



中证信用融资担保有限公司

2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0759 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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，未受评级委托方、评级对象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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 18 日

本次跟踪发行人及评级结果	中证信用融资担保有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“24 中证融担 Y1”	AAA
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。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中证信用融资担保有限公司（以下简称“中证融担”、“公司”或“发行人”）可获得的支持力度大、担保业务增长带动盈利能力持续提升等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际也关注到公司担保业务行业和客户集中度较高、风险准备金覆盖水平有待提高等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中证信用融资担保有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 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、偿债能力大幅下滑等；外部支持能力及意愿大幅弱化。	
正 面		
■ 作为中证信用增进股份有限公司（以下简称“中证信用”或“母公司”）下属专门从事融资担保业务的子公司，中证融担在资本市场信用风险体系中扮演重要角色，能获得母公司及政府在资本金补充、业务发展及风险管理等方面的大力支持 ■ 担保业务规模增长带动盈利能力持续提升		
关 注		
■ 行业及客户集中度较高，担保组合有待持续优化 ■ 风险准备金覆盖水平有待提升		

项目负责人：高哲理 zhlgao@ccxi.com.cn
项目组成员：刘鸿雨 hyliu.eva@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(027)87339288

财务概况

中证融担（合并口径）	2021	2022	2023	2024.03
总资产（亿元）	65.65	71.22	75.67	90.61
风险准备金（亿元）	2.67	4.51	4.69	5.16
所有者权益（亿元）	58.97	62.59	64.86	81.06
在保余额（亿元）	305.45	365.67	413.58	416.32
担保业务收入（亿元）	2.70	4.76	5.16	1.26
利息净收入及投资收益（亿元）	3.09	2.94	2.48	0.83
净利润（亿元）	2.65	4.36	5.52	1.23
平均资本回报率（%）	5.28	7.18	8.66	--
累计代偿率（%）	0.00	0.004	0.003	0.003
净资产放大倍数（X）	5.18	5.84	6.38	5.14
融资性担保放大倍数（X）	4.33	4.77	5.19	4.18

注：1、中诚信国际根据公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年~2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理，已审计的财务报告意见类型均为标准无保留意见。其中 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、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，使用“--”表示。

同行业比较（2023 年数据）

公司名称	中证融担	中投保	中合中小担保
总资产（亿元）	75.67	275.47	86.09
所有者权益（亿元）	64.86	110.93	73.12
净利润（亿元）	5.52	5.71	1.55

中诚信国际认为，中证融担与可比企业均为全国性担保机构，获取资源能力较强。中证融担风控及业务准入标准较高，累计代偿率显著低于同业，担保组合质量较好。盈利能力方面，中证融担担保业务规模持续增长推动担保费收入保持增长，盈利能力处于行业较好水平。风险抵御能力方面，公司资本实力处于同业较好水平。

注：“中投保”为“中国投融资担保股份有限公司”简称；“中合中小担保”为“中合中小企业融资担保股份有限公司”简称。
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

本次跟踪情况

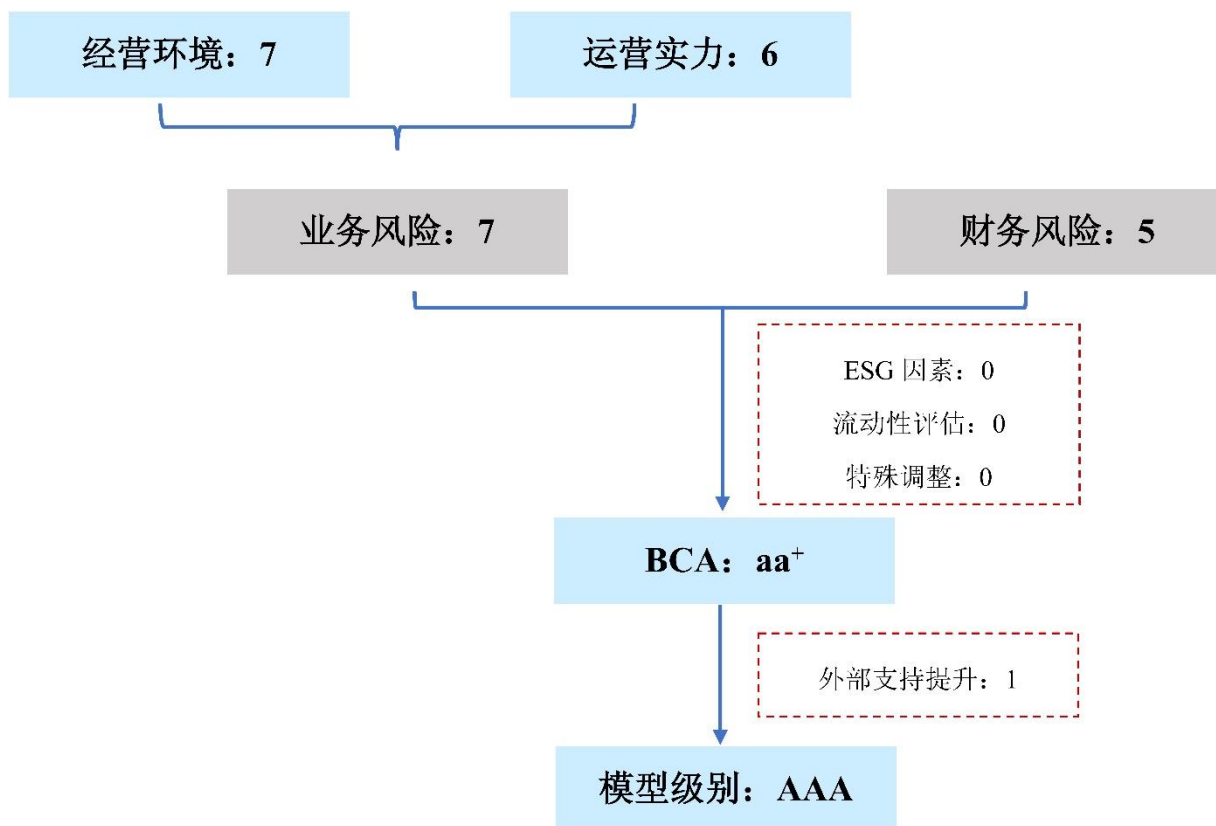
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债 项余额（亿元）	存续期	特殊条款
24 中证融担 Y1	AAA	AAA	2024/02/05 至 本报告出具日	15/15	2024/03/22~2027/03/22 (3+N)	发行人续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权、有条件赎回条款

注：债券余额为 2024 年 3 月末数据。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
中证融担	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/12 至本报告出具日

● 评级模型

中证信用融资担保有限公司评级模型打分(C230500_2024_03_2024_01)



注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持：作为中证信用的全资子公司，中证融担在中证信用体系内具有重要的战略地位和明确的市场定位，得到股东和政府在本金补充、业务发展、风险管理、人才培养等方面的大力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，宏观经济持续底部运行，担保行业仍面临一定代偿压力，随着持续加大对中小微企业的支持力度，代偿额预计将继续增长。但在担保公司持续化解存量业务风险的背景下，累计代偿率或将趋于下降。同时，得益于担保公司资本实力普遍较强、安全性及流动性较强的资产占比持续提升、不断完善的风险分担补偿机制，担保行业整体信用水平仍将保持稳定。

详见《中国担保行业展望》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10919?type=1>

中诚信国际认为，中证融担依托股东优势，开展债券担保业务的同时积极拓展中小微企业借款类担保业务，业务规模保持增长，但行业及客户集中度仍偏高；目前累计代偿率处于极低水平，担保组合质量较好。公司各类资产比例满足监管规定，根据金融市场环境变动适时调整投资结构，投资业务风险整体较小。

依托股东优势，以债券担保业务为基础，同时积极拓展中小微担保业务，业务规模保持增长。

担保业务是公司核心业务板块，自成立以来，依托股东积极推进与各级政府、各主要金融机构合作，以主体类业务为基础，以中小微业务为战略重心，通过科技驱动推动担保业务发展。公司担保业务包括债券类担保、借款类担保和其他类担保，自 2020 年承继中证信用开展新增担保业务以来，公司担保业务实现快速增长。但受外部环境及政策变化影响，2023 年以来业务增速有所放缓，年末公司担保业务同比增长 13.10%，增速较上年末下降 6.61 个百分点。截至 2024 年 3 月末，公司在保余额较上年末小幅增长。

表 1：近年来公司担保业务开展情况（单位：亿元）

指标	2021	2022	2023	2024.03
在保余额	305.45	365.67	413.58	416.32
年新增承保额	267.25	143.01	153.34	43.95
年解除担保额	95.63	82.79	105.43	41.21
累计解除担保额	157.00	239.79	345.22	386.43

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

从在保业务构成来看，目前公司以债券类担保业务为主，同时加大了中小微企业担保业务的拓展力度，借款类担保业务规模及占比自 2023 年起呈上升趋势。

表 2：近年来公司担保业务结构情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券类担保业务	246.14	80.58	336.36	91.98	348.65	84.30	333.29	80.06
其中：公司债	97.50	31.92	129.25	35.35	136.00	32.88	126.00	30.27
中期票据	83.13	27.22	98.63	26.97	98.63	23.85	98.57	23.68

企业债	33.50	10.97	52.97	14.49	57.51	13.91	56.21	13.50
PPN	18.00	5.89	32.50	8.89	23.50	5.68	14.50	3.48
定向融资工具	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	14.00	4.58	23.01	6.29	33.00	7.98	38.00	9.13
借款类担保业务	28.30	9.26	8.50	2.32	45.85	11.09	64.63	15.52
其中：信托计划	7.39	2.42	0.05	0.01	1.07	0.26	1.07	0.26
资产证券化产品	20.90	6.84	8.45	2.31	44.78	10.83	63.56	15.27
其他类担保业务	31.02	10.16	20.81	5.69	19.08	4.61	18.40	4.42
其中：资产证券化产品	31.02	10.16	12.81	5.69	19.03	4.60	18.40	4.42
在保余额	305.45	100.00	365.67	100.00	413.58	100.00	416.32	100.00

注：债券类担保业务中的其他主要为对次级债及短期融资券的担保业务；借款类担保业务中的资产证券化产品底层为银行表内个人信用贷款及小微企业贷款担保；由于四舍五入导致单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

债券类担保业务是公司担保业务的重要构成部分，定位市场的成熟主流品种，整体风险可控；2023 年以来加大小微普惠类业务拓展，推动借款类担保业务在保余额大幅增加；其他类担保业务受市场环境变化及公司战略调整影响，项目准入标准提高，在保余额持续下降。

债券类担保业务是公司担保业务的重要构成部分和主要业务方向，基础定位是目前市场的成熟主流品种，具体包括对公司债、中期票据和企业债等债券担保业务；融资主体主要为以城投企业为主的公用事业类机构，主体信用等级均为 AA 级及以上，其中 AA+级占比处于行业内较高水平，项目集中在二、三线城市及其地市级经济开发区。受外部环境及政策变化影响，债券担保业务增速有所放缓；2024 年一季度，受前期承保业务解保以及新增业务减少影响，当期末债券担保业务在保余额较上年末有所下降。增信措施方面，公司通过集团担保、股权质押等风险缓释措施综合把控风险；公司债券担保业务自展业以来未发生代偿。

公司借款类担保业务包括消费金融类担保业务及中小微企业类担保业务，具体担保品种包括信托计划、资产证券化产品。公司消费金融担保业务主要和头部互联网平台合作，近年来由于消费金融领域面临着政策收紧、需求减弱、成本激增等问题，公司消费金融类担保业务规模较小，截至 2024 年 3 月末，消费金融类担保在保余额 1.07 亿元，均为消费金融类信托计划，目前消费金融类担保设置了超额现金流覆盖、不合格资产赎回或置换、资产期限控制等风险缓释措施，资产表现稳健。中小微企业类担保业务为公司重点开展业务，主要围绕央企上下游的中小微企业提供资产管理计划担保服务，涉及行业主要为公用事业、金融业和产业类，风险缓释措施主要为结构化设计、第三方保证、超额覆盖等。为适应公司策略调整及支持小微企业发展的政策要求，2023 年以来公司大力拓展中小微担保业务，推动借款类担保业务规模大幅增长。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月末，公司已与 21 家银行签订了业务合作协议，包括国有银行、股份制银行及城商行，授信额度 251.28 亿元，未使用授信额度 235.81 亿元，较充足的担保授信额度为公司开展借款类担保业务奠定了基础。

公司其他类担保业务的担保对象全部为资产证券化产品，主要涉及产业类及金融机构类企业。其他类担保业务开展以来，公司依托核心企业信用、围绕关键业务场景，先后落地了供销社储架 ABS、中和农信支农支小 ABS、中建信息 ABS、天星数科供应链 ABS 等项目。2022 年以来受市

市场环境变化及公司战略调整影响，公司资产支持证券项目准入标准提高，其他类担保业务中资产证券化产品在保余额呈下降态势，截至 2024 年 3 月末，公司其他类担保业务在保余额下降至 18.40 亿元，占在保余额的比重亦随之下降。

行业及客户集中度偏高，自展业以来代偿额较小，风控及业务准入标准较高，担保组合质量较好。

担保项目行业分布方面，公司业务主要集中在公用事业，项目主体为城投企业，同期，中证融担保拓展金融类业务，积极开展与银行、非银金融机构、投资公司等金融机构在债券担保、资产证券化产品担保领域的合作，金融业在保余额在总在保余额中占比逐年提升，截至 2024 年 3 月末，以城投企业为主的公用事业类项目在保余额占总在保余额的比重降至 72.27%，主要为债券类担保业务；金融业类项目的在保余额占总在保余额的 22.55%，此类项目涉及的产品类型主要包括久期较短的信托计划及结构化金融产品。整体来看，担保客户中以城投为主的公用事业类企业相关项目在保余额占比仍较高，有待进一步分散风险。

客户集中度方面，由于公司债券融资担保业务单笔金额较大，客户集中度处于较高水平。截至 2024 年 3 月末，公司前十大客户以城投企业为主，担保金额较高，但随着公司在保余额持续增长，客户集中度水平持续下降，同时由于城投企业客户股东背景较强且反担保措施较充分，整体风险可控。

表 3：近年来公司客户集中度状况(单位：%)

	2021	2022	2023	2024.03
最大单一客户集中度	3.21	2.68	2.42	2.40
最大单一客户在保余额/净资产	16.62	15.66	15.42	12.34
最大十家客户集中度	30.71	26.00	23.47	23.31
最大十家客户在保余额/净资产	159.05	151.89	149.65	119.73

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，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；2、表中集中度指标为中诚信国际口径，并非为监管指标，集中度指标计算时，在保责任余额未按照监管条例配套细则要求进行折算。

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

从区域集中度来看，截至 2024 年 3 月末，担保业务前五大省份及直辖市为河南、湖南、江苏、陕西和北京，合计占总在保余额的 57.60%，与上年基本一致。

担保业务期限结构方面，由于主要开展的债券担保业务期限较长，公司担保业务期限结构以中长期为主。剩余期限分布方面，2023 年以来由于年内新增中小微企业类担保业务以一年期为主，以及前期承保的部分 3 年期及以上担保业务逐步到期，截至 2024 年 3 月末，公司剩余期限在 1 年以内（含 1 年）的在保余额持续增长，未来需密切跟踪公司的承保组合剩余期限结构，以把控违约风险。

表 4：近年来公司在保余额剩余期限分布情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年（含）以内	51.93	17.00	49.94	13.66	135.07	32.66	165.14	39.67
1-3（含）年	140.09	45.86	175.20	47.91	197.60	47.78	174.28	41.86
3 年以上	113.43	37.14	140.54	38.43	80.91	19.56	76.91	18.47

合计	305.45	100.00	365.67	100.00	413.58	100.00	416.32	100.00
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

注：由于四舍五入导致单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

担保组合质量方面，自 2020 年展业以来，公司仅在 2022 年发生一笔小微业务代偿，金额为 100.50 万元，截至目前代偿款项尚未收回。整体来看，公司存量业务以城投债券担保业务为主，业务风险敞口较小；借款类担保业务规模近年来快速增长，但以央国企产业链上下游企业为主，风险缓释措施较好，风险较为可控；其他类担保业务规模逐渐下降且暂未发生代偿，公司整体担保组合质量较好。

担保业务稳步开展的同时合理配置投资资产，各类资产占比均满足监管要求；在宏观经济波动及资本市场收益率下行压力下，兼顾收益性和流动性，投资业务风险整体较小。

目前公司投资资产主要为债券、资产管理计划、信托计划以及基金，此外还有少量银行理财产品、应收债权及国债逆回购。在宏观经济波动和市场收益率明显下行背景下，公司投资策略兼顾收益性和流动性，由于前期部分债券投资到期，2023 年公司加大债券配置，同时适当投资部分底层资产较好的资管及信托计划，推动年末投资资产规模较 2022 年末增长 38.20%；2024 年 3 月末公司投资资产规模较上年末略有下降。其中，债券投资主要为中高信用等级的标准化合约，以投向公司已有担保客户发行的债券为主；资产管理计划及信托计划底层资产主要为资质较好的大型产业类企业债权类资产、小额分散的消费贷款等，期限主要集中于 1 年以内；基金投资主要投资品种包括货币基金、债券基金；银行理财产品和应收债权规模均较小。公司适应市场环境变化逐步调整投资结构，同时加强流动性风险管理，投资业务风险整体较小。

表 5：近年来公司投资组合结构（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	23.55	44.76	20.10	43.24	39.52	61.52	37.26	62.98
资产管理计划及信托计划	15.84	30.11	9.15	19.69	12.87	20.03	12.30	20.79
基金	10.87	20.66	10.75	23.13	7.65	11.90	4.90	8.28
银行理财产品	2.27	4.32	3.13	6.73	2.36	3.68	2.87	4.85
国债逆回购	0.08	0.15	1.00	2.15	0.00	0.00	0.00	0.00
应收债权	0.00	0.00	2.34	5.04	1.82	2.83	1.82	3.08
衍生金融工具	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02	0.04	0.02	0.03
合计	52.60	100.00	46.48	100.00	64.23	100.00	59.17	100.00

注：由于四舍五入导致单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

按照《条例》及四项配套制度的规定，截至 2024 年 3 月末，中证融担母公司口径 I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 67.93%，I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后的 78.46%，III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 21.54%，均符合监管要求。

财务风险

中诚信国际认为，2023 年公司担保业务收入保持增长，受加大债券投资配置影响，当期投资收益有所增长；公司整体盈利指标有所提升；风险准备金对在保余额的覆盖能力仍有待提升，目前资产流动性处于较好水平，

但债券投资规模较大，需持续关注交易市场变化对债券流动性的影响。

盈利能力

2023 年公司继续聚焦担保主业，担保业务规模增长推动担保业务收入保持增长，但增速有所放缓；此外公司还开展少量咨询服务和数据服务业务，相关业务收入占比较小。担保合同准备金计提方面，公司对财务担保合同提取风险准备金，提取金额为预期信用损失准备金额高于初始确认金额扣除按照收入确认原则确定的累计摊销额后余额的差额。为增强公司财务信息的同业可比性，公司对财务担保合同的初始确认金额为初始确认时收到的担保费，不包含未到收款期的应收担保款项（净额法）。受部分担保项目到期以及中长期担保业务规模增速放缓影响，2023 年公司计提专项风险准备金同比大幅下降。公司主营业务成本包括分保支出与数据服务支出，2023 年相关支出较上年小幅增长，受上述因素共同影响，当年公司实现担保业务净收入较上年大幅增加。

公司自有资金运用收入主要来自于利息收入和投资收益。利息收入主要包括债权投资利息收入和银行存款利息收入等，2023 年以来受市场收益率下滑等因素影响，当期债权投资利息收入同比有所下降；银行存款规模下降导致银行存款利息收入随之下降；上述因素共同影响下，公司利息净收入同比有所下降。公司投资收益主要来自于债券、证券投资基金、信托计划、货币基金及银行理财等投资，由于公司加大债券投资规模，2023 年投资收益同比有所增长。此外，由于金融市场波动，2023 年公允价值变动损益由负转正。

成本费用方面，公司的业务支出主要来源于职工薪酬、研究开发费用和运营办公费用等，随着业务逐步开拓，公司各项业务费用均有所上升，2023 年业务及管理费用支出同比有所增长，营业费用率亦同比上升，但仍处于较低水平。同时，由于加大债券及资产管理计划和信托计划配置，2023 年公司计提信用减值损失 0.52 亿元。受上述因素共同影响，2023 年公司净利润同比增长 26.55%；平均资产回报率和平均资本回报率亦随之增加，盈利能力处于较好水平。

2024 年一季度，公司业务平稳发展，担保业务收入较上年同期小幅增长；由于提取风险准备金同比有所增加，当期净利润较上年同期小幅下降。

表 6：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.1~3
担保业务收入	269.69	475.88	516.49	125.74
提取风险准备金	(184.34)	(151.42)	(22.43)	(51.49)
担保业务净收入	71.91	291.19	461.31	66.42
利息净收入及投资收益	308.79	293.83	247.93	82.72
业务及管理费	(29.63)	(46.23)	(67.89)	(13.41)
税金及附加	(3.37)	(4.29)	(4.13)	(0.87)
税前利润	313.18	508.32	667.27	148.02
净利润	264.73	436.31	552.13	123.06
平均资产回报率（%）	4.83	6.38	7.52	--
平均资本回报率（%）	5.28	7.18	8.66	--
营业费用率（%）	6.93	7.46	9.49	8.99

注：由于四舍五入导致单项加计数与合计数存在尾差。

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

风险抵御能力

公司风险准备金余额持续增长，截至 2024 年 3 月末，公司的风险准备金余额增至 5.16 亿元，风险准备金对在保余额的覆盖率亦有所上升。此外，公司以每年净利润的 10%提取一般风险准备，截至 2024 年 3 月末，公司一般风险准备余额为 1.39 亿元。公司还通过第三方保证担保、股权质押、应收款项质押、房产土地抵押和存放保证金等多种形式的风险缓释措施来覆盖风险，除少数国资公司、股东背景较强的强信用主体项目外，其余项目均设置有反担保措施。整体来看，公司风险准备金对在保余额的覆盖水平相对较低，主要通过抵质押等措施缓释风险。随着公司担保业务的开展，未来还需要关注风险准备金对在保余额的覆盖情况。

表 7：近年来公司风险准备金计提情况（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.03
风险准备金金额	267.19	451.31	468.77	515.78
风险准备金金额/在保余额(%)	0.87	1.23	1.13	1.24

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

公司资产主要包括货币资金、交易性金融资产和债权投资；截至 2024 年 3 月末，上述各项资产分别占总资产的 31.80%、46.78%和 18.51%，交易性金融资产及债权投资主要为公司投资的债券、资产管理计划及信托计划、基金和购入的银行理财产品，其中流动性较好的债券在投资资产中占比达 60%以上。

目前公司持有的高流动性资产主要包括非受限货币资金和交易性金融资产，由于加大融资力度以及债券等金融资产投资，截至 2024 年 3 月末，公司高流动资产增至 68.95 亿元，在总资产及在保余额中的占比进一步上升。总体来看，公司高流动性资产占比较高，目前资产流动性相对较好，但债券投资规模较大，未来需持续关注交易市场变化对债券流动性的影响。

表 8：近年来主要流动性指标（单位：%）

	2021	2022	2023	2024.03
高流动资产/总资产	52.17	68.52	64.57	76.10
高流动资产/在保余额	11.21	13.34	11.81	16.56

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

公司主要通过利润留存及发行永续债补充资本，2024 年 3 月由于新增发行 15.00 亿元永续公司债，截至 2024 年 3 月末，公司其他权益工具增至 29.98 亿元；同时由于利润留存增加，同期末公司净资产较上年末有所增长。

随着公司担保业务规模持续扩张，近年来公司各项放大倍数呈增长态势。2024 年一季度，由于净资产规模增速较快，当期末公司融资担保放大倍数有所下降。综上所述，公司资本金水平较为充足。

表 9：近年来资本充足性指标（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.03
净资产	58.97	62.59	64.86	81.06
经调整的所有者权益	43.99	47.60	49.87	51.08

净资产放大倍数(X)	5.18	5.84	6.38	5.14
融资担保放大倍数(X)	4.33	4.77	5.19	4.18

资料来源：中证融担，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年 3 月末，公司受限资产 2.26 亿元，占期末总资产的 2.50%，受限资产主要为公司债券回购业务质押的交易性金融资产；公司无重大诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：截至 2024 年 3 月末，公司无未履行代偿义务事项。根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 4 月 3 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，公司未出现延迟支付债务本金及其利息的情况，公司近三年未发生违约事件。

调整项

流动性评估方面，截至 2024 年 3 月末，公司包括永续债务在内的有息负债 31.28 亿元，其中短期债务占比 52.05%。同期末，公司高流动性资产总额为 68.95 亿元，高流动性资产能够较好地覆盖公司短期债务，且近年来代偿规模处于极低水平，公司流动性风险可控。

外部支持

公司是中证信用的重要全资子公司，在中证信用体系内具有重要的战略地位和明确的市场定位，得到股东和政府在本金补充、业务发展、风险管理、人才培养等方面的大力支持。

跟踪期内，中证信用新增增信担保业务由中证融担承接开展，中证信用只对存量项目进行管理，直至业务全部到期。中证信用通过业务发展、风险管理、人才培养等方式支持公司业务发展。考虑到中证信用控股股东的身份以及所承担的推动资本市场发展的重要使命，中诚信国际将由此而带来的股东支持及政府支持因素纳入本次信用评级考虑。

跟踪债券信用分析

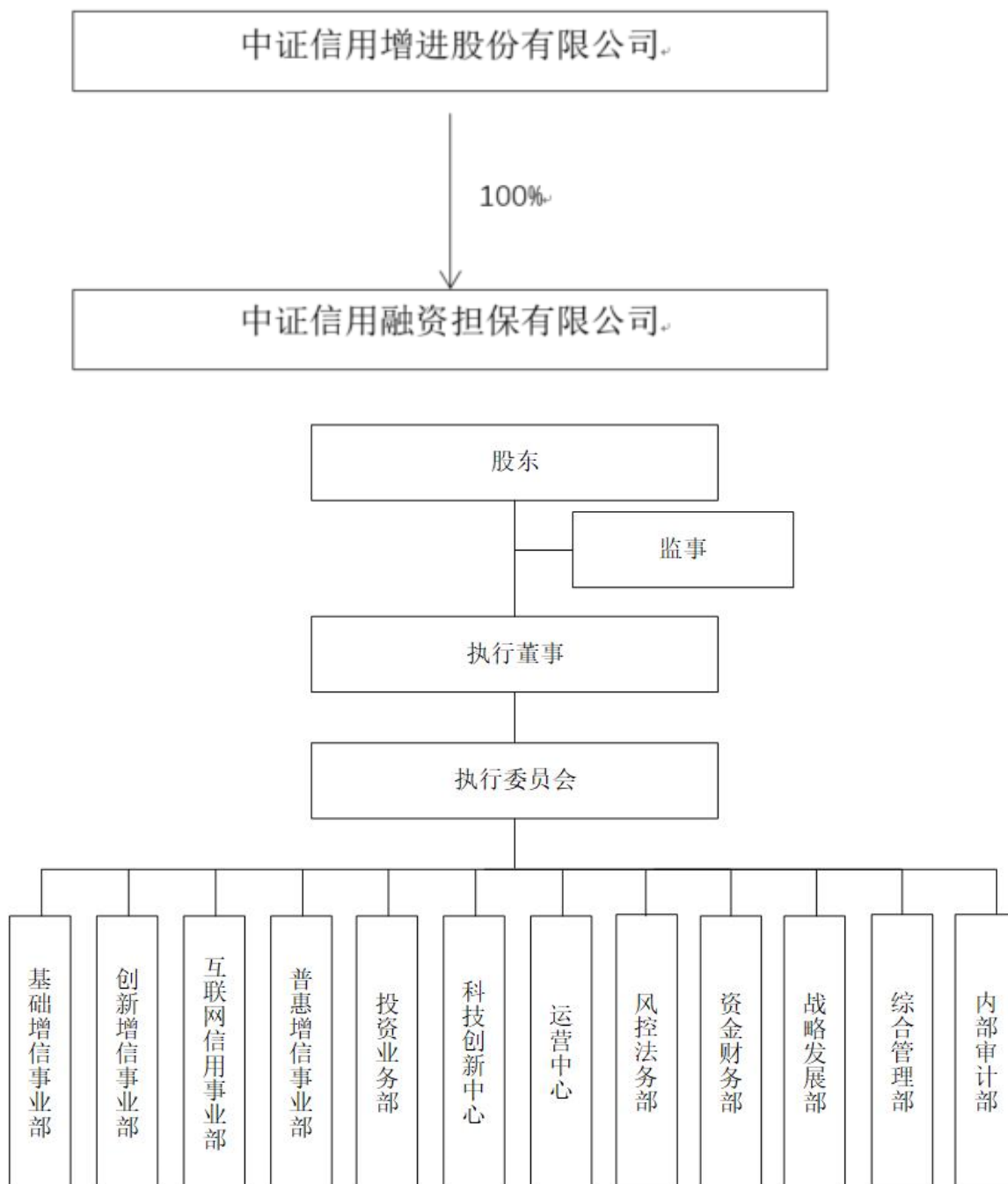
截至 2024 年 3 月末，“24 中证融担 Y1”的募集资金已全部使用完毕，且募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

“24 中证融担 Y1”设置续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权和发行人赎回选择权，跟踪期内尚未进入行权期，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。由于上述债券均未设置担保增信措施，故其信用水平与公司信用实力高度相关，考虑到公司较强的融资能力，公司跟踪债券违约风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中证信用融资担保有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 中证融担 Y1”的信用等级为 **AAA**。

附一：中证信用融资担保有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：中证融担，中诚信国际整理

附二：中证信用融资担保有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（金额单位：百万元）	2021	2022	2023	2024.03
资产				
货币资金	1,199.94	2,224.85	959.62	2,880.98
结算备付金	1.65	55.01	8.36	93.53
交易性金融资产	2,315.43	2,607.28	4,451.96	4,238.64
债权投资	2,936.99	1,939.29	1,969.18	1,676.71
长期股权投资	0.00	0.00	0.78	0.78
资产合计	6,565.45	7,121.78	7,566.91	9,060.80
负债及所有者权益				
短期债务	102.78	50.01	317.68	129.91
风险准备金	267.19	451.31	468.77	515.78
存入担保保证金	20.91	23.96	0.00	0.00
负债合计	668.09	863.11	1,081.12	954.35
实收资本	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
其他权益工具	1,498.43	1,498.43	1,498.43	2,998.43
一般风险准备	40.18	83.84	139.03	139.03
未分配利润	318.57	592.55	709.32	832.38
所有者权益合计	5,897.36	6,258.67	6,485.80	8,106.45
利润表摘要				
担保业务收入	269.69	475.88	516.49	125.74
提取风险准备金	(184.34)	(151.42)	(22.43)	(51.49)
担保业务净收入	71.91	291.19	461.31	66.42
投资收益	110.06	102.14	136.64	58.76
公允价值变动损益	(9.94)	(72.51)	75.46	11.69
营业费用	(29.63)	(46.23)	(67.89)	(13.41)
税金及附加	(3.37)	(4.29)	(4.13)	(0.87)
营业利润	313.18	508.32	667.27	148.02
税前利润	313.18	508.32	667.27	148.02
所得税	(48.45)	(72.02)	(115.14)	(24.97)
净利润	264.73	436.31	552.13	123.06
担保组合				
在保余额	30,545.36	36,567.12	41,357.76	41,632.22

附三：中证信用融资担保有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2021	2022	2023	2024.03
盈利能力（%）				
营业费用率	6.93	7.46	9.49	8.99
平均资产回报率	4.83	6.38	7.52	--
平均资本回报率	5.28	7.18	8.66	--
担保项目质量（%）				
年内代偿额（百万元）	0.00	1.01	0.00	0.00
年内代偿率	0.00	0.01	0.00	0.00
累计代偿率	0.00	0.004	0.003	0.003
风险准备金/在保余额	0.87	1.23	1.13	1.24
最大单一客户在保余额/净资产	16.62	15.66	15.42	12.34
最大十家客户在保余额/净资产	159.05	151.89	149.65	119.73
资本充足性				
净资产（百万元）	5,897.36	6,258.67	6,485.80	8,106.45
净资产放大倍数（X）	5.18	5.84	6.38	5.14
融资担保放大倍数（X）	4.33	4.77	5.19	4.18
流动性（%）				
高流动性资产/总资产	52.17	68.52	64.57	76.10
高流动性资产/在保余额	11.21	13.34	11.81	16.56

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	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]
风险抵御能力	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
	净资产放大倍数	在保余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(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)

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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

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