

苏银凯基消费金融有限公司

2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕6770号

联合资信评估股份有限公司通过对苏银凯基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，确定维持苏银凯基消费金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 苏银消费债 01”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

二〇二六年七月二十九日

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苏银凯基消费金融有限公司（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。

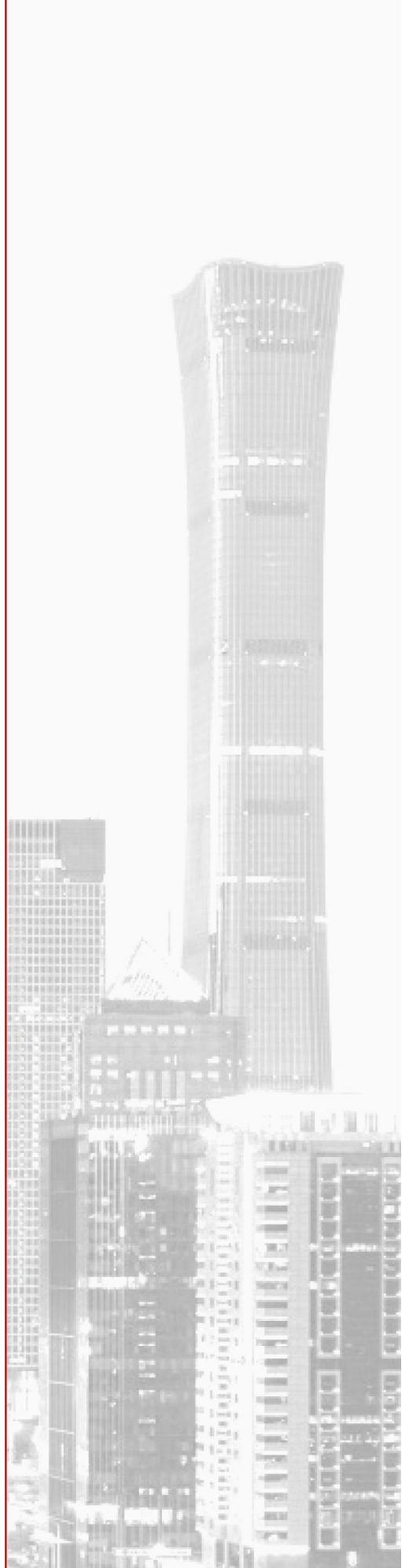
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



苏银凯基消费金融有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
苏银凯基消费金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/29
24 苏银消费债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，苏银凯基消费金融有限公司（以下简称“公司”）作为江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“母行”）控股子公司，依托股东资源积极拓展业务，竞争优势逐步显现；管理与发展方面，公司完善治理架构，完成监事会撤销工作，公司治理机制运行情况较好；业务经营方面，公司依托控股股东江苏银行在运营管理、渠道资源、专业技术及人才队伍等方面的有力支持，同时利用金融业和零售业股东的资源优势，形成差异化协同发展效应，信贷业务实现快速发展，同时进一步加强直贷渠道建设，直贷业务占比呈上升趋势，但自主获客能力仍有提升空间；财务表现方面，公司小额分散的业务模式有助于风险分散，不良贷款率处于行业较好水平，盈利能力有所提升，增资扩股对资本形成有效补充，有力支撑业务稳健发展，但融资渠道有待进一步扩展，同时减值准备计提力度较大，需关注后续盈利能力变化情况。

公司在江苏银行零售板块中具有重要的战略地位，能够在场景、客群等领域与母行形成优势互补，江苏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，在符合各自所受限于的监管政策及其他合规性要求的前提下，公司股东均应向公司提供必要的渠道、资源及技术；公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现流动性困难时给予流动性支持。江苏银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定江苏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：江苏银行为公司控股股东及实际控制人，能够在公司治理、业务拓展、风险管控、流动性管理及资本补充等方面给予公司有力支持，通过股东支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，公司将持续深化“全线上、全数字、全天候、全国性”的经营特色，聚焦“1+4+N”发展战略，在多元互联网平台场景全线上展业模式基础上，深耕股东资源，加大直贷渠道建设，推动业务规模稳步增长；此外，国家层面消费需求提振政策的刺激有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。另一方面，在宏观经济弱复苏、互联网贷款业务持续规范、零售信贷行业风险管控压力加大的背景下，公司战略推进效果仍待观察，同时需对资产质量和盈利能力表现保持关注。

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：公司股权结构及股东实力发生重大不利变动或控股股东支持能力及意愿大幅弱化；资产质量明显下行，拨备严重不足；盈利能力大幅下降；核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **小额分散的业务模式有助于风险的分散，不良贷款率处于行业较好水平。**公司信贷业务以小额分散为特点，单笔贷款金额小，区域相对分散，能够在一定程度上缓释信用风险，同时得益于数字化风控体系的完善以及积极的清收处置措施，公司不良贷款率处于行业较好水平。
- **盈利能力有所提升，资本保持充足水平。**跟踪期内，得益于信贷业务规模增长及净息差保持较好水平，公司营业收入及净利润稳步提升，盈利能力有所增强，有助于资本内生积累，加之 2026 年以来完成新一轮增资扩股，资本实力进一步提升，资本保持充足水平。
- **控股股东综合实力极强，且股东背景多元，能够形成差异化协同发展效应，同时资本补充和流动性支持的强约束有助于公司业务的持续发展。**公司控股股东综合实力极强，在运营管理、渠道资源、专业技术及人才队伍等方面能够给予公司有力支持，此外公司股东分别属于金融业和零售业，与消费金融公司的零售金融属性契合，可形成差异化协同发展效应。同时，根据章程规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现流动性困难时给予流动性支持。

- **国家层面消费需求提振政策的刺激有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。**国家出台了多项促进消费的针对性政策积极推动消费复苏，政策导向对消费金融行业发展带来一定红利，有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。

关注

- **自主获客渠道仍有较大提升空间。**跟踪期内，公司直贷业务占比呈上升趋势，但当前业务渠道仍主要依赖互联网平台，自主获客能力有待进一步提升。
- **融资结构有待优化。**公司负债来源主要为同业借款，融资渠道多元化程度有待提升。
- **关注外部环境变化对业务发展带来的影响。**考虑到宏观经济弱复苏导致零售信贷行业风险管控压力上升、同业竞争加剧、监管政策趋严等外部因素影响，消费金融行业发展或将面临一定压力，公司未来业务拓展及资产质量变化仍有待观察。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般金融机构信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		2
		融资与流动性		1
		盈利能力		1
		资本充足性		1
指示评级				aa
个体调整因素：一				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般金融机构信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

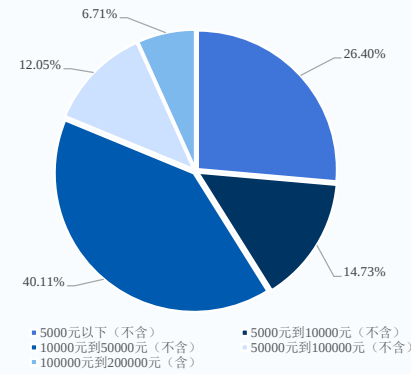
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	386.54	513.59	663.76
贷款和垫款净额（亿元）	355.28	492.04	614.30
所有者权益（亿元）	47.66	52.94	60.04
不良贷款率（%）	1.56	1.56	1.48
拨备覆盖率（%）	163.05	170.06	190.07
贷款拨备率（%）	2.54	2.65	2.81
流动性比例（%）	123.99	112.92	255.04
资本充足率（%）	16.23	12.91	11.57
一级资本充足率（%）	15.12	11.82	10.51
核心一级资本充足率（%）	15.12	11.82	10.51

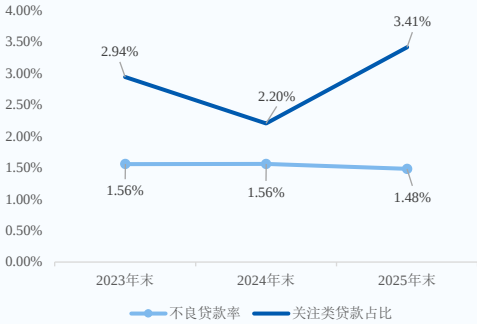
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	27.31	38.40	58.15
拨备前利润总额（亿元）	17.69	27.70	42.67
净利润（亿元）	3.89	5.28	7.10
成本收入比（%）	34.27	26.90	25.68
拨备前资产收益率（%）	5.58	6.15	7.25
平均资产收益率（%）	1.23	1.17	1.21
平均净资产收益率（%）	10.29	10.49	12.58

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，下同
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

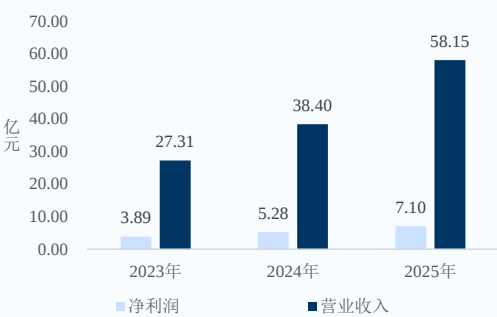
2025 年末公司消费贷款额度分布情况



公司不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 苏银消费债 01	10.00 亿元	2.15%	2027/07/25	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 苏银消费债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	王从飞 蔡彬棋	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
24 苏银消费债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/12	刘睿 王从飞	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

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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：王从飞 wangcf@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于苏银凯基消费金融有限公司（以下简称“苏银凯基消费金融”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司成立于 2021 年 3 月，由江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“母行”）、凯基商业银行股份有限公司（以下简称“凯基银行”）、五星控股集团有限公司（以下简称“五星控股”）以及海澜之家集团股份有限公司（以下简称“海澜之家”）共同出资设立，初始注册资本为 6.00 亿元。公司于 2021 年和 2023 年各实施一次增资扩股，分别新增注册资本 20.00 亿元和 16.00 亿元。2026 年 4 月，公司完成新一轮增资扩股，新增注册资本 5.30 亿元，由江苏银行独家认购；上述增资完成后，公司注册资本增至 47.30 亿元，江苏银行对公司的持股比例上升至 61.32%，仍为公司控股股东及实际控制人。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本为 47.30 亿元，控股股东及实际控制人为江苏银行，股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 截至 2026 年 6 月末公司股东持股情况

股东名称	持股比例
江苏银行股份有限公司	61.32%
凯基商业银行股份有限公司	33.41%
海澜之家集团股份有限公司	4.12%
五星控股集团有限公司	1.14%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务为：发放个人消费贷款；接受股东及其境内子公司、股东所在集团母公司及其境内子公司的存款；向境内金融机构借款；向作为公司股东的境外金融机构借款；发行非资本类债券；同业拆借；与消费金融相关的咨询、代理业务；固定收益类证券投资业务；经国家金融监督管理总局批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

截至 2025 年末，公司设置了董事会办公室、市场营销部、风险管理部、运营支持部、消费者权益保护部、信息科技部、资金财务部、数字部、综合管理部、纪律监督室、人力资源部（党群工作部）和内审部，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：江苏省昆山市花桥经济开发区光明路 505 号建滔广场 2 号楼 22-26 层；法定代表人：蒋建明。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 2。2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“24 苏银消费债 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。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 苏银消费债 01	10.00	2024/07/25	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负

转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

2024年以来，各项消费提振政策持续出台，政策提振效果显现、消费总量稳中有升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持续增长，头部化、分层化的趋势保持显著。消费金融公司线上化转型提速，自主获客能力有所提升，但第三方引流模式仍占有较高比重，与此同时，消费金融公司持续深化线下业务布局，线下业务以自主获客为主，短期内线上化发展仍是行业主要趋势。资产质量方面，2024年消费金融公司不良贷款率继续下降，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，但考虑到部分个人客户收入下降、贷后管理难度上升、部分线下大额业务风险暴露、担保增信业务要求提高等因素，需关注行业后续资产质量变化情况，同时，消费金融公司通过银登中心转让不良贷款继续提速，不良资产处置效率有所提升。

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，2024年以来行业金融债券发行达历史新高，中长期资金来源有所拓宽，但整体融资渠道仍较为单一，融资成本持续下降。2024年以来，大部分消费金融公司实现营收和利润的双增长，但部分头部机构业绩表现相对疲弱，中腰部机构业绩增速突出，利润表现分化的现象进一步凸显，财政贴息政策、融资成本降低等因素或能够对消费金融公司未来盈利水平形成一定支撑，但综合定价水平下行或也使得未来利润增长面临一定考验。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，但业务发展对资本的消耗较快，整体资本充足水平有所下降。监管政策层面，消费金融领域监管政策明确消费金融公司评级标准，支持消费金融公司扩大金融供给，并助力头部机构扩大市场份额，整体来看利于消费金融行业贷款规模的持续增长、风险控制体系的逐步完善以及合规稳健化的发展。完整版消费金融行业分析详见[《2025年消费金融行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，公司进一步完善公司治理架构及内部控制体系，各治理主体能够较好履行相关职责，关联交易风险可控，股东均不涉及股权对外质押或冻结情况。

2025年，公司根据《公司法》《消费金融公司管理办法》等相关法律法规要求，完善公司治理架构，强化内部控制及内部审计体系建设，各治理主体运行情况良好。2025年9月，为提高公司治理效率，公司依法依规完成监事会撤销工作，由董事会审计委员会承接监事会法定职权。截至2025年末，公司董事会由7名董事组成，包括1名执行董事、1名独立董事和5名股东董事，股东董事中江苏银行提名2名股东董事，凯基银行提名2名股东董事，海澜之家提名1名股东董事；高级管理人员共有4名，包括1名总裁、2名副总裁和1名总裁助理，其中江苏银行派出1名总裁、1名副总裁和1名总裁助理，凯基银行派出1名副总裁。

股权结构方面，2026年4月，公司完成新一轮增资扩股，新增注册资本5.30亿元，由江苏银行独家认购，江苏银行对公司的持股比例有所上升，其余股东持股比例均有所下降。截至2026年6月末，公司注册资本为47.30亿元，江苏银行和凯基银行分别持有公司61.32%和33.41%的股权，其余股东出资比例均不超过5.00%；公司实际控制人、控股股东为江苏银行。截至2026年6月末，公司股权均不涉及对外质押或冻结情况。

关联交易方面，公司建立了完善的关联交易管理体系和运作机制，关联交易依据监管机构规定、一般商业原则及正常业务程序开展。2025年，公司主要关联交易为同业借款及存放同业，主要关联交易的关联方为江苏银行。

（二）经营分析

1 经营概况

公司专营线上业务模式，利用金融业和零售业股东的资源优势，形成差异化协同发展效应，推动贷款业务规模快速增长。

2025 年，公司坚持全线上展业的业务模式，围绕 1 个直贷产品、4 个股东资源、N 个互联网场景进行业务拓展，进一步构建全渠道经营生态。从股东背景来看，江苏银行是综合实力领先的上市城市商业银行，凯基银行是台湾地区消费金融业务领先的银行业机构，海澜之家是中国大型服饰生活零售集团，五星控股涉足零售业多个领域，四方股东分别属于金融业和零售业，与消费金融公司的零售金融属性契合，可形成差异化协同发展效应，2025 年公司贷款业务规模保持快速增长态势。截至 2025 年末，公司贷款余额为 626.36 亿元，较上年末增长 26.21%（见图表 3）。

图表 3 • 贷款余额情况

项 目	金 额（亿元）			较上年（末）增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
期末贷款余额	358.87	496.27	626.36	38.29	26.21

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

公司建立了“Su 贷”和“Su 花”两大产品体系，客群定位为相对年轻的消费群体；为适应公司发展阶段，公司结合渠道发展战略，专注于经营“Su 贷”业务，并稳步推动“Su 花”业务开展，目前业务结构以“Su 贷”为主，“Su 花”业务规模及占比呈快速上升趋势。

公司主营业务为向消费者发放以小额、分散为特点的消费贷款。从具体产品类型来看，公司作为两家银行联合设立的消费金融公司，主营个人信贷业务，基于大数据风控、生物核身、智能审批等金融科技能力，为客户提供两款专业化信贷产品——“Su 贷”和“Su 花”。“Su 贷”和“Su 花”主要针对传统银行服务无法覆盖或者覆盖度相对较低的中长尾客群，比如相对年轻、可支配收入相对稳定的客群以及消费需求旺盛、消费频率高的互联网消费客户等。具体来看，“Su 贷”产品定位泛消费场景，年化利率（单利）在 24%以内，支持随借随还和按期还款等多种还款方式；“Su 花”产品定位具体购物消费场景，年化利率（单利）在 24%以内。为适应公司发展阶段，公司结合渠道发展战略，专注于开展“Su 贷”业务，并自 2024 年起通过与头部互联网平台公司合作开展受托业务等形式，逐步推动“Su 花”业务发展。受上述因素影响，公司业务结构以“Su 贷”为主，“Su 花”业务占比呈快速上升趋势。

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依赖互联网平台，自主获客能力仍有待进一步提升。

公司坚持线上化发展道路，聚焦“1+4+N”发展战略，即 1 个直贷产品+4 个股东资源+N 个场景，通过线上平台合作、股东引流以及自建渠道的方式搭建个人信贷消费体系。在直贷建设方面，公司直贷产品“苏银消金-Su 贷”已搭建完成，通过“苏银消金”APP、“苏银消金”小程序、“苏银消金-Su 贷”H5 或 API 合作的方式进行获客。目前，公司已实现直贷产品与多平台的对接，完成全链路获客体系，主要场景覆盖江苏银行手机银行、苏周到、我的扬州等，2025 年直贷业务建设成效进一步显现，业务规模呈快速增长态势，业务占比亦有所提升，但整体占比仍较低。在股东资源方面，公司不断探索和持续挖掘江苏银行手机银行等股东资源，目前处在初期探索阶段。在平台合作方面，公司已接入蚂蚁、美团、京东等主流平台。在分层策略上，公司进一步强化与优质平台合作，推进优质客群承接，同时适度搭配增信类和场景分期类业务，为经营发展提供基础支撑，逐步形成适配多元互联网平台场景的全线上展业模式。截至 2025 年末，公司互联网平台渠道贷款占贷款余额的比重不低于 85%，保持在较高水平。

公司平台合作类业务主要为分润模式。分润模式下，公司主要按照实收利息的一定比例向平台支付服务费用，此类业务的合作机构主要为头部互联网平台，客户资质相对较好。联合贷模式下，公司主要与头部互联网平台旗下的金融机构开展合作，2025 年联合贷占比呈上升趋势，公司出资比例均为 70%。增信模式下，公司选择有相关资质和代偿能力的机构开展业务，并基于市场行情及风险变化情况，动态调整增信类业务规模，目前该模式业务占比较低。

公司重点发放短期贷款，贷款投放呈现小额分散的特点，服务客群主要为收入相对稳定的中青年人群，目前贷款定价均控制在 24%以内，整体贷款利率水平较为合理。

从贷款放款期数来看，2025 年，公司贷款放款期数仍主要分布在 12 期及以内并以 12 期为主，其中 6 期~12 期（含）贷款占比有所提升，整体贷款投放仍呈现短期化特征。截至 2025 年末，公司放款期数在 1 期~12 期（含）的贷款金额占比为 96.64%。

公司基于客群资质情况，综合考虑客户的信用数据，根据公司的授信赋额策略赋予客户合理的贷款额度；同时，公司制定了支用审批策略，根据客户资质和风险情况在支用环节进行实时风险管控，对当前不符合风险偏好及要求的已给额客户拒绝支用；公司根据客户的风险表现以及行为数据，也开发了贷中行为评分模型，对存量客户进行额度管理；对于大额客户授信或支用，制定更严格、更精准的管控策略，落实消费金融小额、分散的定位。从放款额度分布来看，公司放款额度主要集中在 5 万元以下，2025 年末放款额度在 5 万元以下的贷款占比为 81.24%，符合其信贷结构小额分散的特征；另一方面，基于对优质客户的深度挖掘，公司整体大额贷款规模呈现上升趋势。

图表 4 • 贷款额度分布情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
10000 以下（不含）	142.12	189.62	257.61	39.60	38.20	41.13
10000 到 50000（不含）	173.33	232.97	251.23	48.30	46.94	40.11
50000 到 200000（含）	43.43	73.69	117.52	12.10	14.84	18.76
合 计	358.87	496.27	626.36	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从年龄分布来看，公司 25 岁~45 岁（含）客户的贷款余额占比较高，该年龄层客户收入相对稳定，是社会消费的主流群体，符合公司相对年轻以及消费需求旺盛、消费频率高的客群定位，有助于在一定程度上缓释信用风险。

公司贷款定价策略综合考虑客户的信用数据，给予客户不同的风险评级，对风险评级较好的客户给予相对低的贷款定价，即差异化定价原则。公司所有贷款产品定价均控制在 24% 以内。2025 年，公司贷款定价仍主要集中在 18%~24% 区间，符合其产品和客群定位；另一方面，随着业务结构逐步向优质客群倾斜，叠加市场竞争及监管政策影响，公司 12% 以下利率区间的贷款占比有所上升，加权平均贷款利率呈下行趋势。截至 2025 年末，公司加权平均贷款利率在 20% 以内。

（三）财务分析

公司提供了 2025 年财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。公司财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2025 年，公司信贷资产规模保持快速增长，推动资产总额进一步上升；不良贷款率处于行业较好水平，拨备覆盖率及贷款拨备率稳步提升，拨备覆盖水平满足监管要求，考虑到宏观经济弱复苏对普惠客群还本付息能力所产生的压力，需关注未来信贷资产质量变化及拨备计提情况。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
同业资产	28.79	15.87	40.16	7.45	3.09	6.05	-44.88	153.06
发放贷款和垫款	355.28	492.04	614.30	91.91	95.80	92.55	38.49	24.85
其他类资产	2.47	5.68	9.30	0.64	1.11	1.40	130.18	63.69
资产合计	386.54	513.59	663.76	100.00	100.00	100.00	32.87	29.24

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主营消费信贷业务，故发放贷款和垫款为其最主要的资产组成部分。2025 年，公司依托股东方在消费金融领域的运营经验、技术优势及人才支撑，进一步优化营销体系和提升数字化运营能力，信贷资产规模实现快速增长，资产总额随之稳步上升。截至 2025 年末，公司发放贷款和垫款净额为 614.30 亿元。从贷款用途分布来看，公司所投放的贷款主要被用于综合消费，其余占比相对较高的贷款用途包括手机数码、家用电器和装修租房。从贷款区域分布来看，由于公司可在全国展业，所以贷款投放区域较为

分散，相对集中于华东、华中、西南和华北地区，这与股东资源禀赋、公司风控策略、当地人口总量及经济发展水平等因素有一定关联。截至 2025 年末，公司投向华东、华中、西南及华北地区的贷款金额占比分别为 28.29%、18.06%、15.15%和 12.16%，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。

从贷款风险缓释措施来看，受客群定位及业务模式等因素影响，公司投放的贷款大部分为信用贷款，单笔额度较小，符合监管倡导的小额分散定位，2025 年末公司信用贷款占比超过 90%。公司另有少量保证贷款，主要由担保公司进行担保；在选择增信机构时，公司一方面根据机构担保责任余额、净资产确定杠杆水平，另一方面根据机构实缴注册资本金、股东实力、历史代偿情况及外部评级衡量机构担保能力，选择杠杆水平合理且担保能力充足的机构合作，目前合作机构代偿情况均为正常。整体看，公司所采取的风险缓释方式与其自身的业务特征相符。

图表 6 • 贷款质量情况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常类	342.73	477.61	595.71	95.50	96.24	95.11
关注类	10.55	10.93	21.38	2.94	2.20	3.41
次级类	1.98	2.27	3.56	0.55	0.46	0.57
可疑类	2.29	3.71	4.60	0.64	0.75	0.74
损失类	1.32	1.75	1.11	0.37	0.35	0.18
合 计	358.87	496.27	626.36	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.59	7.74	9.27	1.56	1.56	1.48
逾期贷款	15.85	18.21	29.63	4.42	3.67	4.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	97.61	97.14	92.16
拨备覆盖率	--	--	--	163.05	170.06	190.07
贷款拨备率	--	--	--	2.54	2.65	2.81

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

贷款五级分类划分标准方面，公司根据监管要求，将逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款核算。此外，同一借款人在公司的各笔贷款分类原则上保持一致，如一笔贷款计入不良的，原则上公司将该借款人的其他贷款也计入不良。贷款质量方面，公司定位于服务普惠客群，此类客户的抗风险能力较弱，在宏观经济弱复苏的背景下，部分借款人收入不稳定性上升，还本付息能力弱化，对公司资产质量管控带来一定挑战。2025 年，受宏观经济低位运行、助贷新规落地实施等因素影响，部分借款人偿债能力下降且融资可得性降低，导致公司信用风险管理压力加大，关注类贷款及逾期贷款占比有所上升。对此，公司调优资产结构，收紧风险偏好，积极拓展头部平台合作，加大抗风险能力更强的低定价业务、场景类受托支付业务投放；加强数字化授信风控能力体系建设和人才队伍建设，加快模型开发及策略迭代，提升授信风控能力；强化日常监测管理及定期复盘，及时开展归因分析并动态优化风控策略；完善全流程贷后管理体系，针对不同的产品制定差异化的催收策略。此外，公司经采取必要措施和实施必要程序之后，对符合认定标准的呆账严格履行审查审批程序进行核销，核销规模随业务规模增长而呈上升趋势，2025 年核销规模为 31.77 亿元。得益于上述风控及清收措施，叠加信贷资产规模增长等因素影响，公司不良贷款率有所下降并处于较低水平。贷款拨备方面，随着信贷业务规模的扩大及不良贷款余额的上升，公司贷款减值准备计提力度有所提升，拨备覆盖率及贷款拨备率均稳步提高。考虑到当前经济环境低位运行及零售信贷行业风险管控压力加大等因素，需关注公司未来信贷资产质量及拨备覆盖水平变化情况。

公司将信贷投放之外的闲置资金主要配置于同业资产。2025 年，公司基于流动性管理需求，加大同业资产配置力度，同业资产规模大幅增长，占资产总额的比重处于合理水平。截至 2025 年末，公司同业资产净额为 40.16 亿元，占资产总额的 6.05%，全部为存放同业款项，交易对手主要为国有大行、全国性股份制银行和头部城市商业银行。公司其他类资产主要包括递延所得税资产、待摊费用等，占资产总额的比重低。

2 负债结构及流动性

2025 年，公司负债总额快速增长，以满足资产端业务发展需要；公司对外部资金依赖度较高，主要资金来源为同业借款，但融资渠道通畅，资产负债期限匹配情况较为合理，流动性指标表现较好，同时考虑到公司较为充足的授信额度，以及股东对公司流动性支持的承诺，整体流动性风险可控。

图表 7 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	331.74	450.49	584.44	97.89	97.80	96.81	35.80	29.73
其中：同业借款	328.90	437.20	572.34	97.05	94.91	94.80	32.93	30.91
应付债券	--	10.10	10.09	--	2.19	1.67	--	-0.01
其他类负债	7.14	10.16	19.28	2.11	2.20	3.19	42.15	89.83
负债合计	338.88	460.65	603.72	100.00	100.00	100.00	35.93	31.06

注：同业借款包含拆借，下同
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主要根据资产端业务发展情况调整融资规模。2025 年，由于资产端业务快速发展，公司融资需求有所上升，负债总额显著增长。市场融入资金是公司负债的最主要来源，主要由同业借款构成，其余主要为应付债券。截至 2025 年末，公司市场融入资金余额为 584.44 亿元，其中同业借款余额为 572.34 亿元；从同业借款结构来看，公司同业借款全部为信用类借款，到期期限均不超过 1 年。公司持续加强筹资能力建设，积极拓展同业授信资源。截至 2025 年末，公司已获得超 200 家金融机构授信，涵盖国有大行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行及外资银行等机构，授信总额为 1600 亿元，其中控股股东江苏银行的授信额度超 300 亿元，所有授信额度中未使用授信额度占比超过 60%。公司其他类负债主要包括应付贷款合作方款项、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款等，占负债总额的比重较低。融资成本方面，2025 年，公司进一步优化融资策略，加强负债价格管控，负债端资金成本呈下降趋势。2025 年，公司利息支出/平均有息债务为 2.17%，处于行业较低水平。

2025 年，随着资产端业务发展对负债端资金需求不断加大，公司资产负债率保持上升态势；受一个月内到期的合格贷款等流动性资产增长影响，公司流动性比例有所提升并处于较好水平。从资产端来看，公司贷款放款期数主要分布在 12 期及以内，2025 年末放款期数在 1 期~12 期（含）的贷款金额占比合计 96.64%；从负债端来看，公司负债资金期限集中在 1 年以内，2025 年末同业借款期限全部在 1 年以内；因此，公司资产负债期限匹配程度较为合理。此外，公司章程中规定，主要股东应当在公司出现流动性困难时给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 8 • 杠杆与流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	123.99	112.92	255.04
资产负债率（%）	87.67	89.69	90.95

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

2025 年，得益于信贷资产规模扩张及净息差保持在较好水平，公司营业收入及净利润保持增长，盈利能力进一步提升，但需关注未来资产质量变化及拨备计提对公司盈利水平的影响。

公司营业收入主要由利息净收入构成。其中，利息收入主要来源于发放贷款和垫款，并且已扣除支付给合作平台的费用，故手续费及佣金支出金额小；利息支出以拆入资金利息支出为主，其余主要为应付债券利息支出。2025 年，受外部监管政策变化、业务结构调整及平台综合分润抬升等因素影响，公司资产端定价水平呈下降趋势，但得益于负债成本管控力度不断加大，负债端资金成本有所压降，净息差保持在较好水平，叠加信贷业务规模快速扩张，利息净收入大幅增长，推动营业收入上升。

图表 9 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	27.31	38.40	58.15
其中：利息净收入（亿元）	26.69	38.27	56.48
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.01	0.02	0.78
营业支出（亿元）	22.23	31.41	48.72
其中：业务及管理费（亿元）	9.36	10.33	14.93
信用减值损失（亿元）	12.61	20.71	33.25

拨备前利润总额（亿元）	17.69	27.70	42.67
净利润（亿元）	3.89	5.28	7.10
利息支出/平均有息债务（%）	3.38	2.75	2.17
成本收入比（%）	34.27	26.90	25.68
拨备前资产收益率（%）	5.58	6.15	7.25
平均资产收益率（%）	1.23	1.17	1.21
平均净资产收益率（%）	10.29	10.49	12.58

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2025 年，公司业务规模扩张带动业务及管理费增长，但得益于营业收入明显提升，成本收入比有所下降并处于较低水平。2025 年，公司业务规模保持增长，为保持风险抵补能力，信用减值损失规模有所增加。

2025 年，得益于信贷业务规模增长及净息差处于较好水平，公司营业收入及净利润均快速增长，盈利能力较好。考虑到监管政策调整、同业竞争加剧等因素对净息差提升造成的压力，以及资产质量下行压力加大背景下减值计提需求或将上升等因素，需对公司未来盈利水平变化情况保持关注。

4 资本充足性

2025 年以来，公司主要通过增资扩股及利润留存等方式补充资本；随着信贷业务规模的不断扩张，公司对资本的消耗有所加大，但得益于股东注资较为充足及盈利能力有所显现，资本保持充足水平。

2025 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，得益于资本内生能力较强且未分配现金股利，利润留存对资本的补充作用较好。截至 2025 年末，公司所有者权益 60.04 亿元，其中实收资本 42.00 亿元，未分配利润 4.45 亿元，一般风险准备 10.16 亿元，盈余公积 3.43 亿元。

2025 年，随着信贷业务规模的扩张，公司风险加权资产余额快速增长，风险资产系数处于较高水平。资本充足性方面，2025 年，公司业务发展较快对资本形成消耗，资本充足率相关指标有所下降，但仍满足监管要求。2026 年以来，公司完成新一轮增资扩股，新增注册资本 5.30 亿元，资本实力进一步提升。截至 2026 年 4 月末，公司资本充足率为 13.10%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.03%。此外，公司章程中规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，这有助于公司保持充足的资本水平。

图表 10 • 资本充足性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	51.00	57.69	66.06
一级资本净额（亿元）	47.51	52.82	59.97
核心一级资本净额（亿元）	47.51	52.82	59.97
风险加权资产总额（亿元）	314.28	446.69	570.75
风险资产系数（%）	81.30	86.97	85.99
所有者权益/资产总额（%）	12.33	10.31	9.05
杠杆率（%）	12.30	10.13	9.03
资本充足率（%）	16.23	12.91	11.57
一级资本充足率（%）	15.12	11.82	10.51
核心一级资本充足率（%）	15.12	11.82	10.51

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

七、外部支持

公司控股股东江苏银行综合实力极强，能够在公司治理、业务拓展、风险管控、流动性管理及资本补充等方面给予公司有力支持；此外，公司股东分别属于金融业和零售业，与消费金融公司的零售金融属性契合，可形成差异化协同发展效应。

截至 2026 年 6 月末，江苏银行对公司的出资比例为 61.32%，为公司控股股东及实际控制人。江苏银行于 2007 年 1 月挂牌开业，是全国 21 家系统重要性银行之一，总部位于江苏省南京市。2016 年 8 月，江苏银行在上海证券交易所上市，股票代码为 600919。截至 2025 年末，江苏银行资产总额 49313.16 亿元，其中贷款和垫款净额 24117.11 亿元；负债总额 45817.34 亿元，其中吸收存款 25897.24 亿元；所有者权益合计 3495.82 亿元，其中股本总额 183.51 亿元、其他权益工具 799.78 亿元、未分配利润 769.05 亿元；不良贷款率为 0.84%，拨备覆盖率为 322.98%；资本充足率为 12.87%，一级资本充足率为 11.67%，核心一级资本充足率为 8.93%。2025 年，江苏银行实现营业收入 879.42 亿元，净利润 362.84 亿元。江苏银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定江苏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}¹，评级展望为稳定。

苏银凯基消费金融作为全国展业的持牌消费金融公司，在江苏银行零售板块中具有重要的战略地位，能够在场景、客群等领域与母行形成优势互补。公司基于江苏银行在运营经验、渠道资源、专业技术及人才队伍等方面的支撑，实现了消费金融业务的快速发展，与母行的协同效应逐步显现。此外，江苏银行参与了历次对公司的增资扩股，并通过委派董事、高级管理人员以及财务报表并表管理等方式参与公司治理，对公司发展的支持意愿强。

公司第二大股东凯基银行于 1992 年 1 月成立，总部位于中国台湾，是凯基金控股股份有限公司（以下简称“凯基金控”）的全资子公司。凯基金控是台湾地区主要的金融控股公司之一，于 2001 年 12 月在台湾证券交易所上市，股票代码为 2883，业务涵盖寿险、商业银行、证券及私募股权投资基金业务。凯基银行是台湾地区消费金融业务领先的银行业机构，具有较为丰富的消费信贷风险管理、客群与产品经营经验，并且能够在台员工贷款等方面为公司提供支持。

海澜之家是中国大型服饰生活零售集团，业务包括自主品牌运营、国际品牌代理、团购定制以及京东奥莱等业务。海澜之家于 2000 年 12 月在上海证券交易所挂牌上市，股票代码为 600398。五星控股聚焦商业创新模式孵化，培育出“汇通达”、“孩子王”、“好享家”、“橙易达”、“阿格拉”等一系列服务业品牌，形成了创新创业的生态网络。作为产业系股东，海澜之家及五星控股拥有各具特色的消费场景，能够通过门店及平台引流等方式助力公司发展。

此外，公司章程中规定，在符合各自所受限的监管政策及其他合规性要求的前提下，股东均应向公司提供必要的渠道、资源及技术；主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现流动性困难时给予流动性支持。综上，联合资信认为公司控股股东具有极强的支持能力，公司股东对公司发展的支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金为 10.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动产生的现金流入量、所有者权益、净利润对存续期内金融债券本金的保障倍数见图 11。

图表 11 • 债券保障情况

项 目	2025 年末
金融债券本金（亿元）	10.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	23.81
所有者权益/金融债券本金（倍）	6.00
净利润/金融债券本金（倍）	0.71

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司不良贷款率处于行业较低水平，资产出现大幅减值的可能性较低；受限资产规模小，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司授信额度较为充裕，加之江苏银行对其的流动性支持，公司融资渠道较为畅通，负债稳定性较好。

整体看，公司经营活动产生的现金流入量及所有者权益对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定发展，融资渠道较为通畅，加之江苏银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

¹ 本评级结果为主动评级结果（pi 代表主动评级），评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

九、跟踪评级结论

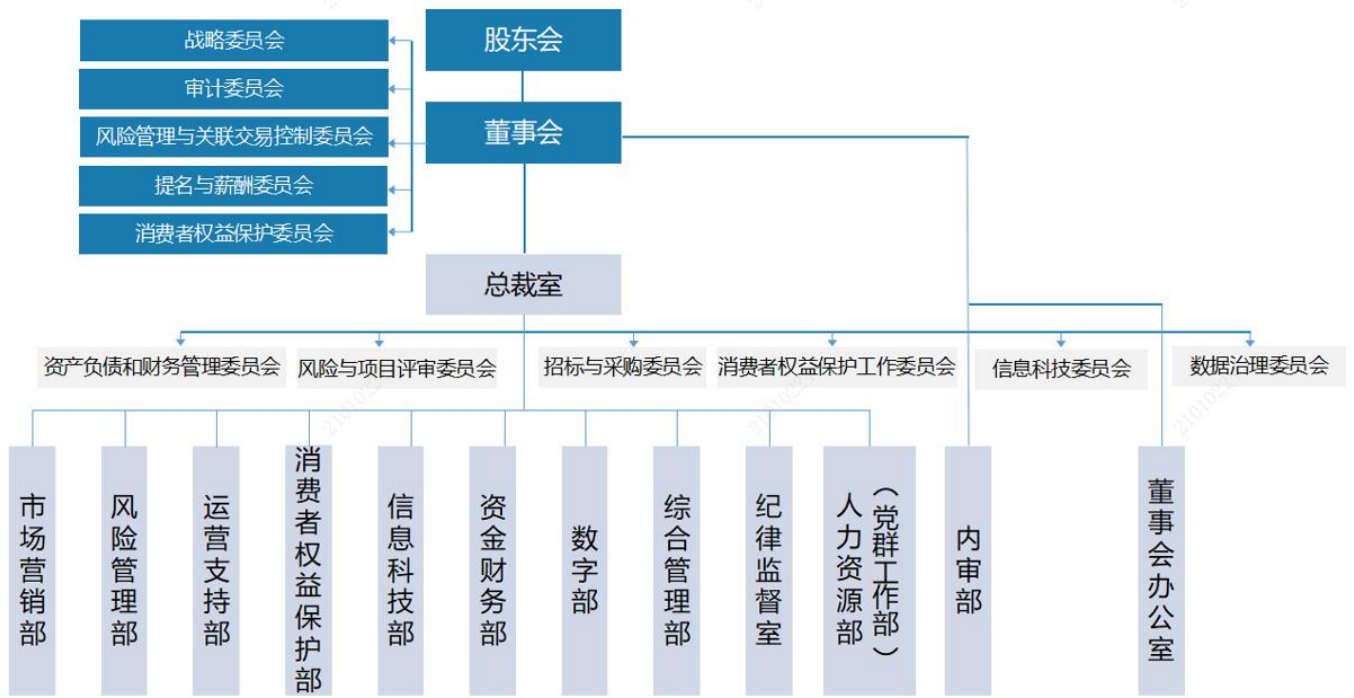
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 苏银消费债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东出资情况表（截至 2026 年 6 月末）

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
江苏银行股份有限公司	290051.26	61.32%
凯基商业银行股份有限公司	158048.74	33.41%
海澜之家集团股份有限公司	19500.00	4.12%
五星控股集团有限公司	5400.00	1.14%
合 计	473000.00	100.00%

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 2025 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
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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

附件 3-5 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务