

管理不到位屡次被罚的徽商银行 重回 A 股之路前途未卜

作者 詹碧华

2020 年，一切都很难。2021 年，银保监系统监管力度依旧强劲。徽商银行（03698HK）迎来了 15 岁生日，也迎来 11 张罚单，总行和合肥分行连同 9 名相关责任人，一共将被罚 419 万元。2020 年 12 月 25 日，银保监会官网曝光的行政处罚信息来自安徽银保监局的行政处罚信息引发关注。公开的 11 条处罚信息直指徽商银行总行及合肥分行在同业业务专营部门管理不到位、信贷资产非真实转让、同业投资严重不审慎、同业投资风险不实等违法违规事实。

同业业务乱象 多次被罚

“银行业金融机构严重违法审慎经营规则的，由国务院银行业监督管理机构责令改正，并处二十万元以上五十万元以下罚款；情节特别严重或者逾期不改正的，可以责令停业整顿或者吊销其经营许可证；构成犯罪的，依法追究刑事责任。”徽商银行此次正好撞在枪口上。从处罚案由来看，徽商银行总行及其合肥分行此次遭罚均因同业业务出现违规。具体来看，徽商银行总行存在同业业务专营部门管理不到位、信贷资产非真实转让、同业投资严重不审慎、同业投资风险分类不实四项违法违规行为，被安徽银保监局罚款 290 万元。而徽商银行合肥分行因为违规办理同业业务，被安徽银保监局罚款 40 万元。时任徽商银行股份有限公司合肥分行金融同业部副总经理的王腾以及时任徽商银行股份有限公司合肥分行安庆西路支行副行长的王勇被警告处罚。

据了解，这样的事件并非首次发生。早在 2017 年和 2019 年，徽商银行就出现了一次性领多张罚单的情况。前两次集中罚单的个性化的问题偏多；更关键的一点是，前两次的集中罚单几乎都集中在分支行。

此事之所以多次出现，原因在于金融机构规模的扩大，金融产品的迭代更新，银行在极力扩张业务的要求下同业之间的乱象频出，甚至出现为了扩展业务、扩大规模出现违规操作进而扰乱金融市场的现象。

中国企业资本联盟副理事长、IPG 中国区首席经济学家柏文喜在接受《企业观察报》采访时表示，中小商业银行在市场竞争压力与盈利冲动之下容易放松风控，出现一些“擦边球”行为，尤其以同业与创新业务为多发领域，这些不仅是项目本身的问题，而且和企业战略、风险偏好、内部管理有关。这也是这类问题层出不穷的原因。

收购包商银行 有利亦有弊

2020 年年初，徽商银行发布公告，徽商银行计划一次性出资不超过 36 亿元，在内蒙古自治区参与发起新设一家经营区域，在自治区内的商业银行注册资本拟定为 200 亿元。另外，拟收购包商银行的部分资产负债设立或直接收购包商银行的四家分行。2020 年 11 月 27 日，徽商银行披露，与包商银行、包商银行接管组及存款保险基金订立收购承接协议，向包商银行收购承接目标业务、目标资产、目标负债及目标人员，收购价约 177.35 亿元。此次公告还披露了分拆四家分行的具体办法。公告称，徽商银行承接与收购资产账面净值等额的负债，包括包商银行四家分行账面及从总行匹配的相应负债。截至交易基准日，本次收购承接项下资

产账面净值及本行承接的包商银行的负债总额均约为 98383 亿元，资产评估值约为 653.48 亿元，业务价值为 153 亿元。徽商银行无需就本次收购承接向包商银行支付任何现金对价。对于此次收购，金融监管研究院资深研究员肖靛认为，总体而言，利弊兼有。徽商银行收购包商银行内蒙古之外的分行，肯定是进行了审慎决策和风险评估，并给出了合理对价的，而且也有利于迅速接收包商银行原来的网点、客户与资产实现对徽商银行全国化业务布局的强化，因此对于徽商银行而言肯定是利大于弊的。中国企业资本联盟副理事长、IPG 中国区首席经济学家柏文喜表示。

“短期现金流徽商银行不需要出一分钱，反而初期可以从央行存款保险基金那里获得相应支持，但因为有大量减值准备，中长期需增强流动性；且短期也需要增强资本，以支撑资产负债业务规模。”

再加上地方银行在异地经营时由于对异地的经济发展和人文风俗不熟悉，经营上不确定性增多，尤其是地方经济发展不平衡，对于当地经济发展的掌控能力具有较大的挑战。地方银行在异地办理业务时，由于无法与当地银行和国有大型银行竞争，只能提供优质价廉的业务，这在经济上升周期是扩张资产、打开市场、占领优质客户的很好的机会。然而一旦遇到经济下行周期，这种扩张大多只能增加资本消耗，让银行本部付出更大代价，有些经营不善的异地分行

就成了总行的包袱和鸡肋。而且，无论是参与新设商业银行，还是收购分行，都将耗用不少资本。徽商银行在公告中提到，为增强可持续发展能力，满足存量资本债券提前赎回条件，拟于 2021 年前累计发行不超过 200 亿元的二级资本债券，债券期限不少于五年，该方案尚需提请股东大会批准。

徽商银行取得了包商银行四家异地分行，从本质上来看对徽商银行既是一个重大机遇也是一个重大挑战。在经济下行压力加大、银行资产负债表处于收缩周期、银行业普遍加大互联网科技金融业务、异地网点价值逐渐式微的情况下，如何有效经营异地分行业务？如何管理这些分行？

中国企业资本联盟副理事长、IPG 中国区首席经济学家柏文喜认为，徽商银行应利用好原包商银行的业务网络与客户资源，在加强内部管控和提升管理的基础上调整竞争战略、运用好科技手段、在规范化管理的基础上加大业务创新力度来管理好这些异地分行。

资产减值损失及不良率攀升

徽商银行成立于 1997 年 4 月，是全国首家由城市商业银行、城市信用社联合重组成立的区域性股份制商业银行，2013 年 11 月在港交所上市，注册资本为 121.55 亿元，第一大股东为安徽省能源集团有限公司。2017 年末，徽商银行迈过本外币资产总额万亿元的门槛，此后一直稳定在

万亿之上。但是，在 2020 年上半年末，徽商银行资本充足率较上年末出现下降，同时资产减值损失也增长明显。据 2020 年半年报，1-6 月，徽商银行归属于股东净利润同比增长 6.71%，和 2019 年相比增速下降；资产减值损失同比增长 12.12%，其中，客户贷款及垫款减值损失大增 61.95%。2020 年上半年，徽商银行资产减值损失为 66.09 亿元，同比增 12.12%。其中，客户贷款及垫款减值损失为 37.88 亿元，同比增 61.95%。金融投资的减值损失为 22.29 亿元，同比降 7.2%。应收融资租赁款减值损失为 5.78 亿元，同比增 57.07%。

从财务数据科目来看，徽商银行 2020 年上半年资产减值损失大增、主要为客户贷款及垫款减值损失大幅增长所致。贷款作为银行最为传统核心的业务，如果出现经济下滑等情形客户逾期就会明显增加。同时也有可能采用了更加审慎的风险分类标准，例如将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款计提了相关资产减值损失等。知名财务专家王耀武在回复《企业观察报》采访时说。2019 年末，徽商银行不良贷款率为 1.04%，与 2018 年末持平；2020 年上半年，不良贷款率为 1.13%，较 2019 年末增加 0.09 个百分点。不良贷款拨备覆盖率为 290.45%，较 2019 上年末下降 13.41 个百分点。资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.98% 和 8.75%，较 2019 年

末分别下降 0.23 个和 0.1 个百分点。中国企业资本联盟副理事长、IPG 中国区首席经济学家柏文喜指出，徽商银行资产减值损失和不良率攀升，一方面与徽商银行之前的竞争战略之下形成的风险偏好有关，另一方面也与目前宏观经济下行、实体经济不振有关。因此，徽商银行要改变目前的现状，一方面有待于宏观经济形势与实体经济的好转，另一方面也需要徽商银行自身的竞争战略与业务定位及内控机制进行调整、优化和提升。

徽商银行回 A 之路还很漫长，除了资产质量有所下降之外，股权纠纷和管理层不稳也是其主要原因。2020 年 7 月，杉杉控股有限公司和中静新华资产管理有限公司由于徽商银行股权转让产生纠纷，双方互相起诉，对簿公堂，且均有资产被法院冻结。此事至今仍未解决。

而从公开信息分析可知，徽商银行近年来发展还受到人事动荡的影响。2017 年徽商银行前董事长李宏鸣辞职，当时媒体定性为“内斗”，称其离职原因主要是徽商银行董事会与第一大股东中静集团及关联企业就公司治理等问题存在明显的分歧。今年以来，徽商银行总行层面人员岗位变动频繁，年初在合肥本地金融圈中甚至一度出现“徽商银行员工大面积离职”的消息。

新的一年已经到来，徽商银行的 A 股之路将走向何处？我们还将拭目以待。[E]

广汽汇理汽车金融重发金融债 规模缩水一半至 20 亿

作者 金子琪

1 月以来，广汽汇理汽车金融有限公司（下称“广汽汇理”）公布 2021 年第一期金融债券发行及申购文件。上月，广汽汇理曾在拟定发行首日前一天公告，由于市场出现波动，决定取消发行 2020 年第一期金融债券，择时重新发行。

较一个月前计划发行的 40 亿债券规模，重启的发行计划募资总额不超过 20 亿。新一期债券的发行期限为 1 月 7 日至 1 月 11 日。根据发行情况公告，2021 年广汽汇理第一期金融债实际发行总额 20 亿，债券期限为 3 年。前述债券暂停发行后，广汽汇理曾向媒体否认，取消发行与募资总额不达标有关。

此前，多个 AAA 评级国企信用债出现违约，债券市场一度低迷，流动性紧缩，取消发行数量增多。

广汽汇理是广州汽车集团有限公司（下称“广汽集团” 601238.SH）和法国农业信贷集团（Credit Agricole SA）旗下东方汇理个人金融股份有限公司（下称“东方汇理”）设立的中法合资汽车金融公司，双方各持股 50%，成立于 2010 年。官网介绍称，广汽集团每卖出 4 辆车，就有 1 辆通过广汽汇理的汽车金融服务购买。

广汽汇理曾在 2016 年发行 15 亿元三年期金融债；并在 2014 年、2017-2020 年发行资产证券化产品，规模分别为 8 亿、40 亿、120 亿、100 亿和 40 亿，合计 308 亿。截至 2020 年 6 月末，广汽汇理中期银行借款余额 119.5 亿；在未来三个月至一年

到期的银行借款和应付债券本息合计为 173.23 亿元。

此次是继 2016 年后再度发行金融债。有媒体曾注意到，广汽汇理经营现金流连续 3 年为负。评级报告提到，2017 年至 2019 年，广汽汇理经营性现金净流出规模呈现一定波动，其中 2018 年净流出规模扩大明显，主要因当年业务投放净增加额规模较大。

2020 年上半年，广汽汇理资产总额 448.09 亿元，营业收入 111.11 亿，净利润 4.71 亿。2017 年至 2019 年，广汽汇理营收分别为 13.6 亿、15.8 亿和 20 亿；净利润录得 5.79 亿、6 亿以及 7.88 亿。2017 年至 2019 年末，广汽汇理不良率约在 0.21% 至 0.22% 范围内，2020 年上半年的不良率录得 0.31%。

广汽汇理营收来源包括利息收入、手续费及佣金收入、投资收益、其他业务收入。广汽汇理的业务主要包括零售汽车贷款业务和经销商库存融资贷款业务，平均期限分别为 29 个月和 42 天，属中长期贷款和短期贷款，上半年余额分别为 312.37 亿和 80.91 亿。此外，广汽汇理还提供增值服务。

目前，广汽汇理对汽车终端消费者提供的金融产品包括平衡贷和百灵贷。2012 年，广汽汇理推出随心贷；2016 年联合支付宝和网商银行推出车秒贷；2017 年上线全享贷、畅享贷、机构贷、延保贷；2018 年，上线二手车贷款业务；2019 年，推出续保贷。公开信息显示，车秒贷是网商银行联合多家汽车金融公司推出的。官网称其和广汽集团旗下 7 大品牌保持

合作，提供汽车金融服务。

据官网数据，平台贷款总余额在成立十年后，即 2020 年，达到 470 亿。发行文件披露，年中期末零售贷款余额为 312.37 亿、经销商库存融资贷款余额约 80 亿。

广汽汇理董事长为广汽集团副总经理、财务负责人。值得注意的是，广汽集团控股着一家非银金融机构广州汽车集团财务有限公司（下称“广汽财务”）。广汽财务在 2017 年成立，经营范围包括结算、存款、贷款、票据承兑、委托贷款、担保、产业链金融、财务咨询、财务顾问等，其业务包括结算、存贷款和库存融资业务。此外，广汽旗下还有广州广悦资产管理有限公司，从相关破产案件纠纷裁判文书来看，其应从事包括不良资产业务。

此外，广汽旗下有多家合资公司。近期，广汽集团宣布对广汽蔚来进行增资扩股。广汽蔚来是广汽集团和蔚来汽车合资设立企业，近期被卷入“比特币购车”风波。1 月，广汽蔚来 CEO 被传将离任，广汽蔚来发布声明称，暂未收到管理层变更通知，廖兵仍为公司 CEO。

广汽汇理的法资股东东方汇理在 2006 年与菲亚特汽车集团成立菲亚特金融，还在 2008 年与福特汽车旗下 FCE 银行成立 FOUO，拥有多家汽车金融公司。

银保监会官网显示，2017 年，广汽汇理曾因违规向非金融机构借款，被中国银监会广东监管局罚款 70 万元。[E]

（转自蓝鲸财经）

■ 红盾之窗



北京消费者 一周申诉情况分析

消费提示

农历春节将至，人们都想以崭新的面貌迎接新的一年，此时，美容美发行业也进入了消费高峰期。

我们在此提醒广大消费者，现在还处于疫情关键期，大家在接受美容美发服务时，要遵从店内防疫措施，提前电话进行预约，到店后保持距离，烫发、染发或使用某种新的化妆品前，应先测试是否过敏，避免因出现过敏反应而给节日带来不必要的烦恼。

最后，还是再次提醒大家新年前后，许多商家都会以节日酬宾优惠为由举办充值赠送的活动，在办理预付卡充值时，消费者应当谨慎，明确预付卡使用期限，违约责任及退卡退费等相关条款，充值金额不宜过多，避免商家中途出现变故导致消费者权益受损。