

---

## 行業概覽

---

本行業概覽章節所示資料乃由Euromonitor編製，並反映基於公開可得資料來源以及行業意見調研所得的市場環境估計，並主要作為市場研究工具而編製。對Euromonitor的提述不應被視為Euromonitor對於任何證券價值或向本公司投資可取性的意見。我們的董事相信，本節所載資料的來源乃屬有關資料的適當來源，且於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度。我們的董事概無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何重大事實而導致該等資料屬虛假或具誤導性。由Euromonitor編製並載於本節的資料未經本集團、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士獨立核證，且彼等對資料的準確性概不發表任何聲明，資料不應作為作出或不作出任何投資決定的依據。

### 委託EUROMONITOR作出的報告

本集團已委託獨立市場研究公司Euromonitor就中國(專注於深圳)的融資租賃行業進行分析，並就此編製報告。本公司就編製報告向Euromonitor支付總費用48,125美元。

### 研究方法

Euromonitor創立於一九七二年，為全球研究組織及有關行業、國家及消費者商業情報的私營獨立供應商。

於整理及編製Euromonitor報告時，Euromonitor International採用下列方法收集多方面的來源、驗證收集得來的數據及資料，並以各方資料及意見覆核對各調查對象的資料及意見：

- 第二手研究，涉及審查已刊發資料來源，包括國家統計數據及官方資料來源(如中國國家統計局、深圳市統計局及中國人民銀行等)、公司報告(包括可供參閱的經審核財務報表、獨立調查報告)以及基於Euromonitor International的自有研究數據庫所得的數據。
- 第一手研究，涉及與部份領先的行業參與者及行業專家進行訪談以獲取最新的數據及有關未來趨勢的見解，並核實及覆核數據及研究估計的一致性。
- 預測數據乃透過參照具體的行業相關推動因素對宏觀經濟數據進行歷史數據分析獲取。

---

## 行業概覽

---

- 檢討及覆核所有資料來源及獨立分析以構建所有最終的估計(包括融資租賃服務市場的規模、格局、推動因素及未來趨勢)並編製最終的報告。

### 預測基準及假設

Euromonitor International 基於下列假設編製 Euromonitor 報告：

- 預期中國經濟於預測期間維持穩定增長；
- 預期中國社會、經濟及政治環境於預測期間仍維持穩定；
- 概無外部打擊，如於預測期間影響中國融資租賃服務的供求之金融危機或原材料短缺；及
- 預期人均可支配收入增加、城鎮化加快、中國金融市場發展等主要市場推動因素刺激融資租賃服務市場發展。

研究結果可能會受到該等假設的準確性及所選用參數的影響。市場調查於二零一六年九月完成，而 Euromonitor 報告中的所有統計數據均基於報告當時可得的資料。Euromonitor 的預測數據來自對市場過往發展、經濟環境及有關市場推動力的分析，並與已刊發的行業數據及與行業專家的訪談覆核。

經考慮下列因素後，保薦人及本公司認為有關資料屬可靠、準確及並無誤導性：

- (a) Euromonitor 為在其專業領域具有廣泛經驗的獨立知名研究代理；及
- (b) 儘管 Euromonitor 報告包括有關中國融資租賃行業發展的預測，其並無包含本集團的表現預測。

董事確認，就彼等於合理審慎行事後所知，市場資料自 Euromonitor 報告日期以來概無任何重大不利變動而可能會令本節的資料具有保留意見、有所抵觸或造成影響。

## 行業概覽

### 中國融資租賃市場

#### 中國的融資租賃業於過往期間迅速擴展

中國的融資租賃業於過往期間極為迅速地擴展。根據中國商務部流通業發展司刊發的《中國融資租賃發展報告》，中國的註冊融資租賃公司總註冊資本由人民幣800億元增加至二零一四年的人民幣5,565億元。根據該報告，融資租賃的未完成合同價值由二零一零年的人民幣7,000億元增加至二零一五年的人民幣44,400億元，此乃中華人民共和國商務部的最新數據，而該價值於該五年內上升534.3%，升幅驚人。此外，在中國積極營運的融資租賃公司數目由二零一零年的182間大幅增至二零一五年年底的4,508間。

儘管中國的融資租賃業迅速擴展，中國的行業發展仍處於初期階段。根據二零一五年的全球租賃報告，相較美國的22.0%滲透率，中國的融資租賃滲透率於二零一三年年底僅為3.1%。融資租賃已被視為多個已發展國家的第二大金融工具，而該行業於預測期間在中國仍有大量發展空間。

表1 二零一零年至二零一五年的中國融資租賃市場

| 數據類型                                | 二零一零年至二零一五年的 |       |         |         |         |         | 複合年增長率 |
|-------------------------------------|--------------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|
|                                     | 二零一零年        | 二零一一年 | 二零一二年   | 二零一三年   | 二零一四年   | 二零一五年   |        |
| 中國的融資租賃                             |              |       |         |         |         |         |        |
| 未完成合同價值<br>(人民幣十億元)                 | 700.0        | 930.0 | 1,550.0 | 2,100.0 | 3,200.0 | 4,440.0 | 44.7%  |
| 按年增長                                | —            | 32.9% | 66.7%   | 35.5%   | 52.4%   | 38.8%   | —      |
| 中國的註冊融資租賃公司數目                       | 182.0        | 294.0 | 619.0   | 1,086.0 | 2,045.0 | 4,508.0 | 90.0%  |
| 所有中國的註冊融資<br>租賃公司的總註冊資本<br>(人民幣十億元) | 80.0         | 135.8 | 189.0   | 288.4   | 556.5   | —       | —      |

資料來源：於二零一五年刊發的中國融資租賃業發展報告、中華人民共和國商務部

(1) 投資滲透率=租賃設施設備／固定資產總投資

## 行業概覽

### 中國融資租賃市場的未來展望

中國的融資租賃未完成合同價值預期將於二零一六年及二零一七年分別達到人民幣66,050億元及人民幣99,000億元。該增長會由支柱行業的吸引力導致的需求增長以及將利用融資租賃市場的物流公司數目增長所推動。

### 貸款利率因利好政策而不斷下跌

中國人民銀行的現行金融機構人民幣貸款利率於二零一零年至二零一五年期間不斷下跌。貸款分為5個不同期限：6個月以下、6至12個月、1至3年、3至5年及5年以上。於二零一零年，金融機構最高利率為5年期以上的6.14%，惟二零一五年的相同年期貸款則為4.9%，下跌1.24個百分點。二零一五年的最低利率為6個月以下及6至12個月的4.35%。6個月以下貸款的利率較二零一零年下跌0.75個百分點。6至12個月貸款的利率下跌1.21%。金融機構貸款利率持續下跌，乃承接中國利率市場化的趨勢所致。由於金融機構貸款利率持續下跌，各銀行之間的銀行貸款業務競爭不斷加劇。銀行現時針對企業信用及財務聲譽良好的大型及壟斷性企業。

表2 二零一零年至二零一五年中國所有金融機構的  
適用現行人民幣貸款利率

| 日期            | 單位  | 按貸款年期劃分    |                |      |      |       |
|---------------|-----|------------|----------------|------|------|-------|
|               |     | 6個月<br>及以下 | 超過6個月<br>至12個月 | 1至3年 | 3至5年 | 5年及以上 |
| 調整利率日期        | 年利率 |            |                |      |      |       |
| 二零一零年十月二十日    | %   | 5.10       | 5.56           | 5.60 | 5.96 | 6.14  |
| 二零一零年十二月二十六日  | %   | 5.35       | 5.81           | 5.85 | 6.22 | 6.40  |
| 二零一一年二月九日     | %   | 5.60       | 6.06           | 6.10 | 6.45 | 6.60  |
| 二零一一年四月六日     | %   | 5.85       | 6.31           | 6.40 | 6.65 | 6.80  |
| 二零一一年七月七日     | %   | 6.10       | 6.56           | 6.65 | 6.90 | 7.05  |
| 二零一二年六月八日     | %   | 5.85       | 6.31           | 6.40 | 6.65 | 6.80  |
| 二零一二年七月六日     | %   | 5.60       | 6.00           | 6.15 | 6.40 | 6.55  |
| 二零一四年十一月二十二日* | %   | 5.60       | 5.60           | 6.00 | 6.00 | 6.15  |
| 二零一五年三月一日     | %   | 5.35       | 5.35           | 5.75 | 5.75 | 5.90  |
| 二零一五年五月十一日    | %   | 5.10       | 5.10           | 5.50 | 5.50 | 5.65  |
| 二零一五年六月二十八日   | %   | 4.85       | 4.85           | 5.25 | 5.25 | 5.40  |
| 二零一五年八月二十六日   | %   | 4.60       | 4.60           | 5.00 | 5.00 | 5.15  |
| 二零一五年十月二十四日   | %   | 4.35       | 4.35           | 4.75 | 4.75 | 4.90  |

資料來源：中國人民銀行

\* 附註：自二零一四年十一月二十二日起，貸款年期簡化為1年、1至5年及5年以上。

---

## 行業概覽

---

### 中國的支柱製造產業(航空)將會推動融資租賃行業增長

根據中國民用航空局的統計數字，中國民航業於過往數年經歷急速增長。於二零一五年，中國的全行業完成旅客運輸量達到440.0百萬人，較二零一四年增長11.4%。隨著旅遊業蓬勃及中國內地的中產人口增加，飛機將會成為旅遊的優先選擇，而這將會致令對飛機的需求不斷增加。根據中國民用航空局的數據，中國民航業的現役運輸飛機數目由二零一四年的2,370.0架增長至二零一五年的2,645.0架，增長達11.6%。

作為中國的其中一個支柱製造產業，航空業亦獲得中國政府鼎力支持。根據中國民用航空局的十二五規劃，中國於二零一六年年底前將擁有2,750架商用飛機。根據《中國製造2025》，航空亦名列十大重點未來發展界別之一。

由於飛機製造商需要大量固定資產，故融資租賃被視為支持該支柱產業的有效融資工具。在更為發展成熟的融資租賃業及更充沛的資金支持下，該支柱產業日後的增長將會更為繁盛，進一步推動中國的融資租賃業增長。

### 保健服務供應商的融資租賃市場正在不斷擴充

據國家統計局表示，老年人口(60歲或以上)佔二零一五年中國總人口的16.1%。社會人口逐漸老化，為醫療及醫院設備帶來殷切需求。另外，根據國家發展和改革委員會的統計數字，二零一五年的城鎮化率達到56.1%。越來越多人預期會遷移至城市，而目前的醫療資源不足以應付不斷增長的需求。實際上，醫療及保健資源界別現時已存在短缺情況，尤其是醫院設備方面。於二零一五年三月，國務院頒佈《國務院辦公廳關於印發全國醫療衛生服務體系規劃綱要(2015—2020年)的通知》，顯示醫院入住人數由二零零四年的6.7百萬人增加至二零一四年的20.4百萬人，平均年增長達11.8%，而二零一四年的每千常住人口醫療衛生機構床位數則僅達4.8張，而二零二零年的目標為每千常住人口醫療衛生機構床位數6.0張。

此外，隨著國家經濟發展，據國家統計局表示，人均國內生產總值於二零一五年已達到人民幣50,251.0元。參照已發展國家的過往增長軌跡，當人均國內生產總值達到3,000.0美元時，由於消費者隨著生活水平改善而增加對非必需品的開支，故內消會進入高速增長期。舉例而言，根據中國整形美容協會的最新數據，於二零一四

---

## 行業概覽

---

年有7.0百萬宗整形美容手術，且該協會亦聲稱整形美容手術的年度需求可能會按30%的幅度增長。整形美容手術需要高標準醫療設備，故手術需求可致令對高標準醫療設備的需求不斷上升。

於二零一三年，中華人民共和國國務院頒佈《國務院關於促進健康服務業發展的若干意見》。該意見鼓勵金融機關發展保健界別的業務，特別是以微型企業及創新業務為目標。這將會鼓勵更多金融機關就保健服務提供資金，並促進保健業融資租賃的發展。

### 節能環保急速發展促進發展融資租賃

在環保關注下，自二零一三年起，《國務院關於加快發展節能環保產業的意見》訂明重點產業的設備應予升級，並應開發節能產品。同時，該意見亦指導擴大節能環保業的融資渠道，並歡迎私募資金及外資。

於二零一五年，中華人民共和國環境保護部頒佈《新常態下環境保護對經濟的影響分析》。該分析表示，於十二五規劃期間，節能環保產業按15%至20%的幅度急速增長。

於二零一五年五月，國務院頒佈《中國製造2025》，制定於二零二零年年底應將重點產業的主要污染物排放密度減少20.0%的目標。因此，發展節能環保業可致令大量設備轉型及升級。

於二零一五年，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於加快融資租賃業發展的指導意見》，鼓勵融資租賃公司積極擴充業務，以納入節能環保業。

中國已就不同產業建議不同規則。舉例而言，於二零一四年，國家發展和改革委員會、國家環境保護部及國家能源局發佈《煤電節能減排升級與改造行動計劃(2014-2020年)》。該計劃建議減低煤基能源消耗佔整體主要能源消耗的比例至

---

## 行業概覽

---

62.0%或以下，並就大氣污染物排放制定更為嚴謹的標準。同時，該計劃鼓勵私募資本及社會資本機構進入節能業務，並鼓勵銀行及金融機關增加對節能減排煤炭及電力項目的信貸支持。節能環保業急速發展可直接致令該領域的融資租賃界別發展。

### 運輸

按照國家發展和改革委員會的統計數字，中國的城鎮化率於二零一五年達到56.1%。為增加運輸效率、分散人群，交通設施亦有所增加。航空交通量及載客交通量均錄得持續增長。根據中華人民共和國通信部發佈的最新數據，於二零一四年，總航空交通量增加6.9%至431億噸；總載客交通量增加4.1%至221億人。於二零一五年十二月，通信部表示，於十三五期間應該升級運輸服務。此外，隨著電商發展，物流業亦經歷急速增長。因此，為配合增長步伐，將需要及升級更多運輸工具。

計程車為中國大部份城市的公共交通系統中最重要的交通工具之一。據中華人民共和國交通部表示，在營計程車數目由二零一零年的1.23百萬輛增至二零一四年的1.37百萬輛。隨著移動互聯網普及，可通過移動應用程式呼召計程車，加大了計程車行業的承載量。根據中華人民共和國交通部的數據，承載量由二零一零年的326億人增至二零一四年的406億人。於二零一五年十月，中華人民共和國交通部處理《關於深化改革進一步推進出租汽車行業健康發展的指導意見(徵求意見稿)》，其專注於改善服務設施，並在機場、火車站、港口、醫院及購物中心建設供計程車服務使用的等候區／空間。由於對計程車服務的消費者需求因城鎮化持續及生活水平改善而不斷增加，日後將會需要及升級更多計程車。融資租賃被視為可有效支援計程車營運者的有效融資工具。在充裕資金支持下，計程車營運業日後將會迎來急速增長。

### 公用事業

政府於二零一四年前控制建設公用事業，意味著社會資本於二零一四年前難以在中國內地進入該等領域。變化自二零一四年起出現，為加強效率，國務院於二零

## 行業概覽

一四年頒佈《國務院關於創新重點領域投融資機制鼓勵社會投資的指導意見》(「指導意見」)，鼓勵社會資本進入水力項目基建、電力建設，並歡迎更多融資渠道。該《指導意見》亦提述鼓勵社會資本進入供水領域。

自二零一五年起歡迎更多融資渠道。於二零一五年三月，國家發展和改革委員會處理《關於鼓勵和引導社會資本參與重大水利工程建設運營的實施意見》，建議改善建設及營運主要水力項目的公營—民營—合作(「PPP」)機制。於二零一五年五月，國家發展和改革委員會批准12項水力項目，容許社會資本參與有關建設。由於PPP在該等領域具有較多經驗，社會資本可進入更多水力項目，包括供水。據水力部表示，二零一五年有27項新水利項目。

### 深圳的經濟環境

#### 深圳的經濟增長高於全國平均水平

根據深圳市統計局發佈的最新數據，深圳於二零一五年的國內生產總值達到人民幣17,503億元，而相較二零一四年的國內生產總值增長率則達8.9%，遠高於全國國內生產總值。於二零一五年，深圳的人均國內生產總值為人民幣157,985.0元，約高出二零一五年全國平均值人民幣50,251.0元的三倍。深圳的人均國內生產總值持續增長，乃歸因於利好政府政策刺激深圳的經濟發展。

表3 二零一零年二零一五年的深圳名義  
國內生產總值及國內生產總值增長率

| 數據類型                   | 二零一零年    | 二零一一年     | 二零一二年     | 二零一三年     | 二零一四年     | 二零一五年     |
|------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>宏觀環境</b>            |          |           |           |           |           |           |
| 國內生產總值<br>(人民幣十億元)     | 977.3    | 1,151.6   | 1,297.1   | 1,457.3   | 1,600.2   | 1,750.3   |
| 國內生產總值按年增長<br>(相較去年)   | 12.4%    | 10.0%     | 10.0%     | 10.5%     | 8.8%      | 8.9%      |
| 人均國內生產總值<br>(人民幣)      | 96,184.0 | 110,520.0 | 123,451.0 | 137,632.0 | 149,495.0 | 157,985.0 |
| 人均國內生產總值按年增長<br>(相較去年) | 7.8%     | 7.3%      | 9.1%      | 9.7%      | 7.6%      | 5.2%      |

資料來源：深圳市統計局及廣東省統計局

於二零一六年一月，深圳市委發佈《中共深圳市委關於制定國民經濟和社會發展第十三個五年規劃的建議》，推出措施以：加強四大支柱產業(高科技業、物流、金融及文化)的地位、加快發展戰略新興產業作為主要經濟推動力，並創造較高的

---

## 行業概覽

---

醫療水平。根據該規劃，深圳的相關產業對先進優質設備的需求將會更為殷切，藉以展示其有關產業升級轉型的實力及積極性。這將在解決該等行業即時及迫切融資事宜的流程中，創造有關當中所涉及的融資租賃服務的廣闊市場。

### 深圳的區域產業特性顯示對融資租賃的潛在需求

根據深圳市統計局的最新數字，物流業由二零一零年的人民幣926億元增長74.3%至二零一四年的人民幣1,614億元。深圳已經建立9個物流產業園。快速產業發展創造對大量設備的需求，而企業均需要尋求融資渠道以助解決當中造成的融資困境。融資租賃服務將為解決其即時融資需要的理想方式。

深圳的十三五規劃表明，戰略新興產業將會為主要經濟動力，包括節能環保、互聯網產業、新能源產業、生物產業、新世代信息科技業及先進材料業。為配合該規劃，深圳已設立深圳海科興戰略新興產業園及深圳智恒戰略新興產業園。該等戰略新興產業園集結了大量相關企業。該等產業的特性顯示對先進機械及設備的需求將會攀升，導致深圳對融資租賃服務的需求強勁。

由於融資租賃將在深圳扮演重要角色，前海<sup>1</sup>機關極為重視發展融資租賃領域。前海訂有10項發展政策，務求使融資租賃業務更為便利。舉例而言，深圳市人民政府金融發展服務辦公室頒佈《關於推進前海灣保稅港區開展融資租賃業務的試點意見》，表明倘在前海註冊的融資租賃公司為國內航空公司進口重達25噸或以上的民用機或貨機，則有關融資租賃公司將可享有優惠稅率。中國人民銀行深圳中心支行頒佈《前海跨境人民幣貸款管理暫行辦法》，容許在前海註冊的公司(包括融資租賃公司)按貸方與借方釐定的利率自香港取得跨境人民幣貸款。

---

<sup>1</sup> 前海：前海指前海深港現代服務業合作區，其位於深圳，於二零一零年八月二十六日獲國務院辦公廳批准設立，旨在加強廣東與香港在現代產業方面的合作，包括金融業及信息科技業。前海於二零一五年成為廣東自由貿易試驗區的一部份。

---

## 行業概覽

---

### 深圳的融資租賃市場

#### 融資租賃：潛力龐大的新興產業

據前海機關表示，截至二零一五年年底，共有606間融資租賃公司在深圳註冊，而二零一三年則共有73間（源自中華人民共和國商務部），顯示增長強勁，達730.1%。大量融資租賃公司湧現，顯示深圳的融資租賃服務發展迅猛。

物流為深圳的支柱產業之一；自二零零二年起，深圳已優先發展物流業，令該產業出現顯著發展。該產業於二零一四年的增值額達人民幣1,614億元，較二零一三年增加9.7%。節能環保均為深圳的戰略新興產業。與節能環保相關的公司約有2,000間，於二零一四年的增值額達到人民幣850億元。物流及節能環保的發展均需要大量設備，而這將會拓寬融資租賃市場。

由於深圳與其他城市的優質醫院數目存在大幅差距（深圳有9間一級醫院，而北京則有51間），深圳力爭設立更多一級醫院。該等醫院均需要大量費用昂貴的設備。對有關設備的殷切需要將會為融資租賃服務創造龐大市場。

#### 競爭態勢

據前海機關表示，截至二零一五年年底，共有606間在深圳註冊的融資租賃公司。由於部份特定產業的利好政策不足，該等已註冊公司有部份實際上並無營運。

通過行業資料來源，一般而言，深圳內的註冊資本超過人民幣200.0百萬元的融資租賃公司均被視為大型。本集團的註冊資本達人民幣200.0百萬元，在深圳被分類為大型融資租賃公司。就中型融資租賃公司而言，深圳內的註冊資本介乎人民幣50.0百萬元至人民幣200.0百萬元，而深圳內的註冊資本達人民幣50百萬元或以下者則為小型融資租賃公司。

通過廣東省工商行政管理局發佈的數據及行業資料來源，在註冊資本超過人民幣200.0百萬元的融資租賃公司中，16間融資租賃公司在深圳具有活躍業務，而該等公司全部均為外資公司。

## 行業概覽

由於深港現代服務業合作區位於深圳前海區，旨在加強與香港的合作，深圳前海區為香港公司提供便利及優勢。因此，在該16間公司中，11間公司具有香港資金，佔68.8%。我們為純粹(單獨)由香港投資的企業。

**表3 截至二零一五年十二月三十一日  
按註冊資本劃分的深圳融資租賃公司**

| 排名 | 公司   | 註冊資本<br>人民幣(百萬元) | 營運歷史<br>(概約年數) |
|----|------|------------------|----------------|
| 1  | 公司1  | 1,800.0          | 1              |
| 2  | 公司2  | 1,025.3          | 2              |
| 3  | 公司3  | 1,000.0          | 1              |
| 4  | 公司4  | 1,000.0          | 1              |
| 5  | 公司5  | 596.2            | 3              |
| 6  | 公司6  | 500.0            | 1              |
| 7  | 公司7  | 441.0            | 8              |
| 8  | 公司8  | 400.0            | 1              |
| 9  | 公司9  | 378.0            | 2              |
| 10 | 公司10 | 300.0            | 2              |
| 11 | 公司11 | 300.0            | 1              |
| 12 | 公司12 | 269.5            | 3              |
| 13 | 公司13 | 213.9            | 4              |
| 14 | 公司14 | 208.0            | 2              |
| 15 | 富道租賃 | 200.0            | 3              |
| 16 | 公司16 | 200.0            | 1              |

資料來源：廣東省工商行政管理局

\* 以上註冊資本數據已通過由桌面研究及行業訪談組成的實地計劃釐定。儘管部份公司存在經審核數據，該等公司一般並無將價值劃分為此研究所涵蓋的相關類別。就該等公司以及獲納入市場份額但並無公開上市的公司而言，我們已按照多項行業來源(即並非僅自公司本身)所提供的估計對數據進行估計，並盡量就該等估計尋求共識。

\*\* 以上表列的所有融資租賃公司的總部均在深圳註冊。

\*\*\* 根據貿易來源，以上清單排除並無在深圳實際營運的融資租賃公司。

---

## 行業概覽

---

上表內深圳按註冊資本金額計的14大融資租賃公司的平均營運歷史(截至2015年年底)為約2.3年。除富道租賃外，排名第五、七、十二及十三位的公司的營運歷史分別為約3年、8年、3年及4年，均高於上述平均年數。

行內所用的分類方法有數項，而其中一項乃以註冊資本為基礎。中國商務部流通業發展司亦以註冊資本為基準以代表中國融資租賃業的市場規模。

註冊資本更多的公司一般的業務規模較大。由於借款人的註冊資本規模為金融機構考慮的其中一項因素，註冊資本較多的公司能夠自金融機構籌措較多資金。憑藉充裕財務資源，該等公司可處理更多項目(包括資本需求較大的項目)，使彼等能於融資租賃市場中爭取更大市場份額。相反，註冊資本金額偏低的公司可能難以自金融機構籌措資金，而這限制了其財務資源，並繼而使該等公司所處理的項目規模及數目受到限制。

深圳市人民政府金融發展服務辦公室(「該辦公室」)為負責收集及分析位於深圳的融資租賃公司的營運數據(為所述數據的唯一來源)。Euromonitor及本集團曾嘗試自該辦公室獲取有關數據。然而，儘管我們作出要求，該辦公室拒絕分享所述數據，原因為有關數據涉及融資租賃公司的業務資料(其被視為機密)，故不會向公眾披露(包括深圳的融資租賃行業業者及諮詢公司)。

### 推動因素

#### **物流迅猛發展為融資租賃創造龐大市場**

深圳為中國最重要的物流集群之一。物流為深圳的其中一項支柱產業，並擁有9個物流產業園(廣州僅有3個)。於二零一四年十月，深圳政府增設《關於促進深圳電子商務物流業發展的若干措施》。有關措施支持興建先進基建，同時鼓勵創新發展電子商貿物流供應鏈的融資。這需要大量費用高昂的設備，而融資租賃則有助紓緩於轉型期間的財務事宜。

---

## 行業概覽

---

### 高科技產業增長拓寬融資租賃市場

於二零一二年十一月，深圳政府頒佈《印發關於促進科技和金融結合若干措施的通知》，鼓勵科技業與金融業之間的新型合作。舉例而言，該通知支持融資租賃公司向高科技公司提供服務，且該通知鼓勵設立多間專注於高科技公司的融資租賃服務公司。由於高科技公司的特性，對費用高昂先進設備的需求需要大量資金，並將會拓寬此領域的融資租賃市場。

### 節能環保產業吸引融資租賃業務

深圳政府已於二零一四年四月將節能環保產業納入其升級新興產業的戰略。根據深圳政府的數字，約有2,000間節能環保相關公司。節能環保產業於二零一三年的總值為人民幣850億元。於二零一四年四月，深圳政府發佈《深圳節能環保產業振興發展規劃(2014-2020年)》，列明截至二零二零年年底，深圳將會成為中國的重要節能環保產業中心及創新中心，並於二零二零年前達到總值人民幣3,000億元的目標。為達到其目標，節能環保產業有需要取得巨額資金，並發展大量先進基建。因此，該規劃亦鼓勵金融機關支持該等企業(包括私募資金及海外資金)，而這將會創造對融資租賃服務的需求。

### 醫院需要更多設備，因而帶動融資租賃

根據《深圳人口與健康發展報告(2014)》，深圳於二零一三年年底僅有9間一級醫院(或稱三甲醫院)，而北京、上海及廣州則分別有51間、36間及43間。深圳於二零一四年有29,068.0張醫院床位，而廣州及上海則分別有68,685張及94,722張。面對深圳醫療明顯不足的情況，深圳政府於二零一四年十二月頒佈《深圳市人民政府關於印發「醫療衛生三名工程」政策措施的通知》，鼓勵使用社會資本以獨資經營或合資經營的形式建立優質醫院。建立醫院不僅需要專門設備，亦需要巨額資金，而這可推動融資租賃業在此領域的發展。

---

## 行業概覽

---

### 通過深圳連接中國內地與香港

深圳為華南廣東省的副省級城市，位於香港北部，並為中國於一九八零年進行經濟改革及開放期間設立的首個經濟特區。作為主要金融城市，深圳為深圳證券市場的基地。於二零一五年，深圳的前海及蛇口區獲納入中國(廣東)自由貿易試驗區的一部份，旨在發展深圳與香港之間的合作。深圳前海及蛇口區將會優先發展金融、現代物流、信息服務、科技服務以及其他戰略新興服務產業，務求為中國金融業建立面向世界的實驗窗口，並成為全球服務貿易的重要基地及國際樞紐港口。前海深港現代服務業合作區為對中國經濟增長而言屬重要的區域。前海將在深圳與香港之間共同發展及合作下涉足現代服務業。香港投資者在深圳設立及營運可受惠於多項利好政策。舉例而言，《國務院關於支持深圳前海深港現代服務業合作區開發開放有關政策的批覆》鼓勵前海實行深圳與香港有關設立學校、醫院方面的合作試驗計劃。建設該兩項設施均需要大量設備。

### 利好法規鼓勵深圳的融資租賃業

廣東自由貿易試驗區的前海區對潛在融資租賃蓬勃發展而言乃屬至關重要。區內公司均受惠於有關飛機融資租賃的優惠政策，並獲准接通蛇口。蛇口區毗鄰前海區，亦位於深圳，旨在發展物流及船運。蛇口區於二零一五年成為廣東自由貿易試驗區的一部份，可自香港取得跨境人民幣貸款。於二零一四年一月，深圳市人民政府金融發展服務辦公室發佈《關於推進前海灣保稅港區開展融資租賃業務的試點意見》，其表明倘在前海註冊的融資租賃公司為國內航空公司進口重達25噸或以上的民用機或貨機，則有關融資租賃公司將可享有優惠稅率。

於二零一二年十二月，中國人民銀行深圳中心支行頒佈《前海跨境人民幣貸款管理暫行辦法》，容許在前海註冊的公司(包括融資租賃公司)自香港取得跨境人民幣貸款。該等貸款的利率獲准由貸方與借方(而非中國政府)釐定。

---

## 行業概覽

---

### 限制

#### 欠缺行業特定的融資租賃政策

儘管深圳已就飛機進口融資租賃發佈利好政策，政府並無就其他各式各樣的行業增設其他政策。舉例而言，天津對(其中包括)保健服務供應商業及新能源汽車業等各行各業的融資租賃服務訂有不同利好政策。深圳的融資租賃公司現時正期望更多行業特定政策出台，故僅有少量公司實際上在深圳營運。

#### 有關饒富經驗人員的高度標準可能妨礙融資租賃業務

融資租賃業務對熟悉其擬服務的相關行業的專業人員訂有高度標準，尤其是有關行業的特定法律、風險及分析方面。有關計劃通常涉及超過人民幣1.0百萬元投資，且租賃的專業處理為妥善評核有關計劃的最重要部份之一。

### 准入門檻

#### 內資及外資融資租賃公司之間的准入門檻有所不同

根據深圳前海區的法規，設立國內融資租賃公司必須首先向中華人民共和國商務部申請資格。然後，外商投資比例必須達到25%或以上。

於二零一四年一月，深圳市人民政府金融發展服務辦公室發佈《關於推進前海灣保稅港區開展融資租賃業務的試點意見》，當中表明由融資租賃公司(包括內資融資租賃公司或外資融資租賃公司)在前海灣保稅港區設立的租賃項目的附屬公司並無最低註冊資本限制。

#### 資本投入為發展融資租賃服務的門檻

深圳具有巨額註冊資本的融資租賃公司能夠發展需要巨額資金的業務，如航空租賃。具有較少註冊資本的新進入者難以進行有關巨額融資業務。

---

## 行業概覽

---

### 資深人員對新市場進入者至關重要

深圳的融資租賃歷史短暫，使其難以覓得饒富經驗的人員。具有巨額註冊資本的大型融資租賃服務公司已經吸引資深人員。就新進入者而言，在短期內難以覓得具有充足質素的人員，故欠缺饒富經驗人員為融資租賃服務業新進入者的門檻。

### 深圳融資租賃市場的未來前景

#### 物流升級為融資租賃帶來潛在市場

物流為深圳經濟的命脈。於二零一六年一月，《中共深圳市委關於制定國民經濟和社會發展第十三個五年規劃的建議》建議興建現代城市分佈網絡系統，並促進發展物流、金融及保險與信息服務之間的產業融合。這將為物流的先進基建創造需求，並就資金而言在融資租賃行業創造大型的潛在市場。

#### 建設醫院業推動融資租賃發展

深圳政府極為重視醫療業發展。於二零一六年一月，《中共深圳市委關於制定國民經濟和社會發展第十三個五年規劃的建議》鼓勵使用社會資本設立優質並具備先進研究設施及利用新醫療技術的醫院。隨著興建新醫療設施，對大量醫療設備存在龐大需要，並將會拓寬融資租賃市場。

#### 融資租賃機遇：節能環保產業

在極具潛力的節能環保行業方面，深圳政府已於二零一四年四月表明，其將就此領域實行1,000項產業化項目，而有關物流事宜則載於其《深圳節能環保產業振興發展規劃(2014-2020年)》內。同時，該規劃鼓勵社會資本流入節能環保產業。由於設備需要，節能環保產業的發展將會面臨極大財政困難，而融資租賃則可在此領域提供援助。

## 行業概覽

### 中國內地保理行業

#### 市場概覽

#### 中國保理行業及中國保理行業市場表現的速覽

中國保理行業於一九九三年形成。於一九九三年，國家頒佈《中華人民共和國公司法》，為中小型企業提供途徑進入外貿行業。越來越多民營外貿企業從事國際貿易、適應國際貿易規則，並逐漸了解及接納保理，標誌著中國保理業務的開端。

自中國於二零零一年成為世界貿易組織一員後，中國的外貿進入高速發展時代，孕育出具有龐大保理潛力的市場。自二零一一年以來，中國已超越英國，成為全球最大的保理國。截至二零一四年，中國已連續4年蟬聯世界最大保理國地位。於二零一五年，中國保理業務總量首次下降，主要原因為中國的經濟增長放緩。

根據國際保理商聯合會發佈的數據，於二零一五年，中國保理服務總量為3,528.8億歐元，較二零一四年的4,061.0億歐元下跌13.1%。

表1 中國內地保理行業(二零一一年至二零一五年)

|                      | 二零一一年            | 二零一二年            | 二零一三年            | 二零一四年            | 二零一五年            |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 中國內地保理總營業額<br>(百萬歐元) | <u>273,690.0</u> | <u>343,759.0</u> | <u>378,128.0</u> | <u>406,102.0</u> | <u>352,879.0</u> |
| 按年增長(%)              | <u>/</u>         | <u>25.6</u>      | <u>10.0</u>      | <u>7.4</u>       | <u>-13.1</u>     |

資料來源：國際保理商聯合會

---

## 行業概覽

---

### 行內主要業者的類型

#### 商業銀行：

銀行保理業務為結合貿易融資、業務信用調查、應收賬款管理及信貸風險保證的全面金融服務。

於接納保理業務前，商業銀行會嚴格檢查賣方及／或買方的信貸、營運及財務狀況、分析應收賬款的狀況(包括應收賬款的質押、轉移、賬齡及結構)、合理判斷買方的付款意願、付款能力及賣方的回購能力以及檢查購買合約的真確性與合法性。商業銀行需要具有充分抵押品支持及信貸額度。

銀行保理的門檻相對較高，更為適合擁有強勁抵押能力及風險承受能力的大型企業。中小型企業通常未能達到銀行標準。另外，批准程序相對上複雜及耗時。

#### 商業保理公司：

商業保理業務指由非銀行機關進行的保理業務。

根據供應商及受保者簽訂的保理合約，供應商轉移現有或日後的應收賬款予受保者，以取得融資或由受保者提供的服務，如總賬管理、收取應收賬款、對壞賬的全面保障。

與傳統銀行保理服務相比，商業保理機構更為著重提供調查、管理、清算、融資及保證等一系列全面服務，更為集中於指定的行業或領域及提供更切身的服務。商業保理通常更為著重應收賬款質素、買方信譽、貨品質素等而非賣方資格，藉以進行無抵押品業務及完全轉移壞賬風險。

商業保理的門檻相對較低，適合未能達到銀行標準的中小型企業。於服務方面，商業保理可對客戶提供更為專業的應收賬款服務。於融資程序方面，保理的重點為核心企業資格及貿易的真確性，主要檢查核心企業的信貸、基本貿易合約及船運文件等。所需資料及程序相對簡單。借貸程序簡單。因此，批准及借貸均具有及時的特性。

---

## 行業概覽

---

### 融資租賃公司

融資租賃公司可申請進行與其核心業務或並行營運有關的商業保理業務(即有關租賃及租賃客戶的上述業務)。申請進行與其核心業務或並行營運有關的商業保理業務的融資租賃公司可為高質素承租人提供設備融資，並為該等符合商業保理業務條件者重續保理融資。與一般商業保理公司相比，融資租賃公司一般人僅服務過往的高質素租賃客戶或進行與彼等過往的租賃有關的商業保理業務。

### 法規

迄今為止，尚未有任何規管商業保理業務註冊及營運的法律或法規。然而，商務部已發出通知推廣特定地區的商業保理。根據商務部於二零一二年六月二十七日頒佈的《關於商業保理試點有關工作的通知》，商業保理計劃獲准在天津濱海新區及上海浦東新區實行，探索商業保理發展途徑。其後於二零一二年十二月，商業保理試點項目延伸至廣州及深圳試行，而香港及澳門的合資格投資者均獲准設立商業保理公司。

截至二零一四年，除湖南、甘肅、寧夏、海南及貴州外，所有省份及直轄市均實行商業保理計劃。

概無其他有關融資租賃公司進行有關融資租賃的保理服務所需的資格及批准。

### 推動及限制保理租賃市場的因素

**推動因素：** 概無其他有關融資租賃公司進行有關融資租賃的保理服務所需的資格及批准。這鼓勵中國的融資租賃公司提供全面金融服務(包括融資租賃及保理)。

**限制因素：** 自於二零一五年三月頒佈商業保理企業管理政策(試行)(草擬本)後，中國商業部尚未發出任何正式國家特別法規。法律、法規及監督制度尚未完善可能會成為對商業保理進一步發展的障礙。

---

## 行業概覽

---

### 競爭態勢

本集團同時進行融資租賃業務及融資租賃相關商業保理業務，為我們的客戶提供全面金融服務解決方案。於現階段，本集團計劃優先對需要保理服務的過往融資租賃服務客戶提供保理業務，而非在市場上發掘新保理客戶。

概無其他有關融資租賃公司進行有關融資租賃的保理服務所需的資格及批准。這鼓勵中國的融資租賃公司提供全面金融服務(包括融資租賃及保理)。

與銀行相比，銀行保理的門檻相對較高，更為適合擁有強勁抵押能力及風險承受能力的大型企業。中小型企業通常未能達到銀行標準。另外，批准程序相對上複雜及耗時。

與商業保理公司相比，商業保理的門檻相對較低，適合未能達到銀行標準的中小型企業。然而，中國商業保理公司缺乏外部融資渠道，故一般欠缺資金。