

中债信用增进投资股份有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕7949号

联合资信评估股份有限公司通过对中债信用增进投资股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年九月四日



声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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局限性。

二、本报告系联合资信接受中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2026 年 9 月 4 日至 2027 年 9 月 3 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析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。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。





中债信用增进投资股份有限公司 2026年主体长期信用评级报告

评级时间

2026/09/04

AAA/稳定

主体概况

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 2009 年，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 60.00 亿元，无控股股东；业务主要包括信用增进业务和投资业务。

评级观点

公司作为我国首家专业债券信用增进机构，面向全国展业，具有很强业务创新能力并承担了一定的政策性职能；公司治理结构和内控制度较完善，风险管理水平较高，累计代偿率处于行业较低水平。2023—2025 年末，公司基础增信业务责任余额持续下降，仍处于行业上游水平，行业竞争力很强；投资资产以债券投资为主，资产质量较好。财务方面，2023—2025 年，公司营业收入和利润总额持续减少，盈利能力仍属很强；截至 2025 年末，公司资本实力很强，资本充足性很强，代偿能力极强。综合来看，公司整体代偿能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

公司增信业务具有很强的政策性，且在债券信用增进领域具备很强的竞争力和创新能力，投资业务资产质量较好；未来，随着各项业务的稳步发展，公司整体竞争实力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：业务发展受限，增信业务规模大幅下降，行业竞争力显著降低；代偿风险集中暴露或投资资产出现重大信用风险等导致资本实力明显下降，资本充足性大幅承压，且无法及时有效补充。

优势

- **股东背景很强，支持力度较大。**公司股东由中国银行间市场交易商协会和多家实力很强的央企、国企组成，公司在资本金、业务资源、业务创新等方面可获得股东的较大支持。
- **信用增进业务具有很强竞争力。**公司作为我国首家专业债券信用增进机构，具备很强的业务创新能力及市场推动力，信用增进业务基础好，业务规模处于行业上游水平，并承担了一定政策性职能，整体具有很强的行业竞争力。
- **资本实力很强，代偿能力极强。**截至 2025 年末，公司所有者权益为 105.04 亿元，资本实力很强。2023—2025 年，公司均未发生代偿，风险管理水平较高；净资本对增信业务组合风险价值的覆盖程度较好，资本充足性很好，整体代偿能力极强。

关注

- **宏观经济发展的不确定性带来业务和盈利压力。**受宏观经济波动的影响，公司增信业务代偿压力加大，城投债发行量因相关化债政策等因素承压，公司亦面临一定的业务增长和盈利压力。
- **基础增信业务行业集中度较高，政策性增信业务面临政策风险。**2023—2025 年末，公司基础增信业务集中于建筑行业，行业集中度较高。公司政策性业务发展受相关政策影响较大。
- **投资业务面临市场风险及信用风险。**公司投资资产规模较大，以债券和股票为主，易受市场波动影响，需关注投资业务面临的市場风险和信用风险。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 融资担保企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	经营实力	2
			公司治理	1
			风险管理	1
财务风险	F1	流动性与资产质量		2
		长期偿付能力	盈利能力	1
			资本有效性	1
			代偿能力	1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
模型级别				AAA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《融资担保企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

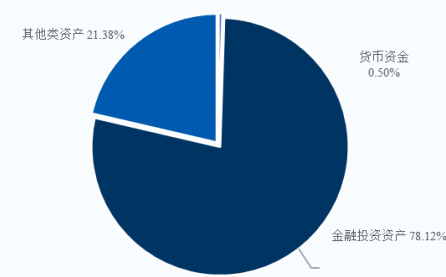
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	141.56	144.71	152.14	149.17
所有者权益（亿元）	97.51	100.35	105.04	107.20
货币资金（亿元）	0.23	0.12	0.77	1.40
信用增进业务准备金（亿元）	33.27	38.91	33.55	32.36
净资产（亿元）	85.36	93.37	96.26	/
营业收入（亿元）	14.52	13.66	9.76	1.88
信用增进业务净收入（亿元）	8.84	7.25	6.25	1.10
利润总额（亿元）	7.28	6.50	6.14	2.76
费用收入比（%）	11.27	8.65	14.88	12.07
实际资产负债率（%）	7.61	3.77	8.91	6.44
总资产收益率（%）	3.79	3.57	3.26	1.37
净资产收益率（%）	5.28	5.17	4.70	1.95
单一客户集中度（%）	8.92	7.56	8.99	8.81
期末基础增信业务责任余额（亿元）	524.02	369.44	316.13	310.37
增信业务责任余额放大倍数（倍）	5.37	3.68	3.01	2.90
净资产担保倍数（倍）	6.14	3.96	3.28	/
净资产/净资产比率（%）	87.53	93.04	91.64	/
净资产覆盖率（%）	202.68	315.49	380.56	/
代偿准备金率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
当期担保代偿率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
累计担保代偿率（%）	0.23	0.22	0.21	/
累计代偿回收率（%）	50.44	52.21	52.21	/

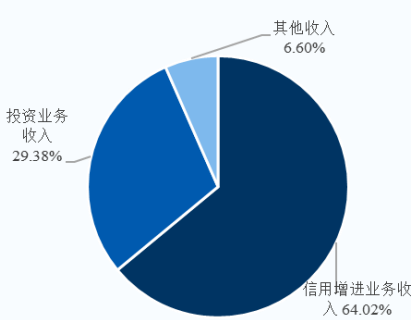
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示数据未获取到，下同；4. 增信业务责任余额放大倍数=期末基础增信业务责任余额/所有者权益

资料来源：公司年度报告、财务报表，联合资信整理

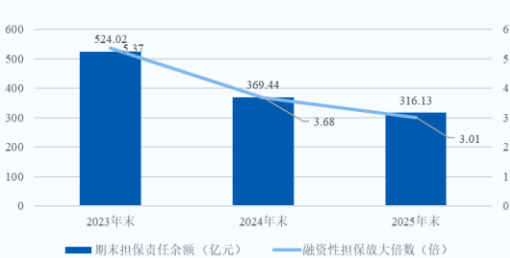
2025 年末公司资产构成



2025 年公司收入构成



公司担保业务开展情况



公司资本充足性情况



同业比较（截至 2025 年底/2025 年）

主要指标	信用等级	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	实际资产负债率 (%)	净资产收益率 (%)
公司	AAA	105.04	9.76	8.91	4.70
中投保	AAA	118.75	12.32	52.70	3.14
中合担保	AAA	76.41	4.32	27.15	3.21

注：1.中国投融资担保股份有限公司简称为中投保，中合中小企业融资担保股份有限公司简称为中合担保；2.信用等级为最新可查询到的级别
资料来源：联合资信根据公司提供资料以及公开信息整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/08/28	卢芮欣 吴一凡	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2009/10/20	蒋建国 韩夷 田兵	金融担保机构信用评级方法（2008 年 10 月）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：汪海立 wanghl@lhratings.com

项目组成员：吴一凡 wuyifan@lhratings.com

汪海立
吴一凡

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“公司”）是国内首家专业债券信用增进机构。公司成立于 2009 年，由中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立，初始注册资本 60.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元；公司股权结构分散，无控股股东，股东及持股情况详见附件 1-1；公司股权不存在被质押的情况。

公司主要业务为信用增进业务和投资业务；组织架构图详见附件 1-2。截至 2026 年 3 月末，公司无纳入合并范围的子公司。

公司注册地址：北京市西城区月坛南街 1 号院 6 号楼 8 层 801、9 层 901、10 层 1001。法定代表人：丁加华。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》](#)。

三、行业分析

2023 年以来，担保行业处于业务调整期，金融产品担保余额先降后升、整体趋稳。2025 年，全市场违约债券规模同比大幅减少，金融产品担保的市场份额集中度较高，政府性融资担保体系持续完善，政策性导向更加突出。

未来，全国政府性融资担保体系将持续深化，担保机构市场化与政策性业务定位进一步明确，区域性展业特征将延续，区域环境风险是担保机构的重要风险因素之一；债券担保业务规模增长承压，产业债及资产证券化等新型担保业务有望拓展。同时，宏观经济增速承压，仍需对担保机构集中代偿风险保持关注。综合来看，担保行业分化将进一步显现，整体信用风险预计保持稳健。

完整版行业分析详见[《2026 年担保行业分析》](#)。

四、基础素质分析

公司是我国首家专业债券信用增进机构，资本实力很强，业务规模处于行业上游水平，业务创新能力行业领先，具有很强的行业竞争力。

公司是我国首家专业债券信用增进机构，专注于信用增进产品创新和制度创新，推动信用风险分散分担机制建设，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。公司业务资质完备，拥有银行间市场同业拆借资格和乙类托管资格，以及银行间市场信用风险缓释合约核心交易商、信用风险缓释凭证创设机构及核心交易商、信用联结票据创设机构等多项业务资格。公司风险管理制度体系较完善，且具备较强的创新能力及市场推动力，已建立起以标准化债券产品为主、涉足多领域的信用增进业务产品谱

系，品牌影响力不断提升，市场认可程度很高。截至 2026 年 3 月末，公司基础增信业务责任余额为 310.37 亿元，业务规模处于行业上游水平。

公司承担了一定的政策性职能，推动和配合相关监管机构以及自律组织开展信用增进行业标准建设工作，由公司完成的《信用增进业务规范》和《信用增进机构风险管理规范》已经全国金融标准化技术委员会审查通过并由中国人民银行发布实施，成为首批行业标准，信用风险缓释工具（CRM）会计处理已经列入《企业会计准则解释第 5 号》并发布施行。

公司建立了覆盖项目准入、评审决策、保后管理、代偿处置的全流程风险管理体系，风险管理效果很好，自 2023 年以来，公司未发生代偿。从历史累计数据来看，截至 2025 年末，公司累计代偿率为 0.21%，处于行业较低水平，累计代偿回收率为 52.21%。

截至 2025 年末，公司资产以投资类资产为主，资产流动性较好，资产质量较好；实收资本为 60.00 亿元，资本实力很强；增信放大倍数为 3.01 倍，业务杠杆水平较低；净资产为 96.26 亿元，净资产覆盖率为 380.56%，净资产对增信业务组合风险价值的覆盖程度较好，资本充足性较好。公司整体代偿能力极强。

联合资信选取全国性担保公司进行同业对比。与样本公司相比，公司资本实力较强，盈利能力很强，杠杆水平很低。

图表 1 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	中投保	中合担保
所有者权益（亿元）	105.04	118.75	76.41
营业收入（亿元）	9.76	12.32	4.32
实际资产负债率（%）	8.91	52.70	27.15
净资产收益率（%）	4.70	3.14	3.21

资料来源：公开资料，联合资信整理

五、管理水平分析

1 法人治理和内部管理

公司法人治理结构较完善，能够满足当前业务发展的需要。公司主要管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验。

公司依据《公司法》及有关法律法规，建立了由股东会、董事会及经营管理层分工协作、相互制衡的“三会一层”法人治理结构，形成了集中控制、分级管理、权责分明的管理机制，并制定了相关工作制度和议事规则。

股东会是公司的最高权力机构，依照法律法规和《公司章程》行使相关职权。

截至 2026 年 3 月末，公司董事会由 9 名董事组成，其中职工董事 1 名，无独立董事，设董事长 1 名。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、审计与风险管理委员会等专业委员会，为决策提供支持。

2025 年 4 月，公司取消监事会，由审计与风险管理委员会代为履行相关职责。

截至 2026 年 3 月末，公司高级管理人员共有 5 人，由总经理、副总经理等构成。

同时，公司设立了党委，党委研究讨论是公司董事会、经营层决策重大问题的前置程序，公司的党关系由交易商协会党委管理。

公司组织架构和管理制度较为完善，能够适应业务发展，内控管理仍需持续提升。

组织机构方面，公司设有前、中、后台完整的部门架构，各机构职责划分较为明确，相互分离与制衡，内部机构设置合理。

公司重视内部控制体系建设，构建了以法律合规和内部审计为两大支柱的内控制度体系，推进“内控优先、合规优先”的企业文化建设，保障业务开展合法合规；并持续加强内控制度体系建设，建立了覆盖公司治理、风险管理、业务开展、内部控制、人力资源、信息系统、营运支持、党的建设、财务和资金等各方面的一系列管理制度，为业务发展和日常管理起到了较好的保障作用。同时，不断强化内控执行力，每年开展一次内部控制评价工作，周期性地对制度、流程进行梳理，及时查缺补漏和调整优化。

2 风险管理水平

（1）风险管理体系

公司建立了较为完善的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

公司搭建了完善的风险管理体系，以董事会审计与风险管理委员会为最高风险决策机构，以专业审批人、业务审批会为项目审批机构，风险管理三道防线相互协调、相互配合。公司建立了风险管理的三道防线：业务部门是风险管理的第一道防线，负责本部门内现存或将出现的所有风险，并建立合理的流程识别、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风险管理的第二道防线，负责制定相应制度，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；内审职能部门是风险管理的第三道防线，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，提出改善经营管理、加强风险防控的建议。公司三道防线相互协调配合，形成了重大风险决策、风险资产配置、风险资产管理的组织支撑。

（2）风险管理制度和机制

公司风险控制措施较为完善。

公司通过制度对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和各部门的职能进行明确，从而实现对信用增进业务的全流程管理。投资业务上，公司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。在风险预警与处置方面，尤其针对信用增进业务的重大信用风险事件，公司形成了以信息集成体系、现场调查体系、风险预警体系、风险处置与危机处理体系等四大体系为核心，以风险因子识别、判断、管理、处置为主线的资产运营管理体系。

（3）客户集中度

公司单一客户集中度符合监管要求，整体客户集中度处于较高水平。

从客户集中度来看，截至 2026 年 3 月末，公司基础增信业务的单一客户集中度为 8.81%，符合《融资担保责任余额计量办法》的监管要求；公司前十大客户担保责任余额（未折算）/净资产为 96.12%，前十大客户担保责任余额占净资产的比例较高。

（4）代偿情况

2023 年—2026 年 3 月，公司基础增信业务未发生代偿，期末累计代偿率指标保持较好水平，整体风险管理水平较高。

从代偿指标来看，2023 年以来，公司基础增信业务均未发生代偿，累计代偿率持续下降，处于较低水平。2023 年，公司当期均无回收；2024 年公司回收 0.12 亿元，2025 年公司无回收金额，整体代偿回收率一般。总体看，相对于业务及资本规模，公司代偿规模很小，代偿率指标表现较好，整体风险管理水平较高。

图表 2 • 公司基础增信业务代偿与回收情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
当期代偿金额（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿金额（亿元）	6.80	6.80	6.80	6.80
当期回收金额（亿元）	0.00	0.12	0.00	/
累计回收金额（亿元）	3.43	3.55	3.55	/
当期代偿率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿率（%）	0.23	0.22	0.21	/
累计代偿回收率（%）	50.44	52.21	52.21	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

六、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业收入持续下降，信用增进业务收入始终为第一大收入来源，投资业务收入有所波动。2026 年 1—3 月，公司营业收入同比有所减少。

公司主营信用增进业务，同时利用自有资金开展投资业务。2023—2025 年，公司营业收入持续下降，年均复合下降 18.03%。其中，信用增进业务收入持续下降（主要系业务规模下降所致），投资业务收入波动下降，其他业务收入（包括税费返还、政府补贴和租金收入等）波动下降，主要系租金收入有所下降所致。收入结构方面，公司收入结构较为稳定，信用增进业务收入始终为第一大收入来源，收入占比约为 50%~70%，投资业务收入占比在 29%~40%内波动，其他收入对公司收入贡献度较低。

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 34.62%，主要系信用增进业务收入、投资业务收入同比均有所减少所致。

图表 3 • 公司营业收入构成情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
信用增进业务收入	8.84	60.84	7.25	53.04	6.25	64.02	1.10	58.53
投资业务收入	4.81	33.09	5.43	39.77	2.87	29.38	0.48	25.41
其他收入	0.88	6.05	0.98	7.19	0.64	6.60	0.30	16.06
营业收入	14.52	100.00	13.66	100.00	9.76	100.00	1.88	100.00

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2 信用增进业务分析

公司信用增进业务可分为基础增信业务、政策性增信业务以及国际业务三个板块，信用增进业务以基础增信业务为主，并积极推进民营企业债券融资支持工具等政策性增信业务。此外，公司国际业务探索跨境债券业务创新，在熊猫债等方面形成了一批项目储备。

（1）基础增信业务

2023 年—2026 年 3 月末，公司基础增信业务责任余额持续减少，基础增信业务责任余额放大倍数降至行业较低水平。

基础增信业务主要包括对短期融资券、中期票据、定向融资工具、资产支持票据、金融债、企业债、公司债等各类债务融资工具产品的增信。2023—2025 年，公司基础增信业务当期发生额先减后增、波动减少，年均复合下降 2.77%。其中，2024 年，基础增信业务当期发生额同比大幅减少，主要系市场竞争激烈、债券增信需求减少等因素影响所致，随着市场债券增信需求的增长，2025 年，公司基础增信业务当期发生额同比有所回升。

2023—2025 年末，受各期解除增信业务金额规模较大的影响，公司基础增信业务期末责任余额逐年减少，年均复合下降 22.33%；公司基础增信业务责任余额放大倍数持续下降。截至 2025 年末，公司基础增信业务责任余额较上年末下降 14.43%；基础增信业务责任余额放大倍数较上年末有所下降，处于行业较低水平。

2026 年 1—3 月，公司基础增信业务当期发生额同比有所回升。截至 2026 年 3 月末，公司基础增信业务责任余额较上年末小幅下降 1.82%，基础增信业务责任余额放大倍数继续下降，仍属较低水平。

图表 4 • 公司基础增信业务发展概况（单位：亿元）

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 3 月/末
基础增信业务当期发生额	94.15	52.09	89.01	36.42
当期解除增信业务金额	249.94	206.67	142.32	42.18
基础增信业务期末责任余额	524.02	369.44	316.13	310.37
增信业务责任余额放大倍数（倍）	5.37	3.68	3.01	2.90

注：增信业务责任余额放大倍数=基础增信业务责任余额/所有者权益
资料来源：公司提供，联合资信整理

2023 年以来，公司基础增信业务以企业债、定向融资工具、中期票据和公司债等为主，发行人以中高信用等级客户为主；到期期限以 3 年以内为主，存在一定的集中解保压力。

业务结构方面，2023—2025 年，公司基础增信业务品种以企业债、定向融资工具、中期票据和公司债等为主，业务品种比较分散。截至 2025 年末，企业债占比较上年末略有下降，仍为公司第一大基础增信业务品种；公司债占比有所上升，定向融资工具占比较上年末明显下降，其他品种包括资产支持证券、保险公司债等，均占比较小。截至 2026 年 3 月末，公司基础增信业务构成较上年末变动不大。

图表 5 • 公司基础增信业务结构情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
企业债	141.52	27.01	118.60	32.10	100.30	31.73	97.10	31.29
公司债	92.82	17.71	49.94	13.52	76.30	24.14	88.30	28.45
中期票据	104.64	19.97	90.40	24.47	60.07	19.00	57.14	18.41
定向融资工具	147.69	28.18	50.10	13.56	31.40	9.93	17.50	5.64
保险债权计划	30.00	5.72	30.00	8.12	10.00	3.16	5.00	1.61
其他	7.35	1.41	30.40	8.23	38.06	12.04	45.33	14.60
合计	524.02	100.00	369.44	100.00	316.13	100.00	310.37	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从发行人主体信用级别来看，2023 年—2025 年末，发行人的主体信用级别为 AA 级及以上级别的基础增信业务责任余额占全部基础增信业务责任余额的比例均在 90%以上，发行人以中高信用等级企业为主。截至 2026 年 3 月末，公司基础增信业务级别构成情况较上年末变动不大。

图表 6 • 公司基础增信业务期末责任余额的级别分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
AAA	18.82	3.59	18.50	5.01	11.31	3.58	11.30	3.64
AA ⁺	198.46	37.87	162.64	44.02	127.26	40.26	123.05	39.65
AA	294.79	56.26	175.90	47.61	152.90	48.37	142.99	46.07
AA ⁻ 及以下无评级	11.95	2.28	12.40	3.36	24.65	7.80	33.03	10.64
合计	524.02	100.00	369.44	100.00	316.13	100.00	310.37	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从到期期限分布来看，2023 年—2026 年 3 月末，公司基础增信业务到期期限以 3 年以内为主，3 年以上期限业务的占比有所提升，但公司仍存在一定集中解保压力。

图表 7 • 公司存续期内基础增信业务余额的到期期限分布

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
1 年以内	160.64	30.66	107.60	29.12	122.50	38.75	109.35	35.23
1~3 年	262.59	50.11	185.78	50.28	83.76	26.49	77.47	24.96
3~5 年	67.92	12.96	49.30	13.34	83.22	26.33	113.47	36.56
5 年以上	32.87	6.27	26.78	7.25	26.66	8.43	10.08	3.25
合计	524.02	100.00	369.46	100.00	316.13	100.00	310.37	100.00

注：截至 2024 年末的基础增信业务余额较上文略有不同，主要系统口径差异所致。
资料来源：公司提供，联合资信整理

(2) 增信业务组合分析

2023 年以来，公司基础增信业务区域覆盖面较广，行业集中度较高。

从区域分布来看，截至 2026 年 3 月末，公司已在全国 25 个省、自治区、直辖市开展了增信业务，区域覆盖较广。

从行业分布来看，2023—2025 年末，公司基础增信业务主要集中于建筑业（主要为地方基础设施建设平台项目）、租赁和商务服务业和综合类等行业，其中建筑业占比持续下降，但始终为第一大行业；租赁和商务服务业占比持续上升，已成为第二大行业；综合业占比波动下降，其他行业占比较小；公司基础增信业务的行业集中度较高。公司建筑类行业的客户多为地方国企，对客户主体资质要求较为严格，大部分地方国企客户的外部评级在 AA 级以上，但在地方政府隐性担保趋于弱化的背景下，需关注相关信用风险。截至 2026 年 3 月末，公司基础增信业务行业分布较上年末变化不大。

图表 8 • 公司基础增信业务期末责任余额的行业分布情况

2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
建筑业	56.35	建筑业	44.59	建筑业	37.39	建筑业	35.96
综合	23.07	综合	23.29	租赁和商务服务业	17.89	租赁和商务服务业	19.50
保障房、城镇化建设及棚改旧改	3.66	金融业	5.95	综合	17.01	综合	13.87
交通运输、仓储和邮政业	3.23	租赁和商务服务业	5.49	采矿业	5.93	金融业	6.17
租赁和商务服务业	2.84	交通运输、仓储和邮政业	4.99	金融业	4.59	采矿业	6.04
其他	10.85	其他	15.69	其他	17.19	其他	18.46
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 政策性增信业务

公司积极推进政策性增信业务，需关注后续业务的相关政策安排。

为落实人民银行关于引导设立民营企业债券融资支持工具，促进民营企业债券融资相关政策，公司于 2018 年 11 月成为民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）的实施机构，通过独立创设及与主承销商联合创设民营企业债券信用风险缓释凭证（CRMW）的方式支持民营企业发展，并于 2020 年 10 月升级支持工具形成“一箭六星”模式，在前期信用风险缓释凭证（CRMW）、担保和直投基础上，进一步推动交易型信用增进、信用联结票据（CLN）以及地方政府共同支持等模式创新落地，为民企提供精准支持。2022 年 11 月，“第二支箭”政策延期并扩容至民营房企，即民营企业债券融资支持工具（第二期），公司为部分民营房企提供了信用增进服务。

3 投资业务

2023 年以来，公司期末金融投资资产规模有所波动，以债券投资为主且投资规模较大，需关注相关市场风险与信用风险。

公司投资业务包括固定收益类投资和权益类投资，主要目标是实现公司资产的增值保值。固定收益业务方面，公司目前投资组合以短久期策略为主，根据市场情况对持仓债券进行灵活调整，以获取票息收入为主要目的，持仓以利率债和优质信用债为主。权益投资业务方面，公司投资标的以 A 股及港股通中低估值、高股息标的为主，同时通过宽基 ETF、行业 ETF、公募基金进行分散化配置，部分现金通过买入货币市场基金进行流动性管理。

2023—2025 年末，公司金融投资资产以债券投资和股票投资为主，投资规模持续增长，年均复合增长 11.79%。截至 2025 年末，投资规模较上年末增长 17.19%，主要系债券的投资规模均有所增加所致。

截至 2025 年末，公司债券投资占投资资产的比例为 92.16%，债券投资规模较大，需关注相关信用风险；在债券投资中，利率债占比为 36.74%，信用债占比为 63.25%，外部评级在 AA+ 及以上的信用债占信用债持仓规模的比例为 98.30%，整体信用等级较高；公司债券投资无违约情况。

截至 2026 年 3 月末，公司金融投资资产规模较上年末小幅下降 3.11%，主要系股票投资规模下降所致，金融投资资产构成较上年末变化不大。

图表 9 • 公司金融投资资产构成

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比 (%)	金额（亿元）	占比 (%)	金额（亿元）	占比 (%)	金额（亿元）	占比 (%)
债券	84.72	89.71	83.21	82.62	108.77	92.16	107.06	93.62
股票	9.72	10.29	12.00	11.92	9.25	7.84	7.29	6.38
理财产品	--	--	5.50	5.46	--	--	--	--
合计	94.44	100.00	100.71	100.00	118.02	100.00	114.35	100.00

注：投资金额为公司业务数据，与财务报告口径存在少量差异

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

4 未来发展

公司战略目标清晰，战略规划符合自身特点和发展需要。

公司实施“五位一体战略”（一体两面，双轮驱动，六项经营原则，一个远景目标，四条发展路径）：紧扣服务央行履职、助力实体经济融资的使命定位，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，通过扎实践行“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”的发展路径，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”的远景目标。

七、财务分析

公司提供的 2023—2025 年财务数据均经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留意见的审计报告；2026 年 1—3 月财务报表未经审计。

会计准则方面，2023—2024 年，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。公司从 2025 年 1 月 1 日开始的会计年度起采用新保险合同准则，并追溯调整 2024 年数据。本文中 2023 年和 2024 年财务数据分别为 2024 年和 2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。

2023 年以来，公司合并范围无变动。

整体看，公司财务数据可比性尚可。

1 资产质量

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，资产构成以各类投资资产为主，整体资产质量较好；截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末微幅下降，构成变化不大。

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 3.67%，资产构成以金融投资资产为主，整体资产质量较好。截至 2025 年末，公司资产总额较上年末增长 5.14%。

图表 10 • 公司资产结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资金	0.23	0.16	0.12	0.08	0.77	0.50	1.40	0.94
金融投资资产	96.88	68.44	103.95	71.83	118.86	78.12	116.05	77.80
其他类资产	44.45	31.40	40.64	28.08	32.51	21.38	31.72	21.26
其中：投资性房地产	13.96	9.86	12.89	8.91	12.41	8.16	12.41	8.32
递延所得税资产	9.06	6.40	10.21	7.06	10.91	7.17	10.91	7.31
资产总额	141.56	100.00	144.71	100.00	152.14	100.00	149.17	100.00

注：金融投资资产=债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+交易性金融资产
资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2023—2025 年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长 81.68%，其占资产的比重很低；截至 2025 年末，公司货币资金由银行存款、存放其他金融机构款项和其他货币资金构成。

2023—2025 年末，公司金融投资资产的变动分析详见“业务经营分析”部分。

公司其他类资产主要由买入返售金融资产、固定资产、投资性房地产和递延所得税资产构成。

2023—2025 年末，应收代偿款余额分别为 3.41 亿元、3.25 亿元和 3.25 亿元，均已全额计提减值。

2023—2025 年末，公司买入返售金融资产持续下降，均为债券质押式回购且未计提减值准备。

公司固定资产和投资性房地产主要为办公楼资产。2023—2025 年末，固定资产波动增长，年均复合增长 4.39%，主要系投资性房地产重分类为固定资产，以及累计折旧抵减固定资产原值等综合所致；投资性房地产以公允价值计量，受重分类和公允价值变动的影响，投资性房地产持续减少，年均复合下降 5.71%。

截至 2025 年末，公司I级资产、I级资产和II级资产之和、III级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例均满足监管要求。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末小幅下降，构成变化不大。

2 盈利能力

2023—2025 年，公司利润总额持续减少，盈利指标有所下降，但仍属行业很好水平。2026 年 1—3 月，公司利润总额同比增长。

2023—2025 年，公司营业收入持续下降，分析详见“经营概况”。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入	14.52	13.66	9.76	1.88
营业支出	7.24	7.16	3.62	-0.88
其中：提取信用增进业务准备金	4.71	5.65	-5.36	/
业务及管理费	1.64	1.18	1.45	0.23
信用减值损失	0.08	-0.12	0.13	0.09
提存支持工具支出	0.00	0.00	7.15	/
利润总额	7.28	6.50	6.14	2.76
净利润	5.48	5.12	4.83	2.07
总资产收益率（%）	3.79	3.57	3.26	1.37
净资产收益率（%）	5.28	5.17	4.70	1.95

注：2026年1—3月财务指标未年化

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司营业支出主要由提取信用增进业务准备金和业务及管理费等构成。2023—2025 年，公司营业支出持续下降，其中 2025 年大幅下降主要系公司提取的信用增进业务准备金冲回（关注类项目到期较多所致）叠加提存支持工具支出（主要系根据公司统一安排，对政策性业务支持工具提存的支出）增长所致。

受上述因素影响，2023—2025 年，公司利润总额和净利润均持续减少，总资产收益率和净资产收益率均持续下降，但仍属行业很好水平，整体盈利能力仍很强。

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 34.62%，营业支出同比大幅下降，主要系增信合同准备金冲回所致，利润总额同比增长 22.07%；从盈利能力指标来看，总资产收益率和净资产收益率同比有所上升。

3 资本充足性

2023—2025 年末，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性较好。

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，主要系利润留存所致。截至 2025 年末，公司所有者权益 105.04 亿元，较上年末小幅增长；在所有者权益中，实收资本占比 57.12%，未分配利润占比 32.03%，盈余公积占比 8.17%，公司所有者权益稳定性较好。利润分配方面，2023—2024 年，公司现金分红分别为 2.80 亿元和 2.40 亿元，分别占上年净利润的比重为 39.54%和 43.82%，2025 年末未分红，总体来看，公司分红力度一般，利润留存对公司权益的补充效果尚可。

2023—2025 年末，公司负债规模持续增长，杠杆水平很低。截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末有所下降。

2023—2025 年末，公司负债总额包括信用增进业务准备金、卖出回购金融资产款和其他类负债等，负债总额持续增长，年均复合增长 3.41%。其中，信用增进业务准备金占负债总额的比重始终最大，其规模波动增长，主要系公司为提升风险抵御能力，增加准备金计提规模所致。截至 2025 年末，公司负债总额较上年末小幅增长，其中信用增进业务准备金较上年末有所下降，卖出回购金融资产款余额较小；信用增进业务准备金占比较高，其他类负债主要由应交税费、预收担保费、其他应付款等构成，其他负债较上年末大幅增长，主要系其他应付款大幅增长所致。

图表 12 • 公司负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
信用增进业务准备金	33.27	75.53	38.91	87.72	33.55	71.23	32.36	77.10
卖出回购金融资产款	4.00	9.09	0.00	0.00	1.02	2.17	4.01	9.54
其他类负债	6.77	15.38	5.45	12.28	12.53	26.60	5.60	13.36
负债总额	44.05	100.00	44.36	100.00	47.10	100.00	41.97	100.00
实际资产负债率 (%)	7.61		3.77		8.91		6.44	
担保合同准备金/增信业务责任余额 (%)	6.35		10.53		10.61		10.43	

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司负债中有息债务仅包含卖出回购金融资产款；2023—2025 年末，卖出回购金融资产款规模波动下降，实际资产负债率波动增长，公司杠杆水平很低。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 10.90%，其中其他类负债较上年末大幅减少，主要系公司其他应付款下降所致；公司实际资产负债率较上年末进一步下降，杠杆水平很低。

2023—2025 年末，公司担保合同准备金对增信业务责任余额的覆盖水平持续上升，处于较好水平。

2023—2025 年末，随着增信业务规模和公司担保合同准备金的波动，准备金对增信业务责任余额的覆盖程度持续上升，处于较好水平。公司准备金计提的充足程度较好，能够较好覆盖潜在的代偿损失风险。

4 代偿能力

2023—2025 年末，公司净资本持续增长，整体资本充足性很好，代偿能力极强。

公司面临风险主要来源于增信项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受其增信业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于增信业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

2023—2025 年末，公司净资本持续增长，年均复合增长 6.19%，净资本/净资产比率波动提升，净资本担保倍数持续下降，整体资本充足性很好。

联合资信根据公司的增信业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、增信项目期限分布以及反担保措施等因素，对增信业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的增信业务组合风险价值，并测算了净资本对增信业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，2023—2025 年末，公司净资本覆盖率持续上升，净资本对增信业务组合风险值的覆盖程度较高。

2023—2025 年，公司均未发生代偿，增信业务安全垫逐步增厚，准备金规模较大，同时考虑到公司持有较大规模、流动性强的债券等资产，且外部融资渠道畅通及股东背景很强，整体代偿能力极强。

图表 13 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净资产 (亿元)	97.51	100.35	105.04
净资本 (亿元)	85.36	93.37	96.26
净资本担保倍数 (倍)	6.14	3.96	3.28
净资本/净资产比率 (%)	87.53	93.04	91.64
净资本覆盖率 (%)	202.68	315.49	380.56
代偿准备金率 (%)	0.00	0.00	0.00

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

5 其他事项

公司间接融资渠道较为通畅，信用记录良好。

截至 2026 年 3 月末，公司获得主要合作银行授信额度合计 334.50 亿元，公司融资渠道较为通畅。

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 2026 年 7 月 8 日查询日，公司未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2026 年 9 月 4 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司有逾期或违约记录，履约情况良好，未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼、仲裁情况。

八、ESG 分析

公司环境风险很小，社会责任履行情况较好，治理结构较完善，整体 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司承担了一定的政策性职能，作为民营企业债券融资支持工具的实施机构，在支持民营企业融资方面发挥重要作用。通过公开资料查询，2023—2025 年公司均为纳税信用 A 级纳税人。

公司治理结构较完善，未设专门的 ESG 管治部门。截至 2026 年 3 月末，公司董事会共有 9 名董事，无独立董事。

九、外部支持

公司股东背景很强，股东在资本金、业务资源、业务创新等方面能够给予公司较大支持。

公司股东背景很强，公司的资本金 60.00 亿元已于成立时由各股东以货币形式一次性缴足，6 家企业股东均为大型央企或国企，综合实力很强。

公司股权结构分散，无控股股东，中国人民银行对公司开展信用增进业务进行监管，交易商协会对公司开展信用增进业务进行自律管理，交易商协会的诸多创新业务由公司先行试点实施。同时，各股东为公司开展信用增进业务、建立健全信用风险分散分担机制提供了较大支持。

十、评级结论

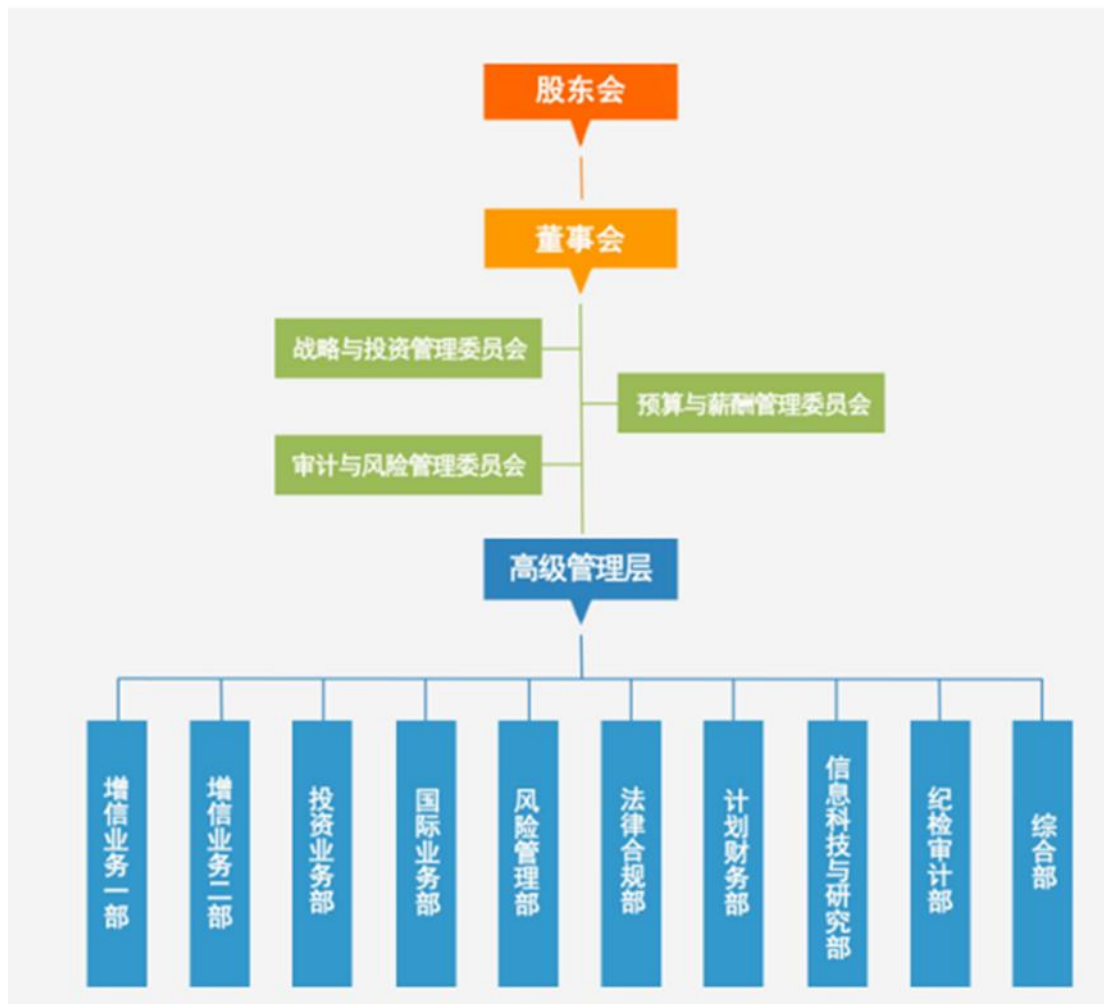
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构表（截至 2026 年 3 月末）

股东	出资金额（亿元）	持股比例
中国石油集团资本有限责任公司	9.90	16.50%
国网英大国际控股集团有限公司	9.90	16.50%
中化资本有限公司	9.90	16.50%
北京国有资本运营管理有限公司	9.90	16.50%
首钢集团有限公司	9.90	16.50%
中银投资资产管理有限公司	9.90	16.50%
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：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
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%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
增信放大倍数	增信责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 3-3 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。