



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 中债信用增进投资股份有限公司 2019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

偿债能力



# 信用评级公告

大公报 ODF【2019】001 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

二〇一九年七月十一日





## 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	2019.3	2018	2017	2016
总资产	137.35	139.83	150.91	159.36
净资产	86.60	82.71	79.76	77.18
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
主营业务收入	1.81	7.06	6.66	6.97
投资收益	1.54	4.94	5.38	5.59
净利润	2.50	6.28	5.86	6.96
增信责任余额	1,060.47	1,065.60	956.60	936.10
资本占用	29.45	28.92	31.74	30.63
增信责任放大比例	12.25	12.88	12.04	12.36
风险准备金	20.83	20.99	19.41	18.49
准备金拨备率	1.96	1.97	2.03	1.98
累计代偿率	0.39	0.40	0.47	0.54
总资产收益率	-	4.32	3.78	4.35
净资产收益率	-	7.73	7.46	9.16

注：中债公司提供了 2016~2018 年的财务报表，信永中和（特殊普通合伙）对公司 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 2017~2018 年的财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2019 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。

## 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信业务品种进一步多元化发展，增信业务规模持续增长，行业地位显著，融资渠道较为通畅，净资产持续增长，盈利对利息的覆盖能力很强；同时，公司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，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。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 中债公司增信业务品种进一步多元化发展，增信业务规模持续增长；
- 中债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；
- 中债公司所获得银行授信充足，融资渠道较为通畅，累计代偿率持续下降，风险准备金对项目有较高水平覆盖；
- 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和客户集中度均较高，不利于分散风险；
- 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。

## 展望

预计未来，随着风险控制能力和创新能力进一步的加强，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。综合考虑，大公对未来中债公司的评级展望为稳定。

评级小组负责人：李佳睿

评级小组成员：曾汉超 李哲

电话：010-51087768

传真：010-84583355

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 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。

八、本评级报告所依据的评级方法为《大公信用评级方法总论》，该方法论已在大公官网公开披露。



## 受评主体

### （一）主体概况

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 2019 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。2018 年，公司实现增信业务收入 7.06 亿元，占营业收入的比重为 52.80%；实现投资收益 4.94 亿元，占营业收入的比重为 36.95%。2019 年 1~3 月，公司实现增信业务收入 1.81 亿元，占营业收入比重为 47.38%；实现投资收益 1.54 亿元，占营业收入的比重为 40.31%。

截至 2019 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。

### （二）公司治理结构

2018 年以来，中债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充分披露股东关心的各类信息，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。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 2019 年 3 月末，公司共有员工 104 名，其中博士 8 人、硕士 79 人，多数具有经济金融、保险精算、数理统计、应用数学、财务、法律、管理等专业背



景。

中债公司坚持“严控风险，加快创新，全方位探寻利润增长点”的战略布局，面对债市调整频繁波动和日趋严厉的监管政策带来的严峻挑战，紧紧围绕“不忘初心，砥砺前行，全面提升公司综合实力和整体竞争力”的工作主线，公司上下团结一致，共同努力，贯彻落实党中央、国务院指示精神，增信业务有效助力三大攻坚战，稳中求进，重点业务逐步落地，积极进取，大力开展项目储备和业务研究工作。公司制定了 2019 年工作计划，着力打造强大的风险控制能力和创新能力，全面提高风险管理水平，加强资产负债管理，做好流动性管理，探索科学的预算、定价、资本金管理体系，适应环境变化，构建创新体系，建立健全研究机制，持续出研究成果，实现持续稳步健康发展。

在风险管理方面，中债公司持续加强风险管理基础建设，进一步推进增信、投资业务风险管理体系建设工作，完善风险管理制度体系、监控体系和技术体系；另一方面，把控新增项目、产品风险准入，严防存量项目代偿风险，持续推进集合票据项目风险处置和追偿工作，确保公司稳健运营。在风险管理制度体系方面，对现行业务审批机制、审批流程进行梳理和优化，拟定支持工具类业务的审批制度与工作流程，保障支持工具类业务合规、高效、规范开展，同时对增信、投资业务开展风险指引及收费指引适时进行修订；在风险管理监控体系方面，初步实现了风险管理全链条、全覆盖，加强对存量增信项目的全方位日常风险监控；在风险管理技术体系方面，对创新业务的产品属性和风险特征进行研究，确保公司创新型增信及投资业务风险纳入统一风险管理框架，继续优化前期城投平台评级模型的基础上，研究设计符合公司业务特点的行业主体信用评分模型，丰富公司量化审批模型库。

## 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；另一方面受稳健货币政策及金融体系“稳杠杆”阶段影响，我国信用增进行业的融资渠道也将维持畅通。

### （一）宏观政策环境

我国经济运行仍处于合理区间，但经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力，信用增进行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂。

2018 年以来，我国经济持续健康发展。初步核算，2018 年，我国国内生产



总值为 90.03 万亿元，同比增长 6.6%<sup>1</sup>。其中，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 76.2%，资本形成总额贡献率为 32.4%，货物和服务净出口贡献率为-8.6%。从主要经济运行指标看，粮食保持高产，畜牧业总体稳定；工业生产平稳增长，新产业增长较快；服务业保持较快发展，持续处于景气区间；市场销售平稳较快增长，网上零售占比明显提高；投资增长缓中趋稳，制造业投资和民间投资增速加快；进出口总额创历史新高，贸易结构不断优化；居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅回落；就业形势保持稳定，城镇调查失业率下降；居民收入消费稳定增长，农村居民收支增速快于城镇；供给侧结构性改革深入推进，经济转型升级态势持续；人口总量平稳增长，城镇化率持续提高。

另一方面，我国经济发展仍面临内外部的多重挑战，国际环境具有不稳定性、不确定性，贸易保护主义盛行，单边保护主义、民粹主义活动增加；国内经济金融体系中多年累积的周期性、体制机制性矛盾和风险逐步显现，经济运行中结构性矛盾仍较突出。

2018 年 12 月，中央经济工作会议指出将推动制造业高质量发展，促进形成强大国内市场，扎实推进乡村振兴战略，促进区域协调发展，加快经济体制改革，推动全方位对外开放，加强保障和改善民生。2019 年 3 月，国家发展和改革委员会提请十三届全国人大二次会议审议的《关于 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告》中总结了 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况，并提出了 2019 年经济社会发展预期目标，包括国内生产总值增长 6 至 6.5% 左右，科技进步贡献率达到 59.2%，城镇新增就业 1,100 万人以上，价格总水平基本稳定，居民消费价格涨幅预期目标为 3% 左右，供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，各类风险有序有效防控等。

总体而言，我国经济继续运行在合理区间，经济金融风险总体可控，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素很多，信用增进行业运行和发展所倚赖的外部环境仍较为复杂。

**受稳健货币政策的实施以及金融体系由“去杠杆”进入“稳杠杆”阶段影响，市场利率将保持合理稳定，我国信用增进行业在货币市场和债券市场的融资渠道也将维持畅通。**

信用增进公司所处的信用生态环境受到货币政策及其操作的影响。2018 年，货币政策调控较好把握了支持实体经济和兼顾内外部均衡之间的平衡，在不搞“大水漫灌”的同时更好地服务实体经济，促进了国民经济的平稳健康发展。中国人民银行 2018 年以来通过定向降准、中期借贷便利（MLF）等操作，增加中长

<sup>1</sup> 数据来源：国家统计局。



期流动性供应，保持流动性合理充裕；在保持总量适度的同时，运用和创新结构性货币政策工具，加大对小微、民营企业的支持；适时调整和完善宏观审慎政策，充分发挥宏观审慎评估（MPA）的逆周期调节和结构引导作用，在宏观审慎评估中增设小微企业和民营企业融资、债转股情况等专项指标，鼓励金融机构加大对实体经济的支持力度；继续深入推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革。

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。2018 年以来，中国货币市场运行整体平稳，银行间回购、拆借交易量较快增长。从融资主体结构看，中资大型商业银行仍是资金的主要净融出方，证券业和保险业机构下半年融入资金明显增加。从融资利率上看，银行体系流动性合理充裕，货币市场利率下行。从债券市场看，2018 年累计发行各类债券 43.1 万亿元，同比增加 3 万亿元，增长 7.5%，主要是非金融企业债务融资工具和同业存单发行增加较多；同时，债券发行利率明显回落，12 月发行的 10 年期国债发行利率为 3.25%，较 2017 年同期发行的同期限国债利率低 57 个基点。

总体而言，在稳健的货币政策引导下以及金融体系由“去杠杆”进入“稳杠杆”阶段，市场利率将保持稳定，我国信用增进行业在货币市场和债券市场的融资渠道也将保持畅通。

## （二）行业环境

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；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。

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，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。

## 财富创造能力

中债公司营业收入主要由主营业务收入和投资收益构成，2018 年公司拓展增信业务渠道，营业收入有所增长。

2016~2018 年，中债公司分别实现营业收入 13.23 亿元、12.66 亿元和 13.37 亿元，其中 2017 年出现下降主要是公司主动降低债券投资规模，投资收益下降所致；2018 年上升主要是拓展增信业务渠道，主营业务收入增加所致。

**表 1 2016~2018 年及 2019 年 1~3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2019 年 1~3 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1.81	47.38	7.06	52.80	6.66	52.61	6.97	52.66
利息收入	0.04	1.05	0.18	1.35	0.30	2.37	0.17	1.26
投资收益	1.54	40.31	4.94	36.95	5.38	42.50	5.59	42.27
公允价值变动损益	0.01	0.26	0.38	2.84	0.01	0.06	0.48	3.66
其他业务收入	0.43	11.26	0.80	5.98	0.31	2.45	0.02	0.16
其他收益	0.01	0.26	0.01	0.07	-	-	-	-
<b>营业收入合计</b>	<b>3.82</b>	<b>100.00</b>	<b>13.37</b>	<b>100.00</b>	<b>12.66</b>	<b>100.00</b>	<b>13.23</b>	<b>100.00</b>

注：由于四舍五入加总不一定等于合计

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主营业务收入和投资收益构成。2016~2018 年，公司来自信用增进业务的主营业务收入分别为 6.97 亿元、6.66 亿元和 7.06 亿元，在营业收入中占比分别为 52.80%、52.61%和 52.66%。投资收益分别为 5.59 亿元、5.38 亿元和 4.94 亿元，在营业收入中占比分别为 42.27%、42.50%和 36.95%，规模和占比持续下降，主要来自可供出售金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资和长期股权投资收益。2019 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.82 亿元，其中主营业务收入和投资收益的占比分别为 47.38%和 40.31%。



中债公司增信业务和投资业务稳步发展，业务产品不断创新，有效支持了实体经济的发展，各项业务的市场竞争力不断得到提升。

作为国内第一家信用增进公司，中债公司不断创新各项业务产品，在支持民营企业融资方面，公司成功推动各类产品的发行上市，拓宽了民营企业的融资渠道，有效支持了实体经济的发展，市场竞争力不断得到提升。在业务模式创新方面，公司丰富增信业务方式，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；在风险缓释措施和合同安排符合公司权益的前提下，探索满足公司风险指引的联合增信和再增信模式；同时，增信业务部门与投资部门积极联动，在符合公司相关业务指引的前提下，为公司收入多元化做出有益尝试。

在增信业务上，公司贯彻落实党中央、国务院指示精神，增信业务有效服务实体经济、助力防控风险，创新普惠金融、助力精准扶贫，发展绿色金融、助力节能环保。增信业务稳中求进，重点业务逐步落地，分别实现首单存量债券增信业务、基础设施债权投资计划增信、景区管理费 ABS 增信业务及拓展金融和类金融增信业务。积极进取，大力开展项目储备和业务研究工作，研究市场变化，探索增信技术，为后续业务发展奠定了坚实基础。一方面，通过研究努力发现市场变化与监管政策，为增信业务持续稳定开展提供新的抓手。另一方面，通过研究支撑后续业务开展和风险识别，加强对风险认知和缓释的技术性探讨，为后续增信业务开展提供技术性支持。

在投资业务上，公司持续加大投资研究力度，提高应对能力和市场敏锐度，果断操作，积极作为，有序推进固收业务和权益类业务重点工作，有效把握住了市场有利时机，较好对冲了市场风险、控制了损失。在投资组合分布方面，截至 2019 年 3 月末，公司在债券、信托、股票和衍生品上的投资金额分布为 75.72 亿元、6.49 亿元、11.45 亿元和 5.21 亿元，合计 98.87 亿元；其中，AAA 级以上债券持仓金额占比 73.43%。在风险缓释工具等信用产品开发方面，截至 2019 年 3 月末，公司共创设信用风险缓释凭证 22 个，创设额度 22.85 亿元。其中公司单独创设信用风险缓释凭证 10 个，创设额度 8.95 亿元；与主承销商联合创设信用风险缓释凭证 12 个，创设额度 13.90 亿元。此外，公司通过信用联结票据买入保护 1 笔，名义本金 0.35 亿元；通过信用风险缓释合约买入保护 1 笔，名义本金 0.30 亿元；通过信用违约互换合约买入保护 1 笔，名义本金 0.56 亿元；通过信用风险缓释凭证买入保护 10 笔，名义本金 4.00 亿元。

在民营企业债券融资支持工具上，公司积极配合完善“支持工具”工作方案，各部门分工协作、形成合力，推动各项具体工作落实。建章立制、规范业务流程，做好各方沟通交流和业务培训，产学研深度融合、保障项目顺利发行，建立较为系统的统计台账体系、完善文档资料汇编，开展全过程纪检监督及跟踪审



计。截至 2018 年末，公司已投资 16 只民企债务融资工具，金额 9.20 亿元，所涉标的债券规模 89.20 亿元；成功创设发行信用风险缓释凭证 19 个，创设额度 19.80 亿元，所涉标的债券规模 94.20 亿元。“支持工具”累计带动 103 家民营企业发行债务融资工具 167 只，规模 948.03 亿元。公司通过信用违约互换、地方增信机构分担、买入缓释凭证等多种方式对承担的保护责任、投资头寸进行对冲，信用风险敞口安全可控。

**中债公司增信业务品种进一步多元化发展，增信业务规模持续增长。**

中债公司增信业务营销力度不断增强，业务创新步伐加快，稳中求进、不断创新，增信业务规模持续增长。2016~2018 年末，公司增信责任余额分别为 936.10 亿元、956.60 亿元和 1,065.60 亿元。公司积极探索新型增信业务模式，开拓增信业务新的局面，2018 年增信业务规模同比增长 11.39%。截至 2019 年 3 月末，公司提供增信服务的项目累计 340 个，增信金额累计 2633.17 亿元，其中未到期项目为 130 个，责任余额 1060.47 亿元，已到期信用增进额 1572.70 亿元。

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、信托和保险债券计划构成。截至 2019 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 50.45%、25.74%和 13.22%，合计占比 89.41%。在增信业务创新方面，公司实现首单存量债券增信业务、首单基础设施债权投资计划增信业务和景区管理费 ABS 增信业务等，继续探索拓展民营企业增信业务和供应链金融业务，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。

**表 2 截至 2019 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)	企业数量(个)
非金融企业债务工具	535.01	50.45	66	42
其中：中期票据	226.40	21.35	28	21
短期融资券	18.00	1.70	3	3
超短期融资券	28.00	2.64	6	3
一般企业 PPN	60.00	5.66	11	8
保障房项目 PPN	13.51	1.27	1	1
小城镇项目 PPN	148.00	13.96	7	3
项目收益票据	25.00	2.36	5	4
资产支持票据	16.10	1.52	5	1
企业债	273.00	25.74	28	32
其中：一般企业债	271.00	25.55	27	24
集合企业债	2.00	0.19	1	8
公司债	140.20	13.22	14	7
资产支持证券	6.77	0.64	10	1
金融债	20.00	1.89	2	1
信托	34.50	3.25	6	2
保险债权计划	51.00	4.81	4	2
<b>合计</b>	<b>1,060.47</b>	<b>100.00</b>	<b>130</b>	<b>86</b>

数据来源：根据公司提供资料整理；未到期项目中有三家企业中债信用增进公司为其提供了多种类型的信用增进服务

中债公司推动增信业务稳健发展，但增信业务行业集中度和项目集中度均较高，不利于分散风险。

中债公司继续坚持市场化发展理念，坚守全员化风险意识，以“整体规模可控、总体风险可控”为原则，推动增信业务稳健发展；保持战略定力，坚守增信业务重点领域不动摇，巩固传统优势；进一步解放思想，大胆创新，积极探索新型增信业务模式，开拓增信业务新的局面，公司增信业务紧贴市场需求，实现持续稳健发展。

在行业集中度方面，截至 2019 年 3 月末，中债公司增信业务主要集中在城投平台行业，占比为 69.16%；金融行业占比为 14.69%，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，主要集中在城投平台，不利于分散风险。

**表 3 截至 2019 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
城投平台	733.40	69.16
金融	155.80	14.69
采矿业	72.00	6.79
房地产	42.10	3.97
保障房	16.10	1.52
水的生产和供应业	15.51	1.46
燃气生产和供应业	7.40	0.70
公共设施管理业	6.77	0.64
综合	5.00	0.47
化学原料和化学制品制造业	4.40	0.41
文化	2.00	0.19
<b>合计</b>	<b>1,060.47</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

在项目集中度方面，截至 2019 年 3 月末，公司前十大项目增信责任余额合计为 210.00 亿元，占总增信责任余额的 19.80%，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，占总增信余额比例为 2.35%。公司前十大增信项目中，以城投平台为主，且主体信用等级大部分在 AA 级别以上。

**表 4 截至 2019 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	占比	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	2.35	城投	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	2.35	城投	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	1.97	城投	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	1.97	城投	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	1.88	采矿	信用
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	20.00	1.88	城投	信用
7	山西路桥建设集团有限公司 2017 年度第二期中期票据	20.00	1.88	城投	保证
8	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	1.88	城投	融资发展基金
9	2014 年东兴证券股份有限公司债券	20.00	1.88	金融	信用
10	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	1.70	城投 平台	应收账款质押+ 融资发展基金
<b>合计</b>		<b>210.00</b>	<b>19.80</b>	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至 2019 年 3 月末, 中债公司的增信项目涉及企业 86 家, 主体信用等级分布在 AA+ 及以上的增信责任余额为 539.50 亿元, 占总增信责任余额的比例为 50.87%; 主体信用等级为 AA 和 AA- 的增信责任余额合计为 461.61 亿元, 占比为 43.53%; 主体信用等级为 A+ 及以下的增信责任余额合计为 2.00 亿元, 占比为 0.19%; 主体无信用评级的增信责任余额合计为 57.37 亿元, 占比为 5.41%, 其中原始权益人级别为 AAA 的增信责任余额为 16.10 亿元, 反担保保证人级别为 AAA 的增信责任余额为 11.77 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 14.50 亿元。

**表 5 截至 2019 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	539.50	50.87
AA	442.21	41.70
AA-	19.40	1.83
A+及以下	2.00	0.19
无评级	-	-
其中：原始权益人 AAA	16.10	1.52
反担保保证人 AAA	11.77	1.11
反担保保证人 AA+	15.00	1.41
反担保保证人 AA	14.50	1.37
<b>合计</b>	<b>1,060.47</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

中债公司投资类资产主要投向债券资产，整体规模小幅下降。

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，同时为公司提供流动性支持。2016~2018 年末，公司投资类资产总额分别为 120.21 亿元、112.22 亿元、101.27 亿元，逐渐下降。公司投资类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资，其中可供出售金融资产和持有至到期投资为主要构成，上述两类投资类资产合计占比分别为 86.53%、84.20%和 88.93；债券投资占比分别为 92.85%、77.23%和 79.11%。截至 2019 年 3 月末，公司的投资类资产为 96.31 亿元，较 2018 年末同比下降 4.90%；其中债券投资占比 81.20%，信托投资占比 12.08%，股票投资占比 6.74%。

**表 6 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司投资类资产构成情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	12.16	12.63	10.02	9.89	8.95	7.98	5.51	4.58
其中: 债券投资	12.16	12.63	10.02	9.89	8.95	7.98	5.51	4.58
可供出售金融资产	50.06	51.98	56.50	55.79	56.16	50.04	86.85	72.25
其中: 债券投资	31.95	33.17	35.34	34.90	30.61	27.28	78.26	65.10
股票投资	11.63	12.08	9.94	9.82	9.57	8.53	2.18	1.81
信托投资	6.49	6.74	11.23	11.09	15.98	14.24	6.41	5.33
持有至到期投资	32.36	33.60	33.56	33.14	38.33	34.16	17.16	14.28
其中: 债券投资	32.36	33.60	33.56	33.14	38.33	34.16	17.16	14.28
买入返售金融资产	1.73	1.80	1.19	1.18	8.78	7.82	10.69	8.89
其中: 债券投资	1.73	1.80	1.19	1.18	8.78	7.82	10.69	8.89
<b>合计</b>	<b>96.31</b>	<b>100.00</b>	<b>101.27</b>	<b>100.00</b>	<b>112.22</b>	<b>100.00</b>	<b>120.21</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

## 偿债来源

中债公司净利润有所波动但整体处于较高水平, 银行授信充足, 融资渠道较为通畅, 风险准备金对项目有较高水平覆盖。

### (一) 盈利

公司净利润有所波动但整体处于较高水平, 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。2016~2018 年, 公司净利润分别为 6.96 亿元、5.86 亿元和 6.28 亿元, 有所波动但整体处于较高水平。同期, 公司净资产收益率分别为 9.16%、7.46%和 7.73%, 其中 2017 年下降主要是受“营改增”政策影响, 公司收入出现一定幅度下降, 同时债券市场下行, 部分投资资产减值影响所致; 2018 年回升主要是公司增信业务品牌逐渐受到市场青睐, 因此主营业务收入增加, 同时部分投资资产减值恢复、办公楼实现租金收益所致。同期, 公司总资产收益率分别为 4.35%、3.78%和 4.32%。2019 年 1~3 月, 公司实现净利润 2.50 亿元。



**表 7 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司盈利概况 (单位: 亿元、%)**

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
营业支出	0.48	5.07	5.01	4.14
利息支出	0.32	1.25	1.33	0.99
提取风险准备金	-0.16	1.57	0.92	0.99
业务及管理费	0.27	1.70	1.79	1.57
净利润	2.50	6.28	5.86	6.96
总资产收益率	-	4.32	3.78	4.35
净资产收益率	-	7.73	7.46	9.16

数据来源: 根据公司提供资料整理

## (二) 负债

中债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, 同时银行授信充足, 融资渠道较为通畅。

2016~2018 年末及 2019 年 3 月末, 中债公司负债总额分别为 82.19 亿元、71.14 亿元、57.14 亿元和 50.76 亿元, 近年来下降较为显著, 主要是公司自 2015 年开始降低杠杆水平, 逐年减少回购、拆借金额方式<sup>2</sup>所致。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 95.30%、93.37%、93.98%和 93.04%。截至 2019 年 3 月末, 公司长期借款为 19.16 亿元, 在总债务中占比为 37.75%, 由抵押借款和信用借款构成, 其中抵押借款为 14.17 亿元。卖出回购金融资产款 7.22 亿元, 在总债务中占比为 14.22%, 融资渠道较为畅通。提取风险准备金 20.83 亿元, 在总债务中占比为 41.04%, 同比增长 4.29 个百分点, 主要是公司存量增信项目风险增加, 风险准备金计提增厚所致。

<sup>2</sup> 公司回购及拆借金额逐年呈稳步下降态势, 自 2015 年至 2018 年末分别为 53 亿元、45 亿元、29 亿元、14 亿元。

**表 8 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司主要负债构成（单位：亿元，%）**

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	余额	余额	占比	余额	占比	余额	占比
卖出回购金融资产款	7.22	14.22	13.53	23.69	28.27	39.74	45.12	54.90
预收账款	0.18	0.35	0.35	0.61	0.34	0.48	0.14	0.17
应付职工薪酬	1.15	2.27	1.41	2.47	1.31	1.84	1.32	1.61
应交税费	0.62	1.22	0.41	0.72	0.55	0.77	0.83	1.01
长期借款	19.16	37.75	19.16	33.54	19.17	26.95	14.71	17.90
风险准备金	20.83	41.04	20.99	36.75	19.41	27.28	18.49	22.50
递延所得税负债	0.75	1.48	0.75	1.31	0.54	0.76	0.53	0.64
小计	49.91	98.33	56.60	99.09	69.59	97.82	81.14	98.72
<b>负债总额</b>	<b>50.76</b>	<b>100.00</b>	<b>57.12</b>	<b>100.00</b>	<b>71.14</b>	<b>100.00</b>	<b>82.19</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 2019 年 3 月末，公司已与 7 家银行签订了授信合作协议，共获得授信额度 274.00 亿元，为公司业务的扩张奠定了坚实基础。

**表 9 截至 2019 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
兴业银行股份有限公司	100.00	36.50
中国建设银行股份有限公司	45.00	16.42
中国光大银行股份有限公司	39.00	14.23
中国工商银行股份有限公司	35.00	12.77
浙商银行股份有限公司	25.00	9.12
中国邮政储蓄银行股份有限公司	15.00	5.47
上海浦东发展银行股份有限公司	15.00	5.47
<b>合计</b>	<b>274.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

### （三）资产

中债公司资产规模逐年降低，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较低，风险准备金对增信业务有较高水平覆盖。

近年来，中债公司总资产规模逐年降低，2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，公司资产规模分别为 159.36 亿元、150.91 亿元、139.83 亿元和 137.35 亿元。其中，非流动资产在总资产中占比较高，同期分别为 82.53%、82.10%、80.57% 和 81.62%。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。尽管公司非流动资产占比较高，但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。同期，公司流动资产在总资产中占比分别为 17.47%、17.89%、14.32%和 18.38%，其中 2018 年下降较大主要是存放同业款项和买入返售金融资产减少所致。

**表 10 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司主要资产构成（单位：亿元，%）**

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	25.25	18.38	20.03	14.32	27.00	17.89	27.85	17.47
其中：货币资金	2.75	2.00	0.61	0.44	0.53	0.35	0.24	0.15
存放同业款项	0.47	0.34	0.26	0.19	2.55	1.69	2.17	1.36
拆出资金	2.00	1.46	2.30	1.64	-	-	2.00	1.25
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	12.16	8.85	10.02	7.17	8.95	5.93	5.51	3.46
应收代偿款	3.44	2.50	3.51	2.51	4.03	2.67	4.43	2.78
其他应收款	2.23	1.62	2.05	1.47	2.11	1.40	2.72	1.71
买入返售金融资产	1.73	1.26	1.19	0.85	8.78	5.82	10.69	6.71
非流动资产	112.10	81.62	119.80	80.57	123.90	82.10	131.52	82.53
其中：可供出售金融资产	50.06	36.45	56.50	40.41	56.16	37.21	86.85	54.50
持有至到期投资	32.36	23.56	33.56	24.00	38.33	25.40	17.16	10.77
投资性房地产	11.60	8.45	11.60	8.30	9.14	6.06	3.44	2.16
<b>资产总额</b>	<b>137.35</b>	<b>100.00</b>	<b>139.83</b>	<b>100.00</b>	<b>150.91</b>	<b>100.00</b>	<b>159.36</b>	<b>100.00</b>

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。2016 公司代偿金额为 5.80 亿元，代偿项目均为中小企业集合票据；2017、2018 年和 2019 年 1~3 月，公司均未发生代偿。2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，公司累计代偿率分别为 0.54%、0.47%、0.40%和 0.39%。

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。2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，公司风险准备金计提分别为 18.49 亿元、19.41 亿元、20.99 亿元和 20.83 亿元，风险准备金对已发生代偿和存量风险项目有较高水平覆盖。同期，公司准备金拨备覆盖率分别为 1.97%、2.03%、1.98%和 1.96%。

**表 11 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元，%）**

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
风险准备金	20.83	20.99	19.41	18.49
准备金拨备率	1.96	1.97	2.03	1.97

数据来源：根据公司提供资料整理

#### （四）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。

### 偿债能力

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，2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，中债公司负债总额持续下降。公司有息负债主要由长期借款和卖出回购金融资产构成，同期，公司有息债务分别为 59.83 亿元、47.44 亿元、32.69 亿元和 26.38 亿元，在总负债中占比分别为 72.79%、66.69%、57.23%和 51.98%，逐年下降，主要为卖出回购金融资产减少所致。截至 2019 年 3 月末，公司长期借款由抵押借款和信用借款构成，卖出回购金融资产全部为债券资产。

**表 12 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司有息债务期限构成（单位：亿元，%）**

项目	2019 年 3 月末	2018 年	2017 年	2016 年
长期借款	19.16	19.16	19.17	14.71
卖出回购金融资产	7.22	13.53	28.27	45.12
合计	26.38	32.69	47.44	59.83
占比	51.98	57.23	66.69	72.79

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。或有负债期限结构方面，截至 2019 年 3 月末，公司或有负债到期年份分布较为分散分布在 2019~2024 年，占比分别为 23.61%、22.95%、21.28%和 26.95%，流动性压力得到一定缓解。

**表 13 截至 2019 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	47	46	250.33	23.61
(1, 2]年	54	42	243.36	22.95
(2, 3]年	51	40	225.62	21.28
(3, 5]年	50	38	285.82	26.95
>5 年	19	11	55.35	5.22
<b>合计</b>	<b>221</b>	<b>177</b>	<b>1,060.47</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

内部盈利积累的推动下，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，但流动资产规模份额较小，不利于较好的补充流动性需求。

中债公司实收资本始终处于较高水平，2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，公司实收资本均为 60.00 亿元。依靠内部积累，公司净资产持续上升，2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，公司的净资产分别为 77.18 亿元、79.76 亿元、82.71 亿元和 86.60 亿元，稳步增长，有利于未来业务的进一步拓展。截至 2019 年 3 月末，增信责任放大比例为 12.25 倍，较 2018 年末有所下降，清偿性还本付息能力有所增强。同期，公司资本占用为 29.45 亿元，资本占用水平降低，安全边际较高，对非预期损失的应对能力较强。

**表 14 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司资本充足情况（单位：亿元，%）**

项目名称	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
资本占用	29.45	28.92	31.74	30.63
净资产	86.60	82.71	79.76	77.18
增信责任放大比例（倍）	12.25	12.88	12.04	12.36

数据来源：根据公司提供资料整理

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。2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，公司流动资产占总资产的比例分别为 15.72%、16.16%、12.80%和 18.38%；2016~2018 年末，公司货币资金占总资产的比重持续低于 1%，处于很低水平；2019 年 3 月末，货币资金占总资产的比重为 2.00%，有所增长。

同期，中债公司利息支出分别为 0.99 亿元、1.33 亿元和 1.25 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。

**表 15 2016~2018 年公司偿债来源与负债平衡情况（单位：倍）**

项目	2018 年	2017 年	2016 年
利息保障倍数	7.62	6.89	10.20

数据来源：根据公司提供资料整理

## 结论

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。公司不断改进和提升产品及服务品质，信用增进业务规模持续增长。在严格执行风险政策的基础上，公司当期代偿水平仍为零。公司信业务品种进一步多元化发展，增信业务规模持续增长，行业地位显著，融资渠道较为通畅，净资产持续增长，或有负债期限结构较为分散，流动性管理带压力得到一定缓解，利息保障倍数处于较高水平，同时强力的外部支持也进一步丰富了公司的偿债来源；另一方面，公司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，流动资产规模份额较小，不利于较好的补充流动性需求。综合来看，公司的抗风险能力极强。

预计未来，随着风险控制能力和创新能力进一步的加强，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。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

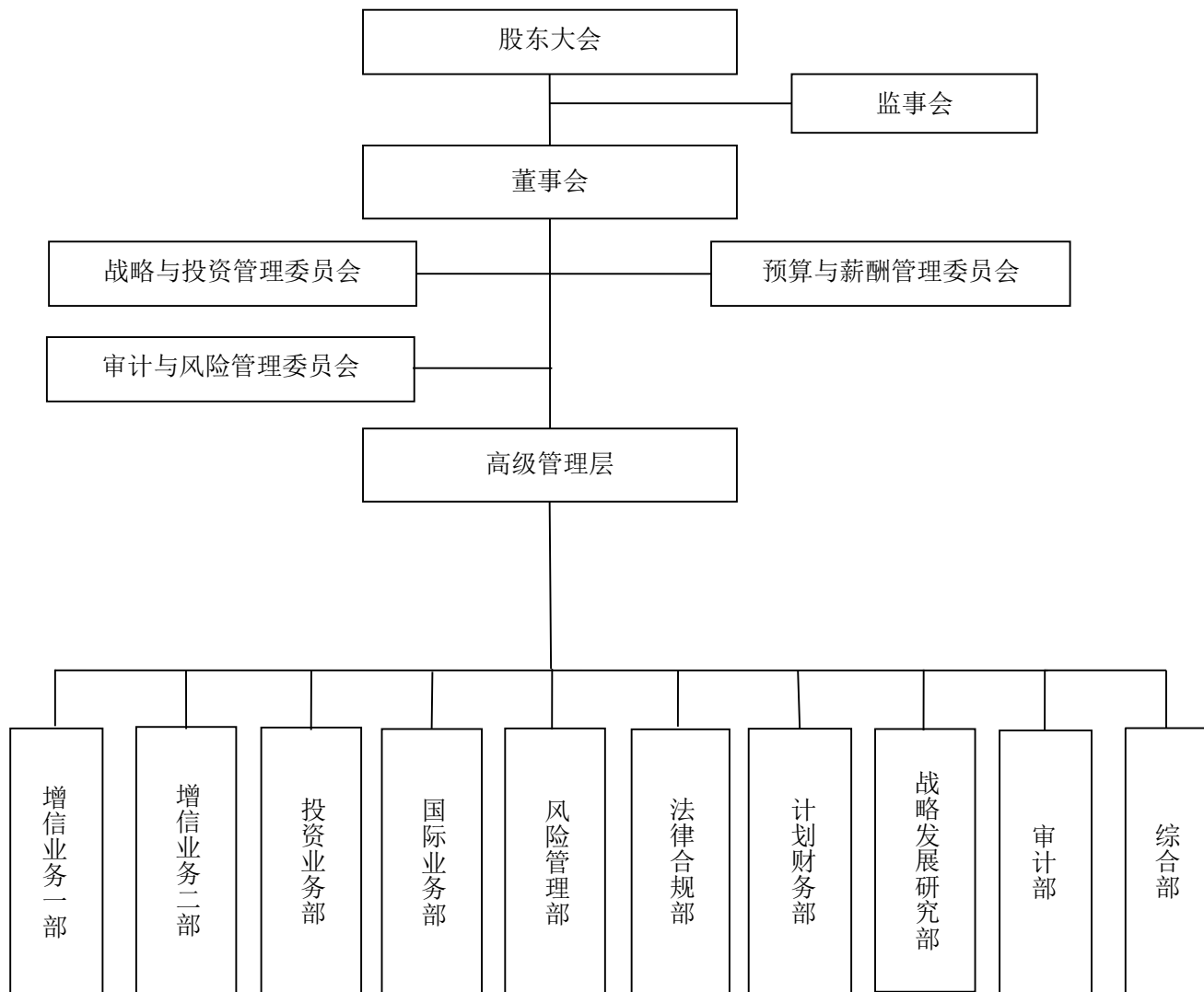
### 1-1 截至 2018 年末中债信用增进投资股份有限公司股权结构情况

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
中国中化股份有限公司	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2019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(合并口径)主要财务指标**

(单位: 万元)

项目	2019 年 3 月末 (未经审计)	2018 年末	2017 年末	2016 年末
<b>资产类</b>				
货币资金	27,494	6,058	5,263	2,441
存放同业款项	4,700	2,556	25,500	21,712
拆出资金	20,000	23,000	-	20,000
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	121,552	100,192	89,514	55,122
衍生金融资产	4	10	-	-
买入返售金融资产	17,285	11,908	87,807	106,939
应收代偿款	34,360	35,110	40,285	44,339
其他应收款	22,266	20,455	21,118	523
预付账款	2,986	931	180	152
流动资产合计	252,476	200,256	270,019	278,478
持有至到期投资	323,605	335,592	383,284	171,624
可供出售金融资产	500,614	565,026	561,615	868,485
固定资产	109,355	109,936	134,318	241
在建工程	-	-	-	174,598
无形资产	550	573	662	704
长期待摊费用	71	76	160	106
递延所得税资产	58,976	58,976	53,604	49,789
非流动资产合计	1,121,037	1,198,044	1,239,049	1,315,151
<b>资产总计</b>	<b>1,373,512</b>	<b>1,398,300</b>	<b>1,509,069</b>	<b>1,593,628</b>
<b>负债类</b>				
卖出回购金融资产款	72,192	135,339	282,714	451,248
预收账款	1,809	3,472	3,380	1,419
应付职工薪酬	11,525	14,119	13,131	13,187
应交税费	6,239	4,133	5,542	8,266
其他应付款	5,358	2,049	2,349	439
流动负债合计	100,173	162,212	320,217	484,559
长期借款	191,595	191,595	191,695	147,083
风险准备金	208,315	209,883	194,148	184,900
递延所得税负债	7,472	7,472	5,386	5,333
非流动负债合计	407,382	408,949	391,228	337,316
<b>负债合计</b>	<b>507,555</b>	<b>571,161</b>	<b>711,446</b>	<b>821,874</b>



## 2-2 中债信用增进投资股份有限公司（合并口径）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2019年3月末 (未经审计)	2018年	2017年	2016年
<b>权益类</b>				
股本	600,000	600,000	600,000	600,000
盈余公积	43,806	43,806	37,530	31,673
未分配利润	203,291	178,255	151,766	129,055
其他综合收益	18,860	5,077	8,327	11,026
<b>所有者权益合计</b>	<b>865,958</b>	<b>827,139</b>	<b>797,623</b>	<b>771,754</b>
<b>损益类</b>				
营业收入	38,224	133,715	126,567	132,332
主营业务收入	18,092	70,610	66,551	69,684
利息收入	395	1,772	2,995	1,672
投资收益	15,350	49,369	53,808	55,930
公允价值变动收益	67	3,845	73	4,838
其他业务收入	4,270	8,046	3,140	207
营业支出	4,842	50,684	50,145	41,366
主营业务成本	175	2,005	1,882	1,896
提取风险准备金	-1,568	15,735	9,248	9,805
利息支出	3,168	12,541	13,275	9,939
营业税金及附加	190	2,621	2,069	2,646
业务及管理费	2,680	16,988	17,912	15,692
资产减值损失	198	794	5,758	1,388
营业利润	33,382	83,031	76,422	90,965
利润总额	33,382	83,029	76,421	91,101
所得税费用	8,345	20,264	17,853	21,499
净利润	25,036	62,766	58,568	69,601
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	8,809	39,517	29,655	-30,580
投资活动产生的现金流量净额	81,278	138,851	122,973	101,191
筹资活动产生的现金流量净额	-66,214	-200,204	-146,019	-75,130
期末现金及现金等价物余额	32,194	8,322	30,157	24,153



## 2-3 中债信用增进投资股份有限公司（合并口径）主要财务指标

(单位：亿元，%)

项目	2019 年 1~3 月 (未 (未经审计))	2018 年 (末)	2017 年 (末)	2016 年 (末)
增信责任余额	1,060.47	1,065.60	956.60	936.10
资本占用	29.45	28.92	31.74	30.63
风险准备金	20.83	20.99	19.41	18.49
准备金拨备率	1.96	1.97	2.03	1.98
累计代偿率	0.39	0.40	0.47	0.54
流动资产占比	18.38	14.32	17.89	17.47
净资产收益率	-	7.73	7.46	9.16
总资产收益率	-	4.32	3.78	4.35



### 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×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×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×100%
- 4、流动资产比例=流动资产/总资产×100%
- 5、总资产收益率=当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
- 6、净资产收益率=当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×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×100%
- 9、累计代偿率=累计代偿支出/累计解除增信额×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。