

中国投融资担保股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

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〔2024〕4500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“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：

二〇二四年六月十八日

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国投融资担保股份有限公司（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、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。

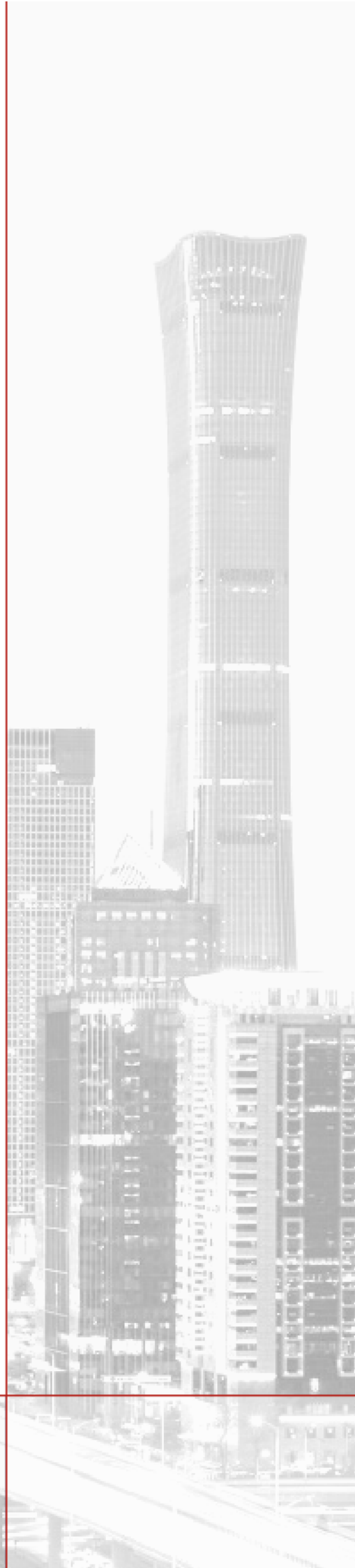
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、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。

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。



中国投融资担保股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国投融资担保股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/18
21 中保 01/22 中保 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中国投融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内首家全国性专业担保机构，在担保行业位居龙头地位；公司治理结构和内控制度较为完善，风险管理水平较高。2023 年，公司担保业务仍以发行债券担保为主，供应链融资担保、投标保函、资产证券化产品担保等业务规模进一步扩大，公司期末担保业务余额较上年末有所增长，处于行业上游水平，行业竞争力很强。截至 2023 年末，公司资本实力和盈利能力很强。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，得到股东支持力度较大。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

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。

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：业务经营能力大幅减弱，担保代偿规模急剧上升；公司资本实力明显下降，资本充足性大幅承压。

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、业务资源等方面给予公司较大支持。
- **行业竞争力很强。**2023 年，公司担保业务发展良好，担保业务代偿规模较小，代偿率指标保持较好水平；期末担保业务规模为 902.10 亿元，较上年末有所增加，处于行业上游水平，行业竞争力很强。
- **资本实力和盈利能力很强。**2023 年，公司利润总额同比大幅增长，保持很强的盈利能力。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益为 112.25 亿元，资本实力很强。

关注

- **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。**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。
- **担保业务行业集中度略高。**截至 2023 年末，公司担保业务前三大行业集中度有所上升，行业集中度略高，其中建筑业占比较上年末提升 6.08 个百分点至 40.85%，仍为第一大行业。
- **需关注投资业务面临的市场风险及信用风险。**公司投资资产规模较大、投资收益占营业总收入比重较高，且投资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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	4
		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				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

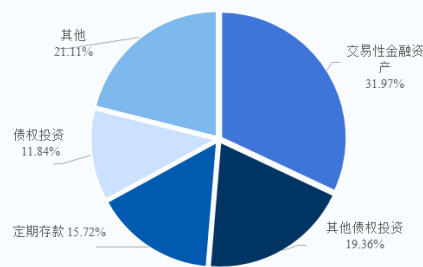
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

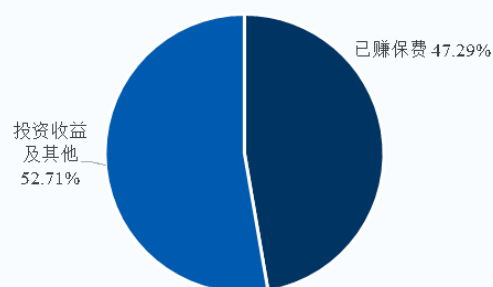
合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	262.56	279.76	275.47	273.51
所有者权益（亿元）	111.35	109.42	110.93	112.25
净资产（亿元）	34.82	36.30	42.66	/
营业收入（亿元）	23.81	17.32	16.55	3.70
利润总额（亿元）	10.32	5.80	8.16	1.49
全部债务（亿元）	123.38	131.10	126.74	125.80
短期债务（亿元）	34.88	32.86	36.09	36.13
实际资产负债率（%）	49.51	50.61	50.29	50.12
总资产收益率（%）	3.10	2.00	2.06	0.38
净资产收益率（%）	7.09	4.92	5.18	0.95
期末担保余额（亿元）	634.62	827.82	902.10	/
期末融资性担保责任余额（亿元）	431.95	506.67	519.53	/
融资性担保放大倍数（倍）	4.53	5.37	5.23	/
净资本担保倍数（倍）	18.23	22.81	21.15	/
净资本/净资产比率（%）	31.27	33.17	38.46	/
净资本覆盖率（%）	72.46	56.88	64.76	/
代偿准备金率（%）	0.00	3.06	7.66	/
当期担保代偿率（%）	0.00	0.38	0.78	/
累计担保代偿率（%）	0.07	0.10	0.16	/

注：1. 公司 2024 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. 期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算；5. “/”表示数据未获取到
资料来源：公司年度报告、财务报表，联合资信整理

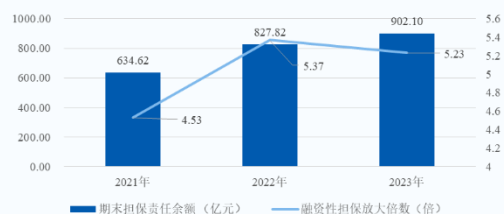
2023 年末公司资产构成



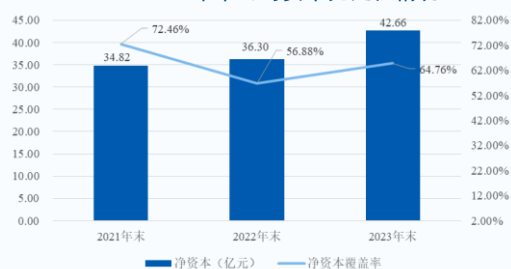
2023 年公司收入构成



2021—2023 年末公司担保业务开展情况



2021—2023 年末公司资本充足性情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
21 中保 01	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/06/24	调整票面利率选择权、投资者回售选择权
22 中保 01	5.00 亿元	5.00 亿元	2027/03/14	调整票面利率选择权、投资者回售选择权

资料来源：公开资料，联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 中保 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/15	张晨露 薛峰	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	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 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
22 中保 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/15	张晨露 薛峰	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	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘 嘉 liujia@lhratings.com

项目组成员：张晨露 zhangcl@lhratings.com | 吴一凡 wuyifan@lhratings.com

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、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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

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。截至2024年3月末，公司注册资本及股本均为45.00亿元，控股股东为国家开发投资集团有限公司（以下简称“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。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2024年3月末，公司前五大股东持有股权不存在被质押的情况，股权结构图详见附件1-1。

公司主营业务为担保业务，包括融资性担保业务和非融资性担保业务。

截至2023年末，公司拥有主要子公司5家，主要参股公司1家（中国国际金融股份有限公司）。截至2024年3月末，公司组织结构设置详见附件1-2。

图表1 • 截至2023年末公司主要子公司和主要参股公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	控股比例
天津中保财险资产管理 有限公司	天津中保	资产管理	0.30	21.18	-2.25	100.00%
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	36.36	26.26	100.00%
上海经投资产管理有 限公司	上海经投	资产管理	0.30	12.86	-7.56	100.00%
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	0.56	0.31	100.00%
中投保科技融资担保 有限公司	科技融担	融资担保	10.00	11.04	10.70	100.00%

注：2023年末天津中保、上海经投的净资产均为负值，主要受市场收益率波动影响，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
资料来源：公司年度报告、公开资料，联合资信整理

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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年4月末，本次跟踪债券情况见下表，“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。

图表2 • 截至2024年4月末本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
21中保01	5.00	5.00	2021/06/24	5（3+2）
22中保01	5.00	5.00	2022/03/14	5（3+2）

资料来源：公开资料，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023年年报）》。

五、行业分析

2021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。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，风险补偿机制将不断完善，行业格局保持稳定。

2021年以来，金融担保机构整体发展平稳，且逐步进入资本市场，根据Wind统计，2021—2023年末，金融担保机构的金融产品担保余额先增后稳。

2021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。

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；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，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。联合资信预计2024年担保机构行业格局将继续保持稳定，债券担保业务规模有望继续平稳，担保机构市场业务与政策性业务主体定位持续明确；经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著，担保机构区域性展业或将延续。

完整版行业分析详见《2024年担保行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

2023年和2024年1—3月，公司控股股东、实际控制人、前五大股东的股权结构均无变化。

企业规模和竞争力方面，公司是国内首家全国性专业担保机构。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。公司在融资担保行业位居龙头地位，业务范围面向全国，担保业务品种众多，具有很强的品牌知名度。截至2024年3月末，公司注册资本及股本均为45.00亿元，所有者权益为112.25亿元，资本实力很强，处于行业上游水平。截至2023年末，公司获得银行授信合计1269亿元，期末担保余额为902.10亿元，担保业务规模处于行业上游水平，行业竞争力很强。

（二）管理水平

2023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，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。

2024年5月31日，公司董事会、监事会完成换届提名，其中首次提名董事为于晓扬、司琳斌，首次提名监事为陆俊、于瑞宁，汪侃不再担任职工代表监事，李颖新任职工代表监事。本次董事会和监事会换届尚需提交公司2023年年度股东大会审议，需关注公司董事、监事的未来变动情况。

（三）经营方面

1 经营概况

2023年，受市场行情波动影响，公司营业总收入同比小幅减少；收入结构仍以已赚保费和投资收益为主，投资收益为第一大收入来源；2024年1—3月，公司营业总收入同比有所增长；投资收益和公允价值变动收益易受市场行情波动影响。

公司主要业务板块包括担保、投资和金融科技业务。公司营业总收入主要由已赚保费和投资收益构成。2023年，公司营业总收入同比下降4.49%，主要系受市场行情波动影响，交易性金融资产的公允价值变动收益减少，以及公司处置持有的中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）部分股权，投资收益相应增加等综合因素所致。

具体来看，随着担保业务余额持续增加，2023年，公司已赚保费同比增长22.06%，投资收益同比增长69.15%，公允价值变动收益同比由正转负。其他收入主要为汇兑收益、利息收入、手续费及佣金收入等，2023年，其他收入由盈转亏，主要系当期汇兑损失同比扩大52.99%所致。

收入结构方面，2023年，已赚保费和投资收益占营业总收入的比重同比有所上升，投资收益仍为第一大收入来源，占比为74.34%；投资收益和公允价值变动收益易受市场行情波动影响。

2024年1—3月，公司营业总收入同比增长8.75%，其中已赚保费和投资收益分别同比下降0.42%和30.38%，亚行项目¹产生的汇兑收益同比大幅增加。

图表3·公司营业收入构成情况

项目	2021年		2022年		2023年		2024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(%)
已赚保费	4.45	18.69	6.41	37.00	7.82	47.29	1.81	48.92
投资收益	11.99	50.34	7.27	41.98	12.30	74.34	0.97	26.17
公允价值变动收益	2.20	9.23	3.19	18.43	-3.07	-18.55	-0.08	-2.20
其他收入	5.18	21.74	0.45	2.59	-0.51	-3.08	1.00	27.10
营业总收入	23.81	100.00	17.32	100.00	16.55	100.00	3.70	100.00

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2 业务经营分析

(1) 担保业务

2023年，公司当期担保发生额有所减少，期末担保业务余额有所增加，担保业务仍保持较大规模，处于行业上游水平；担保业务结构以发行债券担保为主，融资性担保放大倍数处于行业一般水平。

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，其他融资担保主要为ABS、ABN、ABCP等资产证券化产品担保；非融资性担保业务主要包括投标担保和工程履约担保等。

“十四五”时期，中投保确立了打造“数字中投保”的转型目标，积极推动业务线上化和风控数字化，加强供应链金融-电票保、电子投标保函等线上业务拓展。2023年，公司担保发生额同比下降16.16%，主要系公司积极推动业务转型，发行债券担保发生额同比大幅减少所致；投标担保和借款类担保中的供应链金融业务发生额同比均大幅增长。

截至2023年末，担保业务余额较上年末增长8.97%，主要是非融资性担保业务余额较上年末增幅较大所致；发行债券担保业务仍为最主要的业务类型（业务余额占比为60.11%）；公司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下降，处于行业一般水平；公司融资性担保业务和非融资性担保业务余额分别较上年末增长3.40%和50.94%。

截至2023年末，发行债券担保业务余额较上年末有所增加，该业务余额占融资性担保余额的比重为71.75%，较上年末下降0.43个百分点。发行债券担保业务的债券品种以公募城投债为主，截至2023年末，被担保人的主体信用等级为AA级的发行债券担保业务规模的比重为68.77%，AA+级的比重为31.23%。借款类担保业务主要包括电票保项目、保微贷项目等，截至2023年末，借款类担保业务余额与上年末基本持平。截至2023年末，其他融资担保业务规模较上年末增长16.55%，主要系公司推进与优质大型央企、地方国企的战略合作，挖掘资产证券化担保业务机会，扩大资产证券化等新品种的业务规模所致。

截至2023年末，投标担保业务余额较上年末大幅增长，其占非融资性担保业务余额的比重较上年末上升15.10个百分点至35.02%；工程履约担保余额较上年末大幅增长，其占非融资性担保业务余额的比重较上年末下降2.08个百分点至42.98%；受上述业务余额增长的影响，非融资性担保业务余额较上年末增长50.94%。截至2023年末，公司研发的“信易佳”电子保函平台累计出具保函超过10万笔，服务中小微企业超过2.6万家。

¹ 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提供一揽子金融服务方案。

图表 4 • 公司担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当年担保发生额	429.10	470.62	394.59
融资性担保余额	562.26	730.85	755.73
其中：借款类担保	70.72	133.76	132.41
发行债券担保	389.15	527.50	542.21
其他融资性担保	102.39	69.59	81.11
非融资性担保余额	72.37	96.97	146.37
其中：投标担保	14.68	19.32	51.26
工程履约担保	22.73	43.69	62.91
诉讼保全担保	4.23	5.73	5.73
其他非融资性担保	30.73	28.23	26.47
期末担保余额合计	634.62	827.82	902.10
融资性担保责任余额	431.95	506.67	519.53
融资性担保放大倍数（倍）	4.53	5.37	5.23

资料来源：公司年度报告及公司提供资料，联合资信整理

截至 2023 年末，公司担保业务行业和区域集中度略高，客户集中度较低；公司担保业务到期期限偏长，集中代偿压力一般。

从区域分布来看，2023 年公司收紧了新增城投债担保业务准入区域，截至 2023 年末，公司担保业务区域分布较上年末变动不大；因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，江苏省仍为公司担保业务最为集中的区域，但其占比较上年末有所下降；山东省区域占比与上年一致，仍居于第二位；浙江省区域占比有所下降，仍居于第三位；担保业务前三大区域的集中度较上年末有所下降，集中度水平略高。

图表 5 • 公司担保业务余额区域分布

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
区域	占比（%）	区域	占比（%）	区域	占比（%）
江苏省	26.85	江苏省	29.61	江苏省	26.94
山东省	18.38	山东省	18.76	山东省	18.76
北京市	9.39	浙江省	10.30	浙江省	9.37
其他	45.38	其他	41.33	其他	44.93
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

从行业分布来看，2023 年公司提升了建筑业的风控标准，截至 2023 年末，公司担保业务仍主要集中在建筑业，租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业；其中建筑业占比仍最大，占比较上年末提升 6.08 个百分点至 40.85%，占比增速较上年末有所放缓，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有所上升，集中度水平略高。

图表 6 • 公司担保业务余额行业分布

2021 年末		2022 年末		2023 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	26.29	建筑业	34.77	建筑业	40.85
建筑业	22.66	水利、环境和公共设施管理业	16.49	租赁和商务服务业	13.50
租赁和商务服务业	15.23	租赁和商务服务业	13.67	水利、环境和公共设施管理业	11.37

其他	35.82	其他	35.07	其他	34.28
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

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 2023 年末，单一客户集中度和前十大客户集中度较上年末均有所下降，客户集中度较低。根据《融资担保责任余额计量办法》的规定，截至 2023 年末，公司的客户集中度水平符合监管要求。

图表 7 • 公司担保业务客户集中度情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一客户集中度 (%)	2.27	1.68	1.54
前十大客户集中度 (%)	18.25	12.97	11.76

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/担保业务在保余额

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

担保期限组合方面，截至 2023 年末，公司担保业务到期期限主要集中在 1 年以内和 1—3 年，其中 1 年以内到期的担保余额占比最大；整体来看，公司集中代偿压力一般。

图表 8 • 2023 年末公司担保业务到期期限分布

到期年份	担保余额 (亿元)	占比 (%)
2024 年	285.55	31.65
2025 年	162.53	18.02
2026 年	213.67	23.69
2027 年	102.89	11.41
2028 年及以后	137.46	15.24
合计	902.10	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

(2) 投资与资管业务

截至 2023 年，公司投资规模较上年末小幅增加，其中受处置部分中金股权影响，长期股权投资规模有所减少；其他债权投资较上年末有所增加，构成以债券投资为主；公司投资资产规模较大，需对投资业务相关的市场风险和信用风险保持关注。

2023 年，公司基于安全性等因素，增加利率债和央企债的持仓占比，适当减少城投债的持仓占比，截至 2023 年末，公司投资资产较上年末增长 1.38%，投资资产占资产总额的比重为 70.69%，投资规模及占比均较大；从构成来看，公司投资品种以股权投资、债券投资、基金投资、信托计划、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及信用风险保持关注。

截至 2023 年末，长期股权投资较上年末下降 18.88%，主要系处置部分中金公司股权所致；2023 年处置长期股权投资产生的投资收益为 5.84 亿元，较上年末大幅增长，主要为处置中金公司股权所致。

公司的委托贷款业务主要为亚行项目。截至 2023 年末，委托贷款较上年末增长 19.97%，主要系亚行第二期项目进行项目开发所致；委托贷款计提减值准备 1.58 亿元。

在交易性金融资产中，股权投资主要为公司所投资的股权基金等，理财计划主要为银行理财，基金投资以货币基金为主，截至 2023 年末，交易性金融资产同比下降 1.00%。

截至 2023 年末，受公司增加高评级债券资产的配置影响，其他债权投资较上年末增长 16.21%，构成主要为债券投资，公司债和企业债占比分别为 40.40%和 23.27%，国债和地方政府债的合计占比由上年末的 5.69%上升至 10.95%；其他债权投资计提减值准备的余额为 9.07 亿元（其中处于预期信用损失第三阶段的减值准备占比为 99.79%）。

图表 9 • 公司投资业务概况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
长期股权投资	21.55	12.74	23.74	12.36	19.26	9.89
交易性金融资产	98.05	57.95	88.95	46.31	88.07	45.22
其中：债券投资	1.29	0.76	2.33	1.21	1.89	0.97
信托计划	3.93	2.33	8.55	4.45	7.03	3.61

理财计划	22.89	13.53	16.83	8.76	11.62	5.97
基金投资	21.50	12.70	20.93	10.90	27.17	13.95
股权投资	48.43	28.62	40.31	20.98	38.73	19.89
股票	0.00	0.00	0.00	0.00	1.64	0.84
买入返售金融资产	3.58	2.12	6.18	3.22	1.47	0.76
债权投资	17.60	10.40	27.31	14.22	32.61	16.74
其中：委托贷款	16.82	9.94	26.54	13.81	31.83	16.35
应收款项类投资	0.79	0.46	0.77	0.40	0.77	0.40
其他债权投资	28.42	16.80	45.90	23.89	53.34	27.39
其中：债券投资	25.22	14.90	35.58	18.52	49.62	25.48
信托计划	3.20	1.89	5.93	3.09	0.01	0.01
其他	0.00	0.00	4.39	2.28	3.71	1.90
合计	169.21	100.00	192.08	100.00	194.74	100.00

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

2023年，信裕资管营业收入和净利润同比有所下滑，业务规模较小。

信裕资管为公司“投资+资管”业务平台，截至2023年末，信裕资管注册资本为16.00亿元，较上年末无变化。信裕资管围绕担保业务链条，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，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2023年末，信裕资管存量管理基金21支，存量资管规模为72.44亿元，较上年末有所减少，业务规模较小。2023年，受市场收益率下行影响，信裕资管实现营业收入2.17亿元，同比下降4.34亿元；实现净利润0.85亿元，同比下降3.76亿元。

(3) 金融科技

2023年，金融科技业务相关子公司的收入贡献较小。

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。

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，在金融科技领域赋能担保增信和资管投资业务发展。2023年，中投保数科实现营业收入0.28亿元，同比增长6.70%；实现净利润12.14万元，同比大幅减少，主要系公司落实战略规划，充实中投保数科的人员配置，管理费用同比有所增加所致；中投保数科的营业收入和净利润均较小，对公司的收入贡献较小。

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”、小微企业发展。2023年，科技融担实现营业收入0.14亿元，同比增长8.12%；实现净利润0.28亿元，同比大幅增长；科技融担的营业收入和净利润均较小，对公司的收入贡献较小。

3 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，未来公司担保业务的转型效果仍需关注。

公司积极推进业务、产品和领域创新，着力构建以担保增信为主体、投资资管和金融科技为两翼的“一体两翼三类四型”业务架构，形成特色的综合投融资服务模式，促进自身高质量可持续发展。公司积极推动业务转型，2023年发行债券担保业务规模较上年有所降低，且线上担保业务规模仍较小，未来担保业务的转型效果仍需关注。

未来，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。

(四) 风险管理分析

公司风控体系无变化，风控人员较为稳定，主要风险制度无较大修订。

公司已形成较为成熟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。2023年以来，公司未调整风控管理架构，风控人员较为稳定，主要风险制度无较大修订。

2023年，公司当期代偿金额同比有所增加，但基本已在当期实现全额回收，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，公司当期代偿额同比有所增加，代偿项目主要为借款类担保项目，基本已在当期实现全额回收。截至2023年末，公司累计担保代偿率为0.16%，代偿率水平较低。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 10 • 公司担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
当期解保额	274.51	277.42	320.31
当年代偿额	0.00	1.06	2.51
当年代偿回收额	0.04	1.07	2.52
当年代偿率（%）	0.00	0.38	0.78
累计代偿额	2.22	3.28	5.79
累计代偿回收额	6.35	7.41	9.93
累计担保代偿率（%）	0.07	0.10	0.16

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

（五）财务分析

公司提供了2021—2023年和2024年一季度合并财务报表，其中2021年财务数据经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022—2023年财务数据经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留意见的审计报告；2024年一季度合并财务报表未经审计。

合并范围方面，2023年公司新增1家子公司；2024年一季度，公司减少1家子公司。整体看，公司新增或减少子公司规模不大，对合并报表可比性影响较小；公司合并口径财务数据可比性较强。

1 资本结构

截至2023年末，公司所有者权益小幅增加，权益稳定性较好，利润留存对权益的补充程度一般；负债规模有所减少，结构较上年末变动不大，杠杆水平一般。截至2024年3月末，所有者权益和负债总额均较上年末小幅变动，构成较上年末均变化不大。

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2023年，公司所有者权益较上年末增长1.38%，实收资本、其他权益工具和资本公积占所有者权益比重分别为40.57%、31.53%和1.90%，所有者权益稳定性较好。利润分配方面，2023年，公司现金分红3.02亿元，占上年净利润的比重为55.53%；2024年3月，公司董事会会议决议通过2023年年度权益分派预案，拟进行现金分红5.04亿元，占上年净利润的比重为88.29%。公司分红力度整体较大，利润留存对公司权益的贡献一般。

截至2023年末，公司负债总额较上年末下降3.40%，负债主要由短期借款、长期借款、应付债券和准备金构成，构成较上年末变化不大；担保合同准备金规模较上年末下降9.53%，主要系2023年公司基于担保业务的代偿情况，调减准备金计提比例，公司冲回部分担保赔偿准备金所致。其他类负债主要为保证金和受托担保业务基金；截至2023年末，其他类负债同比增长13.36%，主要系保证金增加所致。

图表 11 • 公司负债结构

项目	2021年		2022年		2023年		2024年1—3月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
担保合同准备金	21.22	14.03	28.75	16.88	26.01	15.81	24.19	15.00
其中：未到期责任准备金	9.18	6.07	15.23	8.94	14.44	8.78	12.81	7.94

担保赔偿准备金	12.04	7.96	13.53	7.94	11.57	7.03	11.38	7.05
全部债务	123.38	81.60	131.10	76.96	126.74	77.02	125.80	78.01
其中：短期借款	32.87	21.74	32.86	19.29	36.09	21.93	36.13	22.40
长期借款	43.67	28.88	53.46	31.38	45.96	27.93	45.55	28.25
应付债券	44.75	29.59	44.59	26.18	44.59	27.10	44.05	27.32
其他债务	2.09	1.38	0.19	0.11	0.09	0.06	0.08	0.05
其他类负债	6.61	4.37	10.49	6.16	11.79	7.17	11.27	6.99
负债总额	151.22	100.00	170.34	100.00	164.55	100.00	161.26	100.00
实际资产负债率（%）		49.51		50.61		50.29		50.12

注：其他债务为卖出回购金额资产款和租赁负债
 资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司全部债务主要由短期借款、长期借款和应付债券构成。截至 2023 年末，公司全部债务较上年末下降 3.33%，主要系长期借款中的信用借款减少所致。

截至 2023 年末，公司实际资产负债率较上年末略有下降，杠杆水平一般。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益较上年末增长 1.20%，构成变化不大；公司负债总额较上年末下降 2.00%，构成变化不大。

2 资产质量

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末小幅减少，资产质量较好；但公司各类投资资产规模较大，需关注其面临的市场及信用风险。截至 2024 年 3 月末，资产总额和构成较上年末变动不大。

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末下降 1.53%，资产构成以货币资金、定期存款和各类投资资产为主，其中投资资产占比为 70.69%，整体资产质量较好。

截至 2023 年末，公司货币资金较上年末下降 44.10%，定期存款较上年末增长 29.60%，货币资金和定期存款的变动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 2023 年末，公司各类投资资产的变动分析详见“业务经营分析”部分。

其他类资产主要为固定资产、其他应收款和受托担保业务基金等，截至 2023 年末，其他类资产较上年末下降 12.43%，主要系其他应收款和待抵扣进项税及预缴所得税均有所减少所致。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产合计 43.61 亿元，主要为用于银行借款质押的定期存款和固定资产（房屋及建筑物），受限资产占资产总额的比重为 15.83%，占比较低。

截至 2023 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 2024 年 3 月末，公司资产总额较上年末下降 0.71%，构成变化不大。

图表 12 • 公司资产结构

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1—3 月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	262.56	100.00	279.76	100.00	275.47	100.00	273.51	100.00
其中：货币资金	27.57	10.50	31.87	11.39	17.81	6.47	17.45	6.38
定期存款	43.84	16.70	33.42	11.95	43.32	15.72	37.44	13.69
各类投资资产	169.21	64.44	192.08	68.66	194.74	70.69	198.99	72.75
其他类资产	21.95	8.36	22.38	8.00	19.60	7.12	19.63	7.18

注：各类投资资产的计算口径与投资业务分析中的计算口径一致
 资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

3 盈利能力

2023年，公司营业总收入同比小幅减少，利润总额同比大幅增长，主要盈利指标同比有所上升，盈利能力很强。2024年1—3月，营业总收入和利润总额同比均有所增加。

公司营业总收入实现情况详见“经营分析”。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—3月
营业总收入	23.81	17.32	16.55	3.70
营业总支出	13.46	11.53	8.68	2.21
其中：提取担保赔偿准备金	1.83	1.48	-2.11	-0.16
业务及管理费	3.79	4.61	4.65	1.20
其他业务成本	3.79	3.55	5.19	1.14
信用减值损失	3.78	1.66	0.74	0.01
利润总额	10.32	5.80	8.16	1.49
净利润	8.07	5.43	5.71	1.06
总资产收益率（%）	3.10	2.00	2.06	0.38
净资产收益率（%）	7.09	4.92	5.18	0.95

注：公司2024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

公司营业总支出以提取担保赔偿准备金、业务及管理费、其他业务成本和信用减值损失为主。2023年，公司营业总支出同比下降24.72%，主要系公司提取担保赔偿准备金和信用减值损失等减少所致。2023年，公司调减准备金计提比例，冲回担保赔偿准备金2.11亿元；业务及管理费基本与上年持平；其他业务成本同比大幅增加，主要系欧元借款利率上升所致。

受上述因素影响，2023年，公司利润总额和净利润分别同比增长40.70%和2.20%；2023年净利润增速低于利润总额，主要系受上年可税前列支、抵扣的金额较大影响，本年所得税费用同比大幅增加所致。

从盈利能力指标来看，2023年，公司总资产收益率和净资产收益率分别同比上升0.06个百分点和0.26个百分点，盈利能力很强。

2024年1—3月的营业收入情况分析详见“经营概况”，利润总额同比增长29.15%；从盈利能力指标来看，总资产收益率和净资产收益率分别同比下降0.20个百分点和0.52个百分点，盈利能力同比有所减弱，主要原因为受所得税费用同比增加的影响，净利润同比小幅下降2.20%。

4 资本充足率及代偿能力

截至2023年末，公司净资本规模有所增加，资本充足性尚可，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。联合资信在评估公司可用于担保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。

截至2023年末，公司净资本较上年增长17.53%，净资本/净资产比率较上年末上升5.28个百分点，净资本担保倍数较上年末有所下降，资本充足性尚可。

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，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，截至2023年末，公司净资本覆盖率较上年末上升7.88个百分点，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度一般。

2023年，公司当期代偿额同比有所增加，代偿准备金率有所上升；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，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。

图表 14 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净资产（亿元）	111.35	109.42	110.93
净资本（亿元）	34.82	36.30	42.66
净资本担保倍数（倍）	18.23	22.81	21.15
净资本/净资产比率（%）	31.27	33.17	38.46
净资本覆盖率（%）	72.46	56.88	64.76
代偿准备金率（%）	0.00	3.06	7.66

资料来源：公司年度报告，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 2023 年末，公司获得主要合作银行授信额度合计 1269 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 2024 年 3 月 29 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。

截至 2024 年 6 月 18 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 2024 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。

（六）ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行作为央企成员企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，目前公司 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。在绿色金融方面，截至 2023 年末，亚行项目累计完成贷款发放 52.24 亿元，带动社会总投资约 234.48 亿元。2021—2023 年，公司加强创新业务拓展，创新业务新增规模为 482 亿元；2023 年，由公司提供担保增信的首单央企租赁公司绿色资产证券化产品“能建租赁 1 号绿色资产支持证券”成功簿记发行。

社会责任方面，公司设计并推行“十四五人才规划”，2023 年度人均培训时长为 20.27 小时。截至 2023 年末，公司对外捐赠总金额为 1067 万元，助力扶贫和乡村振兴累计金额为 273.67 万元，公司不存在通过公开资料查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等。公司积极响应政府政策，在普惠金融方面，公司于 2022 年推出的“电票保”是全国首款银行与担保公司合作的、面向中小微企业的全线上化商票质押融资担保产品，截至 2023 年末，该业务累计贷款额为 53.24 亿元。

公司重视 ESG 风险管理，体系建设较为完善，ESG 信息披露质量较好。截至 2023 年末，公司董事会共有 11 名董事，主要为财务、金融专业人员，其中独立董事 2 名（占比为 18.18%），女性董事 1 名（占比为 9.09%）。

七、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 2024 年 3 月末，国投集团公司资产总额 8638.22 亿元，所有者权益 2749.85 亿元。2024 年 1—3 月，国投集团公司实现营业总收入 518.41 亿元，实现利润总额 61.80 亿元，综合实力很强。

截至 2024 年 3 月末，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。

八、债券偿还能力分析

1 普通债券

截至 2024 年 4 月末，公司本部发行且在存续期的普通债券余额合计 35.00 亿元。公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表 15 • 公司普通债券偿还能力指标

项目	2023 年
全部债务（亿元）	126.74
所有者权益/全部债务（倍）	0.88
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）	0.19

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2 可续期债券

截至 2024 年 4 月末，公司本部发行且在存续期的可续期公司债券合计 35.00 亿元。联合资信将可续期公司债券计入公司全部债务，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表 16 • 公司可续期公司债券偿还能力指标

项目	2023 年
全部债务*（亿元）	161.74
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.47
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）	0.15

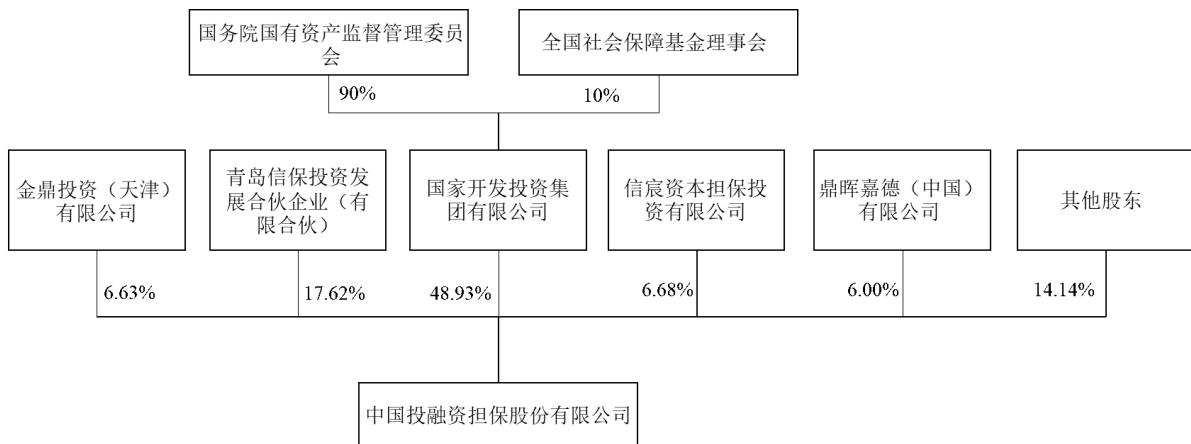
注：上表中的全部债务为将永续债计入后的金额，同时所有者权益将永续债剔除

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

九、跟踪评级结论

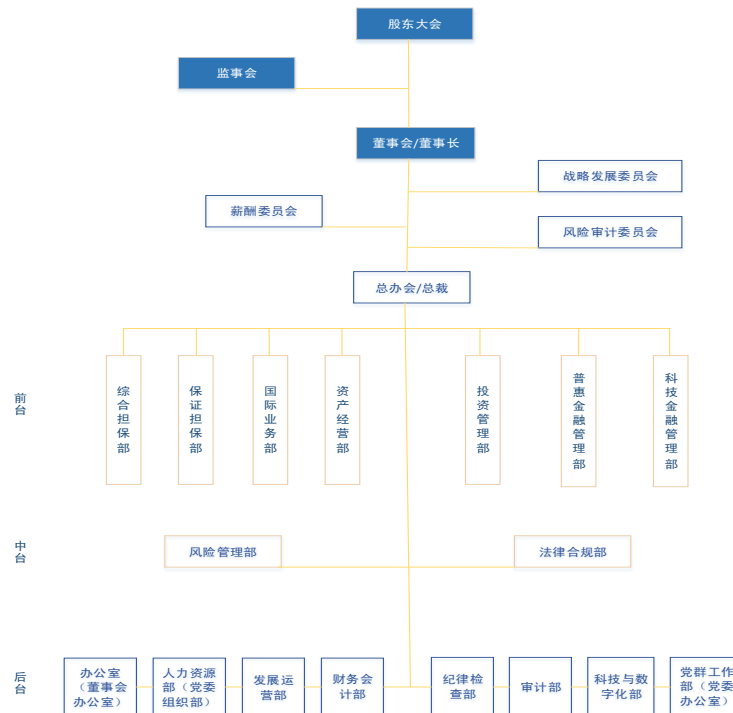
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中保 01”和“22 中保 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司年度报告、公开资料，联合资信整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 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
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	当期代偿额/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 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 3-3 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