

中债信用增进投资股份有限公司 2026年主体信用评级报告

中鹏信评【2026】第Z【1375】号 02

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果有效期为自本评级报告所注明日期起一年，本评级机构有权在本次评级结果有效期间变更信用评级。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。



中债信用增进投资股份有限公司2026年主体信用评级报告

评级结果

主体信用等级	AAA
评级展望	稳定
评级日期	2026-08-28

评级观点

本次等级的评定是考虑到中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债信用增进”或“公司”）股东实力雄厚，可在多方面给予公司大力支持；公司在信用增进领域具有较高的行业地位和较强的市场竞争力；公司风险控制体系较为健全，信用增进业务风险控制效果良好，近年来代偿规模很小，拨备计提充足。同时中证鹏元也关注到，公司信用增进责任余额持续下降，业务开展面临一定挑战；公司信用增进业务行业和客户集中度相对较高，关注类信用增进项目合计规模较大，需关注未来公司面临的潜在代偿压力等风险因素。

未来展望

- 中证鹏元给予中债信用增进的评级展望为稳定。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2026.03	2025	2024	2023
资产总额	149.17	152.14	144.71	141.56
货币资金	1.40	0.77	0.12	0.23
应收代偿款余额	3.23	3.25	3.25	3.41
应收代偿款减值准备	(3.23)	(3.25)	(3.25)	(3.41)
所有者权益合计	107.20	105.04	100.35	97.51
营业收入	1.88	9.76	13.66	14.52
信用增进业务净收入	1.10	6.25	7.25	8.84
净利润	2.07	4.83	5.12	5.48
净资产收益率	-	4.70%	5.17%	5.28%
信用增进责任余额	310.37	316.13	369.44	524.02
信用增进责任余额放大倍数(X)	2.90	3.01	3.68	5.37
当期代偿率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
累计代偿回收率	-	52.21%	52.21%	50.44%
拨备覆盖率	-	1,162.06%	1,312.73%	1,077.09%

注：公司自 2025 年起使用《企业会计准则第 25 号——保险合同》（以下简称“新保险合同准则”），并对 2024 年（末）财务数据进行重述；本报告中 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告中经重述后的数据。

资料来源：公司提供的 2023 年和 2025 年审计报告、未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表及其他资料，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：张新宇
zhangxy@cspengyuan.com

项目组成员：杜迟
duc@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

正面

- **公司股东实力雄厚，可在多方面给予公司大力支持。**公司是在中国人民银行的指导下，由中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）联合多家资本实力雄厚的央企及国企共同发起设立的国内首家专业债券信用增进机构，股东可在资金注入、业务拓展及创新等方面给予公司大力支持。公司董事长由交易商协会提名，交易商协会在公司治理以及内部管理等方给予公司较大的支持。
- **公司在国内信用增进领域具有较高的行业地位，市场竞争力较强。**作为国内首家专业债券信用增进机构，公司在银行间市场债券信用增进业务领域保持领先的市场份额，并承担了一定政策职能，具有较高的行业地位和较强的市场竞争力。
- **风险控制体系较为健全，信用增进业务风险控制效果良好，近年来代偿规模很小，拨备计提充足。**公司持续优化和完善风险管理机制，2023 年以来信用增进业务无新增代偿项目，信用增进业务风险控制效果良好。公司准备金提取政策审慎，截至 2025 年末，公司风险准备金规模合计 37.79 亿元，拨备覆盖率为 1,162.06%，拨备计提充足。

关注

- **公司信用增进责任余额持续下降，业务开展面临一定挑战。**近年来，虽然公司信用增进业务发生额有所回升，但解保规模仍大于新增规模，公司信用增进责任余额持续下降。截至 2025 年末，公司信用增进责任余额为 316.13 亿元，较 2023 年末下降 39.67%；截至 2026 年 3 月末，公司信用增进责任余额进一步下降至 310.37 亿元，需关注未来公司信用增进业务开展情况。
- **公司信用增进业务行业和客户集中度相对较高，关注类信用增进项目合计规模较大，需关注公司面临的潜在代偿压力。**公司信用增进业务行业及客户集中度均相对较高，不利于分散风险；风险分类为关注类的信用增进项目合计规模较大，截至 2025 年末，公司关注类项目信用增进责任余额合计 125.51 亿元，在宏观经济新旧动能转换、城投类企业融资政策收紧、房地产行业尚未回暖背景下，仍需关注公司未来面临的潜在代偿压力。

同业比较（单位：亿元）

指标	中债信用增进	中投保	中证融担	中合担保
资产总额	152.14	280.89	86.12	107.52
所有者权益合计	105.04	118.75	65.70	76.41
营业收入	9.76	12.32	7.75	4.32
信用增进（担保）业务收入	6.25	7.43	5.78	1.50
净利润	4.83	3.70	3.84	2.44
净资产收益率	4.70%	3.14%	5.92%	3.21%
信用增进（融资担保）责任余额	316.13	633.35	681.79	109.39
信用增进（融资担保）责任余额放大倍数(X)	3.01	5.91	8.63	1.44
当期代偿率	0.00%	0.16%	0.00%	0.00%

注：以上各指标均为 2025 年（末）数据；“中投保”为中国投融资担保股份有限公司简称，“中证融担”为中证信用融资担保有限公司简称，“中合担保”为中合中小企业融资担保股份有限公司简称。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
担保公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2022V2.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站。

本次评级模型打分表及结果

评价要素	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争	7/7	支柱 3：资本形成	15/17
支柱 2：管理和内控	6/7	支柱 4：资本充足性	16/17
调整因素	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa+
外部特殊支持			+1
主体信用等级			AAA

一、 主体概况

中债信用增进成立于2009年9月，是在中国人民银行的指导下，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、国网资产管理有限公司（现更名为：国网英大国际控股集团有限公司）、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心（现更名为：北京国有资本运营管理有限公司）、首都钢铁集团总公司（现更名为：首钢集团有限公司）和北京万行中兴实业投资有限公司（现更名为：中银投资资产管理有限公司）共同发起设立的国内首家专业债券信用增进机构。公司成立之初注册资本为60.00亿元人民币，由股东在公司成立时以货币形式一次性缴足。截至2026年3月末，公司注册资本和实收资本均为60.00亿元。公司股权结构较为分散，无控股股东。

中债信用增进定位为债券市场信用增进及风险管理专业服务的提供商，致力于信用增进产品创新和制度创新，并推动信用风险分散分担机制建设，同时面向中小企业及中低信用等级企业提供专业的信用增进服务，以缓解中小企业融资难困境。具体经营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；会议服务等。

二、 运营环境

宏观经济环境

2026年上半年经济平稳增长，但内需仍待强化；宏观政策发力提效，用好存量政策，及时谋划增量政策，推动新旧动能转换

2026年上半年经济顶压前行、前高后低，实际GDP同比增长4.7%，低于2025年同期0.6个百分点。宏观政策靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，投资和消费增速回落，出口保持高景气，价格水平持续改善。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结构持续优化，资本市场活力增强。展望下半年，外部形势严峻复杂，地缘扰动仍存，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策发力提效，用好用足存量政策，及时谋划出台增量政策，加大逆周期调节力度，推动经济持续向新向好发展。财政政策将加快资金拨付进度，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构。货币政策适度宽松，适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策，降准降息仍有空间。加快建设全国统一大市场，优化产能与供给结构。探索多渠道盘活存量商品房，加快公积金政策优化调整，推动房地产市场稳定发展。我国经济转型将继续推进，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，坚持投资于物和投资于人紧密结合，加大对提振消费、保障民生等方面的支持，为“十五五”开局夯实内循环基础。

信用增进行业¹概况

近年来监管部门出台多项措施促进行业稳健发展，给部分融资担保机构带来合规整改压力

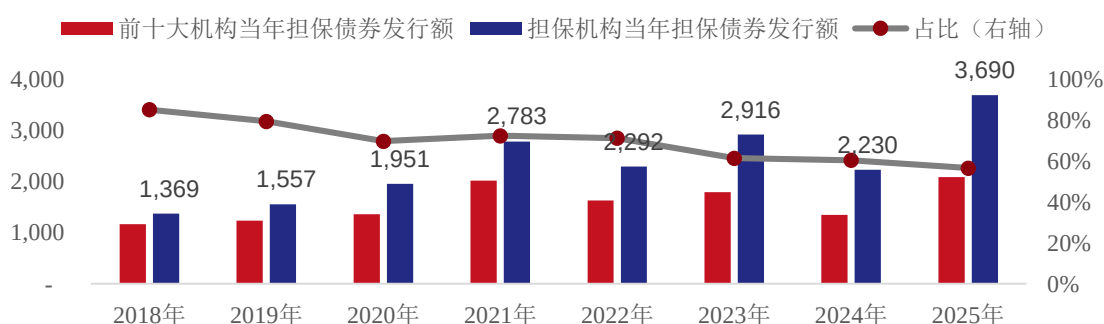
2017年以来，国务院、中国人民银行、原银保监会（现为国家金融监督管理总局）、发改委、工信部等国家部委先后印发出台了《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度、《融资担保公司监督管理条例补充管理规定》等针对融资担保行业的监督管理政策和文件。上述文件在设立门槛、业务范围、风险控制、资产结构和退出机制等各方面对融资担保公司进行规范，对融资担保责任余额、融资担保放大倍数、资产比例管理等方面明确了比例要求和计算方式，有利于行业稳健发展，但部分担保公司也面临不同程度的合规整改压力，对行业整体竞争格局、担保资源的再分配产生了一定影响。

针对信用增进公司，监管部门通知其需参照融资担保公司相关监管要求，申领融资担保牌照方可开展债券担保业务，并需按照融资担保公司相关监管要求，计算并满足相应监管指标。目前国内信用增进公司均在积极按照监管部门要求进行融资担保牌照申领和指标整改等工作，但近年来地方政府融资平台融资政策收紧给信用增进机构的增进业务开展及业务转型带来一定压力。

在产业类主体首发增信需求推动下，2025年债券担保规模明显回升，行业集中度仍处于较高水平；近年来担保机构整体资本实力有所提升，收入和利润规模基本保持稳定，部分机构积极探索产业债及结构化产品等业务机会，对其风险控制和专业能力提出了更高要求

自2023年7月中央政治局会议提出一揽子化债政策以来，城投债新增发行受到较大限制，且城投平台“去担保化”趋势明显，导致2024年债券担保规模有所下降。2025年以来，城投公司市场化转型和新型产业投资平台组建明显加速，产业类首发债券主体数量显著增长，在产业类主体首发增信需求推动下，2025年由专业担保机构担保的债券发行额合计3,690亿元，同比大幅增长65.52%。

图 1 2018 年以来主要信用债担保机构集中度情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

从行业集中度来看，近年来信用债担保机构集中度呈下滑趋势，但仍处于较高水平。截至2026年4

¹ 目前国内信用增进公司主要从事资本市场债券融资担保业务；同时，监管部门针对信用增进公司，要求其参照融资担保公司申领相应业务牌照、遵守相应监管制度和指标要求。鉴于此，中证鹏元将信用增进公司视作一类特殊的融资担保行业企业，在行业分析部分所提及的融资担保行业和公司均包含信用增进公司。

月21日，为存续的信用债券提供担保服务的专业担保机构合计有52家，担保债券共有3,097只，涉及债券余额合计11,209.10亿元，其中前十大担保机构担保债券只数和担保债券余额占比分别为54.31%和58.80%，主要担保机构2023-2025年信用债担保业务发展情况如下表所示。

表1 2023-2025 年主要担保机构信用债担保业务开展情况（单位：亿元）

序号	企业名称	担保债券余额*	担保债券只数*	当期担保发生额		
				2025 年	2024 年	2023 年
1	湖北省融资担保集团有限责任公司	918.52	225	209.72	132.10	224.56
2	天府信用增进股份有限公司	740.52	201	163.60	164.43	172.76
3	江苏省信用再担保集团有限公司	721.56	180	149.68	59.70	218.50
4	中证信用融资担保有限公司	682.55	180	424.18	127.75	108.08
5	重庆三峡融资担保集团股份有限公司*	680.78	181	163.07	73.82	108.40
6	中国投融资担保股份有限公司	667.36	209	191.73	53.17	151.70
7	中债信用增进投资股份有限公司	626.57	138	196.30	112.70	282.70
8	安徽省信用融资担保集团有限公司	567.11	117	74.60	168.97	208.53
9	河南中豫信用增进有限公司	523.65	120	248.83	72.91	117.65
10	安徽省兴泰融资担保集团股份有限公司	462.28	131	136.83	50.18	118.23
合计		6,590.89	1,682	1,958.54	1,015.73	1,711.11

注：（1）担保债券只数和担保债券余额为截至 2026 年 4 月 21 日数据。

（2）上表重庆三峡融资担保集团股份有限公司的相关数据，不包含拟吸收合并的重庆兴农融资担保集团有限公司、重庆进出口融资担保有限公司的相关数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

从 ABS 担保业务来看，近年担保机构新增 ABS 担保业务规模持续增长；2025 年担保机构新增 ABS 担保业务合计 976 亿元，2023-2025 年复合增长率为 42.70%，其中平安普惠融资担保有限公司在 ABS 担保领域占据较高市场份额。

从担保客户主体性质来看，担保机构直接融资担保业务存量客户仍以央国企为主，但随着“一揽子化债”和“统借统还”等政策的持续推进，担保机构探索尝试多元化业务类型，积极探索产业债及结构化产品担保业务等，预计债券增信业务结构将持续调整，新增业务以非城投主体和私募公司债为主，城投类主体占比持续下降，对担保公司的专业能力和风控水平提出了更高要求。

担保机构主要通过股东增资、利润留存等方式提升资本实力；此外，近年来部分担保公司也通过发行永续期债券的方式补充资本。截至 2025 年末，39 家样本担保机构²资产总额和所有者权益合计的平均规模分别为 135.77 亿元和 93.17 亿元，2022-2025 年末复合增长率分别为 6.34%和 6.17%，整体资本实力有所提升。从盈利情况来看，担保业务规模增长是净利润增长的主要驱动因素，资金运用收益亦对盈利产生重要影响。2025 年，39 家样本担保机构营业收入和净利润的平均规模分别为 7.84 亿元和 2.81 亿元，2022-2025 年基本保持稳定。

² 样本担保机构指，截至 2026 年 5 月 11 日已公开披露 2025 年度报告的 39 家担保机构。

三、 治理和管理

公司治理结构完善，内控合规体系较为健全，人员专业水平较高，考虑到信用增进行业经营的复杂性、近年来产品和服务的快速创新、地方政府化债持续推进对行业带来的经营压力，公司需持续提升治理和管理能力

公司按照有关法律、法规的规定及要求建立了以股东会、董事会及高级管理层为主体的法人治理结构。公司设股东会，股东会是公司的权力机构，决定公司的经营方针和投融资战略，并行使公司章程规定的其他职权。公司设董事会，董事会执行股东会的决议并对股东会负责，公司董事会由9名董事组成，其中交易商协会提名2人，其余6家股东各提名1人，另有1名职工董事。公司董事会设董事长1人，由交易商协会提名，全体董事过半数选举产生。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，以及审计与风险管理委员会，各专门委员会在董事会的统一领导下为董事会决策提供建议和咨询意见。2025年4月起公司撤销监事会，亦不再设置监事会相关岗位，并于2025年9月完成监事会撤销、监事职位撤销的工商备案工作，董事会下设审计与风险管理委员会履行相关职能。公司设总经理，由董事会聘任或解聘，总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作、组织实施董事会决议等职权。

公司注重人才培养和团队建设，员工绝大多数为硕士及以上学历，涉及经济金融、金融工程、数理统计、财务、会计、法律、管理等专业。公司员工整体学历水平高，为公司持续稳健发展提供了人力资源保障。公司高级管理人员均由拥有多年相关领域从业经验的人士担任，具有较高的专业化运营水平，整体素质较高，管理团队较为稳定，为公司的有效管理和稳健运营提供了帮助。

组织机构设置方面，公司建立了与自身业务特点及经营管理相适应的组织架构，设有增信业务一部、增信业务二部、投资业务部、国际业务部等部门。整体来看，公司各部门职能分工明确，组织机构设置合理。公司组织架构图详见附录二。

公司以全面风险管理和内部控制体系建设为核心抓手，着力厚植“内控优先、合规为本”的企业文化，构建起覆盖公司治理、政策性增信业务、自营投资业务、全流程风险管理、法律合规、财务预算管理、综合行政运营等全条线、全层级的内控管理制度体系。2025年，围绕中国人民银行、交易商协会监管部署、巡视审计整改要求及各类政策性工具落地的业务新需求，公司持续动态优化、修订、增补各项内控制度，全年新增制度9项、修订制度41项，同步搭建科技创新债券风险分担工具、互换便利、民企债券融资支持工具等专项业务操作规程与风控机制，内控管理体系持续完善。日常经营中，公司对标人民银行履职部署与交易商协会自律管理规则开展相关政策性、功能性业务，常态化开展合规专题宣教、全流程交易合规审查、存续项目风险监控预警，压实各业务条线合规运营主体责任。但当前信用增进行业外部环境较为复杂，政策性创新工具持续扩容、资产证券化等新型增信产品不断迭代，叠加地方债务化解持续推进、市场利率低位运行对行业带来的经营压力，未来公司管理和内控精细化程度仍有待持续提升。

公司制订了关联交易管理操作规程，根据公司2025年度审计报告，公司与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，其定价原则与独立第三方交易一致。截至2025年末，公司的关联交易金额占同类交易金额的比例较小。

作为中国人民银行指导成立的我国首家专业债券信用增进机构，公司定位为既是一家以深耕债券市场信用增进业务为核心、适度拓展其他信用增进业务为补充的市场化经营主体，同时也是承担我国金融市场信用风险分散分担机制建设政策性使命的创新与实践主体。公司未来计划立足国内、面向国际、深耕债券市场、辐射全域金融服务，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，以助力金融市场信用资源优化配置为核心建设目标，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。公司紧扣服务央行履职、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，并制订了一系列助力战略目标实现的具体发展目标。整体来看，公司战略发展目标较为清晰，但考虑到业务发展及外部环境的复杂性，未来公司战略规划的实施效果有待进一步观察。

四、 风险管理

公司持续完善风险管理体系，近年来信用增进业务风险运行情况较好；在宏观经济新旧动能转换、城投类企业融资政策收紧、房地产行业尚未回暖等背景下，公司需持续提升信用风险识别能力和投资判断能力

公司已建立较为完善和成熟的风险管理体系。在风险制度方面，公司构建了以《风险管理指引》为纲领，以基础类信用增进、投资交易、创新型信用增进业务等各项业务管理办法为支撑，各类具体业务品种操作规程为基础，涉及风险识别、计量、定价、风险缓释、资本管理以及后续管理等各个环节全方位、多层次的风险管理政策制度体系。公司建立了风险管理的三道防线：业务部门是抵御风险的第一道防线，负责本部门内现存或将出现的所有风险，并对其建立合理的流程以有效地识别、评估和控制风险；风险管理、法律合规、计划财务等运营支持部门是抵御风险的第二道防线，负责制订相应制度，明确相关部门的防线管理职责和业务流程，识别、评估和平衡所有风险；内审部门是抵御风险的第三道防线，对公司内部控制体系的完整性和执行有效性进行独立测试和评估，并提出改善经营管理、加强风险防控的建议。三道防线相互协调和配合，形成了公司的重大风险决策、风险资产配置、风险资产管理的组织支撑。

公司构建起了基于风险偏好的年度总体风险政策，基于行业、地区、客户、风险缓释措施、产品等维度的信用增进业务组合风险政策；同时通过相关制度，明确信用增进业务的项目受理和立项、项目尽职调查、项目合规性审查和风险评价、项目审批、风险缓释措施落实、合同签订、项目发行和收费以及资产运营管理等关键环节的风险管理要求，从而实现对信用增进业务的全流程管理。

投资业务上，公司制订了较为全面的投资业务管理办法和业务操作规程，并对相关风控制度进行持续完善和修订，近年来公司发布或修订《投资业务开展风险指引》、《投资业务管理办法》、《交易所市场债券交易业务操作规程》、《银行间市场债券借贷业务操作规程》等多项操作规程和管理办法，对各投资品种的业务发起、交易操作、合规监控、交割清算、档案管理等环节的风险管理要求进行明确，并建立了风险限额、交易授权与交易监测相结合的管理模式，以监控公司的整体风险水平。

总体来看，公司风险管理体系较为完善，近年来信用增进业务风险运行情况较好，但公司信用增进业务行业及客户集中度相对较高，同时在宏观经济新旧动能转换、城投类企业融资政策收紧、房地产行业尚未回暖的背景下，潜在代偿风险加大；此外，近年来资本市场和市场利率水平波动较大，对公司投资业务相关风险也需保持关注，未来公司仍需持续提升信用风险识别能力和投资判断能力。

五、 业务经营

公司是我国首家专业债券信用增进机构，主要从事信用增进业务，同时还利用自有资金开展投资业务。公司营业收入主要由信用增进业务收入、投资收益和利息收入构成。受信用增进业务规模继续收缩影响，2025年公司信用增进业务净收入同比进一步下降13.79%至6.25亿元，在公司营业收入中的占比为64.02%。2025年，受市场利率波动、权益市场走势结构性分化等因素影响，公司投资业务回报有所下滑，全年利息净收入、投资收益和公允价值变动损益合计2.87亿元，同比下降47.15%，在营业收入中的占比为29.38%。综合影响下，2025年公司营业收入同比下降28.55%至9.76亿元。2026年1-3月，公司实现营业收入1.88亿元，同比下降34.49%，其中信用增进业务净收入占比为58.53%。

表2 公司营业收入构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用增进业务净收入	6.25	64.02%	7.25	53.04%	8.84	60.84%
利息净收入	1.94	19.85%	2.50	18.32%	3.12	21.47%
投资收益	1.35	13.79%	2.06	15.05%	0.87	5.97%
公允价值变动损益	(0.42)	(4.26%)	0.87	6.40%	0.82	5.65%
其他收益	0.00	0.03%	0.03	0.20%	0.00	0.02%
其他业务收入	0.64	6.58%	0.95	6.99%	0.88	6.05%
营业收入	9.76	100.00%	13.66	100.00%	14.52	100.00%

注：其他收益中含资产处置净收益。

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告，中证鹏元整理

（一）信用增进业务

在产业类项目规模增长带动下，2025年以来公司信用增进业务发生额有所回升，信用增进业务余额下降幅度有所放缓；但公司信用增进业务行业和客户集中度均相对较高，同时在城投类企业增信需求下降等背景下，未来公司的信用增进业务开展情况仍需关注

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。公司信用增进业务客户中地方国企类客户占比相对较高，近年来，受城投类企业融资政策收紧以及增信需求下降等因素影响，公司信用增进业务规模持续下降，但2025年以来，在产业类项目规模增长推动下，公司信用增进业务发生额有所回升，全年信用增进业务发生额合计89.01亿元，同比增长70.88%。截至2025年末，公司信用增进责任余额为316.13亿元，较2024年末下降14.43%，降幅较之前年度显著收窄；截至2026年3月末，公司信用增进责任余额进一步下降1.82%至310.37亿元。需持续关注监管政策和市场环境变化对公司未来业务开展带来的不确定性。

表3 公司信用增进业务开展情况（单位：亿元）

项目	2025	2024	2023
当期信用增进发生额	89.01	52.09	94.15
当期解除金额	142.32	206.67	249.94
信用增进责任余额	316.13	369.44	524.02

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司增进业务品种涵盖多种类型。截至2025年末，公司未到期增进业务前五大增信品种分别为企业债、公司债、中期票据、定向债务融资工具和资产支持票据，前五大增信品种合计占比较2024年末上升3.56个百分点至90.03%。具体来看，2025年末公司债、资产支持票据、资产支持证券增进项目余额同比有所增长；企业债、中期票据、定向债务融资工具、保险债权计划增进项目余额呈下降态势；其他业务品种项目余额相对较小。

表4 公司未到期信用增进业务品种分布情况（单位：亿元）

项目	2025		2024		2023	
	信用增进 责任余额	占比	信用增进 责任余额	占比	信用增进 责任余额	占比
企业债	100.30	31.73%	118.60	32.10%	141.52	27.01%
公司债	76.30	24.14%	49.94	13.52%	92.82	17.71%
中期票据（MTN）	60.07	19.00%	90.40	24.47%	104.64	19.97%
定向债务融资工具（PPN）	31.40	9.93%	50.10	13.56%	147.69	28.18%
资产支持票据（ABN）	16.52	5.23%	10.40	2.82%	0.00	0.00%
保险债权计划	10.00	3.16%	30.00	8.12%	30.00	5.72%
保险公司债	10.00	3.16%	10.00	2.71%	0.00	0.00%
资产支持证券（ABS）	6.54	2.07%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
超短期融资券（SCP）	4.00	1.27%	5.00	1.35%	0.00	0.00%
项目收益票据（PRN）	1.00	0.32%	2.00	0.54%	4.00	0.76%
委托债权计划	0.00	0.00%	3.00	0.81%	3.00	0.57%
短期融资券（CP）	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.35	0.07%
合计	316.13	100.00%	369.44	100.00%	524.02	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司信用增进业务未到期项目的到期期限以1年以内为主，截至2025年末，公司到期期限在1年以内的信用增进项目余额合计122.50亿元，在全部信用增进项目余额中的占比为38.75%，较2024年末的29.12%上升9.63个百分点；同时，3-5年期余额同比增长68.80%至83.22亿元，中长期项目占比有所提升。公司短期内仍面临较大规模的到期解保情况，未来公司信用增进业务规模变化趋势需要持续关注。

表5 公司未到期信用增进项目余额期限分布情况（单位：亿元）

到期期限	2025	2024	2023
1年以内	122.50	107.60	160.64
1-2年	45.40	126.60	103.35
2-3年	38.36	59.18	159.24
3-5年	83.22	49.30	67.92
5年以上	26.66	26.78	32.87

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司信用增进客户主要集中于建筑业、租赁和商务服务业、采矿业等行业，单一最大行业占比相对较高，公司信用增进业务行业集中度相对较高。截至2025年末，公司信用增进业务第一大行业建筑业信用增进责任余额为118.20亿元，与公司信用增进责任余额和权益总额的比例分别为37.39%和112.53%。

表6 截至2025年末公司信用增进业务前五大行业分布情况（单位：亿元）

行业	信用增进责任余额	占信用增进责任余额比例	与权益总额比例
建筑业	118.20	37.39%	112.53%
租赁和商务服务业	56.56	17.89%	53.85%
采矿业	18.75	5.93%	17.85%
金融业	14.50	4.59%	13.80%
水利、环境和公共设施管理业	14.44	4.57%	13.75%
合计	222.45	70.37%	211.78%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2025年末，公司前十大客户信用增进责任余额合计103.39亿元，与公司信用增进责任余额和权益总额的比例分别为32.69%和98.43%；其中第一大客户信用增进责任余额15.75亿元，与公司信用增进责任余额和权益总额的比例分别为4.98%和14.99%。总体来看，公司客户集中度相对较高。

表7 截至2025年末公司信用增进业务责任余额前十大客户情况（单位：亿元）

客户名称	所属行业	责任余额	占责任余额比例	与权益总额比例
客户一	采矿业	15.75	4.98%	14.99%
客户二	综合	10.50	3.32%	10.00%
客户三	文化、体育和娱乐业	10.00	3.16%	9.52%
客户四	金融业	10.00	3.16%	9.52%
客户五	租赁和商务服务业	10.00	3.16%	9.52%
客户六	建筑业	10.00	3.16%	9.52%

客户七	租赁和商务服务业	9.90	3.13%	9.42%
客户八	建筑业	9.80	3.10%	9.33%
客户九	水利、环境和公共设施 管理业	9.44	2.99%	8.99%
客户十	建筑业	8.00	2.53%	7.62%
合计	-	103.39	32.69%	98.43%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司增信客户外部评级以AA级及以上信用等级为主。截至2025年末，公司尚在责任期内的信用增进项目发行主体外部评级在AA及以上的企业涉及金额合计291.47亿元，占全部信用增进责任余额的比例为92.21%，其中AA+级、AA级客户信用增进责任余额占比分别为40.26%和48.37%，整体来看发行主体信用资质水平相对较好。值得注意的是，AA-及以下或无评级项目余额为24.65亿元，占比较2024年末的3.36%上升至7.80%，需关注相关客户的信用风险表现。

表8 公司信用增进业务发行主体评级分布情况（单位：亿元）

外部评级	2025		2024		2023	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
AAA	11.31	3.58%	18.50	5.01%	18.82	3.59%
AA+	127.26	40.26%	162.64	44.02%	198.46	37.87%
AA	152.90	48.37%	175.90	47.61%	294.79	56.26%
AA-及以下/无评级	24.65	7.80%	12.40	3.36%	11.95	2.28%
合计	316.12	100.00%	369.44	100.00%	524.02	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

此外，作为央行下属单位，公司承担了一定政策性职能。2022 年交易商协会“第二支箭”延期扩容，并将房地产企业纳入政策支持范围内，公司根据相关政策指引为民营房地产企业债务融资提供增信支持。在房地产行业整体尚未完全回暖的环境下，部分相关客户经营压力持续加大，需关注公司相关业务的潜在风险。2024 年 10 月，央行推出证券、基金、保险公司互换便利（SFISF，简称“互换便利”）工具，由公司作为特定公开市场业务一级交易商，以债券借贷方式将国债或互换央票换出予中标的参与机构，后者可将换入的标的债券进行回购融资，用于股票市场的投资、做市等。目前互换便利操作已经开展两次，操作金额合计 1,050 亿元。此外，2025 年以来在相关政策指导下，公司为 8 家民营股权投资机构合计发行的 22.50 亿元科创债提供了增信。

（二）投资业务

公司投资资产规模保持增长，投资标的以债券为主，整体投资风格稳健，但未来仍需关注资本市场波动等因素影响下公司投资业务面临的潜在风险

公司投资业务主要包括固定收益类投资和权益类投资，以固定收益类投资为主。截至2025年末，公司投资资产规模较2024年末增长17.19%至118.02亿元，在资产总额中的占比为77.57%，同比上升7.98个百分点。

固定收益业务方面，公司以获取票息收入为主要投资策略，投资标的品种主要包括国债、政策银行债、政府支持机构债、短期融资券、中期票据、公司债、企业债、定向工具以及资产支持证券等，目前投资组合整体持仓久期较短，以利率债和高资质信用债为主。截至2025年末，公司债券投资余额同比增长30.72%至108.77亿元，在投资资产中的占比为92.16%，同比上升9.54个百分点；其中利率债投资余额合计39.96亿元，较2024年末增长12.25%；信用债投资余额合计68.80亿元，较2024年末增长44.51%，在投资资产总额中的占比上升11.03个百分点至58.30%，信用债持仓债券中，AA+级及以上债券占比为98.30%。

权益投资业务方面，公司秉持价值投资策略，以高股息标的为持仓基石，同时通过宽基ETF、行业ETF、公募基金进行分散化配置，并通过买入货币市场基金进行流动性管理。公司根据市场情况灵活调整权益投资持仓，截至2025年末，公司股票投资余额同比下降22.92%至9.25亿元（含1.94亿元货币基金），在投资资产中的占比为7.84%，同比下降4.08个百分点。

整体来看，公司投资业务规模持续增长，投资策略较为稳健，但在市场利率低位震荡、信用利差收窄等背景下，需关注未来公司投资业务面临的潜在风险。

表9 公司投资资产构成情况（单位：亿元）

项目	2025		2024		2023	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	108.77	92.16%	83.21	82.62%	84.72	89.71%
其中：利率债	39.96	33.86%	35.60	35.35%	32.10	33.99%
信用债	68.80	58.30%	47.61	47.27%	52.62	55.72%
股票投资	9.25	7.84%	12.00	11.92%	9.72	10.29%
理财产品	0.00	0.00%	5.50	5.46%	0.00	0.00%
合计	118.02	100.00%	100.71	100.00%	94.44	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

六、 财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的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年和2025年审计报告以及未经审计的2026年1-3月财务报表。公司自2025年开始使用新保险合同准则，并对2024年（末）财务数据进行重述；本报告中2024年财务数据采用公司2025年审计报告中经重述后的数据。截至2026年3月末，公司无纳入合并报表范围的子公司。

公司资产结构以投资资产为主，资产回报水平相对较高，但在宏观经济新旧动能转换以及资本市场持续震荡等背景下，需关注公司投资资产的收益表现和信用风险状况

2025年以来公司资产规模继续增长，截至2025年末公司资产总额合计152.14亿元，同比增长5.13%。

公司货币资金主要由银行存款构成，近年来规模较小，截至2025年末货币资金合计0.77亿元。2025年公司无新增应收代偿款，截至2025年末，公司应收代偿款余额合计3.25亿元，已全额计提减值准备。截至2025年末，公司买入返售金融资产同比下降92.11%至0.71亿元，均为债券质押式回购；交易性金融资产合计40.00亿元，同比增长3.57%，主要包括30.75亿元债务工具投资和9.25亿元权益工具投资；债权投资和其他债权投资全部为债券投资及其应计利息，截至2025年末其合计账面价值同比增长20.77%至78.10亿元，在资产总额中的合计占比为51.33%，同比上升6.64个百分点。公司固定资产和投资性房地产系办公楼资产，除了自用的部分楼层，其余楼层用于对外出租，受估值下降影响，截至2025年末，公司投资性房地产账面价值小幅下降。总体来看，公司资产结构以投资资产为主，资产回报水平相对较高，但在宏观经济不确定性与资本市场持续震荡等背景下，公司投资资产的收益表现和信用风险状况有待进一步关注。

截至2026年3月末，公司资产总额较2025年末小幅下降1.95%至149.17亿元，资产结构较2025年末基本保持稳定。

表10 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2026.03		2025		2024		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.40	0.94%	0.77	0.50%	0.12	0.08%	0.23	0.16%
交易性金融资产	31.55	21.15%	40.00	26.29%	38.62	26.69%	23.20	16.39%
应收代偿款	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%	0.71	0.47%	9.00	6.22%	13.60	9.61%
债权投资	23.71	15.90%	24.87	16.35%	32.37	22.37%	26.12	18.45%
其他债权投资	59.17	39.67%	53.23	34.98%	32.30	22.32%	46.98	33.19%
投资性房地产	12.41	8.32%	12.41	8.16%	12.89	8.91%	13.96	9.86%
固定资产	8.25	5.53%	8.31	5.46%	8.37	5.78%	7.62	5.39%
资产总额	149.17	100.00%	152.14	100.00%	144.71	100.00%	141.56	100.00%

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告、未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司负债主要由增信赔偿准备金构成，负债规模持续增长，但实际付息压力较小

公司负债主要由增信赔偿准备金构成，实际付息压力较小。截至 2025 年末，公司负债总额合计 47.10 亿元，同比增长 6.17%。截至 2025 年末，公司卖出回购金融资产为 1.02 亿元，均为银行间市场质押式回购。截至 2025 年末，公司增信合同负债合计 36.08 亿元，其中增信赔偿准备金合计 33.55 亿元，同比下降 13.78%，在负债总额中的占比为 71.23%。2025 年末，公司其他负债大幅增长至 8.35 亿元，主要系公司将当年发生的 7.15 亿元提存支持工具支出计入其他负债项目下的其他应付款所致。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末下降 10.90%至 41.97 亿元，主要系其他负债规模下降所致。

表11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2026.03		2025		2024		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
卖出回购金融资产	4.01	9.54%	1.02	2.17%	0.00	0.00%	4.00	9.09%
信用增进业务准备金	-	-	-	-	-	-	33.27	75.53%
增信合同负债*	34.13	81.32%	36.08	76.60%	42.21	95.14%	-	-
其中：增信赔偿准备金*	-	-	33.55	71.23%	38.91	87.72%	-	-
其他负债	1.97	4.70%	8.35	17.74%	0.47	1.05%	4.70	10.66%
负债总额	41.97	100.00%	47.10	100.00%	44.36	100.00%	44.05	100.00%

注：“*”为按照新保险合同准则的新增列示科目。

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告、未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2025年公司信用增进业务净收入和投资回报均有所下滑，营业收入规模同比下降，盈利规模和资本回报水平同比均有不同程度下滑

公司营业收入主要来自信用增进业务净收入、利息收入和投资收益。受信用增进业务规模收缩影响，2025年公司信用增进业务净收入同比下降13.79%至6.25亿元；2025年公司投资业务取得的回报有所下滑，全年利息净收入、投资收益和公允价值变动损益合计2.87亿元，同比下降47.15%，在营业收入中的占比为29.38%。在上述因素综合影响下，2025年公司营业收入同比下降28.55%至9.76亿元。

公司营业支出主要由增信合同赔付支出和业务及管理费等构成。公司自2025年起执行新保险合同准则，将增信赔偿准备金计提和转回等计入增信合同赔付支出项目下。2025年，公司增信合同赔付支出合计1.78亿元，同比大幅下降67.58%，其中增信赔偿准备金净转回5.36亿元、提取支持工具支出7.15亿元。2025年，公司业务及管理费用支出同比增长22.88%至1.45亿元。

综合影响下，2025年公司分别实现利润总额6.14亿元、净利润4.83亿元，同比分别下降5.54%和5.66%；总资产收益率和净资产收益率分别为3.26%和4.70%，同比分别下降0.31个百分点和0.47个百分点。2026年1-3月，公司营业收入为1.88亿元，营业支出合计0.88亿元，其中新保险合同准则下增信合同赔付支出为净收益1.21亿元；实现净利润2.07亿元。

表12 公司主要盈利指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1-3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业收入	1.88	9.76	13.66	14.52
信用增进业务净收入	1.10	6.25	7.25	8.84
利息净收入	0.60	1.94	2.50	3.12
投资收益	0.13	1.35	2.06	0.87
公允价值变动损益	(0.25)	(0.42)	0.87	0.82
提取信用增进业务准备金	-	-	-	(4.71)
增信合同赔付支出*	1.21	(1.78)	(5.49)	-
业务及管理费	(0.23)	(1.45)	(1.18)	(1.64)
营业利润	2.76	6.14	6.50	7.28
利润总额	2.76	6.14	6.50	7.28

净利润	2.07	4.83	5.12	5.48
总资产收益率	-	3.26%	3.57%	3.79%
净资产收益率	-	4.70%	5.17%	5.28%

注：“*”数据已按新保险合同准则追溯调整。

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告、未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2023年以来公司信用增进业务无新增代偿项目，风险运行情况较好；但公司风险分类为关注类的信用增进项目合计规模较大，需关注公司面临的潜在代偿压力；随着信用增进业务规模下降，公司风险准备金规模有所收缩，但对已代偿资产的覆盖程度仍很高

公司代偿项目主要为早期区域集优中小企业集合票据，2023年以来公司无新增代偿项目，截至2025年末，公司累计代偿金额合计6.80亿元，累计代偿率为0.21%。追偿方面，公司过往代偿项目代偿时间较早，追偿难度较大，近年代偿回收规模相对较小，2025年公司无新增回收；截至2025年末，公司累计代偿回收金额合计3.55亿元，累计代偿回收率为52.21%。

增信业务质量方面，公司持审慎态度，将信用增进业务划分为稳定、关注、次级、可疑、损失五类，其中将区域经济下行、有负面舆情的划分为非正常（稳定）类。截至2025年末，公司风险分类为稳定类的信用增进项目规模合计166.97亿元，关注类信用增进项目规模合计125.51亿元，同比下降23.39%，次级类及可疑类信用增进项目规模合计23.65亿元，同比下降17.60%，无损失类信用增进项目。整体来看，公司近年来信用增进业务风险运行情况较好，但关注类信用增进项目合计规模较大，需关注公司未来面临的潜在代偿压力。

表13 公司信用增进业务代偿情况（单位：亿元）

项目	2025	2024	2023
当期代偿额	0.00	0.00	0.00
当期代偿率	0.00%	0.00%	0.00%
累计代偿金额	6.80	6.80	6.80
累计代偿率	0.21%	0.22%	0.23%
累计代偿回收率	52.21%	52.21%	50.44%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

信用增进风险准备金计提方面，公司根据对违约概率与违约损失率的判断和预期搭建了信用增进业务准备金计提模型，并以其为基础结合其他定性和定量判断和指标计提信用增进业务准备金。由于增信业务规模以及关注类信用增进项目规模同比均有所下降，2025年公司净转回增信赔偿准备金5.36亿元，截至2025年末，公司风险准备金余额合计37.79亿元，其中主要为33.55亿元增信赔偿准备金，拨备覆盖率为1,162.06%，风险准备金对已代偿资产的覆盖程度很高。

表14 公司担保业务风险准备金情况（单位：亿元）

项目	2025	2024
增信赔偿准备金	33.55	38.91

应收代偿款减值准备	3.25	3.25
风险准备金	37.79	43.16
拨备覆盖率	1,162.06%	1,312.73%

资料来源：公司 2025 年审计报告，中证鹏元整理

随着经营积累，公司所有者权益规模继续增长；信用增进责任余额放大倍数持续下降，资本较为充足

利润留存推动公司所有者权益持续增长，截至2025年末，公司所有者权益合计105.04亿元，较2024年末增长4.67%。由于信用增进责任余额持续下降，截至2025年末，公司信用增进责任余额放大倍数继续下降至3.01倍。截至2026年3月末，公司权益规模较2025年末增长2.06%至107.20亿元，信用增进责任余额放大倍数进一步下降至2.90倍。总体来看，公司资本较为充足，未来有较大业务拓展空间。

表15 公司主要权益构成及业务杠杆情况（单位：亿元）

项目	2026.03		2025		2024		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	60.00	55.97%	60.00	57.12%	60.00	59.79%	60.00	61.53%
其他综合收益	1.91	1.78%	1.82	1.20%	1.96	1.95%	1.84	1.89%
盈余公积	8.58	8.01%	8.58	8.17%	8.10	8.07%	7.59	7.78%
一般风险准备	0.99	0.93%	0.99	0.95%	0.51	0.51%	0.00	0.00%
未分配利润	35.71	33.31%	33.64	32.03%	29.78	29.67%	28.08	28.80%
所有者权益合计	107.20	100.00%	105.04	100.00%	100.35	100.00%	97.51	100.00%
信用增进责任余额放大倍数(X)	2.90		3.01		3.68		5.37	

资料来源：公司提供的 2023 年和 2025 年审计报告、未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表及其他资料，中证鹏元整理

公司资产配置满足监管部门要求，资产流动性较好

公司按照融资担保公司相应监管要求统计并计算三类资产占比，截至2026年3月末，公司I级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为46.89%，I、II级资产合计占资产总额扣除应收代偿款后的比例为78.44%，III级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为21.57%，均满足监管要求。截至2026年3月末，公司无受限资产，整体来看公司资产流动性较好。

七、 其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，截至报告查询日（2026年7月8日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

八、 外部支持

公司是服务央行履职的政策性机构，行业地位突出，其股东实力雄厚，可在资金注入、业务开展及创新等方面给予公司大力支持

公司作为服务央行履职的政策性机构，主要从事债券市场信用增进业务，行业地位突出。公司由交易商协会牵头成立，股东包括多家资本实力雄厚的央企、国企，公司成立时股东以货币资金出资60.00亿元，并一次性缴足。交易商协会作为公司股东之一，在公司业务开展过程中，能够起到指导、监督和支持作用。在中国人民银行和交易商协会的指导下，公司通过债券增信、创设信用风险缓释工具等方式，落地科技创新和民营企业债券风险分担工具，在支持实体经济发展、稳定房地产市场等方面发挥重要作用；同时按照央行相关政策，由公司代理央行开展与证券、基金、保险公司的互换便利业务。整体来看，公司股东背景和综合实力强，能在资金支持、业务开展及创新等方面给予公司大力支持。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评对象评级结果有效期内对受评对象开展跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，受评对象应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如受评对象不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

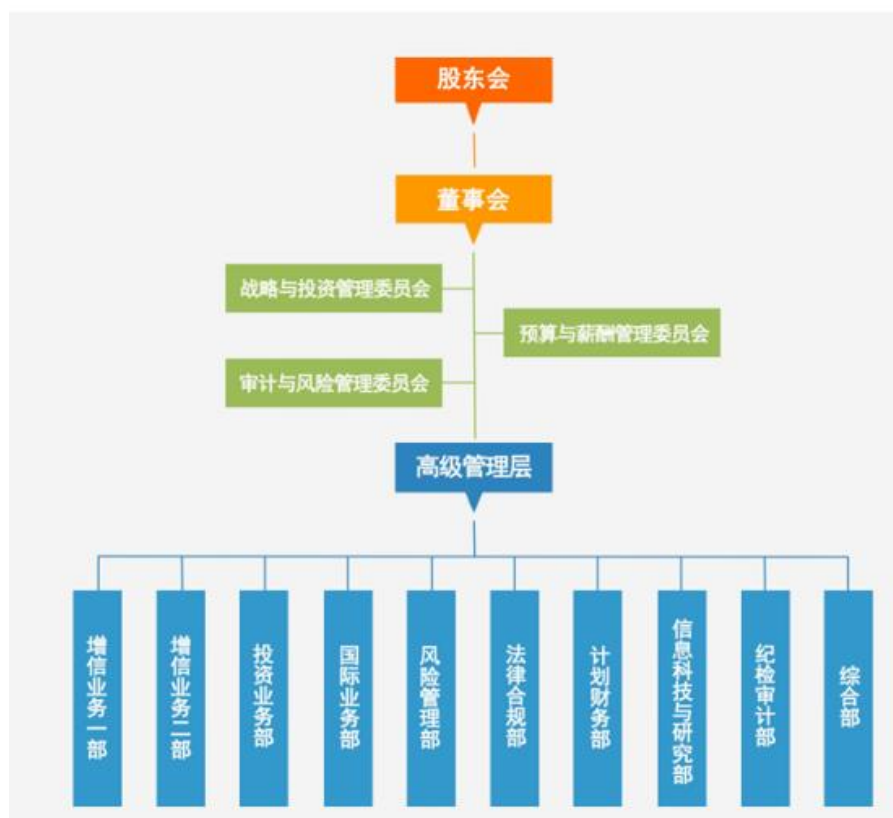
本评级机构将根据相关规定报送及披露跟踪评级报告及评级结果。

附录一 公司股东构成情况表（截至 2026 年 3 月末）

股东名称	出资额（万元）	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：公司提供，中证鹏元整理

附录二 公司组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附录三 公司主要财务数据和财务指标

财务数据（单位：亿元）	2026.03	2025	2024	2023
货币资金	1.40	0.77	0.12	0.23
交易性金融资产	31.55	40.00	38.62	23.20
应收代偿款	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.71	9.00	13.60
债权投资	23.71	24.87	32.37	26.12
其他债权投资	59.17	53.23	32.30	46.98
投资性房地产	12.41	12.41	12.89	13.96
固定资产	8.25	8.31	8.37	7.62
资产总额	149.17	152.14	144.71	141.56
卖出回购金融资产	4.01	1.02	0.00	4.00
信用增进业务准备金	-	-	-	33.27
增信合同负债*	34.13	36.08	42.21	-
其他负债	1.97	8.35	0.47	4.70
负债总额	41.97	47.10	44.36	44.05
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
未分配利润	35.71	33.64	29.78	28.08
所有者权益合计	107.20	105.04	100.35	97.51
营业收入	1.88	9.76	13.66	14.52
信用增进业务净收入	1.10	6.25	7.25	8.84
利息净收入	0.60	1.94	2.50	3.12
投资收益	0.13	1.35	2.06	0.87
公允价值变动损益	(0.25)	(0.42)	0.87	0.82
提取信用增进业务准备金	-	-	-	(4.71)
增信合同赔付支出*	(1.21)	(1.78)	(5.49)	-
业务及管理费	(0.23)	(1.45)	(1.18)	(1.64)
营业利润	2.76	6.14	6.50	7.28
利润总额	2.76	6.14	6.50	7.28
净利润	2.07	4.83	5.12	5.48
经营和财务指标	2026.03	2025	2024	2023
信用增进责任余额（亿元）	310.37	316.13	369.44	524.02
信用增进责任余额放大倍数（X）	2.90	3.01	3.68	5.37
总资产收益率	-	3.26%	3.57%	3.79%
净资产收益率	-	4.70%	5.17%	5.28%
当代偿率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
累计代偿回收率	-	52.21%	52.21%	50.44%
拨备覆盖率	-	1,162.06%	1,312.73%	1,077.09%

注：公司自 2025 年 1 月 1 日起执行新保险合同准则，“*”表示新保险合同准则实施后的新增项目。

资料来源：公司提供的 2023 和 2025 年审计报告、未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表及其他资料，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
总资产收益率	净利润/（（期初资产总额+期末资产总额）/2）×100%
净资产收益率	净利润/（（期初所有者权益+期末所有者权益）/2）×100%
担保风险准备金	旧准则：信用增进业务准备金+一般风险准备+应收代偿款减值准备 新准则：增信赔偿准备金+一般风险准备+应收代偿款减值准备
拨备覆盖率	担保风险准备金/应收代偿款余额×100%
信用增进责任余额放大倍数(X)	信用增进责任余额/（母公司期末净资产-扣除对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）

附录五 信用等级符号及定义

担保机构信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	代偿能力最强，违约风险最小。
AA	代偿能力很强，违约风险很小。
A	代偿能力较强，较易受内外部因素不利变化的影响，违约风险较小。
BBB	代偿能力一般，易受内外部因素不利变化的影响，违约风险一般。
BB	代偿能力较弱，受内外部因素不利变化的影响大，有一定违约风险。
B	代偿能力较差，违约风险较大。
CCC	代偿能力很差，违约风险很大。
CC	代偿能力极差，违约风险极大。
C	濒临破产，没有代偿能力。

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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼

T: 0755-8287 2897

W: www.cspengyuan.com