

中银消费金融有限公司

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〕6909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，维持“24 中银消费金融债 01”“24 中银消费金融债 02”“24 中银消费金融债 03”“24 中银消费金融债 04”“24 中银消费金融债 05”和“25 中银消费金融债 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

二〇二六年七月三十一日

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。

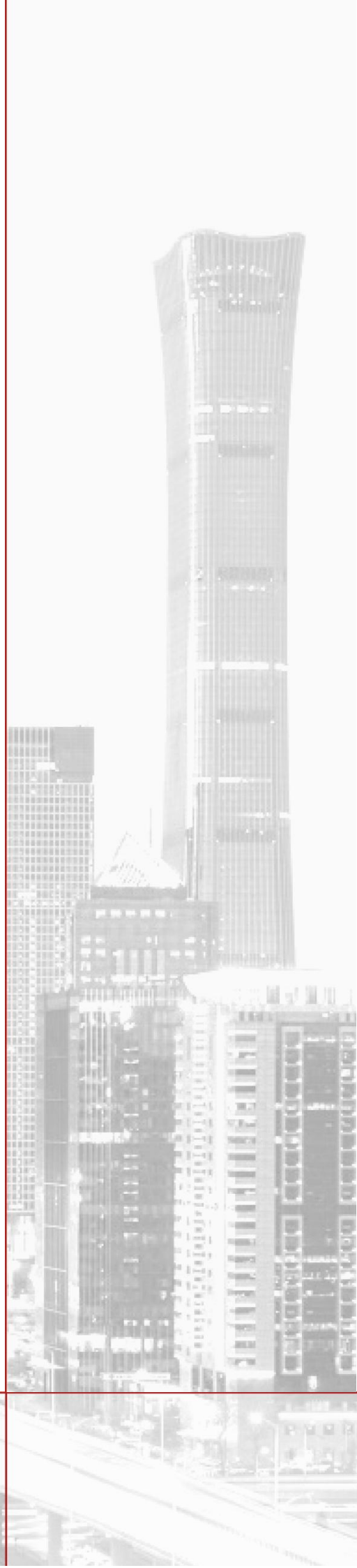
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中银消费金融有限公司

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
中银消费金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/31
24 中银消费金融债 01/24 中银消费金融债 02			
24 中银消费金融债 03/24 中银消费金融债 04	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 中银消费金融债 05/25 中银消费金融债 01			

评级观点

跟踪期内，中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”或“公司”）作为中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）的控股子公司，在消费金融行业保持较强的业务竞争力，行业地位较为突出；管理与发展方面，中银消费金融公司治理机制平稳运行；业务经营方面，公司坚持推进业务结构转型，构建线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的展业模式，随着线上化战略转型的深入推进，线上业务规模及占比明显提升，线下业务结构逐步优化但规模有所收缩，信贷资产总规模小幅下降但仍保持行业前列，自主获客能力仍有提升空间；财务表现方面，公司小额分散的信贷投放方式有助于分散风险，加之稳步推动不良资产化解，不良贷款率有所下降，但资产质量仍承压；受贷款利率下行及主动控制业务规模等因素影响，营业收入有所下降，但由于信用减值损失减少，净利润同比增长，整体看盈利能力仍有提升空间，未来资本补充情况亦值得关注。

公司是中国银行综合化经营战略的重要组成部分，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，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。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。

个体调整：无。

外部支持调整：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，通过股东支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，中银消费金融将持续构建线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的业务模式，推动客户结构与业务结构转型；强化信用风险管控，提升自有科技研发水平，梳理产品研发、自营获客、运营支持等各环节流程，提升服务和支撑能力，推动业务稳步发展和效益水平回升。另一方面，公司信贷资产质量在宏观经济低位运行的环境下仍承压，盈利水平有进一步提升空间；随着业务持续发展，资本充足水平变化情况值得关注。

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：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东综合实力明显弱化；财务状况发生明显恶化，如资产质量显著下行、拨备严重不足、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。**公司逐步构建线下业务、线上自营业务、线上合营业务共同发展的业务模式，推进客户结构与业务结构转型，2025 年线上业务占比明显提升，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。
- **股东实力强，能够对公司业务发展起到支持作用，同时公司章程中有关股东资本补充和流动性支持的条款有助于公司业务稳健发展。**公司股东实力强，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，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，这有助于公司业务的持续发展。
- **国家层面促消费政策的陆续出台有利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

- **需对资产质量变化情况保持关注。**消费金融公司目标客户主要为长尾客户，业务属性对其风控能力提出较高要求；2025 年，公司不良贷款率有所下降，但受消费信贷行业信用风险水平抬升影响，关注类贷款占比有所上升，资产质量仍承压，需关注未来信贷资产质量变化情况。
- **关注未来盈利及资本充足水平变化情况。**2025 年，公司盈利指标有所回升，但受定价水平下行、主动控制业务规模及拨备计提等因素影响，盈利能力仍有待提升；此外，考虑到消费金融行业资本补充渠道较为单一，公司资本内生能力有限，需关注未来可能面临的资本补充压力。
- **关注外部环境变化及自身业务转型对业务发展带来的影响。**2025 年，宏观经济复苏承压、同业竞争持续加剧等因素对消费金融公司业务拓展带来一定压力，加之公司主动优化业务结构，信贷资产规模小幅下降，需关注外部环境变化及自身业务转型对未来业务发展的影响。

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		3
		融资与流动性		1
		盈利能力		6
		资本充足性		2
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。

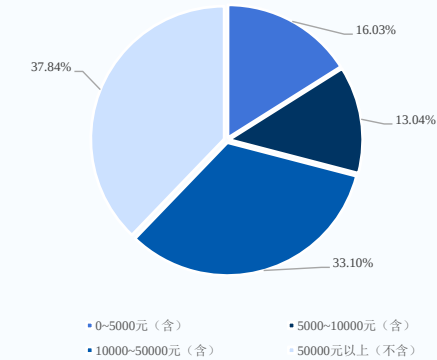
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	748.16	796.70	780.22
贷款净额（亿元）	670.75	734.14	727.38
所有者权益（亿元）	90.40	91.00	93.14
不良贷款率（%）	3.47	3.56	3.30
拨备覆盖率（%）	231.00	208.26	210.52
贷款拨备率（%）	8.01	7.41	6.94
流动性比例（%）	266.49	336.41	259.36
资本充足率（%）	12.24	11.37	11.81
一级资本充足率（%）	11.23	10.36	10.81
核心一级资本充足率（%）	11.23	10.36	10.81

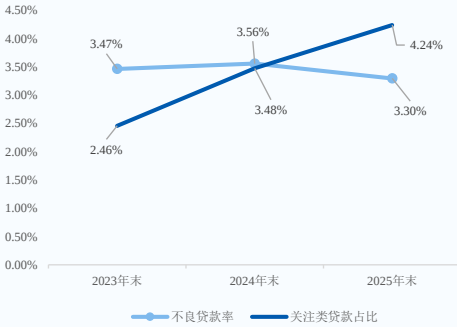
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	78.56	75.47	71.37
拨备前利润总额（亿元）	66.48	63.74	59.59
净利润（亿元）	5.37	0.60	2.15
成本收入比（%）	14.34	14.48	15.54
拨备前资产收益率（%）	9.55	8.25	7.56
平均资产收益率（%）	0.77	0.08	0.27
平均净资产收益率（%）	6.13	0.66	2.33

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、监管报表及提供资料整理

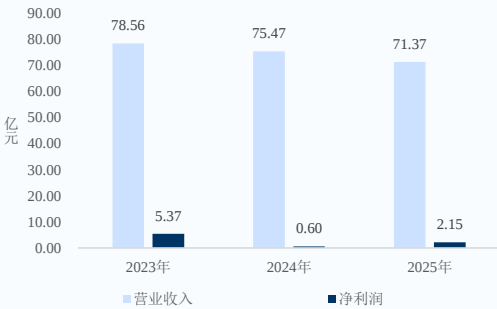
2025 年末公司消费贷款额度分布情况



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 中银消费金融债 01	15.00 亿元	2.37%	2027/05/16	--
24 中银消费金融债 02	15.00 亿元	2.25%	2027/06/24	--
24 中银消费金融债 03	15.00 亿元	2.18%	2027/07/19	--
24 中银消费金融债 04	20.00 亿元	2.05%	2027/08/12	--
24 中银消费金融债 05	20.00 亿元	2.19%	2027/09/13	--
25 中银消费金融债 01	10.00 亿元	1.91%	2028/05/29	--

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
25 中银消费金融债 01 24 中银消费金融债 05 24 中银消费金融债 04 24 中银消费金融债 03 24 中银消费金融债 02 24 中银消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23	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
25 中银消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/19	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
24 中银消费金融债 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/21	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
24 中银消费金融债 04	AAA/稳定	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
24 中银消费金融债 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/05	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
24 中银消费金融债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/06	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
24 中银消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/26	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

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：王从飞 wangcf@lhratings.com

项目组成员：林 璐 linlu@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”）关于中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”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（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，初始注册资本为 5.00 亿元，中国银行出资比例为 51.00%。2015 年，公司引入中银信用卡（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，注册资本变更为 8.89 亿元。2019 年，中国银行、百联集团、陆金发及中银卡司对中银消费金融进行增资，公司注册资本变更为 15.14 亿元。2024 年，中国银行、百联集团、陆金发、博德创新及红杉盛远签署股权转让协议，同意将博德创新持有的 5.81% 股权及红杉盛远持有的 2.64% 股权分别转让至中国银行、百联集团及陆金发。2025 年，公司完成上述股权结构调整工作，中国银行、百联集团及陆金发对公司的持股比例均有所上升，公司控股股东及实际控制人仍为中国银行。截至 2025 年末，公司注册资本为 15.14 亿元，中国银行直接持股比例为 47.98%，并通过中银卡司间接持股 13.23%，为公司控股股东及实际控制人；公司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 2025 年末公司股东持股情况

股东名称	持股比例
中国银行股份有限公司	47.98%
百联集团有限公司	24.11%
上海陆家嘴金融发展有限公司	14.68%
中银信用卡（国际）有限公司	13.23%
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；资产证券化业务。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，公司总部位于上海市，设有业务一部、业务二部、业务三部、风险管理部、财务管理部、金融科技部、内控与法律合规部等 16 个部门，并在全国设立 23 个区域中心，组织架构图见附录 1-2。

公司注册地址：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：高维斌。

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。公司在“24 中银消费金融债 01”“24 中银消费金融债 02”“24 中银消费金融债 03”“24 中银消费金融债 04”“24 中银消费金融债 05”和“25 中银消费金融债 01”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。

图表 2 • 截至本报告出具日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 中银消费金融债 01	15.00	2024/05/16	3 年
24 中银消费金融债 02	15.00	2024/06/24	3 年
24 中银消费金融债 03	15.00	2024/07/19	3 年
24 中银消费金融债 04	20.00	2024/08/12	3 年
24 中银消费金融债 05	20.00	2024/09/13	3 年
25 中银消费金融债 01	10.00	2025/05/29	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。工企利润高位增长，“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，消费金融公司平均不良贷款率较为稳定，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，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

2025 年以来，中银消费金融公司治理体系平稳运行，股东无股权质押情况，关联交易风险相对可控。

股权结构方面，2025 年，中国银行、百联集团及陆金发受让博德创新所持公司 5.81%股权及红杉盛远所持公司 2.64%股权，上述股权转让完成后，中国银行、百联集团及陆金发对公司的持股比例均有所上升。截至 2025 年末，中国银行对公司的直接持股比例为 47.98%，并通过中银卡司间接持股 13.23%，合计持股比例为 61.21%，为公司控股股东和实际控制人。从股权质押情况来看，截至 2025 年末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

公司治理方面，2025 年，公司按照《公司法》《消费金融公司管理办法》等相关法律法规及《公司章程》的规定，完善公司治理架构及内部控制体系，公司治理机制运行情况良好。公司于 2025 年 12 月完成监事会撤销的工商变更登记工作，不再设立监事会，由董事会审计委员会承接监事会职权。截至 2025 年末，公司董事会由 10 名董事组成，其中，中国银行委派 4 名董事，百联集团委派 2 名董事，陆金发委派 1 名董事，中银卡司委派 1 名董事，另有 1 名职工董事和 1 名独立董事；高级管理人员包括 1 名总裁、5 名副总裁和 1 名首席运营官。2025 年以来，公司董事长及总裁均无变动。

公司与股东之间的关联交易主要为拆入资金、吸收存款和存放同业等。公司与关联方交易的条件及价格均按公司正常业务进行处理。截至 2025 年末，公司存放中国银行同业款项余额为 7.67 亿元，较上年末下降 3.88 亿元；从股东拆入资金余额为 151.00 亿元，较上年末下降 12.00 亿元，其中从中国银行拆入资金余额为 125.00 亿元，从百联集团财务有限责任公司拆入资金余额为 26.00 亿元，关联交易风险可控。

（二）经营分析

1 经营概况

公司逐步完善线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的业务模式，推进客户结构与业务结构转型；2025 年，公司线上化转型成效较为明显，线上贷款规模进一步提升，但受业务转型等因素影响，线下业务规模有所收缩，信贷资产总额小幅下降，但市场份额仍保持在行业前列。

2025 年，公司坚持线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的业务格局，推进客户结构与业务结构转型。公司逐步向线上线下相融合、并以线上业务为主的发展模式转变，构建和完善通过区域中心和合作机构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渠道，以及以“中银消费金融”APP 为核心的自营平台渠道。2025 年，公司深化与头部互联网平台的合作，加快推动线上自营渠道建设，线上合营及自营业务规模均保持增长，带动线上贷款规模及占比提升，线上化转型成效进一步显现。另一方面，公司基于风险防控等方面的考虑，着力推进线下业务转型重构，主动压降抵押贷款业务规模，优化信用贷款的客群结构及业务流程，并加大存量风险资产清收化解力度，使其线下贷款规模有所收缩，贷款总额随之减少，但业务规模仍处于行业前列，具有较高的市场地位。截至 2025 年末，公司贷款余额为 773.78 亿元，较上年末下降 1.31%，在 31 家消费金融公司中排名第 3 位；从贷款结构来看，公司线上贷款及线下贷款占比分别为 80.68%和 19.32%。

图表 3 • 公司贷款余额情况

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
期末贷款余额	719.48	784.05	773.78	100.00	100.00	100.00
其中：线上贷款	449.59	571.08	624.32	62.49	72.84	80.68
线下贷款	269.89	212.96	149.46	37.51	27.16	19.32

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 业务经营分析

2025 年，公司产品体系中线上合营产品占比较高，线下信用类和抵押类贷款产品占比进一步下降；公司通过场景多元化拓展及加强行司联动等措施加强自营渠道建设，但目前线上业务主要与互联网平台合作开展，自主获客能力仍有提升空间。

2025 年，公司坚持推动线上化转型，利用股东资源拓展线上自营业务，推进直贷渠道建设，并与各类互联网金融平台进行差异化业务合作，但整体看公司自主获客能力仍有待进一步提升。截至 2025 年末，公司线下业务及线上自营业务合计占比超过 20%。公司线上业务主要与互联网平台合作开展，以信用贷款为主，产品主要包括“中银消费钱包”等与互联网平台合作的合营产品及自营产品“好客贷”。其中，“好客贷”为与中国银行联动研发的信用消费贷款产品，最高贷款额度 20 万元，为公司线上自营业务及行司联动的重点产品；“中银消费钱包”主要对接互联网合作方，通常为用户提供 20 万以内的线上信用贷款。线上自营业务方面，公司组建专业化团队，引入数字化拓客技术和经验，逐步构建开放获客模式，强化客户全生命周期经营能力，不断推进行司联动，挖掘控股股东相关资源，推动线上自营业务投放。线上合营业务方面，公司不断优化线上合营业务结构，加强与头部互联网平台合作，同时基于市场环境及风险变化，引入不同业务模式，推动线上合营业务稳步发展。2025 年，公司线上业务规模保持增长，但由于在行业风险上行背景下审慎进行信贷投放，线上贷款业务增速有所放缓。截至 2025 年末，公司线上业务余额为 624.32 亿元，较上年末增长 9.32%，主要为“中银消费钱包”业务以及“好客贷”业务。2025 年，公司适度开展线上增信类业务，

此类业务占比处于较低水平，目前不存在担保公司无力代偿的情况。

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，公司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 2025 年末，中银消费金融共拥有区域中心 23 家。公司线下业务产品主要包含综合信用贷及乐享贷。2025 年，受宏观经济增长不及预期等因素影响，线下客群还款能力未完全恢复，对公司风险管控及业务拓展带来一定挑战。对此，公司以推进线下业务转型为主，主动控制业务规模，提升工薪客群占比，改善客群结构；深化线下客户经理团队制改革，强化全流程风控能力建设；优化与重塑授信流程，提升风险管理的精细化水平；推进系统工具赋能，形成多种差异化签约模式，赋能客户经理作业，提升客户体验。2025 年，公司线下信用贷款及抵押类贷款规模均有所下降，年末线下业务中信用贷款占比约 85%，其余为抵押类贷款。

2025 年，公司线上业务发展推动其短期贷款占比提升，贷款额度分布呈现小额分散的特点且客户主要为收入相对稳定的中青年人群；公司对不同资信情况客户制定差异化定价策略，受业务结构调整、市场竞争加剧及落实监管导向等因素影响，较高利率区间的贷款占比呈下降趋势。

从贷款合同期限来看，2025 年，随着业务结构向期限更短的线上贷款倾斜，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。截至 2025 年末，公司 1 年以内的贷款占比上升至 76.15%，2 年以上贷款的占比降至 20.40%。

从贷款额度来看，公司线下贷款的单笔金额相对较高，集中在 5 万元以上；线上业务主要为信用贷款，单笔金额通常在 5 万元以下。由于公司业务结构以线上贷款为主，故其贷款额度主要集中在 5 万元以下，贷款投放呈现小额分散的特点。2025 年，公司根据实际经营安排及市场需求，加大相对大额的线上贷款投放力度，使其额度在 5 万元以上的贷款占比有所上升，但贷款额度仍集中在 5 万元以下，并以 1 万元以内贷款为主。截至 2025 年末，公司额度在 5 万元以下的贷款余额占比为 62.16%。

图表 4 • 公司贷款额度分布情况

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
0~5000 元（含）	165.43	150.64	124.04	22.99	19.21	16.03
5000~10000 元（含）	99.12	116.34	100.87	13.78	14.84	13.04
10000~50000 元（含）	158.75	243.32	256.10	22.06	31.03	33.10
50000 元以上（不含）	296.19	273.74	292.77	41.17	34.91	37.84
合计	719.48	784.05	773.78	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，公司客群以中青年客户为主，客户群体中 30~40 岁人群占比最高，2025 年末占比为 40.41%；同时，20~30 岁的青年群体和 40~50 岁的中年群体亦占有较大比重。公司客户群体主要为收入相对稳定的中青年人群。

产品定价方面，公司基于参考市场、风险定价的原则，结合自身获客成本、资金成本、目标利润率等因素对不同资信水平客户进行差异化定价。从产品定价范围来看，公司利率水平符合监管导向。2025 年，受业务结构向优质客户倾斜、市场竞争加剧及落实监管导向等因素影响，公司贷款利率有所下降，利率在 15%~20% 及 20% 以上的贷款占比均有所下降。截至 2025 年末，公司利率在 15% 以上的贷款占比降至 67.29%，公司贷款利率分布符合其产品及客群特征。

（三）财务分析

公司提供了 2025 年财务报表，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的审计意见。由于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已到期兑付，公司不再将其纳入 2025 年财务报表合并范围，上述变化不影响公司财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，受贷款及同业资产规模减少等因素影响，公司资产总额略有下降，资产结构保持稳定；贷款客户及投放区域分散化程度高，有助于缓释信用风险，加之公司稳步推动不良贷款化解，不良贷款率有所下降，贷款拨备较充足，但受消费信贷行业风险上行等因素影响，资产质量管控仍有压力，需关注未来资产质量变动情况。

发放贷款及垫款是公司最主要的资产构成部分。2025 年，公司信贷业务规模小幅下降，加之现金类资产及同业资产规模亦有所减少，资产总额有所降低。截至 2025 年末，公司资产总额 780.22 亿元，较上年末下降 2.07%，其中发放贷款及垫款净额 727.38 亿元，较上年末下降 0.92%。

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
现金类资产	5.73	2.58	1.88	0.77	0.32	0.24	-55.08	-27.15
同业资产	38.74	27.98	16.48	5.18	3.51	2.11	-27.78	-41.09
发放贷款及垫款	670.75	734.14	727.38	89.65	92.15	93.23	9.45	-0.92
其他类资产	32.94	32.00	34.48	4.40	4.02	4.42	-2.84	7.74
资产合计	748.16	796.70	780.22	100.00	100.00	100.00	6.49	-2.07

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司目标客户群体为个人消费者，贷款客户分散度高。从贷款用途分布来看，公司贷款业务主要集中在个人日常消费类、装修类及其他综合类贷款，由于线上客户贷款用途更具综合性，并不集中于单一用途，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 2025 年末，公司个人日常消费类贷款、装修类贷款及其他综合类贷款占比合计超过 90%。从贷款区域分布来看，公司线上业务占比逐步提升，同时线上业务渠道更加多元化，有利于提高贷款投放区域的分散化程度；此外，公司线下业务已覆盖全国多个省市，贷款投放区域亦较为分散。截至 2025 年末，公司贷款投放于北京、天津、深圳、上海及浙江等地的贷款占比超过 65%；公司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。此外，公司开展了部分线下抵押类贷款业务，抵押物以房产为主，受房地产市场低迷影响，相关抵押物对业务的信用风险缓释作用仍需关注。

2025 年，受宏观经济复苏承压、助贷新规落地实施等因素影响，部分借款人偿债能力弱化且融资渠道收窄，导致消费信贷行业信用风险管控压力加大。对此，公司完善风控策略体系，强化早期指标监控，动态调整客群准入及项目策略以应对市场变化；对于线上业务，公司逐步调优资产结构，强化线上自营能力建设，加大合营机构管控力度，提升合作平台与项目管理质效；对于线下业务，公司推进业务结构转型，提升工薪客群占比，同时深化线下客户经理团队制改革，强化全流程风控能力建设。此外，公司持续推动风险资产的清收处置工作，通过强化贷后催收穿透式管理、制定专案推进抵押类贷款诉讼进程等方式，化解存量风险资产。2025 年，公司保持较大的风险资产处置力度，全年核销与转让贷款 75.34 亿元，规模较上年基本持平。得益于上述举措，2025 年，公司不良贷款率有所下降，逾期贷款占比相对稳定。但考虑到公司关注类贷款占比有所上升，客户中抗风险能力相对较弱的小微企业主、个体工商户等占比较高，以及抵押类贷款形成不良后进行诉讼、清收的周期相对较长，需对公司未来信贷资产质量变化及风险资产处置进展保持关注。贷款拨备方面，2025 年，得益于不良贷款规模下降，公司拨备覆盖率略有提升，贷款拨备保持较充足水平。

2025 年，公司现金类资产及同业资产规模均有所下降，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，交易对手主要包括国有大行、股份制商业银行以及部分城商行等。截至 2025 年末，公司同业资产净额为 16.48 亿元，占资产总额的 2.11%。公司其他类资产主要包括固定资产、无形资产、使用权资产、递延所得税资产和客户应收款等，其他类资产总体规模不大。截至 2025 年末，公司不存在所有权受到限制的资产。

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	676.84	728.87	715.42	94.07	92.96	92.46
关注类	17.69	27.26	32.83	2.46	3.48	4.24
次级类	6.06	7.23	7.32	0.84	0.92	0.95
可疑类	12.01	11.22	11.44	1.67	1.43	1.48
损失类	6.88	9.47	6.76	0.96	1.21	0.87
合 计	719.48	784.05	773.78	100.00	100.00	100.00
不良贷款	24.95	27.92	25.52	3.47	3.56	3.30
逾期贷款	28.41	30.94	31.41	3.95	3.95	4.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	98.24	97.29	99.78
拨备覆盖率	--	--	--	231.00	208.26	210.52
贷款拨备率	--	--	--	8.01	7.41	6.94

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

2 负债结构及流动性

2025 年，受资产端业务规模收缩影响，公司负债总额有所下降，负债结构仍以拆入资金和应付债券为主，对外部资金依赖度较高，但融资渠道较为畅通，流动性指标保持较好水平，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，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	642.04	691.08	671.70	97.61	97.93	97.76	7.64	-2.80
其中：拆入资金	629.89	605.37	560.72	95.76	85.78	81.61	-3.89	-7.38
应付债券	12.15	85.72	110.99	1.85	12.15	16.15	605.32	29.48
吸收存款	2.00	2.00	2.00	0.30	0.28	0.29	-0.01	-0.01
其他类负债	13.72	12.62	13.37	2.09	1.79	1.95	-8.04	5.96
负债合计	657.76	705.70	687.07	100.00	100.00	100.00	7.29	-2.64

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。2025 年，公司资产端业务规模有所下降，融资需求随之降低，负债总额有所减少。截至 2025 年末，公司市场融入资金余额为 671.70 亿元，占负债总额的 97.76%。从市场融入资金结构来看，2025 年，公司市场融入资金仍以拆入资金为主，但随着金融债券的发行，应付债券占比呈上升趋势。截至 2025 年末，公司拆入资金 560.72 亿元，占负债总额的 81.61%，拆入资金交易对手以国有商业银行、股份制商业银行及城市商业银行为主，其中从中国银行拆入资金为 125.00 亿元。2025 年，公司发行了 2 支金融债券，规模合计 25.00 亿元，融资渠道进一步拓展。截至 2025 年末，公司应付债券余额 110.99 亿元，占负债总额的 16.15%，全部为发行的金融债券。截至 2025 年末，公司的授信机构主要包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行以及外资银行，授信额度超过 1000 亿元，授信较为充足。截至 2025 年末，公司吸收存款余额 2.00 亿元，为中银通支付商务有限公司存款。

公司其他类负债包括应付职工薪酬、商户保证金、预提费用及待清算款项等。截至 2025 年末，公司其他类负债余额 13.37 亿元，占负债总额的 1.95%，占比较低。

2025 年，由于负债规模小幅下降，公司杠杆水平略有降低；此外，公司通过监测流动性指标、拓展融资渠道等方式管理流动性风险，流动性比例虽有所下降但仍处于较好水平（见图表 8）。从资产负债期限配置情况看，公司资产端贷款业务期限集中在 1 年以内，2025 年末贷款总额中 1 年以内贷款占比为 76.15%，1 年以上贷款占比为 23.85%；公司负债端拆入资金及吸收存款期限集中在 1 年以内，并通过发行金融债券拉长负债久期，2025 年末应付债券占负债总额的 16.15%；整体看，公司资产负债期限错配风险相对可控，但仍有改善空间。根据公司章程，中银消费金融主要股东应当在公司出现流动性困难时给予流动性支持。考虑到目前公司具有良好的融资能力以及股东对公司流动性支持的承诺，其面临的流动性风险可控。

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（%）	266.49	336.41	259.36
资产负债率（%）	87.92	88.58	88.06

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，受贷款利率下行及主动控制业务规模影响，公司营业收入有所下降；由于信用减值损失减少，净利润及收益率指标有所上升，但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和应付债券利息支出。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。2025 年，受监管对综合息费上限管控、公司主动调整业务及客群结构等因素影响，公司贷款定价水平有所下行；另一方面，公司强化资金成本管控，融资成本有所下降；但由于资产端收益率降幅大于负债端付息率降幅，公司净息差有所收窄，叠加贷款规模下降影响，利息净收入有所下滑。公司手续费及佣金支出主要为贷款业务手续费。2025 年，公司手续费及佣金净支出保持稳定，对营业收入的影响较小。受上述因素影响，2025 年，公司实现营业收入 71.37 亿元，同比下降 5.43%。

图表 9 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	78.56	75.47	71.37
其中：利息净收入（亿元）	78.13	75.19	71.25
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.87	-1.15	-0.98
营业支出（亿元）	71.37	74.64	68.54
其中：业务及管理费（亿元）	11.27	10.93	11.09
信用减值损失（亿元）	59.29	62.93	56.71
拨备前利润总额（亿元）	66.48	63.74	59.59
净利润（亿元）	5.37	0.60	2.15
净息差（%）	10.93	9.47	8.82
利息支出/平均有息债务（%）	3.20	2.94	2.44
成本收入比（%）	14.34	14.48	15.54
拨备前资产收益率（%）	9.55	8.25	7.56
平均资产收益率（%）	0.77	0.08	0.27
平均净资产收益率（%）	6.13	0.66	2.33

注：净息差为公司将符合贷款交易费用性质的手续费支出调整至利息收入的抵减项后计算得出
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出以信用减值损失、业务及管理费为主。2025 年，公司加强成本管控，业务及管理费保持稳定，成本收入比因营业收入下降而略有上升，但仍保持在较低水平。2025 年，公司信用减值损失有所降低，但规模仍较大，对其利润实现产生一定不利影响。

2025 年，受贷款利率下行及主动控制业务规模等因素影响，公司营业收入增长承压；由于信用减值损失减少，净利润同比增长，收益率指标有所提高，但整体盈利能力仍有待提升，需关注贷款利率下行及资产质量变化对公司盈利能力的影响。

4 资本充足性

2025 年，公司资本充足率指标有所提升，资本保持较充足水平；考虑到公司资本内生积累作用有限，未来随着信贷业务的发展，公司或将面临一定资本补充压力。

2025 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，未向股东分配现金股利。截至 2025 年末，公司所有者权益合计 93.14 亿元，其中实收资本 15.14 亿元、未分配利润 21.95 亿元、资本公积 33.38 亿元、一般风险准备 12.47 亿元。

2025 年，公司贷款业务规模小幅下降使其风险加权资产余额减少，但由于风险权重相对较低的现金类资产及同业资产占比下降，风险资产系数有所上升。资本充足性方面，2025 年，受留存利润上升及业务规模下降影响，公司资本充足率指标有所提升，资本保持较充足水平。但考虑到消费金融行业资本补充渠道较为单一，公司资本内生能力有待提升，未来随着业务的持续发展，公司可能面临资本补充压力，需关注后续资本补充情况。

图表 10 • 公司资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	83.43	83.74	86.72
一级资本净额（亿元）	76.55	76.35	79.39
核心一级资本净额（亿元）	76.55	76.35	79.39
风险加权资产总额（亿元）	681.67	736.65	734.60
风险资产系数（%）	91.11	92.46	94.15
所有者权益/资产总额（%）	12.08	11.42	11.94
杠杆率（%）	10.50	9.82	10.46
资本充足率（%）	12.24	11.37	11.81

一级资本充足率（%）	11.23	10.36	10.81
核心一级资本充足率（%）	11.23	10.36	10.81

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、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久的银行。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和上海证券交易所上市，成为国内首家“A+H”上市银行。截至 2025 年末，中国银行资产总额 383580.76 亿元，其中贷款净额 228767.69 亿元；负债总额 351499.52 亿元，其中客户存款余额 261824.31 亿元；所有者权益 32081.24 亿元，其中股本 3222.12 亿元；不良贷款率 1.23%，拨备覆盖率 200.37%。2025 年，中国银行实现营业收入 6583.10 亿元，净利润 2579.36 亿元。中国银行综合实力强，联合资信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 2025 年末，百联集团注册资本 10.00 亿元，资产总额 1979.68 亿元，所有者权益 549.41 亿元。2025 年，百联集团实现营业总收入 343.47 亿元，净利润 25.43 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，公司能够从百联集团旗下的财务公司拆入资金，在流动性方面亦能获得百联集团一定支持。

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等方式参与公司管理，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，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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司存续期内金融债券本金合计 95.00 亿元，以 2025 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、所有者权益及净利润对存续债券本金的保障倍数见图表 11。

图表 11 • 债券保障情况

项 目	2025 年
金融债券本金（亿元）	95.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	1.14
所有者权益/金融债券本金（倍）	0.98
净利润/金融债券本金（倍）	0.02

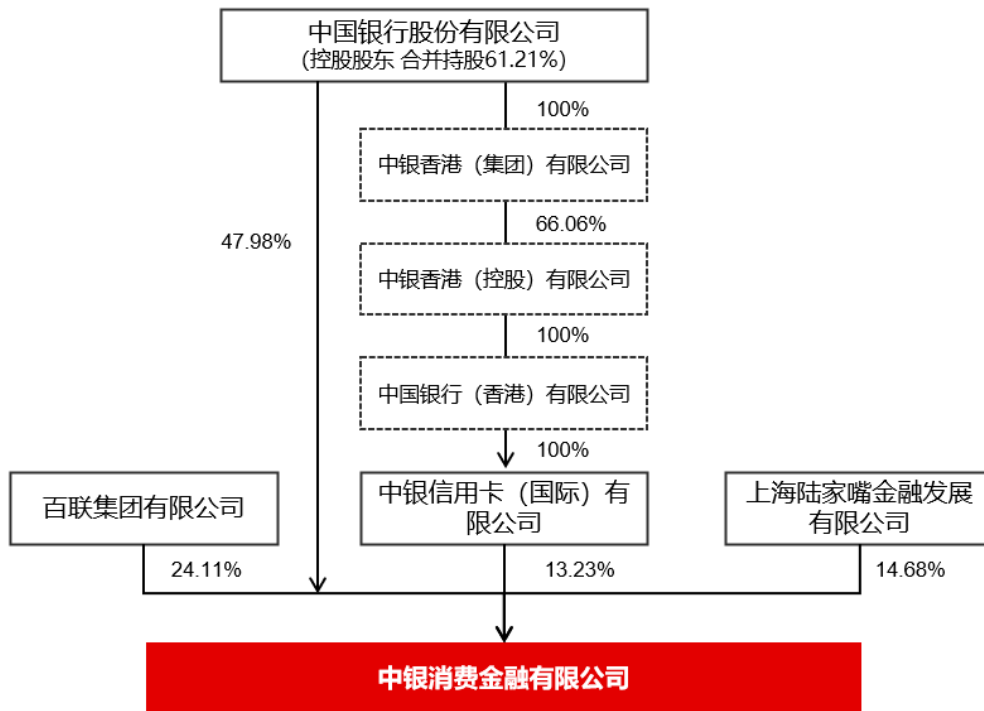
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量管控面临压力，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公司的流动性支持，公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。整体看，公司对存续债券的保障程度较好；考虑到公司业务发展稳定，融资渠道通畅，加之中国银行及其他股东对其业务经营、资本补充、流动性管理等方面的有力支持，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。

九、跟踪评级结论

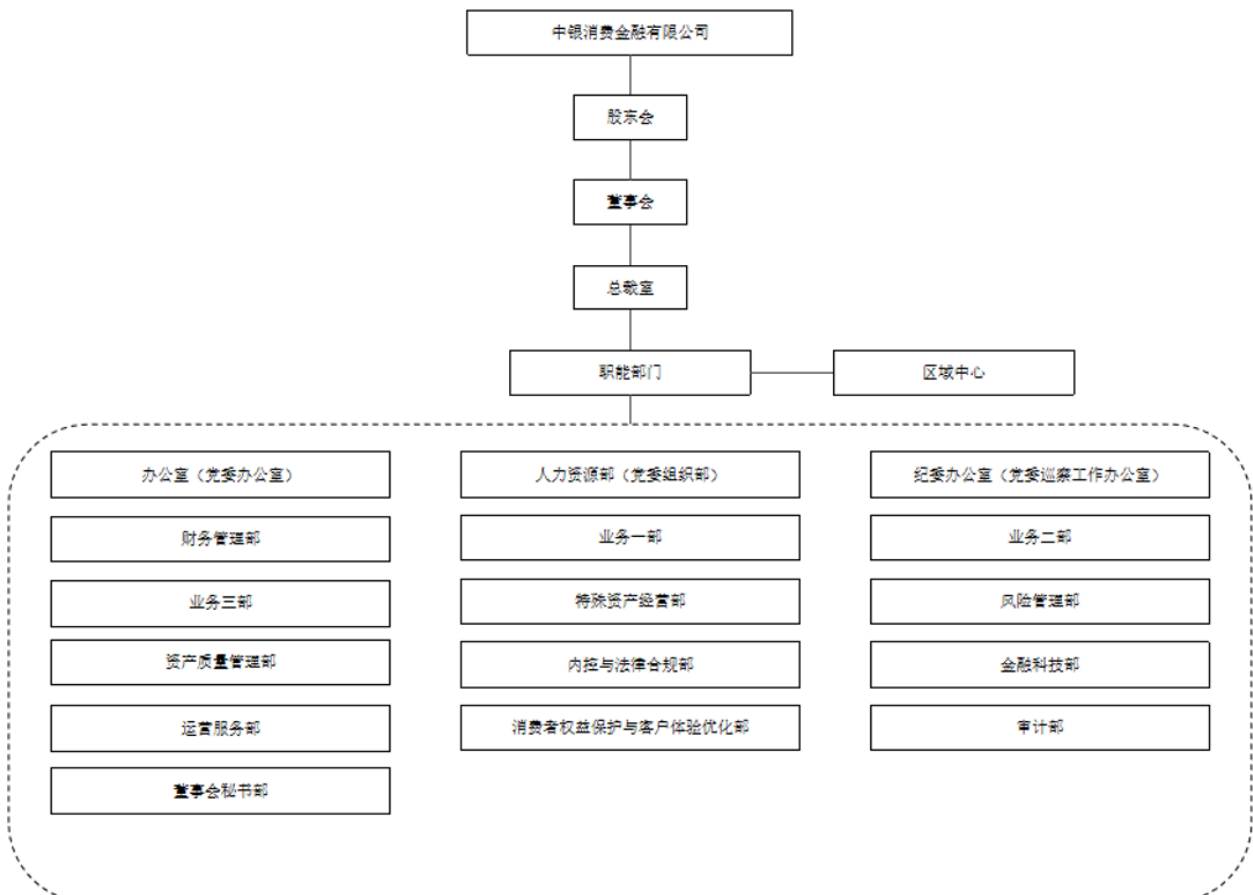
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中银消费金融债 01”“24 中银消费金融债 02”“24 中银消费金融债 03”“24 中银消费金融债 04”“24 中银消费金融债 05”和“25 中银消费金融债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 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 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 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
利息支出/平均有息债务	利息支出 $\times 2 /$ （期初有息债务+期末有息债务） $\times 100\%$
成本收入比	（业务管理费+研发费用+其他业务成本）/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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