



中国投融资担保股份有限公司 2024 年 面向专业投资者公开发行人公司债券（第 二期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20241433D-01

声 明

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

跟踪评级安排

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

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 6 月 4 日

发行人 中国投融资担保股份有限公司

本期债项评级结果 AAA

发行要素 本期债券发行总规模为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），本期债券为 5 年期债券，采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务，募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还回售的公司债券本金。

评级观点 中诚信国际肯定了中国投融资担保股份有限公司（以下称“中投保”、“公司”或“发行人”）雄厚的股东背景、行业地位突出以及良好的公司治理机制等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；中诚信国际也关注汇率波动及资本市场波动对公司收益产生影响等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

正面

- 第一大股东国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）实力雄厚，能为公司提供有力支持
- 公司具有较长的担保业务经营历史，积累了丰富的展业经验，业务规模领先，行业地位突出
- 作为在全国中小企业股份转让系统挂牌的公众公司，公司信息披露和公司治理机制较为完善

关注

- 公司存量欧元债务规模仍处于较高水平，未来需关注公司因外汇汇率波动对收益产生的影响
- 公司利润对投资收益依赖度较高，资本市场波动对公司投资管理能力提出更高要求

项目负责人： 胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn
项目组成员： 熊祚晨 zchxiong@ccxi.com.cn
刘乐毅 lyliu@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(027)87339288

财务概况

中投保（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3
总资产（亿元）	262.56	279.76	275.47	273.51
担保损失准备金（亿元）	21.22	28.75	26.01	24.19
所有者权益（亿元）	111.35	109.42	110.93	112.25
在保余额（亿元）	634.62	827.82	902.10	845.00
年新增担保额（亿元）	429.10	470.62	394.59	65.71
已赚保费（亿元）	4.45	6.41	7.82	1.81
利息净收入（亿元）	(2.28)	(1.87)	(3.24)	(0.89)
投资收益（亿元）	11.99	7.27	12.30	0.97
净利润（亿元）	8.07	5.43	5.71	1.06
平均资本回报率（%）	7.09	4.92	5.18	--
平均资本回报率（%）（年报口径）	8.21	5.11	5.63	--
累计代偿率（%）	0.14	0.18	0.41	--
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	5.89	7.69	7.51	6.81
融资担保放大倍数（X）	4.53	5.37	5.23	4.94

注：1、中诚信国际根据公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2021 年审计报告、经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2022~2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为审计报告期末数；2、累计代偿率为公司三年累计代偿率；3、除特别说明外，本报告引用业务数据均为中投保单体口径；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“—”表示不适用或数据不可比，特此说明。

发行人概况

中投保前身为 1993 年 12 月成立的中国经济技术投资担保公司，由财政部和原国家经贸委共同发起组建，初始注册资本 5.00 亿元，为中国人民银行监管下的非银行金融机构。1999 年公司与财政部脱钩，移交中央大型企业工委管理，同时脱离中国人民银行的监管。2003 年公司划归国务院国资委管理，2006 年 9 月更名为“中国投资担保有限公司”并整体并入国投集团，同年 12 月因国投集团对公司注资，公司注册资本增至 30.00 亿元。2010 年 9 月，公司引进 6 家新股东，注册资本增至 35.21 亿元。2012 年 9 月，公司通过资本公积金转增股本的形式，实收资本增加至 45.00 亿元。2013 年 10 月 22 日，公司由“中国投资担保有限公司”变更为“中国投融资担保有限公司”，经营范围不变。2015 年 8 月，公司完成股份制改造并更名为“中国投融资担保股份有限公司”。2015 年 12 月，公司采取发起设立方式在新三板挂牌。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本仍为 45.00 亿元，其中国投集团持股 48.93%，为公司控股股东。截至 2024 年 3 月末，公司共主要持有 5 家控股子公司；此外，公司于华东、上海、大连、天津设有 4 家分公司。

表 1: 截至 2024 年 3 月末公司主要控股子公司情况

全称	简称	持股比例 (%)
天津中保财信资产管理有限公司	天津中保	100.00
上海经投资产管理有限公司	上海经投	100.00
中投保信裕资产管理（北京）有限公司	信裕资管	100.00
中投保数字科技（北京）股份有限公司	中投保数科	100.00
中投保科技融资担保有限公司	科技融担	100.00

资料来源：中投保，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行总规模为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），本期债券为 5 年期债券，采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务，募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还回售的公司债券本金。

本期债券发行后用于偿还回售的公司债券本金，对公司资本结构影响不大，有利于公司中长期资金的统筹安排，获得较低成本的中长期资金。本期债券能否按期偿本付息，主要取决于债项存续期内公司的财务灵活性、盈利能力及本期债券募集资金的使用情况。考虑到公司较强的资本实力、较通畅的融资渠道以及对募集资金较为有效的管理及运用，中诚信国际认为中投保有较为充足的资金偿付本期债券的本金和利息。

发行人信用质量分析概述

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

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

中诚信国际认为，近年来公司主动调整担保业务结构，同时叠加城投债发行对担保增信的依赖度降低，2023 年以来公司担保业务增速有所放缓，但业务规模仍处于行业领先水平；公司代偿规模有所提升，但代偿率及回收率仍维持在行业较优水平；近年来公司加大高评级债券资产配置力度，各类资产比例满足监管规定，但在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对其投资资产的价值波动情况及相应债务变化情况保持关注。

近年来公司主动调整担保业务结构，同时叠加城投债发行对担保增信的依赖度降低影响，2023 年公司担保业务增速有所放缓，但业务规模仍保持行业领先。

基于自身战略发展需要，近年来公司主动调整担保业务结构，降低城投债担保业务的比重，加强央国企合作担保业务和普惠金融担保业务拓展力度，同时受政策影响，城投债发行对担保增信的依赖度降低，2023 年以来公司年内担保业务增速较往年有所放缓。截至 2024 年 3 月末，公司担保业务在保余额为 845.00 亿元，较年初有所下降，业务规模仍处于行业领先水平。

表 2：近年来公司担保业务发生情况（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
在保余额	634.62	827.82	902.10	845.00
年内新增担保额	429.10	470.62	394.59	65.71
年内解除担保额	274.51	277.42	320.31	122.82
累计解除担保额	753.19	765.61	872.24	--
融资担保责任余额	431.95	506.67	519.53	500.30

注：累计解除担保额为三年累计数据；由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从在保业务构成来看，公司担保业务仍以融资担保为主。2023 年公司积极发展以投标担保为代表的非融资担保业务，推动非融资担保业务在保余额在总在保余额中的占比有所增加。

表 3：近年来公司在保余额情况表（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.3	
	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比
融资担保业务	562.26	88.60	730.85	88.29	755.73	83.77	727.54	86.10
其中：借款类担保	70.72	11.14	133.76	16.16	132.41	14.68	118.52	14.03
发行债券担保	389.15	61.32	527.50	63.72	542.21	60.10	522.95	61.89
其他融资担保	102.39	16.13	69.59	8.41	81.11	8.99	86.07	10.19
非融资担保业务	72.37	11.40	96.97	11.71	146.37	16.23	117.46	13.90
其中：投标担保	14.68	2.31	19.32	2.33	51.26	5.68	40.33	4.77
工程履约担保	22.73	3.58	43.69	5.28	62.91	6.97	46.37	5.49
诉讼保全担保	4.23	0.67	5.73	0.69	5.73	0.64	4.23	0.50
其他非融资担保	30.73	4.84	28.23	3.41	26.47	2.94	26.52	3.14
合计	634.62	100.00	827.82	100.00	902.10	100.00	845.00	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数存在尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

近年来，公司加大推进“以核心资本为支撑、以银行授信为营销依托、以公开市场评级为约束”的信用能力体系建设，持续加深与各类金融机构和地方政府合作的广度与深度。截至 2023 年末，

中投保获得主要合作银行综合授信额度 1,269.00 亿元，尚未使用的授信额度为 1,083.00 亿元。

融资担保业务以发行债券担保业务为主，担保品种主要为公募城投债；2023 年以来公司借款类担保业务规模略有下滑，同时其他融资担保余额有所回升。公司积极推进非融资担保业务发展，投标担保和工程履约担保业务规模的快速增长推动非融资担保业务规模持续提升。

公司融资担保业务仍以发行债券担保业务为主。从发债担保品种来看，公司债券担保业务分为公募债券担保和私募债券担保。公募方面，公司主要承保品种为主体信用评级在 AA 级及以上的城投债，融资主要用于城市基础设施更新、养老康复中心、保障房棚户区改造、产业园基础设施、城市停车场等项目。截至 2023 年末，公司存量公募债担保业务共 88 支，在保余额合计 515.41 亿元；私募方面，公司严控业务标准，业务规模相对较小，截至 2023 年末，公司存量私募债担保业务共 4 支，在保余额合计 26.80 亿元。

借款类担保主要包括企业贷款担保、个人经营贷担保、电票担保等，担保客户以自然人为主；为控制此类业务风险，部分业务通过特定风控方案安排控制赔付限额，增强风险抵御能力。2023 年以来公司仍对借款类担保业务保持较大的投放力度，但受当期解保规模较大影响，截至 2023 年末，公司借款类担保业务在保余额同比小幅下降 1.35 亿元。其他融资担保包括资产证券化、信托等创新品种担保。近年来公司顺应国家政策导向、适应宏观经济发展趋势，主动压缩房地产相关金融产品担保业务规模，目前公司其他融资担保业务主要为资产证券化产品担保，2023 年以来公司积极推进与优质大型央企和地方龙头国企的战略合作，深入挖掘资产证券化担保业务机会，推动其他融资担保业务余额同比有所回升。

公司非融资担保业务包括工程履约担保、投标担保、诉讼保全担保和其他非融资担保，其中其他非融资担保主要为预付款保函。近年来公司积极推进非融资担保业务发展，其中投标担保和工程履约担保业务增速较快，推动非融资担保业务规模持续提升。

担保组合行业及客户集中度处于较高水平；2023 年累计代偿率有所增加，但仍维持在行业内较低水平；考虑到公司担保业务准入标准相对较高，代偿回收能力较强，实际承担的代偿损失风险可控，担保组合质量较优。

公司在全国范围内展业，区域分散度较高。从行业集中度来看，截至 2024 年 3 月末，公司在保余额主要集中在建筑业、水利、环境和公共设施管理及租赁和商务服务业行业，上述三个行业的在保余额在总在保余额中的合计占比为 66.37%。

从客户集中度来看，截至 2023 年末，公司前十大客户主要为债券担保客户，前十大客户在保余额合计为 106.05 亿元，其中最大单一客户在保余额为 13.90 亿元。近年来公司有效控制单户融资规模，客户集中度水平持续下降。但由于发行债券担保项目平均规模较大，公司担保业务笔均金额普遍较高，客户集中度仍处于较高水平。

表 4：近年来公司客户集中度状况(单位：%)

	2021	2022	2023
最大单一客户集中度	2.27	1.68	1.54
最大单一客户在保余额/净资产	13.63	13.28	12.67

最大十家客户集中度	18.25	12.97	11.76
最大十家客户在保余额/净资产	109.59	102.55	96.66

注：1、最大单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额；2、最大十家客户集中度=担保业务最大十家客户在保余额/担保业务总在保余额。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

承保组合剩余期限方面，截至 2023 年末，公司于 2024 年到期的在保余额为 285.55 亿元，在总在保余额中的占比为 31.65%；于 2025~2026 年到期的在保余额为 376.20 亿元，在总在保余额中的占比 41.70%；于 2027 年及以后到期的在保余额为 240.36 亿元，在总在保余额中的占比为 26.64%，期限分布相对均衡。

担保组合质量方面，公司历史代偿主要发生在 2015 年及以前，公司已针对相关项目全额计提减值并完成部分核销。近年来公司新增代偿主要集中于借款类担保业务，受宏观经济持续底部运行影响，2022 年以来公司代偿水平有所上升，但考虑到公司借款类担保具备小额分散特点，同时公司组合运用保证金、风险准备金、有形抵押物等多种反担保措施，基本实现当期全额回收，故公司实际承担的代偿损失风险较为可控。此外，公司债券担保业务尚未发生代偿；非融资担保业务代偿风险低；其他融资担保业务以创新品种为主，针对此类业务，公司要求被担保人提供足值有形物抵押或者较强信用反担保方，因而此类业务代偿损失风险较为可控。截至 2023 年末，公司累计代偿率增至 0.41%，仍处于行业较低水平。

代偿回收方面，公司通过诉讼、与第三方机构合作处置抵押物变现等多种手段进行追偿，得益于较为丰富的反担保措施，近年来公司回收率处于较高水平。截至 2023 年末，公司累计回收代偿 3.62 亿元；应收代偿款余额为 7.73 亿元，已全额计提减值。总体来看，公司担保业务准入标准相对较高，实际承担的代偿损失风险可控，担保组合质量较优。

表 5：近年来担保组合主要数据与指标（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.3
累计代偿额	105.99	137.88	356.60	--
年内代偿额	0.00	105.71	250.89	92.47
累计代偿率(%)	0.14	0.18	0.41	--
年内代偿率(%)	0.00	0.38	0.78	0.75
累计回收额	62.65	134.28	362.45	--
年内回收额	3.78	106.51	252.16	88.77
累计回收率(%)	59.11	97.39	101.64	--
年内回收率(%)	--	100.76	100.51	96.00

注：累计代偿额、累计回收额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

公司加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模及占比持续提升，母公司口径各类资产比例满足监管规定；在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对公司投资资产的价值波动风险及债务变化情况保持关注。

公司投资资产规模持续增加，主要包括股权投资、债券投资、委托贷款、理财计划、基金投资、

信托计划等。截至 2023 年末，公司投资资产¹的账面价值为 197.41 亿元，较上年末上升 1.32%，在总资产中占比为 71.66%。

表 6：近年来公司投资资产分布情况（单位：亿元、%）

行业	2021		2022		2023	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
股权投资	69.99	40.68	64.05	32.87	59.62	30.20
债券投资	26.51	15.41	37.91	19.46	51.51	26.09
委托贷款	16.82	9.78	26.54	13.62	31.83	16.13
基金投资	21.50	12.49	20.93	10.74	27.17	13.76
理财计划	22.89	13.31	16.83	8.64	11.62	5.89
信托计划	7.13	4.15	14.49	7.43	7.04	3.57
投资性房地产	2.84	1.65	2.75	1.41	2.66	1.35
国债逆回购	3.58	2.08	6.18	3.17	1.47	0.75
应收款项类投资	0.79	0.46	0.77	0.40	0.77	0.39
其他	0.00	0.00	4.39	2.25	3.71	1.88
合计	172.05	100.00	194.84	100.00	197.41	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

股权投资主要包括公司所投资的股权基金、上市公司股票及非上市公司股权，近年来公司在严控股权投资新增规模的同时主动退出部分项目，此外，随着存量投资项目的到期，公司股权投资余额近年呈现下降趋势。债券投资方面，近年来公司不断加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模在公司投资资产总额中的占比持续提升。委托贷款主要为亚行项目提款用于京津冀区域大气污染防治项目的委托贷款，预计未来规模将保持平稳。此外，公司所持有的理财计划主要为银行理财，基金投资以货币基金为主，信托计划底层主要为特定资产收益权。综合来看，公司整体投资资产规模较大；在宏观经济面临多重压力的环境下，资本市场波动对公司投资业务管理能力提出更高要求，未来仍需对其投资资产的价值波动风险及相应债务变化情况保持关注。

近年来，公司加强合规管理，坚持底线思维和红线意识，截至 2024 年 3 月末，母公司口径各类资产比例满足《融资担保公司资产比例管理办法》的要求。

旗下各子公司的持续发展对公司本部担保业务形成有益补充。

中投保信裕资产管理（北京）有限公司（以下简称“信裕资管”）为公司“投资+资管”业务平台。信裕资管围绕担保增信业务链条，形成担保、投资、资管三个业务领域相互协同的局面。截至 2023 年末，信裕资管合并口径的总资产为 39.75 亿元，净资产为 29.31 亿元；2023 年实现营业总收入 2.17 亿元，实现净利润 0.85 亿元。截至 2024 年 3 月末，信裕资管旗下累计管理资管产品 120 支，在管规模 72.44 亿元。此外，根据战略部署，2023 年底公司开始逐步推进子公司中投保数字科技（北京）股份有限公司（以下简称“中投保数科”）及中投保科技融资担保有限公司（以下简称“科技融担”）的改革转型。其中，中投保数科将运用科技手段持续提升公司风险管控能力，在金融科技领域赋能担保增信和资管投资业务发展；科技融担将响应国家政策，立足于公司普惠金

¹ 投资资产包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、长期股权投资和投资性房地产。

融战略，积极开拓政策性担保业务，围绕中小微企业和三农领域，不断提升服务普惠金融的能力，实现企业融资便利化和普惠金融供给多样化。

中诚信国际认为，受业务结构调整影响，2023 年公司担保业务收入有所下降，担保损失准备金的转回推动公司担保业务净收入大幅增加，同时得益于投资收益的大幅增长，公司盈利水平有所提升；2023 年公司担保损失准备金对在保责任余额的覆盖水平虽有所下降但仍处于行业较高水平，资本实力很强，但资产流动性水平有所下滑，未来仍需加强流动性管理能力。

受业务结构调整影响，2023 年公司担保业务收入有所下降，担保损失准备金的转回推动公司担保业务净收入大幅增加，同时得益于投资收益的大幅增长，公司盈利水平有所提升；但考虑到宏观经济仍面临多重压力，未来仍需对公司担保业务结构调整进程及投资收益的变化情况保持关注。

受公司主动调整业务结构影响，公司 2023 年担保业务收入同比下降 34.94%；此外，主动加大分保合作力度，使得全年分出保费金额同比大幅提升。同期，由于公司趸收保费金额同比大幅下降，公司转回未到期责任准备金 0.78 亿元；此外公司基于担保业务代偿实际，调整了准备金计提比例，全年转回担保赔偿准备金 2.11 亿元。受上述因素共同影响，公司 2023 年实现担保业务净收入 9.94 亿元，同比大幅增长 101.68%。

除担保业务外，公司利润主要来源于股权投资、债券投资及委托贷款业务获取的投资收益，2023 年公司对其所持有的部分中国国际金融股份有限公司股权进行处置，推动其投资收益同比大幅增长 69.15%至 12.30 亿元。银行存款获取的利息收入亦为公司稳定的收益来源。此外，受交易性金融资产项下部分股权价值波动影响，2023 年公司发生公允价值变动损失 3.07 亿元，同比大幅增加。

成本费用控制方面，随着公司业务的发展，2023 年公司业务及管理费用²同比小幅上升；但得益于担保业务净收入及投资收益的大幅增长，公司营业费用率同比下降 18.87 个百分点。融资成本方面，受市场环境的影响，近年公司融资成本有所下降；但由于 2023 年公司欧元借款利率上升，使得全年利息支出同比增加 38.05%至 4.54 亿元。受此影响，公司全年利息净收入同比下降 73.47%。受欧元汇率波动影响，2023 年公司发生汇兑损失 2.24 亿元，损失金额同比大幅上升，考虑到公司目前存量欧元债务规模仍处于较高水平，未来需关注因外汇汇率波动对收益产生的影响；此外，2023 年公司基于金融资产投资状况合理计提信用减值损失 0.74 亿元，对抵债资产计提其他资产减值损失 0.01 亿元。

所得税费用方面，因可税前列支、抵扣的金额减少影响，2023 年公司所得税费用同比大幅上升至 2.46 亿元。受上述因素共同影响，2023 年公司实现净利润 5.71 亿元，同比上升 5.13%；平均资产回报率 and 平均资本回报率同比均有所上升。2024 年一季度公司各项业务稳步开展，共实现净利润 1.06 亿元。

² 本文业务及管理费用包含研发费用。

表 7：近年来公司盈利情况（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.3
担保业务收入	998.62	1,313.16	854.28	51.04
担保业务成本	(736.36)	(820.44)	139.43	145.62
其中：分出保费	(6.09)	(67.61)	(150.16)	(33.41)
担保赔偿准备金支出	(182.69)	(148.26)	211.35	15.57
提取未到期责任准备金	(547.57)	(604.58)	78.24	163.46
担保业务净收入	262.26	492.72	993.71	196.66
利息净收入	(227.88)	(186.66)	(323.80)	(89.45)
投资收益	1,198.59	727.18	1,229.99	96.86
汇兑损益	289.81	(146.35)	(223.90)	73.26
业务及管理费用	(381.88)	(463.39)	(469.80)	(121.30)
税金及附加	(15.62)	(18.04)	(15.12)	(0.25)
营业外净收入	0.07	0.65	29.66	0.005
税前利润	1,032.44	580.28	816.44	149.31
净利润	807.47	542.98	570.85	105.66
平均资产回报率(%)	3.10	2.00	2.06	--
平均资本回报率(%)（年报口径）	8.21	5.11	5.63	--
平均资本回报率(%)	7.09	4.92	5.18	--
营业费用率(%)	29.16	43.89	25.02	--

资料来源：中投保，中诚信国际整理

公司担保损失准备金余额有所下降，但其对在保责任余额的覆盖能力仍处于行业较高水平。

2023 年以来公司本部转回部分担保赔偿准备金及未到期责任准备金，使得担保损失准备金余额有所下降；截至 2024 年 3 月末，公司本部担保损失准备金/在保责任余额为 3.15%，担保损失准备金对在保责任余额的覆盖能力仍处于行业较高水平。

表 8：近年来担保损失准备金主要数据与指标（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.3
担保损失准备金（母公司口径）	2,106.36	2,846.08	2,578.25	2,395.43
其中：担保赔偿准备金	1,188.30	1,325.73	1,133.99	1,114.42
未到期责任准备金	918.06	1,520.35	1,444.26	1,281.01
担保损失准备金/在保责任余额(%)	3.39	3.53	3.13	3.15

资料来源：中投保，中诚信国际整理

高流动性资产占比呈下降趋势，资产流动性减弱，未来随着新业务规模的逐步扩大，公司仍需加强流动性管理能力；受部分债券集中到期影响，公司短期债务规模有所上升，但债务期限结构仍以长期为主。

公司资产主要包括交易性金融资产、货币资金³、其他债权投资及债权投资，截至 2023 年末，上述各项资产分别占总资产的 31.97%、22.19%、19.36%及 11.84%，资产结构较上年末无明显变化。其中交易性金融资产主要为公司所投资的股权、基金及理财计划等；其他债权投资主要为公司所投资的各种债券；债权投资主要为公司所投放的委托贷款。

目前公司的高流动性资产包括非受限货币资金和交易性金融资产中流动性相对较好的债券、货币基金及银行理财等。近年来，因公司调整资产配置结构，高流动性资产在总资产中的占比整体呈

³ 本文货币资金包含定期存款。

下降趋势。未来随着业务规模的扩大，公司仍需加强流动性管理能力。

表 9：近年来主要流动性指标（单位：%）

	2021	2022	2023	2024.3
高流动资产/总资产	32.32	26.16	26.02	--

注：高流动性资产包括货币资金和交易性金融资产中高流动性部分。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

目前公司资本实力处于较强水平，但近年来净资产规模受未分配利润及其他综合收益影响有所波动，未来需持续关注公司资本实力变化情况。

受资本市场波动影响，2020 年以来公司其他综合收益余额整体呈下降趋势；此外，受分红及其他权益工具派息影响，公司未分配利润自 2020 年以来亦有所下降，近年来公司主要通过发行永续期公司债的方式补充资本；截至 2024 年 3 月末，公司其他权益工具余额为 34.97 亿元。得益于其他综合收益的增加以及未分配利润的积累，公司 2024 年一季度末净资产规模较年初小幅增长；公司各项放大倍数指标较为稳定。总体来看，公司资本实力较强，可满足担保业务开展的需求。

表 10：近年来资本充足性指标（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.3
净资产	111.35	109.42	110.93	112.25
经调整的所有者权益	76.48	74.46	75.96	77.28
净资产放大倍数(X)（母公司口径）	5.89	7.69	7.51	6.81
融资担保放大倍数(X)	4.53	5.37	5.23	4.94

资料来源：中投保，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年 3 月末，公司受限资产合计为 43.61 亿元，占当期末总资产的 15.94%；其中受限货币资金为 31.78 亿元，主要系为子公司提供借款质押担保所致；受限固定资产为 11.84 亿元，主要系公司向中国农业银行抵押借款所致。

截至 2024 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据提供的信息，自公司成立以来，均按照相关协议规定履行了代偿义务，未被列为被执行人。根据提供的《企业信用报告》，截至 2024 年 3 月末，公司近三年未发生欠息及违约事件。

调整项

流动性评估方面，目前公司债务规模较大，截至 2023 年末，包括永续债在内，公司总债务为 161.62 亿元，其中短期债务为 77.02 亿元；同期末，公司高流动性资产为 71.67 亿元；此外，受宏观经济影响，2023 年公司代偿额有所上升。虽然公司高流动性资产暂无法完全覆盖短期债务，但考虑到公司再融资渠道畅通，已于 2024 年 3 月成功发行 2 笔债券用于偿还到期债务，且公司代偿规模处于较低水平，未来代偿损失的可能性亦较小。整体来看，公司流动性风险可控。

外部支持

作为国投集团金融服务板块的重要组成部分，国投集团对公司的支持意愿很强，并能为公司在业务拓展、流动性等方面持续提供大力支持。

截至 2023 年末，公司第一大股东国投集团持有中投保 48.93% 的股权。国投集团成立于 1995 年，是经国务院批准、在原来六大国家专有投资公司资产基础上成立的国有独资政策性投资控股公司，在国家财政及相关计划中实行单列。作为国家出资人代表，其主要任务是根据国家经济发展战略、产业政策和区域规划的要求，对基础产业、支柱产业和高新技术项目进行参股、控股投资，确保国有资产的保值增值。国投集团作为国内大型国有投资控股公司，担负着国家重点项目投资、西部大开发等国有投资重任，以及产业政策导向职能，一直得到国家的大力支持，具有重要的战略地位。

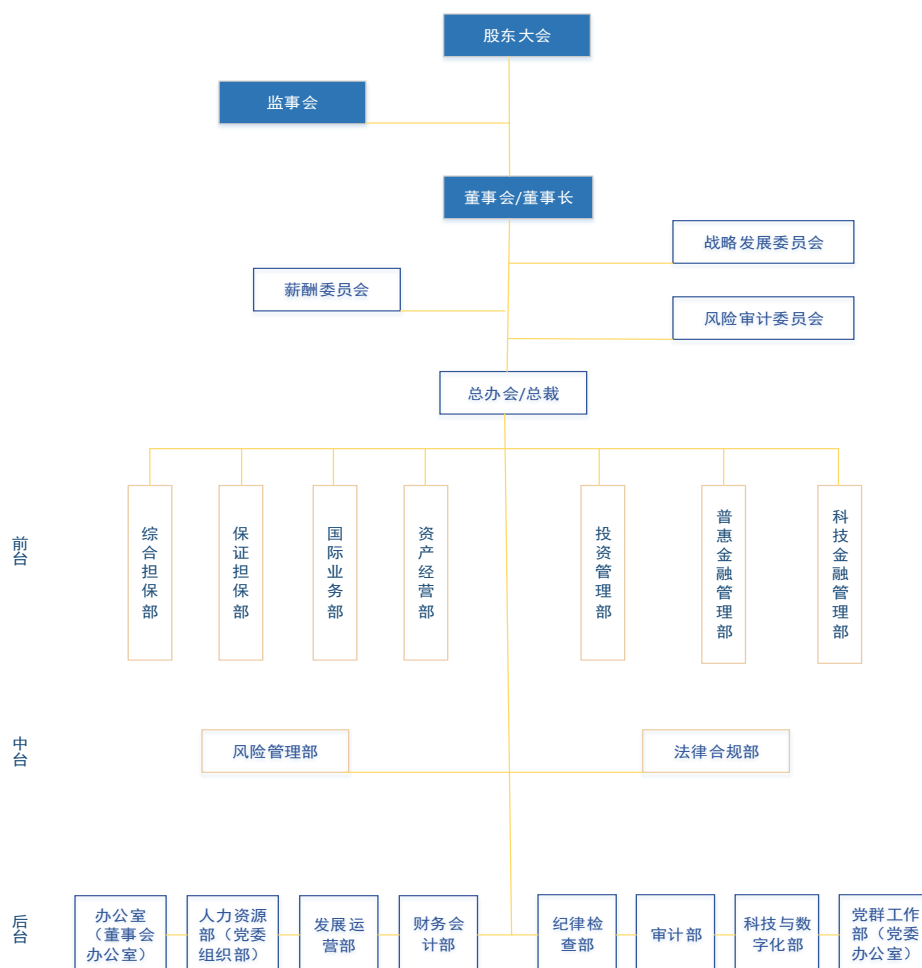
2006 年起中投保被纳入国投集团全资子公司管理体系，成为国投集团重点发展的金融服务业中的重要组成部分，具有较高的战略重要性。国投集团于 2013 年 10 月出具支持函，承诺会根据中投保经营发展需要，在公司面临流动性困难时，在国家法律和政策允许范围内给予必要的注资或提供流动性支持，以支持其业务发展，同时表示充分认可中投保经营业绩及发展潜力，将维持控股股东地位，并对中投保未来经营发展给予充分的、持续的支持。因此，中诚信国际认为公司可在资本补充、业务拓展、政策支持等方面得到国投集团的大力支持，并将此因素纳入此次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“中国投融资担保股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：中国投融资担保股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	股份（亿股）	持股比例（%）
国家开发投资集团有限公司	22.02	48.93
青岛信保投资发展合伙企业（有限合伙）	7.93	17.62
信宸资本担保投资有限公司	3.01	6.68
金鼎投资（天津）有限公司	2.98	6.63
鼎晖嘉德（中国）有限公司	2.70	6.00
TETRAD VENTURES PTE LTD	2.06	4.57
中信证券投资有限公司	1.14	2.54
孙晨	0.45	1.00
宁波华奥股权投资合伙企业（有限合伙）	0.40	0.89
上海义信投资管理有限公司	0.39	0.87
合计	43.07	95.73



资料来源：中投保，中诚信国际整理

附二：中国投融资担保股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（金额单位：百万元）	2021	2022	2023	2024.3
资产				
货币资金	7,141.10	6,528.94	6,112.95	5,489.36
交易性金融资产	9,804.86	8,895.14	8,806.50	9,044.16
债权投资	1,760.47	2,730.95	3,260.85	3,207.22
其他债权投资	2,841.81	4,589.81	5,333.99	5,507.68
长期股权投资	2,155.39	2,374.09	1,925.75	1,955.10
资产合计	26,256.35	27,975.72	27,547.43	27,351.35
负债及所有者权益				
短期债务	6,747.56	4,674.59	7,702.28	--
长期债务	9,068.48	12,043.55	8,459.49	--
总债务	15,816.04	16,718.14	16,161.77	--
未到期责任准备金	918.13	1,522.70	1,444.47	1,281.01
担保赔偿准备金	1,203.60	1,352.66	1,156.87	1,137.60
担保损失准备金合计	2,121.73	2,875.37	2,601.34	2,418.61
负债合计	15,121.51	17,034.18	16,454.84	16,126.07
股本	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
其他综合收益	336.29	(2.83)	73.15	100.20
其他权益工具	3,486.45	3,495.81	3,497.05	3,497.05
所有者权益合计	11,134.84	10,941.54	11,092.59	11,225.28
利润表摘要				
担保业务收入	998.62	1,313.16	854.28	51.04
净利润	807.47	542.98	570.85	105.66
担保组合				
在保余额	63,462.15	82,782.06	90,210.27	84,499.84
年新增担保额	42,910.17	47,062.30	39,458.89	6,571.10
在保责任余额	62,201.18	80,551.73	82,366.10	76,099.32
融资担保责任余额	43,194.97	50,666.67	51,953.09	50,029.74
财务指标	2021	2022	2023	2024.3
盈利能力（%）				
营业费用率	29.16	43.89	25.02	--
平均资产回报率	3.10	2.00	2.06	--
平均资本回报率	7.09	4.92	5.18	--
担保组合质量（%）				
年内代偿额	0.00	105.71	250.89	92.47
年内回收额	3.78	106.51	252.16	88.77
年内代偿率	0.00	0.38	0.78	0.75
累计代偿率*	0.14	0.18	0.41	--
累计回收率*	59.11	97.39	101.64	--
担保责任准备金/在保责任余额（母公司口径）	3.39	3.53	3.13	3.15
担保业务集中度（%）				
最大单一客户在保余额/净资产	13.63	13.28	12.67	--
最大十家客户在保余额/净资产	109.59	102.55	96.66	--
资本充足性				
净资产	11,134.84	10,941.54	11,092.59	11,225.28
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	5.89	7.69	7.51	6.81
融资担保放大倍数（X）	4.94	5.37	5.23	4.94
流动性（%）				
高流动性资产/总资产	32.32	26.16	26.02	--

注：累计代偿额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

附三：基本财务指标的计算公式

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

附四：信用等级的符号及定义

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

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

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

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn