

信用等级通知书

东方金诚主评字【2026】0792号

中债信用增进投资股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该主体信用等级及评级展望在 2027 年 7 月 26 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评有限公司

二〇二六年七月二十七日



信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次主体评级结果自本报告出具之日起生效，在东方金诚另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）之日或 2027 年 7 月 26 日孰早前有效。
- 6.未经东方金诚书面同意，本评级报告及评级观点和评级结论不得用于债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 7 月 27 日

11010200321508

中债信用增进投资股份有限公司 2026年主体信用评级报告

主体信用等级 ¹		评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAA		稳定	2026/7/27	于 玺	杨 雯
主体概况		评级模型			
中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增信”或“公司”）是国内首家专业债券信用增进机构，增信业务规模在行业中排名前列，具有很强的市场地位和行业竞争力。	一级指标		二级指标	权重（%）	得分
	业务发展水平	市场地位		20.00	20.00
		担保业务收入占比		5.00	3.80
		融资性担保责任余额		15.00	12.35
	风险管理水平	I类资产占比		10.00	7.48
		担保放大倍数		15.00	12.88
		当期代偿率		10.00	10.00
		累计代偿回收率		5.00	2.03
	盈利及代偿能力	净资产		10.00	8.47
		净资产收益率		5.00	4.46
		准备金覆盖率		5.00	5.00
	调整因素		无		
	个体信用状况		aaa		
	外部支持		无调整		
	评级模型结果		AAA		
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。					

评级观点

作为国内首家专业债券信用增进机构，中债增信由 6 家大型国有企业以及中国银行间市场交易商协会共同发起设立。公司增信业务以地方国企为主，客户基础扎实，具有很强的市场地位和行业竞争力。得益于较为严格的增信业务准入标准和较好的增信业务代偿风险控制能力，2022 年以来公司无代偿。但公司增信业务客户和行业集中度较高，受监管趋严、融资环境收紧、宏观经济波动等外部因素影响，公司增信业务拓展或将继续承压。

综合分析，东方金诚认为中债增信代偿能力极强，违约风险极低。

同业对比

2025 年	中债增信	中证信用	中投保	中证信用融担
总资产（亿元）	152.14	148.88	280.89	86.12
净资产（亿元）	105.04	93.67	118.75	65.70
营业总收入（亿元）	9.76	17.92	12.32	7.75
净利润（亿元）	4.83	6.77	3.70	3.84

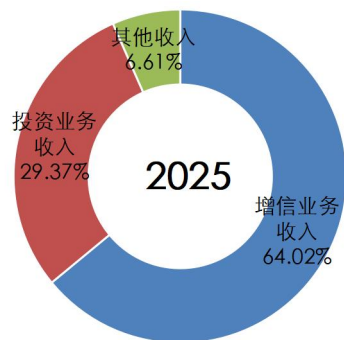
数据来源：各信用增进公司和担保公司 2025 年公开审计报告及相关数据，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开级别 AAA、且公布了 2025 年财务数据的 3 家信用增进机构和担保机构，分别为中证信用增进股份有限公司、中国投融资担保股份有限公司、中证信用融资担保有限公司。

¹ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

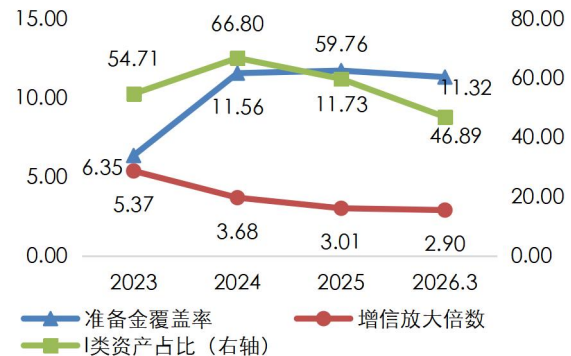
主要指标及依据

收入结构



单位：亿元	2023	2024	2025	2026.3
总资产	141.56	144.71	152.14	149.17
净资产	97.51	100.35	105.04	107.20
未到期增信余额	524.02	369.44	316.13	310.37
营业总收入	14.52	13.66	9.76	1.88
增信业务收入	8.84	7.25	6.25	1.10
净利润	5.48	5.12	4.83	2.07

代偿及担保放大倍数（倍、%）



单位：倍、%	2023	2024	2025	2026.3
增信放大倍数	5.37	3.68	3.01	2.90
I类资产占比	54.71	66.80	59.76	46.89
当代偿率	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率	50.11	47.58	62.95	147.07
净资产收益率	5.28	5.17	4.70	1.95
准备金覆盖率 ²	6.35	11.56	11.73	11.32

优势

- 作为国内首家专业债券信用增进机构，中债增信在银行间市场债券增信业务市场份额保持领先地位，具有很强的市场地位和行业竞争力；
- 凭借多年的业务拓展经验，公司风险管理机制不断完善，各项风控制度落实情况良好，客户整体质量较好，代偿风险较低；
- 公司投资资产以利率债和高等级信用债为主，整体变现能力强，流动性较为充裕；
- 公司作为交易商协会联合大型央企和国企发起设立的专业增信机构，股东实力极强，能够为其业务发展提供支持。

关注

- 公司增信业务单笔增信余额较大，行业和客户集中度处于较高水平；
- 受监管趋严、城投债收紧、宏观经济波动等外部因素影响，公司增信业务拓展承压。

评级展望

依托强大的股东背景和较强的风险控制能力，预计中债增信将继续保持很强的市场地位和行业竞争力，各项业务稳定发展。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚担保公司信用评级方法及模型（RTFF002202208）》

历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

² 公司 2025 年 1 月 1 日采用新保险合同准则（企业会计准则第 25 号——保险合同），过渡日为 2024 年 1 月 1 日。公司于 2024 年 1 月 1 日，即新保险合同准则过渡日已追溯采用新保险合同会计准则。

主体概况

中债增信是国内首家专业债券信用增进机构，由交易商协会联合 6 家大型央企和国有企业共同发起设立

中债信用增进投资股份有限公司成立于 2009 年 9 月，是国内首家专业债券信用增进机构，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¹、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司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 6 家大型国有企业共同发起设立。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 60 亿元人民币，其中交易商协会出资 0.60 亿元，持有 1% 的股份，其他六名股东均出资 9.90 亿元，各持有 16.50% 的股份。公司主要经营范围包括企业信用增进服务、信用产品的创设和交易等。

图表 1：截至 2026 年 3 月末中债增信股东持股情况（单位：亿元、%）

序号	股东名称	出资金额	持股比例
1	北京国有资本运营管理有限公司	9.90	16.50
2	中银投资资产管理有限公司	9.90	16.50
3	国网英大国际控股集团有限公司	9.90	16.50
4	中国石油集团资本有限责任公司	9.90	16.50
5	中化资本有限公司	9.90	16.50
6	首钢集团有限公司	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

资料来源：中债增信提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季

¹ 2016 年 6 月 28 日，根据中债增信《2016 年第二次临时股东大会决议》，同意股东中国石油天然气集团公司将其持有的 100% 的股份通过无偿划转的方式转让给中国石油集团资本有限责任公司。

² 2019 年 7 月 2 日，根据中债增信《2019 年第二次临时股东大会会议决议》，同意股东中国中化股份有限公司将其持有的 100% 的股份通过无偿划转的方式转让给中化资本有限公司。

度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长12.5%，比去年全年增速加快3.1个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP增速有望达到4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立8000亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

行业分析

得益于产业债、ABS、民企债等新兴担保业务赛道持续扩容，债券担保行业业务规模触底反弹且结构持续优化，同时依托风险分担机制的完善以及政府的支持，行业代偿能力将维持在较好水平

为改善区域信用环境、保障区域内企业融资需求，地方政府积极扶持债券担保行业，推动债券担保机构数量稳步增加、综合实力持续增强。从行业格局来看，全国债券担保机构呈“东强中进西弱”分布，东部以广东、江苏为核心集聚地，中部四川、湖北等地发展势头迅猛，东北地区则资源相对匮乏。行业整体形成“省级主导、地市追赶”的发展格局，机构资质呈现高度集中态势。与此同时，地市级政府加速组建高级别地方债券担保机构，进一步加剧了行业市场竞争。截至2025年末，在公开市场开展债券担保业务的担保机构（含信用增进公司）共计65家，较年初增加1家。其中，AA+和AAA级担保机构家数占比分别达16.92%和75.38%。

化债政策对债券担保机构的影响已逐步传导至实际业务端，传统城投债担保业务支撑作用持续弱化，产业债、ABS、民企债等新兴业务赛道持续扩容，正逐步成为行业增长的核心动力。2025年以来，全国债券担保规模实现触底反弹，截至年末担保余额达9981.23亿元，较上年末增长7.47%。行业业务结构调整成效显著，业务结构持续优化，2025年新增担保债券中城投债占比较上年下降17.23个百分点至25.04%，产业债、ABS（ABN）占比分别较上年提升11.58个和4.60个百分点至45.97%和26.33%。但考虑到未来两年，债券担保机构存量城投债担保到期解保规模较大，而产业债、ABS等新兴业务形成有效替代仍需一定时间，预计未来债券担保业务规模增速将有所放缓。

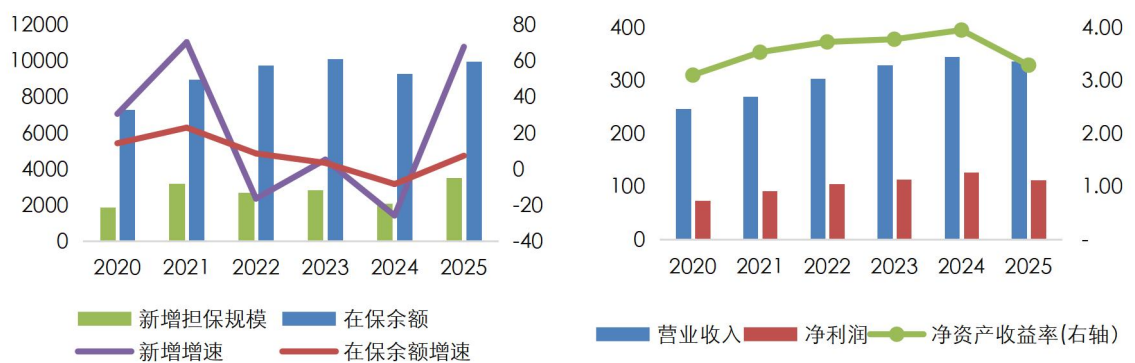
2025年样本债券担保机构实现营业收入336.49亿元，较上年小幅下滑2.57%，其中担保业务收入同比增长6.77%；平均净资产收益率为3.29%，较2024年下降0.66个百分点。新兴

业务规模的稳步增长，有效缓解了债券担保机构担保费收入的下滑压力。但受市场利率下行以及三类资产占比限制，机构利息收入及投资收益增长乏力，导致担保机构盈利能力呈现触顶回落态势。受债券担保规模增速放缓、利息及投资收益增长空间有限影响，未来担保机构盈利能力增长仍将承压。

企业经营持续承压下区域性债券担保机构贷款担保代偿规模继续上升，债券担保机构综合运用现金清收、处置抵质押物等方式加大代偿追偿力度，债券担保机构应收代位追偿款余额继续下降。截至 2025 年末，样本债券担保机构应收代位追偿余额合计 183.44 亿元，较上年末下降 2.41%。经济下行周期中，债券担保机构贷款代偿风险仍将上升，但享有风险分担机制的贷款担保产品预计损失敞口不大，同时产业债、民企债券的风险把控复杂度远高于城投债，其债券代偿风险亦有所加大。

债券担保机构资产结构普遍以流动性偏弱的投资资产为主，现金类资产占比较低，部分债券担保机构在代偿风险上升下流动性管理压力有所增加。在股东及政府的增资支持以及资本补充债券的发行下，债券担保机构资本实力不断增强，行业资本充足性维持在较好水平。

图表 2：担保债券余额及债券担保机构盈利情况³（单位：亿元、%）



数据来源：各家担保公司审计报告，东方金诚整理

公司治理与战略

中债增信建立了较为完善的公司治理架构，未来将进一步发挥增信业务服务实体经济效力，不断提升风险管理能力，其发展战略符合实际经营状况

中债增信自成立以来不断完善公司治理架构，建立了由股东会、董事会和高级管理层组成的公司治理架构。公司董事会下设战略与投资管理委员会、预算与薪酬管理委员会和审计与风险管理委员会，负责从不同专业领域协助董事会履行职责，为决策提供支持。公司董事会包括 9 名成员，其中交易商协会提名 2 人，其余 6 家股东各提名 1 人，职工董事 1 人。董事会设董事长 1 人，由交易商协会提名，经全体董事过半数选举产生。公司 2025 年 9 月完成监事会撤销。公司董事会依照章程行使职权。

中债增信根据外部经营环境和自身发展情况的变化确立了未来的重点工作规划。公司将继

³ 样本选自公开信息较为完整的 38 家债券担保机构，2025 年末其债券在保余额占全市场的比重为 89.67%。

续实施“五位一体战略”，紧扣服务央行履职、助力实体企业融资的使命定位，坚持政策性业务与功能性业务双轮驱动，以党建为引领，以服务为宗旨，以创新为引擎，以风控为主题，以合规为底线，以数智为手段，深耕债券市场，辐射金融市场，践行“金融宏观调控政策任务的承载体和执行者”“信用增进及风险管理专业服务的提供商”“信用增进及风险管理工具的创新者和引领者”“信用增进及风险管理标准的制定者和实践者”，努力实现将公司建设成为“一流的金融市场信用资源优化配置基础设施”。增信业务方面，公司将坚持深耕基础信用增进、衍生信用增进和信用风险管理三大关键业务领域，助力金融市场信用资源优化配置。投资业务方面，公司以稳健经营为原则，坚持以固定收益产品投资为核心、适度权益和衍生品投资并存的多元化投资策略。风险管理方面，公司将持续完善风险管理政策体系，规范多层次、多维度的风险管理制度体系，不断开发和升级风险管理技术手段，增强风险识别和预判能力，提升风险处置能力。

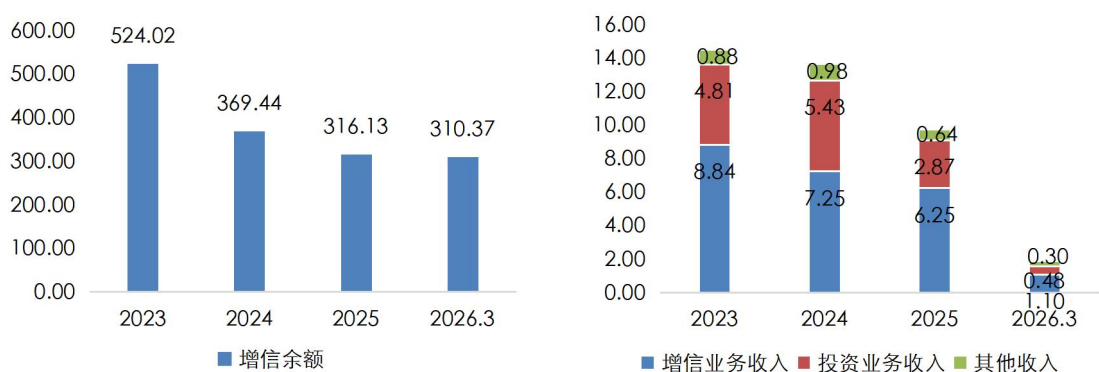
整体来看，中债增信制定的发展规划符合其自身实际情况，且在业务结构调整和创新业务开发方面取得一定效果，但公司后续发展规划的实现易受行业监管走向、宏观经济走势和自身风险管理能力等内外部因素的影响。

业务运营

公司债券增信业务规模在行业中排名前列，具有很强的市场地位和竞争力

中债增信主营业务包括增信业务和投资业务，其中投资业务收入对公司营业收入形成一定补充。2025年公司实现营业收入9.76亿元，同比下降28.59%，其中增信业务收入和投资业务收入⁴占比分别为64.02%和29.37%。受外部市场需求波动、公司业务准入趋严等因素影响，近年来，公司增信业务余额有所下降。截至2026年3月末，公司未到期增信余额310.37亿元，较年初小幅下降1.82%，但仍保持了行业内很强的市场地位和竞争力。

图表3：中债增信增信余额及收入结构（单位：亿元）



数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

⁴ 各年度数据根据下年审计报告数据调整，下同，其中投资业务收入=利息净收入+投资收益+公允价值变动收益。

增信业务

公司增信对象以地方国企为主，近年来业务准入门槛有所提高，单笔项目金额逐渐压降，公司增信业务规模呈下降趋势

公司增信业务种类较为丰富，涵盖短期融资券、企业债、中期票据、公司债、项目收益票据、集合票据、定向债务融资工具等标准化债务融资工具增信、保险债权计划等非标准化产品增信。其中，中期票据、企业债、公司债及定向债务融资工具增信业务占比在 80%以上，增信客户主要为地方国有企业。

近年来，为应对债券市场信用事件频发、信用分层趋势加剧的市场环境，公司提高了企业债、公司债等增信业务准入门槛，压降单笔项目金额，同时受增信业务到期解保规模较大、城投债市场发行缩量等影响，公司增信余额呈现下降趋势。公司积极贯彻新发展理念，不断提升服务实体经济质效，探索推进科技创新债券风险分担领域业务，助力民营企业债券融资支持工具不断扩容增量。从新增功能性业务来看，2023~2025 年公司新增增信金额分别为 94.15 亿元、48.35 亿元和 84.44 亿元。2026 年一季度公司新增发行项目 11 个，较上年同期增加 9 个，新增增信金额 33.93 亿元，较上年同期增加 27.43 亿元。截至 2025 年末，公司未到期增信余额 316.13 亿元，较年初下降 14.43%，降幅较上年同期收窄 15.07 个百分点。截至 2026 年 3 月末，公司未到期增信余额 310.37 亿元，较年初规模基本维持稳定。

未来公司将继续优化区域选择，持续支持未来现金流明确、体系地位重要的产业类主体，同时紧跟政策导向，提升创新能力，围绕产业升级、小微企业等重点领域开展支持工具业务。但受监管趋严、融资环境收紧、宏观经济波动等外部因素影响，公司增信业务拓展或将继续承压。

图表 4：中债增信增信余额业务结构（单位：亿元）

增信余额	2023	2024	2025	2026.3
企业债	141.52	118.60	100.30	97.10
中期票据	104.64	90.40	60.07	57.14
定向债务融资工具	147.69	50.10	31.40	17.50
公司债	92.82	49.94	76.30	88.30
金融债	-	10.00	10.00	10.00
保险债权计划	30.00	30.00	10.00	5.00
资产支持票据	-	10.40	16.52	15.22
资产支持证券	-	-	6.54	15.11
短融/超短融	0.35	5.00	4.00	4.00
委托债权计划	3.00	3.00	-	-
项目收益票据	4.00	2.00	1.00	1.00
合计	524.02	369.44	316.13	310.37

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

中债增信持续推出创新增信业务模式及产品，业务创新能力较强，有效拓展了公司信用增进业务的外延

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。近年来，公司在交易商协会指导下，以市场需求为出发点，积极稳妥推进信用风险缓释工具创新，不断丰富信用风险缓释工具的商业应用，拓宽发行人类型，持续优化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，不断丰富衍生品市场品种，助力衍生品市场发展。

投资业务

中债增信投资资产以利率债和高等级信用债等标准化债券为主，资金业务杠杆水平较低

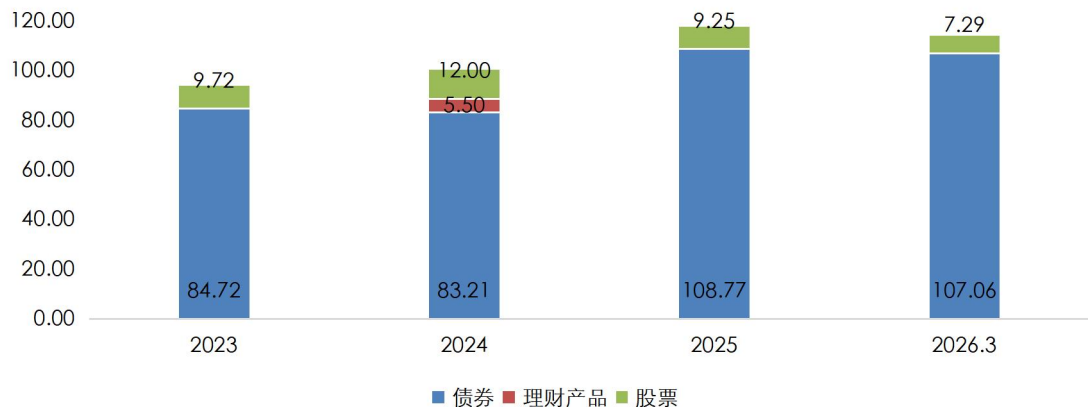
中债增信投资业务兼顾流动性和收益性，投资品种主要是高流动性、高信用等级的债券。截至 2026 年 3 月末，公司投资资产余额为 114.35 亿元⁵，较年初下降 3.11%，其中债券投资规模 107.06 亿元，较年初下降 1.57%。

公司债券投资标的主要包括国债、政策性金融债等利率债以及信用债。截至 2026 年 3 月末，公司利率债投资余额 36.79 亿元，较年初下降 7.93%；信用债投资余额 70.27 亿元，较年初增长 2.14%，其中 AAA 级占比较年初进一步提升 2.68 个百分点至 95.12%。投资策略方面，公司主要以获取票息收入为目的，投资组合整体持仓久期较短，债券品种以利率债和优质信用债为主，并根据市场情况对持仓债券进行灵活调整。

权益投资部分，公司始终坚持以研究为本，秉持价值投资理念，以高股息、核心资产为持仓基石，同时不断拓展持仓风格，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。受权益市场震荡影响，公司持仓规模有所波动，截至 2026 年 3 月末，公司权益投资合计 7.29 亿元，较年初下降 21.19%，其中货币基金余额 0.35 亿元，较年初减少 1.59 亿元。

⁵ 投资业务数据，与财务口径略有差异，不包括逆回购。

图表 5：中债增信投资业务结构（单位：亿元）



数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

同业业务

公司适当开展债券回购交易以满足流动性需求，同业业务规模整体较小

中债增信分别于 2009 年和 2011 年获得全国银行间市场债券交易、结算和同业拆借资质，可以开展正、逆回购和同业拆借业务。公司同业业务以债券回购交易为主，交易对手主要为银行、券商、资管产品等各类金融机构，主要为满足流动性调剂需求。截至 2026 年 3 月末，公司同业净融入 4.01 亿元，主要为以卖出回购为主同业负债。

综上分析，公司增信业务客户基础扎实，增信业务市场竞争力很强，但受监管趋严、融资环境收紧、宏观经济波动等外部因素影响，公司增信业务拓展或将持续承压。同时，预计公司资金业务杠杆率仍将维持低位，投资品种仍将以标准化债券为主。

风险管理

公司建立了全面覆盖信用增进业务、投资业务、信用衍生产品创新业务等在内的多层次的风险管理制度体系，同时从行业、区域、产品等多角度形成动态调整的经营策略和风险管理政策。模型建设方面，公司建立风险监控预警体系，并设置专职团队对已发行项目进行风险监控、预警与风险处置。同时，公司形成以内部评级、风险估值定价、准备金和资本管理、风险缓释转移机制为核心的风险管理技术体系，实现对风险的准确识别、计量、精细化组合管理及有效分散、转移。整体来看，公司风险管理制度不断完善，各项风控制度落实情况良好，风险管理体系运转高效。

增信业务风险

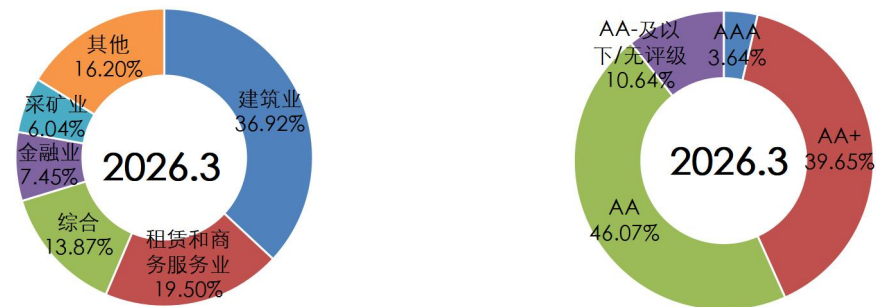
公司增信业务单笔增信规模较大，伴随业务拓展，行业集中度有所下降，但仍处于较高水平

从行业分布来看，公司增信业务主要集中于建筑、综合及租赁和商务服务业等行业。伴随

公司增信业务拓展，公司行业集中度有所下降，但仍处于较高水平。截至 2026 年 3 月末，公司前三大行业增信余额占比合计为 70.30%，较 2023 年末下降 12.78 个百分点，但仍处于较高水平。其中，建筑业行业增信余额占比为 36.92%，较 2023 年末下降 19.43 个百分点。公司增信客户主要为地方国有企业和政策产业类客户。公司在客户准入中重点关注客户在区域内地位、自身财务实力和负债率，以及风险缓释措施充足性等维度，防范相关风险。

从信用等级分布来看，公司增信业务客户以高信用等级企业为主。截至 2026 年 3 月末，公司存量增信业务中 AAA 级、AA+级、AA 级占比分别为 3.64%、39.65%和 46.07%。

图表 6：中债增信增信业务行业分布和客户主体级别分布



数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

增信项目期限结构方面，公司存量增信业务期限分布较为均衡。截至 2026 年 3 月末，存量项目 1 年以内、1~3 年和 3~5 年到期金额比例分别为 35.23%、24.96%和 36.56%，期限配置较为合理。

公司增信业务客户以中大型国有企业为主，增信客户单笔债券发行规模较大，导致公司笔均增信业务规模较大，增信客户集中度较高。截至 2026 年 3 月末，公司前十大增信项目增信责任余额合计为 78.10 亿元，占同期末增信责任余额比重为 25.15%。上述前十大增信项目客户包括大型国有企业、资产管理公司和保险公司等，主要涉及建筑业领域，客户主体信用级别均在 AA 级及以上。

图表 7：截至 2026 年 3 月末中债增信责任余额前十大项目（单位：亿元、%）

大额增信项目	业务品种	最新主体评级	行业	增信责任余额	增信责任余额/净资产
***资本补充债券	债券增信	AA+	金融业	10.00	9.33
***公司债券	债券增信	AA+	建筑业	10.00	9.33
***公司债券	债券增信	AA	租赁和商务服务业	9.90	9.24
***公司债券	债券增信	AAA	建筑业	9.80	9.14
***中期票据	债券增信	AA+	建筑业	8.00	7.46
***公司债券	债券增信	AA	建筑业	6.40	5.97
***公司债券	债券增信	AA	综合	6.00	5.60
***公司债券	债券增信	AA+	建筑业	6.00	5.60
***公司债券	债券增信	AA+	批发和零售业	6.00	5.60
***公司债券	债券增信	AA+	建筑业	6.00	5.60

资料来源：中债增信提供，东方金诚整理

公司增信项目整体资质较好，2022 年以来未发生代偿，但受宏观经济波动及区域经济发展不均等因素影响，部分增信客户经营压力增加，增信业务风险管理压力有所上升

公司将存续期内增信业务风险状况分为正常、关注、可疑、次级、损失五个类别，正常类进一步细分为稳定一档、稳定二档、稳定三档三个档次。对于经营中出现不利因素的企业，中债增信在评估后认为不利因素对债务偿付不构成重大影响，则将企业归入正常或关注类。对于经营中出现不利因素且不利因素对相关债项的偿付有重大影响时，中债增信根据不利因素影响大小以及风险敞口等将企业归入可疑类、次级类或损失类。

截至 2026 年 3 月末，公司存量增信业务中，稳定类增信业务余额为 173.13 亿元，关注类增信业务余额为 117.44 亿元，可疑类增信业务余额为 17.75 亿元，次级类增信业务余额为 2.05 亿元，无损失类增信业务。受益于公司严格的风险准入标准及较好的存续期风险管理，公司 2022 年以来未发生代偿。

整体来看，中债增信项目整体资质状况较好，但公司地方国有企业增信项目占比较高；受宏观经济波动、部分地区财政收入压力、再融资压力上升等因素影响，相关企业的经营和风险情况需持续关注；公司增信存续期项目中政策性产业类客户占比较高，相关增信业务风险管理压力亦有所上升。

投资业务风险

公司投资资产以利率债及高等级信用债为主，投资业务风险偏好较低，投资资产暂无违约情况

中债增信投资业务信用风险主要来自其信用债持仓。公司信用债主要投资于大型银行金融债及大型央企债券，区域偏好东部经济发达省份。截至 2026 年 3 月末，公司信用债投资中 AA+ 级及以上债券占比 99.15%⁶，较年初增加 0.85 个百分点。同期末，公司权益投资总额 7.29 亿元，较年初有所下降。公司股票标的池以低估值、高分红、财务状况稳健的行业龙头为主，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。同时，公司通过调整资产结构、严格设定止损限额等方式控制市场风险，但受市场波动影响，2025 年实现公允价值变动浮亏 0.42 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司 I 类资产占比为 46.89%，较年初下降 12.87 个百分点，主要系持有国债规模下降影响。同期末，公司 III 类资产占比为 21.57%，较年初下降 0.71 个百分点，满足监管要求。

综上所述，公司增信业务项目整体资质较好，代偿率极低，但增信存续期项目中地方国有企业客户占比较高，部分地区再融资压力较大，公司增信业务风险管理压力有所上升。公司债券投资以利率债及高等级信用债为主，投资业务风险偏好较低，投资资产暂无违约情况。

⁶ 此部分投资资产为投资业务数据，与审计报告财务口径略有差异。

财务状况

中债增信提供了 2023 年~2025 年经审计的财务报告及 2026 年 3 月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

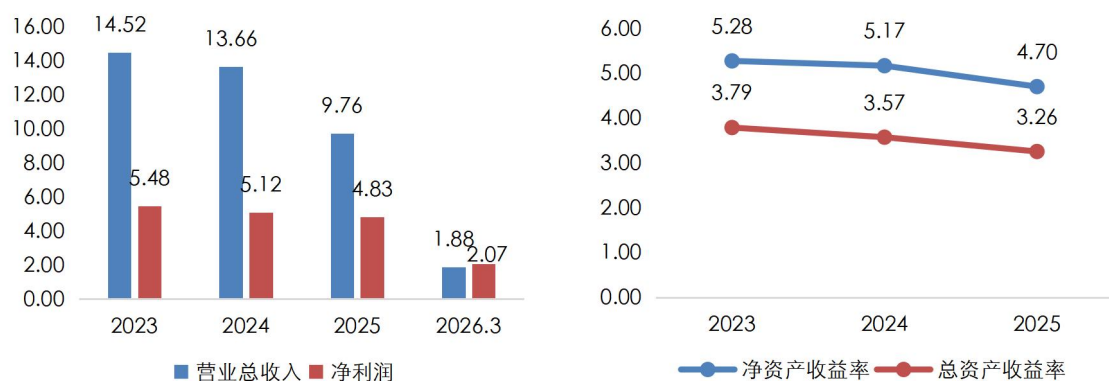
盈利能力

公司营业收入主要来自增信业务及投资业务，投资业务收入对营业收入形成一定补充，但增信业务收入增长承压及未来准备金计提规模增加或将影响其盈利能力提升

中债增信营业收入主要来自增信业务及投资业务。2025 年，公司实现营业总收入 9.76 亿元，同比下降 28.59%。其中，增信业务实现 6.25 亿元，同比下降 13.81%。同期，公司分别实现债券投资利息收入、投资收益（含公允价值变动收益）1.94 亿元和 0.93 亿元，合计实现投资业务收入⁷2.87 亿元，占营业总收入比重为 29.37%，对营业收入形成一定补充。此外，公司以房租收入为主的其他收入较为稳定。

公司营业支出包括提取的风险准备金、利息支出和业务及管理费等。根据相关计提政策，公司信用增进业务风险准备金按年末存量项目的风险分类结果及外部评级状况进行计提。近年来基于审慎性考虑，公司保持较大的准备金计提力度，2024 年提取信用增进业务准备金 5.65 亿元，同比增长 19.75%。2025 年以来，受增信业务规模下降影响，公司提取增信业务准备金有所下降。2025 年，公司转回增信赔偿准备金 5.36 亿元。综合影响下，公司 2025 年实现净利润 4.83 亿元，净资产收益率为 4.70%，同比下降 0.47 个百分点。公司未来将继续保持一定的准备金计提水平，叠加增信业务收入增长承压，或将影响其盈利能力提升。

图表 8：中债增信收入与盈利统计（单位：亿元、%）



数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

代偿能力

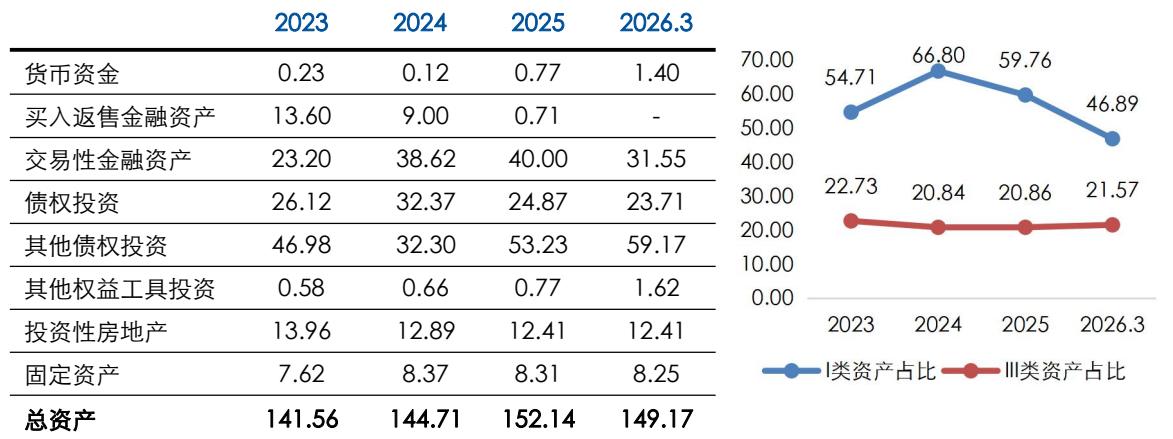
中债增信资产变现能力较强，融资渠道多元化，整体流动性较为充裕

中债增信资产主要由投资资产、投资性房地产、固定资产及递延所得税资产构成，截至 2025

⁷ 包括利息净收入、投资收益及公允价值变动损益

年末，公司资产总额为 152.14 亿元，较年初增长 5.14%。公司投资资产主要为利率债、高等级信用债和沪深 300 权重股，整体变现能力较强。

图表 9：中债增信资产构成情况（单位：亿元）⁸



资料来源：中债增信提供，东方金诚整理

注：列示主要资产，故分项数之和不等于总资产。

中债增信负债主要为风险准备金。截至 2025 年末，公司负债总额为 47.10 亿元，其中增信赔偿准备金余额为 33.55 亿元，占比 71.23%。公司面临的偿债压力主要来自增信项目可能出现的代偿责任。近年来公司无新增代偿，增信业务代偿压力较小。

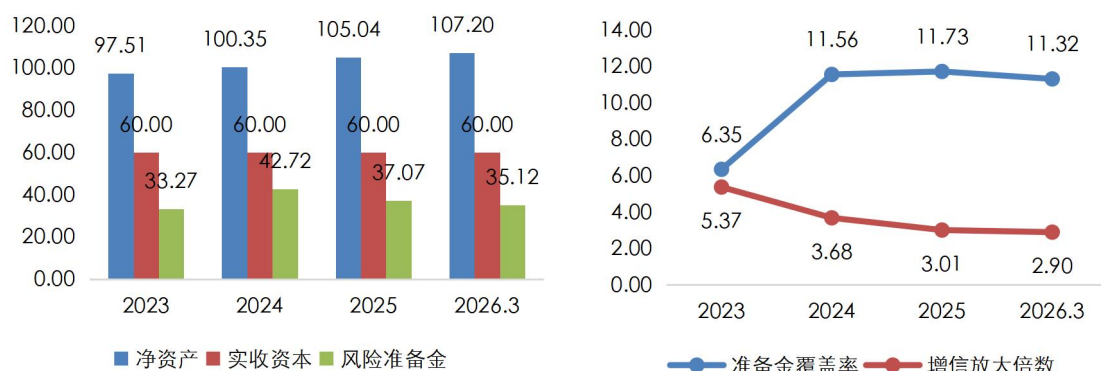
公司与商业银行合作紧密，银行授信额度较充足。截至 2026 年 3 月末，公司共获得商业银行共计 334.50 亿元的授信。公司具有银行间市场同业拆借资质，具备良好的融资渠道，为其应对短期流动性需求提供了有利条件。

中债增信资本实力强，准备金覆盖充足，代偿能力极强

中债增信实收资本规模保持在 60 亿元，资本规模在国内信用增进行业中具有明显的优势。2023 年以来，在利润留存、一般风险准备计提等因素影响下，公司净资产规模保持稳定增长。公司增信业务客户以 AA 级以上客户为主，投资业务标的以利率债及高等级信用债为主，业务资本占用维持在较低水平。截至 2025 年末，按照中债增信内部资本计量标准，公司各类业务资本占用规模为 11.95 亿元，占同期末净资产比重为 11.37%，资本对各类业务保障力度很好，对非预期损失的应对能力很强。截至 2025 年末，公司准备金覆盖率为 11.73%，较上年末提升 0.16 个百分点，对增信代偿覆盖度很高。

⁸ 下表资产科目明细不等于合计数。

图表 10：中债增信风险抵补能力指标⁹（单位：亿元、倍、%）



数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

综合评价

作为国内首家专业债券信用增进机构，中债增信在银行间市场债券增信业务市场份额保持领先地位，具有很强的市场地位和行业竞争力；凭借多年的业务拓展经验，公司风险管理机制不断完善，各项风控制度落实情况良好，客户整体质量较好，代偿风险较低；公司投资资产以利率债和高等级信用债为主，整体变现能力强，流动性较为充裕；公司作为交易商协会联合大型央企和国企发起设立的专业增信机构，股东实力极强，能够为其业务发展提供支持。

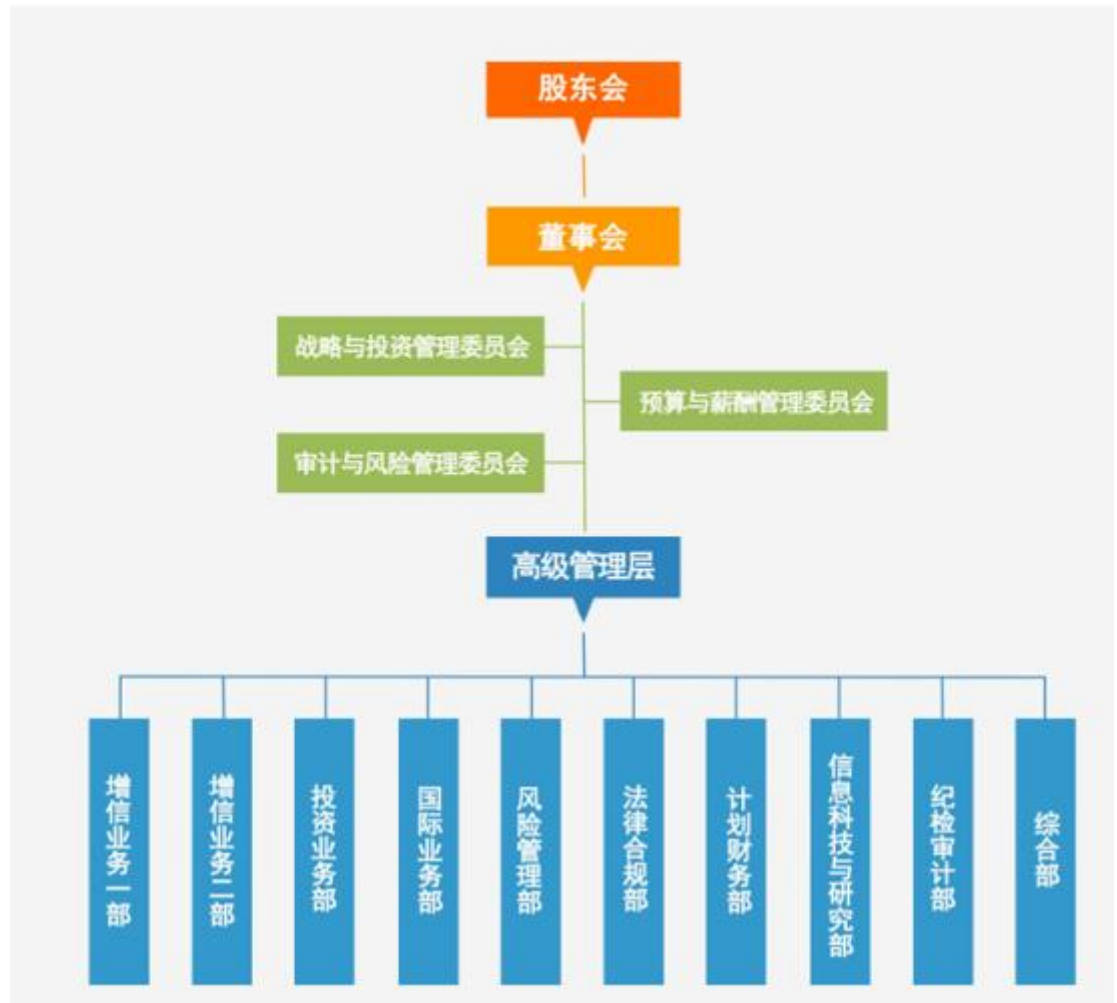
但同时，东方金诚关注到公司增信业务单笔增信余额较大，行业和客户集中度处于较高水平；受监管趋严、城投债收紧、宏观经济波动等外部因素影响，公司增信业务拓展承压。

东方金诚国际信用评估有限公司评定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级¹⁰为AAA，评级展望稳定。

⁹ 公司 2025 年 1 月 1 日采用新保险合同会计准则（企业会计准则第 25 号——保险合同），过渡日为 2024 年 1 月 1 日，公司于过渡日已追溯采用新保险合同会计准则，2023 年末风险准备金为执行新保险合同准则前口径，各项准备金=信用增进业务准备金+一般风险准备；2024 年末及以后各期末风险准备金=增信合同负债+一般风险准备。

¹⁰ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2026 年 3 月末中债增信组织结构图



附件二：中债增信主要财务及监管指标（单位：亿元、倍、%）

项目名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
净资产	97.51	100.35	105.04	107.20
总资产	141.56	144.71	152.14	149.17
未到期增信余额	524.02	369.44	316.13	310.37
增信放大倍数	5.37	3.68	3.01	2.90
当代偿率	0.00	0.00	0.00	0.00
风险准备金	33.27	42.72	37.07	35.12
准备金覆盖率	6.35	11.56	11.73	11.32
营业收入	14.52	13.66	9.76	1.88
增信业务收入	8.84	7.25	6.25	1.10
净利润	5.48	5.12	4.83	2.07
收入费用率	11.27	8.65	14.88	12.07
营业利润率	50.11	47.58	62.95	147.07
净资产收益率	5.28	5.17	4.70	1.95
总资产收益率	3.79	3.57	3.26	1.37
有息负债及永续债	4.00	0.00	0.00	0.00
短期债务/有息负债及永续债	100.00	-	-	-
全部债务资本化比率	3.94	-	-	-

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
当代代偿率	当代代偿金额/当期解除增信金额 $\times 100\%$
增信放大倍数	增信余额/母公司口径净资产
准备金覆盖率	母公司口径各项账面准备金/增信余额 $\times 100\%$
收入费用率	管理费用（业务及管理费）/营业收入 $\times 100\%$
营业利润率	营业利润/营业收入 $\times 100\%$
净资产收益率	净利润 $\times 2 /$ （期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$
资产负债率	负债总额/资产总额 $\times 100\%$
有息负债	短期借款+长期借款+卖出回购金融资产款
全部债务资本化比率	有息负债/（有息负债+所有者权益） $\times 100\%$

附件四：企业主体信用等级符号及定义

符号	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、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除AAA级和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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在中债信用增进投资股份有限公司（以下简称为“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对中债信用增进投资股份有限公司主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

