收購重組類業務規模快速增長，我們持有的應收款項類不良債權資產總額從2012年12月31日的人民幣55,230.0百萬元增長66.8%至2013年12月31日的人民幣92,133.0百萬元；及(ii)投資收益的增長。

## 財務信息

我們不良資產經營分部的稅前利潤由2012年的人民幣4,067.1百萬元增長87.8%至2013年的人民幣7,636.0百萬元，主要是由於不良資產經營分部收入增長所致。

### 金融服務業務

下表載列所示期間我們金融服務業務未扣除抵銷的損益表數據摘要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)				
	(未經審計)				
其他金融資產公允價值變動...	428.4	864.4	1,133.9	152.3	421.4
利息收入.....	9,362.6	9,815.1	11,373.0	3,013.8	3,231.7
投資收益.....	788.0	1,283.8	3,224.3	589.3	1,258.2
佣金及手續費收入.....	687.0	1,500.3	1,994.3	547.7	964.3
其他收入及淨損益.....	171.0	329.0	189.7	5.6	16.3
<b>收入總額.....</b>	<b>11,437.0</b>	<b>13,792.6</b>	<b>17,915.2</b>	<b>4,308.7</b>	<b>5,891.9</b>
利息支出.....	(5,791.7)	(5,902.1)	(6,791.4)	(1,799.9)	(1,945.9)
佣金及手續費支出.....	(108.7)	(139.3)	(192.1)	(28.3)	(296.4)
營業支出.....	(2,316.0)	(3,121.1)	(3,709.7)	(767.0)	(1,038.5)
資產減值損失.....	(192.2)	(338.4)	(861.2)	(221.9)	(373.5)
<b>支出總額.....</b>	<b>(8,408.6)</b>	<b>(9,500.9)</b>	<b>(11,554.4)</b>	<b>(2,817.1)</b>	<b>(3,654.3)</b>
被合併結構性主體的其他 持有人所應享有的 淨資產變動.....	—	(226.6)	(836.9)	(146.2)	(333.3)
<b>稅前利潤.....</b>	<b>3,028.4</b>	<b>4,065.1</b>	<b>5,523.9</b>	<b>1,345.4</b>	<b>1,904.3</b>

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年3月31日止三個月，該分部未扣除分部之間抵銷的收入總額由2012年的人民幣11,437.0百萬元增長20.6%至2013年的人民幣13,792.6百萬元，於2014年進一步增長29.9%至人民幣17,915.2百萬元，由截至2014年3月31日止三個月的人民幣4,308.7百萬元增長36.7%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣5,891.9百萬元。該分部未扣除分部之間抵銷的收入分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月收入總額的43.9%、37.0%、35.1%及34.1%。

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年3月31日止三個月，該分部未扣除分部之間抵銷的稅前利潤由2012年的人民幣3,028.4百萬元增長34.2%至2013年的人民幣4,065.1百萬元，於2014年增長35.9%至人民幣5,523.9百萬元，由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,345.4百萬元增長41.5%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,904.3百萬元，分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月稅前利潤的33.2%、29.8%、32.9%及29.3%。

該分部的收入總額主要包括(i)利息收入，主要包括華融湘江銀行的發放客戶貸款及墊款利息收入及華融金融租賃的應收融資租賃款利息收入；(ii)投資收益，主要包括華融湘

## 財務信息

江銀行及華融證券的投資收益；及(iii)佣金及手續費收入，主要包括華融證券和華融期貨的證券及期貨業務和華融湘江銀行的銀行業務。該分部的支出總額主要包括利息支出、營業支出及資產減值損失。

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們金融服務業務的收入總額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣4,308.7百萬元增長36.7%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣5,891.9百萬元，主要是由於(i)投資收益增長，主要來自華融證券和華融湘江銀行；(ii)佣金及手續費收入增長，主要來自華融證券。

我們金融服務業務的稅前利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣1,345.4百萬元增長41.5%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,904.3百萬元，主要是由於金融服務業務分部收入增長。

### 2014年與2013年的比較

我們金融服務業務的收入總額由2013年的人民幣13,792.6百萬元增長29.9%至2014年的人民幣17,915.2百萬元，主要是由於(i)投資收益增長，主要來自華融證券；及(ii)華融湘江銀行和華融金融租賃隨着業務發展，貸款及融資租賃業務利息收入增長。

我們金融服務業務的稅前利潤由2013年的人民幣4,065.1百萬元增長35.9%至2014年的人民幣5,523.9百萬元，主要是由於金融服務業務分部收入增長。

### 2013年與2012年的比較

我們金融服務業務的收入總額由2012年的人民幣11,437.0百萬元增長20.6%至2013年的人民幣13,792.6百萬元，主要是由於(i)佣金及手續費收入的增長，主要來自華融湘江銀行和華融證券；(ii)投資收益的增長，主要來自華融湘江銀行和華融證券；及(iii)利息收入的增長，主要來自華融金融租賃。

我們金融服務業務的稅前利潤由2012年的人民幣3,028.4百萬元增長34.2%至2013年的人民幣4,065.1百萬元，主要是由於金融服務業務分部收入增長。

## 財務信息

### 資產管理和投資業務

下表載列所示期間我們資產管理和投資分部未扣除抵銷的損益表數據摘要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審計)	
	(人民幣百萬元)				
其他金融資產公允價值變動...	31.2	7.3	55.5	112.6	217.6
利息收入.....	29.1	22.0	157.0	7.8	56.9
投資收益.....	2,048.1	1,877.2	2,332.1	476.3	874.2
佣金及手續費收入.....	1,896.8	2,107.5	2,014.9	296.1	388.5
處置聯營公司淨損益.....	—	2.1	(0.1)	—	—
其他收入及其他淨損益.....	201.1	310.4	490.3	84.4	149.5
<b>收入總額.....</b>	<b>4,206.3</b>	<b>4,326.5</b>	<b>5,049.7</b>	<b>977.2</b>	<b>1,686.7</b>
利息支出.....	(306.7)	(294.5)	(891.7)	(121.8)	(556.2)
佣金及手續費支出.....	—	—	(22.8)	—	(4.0)
營業支出.....	(1,619.5)	(1,551.8)	(1,468.4)	(178.8)	(236.2)
資產減值損失.....	353.0	(287.2)	(406.1)	(44.6)	(202.4)
<b>支出總額.....</b>	<b>(1,573.2)</b>	<b>(2,133.5)</b>	<b>(2,789.0)</b>	<b>(345.2)</b>	<b>(998.8)</b>
被合併結構性主體的其他 持有人所應享有的 淨資產變動.....	(571.0)	(328.2)	(470.2)	(96.3)	(97.6)
所佔聯營公司業績.....	56.1	75.2	(119.7)	20.2	95.9
<b>稅前利潤.....</b>	<b>2,118.2</b>	<b>1,940.0</b>	<b>1,910.2</b>	<b>555.9</b>	<b>686.2</b>

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年3月31日止三個月，該分部未扣除抵銷的收入總額由2012年的人民幣4,206.3百萬元增長2.9%至2013年的人民幣4,326.5百萬元，於2014年進一步增長16.7%至人民幣5,049.7百萬元，由截至2014年3月31日止三個月的人民幣977.2百萬元增長72.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,686.7百萬元。該分部未扣除抵銷的收入總額分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月收入總額的16.1%、11.6%、9.9%及9.8%。

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年3月31日止三個月，該分部未扣除抵銷的稅前利潤由2012年的人民幣2,118.2百萬元下降8.4%至2013年的人民幣1,940.0百萬元，於2014年下降1.5%至人民幣1,910.2百萬元，由截至2014年3月31日止三個月的人民幣555.9百萬元增長23.5%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣686.2百萬元，分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月稅前利潤的23.3%、14.2%、11.4%及10.6%。

該分部的收入總額主要包括(i)投資收益，主要包括本公司的財務性投資業務的投資收益以及來自華融信託和華融國際等子公司的投資收益；及(ii)佣金及手續費收入，主要包括華融信託的業務手續費收入。該分部的支出總額主要包括利息支出、營業支出及資產減值損失。

## 財務信息

### 截至2015年3月31日止三個月與2014年3月31日止三個月的比較

我們資產管理和投資分部的收入總額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣977.2百萬元增長72.6%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣1,686.7百萬元，主要是由於投資收益增長所致。

我們資產管理和投資分部的稅前利潤由截至2014年3月31日止三個月的人民幣555.9百萬元增長23.5%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣686.2百萬元，主要是由於該分部收入增長，部分被利息支出的增長所抵銷。

### 2014年與2013年的比較

我們資產管理和投資分部的收入總額由2013年的人民幣4,326.5百萬元增長16.7%至2014年的人民幣5,049.7百萬元，主要是由於華融信託和華融國際投資收益增長所致。

我們資產管理和投資分部的稅前利潤由2013年的人民幣1,940.0百萬元下降1.5%至2014年的人民幣1,910.2百萬元，主要是由於利息支出的增長，反映了該分部的外部融資規模增長。

### 2013年與2012年的比較

我們資產管理和投資分部的收入總額由2012年的人民幣4,206.3百萬元增長2.9%至2013年的人民幣4,326.5百萬元，主要是由於華融信託佣金及手續費收入增長所致。

我們資產管理和投資分部的稅前利潤由2012年的人民幣2,118.2百萬元下降8.4%至2013年的人民幣1,940.0百萬元，主要是由於該分部若干投資項目於以往年度計提了減值準備，而該等投資於2012年到期並回收，相應產生減值準備轉回，使得2012年的稅前利潤高於2013年。

## 合併集團財務狀況摘要

### 資產

於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們的資產總額分別為人民幣315,033.6百萬元、人民幣408,367.3百萬元、人民幣600,521.1百萬元及人民幣669,232.3百萬元，主要包括(i)存放金融機構款項，(ii)可供出售金融資產，(iii)應收款項類投資，(iv)客戶貸款及墊款；及(v)應收融資租賃款。於2015年3月31日，上述主要資產所佔總資產比例分別為8.2%、7.3%、40.1%、10.9%及10.3%。

## 財務信息

### 存放金融機構款項

存放金融機構款項主要指我們存放於商業銀行及其他金融機構的款項。

我們的存放金融機構款項從2012年12月31日的人民幣20,469.3百萬元增長46.2%到2013年12月31日的人民幣29,922.9百萬元，主要由於2013年年底債券發行所募集的資金尚未完全使用。

我們的存放金融機構款項從2013年12月31日的人民幣29,922.9百萬元增長72.6%到2014年12月31日的人民幣51,633.2百萬元，主要由於(i)戰略引資收到資金尚未完全結匯；(ii)我們在2014年年底債券發行所募集的資金尚未完全使用；(iii)為下一年各項業務發展及償付負債需要預留資金。

我們的存放金融機構款項從2014年12月31日的人民幣51,633.2百萬元增長6.6%到2015年3月31日的人民幣55,023.1百萬元，整體與我們的業務發展情況一致。

### 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
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
債券				
政府債券.....	358.5	85.3	85.3	85.3
公共實體及準政府債券.....	533.8	1,226.4	3,592.3	2,932.3
金融機構債券.....	80.9	146.5	4,211.0	3,614.2
公司債券.....	2,971.9	3,733.4	5,023.9	5,463.4
小計.....	3,945.1	5,191.6	12,912.5	12,095.2
權益工具.....	22,899.0	21,842.2	27,305.3	34,910.0
理財產品.....	90.1	803.1	2,803.9	64.1
基金.....	2,124.3	1,058.2	255.0	768.3
資產支持證券.....	—	—	624.4	727.1
資產管理計劃.....	—	—	—	185.1
其他.....	76.5	70.6	65.6	65.6
合計.....	<u>29,135.0</u>	<u>28,965.7</u>	<u>43,966.7</u>	<u>48,815.4</u>

可供出售金融資產主要包括權益工具、債券、理財產品及基金。

我們的可供出售金融資產由2012年的人民幣29,135.0百萬元下降0.6%至2013年的人民幣28,965.7百萬元，基本保持穩定。可供出售金融資產中主要組成部分的變動，反映了本公司及相關子公司為提高投資回報，根據市場情況等因素，靈活調整了對各類產品的配置。

## 財務信息

我們的可供出售金融資產由2013年的人民幣28,965.7百萬元增長51.8%至2014年的人民幣43,966.7百萬元，主要是由於權益工具及各類債券資產餘額增長所致。其中，權益工具增加人民幣5,463.1百萬元，主要是由於(i)上市股票價格上升，部分影響被處置所抵銷；(ii)我們於此期間將部分未上市債轉股資產置換為上市債轉股資產，上市債轉股資產公允價值上升使得債轉股資產賬面價值增加；各類債券總計增加人民幣7,720.9百萬元，主要是由於2014年華融湘江銀行在保障流動性的前提下提高投資回報，增加了對金融債券和公司債券的配置。

我們的可供出售金融資產從2014年12月31日的人民幣43,966.7百萬元增長11.0%到2015年3月31日的人民幣48,815.4百萬元，主要由於權益工具餘額增長所致，其中部分影響被理財產品餘額下降所抵銷。權益工具增加人民幣7,604.7百萬元，主要是由於我們抓住資本市場機會，在保證流動性的前提下適當增加了對權益工具的配置；理財產品減少人民幣2,739.8百萬元，主要是由於一筆美元理財產品於2015年初到期。

權益工具是我們可供出售金融資產的最大組成部分。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，權益工具分別為人民幣22,899.0百萬元、人民幣21,842.2百萬元、人民幣27,305.3百萬元及人民幣34,910百萬元，分別佔全部可供出售金融資產的78.6%、75.4%、62.1%及71.5%。

下表載列所示日期按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
	2012年	2013年	2014年	3月31日
				2015年
				(人民幣百萬元)
上市.....	9,635.1	8,572.2	13,231.1	14,911.5
未上市.....	13,263.9	13,270.0	14,074.2	19,998.5
合計.....	<b>22,899.0</b>	<b>21,842.2</b>	<b>27,305.3</b>	<b>34,910.0</b>

我們評估可供出售金融資產有否減值並計提當年減值準備。請參閱「一 主要會計政策和估計 — 主要會計政策 — 金融資產減值」及本【編纂】附錄一會計師報告所載合併財務報表附註V.7。

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資產減值準備。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們按該政策為我們的可供出售金融資產計提減值準備分別人民幣零元、人民幣14.5百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣60.1百萬元。



## 財務信息

### 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
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
不良債權資產				
自金融機構收購貸款	50,874.8	64,255.7	59,347.9	63,087.4
自非金融機構收購不良債權	4,355.2	27,877.3	109,364.9	137,696.2
減：資產減值準備	(3,907.6)	(7,247.2)	(11,474.1)	(12,932.3)
小計	51,322.4	84,885.8	157,238.7	187,851.3
劃分為應收款項類的其他金融資產	24,027.2	40,153.6	70,962.9	81,955.8
減：資產減值準備	(427.9)	(719.4)	(1,168.4)	(1,412.3)
小計	23,599.3	39,434.2	69,794.5	80,543.5
合計	<b>74,921.7</b>	<b>124,320.0</b>	<b>227,033.2</b>	<b>268,394.8</b>

應收款項類投資包括(i)不良債權資產，包括自金融機構收購貸款以及自非金融機構收購不良債權；(ii)劃分為應收款項類的其他金融資產，包括債權投資、資管計劃、委託貸款，以及信託產品。

我們的應收款項類投資由2012年12月31日的人民幣74,921.7百萬元增長65.9%至2013年12月31日的人民幣124,320.0百萬元，主要是由於我們根據市場情況大力發展收購重組類業務。

我們的應收款項類投資由2013年12月31日的人民幣124,320.0百萬元增長82.6%至2014年12月31日的人民幣227,033.2百萬元，主要是由於宏觀經濟狀況和產業整合使得應收賬款增長，我們把握由此產生的非金融企業應收賬款的機會。

我們的應收款項類投資由2014年12月31日的人民幣227,033.2百萬元增長18.2%到2015年3月31日的人民幣268,394.8百萬元，主要由於(i)我們考慮市場情況大力發展收購重組類業務；(ii)我們抓住投資機遇並且加大產品創新力度，增加劃分為應收款項類的其他金融資產的投資。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，已發生減值的應收款項類不良債權資產分別為人民幣481.7百萬元、人民幣2,491.9百萬元、人民幣2,754.7百萬元及人民幣3,010.2百萬元，分別佔應收款項類不良債權資產總額的0.9%、2.7%、1.6%及1.5%。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，應收款項類不良債權資產減值準備分別為人民幣3,907.6百萬元、人民幣7,247.2百萬元、人民幣11,474.1百萬元及人民幣12,932.3百萬元，針對應收款項類不良債權資產所作的減值準備對應收款項類不良債權資產總額的覆蓋比例分別為7.1%、7.9%、6.8%及6.4%。

## 財務信息

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，劃分為應收款項類的其他金融資產的資產減值準備分別為人民幣427.9百萬元、人民幣719.4百萬元、人民幣1,168.4百萬元及人民幣1,412.3百萬元。

### 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
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
對公貸款及墊款				
貸款及墊款 .....	32,150.1	38,758.5	49,007.1	54,820.7
貼現 .....	530.0	71.7	4.2	5.4
小計 .....	32,680.1	38,830.2	49,011.3	54,826.1
個人貸款及墊款				
生產經營貸款 .....	3,144.4	4,509.0	6,488.7	7,031.5
住房貸款 .....	1,144.8	2,283.1	3,926.7	4,893.2
其他 .....	1,047.8	1,792.7	1,306.3	1,656.9
小計 .....	5,337.0	8,584.8	11,721.7	13,581.6
融出資金 .....	111.9	1,519.3	3,716.3	5,725.6
客戶貸款及墊款總額 .....	38,129.0	48,934.3	64,449.3	74,133.3
資產減值準備 .....	(483.3)	(757.9)	(1,209.9)	(1,423.1)
合計 .....	<b>37,645.7</b>	<b>48,176.4</b>	<b>63,239.4</b>	<b>72,710.2</b>

客戶貸款及墊款主要來自華融湘江銀行，主要分為對公貸款及墊款和個人貸款及墊款。其中對公貸款及墊款包括貸款及墊款以及貼現，個人貸款及墊款包括生產經營貸款、住房貸款及其他貸款。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，客戶貸款及墊款分別為人民幣37,645.7百萬元、人民幣48,176.4百萬元、人民幣63,239.4百萬元及人民幣72,710.2百萬元。

我們的客戶貸款及墊款由2012年的人民幣37,645.7百萬元增長28.0%至2013年的人民幣48,176.4百萬元，主要由於(i)華融湘江銀行營業網點增加，覆蓋區域內的客戶總量增長；(ii)華融湘江銀行「四行一社」合併後整合效應的逐漸顯現。

我們的客戶貸款及墊款由2013年的人民幣48,176.4百萬元增長31.3%至2014年的人民幣63,239.4百萬元，主要是由於華融湘江銀行加快業務發展，特別是通過靈活的風險定價機制，增加成長性高的優質對公客戶數量及業務規模。

我們的客戶貸款及墊款由2014年12月31日的人民幣63,239.4百萬元增長15.0%到2015年3月31日的人民幣72,710.2百萬元，主要由於華融湘江銀行加快業務發展，特別是通過靈活的風險定價機制，增加成長性高的優質對公客戶數量及業務規模。

## 財務信息

### 應收融資租賃款

下表載列所示日期應收融資租賃款的主要組成部分。

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			2015年
最低應收融資租賃款				
一年內(包含一年) .....	14,588.9	20,713.3	24,957.9	24,697.6
一至五年(包含五年) .....	39,243.2	43,653.0	46,771.7	53,052.2
五年以上.....	2,745.4	1,061.2	2,220.4	2,114.5
小計 .....	56,577.5	65,427.5	73,950.0	79,864.3
未實現融資收益 .....	(8,138.5)	(9,047.9)	(9,556.8)	(10,128.5)
資產減值準備 .....	(793.8)	(833.3)	(898.9)	(960.6)
<b>應收融資租賃款淨額 .....</b>	<b>47,645.2</b>	<b>55,546.3</b>	<b>63,494.3</b>	<b>68,775.2</b>
最低融資租賃應收款現值				
一年內(包含一年) .....	12,208.8	17,585.1	21,429.1	21,268.3
一至五年(包含五年) .....	33,097.9	37,060.3	40,158.7	45,685.9
五年以上.....	2,338.5	900.9	1,906.5	1,821.0
<b>合計 .....</b>	<b>47,645.2</b>	<b>55,546.3</b>	<b>63,494.3</b>	<b>68,775.2</b>

應收融資租賃款主要來自華融金融租賃。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，應收融資租賃款分別為人民幣47,645.2百萬元、人民幣55,546.3百萬元、人民幣63,494.3百萬元及人民幣68,775.2百萬元。

2012年12月31日至2013年12月31日的應收融資租賃款增長主要是由於華融金融租賃加強業務開展能力的建設，進入成長性較高的行業及區域，同時反映了本集團的協同效應。

2013年12月31日至2014年12月31日的應收融資租賃款增長主要是由於華融金融租賃持續拓展租賃業務規模，反映了華融金融租賃的業務能力以及本集團的協同效應。

2014年12月31日至2015年3月31日的應收融資租賃款增長主要是由於華融金融租賃持續拓展租賃業務規模，反映了華融金融租賃的業務能力、本集團的協同效應以及注資的效應。

### 負債

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們的負債總額分別為人民幣272,462.1百萬元、人民幣355,833.1百萬元、人民幣516,989.0百萬元及人民幣578,313.9百萬元。我們負債的主要組成部分包括(i)借款，包括從銀行及其他金融機構獲得的借款；(ii)賣出回購金融資產款；(iii)吸收存款；及(iv)應付債券及票據。於2015年3月31日，上述主要負債所佔總負債比例分別為45.9%、3.4%、21.4%及11.9%。

## 財務信息

下表載列所示日期我們按剩餘期限劃分的主要債務。

	截至2015年3月31日				合計
	即期償還	1年內	1-5年	5年以上	
	(人民幣百萬元)				
借款.....	(18,452.0)	(117,556.5)	(104,790.9)	(24,509.8)	(265,309.2)
賣出回購金融資產款.....	—	(19,396.6)	—	—	(19,396.6)
吸收存款.....	(67,364.2)	(38,116.6)	(18,064.2)	—	(123,545.0)
應付債券及票據.....	—	(2,571.8)	(57,565.7)	(8,883.2)	(69,020.7)

### 借款

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們借款分別為人民幣89,759.9百萬元、人民幣136,131.1百萬元、人民幣239,885.2百萬元及人民幣265,309.2百萬元。借款增長主要是由於(i)本公司增加借款支持應收款項類不良資產投資業務發展；及(ii)華融金融租賃增加借款支持業務發展所致。

### 賣出回購金融資產款

我們的賣出回購金融資產款主要來自華融湘江銀行。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，賣出回購金融資產款分別為人民幣48,146.0百萬元、人民幣33,988.6百萬元、人民幣26,203.1百萬元及人民幣19,396.6百萬元。2012年12月31日至2015年3月31日的賣出回購金融資產款餘額下降主要是由於華融湘江銀行根據整體資金頭寸和市場利率情況，適當調整短期資金運作策略，調節資金流動性及優化資產負債結構。

### 吸收存款

下表載列所示日期我們吸收存款的組成部分。

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
活期存款				
企業客戶.....	30,187.8	34,575.7	38,134.7	35,693.9
個人客戶.....	9,130.6	10,268.3	11,622.3	13,417.5
定期存款				
企業客戶.....	11,528.2	14,086.4	27,707.3	30,651.9
個人客戶.....	11,374.8	15,083.2	17,522.9	20,894.2
存入保證金.....	7,544.2	11,534.3	15,071.0	16,510.7
其他.....	286.2	2,338.0	7,187.9	6,376.8
<b>合計.....</b>	<b>70,051.8</b>	<b>87,885.9</b>	<b>117,246.1</b>	<b>123,545.0</b>

我們的吸收存款包括華融湘江銀行開展銀行業務吸收的存款。吸收存款中的其他主要是華融湘江銀行的結構性存款，以及政策性存款、應解匯款及開出匯票。截至2012年、

## 財務信息

2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們的吸收存款分別為人民幣70,051.8百萬元、人民幣87,885.9百萬元、人民幣117,246.1百萬元及人民幣123,545.0百萬元。2012年12月31日至2013年12月31日的吸收存款餘額增長主要是由於企業活期存款、個人定期存款及企業定期存款增長所致，反映了華融湘江銀行營業網點增加。2013年12月31日至2014年12月31日的吸收存款餘額增長主要是由於企業定期存款、存入保證金及企業活期存款增長所致，反映了華融湘江銀行積極開拓成長性高的優質企業客戶。2014年12月31日至2015年3月31日的吸收存款餘額增長主要是由於個人客戶存款的增長。

### 應付債券及票據

下表載列所示日期我們應付債券及票據的組成部分。

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
十年期次級債券及美元中期票據.....	1,492.5	1,493.3	1,494.0	10,084.0
六年期資產支持證券.....	—	—	573.0	293.2
五年期金融債券.....	497.9	6,496.0	23,646.6	31,105.6
四年期金融債券.....	—	1,500.0	1,500.0	1,500.0
三年期金融債券.....	1,496.6	7,396.9	18,758.5	23,966.1
91天期金融債券.....	—	1,000.0	1,000.0	—
90天期金融債券.....	—	—	1,000.0	2,071.8
70天期金融債券.....	—	—	30.0	—
<b>合計.....</b>	<b>3,487.0</b>	<b>17,886.2</b>	<b>48,002.1</b>	<b>69,020.7</b>

我們的應付債券及票據主要包括五年期及三年期金融債券。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們的應付債券及票據分別為人民幣3,487.0百萬元、人民幣17,886.2百萬元、人民幣48,002.1百萬元及人民幣69,020.7百萬元。2012年12月31日至2013年12月31日的應付債券及票據餘額增長主要是由於本公司及華融證券發行債券增長所致。2013年12月31日至2014年12月31日的應付債券及票據餘額增長主要是由於本公司及華融國際的全資子公司發行債券增長所致。2014年12月31日至2015年3月31日的應付債券及票據餘額增長主要是由於華融國際的全資子公司發行債券增長所致。

## 財務信息

### 現金流量

下表載列所示年度／期間內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3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	5,356.8	4,246.7	(11,737.9)	(14,953.3)	(17,058.3)
投資活動所用現金淨額.....	(1,021.5)	(3,350.2)	(28,101.4)	(7,645.6)	(6,695.7)
籌資活動所得現金淨額.....	5,753.9	20,100.5	53,197.2	8.8	22,256.9
現金及現金等價物增加淨額...	10,089.2	20,997.0	13,357.9	(22,590.1)	(1,497.1)
於年初／期初的現金及					
現金等價物餘額.....	20,827.3	30,916.4	51,912.6	51,912.6	65,273.4
匯率變動對現金及					
現金等價物的影響.....	(0.1)	(0.8)	2.9	1.4	15.9
於年末／期末的現金及					
現金等價物餘額.....	<b>30,916.4</b>	<b>51,912.6</b>	<b>65,273.4</b>	<b>29,323.9</b>	<b>63,792.2</b>

#### 經營活動所得／所用的現金淨額

經營活動所得現金主要包括本公司和金融子公司的借款淨增加額，以及客戶存款和同業存放款淨增加額等。

經營活動所用現金主要包括分類為應收款項類投資的不良債權資產淨增加額、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨增加額，以及客戶貸款及墊款淨增加額等。

經營活動所得／所用的現金淨額反映(i)就非現金及非經營項目(如資產減值損失準備、投資收益，及應付債券利息費用)作調整後的稅前利潤；(ii)運營資金變動(如本公司和金融子公司的借款、應收款項類投資，及客戶存款和同業存放款)的影響；及(iii)已付所得稅等其他現金項目。

經營活動所用的現金淨額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣14,953.3百萬元增加14.1%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣17,058.3百萬元，主要由於客戶貸款及墊款、應收融資租賃款和應收款項類投資淨增加額隨我們業務規模的擴大而增長且客戶存款淨增加額有所下降，其中部分被拆入資金及金融機構存放款項出現淨增加以及賣出回購金融資產款淨減少額的下降所抵銷。

2013年的經營活動所得現金淨額為人民幣4,246.7百萬元，而2014年的經營活動所用現金淨額為人民幣11,737.9百萬元，主要由於應收款項類投資淨增加額及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨增加額產生的現金流出增加，反映了相關業務的擴張，其中部分被借款淨增加額產生的現金流入增加所抵銷。

---

## 財務信息

---

經營活動所得現金淨額由2012年的人民幣5,356.8百萬元降低20.7%至2013年的人民幣4,246.7百萬元，主要由於應收款項類投資淨增加額及客戶貸款及墊款增加額產生的現金流出增加，其中部分以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨增加額的減少所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

來自投資活動的現金流入主要包括收回投資收到的現金，主要反映了可供出售金融資產(不含債轉股資產)、應收款項類投資(不含劃分為應收款項投資的不良債權資產)、其他金融資產、持有至到期投資的處置或到期後收回產生的現金。來自投資活動的現金流出主要包括投資支付的現金，主要反映了應收款項類投資(不含劃分為應收款項投資的不良債權資產)、可供出售金融資產(不含債轉股資產)、持有至到期投資的增加產生的現金流出。

投資活動所用的現金淨額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣7,645.6百萬元降低12.4%至截至2015年3月31日止三個月的人民幣6,695.7百萬元，主要由於(i)華融湘江銀行支付持有至到期投資的現金流出減少、(ii)合併結構化主體現金淨額的增加以及(iii)我們購建物業及設備、投資性物業及其他資產支付的現金流出減少，其中部分被合併範圍內結構化主體收回應收款項類投資收到的現金有所減少所抵銷。

投資活動所用的現金淨額由2013年的人民幣3,350.2百萬元增長738.8%至2014年的人民幣28,101.4百萬元，主要由於華融湘江銀行應收款項類投資支付的現金增長所致，其中部分被華融湘江銀行收回持有至到期投資收到的現金增長所抵銷。

投資活動所用的現金淨額由2012年的人民幣1,021.5百萬元增長至2013年的人民幣3,350.2百萬元，主要由於華融湘江銀行持有至到期投資淨增加所致。

### 籌資活動所得現金淨額

籌資活動所得現金主要包括吸收投資收到的現金、發行債券收到的現金以及我們非金融子公司借款增加額。籌資活動所用現金主要包括分配股利或利息支付的現金。

籌資活動所得現金淨額由截至2014年3月31日止三個月的人民幣8.8百萬元增長至截至2015年3月31日止三個月的人民幣22,256.8百萬元，主要由於發行債券淨增加額所致。

籌資活動所得現金淨額由2013年的人民幣20,100.5百萬元增長164.7%至2014年的人民幣53,197.2百萬元，主要由於(i)發行債券淨增加額；(ii)本公司於2014年引入戰略投資所致，其中部分被分配股利或利息支付的現金增加所抵銷。

---

## 財務信息

---

籌資活動所得現金淨額由2012年的人民幣5,753.9百萬元增長249.3%至2013年的人民幣20,100.5百萬元，主要由於(i)發行債券淨增加額；(ii)非金融子公司借款淨增加額所致。

### 流動性及資本來源

我們主要以股東注資、借款、發債資金、吸收存款及經營所得現金流入滿足運營資金及其他資本需求。截至2015年3月31日止，我們有現金及現金等價物合共人民幣63,792.2百萬元，主要包括存放金融機構款項、拆出資金，以及買入返售金融資產。

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、發行債券及票據所得款項淨額及[編纂]的估計所得款項淨額)後，董事認為，我們具有充足營運資本滿足本[編纂]日期起至少十二個月內的需求。

### 流動性

我們的流動性風險管理以資產負債管理為核心，適度控制資產負債規模，優化資產負債結構，確保資產負債錯配程度保持在可接受的流動性風險水平內。同時，我們設定符合監管要求的目標槓桿率，有效控制槓桿化程度，確保長期流動性。在資產管理方面，我們完善資金管理制度，優化公司資金計劃和頭寸管理，加強項目風險審查，合理確定項目期限和分期還款安排，把握資金投放節奏，管控項目資金流動性。通過強化項目到期清收，我們加快資金周轉，並保持合理資金頭寸。在負債管理方面，我們積極拓展融資渠道，多渠道補充資金來源，建立起公司穩定的多元化資金來源，增加中長期融資渠道，有效改善了公司負債結構。請參閱「風險管理—流動性風險管理」。



## 財務信息

下表載列我們的金融資產及金融負債截至2015年3月31日止的剩餘到期時間。

	2015年3月31日							合計
	已逾期/ 無期限	即期償還	1個月內	1至3個月	3至12個月	1年至5年	5年以上	
	(單位：百萬元)							
現金及存放中央銀行款項	22,402.1	2,641.6	—	—	—	—	—	25,043.7
存放金融機構款項	—	33,589.4	11,280.7	5,263.1	4,889.9	—	—	55,023.1
拆出資金	—	—	13,344.9	92.2	—	—	—	13,437.1
交易性金融資產	2,137.4	157.0	240.0	1,071.3	1,272.8	1,860.9	3,224.7	9,964.1
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	31,286.1	43.0	—	512.4	2,081.0	3,314.1	—	37,236.6
買入返售金融資產	—	—	4,750.5	6,096.3	10,867.8	—	—	21,714.6
可供出售金融資產	35,926.9	47.2	956.6	1,581.8	2,770.2	6,009.1	1,523.6	48,815.4
持有至到期投資	—	—	251.1	—	1,228.7	10,835.5	5,121.4	17,436.7
應收款項類投資	3,513.6	—	6,869.4	22,682.6	151,660.9	83,638.5	29.8	268,394.8
客戶貸款及墊款	2,086.8	—	2,723.9	4,868.6	30,644.0	23,586.0	8,800.9	72,710.2
應收融資租賃款	505.6	—	2,048.1	3,413.5	16,384.8	45,741.0	682.2	68,775.2
其他金融資產	—	—	1,352.8	18.6	378.6	2,453.1	1.0	4,204.1
<b>金融資產總額</b>	<b>97,858.5</b>	<b>36,478.2</b>	<b>43,818.0</b>	<b>45,600.4</b>	<b>222,178.7</b>	<b>177,438.2</b>	<b>19,383.6</b>	<b>642,755.6</b>
借款	—	(18,452.0)	(19,317.0)	(18,649.1)	(79,590.5)	(104,790.9)	(24,509.7)	(265,309.2)
向中央銀行借款	—	—	—	(30.0)	—	—	—	(30.0)
金融機構存放款項	—	(270.6)	(300.0)	(3,908.0)	(6,313.0)	(1,750.0)	—	(12,541.6)
拆入資金	—	—	(2,258.4)	(4,772.8)	(122.9)	—	—	(7,154.1)
賣出回購金融資產款	—	—	(10,318.5)	(5,384.8)	(3,693.3)	—	—	(19,396.6)
吸收存款	—	(67,364.2)	(5,647.4)	(9,346.6)	(23,122.6)	(18,064.2)	—	(123,545.0)
應付債券及票據	—	—	(1,000.0)	(1,571.8)	—	(57,565.7)	(8,883.2)	(69,020.7)
其他金融負債	—	(6,230.8)	(22,887.2)	(2,381.0)	(11,747.3)	(20,302.6)	(0.5)	(63,549.4)
<b>金融負債總額</b>	<b>—</b>	<b>(92,317.6)</b>	<b>(61,728.5)</b>	<b>(46,044.1)</b>	<b>(124,589.6)</b>	<b>(202,473.4)</b>	<b>(33,393.4)</b>	<b>(560,546.6)</b>
<b>淨頭寸</b>	<b>97,858.5</b>	<b>(55,839.4)</b>	<b>(17,910.5)</b>	<b>(443.7)</b>	<b>97,589.1</b>	<b>(25,035.2)</b>	<b>(14,009.8)</b>	<b>(82,209.0)</b>

經營記錄期間，我們的金融資產總額高於金融負債總額。於2015年3月31日，淨頭寸總額為人民幣82,209.0百萬元，其中即期償還、1個月內到期、1至3個月到期、1年至5年到期及5年以上到期的淨頭寸負值總額為人民幣113,238.6百萬元，而3至12個月到期及無期限的淨頭寸正值總額為人民幣195,447.6百萬元，遠高於淨頭寸的負值部分，因此可以填補流動性缺口。

我們的流動性風險的監測和控制主要包括：(i)指標監控，我們從現金流情況、資產負債期限錯配情況、負債多元化和穩定程度、優質流動性資產儲備以及市場流動性等方面，由流動性管理牽頭部門定期對流動性風險進行分析和監測，重點監控各項流動性指標；(ii)預警管理，我們的預警管理包括內部預警和外部預警，用於及早識別未來潛在的流動性風險，爭取時間和策略上的主動，提前採取預防措施，有效防範和消除流動性風險；(iii)壓力測試，我們通過壓力測試分析承受壓力事件的能力，考慮並預防未來可能發生的流動性危

## 財務信息

機，提高在流動性壓力情況下履行支付義務的能力；及(iv)應急預案，我們應急預案的目標是在應對流動性壓力情景和突發事件時，緊急提升流動性控制在集團工作中的優先級別，並通過預先設定的程序和策略，集中內外部資源，全力解決流動性問題。

我們主要採取以下手段管理流動性風險：(i)實施資產負債和經濟資本管理，保持業務規模合理增長，不斷改進業務交易結構，保持合理資金頭寸；(ii)加強資金計劃和集中現金管理，規範資金管理制度；(iii)對外融資實行統借統還和統籌制度，並實現融資來源的多元化和穩定性；(iv)緊貼市場變化，分析銀行間同業市場，不斷把握融資時機；及(v)對現金流狀況和流動性風險敞口進行定期預測，定期對流動性風險壓力測試並分析報告。

### 資本管理

我們資本管理的主要目標是確保符合監管規定、全面反映資產風險狀況和資本消耗情況、不斷完善資本計量、規劃、使用、監控、收益評價等機制、優化資本在公司內部的配置、促進我們的資本安全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。

我們的資本管理政策反映了以下的考慮因素：公司發展戰略，外部監管機構對資本的計量和充足率要求，以及年度經營計劃和資源總量。我們將資本在各個資產、業務條線及經營單元之間進行合理分配，通過完善資本激勵與約束機制，以資本約束風險資產增長，確保公司資本充足狀況達到並保持在監管部門要求的水平之上。我們致力於平衡資本、風險和收益三者關係，實現公司價值最大化。我們的資本管理跟隨公司資產負債管理總體方向，同時也是總量管理和資產結構管理的重要基礎。我們的資本管理工作包括規劃資本總量、制訂資本經營年度計劃、資本充足率管理、各產品條線資本佔用測算、經濟資本管理及擬定資本調配和補充計劃等，並在現階段承擔限額管理、總量監控等職能。

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》)、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》)和中國銀監會、財政部、中國人民銀行、中國證監會和中國保監會2014年8月14日頒佈的《金融資產管理公司監管辦法》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%。

---

## 財務信息

---

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，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13.70%、13.45%、13.58%及13.52%。資本充足率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2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，合格資本淨額分別為人民幣18,247百萬元、人民幣23,908百萬元、人民幣37,745百萬元及人民幣42,915百萬元。

本公司截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止的槓桿比率（等於1除以槓桿率）分別為5.0:1、5.6:1、6.3:1及6.3:1。槓桿比率上升主要是由於公司大力發展各項業務，使得公司表內外資產規模增長較快。槓桿率根據《關於印發金融資產管理公司非現場監管報表指標體系（試行）的通知》（銀監辦發[2012]153號）計算，等於核心資本除以經調整後的資產總值。

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2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，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規定。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年3月31日止三個月，本集團中從事證券、金融租賃、銀行、信託，及期貨等金融服務的子公司，其最低資本滿足各自監管部門設定的監管要求；併表後的集團合格資本也滿足了監管部門設定的最低監管資本要求。

## 財務信息

### 股東權益

下表載列所示期間本公司股東應佔總權益變動的組成部分。

	本公司股東 佔權益總額	永久 債務資本	非控制性 權益	權益總額
	(人民幣百萬元)			
<b>於2012年1月1日</b> .....	<b>26,615.6</b>	—	<b>7,057.2</b>	<b>33,672.8</b>
本年利潤 .....	5,892.2	—	1,094.4	6,986.6
其他綜合(支出)／收入 .....	(587.9)	—	1.2	(586.7)
本年綜合(支出)／收入總額 .....	5,304.3	—	1,095.6	6,399.9
資產重估 .....	1,767.3	—	—	1,767.3
股東投入資本 .....	500.0	—	558.6	1,058.6
向股東分配股利 .....	—	—	(316.0)	(316.0)
其他 .....	(11.1)	—	—	(11.1)
<b>於2012年12月31日</b> .....	<b>34,176.1</b>	—	<b>8,395.4</b>	<b>42,571.5</b>
本年利潤 .....	8,659.6	—	1,433.6	10,093.2
其他綜合收入／(支出) .....	390.7	—	(67.5)	323.2
本年綜合收入總額 .....	9,050.3	—	1,366.1	10,416.4
股東投入資本 .....	—	—	1,328.2	1,328.2
向股東分配股利 .....	(1,248.1)	—	(539.2)	(1,787.3)
其他 .....	(11.7)	—	17.1	5.4
<b>於2013年12月31日</b> .....	<b>41,966.6</b>	—	<b>10,567.6</b>	<b>52,534.2</b>
本年利潤 .....	10,656.2	0.7	2,373.9	13,030.8
其他綜合收入 .....	3,976.0	—	68.5	4,044.5
本年綜合收入總額 .....	14,632.2	0.7	2,442.4	17,075.3
股東投入資本 .....	14,500.0	—	574.5	15,074.5
子公司發行永久債務資本 .....	—	1,450.0	—	1,450.0
向股東分配股利 .....	(1,754.6)	—	(878.4)	(2,633.0)
其他 .....	64.0	—	(32.9)	31.1
<b>於2014年12月31日</b> .....	<b>69,408.2</b>	<b>1,450.7</b>	<b>12,673.2</b>	<b>83,532.1</b>
本期間利潤 .....	4,076.8	38.1	762.3	4,877.2
其他綜合收入／(支出) .....	1,530.0	—	(14.9)	1,515.1
本期間綜合收入 .....	5,606.8	38.1	747.4	6,392.3
股東投入資本 .....	—	—	628.5	628.5
向股東分配股利 .....	—	—	(81.6)	(81.6)
子公司發行永久債務資本 .....	—	500.0	—	500.0
向永久債務資本持有者派發利潤 .....	—	(34.3)	—	(34.3)
其他 .....	(36.5)	—	17.9	(18.6)
<b>於2015年3月31日</b> .....	<b>74,978.5</b>	<b>1,954.5</b>	<b>13,985.4</b>	<b>90,918.4</b>

## 財務信息

股東權益總額由2012年12月31日的人民幣42,571.5百萬元增長23.4%至2013年12月31日的人民幣52,534.2百萬元，主要是由於2013年實現利潤人民幣10,093.2百萬元，其中部分被股東分紅所抵銷。

股東權益總額由2013年12月31日的人民幣52,534.2百萬元增長59.0%至2014年12月31日的人民幣83,532.1百萬元，主要由於(i)2014年實現利潤人民幣13,030.8百萬元，其中部分被股東分紅所抵銷；及(ii)我們於2014年引入戰略投資。

股東權益總額由截至2014年12月31日的人民幣83,532.1百萬元增長8.8%至截至2015年3月31日的人民幣90,918.4百萬元，主要是由於(i)截至2015年3月31日止三個月實現利潤人民幣4,877.2百萬元；(ii)可供出售金融資產公允價值變動增長，使得其他綜合收入增長。

### 債項

#### 借款

我們主要從銀行及其他金融機構獲得借款為收購不良債權資產及其他投資進行籌資。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年5月31日止(即確認該等數據的最後實際可行日期)，我們從上述渠道的借款分別為人民幣89,759.9百萬元、人民幣136,131.1百萬元、人民幣239,885.2百萬元及人民幣271,695.9百萬元。有關經營記錄期間我們借款的詳情，請參閱本[編纂]附錄一。

#### 債券及票據

截至2015年5月31日止(即確認該等數據的最後實際可行日期)，我們的應付債券(除以下單獨說明外均無抵押)如下：

- (1) 華融湘江銀行於2012年12月29日發行的10年期固定利率次級債券，本金人民幣15.00億元，票面年利率為6.3%。華融湘江銀行有權選擇於2017年12月29日按面值提前贖回全部或部分債券。如華融湘江銀行不行使贖回權，則自2017年12月29日起，票面年利率維持6.3%不變。
- (2) 華融國際的全資子公司於2015年1月在香港發行的10年期固定利率美元中期票據，本金14.00億美元，票面年利率5.5%，每半年付息一次。
- (3) 華融金融租賃於2014年12月發行6年期租賃資產支持證券人民幣6.44億元。其中A-1級租賃資產支持證券為固定利率5.2%、A-2級租賃資產支持證券為以發行首日和其他各計息年度起息日適用的中國人民銀行公佈的一年期定期存款利率的基礎上加550BP計算、B級租賃資產支持證券為以發行首日和其他各計息年度起息日適用的中國人民銀行公佈的一年期定期存款利率的基礎上加630BP計算。作為其質押資產的應收融資租賃款已提前收回，因此其所對應的負債也被提前清償。

## 財務信息

- (4) 本公司於2013年11月發行的5年期固定利率金融債券，本金人民幣60.00億元，票面年利率為5.66%，每年付息一次。華融湘江銀行於2013年11月購入上述金融債券本金合計人民幣4.00億元。
- (5) 華融金融租賃於2013年9月發行的5年期浮動利率金融債券，本金人民幣4.00億元，其浮動利率為以發行首日和其他各計息年度起息日適用的中國人民銀行公佈的一年期定期存款利率的基礎加2.7%計算，每年付息一次。
- (6) 本公司於2014年12月發行的5年期固定利率金融債券，本金人民幣100.00億元，票面年利率為4.8%，每年付息一次。華融湘江銀行於2014年12月購入上述金融債券票面合計人民幣0.55億元。
- (7) 華融國際的全資子公司於2015年1月在香港發行的5年期固定利率美元中期票據，本金12.00億美元，票面年利率4.5%，每半年付息一次。
- (8) 華融國際的全資子公司於2014年7月在香港發行的5年期固定利率美元金融債券，本金12.00億美元，票面年利率為4%，每年付息一次。
- (9) 華融證券於2013年7月發行的4年固定利率次級債券15.00億元，票面年利率6.25%，每年付息一次。
- (10) 華融證券於2014年8月發行的3年固定利率債券6.00億元，票面年利率6.80%，每年付息一次。
- (11) 華融證券於2015年3月發行的3年期固定利率金融債券，本金人民幣15.00億元，票面年利率為5.70%，每年付息一次。
- (12) 本公司於2013年11月發行的3年期固定利率金融債券，本金人民幣60.00億元，票面年利率為5.55%，每年付息一次。
- (13) 華融證券於2015年5月發行的3年期固定利率金融債券，本金人民幣15.00億元，票面年利率為5.39%，每年付息一次。
- (14) 華融證券於2015年4月發行的3年期固定利率公司債券，本金人民幣20.00億元，票面年利率為4.90%，每年付息一次。
- (15) 華融金融租賃於2013年9月發行的3年期浮動利率金融債券，本金人民幣4.00億元，其浮動利率以發行首日和其他各計息年度起息日適用的中國人民銀行公佈的一年期定期存款利率的基礎上加2.5%計算，每年付息一次。
- (16) 本公司於2014年12月發行的3年期固定利率金融債券，本金人民幣100.00億元，票面年利率為4.6%，每年付息一次。
- (17) 華融國際的全資子公司於2015年1月在香港發行的3年期固定利率美元中期票據，本金6.00億美元，票面年利率3.5%，每半年付息一次。

## 財務信息

- (18) 華融國際的全資子公司於2014年7月在香港發行的3年期固定利率美元金融債券，本金3.00億美元，票面年利率為3%，每年付息一次。
- (19) 華融證券於2015年4月發行的91天期固定利率債券，本金人民幣10.00億元，票面年利率為4.9%，到期一次還本付息。
- (20) 華融證券於2015年3月發行的90天固定利率債券，本金人民幣10.00億元，票面年利率為5.04%，到期一次還本付息。

### 應付財政部款項

截至2015年5月31日，我們的應付財政部款項餘額為人民幣11,816.7百萬元。

我們的董事相信，本集團的債項不存在會對我們取得後續融資的能力造成重大限制的重大或非傳統的契諾。於經營記錄期內及直至最後實際可行日期，董事已確認我們並無重大契諾違約及／或違反本集團債項下的契諾。

除上文披露者外，除集團內部負債外，我們於截至2015年5月31日（即確認該等數據的最後實際可行日期）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、租購及金融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2015年5月31日起（即確認該等數據的最後實際可行日期），本集團的債項並無任何重大變動。

### 或有負債

#### 訴訟

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2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，我們根據法院判決或法律顧問意見分別作出準備人民幣101.7百萬元、人民幣178.0百萬元、人民幣117.5百萬元及人民幣128.2百萬元。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。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，除本[編纂]附錄一會計師報告的附註VII.55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。董事在開展其認為適當的所有

## 財務信息

盡職調查工作後確認，截至本[編纂]日期，2015年3月31日後，我們的或有負債無重大不利變化。

### 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
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
一年內.....	13.3	61.6	293.5	246.6
一至二年.....	12.5	55.2	151.5	126.0
二至三年.....	22.2	50.6	115.5	118.5
三年以上.....	456.7	497.3	463.9	443.5
合計.....	<b>504.7</b>	<b>664.7</b>	<b>1,024.4</b>	<b>934.6</b>

### 信用增級

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，本公司提供信用增級的風險敞口為人民幣10,606.0百萬元、人民幣13,443.2百萬元、人民幣12,523.2百萬元及人民幣11,735.0百萬元，其中為子公司提供擔保額為人民幣2,200.0百萬元、人民幣3,304.7百萬元、人民幣7,520.7百萬元及人民幣7,710.7百萬元。

### 信用承諾

下表載列所示日期我們的信用承諾。

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
貸款承諾.....	1,637.6	3,407.7	5,289.7	5,145.3
承兌匯票.....	16,274.1	23,592.5	29,195.7	33,278.0
信用卡承諾.....	32.3	430.3	554.5	621.0
開出保函及擔保.....	735.3	3,400.9	3,271.0	3,124.5
開出信用證.....	269.2	357.8	171.6	341.7
合計.....	<b>18,948.5</b>	<b>31,189.2</b>	<b>38,482.5</b>	<b>42,510.5</b>

### 其他承諾

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
	(人民幣百萬元)			
已簽訂合同但尚未撥付 購置物業及設備的承諾.....	588.6	593.8	876.3	805.4
合計.....	<b>588.6</b>	<b>593.8</b>	<b>876.3</b>	<b>805.4</b>



---

## 財務信息

---

### 合併財務狀況表外安排

我們於截至2015年5月31日（即確認該等數據的最後實際可行日期）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。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括固定資產、無形資產及在建工程等資本性支出。2012年、2013年及2014年以及2015年3月31日，我們因業務發展的資本開支分別為人民幣1,087.2百萬元、人民幣1,057.7百萬元、人民幣1,660.9百萬元及人民幣74.3百萬元。

## 財務信息

### 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[編纂]「風險管理」一節及附錄一會計師報告附註VI.60。

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。信用風險是指因我們的債務人或者交易對手不能履行合同義務，或者信用狀況發生不利變動而給我們造成損失的風險。有關我們流動性風險的詳情請參閱「—流動性及資本來源」。市場風險是指因利率、匯率，及市場價格的不利變動，而造成我們業務損失的風險。

#### 信用風險

我們高度重視宏觀經濟形勢等不確定因素引發交易對手違約的信用風險，明確風險政策、完善審批流程、制定審查指標，堅守風險底線，設置有效、充足的擔保措施。我們堅持信用風險資產規模的增長要與集團風險管理能力和資本水平相適應，保持充足的減值撥備水平，建立了以履約和信用資產質量變化為重點的信用風險管理體系，對信用風險主動進行識別、計量、監測、控制以及報告。更多詳情請參閱本[編纂]「風險管理—主要風險管理—信用風險管理」一節。

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、(ii)客戶貸款及墊款，以及(iii)應收融資租賃款的總金額作出。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[編纂]附錄一會計師報告附註VI.60.1。下表載列所示日期我們的各類信用風險資產的總額、資產減值準備及賬面淨值。

	截至12月31日			截至 3月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			
總額				
分類為應收款項類投資的				
不良債權資產	55,230.0	92,133.0	168,712.8	200,783.6
客戶貸款及墊款	38,129.0	48,934.3	64,449.3	74,133.3
應收融資租賃款	48,439.0	56,379.5	64,393.1	69,735.9
資產減值準備				
分類為應收款項類投資的				
不良債權資產	(3,907.6)	(7,247.2)	(11,474.1)	(12,932.3)
客戶貸款及墊款	(483.3)	(757.9)	(1,209.9)	(1,423.1)
應收融資租賃款	(793.8)	(833.2)	(898.8)	(960.7)
賬面淨值				
分類為應收款項類投資的				
不良債權資產	51,322.4	84,885.8	157,238.7	187,851.3
客戶貸款及墊款	37,645.7	48,176.4	63,239.4	72,710.2
應收融資租賃款	47,645.2	55,546.3	63,494.3	68,775.2

## 財務信息

### 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[編纂]附錄一所載會計師報告附註60.1。

	截至12月31日						截至3月31日	
	2012年		2013年		2014年		2015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)							
中部地區.....	55,327.4	39.0	70,037.9	35.5	105,432.2	35.4	121,797.4	35.3
西部地區.....	27,780.3	19.6	45,519.1	23.1	66,072.3	22.2	81,617.8	23.7
長江三角洲.....	30,674.8	21.6	41,257.2	20.9	61,646.2	20.7	68,686.6	19.9
環渤海地區.....	16,159.8	11.4	20,786.2	10.5	26,298.8	8.8	29,753.8	8.6
珠江三角洲.....	7,610.3	5.4	9,310.3	4.7	21,889.2	7.4	25,922.1	7.5
東北地區.....	4,245.4	3.0	10,536.1	5.3	16,216.5	5.5	16,875.0	5.0
合計.....	141,798.0	100.0	197,446.8	100.0	297,555.2	100.0	344,652.7	100.0

### 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3月31日	
	2012年		2013年		2014年		2015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)							
企業業務								
房地產業.....	46,690.7	32.9	67,278.7	34.0	113,080.2	38.0	136,086.3	39.5
製造業.....	32,911.5	23.2	35,938.7	18.2	46,884.5	15.8	54,636.7	15.9
水利、環境和公共設施管理...	7,202.5	5.1	14,420.3	7.3	23,136.5	7.8	27,070.2	7.9
建築業.....	4,386.4	3.1	6,608.6	3.3	14,200.1	4.8	15,069.5	4.4
租賃和商業服務業.....	5,605.2	4.0	8,026.9	4.1	13,363.0	4.5	14,127.6	4.1
交通運輸、倉儲和郵政業.....	8,487.5	6.0	11,331.3	5.7	14,367.8	4.8	13,784.8	4.0
採礦業.....	3,766.2	2.7	5,283.2	2.7	7,266.7	2.4	7,922.3	2.3
其他行業.....	27,299.1	19.2	38,456.4	19.5	49,818.6	16.7	56,658.1	16.3
小計.....	136,349.1	96.2	187,344.1	94.8	282,117.4	94.8	325,355.5	94.4
個人業務								
企業運營貸款.....	3,144.4	2.2	4,509.0	2.3	6,488.7	2.2	7,031.5	2.0
住房貸款.....	1,144.8	0.8	2,283.1	1.1	3,926.7	1.3	4,893.2	1.4
其他.....	1,159.7	0.8	3,310.6	1.8	5,022.4	1.7	7,372.5	2.2
小計.....	5,448.9	3.8	10,102.7	5.2	15,437.8	5.2	19,297.2	5.6
合計.....	141,798.0	100.0	197,446.8	100.0	297,555.2	100.0	344,652.7	100.0

(1) 其他行業主要包括電力、燃氣及水的生產業、農林牧漁業以及金融業。

## 財務信息

我們信用風險資產主要來自房地產業及製造業。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，房地產業的信用風險資產分別為人民幣46,690.7百萬元、人民幣67,278.7百萬元、人民幣113,080.2百萬元及人民幣136,086.3百萬元，分別佔我們信用風險資產總額的32.9%、34.0%、38.0%及39.5%。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日止，製造業的信用風險資產分別為人民幣32,911.5百萬元、人民幣35,938.7百萬元、人民幣46,884.5百萬元及人民幣54,636.7百萬元，分別佔我們信用風險資產總額的23.2%、18.2%、15.8%及15.9%。

### 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。截至2015年3月31日止，以信用、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2.2%、23.4%、66.9%及7.5%。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3月31日	
	2012年		2013年		2014年		2015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	1,512.9	1.1	3,521.1	1.8	6,168.6	2.1	7,676.6	2.2
保證	43,079.2	30.4	54,112.0	27.4	72,608.1	24.4	80,547.0	23.4
抵押	90,468.3	63.8	124,283.8	62.9	196,983.6	66.2	230,667.3	66.9
質押	6,737.6	4.7	15,529.9	7.9	21,794.9	7.3	25,751.8	7.5
合計	141,798.0	100.0	197,446.8	100.0	297,555.2	100.0	344,652.7	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3月31日	
	2012年		2013年		2014年		2015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	26,978.9	19.0	27,904.8	14.1	37,983.5	12.8	49,275.7	14.3
一至五年	106,940.1	75.4	158,840.2	80.4	243,602.4	81.9	269,982.2	78.3
五年以上	7,879.0	5.6	10,701.8	5.5	15,969.3	5.3	25,394.8	7.4
合計	141,798.0	100.0	197,446.8	100.0	297,555.2	100.0	344,652.7	100.0

## 財務信息

### 資產質量

下表載列所示日期信用風險資產的資產質量。

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	3月31日
				2015年
				(人民幣百萬元)
未逾期亦未減值 .....	139,380.2	190,770.4	288,973.4	334,349.8
已逾期但未減值 .....	1,349.2	3,426.2	4,673.0	5,913.8
已減值 .....	<u>1,068.6</u>	<u>3,250.2</u>	<u>3,908.8</u>	<u>4,389.1</u>
小計 .....	141,798.0	197,446.8	297,555.2	344,652.7
資產減值準備 .....	<u>(5,184.7)</u>	<u>(8,838.3)</u>	<u>(13,582.7)</u>	<u>(15,316.0)</u>
賬面淨值 .....	<u><b>136,613.3</b></u>	<u><b>188,608.5</b></u>	<u><b>283,972.5</b></u>	<u><b>329,336.7</b></u>

### 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。

## 財務信息

### 重新定價敞口分析

下表載列2015年3月31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：

	截至2015年3月31日						合計
	1個月以內	1至3個月	3至12個月	1至5年 (含5年)	5年以上	無息	
	(人民幣百萬元)						
現金及存放中央銀行款項 . . . . .	24,619.8	—	—	—	—	423.9	25,043.7
存放金融機構款項 . . . . .	34,815.8	5,263.1	4,716.8	—	—	10,227.4	55,023.1
拆出資金 . . . . .	13,344.9	92.2	—	—	—	—	13,437.1
交易性金融資產 . . . . .	400.8	1,067.6	1,272.8	1,860.9	3,224.6	2,137.4	9,964.1
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 . . . . .	43.0	512.4	2,081.0	3,314.2	—	31,286.0	37,236.6
買入返售金融資產 . . . . .	4,750.5	6,096.3	10,867.8	—	—	—	21,714.6
可供出售金融資產 . . . . .	920.8	2,372.7	2,791.0	5,491.6	1,312.4	35,926.9	48,815.4
持有至到期投資 . . . . .	251.1	641.3	1,307.4	10,115.5	5,121.4	—	17,436.7
應收款項類投資 . . . . .	12,088.1	9,655.9	138,083.5	108,064.6	502.7	—	268,394.8
客戶貸款及墊款 . . . . .	5,419.5	9,540.1	29,825.9	24,495.9	3,428.8	—	72,710.2
應收融資租賃款 . . . . .	68,153.6	31.1	275.6	314.9	—	—	68,775.2
其他金融資產 . . . . .	—	—	—	1,070.7	—	3,133.4	4,204.1
<b>金融資產總額 . . . . .</b>	<b>164,807.9</b>	<b>35,272.7</b>	<b>191,221.8</b>	<b>154,728.3</b>	<b>13,589.9</b>	<b>83,135.0</b>	<b>642,755.6</b>
向中央銀行借款 . . . . .	—	(30,000)	—	—	—	—	(30,000)
金融機構存放款項 . . . . .	(570.6)	(3,908.0)	(6,313.0)	(1,750.0)	—	—	(12,541.6)
拆入資金 . . . . .	(2,258.4)	(4,672.8)	(222.9)	—	—	—	(7,154.1)
借款 . . . . .	(38,185.3)	(26,282.9)	(81,490.2)	(94,850.9)	(24,499.9)	—	(265,309.2)
賣出回購金融資產款 . . . . .	(10,642.7)	(5,200.8)	(3,553.1)	—	—	—	(19,396.6)
吸收存款 . . . . .	(72,625.1)	(9,346.6)	(23,122.6)	(18,064.2)	—	(386.5)	(123,545.0)
應付債券及票據 . . . . .	(1,797.0)	(1,571.8)	(213.3)	(56,768.7)	(8,669.9)	—	(69,020.7)
其他金融負債 . . . . .	(8,157.2)	(2,381.1)	(11,667.3)	(20,302.6)	(0.4)	(21,040.8)	(63,549.4)
<b>金融負債總額 . . . . .</b>	<b>(134,236.3)</b>	<b>(53,394.0)</b>	<b>(126,582.4)</b>	<b>(191,736.4)</b>	<b>(33,170.2)</b>	<b>(21,427.3)</b>	<b>(560,546.6)</b>
<b>利率缺口 . . . . .</b>	<b>30,571.6</b>	<b>(18,121.3)</b>	<b>64,639.4</b>	<b>(37,008.1)</b>	<b>(19,580.3)</b>	<b>61,707.7</b>	<b>82,209.0</b>

## 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日止年度						截至3月31日止三個月	
	2012年		2013年		2014年		2015年	
	稅前利潤	其他 綜合收益	稅前利潤	其他 綜合收益	稅前利潤	其他 綜合收益	稅前利潤	其他 綜合收益
	(人民幣百萬元)							
上升100個基點.....	90.9	(119.1)	83.8	(130.7)	63.6	(223.2)	96.1	(335.7)
下降100個基點.....	(90.9)	126.5	(83.8)	138.0	(63.6)	234.8	(96.1)	353.9

對淨利息收入的敏感性分析基於利率的預期合理可能變動作出。該分析假設期末持有的金融資產及負債的結構保持不變。

對其他綜合收益的敏感性分析僅反映該等分類為可供出售金融資產的金融工具公允價值變動的影響，而該等公允價值變動入賬列為其他綜合收益。

## 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2015年3月31日，我們按幣種劃分的金融資產及負債。

	2015年3月31日				
	人民幣	美元 (折人民幣)	港幣 (折人民幣) (百萬元)	其他幣種 (折人民幣)	合計 (折人民幣)
現金及存放中央銀行款項.....	25,033.2	10.4	0.1	—	25,043.7
存放金融機構款項.....	43,556.3	11,213.2	251.5	2.1	55,023.1
拆出資金.....	12,700.0	737.1	—	—	13,437.1
交易性金融資產.....	8,801.5	314.4	848.2	—	9,964.1
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.....	34,552.4	2,035.7	648.5	—	37,236.6
買入返售金融資產.....	21,515.1	—	199.5	—	21,714.6
可供出售金融資產.....	42,464.1	6,142.2	209.1	—	48,815.4
持有至到期投資.....	17,436.7	—	—	—	17,436.7
應收款項類投資.....	258,732.9	7,571.5	2,090.4	—	268,394.8
客戶貸款及墊款.....	72,485.1	225.1	—	—	72,710.2
應收融資租賃款.....	68,775.2	—	—	—	68,775.2
其他金融資產.....	4,203.9	0.2	—	—	4,204.1
<b>金融資產總額.....</b>	<b>610,256.4</b>	<b>28,249.8</b>	<b>4,247.3</b>	<b>2.1</b>	<b>642,755.6</b>
向中央銀行借款.....	(30.0)	—	—	—	(30.0)
金融機構存放款項.....	(12,541.6)	—	—	—	(12,541.6)
拆入資金.....	(5,250.0)	(1,904.1)	—	—	(7,154.1)
借款.....	(265,309.2)	—	—	—	(265,309.2)
賣出回購金融資產款.....	(19,396.6)	—	—	—	(19,396.6)
吸收存款.....	(123,323.4)	(221.6)	—	—	(123,545.0)
應付債券及票據.....	(40,185.6)	(28,835.1)	—	—	(69,020.7)
其他金融負債.....	(63,549.4)	—	—	—	(63,549.4)
<b>金融負債總額.....</b>	<b>(529,585.8)</b>	<b>(30,960.8)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(560,546.6)</b>
<b>淨頭寸.....</b>	<b>80,670.6</b>	<b>(2,711.0)</b>	<b>4,247.3</b>	<b>2.1</b>	<b>82,209.0</b>

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「風險因素—與中國有關的風險—未來人民幣價值波動可能對我們的財務狀況與經營業績產生重大不利影響」一節。



## 財務信息

下表載列於所示日期在人民幣兌所有外幣匯率升值或貶值5%的情況下，我們稅前利潤的變動。

	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止三個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			
人民幣兌所有外幣				
升值5% .....	(7.3)	(12.7)	(158.5)	133.9
貶值5% .....	7.3	12.7	158.5	(133.9)

### 價格風險

我們分類為交易性金融資產的投資以及可供出售金融資產的部分投資在每個報告期末以公允價值計量，因此我們承受這些金融工具市場價格變動而導致虧損的價格風險。

上述投資因投資工具的市值變動而面臨價格風險，該變動可因只影響個別金融工具或其發行人的因素所致，亦可因市場因素影響所致。

下表列示了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和以公允價值計量的可供出售金融資產在價格上升或下降1%的情況下，對我們稅前利潤以及權益的影響。

	截至12月31日						截至3月31日	
	2012年		2013年		2014年		2015年	
	稅前利潤	權益	稅前利潤	權益	稅前利潤	權益	稅前利潤	權益
	(人民幣百萬元)							
上升1% .....	193.4	361.0	210.6	376.2	411.7	738.2	472.0	849.0
下降1% .....	(193.4)	(361.0)	(210.6)	(376.2)	(411.7)	(738.2)	(472.0)	(849.0)

### 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，可從年度可供分配稅後利潤中派付股利：

- 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總額的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，股利僅可以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)宣派。

我們就2012年及2013年的利潤向股東分別宣派股利人民幣1,248.1百萬元及人民幣1,754.6百萬元。我們就2014年利潤向股東宣派股利的金額預計將於2015年7月股東大會通過後宣告。

於2015年6月14日的臨時股東大會上，我們的股東採納了擬定[編纂]完成前股利分派的提案。我們就財務報告基準日次一日歷日起至我們H股[編纂]完成前一個曆月末日(「特別股利日」)的期間(「特別股利期」)，向截至特別股利日名列我們的股東名冊的股東宣派現金股利(「特別股利」)。根據最近可得的本公司管理層賬目以及本公司管理層的合理預計，我們目前估計特別股利約為人民幣[●]億元。特別股利的金額會按我們根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所計算經審計未經合併淨利潤(以較低者為準)釐定。

儘管特別股利僅會於H股[編纂]後派付，但董事認為特別股利日前的現金資源將足以悉數派付特別股利。我們內部所產生的現金流量有充足的現金資源為其業務提供資金，及維持業務穩定增長所帶來的穩健財務狀況。於2015年3月31日，我們的現金及現金等價物總額為人民幣63,792.2百萬元，主要包括存放金融機構款項人民幣39,790.9百萬元。董事認為，我們已經並將會擁有充裕資金派付特別股利。特別股利預計金額約佔2015年3月31日本集團歸屬於股東權益額的[●]%及資產總額的[●]%，對本集團財務狀況影響較小，預計不會影響本集團的日常經營。我們的董事進一步確認，支付特別股利將不會對我們整體財務狀況有不利影響。

特別股利實際金額將於2016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。用以在H股[編纂]後向股東作出分派的任何可供分配利潤不包括該特別股利。我們的現有和新股東將共同享有我們[編纂]前累計未分配利潤(特別股利除外)。

## 財務信息

閣下不應依賴特別股利作為我們2015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。

### 香港上市規則第13.13至13.19條

我們的董事確認，就彼等所知，截至最後實際可行日期，並無任何情況可能使得我們須遵守香港上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

### [編纂]

我們因[編纂]產生的[編纂]包括專業費用。我們預計將承擔的[編纂]約為港幣[編纂]百萬元。截至2015年3月31日已經產生了約港幣1.1百萬元的[編纂]。2015年3月31日後預期將產生約港幣[編纂]百萬元的[編纂]，其中港幣[編纂]百萬元預期將計入我們的合併損益及其他綜合收益表，港幣[編纂]百萬元預期將作為權益中的扣除項。

上述[編纂]為最新的實際可行的預計，並且僅供參考，實際數額可能會與本預期不同。我們的董事預期，該等開支不會對我們截至2015年12月31日止年度的財務業績造成重大不利影響。

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值

以下股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表乃根據於2015年3月31日本公司股東應佔本集團經審計合併有形資產淨值編製，已作出下述調整。股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅供參考，因其性質使然，未必真實反映我們截至2015年3月31日或[編纂]後任何未來日期的合併財務狀況。

編製股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表旨在說明假定[編纂]於2015年3月31日進行，對於2015年3月31日本公司股東應佔經審計合併有形資產淨值的影響。

股東應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值根據上市規則第4.29條計算。

	截至2015年 3月31日 本公司股東 應佔本集團 經審計合併有 形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司擁有人 應佔我們 未經審計備 考經調整合併 有形資產淨值	本公司擁有人應佔我們 未經審計備考經調整合併 每股有形資產淨值	
		人民幣百萬元		人民幣元 <sup>(3)</sup>	港幣 <sup>(4)</sup>
按每股[編纂]港幣[編纂]元 的[編纂]計算.....	74,844.4	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股[編纂]港幣[編纂]元 的[編纂]計算.....	74,844.4	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

---

## 財務信息

---

- (1) 截至2015年3月31日本公司股東應佔本集團經審計合併有形資產淨值摘錄自[編纂]附錄一所載會計師報告，是按截至2015年3月31日本公司股東應佔經審計合併資產淨值約人民幣74,978.5百萬元，並就2015年3月31日的商譽及其他無形資產合共約人民幣134.1百萬元作出調整後得出。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額按[編纂]及[編纂]的[編纂]計算，已扣除我們應付的[編纂]及其他相關開支，且並未計及可能因[編纂]的[編纂]獲行使而發行的任何股份。
- (3) 本公司擁有人應佔我們未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值經作出上述附註(2)所述調整後，根據[編纂]完成後已發行[編纂]股份及假設[編纂]的[編纂]未獲行使而計算。
- (4) 人民幣與港幣已按中國人民銀行於[編纂]發佈的匯率人民幣[●]元兌港幣[●]元換算，但並不表示港幣金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣甚至根本無法兌換，反之亦然。
- (5) 並無就我們於2015年3月31日後訂立的任何交易結果或其他交易調整本公司擁有人應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，自2015年3月31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。