

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的广汽汇理汽车金融有限公司 2016 年第一期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

二零一六年七月七日



信用等级公告

联合[2016] 429 号

联合资信评估有限公司通过对广汽汇理汽车金融有限公司主体信用状况及拟发行的 2016 年第一期金融债券(15 亿元人民币)进行综合分析和评估, 确定

广汽汇理汽车金融有限公司

主体长期信用等级为 AA⁺

2016 年第一期金融债券信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月七日



广汽汇理汽车金融有限公司

2016年第一期金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

金融债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间

2016年7月7日

主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	214.02	204.36	162.96
股东权益(亿元)	24.35	20.23	17.52
不良贷款率(%)	0.64	0.71	0.46
贷款拨备率(%)	1.52	1.36	1.26
拨备覆盖率(%)	237.12	192.53	273.55
股东权益/资产总额(%)	11.38	9.90	10.75
资本充足率(%)	14.43	12.14	13.87
一级资本充足率(%)	13.49	11.43	13.00
核心一级资本充足率(%)	13.49	11.43	13.00
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	10.11	7.95	5.62
净利润(亿元)	4.11	2.71	1.89
拨备前利润总额(亿元)	6.71	4.91	3.49
成本收入比(%)	24.04	27.30	27.47
平均资产收益率(%)	1.97	1.48	1.56
平均净资产收益率(%)	18.46	14.36	13.94

数据来源: 广汽汇理审计报告及其他提供资料, 联合资信整理;
注: 财务数据为母公司口径。

分析师

秦永庆 马鸣娇

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

广汽汇理汽车金融有限公司(以下简称“广汽汇理”)成立于2010年5月,由广州汽车集团股份有限公司(以下简称“广汽集团”)和东方汇理个人金融股份有限公司(以下简称“东方汇理”)共同出资成立。近年来,广汽汇理公司治理和内控体系逐步规范,主营业务快速发展,风险管理体系较完善;资产规模持续增长,盈利能力整体提升,资本充足。另一方面,目前广汽汇理负债来源单一,对银行借款依赖度高,未来广汽汇理计划通过资产证券化、债券发行及资产转让等方式实现资金来源渠道的多元化。

联合资信评估有限公司确定广汽汇理汽车金融有限公司主体长期信用等级为AA⁺,2016年第一期金融债券(15亿元人民币)的信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险很低。

优势

- 依托广汽集团品牌、营销渠道优势和资金支持以及东方汇理专业技术支持,广汽汇理主营业务保持快速发展;
- 公司治理及内控体系逐步规范,股东各自优势得到充分发挥,股东利益能够得到保证;
- 盈利能力逐步提升;信贷资产质量良好,资本充足。

关注

- 负债来源单一,对银行借款依赖度高,资产负债期限结构存在一定程度的错配;
- 汽车行业周期波动以及广汽集团旗下品牌汽车销量波动在一定程度上对广汽汇理业务经营产生影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广汽汇理汽车金融有限公司(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期发行的“2016年第一期金融债券(15亿元人民币)”的存续期。根据跟踪评级的结论,本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

广汽汇理汽车金融有限公司(以下简称“广汽汇理”)是由广州汽车集团股份有限公司(以下简称“广汽集团”)和东方汇理个人金融股份有限公司(以下简称“东方汇理”)共同出资在广州市成立的中外合资企业,成立于2010年5月。广汽汇理初始注册资本人民币5亿元,广汽集团和东方汇理分别持有50%股权。经过两次增资扩股,截至2015年末,广汽汇理注册资本为人民币16亿元,股东持股情况见表1,股权结构图见附录1。

表1 股权结构表 单位: %

股东名称	持股比例
广州汽车集团股份有限公司	50.00
东方汇理个人金融股份有限公司	50.00
合计	100.00

资料来源:广汽汇理审计报告,联合资信整理。

广汽汇理的营业范围包括: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,包括展示厅建设贷款和零配件贷款以及维修设备贷款等;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;从事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;经中国银监会批准的其他业务。

截至2015年末,广汽汇理经销商贷款业务已覆盖了全国271座城市中的1059家汽车经销商;零售信贷业务覆盖了全国275座城市中的1415家汽车经销商;员工594名。

截至2015年末,广汽汇理资产总额214.02亿元,其中贷款净额188.56亿元;负债总额189.68亿元,其中银行借款172.34亿元;所有者权益24.35亿元;不良贷款率0.64%,拨备覆盖率237.12%;资本充足率14.43%,一级资本充足率13.49%,核心一级资本充足率13.49%。2015年,广汽汇理实现营业收入10.11亿元,净利润4.11亿元。

注册地址:广州市天河区广州大道中988号圣丰广场17楼全层(1701-1709单元)、18楼全层(1801-1809单元)以及9楼901-907单元

法定代表人:王丹

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期金融债券拟发行15亿元人民币,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. 本期债券性质

本期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. 本期债券募集资金用途

本期债券销售募集资金净额将用于补充公司中长期资金,为公司业务发展提供资金支持;优化公司资产负债结构,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经销商提供金融服务的非银行金融机构。部分汽车金融公司附属各汽车企业集团,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。2015 年，我国汽车产销量分别为 2450.33 万辆和 2459.76 万辆，同比分别增长 3.25% 和 4.68%。其中乘用车产销分别为 2107.94 万辆和 2114.63 万辆，同比增长 5.78% 和 7.30%；商用车产销量分别为 342.39 万辆和 345.13 万辆，同比下降 9.97% 和 8.97%。

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 2015 年末，中国银监会共批准设立了 24 家汽车金融公司，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、天津长城滨银汽车金融有限公司、华晨东亚汽车金融有限公司、比亚迪汽车金融有限公司、上海东正汽车金融有限责任公司、吉致汽车金融有限公司、华泰汽车金融有限公司和山东豪沃汽车金融有限公司。

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。经过几年的发展，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还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，但不具备比银行和汽车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《中国银监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，该办法已于2015年6月修订，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，一般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，日常经营对流动资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，中国银监会发布公告(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

截至本报告出具日，广汽汇理两家股东广汽集团和东方汇理各持有广汽汇理 50% 的股份。

广汽集团前身是于 1997 年 6 月在广州市成立的国有独资企业广州汽车集团有限公司，2005 年完成股份制改造，并更名为现用名。广汽集团分别于 2010 年和 2012 年完成了 H 股和 A 股的整体上市，截至 2015 年末，广州汽车工业集团有限公司（以下简称“广汽工业”）持有广汽集团 60.80% 的股份，广州市国资委持有广汽工业 100% 的股权，是广汽集团的实际控制人。广汽集团作为国内大型汽车企业集团之一，在研发能力、销售渠道等方面具备突出竞争优势，近年来，通过开展一系列并购、合资，不断推出新车型，经营规模持续扩大。截至 2015 年末，广汽集团资产总额 671.66 亿元，所有者权益 394.37 亿元。2015 年，广汽集团实现营业总收入 294.18 亿元，净利润 40.07 亿元。

东方汇理成立于 1951 年，是法国农业信贷集团负责金融服务领域个人信贷业务的全资子公司，法国农业信贷集团是欧洲零售银行收入排名第一的银行机构，占有法国零售银行市场 28% 的份额。东方汇理与汽车制造商合作开拓汽车金融市场经验丰富，先后与菲亚特集团、福特汽车、本田汽车成立合作公司、开展合作业务。

广汽汇理未设股东会，董事会是广汽汇理最高权力机构。广汽汇理董事会由 8 名董事构成，广汽集团和东方汇理各委派 4 名董事；董事中包括董事长 1 名，首任董事长由广汽集团委任；副董事长 1 名，首任副董事长由东方汇

理委任；所有董事任期为 3 年，经委派一方继续委派的可连任；广汽汇理现任董事长兼任广汽集团副总经理、副董事长兼任东方汇理国际汽车业务合作部总监（直接向总裁报告），在职董事均在广汽集团和东方汇理长期从事管理和财务工作，相关工作经验丰富。广汽汇理董事会负责制定发展战略和规划、经营计划、投融资方案、年度财务预决算方案等公司重大事项；董事会下设财务审计委员会、信贷政策委员会、资产负债管理委员会和内部控制委员会四个专业委员会；专业委员会由广汽汇理总经理、执行副总经理、相关业务及职能部门负责人、以及双方股东委派的代表构成，负责各个委员会相应职责的牵头组织工作。近年来，广汽汇理董事会和专业委员会召开多次会议，审议多项议案，形成了有效的决策和监督机制。广汽汇理双方股东在董事会中委任的董事数量相等，故针对双方委任董事无法在董事会会议达成一致同意意见的僵局情形，广汽汇理在公司章程中明确规定了僵局解决方案，僵局解决方案包括一定期限的僵局协商期、召开特别董事会会议等。

目前广汽汇理设有 2 名监事，广汽集团和东方汇理各委任 1 名。现任监事分别在广汽集团和东方汇理长期从事财务和内审工作。

广汽汇理董事会下设执行委员会，执行委员会由 6 名成员构成，包括总经理、执行副总经理以及广汽集团和东方汇理各自委派的 2 名成员，执行委员会每月召开一次会议，负责跟进董事会决议的执行。广汽汇理高级管理层由总经理、执行副总经理、副总经理兼销售市场总监、副总经理兼运营总监、副总经理兼信贷风险总监和副总经理兼财务部长组成，总经理和执行副总经理任期 3 年，目前总经理、副总经理兼运营总监和副总经理兼信贷风险总监由东方汇理提名，执行副总经理、副总经理兼销售市场总监和副总经理兼财务部长由广汽集团提名。广汽汇理高级管理层负责日常经营管理，执行董事会决策，向董事会提交上一年的工作

报告以及下一年的工作计划、经营计划和预算，各组织部门的设立、变更以及职责，在授权内批准发放贷款以及签署相关协议，决定雇用计划等。

总体看，广汽汇理建立了符合目前业务发展需要的治理架构，董事会和高级管理层能够按照各自的职责有效运作，股东之间能形成有效的制衡。

2. 内部控制

近年来，广汽汇理根据《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流程。

广汽汇理设有销售及市场部、运营部、信贷风险部、财务部、人力资源科、行政科、法务合规科、内部审计科、风险及持续控制科、项目管理室、质量及改善室，广汽汇理组织架构图见附录 2。广汽汇理设有内部审计科，负责审计董事会制定的各项规章制度的执行情况，对公司流程、手续以及组织机构方面提出改进建议；此外，广汽汇理参考东方汇理的风险管理体制设置了风险及持续控制科，主要负责信用风险、市场风险和操作风险管理，监督管理对公司账户的日常控制，以及对外公开财务信息披露的业务控制等，以提高内部操作和业务开展的安全性和合规性。广汽汇理内部审计科和风险及持续控制科在组织架构上并不隶属于某个部门，汇报路径上均为直接向董事会汇报。在进行外部审计的同时，广汽汇理要求会计师事务所提供管理建议咨询服务，会计师事务所逐年出具管理建议书，广汽汇理据此完善内部控制管理制度和方法。

总体看，广汽汇理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

广汽汇理主营业务包括经销商贷款业务和零售信贷业务。

1. 经销商贷款业务

广汽汇理经销商贷款业务主要是为汽车经销商提供融资服务。目前，广汽汇理经销商贷款业务覆盖的品牌包括广汽集团旗下广汽本田、广汽丰田、广汽菲亚特克莱斯勒、广汽三菱和广汽乘用车。

广汽汇理成立时间较短，目前经销商贷款业务以“打基础、建网络”为发展宗旨，以业务营销体系建设为核心。近年来，随着汽车市场不断向中小城市纵深发展以及广汽汇理大力拓展和布局中小城市策略的实施，广汽汇理经销商贷款业务服务覆盖范围也不断向中小城市拓展。截至 2015 年末，广汽汇理经销商贷款业务已经覆盖全国 271 个城市中的 1059 家经销商。广汽汇理根据不同地区地域特征、经销商需求等因素对市场进行细分，制定贴近市场的营销策略。

得益于广汽集团旗下品牌良好的市场表现以及广汽汇理合作经销商数量的增加，近年来广汽汇理经销商贷款业务发展势头良好；但 2015 年以来，受汽车市场需求下降以及广汽汇理调整销售策略等因素影响，经销商贷款业务规模有所下降。截至 2015 年末，广汽汇理经销商贷款业务贷款余额 61.64 亿元，占贷款总额的比例为 32.19%。近年来，广汽汇理经销商贷款业务利息收入较快增长，2013~2015 年经销商贷款业务利息收入年均复合增长率为 18.85%；2015 年，经销商贷款业务实现利息收入 3.04 亿元，占贷款利息收入总额的比例为 17.79%。

总体看，广汽汇理不断完善营销体系建设，拓展业务覆盖范围，经销商贷款业务快速发展，但 2015 年以来业务规模有所下降。

2. 零售信贷业务

广汽汇理零售信贷业务主要是为个人消费者提供汽车贷款融资服务。广汽汇理通过在合作经销商委派驻点销售人员、推出多样化金融产品以及经销商贷款与零售信贷联动的方式，

深化与厂商和经销商在零售信贷业务上的合作，推动零售信贷业务快速发展。截至 2015 年末，广汽汇理已同全国 275 个城市中合计 1415 家经销商签署了零售信贷业务合作协议。目前，广汽汇理零售信贷业务覆盖的品牌主要包括广汽集团下的广汽本田、广汽丰田、广汽菲亚特克莱斯勒、广汽三菱、广汽乘用车、广汽日野和广汽吉奥。

广汽汇理零售信贷业务主要产品包括平衡信贷、开心信贷、随心贷和轻松贷。平衡信贷采用等额本息的模式吸引每月收入稳定的消费者，平衡信贷最低首付比例为 20%，贷款期限为 12~60 个月，贷款期内客户有权自主调整贷款期限；开心信贷采用等额本金的模式，最低首付比例为 20%，贷款期限为 12~60 个月，贷款期内客户可以自主调整贷款期限、还款日期；针对收入不稳定和随时有贷款调整需求的客户，广汽汇理开发了随心贷产品，客户可以自主决定首付、月供和尾款金额，最低首付比例为 20%，贷款期限为 48~60 个月，自第 13 个月起客户可以随时免费提前全部还款；针对年终有大额收入的客户，广汽汇理开发了轻松贷产品，轻松贷客户首付款和尾款比例为 50%，月供为贷款利息，贷款期限为 13 个月，客户有权申请尾款展期 12 个月。广汽汇理零售信贷业务产品种类较丰富，能够较好的满足个人消费者需求。

近年来，广汽汇理零售信贷业务规模较快增长，2013~2015 年融资车辆数分别为 8.22 万辆、11.09 万辆和 12.99 万辆，零售贷款余额年均复合增长率为 21.84%；截至 2015 年末，广汽汇理零售贷款余额 129.82 亿元，占贷款总额的比例为 67.81%，零售信贷业务渗透率为 10.20¹%。近年来，广汽汇理零售贷款业务利息收入快速增长，2013~2015 年零售业务利息收入年均复合增长率为 35.18%；2015 年，广汽汇

理零售业务实现利息收入 14.06 亿元，占贷款利息收入总额的比例为 82.21%。

总体看，广汽汇理零售信贷业务营销渠道较广泛，产品较丰富，依托广汽集团多品牌的优势，广汽汇理零售信贷业务快速发展。

六、风险管理分析

广汽汇理董事会负责制定整体风险管理战略，构建风险管理及内部控制系统，并决定整体风险偏好。董事会执行委员会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。董事会下属各专业委员会、信贷风险部与风险及持续控制科共同构成公司主要的风险管理治理体系，执行公司各项风险管理的政策和制度。内部审计科负责对公司的风险管理和内部控制进行独立的审计。

广汽汇理股东东方汇理在零售信贷业务风险管理领域经验丰富，在风险管理体系架构、风控手段以及不良信贷资产清收等方面向广汽汇理提供了较大程度的支持。

1. 信用风险管理

广汽汇理按照相关信用风险管理制度建立了贷款管理体系和业务流程，对授信调查和申报、贷款审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节实行全流程规范化管理。

广汽汇理制定了零售业务审批操作指南和经销商业务审批操作指南，明确了客户信贷准入、退出的标准，针对发放贷款引发的信用风险，实现敞口限额管理制度。

针对零售贷款业务，广汽汇理设定了审批权限，规定了各层级人员对贷款核准的最高权限、权限获批流程以及信贷核准条件。具体操作中，广汽汇理以申请人的信用评估结果作为发放个人信贷的基础，信用评估结果综合考虑申请人收入情况、收入稳定性及信用历史等因素。信贷审批人员核实信用评估结果后对申请

¹零售信贷业务渗透率=零售信贷业务融资车辆数/合作汽车生产企业汽车终端总销量

人进行电话访查以及家访，根据权限进行贷款审批，超出权限的项目移交上级审批人员。贷后管理方面，广汽汇理持续进行对个人贷款的贷后监控，重点关注借款人的偿还能力和还款记录；针对逾期贷款，广汽汇理根据个人贷款标准化催收程序开展催收工作。

针对经销商贷款业务，前台业务人员对贷款项目的风险进行综合评估并形成贷前分析报告，信贷分析师完成信贷审查并形成信贷审查报告提交信贷审查委员会审议。信贷审查委员会根据授权权限对经销商贷款业务进行审批，超出权限项目提交董事会审批。贷后管理方面，广汽汇理对已发放经销商贷款进行持续监控，定期分析经销商的本息偿还能力并对经销商进行库存盘点。针对可能导致经销商还款能力弱化的情况，广汽汇理形成负面信息报告并通过及时调整授信敞口限额的方式防范和控制风险。

从贷款行业集中度情况看，受业务特性影响，近年来广汽汇理贷款行业主要投向为汽车批发和零售业，易受汽车行业周期波动和广汽集团旗下品牌销售政策影响。从贷款地区集中度情况看，近年来广汽汇理贷款主要投向华东地区（上海市、江苏省、浙江省、江西省、安徽省、山东省）、华南地区（广东省、福建省、广西壮族自治区、海南省）和华中地区（河南省、湖北省、湖南省）。截至 2015 年末，广汽汇理华东地区贷款余额占比为 29.68%，华南地区贷款余额占比 21.85%，华中地区贷款余额占比 15.15%。从客户集中度情况看，截至 2015 年末，广汽汇理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 2.31% 和 18.48%，贷款的客户集中度不高（见表 2）。

表 2 贷款集中度情况 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	2.31	2.63	2.26
最大十家客户贷款集中度	18.48	22.33	17.07

资料来源：广汽汇理提供，联合资信整理。

从贷款风险缓释措施来看，近年来广汽汇理贷款以抵押贷款为主，抵押贷款占比保持在 90% 以上，其余为信用贷款。此外，广汽汇理针对经销商贷款向经销商收取一定额度的保证金作为补充风险缓释措施。整体看，广汽汇理担保方式对信贷资产风险起到较强的缓释作用。

广汽汇理按照逾期天数对贷款进行五级分类。截至 2015 年末，逾期 90 天以上的零售贷款和经销商贷款被划分为不良贷款。广汽汇理信贷风险部下设催收诉讼科，建立了专职的清收团队，并制定了相应的催收管理条例和激励措施。根据逾期天数的差异，广汽汇理综合采取短信、电话、邮件、上门沟通、外包清收和控制车辆等综合催收方式以督促客户及时还款。近年来，广汽汇理不良贷款余额有所波动，不良贷款率处于较低水平；截至 2015 年末，不良贷款余额 1.22 亿元，不良贷款率为 0.64%，信贷资产质量较好（见表 3）。广汽汇理将逾期一天（含）以上的贷款均计入逾期贷款，近年来广汽汇理逾期贷款规模呈波动趋势；截至 2015 年末，逾期贷款余额 2.20 亿元，占贷款总额的比例为 1.15%，占比有所下降。

表 3 贷款质量分类情况 单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	189.63	99.04	189.54	98.06	142.94	97.44
关注	0.61	0.32	2.39	1.23	3.08	2.10
次级	0.32	0.17	0.70	0.36	0.33	0.22
可疑	0.65	0.34	0.55	0.29	0.18	0.13
损失	0.25	0.13	0.11	0.06	0.16	0.11

不良贷款	1.22	0.64	1.37	0.71	0.68	0.46
贷款合计	191.46	100.0	193.29	100.00	146.70	100.00
逾期贷款	2.20	1.15	2.60	1.34	2.32	1.58

资料来源：广汽汇理提供，联合资信整理。

总体看，广汽汇理建立了较完善的信用风险管理体系和贷款审批、发放和贷后管理流程，信贷资产质量良好。

2. 流动性风险管理

广汽汇理董事会资产负债管理委员会牵头负责对流动性风险进行全面管理，制定流动性管理计划，审议流动性策略和政策，监督流动性风险的控制状况。财务部下设的资金与资产负债管理科负责流动性风险的日常管理，执行并实施资产负债管理委员会的决议和要求；在具体工作中，资金与资产负债管理科主要负责制定长短期资金计划，预测和监控资金使用状况。

针对流动性风险，广汽汇理不断完善流动性风险管理办法，加强流动性风险管理体系建设。广汽汇理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测，控制流动性风险。

广汽汇理贷款期限主要分布在1年~5年期限内；银行借款到期日大部分集中于3个月~1年期限内，截至2015年末，3个月~1年期限内到期的银行借款余额112.34亿元，占银行借款总额的比例为65.19%，广汽汇理资产负债存在一定期限错配。从流动性缺口情况看，近年来广汽汇理流动性负缺口主要集中于3个月~1年期限内，主要是由于广汽汇理不断加大银行借款力度所致（见表4）。广汽汇理通过与银行沟通延长借款期限，未来计划通过资产证券化、发债、银团贷款及资产转让以及等多种方式拓宽融资渠道，资金期限错配情况有望得到缓解。

表4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
1个月内	21.83	21.38	13.98
1~3个月	61.19	52.87	14.17
3个月~1年	-78.17	-73.12	-41.95
1~5年	36.64	31.05	42.19

资料来源：广汽汇理审计报告，联合资信整理。

3. 市场风险管理

广汽汇理董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任，负责审批市场风险管理的战略和政策；财务部和风险及持续控制科负责日常市场风险管理工作。近年来，广汽汇理根据市场风险变化情况，及时修订和完善市场风险管理政策和程序，初步建立了基本的压力测试制度，并根据压力测试结果，分别对利率风险和汇率风险计量方法和模型进行调整和改进。

根据《汽车金融公司管理办法》的规定，广汽汇理只能从事人民币借贷业务，广汽汇理面临的市场风险主要来自利率风险。

广汽汇理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。广汽汇理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；此外，广汽汇理通过增加合作银行和可用额度的方式增加议价能力以降低利率风险。从利率敏感度缺口情况看，近年来广汽汇理利率负缺口集中在3个月~1年期限内，主要原因是银行借款到期日或重定价日集中于该期限内（见表5）。根据广汽汇理测算，假设利率平行上升100个基点，广汽汇理2015年利息净收入将增加0.02亿元，占2015年利息净收入的比例为0.23%。整体看，广汽汇理面临的市场风险不大。

表5 利率风险缺口情况 单位：亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
1个月内	7.46	21.30	13.75
1-3个月	21.94	51.13	13.37

3个月-1年	-59.92	-76.52	-45.13
1-5年	56.22	26.60	37.65

资料来源：广汽汇理审计报告，联合资信整理。

4. 操作风险管理

近年来，广汽汇理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，广汽汇理不断完善信息科技系统，推进新业务系统的开发及实施，减少手工操作，降低操作风险。总体看，广汽汇理操作风险管理体系建设逐步加强。

七、财务分析

广汽汇理提供了 2013~2015 年财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2013~2015 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2014 年 10 月，广汽汇理发行了 8 亿元资产证券化项目，根据新会计准则将其作为特殊目的主体纳入 2014 年和 2015 年合并报表范围。基于其对财务数据影响不重大，本报告 2014 年和 2015 年数据均采用广汽汇理母公司财务数据。

1. 资产质量

近年来，广汽汇理资产总额持续增长但增速有所放缓；2013~2015 年，资产总额年均复合增长率为 14.60%，截至 2015 年末，广汽汇理资产总额 214.02 亿元（见表 6）。

表6 资产结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	20.67	9.66	9.95	4.87	16.31	10.01
贷款净额	188.56	88.10	190.66	93.30	144.85	88.88
其他类资产	4.79	2.24	3.35	1.83	1.81	1.11
资产总额	214.02	100.00	204.36	100.00	162.96	100.00

资料来源：广汽汇理审计报告，联合资信整理。

贷款是广汽汇理资产最主要的构成部分。近年来，广汽汇理贷款净额较快增长，但 2015 年以来贷款净额有所下降，2013~2015 年，贷款净额年均复合增长率为 14.10%；截至 2015 年末，广汽汇理贷款净额 188.56 亿元，占总资产的 88.10%。近年来，广汽汇理不良贷款率保持在较低水平，截至 2015 年末广汽汇理不良贷款率为 0.64%，信贷资产质量较好。2013~2015 年，广汽汇理分别计提贷款减值准备 1.02 亿元、1.22 亿元和 1.14 亿元；截至 2015 年末，广汽汇理贷款减值准备余额 2.90 亿元，贷款拨备率为 1.52%，拨备覆盖率为 237.12%（见表 7），贷款拨备对不良贷款的覆盖程度较好。

表7 贷款损失准备充足情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	2.90	2.63	1.85
拨备覆盖率	237.12	192.53	273.55
贷款拨备率	1.52	1.36	1.26

资料来源：广汽汇理提供，联合资信整理。

总体看，近年来广汽汇理资产总额较快增长但增速有所放缓；贷款是最主要的资产构成部分，资产质量良好；贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度较好。

2. 负债结构

近年来，广汽汇理负债总额保持增长态势但增速有所放缓，2013~2015 年，负债总额年均复合增长率为 14.20%；截至 2015 年末，广汽汇理负债总额 189.68 亿元（见表 8）。

表8 负债构成 单位: 亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
银行借款	172.34	90.86	164.30	89.23	131.35	90.31
其他类负债	17.33	9.14	19.83	10.77	14.09	9.69
负债总额	189.68	100.00	184.13	100.00	145.44	100.00

资料来源: 广汽汇理审计报告, 联合资信整理。

广汽汇理负债来源比较单一, 近年来银行借款占负债总额的比例保持在 90% 左右。2013~2015 年, 广汽汇理银行借款年均复合增长率为 14.55%, 增长较快; 截至 2015 年末, 银行借款余额 172.34 亿元, 全部为信用借款。截至 2015 年末, 广汽汇理已经累计与 44 家金融机构建立了融资授信关系, 其中包括国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行以及外资银行, 累计授信额 345 亿元。

广汽汇理其他类负债以其他负债科目下的经销商保证金为主, 截至 2015 年末经销商保证金余额 14.09 亿元, 占负债总额的比例为 7.43%。近年来, 广汽汇理经销商保证金来自非关联方的保证金为主, 关联方经销商保证金占比较低, 截至 2015 年末关联方经销商保证金余额 0.57 亿元, 占经销商保证金总额的比例为 4.04%。

总体看, 广汽汇理负债总额较快增长但增速有所放缓, 负债来源单一, 对银行借款依赖度高, 目前资产证券化产品已成功发行, 拓宽了资金来源, 未来计划通过发行金融债、银团贷款和资产转让等方式实现资金来源渠道多元化。

3. 经营效率与盈利水平

近年来, 广汽汇理营业收入快速增长, 2013~2015 年年均复合增长率为 34.16%; 2015 年, 广汽汇理实现营业收入 10.11 亿元。广汽汇理营业收入主要来自利息净收入, 2015 年广汽汇理实现利息净收入 9.46 亿元, 占营业收入的 93.55%。广汽汇理利息收入主要来自零售贷款和经销商贷款利息收入。近年来, 零售贷款

利息收入保持快速增长趋势, 2013~2015 年零售贷款利息收入年均复合增长率为 35.18%, 主要由零售贷款规模的增长以及贷款利率的上升导致; 零售贷款利息收入占贷款利息收入的比例保持上升趋势, 2015 年为 82.21%。广汽汇理利息支出以银行借款利息支出为主, 此外还有一部分经销商保证金利息支出和委托贷款利息支出; 2015 年广汽汇理银行借款利息支出 7.46 亿元, 占利息支出的比例为 93.69%。

近年来, 随着广汽汇理业务规模的加大, 业务及管理费支出呈较快增长趋势但增速远低于营业收入增速, 因此成本收入比保持较低水平且逐年下降, 2015 年成本收入比为 24.04%。广汽汇理资产减值损失全部为计提的贷款减值损失。

近年来, 广汽汇理净利润不断增长, 2013~2015 年年均复合增长率为 47.44%; 2015 年实现净利润 4.11 亿元。从盈利指标看, 2015 年广汽汇理平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.97% 和 18.46%, 盈利水平良好。

表9 盈利指标 单位: 亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	10.11	7.95	5.62
利息净收入	9.46	7.79	5.56
手续费及服务净收入	0.08	0.12	0.08
投资收益	0.31	0.20	-
营业支出	4.61	4.32	3.06
营业税金及附加	1.04	0.93	0.58
业务及管理费	2.43	2.17	1.54
资产减值损失	1.14	1.22	0.94
拨备前利润总额	6.71	4.91	3.49
净利润	4.11	2.71	1.89
成本收入比	24.04	27.30	27.47

平均资产收益率	1.97	1.48	1.56
平均净资产收益率	18.46	14.36	13.94

资料来源：广汽汇理审计报告，联合资信整理。

总体看，广汽汇理营业收入保持快速增长趋势，净利润增幅显著，盈利水平不断提升。

4. 流动性

近年来，广汽汇理流动性比例保持高水平，2015年末本外币流动性比例为1069.08%。近年来，广汽汇理业务快速发展导致其不断加大负债力度以满足资产增长的需要，资产负债率维持在高位，2015年末广汽汇理资产负债率为88.62%。

近年来，广汽汇理贷款规模快速上升，受此影响，2013~2014年经营活动产生的现金流呈现净流出状态，2015年主要由于贷款规模下降导致经营活动产生的现金流量净额由负转正；投资活动产生的现金流量净额规模较小；为满足业务发展对资金的需求，广汽汇理在增资扩股的基础上加大银行借款力度，2013~2014年筹资活动产生的现金流呈现净流入状态，2015年偿还借款支付的现金规模较大导致筹资活动产生的现金流量净额由正转负（见表10）。整体看，广汽汇理主要通过筹资方式满足贷款业务开展所需的经营性现金需求。

表10 现金流情况 单位：亿元

项 目	2015年	2014年	2013年
经营活动产生的现金流量净额	11.15	-38.96	-62.56
投资活动产生的现金流量净额	-0.19	-0.59	-0.16
筹资活动产生的现金流量净额	-0.23	33.17	71.21
现金及现金等价物净增加额	10.73	-6.37	8.48
现金及现金等价物年末余额	20.67	9.94	16.31

资料来源：广汽汇理审计报告，联合资信整理。

总体看，广汽汇理短期流动性水平好，但现金流方面对外部资金依赖程度高。

5. 资本充足性

近年来，广汽汇理主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2012年7月和2013

年12月，广汽集团和东方汇理先后两次以同等比例向广汽汇理增资，广汽汇理注册资本由成立之初的5亿元增加至16亿元。近年来，广汽汇理尚未向股东分配利润，2013年~2015年经营成果均被用于弥补往年亏损、提取储备基金及充实一般风险准备。截至2015年末，广汽汇理所有者权益合计24.35亿元，其中实收资本16.00亿元，一般风险准备3.04亿元，未分配利润5.26亿元。

近年来，随着业务扩张，广汽汇理风险加权资产规模呈现上升趋势但增速有所放缓，风险资产系数基本保持稳定。截至2015年末，广汽汇理风险加权资产合计178.40亿元。近年来，广汽汇理杠杆水平有所波动，2015年末股东权益占资产总额的比重为11.38%。截至2015年末，广汽汇理资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为14.43%、13.49%和13.49%（见表11），资本保持充足水平。

表11 资本充足性情况 单位：亿元/%

项 目	2015年末	2014年末	2013年末
资本净额	25.74	21.26	18.55
一级资本净额	24.07	20.02	17.38
核心一级资本净额	24.07	20.02	17.38
风险加权资产	178.40	175.14	133.68
风险资产系数	83.36	85.70	82.03
股东权益/资产总额	11.38	9.90	10.75
资本充足率	14.43	12.14	13.87
一级资本充足率	13.49	11.43	13.00
核心一级资本充足率	13.49	11.43	13.00

资料来源：广汽汇理提供，联合资信整理。

八、本期债券偿付能力

截至目前，广汽汇理无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为15亿元，以2015年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表12，同时考虑到公司股东实力较强以及外部融资渠道通畅等因素，公司对本期金融债券本金的保障程度强。

表 12 金融债券保障情况 单位: 倍

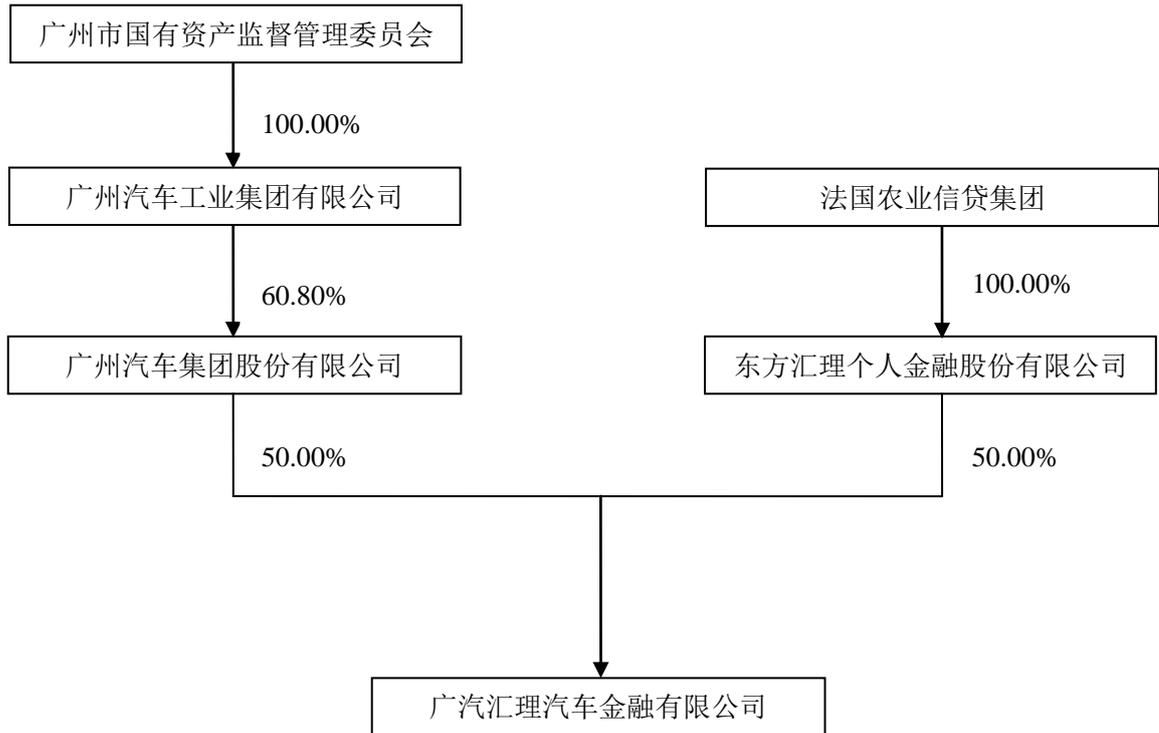
项 目	2015 年末
经营活动现金流入量/金融债券余额	1.30
可快速变现资产/金融债券余额	1.38
净利润/金融债券余额	0.27
股东权益/金融债券余额	1.62

资料来源: 广汽汇理审计报告, 联合资信整理。

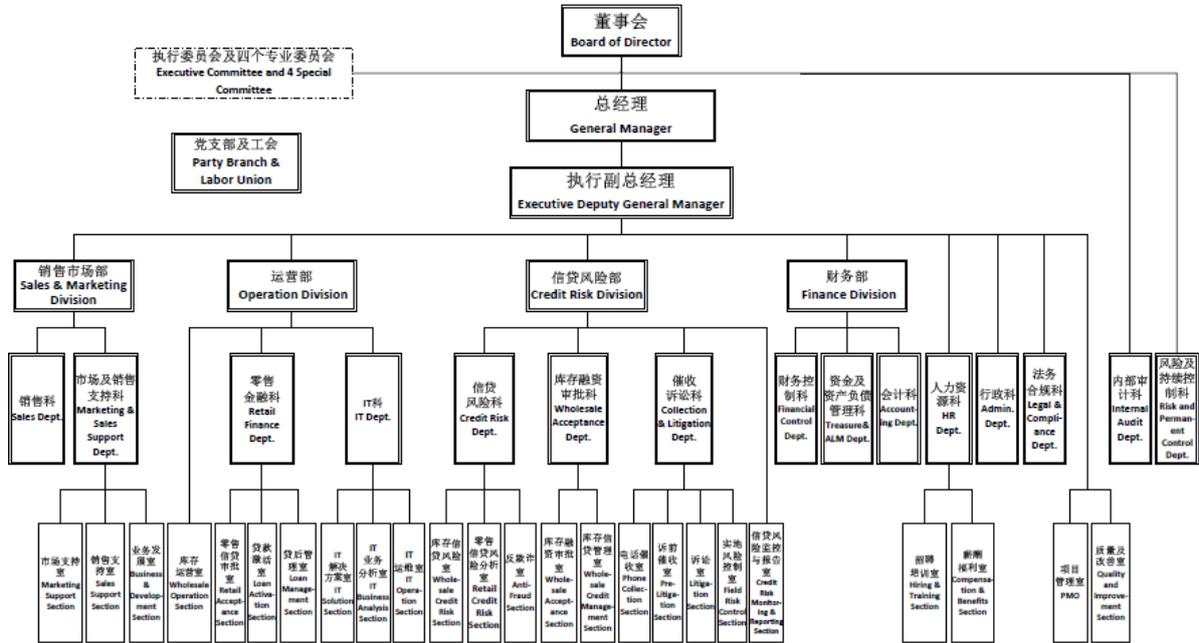
九、评级展望

依托广汽集团品牌和销售渠道以及东方汇理专业技术方面的优势, 广汽汇理主营业务规模快速增长, 盈利能力得到显现, 资本充足, 资产质量较好。但另一方面, 广汽汇理负债来源单一, 对银行借款依赖度高。2014 年, 公司成功发行资产证券化产品, 随着本期债券的成功发行, 有望降低公司对银行借款的依赖度。综上所述, 联合资信认为, 在未来一段时期内广汽汇理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：广汽汇理汽车金融有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
货币资金	20.67	9.94	16.31
应收利息	1.04	0.96	0.72
发放贷款和垫款	188.56	190.66	144.85
固定资产	0.09	0.10	0.07
无形资产	0.28	0.21	0.16
其他资产	1.53	1.12	0.13
长期待摊费用	1.18	0.89	0.36
递延所得税资产	0.68	0.47	0.36
资产总计	214.02	204.36	162.96
银行借款	172.34	164.30	131.35
应付职工薪酬	0.29	0.21	0.20
应交税费	0.76	0.45	0.43
应付利息	0.77	1.36	1.10
其他负债	15.52	17.81	12.37
负债合计	189.68	184.12	145.44
实收资本	16.00	16.00	16.00
资本公积	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.04	-	-
一般风险准备	3.04	1.52	1.52
未分配利润	5.26	2.71	-
所有者权益合计	24.35	20.23	17.52
负债及所有者权益	214.02	204.36	162.96

注：财务数据为母公司口径。

附录 4 利润表

编制单位：广汽汇理汽车金融有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	10.11	7.95	5.62
利息收入	17.42	15.81	9.97
利息支出	7.97	8.22	4.42
利息净收入	9.46	7.59	5.56
手续费及服务费收入	0.65	0.59	0.35
手续费及服务费支出	0.57	0.47	0.28
手续费及服务费净收入	0.08	0.12	0.08
投资收益	0.31	0.20	-
其他业务收入	0.26	0.05	-0.02
二、营业支出	4.61	4.31	3.06
营业税金及附加	1.04	0.93	0.58
业务及管理费	2.43	2.17	1.54
资产减值损失	1.14	1.22	0.94
三、营业利润	5.51	3.64	2.56
加：营业外收入	0.07	0.05	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.01
四、利润总额	5.57	3.69	2.55
减：所得税费用	1.46	0.98	0.66
五、净利润	4.11	2.71	1.89
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	4.11	2.71	1.89

注：财务数据为母公司口径。

附录 5 现金流量表

编制单位：广汽汇理汽车金融有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
收取的利息	17.82	15.75	9.61
手续的手续费及服务费	0.66	0.57	0.33
收到的经销商保证金	-	4.39	5.44
收到其他与经营活动有关的现金	0.09	0.53	-
发放贷款和垫款净减少额	0.97	-	-
经营活动现金流入小计	19.53	21.25	15.38
发放贷款和垫款净增加额	-	55.03	74.63
支付的手续费及服务费	0.87	0.97	0.45
支付给职工以及为职工支付的现金	0.94	0.84	0.59
支付派驻员费用	0.07	0.10	0.10
支付劳务公司之派遣人员费用	0.15	0.15	0.18
支付的各项税费	2.44	2.06	1.29
归还的经销商保证金净额	2.33	-	-
支付其他与经营活动有关的现金	1.58	1.05	0.70
经营活动现金流出小计	8.38	60.20	77.94
经营活动产生的现金流量净额	11.15	-38.96	-62.56
二、投资活动产生的现金流量			
取得应收款项类投资之收益所收到的现金	0.01	0.00	-
处置固定资产及长期待摊费用所收到的现金	0.00	-	0.01
投资活动现金流入小计	0.01	0.00	0.01
购入应收款项类投资所支付的现金	-	0.40	-
构建固定资产、无形资产及长期待摊费用支付的现金	0.20	0.19	0.17
投资活动现金流出小计	0.20	0.59	0.17
投资活动产生的现金流量净额	-0.19	-0.59	-0.16
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	-	6.00
借款所收到的现金	277.59	205.10	158.35
收到的发行资产支持证券的现金	-	8.00	-
筹资活动现金流入小计	277.59	213.10	164.35
支付借款的利息	8.28	7.77	3.64
偿还借款所支付的现金	269.55	172.15	89.50
筹资活动现金流出小计	277.83	179.92	93.14
筹资活动产生的现金流量净额	-0.23	33.17	71.21
四、现金及现金等价物净增加额/减少额	10.73	-6.37	8.48
加：年初现金及现金等价物余额	9.94	16.31	7.83
五、现金及现金等价物年末余额	20.67	9.94	16.31

注：财务数据为母公司口径。

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 $\times 100\%$
核心资本充足率	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] $\times 100\%$
净息差	(利息收入对平均贷款总额的比率-利息支出对平均借款总额的比率) $\times 100\%$

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 广汽汇理汽车金融有限公司 2016 年第一期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”)与广汽汇理汽车金融有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期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期债券信用状况产生较大影响的突发事件,应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期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期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期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信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期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。

