

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2019年跟踪信用评级报告》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〔2019〕1886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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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（人民币 15 亿元）和 2019 年第一期金融债券（人民币 20 亿元）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 2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2019年7月9日

上次评级结果

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: 2019年4月16日

主要数据

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	990.75	878.88	470.29
股东权益(亿元)	103.70	89.73	42.51
不良贷款率(%)	3.98	3.82	4.45
贷款拨备率(%)	5.77	6.05	6.67
拨备覆盖率(%)	150.00	158.36	150.00
股东权益/资产总额(%)	10.47	10.21	9.04
资本充足率(%)	11.35	11.28	12.06
一级资本充足率(%)	10.43	10.27	11.02
核心一级资本充足率(%)	10.43	10.27	11.02
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	185.16	132.55	63.92
拨备前利润总额(亿元)	136.01	84.60	38.96
净利润(亿元)	13.96	10.22	9.31
成本收入比(%)	25.38	34.87	37.27
拨备前资产收益率(%)	14.55	12.54	12.43
平均资产收益率(%)	1.49	1.52	2.97
平均净资产收益率(%)	14.43	15.46	30.65

数据来源: 捷信消费金融审计报告, 联合资信整理

分析师

王柠 刘睿 寇妙融

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

2018年以来,捷信消费金融有限公司(以下简称“捷信消费金融”或“公司”)积极调整业务结构,依托股东捷信集团较强的综合实力,以及良好的业务模式和小额、分散的业务特点,实现了营业收入的较快增长,盈利能力较强。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,且资产负债期限结构存在一定程度的错配;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;随着资产规模的增长,不良贷款核销规模明显增长,对盈利造成一定影响。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持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(人民币15亿元)和2019年第一期金融债券(人民币20亿元)信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了捷信消费金融已发行金融债券的违约风险很低。

优势

1. 捷信消费金融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。
2. 捷信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。
3. 捷信消费金融营业收入持续增加,盈利能力较强,使其抵御风险能力得到提升。
4. 捷信消费金融资本保持充足水平。

关注

1. 捷信消费金融负债结构单一,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。

2. 捷信消费金融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，且贷款规模的增长将对其风险管理能力带来一定挑战。
3. 随着资产规模的增长，捷信消费金融不良贷款核销规模明显增长，对盈利造成一定影响。
4. 捷信消费金融业务发展对合作销售门店依赖度高，在业务的快速扩张下，销售门店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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，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

2019年跟踪信用评级报告

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2018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

截至2018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25.33万个，员工约4.42万人，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；捷信消费金融设有对外事务部、销售部、风控部、财务部、法务部、合规部、消保部、内部控制部、报告质量监督部、业务发展部、战略项目管理部等17个职能部门，组织结构图见附录2。

截至2018年末，捷信消费金融资产总额990.75亿元，其中发放贷款846.51亿元；负债总额887.06亿元，其中市场融入资金余额844.59亿元；所有者权益103.70亿元；不良贷款率3.98%，拨备覆盖率150.00%；资本充足率为11.35%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.43%。2018年，捷信消费金融

实现营业收入185.16亿元，净利润13.96亿元。

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：Roman Wojdyla

二、已发行债券概况

捷信消费金融分别于2018年4月和2019年5月在银行间债券市场公开发行15亿元和20亿元金融债券，债券概况见表2。2019年，捷信消费金融根据债券发行条款的规定，在18捷信消费债01付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

名称	18捷信消费债01	19捷信消费金融债01
债券品种	固定利率	固定利率
规模	15亿元	20亿元
期限	3年期	2年期
债券利率	6.74%	7.00%
付息频率	年付	年付
兑付日	2021年4月26日	2021年5月16日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际

增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，

第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明

显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将持续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将持续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

2. 行业分析

(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，四家首批试点消费金融公司北银消费金融公司、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，增加吸收股东境内子公司及境内股东存款业务范围，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，同时放开消费金融市场准入，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。从目前已经批准开业的 23 家消费金融公司来看，除 2010 年首批设立的 4 家，大都在 2015 年后批准成立，注册地基本遵循“一省一家”原则，其中近 20 家消费金融公司的主要出资人为商业银行。

(2) 消费金融行业监管

2017 年以来，金融行业面临强监管、防风险的外部环境，中国人民银行（以下简称“央行”）和银保监会加强了对校园贷以及互联网金融的治理整顿，这在一定程度上鼓励持牌消费金融公司在风险可控的前提下开展消费金融业务，满足客户合理的信贷资金和金融服务需求；另一方面在互联网风险专项整治过程中，监管部门对于具有无场景依托、无指定用途、无客户群体限定、无抵押等特征的“现金贷”业务加强了规范整顿，这亦对消费金融公司的业务开展形成一定挑战。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，相对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。

2018 年 2 月，中国互联网金融协会与 8 家个人征信机构共同发起成立的个人征信业务机构一百行征信有限公司的个人征信牌照获得央

行许可，许可有效期三年，这是央行颁发的国内首张个人征信牌照，与侧重传统银行的央行征信中心形成差异化互补。随着个人征信体系的建立健全，将在一定程度上解决消费金融公司风险控制难度大、成本高等问题。2018年8月，银保监会发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，明确提出要积极发展消费金融，增强消费对经济的拉动作用；适应多样化多层次消费需求，提供和改进差异化金融产品与服务；创新金融服务方式，积极满足旅游、教育、文化、健康、养老等升级型消费的金融需求。这是在金融强监管的背景下，监管再次强调消费对经济的拉动作用，鼓励消费金融机构积极开展业务。2018年9月，中共中央、国务院印发《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》提出，要顺应居民消费升级趋势，切实满足基本消费，持续提升传统消费，大力培育新兴消费，不断激发潜在消费。“消费”再次被提到国家高度，消费金融公司或将迎来新的业务增长点。2018年10月，中国银行业协会消费金融专业委员会成立大会暨一届一次全体成员会议在北京召开。消费金融专业委员会将努力在提高服务实体经济质效，促进消费转型升级；积极落实监管要求，引导行业合规稳健发展；充分发挥桥梁作用，搭建沟通交流平台；加强行业自律，规范市场行为等方面发挥作用，这标志着整个消费金融行业走向了规范化、秩序化和可持续发展的方向。

（3）我国消费金融行业的竞争格局

消费金融市场的参与主体，主要包括持牌消费金融公司、商业银行、小贷公司、分期购平台和电商系金融公司等。近年来，在宏观经济不景气、监管政策趋严以及利率市场化的背景下，商业银行面临的经营压力加大；同时，为落实国家普惠金融政策，基于风险分散的原则，商业银行逐步向零售银行转型成为大趋势。消费贷款体现了普惠金融的理念，为传统金融

无法覆盖到的人群提供金融服务，同时随着互联网技术的发展、个人征信的完善以及消费观念的转变，商业银行对于个人信贷业务的创新和开拓逐渐聚焦到小而分散的消费金融业务上，而参控股消费金融公司是其开展消费金融业务的一种重要形式。消费金融公司作为专业持牌机构，开展消费金融业务具有政策优势，并与商业银行形成差异、补充和协同效应。

从竞争格局来看，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、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，苏宁、国美等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，其中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。

总体看，随着经济结构调整和我国消费市

场不断成熟，消费金融公司作为与商业银行传统消费信贷业务差异化竞争、互补发展的新型金融主体，已成为拉动内需、促进消费增长的重要力量，而在国家战略层面对“消费”的反复提及和消费金融专业委员会的成立，为消费金融公司持续稳健发展提供了良好的外部环境。同时，在宏观经济增速放缓，金融监管加强的背景下，消费金融公司在产品、定价、风控等方面以往的管理模式已难以为继，业务发展将迎来更大挑战。

四、公司治理与内部控制

捷信集团为捷信消费金融唯一股东，持股比例 100%。捷信集团的控股股东派富集团有限公司实际控制人为彼德·凯尔纳。2014 年，捷克国家银行将派富集团有限公司列为“具有系统重要性的金融机构”。派富集团有限公司的投资领域涉及多个细分市场，包括银行和金融服务业、电信、机械工业、生物科技、保险、房地产和农业，区域分布包括欧洲、亚洲和美国市场，截至 2018 年 6 月末，其总资产近 380 亿欧元。

捷信集团成立于 1997 年，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 2018 年 9 月末，捷信集团在全球十个国家拥有约 13.24 万名员工，活跃客户约有 2890 万客户。捷信集团拥有强大的业务网络，包括约 43.4 万个 POS 点、贷款办理处、分支机构和邮局。截至 2018 年 9 月末，捷信集团总资产 222.14 亿欧元，净资产 19.34 亿欧元。根据捷信消费金融公司章程规定，捷信集团作为公司股东，股东应给予流动性支持或视经营需求增加投资总额。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 5 名董事组成，全部董事由股东任命委派，其中董事长 1 名，董事 3 名，独立董事 1 名。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。捷信消费金融设有 1 名监事，由股东委派。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。

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。目前，捷信消费金融按照监管要求基本建立三道防线体系。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。内部控制部等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检查审计，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进行内控合规考核，提高内控管理水平。

2018 年，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，同时对过往发现的问题进行整改跟进。对于监管检查发现的问题，捷信消费金融及时修订完善相关制度，并对相关业务流程进行优化处理，内部

控制体系的健全性和有效性得到提升。

总体看，捷信消费金融已经建立符合目前业务发展需要的公司治理架构和内部控制体系，但随着业务的快速发展，内部控制水平仍需不断加强。

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。

2018 年，捷信消费金融不断加大线下销售渠道的建设力度，其贷款规模保持较快上升趋势；但受调整业务结构的影响，捷信消费金融加大长期限消费贷款的投放力度，同时由于年末已发放短期限商品贷款规模降低，贷款余额增速下降。截至 2018 年末，捷信消费金融发放贷款余额 868.52 亿元，业务已覆盖全国 29 个省份，312 个城市，拥有合作销售点逾 25.33 万个，员工约 4.42 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；另一类是自主支付消费贷款业务，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营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，装修和手机数码为最主要的放贷产品。截至 2018 年末，捷信消费金融装修和手机数码产品贷款余额分别占消费贷款总额的 32.96% 和 20.62%。

捷信消费金融自主支付消费贷款业务主要

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，将通过后台授予贷款，并在捷信消费金融线上或线下销售门店完成贷款程序；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后台推广，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渠道完成贷款程序。

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 2018 年末，年收入在 0~5 万元（含，下同）和 5~10 万元的客户的贷款本金余额分别占贷款总额的 16.87% 和 60.78%。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 2018 年末，20 岁以下客户的贷款本金余额占贷款总额的 6.73%，20~30 岁客户贷款余额占比 41.77%，30~40 岁客户贷款余额占比 31.96%。从贷款合同期限来看，2018 年，捷信消费金融调整贷款结构，增加期限稍长的消费贷款投放，同时在年末放缓了短期限的商品贷款投放力度，导致年末贷款合同期限在 3 年以上的贷款占比快速增长。截至 2018 年末，捷信消费金融 3~4 年期贷款余额占比 23.10%，4 年以上贷款余额占比 31.72%（见附录 3：表 1）。

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。捷信消费金融依据贷款合同约定，向客户定期收取贷款利息和相关费用。客户在成功申请贷款后，捷信消费金融会提供相应的服务，根据不同的产品内容，费率也会有所不同。2018 年，捷信消费金融平均贷款利率为 20.74%。

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，无抵质押物和担保。

整体看，2018 年以来，受调整业务结构的影响，捷信消费金融的贷款增速放缓。此外，随着中国金融监管的不断趋严及消费金融市场参与主体的增加，捷信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，未来发展面临一定的挑战。

六、财务分析

捷信消费金融提供了 2018 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

2018 年以来，捷信消费金融加大期限稍长的消费贷款投放力度，同时由于年末已发放短期限商品贷款规模降低，导致年末贷款余额增速放缓，资产增速下降。截至 2018 年末，捷信消费金融资产总额 990.75 亿元。由于监管法规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 2）。

（1）贷款

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。截至 2018 年末，捷信消费金融贷款净额 846.51 亿元，占资产总额的 85.44%。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 20~40 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 3）。截至 2018 年末，捷信消费金融用于装修的贷款规模占贷款总额的 32.96%，用于手机数码的贷款规模占贷款总额的 20.62%；20~40 岁客户贷款规模占贷款总额的 73.74%，该部分客户群体一般具有较为稳定的收入来源；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、山东、河南、江苏、浙江、四川等经济相对发

达地区。整体看，捷信消费金融目标客户群体的年龄结构和地域分布能够在一定程度上缓释信用风险。

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 5 万元以内。从趋势来看，2018 年捷信消费金融贷款额度在 5000 元以下的贷款业务占比快速下降，而贷款额度在 50000 元以上的贷款业务占比快速上升；截至 2018 年末，捷信消费金融 5000 元以内贷款业务规模占贷款总额的 15.65%，50000 元以上贷款业务规模占贷款总额的 25.63%，这主要是由于公司更新了产品线、对于优质客户提供大额信贷所致，尽管客户资质有所改善，但客户集中风险有所上升。

从贷款风险缓释措施来看，截至 2018 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。

2018 年，随着“现金贷”政策收紧，部分小贷公司或放贷机构出现断贷或缩贷现象，导致部分客户由于资金链断裂无法正常还款，捷信消费金融信贷资产质量下行压力加大。对此，捷信消费金融加大催收力度，对追索 180 天以上的贷款进行核销，缓解信贷资产质量下行压力。2018 年，捷信消费金融核销不良贷款 109.00 亿元。在风控管理不断加强、贷款规模保持增长及不良贷款核销力度加大的共同影响下，2018 年末捷信消费金融不良贷款余额增速明显放缓，不良贷款率略有上升。截至 2018 年末，捷信消费金融不良贷款余额 34.56 亿元，不良贷款率 3.98%；逾期贷款余额 76.45 亿元，占贷款总额的 8.80%，其中逾期 90 天以上贷款余额 29.32 亿元，与不良贷款的比例为 84.84%（见附录 3：表 4）。

拨备计提方面，随着贷款规模的扩大以及不良贷款规模的上升，捷信消费金融加大贷款

损失准备的计提力度，目前拨备较充足。截至 2018 年末，捷信消费金融贷款损失准备余额 51.84 亿元，拨备覆盖率 150.00%，贷款拨备率 5.77%（见附录 3：表 5）。

（2）同业资产

为保持流动性，捷信消费金融持有一定规模的同业资产，占资产总额的比重不高。截至 2018 年末，捷信消费金融同业资产余额 92.58 亿元，占资产总额的 9.34%，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。

总体看，捷信消费金融经历了资产规模的快速扩张期后，受监管趋严以及业务结构调整等因素影响，信贷业务增速放缓；小额、分散的特性能够在很大程度上分散贷款风险，但中低收入群体的客户定位以及信用贷款的属性使公司面临一定的信用风险，加之现金贷新规等监管政策趋严，公司信贷资产质量下行压力加大；通过加大催收、核销力度等措施使下行压力得到缓解，且拨备较充足，但未来信贷资产质量变化仍需保持关注。

2. 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费用收入。2018 年，在收益较高的消费贷款增长的带动下，捷信消费金融营业收入继续保持快速增长趋势，实现营业收入 185.16 亿元。其中，利息净收入与手续费及佣金净收入占比分别为 26.82% 和 73.13%（见附录 3：表 6）。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。2018 年，随着员工数量的增长、营业门店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。2018 年，捷信消费金融业务及管理费为 47.00 亿元。另一方面，得益于营业收入的大幅增长，2018 年成本收入比下降至 25.38%。2018 年，在不良贷款规模增长以及核销力度加大的影响

下，捷信消费金融当年计提的资产减值损失规模增幅明显，同时不良贷款核销也对当年净利润形成一定负面影响。2018 年，捷信消费金融当年计提的贷款减值准备 117.26 亿元，实现拨备前利润总额 136.01 亿元，净利润 13.96 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.49% 和 14.43%。

整体看，在业务规模增长以及产品调整的影响下，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。

3. 流动性

随着信贷业务投放收紧，捷信消费金融 2018 年负债增速明显放缓。截至 2018 年末，捷信消费金融负债总额 887.06 亿元（见附录 3：表 7）。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外，还采取发行金融债和资产证券化的方式筹集资金，负债结构将不断优化。

捷信消费金融市场资金融入渠道主要为拆入资金和发行的资产支持证券。截至 2018 年末，捷信消费金融市场融入资金余额 844.59 亿元，占负债总额的 95.21%。其中，拆入资金余额 763.23 亿元；应付债券余额 81.36 亿元，主要为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。

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 2018 年末，捷信消费金融吸收存款余额 1.50 亿元，占负债总额的 0.17%，主要为股东境内子公司存款。

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。捷信消费金融股东具有较强的资金实力，多次对其进行资本补充；同时，根据现有监管制度，捷

信消费金融可以从境内关联公司接受存款，以保障公司的流动性。截至 2018 年末，捷信消费金融流动性比例为 504.03%，主要是由于一个月以内到期负债规模低所致。

现金流方面，2018 年捷信消费金融经营性现金流净流出规模有所增加，主要是由于客户贷款净增加额增长所致。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 8）。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，捷信消费金融负债以市场融入资金为主，2018 年以来，随着业务增速的放缓，其负债规模增速随之放缓；另一方面，捷信消费金融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。

4. 资本充足性

2018 年，捷信消费金融主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2018 年末，捷信消费金融股东权益 103.70 亿元，其中未分配利润 30.33 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，2018 年以来，在业务增速放缓的影响下，其财务杠杆水平有所下降，资本压力有所缓解。截至 2018 年末，捷信消费金融股东权益/资产总额为 10.47%，资本充足率为 11.35%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.43%（见附录 3：表 9）。

整体看，捷信消费金融资本处于充足水平；但考虑到受宏观经济下行影响，捷信消费金融信贷资产质量面临较大的下行压力，或需持续大规模计提拨备，进而削弱其内生资本的能力，存在一定的资本补充压力。

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，捷信消费金融已发行并在存续期内的金融债券本金合计为 35 亿元。以 2018 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、股东权益对金融债券本金的保障程度见表 4，同时考虑到股东的流动性支持以及外部融资渠道通畅等因素，捷信消费金融对已发行金融债券本金的保障程度较强。

表 4 金融债券保障情况 单位：倍

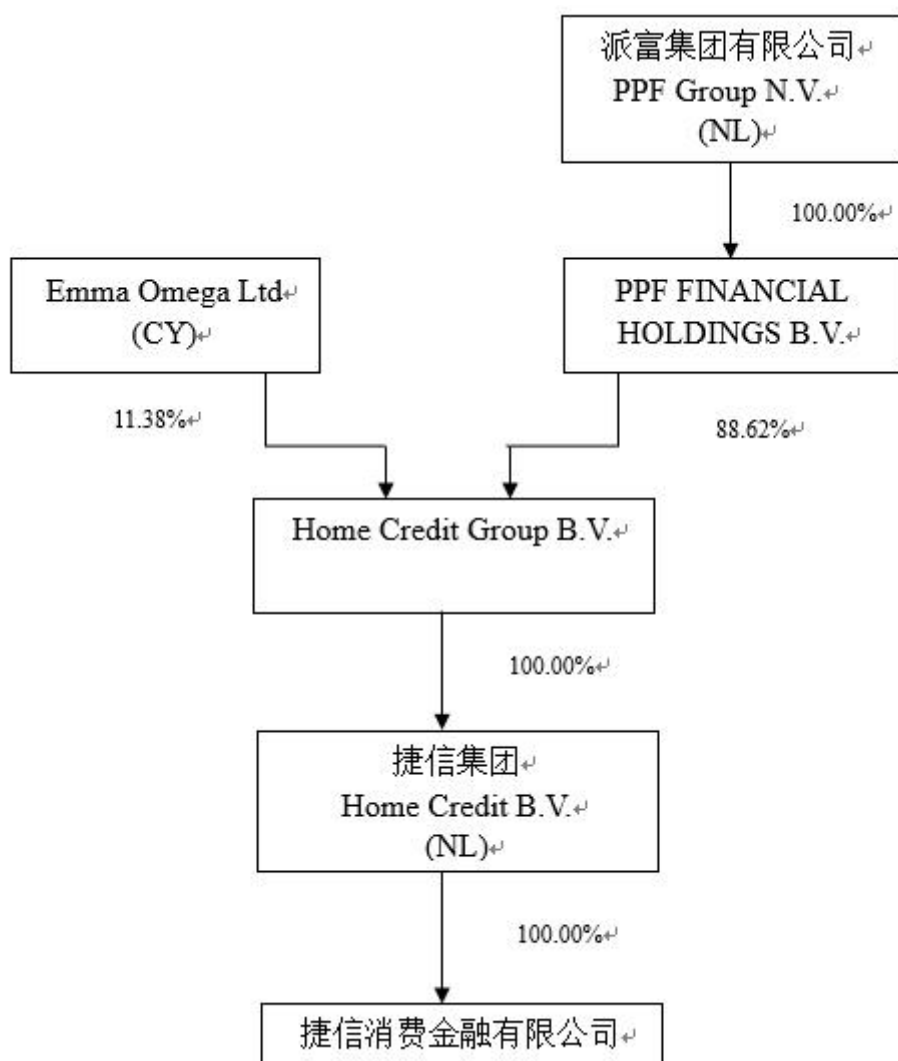
项目	2018 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	9.49
可快速变现资产/金融债券本金	2.65
净利润/金融债券本金	0.40
股东权益/金融债券本金	2.96

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理

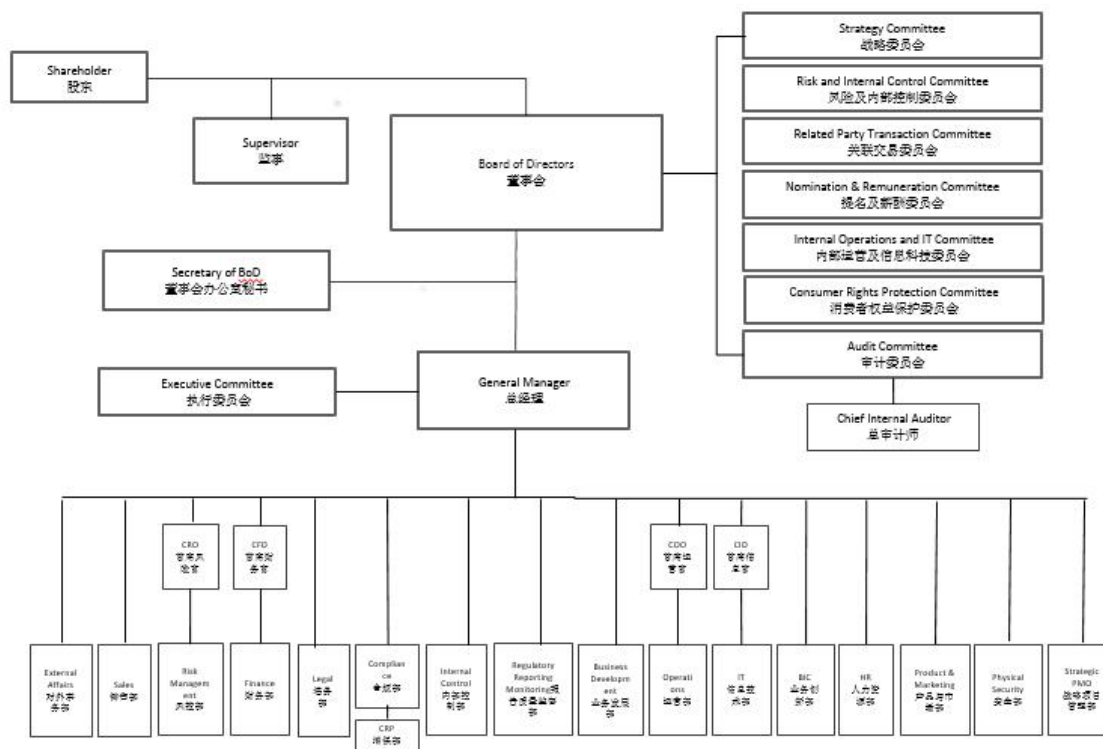
八、评级展望

2018 年以来，捷信消费金融积极调整业务结构，依托股东捷信集团较强的综合实力，以及良好的业务模式和小额、分散的业务特点，实现了营业收入的持续增加，盈利能力较强。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，且资产负债期限结构存在一定程度的错配；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；随着资产规模的增长，不良贷款核销规模明显增长，对盈利造成一定影响。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



注：由于 COO CIO 尚未获得监管部门批复，暂空缺

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1 年以内	147.93	17.03	200.47	27.01	127.94	33.74
1~2 年	116.23	13.38	140.96	18.99	86.15	22.72
2~3 年	128.22	14.76	228.48	30.78	64.60	17.04
3~4 年	200.62	23.10	88.57	11.93	50.53	13.33
4 年以上	275.51	31.72	83.82	11.29	49.95	13.17
合计	868.52	100.00	742.30	100.00	379.17	100.00

资料来源：捷信消费金融提供，联合资信整理

表 2 资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业资产	92.58	9.34	91.65	10.43	74.84	15.91
发放贷款	846.51	85.44	734.30	83.55	374.19	79.57
其他类资产	51.67	5.21	52.94	6.02	21.25	4.52
资产总额	990.75	100.00	878.88	100.00	470.29	100.00

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理

表 3 贷款用途

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
装修	32.96	手机数码	34.68	手机数码	46.60
手机数码	20.62	装修	22.28	家用电器	26.07
家用电器	11.27	家用电器	12.49	装修	16.20
旅游	6.85	旅游	5.08	旅游	3.30
教育	3.02	教育	2.37	教育	1.82
合计	74.72	合计	76.90	合计	93.99

资料来源：捷信消费金融提供，联合资信整理

表 4 贷款质量情况

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	792.00	91.19	669.22	90.16	353.67	93.27
关注	41.96	4.83	44.70	6.02	8.65	2.28
次级	22.32	2.57	19.70	2.65	6.06	1.60
可疑	12.25	1.41	8.67	1.17	10.79	2.85
损失	-	-	-	-	-	-
不良贷款	34.56	3.98	28.38	3.82	16.85	4.45
贷款合计	868.52	100.00	742.30	100.00	379.17	100.00
逾期贷款	76.45	8.80	73.07	9.84	32.72	8.63

资料来源：捷信消费金融监管报表和审计报告，联合资信整理，四舍五入加总存在一定误差

表 5 贷款拨备情况

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款损失准备余额	51.84	44.94	25.28
拨备覆盖率	150.00	158.36	150.00
贷款拨备率	5.77	6.05	6.67

资料来源：捷信消费金融审计报告和监管报表，联合资信整理

表 6 盈利指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	185.16	132.55	63.92
利息净收入	49.65	19.63	13.79
手续费及佣金净收入	135.41	112.00	49.26
营业支出	166.48	118.56	52.15
税金及附加	2.23	1.57	1.82
业务及管理费	47.00	46.22	23.83
资产减值损失	117.26	70.77	26.51
拨备前利润总额	136.01	84.60	38.96
净利润	13.96	10.22	9.31
成本收入比	25.38	34.87	37.27
拨备前资产收益率	14.55	12.54	12.43
平均资产收益率	1.49	1.52	2.97
平均净资产收益率	14.43	15.46	30.65

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理

表 7 负债结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
市场融入资金	844.59	95.21	730.32	92.55	388.12	90.73
吸收存款	1.50	0.17	10.08	1.28	10.92	2.55
其他类负债	40.96	4.62	48.74	6.18	28.73	6.72
负债总额	887.06	100.00	789.15	100.00	427.77	100.00

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理

表 8 现金流情况

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-46.45	-41.99	49.04
投资性现金流净额	-4.67	-3.57	-1.58
筹资性现金流净额	51.99	62.46	14.95
现金及现金等价物净增加额	0.87	16.87	62.40
现金及现金等价物年末余额	92.45	91.58	74.71

资料来源：捷信消费金融审计报告，联合资信整理

表 9 资本充足性情况

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	109.91	87.24	46.51
其中：核心一级资本净额	100.98	79.45	42.50

风险加权资产	968.57	773.32	385.63
风险资产系数	97.75	87.99	82.00
股东权益/资产总额	10.47	10.21	9.04
资本充足率	11.35	11.28	12.06
一级资本充足率	10.43	10.27	11.02
核心一级资本充足率	10.43	10.27	11.02

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
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
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