

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的北京现代汽车金融有限公司2017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。



信用等级公告

联合[2017] 260 号

联合资信评估有限公司通过对北京现代汽车金融有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年金融债券(人民币 15 亿元)进行综合分析和评估, 确定

北京现代汽车金融有限公司
主体长期信用等级为 AA⁺
2017 年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
二零一七年二月十七日



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

北京现代汽车金融有限公司

2017年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

2017年2月17日

主要数据

项 目	2016年 3月末	2015年末	2014年末	2013年末
资产总额(亿元)	224.11	210.86	130.66	50.18
股东权益(亿元)	24.79	23.07	20.66	9.62
不良贷款率(%)	0.38	0.25	0.51	0.22
拨备覆盖率(%)	432.32	601.08	286.08	532.10
贷款拨备率(%)	1.64	1.51	1.44	1.15
流动性比例(%)	1305.22	1636.14	2298.49	9757.24
股东权益/资产总额(%)	11.06	10.94	15.81	19.16
资本充足率(%)	15.07	15.17	22.44	28.09
一级资本充足率(%)	13.92	14.02	21.31	26.99
核心一级资本充足率(%)	13.92	14.02	21.31	26.99
项 目	2016年 1~3月	2015年	2014年	2013年
营业收入(亿元)	4.38	11.66	5.22	1.47
拨备前利润总额(亿元)	2.82	5.73	2.59	0.45
净利润(亿元)	1.72	2.41	1.05	0.01
成本收入比(%)	-	42.13	39.43	69.88
平均资产收益率(%)	-	1.41	1.16	0.03
平均净资产收益率(%)	-	11.04	6.91	0.12

资料来源: 现代汽车金融提供, 联合资信整理。

注: 2016年1~3月财务报表未经审计。

分析师

韩 夷 刘 睿 陈逸晟

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

北京现代汽车金融有限公司(以下简称“现代汽车金融”或“公司”)于2012年6月由韩国现代金融株式会社(以下简称“现代金融”)、北京汽车投资有限公司(以下简称“北汽投资”)和韩国现代自动车株式会社(以下简称“韩国现代”)共同出资设立。近年来,公司持续实施增资扩股,公司2016年实施同比例增资20亿元,资本实力得到进一步增强。近年来,现代汽车金融公司治理和内控体系逐步规范,资产规模快速增长,信贷资产质量良好,盈利能力有所提升,资本保持充足水平。另一方面,公司对银行借款依赖度较高,负债来源有待拓宽,公司通过资产证券化、债券发行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北京现代汽车金融有限公司主体长期信用等级为AA⁺, 2017年金融债券(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

- 公司主要股东整体财务实力强, 在汽车制造、销售及汽车金融服务领域具有丰富的业务运营和风险管理经验, 能够在技术、管理、资金等方面给予公司较大支持;
- 得益于公司所服务汽车品牌产销量的上升, 以及公司自身销售渠道的拓宽和融资服务能力的提升, 公司主营业务保持快速发展;
- 公司治理及内控体系逐步完善, 风险管理水平逐步提升;
- 资本保持充足水平, 公司2016年实施同

比例增资 20 亿元，资本实力得到进一步增强；

- 信贷资产质量良好，盈利能力逐步提升。

关注

- 对银行借款依赖度较高，负债来源有待进一步拓宽，资产负债期限结构存在一定程度的错配；
- 现阶段公司业务品种较为单一，产品与服务体系有待完善；
- 汽车行业周期波动以及集团旗下品牌汽车销量波动在一定程度上对公司业务经营产生影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京现代汽车金融有限公司(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“2017 年金融债券(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。



北京现代汽车金融有限公司 2017年金融债券信用评级报告

一、主体概况

北京现代汽车金融有限公司(以下简称“现代汽车金融”或“公司”)是由韩国现代金融株式会社(以下简称“现代金融”)、北京汽车投资有限公司(以下简称“北汽投资”)和韩国现代自动车株式会社(以下简称“韩国现代”)共同出资在北京市成立的中外合资企业,成立于2012年6月,初始注册资本5.00亿元,公司成立时上述三家股东持股比例分别为46%、40%和14%。2013年,公司引入北京现代汽车有限公司(以下简称“北京现代”)成为新股东并实施增资扩股,注册资本增至10.00亿元。2014年,公司再次实施增资扩股,注册资本增至20.00亿元。2016年,公司实施同比例增资20亿元,注册资本增至40.00亿元,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
现代金融株式会社	46.00
北京汽车投资有限公司	33.00
北京现代汽车有限公司	14.00
现代自动车株式会社	7.00
合 计	100.00

资料来源:现代汽车金融提供,联合资信整理。

公司的营业范围包括: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2016年3月末,公司设有财经本部、风险本部、人事本部、经营支援本部、销售本部、运营本部和内部审计部等部门,拥有员工433人,零售信贷业务覆盖全国1725家特约经销商。

截至2015年末,公司资产总额210.86亿元,其中贷款及垫款净额183.14亿元;负债总额187.78亿元,其中银行借款169.46亿元;所有者权益23.07亿元;不良贷款率0.25%,拨备覆盖率601.08%;按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算的资本充足率为15.17%,一级资本充足率14.02%,核心一级资本充足率14.02%。2015年,公司实现营业收入11.66亿元,净利润2.41亿元。

截至2016年3月末,公司资产总额224.11亿元,其中贷款及垫款净额201.39亿元;负债总额199.32亿元,其中银行借款187.10亿元;所有者权益24.79亿元;不良贷款率0.38%,拨备覆盖率432.32%;按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算的资本充足率为15.07%,一级资本充足率13.92%,核心一级资本充足率13.92%。2016年1~3月,公司实现营业收入4.38亿元,净利润1.72亿元。

注册地址:北京市朝阳区太阳宫中路12号楼16层

法定代表人:周焰明

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。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2016年3月末，中国银监会共批准设立了25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、山东豪沃汽车金融有限公司和裕隆汽车金融(中国)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。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、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；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；发行金融债券；从事同业拆借；向金融机构借款等。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

截至本报告出具日，韩国现代金融株式会社、北京汽车投资有限公司、北京现代汽车有限公司和韩国现代自动车株式会社分别持有公司股权的 46%、33%、14%和 7%，公司最大股东为现代金融。

韩国现代金融株式会社成立于 1993 年 12 月，主营业务包括分期购车，汽车租赁等，是

一家专门提供汽车金融等相关服务的专业非银行金融公司。现代金融的主要股东原为韩国现代和美国通用电气金融公司（以下简称“通用电气金融”），分别拥有现代金融 56.50%和 43.30%股权。2015 年 12 月，通用电气金融将所持股份的 20.10%和 3.20%分别转让给韩国起亚自动车株式会社（以下简称“韩国起亚”）和韩国现代，并于 2016 年 1 月完成了股份的转让。作为目前韩国国内最大的汽车金融公司，现代金融具有丰富的汽车金融业务管理和风险控制经验。截止 2015 年末，现代金融总资产折合人民币 1357 亿元，总负债 1162 亿元，2015 年实现营业收入 164 亿元。

现代金融的控股股东韩国现代自动车株式会社成立于 1967 年 12 月，主要从事汽车和汽车配件的制造和销售、车辆分期金融、代结算及铁道车辆的生产等业务。韩国现代于 1974 年 6 月在韩国交易所上市、在伦敦证券交易所和卢森堡证券交易所以预委托证券形式上市。截至 2015 年末，韩国现代总资产 9233 亿元、总负债 5499 亿元，2015 年实现营业收入 5134 亿元，是韩国最大的企业，世界 20 家最大汽车公司之一。

北京汽车投资有限公司是由北京汽车集团有限公司、北京市国有资产经营有限责任公司、北京国际电力开发投资有限公司、北京首创股份有限公司、北京阳光房地产综合开发公司等 5 家企业于 2002 年 6 月在北京共同注册成立的有限责任公司，注册资本为 35 亿元。北汽投资主营业务为销售汽车（含小轿车）、汽车及相关产业的投资及管理、投资咨询、技术开发、技术咨询、技术服务、信息咨询；销售汽车配件、机械设备、电气设备等。截至 2015 年末，北汽投资总资产为 160 亿元，2015 年实现净利润 42 亿元。

北京现代汽车有限公司成立于 2002 年 10 月，由北京汽车投资有限公司和韩国现代自动车株式会社共同出资设立，注册资本 105 亿元，两家股东持股比例均为 50%，合资期限为 30

年。北京现代主营业务为整车、发动机及其零部件销售。截至 2015 年末，北京现代总资产为 581 亿元，2015 年实现营业收入 1066 亿元，净利润 83 亿元。

公司未设立股东会，董事会是公司最高权力机构。公司董事会由 9 名董事构成，其中北汽投资委派董事 3 名，现代金融委派董事 3 名，韩国现代委派董事 1 名，北京现代委派董事 2 名。所有董事任期为 3 年，经委派该董事的投资方重新任命，可以连任。公司设董事长 1 名，由北汽投资提名，经全体董事选举产生。公司董事会负责制定年度经营计划、风险管理政策、利润分配方案等公司重大事项；董事会下设执行财务委员会、风险控制委员会和审计委员会三个专业委员会，其中审计委员会主席在第一年由现代金融委派成员担任，此后由北汽投资委派成员逐年轮流担任。近年来，公司董事会和专业委员会召开多次会议，审议通过了多项议案，形成了有效的决策机制。

目前公司设有 2 名监事，现代金融和北汽投资各委任 1 名，负责检查公司的经营事项，并对董事、总经理和高级管理人员工作情况进行监督。

公司高级管理层由总经理、副总经理、首席财务官、首席风险官、首席销售官、首席运营官、首席行政官和首席人力资源官组成。其中公司总经理候选人由现代金融提名，副总经理由北汽投资任命和替换，首席销售官、首席行政官和首席运营官由北汽投资任命和替换，首席财务官、首席人力资源官和首席风险官由现代金融任命和替换。近年来，公司高级管理层能够根据业务计划、合规计划、风险计划、出资协议以及章程要求对公司和业务进行日常管理，执行董事会决策，在授权内批准发放贷款以及签署相关协议等。

总体看，公司建立了符合现阶段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

公司设有财经本部、风险本部、人事本部、经营支援本部、销售本部、运营本部和内部审计部等部门，组织架构图见附录 2。公司内部审计部负责内部审计、信息安全审计和内控控制建设，对董事会审计委员会负责。近年来，公司根据章程和监管机构的监管要求，制定了《内部审计管理制度》、《内部审计工作手册》、《合规政策》以及各项业务制度，并严格按照相关规定开展业务，内部控制制度及业务操作流程逐步完善。

近年来，公司内部审计部根据监管要求，对内部管控中违规经营和违法犯罪情况、公司外包业务和消费者权益保护工作开展情况进行专项排查，进一步提升了公司合规经营意识；对公司各业务条线开展专项审计及检查，就公司人员、资产、流程管理以及业务开展中存在的问题和隐患提出了有价值的审计意见和建议，在进一步规范管理、防范操作事故及风险等方面发挥了积极作用；不断开展各类专业培训，并引进多名审计经验丰富的专业人士，提高审计队伍的专业化水平；积极进行信息系统改造和升级，提高 IT 资源的利用率。总体看，公司审计工作的程序化、智能化、规范化建设不断加强，内部控制体系不断完善。

总体看，公司内部控制体系逐步完善，整体内控水平能够满足当前业务发展的需要。

五、主要业务经营分析

公司成立以来，业务规模快速增长，盈利水平不断提升。截至 2015 年末，公司零售合同剩余余额位于国内汽车金融行业中的第 6 名，金融渗透率约 15%。截至本报告出具日，公司仅开展了零售贷款业务，公司计划于近期推出库存金融业务，未来公司还将开展二手车贷款等业务。

公司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。目前公司业务覆盖五个

汽车品牌，分别为北京现代（BHMC）、东风悦达起亚（DYK）、北京汽车（BAIC）、进口现代（HI）、进口起亚（KI），其中 BHMC、DYK、BAIC、KI 品牌的经销商业覆盖全国 30 个省份（除台湾、西藏未开通业务），HI 品牌的经销商业覆盖全国 29 个省份（除西藏、台湾、重庆未开通业务）。截至 2015 年年末，公司已经在全国 1707 家经销商正式开展零售信贷业务。2015 年，公司贷款余额中以 BHMC 和 DYK 品牌的汽车为主，占比分别为 84.12% 和 13.6%，上述品牌的汽车信贷规模占该品牌汽车国内销售量的比例分别为 20.7% 和 7.4%。

公司零售信贷产品旨在向购买与公司正式合作的所有品牌车辆（仅指新车，不包括二手车）的个人客户提供贷款。产品设计上贷款首付款不低于新车售价的 20%，期限不超过 60 个月（含展期），按贷款期限划分主要是集中在 24 个月和 36 个月，占比均为 39%，所有贷款车辆均设定抵押。针对具有不同需求的客户群体，公司现有产品主要包括等额本息产品、等额本金产品、50:50 产品、增值服务产品和置换贷产品。按产品类型划分来看，公司贷款主要集中在等额本金和等额本息，截至 2015 年末，以上两款产品占贷款余额的比例分别为 62% 和 33%。

公司对于贷款期限不同的客户采取不同的利率政策，对贷款期限等于 12 个月或合同利率为零时，采用固定利率，期限在 12 个月以上的采用浮动利率。公司零售贷款业务的平均合同利率范围是 12.2%~13.6%，为了更好地促进终端销售，厂家及经销商针对不同的车型及不同的产品推出了相应补贴政策以减轻个人客户的利息支出水平。2015 年末，公司新发放贷款中贴息产品占比为 86%。总体看，公司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，得益于公司服务汽车品牌金融渗透率的上升，以及公司自身融资服务能力的提升，公司零售信贷业务规模快速增长，

2013~2015 年零售贷款余额年均复合增长率为 115.32%；截至 2015 年末，公司零售贷款余额 185.96 亿元。公司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 181.83%；2015 年，公司零售业务实现利息收入 18.36 亿元。

2016 年以来，公司零售贷款规模继续保持增长。截至 2016 年 3 月末，公司零售贷款余额 204.75 亿元。

总体看，公司零售信贷业务营销渠道较广泛，零售信贷业务规模保持快速发展。目前公司正在积极推进经销商库存金融业务及二手车零售金融贷款业务，服务产品体系更为多元化。

六、风险管理分析

公司董事会下设执行财务委员会和风险控制委员会，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。高级管理层根据其制定的战略，制定并推动执行相应的风险管理策略、制度和程序，并设立风险本部、财经本部、运营本部、销售本部等相关部门来管理金融风险。风险本部负责制定公司内部信贷审批、渠道管控以及其它信用风险相关政策，评估与监测风险，并负责风险控制委员会及贷款审查委员会的日常运营管理。运营本部下设的审贷部及催收部则负责制定业务流程和细则，严格规范从贷前到贷后的全流程操作，从实操的各个环节严格把控信用风险的流入与债权的回收。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

公司制定了《信用风险管理规定》，明确了贷款申请流程、客户信用评估等规定。公司按照授权管理办法及相关制度初步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。公司参照银监会制定的《贷款风险分类指引》，衡量并管理公司信贷资产质量。公司目前的信用风险量化工具包括申请评分模型、行为评分模型、MEL（到期预期损失）模型、EL/UL（预期及非预期损失）模型、压力测试模型等。

公司依据相关品牌汽车销售情况将全国分为12个大区，每一个大区的主任负责制定经销商的贷款计划。公司对经销商的选择上采取的是由经销商向区域主任发出入网申请，区域主任初步了解店里的经营情况，特别是财务情况，然后公司与经销商签订《特约店入网协议》。经销商负责介绍公司的产品，当客户表示出兴趣后，按公司要求收集客户资料，同时有鉴证原件的义务，并对欺诈行为负责。根据合作经销商既往的合作情况，评定VIP经销商，VIP经销商可以享受贷款手续流程比其他经销商更快捷、贷款核准率高、有优惠政策等优待。

对于零售信贷业务，公司对客户实施评分制度，在原有评分卡由美国个人消费信用评估公司（FICO）根据行业经验数据开发的专家模型的基础上再基于公司历史积累数据由公司股东方现代金融团队进行研发，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。

公司密切关注客户的行业集中风险、以及因宏观经济环境形势和监管环境变化而产生的政策性风险，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，通过查询客户身份信息真伪、内外部信用记录等加强早期风险防范；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质押手续流程、委托第三方进行家访等方式，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，强化对零售信贷业务的贷后管理。公司风险控制委员会定期审阅风险报告，

并及时制定必要的风险指导措施。

从区域分布来看，公司贷款主要分布于江苏省、河南省、广东省、河北省、山东省等，不良贷款额前三名依次为河南、广东和福建。截至本报告出具日，公司只开展了零售贷款业务，单笔贷款规模较小，贷款金额一般是在7~9万元的范围内，贷款的客户集中度很低。

从贷款担保方式来看，公司贷款全部为抵押贷款，即以贷款车辆本身充当抵押品，并要求借款人交付一定比例的首付款，用以缓释风险，截至2015年末首付款比例是49%。总体看，首付款的设计对信贷资产风险起到一定的缓释作用。

公司对贷款实行五级分类管理。公司成立了催收团队，并制定了催收准则和催收流程，对逾期贷款进行管理。针对60天以下的逾期客户，催收团队通过电话催收和信函提醒的方式，要求客户清偿逾期债务；针对逾期60天~90天的客户，外包给第三方通过电话催收，公司没有采取实地催收的手段；针对逾期90天以上的客户，公司委托外包公司采取车辆控制的方式来降低风险。近年来，公司不良贷款余额和不良贷款率均有所波动，因2015年核销1.34亿元不良贷款，公司不良贷款规模有所下降。截至2015年末，公司不良贷款余额0.47亿元，不良贷款率0.25%（见表2）。从贷款逾期情况来看，近年来，公司逾期贷款规模呈逐年上升的趋势，但占比呈下降趋势。截至2015年末，公司逾期贷款余额2.04亿元，占贷款总额的1.10%。其中，受核销因素的影响，逾期超过121天的零售信贷规模下降明显。

2016年以来，公司资产质量保持平稳。截至2016年3月末，公司逾期贷款余额为2.14亿元，较2015年末略有增长；不良贷款余额为0.78亿元，不良贷款率为0.38%，较2015年末略有上升。

总体看，公司整体信贷资产质量良好，不良贷款率处于较低水平，逾期贷款占比有所下

降。

表 2 贷款质量分类 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	183.84	98.86	113.61	99.42	39.97	99.66
关注	1.65	0.89	0.09	0.08	0.05	0.12
次级	0.31	0.16	0.06	0.05	0.03	0.07
可疑	0.12	0.07	0.06	0.05	0.02	0.05
损失	0.04	0.02	0.46	0.40	0.04	0.10
不良贷款	0.47	0.25	0.58	0.50	0.09	0.22
贷款合计	185.96	100.00	114.28	100.00	40.11	100.00
逾期贷款	2.04	1.10	1.74	1.52	0.86	2.14

资料来源：现代汽车金融，联合资信整理。

2. 流动性风险管理

公司出台了流动性风险管理相关制度，持续加强流动性风险管理体系建设；尽量使资产和负债的期限大致匹配，并通过开展双边借款、银团贷款业务、发行资产证券化产品等渠道，提高负债的平均期限，以降低由于资产负债期限错配可能带来的流动性风险。在日常资金操作中，公司对流动性风险进行日常评估，即确保公司在无法获得新资金补充的情况下，也能用持有的现金量维持未来 1 个月的正常业务经营和到期的负债偿还。

近年来，公司流动性比例保持良好水平，2015 年末为 1636.14%。由于零售贷款期限相对较长，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，公司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，公司的流动性负缺口主要集中在 1 个月至 1 年（见表 3）主要是由于该期限内货币资金规模的减少以及贷款规模的增幅低于银行借款规模的增幅，考虑到公司较强的融资能力及持有较为充足的现金，短期流动性压力不大。

表 3 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	25.93	0.80	9.01
1~3 个月	-14.12	13.26	-1.02

3 个月~1 年	-20.13	8.33	-14.36
1~5 年	44.49	26.19	20.52

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

3. 市场风险管理

公司按照新资本协议要求，初步搭建了市场风险管理架构，制定并逐步完善市场风险管理的制度体系、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。

公司主要业务以人民币计价，外币敞口占比小，因此公司的市场风险主要来自利率性风险。公司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 4 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	106.16	76.16	31.34
1~3 个月	-61.74	-8.45	-2.79
3 个月~1 年	-82.14	-34.00	-22.10
1~5 年	60.43	-13.45	2.53

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

近年来，公司 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快速增长所致；1~3 个月的利率负缺口较之前年度大幅扩大，主要是由于该期限内重定价的银行借款大幅增加所致；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银行借款快速增长所致；1~5 年的利率风险缺口为正缺口，主要由于该期限内重定价的贷款规模大幅增长所致（见表 4）。公司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 2015 年末利率变动 50 个基点，对公司净利息收入的影响为 0.10 亿元，占 2015 年净利润的 4.15%。

4. 操作风险管理

公司不断推进操作风险管理体系建设，制

定并完善了《操作风险管理指引》、《业务连续性管理政策》等规章制度。在日常业务开展中，风险本部在风险控制委员会及高级管理层的领导下，牵头开展各项操作风险管理工作，将涉及到操作风险的识别、评估、监测与控制的管理流程规范化，并将通过宣传与培训来提升公司操作风险管理文化。

公司在 2015 年启动的“全面风险管理”项目中建立了操作风险管理体系并引入了操作风险管理的三大工具：操作风险与内部控制、自我评估(RCSA)、操作风险预警指标体系(KRI)及操作风险损失数据库(LCD)，公司将充分运用三大工具来定期评估、监测操作风险。

七、财务分析

公司提供了 2013~2015 年及 2016 年 1~3 月的财务报表。普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所对 2013~2015 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；2016 年 1~3 月财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，公司资产规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 105.00%。截至 2015 年末，公司资产总额 210.86 亿元。公司资产类别以发放贷款及现金类资产为主(见表 5)。

表 5 资产结构

单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	23.03	10.92	15.80	12.10	9.51	18.96
贷款和垫款	183.14	86.86	112.63	86.20	39.65	79.02
其他类资产	4.69	2.22	2.23	1.70	1.02	2.02
资产总额	210.86	100.00	130.66	100.00	50.18	100.00

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

贷款和垫款是公司资产最主要的组成部分，近年来贷款和垫款规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 114.92%。截至 2015 年末，公司贷款和垫款净额为 183.14 亿元，占资产总额的 86.86%；不良贷款余额 0.47 亿元，不良贷款率 0.25%，余额和占比均有所波动，但仍处于较低水平。近年来，公司持续加大贷款减值准备的计提力度，2015 年末贷款损失准备余额 2.82 亿元(见表 6)。从贷款拨备指标来看，2015 年末公司贷款拨备率为 1.51%，拨备覆盖率为 601.08%，对不良贷款的保障程度整体有所上升。

表 6 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	2.82	1.65	0.46
贷款拨备率	1.51	1.44	1.15
拨备覆盖率	601.08	286.08	532.10

资料来源：现代汽车金融，联合资信整理。

2016 年以来，公司的资产规模保持稳定增长。截至 2016 年 3 月末，公司的资产总额 224.11 亿元，较上年末增长 6.28%，资产结构保持稳定。其中，贷款和垫款净额 201.39 亿元，占资产总额的 89.86%；不良贷款余额 0.78 亿元，不良贷款率 0.38%，较 2015 年末略有上升；拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 432.32%和 1.64%，拨备较充足。

总体看，公司资产规模快速增长，不良贷款率保持较低水平，拨备较充足，整体资产质量良好。

2. 负债结构

近年来，公司负债规模保持快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 115.17%。截至 2015 年末，公司负债总额 187.78 亿元，负债结构较稳定(见表 7)。

公司融资来源主要可以分为银行短期信用

借款、中长期银团贷款和股东存款三种。公司合作的银行主要是工商银行、中国银行、浦发银行、农业银行等 19 家中资银行以及日本瑞穗银行（MIZHO）、荷兰国际集团（ING）等 20 家外资银行，授信额度达 266.73 亿元。银行借款（含银团贷款）是公司最主要的融资渠道，近年来规模呈现快速增长。截至 2015 年末，公司银行借款余额 169.46 亿元，全部为信用借款，其中短期信用借款年末余额为 128.20 亿元。公司将股东存款计入其他负债科目下，截至 2015 年末，股东存款余额为 14.00 亿元。

2016 年以来，公司的负债规模保持增长态

势。从负债构成方面看，银行借款仍为负债的主要组成部分。截至 2016 年 3 月末，公司负债总额 199.32 亿元，较上年末增长 6.15%。其中，银行借款余额 187.10 亿元，占负债总额的 93.87%，规模和占比均有所上升；2016 年 2 月，公司发起“睿程 2016 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”，新增应付债券 8.46 亿元，占负债总额的 4.25%。

总体看，公司负债规模保持快速增长，对银行借款的依赖度较大，融资渠道有待进一步拓宽，公司贷款以中长期为主，借款以短期为主，资产负债期限结构存在一定程度的错配。

表 7 负债结构 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	169.46	90.24	94.17	85.61	40.18	99.06
应付利息	2.04	1.09	0.87	0.79	0.22	0.55
其他类负债	16.28	8.67	14.96	13.60	0.16	0.39
负债合额	187.78	100.00	110.00	100.00	40.56	100.00

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

3. 经营效率与盈利水平

近年来，公司营业收入保持快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 181.82%。2015 年，公司实现营业收入 11.66 亿元（见表 8）。利息净收入是公司最主要的收入来源。2015 年，公司资金成本因人民银行数次降息，资金市场流动性相对充裕而有所下降，贷款定价水平则保持相对稳定，因此利差水平有所提升。另一方面，公司生息资产规模呈现大幅增长，全年利息净收入较以前年度大幅提升。2015 年公司实现利息净收入 11.64 亿元，占营业收入的 99.84%。

随着业务规模的扩张，公司营业支出增长较快。2015 年，公司营业支出 8.48 亿元，其中业务及管理费 4.91 亿元，同比增幅明显，主要是由于广告宣传使销售费用大幅增长所致，业务及管理费占营业支出的 57.91%；成本收入比为 42.13%，近年来呈波动下降趋势。2015 年，公司资产减值损失 2.50 亿元，较之前年度明显

上升。

2013~2015 年，公司净利润呈现快速增长。2015 年，公司实现净利润 2.41 亿元。平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.41%和 11.04%，盈利能力有所提升。

表 8 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	11.66	5.22	1.47
利息净收入	11.64	5.41	1.44
手续费及佣金净收入	0.01	-0.20	0.03
营业支出	8.48	3.81	1.59
营业税金及附加	1.07	0.56	0.13
业务及管理费	4.91	2.06	1.03
资产减值损失	2.50	1.19	0.43
拨备前利润	5.73	2.59	0.45
净利润	2.41	1.05	0.01
成本收入比	42.13	39.43	69.88
平均资产收益率	1.41	1.16	0.03
平均净资产收益率	11.04	6.91	0.12

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 4.38 亿元，其中利息净收入 4.26 亿元。2016 年 1~3 月，公司营业支出 2.09 亿元，其中业务和管理费 1.18 亿元；资产减值损失 0.53 亿元。2016 年 1~3 月，公司实现净利润 1.72 亿元。

总体看，公司营业收入快速增长，成本控制力度有待加强，盈利能力有所提升。

4. 流动性

近年来，公司流动性比例保持在充足水平，2015 年末该指标为 1636.14%。近年来，公司经营活动现金流呈现一定的波动，2015 年经营活动现金流由净流出转为净流入，主要是由于银行借款净增加额大幅增加以及收取的利息规模明显增长所致；投资活动现金流呈现下降趋势，但总体流量较小；2013 年~2014 年筹资性现金流呈净流入，主要是由于实现增资所致（见表 9）。

截至 2016 年 3 月末，公司流动性比例 1305.22%。2016 年 1~3 月，受偿还股东存款影响，公司经营活动产生的现金流由净流入转为净流出；由于 2016 年 2 月发行资产证券化产品，筹资活动产生的现金流入 13.10 亿元；期末现金及现金等价物余额有所减少，流动性保持良好水平。

总体来看，公司融资渠道逐步拓宽，流动性风险可控。

表 9 现金流情况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金流净额	6.74	-3.28	2.97
投资性现金流净额	-0.57	-0.43	-0.12
筹资性现金流净额	-	10.00	5.00
现金及现金等价物净增加额	6.17	6.30	7.85
现金及现金等价物年末余额	21.98	15.81	9.51

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

公司主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2013 年，公司引入北京现代汽车有限公司成为新股东并实施增资扩股，注册资本

增至 10.00 亿元。2014 年，公司再次实施增资扩股，注册资本增至 20.00 亿元。近年来，公司未进行现金分红，经营成果全部用于补充之前年度亏损、提取储备基金和一般风险准备，对资本补充力度大。截至 2015 年末，公司所有者权益 23.07 亿元，其中实收资本 20.00 亿元。

随着业务规模的扩张，公司加权风险资产余额持续增长。截至 2015 年末，公司风险加权资产余额 159.41 亿元，风险资产系数为 75.60%（见表 10）。近年来，公司资本保持充足水平，截至 2015 年末，按照新《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，公司资本充足率为 15.17%，一级资本充足率 14.02%，核心一级资本充足率为 14.02%。

表 10 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	24.18	21.31	9.60
其中：核心一级资本	22.35	20.23	9.23
加权风险资产	159.41	94.96	34.20
风险资产系数	75.60	72.67	68.16
股东权益/资产总额	10.94	15.81	19.16
资本充足率	15.17	22.44	28.09
一级资本充足率	14.02	21.31	26.99
核心一级资本充足率	14.02	21.31	26.99

资料来源：北京现代汽车金融，联合资信整理。

注：2013~2015 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。

截至 2016 年 3 月末，公司资本充足率 15.07%，一级资本充足率 13.92%，核心一级资本充足率 13.92%，资本保持充足水平。2016 年，公司实施同比例增资扩股，注册资本增至 40.00 亿元，资本实力得到进一步增强。

八、本期债券偿付能力

截至本报告出具日，公司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、所有者权益对金融债券本金的保障倍数见表 11，保障程度强。

表 11 金融债券保障情况 单位：倍

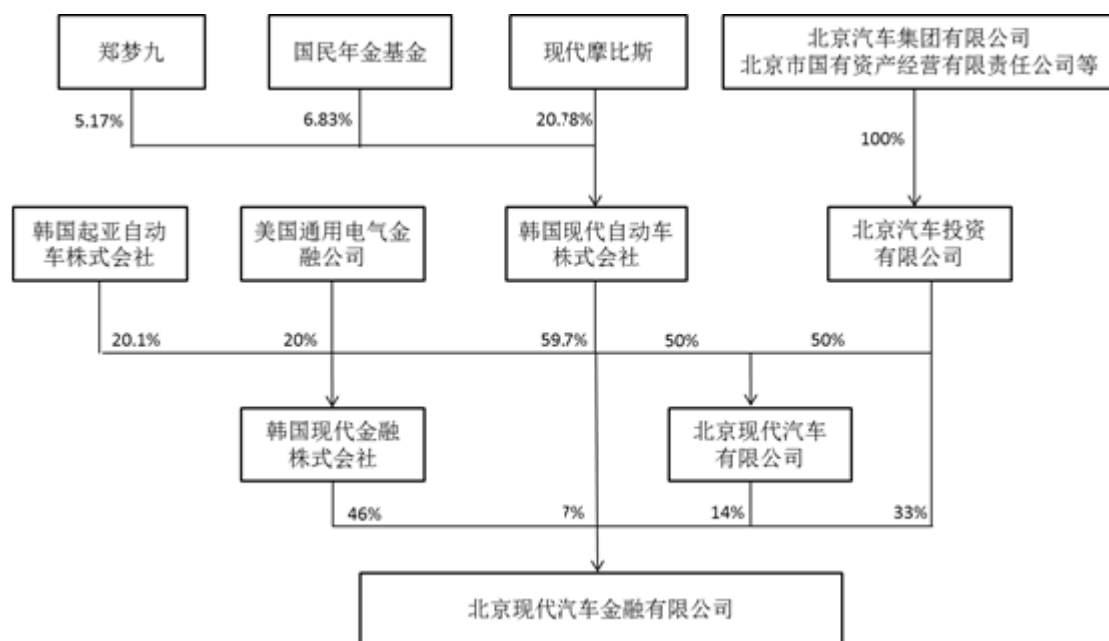
项 目	2015 年
经营活动现金流入量/金融债券余额	6.22
可快速变现资产/金融债券余额	1.54
净利润/金融债券余额	0.16
所有者权益/金融债券余额	1.54

资料来源：现代汽车金融 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

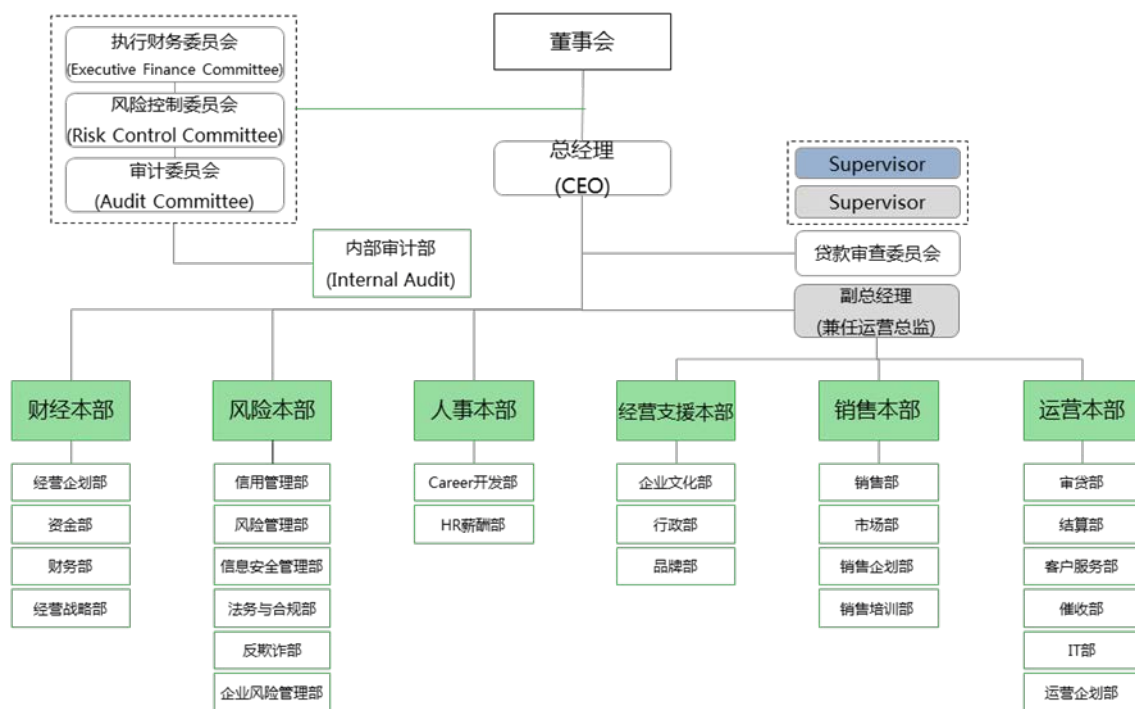
九、评级展望

北京现代汽车金融有限公司是由韩国现代金融株式会社、北京汽车投资有限公司、韩国现代自动车株式会社和北京现代汽车有限公司共同出资在北京市成立的中外合资企业，股东实力较强且具有丰富的业务管理和风险控制经验，能够在技术、管理、资金等方面给予公司较大支持。公司持续增资扩股，公司 2016 年实施同比例增资 20 亿元，资本实力得到进一步增强。近年来，现代汽车金融公司治理和内控体系逐步规范，资产规模快速增长，信贷资产质量良好，盈利能力有所提升，资本充足。但同时需关注到汽车行业周期波动以及集团旗下品牌汽车销量波动在一定程度上对公司业务经营产生的影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内现代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：北京现代汽车金融有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 3 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产				
现金及存放中央银行款项	17.14	23.03	15.81	9.51
应收利息	2.45	1.91	0.50	0.15
发放贷款及垫款	201.39	183.14	112.63	39.65
固定资产	0.26	0.28	0.24	0.09
无形资产	0.71	0.72	0.43	0.28
递延所得税资产	0.57	0.57	0.15	0.12
其他资产	1.58	1.21	0.91	0.37
资产总计	224.11	210.86	130.66	50.18
负债				
银行借款	187.10	169.46	94.17	40.18
应付职工薪酬	0.08	0.19	0.11	0.01
应交税费	0.37	0.32	0.33	0.03
应付利息	1.63	2.04	0.87	0.22
应付债券	8.46	-	-	-
其他负债	1.68	15.77	14.52	0.12
负债合计	199.32	187.78	110.00	40.56
所有者权益				
实收资本	20.00	20.00	20.00	10.00
储备基金	0.31	0.31	0.07	-
一般风险准备	2.77	2.77	0.60	-
未分配利润	1.72	-	-	-0.38
所有者权益总计	24.79	23.07	20.66	9.62
负债和所有者权益总计	224.11	210.86	130.66	50.18

注：2016 年 1~3 月财务报表未经审计。

附录 4 利润表

编制单位：北京现代汽车金融有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 1~3 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	4.38	11.66	5.22	1.47
利息净收入	4.26	11.64	5.41	1.44
利息收入	6.53	18.78	10.37	2.49
利息支出	2.27	7.14	4.96	1.05
手续费及佣金净收入	0.08	0.01	-0.20	0.03
手续费及佣金收入	0.24	0.65	0.26	0.04
手续费及佣金支出	0.16	0.64	0.46	0.02
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-0.00	-0.00	-0.00	0.00
其他业务收入	0.04	0.01	-	-
二、营业支出	2.09	8.48	3.81	1.59
营业税金及附加	0.38	1.07	0.56	0.13
业务及管理费	1.18	4.91	2.06	1.03
资产减值损失	0.53	2.50	1.19	0.43
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2.29	3.18	1.40	-0.12
加：营业外收入	0.00	0.05	0.00	0.14
减：营业外支出	-	0.00	0.00	-
四、利润总额（亏损以“-”填列）	2.29	3.23	1.40	0.01
减：所得税费用	0.57	0.81	0.36	0.01
五、净利润（净亏损以“-”填列）	1.72	2.41	1.05	0.01

注：2016 年 1~3 月财务报表未经审计。

附录 5 现金流量表

编制单位：北京现代汽车金融有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
银行借款净增加额	75.29	53.99	40.18
收取的利息	17.31	9.97	2.35
收取手续费及服务费	0.65	0.26	0.04
吸收股东存款净增加额	-	14.00	-
收到的其他与经营活动有关的现金	0.06	0.00	0.14
经营活动现金流入小计	93.31	78.23	42.71
存放中央银行款项净增加额	1.05	-	-
发放贷款和垫款净增加额	73.05	74.05	37.55
支付利息的现金	5.96	4.32	0.83
支付手续费及经销商服务费	0.69	0.60	0.28
支付给职工以及为职工支付的现金	1.21	0.78	0.40
支付的各项税费	2.34	0.67	0.12
支付的其他与经营活动有关的净现金	2.27	1.09	0.57
经营活动现金流出小计	86.57	81.50	39.74
经营活动产生的现金流量净额	6.74	-3.28	2.97
二、投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.57	0.43	0.12
投资活动现金流出小计	0.57	0.43	0.12
投资活动产生的现金流量净额	-0.57	-0.43	-0.12
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	10.00	5.00
筹资活动现金流入小计	-	10.00	5.00
筹资活动现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	10.00	5.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	6.17	6.30	7.85
加：期初现金及现金等价物余额	15.81	9.51	1.66
六、年末现金及现金等价物余额	21.98	15.81	9.51

注：2016 年 1~3 月财务报表未经审计。

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 $\times 100\%$
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 北京现代汽车金融有限公司 2017 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”)与北京现代汽车金融有限公司(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,联合资信将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。

