



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 2025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

外部支持

评级结论



信用等级说明

DGZX-R【2025】01057

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：

二〇二五年八月四日



评定等级

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	2025.3	2024	2023	2022
总资产	145.98	144.71	141.56	147.46
净资产	101.85	100.35	97.51	110.01
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
营业收入	2.87	13.66	14.52	13.75
信用增进业务 净收入	1.62	7.25	8.84	8.20
投资收益	0.41	2.06	0.87	1.10
净利润	1.70	5.12	5.48	7.08
未到期增信责 任余额	328.19	369.44	524.02	679.81
增信责任余额 放大倍数	3.22	3.68	5.37	6.18
准备金拨备率	12.99	11.56	6.35	4.20
累计代偿率	0.22	0.22	0.23	0.26
总资产收益率	1.17	3.57	3.79	4.58
净资产收益率	1.68	5.17	5.28	6.09

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022~2024 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。2025 年 1 月 1 日起，公司采用《企业会计准则第 25 号——保险合同》。本报告部分数据加总不一定等于合计；增信责任余额放大倍数未按监管口径折算。

评级小组负责人：王亚楠

评级小组成员：马时伊

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，股东实力雄厚并可给予公司较大支持，公司增信业务质量较好，融资渠道畅通，资本实力较强；但公司增信业务行业集中度较高，增信责任余额呈收缩趋势，未来增信业务拓展和营业收入稳定性面临一定考验。

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，可给予公司较大支持，为公司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，累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好；
- 公司拥有银行间市场同业拆借资格和公开市场业务一级交易商资格，融资渠道畅通；
- 公司净资产处于较高水平，资本实力较强。

主要风险/挑战：

- 公司增信业务行业集中度较高，业务发展易受监管政策和债券市场发行状况影响；
- 公司增信责任余额呈收缩趋势，2024 年营业收入下降，未来增信业务拓展及营业收入稳定性面临一定考验。

展望

预计未来，公司增信业务继续发展，创新能力有望进一步提升，市场地位保持稳固。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年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与模型为《融资担保公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-RZDB-2024-V. 4. 2，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.78
要素二：偿债来源与负债平衡	6.82
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公国际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开及公司提供资料整理。

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	2024/09/02	王亚楠、曹毅	融资担保公司信用评级方法与模型（V. 4. 2）	点击阅读全文
AAA/稳定	2009/10/17	孙华崑、任熠、艾仁智	-	点击阅读全文



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“大公国际”）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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日。在有效期限内，大公国际将根据《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国际所有，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、未经大公国际书面同意，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

公司成立于 2009 年 9 月，是我国首家全国性专业债券信用增进机构。截至 2025 年 3 月末，公司实收资本 60.00 亿元，股东包括中国石油集团资本有限责任公司¹、国网英大国际控股集团有限公司、中化资本有限公司²、北京国有资本运营管理有限公司、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，其中中国银行间市场交易商协会持股比例为 1.00%，其余六家股东持股比例均为 16.50%（见附件 1）。截至 2024 年末，公司无纳入合并报表范围的子公司。

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

公司建立了“三会一层”法人治理架构。股东大会为公司的权力机构，决定公司的经营方针和投融资战略。截至 2025 年 3 月末，公司董事会成员 9 名，其中设董事长 1 名，由交易商协会提名、全体董事过半数选举产生，设职工董事 1 名，由职工选举产生；公司监事会成员 3 名；公司高级管理层包括总裁、副总裁、副总经理等 5 名成员。同期末，公司组织结构图见附件 1。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 9 日，公司未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，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

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发

¹ 2016 年 6 月，中国石油天然气集团有限公司将其持有的公司 16.50%股权转让至中国石油集团资本有限责任公司。

² 2019 年 7 月，中国中化股份有限公司将其持有的公司 16.50%股权转让至中化资本有限公司。



行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

行业监管规则逐步明确和债券市场良好发展为信用增进公司创造了健康稳定的经营环境；但政策环境变化和市场竞争的加剧对信用增进公司业务经营能力和风险管理水平提出更高要求；信用增进公司对金融风险防范体系建设和区域金融生态改善具有积极作用，预计各级政府对信用增进公司的支持力度将保持较高水平。

信用增进是以保证等有效形式提高债项信用等级、增强债务履约保障水平从而达到分散、转移信用风险目的的一项专业性金融服务。我国信用增进行业的监管要求逐步明确，有利于行业的健康稳定发展。原中国银行保险监督管理委员会等部门联合出台的《融资担保公司监督管理补充规定》，要求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。近年来，我国债券市场保持良好发展，为信用增进业务的拓展提供了较为广阔的空间。2024 年，我国债券市场共发行各类债券 79.3 万亿元，同比增长 11.7%，其中公司信用类债券（包括非金融企业债务融资工具、资产支持票据、企业债券、公司债券、交易所资产支持证券等）发行 14.5 万亿元。截至 2024 年末，债券市场托管余额 177.0 万亿元，同比增长 12.1%³。

我国债券市场不断发展和监管要求的逐步明确推动信用增进公司业务的稳步发展。截至 2024 年末，共 10 家信用增进公司开展债券增信业务，增信债券余额合计 2,235.96 亿元⁴。信用增进公司整体资本实力较强，以省级信用增进公司为主。但另一方面，为解决企业债券发行成本较高等问题，具备债券担保能力的融资担保公司数量不断增加，加之外部政策环境变化等，在一定程度上加剧了市场竞争程度，对信用增进公司业务经营能力和风险管理水平提出更高要求。

信用增进公司在提升债券市场活跃度和增强企业直接融资能力等方面发挥重要作用，未来，在金融市场改革不断深化的背景下，信用增进公司在金融风险防范体系建设和区域金融生态改善等方面的作用也将进一步显现，预计行业监管政策将进一步完善，各级政府对信用增进公司的支持力度将保持较高水平。

³ 数据来源：中国人民银行。

⁴ 数据来源：根据 Wind 信息整理。



财富创造能力

（一）市场竞争力

作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，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。

公司作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，同时也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，也是交易商协会备案的信用风险缓释凭证创设机构及交易商，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。截至 2025 年 3 月末，公司实收资本为 60.00 亿元，净资产为 101.85 亿元，资本实力较强。

（二）运营能力

1、增信业务

公司增信业务品种较为多元化，但受市场增信需求萎缩等影响，公司增信责任余额呈收缩趋势，未来增信业务拓展面临一定考验。

公司增信业务以基础类信用增进业务为主，为企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等标准化债权类资产的发行主体提供信用增进服务，业务分布在全国主要省市，以江苏省、浙江省等地为主。近年来，随着化债政策的推进，市场增信需求持续萎缩，同时，为严控风险，公司进一步提升增信业务准入标准，新增项目规模和增信责任余额均呈现收缩趋势；2024 年，公司新增增信项目规模合计 48.35 亿元，同比下降 48.65%，公司未来增信业务拓展面临一定考验。

公司增信业务品种较为多元化，2024 年末以企业债、中期票据等增信项目为主。2022 年以来，随着化债政策推进，公司城投债增信项目规模下降，导致公司中期票据、定向债务融资工具、公司债等增信项目规模整体下降较快；2024 年公司拓展少量保险公司债和资产支持票据增信业务。

表 1 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司增信业务品种构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
企业债	115.40	118.60	141.52	149.39
中期票据	82.62	90.40	104.64	220.54
定向债务融资工具	48.60	50.10	147.69	182.78
公司债	41.64	49.94	92.82	88.60
保险债权计划	10.00	30.00	30.00	20.00
保险公司债	10.00	10.00	0	0
资产支持票据	9.93	10.40	0	0
超短期融资券	5.00	5.00	0	5.00
委托债权计划	3.00	3.00	3.00	3.00
项目收益票据	2.00	2.00	4.00	6.50
短期融资券	0	0	0.35	4.00
增信责任余额合计	328.19	369.44	524.02	679.81

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司增信项目发行主体信用级别集中分布在 AA 及以上。

**表 2 截至 2025 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	19.25	5.87
AA+	140.04	42.67
AA	156.97	47.83
AA-及以下/无评级	11.93	3.64
合计	328.19	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

增信业务创新方面，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。2024 年，公司创设信用风险缓释工具 6 只，创设金额 4.70 亿元⁵。

公司增信业务行业集中度较高，业务发展易受监管政策和城投债市场发行状况影响。

公司增信业务客户以城市基础设施建设公司等地方国有企业为主，近年来，公司增信业务始终集中分布在建筑业，但规模及占比持续下降；租赁和商务服务业、交通运输、仓储和邮政业增信业务规模及占比整体上升。截至 2025 年 3 月末，公司增信业务行业集中度处于较高水平，业务发展易受监管政策和城投债市场发行状况影响。

表 3 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司增信业务行业分布情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
建筑业	145.83	44.43	164.73	44.59	295.31	56.35	402.29	59.18
综合	72.18	21.99	86.03	23.29	120.87	23.07	151.99	22.36
租赁和商务服务业	24.83	7.57	20.30	5.49	14.90	2.84	0	0
交通运输、仓储和邮政业	18.42	5.61	18.42	4.99	16.90	3.23	16.90	2.49
金融业	12.00	3.66	22.00	5.95	10.00	1.91	20.10	2.96
其他行业	54.93	16.74	57.96	15.69	66.04	12.60	88.53	13.02
合计	328.19	100.00	369.44	100.00	524.02	100.00	679.81	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

客户集中度方面，截至 2025 年 3 月末，公司增信业务单一最大客户集中度⁶为 7.45%，符合监管要求。同期末，公司前十大增信客户主体外部级别集中在 AA 及以上，行业集中在建筑业以及租赁和商务服务业。

公司累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好；同时，公司准备金拨备率持续上升，风险抵御能力不断增强。

公司严格执行风险管理政策，累计代偿率处于较低水平，增信业务质量较好。2022 年以来公司累计代偿率持续下降，截至 2025 年 3 月末累计代偿率降至 0.22%。

⁵ 数据来源：Wind。⁶ 计算客户集中度时，对被担保人主体信用评级 AA 级以上的发行债券担保，责任余额按 60%折算。

**表 4 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
风险准备金	42.63	42.72	33.27	28.55
准备金拨备率	12.99	11.56	6.35	4.20

数据来源：根据公司提供资料整理

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；2024 年起，公司按净利润的 10%提取一般风险准备。近年来，公司风险准备金计提规模和准备金拨备率逐年上升，风险抵御能力不断增强。

2、投资业务

公司投资业务以保证资本金安全和提供流动性支持为前提，投资规模小幅波动，投资品种以利率债和高等级信用债为主。

公司在符合风险偏好政策和风险管理要求的基础上，以保证资本金安全和提供流动性支持为前提进行资本配置，实现资产的增值保值，近年来整体投资规模小幅波动。从投资品种来看，公司投资品种主要包括债券、股票和理财产品，其中债券投资占比始终超过 80%。公司债券投资以获取票息收入为主要目的，主要配置利率债和高等级信用债，持仓债券整体久期较短，并根据市场情况进行灵活调整；截至 2024 年末，公司债券投资中利率债占比为 42.78%，其余信用债中 AA+及以上债券占比超过 90%。公司股票投资坚持价值投资策略，投资标的以 A 股及港股通中低估值、高股息标的为主，主要投资对象是大型国央企。

表 5 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司投资资产投向情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
债券投资	96.38	83.21	84.72	98.38
股票投资	12.44	12.00	9.72	9.76
理财投资	0	5.50	0	0
投资资产合计	108.82	100.71	94.44	108.14

注：本表投资资产规模为业务口径，与财务口径存在一定差异

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司坚持增信业务和投资业务“双轮驱动”的发展思路，并持续优化风险管理制度建设，为公司业务持续稳健发展提供了一定保障。

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新者和引领者、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，其中，增信业务经营策略以加强风险防控为前提，投资业务以稳健运营为目标。

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，为公司业务持续稳健发展提供了一定保障。在风险管理制度体系方面，公司持续进行制度建设及流程优化，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，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。在风险管理业务审批方面，公司不断



完善符合信用增进业务需求的业务审批机制，提高审批效率，同时实施审批全流程培训，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，公司通过调研、加强外部机构合作等方式不断丰富风险识别手段，并加强对存续期增信项目、投资持仓金融资产的风险排查和风险预警工作。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年增信业务收益率和规模下降导致营业收入下降，提取信用增进业务准备金持续增长，公司净利润及盈利指标弱化，考虑到未来业务增长受到政策和债券市场发行情况影响较大，营业收入稳定性面临一定考验。

受信用增进业务净收入波动等影响，公司营业收入小幅波动。公司信用增进业务净收入在营业收入中占比保持 50%以上，2024 年，随着全国化债政策持续推进和市场利率不断下行，城投债券发行利率快速下降，公司增信业务收益率下行，叠加增信业务规模下降，公司信用增进业务净收入下降。公司利息净收入、投资收益和公允价值变动损益主要来自投资业务，合计在营业总收入中占比超过 30%，2024 年公司投资业务规模增长，同时得益于市场行情和公司投资持仓回撤控制较好等因素，投资收益实现大幅增长。公司其他业务收入主要是办公楼的租金收入，规模及占比较为稳定。2025 年 1~3 月，公司营业收入为 2024 年全年的 21.02%。考虑到公司业务增长受到政策和债券市场发行情况影响较大，未来公司营业收入稳定性面临一定考验。

表 6 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业收入主要构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 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	1.62	56.34	7.25	53.04	8.84	60.84	8.20	59.67
利息净收入	0.51	17.78	2.50	18.32	3.12	21.47	3.54	25.74
投资收益	0.41	14.34	2.06	15.05	0.87	5.97	1.10	8.01
公允价值变动损益	0.10	3.41	0.87	6.40	0.82	5.65	0.02	0.13
其他业务收入	0.23	8.04	0.95	6.99	0.88	6.05	0.87	6.31
营业收入	2.87	100.00	13.66	100.00	14.52	100.00	13.75	100.00

数据来源：根据公开资料整理

近年来，公司主要由提取信用增进业务准备金和业务及管理费构成的营业支出规模整体增长；其中，受宏观经济环境因素影响，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，提取信用增进业务准备金规模持续增长；同期，公司加强成本控制，业务及管理费持续下降。公司信用减值损失主要源自应收代偿款和投资资产，规模整体较小。

盈利能力方面，近年来，受营业收入波动及准备金规模增长影响，公司净利润和资产收益率逐年下降，但整体资产收益率处于较好水平。2025 年 1~3 月，公司净利润为 2024 年全年的 33.16%。



表 7 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业支出	0.61	7.16	7.24	5.27
其中：提取信用增进业务准备金	-	5.65	4.71	2.60
增信合同准备金与赔付支出	0.34	-	-	-
业务及管理费	0.23	1.18	1.64	1.65
信用减值损失	-	-0.12	0.08	0.05
净利润	1.70	5.12	5.48	7.08
总资产收益率	1.17	3.57	3.79	4.58
净资产收益率	1.68	5.17	5.28	6.09

注：2025 年 1~3 月，公司总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司拥有银行间市场同业拆借资格和公开市场业务一级交易商资格，融资渠道畅通。

公司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，可以通过卖出回购、银行授信等多种方式增加可用资金规模，融资渠道畅通。公司与同业保持良好的合作关系，通过卖出回购金融资产满足短期资金需求。同时，公司与多家银行建立了良好的合作关系，截至 2025 年 3 月末，公司已与 11 家银行签订了授信合作协议，共获得授信额度 249.00 亿元。

3、资产质量

公司资产以债券等投资资产为主，资产安全性和流动性均较好。

公司资产主要包括货币资金、买入返售金融资产、投资资产和投资性房地产，近年来总资产规模基本稳定。从资产结构来看，包括交易性金融资产、债权投资和其他债权投资在内的投资资产占总资产的比例始终在 65%以上，底层资产主要为债券、股票和理财产品，其中债券投资占比 85%左右，投资品种主要为利率债和 AA+及以上高等级信用债，股票资产主要为大型国央企 A 股或港股流通股股票，整体投资资产流动性和安全性均较好。公司货币资金规模始终较小，买入返售金融资产规模受资金业务交易情况影响，规模有所波动；公司已对应收代偿款全额计提减值准备，2024 年末应收代偿款净额为 0；公司投资性房地产主要是持有的办公楼资产，近年来公允价值有所下降。整体来看，公司以投资资产为主的资产安全性和流动性均较好，资产减值压力不大。

表 8 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司主要资产构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.15	0.10	0.12	0.08	0.23	0.16	0.61	0.41
交易性金融资产	41.26	28.26	38.62	26.69	23.20	16.39	20.08	13.61
应收代偿款	0	0	0	0	0	0	0.05	0.03
买入返售金融资产	2.26	1.55	9.00	6.22	13.60	9.61	6.85	4.65
债权投资	32.27	22.11	32.37	22.37	26.12	18.45	29.18	19.79
其他债权投资	37.83	25.91	32.30	22.32	46.98	33.19	59.59	40.41
投资性房地产	12.89	8.83	12.89	8.91	13.96	9.86	14.35	9.73
资产总计	145.98	100.00	144.71	100.00	141.56	100.00	147.46	100.00

数据来源：根据公开资料整理

按照《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的管理要求，公司对资产进行分级管理，



截至 2024 年末，资产分级相关监管指标均符合监管要求。

表 9 截至 2024 年末公司资产分级及相关监管指标情况（单位：%）

项目	监管指标	2024 年末
（净资产+未到期责任准备金+担保赔偿准备金）/资产总额	≥60.00	98.51
（一级资产+二级资产）/（资产总额-应收代偿款）	≥70.00	79.16
一级资产/（资产总额-应收代偿款）	≥20.00	66.80
三级资产/（资产总额-应收代偿款）	≤30.00	20.84

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2024 年以来公司负债规模较为稳定，以信用增进业务准备金为主；由于较少进行有息债务的融入，近年来公司盈利对利息支出的覆盖能力很强。

2024 年以来公司负债规模较为稳定。从负债结构来看，信用增进业务准备金是负债最主要的构成，占比较低的其他负债主要是增信业务产生的递延收益，卖出回购金融资产主要是为满足短期资金需求进行质押回购而产生。整体来看公司近年来较少进行有息债务融入，因此公司 EBIT 利息保障倍数始终处于较高水平。

表 10 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司主要负债构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
卖出回购金融资产	0	0	0	0	4.00	9.09	2.61	6.97
信用增进业务准备金	-	-	38.91	87.72	33.27	75.53	28.55	76.24
增信合同负债	42.12	95.44	-	-	-	-	-	-
其他负债	0.33	0.75	3.76	8.47	4.70	10.66	4.54	12.13
负债合计	44.13	100.00	44.36	100.00	44.05	100.00	37.45	100.00

数据来源：根据公开资料整理

截至 2024 年末，公司增信项目剩余期限集中在 3 年以内，1 年内到期的增信项目规模较大，需关注增信项目集中到期后的兑付情况。

表 11 截至 2024 年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
≤1 年	107.60
(1, 2] 年	126.60
(2, 3] 年	59.18
(3, 5] 年	49.30
>5 年	26.78

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净资产处于较高水平，资本实力较强，同时增信责任余额放大倍数降至很低。

受利润积累及 2023 年公司赎回 15 亿元永续债等影响，公司净资产规模有所波动，但始终处于较高水平，资本实力较强。受增信业务规模收缩影响，2025 年 3 月末公司增信责任余额放大倍数降至很低水平。

**表 12 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资本充足情况（单位：亿元、倍）**

项目名称	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
未分配利润	31.47	29.78	28.08	26.52
净资产	101.85	100.35	97.51	110.01
增信责任余额放大倍数	3.22	3.68	5.37	6.18

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

公司经营性净现金流持续净流入，对利息支出的覆盖能力很强。

公司经营性净现金流主要由增信业务产生，近年来持续净流入，由于公司有息债务融入规模始终较小，因此经营性净现金流对利息支出的覆盖能力始终很强。受投资资产投放和收回规模变动等影响，公司投资性现金流净流入规模逐年减少，2025 年一季度转为净流出主要是投资支付现金规模较大所致。主要受永续债赎回、分配股利等支出现金影响，公司筹资性净现金流始终呈净流出状态。

表 13 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	0.54	2.89	5.67	4.30
投资性净现金流	-0.52	3.41	10.96	19.33
筹资性净现金流	-0.00	-6.42	-17.01	-23.71
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1,244.68	237.15	189.43	116.22

注：2025 年 1~3 月，公司筹资性净现金流为-4 万元

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司股东实力雄厚，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。

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。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，可给予公司较大力度的外部支持，为公司长期稳定发展奠定了坚实基础。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。

评级结论

综合分析，大公国际评定中债公司信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际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，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或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、终止评级等评级行动。



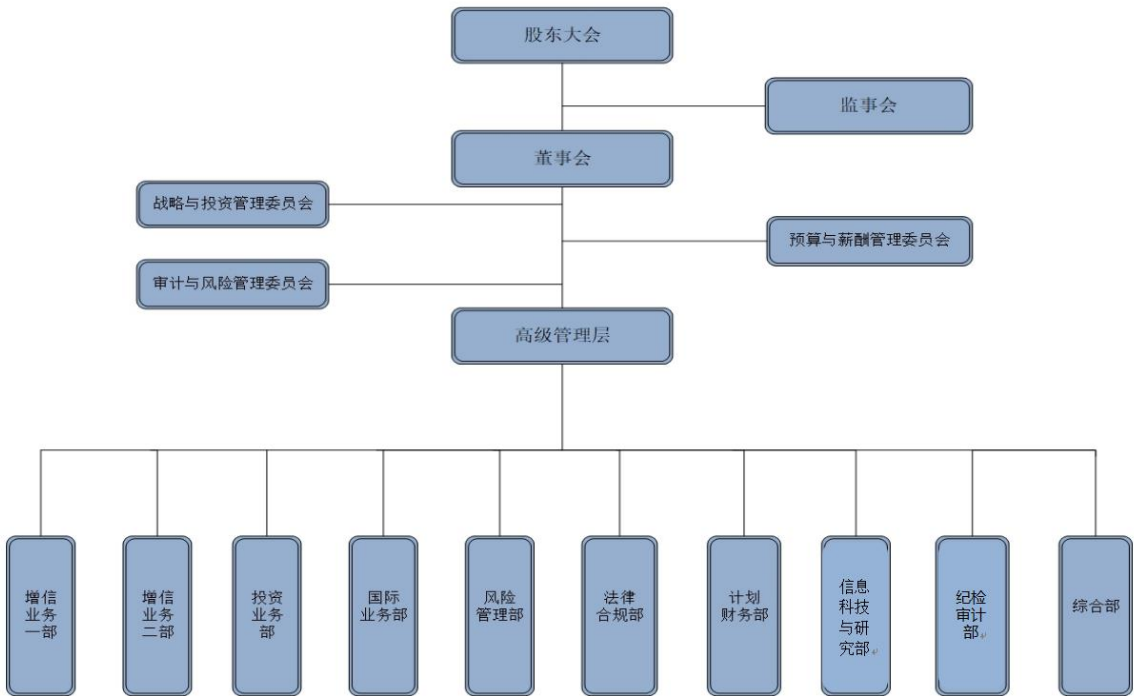
附件 1 公司治理

截至 2025 年 3 月末中债公司股权结构及组织结构情况

(单位: 亿股、%)

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

数据来源: 根据公司提供资料整理



资料来源: 根据公司提供资料整理



附件 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	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	0.15	0.12	0.23	0.61
期末交易性金融资产	41.26	38.62	23.20	20.08
期末应收代偿款	0	0	0	0.05
期末买入返售金融资产	2.26	9.00	13.60	6.85
期末债权投资	32.27	32.37	26.12	29.18
期末其他债权投资	37.83	32.30	46.98	59.59
期末投资性房地产	12.89	12.89	13.96	14.35
期末资产总计	145.98	144.71	141.56	147.46
期末卖出回购金融资产款	0	0	4.00	2.61
期末信用增进业务准备金	39.25	38.91	33.27	28.55
期末负债合计	44.13	44.36	44.05	37.45
期末股本	60.00	60.00	60.00	60.00
期末其他权益工具	0	0	0	15.00
期末未分配利润	31.47	29.78	28.08	26.52
期末所有者权益合计	101.85	100.35	97.51	110.01
营业收入	2.87	13.66	14.52	13.75
营业支出	0.61	7.16	7.24	5.27
净利润	1.70	5.12	5.48	7.08
经营活动产生的现金流量净额	0.54	2.89	5.67	4.30
投资活动产生的现金流量净额	-0.52	3.41	10.96	19.33
筹资活动产生的现金流量净额	-0.00	-6.42	-17.01	-23.71
总资产收益率	1.17	3.57	3.79	4.58
净资产收益率	1.68	5.17	5.28	6.09
期末未到期增信责任余额	328.19	369.44	524.02	679.81
期末准备金拨备率	12.99	11.56	6.35	4.20
期末累计代偿率	0.22	0.22	0.23	0.26
期末增信责任余额放大倍数 (倍)	3.22	3.68	5.37	6.18
EBIT 利息保障倍数	5,198.10	534.08	243.96	229.93

注: 2025 年 1~3 月, 筹资活动产生的现金流量净额为-4 万元, 且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
增信责任余额放大倍数	未到期增信责任余额/净资产
风险准备金	信用增进业务准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
准备金拨备率	风险准备金/未到期增信责任余额 $\times 100\%$
累计代偿率	累计代偿额/累计解除担保（增信）额 $\times 100\%$
总资产收益率	当期净利润 $\times 2 /$ （期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
净资产收益率	当期净利润 $\times 2 /$ （期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$
利息保障倍数	（利润总额+利息支出）/利息支出
经营性净现金流利息保障倍数	经营性净现金流/利息支出



附件 4 信用增进机构主体评级信用等级符号和定义

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。