

中债信用增进投资股份有限公司

信用评级报告

主体长期信用等级： AAA 级

评级时间： 2012 年 7 月 11 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

业务声明

本评级机构对中债信用增进投资股份有限公司的信用评级作如下声明:

本次信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上,按照中国人民银行颁布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》以及本评级机构信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本次信用评级分析员与被评对象之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系,并在信用评级过程中恪守诚信原则,保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据被评对象所提供的资料,被评对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

鉴于信用评级的及时性,本评级机构将对被评对象进行跟踪评级。在信用等级有效期内,被评对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料,本评级机构将按照相关评级业务规范,进行后续跟踪评级,并保留变更及公告信用等级的权利。

本次被评对象信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有被评对象发行的各类金融产品,以及债权人向被评对象授信、放贷或赊销的建议,也不是对与被评对象相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料,其版权归本评级机构所有,未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年7月11日

分析师

熊荣萍

Tel: (021) 63501349-866

E-mail: xrp@shxsj.com

汪昊

Tel: (021) 63501349-873

E-mail: wh@shxsj.com

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

http://www.shxsj.com

中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用评级报告

概要

编号:【新世纪企评(2012)020171】

中债信用增进投资股份有限公司

主体长期信用等级: **AAA级**

评级展望: **稳定**

主要数据与指标:

项 目	2009年	2010年	2011年	2012年 一季度
财务数据与指标:				
总资产(亿元)	60.77	111.37	92.04	93.45
股本(亿元)	60.00	60.00	60.00	60.00
股东权益(亿元)	60.24	63.30	66.00	67.71
总负债(亿元)	0.53	48.07	26.04	25.74
增信业务收入(亿元)	0.01	1.20	3.67	0.77
投资净收益(亿元)	0.18	2.92	2.83	0.00
净利润(亿元)	0.23	2.23	4.01	1.06
平均资产回报率(%)	0.38	2.59	3.95	1.14
平均资本回报率(%)	0.38	3.61	6.21	1.59
流动比率(X)	50.20	1.09	0.27	0.26
资本资产比率(%)	99.13	56.84	71.71	72.45
基础增信业务:				
当期增信发生额(亿元)	3.00	245.49	373.52	40.10
增信余额(亿元)	3.00	248.49	574.02	589.72
累计代偿率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
风险准备金充足率(%)	0.09	0.15	0.17	0.17

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据中债信用增进公司2009-2011年审计报告、未经审计的2012年第一季度财务报表,以及相关期间业务数据整理计算

注2: 2012年一季度采用金融企业报表格式,投资收益科目核算金融资产买卖价差、利息摊销收益。债券、信托、利率互换等利息收入则在利息收入科目中核算。

评级观点:

> 优势

- 中债信用增进公司为国内首家专业信用增进机构,承担了一定的政策性职能,其战略定位符合国家政策导向,能够获得政府支持。
- 国内债券市场的稳步发展中债信用增进公司提供了广阔的发展空间。
- 中债信用增进公司拥有雄厚的资本实力和良好的股东背景。

> 风险

- 信用增进行业相关监管制度规范与市场配套机制有待建立和完善,市场认可度有待培育和提升。
- 中债信用增进公司运营时间尚短,业务能力与风控水平仍需逐步接受市场检验。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



本报告表述了新世纪公司对中债信用增进投资股份有限公司信用评级观点,并非引导投资者买卖或持有中债信用增进投资股份有限公司发行的金融产品及债权人向中债信用增进投资股份有限公司授信、赊销的一种建议。报告中引用的资料主要由中债信用增进投资股份有限公司提供,所引用资料的真实性由中债信用增进投资股份有限公司负责。

中债信用增进投资股份有限公司

主体长期信用评级报告

一、公司概况

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债信用增进公司”、“该公司”或“公司”)成立于2009年9月,注册资本60亿元,由中国石油天然气集团公司、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、中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)等7个发起人为贯彻落实中央关于大力发展多层次的资本市场、为中小企业提供多种有效融资途径、切实缓解中小企业融资难等一系列方针政策共同发起组建。

图表 1. 中债信用增进公司股权结构

序号	股东名称	持股金额(万元)	持股比例(%)
1	中国石油天然气集团公司	99,000	16.50
2	英大国际控股集团有限公司	99,000	16.50
3	中国中化股份有限公司	99,000	16.50
4	北京国有资本经营管理中心	99,000	16.50
5	中银投资资产管理有限公司	99,000	16.50
6	首钢总公司	99,000	16.50
7	中国银行间市场交易商协会	6,000	1.00
合计:		600000	100

资料来源:中债信用增进公司提供(截至2012年3月末)

该公司主要经营范围为: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;资产投资等。截至2012年一季度末,公司累计完成信用增进服务业务80笔,累计增信金额662.11亿元。

截至2011年末,该公司经审计报表口径资产总额为92.04亿元,股东权益为66亿元;当年实现各项营业收入6.34亿元,其中增信业务收入3.67亿元,净利润4.01亿元。截至2012年一季度,该公司未经审计报表口径资产总额93.45亿元,股东权益为67.71亿元;一季度实现各项营业收入2.02亿元,其中增信业务收入0.77亿元,净利润1.06亿元。

二、运营环境

我国债券市场的快速发展,尤其是最近几年短期融资券、中期票据、企业债等信用产品的高速发展,银行间债券市场基础建设不断完善,参与主体不断增加,产品种类不断丰富,为中债信用增进公司未来提供了广阔的发展空间。

根据交易商协会统计数据,2011年我国银行间债券市场累计发行量达到6.78万亿元,同比有所下降,但发行次数有所增长,发行次数增加的主要原因为中期票据和企业债券发行的增长。根据中国债券信息网统计数据,2011年发行的债券中,企业类债券(含企业债、短期融资券和中期票据)的发行只数为997只,占发行总只数的74.02%,融资规模将近1.5万亿元。企业债券融资规模保持快速增长,成为了继贷款之后企业融资最重要的平台。直接融资模式愈来愈在企业获得资金时被考虑,预计未来我国债券市场发行规模仍将保持较好的增长态势。但大多数中小企业由于信用等级偏低,规模较小,在债券市场直接融资面临困境。中债信用增进公司的增信业务通过为企业债券直接增信的途径,给中小企业发行债券提供了一定便利。

2011年度,信用增进行业规范化进程加快。中债信用增进公司推动实现将信用增进业务管理办法列入了人民银行“十二五”金融立法规划,同时,该公司配合交易商协会完成信用增进业务自律管理规则的起草工作。交易商协会于2012年3月1日第三届常务理事会第一次会议上审议通过了《银行间市场信用增进业务自律规则》,规范银行间市场信用增进业务。至2012年一季度末,中债信用增进公司联合市场成员向全国金融标准化技术委员会申请设立《信用增进业务规范》和《信用增进机构风险管理规范》两项行业标准,已经通过函审阶段,即将发布实施。行业会计核算标准化体系也已相应完善,2011年财政部将“企业发行信用风险缓释工具会计处理相关内容”通过《企业会计准则解释第5号(征求意见稿)》向社会公布征求意见,有望予以明确。

随着信用增进行业相关标准的不断制定完善,该行业的相关法律政策环境正在逐步形成。目前,信用增进行业的外部环境仍有待进一步优化,尤其是该行业监管制度有待继续建立和完善,以提升信用增进服务行业的规范化和风险控制的有效性。另外,由于信用增进行业处于发展初期,金融市场对该行业的认可度和接受度有待逐步培育,也在一定程度上制约了中债信用增进公司的业务扩张和市场影响力。

三、业务与战略

(一) 发展战略

中债信用增进公司作为市场上首家专业信用增进机构，其设立是为贯彻落实中央关于大力发展多层次的资本市场、为中小企业提供多种有效融资途径、切实缓解中小企业融资难等一系列政策的重要举措。从2009年9月成立之初开始，该公司定位成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商，债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者，信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。

公司业务发展初期主要为BBB-级及以上中小企业及AA-级企业债务融资工具发行提供信用增进服务；随着债券市场发展及公司内部风险控制机制的完善，通过适当扩大增进服务范围、创新信用增进手段等方式扩大服务范围，逐步实现多方式、全方位提供债券信用增进业务的经营目标。

近年来我国债券市场发展势头较好，但与产品相关的各类信用风险分散分担机制尚不完善，众多中小企业由于信用级别较低，较难在债券市场进行融资。由专业的债券信用增进机构为低信用级别发行主体发行直接债务融资工具提供信用增进服务，是国际金融市场上比较成熟的基础制度之一，通过信用增级可以降低债务融资工具发行成本，降低信用风险引起的市场波动，实现信用风险专业管理，促进市场稳步扩容，提升市场运行效率。

2011年我国非金融企业发行的各类债券及票据规模（企业债券、中期票据、短期融资券等）达到将近1.5万亿元，其中使用担保的增级方式降低发行成本的企业债券逐年上升。今后我国企业发行债券规模仍会呈现上升趋势，尤其是需要使用担保增级的中小企业债券规模不断上升，将进一步促进债券增信行业的发展。该公司具有资本实力雄厚、股东及政策支持力度大、增信费率低等明显的市场竞争优势。

综上所述，该公司的设立与发展有较为广阔的市场基础，并符合国家政策导向。同时，公司的成立对保持我国直接债务融资市场可持续发展具有现实意义，有利于逐步完善我国金融市场信用风险分散分担机制，为规范地发展信用衍生品市场提供支持。

(二) 业务运营

中债信用增进公司主要业务包括信用增进和投资两块。该公司成立

以来，紧紧围绕我国债券市场的发展，在基础信用增进服务、信用衍生品的创设、投资交易型信用增进业务等方面均做出了积极有效的探索。

1. 信用增进业务

中债信用增进公司增信业务具有较强的政策性，在金融市场上以较低的收费标准提供信用增进服务。该公司目前的信用增进业务分为基础信用增进业务和创新型信用增进业务两大类。其中，基础增信业务涵盖了短期融资券、中期票据、企业债、中小企业集合票据、定向融资工具等信用债市场的主要品种以及银行理财产品、信托计划等投资类产品增信；创新增信服务包括可选择信用增进合约（中债合约 I 号）、贷款信用风险缓释合约增信服务（中债合约 II 号）、信用风险缓释合约（中债合约 III 号）、信用风险缓释凭证（中债合约 IV 号）以及投资交易型信用增进业务。

图表 2. 中债信用增进公司增信业务规模

项目类型	项目数量 (个)	企业数 (个)	金额 (亿元)	占比 (%)
基础增信业务	58	107	571.72	96.95%
其中：短期融资券	5	3	34	5.77%
中期票据	23	18	288	48.84%
企业债	4	4	48	8.14%
集合票据	12	51	35.33	5.99%
区域集优项目	5	25	13.89	2.36%
定向融资工具	5	4	99	16.79%
信托计划	2	2	50	8.48%
理财产品	2	1	3.5	0.59%
创新增信	2	2	18	3.05%
其中：中债 I 号	1	1	3	0.51%
投资交易型增信	58	107	571.72	96.95%
合计	60	109	589.72	100.00%

资料来源：中债信用增进公司提供（截至 2012 年 3 月末）

截至 2012 年 1 季度末，由公司提供信用增进服务的项目 60 个，累计达 80 个，增信金额 589.72 亿元，累计增信金额达 662.11 亿元。在现阶段信用增进服务项目中，基础增信业务部分占比 96.95%，创新增信业务总体规模较小，仍处于发展初期，占比 3.05%。具体情况如表 2 所示。

自该公司 2009 年成立以来，增信业务规模增长迅速，2011 年当期增信发生额 373.52 亿元，同比增长%，年末增信余额达到 574.02 亿元；2012 年一季度末增信余额达到 589.72 亿元，增信业务放大倍数达到 8.71 倍。

在基础增信业务中，区域集优项目是该公司自 2011 年以来重点开拓的业务品种之一。该项目是在交易商协会统一部署下，依托地方政府和人民银行分支机构遴选符合条件的企业，引入政府专项风险缓释措施安排，由公司提供信用增进服务，联合中介机构支持中小企业在银行间市场进行直接融资。2011 年，区域集优计划在江苏、山东、广东等地区开展试点，推动公司增信业务模式由零售向批发转变，提升规模化、集约化水平。截止 2012 年 1 季度末，区域集优项目已发行项目 5 个，涉及企业 25 家，总金额 13.89 亿。此外，定向融资工具增信业务是公司 2011 年新拓展的业务品种之一，涉及参与北京市保障房建设项目增信，已发行 5 个项目，涉及企业 4 家，增信项目金额为 99 亿元。

图表 3. 中债信用增进公司增信业务增长情况

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年一季度
当期增信发生额 (亿元)	3.00	245.49	373.52	40.10
增信余额 (亿元)	3.00	248.49	574.02	589.72

资料来源：中债信用增进公司提供（截至 2012 年 3 月末）

从增信项目期限结构来看，项目兑付期分布较为平均，期限配置相对合理。具体情况见表 4。

图表 4. 中债信用增进公司增信项目到期期限分布概况

到期日	项目数量 (个)	发行金额 (亿)	占比 (%)
1 年以内	12	99.9	16.94
1-2 年	17	134.59	22.82
2-3 年	15	137.23	23.27
3-5 年	12	143.00	24.25
5 年以上	4	75.00	12.72
总计	60	589.72	100.00

资料来源：中债信用增进公司（截至 2012 年 3 月末）

从标的债券发行人信用等级来看，主体评级为 A+至 BBB 级的债券数量占比最多，达到 50.46%；主体评级在 AA 级以上的债券金额合计 516.48 亿元，占比达 87.58%。由上可见，该公司提供增信服务的企业中，中低信用等级企业数量占比不断提升，但受中小企业净资产规模影响，其发债规模相对较小，因此该公司增信业务余额仍以较高信用等级企业为主，总体信用风险较低，并且公司已逐步开展后续跟踪工作，可有效降低增信业务的经营风险。具体情况如表 5 所示。

图表 5. 中债信用增信公司增信标的债券发行人信用等级情况 (单位: %)

项目	按发行主体数目占比	按增信金额占比
AAA 级	4.59	17.89
AA+级	10.09	34.93
AA 级	12.84	34.76
AA-级	2.75	4.07
A+至 BBB 级	50.46	7.00
BBB 级以下	19.27	1.35
合计	100.00	100.00

资料来源: 中债信用增进公司 (截至 2012 年 3 月末)

在创新增信业务中, 中债信用增进公司积极进行 CRM 产品的应用和推广, 扩大应用模式, 开展 CRM 估值定价核心技术研究, 坚持 CRM 每日双边报价。截至 2012 年一季度末, CRM 产品涉及总金额达到 27 亿。此外, 公司依托非公开定向发行进行产品创新, 尝试为非公开定向发行债券提供增信服务和利用投资非公开定向发行债券方式进行信用增进, 于 2011 年开展了中建材私募债信用增进项目业务, 涉及总金额 15 亿元。

此外, 公司积极计划开拓海外增信业务, 通过开展与美国保证担保集团等金融机构的技术合作, 探索在信用衍生产品、境外融资担保、境外投资等多个领域开展离岸市场业务的机会。目前, 公司已取得对外担保业务资格, 向国家外汇管理局申请获得了 10 亿美元对外担保额度, 为拓展海外市场业务提供了发展基础。

随着业务能力的迅速释放, 该公司积极开展业务与产品创新。公司计划在未来一至两年内逐步开展基金公司保本基金的增信业务, 企业可转债的增信业务等。值得注意的是, 由于在债券市场中商业银行或证券公司作为债券发行的主承销商而占有支配地位, 金融市场对增信行业的认可度和接受度仍有待逐步培育, 随着债券市场信用风险分散分担机制的不断完善建立, 中债信用增进公司未来将拥有更大话语权。

2. 投资业务

中债信用增进公司的投资业务定位是为较大程度地保证投资资金的安全性及投资资产的流动性服务, 并且能实现一定的盈利和保证代偿能力不受影响。

从该公司资产配置结构来看, 大部分资金投放于债券市场和银行存款。至 2011 年末, 该公司投资组合中可供出售账户债券规模 55.40 亿元, 占可供出售金融资产总额的 90.86%, 其余 9.14% 投资于金融类股票

和信托产品。截至 2012 年一季度末，该公司投资的债券产品余额为 78.3 亿元。

从该公司所持债券发行人信用等级来看，2012 年一季度末，主体评级在 AA+ 级以上的投资额占比为 85.95%，持有资产的安全性较高。具体情况见表 6。

图表 6. 中债信用增进公司债券投资明细表（信用等级）

项目	金额（亿元）	占比（%）
AAA 级	52.8	67.43
AA+级	14.5	18.52
AA 级及以下	11	14.05
合计	78.3	100.00

资料来源：中债信用增进公司（截至 2012 年 3 月末）

从投资的债券品种看，2012 年一季度末，该公司通过债券买卖交易持有的债券品种涵盖了短期融资券、中期票据、企业债、政策性金融债和非公开定向融资工具等形式，其中中期票据规模最大，达到 27.80 亿元，占比 35.50%，其次为短期融资券和非公开定向融资工具。

图表 7. 中债信用增进公司债券投资明细表（债券品种）

项目	金额（亿元）	占比（%）
中期票据	27.8	35.50
短期融资券	15.3	19.54
企业债	8.8	11.24
政策性金融债	11.4	14.56
非公开定向融资工具	15.00	19.16
合计	78.3	100.00

资料来源：中债信用增进公司（截至 2012 年 3 月末）

从投资收益情况看，2011 年度，公司在金融产品投资方面取得的收益为 2.82 亿元。至 2012 年一季度末，公司在金融产品投资方面取得的投资收益（含利息收入）为 1.16 亿元。

总体来看，该公司投资业务操作和投资产品的选择能够依照《风险管理指引》等相关规章制度实施；公司投资产品以高等级、中长期为主，能够在风险可控前提下获取相对较高且稳定的收益；公司投资业务交易对手以银行等金融机构为主，交易对手风险相对较小。

四、风险管理

中债信用增进公司成立两年多以来，初步建立了适合信用增进行业

特点的风险管理体系。针对公司业务特点，细化业务审批流程和风险控制体系，初步建立投资业务风险和收益评估机制，并逐步探索建立与公司业务模式相适应的内部评级体系，初步搭建了多层次的增信后管理体系框架。

中债信用增进公司基本建立了包含董事会、经营管理层与业务条线三个层次的风险管理组织架构。董事会承担对风险管理实施监控的最终责任，确保有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类风险；监事会负责监督董事会和高级管理层在风险管理方面的履职情况。经营管理层负责制定和定期审查风险管理的政策、程序及具体的操作规程，监督风险管理政策和程序的执行，建立恰当的组织结构和信息系统来有效地识别、计量、监测和控制各项业务所承担的各类风险，确保足够的人力、物力等资源投入风险管理，建立重大事件、突发事件的应对机制并组织落实。在业务条线方面，则由业务部门、风险管理部门与合规检查部门配合，具体负责日常风险管理事务。

从公司增信业务审批流程及审批授权机制来看，业务营运部对增信业务展开尽职调查，由风险管理部审查合规后，组织业务审批会对报批项目进行充分讨论研究，最终由公司总裁专题会进行审定。审批职权较为分散，有利于降低信用风险和操作风险。

从客户信用风险评估方面来看，该公司基本建立了针对公司类敞口的内部评级体系，其流程包括评级发起、评级审核、评级认定、评级推翻、评级重检等，根据风险特征实现对客户的分类管理。

从信用风险来看，该公司信用风险主要来自于信用增进业务和投资业务。由于该公司增信业务以 AA 级及以上债券为主，投资业务中债券投资品种也以持有高等级债券为主，此类债券违约风险较低，因此我们认为该公司整体信用风险管理压力较小。

从流动性风险来看，至 2012 年一季度末，公司信用增进业务未发生代偿，流动性压力较小。但未来随着公司增信业务规模不断扩大，所增信标的企业信用等级逐步下移，代偿概率随之升高，流动性风险管理压力可能有所上升。值得关注的是，该公司持有的债券资产信用等级较高，安全性较好，并具有较强的变现能力。从该公司提供的资料来看，至 2012 年一季度，其持有的 AAA 级债券上升至 57%，相比 2010 年末的 26% 上升较快。该公司通过增持大量高信用等级政策性金融债和信用债，增加了可供出售账户金融资产的额度，有利于流动性风险的降低。此外，2011 年 7 月中国人民银行授权该公司进入银行间同业拆借市场，并批准公司获得 6.3 亿元拆借额度，对于该公司加强流动性风险管理具

有积极作用。综合而言，该公司流动性风险总体处于可控水平。

从市场风险来看，该公司投资业务资金量较大，并且企业类债券（含企业债、中期票据和短期融资券）配置比重较高（2012年一季度末比重为 66.28%），易受市场利率波动影响。该公司仍需逐步完善投资业务风险和收益评估机制，增强利率风险管理能力。

此外，该公司内部对公司资本占用进行差异化测算，信用风险资本要求为各项业务信用风险敞口与对应信用风险资本要求比例乘积之和，主要按增信业务、投资业务与信用风险缓释工具三类业务进行差异化计算，其他类业务不计算信用风险资本要求。该测算体系中具体计算比例仍在监管报批阶段，需要后续关注。

综合而言，该公司风险管理精细化程度在逐步提升过程中，公司整体运营风险相对可控。由于公司运营时间尚短，风险管理能力有待逐步接受市场检验。

五、盈利能力

该公司利润主要来源于信用增进服务收入及投资收益。2011 年度，信用增进业务收入 3.67 亿，投资收益 2.82 亿，实现利润总额 5.16 亿，净利润 4.01 亿。2012 年一季度，增信业务收入 0.77 亿，投资收益（含利息收入）共 1.16 亿，实现利润总额 1.41 亿，净利润 1.06 亿。

该公司设立时间未满 3 年，业务发展仍处于快速成长期，2011 年度信用增进业务收入迅速增长，同比上升 204.72%。受 2011 年金融市场波动影响，公司 2011 年度投资收益相较 2010 年度下降 3.18%。

成本控制方面，基于业务快速扩张，2011 年度，公司营业税金及附加随之增长了 84.26%。管理费用同比相对稳定。

总体上，公司 2011 年度净利润相比 2010 年度增长了 80.11%，平均资本回报率上升了 72.04%。2012 年一季度，公司实现净利润 1.06 亿元，继续保持较快增长。未来增信业务仍将作为公司主要收入来源，推动公司盈利增长。另外，公司资本规模庞大，可通过投资获得一定收益，但金融市场波动将影响公司盈利稳定性。

六、资本实力

中债信用增进公司注册资本 60 亿元，资本实力雄厚，并且该公司

计划在未来几年内增资扩股至 100 亿元股本规模。

随着公司信用增进业务的迅速扩大，股东权益对增信业务余额的覆盖度下降较为明显，2010 年覆盖度为 26.00%，截止 2012 年一季度该公司股东权益对增信业务余额的覆盖度已降至 11.48%。公司未来仍存在持续的资本金扩充需求，以保持和增强对风险损失的吸收能力。

七、外部支持

中债信用增进公司由中石油集团等 7 个发起人共同发起组建，股东背景大多为综合实力较强的大型国有控股公司，能够为该公司未来发展提供有力支持。此外，交易商协会作为股东之一，在公司业务开展过程中，能起到指导、监督和支持作用。

中债信用增进公司的设立推动了我国债券市场信用风险分散分担机制的建立，公司为中小企业及中低信用等级企业发行直接债务融资工具提供信用增进服务，支持债券市场的规范化发展。中债信用增进公司战略定位清晰，符合国家政策导向，并承担了一定的政策性职能，公司未来发展获得政府支持的可能性大。

附录一

主要数据与指标表

项目	2009年	2010年	2011年	2012年一季度
财务数据与指标:				
总资产(亿元)	60.77	111.37	92.04	93.45
股本(亿元)	60.00	60.00	60.00	60.00
股东权益(亿元)	60.24	63.30	66.00	67.71
总负债(亿元)	0.53	48.07	26.04	25.74
增信业务收入(亿元)	0.01	1.20	3.67	0.77
投资净收益(亿元)	0.18	2.92	2.83	0.00
营业利润(亿元)	0.31	2.74	5.10	1.41
营业外收入(亿元)	0.00	0.24	0.06	0.00
净利润(亿元)	0.23	2.23	4.01	1.06
平均资产回报率(%)	0.38	2.59	3.95	1.14
平均资本回报率(%)	0.38	3.61	6.21	1.59
流动比率(%)	50.20	1.09	0.27	0.26
资本资产比率(%)	99.13	56.84	71.71	72.45
基础增信业务:				
当期增信发生额(亿元)	3.00	245.49	373.52	40.10
增信余额(亿元)	3.00	248.49	574.02	589.72
累计代偿率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿损失率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
风险准备金充足率(%)	0.09	0.15	0.17	0.17

注: 上表中各项“财务数据与指标”根据中债信用增进公司2009-2011年审计报告、未经审计的2012年第一季度财务报表, 以及相关期间业务数据整理计算

附录二

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
营业利润率	营业利润/(营业总收入+其他经营收益)×100%
平均资本回报率	净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2] ×100%
平均资产回报率	净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] ×100%
流动比率	流动资产/流动负债×100%
资本资产比率	股东权益/总资产×100%
累计代偿率	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%
累计代偿损失率	近三年累计代偿损失/近三年累计代偿金额×100%
风险准备金充足率	担保风险准备余额/期末担保余额×100%

附录三

评级结果释义

本评级机构发行人长期信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。
	AA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。
	A 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。
	BBB 级	短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。
投 机 级	BB 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。
	B 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。
	CCC 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。
	CC 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。
	C 级	短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

注：除 AAA、CCC 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。

附录四

跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和本评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期内，本评级机构将对中债信用增进公司进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注中债信用增进公司外部经营环境的重大变化、影响其经营或财务状况的重大事件、中债信用增进公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映中债信用增进公司的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对中债信用增进公司的持续跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，中债信用增进公司应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构持续跟踪评级人员将密切关注与中债信用增进公司有关的信息，在认为必要时及时安排跟踪评级并调整或维持原有信用等级。跟踪评级报告在本评级机构向中债信用增进公司发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

（二）跟踪评级程序

跟踪评级前本评级机构向中债信用增进公司发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告等程序进行。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年7月11日

