

联合资信评估有限公司



承诺书

本机构承诺出具的奇瑞徽银汽车金融股份有限公司 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

二零一六年六月七日



信用等级公告

联合[2016] 797 号

联合资信评估有限公司通过对奇瑞徽银汽车金融股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2016 年金融债券(15 亿元人民币)进行综合分析和评估, 确定

奇瑞徽银汽车金融股份有限公司

主体长期信用等级为 AA

2016 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

二零一六年六月七日



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

奇瑞徽银汽车金融股份有限公司 2016年金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA

金融债券信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2016年6月7日

主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	199.53	164.21	89.44
股东权益(亿元)	21.17	16.86	13.79
不良贷款率(%)	0.91	0.94	0.58
贷款拨备率(%)	1.95	1.74	1.31
拨备覆盖率(%)	214.85	184.31	227.70
流动性比例(%)	115.80	174.45	75.92
股东权益/资产总额(%)	10.61	10.27	15.42
资本充足率(%)	13.97	13.82	19.19
一级资本充足率(%)	12.86	12.89	18.33
核心一级资本充足率(%)	12.86	12.89	18.33
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	11.94	8.51	5.18
拨备前利润总额(亿元)	9.97	6.58	4.00
净利润(亿元)	4.32	3.07	2.51
成本收入比(%)	15.12	14.81	16.13
平均资产收益率(%)	2.37	2.42	3.57
平均净资产收益率(%)	22.70	20.03	20.44

数据来源: 公司提供, 联合资信整理

分析师

刘 睿 宋 歌

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

奇瑞徽银汽车金融股份有限公司(以下简称“公司”)成立于2009年4月,是由奇瑞汽车股份有限公司和徽商银行股份有限公司共同出资组建的非银行金融机构。近年来,公司初步建立了适合现阶段发展的治理架构和内部控制体系,主营业务快速发展,信贷资产质量面临一定的下行压力,但仍处于较好水平,盈利水平良好,资本充足。公司股东财务实力强,有能力和意愿对公司提供支持。

联合资信评估有限公司确定奇瑞徽银汽车金融股份有限公司主体长期信用等级为AA,2016年金融债券(15亿元)的信用等级为AA,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很低。

优势

- 公司是国内首家由自主品牌汽车厂商与本土银行合资成立的汽车金融公司,在汽车金融行业具有一定竞争力;
- 公司服务网络覆盖广泛,市场拓展力度较大,零售贷款业务发展快速;
- 公司资产规模快速增长,盈利能力较强,信贷资产质量较好,资本充足;
- 公司股东财务实力强,有能力和意愿对公司提供支持。

关注

- 国内汽车行业竞争激烈,奇瑞品牌汽车产销量有所下降,对公司经销商信贷业务带来不利影响,进而可能降低其盈利水平和偿债能力;
- 公司对银行借款的依赖度较高,资产负债期限结构存在一定程度的错配,面临一定的流动性压力;

- 业务的快速发展对公司的风险管理能力提出更高要求；
- 汽车行业的周期性波动可能对公司的财务状况产生影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由奇瑞徽银汽车金融股份有限公司(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次发行的“2016 年金融债券(15 亿元)”的存续期,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。

联合资信评估有限公司

二零一六年六月七日



一、主体概况

奇瑞徽银汽车金融股份有限公司(以下简称“公司”)系由奇瑞徽银汽车金融有限公司整体变更设立的股份有限公司,奇瑞徽银汽车金融有限公司是由奇瑞汽车股份有限公司(以下简称“奇瑞汽车”)和徽商银行股份有限公司(以下简称“徽商银行”)共同出资组建的非银行金融机构,成立于2009年4月,是经中国银行业监督管理委员会(以下简称“中国银监会”)批准成立的首家由国内自主品牌汽车厂商与本土银行合资成立的汽车金融公司。公司初始注册资本5亿元,其中奇瑞汽车出资4亿元,徽商银行出资1亿元。2013年1月,公司增资5亿元,其中未分配利润转增1.68亿元,股东等比例增资3.32亿元;2013年12月,奇瑞汽车将其持有的31%的股权转让给奇瑞控股有限公司(以下简称“奇瑞控股”);2014年9月,奇瑞汽车、奇瑞控股、徽商银行作为发起人,公司整体变更为股份有限公司。截至2015年末,公司注册资本10.00亿元,股权结构见表1。

表1 股权结构情况 单位: %

股东名称	持股比例
奇瑞汽车股份有限公司	49.00
奇瑞控股有限公司	31.00
徽商银行股份有限公司	20.00
合 计	100.00

注:奇瑞控股有限公司是奇瑞汽车股份有限公司的第一大股东,持有其40.97%的股份。

数据来源:公司2015年审计报告。

公司的经营范围包括:接受境内股东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;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等业务。

截至2015年末,公司汽车消费信贷服务涵盖奇瑞及其他自主、合资、进口汽车品牌。公司拥有汽车经销商信贷业务客户共565家,零售信贷业务网点1307家,包括奇瑞及相关品牌经销商784家,非奇瑞品牌经销商523家。公

司服务网络覆盖全国30多个省市自治区,并在北京、成都、广州、上海、济南、长沙设有办事处。公司拥有正式员工423名。

截至2015年末,公司资产总额199.53亿元,其中贷款净额184.25亿元;负债总额178.35亿元,其中拆入资金167.23亿元;所有者权益21.17亿元;不良贷款率0.91%,拨备覆盖率214.85%;资本充足率为13.97%,一级资本充足率及核心一级资本充足率均为12.86%。2015年,公司实现营业收入11.94亿元,净利润4.32亿元。

公司地址:安徽省芜湖市沈巷电信大道(安康路)东

法定代表人:王师荣

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次金融债券拟发行规模为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

本次债券募集资金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。

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、奇瑞徽银汽车金融股份有限公司、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、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。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

公司第一大股东奇瑞汽车持股比例为49%。奇瑞汽车成立于1997年1月，目前注册资本为41.20亿元，是集汽车整车、动力总成和关键零部件研发、试制、生产和销售为一体的自主品牌汽车制造企业以及乘用车出口企业。目前，奇瑞汽车具备年产90万辆整车、90万台发动机及80万台变速箱的生产能力，上市产品覆盖十一个系列共二十一款车型。截至2015年末，奇瑞汽车资产总额684.93亿元，所有者权益172.83亿元。2015年，奇瑞汽车实现营业收入280.55亿元，净利润1.82亿元。

公司第二大股东奇瑞控股持股比例为31%，奇瑞控股持有奇瑞汽车40.97%的股份，是奇瑞汽车的第一大股东。奇瑞控股成立于2010年10月，目前注册资本33.00亿元，是奇瑞汽车实施多元化发展的战略载体和集团母体，现旗下投资产业包括：汽车及汽车零部件生产与研发、装备制造业、造船、房地产、金融投资、服务贸易、咨询服务等。截至2015年末，奇瑞控股资产总额430.59亿元，所有者权益114.97亿元。2015年，奇瑞控股实现营业收入131.31亿元，净利润0.37亿元。

公司股东财务实力强，作为奇瑞控股重要的金融平台，股东有能力和意愿向公司提供帮助和支持。

近年来，公司按《公司章程》、《董事会议事规则》等制度，建立了以股东大会、董事会、监事会以及高级管理层为核心的公司治理架构。

根据《公司章程》规定，股东大会是公司最高权力机构，行使决定公司经营方针和重大投资计划、选举和更换非由职工代表担任的董事及监事、审议批准董事会及监事会报告以及对公司重大事项做出决议等职权。

公司董事会由9名董事组成，其中独立董事3名。董事任期三年，可连任。公司董事会按相关制度规定召开董事会会议并审议各项议案，尽职行使职权、履行义务。董事会下设战略委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、提名委员会和薪酬管理委员会，分别负责公司的长期发展战略和重大投资、审计和财务、关联交易审查、董事和高级管理人员的提名和薪酬设计等工作。各委员会由不少于3名董事组成，向董事会负责。

公司监事会由6名监事组成，其中职工代表监事2名，外部监事2名、股东代表监事2名，监事任期三年，可连任。监事会按照《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。

公司高级管理层由总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书、总经理助理等管理人员组成，负责公司日常经营决策、经营战略计划的执行、风险监控等职责，并为董事会提供决策支持。

总体看，公司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。

2. 内部控制

公司组织架构按业务条线主要有市场、销售支持、渠道管理、公司信贷审查、零售信贷审查、经销商贷后管理、零售贷后管理、放款管理、客服管理9个运营部门，以及风险管理、合规、财务会计、计划资金、审计、法律事务、信息技术、人力资源、行政管理及董事会办公室10个管理部门。公司组织架构图见附录2。公司通过对各个部门实际业务操作的规范化、制度化管理，使各部门各司其职，防范和化解

风险，实现内部控制的有效性。

公司信贷审查部和零售信贷审查部负责对信贷业务的相关制度流程进行修订和完善，对公司信贷业务客户情况、信贷调查材料等进行审查。合规部负责牵头公司管理制度和流程的拟定和修订，参与公司各项信贷产品、信贷政策、业务流程的制定和调整，提出合规方面的意见。风险管理部负责监控公司信贷资产质量，对人工调整的五级分类结果进行审核，定期分析、评估公司风险状况，并提出改善措施；损失类资产的原因分析和责任认定；对产品、业务流程、信贷政策等提出风险方面的有关意见。审计部向董事会汇报工作，负责审计评价公司内部控制的效果和效率，对贷款五级分类、呆账核销、信贷审批、贷后管理等项目进行审计，提出整改建议，促进内部控制体系的完善，防范操作风险和合规风险。此外，公司还接受股东单位、会计师事务所的外部审计以及中国银监会及派出机构等监管部门的监督和检查。

近年来，公司根据《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。公司规章制度体系由“总则类”、“业务管理办法”和“行政人事管理规定”三个系列组成，其中“业务管理办法”和“行政人事管理规定”具体划分为风险管理类、合规管理类、经销商贷款类、零售贷款类、市场销售类、财务类、资金类、信息技术类和综合类 9 个类别，制度框架覆盖公司前、中、后台各业务流程。

总体看，公司基本形成了较为完整的内部控制体系，整体内控水平能够满足业务的发展需要。

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等有利因素，公司在汽车金融行业形成了一定的市场竞争力。按业务模块划分，公司主营业务由零售信贷业务和经销商信贷业

务组成。公司根据行业发展趋势、市场竞争环境及自身经营特点进行综合分析，确定了未来五年内以零售信贷业务为核心业务，保持零售信贷业务持续稳定增长的经营策略。

1. 零售信贷业务

零售信贷业务作为公司的核心业务品种，主要是为消费者提供购车贷款融资服务，具体包括个人汽车(新车)贷款、二手汽车贷款等产品。

公司零售信贷业务主要优势在于服务质量和业务办理效率高。近年来，公司全面完善零售信贷服务政策，建立服务质量交流会议机制，针对零售信贷业务中出现的问题及时研究并制定整改措施，不断优化业务流程，改善服务水平和效率，提高客户满意度；公司推出小额短期个人汽车贷款“简易贷”信贷产品，使贷款流程更加简便、高效。

近年来，公司一方面深入发展奇瑞品牌零售信贷业务，根据市场需求，推出多款特定车型的贴息和低息贷款产品，带动了奇瑞品牌渗透率的提升，同时积极跟进奇瑞相关品牌“观致”汽车和“凯翼”汽车的零售贷款业务。另一方面，公司加快发展非奇瑞品牌零售信贷业务以及二手汽车贷款等新业务，实现多渠道发展。目前，公司业务范围覆盖了奇瑞及其他自主、合资、进口汽车品牌，并且与北汽、一汽、众泰等汽车厂商达成战略合作协议。截至 2015 年末，公司已和全国 1307 家经销商签署了零售信贷业务合作协议，包括奇瑞品牌经销商 579 家，奇瑞相关品牌经销商 205 家，非奇瑞品牌经销商 523 家。

公司建立了经销商网络管理制度，明确经销商准入标准和流程，强化零售经销商规范操作管理，引入专业车辆登记及抵押查询系统，及时验证车辆注册、抵押登记真实性，加大贷后催收力度，并通过收取经销商保证金、经销商及其股东提供担保等措施，以确保零售信贷业务稳步开展。近年来，公司零售信贷业务保

持快速发展, 2013~2015 年零售贷款余额年均复合增长 52.13%, 其中二手汽车贷款规模快速扩大。2015 年, 公司累计发放零售贷款 22.63 万笔, 贷款金额合计 116.20 亿元, 其中奇瑞品牌新车业务放款 8.03 万笔, 奇瑞相关品牌新车业务放款 0.76 万笔, 非奇瑞品牌新车业务放款 12.61 万笔, 二手车放款 1.23 万笔。截至 2015 年末, 公司零售贷款余额 161.10 亿元, 占贷款总额的 85.73%。2015 年, 公司零售信贷业务对奇瑞品牌的渗透率(即通过公司进行贷款融资等金融方式购买的车辆数量占总销售车辆数量的比例)约为 22%, 按照 2015 年同行业零售贷款在其母品牌的渗透率计算, 公司在中国所有汽车金融公司中处于较高水平, 公司零售信贷业务对奇瑞汽车销售的促进作用较明显。

公司零售信贷业务收入主要是利息收入。近年来, 随着零售信贷业务的发展, 该业务收入增长快速, 2013~2015 年, 公司零售信贷业务利息收入年均复合增长 71.16%。2015 年, 公司零售信贷业务实现利息收入 19.90 亿元, 占公司利息收入的比重为 91.93%, 是公司最主要的收入来源。

总体看, 公司零售信贷业务发展迅速, 具有一定的服务优势, 市场拓展力强, 对奇瑞汽车销售的促进作用较明显, 非奇瑞品牌以及二手汽车贷款等业务较快发展。

2. 经销商信贷业务

公司经销商信贷业务主要为奇瑞及奇瑞相关品牌的汽车经销商提供融资服务, 具体包括采购车辆贷款和零配件贷款。目前, 该业务覆盖了奇瑞汽车的所有汽车品牌。

近年来, 奇瑞汽车的销售情况低于预期, 经销商经营压力较大。在此情况下, 公司持续执行经销商贷款优惠利率政策以减轻经销商的财务压力, 维护销售渠道稳定。随着奇瑞汽车整体发展战略的改变, 公司亦调整自身发展战略, 开展了展示厅建设和维修设备贷款业务以及奇瑞汽车“观致”品牌的经销商采购车辆贷

款项目。截至 2015 年末, 公司拥有汽车经销商信贷业务客户 565 户, 累计授信额度 58.26 亿元。近年来, 奇瑞经销商经营压力逐渐加大, 申请贷款展期和经营长期亏损的经销商数量有所增加, 部分中小经销商因资金紧张导致债务纠纷或退出销售网络, 尤其是 2015 年以来经销商贷款风险加速暴露。对此, 公司通过对经销商实行贷款总量控制, 审慎确定并及时动态调整授信额度, 严格执行等级风险预警机制, 规范贷后检查目标及检查流程, 加大对经销商不良贷款的催收和处置力度, 较为有效地管控经销商贷款业务风险。

近年来, 公司经销商信贷业务规模稳步增长, 2013~2015 年年均复合增长 21.69%。截至 2015 年末, 公司经销商贷款总额 26.82 亿元, 占贷款总额的 14.27%。2015 年, 公司经销商信贷放款累计 3.47 万笔, 贷款金额合计 132.28 亿元, 公司经销商信贷业务对奇瑞汽车经销商的金融支持力度较大。

公司经销商信贷业务收入主要是利息收入。近年来, 随着业务规模的稳步增长, 经销商信贷业务收入呈上升趋势。2015 年, 公司经销商信贷业务实现利息收入 1.44 亿元, 占公司利息收入的比重为 6.64%。

总体看, 公司不断深化和加强与奇瑞汽车的业务合作, 以保持经销商信贷业务的发展, 公司经销商信贷业务规模适中, 但 2015 年以来经销商贷款风险加速暴露, 信贷资产质量面临较大下行压力。

六、风险管理分析

公司风险管理委员会在职责权限范围内审定公司各项风险管理政策, 监督公司风险管理及内部控制系统, 评估公司总体风险水平, 对公司经营层负责。风险管理委员会由公司总经理任主任委员, 委员由公司副总经理、总经理助理及风险管理部、合规部、审计部、法律事务部、渠道管理部、公司信贷审查部、零售信

贷审查部、经销商贷后管理部、零售贷后管理部部门负责人组成。各部门根据公司风险管理战略，推动执行相应的风险管理政策、制度和程序。风险管理部、法律事务部、渠道管理部、公司信贷审查部、零售信贷审查部、经销商贷后管理部、零售贷后管理部等部门共同构成公司的风险管理职能体系，执行公司各项风险管理政策和制度。合规部、审计部对公司的风险管理和内部控制进行合规检查和独立审计。

1. 信用风险管理

公司按照《汽车贷款管理办法》及相关制度构建了授信管理体系和授信流程，以及由贷款审批委员会、公司及零售信贷审查部和贷后管理部组成的贷前、贷中、贷后立体监测统筹的信用风险管理体系，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管理。

对于经销商信贷业务，公司由公司信贷审查部负责接收经销商的申请文件，对申请人进行贷前调查，并对申请人和申请业务进行风险评估、资料审核，充分揭示申请人风险信息，充分反映申请人的经营状况、对外担保情况，以确保审查质量，为贷款审批委员会提供详尽的决策信息；贷款审批委员会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的基础上，以记名投票方式表决贷款审议事项，并报送总经理审批。经贷款审核委员会审议同意的事项，总经理有最终否决权。

对于零售信贷业务，公司零售信贷审查部的信贷审查人员对业务人员提供的材料及调查报告进行核实、评定、复测贷款风险度，对借款人的资质进行判断，在完成审查工作流程后，提出贷款审查意见，提交至有权审批人审批；有权审批人对信贷申请资料和信贷审查意见进行再次审核，做出最终信贷决策。

公司根据宏观经济环境形势和监管环境的

变化，不断调整和优化贷后管理流程，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。经销商信贷业务方面，公司采取现场监控和非现场监控相结合的方式，除公司贷后管理部的日常监测和管理外，还通过现场检查、现场风险判定和处理以及合格证管理等方式对经销商信贷业务进行现场把控；零售信贷管理业务方面，公司通过日常的监测、预警以及电话提示和实地催收的方式进行零售信贷业务的贷后管理。

除个人汽车贷款外，公司贷款行业投向主要为汽车批发与零售行业。近年来，公司客户贷款集中度保持较低水平。截至 2015 年末，公司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 2.55% 和 18.37%（见表 2）。

表 2 贷款客户集中度情况 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	2.55	4.47	3.77
最大十家客户贷款集中度	18.37	21.77	20.49

数据来源：公司提供的经审计调整后数据。

从贷款担保方式来看，公司贷款主要由保证类贷款和抵押贷款组成，其中经销商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，随着零售贷款业务规模的快速增长，公司抵押贷款占比逐步提升。截至 2015 年末，公司抵押贷款占贷款总额的 85.73%，保证类贷款占贷款总额的 14.27%。总体看，担保方式对信贷资产风险起到较强的缓释作用。

公司参照银监会发布的《贷款风险分类指引》，制定了五级分类实施细则。公司根据贷款的风险及逾期情况，制定相应的清收管理条例与流程，对逾期贷款进行分析与清收。经销商贷款方面，公司根据经销商风险预警情况，采取现场催收、控制车辆、调剂销售、诉讼等催收方式。零售贷款方面，针对逾期 30 天以下的客户，催收团队通过短信、电话、信函等常规催收方式，督促客户及时还款；针对逾期 30 天以上的客户，除常规催收方式外，公司派专

人进行实地催收，上门与客户沟通，了解风险情况。同时，对于高风险客户，公司采取外包催收以加大逾期风险控制力度。若贷款客户出现死亡、偿债能力降低、涉案等特殊情况，公司将采取车辆控制或者诉讼的方式，降低贷款损失。近年来，受宏观经济下行以及汽车市场竞争加剧影响，经销商贷款风险加速暴露，导致公司不良贷款规模呈上升趋势。截至 2015 年末，公司不良贷款余额 1.71 亿元，不良贷款率 0.91%，较上年末下降 0.03 个百分点（见表 3）。其中，公司零售信贷业务不良贷款余额 1.39 亿元，不良贷款率为 0.86%，较上年末下降 0.22 个百分点；公司经销商信贷业务不良贷款余额 0.32 亿元，不良贷款率为 1.21%，较上年末上升 0.94 个百分点，经销商信贷资产质量面临较大下行压力。从贷款逾期情况来看，公司逾期贷款规模逐年上升，2015 年末逾期贷款占贷款总额的 0.42%；零售 30 天以上逾期率为 1.64%，较上年上升 0.29 个百分点，其中非奇瑞品牌 30 天以上逾期率最高且上升速率最快。

表 3 贷款五级分类情况 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	184.50	98.18	147.69	97.76	85.75	97.75
关注	1.72	0.91	1.95	1.29	1.47	1.67
次级	0.45	0.24	0.23	0.15	0.12	0.14
可疑	1.11	0.59	0.95	0.63	0.33	0.38
损失	0.15	0.08	0.25	0.16	0.05	0.05
不良贷款	1.71	0.91	1.43	0.94	0.51	0.58
贷款合计	187.92	100.00	151.06	100.00	87.72	100.00
逾期贷款	0.79	0.42	0.48	0.32	0.20	0.23

注：逾期贷款指本金逾期的贷款。

数据来源：公司报监管报表和审计报告，联合资信整理。

总体看，公司信贷资产中不良贷款和逾期贷款规模均有所增加，但整体信贷资产质量较好，信用风险可控。

2. 流动性风险管理

针对流动性风险，公司遵循“安全性、效益性、流动性”相结合的原则，不断完善流动

性风险管理体制和全面风险管理体系，建立了流动性风险管理预案。公司主要通过加强资金头寸管理、实施现金流量预测、扩大定期存款比重并延长定期存款期限、建立流动性监测指标以及流动性风险预警机制等方式，实现对公司流动性的全程监控与管理。在日常资金操作中，公司按照风险分散原则防范日常资金操作风险，实行多人审核的审批制度。公司持续开拓与银行机构的合作，扩大融资授信规模，增加资金来源，同时在资金使用的额度、时间方面尽量分散，避免借款集中到期。公司零售贷款期限结构较长，零售贷款业务的快速发展使公司对中长期资金需求上升较快。截至 2015 年末，公司中长期贷款占贷款总额的 82.95%，占比较高，一定程度上导致资产负债结构的不匹配状况，增大了流动性风险发生的概率。

公司积极推进债券发行工作，争取引入保险资金，以增加长期稳定的资金来源，并研究开展资产回购、资产支持证券业务，进一步拓宽融资渠道，优化资产负债的期限结构。

近年来，公司流动性比例波动幅度较大，2013~2015 年末该指标分别为 75.92%、174.45% 和 115.80%，流动性水平良好。近年来，公司流动性正缺口主要集中在 1 年以上，由于公司加大了借入短期资金的力度，1 至 3 个月和 3 个月至 1 年的流动性负缺口整体呈扩大态势，公司面临一定的流动性压力。

3. 市场风险管理

近年来，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，公司只能经营人民币业务，因此公司的市场风险主要来自利率风险。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，进行利率风险管理。

近年来，公司 1 至 3 个月、3 至 6 个月和 6 个月至 1 年的利率负缺口逐年扩大，主要是由于上述各期限内金融机构借款规模增长较快并超过了贷款规模增速所致；1 至 5 年的利率正缺口大幅扩大，主要是由于该期限内的负债规模较小所致。2015 年，根据监管报表的计算口径，对公司利息净收入敏感性分析测算得出，假设利率上升 200 个基点，公司利息净收入将变动 0.98 亿元，占当期利息净收入的 8.22%，总体看，公司面临的市场风险可控。

4. 操作风险管理

公司不断推进操作风险管理体系的建设，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。同时，充分发挥内部审计的监督职能，定期对各部门及各业务条线进行审计，发现问题及时推动落实整改，提升制度执行力；加大信息技术投入，不断完善、优化系统功能和流程，进一步防范和减少因人为失误而导致的操作风险。

近年来，公司针对经营管理中易发生操作风险的业务领域，细化和完善相关的规章制度和操作流程，强化业务人员技能培训，提升操作风险管理水平。零售信贷业务放款方面，相关部门根据放款制度的审核标准对经销商提交的放款材料电子版进行审核。经销商信贷业务放款方面，经公司相关部门负责对各项材料进行审核，方可落实授信合同；在放款时，系统会自动对放款的车辆进行审核，以确保在经销商的可用额度内放款；公司定期与汽车厂家核对各经销商可用额度，公司还对财务付款程序制定了操作风险管理措施，以防止付款程序出现操作风险。

七、财务分析

公司提供了 2013~2015 年财务报表。华普天健会计师事务所对上述财务报表进行了审

计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司在 2014 年审计报告中对 2013 年进行了追溯调整，本报告采用的数据均为调整后数据。

1. 资产质量

公司资产结构以贷款为主，另有少量的同业资产和其他类资产(见表 4)。2013~2015 年，公司资产余额年均复合增长 49.36%，呈快速增长趋势。截至 2015 年末，公司资产总额 199.53 亿元。

表 4 资产结构 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
同业资产	5.89	8.05	1.59
贷款净额	92.34	90.39	96.80
其他类资产	1.76	1.56	1.61
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

贷款是公司资产的主要组成部分。截至 2015 年末，公司贷款净额 184.25 亿元，占资产总额的 92.34%，占比高。2013~2015 年，公司贷款净额年均复合增长 45.89%，呈快速增长趋势。近年来，公司加大了不良贷款核销力度，2014 和 2015 年公司分别核销 0.67 亿元和 2.37 亿元，但不良贷款余额仍有所上升。截至 2015 年末，公司不良贷款余额 1.71 亿元，不良贷款率 0.91%。同时，公司加大了贷款减值准备计提力度，2013~2015 年公司分别计提贷款减值准备 0.62 亿元、2.15 亿元和 3.41 亿元，贷款减值准备余额逐年增加。截至 2015 年末，公司拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 214.85%和 1.95%，贷款拨备处于较充足水平(见表 5)。

表 5 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	3.67	2.63	1.15
拨备覆盖率	214.85	184.31	227.70
贷款拨备率	1.95	1.74	1.31

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

公司同业资产由存放同业款项构成，是公

司融入资金的临时存放，占资产总额的比重较小。截至 2015 年末，公司同业资产余额 11.76 亿元，占资产总额的 5.89%。

总体看，公司资产规模增长快速，资产结构以贷款为主，核销力度逐年加大，但不良贷款余额仍有所上升，拨备处于较充足水平。

2. 负债结构

公司负债主要由同业负债以及少量的存入保证金构成。2013~2015 年，公司负债余额年均复合增长 53.54%，呈快速增长趋势。截至 2015 年末，公司负债总额 178.35 亿元。

公司资金来源以同业负债为主。近年来，公司同业负债规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 57.07%。公司同业负债由拆入资金构成，主要为银行借款。公司银行借款主要为一年以内的短期借款。截至 2015 年末，公司拆入资金余额 167.23 亿元，占负债总额的 93.77%。公司单一最大借款银行为国家开发银行，2015 年末借款余额 8.00 亿元，占公司借款总额的 4.78%，为一年期借款。为拓展借款来源，公司已经累计与 37 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、城市商业银行以及非银行金融机构，各类授信总额为 246.64 亿元。

公司存入保证金为经销商存入的保证金。近年来，由于部分经销商将保证金转出用于还款，公司存入保证金余额占比逐年下降。截至 2015 年末，公司存入保证金余额 7.14 亿元，占负债总额的 4.00%(见表 6)。

表 6 负债结构 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
同业负债	93.77	93.32	89.61
吸收存款	0.15	0.13	0.61
其他类负债	6.08	6.55	9.78
其中：存入保证金	4.00	4.57	7.14
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

总体看，公司负债规模快速增长，负债主

要来自银行拆入资金，来源相对单一。

3. 经营效率与盈利水平

近年来，公司营业收入快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 51.79%。2015 年，公司实现营业收入 11.94 亿元（见表 7）。

公司营业收入主要来自利息净收入，利息收入以贷款利息收入为主，利息支出以拆入资金利息支出为主。近年来，随着贷款规模以及拆入资金规模的增长，公司利息收入和利息支出均呈快速增长态势。但整体看，公司利息净收入仍呈快速增长态势，2015 年实现利息净收入 11.96 亿元。近年来，公司手续费及佣金净收入为负，主要是由于结算手续费支出大于手续费收入所致。

近年来，随着业务规模扩张，公司业务及管理费较快增长，但成本收入比基本保持稳定，2015 年成本收入比为 15.12%。近年来，公司加大了拨备计提力度，贷款减值损失快速增长，对净利润形成了一定程度的负面影响，但净利润仍保持增长趋势。2013~2015 年，公司净利润年均复合增长率为 31.26%，2015 年实现净利润 4.32 亿元。从收益率指标来看，2015 年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.37%和 22.70%，公司盈利水平良好。

表 7 收益情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	11.94	8.51	5.18
利息净收入	11.96	8.53	5.19
手续费及佣金净收入	-0.03	-0.02	-0.01
营业支出	6.52	4.31	1.91
营业税金及附加	1.30	0.90	0.45
业务及管理费	1.81	1.26	0.84
资产减值损失	3.41	2.15	0.62
拨备前利润总额	9.97	6.58	4.00
净利润	4.32	3.07	2.51
成本收入比	15.12	14.81	16.13
平均资产收益率	2.37	2.42	3.57
平均净资产收益率	22.70	20.03	20.44

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

总体看，近年来随着业务发展，公司营业收入快速增长，盈利水平良好。

4. 流动性

近年来，公司流动性比例有所波动，但仍处于充足水平，2015 年末流动性比例为 115.80%，短期流动性水平良好。近年来，公司资产负债率呈波动上升趋势，2015 年末资产负债率为 89.39%，流动性存在一定压力。

近年来，公司贷款规模逐年增长，经营活动现金流有所波动；公司投资活动现金流主要为购建固定资产支付的现金，投资活动现金流表现为净流出；公司筹资活动现金流 2013 年表现为净流入，主要系股东货币增资所致。总体看，公司现金流趋紧（见表 8）。

表 8 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	-1.37	11.91	-2.23
投资性现金流净额	-0.10	-0.10	-0.09
筹资性现金流净额	0.00	0.00	3.32
现金及现金等价物净增加额	-1.47	11.80	1.00
现金及现金等价物年末余额	11.76	13.23	1.42

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，公司主要通过股东增资和内部收益留存的方式补充资本。2013 年，公司通过未分配利润转增和股东按比例进行货币出资的方式增资 5 亿元，其中未分配利润转增 1.68 亿元，货币出资 3.32 亿元，公司股本增至 10.00 亿元，资本实力得到增强。2013~2015 年，公司均未进行现金分红，内部收益留存方式对资本补充效果较为明显。截至 2015 年末，公司股东权益 21.17 亿元，其中股本 10.00 亿元，资本公积 4.90 亿元，未分配利润 3.84 亿元。

随着信贷规模的快速增长，公司风险加权资产规模呈快速增长态势，2015 年末公司风险加权资产余额 164.24 亿元，风险资产系数 82.32%（见表 9）。截至 2015 年末，公司股东权益/资产总额比例为 10.61%，财务杠杆水平整体

有所上升。

近年来，公司资本充足性指标保持稳定。截至 2015 年末，公司资本充足率为 13.97%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.86%，资本保持充足水平。基于对公司业务扩张速度的考虑，预计未来几年公司仍将继续保持较快的发展态势，业务的快速发展将可能使其面临资本补充压力。

表 9 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	22.95	18.01	14.38
其中：一级资本净额	21.12	16.81	13.74
二级资本净额	1.83	1.20	0.65
风险加权资产	164.24	130.36	74.94
风险资产系数	82.32	79.39	83.79
股东权益/资产总额	10.61	10.27	15.42
资本充足率	13.97	13.82	19.19
一级资本充足率	12.86	12.89	18.33
核心一级资本充足率	12.86	12.89	18.33

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

注：因四舍五入效应，加总数据存在误差。

八、本次债券偿付能力

截至本报告出具日，公司尚未发行金融债券。假设本次债券发行规模为 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、净利润和所有者权益对拟发行的金融债券本金的保障倍数见表 10，保障程度较好。

表 10 金融债券保障情况表 单位：倍

项 目	2015 年末
经营活动现金流入量/金融债券余额	3.59
可快速变现资产/金融债券余额	0.82
净利润/金融债券余额	0.29
所有者权益/金融债券余额	1.41

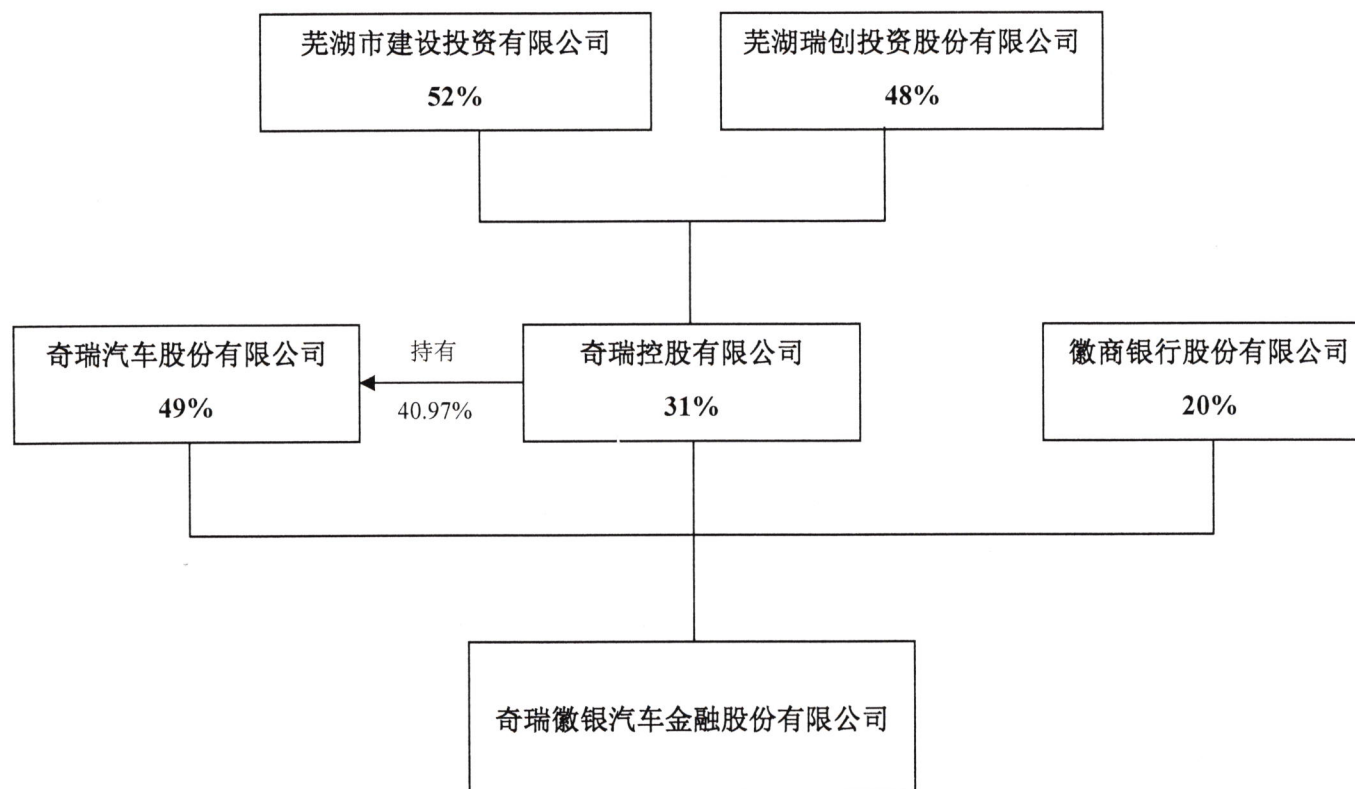
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

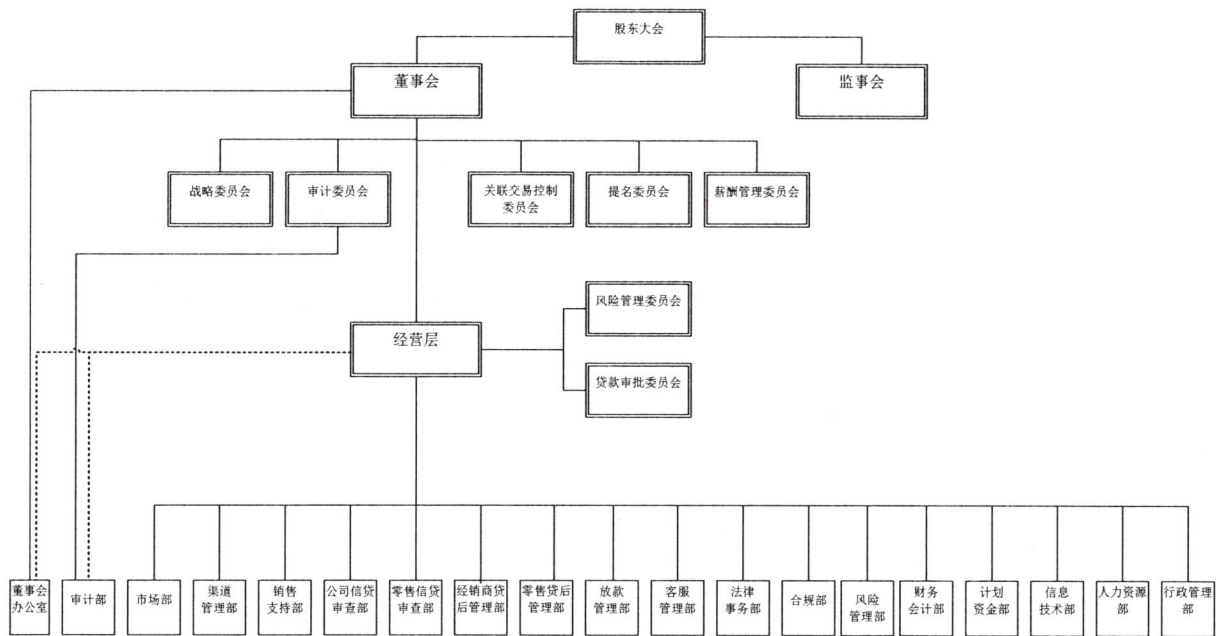
公司是由奇瑞汽车、奇瑞控股和徽商银行

共同发起设立的汽车金融公司。近年来，公司初步建立了适合现阶段发展的治理架构和风险管理体系，主营业务发展快速，信贷资产质量面临一定的下行压力，但仍处于较好水平，盈利水平良好，资本充足。但同时需关注到汽车行业周期波动以及奇瑞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，在未来一段时期内公司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：奇瑞徽银汽车金融股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金	0.55	0.00	0.00
存放同业款项	11.76	13.23	1.42
应收利息	0.97	0.81	0.44
发放贷款及垫款	184.25	148.43	86.57
固定资产	0.65	0.64	0.02
无形资产	0.05	0.05	0.05
其他资产	1.29	1.05	0.93
资产总计	199.53	164.21	89.44
拆入资金	167.23	137.51	67.79
吸收存款	0.26	0.19	0.46
应付职工薪酬	0.26	0.19	0.13
应交税费	1.59	1.03	1.03
应付利息	0.82	0.65	0.31
递延所得税负债	-	0.11	0.03
其他负债	8.17	7.67	5.90
负债合计	178.35	147.36	75.65
股本（实收资本）	10.00	10.00	10.00
资本公积	4.90	4.90	-
盈余公积	0.74	0.31	0.55
一般风险准备	1.69	0.91	0.46
未分配利润	3.84	0.74	2.78
股东权益合计	21.17	16.86	13.79
负债和股东权益总计	199.53	164.21	89.44

附录 4 利润表

编制单位：奇瑞徽银汽车金融股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	11.94	8.51	5.18
利息净收入	11.96	8.53	5.19
利息收入	21.65	15.39	7.88
利息支出	9.69	6.86	2.68
手续费及佣金净收入	-0.03	-0.02	-0.01
手续费及佣金收入	0.00	0.00	0.00
手续费及佣金支出	0.03	0.02	0.01
二、营业支出	6.52	4.31	1.91
营业税金及附加	1.30	0.90	0.45
业务及管理费	1.81	1.26	0.84
资产减值损失	3.41	2.15	0.62
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5.42	4.20	3.27
加：营业外收入	1.15	0.23	0.10
减：营业外支出	0.01	0.00	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	6.56	4.43	3.37
减：所得税费用	2.24	1.36	0.87
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	4.32	3.07	2.51
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	4.32	3.07	2.51

附录 5 现金流量表

编制单位：奇瑞徽银汽车金融股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量			
客户存款和同业存放款项净增加额	0.07	-0.27	-3.56
向其他金融机构拆入资金净增加额	29.52	69.82	34.50
收取利息、手续费及佣金的现金	22.69	15.62	7.68
收到其他与经营活动有关的现金	1.59	1.54	0.93
经营活动现金流入小计	53.86	86.71	39.55
客户贷款及垫款净增加额	39.15	64.08	37.33
存放中央银行和同业款项净增加额	0.71	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	9.50	6.53	2.56
支付给职工以及为职工支付的现金	0.80	0.52	0.32
支付的各项税费	3.14	2.20	0.73
支付其他与经营活动有关的现金	1.93	1.49	0.83
经营活动现金流出小计	55.23	74.81	41.78
经营活动产生的现金流量净额	-1.37	11.91	-2.23
二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.00	0.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	0.00	-
投资活动现金流入小计	0.00	0.01	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.10	0.11	0.09
投资活动现金流出小计	0.10	0.11	0.09
投资活动产生的现金流量净额	-0.10	-0.10	-0.09
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	3.32
筹资活动现金流入小计	0.00	0.00	3.32
筹资活动现金流出小计	0.00	0.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	3.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-1.47	11.80	1.00
加：期初现金及现金等价物余额	13.23	1.42	0.42
六、期末现金及现金等价物余额	11.76	13.23	1.42

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 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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 奇瑞徽银汽车金融股份有限公司 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”)与奇瑞徽银汽车金融股份有限公司(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。

