



新经济时代下 汽车流通融资创新

远东国际租赁有限公司

汽车商业服务部

吕丹

2018.11.3



关于远东宏信

远东宏信有限公司是中国融资租赁行业领导企业，成立于1991年，秉承“金融+产业”的经营理念，为产业客户提供卓越的金融和产业服务。十多年来引领行业发展潮流，已进入《财富》中国500强、福布斯全球企业2000强序列。2011年3月30日在香港联交所主板上市，股票代码3360.HK。

从资产角度，远东在行业中的排名：

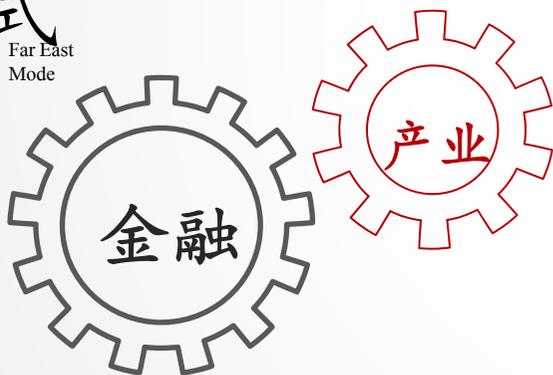


远翼投资
Grand Flight

核心 / 价值
Core Value

远东模式

Far East Mode



“金融+产业”双轮驱动

- 远东宏信专注产业，为实体经济客户提供量身定制的金融服务及产业服务。

中国基础产业



医疗



建设



教育



工业与装备



民生与消费



交通与物流



城市公用



金融服务



产业投资



工程服务



贸易经纪



管理咨询

金融服务及产业服务

· 聚力全球金融资源

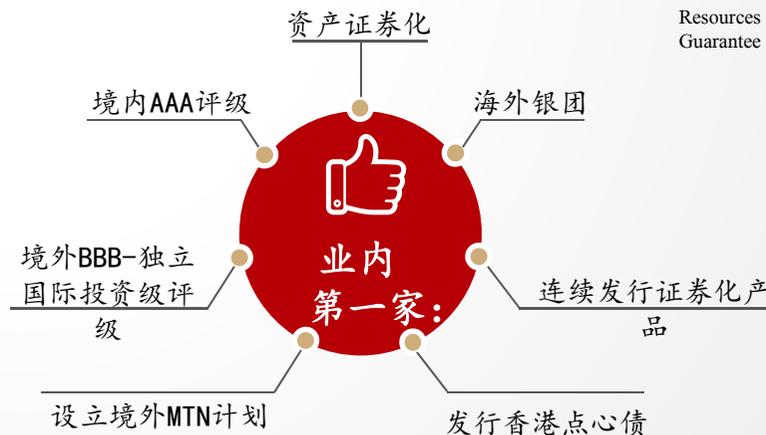
- 在“资源全球化”的战略指导下，我们致力于组织境内外多个平台的全球金融资源，不断创新资源筹措方式，服务远东客户。

核心 / 价值
Core Value
资源保障
Resources Guarantee

全球化的资源获取



融资创新的先行者



目录

CONTENT

01

新经济时代下的
政策特征

02

汽车流通行业
融资创新

03

模式及案例





新经济时代下的 政策特征



◆ 新经济时代下的政策特征（经济周期-加杠杆的十年）

强监管

紧信用

宽货币

企业加杠杆

(2009-2011)

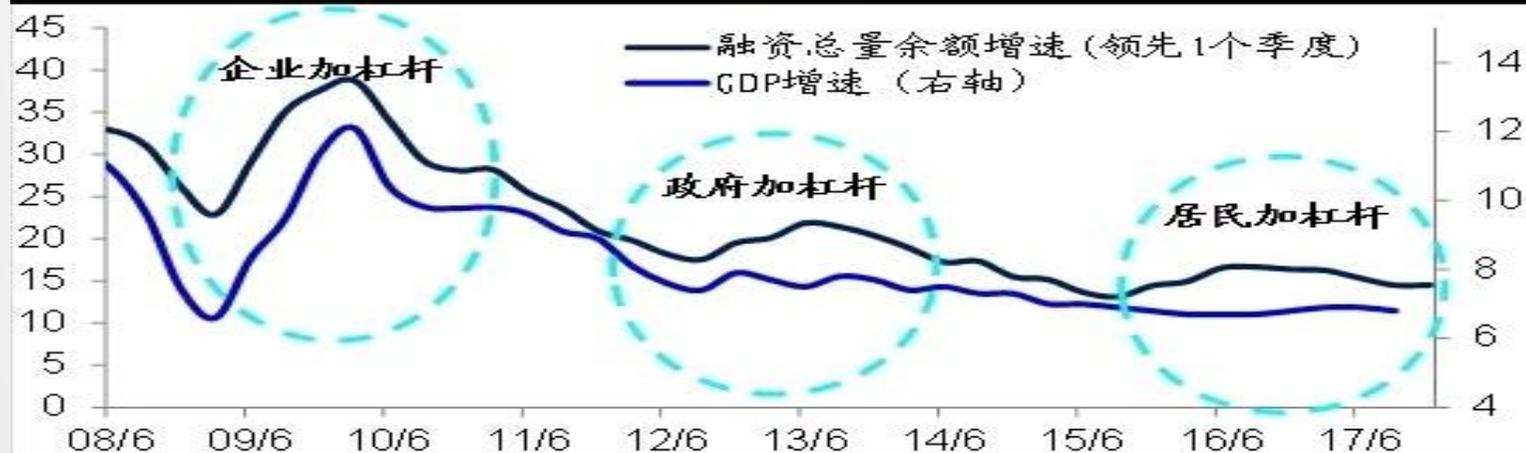
政府加杠杆

(2012-2013)

居民加杠杆

(2016-2017)

图1 中国经济周期-加杠杆的十年



资料来源：远东宏信研究院

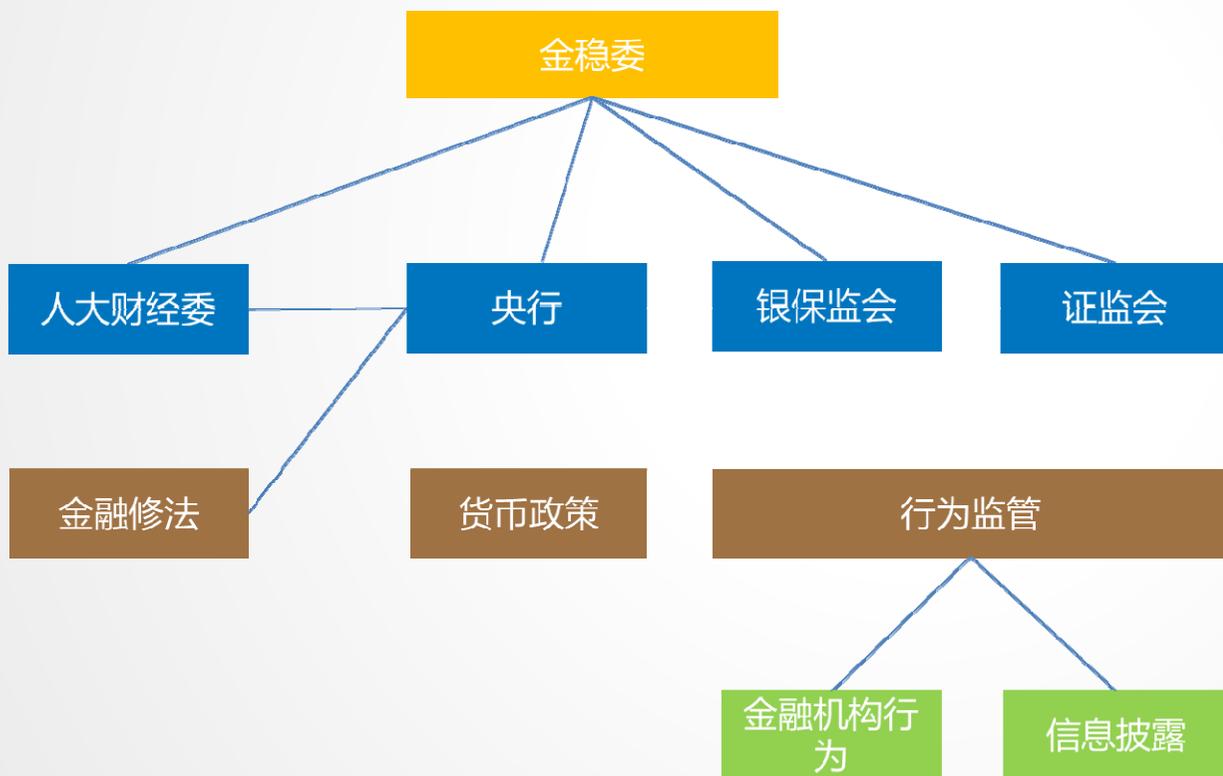
◆ 新经济时代下的政策特征（强监管-上层架构重大调整）



强监管

紧信用

宽货币



- 强化党对金融工作的领导
- 构建现代金融监管框架
- 成立国务院金融稳定发展委员会



◆ 新经济时代下的政策特征（强监管-相关政策密集出台）



强监管

宽货币

紧信用

年份	央行	银监	保监	证监	财政	发改委	合计
2016		5	1	3			9
2017	4	17	7	7	1		36
2018	3	29		27	3	1	63

注：统计时间截止2018年6月30日。

金融机构

- 银行
- 保险
- 信托
- 私募基金

通道

- 委贷业务
- 银信合作
- 私募基金
- 资管业务

业务模式

- 打破刚兑
- 规范资金池
- 抑制多层嵌套
- 穿透监管
- 禁止监管套利

监管自身

- 防止监管空白和监管重叠
- 标准统一
- 数据共享
- 监管问责

◆ 新经济时代下的政策特征（宽货币-政策周期“2+1”）



强监管

宽货币

紧信用

货币政策不同阶段操作与表现

时期	货币状况	货币政策操作及表现
2006.1-2008.9	紧货币	提准、上调存贷基准利率、公开市场操作净回笼；货币市场利率上行
2008.10-2009.6	宽货币	降准、下调存贷基准利率；货币市场利率下行
2009.7-2011.7	紧货币	提准，上调存贷基准利率；货币市场利率上行
2011.8-2012.6	宽货币	降准，下调存贷基准利率，公开市场操作净投放；货币市场利率下行
2012.7-2014.4	紧货币	上调公开市场操作利率；货币市场利率上行
2014.5-2016.12	宽货币	降准，下调存贷基准利率和公开市场操作利率，公开市场操作净投放；货币市场利率下行
2017.1-2018.1	紧货币	上调公开市场操作利率；货币市场利率上行
2018.2-至今	宽货币	定向降准、定向流动性净投放；货币市场利率下行

资料来源：wind

◆ 新经济时代下的政策特征（宽货币-投放量大幅增加）



强监管

宽货币

紧信用

2017年以来各季度使用货币政策工具流动性投放量（单位：亿元）

时期	逆回购	MLF	SLF	国库定存	PSL	定向降准	净投放
2017Q1	-10250	6070	-590.11	-200	1632	0	-3338.11
2017Q2	2700	1602	-253.63	200	1953	0	6201.37
2017Q3	-800	1295	190.50	800	1254	0	2739.50
2017Q4	7700	1675	667.37	400	1511	0	11953.37
2018Q1	-9600	3955	-822.10	500	3038	4500	1570.90
2018Q2	7100	4035	-254.50	500	1938	4000	17318.5

资料来源：wind

◆ 新经济时代下的政策特征（宽货币-定向结构性宽松）

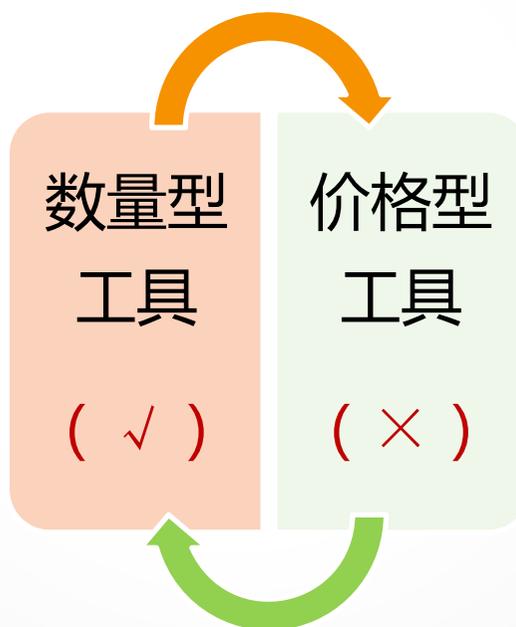
强监管

宽货币

紧信用

紧财政

- 1月25日定向降准针对普惠金融；
- 4月25日定向降准以置换部分MLF存量的方式，平滑流动性释放高峰；
- 6月1日央行扩大MLF担保品范围，新纳入中期借贷便利担保品范围的有不低于AA级的小微企业、绿色和“三农”金融债券，AA、AA级公司信用类债券和优质的小微企业贷款和绿色贷款等；
- 6月6日超额续作MLF；
- 6月19日央行开展2000亿元MLF操作是降准MLF组合的延续，结合MLF担保品扩容，MLF定向效果将明显提升；
- 6月24日决定的定向降准支持“债转股”和小微企业。



数量型工具强调定向性

价格型工具未使用

本轮宽货币是结构性宽松

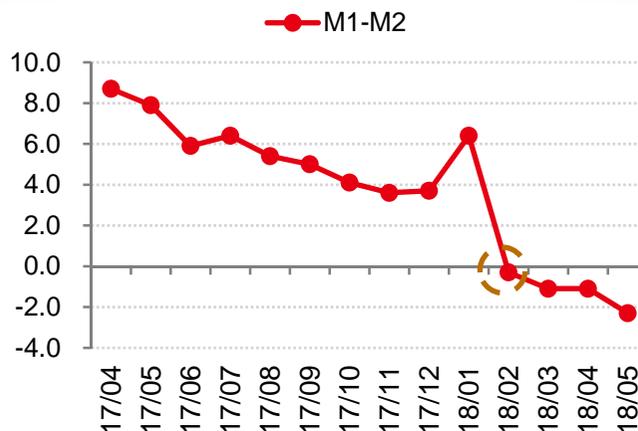
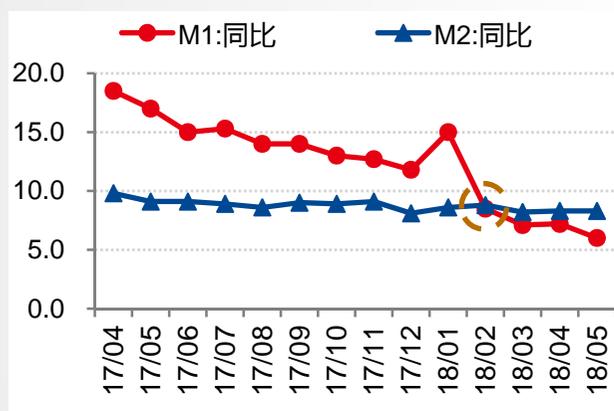
资管新规为代表的宏观审慎监管政策逐步到位

◆ 新经济时代下的政策特征（紧信用-经济运行回落）

强监管

宽货币

紧信用



工业增加值不及预期

固定资产投资增速创新低

消费市场继续回落

实体经济面临下行压力

- ✓ 如果M1增速 > M2增速，企业的活期存款增速大于定期存款增速，企业和居民交易活跃，微观主体盈利能力较强，经济景气度上升。
- ✓ 如果M1增速 < M2，表明企业和居民选择将资金以定期形式存在银行，微观个体盈利能力下降，未来可选择的投资机会有限，多余资金开始从实体经济中沉淀下来，经济运行回落。

◆ 新经济时代下的政策特征（紧信用-各类公司违约频发）



强监管

宽货币

紧信用

2018年以来的非上市公司违约

2018年以来的上市公司违约			
发行人	发行时主体评级	债券余额(亿元)	公司属性
永泰能源股份有限公司	AA+	15.00	民营企业
富贵鸟股份有限公司	AA	13.00	民营企业
中安科股份有限公司	AA	0.91	民营企业
凯迪生态环境科技股份有限公司	AA	6.57	公众企业
富贵鸟股份有限公司	AA	8.00	民营企业
神雾环保技术股份有限公司		4.50	民营企业

资料来源：wind

发行人	发行时主体评级	债券余额(亿元)	公司属性
中融双创(北京)科技集团有限公司	AA	6.00	民营企业
中国城市建设控股集团有限公司	AA+	36.00	民营企业
亿阳集团股份有限公司	AA	25.00	民营企业
阳光凯迪新能源集团有限公司	AA	18.00	中外合资企业
四川省煤炭产业集团有限责任公司	AA	10.00	地方国有企业
神雾科技集团股份有限公司	AA-	17.49	中外合资企业
上海华信国际集团有限公司	AAA	85.00	民营企业
内蒙古博源控股集团有限公司	AA	8.00	民营企业
丹东港集团有限公司	AA	44.00	中外合资企业
大连机床集团有限责任公司	AA	13.00	民营企业
春和集团有限公司	AA	10.80	民营企业

◆ 新经济时代下的政策特征（紧信用-商业银行态度谨慎）

强监管 宽货币 **紧信用**

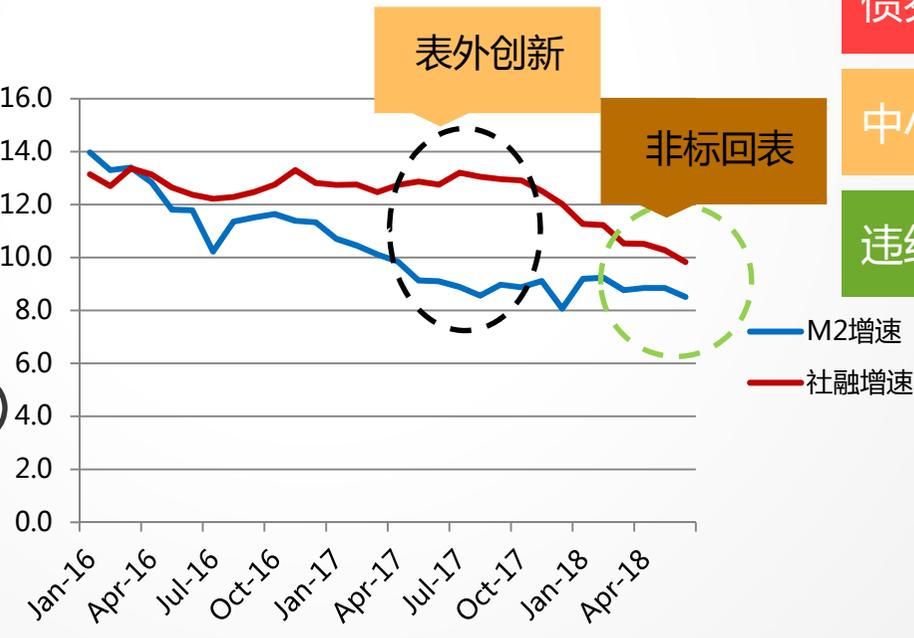
- 社融和M2增速双降，反应信用派生在**收缩**，商业银行**没有动力**去进行商业的派生
 - 社融增速-M2增速在**收窄**，反应非标在**回表**
- 影响：贷款、债券到期可以循环的假设被打破

股票质押融资爆仓

债券发行困难

中小企业再融资困难

违约事件频发



◆ 新经济时代下的政策特征（紧信用-融资成本持续上升）

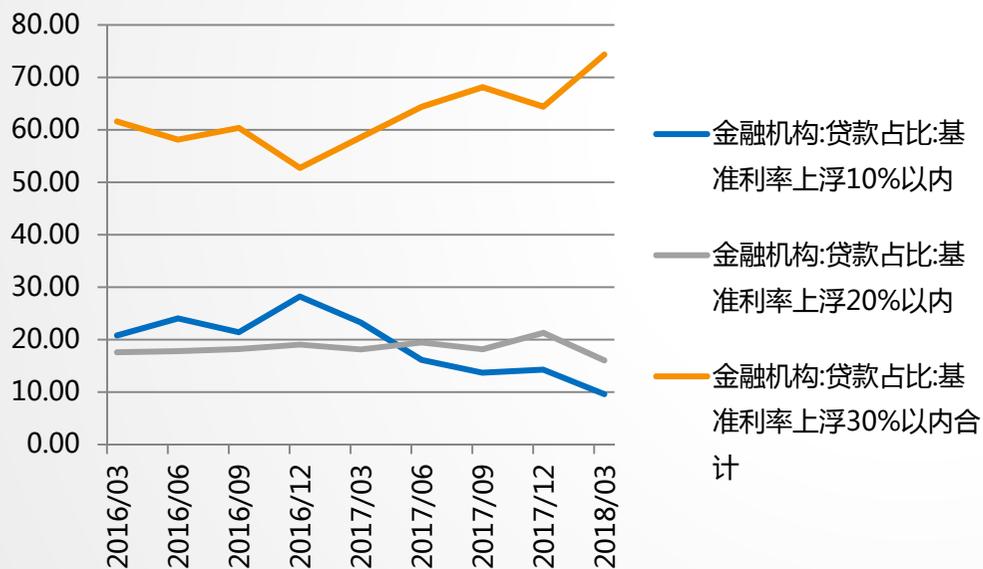


强监管

宽货币

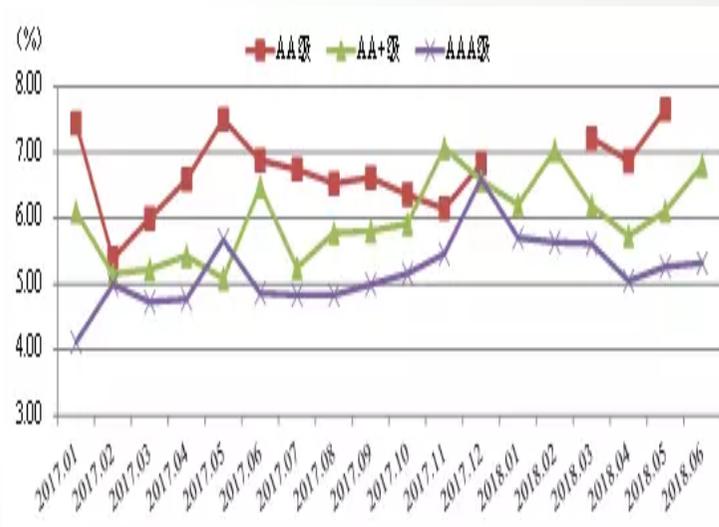
紧信用

贷款利率占比分布图



数据来源：广发证券

2017年以来公司债发行利率走势图



小结与展望



2018年上半年

十九大 2017-10 守住不发生系统性金融风险的底线	中央经济工作会议 2017-12 防范化解重大风险	银监会工作会议 2018-1 继续打好防范金融风险攻坚战	央行工作会议 2018-2 切实防范化解金融风险
--	--	---	---------------------------------------

2018年下半年

强监管

金融去杠杆，非标回表的趋势不会变

强监管

宽货币

结构性货币宽松释放流动性趋势不会变

宽货币

紧信用

从紧信用到稳信用，货币信用创造机制

稳信用

效果有限



汽车流通行业 融资创新



汽车流通行业融资创新



行业特点

融资策略

创新手段

销售额

行业发展周期与特征

- 新车销量持续快速增长、保有量较低
- 销售类企业远多于服务类企业
- 4S店及销售网点数量快速增加

- 新车销量平稳增长、保有量较高
- 4S店数量增速放缓，持续兼并整合
- 二手车相关行业快速增长
- 服务类（出行、车后等）企业蓬勃发展

导入期

成长期

成熟期

衰退期

时间

汽车流通行业融资创新



行业特点

融资策略

创新手段

销售额

企业资金盘面各阶段特征

- 库存周转快，库融保持稳定
- 投资、建店需求旺盛，银行贷款持续新增
- 流动性充裕，资金获取容易、简便

- 库存压力持续加大，库融规模高企
- 贷款规模趋于平稳，新增贷款大幅减少
- 流动性紧缩，获取增量资金难度增加
- 第三方服务机构崛起带来资金需求日益多样化，资金获取方式多样化

起步期

加杠杆期

稳定期

去杠杆期

时间

◆ 汽车流通行业融资创新



行业特点

融资策略

创新手段

2019年趋势展望



库存周转下降，资金占压不断增加

贷款规模持续下降，流动性缺口增加

融资成本提高，融资手段受限

小规模收购兼并增加，并购资金需求提升

◆ 汽车流通行业融资创新



行业特点

融资策略

创新手段

流动性

- 高周转、重资产行业的资金流动性是生命线
- 利用多种融资渠道补充流动性缺口，减少对单一渠道的依赖度

灵活性

- 传统金融机构：高门槛-低成本-低灵活度，作为主流
- 其他金融机构：低门槛-高成本-高灵活度，作为补充

稳定性

- 经济及政策波动加大，稳定性预期变差
- 谨慎选择合作机构，积累长期信用



◆ 汽车流通行业融资创新



行业特点

融资策略

创新手段

总额度管理

- 定量评估企业筹资上限
- 季度更新，贴合企业发展

多产品匹配

- 多种金融工具拓展企业融资手段，盘活各类资产

投行化服务

- 定制化方案，全方位满足融资、投资等财务规划需求



汽车流通行业融资创新



行业特点

融资策略

创新手段

资产负债结构

↑ 资产周转率

- 库存融资
- 票据流转
- pre-ABS

- 长期应收保理
- ABS
- 并购基金

- 融资租赁
- 以租代买

流动资产

- 库存现金车
- 库存二手车
- 应收票据

非流动资产

- 租赁应收款
- 收购投资

固定资产

- 车辆
- 设备

短期负债

长期负债

权益资本

- 3-6个月资金

优化负债结构

- 2-4年资金

↓ 资产负债率

- 股权投资

03

融资创新 模式及案例



4S店

- ❑ 某投资人经营多家中端品牌4S店多年，在区域内有一定知名度
- ❑ 得知隔壁老王在此区域的一家店经营一直不好，打算出售掉撤出这个区域
- ❑ 盘算了一下，把这个店买过来稍加改善，每年至少能多赚2百万
- ❑ 今年市场情况不如往年，库存里占压的资金很难拿出来；没多余的土地房产抵押，银行也很难贷出款

问题分析

- 现有融资渠道单一，只有银行和厂商金融，没有腾挪空间。
- 固定资产除房屋外比较零散，较难盘活
- 银行贷款均为短期，倒贷需要高成本的过桥资金
- 季末、年末库存高，资金跟不上只能低价甩车

解决方案

- 挑了几家店分别进行评估，共新增1000万的额度。
- 把店面的**试驾车、设备**等打包操作**回租赁**，提款800万，用于收购。2年内分期还款，完全匹配投资回收期，无倒贷压力。
- 把店面的**现金车**用**供应链产品**提款200万，3个月内还款，有效期内可随时提用，解决了低价甩车的问题，大大提高了店面盈利能力

◆ 融资创新模式及案例



汽车租赁

- 某C端汽车融资租赁公司，近几年业务规模增长迅速，资产规模随之迅速扩张。
- 由于自身有车辆集采和牌照资源的优势，与某出行平台签署了战略合作协议，为其提供网约车经营性租赁，业务试水后利润可观，想进一步扩大车辆规模。
- 随着融资租赁资产规模不断增加，自有资金逐渐沉淀，运营资金捉襟见肘。
- 要增加经营性租赁车辆需要一次性投入一大笔资金，但没有额外的融资来源。

问题分析

- 无土地房屋等不动产，无法获得银行流贷。
- 现有融资方式需要先形成一定量租赁资产再进行融资，资产周转偏慢。
- 现有融资资金的使用只能定向使用，无法调配至其他业务板块。
- 主体评级低，发行ABS较困难。

解决方案

- 通过企业整体评估，获得5000万**纯信用**额度。
- 通过**信托贷款**提款1000万，用于补充运营资金，1年期还本付息。
- 通过**直租赁**提款1000万，用于购置经营性**租赁车辆**。资金直接付给买方，不用企业垫付；3年内分期还款，匹配投资回收期。
- 剩余3000万额度远东作为劣后，撬动优先资金1.2亿，通过**pre-ABS**提前获取资金共1.5亿，形成**资产包**后再发行**ABS**，加快资产周转。

◆ 融资创新模式及案例



大型集团

- 某大型集团，以汽车4S店为主业，老板围绕汽车行业布局了汽车租赁、新能源、二手车市场、汽车电商等多元化业务，并计划择机进行资本运作。
- 考虑到经济形势变差、政策趋势趋紧，财务总监决定拓展融资渠道，以备不时之需。
- 集团业务多元化，票据结算占据一定比例，大部分需要贴现后使用，操作繁琐且成本高。

问题分析

- 集团资金盘总量大，易受银行阶段性政策影响。
- 由于行业特点，票据流转不畅，票据额度无法充分利用。
- 新版块业务尚未形成规模，且轻资产居多，虽前景看好，但无法获得银行支持。

解决方案

- 通过集团整体评估，共新增3亿额度。
- 把某块**土地做抵押**，通过**委托贷款**提款1.8亿，3年期分期还款，弥补了某商业银行因总行政策调整收贷的缺口。
- 用集团的闲置固定资产打包，通过**融资租赁**提款1亿，使用**票据还款**，操作简单且大大节省贴息费用。
- 用新能源某公司**股权质押**提款2000万，同时获得**债转股权利**，锁定投资人的意向，同时不会因为当前低估值而造成损失。

◆ 远东宏信简介



唯一**1**家获得标普、惠
普投资级国际独立评级
的融资租赁公司

公司资产规模
约**2500**亿元

业务覆盖中
国**31**个省市

累计向产业客户
投放资金约**4500**
亿元

业内第**1**家在
香港联交所主
板红筹上市

净利润、总资产
收益率连续多年
业内第**1**

业内首家入围并蝉联
《财富》中国**500**
强

服务实体经济
客户
15000家

- 深耕产业，对行业理解深刻，贴合企业需求
- 实力雄厚，行业经营近三十年，是企业长期稳定的合作伙伴



成为助力汽车流通行业转型的金融力量

感谢聆听！

欢迎致电咨询交流！

黄博 187 2126 5530

周骏 185 1669 5331



谢谢！