



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 中债信用增进投资股份有限公司

2018 年度企业信用评级报告





## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及其评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告主体信用等级在本报告出具之日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、本报告预测数据以受评主体提供的经营数据及财务数据为测算基础，不作为大公对受评主体未来业绩的预测。大公将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。



## 评级报告导读

信用评级作为阻止信用无度扩张的逆周期力量是信用经济发展规律的内在要求和评级的价值所在。为了实现这一评级目标，大公对受评主体开展了尽职调查、行业比较、专家论证等工作，并依据《大公信用评级原理》，综合运用数字评级方法和数据测算模型，通过对受评主体偿债环境、财富创造能力、偿债来源与偿债能力四个方面发展走势和信用风险的分析预测，形成大公信用评级报告。

报告中，偿债环境是影响受评主体财富创造能力和偿债来源的外部环境；财富创造能力是受评主体偿债来源的根本和基石；偿债来源是债务人在偿还债务时点上保障再生产正常进行所需流动性后剩余可支配现金，可分为流动性偿债来源和清偿性偿债来源；偿债能力是基于对偿债来源偏离度的风险调整来判断一定时间内偿债来源对债务负担的安全保障程度，通过评估发债主体流动性还本付息能力、清偿性还本付息能力和盈利对利息覆盖能力，得到对存量债务偿付能力、新增债务空间以及总债务偿还能力的综合评价。



## ◆ 评定等级

发债主体：中债信用增进投资股份有限公司			
主体信用等级	AAA	评级展望	稳定

## ◆ 主要观点

大公确定中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”或“公司”）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。本次评级结果是大公对中债公司所处偿债环境、财富创造能力、偿债来源和偿债能力等评级要素历史表现及未来趋势综合判断的结果。主要理由阐述如下：

1、中债公司偿债环境较好。我国信用增进行业标准已正式发布实施，信用增进行业相关标准不断制定完善，有助于促进行业的规范、健康发展，但未来监管法规的出台给行业的发展带来一定不确定性。

2、中债公司财富创造能力极强。依托较为旺盛的市场需求，公司不断加强产品创新与服务升级，推进了信用增进业务规模的总体增长，尽管公司营业收入有所下降，但净利润总体上升，盈利能力处于较高水平。

3、中债公司偿债来源较为充足。公司净利润总体上升，有利于较好的支撑偿债来源，债务融资渠道较为通畅，且风险控制水平的提升有利于维系公司的资产质量。

4、中债公司偿债能力极强。公司负债规模持续下降，或有负债总体上升，得益于实收资本的较高水平和内部盈利的持续积累，公司净资产持续上升，清偿性还本付息能力有所增强，且盈利对利息的覆盖程度较高，但占比较小的流动资产不利于更好地保障公司流动性需求。



## ◆ 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 1、作为我国信用增进行业的首家公司，公司不断改进和提升产品及服务品质，行业地位显著；
- 2、得益于风险控制水平的提升，2017 年公司代偿水平有所下降，有利于维系公司的资产质量；
- 3、公司加强与银行、证券公司等金融机构的合作，有利于促进各项业务的拓展；
- 4、公司净资产持续增长，增信责任放大比例有所下降，有利于未来业务的进一步拓展。

### 主要风险/挑战:

- 1、公司增信业务行业集中度和单一项目集中度均较高，不利于分散风险；
- 2、受投资类资产业务规模和增进业务收入持续下降的影响，公司营业收入有所下降。

## ◆ 展望

预计未来较为稳固的市场地位和较强的产品和服务竞争力，能够为中债公司发展模式的转变和优化、风险挑战的抵御和应对提供支撑。综合考虑，大公对中债公司的信用评级展望为稳定。



## ◆ 主要财务数据与核心指标

(单位：人民币亿元、%)

项目	2018年1~3月	2017年	2016年	2015年
总资产	137.48	150.91	159.36	160.86
净资产	81.40	79.76	77.18	74.84
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
主营业务收入	1.77	6.66	6.97	7.51
投资收益	1.43	5.38	5.59	6.26
净利润	2.08	5.86	6.96	3.13
增信责任余额	1,015.95	956.60	936.10	973.03
资本占用	33.16	31.74	30.63	30.80
风险准备金	19.70	19.41	18.49	17.51
准备金拨备率	1.94	2.03	1.98	1.80
累计代偿率	0.46	0.47	0.54	0.03
总资产收益率	1.44	3.78	4.35	2.24
净资产收益率	2.58	7.46	9.16	4.25

注：公司提供了 2015~2017 年的财务报表，信永中和（特殊普通合伙）对公司 2015~2016 年财务报表分别进行了审计，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017 年的财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2018 年 1~3 月公司财务报表未经审计且总资产收益率和净资产收益率未经年化。

## ◆ 联系方式

评级小组负责人：徐 律

评级小组成员：李鹏飞 王静怡

联系电话：+86-10-51087768

客服电话：+86-4008-84-4008

传真：+86-10-84583355

Email : dagongratings@dagongcredit.com

地址：中国北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层


 大公国际资信评估有限公司

二〇一八年七月十一日



## 基本经营

### （一）主体概况与公司治理

中债公司成立于 2009 年 9 月，由中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司和中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）共同出资组建，是我国首家全国性专业债券信用增进机构。2016 年，中国石油天然气集团公司将持有的公司 16.50% 股权全部转移至中国石油集团资本有限责任公司。截至 2018 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 60 亿元。

中债公司自成立之初就依法建立与自身性质和经营发展需求相适应，以相互制衡、相互协调为目标的“三会一层”法人治理架构。公司的股东会为最高权力机构，决定公司的经营方针和投资计划。公司董事会现有成员 9 名，其中非职工董事 8 名和职工董事 1 名，分别由股东会选举和民主选举产生；董事会设董事长 1 名，为公司的法定代表人；公司设战略与投资管理委员会、预算与薪酬管理委员会、审计与风险管理委员会等 3 个专门委员会。公司监事会现有成员 3 名，其中股东代表监事 2 名和职工代表监事 1 名，监事会设监事长 1 名。公司的高级管理层是以总裁负责制为基础、以总裁办公会为载体经营管理体系。设立增信业务一部、增信业务二部、投资业务一部、投资业务二部、风险与规划管理部、法律合规部、财务部、审计部和综合部等 9 个部门。截至 2018 年 3 月末，公司共有员工 109 名，平均年龄 33 岁，多数具有硕士及以上学历，并具有经济金融、保险精算、数理统计、应用数学、财务、法律、管理等专业背景。

中债公司制定了 2018 年战略发展规划，规划期内公司的增信业务将继续坚持市场化发展理念，切实做到因时而变，顺势而为，克服各种外部环境带来的不利影响和困难。同时，加大创新研究和实践力度，探索寻找债券市场以外的品种和机会；在继续挖掘城投平台项目的同时，紧跟国家战略，有力支持实体经济；在实施单一增信项目的同时，延长增信链条，增加综合收益；在严控新增项目风险的同时，



积极防范和化解存续项目风险，实现持续稳步健康发展。

在风险管理方面。中债公司建立了较为完善的风险管理体系，公司董事会负责确定公司整体风险偏好、重大风险政策以及审定各项基本风险制度和准备金计提及资本管理政策，构建了前台业务部门、中台风险管理部门，后台法律合规部门、财务部门、综合部门等三道风险防线互相协调、互相配合的风险管理全流程框架，形成了公司的重大风险决策、风险资产配置、风险资产管理的组织体系。在风险制度建设上，构建和完善了全面覆盖信用增进业务、投资业务、信用衍生产品创新业务的多层次的风险管理制度体系，并根据宏观经济形势和产业经济发展状况，从行业、区域、产品等多角度动态调整的经营策略和风险管理政策，指导公司整体业务经营。同时，公司建立风险监控预警体系，设置专职团队对已经发行项目进行风险监控、预警与风险处置，为全面控制业务风险提供了基础保障。

## （二）盈利模式

中债公司主要通过开展信用增进业务和投资业务产生增进业务收入和投资收益，并在发生财务费用、管理费用等营业支出，计入营业外收入和支出以及支付所得税后形成盈利。2017 年，公司增信业务收入为 6.66 亿元，占营业收入的比重为 95.49%；其他业务收入为 0.31 亿元，占营业收入比重为 4.51%。

## （三）股权链

截至 2018 年 3 月末，中债公司的股东包括中国石油集团资本有限责任公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司和交易商协会，其中交易商协会持股比例为 1.00%，其余六家机构均为大型国有企业，综合实力很强，各持有公司 16.50% 的股份。

## （四）信用链

中债公司负债分为表内负债和或有负债，其中表内负债主要由卖出回购金融资产、长期借款、风险准备金等构成，截至 2017 年末，公司表内负债总额为 71.14 亿元，同比减少 13.43%；公司或有负债



规模较高且增速较快，截至 2017 年末，公司增信责任余额为 956.60 亿元，由非金融企业债务融资工具、企业债、公司债、金融债、信托和保险债权计划构成，其中非金融企业债务融资工具和企业债占增信余额的比例为 81.26%。

根据公开市场信息及公司提供的资料，截至本报告出具之日，中债公司未曾发生债务违约事件，此外，公司未曾在债券市场发行过债务融资工具。

## 偿债环境

我国信用增进行业标准已正式发布实施，信用增进行业相关标准不断制定完善，有助于促进行业的规范、健康发展，但未来监管法规的出台给行业的发展带来一定不确定性，且目前债券市场融资难度的加大对信用增进公司创富能力形成一定挑战。

偿债环境指数：偿债环境在评级矩阵中的位置



C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
---	----	-----	---	----	-----	---	----	-----

### （一）宏观与政策环境

我国信用增进行业标准已正式发布实施，信用增进行业相关标准不断制定完善，有助于促进行业的规范、健康发展，但未来监管法规的出台给行业的发展带来一定不确定性。

2012 年 8 月，《信用增进机构业务规范》和《信用增进机构风险管理规范》经全国金融标准化技术委员会审查通过，并由中国人民银行发布实施，标志着我国首批信用增进行业标准诞生并正式进入推广实施阶段。《信用增进机构业务规范》界定了信用增进业务范围、信用增进方式、信用增进机构经营管理和执业规范以及信用增进机构从业人员行为规范等，强调了信用增进不仅包括以保证的形式提高债项信用等级、增强债务履约水平，还包括通过金融衍生产品的创设和交易，实现信用风险分散分担机制安排。《信用增进机构风险管理规范》规定了信用增进机构承担的风险类型、风险偏好、风险管理基本原则、风险管理架构、风险识别和计量体系、风险监测制度、风险缓释与转



移、风险准备金与资本管理、风险报告机制、资产催收与保全、风险管理信息系统建设等内容。

信用增进行业相关标准不断制定完善。2014 年 5 月《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》将完善债券增信机制，规范发展债券增信业务作为强化债券市场信用约束的重要内容。2016 年 9 月，交易商协会发布了《银行间市场信用风险缓释工具试点业务规则》及相应的业务指引，进一步丰富了增信机构的业务品种，扩大了其业务范围。

信用增进行业是我国金融市场发展中的一个新兴行业，是完善金融市场风险分散分担机制的重要基础设施。信用增进行业标准从技术标准层面上阐述了信用增进机构的基本管理模式和管理方法，有助于提高信用增进机构的业务运营与风险管理能力，提升整个行业的公信力，促进行业的稳健发展。另一方面，未来监管法规的出台也将给信用增进机构的业务发展带来一定的不确定性。

## （二）信用环境

稳健中性的货币政策能为信用增进体系维持畅通的融资渠道，但在金融体系适度去杠杆的背景下，信用增进体系债券市场融资成本和融资难度将增加。

信用增进公司作为债务人的担保方，所处的信用生态环境受到货币政策及其操作的影响。2017 年以来，中国人民银行按照稳健中性的货币政策要求，综合运用逆回购、中期借贷便利、抵押补充贷款、临时流动性便利等工具灵活提供不同期限流动性，维护银行体系流动性稳定；对普惠金融实施定向降准政策，运用支农支小再贷款、再贴现、扶贫再贷款和抵押补充贷款等工具，支持经济结构调整和转型升级，将更多金融资源配置到重点领域和薄弱环节；同时，深化利率市场化改革，进一步健全货币政策调整和传导机制、拓宽自律机制成员范围；积极完善和推广全口径跨境融资宏观审慎管理，适时推动逆周期调控政策回归中性。

债券市场是信用增进公司拓展业务和资金融通的重要场所，信用债券市场的发行规模和利率水平直观反映了信用增进公司信用供给状况。2017 年我国金融市场整体运行平稳，在经济基本面总体平稳、



美联储加息缩表以及金融体系适度去杠杆大背景下，市场利率有所上行后趋于稳定，债券市场收益率总体上行，交易量有所下降。债券发行规模继续增长，债券发行利率上行，Shibor 对债券产品定价继续发挥重要的基准作用。2017 年，我国债券发行规模继续增长，同业存单和国债发行增长较快，但信用类债券发行规模有所下降，同期，我国累计发行各类债券 39.8 万亿元，同比增长 12%，其中公司信用类债券发行规模同比减少 2.6 万亿元。在债券发行利率上，2017 年 12 月发行的 10 年期国债发行利率和主体评级 AAA 的企业发行的 1 年期短期融资券平均利率均有所上升。

整体而言，在金融严监管的态势下，金融机构部分融资渠道承压，但当前货币政策下，债券市场发展有序，为公司提供了健康稳定的信用环境。

## 财富创造能力

依托较为旺盛的市场需求，公司通过不断加强产品创新与服务升级，行业地位显著，推进了信用增进业务规模的总体增长，但受投资类资产业务规模和增进业务收入持续下降的影响，公司营业收入有所下滑，但净利润总体上升，盈利能力处于较高水平。

财富创造能力指数：偿债来源在评级矩阵中的位置

C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
---	----	-----	---	----	-----	---	----	-----

### （一）市场需求

中债公司信用增进业务市场需求半径覆盖全国，并推动业务半径在不同维度的发展，为各项业务规模的扩大提供了重要支撑。

中债公司为我国首家全国性专业债券信用增进机构，在中国人民银行的指导下注册成立，总部位于北京，信用增进业务主要来源于我国各地，并积极推动业务在境外的延伸，市场需求半径较大且不断拓展。在增信业务以外，公司积极参与信用风险缓释工具的研究与上线，业务范围涉及信用风险缓释工具的所有品种，推动了业务半径在不同维度的发展。



我国国民经济的平稳健康发展和社会融资规模的不断扩大为公司信用增进业务提供了坚实的市场需求基础，同时资本市场对增信业务需求的增加有利于公司市场需求的稳固和拓展。

近年来，我国经济发展逐步进入了以高速增长阶段向高质量发展阶段为基本特征的新时代，国民经济总体保持平稳健康发展，初步核算，2017 年，我国国内生产总值为 82.71 万亿元，同比增长 6.9%。从融资规模和融资结构上看，2017 年，我国社会融资规模增量为 19.44 万亿元，同比增加 1.64 万亿元，为中债公司保业务拓展提供了坚实基础。

资本市场业务是中债公司重要的业务品种，近年来，我国债券市场保持较快发展，债券发行规模不断扩大。2015~2017 年，我国债券市场分别发行各类债券 22.3 万亿元、36.1 万亿元和 40.8 万亿元，同比分别增长 87.5%、16.5%和 12.9%，其中公司信用类债券（不包括政府支持机构债券）发行量分别为 7.0 万亿元、8.2 万亿元和 5.5 万亿元。2015~2017 年末，我国债券市场总托管余额分别为 47.9 万亿元、63.7 万亿元和 74.0 万亿元<sup>1</sup>。债券市场的快速发展为信用增进机构在债券增信业务领域的发展创造较为有利的市场环境。

## （二）产品和服务竞争力

依托旺盛的市场需求，公司不断加强产品创新与服务升级，加强与金融机构的合作，行业地位显著，有利于促进业务拓展，但增信业务行业集中度和客户集中度均较高，不利于分散风险。

中债公司积极推动行业各项政策标准的制定，及时向中国人民银行、交易商协会汇报公司信用增进业务开展情况及开展过程中的相关经验，不断加强产品创新与服务升级，品牌影响力持续提升，形成了显著的行业地位。2017 年，公司增信业务营销力度不断增强，业务创新步伐加快，努力应对复杂多变的外部市场环境压力，推动增信业务收入实现和增信业务储备的形成。同时，公司重点业务陆续落地，首单绿色 ABN 增信项目顺利落地；首单永续中票增信项目顺利落地；首单债转股专项债增信项目顺利取得发改委批复；首单产业扶贫支持票据成功注册；积极探索双创债增信机会；绿色集合企业债项目积极推

<sup>1</sup> 数据来源：中国人民银行。



进；拓展金融和类金融债增信业务机会；推进增信与投资业务联动。

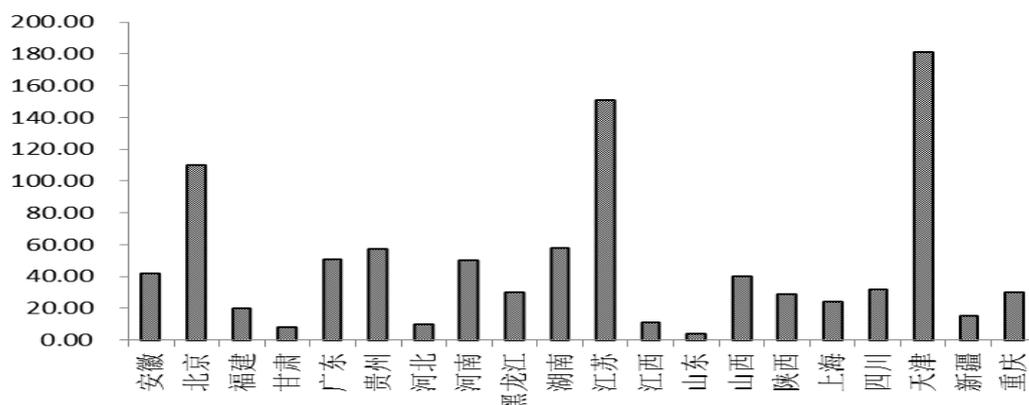


图1 公司业务地域分布 (单位: 亿元)

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至 2018 年 3 月末, 公司得到晋商信用增进投资股份有限公司 30.00 亿元的授信。此外, 公司已与多地政府以及多家证券公司、信托公司、增信公司等金融机构建立了良好合作关系, 有利于公司各项业务的拓展。

截至 2017 年末, 中债公司业务范围已遍及全国 20 个省、自治区、直辖市。其中, 北京、天津、江苏三个地区业务规模最大, 合计占全部增信责任余额的 46.85%。公司增信业务行业集中度和单一项目集中度均较高, 涉及城投平台、金融、采矿业、房地产、保障房等行业。

表1 截至 2018 年 3 月末公司增信业务行业分布情况 (单位: 亿元, %)

行业名称	增信责任余额	占比
城投平台	708.80	69.77
金融	156.80	15.43
采矿业	43.55	4.29
房地产	42.90	4.22
保障房	34.50	3.40
水的生产和供应业	20.00	1.97
林业	5.00	0.49
化学原料和化学制品制造业	4.40	0.43
合计	1,015.95	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

在客户集中度方面, 截至 2018 年 3 月末, 中债公司承担增信责任的项目中, 前十大项目增信责任余额合计为 228.00 亿元, 占总增



信责任余额的 22.44%，前十大项目集中度较高。其中，单一最大增信项目为证券公司债券，增信责任余额为 36.00 亿元，占净资产比例均为 44.23%。公司前十大增信项目中，以城投平台为主，而城投平台主体资质也大部分在 AA 级以上。

**表 2 截至 2018 年 3 月末公司前十大增信项目情况（单位：亿元，%）**

序号	项目名称	所在行业	增信责任余额	占总增信责任余额比例	占净资产比例
1	2013 年安信证券股份有限公司债券	金融	36.00	3.54	44.23
2	天津东方财信投资集团有限公司 2016 年度第一期非公开定向债务融资工具	城投平台	25.00	2.46	30.71
3	天津东方财信投资集团有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	城投平台	25.00	2.46	30.71
4	天津津南城市建设投资有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	城投平台	21.00	2.07	25.80
5	天津津南城市建设投资有限公司 2016 年度第一期非公开定向债务融资工具	城投平台	21.00	2.07	25.80
6	昆山经济技术开发区资产经营有限公司 2014 年度第一期中期票据	城投平台	20.00	1.97	24.57
7	山西路桥建设集团有限公司 2017 年度第二期中期票据	城投平台	20.00	1.97	24.57
8	2016 年六盘水市开发投资有限公司公司债券	城投平台	20.00	1.97	24.57
9	华融证券股份有限公司 2014 年公司债券	金融	20.00	1.97	24.57
10	2015 年大同市经济建设投资有限公司公司债券	城投平台	20.00	1.97	24.57
	<b>合计</b>	-	<b>228.00</b>	<b>22.44</b>	<b>280.10</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2018 年 3 月末，中债公司的增信项目涉及企业 79 家，主体信用等级分布在 AA+ 及以上的增信责任余额为 451.35 亿元，占总增信责任余额的比例为 44.43%；主体信用等级为 AA 和 AA- 的增信责任余额合计为 512.10 亿元，占比为 50.40%；主体信用等级为 A+ 及以下的增信责任余额合计为 7.50 亿元，占比为 0.74%；主体无信用评级



的增信责任余额合计为 45.00 亿元，占比为 4.43%，其中原始权益人级别为 AAA 的增信责任余额为 20.00 亿元，反担保保证人级别为 AA+ 的增信责任余额为 20.00 亿元，反担保保证人级别为 AA 的增信责任余额为 5.00 亿元。

**表 3 截至 2018 年 3 月末公司增信业务发行主体分布（单位：亿元，%）**

主体信用等级	增信责任余额	占比
AA+及以上	451.35	44.43
AA	469.70	46.23
AA-	42.40	4.17
A+及以下	7.5	0.74
无评级	45.00	4.43
其中：原始权益人 AAA	20.00	1.97
反担保保证人 AA+	20.00	1.97
反担保保证人 AA	5.00	0.49
合计	1,015.95	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司信用增进业务规模总体保持增长，但以债券投资为主的投资类资产业务规模持续下降。

2015~2017 年末及 2018 年 3 月末，中债公司的增信责任余额分别为 973.03 亿元、936.10 亿元、956.60 亿元和 1,015.95 亿元，有所波动但总体保持增长。截至 2018 年 3 月末，公司提供增信服务的项目累计 288 个，其中责任期内项目 101 个，增信责任余额较 2017 年末增长 6.20%。

**表 4 截至 2018 年 3 月末公司信用增进业务品种分布情况**

业务品种	增信责任余额 (亿元)	占比 (%)	企业数 (家)	项目数量 (个)
一般企业债	350.70	34.52	29	32
小城镇项目 PPN <sup>1</sup>	160.00	15.75	3	8
公司债	151.20	14.88	9	11
中期票据	132.00	12.99	13	14
一般企业 PPN	54.00	5.32	5	10
短融&超短融	37.00	3.64	4	5
保障房项目 PPN	27.00	2.66	1	2
保险债权计划	26.00	2.56	1	2
项目收益票据	25.00	2.46	4	5
资产支持票据	20.00	1.97	1	6
信托	15.55	1.53	1	3
金融债	10.00	0.98	1	1
集合企业债	7.50	0.74	8	2
<b>合计</b>	<b>1,015.95</b>	<b>100.00</b>	<b>79</b>	<b>101</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司在符合公司风险偏好政策和风险管理要求的基础上进行资产配置。2015~2017 年末，公司投资类资产总额分别为 124.48 亿元、109.52 亿元和 103.44 亿元，其中 2017 年末同比减少 5.55%。公司投资类资产以计入可供出售金融资产和持有至到期投资的债券投资为主，2015~2017 年末，债券投资占比分别为 92.14%、92.16% 和 75.30%，其中信用等级 AA+及以上债券占债券投资总额的比例为 90.72%。截至 2018 年 3 月末，公司的投资类资产为 93.43 亿元，有所下降；其中债券投资占比 74.86%，信托投资占比 16.25%，股票投资占比 8.88%。

<sup>1</sup> 非公开定向债务融资工具。

**表 5 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司主要投资类资产分布情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交易性金融资产	7.73	8.27	8.95	8.65	5.51	5.03	5.72	4.60
其中: 债券投资	7.73	8.27	8.95	8.65	5.51	5.03	5.72	4.60
可供出售金融资产	49.84	53.34	56.16	54.29	86.85	79.30	108.00	86.76
其中: 债券投资	26.36	28.21	30.61	29.59	78.26	71.45	98.22	78.90
信托投资	15.18	16.25	15.98	15.45	6.41	5.85	9.49	7.62
股票投资	8.3	8.88	9.57	9.25	2.18	1.99	0.29	0.23
持有至到期投资	35.86	38.38	38.33	37.06	17.16	15.67	10.76	8.64
其中: 债券投资	35.86	38.38	38.33	37.06	17.16	15.67	10.76	8.64
<b>合计</b>	<b>93.43</b>	<b>100.00</b>	<b>103.44</b>	<b>100.00</b>	<b>109.52</b>	<b>100.00</b>	<b>124.48</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

### (三) 盈利能力

增进业务收入和投资收益是公司营业收入的主要构成部分,近年来,受投资类资产业务规模和增进业务收入持续下降的影响,公司营业收入有所下降,但净利润总体上升,盈利能力处于较高水平。

2015~2017 年,中债公司分别实现营业收入 13.95 亿元、13.23 亿元和 12.66 亿元,同比分别增长 11.40%、下降 5.16%和下降 4.31%,其中 2017 年出现下降主要由于公司主动降低债券投资规模,投资收益下降所致。

从收入结构上看,中债公司营业收入主要由主营业务收入和投资收益构成。2015~2017 年,公司主要来自信用增进业务的主营业务收入持续下降,分别为 7.51 亿元、6.97 亿元和 6.66 亿元,占营业收入的比例分别为 53.84%、52.66%和 52.61%,逐年下降;投资收益分别为 6.26 亿元、5.59 亿元和 5.38 亿元,占营业收入的比例分别为 44.88%、42.27%和 42.50%,金额和占比均有所波动,主要来自于可供出售金融资产、持有至到期投资和交易性金融资产的投资收益。2018 年 1~3 月,公司实现营业收入 3.66 亿元,其中主营业务收入和投资收益的占比分别为 48.36%和 39.07%。

**表 6 2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司营业收入构成情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2018 年 1~3 月		2017 年		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1.77	48.36	6.66	52.61	6.97	52.66	7.51	53.84
利息收入	0.05	1.37	0.30	2.37	0.17	1.26	0.05	0.36
投资收益	1.43	39.07	5.38	42.50	5.59	42.27	6.26	44.88
公允价值变动收益	0.05	1.37	0.01	0.06	0.48	3.66	0.13	0.92
其他业务收入	0.35	9.56	0.31	2.45	0.02	0.16	-	-
<b>营业收入</b>	<b>3.66</b>	<b>100.00</b>	<b>12.66</b>	<b>100.00</b>	<b>13.23</b>	<b>100.00</b>	<b>13.95</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

2015~2017 年, 中债公司分别实现净利润 3.13 亿元、6.96 亿元和 5.86 亿元。其中, 2016 年公司净利润同比大幅增加 122.49%, 主要是由于当期提取风险准备金下降 84.50%所致; 2017 年公司净利润同比下降 15.80%, 盈利稳定性有待加强。

**表 7 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司盈利情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2017 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
提取风险准备金	0.29	0.92	0.98	6.33
利息支出	0.35	1.33	0.99	1.04
业务及管理费	0.27	1.79	1.57	1.85
净利润	2.08	5.86	6.96	3.13
净资产收益率	2.58	7.46	9.16	4.25
总资产收益率	1.44	3.78	4.35	2.24

数据来源: 根据公司提供资料整理

2015~2017 年, 中债公司总资产收益率分别为 2.24%、4.35%和 3.78%, 净资产收益率分别为 4.25%、9.16%和 7.46%, 均有所波动, 但总体处于较高水平。2018 年 1~3 月, 公司实现净利润 2.08 亿元, 未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为 1.44%和 2.58%。

## 偿债来源

公司净利润总体上升, 有利于较好的支撑偿债来源, 同时公司银行授信充足, 融资渠道较为通畅, 此外风险控制水平的提升有利于公司资产质量的提升。

偿债来源指数: 偿债来源在评级矩阵中的位置

C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
---	----	-----	---	----	-----	---	----	-----



### （一）盈利

公司净利润有所波动但总体上升，有利于较好的支撑偿债来源。

盈利是支撑增信公司持续健康经营的基础，也是增信公司保障自身偿债能力的重要来源。近年来，中债公司盈利水平有所上升，有利于较好支撑偿债来源，2015~2017 年净利润分别为 3.13 亿元、6.96 亿元和 5.86 亿元，有所波动但总体上升。2018 年 1~3 月，公司实现净利润 2.08 亿元。

### （二）债务融资

公司债务融资渠道主要依靠长期借款和卖出回购金融资产，同时银行授信充足，融资渠道较为通畅。

中债公司的债务收入主要依靠长期借款和卖出回购金融资产。截至 2018 年 3 月末，公司长期借款为 19.17 亿元，占总债务融资的 57.50%，主要由信用借款构成；卖出回购金融资产款余额的账面价值为 14.17 亿元，占总债务融资的 42.50%，融资渠道较为通畅。

表8 2015~2017年末公司主要债务融资情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	19.17	57.50	19.17	40.41	14.71	24.81	10.69	16.74
卖出回购金融资产	14.17	42.50	28.27	59.59	45.12	76.10	53.18	83.26
<b>负债合计</b>	<b>33.34</b>	<b>100.00</b>	<b>47.44</b>	<b>100.00</b>	<b>59.29</b>	<b>100.00</b>	<b>63.87</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，中债公司与多家银行建立了良好的合作关系。截至 2018 年 3 月末，公司已与 12 家银行签订了授信合作协议，共获得授信额度 236.00 亿元，为公司业务的扩张奠定了坚实基础。



表 9 截至 2018 年 3 月末公司获得授信情况 (单位: 亿元, %)

合作银行	授信额度	占比
光大银行	39.00	16.53
建设银行	30.00	12.71
平安银行	30.00	12.71
南京银行	30.00	12.71
浙商银行	30.00	12.71
邮储银行	25.00	10.59
工商银行	20.00	8.47
浦发银行	15.00	6.36
国家开发银行	5.00	2.12
温州银行	5.00	2.12
昆仑银行	5.00	2.12
湖南农联社	2.00	0.85
合计	236.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

### (三) 资产

公司资产规模持续减少, 主要由以债券投资为主的投资类资产构成, 受宏观经济下行影响, 公司提供增信的中小企业集合票据发生一定代偿, 但得益于风险控制水平的提升, 2017 年公司代偿水平有所下降, 有利于资产质量的提升。

中债公司资产规模持续减少, 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末, 公司总资产分别为 160.86 亿元、159.36 亿元、150.91 亿元和 137.48 亿元, 持续下降。

其中, 非流动资产在总资产中的占比较高, 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末分别为 142.01 亿元、131.52 亿元、123.90 亿元和 115.04 亿元, 占比持续保持在 80% 以上。中债公司非流动资产主要由可供出售金融资产和持有至到期投资构成, 截至 2018 年 3 月末上述两项资产合计在公司总资产中的占比为 62.34%。虽然非流动资产占比较高, 但大部分为债券等标准化金融产品, 在较短时间内能实现出售变现, 为公司应对流动性风险和代偿风险提供了一定的保障。2015~2017 年末及 2018 年 3 月末, 公司流动资产在总资产中的占比分别为 11.72%、17.47%、17.89% 和 16.32%, 总体比较稳定。



表 10 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司主要资产构成情况 (单位: 亿元, %)

项目	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	22.44	16.32	27.00	17.89	27.85	17.47	18.85	11.72
其中: 货币资金	0.35	0.25	0.53	0.35	0.24	0.15	0.39	0.24
存放同业款项	0.35	0.25	2.55	1.69	2.17	1.36	2.48	1.54
拆出资金	2.00	1.45	-	-	2.00	1.25	2.00	1.24
交易性金融资产	7.73	5.62	8.95	5.93	5.51	3.46	5.72	3.55
应收代偿款	4.00	2.91	4.03	2.67	4.43	2.78	-	-
应收利息	1.99	1.45	2.11	1.40	2.72	1.71	2.91	1.81
买入返售金融资产	5.89	4.28	8.78	5.82	10.69	6.71	5.20	3.23
非流动资产	115.04	83.68	123.90	82.10	131.52	82.53	142.01	88.28
其中: 可供出售金融资产	49.84	36.25	56.16	37.21	86.85	54.50	108.00	67.14
持有至到期投资	35.86	26.08	38.33	25.40	17.16	10.77	10.76	6.69
在建工程	-	-	-	-	17.46	10.96	17.94	11.15
<b>资产总额</b>	<b>137.48</b>	<b>100.00</b>	<b>150.91</b>	<b>100.00</b>	<b>159.36</b>	<b>100.00</b>	<b>160.86</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

2015~2016 年, 受宏观经济下行压力加大影响, 我国中小企业经营难度加大, 中债公司增信的中小企业集合票据出现一定代偿。2015~2016 年公司代偿金额分别为 0.29 亿元和 5.80 亿元, 代偿项目均为中小企业集合票据, 并集中在电器、新材料和汽车制造业, 代偿项目金额主要在 2,000 万元~7,000 万元之间, 代偿的区域集优中小企业集合票据项目均设置地方政府发展基金风险缓释。2017 年, 公司未发生代偿。2015~2017 年末及 2018 年 3 月末, 公司累计代偿率分别为 0.03%、0.54%、0.47%和 0.46%。

对于代偿项目, 中债公司积极制定追偿方案, 加紧提起诉讼程序, 尽可能加快追偿进程, 公司对中小企业集合票据项目实行严格的风险准入, 目前基本已无此类新增业务。

从 2011 年开始, 中债公司实行新的增信责任准备金计提办法, 增信责任准备金包括一般准备、专项准备和特种准备, 其中一般准备根据相关业务余额的一定比例计提, 用于弥补尚未识别的可能性损失; 专项准备根据增信业务风险分类结果并参考外部评级, 按增信业务名义本金差异化计提, 用于弥补增信对象不能按时还本付息、公司因履行代偿而可能发生的损失; 特种准备是针对重大突发事件等特殊事项而计提的对于某一国家、地区、行业或某一类风险的准备, 特种准备



由风险与规划管理部提出计提方案，并报总裁专题会审定后执行。

2014 年以来，中债公司对风险管理和风险计提管理制度进行进一步完善，对《信用增进业务风险分类管理办法》和《风险准备金计提管理办法》做出修订。在风险分类办法方面，公司将原有四大类五级分类进一步切分为四大类七级分类，使公司对于存续项目的管理更为精细化。在风险准备金计提办法方面，公司将一般风险准备按企业评级差异划分为三档，大幅提高了低评级项目的一般准备计提比例；对于专项准备，公司在风险分类进一步细化切分的基础上，根据评级差异，使同类别下低级别项目主体的专项准备计提水平也有了一定幅度提高。总体来看，公司风险准备金的计提对项目风险敏感度有所提高，有利于增强公司的风险抵御能力和对预期损失的冲抵能力。

**表 11 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元，%）**

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
信用增进责任准备金	19.70	19.41	18.49	17.51
准备金拨备率	1.94	2.03	1.98	1.80

数据来源：根据公司提供资料整理

2015~2017 年末，中债公司信用增进责任准备金余额分别为 17.51 亿元、18.49 亿元、19.41 亿元；准备金拨备率分别为 1.80%、1.94%和 2.03%，逐年提高，风险抵御能力逐步增强。

## 偿债能力

公司负债规模持续下降，或有负债总体上升，得益于实收资本的较高水平和内部盈利的持续积累，公司净资产持续上升，清偿性还本付息能力有所增强，且盈利对利息的覆盖能力较强，但公司占比较低的货币资金和流动资产不利于较好的补充流动性需求。

偿债能力指数：偿债能力在评级矩阵中的位置

C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
---	----	-----	---	----	-----	---	----	-----





### （一）存量债务分析

公司负债规模持续下降，主要由卖出回购金融资产、长期借款和风险准备金组成，同时公司或有负债规模总体上升，但到期期限较为分散，期限配置较为合理，为控制风险和偿还债务提供了保障。

在表内负债方面，中债公司负债规模持续下降。公司由长期借款和风险准备金构成的非流动负债规模和占比持续上升，且成为公司负债主要构成，2015~2017 年末及 2018 年 3 月末，长期借款分别为 10.69 亿元、14.71 亿元、19.17 亿元和 19.17 亿元，主要由信用借款构成；风险准备金分别为 17.51 亿元、18.49 亿元、19.41 亿元和 19.70 亿元，逐年增加。公司流动负债在总负债中的占比持续下降，2015~2017 年末及 2018 年 3 月末分别为 66.12%、58.96%、45.01%和 29.73%，卖出回购金融资产款是公司流动负债的主要构成。

**表 12 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元，）**

项目	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	16.67	29.73	32.02	45.01	48.46	58.96	56.87	66.12
其中：卖出回购金融资产款	14.17	25.27	28.27	39.74	45.12	54.90	53.18	61.82
预收账款	0.02	0.04	0.34	0.48	0.14	0.17	0.31	0.37
应交税费	1.03	1.84	0.55	0.77	0.83	1.01	1.87	2.18
非流动负债	39.41	70.27	39.12	54.99	33.73	41.04	29.15	33.89
其中：长期借款	19.17	34.18	19.17	26.95	14.71	17.90	10.69	12.43
风险准备金	19.70	35.13	19.41	27.28	18.49	22.50	17.51	20.36
<b>负债总额</b>	<b>56.08</b>	<b>100.00</b>	<b>71.14</b>	<b>100.00</b>	<b>82.19</b>	<b>100.00</b>	<b>86.01</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2018 年 3 月末，中债公司有息债务总额为 33.34 亿元，在总负债中的占比为 59.44%。公司有息负债由长期借款和卖出回购金融资产构成，长期借款为 19.17 亿元，全部为信用贷款，其中一年内到期部分为 100 万元。

在或有负债方面，中债公司或有负债规模总体上升，其中 2018 年 3 月末较 2017 年末增长 6.20%。截至 2018 年 3 月末，公司尚在责任期内的信用增进项目到期期限主要分布在 5 年以内，增信责任余额合计为 924.26 亿元，占总增信责任余额的比例为 90.97%。其中，1 年以内、1~2 年、2~3 年和 3~5 年的增信责任余额占比分别为 24.03%、



19.27%、21.94%和 25.73%，5 年以上到期增信责任余额占比 9.03%。总的来看，公司信用增进项目到期期限分布比较平均，期限配置较为合理。

**表 13 截至 2018 年 3 月末公司信用增进项目到期期限分布情况（单位：亿元，%）**

到期期限	项目数量	企业数量	增信责任余额	占比
≤1 年	40	40	244.10	24.03
(1, 2]年	35	38	195.78	19.27
(2, 3]年	48	41	222.94	21.94
(3, 5]年	39	33	261.44	25.73
>5 年	18	14	91.69	9.03
合计	-	-	<b>1,015.95</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）偿债能力分析

公司实收资本水平较高，且在内部盈利积累的推动下，净资产持续增长，增信责任放大比例有所下降，清偿性还本付息能力有所增强。

为保证资本充分覆盖各项业务承担风险的非预期损失，中债公司在充分计提风险准备金的基础之上，计算各项业务的风险资本要求。从 2011 年开始，公司建立了资本占用额度监测管理机制，由风险与规划管理部根据相关规定按季度对资本占用额度和资本覆盖率进行测算。公司资本要求按风险类型不同大致分为两大类，一类是信用风险资本要求，体现为公司信用增进业务、债券投资业务、信用风险缓释工具业务等各类业务所承担信用风险的非预期损失程度；一类是市场风险资本要求，体现为公司投资的金融产品因承担其市场价格波动或市场收益率变动等市场风险而面临的非预期损失程度。公司规定资本覆盖率为资本与信用风险资本要求和市场风险资本要求之和的比率，通过对该项指标的管理，确保公司资本充分覆盖各类业务所面临的非预期损失。2015~2017 年末，公司各类业务资本占用分别为 30.80 亿元、30.63 亿元和 31.74 亿元。

近年来，中债公司实收资本保持在 60.00 亿元，实收资本水平较高。主要依靠内部积累，公司净资产持续上升，2015~2017 年末及 2018 年 3 月末，公司的净资产分别为 74.84 亿元、77.18 亿元、79.76 亿元和 81.40 亿元，稳步增长，有利于未来业务的进一步拓展。同时，公司增信责任放大比例有所下降，清偿性还本付息能力有所增强，



2015~2017 年末，公司增信责任放大比例分别为 13.00%、12.36%、12.04%。

**表 14 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司资本充足及偿债能力情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
资本占用	33.16	31.74	30.63	30.80
净资产	81.40	79.76	77.18	74.84
增信责任放大比例	12.48	12.04	12.36	13.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司的流动资产规模份额较小, 不利于较好的补充流动性需求, 但公司利息保障倍数整体较高, 盈利对利息的覆盖能力较强。

中债公司流动资产规模份额较小, 不利于较好的补充流动性需求。2015~2017 年末及 2018 年 3 月末, 公司流动资产占总资产的比例分别为 11.72%、17.47%、17.89%和 16.32%; 同期, 公司货币资金占总资产的比重持续低于 1%, 处于很低水平。

2015~2017 年, 中债公司利息支出分别为 1.04 亿元、0.99 亿元和 1.33 亿元, 利息保障倍数分别为 4.95 倍、10.20 倍和 6.89 倍, 有所波动但整体水平较高, 盈利对利息的覆盖能力较强。

## 结论

总体而言, 中债公司偿还债务的能力极强, 抗风险能力极强。作为国内首家信用增进机构, 公司不断改进和提升产品及服务品质, 信用增进业务规模总体增长。在加强全面风险管控的基础上, 公司代偿水平有所下降。同时, 公司加强与银行等金融机构的合作, 品牌影响力持续提升。此外, 公司净利润持续增长, 有利于未来业务的进一步拓展。但另一方面, 公司增信业务行业集中度和单一项目集中度均较高, 不利于分散风险。公司受投资类资产业务规模和增进业务收入持续下降的影响, 营业收入有所下降。

预计未来较为稳固的市场地位和较强的产品和服务竞争力, 能够为中债公司发展模式的转变和优化、风险挑战的抵御和应对提供支撑。综合考虑, 大公对中债公司的信用评级展望为稳定。



## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。



## 附件 1

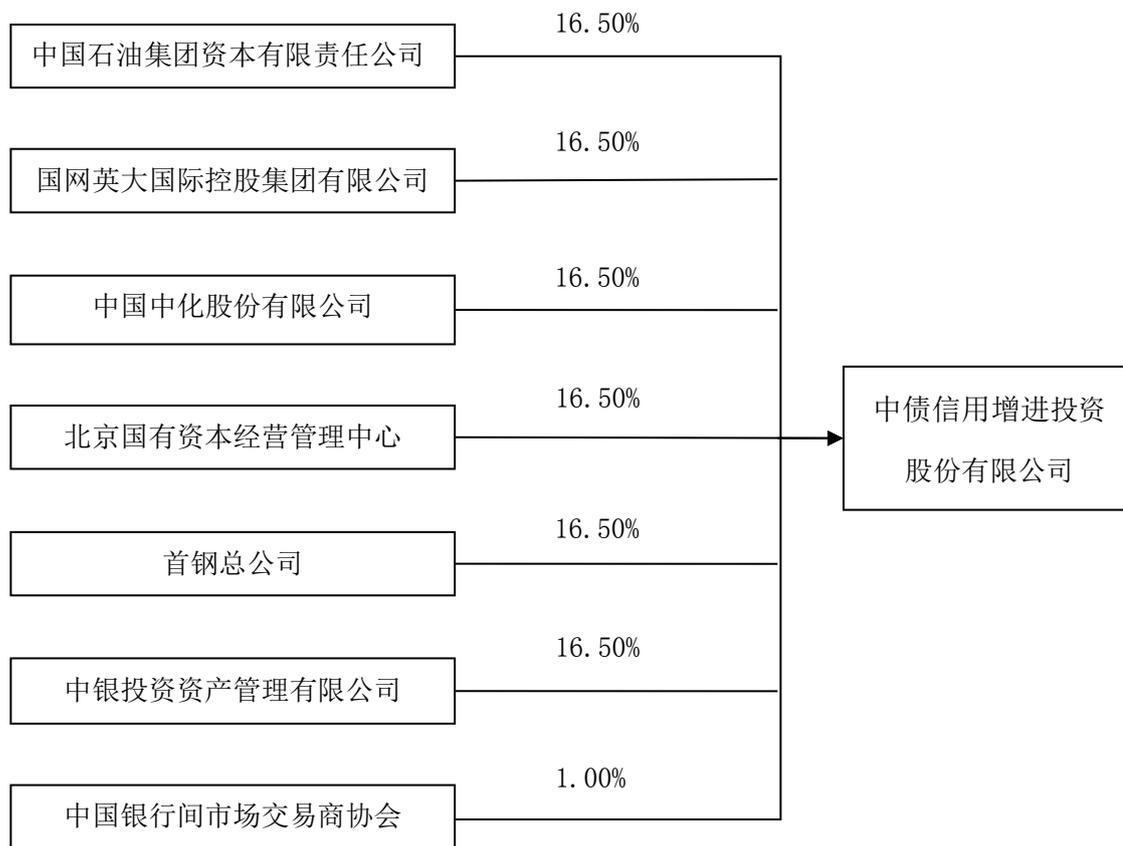
## 报告中相关概念

概念	含义
偿债环境	偿债环境是指影响发债主体偿还债务能力的外部环境。
信用供给	信用供给是指一国中央政府为满足本国发展需要对宏观信用资源的供给能力。
信用关系	信用关系是由债权人与债务人构成的借贷关系。
财富创造能力	财富创造能力是指债务人的盈利能力，它是偿还债务的源泉和基石。
偿债来源	偿债来源是指债务主体在偿还债务时点上保障各项事务正常进行所需流动性后剩余可支配资金。
偿债来源安全度	偿债来源安全度通过确定偿债来源与财富创造能力的偏离度来判断。偿债来源偏离度是指债务主体的可用偿债来源与以财富创造能力为基础形成的偿债来源之间的距离，偏离度越小，说明债务主体的偿债来源与财富创造能力的距离越小，偿债来源可靠性越强。
偿债能力	偿债能力是指债务主体在评级有效期内的最大安全负债数量区间，分为总债务偿付能力、存量债务偿付能力、新增债务偿付能力。
清偿性还本付息能力	清偿性还本付息能力是指债务人丧失可持续经营能力时的债务偿还能力，是时期偿债来源与负债的平衡。
流动性还本付息能力	流动性还本付息能力是指债务人维持可持续经营能力的债务偿还能力，是时点偿债来源与负债的平衡。
盈利对利息的覆盖能力	盈利对利息的覆盖能力是指债务人新创造价值对全部债务利息的偿还能力。



附件 2

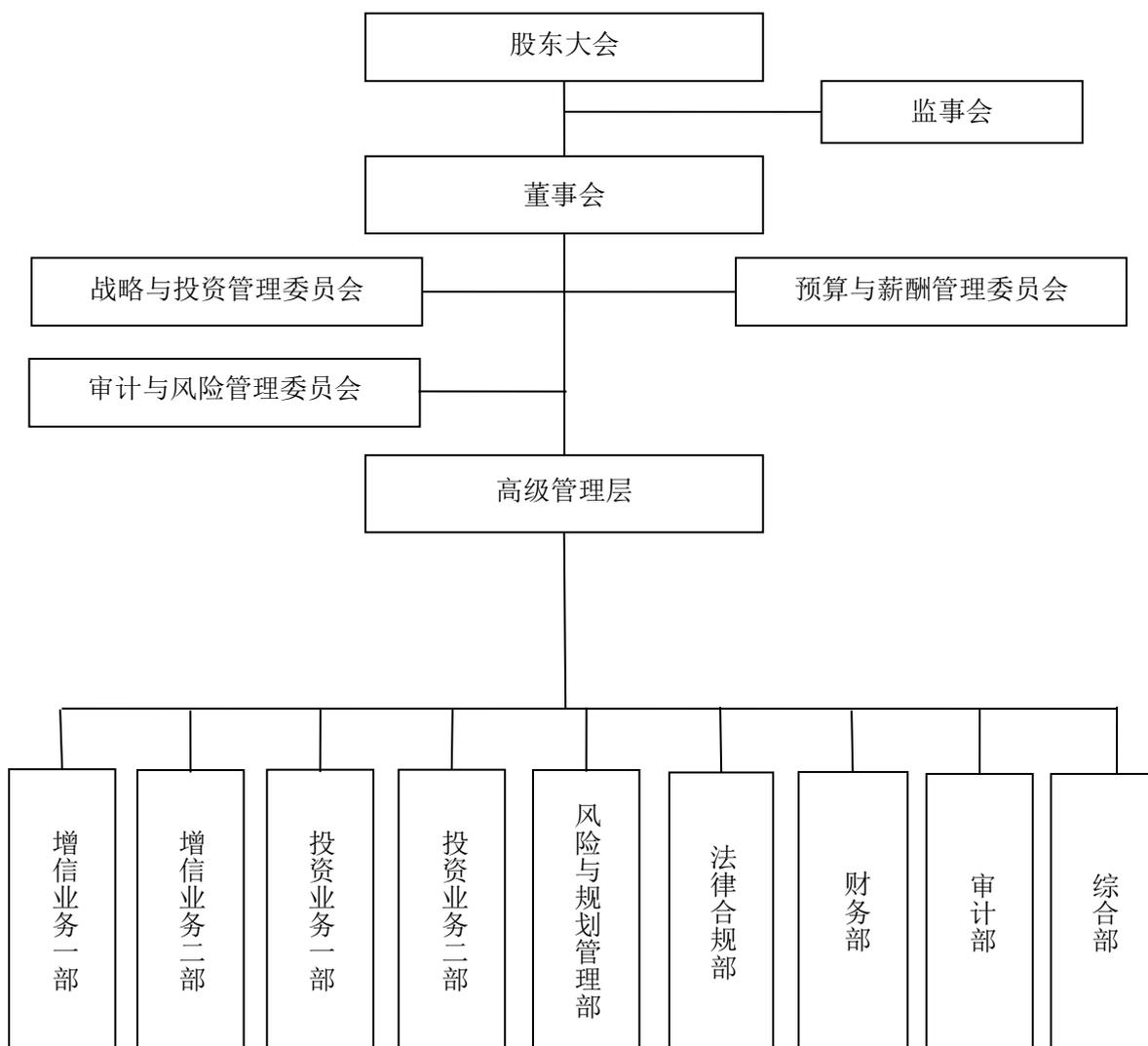
### 截至 2018 年 3 月末中债公司股权结构图





附件 3

### 截至 2018 年 3 月末中债公司组织结构图





## 附件 4

## 中债公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

资产类				
项目	2018 年 3 月末 (未经审计)	2017 年末	2016 年末	2015 年末
货币资金	3,515	5,263	2,441	3,889
存放同业款项	3,463	25,499	21,712	24,782
拆出资金	20,000	-	20,000	20,000
交易性金融资产	77,318	89,514	55,122	57,162
买入返售金融资产	58,863	87,807	106,939	52,000
应收利息	19,854	21,117	27,249	29,096
应收代偿款	39,985	40,285	44,339	-
其他应收款	6	0.58	523	599
预付账款	507	180	152	704
流动资产合计	224,434	270,019	278,478	188,462
持有至到期投资	35,858	383,284	171,624	107,638
可供出售金融资产	498,355	561,615	868,485	1,080,004
固定资产	118,926	134,318	241	5,682
在建工程	-	-	174,598	179,352
无形资产	656	662	704	235
长期待摊费用	132	160	106	56
递延所得税资产	53,604	53,604	49,789	47,168
非流动资产合计	1,150,396	1,239,049	1,315,151	1,420,135
资产总计	1,374,830	1,509,069	1,593,628	1,608,596
负债类				
卖出回购金融资产款	141,685	282,714	451,248	531,780
预收账款	173	3,380	1,419	3,148
应付职工薪酬	9,178	13,131	13,187	13,913
应交税费	10,339	5,542	8,266	18,711
应付利息	330	464	355	338
其他应付款	1,961	1,885	84	761
流动负债合计	166,716	320,217	484,559	568,651
长期借款	191,695	191,695	147,083	106,913
风险准备金	197,025	194,148	184,900	175,094
递延所得税负债	5,856	5,386	5,333	9,490
非流动负债合计	394,105	391,228	337,316	291,497
负债合计	560,821	711,446	821,874	860,148



## 附件 4-1

## 中债公司（合并）主要财务指标(续表 1)

(单位：万元)

权益类				
项目	2018 年 1~3 月 (未经审计)	2017 年	2016 年	2015 年
股本	600,000	600,000	600,000	600,000
盈余公积	37,530	37,530	31,673	24,713
未分配利润	172,601	151,766	129,055	96,414
其他综合收益	3,879	8,327	11,026	27,322
所有者权益合计	814,010	797,623	771,754	748,448
损益类				
营业收入	36,552	126,567	132,332	139,491
主营业务收入	17,740	66,551	69,684	75,098
利息收入	503	2,995	1,672	507
投资收益	14,294	53,808	55,930	62,608
公允价值变动收益	526	73	4,838	1,278
其他业务收入	3,488	3,140	207	-
营业支出	8,806	50,145	41,366	98,409
主营业务成本	28	1,882	1,896	1,524
提取风险准备金	2,877	9,248	9,805	63,258
利息支出	3,504	13,275	9,939	10,435
营业税金及附加	239	2,069	2,646	4,736
业务及管理费	2,713	17,912	15,692	18,528
资产减值损失	-555	5,758	1,388	-72
营业利润	27,746	76,422	90,965	41,082
营业外收入	35	27	143	5
营业外支出	0.76	28	8	21
利润总额	27,780	76,421	91,101	41,065
所得税费用	6,945	17,853	21,499	9,783
净利润	20,835	58,568	69,601	31,283
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	8,536	29,655	-30,580	18,999
投资活动产生的现金流量净额	122,364	122,973	101,191	-307,227
筹资活动产生的现金流量净额	-154,685	-146,019	-75,130	290,642



## 附件 4-2

## 中债公司（合并）主要财务指标（续表 2）

（单位：亿元，%）

主要财务指标				
项目	2018年1~3月(未) (未经审计)	2017年(末)	2016年(末)	2015年(末)
增信责任余额	1,015.95	956.60	936.10	973.03
资本占用	33.16	31.74	30.63	30.80
风险准备金	19.70	19.41	18.49	17.51
准备金拨备率	1.94	2.03	1.98	1.80
累计代偿率	0.46	0.47	0.54	0.03
流动资产占比	16.32	17.89	17.47	11.72
净资产收益率	2.58	7.46	9.16	4.25
总资产收益率	1.44	3.78	4.35	2.24



附件 5

## 中债公司主要财务指标

- 1、准备金拨备率=担保风险准备金/担保余额 $\times 100\%$
- 2、单一最大客户担保比率=单一最大客户担保余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 3、前十大客户担保比率=前十大客户担保余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 4、流动资产比例=流动资产/总资产 $\times 100\%$
- 5、总资产收益率=当期净利润 $\times 2 /$ （期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
- 6、净资产收益率=当期净利润 $\times 2 /$ （期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$
- 7、加权平均净资产收益率：根据监管口径计算
- 8、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出
- 9、增信业务收入比重=（同期）增信业务收入/（同期）总收入 $\times 100\%$
- 10、累计代偿率=累计代偿支出/累计解除增信额 $\times 100\%$
- 11、准备金拨备率=计提的各项准备金/增信责任余额 $\times 100\%$



## 附件 6

## 企业主体信用等级符号和定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：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。