

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的上汽通用汽车金融有限责任公司 2016 年金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一五年十二月十四日



信用等级公告

联合[2015] 1731号

联合资信评估有限公司通过对上汽通用汽车金融有限责任公司主体信用状况及拟发行的2016年金融债券(不超过50亿元人民币)进行综合分析和评估,确定

上汽通用汽车金融股份有限公司
主体长期信用等级为 AAA
2016年金融债券信用等级为 AAA
评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十二月十四日



地址:北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

上汽通用汽车金融有限责任公司 2016年金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2015年12月14日

主要数据

项目	2015年 6月末	2014年末	2013年末	2012年末
资产总额(亿元)	533.31	523.30	458.79	400.13
股东权益(亿元)	98.26	90.32	73.13	56.92
不良贷款率(%)	0.44	0.43	0.36	0.30
拨备覆盖率(%)	446.36	318.22	412.17	398.41
贷款拨备率(%)	1.96	1.35	1.49	1.19
流动性比例(%)	125.33	1420.48	904.79	573.78
股东权益/资产总额(%)	18.42	17.26	15.94	14.22
资本充足率(%)	20.60	18.71	19.71	15.53
核心一级资本充足率(%)	19.52	17.77	18.61	14.68
项目	2015年 1-6月	2014年	2013年	2012年
营业收入(亿元)	21.65	37.36	34.94	30.32
净利润(亿元)	7.94	17.33	16.33	14.16
成本收入比(%)	24.10	26.64	24.19	23.20
平均资产收益率(%)	3.01	3.53	3.80	3.78
平均净资产收益率(%)	16.85	21.20	25.12	28.38

注: 2015年1-6月财务报表未经审计; 2015年1-6月平均资产收益率和平均净资产收益率为简单年化计算得出。

分析师

秦永庆 高龙

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

上汽通用汽车金融有限责任公司(以下简称“上汽通用汽车金融”)成立于2004年8月,是由原通用汽车金融服务公司和上海汽车集团财务有限责任公司共同在上海投资成立的中外合资非银行金融机构。截至目前,上汽通用汽车金融股东为上海汽车集团财务有限责任公司、通用汽车金融服务(英国)公众有限公司(“GMAC UK PLC”)及上汽通用汽车有限公司(原上海通用汽车有限公司),股东实力整体很强。作为国内第一家且目前业务规模最大的汽车金融公司,上汽通用汽车金融已建立了覆盖面较广的营销网络,在汽车金融行业具有很强的竞争力。上汽通用汽车金融建立了适合当前发展阶段的治理架构和内部控制体系,主营业务保持较快增长,信贷资产质量保持良好水平,盈利能力强,资本充足。

联合资信评估有限公司确定上汽通用汽车金融有限责任公司主体长期信用等级为AAA,2016年金融债券(不超过50亿元)的信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映本次金融债券的违约风险极低。

优势

- 上汽通用汽车金融是国内首家成立的汽车金融公司,也是国内业务规模最大的汽车金融公司,具有完备的市场销售网络,近年来主营业务保持较快发展,在汽车信贷市场具备很强的竞争力;
- 股东上海汽车集团股份有限公司是国内最大的汽车制造商之一,GMAC UK PLC拥有丰富的市场经验,上汽通用汽车金融能得到股东单位在技术、管理、资金等方面的大力支持;
- 资产规模持续稳步增长,盈利能力强,信

贷资产质量良好，资本充足。

关注

- 对同业拆入资金依赖程度较高，易受金融市场波动的影响；
- 主营业务受汽车行业周期波动影响较大，且易受上汽通用汽车有限公司（原上海通用汽车有限公司）和上海汽车集团股份有限公司其它品牌汽车销量波动的影响，进而影响其盈利水平和偿债能力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由上汽通用汽车金融有限责任公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2016 年金融债券（不超过 50 亿元）”的存续期。在存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，本次债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

上汽通用汽车金融有限责任公司（以下简称“上汽通用汽车金融”）是由原通用汽车金融服务公司和上海汽车集团财务有限责任公司共同在上海投资成立的中外合资非银行金融机构，成立于2004年8月，是经中国银监会批准成立的国内首家专业汽车金融公司。上汽通用汽车金融初始注册资本5亿元，其中通用汽车金融服务公司出资3亿元，上海汽车集团财务有限责任公司出资2亿元。2007年，上汽通用汽车金融进行了两次增资扩股，新增股东上海通用汽车有限公司（现名上汽通用汽车有限公司，以下简称上汽通用汽车），注册资本增至15亿元。2014年10月，经银监会批准，公司股权结构有所调整，股东持股情况见表1。

表1 股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
上海汽车集团财务有限责任公司	45.00
GMAC UK PLC (通用汽车金融服务(英国)公众有限公司)	35.00
上海通用汽车有限公司 (现名上汽通用汽车有限公司)	20.00
合计	100.00

上海汽车集团财务有限责任公司是1994年5月经中国人民银行批准成立的非银行金融机构。上海汽车集团财务有限责任公司的控股股东为上海汽车集团股份有限公司，持有其98.60%的股份。

GMAC UK PLC在英国拥有超过90年的市场经验，主要为通用旗下品牌、名爵汽车英国有限公司和双龙汽车英国有限公司提供金融服务，包括经销商融资、零售信贷融资。GMAC UK PLC同时为英国当地任意品牌的汽车提供二手车贷款。

上汽通用汽车有限公司成立于1997年，主要从事汽车、发动机、变速箱及零部件的生产，旗下生产并销售别克、雪佛兰及凯迪拉克三大品牌。截至目前，上海汽车集团股份有限公司与通用汽车(GM)分别持有上汽通用汽车有限公司50%的股份。

上汽通用汽车金融的经营经营范围包括：接受境外股东及其所在集团在华全资子公司和境内股东单位3个月（含）以上定期存款；接受汽车经销商采购车辆贷款保证金和承租人汽车租赁保证金；经批准，发行金融债券；从事同业拆借；向金融机构借款；提供购车贷款业务；提供汽车经销商采购车辆贷款和营运设备贷款；提供汽车融资租赁业务（售后回租业务除外）；向金融机构出售或回购汽车贷款应收款和汽车融资租赁应收款业务；办理租赁汽车残值变卖及处理业务；与购车融资活动相关的咨询、代理业务；经批准，从事与汽车金融业务相关的金融机构股权投资业务。

截至2014年末，上汽通用汽车金融资产总额523.30亿元，其中贷款及垫款净额502.17亿元；负债总额432.99亿元，其中拆入资金342.16亿元；所有者权益90.32亿元；不良贷款率0.43%，拨备覆盖率318.22%；按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算的资本充足率18.71%，核心一级资本充足率17.77%。2014年，上汽通用汽车金融实现营业收入37.36亿元，净利润17.33亿元。

截至2015年6月末，上汽通用汽车金融批发信贷业务已覆盖了全国322座城市；零售信贷业务覆盖了全国351座城市；拥有正式员工超过830名。

截至2015年6月末，上汽通用汽车金融资产总额533.31亿元，其中贷款及垫款净额512.68亿元；负债总额435.05亿元，其中拆入资金227.17亿元；所有者权益98.26亿元；不良贷款率0.44%，拨备覆盖率446.36%；资本充足率20.60%，核心一级资本充足率19.52%。2015年1~6月，上汽通用汽车金融实现营业收入21.65亿元，净利润7.94亿元。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区浦明路160号财富广场F幢

法定代表人：谷峰

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次金融债券拟发行总额不超过50亿元人民币，其中品种一为30亿元3年期固定利率品种，品种二为20亿元2年期固定利率品种。具体发行条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券为本金和利息的清偿顺序等同于汽车金融公司的一般负债，先于汽车金融公司股权资本清偿的金融债券。

3. 本次债券募集资金用途

补充中长期资金，为业务发展提供资金支持；优化资产负债结构，改善期限错配问题。

三、营运环境

1. 我国汽车金融行业发展概况

按照中国银监会的定义，国内的汽车金融公司是指由中国银监会批准设立，为中国境内的汽车购买者及销售者提供金融服务的非银行金融机构。部分汽车金融公司附属于各汽车企业集团，目的主要在于促进本品牌汽车的销售。

汽车金融公司的业务发展与汽车行业发展息息相关。近年来，受国民经济发展、居民收入增加和消费结构升级等因素的拉动，消费者对汽车保持着旺盛的需求，我国汽车产销量连创新高。此外，为应对国际金融危机的影响，确保经济平稳较快增长，我国政府部门于2009年出台了一系列促进汽车消费的政策，汽车产业振兴计划及减免小排量汽车购置税等政策相继出台，有效刺激了国内汽车消费市场，使得我国汽车产销量延续了高增长的态势，成为世界汽车产销第一大国。2014年，我国汽车产销量分别为2372.29万辆和2349.19万辆，同比分别增长7.26%和6.86%。其中乘用车产销分别为1991.98万辆和1970.06万辆，同比增长10.20%

和9.90%；商用车产销量分别为380.31万辆和379.13万辆，同比下降5.70%和6.50%。

我国汽车消费信贷起步于1995年，银行、保险公司(车贷险)、汽车经销商及生产厂家四方合作，成为推动汽车消费信贷发展的主要模式。随着汽车价格不断下降，加之国内征信体系不健全，导致汽车贷款坏账逐渐暴露，汽车贷款不良率大幅上升，保险公司逐渐从该领域退出，银行业也收紧了汽车贷款业务。此后，我国政府开始尝试通过大型跨国汽车公司组建汽车金融公司，引入西方国家先进的汽车消费信贷理念和运营模式，推动我国汽车金融服务行业发展。

2004年8月，我国第一家汽车金融公司上汽通用汽车金融有限责任公司在上海成立。截至2014年末，中国银监会批准设立并已开业的汽车金融公司共18家，分别是上汽通用汽车金融有限责任公司、丰田汽车金融(中国)有限公司、福特汽车金融(中国)有限公司、大众汽车金融(中国)有限公司、东风标致雪铁龙汽车金融有限责任公司、沃尔沃汽车金融(中国)有限公司、菲亚特汽车金融有限责任公司、东风日产汽车金融有限公司、奇瑞徽银汽车金融有限公司、三一汽车金融有限公司、重庆汽车金融有限公司、一汽汽车金融有限公司、宝马汽车金融(中国)有限公司、梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司、广汽汇理汽车金融有限公司、北京现代汽车金融有限公司、瑞福德汽车金融有限公司和天津长城滨银汽车金融有限公司。

我国的汽车金融公司由于起步较晚，资金来源相对不足，整体盈利能力不高。经过十年多的发展，我国汽车金融公司业务发展初具规模。截至2014年末，已经营业的18家汽车金融公司资产总额达3403.33亿元，其中贷款余额3204.37亿元。在汽车金融行业不断发展壮大的背景下，我国汽车金融行业的主要经济指标继续向好，资产规模以及利润水平均有大幅提高。目前，国内汽车金融市场尚处起步阶段，其成长空间非常广阔。得益于消费金融政策推

动，加之消费者消费理念的逐步转变，汽车金融行业在未来的汽车消费中将发挥越来越重要的作用。

2. 我国汽车金融公司的竞争格局

目前，市场上从事汽车消费信贷业务的机构主要是银行、汽车金融公司和汽车企业集团财务公司。银行的汽车消费信贷业务服务模式相对单一，审批时间较长，审批限制较多，还款方式单一，而汽车金融公司的汽车消费信贷业务服务更加专业，审批快捷，手续简单，放贷速度快，还款方式灵活，抵押担保灵活，利率比银行稍高但少有其他费用，同时在风险控制和管理技术上也比商业银行更加专业。从长期来看，汽车金融公司将有望成为汽车信贷服务的主要经营机构。另外，汽车集团财务公司虽然专业性也较强，但不具备比银行和金融公司更为强大的风险控制能力，也不能为非本集团下属企业的汽车产品贷款，加上各汽车集团筹建的汽车金融公司纷纷开业，未来其市场份额可能会逐渐分流给汽车金融公司。

由于汽车金融公司大多隶属于各汽车集团，大多数汽车金融公司贷款投放主要是为本集团客户服务，面临的市场竞争主要是各汽车品牌之间的竞争。上汽通用汽车金融有限责任公司目前是市场份额最大的汽车金融公司；丰田汽车(中国)有限公司、大众汽车金融(中国)有限公司、福特汽车金融(中国)有限公司等外资金融公司占据一定规模的市场份额；中资汽车金融公司起步较晚，规模不大。

3. 汽车金融行业监管

目前，我国汽车金融公司主要受中国银监会监管，汽车金融公司的设立、变更及终止，业务范围以及相关监管办法主要由中国银监会以及中国人民银行进行规范。

2004年8月，中国人民银行与中国银监会颁布《汽车贷款管理办法》，对汽车贷款的贷款人、借款人、信贷风险管理、贷款期限及利率

等做了规定，该办法于2004年10月1日起施行。2008年1月，中国银监会颁布《汽车金融公司管理办法》，规定了汽车金融公司的设立、变更与终止，业务范围，风险管理与监督管理等。2012年10月，中国银监会颁布《银监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，对汽车金融公司的设立条件、高级管理人员任职资格等做了更加详细的规定，并出台汽车金融公司可申请开办衍生金融产品交易业务的规定。2014年6月，中国银行业协会汽车金融专业委员会在北京成立，宗旨是维护银行业、汽车金融业和各成员单位的合法权益，提升汽车金融的社会及市场认知度，促进汽车金融行业的持续、健康发展。

中国银监会对汽车金融公司的资本充足率、贷款集中度、关联交易授信余额等做了严格规定，并要求汽车金融公司实行信用风险资产五级分类制度，及时足额计提资产减值准备。汽车金融公司需定期向中国银监会报送相应的财务报表及监管数据。此外，中国银监会及其派出机构在必要时有权对汽车金融公司进行现场检查。

4. 我国汽车金融公司面临的挑战

相对于发达国家，我国的汽车金融公司起步晚，发展快，但面临征信体系不健全、资金融通渠道有限、流动性管理压力等挑战。

(1)个人征信系统正逐步完善，但与发达国家仍存在一定差距，面临一定的信用风险。我国目前的个人征信系统尚不健全，缺少个人信用评价体系，汽车金融公司自身的个人信用评价体系也尚需进一步完善。一方面导致个人贷款的信用风险难以控制，另一方面也使贷款购车手续相对繁琐，管理成本相对较高。因此，汽车金融公司应加强自身从业人员风险管理能力培养，不断完善客户信用评估体系建设，并适当依靠外部征信机构，协助进行更详实的客户信用调查和评估。

(2)融资渠道单一，资金成本较高，存在比

较明显的资金期限错配现象，流动性风险管理难度较大。汽车金融公司除必须达到《商业银行资本管理办法(试行)》针对资本充足率规定的硬性要求外，日常经营对流动现金的需求量也比较大。根据《汽车金融公司管理办法》的规定，我国汽车金融公司的融资渠道包括：接受境外股东及其所在集团在华全资子公司和境内股东3个月(含)以上定期存款；发行金融债券；从事同业拆借；向金融机构借款；向金融机构出售或回购汽车贷款应收款和汽车融资租赁应收款业务。由于我国汽车金融公司的资本规模相对较小等原因，汽车金融公司主要依靠银行授信获得资金，资金成本较高，缺乏长期稳定的低成本融资渠道。在现有的政策法规以及现实条件下，发行金融债和汽车贷款资产支持证券是我国汽车金融公司降低资金成本、获得长期稳定的低成本融资渠道的较为可取的途径。2014年5月，中国银监会颁布公告(2014)第8号，其中对汽车金融公司发行金融债券的条件、报送文件等重新做了规定，新的规定在发行条件上有所放松，这对汽车金融公司来说是一个利好。在新一轮信贷资产证券化试点中，监管部门明确规定鼓励汽车贷款作为拟证券化的基础资产。已有的成功实践和不断加强的政策扶持力度为我国汽车金融公司发行更大规模的金融债和汽车贷款资产支持证券创造了有利条件。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

上汽通用汽车金融按照《公司章程》、《董事会议事规则》，初步建立了以股东会、董事会、监事、执行委员会为核心的公司治理架构。

上汽通用汽车金融股东会由3家股东组成，分别为上海汽车集团财务有限责任公司、通用汽车金融服务(英国)公众有限公司(GMAC UK PLC)和上汽通用汽车有限公司。根据《公司章程》规定，股东会由各方经授权的董事会

成员代表出席，股东会的决议是否通过需参照董事会决议。

在实际运作中，董事会是上汽通用汽车金融最高权力机构。截至2015年6月末，上汽通用汽车金融董事会由7名董事组成，其中中方董事4名，外方董事3名。上汽通用汽车金融按照相关制度规定召集、召开董事会会议，全体董事认真出席会议并审议各项议案，勤勉尽职行使董事的权利、履行相应的义务，形成了有效的决策和监督机制。近年来，上汽通用汽车金融董事会按照相关议事规程召开会议，沟通了股权变更及章程更新等事宜。

目前上汽通用汽车金融设两名监事，现任中方监事姜宝新先生为上汽集团审计部主任，外方监事Robert Alan Neaton为GMAC UK PLC法律顾问。监事按照《公司章程》的有关规定履行法律法规和《公司章程》赋予的监督检查职责。

上汽通用汽车金融管理层由执行委员会及其他管理成员组成。上汽通用汽车金融设立由总经理、首席运营官、营运经理和行政总监组成的执行委员会，负责向董事会提交发展计划、财务计划与年度预算及实施细则，并向董事会提交公司收支的定期书面报告和改进建议。此外，执行委员会还承担任命管理成员(除执行委员会成员外)、设立公司职能部门并制定各部门职责以及制定人员培训方案等公司管理职能。执行委员会成员由董事会任命，在董事会的领导下全面负责日常经营管理。对主要经营事项，执行委员会按照协商一致的原则决定；如对重要经营事项存在不同意见，执行委员会提交董事会决定。

总体看，上汽通用汽车金融初步建立了符合目前业务发展需要的治理架构，各治理主体能够按照各自的职责有效运作并相互制衡。

2. 内部控制

近年来，上汽通用汽车金融根据《汽车金融公司管理办法》、《商业银行内部控制指引》

等法律法规，不断完善内部控制制度及业务操作流程。

上汽通用汽车金融设有批发信贷部、零售信贷部和零售信贷客户服务部三个业务运营部门以及十个职能部门，分别为行政部、法务及合规部、人力资源部、财务会计部、资金部、内部审计部、信息技术部、零售信贷风控部、批发信贷评估中心和市场销售部。同时，上汽通用汽车金融设立了信贷委员会对公司信贷业务进行监督和提供建议。信贷委员会成员由高级管理人员及负责信贷审批的负责人兼任。上汽通用汽车金融组织架构图见附录 2。

上汽通用汽车金融设内部审计部，负责审计公司各部门执行董事会制定的规章制度、业务规范等情况，对公司流程、手续以及组织机构方面提出改进建议。此外，上汽通用汽车金融接受股东单位、会计师事务所的外部审计以及监管部门的监督和检查。

上汽通用汽车金融法务及合规部负责公司对外签订合同的审核、制定内部管理制度和优化业务流程，确保公司业务运作符合合规要求。

总体看，上汽通用汽车金融基本形成了报告路径清晰的内部控制体系，整体内控水平能够满足当前业务发展需要。

五、主要业务经营分析

得益于汽车行业快速发展、经销商合作网点分布广泛、股东实力雄厚以及品牌优势等有利因素，上汽通用汽车金融在汽车金融行业具有很强的市场竞争力。按业务模块划分，上汽通用汽车金融的主营业务由批发信贷业务和零售信贷业务组成。2012~2015 年，上汽通用汽车金融主营业务稳步发展。

1. 批发信贷业务

上汽通用汽车金融批发信贷业务主要是为汽车经销商提供融资服务。批发信贷部负责批发信贷业务的运营，目前团队共有超过 120 名员工，其中约 70 名为驻外的批发信贷审计员，

主要是对全国批发业务经销商的贷款服务、审计、风险监督控制进行管理。目前，上汽通用汽车金融批发信贷业务覆盖了上汽通用汽车有限公司旗下所有品牌（包括雪佛兰、别克和凯迪拉克品牌）以及上汽通用五菱品牌。

上汽通用汽车金融批发信贷业务采用单车管理模式，一车一笔贷款。上汽通用汽车金融对经销商进行评估，并与汽车生产厂商、经销商签订三方协议，约定各方的权利与义务。贷后管理方面，上汽通用汽车金融制定了对经销商库存的盘查制度，严格跟踪车辆的位置和状态。为控制信用风险，上汽通用汽车金融通常要求经销商提供保证金、资产抵押、关联企业担保等担保措施。

随着汽车市场不断向中小城市纵深发展以及上汽通用汽车金融大力拓展和布局中小城市策略的实施，上汽通用汽车金融批发信贷业务服务覆盖范围也不断向中小城市拓展。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融批发信贷业务已经覆盖全国 321 个城市，库存融资存量 152,536 台。

得益于上汽通用汽车有限公司旗下品牌良好的市场表现以及上汽通用汽车金融自身网点拓展战略的顺利实施，近年来，上汽通用汽车金融批发信贷业务规模持续增长。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融批发信贷余额 197.02 亿元，占贷款总额的 38.70%，占比较之前年度有较大提升。

上汽通用汽车金融批发信贷业务收入主要来自利息收入。随着业务规模的扩大，上汽通用汽车金融批发信贷业务收入持续增长。2014 年，上汽通用汽车金融批发信贷业务实现营业收入 5.74 亿元，占全部营业收入的 15.37%。其中，批发信贷业务营业收入中利息净收入 5.25 亿元，占比 91.46%。

截至 2015 年 6 月末，上汽通用汽车金融批发信贷余额 192.27 亿元，较上年末略有下降。

总体看，依托股东上汽通用汽车有限公司的经销商网络和品牌优势，上汽通用汽车金融

的批发信贷业务保持较好发展态势。

2. 零售信贷业务

零售信贷业务是上汽通用汽车金融最主要的收入来源。上汽通用汽车金融零售信贷业务主要是为消费者提供贷款融资服务。零售信贷部负责零售业务的运营，目前团队共有 120 名员工，主要对向公司申请汽车贷款客户的资质进行审核，结合信贷政策通过系统来批复客户的贷款金额。上汽通用汽车金融通过深化与厂商和经销商在零售信贷业务上的合作，推动零售信贷业务稳步发展。目前，上汽通用汽车金融零售信贷业务基本覆盖了国内汽车市场上所有的汽车品牌，除上汽通用汽车有限公司外，上汽通用汽车金融与上汽通用五菱、长城、吉利、长安、东风等 12 家汽车厂商形成了战略伙伴关系，开展零售信贷业务的合作。截至目前，上汽通用汽车金融零售信贷业务中非通用品牌业务规模已经占到所有零售信贷业务规模 40-45% 的份额。

近年来，上汽通用汽车金融不断加大对全国各地经销商网点的拓展力度。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融零售信贷业务已覆盖全国 367 个城市，存量合同共计 935289 笔（含服务资产）。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融零售信贷余额 312.04 亿元，占贷款总额的 61.30%。

上汽通用汽车金融零售信贷业务收入主要来自利息收入。近年来，上汽通用汽车金融零售信贷业务规模稳步发展。2014 年，上汽通用汽车金融零售信贷业务实现营业收入 31.61 亿元，占全部营业收入的 84.63%。其中，零售信贷业务营业收入中，利息净收入 27.48 亿元，占比 86.93%。

截至 2015 年 6 月末，上汽通用汽车金融零售信贷余额 330.25 亿元，贷款总额较 2014 年末有所增长。

总体看，上汽通用汽车金融市场拓展能力强，零售信贷业务基本覆盖市场所有汽车品牌，零售信贷业务稳步发展。

六、风险管理分析

上汽通用汽车金融董事会负责制定公司整体风险管理战略，监督公司风险管理及内部控制系统，并评估公司总体风险。管理层根据董事会制定的风险管理战略，制定并推动执行相应的风险管理政策、制度和程序。信贷委员会与风险管理部、财务部等部门共同构成公司主要的风险管理部门，具体执行公司各项风险管理的政策和制度。内部审计部门负责对公司的风险管理和内部控制进行独立的审计。

1. 信用风险管理

上汽通用汽车金融按照授权管理办法及相关制度建立了授信管理体系和授信流程，对授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务全流程实行规范化管理。上汽通用汽车金融参照银监会发布的《贷款风险分类指引》，制定了五级分类实施细则。

对于批发信贷业务，上汽通用汽车金融由业务经营部门客户经理负责接收授信申请人的申请文件，对申请人进行贷前调查，并对申请人和申请业务的风险进行初步评估；批发信贷评估中心再进行审核，并在综合考虑申请人的信用状况、财务状况、抵质押物和保证情况、信贷组合总体信用风险、宏观调控政策以及法律法规限制等各种因素基础上，确定授信限额，并报送相关授信负责人审批。

对于零售信贷业务，上汽通用汽车金融推出了“系统自动审批优选客户”系统，通过评分卡系统，对符合资质的优质客户进行自动审批，再通过人工随机抽样复核，实现对贷款质量的监控。

上汽通用汽车金融根据宏观经济环境形势

和监管环境的变化，不断调整和优化信用风险管理流程，并完善风险预警机制，提升风险预警效率及客户风险识别能力。在贷前调查上，通过外部征信机构提供的个人信用信息报告，加强早期风险防范。在贷中管理上，通过执行严格的奖罚措施、帮助经销商改善内部管理机制、优化客户贷款车辆抵押手续流程、定期安排内审等方式，确保客户资料的完整性和有效性。在贷后管理上，通过成立呼叫中心、设立催收团队、监控经销商交易账户余额、分析经销商每周还款趋势、定期现场审计检查经销商库龄并分析库存周转天数、分析经销商贷款卡征信数据等方式，强化对零售信贷业务和批发信贷业务的贷后管理。

作为专业汽车金融公司，上汽通用汽车金融的贷款行业投向集中度较高，主要为汽车批发与零售行业。近年来，上汽通用汽车金融客户贷款集中度保持较低水平（见表 2）。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 1.47% 和 8.88%。

表 2 贷款集中度情况 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
单一最大客户贷款集中度	1.47	1.51	2.43
最大十家客户贷款集中度	8.88	8.31	8.41

从贷款担保方式来看，上汽通用汽车金融贷款由保证类贷款和抵押贷款组成，其中批发贷款业务以保证类贷款为主，零售贷款业务以抵押贷款为主。近年来，随着批发贷款业务规模的快速增长，上汽通用汽车金融保证类贷款占比逐年上升。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融保证类贷款占贷款总额的 38.55%，抵押贷款占贷款总额的 61.45%。总体看，担保方式对信贷资产风险起到较强的缓释作用。

上汽通用汽车金融按照逾期天数对贷款实行五级分类，逾期 60 天以上的贷款划分为不良贷款。上汽通用汽车金融成立了催收团队，并

制定了相应的催收管理条例，对逾期贷款进行管理。针对 30 天以下的逾期客户，催收团队通过短信、电话、邮件等常规催收方式，督促客户及时还款；针对 30-90 天的逾期客户，除常规催收方式外，催收团队主动上门与客户沟通，提前锁定风险范围；针对逾期 90 天以上的不良资产客户，催收团队采取车辆控制的方式来降低风险。近年来，上汽通用汽车金融不良贷款余额和不良贷款率均呈逐年上升的趋势，主要是由于上汽通用汽车金融主动降低业务发展速度，并逐渐向中小城市以及非通用品牌扩张，一定程度上影响了资产的质量。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融不良贷款余额 2.16 亿元，不良贷款率 0.43%（见表 3）。从贷款逾期情况来看，近年来，上汽通用汽车金融逾期贷款规模和占比均呈波动下降的趋势。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融逾期贷款余额 11.27 亿元，占贷款总额的 2.21%。其中，逾期不超过 90 天的零售信贷规模下降明显但占比仍较大。

2015 年以来，公司资产质量保持平稳。截至 2015 年 6 月末，公司逾期贷款余额为 10.72 亿元，较 2014 年末有所下降；不良贷款余额为 2.30 亿元，不良贷款率为 0.44%，较 2014 年末略有上升。

总体看，上汽通用汽车金融整体信贷资产质量较好，不良贷款率处于较低水平，逾期贷款有所下降，信贷资产质量可控。

表 3 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	496.91	97.61	396.85	95.40	353.48	94.91
关注	9.99	1.96	17.62	4.24	17.83	4.79
次级	0.51	0.10	0.34	0.08	0.21	0.06
可疑	0.41	0.08	0.30	0.07	0.27	0.07
损失	1.25	0.25	0.88	0.21	0.62	0.17
不良贷款	2.16	0.43	1.51	0.36	1.10	0.30
贷款合计	509.06	100.00	415.97	100.00	372.43	100.00
逾期贷款	11.27	2.21	17.94	4.31	15.90	4.27

2. 流动性风险管理

针对流动性风险，上汽通用汽车金融自成立以来一直遵循“安全性、效益性、流动性”相结合的原则，出台了流动性风险管理办法，不断加强流动性风险管理体系建设。上汽通用汽车金融主要通过加强资金头寸管理、实施现金流量预测、完善利率传导机制、深化期限配套管理、建立流动性监测指标等方式，实现对资产负债流动性的全程监控与管理。在日常资金操作中，上汽通用汽车金融按照风险分散原则采取多人审核及审批执行。

近年来，上汽通用汽车金融流动性比例维持在良好水平，2014年末为1420.48%。由于零售贷款期限较长，零售贷款业务的增加使公司对中长期资金需求有所增长。近年来，上汽通用汽车金融贷款中长期贷款占比较高，这有可能增加其资产负债结构的不匹配程度。

近年来，上汽通用汽车金融的流动性负缺口主要集中在3个月至1年（见表4）。由于该期限内拆入资金的增加和发放贷款和垫款规模的减少，使2014年末上汽通用汽车金融3个月-1年的流动性负缺口较上年末扩大，但考虑到上汽通用汽车金融较强的融资能力，短期流动性压力不大。

表4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2014年末	2013年末	2012年末
即时偿还	6.55	39.45	39.66
1个月内	99.66	-19.01	-39.66
1-3个月	112.20	21.01	10.88
3个月-1年	-116.53	-26.37	-34.68
1-5年	8.66	94.00	134.38

3. 市场风险管理

上汽通用汽车金融按照新资本协议要求，初步搭建了市场风险管理架构，制定并逐步完善了市场风险管理的操作流程和报告机制，提高了市场风险的识别、计量、监测和管控能力。

根据《汽车金融公司管理办法》的规定，上汽通用汽车金融只能经营人民币业务，因此上汽通用汽车金融的市场风险主要来自利率风

险。上汽通用汽车金融利用利率缺口分析方法，对利率敏感资产负债的重定价期限缺口实施定期监控，通过主动调整利率敏感性资产负债的比重和期限，对利率风险进行管理。

表5 利率风险缺口情况 单位：亿元

期限	2014年末	2013年末	2012年末
1个月内	151.08	113.11	67.14
1-3个月	152.06	201.95	190.31
3个月-1年	-226.88	-193.48	-183.05
1-5年	30.25	-40.66	-9.60

近年来，上汽通用汽车金融1个月内的利率正缺口逐年扩大，主要是由于该期限内重定价的贷款规模增长较快所致；上汽通用汽车金融1-3个月内的利率正缺口较之前年度有所收窄，主要是由于该期限内重定价的贷款规模增速放缓所致；3个月-1年的利率负缺口逐年扩大，主要是由于该期限重定价的拆入资金大幅增长所致；1-5年的利率风险缺口由之前年度的负缺口转为正缺口，主要由于该期限内重定价的贷款规模大幅增长所致。上汽通用汽车金融根据利率风险缺口分析结果进行敏感性测试，测算净利润对利率变动的敏感性。假设2014年末利率变动100个基点，对上汽通用汽车金融净利润的影响为1.40亿元，占2014年净利润的8.08%，利率变动影响较大，上汽通用汽车金融面临一定的利率风险。

4. 操作风险管理

上汽通用汽车金融不断推进操作风险管理体的建设，并逐步完善操作风险管理的工具和方法，通过对各项业务条线设置关键风险指标的方式，对操作风险进行识别、评估和监控。

上汽通用汽车金融针对经营管理中易发生操作风险的业务领域，细化和完善了相关的规章制度和操作流程，并通过强化对业务人员技能培训的方式，提升了操作风险管理水平。此外，上汽通用汽车金融不断完善信息科技系统，持续推进各类业务系统的功能升级，推进新业

务系统的开发及实施，最大限度的减少手工操作，降低操作风险。总体看，上汽通用汽车金融操作风险管理力度较强。

七、财务分析

上汽通用汽车金融提供了 2012~2014 年及 2015 年 1~6 月的合并财务报表。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2012~2014 年的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2015 年 1~6 月财务报表未经审计。

1. 财务概况

截至 2014 年末，上汽通用汽车金融资产总额 523.30 亿元，其中贷款及垫款净额 502.17 亿元；负债总额 432.99 亿元，其中拆入资金 342.16 亿元；所有者权益 90.32 亿元；不良贷款率 0.43%，拨备覆盖率 318.22%；按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算的资本充足

率 18.71%，核心一级资本充足率 17.77%。2014 年，上汽通用汽车金融实现营业收入 37.36 亿元，净利润 17.33 亿元。

截至 2015 年 6 月末，上汽通用汽车金融资产总额 533.31 亿元，其中贷款及垫款净额 512.68 亿元；负债总额 435.05 亿元，其中拆入资金 227.17 亿元；所有者权益 98.26 亿元；不良贷款率 0.44%，拨备覆盖率 445.19%；资本充足率 20.60%，核心一级资本充足率 19.52%。2015 年 1~6 月，上汽通用汽车金融实现营业收入 21.65 亿元，净利润 7.94 亿元。

2. 资产质量

近年来，上汽通用汽车金融资产规模稳步增长，2012~2014 年年均复合增长率为 14.36%。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融资产总额 523.30 亿元。上汽通用汽车金融资产以发放贷款和存放同业为主（见表 6）。

表 6 资产结构 单位：亿元/%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	4.01	0.77	3.43	0.75	-	-
同业资产	6.55	1.25	39.25	8.56	25.33	6.33
贷款和垫款	502.17	95.96	409.76	89.31	368.00	91.97
其他类资产	10.56	2.02	6.35	1.38	6.80	1.70
资产总额	523.30	100.00	458.79	100.00	400.13	100.00

上汽通用汽车金融同业资产主要为存放境内同业款项，同业资产占资产总额的比重近年来呈现一定的波动。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融同业资产余额 6.55 亿元，占资产总额的 1.25%。

贷款和垫款是上汽通用汽车金融资产最主要的组成部分，近年来贷款和垫款规模稳步增长，2012~2014 年年均复合增长率为 16.82%。截至 2014 年末，上汽通用汽车金融贷款和垫款净额为 502.17 亿元，占资产总额的 95.96%；不良贷款余额 2.16 亿元，不良贷款率 0.43%，余额和占比均呈逐年上升的趋势，但仍处于较低

水平。近年来，上汽通用汽车金融持续加大贷款减值准备的计提力度，截至 2014 年末，上汽通用汽车金融贷款损失准备余额 6.89 亿元（见表 7）。从贷款拨备覆盖指标来看，2014 年末上汽通用汽车金融贷款拨备率为 1.35%，拨备覆盖率为 318.22%，对不良贷款的保障程度较之前年度有所下降，但仍处于良好水平。

表 7 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
贷款损失准备余额	6.89	6.21	4.43
贷款拨备率	1.35	1.49	1.19

拨备覆盖率	318.22	412.17	398.41
-------	--------	--------	--------

上汽通用汽车金融其他类资产主要包括应收利息、递延所得税资产、应收款项类投资、继续涉入资产、其他应收款等。应收款项类投资和继续涉入资产为公司持有的特殊目的信托发行的次级资产支持证券，2014年末该两项资产净额均为2.30亿元。

2015年以来，上汽通用汽车金融的资产规模保持稳定增长。截至2015年6月末，上汽通用汽车的资产总额533.31亿元，较上年末增长1.91%，资产结构保持稳定。其中，贷款和垫款净额512.68亿元，占资产总额的96.13%；不良贷款余额2.30亿元，不良贷款率0.44%，较2014年末略有上升；拨备覆盖率和贷款拨备率分别为446.36%和1.95%，拨备较充足。

总体看，上汽通用汽车金融资产规模稳步增长，不良贷款率保持较低水平，拨备较充足，整体资产质量良好。

3. 负债结构

近年来，上汽通用汽车金融负债规模保持稳步增长，2012~2014年年均复合增长率为12.32%。截至2014年末，上汽通用汽车金融负债总额432.99亿，负债结构较稳定（见表8）。

同业负债是上汽通用汽车金融最主要的负债来源，近年来规模持续增长。上汽通用汽车金融负债主要为同业负债和经销商保证金，其他负债类别占负债余额持续增加。截至2014

年末，上汽通用汽车金融同业负债余额366.10亿元；其中以拆入资金为主，年末余额为342.16亿元，另有少量的同业存放款项，全部为境内同业存款。

上汽通用汽车金融经销商保证金为经销商借款人存入的保证金，占负债总额的比重近年来持续上升。截至2014年末，经销商保证金余额29.83亿元，占负债总额的6.89%。上汽通用汽车金融于2014年发行了15亿元的3年期金融债券，于2017年到期，年末应付债券账面余额为14.90亿元。上汽通用汽车金融其他类负债主要为应付利息、其他应付款和预收利息，2014年末上述负债余额分别为3.73亿元、5.85亿元和7.32亿元。

2015年来，上汽通用汽车金融的负债规模保持增长态势，但增速明显放缓。从负债构成方面看，同业负债仍为负债的主要组成部分。截至2015年6月末，上汽通用汽车金融的负债余额435.05亿元，较上年末增长0.48%。其中，同业负债余额251.88亿元，占负债总额的57.90%，规模和占比均有所下降；2015年上汽通用汽车金融发起2015年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券，应付债券余额上升至50.72亿元，占负债总额的11.66%；其他负债余额为96.55亿元，占负债总额的22.19%，主要为其他应付款项。

总体看，上汽通用汽车金融负债规模保持稳步增长，融资渠道畅通，对同业负债的依赖度较大。

表8 负债结构 单位：亿元/%

项目	2014年末		2013年末		2012年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	366.10	84.55	349.66	90.67	296.31	86.33
经销商保证金	29.83	6.89	23.74	6.16	19.63	5.72
应付债券	14.90	3.44	-	-	14.89	4.34
其他类负债	22.16	5.12	12.26	3.18	12.38	3.61
合计	432.99	100.00	385.66	100.00	343.21	100.00

4. 经营效率与盈利水平

近年来，上汽通用汽车金融营业收入稳步

增长，2012~2014年年均复合增长率为11.00%。2014年，上汽通用汽车金融实现营业收入37.36

亿元（见表9）。利息净收入是上汽通用汽车金融最主要的收入来源，2014年实现利息净收入32.73亿元，占营业收入的87.61%。上汽通用汽车金融利息收入主要来源于发放贷款和垫款的利息收入，2014年占利息收入的比重为98.26%。近年来，上汽通用汽车金融手续费及佣金收入呈波动下降的趋势，2014年手续费及佣金净收入1.14亿元，占营业收入3.05%，主要为贷款违约金收入和批发贷款手续费收入。上汽通用汽车金融其他业务收入主要来源于个人消费融资，2014年上述收入为3.42亿元。

随着业务规模的扩张，上汽通用汽车金融营业支出增长较快。2014年，上汽通用汽车金融营业支出15.36亿元，其中业务及管理费9.95亿元，占营业支出的64.78%；成本收入比为26.64%，近年来呈上升趋势。2014年，上汽通用汽车金融计提资产减值损失2.12亿元，较之前年度有所减少，主要是贷款损失准备计提力度下降所致。

2012~2014年，上汽通用汽车金融净利润年均复合增长率为10.63%，保持稳步增长。2014年，上汽通用汽车金融实现净利润17.33亿元（见表9）。从收益率指标看，2014年上汽通用汽车金融平均资产收益率和平均净资产收益率分别为3.53%和21.20%，盈利能力强。

表9 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2014年	2013年	2012年
营业收入	37.36	34.94	30.32
利息净收入	32.73	31.62	26.62
手续费及佣金净收入	1.14	1.93	1.55
汇兑收益	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	3.49	1.38	2.14
营业支出	15.36	14.13	12.17
营业税金及附加	3.29	2.98	2.72
业务及管理费	9.95	8.45	7.03
资产减值损失	2.12	2.70	2.41
净利润	17.33	16.33	14.16
成本收入比	26.64	24.19	23.20
平均资产收益率	3.53	3.80	3.78
平均净资产收益率	21.20	25.12	28.38

2015年1~6月，上汽通用汽车金融实现营业收入21.65亿元，其中利息净收入18.23亿元，占营业收入的84.23%。2015年1~6月，上汽通用汽车金融营业支出11.06亿元，其中业务和管理费5.22亿元，占营业支出比重为47.19%；资产减值损失4.07亿元，资产减值准备计提力度有所加大；成本收入比为24.10%，保持平稳水平。2015年1~6月，上汽通用汽车金融实现净利润7.94亿元；经简单年化计算的平均资产收益率和平均净资产收益率分别为3.01%和16.85%，盈利能力保持良好水平。

总体看，上汽通用汽车金融营业收入稳步增长，成本控制能力较强，盈利能力较强。

5. 流动性

近年来，上汽通用汽车金融流动性比例维持在良好水平，2014年末该指标为1420.48%。近年来，上汽通用汽车金融经营活动现金流呈现一定的波动，2014年经营活动现金由净流入转为净流出，主要是由于客户贷款及垫款净增加额大幅增加以及偿还同业存放及同业拆入所支付的现金规模较大所致；投资活动现金呈现波动，但总体流量较小；筹资性现金流呈现一定的波动，2014年筹资活动现金由净流出转为净流入，主要是由于上汽通用汽车金融于2014年发行资产证券化产品及金融债券，分别收到现金29.79亿元和14.86亿元（见表10）。

截至2015年6月末，上汽通用汽车金融流动性比例125.33%，较2014年末降幅明显。上汽通用汽车金融每年年中的流动性比例明显低于上一年年末，这主要是由汽车市场的季节性销量波动所引起。2015年1~6月，受贷款及垫款净增加额规模下降影响，上汽通用汽车金融经营活动产生的现金流负缺口有所收窄；由于2014年发行资产证券化产品，筹资活动产生的现金流入35.52亿元；期末现金及现金等价物余额有所增长，流动性保持良好水平。

总体来看，上汽通用汽车金融现金流融资渠道逐步拓宽，流动性风险可控。

表 10 现金流情况 单位: 亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
经营性现金流净额	-76.25	28.74	-56.86
投资性现金流净额	-1.10	0.75	3.64
筹资性现金流净额	44.65	-15.56	31.79
现金及现金等价物净增加额	-32.70	13.92	-21.43
现金及现金等价物年末余额	6.55	39.25	25.33

6. 资本充足性

近年来,上汽通用汽车金融主要通过内部收益留存的方式补充资本。上汽通用汽车金融盈利能力强,利润留存力度较大,2014 年末未分配利润为 62.61 亿元,占所有者权益的 69.32%。随着业务规模的扩张,公司加权风险资产持续增长。截至 2014 年末,上汽通用汽车金融风险加权资产余额 506.93 亿元,风险资产系数为 96.87% (见表 11), 资产风险度高。

表 11 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资本净额	94.83	77.33	60.08
其中: 核心一级资本	90.10	73.02	56.82
加权风险资产	506.93	392.33	386.94
风险资产系数	96.87	85.51	96.70
股东权益/资产总额	17.26	15.94	14.22
资本充足率	18.71	19.71	15.53
核心一级资本充足率	17.77	18.61	14.68

注: 2012~2014 年末资本充足率、核心一级资本充足率均按照新《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算。

近年来,上汽通用汽车金融资本充足性水平不断提升,截至 2014 年末,按照新《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算,上汽通用汽车金融资本充足率和核心资本充足率分别为 18.71% 和 17.77%, 资本充足。

截至 2015 年 6 月末,上汽通用汽车金融资本充足率 20.60%, 一级资本充足率 19.52%, 核心一级资本充足率 19.52%, 资本保持充足水平。

八、本次债券偿付能力

截至本报告出具日,上汽通用汽车金融存续期内的金融债券余额为 15 亿元。假设本次债券发行规模为 50 亿元,则本次债券发行成功后,上汽通用汽车金融金融债券规模将增加至 65 亿元。以 2014 年末财务数据为基础进行测算,上汽通用汽车金融经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润、所有者权益对金融债券本金的保障倍数见表 12, 保障程度较强。

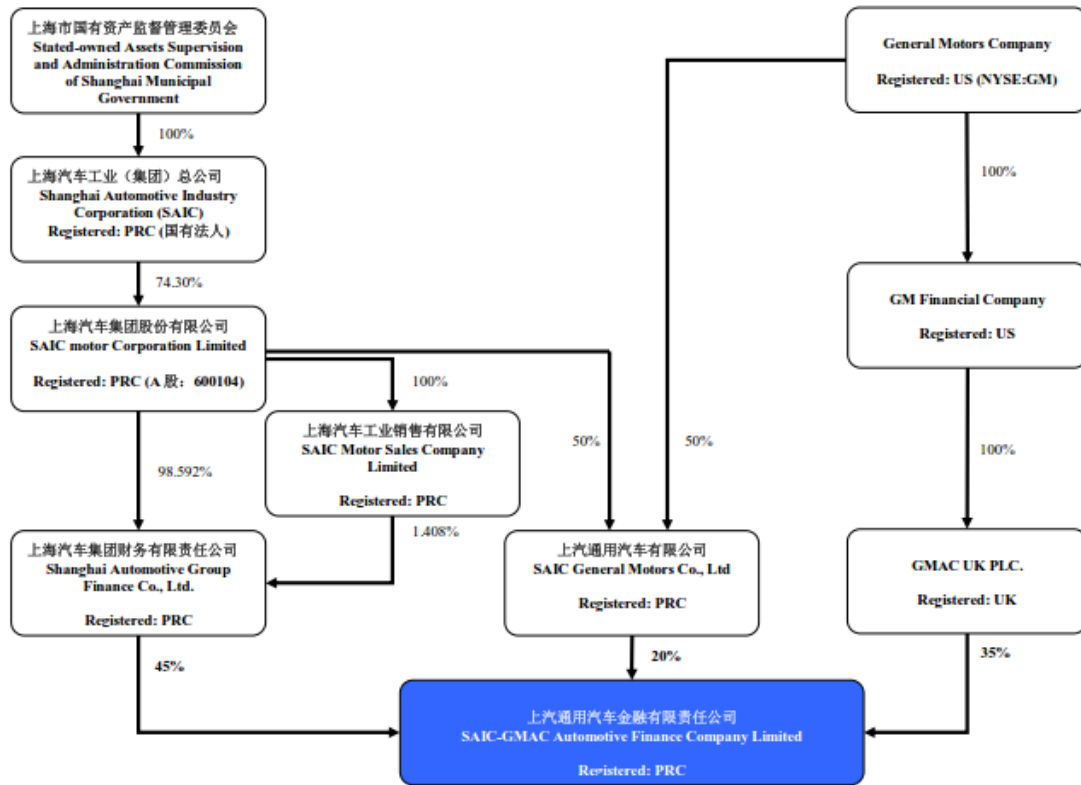
表 12 金融债券保障情况 单位: 倍

项 目	发行后	发行前
经营活动现金流入量/金融债券余额	13.61	58.97
可快速变现资产/金融债券余额	0.16	0.70
净利润/金融债券余额	0.27	1.16
所有者权益/金融债券余额	1.39	6.02

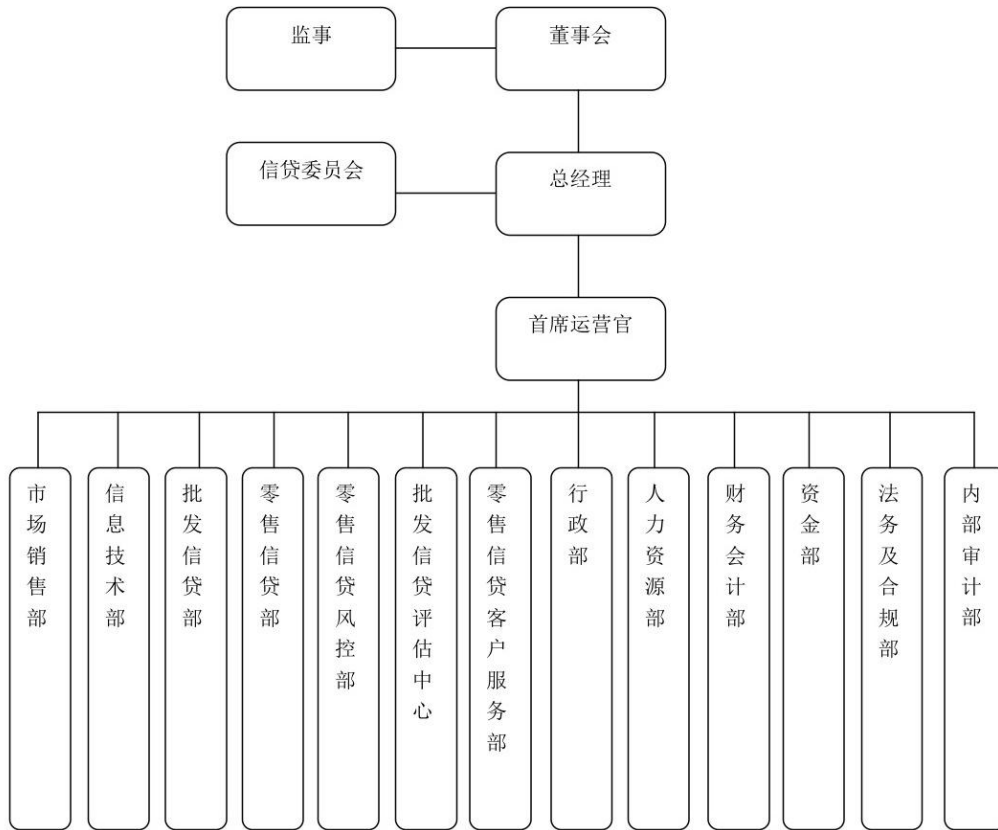
九、评级展望

上汽通用汽车金融是由原通用汽车金融服务公司和上海汽车集团财务有限责任公司共同在上海投资成立的中外合资非银行金融机构,截至目前,上汽通用汽车金融股东为上海汽车集团财务有限责任公司、通用汽车金融服务(英国)众有限公司(“GMAC UK PLC”)及上汽通用汽车有限公司,股东实力较强。近年来,上汽通用汽车金融初步建立了适合公司发展阶段的治理架构和风险管理体系,主营业务较快增长,信贷资产质量保持良好水平,盈利能力强,资本充足。未来随着国内乘用车产销量的增长,汽车金融行业有望继续保持增长态势,作为行业龙头企业,上汽通用汽车金融盈利水平将保持在良好水平。综上所述,联合资信认为,在未来一段时期内上汽通用汽车金融信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 资产负债表

编制单位：上汽通用汽车金融有限责任公司

单位：亿元

项 目	2015 年 6 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产	-			
现金及存放央行款项	3.35	4.01	3.43	-
存放同业款项	7.20	6.55	39.25	25.33
应收利息	2.59	2.66	2.30	2.12
发放贷款和垫款	512.68	502.17	409.76	368.00
固定资产	0.14	0.14	0.06	0.07
无形资产	0.25	0.21	0.11	0.10
递延所得税资产	1.17	1.32	0.95	0.50
其他资产	5.93	6.23	2.93	4.01
资产总计	533.31	523.30	458.79	400.13
负债				
同业存放款项	24.72	23.94	23.80	23.80
拆入资金	227.17	342.16	325.86	272.51
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
经销商保证金	30.33	29.83	23.74	19.63
应付职工薪酬	0.47	0.17	0.00	0.00
应交税费	1.43	3.20	3.49	1.86
应付利息	3.66	3.73	2.36	2.71
应付债券	50.72	14.90	-	14.89
其他负债	96.55	15.06	6.41	7.81
负债合计	435.05	432.99	385.66	343.21
所有者权益				
实收资本	15.00	15.00	15.00	15.00
盈余公积	7.59	5.85	4.22	2.80
一般风险准备	7.79	6.86	5.94	3.45
未分配利润	67.88	62.61	47.97	35.66
所有者权益（或股东权益）合计	98.26	90.32	73.13	56.92
负债和所有者权益（或股东权益）总计	533.31	523.30	458.79	400.13

附录 4 利润表

编制单位：上汽通用汽车金融有限责任公司

单位：亿元

项 目	2015 年 1~6 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	21.65	37.36	34.94	30.32
利息净收入	18.23	32.73	31.62	26.62
利息收入	27.76	53.50	49.35	44.37
利息支出	9.52	20.77	17.73	17.75
手续费及佣金净收入	0.96	1.14	1.93	1.55
手续费及佣金收入	1.12	1.36	2.15	1.76
手续费及佣金支出	0.15	0.22	0.22	0.21
汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	2.45	3.49	1.38	2.14
二、营业支出	11.06	15.36	14.13	12.17
营业税金及附加	1.76	3.29	2.98	2.72
业务及管理费	5.22	9.95	8.45	7.03
资产减值损失	4.07	2.12	2.70	2.41
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	10.59	22.00	20.80	18.15
加：营业外收入	0.01	0.94	1.22	0.76
减：营业外支出	0.01	-	-	0.00
四、利润总额（亏损以“-”填列）	10.59	22.94	22.02	18.90
减：所得税费用	2.65	5.62	5.68	4.75
五、净利润（净亏损以“-”填列）	7.94	17.33	16.33	14.16

附录 5 现金流量表

编制单位：上汽通用汽车金融有限责任公司

单位：亿元

项 目	2015 年 1~6 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：				
收取利息、手续费及佣金的现金	30.04	58.85	51.07	43.02
收到的同业存放及同业拆入的现金	347.51	814.17	883.33	-
吸收的经销商保证金净增加额	0.50	6.09	4.11	5.60
收到的已核销贷款	0.11	0.17	0.10	0.05
收到的其他与经营活动有关的现金	2.50	5.31	3.54	3.68
经营活动现金流入小计	380.65	884.59	942.15	52.35
存放中央银行和同业款项净增加额	-0.66	0.58	3.43	-
偿还同业存放及同业拆入所支付的现金	461.72	797.73	829.98	-
客户贷款及垫款净增加额	-65.39	124.58	44.20	94.69
支付利息、手续费及佣金的现金	8.78	23.06	20.56	0.42
支付给职工以及为职工支付的现金	0.72	2.01	1.90	1.60
支付的各项税费	60.40	9.59	7.49	8.37
支付的其他与经营活动有关的净现金	4.71	3.30	5.84	4.13
经营活动现金流出小计	415.93	960.84	913.41	109.21
经营活动产生的现金流量净额	-35.28	-76.25	28.74	-56.86
二、投资活动产生的现金流量		-	-	-
取得应收款项类投资收益收到的现金	0.44	0.74	0.83	2.02
收回应收款项类投资收到的现金	1.00	-	-	1.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	1.44	0.74	0.83	3.77
购入应收款项类投资所支付的现金	-	1.50	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.14	0.34	0.08	0.12
投资活动现金流出小计	0.14	1.84	0.08	0.12
投资活动产生的现金流量净额	1.31	-1.10	0.75	3.64
三、筹资活动产生的现金流量				
收到的同业存放、同业拆入及卖出回购款项的现金	-	-	-	758.43
收到的与特殊目的主体有关的现金	35.52	29.79	-	19.00
发行债券所收到的现金	-	14.86	-	-
筹资活动现金流入小计	35.52	44.65	-	777.43
分配股利、利润和偿付利息支付的现金	0.89	-	0.56	16.94
偿还同业存放及同业拆入所支付的现金	-	-	-	728.70
偿还债券所支付的现金	-	-	15.00	-
筹资活动现金流出小计	0.89	-	15.56	745.65
筹资活动产生的现金流量净额	34.62	44.65	-15.56	31.79
四、现金及现金等价物净增加额	0.66	-32.70	13.92	-21.43
加：期初现金及现金等价物余额	6.55	39.25	25.33	46.76
五、期末现金及现金等价物余额	7.20	6.55	39.25	25.33

注：对于同业存放及同业拆入的现金流量，2012、2013 年审计年报中在筹资活动产生的现金流量中列报，2014 年审计年报则在经营活动产生的现金流量中列报。上表中 2013 年数据采用了 2014 年审计年报中的上年累计数；2015 年 1~6 月的财务数据未经审计。

附录 6 主要财务指标计算公式

同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
一级核心资本充足率	一级核心资本净额 /各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2] $\times 100\%$

附录 7 汽车金融公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信汽车金融公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

联合资信评估有限公司关于 上汽通用汽车金融有限责任公司 2016年金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与上汽通用汽车金融有限责任公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本次债券的存续期内对发行人及本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在金融债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,将在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信将保证在金融债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

