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2018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

二零一八年七月十六日

信用等级公告

联合[2018] 1644 号

联合资信评估有限公司通过对中银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

二零一八年七月十六日

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
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

中银消费金融有限公司
2018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：2018 年 7 月 16 日

上次跟踪评级结果

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

主要数据

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	397.91	270.32	131.51
股东权益(亿元)	35.43	21.67	12.24
不良贷款率(%)	2.82	3.06	2.51
贷款拨备率(%)	5.34	6.05	4.09
拨备覆盖率(%)	189.86	197.93	163.05
股东权益/资产总额(%)	8.90	8.02	9.30
资本充足率(%)	10.43	9.73	12.09
一级资本充足率(%)	9.36	8.63	10.97
核心一级资本充足率(%)	9.36	8.63	10.97
项目	**2017 年**	**2016 年**	**2015 年**
营业收入(亿元)	40.05	23.47	10.11
拨备前利润总额(亿元)	32.55	19.21	7.57
净利润(亿元)	13.75	5.34	2.00
成本收入比(%)	17.67	15.93	17.09
拨备前资产收益率(%)	9.74	9.56	7.77
平均资产收益率(%)	4.12	2.66	2.05
平均净资产收益率(%)	48.17	31.47	21.29

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。
注：2016 年财务数据使用 2017 年审计报告期初数。

分析师

葛成东　付郑兵

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

2017 年，中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”）继续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；线上业务发展态势良好，产品种类不断丰富，渠道建设得到加强，基于金融科技与数据驱动的风控系统逐步建立，风险能力持续增强，拨备充足；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。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加大了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，有限的资本限制了其未来业务的快速发展。目前，中银消费金融已启动增资计划，拟增资 35 亿元，该计划已经董事会通过，现已上报监管机构，增资后其资本充足性将得到提升，从而为其业务的持续发展提供较好的支撑。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。该评级结论反映了中银消费金融有限公司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；
- 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；

- 营业收入快速增长，成本控制情况良好，盈利水平不断提升，盈利能力强；
- 线上业务发展态势良好，基于金融科技与数据驱动的风控系统逐步建立，风险控制能力持续增强，拨备充足；
- 目前已启动增资计划，且已通过董事会并上报监管机构，增资后其资本充足性将得到提升，为后续业务发展提供较好的支撑。

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；
- 消费信贷业务的开展受资本的约束较大，而目前消费金融公司资本补充方式有限，对其资本补充渠道的多元化提出一定要求；
- 消费金融行业监管的逐步加强对消费金融公司的运营产生一定压力。

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
2018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”）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2017年末，中银消费金融实收资本8.89亿元，中国银行直接持股比例40.02%，并通过中银信用卡（国际）有限公司间接持股12.37%，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。

目前，中银消费金融已启动增资扩股计划，拟在不改变原股权结构的基础上按1元每股的价格增资35亿元，该增资计划已经董事会通过，现已上报监管机构。增资后，中银消费金融资本充足性将得到提升，从而能为后续业务的持续发展提供较好的支撑。

截至2017年末，中银消费金融在全国26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、互联网金融事业部/创新发展部、信息科技部、风险管理部、运营服务部、财务管理部、资金与金融市场部、内控合规部、内部审计部、综合管理部和人力资源部等职能部门；在职员工958人。

截至2017年末，中银消费金融资产总额397.91亿元，其中贷款净额381.38亿元；负债总额362.48亿元，其中拆入资金313.85亿元；所有者权益35.43亿元；不良贷款率2.82%，拨备覆盖率189.86%；资本充足率为10.43%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.36%。2017年，中银消费金融实现营业收入40.05亿元，净利润13.75亿元。

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：黄志刚

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，其存续期内的金融债券本金为20亿元，概况见表2。

2017年以来，中银消费金融依据债券相关条款，在付息日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	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

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升（见表3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年，全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较2016年有所上升，财政赤字（3.1万亿元）较2016年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，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（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对GDP增长的贡献率（58.8%）较2016年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年，全国固定资产投资（不含农户）63.2万亿元，同比增长7.2%（实际增长1.3%），增速较2016年下降0.9个百分点。其中，民间投资（38.2万亿元）同比增长6.0%，较2016年增幅显著，主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于2017年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年，全国社会消费品零售总额36.6万亿元，同比增长10.2%，较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年，全国居民人均可支配收入25974元，同比名义增长9.0%，扣除价格因素实际增长7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。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，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

2．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 10 个城市参与试点，合格的香港和澳门金融机构可在广州（含深圳）试点设立消费金融公司，试点城市扩大至 16 家。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。

2015 年 12 月，国务院发布《关于印发推进普惠金融发展规划（2016-2020）的通知》提出，要促进消费金融公司发展，激发消费潜力，促进消费升级。2016 年 3 月，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。

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，消费金融行业逐步进入高速发展阶段。从目前已经批筹的 22 家消费金融公司来看，除 2010 年首批设立的 4 家，大都在 2015 年后批筹成立，注册地基本遵循“一省一家”原则，其中绝大多数消费金融公司的主要出资人为银行。2016 年以来，监管部门批复了多家消费金融公司的筹建申请，绝大部分为中小银行系消费金融公司。中小银行发起设立消费金融公司，可以突破地域的限制，设立门槛相对不高，预计该类消费金融公司数量有望快速增加。

2017 年以来，金融行业面临强监管、防风险的外部环境，中国人民银行和银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，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。

3．我国消费金融公司的竞争格局

目前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。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。一般来说，消费金融公司具备单笔授信额度小、审批速度快、无需抵押担保、服务方式灵活、贷款期限短等特点，贷款最高额度为 20 万元。

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。

根据《消费金融公司试点管理办法》（以下简称“办法”），消费金融公司不能吸收公众存款，其资金来源主要包括 5 个方面：①接受股东和股东境内子公司存款；②向境内金融机构借款；③发行金融债券；④境内同业拆借；⑤资产证券化等。同时，办法规定消费金融公司同业拆入资金余额不高于资本净额的 100%。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，因此初创期的消费金融公司暂时无法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，初创期消费金融公司仅能通过同业借款、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。

4．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。2018 年 2 月，由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—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。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，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，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，资金来源较单一，融资成本较高，尤其是非银行系消费金融公司面临较大资金成本压力。此外，为降低资金成本，短借长贷，会导致资产负债期限结构存在一定程度的错配，面临流动性风险。

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

2017 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，并将中银消费金融列入其合并报表范围。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。另外，在最新增资计划中，中国银行将继续保持其原持股比例和控股股东地位。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。

2017 年以来，中银消费金融股东会、董事会、监事会和高级管理层“三会一层”运行情况良好。股东会作为最高权力机构，通过召开和召集股东会讨论议案等方式保证了全体股东的权利；董事会、监事会和高级管理层均较好地履行了决策、监督和管理的职能。

2018 年 2 月，中银消费金融进行了董事人员的变更，新一届董事会由 10 名董事组成，其中 9 名董事由股东委派（其中中国银行委派 4 名，控股子公司中银信用卡（国际）委派 1 名），目前独立董事尚未到位，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；董事会下设战略及业务发展、审计及风险管理、薪酬及考核 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。

2017 年，中银消费金融依托中国银行的基本理念和方法，进一步完善了内部控制三道防线体系，在原有部门设置基础上，通过增设综合管理部、互联网金融事业部以及分设财务管理部、资金与金融市场部来加强内控管理；同时，针对主要风险、相关制度以及内部监控系统等重要领域开展了内部控制自我评估工作，并相应制定了改进和风险应对措施，内控水平逐步提升。稽核审计方面，中银消费金融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；内部审计部由总经理下的首席合规官直管。2017 年，中银消费金融内部审计部开展了对全辖 38 个单位的内审检查工作，检查范围涵盖贷款产品的贷前、贷中和贷后管理等主要业务流程以及授信政策、渠道、押品、信息安全和采购管理等各个业务环节，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，中银消费金融不断完善“三会一层”的公司治理架构及内部控制体系，股权结构优化后，其公司治理机制的市场化运作水平逐步提升。

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。

从业务收入构成来看，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，主要包括贷款分期手续费和商户贴息手续费收入。2017 年以来，中银消费金融加大线上线下各类场景获客力度，并继续调整优化贷款结构，利息收入较上年度大幅增长，手续费收入受费改息的影响略有下降。2017 年，中银消费金融实现利息收入 54.11 亿元，手续费及佣金收入 0.32 亿元。

目前，中银消费金融形成了线上和线下两大类业务。其中，线上业务主要由新成立的互联网金融事业部负责开展。中银消费线上业务指的是借助互联网开展的消费金融业务。2017 年以来，中银消费金融线上业务按照孵化、试验、加速、量产的流程，持续迭代财务价值导向的“微贷款”系列产品，并打造“中银消费钱包”平台；同时，开发落地银保监会政策导向的“信用启航”和“微税贷”产品，并与渠道合作联合创新落地垂直场景类“Apple 分期”、“圆周率分期”产品以及与新浪集团合作推出“有借”、“有还”和“新易贷分期”产品，线上业务实现较快发展，业务规模、占比均处于同业前列。截至 2017 年末，中银消费金融线上业务贷款余额 46.36 亿元，较上年末增长将近 1.6 倍，占贷款总额的比重增至 11.51%，笔均贷款金额 0.22 万元；线上业务放款量已超过全公司总放款量的 1/3；线上业务开户客户数占全公司总开户客户数的 90%以上。中银消费金融线上业务主要以信用贷款为主，辅以商户类贷款，其中商户类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。从风险管控的角度来看，中银消费金融线上业务依托金融科技和大数据能够建立丰富的客户画像，实现贷前、贷中、贷后全流程风险管理，并能基于风险水平进行差异化定价，为优质客户提供更低利率和更高的授信额度；同时，线上业务的发展有助于加强与股东尤其是控股股东中国银行的全方位联动，开发协同价值和市场品牌价值。

中银消费线下业务指的是借助区域中心等线下渠道开展的传统消费贷款业务。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。截至 2017 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。但另一方面，随着线上业务快速发展、线上获客能力逐步增强，未来中银消费区域中心的发展将不再以数量增加为主要手段，转向以做优做强、提升收益为主要目标，通过加强精细化管理来提高产出效率和经营效益。从线下产品种类来看，中银消费金融根据市场消费特点不断创新和丰富线下产品体系，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线下产品支柱。其中，新易贷信用贷及以抵押贷款为主的乐享贷均没有特定消费场景，借款人自主使用现金贷款；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。2017 年，中银消费适当加强抵押类贷款占比，新易贷信用贷余额占贷款总额的比重有所下降，以抵押贷款为主的乐享贷占比持续提升，商户贷由于

尚处于转型发展期占比保持较低水平。截至2017年末，中银消费金融以上三类贷款余额分别占贷款总额的74.45%、13.74%和0.27%。

从渠道建设来看，中银消费金融线下信用贷款业务合作渠道主要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，线下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；线上合作渠道除对接中国银行手机银行外，还包括今日头条、新浪微博等互联网平台以及BAT等电商平台。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以及商业合作伙伴推荐成为主要的客户来源方式，同时线上业务的发展也使得其线上自主获客能力得以提升。截至2017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）217家。

此外，2017年以来，监管部门进一步加强了对互联网金融、校园贷以及“现金贷”等治理整顿力度，一定程度上给消费金融公司业务的发展带来一定压力，使消费金融行业面临着由之前“高风险高收益”的野蛮发展模式向“适度风险合理收益”的稳健发展模式转型。但另一方面，监管的加强加快了非持牌消费金融机构逐步退出市场，届时中银消费金融等持牌消费金融机构的优势将逐步显现。

整体看，中银消费金融不断深化合作渠道建设，加大各类场景获客力度，同时逐步完善线上线下产品体系，优化贷款业务结构，加强科技和大数据对业务发展及风险控制的支撑，在风险可控的前提下实现了业务的较快发展并取得了较好的营业收入。另一方面，消费金融行业监管的逐步加强在给持牌机构带来一定优势的同时也使得消费金融公司业务结构以及风险取向面临着一定调整压力。

六、财务分析

中银消费金融提供了2017年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）上海分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。中银消费金融合并报表合并范围主要包括中银消费金融以及其所控制的结构化主体等。

1. 资产质量

2017年，由于继续加大市场资金融入力度发展业务，中银消费金融资产规模保持快速增长，但在强监管的背景下其增速有所放缓。截至2017年末，中银消费金融资产总额397.91亿元，较上年末增长47.20%。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，2017年末贷款净额占资产总额的比重有所上升，同业及其他类资产占比有所下降（见附录3：表1）。

（1）贷款

2017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2017年末，中银消费金融贷款净额381.38亿元，较上年末增长52.08%，占资产总额的95.85%，占比保持在较高水平。从贷款用途来看，2017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；从贷款分布区域来看，四川和江苏等地区贷款规模相对较大，但整体占比不高，贷款区域较为分散。从贷款业务结构来看，2017年中银消费金融加大了线上消费贷款业务的发展力度，导致其他类贷款占贷款总额的比重明显上升，新易贷信用贷占比有所下降；同时，由于适当加大抵押类贷款发展力度，乐享贷占比保持上升趋势；商户专享贷由于尚处于转型发展期占比保持较低水平。截至2017年末，中银消费金融新易贷信用贷贷款余额占贷款总额的74.45%，占比仍较高；乐享贷及商户专享贷占

比分别为 13.74%和 0.27%；其他类贷款占比大幅增至 11.54%（见附录 3：表 2）。

2017 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和逾期贷款规模呈快速上升态势，同时宏观经济持续低迷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压力。为此，中银消费金融一方面积极构建基于金融科技与数据驱动的风控体系，加强贷款业务贷前、贷中和贷后全流程控制；另一方面加大核销的力度以缓解信贷资产质量下行压力，2017 年核销不良贷款 8.95 亿元，核销力度较大，一定程度改善整体信贷资产质量。截至 2017 年末，中银消费金融不良贷款余额增至 11.34 亿元，由于核销的影响不良贷款率降至 2.82%；逾期贷款余额增至 21.68 亿元，占贷款总额的比重升至 5.39%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.73%，不良资产划分标准较为严格。由于信贷资产下行压力加大，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 2017 年末，中银消费金融贷款拨备率 5.34%，拨备覆盖率 189.86%（见附录 3：表 3）。整体看，由于核销力度较大，中银消费金融不良贷款率有所下降，但由于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，其不良贷款规模、逾期贷款规模及占比快速增长，信贷资产质量仍面临一定下行压力；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，且均为存放同业款项，2017 年末由于同业业务监管加强其同业资产余额压缩至 1.63 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、现金及存放中央银行款项以及其他应收款为主。2017 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持续上升。截至 2017 年末，中银消费金融其他类资产余额 14.89 亿元，占资产总额的 3.74%。

（3）表外业务

中银消费金融表外业务品种主要为贷款承诺。截至 2017 年末，中银消费金融贷款承诺余额 10.93 亿元，由于信贷业务的快速发展其规模较上年末大幅提升。中银消费金融定期评估贷款承诺或有损失并在必要时确认预计负债，由于上述贷款承诺业务可能在未运用前已经到期，因此贷款承诺余额并不代表未来的预期现金流出，整体看表外业务面临的信用风险可控。

总体看，在强监管的背景下，中银消费金融资产规模增速有所放缓，消费信贷业务发展态势良好；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，信贷资产质量仍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。2017 年，中银消费金融加大各类场景获客力度，同时不断完善线上线下产品体系，信贷业务呈现快速发展态势，带动营业收入大幅增长，当年实现营业收入 40.05 亿元，其中利息净收入 39.79 亿元，手续费及佣金净收入 0.26 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。2017 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，成本收入比随之上升但仍处于较好水平，2017 年成本收入比为 17.67%。2017 年，由于信贷资产质量下行压力加大导致计提的贷款减值损失规模的增加，中银消费金融当期发生的资产减值损失保持上升趋势，对当期净利润形成一定的负面影响。

得益于信贷业务的良好发展带来相关利息

净收入的快速增长以及较好的成本控制能力，2017 年中银消费金融盈利水平持续提升，当年实现拨备前利润总额 32.55 亿元，净利润 13.75 亿元，较上年度均明显提升。从收益率指标来看，2017 年中银消费金融拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 9.74%、4.12%和 48.17%，盈利能力强。

整体看，得益于信贷业务的良好发展带来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，盈利能力强。

3. 流动性

2017 年，中银消费金融继续加大市场资金融入力度，负债规模快速增长，但在强监管的背景下其增速有所放缓。截至 2017 年末，中银消费金融负债总额 362.48 亿元，较上年末增长 45.78%。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，并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。2017 年，为满足快速增长的消费信贷业务资金需求，中银消费金融加大了吸收金融机构借款的力度，导致拆入资金规模快速上升；应付债券方面，由于发行的资产证券化产品的逐步到期，其规模有所下降。截至 2017 年末，中银消费金融市场融入资金余额快速增至 345.86 亿元，占负债总额的 95.42%，占比高；其中拆入资金及应付债券余额分别占市场融入资金的 90.74%和 9.26%。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。

中银消费金融信贷业务期限主要集中在 2-3 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 865 亿元，共计新增授信额度 157 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能够满足其业务发展需求。

从现金流状况来看，2017 年由于拆入资金和吸收存款规模的快速增长，中银消费金融经营性现金由净流出转为净流入；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净流出规模不大；筹资活动现金流方面，由于支付发行债券利息以及偿还债务的影响，筹资性现金由净流入转为净流出（见附录 3：表 5）。整体看，中银消费金融现金流趋紧，但未来增资扩股计划的实施将有利于其现金流状况的改善。

从流动性指标来看，由于拆入资金等流动性负债规模的快速增长，中银消费金融流动性比例明显下降但仍处于较好水平。截至 2017 年末，中银消费金融流动性比例为 49.99%（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扩股以及利润留存的方式补充资本。2017 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 2017 年末，中银消费金融股东权益余额增至 35.43 亿元，其中股本总额 8.89 亿元，资本公积 4.63 亿元，盈余公积 3.17 亿元，一般风险准备 4.24 亿元，未分配利润大幅增至 14.50 亿元。

2017 年，权重较高的信贷业务规模的快速增长使得中银消费金融风险资产规模以及风险资产系数均有所增加。截至 2017 年末，中银消费金融风险加权资产余额增至 356.02 亿元，风险资产系数升至 89.47%；股东权益/资产总额为

8.90%，整体财务杠杆水平不高；由于盈利状况良好、利润留存对资本补充作用较为明显，资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别上升至 10.43%、9.36%和 9.36%，但考虑到消费信贷业务的快速发展对资本的消耗较为明显，未来资本面临一定补充压力（见附录 3：表 7）。

目前，中银消费金融已启动增资扩股计划，拟在不改变原股权结构的基础上按 1 元每股的价格增资 35 亿元，该增资计划已经董事会通过，现已上报监管机构。增资后，中银消费金融资本充足性将得到提升，从而能为后续业务的持续发展提供较好的支撑。

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 2017 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	2017 年末	2016 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	8.59	5.82
可快速变现资产/金融债券本金	0.18	0.46
净利润/金融债券本金	0.69	0.27
股东权益/金融债券本金	1.77	1.08

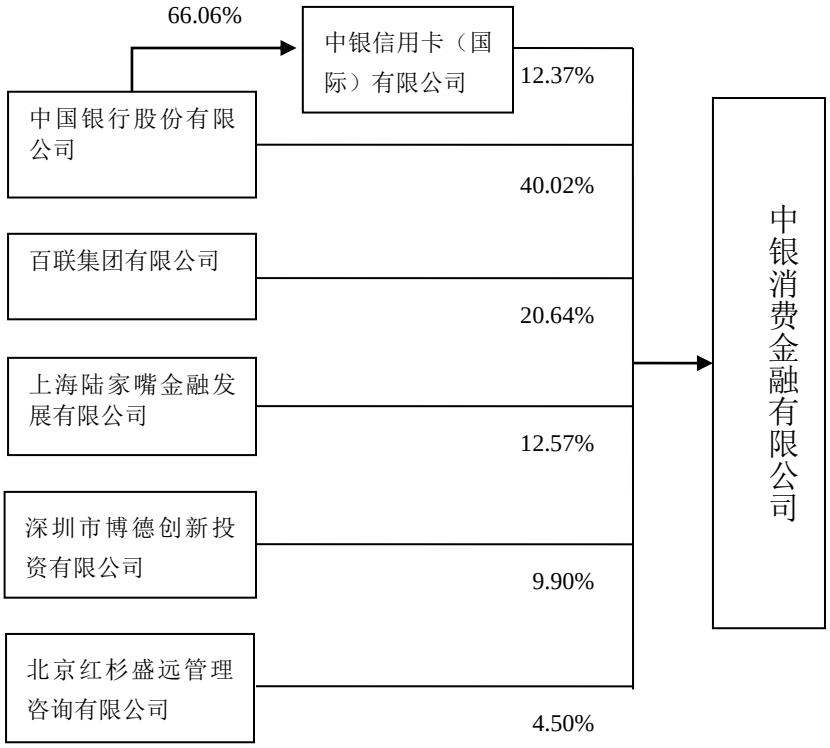
资料来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

注：2016 年财务数据采用 2017 年审计报告期初数。

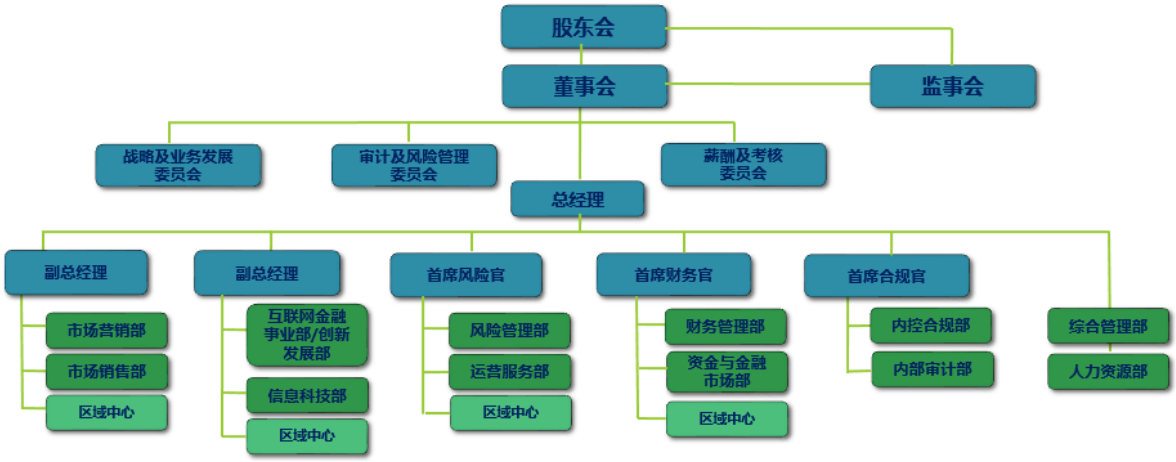
八、评级展望

2017 年，中银销费金融继续依托控股股东中国银行股份有限公司在品牌、资金和渠道等方面的支持，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；线上业务发展态势良好，产品种类不断丰富，基于金融科技与数据驱动的风控系统逐步建立，风险能力持续增强，拨备充足；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加大了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，有限的资本限制了其未来业务的快速发展。目前，中银消费金融已启动增资计划，拟增资 35 亿元，该计划已经董事会通过，现已上报监管机构，增资后其资本充足性将得以提升，从而为其后续业务的持续发展提供较好的支撑。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
董事会
监事会
战略及业务发展委员会
审计及风险管理委员会
薪酬及考核委员会
总经理
副总经理
市场营销部
市场销售部
区域中心
副总经理
互联网金融事业部/创新发展部
信息科技部
区域中心
首席风险官
风险管理部
运营服务部
区域中心
首席财务官
财务管理部
资金与金融市场部
区域中心
首席合规官
内控合规部
内部审计部
综合管理部
人力资源部

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业资产	1.63	0.41	7.22	2.67	4.76	3.62
贷款净额	381.38	95.85	250.78	92.77	122.77	93.35
其他类资产	14.89	3.74	12.32	4.56	3.99	3.03
合计	**397.91**	**100.00**	**270.32**	**100.00**	**131.51**	**100.00**
市场融入资金	345.86	95.42	236.96	95.30	113.01	94.75
吸收存款	2.50	0.69	0.50	0.20	0.73	0.61
其他类负债	14.12	3.89	11.18	4.50	5.54	4.64
合计	**362.48**	**100.00**	**248.65**	**100.00**	**119.28**	**100.00**

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

注：2016 年财务数据采用 2017 年审计报告期初数。

表 2 业务机构表单位：%

2017 年末		2016 末		2015 年末	
产品	占比	产品	占比	产品	占比
新易贷信用贷	74.45	新易贷信用贷	84.80	新易贷信用贷	82.63
乐享贷	13.74	乐享贷	12.37	商户专享贷	8.94
其他	11.54	商户专享贷	2.75	乐享贷	7.72
商户专享贷	0.27	其他	0.08	其他	0.71
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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	381.23	94.62	255.76	95.81	123.32	96.34
关注	10.34	2.57	3.02	1.13	1.48	1.15
次级	1.43	0.36	0.84	0.31	0.48	0.37
可疑	2.07	0.51	1.38	0.52	0.75	0.59
损失	7.84	1.95	5.95	2.23	1.98	1.55
贷款合计	**402.92**	**100.00**	**266.94**	**100.00**	**128.00**	**4.09**
不良贷款	**11.34**	**2.82**	**8.16**	**3.06**	**3.21**	**2.51**
逾期贷款	**21.68**	**5.39**	**11.14**	**4.17**	**4.60**	**3.59**
拨备覆盖率		**189.86**		**197.93**		**163.05**
贷款拨备率		**5.34**		**6.05**		**4.09**

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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	40.05	23.47	10.11
利息净收入	39.79	23.42	8.82
手续费及佣金净收入	0.26	0.04	1.29
营业支出	21.68	16.81	7.35
营业税金及附加	0.42	0.71	1.01
业务及管理费	7.08	3.74	1.73
资产减值损失	14.19	12.37	4.62
净利润	13.75	5.34	2.00
拨备前利润总额	32.55	19.21	7.57
成本收入比	17.67	15.93	17.09
拨备前资产收益率	9.74	9.56	7.77
平均资产收益率	4.12	2.66	2.05
平均净资产收益率	48.17	31.47	21.29

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

注：2016 年财务数据采用 2017 年审计报告期初数。

表 5 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	1.58	-36.11	0.53
投资性现金流净额	-0.47	-0.26	-0.21
筹资性现金流净额	-6.87	40.90	3.65
现金及现金等价物净增加额	-5.76	4.53	3.97
期末现金及现金等价物余额	3.52	9.28	4.76

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

注：2016 年财务数据采用 2017 年审计报告期初数。

表 6 流动性指标单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	49.99	151.67	57.63

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	37.13	22.27	13.26
核心一级资本净额	33.31	19.73	12.24
风险加权资产	356.02	228.75	109.68
风险资产系数	89.47	84.62	83.40
股东权益/资产总额	8.90	8.02	9.30
资本充足率	10.43	9.73	12.09
一级资本充足率	9.36	8.63	10.97
核心一级资本充足率	9.36	8.63	10.97

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理。

注：2016 年财务数据采用 2017 年审计报告期初数。

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）×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%
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] ×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