

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載信息的概覽。由於此僅為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有信息，並須與本[編纂]其他部份一併閱讀，以保證其完整性。閣下在決定投資我們[編纂]前，務請閱讀整份文件，包括其附錄。

任何投資均涉及風險。有關投資我們[編纂]之若干特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下在決定投資我們[編纂]前務請仔細閱讀該節。

我們的業務

概述

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%。截至2015年6月30日止六個月，上述三個業務分部的收入分別佔收入總額的55.2%、32.0%和13.4%，稅前利潤分別佔稅前利潤總額的51.6%、31.9%和16.2%。下表載列了我們各主營業務分部項下的主要業務種類和經營主體。

	不良資產經營	金融服務	資產管理和投資
主要業務種類	<ul style="list-style-type: none">• 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• 基於不良資產的房地產開發	<ul style="list-style-type: none">• 證券及期貨• 金融租賃• 銀行	<ul style="list-style-type: none">• 資產管理• 財務性投資• 國際業務• 其他業務
主要經營主體	<ul style="list-style-type: none">• 本公司• 華融融德• 華融置業	<ul style="list-style-type: none">• 華融證券• 華融期貨• 華融金融租賃• 華融湘江銀行	<ul style="list-style-type: none">• 本公司• 華融信託• 華融國際

概 要

不良資產經營

不良資產經營業務是我們產品及服務體系的基礎。我們針對不良資產細分市場，通過差異化的經營模式，實現資產的增值收益及重組收益。我們以參與競標、競拍、摘牌或協議收購等方式從金融機構收購不良貸款和從非金融機構收購不良應收賬款及其他不良資產，再緊密結合不良債權資產的特點及債務人的還款能力、抵質押物狀況及風險程度等因素，通過處置或重組實現資產保值增值，從而獲得現金收益或有經營價值的資產。

我們通過收購處置和收購重組類兩種業務模式開展不良債權資產經營業務。收購處置類業務是指我們按賬面原值的一定折扣收購不良債權資產，在資產分類的基礎上進行價值提升，然後尋機出售或通過其他方式實現債權回收，從而獲得收益。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們的收購處置類已結項目內含報酬率，即當期完全處置的所有收購處置類項目自收購時點至完全處置時點所發生的所有現金流入和流出的淨現值等於零的折現率，分別為14.7%、15.7%、16.0%及17.0%。收購重組類業務是指我們在不良債權資產的收購環節，即根據不良債權資產實際狀況及風險程度實施債務重組，資產整合或企業重組的手段，並與債務人達成債務重組協議，並獲取重組收入的業務。截至2015年6月30日止，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99.1%，具備抵押或質押安排的比率達到90.2%。下表載列於所示日期及所示期間本公司收購重組類業務的總體經營情況。

	於12月31日及截至該日止年度			於6月30日 及截至該日 止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元，項目數、百分比除外)			
新增項目數量	250	333	591	373
期末存量項目數量	315	516	853	1,084
不良債權資產總額 ⁽¹⁾	55,230.0	92,133.0	169,412.8	212,491.0
資產減值準備 ⁽²⁾	3,907.6	7,247.2	11,474.1	15,301.8
不良債權資產賬面淨額 ⁽³⁾	51,322.4	84,885.8	157,938.7	197,189.2
新增不良債權資產收購成本	40,620.8	66,275.0	128,378.3	81,561.3
不良債權資產收入				
不良債權資產經營收入 ⁽⁴⁾	4,645.0	8,918.0	15,662.0	11,012.5
財務顧問收入	2,014.3	2,265.7	2,954.8	1,851.6
合計	6,659.3	11,183.7	18,616.8	12,864.1
不良債權資產月均年化收益率 ⁽⁵⁾⁽¹⁰⁾	19.4%	17.9%	13.1%	12.9%
已減值不良債權資產 ⁽⁶⁾	481.7	2,491.9	2,754.7	3,430.5
不良債權資產減值比率 ⁽⁷⁾	0.9%	2.7%	1.6%	1.6%
不良債權資產撥備比 ⁽⁸⁾	7.1%	7.9%	6.8%	7.2%
不良債權資產撥備覆蓋率 ⁽⁹⁾	811.2%	290.8%	416.5%	446.1%

概 要

- (1) 不良債權資產總額等於「會計師報告」所指本公司應收款項類投資項下不良債權資產。
- (2) 資產減值準備等於「會計師報告」所指本公司應收款項類投資項下不良債權資產減值準備。
- (3) 不良債權資產賬面淨額等於「會計師報告」所指本公司應收款項類投資項下不良債權資產減去資產減值準備後的淨額。
- (4) 不良債權資產經營收入等於「會計師報告」所指本公司應收款項類不良債權資產收入。
- (5) 不良債權資產月均年化收益率等於不良資產年收入除以當年不良資產月末平均總額。
- (6) 已減值不良債權資產等於「會計師報告」所指本公司已減值的應收款項類投資項下不良債權資產。
- (7) 不良債權資產減值比率等於已減值不良債權資產除以不良債權資產總額。
- (8) 不良債權資產撥備比等於資產減值準備除以不良債權資產總額。
- (9) 不良債權資產撥備覆蓋率等於資產減值準備除以已減值不良債權資產。
- (10) 為方便說明，上表所示截至2015年6月30日止六個月的不良債權資產月均年化收益率以截至2015年6月30日止六個月的實際回報率乘以2化作年化數字，並不代表截至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。

債轉股資產經營亦是不良資產經營業務的重要組成部分。我們通過債轉股、以股抵債及追加投資等方式獲得債轉股資產，通過改善企業經營提升債轉股資產價值，再主要通過資產置換、併購、重組和上市等方式退出，實現債轉股資產增值。下表載列所示日期債轉股資產組合按分類的基本信息。

	截至12月31日			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元，戶數除外)			
現有債轉股資產組合分佈				
債轉股股權(戶)	269	250	230	221
未上市(戶)	239	210	197	195
已上市(戶)	30	40	33	26
賬面價值	21,482.6	21,587.0	24,388.6	26,595.1
未上市	12,767.2	12,959.9	11,736.9	11,518.9
已上市	8,715.4	8,627.1	12,651.7	15,076.2

基於我們出色的運營能力，我們的不良資產經營業務在經營記錄期間取得了優秀的經營業績。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們不良資產經營業務分別實現稅前利潤人民幣4,067.1百萬元、人民幣7,636.0百萬元、人民幣9,340.3百萬元及人民幣6,614.9百萬元，平均稅前淨資產回報率達到31.1%、36.9%、26.3%及26.0%。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日止，本公司的資本充足率分別為13.70%、13.45%、13.58%及12.83%。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。

概 要

金融服務

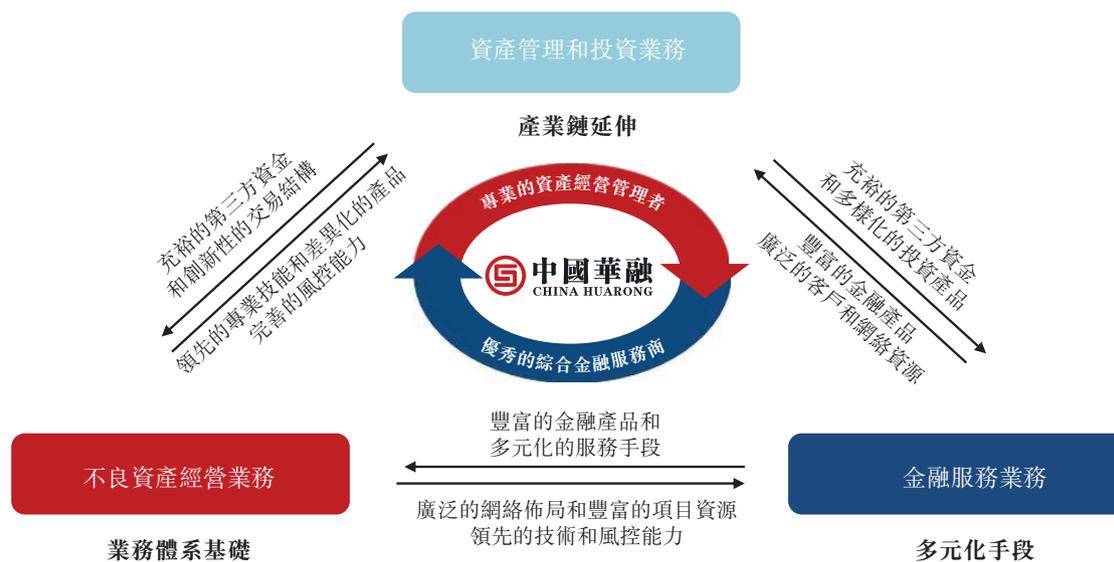
金融服務業務通過提供多元化的金融產品和服務支持和完善了我們的業務體系。我們依托多牌照優勢，通過華融證券、華融金融租賃、華融湘江銀行及華融期貨為客戶提供靈活、個性化和多元化的融資渠道及金融產品和服務，並與不良資產經營業務以及資產管理和投資業務有機結合，形成覆蓋企業生命週期和全產業鏈的綜合金融服務平台。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們金融服務業務分別實現稅前利潤人民幣3,028.4百萬元，人民幣4,065.1百萬元、人民幣5,523.9百萬元及人民幣4,094.4百萬元，平均稅前淨資產回報率達到19.2%、21.5%、23.6%及29.6%。

資產管理和投資

資產管理和投資業務是我們不良資產經營和金融服務業務的延伸，能夠有效地豐富我們的資金來源和投資方式，提高不良資產經營業務的整體盈利能力，改善本集團業務和收益結構。我們立足於不良資產經營業務所積累的客戶資源、專業技能、風控能力、項目資源，同時結合各金融服務業務所賦予的融資渠道以及靈活的投資手段，有效地運用於第三方資產管理業務，逐步形成輕資本佔用的業務模式。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們資產管理和投資業務分別實現稅前利潤人民幣2,118.2百萬元，人民幣1,940.0百萬元、人民幣1,910.2百萬元及人民幣2,072.7百萬元，平均稅前淨資產回報率達到22.6%、23.8%、20.6%及34.5%。

業務的協同效應

基於多元化、綜合化的產品和服務，我們通過總部有效的管控和協調，發揮協同效應，構建了跨經濟週期運營和盈利的業務模式。下圖顯示了我們的業務模式及三大業務板塊之間的協同關係。



概 要

不良資產經營業務憑藉廣泛的客戶資源、領先的專業技能以及完善的風險管控能力，給我們的金融服務以及資產管理和投資業務提供了眾多商業機會。我們憑藉金融服務業務，為其他業務板塊客戶提供綜合化的產品及服務以及量身定制的金融解決方案。資產管理和投資業務為不良資產經營和金融服務業務提供靈活、創新的交易結構和充裕的第三方資本和資金，提高了不良資產經營和金融服務的整體回報。通過三個主要業務板塊之間的協同，我們成功建立了橫跨公司資本架構、縱跨企業生命周期的綜合性產品服務體系，通過為處於生命周期不同階段的企業，提供全方位、一站式、定制化的金融服務，實現了自身在經濟周期波動中的穩健增長和可持續發展。

財務數據概要

下文所載2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月經審計及截至2014年6月30日止六個月未經審計的過往合併損益表概要，以及2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日的合併財務狀況表摘要，為摘錄自「附錄一——會計師報告」所載合併財務報表及其附註。

概 要

過往合併損益表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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	7,014.5	11,012.5
不良債權資產公允價值變動...	249.8	509.1	886.2	537.6	486.0
其他金融資產公允價值變動...	459.6	941.7	1,289.2	530.8	2,177.3
利息收入.....	9,686.5	10,075.6	12,047.6	5,883.1	7,030.8
投資收益.....	5,328.3	8,179.5	9,803.6	4,396.7	9,828.6
佣金及手續費收入.....	5,243.9	6,784.6	7,985.6	3,477.8	5,517.6
處置聯營公司淨					
(虧損)／收益.....	(59.5)	14.3	128.0	13.9	175.3
其他收入及淨損益.....	509.7	1,896.6	3,258.5	1,447.8	1,597.9
總額.....	26,063.3	37,319.4	51,060.7	23,302.2	37,826.0
利息支出.....	(9,084.0)	(10,930.6)	(17,903.7)	(7,882.5)	(12,126.7)
佣金及手續費支出.....	(211.1)	(328.4)	(452.5)	(215.3)	(564.3)
營業支出.....	(4,861.1)	(7,016.6)	(8,469.4)	(3,260.4)	(5,331.2)
資產減值損失.....	(2,323.3)	(4,850.2)	(6,225.6)	(2,249.7)	(6,150.2)
總額.....	(16,479.5)	(23,125.8)	(33,051.2)	(13,607.9)	(24,172.4)
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)	(405.0)	(970.6)
所佔聯營公司業績.....	96.6	0.9	72.1	31.9	140.6
稅前利潤.....	9,109.4	13,639.7	16,774.4	9,321.2	12,823.6
所得稅費用.....	(2,122.8)	(3,546.5)	(3,743.6)	(2,242.5)	(2,955.8)
本年度／期間利潤.....	6,986.6	10,093.2	13,030.8	7,078.7	9,867.8
利潤歸於：					
本公司股東.....	5,892.2	8,659.6	10,656.2	5,678.3	8,373.3
永久債務資本持有人.....	—	—	0.7	—	83.9
非控制性權益.....	1,094.4	1,433.6	2,373.9	1,400.4	1,410.6

此外，2012年、2013年、2014年以及截至2015年6月30日止六個月，可供出售金融資產處置收入分別為人民幣1,609.5百萬元、人民幣3,472.5百萬元、人民幣2,283.4百萬元及人民幣4,597.9百萬元。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。2012年、2013年、2014年以及截至2015年6月30日止六個月，房地產開發相關收入為零、人民幣1,268.8百萬元、人民幣2,487.1百萬元及人民幣881.1百萬元。

概 要

過往合併財務狀況表概要

	截至12月31日			截至 6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)			
資產				
現金及存放中央銀行款項	16,897.8	21,152.0	26,945.3	27,087.5
存放金融機構款項	20,469.3	29,922.9	51,633.2	62,426.8
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	48,574.8
買入返售金融資產	39,784.9	40,463.7	21,841.9	22,241.2
可供出售金融資產	29,135.0	28,965.7	43,966.7	51,240.8
應收款項類投資	74,921.7	124,320.0	227,033.2	297,629.2
客戶貸款及墊款	37,645.7	48,176.4	63,239.4	76,721.3
應收融資租賃款	47,645.2	55,546.3	63,494.3	72,692.0
其他資產	32,408.4	39,556.3	69,251.9	75,942.4
資產總額	315,033.6	408,367.3	600,521.1	734,556.0
負債				
金融機構存放款項	11,889.3	16,017.9	13,660.0	10,364.0
借款	89,759.9	136,131.1	239,885.2	294,064.0
賣出回購金融資產款	48,146.0	33,988.6	26,203.1	20,016.5
吸收存款	70,051.8	87,885.9	117,246.1	136,372.3
應付債券及票據	3,487.0	17,886.2	48,002.1	76,362.1
其他負債	49,128.1	63,923.4	71,992.5	100,228.0
負債總額	272,462.1	355,833.1	516,989.0	637,406.9
權益				
歸屬於本公司股東權益	34,176.1	41,966.6	69,408.2	81,316.0
永久債務資本	—	—	1,450.7	2,254.4
非控制性權益	8,395.4	10,567.6	12,673.2	13,578.7
權益總額	42,571.5	52,534.2	83,532.1	97,149.1
權益及負債總額	315,033.6	408,367.3	600,521.1	734,556.0

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
平均股權回報率 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	19.4%	22.7%	19.1%	22.2%
平均資產回報率 ⁽²⁾⁽⁴⁾	2.6%	2.8%	2.6%	3.0%
成本收入比率 ⁽³⁾	29.0%	25.9%	24.7%	19.7%

- 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。
- 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。
- 按營業支出扣除土地開發成本之後所得的金額與收入總額扣除利息支出淨額、佣金及手續費支出以及土地開發成本之後所得的金額相除所得的比率。
- 為方便說明，上表所示截至2015年6月30日止六個月的平均股權回報率及平均資產回報率均以截至2015年6月30日止六個月的實際回報率乘以2化作年化數字，並不代表截至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。

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。

概 要

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資產，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。

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。

分部經營業績

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的收入總額和稅前利潤。

	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(%)	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)
	(人民幣百萬元，百分比除外)											
不良資產經營	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%
分部間抵銷	(916.9)	(3.5)%	(104.3)	(1.1)%	(606.3)	(1.7)%	(1.4)	0.0%	(551.6)	(1.1)%	—	—
合計	26,063.3	100.0%	9,109.4	100.0%	37,319.4	100.0%	13,639.7	100.0%	51,060.7	100.0%	16,774.4	100.0%

	截至2014年6月30日止六個月				截至2015年6月30日止六個月			
	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)	收入總額	佔比(%)	稅前利潤	佔比(%)
	(未經審計)							
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
不良資產經營	13,186.0	56.6%	5,628.7	60.4%	20,864.3	55.2%	6,614.9	51.6%
金融服務	8,467.1	36.3%	2,700.1	29.0%	12,121.1	32.0%	4,094.4	31.9%
資產管理和投資	1,912.5	8.2%	992.7	10.6%	5,081.6	13.4%	2,072.7	16.2%
分部間抵銷	(263.4)	(1.1)%	(0.3)	0.0%	(241.0)	(0.6)%	41.6	0.3%
合計	23,302.2	100.0%	9,321.2	100.0%	37,826.0	100.0%	12,823.6	100.0%

概 要

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。

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。

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

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2012	2013	2014	2015
不良資產經營	35.9%	38.6%	32.6%	31.7%
金融服務	26.5%	29.5%	30.8%	33.8%
資產管理和投資	50.4%	44.8%	37.8%	40.8%

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的總資產。

	截至12月31日止年度						截至6月30日	
	2012		2013		2014		2015	
	總資產	佔比(%)	總資產	佔比(%)	總資產	佔比%	總資產	佔比%
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
不良資產經營	103,001.1	32.7%	155,964.3	38.2%	283,338.7	47.2%	326,412.8	44.4%
金融服務	191,805.1	60.9%	232,691.8	57.0%	280,307.0	46.7%	329,484.0	44.9%
資產管理和投資	22,559.5	7.2%	22,189.1	5.4%	42,100.8	7.0%	84,331.4	11.5%
分部間抵銷	(2,332.1)	(0.8)%	(2,477.9)	(0.6)%	(5,225.4)	(0.9)%	(5,672.2)	(0.8)%
合計	315,033.6	100.0%	408,367.3	100.0%	600,521.1	100.0%	734,556.0	100.0%

下表列示了經營記錄期間我們各業務分部的淨資產。

	截至12月31日止年度						截至6月30日	
	2012		2013		2014		2015	
	淨資產	佔比(%)	淨資產	佔比(%)	淨資產	佔比%	淨資產	佔比%
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
不良資產經營	17,586.5	41.3%	23,832.0	45.4%	47,115.1	56.4%	54,482.8	56.1%
金融服務	16,630.4	39.1%	21,178.0	40.3%	25,723.6	30.8%	29,548.7	30.4%
資產管理和投資	8,525.2	20.0%	7,746.0	14.7%	10,815.4	12.9%	13,236.9	13.6%
分部間抵銷	(170.6)	(0.4)%	(221.8)	(0.4)%	(122.0)	(0.1)%	(119.3)	(0.1)%
合計	42,571.5	100.0%	52,534.2	100.0%	83,532.1	100.0%	97,149.1	100.0%

概 要

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股東權益餘額計算。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月 ⁽¹⁾
	2012年	2013年	2014年	2015年
	不良資產經營	31.1%	36.9%	26.3%
金融服務	19.2%	21.5%	23.6%	29.6%
證券及期貨	5.1%	8.0%	18.1%	41.4%
金融租賃	26.5%	27.7%	25.2%	21.3%
銀行	23.4%	25.3%	25.9%	27.5%
資產管理和投資	22.6%	23.8%	20.6%	34.5%

(1) 為方便說明，上表所示截至2015年6月30日止六個月的平均稅前淨資產回報率以截至2015年6月30日止六個月的實際回報率乘以2化作年化數字，並不代表截至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。

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2014年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。

下表載列於所示日期，收購重組類不良債權資產總額按照最終債務人所屬行業的明細分析。

行業	12月31日						6月30日	
	2012年		2013年		2014年		2015年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
房地產業	41,824.2	75.6%	61,912.8	67.2%	105,985.0	62.6%	136,777.9	64.4%
製造業	2,540.1	4.6%	6,003.7	6.5%	15,483.5	9.1%	28,059.8	13.2%
建築業	971.9	1.8%	1,906.9	2.1%	9,252.4	5.5%	8,599.5	4.0%
採礦業	2,817.2	5.1%	3,204.3	3.5%	5,383.0	3.2%	8,322.7	3.9%
租賃和商業服務業	2,284.5	4.1%	2,331.7	2.5%	6,005.9	3.5%	8,231.2	3.9%
水利、環境和公共設施管理業	201.5	0.4%	1,715.0	1.9%	4,079.6	2.4%	3,433.2	1.6%
交通運輸、倉儲和郵政業	414.5	0.8%	2,716.8	2.9%	4,387.0	2.6%	2,711.8	1.3%
其他行業	4,176.1	7.6%	12,341.8	13.4%	18,826.4	11.1%	16,354.8	7.7%
合計	55,230.0	100.0%	92,133.0	100.0%	169,412.8	100.0%	212,491.0	100.0%

我們的業務不會顯著地受到特定產業發展的影響。雖然我們的收購重組類不良債權資產於經營記錄期間集中在房地產行業，我們通過專門的風險管理措施，實現潛在信用風險最大限度的降低和充分覆蓋。請參見「風險管理 — 主要風險管理 — 信用風險管理 — 收購重組類業務的信用風險管理」。

概 要

中國不良資產管理行業的產生與發展

中國的不良資產管理行業產生於1999年。當時，中國政府設立了四大資產管理公司以接收、管理和處置來自中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行和中國建設銀行及國家開發銀行的不良貸款。中國不良資產管理行業大致經歷了以下三個發展時期：

- 在政策性業務時期，四大資產管理公司通過發行金融債券以及向中國人民銀行再貸款等方式籌集資金，收購對口銀行剝離的不良資產並進行管理、經營和處置。同時，四大資產管理公司還對一部分具有良好發展前景、但暫時陷入財務或經營困難的國有大中型企業實行不良債權資產轉股權。
- 在商業化轉型時期，四大資產管理公司開始探索按照商業化原則收購不良資產，並不斷拓展不良資產業務的收購範圍，包括股份制商業銀行、城市商業銀行、農村商業銀行、城市信用合作社、農村信用合作社、信託和金融租賃公司等金融機構出售的不良資產。商業化收購處置不良資產的收益或損失由四大資產管理公司自行享有或承擔並實行資本利潤率考核。
- 在全面商業化時期，四大資產管理公司市場化、綜合化經營模式趨於成熟，差異化發展趨勢逐步顯現。四大資產管理公司目前正處於全面商業化發展的重要時期，業務實現了由單一不良資產管理向多元化金融服務延伸，機構由單一金融機構向綜合金融控股集團轉變。

風險管理

全面風險管理是我們的核心競爭力。我們始終堅持審慎穩健的風險管理策略，通過不斷探索和創新，發展出獨特的風險管理文化理念，逐步建立了滿足行業監管要求、契合金融市場運行機制、加強總部管控的風險管理模式及組織架構，形成了風險偏好明確、管理體系縝密、績效考核有效的全面風險管理體系，為有效防範和化解各類風險，實現穩健經營和健康發展奠定了牢固的基礎。

我們風險管理的組織架構是由(i)以公司治理結構為基礎的三個層面、(ii)風險管理專業團隊組成的三個梯度和(iii)實務操作上的三道防線組成的立體風險管理體系。我們風險管理以公司治理結構為基礎的三個層面是指(i)董事會；(ii)高級管理層；及(iii)監事會。我們風險管理專業團隊組成的三個梯度是指(i)本集團首席風險官；(ii)本集團風險管理部和其他風

概 要

險管理職能部門；及(iii)本集團事業部和分公司風險總監以及子公司首席風險官或風險總監。我們風險管理實務操作上的三道防線是指(i)由業務部門負責的日常風險管理；(ii)由集團風險管理部和各風險管理職能部門負責的風險管理政策、方法和監控；及(iii)由本集團審計部門負責的獨立審核。

近期發展

2015年7月，本公司在全國銀行間債券市場發行本金總額人民幣17,500百萬元、票面年利率4.21%的五年期固定利率金融債券和本金總額人民幣17,500百萬元、票面年利率4.01%的三年期固定利率金融債券。

於2015年6月14日的臨時股東大會上，我們的股東採納了股利分派的提案。我們就H股[編纂]使用會計報告基準日次一日曆日起至緊接我們H股[編纂]完成前一個曆月末日（「特別股利日」）的期間，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預計，我們目前估計特別股利約為人民幣[編纂]元。特別股利實際金額將於2016年上半年完成審計後釐定，並於2016年上半年派付。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。

最近，中國A股股票市場波動，自2014年下半年至2015年6月中大幅急升，然後急挫。中國政府已採取貨幣及監管措施穩定市場。雖然我們整體業務、財政狀況及經營業績並無受到重大影響，但市場仍有不確定因素。更多詳情，請參閱「風險因素 — 與本集團有關的風險 — 與不良資產經營業務有關的風險 — 如果我們無法及時或以高於收購成本的方式退出我們對債轉股企業的投資，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響」、「風險因素 — 與本集團有關的風險 — 與金融服務業務有關的風險 — 我們的證券業務可能面臨多種外在不確定因素，包括政策、市場及競爭等，產生的重大不利影響」、「風險因素 — 與本集團有關的風險 — 與金融服務業務有關的風險 — 我們證券業務下的自營交易業務受限於市場波動和其投資決策，如果市場出現顯著調整或我們投資決策失誤，可能會對我們證券業務的財務狀況及經營業績產生重大不利影響」、「風險因素 — 與本集團有關的風險 — 其他與本集團運營有關的風險 — 我們的業務運營面臨市場風險」及「風險因素 — 與中國金融行業有關的風險 — 宏觀經濟狀況和市場波動可能使我們的業務受到重大不利影響」。

自2015年6月30日起（本公司最近經審計財務信息日期），我們的業務持續增長。董事

概 要

在開展其認為適當的所有盡職調查工作後確認，截至本[編纂]日期，2015年6月30日後，我們的財務狀況、業務和前景無重大不利變化。

所得款項用途

倘[編纂]並無獲行使，且假設[編纂]為每股[編纂][編纂]元（即本[編纂]所列[編纂]範圍的中間價），我們估計在扣除[編纂]應付的承銷費用、佣金及估計開支後，我們將獲得的[編纂]所得款項淨額估計約為[編纂]百萬元。我們計劃將[編纂]所得款項淨額用於充實資本以進一步強化不良資產經營能力，完善綜合金融服務平台，發展資產管理和投資業務。[編纂]所得款項按照下列用途進行具體分配（可能根據我們的業務需要及市況變化而調整）：

- 約[編纂]（或[編纂]百萬元）將用於發展我們的核心業務，即不良資產經營業務。我們將致力於不斷創新，把握中國經濟結構性轉型所帶來的機會，擴大不良資產的收購規模，進一步發展金融機構及非金融企業不良資產經營業務，並通過調整資金來源結構等方式，努力提高不良資產經營業務的整體盈利水平；
- 約[編纂]（或[編纂]百萬元）將用於發展金融服務業務，即向該板塊下屬子公司增資。我們將通過多牌照的金融服務平台為客戶提供靈活、個性化和多元化的融資渠道及金融產品和服務，並與不良資產經營業務以及資產管理和投資業務有機結合，形成覆蓋客戶不同生命週期和產業鏈上下游長鏈條的綜合金融服務體系；及
- 約[編纂]（或[編纂]百萬元）將用於發展資產管理和投資業務，拓展該板塊下的本公司投資業務，及向板塊下屬子公司增資。

發售數據

下表所載數據乃假設：(a)[編纂]已完成且新發行[編纂]股H股；(b)並未行使[編纂]；及(c)[編纂]完成後有[編纂]股H股已發行及流通。

	按[編纂] [編纂]元計算	按[編纂] [編纂]元計算
市值.....	[編纂]	[編纂]
股東應佔未經審計每股備考經調整有形資產淨值 ⁽¹⁾⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

(1) 股東應佔未經審計每股備考經調整有形資產淨值乃於進行本[編纂]附錄二所述的調整後，按緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股股份的基準計算。

概 要

- (2) 2015年6月14日，我們的股東批准就H股[編纂]使用會計師報告基準日次一日曆日起至緊接[編纂]完成前一個曆月末日（「特別股利日」）的期間，向截至特別股利日名列本公司股東名冊的股東派付現金股利（「特別股利」）。特別股利的金額會按本公司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。

未經審計備考經調整有形資產淨值及未經審計每股備考經調整有形資產淨值並無計及特別股利的影響。倘計及特別股利，則未經審計備考經調整有形資產淨值及未經審計每股備考經調整有形資產淨值將會減少。

主要股東

財政部是我們的主要股東，持有[編纂]完成後（假設並無行使[編纂]）本公司的已發行股本總額約[編纂]的權益。[編纂]詳情請參閱「股本」一節。我們的主要股東詳情載於本[編纂]「主要股東」一節。

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。

根據公司章程，我們從年度稅後利潤作出以下分配後，方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）；
- 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本公司股份上市地會計準則釐定的可供分派利潤（以較低者為準）宣派。

概 要

我們就2012年、2013年及2014年的利潤向股東分別宣派股利人民幣1,248.1百萬元、人民幣1,754.6百萬元及人民幣1,893.0百萬元。我們的董事會已於2015年8月通過股利派付相關的議案，建議每一年度分配的股利不少於該年度本集團合併口徑下歸屬於本公司股東的可供分配淨利潤的10%；其中，對截至2016年及2017年12月31日止的年度，本公司分配的股利為該年度本集團合併口徑下歸屬於本公司股東的可供分配淨利潤的約30%。實際分配的利潤金額及分配方式最終由股東大會批准。我們過往宣派的股利並非日後股利政策或支付股利的指標。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、資本充足率、我們自本公司的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。

監管不合規事件

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

[編纂]開支

我們預計將承擔的[編纂]開支約為[編纂]百萬元。截至2015年6月30日已經產生了約[編纂]的[編纂]開支。2015年6月30日後預期將產生約[編纂]的[編纂]開支，其中[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，[編纂]百萬元預期將作為權益中的扣除項。

風險因素

我們的業務面臨本[編纂]列載的「風險因素」一節所述的風險，包括(i)與本集團有關的風險，(ii)與中國金融行業有關的風險，(iii)與中國有關的風險，以及(iv)與[編纂]有關的風險。我們面對的部分重大風險包括：

- 如果我們無法保持我們不良債權資產組合的質量，我們的業務、經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。
- 我們的盡職調查、分析方法的局限性以及其他我們無法控制的若干因素可能會影響我們不良債權資產收購與處置所涉及的判斷與估值。
- 我們的證券業務可能面臨多種外在不確定因素，包括政策、市場及競爭等，產生的重大不利影響。
- 如果我們的金融租賃業務未能有效保持資產質量，則可能對其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。
- 我們的銀行業務集中於中國湖南省。任何該等地區的不利影響都可能對我們的銀行業務資產質量、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

概 要

- 我們的資產管理業務很大程度上取決於我們持續募集和管理第三方資金的能力。管理資產規模縮減或是管理業績不佳可能對我們的資產管理和投資業務產生重大不利影響。

由於在釐定一項風險重大與否時不同投資者可能有不同的解讀及標準，閣下在決定投資於[編纂]前，應仔細閱讀本[編纂]「風險因素」一節全文。

根據從若干公開互聯網和媒體報道獲取的信息，若干我們持有少數股權的政策性債轉股企業(其中部分企業的部分業務與防禦相關)可能於或與伊朗或受到若干OFAC管制及其他制裁(可能包括美國次級制裁)的其他國家或人士有業務往來。請參見「風險因素 — 與本集團有關的風險 — 其他與本集團運營有關的風險 — 我們因美國及其他司法權區施加的經濟制裁而面對不確定因素」以及「風險管理 — 內部控制、合規與內部審計 — 目標公司的聲譽和制裁風險」。

未上市類債轉股資產價值計算

為了便於投資者更好地理解未上市類債轉股資產的價值，我們聘請了估值師仲量聯行就主要未上市類債轉股資產出具了計算價值報告。截至2015年6月30日，在以賬面價值計前四十大的未上市類債轉股資產中，對於其中34家未上市類債轉股資產，我們從相關債轉股企業和公開渠道獲取了進行價值計算需要的信息，並提供給仲量聯行進行價值計算。截至2015年6月30日，該計算價值報告所計及的未上市類債轉股資產的賬面價值為人民幣8,132.1百萬元，佔我們所持有的全部未上市類債轉股資產賬面價值的70.6%。截至同日，該計算價值報告所計及的未上市類債轉股資產的計算價值為人民幣20,084百萬元。由於該計算價值並非根據國際財務報告準則評估的公允價值，因此閣下不應過分依賴。更多資料請參閱「附錄三 — 計算價值報告」。

對於我們在其餘六家未上市類債轉股企業(「除外債轉股企業」)持有的股權，由於受到保守國家秘密法的限制，我們無法獲得進行價值計算需要的全部信息，因此，我們在除外債轉股企業持有的股權未被納入仲量聯行出具的計算價值報告。我們在除外債轉股企業持有的股權及其貢獻的收入僅佔本集團總資產和收入總額極低的比例。截至2015年6月30日，我們持有的除外債轉股企業股權的賬面價值為人民幣1,142.2百萬元，佔全部債轉股資產賬面價值的4.3%，佔本集團總資產的0.2%。截至2014年12月31日止年度，我們從除外債轉股企業獲得的收入為人民幣21.9百萬元，佔本集團收入總額的0.04%。

為識別和監控與除外債轉股企業有關的聲譽和其他風險，除所有債轉股資產常規適用的內部控制政策及程序外，我們還實施一系列的內部控制政策及程序。我們在一家除外債轉股企業持有的股權正在處置過程當中，我們也會在[編纂]後立即啟動所持有其他五家除

概 要

外債轉股企業股權的處置程序。我們會盡最大努力在[編纂]起十二個月內完成處置。我們也會在我們的2015年年度和2016年中期財務報告中披露處置過程的最新進展。如果由於我們不能控制的原因，例如審批過程或者市場條件，我們不能在[編纂]起12個月內完成處置，我們會在其後的中期和年度財務報告中繼續披露處置過程的最新進展，直到處置完我們所持有的所有除外債轉股企業股權。我們的1名執行董事會負責處置過程，監控處置的進展並每六個月向董事會審計委員會匯報。負責處置過程的執行董事將受到本公司獨立非執行董事的正式監督，包括每六個月討論處置計劃和進展。討論時負責處置過程的執行董事彙報處置計劃和進展，獨立非執行董事與負責處置過程的執行董事共同討論處置計劃和進展，並向負責處置過程的執行董事提出他們可能有的問題。在所有除外債轉股企業處置完之前，我們會一直聘用合規顧問。我們將不會對除外債轉股企業增加進一步投資或者增加因受保守國家秘密法限制而無法獲得充分信息進行價值計算的債轉股資產組合。有關除外債轉股企業的更多詳情，請參閱「風險因素 — 與本集團有關的風險 — 與不良資產經營業務有關的風險 — 我們通常不參與債轉股企業的日常管理，因此我們對這些企業的影響力有限。這會影響我們從這些投資收取股利或退出的能力，及實現我們對這些債轉股企業投資價值的能力」、「業務 — 我們的主營業務 — 不良資產經營業務 — 債轉股資產經營業務」、「風險管理 — 內部控制、合規與內部審計 — 針對除外債轉股企業的內部控制措施」及「財務信息 — 除外債轉股企業」。