



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

# CREDIT RATING REPORT

报告名称

## 中债信用增进投资股份有限公司 2022年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

评级结论





## 信用等级说明

DGZX-R【2022】00901

大公国际资信评估有限公司通过对中债信用增进投资股份有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定中债信用增进投资股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此说明。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二二年七月二十七日



## 评定等级

主体信用等级：**AAA**  
 评级展望：**稳定**



## 主要财务数据和指标（单位：亿元、%、倍）

项目	2022.3	2021	2020	2019
总资产	159.26	162.08	169.71	150.47
净资产	124.19	122.44	119.64	101.74
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
各项收入合计	3.73	13.11	17.12	13.51
信用增进业务净收入	2.06	7.85	7.50	7.11
投资收益	0.26	4.51	8.83	5.67
净利润	2.30	6.12	5.24	6.61
增信责任余额	814.70	799.50	913.12	960.50
净资产增信倍数	6.56	6.53	7.63	9.44
信用增进业务准备金	26.12	25.96	23.72	17.60
准备金拨备率	3.21	3.25	2.60	1.83
累计代偿率	0.28	0.28	0.32	0.37
总资产收益率	1.43	3.69	3.28	4.64
净资产收益率	1.87	5.05	4.74	7.25

注：中债公司提供了 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月的财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019~2020 年的财务报表分别进行了审计，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年的财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2022 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。本报告中 2020 年财务数据采用 2021 年审计报告期初数。

评级小组负责人：崔炜  
 评级小组成员：张瑶  
 电话：010-67413300  
 传真：010-67413555  
 客服：4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

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”）主要从事信用增进业务及相关金融服务。本次评级结果表明公司在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力，股东实力雄厚，可给予较大力度的外部支持，增信业务品种较为多元化，业务创新能力持续提升，累计代偿率处于较低水平，增信业务质量较好，且债务融资渠道较为丰富，净资产处于很高水平，资本实力很强；但增信业务行业集中度处于较高水平，不利于风险分散，受市场信用风险上升以及权益市场波动加剧等因素影响，公司所面临的投资风险有所提升。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力，同时股东实力雄厚，可给予较大力度的外部支持，为其长期稳定发展奠定了坚实基础；
- 公司增信业务品种较为多元化，业务创新能力持续提升，累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好；
- 公司通过银行授信、卖出回购、发行债券等多种方式增加可用资金规模，债务融资渠道较为丰富；
- 得益于利润积累和永续债发行，公司净资产持续增长且处于很高水平，资本实力很强。

### 主要风险/挑战：

- 公司增信业务主要集中在建筑业，行业集中度处于较高水平，不利于风险分散；
- 受市场信用风险上升以及权益市场波动加剧等因素影响，公司所面临的投资风险有所提升。



## 展望

预计未来，中债公司增信业务稳步发展，创新能力有望进一步提升，市场地位保持稳固。综合考虑，大公对未来 1~2 年中债公司的评级展望为稳定。

信用评级报告



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《信用增进公司信用评级方法》，版本号为 PF-XYZJ-2021-V.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：财富创造能力（64%）</b>	<b>6.25</b>
（一）产品服务与竞争力	6.42
（二）盈利能力	6.00
<b>要素二：偿债来源与负债平衡（36%）</b>	<b>5.70</b>
（一）资产质量	7.00
（二）资本充足水平	5.36
（三）负债结构及流动性	4.99
<b>调整项</b>	<b>0.75</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

调整项说明：外部支持上调 0.75，理由为中债公司作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，在全国信用增进行业内发挥重要作用。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2021/07/26	李喆、王亚楠	融资担保公司信用评级方法（V.2.1）	<a href="#">点击阅读全文</a>
AAA/稳定	2010/07/15	张文彬、李长林	-	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 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、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。



六、主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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、未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。





## 评级对象

### （一）主体概况

中债公司成立于 2009 年 9 月，注册资本 60.00 亿元，由中国石油天然气集团有限公司、国网英大国际控股集团有限公司（以下简称“国网英大集团”）、中国中化股份有限公司、原北京国有资本经营管理中心<sup>1</sup>（以下简称“北京国管”）、首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”）、中银投资资产管理有限公司（以下简称“中银投资”）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。截至 2021 年末，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元，股东包括中国石油集团资本有限责任公司<sup>2</sup>、国网英大集团、中化资本有限公司<sup>3</sup>、北京国管、首钢集团、中银投资和交易商协会，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，持股比例均为 16.50%（见附件 1-1）。

中债公司业务范围包括：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。

### （二）公司治理结构

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。股东大会为公司的最高权力机构，决定公司的经营方针和投融资战略。公司董事会现有成员 9 名，其中设董事长 1 名，非职工董事 7 名和职工董事 1 名，分别由股东会选举和职工选举产生。公司监事会现有成员 3 名，其中设非职工监事 2 名和职工监事 1 名。公司的高级管理层是以总裁负责制为基础、以总裁办公会为主体的经营管理体系。同时，公司共设立增信业务一部、增信业务二部、投资业务部等 10 个部门（见附件 1-2）。

### （三）发展战略

中债公司立足国内，面向国际，专注债券市场，以基础信用增进业务、衍生信用增进业务、信用风险管理业务为三大关键业务领域，建立了“五位一体战略”，即以一体化信用增进服务商为重要发展支撑，引导公司发展成为债券市场信用增进及风险管理专业服务的提供商、债券市场信用增进及风险管理工具的创造者和引领者、债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。从业务发展规划来看，公司坚持增信业务和投资业务“双轮驱动”发展思路，进一步推动两大主业协调、融合、联动发展。面对后疫情时期的复杂经济形势，公司增信业务经营

<sup>1</sup> 北京国有资本经营管理中心于 2021 年 7 月更名为北京国有资本运营管理有限公司

<sup>2</sup> 2016 年 6 月，中国石油天然气集团有限公司将持有的公司 16.50% 股权全部转让至中国石油集团资本有限责任公司

<sup>3</sup> 2019 年 7 月，中国中化股份有限公司将其持有的公司 16.50% 股权全部转让至中化资本有限公司



策略以加强风险防控为前提，围绕“扎实服务实体经济，科学合理扩大规模，提升适应市场能力，稳妥推进业务创新”四个重点方面。公司投资业务以稳健运营为目标，实现资金的安全性、流动性和收益性，坚持以固定收益产品投资为核心，适度权益和衍生品投资并存的多元化投资策略。

#### （四）风险管理

中债公司持续优化风险管理制度建设，完善信用增进业务审批机制，加强风险排查和风险预警工作，并不断加强调研培训与行业研究，丰富评级模型库。

在风险管理制度体系方面，中债公司持续进行制度建设及流程优化，确保业务持续稳健发展。一是完善各类风险管理制度、提高风险评价、业务审批的标准化程度，同时从制度层面对信用增进业务的合规审核、风险评价、业务审批等各环节实施全面风险管理；二是加强投资业务操作风险管理，梳理投资业务开展及风险管理流程，全面监控投前、投中、投后操作风险，修订完善管理制度；三是梳理日常监控、风险处置等基础制度薄弱环节，优化运营管理制度架构，提升制度建设水平；四是针对宏观环境和市场情况变化，对增信业务风险指引、定价指导意见、投资业务风险指引等的执行情况进行跟踪，适时重检并修订。

在风险管理业务审批方面，中债公司不断完善符合信用增进业务需求的业务审批机制。一是优化和完善审批机制，对公司现行业务审批机制进行进一步优化调整与完善，提高审批效率，使业务审批的定量化、专业化程度、规范化与客观性水平得到提升；二是实施审批全流程培训，制定有针对性的培训项目，提高公司制度规定与政策指引等的执行效率和相关人员的专业知识、业务技能与工作履职能力。

在风险预警方面，中债公司不断丰富风险识别手段，加强风险排查和风险预警工作。一是着手调研市场应用广泛、效果显著的信用风险监控预警系统，借助信息系统提升信用风险识别和预警水平；二是加强外部机构合作，引进政策研究、舆情监控、风险预警等信息服务，提高公司信息整合和判断能力，丰富风险识别与风险预警手段；三是加强对存续期增信项目、投资持仓金融资产的风险排查、风险预警工作，并针对新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）造成的外部环境变化，运用多种手段，调动内外部资源，继续加强对存续期增信项目、投资持仓金融资产的跟踪监控，在项目违约风险加大前尽早介入并形成处置方案，同时重点关注存量增信项目和投资持仓中受疫情影响较大的企业，加强排查和预警。

#### （五）征信信息

根据中债公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2022 年 6 月 13 日，公司未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具之日，公司在债券市场发行的各类债券均正常还本付息。



## 偿债环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”，中长期看，我国经济长期向好趋势不会改变；信用增进行业相关制度不断制定完善，但部分发债企业经营状况恶化，信用增进机构代偿风险上升。

### （一）宏观环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”。2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。中长期看，我国经济长期向好趋势不会改变，经济结构的持续优化将逐步释放内需增长空间，经济发展质量将得到不断提升。

近几年我国经济面临经济转型升级与疫情突发等多方面考验，经济发展模式逐渐从高速发展转向高质量发展，2018~2020 年，三年 GDP 同比分别增长 6.8%，6.0%和 2.2%，经济增速逐步放缓，但供给侧结构性改革不断深入推进之下，经济结构得到优化，内需潜能逐步释放，经济运行总体保持在合理区间，2020 年面对新型冠状病毒全球大流行的突然爆发，我国是全球唯一实现经济正增长的主要经济体，彰显我国经济的强健韧性。2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构进一步优化，第一产业和第三产业对 GDP 的累计同比贡献较上年同期有所提升，第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%。需求端来看，社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。

近几年，我国宏观经济政策坚持“稳字当头”，政策工具储备充足，根据宏观经济走势适时调整政策组合，以保持经济增速在合理区间。2021 年针对我国经济修复态势，宏观经济政策仍将保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展。2021 年，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度，同时财政持续贯彻“政府过紧日子”的要求，降低行政运行成本。支出结构上，切实兜牢基层“三保”底线，教育、科学技术、社会保障和就业分别增长 3.5%、7.2%、3.4%，均高于总体支出增幅。货币政策在 2021 年仍保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，上半年经济稳增长压力较小，市场修复态势整体向好，政策层面保持少干预、多引导的方式，通过预期管理引导市场自我修复。进入下半年后，疫情扰动增大，经济修复压力上升，央行坚持稳字当头，加强跨



周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势，稳增长压力增大，预计 2022 年经济增速将有所回落。面对新形势，我国宏观调控强调“跨周期”和“逆周期”调控政策的有机结合，政策发力将总体前置，货币政策、财政政策、产业政策将统筹协调，联动发力，进一步释放内需增长潜力，基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，经济长期向好趋势不会改变，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。

## （二）行业环境

信用增进行业是我国金融市场发展中的新兴行业，近年来行业相关制度不断制定完善，有助于促进行业规范、健康发展。但另一方面，在宏观经济下行压力较大的背景下，部分发债企业经营状况恶化，信用增进机构代偿风险上升。

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。

近年来，我国信用增进行业相关制度不断制定完善，有利于进一步规范信用增进公司的经营行为，促进行业稳健运行。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；2019 年 1 月，上海证券交易所发布了《信用保护工具业务管理试点办法》及配套规则，进一步



丰富了增信机构的业务品种，扩大了其业务范围。2019 年 10 月，银保监会会同国家发改委、工信部、财政部等融资性担保业务监管部际联席会议成员单位，联合出台了《融资担保公司监督管理补充规定》（以下简称“《补充规定》”），要求融资担保公司监督管理部门承担主体监管责任，将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的信用增进公司纳入监管，结合实际分类处置，推进牌照管理工作，妥善结清不持牌机构的存量业务，有利于进一步规范信用增进公司的经营行为，促进行业稳健运行，更好支持普惠金融发展。

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。但另一方面，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担保业务的较快发展，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。

## 财富创造能力

受投资资产相关收益波动影响，公司以信用增进业务净收入和投资收益为主的各项收入变化较大。

中债公司各项收入主要由信用增进业务净收入、利息收入和投资收益构成，2019 年以来，受资本市场波动影响，公司投资资产相关收益波动，致使收入合计变化较大。

得益于增信业务的稳步拓展，中债公司信用增进业务净收入持续增长，始终是收入的主要来源。公司投资收益包括固定收益类投资和权益类投资取得的收益，其中 2020 年得益于债券投资规模提升以及股市行情向好，投资收益同比大幅增长；2021 年受会计准则变动影响，部分投资资产的利息收入从投资收益调整至利息收入科目中，致使当年投资收益同比大幅下降。公司利息收入包括同业融出、贷款和应收代偿款以及部分投资资产取得的利息，其中 2021 年由于公司应用新会计准则，利息收入增长明显。另一方面，受国内宏观经济不确定性加大、中美贸易摩擦升温以及疫情反复等因素影响，资本市场波动加剧，公司部分投资资产公允价值出现浮亏，致使各项收入合计变化较大。公司其他业务收入主要由所购办公楼的租金收入构成，其他收益主要为地方财政奖励，对收入的贡献度相对较小。2022 年 1~3 月，公司各项收入合计同比下降 13.05%，主要是因为资本市场波动导致投资收益减少。

**表 1 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司各项收入构成情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用增进业务净收入	2.06	55.15	7.85	59.90	7.50	43.77	7.11	52.63
利息收入	0.89	23.92	3.57	27.20	0.12	0.70	0.16	1.22
投资收益	0.26	6.90	4.51	34.43	8.83	51.56	5.67	41.98
公允价值变动损益	0.07	1.77	-3.73	-28.46	-0.37	-2.15	-0.44	-3.24
其他业务收入	0.44	11.75	0.94	7.17	1.03	6.03	0.99	7.32
其他收益	0.02	0.45	0.00	0.04	0.01	0.08	0.01	0.08
<b>各项收入合计</b>	<b>3.73</b>	<b>100.00</b>	<b>13.11</b>	<b>100.00</b>	<b>17.12</b>	<b>100.00</b>	<b>13.51</b>	<b>100.00</b>

注：2021 年，其他收益为 47 万元

数据来源：根据公司提供资料整理

### (一) 增信业务

公司积极推动增信项目落地发行，增信业务品种较为多元化，业务创新能力持续提升；但受增信业务集中到期影响，未到期增信业务规模逐年下降。

中债公司积极应对债券市场信用分化、行业监管落地和同业机构数量大幅增加等复杂经营形势，推动增信项目落地发行。2019~2021 年末，公司仍承担增信责任金额分别为 960.50 亿元、913.12 亿元、799.50 亿元，其中未到期增信责任余额分别为 958.34 亿元、910.96 亿元和 797.50 亿元，由于增信业务到期解除规模大于新增业务规模，增信责任余额持续下降。2021 年，公司新增发行项目 50 个，发行金额合计 257.90 亿元，同比增加 28.68 亿元；解除增信责任额 368.56 亿元。截至 2022 年 3 月末，随着增信业务持续拓展，公司未到期增信责任余额较 2021 年末小幅回升。从增信业务品种来看，公司增信业务主要由非金融企业债务工具、企业债和公司债构成，截至 2022 年 3 月末，上述增信业务品种占未到期增信责任余额的比例合计为 94.13%。



**表 2 截至 2022 年 3 月末公司增信业务品种构成情况（单位：亿元、%）**

项目	未到期增信责任余额	占比	项目数量（个）	企业数（个）
非金融企业债务工具	485.92	59.79	80	59
其中：中期票据	241.50	29.72	33	26
一般企业 PPN	178.50	21.96	34	25
小城镇项目 PPN	21.37	2.63	2	1
短期融资券	12.00	1.48	3	2
超短期融资券	10.00	1.23	2	2
项目收益票据	9.00	1.11	3	3
资产支持票据	7.55	0.93	2	1
绿色票据	6.00	0.74	1	1
企业债	178.46	21.96	30	28
公司债	100.60	12.38	20	15
保险债权计划	30.00	3.69	5	3
信托	7.50	0.92	3	2
委托债权计划	7.00	0.86	2	1
资产支持证券	3.22	0.40	1	1
<b>合计</b>	<b>812.70</b>	<b>100.00</b>	<b>141</b>	<b>109</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，中债公司的增信项目涉及 109 家企业，主体信用等级集中分布在 AA 及以上，部分无主体评级项目的 ABN 原始权益人、ABS 差额补偿人或者反担保保证人的信用等级均在 AA 及以上。

**表 3 截至 2022 年 3 月末公司增信业务发行主体信用等级情况（单位：亿元、%）**

主体信用等级	未到期增信责任余额	占比
AAA	22.16	2.73
AA+	344.87	42.44
AA	406.60	50.03
AA-	9.80	1.21
无评级	29.27	3.60
其中：ABN 原始权益人 AAA	1.00	0.12
ABS 差额补偿人 AA+	7.55	0.93
反担保保证人 AAA	3.22	0.40
反担保保证人 AA+	3.00	0.37
反担保保证人 AA	14.50	1.78
<b>合计</b>	<b>812.70</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

增信业务创新方面，中债公司在交易商协会指导下，以市场需求为出发点，积极稳步推进信用风险缓释工具创新，相继推出保险资金信用风险缓释合约（CRMA）交易、以存续债券为标的债务创设信用风险缓释凭证（CRMW）等新业务，



在满足对发行人单只债项增信需求的基础上,拓展面向基于投资人增信需求的信用风险管理工具,业务创新能力持续提升。截至 2021 年末,公司累计创设信用风险缓释工具 30 只,金额合计为 62.5 亿元,同比增加 31.1 亿元。

公司增信业务主要集中在建筑业,行业集中度处于较高水平,且单一最大客户增信余额较高,不利于风险分散。

截至 2022 年 3 月末,中债公司增信业务主要集中在建筑业,以城投企业为主,增信业务行业集中度处于较高水平,不利于风险分散。

**表 4 截至 2022 年 3 月末公司增信业务行业分布情况 (单位:亿元、%)**

行业	未到期增信责任余额	占比
建筑业	483.02	59.43
综合类	172.56	21.23
保障房、城镇化建设及棚改旧改	44.87	5.52
金融业	30.10	3.70
其他行业	82.15	10.12
<b>合计</b>	<b>812.70</b>	<b>100.00</b>

数据来源:根据公司提供资料整理

客户集中度方面,截至 2022 年 3 月末,中债公司前十大增信客户余额占公司未到期增信责任余额比例为 21.21%,占净资产比例为 138.80%,且单一最大客户增信余额较高,不利于风险分散。同期末,公司前十大增信客户主体级别均为 AA+及以上,行业集中在建筑业。

**表 5 截至 2022 年 3 月末公司前十大增信客户情况 (单位:亿元、%)**

序号	企业名称	余额	占净资产比例	行业	风险缓释措施
1	天津东方财信投资集团有限公司	21.37	17.21	城镇化建设	融资发展基金
2	上海东兴投资控股发展有限公司 <sup>4</sup>	20.10	16.19	金融	信用
3	山西路桥建设集团有限公司	20.00	16.10	建筑业	保证
4	重庆科学城城市建设集团有限公司	20.00	16.10	综合	应收账款质押
5	江苏瀚瑞投资控股有限公司	16.40	13.21	建筑业	保证
6	泰州市城市建设投资集团有限公司	15.00	12.08	建筑业	保证
7	宿州市城市建设投资集团(控股)有限公司	15.00	12.08	建筑业	应收账款质押
8	山东高创建设投资集团有限公司	15.00	12.08	综合	房地产抵押
9	洛阳城市发展投资集团有限公司	15.00	12.08	建筑业	保证
10	湖州莫干山高新集团有限公司	14.50	11.68	建筑业	保证
	<b>合计</b>	<b>172.37</b>	<b>138.80</b>	-	-

数据来源:根据公司提供资料整理

<sup>4</sup> 邦信资产管理有限公司于 2022 年 1 月被上海东兴投资控股发展有限公司吸收合并,全部资产、负债、权益、人员、业务及其他一切权利与义务由上海东兴投资控股发展有限公司依法承继。



## （二）投资业务

公司以债券投资为主的投资业务规模有所波动，同时受市场信用风险上升以及权益市场波动加剧等因素影响，公司所面临的投资风险有所提升。

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，以保证资本金安全为前提下进行资本配置，实现资产的增值保值，并提供流动性支持。公司的投资业务主要由债券投资和股票投资构成，2019~2021 年末，投资资产规模有所波动，其中 2020 年以来，公司加大债券投资力度，带动投资资产规模快速提升；2021 年以来，受权益市场波动影响，公司小幅减仓股票，致使投资资产规模有所下降。

**表 6 2019~2021 年末公司投资资产投向情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券投资	106.23	80.93	108.17	78.32	93.25	77.33
股票投资	16.41	12.50	22.91	16.59	22.31	18.50
信托及理财投资	8.62	6.57	7.03	5.09	5.02	4.16
<b>投资资产总额</b>	<b>131.26</b>	<b>100.00</b>	<b>138.11</b>	<b>100.00</b>	<b>120.58</b>	<b>100.00</b>
减：减值准备	0.08	-	0.72	-	0.42	-
<b>投资资产净额</b>	<b>131.19</b>	-	<b>137.39</b>	-	<b>120.16</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

债券投资方面，中债公司以短久期策略为主，根据市场情况对持仓债券进行灵活调整，主要配置利率债和优质信用债。截至 2022 年 3 月末，公司利率债投资面值为 19.60 亿元，信用债投资面值为 74.00 亿元，其中 AA+及以上信用债占比 80.09%。股票投资方面，公司坚持价值投资策略，择机配置龙头企业，投资标的以 A 股中沪深 300 和港股通中 AH 标的为主。此外，公司少量配置信托和银行理财产品，其中信托投资业务规模逐年收缩，截至 2021 年末信托资产账面余额为 3.51 亿元，同比下降 11.11%，底层融资方主要是城投企业。投资资产质量方面，受市场信用风险上升影响，公司投资 2 只债券发生违约，其中 1 只债券持仓面值为 2,000 万元，截至 2021 年末计提减值后价值为 200 万元；另一只债券 2020 年末计提减值准备后价值为 500 万元，2021 年该债券发行人进入破产重整，公司持有债权转化为 3 万元现金和持有重整后发行人股权的信托计划份额。



## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

公司作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，在我国信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力，且股东实力雄厚，可给予公司较大程度的外部支持；同时公司债务融资渠道较为丰富，累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好。

#### 1、盈利

受提取信用增进业务准备金规模变化较大影响，公司净利润有所波动，盈利稳定性有待加强。

中债公司的营业支出主要由提取信用增信业务准备金和业务及管理费构成。2019~2021 年，公司营业支出有所波动，其中 2020 年受宏观经济下行和疫情冲击影响，公司基于谨慎性原则，加大对存量增信业务的准备金计提力度，致使营业支出增长较快。公司减值损失主要包括应收代偿款和投资资产减值，其中 2020 年增长较快，主要是公司计提的投资资产减值准备增加所致。

**表 7 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
各项收入合计	3.73	13.11	17.12	13.51
营业支出	0.66	5.69	10.57	5.00
利息支出	-	0.09	0.74	1.15
提取信用增信业务准备金	0.16	2.28	6.12	1.24
业务及管理费	0.26	1.68	1.70	1.92
资产减值损失	-	-	1.12	-0.01
信用减值损失	0.01	0.20	-	-
净利润	2.30	6.12	5.24	6.61
总资产收益率	1.43	3.69	3.28	4.64
净资产收益率	1.87	5.05	4.74	7.25

注：2022 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

盈利能力方面，受提取信用增进业务准备金规模变化较大影响，中债公司净利润有所波动，总资产收益率和净资产收益率随之变化，其中 2020 年净资产收益率下降幅度较大，主要是增信业务准备金计提规模大幅增长，以及公司发行永续债导致净资产规模增加所致。2022 年 1~3 月，受各项收入合计下降以及提取信用增信业务准备金增加影响，公司净利润同比减少 36.75%，盈利稳定性有待加强。



## 2、现金流

随着利息支出持续下降，公司经营性净现金流对利息的覆盖能力增强；受投资资产规模波动影响，投资性净现金流变化较大。

中债公司经营性净现金流主要是提供增信服务取得的现金和支付的各项税费以及职工薪酬。随着公司降低杠杆水平，利息支出持续减少，经营性净现金流利息保障倍数不断增长，经营性净现金流对利息的覆盖能力增强。投资性净现金流方面，2019 年以来，公司加大投资资产配置力度，致使投资性净现金流表现为流出；2021 年以来，受市场波动以及偿债需求影响，公司适度减少投资资产规模，使得投资性净现金流由负转正。

**表 8 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	0.72	3.93	3.25	3.90
投资性净现金流	3.52	14.31	-7.92	-8.63
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	41.60	4.40	3.38

数据来源：根据公司提供资料整理

## 3、债务收入

公司通过银行授信、卖出回购、发行债券等多种方式增加可用资金规模，债务融资渠道较为丰富。

中债公司通过银行授信、卖出回购、发行债券等多种方式增加可用资金规模，债务融资渠道较为丰富。2019 年以来，由于公司发行永续债和配置卖出回购金融资产，筹资性净现金流表现为流入且持续增长；2021 年以来，由于卖出回购金融资产到期规模大于新增规模，筹资性净现金流表现为流出。

**表 9 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司债务融资情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	65.77	480.05	862.00	1,255.07
其中：收到卖出回购金融资产的现金	65.77	480.05	847.01	1,239.08
发行永续债收到的现金	-	-	14.99	14.99
筹资性现金流出	70.36	498.52	856.49	1,251.11
其中：偿还债务所支付的现金	-	-	19.16	1.31
支付卖出回购金融资产的现金	69.78	494.14	832.88	1,234.66
筹资性净现金流	-4.59	-18.47	5.51	3.96

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司与多家银行建立了良好的合作关系，融资渠道较为通畅。截至 2022 年 3 月末，公司已与兴业银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司和中国光大银行股份有限公司等 12 家银行签订了授信合作协议，共获得授信额度 303.25 亿元，且暂未使用授信。



#### 4、外部支持

作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，公司在我国信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力；同时股东实力雄厚，可给予公司较大力度的外部支持，为其长期稳定发展奠定了坚实基础。

中债公司是在中国人民银行的指导下，为优化社会融资结构，健全信用风险分散分担机制，缓解低信用级别企业融资难问题而设立的我国首家全国性专业债券信用增进机构。同时，公司是中国人民银行认定的从事其他金融业务的金融企业，目前拥有中国人民银行核发的银行间市场同业拆借资格、银行间市场乙类托管资格以及公开市场业务一级交易商资格，也是交易商协会核定的信用风险缓释凭证创设机构及交易商，在我国信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力。除交易商协会外，公司的六家股东均为大型国有企业，综合实力很强，可为公司长期发展提供稳定支持。同时，交易商协会可在公司创新发展、规范行为和防范市场风险等方面起到重要作用。总体而言，公司可获得外部支持的力度较为强劲。

#### 5、可变现资产

受投资资产波动影响，公司资产规模变化较大；同时累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好。

近年来，中债公司资产规模有所波动，其中 2019 年末增长，主要是当年公司发行永续债增加可用资金规模，并加大投资资产配置所致；2021 年末有所下降，主要是受市场波动以及偿债需求影响，公司适度减少投资资产所致。

从资产结构上看，投资资产是中债公司资产的最主要构成，由交易性金融资产、买入返售金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成。2021 年以来，由于公司应用新金融工具准则，投资资产分类有所调整，其中以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产重分类至交易性金融资产，持有至到期金融资产重分类至债权投资，可供出售权益投资重分类至交易性金融资产和其他权益工具投资，可供出售债务投资重分类至交易性金融资产和其他债权投资。截至 2021 年末，公司买入返售金融资产、债权投资和其他债权投资均由债券投资构成；交易性金融资产包括债券、股票、信托和理财投资。公司应收代偿款净额占资产的比重很低，主要是公司从审慎性原则出发对增信业务形成的应收代偿款计提较为充足的减值准备，截至 2021 年末共计提 3.37 亿元，计提比例为 97.84%。



**表 10 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司主要资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.33	0.21	0.68	0.42	0.90	0.53	0.08	0.05
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	42.40	26.62	-	-	16.88	9.95	16.51	10.97
交易性金融资产	-	-	38.99	24.05	-	-	-	-
应收代偿款	0.07	0.05	0.07	0.05	0.11	0.07	0.16	0.11
买入返售金融资产	3.00	1.89	8.50	5.24	18.46	10.88	2.39	1.59
可供出售金融资产	-	-	-	-	71.44	42.09	62.57	41.58
持有至到期金融资产	-	-	-	-	30.61	18.04	38.69	25.71
债权投资	30.38	19.08	29.70	18.32	-	-	-	-
其他债权投资	52.74	33.12	53.66	33.11	-	-	-	-
其他权益工具投资	0.34	0.22	0.34	0.21	-	-	-	-
投资性房地产	13.35	8.38	13.35	8.24	13.00	7.66	11.71	7.78
小计	142.64	89.56	145.29	89.64	151.40	89.21	132.10	87.79
<b>资产总计</b>	<b>159.26</b>	<b>100.00</b>	<b>162.08</b>	<b>100.00</b>	<b>169.71</b>	<b>100.00</b>	<b>150.47</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

按照《条例》及四项配套制度的管理要求，中债公司对资产进行分级管理，截至 2022 年 3 月末，资产分级相关监管指标均符合监管要求。

**表 11 截至 2022 年 3 月末公司资产分级及相关监管指标情况（单位：%）**

项目	监管指标	2022 年 3 月末
(净资产+未到期责任准备金+担保赔偿准备金) / 资产总额	≥60.00	94.38
(一级资产+二级资产) / (资产总额-应收代偿款)	≥70.00	77.94
一级资产 / (资产总额-应收代偿款)	≥20.00	45.63
三级资产 / (资产总额-应收代偿款)	≤30.00	22.11

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司严格执行风险管理政策，增信项目违约风险较低。2019~2021 年末及 2022 年 3 月末，公司累计代偿率持续下降，分别为 0.37%、0.32%、0.28% 和 0.28%。但另一方面，在当前宏观经济不确定性加剧、资本市场信用风险上升的背景下，公司未来面临的代偿风险仍需持续关注。

**表 12 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
信用增进业务准备金	26.12	25.96	23.72	17.60
准备金拨备率	3.21	3.25	2.60	1.83

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司根据信用增进业务所承担的风险敞口及对违约概率、违约损失率的



判断计提信用增进业务准备金。2019~2021 年末，公司信用增进业务准备金计提规模和准备金拨备率持续上升，风险抵御能力不断增强。

## （二）债务及资本结构

随着公司降低杠杆水平，以卖出回购金融资产和信用增进业务准备金为主的负债规模整体下降。

2020 年以来，中债公司通过减少回购、银行借款等方式降低杠杆水平，致使负债规模整体下降。

**表 13 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司主要负债构成（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
卖出回购金融资产款	3.00	8.54	7.01	17.67	21.09	42.12	6.96	14.28
应付职工薪酬	1.15	3.27	1.43	3.61	1.51	3.02	1.60	3.29
应交税费	0.91	2.59	0.71	1.79	0.25	0.50	0.06	0.12
长期借款	-	-	-	-	-	-	19.16	39.32
信用增进业务准备金	26.12	74.47	25.96	65.49	23.72	47.38	17.60	36.12
其他负债	3.42	9.76	3.97	10.01	3.31	6.61	3.25	6.68
小计	34.59	98.63	39.07	98.56	49.88	99.62	48.63	99.80
<b>负债合计</b>	<b>35.07</b>	<b>100.00</b>	<b>39.64</b>	<b>100.00</b>	<b>50.07</b>	<b>100.00</b>	<b>48.73</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从负债结构上看，中债公司的负债主要由卖出回购金融资产和信用增进业务准备金构成。公司卖出回购金融资产用于短久期投资资产的配置，以银行间市场质押式回购为主，2019~2021 年末，规模有所波动。公司长期借款由抵押借款和信用借款构成，截至 2020 年末长期借款已全部偿还。受宏观经济环境影响，公司加大对增信业务的风险计提力度，使得信用增进业务准备金规模持续提升。公司其他负债主要是增信业务产生的递延收益。

随着杠杆水平降低，公司有息债务规模整体下降；公司信用增进业务主要在 5 年内到期，且期限分布较为均衡。

2019~2021 年末及 2022 年 3 月末，中债公司有息债务主要为银行借款、发行的永续债和卖出回购金融资产，其中 2020 年，由于公司发行 15.00 亿元永续债，有息债务规模有所提升；2021 年，随着公司降低杠杆水平，有息债务规模整体下降。2022 年 7 月，公司已全额赎回“19 中债增金融永续债 01”。

**表 14 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	-	-	-	-	-	-	19.16	46.60
卖出回购金融资产	3.00	9.08	7.01	18.93	21.09	41.28	6.96	16.92
其他权益工具—永续债	30.00	90.92	30.00	81.07	30.00	58.72	15.00	36.48
<b>合计</b>	<b>33.00</b>	<b>100.00</b>	<b>37.01</b>	<b>100.00</b>	<b>51.09</b>	<b>100.00</b>	<b>41.12</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

或有负债方面，2019~2021 年末，中债公司未到期增信责任余额持续下降。截至 2022 年 3 月末，公司未到期信用增进项目剩余期限主要集中在 5 年以内，且分布较为均衡。

**表 15 截至 2022 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	未到期增信责任余额	占比
≤1 年	208.73	25.68
(1, 2] 年	217.44	26.76
(2, 3] 年	177.09	21.79
(3, 5] 年	179.49	22.09
>5 年	29.95	3.69
<b>合计</b>	<b>812.70</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

得益于利润积累和永续债发行，公司净资产持续增长，且处于很高水平，资本实力很强；同时利息保障倍数持续增长，盈利对利息支出的覆盖水平不断提升。

中债公司实收资本始终处于较高水平。公司分别于 2019 年 7 月和 2020 年 3 月发行金额均为 15.00 亿元的永续债，且随着利润的积累，公司净资产持续增长，且处于很高水平，资本实力很强。受增信业务规模压缩和净资产提升双重因素影响，公司净资产增信倍数整体下降。

**表 16 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司资本充足情况（单位：亿元、倍）**

项目名称	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
净资产	124.19	122.44	119.64	101.74
净资产增信倍数	6.56	6.53	7.63	9.44

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司包括货币资金和高级别债券等流动性较好的资产规模始终处于较高水平，截至 2022 年 3 月末一级资产在扣除应收代偿款的资产总额中的占比为



45.63%，有利于满足公司偿还债务和履行代偿责任时的资金支出需求。2019~2021 年，受利息支出减少影响，公司利息保障倍数持续增长，分别为 8.38 倍、9.87 倍和 79.60 倍，盈利对利息支出的覆盖水平不断提升。

## 评级结论

中债公司作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力，同时股东实力雄厚，可给予较大力度的外部支持，为其长期稳定发展奠定了坚实基础；公司增信业务品种较为多元化，业务创新能力持续提升，累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好；公司通过银行授信、卖出回购、发行债券等多种方式增加可用资金规模，债务融资渠道较为丰富；得益于利润积累和永续债发行，公司净资产持续增长且处于很高水平，资本实力很强；但另一方面，公司增信业务主要集中在建筑业，行业集中度处于较高水平，不利于风险分散；受市场信用风险上升以及权益市场波动加剧等因素影响，公司所面临的投资风险有所提升。

综合来看，中债公司的抗风险能力极强。

预计未来 1~2 年，中债公司增信业务稳步发展，创新能力有望进一步提升，市场地位保持稳固。因此，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，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“评级对象”）进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注评级对象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评级对象履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映评级对象的信用状况。

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、评审委员会上会评审、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评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如评级对象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，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至评级对象提供所需评级资料。



## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2021 年末中债信用增进投资股份有限公司股权结构情况

(单位: 亿股、%)

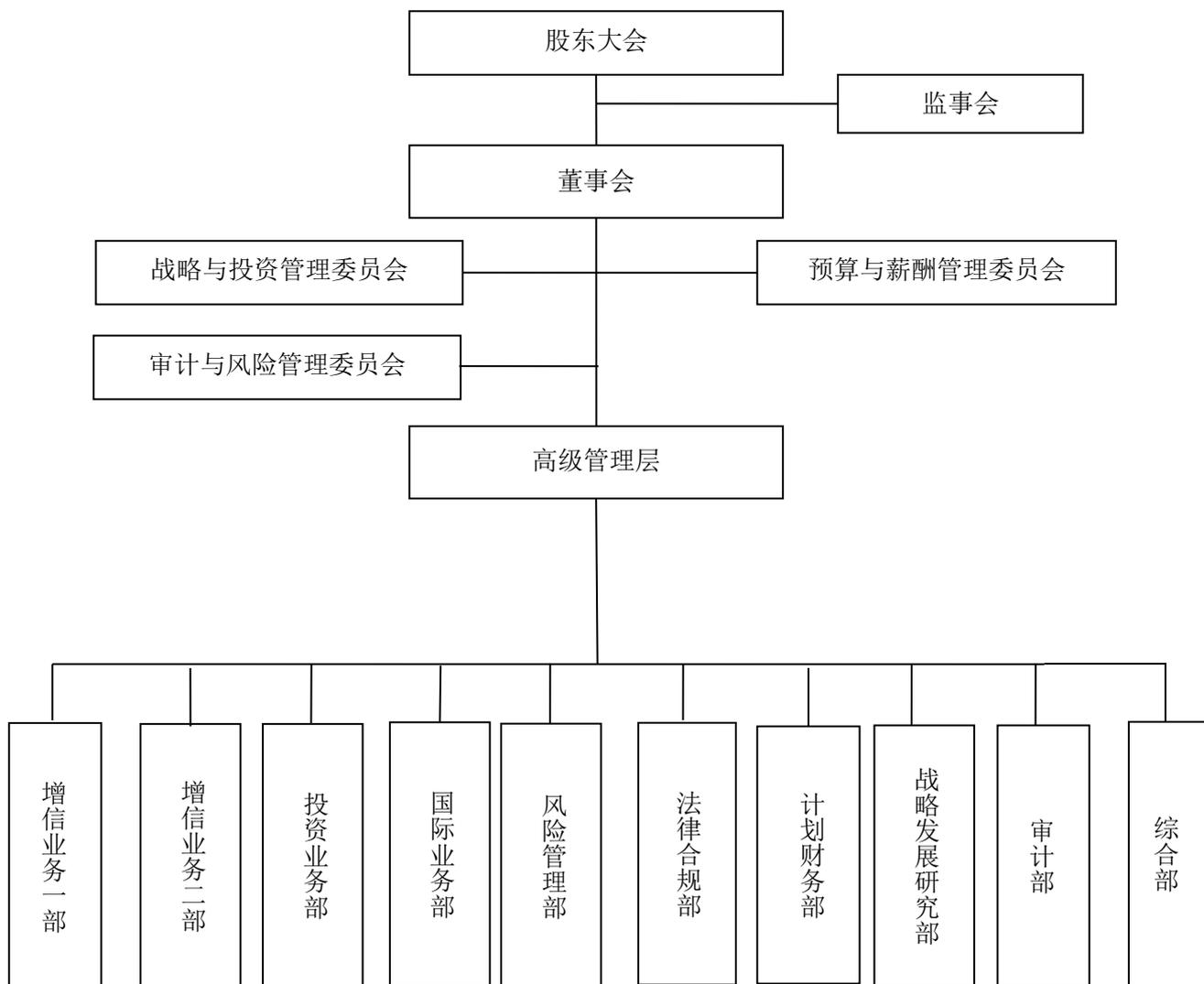
序号	股东名称	股东性质	持股数量	持股比例
1	中国石油集团资本有限责任公司	境内法人	9.90	16.50
2	国网英大国际控股集团有限公司	境内法人	9.90	16.50
3	中化资本有限公司	境内法人	9.90	16.50
4	北京国有资本运营管理有限公司	境内法人	9.90	16.50
5	首钢集团有限公司	境内法人	9.90	16.50
6	中银投资资产管理有限公司	境内法人	9.90	16.50
7	中国银行间市场交易商协会	境内法人	0.60	1.00
	合计	-	60.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理





### 1-2 截至 2022 年 3 月末中债信用增进投资股份有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 主要财务指标

## 中债信用增进投资股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2022 年 3 月末 (未经审计)	2021 年末	2020 年末	2019 年末
货币资金	0.33	0.68	0.90	0.08
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	42.40	-	16.88	16.51
交易性金融资产	-	38.99	-	-
应收代偿款	0.07	0.07	0.11	0.16
买入返售金融资产	3.00	8.50	18.46	2.39
可供出售金融资产	-	-	71.44	62.57
持有至到期投资	-	-	30.61	38.69
债权投资	30.38	29.70	-	-
其他债权投资	52.74	53.66	-	-
其他权益工具投资	0.34	0.34	-	-
资产总计	159.26	162.08	169.71	150.47
卖出回购金融资产款	3.00	7.01	21.09	6.96
长期借款	-	-	-	19.16
信用增进业务准备金	26.12	25.96	23.72	17.60
负债合计	35.07	39.64	50.07	48.73
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
所有者权益合计	124.19	122.44	119.64	101.74
增信责任余额	814.70	799.50	913.12	960.50
准备金拨备率	3.21	3.25	2.60	1.83
累计代偿率	0.28	0.28	0.32	0.37
总资产收益率	1.43	3.69	3.28	4.64
净资产收益率	1.87	5.05	4.74	7.25
项目	2022 年 1~3 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
各项收入合计	3.73	13.11	17.12	13.51
营业支出	0.66	5.69	10.57	5.00
净利润	2.30	6.12	5.24	6.61
经营活动产生的现金流量净额	0.72	3.93	3.25	3.90
投资活动产生的现金流量净额	3.52	14.31	-7.92	-8.63
筹资活动产生的现金流量净额	-4.59	-18.47	5.51	3.96

注: 2022 年 1~3 月, 总资产收益率和净资产收益率未经年化



### 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
净资产增信倍数	增信责任余额/净资产
准备金拨备率	信用增进业务准备金/增信责任余额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%
利息保障倍数	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）





## 附件 4 信用等级符号和定义

### 信用增进机构主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。	
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。	
A	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	有一定的代偿能力，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	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	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。	
CCC	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	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	濒临破产，没有代偿债务能力。	
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。