

## 業 務

### 概 覽

我們是中國領先的藝術金融服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，於2015年，按收入計算，我們是中國最大的藝術品典當貸款服務供應商；按藝術品典當貸款組合及註冊股本計算，我們為中國第二大藝術品典當貸款服務供應商；按藝術品拍賣收入總額計算，我們是江蘇省第二大藝術品拍賣行；及按紫砂藝術品拍賣收入總額計算，我們是中國最大的紫砂藝術品拍賣行。於2015年，根據弗若斯特沙利文報告，按收入計算，我們於中國典當貸款行業及拍賣行業的市場份額分別為0.33%及0.50%。我們的總部位於江蘇省宜興市，該地是紫砂藝術品的主要製作原材料紫砂陶土的唯一產地。

下表載列我們於所示期間的收入詳情：

	2013財政年度		2014財政年度		2015財政年度		截至6月30日止六個月			
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	2015年 (人民幣千元) (未經審核)	%	2016年 (人民幣千元)	%
收入										
藝術品及資產典當										
藝術品典當貸款	30,985	77.7	41,341	71.7	58,639	54.5	28,446	97.5	31,310	47.2
資產典當貸款	2,873	7.2	2,340	4.0	620	0.6	332	1.1	300	0.5
	<b>33,858</b>	<b>84.9</b>	<b>43,681</b>	<b>75.7</b>	<b>59,259</b>	<b>55.1</b>	<b>28,778</b>	<b>98.6</b>	<b>31,610</b>	<b>47.7</b>
藝術品及資產拍賣										
藝術品拍賣	3,292	8.3	12,027	20.8	47,845	44.5	—	—	34,712	52.3
資產拍賣	2,719	6.8	1,990	3.5	470	0.4	414	1.4	—	—
	<b>6,011</b>	<b>15.1</b>	<b>14,017</b>	<b>24.3</b>	<b>48,315</b>	<b>44.9</b>	<b>414</b>	<b>1.4</b>	<b>34,712</b>	<b>52.3</b>
總計	<b>39,869</b>	<b>100</b>	<b>57,698</b>	<b>100</b>	<b>107,574</b>	<b>100</b>	<b>29,192</b>	<b>100</b>	<b>66,322</b>	<b>100</b>

我們的業務以藝術品為主，主要為當代紫砂藝術品以及書畫和珠寶藝術品。藝術品所得收入佔我們於往績期間的收入總額約86.0%、92.5%、99.0%及99.5%。

近年，我們錄得收入與本公司擁有人應佔溢利的大幅增長。於截至2015年12月31日止三個年度，我們的收入分別約為人民幣39.9百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣107.6百萬元，2013年至2015年間複合年增長率約為64.2%。截至2016年6月30日止六個月，我們的收入約為人民幣66.3百萬元。截至2015年12月31日止三個年度，本公司擁有人應佔溢利分別約為人民幣16.4百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣46.9百萬元，即2013年至2015年的複合年增長率約達69.1%。截至2016年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣27.9百萬元。

## 業 務

截至2015年12月31日止三個年度，我們的藝術品典當收入及藝術品拍賣收入分別按複合年增長率約37.5%及約280.6%快速增長。董事認為，本集團典當貸款及拍賣業務於有關期間的增長率高於中國典當貸款市場及拍賣市場的增長率，主要由於：

- (i) 本集團日益集中於以藝術品作典當品為抵押的典當貸款，其綜合費高於其他典當品；
- (ii) 於往績期間開始時，我們的收入水平相對較低，因此，收入增加導致的百分比增幅較大；
- (iii) 我們擴大藝術品拍賣規模：於2014財政年度，我們加入書畫；於2015財政年度，我們加入珠寶藝術品作為新拍賣品類別，兩者均錄得理想成績；及
- (iv) 所提供(由2013財政年度的189項增至2015年秋季拍賣會的434項)及售出(由2013財政年度的125項增至2015年秋季拍賣會的326項)拍賣品總數亦有增加，主要由於本集團拍賣品組成擴大；進一步擴大拍賣品組成及日益集中獨特價值藝術品亦為我們的策略。

### 藝術品及資產典當業務

我們提供以藝術品及其他資產為當品的典當貸款，其受典當管理辦法監管。我們的藝術品典當貸款業務定位為小眾市場信貸，向有意藉藝術收藏品獲取流動資金的客戶提供服務。於往績期間，按已授出貸款的本金金額計算，我們大多數的典當貸款均以藝術品作為當品，其次為以房產、民品及股權作當品。按新貸款交易數目計算，於往績期間，我們大部分典當貸款的到期日介乎一至三個月內。我們收取固定費用率的綜合費，一般協定為貸款額之若干百分比，介乎每月2.4%至4.0%。

我們採納了一套我們認為有效的風險管理制度來降低我們藝術品及資產典當業務所面臨的各種風險，例如信貸風險及流動資金風險。我們的貸款減值比率於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，分別約為2.7%、2.6%、0%及0%。於往績期間內各個財政年度，藝術品典當貸款所得收入佔分部收入逾90%。就收入貢獻而言，資產典當貸款經營於我們的藝術品及資產典當貸款分部相對不重大。就我們的一般貸款政策而言，視乎當品的性質與估值以及客戶需求，對於藝術品典當貸款我們採用不高於75%的折當率。在批出典當貸款前，我們的內部及／或外部的專家團隊會對所有藝術當品進行評估。從2015年開始，外部的藝術品估值機構在每個財政年度末對高價值藝術當品進行重新估值，若影響已授出典當貸款及／或當品的價值的因素有重大變化時，重新估值將會更頻密地進行。

我們的藝術品及資產典當業務的資金來源為註冊資本及保留盈利。截至2016年6月30日，和信典當的繳足註冊資本為人民幣100百萬元。

## 業 務

### 藝術品及資產拍賣業務

我們的藝術品拍賣業務主要提供多種類的藝術品拍賣服務，特別專注於紫砂藝術品以及書畫和珠寶藝術品的拍賣。我們亦提供房產、股權及汽車等其他資產的拍賣服務。

作為拍賣行，我們通常以中介方的角色接受客戶的拍賣品以委託方式拍賣，通過專業的市場宣傳方式激發市場需求，然後於拍賣會按賣家(或委託人)需求為其尋找匹配的買家(或競標人)。

我們的藝術品拍賣佣金構成藝術品拍賣收入，包括買家佣金及賣家佣金，雙方的佣金均按照拍賣藝術品的拍賣成交金額的百分比來計算。拍賣品成交後，我們一般向買方收取拍賣品價款連同買家佣金，然後交付拍賣品予買方，最後在扣除賣家佣金和個人所得稅之後將出售所得款項淨額發放予賣方，完成此次買賣。

於2013年至2015年期間，我們於每個曆年的第四季度舉行一場秋季拍賣會。在2015年秋季拍賣會，拍賣成交總額達到了人民幣239.2百萬元，相比2014年增加約298.0%，其中紫砂藝術品的拍賣成交總額約為人民幣153.5百萬元。拍賣會的焦點是一件顧景舟大師製作的紫砂壺錄得最高的拍賣成交金額約人民幣38百萬元。從2016年開始，除秋季拍賣會外，我們於每個曆年增辦一場大型藝術品拍賣會(即春季拍賣會)。首場春季拍賣會已於2016年6月底舉行，拍賣成交總額約為人民幣164.6百萬元。2014年，中國網上拍賣市場是全世界最大的拍賣市場之一，為了抓住這個市場機遇，自2015年下半年起，我們使用互聯網平台作為網上營銷渠道，讓顧客閱覽拍賣圖錄、觀看以往拍賣記錄及閱覽藝術品行業新聞。我們於2015年12月推出直播競投平台—[www.cnartfin.com](http://www.cnartfin.com)，致使網上競標人可實時參與我們的藝術品拍賣會。於2015年秋季拍賣會，我們以試行性質讓網上客戶使用直播競投渠道與現場客戶同時參與拍賣會。我們計劃將來所有春季拍賣會及秋季拍賣會均安排直播及現場同步競投。在2016年1月，我們舉行首場純網上拍賣會。

### 競爭優勢

我們深信以下競爭優勢使我們穩佔藝術金融市場的領導地位，有助我們於不久將來取得可持續增長。

**我們於藝術金融行業擁有穩健的市場領先地位，且於藝術品典當貸款及網上拍賣市場早著先機**

我們是中國領先的藝術金融服務供應商，主要提供藝術品典當貸款及藝術品拍賣服務。於2013年1月，和信拍賣獲中國拍賣行業協會評為AA級拍賣企業資質。江蘇省拍賣行業協會確認和信拍賣為宜興唯一一家獲此評級之拍賣行。

## 業 務

自2010年起，我們開始提供紫砂藝術品、書畫及其他藝術品的藝術金融服務。根據弗若斯特沙利文，我們是江蘇省第一批提供以藝術品作典當品的典當貸款融資服務供應商，亦為中國第一批籌辦網上拍賣的拍賣行。憑藉於典當貸款服務及拍賣行業約八年的經營，加上發展藝術品相關服務已逾五年，我們對藝術品相關業務有深入見解及經驗，亦獲得客戶的認同。於往績期間，藝術品所得收入佔我們的收入總額的約86.0%、92.5%、99.0%及99.5%。

管理層透過不斷改善現有服務及把握市場機遇開拓新服務範疇，致力為客戶提供優質、全面及便利的服務。例如，我們洞悉中國網上藝術品市場的重要性，因此我們於2015年12月推出網上競投平台。我們亦不斷努力擴大拍賣品組合，例如於2015年秋季拍賣會上，珠寶藝術品首次獲納入拍賣品組合。

經過多年的努力，根據弗若斯特沙利文，於2015年，按收入計算，我們為中國最大的藝術品典當貸款服務供應商；按藝術品典當貸款組合及註冊股本規模計算，我們為中國第二大藝術品典當服務供應商；而按紫砂藝術品所產生的收入計算，我們為中國最大的紫砂藝術品拍賣行。

我們深信我們深入人心的品牌名稱及領先的市場地位已引起公眾對我們服務的興趣及信心，並於業內確立良好聲譽，不但增強客戶對我們服務的忠誠度，亦提升我們搜集更多高質藝術品的能力，從而吸引潛在競標人參與我們的藝術拍賣會。

展望將來，鑑於我們擁有雄厚實力可把握市場機遇、於業內的穩健品牌聲譽，以及中國藝術金融行業的增長潛力，我們會繼續專注於提供藝術品相關服務，藉此，我們預期我們的藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務於不久的將來能維持可持續增長，從而進一步鞏固及提升我們於藝術金融行業的市場地位，並帶動市場份額及盈利增長。

### 我們位於江蘇宜興，享有藝術相關業務發展的地理優勢

我們的總部位於中國江蘇省宜興市。江蘇省是中國經濟最發達的省份之一，於2015年，其名義本地生產總值為人民幣70,116億元，於中國各省份當中位列第二。於2015年，長江三角洲(包括江蘇省)為中國藝術品及古董的第二大市場。宜興近年的經濟發展取得佳績，於2015年百大中國縣級城市中位列第七。宜興市的本地生產總值由2009年的人民幣681億元增至2015年的人民幣1,304億元。除了其經濟成就外，宜興市以紫砂藝術品聞名，亦為若干著名紫砂藝術品及書畫大師的聚集地。

## 業 務

我們與我們認為屬藝術品愛好者(包括藝術家、代理、藝術大師、專家、藝術品商、收藏家及藝術館和私人博物館)的各方人士建立良好及穩定的關係，當中部分人士位於江蘇或宜興。彼等提供藝術典當品以取得我們的藝術品典當貸款，以及在我們的藝術品拍賣會上委託拍賣或購買高價值藝術品。我們於宜興市建立長期的市場據點，並與本地藝術品愛好者建立良好關係，加上鄰近地區相對充足的供應，大大提升我們徵集高價值的紫砂藝術品及其他藝術品的能力，從而吸引潛在買家參與我們的藝術品拍賣會。此外，由於典當貸款行業的性質較為本土化，憑藉多年營運，我們亦已積累深厚的地方知識，並與當地現有及目標客戶建立緊密合作關係。鎖定高質素藝術品作為典當貸款典當品及用作藝術品拍賣將能降低我們的經營風險，並改善盈利能力。

地理優勢確保獲得不斷及穩定的優質藝術品供應，亦可與藝術品愛好者維持緊密業務關係，對我們的經營及未來發展有很大幫助。在此經濟蓬勃的地區有利我們發展藝術品相關服務，提供平台買賣藝術品，並以較高淨值及購買力的客戶為主要目標。

### 我們的藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務為我們帶來協同效益

我們自2010年開始發展藝術金融行業的業務，是中國為數不多有能力建立綜合業務模式的企業，我們透過該模式向客戶提供以藝術品作為交易及融資平台。2013年至2015年間，我們的收入總額由約人民幣39.9百萬元增至約人民幣107.6百萬元，複合年增長率約為64.2%，當中藝術品典當貸款應佔收入由2013年的約人民幣31.0百萬元增至2015年的約人民幣58.6百萬元，複合年增長率約為37.5%；藝術品拍賣應佔收入由2013年的約人民幣3.3百萬元增至2015年的約人民幣47.8百萬元，複合年增長率約為280.6%。我們的收入總額由截至2015年6月30日止六個月的約人民幣29.2百萬元增至截至2016年6月30日止六個月的約人民幣66.3百萬元，增長率約為127.1%，當中，有關期間的藝術品典當貸款應佔收入由約人民幣28.4百萬元增至人民幣31.3百萬元，增長率約為10.2%，而有關期間的藝術品拍賣應佔收入由零增至約人民幣34.7百萬元。我們提供全面的藝術品服務的能力，讓我們的品牌能深入滲透藝術品市場、可集中資源發展與藝術品相關的高質素服務，並因此令藝術品業務邁向成功。此業務模式及該兩個分部互相輔助而產生的協同效益令我們得到(其中包括)以下裨益：

- 藝術品鑒定及評估的專業能力及專門知識均為藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務其中一項最重要的元素。我們已成立一支專業鑒定及評估團隊，其目前由三名內部鑒定成員及五名外部專家組成，分為兩組，分別負責紫砂藝術品及書畫評估，為藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務提供服務。有關藝術品經我們的鑒定及估值程序批准後，方會獲接納作為貸款典當品及用作藝術品拍賣。

## 業 務

- 經過多年營運，我們認為我們的品牌名稱於藝術金融行業中深受藝術品愛好者的認可。據董事所深知，該等藝術品愛好者有部份是我們兩個業務分部的共同客戶，彼等為我們典當貸款的借款人，亦為我們藝術品拍賣會的顧客，作為藝術品賣家及／或買家。
- 我們存放作為貸款典當品及用作藝術品拍賣的藝術品倉儲設施位於我們的總部並由我們自行管理。該等倉儲設施裝備符合法定標準的保安系統。我們亦已制定特定措施，用於庫房存入、保存及取出藝術品。

我們提供綜合藝術金融服務的能力所帶來的協同效應令營運效率上升、減低整體營運成本及讓我們受惠於規模經濟效益。

此外，由於我們經營兩個相輔相成的業務活動，董事相信，我們能建立多個收入來源，並有效降低因單一業務活動及經濟週期改變涉及的業務風險。例如，在利好的經濟條件下，市場對藝術品需求相對強勁，可能有較多以較高拍賣成交金額成交的拍賣，因而為拍賣業務帶來較高佣金收入。當經濟放緩時，藝術品拍賣佣金收入的減幅或可從綜合費收入的增幅作補償，因為我們可能收到更多貸款申請及／或部分潛在借款人可能較願意接受較低的折當率，因而降低我們的經營風險。

### 我們已建立有效的風險管理及內部監控系統

我們一直為我們的典當貸款及拍賣業務建立、維持並不斷改善內部監控及風險管理系統。就藝術品及資產典當業務而言，我們已採納及實施一套全面的特定措施，涵蓋藝術品及資產典當業務由接獲貸款申請至償還貸款的每個階段，特別是我們採納審慎的藝術品折當率以減低所承受風險。有關該等措施的詳情，請參閱「內部監控及風險管理 — 藝術品及資產典當業務的內部監控及風險管理政策」。就我們的藝術品及資產拍賣業務而言，我們亦就篩選、鑒定及評估拍賣品採納多個步驟。有關鑒定程序的詳情，請參閱「內部監控及風險管理 — 鑒定及評估」。我們相信，我們的風險管理及內部監控系統在降低業務所涉及的各项風險方面是有效力及有效率的，因此，我們維持低水平貸款減值率，於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日分別為約2.7%、2.6%、0%及0%，以及於往績期間所舉辦的藝術品拍賣會產生的所有藝術品拍賣收入通常於拍賣會日期起計一個月內悉數結付。

通過採納及實施有關政策及系統，包括密切監控業務合規情況，以及我們隨著業務發展及擴張持續更新及改善該等系統，我們認為，我們業務遭中斷及管理層因解決客戶糾紛及不合規行為而分散精力的情況已減至最小甚或消除。更為重要的是，我們維持合規及盡量減少業務相關風險的能力有助於建立客戶對我們服務的信心。

## 業 務

我們擁有一支經驗豐富及穩定的管理團隊，由具有遠見的創辦人領導

我們的管理團隊由經驗豐富的行業專家組成，彼等領導我們快速發展成為近年來中國領先的藝術金融服務供應商。我們的主席、行政總裁及執行董事范志軍先生成立本集團前在一間國內銀行任職，期間在會計、貸款融資及風險管理方面累積逾14年實務經驗。范志軍先生出生於藝術世家，其舅父范保文先生為中國山水畫大師。范志軍先生對中國藝術品鑒定及評估累積多年興趣及知識。范保文先生亦為和信拍賣創辦時的股東之一。此外，我們擁有一支非常穩定及經驗豐富的領導團隊，由我們的董事會帶導，董事會成員(獨立非執行董事除外)於本集團平均任職超過八年。此外，管理團隊成員擁有跨行業經驗及專業知識，可互補長短及為我們兩個業務分部創造最大的協同效益。

鑒於我們的藝術品相關業務性質，我們亦與外部專家建立長遠關係，以鑒定及評估藝術品。我們的高級管理層與專家共同努力，為我們發展及成長為中國的專業藝術品典當貸款服務供應商及藝術品拍賣行作出貢獻。

### 策略

我們的長期目標是成為中國最大的藝術金融綜合服務供應商。我們計劃憑藉下列策略達成該長期目標：

#### 擴展我們的藝術品拍賣業務

我們計劃藉下列各方面擴展我們的藝術品拍賣業務：

進一步發展我們的藝術品拍賣業務，尤其專注於網上拍賣及網上業務。經過多年的籌備工作，我們於2015年12月透過本集團互聯網拍賣平台推出直播競投平台，讓2015年秋季拍賣會進行網上及現場同步競投，並於2016年開展純網上拍賣會。我們認為網上拍賣會仍有很大的進步及擴展空間，尤其透過以下方式：

首先，我們將拓展本集團網上拍賣平台，以適應市場趨勢及迎合部分客戶需要。自2016年起，我們將每年舉辦兩場大型藝術品拍賣會(即春季拍賣會及秋季拍賣會)。我們將於日後所有大型藝術品拍賣會向藝術品拍賣會競標人提供同步直播及現場競投。此外，於2016年1月推出網上拍賣會後，我們計劃每年舉辦三至四場純網上拍賣會。

第二，我們將繼續擴展網上營銷策略，包括建立網上討論區，供顧客分享及交流藝術品、藝術品拍賣及藝術品市場的資料，直播現場拍賣會(設有現場同步競投功能)，開發內建社交媒體功能的流動應用程式及提供藝術品相關網上課程等。我們亦致力提升我們的網上拍賣渠道的知名度及佔有率，以及豐富我們的官網及互聯網資料系統的內容，從而方便客戶及潛在客戶透過互聯網隨心使用我們的綜合服務。

## 業 務

第三，我們開始建設海外網站，長遠而言，為促進藝術品交易及舉辦海外藝術品拍賣會提供互聯網平台。有關我們於此方面策略之詳情，請參閱「合約安排的背景—符合資格要求的計劃」。

**開設新分行或附屬公司。**我們計劃於其他主要城市(如北京、上海及香港)擴展業務網絡及地區據點，該等城市的藝術品市場發展成熟，從而可擴大我們徵集優質藝術品的渠道、擴展我們的客戶基礎及深化市場佔有率。

**策略性地擴張拍賣品組合及逐漸專注於獨特價值的藝術品。**我們致力擴大可供拍賣的藝術品類別，特別是專注於獨特價值的領域，藉此維持於中國藝術品拍賣行業的競爭力。為此，我們計劃策略性地擴張拍賣品組合，加入更多高價及市場需求龐大的藝術品類別。

**維持現有及擴張客戶網絡。**我們計劃拓闊及深化與主要客戶的關係，並擴展客戶網絡。為此，我們將積極及更頻繁聯繫及訪問主要客戶、參與更多藝術品相關活動(例如論壇及展覽)。此外，為鞏固與藝術品愛好者的良好業務關係及確保拍賣會的適合藝術品來源穩定，我們將繼續致力與更多藝術品作者磋商，與我們簽訂藝術品製作及委託協議。

### 擴展我們的藝術品典當貸款業務

就我們現有的藝術品典當貸款業務而言，我們計劃於下列方面達致增長及進行擴展：

**增加註冊資本。**截至最後實際可行日期，和信典當的註冊資本為人民幣100百萬元。由於我們的藝術品及資產典當業務的資金來源主要包括實繳資本，而典當管理辦法制定多項與我們可能授出的典當貸款水平有關的法定門檻，故我們擬增加和信典當的註冊資本，藉此擴大我們可供借貸的資金，以及增加法定門檻下授出典當貸款的靈活性。我們擬動用[編纂]的[編纂]約[編纂]%，作為和信典當的額外註冊資本。我們計劃透過以下步驟增加和信典當的註冊資本：(i)將[編纂][編纂]之相關金額注入外商獨資企業—典當之外幣賬戶作為其註冊資本；(ii)將外商獨資企業—典當的資金直接注入個人和信典當權益持有人及透過中資融資機構提供信託貸款(完全符合《貸款通則》及中國其他適用規例及法規)注入公司和信典當權益持有人；(iii)使用和信典當權益持有人所取得的資金作增加和信典當註冊資本之用；(iv)向有關之商務部門申請批准增加和信典當註冊資本；及(v)因增加註冊資本而產生之和信典當股本權益，質押予外商獨資企業—典當。誠如中國法律顧問所述，(i)《貸款通則》及中國其他適用規例及法規概無禁止外商獨資企業—典當向個人和信典當權益持有人貸款；及(ii)外商獨資企業—典當透過中資融資機構提供的信託貸款向公司和信典當權益持有人注入資金符合《貸款通則》及中國其他規例及法規。我們預期，為個人和信典當權益持有人安排信託貸款而將產生的



## 業 務

財務成本(包括將向中資融資機構支付的服務費及相關稅項)合共將不會超過透過信託貸款注入的註冊股本3%。日後產生的費用及稅項視乎各項因素而異，例如相關融資機構日後的服務收費率、信託貸款政策及合約安排條款變動。

著力擴展我們的貸款組合。我們擬著力擴展我們的貸款組合，特別是優先處理具優質藝術典當品及低折當率的貸款申請人，藉此改善我們的貸款組合。除了繼續專注於紫砂藝術品及書畫外，我們計劃有策略地豐富典當品種類，加入更多名貴及市場需求龐大的藝術品類別。我們將密切監察藝術品市場，以更清楚了解收藏家的近期喜好及特定藝術品類別或個別藝術家的受歡迎程度，其構成評估該藝術品類別的市場需要的基礎。我們會根據評估物色及委聘專家提供目標藝術品類別鑒定及評估服務，而我們會更著重推廣及營銷經擴充的實力及業務計劃，接納其他藝術品類別作為典當貸款典當品。目前，本集團正在委聘外部專家，並有意訂立三年顧問合約，按固定年度服務費提供珠寶藝術品及書畫鑒定及評估服務。

擴展貸款分行網絡。由於典當貸款業務相對屬地區性，我們擬於地區經濟較為穩健的城市增設貸款分行，從而可擴展我們的客戶基礎及深化市場佔有率。為此，我們目前計劃首先於江蘇省其他主要城市及其後於中國其他城市設立貸款分行。

發展及採用網上平台。我們計劃透過設立網上貸款融資平台，令典當貸款服務更加方便易用。透過網上融資平台，計劃申請貸款的人士提供基本個人資料及所需文件後，便可從網上貸款申請系統申請及／或續當典當貸款。與傳統上需親身到我們的分行或辦事處申請貸款相比，網上貸款融資平台不但可減省時間及成本，亦可縮減貸款審批過程期間親身到訪分行的次數或時間。此外，目前計劃典當貸款的借款人可透過我們的互聯網平台獲得最新市場資訊、業務發展及與典當貸款有關的其他資料，例如典當品的價值。

### 搭建一站式藝術金融服務平台，整合藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務

於往績期間，若干客戶為我們兩個業務分部的共同客戶，既為藝術品典當貸款業務的借款人，亦為藝術品拍賣的客戶(為藝術品賣方及／或買方)。我們亦享有藝術品相關行業營運的協同效益，因為我們建立藝術品鑒定及評估團隊，並設立倉儲及保安設施及系統，供兩個業務分部共用。然而，兩個分部一直在協同效益帶來的好處及優勢下獨立營運。以往，我們不曾吸引及鼓勵拍賣客戶向我們借入典當貸款以促成拍賣交易，或吸引及鼓勵借方以於拍賣購入的藝術品作典當品，藉此正式及盡力融合典當貸款及拍賣業務。為進一步發揮及盡可能擴大藝術品相關業務營運帶來的協同效應，

## 業 務

我們擬抓緊市場機遇，搭建一站式藝術金融服務平台。視乎我們對個別客戶的財政實力及良好信貸記錄之滿意程度，我們可藉以下方法結合藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務：(i)向我們的藝術品拍賣之買家提供藝術品典當貸款服務以提高成交率及吸引更多競標人；(ii)向可能有意投資藝術品市場之藝術品拍賣潛在賣家提供藝術品典當貸款服務，藉此為我們的拍賣業務覓得更多藝術品；及(iii)向可能有意投資藝術品的藝術品典當貸款借款人推廣及介紹我們的藝術品拍賣服務。

我們亦計劃開拓收入來源及擴大藝術品金融服務範疇，包括私人藝術品委託銷售及成立專用展銷畫廊，作為賣家與買家的藝術品個人銷售用途。

### 可能併購從事相關業務的企業及資訊科技公司或與其組成聯盟

為盡量提高本集團的回報、擴大市場份額及節省營運成本，我們亦尋求機會與其他本地或海外典當貸款公司或融資服務供應商、拍賣行、藝術品鑒定或顧問公司籌組合夥或併購有關公司，其業務範圍與我們的業務相近。我們亦計劃改善資訊科技系統及互聯網平台，組成策略合夥或收購中國境內或境外的資訊科技公司。為妥善運用資源，我們亦可能擴張業務至提供藝術品倉儲設施，例如出租一部分倉儲設施予私人藝術品收藏家或藝術品貿易企業。

### 我們的業務

我們透過旗下兩個業務分部(藝術品及資產典當及藝術品及資產拍賣業務)提供藝術品金融服務。我們主要從事藝術品典當貸款業務及藝術品拍賣業務。我們主打的藝術品為當代藝術品(根據行內人士的認知，即1949年後出產的藝術品)。我們的高端藝術品組合主要包括紫砂藝術品及書畫。

#### 藝術品及資產典當分部

我們提供以藝術品及資產作當品的典當貸款(受典當管理辦法規管)，並收取綜合費。有別於以往認識的中國典當貸款業務，該等典當貸款通常以房產、民品或股權抵押作當品，我們的典當貸款主要以藝術品作當品。於往績期間，我們所授出新貸款額超過90%以藝術品作當品。我們的藝術典當品組合主要包括紫砂藝術品以及書畫和珠寶藝術品。我們的資產典當品組合包括房產、民品(包括黃金、白金、貴金屬裝飾及珠寶首飾)及(非上市企業的)股權。

## 業 務

下表列載於所示期間按典當品類別劃分藝術品及資產典當所產生的收入貢獻：

	2013財政年度		2014財政年度		2015財政年度		截至6月30日止六個月			
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	2015年 (人民幣千元) (未經審核)	%	2016年 (人民幣千元)	%
下列各項所得										
典當貸款收入：										
藝術品	30,985	91.5	41,341	94.6	58,639	99.0	28,446	98.8	31,310	99.1
資產	2,873	8.5	2,340	5.4	620	1.0	332	1.2	300	0.9
總計	<u>33,858</u>	<u>100</u>	<u>43,681</u>	<u>100</u>	<u>59,259</u>	<u>100</u>	<u>28,778</u>	<u>100</u>	<u>31,610</u>	<u>100</u>

典當管理辦法列出三類典當貸款的典當品類型，即動產質押典當(典當品包括藝術品及民品)、房產抵押典當及財產權利質押典當(典當品包括股權)。我們向客戶授出的貸款金額視乎客戶所抵押的典當品價值而定，並據此作出折讓。

於往績期間，我們藝術品及資產典當產生的全部收入均源自收取固定費用率的綜合費，一般為貸款本金金額之特定百分比。貸款提取時，整個貸款期的每月綜合費將從協定本金金額中預先扣除，貸款淨額將發放予借款人。有關費用率及釐定基準詳情，請參閱下文「定價及貸款當品比率」。

當貸款期屆滿，借款人須一筆過償還貸款本金金額，或另行於貸款期屆滿日之前或之後5天內向我們申請典當貸款續當。

於2010年，我們就和信典當於南京及無錫的兩個辦事分處經營典當貸款業務取得必需的許可證。南京辦事分處於同年開業。無錫辦事分處尚未投入業務，而我們擬於2016年底前展開其業務。

## 業 務

### 典當管理辦法及其他適用法規下的主要法定規定

我們的藝術品及資產典當業務根據典當管理辦法按典當貸款規管。下文載列我們藝術品及資產典當業務適用的典當管理辦法及典當行業規定下的主要法定規定及於往績期間的合規情況：

#### 主要規定

#### 合規狀況

##### 典當貸款之期限及續當

我們於往績期間已遵守有關規定。

典當貸款的最高期限(不論新借或續當)為六個月。借款人須悉數支付原先貸款的全部應計利息及現有貸款的所有綜合費後，方獲授予續當。一般而言，續當典當貸款不限次數。

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至 2016年 6月30日 止六個月
年內本集團授出的新借典當貸款或現有典當貸款續當的最高期限(日數)	120	90	120	120

##### 授出典當貸款的最高金額

我們於往績期間已遵守有關規定。

倘典當行的註冊資本達人民幣10百萬元或以上，房產抵押典當貸款單筆不得超過註冊資本的10%。

	2013 財政年度 (人民幣 百萬元)	2014 財政年度 (人民幣 百萬元)	2015 財政年度 (人民幣 百萬元)	截至 2016年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元)
房產抵押典當貸款單筆最高金額(A)	4	4	3.8	1.5
和信典當之註冊資本(B)	40	40	40和100 (附註)	100
A/B (%)	10%	10%	9.5%和 3.8%	1.5%

附註：和信典當之註冊資本於2015年7月29日獲准由人民幣40百萬元增至人民幣100百萬元。

## 業 務

### 主要規定

### 合規狀況

#### 典當貸款總餘額

典當行對同一法人授出的典當貸款總餘額不得超過其註冊資本的25%。 我們於往績期間已遵守有關規定。

	2013 財政年度 (人民幣 百萬元)	2014 財政年度 (人民幣 百萬元)	2015 財政年度 (人民幣 百萬元)	截至 2016年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元)
向任何一個法人或 自然人提供典當 貸款最高餘額(A)	9	9	9.4 (於2015年 7月29日前) 及14.7 (於2015年 7月29日或 之後)	15
和信典當之註冊 資本(B)	40	40	40和100	100
A/B (%)	22.5%	22.5%	23.5%及 14.7%	15%

財產權利(包括股本權益)抵押典當貸款總餘額不得超過其註冊資本的50%。 我們於往績期間已遵守有關規定。

	2013 財政年度 (人民幣 百萬元)	2014 財政年度 (人民幣 百萬元)	2015 財政年度 (人民幣 百萬元)	截至 2016年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元)
股本權益抵押典當 貸款最高餘額(A) (附註)	10.2	不適用	不適用	不適用
和信典當之註冊 資本(B)	40	40	40和100	100
A/B (%)	25.5%	不適用	不適用	不適用

附註： 2014財政年度及2015財政年度及截至2016年6月30日止六個月，我們並無授出任何以股本權益為抵押的貸款。

## 業 務

### 主要規定

### 合規狀況

房產抵押典當貸款總餘額不得超過其註冊資本。我們於往績期間已遵守有關規定。

	2013 財政年度 (人民幣 百萬元)	2014 財政年度 (人民幣 百萬元)	2015 財政年度 (人民幣 百萬元)	截至 2016年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元)
房產抵押典當貸款 最高餘額	13	10.5	4.9	1.5
和信典當之註冊 資本	40	40	40和100	100

### 綜合費上限

動產(附註)、房產及財產權利(包括股本權益)抵押典當貸款的每月綜合費上限分別為貸款本金金額的4.2%、2.7%及2.4%。我們於往績期間已遵守有關規定。

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至 2016年 6月30日 止六個月
由以下抵押之典當 貸款每月綜合 費上限：				
動產	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
房產	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%
股本權益	2.4%	不適用	不適用	不適用

附註：動產包括藝術品及民品。

### 利率

於往績期間，我們僅收取綜合費及並無收取貸款利息。

典當貸款每月利率不得超過人民銀行所公佈六個月貸款之法定利率(經典當貸款條款折讓)。典當貸款的利息不得預先扣減。

## 業 務

### 主要規定

### 合規狀況

#### 最低註冊資本及營運資金

典當行註冊資本最低限額為人民幣3百萬元。提供房產抵押及財產權利(包括股本權益)質押典當貸款的典當行，註冊資本最低限額分別為人民幣5百萬元及人民幣10百萬元。

於往績期間，和信典當之註冊資本不少於人民幣10百萬元。我們於往績期間已遵守有關規定。

典當行對每個分支機構撥付不少於人民幣5百萬元的營運資金，所有分支機構的營運資金總額不得超過其註冊資本50%。

我們於往績期間已遵守有關規定。

	2013 財政年度 (人民幣 百萬元)	2014 財政年度 (人民幣 百萬元)	2015 財政年度 (人民幣 百萬元)	截至 2016年 6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元)
分配至南京分支的 營運資金	5	5	5	5
分配至無錫分支的 營運資金	5	5	5	5
<b>總計(A)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
和信典當之註冊 資本(B)	40	40	40和100	100
A/B (%)	25%	25%	25%和10%	10%

於往績期間，就上述合規情況而言，誠如中國法律顧問所述，我們在各重大方面遵守所有上文概述之典當管理辦法主要法律規定。

我們亦被限制接受任何形式的現金存款，我們不得在沒有提供任何典當品的情況下向借款人提供典當貸款。

於往績期間及於最後實際可行日期，誠如中國法律顧問所述，根據自江蘇商務廳取得的確認書，我們並無因未能遵守我們藝術品及資產典當業務適用的任何法律及法規而向相關當局繳付任何費用或行政罰金。

## 業 務

### 於相關年末及期末日之貸款明細

下表載列於所示日期我們所授出未償還貸款(按典當品類別劃分)之詳情：

	2013年	於12月31日 2014年	2015年	於2016年 6月30日
<b>貸款總額(人民幣千元)</b>				
<b>藝術品</b>				
紫砂藝術品	16,452	40,317	31,467	132,725
書畫	53,999	47,683	32,869	75,623
珠寶藝術品	—	—	—	—
<b>小計</b>	<b>70,451</b>	<b>88,000</b>	<b>64,336</b>	<b>208,348</b>
<b>資產</b>				
房產	11,941	8,380	1,432	1,458
民品	1,829	1,011	368	321
<b>小計</b>	<b>13,770</b>	<b>9,391</b>	<b>1,800</b>	<b>1,779</b>
<b>總計</b>	<b>84,221</b>	<b>97,391</b>	<b>66,136</b>	<b>210,127</b>
<b>未償還貸款數目</b>				
<b>藝術品</b>				
紫砂藝術品	9	14	13	27
書畫	21	15	7	14
珠寶藝術品	—	—	—	—
<b>小計</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>41</b>
<b>資產</b>				
房產	3	1	1	1
民品	69	77	47	65
<b>小計</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>48</b>	<b>66</b>
<b>總計</b>	<b>102</b>	<b>107</b>	<b>68</b>	<b>107</b>
<b>平均貸款額(人民幣千元)</b>				
<b>藝術品</b>				
紫砂藝術品	1,828	2,880	2,421	4,916
書畫	2,571	3,179	4,696	5,402
珠寶藝術品	—	—	—	—
<b>藝術品平均貸款額</b>	<b>2,348</b>	<b>3,034</b>	<b>3,217</b>	<b>5,082</b>
<b>資產</b>				
房產	3,980	8,380	1,432	1,458
民品	27	13	8	5



## 業 務

藝術品及資產典當貸款下以各類型典當品作借貸之借款人，主要包括有短期財務需要的個人。藝術品典當貸款借款人亦包括藝術品愛好者。我們的策略為主力尋求可提供高價和優質藝術品作為典當品的藝術品典當貸款借款人，此乃由於(i)我們從中可收取較高之單項綜合費收入(根據貸款本金額以固定百分比計算)，及(ii)貸款監控措施更具效率，因我們的高價值客戶對象的跨度相對較窄。

此外，下表載列於往績期間我們所授出典當貸款(以紫砂藝術品、書畫和珠寶藝術品作當品)之若干主要營運數據：

### 以藝術品抵押之貸款

	紫砂藝術品	2013財政年度		總計
		書畫	珠寶藝術品	
年末未償還貸款數目	9	21	0	30
作出收益貢獻的貸款數目	32	52	0	84
授出新貸款數目	25	40	0	65
授出新貸款金額(人民幣千元)	52,450	103,000	0	155,450
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	2,098	2,575	不適用	2,392
平均初步貸款期(日)	41	36	不適用	38
於年度開始前授出及於年內 續當的現有貸款數目	7	11	0	18
財政年度開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	100	91.7	不適用	94.7
續當新貸款數目	25	32	0	57
新貸款的續當比率(%)	100	80	不適用	87.7
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	4	0.8-4	不適用	0.8-4
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

## 業 務

	紫砂藝術品	2014財政年度		總計
		書畫	珠寶藝術品	
年末未償還貸款數目	14	15	0	29
作出收益貢獻的貸款數目	57	71	0	128
授出新貸款數目	48	50	0	98
授出新貸款金額(人民幣千元)	99,770	143,380	0	243,150
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	2,079	2,868	不適用	2,481
平均初步貸款期(日)	34	34	不適用	34
於年度開始前授出及於年內 續當的現有貸款數目	7	18	0	25
財政年度開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	77.8	85.7	不適用	83.3
續當新貸款數目	40	40	0	80
新貸款的續當比率(%)	83.3	80	不適用	81.6
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	1.5-4.0	0.75-4.0	不適用	0.75-4.0
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

	紫砂藝術品	2015財政年度		總計
		書畫	珠寶藝術品	
年末未償還貸款數目	13	7	0	20
作出收益貢獻的貸款數目	39	50	1	90
授出新貸款數目	25	35	1	61
授出新貸款金額(人民幣千元)	89,830	221,250	4,200	315,280
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	3,593	6,321	4,200	5,169
平均初步貸款期(日)	56	47	60	51
於年度開始前授出及於年內續當的 現有貸款數目	13	10	0	23
財政年度開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	92.9	66.7	不適用	79.3
續當新貸款數目	20	31	1	52
新貸款的續當比率(%)	80.0	88.6	100.0	85.2
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	4	1.5-4.0	4	1.5-4.0
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

## 業 務

	截至2015年6月30日止六個月			總計
	紫砂藝術品	書畫	珠寶藝術品 (未經審核)	
期間未償還貸款數目	8	18	0	26
作出收益貢獻的貸款數目	27	38	0	65
授出新貸款數目	13	23	0	36
授出新貸款金額(人民幣千元)	63,150	127,850	0	191,000
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	4,858	5,559	不適用	5,306
平均初步貸款期(日)	53	41	不適用	45
於期間開始前授出及於期內續當的 現有貸款數目	13	10	0	23
期間開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	92.9	66.7	不適用	79.3
續當新貸款數目	10	15	0	25
新貸款的續當比率(%)	76.9	65.2	不適用	69.4
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	4	1.5-4.0	不適用	1.5-4.0
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

	截至2016年6月30日止六個月			總計
	紫砂藝術品	書畫	珠寶藝術品	
期末未償還貸款數目	27	14	0	41
作出收益貢獻的貸款數目	42	34	1	77
授出新貸款數目	29	27	1	57
授出新貸款金額(人民幣千元)	142,470	140,420	4,200	287,090
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	4,913	5,201	4,200	5,037
平均初步貸款期(日)	79	75	120	78
於期間開始前授出及於期內續當的 現有貸款數目	7	4	0	11
期間開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	53.8	57.1	不適用	55.0
續當新貸款數目	7	13	0	20
新貸款的續當比率(%)	24.1	48.1	0	35.1
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	4	2.5-4	4	2.5-4
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

## 業 務

下表載列於往績期間授出以資產(房產、民品及股權)抵押之典當貸款的若干主要營運數據：

### 以資產抵押之貸款

	2013財政年度			總計
	房產	民品	股權	
年末未償還貸款數目	3	69	0	72
作出收益貢獻的貸款數目	1	342	4	347
授出新貸款數目	0	207	1	208
授出新貸款金額(人民幣千元)	0	3,776	3,500	7,276
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	不適用	18	3,500	35
平均初步貸款期(日)	不適用	42	30	42
於年度開始前授出及於年內續當的 現有貸款數目	0	65	3	68
財政年度開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	不適用	48.1	100	48.9
續當新貸款數目	不適用	131	1	132
新貸款的續當比率(%)	0.0	63.3	100.0	63.5
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	不適用	4	0.4-2.4	0.4-4
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	19.1	0	0	16.6
	2014財政年度			總計
	房產	民品	股權	
年末未償還貸款數目	1	77	0	78
作出收益貢獻的貸款數目	4	240	0	244
授出新貸款數目	1	171	0	172
授出新貸款金額(人民幣千元)	1,500	1,724	0	3,224
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	1,500	10	不適用	19
平均初步貸款期(日)	30	40	不適用	40
於年度開始前授出及於年內續當的 現有貸款數目	0	39	0	39
財政年度開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	0	56.5	不適用	54.2
續當新貸款數目	1	123	0	124
新貸款的續當比率(%)	100	71.9	不適用	72.1
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	2.7	4.0	不適用	2.7-4.0
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	30.6	0	0	27.3

## 業 務

	2015 財政年度			總計
	房產	民品	股權	
年末未償還貸款數目	1	47	0	48
作出收益貢獻的貸款數目	4	206	0	210
授出新貸款數目	3	129	0	132
授出新貸款金額(人民幣千元)	5,900	1,753	0	7,653
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	1,967	14	不適用	58
平均初步貸款期(日)	30	32	不適用	32
於年度開始前授出及於年內續當的 現有貸款數目	0	51	0	51
財政年度開始前授出現有 貸款的續當比率(%)	0	66.2	不適用	65.4
續當新貸款數目	1	92	0	93
新貸款的續當比率(%)	33.3	71.3	不適用	70.5
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	2.7	4	不適用	2.7-4.0
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

	截至2015年6月30日止六個月			總計
	房產	民品	股權	
		(未經審核)		
期末未償還貸款數目	0	59	0	59
作出收益貢獻的貸款數目	3	146	0	149
授出新貸款數目	2	69	0	71
授出新貸款金額(人民幣千元)	4,400	1,202	0	5,602
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	2,200	17	不適用	79
平均初步貸款期(日)	30	36	不適用	36
於期間開始前授出及於期內續當的 現有貸款數目	0	51	0	51
期間開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	0	66.2	不適用	65.4
續當新貸款數目	0	43	0	43
新貸款的續當比率(%)	0	62.3	不適用	60.6
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	2.7	4	不適用	2.7-4
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

## 業 務

	截至2016年6月30日止六個月			總計
	房產	民品	股權	
期末未償還貸款數目	1	65	0	66
作出收益貢獻的貸款數目	2	154	0	156
授出新貸款數目	1	107	0	108
授出新貸款金額(人民幣千元)	1,500	633	0	2,133
授出新貸款平均金額(人民幣千元)	1,500	6	不適用	20
平均初步貸款期(日)	60	48	不適用	48
於期間開始前授出及於期內續當的 現有貸款數目	0	42	0	42
期間開始前授出現有貸款的 續當比率(%)	0	89.4	不適用	87.5
續當新貸款數目	1	54	0	55
新貸款的續當比率(%)	100	50.5	不適用	50.9
新貸款收取綜合費的範圍 (每月百分比)	2.7	4	不適用	2.7-4
貸款拖欠比率(%)	0	0	0	0
貸款減值比率(%)	0	0	0	0

### 關於我們的藝術品典當貸款的若干進一步營運統計數據

於往績期間，藝術品典當貸款的整體平均初步貸款期約為38日、34日、51日及78日，因為我們採納內部監控及風險管理政策，維持新貸款或續當貸款於較短的到期期限，從而降低典當品價值及借款人的財務狀況於短期內大幅轉差的風險。於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度及截至2016年6月30日止六個月，藝術品典當貸款的整體平均貸款授出／續當期分別約為40日、37日、47日及67日。截至2015年12月31日止三個年度各年，貸款償還期介乎一至九個月；截至2016年6月30日止六個月則多數介乎一至五個月。於往績期間，平均貸款償還期分別約為168日、129日、150日及94日。平均貸款償還期指新貸款首次授出至有關貸款悉數償還(不論有關貸款有否續當)的期間長度，主要旨在更清楚了解藝術品典當業務的經營現金流週期長度。於往績期間，每筆新貸款的平均續當次數分別約為3.2次、2.5次、2.2及0.4次。截至2016年6月30日止六個月(「**匯報期末段**」)，本集團藝術品典當貸款的每筆新貸款的平均貸款償還期(94日)、新貸款的貸款償還期範圍(一至五個月)及平均續當次數(0.4次)均低於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，主要由於計算僅計及於匯報期末段首次授出及其後償還的貸款，因此，償還日期於2016年6月30日後的該等貸款(尤其是續當貸款)及有關貸款的相關續當次數不會計算在內。由於我們會對每項貸款續當申請重估藝術典當品，我們能

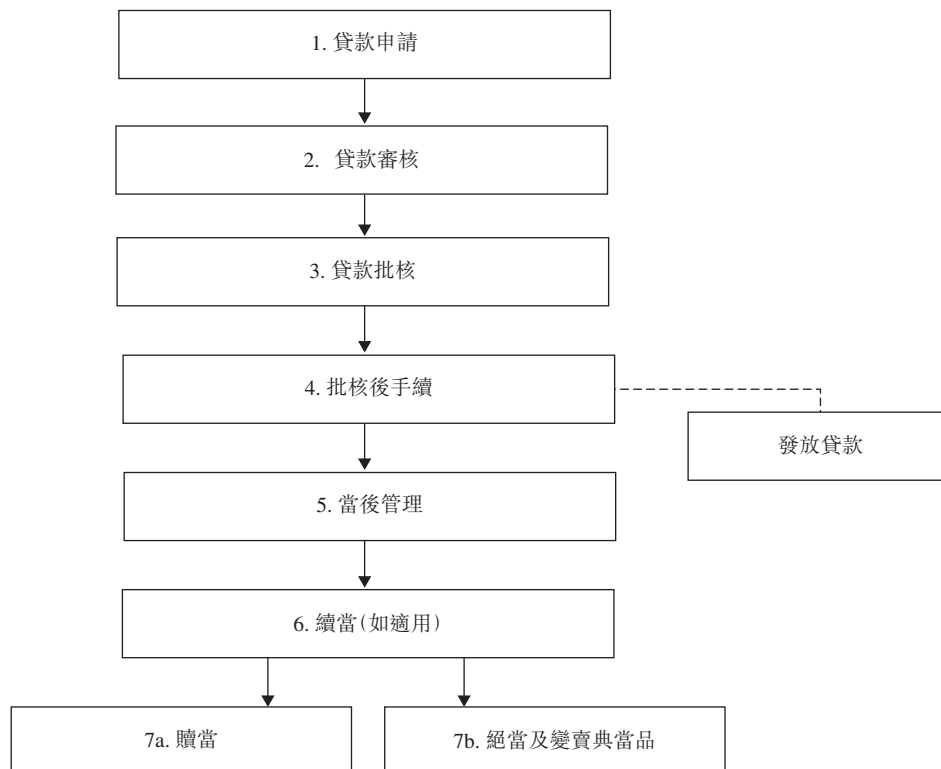
## 業 務

夠監察典當品在短期間的價值變化，並在(其中包括)典當品價值下跌及/或借款人財務狀況出現不利變動時拒絕貸款續當申請。

就我們的減值撥備政策而言，詳情請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表的若干項目 — 藝術品及資產典當業務的客戶貸款」一節。

### 藝術品典當貸款流程

下圖列載藝術品典當貸款流程的主要程序。



#### 1. 貸款申請

擬申請貸款人士通常會親臨我們的辦事處或透過服務熱線聯絡我們，以申請典當貸款。我們要求貸款申請人填妥貸款[編纂]，我們亦會向貸款申請人索取處理貸款申請所需資料(包括所申請貸款金額及期限、藝術品類型及資料，以及貸款之預計用途)及文件(包括貸款申請人身份或公司文件)。我們亦要求貸款申請人提供文件證明藝術品所有權、真偽及價值(例如以前的交易記錄及藝術家證書)。

## 業 務

### 2. 貸款審核

接獲貸款申請及向貸款申請人取得所需資料及文件後，貸款申請將進行初步審閱，審查藝術品及文件，以及對申請人及申請進行初步評估及盡職審查。就藝術典當品而言，我們的鑒定小組將就相關典當品作出檢驗及提供鑒定及評估意見，並簽署評估單以證明該藝術品的真偽及價值。然後，藝術品將交付予我們託管。

### 3. 貸款批核

如初步貸款申請及典當品審閱及評估結果理想，其後，貸款申請將提交予高級管理層及相關部門以進行貸款批核程序。

根據內部監控及風險管理政策，不論本金金額多少，貸款申請須由貸款業務部、財務部、風險管理部及總經理逐一審閱及批核。本金金額為人民幣1百萬元或以上的貸款申請（「大額貸款」）須由風險控制委員會最終審閱及批核。倘任何一個或多個上述部分／委員會或總經理不批准貸款申請，有關申請將不獲受理。

### 4. 批核後手續

貸款申請獲批核及受理後，須辦理多項手續，方會發放貸款。

我們將填寫及與借款人簽署全國統一當票，並發放貸款淨額（扣除綜合費後）。有關全國統一當票的重大資料及條款，請參閱下文「藝術品及資產典當文件」一段。

由接獲貸款申請至向借款人發放經審批貸款額的整個貸款批核過程（不論屬大額貸款或本金金額較小的貸款）一般於申請人提交全部所需資料及文件或完成質押登記（如需進行質押登記）（以較後者為準）後不多於三個營業日內完成。



## 業 務

### 5.-7. 當後管理、續當(如適用)及贖當

於貸款期間，我們持續監察借款人及典當品的價值及市況的動向。倘我們發現借款人的財務狀況有任何不利變動或典當品的價值下跌，將會採取適當監察及補救行動。借款人可於典當貸款到期前或到期後五日內申請續當，有關續當申請將須經我們審批，程序與新貸款的大致相同。當借款人償還所有貸款本金金額及應計綜合費(如有)，典當品將獲發還，而貸款交易將會解除。根據典當管理辦法，倘貸款於到期日後五天內未有償還或續當，將視作拖欠貸款處理。我們亦會採取適當法律行動，以催繳及收回拖欠貸款。

有關我們就藝術品及資產典當業務每個階段採取的內部監控及風險管理措施詳情，請參閱「內部監控及風險管理—藝術品及資產典當業務的內部監控及風險管理政策—藝術品及資產典當業務每個階段的具體明確風險控制措施」。

### 資產典當貸款流程

除藝術品外，我們亦接受資產作為典當品(包括房產、民品及股權)。藝術品典當貸款業務的貸款程序大致上適用於資產典當貸款業務。

### 藝術品及資產典當文件

#### 當票

由於我們提供典當貸款，我們(貸款人)須根據典當管理辦法出具全國統一當票並加蓋和信典當印章，其須由客戶(借款人)簽署。除當票外，我們不會與借款人簽署其他貸款協議。當票所載主要資料或條款包括典當品的描述、數量、經評估價值及折當率、貸款本金金額及每月利率及綜合費、貸款期及根據典當管理辦法列載的沒收及處置相關典當品的程序。

#### 抵押／質押協議

根據典當管理辦法，須就若干類型的典當品(包括房產及股權典當品)的抵押／質押進行登記。就抵押／質押登記而言，和信典當(為承押人)與借款人(為抵押／質押人)訂立抵押／質押協議。所簽立抵押／質押協議須提交至相關政府部門作抵押／質押登記用途。

## 業 務

抵押／質押協議的重大條款包括典當品的描述及典當品所擔保債務的概況、典當品出售、變賣或抵押／質押限制、抵押／質押人提供的若干聲明、承諾及保證，包括典當品的擁有權或控制權以及於簽署抵押／質押協議後指定時間內完成登記、交付典當品或擁有權文件正本予承押人(視乎情況而定)，及賦予承押人權利強制執行抵押／質押的違規事項。

### 定價及貸款當品比率

#### 收取綜合費的基準

於往績期間，我們的所有收入均源自藝術品及資產典當貸款，當中就我們授出的典當貸款收取綜合費，費用率通常固定。根據典當管理辦法，以動產、房產及財產產權典當品作擔保的典當貸款的每月最高綜合費用率分別為貸款本金金額的4.2%、2.7%及2.4%。鑑於典當管理辦法的法定上限，我們對可收取典當貸款的綜合費控制有限。請參閱「風險因素—我們對典當貸款收費水平的控制有限」。

根據典當管理辦法，我們有權就每筆授出的典當貸款收取貸款利息及綜合費。然而，於往績期間及直至最後實際可行日期，我們僅收取綜合費，並無收取貸款利息。此乃主要由於整段貸款期的綜合費須於貸款淨額發放予借款人之前直接從貸款本金金額扣除，而貸款利息不得在發放貸款前由借款人預先支付。因此，董事認為我們由綜合費產生收入的保障程度會較利息收入高。再者，這是無錫市(包括宜興在內的縣級城市)普遍的市場做法，典當行不會就所授出貸款收取利息(但一般會收取綜合費)。董事相信，若我們就所批出的貸款同時收取綜合費及利息，我們的競爭力或會受影響。

根據營運政策，於往績期間及於最後實際可行日期，我們就以藝術品及民品(根據典當管理辦法兩者均分類為動產)、房產及股權作為典當品的擔保典當貸款按固定費用率收取每月綜合費，一般費用率分別為貸款本金金額的4.0%、2.7%及2.4%。

就逾期典當貸款而言，考慮到貸款期相對較短及未償還金額以典當品抵押，我們並無按高於每月綜合費的固定費用率收取逾期費用或拖欠利息，但我們要求逾期貸款的借款人須根據貸款所收的相同費用率，就逾期金額的逾期期間支付綜合費。

有關藝術品及資產典當業務所得收入的更多詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目—收入」。

## 業 務

### 折當率

根據風險管理政策，我們就藝術典當品採納的目標折當率不超過典當品評估時之75%。

下表列載藝術典當品有關(i)折當率範圍；(ii)貸款本金金額；(iii)貸款批核時經評估典當品價值；及(iv)平均折當率之明細：

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至2016年 6月30日 止六個月
折當率範圍(附註1)	47%至73%	44%至70%	33%至68%	40%至68%
	<b>2013年</b>	<b>於12月31日 2014年</b>	<b>2015年</b>	<b>於2016年 6月30日</b>
貸款本金金額 (人民幣千元)(附註2)	70,300	87,900	69,230	219,020
貸款批核時經評估 典當品價值(人民幣千元)	115,390	153,110	124,183	410,904
平均折當率(附註3)	60.9%	57.4%	55.7%	53.3%

#### 附註：

- (1) 指於所示期間的折當率實際範圍。當票所述的相關典當品經評估價值用於計算中。
- (2) 貸款本金金額指當票上顯示的所示日期未償還總貸款額。
- (3) 貸款平均折當率的計算方式為於計算日期的未償還貸款本金金額除以相關典當品經評估價值。折當率並無計及貸款的綜合費或貸款期內的典當品價值變動。

就資產典當品而言，我們採納的目標折當率分別不超過房產、民品及股權的75%、90%及50%。

各類賬齡類別的應收貸款及典當品價值分析載於本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表的若干項目 — 藝術品及資產典當業務的客戶貸款」。

## 業 務

### 資金來源

於往績期間，我們藝術品及資產典當業務的資金來源主要包括繳足股本及保留盈利。於往績期間及於最後實際可行日期，我們並無任何銀行借貸，而我們的業務主要以內部資源提供資金。緊接最後實際可行日期前，我們獲得銀行融資(於最後實際可行日期尚未提取)，詳情披露於「財務資料—債務—債務聲明」一節。

繳足股本上限為經批准註冊股本金額。於最後實際可行日期，和信典當的註冊股本為人民幣100百萬元，已由其股權持有人繳足股款。由於和信典當的註冊股本超過人民幣50百萬元，根據典當管理辦法及國務院於2012年9月頒佈之國務院關於第六批取消和調整行政審批項目的決定(國發[2012]52號)，和信典當註冊股本金額的任何計劃變動須由擁有權限之省級商務部門批准。

下表載列往績期間和信典當資金來源的明細分析：

	於12月31日			於2016年
	2013年	2014年	2015年	6月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
內部資源(以年初之現金及現金等價物的形式)(源自股東注資及本集團之現金流量)	23,880	39,733	168,127	44,948
保留盈利	58,936	84,185	119,300	135,815
總計	<u>82,816</u>	<u>123,918</u>	<u>287,427</u>	<u>180,763</u>

### 藝術品及資產拍賣分部

於藝術品及資產拍賣分部，我們主要從事藝術品拍賣(包括春季拍賣會、秋季拍賣會及網上拍賣會)業務。我們亦就房產、股權及汽車舉行資產拍賣會。

## 業 務

下表載列於往績期間及於可見將來，本集團每年透過和信拍賣已舉辦(及計劃將舉辦的)拍賣會的運作模式及數目：

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	於2016財政年度後 (計劃)
<b>藝術品拍賣會</b>	一(1)場純現場 秋季拍賣會	一(1)場純現場 秋季拍賣會	一(1)場秋季拍 賣會，提供直 播及現場同步 競標	<p><b>大型藝術品拍賣會</b></p> <p>兩(2)場，包括一(1)場春季拍賣會及一(1)場秋季拍賣會(均提供現場及直播同步競標)</p> <p><b>網上藝術拍賣會</b></p> <p>約三(3)至四(4)場單獨網上拍賣會</p>
<b>資產拍賣會</b>	25場純現場	22場純現場	7場純現場(僅 在2015財政年 度上半年發生)	截至最後實際可行日期，和信拍賣並未舉辦任何資產拍賣會，未來亦無計劃舉辦任何純現場資產拍賣會

由資產拍賣行轉型的和信拍賣於2011年開展其首個藝術拍賣會，此後將策略重心投放於藝術拍賣會。2011年至2014年，我們的藝術拍賣會(即秋季拍賣會)按年舉辦，通常於每一曆年最後一季舉行，為純現場藝術拍賣會。自2015年秋季拍賣會起，除了現場競標外，我們亦透過本集團互聯網平台向競標人提供直播競標渠道，該平台即時呈示拍賣會的交易信息(包括實時競標價及拍賣成交金額)(通過現場或網上競標渠道)。於該拍賣會中，所有直播及現場競標均同步進行，而最終銷售按使用兩種競標渠道中任何一方出價最高的競標人來釐定。由2016年往後，我們開始加辦一場大型藝術拍賣會(即春季拍賣會)，計劃於每一曆年的3月至8月期間舉辦。首場春季拍賣會已於2016年6月底舉辦。於2015年秋季拍賣會起，未來所有大型藝術品拍賣會(包括所有春季拍賣會及秋季拍賣會)將提供同步直播及現場競標。此外，自2016年起，我們開始單獨舉行網上拍賣會，2016年1月已舉辦首場網上拍賣會，亦計劃每年舉辦約三至四場網上拍賣會。

## 業 務

下表載列我們的藝術品及資產拍賣分部收入：

	2013財政年度		2014財政年度		2015財政年度		截至6月30日止六個月			
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	2015年 (人民幣千元) (未經審核)	%	2016年 (人民幣千元)	%
<b>藝術品拍賣收入</b>										
紫砂藝術品	3,292	54.8	8,868	63.3	30,713	63.6	—	—	25,997	74.9
書畫	—	—	3,159	22.5	3,742	7.7	—	—	2,709	7.8
珠寶藝術品	—	—	—	—	13,390	27.7	—	—	6,006	17.3
	3,292	54.8	12,027	85.8	47,845	99.0	—	—	34,712	100
<b>資產拍賣收入</b>	2,719	45.2	1,990	14.2	470	1.0	414	100	—	—
<b>總計</b>	<b>6,011</b>	<b>100</b>	<b>14,017</b>	<b>100</b>	<b>48,315</b>	<b>100</b>	<b>414</b>	<b>100</b>	<b>34,712</b>	<b>100</b>

於2015年秋季拍賣會，珠寶藝術品首次納入為我們的拍賣品。所有該等珠寶藝術品均由玉石雕刻大師葉金龍先生委託拍賣，所有該等珠寶藝術品均屬葉先生的設計及／或巧藝，附有鑒定或作者認證確定該件珠寶藝術品為真品。2016年春季拍賣會的珠寶藝術品包括不同委託人委託拍賣的翡翠藝術品，其由多位知名翡翠藝術家設計、切割及／或製作。本集團委聘外部翡翠專家就2016年春季拍賣會的珠寶藝術品拍賣品提供單次鑒定及評估服務。由於所有該等珠寶藝術品均出自工藝大師的設計和巧藝，它們被視作藝術品而不是一般珠寶首飾。此外，根據弗若斯特沙利文報告，這類珠寶藝術品享有較高估值，因珠寶藝術品是工藝大師根據若干意念或題材精心設計而成。我們既專注於藝術品相關業務營運，於可見將來我們的藝術品拍賣會將只會接納界定或評為藝術品的珠寶藝術品。

### 藝術品拍賣業務

我們作為代理以委託形式徵集及接受藝術品，於拍賣會上匹配買賣雙方的需求。我們於拍賣交易結算交割完成時向買賣雙方收取佣金。作為藝術品及資產拍賣分部的主要重心，藝術品拍賣業務經歷顯著增長。於往績期間，藝術品拍賣會產生的拍賣收入由2013財政年度約人民幣3.3百萬元(佔分部收入約54.8%)，急增至2015財政年度約人民幣47.8百萬元(佔分部收入約99.0%)，複合年增長率達約280.6%。藝術品拍賣會產生的拍賣收入由截至2015年6月30日止六個月的零增至截至2016年6月30日止六個月的約人民幣34.7百萬元，因為2015年首六個月並無舉行藝術品拍賣會，而我們於2016年上半年有所擴張，並舉行首場春季拍賣會及兩場網上拍賣會。於2016年9月，我們舉行第三場網上拍賣會。我們藝術品拍賣的拍賣品主要包括高端當代紫砂藝術品、書畫及珠寶藝術品。我們計劃戰略性拓展拍賣品範圍以加入更多價值高及市場需求殷切的藝術品類別，例如寶石及鑽石。有關詳情請參閱上文「策略」一段「擴展我們的藝術品拍賣業務 — 策略性地擴張拍賣品組合及逐漸專注於獨特價值的藝術品」所述策略。我們先前舉辦的藝術品拍賣會亦接受酒品等其他高價值物品之委託。

## 業 務

下文列載的若干數據及統計資料涉及於往績期間舉行的秋季拍賣會及於2016年6月舉行的春季拍賣會：

	於以下年度舉行的秋季拍賣會			於2016年舉行的春季拍賣會
	2013年	2014年	2015年	
<b>拍賣成交總額(人民幣百萬元)</b>				
紫砂藝術品	16.5	44.3	153.5	120.5
書畫(附註1)	—	15.8	18.7	12.3
珠寶藝術品(附註2)	—	—	67.0	31.8
<b>總計</b>	<b>16.5</b>	<b>60.1</b>	<b>239.2</b>	<b>164.6</b>
<b>最低及最高拍賣成交金額範圍(人民幣元)</b>				
紫砂藝術品	4,000至 3,000,000	5,000至 7,800,000	8,000至 38,000,000	12,000至 15,000,000
書畫	—	3,000至 2,400,000	1,000至 2,800,000	3,000至 3,800,000
珠寶藝術品	—	—	20,000至 20,000,000	50,000至 8,000,000
<b>所提供拍賣品(或物品組合)數目</b>				
紫砂藝術品	189	198	178	170
書畫	—	225	217	163
珠寶藝術品	—	—	39	92
<b>總計</b>	<b>189</b>	<b>423</b>	<b>434</b>	<b>425</b>
<b>所售出拍賣品(或物品組合)數目</b>				
紫砂藝術品	125	165	150	126
書畫	—	147	152	118
珠寶藝術品	—	—	24	71
<b>總計</b>	<b>125</b>	<b>312</b>	<b>326</b>	<b>315</b>
<b>成交率(附註3)</b>				
紫砂藝術品	66.1%	83.3%	84.3%	74.1%
書畫	—	65.3%	70.0%	72.4%
珠寶藝術品	—	—	61.5%	77.2%
<b>平均</b>	<b>66.1%</b>	<b>73.8%</b>	<b>75.1%</b>	<b>74.1%</b>

## 業 務

附註：

- (1) 書畫並不屬於2013年舉辦的秋季拍賣會上的拍賣品範圍；
- (2) 珠寶藝術品並不屬於2013年及2014年舉辦的秋季拍賣會上的拍賣品範圍。
- (3) 交易率乃按已售拍賣品(或物品組合)數目除以所提供拍賣品(或物品組合)數目計算得出。

紫砂藝術品成交總額由2013年秋季拍賣會的約人民幣16.5百萬元增至2014年秋季拍賣會的約人民幣44.3百萬元，主要由於2014年我們擴展藝術品拍賣業務，售出的紫砂藝術品數量及成交率均較2013年增加。

儘管2015年秋季拍賣會售出的紫砂藝術品數量減少，惟成交總額顯著增加246.5%至約人民幣153.5百萬元，主要因為我們於2015年進一步擴展藝術品拍賣業務，並更為積極推廣2015年秋季拍賣會(包括推出網上營銷推廣渠道)，其標誌我們經營藝術品拍賣業務五周年。特別由於2015年為已故紫砂大師顧景舟的百歲壽辰，其紫砂藝術品尤其受歡迎及得到青睞，11件已故大師顧景舟的紫砂藝術品於2015年秋季拍賣會推出，9件售出，成交總額約人民幣93.5百萬元，佔2015財政年度的紫砂藝術品成交總額約60%。

在2015年秋季拍賣會上推出拍賣的紫砂藝術品及書畫各自的總數，較2014年秋季拍賣會的數字輕微減少，主要原因是我們首次引入珠寶藝術品成為全新拍賣品類別，而2015年秋季拍賣會提供的拍賣品總數實際上有增加。由於維持競爭熱烈的氣氛是拍賣會其中一個重要元素，拍賣會的進行時間不宜太長，因此削減了開拍的其他拍賣品(即紫砂藝術品及書畫)數量，以控制拍賣會的時間。

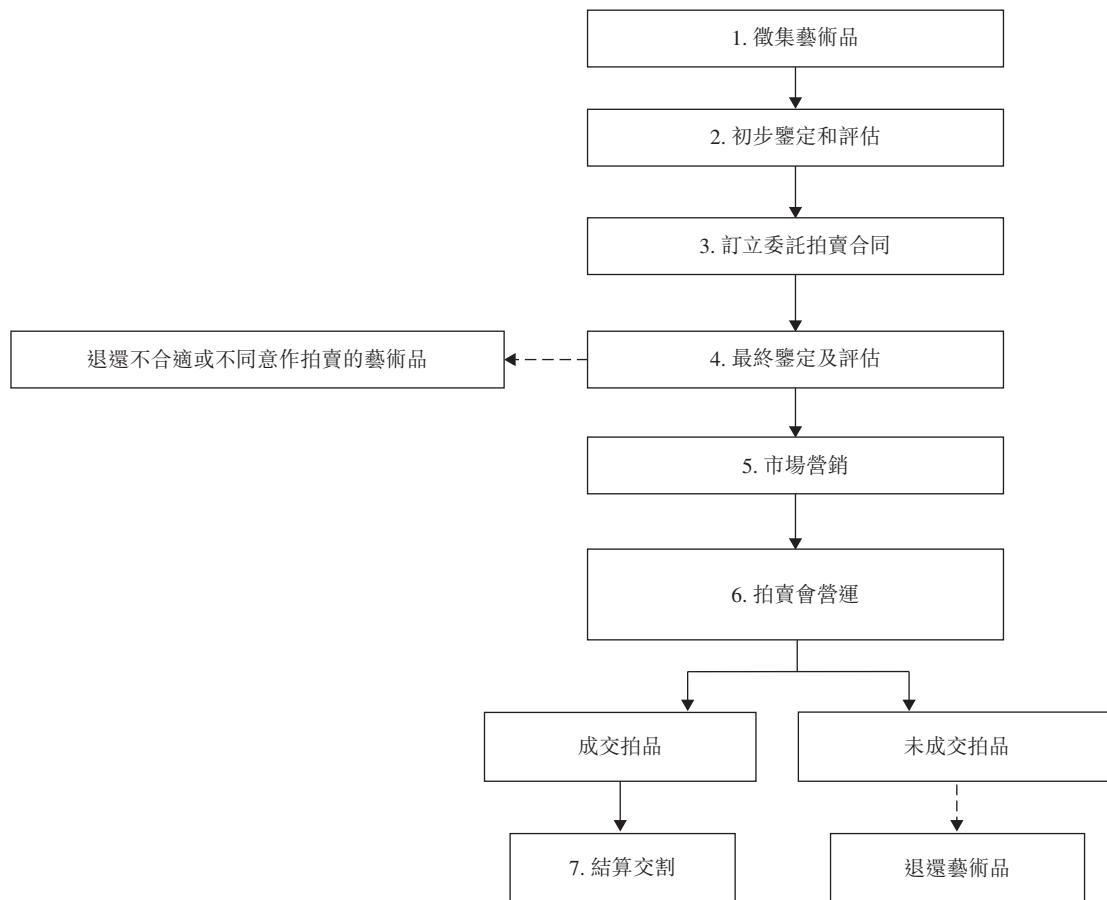
2016年春季拍賣會的拍賣成交總額約為人民幣164.6百萬元，低於2015年秋季拍賣會的約人民幣239.2百萬元。此乃主要由於2016年春季拍賣會規模相對較小(按所提供及售出的拍賣品總數計算)及拍賣品價值較低(拍賣底價總額計算)。此外，本集團的業務計劃是於2016年初推出春季拍賣會及網上拍賣，藉以擴大我們的收益基礎及減少依賴每年舉辦一場大型藝術品拍賣會(即秋季拍賣會)，加上2016年春季拍賣會的目標業績(以達致的拍賣成交總額計)為2015年秋季拍賣會的約50%，董事認為2016年春季拍賣會的業績或表現優於預期，不應與2015年秋季拍賣會直接比較(反而按年比較會較為合適)。



## 業 務

我們致力選取及提供高價值、具質素及在我們的藝術品拍賣會中深受歡迎的藝術品，而我們的策略為進一步集中以擁有獨特價值的藝術品作為我們的拍賣品，藉此吸引更多潛在買家並確保我們的藝術品拍賣會成功。根據弗若斯特沙利文報告，預期具有獨特價值的紫砂藝術品的市場需求、受歡迎程度和拍賣價值增長於可見將來仍得以維持。我們將繼續為未來的藝術品拍賣會努力搜尋具獨特價值的藝術品，尤其紫砂藝術品，以達致拍賣收入持續增長。此外，我們自2016年開始每年開辦多一個大型藝術品拍賣會(即春季拍賣會)及三至四個網上拍賣會，我們預期季節因素對我們拍賣收入的影響和壓力將顯著減低，及我們相信集團的藝術品拍賣業務能夠取得穩定成長及擴展。然而，我們不能保證可以隨時獲得高價值和質量的藝術品在藝術品拍賣會推出。請參閱標題為「我們不能預測藝術品拍賣市場的未來走勢、藝術品的供應及受歡迎程度，可能對我們拍賣業務造成重大不利影響，因而影響該業務的財務業績」的風險因素。

下圖載列我們藝術品拍賣(包括春季拍賣、秋季拍賣及網上拍賣)業務的主要程序。



## 業 務

### 1. 徵集藝術品

我們於每年年初制定該年的拍賣計劃。我們主要通過與現有客戶及潛在客戶私下接觸徵集藝術品，包括中國的藝術品愛好者。於往績期間，我們已分別與兩名、兩名、三名及一名藝術品愛好者訂立合作協議。合作協議訂約方主要為藝術品愛好者，包括紫砂藝術品及書畫藝術家、大師、收藏家、藝廊及商人。合作協議為期介乎約三年至約六年。根據合作協議，相關的藝術品愛好者同意向我們提供有關紫砂藝術品及書畫市場狀況及價格走勢的顧問服務。有關藝術品愛好者會為我們的藝術品拍賣會推薦紫砂藝術品及／或書畫。我們將優先考慮該等推薦藝術品，但並無義務接納該等推薦藝術品供我們藝術品拍賣會拍賣，而我們概不保證能出售其推薦的藝術品。根據合作協議，我們不會向有關人士支付服務費。此外，自2011年起，我們設立熱線，潛在委託人可透過熱線不時聯絡我們，以透過我們的拍賣會出售擬放售物品。

配合舉辦額外藝術品拍賣會的擴充計劃，於最後實際可行日期，我們已與十一名藝術家簽訂兩年藝術品製作及委託協議，並正與更多藝術家磋商與我們訂立有關協議。與我們簽訂協議的十一名藝術家全部為著名國家級紫砂藝術品或中國陶瓷藝術家，其中一位是我們其中一名外部藝術品鑒定專家季益順先生。我們現正接洽或有意洽商合作的其他藝術家，亦將會是知名的紫砂藝術品、中國陶瓷、書畫和其他藝術品的國家級藝術家或大師。根據有關協議，藝術家承諾，每年向我們出品及委託最低數量的藝術品以供於春季拍賣會及秋季拍賣會拍賣。該等藝術家將承諾，彼等委託予我們的藝術品將是全新或近期成品，或為我們接受的成品，而彼等的藝術品並不牽涉任何洗黑錢及觸犯法紀的事宜。我們沒有責任接受彼等的藝術品參與我們的拍賣會，亦不保證可在我們的藝術品拍賣會上出售其成品，然而，彼等的成品在同一場藝術拍賣會中將較我們所物色的類似性質或類別的其他藝術品享有優先位置。根據所述協議，倘若該等藝術家的藝術品獲接納為我們的拍賣品，我們已同意會推廣該等藝術品作為我們其中部分重要拍賣品。根據出品及委託協議，我們毋須向藝術家支付服務費。透過有關安排，我們可進一步加深與該等藝術家的業務關係。此外，我們預期有關安排有助確保我們能徵集合適的藝術品以作藝術品拍賣。

### 2. 初步鑒定和評估

向潛在委託人徵集合適拍賣品後，我們會根據藝術品鑒定及評估之內部監控程序進行初步評估、篩選、鑒定及估價。

我們藝術品鑒定及評估之內部監控程序詳情載於下文「內部監控及風險管理 — 鑒定及評估」一節。

## 業 務

### 3. 訂立委託拍賣合同

根據初步鑒定及評估的正面結果，我們與委託人磋商委託拍賣合同之條款及(倘達成協議)簽訂合同。委託拍賣合同之主要條款包括委託藝術品之名稱、數目及描述(包括瑕疵說明(如有))、初步拍賣保留底價(如有)及賣家佣金率。委託拍賣合同亦載有委託人之擁有權保證條款及委託人就執行藝術品拍賣規則之同意條款。拍賣規則載有我們對拍賣品真偽及/或有瑕疵的免責聲明，及本集團有權於較後階段隨時拒絕不適合作為拍賣品的委託物的條款。

簽訂委託拍賣合同後，我們通常取得該委託藝術品並於舉行拍賣前存放在我們的存放設施。根據委託拍賣合同，我們或須就委託予我們保管的藝術品的任何損壞或遺失向委託人作出彌償，除非有關損壞或遺失乃不可抗力事件所導致則作別論。於往績期間，我們並無與委託人出現任何糾紛或面臨委託人就所委託藝術品損壞或遺失而提出的申索。

### 4. 最終鑒定及評估

我們取得委託藝術品後，我們的外部藝術品鑒定專家對若干藝術品進行最終鑒定及評估。藝術家自行委託的藝術品毋須經我們的外部藝術品鑒定專家進行鑒定。

目前，我們委聘五名外部藝術品鑒定專家，分成兩組，分別評鑒紫砂藝術品及書畫。視乎藝術品類別而定，至少兩名外部專家參與某一特定藝術品的最終鑒定及評估後，有關藝術品方可獲接納作拍賣。

視乎外部藝術品鑒定專家的最終鑒定及評估結果，我們可與委託人磋商，以調整拍賣保留底價(倘有必要及經我們的外部藝術品鑒定專家建議)。倘藝術品被視為不適合我們的拍賣會(例如我們質疑藝術品的真偽，或我們認為某件物品的市場需求不大)或最終未能與委託人協定拍賣保留底價，我們會將有關藝術品退還予委託人。其後將就某一藝術品拍賣會確認拍賣品列表。

我們藝術品鑒定及評估之內部監控程序及外部藝術品鑒定專家的資歷詳情載於下文「內部監控及風險管理—鑒定及評估」分節。

## 業 務

### 5. 市場營銷

我們不時於拍賣會前進行不同的市場營銷及推廣活動，以刺激市場需求及提高品牌知名度。近年，我們開始採用互聯網及社交媒體作為營銷策略。主要市場營銷及推廣活動包括：

**拍賣圖錄。**我們製作及派發自行設計拍賣圖錄，介紹於我們藝術品拍賣會的委託拍賣藝術品。每件藝術品的相片及描述，以及專家對重要或珍稀藝術品的意見或評論載入拍賣圖錄。拍賣圖錄亦載列藝術品拍賣規則。由2015年秋季拍賣會起，我們的拍賣圖錄亦提供數碼格式版本，可於本公司的營運網站([www.cnartfin.com](http://www.cnartfin.com))閱覽。

**廣告宣傳。**我們於報章、藝術雜誌及／或互聯網(包括我們的官方網站、其他藝術品網站及社交媒體平台，如微信)刊登廣告及市場營銷及拍賣會資訊。

**預展。**我們於藝術品拍賣會前舉行藝術品預展。預展開放予公眾免費入場參觀。預展在特定藝術品拍賣會舉行前舉辦，一般為期兩至三天。就春季拍賣會及秋季拍賣會而言，預展會(及計劃)於舉辦有關拍賣會的同一場地舉辦。

### 6. 拍賣會

於往績期間，我們的秋季拍賣會及春季拍賣會全部於宜興的酒店舉辦。有興趣參與競投的競買人須報名參加。買家需提供相關身份證明文件，支付競投保證金，填寫競買登記表(主要載列競標人已付的競投保證金數額及收據證明)，及與我們簽署藝術品競買協議(主要載列買家佣金及結算日期並載有我們對拍賣品真偽及品質的免責條款)，然後方獲發放競買號牌。藝術品成交後，我們會在拍賣會現場與買家簽訂拍賣成交確認書(主要載列拍賣品名稱、拍賣成交金額及買家佣金率)，並在拍賣會後進行結算交割。倘競投價低於拍賣保留底價，相關藝術品將流拍，我們會將藝術品歸還委託人。我們亦會退還不附息的競投保證金或有關餘款(視乎情況而定)予未能中標者(或(倘適用)於應付之結算總額低於已付的競投保證金的情況下退還予中標者)。

於2015年12月舉行的秋季拍賣會，我們首次提供同步直播競投及現場競投。此外，由2016年起，我們計劃每年大概舉行三至四場網上拍賣會，首場已於2016年1月舉行。各報名參與春季拍賣會或秋季拍賣會直播競投的網上競標人須繳付與現場競標人應付之相同競投保證金。網上拍賣會的競投保證金金額將根據某一網上拍賣會的規模釐定。雖然不會與透過網上報名參與拍賣的網上競標人簽訂書面文件，但該等競標人須透過互聯網向我們提供個人資料，並閱讀及接受我們的網上藝術品拍賣會規則後，方可參與及開始網上拍賣會。

## 業 務

### 7. 結算交割

我們向藝術品買家及賣家收取固定佣金率，分別為拍賣成交金額的12%及8%，不論彼等在現場或網上買賣藝術品。就藝術品拍賣會各項已完成拍賣銷售而言，我們有權收取相當於拍賣成交金額20%的佣金總額。

作為內部監控政策一部分，我們要求藝術品買方於拍賣會日期後七天內按藝術品購買價全額付款(即拍賣成交金額加上買家佣金，但已扣除競投保證金)。為降低拖欠付款的風險，我們一般不會就結付授出信用期。倘買家於拍賣會日期後七天內未能悉數結付藝術品的購買價，我們將開始催促買家結付款項。於往績期間，我們透過電話或親身到訪以口頭方式催繳款項後，最長付款期為拍賣會日期後31日。於往績期間，藝術品拍賣產生的所有收入已悉數交割。我們並無聘用任何第三方收賬代理，亦無開展任何法律行動向買方催繳及收回付款。

我們僅於收到全數付款後方會向買家交付其藝術品。其後將向賣家支付銷售所得款項淨額(扣除賣家佣金及個人所得稅(相當於拍賣成交金額的3%)之拍賣成交金額)。此外，根據風險管理政策，我們在收到買方藝術品購買價全額付款前，不會向委託人付款。

### 資產拍賣業務

除藝術品拍賣外，我們亦會舉辦資產(包括房產、股權及汽車)的拍賣。我們資產拍賣會的資產委託人包括無錫法院、中國政府機關、國有資產擁有人及其他私人或企業委託人。

下表載列於所示期間的資產拍賣收入明細。

	2013財政年度		2014財政年度		2015財政年度		截至6月30日止六個月			
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	2015年 (人民幣千元) (未經審核)	%	2016年 (人民幣千元)	%
資產拍賣收入										
房產	1,715	63.1	1,863	93.6	457	97.2	401	96.9	—	—
股權(附註)	935	34.4	19	1.0	—	—	—	—	—	—
汽車及其他資產	69	2.5	108	5.4	13	2.8	13	3.1	—	—
<b>總計</b>	<b>2,719</b>	<b>100</b>	<b>1,990</b>	<b>100</b>	<b>470</b>	<b>100</b>	<b>414</b>	<b>100</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

附註：2014財政年度金額為人民幣19,000元之股權相關資產拍賣收入為無錫法院因撤回一項委託予我們的股權資產拍賣而向我們支付的補償款。

## 業 務

下表載列於所示期間舉行資產拍賣會之次數明細。

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至6月30日止六個月	
				2015年	2016年
<b>舉行資產拍賣會之次數</b>					
無錫法院 <sup>(附註)</sup>	19	13	—	—	—
宜興市招投標中心分派的 國有資產擁有人	5	5	4	4	—
其他個人或企業委託人	1	4	3	3	—
<b>總計</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>—</b>

附註：除無錫法院外，此款項亦包括常州市戚墅堰區人民法院於2013年所委託的資產拍賣，其涉及拍賣位於宜興的一個物業。

就截至2015年12月31日止三個年度的資產拍賣收入總額而言，委託我們拍賣的資產大部分為房地產。委託我們拍賣的其他資產包括企業股權及汽車。於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，我們分別舉辦了25場、22場及7場資產拍賣會。於2015年舉辦的資產拍賣會數目大幅削減，主要因為江蘇省的法院(包括無錫法院)自2014年起開始使用互聯網拍賣平台(例如淘寶網網絡司法拍賣平台)銷售司法資產，故此更少依賴私營拍賣行主辦現場資產拍賣會。於2015年，無錫法院概無委託我們拍賣司法資產。截至2016年6月30日止六個月，概無舉行資產拍賣會。考慮到市場趨勢及我們的策略發展及藝術拍賣會的重心，我們並無任何計劃於未來組織純現場資產拍賣會，此乃由於(其中包括)(i)我們認為我們對藝術拍賣會的策略重心已被證明是成功的；(ii)如上文所概述，隨著互聯網司法拍賣平台的推出，無法確定無錫法院未來是否會將司法資產委託予我們的資產拍賣會；及(iii)藝術品拍賣會的拍賣銷售佣金率至少是資產拍賣會所得的兩倍甚或以上。

於往績期間，我們資產拍賣會的操作流程與藝術品拍賣會類似，惟下文所述特點除外。

### 1. 徵集資產

自2013年3月起，和信拍賣獲無錫市中級人民法院指定為其合資格拍賣行。於最後實際可行日期，我們是宜興市擁有所需資格(即AA級)可為無錫法院委託的司法資產舉辦拍賣的唯一拍賣行。自2009年起，我們亦獲宜興市招投標中心指定為通過該中心委託舉辦國有資產拍賣會的其中一間拍賣行。我們亦獲個人或企業委託人委託拍賣彼等的資產，彼等可就資產拍賣親臨辦事處或透過業務熱線聯絡我們。

## 業 務

### 2. 資產檢查、產權審核及資產估值

徵集或識別合適資產以供拍賣後，我們對委託資產進行適當的盡職審查，包括實地查看房地產或其他有形資產、核實業權文件的真實性及完整性以及確認有關資產的擁有權。

倘拍賣資產受無錫法院委託，拍賣保留底價會載於委託書或拍賣保留底價通知書，而宜興市招投標中心一般以口頭方式將拍賣保留底價告知我們。就私人委託人的委託，我們與該委託人根據我們的市價調查或資產的估值得出的結果協定拍賣保留底價。

### 3. 簽訂委託拍賣合同

於盡職審查工作滿意後(無錫法院委託的司法資產除外)，我們與委託人訂立委託拍賣合同。就宜興市招投標中心透過分派方式委託我們拍賣的國有資產，我們與國有資產的擁有方簽訂委託拍賣合同，就司法委託資產拍賣，我們並未與無錫法院或司法資產的原擁有人簽訂任何委託拍賣合同。資產拍賣的委託拍賣合同載有委託資產的詳細描述、協定拍賣保留底價及(就私人委託人)賣家的佣金率、支付條款及其他根據適用法律及法規須載入之其他條款。委託人亦在委託拍賣合同下就其於資產的所有權及享有出售資產的權利給予保證。

### 4. 發佈拍賣公告及視察資產

於每場資產拍賣會舉行前，載有拍賣會及資產資料之拍賣公告將於報章刊登。我們通常在拍賣會舉行前安排行程，讓有興趣的買家實地視察資產。

### 5. 拍賣會

於往績期間，經宜興市招投標中心委託資產的拍賣會於宜興市招投標中心或我們總部的拍賣室舉辦，其他資產拍賣會則於我們總部的拍賣室舉辦。

有興趣的買家須在資產拍賣會前報名參加資產拍賣會及繳付競投保證金，保證金率為指涉資產的拍賣保留底價約10%。資產拍賣營運與藝術品拍賣類似。競賣規則列載進行資產拍賣的規則，包括我們就資產可能有缺陷(如有)的免責聲明、買家的佣金費用及拍賣成交金額的買方結算交割期限。

於往績期間，我們不時舉辦資產拍賣會，沒有固定時間表。

## 業 務

### 6. 結付

就每項資產拍賣會已完成的拍賣銷售而言，我們有權合共收取介乎拍賣成交金額0.5%至8%的佣金。

就無錫法院委託我們拍賣的資產而言，根據最高人民法院關於人民法院民事執行中拍賣、變賣財產的規定，我們按累進佣金率介乎拍賣成交金額的0.5%（倘拍賣成交金額超過人民幣100百萬元）至5%（倘拍賣成交金額少於人民幣2百萬元）向司法資產的買方收取佣金。就透過宜興市招投標中心委託我們拍賣的資產而言，買家佣金率介乎拍賣成交金額的2%至5%，視乎拍賣成交金額的水平（即資產拍賣成交金額越高，佣金率越低）。就其他私人客戶委託我們拍賣的資產而言，買家佣金率介乎拍賣成交金額的2.5%至5%。

買家須按競投規則訂明的付款日期（通常為拍賣會日期後五至七天）結付資產的全額購買價（即拍賣成交金額加上買家佣金，但已扣除競投保證金）。買家一般向賣家支付拍賣成交金額及向我們支付買家佣金。於往績期間，在我們通過來電作出口頭要求或上門採取追款行動後，平均付款期為拍賣會日期後33天。往績期間所舉辦的資產拍賣會產生的所有收入已悉數結付。我們並無委聘任何第三方收賬代理，亦無開展任何法律行動向買方催繳及收回付款。

就無錫法院及透過宜興市招投標中心委託我們拍賣的任何資產而言，我們並無收取賣家佣金。我們向私人賣家收取賣家佣金率介乎拍賣成交金額的1%至3%。

資產的買家及賣家通常會安排移交資產並簽署有關轉移和出讓資產的相關法律文件。

## 內部監控及風險管理

### 概覽

我們的藝術品及資產典當及藝術品及資產拍賣業務均面對不同程度的營運風險。我們認為我們成功的關鍵與充分及有效的內部監控及風險管理系統有莫大關係，藉此，我們能發現、評估及管理業務營運每個程序涉及的不同風險。董事會為監督內部監控及風險管理系統整體運作的最高層，並獲風險管理委員會及個別業務分部的其他工作小組及委員會支持。我們已制定兩套獨立內部監控及風險管理規定，監管藝術品及資產典當以及藝術品及資產拍賣業務的日常運作。

我們的風險管理委員會於2016年10月14日設立，現時成員為儲曉良先生（委員會主席）、張斌先生及梁樹新先生。風險管理委員會的主要職能包括監察有關我們業務營運



## 業 務

各類風險的風險監控措施及監察風險管理及內部監控系統。有關風險管理委員會職能的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層—董事委員會—風險管理委員會」。

### 藝術品及資產典當業務的內部監控及風險管理政策

我們已就藝術品及資產典當業務每個階段(涵蓋接獲貸款申請至償還貸款)採納及實行一套全面的具體明確措施。借助有關措施，我們的目的是管理及減低藝術品及資產典當業務所面對的風險。

我們就藝術品及資產典當業務每個階段制定及實行的具體明確風險監控措施於下文載列。

### 藝術品及資產典當業務每個階段的具體明確風險控制措施

#### 貸款申請

我們已制定列表，列明就處理貸款申請須向貸款申請人取得的資料及文件。除了我們向貸款申請人取得的基本資料及文件外，視乎典當品類型，我們亦要求貸款申請人提供文件，以證明及／或釐定典當品所有權、真贗、業權及價值。舉例而言，就藝術品及其他民品而言，我們通常要求過往的私人或拍賣交易記錄以及藝術家證明(就紫砂藝術品而言)；就房產而言，我們要求申請人提供土地使用權證及房地產證；就股權，我們自工商局當地分行取得的存檔及記錄，以及企業記錄及財務報表。

我們不會就我們授出的典當貸款要求第三方擔保，因為(1)根據典當管理辦法，若典當品估價金額為人民幣30,000元或以上，假如處置典當品所得的款項不足以抵償結欠我們的全部尚欠金額，當戶須要承擔向我們支付不足部分的個人責任；(2)我們為批核或拒絕貸款申請設立嚴格而穩妥的內部監控及風險管理系統；(3)貸款期短，而借款人的財務狀況及／或典當品價值於短期內顯著轉壞的風險通常不大；(4)我們採納審慎的折當率以減低風險，此外，就藝術典當品而言，(5)我們有資深的內部鑒定成員及外部專家小組負責評估藝術典當品，而我們僅接受優質典當品作為典當貸款擔保；及(6)我們相信提供藝術品作為貸款典當品的客戶包括藝術品愛好者及企業家，彼等通常擁有穩健財務狀況及良好信貸記錄。

貸款的金額及借款期通常由貸款申請人提出，並由我們根據內部監控及風險管理政策及典當管理辦法批核。根據風險管理政策，我們於典當品進行評估時就藝術典當品採納不高於75%的目標折當率。根據典當管理辦法，財產典當期間上限為六個月。我們所授出的大部分典當貸款(按新貸款交易數目計算)的到期日介乎由發放日期起計一至三個月。

## 業 務

### 對貸款申請人的盡職審查及鑒定及評估典當品

對貸款申請人的盡職審查通常包括主要透過口頭查詢、到訪申請人住處、工作地點或營業地點及進行公開資料調查以瞭解申請人的背景、財務實力、信貸記錄、償還所申請貸款的資金來源、貸款擬定用途，以及評估貸款對申請人的重要性。就企業申請人而言，須對其業務及財務狀況進行進一步盡職審查，此乃慣常做法。此外，我們亦初步核實及查證事實，以確定貸款申請人是否對典當品擁有絕對擁有權、業權及／或權利、其是否擁有法定權利或授權可典當及處置提呈典當品。

上述初步評估主要由貸款業務人員進行，並有待高級管理層及相關部門仔細審閱及批核(見下文所述)。我們亦會向貸款業務人員提供有關風險管理、對貸款申請人進行盡職審查及核實及評估藝術品的在職培訓。

我們已就核實、估值及評估各類典當品採納標準程序。以下核實及評估程序適用於多種典當品：

#### 藝術典當品

由內部鑒定成員及外部專家組成的小組會對藝術典當品進行核實、估值及鑒定。該小組分為兩個不同單位，分別負責評估紫砂藝術品及書畫。有關鑒定成員及專家的資歷以及藝術品鑒定及評估流程詳情，請參閱下文「鑒定及評估」一段。

根據業務操作流程及風險管理政策，我們亦要求每名貸款申請人就藝術品屬真品、藝術品的來源屬合法及貸款申請人擁有藝術品向我們提供書面承諾。

#### 房地產典當品

貸款申請人須提供對房地產的擁有權、業權及／或權利的確切證明正本(例如土地使用權證及房地產證)。我們會實地考察房地產，確定其真實存在及核實狀況。我們亦會核實貸款申請人對房地產的擁有權及業權，方法為於當地房地產登記辦事處進行公開查詢。我們不會接受涉及現有按揭或第三方權利的房產典當品。房產典當品之估值結合以下步驟進行，包括根據實地考察評估典當品的狀況及從不同渠道(例如房地產交易中心、地產經紀、提供房地產市場交易數據的網站及廣告)取得市場資料(包括房地產的流動性、類似或鄰近物業的現行可比較市價及成交量)。

## 業 務

### 民品典當品

於往績期間，我們接受黃金、白金、貴金屬飾品及珠寶飾品作為資產典當貸款典當品。我們亦要求典當貸款申請人提供過往交易記錄，以證明其對該財產之擁有權。該等文件亦可能載有過往購買價，可用作釐定財產估值的參考。我們亦要求每個貸款申請人就民品的真偽及來源的合法性以及貸款申請人對該民品的擁有權向我們作出書面承諾。我們聘用擁有鑒定及評估珠寶首飾資格的內部專家。民品的估值乃通常綜合內部評估結果、過往交易價(如有)及現行市價(例如黃金價及白金價)釐定。

### 股權典當品

我們至今已接納的股權典當品均為私人企業股權。我們會實地考察提呈典當股權所屬的企業，以瞭解企業的運作。我們亦會向當地工商局分行取得記錄，以核實貸款申請人對股權的擁有權及權利。我們不會接受涉及現有抵押或第三方權利的股權典當品。非上市股權典當品的估值乃主要根據企業的資產淨值(載於其向工商局提交的最近期財務報表)及／或申請人提供的其他財務數據釐定，並就有關非上市股權作適當流動性貼現。我們亦計及營運資料(例如企業業務性質、營運規模及商譽)及貸款申請人的身份及可信程度。

### 貸款批核及拒絕受理

視乎所申請貸款額，我們制定貸款批核層級，其適用於首次貸款申請及貸款續當。負責貸款批核的各級人員或部門有指定職責及工作範圍。

### 貸款業務部審閱及批核

貸款業務部通常會交叉檢查評估結果及相關資料來源。貸款業務部於貸款批核過程的主要職責包括：

1. 確定貸款申請人是否合資格及對其進行盡職審查，以及確定貸款申請人是否有法定權力或獲授權抵押及變賣提呈典當品；
2. 確保貸款申請人提供的文件屬真確、完整及充足及審閱有關文件；
3. 分析經評估典當品的價值、所申請貸款的金額及借款期及有關貸款申請的其他資料是否屬合理及可接受；

## 業 務

4. 就房地產、股權及其他有抵押／質押登記或法規要求的典當品，於貸款獲批核後及向借款人發放貸款前監督典當品抵押／質押登記程序的完成及扣留典當品或業權文件。

### 由財務部審閱和批核

於審批貸款程序中，我們的財務部主要負責確定一旦貸款獲批，本集團是否具備充裕資金以批出該貸款額。該部門亦會審核並確保貸款的折當率在我們風險管理政策所訂明的目標界限範圍內。

### 風險管理部審閱及批核

貸款申請其後交由風險管理部進行第三級貸款批核程序，該部門主要負責履行以下職能：

1. 確保內部政策及合規事宜，例如所申請貸款金額及借款期、典當品類型及貸款所得款項擬定用途是否符合中國各項法律及法規。具體明確而言，將交叉檢查是否符合典當管理辦法訂明的各項限制；
2. 從風險管理角度分析及核實貸款申請的資料，以及該等文件是否屬完整及可靠、識別可疑申請；
3. 分析及列明貸款申請涉及的主要風險，並就採納適當風險管理措施提供意見及推薦建議、提供風險評估意見及監察風險監控措施的實行；及
4. 對各類風險分類及就管理及監察貸款監控以及跟進行動提供推薦建議。

於最後實際可行日期，風險管理部由三名僱員組成。該部門副主管擁有法律及公共服務相關經驗，曾於宜興市人民法院工作約三十年，出任審判員及執行局科長(副科級)。

### 總經理審閱及批核

作為和信典當總經理，范志軍先生將對每項貸款申請進行高級審閱，彼將最終決定批核或拒絕(視乎情況而定)每項本金金額少於人民幣1百萬元的貸款申請，而彼可(在合法的前提下)釐定貸款申請的批核貸款額及借款期及其他條件。有關范志軍先生的履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。

## 業 務

### 風險控制委員會審閱及批核

每項大額貸款的申請須由風險控制委員會作最終審閱及批核。風險控制委員會由三名成員(即蔣才君先生、顧衛康先生及崔雄志先生)組成。除蔣才君先生外，其餘兩名風險控制委員會成員為我們委聘的外部顧問。

下表列載風險控制委員會成員的相關經驗及背景：

姓名	職位	經驗
蔣才君	風險控制總監	蔣先生於銀行業工作約20年，主要負責處理日常銀行交易及貸款服務，其後彼於2015年初加入本集團。有關蔣先生的履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。
顧衛康	外部風險控制顧問	顧先生於1993年7月取得中國南京大學頒授之法律學士學位，現為中國一家律師事務所的合夥人。彼於中國任職執業律師逾20年。
崔雄志	外部風險控制顧問	崔先生曾於銀行及金融業工作超過30年，主要負責處理日常銀行交易、貸款及融資擔保服務。

風險控制委員會為和信典當的獨立職能單位，其主要職能為對每項大額貸款申請作出最高級別審閱及評估。該委員會按相關部門及總經理提供及簽署的所有報告及文件達成意見及決策，主要專注評估大額貸款申請，確保其符合法例及內部監控及風險管理政策。風險控制委員會亦查核風險管理部所作風險評估之結果及報告，分析該部門就風險控制措施的意見及推薦建議是否屬合理及充分。如有需要，風險控制委員會亦會提供其他意見及推薦建議，以求控制及減低典當貸款業務的營運風險。風險控制委員會各名成員可全權酌情否決大額貸款申請。就批出貸款取得我們風險控制委員會全部三位成員給予書面批准後，才可繼續處理有關的貸款申請。

## 業 務

### 拒絕貸款申請

於往績期間，我們拒絕合共103項貸款申請個案(包括首次貸款申請及續當貸款申請)，佔接獲貸款申請總數(包括首次貸款申請及續當貸款申請)約6.8%，其中91項為首次貸款申請，餘下12項為貸款續當申請。

我們通常因以下任何一項或多項理由而拒絕授出典當貸款(或其續當)：

- 我們質疑典當品的真偽或典當品有嚴重瑕疵；
- 評估折當率超過目標線及(1)申請人未能提供額外典當品；或(2)下調申請貸款額未獲申請人接納；
- 發現申請人於申請過程中向我們提供(或我們有合理理由相信有關申請人向我們提供)任何不可靠、誤導或虛假資料；
- 申請人並不能證明其有充裕財政資源以償還貸款；
- 申請人擬使用(或我們有合理理由懷疑申請人將使用)貸款作任何不法行為、業務或投資，或懷疑申請人還款的資金來源屬違法；
- 於信貸記錄系統發現申請人信貸記錄惡劣。例如有關申請人為延遲或未能還款的過往客戶；
- 發現申請人於社會上或行業內聲名惡劣，或有任何不法行為記錄，或涉及任何待決的重大民事法律訴訟或經濟糾紛。

### 批核後手續

我們的業務操作手冊列載批准貸款申請後及在發放貸款前須採取的措施，包括簽立典當文據、登記典當品(如有)及取得典當品或業權文件。

誠如中國法律顧問所告知，根據適用中國法律及法規，抵押／質押若干類型的典當品(包括房地產及股權典當品)須作登記，以確保我們對典當品享有優先權及讓典當品可通過向中國法院申請直接拍賣或出售，而抵押其他類型的典當品(例如藝術品)不須登記，該等典當品可通過向中國法院申請直接拍賣或出售。就抵押房地產或企業股權而言，借款人(或典當品提供者)(為抵押人)與和信典當(為承押人)應訂立抵押或質押協議，且向相關主管部門登記抵押。

## 業 務

作為我們風險管理政策的一項措施，於發放貸款前及貸款期內，藝術品及民品典當品將交付予我們並由我們保管，而房地產或股權的原先所有權或業權證明及文件以及抵押的登記文件或證明應交付予我們及由我們託管。

於往績期間，我們已完成所有典當品(須登記者)的抵押／質押登記。

### 貸款監控

我們已制訂程序以監控貸款期內借款人的財務狀況以及典當品的價值及狀況。

我們監察未償還貸款，方法為通過直接聯絡借款人及取閱公開可得資料兩種渠道定期取得借款人財務狀況的最新資料及監控藝術典當品的價值。就貸款期超過一個月的貸款，我們每月聯絡或探訪借款人。我們亦會聯絡或造訪貸款即將到期償還的借款人，以提醒及時還款。我們亦取得拍賣會或與我們藝術典當品類似的私人交易的最新市場資訊，以跟進其價值。

為了監控房地產及股權典當品的狀況、用途及價值，我們將每月訪問相關房地產及質押股權的企業，獲取我們典當品的最新市場資訊及價值。就房地產及其他民品典當品而言，我們將從各渠道(例如房地產交易中心、網站及廣告)收集有關流動資金、現時可比較市價及成交量的資料。

倘我們發現借款人的財務狀況有任何不利變動、典當品的價值下跌或有其他狀況減低收回未償還應收貸款的機會，為了顧及客戶關係，我們通常在採取強制執行措施前，先與相關借款人討論解決辦法。解決方法通常包括：(1)如貸款尚未逾期，(aa)更緊密或仔細監察借款人；或(bb)倘典當品的價值大幅下滑，則借款人須償還部分未償還本金金額或提供額外典當品，將折當率維持於按風險管理政策所訂相關典當品限制的目標比率範圍以內；(2)倘貸款已逾期，(xx)根據上文所述我們批准續當的政策，允許借款人續當，惟彼須擁有良好信用、穩健財務實力及僅處於短期財務困境，且能支付利息及費用；(yy)要求借款人償還部分未償還貸款額，而餘額將根據續當政策續當或按我們與借款人協定的分期還款時間表償還；或(zz)要求即時償還未償還貸款及應計利息及費用(如有)。由於貸款的貸款期多數屬短期，有關典當品價值於貸款期大幅下滑的機會較低。

根據有關貸款監察的風險管理政策，我們每月盤點我們託管的典當品及其擁有權文件或證明。

## 業 務

自2015年起，我們已委託江蘇藝術品鑒定中心對估值時由我們託管的選定高價值藝術典當品進行估值，以按年審閱及釐定該等藝術典當品的總額及個別價值及相應的折當率。接受鑒定的該批高價值藝術典當品，通常由江蘇藝術品鑒定中心根據以下基準選取進行鑒定：(a)從最高經評估價值(從當票所見)的藝術典當品起由高至低選出一批藝術品進行估值；(b)經評估價值最高的二十件典當品須進行估值；(c)獲選作估值的典當品的經評估總值須不少於全部未償還貸款涉及的典當品經評估總值50%；及(d)獲選作估值的典當品總數須不少於全部未償還貸款涉及的典當品總數15%。

就江蘇藝術品鑒定中心於2016年1月進行的估值，合共有34件藝術典當品接受估值，包括22件紫砂藝術品和12件書畫，佔於2015年12月31日由我們託管以作未償還貸款的抵押的藝術典當品總數約20.5%。接受重估的典當品經評估總值(從當票所見)約為人民幣93.63百萬元，相當於2015年12月31日未償還貸款涉及的典當品經評估總值約75%。根據江蘇藝術品鑒定中心出具的估值報告，該等典當品的總價值約為人民幣98.15百萬元。

江蘇藝術品鑒定中心於2016年7月進行估值，合共涉及38件藝術典當品，包括28件紫砂藝術品及10件書畫，佔於2016年6月30日由我們託管以作未償還貸款的抵押的藝術典當品總數約14%。接受重估的典當品經評估總值(從當票所見)約為人民幣294.5百萬元，相當於於2016年6月30日未償還貸款涉及的典當品經評估總值約70%。根據江蘇藝術品鑒定中心出具的估值報告，該等典當品的總價值約為人民幣295.9百萬元。

於2016年及之後，倘所授出典當貸款的相關情況及／或典當品價值出現重大變動，我們計劃每半年或更頻繁進行重估。江蘇藝術品鑒定中心是江蘇省首間藝術品鑒定及評估機構。其由江蘇文化廳成立，由超過二十位江蘇省藝術品專家組成，提供藝術品鑒定及評估服務。江蘇藝術品鑒定中心於2016年1月1日與和信典當訂立長期顧問協議，以就作為我們貸款典當品的藝術品(包括陶瓷藝術品(例如紫砂藝術品)、書畫)按協定的服務費提供鑒定、評估及估值服務。



## 業 務

### 貸款續當

借款人可於到期前或到期後五日內申請典當貸款續當。根據典當管理辦法，除非貸款獲悉數償還，借款人須於貸款到期後五日內申請續當，否則即屬逾期。

接獲貸款續當申請後，我們將向借款人確認續當申請理由及還款的潛在資金來源，而我們亦會審視及重新評估續當申請，釐定與初步貸款相同的條款及條件是否適合及可用於建議續當貸款。貸款續當批核過程與新貸款批核過程大致相同，而就授出新貸款的所有內部監控及風險管理政策及措施完全適用於貸款續當申請。續當申請審閱較為集中於審閱及確保符合典當管理辦法及其他適用規例及法規以及內部風險監控政策、典當品的價值變動及借款人的財務狀況變動。續當申請批准前，將對藝術典當品重新評估，以確定評估的折當率符合目標比率範圍。

僅在借款人可證明信用良好、具有財務實力，並對貸款有持續需要以用於合理用途，而尚欠金額能夠用足夠的典當品抵押的情況下，我們方會批准續當。於批核續當前，借款人須預先繳付就續當貸款的應付綜合費全額。倘發現借款人的財務狀況或典當品價值較上次申請時的處境或狀況大幅轉差，且借款人未能提供額外典當品，將折當率維持於相關典當品的目標比率範圍以內，則即使續當申請符合批核新貸款的所有準則，我們仍會拒絕該續當申請及要求即時償還所有結欠款項。

視乎借款人申請續當(有待我們審批)時要求的貸款續當期間，續當貸款的貸款期間未必與初步貸款期間相同。除貸款期間外，續當貸款的其他條款及條件(包括適用綜合費率)幾乎全部與初步貸款相同，因為初步貸款及續當貸款的本金額相同，而有關貸款以同一典當品為抵押，其估值(由我們評估)於申請續當時維持不變。

根據典當管理辦法，典當貸款每次最多續當六個月。然而，典當管理辦法或其他相關法律或法規概無限制典當貸款的總貸款期或同一筆貸款的續當次數。雖然法例靈活，每次續當須通過上述貸款續當審批程序，而我們僅於評估獨立個案並滿意結果後准許重複續當。按照弗若斯特沙利文所述的中國典當公司行業常規，我們並無就每筆貸款的總年期(涵蓋初步貸款及所有續當貸款(如有)的年期)及/或每筆貸款的總續當次數設定任何上限或限制。

## 業 務

### 償還貸款及變賣典當品

我們已制定詳細步驟催繳及收回逾期貸款及變賣典當品。

倘借款人根據當票條款償還所有本金金額及支付綜合費，典當品將獲發還及貸款交易將視作已解除。我們通常會於貸款還款將於數日內到期時聯絡借款人，以提醒其根據當票條款依時償還貸款。倘貸款並無於貸款到期後五日內續當，且並無悉數償還，則貸款屬逾期。

我們通常實行以下步驟以催繳及收回逾期貸款。首先，我們將每日監察未償還貸款，並致電借款人催繳任何逾期貸款額，包括逾期綜合費。其次，倘借款人並無於其後數日還款，我們將親自探訪借款人，並向借款人詢問未能付款或延遲還款的原因。倘發現借款人的財務狀況或典當品價值較上次申請時的處境或狀況大幅轉差，或倘我們認為有未能收回貸款的風險，我們可能要求即時還款，以及就沒收及變賣典當品展開所需程序。相反，倘我們認為借款人對貸款有持續需要以用於合理用途，則我們可建議借款人正式申請續當或為到期款項建議還款時間表。續當申請或還款時間表須經過一般貸款續當程序。最終，倘於多次催繳後仍未還款而未獲續當的貸款，或倘借款人未能遵循還款時間表，則貸款將視為拖欠，而我們將展開法律程序，方法包括委聘外部法律顧問出具催繳函件，其後倘未能按催繳函件所載指定期限悉數償還，則我們會採取法律行動。

根據典當管理辦法，若典當品估價金額不足人民幣30,000元，債權人可以酌情以任何方式直接變賣典當品，損益自負。於往績期間，我們並無處置經評估價值少於人民幣30,000元的典當品（無論是藝術典當品或非藝術典當品），因為所有相關貸款已償還及結付。

若典當品估價金額在人民幣30,000元或以上，該典當品可按《中國擔保法》處置或依照債權人與借款人事先約定由債權人委託拍賣行公開拍賣處置。拍賣收入在扣除當金本息及拍賣費用後，剩餘部分應當退還當戶，不足部分可向當戶追索。根據《中國擔保法》，為收回逾期貸款的未償還貸款額，我們有權（但並無責任）與借款人訂立協議，以變現典當品價值或安排拍賣或出售典當品（於貸款逾期時被視為已遭沒收）。倘未能達成有關協議，我們有權展開法律程序以接管及變賣典當品，以收回未償還金額。自2016年初起，我們要求借款人提供書面同意及授權我們通過我們委聘的拍賣行拍賣出售典當品，而不會進行任何法律程序。

## 業 務

於往績期間，就逾期貸款而言，除了向一名借款人循法律程序收回還款(涉及本金總額人民幣9百萬元)外，我們透過電話或親身到訪以口頭方式催繳款項，已能收到貸款本金金額的全額還款及累計綜合費。有關法律程序的詳情，請參閱下文「法律程序」。於往績期間，我們並無委聘外部收款代理以收回貸款，因為我們採取行動向借款人收回逾期貸款時並無任何重大困難或阻力。

上述法律程序耗時約三個月審結，而由法律程序展開、透過拍賣方式出售典當品直至收回算定金額的整個過程耗時約兩年。然而我們預計，日後就我們已取得當戶書面同意毋須經過任何法律程序可透過拍賣方式處置的典當品進行拍賣時，處置典當品的必要程序可望簡化，時間亦可望縮短至約90日。

### 信貸風險管理

當我們經營藝術品及資產典當業務時，我們所面對的信貸風險包括貸款違約及／或典當品貶值，因為倘若借款人無法或延遲償還貸款及其他逾期款項及／或出售典當品的所得款項不足以抵償結欠我們的未償還款項總額，可能對我們造成不利影響。如上文所概述，我們已設立明確的風險管理措施，並於我們貸款業務的各個不同階段實施。我們亦監察我們貸款和應收賬款的賬齡，以識別我們可能面對的任何潛在信貸風險。

為降低並管理有關貸款拖欠的信貸風險，我們採納了多重貸款批核程序，確保貸款以具有可觀價值及品質的典當品作當品，並只有財務背景健全的貸款人才可獲批貸款。

為監察有關典當品價值可能減損的信貸風險，我們已設定嚴謹的典當品鑒定及評估程序和政策。我們亦採納謹慎的折當率以降低我們承受的風險。於貸款期內，我們有專門就典當品的狀況和價值進行貸款監控工作，尤其我們會定期前往視察典當品(包括房地產及其股權已質押予本集團的企業並取得該企業的最新財務報表)。此外，自2015年起，作為進一步加強內部監控及風險管理系統的步驟，本集團已委託江蘇藝術品鑒定中心對高價值藝術典當品進行估值，至少每年一次。於貸款期內，我們亦會對借款人進行持續監察措施，獲取借款人的最新財務資訊或知悉其財務狀況。

倘於貸款監察階段發現借款人財務狀況有任何重大不利變化及／或典當品價值減少或其他可能不利於收回我們尚餘應收貸款的狀況，我們將按內部監控政策採取適當風險控制措施。

## 業 務

於往績期間，除了只有一名借款人拖欠本金總額人民幣9百萬元並以房地產作當品的貸款外，我們未曾遭遇任何客戶重大拖欠還款。就該次拖欠貸款所採取之法律程序詳情，請參閱下文「法律程序」。

### 流動資金風險管理

在經營我們的藝術品及資產典當業務時，我們會面對流動資金風險，包括我們有可能無法維持足夠儲備金以應付我們的流動資金需要，及我們無法履行到期的財務責任。

於審批貸款過程中，我們的財務部主要負責確定一旦貸款獲批，本集團是否具備充裕資金以批出該貸款額以及確保貸款的折當率是否介於我們風險管理政策所訂明的目標比率範圍。

我們的財務部亦負責管理流動資金，因為我們於總部彙集及管理所有典當貸款。集中管理典當貸款服務讓我們更了解流動資金，有助我們有效動用股本，從而有助降低整體流動資金風險及資本運用取得最大效益。

我們持續監察我們現時和預期流動資金需要，以及我們的現金及應收款項，以確保我們維持足夠流動資金來應付我們的流動資金需要。管理流動資金風險時，我們的管理層監察現金及現金等價物及將其維持於管理層認為足夠的水平，以應付我們營運資金需要及減低現金流波動的影響。

### 合規及法律風險管理

我們的風險管理部主要負責確認法律合規事宜，例如我們(具體明確而言，和信典當)能否取得及繼續持有營運所需的一切必須牌照及許可證，所申請貸款的金額和期限、典當品種類及貸款的計劃用途符合各中國法律及法規(例如典當管理辦法、物權法、安全法及合同法)。此外，風險管理部會交叉檢驗遵守典當管理辦法所指定的各項限制(例如可授予單一客戶的綜合費金額上限及貸款總額上限)。

此外，於往績期間，我們亦委聘外部合資格中國律師事務所就我們營運相關的各方面向我們提供法律意見。

## 業 務

### 市場風險

我們或因市場因素而蒙受損失，包括整體經濟衰退、市場利率出現意外變動、天災、政治動盪或恐怖襲擊，這將會影響我們藝術品及資產典當業務的整體表現。我們密切注意主要經濟指標(例如利率及任何不利經濟趨勢)、政府政策及任何不時影響市場的因素，致使我們可停止授出或減少貸款金額。我們亦密切監察各貸款交易的運作，致使我們能夠採取足夠措施，盡量減低我們因市場風險而招致的損失。

### 鑒定及評估

藝術品及資產典當業務的典當品組合主要包括藝術品。就藝術品及資產拍賣業務而言，我們主要集中於藝術品拍賣。我們的藝術品組合主要包括紫砂藝術品及書畫。因此，穩妥的內部監控制度及政策(特別是藝術品鑒定及評估方面)對我們的業務而言至關重要。由於藝術品的鑒定及評估主要依賴管理層及專家的主觀判斷，我們投放充足資源以就藝術品鑒定及評估制定穩健的內部監控及風險管理系統及建立強勢的管理層及專家小組以評估藝術品。當我們的內部鑒定成員和外部專家對藝術品的真偽存疑時，我們亦會向在世的藝術家尋求查詢和確認以核實該等宣稱由其出品的藝術品。

### 藝術品鑒定及評估工作小組及專家

於往績期間，我們藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務的鑒定及評估工作小組由七名成員組成，其中三名為內部藝術品鑒定小組及四名為外部藝術品鑒定專家。於2016年3月，我們另外委任鮑志強先生擔任外部藝術品鑒定專家。外部專家分為兩個小組，分別鑒定紫砂藝術品及書畫。下表列載該等成員及專家各自於藝術品鑒定及評估的背景及經驗：

#### 內部藝術品鑒定小組

姓名	職位	經驗
范志軍先生	主席、執行董事及行政總裁	於2009年12月，范志軍先生獲委任為江蘇省徐悲鴻研究會副會長。自本集團於2009年前後展開藝術品相關業務以來，范志軍先生即已參與我們業務涉及的藝術品鑒定和估值工作。

## 業 務

姓名	職位	經驗
范志新先生 (范志軍先生 的胞弟)	營運總監	<p>范志軍先生及范志新先生出生於藝術世家。二人的舅父范保文先生為山水畫大師。范志軍先生及范志新先生多年來於鑒定及評估中國藝術品(尤其是紫砂藝術品及書畫)方面累積濃厚興趣及豐富知識。自2010年5月加盟本集團以來，范志新先生即已參與我們業務涉及的藝術品鑒定和估價工作。</p> <p>范志軍先生及范志新先生各自的詳細履歷載於本文件「董事及高級管理層」一節。</p>
梁波先生	拍賣業務分部主管	<p>梁先生於從事中國藝術品(包括紫砂藝術品、書畫)研究、鑒定及評估方面已累積約7年經驗。彼於2011年8月加入和信拍賣，一直負責搜羅及鑒定藝術品。</p>

宜興市陶瓷行業協會於2002年6月註冊成立，為宜興市的陶瓷企業、相關事業單位和個人自願組建的非牟利社會團體。它的功能包括為中國陶瓷業舉辦技術培訓及專業知識傳授，主辦中國陶瓷相關文化和商業活動等。宜興市陶瓷行業協會已確認，范志軍先生和范志新先生各自於2003至2015年間曾參加有關紫砂藝術品鑒定及評估的七個培訓課程(包括與我們業務有關的該類型紫砂藝術品)，而梁波先生於2009至2015年間已參加四個有關紫砂藝術品鑒定及評估的培訓課程(包括與我們業務有關的該類型紫砂藝術品)，彼等每位均具備鑒別及評估紫砂藝術品的相關知識。

江蘇省徐悲鴻研究會於2001年註冊成立，成立宗旨是研究與弘揚以徐悲鴻藝術思想為主導的當代藝術。該會主辦畫廊、畫展、有關中國書畫的座談和課程以及其他文化活動。江蘇省徐悲鴻研究會已確認，范志軍先生和范志新先生各自於2002至2015年間曾參加有關當代和現代書畫鑒定及評估的六個培訓課程(包括與我們業務有關的該類型書畫)，而梁波先生於2009至2015年間已參加四個有關當代和現代書畫鑒定及評估的培訓課程(包括與我們業務有關的該類型書畫)，彼等每位均具備鑒定及評估當代和現代書畫的相關知識。

## 業 務

范志軍先生、范志新先生及梁波先生所參加的該等由宜興市陶瓷行業協會和江蘇省徐悲鴻研究會舉辦的培訓課程，一般為期兩至三日，課程提供最新市場資訊及相關藝術品價值、有關紫砂藝術品及書畫鑒定、評價及估值的有組織專業知識及技術培訓課程。課程由著名紫砂或書畫(視情況而定)大師、學者或專家主講，彼等包括徐秀棠先生及呂曉臣先生(關於紫砂藝術品)以及蕭平先生及徐建明先生(關於書畫)。

### 外部藝術品鑒定專家－紫砂藝術品小組

我們外部藝術品鑒定專家的紫砂藝術品小組包括三名個人成員。

紫砂藝術品小組的各名外部藝術品鑒定專家均為中國工藝美術學會會員。

姓名	經驗
汪寅仙女士	汪女士於1993年獲第三屆中國工藝美術大師評審委員會評選後授予「中國工藝美術大師」稱號，該稱號的證書由中國輕工總會(現稱為中國輕工業聯合會)簽發。彼目前為宜興紫砂文化藝術研究專委會顧問及宜興紫砂研究所副所長，累積多年的研究鑒定紫砂藝術品的經驗。
季益順先生	季先生於2008年獲江蘇省人民政府授予「江蘇省工藝美術大師」稱號。彼亦於2010年獲第二屆中國陶瓷藝術大師評審委員會評選後授予「中國陶瓷藝術大師」稱號，該稱號的證書由中國輕工業聯合會與中國陶瓷工業協會聯合簽發。彼目前為壺藝專業委員會主任及紫砂行業協會收藏鑒賞委員會主任。季先生累積多年的評價鑒定紫砂藝術品的經驗。

## 業 務

姓名	經驗
鮑志強先生	鮑先生於2003年獲第一屆中國陶瓷藝術大師評審委員會評選後授予「中國陶瓷藝術大師」稱號，該稱號的證書由中國輕工業聯合會與中國陶瓷工業協會聯合簽發。彼亦於2006年獲第五屆中國工藝美術大師評審單位評選後授予「中國工藝美術大師」稱號，該稱號的證書由發改委簽發。彼為宜興紫砂文化藝術研究專委會副會長、中國工藝美術(國家級)大師作品展評的評審委員及第五屆及第六屆中國陶瓷藝術評審評委。鮑先生於研究、檢視及評審紫砂藝術品方面有淵博經驗。

中國輕工業聯合會為中國輕工業的國家級協會，其職責為管理及規範工藝品行業。中國陶瓷工業協會是中國陶瓷行業唯一的行業組織，經中華人民共和國民政部批准註冊。

### 外部藝術品鑒定專家—書畫小組

我們外部藝術品鑒定專家的書畫小組包括兩名個人成員。

蔣逸先生	蔣先生於2011年9月獲江蘇省人力資源和社會保障廳頒發副研究員資格。彼現時為南京博物院的副研究員，擁有多年的研究以及鑒定和評價書畫的實務經驗。
徐建清先生	徐先生於2004年至2007年為南京博物院鑒定及征集部的副主任。彼為江蘇省文物局文化遺產鑒定小組成員及江蘇藝術品鑒定中心專家委員會委員。徐先生累積多年的鑒定、搜尋和評定書畫的經驗。

除鮑志強先生外，上述四名個人外部專家各自自2011年1月1日起與我們訂立長期顧問合約以提供相關藝術品鑒定及估值服務，合約期將於2018年12月31日屆滿，而各名專家獲付固定年度服務費。鮑志強先生已與我們訂立三年顧問合約，期限由2016年3月1日至2019年2月28日，以提供紫砂藝術品鑒定及評估服務，並收取固定年度服務費。



## 業 務

若我們的內部鑒定成員和外部專家對藝術品的真偽存疑，我們亦可能向在世的藝術家進行諮詢或尋求確認，以核實該等聲稱出自其手筆的藝術品。此外，我們日後擴大藝術品組合(作為我們質押貸款業務的典當品及供我們的藝術品拍賣業務)時，當我們在紫砂藝術品及書畫以外的其他類型藝術品的估值上遇到困難，我們亦會與其他外部專家及組織緊密合作以取得相關意見。

### 藝術品鑒定及評估的基準

我們的內部藝術品鑒定小組及外部藝術品鑒定專家(統稱「鑒定小組」)於鑒定一件藝術品的真偽時，所考慮的相關因素包括：(i)該藝術品的過往交易記錄，(ii)外部行業專家或創造或製作該件藝術品的在世藝術家的意見，(iii)對於同一名藝術家所創作其他藝術品發出的真偽意見及報告，及(iv)我們的內部鑒定成員及外部專家於評價類似藝術品的專業知識及經驗。

我們的鑒定小組於釐定藝術品的價值時，一般會考慮以下因素：(i)某件特定藝術品在先前拍賣或私人交易的近期或過往成交價；(ii)相同藝術家的類似藝術品或類以藝術品在先前拍賣或私人交易的市價及／或近期或過往成交價；(iii)該特定藝術品的品質、珍稀及獨特性；(iv)藝術家名聲及同一名藝術家的其他藝術品的受歡迎度；(v)藝術品愛好者或專業組織發出的相關藝術品類型價格指標；及(vi)委託人建議的意向拍賣保留底價或貸款申請人建議的評估價值(視情況而定)。

### 鑒定及評估流程

#### 就藝術品及資產典當之典當品的鑒定及評估

根據我們的內部監控及風險管理政策，收到貸款申請人的貸款申請及若干基本及初步文件後，有關貸款申請須由我們進行盡職審查及初步評估程序。視乎典當品的種類，我們將進行一連串具體事實調查、評估及篩選工作。根據初步評估的正面結果，藝術典當品將交予鑒定小組，以進行核實、鑒定及估算。

我們的每一件藝術典當品須由我們的鑒定小組進行核實及估算。我們亦已聘用具鑒定及評估珠寶首飾資格的內部專家。

視乎藝術品的種類，我們至少有三名鑒定小組成員合作核實及評估藝術品。於往績期間及截至最後實際可行日期，就每項貸款申請鑒定及評估每件藝術品的鑒定小組由一名內部藝術品鑒定小組成員及兩名外部藝術品鑒定專家組成，符合營運手冊關於組成鑒定小組(負責評估作為典當貸款典當品的藝術品)的事宜。鑒定小組成員將開會討論並就藝術品真偽及估值發表結論。根據我們的內部監控及風險管理政策，在給予

## 業 務

其對一件藝術品真偽的結論時，我們每位鑒定小組成員均獲賦予否決權，倘任何小組成員行使其否決票，我們會拒絕接受某一藝術品作為貸款典當品。當我們的鑒定小組對藝術品的真偽存疑時，我們亦會向在世的藝術家或其他外部行業專家進行諮詢並取得確認以核實該等聲稱為其作品的藝術品。貸款申請必須取得鑒定小組所有估值成員為藝術典當品的真偽及估值發出書面同意後，方才進入貸款審批程序。

為保障本集團免受任何可能就典當品擁有權產生的申索及糾紛，並確保藝術品及資產典當以有價值及優質的典當品作抵押，我們已採取以下額外措施：

- (i) 我們對貸款申請人進行盡職審查，包括向貸款申請人提問及對申請人的背景、財務實力、信貸記錄及償還貸款的資金來源等進行公開搜查；
- (ii) 就藝術典當品而言，我們要求貸款申請人提供文件，證明藝術品的擁有權、真偽及價值(例如過往交易記錄及藝術家證書)。就房地產典當品而言，我們向貸款申請人取得擁有權憑證正本，我們亦會對房地產進行實地視察及公開搜查；
- (iii) 我們透過互聯網及從公安部門和法院記錄進行公開搜查，以提取任何有關藝術品或資產的記錄(例如是否賊贓或牽涉到所有權爭議或其他法律問題)；
- (iv) 根據我們的營運手冊及風險管理政策，我們要求提供藝術品或民品典當品的每名貸款申請人，就藝術品真偽和合法來源以及貸款申請人對此的擁有權向我們提供書面保證；
- (v) 倘藝術品或民品有任何重大瑕疵、擁有權糾紛，或我們質疑其來源合法性或擁有權，我們不接受有關物品作為貸款的典當品；
- (vi) 倘房地產或企業股權存在按揭或第三方權利，我們不接受有關資產作為貸款的典當品。

盡職審查常規及擁有權核實措施的更多詳情載於本節上文「我們的業務－藝術品及資產典當分部－藝術品典當貸款流程」及「內部監控及風險管理－藝術品及資產典當業務的內部監控及風險管理政策－藝術品及資產典當業務每個階段的具體明確風險控制措施－對貸款申請人的盡職審查及鑒定及評估典當品」。

## 業 務

### 藝術品及資產拍賣的藝術品及資產鑒定及評估

我們已為我們的拍賣業務營運建立一套健全的內部監控體系，制訂有關涉及藝術品拍賣以及資產拍賣的風險控制和管理的個別獨立政策，涵蓋藝術品及其他資產鑒定及評估的處理程序。藝術品鑒定及評估的經過和程序載列如下。

在我們的藝術品拍賣業務過程中，當從潛在委託人選中適合拍賣的藝術品後，我們會按照藝術品鑒定的內部監控程序進行初步評估及篩選，主要集中於確定藝術品的來源及擁有權、該物品是否屬於我們的拍賣範圍內、該物品是否嚴重損壞及查詢委託人提供的藝術品建議估值。我們採取的步驟包括向潛在委託人詳細查探藝術品的來歷及檢定藝術品的每個部分及組件。

經初步評估得出的正面結果及甄選後，內部藝術品鑒定小組會負責進行藝術品的初步鑒定及評估，小組成員亦會考慮某一藝術品會否引起競標人的興趣或是否有強勁市場需求。我們的內部藝術品鑒定小組至少一位成員可參與某一藝術品的初步鑒定及評估。我們的內部藝術品鑒定小組就鑒定及評估藝術品所考慮的因素載於本節上文「內部監控及風險管理—鑒定及評估—藝術品鑒定及評估的基準」。

根據我們內部藝術品鑒定小組的正面初步鑒定及評估結果，我們會與委託人磋商委託拍賣合同的條款(包括初步拍賣保留底價)，一經協定即簽訂委託拍賣合同。

於簽訂委託拍賣合同後，我們的外部藝術品鑒定專家會就擬作拍賣的若干藝術品進行最終藝術品鑒定及評估。藝術品作者委託拍賣其製作的藝術品毋須經我們的外部藝術品鑒定專家鑒定，因為該等藝術品作者能夠確認其作品屬真品。然而，外部藝術品鑒定專家將就該等藝術品的估值發表意見。根據外部藝術品鑒定專家對估價之意見，我們與有關藝術家商討及協定其藝術品的拍賣保留底價。該鑒定及評估程序會基於藝術品的特定種類，由最少兩位我們的外部藝術品鑒定專家成員進行。外部藝術品鑒定專家的會議議程與我們藝術品典當貸款業務的藝術典當品鑒定及評估的鑒定小組所召開者相似。

藝術品由我們的外部藝術品鑒定專家評估後，其最終拍賣保留底價會根據專家的估值結果釐定，惟須與相關委託人磋商落實。我們將不會向委託人及／或買方出具鑒定及評估報告，亦不會就已進行的鑒定工作向我們的客戶另行收取費用。

## 業 務

於2015年12月舉行的秋季拍賣會上，我們的藝術品拍賣品中加入多項珠寶藝術品。該等拍賣品未經外部藝術品鑒定專家鑒定及評估，因為所有該等珠寶藝術品乃由一名藝術品作者製作及委託，彼已就委託我們藝術品拍賣的該等拍賣品的真偽及擁有權(不附帶產權抵押)向我們提供書面承諾。

為保障本集團免受有關藝術品及資產拍賣的藝術品及資產真偽、擁有權及瑕疵的任何可能申索及爭議，及為維護我們的名聲，我們已採取以下額外風險控制措施：

- (i) 物色到適合我們拍賣會的藝術品或資產後，我們首先會按照與委託人及拍賣品相應的盡職審查清單確定藝術品或資產來源、所有權以及藝術品或資產的資料，以及委託人的個人資料；
- (ii) 就藝術拍賣品而言，會要求委託人提供鑒定或藝術家證明或先前在拍賣或私人交易會中的購買記錄(如有)。就資產拍賣品，會要求委託人提供資產業權文件(例如土地使用權證及房屋所有權證)。我們亦會實地視察房產及到房地產登記辦公室進行公開查冊，以核實物業業權文件的真偽及所有權；
- (iii) 我們會透過互聯網及從公安部門和法院記錄進行公開搜查，以提取任何有關藝術品或資產的記錄；
- (iv) 藝術品或資產委託人須就藝術品擁有權及來源合法性向我們作出聲明及保證，而該等聲明及保證會載入委託拍賣合同作為明文條款；
- (v) 就藝術品拍賣品而言，倘同一委託人的所有委託物品的總拍賣保留底價超過人民幣3百萬元，我們會要求委託人訂立拍賣委託合同，並另行書面承諾來源屬合法、委託人對藝術品有擁有權(不附帶產權抵押)及參與拍賣不會構成委託人的洗黑錢行為；
- (vi) 所有藝術品瑕疵詳情載於委託拍賣合同。拍賣前，競買人透過拍賣圖錄的描述獲悉一切明顯瑕疵。拍賣師亦會在拍賣會舉行期間在進行該特定藝術品的拍賣交易時，公佈有關瑕疵；
- (vii) 我們概無就拍賣藝術品的真偽及品質作出保證、聲明或擔保，免責聲明已載於藝術品拍賣規則及我們與藝術品競標人訂立的藝術品競投協議內。

根據內部監控及風險管理政策，倘任何外部藝術品鑒定專家尋求我們的藝術品典當貸款服務及/或委託藝術品以供我們進行藝術品拍賣，則該專家不得參與其藝術品之鑒定及評估，以避免利益衝突。

## 業 務

### 託管及存放藝術品及典當品

藝術品及資產典當業務的典當品包括藝術品、民品(包括金、白金及珠寶)及房地產及股權典當品的產權及質押文件亦存於宜興總部的一個庫房。寄存給我們以供藝術品拍賣的藝術品存於我們總部的另一個獨立庫房。

我們存放貸款典當品的庫房乃根據典當管理辦法規定建造，並裝設符合行內典當貸款服務供應商存放典當品的庫房標準的保安設施。該庫房設有錄像及消防設施以及連接至宜興公安局的安全警報系統。

我們亦已制定具體措施，以取得、保管及發還藝術品及其他貸款典當品及於庫房存入及取出典當品。我們存放典當品的庫房的部分有關措施乃根據典當管理辦法規定採納。我們就藝術拍賣受託管的典當品及藝術品所採取的其他主要措施包括：

- 就貸款典當品而言，物品擁有人須於進行封裝及開封程序時在場，而書面存放及取出記錄須由貸款業務部、財務部門及庫房部門以及物品擁有人簽署
- 進入庫房時須由兩名庫房部門僱員陪同且每次進入須於出入登記冊內記錄
- 除了日常職責包括監控和管理庫房的庫房員工外，我們亦聘請一名全職僱員及一名外聘護衛員負責24小時實時獨立監控庫房。
- 我們的庫房均安裝了濕度計及溫度計，庫房的溫度和濕度每日由庫房員工監控、檢測、記錄並保持在適當水平，確保庫房的溫度和濕度處於適合存放我們的藝術品及其他資產的水平
- 可疑人士及／或物品不得進入或放置於庫房
- 於每月月尾盤點存於庫房的物品
- 我們於庫房存置典當品登記冊
- 我們將拍賣品存入庫房及移離庫房時均存有記錄

## 業 務

我們相信上述的託管及存放措施，尤其是(i)我們貸款典當品庫房的錄像及連接至公安局系統的安全警報系統，(ii)嚴禁任何人單獨進入我們任何庫房，及(iii)對庫房的嚴密監控和獨立保安控制，對所有藝術品及資產項目而言(不論個別物品的價值多少)均屬有效的託管和存放措施，並有效及時地偵察出任何盜竊(包括員工串謀和欺詐)。

### 管理緊密關聯方交易的措施

本公司已制定政策處理根據上市規則第14A章規定可能構成關連交易或持續關連交易(定義見上市規則)的緊密關聯方交易。有關政策的主要措施包括以下各項：

1. 公司秘書須定期更新關連人士(定義見上市規則)列表及每半年提交列表供董事會審閱；
2. 訂立任何關連交易或持續關連交易前須取得董事會主席批准；倘董事會主席或其聯繫人於相關交易擁有重大權益，彼須放棄批准該交易及將有關事項轉交其他於當中並無擁有權益的董事處理；
3. 公司秘書須保有全部獲批准關連交易及持續關連交易的列表，概述交易性質、對手方身份及其與本集團的關係、交易條款及金額及交易額釐定基準，並於每月報告中傳閱該列表，以供董事會每月審閱；
4. 本集團與關連人士的交易結餘將於每個月結日由財務部交叉核對及由財務部主管批核，以密切監察與關連人士的交易額及採取適當及所需的申報、披露及／或批核行動；
5. 除非獲獨立股東批准，否則禁止向董事、控股股東或彼等各自的緊密聯繫人提供貸款及財務援助；與本集團高級管理層的交易(包括授出典當貸款)須由首席財務官批准；及
6. 風險管理委員會將負責審閱及評論(i)關連交易的條款是否公平合理；及(ii)關連交易是否按一般商業條款或更佳的條款訂立及屬於本集團一般及日常業務過程。

## 業 務

本公司亦已採納政策以防止就緊密連繫的當戶群組承受過大信貸風險。根據上述政策，凡貸款申請(a)本金額超逾借貸上限(根據於上一財政年度所授出首15%金額(按貸款本金額計算)的新貸款中最低貸款本金額計算)，或(b)來自有關申請人的典當貸款收益總額將超逾本集團於上一財政年度之典當貸款收益2%，我們會要求貸款申請人提供關於其緊密聯繫人(包括但不限於申請人的配偶及子女)的額外資料。就公司申請人而言，我們將取得申請人的集團圖表(包括集團成員公司的股東及董事)。我們亦要求有關申請人向我們確認其獨立於本集團(除非本集團發現任何關係)。

### 防賄及防貪措施

作為我們內部監控及風險管理措施的一部分，我們已制訂出防範員工及鑒定小組(包括外部藝術品鑒定專家)賄賂貪污風險的程序與措施，包括以下數項：

- 我們對任何將會聘用的人進行背景查詢及審查，包括教育背景、工作經驗、刑事記錄。
- 我們制訂了書面指引，列明我們的防賄、防貪及防止失當行為政策，有關政策已轉達所有董事、現職僱員和鑒定小組成員。有關政策亦會轉達所有新獲委聘或僱用的董事、僱員及鑒定小組成員(如有)。
- 根據我們的防賄及防貪政策，嚴禁提供或接受任何形式的餽贈、賄賂或回扣。指引概列了其他禁止行徑或失當行為，包括偷竊或挪用公司資產、轉移公司財產或業務換取個人利益、洩漏機密資料、內幕交易、提供失實或錯誤資料及其他損害本集團經濟利益的行徑。指引亦述明告發及調查任何賄賂、貪污或其他失當行為個案或懷疑個案的機制，以及對該等失當行為的紀律處分(包括革職及／或呈報監管機構)及對正式告發者的報償。
- 就我們的鑒定小組而言，如我們的內部指引所載，一旦我們鑒定小組的任何成員收受賄賂或回扣，或與客戶惡意串謀欺騙本集團，我們會撤去或終止該名小組成員的僱用或委聘並保留採取法律行動討回經濟損失的權利及向監管當局舉報事件。我們與外部藝術品鑒定專家訂立的服務合約亦就上述事項訂有類似的合約條款。
- 我們每年均會進行有關貪污賄賂風險的評估。

## 業 務

我們藝術品(作為貸款典當品及拍賣品)的鑒定及估價值體系，亦是基於防範我們的鑒定小組成員可能發生賄賂、貪污及利益衝突而設計。倘若我們任何外部藝術品鑒定專家典當或委託彼等的藝術品以獲取典當貸款或作為我們的拍賣品，該專家將不能參與其本身物品的鑒定及估值程序，以避免任何利益衝突。就我們的藝術典當品而言，會由最少三名鑒定小組成員對其進行鑒定及估值。鑒定小組每位成員均擁有否決權，而倘若任何小組成員投下否決票，我們將不會接受該件藝術品作為貸款典當品。就藝術拍賣品而言，會由一名內部藝術品鑒定小組成員另加不少於兩名外部藝術品鑒定專家成員進行鑒定及估值程序。每位外部藝術品鑒定專家均擁有否決權，而倘若任何一名專家投下否決票，我們將不會接受該件藝術品作為拍賣品。該種多重和集體鑒定機制不僅是為確保鑒定及評估結果準確及合理，亦是為了防止客戶與我們內部員工及外部專家之間出現任何潛在賄賂和貪污。

### 反洗錢措施

誠如中國法律顧問所告知，現行中國法律及法規並無規定我們需就反洗錢活動成立特定的識別及申報程序。然而，作為對手方風險及信貸控制措施的一部分，我們已實行措施以識別客戶及其背景，其效果與其他司法權區實行的反洗錢措施規定相同。

我們的內部監控及風險管理制度設計旨在涵蓋針對洗錢行為的程序及措施。我們規定僱員恪守有關反洗錢的內部政策及所有相關中國法律及法規。

下文概述獲我們採納為內部監控政策以防止洗錢行為的主要步驟及措施：

- (i) 我們與新客戶建立任何業務關係前，會核實其身份及瞭解其背景。自然人及法人分別須提供相關身份證明文件及有效營業執照。透過於藝術品及貸款交易中瞭解客戶背景、其業務性質及業務活動往績記錄，我們能夠分析該特定客戶可能參與洗錢行為的風險；
- (ii) 我們核實相關藝術品及物品的真偽及出處(有關我們對貸款的典當品及拍賣品鑒定及評估的內部監控及風險管理政策，請參閱上文「內部監控及風險管理—鑒定及評估」)；
- (iii) [編纂]後，我們計劃按年向業務人員進行反洗錢培訓；



## 業 務

- (iv) 倘懷疑發生洗錢交易或客戶有可疑，我們會立即向管理層報告有關交易或客戶，以作進一步調查；
- (v) 我們保存客戶記錄及當時交易記錄至少五年(或按法定規定更長時間)，我們將每季檢討客戶列表(尤其是貸款客戶)，並與反洗錢黑名單(例如通緝犯、恐怖分子名單及國家外匯管理局的反洗錢黑名單)交叉核對；
- (vi) 我們將於有需要時或須根據適用反洗錢法律及法規作出報告時向有關調查部門報告可疑交易及/或客戶。

於往績期間及於最後實際可行日期，我們根據有關反洗錢的相關法律及法規規定遵守所有重大責任，而我們概無接獲有關部門通知，會就有關行為向我們施加任何罰則或展開調查。

## 客戶

各類型典當品的藝術品及資產典當業務客戶主要包括有短期財務需要的個人。藝術品典當貸款業務客戶亦包括藝術品愛好者。我們主要藉管理層及業務人員致力銷售及營銷或現有客戶及第三方轉介以取得典當貸款客戶。此外，客戶及其他若干未經預約的客戶可直接到宜興總部及南京分處與我們洽談以申請貸款。下表列載我們於所示期間的藝術品及資產典當分部客戶人數：

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至2016年 6月30日 止六個月
<b>客戶一按典當品分類</b>				
藝術品(附註)	80	118	81	54
房地產(附註)	1	1	2	1
民品	205	182	150	98
股權	2	0	0	0
<b>總計</b>	<b>288</b>	<b>301</b>	<b>233</b>	<b>152</b>
<b>客戶一按類型分類</b>				
重訪客戶	191	187	169	101
新客戶	97	114	64	51
<b>總計</b>	<b>288</b>	<b>301</b>	<b>233</b>	<b>152</b>

## 業 務

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至2016年 6月30日 止六個月
<b>客戶—按性質分類</b>				
個人客戶	287	299	231	152
企業客戶	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>0</u>
<b>總計</b>	<b><u>288</u></b>	<b><u>301</u></b>	<b><u>233</u></b>	<b><u>152</u></b>

附註：截至2016年6月30日止六個月按典當品劃分之客戶明細為54名客戶提供藝術典當品，1名客戶同時提供藝術及房產典當品。

2015財政年度，藝術品及資產典當分部的客戶總數減少，主要原因為：(i)截至2014財政年度末，客戶未償還貸款總額較為重大(達人民幣97.4百萬元，而2013年12月31日為人民幣84.2百萬元)，據此，於2015年年初，可供我們放貸的資金相對減少，及(ii)於2015年7月，和信典當的註冊資本由人民幣40百萬元增至人民幣100百萬元。雖然可供放貸的資金總額增加，我們逐步轉移目標，向可提供高價值優質藝術品作為典當品的客戶授出單一筆較大額貸款，此乃考慮到我們可從中收取較大額的單一綜合費(根據貸款本金額以固定百分比計算)作為典當貸款收入。根據該業務發展方針，2015財政年度我們授予客戶以藝術品作抵押的平均新造貸款額由2014財政年度的人民幣2.5百萬元大增至人民幣5.2百萬元，這是由於可供放貸的資金主要限於既定實繳資本及保留盈利儲備，而2015年藝術品及資產典當分部的客戶總數有所減少，因我們的目標高價值客戶的跨度較狹窄。

下表列載於所示日期按貸款未償還總額排名和信典當五大客戶(「主要當戶」)的貸款未償還總額詳情：

	貸款總額 於2013年12月31日 (人民幣千元)		%
當戶A	11,941		14.2
當戶B	8,032		9.5
當戶C	5,013		6.0
當戶D	5,007		5.9
當戶E	<u>4,987</u>		<u>5.9</u>
<b>主要當戶小計</b>	34,980		41.5
其他客戶	<u>49,241</u>		<u>58.5</u>
<b>總計</b>	<b><u>84,221</u></b>		<b><u>100</u></b>

**業 務**

<b>貸款總額</b>		
<b>於2014年12月31日</b>		
	(人民幣千元)	%
當戶A	8,380	8.6
當戶F	8,011	8.3
當戶G	7,989	8.2
當戶H	7,009	7.2
當戶I	5,013	5.1
<b>主要當戶小計</b>	<b>36,402</b>	<b>37.4</b>
其他客戶	60,989	62.6
<b>總計</b>	<b>97,391</b>	<b>100</b>

<b>貸款總額</b>		
<b>於2015年12月31日</b>		
	(人民幣千元)	%
當戶J	13,310	20.1
當戶K	8,830	13.3
當戶L	5,993	9.1
當戶M	4,344	6.6
當戶N	4,211	6.4
<b>主要當戶小計</b>	<b>36,688</b>	<b>55.5</b>
其他客戶	29,448	44.5
<b>總計</b>	<b>66,136</b>	<b>100</b>

<b>貸款總額</b>		
<b>於2016年6月30日</b>		
	(人民幣千元)	%
當戶O	14,528	6.9
當戶P	14,484	6.9
當戶Q	14,151	6.7
當戶J	14,135	6.7
當戶R	11,774	5.7
<b>主要當戶小計</b>	<b>69,072</b>	<b>32.9</b>
其他客戶	141,055	67.1
<b>總計</b>	<b>210,127</b>	<b>100</b>

## 業 務

於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，未償還應收貸款總額的主要部分來自一小撮典當貸款客戶。主要當戶(按相關年/期末的未償還貸款總額計)中，僅當戶A及當戶J於超過一個年度/期間為主要當戶之一，而我們的典當貸款業務亦無依賴某一或少數重返客戶。於主要當戶中，對一名當戶(當戶A)的典當貸款由房地產作抵押，其餘當戶均提供藝術品作為貸款典當品。應收當戶A的貸款總額源於其未能償還人民幣9百萬元的典當貸款本金貸款總額，其於往績期間前授出。貸款本金總額及約50%的應計綜合費乃於2015年4月收回。於往績期間概無為當戶A授出或續當典當貸款。每名貸款申請人及每宗貸款申請會按個別單一基準進行評估及審批，尤其考慮典當品價值及品質。於往績期間，來自主要當戶(即相關年度或期間按未償還貸款總額計算的五大客戶)的典當貸款收入總額分別佔本集團的總收入約11.9%、6.4%、6.7%及9.0%。

主要當戶均為擁有短期融資需要的個人，包括私營企業的擁有人及高級管理層、藝術品愛好者及藝術家。據董事所知，彼等並不知悉任何主要當戶互有緊密關連或關聯(為其直系家屬(定義見上市規則第14A章))。主要當戶的每項貸款申請乃個別獨立評估及批核。除兩名當戶(當戶H及當戶P)，概無主要當戶與本集團任何成員公司、股東、董事或彼等各自的任何緊密聯繫人擁有任何過往或現有關係(我們提供典當服務及/或拍賣服務除外)。當戶H(按未償還貸款總額計算，於2014年12月31日的第四大當戶)為范亞軍先生的配偶。於往績期間，已為當戶H授出及/或續當合共三筆貸款，產生典當貸款收入約人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣2.2百萬元及零，佔於往績期間有關年度或期間的總收入約0.8%、0.2%、2.0%及零。於2015年12月7日，授予當戶H的所有典當貸款已悉數結付。當戶P(按未償還貸款總額計算，於2016年6月30日的第二大當戶)為范志軍先生的表弟。於往績期間，已為當戶P授出及/或續當合共三筆貸款，產生典當貸款收入約人民幣0.7百萬元、零、人民幣2.4百萬元及人民幣1.5百萬元，佔於往績期間有關年度或期間的總收入約1.8%、零、2.2%及2.3%。於2016年7月1日，授予當戶P的所有典當貸款已悉數結付。所有有關為當戶H及當戶P授出及/或續當的典當貸款乃屬於藝術品典當業務的一般及日常過程，且按一般商業條款訂立，彼等所獲條款並不優於為獨立第三方的其他當戶的所獲條款。此外，已就當戶H及當戶P各自申請貸款及貸款續當申請採納及應用同等風險監控措施及盡職審查常規。由於與當戶H及當戶P的典當貸款交易已悉數結清，我們並無與彼等訂立其他典當貸款交易及我們不擬繼續與當戶H及當戶P進行典當貸款業務。

## 業 務

為應付及減低典當貸款業務的相關經營及信貸風險，本集團已設立關於對貸款申請人進行盡職審查的具體措施，包括向貸款申請人查詢及對申請人的背景、財務實力、信貸記錄及償還貸款的資金來源等進行公開搜查，盡職審查措施的詳情載於本節上文「內部監控及風險管理—藝術品及資產典當業務的內部監控及風險管理政策—藝術品及資產典當業務每個階段的具體明確風險控制措施—對貸款申請人的盡職審查及鑒定及評估典當品」。此外，我們已對每項貸款申請設立及實行具體風險監控措施。具體而言，我們已制定多重貸款批准程序，並為每類典當品採納目標折當率，用作監控信貸風險的措施。有關本集團的信貸風險管理詳情，請參閱本節上文「內部監控及風險管理—藝術品及資產典當業務的內部監控及風險管理政策—信貸風險管理」。本集團亦已設立處理緊密關聯方交易的政策。有關政策詳情請參閱「內部監控及風險管理—管理緊密關聯方交易的措施」。

董事認為，向主要當戶授出典當貸款乃符合本公司及其股東的整體最佳利益，因為(i)本集團已對各貸款申請(包括主要當戶)採取及實施特定風險監控措施，具體而言，授予各當戶的典當貸款以典當品(通過鑒證、評估及鑒定程序)作抵押；(ii)授予主要當戶每筆典當貸款的折當率須在我們風險管理政策所定的目標限度範圍以內；及(iii)如上文所披露，本集團逐漸轉移目標，向可提供高價值優質藝術品作為典當品的當戶授出單一筆較大額典當貸款，此乃考慮到我們可從中收取較大額的單一綜合費(根據貸款本金額以固定百分比計算)作為典當貸款收入。

我們藝術品及資產拍賣分部的客戶主要包括我們拍賣會上的藝術品或資產賣家及買家。據董事所深知，客戶一般為藝術品愛好者，包括藝術品作家、藝術品代理、匠師、專家、藝術品商、收藏家、畫廊及私人藝術館。我們的資產拍賣客戶亦包括私人資產賣家及買家。

下表列載於所示期間藝術品及資產拍賣分部的客戶數目：

	2013 財政年度	2014 財政年度	2015 財政年度	截至2016年6月30日	
				止六個月 網上拍賣會	春季拍賣會
<b>賣家—按拍賣品劃分</b>					
藝術品(附註)	26	62	65	34	66
資產	8	8	6	—	—
<b>總計</b>	<b>34</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>34</b>	<b>66</b>

## 業 務

附註：就2013財政年度，於2013年秋季拍賣會上的所有拍賣品均為紫砂藝術品，因此該26名藝術品賣家全部為紫砂藝術品賣家。

就2014財政年度，於2014年秋季拍賣會上的62名藝術品賣家當中，38名為紫砂藝術品賣家，16名為書畫賣家，及8名為紫砂藝術品兼書畫賣家。

就2015財政年度，於2015年秋季拍賣會上的65名藝術品賣家當中，36名為紫砂藝術品賣家，24名為書畫賣家，1名為珠寶藝術品賣家，及4名為紫砂藝術品兼書畫賣家。

截至2016年6月30日止六個月，於兩次網上拍賣會上的34名藝術品賣家當中，19名為紫砂藝術品賣家，14名為書畫賣家及1名為紫砂藝術品兼書畫賣家；於2016年春季拍賣會上的66名藝術品賣家當中，33名為紫砂藝術品賣家，31名為書畫賣家，1名為珠寶藝術品賣家及1名為紫砂藝術品兼書畫賣家。

	2013財政 年度	2014財政 年度	2015財政 年度	截至2016年6月30日 止六個月 網上拍賣會 春季拍賣會	
<b>買家 — 按拍賣品劃分</b>					
藝術品(附註)	38	54	68	39	92
資產	24	29	15	—	—
<b>總計</b>	<b>62</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>39</b>	<b>92</b>
<b>買家 — 按競標模式劃分</b>					
現場競標者	62	83	81	不適用	78
網上競標者	—	—	2	39	14
<b>總計</b>	<b>62</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>39</b>	<b>92</b>

附註：就2013財政年度，於2013年秋季拍賣會上的所有拍賣品均為紫砂藝術品，因此該38名藝術品買家全部為紫砂藝術品買家。

就2014財政年度，於2014年秋季拍賣會上的54名藝術品買家當中，19名為紫砂藝術品買家，17名為書畫買家，及18名為紫砂藝術品兼書畫買家。

就2015財政年度，於2015年秋季拍賣會上的68名藝術品買家當中，27名為紫砂藝術品買家，8名為書畫買家，及33名為超過一種藝術品(包括紫砂藝術品、書畫及珠寶藝術品)的買家。

截至2016年6月30日止六個月，於兩次網上拍賣會上的39名藝術品買家當中，21名為紫砂藝術品買家，12名為書畫買家及6名為紫砂藝術品兼書畫買家；於2016年春季拍賣會上的92名藝術品買家當中，32名為紫砂藝術品買家，15名為書畫買家，5名為珠寶藝術品買家及40名為超過一種藝術品的買家。

## 業 務

2014財政年度的藝術拍賣會客戶總數較2013財政年度增加，主要因為期內開拍和出售的拍賣品數目均相應地增加。

於往績期間，來自我們五大客戶的收入佔我們年內收入總額少於30%。

### 銷售及營銷

就我們的藝術品及資產典當業務，我們的主要市場推廣策略為透過轉介及我們本身的銷售渠道進行。我們不時從第三方和我們現有客戶獲轉介新客戶。於往績期間，我們沒有就我們獲轉介客戶向第三方支付任何轉介費。於宜興總部及南京分處，我們亦借助我們的業務人員的行業專長及地方知識進行銷售及營銷活動。累積多年典當行業經驗後，我們已建立潛在客戶數據庫，而我們的業務人員定期以電話及文字訊息接觸該等客戶，了解彼等的要求及融資需要，推廣典當業務及與彼等建立或維繫緊密關係。於2015年下半年，我們與業務夥伴開始在戶外媒體聯合宣傳，並將繼續該等聯合宣傳活動以開拓客源。

我們的市場推廣活動大多數是與我們的藝術品及資產拍賣業務有關。於各場春季拍賣會及秋季拍賣會前，我們會進行多項市場推廣及宣傳活動，讓更多人知悉我們的藝術品拍賣會。該等活動包括：(1)製作及派發拍賣圖錄；(2)在報章、藝術雜誌及互聯網刊登廣告及市場推廣及拍賣會資料；及(3)舉行藝術品預展。就我們的資產拍賣業務，在每場資產拍賣會前，我們需遵照拍賣法於報章刊登拍賣公告。拍賣公告一般載有拍賣法下規定的資料。有關我們的藝術品拍賣業務銷售及營銷工作詳情，請參閱上文「我們的業務—藝術品及資產拍賣分部—藝術品拍賣業務—5.市場營銷」。

由於我們專門從事藝術品行業，典當貸款及拍賣分部的客戶有所重疊。因此，各分部的銷售及營銷活動一般以兩個業務分部的客戶為目標。我們亦透過多種傳媒渠道(包括藉本公司網站宣傳及在雜誌刊登廣告)宣傳我們的服務並提升品牌知名度。當我們採購藝術品以供拍賣時，我們典當貸款分部的業務人員亦會參與探訪客戶，以宣傳我們的藝術品拍賣業務。本集團透過網上營銷平台強化推廣措施，加上2015年秋季拍賣會和2016年春季拍賣會的協同營銷效益，有助傳揚本集團以及我們的典當貸款及拍賣分部的名聲。

於往績期間，我們截至2013年、2014年及2015年12月31日止各年度及截至2016年6月30日止六個月就銷售及營銷活動分別產生開支約人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元。

## 業 務

### 供應商

我們的供應商主要與我們的拍賣業務有關，包括提供場地作藝術品預展及拍賣會的物業擁有人及拍賣圖錄印刷和派發服務供應商。

於往績期間，我們的五大供應商分別佔各財政年度採購總額約77.4%、97.5%、74.3%及66.8%。我們的最大供應商分別佔往績期間採購總額約32.7%、47.9%、22.6%及17.4%。

2015財政年度及截至2016年6月30日止六個月，五大供應商當中，擁有和信典當36%股權的紫砂賓館(由控股股東之一王建松先生實益擁有)出租其酒店物業用作2015年舉行的秋季拍賣會(及相關預展)及2016年舉行的春季拍賣會(及相關預展)之用，相關租金分別約為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

除上文所披露者外，於往績期間及最後實際可行日期，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%者)於我們任何供應商中擁有任何權益。

### 競爭

我們藝術品及資產典當業務的競爭激烈，而該行業本質上較為地域化。我們於宜興及南京經營典當貸款業務，而我們的主要貸款競爭對手為該等地區的其他典當貸款或短期融資服務提供者。新典當貸款提供者及其他短期融資服務提供者只要符合入行要求，並獲授適用中國法律法規下的規定執照及許可，即可加入行業。

就我們的藝術品及資產拍賣分部，我們主要與中國市場具備藝術品收藏、鑒定及評估能力的國內拍賣行競爭。我們部分競爭對手在財政實力、網絡覆蓋及品牌知名度方面比我們更具競爭優勢。

更多有關我們的藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務競爭格局的討論，請參閱本文件「行業概覽」一節內「中國藝術品典當貸款行業 — 競爭」及「中國藝術品拍賣行業 — 競爭」。

儘管競爭格局正在升溫，我們相信憑藉我們的競爭優勢，我們在可見將來能夠維持及進一步發展我們領先的市場地位。有關詳細討論請參閱本節上文「競爭優勢」。



## 業 務

### 資訊科技

我們倚賴我們的資訊科技系統以管理我們的業務，包括交易處理、財務管理及風險管理。就管理我們的藝術品及資產拍賣分部，我們已建立一個電子數據庫，讓我們追蹤藝術品拍賣會不同類型藝術品的過往成交詳情及鑒定和估值結果。我們的拍賣圖錄的電子版本亦可於我們的公司網站閱覽。

於2015年12月，我們秋季拍賣會首次以試行方式進行同步直播與現場競投。此外，自2016年起，我們開始大約每季舉辦一次單獨網上拍賣會，首次拍賣會已於2016年1月舉行。為支持我們的網上拍賣業務，我們已更新及提升資訊科技系統。我們已招聘額外資訊科技人員，及為我們的資訊科技人員提供相關定期培訓，以配合我們的網上業務擴張。為配合我們開發及利用網上平台擴充典當貸款及拍賣業務的策略，我們將繼續更新資訊科技系統，以支援業務擴張。

我們的資訊科技人員擁有豐富的資訊科技知識及經驗，並與第三方軟件公司合作設計及維護我們的資訊科技系統。我們已制定及實施內部政策，以規範我們的資訊科技系統，包括檢查及維護我們的互聯網服務，以確保儲存方面不受干擾、設有防毒保護及安全措施及維持資料保密。

### 保險

於最後實際可行日期，和信典當已為設於總部的庫房內存放的藝術典當品投購保險，保障期限為一年，直至2017年3月14日，涉及紫砂藝術品及書畫典當品的初步總保額約人民幣125百萬元，並於2016年10月25日起增至約人民幣435百萬元。經增加保額主要計及於最後實際可行日期所有未償還貸款的藝術典當品的估值總額約人民幣435百萬元(如當票所示)。據此，董事認為於增加總保額時，其足以涵蓋我們於最後實際可行日期擁有的藝術典當品的估值總額。根據該份保單，在保險合約的條款及條件規限下，保險公司須就庫房所存放的藝術品因自然災害或意外事故而遭受的任何直接損壞及損失，以及當發生任何保險事件時由於任何救援、補救、止損行為而導致藝術品遭受的損壞及損失，以及必要和合理產生的開支，向和信典當作出賠償。日後，董事將密切監察我們擁有的藝術典當品的保險涵蓋範圍，並考慮參考其時藝術典當品的總值調整投保金額。跟從行業慣例，由於並無可供購買的保險能以合理價錢保障我們藝

## 業 務

術品及資產拍賣業務的風險，我們沒有就我們受委託作藝術品拍賣的藝術品投保。請參閱「風險因素 — 我們因管有藝術品可能遭到損毀或盜竊而蒙受損失，而投保可能出現困難或涵蓋範圍不足」。於最後實際可行日期，我們並無提出或遭到任何重大保險索償。

### 品質監控

本集團非常重視作為典當品及用作藝術品拍賣的藝術品質素，以及我們的服務質素。就藝術品及資產典當服務而言，根據風險管理政策，只有通過鑒定及評估程序的優質藝術品方會獲我們接納為貸款典當品。此外，參加藝術品拍賣會的買家根據所提供出售的藝術品質素及我們的專業服務評估我們，我們相信我們於長遠而言能一直維護客戶。有關鑒定及評估程序，請參閱「內部監控及風險管理 — 鑒定及評估」。維持藝術品的高品質將可減低營運風險、提升品牌形象、鞏固市場地位及改善盈利能力。此外，我們深信，憑藉資深管理人員、高級職員及內部及外部專家組成的團隊，加上我們實行嚴謹的內部監控及品質監控程序(尤其著重於藝術品鑒定及評估)，服務質素及競爭力能得到保證。

我們恪守監管我們的業務的法律及法規，並已實施品質監控準則及措施。於往績期間及於最後實際可行日期，我們並無就服務或產品質素面臨任何重大訴訟、糾紛或仲裁。

### 物業

我們的總部位於中國宜興市宜城街道解放東路北側。於最後實際可行日期，我們概無任何自有物業，而我們於中國租賃五項物業。

我們獲豁免遵守上市規則第5章及公司清盤條例第342(1)(b)條項下載入物業估值報告的規定。根據上市規則第5.01A條，倘物業權益不屬於[編纂]的物業業務而賬面值佔其資產總值15%以下，則招股章程獲豁免遵守載入物業估值報告的規定。就公司清盤條例第342(1)(b)條及公司清盤條例附表三第34(2)段的規定而言，[編纂]第6(2)條亦載有類似豁免。

## 業 務

該等租賃物業用作我們業務的總部、分辦事處以及我們中國附屬公司的辦事處。下表簡述我們的租賃物業權益資料：

地點	用途	建築面積/ 可租賃面積 (平方米)	出租人	承租人	租期	年租 (人民幣元)
1. 中國宜興市 宜城街道解放 東路北側的 一層及二層部份	和信典當辦事處	414	范志軍先生、 范太太、 范沁芝女士	和信典當	2013年1月1日至 2022年12月31日	300,000
2. 中國宜興市 宜城街道解放 東路北側的 一層及二層部份	和信拍賣辦事處	415	范志軍先生、 范太太、 范沁芝女士	和信拍賣	2015年10月1日至 2025年9月30日	300,000
3. 中國南京市 鼓樓區廣州路 199號101室	辦事處	140	南京正大經濟 開發有限公司	和信典當， 南京分支	2014年11月14日至 2017年11月13日	160,000
4. 中國宜興市宜城街道 荊溪中路296號 十二層部份	辦事處	200	任婷婷女士	宜興漢信	2016年3月1日至 2019年2月28日	140,000
5. 中國宜興市宜城街 道龍潭西路 300號部份	辦事處	126	蔣慧玲女士	宜興紫玉	2016年3月1日至 2019年2月28日	90,000

根據上市規則第14A章，在上述租賃物業中，我們向范志軍先生及其家庭成員租賃辦事處以作總部及和信典當及和信拍賣各自的辦事處被視為獲豁免持續關連交易。更多詳情請參閱本文件「關連交易及須予公佈交易」。

上述各項租賃物業的相關物業擁有人持有顯示相關物業擁有權的有效業權文據。

於最後實際可行日期，我們已向負責部門辦妥上述第1及2項租賃物業之租賃協議登記手續，並正與其他租賃物業的物業擁有人聯繫及協助他們向負責部門登記租賃協議。誠如中國法律顧問所述，未有登記該等租賃協議不會影響其效力，而協議仍然生效，惟我們可能因未有登記而遭中國機關懲處。我們亦可能遭負責的中國機關勒令於指定期間內修正任何未登記事宜；倘修正有所延遲，可遭按每項未登記事宜罰款人民幣1,000

## 業 務

元至人民幣10,000元。於最後實際可行日期，我們概無因未完成租賃登記程序而遭中國相關房屋部門施予任何罰款或行政懲處，而我們概不知悉有第三方質疑我們於租賃協議項下的權益而可能影響現有佔用情況。

### 資格、許可證及獎項

於中國，典當貸款及拍賣業務均受到嚴密監管，須遵守特別發牌制度。下表概述我們的業務活動所需特別許可證及資格的若干詳情。

主要業務活動	許可證／資格持有人	特別許可證／資格	簽發機構	許可證／資格簽發日期	許可證／資格有效期或到期日
典當貸款	和信典當	典當經營許可證	江蘇商務廳	2013年9月5日	六年
		特種行業許可證	無錫市公安局	2014年 12月16日	並無列明
	和信典當 (南京分行)	典當經營許可證	江蘇商務廳	2016年 1月27日	六年
		特種行業許可證	南京市公安局	2010年4月30日	並無列明
	和信典當 (無錫分行)	典當經營許可證	江蘇商務廳	2016年 8月17日(附註1)	六年
		特種行業許可證	無錫市公安局	2010年6月11日	並無列明
拍賣	和信拍賣	拍賣經營批准證書	江蘇商務廳	2016年2月1日	2026年1月31日
		中華人民共和國 增值電信業務經營許可證(附註2)	江蘇省通信 管理局	2015年10月8日	2020年10月8日
		網絡文化經營 許可證(附註2)	江蘇文化廳	2015年 12月28日	2015年12月28日至 2018年12月27日
		中國拍賣行業AA 企業(附註3)	中國拍賣 行業協會	2013年1月	並無列明

## 業 務

附註：

- (1) 和信典當(無錫分行)的前典當經營許可證已於2016年2月2日屆滿。於2016年8月17日，和信典當向有關政府當局取得重續許可證。誠如中國法律顧問所述，由於和信典當(無錫分行)尚未投入營運，有關許可證屆滿及延遲申請重續有關許可證不會構成和信典當對典當管理辦法及中國其他相關法律、規則及法規的任何違規或不合規。董事認為上述事宜將不會對我們的業務及財務狀況構成任何重大不利影響。
- (2) 增值電信業務經營許可證及網絡文化經營許可證為我們就進行網上拍賣會業務所需及持有的許可證。
- (3) 於2016年3月，江蘇省拍賣行業協會確認，和信拍賣為宜興唯一一家獲評為中國拍賣行業AA企業的拍賣行。

於最後實際可行日期，我們就經營業務持有全部所需許可證及准許。根據相關中國法律及法規，我們須接受定期考核以重續相關許可證。於往績期間，除上文披露者外，我們並無因遭到拒絕或延遲申請或重續許可證，獲授任何許可證時亦無附帶任何特別條件，而令業務受到嚴重不利影響。請參閱「風險因素 — 我們的營運須遵守嚴格監管制度。不能確保我們將能為營運取得及重續全部所需牌照，倘未能成功，則可能令業務中止」。

自成立以來，我們榮獲多個地區級獎項，包括：

### 和信典當

- 2006年先進集體(由中共宜興市委及宜興市政府聯合頒授)
- 2008年私營企業光彩之星(由無錫市宜興工商行政管理局及宜興市私營個體經濟協會聯合頒授)
- 無錫市AAA級重合同守信用企業(由無錫市政府於2008年頒授)
- AAA級企業資信等級(由江蘇恒大信用評價有限公司於2009年及2010年評級)
- 商務誠信評價AA級信用企業(由無錫商業聯合會、無錫典當行業協會及無錫東吳企業信用徵信評估有限公司於2016年2月評級)

### 和信拍賣

- 2008年及2012年先進集體(由中共宜興市委及宜興市政府聯合頒授)
- 2010年及2015年現代服務業十強(由中共宜興市委及宜興市政府聯合頒授)

## 業 務

### 知識產權

於本文件日期，我們於中國擁有一項註冊商標，並已於中國申請註冊一系列兩款商標及於香港申請註冊一系列兩款商標。已註冊商標及正在申請的商標與我們的公司名稱及標誌有關。於本文件日期，我們亦為三個域名的登記擁有人。有關知識產權的更多詳情，請參閱本文件附錄四—「法定及一般資料」第2.2段。

於往績期間及於最後實際可行日期，我們並無就第三方侵犯我們的知識產權或我們侵犯他人擁有的知識產權面臨任何訴訟、仲裁或調查，而對營運造成嚴重不利影響。

### 僱員

於最後實際可行日期，我們有38名全職僱員。大部分僱員均位於中國。下表列示於最後實際可行日期按職能劃分的全職僱員明細。

部門／職能	僱員人數			小計
	藝術品及 資產典當 分部	藝術品及 資產拍賣 分部	一般員工	
管理	—	—	7	7
營運	8	11 <sup>(附註)</sup>	—	19
財務及會計	2	2	—	4
資訊科技及行政	4	1	—	5
風險管理	3	—	—	3
<b>總計</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>38</b>

附註：該數字包括和信拍賣委聘的一名中國註冊拍賣師。

我們致力建立及維繫穩健的僱員團隊，因為我們認為僱員乃我們達致成功的關鍵。我們的招聘政策著重結合具吸引力的薪金及福利獎勵、在職培訓及發展機會，網羅有實力的僱員。於最後實際可行日期，我們並無成立任何工會。

我們與僱員訂立僱用合約，當中載有僱用條款、付款及福利及其職責。根據適用中國法規，我們已為僱員對社會保障保險基金(包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)及住房公積金供款。於往績期間，我們截至2013年、2014年及2015年12月31日止各年度及截至2016年6月30日止六個月分別產生僱員成本約人民幣2.6

## 業 務

百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣1.9百萬元。於最後實際可行日期，我們於各重大方面符合中國法律下適用於我們的所有法定社會保險及住房公積金責任。我們與僱員維持良好關係。於往績期間，我們與僱員並無任何重大糾紛而導致營運受到重大影響或預期受到重大影響。

我們非常重視僱員培訓及持續發展，藉此培育人才令業務持續發展，具體明確而言，我們定期向相關僱員及高級人員提供有關風險管理及藝術品鑒定及評估的在職培訓。我們已培訓及留聘專家小組，其擅長各類藝術品的鑒定及估值。

### 環保合規

我們從事的任何業務分部毋須遵守任何重大環保法規。於往績期間，我們並無任何環保責任，亦無產生任何環保責任或合規成本。我們預期於可見將來不會產生有關責任或成本而令財務狀況或業務營運受到任何重大影響。

### 法律程序

於往績期間，我們於資產典當貸款業務的一般業務過程中發起一項法律訴訟，其涉及向借款人收回本金總額為人民幣9百萬元的貸款付款，該貸款於2012年1月墊付，以房產典當品作擔保。該法律訴訟於2013年7月於江蘇省宜興市人民法院審結。法院判令借款人以抵押物業的變賣所得款項，向和信典當償還貸款本金額人民幣9百萬元及累計綜合費(按判決訂明的利率計算)以及其他法律及法庭費用。由於多次催還欠款後仍長時間拖延還款，按照我們與借款人的協定，於2015年3月，我們與借款人協定，只要借款人同意於未來60日內悉數結付未償還付款，未償還綜合費可減半至總額約人民幣2.3百萬元。我們透過以拍賣方式變賣典當品於2015年4月收回全數貸款本金額及約50%累計綜合費。

除於本文件披露者外，於最後實際可行日期，我們概不知悉我們或董事面臨任何重大訴訟、仲裁、索償或調查，而董事概不知悉我們或董事面臨任何待決或潛在重大訴訟、仲裁、索償或調查而將對我們的業務營運或財務業績造成嚴重不利影響。

於往績期間及於最後實際可行日期，誠如中國法律顧問所述，我們努力不懈，得以在各重大方面遵守有關我們於中國的業務營運的所有相關中國法律及法規，就中國法律、規例及法規而言並無任何董事認為可能令業務、財務狀況或營運業績受到重大不利影響的重大違規事項。