

中银消费金融有限公司

2024 年金融债券（第五期）

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕8331号

联合资信评估股份有限公司通过对中银消费金融有限公司及其拟发行的 2024 年金融债券（第五期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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 2024 年金融债券（第五期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月二十一日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中银消费金融有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

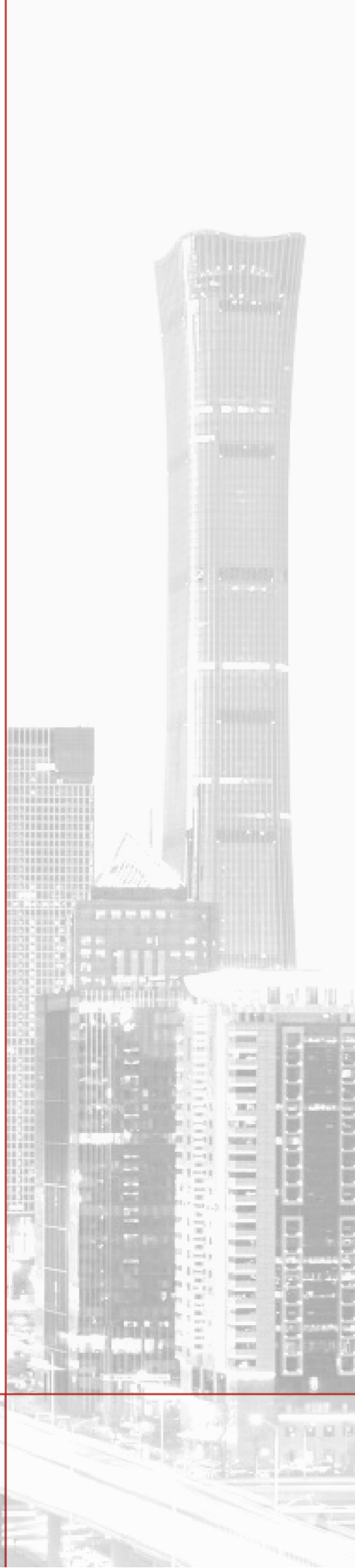
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中银消费金融有限公司

2024 年金融债券（第五期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/21

债项概况

本期债券拟发行基本规模为人民币 15 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 5 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。期限为 3 年；按年付息，到期时于兑付日一次性偿还本金；本期债券募集资金拟用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债期限结构，进一步促进主营业务发展，提升公司普惠金融服务能力，符合国家法律法规及政策要求。

评级观点

中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”或“公司”）行业地位较为突出，竞争优势较为明显；管理与发展方面，公司治理体系不断完善，建立并持续完善内控架构与制度体系，关联交易规模不大；经营方面，公司采取促线上稳线下的业务策略，逐步由传统线下模式为主转变为线上线下相融合、并以线上业务为主的发展模式，但金融监管政策及行业竞争环境对其业务发展的影响仍待观察；财务方面，公司小额分散的信贷投放方式有助于分散风险，拨备充足，资本保持充足水平，但宏观经济增速放缓以及长尾客群定位使其风险管控面临一定挑战。

公司作为中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）综合化经营平台的重要组成部分，中国银行有能力和意愿对公司业务经营提供支持。根据公司章程中相关条款的规定，公司股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营失败导致侵蚀资本时，中国银行应及时补足资本金。中国银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定中国银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

债券偿还能力方面，经营活动产生的现金流入量以及股东权益对本期债券的保障程度较好，同时考虑到公司自身业务稳定发展，融资渠道通畅，加之主要股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，中银消费金融将继续立足行业本源，加快线上化转型，坚持创新驱动，以科技赋能助推数字化转型，持续提高抵御风险的能力，优化产品配置，持续推进精准服务与客群拓展，推动业务规模的增长。另一方面，中银消费金融信贷资产质量在宏观经济增速放缓的环境下仍面临下行压力，同时业务的较快发展对资本补充带来压力，未来风险管理和资本管理面临一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东支持能力和意愿明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **小额分散的信贷投放有助于风险的分散。**中银消费金融信贷业务以小额分散为特点，客户集中度较低，同时贷款用途及区域相对分散，能够在一定程度上缓释信用风险。
- **拨备充足。**中银消费金融保持较大拨备计提力度以提升风险抵御能力，贷款拨备保持充足水平。
- **外部融资渠道畅通且具有成本优势。**中银消费金融融资渠道通畅，融资成本相对较低，能够较好支撑业务发展。
- **股东实力强，能够对公司业务的发展起到支持作用，同时章程中股东资本补充和流动性支持的条款有助于公司业务的持续发展。**中银消费金融股东实力强，能够在资金、业务渠道、内部管理、流动性等方面对公司提供支持；同时根据章程规定，中国银行及其他股东将在必要时对公司给予流动性支持，有助于公司业务的持续发展。

关注

- **未来资产质量变化情况仍需持续观察。**消费金融公司目标客户主要为长尾客户，面临的信用风险水平相对较高；随着外部环境的变化，同时受部分抵押类贷款清收处置周期较长的影响，中银消费金融整体信用风险和资产质量管控仍面临压力，需关注其未来信贷资产质量变化情况。
- **资产负债结构存在一定错配。**中银消费金融对拆入资金依赖度较高，负债端平均期限较资产端偏短，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
- **需关注业务发展对资本消耗情况。**中银消费金融业务规模呈增长趋势，业务发展对资本的消耗较为明显，而公司资本补充较为依赖股东增资，需关注未来可能面临的资本补充压力。
- **关注外部环境变化对业务发展及资产质量带来的影响。**在宏观经济增速放缓、市场参与主体不断增加导致的行业竞争加剧以及监管趋严等因素影响下，公司经营发展面临一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	4
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：股东支持			+1	
评级结果			AAA	

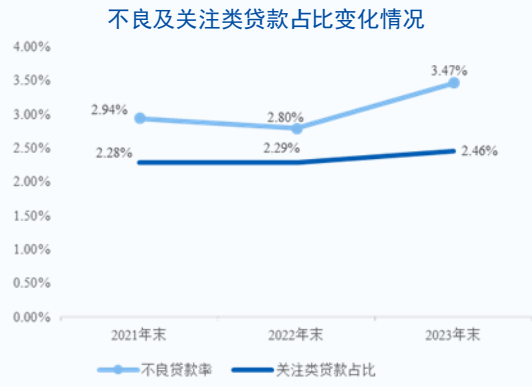
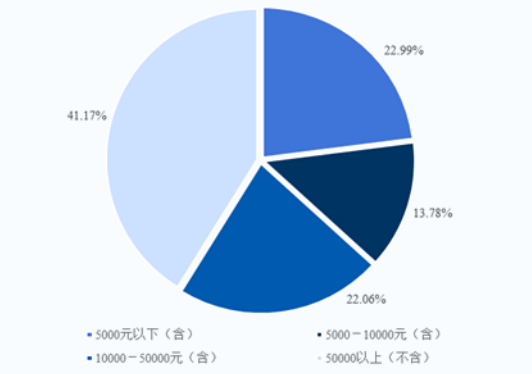
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	544.71	644.03	748.16
股东权益（亿元）	78.71	85.03	90.40
贷款净额（亿元）	482.28	578.00	670.75
不良贷款率（%）	2.94	2.80	3.47
贷款拨备率（%）	9.45	7.83	8.01
拨备覆盖率（%）	321.27	280.16	231.00
流动性比例（%）	2041.42	734.56	266.49
资产负债率（%）	85.55	86.80	87.92
资本充足率（%）	15.34	13.68	12.24
一级资本充足率（%）	14.32	12.67	11.23
核心一级资本充足率（%）	14.32	12.67	11.23
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	53.45	67.58	78.56
拨备前利润总额（亿元）	43.34	57.23	66.48
净利润（亿元）	8.53	6.32	5.37
成本收入比（%）	17.99	14.33	14.34
拨备前资产收益率（%）	9.38	9.63	9.55
平均资产收益率（%）	1.85	1.06	0.77
平均净资产收益率（%）	10.50	7.72	6.13

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2023 年末公司消费贷款额度分布情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/07/31	王柠 张朝宇	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2016/11/18	葛成东 胡健	联合资信消费金融公司信用评级办法（2016 版）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



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”或“公司”）于 2010 年 6 月由中国银行、百联集团有限公司（以下简称“百联集团”）和上海陆家嘴金融发展有限公司（以下简称“陆金发”）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，中银消费金融引入中银信用卡（国际）有限公司（以下简称“中银卡司”）、深圳市博德创新投资有限公司（以下简称“博德创新”）和北京红杉盛远管理咨询有限公司（以下简称“红杉盛远”）等股东，公司注册资本变更为 8.89 亿元。2019 年，中国银行、百联集团、陆金发以及中银卡司对中银消费金融增资，公司注册资本变更为 15.14 亿元。截至 2023 年末，中银消费金融实收资本 15.14 亿元，其中中国银行直接持股比例 42.80%，并通过中银卡司间接持股 13.23%，为公司控股股东和实际控制人；前五大股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至 2023 年末公司前五大股东持股情况

股东名称	持股比例（%）
中国银行股份有限公司	42.80
百联集团有限公司	22.08
上海陆家嘴金融发展有限公司	13.44
中银信用卡（国际）有限公司	13.23
深圳市博德创新投资有限公司	5.81
合 计	97.36

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主要业务为：发放个人消费贷款；接受股东境内子公司及境内股东的存款；向境内金融机构借款；经批准发行金融债券；境内同业拆借；与消费金融相关的咨询、代理业务；代理销售与消费贷款相关的保险产品；固定收益类证券投资业务；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），按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

中银消费金融总部位于上海，截至 2023 年末，在全国 27 个省（市）设立区域中心。中银消费金融设有渠道管理部、金融机构合作部等前台业务开展部门，风险管理部、综合管理部、财务管理部、信息科技部、内控合规部等多个中后台部门，组织架构图见附录 1-2。

中银消费金融注册地址：中国（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：田红艳。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

公司拟在不超过 110 亿元人民币的额度内分期发行金融债券，并分别于 2024 年 5 月 14 日、2024 年 6 月 20 日、2024 年 7 月 17 日和 2024 年 8 月 8 日成功发行“24 中银消费金融债 01”（人民币 15 亿元）、“24 中银消费金融债 02”（人民币 15 亿元）、“24 中银消费金融债 03”（人民币 15 亿元）和“24 中银消费金融债 04”（人民币 20 亿元）；本期债券为额度内第五期，基本发行规模拟为人民币 15 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 5 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。期限为 3 年期。本期金融债券于付息日支付利息，到期时于兑付日一次性偿还本金。本期金融债券的主要条款以公司和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期金融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消费金融公司一般负债、先于消费金融公司股权资本清偿的金融债券。

3 本期债券募集资金用途

本期金融债券募集资金拟用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债期限结构，进一步促进主营业务发展，提升公司普惠金融服务能力，符合国家法律法规及政策要求。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

四、行业分析

2023 年，消费需求恢复、增资、股权划转等因素促进了消费金融公司资产端业务的发展，消费金融公司资产规模保持持续增长态势，且头部化、分层化趋势显著。消费金融公司继续推进线上化转型，但第三方引流模式仍占有较高比重，自主获客能力仍有较大提升空间；与此同时，消费金融公司逐步开始布局线下业务，但规模占比呈下降趋势，短期内线上化发展仍是行业主要趋势。资产质量方面，消费金融公司整体信贷资产质量相对稳定，拨备水平充足，具有较强风险抵补能力，但考虑到经济形势仍有所承压等因素，仍需关注行业后续资产质量变化。此外，消费金融公司进一步探索不良资产处置方式，不良贷款转让有所提速，或与不良贷款转让试点机构范围扩大、不良资产增多等因素有关。

消费金融公司负债端资金融入对同业借款渠道依赖程度仍较高，部分消费金融公司通过结构化融资、银团贷款等方式拓宽融资渠道，且行业金融债券发行活跃度上升，中长期资金来源有所拓宽，但非同业渠道融资总体占比不高且有所下降，融资渠道仍较为单一。消费金融公司盈利表现较好，但综合定价水平下行、风险资产减值损失计提和核销需求的上升也使得未来利润增长面临压力。消费金融公司资本补充较为依赖增资扩股，行业资本金规模持续扩大。监管政策层面，消费金融领域监管政策对公司治理、业务发展及风险控制的要求进一步细化，利于整体消费金融行业规模的扩容、市场活跃度的提升以及长远稳定化的发展。完整版消费金融行业分析详见《[2024 年消费金融行业分析](#)》。

五、管理与发展

中银消费金融按照相关法律法规及《公司章程》建立了较为完备的公司治理架构，公司治理体系不断完善；公司建立并持续完善内控及全面风险管理架构与制度体系，内控及风险管理整体运行情况较好，关联交易规模不大；公司战略规划基本符合自身业务发展需要，业务定位较为清晰，但需关注宏观经济增速放缓和金融监管环境趋严对公司战略目标实现可能造成的影响。

中银消费金融根据《公司法》《消费金融公司管理办法》等相关法律法规要求，建立了由股东会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构，并制定相关工作制度以及议事规则。

从股权结构来看，截至 2023 年末，中国银行直接持股比例 42.80%，并通过中银卡司间接持股 13.23%；中国银行通过直接与间接方式对公司持股比例达到 56.03%，为公司控股股东和实际控制人。从股权质押情况来看，截至 2023 年末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

股东会是中银消费金融的权力机构，主要负责决定公司经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会、监事会的报告等。截至 2023 年末，公司董事会由 11 名董事组成；监事会由 6 名监事组成；高级管理人员包括 1 名总经理、3 名副总经理、1 名首席运营官和 1 名首席财务官。公司现任董事长、党委书记高维斌先生曾任中银消费金融委员会全面深化改革领导小组办公室常务副主任，具有丰富的金融从业经历与管理经验。公司现任总经理、党委副书记陈琳女士曾任福建省分行副行长、党委委员，金融从业经历与管理经验丰富。公司管理层具有丰富的金融从业经历与管理经验，能够在公司战略规划及业务发展方面发挥前瞻性作用。

公司与股东之间的关联交易主要为中国银行同业借款以及股东关联方存款等。截至 2023 年末，公司从股东拆入资金余额 205.00 亿元，价格按市场化价格确定。

风险管理方面，公司结合消费信贷业务实践，完善并强化个人客户与合作机构的风险管理体系。公司董事会主要负责对公司风险管理进行监督与指导，监事会承担全面风险管理的监督责任，高级管理层承担全面风险管理的实施并负直接责任，高级管理层下设风险管理委员会，研究制订公司风险管理工作计划和年度工作重点，风险管理部牵头全面风险管理体系建设，监督并协调各风险属主部门落实风险识别、计量、评估、监测、控制或缓释工作，其他职能部门分别针对各部门所辖风险从管理、业务、技术以及相关人四个维度进行有效的风险管理工作。信用风险方面，公司拟定并执行有关信用风险管理政策和程序，通过自主开发贷前评分模型，同时结合外部三方数据，对客户进行分层，并制定差异化授信准入、额度分配策略；基于内部还款等行为数据、人行征信数据、外部数据等构建贷中行为评分模型，结合外部三方数据制定贷中拦截及额度管理等策略；建立包括入催率、滚动率、Vintage 逾期率数据等指标在内的风险指标监控报表体系，监测风险策略的有效性和信用风险控制情况。针对流动性风险，公司加强融资来源的稳定性以及流动性状况的前瞻性，通过建立现金流测算工具，监控和预测资产负债到期日错配和现金流缺口情况；同时开拓和管理融资渠道，通过同业借款、同业拆借、发行资产支持证券、发行金融债券及信贷资产转让等市场化融资方式动态调整资金来源结构；此外，公司还研究并推动流动性风险管理信息系统的建设，准确、及时、全面地计量、监测和报告流动性风险状况。针对市场风险，公司持续完善银行账簿利率风险治理架构，建立健全风险策略、风险偏好、限额体系等在内的风险管理政策框架，并定期对银行账簿利率风险管理流程进行评估和完善。操作风险方面，公司及时组织落实整改和防范措施，牵头组织辖内操作风险事件和损失数据的汇集、操作风险的监控、管理工作，并及时报告，以防范操作风险事件发生。

发展战略方面，公司坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破”，发挥好自身作为消费金融公司在扩内需、促消费、服务中低收入群体的普惠作用，培育核心竞争力，加快推进高质量转型发展。公司发挥消费金融特色优势，重点在新市民服务、消费者权益保护等各方面提升自身服务能力；加强内控、合规、案防等各方面工作，持续推进三道防线建设，加强合规文化建设和警示教育，构建纪检、巡察、内控、审计、监事会的监督合力；完善全面风险管理体系，根据行业客群特点形成不同策略，提升清收压降成效与能力，持续提升数字化风控能力，在疏解矛盾中不断提升风险防控核心竞争力；加快业务模式转型，优化业务结构，调整职能与资源配置，建设与转型发展要求相匹配的组织架构和队伍，加大对拨备占用少、利润贡献大业务投放，加快推进新业务模式发展，在服务实体经济中推动业务可持续发展；加快优化产品和定价结构，重检客户准入标准和风控策略，全面梳理客户的分层定价逻辑，提升线下业务质效，在深化供给侧结构性改革中重构线下业务；加强科技系统建设和数据应用，在创新求变中强化科技数据赋能。

六、经营分析

1 经营概况

公司借助股东中国银行支持，利用其全国营业网点优势，进行线下布局、开展业务；同时，采取线上线下相结合的业务策略，逐步由传统线下模式为主转变为线上线下相融合、并以线上业务为主的发展模式，线上化转型成效较为明显推动其业务规模持续上升。

作为中国银行控股子公司，中银消费金融借助股东中国银行支持，利用其全国营业网点优势，进行线下布局、开展业务。近年来，中银消费金融业务模式日趋成熟、品牌知名度逐步提升。公司采取促线上稳线下的业务策略，逐步由传统线下模式为主转变为线上线下相融合、并以线上业务为主的发展模式，构建和完善通过区域中心和外部代理进行全国展业的线下渠道、以头部互联网金融平台为主的外部合作平台以及以“中银消费金融”APP 为核心的自营平台。

2021 年以来，中银消费金融在业务经营上侧重于自营渠道布局的优化和完善，逐步调整业务结构，提升线上业务占比。从业务运行情况看，在线上消费快速增长的背景下，2021 年以来，公司加强与头部互联网机构合作，加快自有 APP、公众号等线上入口建设，信贷业务规模增长明显，且线上业务占比显著提升，线上化转型成效较为明显。2021—2023 年末公司贷款余额分别为 524.35 亿元、618.03 亿元和 719.48 亿元，其中 2023 年末线上业务占比为 62.49%，占比提升较快。

图表 2 • 公司贷款投放情况

项 目	金 额（亿元）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
发放贷款金额	610.80	1017.56	1477.54	66.59	45.20
期末贷款余额	524.35	618.03	719.48	17.87	16.42

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2 业务经营分析

中银消费金融产品体系中线上合营产品占比保持较高水平，线下信用类和抵押类贷款产品占比下降；同时中银消费金融通过场景多元化拓展、优化线下网点布局、加强行司联动等措施不断完善自营渠道建设；另一方面，公司线上业务主要与互联网平台合作开展，自主获客能力仍有进一步提升空间。

中银消费金融目前处于业务转型期，线上业务与互联网平台合作较多，主要以信用贷款为主，产品主要包括“中银消费钱包”“好客贷”等与互联网平台合作的合营及自营产品，其中，“好客贷”为与中国银行联合研发的信用消费贷款产品，最高贷款额度 20 万元，为中银消费金融线上自营业务的重点产品，也是行司联动重点产品；“中银消费钱包”主要是对接互联网合作方，通常为用户提供 5 万以内的纯线上信用贷款。中银消费金融不断推进场景拓展的多元化，持续提升场景化获客能力，与头部线上平台合作，线上业务规模显著增长。同时，中银消费金融也逐步推进行司联动，与中国银行同步推进在二维码布放、联动营销等方面的合作，在挖掘控股股东相关资源的同时，推进行司协同价值与市场品牌价值开发。截至 2023 年末，中银消费金融线上业务余额 449.59 亿元，较上年末增长 39.24%，主要为“中银消费钱包”业务以及“好客贷”业务。

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，中银消费金融在省会城市建立区域中心，逐步渗透地级市、县乡，开展全国经营布局。截至 2023 年末，中银消费金融共拥有区域中心 27 家，形成了立足上海，面向全国一、二产业区域的布局。中银消费金融线下业务产品主要包含综合信用贷及乐享贷。近年来，受外部环境因素影响，中银消费金融线下业务开展难度加大、线下业务资产质量有所下行，因此公司加快传统线下业务模式重塑，加快优化产品和定价结构，重检客户准入标准和风控策略，全面梳理客户的分层定价逻辑，提升线下业务质效，同时推进线下业务线上化改造，截至 2023 年末公司线下业务余额 269.89 亿元，其中线下抵押贷余额 71.49 亿元，线下信用贷余额 198.40 亿元。整体看，中银消费金融业务模式已转为以线上业务为主，自主获客能力仍有进一步提升空间。自成立以来，公司坚持线上化发展，利用股东资源开发场景价值，稳步推进直贷渠道建设，积极拓展各类互联网金融平台进行差异化业务合作，逐步形成了适配多元互联网平台场景的全线上展业模式，但整体看公司获客渠道仍主要为与互联网平台合作，自主获客能力仍有待进一步提升。

2021—2023 年，中银消费金融线上业务增长较快，推动其短期贷款占比较快提升；贷款额度分布呈现出趋向小额分散的特点；客户群体定位收入相对稳定的中青年人群。

从贷款合同期限来看，2021 年以来，随着中银消费金融线上渠道的拓展与线上业务的较快发展，公司 1 年以内的贷款占比明显提升，2 年以上的贷款占比有所下降，2023 年末公司 1 年以内的贷款占比上升至 55.98%，2 年以上贷款占比 44.02%。

中银消费金融发放的贷款主要为信用贷款及线下抵押贷款，随着业务结构的调整，2023 年末线下抵押贷款的占比降至 9.94%，抵押物以房产为主。贷款额度方面，中银消费金融线下业务的单笔金额较高，集中在 5 万元以上；线上业务主要为信用贷款，为分散风险，中银消费金融线上业务单笔金额通常在 5 万元以下。中银消费金融贷款额度主要集中在 5000 元以内和 50000 元以上区间，50000 元以上贷款占比较高，但随着其具有小额分散特点的线上业务的增长，公司 50000 元以上贷款占比明显下降，2023 年末下降至 41.17%，贷款投放逐步趋于小额分散。

从年龄分布来看，近年来中银消费金融客户群体中 30~40 岁人群占比最高，2023 年末为 40.41%；同时，20~30 岁的青年群体和 40~50 岁的中年群体亦占有一定比重，客户群体年轻化程度相对较高。整体看，中银消费金融客户群体主要为收入相对稳定的中青年人群，收入水平相对较高的客户群体定位使其在信贷额度方面较同业具有更高的风险偏好。

图表 3 • 公司贷款额度分布情况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
5000 以下 (含)	72.10	130.32	165.43	13.75	21.09	22.99
5000~10000 (含)	51.18	76.52	99.12	9.76	12.38	13.78
10000~50000 (含)	61.18	106.20	158.75	11.67	17.18	22.06
50000 以上 (不含)	339.88	304.98	296.19	64.82	49.35	41.17
合 计	524.35	618.03	719.48	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

中银消费金融贷款定价较为灵活，受市场竞争加剧及监管导向等作用影响，较高利率贷款占比呈下降趋势，整体贷款利率水平较为合理。

中银消费金融基于参考市场、风险定价原则，结合自身获客成本、资金成本、目标利润率等因素进行差异化定价。从产品定价范围来看，中银消费金融线下业务利率水平符合监管导向。近年来，公司利率变动趋势主要基于其业务结构的调整，同时，在市场竞争加剧及监

管导向等因素影响下，公司贷款利率在 20% 以上的贷款占比整体有所下降，截至 2023 年末，公司 15% 以上利率的贷款占比 90% 以上。整体看，公司贷款利率分布符合其产品及客群群体特征。

七、财务分析

公司提供了 2021—2022 年财务报表及 2023 年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2022 年财务报表及 2023 年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司合并范围包括由公司发起设立的特殊目的主体中赢 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托。

1 资产质量

2021—2023 年，公司贷款业务持续发展，推动其资产规模保持增长，信贷业务结构有所调整；贷款投放相对分散，同时开展了一定规模的抵押贷款业务，缓释了部分信用风险；但在宏观经济增速放缓背景下，公司不良贷款率上升，资产质量管控压力增加，仍需关注其未来资产质量变动情况，拨备保持充足水平。

贷款及垫款是公司最重要的资产构成部分。2021—2023 年，公司信贷业务规模持续增长，占资产总额的比重保持较高水平。截至 2023 年末，公司发放贷款净额为 670.75 亿元，占资产总额的 89.65%。

图表 4 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	5.10	6.56	5.73	0.94	1.02	0.77	28.68	-12.63
同业资产	33.65	32.52	38.74	6.18	5.05	5.18	-3.35	19.12
发放贷款及垫款	482.28	578.00	670.75	88.54	89.75	89.65	19.85	16.05
其他类资产	23.68	26.94	32.94	4.35	4.18	4.40	13.80	22.25
资产合计	544.71	644.03	748.16	100.00	100.00	100.00	18.23	16.17

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从贷款用途分布来看，个人消费者为公司目标客户群体，贷款业务主要集中在装修及其他综合类贷款。2021—2022 年，受经济增速放缓、房地产市场低迷等因素影响，公司装修类贷款规模及占比下降，2023 年，随着装修市场需求的增长，公司装修类贷款规模及占比有所回升；同时，由于线上客户贷款用途更具综合性，并不集中于某一单一用途，因此随着线上业务规模的扩大，公司其他综合类贷款占比保持较高水平，截至 2023 年末，公司其他综合类贷款、装修类贷款及家具家居类贷款占比合计超过 95%。从业务的区域分布看，公司贷款投放于华东、华北及西南地区的贷款比重相对较高，其中华东地区贷款占贷款余额的比重约 55%，贷款投放区域的分散化程度较高，能够在一定程度上缓释信用风险。

公司结合自身业务定位及客群需求，同时根据消费金融行业特点，开展的贷款业务以信用贷款及线下抵押类贷款为主，线下抵押类贷款的抵押物以房产为主，其所采取的风险缓释方式与消费金融公司目标客户群体特征及业务模式相符，对信用风险具有一定缓释作用。

2021—2023 年，在宏观经济增速放缓、行业竞争加剧的背景下，消费金融行业风险整体有所上升；另一方面，经济增速放缓背景下个人贷款客户收入不确定性增加，还款能力弱化，加之公司开展了一定规模的抵押类贷款业务，该部分贷款形成不良后进行诉讼、清收的周期相对较长，致使公司不良贷款及关注类贷款规模均呈现增长态势，资产质量面临下行压力。对此，公司不断完善适用于个人消费贷款业务的信用风险管理体系和标准化业务流程，持续推动数字化转型，不断提升自身风控精细化程度；同时不断完善客户准入标准、加强贷后管理、落实清收化解工作，通过持续开展催收工作、将风险指标纳入考核体系、推进诉讼清收进程以及保持较大的贷款核销力度等措施以推动不良贷款的清收处置工作。2021—2023 年，中银消费金融保持较大不良贷款核销力度，不良贷款核销规模呈现上升趋势，2023 年核销不良贷款 58.62 亿元。从五级分类划分来看，2023 年公司将本息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款。从拨备覆盖水平方面来看，2023 年，公司拨备计提力度进一步加大，推动其拨备覆盖水平回升并保持充足水平。

图表 5 • 贷款质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	496.95	586.59	676.84	94.78	94.91	94.07
关注类	11.98	14.15	17.69	2.28	2.29	2.46
次级类	4.15	5.08	6.06	0.79	0.82	0.84
可疑类	5.81	6.49	12.01	1.11	1.05	1.67
损失类	5.46	5.71	6.88	1.04	0.92	0.96
合 计	524.35	618.03	719.48	100.00	100.00	100.00
不良贷款	15.42	17.28	24.95	2.94	2.80	3.47
逾期贷款	16.55	19.03	28.41	3.16	3.08	3.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	100.00	100.00	100.00
拨备覆盖率	--	--	--	321.27	280.16	231.00
贷款拨备率	--	--	--	9.45	7.83	8.01

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

2021 年—2023 年，公司现金类资产规模有所波动，占资产总额的比重保持在较低水平；公司同业资产均为存放境内银行款项。截至 2023 年末，公司同业资产净额为 38.74 亿元，占资产总额的 5.18%，规模及占比均有所上升；公司其他类资产为固定资产、无形资产、递延所得税资产和其他资产等，其他类资产总体规模较小。截至 2023 年末，公司不存在受限资产。

2 负债结构及流动性

2021—2023 年，公司负债规模保持增长态势，对外部资金依赖度较高，负债久期相对较短，融资渠道较为畅通并得到拓展；流动性指标仍处于较好水平，同时考虑到公司较为充足的授信额度和中国银行及其他股东对公司流动性支持的承诺，其整体流动性风险可控。

图表 6 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	456.65	546.39	642.04	97.99	97.74	97.61	19.65	17.51
吸收股东存款	2.00	2.00	2.00	0.43	0.36	0.30	-0.12	0.00
其他类负债	7.34	10.61	13.72	1.58	1.90	2.09	44.43	29.32
负债合计	466.00	559.00	657.76	100.00	100.00	100.00	19.96	17.67

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

市场融入资金是公司负债的主要来源，近年来公司为满足贷款业务发展的资金需求不断加大市场融入资金力度。截至 2023 年末，公司市场融入资金规模为 642.04 亿元，占负债总额的 97.61%。从市场融入资金结构来看，公司市场融入资金为拆入资金及发行资产支持证券，交易对手以国有商业银行、股份制银行及城商行为主，其中由中国银行融入资金占比 23.36%。此外，公司计划通过发行金融债券等方式补充中长期资金，并拓展融资渠道。公司融资的综合付息率整体呈下降趋势。截至 2023 年末，公司共获得 140 余家银行机构授信，合计授信额度 1200 余亿元，剩余可用信额占比 50.00%以上，授信较为充足。

公司其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、租赁负债和其他负债，其他负债主要为其他应付款。截至 2023 末，公司其他类负债余额 13.72 亿元，占负债总额的 2.09%，占比较低。

2021—2023 年，随着资产端业务发展对负债端资金需求的不断上升，公司资产负债率有所上升。公司通过监测流动性指标、拓展融资渠道、推进资金头寸精细化管理等方式管理流动性风险，流动性比例虽呈下降趋势但整体仍处于较好水平（见图表 7）。从资产负债期限配置情况看，公司资产端贷款业务期限在 1 年以上的占比在 40%以上，公司负债端到期期限集中在 1 年以内，资产负债期限匹配程度尚需改善。根据公司章程规定，中银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；同时股东需在公司出现支付困难时，对公司给予流动性支持。考虑到目前公司具有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。

图表 7 • 杠杆与流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	2041.42	734.56	266.49
资产负债率（%）	85.55	86.80	87.92

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2021—2023 年，随着业务规模扩大，公司营业收入持续增长，但贷款利率下行及较大规模的资产减值损失计提对利润实现产生一定不利影响，盈利能力仍有待提升。

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入，另有部分存放同业利息收入；利息支出主要为拆入资金利息支出。产品定价方面，公司通过自身定价体系，根据不同客群的特征进行差异化定价。在综合息费上限压缩及同业竞争日益激烈背景下，公司贷款定价有所下行，但得益于资产端信贷业务规模的较快增长，公司利息净收入持续增长，推动营业收入呈增长趋势。同时，利息净收入增速快于生息资产规模增速，推动公司净息差水平逐年上升。公司手续费及佣金支出主要为贷款业务手续费，近年来随着公司线上业务的不断发展，其手续费及佣金支出有所上升。

图表 8 • 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	53.45	67.58	78.56
其中：利息净收入（亿元）	52.01	67.00	78.13
手续费及佣金净收入（亿元）	0.75	-0.39	-0.87
营业支出（亿元）	42.03	59.13	71.37
其中：业务及管理费（亿元）	9.61	9.68	11.27
信用减值损失（亿元）	31.92	48.76	59.29
拨备前利润总额（亿元）	43.34	57.23	66.48
净利润（亿元）	8.53	6.32	5.37
净息差（%）	13.17	13.70	14.33
利息支出/平均有息债务（%）	3.63	3.44	3.20
成本收入比（%）	17.99	14.33	14.34
拨备前资产收益率（%）	9.38	9.63	9.55
平均资产收益率（%）	1.85	1.06	0.77
平均净资产收益率（%）	10.50	7.72	6.13

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出以减值损失、业务及管理费为主。2021—2023 年，公司业务规模增长推动其业务及管理费亦有所增长，但成本收入比仍维持在较低水平。由于资产质量面临下行压力，公司持续加大资产减值准备计提力度以提升自身信用风险补偿水平，在提升风险抵御能力的同时对利润实现产生一定不利影响。

2021—2023 年，公司营业收入逐年增长推动其拨备前利润总额保持增长，但受信用减值损失计提规模明显上升的影响，2023 年公司实现净利润 5.37 亿元，较上年有所下降。从收益率指标来看，近年来公司平均资产收益率及平均净资产收益率均呈下降趋势，盈利能力仍有待提升。

4 资本充足性

随着业务规模的持续扩张，公司资本充足率有所下降，但目前仍保持充足水平。公司盈利水平有所下降，资本内生作用有限，考虑到信贷业务的持续发展，公司未来或面临一定资本补充压力。

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2021—2023 年，公司均未向股东分配现金股利，但由于公司盈利水平有所下降，利润留存对资本的补充作用有限。截至 2023 年末，公司所有者权益合计 90.40 亿元，其中实收资本 15.14 亿元、未分配利润 20.21 亿元、资

本公积 33.38 亿元、一般风险准备 11.74 亿元。

2021—2023 年，公司贷款业务规模的不断扩张推动风险加权资产规模逐年上升，风险资产系数亦有所上升。资本充足性方面，信贷资产的较快增长对公司资本的消耗较为明显，公司资本充足水平持续下降，但得益于之前年度的增资扩股工作，公司资本尚保持充足水平。未来，随着业务的持续发展，公司或将面临资本补充压力，需关注业务较快发展下的资本消耗与补充情况。

图表 9 • 公司资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	75.74	79.99	83.43
一级资本净额（亿元）	70.72	74.04	76.55
核心一级资本净额（亿元）	70.72	74.04	76.55
风险加权资产总额（亿元）	493.79	584.59	681.67
风险资产系数（%）	90.65	90.77	91.11
股东权益/资产总额（%）	14.45	13.20	12.08
资本充足率（%）	15.34	13.68	12.24
一级资本充足率（%）	14.32	12.67	11.23
核心一级资本充足率（%）	14.32	12.67	11.23

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

八、ESG 分析

公司践行绿色发展理念，履行社会责任，不断完善治理结构和内控制度，整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司积极响应绿色金融发展号召，在公司日常管理中融入低碳环保、节约资源的理念，促进业务绿色健康发展。公司基本无环境风险，且未收到环境方面的监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，为 2023 年纳税信用 A 级纳税人，公司不断完善人才培养机制，同时积极响应政府政策，开展普惠金融相关工作，制定中银消费金融企业社会责任普惠金融发展新战略，重点围绕公益中国、诚信文化培育、精准扶贫领域持续投入，为服务实体经济、助推经济转型发挥积极作用；此外，公司依托“公益中国”共享平台 APP，以“互联网+公益”模式开展精准扶贫项目，助力贫困地区农副产品销售，通过员工日常消费行为转化为公益力量。

治理方面，公司定期召开董事会、监事会会议等，不断完善各项工作机制和议事规则，推动三会一层运作规范有序，ESG 风险管理体系初步建立，ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

九、外部支持

公司控股股东中国银行综合实力强，能够在经营管理、风险管理、业务协同、资本补充等方面给予公司有力支持。

公司控股股东为中国银行。中国银行前身成立于 1912 年，是我国持续经营时间最长的银行。1994 年，中国银行开始向国有商业银行转轨；根据国务院批准的中国银行股份制改革实施总体方案，中国银行于 2004 年 8 月整体改制为股份制商业银行，成立中国银行股份有限公司。2006 年，中国银行在香港联合交易所有限公司（以下简称“港交所”）和上海证券交易所（以下简称“上交所”）上市，成为国内首家“A+H”上市银行。中国银行通过利润留存、发行资本债券、优先股等方式进一步夯实资本，截至 2023 年末，中国银行股本 2943.88 亿元。截至 2023 年末，中国银行资产总额 324321.66 亿元，其中贷款净额 194768.71 亿元；负债总额 296753.51 亿元，其中客户存款余额 229070.50 亿元；股东权益 27568.15 亿元；不良贷款率 1.27%，拨备覆盖率 191.66%。2023 年，中国银行实现营业收入 6228.89 亿元，净利润 2463.71 亿元。中国银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定中国银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

百联集团是由原上海市第一百货集团、华联集团、友谊集团、物资集团合并重组的大型国有商贸流通产业集团，挂牌成立于 2003 年 4 月。截至 2023 年末，百联集团注册资本 10.00 亿元，资产总额 1729.97 亿元。百联集团于公司初期主要利用线下商场客户资源对公司在业务拓展方面进行支持，此外，截至 2023 年末，公司从其关联方百联集团财务有限责任公司获得股东存款，在流动性方面亦对公司有一定支持力度。

中银消费金融是中国银行实施综合化经营战略的重要组成部分。中国银行凭借在全国经营范围内的丰富客户资源，对公司业务发展起到一定的支撑作用；同时，中国银行通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，能够在资金、管理、品牌等方面给予公司一定支持。根据公司章程规定，中国银行在公司出现支付困难时应给予公司流动性支持，当出现经营损失侵蚀资本时，应及时补充资本金。综上，联合资信认为中国银行支持能力和支持意愿强，百联集团亦能在客户资源、流动性等方面为公司提供一定的支持。

十、债券偿还风险分析

本期拟发行的金融债券基本发行规模为人民币 15 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 5 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。本期债券为消费金融公司发行的一般无担保的金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于消费金融公司未设定担保的一般负债，先于消费金融公司的股权资本。

截至本报告出具日，公司存续期内金融债券为 65 亿元。假设本期金融债券发行规模为 20 亿元，以 2023 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、股东权益及净利润对本期金融债券本金的保障倍数见表 10，经营活动产生的现金流入量对本期金融债券的保障程度较好。

图表 10 • 本期债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	85.00	65.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	2.30	3.01
股东权益/金融债券本金（倍）	1.06	1.39
净利润/金融债券本金（倍）	0.06	0.08

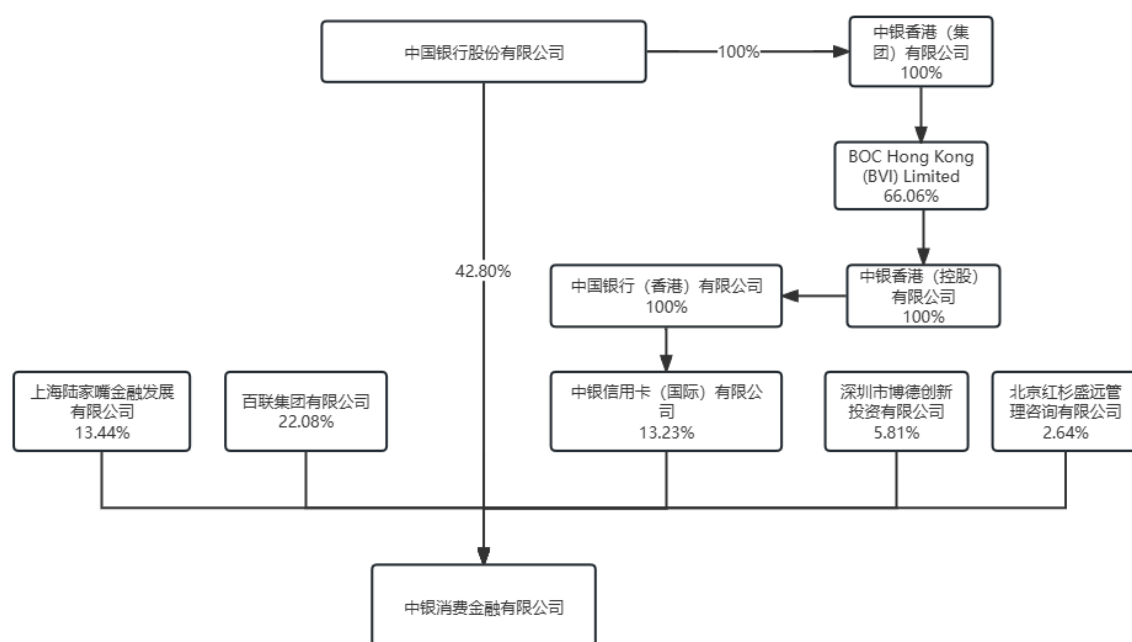
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量面临一定下行压力，但资产出现大幅减值的可能性不大；公司不存在受限资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之控股股东中国银行及其他股东对其的流动性支持，公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。整体看，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之中国银行及其他股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的违约概率极低。

十一、评级结论

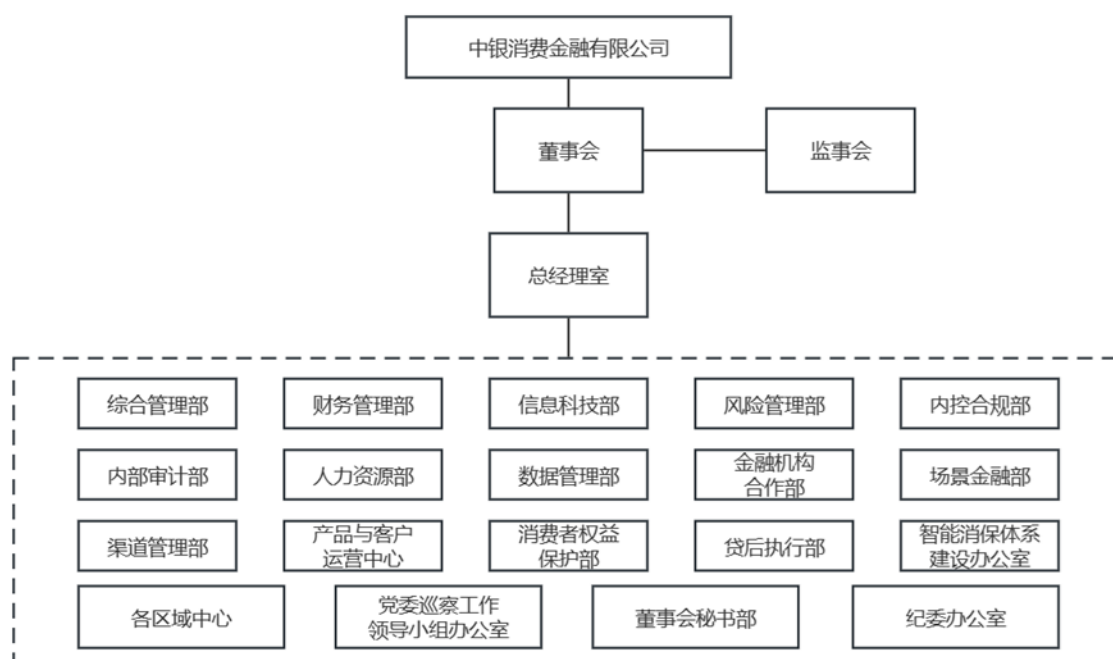
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	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+应付债券
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失或信用减值损失
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%
资本充足率	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%
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%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	（业务管理费+研发费用+其他业务成本）/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%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

中银消费金融有限公司（以下简称“贵公司”）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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。