联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的中银消费金融有限公司2017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。

联合资信评估有限公司

二零一七年七月七日

跟 踪 评 级 公 告

联合[2017] 1424 号

联合资信评估有限公司通过对中银消费金融有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持中银消费金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，2016 年金融债券（20 亿元人民币）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年七月七日

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(100022)
电话：010-85679696
传真：010-85679228
http://www.lhratings.com

中银消费金融有限公司
2017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：AAA

金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2017 年 7 月 7 日

上次评级结果

主体长期信用等级：AAA

金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2016 年 11 月 18 日

主要数据

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	270.34	131.51	63.57
股东权益(亿元)	21.63	12.24	6.58
不良贷款率(%)	3.06	2.51	1.59
贷款拨备率(%)	6.05	4.09	2.30
拨备覆盖率(%)	197.93	163.05	144.75
股东权益/资产总额(%)	8.00	9.30	10.36
资本充足率(%)	9.74	12.09	12.76
一级资本充足率(%)	8.63	10.97	11.93
核心一级资本充足率(%)	8.63	10.97	11.93
项目	**2016 年**	**2015 年**	**2014 年**
营业收入(亿元)	23.51	10.11	3.45
拨备前利润总额(亿元)	19.26	7.57	2.28
净利润(亿元)	5.37	2.00	0.91
成本收入比(%)	15.90	17.09	25.18
拨备前资产收益率(%)	9.58	7.77	4.58
平均资产收益率(%)	2.67	2.05	1.82
平均净资产收益率(%)	31.70	21.29	14.69

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

分析师

葛成东　付郑兵　孔 宁

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

2016 年，中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”）依托控股股东中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）在品牌、资金和渠道等方面的支持，消费信贷业务继续保持快速发展趋势，营业收入快速增长，盈利水平不断提升，盈利能力强；随着政策环境的完善、市场渗透率的提高以及经营经验的积累，中银消费金融的业务发展前景良好；此外，公司章程中规定控股股东中国银行承诺在其出现支付困难时，及时给予公司流动性支持，同时当公司经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。但另一方面，中银消费金融负债结构仍较为单一，对银行借款依赖度高；随着业务规模的持续扩大，其以信用贷款为主的业务发展模式将加大信用风险暴露的可能性；同时消费信贷业务的快速发展对资本的消耗较为明显，资本充足水平不断下降，资本已显不足。联合资信评估有限公司确定维持中银消费金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，2016 年金融债券（20 亿元人民币）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了已发行金融债券的违约风险极低。

优势

- 控股股东中国银行综合实力极强，在其品牌、渠道、资金等方面的支持下，公司消费信贷业务保持快速发展趋势；
- 营业收入快速增长，盈利水平不断提升，盈利能力强；
- 公司章程中规定控股股东中国银行承诺在其出现支付困难时，及时给予流动性支持；当经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。

关注

- 负债结构单一，对银行借款依赖度高，资产负债期限结构存在一定程度的错配；
- 以信用贷款为主的风险缓释方式、异地网点机构的铺设以及业务规模的扩大，对公司风险管理能力带来一定挑战；
- 消费信贷业务的快速发展对资本的消耗较为明显，资本充足水平不断下降，资本已显不足。

声　明

一、本报告引用的资料主要由中银消费金融有限公司(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券到期兑付日有效；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。

中银消费金融有限公司
2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”）成立于 2010 年 6 月，由中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）、百联集团有限公司和上海陆家嘴金融发展有限公司共同发起设立，初始注册资本 5 亿元，中国银行出资比例为 51%。2015 年，中银消费金融以每股 2.19 元的价格向新老股东定向增发 3.89 亿股，并引入中银信用卡（国际）有限公司、深圳市博德创新投资有限公司和北京红杉盛远管理咨询有限公司等股东。截至 2016 年末，中银消费金融实收资本 8.89 亿元，中国银行为其控股股东和实际控制人。股东持股情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1　股东持股情况单位：%

股东名称	持股比例
中国银行股份有限公司	40.02
百联集团有限公司	20.64
上海陆家嘴金融发展有限公司	12.57
中银信用卡（国际）有限公司	12.37
深圳市博德创新投资有限公司	9.90
北京红杉盛远管理咨询有限公司	4.50
合计	**100.00**

资料来源：中银消费金融提供，联合资信整理。

截至 2016 年末，中银消费金融在全国 27 个省市自治区设有 27 家一级区域中心，部分区域中心的经营范围扩大到地级市及部分市辖县乡；总部设有市场营销部、市场销售部、创新发展部、信息科技部、风险管理部、运营服务部、内控合规部、内部审计部、资金财务部和人事行政部等职能部门；在职员工 758 人。

截至 2016 年末，中银消费金融资产总额 270.34 亿元，其中贷款净额 250.78 亿元；负债总额 248.71 亿元，其中拆入资金 199.90 亿元；所有者权益 21.63 亿元；不良贷款率 3.06%，拨备覆盖率 197.93%；资本充足率为 9.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.63%。2016 年，中银消费金融实现营业收入 23.51 亿元，净利润 5.37 亿元。

注册地址：上海自由贸易试验区银城中路 200 号 14 楼 1409-1410 室

法定代表人：许罗德

二、已发行债券概况

中银消费金融于 2016 年 12 月在银行间债券市场公开发行了 20 亿元金融债券，截至本报告出具日，其已发行且在存续期内的金融债券本金为 20 亿元，概况见表 2。

表 2　债券概况

名称	16中银消费债
债券品种	固定利率
规模	20 亿元
期限	3年期
债券利率	4.76%
付息频率	年付

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

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制

造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3　宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。
注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

（1）我国消费金融行业发展概况

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，为中国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、成都银行和捷信集团发起设立，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。

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，但这也将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，这将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》在市场准入方面对消费金融公司设定了明确的资质和盈利年限要求，因此消费金融公司尤其是初创期的公司较难进入同业拆借市场和发行金融债券。为满足业务发展的资金需求，消费金融公司更多通过同业借款、股东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，个体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金融业务的混业经营。

四、公司治理与内部控制

作为中银消费金融控股股东，中国银行将中银消费金融列入合并报表范围。2016 年，中国银行通过直接持股 40.02%以及通过控股子公司中银信用卡（国际）有限公司间接持股 12.37%，继续保持控股股东和实际控制人地位。中国银行综合实力雄厚，营业网点覆盖面广，能够在资金、渠道、品牌、客户等方面给予中银消费金融较大的支持，同时根据中银消费金融公司章程规定，在中银消费金融出现支付困难时，中国银行将给予流动性支持；当经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。总体看，控股股东中国银行支持力度较大，有利于形成业务协同效应，增强中银消费金融核心竞争力。此外，战略投资者的引进也有助于中银消费金融股权结构的优化、资本实力的提升以及公司治理机制的市场化运作。

中银消费金融根据《公司法》、《消费金融公司试点管理办法》等法律法规，基本建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构。股东大会是中银消费金融的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。

中银消费金融董事会由 11 名董事组成，其中 9 名董事由股东委派（中国银行委派 4 名，控股子公司中银信用卡（国际）委派 1 名），独立董事 1 名，北京红杉盛远管理咨询有限公司委派 1 名观察员列席董事会，观察员没有投

票权。董事会下设业务发展、审计及风险管理、薪酬与考核等 3 个专门委员会。监事会由 8 名监事组成，其中 5 名监事由股东委派（中国银行委派 1 名）。高级管理层由 1 名总经理以及其下设副总经理、首席财务官、首席风险官和首席合规官等人员组成，其中 4 名成员来自中国银行。总经理根据董事会授予的管理权限，有权决定与公司日常经营有关的重要事项。

2016 年，中银消费金融依托中国银行的基本理念和方法，并结合自身的业务发展特点，持续优化内部控制体系以及业务流程，前中后台设置进一步完善，组织架构图见附录 2。

中银消费金融建立了内部控制三道防线体系，内部审计部作为第三道防线，主要负责对内部控制情况进行督导和检查。2016 年，中银消费金融内部审计部在各业务部门和区域中心自我质检的基础上持续开展专项检查，加强对各业务环节检查的深度和广度，内容涉及贷款申请受理及审批、渠道管理、市场营销管理、资金财务管理、人事行政管理、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，中银消费金融基本建立符合目前业务发展需要的公司治理架构及内部控制体系，同时股权结构的优化有助于提升公司治理机制的市场化运作水平。

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，中银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，包括个人耐用消费品贷款和一般用途个人消费贷款，目标客户群体主要为年龄较低、学历较低、收入中等偏低、非本地户籍、具备刚性消费需求、缺乏消费融资渠道的工薪阶层或自雇人士等次贷人群。

目前中银消费金融形成了两大类业务，一类是信用贷款业务，另一类是商户类贷款业务，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，资金以受托支付方式发放。中银消费金融营业收入主要由两部分构成，一是利息收入，包括向客户定期收取的贷款利息及向商户收取的贴息收入；二是手续费收入，包括账户管理费、制卡费、贷后管理费、贷款手续费等以及向商户收取的商户交易服务费和手续费。2016 年以来，中银消费金融对贷款产品结构进行调整，通过加大收益率相对较高的信用及互联网类贷款占比提升整体产品收益水平，利息收入与手续费收入均较上年度大幅增长。2016 年，中银消费金融实现利息收入 28.13 亿元，手续费及佣金收入 9.47 亿元。

中银消费金融信用贷款业务合作渠道包括中国银行和各类中介服务机构，合作渠道负责推荐客户。作为中国银行控股子公司，成立初期，中银消费金融充分借助股东支持，利用其全国营业网点渠道开展业务，但随着业务模式的成熟以及品牌知名度的提升，包括中国银行在内的各类中介机构推荐成为主要的客户来源方式。截至 2016 年末，中银消费金融共拥有合作渠道（包括外部获客渠道及商户）304 家，信用贷款余额占贷款总额的比重达 90%。中银消费金融商户类贷款业务商业合作伙伴类型包括教育培训机构、家装卖场、3C 销售机构、房屋租赁机构等，商户负责前端的客户推荐和代理申请。2016 年，中银消费金融合作商户数量持续增加，但由于行业竞争激烈，优质商户及场景成为各大金融机构和互联网平台争抢的重要渠道，此类业务整体增速放缓，因此中银消费金融商户类贷款规模和占比有所下降。

自成立以来，中银消费金融根据市场消费特点不断创新和丰富产品体系，以在促进业务发展的同时规避产品单一带来的风险集中和竞争力下降等问题。目前，中银消费金融已形成新易贷信用贷、商户专享贷和乐享贷三大产品支柱。其中，新易贷信用贷及乐享贷没有特定消费场景，借款人自主使用现金贷款，目前无抵押信用贷年利率水平不低于 18%，有抵押物

贷款年利率不低于 15%；商户专享贷是指在特定消费场景下向有具体消费需求的借款人发放的消费分期贷款，中银消费金融与商户直接进行资金划付，资金收益率与月费率、商户贴息及商户资金清算的周期有关。截至 2016 年末，中银消费金融新易贷信用贷及乐享贷贷款余额分别占贷款总额的 84.80%和 12.37%，占比持续上升；商户专享贷贷款占比 2.75%。

自 2014 年《消费金融公司试点管理办法》准许消费金融公司将经营范围扩大至全国以来，中银消费金融在各省、市和自治区的省会城市建立区域中心，采取先省会、后地级市、逐步渗透县乡的分层推进策略，开展全国经营布局。2016 年以来，中银消费金融继续加快区域中心在全国各地的布点，并强化合作机构管理，推动全国商户专享贷业务发展。截至 2016 年末，中银消费金融在全国省市自治区设置的区域中心增至 27 家，较上年末增长 50%。未来，中银消费金融将继续重点开拓中西部地区、二三线城市、新城镇地区以及农村地区市场，逐步开发低信用水平或空白信用记录的基础客户群。

整体看，随着政策环境的完善、市场渗透率的提高以及经营经验的积累，中银消费金融的业务发展前景良好，2016 年在业务结构调整下实现了较好的营业收入。但另一方面，随着政策的放开，市场竞争将会不断加剧，中银消费金融未来发展仍面临一定的挑战。

六、财务分析

中银消费金融提供了 2016 年财务报表，立信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

2016 年，得益于同业资金融入力度的加大，中银消费金融资产规模快速增长。截至 2016 年末，中银消费金融资产总额 270.34 亿元，较上年末增长 105.56%。由于监管对消费金融公司资金使用范围的限制，中银消费金融资产以贷款为主，2016 年末贷款及同业资产占资产总额的比重有所下降，其他类资产占比持续上升（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2016 年，中银消费金融继续将资金重点用于发展消费信贷业务，贷款规模保持快速增长。截至 2016 年末，中银消费金融贷款净额 250.78 亿元，较上年末增长 104.24%，占资产总额的 92.77%，占比保持在较高水平。从贷款用途来看，2016 年中银消费金融仍以个人消费者为目标客户群体，产品涵盖教育培训、房屋租赁、旅游、装修、购物等领域，贷款用途较为分散。从贷款业务结构来看，2016 年中银消费金融继续打造新易贷信用贷、乐享贷和商户专享贷等三大产品体系，同时为控制商户集中风险，对商户类贷款规模进行压缩，导致商户类贷款占贷款总额的比重明显下降，新易贷信用贷以及乐享贷占比持续上升。截至 2016 年末，中银消费金融新易贷信用贷贷款余额占贷款总额的 84.80%，占比较高；乐享贷及商户专享贷占比分别为 12.37%和 2.75%（见附录 3：表 2）。

2016 年，随着消费信贷业务规模的快速扩张，中银消费金融不良贷款规模呈快速上升态势，同时宏观经济下行以及以新易贷信用类产品为主的业务发展策略在一定程度上加大了其信贷资产质量下行的压力。为此，中银消费金融加大核销的力度以缓解信贷资产质量下行压力，2016 年核销不良贷款 1.57 亿元，一定程度改善整体信贷资产质量。截至 2016 年末，中银消费金融不良贷款余额 8.16 亿元，不良贷款率 3.06%，不良贷款率不断上升；逾期贷款余额 11.14 亿元，较上年末大幅上升，占贷款总额的 4.17%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 100.00%。随着信贷资产下行压力的加大，中银消费金融计提的贷款损失准备规模持续增加，以缓解贷款拨备压力。截至 2016 年末，中银消费金融贷款拨备率 6.05%，拨备覆盖率 197.93%（见附录 3：表 3）。整体看，受信贷业务快速扩张以及以新易贷信用类产品为主的业

务发展策略等因素的影响，中银消费金融不良贷款及逾期贷款规模快速增长，不良贷款率逐年上升，信贷资产质量面临一定下行压力，但贷款拨备保持充足水平。

（2）同业及其他资产

由于监管对消费金融公司资金使用范围的限制，中银消费金融同业资产占比不高，主要为存放同业款项，2016 年末余额为 7.07 亿元，占比保持较低水平。中银消费金融其他类资产以应收利息、递延所得税资产以及其他应收款为主。2016 年，随着信贷业务的快速扩张，中银消费金融贷款产生的应收利息、客户应收款以及贷款损失准备产生的递延所得税资产均快速增长，导致其他类资产规模明显上升。截至 2016 年末，中银消费金融其他类资产余额 12.49 亿元，占资产总额的 4.62%（见附录 3：表 1）。

（3）表外业务

中银消费金融表外业务品种主要是经营性租赁承诺，主要为其不可撤销之营业场所及办公楼租赁协议未来支付的最低租金。截至 2016 年末，中银消费金融经营性租赁承诺余额 0.64 亿元，规模较小，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，随着同业资金融入力度的加大以及消费信贷业务良好的发展态势，中银消费金融整体资产规模增幅明显；另一方面，受信贷业务快速扩张以及以新易贷信用类产品为主的业务发展策略等因素的影响，其不良贷款及逾期贷款规模上升较快，信贷资产质量面临一定的下行压力，但贷款拨备保持充足水平。

2. 经营效率与盈利能力

中银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收入。2016 年，中银消费金融对信贷产品结构进行调整，大力发展收益率相对较高的信用贷款及互联网贷款，信贷业务呈现快速发展态势，并带动营业收入大幅增长，当年实现营业收入 23.51 亿元，其中利息净收入 21.63 亿元，手续费及佣金净收入 1.88 亿元（见附录 3：表 4）。

中银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。2016 年，随着员工数量的增长、营业网点和中介合作渠道的拓宽，中银消费金融业务及管理费支出规模持续增加，但增长速度明显低于营业收入的增速，成本收入比有所下降，2016 年成本收入比为 15.90%，成本控制能力处于较好水平。2016 年，随着消费信贷规模的大幅增长以及不良贷款率的上升，中银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的负面影响。

2016 年，中银消费金融实现拨备前利润总额 19.26 亿元，净利润 5.37 亿元，较之前年度均明显提升。从收益率指标来看，2016 年中银消费金融平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.67%和 31.70%，盈利水平不断提升，盈利能力较强。

整体看，得益于营业收入的大幅增长以及成本的良好控制，中银消费金融净利润保持快速增长态势，盈利水平不断提升，盈利能力较强。

3. 流动性

截至 2016 年末，中银消费金融负债总额 248.71 亿元，受同业资金融入力度加大的影响，负债规模保持快速增长。由于监管的限制，中银消费金融主要通过以金融机构借款为主、股东存款为辅的方式满足业务发展的资金需求，资金来源渠道较为单一。2016 年，为满足快速增长的消费信贷业务资金需求，中银消费金融在大力吸收金融机构借款的同时，通过发行资产证券化产品以及金融债券来拓宽负债来源、优化负债结构，导致拆入资金及应付债券规模快速上升。截至 2016 年末，中银消费金融市场融入资金余额 236.96 亿元，占负债总额的 95.28%，占比不断上升；其中拆入资金及应付债券余额分别占市场融入资金的 84.36%和 15.64%。中银消费金融拆入资金主要来自银行业金融机构，其中部分资金来自股东中国银行

及下属单位。2016 年，中银消费金融逐步加大银行和非银行金融机构拓展力度，丰富拆入资金来源渠道。截至 2016 年末，中银消费金融银行拆入资金余额 184.90 元，非银同业拆入资金余额 15.00 亿元。

中银消费金融信贷业务期限主要集中在 1-5 年，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。另一方面，中银消费金融具有良好的银行融资渠道，同时控股股东中国银行承诺在其出现支付困难时，及时给予流动性支持。目前，中银消费金融金融机构授信额度已突破 378 亿元，共计新增授信额度 210.96 亿元，加之资产证券化产品以及金融债券的发行、资金来源得到拓宽，金融机构授信额度加上股东的流动性支持以及市场融入资金能够满足其业务发展需求。

从现金流状况来看，2016 年随着消费信贷业务的发展以及整体资产规模的增长，中银消费金融经营性现金由净流入转为净流出，且净流出规模较大；由于中银消费金融将资金主要用于发展消费信贷业务，投资范围受监管的限制较为有限，因此相关投资性现金流规模不大；筹资活动现金流方面，由于当年资产证券化产品以及金融债券的发行规模较大，筹资性现金净流入规模显著扩大（见附录 3：表 5）。

从流动性指标来看，由于之前年度进行了增资扩股，股东部分资本金到账，增加了银行存款和净资产；同时转让了部分信贷资产，进而减少了拆入资金需求，因此中银消费金融流动性指标良好。截至 2016 年末，中银消费金融流动性比例为 151.67%（见附录 3：表 6）。

总体看，中银消费金融面临一定的资产负债期限错配问题，但考虑到其良好的银行融资能力以及股东给予的流动性支持，其面临的流动性风险可控。

4. 资本充足性

中银消费金融主要通过增资以及利润留存的方式补充资本。2016 年，得益于盈利能力的不断提升以及净利润规模的大幅增长，中银消费金融盈利状况对资本补充作用较为明显，形成良好的资本内生增长机制。截至 2016 年末，中银消费金融股东权益余额 21.63 亿元，其中股本总额 8.89 亿元，资本公积 4.63 亿元，盈余公积 0.71 亿元，一般风险准备 2.03 亿元，未分配利润 5.37 亿元。

中银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，2016 年随着消费信贷业务规模的大幅增长，拆入资金规模增幅明显，导致其财务杠杆水平持续上升，同时权重较高的信贷业务规模的增长也使其风险资产规模以及风险资产系数均有所增加。截至 2016 年末，中银消费金融股东权益/资产总额为 8.00%，风险加权资产余额 230.14 亿元，风险资产系数 85.13%。此外，消费信贷业务的快速发展对资本的消耗较为明显，资本充足水平不断下降。截至 2016 年末，中银消费金融资本充足率为 9.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.63%，资本已显不足（见附录 3：表 7）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，中银消费金融存续期内的金融债券本金为 20 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，中银消费金融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倍数一般（见表 4）。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，中银消费金融对金融债券本金的保障程度强。

表 4 金融债券保障情况单位：倍

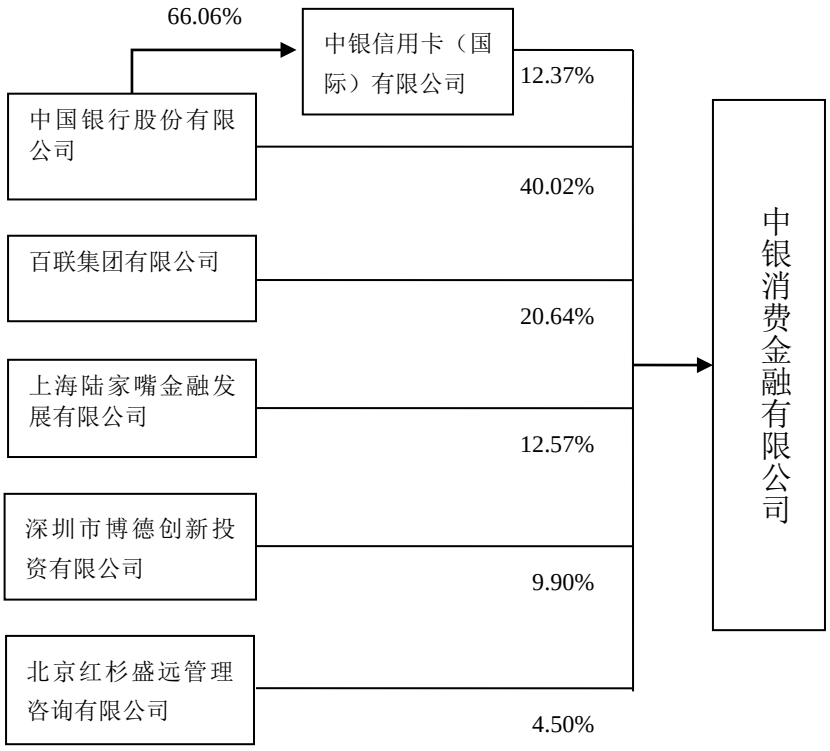
项目	2016 年末	2015 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	6.18	3.88
可快速变现资产/金融债券本金	0.35	0.24
净利润/金融债券本金	0.27	0.10
股东权益/金融债券本金	1.08	0.61

资料来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

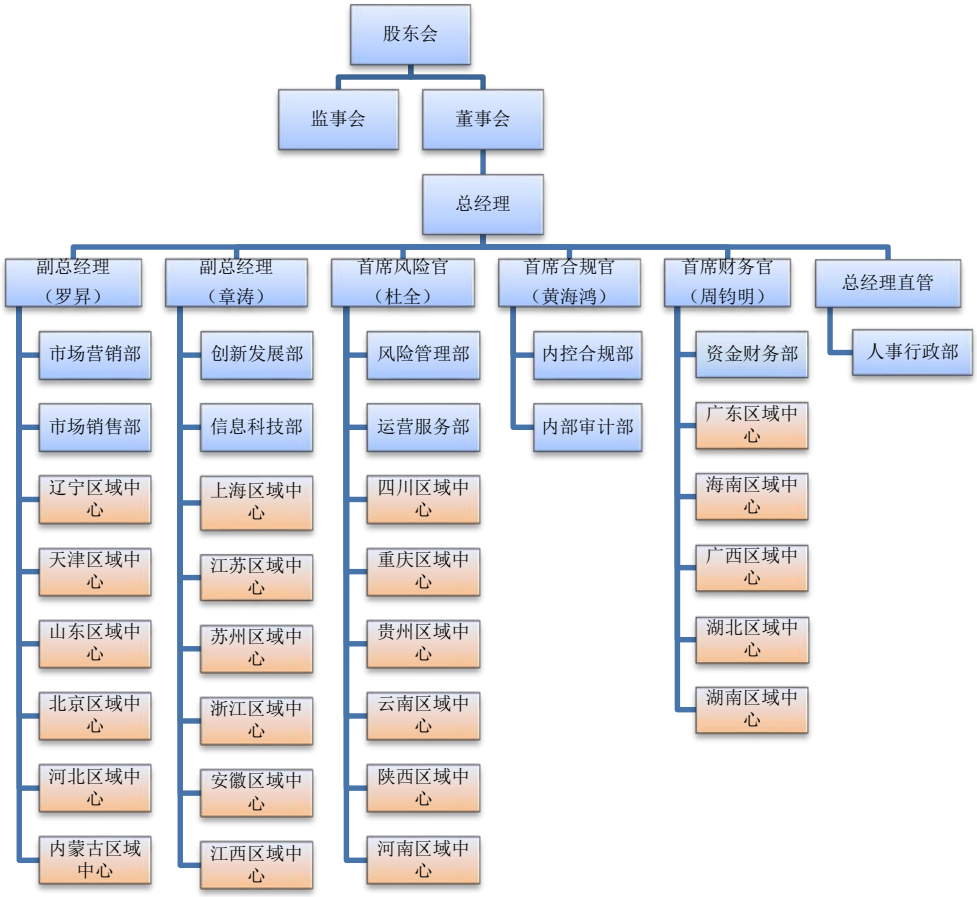
八、评级展望

2016 年，中银销费金融依托控股股东中国银行在品牌、资金和渠道等方面的支持，消费信贷业务继续保持快速发展趋势，营业收入快速增长，盈利水平不断提升，盈利能力较强；随着政策环境的完善、市场渗透率的提高以及经营经验的积累，中银消费金融的业务发展前景良好；此外，公司章程中规定控股股东中国银行承诺在其出现支付困难时，及时给予公司流动性支持，同时当公司经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。但另一方面，中银消费金融负债结构仍较为单一，对银行借款依赖度高；随着业务规模的持续扩大，其以信用贷款为主的业务发展模式将加大信用风险暴露的可能性；同时消费信贷业务的快速发展对资本的消耗较为明显，风险资本充足水平不断下降，资本已不显足。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内中银消费金融信用水平将保持稳定。

附录 1　股权结构图


66.06%
中银信用卡（国际）有限公司
12.37%
中国银行股份有限公司
40.02%
百联集团有限公司
20.64%
上海陆家嘴金融发展有限公司
12.57%
深圳市博德创新投资有限公司
9.90%
北京红杉盛远管理咨询有限公司
4.50%
中银消费金融有限公司

附录 2　组织结构图


股东会
监事会
董事会
总经理
副总经理（罗昇）
副总经理（章涛）
首席风险官（杜全）
首席合规官（黄海鸿）
首席财务官（周钧明）
总经理直管
市场营销部
市场销售部
辽宁区域中心
天津区域中心
山东区域中心
北京区域中心
河北区域中心
内蒙古区域中心
创新发展部
信息科技部
上海区域中心
江苏区域中心
苏州区域中心
浙江区域中心
安徽区域中心
江西区域中心
风险管理部
运营服务部
四川区域中心
重庆区域中心
贵州区域中心
云南区域中心
陕西区域中心
河南区域中心
内控合规部
内部审计部
资金财务部
广东区域中心
海南区域中心
广西区域中心
湖北区域中心
湖南区域中心
人事行政部

附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构　　单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业资产	7.07	2.62	4.76	3.62	0.79	1.24
贷款净额	250.78	92.77	122.77	93.35	61.54	96.82
其他类资产	12.49	4.62	3.99	3.03	1.24	1.94
合计	**270.34**	**100.00**	**131.51**	**100.00**	**63.57**	**100.00**
市场融入资金	236.96	95.28	113.01	94.75	53.83	94.47
客户存款	0.50	0.20	0.73	0.61	-	-
其他类负债	11.25	4.52	5.54	4.64	3.15	5.53
合计	**248.71**	**100.00**	**119.28**	**100.00**	**56.98**	**100.00**

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

表 2 业务机构表　　单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
产品	占比	产品	占比	产品	占比
新易贷信用贷	84.80	新易贷信用贷	82.63	新易贷信用贷	52.76
乐享贷	12.37	商户专享贷	8.94	乐享贷	22.32
商户专享贷	2.75	乐享贷	7.72	商户专享贷	22.16
其他	0.08	其他	0.71	其他	2.76
合计	**100.00**	**合计**	**100.00**	**合计**	**100.00**

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类　　单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	255.76	95.81	123.32	96.34	61.31	97.33
关注	3.02	1.13	1.48	1.15	0.68	1.09
次级	0.84	0.31	0.48	0.37	0.14	0.22
可疑	1.38	0.52	0.75	0.59	0.15	0.24
损失	5.95	2.23	1.98	1.55	0.71	1.13
贷款合计	**266.94**	**100.00**	**128.00**	**4.09**	**62.99**	**2.30**
不良贷款	**8.16**	**3.06**	**3.21**	**2.51**	**1.00**	**1.59**
逾期贷款	**11.14**	**4.17**	**4.60**	**3.59**	**1.53**	**2.42**
拨备覆盖率	**197.93**		**163.05**		**144.75**	
贷款拨备率	**6.05**		**4.09**		**2.30**	

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

表 4 盈利情况　　单位：亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	23.51	10.11	3.45
利息净收入	21.63	8.82	2.73
手续费及佣金净收入	1.88	1.29	0.72
营业支出	16.81	7.35	2.31

营业税金及附加	0.71	1.01	0.37
业务及管理费	3.74	1.73	0.87
资产减值损失	12.37	4.62	1.07
净利润	5.37	2.00	0.91
拨备前利润总额	19.26	7.57	2.28
成本收入比	15.90	17.09	25.18
拨备前资产收益率	9.58	7.77	4.58
平均资产收益率	2.67	2.05	1.82
平均净资产收益率	31.70	21.29	14.69

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

表 5 现金流情况　　单位：亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	-38.27	0.53	0.16
投资性现金流净额	-0.26	-0.21	-0.23
筹资性现金流净额	40.84	3.65	-0.08
现金及现金等价物净增加额	2.31	3.97	-0.15
期末现金及现金等价物余额	7.07	4.76	0.79

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

表 6 流动性指标　　单位：%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	151.67	57.63	307.93

数据来源：中银消费金融提供，联合资信整理。。

表7 资本充足情况　　单位：亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	22.78	13.26	6.84
核心一级资本净额	19.87	12.24	6.58
风险加权资产	230.14	109.68	53.60
风险资产系数	85.13	83.40	84.32
股东权益/资产总额	8.00	9.30	10.36
资本充足率	9.74	12.09	12.76
一级资本充足率	8.63	10.97	11.93
核心一级资本充足率	8.63	10.97	11.93

数据来源：中银消费金融审计报告，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
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）×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×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×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×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×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2] ×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] ×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）×100%

附录 5-1 消费金融公司主体长期信用评级的等级设置及其含义

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：

信用等级设置	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，违约风险较高
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中长期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