

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的捷信消费金融有限公司2018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[2018] 594 号

联合资信评估有限公司通过对捷信消费金融有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年金融债券(不超过人民币 35 亿元)进行综合分析和评估, 确定

捷信消费金融有限公司
主体长期信用等级为 AA⁺
2018 年金融债券信用等级为 AA⁺
评级展望为稳定

特此公告。



捷信消费金融有限公司

2018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

2018年4月10日

主要数据

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	878.88	470.29	156.59
股东权益(亿元)	89.73	42.51	18.21
不良贷款率(%)	3.82	4.45	3.70
贷款拨备率(%)	6.05	6.67	4.81
拨备覆盖率(%)	158.36	150.00	130.09
股东权益/资产总额(%)	10.21	9.04	11.63
资本充足率(%)	11.28	12.06	14.86
一级资本充足率(%)	10.27	11.02	13.80
核心一级资本充足率(%)	10.27	11.02	13.80
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	132.55	63.92	26.69
拨备前利润总额(亿元)	84.60	38.96	7.57
净利润(亿元)	10.21	9.31	0.33
成本收入比(%)	34.87	37.27	65.36
拨备前资产收益率(%)	12.54	12.43	8.49
平均资产收益率(%)	1.16	2.97	0.37
平均净资产收益率(%)	11.38	30.65	2.12

数据来源: 捷信消费金融审计报告, 联合资信整理。

分析师

秦永庆 陈龙泰 彭立

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

捷信消费金融有限公司(以下简称“捷信消费金融”或“发行人”)成立于2010年11月,由捷信集团(HOME CREDIT B.V.)100%控股。自成立以来,捷信消费金融已经形成覆盖全国的经营网络格局、一体化运作的扁平组织架构以及信贷工厂运营平台,消费信贷业务保持快速发展态势。捷信消费金融基本建立了公司治理机制、内部控制体系以及风险管理制度,能够保障日常业务的开展;消费信贷业务保持快速发展态势,盈利能力较强;控股股东捷信集团综合财务实力较强,能够在资金、技术及管理等方面给予支持;近年来,捷信消费金融加大资本补充力度,资本实力得到增强,资本充足。另一方面,捷信消费金融负债结构较为单一,目前借款主要来自于同业金融机构;不良贷款净增加额增速较快,逾期贷款规模较大,信贷资产质量面临一定压力;不良贷款核销规模明显上升,对2017年净利润造成一定侵蚀。联合资信评估有限公司确定捷信消费金融有限公司主体长期信用等级为AA⁺,2018年金融债券(不超过人民币35亿元)的信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了本次金融债券的违约风险很低。

优势

- 控股股东捷信集团综合实力较强,能够在资金、制度及管理等方面对公司提供支持;
- 公司消费金融业务以小额、分散为特点,客户集中度很低,有助于风险的分散;
- 业务规模快速扩张,资产总额增长迅速,营业收入大幅增加,盈利能力较强,使其抵御风险能力大幅提升;

- 近年来股东持续增资使其资本实力得到增强，资本保持充足水平。

关注

- 负债结构单一，目前借款主要来自于同业金融机构，资产负债期限结构存在一定程度的错配，流动性面临一定压力；
- 客户主要为中低收入或信用空白群体，与商业银行相比，不良贷款率较高，逾期贷款规模较大，信贷资产质量及贷款拨备计提面临一定压力，且近年来贷款规模的快速增长将对其风险管理能力带来一定挑战；
- 业务发展对合作销售网点依赖度高，在业务的快速扩张下，销售网点人员的专业水平及道德风险管理面临挑战。

声 明

一、本报告引用的资料主要由捷信消费金融有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

捷信消费金融有限公司 2018年金融债券信用评级报告

一、主体概况

捷信消费金融有限公司（以下简称“捷信消费金融”）成立于2010年11月，由派富集团有限公司（PPF GROUP N.V.）出资组建，初始注册资本人民币3.00亿元。2012年9月，派富集团有限公司（PPF GROUP N.V.）与其控股子公司捷信集团（HOME CREDIT B.V.）签订捷信消费金融股权转让协议，将其持有的100%捷信消费金融股权转让给捷信集团（HOME CREDIT B.V.）。近年来，捷信集团对捷信消费金融多次进行增资以补充资本，截至2017年末，捷信消费金融注册资本为人民币70.00亿元，由捷信集团100%控股（见表1）。

表1 股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
捷信集团（HOME CREDIT B.V.）	100.00
合计	100.00

资料来源：捷信消费金融提供，联合资信整理。

捷信消费金融经营范围：（一）发放个人消费贷款；（二）接受股东境内子公司及境内股东的存款；（三）向境内金融机构借款；（四）经批准发行金融债券；（五）境内同业拆借；（六）与消费金融相关的咨询、代理业务；（七）代理销售与消费贷款相关的保险产品；（八）固定收益类证券投资业务；（九）经银监会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2017年末，捷信消费金融业务已覆盖全国29个省份，312个城市，拥有合作销售点逾23.75万个，员工超7.3万人，业务遍布中国除新疆、西藏、港澳台之外的所有省、直辖市、自治区；总部设有销售部、风控部、对外事务部、财务部、法务部、合规部、内部控制部、消保部、运营部、信息技术部、业务创新部和

人力资源部等职能部门，组织结构图见附录2。

截至2017年末，捷信消费金融资产总额878.88亿元，其中发放贷款734.30亿元；负债总额789.15亿元，其中拆入资金703.18亿元；所有者权益89.73亿元；不良贷款率3.82%，拨备覆盖率158.36%；资本充足率为11.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.27%。2017年，捷信消费金融实现营业收入132.55亿元，净利润10.21亿元。

注册地址：天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座26-27层

法定代表人：Ondrej Frydrych

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次债券拟发行不超过人民币35亿元，具体发行条款以发行人和联席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

本次债券性质为消费金融公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于无担保的非从属债务、先于消费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

本次债券募集资金将依据适用法律和主管机关的批准，将用于补充发行人流动资金及主管机关允许的其他用途。

三、营运环境

1. 我国消费金融行业概况

消费金融是为居民个人提供以消费为目的

的金融服务，广义的消费金融包括住房贷款、汽车贷款、信用卡和其他消费品贷款。2009年，为推动消费金融业务的发展，促进我国经济结构的转型升级，银监会发布了《消费金融公司试点管理办法》，明确定义消费金融公司是指不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构，消费金融业务范围包括个人耐用消费品贷款及一般用途个人消费贷款等，不包括购买房屋和汽车为目的的贷款。2010年，北银消费金融公司、中银消费金融公司、四川锦程消费金融公司和捷信消费金融公司等首批四家试点消费金融公司正式成立，分别由北京银行、中国银行、成都银行和派富集团发起设立，成立后分别在北京、上海、成都和天津等地开展消费金融业务。随着试点消费金融公司业务的发展以及风险控制模式的基本确立，2013年银监会对《消费金融公司试点管理办法》进行了修订，放宽了消费金融公司申请设立条件，取消营业地域的注册地限制，增加吸收股东存款业务范围，以拓宽消费金融公司的资金来源；同时，新增重庆、武汉、西安、杭州、合肥等12个城市参与消费金融公司试点工作。2015年，国务院常务会议决定，将试点范围从16个城市扩大至全国，同时放开消费市场准入，鼓励符合条件的民间资本、国内外银行金融机构和互联网企业发起设立消费金融公司。随着一系列利好政策的出台，各大银行、产业机构、电子商务平台以及互联网金融公司纷纷进入消费金融领域，消费金融机构行业逐步进入高速发展阶段。

2016年，人民银行和银监会联合印发《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》（以下简称“指导意见”），涉及消费金融组织体系、消费信贷管理模式和产品创新、新消费重点领域金融支持以及消费金融发展环境等方面。指导意见鼓励有条件的银行业金融机构围绕养老家政健康、信息和网络、绿色、旅游休闲、教育文化体育、农村等新消费领域设立特色专营

机构，通过将消费信贷与互联网技术相结合的方式，创新消费信贷抵质押模式，开发不同首付比例、期限和还款方式的信贷产品，满足客户多样化的消费信贷需求，上述政策将有助于推进消费金融经营主体的专业化、正规化发展，规范消费金融行业竞争格局，但这也加剧行业的竞争态势。此外，为改善优化消费金融发展环境，指导意见明确鼓励消费金融机构通过发行金融债券、同业拆借、信贷资产证券化等方式建立多元化的融资渠道，这有利于降低消费金融机构的资金成本，促进业务的持续发展。

2. 我国消费金融行业的竞争格局

在消费金融公司试点期间，出于风险控制的考虑，监管机构对主要出资人具有较为严格的要求，因此商业银行凭借覆盖全国的营业网点优势、成熟的风险控制机制以及丰富多样的产品体系成为早期消费金融公司的主要发起机构。随着消费金融公司申请设立条件的放宽以及试点范围的扩大，以重庆百货、苏宁、海尔为代表的产业机构开始涉足消费金融领域，主要以促进自身产品销售为目的。此后，在电子商务快速发展以及互联网技术逐步成熟的背景下，以京东、阿里巴巴为主的电子商务公司成为消费金融行业新的参与主体，这在促进消费市场发展的同时加剧了整体市场竞争。经过多年的发展，消费金融行业正呈现出银行系、产业系和电商系等多线系的扩张发展格局。

目前，由于人民银行和银监会对消费金融公司发行金融债券设置了明确的条件要求，同时《同业拆借管理办法》对消费金融公司的市场准入申请条件未做明确说明，因此消费金融公司尤其是初创期的公司暂时难以进入同业拆借市场或发行金融债券。为满足业务发展的资金需求，消费金融公司仅能通过同业借款、接受股东境内子公司及境内股东的存款和资产证券化等方式融入资金。在此背景下，银行系消费金融公司能够凭借银行股东提供的同业授信

顺利渡过成立初期的资金瓶颈期，同时银行股东给予的流动性支持带来的信用背书效应，能够降低其获取其他金融机构同业授信的难度，为未来业务的持续发展带来资金保障。相比而言，产业系和电商系消费金融公司由于成立时间较短，加之股东财务支持有限，因此资金瓶颈成为制约业务持续快速发展的主要因素。但另一方面，产业机构和电子商务公司经过长期的发展积累了大量的目标客户群体，为消费金融公司的持续发展奠定了较好的客户基础。此外，电商系消费金融公司具有明显的互联网技术优势，有利于其建立大数据风险控制模型，完善自身的客户信用评级体系，从而获取更多的客户和更多样化的发展模式。

3. 我国消费金融公司面临的挑战

经过多年的发展，我国消费金融公司基本建立了符合自身特点的业务发展模式和风险控制机制，然而现阶段国内消费金融行业仍面临较多的制约因素和问题：

一是个人征信体系不健全。一直以来，消费金融公司主要依赖人民银行征信体系和公安户籍信息系统开展客户征信调查，上述方式在业务发展初期尚能满足风险控制的需要，但随着业务规模的高速扩张、营业范围的扩大以及市场向低信用人群的拓展，建立健全的个人征信体系成为保障行业持续健康发展的关键。目前，我国个人征信体系建设尚处在初级阶段，一方面体现在个人信用意识比较薄弱，个人消费者未对违约的后果引起充分关注，另一方面体现在金融法律制度建设层面，我国的个人信用法律制度尚不完善。考虑到个人征信体系的建设短期内较难实现，未来消费金融公司将面临风险控制难度大、成本高等问题。

此外，目前的消费金融公司主要专注于提供无抵押、无担保的小额消费贷款，由于个人征信体系尚不健全，随着业务的高速发展，上述粗放性的审批方式容易产生客户集体性违约

风险，造成较大规模的坏账率，尤其是缺乏金融风险经验的非银行系消费金融公司，风险管理经验尚待积累。

二是资金来源较为单一。根据《消费金融公司试点管理办法》，消费金融公司不能吸收公众存款。虽然试点管理办法规定消费金融公司可以通过境内同业拆借、向境内金融机构借款以及发行金融债券等方式进行融资，同时鼓励主要出资人在消费金融公司出现支付困难时，给予流动性支持，以及当经营失败导致损失侵蚀资本时，及时补足资本金。但目前消费金融公司更多的是依赖金融机构借款和股东投入满足业务发展的资金需求，负债对金融机构借款的依赖度较高，容易带来融资成本压力等问题。

三是与银行业务的融合问题。对于银行系消费金融公司，消费金融创新产品较银行传统信贷产品风险较高，银行或金融集团需要处理好高风险高收益产品与低风险低收益产品的均衡发展。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

捷信集团为捷信消费金融控股股东，持股比例 100%。捷信集团成立于 1997 年，总部位于捷克，是国际领先的消费金融服务提供商。其业务始于提供商品贷款，后来扩展到消费贷款、信用卡/循环贷款及其他产品。捷信集团业务遍及发达市场（美国、中东欧）与迅速增长的市场（亚洲），产品种类丰富、专业能力强。截至 2017 年末，捷信集团总资产 215.26 亿欧元，净资产 20.28 亿欧元。根据捷信消费金融公司章程规定，为满足经营需要或为满足监管要求，股东可以增加投资总额以满足公司业务发展的需要。总体看，捷信集团综合实力较强，在国际消费金融服务领域经验丰富，能够在资金、管理、品牌、技术等方面给予捷信消费金融一定的支持。捷信消费金融根据《公司法》、

《消费金融公司试点管理办法》等法律法规，建立由股东、董事会、监事和高级管理层构成的公司治理架构。

捷信消费金融董事会现由 6 名董事组成，全部董事由股东任命委派，其中董事长 1 名，独立董事 2 名，执行董事（兼首席风控官）1 名。董事会对股东负责，负责向股东汇报工作、执行股东决议、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案、决定公司内部管理机构的设置、任免高级管理人员等。董事会下设战略委员会、风险及内部控制委员会、关联交易委员会、提名及薪酬委员会、内部运营及信息科技委员会、消费者权益保护委员会和审计委员会 7 个专门委员会。近年来，捷信消费金融每季度召开定期董事会会议，审议通过财务预算、公司制度修订、重要法律合同、资产证券化发行计划和资本充足率评估等多项议案。捷信集团是唯一股东，捷信消费金融经营方针和投资原则、董事会报告、公司财务决算方案、公司利润分配方案和弥补亏损方案、增加或减少注册资本及/或投资总额决议、修改公司章程等重大事项均需通过捷信集团批准后方可执行。

捷信消费金融设有 1 名监事，由股东委派。监事的主要职责是检查公司财务、账册、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，当董事、高级管理人员的行为损害公司利益时，要求其予以纠正。同时监事列席董事会会议，并对董事会讨论的会议议程提出建议和质询。近年来，捷信消费金融通过召开监事会会议，对公司重大经营情况、发展战略等方面进行了讨论，并对董事、高级管理人员的履职情况进行了评价。

捷信消费金融实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理 1 名，由董事会任免，在董事会授权范围内负责公司的日常运作和管理，对董事会负责并向其报告，在《公司法》和相关银监会规定的限制之下处理董事会授权的一切事务，履行《公司法》、公司章程和相关银

监会规定的总经理职权。总经理下设执行委员会。

总体看，捷信消费金融已经建立符合目前业务发展需要的公司治理架构，各治理主体履职情况良好。

2. 内部控制

捷信消费金融根据《消费金融公司试点管理办法》、《商业银行内部控制指引》等要求，制定各项内部控制制度及业务操作流程。成立以来，捷信消费金融主要依托捷信集团的基本理念和商业模型，结合中国市场及自身的业务发展特点，建立并逐步优化内部控制和风险管理体系。目前，捷信消费金融按照监管要求基本建立内部控制三道防线体系。一线业务部门作为第一道防线，主要负责落实并执行规定的操作风险管理政策和相关的规章制度；风险控制部门及其他职能部门是第二道防线，捷信消费金融明确风险及内部控制委员会统筹开展风险评估，风控部门识别与实现控制目标相关的内部风险和外部风险，确定相应的风险承受度，并将评估与控制情况报告风险及内部控制委员会、董事会。内部控制部、风险控制部下属内部审计小组及相关部门作为第三道防线，负责履行内部控制的监督职能，负责对捷信消费金融内部控制的充分性和有效性进行审计，及时报告审计发现的问题，并监督整改。此外，捷信消费金融不断修订和完善相关规章制度，完善各项业务流程，定期根据既定的标准对各业务部门和区域中心进行内控合规考核，提高内控管理水平。

近年来，捷信消费金融内部控制部和内部审计小组在各业务部门基础上开展专项检查，加强对各业务环节检查的深度和广度，涉及采购流程、高管离任审计、贷后管理、贷款审批流程、跟踪审计、资金财务管理、运营管理等重要环节，同时对过往发现的问题进行整改跟进，内部控制体系的健全性和有效性得到提升。

总体看，捷信消费金融目前的内部控制体

系能够满足当前业务发展需要，但随着业务的快速发展，内部控制体系仍需不断加强。

3. 发展战略

捷信消费金融确立了以小额、分散的消费金融产品为特点的业务发展模式，遵循普惠金融原则，为信用瑕疵、信用不足或信用记录空白的目标客户群体提供个人消费信贷服务。2010 年成立以来，捷信消费金融已经形成覆盖全国的经营网络格局、一体化运作的扁平组织架构以及信贷工厂运营平台，消费信贷业务保持快速发展态势，盈利水平不断提升。此外，捷信消费金融还将不断加强互联网平台建设，进一步丰富销售渠道，降低对销售网点的依赖度。

2015 年，随着消费金融公司试点范围的全面放开，捷信消费金融迎来更大的市场机遇以及多元化的竞争格局。为此，捷信消费金融确定了符合自身特点的发展战略，具体内容包括：根据自身业务发展的需求，通过股东增资的方式提升资本实力；在现有合作商户的基础上，继续扩大合作商户数量，推动业务发展；持续改良贷款审批流程，提高贷款审批速度；提升客户满意度，提高客户对于捷信产品的推荐率；提高风险管理水平、提升员工满意度。

整体看，捷信消费金融制定了明确的发展战略规划，目标符合当前的市场形势和自身的业务发展状况。

五、主要业务经营分析

根据《消费金融公司试点管理办法》的规定，捷信消费金融主营业务为向消费者发放以小额、分散为特点的商品贷款以及消费贷款。捷信消费金融的目标客户群体主要为年龄较低、有稳定收入但收入中等偏低、缺乏消费融资渠道的工薪阶层或自雇人士。

近年来，捷信消费金融贷款规模呈现明显上升趋势，截至 2017 年末发放贷款 742.30 亿

元，2015-2017 年年均复合增长率为 130.01%。

捷信消费金融业务规模快速增长的原因主要来源于两个方面。首先，在银监会放宽了消费金融公司业务开展的地域限制后，捷信消费金融进行了全国范围内的业务模式转换，以消费金融牌照模式替换了原有的信托合作模式，2014 年 12 月起全国范围内新增发放的消费贷款均计入资产负债表内发放贷款科目；同时，捷信消费金融不断加大线下网点的建设力度，2017 年随着业务覆盖范围的扩大，带动业务规模大幅上升。截至 2017 年末，捷信消费金融业务已覆盖全国 29 个省份，312 个城市，拥有合作销售点逾 23.75 万个，员工超 7.3 万人。

目前捷信消费金融业务模式主要由以下两大类构成，一类是商品贷款（商户销售点贷款）业务，该贷款主要是与商业伙伴合作，向客户发放特定消费用途的贷款；另一类是消费贷款业务，即向客户发放针对个人消费用途的小额贷款。

捷信消费金融商品贷款的经销渠道包括零售连锁商店、独立零售商和网店，通常在消费品销售点向客户授予小额贷款，供客户在现场购买产品，在贷款审核通过后，贷款资金直接拨给商店用于支付商品。从商品贷款产品分类来看，手机数码为最主要的放贷产品。截至 2017 年末，手机数码产品贷款余额占消费贷款总额的 34.68%。

捷信消费金融消费贷款业务主要有两种模式，第一种是针对老客户的交叉销售模式，该模式基于对现有客户账户的持续监测和评估，若审核符合贷款要求，将通过呼叫中心授予贷款，并在捷信消费金融线上或线下销售网点完成贷款程序；第二种是针对新客户的无预约模式，该模式通过捷信消费金融呼叫中心推广，向信誉可靠的潜在客户授予贷款，并在捷信线上或线下销售网点完成贷款程序。

从产品定位来看，捷信消费金融根据市场特点和自身发展战略，确定了以年轻人及中低收入人群作为其主要的目标客户。截至 2017 年

末，年收入在 0-5 万元（含，下同）和 5-10 万元的客户贷款余额分别占贷款总额的 26.84% 和 61.14%。从年龄分布来看，捷信消费金融客户群体主要为 20-30 岁较年轻的客户。截至 2017 年末，20 岁以下客户贷款本金余额占贷款总额的 9.16%，20-30 岁客户贷款余额占比 48.25%，30-40 岁客户贷款余额占比 27.50%。从贷款合同期限来看，近年来，捷信消费金融主要营销三年以内贷款合同期限的产品，以保证资金流动性。2015-2017 年，受整体业务规模快速增长、产品特点及期限属性的影响，捷信消费金融贷款期限分布有所调整，其中 2017 年贷款期限在 1 年以内以及 2-3 年内的规模快速增长。截至 2017 年末，捷信消费金融 1 年期以内贷款余额占比 27.01%，期限 2-3 年贷款余额占比 30.78%（见附录 3：表 1）。总体看，捷信消费金融贷款分布符合其定位。

在产品定价方面，捷信消费金融根据商品和客户需求等因素，制定具有特色的贷款产品，各类产品中包含不同的贷款额度，但单一产品采用统一定价办法，并以市场为导向保持贷款产品制定与调整的灵活性。除此之外，捷信消费金融贷款费用还包含贷款管理费、手续费、灵活还款服务包费、提前还款费和违约金等，此类费用收取额度是依据客户贷款金额不同而采取差异化制定。还款方式采用等额本息的方式，还款渠道包含银行代扣、账户转账、现金还款等。2017 年，捷信消费金融加权平均贷款收益率为 16.42%。

为合理分散风险，捷信消费金融严格控制每笔贷款的额度，不为大额消费品提供贷款，严格规定单笔贷款最高额度不超过 7.5 万元。捷信消费金融贷款单笔额度较小，同时结合自身市场定位人群特点，所有贷款业务均为信用贷款，无抵押物和担保。

整体看，随着政策环境的改善、市场渗透率的提高以及经营经验的积累，捷信消费金融的业务发展迅速。另一方面，随着中国金融监管的不断趋严及同类机构数量的增加，捷信消

消费金融将面临更加严格的市场监管以及逐步上升的市场竞争压力，捷信消费金融未来发展面临一定的挑战。

六、风险管理分析

目前，捷信消费金融已经建立符合自身业务发展需求的风险管理架构，董事会承担风险管理的最终责任，并下设风险及内部控制委员会，负责各类风险的控制、管理、监督和评估工作，以确保各项业务的正常开展。

1. 信用风险管理

捷信消费金融以标准化风险控制措施为基础，并根据客户特点进行适当调整，实现有针对性的风险管理。捷信消费金融致力于简化信贷审批流程，最终信贷审批结果由自动化审批系统产生，对于特殊情况需要主观审批的案例，由风险控制专员进行处理，并由首席风险控制官定期核查。捷信消费金融针对不同的信贷产品，使用不同的信贷审批标准；首席风险控制官在审批系统中对基本客户信息设定额度范围，由系统自动检测，信贷审批不能超过设定额度；日常风险监控情况将定期在董事会上通报。

捷信消费金融信息科技系统存有所有重要客户数据，其中包括审批分数、催收纪录以及合同变更内容等。通过对以上数据的统计与整理，捷信消费金融建立了相应的数据库，为数据分析提供依据，并通过各种风险指标对信贷资产做出整体评估。

作为专业的消费金融公司，捷信消费金融以个人消费者为目标客户群体，客户年龄主要集中在 20-30 岁；贷款用途涵盖手机数码产品、装修、家用电器、旅游、教育等领域（见附录 3：表 2）。截至 2017 年末，捷信消费金融 20-30 岁客户贷款规模占贷款总额的 44.88%；用于手机数码的贷款规模占贷款总额的 34.68%，用于装修的贷款规模占贷款总额的 22.28%。从借款

人区域分布看，捷信消费金融借款人主要分布在广东、江苏、四川、浙江等地区。

从客户集中度来看，捷信消费金融公司主要向客户发放以小额、分散为特点的消费贷款，贷款额度主要集中在 3 万元以内。其中，5000 元以内贷款业务规模占贷款总额的 30.90%，捷信消费金融面临的客户集中风险低。

从贷款风险缓释措施来看，截至 2017 年末，捷信消费金融贷款担保方式全部为信用贷款。考虑到单笔信贷业务规模较小，捷信消费金融贷款采取的担保方式与消费金融公司目标客户群体的特征相符。

近年来，随着消费信贷业务规模的快速扩张，捷信消费金融不良贷款规模呈快速上升态势。另外，捷信消费金融在加大催收力度的同时，还通过核销的方式缓解信贷资产质量下行压力，2015-2017 年分别核销不良贷款 0.48 亿元、6.24 亿元和 48.99 亿元。2017 年，捷信消费金融不良贷款核销规模明显上升，主要是由于 2017 年 9 月财政部颁布了财金[2017]90 号《金融企业呆账核销管理办法（2017 年版）》，呆账核销条件产生了部分变化，因此，捷信消费金融加大了符合核销条件贷款的核销力度。在风控管理的不断加强、贷款规模的快速增长及不良贷款核销力度的加大的影响下，2017 年捷信消费金融不良贷款率有所下降。截至 2017 年末，捷信消费金融不良贷款余额 28.38 亿元，不良贷款率 3.82%；逾期贷款余额 73.07 亿元，占贷款总额的 9.84%，其中逾期 90 天以上贷款余额 23.50 亿元，与不良贷款的比例为 82.80%（见附录 3：表 3）。总体看，捷信消费金融小额、分散的特性能够在很大程度上分散贷款风险。体系建设方面看，捷信消费金融基本建立符合当前业务发展特点的信用风险管理体系。

2. 流动性风险管理

捷信消费金融董事会对资金流动性管理及公司的支付能力负责。财务部是流动性风险的

主要管理部门，负责流动性风险管理策略、政策和程序的制定、执行与监督工作；对流动性风险水平进行识别、计量、监测和控制；定期评估流动性风险水平及管理状况，并向管理层报告。捷信消费金融定期开展流动性压力测试，以测试结果为依据，及时完善风险管理和经营决策。

近年来，捷信消费金融根据流动性管理政策，定期监控短期和长期流动资金需求，并安排合理的融资计划，以确保维持充裕的现金储备，满足短期和中长期的流动资金需求。同时，捷信消费金融寻求长期可靠的融资资源从多家同业金融机构融入资金、拓展银行间同业拆借渠道，相应资金需求得到满足；推进资产证券化发行，丰富融资方式、降低对金融机构借款的依赖性。此外，根据现行监管政策，捷信消费金融可以从深圳捷信信驰咨询服务有限公司等境内关联公司接受存款，从另一方面保证了流动性。

捷信消费金融资产负债结构较为单一，资金主要用于发展消费信贷业务，负债主要来源于金融机构借款。近年来，捷信消费金融流动性负缺口主要集中在 3 个月至 1 年期限内，且负缺口规模逐年扩大，主要是由于捷信消费金融信贷资产到期期限主要集中在 1 年以上，同业借款期限主要集中在 1 年期以下，且随着业务规模的不断扩大，负缺口也逐年上升，导致其面临一定的资产负债期限错配问题（见附录 3：表 4）。但考虑到捷信集团及捷信消费金融境内关联公司可为其提供资金、银行间同业拆借渠道不断拓宽，均对其流动性产生积极影响，此外，捷信消费金融具有较大规模的同业活期存款，能够满足其日常经营的流动性需求。整体看，捷信消费金融流动性风险可控。

3. 市场风险管理

捷信消费金融面临的市场风险以利率风险为主。贷款产品采用统一定价办法，由财务部综合、系统地测算相关服务项目的成本及收入

情况进行定价测算。近年来，随着信贷业务的快速发展，捷信消费金融同业借款规模快速增长，且借款期限主要集中在 1 年期以下，导致 3 个月至 1 年利率缺口情况主要表现为负缺口，且负缺口规模逐年扩大（见附录 3：表 5）。捷信消费金融利率正缺口主要集中在 3 个月以下和 1-5 年期限内，主要是上述期限内的贷款业务规模快速增长所致。整体看，捷信消费金融短期负债上升较快，利率波动对资金成本影响较大，面临一定的利率市场风险。

4. 操作风险管理

捷信消费金融董事会和总经理承担操作风险管理的最终责任。其中，董事会负责操作风险管理政策的审批，明确操作风险的识别、评估和管理标准，并定期对总经理和高级管理层提供的操作风险状态进行回顾。总经理负责定期检查操作风险规章制度，并向董事会汇报操作风险状况；确定各部门对操作风险所承担的职责，确定操作风险报告的汇报渠道、频率及内容；督促各部门履行操作风险管理相关职责。捷信消费金融还设立操作风险经理职位，负责操作风险框架的整体建设与管理，为所有部门提供有关操作风险管理的培训和咨询；检查并分析各部门的操作风险情况，定期向总经理提交操作风险报告。此外，内部审计部负责定期对操作风险的执行情况进行督导和检查，并提出整改意见，保障公司操作风险管理工作的有序开展。

针对消费金融公司员工规模较大，捷信消费金融组建反欺诈团队以加强对员工的道德风险防控。反欺诈团队通过不定期对各销售网点进行寻访与检查，并根据实际情况，对销售人员进行相应的激励与奖惩。

总体看，捷信消费金融初步建立了风险管理架构，风险管理水平基本能够满足当前业务的需要。但受客户群体信用空白等因素影响，不良贷款率较高，且担保方式均为信用贷款，

随着业务规模的快速增长，风险管理能力面临一定挑战。

七、财务分析

捷信消费金融提供了 2015-2017 年财务报表，毕马威华振会计师事务所对上述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。

1. 资产质量

近年来，捷信消费金融信贷业务规模快速增长，资产规模大幅上升。截至 2017 年末，捷信消费金融资产总额 878.88 亿元，2015-2017 年年均复合增长率为 136.91%。由于监管对消费金融公司资金使用范围的限制，捷信消费金融资产类别以贷款为主（见附录 3：表 6）。

近年来，捷信消费同业资产规模呈增长态势，但在资产总额的快速增长下，占资产总额的比重呈现波动变化。截至 2017 年末，捷信消费金融同业资产余额 91.65 亿元，占资产总额的 10.43%，全部为存放在大型股份制银行、国有银行和外资银行的定期与活期存款。

捷信消费金融将资金重点用于发展消费信贷业务，贷款是捷信消费金融最重要的资产构成部分。2015-2017 年，捷信消费金融信贷业务快速发展，贷款规模大幅上升，截至 2017 年末发放贷款 734.30 亿元，占资产总额的 83.55%。随着贷款规模的不断扩大，捷信消费金融加大贷款损失准备的计提力度，贷款损失准备规模逐年增长，目前拨备较充足。截至 2017 年末，捷信消费金融贷款损失准备余额 44.94 亿元，拨备覆盖率 158.36%，贷款拨备率 6.05%（见附录 3：表 7）。

捷信消费金融其他类资产主要为应收利息及手续费、递延所得税资产和其他资产，近年来其他类资产规模保持增长。截至 2017 年末，捷信消费金融其他类资产规模 52.94 亿元，占资产总额的 6.02%。其中，应付利息及手续费

20.97 亿元；递延所得税资产 18.82 亿元；其他资产 10.43 亿元，主要以信托保证金科目、预付账款科目和长期待摊费用科目为主。

总体看，捷信消费金融消费信贷业务发展态势良好，资产规模增幅明显；随着业务的快速扩张，不良贷款规模上升较快，拨备计提面临压力。

2. 负债结构

近年来，在信贷业务的快速发展影响下，捷信消费金融加大市场资金的融入力度，负债规模明显上升。截至 2017 年末，捷信消费金融负债总额 789.15 亿元，2015-2017 年年均复合增长率为 139.01%（见附录 3：表 8）。目前，捷信消费金融按照监管规定范围开展负债业务，除向金融机构拆入资金及股东增资方式外，还采取发行金融债和资产证券化方式筹集资金，负债结构将不断优化。

近年来，随着消费信贷业务的快速发展，捷信消费金融的资金需求明显增加，导致市场融入资金规模大幅上升。截至 2017 年末，捷信消费金融市场融入资金余额 730.32 亿元，占负债总额的 92.55%。从资金融入渠道来看，主要来源于拆入资金和发行的资产支持证券。捷信消费金融拆入资金主要来自同业金融机构，其中非银行金融机构借款占比较高，合作方式主要为质押贷款的形式，质押物主要为已发放的信贷产品；与银行金融机构通过同业借款的形式进行。截至 2017 年末，捷信消费金融拆入资金余额 703.18 亿元，其中拆入非银行金融机构资金占 84.34%，占比逐年下降；应付债券余额 27.14 亿元，全部为发行的资产支持证券。

捷信消费金融吸收存款规模较小，占负债总额的比重较低。截至 2017 年末，吸收存款余额 10.08 亿元，占负债总额的 1.28%，主要为股东境内子公司存款。

捷信消费金融其他类负债包括应付利息、应付职工薪酬、应交税费和其他负债。近年来，在业务规模整体快速发展下，捷信消费金融其

他类负债规模快速增长，但整体增速符合公司发展情况。截至 2017 年末，捷信消费金融其他类负债余额 48.74 亿元，占负债总额的 6.18%。其中，应付利息余额 10.66 亿元；其他负债余额 18.07 亿元，以应付账款为主。

总体看，随着业务的发展，捷信消费金融资金需求增幅明显，市场资金融入规模大幅上升，融资渠道逐步丰富。

3. 经营效率与盈利水平

捷信消费金融营业收入主要来自消费信贷业务带来的利息收入以及相关的手续费及佣金净收入。近年来，捷信消费金融持续加大业务的拓展力度，营业收入保持快速增长。2017 年，在贷款业务规模的大幅增长带动下，捷信消费金融实现营业收入 132.55 亿元。其中，利息净收入与手续费及佣金净收入占比分别为 14.81%和 84.50%（见附录 3：表 9）。利息净收入增速相对营业收入上升速度较缓慢，主要由于在加大市场融入资金规模时，利息支出上升部分抵减了贷款规模增长带来的贷款利息净收入增加。目前，捷信消费金融资金融入主要来源于同业金融机构，资金成本较高。

捷信消费金融营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着员工数量的增长、营业网点和中介合作渠道的拓宽，捷信消费金融业务及管理费支出规模持续上升。2017 年，捷信消费金融业务及管理费为 46.22 亿元，较以前年度增幅明显，主要是由于其业务发展对员工及合作销售网点依赖度高，其中，员工费用与销售网点营业费用及广告费分别占业务及管理费用的 70.97%和 5.01%。另一方面，得益于营业收入的大幅增长，2017 年成本收入比下降至 34.87%。近年来，在贷款规模的快速增长的影响下，捷信消费金融当期发生的资产减值损失规模增幅明显，对当期净利润形成一定负面影响。2017 年捷信消费金融大幅增加不良贷款核销规模，其当年计提的贷款减值准备亦大幅上升，全年共计提 67.55 亿元，导致当

年净利润受到一定影响。2017 年，捷信消费金融实现拨备前利润总额 84.60 亿元，净利润 10.21 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.51% 和 15.45%。

整体看，在业务规模快速增长的影响下，捷信消费金融营业收入明显上升，但贷款减值准备计提规模的大幅上升对其净利润造成一定侵蚀。

4. 流动性

由于捷信消费金融信贷业务期限主要集中在 1 年以上，而拆入资金期限以 1 年以内为主，因此面临一定的资产负债期限错配问题。捷信消费金融控股股东具有较强的资金实力，近年来多次对其进行资本补充。同时，根据现有监管制度，捷信消费金融可以从深圳捷信信驰咨询服务有限公司等境内关联公司接受存款，以保障公司的流动性。截至 2017 年末，捷信消费金融流动性比率为 246.00%，主要是由一个月以内到期负债规模低所致。

现金流方面，2015-2017 年，捷信消费金融经营性现金流变动较大，主要是因为公司对 2016 年原同业借款产生的现金流分类进行了调整，将同业借款重分类为拆入资金，同时相应活动产生的现金流分类由筹资性活动调整为经营性活动，由于上述科目现金流入规模较大，导致 2016 年经营性现金流转为净流入状态；2017 年在客户贷款净增加额大幅增长的影响下，经营性现金流转为净流出状态。投资活动现金流方面，由于捷信消费金融将资金主要用于发展消费信贷业务，受监管的限制投资范围较为有限，因此相关的投资性现金流规模不大；筹资活动现金流方面，在增资和发行债券的影响下，捷信消费金融筹资性现金流保持净流入状态（见附录 3：表 10）。总体看，捷信消费金融现金流正常，但对外部资金的依赖度高。

整体看，捷信消费金融目前外部融入资金尚可满足其快速扩张的经营所需，但对外部渠道的过度依赖及资产负债期限错配等因素使其

面临的流动性压力较大。

5. 资本充足性

近年来，捷信消费金融主要通过增资的方式补充资本，2015-2017 年，捷信集团分别增资 5.00 亿元、15.00 亿元和 37.00 亿元，注册资本增至 70.00 亿元。截至 2017 年末，捷信消费金融股东权益 89.73 亿元，其中股本总额 70.00 亿元。

捷信消费金融主要通过拆入资金的方式满足业务发展的资金需求，2015-2016 年随着消费信贷业务规模的大幅增长，拆入资金规模的快速增长导致其财务杠杆水平有所上升；2017 年，在增资扩股的影响下，财务杠杆水平有所下降。截至 2017 年末，捷信消费金融股东权益/资产总额为 10.21%。近年来，捷信消费金融业务的快速发展对资本的消耗较为明显，资本充足水平持续下降。另一方面，得益于增资的实施，资本消耗压力有所缓解，整体资本状况仍处于充足水平。截至 2017 年末，捷信消费金融资本充足率为 11.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.27%（见附录 3：表 11）。

八、本次债券偿付能力分析

截至目前，捷信消费金融无存续期内的金融债券。假设本次债券发行规模为 35 亿元，以 2017 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、股东权益对本次金融债券本金的保障程度一般（见表 2）。但考虑到股东的流动性支持以及外部融资渠道通畅等因素，捷信消费金融对本次金融债券本金的保障程度很强。

表 2 金融债券保障情况 单位：倍

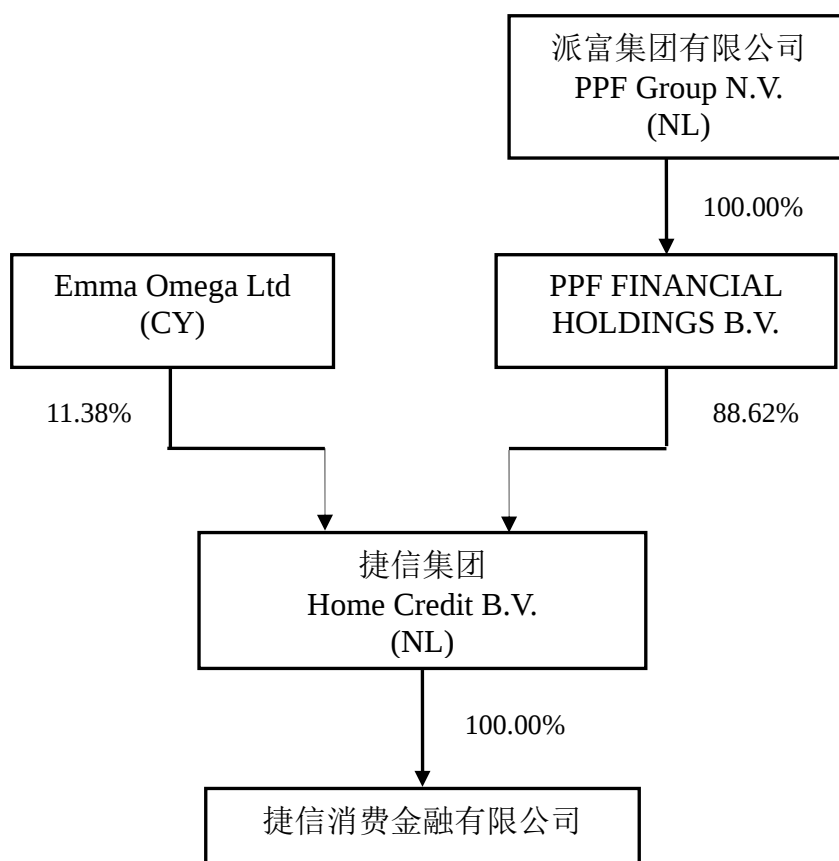
项目	2017 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	14.15
可快速变现资产/金融债券本金	2.62
净利润/金融债券本金	0.29
股东权益/金融债券本金	2.56

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理。

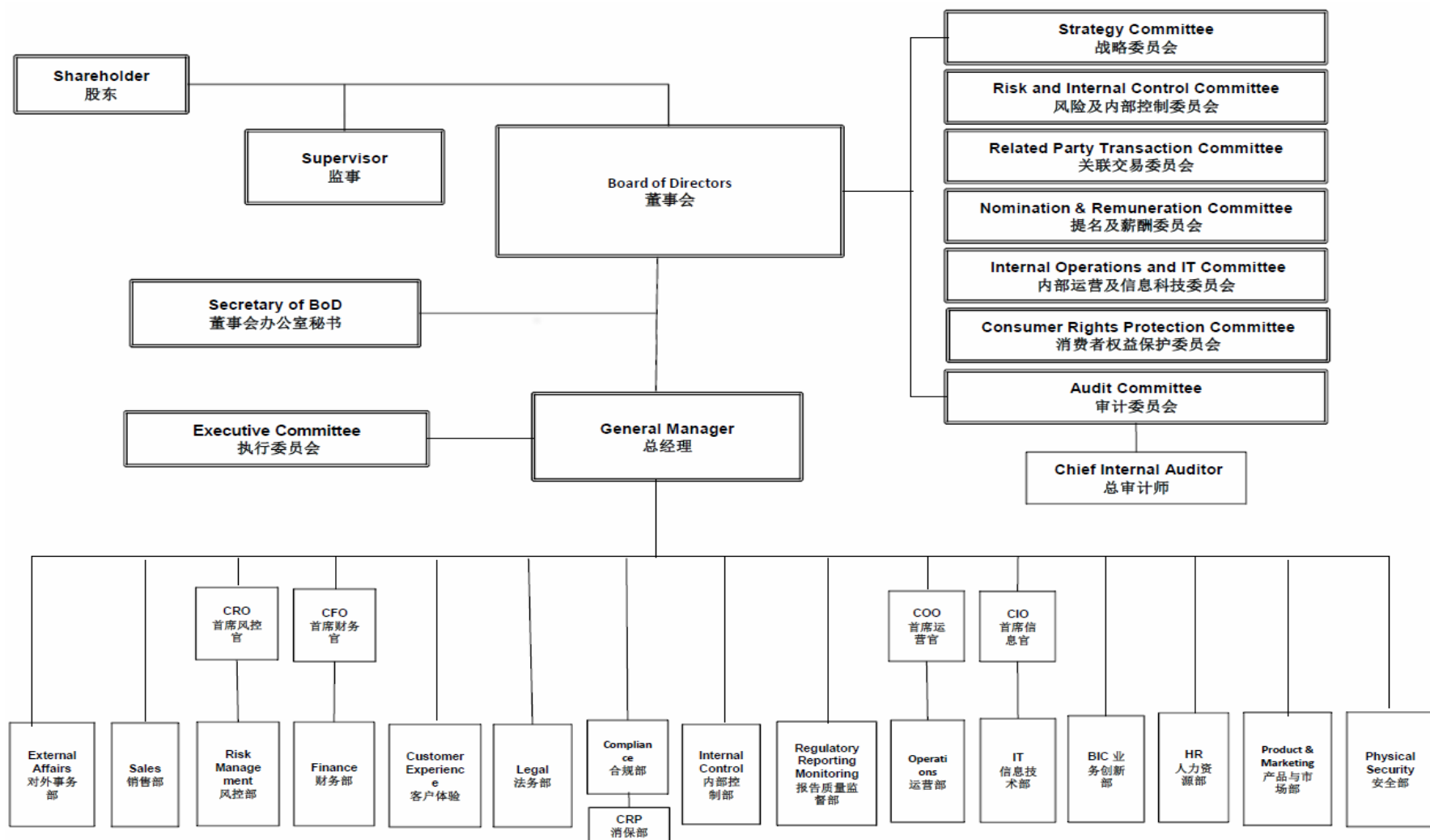
九、评级展望

自成立以来，捷信消费金融已经形成覆盖全国的经营网络格局、一体化运作的扁平组织架构以及信贷工厂运营平台，消费信贷业务保持快速发展态势。捷信消费金融基本建立了公司治理机制、内部控制体系以及风险管理制度，能够保障日常业务的开展；消费信贷业务保持快速发展态势，盈利能力强；控股股东捷信集团综合财务实力较强，能够在资金、技术及管理等方面给予支持；近年来，捷信消费金融加大资本补充力度，资本实力得到增强，资本充足。另一方面，捷信消费金融负债结构较为单一，目前借款主要来自于同业金融机构；不良贷款净增加额增速较快，逾期贷款规模较大，信贷资产质量面临一定压力；不良贷款核销规模明显上升，对 2017 年净利润造成一定侵蚀。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内捷信消费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 主要财务数据及指标

表 1 贷款合同期限分布情况

单位：亿元/%

合同期限	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1 年以内	200.47	27.01	127.94	33.74	61.48	43.82
1-2 年	140.96	18.99	86.15	22.72	38.74	27.61
2-3 年	228.48	30.78	64.60	17.04	35.39	25.23
3-4 年	88.57	11.93	50.53	13.33	2.05	1.46
4 年以上	83.82	11.29	49.95	13.17	2.65	1.89
合计	742.30	100.00	379.17	100.00	140.31	100.00

数据来源：捷信消费金融提供，联合资信整理。

表 2 贷款用途

单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
手机数码	34.68	手机数码	46.60	手机数码	53.77
装修	22.28	家用电器	26.07	旅游	1.20
家用电器	12.49	装修	16.20	教育	0.84
旅游	5.08	旅游	3.30	装修	0.19
教育	2.37	教育	1.82	家用电器	0.16
合计	76.90	合计	93.99	合计	56.16

数据来源：捷信消费金融提供，联合资信整理。

表 3 贷款质量情况

单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	669.22	90.16	353.67	93.27	131.98	94.06
关注	44.70	6.02	8.65	2.28	3.15	2.24
次级	19.70	2.65	6.06	1.60	2.46	1.75
可疑	8.67	1.17	10.79	2.85	2.73	1.94
损失	-	-	-	-	-	-
不良贷款	28.38	3.82	16.85	4.45	5.19	3.70
贷款合计	742.30	100.00	379.17	100.00	140.31	100.00
逾期贷款	73.07	9.84	32.72	8.63	11.46	8.17

资料来源：捷信消费金融监管报表，联合资信整理，四舍五入加总存在一定误差。

表 4 流动性缺口情况

单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即期偿还	97.32	77.23	13.44
3 个月以内	15.78	26.28	19.86
3 个月-1 年	-161.39	-106.83	-54.26
1 年以上	92.52	28.82	30.72

资料来源：捷信消费金融监管报表，联合资信整理。

表5 利率风险缺口情况

单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月内	131.32	109.26	36.14
1-3 个月	31.01	18.62	11.52
3 个月-1 年	-157.37	-103.16	-50.38
1-5 年	92.19	30.23	30.68
5 年以上	0.03	0.04	0.00

资料来源：捷信消费金融监管报表，联合资信整理。

表6 资产结构

单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	-	-	-	-	0.00	0.00
同业资产	91.65	10.43	74.84	15.91	12.47	7.96
发放贷款	734.30	83.55	374.19	79.57	133.56	85.29
其他类资产	52.94	6.02	21.25	4.52	10.56	6.74
资产总额	878.88	100.00	470.29	100.00	156.59	100.00

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理。

表7 贷款拨备情况

单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款损失准备余额	44.94	25.28	6.75
拨备覆盖率	158.36	150.00	130.09
贷款拨备率	6.05	6.67	4.81

资料来源：捷信消费金融监管报表，联合资信整理。

表8 负债结构

单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
市场融入资金	730.32	92.55	388.12	90.73	124.64	90.07
吸收存款	10.08	1.28	10.92	2.55	0.19	0.13
其他类负债	48.74	6.18	28.73	6.72	13.56	9.80
负债总额	789.15	100.00	427.77	100.00	138.39	100.00

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理。

表 9 盈利指标

单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	132.55	63.93	26.69
利息净收入	19.63	13.79	7.86
手续费及佣金净收入	112.00	49.26	17.43
营业支出	118.56	52.15	26.35
税金及附加	1.57	1.82	1.76
业务及管理费	46.22	23.83	17.44
资产减值损失	70.77	26.51	7.15
拨备前利润总额	84.60	38.96	7.57
净利润	10.21	9.31	0.33
成本收入比	34.87	37.27	65.36
拨备前资产收益率	12.54	12.43	8.49
平均资产收益率	1.51	2.97	0.37
平均净资产收益率	15.45	30.65	2.12

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理。

表 10 现金流情况

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-41.99	49.04	-112.35
投资性现金流净额	-3.57	-1.58	-0.49
筹资性现金流净额	62.46	14.95	120.38
现金及现金等价物净增加额	16.87	62.40	7.53
现金及现金等价物年末余额	91.58	74.71	12.31

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理。

表 11 资本充足性情况

单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	87.24	46.51	19.44
其中：核心一级资本净额	79.45	42.50	18.06
风险加权资产	773.32	385.63	130.86
风险资产系数	87.99	82.00	83.70
股东权益/资产总额	10.21	9.04	11.64
资本充足率	11.28	12.06	14.86
一级资本充足率	10.27	11.02	13.80
核心一级资本充足率	10.27	11.02	13.80

资料来源：捷信消费金融提供，联合资信整理。

附录 4 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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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 5-1 消费金融公司主体长期信用等级设置及其含义

联合资信消费金融公司主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：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。详见下表：

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。

附录 5-2 消费金融公司中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信消费金融公司债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 捷信消费金融有限公司 2018 年金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

捷信消费金融有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

捷信消费金融有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对捷信消费金融有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，捷信消费金融有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注捷信消费金融有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现捷信消费金融有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对捷信消费金融有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如捷信消费金融有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对捷信消费金融有限公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与捷信消费金融有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。