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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十九日

信用等级公告

联合〔2019〕2296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，中银消费金融有限公司2016年金融债券（20亿元）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

二〇一九年七月二十九日

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
http://www.lhratings.com

中银消费金融有限公司
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：AAA

金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2019 年 7 月 29 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：2018 年 7 月 16 日

主要数据

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	362.17	397.91	270.32
股东权益(亿元)	41.02	35.43	21.67
不良贷款率(%)	3.15	2.82	3.06
贷款拨备率(%)	6.03	5.34	6.05
拨备覆盖率(%)	191.10	189.86	197.93
股东权益/资产总额(%)	11.33	8.90	8.02
资本充足率(%)	10.95	10.43	9.73
一级资本充足率(%)	9.96	9.36	8.63
核心一级资本充足率(%)	9.96	9.36	8.63
项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	50.59	39.51	23.47
拨备前利润总额(亿元)	41.54	32.55	19.21
净利润(亿元)	5.59	13.75	5.34
成本收入比(%)	16.94	16.56	15.93
拨备前资产收益率(%)	10.93	9.74	9.56
平均资产收益率(%)	1.47	4.12	2.66
平均净资产收益率(%)	14.64	48.17	31.47

注：2016 年、2017 年财务数据分别使用 2017 年和 2018 年审计报告期初数

数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理

分析师

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

中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”）控股股东为中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）。2018 年，依托中国银行在品牌、资金和渠道等方面的支持，中银消费金融以场景业务为发展重点，推动业务由传统线下模式向线上线下融合的发展模式转型，业务结构得到一定程度的优化，营业收入持续增长，拨备保持充足水平；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，及时给予流动性支持，当其经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。2018 年上半年，中银消费金融启动增资计划，拟增资 35 亿元，目前该增资计划已上报监管机构。但由于增资工作进程缓慢，在前期消费信贷业务快速发展对资本消耗较为明显的背景下，中银消费金融资本金的限制使其 2018 年下半年主动压缩信贷业务规模，因此资产规模有所下降，营业收入增速随之放缓，同时信贷业务规模的压缩使其不良贷款率和逾期贷款占比上升，较大的核销规模也使其拨备计提力度加大，进而导致净利润和盈利指标均明显下滑；考虑到目前其增资时间具有一定不确定性，短期内仍需关注资本限制对其业务发展、盈利水平和资本充足性等方面的影响。

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

1. 中银消费金融控股股东中国银行综合实力极强，能够在品牌、渠道、资金等方面给予中银消费金融支持。
2. 中银消费金融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；当其经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。
3. 2018 年以来，中银消费金融以场景业务为发展重点，推动业务由传统线下模式向线上线下融合的发展模式转型，业务结构得到一定程度优化，拨备保持充足水平。
4. 目前中银消费金融增资计划处于报监管机构审批阶段，若此次增资成功实施，其资本充足性将得到提升，能够为后续业务发展提供较好的支撑。

关注

1. 中银消费金融资本的限制对其业务发展造成一定负面影响，致使其 2018 年以来消费信贷业务及整体资产规模均有所下降。
2. 中银消费金融前期信贷业务的快速扩张和以新易贷信用类产品为主的业务发展策略一定程度上加大了其信贷资产质量下行压力，同时 2018 年消费信贷业务规模的收缩也使不良贷款率及逾期贷款占比上升，信贷业务信用风险管理压力有所加大。
3. 中银消费金融负债结构单一，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。
4. 受信贷业务规模收缩导致营业收入增速放缓以及拨备计提和核销力度加大的影响，中银消费金融净利润及盈利指标有所下滑。
5. 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单一，对中银消费金融资本补充渠道的多元化提出一定要求。

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
2019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2018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

中银消费金融于2018年启动增资扩股计划，拟增资35亿元，该增资计划已经董事会通过，现已上报监管机构，目前处于监管审批阶段。增资后，中银消费金融资本充足水平将得到提升，从而能为后续业务的持续发展提供较好的支撑。

截至2018年末，中银消费金融在全国25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；在职员工926人。

截至2018年末，中银消费金融资产总额362.17亿元，其中贷款净额339.04亿元；负债总额321.15亿元，其中拆入资金282.10亿元；所有者权益41.02亿元；不良贷款率3.15%，拨备覆盖率191.10%；资本充足率为10.95%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.96%。2018年，中银消费金融实现营业收入50.59亿元，净利润5.59亿元。

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。

2018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

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（见表 3）；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（PPIRM）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继续升温、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；制造业中转型升级产业、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继续放缓，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．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，原银监会发布了《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 年原银监会对《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。从目前已经批筹开业的 23 家消费金融公司来看，除 2010 年首批设立的 4 家，大都在 2015 年后批筹成立，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。

3．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，尤其是缺乏金融风险经验的非银行系消费金融公司。

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—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、风控等方面较为粗放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

中国银行为中银消费金融控股股东和实际控制人，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。

2018 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会人员的变更，目前新一届董事会由 11 名董事组成，增设独立董事 1 名。中银消费金融 9 名董事由股东委派，其中中国银行委派 4 名，其控股子公司中银信用卡（国际）委派 1 名，百联集团有限公司委派 2 名，上海陆家嘴金融发展有限公司和深圳市博德创新投资有限公司各委派 1 名，另外 2 名董事分别为职工董事和独立董事，均由中国银行提名；此外，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。中银消费金融董事长由中国银行委派的董事担任，副董事长由百联集团委派的董事担任；董事会下设战略及预算、风险管理、人事薪酬和审计 4 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），另外 3 名监事为职工监事。高级管理层由 1 名总经理以及其下设的副总经理、首席财务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。

2018 年，中银消费金融根据业务发展战略对组织架构进行调整，在原有部门基础上成立数据管理部、场景金融部、产品管理部等 15 个部门，强化人员、信息科技、产品、财务、风险的统一扎口管理；同时，重新梳理各部门和各岗位职责，进一步明晰业务流程，并根据最新监管要求对部分规章制度进行更新和完善，内控管理水平逐步提升。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。2018 年，中银消费金融内部审计部通过现场与非现场、专项和全面审计等检查方式，对总部相关职能部门和部分区域中心开展审计检查，内容涵盖资产质量、反洗钱、贷款资金流向、合作机构管理、外包管理、消费者权益保护等领域；针对检查发现的问题，内部审计部向相关职能部门和区域中心提出审计建议，督促各单位落实整

改，同时对以前年度检查发现的问题进行整改跟进，保障了审计工作的有效性。

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，2018 年随着独立董事的增设，其公司治理机制的市场化运作水平得到提升。

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，贷款期限一般在 2 年左右，贷款金额平均在 5 万以内，最高不高于 20 万。

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。2018 年以来，由于增资扩股进程缓慢，资本金的限制使中银消费金融于 2018 年下半年主动压缩消费信贷业务规模，营业收入随之受到一定负面影响，但由于上半年消费信贷投放力度较大，全年来看日均贷款余额较 2017 年仍呈上升趋势，利息收入和手续费收入均有所增长。2018 年，中银消费金融实现利息收入 67.48 亿元，手续费及佣金收入 1.40 亿元。

中银消费金融消费信贷业务包括线上和线下两大类业务。其中，线上业务指的是借助互联网开展的消费金融业务，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。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 2018 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）248 家。

2018 年以来，中银消费金融根据监管导向调整战略规划，以场景业务为发展重点，成立场景金融部，通过数字挖掘、智能驱动推动线下业务移动互联网化以及线上业务智能化和场景化，进而推动业务由传统线下模式向线上线下融合的发展模式转型。同时，在产品研发方面，中银消费金融调整产品研发方向，重点开发以场景为依托的受托支付产品，并采取高效集中的研发策略，减少同类型产品的重复开发。

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；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。从具体产品来看，目前中银消费金融线上业务产品主要包括“中银消费钱包”“微贷款”等。其中，“中银消费钱包”为用户提供 5 万以内的纯线上信用贷款，解决用户消费、账单分期等一系列综合消费金融需求；“微贷款”是专为有小额融资需求的职场人士打造的一款小额信用贷款。2018 年下半年以来，在资本金对业务发展造成限制的背景下，面对互联网金融整治以及共债问题的爆发，中银消费金融全面优化线上业务风控措施，提高线上业务准入标准并对部分渠道进行关停，线上业务放款量明

显收缩，全年相关业务规模随之下降。截至2018年末，中银消费金融线上业务贷款余额32.64亿元，较上年末下降29.58%，占贷款总额的比重降至9.05%，笔均贷款金额0.25万元。从风险管控的角度来看，中银消费金融线上业务能够依托金融科技和大数据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。但另一方面，线上业务面临共债和过度授信等问题，因此在全面优化风控措施实施效果稳固前，2019年中银消费金融将继续对线上业务占比进行压缩。

中银消费金融线下业务主要借助区域中心等渠道进行拓展。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。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，2018年以来中银消费金融不再增设新的区域中心，同时针对线下代理渠道制定相应的退出机制并建立佣金模式，加强代理渠道的规范化管理。从线下产品种类来看，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。2018年下半年，在资本金受限的前提下，中银消费金融主动压缩风险相对较高的新易贷信用贷业务规模，导致整体线下业务规模有所下降；同时适当加大以抵押贷款为主的乐享贷投放力度，以优化线下业务结构。截至2018年末，中银消费金融线下业务贷款余额328.15亿元，较上年末下降7.97%，其中新易贷信用贷和乐享贷分别占79.78%和19.53%，商户贷由于尚处于转型发展期占比保持较低水平。另一方面，为配合场景业务的发展，2018年以来中银消费金融线下渠道加强了与场景项目的对接工作，其中总部负责牵头做好强场景项目，与有销售规模的大中型商业机构或行业龙头开展“总对总”的全国性合作和专业支持；区域中心协同场景金融部负责抓好金融场景、强场景项目在所在地的营销与落地，并与地方性商业机构开展区域性合作，开拓所在地的特色小场景项目。

此外，2018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，中银消费金融不断优化渠道建设布局，加速线上线下业务融合发展，同时根据监管导向全力推进业务拓展场景化，业务结构逐步得到优化；但资本金的限制使其整体业务规模有所下降，同时在宏观经济低迷的背景下，互联网金融整治以及共债问题的爆发使其线上业务信用风险有所上升；此外，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2018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。本报告中2016年和

2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数。

1. 资产质量

2018 年以来，由于增资工作推进缓慢，资本金的限制使得中银消费金融业务发展受限，整体资产规模有所压缩。截至 2018 年末，中银消费金融资产总额 362.17 亿元，较上年末下降 8.98%。从资产结构来看，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（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2018 年，中银消费金融继续将资金重点用于发展消费信贷业务，但资本金的限制使其下半年主动压缩消费信贷规模，年末贷款净额降至 339.04 亿元，较上年末下降 11.10%，占资产总额的 93.61%，占比保持在较高水平。从贷款用途来看，2018 年中银消费金融仍以个人消费者为目标客户群体，产品涵盖装修、旅游、教育培训、房屋租赁、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，2018 年，在宏观经济持续低迷、各地信用风险逐步暴露的背景下，出于风险防范的考虑，中银消费金融相应压缩信用贷款规模，导致新易贷信用贷和线上信用贷等其他类贷款占贷款总额的比重均有所下降，乐享贷等抵质押贷款占比保持上升趋势；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 2018 年末，中银消费金融新易贷信用贷余额占贷款总额的 72.55%，占比仍较高；乐享贷及商户专享贷占比分别为 17.76%和 3.53%；其他类贷款占比降至 6.16%（见附录 3：表 2）。

在宏观经济持续低迷、互联网金融整治和同业竞争加剧引发共债问题的背景下，中银消费金融前期信贷业务的快速扩张和以新易贷信用类产品为主的业务发展策略一定程度上加大了其信贷资产质量下行压力，不良贷款规模整体呈上升趋势。同时，2018 年下半年以来，中银消费金融主动压缩信贷业务规模，不良贷款率和逾期贷款占比随之上升。中银消费金融主要通过现金清收、法律诉讼和核销等方式处置不良资产。2018 年，中银消费金融在传统清收和法律诉讼的基础上对之前年度线上和线下不良贷款进行核销，当年合计核销不良贷款 35.70 亿元，核销力度明显加大，一定程度上缓解了信贷资产质量下行压力。在此基础上，中银消费金融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，以防范新增不良贷款的产生。截至 2018 年末，中银消费金融不良贷款余额 11.38 亿元，不良贷款率 3.15%，其中受互联网金融监管加强、主动压缩线上业务规模的影响，线上业务不良贷款率上升较为明显；逾期贷款余额 20.55 亿元，占贷款总额的比重升至 5.70%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.74%，不良资产划分标准较为严格。受核销力度大和资产质量下行压力加大的影响，2018 年以来中银消费金融计提的贷款损失准备规模显著增加，以使拨备保持充足水平，当年计提贷款拨备 33.78 亿元，年末贷款拨备率和拨备覆盖率分别为 6.03%和 191.10%（见附录 3：表 3）。

（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，2018 年末同业资产余额 3.69 亿元，占资产总额的比重保持较低水平。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。2018 年，随着贷款拨备计提力度的加大，中银消费金融贷款损失准备产生的递延所得税资产快速增长，同时佣金改为以实际利率法分摊并通过其他应收款中预付款项进行挂账，因此其他应收款明显增加，其他类资产规模随之上升。截至 2018 年末，中银消费金融其他类资产余额 19.44 亿元，占资产总额的 5.37%，其中递延所得税资产余额升至 9.65 亿元，其他应

收款余额增至 2.89 亿元。

（3）表外业务

中银消费金融表外业务品种主要为贷款承诺。2018 年以来，随着表内信贷业务规模压缩，中银消费金融表外贷款承诺余额随之下降，2018 年末为 8.97 亿元。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，受增资进程缓慢、资本限制导致 2018 年下半年主动压缩消费信贷规模的影响，中银消费金融资产规模有所下降；同时，在宏观经济持续低迷的背景下，前期信贷业务的快速扩张以及以新易贷信用类产品为主的业务发展策略对其信贷资产质量造成一定负面影响，信贷业务规模的压缩也使其不良贷款率和逾期贷款占比上升，信贷资产质量面临一定下行压力；此外，较大的拨备计提力度虽能缓解拨备方面的压力，但也给其盈利带来一定负面影响。

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。2018 年上半年，中银消费金融通过加大消费信贷投放力度实现了较好的利息收入，保证了全年营业收入的持续增长；但另一方面，2018 年下半年其主动压缩消费信贷业务规模，致使营业收入增速较之前年度明显放缓。2018 年，中银消费金融实现营业收入 50.59 亿元，其中利息净收入 47.40 亿元，手续费及佣金净收入 0.84 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。2018 年，随着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，成本收入比有所上升但仍处于较好水平，2018 年成本收入比为 16.94%。2018 年，由于贷款拨备计提力度显著加大，中银消费金融当期发生的资产减值损失明显增加，对当期净利润形成负面影响。

2018 年，中银消费金融实现拨备前利润总额 41.54 亿元，拨备前资产收益率为 10.93%，均保持上升趋势；但另一方面，消费信贷业务规模压缩、核销和贷款拨备计提力度加大使其净利润和盈利指标明显下滑，2018 年净利润降至 5.59 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别降至 1.47%和 14.64%。

整体看，2018 年下半年消费信贷业务规模的压缩使中银消费金融营业收入增速放缓，加之核销和贷款拨备计提力度较大，其盈利指标下滑明显；考虑到增资扩股时间具有一定不确定性，资本对业务发展的限制将继续影响营业收入的增长，同时宏观经济持续低迷使其拨备面临持续计提压力，未来盈利水平的维持面临一定挑战。

3. 流动性

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，因此市场融入资金是其最主要的负债来源。2018 年，在资产端消费信贷业务发展受限的背景下，中银消费金融相应减少市场资金融入力度，负债规模随之下降。截至 2018 年末，中银消费金融负债总额 321.15 亿元，较上年末下降 11.40%，其中市场融入资金余额降至 302.09 亿元，占负债总额的 94.06%，占比高。

从市场融入资金结构来看，2018 年，中银消费金融重点压缩高成本的吸收金融机构借款规模，并通过增加成本相对较低的股东定期存款来缓解负债端资金成本上升压力，因此拆入资金规模明显下降，吸收存款规模有所上升；另一方面，由于发行的资产证券化产品的逐步到期，应付债券规模随之下降。截至 2018 年末，中银消费金融拆入资金和应付债券余额分别降至 282.10 亿元和 19.99 亿元，分别占市场融入资金的 93.38%和 6.62%；吸收存款余额升至

5.70 亿元，占比 1.89%。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；应付债券为 2016 年发行的金融债券。

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。2018 年，中银消费金融在压缩信贷业务规模的同时适当调整了信贷业务期限结构，1 年以内贷款占比有所增加，一定程度上缓解了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。截至 2018 年末，中银消费金融金融机构授信额度 1003.01 亿元，当年新增授信额度 294.80 亿元，未使用授信额度 727.71 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，2018 年由于消费信贷业务规模压缩、贷款净增加额大幅减少，中银消费金融经营性现金净流入规模明显扩大；由于监管限制、投资范围较为有限，其资金主要用于发展消费信贷业务，因此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之前发行的资产证券化产品到期导致偿还债务规模增大，筹资性现金净流出规模明显扩大（见附录 3：表 5）。总体看，中银消费金融现金流整体呈趋紧态势，未来增资扩股计划的实施虽有利于其现金流状况的改善，但由于增资时间具有一定不确定性，短期内现金流状况的改善仍面临一定挑战。

从流动性指标来看，由于 1 年以内贷款规模的增加和拆入资金等流动性负债规模的减少，中银消费金融流动性比例有所上升。截至 2018 年末，中银消费金融流动性比例为 56.97%（见附录 3：表 6），处于行业较好水平。

总体看，中银消费金融面临一定的资产负债期限错配问题，且增资工作进程缓慢，随着业务的发展以及现有债务的逐步到期，现金流整体趋紧，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

2018 年，中银消费金融主要通过利润留存的方式补充资本。2018 年，中银消费金融启动增资扩股计划，拟增资 35 亿元，以提升资本充足性，为后续业务的持续发展提供支撑。目前，中银消费金融增资计划已上报监管机构，正处于监管审批阶段。此外，2018 年，由于信贷业务发展受限以及贷款拨备计提力度加大导致净利润明显下滑，中银消费金融盈利对资本补充作用明显减弱。截至 2018 年末，中银消费金融股东权益余额 41.02 亿元，其中股本总额 8.89 亿元，资本公积 4.63 亿元，盈余公积 5.10 亿元，一般风险准备 6.20 亿元，未分配利润 16.20 亿元。

2018 年，受消费信贷业务规模压缩的影响，中银消费金融风险加权资产规模有所下降；另一方面，由于资产端风险权重较低的现金及银行存款下降导致整体资产规模降幅大于风险加权资产降幅，风险资产系数呈上升趋势。截至 2018 年末，中银消费金融风险加权资产余额 350.70 亿元，风险资产系数 96.83%，处于较高水平；股东权益/资产总额为 11.33%，整体财务杠杆水平不高；在资本金有限的状况下，由于主动压缩消费信贷业务规模，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 10.95%、9.96%和 9.96%，但考虑到其通过牺牲业务发展的方式短期提升资本充足性指标，该提升方式具有不可持续性，在业务正常发展的前提下，未来资本仍面临一定补充压力（见附录 3：表 7）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，中银消费金融存续期内的金融债券本金为 20 亿元，以 2018 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

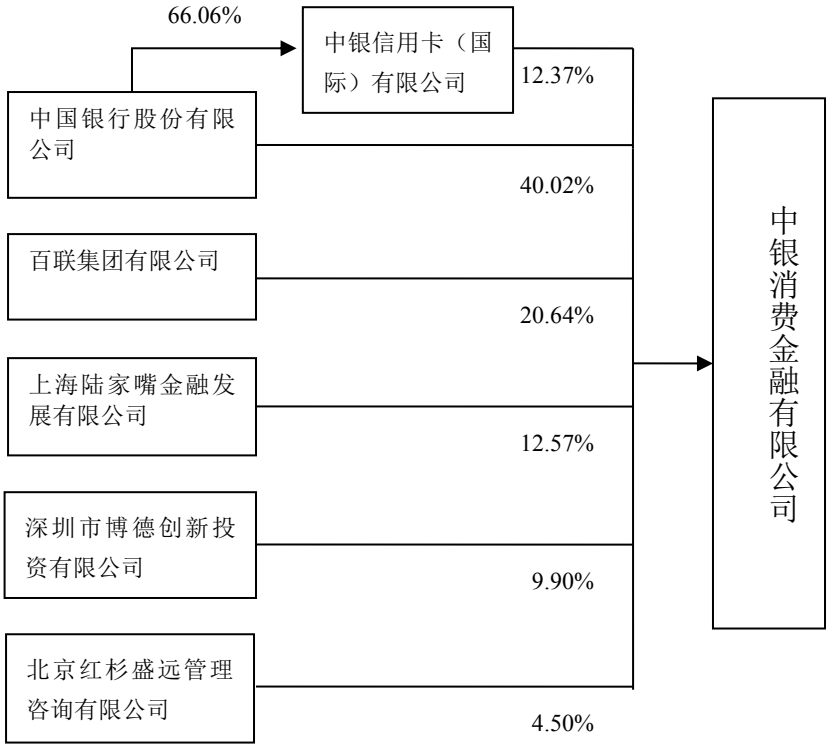
项目	2018 年末	2017 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	4.23	8.59
可快速变现资产/金融债券本金	0.22	0.18
净利润/金融债券本金	0.28	0.69
股东权益/金融债券本金	2.05	1.77

注：2017 年财务数据采用 2018 年审计报告期初数
资料来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理

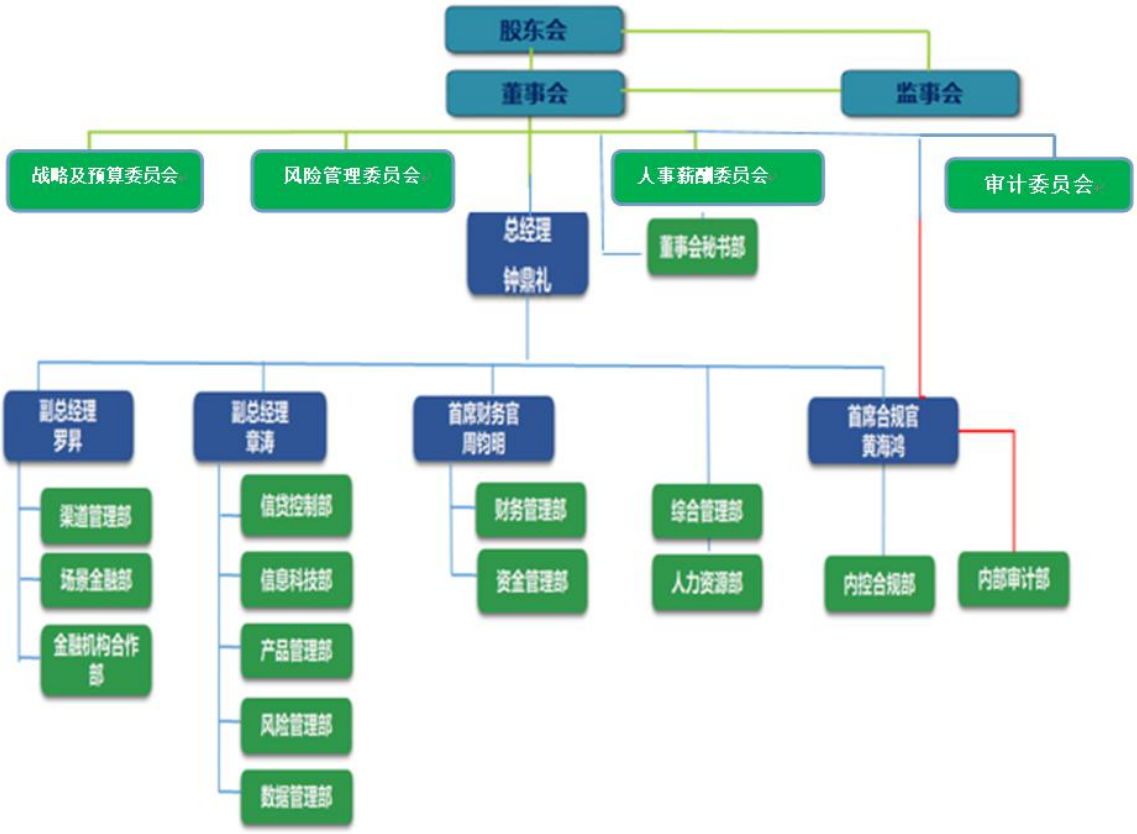
八、评级展望

2018 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，以场景业务为发展重点，推动业务由传统线下模式向线上线下融合并以线上为主的发展模式转型，业务结构得到一定程度优化，营业收入持续增长，拨备保持充足水平；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，及时给予流动性支持，当其经营失败导致侵蚀资本时，中国银行将及时补足资本金。2018 年上半年，中银消费金融启动增资计划，拟增资 35 亿元，目前该增资计划已上报监管机构，增资的实施有利于其提升资本充足性，为后续业务发展提供支撑。但由于增资工作进程缓慢，在前期消费信贷业务快速发展对资本消耗较为明显的背景下，中银消费金融资本金的限制使其 2018 年下半年主动压缩信贷业务规模，因此资产规模有所下降，营业收入增速随之放缓，同时信贷业务规模的压缩也使其不良贷款率和逾期贷款占比上升，较大的核销规模也使其拨备计提力度加大，进而导致净利润和盈利指标均明显下滑；考虑到目前其增资时间具有一定不确定性，短期内仍需关注资本金限制对其业务发展、盈利水平和资本充足性等方面的影响。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
战略及预算委员会
风险管理委员会
人事薪酬委员会
审计委员会
总经理
钟鼎礼
董事会秘书部
副总经理
罗昇
副总经理
章涛
首席财务官
周均明
首席合规官
黄海鸿
渠道管理部
场景金融部
金融机构合作部
信贷控制部
信息科技部
产品管理部
风险管理部
数据管理部
财务管理部
资金管理部
综合管理部
人力资源部
内控合规部
内部审计部

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业资产	3.69	1.02	1.63	0.41	7.22	2.67
贷款净额	339.04	93.61	381.38	95.85	250.78	92.77
其他类资产	19.44	5.37	14.89	3.74	12.32	4.56
合计	**362.17**	**100.00**	**397.91**	**100.00**	**270.32**	**100.00**
市场融入资金	302.09	94.06	345.86	95.42	236.96	95.30
吸收存款	5.70	1.77	2.50	0.69	0.50	0.20
其他类负债	13.36	4.16	14.12	3.89	11.18	4.50
合计	**321.15**	**100.00**	**362.48**	**100.00**	**248.65**	**100.00**

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数
数据来源：中银消费金融审计报告，联合资信整理

表 2 业务结构表　　单位：%

2018 年末		2017 末		2016 年末	
产品	占比	产品	占比	产品	占比
新易贷信用贷	72.55	新易贷信用贷	74.45	新易贷信用贷	84.80
乐享贷	17.76	乐享贷	13.74	乐享贷	12.37
其他	6.16	其他	11.54	商户专享贷	2.75
商户专享贷	3.53	商户专享贷	0.27	其他	0.08
合计	**100.00**	**合计**	**100.00**	**合计**	**100.00**

数据来源：中银消费金融提供，联合资信整理

表 3 贷款质量分类　　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	340.12	94.27	381.23	94.62	255.76	95.81
关注	9.29	2.58	10.34	2.57	3.02	1.13
次级	2.59	0.72	1.43	0.36	0.84	0.31
可疑	5.78	1.60	2.07	0.51	1.38	0.52
损失	3.01	0.83	7.84	1.95	5.95	2.23
贷款合计	**360.79**	**100.00**	**402.92**	**100.00**	**266.94**	**100.00**
不良贷款	**11.38**	**3.15**	**11.34**	**2.82**	**8.16**	**3.06**
逾期贷款	**20.55**	**5.70**	**21.68**	**5.39**	**11.14**	**4.17**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		**99.74**		**99.73**		**99.93**
拨备覆盖率		**191.10**		**189.86**		**197.93**
贷款拨备率		**6.03**		**5.34**		**6.05**

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	50.59	39.51	23.47

利息净收入	47.40	39.79	23.42
手续费及佣金净收入	0.84	-0.28	0.04
营业支出	43.05	21.15	16.81
营业税金及附加	0.45	0.42	0.71
业务及管理费	8.57	6.54	3.74
资产减值损失	34.04	14.19	12.37
净利润	5.59	13.75	5.34
拨备前利润总额	41.54	32.55	19.21
成本收入比	16.94	16.56	15.93
拨备前资产收益率	10.93	9.74	9.56
平均资产收益率	1.47	4.12	2.66
平均净资产收益率	14.64	48.17	31.47

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告上期数
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	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	15.00	1.58	-36.11
投资性现金流净额	-0.94	-0.47	-0.26
筹资性现金流净额	4.31	-6.87	40.90
现金及现金等价物净增加额	-13.28	-5.76	4.53
期末现金及现金等价物余额	4.31	3.52	9.28

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告上期数
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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	56.97	49.99	151.67

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	38.39	37.13	22.27
核心一级资本净额	34.94	33.31	19.73
风险加权资产	350.70	356.02	228.75
风险资产系数	96.83	89.47	84.62
股东权益/资产总额	11.33	8.90	8.02
资本充足率	10.95	10.43	9.73
一级资本充足率	9.96	9.36	8.63
核心一级资本充足率	9.96	9.36	8.63

注：2016 年、2017 年财务数据分别采用 2017 年和 2018 年审计报告期初数
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
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