

行業概覽

本節及本文件其他章節所呈列關於中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、資料及統計數據，均來自公開的政府官方來源(包括中國政府機構發佈的多種刊物)以及我們委託漢鼎盛世編製的報告。請參閱「一 資料來源」。我們認為該等來源為適當來源及下文所述的統計數據，包括有關已確定未來期間的前瞻性資料，已經合理審慎摘錄及轉載。來自官方政府刊物及漢鼎盛世的資料未必與中國境內或境外編撰的其他資料及統計數據相符。我們並無理由相信該等資料在任何重要方面屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料在任何重要方面屬虛假或含誤導成分。我們或任何我們各自的董事、高級職員、代表或聯屬人士、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實該資料，亦無就其準確性或正確性發表聲明，故不應予以過分依賴。董事持合理審慎的態度確認，市場資訊自漢鼎盛世報告日期起並無不利變動。

資料來源

就[編纂]而言，我們已委託漢鼎盛世編製研究報告(即漢鼎盛世報告)，用於本文件部分章節，為有意投資者提供有關中國經濟、我們經營所在行業及市場分部以及我們的競爭狀況的必要資料，包括前瞻性資料。漢鼎盛世向我們收取編製漢鼎盛世報告的費用約為人民幣350,000元。

漢鼎盛世為一家中國獨立國家市場研究及諮詢公司，提供諮詢服務(有關中國[編纂]、新三板業務(其股份為非上市但通過證券公司進行買賣)和併購諮詢)、一級市場資訊服務(數據分析、設立風險預警系統、創業投資和私募股權投資行業數據投資研究)以及投資服務(包括財富管理、投行創新業務、金融中介服務)。等一系列服務。漢鼎盛世創立於2006年，在中國設有21個辦事處，有約270名行業顧問。漢鼎盛世的獨立研究乃通過一手及二手研究進行。一手研究包括採訪擔保及中小微企業貸款公司、行業專家及行業協會等業內人士，以及採訪包括廣東省及安徽省人民政府金融工作辦公室及廣東省及安徽省的經濟及信息管理辦公室等政府機關。二手研究包括檢閱公司報告、可供公眾查閱的行業年鑑、資料研究報告及漢鼎盛世研究數據庫中的數據。

漢鼎盛世亦採用及考慮以下假設及刊物，同時預測其報告所載的市場規模及行業趨勢：

- 中國及全球經濟增長預計會穩步增長；
- 於預測期間的國家及地方法律及法規，以及與融資擔保及中小微企業貸款有關的政府及行業政策經已有效實施，且並無重大轉變；
- 概無爆發全國性疾病或其他全國性或全球性的不可抗力事故，並無影響融資擔保及中小微企業貸款服務的供求；

行業概覽

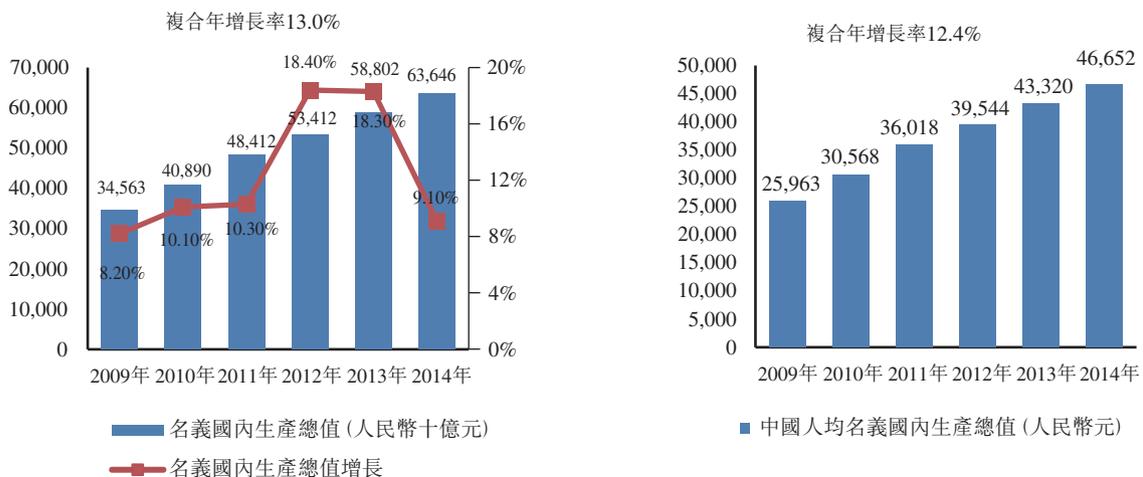
- 中國第12個五年計劃(2011年至2015年間)；
- 十二五中小企業成長規劃；及
- 中華人民共和國中小企業促進法。

董事已確認，在採取合理審慎的態度後，漢鼎盛世報告日期起市場資料並無不利變動，其可能使本節資料有所保留，互相抵觸或造成影響。

宏觀經濟概覽

中國的經濟

過去30年內，中國經濟快速增長，且中國政府近期實施經濟刺激政策，以推動經濟增長。下列圖表載列於所示期間中國的過往名義國內生產總值及其增長率，以及過往人均名義國內生產總值：



來源：中國國家統計局

根據經濟合作與發展組織的資料，預期2015年中國的經濟增長將約為7.5%。根據中國政府的第12個五年計劃，中國已就2011年至2015年間設定全年經濟增長目標約為7%。在2011年，國際貨幣基金組織亦預計中國的名義國內生產總值可在2016年前達到約人民幣81.4萬億元。整體而言，國內生產總值的增長減低融資擔保及中小微企業貸款行業面臨的風險，借款人傾向在良好的經濟環境下償還貸款。

廣東省、佛山市及安徽省的經濟

廣東省

根據中國國家統計局的資料，2014年的廣東省名義國內生產總值約為人民幣67,790億元，約為2009年的兩倍，而廣東省的名義國內生產總值於2009年至2014年間按11.4%

行業概覽

的複合年增長率增長。廣東省一直處於中國經濟發展的最前線，根據中國國家統計局的資料，廣東省的名義國內生產總值由1998年至2014年間，連續27年在中國省份中排名第一。

佛山市

根據佛山市統計局的資料，佛山市的國內生產總值由2009年約人民幣4,820億元增至2014年約人民幣7,600億元，即複合年增長率為9.5%。根據佛山市統計局的資料，2014年佛山市名義國內生產總值在廣東省所有市中排名第三，而根據中國國家統計局的資料，在中國所有市中則排名第17。

安徽省

根據中國國家統計局的資料，安徽省的名義國內生產總值由2009年約人民幣10,060億元增長至2014年約人民幣20,850億元，2009年至2014年的複合年增長率為15.7%。根據中國國家統計局的資料，2014年安徽省的名義國內生產總值在中國省份中排名第14。

中國中小微企業概覽

我們專注向中小微企業提供融資服務，故此，中國中小微企業板塊的情況影響我們經營所處的行業。

根據工商行政管理總局的資料，於2014年12月31日，中國的已登記中小微企業合共約為15.6百萬家，佔中國所有登記企業約95.5%。根據中國工信部的資料，來自中小微企業的2014年中國名義國內生產總值部分約為人民幣413,700億元，或超過全國名義國內生產總值總額的65%。中小微企業的名義國內生產總值總額於2009年至2014年間按15.1%的複合年增長率增長。

根據中國人民銀行的資料，於2014年12月31日，中國中小微企業的未償還地方銀行貸款的本金額約為人民幣33.4萬億元，佔中國所有未償還銀行貸款約65.6%。此外，根據中國人民銀行的資料，在2014年向中小微企業新批的貸款總額約為人民幣3.8萬億元，佔所有地方銀行於同年批出的貸款約75.9%。

中國中央政府及各地方政府已實施多項規則及規例，以推動中小微企業的融資。見「法規一對中小微企業的相關政策」。

2009年9月，國務院發佈《國務院關於進一步促進中小企業發展的若干意見》，有關意見鼓勵金融機構向中小微企業提供更多融資方法及渠道，包括直接融資、融資租賃、典當和信託融資。2010年7月，中國人民銀行、中國銀監會、中國證監會及中國保險監督管理委員會共同發佈《進一步做好中小企業金融服務工作的若干意見》，進一步推動中小微企業信貸管理制度的改革創新和適合中小微企業需求特點的金融產品、提高審批效率、實施金融服務各種監管措施以及確保符合貸款條件的中小微企業獲得方便、快捷的信貸服務，以進一步改進中小微企業金融服務，拓寬融資渠道。2011年6月，中國工信部發佈《關於印發中小企業劃型標準規定的通知》，具體說明中型、小型及微型企業的劃型。

行業概覽

有關劃型旨在通過擴大中小微企業的覆蓋範圍，協助小型微型企業受惠於信貸支援。2012年4月，國務院發佈《關於進一步支持小型微型企業健康發展的意見》，通過落實支援中小微企業融資的政策，進一步加強小型微型企業發展的信貸支援及融資服務。

中國融資擔保行業的概覽

融資擔保行業的規模

由2009年至2014年間，中國融資擔保公司數目由5,547家增至7,898家，複合年增長率為7.3%。融資擔保公司數目急速增長，主要因為中國政府在全球金融危機後引進的經濟刺激計劃、銀行貸款整體增加以及中小微企業數目上升，從而亦增加了融資需要。自2011年起，中國銀監會加強規管(如訂明成立融資擔保公司的規定)正減慢中國融資擔保公司數目的增幅，鼓勵融資擔保公司進一步加強彼等的風險管理。根據有關融資擔保的部際聯席會議，於2014年12月31日，中國全部融資擔保公司的平均註冊資本為人民幣1.07億元，以及至少0.7%的融資擔保公司擁有人民幣10億元或以上的註冊資本。

下圖描述中國融資擔保公司的總實收資本、融資擔保餘額及融資擔保餘額與融資擔保公司淨資產比率：



來源：中國銀監會

於2014年12月31日，根據中國銀監會的資料，向中小微企業提供的融資擔保總餘額佔所有融資擔保總餘額約76.5%。融資擔保業在滿足中小微企業的融資需要時發揮積極作用。根據中國銀監會的資料，於2014年12月31日，融資擔保支持的中小微企業數目佔融資擔保支持的企業總數約93.6%。

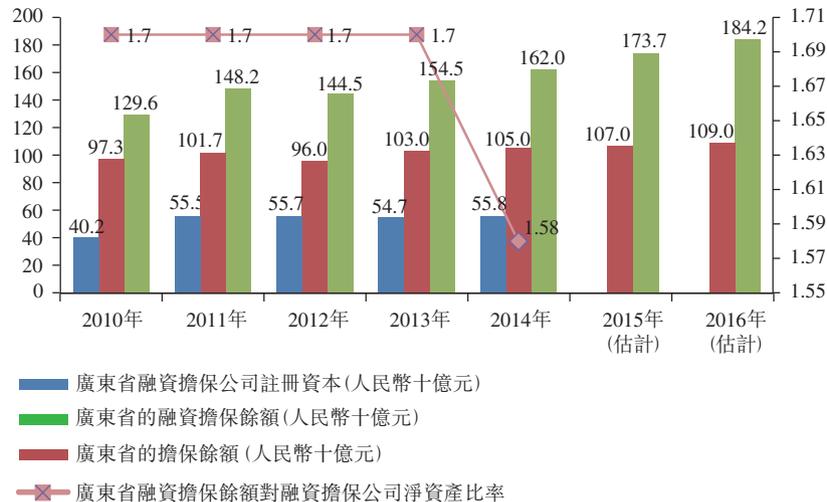
行業概覽

廣東省、佛山市及安徽省的融資擔保業

廣東省的融資擔保業

廣東省的融資擔保業在過去幾年亦有所增長。根據廣東省人民政府金融工作辦公室的資料，於2010年12月31日在廣東的註冊融資擔保公司為326家，而於2014年12月31日則增至355家，預期於2016年12月31日會增至402家。

下圖載列廣東省於所示年末的擔保餘額及融資擔保的餘額：



來源：廣東省人民政府金融工作辦公室、漢鼎盛世

佛山市的融資擔保業

根據佛山市中小微企業局的資料，由於自2012年起廣東省融資擔保行業重組，於2009年12月31日在佛山市的註冊融資擔保公司為27家，而於2014年12月31日則減少至22家。

經濟急速增長及中小微企業數目日增，使資金需求相應增加，加上佛山市的信貸支援，持續為佛山市的融資擔保業及融資擔保公司創造市場機遇。然而，由於佛山市幾家主要擔保公司因非法和不妥善經營在2013年倒閉，若干商業銀行自此減少與融資擔保公司的合作，導致佛山市的融資擔保業增長放緩。根據佛山市中小微企業局的資料，於2009年，已取得融資擔保的企業數目增至1,694家，於2009年12月31日融資擔保餘額則為約人民幣78億元。於2014年12月31日，已取得融資擔保的企業數目增至1,035家，融資擔保餘額則約為人民幣61億元。

行業概覽

安徽省的融資擔保業

根據安徽省人民政府金融工作辦公室的資料，於2010年12月31日在安徽省的註冊融資擔保公司為577家，而於2014年12月31日的註冊融資擔保公司減至為357家。融資擔保公司數目下降主要由於安徽省自2010年起改進法規，訂明融資擔保公司須符合若干規定，以及進行產業整合所致。

根據安徽省人民政府金融工作辦公室的資料，在安徽省批出授予中小微企業的融資擔保餘額由於2011年12月31日約人民幣955億元增至於2014年12月31日約人民幣1,454億元，分別佔安徽省於2014年及2011年12月31日的融資擔保餘額約97.1%及92.3%。

規管環境

中國中央政府經已採納一系列政策，鼓勵並規管融資擔保業的發展，包括：

- 2010年3月，國務院批准七個中央政府部門(包括中國銀監會及中國發改委)聯合發佈擔保公司暫行辦法，為中國的融資擔保業確立監管框架。
- 於2009年3月及2011年2月，中國工信部及國家稅務總局聯合頒佈《關於公佈免徵營業稅中小企業信用擔保機構名單有關問題的通知》，豁免若干合資格中小微企業信貸擔保機構繳納營業稅。
- 2012年4月，財政部及國家稅務總局聯合發佈《關於中小企業信用擔保機構有關準備金企業所得稅稅前扣除政策的通知》，向融資擔保公司提供若干有利稅務政策。
- 2014年12月，國務院總理李克強通過全國促進融資性擔保行業發展經驗交流電視電話會議做出書面批示，強調發展融資擔保行業是解決中小微企業和「三農」現正面臨的融資難題的關鍵。
- 2015年6月，中國工信部和中國財政部聯合下發《關於做好中小企業信用擔保代償補償有關工作的通知》，對銀行和擔保機構通過合作，共擔風險提供了具體的指引，並對向服務中小微企業的擔保機構提供政府補償做出了規定。
- 2015年7月，國務院常務會議重申了發展融資擔保行業的重要性，並提出了促進有關發展的一系列措施，包括：(i)鼓勵設立政府擔保基金，鼓勵政府、商業銀行和融資擔保機構合作；(ii)鼓勵國有融資擔保機構的發展和融資擔保行業

行業概覽

的兼並重組；及(iii)強調落實對符合資格的融資擔保機構的免征營業稅和準備金稅前扣除等政策。

2015年7月，廣東省政府發佈了《廣東省人民政府關於創新完善中小微企業投融資機制的若干意見》，其中規定廣東省政府須安排人民幣66億元專項資金支持中小微企業發展，用於(其中包括)成立補償為廣東中小微企業提供擔保或小額貸款的損失的特別基金。此外，廣東省及安徽省地方政府亦採納了其他有關政策，鼓勵該等省份的融資擔保業發展。見「法規—融資擔保行業—融資性擔保公司的管理」。

競爭格局

中國融資擔保業的市場集中程度的比例低，且並未見市場出現任何主導者。

根據漢鼎盛世報告的資料，於2014年12月31日，10大民營融資擔保公司的註冊資本合共佔廣東省所有融資擔保公司的註冊資本總額約11.5%。下表載列於2014年12月31日按註冊資本計算的廣東省10大民營融資擔保公司：

排名	公司	註冊資本 (人民幣百萬元)
1.	深圳市銀聯寶融資擔保股份有限公司	1,334
2.	廣東銀達融資擔保投資集團有限公司	1,040
3.	廣東中盈盛達融資擔保股份有限公司	800
4.	深圳市中金創展融資擔保股份有限公司	700
5.	深圳市滙融融資擔保有限公司	600
6.	廣東捷信融資擔保有限公司	500
7.	融通融資擔保有限公司	500
8.	廣東偉信融資擔保投資有限公司	430
9.	深圳市興業融資擔保有限公司	353
10.	深圳市富海榮基融資擔保有限公司	352

來源：廣東省人民政府，廣東省工商行政管理總局

行業概覽

下表載列於2014年12月31日按註冊資本計廣東省的十大融資擔保公司：

排名	公司	註冊資本 (人民幣百萬元)
1.	廣東省融資再擔保有限公司.....	2,810
2.	深圳市中小企業信用融資擔保集團有限公司.....	1,800
3.	深圳市銀聯寶融資擔保股份有限公司.....	1,334
4.	廣東銀達融資擔保投資集團有限公司.....	1,040
5.	深圳市中小企業融資擔保有限公司.....	1,000
6.	廣東中盈盛達融資擔保股份有限公司.....	800
7.	長城融資擔保有限公司.....	739
8.	深圳市中金創展融資擔保股份有限公司.....	700
9.	深圳市高新投融資擔保有限公司.....	600
10.	深圳市匯融融資擔保有限公司.....	600

來源：廣東省人民政府，廣東省工商行政管理總局

據漢鼎盛世報告指出，於廣東省，國營融資擔保機構及民營融資擔保機構的目標客源不同。主要國營融資擔保機構以政策為主導，其客戶篩選的主要目的為協助政府機關實行若干政策，如鼓勵發展若干行業，或支持若干地區的發展。民營融資擔保機構以市場為主導，其客戶篩選的主要目的乃獲取最高經濟利潤。

行業概覽

下表載列於2014年12月31日按收入計算的佛山市五大民營融資擔保公司及彼等各自的註冊資本、擔保餘額總額及市場份額資料：

排名	公司	收入 (人民幣 百萬元)	註冊資本 (人民幣 百萬元)	市場份額 %
1.	廣東中盈盛達融資擔保投資股份有限公司.....	147.2	800.0	63.8
2.	廣東集成融資擔保有限公司.....	47.0	330.0	20.4
3.	廣東穩當融資擔保有限公司.....	9.8	220.0	4.3
4.	廣東助民融資擔保有限公司.....	8.1	253.0	3.5
5.	廣東展鴻融資擔保有限公司.....	6.2	308.0	2.7

來源：佛山市人民政府金融工作局

下表載列安徽省合肥市於2014年12月31日按淨利潤計算的五大民營融資擔保公司及彼等各自的融資擔保餘額對淨資產比例及註冊資本：

排名	公司	利潤 (人民幣 百萬元)	融資擔保 餘額對 淨資產比率	註冊資本 (人民幣 百萬元)
1.	安徽中誠投資擔保有限責任公司.....	12.2	7	100.0
2.	安徽中盈盛達融資擔保有限公司.....	10.6	3	150.0
3.	安徽滙金擔保有限公司.....	3.7	2	200.0
4.	安徽靜安擔保有限公司.....	3.3	1	110.0
5.	安徽國金擔保有限公司.....	1.6	1	100.0

來源：合肥市金融辦公室

行業概覽

進入市場的主要門檻

品牌知名度

銀行及中小微企業在選擇融資擔保公司時，會先考慮該融資擔保機構的品牌識別度。銀行及中小微企業在選擇融資擔保公司時，通常會評估其風險管理系統。在挑選比例分保或再擔保合作夥伴時，大型國有融資擔保公司偏好具知名品牌的民營融資擔保公司。

與銀行的關係

由於融資擔保機構的擔保須經由批出貸款的有關銀行確認，融資擔保機構的業務規模因而取決於其與銀行的關係。由於行業性質屬高風險，銀行審慎評估融資擔保機構。

高註冊資本規定

根據擔保公司暫行辦法，登記融資擔保公司所需的最低註冊資本為人民幣5百萬元，而註冊資本須為實繳資本。根據自2010年11月起生效的廣東省《融資性擔保公司管理暫行辦法》實施細則，在廣東省內不同地區註冊成立融資擔保公司，最低註冊資本規定為人民幣5千萬元至人民幣1億元不等。舉例而言，在佛山市設立一家融資擔保公司所需的最低註冊資本為人民幣1億元。就安徽省而言，安徽省人民政府金融工作辦公室發佈《關於全省融資性擔保行業「十二五」佈局規劃總體要求的通知》，新設立的融資擔保機構註冊資本一般不得低於人民幣1.5億元，註冊資本須為實繳資本。

中國委託貸款業的概覽

自2011年起，中國的委託貸款業務蓬勃發展。作為銀行資產負債表外業務，委託貸款可增加投資渠道。由於中國的貨幣政策，中國人民銀行上調商業銀行的存款準備金率，中國銀監會則控制來自地方融資平台的貸款規模。因此，金融機構的貸款規模與中小微企業的融資需要之間的差異日益明顯。故此，在過去幾年，多家急切需要融資的企業越來越趨向委託貸款，令委託貸款成為第二大信貸來源。

行業概覽

下圖載列於所示期間的中國委託貸款規模：



來源：中國人民銀行

委託方分為三類，即企業、個人及金融機構。企業包括一般企業、投資公司、資產管理公司、擔保公司及小額貸款公司。資金來源主要來自企業，尤其是上市公司。根據漢鼎盛世報告，290家上市公司於2014年批出委託貸款總額達人民幣1,000億元，趨勢持續向上。非聯屬企業間取得的委託貸款比例有所增加。取得資金主要用於發達地區，及流向中型企業，年利率則介乎6%至24%。聯屬企業間的委託貸款利率整體較貸款利率低。

中國小額貸款業的概覽

小額貸款業的規模

根據中國人民銀行的資料，小額貸款公司的規模近年來急速擴展。下圖載列於所示年末的中國小額貸款公司數目、彼等實繳資本總額及小額貸款總餘額：



來源：中國人民銀行

行業概覽

中國國家統計局、中國人民銀行及世界銀行估計小額貸款餘額總額到2018年會增至約人民幣23,679億元，自2014年的複合年增長率為25.9%。中國小額貸款業近年急速發展，主要因為大型銀行撤離縣鄉地區，而中小微企業因信貸系統欠佳，從中大型金融機構取得融資相當困難。中國小額貸款業的發展亦得到地方政策及法規支持。

廣東省及佛山市的小額貸款業

廣東省的小額貸款業

下表載列於所示年末的廣東省的小額貸款公司數目及小額貸款餘額總額：

	於12月31日					
	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
小額貸款公司數目	63	98	167	234	326	400
小額貸款餘額總額 (人民幣十億元)	3.7	9.1	17.9	28.4	44.1	61.4
實繳資本總額(人民幣十億元)	4.7	8.5	16.4	26.2	42.4	60.0

來源：中國人民銀行

佛山市的小額貸款業

下表載列於所示年末的佛山市(視作與佛山市同等的獨立行政區域順德區除外)的小額貸款公司數目及小額貸款餘額總額：

	於12月31日					
	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
小額貸款公司數目	4	5	6	8	25	39
小額貸款餘額總額 (人民幣十億元)	0.4	0.8	1.3	1.6	4.8	9.0
註冊資本總額 (人民幣十億元)	0.6	0.7	0.9	1.2	4.8	8.0

來源：中國人民銀行及佛山市小額貸款行業協會

規管環境

中國中央政府已採納一系列政策及指引，以鼓勵及規管小額貸款業的發展，包括中國人民銀行及中國銀監會於2008年聯合發佈《小額貸款公司及類似機構相關政策》及《關於小額貸款公司試點的指導意見》，確立中國小額貸款業的監管框架。廣東省地方政府亦採納了有關政策。見「法規—小額貸款行業—小額貸款行業監管措施」。

行業概覽

競爭格局

目前，中國的小額貸款公司不得跨地區經營，而彼等僅可於其各自註冊地內批出貸款。根據漢鼎盛世報告的資料，即使2014年中國有8,791家小額貸款公司，但大多數位於不同地區，故此，在將來短期間內預期不存在激烈競爭。就若干地區而言，由於地方資本需求殷切，即使在同一地區內有兩家或以上的小額貸款公司亦不會出現激烈競爭。

然而，近來的法規變更開始鼓勵更多競爭。根據廣東省小額貸款公司協會，為支持小額貸款的發展，若干省份的金融工作辦公室(包括廣東省)允許小額貸款公司在省內跨地區經營，將管轄區競爭擴展至省內競爭。自從各省份的小額貸款公司之間相互締結聯結，競爭進一步加劇。除此之外，廣東省的金融工作辦公室已通過向一家小額貸款公司授予牌照，允許有關公司向其全國網上成員批出貸款，移除小額貸款公司僅可於省內經營的限制。

進入市場的主要門檻

根據《關於小額貸款公司試點的指導意見》，小額貸款公司註冊資本全部須為實收資本，由出資人或發起人一次足額繳納。有限責任公司的註冊資本不得低於人民幣500萬元，股份有限公司的註冊資本不得低於人民幣1,000萬元。