



中债信用增进投资股份有限公司 2017 年度信用评级报告

大公报 OD【2017】033 号

主体信用等级: **AAA**
评级展望: **稳定**

评级观点

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”)主要从事信用增进及相关服务。评级结果反映了中债公司行业地位显著,品牌影响力持续提升,净资产水平上升有利于未来业务进一步拓展,与银行等金融机构建立良好合作关系,股东及外部支持力度较大等优势;同时也反映了公司中小企业集合票据增信业务出现一定代偿,盈利稳定性有待加强等不利因素。综合分析,中债公司具有极强的增信代偿能力。

预计未来 1~2 年,随着增信产品的不断创新,中债公司增信业务规模有望进一步扩大,营业收入将保持平稳增长,综合竞争力将得到稳步增强。大公报对中债公司的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 作为我国信用增进行业的首家公司,公司积极推动我国信用增进行业建设,市场地位显著;
- 公司不断加强产品创新,品牌影响力和辐射力持续提升;
- 公司净资产水平逐年上升,有利于未来业务的进一步拓展;
- 公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系,股东及外部支持力度较大,有利于促进业务拓展和抗风险能力的增强。

主要风险/挑战

- 受宏观经济下行压力增大影响,公司中小企业集合票据增信业务出现一定代偿,对公司的风险管控能力提出更高要求;
- 公司净利润水平有所波动,盈利稳定性有待加强。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	138.09	159.36	160.86	118.46
净资产	78.23	77.18	74.84	72.43
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
主营业务收入	1.62	6.97	7.51	7.45
投资收益	1.24	5.59	6.26	4.57
净利润	1.81	6.96	3.13	3.59
增信责任余额	918.00	936.10	973.03	941.15
资本占用	30.10	30.63	30.80	31.79
风险准备金	18.55	18.49	17.51	11.18
准备金拨备率(%)	2.02	1.94	1.80	1.19
累计代偿率(%)	0.52	0.54	0.03	-
净资产收益率(%)	2.34	9.16	4.25	5.03
总资产收益率(%)	1.22	4.35	2.24	3.51

注:2017年1~3月数据未经审计,且总资产收益率和净资产收益率均未经年化。

评级小组负责人:徐律
评级小组成员:刘瑜 王思杰
联系电话:010-51087768
客服电话:4008-84-4008
传真:010-84583355
Email: rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年七月十一日

大公信用评级报告声明

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）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、本报告信用等级有效期为一年，在有效期内，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。

受评主体

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 2017 年 3 月末，公司注册资本为 60.00 亿元；除持有公司 1.00% 股份的交易商协会外，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。

中债公司主要业务包括企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务等。公司通过商业化运作，面向中小企业及中低信用等级企业提供专业的信用增进服务，缓解中小企业融资难困境，推动信用风险分散分担机制建设，为债券市场提供多种类的信用增进服务产品。

截至 2016 年末，中债公司总资产为 159.36 亿元，所有者权益为 77.18 亿元；增信责任余额为 936.10 亿元。2016 年，公司实现营业收入 13.23 亿元，其中信用增进收入 6.97 亿元，净利润 6.96 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 4.35% 和 9.16%。

截至 2017 年 3 月末，中债公司总资产为 138.09 亿元，所有者权益为 78.23 亿元；增信责任余额为 918.00 亿元。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.04 亿元，其中信用增进收入 1.62 亿元，净利润 1.81 亿元；未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为 1.22% 和 2.34%。

运营环境

我国经济发展进入新常态，经济运行保持在合理区间，但当前经济下行压力较大，信用增进机构运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，经济运行缓中趋稳、稳中向好。初步核算，2016 年，我国实现国内生产总值 74.41 万亿元，同比增长 6.7%。2017 年第一季度，我国实现国内生产总值 18.07 万亿元，同比增长 6.9%¹。同时，农业生产总体稳定，工业增速明显加快，服务业较快增长，固定资产投资稳中有升，市场销售基本稳定，进出口较快增长，居民消费价格温和上涨，居民收入与经济增长同步，供给侧结构性改革深入推进。

另一方面，我国经济发展仍面临内外部的多重挑战，主要表现为

¹ 数据来源：国家统计局。

世界经济增长低迷态势仍在延续，“逆全球化”思潮和保护主义倾向抬头，主要经济体政策走向及外溢效应变数较大，不稳定不确定因素明显增加；我国经济增长内生动力仍需增强，部分行业产能过剩严重，一些企业生产困难较多，地区经济走势分化，财政收支矛盾较大，经济金融风险隐患不容忽视。

面对错综复杂的经济发展环境，国家统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，树立和贯彻落实新发展理念，适应把握引领经济发展新常态，坚持以提高发展质量和效益为中心，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展。

2016年12月召开的中央经济工作会议提出，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；把防控金融风险放到更加重要的位置，着力防控资产泡沫，提高和改进监管能力，确保不发生系统性金融风险。要深入推进“三去一降一补”，推动五大任务有实质性进展；积极推进农业供给侧结构性改革，大力振兴实体经济，培育壮大新动能，加快研究建立符合国情、适应市场规律的房地产平稳健康发展长效机制，加快推进国企、财税、金融、社保等基础性关键性改革，更好发挥经济体制改革的牵引作用；扎实推进“一带一路”建设，完善法治建设，改善投资环境，释放消费潜力，扩大开放领域，积极吸引外资。

2017年3月，国务院在提交十二届全国人大五次会议审议的《政府工作报告》中提出了2017年全年发展主要预期目标，包括国内生产总值增长6.5%左右，在实际工作中争取更好结果；居民消费价格涨幅3%左右；城镇新增就业1,100万人以上，城镇登记失业率4.5%以内；进出口回稳向好，国际收支基本平衡；居民收入和经济增长基本同步；单位国内生产总值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量继续下降。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济发展具有良好支撑条件，但当前经济下行压力较大，金融风险有所积聚，信用增进机构运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂。

我国债券市场较快发展，风险总体可控，为信用增进机构在债券增信业务领域的稳健发展创造了较为有利的市场环境

我国债券市场保持较快发展，债务发行规模不断扩大。2016年，我国债券市场共发行债券35.6万亿元，同比增长55.6%。截至2016年末，我国债券市场总托管余额为63.8万亿，同比增长30.8%¹。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了较为有利的市场环境。

在风险方面，我国债券市场发行主体整体信用等级较高、风险总

¹ 数据来源：中国人民银行。

体可控。但在我国经济下滑和结构调整的压力下，产能过剩行业、强周期行业和抗风险能力较弱的中小企业经营面临挑战。近年来发生的多起信用事件，凸显了在宏观经济下行压力较大的大背景下，由于发债企业经营状况恶化等原因所导致的信用增进机构代偿风险上升。面对债券市场和债券增信业务的较快发展，信用增进机构在抓住新的发展机遇的同时，也面临审慎拓展业务规模、持续提高相关风险控制能力的更高要求。

我国信用增进行业标准已正式发布实施，有助于促进行业的规范、健康发展

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。

营运价值

增信业务收入和投资收益是公司营业收入的主要构成部分，投资收益水平的变化造成营业收入有所波动

中债公司营业收入主要由主营业务收入和投资收益构成。2014~2016年，公司营业收入分别为12.36亿元、13.95亿元和13.23亿元，同比分别变动-21.77%、12.90%和-5.13%，其中2014年营业收入下降主要是投资收益同比大幅下降46.21%所致；2016年同比下降主要是由于公司增信业务收入减少和当期债券市场收益率整体较低导致公司债券类投资收益的减少。2014~2016年，公司主要来自信用增进业务的主营业务收入有所波动，分别为7.45亿元、7.51亿元和6.97亿元，占营业收入的比例分别为60.29%、53.84%和52.66%，逐年下降；投资

收益分别为 4.57 亿元、6.26 亿元和 5.59 亿元，占营业收入的比例分别为 37.03%、44.88%和 42.27%，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。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.04 亿元，其中主营业务收入和投资收益的占比分别为 53.15%和 40.87%。

表 1 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1.62	53.15	6.97	52.66	7.51	53.84	7.45	60.29
利息收入	0.11	3.72	0.17	1.26	0.05	0.36	0.06	0.49
投资收益	1.24	40.87	5.59	42.27	6.26	44.88	4.57	37.03
公允价值变动收益	0.03	1.01	0.48	3.66	0.13	0.92	0.27	2.18
其他业务收入	0.04	1.26	0.02	0.16	-	-	0.00	0.01
营业收入	3.04	100.00	13.23	100.00	13.95	100.00	12.36	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，中债公司的信用增进业务规模总体保持稳定。2014~2016 年末，公司的增信责任余额分别为 941.15 亿元、973.03 亿元和 936.10 亿元，同比分别增长 4.74%、3.39%和下降 3.80%。截至 2017 年 3 月末，公司累计开展信用增进项目 271 个，责任期内项目为 77 个，增信责任余额为 918.00 亿元。

表 2 截至 2017 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）
一般企业债券	325.70	35.48	24	26
小城镇项目 PPN ¹	160.00	17.43	3	8
公司债券	151.00	16.45	7	9
保障房项目 PPN	76.00	8.28	2	4
中期票据	56.00	6.10	5	6
超短期融资券	40.00	4.36	3	3
一般企业 PPN	38.80	4.23	5	7
项目收益票据	25.00	2.72	4	5
保险债权计划	16.00	1.74	1	1
集合企业债券	12.00	1.31	8	2
金融债券	10.00	1.09	1	1
信托计划	5.00	0.54	1	1
区域集优项目	2.50	0.27	7	4
合计	918.00	100.00	71.00	77.00

数据来源：根据公司提供资料整理

¹ 非公开定向债务融资工具。

中债公司信用增进业务涵盖了短期融资券、超短期融资券、中期票据、企业债券、公司债券、项目收益票据和信托等产品。公司信用增进业务品种主要以企业债券、小城镇项目 PPN 和公司债券为主，合计占比达到 69.36%。

公司不断加强产品创新与服务升级，品牌影响力和辐射力持续提升

近年来，中债公司不断进行业务创新，信用增进行业引领者的地位逐步强化。2016 年，公司有选择地与专业增信机构合作，完成与晋商信用增进投资股份有限公司合作为大同煤矿集团有限责任公司 20.00 亿元超短融提供了增信服务。公司在严格挑选合作机构的前提下，与可信任的专业增信机构合作增信，充分发挥合作机构各自优势，合理分担风险达到互惠共赢。2016 年，公司首单金融租赁公司金融债增信业务落地，由公司提供增信的哈银金融租赁有限责任公司 20.00 亿元金融债项目首期 10.00 亿元成功发行；首单保险债权计划增信业务落地，由公司提供增信的长江养老-上海地产三林棚户区改造债权投资计划成功发行；首单专项债券增信项目成功发行，公司提供增信的南昌城市建设投资发展有限公司管廊专项债券成功发行；首单超短期融资券增信项目成功发行，公司提供增信的大同煤矿集团有限责任公司 2016 年度第三期超短期融资券成功发行。此外，公司积极探索永续中票等创新产品的增信机会，目前苏州汾湖投资集团有限公司永续中票项目顺利出函，多个项目正在洽谈推进过程中。

公司资本实力雄厚，与银行等金融机构建立了良好的合作关系，股东及外部支持力度较大，有利于促进业务拓展和抗风险能力的增强

截至 2017 年 3 月末，中债公司注册资本为 60.00 亿元，雄厚的资本实力为公司抵御风险提供了有力保障。除交易商协会外，公司主要股东均为资本实力雄厚的大型国有企业，能够在公司发展需要时进一步补充资本。此外，公司的发展还得到了国内商业银行的授信支持。截至 2017 年 3 月末，公司已与 14 家银行及其他机构签订了授信合作协议，共获得业务授信额度 237.00 亿元，为公司业务的扩张奠定了坚实基础。其中，中国光大银行、兴业银行、南京银行、平安银行、中国建设银行分别给予公司授信额度 39.00 亿元、35.00 亿元、30.00 亿元、30.00 亿元和 30.00 亿元。

表 3 截至 2017 年 3 月末公司获得授信情况（单位：亿元）

合作银行	授信额度
中国光大银行	39.00
兴业银行	35.00
南京银行	30.00
平安银行	30.00
中国建设银行	30.00
中国工商银行	20.00
北京银行	20.00
中国邮政储蓄银行	8.00
中国民生银行	6.30
国家开发银行	5.00
其他	13.70
合计	237.00

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，中债公司已与多地政府以及多家证券公司、信托公司、担保公司等金融机构建立了良好合作关系，有利于公司信用增进业务的进一步拓展。

总体来看，中债公司雄厚的资本实力、与银行等金融机构建立的良好合作关系、强有力的股东和外部支持促进了公司业务的迅速拓展，同时也为公司风险抵御能力的增强创造了良好条件。

作为我国信用增进行业的首家公司，公司积极推动我国信用增进行业的建设工作，行业地位显著

信用增进在我国是一个全新的行业，行业准则、监管等尚不完善。中债公司作为我国信用增进行业的第一家公司，一直在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，推动行业建设，形成了显著的行业地位。

2011 年，交易商协会组织市场成员着手制订《中国银行间市场信用增进业务自律管理规则》，中债公司积极配合交易商协会完成这一自律管理规则的起草工作。2012 年 8 月，由公司联合中国光大银行股份有限公司和中债资信评估有限公司编写的《信用增进机构业务规范》和《信用增进机构风险管理规范》由中国人民银行发布实施。公司还积极参与交易商协会 CRM 会计处理方式课题研究，研究成果已在 2012 年 11 月 5 日发布的《会计准则解释公告第 5 号》中体现。

2016 年，在人民银行和交易商协会的指导下，中债公司开展信用风险缓释工具创新工作，进一步加强了在该领域的市场引领者地位，扩大公司的市场影响力。

管理与战略

公司形成了较为完善和规范的法人治理体制机制，良好的员工素质为长期发展提供了保障

中债公司自成立之初就建立了以相互制衡、相互协调为目标的“三会一层”法人治理架构，对股东大会、董事会、监事会和高级管理层的职权和议事规则做出了相关规定。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。截至2017年3月末，公司董事会成员包括8名非职工董事和1名职工董事，分别由股东会选举和民主选举产生，向股东会报告工作；董事会设董事长1名，董事长为公司的法定代表人，由交易商协会提名并经全体董事选举产生；董事会下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。截至2017年3月末，公司监事会成员3人，包括2名股东代表监事和1名职工代表监事，分别由股东大会和职工选举产生，对董事会和高级管理层的行为进行监督，监事会设监事长1名。公司的高级管理层形成了以总裁负责制为基础、以总裁办公会为载体的经营管理体系。近年来，公司“三会一层”依法经营、规范管理。此外，在高级管理层下，公司还设立了增信业务一部、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。

中债公司注重人才培养和团队建设，良好的员工素质为其长期发展提供了保障。截至2017年3月末，公司共有员工110名，平均年龄32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。

公司未来将以严控风险为前提，加强市场营销工作、夯实传统业务优势基础、加快创新研究步伐、提升品牌建设，全面推进公司持续稳健发展

在风险管理方面，中债公司将加强风险管理技术研究工作，提高全面化、精细化风险管理水平。一方面，公司将进一步加强内部评级体系、风险定价技术、资本管理技术、压力测试等风险管理核心技术的改进工作，推进相关技术手段、成果在业务流程中的应用，逐步建立并完成与信用增进行业相适应的风险管理技术体系。另一方面，公司将优化自身增信业务风险政策体系，通过结合存量业务结构特征、监管政策导向与未来发展方向，多维度进一步优化风险政策体系。

在业务发展方面，中债公司将加强市场营销工作，夯实传统业务基础，全面提升市场竞争力和综合盈利能力，巩固和扩大行业领先地位。公司将加大主承关系管理，构建多元化营销渠道，与具有较强合作意愿的机构建立全方位战略合作关系。公司将通过定期拜访、组织召开机构策略交流会等形式积极与银行、证券、保险、信托、基金、租赁、交易所、地方国资委或金融办等组织机构建立业务推荐渠道，

拓宽客户来源。同时，公司还将探索合作机构名单制管理模式，选择经营业绩较好、业务规模较大、行业地位领先的商业银行、信托公司等合作机构，共同探索一揽子合作方案。

在业务创新方面，中债公司将以市场需求为导向，以风险控制为前提，加快研究创新工作步伐，实现公司盈利模式的新突破。公司将进一步加强与交易商协会系统成员单位的汇报与合作，发挥系统协同优势；稳步推进海外业务创新工作，有效利用境外担保机构余额指标开展对外担保业务，帮助境内企业在海外发行债券；在前期 QDII 产品模式的基础上，加大创新产品结构，推出新的跨境投资品种增信业务；积极探索研究代客资产管理业务可行性方案；在合法合规前提下有序推进了信用风险缓释工具业务，参与信用违约互换。

在提升品牌建设方面，随着业务规模的扩增，中债公司市场影响力得到了显著提升，品牌建设的必要性进一步显现。前期发展阶段，公司通过外部评级、业务推介、形象设计、信息披露、官方网站建设等系列基础工作为品牌建设打下了一定的基础。未来，公司将进一步加强主动宣传意识，着力开展渠道营销、外部沟通、业务推介、公共关系维护、微信平台等网络媒体宣传渠道建设等系列工作，进一步提升品牌形象，为公司未来业务的开展打下坚实基础。

总体来看，中债公司未来将以严控风险为前提，加强市场营销工作、夯实传统业务优势基础、加快创新研究步伐、提升品牌建设，全面推进公司持续稳健发展。

风险管理及资产质量

公司建立了较为完善的风险管理体系，为全面控制业务风险提供了基础保障

中债公司在保持风险管理制度及构架体系相对稳定的同时，注重现有制度和体系的完善，包括构建全面覆盖信用增信业务、投资业务和信用衍生产品创新业务的多层次风险管理制度体系；根据宏观经济形势和产业经济发展状况多角度指导公司整体业务经营；建立风险监控预警体系，设置专职团队对已开发的项目进行风险监控、预警及处置；打造形成以内部评级、风险估值定价、准备金和资本管理、风险缓释转移机制为核心的风险管理技术体系。

在风险管理组织架构方面，中债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；部门职责设置上，公司建立了前台业务部门、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支撑。

在风险监测预警方面，中债公司通过专业团队对信用增进项目和投资交易业务进行日常风险监控，对增信业务每季度进行动态风险分类和重点现场风险排查，对投资交易头寸进行动态及时估值与限额监控，及时预警和化解风险。针对突发事件，公司建立重大风险事件应急处理机制，强化应对突发风险的能力；组织人员对公司信用增进业务和投资业务整体风险、各组合维度风险、单一大客户风险进行压力测试与敏感性分析，准备金与资本占用测算，风险限额监控预警以及构建风险预警指标体系等工作。

在风险评估方面，中债公司自主开发了涵盖模型体系、管理体系、应用体系在内的公司客户内部评级框架体系，进一步增强识别、计量客户信用风险能力，提高了风险回报水平，支持业务精细化管理和健康持续发展。同时，公司优化了评级流程，遵循管理制度与系统工具配套建设、同步推进的原则，制定了《公司客户信用评级工作管理办法（试行）》，确定了相关业务流程及决策机制，有利于保证内部评级工作的效率。

在业务流程方面，中债公司启动了内控流程和制度体系的全面梳理工作，系统梳理了公司各业务类别风险管理制度及流程。2016年，为配合信用缓释工具业务创新工作开展，公司修订了《信用风险缓释工具业务风险管理办法》、《合约类信用风险缓释工具业务操作规程》，并制定《信用联结票据业务操作规程》。计划并提出了行业差异化评价指引、数据库系统和征信系统管理办法，以及资本覆盖率管理办法、流动性风险管理办法等风险管理制度办法的制定方案。

总体来看，中债公司建立了较为完善的风险管理体系，为全面控制业务风险提供了基础保障。未来，公司将进一步完善政策体系，改进核心风险管理技术、加强核心业务风险管理、提升增信后管理水平，不断增强公司的风险管理能力。

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

截至2017年3月末，中债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，增信责任余额为783.04亿元，占总增信责任余额的比例为85.30%。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15.94%、21.05%、23.13%和25.19%，5年以上到期增信责任余额占比14.70%。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 4 截至 2017 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	增信责任金额	占比
≤1 年	26	33	146.30	15.94
(1, 2] 年	33	35	193.20	21.05
(2, 3] 年	34	38	212.33	23.13
(3, 5] 年	33	28	231.21	25.19
>5 年	22	19	134.96	14.70
合计	-	-	918.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司增信业务行业集中度和单一项目集中度均较高，但以投融资平台、保障房、高信用等级债券等相对优质项目为主，风险基本可控

中债公司增信主体行业分布较为广泛，涉及投融资平台、金融、保障房项目、采矿等多个领域。

表 5 截至 2017 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
投融资平台	555.50	60.51
金融	161.00	17.54
保障房项目	88.00	9.59
采矿	54.00	5.88
房地产	36.20	3.94
批发与零售业	15.00	1.63
农林牧渔	5.80	0.63
食品	0.60	0.07
商务服务	0.50	0.05
化工	0.50	0.05
纺织服装	0.40	0.04
机械	0.30	0.03
建材	0.20	0.02
合计	918.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 3 月末，中债公司第一大增信行业为投融资平台，增信责任余额为 555.50 亿元，占比为 60.51%；其次是金融行业，增信责任余额的占比为 17.54%；保障房项目和采矿行业的增信责任余额占比分别为 9.59%和 5.88%；其他行业的增信责任余额占比均在 5.00%以下。前五大行业的增信责任余额占比为 97.46%，行业集中度较高。由于保障房类项目主体信用评级较高，而地方政府融资平台主体资质也大部分在 AA 级以上，因此二者均属于优质客户，公司在相关领域的风险基本可控。

截至 2017 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为 246.30 亿元，占总增信责任余额的 26.83%，前十大项目集中度较高。其中，前两大增信项目分别为保障房项目 PPN 和证券公司债券，增信责任余额均为 36.00 亿元，占净资产比例均为 46.02%；保障房项目属于优质客户，证券公司主体信用等级为 AAA，公司单一项目集中度虽然较高，但风险基本可控。

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	温州市名城建设投资集团有限公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具	保障房项目	36.00	3.92	46.02
	2013 年安信证券股份有限公司债券	金融	36.00	3.92	46.02
3	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	投融资平台	25.00	2.72	31.96
	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	投融资平台	25.00	2.72	31.96
5	邦信资产管理有限公司 2015 年非公开发行公司债券（第二期）	金融	22.30	2.43	28.51
6	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	投融资平台	21.00	2.29	26.84
	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	投融资平台	21.00	2.29	26.84
8	大同煤矿集团有限责任公司 2016 年度第三期超短期融资券	采矿	20.00	2.18	25.57
	华融证券股份有限公司 2014 年公司债券	金融	20.00	2.18	25.57
	2014 年东兴证券股份有限公司债券	金融	20.00	2.18	25.57
合计		-	246.30	26.83	314.84

数据来源：根据公司提供资料整理

受宏观经济下行影响，公司提供增信的中小企业集合票据出现一定代偿，对公司的风险管控能力提出更高要求

截至 2017 年 3 月末，中债公司的增信项目涉及企业 71 家，主体信用等级分布在 AA+ 及以上的增信责任余额为 405.50 亿元，占总增信责任余额的 44.17%；主体信用等级为 AA 和 AA- 的增信责任余额合计为 472.20 亿元，占比为 51.44%；主体信用等级为 A+ 及以下的增信责任余额合计为 15.29 亿元，占比为 1.65%；主体无信用评级的增信责任余额合计为 25.00 亿元，占比为 2.72%，其中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 7 截至 2017 年 3 月末公司增信业务发行主体级别分布（亿元，%）

主体信用等级	增信责任余额	占比
AA+及以上	405.50	44.17
AA	442.20	48.17
AA-	30.00	3.27
A+及以下	15.29	1.65
无评级	25.00	2.72
其中：反担保保证人 AA+	20.00	2.18
反担保保证人 AA	5.00	0.54
合计	918.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2014 年，中债公司未发生客户违约、展期、法院诉讼等情况。2015 年~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，公司增信的中小企业集合票据出现一定代偿。2015 年公司代偿金额为 0.29 亿元，2016 年公司代偿金额为 5.80 亿元。2017 年 1~3 月，公司未发生代偿。2015~2016 年末及 2017 年 3 月末，公司累计代偿率分别为 0.03%、0.54%和 0.52%。

截至 2017 年 3 月末，中债公司代偿项目共 12 个，代偿金额合计 6.09 亿元，均为中小企业集合票据，代偿企业主要集中在电器、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。

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。截至 2017 年 3 月末，公司存量中小企业业务增信余额为 2.50 亿元。

总体而言，中债公司增信企业主体的信用级别主要分布在中高信用等级，企业信用资质较好，信用风险总体可控。但受宏观经济下行影响，公司提供增信的中小企业集合票据出现一定代偿，对公司的风险管控能力提出更高要求。

公司信用增进责任准备金水平持续提升，风险抵御能力逐步增强

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 8 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
信用增进责任准备金	18.55	18.49	17.51	11.18
准备金拨备率	2.02	1.94	1.80	1.19

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，中债公司信用增进责任准备金余额分别为 11.18 亿元、17.51 亿元、18.49 亿元和 18.55 亿元；准备金拨备率分别为 1.19%、1.80%、1.94%和 2.02%，逐年提高，风险抵御能力逐步增强。

财务分析

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）¹对中债公司 2014~2016 年财务报表分别进行审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年 1~3 月财务报表未经审计。

公司资产规模近年来有所波动，主要由可供出售金融资产和持有至到期投资构成，投资类资产以债券投资为主

2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，中债公司总资产分别为 118.46 亿元、160.86 亿元、159.36 亿元和 138.09 亿元，有所波动。其中，非流动资产在公司总资产中的占比较高，2014~2016 年末及 2017 年 3 月末分别为 88.14%、88.28%、82.53%和 84.32%。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 2017 年 3 月末两项合计在公司总资产中的占比为 64.15%。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。2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，公司流动资产分别为 14.05 亿元、18.85 亿元、27.85 亿元和 21.65 亿元，在总资产中的占比分别为 11.86%、11.72%、17.47%

¹ 2017 年 3 月 24 日，证监会对信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）采取了出具警示函的行政监管措施。

和 15.68%，其中 2016 年以来金额和占比总体有所上升，主要是由于买入返售金融资产大幅增加所致。

表 9 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	21.65	15.68	27.85	17.47	18.85	11.72	14.05	11.86
其中：货币资金	0.77	0.56	0.24	0.15	0.39	0.24	0.35	0.30
存放同业款项	0.18	0.13	2.17	1.36	2.48	1.54	2.27	1.92
拆出资金	-	-	2.00	1.25	2.00	1.24	-	-
交易性金融资产	6.80	4.93	5.51	3.46	5.72	3.55	5.98	5.05
应收利息	1.97	1.43	2.72	1.71	2.91	1.81	2.40	2.03
买入返售金融资产	7.91	5.73	10.69	6.71	5.20	3.23	2.91	2.46
非流动性资产	116.44	84.32	131.52	82.53	142.01	88.28	104.41	88.14
其中：可供出售金融资产	68.98	49.95	86.85	54.50	108.00	67.14	66.54	56.17
持有至到期投资	19.61	14.20	17.16	10.77	10.76	6.69	20.23	17.08
在建工程	17.86	12.94	17.46	10.96	17.94	11.15	14.48	12.22
资产总额	138.09	100.00	159.36	100.00	160.86	100.00	118.46	100.00

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合理进行资产配置。2014~2016 年末，公司投资类资产总额分别为 92.75 亿元、124.48 亿元和 109.52 亿元，其中 2016 年末同比减少 12.02%，主要是由于公司基于对当年债券市场收益率走势不确定性提高的预判减少债券投资规模所致。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，2014~2016 年末，债券投资占比分别为 98.92%、92.14%和 92.16%，其中信用等级 AA+及以上债券占债券投资总额的比例为 98.62%。截至 2017 年 3 月末，公司的投资类资产为 95.39 亿元，有所下降；其中债券投资占比 82.61%，信托投资占比达到 14.68%，较 2016 年末显著上升，主要原因是 2017 年公司为分散投资和提高收益率投资策略向信托投资偏移。

表 10 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司主要投资类资产分布情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 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	6.80	7.13	5.51	5.03	5.72	4.60	5.98	6.45
其中：债券投资	6.80	7.13	5.51	5.03	5.72	4.60	5.98	6.45
可供出售金融资产	68.98	72.32	86.85	79.30	108.00	86.76	66.54	71.74
其中：债券投资	52.40	54.93	78.26	71.45	98.22	78.90	66.54	71.74
信托投资	14.00	14.68	6.41	5.85	9.49	7.62	-	-
股票投资	2.59	2.71	2.18	1.99	0.29	0.23	-	-
持有至到期投资	19.61	20.55	17.16	15.67	10.76	8.64	20.23	21.81
其中：债券投资	19.61	20.55	17.16	15.67	10.76	8.64	19.23	20.73
信托产品	-	-	-	-	-	-	1.00	1.08
合计	95.39	100.00	109.52	100.00	124.48	100.00	92.75	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司负债规模有所波动，主要由卖出回购金融资产、长期借款和风险准备金组成

2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，中债公司总负债分别为 46.03 亿元、86.01 亿元、82.19 亿元和 59.86 亿元，负债规模有所波动，其中 2016 年以来有所下降，主要是由于公司通过回购方式降低投资杠杆。其中，流动负债在公司总负债中的占比有所波动，2014~2016 年末及 2017 年 3 月末分别为 57.19%、66.12%、58.96%和 44.77%，卖出回购金融资产款是公司流动负债的主要构成。公司非流动负债主要由风险准备金构成。2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，公司风险准备金分别为 11.18 亿元、17.51 亿元、18.49 亿元和 18.55 亿元，逐年增加。此外，长期借款逐渐成为公司非流动性负债的另一主要构成部分，2014~2016 年末及 2017 年 3 月末分别为 8.37 亿元、10.69 亿元、14.71 亿元和 13.97 亿元，主要用于购建和装修办公楼。

表 11 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	26.80	44.77	48.46	58.96	56.87	66.12	26.32	57.19
其中：卖出回购金融资产	23.93	39.98	45.12	54.90	53.18	61.82	22.13	48.07
预收账款	0.08	0.14	0.14	0.17	0.31	0.37	1.36	2.96
应交税费	0.84	1.40	0.83	1.01	1.87	2.18	1.51	3.29
非流动负债	33.06	55.23	33.73	41.04	29.15	33.89	19.71	42.81
其中：长期借款	13.97	23.34	14.71	17.90	10.69	12.43	8.37	18.18
风险准备金	18.55	30.99	18.49	22.50	17.51	20.36	11.18	24.30
负债总额	59.86	100.00	82.19	100.00	86.01	100.00	46.03	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

由于风险准备金计提金额的变动，公司净利润水平有所波动，盈利稳定性有待加强

2014~2016年，中债公司分别实现净利润3.59亿元、3.13亿元和6.96亿元。其中，2015年公司净利润下降12.89%，主要由于当期提取风险准备金、利息支出和业务及管理费同比分别增长27.05%、119.75%和18.22%所致；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。

2014~2016年，中债公司总资产收益率分别为3.51%、2.24%和4.35%，净资产收益率分别为5.03%、4.25%和9.16%，均波动上升。2017年1~3月，公司实现净利润1.81亿元，未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为1.22%和2.34%。

表 12 2014~2016年及2017年1~3月公司盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
提取风险准备金	0.06	0.98	6.33	4.98
利息支出	0.22	0.99	1.04	0.47
业务及管理费	0.31	1.57	1.85	1.57
净利润	1.81	6.96	3.13	3.59
净资产收益率	2.34	9.16	4.25	5.03
总资产收益率	1.22	4.35	2.24	3.51

注：2017年1~3月总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

公司资本占用有所波动，净资产水平稳步上升，有利于未来业务的进一步拓展

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。

2014~2016年末，中债公司各类业务资本占用分别为31.79亿元、30.80亿元和30.63亿元。2014~2016年末及2017年3月末，公司的净资产分别为72.43亿元、74.84亿元、77.18亿元和78.23亿元，稳步增长，有利于未来业务的进一步拓展。

表 13 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资本占用及净资产情况（单位：亿元）

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本占用	30.10	30.63	30.80	31.79
净资产	78.23	77.18	74.84	72.43

数据来源：根据公司提供资料整理

债务履约情况

根据公开市场信息及公司提供的资料，截至 2017 年 6 月 30 日，中债公司未曾发生债务违约事件。此外，截至本报告出具之日，公司未曾在债券市场上公开发发行过债务融资工具。

评级展望

作为国内首家信用增进机构，中债公司行业地位显著，资本实力雄厚。在加强全面风险管控的基础上，公司增信业务规模不断扩大。同时，公司注重产品创新，品牌影响力不断提升。但 2014 年以来，公司利润水平有所波动，且 2015~2016 年均发生中小企业集合票据增信业务代偿，对公司的风险管控能力提出更高要求。预计未来 1~2 年，随着风险管理体系的不断完善、增信产品的不断创新，公司增信业务规模有望持续扩大，综合竞争力将进一步增强。综合分析，大公对中债公司的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起一年内，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一个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

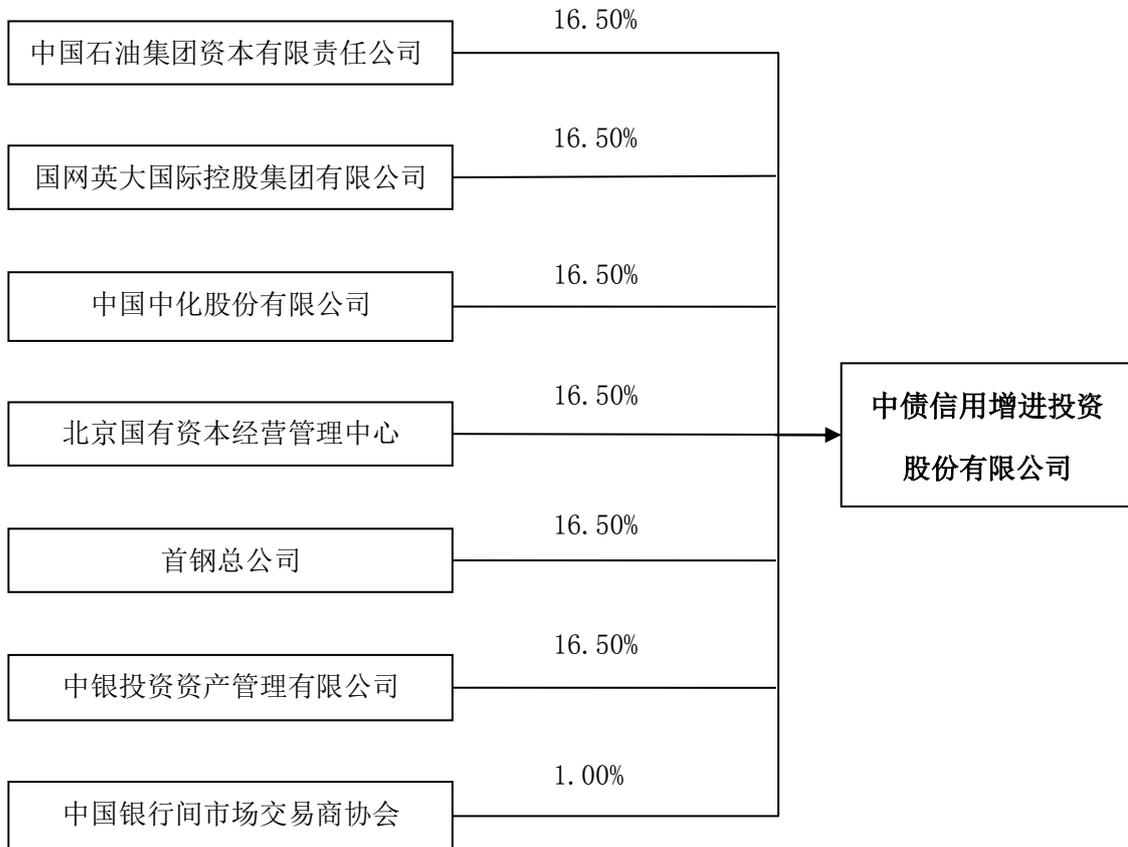
2) 跟踪评级程序安排

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。

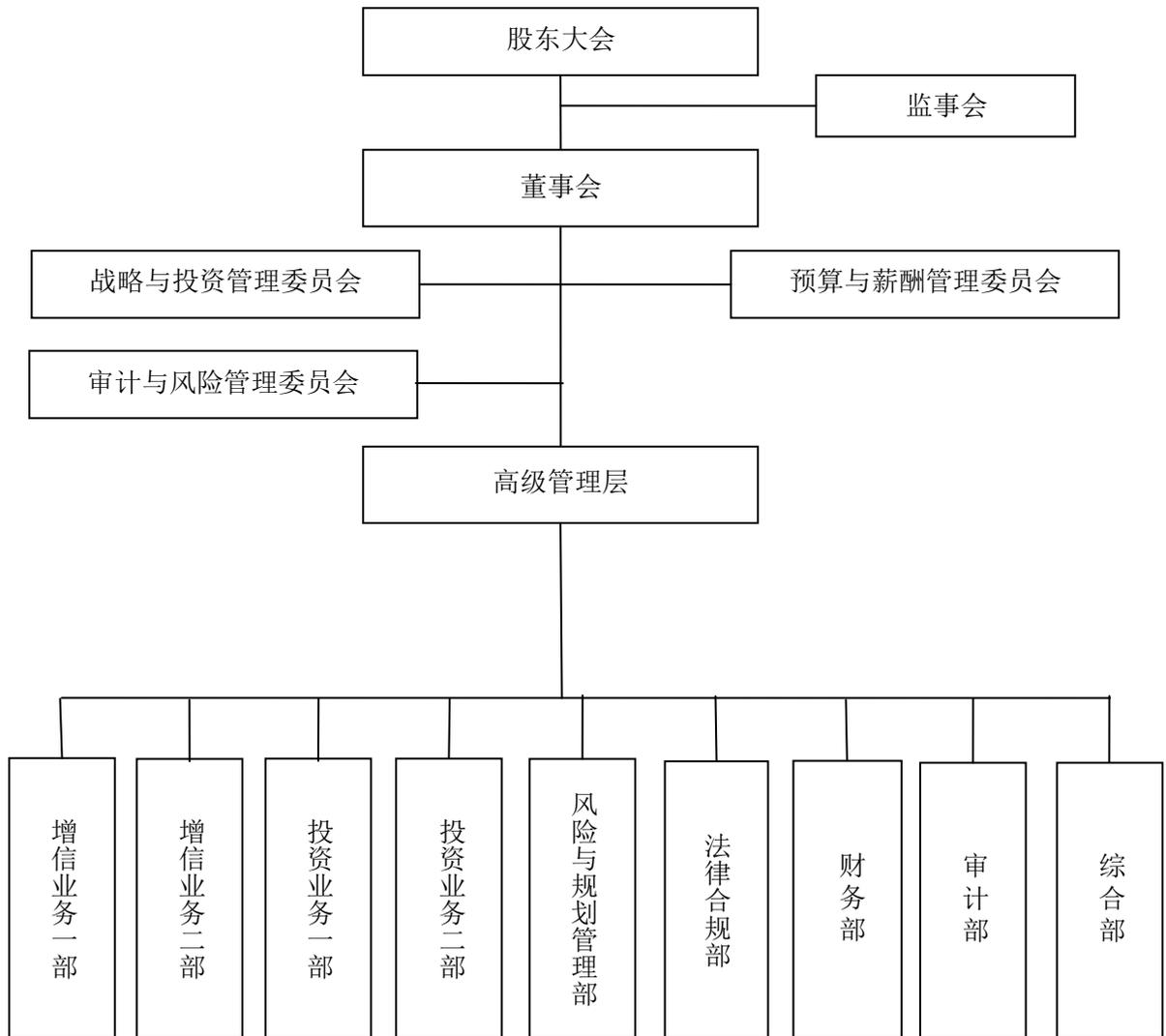
大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

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 截至 2017 年 3 月末中债公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末中债公司组织架构图



附件 3 中债公司主要财务数据和指标

单位：万元

项目	2017年3月末 (未经审计)	2016年末	2015年末	2014年末
资产类				
货币资金	7,729	2,441	3,889	3,510
存放同业款项	1,810	21,712	24,782	22,747
拆出资金	-	20,000	20,000	-
交易性金融资产	68,012	55,122	57,162	59,819
买入返售金融资产	79,098	106,939	52,000	29,100
应收利息	19,735	27,249	29,096	24,019
应收代偿款	39,339	44,339	-	-
其他应收款	529	523	599	602
预付账款	218	152	704	470
流动资产合计	216,471	278,478	188,462	140,483
持有至到期投资	196,051	171,624	107,638	202,303
可供出售金融资产	689,806	868,485	1,080,004	665,424
固定资产	224	241	5,682	312
在建工程	178,627	174,598	179,352	144,757
无形资产	709	704	235	268
长期待摊费用	81	106	56	89
递延所得税资产	49,789	49,789	47,168	30,996
非流动资产合计	1,164,391	1,315,151	1,420,135	1,044,147
资产总计	1,380,862	1,593,628	1,608,596	1,184,630
负债类				
卖出回购金融资产款	239,289	451,248	531,780	221,260
预收账款	816	1,419	3,148	13,606
应付职工薪酬	9,097	13,187	13,913	12,905
应交税费	8,359	8,266	18,711	15,140
应付利息	247	355	338	229
其他应付款	189	84	761	107
流动负债合计	267,998	484,559	568,651	263,248
长期借款	139,729	147,083	106,913	83,742
风险准备金	185,501	184,900	175,094	111,837
递延所得税负债	5,333	5,333	9,490	1,491
非流动负债合计	330,563	337,316	291,497	197,070
负债合计	598,561	821,874	860,148	460,318

附件 3 中债公司主要财务数据和指标 (续表 1)

单位: 万元

项目	2017年1~3月(末) (未经审计)	2016年(末)	2015年(末)	2014年(末)
权益类				
股本	600,000	600,000	600,000	600,000
盈余公积	31,673	31,673	24,713	21,584
未分配利润	147,200	129,055	96,414	98,259
其他综合收益	3,428	11,026	27,322	4,469
所有者权益合计	782,301	771,754	748,448	724,312
损益类				
营业收入	30,403	132,332	139,491	123,557
主营业务收入	16,159	69,684	75,098	74,496
利息收入	1,130	1,672	507	609
投资收益	12,425	55,930	62,608	45,747
公允价值变动收益	307	4,838	1,278	2,690
其他业务收入	382	207	-	15
营业支出	6,209	41,366	98,409	75,949
主营业务成本	4	1,896	1,524	352
提取风险准备金	601	9,805	63,258	49,791
利息支出	2,211	9,939	10,435	4,749
营业税金及附加	276	2,646	4,736	4,617
业务及管理费	3,116	15,692	18,528	15,673
资产减值损失	-	1,388	-72	768
营业利润	24,194	90,965	41,082	47,607
营业外收入	-	143	5	113
营业外支出	0	8	21	20
利润总额	24,194	91,101	41,065	47,701
所得税费用	6,048	21,499	9,783	11,788
净利润	18,145	69,601	31,283	35,913
现金流量类				
经营活动产生的现金流净额	6,402	-30,580	18,999	24,669
投资活动产生的现金流净额	181,988	101,191	-307,227	-235,728
筹资活动产生的现金流净额	-203,004	-75,130	290,642	218,867
现金及现金等价物净增加额	-14,614	-4,518	2,414	7,808
期末现金及现金等价物余额	9,539	24,153	28,671	26,257

附件 3

中债公司主要财务数据和指标（续表 2）

单位：亿元，%

项目	2017年1~3月(末)	2016年(末)	2015年(末)	2014年(末)
主要财务指标				
增信责任余额	918.00	936.10	973.03	941.15
资本占用	30.10	30.63	30.80	31.79
风险准备金	18.55	18.49	17.51	11.18
准备金拨备率	2.02	1.94	1.80	1.19
累计代偿率	0.52	0.54	0.03	-
流动资产占比	15.68	17.47	11.72	11.86
净资产收益率	2.34	9.16	4.25	5.03
总资产收益率	1.22	4.35	2.24	3.51

注：2017年1~3月净资产收益率和总资产收益率未经年化

附件 4 主要指标计算公式

- 1、累计代偿率=累计代偿支出/累计解除增信额×100%
- 2、总资产收益率=(同期)净利润/平均总资产×100%
- 3、净资产收益率=(同期)净利润/平均净资产×100%
- 4、准备金拨备率=计提的各项准备金/增信责任余额×100%
- 5、增信业务收入比重=(同期)增信业务收入/(同期)总收入×100%

附件 5 信用增进机构信用评级的级别符号和定义

信用增进机构信用等级的设置采用三等九级，符号表示分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：增信代偿能力极强，绩效管理和风险管理能力极强，风险极小。

AA 级：增信代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。

A 级：增信代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。

BBB 级：有一定的增信代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

BB 级：增信代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。

B 级：增信代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。

CCC 级：增信代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。

CC 级：增信代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。

C 级：濒临破产，没有增信代偿债务能力。

注：除 **AAA 级** 及 **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。

大公评级展望定义：

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。