

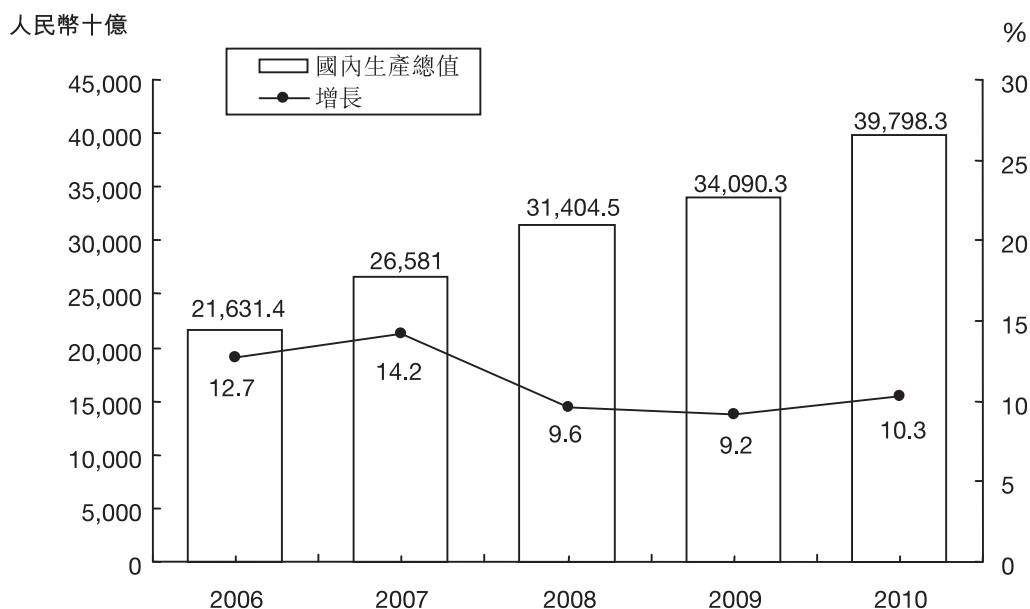
行業概覽

本節所載之資料部分來自各種官方及／或私人出版刊物。董事相信，此等資料取材自合適之資料來源，並審慎合理地摘錄及轉載該等資料。董事並無理由相信該等資料屬虛構或誤導，或有遺漏任何事實致使該等資料屬虛構或誤導。源自此等來源之資料未經本公司、保薦人、牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自之聯屬人士及顧問編製或獨立核實，亦未必與中國境內外彙編之其他資料相一致。並無就資料之準確性作出任何聲明，及不應過度依賴本節所載之資料。

中國經濟概覽

中國經濟快速增長為擔保行業於中國提供重大潛力。中國國家統計局(「國家統計局」)之數據顯示中國之國內生產總值於二零零六年已達到人民幣21.6兆元，並於二零一零年飆升至人民幣39.8兆元(按年增長率約10.3%)；同時，於中國固定資產之投資總值於二零零六年為人民幣11.0兆元，並於二零一零年升至人民幣27.8兆元(按年增長率約23.8%)；於金融機構以人民幣及外幣計值之存款結餘總值於二零一零年為人民幣73.3兆元(按年增長率約19.8%)。以下圖表說明中國於二零零六年至二零一零年之國內生產總值。

中國於二零零六年至二零一零年之國內生產總值及其增長率



資料來源：摘錄自二零一零年有關國家經濟及社會發展之統計數據憲報

除以上因素外，擔保公司之出現也源於其他因素，尤其是市場對不同種類擔保業務之需求。

中國之擔保公司

根據暫行辦法，擔保公司之業務基本分類為下列三類：

1. 融資擔保 — 包括貸款擔保、承兌匯票擔保、貿易融資擔保、項目融資擔保、信用狀擔保及其他融資擔保業務；
2. 履約擔保 — 包含競價擔保、買賣合約擔保、預付款擔保、工程建設合同履約擔保、末期付款擔保等；及
3. 訴訟保全擔保。

上述各擔保業務有其各自之推動力，將於下文闡釋：

1. 融資擔保

中小企在中國取得銀行融資困難催生了融資擔保業務。

根據工業和信息化部（「工信部」）於二零一零年底之數據，中小企數目超過 11,000,000 家，佔中國註冊企業總數之 99%。

中小企十分倚賴外部資金來資助營運。根據工信部於二零零八年之分析，中小企倚靠銀行貸款之資本需求之比例在中國之東岸、中部及西部地區分別為超過 50%、70% 及 90%。然而，鑑於以下原因及考慮彼等業務之規模、未成熟之管理、多變信貸狀況及相對少之融資需要，中國大部份銀行不願意向中小企提供貸款：

- (a) 相對大型企業，中小企需要面對相對高之市場風險 — 為了在競爭激烈之市場生存，中小企一般從事一些大型企業很少涉獵之業務，例如創新行業或高度分割之市場；這引致中小企有較高之市場風險及破產率。根據一份由中國民主建國會中央委員會於二零一零年十二月公佈之《後危機時代中小企業轉型與創新的調查與建議》特別調查報告，中國中小企之平均年限僅為 3.7 年。

行業概覽

- (b) 中小企因其有限之資本缺乏債務償還能力—根據《中華人民共和國公司法》，於中國成立有限公司之最低註冊資本為人民幣30,000元，可於兩年內分期出資。換言之，若干數目企業對彼等業務營運將僅有非常有限資本。
- (c) 中小企因未成熟之財務管理方法、混亂財務報表或不可靠之會計系統而一般有欠佳之信譽。
- (d) 不同業務之中小企經常需要小額之財務援助，增加銀行授出貸款之成本。
- (e) 中小企一般缺少足夠固定資產作擔保物以取得銀行貸款—部分中小企擁有之設備因過時或用途有限，抵押價值相對較低；中小企倚賴作業務營運之廠房或設備乃租賃自第其他方，而銀行不允許接受租賃物業作擔保物。因此，該等中小企難以達到銀行貸款之要求。

概括來說，銀行融資之門路有限是中小企發展之主要障礙。在此情況下，擔保公司通過向銀行提供擔保，其出現打通了銀行放款要求與中小企借貸資格之間之隔膜。與銀行比較，擔保公司在接受固定資產以外之不同種類資產作抵押更具彈性，譬如物業及機器、可動資產(如非上市證券等)、汽車合資格證書及應收賬款亦可接受為擔保物。

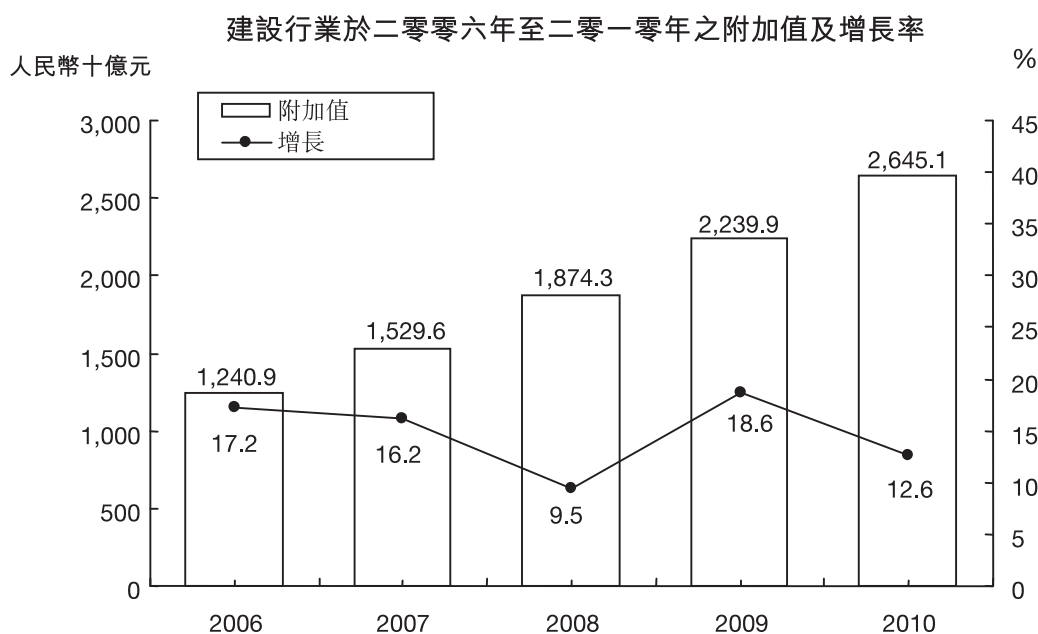
2. 履約擔保

除提供融資擔保外，中小企亦要求擔保公司提供履約擔保以保證履行對合約相對方之合約責任，例如投標及競價擔保及工程履約擔保。中國之建設行業及房地產市場持續增長，加上內貿行業蓬勃將有利於履約擔保業務之增長。

行業概覽

(a) 建設行業及房地產市場之發展

根據國家統計局之統計數據，建設行業於二零一零年之附加總值為人民幣2.6兆元，增長率為12.6%。以下圖表載列建設行業於二零零六年至二零一零年之附加值及增長率。



資料來源：統計數據摘錄自二零一零年有關國家經濟及社會發展之憲報

此外，根據國家統計局之統計數據，二零一零年全國房地產之投資達到人民幣4.8兆元，較二零零九年上升約33.2%，當中於商業住宅樓房之投資為人民幣3.4兆元，佔總額約70.5%；二零一零年之房地產開發總建設面積約4,055,000,000平方米，相對二零零九年增長率約為26.6%；二零一零年房地產開發商所購買之土地總面積約410,000,000平方米，較二零零九年上升28.4%。

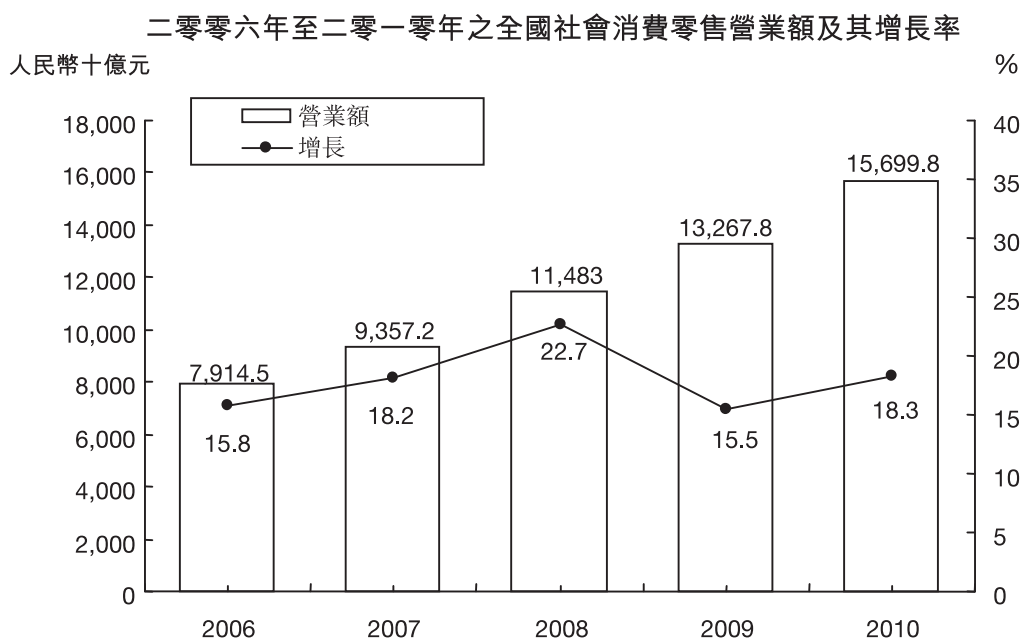
為規管建設行業及房地產市場，於二零零四年八月六日，建設部發佈《關於在房地產開發項目中推行工程建設合同擔保的若干規定(試行)》，以為履約擔保業務開展一項試點計劃，適用於任何涉資超過人民幣10,000,000元之工程建設合同。於二零零五年十月，建設部選擇七個城市，包括天津、深圳、廈門、青島、成都、杭州及蘇州作為實施建設擔保業務之試點城市。

行業概覽

依據試點城市之經驗，建設部於二零零六年十二月七日再頒佈《關於在建設工程項目中進一步推行工程擔保制度的意見》（「工程擔保制度意見」）。根據工程擔保制度意見，承包額在人民幣10,000,000元以上的房地產開發項目（包括新建項目、改建項目及擴建項目），施工單位應當提供以建設單位為受益人之承包商履約擔保，而施工單位應當提供以建設單位為受益人的建設成本工程款項擔保。不按照規定提供前述擔保的，而地方建設行政主管部門應當要求其改正，並作為不良行為記錄記入建設行業信用資訊系統。

(b) 國內貿易之發展

除建設行業引起之推動力、蓬勃之國內貿易亦加快履約擔保業務之出現。根據國家統計局數據，二零一零年全國社會消費零售總額約人民幣15.7兆元（較二零零九年增加約18.3%），當中批發及零售營業額約人民幣13.9兆元（增長率約18.4%），酒店及餐飲服務之營業額約為人民幣1.8兆元（增長率約18.1%）。以下圖表說明中國於二零零六年至二零一零年內貿之發展。



資料來源：統計數據摘錄自二零一零年有關國家經濟及社會發展之憲報

行業概覽

在國際貿易之交易中，交易之參與方可能要倚賴銀行發出之信用狀來確保相對方付款。與國際貿易之交易不同，由於交易習慣，信用狀在中國大多數之國內交易並不獲採用，履約擔保之出現填補了境內公司此類需要，因此促進了內貿增長。

3. 訴訟保全擔保

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及《最高人民法院關於適用〈中華人民共和國民事訴訟法〉若干問題的意見》，倘因訴訟一方之不作為不能或難以執行法院判決，人民法院可按另一方之要求，採取「財產保全」。發出此命令前，人民法院可要求申請人提供擔保，提供擔保之數額應相當於請求保全之數額，否則人民法院或拒絕訴訟保全申請。

然而，由此保全財產之金額一般不少，故訴訟保全之申請人未能向法院提供足夠資金擔保並不罕見。在此情況下，申請人可能需要尋求擔保公司作訴訟保全擔保。

4. 供應鏈融資擔保

供應鏈融資發展

有見中國中小企之蓬勃潛力，自二零零一年起，中國之商業銀行一直探索使用動產及貨權作為融資擔保物之可行性。自二零零六年起，中國多間全國性上市商業銀行已開始提供不同金融產品，以促進供應鏈內企業之融資需求。產品包括「供應鏈融資」、「貿易融資」及「物流融資」均獲普遍使用，實際上即銀行融資以流動資產、應收賬款及其他動產支撐。

於供應鏈融資發展開始時，大部份商業銀行主要與物流公司或儲存及運輸公司合作進行擔保物儲存及管理。根據由中國其中一間最大儲存及運輸公司刊發之公開資料，該公司現時與超過二十間中國及海外銀行合作提供儲存及監察服務，以促進銀行供應鏈融資。

行業概覽

二零零七年底至二零零九年期間，儘管全球金融危機爆發導致中國經濟增長衰退，實際國內生產總值增長由二零零八年第四季之6.8%（按年率基準）急跌至二零零九年第一季之6.1%（按年率基準），按報告為十年來最緩慢之季度增長，亦導致對緊縮銀行之借貸及貸款配額制定更多規定，但並無減弱銀行擴展其融資範圍至大小企之興趣。反而，為擔保公司產生了新商機，向商業銀行提供擔保服務，以促進彼等於供應鏈融資之發展，更減低了銀行向中小企提供融資之風險。

供應鏈融資擔保

供應鏈融資擔保乃一種擔保服務，有助貸款銀行向該等主要從事製造業務之企業在供應鏈提供供應鏈融資服務。供應鏈融資擔保服務可以是向企業提供各項擔保服務（例如企業融資擔保服務）及履約擔保服務之組合。

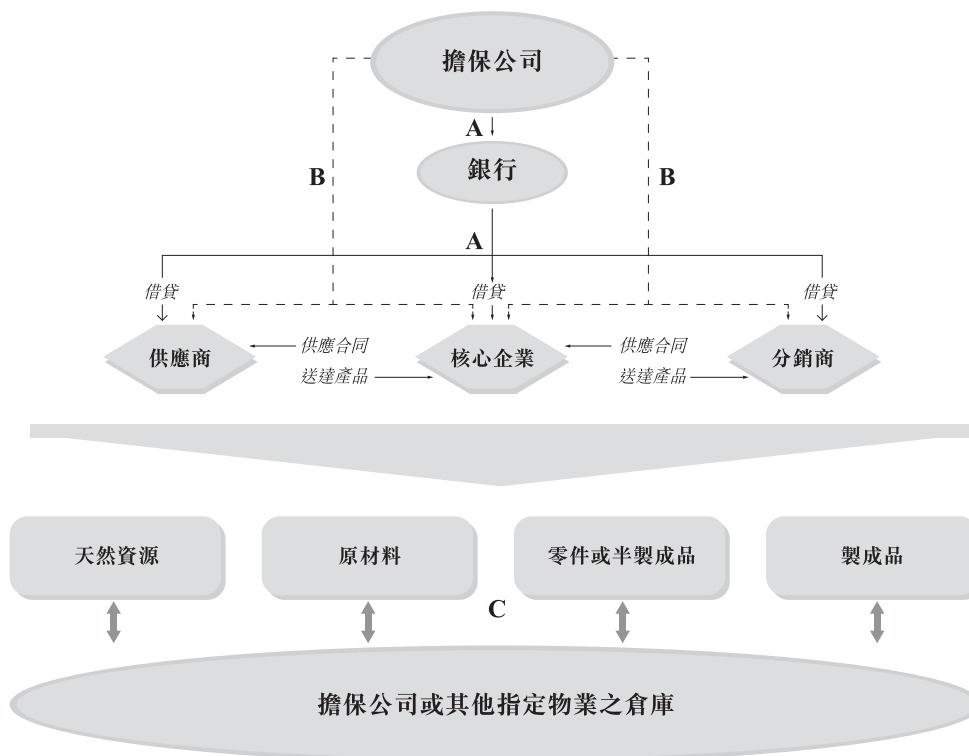
供應鏈可由轉化天然資源、原材料和零部件為製成品開始，並將產品交付給終端客戶。在供應鏈內，企業乃上游供應商之客戶及下游客戶之供應商，直至製成品送交最終客戶，通常包括更多之核心、具競爭力、更大規模和財政健全之企業，以及財務狀況相對較弱之企業。供應鏈融資涉及到貸款銀行及／或融資擔保公司，以首先識別供應鏈中之核心具競爭力之企業為出發點，為供應鏈提供財務支持。貸款銀行亦將向核心企業之上游和下游企業提供融資，加強他們之商業信用，並與彼等建立長期戰略協同關係。

由於貸款銀行要求提供充分之擔保，以確保企業妥為履行貸款額度，故融資擔保公司將作為貸款銀行和借款企業之間之橋樑，並向借款人提供相關擔保服務，其跨越供應商、製造商（包括幾個生產環節，如組件之建設、裝配、合併）、分銷商和零售商。為於供應鏈中就借款人向銀行授予之擔保作出擔保，融資擔保公司要求借款人（即其客戶）提供流動資產，如原始材料、半成品、增值產品、在建工程和應收賬款作為抵押。擔保物之性質取決於對供應鏈中客戶所涉及之部分。例如，如果客戶為原材料供應商或增值製造商，有關客戶將質押作擔保物之流動資產將主要為原材料和增值產品。

行業概覽

為了促進供應鏈融資擔保服務之發展，通常需要更大之倉庫或儲存空間，以提供更好之管理和監察。由於大量增值產品或最終產品只能於室內儲存及由供應鏈中企業作抵押，一個安置彼等原材料、增值產品或最終產品之中央位置將有助於理順企業之間之物流安排。

下圖說明擔保服務如何有助供應鏈融資。



附註：

- A：當供應鏈內之核心企業與上游供應商訂立供應合同（以收購資產，例如天然資源或原材料），核心企業委聘擔保公司提供企業融資擔保服務以取得銀行融資。作為保障，當根據供應合同原材料獲送達而合法業權被轉讓予核心企業時，擔保公司要求核心企業於其自有或指定倉庫存放擔保物，包括但不限於原材料。

行業概覽

- B：為保障履行供應合同下之義務，上游供應商委聘擔保公司提供履約擔保服務。作為保障，擔保公司要求上游供應商於擔保公司之倉庫或指定倉庫存放將供應予核心企業之資產，作為擔保物。倘根據供應合同進行交易後，有關資產之合法業權由上游供應商轉讓至核心企業，但仍然保存於倉庫內，作為核心企業獲取由擔保公司提供之企業融資擔保服務之擔保物(如上文附註A所述)。當交易流程繼續，核心企業將變為上游供應商，而分銷商則變為核心企業，以進行附註A及附註B所述之交易，而此方式於供應鏈內重複。
- C：當相關資產存放於指定倉庫作擔保物，(如需要)擔保公司將安排有關企業取出部份資產作製造或額外加工程序，再將資產放回倉庫作擔保物，直至企業於擔保合同下之義務(即貸款償還或合約履行)獲履行。根據此安排，擔保公司可有效及有效率地監察客戶提供作擔保物且存放於指定地方(例如擔保公司擁有之倉庫)之資產，以減低信貸風險。

據董事所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，中國某些城市(例如深圳、杭州及蘇州)有其他擔保公司正就供應鏈融資提供擔保服務。除上文所述者外，董事並不知悉河北及廈門內有任何其他擔保公司正就供應鏈融資提供擔保服務。

就以託管方式將已質押擔保物存放於擔保人之指定物業而言，根據可得公開資料，保薦人留意到中國有其他擔保公司要求已質押擔保物存放於擔保公司之指定物業。

中國擔保行業之發展

1. 歷史

中國擔保行業之發展可分為三個階段：

- (1) 開初之擔保慣例可追溯至二十世紀九零年代。早至一九九五年，全國人民代表大會常務委員會已頒佈《中華人民共和國擔保法》規管新興之擔保市場。然而，在此階段，擔保公司之行政未有良好規管，而擔保公司之發展亦缺乏政府支持。
- (2) 在第二階段，擔保行業已逐步趨向政策主導，而其市場制度亦逐步改善。於一九九九年六月十四日，國家經濟貿易委員會頒佈了《關於建立中小企業融資擔保體系試點的指導意見》，推出為中小企而設之信用擔保體系。於二零零零年八

行業概覽

月二十四日，國務院辦公廳印製及發佈了《關於鼓勵和促進中小企業發展的若干政策意見》，據此，中國各級政府須建立及改善存取系統、財務援助系統、信用評估系統、風險監控系統、行業協調及擔保公司自我規範系統，務求建立一個信用擔保體系以向中小企提供擔保服務。

- (3) 根據二零一零年工信部之統計數據，中國擔保公司已為中小企提供銀行貸款擔保約人民幣1.1兆元。在這階段，中國之信用擔保體系已幾近確立。

2. 現時狀況

經過近十年發展及整合，擔保公司已成為中小企取得外部財務援助之重要管道，而擔保公司之業務已形成重大社會影響。根據國務院之統計數據，於二零一零年底，有4,817間中小企信用擔保公司遍佈中國，而該等機構已集資人民幣3,915億元，並為350,000間中小企總值約人民幣1.6兆元之銀行貸款提供擔保。於二零一零年，受擔保銀行貸款金額之按年增長率約為46.8%，而二零一零年之受擔保中小企數目增加了220,000家。受惠於擔保服務不斷增長，於二零一零年，上述中小企數字已增加員工約2,100,000名、營業額人民幣2兆元及稅值人民幣541億元。

3. 全國擔保行業之特點

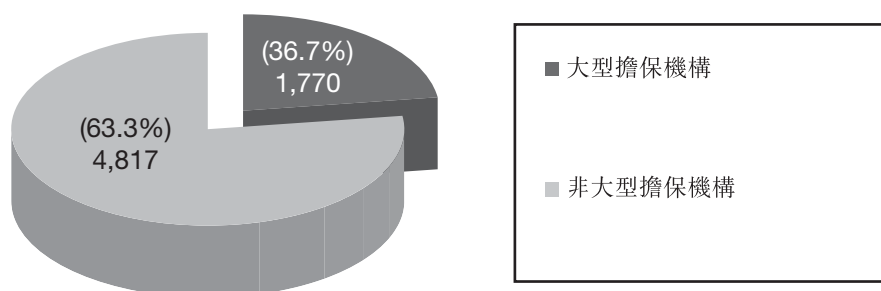
工信部、國務院及中國銀行業監督管理委員會（以下稱「中國銀監會」）近年之統計數據顯示，中國擔保行業目前有下列五個特點：

- (1) 當獲得滿意經濟利益時，普遍擔保公司已大大增強彼等之實力及能力。雖然中小企信用擔保公司數目於二零一零年減少730家，按年下降率約為13.2%，但擔保公司之資本能力大幅提升；擔保公司之實收註冊資本總額於二零一零年約為人民幣3,915億元（按年增加約18.5%），其中約人民幣3,628億元（佔二零一零年註冊資本總額約92.5%）以現金出資，截至二零一零年底，中小企信用擔保公司之平均註冊資本已達到約人民幣81,300,000元，按年增加了約人民幣21,700,000元。

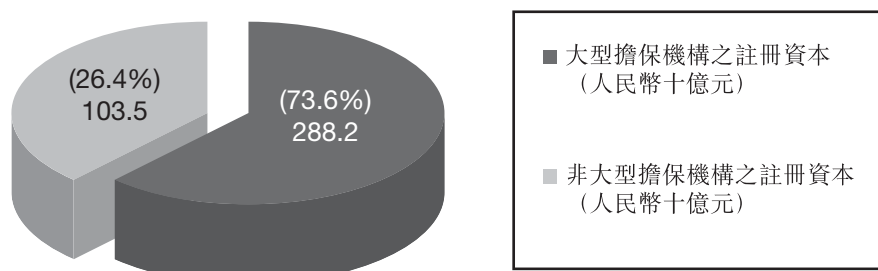
行業概覽

- (2) 隨著行業界別持續發展及擔保公司大大提升至縣級市水準或以上（如河北及廈門（本集團經營地）等），擔保行業之市場模式已逐漸成形，因而，註冊資本超過人民幣1億元之擔保公司在擔保行業正擔任更重要角色。於二零一零年，於中國註冊資本超過人民幣1億元之擔保公司（「大型擔保公司」）數目增加至1,770間（按年增幅約為14.9%）。即使大型擔保公司只佔擔保公司總數目約36.7%，其實收註冊資本合共達約人民幣2,882億元，佔所有擔保公司之實收註冊資本總額約73.6%，而按年增長率約為11.5%。於二零一零年，被分類為大型擔保公司之受擔保企業數目增加了130,000家，佔新增受擔保企業總數約59%；大型擔保公司之營業額於二零一零年增加約人民幣7,453億元，佔中小企信用擔保公司之新增營業額總額約76.1%，而按年增長率約為3.1%。以下餅形圖說明二零一零年大型擔保公司對比註冊資本低於人民幣1億元之擔保公司之數目及註冊資本之比率（「非大型擔保公司」）。

二零一零年中國大型擔保機構及非大型擔保機構之數目



二零一零年中國大型擔保機構及非大型擔保機構之註冊資本



資料來源：中國工業及信息化部
中國國務院

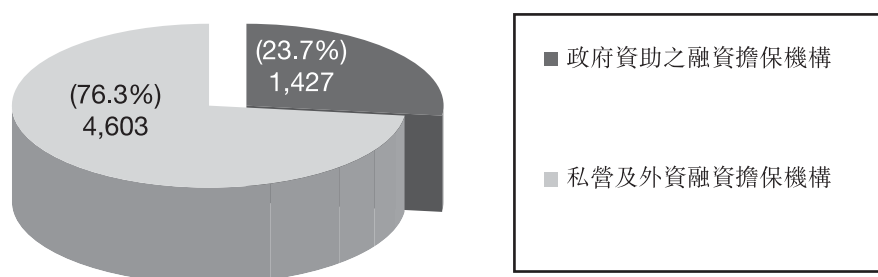
行業概覽

- (3) 政府資助之擔保公司及私營擔保公司均呈穩步發展。

從資本來源角度觀之，中國之擔保公司可分為兩大類：政府資助之擔保公司及私營擔保公司。政府資助之擔保公司一般為獨立法人實體及非牟利主導。此類擔保公司常將業務集中在某個行業以支持目標行業，促進政府若干政策指令。因此，彼等支持其他行業之廣泛中小企之能力有限。相反，私營擔保公司一般為由企業及個人成立之企業實體。此類擔保公司一般為獨立法人實體及以牟利主導。彼等迅速回應市場需要、為廣泛行業提供度身訂做之產品及按商業原則評估風險。彼等亦依賴精密之風險評估技巧，因風險監控為彼等業務營運之重要元素之一。

政府資助之擔保公司及私營擔保公司於多個方面雖各有不同，但彼等於過去十年攜手發展。根據中國銀監會於二零一零年底之數據，全國融資擔保公司總數達6,030家，其中1,427家為國有及國控融資擔保公司(佔總數約23.7%)，而4,603家為私營及外資融資擔保公司(佔總數約76.3%)。以下餅形圖載列政府資助之擔保公司、私營及外資融資擔保公司之數目及擔保資金之比例。

政府資助之融資擔保機構及私營及外資融資擔保機構之數目



資料來源：中國銀行業監督管理委員會

行業概覽

- (4) 從社會服務目標角度觀之，很明顯擔保行業旨在向中小企提供擔保服務。於二零一零年，銀行融資機構與融資擔保公司之合作關係有所改善，而向中小企提供融資擔保服務所產生之業務量亦大幅增加。於二零一零年底，與融資擔保公司建立業務合作關係之全國銀行融資公司(包括彼等之分支)有10,321家，而按年增長率約為27.1%。

於二零一零年，中國之融資擔保公司向約142,000家中小企提供融資擔保服務(增幅約為58.3%，佔受擔保企業總數約85.5%)；於二零一零年向中小企提供之受擔保銀行貸款之結餘約為人民幣6,894億元(按年增幅約為69.9%，佔受擔保銀行貸款之結餘總額約77.2%)。

- (5) 擔保公司已有相對良好之風險監控制度，整體賠償率維持於低水平。根據國務院於二零一零年底之數據，中國之中小企信用擔保公司所提取之風險儲備總額約達人民幣291億元，而賠償總額約為人民幣70億元。於二零一零年，中小企信用擔保公司之賠償總額約為人民幣10.09億元，而賠償率僅約為0.2%。

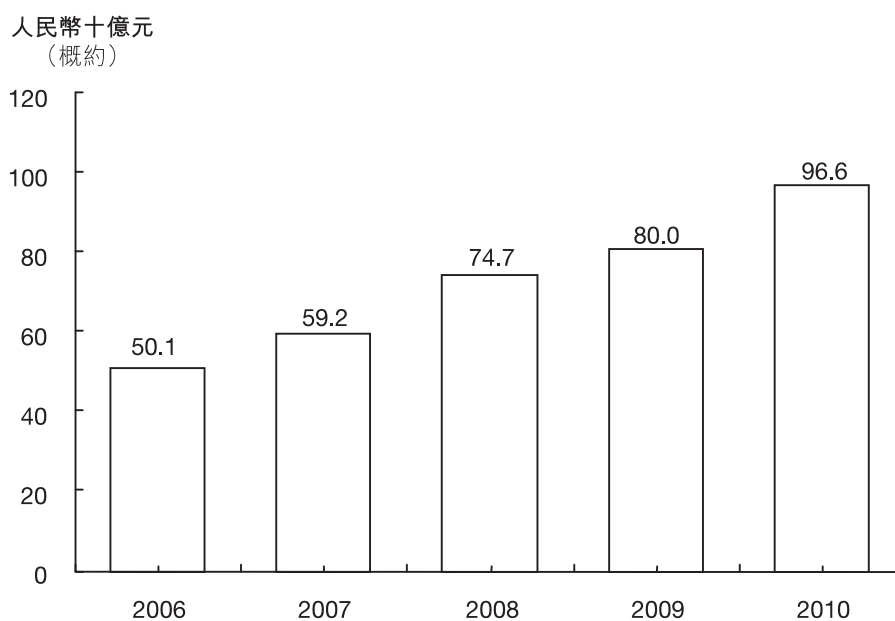
此外，根據中國銀監會於二零一零年之數據，中國之融資擔保公司所提取之風險儲備結餘總額約為人民幣353億元，而有關擔保公司之賠償率及損失率分別為0.7%及0.04%。可見，因賠償產生之實際虧損僅佔擔保總額之很小部份，賠償率相對地低。

張家口之經濟發展及河北省之擔保行業

1. 張家口之經濟發展

於河北省，本集團之基地位於張家口，其業務營運亦受惠於張家口市之急速經濟發展。根據張家口統計局，張家口之本地生產總值由二零零六年約人民幣501億元增加至二零一零年約人民幣966億元，複合年度增長率約為17.8%。下列圖表顯示張家口由二零零六年至二零一零年之本地生產總值。

張家口二零零六年至二零一零年之本地生產總值



資料來源：張家口統計局、二零一零年張家口經濟年鑑

根據張家口統計局，張家口之固定資產總投資額由二零零六年約人民幣224億元增加至二零一零年約人民幣904億元。下表載列張家口由二零零六年至二零一零年之固定資產總投資額。

行業概覽

張家口之固定資產總投資額(二零零六年至二零一零年)

	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣十億元(概約)				
固定資產總投資額	22.4	29.0	41.0	65.7	90.4
於城市地區之固定資產總投資額	19.0	25.0	36.2	58.1	80.1
建設工程項目	15.5	19.9	30.2	48.5	62.8
房地產開發	3.5	5.1	6.0	9.6	17.3
新增固定資產	11.3	10.2	20.1	27.9	—
已建樓房之樓面面積(10,000平方米)	267.0	392.3	228.7	298.4	—

資料來源：河北省統計局

截至二零零八年底，張家口之中小企數目佔張家口企業總數約98%。

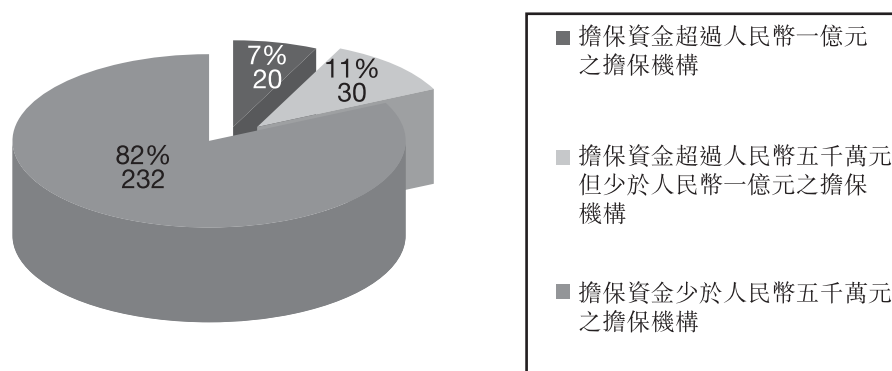
2. 河北省擔保行業

(1) 概覽

根據河北省中小企業局之數據，截至二零零八年，河北省有282間已註冊擔保公司，其中20間之註冊資本超過人民幣1億元，另30間之註冊資本超過人民幣50,000,000元但低於人民幣1億元。下列圖表說明河北省現有擔保公司之擔保資金情況。

行業概覽

二零零八年河北省擔保機構之擔保資金之幣值



資料來源：中國中央人民政府

河北省之擔保公司已籌集受擔保資金約人民幣7,940,000,000元，並於二零零三年至二零零八年為中小企共約人民幣190億元之銀行貸款提供擔保。

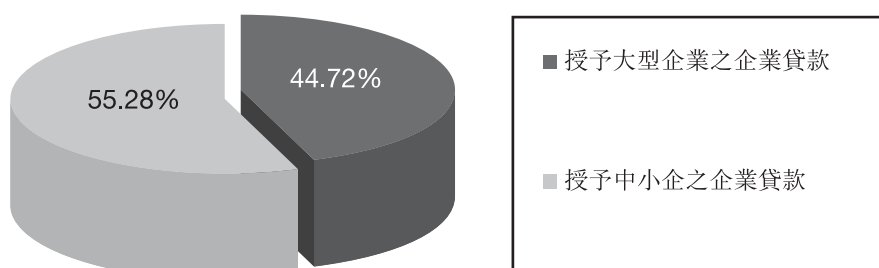
於河北省張家口，截至二零零八年底，42間擔保公司之擔保資金總額約為人民幣470,000,000元，該等擔保公司之交易數目為1,788宗，受擔保貸款總值約為人民幣680,000,000元。根據張家口工業和信息化局，於二零一一年六月三十日，張家口有二十間擔保公司，當中只有兩間公司擁有不少於人民幣1億元之註冊資本。

為促進擔保公司發展及改變中小企資金不足之情況，河北省人民政府已向擔保公司提供財政援助，冀能於二零一零年達到擔保資金人民幣100億元之目標。

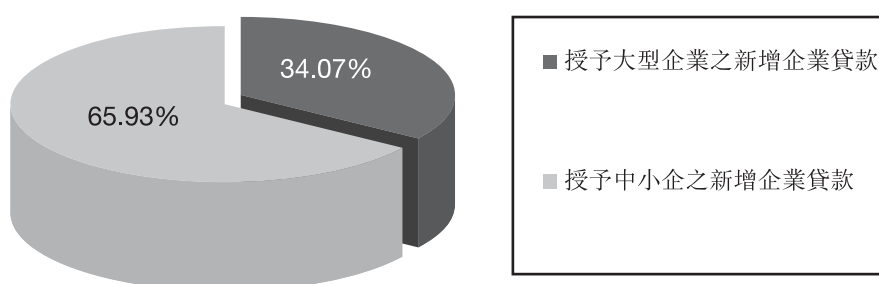
在政府政策支持下及隨著河北省擔保公司之發展(如下文「(2)對擔保公司之政策支援」一段所詳述)，於二零一零年，中小企已佔企業貸款之大多數。根據人民銀行張家口中心支行，二零一零年河北省企業貸款總結存額當中，授予中小企之企業貸款達總數約55.3%，按年上升了約2.4%，而授予大型企業的則僅佔約44.7%，按年減少約2.4%。再者，二零一零年新增之企業貸款中，新增授予中小企之企業貸款金額佔總數約65.9%，按年增加約9.7%；同時，新增授予大型企業之企業貸款金額僅佔總數約34.1%。下列圖表說明二零一零年河北省企業貸款之情況。

行業概覽

二零一零年河北省內授予中小企及大型企業之企業貸款



二零一零年河北省授予中小企及大型企業之新增企業貸款



資料來源：人民銀行石家莊中心支行

總括而言，河北省擔保行業之發展將受惠於近年中小企貸款之比例不斷增加。

(2) 對擔保公司之政策支援

為支持擔保公司之發展及為舒緩河北省中小企之融資問題，於二零零九年十月十三日，河北省財政廳及河北省商務廳共同頒佈《河北省中小外貿企業融資擔保專項資金管理暫行辦法》，據此，曾向中小貿易企業（「**中小貿易企業**」）提供融資擔保服務之擔保公司可申請為中小貿易企業而設之專項資金（「**專項資金**」），惟須符合以下要求：

- a. 於河北省合法註冊具獨立法人地位，並已於河北省作稅務登記；

行業概覽

- b. 擁有健全財務管理制度及根據法律及法規提取、管理及使用法定儲備；及
- c. 擁有良好會計信用、稅務信用及銀行信用。

專項資金將按三個方法授出：

- a. 合資格擔保公司將獲授予專項資金，金額為不多於該等擔保公司一年內提供之中小貿易企業融資擔保實際金額約2%。此等專項資金將被擔保公司用作應付賠償虧損；
- b. 在不增加中小貿易企業融資擔保涉及之其他成本之費率之情況下，資金將會授予其受擔保利率較銀行同期放款基準利率低約50%之擔保公司，而該資金之比率不應多於銀行同期放款基準利率之50%與實際擔保費之比率間之差額。此等資金將被擔保公司用作應付賠償虧損；及
- c. 就成立擔保公司及經營中小貿易企業融資擔業務而言，專項資金(不多於政府資助之註冊資本約30%)將授予信用擔保發展未成熟之市鎮之人民政府。此類財務援助總額不應多於中央政府向河北省撥付之專項資金總額約30%。

於最後實際可行日期，本集團並無且目前無意於不久將來就本集團擔保業務之發展而申請政府政策支援及財政支援。經評估申請程序之複雜性以及過程中所需之人力資源及時間後，董事認為提出申請未必符合成本效益。反而，分配更多人力資源至未來業務發展將更符合本集團之最佳利益。

(3) 關於擔保公司門檻之新法規

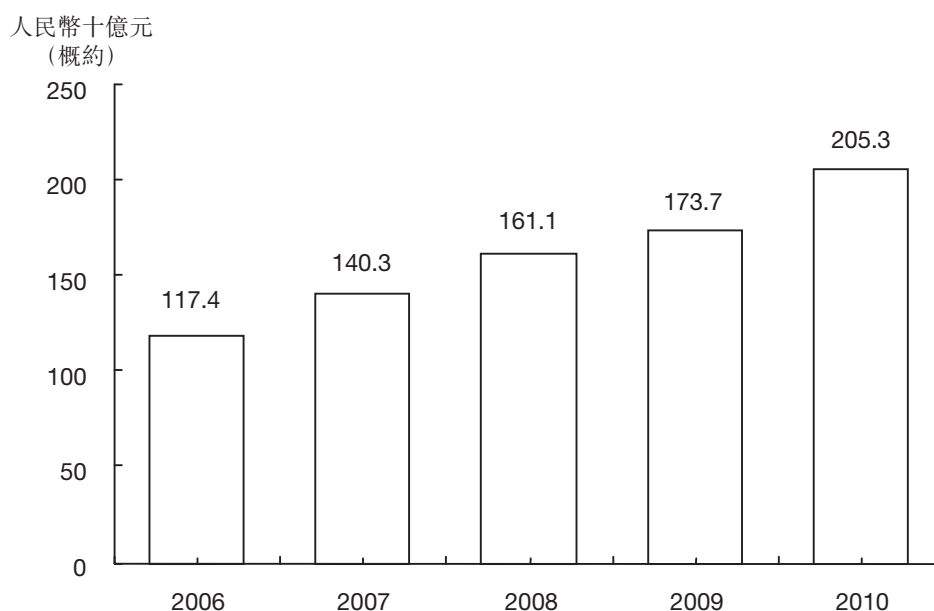
為利便實施暫行辦法，於二零一零年五月二十日，河北省地方政府頒佈了河北實施細則，據此任何於河北登記之融資擔保公司之最低註冊資本不得低於人民幣5,000,000元，而此資本應為由現金出資之已實收註冊資本。河北省之主管督導當局為河北省工業和信息化廳。

廈門之經濟發展及擔保行業

1. 廈門之經濟發展

本集團亦集中於廈門之業務營運，有關業務受惠於廈門之急速經濟發展。根據廈門統計局，廈門之本地生產總值由二零零六年約人民幣1,174億元增加至二零零九年之人民幣1,737億元，並於二零一零年約達到人民幣2,054億元，複合年度增長率為15.0%。下列圖表說明廈門由二零零六年至二零一零年之本地生產總值。

廈門二零零六年至二零一零年之本地生產總值



資料來源：廈門統計局、二零一零年廈門經濟年鑑

根據廈門統計局，廈門之固定資產總投資額由二零零六年約人民幣662億元增加至二零零九年之人民幣882億元，並於二零一零年達到約人民幣1,010億元，年度增長率約14.5%。下表說明廈門由二零零六年至二零一零年之固定資產總投資額。

行業概覽

廈門固定資產總投資額(二零零六年至二零一零年)

	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣十億元(概約)				
固定資產總投資額	66.2	92.8	93.1	88.2	101.0
於城市地區之固定資產總投資額	64.9	91.2	91.3	86.3	99.3
城市地區基礎建設情況	27.5	33.1	28.7	32.3	—
房地產開發	21.4	34.6	32.7	29.5	39.6

資料來源：廈門統計局、二零一零年廈門經濟年鑑

再者，根據廈門統計局，廈門二零一零年之社會消費零售營業額約為人民幣697億元（較去年增加約21.0%），其中，批發之營業額約為人民幣54億元（較二零零九年增加約9.3%），零售之營業額約為人民幣555億元（較二零零九年增加約23.2%），酒店服務之營業額約為人民幣15億元（較二零零九年增加約25.4%），而餐飲服務營業額約為人民幣73億元（較二零零九年增加約14.0%）

2. 廈門之擔保行業

(1) 概覽

於過去五年，廈門擔保行業在各方面不斷發展。

a 擔保公司之數目

根據廈門市擔保典當行業協會（「廈門擔保典當業協會」）之統計數據，截至二零零六年底，廈門有23間擔保公司，而此數目於截至二零零七年及二零零八年第三季分別增加至37間及48間，並於截至二零一零年上半年達到64間。於最後實際可行日期，廈門有48間擔保公司。

行業概覽

b 擔保公司之註冊資本總額

截至二零零六年，廈門23間擔保公司之註冊資本總額約為人民幣14億元，此數額於截至二零零七年及二零零八年第三季分別增加至約人民幣28億元及約人民幣37億元（較二零零七年多出約人民幣906,100,000元），並於截至二零一零年上半年達到約人民幣61億元。

c 大型擔保公司數目

於二零零六年，註冊資本高於人民幣1億元之大型擔保公司數目為6間，此數目於截至二零零八年第三季增加至8間，並於截至二零一零年第一季達到30間。根據廈門暫行辦法，正式擔保公司之最低註冊資本為人民幣1億元，遠高於暫行辦法之最低要求人民幣500萬元。於最後實際可行日期，於廈門成立之全部48間擔保公司均具備最低註冊資本人民幣1億元。

d 擔保總額

於二零零六年，廈門23間擔保公司向737間企業提供3,269項擔保，擔保總額約人民幣42億元；於二零零七年，廈門擔保公司之擔保總額增加至約人民幣95億元（按年增長率為126.6%）。

二零零八年首三季，廈門48間擔保公司向1,624間企業提供5,498項擔保，擔保總額約為人民幣71億元（按年增長率為21.3%）。受二零零八年金融危機影響，首三季擔保總額之增長率遠低於二零零七年之相應數字。

二零一零年上半年，廈門64間擔保公司向1,532間企業（按年增加約14.8%）提供5,459項擔保（按年增加約20.6%），而擔保總額約為人民幣61億元（按年減少約2.0%）。

行業概覽

e. 擔保公司之總收益及溢利

於二零零六年，廈門擔保公司創出總收益約人民幣87,800,000元(按年增加約138%)及總純利約人民幣32,200,000元(按年增加約220%)；於二零零七年，總收益及溢利分別較二零零六年增加88.0%及81.0%。

二零零八年首三季，廈門之擔保公司之總收益及溢利分別約為人民幣123,900,000元(按年增加約23.0%)及約人民幣4,100,000元(受金融危機影響按年減少約12.1%)。

二零一零年上半年，廈門擔保公司創出總收益及純利總額分別約達人民幣97,800,000元(按年增加約67.6%)及人民幣42,700,000元(按年增加約96.0%)。

f. 賠償數目及賠償虧損金額

截至二零零六年底，廈門擔保公司只有一宗賠償個案，產生之賠償虧損約為人民幣457,800元。於二零一零年上半年，廈門擔保公司有155宗賠償，涉及虧損約人民幣680,000元。廈門擔保公司之賠償虧損乃相對地低。

(2) 二零一零年上半年廈門擔保行業之情況

根據26間擔保公司呈交福建省擔保公司登記、統計及項目報告系統之數據，受二零一零年上半年經濟情況改善、適度寬鬆貨幣政策及信貸需求增加之影響，融資擔保業務穩步復甦，擔保公司之經濟利益大大改善，此行業趨向繁榮已初步形成。根據廈門擔保典當業協會之統計數據，截至二零一零年六月底，有64間擔保公司向廈門市經濟發展局註冊，註冊資本總額為人民幣61.3億元，其中30間擔保公司之註冊資本為人民幣1億元以上，30間之註冊資本由人民幣50,000,000元(包括本數)至人民幣1億元不等，有4間之註冊資本為人民幣50,000,000元以下。

行業概覽

以下為廈門擔保行業業務營運於二零一零年上半年之情況。

a. 擔保業務狀況

二零一零年上半年，擔保總額約為人民幣61億元(按年減少約2.0%)，受擔保企業數目為1,532間(增加約14.8%)；累計擔保數目為5,459項(增加約20.6%)；擔保額餘額為人民幣42億元(增加約0.6%)。

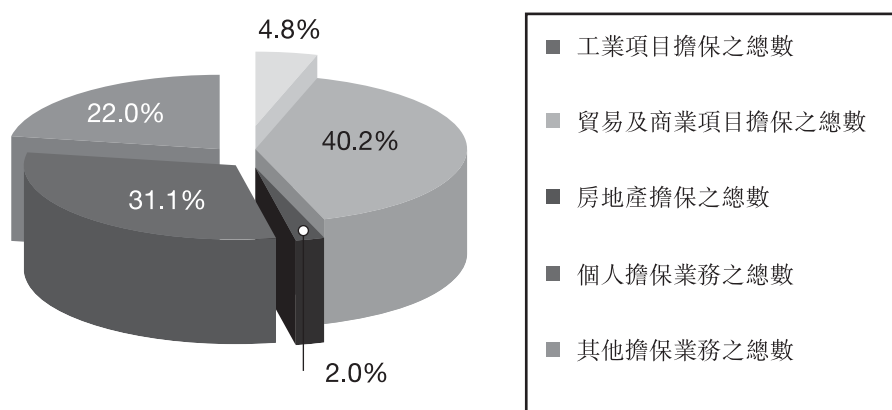
廈門全部擔保公司於二零一零年上半年所提供擔保可分類如下：

- i. 259項(約佔4.8%)為工業項目擔保，擔保總額約為人民幣11億元(約佔18.6%)；
- ii. 2,193項(約佔40.1%)為貿易及商業項目擔保，擔保總額約為人民幣15億元(約佔24.9%)；
- iii. 111項(約佔2.0%)為房地產擔保，擔保總額約為人民幣3億元(約佔5.2%)；
- iv. 1,698項(約佔31.1%)為個人擔保業務，擔保總額約為人民幣13億元(約佔21.3%)；及
- v. 餘下1,198項(約佔22%)為其他擔保業務。

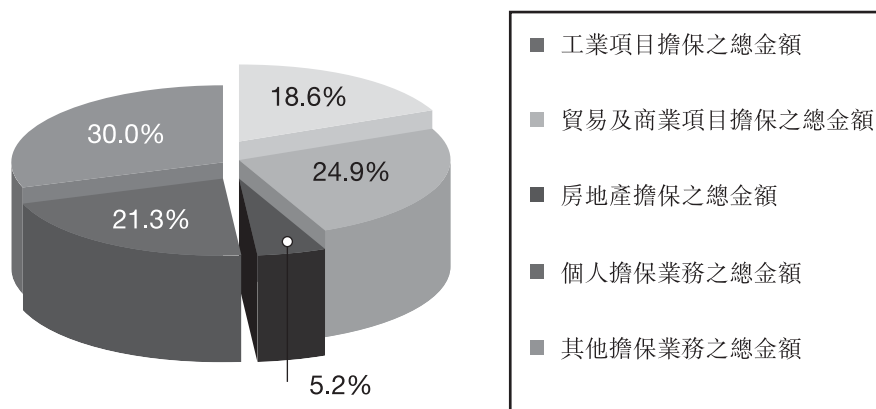
下列圖表說明廈門於二零一零年上半年之擔保總數之分類及擔保總額。

行業概覽

二零一零年上半年廈門全部擔保機構之擔保總數



二零一零年上半年廈門全部擔保機構之擔保總金額



資料來源：廈門市擔保典當行業協會

b. 財政狀況

融資擔保業務之增長帶動擔保公司之收入水平及溢利水平上升。於二零一零年上半年，廈門擔保公司創出總收益約人民幣97,800,000元(按年增加約67.6%)，其中擔保費收入約為人民幣44,200,000元(增加約34.9%)；投資所得款項為人民幣13,000,000元(增加約194.8%)。

行業概覽

上述26間擔保公司中，16間於二零一零年上半年獲得盈利，純利總額約為人民幣48,200,000元，另10間虧損，虧損總額約為人民幣5,500,000元。經衡量該26間擔保公司之溢利總額與虧損後，該等擔保公司取得純利總額約人民幣42,700,000元（按年增加約96.1%），已繳稅款總額約為人民幣17,500,000元（增加約70.7%）。

c. 拖欠貸款/合約之支付狀況

於二零一零年上半年，廈門擔保公司就拖欠貸款/合約支付之數目為155項，總付款金額約為人民幣1,700,000元，其中154項為汽車融資，一項為建材採購擔保，而擔保公司之確認虧損為人民幣680,000元，賠償率約0.02%。

d. 資本運用狀況

於二零一零年六月底，廈門擔保公司多項不同長期及短期投資項目之總金額約為人民幣307,000,000元（按年增加14.4%），其中長期股本投資金額約為人民幣114,100,000元（增加約11.8%）。

基於上述數據，二零一零年上半年廈門擔保行業之經營特點如下：

a. 擔保行業有結構性改變。

受建設縮減、政策改變、競爭加劇及其他因素影響，建設相關擔保業務於二零零九年下半年續走下坡，累計擔保額約為人民幣318,200,000元，按年減少約61%。然而，企業融資擔保業務已走出二零零九年之低谷，並取得增長率上升，特別是上半年個人融資擔保累計擔保額約為人民幣13億元（按年增加78%），公司融資擔保累計擔保額約為人民幣26億元（增長14.7%），從前企業融資擔保、工程履約擔保及個人融資擔保「三柱並立」之格局已有結構性改變。

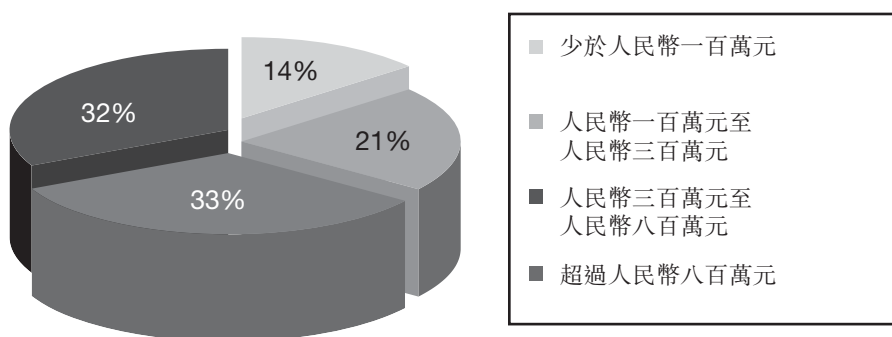
行業概覽

- b. 小額貸款擔保佔多數，充分體現了擔保公司之服務以小型企業為對象。

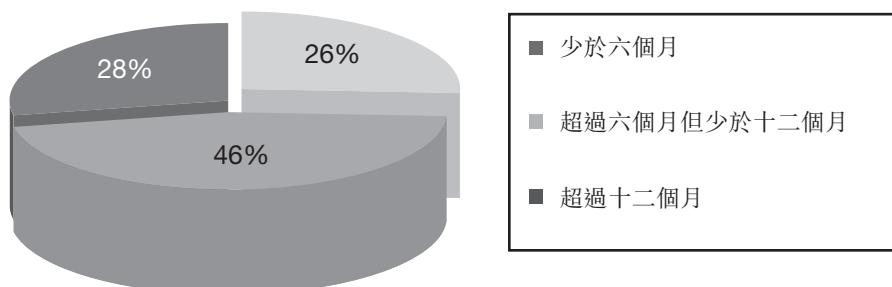
根據廈門擔保典當業協會之統計數據及分析，廈門擔保公司已向1,532間企業提供5,459項貸款擔保，擔保貸款總額約為人民幣61億元，各企業之平均擔保額約為人民幣4,000,000元，而各貸款之平均擔保額約為人民幣1,100,000元。金額低於人民幣8,000,000元之單一貸款之擔保總額約為人民幣42億元，約佔68.4%；另中期及短期擔保期限之擔保業務最受歡迎，少於一年擔保期之擔保業務佔業務量總額約72%，1,532間受擔保企業中，66間為中型企業而994間為小型企業，中小企之數目佔廈門受擔保企業總數約69.2%。上述數據顯示中小企為廈門擔保公司之主要對象。

下列圖表說明二零一零年上半年廈門之擔保額及年期分類。

受擔保貸款之幣值



受擔保貸款之年期



資料來源：廈門市擔保典當行業協會

行業概覽

- c. 行業集中度隨競爭加劇而稍微降低。擔保公司之數目顯著增加，單二零一零年首五個月已有18間新擔保公司成立。
- d. 二零一零年上半年，企業融資擔保之賠償率為零，惟風險監控工作仍艱鉅。

(3) 關於擔保公司門檻之新法規

於二零一零年九月二十二日，廈門市經濟發展局、廈門市工商行政管理局、人民銀行廈門中心支行及廈門銀行業監督管理委員會聯合印刷及發佈《廈門暫行辦法》，據此，任何於廈門註冊之融資擔保公司之最低註冊資本不得低於人民幣1億元。

競爭與持續發展

1. 競爭

中國擔保公司基於諸多元素互相競爭。其中一個最重要之因素乃實收註冊資本。中國相關法規限制擔保公司為單一客戶提供之擔保所承擔之總風險至其實收註冊資本之若干百分比。銀行之內部指引規定任何單一擔保公司所承擔之風險金額之限制，而一般乃按該等擔保公司實收註冊資本之若干百分比。目前，地方及全國之政府當局所頒佈之法規亦限定擔保公司之不同資本門檻。因此，擔保公司之資本基礎之規模可能繼續主宰營運之能力乃至擔保行業之競爭優勢。

此外，隨著中國加入世界貿易組織，國際資本開始進入中國之擔保行業及在商業擔保市場部分地區加入競爭。外來資本有可能會進入商業擔保市場之競爭中，在「汰弱留強」影響下，中國擔保行業將進入一個重組及整合之時期，新市場模式將逐步建立。

2. 擔保行業之未來發展

經過十年發展後，擔保行業關於未來發展呈現出更正面趨勢，尤其在於：

(1) 首先，中國政府將繼續加強支持擔保公司之發展。

擔保公司之業務在為中小企(尤其是小型及微型企業)融資方面扮演重要之角色，並保障商業銀行之資本。有鑑於此，中國政府已為擔保公司之發展提供政策支援(請參閱本招股章程「中國法規概覽」一節)及財政支援。尤其為確保擔保公司之擔保資金之穩定性，財政部及工信部於二零一零年四月三十日頒佈《中小企業融資擔保資金管理暫行辦法》，據此，擔保公司將獲提供財務資助及補助計劃(惟須符合此辦法所載之要求)。根據工信部之統計數據，於二零零九年，中央政府已向目標為中小企提供擔保服務之擔保公司撥資人民幣17億元之支援資金。

(2) 第二，對擔保行業之發展提供不同支援之同時，對擔保公司業務營運之法定要求越來越嚴格，將促使此行業走向整合。

因著缺乏劃一準入要求、業務營運參差、內部規管鬆懈、缺乏風險辨識及管理控制等原因，擔保行業之發展過去仍未受到完整之規管。針對以上種種情況，於二零一零年三月八日，商務部及其他六個部門頒佈了暫行辦法(詳情請參閱下文「中國法規概覽—有關擔保行業之法律及法規」一節)，據此，融資擔保公司之最低註冊資本不得少於人民幣5,000,000元，融資擔保公司不得從事吸收存款、授出貸款、受託授出貸款或受託投資等業務。隨著暫行辦法及相關境內實施細則有效實施，本集團預期弱小之擔保公司可能被擁有較大註冊資本之大型擔保公司收購或被迫停業，而從事非法業務活動之擔保公司則可能要停止業務營運。

行業概覽

(3) 第三，擔保公司與商業銀行間之關係將會越加協調。

近年，擔保公司正在銀行與中小企中間扮演著更重要的角色。隨著擔保公司介入，銀行成為直接受益者，原因是銀行能夠擴大業務至大量他們過往視為放款高危險的客戶群，而這些風險現時正好因擔保公司作為對中小企貸款的保證人而得到分散。經過十年多的磨合，擔保公司與商業銀行間之關係已改善至擔保公司為銀行瞭解及全面接受之局面。現時，註冊資本較高、營運受規管及具高信譽度之擔保公司將具備與銀行界建立良好業務關係之優勢。隨著中國商業銀行改革加快及擔保行業之環境受規管，預期雙方將不斷創新，攜手再創新猷。

據董事及保薦人經一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，本節提供之市場數據已更新為多個來源之最新近可得數據，尤其是(a)官方網站；(b)張家口之二零零八年、二零零九年及二零一零年經濟年鑑；(c)廈門之二零零八年、二零零九年及二零一零年年鑑；(d)河北省中小企業局；及(e)廈門市擔保典當行業協會。雖然《中華人民共和國擔保法》於一九九五年頒佈，但中國擔保行業於最近數年才能引起較多注意及更受規管。有關中國擔保行業之官方統計數字及數據尚未經官方人員完全儲存或中央化。基於此情況，除本招股章程所披露之統計數字外，中國有關當局或河北及廈門擔保協會並無就最近之融資擔保行業發展及本集團分別於河北及廈門之市場份額提供進一步更新官方資料或統計。