



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 2020年度企业信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

受评主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

偿债能力



信用评级公告

大公报 CYD【2020】600 号

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的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。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年七月十日





评定等级

受评主体：中债信用增进投资股份有限公司

信用等级：AAA

评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2020.3	2019	2018	2017
总资产	159.09	150.47	134.80	145.22
净资产	117.26	101.74	80.58	77.57
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
信用增进业务净收入	1.79	7.11	7.14	6.66
投资收益	1.72	5.67	4.94	5.38
净利润	2.75	6.61	6.33	5.86
增信责任余额	968.31	960.50	1,068.79	959.94
净资产增信倍数	8.26	9.44	13.26	12.38
风险准备金	17.13	17.60	16.36	14.05
准备金拨备率	1.77	1.83	1.53	1.46
累计代偿率	0.36	0.37	0.40	0.47
总资产净利率	1.77	4.64	4.52	3.78
净资产收益率	2.51	7.25	8.01	7.46

注：中债公司提供了 2017~2019 年的财务报表，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017~2018 年的财务报表分别进行了审计，毕马威会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 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；其中 2017 年末资产负债数据套用 2019 年审计报告中 2018 年 1 月 1 日数据；2020 年 1~3 月公司财务报表未经审计且总资产净利率和净资产收益率未经年化。

评级小组负责人：李佳睿

评级小组成员：王亚楠 李沐勋

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。评级结果反映了公司增信业务品种较为多元化，银行授信充足，投资业务稳步发展，营业收入逐年增长，净利润稳定上升且处于较高水平，盈利能力整体有所增强，杠杆水平逐年降低，累计代偿率持续下降，净资产持续增长，利息保障倍数较高，盈利对利息的覆盖能力很强；但另一方面，公司增信业务行业集中度、项目集中度和单一最大客户集中度均较高，不利于分散风险，同时宏观经济下行压力较大的背景下，公司未来面临的代偿风险需关注。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 中债公司增信业务品种较为多元化，银行授信充足，投资业务稳步发展，营业收入逐年增长；
- 中债公司净利润稳定上升且处于较高水平，盈利能力整体有所增强；
- 中债公司杠杆水平逐年降低，累计代偿率持续下降；
- 中债公司净资产持续增长，利息保障倍数较高，盈利对利息的覆盖能力很强。

主要风险/挑战：

- 中债公司增信业务行业集中度、项目集中度和单一最大客户集中度均较高，不利于分散风险；
- 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，中债公司未来面临的代偿风险需关注。

展望

预计未来，中债公司风险控制能力和创新能力进一步提升，增信业务规模稳定增长，综合竞争力将稳步增强。综合考虑，大公对未来中债公司的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《大公资信融资担保公司信用评级方法》，版本号为 PF-RZDB-2020-V. 2. 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
要素一：偿债环境（13%）	5.75
（一）宏观环境	5.05
（二）行业环境	5.70
（三）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（57%）	6.32
（一）产品与服务竞争力	6.42
（二）盈利能力	6.14
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	5.13
（一）流动性偿债来源	4.17
（二）清偿性偿债来源	5.61
调整项	1.00
主体信用等级	AAA

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

评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA	-	2019.07	李佳睿、曾汉超、 李哲	《大公信用评级 方法总论》	-
AAA	-	2009.10	孙华崑、任熠	-	



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，受评主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东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。

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。大公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。

六、本报告信用等级有效期为一年，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。



受评主体

（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 6 月，中国石油天然气集团公司将持有的公司 16.50% 股权全部转让至中国石油集团资本有限责任公司。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。截至 2020 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、中化资本有限公司、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中国银行间市场交易商协会交易商协会，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，各持有公司 16.50% 的股份。截至 2020 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元。

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

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。公司持续加强维护股东权利，以定期报告、门户网站、股东单位代表汇报会等方式披露各类信息，并就股东单位提出的相关问题、意见和建议给予快速及时的响应。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。公司监事会现有成员 3 名，其中非职工代表监事 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的经营管理体系。设立增信业务一部、增信业务二部、投资业务部、国际业务部、风险管理部、法律合规部、计划财务部、战略发展研究部、审计部和综合部等 10 个部门。截至 2020 年 3 月末，公司绝大多数员工为硕士及以上学历，涉及经济金融、金融工程、金融信息工程、保险精算、数理统计、应用数学、财务、法律、管理等专业。

（三）发展战略

中债公司专注债券市场，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，推动我国金融市场信用风险分散分担机制建设与创新。公司建立了“五位一体战略”，五个发展方面包括：成为金融市场信用风险分散分担机制的探索者和建设者、金融市场信用增进及风险管理服务的专业提供商、金融市场信用增进及风险管理工具的创新者和引领者、金融市场信用增进及风险管理标准的制定者和推广者、信用增进市场国际化的推动者和实践者。

中债公司制定了《2020-2022 年发展目标》，推动公司实现科学、健康、跨越和持续发展，努力引领信用增进行业的创新发展。未来三年，公司目标包括建设专业队伍，奠定公司核心竞争力，推动建立信用增进行业基础规范，保持行业龙头地位；建立增信业务核心模式，形成稳定可持续的增信业务发展模式，适度做大增信业务规模；构建多元化的资产组合，在确保资产安全前提下提高流动性、兼顾收益性，提升资产组合保障增信业务的灵活性；降低增信业务风险水平，改善新增及存量增信业务的风险结构和集中度，提升准备金覆盖力度，增厚风险缓冲垫，加强增信业务代偿管理，力争实现“零损失”；增强盈利能力，保持增信业务收入稳定增长，提高中间业务收入占比，加大税后利润积累，提升资本充足率。

（四）风险管理

在风险管理方面，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。公司制定了 2020 年工作计划，在疫情导致风险暴露可能性加大的影响下，公司将继续严控各类风险放在重要位置，确保公司稳健运营和健康发展。

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。一是继续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，同时继续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 2020 年增信业务风险指引、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，中债公司继续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；二是加强和规范审批委员的相关业务行为，对审批委员的审批



工作进行管理和评价；二是加强审批委员管理，建立审批委员的考核与激励机制；三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新冠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 2020 年 3 月 24 日，公司未曾发生不良信贷事件。

偿债环境

我国经济增速不断放缓，2020 年一季度首次呈现负增长，但中长期高质量发展走势不会改变。在信用增进行业运行总体平稳和监管力度加大背景下，政策导向回归本源，监管体制更加完善，有利于提升行业整体抗风险能力。

（一）宏观政策环境

近三年来，我国经济增速不断放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，我国经济首次呈现负增长，但在逆周期调节政策的带动下，预计经济将会恢复增长，同时我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2017 年以来，我国国民经济从高速增长阶段向高质量增长阶段转变，经济增速有所放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。2017~2019 年，我国 GDP 增速分别为 6.8%、6.6%和 6.1%。根据国家统计局初步核算，2019 年我国实现国内生产总值 99.09 万亿元，增速同比下降 0.5 个百分点，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下仍保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲，对经济增长的贡献率也保持在 60%左右的水平；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，其中高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业



增加值分别同比增长 3.1%、5.7%，第三产业增加值同比增长 6.9%，GDP 占比达 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。从工业增加值来看，规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓，但高技术产业和战略新兴产业规模以上工业增加值同比增速分别高达 8.8%和 8.4%，助推我国经济高质量发展。

在宏观经济政策方面，中央和地方政府灵活运用财政政策和货币政策，确保经济运行在合理区间。2019 年面对复杂的内外部经济形势，我国实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）影响，我国经济出现大幅下降，一季度 GDP 为 20.65 万亿元，同比下降 6.8%；其中，社会消费品零售总额、固定资产投资额、进出口总额、规模以上工业增加值同比分别下降 19.0%、16.1%、6.4%、8.4%。在国家统筹推进疫情防控和经济社会发展的政策引领下，经济社会发展大局稳定。同时一季度以来，面对疫情和经济形势的变化，我国宏观经济调控力度不断加大，财政政策更加积极有为，货币政策更加灵活适度。财政政策方面，我国政府进一步落实减税降费政策，发挥了减轻企业和个人负担、调动民间投资积极性、促进经济稳增长和结构调整的重要作用；同期，财政部已提前下达 1.8 万亿元地方政府债务额度，发行抗疫特别国债，提高资金使用效率，充分发挥财政政策稳定经济的关键作用。货币政策方面，央行灵活运用降准、降息、再贷款、再贴现等多种政策工具持续保持流动性合理宽裕，把资金用到支持实体经济特别是小微企业上。2020 年一季度各项贷款增加 7.1 万亿元，达到季度最高水平。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀回落，政策工具多样并且政策空间充足，预计提质增效的财政政策和灵活精准的货币政策将促进经济恢复增长。

2020 年突如其来的疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，一季度的经济负增长是我国自 1992 年有季度统计以来的首次负增长，显示出当前经济形势的极不寻常，国际经济下行压力也增加了年内经济的不确定性。但是，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，同时疫情推动产业结构不断优化，新基建等新兴产业获得快速发展，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产



业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

（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。

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

中债公司营业收入逐年增长，信用增进业务净收入和投资收益是其主要构成。

2017~2019 年，中债公司营业收入持续上升。其中，2018 年上升主要是增信业务渠道拓展带来信用增进业务净收入增加所致；2019 年上升主要是公司可供出售金融资产和持有至到期投资取得收益增加带动投资收益增长所致。2020 年 1~3 月，公司实现营业收入 4.12 亿元。

表 1 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 1~3 月		2019 年		2018 年		2017 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	1.79	43.57	7.11	52.63	7.14	53.08	6.66	52.58
利息收入	0.02	0.60	0.16	1.22	0.18	1.32	0.30	2.37
投资收益	1.72	41.90	5.67	41.98	4.94	36.71	5.38	42.51
公允价值变动损益	0.08	1.91	-0.44	-3.24	0.38	2.86	0.01	0.06
其他业务收入	0.49	12.02	1.00	7.32	0.80	5.98	0.31	2.48
其他收益	-	-	0.01	0.08	0.01	0.05	-	-
营业收入合计	4.12	100.00	13.51	100.00	13.45	100.00	12.66	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从营业收入构成来看，中债公司营业收入主要由信用增进业务净收入和投资收益构成。2017~2019 年，公司信用增进业务净在营业收入中占比较为稳定，分别为 52.58%、53.08%和 52.63%，增信业务收入规模整体有所上升；投资收益在公司营业收入中占比分别为 42.51%、36.71%和 41.98%，其中 2018 年金额和占比均有所下降，主要是国内宏观经济下行和中美贸易摩擦升温加剧 A 股市场下跌，公司股票投资出现浮亏所致。公司其他业务收入为租金收入和管理费收入，其他收益主要为与收益相关的政府补助，对营业收入贡献度较小。2020 年 1~3 月，公司信用增进业务净收入和投资收益占比分别为 47.38%和 40.31%。



（一）增信业务

中债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，业务创新进一步发展，银行授信充足，融资渠道较为通畅。

中债公司增信业务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，实现各项业务目标。2017~2019 年末，公司未到期增信责任余额分别为 956.60 亿元、1,065.60 亿元和 958.34 亿元，其中 2019 年增信业务规模同比下降 10.13%，主要是公司增信业务到期解除规模大于新增业务规模所致。2019 年，公司实现增信业务收入 7.11 亿元，全年新增发行项目 33 个，金额 169.00 亿元；同时积极推动增信业务储备，截至 2019 年末，公司储备项目 26 个，金额 211.00 亿元。截至 2020 年 3 月末，公司提供增信服务的项目累计 370 个，增信金额累计 2,802.17 亿元，其中未到期项目为 134 个，增信责任余额 966.15 亿元，已到期信用增进额 1,836.02 亿元。

表 2 截至 2020 年 3 月末公司增信业务品种构成情况（单位：亿元、%）

项目	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	536.85	55.57	74	52
其中：中期票据	226.40	23.43	30	23
短期融资券	3.00	0.31	1	1
超短期融资券	45.00	4.66	8	5
一般企业 PPN	92.00	9.52	18	12
小城镇项目 PPN	130.00	13.46	6	3
项目收益票据	21.00	2.17	4	4
资产支持票据	13.45	1.39	4	1
绿色票据	6.00	0.62	1	1
企业债	242.67	25.12	30	27
公司债	74.40	7.70	9	4
资产支持证券	6.33	0.66	9	1
金融债	10.00	1.04	1	1
信托	40.90	4.23	8	3
保险债权计划	51.00	5.28	4	2
委托债权计划	4.00	0.41	1	1
合计	966.15	100.00	134	87

注：公司为两家企业提供了多种类型的信用增进服务；增信责任余额为未到期承担责任余额

数据来源：根据公司提供资料整理

在增信业务品种构成方面，中债公司增信业务品种由非金融企业债务工具、企业债、公司债、资产支持证券、金融债、信托和保险债权计划构成。截至 2020 年 3 月末，非金融企业债务工具、企业债和公司债为最主要构成，分别占比 55.57%、



25.12%和 7.70%，合计占比 88.39%。在增信业务创新方面，公司积极探索信用风险缓释工具、远期回购、差额补足等新型增信方式，实现国内首单债转股专项企业债项目成功发行和国内首单远期回购承诺模式增信项目落地，研究推进保险债权计划 CRMA 业务，持续探索供应链金融领域增信业务，探索交易型增信方式，继续推进绿色、社会效益领域债券增信，业务创新进一步发展。

截至 2020 年 3 月末，中债公司的增信项目涉及企业 87 家，主体信用等级分布在 AA+ 及以上的增信责任余额为 481.77 亿元，占未到期增信责任余额的比例为 49.87%；主体信用等级为 AA 和 AA- 的增信责任余额合计为 435.70 亿元，占比为 45.10%；主体信用等级为 A+ 及以下的增信责任余额合计为 1.00 亿元，占比为 0.10%；主体无信用评级的增信责任余额合计为 47.68 亿元，占比为 4.94%，其中原始权益人级别为 AAA 的增信责任余额为 13.45 亿元，反担保保证人级别为 AAA 的增信责任余额为 6.33 亿元，反担保保证人级别为 AA+ 的增信责任余额为 15.00 亿元，反担保保证人级别为 AA 的增信责任余额为 12.90 亿元。

表 3 截至 2020 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	增信责任余额	占比
AA+及以上	481.77	49.87
AA	421.30	43.61
AA-	14.40	1.49
A+及以下	1.00	0.10
无评级	47.68	4.94
其中：原始权益人 AAA	13.45	1.39
反担保保证人 AAA	6.33	0.66
反担保保证人 AA+	15.00	1.55
反担保保证人 AA	12.90	1.34
合计	966.15	100.00

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，银行授信充足，融资渠道较为通畅。

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 2020 年 3 月末，公司已与 10 家银行、1 家信用增进公司签订了授信合作协议，共获得授信额度 307.55 亿元，为公司业务开展奠定了坚实基础。

**表 4 截至 2020 年 3 月末公司获得授信情况（单位：亿元、%）**

合作机构	授信额度	占比
兴业银行股份有限公司	100.00	32.52
中国建设银行股份有限公司	45.00	14.63
中国光大银行股份有限公司	39.00	12.68
晋商信用增进投资股份有限公司	30.00	9.75
中国工商银行股份有限公司	25.00	8.13
青岛银行股份有限公司	20.00	6.50
中国邮政储蓄银行股份有限公司	15.00	4.88
上海浦东发展银行股份有限公司	15.00	4.88
北京银行股份有限公司	10.00	3.25
中国民生银行股份有限公司	6.30	2.05
宁波银行股份有限公司	2.25	0.73
合计	307.55	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司增信业务行业集中度、项目集中度和单一最大客户集中度均较高，不利于分散风险。

在行业集中度方面，截至 2020 年 3 月末，中债公司增信业务主要集中在建筑业，占比为 43.87%；保障房、城镇化建设及棚改旧改占比为 18.03%，综合类占比为 15.89%，其余行业占比均不超过 10.00%。公司增信业务行业集中度较高，不利于分散风险。

表 5 截至 2020 年 3 月末公司增信业务行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	增信责任余额	占比
建筑业	423.80	43.87
保障房、城镇化建设及棚改旧改	174.20	18.03
综合类	153.57	15.89
金融业	75.00	7.76
采矿业	62.00	6.42
水的生产和供应业	18.45	1.91
商务服务业	18.00	1.86
公共设施管理业	11.33	1.17
医药制造业	8.00	0.83
批发与零售业	8.00	0.83
燃气生产和供应业	7.40	0.77
化学原料及化学制品制造业	4.40	0.46
文化	2.00	0.21
合计	966.15	100.00

注：各行业分类与证监会所发布《上市公司行业分类指引》中定义一致

数据来源：根据公司提供资料整理



在项目集中度方面，截至 2020 年 3 月末，公司前十大项目增信责任余额合计为 201.00 亿元，占净资产比例合计为 171.41%，前十大项目集中度较高。其中，单一最大增信项目为非公开定向债务融资工具，增信责任余额为 25.00 亿元，占净资产比例为 21.32%。前十大增信项目中以城镇化建设业为主，且主体信用等级大部分在 AA 级别以上；公司对天津东方财信投资集团有限公司¹增信业务总额为 70.00 亿元，占净资产比例为 59.70%，单一最大客户集中度较高，不利于分散风险。

表 6 截至 2020 年 3 月末公司前十大增信业务项目情况（单位：亿元、%）

序号	项目名称	增信责任 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 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	25.00	21.32	城镇化建设	融资发展基金
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	25.00	21.32	城镇化建设	融资发展基金
3	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	21.00	17.91	城镇化建设	融资发展基金
4	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	21.00	17.91	城镇化建设	融资发展基金
5	中国人寿-阳煤集团基础设施债权投资计划（第一期）	20.00	17.06	采矿	信用
6	山西路桥建设集团有限公司 2017 年度第二期中期票据	20.00	17.06	建筑业	保证
7	天津东方财信投资集团有限公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具	20.00	17.06	城镇化建设	融资发展基金
8	天津广成投资集团有限公司 2015 年度第二期非公开定向债务融资工具	18.00	15.35	城镇化建设	应收账款质押 融资发展基金
9	长江养老-上海地产三林棚户户区改造债权投资计划（第一期）	16.00	13.64	棚改	信用
10	2017 年淮安新城投资开发有限公司公司债券	15.00	12.79	建筑业	保证+应收账款质押
合计		201.00	171.41	-	-

注：行业分类与证监会所发布《上市公司行业分类指引》中定义一致

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）投资业务

中债公司投资业务稳步发展，以债券资产为主的投资类资产规模有所增长，债券投资以短久期和信用债为主，同时配合权益投资和信托投资，能够较好实现资产收益和流动性管理。

¹ 天津东方财信投资集团有限公司长期承担天津市东丽区示范小城镇、保障性住房及重大基础设施项目代建任务，经营范围包括以企业自有资金向房地产业、商业、工业投资、理财咨询；办公用品、家用电器、日用百货批发兼零售；住房租赁经营、办公用房租赁经营、厂房租赁经营；代收水电费等。



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,实现公司资产的增值保值,同时为公司提供流动性支持。2017~2019 年末,公司投资类资产总额同比分别减少 6.64%、减少 9.76% 和增长 18.65%,整体规模有所增长。公司投资类资产以债券投资为主,同期,债券投资在投资类资产中占比分别为 77.23%、79.11%和 77.47%。截至 2020 年 3 月末,公司的投资类资产规模较 2018 年末上升 6.01%;其中债券投资占比 80.26%,股票投资占比 17.78%,信托投资占比 1.95%。

表 7 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司投资类资产投向情况 (单位:亿元、%)

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券投资	102.24	80.26	93.03	77.42	80.11	79.11	86.67	77.23
股票投资	22.65	17.78	22.11	18.40	9.94	9.82	9.57	8.53
信托投资	2.49	1.95	5.02	4.18	11.22	11.08	15.98	14.24
合计	127.38	100.00	120.16	100.00	101.27	100.00	112.22	100.00

注:由于四舍五入原因,加总不一定等于合计

数据来源:根据公司提供资料整理

债券投资方面,截至 2019 年末,中债公司利率债投资面值为 18.00 亿元,信用债券投资面值为 72.32 亿元,从投资信用等级来看,AAA 投资面值为 42.51 亿元;AA+投资面值为 13.26 亿元,AA 及以下投资面值合计为 16.55 亿元。

截至 2020 年 3 月末,中债公司投资组合中持有债券面值 101.48 亿元,股票投资持仓市值 22.30 亿元,信托资产市值 2.45 亿元。信用债信用等级以 AA+级以上中高信用等级债券为主,其中,AAA 级债券面值 44.99 亿元,AA+级债券面值 22.65 亿元,AA 及以下等级债券面值 17.84 亿元。公司股票投资标的以 A 股中沪深 300 和港股通中 AH 标的为主,且持有资质较好的可转债,部分现金通过买入货币市场基金进行流动性管理。同时,配合信托项目投资,公司可有效提高投资组合收益率。

中债公司继续利用增信和投资两种手段,加大民营企业债券融资支持工具工作力度,降低优质民营企业融资难度。

在民营企业债券融资支持工具(以下简称“支持工具”)上,中债公司利用增信和投资两种手段,加大支持工具工作力度,确保国家支持优质民营企业发展的政策落地,降低优质民营企业融资难度。

信用增进方面,公司大力开展支持工具专题调研工作,相继确定目标客户,通过增信模式积极开展支持工具工作,直接投资民营企业债券,有效提高民营企业债券发行成功率,并降低民营企业债券融资利率水平。截至 2019 年末,已有 2 单民企支持工具顺利出函。同期,公司已成功创设发行信用风险缓释凭证 29



个，创设额度 36.30 亿元（含主承份额），所涉标的债券规模 137.20 亿元。

民企投资方面，中债公司将继续与地方政府、人民银行分支行、主承销商、地方担保机构等相关方沟通与合作，加大拓展力度，积极推进各方面工作。同时，公司通过电话访谈、线上调研、座谈会、实地调研等方式，进一步加强同市场成员的交流互动，深入了解市场；通过信用风险缓释凭证创设、债券投资及担保增信等多渠道提升支持工具对民营企业融资的支持作用，在有效识别风险的前提下，推动支持工具扩量增面。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

中债公司净利润稳定上升且处于较高水平，盈利能力整体有所增强，杠杆水平逐年降低，累计代偿率持续降低；但准备金拨备覆盖率持续下降，中债公司准备金拨备水平有待提升。

1、盈利

中债公司净利润稳定上升且处于较高水平，盈利能力整体有所增强。

2017~2019 年，中债公司各类业务稳健发展，净利润稳定上升，且始终处于较高水平。同期，公司风险准备金分别为 0.92 亿元、2.31 亿元和 1.24 亿元，受增信责任余额计量口径调整，2019 年准备金计提有所下降。得益于利润增长，公司总资产净利率持续上升。公司于 2019 年发行了 15.00 亿元永续债计入其他权益工具，净资产规模显著增长，故 2019 年净资产收益率有所下降。整体来看，公司盈利能力有所增强。2020 年 1~3 月，公司实现净利润 2.75 亿元，总资产净利率和净资产收益率分别为 1.77%和 2.51%。

表 8 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业支出	0.45	5.00	5.07	5.01
利息支出	0.28	1.15	1.25	1.33
风险准备金	-0.47	1.24	2.31	0.92
业务及管理费	0.29	1.92	1.70	1.79
资产减值损失	0.27	-0.01	-0.65	0.58
净利润	2.75	6.61	6.33	5.86
总资产净利率	1.77	4.64	4.52	3.85
净资产收益率	2.51	7.25	8.01	7.57

数据来源：根据公司提供资料整理



2、负债

中债公司逐年降低杠杆水平，主要由卖出回购金融资产、长期借款和风险准备金构成的负债总额持续下降。

中债公司通过减少回购、拆借金额方式逐年降低杠杆水平，2017~2019 年末，公司负债规模持续下降。在负债结构方面，公司负债主要由卖出回购金融资产、长期借款和风险准备金构成，同期，上述负债合计在负债总额中占比分别为 90.91%、90.49%和 89.89%。公司融资渠道较为畅通，截至 2019 年末，公司长期借款在负债总额中占比为 39.39%，由抵押借款和信用借款构成，其中抵押借款在负债总额中占比 33.85%；卖出回购金融资产款在总债务中占比为 14.31%。同期，公司提取风险准备金 17.60 亿元，在负债总额中占比为 36.19%，同比增长 6.02 个百分点；主要是公司加大风险准备金计提且卖出回购金融资产款大幅下降所致。截至 2020 年 3 月末，公司长期借款和信用增进业务准备金在负债总额中占比合计为 86.76%。

表 9 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司主要负债构成（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 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	0.20	0.48	6.96	14.31	13.53	24.96	28.27	41.79
应付职工薪酬	1.30	3.11	1.60	3.29	1.41	2.60	1.31	1.94
应交税费	0.77	1.85	0.06	0.12	0.05	0.09	0.04	0.06
长期借款	19.15	45.80	19.16	39.39	19.17	35.36	19.18	28.35
信用增进业务准备金	17.13	40.96	17.60	36.19	16.36	30.17	14.05	20.77
其他负债	3.22	7.70	3.25	6.69	3.40	6.26	3.49	5.16
小计	41.78	99.90	48.63	99.80	53.92	99.45	66.35	98.08
负债总额	41.83	100.00	48.73	100.00	54.22	100.00	67.65	100.00

注：2017 年末数据套用 2019 年审计报告中 2018 年 1 月 1 日数据

数据来源：根据公司提供资料整理

3、资产

中债公司资产主要由投资类资产构成，其中债券等标准化金融产品对流动性风险和代偿风险提供了较好保障，同时公司累计代偿率持续降低，准备金拨备覆盖率持续上升，风险抵御能力较强。

近年来，中债公司资产规模有所波动，2017~2019 年末，公司资产总额同比分别下降 8.87%、下降 7.18%和上升 11.63%；其中，2017~2018 年下降主要是公司降低杠杆、调整资产负债结构所致；2019 年上升主要是公司资本水平得到补充，投资类资产规模扩大所致。投资类资产是公司资产的主要构成，由以公允价



值计量且变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资构成，同期，在资产总额中占比分别为 71.22%、74.25%和 78.26%。投资类资产中大部分为债券等标准化金融产品，短期内变现能力较强，为公司应对流动性风险和代偿风险提供了较好保障。截至 2020 年 3 月末，公司资产总额为 159.09 亿元，投资类资产在资产总额中占比合计为 80.07%。

表 10 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司主要资产构成（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.74	0.47	0.10	0.05	0.86	0.64	3.08	2.12
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	18.73	11.77	16.51	10.97	10.02	7.43	8.95	6.16
应收代偿款	0.16	0.10	0.16	0.11	0.03	0.02	0.04	0.02
买入返售金融资产	-	-	2.39	1.59	0.00	0.00	8.78	6.05
可供出售金融资产	74.10	46.58	62.57	41.58	56.50	41.92	56.16	38.67
持有至到期投资	34.55	21.72	38.69	25.71	33.56	24.90	38.33	26.39
投资性房地产	12.53	7.88	11.71	7.78	11.60	8.61	9.14	6.29
固定资产	9.81	6.17	10.68	7.10	10.99	8.16	13.43	9.25
其他资产	3.47	2.18	2.72	1.81	2.48	1.84	2.35	1.62
小计	154.10	96.87	145.59	96.76	126.15	93.59	140.34	96.64
资产总额	159.09	100.00	150.47	100.00	134.80	100.00	145.22	100.00

注：2017 年末数据套用 2019 年审计报告中 2018 年 1 月 1 日数据

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司严格执行风险政策，存续项目和新增项目违约风险较低。2017 年公司代偿金额为 0.50 亿元，代偿项目为中小企业集合票据，已追偿金额 100 万元；2018 年以来，公司无新增代偿项目。2017~2019 年末及 2019 年 3 月末，公司累计代偿率持续降低，分别为 0.47%、0.40%、0.37%和 0.36%。但在宏观经济下行压力较大的大背景下，发债企业经营状况恶化等原因导致信用增进机构的代偿风险有所上升，公司未来面临的代偿风险需关注。

中债公司信用增进业务风险准备金根据董事会批准的政策，按照年末存量项目的风险分类结果及相应比例计提。2017~2019 年末公司风险准备金计提和准备金拨备率持续上升，风险抵御能力较强。公司从审慎性原则出发对增信业务形成的应收代偿款按照本金余额全额计提减值准备，截至 2019 年末共计提 4.20 亿元，可超额覆盖风险项目未来可能产生的预期损失。截至 2020 年 3 月末，公司风险准备金计提金额为 17.13 亿元，准备金拨备率为 1.77%。

**表 11 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
风险准备金	17.13	17.60	16.36	14.05
准备金拨备率	1.77	1.83	1.53	1.46

数据来源：根据公司提供资料整理

4、外部支持

中债公司股东实力较为雄厚，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。

中债公司的六家控股公司均为大型国有企业，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。

（二）债务及资本结构

中债公司存量债务规模持续下降，或有负债期限结构较为分散，流动性管理压力得到一定缓解。

表内负债方面，2017~2019 年末及 2020 年 3 月末，中债公司负债总额持续下降。公司有息负债由长期借款、卖出回购金融资产和应付利息构成，同期，公司有息负债总额中占比逐年降低，主要为卖出回购金融资产减少所致。

表 12 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	19.15	98.97	19.16	73.27	19.17	58.57	19.18	59.52
卖出回购金融资产	0.20	1.03	6.96	26.61	13.53	41.35	28.27	40.38
应付利息	-	-	0.03	0.12	0.02	0.07	0.05	0.10
合计	19.35	100.00	26.15	100.00	32.73	100.00	47.50	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

在或有负债方面，中债公司增信业务产生的增信责任余额为公司或有负债的主要来源。从期限结构上课，截至 2020 年 3 月末，公司或有负债到期年份主要分布在 2020~2025 年，占比分别为 29.85%、23.46%、20.71%和 21.99%，期限较为平均。

**表 13 截至 2020 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	62	47	288.36	29.85
(1, 2] 年	52	40	226.62	23.46
(2, 3] 年	50	44	200.05	20.71
(3, 5] 年	40	33	212.48	21.99
>5 年	13	9	38.64	4.00
合计	-	-	966.15	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

依靠内部积累和永续债发行，中债公司净资产持续增长，利息保障倍数较高，盈利对利息的覆盖能力很强。

中债公司实收资本始终处于较高水平，2017~2019 年末及 2020 年 3 月末，公司实收资本均为 60.00 亿元。依靠内部积累，公司未分配利润持续增长；同时，公司于 2019 年 7 月和 2020 年 3 月发行了金额均为 15.00 亿元的金融永续债，用于补充公司中长期资金和优化公司资产负债结构，公司净资产水平得到进一步增长，有利于未来业务的进一步拓展。公司净资产增信倍数整体下降显著，截至 2020 年 3 月末，增信责任放大比例为 8.26 倍。同期，公司资本占用为 33.53 亿元，资本占用水平处于较低水平，安全边际较高，对非预期损失的应对能力较强。

表 14 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司资本充足情况（单位：亿元、%）

项目名称	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
资本占用	33.53	32.84	32.55	31.74
净资产	117.26	101.74	80.58	77.57
净资产增信倍数	8.26	9.44	13.26	12.04

数据来源：根据公司提供资料整理

2017~2019 年末，中债公司货币资金在总资产中占比逐年下降，分别为 2.12%、0.64%和 0.05%。同期，公司利息支出持续降低，分别为 1.33 亿元、1.25 亿元和 1.15 亿元；利息保障倍数分别为 6.89 倍、5.29 倍和 8.38 倍，整体有所上升且始终处于较高水平，盈利对利息的覆盖能力较强。

偿债能力

作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，中债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。公司增信业务品种较为多元化，银行授信充足，投资业务稳步发展，营业收入逐年增长，净利润稳定上升且处于较高水平，盈利能力整体有所增强，杠杆水平逐年降低，累计代偿率持续下降，净资产持续增长，利息保障倍数较高，盈利对利息的覆盖能力很强；但另一方面，公



司增信业务行业集中度、项目集中度和单一最大客户集中度均较高，不利于分散风险，同时宏观经济下行压力较大的背景下，公司未来面临的代偿风险需关注。

综合来看，公司的抗风险能力极强。

预计未来，中债公司风险控制能力和创新能力进一步提升，增信业务规模稳定增长，综合竞争力将稳步增强。因此，大公对中债公司评级展望为稳定。



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 个工作日内向监管部门报告，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。



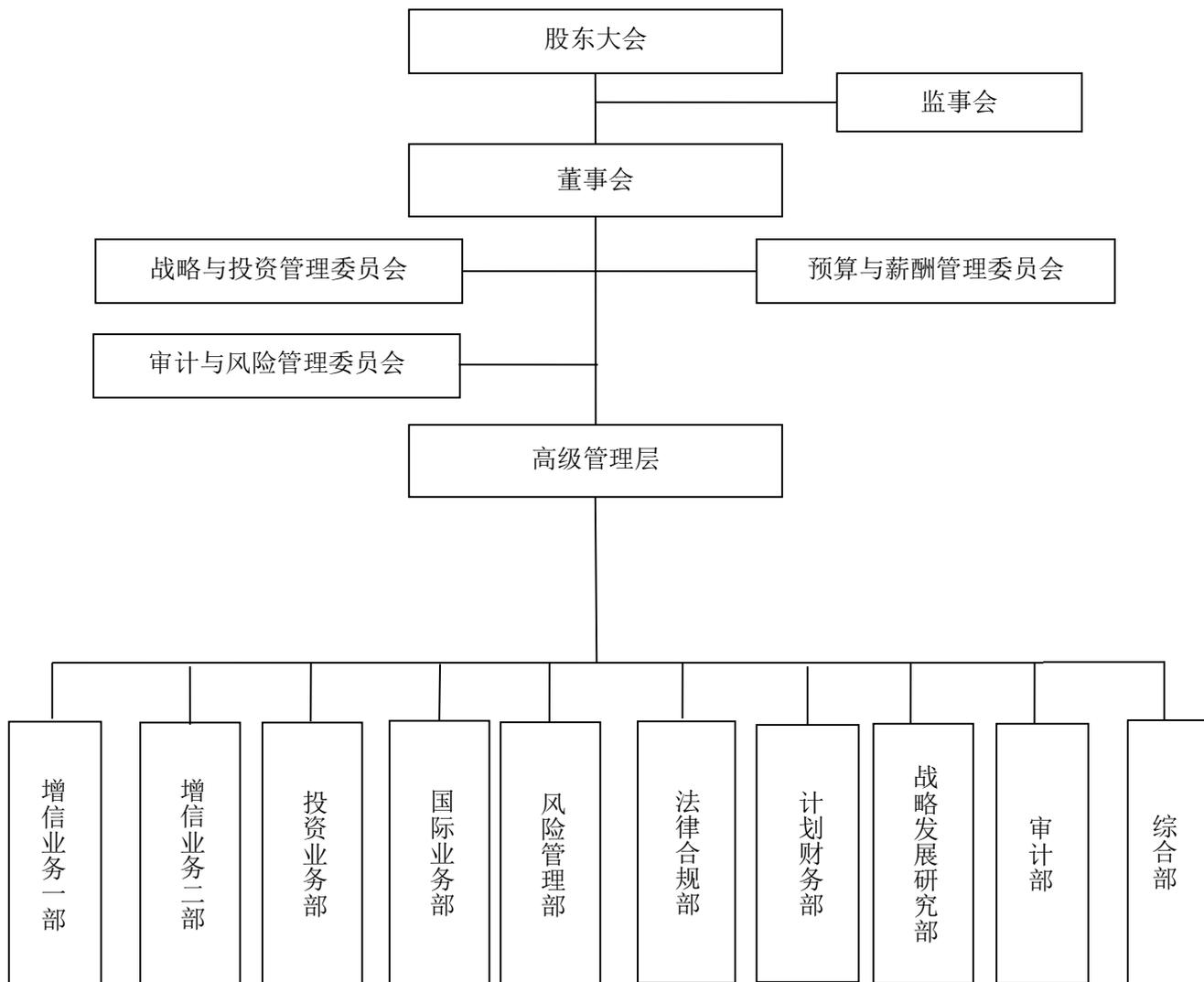
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年 3 月末中债信用增进投资股份有限公司股权结构情况

股东名称	股东性质	持股数量 (亿股)	持股比例 (%)
中国石油集团资本有限责任公司	境内法人	9.90	16.50
国网英大国际控股集团有限公司	境内法人	9.90	16.50
中化资本有限公司	境内法人	9.90	16.50
北京国有资本经营管理中心	境内法人	9.90	16.50
首钢集团有限公司	境内法人	9.90	16.50
中银投资资产管理有限公司	境内法人	9.90	16.50
中国银行间市场交易商协会	境内法人	0.60	1.00
小计	-	60.00	100.00



1-2 截至 2020 年 3 月末中债信用增进投资股份有限公司组织结构图



**附件 2 主要财务指标****2-1 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	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资产类				
货币资金	0.74	0.08	0.86	3.08
拆出资金	-	-	2.30	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	18.73	16.51	10.02	8.95
应收代偿款	0.16	0.16	0.03	0.04
买入返售金融资产	-	2.39	1.19	8.78
可供出售金融资产	74.10	62.57	56.50	56.16
持有至到期投资	34.55	38.69	33.56	38.33
投资性房地产	12.53	11.71	11.60	9.14
固定资产	9.81	10.68	10.99	13.43
无形资产	0.05	0.05	0.06	0.06
递延所得税资产	4.81	4.81	5.15	4.82
其他资产	3.46	2.72	2.48	2.35
资产总计	159.09	150.47	134.80	145.22
负债类				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	0.30	0.30
卖出回购金融资产款	0.20	6.96	13.53	28.27
应付职工薪酬	1.30	1.60	1.41	1.31
应交税费	0.78	0.06	0.05	0.04
长期借款	19.15	19.16	19.17	19.18
信用增进业务准备金	17.13	17.60	16.36	14.05
其他负债	3.22	3.25	3.40	3.49
负债合计	41.83	48.73	54.22	67.65



2-2 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	2020年1~3月 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)	2017年 (末)
权益类				
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
其他综合收益	0.83	3.05	0.51	0.83
盈余公积	4.83	4.83	4.17	3.53
未分配利润	21.61	18.86	15.91	13.21
所有者权益合计	117.26	101.74	80.58	77.57
损益类				
营业收入	4.12	13.51	13.45	12.65
信用增进业务净收入	1.79	7.11	7.14	6.66
利息收入	0.02	0.16	0.18	0.30
投资收益	1.72	5.67	4.94	5.38
公允价值变动收益	0.08	-0.44	0.38	0.01
其他业务收入	0.49	0.99	0.80	0.31
营业支出	0.45	5.00	5.07	5.01
提取信用增进业务准备金	-0.47	1.24	2.31	0.92
利息支出	0.28	1.15	1.25	1.33
税金及附加	0.02	0.27	0.26	0.21
业务及管理费	0.29	1.92	1.70	1.79
资产减值损失	0.27	-0.01	-0.65	0.58
其他业务成本	0.07	0.41	0.20	-
营业利润	3.66	8.51	8.38	7.64
利润总额	3.66	8.51	8.38	7.64
所得税费用	0.92	1.90	2.04	1.79
净利润	2.75	6.61	6.33	5.86
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	1.19	3.90	3.95	2.97
投资活动产生的现金流量净额	-8.50	-8.63	13.89	12.30
筹资活动产生的现金流量净额	7.95	3.96	-20.02	-14.60
期末现金及现金等价物余额	0.71	0.06	0.83	3.08



2-3 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	2020年1~3月 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)	2017年 (末)
增信责任余额	968.31	960.50	1,068.79	959.94
资本占用	33.53	32.84	32.55	31.74
风险准备金	17.13	17.60	16.36	14.05
准备金拨备率	1.77	1.83	1.53	1.46
累计代偿率	0.36	0.37	0.40	0.47
总资产净利率	1.77	4.64	4.52	3.78
净资产收益率	2.51	7.25	8.01	7.46



附件 3 各项指标的计算公式

- 1、准备金拨备率=计提的各项准备金/增信责任余额 $\times 100\%$
- 2、单一最大客户增信比率=单一最大客户增信余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 3、前十大客户增信比率=前十大客户增信余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 4、流动资产比例=流动资产/总资产 $\times 100\%$
- 5、总资产净利率=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、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出
- 8、增信业务收入比重=（同期）增信业务收入/（同期）总收入 $\times 100\%$
- 9、累计代偿率=累计代偿支出/累计解除增信额 $\times 100\%$



附件 4 信用增进机构信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力极强，绩效管理和风险管理能力极强，风险极小。
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。