



中诚信国际  
CCXI

2024 年度

中债信用增进投资股份有限公司  
信用评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20242307M-01

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2024 年 7 月 17 日至 2025 年 7 月 17 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

## 跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 7 月 17 日

## 评级对象

中债信用增进投资股份有限公司

## 主体评级结果

AAA/稳定

## 评级观点

中诚信国际肯定了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”）强大的股东背景、很高的战略地位并承担了一定政策职能、突出的声誉及竞争优势、信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖倍数处于行业较优水平等优势对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际也关注到监管政策及信用环境变化带来的业务发展不确定性、资本市场波动对公司投资业务提出更高要求以及潜在代偿风险等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

## 评级展望

中诚信国际认为，中债信用增进投资股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

## 调级因素

**可能触发评级上调因素：**不适用。

**可能触发评级下调因素：**宏观经济形势显著恶化；行业地位显著下滑；代偿项目或投资业绩恶化大幅消耗公司资本金导致资本补充压力及流动性风险大幅上升等。

## 正面

- 公司系在中国人民银行（以下简称“人民银行”）的指导下，中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）联合多家央国企成立，股东背景强大，对公司业务开展支持力度大
- 作为国内首家专业债券信用增进机构，公司在国内金融系统具有很高的战略地位，承担了一定政策职能，同时在长期业务实践中积累了突出的声誉和竞争优势
- 信用增进业务准备金计提较为充分，对增信责任余额的覆盖倍数进一步提升，并处于行业较优水平

## 关注

- 监管政策及信用环境变化对业务发展带来一定不确定性
- 资本市场波动对投资管理能力提出更高要求，公司风险分类有一定的向下迁移，或将导致未来代偿风险出现上升

项目负责人：余璐 lyu@ccxi.com.cn

项目组成员：刘乐毅 lyliu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

中债公司（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3
总资产（亿元）	162.08	147.46	141.56	139.93
信用增进业务准备金（亿元）	25.96	28.55	33.27	34.36
所有者权益（亿元）	122.44	110.01	97.51	100.14
增信责任余额（亿元）	799.50	679.81	524.02	498.53
信用增进业务收入（亿元）	7.85	8.20	8.84	2.21
利息净收入（亿元）	3.47	3.54	3.12	0.73
投资收益（亿元）	4.51	1.10	0.87	0.39
净利润（亿元）	6.12	7.08	5.48	2.63
平均资本回报率(%)	5.05	6.09	5.28	--
累计代偿率(%)	0.28	0.26	0.23	0.23
净资产放大倍数(X)	6.53	6.18	5.37	4.98

注：1、中诚信国际根据公开披露的中债公司经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告以及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

## 同行业比较（2023 年数据）

公司名称	中债公司	中投保	中证信用
总资产（亿元）	141.56	275.47	136.50
所有者权益（亿元）	97.51	110.93	88.70
净利润（亿元）	5.48	5.71	6.90

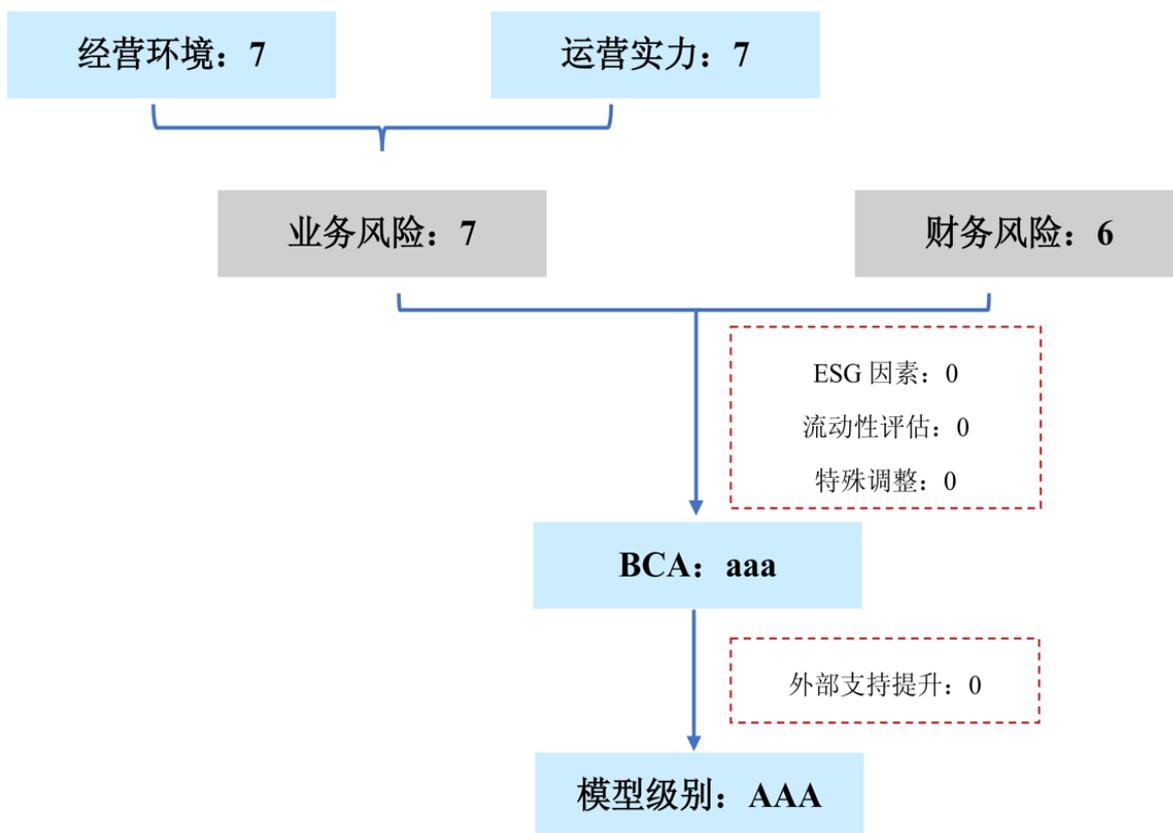
**中诚信国际认为，中债公司与可比企业均为全国性担保公司，整体综合实力较强，中债公司因承担一定政策性职能，具有很高的战略地位；资本实力及盈利能力均处于行业内较好水平。**

注：“中投保”为“中国投融资担保股份有限公司”简称；“中证信用”为“中证信用增进股份有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

● 评级模型

中债信用增进投资股份有限公司评级模型打分(C230500\_2024\_03\_2024\_01)



注:

**调整项:** 当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

**外部支持:** 公司股东实力较强, 作为国内首家专业债券信用增进机构, 公司自成立以来践行推动市场信用风险分散分担机制建设的历史使命, 行业地位突出, 并承担了一定的政策职能, 政府及股东的支持意愿较强。受个体信用状况的支撑, 外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论:** 中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500\_2024\_03

## 评级对象概况

中债公司是我国首家专业债券信用增进机构。2009 年 9 月，在人民银行的指导下，由中国银行间市场交易商协会联合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、北京国有资本运营管理有限公司、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司共同发起设立。中债公司初始注册资本为 60.00 亿元人民币，由股东在成立时以货币形式一次性缴足。2010 年 3 月，公司经人民银行认定为从事其他金融业务的金融企业。2021 年 6 月，公司经北京市地方金融监督管理局批准获得融资担保业务经营许可证。截至 2024 年 3 月末，中债公司注册资本及实收资本仍为 60.00 亿元，公司股权结构较为分散，无实际控制人。

表 1：2024 年 3 月末中债公司股权结构（金额单位：万元）

股东	出资额	持股比例
中国石油集团资本有限责任公司	99,000	16.50%
国网英大国际控股集团有限公司	99,000	16.50%
中化资本有限公司	99,000	16.50%
北京国有资本运营管理有限公司	99,000	16.50%
首钢集团有限公司	99,000	16.50%
中银投资资产管理有限公司	99,000	16.50%
中国银行间市场交易商协会	6,000	1.00%
合计	600,000	100.00%

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

## 业务风险

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

### 经营环境

中诚信国际认为，宏观经济持续底部运行，担保行业仍面临一定代偿压力，随着持续加大对中小微企业的支持力度，代偿额预计将继续增长。但在担保公司持续化解存量业务风险的背景下，累计代偿率或将趋于下降。同时，得益于担保公司资本实力普遍较强、安全性及流动性较强的资产占比持续提升、不断完善的风险分担补偿机制，担保行业整体信用水平仍将保持稳定。

详见《中国担保行业展望》（2024 年 1 月），报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10919?type=1>

### 运营实力

中诚信国际认为，2023 年以来随增信项目到期解保以及城投债市场环境的变化，公司增信责任余额进一步下降，但仍保持领先的行业地位，并继续承担支持民营房企融资、“第二支箭”政策工具运行等政策职能；近年来未新增代偿，目前代偿风险敞口较低；随永续债偿还，投资资产规模有所缩减，仍以安全性较高的利率

债及优质信用债为主，并保持稳健的权益投资策略，在资本市场波动加大背景下投资业绩整体表现良好，需关注监管政策及信用环境变化对公司增信业务拓展产生的影响；同时复杂多变的外部环境对资产配置提出更高要求与挑战。

**2023 年以来公司债券增信业务发展继续放缓，但仍保持行业领先地位；同时继续承担支持民营房企融资、确保“第二支箭”合规开展、规范运行等政策职能，需关注城投企业转型对公司业务拓展的影响以及后续政策性业务的可持续性。**

作为国内首家专业债券信用增进机构，信用增进业务系公司核心基础业务，公司深耕债券市场信用增进业务，积极稳妥推进信用风险缓释工具创新，同时本着兼顾安全性、流动性和收益性的原则展开投资业务。公司展业区域面向全国，经过长期业务发展，在债券增信服务领域积累了丰富的项目经验和突出的声誉优势。近年来公司提高增信业务准入标准，新增增信额总体放缓，随到期增信额显著高于新增额，增信责任余额呈收缩态势。截至 2024 年 3 月末，公司未到期增信责任余额降至 498.53 亿元，仍处于行业前列，受城投企业政策方面的影响，未来公司增信业务规模可能进一步下滑。此外，公司承担了一定的政策职能，近年来其承担了在支持民营房企融资、确保“第二支箭”合规开展、规范运行等职能，对防范房地产领域风险扩大及改善民营企业融资环境起到积极作用，并对公司增信业务收入有所贡献。中诚信国际将持续关注后续政策性业务的持续性及对公司政策职能的定位情况。

表 2：近年来公司增信业务开展情况（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
增信责任余额	799.50	679.81	524.02	498.53
年新增增信额	255.10	97.34	94.15	12.11
年到期增信额	368.56	215.03	249.94	37.60

注：1、由于四舍五入，加总结果可能存在尾差；2、2021 年增信责任余额包含 2 亿元已到期仍承担责任余额，2022 年以来不存在已到期仍承担责任的项目；增信额未考虑信用风险缓释工具。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

**2023 年公司继续聚焦债券增信业务，积极参与衍生品业务；风控标准提升，增信客户以中高等级发行人为主，项目风险整体可控。**

2023 年以来公司仍聚焦债券市场信用增进业务。截至 2024 年 3 月末，公司未到期增信业务项目类型涵盖中期票据、定向债务融资工具、企业债、公司债、保险债权计划、项目收益票据、短期融资券及委托债权计划等多种类型，其中前三大业务品种为企业债、定向债务融资工具和中期票据，合计占比超 75%。

公司长期深耕债券市场增信业务，积累了丰富的客户资源及项目经验，并与各类承销机构、投资机构保持良好的合作关系，在债券担保增信领域保持很强的竞争优势。近年来，在城投债发行政策整体趋严及地方政府债务风险加大背景下，公司进一步提升准入标准、加强平台项目的风险缓释措施要求，提高实质风险缓释措施的保护力度。同时加大对符合国家政策鼓励方向的产业类企业及民营企业增信支持力度。公司制定了严格的风控标准，并采取差异化的定价及风险缓释政策，鼓励开展优质客户及政策鼓励支持类项目，同时严格限制区域风险较大地区以及区县平台项目准入。截至 2024 年 3 月末，增信客户外部评级以 AA 及以上信用等级为主，其中 AA<sup>+</sup>、AA 等级客

户增信责任余额占比分别为 40.01%和 55.02%，另有少量 AAA 等级客户增信业务。公司同时通过严格准入标准、提高反担保要求等多种措施防范代偿损失风险，整体项目信用风险可控。

公司积极参与信用风险缓释工具机制创新和市场交易，成为信用风险缓释工具市场的重要参与者和推动者。2023 年以来，公司累计创设信用风险缓释工具 6 只，创设金额 9.64 亿元。公司通过创设及买入信用风险缓释工具，进一步活跃信用衍生品交易市场，助力衍生品市场发展，推动债券市场信用风险分散分担机制建设。

**增信业务面向全国展业，区域集中度风险可控；行业分布仍以建筑业为主，占比略有下降，存在一定行业集中度风险；2023 年以来未新增代偿，代偿风险敞口维持较低水平，但公司可疑及次级类项目同比有一定增长，信用环境及监管政策的变化对公司增信业务拓展及保后管理提出更高要求与挑战。**

从区域集中度来看，公司展业面向全国，其中在江苏省增信余额相对较大，占比接近 30%。此外，在山东省、浙江省和河南省增信余额占比均超过 5%。增信余额占比比较高的江苏省区域经济较为发达且财政实力很强，整体区域集中度风险可控。

从行业集中度来看，中债公司增信业务行业重点覆盖建筑业，保障房、城镇化建设及棚改旧改和金融等行业，符合国家产业发展政策导向。截至 2024 年 3 月末，建筑业增信业务占未到期项目余额的 56.51%；保障房、城镇化建设及棚改旧改项目占比 3.85%。增信行业分布整体变动不大，相对集中在建筑行业，存在一定行业集中度风险。

从客户集中度来看，2023 年以来最大单一客户增信责任余额/净资产及最大十家客户增信责任余额/净资产均有所下滑，集中度指标有所优化。公司增信额较高客户主体信用评级较高，相关债券项目具有改善民生的社会作用，同时项目反担保措施较为充分，整体风险较为可控。

表 3：近年来增信业务客户集中度状况（单位：%）

	2021	2022	2023	2024.3
最大单一客户集中度	2.67	2.94	2.77	2.91
最大单一客户增信责任余额/净资产	17.45	18.18	14.87	14.48
最大十家客户集中度	21.56	21.33	21.84	22.95
最大十家客户增信责任余额/净资产	140.78	131.79	117.34	114.26

注：1、最大单一客户集中度=最大单一客户增信责任余额/增信责任余额；最大十家客户集中度=最大十家客户增信责任余额/增信责任余额；  
2、表中集中度指标为中诚信国际口径，并非为监管指标，集中度指标计算时，在保责任余额未按照监管条例配套细则要求进行折算。  
资料来源：中债公司，中诚信国际整理

期限结构方面，中债公司未来到期项目集中在 3 年之内，截至 2024 年 3 月末，3 年内到期项目金额占比 82.67%，带来一定增量业务拓展压力，同时需关注到期项目的兑付情况。

表 4：2024 年 3 月末增信业务未到期项目未来到期分布情况（单位：亿元，%）

期限	增信责任余额	占比
1 年内	164.64	33.03
1~2 年	106.81	21.42
2~3 年	140.69	28.22
3~5 年	58.52	11.74
5 年以上	27.87	5.59

合计	498.53	100.00
----	--------	--------

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

增信组合质量方面，公司根据内部标准将增信业务分为正常（分为稳定一档、稳定二档、稳定三档）、关注、可疑、次级和损失五个类别。从责任期内增信项目风险分类来看，截至 2024 年 3 月末，存续期增信项目的 95 家企业中，稳定一档 17 家，稳定二档 21 家，稳定三档 13 家，关注档 33 家，可疑类 6 家，次级类 5 家，无损失类企业，与 2023 年 3 月末相比，公司可疑和次级类客户增加。2023 年以来公司未新增代偿，截至 2024 年 3 月末，公司累计共发生 14 笔代偿，金额合计 6.80 亿元，其中已经回收金额 3.43 亿元，同时已全额计提应收代偿款减值准备 3.41 亿元，应收代偿款账面价值 0 元，代偿风险敞口较小。中诚信国际认为，公司增信组合质量保持较好水平，但 GDP 增速总体较前期放缓，同时部分地区区域风险明显加剧，信用风险整体加深对公司增信项目存续期管理及业务拓展均提出了更高要求。此外，公司承担了一定政策性职能，虽然通过完善的制度及业务流程以及多方面的政策支持有效降低了公司所面临的风险敞口，但当前民营房企仍处于信用修复阶段，部分增信房企已经出现境内外债券偿还困难，且未来 1~2 年政策性增信项目将陆续进入债券偿还期，公司或面临一定代偿压力，仍需关注相关业务对公司品牌及其他市场化业务开展的影响。

表 5：近年来公司增信项目质量指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
累计代偿额	6.80	6.80	6.80	6.80
年内代偿额	0.20	0.00	0.00	0.00
累计代偿率（%）	0.28	0.26	0.23	0.23
年内代偿率（%）	0.05	0.00	0.00	0.00
累计回收额	3.43	3.43	3.43	3.43
年内回收额	0.00	0.00	0.00	0.00
累计回收率（%）	50.40	50.40	50.40	50.40
年内回收率（%）	0.00	--	--	--

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

**随永续债偿还，投资资产规模整体有所缩减；投资结构仍以安全性较高的利率债及优质信用债为主；股票投资则秉持价值投资策略，在资本市场波动环境下仍保持稳定的市值，投资稳健度较高，各类资产比例满足监管要求。**

2023 年以来，随公司前期发行的永续金融债进入赎回期，公司以自有资金偿还相关债券，金融资产投资规模有所下降，截至 2024 年 3 月末，公司投资资产规模占总资产的占比为 72.76%。公司投资策略整体较前期变动不大：对于固定收益业务，公司根据市场情况对持仓债券进行灵活调整，以获取票息收入为主要目的，持仓债券以利率债和优质信用债为主，其中信用债投资以城投债为主，区域上偏好浙江省、北京市、江苏省、福建省和广东省等经济发达省市。权益投资业务则秉持价值投资策略，择机配置优质龙头公司。投资标的以 A 股中沪深 300 和港股通中 AH 标的为主，部分现金通过买入货币市场基金进行流动性管理。股票标的池以低估值、高分红、财务状况稳健的行业龙头为主，同时结合行业所处生命周期、竞争优势等对投资标的入池进行调整。此外，

公司 2024 年一季度新增了 3.00 亿元的银行理财投资。中诚信国际认为，公司整体投资较为稳健，但近年来资本市场波动加大，外部环境的不确定性仍对公司投资业务提出更高要求与挑战。

表 6：近年来公司金融投资组合结构（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
<b>债券投资</b>	<b>95.57</b>	<b>98.38</b>	<b>84.72</b>	<b>88.48</b>
其中：利率债	19.60	32.10	32.10	36.20
信用债	75.97	66.28	52.62	52.28
债项信用等级：AAA	39.21	35.82	30.58	31.33
AA+	22.59	17.88	14.08	13.14
AA 及以下	14.17	12.58	7.96	7.81
<b>股票投资</b>	<b>16.05</b>	<b>9.76</b>	<b>9.72</b>	<b>10.34</b>
其中：货币基金	6.26	0.11	1.20	2.43
<b>信托</b>	<b>3.50</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>理财</b>	<b>5.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3.00</b>
<b>合计</b>	<b>120.12</b>	<b>108.14</b>	<b>94.44</b>	<b>101.82</b>

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

截至 2024 年 3 月末，公司按照《条例》及四项配套制度的规定，I 级、II 级和 III 级资产分别为 76.52 亿元、31.58 亿元和 31.83 亿元，I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 54.69%，I 级、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后的 77.25%，III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 22.75%，上述指标均符合监管要求。

## 财务风险

中诚信国际认为，公司增信收入稳步提升、投资业绩表现稳健，但随着可疑及次级项目增多，提取风险准备金规模大幅增加，盈利指标有所下滑。增信业务准备金对增信责任余额覆盖水平不断增强，同时资产流动性指标有所提升，并保持通畅的同业拆借渠道，流动性管理良好，关注潜在代偿风险对公司资金的消耗。

## 盈利能力

2023 年公司增信业务收入及投资业绩整体表现稳健，但随着加大风险准备金计提力度，盈利指标有所下滑。

2023 年以来公司信用增进效果突出，叠加政策性业务贡献一定收入，全年实现信用增进业务收入 8.84 亿元，保持增长态势。投资业务方面，随公司投资规模下降，投资收益和利息净收入有所下降，但得益于资产价值稳定，公允价值变动收益有所增加，2023 年公司共实现投资收益、利息净收入和公允价值变动收益合计 4.81 亿元。

风险准备金计提方面，2021 年，公司按照财政部新会计准则要求及业务实际需要，对准备金计提方法进行了修订，新的准备金管理办法以预期信用损失为基础，采用三阶段划分法计提准备金。2023 年，公司基于审慎性原则充分评估项目信用风险，计提风险准备金 4.71 亿元，同比大幅增

加。2023 年公司继续加强费用控制力度，全年发生业务及管理费用支出 1.64 亿元。

受上述因素共同影响，2023 年公司实现净利润 5.48 亿元，平均资本回报率降至 5.28%，盈利指标同比有所下降。2024 年一季度，公司各项业务稳步开展，共实现净利润 2.63 亿元。受资本市场波动、经济增速放缓，叠加增信业务发展放缓，公司未来盈利空间或受到制约，需关注增信业务开展情况以及资本市场波动对公司投资业绩的影响。

表 7：近年来公司盈利能力相关指标（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
信用增进业务收入	7.85	8.20	8.84	2.21
提取风险准备金	(2.28)	(2.60)	(4.71)	(1.09)
投资收益	4.51	1.10	0.87	0.39
利息净收入	3.47	3.54	3.12	0.73
公允价值变动收益	(3.73)	0.02	0.82	0.48
业务及管理费用	(1.68)	(1.65)	(1.64)	0.15
净利润	6.12	7.08	5.48	2.63
平均资产回报率(%)	3.69	4.58	3.79	--
平均资本回报率(%)	5.05	6.09	5.28	--
营业费用率(%)	12.58	15.82	19.39	--

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

## 风险抵御能力

**信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖倍数进一步提升，且处于行业较优水平。**

2023 年以来公司风险准备金计提政策不变，审慎展业政策下，信用增进业务准备金余额总体保持增长。截至 2024 年 3 月末，公司增信业务共计提风险准备金余额 34.36 亿元。同期末，信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖率增至 6.89%。总体来看，公司准备金计提较为充分，信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖倍数进一步提升，且处于行业较优水平。

表 8：近年来公司准备金主要数据与指标（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
信用增进业务准备金	25.96	28.55	33.27	34.36
信用增进业务准备金/增信责任余额(%)	3.25	4.20	6.35	6.89

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

**2023 年以来公司流动性指标总体有所改善，同时同业拆借渠道通畅，备用流动性充足，流动性管理良好，但需关注潜在代偿风险对资金的消耗。**

从资产结构来看，公司高流动性资产主要为货币资金以及公司投资的利率债、股票（含货币基金）。截至 2024 年 3 月末，公司高流动性资产占总资产的比例增至 33.54%，高流动性资产与增信责任余额之比增至 9.41%。总体来看，2023 年以来公司流动性指标稳中有升。同时作为被人民银行认定的从事其他金融业务的金融企业，公司同业拆借渠道通畅，截至 2024 年 3 月末，公司取得各类银行授信额度 283.50 亿元，备用流动性充足。公司关注类及次级类项目有所增加，同时政策性业务或存在一定代偿风险，需关注潜在代偿风险对公司资金的消耗。

表 9：近年来公司主要流动性指标（单位：%）

	2021	2022	2023	2024.3
高流动性资产/总资产	25.57	28.80	29.71	33.54
高流动性资产/增信责任余额	5.18	6.25	8.02	9.41

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

公司目前资本金充足，为增信业务的开展提供了资本支持，仍具有一定展业空间。

中债公司成立时注册资本 60.00 亿元，公司通过利润留存补充自有资本实力。截至 2024 年 3 月末，公司未分配利润增至 30.72 亿元。2023 年以来尽管净资产规模随永续债偿还有所降低，但经调整的所有者权益仍保持增长，截至 2024 年 3 月末，公司经调整的所有者权益增至 100.14 亿元，净资产放大倍数为 4.98 倍，仍具有一定的展业空间。

表 10：近年来公司资本充足性指标（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
净资产	122.44	110.01	97.51	100.14
经调整的所有者权益	92.44	95.01	97.51	100.14
净资产放大倍数(X)	6.53	6.18	5.37	4.98

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

## 其他事项

截至 2024 年 3 月末，公司无受限资产。

截至 2024 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼或仲裁事项。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的相关资料及《企业信用报告》，截至 2024 年 3 月末，公司均按合同约定进行代偿，无应代偿而未代偿的情况；截至 2024 年 4 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

## 外部支持

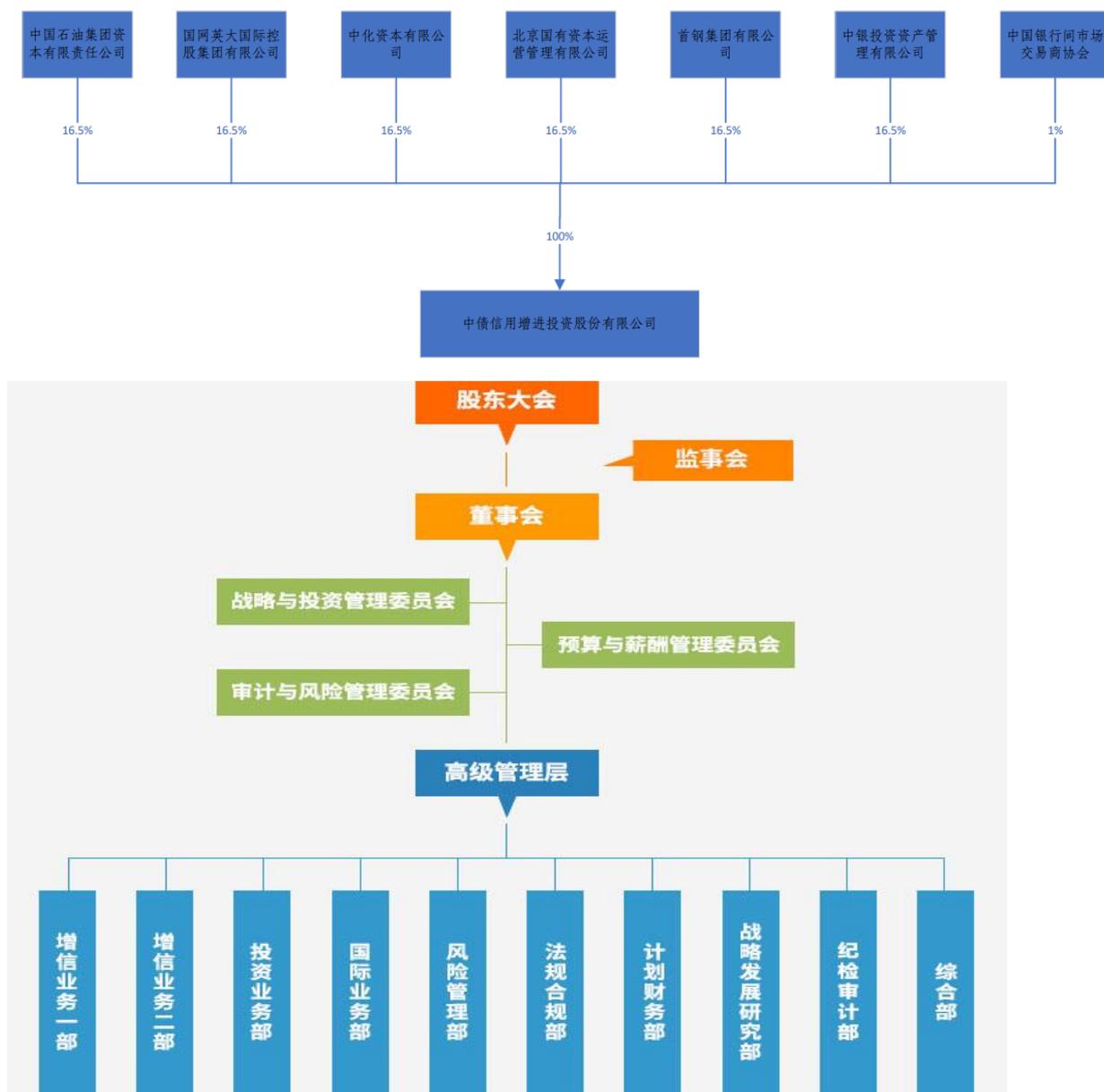
**公司践行推动市场信用风险分散分担机制建设的历史使命，同时作为信用风险缓释凭证的创设机构及核心交易商，能够获得股东有力支持。**

中债公司作为行业首创公司，秉承“推动市场信用风险分散分担机制建设”的历史使命，积极推动行业准则、监管的建设，同时及时向中国人民银行、中国银行间市场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。公司作为信用风险缓释凭证的创设机构及核心交易商，在支持民营企业融资方面发挥重要作用。2022 年以来，公司在支持民营房企市场化融资、推动“第二支箭”等政策工具合规开展、规范运行等方面发挥了重要作用。考虑到中债公司所承担的推动资本市场发展的重要使命，中诚信国际将由此而带来的外部支持因素纳入本次主体信用评级考虑。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

## 附一：中债信用增进投资股份有限公司股权结构及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：中债公司

## 附二：中债信用增进投资股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

(金额单位: 亿元)	2021	2022	2023	2024.3
<b>资产</b>				
货币资金、存放同业款项及拆出资金	0.68	0.61	0.23	0.39
交易性金融资产	38.99	20.08	23.20	26.73
买入返售金融资产	8.50	6.85	13.60	3.79
债权投资	29.70	29.18	26.12	40.01
其他债权投资	53.66	59.59	46.98	37.52
其他权益工具投资	0.34	0.45	0.58	0.58
应收代偿款	0.07	0.05	0.00	0.00
长期股权投资	0.06	0.00	0.00	0.00
资产合计	162.08	147.46	141.56	139.93
<b>负债及所有者权益</b>				
卖出回购金融资产	7.01	2.61	4.00	0.00
信用增进业务准备金	25.96	28.55	33.27	34.36
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
未分配利润	24.42	26.52	28.08	30.72
所有者权益合计	122.44	110.01	97.51	100.14
<b>利润表摘要</b>				
信用增进业务收入	7.85	8.20	8.84	2.21
提取信用增进业务准备金	(2.28)	(2.60)	(4.71)	(1.09)
利息净收入	3.47	3.54	3.12	0.73
投资收益	4.51	1.10	0.87	0.39
业务及管理费用	(1.68)	(1.65)	(1.64)	0.15
税金及附加	(0.30)	(0.28)	(0.27)	(0.02)
利润总额	7.42	8.47	7.28	3.51
净利润	6.12	7.08	5.48	2.63
<b>增信组合</b>				
增信责任余额	799.50	679.81	524.02	498.53

	2021	2022	2023	2024.3
<b>盈利能力 (%)</b>				
营业费用率	12.58	15.82	19.39	--
平均资产回报率	3.69	4.58	3.79	--
平均资本回报率	5.05	6.09	5.28	--
<b>增信项目质量</b>				
年内代偿额 (亿元)	0.20	0.00	0.00	0.00
年内回收额 (亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
年内代偿率 (%)	0.05	0.00	0.00	0.00
累计代偿额 (亿元)	6.80	6.80	6.80	6.80
累计代偿率 (%)	0.28	0.26	0.23	0.23
累计回收率 (%)	50.40	50.40	50.40	50.40
信用增进业务准备金/增信责任余额 (X)	3.25	4.20	6.35	6.89
最大单一项目增信责任余额/净资产 (X)	17.45	18.18	14.87	14.48
最大十个项目增信责任余额/净资产 (X)	140.78	131.79	117.34	114.26
<b>资本充足性</b>				
净资产放大倍数 (X)	6.53	6.18	5.37	4.98
<b>流动性 (%)</b>				
高流动性资产/总资产	25.57	28.80	29.71	33.54
高流动性资产/增信责任余额	5.18	6.25	8.02	9.41

### 附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	增信责任余额/净资产

## 附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评担保公司不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：[1]除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。[2]担保公司主体信用等级符号同样适用于信用增进公司。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn