

中国投融资担保股份有限公司

2020 年度跟踪评级报告

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：马昊天 haotianma@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 6 月 19 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字[2020]跟踪 0979 号

中国投融资担保股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“17 中保 Y1”、“17 中保 Y2”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年六月十九日

评级观点：中诚信国际维持中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“17中保 Y1”、“17中保 Y2”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了公司较强的股东背景、较高的行业地位、较强的综合经营能力以及良好的公司治理机制等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；中诚信国际也关注到公司面临的诸多挑战，包括担保业务规模下滑、行业集中度较高、投资收益稳定性有待观察等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

中投保（合并口径）	2017	2018	2019
总资产（亿元）	191.65	204.53	265.13
担保损失准备金（亿元）	12.62	9.33	8.08
所有者权益（亿元）	100.29	101.27	106.67
在保余额（亿元）	1,263.98	678.98	501.67
年新增担保额（亿元）	168.30	146.19	87.70
担保业务收入（亿元）	5.48	3.13	1.78
投资收益（亿元）	9.69	22.23	17.50
净利润（亿元）	6.85	18.61	8.31
平均资本回报率（%）	8.20	18.46	7.99
累计代偿率（%）	0.07	0.06	0.07
核心资本放大倍数（X）	11.05	7.26	5.78
净资产放大倍数（X）	12.39	6.45	4.59
融资性担保业务放大倍数（X）	6.37	4.25	3.24

注：[1]累计代偿率为公司三年累计代偿率；[2]根据公司年报口径，2017年、2018年和2019年加权平均净资产收益率分别为9.55%、22.92%和8.95%；[3]本报告中引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

正面

■ **股东实力雄厚。**公司第一大股东国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）作为国内大型国有投资控股公司，在资本补充、业务拓展、风险管理、流动性支持等方面为公司提

供了有力支持。

■ **较高的行业地位。**公司具有较长的担保业务经营历史，积累了较丰富的经验，在担保行业具有一定的市场地位。

■ **业务多元化。**公司在持续提供担保服务的同时，积极探索资产管理和金融科技业务，其在金融产品担保领域的客户资源为其开展业务转型提供了较好的基础。

■ **公司治理较为完善。**作为在全国中小企业股份转让系统挂牌的公众公司，公司信息披露和公司治理机制较为完善。

关注

■ **业务规模有所收缩。**受监管政策规范和业务结构调整影响，公司担保规模下降明显，新产品仍在培育期，形成规模尚需时间。

■ **业务集中度较高。**公司担保业务集中在公共融资类担保领域，行业及区域集中度较高，单笔金额较大，存在一定的集中到期风险。

■ **投资收益稳定性有待观察。**投资收益是公司重要的利润来源，新的担保条例及四项配套制度出台对公司投资资产规模及结构产生一定影响，资产配置逻辑及投资收益的稳定性有待持续关注。

评级展望

中诚信国际认为，中国投融资担保股份有限公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

同行业比较

2019年主要指标	中投保	中债信用	中证信用	中合担保
总资产（亿元）	265.13	150.47	100.00	101.94
所有者权益（亿元）	106.67	101.74	62.72	80.79
净利润（亿元）	8.31	6.61	3.74	0.29

注：“中合担保”为“中合中小企业融资担保股份有限公司”简称；“中债信用”为“中债信用增进投资股份有限公司”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：各公司公开资料

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期
17中保 Y1	AAA	AAA	20.00	20.00	2017/10/26-2020/10/26（3+N）
17中保 Y2	AAA	AAA	5.00	5.00	2017/10/26-2022/10/26（5+N）

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

宏观经济：在新冠肺炎疫情的冲击下，今年一季度 GDP 同比下滑 6.8%，较上年末大幅回落 12.9 个百分点，自 1992 年公布季度 GDP 数据以来首次出现负增长。后续来看，随着国内疫情防控取得阶段性胜利，在稳增长政策刺激下后三个季度经济有望反弹，中诚信国际预计在中性情境下全年 GDP 或同比增长 2.5% 左右，但仍需警惕海外疫情蔓延给中国经济带来的不确定性。

应对疫情采取的严厉管控措施导致今年前两个月中国经济数据出现大幅度的下滑。3 月份随着国内疫情防控成效显著、复工复产持续推进，当月宏观经济数据出现技术性修复。受 1-2 月份经济近乎“停摆”、3 月份国内产能仍未完全恢复影响，一季度供需两侧均受到疫情的巨大冲击，工业增加值、投资、消费、出口同比均出现两位数以上的降幅。此外，疫情之下供应链受到冲击，部分产品供求关系扭曲导致 CPI 高位运行，工业生产低迷 PPI 呈现通缩状态，通胀走势分化加剧。

宏观风险：虽然当前国内疫情防控取得显著进展，但海外疫情的全面爆发加剧了中国经济运行的内外风险，中国经济面临的挑战前所未有。从外部因素来看，疫情蔓延或导致全球经济衰退，国际贸易存在大幅下滑可能，出口压力持续存在，对外依存度较高的产业面临较大冲击；同时，疫情之下全球产业链或面临重构，有可能给中国经济转型带来负面影响；再次，近期保护主义变相升级，中美关系长期发展存在不确定性，地缘政治风险仍有进一步抬升可能。从国内方面看，多重挑战依然存在甚至将进一步加剧：首先，疫情防输入、防反弹压力仍然较大，对国内复工复产的拖累持续存在；其次，

宏观经济下行企业经营状况恶化，信用风险有加速释放可能，同时还将导致居民就业压力明显加大；再次，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显；最后，当前我国宏观杠杆率仍处于高位，政策刺激力度加大或加剧债务风险。

宏观政策：在经济遭遇前所未有冲击的背景下，宏观政策坚持底线思维。4 月 17 日政治局会议在坚持打好三大攻坚战、加大“六稳”工作力度基础上，进一步提出“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”的“六保”方向。财政政策将更加有效，赤字率有望进一步提升，新增专项债额度或进一步扩大，发行特别国债也已提上日程，未来随着外部形势的演变和内部压力的进一步体现，不排除有更大力度的刺激政策。海外量化宽松下国内货币政策仍有空间，货币政策将更加灵活，保持流动性合理充裕的同时引导利率继续下行，在一季度三次降准或结构性降准基础上，年内或仍有一至两次降准或降息操作，可能的时点有二季度末、三季度末或年末。政策在加大短期刺激的同时，着眼长远的市场化改革进一步推进，《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等文件陆续出台。

宏观展望：尽管当前国内疫情发展进入缓冲期，生产秩序逐步恢复，但消费、投资和出口形势均不容乐观。其中，受经济下行居民收入放缓和谨慎性动机等因素影响，消费需求疲软或将延续；尽管刺激政策将针对基建领域重点发力，但考虑到基建存在一定投资周期，投资或将低位运行；海外疫情迅速扩散导致包括中国主要贸易国在内的全球主要经济体先后进入短期停摆状态，疲软的外部需求将限制出口的增长。需求疲弱将对生产带来拖累，从而给国内的复工复产带来负面影响。综合来看，疫情冲击下中国经济在 2020 年将面临进一步下行压力，但经济刺激政策能在一定程度上对冲疫情对中国经济的负面影响。

中诚信国际认为，虽然国内疫情管控效果显现和经济刺激政策的发力有助于中国经济在后三个季度出现改善，但后续经济的恢复程度仍取决于疫情海外蔓延的情况和国内政策对冲效果，疫情冲击下中国经济短期下行压力仍十分突出。不过，从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期。

近期关注

债券市场的快速发展、行业标准及监管规则的逐步完善以及国家融资担保基金的建立为担保行业的发展创造了机遇，但行业信用风险有加剧趋势

近年来，担保行业的监管力度不断加强，政策机制不断优化，为担保公司发挥支持中小企业和“三农”发展作用创造了良好环境。业务创新给担保公司带来了广阔的市场空间；再担保公司的政策支持进一步明确，代偿补偿以及银担合作机制的逐步确立为业务开展提供了保障和支持。但各地和各部门对担保行业监管尺度不一致，合理有效的行业监管机制有待进一步完善。此外，国内经济下行使代偿风险上升，金融产品担保等创新业务也对担保公司的风险管理能力和担保实力提出更高要求。

担保机构一直以来在支持小微企业和“三农”融资方面发挥着重要作用，但由于担保费率低、代偿风险高，导致风险和收益不匹配。如何在支持小微和“三农”的同时，实现自身的可持续经营与发展，已成为担保机构面临的主要问题。2015年8月，国务院发布了《关于促进融资担保行业加快发展的意见》，首次从国家层面明确了融资担保业务在服务小微和“三农”等普惠领域中“准公共产品”的属性，并以支持小微和“三农”融资担保业务为导向，从政府支持、银担合作、规范经营、环境建设等方面提出具体意见，对于融资担保机构专注主业、规范经营起到积极作用。此外，在总结2010年七部委发布的《融资性担保公司管理暂行办法》（中国银监会等七部委令2010年第3号）实施经验并广泛

征求有关部门、地方政府、企业意见的基础上，2017年8月，国务院发布了《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“条例”），对融资担保机构经营的管理制度将由部门规章上升为行政法规，监管效力得到加强。条例进一步明确了融资担保公司的监督管理部门及职责，融资担保公司设立、变更及跨区域经营条件，担保责任余额计算方式和放大倍数的上限等方面的内容。2018年4月，根据《条例》有关规定，中国银行保险监督管理委员会发布《融资担保业务经营许可证管理办法》《融资担保责任余额计量办法》《融资担保公司资产比例管理办法》和《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》（以下简称“四项配套制度”），旨在促进融资担保公司依法经营，防范行业风险，回归业务本源，推动银担合作，聚焦小微和“三农”融资担保业务，发挥好准公共产品的作用。至此融资担保行业已建立起了“1+4”的完善监管体系。

债券市场的快速发展、尤其是中小企业发行主体的增加，使得债券担保业务需求上升。但2018年以来，面对债券市场违约频发、民营企业经营困难的环境，同时考虑到《条例》及“四项配套制度”对集中度的要求以及《关于有效发挥政府性融资担保基金作用 切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国办发[2019]6号）的政策导向，担保公司审慎开展债券担保业务，担保债券在保余额增速放缓。2019年担保公司（含信用增进公司）新增担保金额1,633.19亿元；截至2019年末，担保公司在保债券金额达6,745.25亿元。在保债券品种以企业债、公司债和中期票据为主，分别占总在保债券金额的70.02%、15.44%和6.51%。从担保行业集中度来看，由于其属于资本密集型行业，业务开展需要大量资本支持，而监管制度也设置了相应的业务放大倍数，从而决定了股东背景和资本实力较强的担保公司市场份额相对较高。截至2019年末，为发行债券提供担保的公司为46家，前五家担保公司担保债券余额合计为3,549.88亿元，占担保公司担保债券余额的52.63%，这些担保公司多为资本实力

较强的国有背景公司，行业集中度较高。中诚信国际认为，近年来，在政策引导和市场需求的共同推动下，债券担保业务持续拓展，但 2018 年以来增速有所放缓，且呈现出以城投企业债为主导的发展格局，行业集中度较高。同时，债券担保业务单笔金额较大、期限较长、被担保企业信用资质下沉等因素均对担保机构的风险管理能力、资本实力及其对企业长期经营的研判能力提出了更高的要求。未来，伴随地方监管政策的逐步落实，债券业务担保规模增速或面临持续下降压力。

自 2009 年起省级再担保公司设立以来，再担保公司承担了建设省、市担保体系的政策性职能，采用的基本业务模式为一般责任再担保和连带责任再担保，其中一般责任再担保是再担保公司的主要业务模式，有助于提升当地担保公司与银行合作的议价能力，但增信效果不强、费率低、盈利性弱。再担保公司的政策性职能和商业可持续发展之间也存在一定矛盾，导致再担保公司青睐直接融资担保业务，对间接融资性再担保业务有所收缩，不利于区域内担保体系的建立。2014 年，联席会议发文明确了再担保公司的政策性职能，鼓励尚未建立再担保机构的省份设立政府主导的省级再担保公司，截至 2015 年末，有 27 个省（市、区）建立了再担保机构或明确了再担保职能的融资机构。此外，2014 年增设并在 2015 年得到细化的中央与地方联动的代偿补偿机制，将为再担保机构开展连带责任再担保业务提供保障和支持。政策的优化将促进再担保公司调整业务模式，加大连带责任再担保业务开展力度，联合区域内优质担保机构共同参与保前调查和保后管理，并共同承担代偿风险，有助于拓宽企业融资渠道，切实支持实体经济。但目前再担保业务处于发展初期，各地以再担保为主导的担保体系建设情况仍有待观察。此外，连带责任再担保业务开展力度加大将对再担保公司的风控能力提出更高要求。

2018 年 3 月 28 日，国务院常务会议按照《政府工作报告》中关于扩展普惠金融业务、更好服务

实体经济的部署，决定由中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立国家融资担保基金，首期募资不低于 600 亿元。2018 年 7 月 26 日，国家融资担保基金有限责任公司成立，首期注册资本为 661 亿元，其中财政部为第一大股东，该基金定位于准公共性金融机构，以缓解小微企业、“三农”和创新创业企业融资难、融资贵为目标。在操作层面，国家融资担保基金主要以再担保业务为主，适当开展股权投资业务，支持各省（区、市）开展政府支持的融资担保业务，带动各方资金扶持小微企业、“三农”和创新创业。

2019 年 2 月，国务院办公厅印发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国办发[2019]6 号，以下简称“6 号文”），对政府性融资担保机构规范业务运作、发挥增信作用提出了新的要求。6 号文针对当前我国融资担保行业存在的偏离担保主业、聚焦支小支农不足、担保费率偏高、银担合作不畅、风险分担机制有待健全等问题，明确了相关举措。6 号文的出台是立足财政职能助推金融机构解决中小企业融资困境的体现，有助于引导各级政府性融资担保机构回归担保主业、降低费率水平、加大支小支农担保供给，带动更多金融资源服务小微企业、“三农”和创新创业，对于提振民营和小微企业信心具有积极意义。2020 年 4 月，财政部印发《关于充分发挥政府性融资担保作用为小微企业和“三农”主体融资增信的通知》（财经[2020]19 号，以下简称“19 号文”），提出要充分发挥政府性融资担保作用，更加积极支持小微企业和“三农”主体融资增信。

按监管政策规范调整业务结构、加强风险控制，业务规模整体收缩；存量业务以金融产品担保为主，同时大力发展履约类担保业务

担保业务是公司的主要业务，目前主要分为金融担保、融资性担保和履约类担保三大类别。2019 年，受市场环境及监管政策变化影响，担保行业整

体增长趋势放缓，公司亦相应进行业务结构调整，由于新业务品种尚在培育期，全年新增担保业务 87.70 亿元，较 2018 年下降 40.01%，由于部分新增金融类和履约类业务单笔金额较小，新增担保项目 12,947 个，涉及客户 9,201 家。同时随着保本基金类担保、公共融资类担保陆续到期，公司在保余额大幅下降，截至 2019 年末，公司担保余额 501.67 亿元，其中金融产品担保余额 469.17 亿元，占比由上年末的 95.31% 下降至 93.52%，融资性担保余额

12.81 亿元，占比上升至 2.55%，履约类余额 19.69 亿元，占比上升至 3.92%。截至 2019 年末，累计担保余额达到 5,138 亿元。

表 1：2017-2019 年担保业务主要指标

指标	2017	2018	2019
年末累计担保额（亿元）	4,904	5,050	5,138
年末担保余额（亿元）	1,263.98	678.98	501.67
年末新增承保额（亿元）	168.30	146.19	87.70
年内承保项目数（个）	540	11,864	12,947

资料来源：中投保，中诚信国际整理

表 2：2017-2019 年末在保余额情况表（单位：亿元）

一级分类	二级分类	2017		2018		2019	
		在保余额	占比（%）	在保余额	占比（%）	在保余额	占比（%）
金融担保	保本投资类担保	456.27	36.10	60.61	8.93	0.00	0.00
	公共融资类担保-公募	713.08	56.42	472.92	69.65	374.50	74.65
	公共融资类担保-私募	6.60	0.52	4.55	0.67	3.43	0.68
	房地产类金融担保	19.80	1.57	33.90	4.99	18.80	3.75
	其他金融产品担保	50.32	3.98	75.14	11.07	72.45	14.44
融资性担保	政府采购融资担保	0.25	0.02	0.12	0.02	0.08	0.02
	其他融资领域担保	11.45	0.91	16.16	2.38	12.73	2.54
履约类担保	工程保证	1.67	0.13	7.79	1.15	12.53	2.50
	政府采购履约保证	0.31	0.02	3.55	0.52	2.93	0.58
	司法担保	4.24	0.34	4.23	0.62	4.23	0.84
合计		1,263.98	100.00	678.98	100.00	501.67	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数有尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

截至 2019 年末，中投保共获得银行综合授信额度 962 亿元，主要授信银行包括工商银行、北京银行、浙商银行、昆仑银行等。

（一）金融担保业务

公司参与的金融担保业务主要分为三类：公共融资类担保（包括公募和私募）、保本投资类担保和其他金融创新类担保。2019 年新增担保承保额中 65.69% 为金融担保业务。截至 2019 年末，金融担保在保余额为 469.18 亿元，同比下降 27.50%。

中投保的公共融资担保业务主要分为公募和私募两类。公募方面，中投保主要承保主体信用评级在 AA 及以上的城投债。近年来，公司对公共融资担保业务进行谨慎投放，2019 年公司新增公共融

资担保公募项目 12.60 亿元。截至 2019 年末，公司为 55 支公募债券提供了担保，在保余额合计 374.50 亿元，主要为地方政府城投债；其中，担保余额在 10 亿元以上的公募项目共 11 支，金额合计 157 亿元，占公司在保余额的 31.30%，单支公募债券最高担保余额为 18 亿元。在反担保措施方面，公司主要要求发行人土地使用权抵押、房产所有权抵押、应收账款质押、第三方信用反担保等反担保措施，以防范发行人违约带来的代偿风险。对于城投债的担保，公司主要通过关注发债企业的信用状况和偿债能力来把控此类业务的风险。私募方面，公司严格控制业务标准，近几年均无新增承做，随着部分项目到期，在保余额有所下降。截至 2019 年末，该类业务在保余额为 3.43 亿元，占公司在保余额的 0.68%。

保本投资类担保业务是由中投保为基金公司的保本基金和专户产品提供保本担保。保本基金投资管理受到证监会的严格监管，推出产品的基金公司实力一般较强，因此该产品相对风险较小。2016年，国内资本市场低位运行，公司抓住有利时机扩大了保本基金担保规模，保本类担保业务规模实现大幅增长。由于2017年监管政策调整，公司保本投资类业务停止新增投放，随着存续保本基金担保业务陆续到期，截至2019年末，该类业务已全部到期。

公司的房地产金融担保业务最初由土地一级开发、过桥类项目起步，逐步发展到商业、住宅地产的二级开发市场和存量市场。2019年房地产类担保业务新增承保额为4.00亿元，年末在保余额为18.80亿元，较年初下降44.54%，在公司保余额中占比3.75%。区位主要分布于一二线城市，抵押物价值较为充足。鉴于国家对房地产领域的商品房市场持续实施的调控政策，对该类业务的风险应持续关注。

在其他金融创新类担保领域，公司积极研发ABS、CMBN担保项目，将传统金融产品担保的技术和风控优势复制到ABS、CMBN担保领域，并聚焦教育、商业地产等行业，所承保的首单ABS、CMBN项目均已成功发行。此外，公司在绿色金融方面继续加大支持力度，“京津冀区域大气污染防治中投保投融资促进项目”顺利推进，担保绿色债券成功发行。截至2019年末，其他金融产品担保业务在保余额同比减少3.58%至72.45亿元，在公司保余额中的占比为14.44%。

（二）融资性担保业务

目前中投保的融资性担保业务主要包括政府采购融资担保、其他融资担保两类。公司对此类项目严格筛选，对续做客户额度也进行了限制。截至2019年末，该类融资性担保业务在保余额为12.81亿元，占在保余额的2.56%。

政府采购融资担保业务是指中投保在供应商

拿到政府订单后为供应商提供的担保服务，包括综合授信担保和单笔贷款担保。中投保自2002年起进行该品种的尝试，制定了专门的项目评估办法，重点考察供应商的按时履约能力以及以往的政府采购业绩，对后续的反担保措施的要求较弱。截至2019年末，政府采购融资担保业务在保余额为0.08亿元，占公司在保余额的0.02%。

其他融资担保方面，公司顺应国家政策导向，加强小微担保业务研发和业务拓展力度。公司向三门峡市中小企业担保公司等地方担保机构提供技术和管理输出，共同打造地方中小微企业融资担保平台；协助武汉、江苏等地方政府构建政策性融资担保体系；与北京银行、启迪科技服务有限公司、北京中小企业信用再担保有限公司等以投贷保联动方式支持小微发展。此外，公司不断创新基于大数据和金融科技手段的小额分散批量化业务模式，优化小微企业融资与创新创业环境。截至2019年末，其他领域融资担保业务在保余额为12.73亿元，占公司在保余额的2.54%。

（三）履约类担保业务

中投保的履约类担保业务包括司法担保、工程保证担保和政府采购履约保证担保。截至2019年末，公司履约类担保总额为19.69亿元，占公司在保余额的3.92%。

司法担保是指申请人在向法院申请进行财产保全时，向法院提供的保证对因财产保全不当给被告或案外人所造成的损失进行赔偿的担保。由于该产品的客户渠道较为分散，难以形成规模经济，市场拓展较为缓慢，业务规模增长不大。近年来公司已停止受理新的司法担保业务，2019年全年无新增担保、解除担保，截至2019年末，司法担保余额保持4.23亿元。

非融资性保证担保业务方面，公司加快推进“信易佳”电子保函平台系统二期建设，取得7项国家软件著作权，积极拓展电子保函业务渠道，年内与多平台完成对接，通过为企业节约保证金占用

的方式持续助力区域营商环境改善和小微企业发展。截至 2019 年末，公司工程保证、政府采购履约保证业务余额分别为 12.53 亿元和 2.93 亿元，分别较上年增长 4.74 亿元和减少 0.62 亿元，分别占公司在保余额的 2.50% 和 0.58%。

此外，公司还有少量受托类担保业务，由公司根据委托方的委托，代理行使担保责任，该业务中，公司不承担担保责任风险，不占用公司资本，由专项担保基金或风险补充机制予以支持。中投保承接的受托类担保业务为上海小企业贷款担保。截至 2019 年末，公司受托类担保余额为 0.38 亿元，较年初基本持平。

担保组合行业及区域集中度较高，需关注集中到期风险

由于近年来金融产品担保业务的发展，公司担保业务的客户集中度较高；随着保本基金类担保全部到期，公司担保业务主要集中在公共融资公募担保业务。截至 2019 年末，公司前十大客户主要为公共融资类担保客户，前十大客户在保余额为 163.26 亿元，占在保余额的 32.54%，集中度有所上升。

从承保规模来看，截至 2019 年末，在保余额超过 10 亿元的大项目共有 12 个，余额 171.86 亿元，在总在保余额中占比 34.26%，主要分布在公用事业行业。

表 3：2019 年末在保余额规模分布（金额单位：亿元）

承保额	担保余额	占比（%）
10 亿元以上	171.86	34.26
5 亿-10 亿元	188.88	37.65
1 亿-5 亿元	113.72	22.67
1 亿元以下	27.22	5.42
合计	501.67	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数有尾差。
资料来源：中投保，中诚信国际整理

行业集中度来看，中投保客户主要涉及水利、环境和公共设施管理业、金融业、房地产开发等行业。目前公司客户行业主要集中在金融业和公共事业领域，截至 2019 年末，由于保本投资类担保全部

到期，金融业在在保余额的占比由上年的 17.76% 下降至 5.35%，公用事业占比上升至 84.82%，房地产业占 4.89%。

表 4：2019 年末在保余额的行业分布（金额单位：亿元）

行业	担保余额	占比（%）
水利、环境和公共设施管理业	425.52	84.82
金融业	26.83	5.35
房地产业	24.51	4.89
建筑业	14.50	2.89
批发和零售业	4.61	0.92
教育	2.41	0.48
科学研究和技术服务业	0.54	0.11
文化、体育和娱乐业	0.08	0.02
制造业	0.06	0.01
医药	0.02	0.00
其他行业	2.59	0.52
合计	501.67	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数有尾差。
资料来源：中投保，中诚信国际整理

从区域集中度来看，中投保的担保业务主要集中在沿海经济发达地区，其中江苏、浙江、山东、安徽和广东五个省份的在保余额在 2019 年担保余额中占比为 80.51%。

表 5：2019 年末在保余额的区域分布（金额单位：亿元）

区域	担保余额	占比（%）
江苏省	200.82	40.03
浙江省	65.48	13.05
山东省	59.76	11.91
安徽省	50.27	10.02
广东省	27.58	5.50
湖南省	20.13	4.01
北京市	19.05	3.80
河北省	12.73	2.54
福建省	8.52	1.70
辽宁省	8.23	1.64
其他省	29.11	5.80
合计	501.67	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数有尾差。
资料来源：中投保，中诚信国际整理

承保组合剩余期限方面，截至 2019 年末，公司担保业务到期期限在一年以内的金额约为 163.79 亿元，其在在保余额中的占比约为 32.65%，到期期

限在一至三年（含三年）、三至五年（含五年）以及五年以上的占比分别为 35.80%、13.99% 和 17.57%。公司担保业务整体剩余期限主要集中于未来三年内，未来仍需密切跟踪公司的承保组合剩余期限结构。

投资资产规模实现大幅增长，现有投资资产以固定收益类投资为主

中投保的投资业务兼具保持公司良好流动性和提高公司盈利性的目的。为提升投资收益，公司进行了一定的权益投资、信托产品投资和发放委托贷款。此外，公司还有一部分资金委托鼎晖基金进行运作。长期投资业务，公司加强对项目的跟踪和管理；中短期投资业务，公司坚持审慎操作，加强流动性管理，适时调整资产配置和投资比例，加强与其他板块的业务协同，实现了较好的投资收益。

截至 2019 年末，中投保现金及投资资产¹的净值为 257.97 亿元，现金及投资资产净值占公司总资产的 97.30%。按照公司审计报告口径，2019 年末公司的投资组合中权益类投资²和固定收益类投资³分别为 67.82 亿元和 105.18 亿元，在投资组合中占比分别为 26.29% 和 40.77%。

截至 2019 年末，公司交易性金融资产 87.72 亿元，在投资组合中占比 34.00%，其中理财计划投资为 42.98 亿元，主要为银行理财，期限在一年以内；基金和股票投资共计 37.68 亿元；信托计划投资 5.80 亿元。

公司债权投资主要为委托贷款，2019 年新增项目主要为新增亚行项目提款用于京津冀大气污染防治项目的委托贷款。为支持和推动京津冀区域大气污染防治，亚洲开发银行于 2016 年 12 月批准向中国政府提供 4.58 亿欧元主权贷款。作为项目实施机构，中投保利用该贷款，通过金融机构转贷形式，综合利用多种金融工具，重点使用担保增信和投融资手段对资金进行专项运营和管理，建立绿色金融

平台，以促进京津冀区域大气污染治理。该项目贷款支持期限可达 15 年，项目范围涵盖节能减排、清洁能源的推广利用、废弃物资源化利用、绿色交通等，重点支持当前重点地区和城市煤炭消费减量替代工作。该项目自 2017 年正式运行以来，相关子项目陆续落地，涉及集中供气、余热利用、新能源汽车、减少煤炭扬尘、污水处理等领域。截至 2019 年末，公司债权投资余额为 32.64 亿元，其中委托贷款余额为 29.81 亿元。

公司其他债权投资为 22.39 亿元，其中主要为信托投资计划 17.91 亿元，底层资产主要为特定资产收益权和委托贷款；债券投资为 4.34 亿元。

下属资产管理子公司强化主动管理能力，互联网金融、小贷等子公司结合科技金融为小微企业提供融资服务，综合服务能力进一步增强

公司成立了包括信裕资产等在内的公司资产管理业务的平台，信裕资产为中国证券投资基金业协会、中国保险资产管理业协会会员并具有投资顾问资格。2019 年持续加强合规管理，积极按照相关监管要求，进行存量业务风险排查；对资管系统进行适应性优化调整，逐步完善资管产品风控运营体系；加大业务开拓力度和投研能力建设，持续提升主动管理能力。

金融科技方面，公司积极适应政策和监管要求，在总结项目经验的基础上，梳理思路，编制方案，不断探索金融科技业务发展路径；积极推动“快融保”等主要平台建设，综合运用金融科技手段，为小微企业提供在线信贷解决方案；持续加强技术及风控能力创新，打造专业技术团队，上线运行自主开发的风控规则引擎系统及数据平台系统，为公司金融科技业务转型升级奠定基础。

总体来看，中投保目前的在保业务仍然以公共融资类担保业务为主，且随着监管政策变化在保业务有所萎缩，公司在担保业务领域的行业领先地位

¹ 包括货币资金及存款、买入返售金融资产、金融投资、长期股权投资和投资性房地产。

² 包括长期股权投资和交易性金融资产中的权益工具。

³ 包括交易性金融资产中的债务工具、债权投资、其他债权投资和买入返售金融资产。

面临挑战。不过未来随着新的业务品种以及资管业务、金融科技业务等新的业务领域陆续开发和落地实施，公司业务转型初见成效，未来在保余额仍有增长空间，同时在投融资领域的综合服务能力将逐步提升。

财务分析

以下关于公司财务状况的分析基于公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的 2017 年、2018 年和 2019 年审计报告。其中 2017 年财务数据为 2018 年审计报告期初数，2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数，2019 年财务数据为审计报告期末数。

受业务结构调整影响，担保业务收入同比大幅下降；投资业务运作相对稳健，投资收益维持较好水平；整体盈利能力有所下滑

2019 年，公司根据战略发展规划和市场环境及监管政策的变化，继续推进担保业务结构调整，对公共融资类担保项目进行谨慎投放，同时积极进行创新研发及业务储备。鉴于担保业务落地需要一定周期，加之新业务品种仍处于培育期，形成规模尚需时间，公司担保业务规模有所收缩。截至 2019 年末，公司担保业务余额为 501.67 亿元，同比下降 26.11%。同时由于担保业务结构调整，2019 年公司平均费率有所下降。受此影响，2019 年公司实现担保业务收入 1.78 亿元，同比下降 42.95%。

担保业务成本方面，风险准备金是重要的支出项，公司对尚未终止的担保责任按照三百六十五分之一法或其他比例法进行计量，将其确认为未到期责任准备金；对于担保赔偿准备金，公司采取逐案估损法对已发生已报案和赔案的最终赔付额予以合理估计，并据此计提担保赔偿准备金。2019 年受部分公共融资类担保业务到期以及新增担保业务较少的影响，担保业务规模大幅下降，年内冲回未到期责任准备金 1.78 亿元，同时提取担保赔偿准备金 0.96 亿元。受以上因素共同影响，公司 2019 年

实现担保业务净收入 2.54 亿元，同比大幅下降 61.52%。

资金运用和投资方面，公司不断加强投资及流动性管理，并积极探索量化投资等创新类业务；同时，公司适时调整中短期投资资产配置和投资比例以符合监管要求。近年来，公司投资资产规模逐年扩大，截至 2019 年末，公司现金及投资资产共计 257.97 亿元，较上年增长 32.03%，系货币资金大幅增长所致。此外，2018 年公司将中金公司的股权投资从可供出售金融资产转为按长期股权投资权益法核算，使 2018 年投资收益大幅增长至 22.23 亿元；2019 年公司实现投资收益 17.50 亿元，较上年下降 21.26%，剔除中金公司因素影响后，投资收益在 2019 年实现较大增幅。同时受债券发行增加影响，2019 年共计发生利息支出 3.95 亿元，同比增长 11.31%。

费用支出方面，2019 年公司共发生业务及管理费用 4.72 亿元，较上年增加 6.46%；同时受担保业务净收入和投资收益下降的影响，公司成本费用率较上年增长 10.31 个百分点至 27.35%。

此外，2019 年公司采用新金融工具准则对金融工具合理计提金融资产预期信用损失，年内计提信用资产减值损失 1.80 亿元；同时，公司基于市场和宏观因素，并根据资产估值情况对担保业务代偿回收资产计提减值损失，年内计提其他资产减值损失 1.09 亿元。受上述因素共同影响，2019 年公司实现净利润 8.31 亿元，较 2018 年大幅下降 55.35%。考虑到投资资产公允价值变动的的影响，公司实现综合收益总额 9.03 亿元，较上年增长 73.45%。收益率方面，2019 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 3.54% 和 7.99%，分别较上年下降 5.86 和 10.47 个百分点。

中诚信国际认为，中投保深入推进“信用增进、资产管理、金融科技”协同发展的战略布局，收入来源较为多元化，但由于业务结构调整，公司主动收缩公共融资担保业务，在保余额大幅下降，且公司新业务品种仍处于培育期，暂未形成规模，担保

业务收入持续减少。同时，考虑到公司未来可用于投资信托、基金等高收益资产的比例受《融资担保公司资产比例管理办法》的影响可能有所下降，投资收益或将产生一定的下行压力，此外，宏观经济下行压力仍存，公司投放的委托贷款、信托投资、基金投资等资产质量存在不确定性，或将对公司盈利能力产生负面影响。

表 6: 2017-2019 年公司主要盈利数据 (金额单位: 百万元)

	2017	2018	2019
担保业务收入	547.55	312.70	178.40
提取担保赔偿准备金	(44.63)	90.88	(96.33)
提取未到期责任准备金	106.52	261.78	178.30
担保业务净收入	604.86	659.60	253.81
投资收益	969.15	2,222.76	1,750.12
业务及管理费用	(394.48)	(443.36)	(472.02)
税金及附加	(15.35)	(12.51)	(7.98)
税前利润	881.52	2,095.33	970.42
净利润	684.59	1,860.64	830.81
其他综合收益税后净额	328.06	(1,340.29)	71.76
综合收益总额	1,012.65	520.35	902.57
平均资产回报率 (%)	4.25	9.39	3.54
平均资本回报率 (%)	8.20	18.46	7.99

注: 根据公司年报口径, 2017 年、2018 年和 2019 年加权平均净资产收益率分别为 9.55%、22.92% 和 8.95%。

资料来源: 中投保, 中诚信国际整理

2019 年公司代偿金额增长明显, 不过累计代偿率仍维持较低水平

担保组合质量方面, 2019 年以来, 受宏观经济传导, 信用风险增加, 部分存量担保客户出现经营困难, 公司年内代偿金额大幅上升, 2019 年共发生代偿额 0.74 亿元, 主要集中在 18 年公司与合作方共同开发的“灵芝快贷”业务, 该业务主要为小微企业提供线上融资服务。代偿款回收方面, 公司成立专门机构处置代偿项目, 采取多种手段保全资产, 代偿回收的情况较为良好, 2017-2019 年累计代偿回收率为 72.77%, 同比小幅下降 4.44 个百分点。2019 年, 公司通过诉讼追偿、处置抵押物变现、资产抵债等多种措施累计收回代偿款 0.35 亿元, 截至

2019 年末应收代位追偿款净额下降至 24.97 万元。

在担保准备金方面, 近年来随着公司在保余额大幅下降, 2019 年公司提取担保赔偿准备金 0.96 亿元, 冲回未到期责任准备金 1.78 亿元。截至 2019 年末, 公司担保损失准备金余额 8.08 亿元, 较上年下降 13.45%。截至 2019 年末, 公司担保损失准备金余额与在保责任余额之比为 1.65%, 较上年上升 0.22 个百分点。

截至 2020 年 3 月末, 公司三类资产、母公司口径净资产与未到期责任准备金、担保赔偿准备金之和占资产总额的比例等指标, 均符合监管的相关规定。

表 7: 2017-2019 年末担保组合质量指标 (金额单位: 百万元)

	2017	2018	2019
当年代偿额	54.56	0.97	73.82
应收代偿款	32.89	4.83	0.25
累计代偿率 (%)	0.07	0.06	0.07
累计回收率 (%)	77.69	77.22	72.77
担保损失准备金	1,262.05	933.09	807.60
担保损失准备金/在保责任余额 (%)	1.02	1.43	1.65

注: 累计代偿率和累计回收率为三年累计数。

资料来源: 中投保, 中诚信国际整理

担保业务规模持续收缩, 放大倍数进一步下降

作为经营和管理信用风险的专业担保机构, 公司业务发展规模需要与资本规模保持相适应的比例关系。自 2006 年获得国投公司 23.36 亿元增资后, 中投保注册资本增至 30 亿元; 2010 年 9 月, 公司又完成了整体改制并引入六家新股东, 募集资金 5.21 亿, 经过股权转让及变更注册资本后, 公司的注册资本变更为 35.21 亿元。2012 年 9 月公司通过资本公积转增股本, 将注册资本进一步提升至 45 亿元。2017 年 10 月, 公司发行 25 亿元国内首单担保机构可续期公司债券, 将其认定为其他权益工具, 进一步增强了资本实力。截至 2019 年末, 公司注册资本仍为 45.00 亿元, 净资产较上年增长 5.33% 至 106.67 亿元, 核心资本则由于长期股权投资的增长下降至 84.61 亿元, 同比下降 6.02%。

受在保责任余额较上年大幅下降的影响，公司净资产担保放大倍数由 2018 年末的 6.45 倍大幅下降至 2019 年末的 4.59 倍；核心资本担保放大倍数由 2018 年末的 7.26 倍下降至 2019 年末的 5.78 倍。截至 2019 年末，公司按照担保条例及四项配套制度相关规定计算的融资性担保业务放大倍数为 3.24 倍，较上年有所下降，满足监管要求。

表 8: 2017-2019 年末资本充足性指标 (金额单位: 百万元)

	2017	2018	2019
净资产	10,029.21	10,127.03	10,667.28
核心资本	11,240.80	9,002.84	8,460.70
净资产放大倍数 (X)	12.39	6.45	4.59
核心资本放大倍数 (X)	11.05	7.26	5.78
融资性担保业务放大倍数 (X)	6.37	4.25	3.24

资料来源: 中投保, 中诚信国际整理

高流动性资产的配置比例较高, 存在一定付息债务, 未来随着新业务规模的逐步扩大, 公司仍需加强流动性管理能力

从公司的资产结构来看, 公司的高流动性资产包括货币资金和交易性金融资产中流动性相对较好的债券、货币基金、银行及券商资管计划等。2019 年, 由于货币资金的大幅增长, 公司的资产流动性有所提升。截至 2019 年末, 高流动性资产占公司总资产的比例为 62.78%。

应收代位追偿款方面, 随着 2013 年以来钢贸业务代偿的逐步化解, 公司应收代位追偿款净额逐年下降, 截至 2019 年末, 公司应收代位追偿款净额已下降至 24.97 万元, 在总资产中的占比较上年进一步下降。

负债方面, 公司债务结构优化, 以长期债务为主。2019 年公司由于归还国投财务、浙商银行股份有限公司、上海国际信托有限公司等部分长期借款, 截至 2019 年末, 公司长期借款余额为 31.91 亿元, 同比减少 33.80%, 其中亚行用于京津冀大气污染治理项目借款余额为 25.97 亿元, 借款利率为 0.21%, 期限在 10 年期以上; 其他金融机构长期借款本金

在 6.5%-7.0% 之间, 期限为 2-3 年期; 短期借款方面, 截至 2019 年末, 公司短期借款余额为 14.21 亿元, 利率在 3.45%-3.8% 之间, 期限为 1 年期。应付债券方面, 公司于 2019 年 4 月成功发行 5 年期公司债券, 募集资金 25.00 亿元, 截至 2019 年末, 公司应付债券余额为 51.08 亿元, 同比大幅增长 104.71%。

表 9: 2017-2019 年末主要流动性指标 (%)

	2017	2018	2019
高流动性资产/总资产	20.67	32.94	62.78
高流动性资产/在保责任余额	3.19	10.31	34.01

注: 1、2017 年和 2018 年高流动性资产包括货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和买入返售金融资产及部分可供出售金融资产 (该数据由中投保根据可供出售金融资产的期限拆分提供); 2、2019 年高流动性资产包括货币资金和交易性金融资产中高流动性部分。

资料来源: 中投保, 中诚信国际整理

过往债务履约情况: 截至 2019 年末, 公司担保业务余额 501.67 亿元。2017-2019 年三年累计担保代偿率为 0.07%, 截至 2019 年末, 公司应收代位追偿款净额为 24.97 万元。根据公司提供的信息, 自公司成立以来, 均按照相关协议规定履行了代偿义务。

外部支持

国投集团将长期维持控股股东地位, 并在资本补充、业务拓展、政策支持等方面给予中投保大力支持

截至 2019 年末, 公司大股东国投集团持有中投保 47.20% 的股权。国投集团成立于 1995 年, 是经国务院批准、在原来六大国家专有投资公司资产基础上成立的国有独资政策性投资控股公司, 在国家财政及相关计划中实行单列。作为国家出资人代表, 其主要任务是根据国家经济发展战略、产业政策和区域规划的要求, 对基础产业、支柱产业和高新技术项目进行参股、控股投资, 确保国有资产的保值增值。国投集团作为国内大型国有投资控股公司, 担负着国家重点项目投资、西部大开发等国有投资重任, 以及产业政策导向职能, 一直得到国家的大力支持, 具有重要的战略地位。自成立以来, 国投集团不断完善发展战略, 优化资产结构, 逐步

构建基础产业，前瞻性战略性新兴产业，金融及服务业和国际业务四大战略业务单元。基础产业重点发展以电力为主的能源产业，以港口、铁路、油气管道为主的交通产业，以及战略性稀缺性矿产资源开发业务。前瞻性战略性新兴产业推动基金投资与股权投资融合联动，重点发展健康养老、先进制造业、生物能源、大数据和互联网+、生物医药、城市环保等产业。金融及服务业发展证券、银行、证券投资基金、信托、保险、担保、期货、财务公司、融资租赁等金融业务，稳妥开展工程设计、资产管理、咨询、物业等其他业务。国际业务重点开展境外直接投资、国际工程承包、国际贸易等业务。根据国投集团公布的审计数据，截至 2019 年末，国投集团注册资本 338.00 亿元，资产总额 6,318.55 亿元。2019 年国投集团实现合并收入 1,419.46 亿元，实现净利润 161.07 亿元。

为 **AAA**。

2006 年起中投保被纳入国投集团全资子公司管理体系，成为国投集团重点发展的金融服务业中的重要组成部分，具有较高的战略重要性。中投保于 2010 年 9 月引入了六家新的境内外投资者后，国投集团仍持有中投保 47.20% 的股权，为最大股东。2009 年 6 月国投集团以书面批复形式承诺给予中投保流动性支持。国投集团于 2013 年 10 月出具支持函，承诺会根据中投保经营发展需要，在公司面临流动性困难时，在国家法律和政策允许范围内给予必要的注资或提供流动性支持，以支持其业务发展，同时表示充分认可中投保经营业绩及发展潜力，将长期维持控股股东地位，并对中投保未来经营发展给予充分的、持续的支持。因此，中诚信国际认为中投保在今后一定时期的发展中仍将得到国投集团的有力支持，并将此因素纳入此次跟踪评级考虑。

评级结论

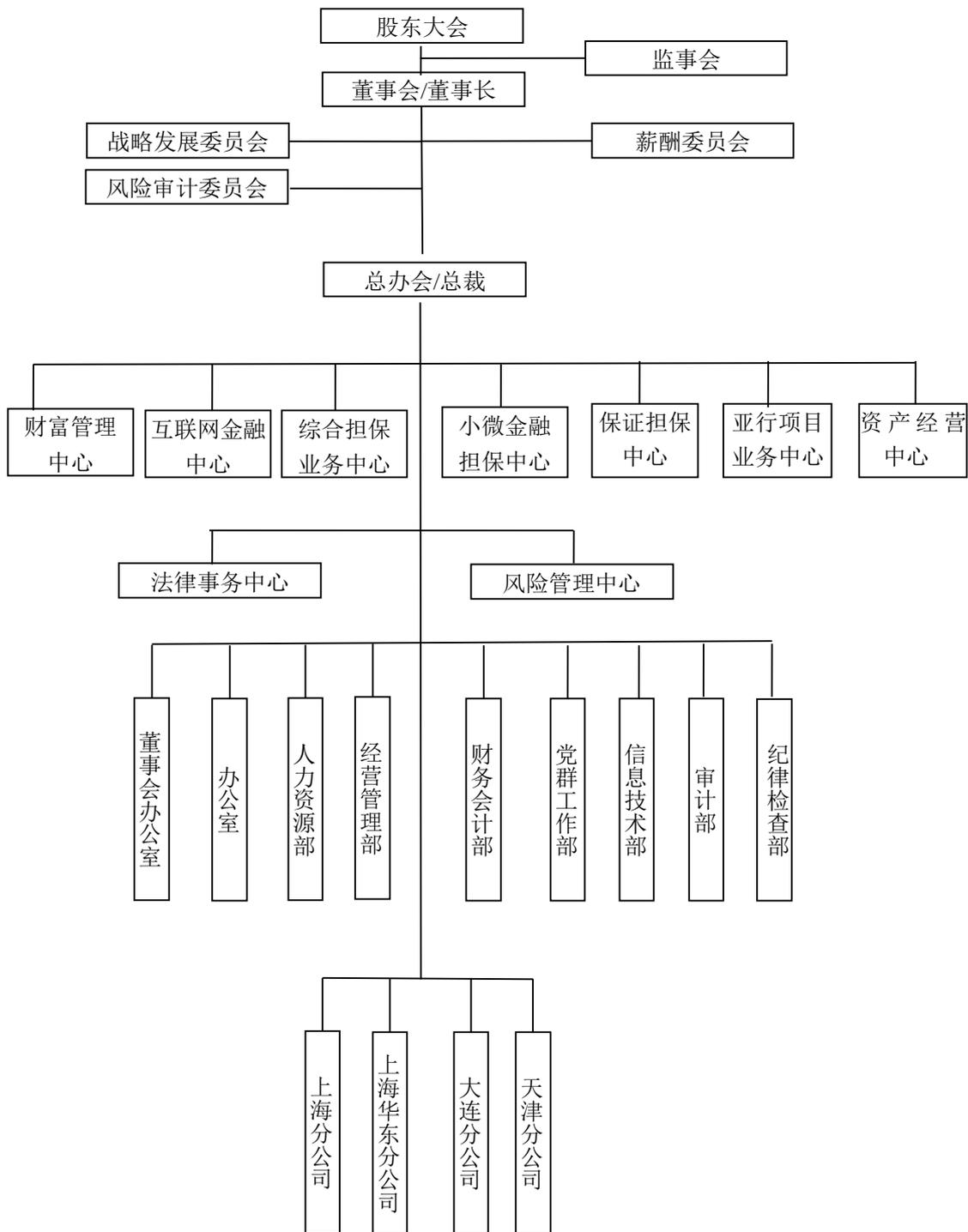
综上所述，中诚信国际维持中国投融资担保股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“17 中保 Y1”、“17 中保 Y2”的信用等级

附一：中国投融资担保股份有限公司前十大股东股权结构（截至 2019 年末）

	持股数量（万股）	持股比例（%）
国家开发投资集团有限公司	212,383.35	47.20
中信资本担保投资有限公司	50,130.00	11.14
建银国际金鼎投资（天津）有限公司	49,730.65	11.05
鼎晖嘉德（中国）有限公司	44,999.95	10.00
Tetrad Ventures Pte Ltd	34,269.20	7.62
中信证券投资有限公司	19,045.80	4.23
国投创新（北京）投资基金有限公司	7,785.45	1.73
孙晨	4,477.60	1.00
宁波中车一期股权投资合伙企业(有限合伙)	4,000.00	0.89
上海义信投资管理有限公司	3,906.90	0.87
合计	430,728.90	95.73

资料来源：公司提供

附二：中国投融资担保股份有限公司组织结构图（截至 2019 年末）



附三：中国投融资担保股份有限公司主要财务数据（合并口径）

（金额单位：百万元）	2017	2018	2019
资产			
货币资金及定期存款	1,430.73	725.52	7,874.22
存出担保保证金	0.00	0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	214.04	924.27	--
可供出售金融资产	12,229.70	10,346.36	--
买入返售金融资产	201.15	237.78	10.99
持有至到期投资	0.00	0.00	--
交易性金融资产	--	--	8,771.76
债权投资	--	--	3,264.27
其他债权投资	--	--	2,238.62
其他权益工具投资	--	--	0.00
长期股权投资	50.46	2,057.28	3,014.18
现金及投资资产合计	18,396.72	19,539.29	25,797.12
应收账款净额	48.27	39.67	0.25
固定资产	311.27	304.21	296.98
无形资产	7.37	7.01	14.22
其它资产	401.24	562.65	404.54
资产合计	19,164.86	20,452.83	26,513.10
负债及所有者权益			
短期借款	900.00	0.00	1,420.86
未到期责任准备金	889.04	627.26	448.96
担保赔偿准备金	373.01	305.83	358.65
担保损失准备金合计	1,262.05	933.09	807.60
预收保费	9.52	5.01	4.42
交易性金融负债	--	--	4,201.12
存入担保保证金	48.18	46.42	61.49
其它负债	1,656.08	1,674.17	1,055.50
负债合计	9,135.64	10,325.81	15,845.82
股本	4,500.00	4,500.00	4,500.00
所有者权益合计	10,029.21	10,127.03	10,667.28
利润表摘要			
担保业务收入	547.55	312.70	178.40
担保赔偿准备金支出	(44.63)	90.88	(96.33)
提取未到期责任准备	106.52	261.78	178.30
担保业务净收入	604.86	659.60	253.81
利息净收入	(315.36)	(331.71)	(373.15)
投资收益	969.15	2,222.76	1,750.12
其它业务净收入	31.30	101.37	85.60
营业费用	(394.48)	(443.36)	(472.02)
税金及附加	(15.35)	(12.51)	(7.98)
营业利润	891.73	2,097.34	970.24
营业外收支净额	(10.22)	(2.01)	0.18
税前利润	881.52	2,095.33	970.42
所得税费用	(196.93)	(234.69)	(139.61)
净利润	684.59	1,860.64	830.81
综合收益总额	1,012.65	520.35	902.57
担保组合			
在保余额	126,397.88	67,898.46	50,167.25
年新增担保额	16,830.48	14,618.96	8,769.63
在保责任余额	124,121.88	65,359.66	48,944.93
融资性担保责任余额	61,928.96	41,911.44	33,629.36

附四：中国投融资担保股份有限公司主要财务指标（合并口径）

	2017	2018	2019
年增长率（%）			
现金及投资资产	52.25	6.21	32.03
总资产	46.89	6.72	29.63
担保损失准备金	(8.16)	(26.07)	(13.45)
所有者权益	50.49	0.98	5.33
担保业务收入	(1.29)	(42.89)	(42.95)
担保业务成本	--	--	--
担保业务净收入	(6.80)	9.05	(61.52)
投资收益	40.21	129.35	(21.26)
业务及管理费用	3.13	12.39	6.46
营业利润	9.61	135.20	(53.74)
净利润	14.31	171.79	(55.35)
年新增担保额	(70.11)	(13.14)	(40.01)
在保余额	(32.55)	(46.28)	(26.11)
盈利能力（%）			
营业费用率	30.68	17.04	27.35
投资回报率	4.26	9.70	6.12
平均资产回报率	4.25	9.39	3.54
平均资本回报率	8.20	18.46	7.99
担保组合质量（%）			
应收代偿款（百万元）	32.89	4.83	0.25
年内代偿率	0.07	0.00	0.28
累计代偿率*	0.07	0.06	0.07
累计回收率*	77.69	77.22	72.77
担保损失准备金/在保责任余额	1.02	1.43	1.65
担保业务集中度（%）			
最大单一客户集中度	9.35	3.56	4.19
最大十家客户集中度	37.22	28.55	32.54
资本充足性			
净资产（百万元）	10,029.21	10,127.03	10,667.28
核心资本（百万元）	11,240.80	9,002.84	8,460.70
净资产放大倍数（X）*	12.39	6.45	4.59
核心资本放大倍数（X）*	11.05	7.26	5.78
融资性担保业务放大倍数（X）	6.37	4.25	3.24
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	20.67	32.94	62.78
高流动性资产/在保责任余额	3.19	10.31	34.01

注：[1]累计代偿额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据；[2]根据公司年报口径，2017年、2018年和2019年加权平均净资产收益率分别为9.55%、22.92%和8.95%。

附五：中国投融资担保股份有限公司主要财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	业务及管理费用	销售费用+管理费用
	平均资本回报率	净利润/[当期末所有者权益总额+上期末所有者权益总额]/2]
	平均资产回报率	净利润/[当期末资产总额+上期末资产总额]/2]
资产质量	累计代偿率	累计代偿额/累计解除担保额
	担保损失准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
流动性	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
资本充足性	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-按成本计量的可供出售权益工具
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本

附六：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	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	受评对象偿还债务的能力很强，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	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	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	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	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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。