

財務信息

閣下應將本節所載討論及分析與「附錄一－會計師報告」所載綜合財務報表及其隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照《國際財務報告準則》編製。

以下討論及分析包含若干涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗以及對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的認知以及我們認為根據相關情形適當的因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預測存在很大差異。可能導致未來業績同前瞻性陳述中的預測存在較大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」以及「前瞻性陳述」中討論的因素。

概述

我們是國家開發銀行唯一的租賃業務平台及重要戰略業務板塊之一，致力於為航空、基礎設施、船舶、商用車和工程機械等行業的優質客戶提供綜合性的租賃服務。我們是中國租賃行業的開創者和領導者。我們成立於1984年，是中國首批租賃公司之一，也是首批受中國銀監會監管的租賃公司之一。根據弗若斯特沙利文的資料，分別按2013年、2014年及2015年的總收入計，我們是中國最大的受中國銀監會監管的租賃公司。我們的業務分部為：

- **飛機租賃**：主要從事商用飛機的購買、租賃、管理和出售業務；
- **基礎設施租賃**：主要從事交通、城市以及能源基礎設施的租賃業務；
- **船舶、商用車和工程機械租賃**：主要從事船舶、商用車和工程機械租賃業務；以及
- **其他租賃業務**：主要提供商業地產以及製造設備（主要用於化工、造紙、紡織、煤炭和鋼鐵行業）的租賃。

於2013年、2014年及2015年，我們的收入及其他收益總額分別為人民幣11,677.2百萬元、人民幣11,665.1百萬元及人民幣10,981.3百萬元，我們的年度利潤分別為人民幣1,886.8百萬元、人民幣1,916.1百萬元及人民幣1,052.5百萬元。

財務信息

資產質量及盈利能力

於往績記錄期間，儘管我們的飛機租賃和基礎設施租賃業務資產質量保持優良，但主要由於我們其他租賃業務的不良資產大幅增加，我們的盈利能力下降和資產質量轉差。這主要由於下述原因結合所致：(i)我們的部分承租人，尤其是於傳統製造業經營的中小企業客戶經營困難及租約違約，這主要歸因於中國經濟放緩和市場環境發生不利變動；及(ii)我們其他租賃業務的經營及風險管理經驗有限，我們無法準確發現和緩解與該業務相關的風險。我們的資產質量惡化使得不良資產增加，從而使我們的減值損失增加。此外，我們決定於2015年底前提升融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率至超過150%，滿足將於截至2016年12月31日生效的更嚴格的中國銀監會監管規定。這亦已致使我們於2015年的減值損失大幅增加。截至2013年、2014年及2015年12月31日，我們的融資租賃業務不良資產率分別為0.65%、1.67%及2.21%，我們的減值損失分別為人民幣439.8百萬元、人民幣798.4百萬元及人民幣2,008.2百萬元。請參閱「－資產質量」及「－經營業績－支出總額－減值損失」。此外，於往績記錄期間，融資租賃業務的淨利息收益率減少，主要由於(i)為應對宏觀經濟狀況變動，我們決定選擇融資租賃利率較低但風險較低的項目；及(ii)不再產生收入的不良資產增加。2015年淨利息收益率減少的原因還包括，於2015年中國人民銀行基準利率大幅下調時，融資租賃業務的計息負債成本下降速度慢於融資租賃收入的下降速度。2014年淨利息收益率減少的原因還包括，2013年下半年人民幣市場流通性不足使2014年上半年人民幣融資成本有所增加。因此，我們於往績記錄期間的盈利能力有所下降。於2013年、2014年及2015年，我們自於2015年變為不良資產的融資租賃資產分別獲得人民幣181.4百萬元、人民幣247.7百萬元及人民幣116.6百萬元的融資租賃收入；而於2013年及2014年，我們自於2014年變為不良資產的融資租賃資產分別獲得人民幣123.7百萬元及人民幣76.6百萬元的融資租賃收入。

我們採取了一系列措施以提高盈利能力和資產質量。由於(i)我們在飛機租賃和基礎設施租賃兩個分部的經營狀況良好且具有競爭優勢；(ii)於往績記錄期間這兩個分部中的資產質量優良；及(iii)我們在服務大中型企業方面經驗較豐富，且這兩個分部中的大部分客戶都是大中型企業，故我們的業務重心將繼續為飛機租賃和基礎設施租賃。對於其他租賃業務，我們計劃逐漸降低與信用風險相對較高的行業有關的現有租賃資產餘額。就行業挑選方面而言，我們偏好從事戰略性新興行業（例如先進製造業）和環保行業以及國家發改委鼓勵行業的製造企業。就客戶挑選方面而言，我們偏好承租人為大型企業、某一行業的龍頭企業或優質上市公司。我們計劃通過改善信用增強措施及加強對宏觀經濟和行業的研究、租後管理、抵押物管理和在業務的各環節上緩解風險，進一步加強信用風險管理。對於現有的不良資產，我們實行動態監督，並通過現場跟進管理大多數項目。我們也積極探索化解方案，通過債務重組、資產重組及資產處置等多種手段減少不良資產。請參閱「風險管理－信用風險管理」。

財務信息

董事預計上述措施會有助在可預見的未來逐漸穩定和改善我們的資產質量及盈利能力。但是，由於各種我們無法控制的因素，我們無法保證一定能夠達到上述目標。請參閱「風險因素－若我們無法保持我們的資產質量，則我們的業務、財務狀況和經營業績會受到重大不利影響」。

呈列基準

我們的前身深圳租賃有限公司於1984年成立。於2008年，國家開發銀行通過股權收購及增資成為我們唯一的控股股東。我們於2015年9月重組成為股份有限公司。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。控股股東於重組前後並無任何變動。因此，附屬公司的相關資產及負債均已按歷史成本確認，但按其公允價值計量的若干金融工具除外。

我們的財務報表根據《國際財務報告準則》編製，且包含香港《上市規則》及香港《公司條例》的適用信息披露規定。如下文列明的會計政策所述，我們以歷史成本作為編製財務報表的基礎，但按其公允價值計量的若干金融工具除外。歷史成本通常基於為換取商品及服務而作出對價的公允價值。我們的財務報表以人民幣呈列，人民幣同時也是我們的功能貨幣。我們將外幣財務報表折算為人民幣財務報表。

財務信息包括我們以及我們所控制各實體的財務報表。控制指我們有權控管某實體的財務及營運政策，以便從其業務中獲益。如有必要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以確保其所採用的會計政策與我們的其他成員公司所採用的會計政策相一致。所有集團內公司間的交易、結餘、收入及支出已於編製綜合賬目時予以全數沖銷。

影響我們的經營業績的主要因素

以下為已經影響，且我們認為會持續影響，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素：

中國及全球經濟及市場環境

我們的業務和財務狀況很大程度上受到中國乃至於全球的宏觀經濟和市場狀況的影響。我們大部分的收入來自我們的租賃服務，其增長依賴國內外市場對租賃服務的需求。中國（我們主要業務經營所在地）經濟在歷經30年快速發展後，當前步入了「新常態」增長階段，且經濟增長進入了放緩但更加可控的運行區間。此外，我們的業務和財務狀況也受到不斷變化的中國及海外的宏觀經濟和當地政策的影響，涉及通貨膨脹或通貨緊縮、貨幣波動、融資的可得性以及利率水平等。

我們的業務涉及多個行業，各個行業內的任何波動都有可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。我們的業務主要包括飛機租賃、基礎設施租賃、船舶、商用車和工程機械租賃及其他租賃業務。該等業務領域在不同程度上會受到相關行業經濟週期的影響。行業狀況變化的性質、

財務信息

時間和程度很大程度上不可預測。當行業處於有利行情時期，行業內的公司擴張業務，催生了對租賃服務更大的需求。因行業週期下行，不利的經濟和市場狀況有可能導致對我們服務需求的下降，從而可能會導致客戶違約及我們租賃資產質量的下降。

按業務分部來說，我們的業務、財務狀況以及經營業績可能受到以下因素的影響：

- 我們的飛機租賃業務很大程度上取決於飛機的市場需求、飛機租賃行業的競爭、燃油價格、商業航空業的監管環境及我們採購新飛機的能力等。
- 我們的基礎設施租賃業務的客戶主要包括中國地方政府相關聯的企業。影響我們基礎設施租賃業務的主要因素包括政策、地方政府的財政預算、財政資源及信貸價值以及政府基於存量基礎設施資產的融資規劃。
- 就我們船舶、商用車和工程機械租賃業務而言，宏觀經濟和市場狀況的變化可能影響海運、公路運輸的貨物量和客運量，也可能導致基礎設施項目數量變化，從而可能對我們承租人的業務造成影響。
- 我們其他租賃業務的客戶一般為各行業的中小企業，如商業地產、紡織、化工、鋼鐵及煤炭行業。中小企業因規模限制，可能缺乏必須的財務、管理等資源以抵禦重大的經濟波動或日益嚴格的監管環境帶來的不利影響，因而更容易受到宏觀經濟衰退的影響。此外，因擔心若干製造業的環境影響及產能過剩，部分承租人可能會應中國政府要求減少或停止業務。因此，該等承租人可能延遲或不能按時支付租賃款，令我們的不良資產增加。

監管環境和政府政策

我們是一家受中國銀監會監管的租賃公司。我們亦受中國人民銀行以及國家外匯管理局的監管。監管機構通過設置一系列監管指標，如資本充足率及向單一股東或客戶授出的最高融資租賃款，來對我們進行監督管理。儘管近年來中國租賃行業迅速發展，相關監管制度仍有待完善。新規定和法規的頒佈、現有規定和法規的詮釋或執行變化可能對我們開拓新業務、我們客戶的集中度以及我們的經營成本產生影響，從而影響我們的業務戰略和前景，進而影響我們與未受相同影響的其他公司競爭的能力。請參閱「業務－法律及監管」。

財務信息

此外，我們的業務發展和策略也受到政府政策的影響。比如，國務院和中國銀監會自2013年開始鼓勵金融機構（包括我們）應在商業可持續和有效控制風險的前提下，增加向中小企業提供的融資支持。因此，我們從2013年起選擇性地將租賃業務拓展至其他行業，並將我們的客戶群由大中型客戶拓展到中小客戶。此外，國務院在其2015年指導意見中表示處於領先地位、具有國際競爭力的中國金融租賃公司應繼續強化飛機租賃、船舶租賃及工程機械租賃等核心業務分部，並參與城鄉公用事業等基礎設施建設相關租賃業務。該等意見對我們的未來業務發展提供了明確的指導。

利率

於2015年，我們的融資租賃收入及經營租賃收入分別佔收入及其他收益總額的54.6%及42.3%，利息支出佔支出總額的52.2%。由於我們向承租人收取的租賃收入以及就負債支付的利息均受市場利率影響，市場利率的大幅波動直接影響我們的融資成本、租賃收入以及淨利息收益率，繼而影響我們的利潤率和財務狀況。市場利率波動取決於超出我們控制範圍的各種因素，如中國的銀行與金融行業的監管制度以及國內外的經濟及政治環境。此外，公眾對我們信用風險的認知發生變化亦將影響我們的融資成本。

我們融資租賃業務的資產和負債大部分以人民幣計值，所以主要受到人民幣利率波動的影響。比如，於2015年，中國人民銀行曾五次下調基準利率，使得1年期貸款基準利率從2015年1月1日的5.60%降低到2015年12月31日的4.35%。此外，中國人民銀行也在2015年三次降低存款準備金率，導致市場流動性充裕同時同業借款成本下降。基準利率的大幅下降導致我們於2015年的融資租賃收入和利息支出均下降，同時使得我們同期的融資租賃業務的淨利息收益率收窄。部分是由於銀行調整向我們收取利息的期間與我們調整向客戶收取融資租賃利息的時間之間存在滯後。詳情請參閱「風險管理－市場風險管理」。

近年來，中國人民銀行頒佈了一系列的措施，以便在中國逐步實現利率自由化體制。我們根據市場的變化，採用多樣化的資產負債定價模式和管理工具。我們主要通過敞口分析、敏感性分析識別和計量利率變化對我們經營的影響，通過主動的資產負債匹配管理和衍生金融產品對沖相結合來控制利率風險。詳情請參閱「風險管理－市場風險管理」。

財務信息

匯率

人民幣與美元的匯率波動會對我們財務狀況產生影響。我們的資產和負債大部分以人民幣計值，剩餘部分主要以美元計值。以美元計值的租賃業務主要是我們的飛機租賃和航運租賃業務。與之相應，我們通過銀行借款和發行債券擁有美元計值的負債。美元與人民幣的匯率波動會影響我們美元計值的收入和開支，導致匯兌收益或損失。同時，由於我們的綜合財務報表以人民幣呈列，故匯率波動也會影響外幣資產負債表的折算金額。我們主要通過外匯敞口、匯率敏感性分析識別和計量匯率變化對我們經營的影響，並通過主動調整資產負債結構及衍生金融工具進行匯率風險緩解。詳情請參閱「風險管理－市場風險管理」。

籌資渠道

我們籌措資金的能力和渠道是決定我們能否成功拓展業務的另外一個重要因素。鑒於我們的經營租賃及融資租賃業務需要大量資本投入，我們需要充沛和及時的現金來源以進一步發展我們的業務。我們主要的籌資渠道包括銀行借款、發行債券、回購交易及同業拆借。截至2015年12月31日，我們的借款、應付債券、賣出回購金融資產款及同業拆入分別為人民幣1,025億元、人民幣138億元、人民幣59億元及人民幣49億元。

我們的資金籌措能力可能受到中國及全球信貸環境的影響，包括金融政策或法規的變更、信貸供需波動及直接影響籌資渠道的新規定等，而這些方面的變動將影響我們的經營、業務拓展及盈利能力。得益於我們的高信用評級，我們能夠不斷加強籌資能力和實現籌資渠道多元化，以降低融資成本。例如，截至2015年12月31日，我們與約80家銀行有業務關係，為我們提供非承諾性授信總額度（包括銀行貸款、同業拆入及賣出回購金融資產款）約為人民幣2,800億元，其中約人民幣1,700億元未動用。我們亦直接從海外資本市場籌集融資，並自2012年起累計發行本金總額為2,150百萬美元的海外債券，該發行為促進我們未來發行建立了定價基準。

資產質量及撥備政策

我們所選擇的行業及客戶直接影響我們的資產質量。我們認為，我們專注於具備比較優勢的目標行業及我們的審慎的風險管理體系有助於我們有效地管理信用風險及資產質量。我們密切監測不良資產，嚴格遵守我們的撥備政策，並積極處置不良資產。然而，諸如影響我們客戶經營及營運環境的中國經濟增速放緩，連同可能影響信貸環境的政策及法規等超出我們控制範圍的因素，可能會影響我們的資產質量。

財務信息

我們根據中國銀監會的要求，為正常資產及不良資產預留了減值損失撥備。該等撥備金額以銀監會相關指導意見及我們內部撥備政策為基礎，並在考慮了我們特定行業的客戶的性質和特點、信貸記錄、經濟狀況及趨勢、核銷歷史記錄、拖欠付款以及與租賃相關且作為抵押的資產的價值之後，加以釐定。我們根據中國銀監會對受其規管的非銀行金融機構的資產風險分類的指導意見，通過採用資產五級分類管理體系模式，對資產予以細分，由此測定並監控我們資產組合的資產質量。在五級分類資產的分類體系下，前兩大類（「正常」及「關注」）由於並無證據表明存在減損且被視為不屬於不良資產的資產組成，我們對前兩大類資產以組合評估計提方式計提損失撥備。其他三大類（「次級」、「可疑」及「損失」）被當作不良資產，並由於該等資產獨立出現減值的客觀證據單獨進行減值評估。

如果我們經營所在的中國的經濟或其他經濟體發生不可預期的不利變動或發生其他影響特定客戶、行業或市場的不利事件，我們的撥備可能會被證實不足。此外，行業監管機構也可能對金融租賃公司提出更高的撥備覆蓋率要求。如發生這類情況，我們可能需要就資產另行做出額外撥備，這可能會影響我們的財政狀況、經營業績及盈利能力。詳情請參閱「風險管理－信用風險管理」。

競爭

租賃行業發展迅速，競爭愈加激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，中國共有32家受中國銀監會監管的租賃公司及2,045家受商務部監管的租賃公司。

由於我們業務的多樣性和國際化，我們主要與中國及海外的租賃公司相競爭，包括銀行下屬、附屬和獨立的租賃公司。部分競爭對手可能比我們擁有更強大的財務及管理資源，且部分公司受到商務部的監管，其監管體系與中國銀監會的監管體系有所不同。我們的部分競爭對手可能擁有更多的經營和財務資源以及客戶網絡和關係，比我們更低的融資成本，並具有更高的風險承受力或不同的風險評估方式，從而可以考慮或提供比我們更加廣泛的投資，建立更多的關係，以及比我們更積極地就可供出售資產進行報價。此外，部分競爭出租人可能向潛在承租人開出優於我們的條件。

我們也與境內外大型商業銀行及其他金融服務供應商相競爭，該等機構有可能為我們的現有和潛在客戶提供條件更加有利的融資。商用車和工程機械的製造商和經銷商亦可能為我們的現有和潛在承租人提供比我們的融資租賃更加有利的融資條件和產品支持。

財務信息

就我們的飛機經營租賃業務而言，我們在採購新飛機、飛機出售以及資產組合購買等方面面臨境內外中大型飛機租賃公司、航空公司、飛機經紀公司、飛機製造商以及擁有更多飛機投資資本的投資者和基金的競爭。獲取租賃業務的競爭主要取決於機型、飛機狀況、規格和配置、機位、租金、租賃期限、租賃條件、管理經驗以及聲譽。租賃飛機買賣的競爭主要取決於租賃飛機的可得性、價格、需遵守的條款以及承租人（如有）的信譽度等。我們可能無法一直在飛機買賣市場中成功與競爭對手競爭。

主要會計政策及估計

我們已識別對根據《國際財務報告準則》編製財務報表而言屬重大的若干會計政策及估計。主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註3，該等政策對理解我們的財務狀況和經營業績至關重要。

我們的部分會計政策涉及主觀假設、估計和判斷，詳見本文件附錄一會計師報告附註4。應用我們的會計政策時，管理層須對不可輕易從其他來源獲得的資產及負債的賬面價值作出估計及假設。我們的估計及相關假設乃根據過往經驗及我們認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。我們的估計及相關假設由我們的管理層持續審閱。

我們的管理層已識別下述其認為對編製財務報表屬重要的會計政策、估計和判斷。

主要會計政策

收入確認

收入指日常經營活動中提供商品或服務的應收款，按已收或應收對價的公允價值計量。收入按扣除增值稅的淨額列示。如果經濟利益很可能流入我們且相關的收入能夠可靠計量，則根據下列特定收入確認標準確認收入：

- (i) 經營租賃收入在相關租賃期內按直線法確認；
- (ii) 融資租賃收入按實際利率法在租賃期內各個期間確認為收入；
- (iii) 金融資產的利息收入在經濟利益很可能流入我們且相關收入金額能夠可靠地計量時予以確認。利息收入按時間比例累計，參照未償還本金額並按適用實際利率計算。該實際利率指將金融資產在預期存續期間的估計未來現金收入，實際貼現為初始確認時賬面淨值的利率；

財務信息

- (iv) 其他收入主要包括諮詢費收入、租賃項目管理費收入及處置經營租賃資產收益等。諮詢費收入是按照合同條款，在相關服務提供後確認。租賃項目管理費收入根據管理服務合同並參考約定的收費標準按日確認。經營租賃資產出售收入在以下條件均滿足時確認：(i)我們已將資產所有權的主要風險和報酬轉移至買家；(ii)我們概沒有保留通常與所有權相關的持續管理權，也沒有對已售資產實施有效控制；(iii)收入的金額能夠可靠地計量；(iv)交易相關的經濟利益很可能流入我們；及(v)與交易相關的已產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

租賃

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租賃以外的其他租賃為經營租賃。

(i) 我們作為承租人記錄經營租賃業務

經營租賃的租金支出在相關租賃期內按直線法予以確認。初始直接費用於當期損益中確認為開支。經營租賃的或有租金於實際發生的期間確認為支出。

(ii) 我們作為出租人記錄經營租賃業務

經營租賃的租金收入在相關租賃期內按直線法計入損益。對金額較大的初始直接費用於發生時予以資本化，在整個租賃期間內按照與確認租金收入相同的基礎分期計入當期損益；其他金額較小的初始直接費用於發生時確認為開支。

(iii) 我們作為出租人記錄融資租賃業務

於租賃期開始日，將租賃開始日最低應收租賃款與初始直接費用之和作為應收融資租賃款的入賬價值。同時，記錄未擔保餘值；將最低租賃收款額、初始直接費用及未擔保餘值之和與其現值之和的差額確認為未變現融資收益。

未變現融資收益在租賃期內採用實際利率法確認為當期的融資收入。融資租賃的或有租金於實際發生的期間確認為收入。

財務信息

衍生金融工具

我們訂立多種衍生金融工具應對利率風險和外匯匯率風險，包括貨幣遠期和利率掉期。

衍生工具於衍生合同簽訂日以公允價值進行初始確認，並於各報告期末以公允價值進行後續重新計量。除指定為套期工具且套期有效的衍生工具，其公允價值變動形成的利得或損失將即時計入當期損益，於投益中確認的時間取決於套期關係的性質。

對嵌入非衍生主合同的衍生工具，如工具符合衍生工具定義，其與該主合同在風險及特徵方面不存在緊密關係，且合同未指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的，作為單獨的衍生工具處理。

套期會計

我們指定若干衍生工具作為套期工具，用於現金流量套期或境外經營淨投資套期。

我們在套期開始時，記錄套期工具與套期項目之間的關係，以及風險管理目標和進行不同套期交易的策略。此外，在套期開始時及之後，我們記錄套期工具是否能高度有效地抵銷套期風險造成的套期項目現金流量變動。

(i) 現金流量套期

被指定為現金流量套期且符合條件的衍生工具，其公允價值變動屬於有效套期的部分計入其他全面收益，與無效部分相關的利得或損失即時計入損益，且計入「投資損益淨額」行項。

原計入其他全面收益且在權益中累計的金額將在該套期項目影響損益的相同期間重分類至損益。然而，如果對預期交易的套期使我們確認一項非金融資產或非金融負債，則將已計入其他全面收益且在權益中累計的利得或損失從權益中轉出，計入該項非金融資產或非金融負債初始計量的成本中。

當我們撤銷套期關係，套期工具到期或被出售、被終止、已行使或不再符合套期會計條件時，終止運用套期會計。已計入其他全面收益且在權益中累計的任何利得或損失在此時將保留於權益，並在預期交易最終計入損益時予以確認。如果預期交易不會發生，累計利得或損失即時計入損益。

(ii) 境外經營淨投資套期

境外經營淨投資的套期採用與現金流量套期類似的方法進行核算。於套期工具的任何利得或損失中，屬於有效套期的部分計入其他全面收益並在「外幣折算儲備」中累計，無效套期部分的利得或損失則即時計入當期損益，並包括在「投資損益淨額」行項。

財務信息

在處置境外經營時，在外幣折算儲備中累計屬於有效套期部分的套期工具利得或損失，將重分類至損益。

採用《國際財務報告準則》

就編製和呈列財務信息目的，我們在往績記錄期間一直採用自2014年1月1日開始的會計期間生效的《國際財務報告準則》。我們並無提前採用以下與我們財務表現相關的已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則》。採用新訂及新修訂《國際財務報告準則》載於本文件附錄一會計師報告附註2，該等政策對理解我們的財務狀況和經營業績至關重要。管理層已確定以下其認為可能會對我們日後的財務表現構成重大影響的《國際財務報告準則》。

《國際財務報告準則》第9號 – 金融工具

《國際財務報告準則》第9號將於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。2009年11月頒佈的《國際財務報告準則》第9號引入了金融資產分類及計量的新規定。隨後於2010年10月修訂的《國際財務報告準則》第9號增設金融負債分類及計量以及終止確認的規定，並且於2013年11月進一步修訂以載入一般套期會計處理方法的新規定。2014年7月頒佈的《國際財務報告準則》第9號修訂版本主要包括(i)金融資產減值規定；及(ii)針對若干簡單債務工具引入了「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」的類別，這是對金融工具分類與計量指引作出的有限修訂。與本公司相關的《國際財務報告準則》第9號的主要規定如下。

金融工具確認及計量方面，屬《國際會計準則》第39號範圍的所有已確認金融資產在其後根據《國際財務報告準則》第9號以攤銷成本或公允價值計量。具體而言，在以收取合同現金流量為目標的業務模式下持有，並且其合同現金流量僅為本金和未付本金利息的付款額的債務投資，通常於其後會計期末按攤銷成本計量。在以收取合同現金流量和出售金融資產為目標的業務模式下持有，並且金融資產合同的合同條款導致在特定日期產生僅為支付本金及未付本金利息的現金流量的債務工具，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益。所有其他債務投資及權益投資均於其後報告期末按公允價值計量及其公允價值變動在損益中確認。此外，根據《國際財務報告準則》第9號，主體可做出不可撤銷的選擇，將權益投資（並非持作交易時）公允價值的變動計入其他全面收益，而通常只有股利收入計入損益。上文為《國際財務報告準則》第9號對金融資產分類及計量的新規定，將改變本集團在「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」、「貸款和應收款項」及「可供出售金融資產」中根據現有《國際會計準則》第39號對其金融資產分類及計量的方式。董事預計，應用《國際財務報告準則》第9號項下的新規定將不會對我們財務狀況或表現構成重大影響。

財務信息

金融資產減值方面，有別於《國際會計準則》第39號規定的已發生信用損失模型，《國際財務報告準則》第9號規定採用預期信用損失模型。預期信用損失模型要求主體在各報告日計算預期的信用損失與其變化，從而反映自初始確認以來的信用風險變化。換言之，無需再待發生損失事件方確認信用損失。董事預計，在日後應用《國際財務報告準則》第9號項下的新規定可能會對我們有關金融資產及金融負債的呈報金額構成重大影響。董事正在預估其對綜合財務報表的影響。在我們未完成詳細審閱之前，現時無法合理估測其影響。

套期會計處理方面，《國際財務報告準則》第9號保留了現行《國際會計準則》第39號中的三種套期會計處理機制。《國際財務報告準則》第9號為合資格作套期會計的各類交易提供更大的靈活性，特別是增加了合資格作為套期工具的工具類別及合資格作套期會計的非金融項目之風險組成類別。此外，成效測試經全面修整並以「經濟關係」原則取代，套期成效亦毋須再進行追溯評核。同時引入增加披露有關主體風險管理活動的規定。董事正在預估其對綜合財務報表的影響，然而，在我們未完成詳細審閱之前，現時無法合理估測其影響。

《國際財務報告準則》第15號 – 與客戶之間的合同產生的收入

《國際財務報告準則》第15號將於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。《國際財務報告準則》第15號於2014年5月發佈。它建立了一套單一全面的框架，供主體計算與客戶之間的合同產生的收入。《國際財務報告準則》第15號生效後，現行收入確認指引將失效，包括《國際會計準則》第18號 – 「收入」、《國際會計準則》第11號 – 「建築合同」及相關詮釋。

《國際財務報告準則》第15號的核心原則是，主體確認的收入的方式應當反映其向客戶轉讓已承諾商品或服務的模式，而確認的金額應當反映主體預期在交換商品或服務時有權獲得的對價。具體而言，該準則採用以下五個步驟來確認收入：(i)識別與客戶訂立的合同；(ii)識別合同中的履約義務；(iii)確定交易價格；(iv)將交易價格分攤至合同中的履約義務；及(v)於主體履行每一項履約義務時（或就此）確認收入。

根據《國際財務報告準則》第15號，主體在履行每一項履約義務時（或就此）確認收入，即向客戶轉讓與履約義務有關的商品或服務的「控制權」時。《國際財務報告準則》第15號針對特殊情況提供了更明確的說明指南。此外，該準則要求進行更詳盡的披露。董事正在預估其對綜合財務報表的影響。在我們未完成詳細審閱之前，現時無法合理估測其影響。

《國際財務報告準則》第16號 – 租賃

《國際財務報告準則》第16號將於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效。該新準則為租賃安排的識別及其在出租人及承租人財務報表中的處理提供了一個綜合模型。該準則提供了一個單一的承租人會計模型，要求承租人確認所有租賃的資產及負債，除非租賃期限為12個月或以下，或相關資產價值較低。新準則要求承租人於租賃安排開始時確認使用權資產及租賃負債。使用權資產包括租賃負債初始計量的數額、任何於租賃開始日期或之前向出租人支付的租金、承租

財務信息

人於資產所在地拆除、移除或還原相關資產預計將產生的費用以及承租人產生的其他任何初始直接成本。租賃負債指租金的現值。隨後，使用權資產的折舊及減值開支（如有）將根據《國際會計準則》第16號—不動產、廠房及設備於損益內扣除。應計利息將增加租賃負債，將於損益內扣除，而租金支付將減少租賃負債。董事正在預估其對綜合財務報表的影響。在我們未完成詳細審閱之前，現時無法合理估測其影響。

全面收益表主要構成

收入及其他收益

我們的收入及其他收益主要包括融資租賃收入、經營租賃收入、投資損益淨額及其他收入及收益。

融資租賃收入

我們的融資租賃收入由飛機租賃、基礎設施租賃、船舶、商用車和工程機械租賃及其他租賃分部的利息收入組成。融資租賃收入代表了我們直接融資租賃服務及售後回租服務的利息收入。

經營租賃收益

我們的經營租賃業務收益主要由飛機經營租賃的租金收入組成。

投資損益淨額

我們的投資損益淨額包括(i)衍生工具的已變現收益或損失淨額；(ii)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益淨額；(iii)未變現衍生工具公允價值變動；及(iv)未變現以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動。

我們的衍生工具的已變現收益或損失淨額指為對沖利率和匯率風險所採取的利率掉期及外匯遠期造成的淨收益或虧損。

我們的處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益淨額指以現金管理為目的所購買的金融產品所獲的淨收益。

未變現衍生工具公允價值變動指我們並非為套期利率和匯率風險所採取的利率掉期及外匯遠期所購買的衍生產品的公允價值變動淨值。

未變現以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動指未變現的以現金管理為目的所購買的固定收益類金融產品所獲的收益。

財務信息

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)金融機構利息收入；(ii)管理費收入；(iii)經營租賃資產處置收益；(iv)諮詢費收入；(v)外匯收益淨額；及(vi)政府補助和獎勵。

金融機構存款利息收入指我們存入銀行及金融機構的存款產生的利息收入和同業拆借的利息收入。

管理費收入指我們出售給其他方但仍然由我們代表買家管理的租賃項目所產生的收入。我們稱該等項目為受託租賃項目。

經營租賃資產處置收益指出售飛機等經營租賃資產所獲收益。

諮詢費收入指向客戶提供金融諮詢服務所得收入。

外匯收益淨額指因所使用的匯率變動造成的損益。

政府補助和獎勵指中央或者地方政府向我們提供的對金融業或者飛機租賃產業的財政扶持資金。其中主要包括由於我們總部位於深圳，深圳市政府對我們的財政扶持，以及上海自貿區及天津自貿區對我們特殊目的公司在飛機租賃業務上的財政扶持。

支出總額

我們的支出總額主要包括(i)折舊及攤銷；(ii)員工成本；(iii)手續費及佣金支出；(iv)利息支出；(v)其他營業支出；(vi)減值損失；及(vii)所得稅費用。

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷主要涉及我們的投資性房地產折舊、經營租賃用設備和自用物業及設備折舊，以及土地使用權及其他無形資產的攤銷。

員工成本

我們的員工成本主要包括向我們的僱員（包括我們的管理層及董事）支付的工資、津貼及補貼、社會福利及其他福利。

手續費及佣金支出

我們的手續費及佣金支出主要包括租賃項目業務協同費和銀行費用。

租賃項目業務協同費是指我們向國家開發銀行及其他金融機構支付的因提供賬戶管理和業務推介所支付的業務協同費用。

財務信息

銀行費用指當我們在融資交易中使用其他銀行作為中介機構時，向該銀行支付的相關手續費。

利息支出

我們的利息支出主要來自(i)借款；(ii)同業拆入；(iii)賣出回購金融資產款；(iv)應付債券；及(v)租賃保證金。

借款相關的利息支出指我們就有擔保的銀行貸款及無擔保的銀行貸款向金融機構支付的利息。

同業拆入的利息支出是指我們就同業市場拆借支付的利息。

賣出回購金融資產款相關的利息支出指就其他金融機構開展回購交易而向其支付的利息。

應付債券相關的利息支出指我們就發行的公司債券支付的利息。

租賃保證金相關利息支出指就承租人提供的保證金而支付的利息支出。

其他營業支出

我們的其他營業支出除了其他項目外，還包括審計師酬金、其他行政開支、營業稅金及附加、租用場所的經營租賃費用、維護成本及租借費、經營租賃資產處理損失、差旅及交通費及雜費等。

減值損失

我們的減值損失主要涉及應收融資租賃款、應收賬款及其他資產。

財務信息

所得稅費用

我們須就本集團成員公司在其各自駐在及經營所在司法轄區所產生或獲得的利潤繳納企業所得稅。於往績記錄期間，所有我們的中國附屬公司均為按25.0%企業所得稅稅率的徵稅對象。於往績記錄期間，我們的香港附屬公司就其應納稅所得額的16.5%支付香港所得稅。我們於愛爾蘭成立的特殊目的公司須按照其飛機租賃業務所得額的12.5%繳納所得稅。我們於開曼群島設立的附屬公司按照開曼群島現行法律規定無需繳納任何所得稅或資本利得稅。

2013年、2014年及2015年，我們的有效所得稅稅率為分別為24.5%、19.5%及19.0%。鑒於我們在愛爾蘭享有飛機租賃業務的低稅率以及在中國享有對潛在股息（該潛在股息來自我們海外的特殊目的公司）所得稅的延遲納稅，於往績記錄期間，我們的實際稅率低於25.0%的中國法定企業所得稅稅率。我們已繳納所有相關稅項或就所有相關稅項作出撥備，於往績記錄期間，我們與有關稅務機關之間並無重大爭議。截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅項義務，且並無任何未決稅項爭議。

綜合損益表

下表概述我們於所示年度的經營業績：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
收入			
融資租賃收入.....	6,679.3	7,014.9	5,994.7
經營租賃收入.....	4,370.0	4,310.0	4,646.2
總收入	11,049.3	11,324.9	10,640.9
投資損益淨額.....	15.6	(3.8)	77.2
其他收入及收益.....	612.3	344.0	263.2
收入及其他收益總額	11,677.2	11,665.1	10,981.3
折舊及攤銷.....	(1,988.3)	(1,860.3)	(2,034.7)
員工成本.....	(100.5)	(108.9)	(123.1)
手續費及佣金支出.....	(75.1)	(77.4)	(55.9)
利息支出.....	(5,700.2)	(6,036.1)	(5,055.2)
其他營業支出.....	(874.1)	(404.4)	(404.6)
減值損失.....	(439.8)	(798.4)	(2,008.2)
支出總額	(9,178.0)	(9,285.5)	(9,681.7)
所得稅前利潤	2,499.2	2,379.6	1,299.6
所得稅費用.....	(612.4)	(463.5)	(247.1)
年度利潤	1,886.8	1,916.1	1,052.5

以下將對2013年、2014年及2015年我們的經營業績進行討論和分析。

財務信息

經營業績

總收入

2015年和2014年的比較

2015年，我們的總收入為人民幣10,640.9百萬元，較2014年的人民幣11,324.9百萬元下降6.0%，主要歸因於融資租賃收入的減少，部分被經營租賃收入增加所抵銷。

2014年和2013年的比較

2014年，我們的總收入為人民幣11,324.9百萬元，較2013年的人民幣11,049.3百萬元略微增加，主要歸因於融資租賃收入增長。

融資租賃收入

我們融資租賃收入分部分別佔2013年、2014年及2015年的總收入的60.4%、61.9%及56.3%。

下表載列於所示年度我們的融資租賃收入分部情況：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
融資租賃收入			
飛機租賃	227.7	205.1	228.9
基礎設施租賃	4,118.9	3,913.9	3,306.0
船舶、商用車和 工程機械租賃	1,226.7	1,384.6	1,193.0
其他租賃業務	1,106.0	1,511.3	1,266.8
合計	6,679.3	7,014.9	5,994.7

2015年和2014年的比較

2015年，我們的融資租賃收入下降14.5%，從2014年的人民幣7,014.9百萬元下降至2015年的人民幣5,994.7百萬元，主要歸因於隨著2015年中國人民銀行基準利率大幅下調，我們向客戶收取的融資租賃利率下調。中國人民銀行1年期貸款基準利率從截至2015年1月1日的5.60%降至截至2015年12月31日的4.35%，而我們融資租賃業務的平均收益率自2014年的7.71%降至2015年的6.59%。2015年，我們的融資租賃相關資產的月均餘額為人民幣90,980.8百萬元，與2014年的人民幣90,981.9百萬元相比，保持相對穩定。

飛機租賃。2015年，我們飛機租賃的融資租賃收入增加11.6%，從2014年的人民幣205.1百萬元增至2015年的人民幣228.9百萬元，由於我們在2015年承接新的飛機融資租賃項目，令飛機租賃的融資租賃相關資產的月均餘額從2014年的人民幣2,949.9百萬元增至2015年的3,409.6百萬元。部分被融資租賃利率下降所抵銷。

財務信息

基礎設施租賃。2015年，我們基礎設施租賃的融資租賃收入下降15.5%，從2014年的人民幣3,913.9百萬元下降至2015年的人民幣3,306.0百萬元，主要歸因於該分部融資租賃利率隨2015年中國基準利率顯著下調。該下調部分被對基礎設施租賃業務的投放增加所抵銷，令基礎設施租賃的融資租賃相關資產的月均餘額從2014年的人民幣48,798.8百萬元增至2015年的人民幣49,185.4百萬元。

船舶、商用車和工程機械租賃。我們船舶、商用車和工程機械的融資租賃收入下降13.8%，從2014年的人民幣1,384.6百萬元下降至2015年的人民幣1,193.0百萬元，主要歸因於2015年中國基準利率顯著下調導致的融資租賃利率的下降和我們基於該分部不斷增加的商用車租賃業務信用風險盡力減少該分部承租人的融資租賃金額以加強對其的風險控制，降低了該業務的規模。船舶、商用車和工程機械租賃的融資租賃相關資產的月均餘額從2014年的人民幣20,317.7百萬元下降至2015年的人民幣19,530.4百萬元。

其他租賃業務。我們來自其他租賃業務的融資租賃收入下降16.2%，從人民幣1,511.3百萬元下降至2015年的人民幣1,266.8百萬元，主要歸因於融資租賃利率下降及該分部不良資產（不再產生收入）增加。其他租賃業務的融資租賃相關資產的月均餘額從2014年的人民幣18,915.5百萬元下降至2015年的人民幣18,855.4百萬元。

2014年和2013年的比較

我們的融資租賃收入增加5.0%，從2013年的人民幣6,679.3百萬元增至2014年的人民幣7,014.9百萬元，主要歸因於我們持續拓展船舶、商用車和工程機械租賃業務並選擇性地進行其他租賃業務，令融資租賃相關資產的月均餘額從2013年的人民幣83,053.2百萬元增至2014年的人民幣90,981.9百萬元。我們參考中國人民銀行基準利率的融資租賃利率於2014年及2013年保持相對穩定。

飛機租賃。我們飛機租賃的融資租賃收入下降9.9%，從2013年的人民幣227.7百萬元下降至2014年的人民幣205.1百萬元，主要歸因於部分飛機融資租賃合約到期，令飛機租賃的融資租賃相關資產的月均餘額從2013年的人民幣3,218.9百萬元減少至2014年的2,949.9百萬元。

基礎設施租賃。我們基礎設施租賃的融資租賃收入下降5.0%，從2013年的人民幣4,118.9百萬元下降至2014年的人民幣3,913.9百萬元，主要歸因於基礎設施租賃業務投放減少，此乃由於中國政府出台限制向地方政府融資平台提供融資的規模及方式的管理辦法，導致2014年市場狀況不佳。因此，基礎設施租賃的融資租賃相關資產的月均餘額從2013年的人民幣49,529.4百萬元下降至2014年的人民幣48,798.8百萬元。有關中國政府就地方政府融資平台出台的管理辦法詳情，請參閱「監管環境－對特定行業和客戶業務的監管」。

財務信息

船舶、商用車和工程機械租賃。我們船舶、商用車和工程機械租賃的融資租賃收入增加12.9%，從2013年的人民幣1,226.7百萬元增至2014年的人民幣1,384.6百萬元，主要歸因於我們於船舶租賃及工程機械租賃業務隨著市場需求增加而增長。船舶、商用車和工程機械租賃的融資租賃相關資產月均餘額從2013年的人民幣18,007.0百萬元增至2014年的人民幣20,317.7百萬元。

其他租賃業務。我們其他租賃業務的融資租賃收入增加36.6%，從2013年的人民幣1,106.0百萬元增至2014年的人民幣1,511.3百萬元，歸因於我們選擇性地進入部分行業以使客戶群和收入組合多元化。因此，其他租賃業務的融資租賃相關資產月均餘額從2013年的人民幣12,297.8百萬元增至2014年的人民幣18,915.5百萬元。

經營租賃收入

2013年、2014年及2015年，我們的經營租賃收入分別佔總收入的39.6%、38.1%和43.7%。

下表載列於所示年度我們分部經營租賃收入：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
		(人民幣百萬元)	
經營租賃收入			
飛機租賃.....	3,452.6	4,201.0	4,500.3
基礎設施租賃.....	—	95.0	119.8
船舶、商用車和 工程機械租賃.....	—	—	3.8
其他租賃業務.....	917.4	14.0	22.3
合計	4,370.0	4,310.0	4,646.2

飛機租賃分部的經營租賃收入佔我們經營租賃收入總額的絕大部分，在2013年、2014年及2015年，該分部的經營租賃收入佔經營租賃收入總額的比例分別為79.0%、97.5%和96.9%。

2015年和2014年的比較

2015年，我們的經營租賃收入為人民幣4,646.2百萬元，較2014年的人民幣4,310.0百萬元增加7.8%，主要歸因於(i)隨著飛機租賃業務的擴展，我們於經營租賃項下持有的飛機數目從截至2014年12月31日的125架增至截至2015年12月31日的140架及截至2015年12月31日經營租賃項下持有飛機的賬面淨值較截至2014年12月31日有所增加；及(ii)由於2015年全球及中國航空業有利的環境，對航空經營租賃服務的需求增長。

2014年和2013年的比較

2014年，我們的經營租賃收入為人民幣4,310.0百萬元，較2013年的人民幣4,370.0百萬元略有下降，主要歸因於我們處置其他租賃業務經營租賃資產的影響大部分被我們飛機經營租賃收入持續增長所抵銷，而於經營租賃項下持有的飛機數目從截至2013年12月31日的114架增至截至

財務信息

2014年12月31日的125架及截至2014年12月31日經營租賃項下持有飛機的賬面淨值較截至2013年12月31日有所增長。2013年12月，出於積極管理我們的資產組合的考慮，我們主動出售了人民幣5,618.1百萬元的通信設備經營租賃資產。另外，由於我們通過購買飛機資產包和售後回租交易來持續拓展飛機經營租賃業務。

投資損益淨額

2015年和2014年的比較

2015年，與2014年的投資損失人民幣3.8百萬元相比，我們的投資收益淨額為人民幣77.2百萬元，主要由於(i)2015年人民幣與美元的匯率波動導致我們購買的外匯遠期合約已變現和未變現的損益變動；及(ii)進行固定收益投資得到監管機構批准後，於2015年第四季度購買的固定收益資產管理計劃的未變現公允價值增加。

2014年和2013年的比較

2014年，與2013年的投資收益人民幣15.6百萬元相比，我們的投資損失淨額為人民幣3.8百萬元，主要由於2014年人民幣與美元的匯率波動導致我們購買的外匯遠期合約已變現和未變現的損益變動。

其他收入及收益

2015年和2014年的比較

2015年，其他收入及收益為人民幣263.2百萬元，較2014年的人民幣344.0百萬元下降23.5%，主要歸因於(i)2015年人民幣與美元的匯率波動導致的匯兌損失；及(ii)我們的現金管理決策使我們於金融機構的平均餘額減少，導致該等機構的存款利息收入下降。

2014年和2013年的比較

2014年，其他收入及收益為人民幣344.0百萬元，較2013年的人民幣612.3百萬元下降43.8%，主要歸因於管理費收入減少，原因是2014年我們的受託管理的基礎設施項目減少；以及諮詢費收入減少，原因是我們短期內業務重心調整。

支出總額

2015年和2014年的比較

2015年，我們的支出總額為人民幣9,681.7百萬元，較2014年的人民幣9,285.5百萬元略微增加，主要歸因於經營租賃資產增加導致的折舊及難銷增加，以及我們由於決定於2015年底增加撥備政策（符合更嚴格的中國銀監會監管規定，該政策將於2016年12月31日生效），令減值損失增加。該等支出的增加被我們利息支出的降低所部分抵銷，原因是2015年中國人民銀行基準利率大幅下降。

財務信息

2014年和2013年的比較

2014年，我們的支出總額為人民幣9,285.5百萬元，較2013年的人民幣9,178.0百萬元略微增加，主要歸因於(i)我們業務（特別是飛機租賃業務）的拓展導致借款利息支出的增加；及(ii)不良資產的上升使得計提撥備導致減值損失的增加。該等支出的增加被我們處置若干經營租賃資產後其他營業支出的降低所部分抵銷。

折舊及攤銷

2015年和2014年的比較

2015年，折舊及攤銷費用為人民幣2,034.7百萬元，較2014年的人民幣1,860.3百萬元增加9.4%，主要歸因於經營租賃資產的增加，特別是飛機租賃增加，而經營租賃項下持有的飛機數目從截至2014年12月31日的125架增至截至2015年12月31日的140架。

2014年和2013年的比較

2014年，折舊及攤銷費用為人民幣1,860.3百萬元，較2013年的人民幣1,988.3百萬元下降6.4%，主要歸因於我們2013年12月出售通信經營租賃資產導致2014年經營租賃資產折舊的下降。有關減少被我們2014年飛機資產的增加大幅抵銷。

員工成本

2015年和2014年的比較

2015年，員工成本為人民幣123.1百萬元，較2014年的人民幣108.9百萬元增加13.0%，主要歸因於僱員人數從截至2014年12月31日的174名增至截至2015年12月31日的202名。

2014年和2013年的比較

2014年，員工成本為人民幣108.9百萬元，較2013年的人民幣100.5百萬元增加8.4%，主要歸因於我們的業務增長導致的僱員績效薪酬的增加。

手續費及佣金支出

2015年和2014年的比較

2015年，手續費及佣金支出為人民幣55.9百萬元，較2014年的人民幣77.4百萬元下降27.8%，主要歸因於向國家開發銀行支付的業務協同費的下降所致，這也反映了我們根據商業化原則與國家開發銀行進行磋商的結果，部分被2015年融資活動增加而令銀行手續費增加所抵銷。

2014年和2013年的比較

2014年，手續費及佣金支出為人民幣77.4百萬元，較2013年的人民幣75.1百萬元略微增加，主要歸因於我們融資活動增加導致支付予銀行的佣金增加，而這一增加在很大程度上被我們根據商業化原則與國家開發銀行進行磋商之後的租賃項目業務協同費下降所抵銷。

財務信息

利息支出

2015年和2014年的比較

2015年，利息支出為人民幣5,055.2百萬元，較2014年的人民幣6,036.1百萬元下降16.3%，主要歸因於(i)2015年中國人民銀行先後多次下調了貸款基準利率和存款準備金率，導致市場流動性加強，市場利率降低；(ii)因中國美元流動資金充足，2015年下半年境內的美元融資資金成本下降；及(iii)2014年分別獲得標準普爾、惠譽及穆迪的「A+」、「A+」及「A1」國際信用評級之後，我們的國際融資成本下降。

2014年和2013年的比較

2014年，利息支出為人民幣6,036.1百萬元，較2013年的人民幣5,700.2百萬元略微增加，主要歸因於2014年為對業務擴展提供融資，借款金額增加。借款利率於2014年及2013年保持相對穩定，但2014年借款的月均餘額較2013年有所增加。

其他營業支出

2015年和2014年的比較

2015年，其他營業支出為人民幣404.6百萬元，與2014年的人民幣404.4百萬元相比保持穩定。

2014年和2013年的比較

2014年，其他營業支出為人民幣404.4百萬元，較2013年的人民幣874.1百萬元下降53.7%，主要歸因於我們積極管理資產組合，故於2013年12月出售通訊設備經營租賃資產令維護成本和租借費下降。維護成本指我們為使該等經營租賃資產保持良好狀態而產生的費用。由於我們於2013年12月處置該等資產，我們於2014年及2015年並無產生任何維護成本。

減值損失

2015年和2014年的比較

2015年，減值損失從2014年的人民幣798.4百萬元大幅增至2015年的人民幣2,008.2百萬元，主要歸因於(i)融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率從2014年的127.48%增至2015年的150.47%，反映我們決定於2015年增加撥備政策（符合更嚴格的中國銀監會監管規定，該政策將於2016年12月31日生效）；及(ii)2015年中國經濟增速放緩及我們其他租賃業務服務的若干傳統行業（如紡織及化工）出現產能過剩，導致我們不良資產從2014年的人民幣1,552.5百萬元增至2015年的人民幣2,203.7百萬元，因此我們相應增加減值損失撥備。

2014年和2013年的比較

2014年，減值損失為人民幣798.4百萬元，較2013年的人民幣439.8百萬元增加81.5%，主要歸因於2014年中國經濟增速放緩及我們其他租賃業務服務的若干行業出現不利的市場環境，導致我們不良資產率從1.09%增至1.39%，因此我們增加減值損失準備。請參閱「資產質量—其他租賃業務」。

財務信息

所得稅前利潤

2015年，我們的所得稅前利潤為人民幣1,299.6百萬元，較2014年的人民幣2,379.6百萬元下降45.4%。2014年，我們的所得稅前利潤為人民幣2,379.6百萬元，較2013年的人民幣2,499.2百萬元下降4.8%。我們的所得稅前利潤率在2013年、2014年及2015年分別為22.6%、21.0%和12.2%。

融資租賃業務淨利息收益率及淨利差

我們透過淨利息收益率計量融資租賃業務的利潤率，即將淨利息收入除以融資租賃相關資產的月均餘額。

下表列出於所示年度我們融資租賃業務的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利差及淨利息收益率：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
融資租賃業務			
利息收入 ⁽¹⁾	6,679.3	7,014.9	5,994.7
利息支出 ⁽²⁾	4,110.2	4,491.6	3,623.2
淨利息收入	2,569.1	2,523.3	2,371.5
生息資產平均餘額 ⁽³⁾	83,053.2	90,981.9	90,980.8
計息負債平均餘額 ⁽⁴⁾	79,644.9	85,974.0	82,755.7
平均收益率 ⁽⁵⁾	8.04%	7.71%	6.59%
平均付息率 ⁽⁶⁾	5.16%	5.22%	4.38%
融資租賃業務淨利差 ⁽⁷⁾	2.88%	2.49%	2.21%
融資租賃業務淨利息收益率 ⁽⁸⁾	3.09%	2.77%	2.61%

(1) 利息收入為融資租賃收入。

(2) 利息支出為我們融資租賃業務計息負債對應的利息支出。對於同時涉及融資租賃業務與經營租賃業務的業務分部，其融資租賃業務計息負債對應的利息支出按照該分部融資租賃相關資產的月均餘額佔租賃資產月均餘額的比例進行分攤計算。

(3) 生息資產平均餘額為我們融資租賃相關資產的月均餘額。

(4) 計息負債平均餘額為我們融資租賃業務計息負債的月均餘額。對於同時涉及融資租賃業務與經營租賃業務的業務分部，其融資租賃業務計息負債的月均餘額按照該分部融資租賃相關資產的月均餘額佔租賃資產月均餘額的比例進行分攤計算。

(5) 按照融資租賃收入除以融資租賃相關資產的月均餘額計算。

(6) 按照融資租賃業務計息負債的利息支出除以融資租賃業務計息負債的月均餘額計算。

(7) 按照融資租賃的平均收益率與融資租賃業務計息負債的平均付息率的差額計算。

(8) 按照融資租賃業務的淨利息收入除以融資租賃相關資產的月均餘額計算。

財務信息

我們融資租賃業務的淨利息收益率從2013年的3.09%減至2014年的2.77%，並進一步減至2015年的2.61%。我們的淨利差從2013年的2.88%減至2014年的2.49%，並進一步減至2015年的2.21%。有關減少主要由於(i)為應對宏觀經濟狀況變動，我們決定選擇融資租賃利率較低但風險較低的項目；及(ii)不再產生收入的不良資產增加。於2013年、2014年及2015年，我們自於2015年變為不良資產的融資租賃資產分別獲得人民幣181.4百萬元、人民幣247.7百萬元及人民幣116.6百萬元的融資租賃收入；而於2013年及2014年，我們自於2014年變為不良資產的融資租賃資產分別獲得人民幣123.7百萬元及人民幣76.6百萬元的融資租賃收入。融資租賃業務的淨利息收益率從2013年的3.09%減至2014年的2.77%及淨利差從2013年的2.88%減至2014年的2.49%，亦由於2013年下半年人民幣市場流動性不足使2014年上半年人民幣融資成本有所增加。融資租賃業務的淨利息收益率從2014年的2.77%減至2015年的2.61%及淨利差從2014年的2.49%減至2015年的2.21%，亦由於2015年中國人民銀行基準利率大幅下調時，融資租賃業務的計息負債成本下降速度慢於融資租賃收入的下降速度。

經營租賃業務的淨租金收益率及所得稅前利潤率

與融資租賃業務相反，由於經營租賃業務成本主要由折舊和利息支出組成，我們透過所得稅前利潤率計量經營租賃業務的利潤率，即按經營租賃業務所得稅前利潤除以經營租賃收入計算。我們亦透過淨租金收益率的計量，即按經營租賃收入與經營租賃業務利息支出的差額除以經營租賃資產的月均餘額計算。

下表載列於所示年度我們經營租賃業務的淨租金收益率及所得稅前利潤率。

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
經營租賃業務的淨租金收益率 ⁽¹⁾	6.35%	7.63%	8.56%
經營租賃業務所得稅前 利潤率 ⁽²⁾	9.78%	16.55%	20.64%

(1) 按照經營租賃業務的淨租金收入除以總經營租賃資產的月均餘額計算。經營租賃業務的淨租金收入按經營租賃收入與經營租賃業務利息支出之間的差額計算。對於同時涉及融資租賃及經營租賃業務的分部，經營租賃業務的利息支出按利息支出總額乘以經營租賃資產月均餘額所佔該分部租賃資產平均餘額的比例計算。

(2) 按照經營租賃業務的所得稅前利潤除以經營租賃收入計算。對於同時涉及融資租賃及經營租賃業務的分部，經營租賃業務的利息支出按利息支出總額乘以經營租賃資產月均餘額所佔該分部租賃資產平均餘額的比例計算。經營租賃業務的員工成本、手續費及佣金支出以及其他營業支出按員工成本、手續費及佣金支出以及其他營業支出總額乘以經營租賃收入所佔總收入的比例計算。

於往績記錄期間，我們經營租賃業務的淨租金收益率及所得稅前利潤率均有上升，主要由於該期間我們的美元融資成本下降，且2015年飛機租賃業務總租金收益率上升，反映了我們平均機齡的增加。

財務信息

所得稅費用

2015年和2014年的比較

2015年，我們的所得稅費用為人民幣247.1百萬元，較2014年的人民幣463.5百萬元下降46.7%，主要歸因於應課稅收入及有效所得稅稅率的下降。2015年，我們的有效所得稅稅率從2014年的19.5%下降至2015年的19.0%，主要歸因於2015年我們享有更低所得稅稅率的海外特殊目的公司所產生的應課稅收入份額增加。

2014年和2013年的比較

2014年，我們的所得稅費用為人民幣463.5百萬元，較2013年的人民幣612.4百萬元下降24.3%，此乃由於(i)我們於2014年的應課稅收入減少和享有更低所得稅稅率的附屬公司所產生的利潤增加；及(ii)我們的有效所得稅稅率從2013年（若干海外特殊目的公司開始向本公司宣派股息）的24.5%下降至2014年的19.5%，使我們在中國應繳納的所得稅增加。

年度利潤

2015年和2014年的比較

2015年，我們的年度利潤為人民幣1,052.5百萬元，較2014年的人民幣1,916.1百萬元下降45.1%。2015年，我們的淨利潤率為9.9%，較2014年的16.9%有所下降，主要由於(i)我們決定於2015年底改變撥備政策（符合更嚴格的中國銀監會監管規定，該政策將於2016年12月31日生效），令減值損失有所增加；(ii)2015年中國經濟增速放緩、我們其他租賃業務服務的若干傳統行業（如紡織及化工）處於不利的市場環境中及出現產能過剩，導致我們不良資產大幅增加，因而我們的減值損失相應增加；及(iii)市場競爭的加劇和中國宏觀經濟狀況的不利變化導致我們融資租賃業務的淨利息收益率下降。

2014年和2013年的比較

2014年，我們的年度利潤為人民幣1,916.1百萬元，較2013年的人民幣1,886.8百萬元略微增加。我們的淨利潤率從2013年的17.1%小幅下降至2014年的16.9%，主要由於(i)我們於2014年的減值損失增加；及(ii)我們於2014年的融資租賃業務的淨利息收益率下降，該等下降部分被經營租賃業務所得稅前利潤率上升所抵銷。

財務信息

對綜合財務狀況表中特定項目的說明

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
資產			
現金及銀行結餘	12,747.7	6,010.7	6,313.9
拆出資金	–	500.0	1,100.0
以公允價值計量且 其變動計入當期損益的金融資產 ..	–	–	1,558.6
衍生金融資產	46.4	10.0	2.0
應收賬款	25,378.7	14,064.5	13,827.1
應收融資租賃款	68,754.8	76,911.7	80,945.1
預付賬款	1,055.1	4,142.2	6,862.8
可供出售金融資產	122.4	122.4	122.4
投資性房地產	139.7	395.8	376.2
物業及設備	32,097.3	36,201.7	42,248.7
遞延所得稅資產	267.3	409.5	703.1
其他資產	1,769.0	1,597.4	1,635.2
資產總值	142,378.4	140,365.9	155,695.1
負債			
借款	100,516.1	93,460.3	102,494.5
同業拆入	3,000.0	3,500.0	4,900.0
賣出回購金融資產款	7,329.9	5,512.2	5,922.3
衍生金融負債	409.6	397.3	435.9
應計員工成本	28.3	25.1	33.5
應交稅費	207.9	311.9	242.0
應付債券	9,049.5	13,017.0	13,834.8
遞延所得稅負債	79.2	164.1	266.9
其他負債	9,629.1	9,967.8	12,572.3
負債總額	130,249.6	126,355.7	140,702.2
淨資產	12,128.8	14,010.2	14,992.9

下列討論比較了截至2013年、2014年及2015年12月31日的綜合財務狀況表中的主要組成部分。

資產總值

我們的資產主要包括應收融資租賃款、應收賬款、物業及設備以及預付賬款，截至2013年、2014年及2015年12月31日合共佔資產總值的比例分別為89.4%、93.6%及92.4%。

財務信息

應收融資租賃款

應收融資租賃款是我們資產的主要組成部分，包括(i)應收融資租賃款總額；(ii)未變現融資收益；及(iii)減值損失準備。應收融資租賃款總額是我們簽訂的融資租賃性質租賃協議的餘額。未變現融資收益是應收融資租賃款淨額和應收融資租賃款總額的差額，該等差額將分攤至剩餘租賃期。減值損失準備是因客戶在履行融資租賃協議項下付款義務發生重大違約導致的自應收融資租賃款扣除的預期減值損失金額。

下表載列截至所示日期的應收融資租賃款明細：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
應收融資租賃款－總額	90,795.9	101,478.0	104,171.4
減：未變現融資收益	(20,895.7)	(22,728.6)	(20,262.8)
應收融資租賃款－淨額	69,900.2	78,749.4	83,908.6
減：減值損失準備	(1,145.4)	(1,837.7)	(2,963.5)
應收融資租賃款－賬面值	68,754.8	76,911.7	80,945.1

截至2015年12月31日，我們的應收融資租賃款為人民幣80,945.1百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣76,911.7百萬元增加5.2%，主要由於我們2015年第四季度的融資租賃業務增加。截至2014年12月31日，我們的應收融資租賃款為人民幣76,911.7百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣68,754.8百萬元增加11.9%，主要由於我們融資租賃業務在2014年持續增長，並部分被減值損失的增加所抵銷。

應收賬款

我們的應收賬款包括應收經營租賃款、融資租賃項目預付賬款和其他應收賬款。應收經營租賃款是指經營租賃的租金應收款。融資租賃項目預付賬款是指已簽署租賃合同但未達到全部租賃條件的預付賬款，主要涉及基礎設施租賃及船舶租賃業務。其他應收賬款是指將租賃資產出售的應收款項。

截至2015年12月31日，我們的應收賬款為人民幣13,827.1百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣14,064.5百萬元略微減少，較截至2013年12月31日的人民幣25,378.7百萬元減少44.6%。我們該等應收賬款的減少主要由於下述融資租賃項目預付款及其他應收賬款的變化。

財務信息

截至2015年12月31日，我們的減值損失準備前的融資租賃項目預付款為人民幣13,112.5百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣14,183.3百萬元減少7.5%，較截至2013年12月31日的人民幣16,895.2百萬元減少16.1%。該等融資租賃項目預付款的減少主要由於租賃項目達到租賃條件後，部分融資租賃項目預付款轉為應收融資租賃款。

截至2015年12月31日，我們的減值損失準備前的其他應收賬款從截至2014年12月31日的人民幣12.7百萬元大幅增至人民幣1,031.4百萬元，主要由於與融資租賃資產出售相關的應收款項增加。截至2014年12月31日，減值損失準備前的其他應收賬款為人民幣12.7百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣8,511.4百萬元大幅減少，原因是我們自若干租賃資產的買方收到付款以及我們針對以前售出的若干租賃資產行使回購選擇權，令其他應收賬款大幅減少。

預付賬款

截至2015年12月31日，我們的預付賬款為人民幣6,862.8百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣4,142.2百萬元增加65.7%。截至2014年12月31日，我們的預付賬款為人民幣4,142.2百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣1,055.1百萬元大幅增加。該等變動主要歸因於購買飛機的預付賬款增加。

物業及設備

物業及設備包括經營租賃用設備和自用物業及設備。經營租賃用設備包括飛機和設備。自用物業及設備包括(i)建築物；(ii)計算機及電子設備；(iii)機動車；(iv)辦公設備；(v)裝修款；及(vi)在建工程。

截至2015年12月31日，經營租賃用設備的金額為人民幣41,871.0百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣35,989.6百萬元增加16.3%。截至2014年12月31日，我們的經營租賃用設備的金額為人民幣35,989.6百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣32,019.0百萬元增加12.4%。該等增加主要歸因於我們飛機機隊增加。

截至2015年12月31日，我們的自用物業及設備的金額為人民幣377.7百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣212.1百萬元增加78.1%。截至2014年12月31日，我們的自用物業及設備的金額為人民幣212.1百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣78.3百萬元顯著增加。該等變動主要歸因於我們新建辦公大樓導致在建工程增加。

下表載列截至所示日期物業及設備的明細：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
物業及設備			
經營租賃用設備	32,019.0	35,989.6	41,871.0
自用物業及設備	78.3	212.1	377.7
合計	32,097.3	36,201.7	42,248.7

財務信息

現金及銀行結餘

截至2015年12月31日，我們的現金及銀行結餘為人民幣6,313.9百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣6,010.7百萬元增加5.0%，主要由於我們的流動性管理導致流動性儲備發生變動。截至2014年12月31日，我們的現金及銀行結餘為人民幣6,010.7百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣12,747.7百萬元減少52.8%，主要由於我們於市場流動資金充足時改善了我們的現金管理，主動降低了現金及銀行結餘。

拆出資金

截至2015年12月31日、2014年12月31日及2013年12月31日，我們的拆出資金分別為人民幣1,100.0百萬元，人民幣500.0百萬元及人民幣零元。由於銀行間資金拆借期限較短，餘額波動性大。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2015年12月31日、2014年12月31日及2013年12月31日，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣1,558.6百萬元、人民幣零元及人民幣零元，主要原因是固定收益投資得到監管機構批准後，我們於2015年第四季度投資於購買的固定收益資產管理計劃。

衍生金融資產

我們的衍生金融資產包括外匯遠期交易合約以及利率掉期合約。我們自2013年起簽訂外匯遠期交易合約以對沖境外附屬公司的匯兌風險。我們訂立利率掉期合約，將我們的浮動借款利率的風險敞口轉換為固定利率。請參閱「風險管理」。

其他資產

其他資產主要包括應收利息，其他應收款，預付開支，可抵扣增值稅進項稅額及土地使用權。截至2015年12月31日，我們的其他資產金額為人民幣1,635.2百萬元，較2014年12月31日的人民幣1,597.4百萬元小幅增加，主要由於供應商未能交付飛機以致飛機採購合同終止，導致存在待退還的定金，因而令其他應收款項增加。截至2014年12月31日，我們的其他資產金額為人民幣1,597.4百萬元，較2013年12月31日的人民幣1,769.0百萬元減少9.7%，歸因於我們收回了部分與第三方的其他應收款項。

融資租賃相關資產及經營租賃資產

我們的融資租賃相關資產包括應收融資租賃款及應收賬款－融資項目預付賬款，而我們的經營租賃資產包括投資性房地產以及物業及設備－經營租賃用設備。我們並未將融資租賃相關資產或經營租賃相關資產另列作綜合財務狀況表的一個項目作出報告。然而，我們於下列分析中將我們的融資租賃相關資產或經營租賃資產作為合併項目加以討論以使投資者全面了解我們的與融資租賃業務及經營租賃業務相關的資產。

財務信息

融資租賃相關資產

下表載列截至所示日期我們融資租賃相關資產的明細：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
融資租賃相關資產			
應收融資租賃款	68,754.8	76,911.7	80,945.1
應收賬款－融資租賃項目預付賬款	16,840.9	14,041.7	12,845.6
合計	85,595.7	90,953.4	93,790.7

經營租賃資產

下表載列截至所示日期經營租賃資產的明細：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
經營租賃資產			
投資性房地產	139.7	395.8	376.2
物業及設備－經營租賃用設備	32,019.0	35,989.6	41,871.0
合計	32,158.7	36,385.4	42,247.2

節選財務比率

下表載列於所示年度我們的節選財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
盈利能力指標			
平均資產總值回報率 ⁽¹⁾	1.33%	1.36%	0.71%
平均權益回報率 ⁽²⁾	17.06%	14.66%	7.26%
融資租賃業務淨利差 ⁽³⁾	2.88%	2.49%	2.21%
融資租賃業務淨利息收益率 ⁽⁴⁾	3.09%	2.77%	2.61%
經營租賃業務淨租金收益率 ⁽⁵⁾	6.35%	7.63%	8.56%
飛機租賃業務的總租金收益率 ⁽⁶⁾	11.90%	11.86%	12.33%
經營租賃業務所得稅前利潤率 ⁽⁷⁾	9.78%	16.55%	20.64%
成本收入比率 ⁽⁸⁾	4.99%	4.63%	5.05%
稅前撥備前淨利潤率 ⁽⁹⁾	26.60%	28.06%	31.09%
淨利潤率 ⁽¹⁰⁾	17.08%	16.92%	9.89%

財務信息

- (1) 按照年內淨利潤除以年初及年末資產總值平均餘額計算。
- (2) 按照年內淨利潤除以年初及年末總股東權益平均餘額計算。
- (3) 按照融資租賃相關資產的平均收益率與融資租賃業務計息負債的平均付息率的差額計算。
- (4) 按照淨利息收入除以融資租賃相關資產的月均餘額計算。
- (5) 按照經營租賃業務的淨租金收入除以總經營租賃資產的月均餘額計算。
- (6) 按照飛機租賃業務經營租賃收入除以飛機機隊賬面淨值的月均餘額計算。
- (7) 按照經營租賃業務的所得稅前利潤除以經營租賃收入。
- (8) 按照自用物業及設備的折舊與攤銷支出、員工成本和其他營業支出的總和（扣除於2013年已經被轉讓的經營租賃項目的一次性維修費人民幣420.4百萬元）除以收入及其他收益總額計算。
- (9) 按照當年稅前撥備前利潤除以當年收入計算。
- (10) 按照當年淨利潤除以當年收入計算。

下表載列截至所示日期的部分監管指標信息。該等指標按照中國銀監會要求，並依據適用會計準則計算：

	監管要求	截至12月31日		
		2013年	2014年	2015年
資本充足指標⁽¹⁾				
核心一級資本充足率 ⁽²⁾	≥ 6.3% ⁽³⁾	9.01%	10.03%	9.54%
一級資本充足率 ⁽⁴⁾	≥ 7.3% ⁽³⁾	9.01%	10.03%	9.54%
資本充足率 ⁽⁵⁾	≥ 9.3% ⁽³⁾	9.48%	10.34%	10.23%
資產質量指標				
融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率 ⁽⁶⁾ . . .	≥ 150% ⁽⁷⁾	211.51%	127.48%	150.47%
融資租賃相關資產總值撥備比例 ⁽⁸⁾	≥ 2.5% ⁽⁷⁾	1.38%	2.13%	3.33%

- (1) 根據中國銀監會於2012年6月7日公佈並於2013年1月1日取代《資本充足辦法》生效的《資本管理辦法》計算。
- (2) 按照核心一級資本減相應核心一級資本扣除項再除以風險加權資產計算。關於我們按《資本管理辦法》計算的核心一級資本的組成部分，請參閱「監管環境－對資本充足率的監管」。
- (3) 2015年底前須滿足的指標要求，詳情請參閱「監管環境－對資本充足率的監管」。
- (4) 按照一級資本減一級資本扣除項再除以風險加權資產計算。關於我們按《資本管理辦法》計算的一級資本的組成部分，請參閱「監管環境－對資本充足率的監管」。
- (5) 按照總資本減資本扣除項再除以風險加權資產計算。關於我們按《資本管理辦法》計算的總資本的組成部分，請參閱「監管環境－對資本充足率的監管」。
- (6) 按照融資租賃相關資產減值損失準備除以融資租賃相關不良資產計算。
- (7) 2016年底前須滿足的指標要求。詳情請參閱「監管環境－貸款分類、撥備和核銷」。
- (8) 按照融資租賃相關資產減值損失準備除以融資租賃相關資產總值計算。

分部業績概述

業務分部是從事提供產品或服務的一組資產和業務，該等資產和業務所承受的風險和回報與其他業務分部的風險和回報不同。我們擁有四個業務分部：(i)飛機租賃；(ii)基礎設施租賃；(iii)船舶、商用車和工程機械租賃；及(iv)其他租賃業務。

財務信息

下表載列於所示年度各分部經過內部抵銷後的經營收入及其他收益：

分部收入及其他收益	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	金額	佔比	(人民幣百萬元，百分比除外)		金額	佔比
	金額	佔比	金額	佔比	金額	佔比
飛機租賃.....	3,834.3	32.8%	4,607.8	39.6%	4,916.6	44.8%
基礎設施租賃.....	4,469.3	38.3%	4,087.4	35.0%	3,520.2	32.1%
船舶、商用車和工程機械租賃..	1,266.4	10.8%	1,404.2	12.0%	1,211.7	11.0%
其他租賃業務.....	2,107.2	18.1%	1,565.7	13.4%	1,332.8	12.1%
分部收入及其他收益合計.....	11,677.2	100.0%	11,665.1	100.0%	10,981.3	100.0%

分部的收入及其他收益主要由融資租賃收入、經營租賃收入、利息收入、管理費收入以及諮詢費收入組成。我們的收入及其他收益總額在2013年、2014年及2015年的金額分別為人民幣11,677.2百萬元、人民幣11,665.1百萬元及人民幣10,981.3百萬元。飛機和基礎設施租賃的收入及其他收益構成了我們的收入及其他收益的主要部分，在2013年、2014年及2015年分別佔收入及其他收益總額的71.1%、74.6%和76.9%。該兩個分部的佔比不斷提升，這反映了我們的行業專注。

下表載列於所示年度各分部經過內部抵銷後的支出：

分部支出	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	金額	佔比	(人民幣百萬元，百分比除外)		金額	佔比
	金額	佔比	金額	佔比	金額	佔比
飛機租賃.....	3,245.5	35.4%	3,749.3	40.4%	3,795.3	39.2%
基礎設施租賃.....	3,040.2	33.1%	2,832.2	30.5%	2,299.4	23.8%
船舶、商用車和工程機械租賃..	1,030.6	11.2%	1,197.2	12.9%	1,220.6	12.6%
其他租賃業務.....	1,861.7	20.3%	1,506.8	16.2%	2,366.4	24.4%
分部支出合計.....	9,178.0	100.0%	9,285.5	100.0%	9,681.7	100.0%

財務信息

分部的支出主要由折舊及攤銷、員工成本、手續費及佣金支出、利息支出、其他營業支出和減值損失組成。飛機租賃和基礎設施租賃的支出構成我們支出的主要部分，在2013年、2014年及2015年合計分別佔支出總額的68.5%、70.9%和63.0%。

下表載列於所示年度經過內部抵銷後的分部業績（所得稅前利潤／（損失））：

分部所得稅前利潤／（損失）	截至12月31日止年度					
	2013年		2014年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	佔比
飛機租賃.....	588.8	23.6%	858.5	36.1%	1,121.2	86.3%
基礎設施租賃.....	1,429.1	57.2%	1,255.2	52.7%	1,220.8	93.9%
船舶、商用車和工程機械租賃.....	235.8	9.4%	207.0	8.7%	(9.0)	(0.7)%
其他租賃業務.....	245.5	9.8%	58.9	2.5%	(1,033.4)	(79.5)%
分部所得稅前利潤／（損失）						
合計	2,499.2	100.0%	2,379.6	100.0%	1,299.6	100.0%

各分部的所得稅前利潤／（損失）按照分部的收入及其他收益減去分部支出計算。飛機租賃和基礎設施租賃的所得稅前利潤／（損失）佔我們所得稅前利潤／（損失）的大部分，在2013年、2014年及2015年於所得稅前利潤／（損失）總額的佔比分別為80.8%、88.8%和180.2%。

下表載列於所示年度經過內部抵銷後的所得稅前分部利潤率：

所得稅前分部利潤率	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
飛機租賃.....	16.0%	19.5%	23.7%
基礎設施租賃.....	34.7%	31.3%	35.6%
船舶、商用車和工程機械租賃.....	19.2%	14.9%	(0.7)%
其他租賃業務	12.1%	3.9%	(80.2)%
合計	22.6%	21.0%	12.2%

分部所得稅前利潤率按分部所得稅前利潤除以分部收益計算。

財務信息

下表載列截至所示日期我們分部資產：

	截至12月31日					
	2013年		2014年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	佔比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
分部資產						
飛機租賃	42,292.7	29.8%	46,027.3	32.9%	55,788.3	36.0%
基礎設施租賃	59,639.7	42.0%	51,995.4	37.2%	60,660.9	39.2%
船舶、商用車和工程機械租賃	20,659.0	14.5%	21,038.1	15.0%	20,070.1	12.9%
其他租賃業務	19,519.7	13.7%	20,895.6	14.9%	18,472.7	11.9%
分部資產合計	142,111.1	100.0%	139,956.4	100.0%	154,992.0	100.0%

分部資產主要包括應收賬款、應收融資租賃款、物業及設備。資產最大組成部分為飛機及基礎設施，分別合共佔2013年、2014年及2015年資產總值的71.8%、70.1%及75.2%。

飛機租賃

2015年和2014年的比較

2015年，我們飛機租賃分部的所得稅前利潤為人民幣1,121.2百萬元，較2014年的人民幣858.5百萬元增加30.6%，主要歸因於：

- 2015年，我們飛機租賃分部的收入及其他收益為人民幣4,916.6百萬元，較2014年的人民幣4,607.8百萬元增加6.7%，主要歸因於市場需求增加令經營租賃資產擴張。
- 2015年，我們飛機租賃分部的支出為人民幣3,795.3百萬元，較2014年的人民幣3,749.3百萬元略微增加，主要歸因於飛機租賃的利息支出的下降，此乃由於市場利率顯著下降及2014年下半年獲得標準普爾、惠譽及穆迪的國際信用評級之後，我們的議價能力得到了提高，之後我們的美元融資成本下降。

2015年，我們飛機租賃分部的所得稅前利潤率為23.7%，較2014年的19.5%有所增加，主要歸因於(i)我們的飛機租賃業務的總租金收益率隨著飛機平均機齡增加而增加；(ii)2014年下半年，獲得標普、惠譽及穆迪的信用評級後，國際美元融資成本進一步減少；及(iii)中國境內美元充足的市場流動性令我們國內的美元融資成本減少。

2014年和2013年的比較

2014年，我們飛機租賃分部的所得稅前利潤為人民幣858.5百萬元，較2013年的人民幣588.8百萬元增加45.8%，主要歸因於：

- 2014年，我們飛機租賃分部的收入及其他收益為人民幣4,607.8百萬元，較2013年的

財務信息

人民幣3,834.3百萬元增加20.2%，主要歸因於(i)我們通過購買飛機組合和售後回租拓展飛機經營租賃業務，導致飛機租賃的增長；及(ii)我們出售飛機產生其他收入。

- 2014年，我們飛機租賃分部的支出為人民幣3,749.3百萬元，較2013年的人民幣3,245.5百萬元增加15.5%，主要歸因於新購買飛機的折舊和利息支出的增加。

我們飛機租賃分部的所得稅前利潤率從2013年的16.0%增至2014年的19.5%，主要歸因於(i)中國不斷提升的流動性令國內美元融資成本減少；及(ii)出售飛機產生的其他收入增加。

基礎設施租賃

2015年和2014年的比較

2015年，我們基礎設施租賃分部的所得稅前利潤為人民幣1,220.8百萬元，較2014年的人民幣1,255.2百萬元小幅減少，主要歸因於：

- 2015年，我們基礎設施租賃分部的收入及其他收益為人民幣3,520.2百萬元，較2014年的人民幣4,087.4百萬元減少13.9%，主要歸因於2015年中國人民銀行基準利率下調導致融資租賃收入降低，部分被基礎設施租賃業務投放的增加所抵銷，主要因為(i)我們根據基礎設施租賃這一業務重心主動尋求業務擴張機會；(ii)我們的業務逐步從基礎設施租賃業務的短期影響中恢復，該影響乃由於中國政府出台限制向地方政府融資平台提供融資的規模及方式的管理辦法導致2014年市場狀況不佳；及(iii)2015年中國政府實施積極的財政政策令市場需求增加。
- 2015年，我們基礎設施租賃分部的支出為人民幣2,299.4百萬元，較2014年的人民幣2,832.2百萬元下降18.8%，主要歸因於中國人民銀行基準利率和存款準備金率的下調等一系列寬鬆貨幣政策導致市場流動性充裕帶來我們的人民幣融資成本下降。

2015年，我們基礎設施分部的所得稅前利潤率從2014年的31.3%增至35.6%，主要歸因於2015年我們收入及其他收益下降時，我們分部的利潤保持穩定。

2014年和2013年的比較

2014年，我們基礎設施租賃分部的所得稅前利潤為人民幣1,255.2百萬元，較2013年的人民幣1,429.1百萬元下降12.2%，主要歸因於：

- 2014年，我們基礎設施租賃分部的收入及其他收益為人民幣4,087.4百萬元，較2013年的人民幣4,469.3百萬元下降8.5%，主要歸因於(i)基礎設施租賃業務投放減少，原因為中國政府出台限制向地方政府融資平台提供的融資規模及方式的管理辦法，導

財務信息

致2014年市場狀況不佳；及(ii)因短期業務焦點調整，我們的管理費收入和諮詢費收入下降。有關中國政府就地方政府融資平台的管理辦法詳情，請參閱「監管環境－對特定行業和客戶業務的監管」。

- 我們基礎設施租賃分部的支出從2013年的人民幣3,040.2百萬元下降至2014年的人民幣2,832.2百萬元，下降6.8%，主要歸因於中國政府的管理辦法在短期內的影響，令我們對基礎設施租賃業務的投放減少，故我們的利息支出減少。

我們基礎設施分部的所得稅前利潤率從2013年的34.7%下降至2014年的31.3%，乃由於分部收入及其他收益的下降速度超過分部開支的下降速度。

船舶、商用車和工程機械租賃

2015年和2014年的比較

2015年，船舶、商用車和工程機械租賃分部的所得稅前利潤虧損為人民幣9.0百萬元，而2014年的所得稅前利潤為人民幣207.0百萬元，主要歸因於：

- 2015年，船舶、商用車和工程機械租賃分部的收入及其他收益為人民幣1,211.7百萬元，較2014年的人民幣1,404.2百萬元降低13.7%，主要歸因於(i)2015年下調基準利率導致融資租賃收入減少；及(ii)隨著與船舶、商用車和工程機械行業有關的信用風險增加，我們積極作出調整，令2015年該分部的租賃投放減少。
- 2015年，船舶、商用車和工程機械租賃分部的支出為人民幣1,220.6百萬元，較2014年的人民幣1,197.2百萬元小幅增加，主要是由於於2015年底改變反映我們決策的撥備政策（符合更嚴格的中國銀監會監管規定，該政策將於2016年12月31日生效），導致我們相應增加減值損失撥備。該等增加大部分被(i)中國不斷提升的市場流動性令我們的人民幣融資成本下降；及(ii)由於我們減少了對租賃的投放，故費用減少所抵銷。

2015年，船舶、商用車和工程機械租賃分部的所得稅前利潤率為負0.7%，而2014年為14.9%，主要歸因於決定於2015年底增加撥備（符合更嚴格的中國銀監會監管規定，該政策將於2016年12月31日生效），令該分部的減值損失增加。

財務信息

2014年和2013年的比較

船舶、商用車和工程機械租賃分部的所得稅前利潤由2013年的人民幣235.8百萬元減少12.2%至2014年的人民幣207.0百萬元，主要歸因於：

- 船舶、商用車和工程機械租賃分部的收入及其他收益由2013年的人民幣1,266.4百萬元增加10.9%至2014年的人民幣1,404.2百萬元，主要歸因於船舶和工程機械租賃融資隨著市場需求增加而發展，同時因我們決定管理該分部的信用風險，對商用車租賃的投放減少部分抵銷了上述增幅。
- 船舶、商用車和工程機械租賃分部的支出由2013年的人民幣1,030.6百萬元增加16.2%至2014年的人民幣1,197.2百萬元，主要歸因於(i)隨著船舶租賃及工程機械租賃的業務擴張而增加的利息支出；及(ii)由於不利的市場狀況，若干工程機械客戶及一些商用車交易商違約，該分部減值損失增加。

船舶、商用車和工程機械租賃的所得稅前利潤率由2013年的19.2%減至2014年的14.9%，主要歸因於由於不良資產增加，令該分部的減值損失增加。

其他租賃業務

2015年和2014年的比較

2015年，其他租賃業務分部的所得稅前利潤虧損為人民幣1,033.4百萬元，較2014年的人民幣58.9百萬元大幅減少，主要歸因於：

- 其他租賃業務分部的收入及其他收益由2014年的人民幣1,565.7百萬元減少14.9%至2015年的人民幣1,332.8百萬元，主要歸因於(i)2015年中國人民銀行基準利率下調導致融資租賃收入降低；及(ii)不良資產（不再產生收入）增加。
- 其他租賃業務分部的支出由2014年的人民幣1,506.8百萬元增加57.0%至2015年的人民幣2,366.4百萬元，主要歸因於因中國經濟下滑部分導致若干傳統製造業的產能過剩、承租人面臨全行業融資困難及由此產生的流動性不足及經營或財務困難，令不良資產大幅增加，從而導致資產減值損失的增加。

2015年，其他租賃業務分部的所得稅前利潤率為負80.2%，而2014年為3.9%，主要歸因於其他租賃業務持續的減值損失增加。

財務信息

2014年和2013年的比較

我們其他租賃業務分部的所得稅前利潤由2013年的人民幣245.5百萬元減少76.0%至2014年的人民幣58.9百萬元，主要歸因於：

- 我們其他租賃業務分部的收入及其他收益由2013年的人民幣2,107.2百萬元減少25.7%至2014年的人民幣1,565.7百萬元，主要原因是2013年12月我們出售通信設備經營租賃資產，故2014年不再產生收益。
- 我們其他租賃業務分部的支出由2013年的人民幣1,861.7百萬元減少19.1%至2014年的人民幣1,506.8百萬元，主要原因是2013年12月我們出售通信設備經營租賃資產，導致支出總額（如折舊及其他營業支出）大幅減少，部分被與不良資產大幅增加相一致的減值損失增加所抵銷。不良資產大幅增加是由於2014年若干傳統製造業產能過剩、承租人面臨全行業融資困難及由此產生的流動性不足，以及若干中小企業擔保平台因其擔保的其他行業的若干中小企業承租人面臨經營困難時管理不善，未能履行責任。

其他租賃業務分部的所得稅前利潤率由2013年的12.1%減至2014年的3.9%，主要歸因於減值損失增加，大幅減少了我們所得稅前利潤率。

資產質量

我們的資產分級制度，系基於中國銀監會於2004年2月5日頒佈的《非銀行金融機構資產風險分類指導原則（試行）》、中國銀監會於2007年4月4日頒佈的《貸款風險分類指引》以及2004年11月深圳銀監局頒佈的《深圳市非銀行類金融機構資產質量五級分類操作指引（試行）》制定。此外，我們遵照中國銀行業有關資產質量分類的法定規定及國際會計標準以及相關指引制定金融資產減值政策。於往績記錄期間，我們的經營租賃業務沒有不良資產。以下是我們對減值損失準備前資產總值和減值損失準備前融資租賃相關資產的不良資產的討論和分析。

資產質量 — 分類標準

我們根據中國銀監會制定的監管要求以及我們內部風險管理政策的要求分別對我們的資產總值和融資租賃相關資產進行分類。關於我們資產質量的分類標準，請參閱「風險管理 — 資產組合管理」章節。

財務信息

資產總值按照分類的分佈情況

下表載列截至所示日期我們的減值損失準備前資產總值按照五級分類標準的分佈情況：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
五級			
正常	138,209.2	134,476.3	151,208.9
關注	4,805.4	6,335.4	5,515.7
次級	401.2	829.9	1,423.7
可疑	165.4	722.0	779.4
損失	0.6	0.6	0.6
減值損失準備前資產總值	143,581.8	142,364.2	158,928.3
不良資產 ⁽¹⁾	567.2	1,552.5	2,203.7
不良資產率 ⁽²⁾	0.40%	1.09%	1.39%

(1) 不良資產指通過五級資產質量分類認定的後三類資產，包括「次級」、「可疑」和「損失」類。

(2) 不良資產率指適用日期不良資產佔減值損失準備前資產總值的百分比。

截至2015年12月31日，我們的不良資產為人民幣2,203.7百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣1,552.5百萬元增加41.9%。我們的不良資產率從截至2014年12月31日的1.09%增至截至2015年12月31日的1.39%，主要歸因於我們其他租賃業務中的紡織和化工等行業的製造設備租賃業務不良資產的增加。

截至2014年12月31日，我們的不良資產金額為人民幣1,552.5百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣567.2百萬元大幅增加。我們的不良資產率從截至2013年12月31日的0.40%增至截至2014年12月31日的1.09%，主要由於(i)若干傳統製造業產能過剩；(ii)承租人面臨行業融資困難，導致缺乏流動性；及(iii)部分由於中國經濟下滑導致承租人的經營及財務困難。

財務信息

融資租賃相關資產按照分類的分佈情況

下表載列截至所示日期我們的融資租賃相關資產組合按照五級分類標準的分佈情況：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
五級			
正常	81,422.8	86,277.3	90,803.2
關注	4,805.4	5,102.9	4,071.0
次級	401.2	829.9	1,423.7
可疑	165.4	722.0	722.6
損失	0.6	0.6	0.6
融資租賃相關資產	86,795.4	92,932.7	97,021.1
融資租賃業務不良資產 ⁽¹⁾	567.2	1,552.5	2,146.9
融資租賃業務不良資產率 ⁽²⁾	0.65%	1.67%	2.21%

- (1) 融資租賃業務不良資產指通過五級資產質量分類認定的後三類融資租賃相關資產，包括「次級」、「可疑」和「損失」類。
- (2) 融資租賃業務不良資產率指截至適用日期融資租賃業務不良資產佔減值損失準備前融資租賃相關資產的百分比。

截至2015年12月31日，我們的融資租賃業務不良資產金額為人民幣2,146.9百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣1,552.5百萬元增加38.3%。截至2015年12月31日，我們的融資租賃業務不良資產率為2.21%，較截至2014年12月31日的1.67%有所增加，增長的原因與前面所分析同一年度資產總值不良資產率增加原因一致。

截至2014年12月31日，我們的融資租賃業務不良資產為人民幣1,552.5百萬元，較2013年12月31日的人民幣567.2百萬元增加173.7%。截至2014年12月31日，我們的融資租賃業務不良資產率為1.67%，較2013年12月31日的0.65%有所增加，增長的原因與前面所分析同一年度資產總值不良資產率增加原因一致。

融資租賃業務不良資產按照業務分部分類

下表載列截至所示日期我們四大分部的融資租賃業務不良資產明細：

	截至12月31日					
	2013年		2014年		2015年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
不良資產	不良資產		不良資產		不良資產	
	資產額	比率	資產額	比率	資產額	比率
融資租賃業務不良資產						
飛機租賃	—	—	72.3	2.20%	—	—
基礎設施租賃	—	—	—	—	—	—
船舶、商用車和工程機械租賃...	271.8	1.40%	398.3	1.93%	355.0	1.91%
其他租賃業務	295.4	1.75%	1,081.9	5.41%	1,791.9	10.03%
合計	567.2	0.65%	1,552.5	1.67%	2,146.9	2.21%

財務信息

飛機租賃

截至2013年12月31日及2015年12月31日，我們飛機租賃分部的融資租賃業務不良資產為零。截至2014年12月31日，我們飛機租賃分部的融資租賃業務不良資產為人民幣72.3百萬元，主要是因為我們一位飛機租賃客戶因為財政困難未能按時支付租賃款。上述不良資產隨後於2015年被處置。

基礎設施租賃

於往績記錄期間，我們在基礎設施租賃分部的融資租賃業務不良資產為零。這主要是因為我們在基礎設施租賃分部採取了審慎的風險管理措施以及我們向基礎設施分部的客戶提供租賃服務的優勢。

船舶、商用車和工程機械租賃

截至2015年12月31日，我們在船舶、商用車和工程機械租賃分部的融資租賃業務不良資產為人民幣355.0百萬元，較截至2014年12月31日的人民幣398.3百萬元降低10.9%，主要因為我們加強清收力度，收回了部分逾期租賃本金和利息。截至2014年12月31日，我們的融資租賃業務不良資產為人民幣398.3百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣271.8百萬元增加46.5%，主要因為(i)2014年工程機械行業的不利市場變動導致我們部分工程機械租賃客戶未能按時支付租賃款；及(ii)我們商用車租賃業務的部分合作經銷商在市場需求下降時，財務狀況弱化導致未能按時支付租賃款。

於往績記錄期間，船舶、商用車和工程機械租賃的融資租賃業務不良資產率一般要高於飛機租賃和基礎設施租賃，主要因為船舶、商用車和工程機械產業週期性波動及受宏觀經濟形勢及市場環境影響更大。於往績記錄期間，國際海運業的衰退，導致船舶租賃產業的融資租賃服務信用風險增加。工程機械及商用車產業的融資租賃服務信用風險則隨中國固定資產投資的減速而增加。

其他租賃業務

於往績記錄期間，就歷史數據而言，我們其他租賃業務的融資租賃業務不良資產率相對高於我們營運的其他三個分部，主要歸因於(i)已經建立起的業務模式、管理經驗和風險管理措施不斷完善，但未能完全適用於管理該等新進入產業以及應對中小企業，導致我們信用風險敞口上升；及(ii)中國經濟增速變緩，最近幾年某些傳統行業營商環境挑戰重重，導致於往績記錄期間出現更高的違約率及不良資產率。

財務信息

下表載列截至所示日期我們其他租賃業務中按產業劃分的融資租賃業務不良資產明細：

	截至12月31日					
	2013年		2014年		2015年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
	不良		不良		不良	
	資產額	比率	資產額	比率	資產額	比率
融資租賃業務不良資產						
－其他租賃業務分部						
製造設備						
－ 化工	131.6	9.44%	131.6	9.34%	368.7	18.99%
－ 造紙	－	－	20.7	0.99%	－	－
－ 紡織	23.7	2.71%	342.7	27.78%	488.1	42.82%
－ 煤炭	－	－	－	－	－	－
－ 鋼鐵	－	－	－	－	－	－
－ 電子	－	－	－	－	－	－
－ 其他 ⁽¹⁾	40.0	1.06%	177.8	3.92%	526.1	11.28%
商業地產	100.1	1.36%	409.1	5.19%	409.1	6.58%
合計	295.4	1.75%	1,081.9	5.41%	1,792.0	10.03%

(1) 其他主要包括：該等產業製造設備融資租賃業務不良資產，包括建材、農業、油氣、機械設備及汽車製造。

製造設備

製造設備行業的融資租賃業務不良資產構成了我們在其他租賃業務不良資產的主體，截至2013年、2014年及2015年12月31日，分別佔其他租賃業務融資租賃業務不良資產總值的66.1%、62.2%及77.2%。

與化工製造設備有關的融資租賃業務不良資產從截至2014年12月31日及2013年12月31日的人民幣131.6百萬元大幅增至截至2015年12月31日的人民幣368.7百萬元，主要由於往績記錄期間的化工產品產能過剩導致化工製造設備租賃項目有關的融資租賃業務不良資產增加。

截至2014年12月31日，與造紙設備有關的融資租賃業務不良資產為人民幣20.7百萬元，主要由於造紙行業的一名承租人面臨經營及財務困難。截至2013年12月31日及2015年12月31日，與造紙設備相關的融資租賃業務不良資產為零。

與紡織製造設備有關的融資租賃業務不良資產從截至2013年12月31日的人民幣23.7百萬元大幅增至截至2014年12月31日的人民幣342.7百萬元，並增加42.4%至截至2015年12月31日的人民幣488.1百萬元，主要由於(i)2014年及2015年產能過剩及紡織行業承租人面臨行業融資困難，導致缺乏流動性及我們部分客戶違約；及(ii)於2014年由中小企業擔保平台擔保的紡織行業的中小企業承租人面臨經營困難，部分中小企業擔保平台因經營不善而未能履行其義務。

財務信息

與其他製造設備有關的融資租賃業務不良資產從截至2013年12月31日的人民幣40.0百萬元大幅增至截至2014年12月31日的人民幣177.8百萬元，並大幅增至截至2015年12月31日的人民幣526.1百萬元，主要由於(i)中國經濟的放緩部分導致承租人面臨經營及財務困難；及(ii)於2014年由中小企業擔保平台擔保的其他行業的中小企業承租人面臨經營困難，部分中小企業擔保平台因經營不善而未能履行其義務。

於往績記錄期間，我們在煤炭、鋼鐵及電子製造設備方面並無融資租賃業務不良資產。

商業地產

我們在商業地產領域的融資租賃業務不良資產由截至2013年12月31日的人民幣100.1百萬元大幅增至截至2015年12月31日及2014年12月31日的人民幣409.1百萬元，主要由於(i)房地產行業低迷，特別是我們大部分不良項目所在的中國三四線城市；(ii)我們對承租人信用評估過於樂觀；及(iii)我們於商業地產租賃市場缺乏經驗。

為控制我們的資產質量，我們於挑選所進入行業和與其合作的客戶方面更為審慎。同時，我們亦加強我們的風險管理政策。詳情請參閱「業務—其他租賃業務」和「風險管理」章節。

我們的融資租賃業務資產質量變化

下表載列截至所示日期我們融資租賃業務的不良資產餘額的變化：

	金額	融資租賃業務的 不良資產率
	(人民幣百萬元)	
截至2013年12月31日	567.2	0.65%
降級 ⁽¹⁾	1,085.4	
升級	—	
回收	—	
轉出 ⁽²⁾	(100.1)	
核銷	—	
截至2014年12月31日	1,552.5	1.67%
降級 ⁽¹⁾	1,332.8	
升級	—	
回收	(3.0)	
轉出 ⁽²⁾	—	
核銷	(735.4)	
截至2015年12月31日	2,146.9	2.21%

(1) 指上一年年末分類為正常或關注類的應收融資租賃款以及本年重新分類的應收融資租賃款降級至不良資產類。

(2) 主要包括將融資租賃業務不良資產轉至抵債資產。

財務信息

融資租賃業務相關的準備

我們根據《國際財務報告準則》中的減值評估我們的融資租賃相關資產減值情況、確定減值損失準備金水準。詳情請參閱「一 影響我們的經營業績的主要因素 — 資產質量及撥備政策」和「一 主要會計政策及估計 — 應收融資租賃款、應收賬款及其他應收賬款的減值損失」。

按融資租賃業務相關資產評估方法分配撥備

下表載列截至所示日期按我們評估方法進行的撥備分配：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
資產減值損失準備			
個別計提.....	192.7	670.5	1,307.6
組合計提.....	1,007.0	1,308.7	1,922.8
合計	1,199.7	1,979.2	3,230.4
融資租賃業務不良資產	567.2	1,552.5	2,146.9
融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率	211.51%	127.48%	150.47%

我們的融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率由截至2014年12月31日的127.48%增至截至2015年12月31日的150.47%，主要由於我們決定於2015年底增加撥備（符合更嚴格的中國銀監會監管規定，該政策將於2016年12月31日生效）。我們的融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率由截至2013年12月31日的211.51%減至截至2014年12月31日的127.48%，主要由於我們某些因中國經濟和市場狀況變動而受到不利影響的傳統製造業的融資租賃業務不良資產增加。

核銷

下表載列所示年度我們融資租賃相關資產的核銷：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
核銷	104.3	—	735.4

我們於2015年的核銷金額為人民幣735.4百萬元，主要是由於我們核銷了主要於商業地產租賃及製造設備租賃項目的融資租賃業務不良資產。我們並無於2014年核銷。我們於2013年的核銷金額為人民幣104.3百萬元，主要為製造設備租賃項目。有關對我們資產組合的風險管理措施的詳情，請參閱「風險管理 — 資產組合管理」。

財務信息

2016年底前新撥備監管規定的影響

根據中國銀監會於2011年7月27日發佈並於2012年1月1日實施的《商業銀行貸款損失準備管理辦法》，截至2016年12月31日，我們的融資租賃相關不良資產撥備覆蓋率及融資租賃相關資產總值撥備覆蓋率分別須達到150%及2.5%。實施新監管規定或會增加年度減值損失；因此，其可能對2016年的經營業績造成不利影響。

流動資金及資本來源

概述

一直以來，我們營運資金和其他融資需求主要來源於我們的業務運營產生的現金、銀行貸款、發行債券、賣出回購金融資產款及同業拆入。我們順應經濟和市場環境，管理我們的資金結構和融資渠道。我們的融資渠道主要包括：

- **銀行借款：**我們通過從銀行取得有質押或抵押或無質押或抵押以及無擔保的銀行借款獲得短期和長期流動資金。有質押或者有抵押的銀行借款以我們的租賃資產和銀行存款出質或者抵押。無擔保的銀行借款無需擔保物，是我們短期流動資金的主要來源。截至2016年4月30日，我們銀行借款總餘額為人民幣109,745.3百萬元；
- **發行債券：**我們通過發行期限超過1年的債券滿足長期的融資需求。截至2016年4月30日，我們長期債券總餘額為人民幣13,767.9百萬元；
- **賣出回購金融資產款：**我們以合同方式向立約對方（例如銀行和其他金融機構）出售我們的租賃資產，主要包括基礎設施融資租賃項目，如公路和軌道交通資產，進行短期融資，並同意在日後回購該等資產。截至2016年4月30日，我們的賣出回購金融資產款餘額為人民幣5,713.3百萬元；
- **同業拆入：**我們從中國銀行同業拆借市場取得3個月內短期流動資金。截至2016年4月30日，我們已悉數償還同業拆入。

釐定分配至各業務線的資本及其他資源時，我們主要考慮當前的公司戰略、資本需求及各項業務的預計未來現金流量以及適用監管規定，例如與流動性、資本充足率及風險管理有關者。

在完成全球發售後，我們希望從上述的融資渠道持續獲取資金，外加全球發售所得款項淨額，用於支持我們將來的融資需求。儘管我們不能保證我們能夠以優惠條款取得任何融資，或根本無法取得任何融資，我們預測，在為未來經營活動取得所需資金能力方面不會發生任何變化。

全球發售所得款項淨額加上我們可獲得的財務資源，包括經營活動現金流量、銀行貸款、債券發行、賣出回購金融資產款及同業拆入，董事認為，我們有充足的營運資金滿足目前需求，即至少可滿足本文件日期後12個月內的需求。

財務信息

以下主要針對我們的綜合現金流量表和綜合流動資產負債表探討流動資金及資本來源。

現金流量

下表載列我們在所示年度的現金流量情況：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
經營活動產生的現金流量淨額.....	5,270.7	(803.8)	11,841.9
投資活動產生的現金流量淨額.....	(6,443.9)	(7,917.1)	(9,903.9)
融資活動產生的現金流量淨額.....	(286.4)	3,613.4	(584.2)
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額.....	(1,459.6)	(5,107.5)	1,353.8
現金及現金等價物年初餘額.....	12,028.9	10,569.3	5,461.8
現金及現金等價物年末餘額.....	10,569.3	5,461.8	6,815.6

經營活動產生的現金流量

我們經營活動產生的現金流量主要包括與我們的租賃業務（例如融資租賃和經營租賃）、借款、同業拆入以及回購交易相關的活動產生或支付的現金。經營活動產生的現金流量反映了(i)針對非現金和非經營項目調整後的所得稅前利潤，例如折舊及攤銷以及減值損失；(ii)營運資金的變動效應，如應收融資租賃款、應收賬款、預付賬款、銀行借款和賣出回購金融資產款的增減；及(iii)其他現金項目，如繳納的所得稅。

於2013年及2015年，我們的經營活動產生的現金流量淨額皆為正；2014年，我們的經營活動產生的現金流量淨額為負。我們2013年、2014年及2015年的所得稅前利潤分別達人民幣2,499.2百萬元、人民幣2,379.6百萬元及人民幣1,299.6百萬元。

2015年，我們的營運資金發生變動前的經營活動產生的現金流量為人民幣5,699.8百萬元且營運資金的變動影響為正，因此經營活動的現金流入淨額為人民幣11,841.9百萬元。營運資金的變動主要反映了(i)主要由於2015年新融資租賃項目增加，令借款增加人民幣10,248.2百萬元；(ii)主要由於2015年底我們的臨時流動性需求，令同業拆入增加人民幣1,400.0百萬元；及(iii)主要由於購買資產組合，令其他負債增加人民幣1,703.7百萬元。該等現金流入額部分被由於2015年第四季度的融資租賃款項增加令應收融資租賃款增加人民幣7,110.6百萬元所抵銷。

財務信息

2014年，我們的營運資金發生變動前的經營活動產生的現金流量為人民幣5,328.2百萬元且營運資金的變動影響為負，因此經營活動的現金流出淨額為人民幣803.8百萬元。營運資金發生變動主要反映了(i)由於2014年我們融資租賃業務的發展，我們的應收融資租賃款增加人民幣8,849.2百萬元；(ii)由於我們於2014年加強了流動資金管理且減少了銀行借款，我們的借款額減少人民幣7,055.8百萬元；及(iii)由於我們加強了流動資金管理，從而減少以該方式進行融資，我們的賣出回購金融資產款減少人民幣1,817.7百萬元。因我們收到了買方就部分租賃資產作出的付款，並行使了購回部分已處置租賃資產的期權，使得其他應收賬款大幅減少，故而該等現金流出部分被應收賬款減少人民幣11,226.9百萬元所抵銷。

2013年，我們的營運資金發生變動前的經營活動產生的現金流量為人民幣5,227.3百萬元，且營運資金的變動影響為正，因此經營活動的現金流入淨額為人民幣5,270.7百萬元。營運資金發生變動，主要反映了(i)由於2013年我們主要通過銀行貸款提供業務所需資金，我們的借款額增加人民幣7,939.1百萬元；(ii)我們的同業拆入增加人民幣1,500.0百萬元，主要由於2014年初我們決定為新租賃項目籌集額外的融資；(iii)應收賬款減少人民幣6,503.8百萬元，主要由於我們應收賬款如期回收，以及當項目滿足租賃條件時，若干融資租賃項目預付款被重新分類為應收融資租賃款；及(iv)主要由於隨業務擴展而相應增加的承租人存款保證金及維修保證金，其他負債增加人民幣2,217.2百萬元。該等現金流入被下述因素部分抵銷(i)由於2013年我們的融資租賃業務持續增長，應收融資租賃款增加人民幣12,872.8百萬元；及(ii)由於2013年我們加強現金管理，減少使用賣出回購金融資產款提供流動資金，我們的賣出回購金融資產款減少人民幣4,118.1百萬元。

投資活動產生的現金流量

我們投資活動產生的現金流量主要包括抵押及受限制銀行存款、購買物業和設備、投資性房地產、無形資產以及處置物業和設備。我們投資活動產生的現金流入主要包括處置物業和設備、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產的收益。

2015年，我們投資活動產生的現金流出淨額為人民幣9,903.9百萬元，主要由於購買了人民幣9,417.5百萬元的物業及設備（主要與收購飛機有關），以及由於固定收益投資得到監管機構的批准後，我們於2015年第四季度投資於固定收益資產管理計劃，購買了人民幣1,500.0百萬元的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

2014年，我們投資活動產生的現金流出淨額為人民幣7,917.1百萬元，主要由於購買了人民幣9,443.4百萬元的物業及設備（主要與收購飛機有關），部分被抵押及受限制銀行存款減少所抵銷，原因是2014年我們減少了需要抵押及受限制銀行存款的借款。

財務信息

2013年，我們投資活動產生的現金流出淨額為人民幣6,433.9百萬元，主要由於購買了人民幣5,198.5百萬元的物業及設備（主要為購買飛機），以及抵押及受限制銀行存款增加人民幣1,495.0百萬元，原因是2013年我們增加了需要抵押的借款及受限制銀行存款。

融資活動產生的現金流量

融資活動產生的現金流量主要包括通過發行債券收到的款項、債券發行費用、支付的股利和債券利息。

2015年，融資活動產生的現金流出淨額為人民幣584.2百萬元，主要由於支付債券利息。

2014年，融資活動的現金流入淨額為人民幣3,613.4百萬元，主要來自發行債券所得的款項人民幣3,947.5百萬元，部分被支付人民幣308.5百萬元的債券利息所抵銷。

2013年，我們融資活動產生的現金流出淨額為人民幣286.4百萬元，主要由於償還債券利息。

負債

截至2016年4月30日（即確定債務的最後日期），我們的銀行借款為人民幣109,745.3百萬元、賣出回購金融資產款為人民幣5,713.3百萬元及應付債券為人民幣13,767.9百萬元。截至同日，我們已悉數償還同業拆入。

借款

截至2015年12月31日及2016年4月30日，銀行借款均未擔保，分別為人民幣76,370.2百萬元及人民幣95,478.6百萬元。截至同日，人民幣26,124.3百萬元及人民幣14,266.7百萬元的銀行借款分別以租賃資產及銀行存款為質押。

截至2016年4月30日，我們與約80家銀行存在業務往來，非承諾性銀行授信總額度約為人民幣3,300億元，其中未動用的授信額度約為人民幣2,100億元。借款利率以中國人民銀行貸款基準利率或市場利率為基準。

賣出回購金融資產款

我們亦通過賣出回購金融資產的方式獲得流動性，主要涉及基礎設施租賃業務的租賃資產。截至2015年12月31日及2016年4月30日，我們的賣出回購金融資產款餘額分別為人民幣5,922.3百萬元及人民幣5,713.3百萬元。截至同日，所有賣出回購金融資產款的未償還餘額均無擔保但以應收融資租賃款為抵押。

財務信息

同業拆入

我們是中國銀行間拆借市場成員，有能力獲得期限為3個月內的銀行間借款，用於快速補充我們的短期流動性。截至2015年12月31日，我們同業拆入餘額為人民幣4,900.0百萬元。截至同日，所有同業拆入的未償還餘額均無抵押且無擔保。從2013年1月1日至2015年12月31日，我們以上海銀行間同業拆放利率為基準所制定的同業拆入利率介乎1.52%至6.80%。截至2016年4月30日，我們已悉數償還同業拆入。

發行債券

我們通過發行期限為1年以上的債券為長期業務發展提供資金。截至2015年12月31日及2016年4月30日，應付債券餘額分別為人民幣13,834.8百萬元及人民幣13,767.9百萬元。

於往績記錄期間，我們的海外附屬公司發行了四筆本金總額為2,150.0百萬美元的有擔保無抵押票據。該等收入主要用於補充我們的營運資金。截至2016年4月30日，我們發行的未到期債券本金為2,150.0百萬美元。下表載列有關未到期債券的基本情況：

	於2017年 到期的債券	於2022年 到期的債券	於2019年 到期的債券	於2024年 到期的債券
本金(百萬美元)	500.0	1,000.0	250.0	400.0
票息利率.....	2.00%	3.25%	3.25%	4.25%
到期日.....	2017年12月4日	2022年12月4日	2019年12月2日	2024年12月2日
債券評級.....	Aa3/AA-	Aa3/AA-	A+	A+
評級機構.....	穆迪／標準普爾	穆迪／標準普爾	惠譽	惠譽
發行日.....	2012年12月4日	2012年12月4日	2014年12月2日	2014年12月2日
發行價.....	99.537	99.223	99.470	99.092
上市地.....	香港聯交所	香港聯交所	香港聯交所	香港聯交所

我們2012年發行的債券由我們的關聯方國家開發銀行香港分行提供擔保。我們的海外附屬公司於2014年發行的債券享有由本公司提供的維好契約和股權購買承諾，並由我們於愛爾蘭註冊成立的一家特殊目的公司進行擔保。

除上述披露者外，截至2015年12月31日，我們並無任何未償按揭、押記、債權證、其他已發行負債資本、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似負債、租購和融資租賃承諾、任何擔保或其他重大或有負債。於往績記錄期間，我們並無發生任何重大債務違約，且截至最後實際可行日期，我們所有未清償短期和長期債務工具無須受任何重大限制性條約限制。

董事已確認自2015年12月31日至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務信息

2016年1月14日，股東批准及授權我們於一年內發行本金額不超過人民幣230.0億元的外幣債務證券或人民幣債務證券。於2016年2月，深圳銀監局批准我們在中國發行本金不超過人民幣100.0億元的金融債券。一經中國人民銀行批准（我們預期將於2016年底前獲批），我們擬於2016年分一期或多期發行該等債券（受市場狀況及資金需求的影響）。我們亦指定國家開發銀行、國開債券及其他中國承銷商承銷我們的金融機構債券。

資本性支出

我們的資本性支出主要包括購買物業、設備以及有關飛機租賃業務及辦公樓建設的無形資產。下表載列所示年度內的資本性支出：

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
購買物業、設備和 其他無形資產	8,382.3	6,788.3	6,703.2

2013年、2014年及2015年，我們的資本性支出分別為人民幣8,382.3百萬元、人民幣6,788.3百萬元及人民幣6,703.2百萬元。資本性支出主要用於飛機收購。截至2015年12月31日，我們預計2016年的資本性支出約為人民幣8,128.6百萬元，該支出大部分將用於購買飛機。我們擬通過經營活動所得現金、銀行借款及全球發售所得款項淨額來為資本性支出提供資金。

合同義務和承諾

資本承諾

下表載列截至所示日期我們的資本承諾：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
已簽約但未提供資金	10,824.1	44,581.9	40,596.7

我們通過經營和借款產生的現金為及將繼續為資本承諾提供資金。於往績記錄期間，我們的資本承諾主要歸因於購買飛機。

融資租賃承諾

下表載列截至所示日期我們的融資租賃承諾：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
融資租賃承諾	4,106.1	417.0	1,990.0

財務信息

截至2013年12月31日，我們的融資租賃承諾主要涉及船舶、商用車和工程機械租賃及飛機租賃的融資租賃合同。截至2014年12月31日，我們的融資租賃承諾主要涉及船舶、商用車和工程機械租賃和基礎設施租賃融資租賃合同。截至2015年12月31日，我們的融資租賃承諾主要涉及基礎設施租賃業務的融資租賃合同。

經營租賃承諾

作為承租人

我們通過不可撤銷的經營租賃向第三方租賃部分辦公物業。下表載列我們截至所示日期根據不可撤銷的經營租賃應付的最低租賃付款額：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
1年內	28.0	28.6	30.3
第2年至第5年 (包括第2年和第5年)	82.0	53.4	26.3
合計	110.0	82.0	56.6

作為出租人

我們主要根據不可撤銷的經營租賃向第三方出租飛機。下表載列我們截至所示日期根據不可撤銷的經營租賃應收的最低租金：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
1年內	3,836.9	4,505.4	5,777.9
第2年至第5年 (包括第2年和第5年)	14,063.8	16,056.6	18,671.1
5年以上	7,439.7	6,378.5	7,579.5
合計	25,340.4	26,940.5	32,028.5

或有負債

截至最後實際可行日期，我們無涉及任何作出不利判決可合理預期將對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大法律、仲裁或行政程序，但無法保證未來不會出現該等情況。

董事確認，自2015年12月31日至本文件日期，我們的或有負債未發生任何重大變更。

資產負債表外承諾和安排

截至最後實際可行日期，我們不存在任何未償表外擔保。

財務信息

關聯方交易

我們與關聯方不時達成交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註44載列的關聯方交易乃於日常業務過程中按公平磋商基準及各方的一般商業條款進行。董事還認為，往績記錄期間的關聯方交易不會影響我們的往績業績或導致我們的歷史業績無法反映未來的表現。具體而言，截至2013年、2014年及2015年12月31日，我們自國家開發銀行獲得的關聯方借款分別為人民幣11,646.5百萬元、人民幣12,035.2百萬元及人民幣12,685.8百萬元。我們就關聯方借款所支付的利率通常與現行市場利率一致。此外，我們於2012年在境外發行了15億美元的債券，並由國家開發銀行香港分行提供擔保。

預期我們絕大多數的關聯交易（包括國家開發銀行根據我們與其訂立的框架協議提供的融資）將於此次全球發售後持續。有關我們根據《上市規則》第十四A章進行的關連交易，亦請參閱「關連交易」。

對財務風險的定性和定量披露

我們已設計一套風險管理及控制系統，以計量、監督和管理於日常業務過程中出現的財務風險。關於我們風險管理流程的概覽，請參閱本文件的「風險管理」以及附錄一會計師報告附註47。我們經營活動產生的主要財務風險來自為信用風險、市場風險及流動性風險。由於我們通過提供新服務或產品、與我們傳統客戶和交易對手基礎以外的個人及機構實體開展業務以及進入新的地理區域市場來擴充業務，故我們會面對各類不同的挑戰和風險。下文對我們主要財務風險的討論以及關於我們風險計量模型產生的風險金額估計，為前瞻性陳述。然而，我們風險計量模型的分析及結果並非對未來事件的預測，實際結果可能會由於全球經濟或我們經營所在市場的事件以及下文所述的其他因素而與我們風險計量模型的分析及結果相差很大。

信用風險

我們所面臨的信用風險是指交易對方無法在到期日履行合同義務的風險。信用風險是我們在經營活動中所面臨的最重要的風險之一。因此管理層對信用風險敞口採取審慎的原則進行管理。信用風險主要來源於租賃業務。

我們建立了行業風險管理制度，採取進行行業研究、實施信用評價、預計租賃資產價值、監控承租人業務狀況和評估技術變化對租賃資產的影響等措施，以加強對信用風險的控制與管理。

我們僅與信用水平獲認可的第三方進行交易。根據我們的政策，我們會對所有與我們有信用交易的客戶進行調查以考察並確定其信用水平。另外，我們會定期去監控並控制租賃項目以緩解產生不良資產的風險。

我們的其他金融資產包括現金及銀行結餘，拆出資金，衍生金融工具，應收賬款以及其他金融資產。當交易對手不能履行其義務時，這些金融資產就會相應地產生信用風險。其信用風險所暴露的最大風險敞口等於以上資產的賬面價值。

財務信息

市場風險

我們承擔由於市場價格（主要是利率和匯率）的不利變動而使我們發生損失的市場風險。

我們目前建立頭寸限額及使用敏感性分析方法測量和控制市場風險。我們定期計算和監控外匯風險敞口，以及一定時期內到期或需要重新定價的生息資產與計息負債兩者的缺口，並利用缺口數據進行市場利率和匯率變化情況下的敏感性分析。

貨幣風險

我們承擔現行外幣匯率變動產生的貨幣風險，該風險將影響財務狀況和現金流量。

控制貨幣風險的主要原則是盡可能地做到資產負債在各貨幣上的匹配，並在適當和必要的情況下，通過貨幣衍生金融工具，對沖外匯風險敞口導致的外幣風險。根據我們若干海外特殊目的公司的以外幣計值的利潤產生的外匯風險敞口，我們積極管理存在資產和負債的錯配。截至2015年12月31日，我們現有美元兌人民幣無本金交割遠期合約的名義本金為275.0百萬美元。我們開展外匯即期及遠期合約交易以對沖匯率敞口。本集團融資租賃和經營租賃業務下的大部分飛機資產以美元購買，其對應的應收融資租賃款以及應收經營租賃款均以美元計量，而其主要資金來源為以美元或人民幣計值的銀行借款及債務發行以及以人民幣計值的實收資本。本集團除了飛機租賃業務、船舶租賃業務外，其他租賃業務均以人民幣計值，不存在重大的貨幣風險。

利率風險

現金流量利率風險是指金融工具的未來現金流量將隨市場利率變動而波動的風險。公允價值利率風險是指金融工具的公允價值將隨市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要為公允價值和現金流量受現行市場利率波動的影響。

由於市場利率的波動，我們的利差可能增加，也可能因無法預計的變動而減少。因此，我們主要通過控制租賃資產和對應的負債的重新定價方式來控制其利率風險。

就人民幣而言，截至2015年12月31日，我們的負債92.1%按固定利率計息，7.9%按浮動利率計息，而我們的資產幾乎全部為浮動利率計息。由於我們有意縮短人民幣負債的期限組合，且人民幣生息資產和負債端久期非常短，資產負債的期限組合存在錯配是可控的。就外幣而言，我們的絕大部分美元租賃資產按固定費率計費且我們的絕大部分美元負債按浮動利率計息，從而導致資產和負債利率的錯配。然而，我們通過使用利率掉期開展對沖交易，以控制風險敞口。期限組合錯配對我們的影響較小。

財務信息

我們大部分經營租賃業務收取固定利率租金，而與之匹配的銀行借款按浮動利率支付利息，我們通過利率掉期合約以現金流量套期保值的策略對沖利率波動導致的現金流量波動風險。我們通過利率掉期合約把銀行借款利息支出從浮動利率轉為固定利率，使之有效地配比未來固定金額的租金收入，並使利差固定。

敏感性分析

我們對貨幣風險和利率風險進行敏感性分析，以計量在假設所有其他變量保持不變的情況下外幣兌人民幣匯率合理潛在的變動對我們所得稅前利潤的影響，以及利率合理潛在的變動對我們淨利息收入的影響。假設匯率及利率出現平行變動且不計管理層為降低相關風險而可能採取的任何潛在風險管理活動，我們的敏感性分析如下：

所得稅前利潤對貨幣風險的敏感性分析：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
匯率變動			
5%升值	(101.0)	(176.5)	68.1
5%減值	101.0	176.5	(68.1)

淨利息收入對利率風險的敏感性分析：

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
	(人民幣百萬元)		
收益曲線變動			
增加100個基點	131.6	129.3	(169.8)
減少100個基點	(131.6)	(129.3)	169.8

流動性風險

流動性風險的來源和管理

流動性風險是指我們不能以合理的成本取得資金來償還債務或把握其他投資機會。我們流動性風險管理的目標是確保隨時備有充足的資金來源，以滿足償還到期負債的需要，同時滿足客戶融款的要求及把握新的投資機會。

我們面臨的支付要求主要是到期的銀行借款以及在達到融資租賃放款條件時的向承租人支付的租賃本金。

我們通過以下方式管理流動性風險：

- (i) 主動的資產負債期限組合管理，並保持適當的流動性準備，以緩解流動性風險；及
- (ii) 通過多渠道、多元化的資金來源，持續獲得充足的資金，以購買資產和償還債務。

財務信息

非衍生金融資產和負債現金流量

下表按合同約定的剩餘期限列示了各報告期非衍生金融資產和負債產生的應收和應付現金流量。下表列示的未貼現金額均為合同規定現金流量，我們會通過對未貼現現金流入的預測管理內在的流動性風險。

	無期限/ 已逾期/ 應要求償還	1個月內	1到3個月	3個月到1年 (未經審計)	1到5年	超過5年	合計
2015年12月31日							
現金及銀行結餘	5,515.6	380.3	-	-	386.6	36.2	6,318.7
拆出資金	-	1,100.6	-	-	-	-	1,100.6
應收賬款	68.9	36.5	220.7	4,335.5	4,582.5	4,906.7	14,150.8
應收融資租賃款	972.0	871.7	4,432.8	16,690.9	53,369.5	27,834.5	104,171.4
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	1,558.6	-	-	-	-	-	1,558.6
可供出售金融資產	122.4	-	-	-	-	-	122.4
其他金融資產	-	2.8	27.5	4.5	384.4	-	419.2
非衍生金融資產總值	8,237.5	2,391.9	4,681.0	21,030.9	58,723.0	32,777.4	127,841.7
銀行借款	-	12,664.8	16,577.0	48,087.9	23,426.2	6,666.0	107,421.9
同業拆入	-	4,937.4	-	-	-	-	4,937.4
賣出回購金融資產款	-	-	258.5	2,742.6	3,363.7	-	6,364.8
應付債券	-	-	3.7	386.1	6,440.5	9,977.5	16,807.8
其他金融負債	60.3	142.8	268.2	2,681.0	3,406.1	6,275.6	12,834.0
非衍生金融負債總額	60.3	17,745.0	17,107.4	53,897.6	36,636.5	22,919.1	148,365.9
淨頭寸	8,177.2	(15,353.1)	(12,426.4)	(32,866.7)	22,086.5	9,858.3	(20,524.2)

	無期限/ 已逾期/ 應要求償還	1個月內	1到3個月	3個月到1年 (未經審計)	1到5年	超過5年	合計
2014年12月31日							
現金及銀行結餘	2,445.1	2,176.1	359.0	664.3	396.1	15.7	6,056.3
拆出資金	-	500.5	-	-	-	-	500.5
應收賬款	13.5	9.6	137.5	597.7	5,319.6	8,128.2	14,206.1
應收融資租賃款	453.7	1,510.6	4,717.5	15,104.8	51,207.7	28,483.7	101,478.0
可供出售金融資產	122.4	-	-	-	-	-	122.4
其他金融資產	-	5.1	28.0	127.9	59.7	-	220.7
非衍生金融資產總值	3,034.7	4,201.9	5,242.0	16,494.7	56,983.1	36,627.6	122,584.0
銀行借款	-	6,331.2	18,296.6	41,761.9	23,967.1	7,074.1	97,430.9
同業拆入	-	1,001.9	2,518.7	-	-	-	3,520.6
賣出回購金融資產款	-	-	1,342.7	1,373.8	3,141.2	-	5,857.7
應付債券	-	-	11.5	402.6	6,284.0	9,782.9	16,481.0
其他金融負債	38.9	273.7	387.2	3,223.7	2,650.7	3,190.4	9,764.6
非衍生金融負債總額	38.9	7,606.8	22,556.7	46,762.0	36,043.0	20,047.4	133,054.8
淨頭寸	2,995.8	(3,404.9)	(17,314.7)	(30,267.3)	20,940.1	16,580.2	(10,470.8)

財務信息

	無期限／ 已逾期／ 應要求償還	1個月內	1到3個月	3個月到1年	1到5年	超過5年	合計
	(人民幣百萬元)						
2013年12月31日							
現金及銀行結餘	5,801.0	4,034.6	1,074.0	1,806.3	-	81.1	12,797.0
應收賬款	-	7.3	1,754.5	5,477.4	3,871.4	14,322.4	25,433.0
應收融資租賃款	394.9	1,037.0	3,787.0	13,506.6	46,345.7	25,724.7	90,795.9
可供出售金融資產	122.4	-	-	-	-	-	122.4
其他金融資產	6.0	-	58.1	15.3	538.0	-	617.4
非衍生金融資產總值	6,324.3	5,078.9	6,673.6	20,805.6	50,755.1	40,128.2	129,765.7
銀行借款	-	6,034.3	14,344.5	49,902.0	29,934.3	7,758.8	107,973.9
同業拆入	-	1,001.9	2,518.7	-	-	-	3,520.6
賣出回購金融資產款	-	-	1,365.8	3,957.8	2,486.5	-	7,810.1
應付債券	-	-	15.8	405.2	5,788.0	9,681.7	15,890.7
其他金融負債	0.9	15.2	871.1	2,086.2	3,818.0	2,720.4	9,511.8
非衍生金融負債總額	0.9	7,051.4	19,115.9	56,351.2	42,026.8	20,160.9	144,707.1
淨頭寸	6,323.4	(1,972.5)	(12,442.3)	(35,545.6)	8,728.3	19,967.3	(14,941.4)

股息政策及利潤調回

在全球發售完成後，我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。所有擬分派股息均需由董事會制訂計劃並經過股東批准。日後決定宣派或派付任何股息及股息金額將視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足率、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合同限制，以及董事會認為重要的其他因素。我們目前計劃就截至2016年12月31日止財政年度及以後的各個財政年度分派不少於年度可分配利潤的30%作為股息。但是，我們無法向閣下保證，我們將就各個年度或任何年度宣派或支付該等金額或任何金額的股息。

根據適用中國相關法律及公司章程，我們僅會做出下述分配後自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累計損失（如有）；
- 將不低於稅後利潤的10%撥歸一般風險準備；
- 將相當於稅後利潤的10%撥歸法定公積金，當法定公積金達到或維持在註冊資本的50%或以上，無須再撥付款項至法定公積金；及
- 將款項（如有）撥歸股東於股東大會批准的任意公積金。

在全球發售完成後，只可從按中國公認會計準則或《國際財務報告準則》釐定的可分配利潤（以較低者為準）中派付股息。在任何特定年度未分配的可分配利潤將予留存，用於在未來年度進行分配。

財務信息

於2013年、2014年及2015年，我們分別向股東宣派及派付股息人民幣零元、人民幣零元及人民幣149.8百萬元。儘管如此，我們以往分配的股息不反映未來的股息分配。根據2015年11月24日舉行的股東大會通過的決議案，全球發售前的累積未分配利潤將由我們現有股東和新股東共同享有。

在與受中國銀監會監管的租賃公司設立及登記海外特殊目的公司相關的中國法律法規出台前，我們就租賃業務成立了若干海外特殊目的公司。截至2015年12月31日，根據《國際財務報告準則》計，我們海外特殊目的公司的留存利潤為人民幣2,976.7百萬元，佔我們可分派股東留存利潤總額的86.9%。我們無法向國家外匯管理局登記我們的特殊目的公司，因為其並非直接註冊成立為海外附屬公司。由於從我們海外特殊目的公司調回利潤的前提條件為該等海外特殊目的公司須向國家外匯管理局進行登記，故我們未將任何海外利潤調回中國，為便於登記，我們考慮諸多可供選擇的措施，包括指定一家於愛爾蘭註冊成立並在國家外匯管理局妥善登記的全資附屬公司作為我們海外特殊目的公司的最終控股公司。於愛爾蘭註冊成立該附屬公司須經中國銀監會批准，我們預計於2016年8月31日前獲得批准。然而，我們可能無法實現有關目標，且概不保證我們的海外利潤可以及時調回中國，這可能對我們於未來向股東分派股息的能力造成不利影響。此外，我們可能須就重組海外特殊目的公司及將海外利潤調回中國繳納稅款，這可能導致可分派利潤及有形資產淨值減少。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們可能無法及時將海外特殊目的公司的利潤調回中國，且可能須就重組海外特殊目的公司及將海外利潤調回中國繳納稅項」。

可分配利潤

截至2015年12月31日，根據《國際財務報告準則》釐定，我們的未分配利潤為人民幣3,424.9百萬元，可供分配予股東。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們可能無法及時將海外特殊目的公司的利潤調回中國，且可能須就重組海外特殊目的公司及將海外利潤調回中國繳納額外稅項」。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

以下所載我們的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表乃由董事根據《上市規則》第4.29段編製，旨在說明全球發售對本公司擁有人應佔經審計綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2015年12月31日進行。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，其未必能真實反映全球發售於2015年12月31日或任何未來日期完成後我們的財務狀況。

財務信息

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於會計師報告所示（其全文載於本文件附錄一）截至2015年12月31日綜合財務狀況表中截至該日期本公司擁有人應佔經審計綜合有形資產淨值，並作出如下調整：

	截至2015年 12月31日本公司 擁有人應佔本集團 經審計綜合 有形資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值	本公司擁有人 應佔本集團每股 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
	(附註1)	(附註2)		(附註3及附註4)	(附註4及附註5)
按發售價每股[編纂]港元計算 ..	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按發售價每股[編纂]港元計算 ...		[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- 截至2015年12月31日本公司擁有人應佔我們經審計綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一會計師報告經審計合併財務信息。
- 股份發售估計所得款項淨額乃基於根據股份發售將予發行的[編纂]股股份及每股發售股份[編纂]港元及[編纂]港元（指示性發售價範圍的最低價及最高價）的發售價，經扣除本集團就股份發售應付的承銷佣金及其他預計開支後，並假設超額配股權未獲行使而計算。全球發售估計所得款項淨額已按2015年12月31日當日匯率（即1港元兌人民幣0.8378元）從港元折算為人民幣。
- 本公司擁有人應佔我們每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃基於預計將予發行的[編纂]股股份（假設2015年12月31日已完成重組及股份發售，但未計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份）而計算。
- 並未對截至2015年12月31日本公司擁有人應佔我們經審計綜合有形資產淨值作出調整以反映本集團2015年12月31日之後的任何交易業績或訂立的其他交易。

根據《上市規則》第十三章須進行的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，不存在將導致在股份在聯交所上市後須根據《上市規則》第13.13條至第13.19條予以披露的情形。

董事確認未發生重大不利變化

董事確認，自2015年12月31日（即本公司最新經審計財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變化。自2015年12月31日以來，並無將對本文件附錄一中的會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

財務信息

上市開支

上市開支指因上市和全球發售產生的專業費用、承銷佣金以及其他費用。我們預計將承擔的上市費用約[編纂]，其中，約為[編纂]直接歸屬於向公眾發行H股並將進行資本化的費用，約[編纂]已或預計將在我們的全面收益表中反映。往績記錄期間並無全面收益表已反映與已進行的服務有關的上市費用，總額約為[編纂]的上市費用預計將在往績記錄期後的全面收益表中反映。董事預計，上述開支對2016年的經營業績並無重大影響。