

# 中国投融资担保股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行可续 期公司债券（第一期）信用评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20231193D-01

---

## 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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，未受发行人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，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。

## 跟踪评级安排

- 根据相关监管规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在信用评级结果有效期内，持续关注本次债券发行人经营或财务状况变化等因素，对本次债券的信用风险进行定期和不定期跟踪评级，并根据监管要求或约定在本公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告。
- 在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。
- 如发行主体、担保主体（如有）未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，本公司将根据有关情况进行分析并据此确认或调整主体、债券评级结果或采取终止、撤销评级等行动。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2023 年 05 月 17 日

## 发行人

中国投融资担保股份有限公司

## 本期债项评级结果

品种一

AAA

品种二

AAA

## 发行要素

本期债券发行总规模为不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），本期债券分为两个品种，其中品种一基础期限为 3 年，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。品种二基础期限为 5 年，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。本期债券采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务，优先于普通股股东。本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还到期债务。

## 评级观点

中诚信国际肯定了中国投融资担保股份有限公司（以下称“中投保”或“公司”）雄厚的股东背景、在国内担保行业中的领先优势、多元化的业务增强其综合竞争实力以及良好的公司治理机制、融资渠道通畅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，包括担保业务集中度仍需持续优化、宏观经济及资本市场波动对公司风险管控及投资管理能力提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

### 正面

- 公司第一大股东国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团公司”）实力雄厚，能为公司提供有力支持
- 公司具有较长的担保业务经营历史，积累了丰富的展业经验，在推动担保行业发展及政策推进等方面发挥重要作用，行业地位突出
- 公司在持续提供担保服务的同时，积极探索资管投资和金融科技业务，业务多元化发展，综合竞争实力很强
- 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，同时融资渠道通畅

### 关注

- 公司担保业务主要为债券类担保业务，行业及区域集中度略高，单笔金额较大，业务集中度仍需进一步优化
- 宏观经济及资本市场波动对公司风险管控能力及投资管理能力提出更高要求，需持续关注担保组合资产质量变化及公司投资收益和汇兑损益的稳定性

项目负责人：余璐 lyu@ccxi.com.cn

项目组成员：杨锐 ryang@ccxi.com.cn

向颖珊 yshxiang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

| 中投保（合并口径）        | 2020   | 2021   | 2022   | 2023.3 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| 总资产（亿元）          | 258.52 | 262.56 | 279.76 | 282.37 |
| 担保损失准备金（亿元）      | 13.88  | 21.22  | 28.75  | 30.24  |
| 所有者权益（亿元）        | 116.42 | 111.35 | 109.42 | 110.69 |
| 在保余额（亿元）         | 480.03 | 634.62 | 827.82 | 880.18 |
| 年新增担保额（亿元）       | 192.03 | 429.10 | 470.62 | 97.52  |
| 已赚保费（亿元）         | 2.89   | 4.45   | 6.41   | 1.82   |
| 利息净收入及投资收益（亿元）   | 26.75  | 9.71   | 5.41   | 0.66   |
| 净利润（亿元）          | 8.34   | 8.07   | 5.43   | 1.08   |
| 平均资本回报率（%）       | 7.48   | 7.09   | 4.92   | --     |
| 平均资本回报率（%）（年报口径） | 3.82   | 8.21   | 5.11   | --     |
| 累计代偿率（%）         | 0.09   | 0.14   | 0.18   | --     |
| 核心资本放大倍数（X）      | 6.18   | 8.17   | 10.14  | 10.29  |
| 净资产放大倍数（X）       | 4.03   | 5.59   | 7.36   | 7.60   |
| 融资担保放大倍数（X）      | 3.67   | 4.53   | 5.37   | 5.39   |

注：1、中诚信国际根据公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2020~2021 年审计报告及经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2022 年审计报告及未经审计的 2023 年一季度财务报表整理。其中 2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为审计报告期末数；2、累计代偿率为公司三年累计代偿率；3、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，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。

## 发行人概况

中投保前身为 1993 年 12 月成立的中国经济技术投资担保公司，由财政部和原国家经贸委共同发起组建，初始注册资本 5.00 亿元，为中国人民银行监管下的非银行金融机构。1999 年公司与财政部脱钩，移交中央大型企业工委管理，同时脱离中国人民银行的监管。2003 年公司划归国务院国资委管理，2006 年 9 月更名为“中国投资担保有限公司”并整体并入国投集团公司。2006 年 12 月国投集团公司向中投保增资 23.355 亿元，中投保注册资本增为 30.00 亿元，国投集团公司为全资股东。2010 年 9 月，在大股东国投集团公司的支持下，公司通过引进建银国际金鼎投资（天津）有限公司等六家新股东，从国有法人独资的一人有限公司变更为中外合资的有限责任公司，注册资本变更为 35.21 亿元。2012 年 9 月，公司通过资本公积金转增股本的形式，实收资本增加到 45.00 亿元。2013 年 10 月 22 日，公司全称由“中国投资担保有限公司”变更为“中国投融资担保有限公司”，经营范围不变。2015 年 8 月，公司完成股份制改造并更名为“中国投融资担保股份有限公司”。2015 年 12 月，公司采取发起设立方式在新三板挂牌。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本仍为 45.00 亿元，其中国投集团公司持股 48.93%，为公司控股股东。

表 1：截至 2023 年 3 月末公司主要股东持股情况

|                         | 持股比例（%）      |
|-------------------------|--------------|
| 国家开发投资集团有限公司            | 48.93        |
| 青岛信保投资发展合伙企业（有限合伙）      | 17.62        |
| 信宸资本担保投资有限公司            | 6.68         |
| 金鼎投资（天津）有限公司            | 6.63         |
| 鼎晖嘉德（中国）有限公司            | 6.00         |
| TETRAD VENTURES PTE LTD | 4.57         |
| 中信证券投资有限公司              | 2.54         |
| 孙晨                      | 1.00         |
| 宁波华舆股权投资合伙企业（有限合伙）      | 0.89         |
| 上海义信投资管理有限公司            | 0.87         |
| <b>合计</b>               | <b>95.73</b> |

资料来源：中投保，中诚信国际整理

截至 2023 年 3 月末，中投保总部仍位于北京，设立了华东、上海、大连、天津四家分公司，拥有 5 家控股子公司；同时，主要参股公司有 1 家。

表 2：截至 2023 年 3 月末公司控股子公司、主要参股公司

| 全称                | 简称    | 持股比例（%） |
|-------------------|-------|---------|
| 天津中保财信资产管理有限公司    | 天津中保  | 100.00  |
| 上海经投资产管理有限公司      | 上海经投  | 100.00  |
| 中投保信裕资产管理（北京）有限公司 | 信裕资管  | 100.00  |
| 中投保数字科技（北京）股份有限公司 | 中投保数科 | 100.00  |
| 中投保科技融资担保有限公司     | 科技融担  | 100.00  |
| 中国国际金融股份有限公司      | 中金公司  | 2.64    |

资料来源：中投保，中诚信国际整理

## 本期债券概况

本期公开发行可续期公司债券注册总额不超过 35 亿元（含 35 亿元），拟分期发行。本期债券发行总规模为不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），本期债券分为两个品种，其中品种一基础期限为 3 年，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。品种二基础期限为 5 年，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。债券设置品种间双向回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务，优先于普通股股东。本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还到期债务。

特殊条款：发行人续期选择权、递延支付利息权、发行人赎回选择权等。

本期债券将计入公司权益，发行后或在一定程度上降低公司资产负债率，并有利于公司中长期资金的统筹安排，获得较低成本的中长期资金。本期债券能否按期偿本付息，主要取决于债项存续期内公司的财务灵活性、盈利能力及本期债券募集资金的使用情况。考虑到公司较强的资本实力、较通畅的融资渠道以及对募集资金较为有效的管理及运用，中诚信国际认为中投保有较为充足的资金偿付本期债券的本金和利息。

## 发行人信用质量分析概述

**中诚信国际认为，经济底部运行，企业融资增信需求强烈，担保业务稳步增长，在政策引导下，主要担保公司业务结构逐步调整，担保资源进一步向中小微企业倾斜，虽面临盈利下降及代偿上升压力，但一系列风险分担及补偿政策有助于缓解代偿风险。债券担保业务呈现出以城投债为主导的业务格局，行业集中度较高；同时单笔金额较大、期限较长、被担保企业信用资质下沉等因素对担保公司的风险管理能力和担保实力带来挑战。**

以《融资担保管理条例》（以下简称《条例》）及其配套措施（四项配套制度）为顶层设计的监管体系效果初显，近期担保行业政策主要从绩效评价及风险补偿两方面入手引导政府性融资担保、再担保机构聚焦支小支农、积极服务小微企业和“三农”主体，各地补贴奖补及风险补偿政策的落实情况及可持续性仍有待关注；在中央监管框架体系内，各地陆续出台相关地方政策，但监管执行力度未来或存在差异。宏观经济底部运行，中小微企业经营困难，担保增信需求强烈，担保业务规模保持增长，业务增速有所提升；直接融资担保业务仍是担保公司核心业务之一，规模保持增长但占比下降；在各项政策引导下，以支持小微和“三农”为主的间接融资担保业务持续增长，占比稳步提升。以“国家融资担保基金-省级再担保机构-辖内融资担保机构”的再担保体系建立并不断扩充，风险分担机制持续完善，对再担保公司的政策支持不断出台，为再担保公司开展业务提供了有力的保障和支持，再担保公司的风险分担作用逐步显现。主要担保公司担保业务收入增速高于在保余额增速，受监管政策引导，投资组合调整，投资收益有所下降，年代偿规模大幅增长，平均准备金覆盖率保持稳定，平均净资产放大倍数保持增长，股东增资仍然是主要的资本补充渠道，未来资本补充需求仍然存在。

详见《中国担保行业展望》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9633?type=1>

中诚信国际认为，中投保经过长期的发展和业务实践，建立健全以担保增信为一体，资管投资、金融科技为两翼，延伸信用服务链条积极探索第二增长曲线的“一体两翼+”信用服务链条。公司积极推进担保业务市场拓展，2022 年内新增担保业务规模和年末在保余额均保持增长，同期担保代偿率及代偿回收率亦处于行业较优水平；公司以固定收益类投资为主，投资资产规模平稳增长。需关注宏观经济变化及资本市场波动对公司担保组合质量及投资收益的影响。

**2022 年公司积极推进担保业务市场拓展，年内新增担保业务规模和年末在保余额均增长显著；存量业务以发行债券担保为主，同时大力发展借款类担保、投标担保和工程履约担保业务。**

公司主要业务为担保业务，以融资担保业务为主，同时积极拓展非融资担保业务。近年来，公司根据战略部署，积极推进担保业务市场拓展，在保余额逐年增长。2022 年全年公司新增担保额 470.62 亿元，较上年增长 9.68%，同期解除担保额同比变化不大，期末在保余额仍保持较大增幅，同比增长 30.44%至 827.82 亿元；2023 年以来公司担保业务保持增长态势，截至 2023 年 3 月末，公司在保余额较年初增长 6.32%至 880.18 亿元。

表 3：近年来公司担保业务发生及代偿情况（单位：亿元）

| 指标       | 2020     | 2021   | 2022   |
|----------|----------|--------|--------|
| 在保余额     | 480.03   | 634.62 | 827.82 |
| 年内新增担保额  | 192.03   | 429.10 | 470.62 |
| 年内解除担保额  | 213.68   | 274.51 | 277.42 |
| 累计解除担保额  | 1,209.87 | 753.19 | 765.61 |
| 年内代偿额    | 0.32     | 0.00   | 1.06   |
| 累计代偿额    | 1.07     | 1.06   | 1.38   |
| 融资担保责任余额 | 368.98   | 431.95 | 506.67 |

注：累计代偿额、累计解除担保额为三年累计数据；由于四舍五入的原因，加总结果可能存在尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

近年来公司主动调整担保业务结构，逐步压缩其他融资担保业务，稳步推进借款类担保及发行债券担保，积极发展投标担保和工程履约担保业务。从在保业务构成来看，2022 年以来融资担保业务仍保持增长，截至 2022 年末，融资担保余额 730.85 亿元，同比增长 29.98%，占总在保余额的比例微降至 88.29%。

融资担保业务中的发行债券担保和借款类担保余额分别为 527.50 亿元和 133.76 亿元，占总在保余额的比例分别为 63.72%和 16.16%，分别较上年增长了 2.40 个百分点和 5.02 个百分点，但是其他融资担保余额为 69.59 亿元，较上年下降了 32.03%，占总在保余额的比例也下降至 8.41%。非融资担保业务余额为 96.97 亿元，占比上升至 11.71%，其中工程履约担保余额为 43.69 亿元，占比上升至 5.28%。截至 2023 年 3 月末，除诉讼保全担保业务在保余额较期初变动不大，公司其他各类担保业务在保余额均较期初有所增长，业务结构较上年末无显著变化。

表 4：近年来在保余额情况表（单位：亿元）

|           | 2020          |               | 2021          |               | 2022          |               | 2023.3        |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 在保余额          | 占比 (%)        | 在保余额          | 占比 (%)        | 在保余额          | 占比 (%)        | 在保余额          | 占比 (%)        |
| 融资担保业务    | 441.95        | 92.07         | 562.26        | 88.60         | 730.85        | 88.29         | 767.20        | 87.16         |
| 其中：借款类担保  | 16.55         | 3.45          | 70.72         | 11.14         | 133.76        | 16.16         | 145.04        | 16.48         |
| 发行债券担保    | 314.47        | 65.51         | 389.15        | 61.32         | 527.50        | 63.72         | 548.56        | 62.32         |
| 其他融资担保    | 110.93        | 23.11         | 102.39        | 16.13         | 69.59         | 8.41          | 73.59         | 8.36          |
| 非融资担保业务   | 38.08         | 7.93          | 72.37         | 11.40         | 96.97         | 11.71         | 112.98        | 12.84         |
| 其中：投标担保   | 3.95          | 0.82          | 14.68         | 2.31          | 19.32         | 2.33          | 23.19         | 2.63          |
| 工程履约担保    | 10.09         | 2.10          | 22.73         | 3.58          | 43.69         | 5.28          | 49.70         | 5.65          |
| 诉讼保全担保    | 4.23          | 0.88          | 4.23          | 0.67          | 5.73          | 0.69          | 5.73          | 0.65          |
| 其他非融资担保   | 19.81         | 4.13          | 30.73         | 4.84          | 28.23         | 3.41          | 34.36         | 3.90          |
| <b>合计</b> | <b>480.03</b> | <b>100.00</b> | <b>634.62</b> | <b>100.00</b> | <b>827.82</b> | <b>100.00</b> | <b>880.18</b> | <b>100.00</b> |

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

近年来，公司加大推进“以核心资本为支撑、以银行授信为营销依托、以公开市场评级为约束”的公司信用能力体系建设，已与国内一流银行、证券公司、信托投资公司、金融资产管理公司及专业投资、咨询顾问机构结成了广泛战略合作关系。公司加大与各类金融机构和地方政府合作的广度与深度。截至 2022 年末，中投保获得主要合作银行综合授信额度 1,273.00 亿元，已使用额度 146.00 亿元，尚未使用的授信额度为 1,127.00 亿元。

**融资担保业务以发行债券担保业务为主。2022 年以来公司发行债券担保业务保持平稳增长，担保品种仍以公募城投债为主，担保债券组合信用资质较优，尚未发生担保债券代偿事件。**

公司融资担保业务包括发行债券担保、借款类担保以及其他融资担保，其中发行债券担保业务为融资担保业务的主力，近年来债券担保在保余额占融资担保业务在保余额的比例保持在 70% 上下。

2022 年公司持续深耕债券担保传统业务领域，围绕新基建、新型城镇化建设，以及双循环发展格局持续发力，当年新增发行债券担保 202.20 亿元，保持平稳增长。公司发行债券担保费率为 1% 左右。从发债担保品种方面来看，公司发行债券担保业务主要分为公募和私募两类。公募方面，公司主要承保主体信用评级在 AA 及以上的城投债，融资主要用途为城市基础设施更新、养老康复中心、保障房棚户区改造、产业园基础设施、城市停车场等项目建设。截至 2022 年末，公司为 81 支公募债券提供了担保，在保余额合计 490.70 亿元，主要为城投债；其中，担保余额在 10 亿元以上（含 10 亿元）的公募项目共 9 支，金额合计 92.80 亿元，占公司在保余额的 11.21%，单支公募债券最高担保余额为 12.00 亿元。私募方面，公司严控业务标准，业务规模相对较少。截至 2022 年末，公司为 5 支私募债券提供了担保，在保余额合计 36.80 亿元，底层主要是水利、环境和公共设施管理行业。2023 年以来，公司新承做的债券担保仍以公募城投债为主。截至 2023 年 3 月末，公司为 83 支公募债券提供了担保，在保余额合计 511.76 亿元，而私募债担保支数及在保余额保持不变。综合来看，截至 2023 年 3 月末，发行债券担保业务余额为 548.56 亿元，较年



初小幅增长 3.99%。

对于发行债券担保，公司在设定严格的地方政府财力及平台公司准入标准以优选信用实力较好的客户外，要求地方平台公司提供信用反担保、不动产抵押等作为反担保措施。目前担保债券组合信用资质较优，尚未出现担保债券代偿事件。

**顺应宏观经济发展形势及国家政策导向，主动压缩房地产金融产品担保业务，加强普惠金融领域业务拓展力度，公司借款类担保业务快速上升，同时其他融资担保业务余额有所压降。公司通过多种反担保措施防范信用风险，宏观经济波动及业务创新对公司风险管控能力提出更高要求。**

除发行债券担保外，借款类担保亦是公司重要的融资担保品种，主要包括企业贷款担保、个人经营贷担保、电票担保等。借款类担保费率为 1.1% 左右，略高于发债担保业务。该业务以个人借款为主，个人借款类担保占借款类担保总在保余额的 73.48%。借款类担保业务在保户数中，企业法人 657 户，农户 44 户，个人 112,984 户，客户均为小微企业（包括小微企业主及个体工商户）。近年来公司加大借款类担保业务开拓力度，在保余额快速增长。截至 2022 年末，公司借款类担保业务在保余额为 133.76 亿元，同比增长 89.14%，在保余额已经超过其他融资担保业务。2023 年以来借款类担保业务仍保持增长态势，截至 2023 年 3 月末，公司借款类担保业务在保余额为 145.04 亿元，较年初增长 8.43%。

借款类担保业务以国家普惠金融政策为导向，为小微企业、个体工商户提供金融服务，具有小额分散特点，依靠模式设计转移分散风险、防止出现损失。同时公司组合运用保证金、风险准备金、有形抵押物、信用反担保及个人连带保证等多种反担保措施。当前宏观经济修复仍面临诸多挑战，需关注宏观经济波动对担保组合信用质量的影响。

其他融资担保包括资产证券化、信托等创新品种担保，2022 年融资担保费率为 1.2% 左右。近年来公司顺应国家政策导向及适应宏观经济发展的新趋势，主动压缩房地产相关金融产品担保，加强普惠金融领域产品创新，大力推进电子商票、产业链及供应链金融服务，同时围绕 ABS、类 REITS、CMBS 等方向进行业务拓展，丰富融资担保业务品种。受房地产金融产品担保业务压缩影响，其他融资担保余额近年来在保余额持续回落，截至 2022 年末，其他融资担保业务在保余额降至 69.59 亿元。随公司其他创新品种担保业务的开拓，2023 年以来其他融资担保业务余额有一定回升，截至 2023 年 3 月末其他融资担保业务在保余额为 73.59 亿元。其他融资担保业务综合运用反担保措施和过程控制措施，在全链条各环节严控风险，设置足值有形物抵押或者较强信用反担保方。由于其他融资担保业务以创新品种为主，业务结构相较于债券及借款类担保更为复杂，需关注公司其他融资担保业务的拓展情况及由此带来的风险管控压力。

**公司积极推进非融资担保业务发展，其中工程履约担保规模增长较快。**

非融资担保业务包括工程履约担保、投标担保、诉讼保全担保和其他非融资担保，担保费率为 0.8% 左右。截至 2022 年末，公司非融资担保总额为 96.97 亿元，占公司在保余额的 11.71%。

工程履约担保方面，公司积极推动工程建设领域的信用体系建设，为工程相关企业提供包括履约保函、预付款保函等一系列综合服务，为全国履约类担保业务的持续和规范发展发挥了积极作用。

截至 2022 年末，公司工程履约担保业务在保余额为 43.69 亿元，同比增长 92.21%，是非融资担保业务中增长最快的业务。

投标担保业务方面，中投保秉承“互联网+保函”理念，创设并自主研发了“信易佳”电子保函服务平台。该平台于 2017 年 5 月上线，主要聚焦招标采购场景，服务于政府采购、国企采购领域的投标企业。近年来，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，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 2022 年末，“信易佳”累计出具电子保函近 7 万笔，服务客户近 2 万家，为中小微企业减少保证金占压突破 160 亿元，成为国内担保行业技术最领先、业务覆盖面最广、业务规模最大的全线上化电子保函平台之一。2022 年公司投标担保业务在保余额 19.32 亿元，占公司在保余额的 2.33%，较上年增长 31.61%。

诉讼保全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。截至 2022 年末，诉讼保全担保业务在保余额为 5.73 亿元，占比较小。

截至 2023 年 3 月末，公司非融资担保总额为 112.98 亿元，较年初增长 16.51%，其中投标担保、工程履约担保、诉讼保全担保和其他非融资担保的担保余额分别为 23.19 亿元、49.70 亿元、5.73 亿元和 34.36 亿元，分别较年初增长 20.03%、13.76%、0.00% 和 21.71%。

**担保组合区域及行业集中度略有上升，整体处于较高水平；2022 年以来代偿额有所增加，但累计代偿率维持在较低水平，且代偿回收率保持在较高水平；存量业务剩余期限偏长，随业务发展及宏观经济变化，需持续关注担保组合质量变化。**

在担保业务组合方面，担保公司的经营特性要求承保组合应实现合理的风险分散，如果对单一客户、单一产品或单一市场的担保额度过高，公司的损失风险可能会高度依赖于该客户、产品或市场信用状况的波动。因此，担保公司需要合理分布业务，通过选择低损失担保业务或者充分分散担保客户地区、行业分布和个体分布来降低客户集中度风险并减轻损失。

从承保规模来看，由于发行债券担保项目平均规模较大，担保余额中单笔金额集中在 5~10 亿元。截至 2022 年末，中投保在保余额在 10 亿元以上的大项目共有 12 个，余额 126.85 亿元，在年末在保余额中占比较上年下降 2.17 个百分点至 15.32%，主要分布在建筑业，水利、环境和公共设施管理行业。

表 5：2022 年末在保余额规模分布（单位：亿元）

| 承保额     | 担保余额   | 占比（%）  |
|---------|--------|--------|
| 10 亿元以上 | 126.85 | 15.32  |
| 5~10 亿元 | 407.33 | 49.21  |
| 1~5 亿元  | 89.55  | 10.82  |
| 1 亿元以下  | 204.09 | 24.65  |
| 合计      | 827.82 | 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，截至 2022 年末，公司客户行业主要集中在建筑业、水利、环境和公共设施管理行业以及租赁和商务服务业，上述三个行业客户的在保余额占总在保余额的 64.93%。其中，建筑业占在保余额的比重由 2021 年的 22.66% 上升至 34.77%，位列第一；水利、环境和公共设施管理行业占在保余额的比重由 2021 年的 26.29% 下降至 16.49%，公司的行业集中度水平略有上升。

表 6：2022 年末在保余额前五大行业分布情况（单位：亿元）

| 行业            | 担保余额          | 占比（%）         |
|---------------|---------------|---------------|
| 建筑业           | 287.86        | 34.77         |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 136.50        | 16.49         |
| 租赁和商务服务业      | 113.17        | 13.67         |
| 自然人           | 107.40        | 12.97         |
| 金融业           | 49.30         | 5.96          |
| 其他            | 133.57        | 16.14         |
| <b>合计</b>     | <b>827.82</b> | <b>100.00</b> |

注：1、行业中“自然人”包括小微企业主、个体工商户；2、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

从客户集中度来看，公司近年来有效控制单户融资规模，客户集中度水平持续下降。截至 2022 年末，公司前十大客户主要为债券类担保客户，前十大客户在保余额为 107.35 亿元，占在保余额的 12.97%，占公司核心资本的 135.09%，集中度有所下降，但仍处于较高水平。

表 7：近年来公司客户集中度状况(单位：%)

|                 | 2020   | 2021   | 2022   |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 最大单一客户集中度       | 3.75   | 2.27   | 1.68   |
| 最大单一客户在保余额/核心资本 | 23.69  | 18.91  | 17.49  |
| 最大十家客户集中度       | 30.32  | 18.25  | 12.97  |
| 最大十家客户在保余额/核心资本 | 191.55 | 152.08 | 135.09 |

注：[1]最大单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额；[2]最大十家客户集中度=担保业务最大十家客户在保余额/担保业务总在保余额。  
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江苏、山东、浙江、北京、广东五个省份，前五大省份的在保余额在 2022 年末担保余额中占比为 73.49%，区域集中度同比有所上升，但因展业区域以经济发达、财政实力较强地区为主，整体风险可控。

表 8：2022 年末在保余额的区域分布（单位：亿元）

| 区域        | 担保余额          | 占比（%）         |
|-----------|---------------|---------------|
| 江苏省       | 245.10        | 29.61         |
| 山东省       | 155.33        | 18.76         |
| 浙江省       | 85.29         | 10.30         |
| 北京市       | 67.63         | 8.17          |
| 广东省       | 55.00         | 6.64          |
| 其他        | 219.47        | 26.51         |
| <b>合计</b> | <b>827.82</b> | <b>100.00</b> |

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，公司担保到期期限偏中长期，截至 2022 年末，公司担保业务到期期限在

2023 年的金额约为 176.75 亿元，占比为 21.35%；到期期限在 2024~2026 年的占比 52.60%，其他期限占比 26.05%。公司担保业务的整体剩余期限偏长，未来仍需密切跟踪公司的承保组合资产质量变化。

担保组合质量方面，得益于公司相对较优的客户信用资质以及较丰富的反担保措施，近年来累计代偿率处于较低水平同时代偿回收率保持较高水平。2022 年新增代偿金额 1.06 亿元，年内代偿率为 0.38%，处于较低水平。2022 年，公司通过诉讼追偿、处置抵押物变现等多种措施累计收回代偿款 1.07 亿元，年内回收率达到 100.76%。截至 2022 年末应收代位追偿款净额为 25.32 万元，与上年金额基本持平。2023 年一季度，公司产生代偿额 0.68 亿元，同期回收 0.68 亿元，应收代位追偿款净额变动不大。总体来看，公司担保组合质量较优，风险敞口目前处于较低水平，但宏观经济变化的不确定性对其风险管理能力提出更高要求。

表 9：近年来担保组合主要数据与指标（单位：百万元）

|          | 2020   | 2021   | 2022   | 2023.3 |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 累计代偿额    | 106.96 | 105.99 | 137.88 | 174.03 |
| 年内代偿额    | 32.17  | 0.00   | 105.71 | 68.32  |
| 累计代偿率(%) | 0.09   | 0.14   | 0.18   | 0.29   |
| 年内代偿率(%) | 0.15   | 0.00   | 0.38   | 1.51   |
| 累计回收额    | 111.60 | 62.65  | 134.28 | 178.77 |
| 年内回收额    | 23.99  | 3.78   | 106.51 | 68.48  |
| 累计回收率(%) | 104.34 | 59.11  | 97.39  | --     |
| 年内回收率(%) | 74.55  | --     | 100.76 | --     |

注：累计代偿额、累计回收额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据；2023 年一季度的累计数据为 2021、2022 年的累计数据加上 2023 年一季度数据。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

**结合外部市场形势调整投资资产结构，投资资产规模有所增长；现有投资资产以固定收益类投资为主；各类资产比例满足监管规定。**

公司投资业务兼具保持良好流动性和提高盈利性的目的。目前公司进行了一定的权益投资、基金投资、理财计划投资以及发放委托贷款。近年来公司结合外部市场形势调整投资资产结构，加上宏观经济下行压力加大背景下资本市场回报率亦有所降低，投资收益随之下降。

公司投资资产类型主要包括股权投资、债券投资、基金投资、理财投资、信托计划投资及委托贷款等，根据不同性质计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和长期股权投资等科目。截至 2022 年末，公司现金及投资资产<sup>1</sup>的净值为 260.13 亿元，同比增长 6.85%，在总资产中占比为 92.98%，比重较上年末上升 0.26 个百分点，主要系公司增加高评级债券资产配置所致，其中，货币资金占总资产的 23.34%。截至 2023 年 3 月末，公司现金及投资资产净值小幅上升至 262.81 亿元，较年初增长 1.03%，其中，货币资金占总资产的 21.67%。

分会计科目看，截至 2022 年末，公司交易性金融资产 88.95 亿元，同比下降 9.28%，在投资组合中占比下降至 34.20%。其中，股权投资、基金投资和理财计划投资分别为 40.31 亿元、20.93 亿

<sup>1</sup> 现金包括货币资金和定期存款；投资资产包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、长期股权投资和投资性房地产。

元和 16.83 亿元，同比下降 16.78%、2.63% 和 26.46%，主要系公司调整资金结构配置所致。此外，该科目项下还有少量的信托计划投资和债券投资，规模分别为 8.55 亿元和 2.33 亿元，较上年增长了 4.62 亿元和 1.03 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司交易性金融资产 98.26 亿元，较年初增长了 2.37%。

债权投资主要为委托贷款，目前主要为亚行项目提款用于京津冀区域大气污染防治项目的委托贷款。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防治。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 2022 年末，公司债权投资余额同比上升 55.13% 至 27.31 亿元，其中委托贷款余额同比增长 57.77% 至 26.54 亿元，主要系新增部分业务所致。截至 2023 年 3 月末，债权投资余额 27.97 亿元，较年初增长了 10.47%，系业务持续新增。

截至 2022 年末，公司其他债权投资为 45.90 亿元，较上年增长了 61.53%。2022 年以来公司增加高评级债券资产的配置，债券投资同比增长 38.74% 至 32.05 亿元，且外部信用等级绝大部分为 AAA；该科目项下还有少量的信托投资计划投资 10.32 亿元，底层资产主要为特定资产收益权。公司长期股权投资规模同比增长 10.15% 至 23.74 亿元，主要系公司年内所持有中金公司股权实现权益法下的投资收益增加所致。截至 2023 年 3 月末，公司其他债权投资为 45.71 亿元，长期股权投资规模 24.21 亿元，均较年初变动不大。

近年来，公司加强合规管理，坚持底线思维和红线意识，截至 2022 年末，母公司口径各类资产比例满足《融资担保公司资产比例管理办法》的要求。

**持续加强下属资产管理子公司主动管理能力，资产管理业务收入及利润显著增长；综合运用金融科技手段，为担保增信、资管投资业务发展赋能。**

公司成立了包括信裕资管等在内的公司资产管理业务的平台，根据公司的战略规划部署，信裕资管为公司“投资+资管”业务平台。2021 年，公司对信裕资管增资款项 14.80 亿元到位，同时在公司担保下，信裕资管成功发行创新创业公司债券，资本实力进一步增强。信裕资管围绕担保增信业务链条，形成担保、投资、资管三个业务领域相互协同的局面。此外，信裕资管关注国家支持的战略新兴产业，加大中长期战略资产配置，投资业务主要投资于产业园开发、医疗健康、新能源基础建设和先进制造业等领域。截至 2022 年末，信裕资管合并口径的总资产为 40.15 亿元，净资产为 28.42 亿元，随资本实力增强，信裕资管业务规模大幅提升，收入及盈利明显增长，2022 年全年实现营业收入 6.51 亿元，实现净利润 4.61 亿元，同比分别增长了 3.46 亿元和 2.62 亿元。截至 2022 年末，信裕资管旗下累计管理基金 113 支，累计规模 641.24 亿元。

金融科技方面，公司优化金融科技业务定位，赋能担保增信和资管投资业务发展。进一步加强对金融科技的持续投入，打造专业队伍，运用科技手段提升风险管控能力，搭建具有金融科技属性的业务系统，为公司业务发展提供科技动力。

**中诚信国际认为，中投保资本实力较强，业务规模保持较快增长，风险准备金覆盖水平持续增强，受宏观经**

济和资本市场波动影响，投资收益和汇兑损益降幅较大，净利润有所下滑；2023 年一季度业务发展较为平稳，需关注后续投资业绩的恢复情况。

*担保业务收入稳定增长，投资收益和汇兑损益受资本市场波动影响降幅较大，整体盈利水平有所下滑；2023 年一季度业务发展较为平稳，投资收益和汇兑损益仍表现较弱，需关注后续投资业绩的恢复情况。*

2022 年，随担保业务的稳步扩张，公司担保业务收入保持增长，全年实现担保业务收入 13.13 亿元，同比增长 31.50%，实现已赚保费 6.41 亿元，较上年同期增长 44.05%。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。2022 年，因新增担保业务规模显著上升，公司提取未到期责任准备金 6.05 亿元，同比增长 10.41%。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。2022 年提取担保赔偿准备金 1.48 亿元，同比下降 18.85%。受以上因素共同影响，公司 2022 年实现担保业务净收入 4.93 亿元，同比增长 87.87%。2022 年受经济下行及资本市场波动影响，公司投资收益与公允价值变动合计同比减少 26.22%。

成本控制方面，2022 年公司共发生业务及管理费用<sup>2</sup>4.63 亿元，同比上升 21.34%，主要系业务规模稳定扩张，相应费用有所提升，同时受投资收益大幅下降影响，公司成本费用率指标的分母口径收窄，使得成本费用率较上年增加 14.73 个百分点至 43.89%。此外，2022 年公司基于金融资产投资状况合理计提预期信用损失，当年计提信用资产减值损失 1.66 亿元，较上年减少 56.15%；同时，公司对抵债资产计提资产减值损失，年内计提其他资产减值损失 0.02 亿元。

受上述因素共同影响，2022 年公司实现净利润 5.43 亿元，较 2021 年下降 32.76%。收益率方面，2022 年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为 2.00%和 4.92%，分别较上年下降 1.10 和 2.17 个百分点。

2023 年一季度，公司业务发展平稳，实现担保业务收入 3.26 亿元，为 2022 年全年的 24.82%，提取担保赔偿准备金 0.40 亿元，未到期责任准备金 1.08 亿元，实现担保业务净收入 1.42 亿元。受资本市场波动影响，公司实现利息净收入及投资收益 0.66 亿元，实现公允价值变动收益 0.16 亿元。成本控制方面，2023 年一季度公司共发生业务及管理费用 0.91 亿元，为 2022 年全年的 19.63%，营业费用率为 44.78%。此外，2023 年一季度转回信用减值损失 0.12 亿元，汇兑损益为 0.37 亿元。受以上因素共同影响，公司 2023 年一季度实现净利润 1.08 亿元，占 2022 年全年的 19.90%。

表 10：近年来中投保盈利情况（单位：百万元）

|            | 2020     | 2021     | 2022     | 2023.3   |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 担保业务收入     | 215.94   | 998.62   | 1,313.16 | 325.91   |
| 担保业务成本     | (594.07) | (736.36) | (820.44) | (184.28) |
| 担保业务净收入    | (378.13) | 262.26   | 492.72   | 141.64   |
| 利息净收入及投资收益 | 2,674.96 | 970.71   | 540.52   | 65.57    |
| 业务及管理费用    | (625.27) | (381.88) | (463.39) | (90.95)  |

<sup>2</sup> 本文业务及管理费用包含研发费用。

|                   |          |          |         |        |
|-------------------|----------|----------|---------|--------|
| 税金及附加             | (24.24)  | (15.62)  | (18.04) | (2.25) |
| 营业外净收入            | (1.99)   | 0.07     | 0.65    | 13.83  |
| 税前利润              | 1,249.77 | 1,032.44 | 580.28  | 115.61 |
| 净利润               | 834.07   | 807.47   | 542.98  | 108.04 |
| 平均资产回报率(%)        | 3.19     | 3.10     | 2.00    | --     |
| 平均资本回报率(%) (年报口径) | 3.82     | 8.21     | 5.11    | --     |
| 平均资本回报率(%)        | 7.48     | 7.09     | 4.92    | --     |
| 营业费用率(%)          | 26.00    | 29.16    | 43.89   | 29.53  |

资料来源：中投保，中诚信国际整理

### 公司准备金对在保责任余额的覆盖能力持续提升。

由于 2022 年以来新增代偿款基本已经完成回收，公司应收代位追偿款变动不大。截至 2022 年末，公司应收代位追偿款余额为 7.89 亿元，在总资产中占比 2.79%，已计提坏账准备 7.89 亿元，净额为 25.32 万元。截至 2023 年 3 月末，公司应收代位追偿款余额和净额基本维持年初水平，应收代位追偿款风险敞口较低。

截至 2022 年末，公司担保损失准备金余额为 28.75 亿元，较年初增长 35.52%，公司担保损失准备金余额与在保责任余额之比为 3.57%，较年初上升 0.16 个百分点，准备金对在保责任余额的覆盖能力持续提升。截至 2023 年 3 月末，公司担保损失准备金余额为 30.24 亿元，较年初增长 5.17%，公司担保损失准备金余额与在保责任余额之比为 3.59%，准备金对在保责任余额的覆盖倍数进一步提升。

表 11：近年来担保组合主要数据与指标（金额单位：百万元）

|                   | 2020     | 2021     | 2022     | 2023.3   |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|
| 担保损失准备金           | 1,387.68 | 2,121.73 | 2,875.37 | 3,023.99 |
| 其中：担保赔偿准备金        | 1,017.12 | 1,203.60 | 1,352.66 | 1,393.03 |
| 未到期责任准备金          | 370.56   | 918.13   | 1,522.70 | 1,630.96 |
| 担保损失准备金/在保责任余额(%) | 2.96     | 3.41     | 3.57     | 3.59     |

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持续下降，资产流动性减弱，未来随着新业务规模的逐步扩大，公司仍需加强长期流动性管理能力。

担保机构的流动性风险主要来源于表内资产和表外或有负债在期限上的错配，通常情况下表现为与担保组合期限不匹配的资金运用，流动性压力也通常来源于代偿的集中发生或投资资产流动性的降低。

公司资产主要为货币资金<sup>3</sup>及交易性金融资产，截至 2022 年末，两者分别占总资产的 23.34%和 31.80%。其中，公司货币资金余额为 65.29 亿元，较年初减少 8.57%，主要系公司考虑资金安全及收益性而对资金配置结构进行调整；交易性金融资产主要由公司的股权投资、基金投资和理财计划投资等组成，账面价值共计 88.95 亿元，同比下降 9.28%，系公司股权投资及理财投资金额下降所致。截至 2023 年 3 月末，公司的货币资金和交易性金融资产分别为 61.19 亿元和 98.26 亿

<sup>3</sup> 本文货币资金包含定期存款。

元，占总资产比例分别为 21.67%和 34.80%。

目前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、银行理财及券商资管计划等。截至 2022 年末，公司高流动资产较年初减少 13.75%至 73.19 亿元，高流动性资产在总资产的占比较年初下降 6.16 个百分点至 26.16%；高流动资产/在保责任余额较年初下降 4.56 个百分点至 9.09%。截至 2023 年 3 月末，公司高流动资产为 78.40 亿元，高流动性资产/总资产的和高流动资产/在保责任余额较年初略增至 27.77%和 9.31%。未来随着新业务规模的逐步扩大，公司仍需加强长期流动性管理能力。

表 12：近年来主要流动性指标（单位：%）

|              | 2020  | 2021  | 2022  | 2023.3 |
|--------------|-------|-------|-------|--------|
| 高流动资产/总资产    | 35.58 | 32.32 | 26.16 | 27.77  |
| 高流动资产/在保责任余额 | 19.59 | 13.64 | 9.09  | 9.31   |

注：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

**公司资本金较为充足，为担保业务的开展提供了有力支持；融资担保放大倍数略有上升，仍有一定的展业空间。**

资本是担保公司从事担保业务的基础，也是开展担保业务保障代偿的资金来源，因此，资本实力的强大与否对担保业务的规模扩张至关重要。

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。公司成立时注册资本为 5.00 亿元，经过多轮增资，截至 2022 年末，公司注册资本为 45.00 亿元。此外，中投保通过发行可续期公司债，并将其确认为其他权益工具投资，进一步增厚所有者权益规模。受其他综合收益和未分配利润下降影响，2022 年末公司净资产为 109.42 亿元，核心资本为 79.47 亿元，经调整的所有者权益为 74.46 亿元，较年初减少 2.65%。2022 年以来，公司担保业务规模稳步增长，截至 2022 年末，公司净资产担保放大倍数上升至 7.36 倍；核心资本担保放大倍数上升至 10.14 倍。公司按照担保条例及四项配套制度相关规定计算融资担保责任余额，截至 2022 年末，公司融资担保责任余额为 506.67 亿元，较年初增长 17.30%；融资担保放大倍数为 5.37 倍，较年初上升，仍满足监管要求。

截至 2023 年 3 月末，公司的净资产、核心资本和经调整的所有者权益较年初都略有增长，分别为 110.69 亿元、81.76 亿元和 75.73 亿元。公司的净资产放大倍数、核心资本放大倍数和融资担保放大倍数略增至 7.60 倍、10.29 倍和 5.39 倍。

表 13：近年来资本充足性指标（单位：亿元）

|             | 2020   | 2021   | 2022   | 2023.3 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 净资产         | 116.42 | 111.35 | 109.42 | 110.69 |
| 核心资本        | 75.99  | 76.15  | 79.47  | 81.76  |
| 经调整的所有者权益   | 81.55  | 76.48  | 74.46  | 75.73  |
| 净资产放大倍数(X)  | 4.03   | 5.59   | 7.36   | 7.60   |
| 核心资本放大倍数(X) | 6.18   | 8.17   | 10.14  | 10.29  |
| 融资担保放大倍数(X) | 3.67   | 4.53   | 5.37   | 5.39   |



资料来源：中投保，中诚信国际整理

## 其他事项

截至 2023 年 3 月末，公司受限资产合计为 43.03 亿元，占当期末总资产的 15.38%，其中货币资金为 31.19 亿元，在建工程为 10.84 亿元。受限货币资金主要包括存放于昆仑银行克拉玛依分行的银行存款 13.65 亿元和存放于中国建设银行股份有限公司北京通州分行营业部的定期存单 18.54 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

**过往债务履约情况：**截至 2023 年 3 月末，公司担保业务余额 880.18 亿元，2021 年~2023 年 3 月累计代偿金额为 1.74 亿元。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。

## 调整项

### 流动性评估

**中诚信国际认为，中投保债务规模较大，经调整的所有者权益不能完全覆盖总债务，未来需关注债务规模变化及偿债情况。**

中投保债务规模较大，主要为长期借款和应付债券，截至 2023 年 3 月末，公司总债务为 132.39 亿元，与年初基本持平，其中短期债务余额为 34.27 亿元，在总债务中占比 25.88%，基本上均有货币资金作质押，此外计入其他权益工具的永续债规模合计 34.96 亿元。经调整的所有者权益不能完全覆盖总债务。但相对较长的债务期限分配较为合理，加上公司融资渠道畅通，整体流动性压力不大，未来需关注债务规模变化及偿债情况。

## ESG 分析<sup>4</sup>

**中诚信国际认为，公司积极履行作为行业龙头企业的社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司治理结构较优，内控制度完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。**

环境方面，公司基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司人员稳定性较高，所提供的产品或服务未发生质量事故，目前尚未受到监管处罚。

公司治理方面，目前公司已建立起股东大会、董事会、监事会和经营层分工协作、相互制衡的“三会一层”法人治理结构。股东大会是公司的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。董事会由 11 名董事组成，其中包括 2 名独立董事，下设战略发展委员会、薪酬委员会、风险审计委员会三个专业委员会。监事会对股东大会负责，由 5 名监事组成，其中职工代表监事 2 名、非职工代表监事 3 名，主要对董事和高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。公司总裁办公会作为公司的日常经营管理机构，下辖行政运营及专业技术两大类委员会，形成了公司运营全方位、多角度、精细化的管理结构。公司致力于建立“担保增信、资管投资、金融科

<sup>4</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得出。

技”协同发展的业务架构，设立了较为清晰的前、中、后台的组织架构。公司前台部门主要分为担保、资管投资和金融科技三大板块。公司中台设有风险管理部、法律合规部两个部门，负责业务的风险管理和法务支撑。后台设有办公室（董事会办公室）、人力资源部、发展运营部、财务会计部、党群工作部（党委办公室）、信息技术部、审计部、纪律检查部等监督保障部门。此外，公司下设华东、上海、大连、天津四家分公司，分别负责所在区域担保及相关产品的研发承做、市场营销和业务发展。中投保将构建以担保增信为一体、资管投资、金融科技为两翼、延伸信用服务链条积极探索第二增长曲线的“一体两翼+”信用服务链条，坚持专业化、区域化、科技化协同发展理念，大力推进“数字中投保”建设，不断强化创新驱动，持续提升核心能力，巩固行业龙头地位。

## 会计标准与报表质量

2020~2021 年，公司由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具标准无保留意见审计报告，为满足主管部门对会计师事务所轮换的规定，2022 年公司变更会计师事务所为信永中和会计师事务所（特殊普通合伙），并由其出具了标准无保留意见审计报告，公司按上市公司及发行债券要求，按期披露审计报告。

## 外部支持

**国投集团公司作为公司控股股东，将在资本补充、业务拓展、政策支持等方面给予中投保大力支持。**

截至 2023 年 3 月末，公司第一大股东国投集团公司持有中投保 48.93% 的股权。国投集团公司成立于 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。国投集团公司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。

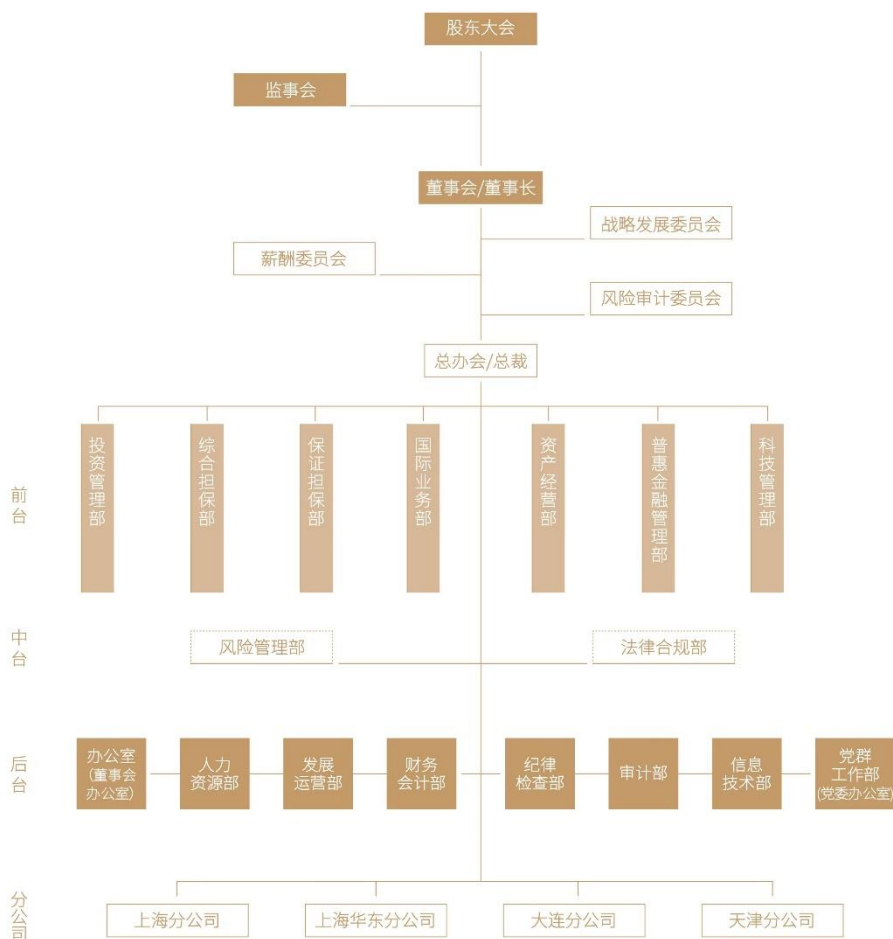
2006 年起中投保被纳入国投集团公司全资子公司管理体系，成为国投集团公司重点发展的金融服务业中的重要组成部分，具有较高的战略重要性。2009 年 6 月国投集团公司以书面批复形式承诺给予中投保流动性支持。国投集团公司于 2013 年 10 月出具支持函，承诺会根据中投保经营发展需要，在公司面临流动性困难时，在国家法律和政策允许范围内给予必要的注资或提供流动性支持，以支持其业务发展，同时表示充分认可中投保经营业绩及发展潜力，将维持控股股东地位，并对中投保未来经营发展给予充分的、持续的支持。因此，中诚信国际认为中投保在今后一定时期的发展中仍将得到国投集团公司的有力支持，并将此因素纳入此次债项评级考虑。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定“中国投融资担保股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”品种一的债项信用等级为 **AAA**，品种二的债项信用等级为 **AAA**。

## 附一：中国投融资担保股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年 3 月末）

| 股东名称                    | 股份（亿股）       | 持股比例（%）      |
|-------------------------|--------------|--------------|
| 国家开发投资集团有限公司            | 22.02        | 48.93        |
| 青岛信保投资发展合伙企业（有限合伙）      | 7.93         | 17.62        |
| 信宸资本担保投资有限公司            | 3.01         | 6.68         |
| 金鼎投资（天津）有限公司            | 2.98         | 6.63         |
| 鼎晖嘉德（中国）有限公司            | 2.70         | 6.00         |
| TETRAD VENTURES PTE LTD | 2.06         | 4.57         |
| 中信证券投资有限公司              | 1.14         | 2.54         |
| 孙晨                      | 0.45         | 1.00         |
| 宁波华奥股权投资合伙企业（有限合伙）      | 0.40         | 0.89         |
| 上海义信投资管理有限公司            | 0.39         | 0.87         |
| <b>合计</b>               | <b>43.07</b> | <b>95.73</b> |



资料来源：中投保，中诚信国际整理

## 附二：中国投融资担保股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

| 财务数据（金额单位：百万元）  | 2020      | 2021      | 2022      | 2023.3    |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>资产</b>       |           |           |           |           |
| 货币资金            | 8,825.06  | 7,141.10  | 6,528.94  | 6,119.03  |
| 买入返售金融资产        | 32.41     | 357.98    | 618.45    | 261.25    |
| 交易性金融资产         | 8,347.66  | 9,804.86  | 8,895.14  | 9,826.03  |
| 债权投资            | 1,980.29  | 1,760.47  | 2,730.95  | 2,795.60  |
| 其他债权投资          | 2,419.68  | 2,841.81  | 4,589.81  | 4,570.98  |
| 长期股权投资          | 1,943.86  | 2,155.39  | 2,374.09  | 2,420.80  |
| 投资性房地产          | 430.63    | 284.12    | 275.23    | 287.30    |
| 现金及投资资产合计       | 23,979.60 | 24,345.73 | 26,012.60 | 26,281.00 |
| 资产合计            | 25,851.84 | 26,256.35 | 27,975.72 | 28,236.77 |
| <b>负债及所有者权益</b> |           |           |           |           |
| 短期借款            | 3,115.27  | 3,287.44  | 3,286.08  | 3,295.00  |
| 长期借款            | 4,294.58  | 4,367.10  | 5,345.72  | 5,409.27  |
| 应付债券            | 4,597.21  | 4,474.66  | 4,458.98  | 4,403.21  |
| 未到期责任准备金        | 370.56    | 918.13    | 1,522.70  | 1,630.96  |
| 担保赔偿准备金         | 1,017.12  | 1,203.60  | 1,352.66  | 1,393.03  |
| 担保损失准备金合计       | 1,387.68  | 2,121.73  | 2,875.37  | 3,023.99  |
| 存入担保保证金         | 44.78     | 39.26     | 13.62     | 39.55     |
| 其他负债            | 218.57    | 260.49    | 604.60    | 547.38    |
| 负债合计            | 14,210.00 | 15,121.51 | 17,034.18 | 17,167.94 |
| 股本              | 4,500.00  | 4,500.00  | 4,500.00  | 4,500.00  |
| 其他综合收益          | 607.00    | 336.29    | (2.83)    | 16.42     |
| 其他权益工具          | 3,486.45  | 3,486.45  | 3,495.81  | 3,495.81  |
| 所有者权益合计         | 11,641.84 | 11,134.84 | 10,941.54 | 11,068.83 |
| <b>利润表摘要</b>    |           |           |           |           |
| 担保业务收入          | 215.94    | 998.62    | 1,342.36  | 325.91    |
| 担保赔偿准备金支出       | (666.66)  | (182.69)  | (148.26)  | (40.21)   |
| 提取未到期责任准备       | 78.40     | (547.57)  | (604.58)  | (108.25)  |
| 担保业务净收入         | (378.13)  | 262.26    | 492.72    | 141.64    |
| 利息净收入           | (321.74)  | (227.88)  | (186.66)  | (73.57)   |
| 投资收益            | 2,996.70  | 1,198.59  | 727.18    | 139.14    |
| 营业费用            | (625.27)  | (381.88)  | (463.39)  | (90.95)   |
| 税金及附加           | (24.24)   | (15.62)   | (18.04)   | (2.25)    |
| 营业利润            | 1,251.76  | 1,032.37  | 579.64    | 101.78    |
| 税前利润            | 1,249.77  | 1,032.44  | 580.28    | 115.61    |
| 所得税             | (415.70)  | (224.97)  | (37.30)   | (7.57)    |
| 净利润             | 834.07    | 807.47    | 542.98    | 108.04    |
| <b>担保组合</b>     |           |           |           |           |
| 在保余额            | 48,002.70 | 63,462.15 | 82,782.06 | 88,017.62 |
| 年新增担保额          | 19,203.34 | 42,910.17 | 47,062.30 | 9,751.88  |
| 在保责任余额          | 46,952.69 | 62,201.18 | 80,551.73 | 84,168.08 |
| 融资担保责任余额        | 36,898.14 | 43,194.97 | 50,666.67 | 51,592.50 |
| <b>财务指标</b>     |           |           |           |           |
|                 | 2020      | 2021      | 2022      | 2023.3    |
| <b>年增长率（%）</b>  |           |           |           |           |
| 现金及投资资产         | (7.05)    | 1.53      | 6.85      | 1.03      |
| 总资产             | (2.49)    | 1.56      | 6.55      | 0.93      |
| 担保损失准备金         | 71.83     | 52.90     | 35.52     | 5.17      |
| 所有者权益           | 9.14      | (4.36)    | (1.74)    | 1.16      |
| 担保业务收入          | 21.04     | 362.46    | 31.50     | --        |

|                   |           |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 担保业务成本            | --        | 23.95     | 11.42     | --        |
| 担保业务净收入           | (248.98)  | --        | 87.87     | --        |
| 投资收益              | 71.23     | (60.00)   | (39.33)   | --        |
| 业务及管理费用           | 32.47     | (38.93)   | 21.34     | --        |
| 营业利润              | 29.02     | (17.53)   | (43.85)   | --        |
| 净利润               | 0.39      | (3.19)    | (32.76)   | --        |
| 年新增担保额            | 118.98    | 123.45    | 9.68      | --        |
| 在保余额              | (4.31)    | 32.21     | 30.44     | 6.32      |
| 在保责任余额            | (4.07)    | 32.48     | 29.50     | 4.49      |
| <b>盈利能力(%)</b>    |           |           |           |           |
| 营业费用率             | 26.00     | 29.16     | 43.89     | 29.53     |
| 投资回报率             | 10.75     | 4.02      | 2.15      | --        |
| 平均资产回报率           | 3.19      | 3.10      | 2.00      | --        |
| 平均资本回报率           | 7.48      | 7.09      | 4.92      | --        |
| <b>担保组合质量(%)</b>  |           |           |           |           |
| 年内代偿额             | 32.17     | 0.00      | 105.71    | 68.32     |
| 年内回收额             | 23.99     | 3.78      | 106.51    | 68.48     |
| 年内代偿率             | 0.15      | 0.00      | 0.38      | 1.51      |
| 累计代偿率*            | 0.09      | 0.14      | 0.18      | --        |
| 累计回收率*            | 104.34    | 59.11     | 97.39     | --        |
| 担保责任准备金/在保责任余额    | 2.96      | 3.41      | 3.57      | 3.59      |
| <b>担保业务集中度(%)</b> |           |           |           |           |
| 最大单一客户在保余额/核心资本   | 23.69     | 18.91     | 17.49     | 17.61     |
| 最大十家客户在保余额/核心资本   | 191.55    | 152.08    | 135.09    | 136.62    |
| <b>资本充足性</b>      |           |           |           |           |
| 净资产(百万元)          | 11,641.84 | 11,134.84 | 10,941.54 | 11,068.83 |
| 核心资本(百万元)         | 7,599.20  | 7,614.72  | 7,947.01  | 8,176.21  |
| 净资产放大倍数(X)        | 4.03      | 5.59      | 7.36      | 7.60      |
| 核心资本放大倍数(X)       | 6.18      | 8.17      | 10.14     | 10.29     |
| 融资担保放大倍数(X)       | 3.67      | 4.94      | 5.37      | 3.18      |
| <b>流动性(%)</b>     |           |           |           |           |
| 高流动性资产/总资产        | 35.58     | 32.32     | 26.16     | 27.77     |
| 高流动性资产/在保责任余额     | 19.59     | 13.64     | 9.09      | 9.31      |

注：累计代偿额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

### 附三：基本财务指标的计算公式

| 指标        | 计算公式   |
|-----------|--|
| 业务及管理费    | 销售费用+管理费用  |
| 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]                                    |
| 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                              |
| 核心资本      | 所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债      |
| 核心资本放大倍数  | 在保责任余额/核心资本  |
| 净资产放大倍数   | 在保责任余额/净资产   |
| 融资担保放大倍数  | 融资担保责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)                   |

## 附四：信用等级的符号及定义

| 个体信用评估<br>(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：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。

| 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，违约风险较大。   |
| B      | 受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。   |
| 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，违约风险极大。     |
| 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      | 受评担保公司不能履行代偿义务或偿还其他债务。                         |

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，有很高的违约风险。       |
| 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](http://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](http://www.ccxi.com.cn)