



2026 年度中债信用增进投资股份有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20263171M-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 2026 年 8 月 20 日至 2027 年 8 月 20 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

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

2026 年 8 月 20 日





中诚信国际
CCXI

2026年度中债信用增进投资股份有限公司信用评级报告



受评主体及评级结果 中债信用增进投资股份有限公司

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了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”）承担了多项货币政策工具执行职能，战略定位很高，可获得政策及股东大力支持、突出的声誉及竞争优势、信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖倍数处于行业较优水平等优势对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际也关注到监管政策及信用环境变化对公司业务发展提出更高要求与挑战、业务规模持续收缩等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中债信用增进投资股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：宏观经济形势显著恶化；政策职能被其他机构取代，行业地位显著下降；代偿项目或投资业绩恶化，大幅消耗公司资本金导致资本补充压力及流动性风险大幅上升等。

正面

- 公司股东背景多元且实力强大，近年来在中国人民银行（以下简称“人民银行”或“央行”）授权指导下积极承担执行多项货币政策工具职能，2025 年以来央行政策工具指导下，公司重点加大对民营企业、科技创新债券融资支持力度，在资本市场具有重要战略地位，业务可获得政策及股东大力支持
- 作为国内首家专业债券信用增进机构，公司在长期业务实践中积累了突出的声誉和竞争优势
- 信用增进业务准备金计提较为充分，对增信责任余额的覆盖倍数处于行业较优水平

关注

- 监管政策及信用环境变化对公司业务发展提出更高要求与挑战
- 近年来业务规模持续收缩，需关注后续功能性业务拓展情况

项目负责人：余璐 lyu@ccxi.com.cn

项目组成员：刘鸿雨 hylu.Eva@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

主体财务概况

中债公司（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3
总资产（亿元）	141.56	144.71	152.14	149.17
增信赔偿准备金（亿元）	33.27	38.91	33.55	32.36
所有者权益（亿元）	97.51	100.35	105.04	107.20
增信责任余额（亿元）	524.02	369.44	316.13	310.37
信用增进业务收入（亿元）	8.84	7.25	6.25	1.10
利息净收入（亿元）	3.12	2.50	1.94	0.60
投资收益（亿元）	0.87	2.06	1.35	0.13
净利润（亿元）	5.48	5.12	4.83	2.07
平均资本回报率(%)	5.28	5.17	4.70	--
累计代偿率(%)	0.23	0.22	0.21	0.21
净资产放大倍数(X)	5.37	3.68	3.01	2.90

注：1、中诚信国际根据公开披露的中债公司经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年资产负债表相关数据分别使用 2025 年审计报告中 2024 年 1 月 1 日、2024 年 12 月 31 日重述数据；2023 年利润表相关数据使用 2024 年审计报告上年数据、2024 年利润表相关数据使用 2025 年审计报告中 2024 年重述数据，2025 年财务数据采用 2025 年审计报告期末数；2、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，特此说明；其中“--”表示不适用或数据不可比。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	中债公司	中投保	中证信用
总资产（亿元）	152.14	280.89	148.88
所有者权益（亿元）	105.04	118.75	93.67
净利润（亿元）	4.83	3.70	6.77

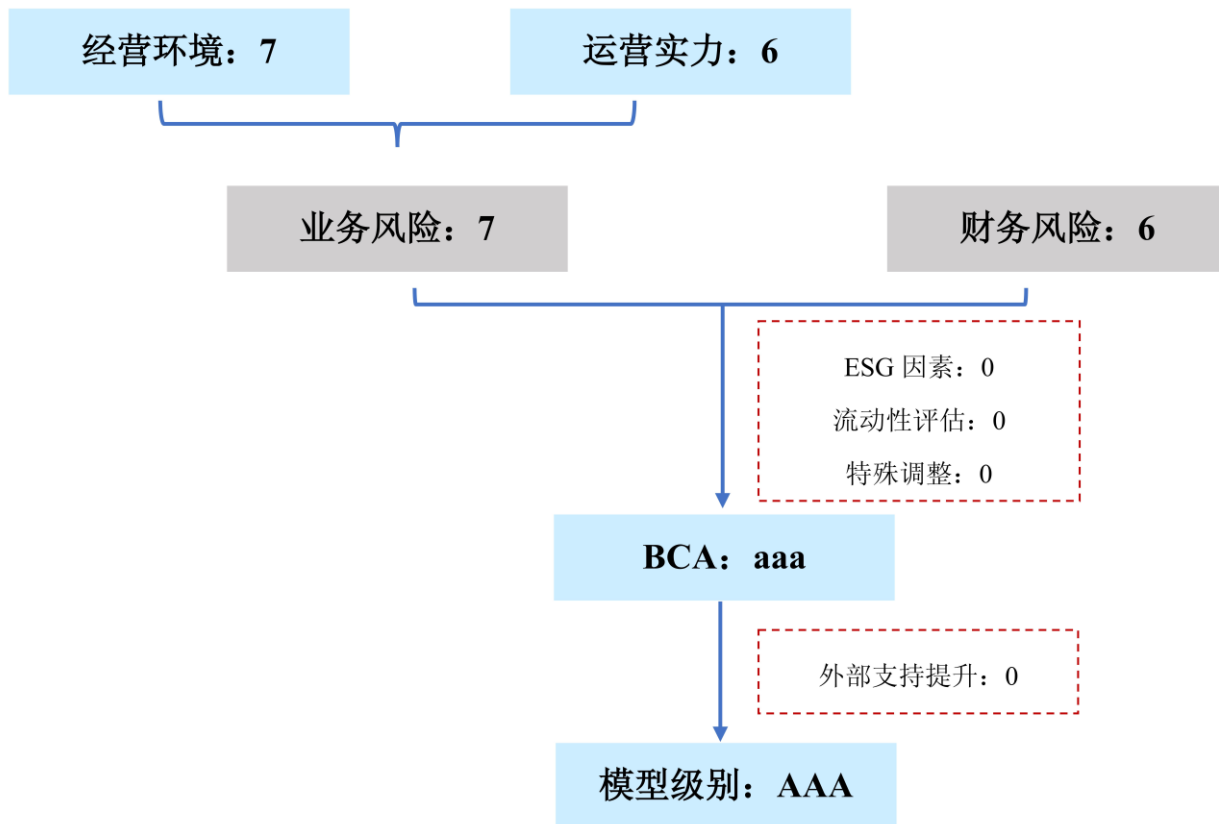
中诚信国际认为，中债公司与可比企业均为全国性担保公司，综合实力强，中债公司政策性职能突出，具有很高的战略地位；中债公司与可比企业资本实力及盈利能力目前均处于行业内较好水平。

注：“中投保”为“中国投融资担保股份有限公司”简称；“中证信用”为“中证信用增进股份有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

评级模型

中债信用增进投资股份有限公司评级模型打分(C230500_2024_03_2026_1)



*经营环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项： 当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持： 公司股东背景多元同时股东实力强，作为国内首家专业债券信用增进机构，公司自成立以来践行推动市场信用风险分散分担机制建设的历史使命，行业地位突出，近年来在央行授权及指导下中债公司积极执行多项货币政策工具，政策性职能突出，在国内资本市场保持很高的战略定位；同时业务发展可获得政策及股东的支持，政府及股东的支持意愿很强。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论： 中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2024_03

评级对象概况

中债公司是我国首家专业债券信用增进机构。2009 年 9 月，在人民银行的指导下，由中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）联合中国石油天然气集团有限公司、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共同发起设立。中债公司初始注册资本为 60.00 亿元人民币，由股东在成立时以货币形式一次性缴足。2010 年 3 月，公司经人民银行认定为从事其他金融业务的金融企业。2021 年 6 月，公司经北京市地方金融监督管理局批准获得融资担保业务经营许可证。截至 2026 年 3 月末，中债公司注册资本及实收资本仍为 60.00 亿元，公司股权结构较为分散。

表 1：2026 年 3 月末中债公司股权结构（金额单位：万元）

股东	出资额	持股比例
中国石油集团资本有限责任公司	99,000	16.50%
国网英大国际控股集团有限公司	99,000	16.50%
中化资本有限公司	99,000	16.50%
北京国有资本运营管理有限公司	99,000	16.50%
首钢集团有限公司	99,000	16.50%
中银投资资产管理有限公司	99,000	16.50%
中国银行间市场交易商协会	6,000	1.00%
合计	600,000	100.00%

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

经营环境

中诚信国际认为，2026 年融资担保行业运行保持增长态势，行业内业务结构调整和高质量转型进程仍将持续，担保债券类型及主体性质趋于多元，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主，短期内代偿风险可控；随着政策性担保业务持续扩张，担保公司代偿压力仍存，但累计代偿率将保持相对稳定。同时，担保公司资本实力持续增强，且整体流动性风险很低，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》（2026 年 2 月），报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12379?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，近年来在央行授权及指导下中债公司积极执行多项货币政策工具，政策性职能突出，2025 年以来在央行相关政策工具指导下，公司重点加大对民营企业、科技创新债券融资支持力度，在国内资本市场保持很高的战略定位；随增信项目到期解保以及债券市场环境的变化，中债公司增信责任余额逐步收缩，需关注后续功能性业务拓展情况；近年来未新增代偿，完善的制度及多方面政策支持下中债公司代偿风险敞口较低；投资策略稳健，随资本市场波动，2025 年投资收益有所下滑，仍对利润形成重要补充，需持续关注投资业绩表现。

公司政策性职能突出，2025 年以来在央行相关政策工具指导下，公司重点加大对民营企业、科技创新债券融资支持力度，在国内资本市场保持很高的战略定位。

作为国内首家专业债券信用增进机构，中债公司致力于信用增进产品创新和制度创新。业务发展围绕政策性业务和功能性业务双轮驱动。政策性业务方面，债券市场“科技板”推出后，公司为科技创新类民营企业及民营股权投资机构提供增信支持，助力科技创新债券发行；同时为强化基石投资人定位，公司通过投资业务为科创债券提供稳定资金支持；同时公司持续通过民营企业债券融资支持工具助力民营企业发行债券。2026 年为统筹强化对科技创新及民营经济的支持，人民银行合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具，中债公司负责专业化运作，通过担保增信、创设信用风险缓释凭证（CRMW）等市场化方式，重点支持民营科技创新企业、民营股权投资机构发行科技创新债券等债务融资工具，建立“央地协同”的共担机制。此外，为增强金融机构流动性，更好发挥稳定资本市场作用，人民银行于 2024 年 9 月推出证券、基金、保险公司互换便利（SFISF，简称“互换便利”）工具，中债公司作为特定公开市场业务一级交易商，目前已经开展两次互换便利操作，操作金额合计 1,050 亿元，发挥了较好的市场示范效应。整体来看，作为人民银行下属单位，中债公司充分发挥政策性职能，在国内资本市场保持很高的战略定位。

2025 年以来公司聚焦金融“五篇大文章”拓展债券增信业务，并积极开展信用衍生品业务，但受政策及外部环境影响叠加项目到期解保，债券增信业务规模持续下降，需关注后续公司功能性业务拓展情况。

功能性业务方面，信用增进业务系公司核心基础业务，公司深耕债券市场信用增进业务，积极稳妥推进信用风险缓释工具创新，同时本着兼顾安全性、流动性和收益性的原则展开投资业务。公司展业区域面向全国，经过长期业务发展，在债券增信服务领域积累了丰富的项目经验和突出的声誉优势。2025 年以来受城投债政策及外部环境影响，公司保持谨慎策略，新增增信规模较小，叠加存量项目到期解保，公司债券增信业务规模持续下降，截至 2026 年 3 月末，公司增信责任余额降至 310.37 亿元。

表 2：近年来公司增信业务开展情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
增信责任余额	524.02	369.44	316.13	310.37
年新增增信额	94.15	52.09	89.02	36.42
年到期增信额	249.94	206.67	142.32	42.18

注：1、由于四舍五入，加总结果可能存在尾差；2、增信额未考虑信用风险缓释工具。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

公司长期深耕债券市场增信业务，积累了丰富的客户资源及项目经验，并与各类承销机构、投资机构保持良好的合作关系，在债券担保增信领域保持很强的竞争优势。公司制定了严格的风控标准，并采取差异化的定价及风险缓释政策，鼓励开展优质客户及政策鼓励支持类项目，同时严格限制区域风险较大地区以及区县平台项目准入。2025 年以来公司围绕金融服务“五篇大文章”及国家重大战略、重点领域客户拓展业务，截至 2026 年 3 月末，公司未到期增信业务项目类型涵盖中期票据、定向债务融资工具、企业债、公司债、资产证券化等多种类型。增信客户外部评级以 AA 及以上信用等级为主，其中 AA⁺、AA 等级客户增信责任余额占比分别为 39.65%和 46.07%，另有少量 AAA 等级客户增信业务。公司通过提高反担保要求等多种措施防范代偿损失风险，整体项目信用风险可控。

公司积极参与信用风险缓释工具机制创新和市场交易，成为信用风险缓释工具市场的重要参与者和推动者。公司通过创设及买入信用风险缓释工具，进一步活跃信用衍生品交易市场，助力衍生品市场发展，推动债券市场信用风险分散分担机制建设。

增信业务面向全国展业，区域集中度风险可控，但存在一定行业集中度风险；近年来未新增代偿，完善的制度及多方面政策支持下中债公司代偿风险敞口较低。

从区域集中度来看，公司展业面向全国，重点拓展江浙等经济发达区域业务，整体区域集中度风险可控。从行业集中度来看，中债公司增信业务行业重点覆盖建筑业、租赁和商务服务业、交通运输、仓储和邮政业等行业。截至 2026 年 3 月末，建筑业增信业务占未到期项目余额的 35.96%，存在一定行业集中度风险。从客户集中度来看，2025 年末公司最大单一客户增信责任余额有所增长，故最大单一客户集中度指标有所上升，前十大客户集中度水平略有下降，整体来看公司集中度指标处于行业偏高水平，仍有改善空间。

表 3：近年来增信业务客户集中度状况（单位：%）

	2023	2024	2025	2026.3
最大单一客户集中度	2.77	3.42	4.98	5.07
最大单一客户增信责任余额/净资产	14.87	12.60	14.99	14.69
最大十家客户集中度	21.84	28.84	11.36	11.14
最大十家客户增信责任余额/净资产	117.34	106.17	98.43	96.11

注：1、最大单一客户集中度=最大单一客户增信责任额/增信责任余额；最大十家客户集中度=最大十家客户增信责任额/增信责任余额；
2、表中集中度指标为中诚信国际口径，并非为监管指标。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

期限结构方面，受新增增信业务减少影响，中债公司存量到期项目期限结构逐渐缩短，截至 2026 年 3 月末，3 年内到期项目金额占比 60.19%，其中 1 年内到期项目金额占比 35.23%，带来一定增量业务拓展压力，同时需关注到期项目的兑付情况。增信组合质量方面，公司根据内部标准将增信业务分为正常（分为稳定一档、稳定二档、稳定三档）、关注、可疑、次级和损失五个类别。从责任期内增信项目风险分类来看，截至 2026 年 3 月末，稳定类增信金额 173.13 亿元，关注类增信金额 117.44 亿元，可疑类增信金额 17.75 亿元，次级类增信金额 2.05 亿元，无损失类企业；关注类增信金额逐年下降。近年来公司未新增代偿，截至 2026 年 3 月末，公司累计代偿额 6.80 亿元，其中已经回收金额 3.55 亿元，同时已全额计提应收代偿款减值准备 3.25 亿元，应收代偿款

账面价值 0 元。2026 年以来，中债公司继续作为科技创新与民营企业债券风险分担工具的执行机构，政策性职能进一步突出，中诚信国际将持续关注中债公司政策执行情况。非政策性增信业务集中于国央企债券增信业务，中债公司通过提高反担保要求等多种措施防范代偿损失风险，整体项目信用风险可控。

表 4：近年来公司增信项目质量指标（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
累计代偿额	6.80	6.80	6.80	6.80
年内代偿额	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿率（%）	0.23	0.22	0.21	0.21
年内代偿率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
累计回收额	3.43	3.55	3.55	3.55
年内回收额	0.00	0.12	0.00	0.00
累计回收率（%）	50.40	52.21	52.21	52.21

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

投资结构仍以安全性较高的利率债及优质信用债为主；股票投资则秉持价值投资策略，投资稳健度较高；2025 年资本市场波动导致投资收益下滑，需持续关注后续投资业绩表现；各类资产比例满足监管要求。

公司投资业务包括固定收益类投资与权益类投资，投资策略整体变化不大。公司根据外部环境及内部流动性管理要求调整投资构成，2025 年末投资规模有所增长。对于固定收益业务，公司以获取票息收入为主要目的，目前投资组合整体持仓久期较短，以利率债和优质信用债为主，并会根据市场情况对持仓债券进行灵活调整。信用债投资偏好于大型银行的金融债以及大型央企债券，区域上偏好浙江省、北京市、江苏省、福建省和广东省等经济发达省市。权益投资业务则秉持价值投资策略，择机配置优质龙头公司。投资标的以 A 股及港股通中低估值、高股息标的为主，辅之以部分宽基指数、行业/风格类 ETF 做适当均衡，部分现金通过买入货币市场基金进行流动性管理。股票标的池同时结合行业所处生命周期、竞争优势等对投资标的入池进行调整。中诚信国际认为，公司投资策略较为稳健，2025 年投资收益有所下降，仍对利润形成重要补充，需持续关注资本市场波动对中债公司投资业绩的影响。

表 5：近年来公司金融投资组合结构（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
债券投资	84.72	83.21	108.77	107.06
其中：利率债	32.10	35.60	39.96	36.79
信用债	52.62	47.61	68.80	70.27
债项信用等级：AAA	30.58	39.22	63.60	66.84
AA ⁺	14.08	4.71	4.03	2.83
AA	7.96	3.68	1.17	0.60
股票投资	9.72	12.03	9.25	7.29
其中：货币基金	1.20	5.95	1.94	0.35
理财	0.00	5.50	0.00	0.00
合计	94.44	100.74	118.02	114.35

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

截至 2026 年 3 月末，公司按照《条例》及四项配套制度的规定，I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 46.89%，I 级、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后的 78.43%，III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 21.57%，上述指标均符合监管要求。

财务风险

中诚信国际认为，2025 年中债公司投资业绩下滑及增信业务收入下降导致盈利指标进一步走弱，需持续关注增信业务发展趋势、资本市场波动等对中债公司盈利能力影响。增信业务准备金对增信责任余额覆盖水平较优，同时保持通畅的同业拆借渠道，流动性管理良好。

盈利能力

2025 年中债公司投资业绩下滑及增信业务收入下降导致盈利指标进一步走弱，仍处于行业中上水平，需持续关注增信业务发展趋势、资本市场波动等对中债公司盈利能力影响。

2025 年受增信业务规模持续下降影响，中债公司信用增进业务收入同比减少 13.81%。投资业务方面，2025 年公司权益类高股息投资标的盈利性减弱，加之债券投资票息收窄，当年投资收益及持有债券产生的利息净收入有所下降，但仍为中债公司利润重要补充。

风险准备金计提方面，中债信用增进营业成本主要来自增信业务提取的增信赔偿准备金及管理费用。准备金计提方面，2025 年公司转回增信赔偿准备金 5.36 亿元，提存支持工具支出 7.15 亿元。2025 年公司业务及管理费用支出同比增长，叠加信用增进业务收入及投资业绩下降，营业费用率亦同比上升。受上述因素共同影响，2025 年中债公司净利润同比下降 5.57%，平均资本回报率和平均资产回报率同步下降，盈利指标持续走弱，但仍处于行业中上水平。2026 年一季度，增信业务规模持续下降导致公司信用增进业务收入同比减少，当期转回增信合同赔付支出 1.21 亿元，推动当期净利润同比增长 22.07%。未来需持续关注增信业务发展趋势、资本市场波动等对公司盈利能力影响。

表 6：近年来公司盈利能力相关指标（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
信用增进业务收入	8.84	7.25	6.25	1.10
提取风险准备金	(4.71)	(5.65)	5.36	1.19
提存支持工具支出	--	--	(7.15)	--
投资收益	0.87	2.06	1.35	0.13
利息净收入	3.12	2.50	1.94	0.60
公允价值变动收益	0.82	0.87	(0.42)	(0.25)
业务及管理费用	(1.64)	(1.18)	(1.45)	(0.23)
净利润	5.48	5.12	4.83	2.07
平均资产回报率(%)	3.79	3.57	3.26	--
平均资本回报率(%)	5.28	5.17	4.70	--
营业费用率(%)	19.39	17.00	17.43	6.82

注：增信合同赔付支出主要包括提取风险准备金与提存支持工具支出。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

风险抵御能力

信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖水平处于行业较优水平。

公司遵循谨慎性、客观性、及时性和重要性的原则，足额计提风险准备金，以弥补业务的可能性损失，2026 年 3 月末公司信用增进业务准备金余额 32.36 亿元，一般风险准备 0.99 亿元，同期末，信用增进业务准备金对增信责任余额的覆盖率处于较优水平。总体来看，公司准备金计提较为充分，且处于行业领先水平，公司对非预期损失的应对能力较强。

表 7：近年来公司准备金主要数据与指标（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
增信赔偿准备金	33.27	38.91	33.55	32.36
风险准备金	37.71	42.72	37.07	35.12
增信赔偿准备金/增信责任余额（%）	6.35	10.53	10.61	10.43

注：风险准备金包含增信赔偿准备金、待转增信服务费收入及一般风险准备金。

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

高流动资产占比处于适中水平，流动性管理良好。

从资产结构来看，公司资产主要由投资资产¹构成，2026 年 3 月末公司投资资产在总资产中占比 77.80%。公司高流动性资产主要为货币资金以及公司投资的利率债、股票（含货币基金）等，2025 年以来公司银行理财产品及货币基金配置下降，高流动性资产呈下降趋势，截至 2026 年 3 月末，公司高流动性资产占总资产的比例为 30.49%；高流动性资产对增信责任余额覆盖水平有所波动。总体来看，公司流动性指标处于行业适中水平。

表 8：近年来公司主要流动性指标（单位：%）

	2023	2024	2025	2026.3
高流动性资产/总资产	29.71	36.86	32.85	30.49
高流动性资产/增信责任余额	8.02	14.44	15.81	14.65

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

公司目前资本金充足，为增信业务的开展提供了资本支持，仍具有一定展业空间。

中债公司成立时注册资本 60.00 亿元，近年来主要通过利润留存充实资本。截至 2026 年 3 月末，中债公司利润留存增加推动所有者权益保持增长。由于增信责任余额持续下降，中债公司各项放大倍数有所下降，仍具有一定的展业空间。

表 9：近年来公司资本充足性指标（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
净资产	97.51	100.35	105.04	107.20
经调整的所有者权益	97.51	100.35	105.04	107.20
净资产放大倍数(X)	5.37	3.68	3.01	2.90

资料来源：中债公司，中诚信国际整理

¹ 包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资。

其他事项

截至 2026 年 3 月末，公司无受限资产。

截至 2026 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼或仲裁事项。

过往债务履约情况：截至 2026 年 3 月末，公司均按合同约定进行代偿，无应代偿而未代偿的情况；根据公司提供的相关资料及《企业信用报告》，截至 2026 年 7 月 8 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

调整项

流动性评估

公司流动性风险可控。

中债公司债务为开展质押式回购业务产生的卖出回购金融资产款，截至 2026 年 3 月末，卖出回购金融资产款 4.01 亿元，中债公司拥有有一定规模的可随时以回购、出售等方式变现的资产；且银行授信充足。整体来看，流动性风险可控。

外部支持

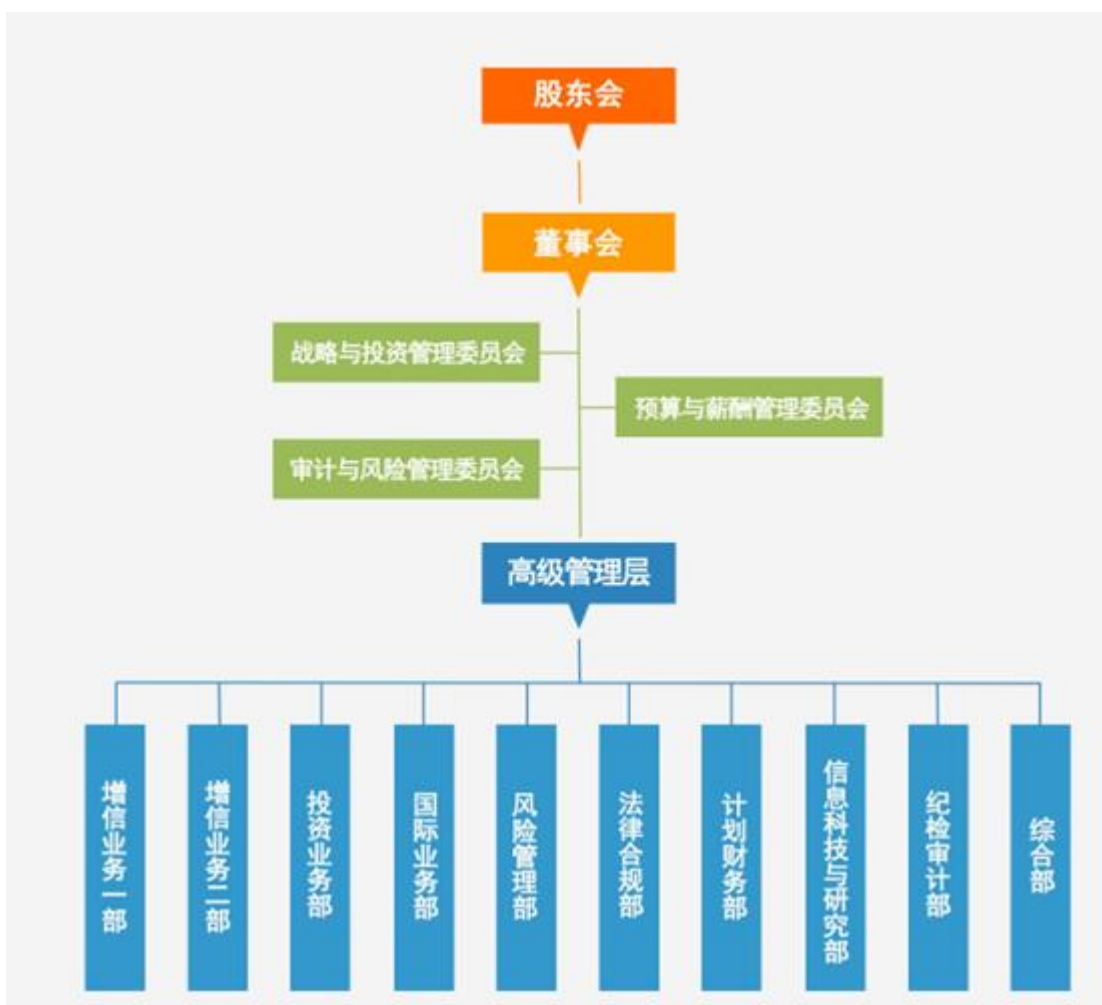
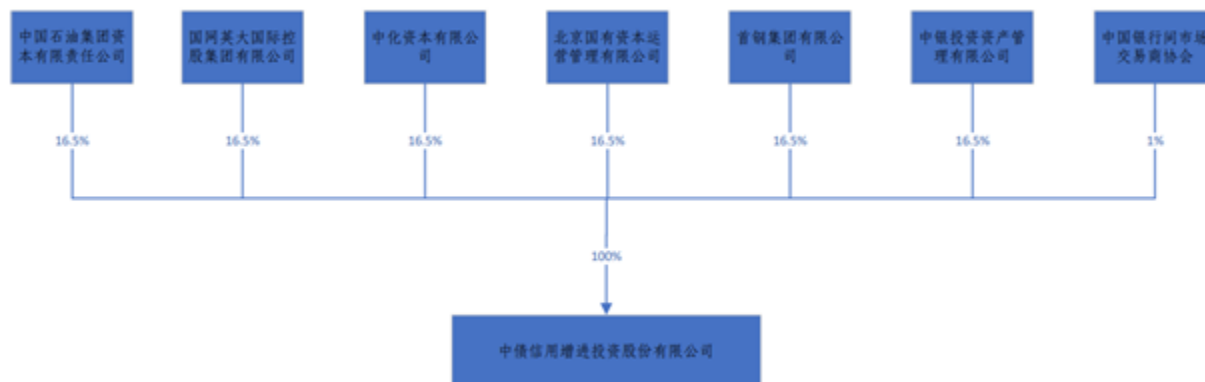
公司积极践行央行货币政策工具，并具有多元化的股东背景且股东实力强，业务发展能够获得政策及股东有力支持。

中债公司作为行业首创公司，秉承“推动市场信用风险分散分担机制建设”的历史使命，积极推动行业准则、监管的建设，同时及时向人民银行、交易商协会汇报公司信用增进业务开展情况及开展过程中的相关经验。2022 年以来，中债公司在民营企业债券融资支持工具、科技创新债券风险分担工具等政策工具合规开展、规范运行等方面发挥了重要作用。2024 年 10 月，在交易商协会指导下，由中债公司代理人民银行开展与证券、基金、保险公司的互换便利业务。2026 年为统筹强化对科技创新及民营经济的支持，人民银行合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具，中债公司负责专业化运作。此外，中债公司系在人民银行指导下，交易商协会联合多家央国企成立，股东背景多元且股东实力强大，亦可对业务开展提供支持。考虑到中债公司政策职能定位以及多元且实力很强的股东背景，中诚信国际将由此带来的外部支持因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：中债信用增进投资股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



附二：中债信用增进投资股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

（金额单位：亿元）	2023	2024	2025	2026.3
资产				
货币资金、存放同业款项及拆出资金	0.23	0.12	0.77	1.40
交易性金融资产	23.20	38.62	40.00	31.55
买入返售金融资产	13.60	9.00	0.71	0.00
债权投资	26.12	32.37	24.87	23.71
其他债权投资	46.98	32.30	53.23	59.17
其他权益工具投资	0.58	0.66	0.77	1.62
应收代偿款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	13.96	12.89	12.41	12.41
固定资产	7.62	8.37	8.31	8.25
资产合计	141.56	144.71	152.14	149.17
负债及所有者权益				
卖出回购金融资产	4.00	0.00	1.02	4.01
增信赔偿准备金	33.27	38.91	33.55	32.36
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
未分配利润	28.08	29.78	33.64	35.71
所有者权益合计	97.51	100.35	105.04	107.20
利润表摘要				
信用增进业务收入	8.84	7.25	6.25	1.10
提取信用增进业务准备金	(4.71)	(5.65)	5.36	1.19
利息净收入	3.12	2.50	1.94	0.60
投资收益	0.87	2.06	1.35	0.13
业务及管理费用	(1.64)	(1.18)	(1.45)	(0.23)
税金及附加	(0.27)	(0.26)	(0.19)	(0.01)
利润总额	7.28	6.50	6.14	2.76
净利润	5.48	5.12	4.83	2.07
增信组合				
增信责任余额	524.02	369.44	316.13	310.37
	2023	2024	2025	2026.3
盈利能力（%）				
营业费用率	19.39	17.00	17.43	6.82
平均资产回报率	3.79	3.57	3.26	--
平均资本回报率	5.28	5.17	4.70	--
增信项目质量				
年内代偿额（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
年内回收额（亿元）	0.00	0.12	0.00	0.00
年内代偿率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿额（亿元）	6.80	6.80	6.80	6.80
累计代偿率（%）	0.23	0.22	0.21	0.21
累计回收率（%）	50.40	52.21	52.21	52.21
增信赔偿准备金/增信责任余额（X）	6.35	10.53	10.61	10.43
最大单一项目增信责任余额/净资产（X）	14.87	12.60	14.99	14.69
最大十个项目增信责任余额/净资产（X）	117.34	106.17	98.43	96.11
资本充足性				
净资产放大倍数（X）	5.37	3.68	3.01	2.90
流动性（%）				
高流动性资产/总资产	29.71	36.86	32.85	30.49
高流动性资产/增信责任余额	8.02	14.44	15.81	14.65

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	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	增信责任余额/净资产

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：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他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	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。[2]担保公司主体信用等级符号同样适用于信用增进公司。[3]此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。

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