

信用评级公告

联合〔2023〕4102号

联合资信评估股份有限公司通过对中国投融资担保股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定维持中国投融资担保股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“19中保01”“20中保Y1”“21中保01”和“22中保01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月十五日

中国投融资担保股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中国投融资担保股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
19 中保 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 中保 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 中保 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 中保 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
19 中保 01	25.00	25.00	2024/04/02
20 中保 Y1	30.00	30.00	2023/08/28
21 中保 01	5.00	5.00	2026/06/24
22 中保 01	5.00	5.00	2027/03/14

注：1. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；2. 2023年8月28日为“20中保Y1”可续期债券首个行权日

评级时间：2023年6月15日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	1
			风险管理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	1
		资本结构		1
		代偿能力		1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国投融资担保股份有限公司（以下简称“公司”或“中投保”）的评级反映了公司作为国内首家全国性专业信用担保机构，在担保行业位居龙头地位。2022年，公司担保业务发展良好，期末担保业务规模同比继续增长，业务规模处于行业前列；截至2022年末，公司资本实力很强，资产质量较好，代偿能力极强。另外，公司股东背景很强，作为国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团公司”）旗下金融板块重要组成部分，受到股东支持力度较大。

同时，联合资信也关注到，国内宏观经济发展仍存在一定压力，担保机构代偿压力仍然较大；公司担保业务行业和区域集中度略高；投资业务规模较大，需关注相关市场风险和信用风险。

未来，随着各项业务的发展及股东支持，公司整体竞争实力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“19中保01”“20中保Y1”“21中保01”和“22中保01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 股东背景很强，支持力度较大。**公司系国投集团公司旗下金融板块的重要组成部分，国投集团公司是国内最大的国有投资控股公司和骨干中央企业之一，综合实力非常强，其能够在资金注入、业务资源等方面能够给予公司较大支持。
- 综合竞争力很强。**公司作为国内首家全国性专业担保机构，并且为中国融资担保业协会发起单位和首任会长单位，在推动行业发展及政策推进等方面具有重要作用。2022年，公司担保业务发展良好，期末担保业务规模较上年末有所增加，业务规模处于行业前列。
- 资本实力很强，资产质量较好，代偿能力极强。**公司资本实力很强，且资产质量较好；2022年，公司担保业务代偿规模仍较小，代偿率指标保持较好水平，代偿能力极强。

个体信用等级	aaa
外部支持调整因素：无	--
评级结果	AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张晨露 薛峰

邮箱：lianhe@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)

网址：www.lianheratings.com

关注

1. 宏观经济发展存在不确定性，担保机构代偿压力增加；业务转型成效仍有待观察。未来，宏观经济发展存在一定不确定性，企业经营压力或将加大，担保机构代偿压力随之增加；公司积极推动业务转型，但需关注业务转型成效。
2. 担保业务行业及区域集中度略高。截至 2022 年末，公司担保业务前三大行业和区域集中度较上年末略有上升，行业和区域集中度略高。
3. 需关注投资业务面临的市场风险及信用风险。公司投资收益占营业总收入比重较大，且收益受市场波动影响较大，需关注其投资业务面临的市场风险和信用风险。

主要财务数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额（亿元）	258.52	262.56	279.76	282.37
所有者权益（亿元）	116.42	111.35	109.42	110.69
净资本（亿元）	39.80	38.60	46.49	/
全部债务（亿元）	120.07	123.38	131.10	131.25
短期债务（亿元）	31.15	34.88	32.86	32.95
期末担保余额（亿元）	480.03	634.62	827.82	/
融资性担保放大倍数（倍）	3.67	4.53	5.37	/
营业总收入（亿元）	38.95	23.81	17.32	3.40
净利润（亿元）	8.34	8.07	5.43	1.08
总资产收益率（%）	3.19	3.10	2.00	0.58
净资产收益率（%）	7.48	7.09	4.92	1.47
净资本/净资产比率（%）	34.19	34.67	42.49	/
当期担保代偿率（%）	0.15	0.00	0.38	/
累计担保代偿率（%）	0.08	0.07	0.10	/

注：1. 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；2. 除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；3. 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未经年化；4. “/”表示该数据来源于未在公司 2023 年一季度报告中披露

资料来源：财务报表、公司提供，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 中保 01	AAA	AAA	稳定	2022/05/27	张祎、张晨露	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	AAA	稳定	2022/03/02	贾一晗、刘嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
21 中保 01	AAA	AAA	稳定	2022/05/27	张祎、张晨露	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	AAA	稳定	2021/06/09	贾一晗、姚雷	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907	阅读全文

						融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	
20 中保 Y1	AAA	AAA	稳定	2022/05/27	张祎、张晨露	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	AAA	稳定	2020/08/13	贾一晗、姚雷	（原联合信用评级有限公司）融资担保行业企业信用评级方法	阅读全文
19 中保 01	AAA	AAA	稳定	2022/05/27	张祎、张晨露	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	AAA	稳定	2019/06/06	张祎、张晨露	（原联合信用评级有限公司）融资担保行业企业信用评级方法	阅读全文

注：2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受中国投融资担保股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

中国投融资担保股份有限公司

2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国投融资担保股份有限公司（以下简称“公司”或“中投保”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司前身为中国经济技术投资担保有限公司，是经国务院批准特例试办，于1993年12月注册成立的国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。公司由财政部和原国家经济贸易委员会共同发起组建，初始注册资本金5.00亿元。2006年根据国务院国有资产监督管理委员会（2006）1384号《关于国家开发投资公司和国投资担保有限公司重组的通知》文件，公司并入国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团公司”），同时增资至30.00亿元。2010年9月起，公司引入多家境内外投资者，并经历多次股权变更，截至2012年末，公司注册资本增至45.00亿元。2015年12月，公司正式挂牌全国中小企业股份转让系统，证券代码“834777.NQ”。截至2023年3月末，公司注册

资本及股本均为45.00亿元，前五大股东及持股情况见下表，控股股东为国投集团公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。国投集团公司为实现专业化经营，将公司划为金融板块，并委托其控股子公司国投资本股份有限公司（以下简称“国投资本”）进行管理。截至2023年3月末，公司前五大股东持有股权不存在被质押的情况。

表1 截至2023年3月末公司前五大股东持股情况

股东	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
合计	85.86

资料来源：公司2023年一季度报告，联合资信整理

公司主要业务为担保、投资与资管、金融科技等；组织架构图详见附件1-2。截至2022年末，公司拥有主要子公司5家，主要参股公司1家。

公司注册地址：北京市海淀区西三环北路100号北京金玉大厦写字楼9层；法定代表人：邓星斌。

表2 截至2022年末公司主要子公司和主要参股公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本（亿元）	持股比例（%）	总资产（亿元）	净资产（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）
天津中保财险资产管理有限公司	天津中保	资产管理	0.30	100.00	27.43	-1.71 ¹	0.03	-1.74
中投保信裕资产管理（北京）有限公司	信裕资管	投资管理	16.00	100.00	36.94	25.13	0.15	2.42
上海经投资产管理有限公司	上海经投	资产管理	0.30	100.00	18.54	-4.60	0.01	-1.55
中投保数字科技（北京）股份有限公司	中投保数科	金融服务	0.50	100.00	0.57	0.31	0.26	0.02
中投保科技融资担保有限公司	科技融担	融资担保	10.00	100.00	10.82	10.36	0.13	0.17

1 2022年末天津中保、上海经投的净资产均为负值，主要受宏观经济形势影响，市场收益率普遍下降，投资收益及公允价值变动收益下滑导致净利润减少，未分配利润随之减少所致。

参股公司全称	简称	业务性质	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
中国国际金融股份有限公司	中金公司	金融服务	48.27	2.64	6487.64	994.75	260.87	75.95

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券情况见下表，“19中保01”“20中保Y1”“21中保01”和“22中保01”募集资金均已按指定用途使用且均在付息日正常付息。

本次跟踪债券中普通债券包括“19中保01”

“21中保01”和“22中保01”，合计金额35.00亿元。

本次跟踪债券中永续期债券包括“20中保Y1”，合计金额30.00亿元，清偿顺序劣后于公司发行的普通债券和其他债务，优先于股东。

表3 本次跟踪债券概况（单位：亿元、年）

债券简称	债券代码	发行规模	债券余额	期限	起息日	到期兑付日/ 永续期债券 行权日
19中保01	155290.SH	25.00	25.00	5（3+2）	2019/04/02	2024/04/02
20中保Y1	175051.SH	30.00	30.00	3（3+N）	2020/08/28	2023/08/28
21中保01	188304.SH	5.00	5.00	5（3+2）	2021/06/24	2026/06/24
22中保01	185522.SH	5.00	5.00	5（3+2）	2022/03/14	2027/03/14

资料来源：Wind，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消

费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023年一季度）》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

2020年以来，担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快。随着担保行业监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管逐渐规范，有利于行业规范化发展。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，行业格局保持稳定，其风险补偿机制将不断完善。

2020年以来，金融担保行业整体发展较快，

且担保机构逐步进入资本市场。金融产品担保业务方面,根据 Wind 统计,2020—2022 年末,金融担保机构金融产品担保余额分别为 5932.36 亿元、8812.09 亿元和 9642.07 亿元,呈持续增长趋势,但 2022 年增速较 2021 年明显回落至 9.42%。截至 2022 年末,前十大金融担保机构市场份额达 63.57%,较 2021 年末提高 0.73 个百分点,行业集中度略微上升,行业集中度较高。

2017 年 10 月起施行的《融资担保公司监督管理条例》(以下简称《条例》)适当提高了行业准入门槛,特别强调风险防控,提出发展政府出资的融资担保公司,重塑行业格局,进一步规范行业发展;2020 年以来,国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点,抓好“三农”工作,推进乡村振兴。

未来,国有背景担保机构仍将持续获得注资,整体行业资本实力不断增强,抗风险能力将有所增强;担保机构业务趋于多元化发展,担保品种也将日趋丰富,经营模式将逐渐成熟,规模化及专业化特征将显现,区域金融担保机构仍将坚持区域展业为主;风险补偿机制将不断完善,通过建立多渠道风险补偿机制实现风险分担,一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力,另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作,充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

完整版行业分析详见《2023 年担保行业分析》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3746>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

2022—2023年3月,公司股本未发生变动。截至2023年3月末,公司股本为45.00亿元,国投集团公司为公司控股股东,实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司作为首家全国性专业信用担保机构,具有很强的品牌知名度,位居行业龙头地位,资

本实力与担保业务规模处于行业上游水平,行业竞争力很强。

公司是国内首家全国性专业信用担保机构,公司先后组织“中国担保论坛”并发起成立“中国担保业联盟”,促进了国内担保机构的交流与合作。2013年,中国融资担保业协会正式成立,公司作为主要发起人当选为协会首任会长单位。2017年,公司连任会长单位,积极参与融资担保行业监管政策意见征询讨论,为行业税收优惠政策落地起到积极推动作用。公司在融资担保行业位居龙头地位,具有很强的市场竞争力和品牌知名度。此外,公司资本实力很强,截至2023年3月末,公司股本45.00亿元,归属于母公司的所有者权益110.67亿元,处于行业前列。截至2022年末,公司获得银行授信1273亿元;担保余额为827.82亿元,规模处于担保行业上游水平。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告,截至2023年5月11日查询日,公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款。

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。

截至2023年5月末,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年以来,公司内部管理体系未发生重大变化,部分董事发生变动,整体经营管理情况稳定。

2022 年以来,公司内部管理及主要制度未发生重大变化;公司监事、高级管理人员未发生变动。

董事变动方面,2022 年 7 月,方浩、张渺辞去公司董事职务,王静玉、姚宁任公司董事。2023 年 4 月,姚宁辞去公司董事职务;2023 年 5 月,汪敬吾担任公司董事。2023 年 6 月,段文务正式卸任公司董事长、董事及董事会下属委员

会相关职务，邓星斌就任公司董事长、董事。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，受市场收益率下行、汇率波动等因素影响，营业总收入和利润总额同比均有所减少；其中，随着担保业务规模的增加，已赚保费同比增幅较大；2023年1-3月，受汇兑收益和公允价值变动损益减少等因素影响，营业总收入和利润总额同比均有所减少。

公司营业总收入主要由已赚保费和投资收益构成。2022年，受已赚保费增加、投资收益和其他收入减少等综合因素影响，公司营业总收入同比下降27.24%。

具体来看，随着担保业务余额的增加，2022

年，已赚保费和担保业务收入同比分别增长44.05%、31.50%。

受市场收益率下行影响，2022年，投资收益同比下降39.33%，占营业总收入的比重下降至41.98%，对收入贡献度仍较高。

其他收入主要为利息收入、手续费及佣金收入和汇兑收益等，2022年，其他收入同比大幅下降91.32%，主要系当期汇兑收益同比下降150.50%所致。

利润实现方面，2022年，公司实现利润总额5.80亿元，同比下降43.80%。

2023年1-3月，公司实现营业总收入3.40亿元，同比下降26.57%，主要系当期汇兑收益和公允价值变动损益同比下降所致；受营业总收入减少等因素影响，公司实现利润总额1.16亿元，同比下降42.68%。

表4 公司营业总收入结构（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
已赚保费	2.89	7.42	4.45	18.69	6.41	37.00	1.82	53.43
其中：担保业务收入	2.16	5.55	9.99	41.94	13.13	75.80	3.26	95.76
减：分出保费及收入返还	0.06	0.15	0.06	0.26	0.68	3.90	0.36	10.52
减：提取未到期责任准备金	-0.78	-2.00	5.48	23.00	6.05	34.90	1.08	31.80
投资收益	29.97	76.94	11.99	50.34	7.27	41.98	1.39	40.88
公允价值变动收益	3.14	8.07	2.20	9.23	3.19	18.43	0.16	4.73
其他收入	2.96	7.57	5.18	21.74	0.45	2.59	0.03	0.96
营业总收入合计	38.95	100.00	23.81	100.00	17.32	100.00	3.40	100.00
利润总额		12.50		10.32		5.80		1.16

资料来源：公司审计报告、2023年一季度财务报告，联合资信整理

2. 担保业务

2022年，公司期末担保业务余额较上年末增幅较大，主要系发行债券担保和借款类担保规模增加所致；期末担保业务规模很大，处于行业前列；担保业务结构以发行债券担保为主。

公司担保业务包括融资性担保业务和非融资性担保业务。公司融资性担保业务主要包括发行债券担保、借款类担保及其他融资担保；非融资性担保业务主要包括投标担保、工程履约担保和诉讼保全担保等。

2022年，公司持续加大担保增信业务拓展及业务创新力度，新增担保业务规模同比增长9.68%。截至2022年末，担保余额为827.82亿元，较上年末增长30.44%，主要系发行债券担

保和借款类担保规模大幅增加，加之工程履约担保、投标保函担保小幅增加所致；期末担保业务规模较大，处于行业上游水平；融资性担保放大倍数较上年末有所上升，但仍处于行业一般水平。

截至2022年末，公司担保业务仍以融资性担保业务为主，但其占比由上年末的88.60%略微下降至88.29%；融资性担保业务以发行债券担保为主，规模及占比显著高于其他品种。

截至2022年末，被担保人的主体信用评级为AA级的发行债券担保业务规模的比重为68.69%，AA+级的比重为31.31%。

借款类担保业务主要包括供应链金融-电票担保产品、保微贷项目等。截至2022年末，借款类担保业务余额较上年末增长89.14%，主要

系公司借助金融科技手段推进电子商票等线上小额分散业务、扩大普惠金融担保业务规模所致。

其他融资担保业务主要包括 ABS、ABN、ABCP 等资产证券化产品担保等。截至 2022 年末，其他融资担保业务余额较上年末下降 32.03%，主要系部分项目集中解保所致。

截至 2022 年末，公司非融资性担保业务余

额较上年末增长 33.99%；其中工程履约担保业务余额占非融资性担保业务余额的比重较上年末上升 13.65 个百分点至 45.06%。工程履约类担保主要包括预付款担保和履约担保。此外，公司研发“信易佳”电子保函平台，可实现在线秒开保函，提高了承保效率。

表 5 公司担保业务情况（单位：亿元、倍）

类别	2020 年末	2021 年末	2022 年末
融资性担保余额	441.95	562.26	730.85
其中：借款类担保	16.55	70.72	133.76
发行债券担保	314.47	389.15	527.50
其他融资担保	110.93	102.39	69.59
非融资性担保余额	38.08	72.37	96.97
其中：投标担保	3.95	14.68	19.32
工程履约担保	10.09	22.73	43.69
诉讼保全担保	4.23	4.23	5.73
其他担保	19.81	30.73	28.23
期末担保余额合计	480.03	634.62	827.82
融资性担保责任余额	368.98	431.95	506.67
融资性担保放大倍数	3.67	4.53	5.37

注：公司部分业务实际承担风险的计量方法有所调整，故 2021 年融资性担保责任余额、融资性担保业务放大倍数相应追溯调整
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司担保业务期限结构较为分散，集中代偿压力较小。截至 2022 年末，公司担保业务行业和区域集中度略高，客户集中度一般。

担保期限组合方面，截至 2022 年末，公司担保业务到期期限较为分散，整体期限较长，集中代偿压力较小。

表 6 2022 年末公司担保业务到期期限分布

到期年份	担保余额 (亿元)	占期末担保余额的比重 (%)
2023 年	176.75	21.35
2024 年	156.19	18.87
2025 年	134.55	16.25
2026 年	144.70	17.48
2026 年及以后	215.64	26.05
合计	827.82	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从行业分布来看，截至 2022 年末，公司担保业务主要集中在建筑业，水利、环境和公共设施管理业，以及租赁和商务服务业；其中，建筑

业占比最大，该行业客户主要为城投平台公司和施工类企业；担保业务前三大行业的集中度较上年末略有上升，集中度水平略高。

表 7 公司担保业务行业集中情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
水利、环境和公共设施管理业	48.78	水利、环境和公共设施管理业	26.29	建筑业	34.77
租赁和商务服务业	16.15	建筑业	22.66	水利、环境和公共设施管理业	16.49
金融业	15.61	租赁和商务服务业	15.23	租赁和商务服务业	13.67
其他	19.46	其他	35.82	其他	35.07
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

注：上表为担保余额占比

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

从区域分布来看，截至2022年末，公司担保业务结构以发行债券担保为主且该类项目偏向于经济发达、财政实力较强的地区，江苏省为公司担保业务最为集中的区域，其占比较上年末有所提升；山东省担保业务规模占比较上年末略微

上升；北京市在前三大担保业务区域中的排名下滑，并于2022年退出前三大区域，浙江省区域占比升至第三位；担保业务前三大区域的集中度较上年末略有上升，集中度水平略高。

表 8 公司担保业务区域分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
江苏省	30.50	江苏省	26.85	江苏省	29.61
北京市	13.72	山东省	18.38	山东省	18.76
山东省	10.68	北京市	9.39	浙江省	10.30
其他	45.10	其他	45.38	其他	41.33
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

注：上表为担保余额占比

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

从客户集中度来看，截至2022年末，单一客户集中度和前十大客户集中度分别为1.68%和12.98%，较上年末均有所下降，客户在保余额分

布较为分散。根据《融资担保责任余额计量办法》的规定，结合分保安排，截至2022年末，公司的同一被担保人的担保责任余额均符合监管要求。

表 9 公司客户集中度情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
单一客户集中度 (%)	3.75	2.27	1.68
前十大客户集中度 (%)	30.32	18.25	12.98

注：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；前十大客户集中度=担保业务前十大客户在保余额/担保业务总在保余额

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

3. 投资与资管业务

截至 2022 年，公司投资规模较上年末有所增加，受市场收益率下行影响，当年投资收益有所下滑；其中，债券投资、委托贷款规模增幅较大；考虑到公司投资规模较大，需对投资业务相

关的市场风险和信用风险保持关注。

从收益情况来看，受证券市场收益率下行影响，2022 年，投资收益同比下降 39.33%。

从投资规模来看，截至 2022 年末，投资规模总计 192.08 亿元，较上年末增长 13.52%，主

要系债权投资和其他债权投资增加等所致。从构成来看，公司投资品种以股权投资、债券投资、基金投资、理财计划和委托贷款为主。公司整体投资规模较大，需对投资业务相关的市场风险和信用风险保持关注。

截至 2022 年末，长期股权投资较上年末增长 10.15%，主要系公司持有中金公司股权带来的投资损益导致长期股权投资账面价值增长所致。

委托贷款业务主要为亚行项目²。截至 2022

年末，委托贷款规模较上年末增长 57.77%，主要系亚行第二期项目已经签约，进行项目开发所致；存量委托贷款业务未发生逾期情况。

截至 2022 年末，交易性金融资产较上年末下降 9.28%，主要系理财计划和股权投资规模减少等所致。

截至 2022 年末，公司其他债权投资较上年末增长 61.51%，债券投资为最主要的投资品种；公司增加高评级债券的配置，其他债权投资中的债券投资较上年末增长 26.67%。

表 10 公司投资业务投资品种情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
长期股权投资	19.44	21.55	23.74
交易性金融资产	83.48	98.05	88.95
债券投资	1.15	1.29	2.33
信托计划	1.76	3.93	8.55
理财计划	9.37	22.89	16.83
基金投资	25.42	21.50	20.93
股权投资	45.78	48.43	40.31
买入返售金融资产	0.32	3.58	6.18
债权投资	19.80	17.60	27.31
委托贷款	18.87	16.82	26.54
应收款项类投资	0.93	0.79	0.77
其他债权投资	24.20	28.42	45.90
信托计划	6.71	3.20	10.29
债券投资	16.33	24.75	31.35
应计利息	0.41	0.47	0.75
其他	0.74	0.00	3.51
合计	147.24	169.21	192.08

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2022 年，信裕资管发展较好。

信裕资管为公司“投资+资管”业务平台，截至 2022 年末，信裕资管注册资本为 16.00 亿元。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。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，投资方向主要为产业园开发、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，信裕资管合并口径资产总额 40.15 亿元，所有者权益 28.42 亿元，存量资管规模超过 88.92 亿元；2022 年，信裕资管实现净

利润 4.61 亿元，同比增长 131.66%，主要系信裕资管的一级市场权益类投资取得了较高的增值。

4. 金融科技

公司持续加强金融科技平台建设，并逐步发挥金融科技赋能的优势，为公司未来转型提供支持。

近年来，公司优化调整金融科技板块定位，制定数字化转型方案。同时，公司加强对金融科技的持续投入，运用科技手段提升风险管控能力，建立具有金融科技属性的业务系统。

² 公司申请亚洲开发银行长期主权贷款，综合利用担保增信、科技金融、投资等多种工具搭建绿色金融平台，为京津冀、长三角及周边地区在节能减排、清洁能源、绿色交通及废弃物资源化利用等方面项目提供一揽子金融服务方案。截至 2022 年末，公司已向亚洲开发银行提款 5.32 亿欧元

2016年，公司全资设立科技子公司北京快融保金融信息服务股份有限公司（2021年更名为中投保数字科技（北京）股份有限公司）。中投保数科是公司金融科技核心平台，致力于应用大数据、云计算、人工智能等科技手段，处理在线业务和大数据风控。

2020年4月，公司全资子公司科技融担在北京城市副中心（通州区）注册成立，科技融担通过线上线下相结合的增信模式，服务“三农”、小微和科创企业发展。科技融担成立时间较短，目前业务规模较小。

5. 未来发展

公司处于战略转型期并制定了明确的发展战略，符合自身发展特色及监管政策导向，整体前景较好。

公司经过长期发展和业务实践，建立健全以担保增信为一体，资管投资、金融科技为两翼，延伸信用服务链条探索第二增长曲线的“一体两翼+”信用风险服务链条，坚持推进“数字中投保”建设。公司将进一步规范经营，防控风险，推进产品和服务创新转型，加大战略性新兴产业投资力度，加强公司业务基础建设，推进数字化转型，提升数据风控能力，努力构建与市场相适

应的体制和机制，增强公司发展的比较优势和可持续发展能力。

九、风险管理分析

2022年，公司代偿率指标保持较好水平，风险管理体系较为完善，整体风险管理水平较高。

公司已形成较为完善的全面风险管理体系，董事会下设的风险审计委员会统筹公司风险管理工作；公司风险管理部牵头全面风险管理的具体工作，负责制定各项风险管理办法、业务政策，并组织实施；各个部门分别负责各自权限范围的风险监测。

2022年以来，公司利用数字化手段丰富风险管理工具，优化风控理念和模式，推动风控体系的不断迭代，进一步加强市场及政策形势研判，加深行业和基础资产研究，提升业务承接标准。

从代偿指标来看，2022年公司代偿额有所增加，代偿项目主要为普惠金融类担保项目，基本已在当期实现回收。截至2022年末，公司累计担保代偿率为0.10%，代偿率保持较好水平。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。

表 11 公司代偿及回收水平（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
当期解保额	213.68	274.51	277.42
当时代偿额	0.32	0.00	1.06
当时代偿回收额	0.24	0.04	1.07
当时代偿率（%）	0.15	0.00	0.38
累计代偿额	2.22	2.22	3.28
累计代偿回收额	6.31	6.35	7.41
累计担保代偿率（%）	0.08	0.07	0.10
当时代偿回收率（%）	1.90	0.37	11.90

注：本表累计代偿额仅统计自2015年至当期末的累计数；由于2015年前代偿的项目近几年仍有回收，但未反映在累计代偿额中，因此累计代偿回收指标不能真实反映公司实际的回收效率

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年合并财务报表，2020—2021年财务数据经安永华明会计师事务所

所（特殊普通合伙）审计，2022年财务数据经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留的审计意见。

从合并范围来看，2020 年公司新增 2 家子公司，减少 1 家子公司；2021 年减少 1 家子公司；2022 年新增 1 家子公司，减少 3 家子公司。

公司自 2021 年 1 月 1 日实施财政部于 2018 年颁布修订后的《企业会计准则第 21 号—租赁》（以下简称“新租赁准则”），对首次执行日前已存在的合同，选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁，并根据衔接规定，对可比期间信息不予调整。

整体看，新增或减少子公司规模均较小，新租赁准则的实施对公司财务数据影响较小，公司财务数据可比性强。

截至 2022 年末，公司资产总额 279.76 亿元，所有者权益 109.42 亿元（含少数股东权益 135.19 万元）；2022 年，公司实现营业总收入 17.32 亿元，其中已赚保费 6.41 亿元；实现利润总额 5.80 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 282.37 亿元，所有者权益 110.69 亿元（含少数股东权益 135.19 万元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.40 亿元，其中已赚保费 1.82 亿元；实现利润总额 1.16 亿元。

2. 资本结构

截至 2022 年末，受其他综合收益减少的影响，公司所有者权益有所减少，但权益稳定性较好；负债规模有所增加，杠杆水平一般；截至 2023 年 3 月末，所有者权益和负债构成较上年末变化不大，杠杆水平较上年末小幅下降。

公司用于从事担保业务的资金主要来源于股东投入的资本金、经营积累的留存收益等。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 109.42 亿元，较上年末下降 1.74%，主要系其他综合收益减少所致；其中归属于母公司的所有者权益占比 99.99%；实收资本 45.00 亿元，占所有者权益比重为 41.13%，所有者权益稳定性较好。

利润分配方面，2022 年，公司现金分红 3.15 亿元，占上年净利润的比重为 39.01%；2023 年 4 月，公司公布 2022 年年度权益分派预案，拟进行现金分红 3.02 亿元，占上年净利润的比重为 55.53%。公司分红力度整体较大，利润留存对公司权益的积累贡献一般。

截至 2022 年末，公司负债总额 170.34 亿元，较上年末增长 12.65%，主要系计提各类准备金和长期借款增加所致；公司负债主要由短期借款、长期借款、应付债券和各类准备金构成。

表 12 公司负债构成及杠杆水平（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
未到期责任准备金	3.71	2.61	9.18	6.07	15.23	8.94	16.31	9.50
担保赔偿准备金	10.17	7.16	12.04	7.96	13.53	7.94	13.93	8.11
短期借款	31.15	21.92	32.87	21.74	32.86	19.29	32.95	19.19
长期借款	42.95	30.22	43.67	28.88	53.46	31.38	54.09	31.51
应付债券	45.97	32.35	44.75	29.59	44.59	26.18	44.03	25.65
其他负债	8.15	5.74	8.71	5.76	10.68	6.27	10.36	6.04
负债合计	142.10	100.00	151.22	100.00	170.34	100.00	171.68	100.00
实际资产负债率 (%)	49.60		49.51		50.61		50.09	

资料来源：公司审计报告、2023 年一季度财务报告，联合资信整理

截至 2022 年末，受公司担保业务规模扩大的影响，未到期责任准备金和担保赔偿准备金较上年末分别增长 65.85%和 12.38%。

公司短期借款主要为信用借款和质押借款。截至 2022 年末，短期借款较上年末变动不大。公司长期借款主要为信用借款和抵押借款。

截至 2022 年末,长期借款较上年末增长 22.41%,主要系亚行项目贷款增加所致。

截至 2022 年末,应付债券较上年末变动不大。

杠杆水平方面,2022 年末,实际资产负债率为 50.61%,较上年末上升 1.10 个百分点,主要系长期借款增加所致,杠杆水平一般。

截至 2023 年 3 月末,公司所有者权益较上年末增长 1.16%,构成较上年末变动不大;负债总额较上年末增长 0.79%,构成较上年末变动不大;杠杆水平较上年末小幅下降。

3. 资产质量

截至 2022 年末,公司资产总额较上年末有所增加,资产构成以货币资金、定期存款和各类投资资产为主,整体资产质量较高;但公司投资资产规模较大,需关注其面临的市场及信用风险;截至 2023 年 3 月末,资产构成较上年末变动不大。

截至 2022 年末,公司资产总额较上年末增长 6.55%,主要系货币资金增加、定期存款减少、

债权投资和其他债权投资增加等综合因素所致,资产构成以货币资金、定期存款和各类投资资产为主,整体资产质量较高。

公司现金类资产主要为货币资金和定期存款。截至 2022 年末,公司货币资金较上年末增长 15.57%,定期存款较上年末下降 23.76%,主要系公司出于资金安全及收益性考虑,对资金配置进行调整所致。

截至 2022 年末,投资资产规模较大,各类投资资产较上年末增长 13.52%,主要系公司增加高评级债券所致,未来需持续关注受外部环境波动可能产生的市场及信用风险。

受限资产方面,截至 2022 年末,公司受限资产合计 43.03 亿元,占资产总额的比重为 15.38%,主要由公司经营所需部分资产抵质押资金构成。

截至 2022 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满足监管要求。

截至 2023 年 3 月末,公司资产总额较上年末小幅增长,构成较上年末变动不大。

表 13 公司资产情况构成情况(单位:亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额	258.52	262.56	279.76	282.37
其中:货币资金	12.42	27.57	31.87	26.11
定期存款	75.83	43.84	33.42	35.08
各类投资资产	147.24	169.21	192.08	198.75

注:各类投资资产为投资业务分析中的投资资产合计

资料来源:公司审计报告、2023 年一季度财务报告,联合资信整理

4. 盈利能力

2022 年,受市场收益率下行、汇率波动等因素影响,营业总收入和利润总额同比均有所减少,但整体盈利能力仍属很强;2023 年 1-3 月,营业总收入和利润总额同比均有所减少。

公司营业总收入主要由已赚保费和投资收益构成,2022 年营业总收入分析详见“经营概况”。

公司营业总成本以业务及管理费、其他业务成本、提取担保赔偿准备金和信用减值损失为主。2022 年,公司营业总成本同比下降 14.52%,主要系信用减值损失同比减少所致。

2022 年,公司计提信用减值损失 1.66 亿元,同比下降 56.15%;提取担保赔偿准备金 1.48 亿元,同比下降 18.85%。

受营业总收入和营业总成本的变动影响,2022 年公司净利润同比下降 32.76%。

从盈利能力指标来看,2022 年,公司总资产收益率和净资产收益率分别同比下降 1.10 个百分点和 2.17 个百分点,但结合行业来看,盈利能力仍属很强。

2023 年 1-3 月的盈利情况分析详见“经营概况”。

图 14 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	38.95	23.81	17.32	3.40
营业总成本	26.43	13.49	11.53	2.39
其中: 提取担保赔偿准备金	6.67	1.83	1.48	0.40
业务及管理费	6.25	3.79	4.61	0.90
其他业务成本	5.81	3.79	3.55	1.18
信用减值损失	5.51	3.78	1.66	-0.12
利润总额	12.50	10.32	5.80	1.16
净利润	8.34	8.07	5.43	1.08
总资产收益率 (%)	3.19	3.10	2.00	0.58
净资产收益率 (%)	7.48	7.09	4.92	1.47

资料来源: 公司审计报告、2023 年一季度财务报告, 联合资信整理

与同行业企业相比, 2022 年, 受市场收益率下行和汇率波动较大影响, 公司净资产收益率与样本平均水平基本一致, 营业利润率、总资产收益率低于样本平均值。

表 15 同行业 2022 年财务指标比较

项目	营业利润率 (%)	净资产收益率 (%)	总资产收益率 (%)
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	41.82	6.17	3.90
江苏省信用再担保集团有限公司	45.27	5.41	3.16
中债信用增进投资股份有限公司	61.65	4.58	4.58
上述样本平均值	49.58	5.38	3.88
中投保	33.46	4.92	2.00

资料来源: 公司审计报告、公开资料, 联合资信整理

5. 资本充足性及代偿能力

截至 2022 年末, 公司净资产规模较上年末有所增加; 融资性担保放大倍数处于行业一般水平; 整体资本充足性一般, 代偿能力极强。

公司面临风险主要来源于担保项目的代偿。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担保业务风险敞口、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。

根据公司 2022 年末的资产状况, 联合资信估算出公司 2022 年末公司净资产为 46.49 亿元, 较上年末增长 20.44%, 主要系未到期责任准备金和担保赔偿准备金增加所致; 公司净资产/净资产比率为 42.49%, 较上年末有所上升, 但仍属一般水平。

截至 2022 年末, 公司融资性担保放大倍数为 5.37, 较上年末有所上升, 但仍处于行业一般水平。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素, 对担保业务风险进行综合评估, 估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值, 并测算了净资产对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算, 公司 2022 年末的净资产覆盖率为 79.82%, 较上年末有所上升, 净资产对担保业务组合风险值的覆盖程度一般, 整体资本充足性一般。

2022 年, 公司当期代偿额同比有所增加, 代偿准备金率有所上升; 未到期责任准备金和担保赔偿准备金同比均有所增加, 担保业务安全垫进一步增厚; 同时考虑到公司具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素, 公司整体代偿能力极强。

表 16 公司资本充足性和代偿能力

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
期末担保余额（亿元）	480.03	634.62	827.82
净资产（亿元）	116.42	111.35	109.42
净资本（亿元）	39.80	38.60	46.49
净资本/净资产比率（%）	34.19	34.67	42.49
净资本担保倍数（倍）	9.27	11.19	10.90
融资性担保放大倍数（倍）	3.67	4.53	5.37
代偿准备金率（%）	1.72	0.00	3.06
净资本覆盖率（%）	106.26	77.37	79.82

资料来源：公司提供、年度报告，联合资信整理

6. 或有事项

截至 2023 年 3 月末，公司不存在担保业务外的对外担保情况，且不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

十一、 债券偿还能力分析

截至 2022 年末，公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般；考虑到公司在资本实力、资产质量和融资渠道等方面具有优势，加之股东背景很强，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

1. 普通债券

截至 2023 年 3 月末，公司母公司口径处于存续期的普通债券余额合计 35.00 亿元。

截至 2022 年末，公司全部债务为 131.10 亿元，债务期限结构偏长期，短期内集中偿付压力较小；所有者权益、营业收入和经营活动现金流入量对全部债务的覆盖程度一般。

表 17 公司债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务（亿元）	131.10
所有者权益/全部债务（倍）	0.83
营业收入/全部债务（倍）	0.13
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.16

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

2. 永续期债券

截至 2023 年 3 月末，公司母公司口径处于存续期的永续期债券余额合计 35.00 亿元。

联合资信将永续期债券计入公司全部债务进行压力测试，截至 2022 年末，公司全部债务* 为 166.10 亿元，所有者权益、营业收入和经营活

动现金流入量对全部债务的覆盖程度一般。

表 18 公司永续期债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务*（亿元）	166.10
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.45
营业收入/全部债务*（倍）	0.10
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.13

注：上表中的全部债务为将永续债计入后的金额，同时所有者权益将永续债剔除

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

十二、 外部支持

公司控股股东国投集团公司是骨干央企，其能在资金注入、业务资源等方面能够给予公司较大支持。

公司控股股东国投集团公司是国内最大的国有投资控股公司和骨干中央企业之一，其业务范围涉及实业、金融服务业、国有资产经营等领域，且在国内地位突出。截至 2022 年末，国投集团公司资产总额 7958.21 亿元，所有者权益 2592.59 亿元。2022 年实现营业总收入 2114.42 亿元，实现利润总额 230.37 亿元，综合实力很强。

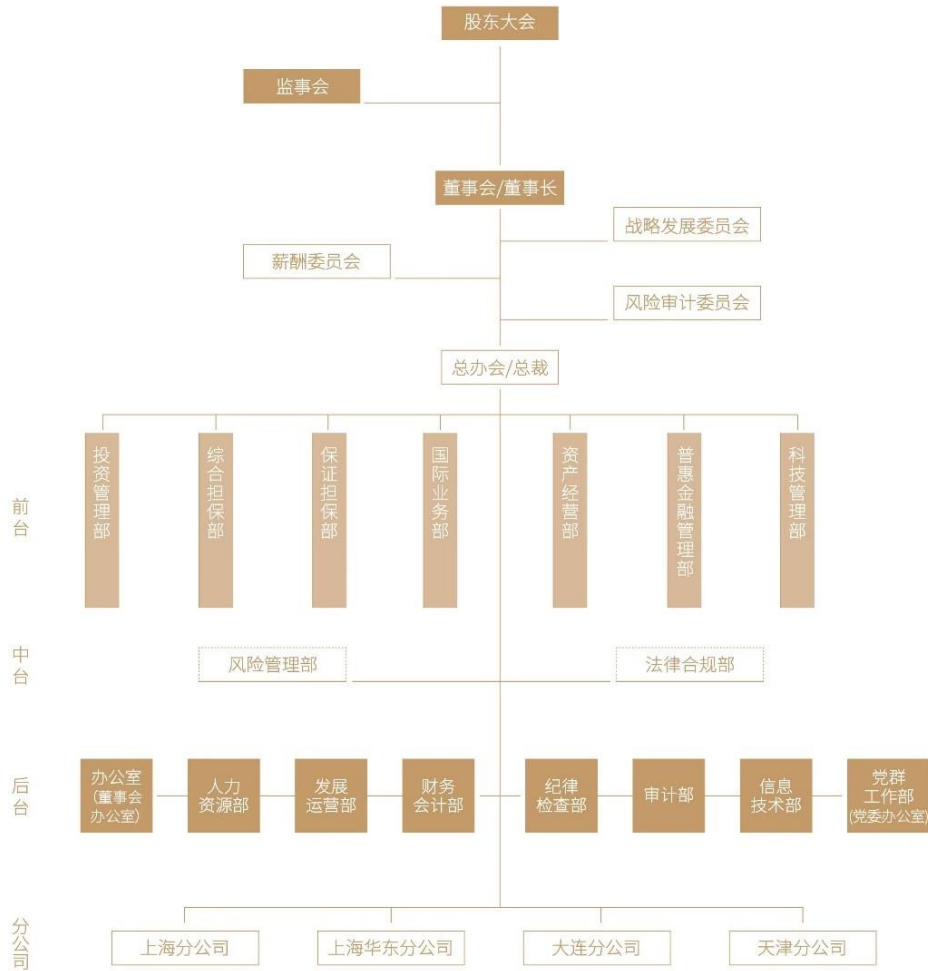
截至 2022 年末，国投集团公司持有公司 48.93% 的股权。公司系国投集团公司旗下金融板块的重要组成部分，国投集团公司在资金注入、业务资源等方面能够给予公司较大支持。2013 年，国投集团公司出具了支持函，承诺将长期维持控股股东地位，并在公司经营与发展过程中面临流动性困难时给予必要的注资或流动性资金支持。

十三、 结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信

确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“19 中保 01”“20 中保 Y1”“21 中保 01”和“22 中保 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 中国投融资担保股份有限公司组织架构图（截至 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 中国投融资担保股份有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
资产总额（亿元）	258.52	262.56	279.76	282.37
所有者权益（亿元）	116.42	111.35	109.42	110.69
净资本（亿元）	39.80	38.60	46.49	/
营业总收入（亿元）	38.95	23.81	17.32	3.40
全部债务（亿元）	120.07	123.38	131.10	131.25
短期债务（亿元）	31.15	34.88	32.86	32.95
净利润（亿元）	8.34	8.07	5.43	1.08
期末担保余额（亿元）	480.03	634.62	827.82	/
实际资产负债率（%）	49.60	49.51	50.61	50.09
总资产收益率（%）	3.19	3.10	2.00	0.58
净资产收益率（%）	7.48	7.09	4.92	1.47
代偿准备金率（%）	1.72	0.00	3.06	/
融资性担保放大倍数（倍）	3.67	4.53	5.37	/
净资本/净资产比率（%）	34.19	34.67	42.49	/
净资本覆盖率（%）	106.26	77.37	79.82	/
当期担保代偿率（%）	0.15	0.00	0.38	/
累计担保代偿率（%）	0.08	0.07	0.10	/

资料来源：公司提供、年度报告、2023 年一季度报告，联合资信整理

附件 3 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%
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
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 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