



中国投融资担保股份有限公司

2025 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[2025]跟踪 0221 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

2025 年 5 月 23 日

本次跟踪发行人及评级结果	中国投融资担保股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”、“24 中保 01”、“24 中保 02”、“24 中保 03”	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、行业地位突出以及良好的公司治理机制等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；中诚信国际也关注汇率波动及资本市场波动对公司收益产生影响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，中国投融资担保股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>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。</p>	

正面

- 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”）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，业务规模领先，行业地位突出
- 作为在全国中小企业股份转让系统挂牌的公众公司，公司信息披露和公司治理机制较为完善

关注

- 公司存在一定规模的欧元债务，未来需关注公司因外汇汇率波动对收益产生的影响
- 公司利润对投资收益依赖度较高，资本市场波动对公司投资管理能力提出更高要求

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn
项目组成员：毛楚杰 chjmao@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(027)87339288

财务概况

中投保（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	279.76	275.47	278.60
担保损失准备金（亿元）	28.75	26.01	18.89
所有者权益（亿元）	109.42	110.93	116.92
在保余额（亿元）	827.82	902.10	963.92
年新增担保额（亿元）	470.62	394.59	659.74
已赚保费（亿元）	6.41	7.82	7.21
利息净收入（亿元）	(1.87)	(3.24)	(3.36)
投资收益（亿元）	7.27	12.30	26.87
净利润（亿元）	5.43	5.71	13.66
平均资本回报率（%）	4.92	5.18	11.99
平均资本回报率（%）（年报口径）	5.11	5.63	16.02
累计代偿率（%）	0.18	0.41	0.61
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	7.69	7.51	6.61
融资担保放大倍数（X）	5.37	5.23	4.63

注：1、本报告财务数据来源为公司提供的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、2023 年和 2024 年审计报告。其中 2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 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、除特别说明外，本报告引用业务数据均为中投保单体口径；4、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。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	中投保	中债信用	中证信用
总资产（亿元）	278.60	144.71	138.99
所有者权益（亿元）	116.92	100.35	90.74
净利润（亿元）	13.66	5.12	6.61

中诚信国际认为，中投保与可比企业均为全国性担保公司，整体综合实力较强。中投保资产规模较大，投资资产占比高，且债务规模在同业中处于较高水平；资本实力方面，中投保通过发行永续债的方式充实资本，剔除永续债规模后资本实力仍处于行业内较高水平；盈利能力方面，因主营市场化担保业务且投资资产收益较高，中投保整体盈利能力在行业中处于较好水平。

注：“中债信用”为“中债信用增进投资股份有限公司”简称；“中证信用”为“中证信用增进股份有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

本次跟踪情况

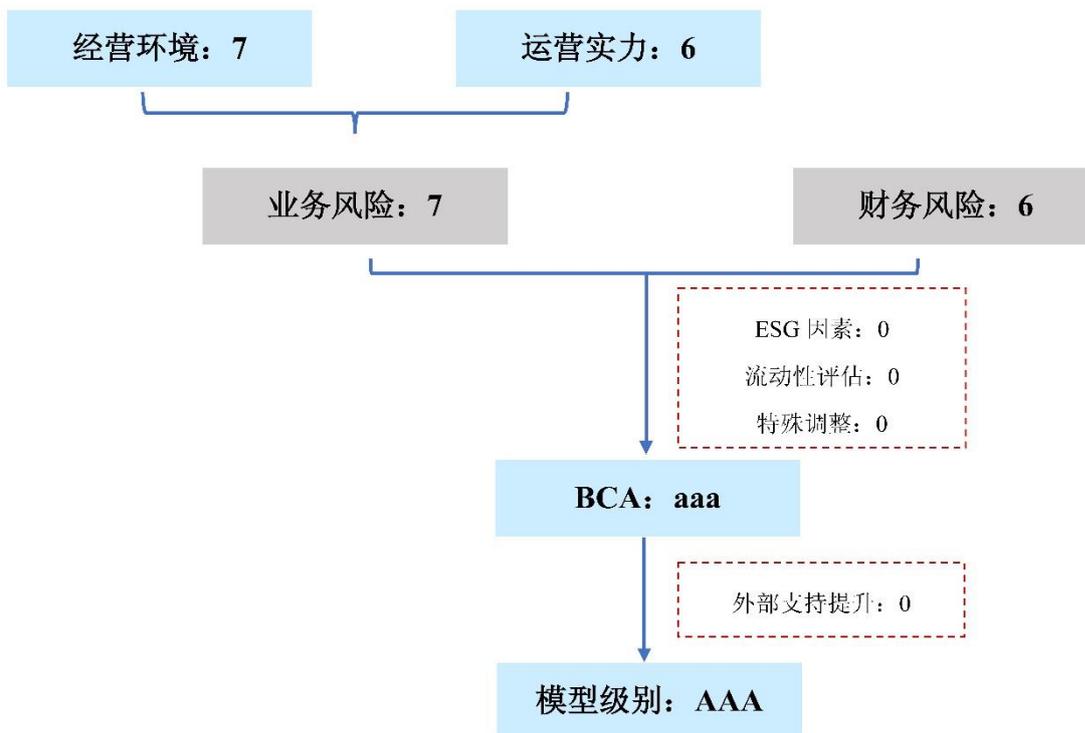
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债 项余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 中保 Y1	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	5/5	2022/10/21~2027/10/21 (5+N)	发行人续期选择权、递延支付利息权、 票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y1	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	10/10	2023/06/12~2026/06/12 (3+N)	发行人续期选择权、递延支付利息权、 票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y2	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	5/5	2023/06/12~2028/06/12 (5+N)	发行人续期选择权、递延支付利息权、 票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y3	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	10/10	2023/08/14~2026/08/14 (3+N)	发行人续期选择权、递延支付利息权、 票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y4	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	5/5	2023/08/14~2028/08/14 (5+N)	发行人续期选择权、递延支付利息权、 票面利率选择权、发行人赎回选择权
24 中保 01	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	9/9	2024/03/11~2027/03/11	--
24 中保 02	AAA	AAA	2024/05/23 至 本报告出具日	16/16	2024/03/11~2029/03/11	--
24 中保 03	AAA	AAA	2024/06/04 至 本报告出具日	5/5	2024/06/17~2029/06/17	--

注：债券余额为 2025 年 3 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中投保	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/23 至本报告出具日

● 评级模型

中国投融资担保股份有限公司评级模型打分(C230500_2024_03_2025_1)



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: 作为国投集团金融服务板块的重要组成部分, 公司可在资本补充、业务拓展、流动性支持等方面得到国投集团的大力支持。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，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

业务风险

中诚信国际认为，预计 2025 年直接融资担保业务余额增长承压，担保债券类型及主体性质趋于多元，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主，短期内代偿风险可控；随着政策性担保业务持续扩张及原担保机构风险分担比例的提高，担保公司整体代偿规模或将有所上升，但累计代偿率将保持相对稳定。同时，得益于担保公司资本实力持续增强，且整体流动性风险很低，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》(2025 年 1 月)，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11673?type=1>

中诚信国际认为，跟踪期内公司债券担保业务规模有所下降，随着加强央国企合作担保业务和普惠金融担保业务拓展力度，2024 年末公司担保业务规模仍实现增长，处于行业领先水平；公司代偿规模有所增加，但代偿率及回收率仍维持在行业较优水平；跟踪期内公司继续加大高评级债券资产配置力度，各类资产比例满足监管规定，但在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对其投资资产的价值波动情况及相应债务变化情况保持关注。

公司主动调整业务结构，跟踪期内债券担保业务规模有所下降，随着加强央国企合作担保业务和普惠金融担保业务拓展力度，2024 年末公司担保业务规模仍实现增长，处于行业领先水平。

公司出于自身战略发展需要，跟踪期内持续主动调整担保业务结构，降低城投债担保业务比重，2024 年末公司债券担保业务在保余额同比有所下降；随着加强央国企合作担保业务和普惠金融担保业务拓展力度，公司担保业务规模仍实现增长，2024 年末在保余额同比增长 6.85%至 963.92 亿元，增速有所放缓，业务规模仍处于行业领先水平。

表 1：近年来公司担保业务发生情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024
在保余额	827.82	902.10	963.92
年内新增担保额	470.62	394.59	659.74
年内解除担保额	277.42	320.31	597.92
累计解除担保额	765.61	872.24	1,195.65
融资担保责任余额	506.67	519.53	493.76

注：累计解除担保额为三年累计数据；由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从在保业务构成来看，公司担保业务仍以融资担保为主。2022 年以来公司积极发展以投标担保为代表的非融资担保业务，推动非融资担保业务在保余额在总在保余额中的占比持续提升。跟踪

期内公司继续加深与各类金融机构和地方政府合作的广度与深度，截至 2024 年末，公司获得主要合作银行综合授信额度 1,361.00 亿元，尚未使用的授信额度为 1,105.00 亿元。

表 2：近年来公司在保余额情况表（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比
融资担保业务	730.85	88.29	757.23	83.94	786.71	81.62
其中：借款类担保	133.76	16.16	132.41	14.68	196.91	20.43
发行债券担保	527.50	63.72	542.21	60.11	483.42	50.15
其他融资担保	69.59	8.41	82.61	9.16	106.39	11.04
非融资担保业务	96.97	11.71	144.87	16.06	177.20	18.38
其中：投标担保	19.32	2.33	51.26	5.68	83.15	8.63
工程履约担保	43.69	5.28	62.91	6.97	61.32	6.36
诉讼保全担保	5.73	0.69	5.73	0.64	0.00	0.00
其他非融资担保	28.23	3.41	24.97	2.77	32.74	3.40
合计	827.82	100.00	902.10	100.00	963.92	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数存在尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

跟踪期内债券担保业务在保余额有所下降，但仍为主要担保业务类型；借款类担保、以资产证券化产品担保为主的其他融资担保和以投标担保为主的非融资担保业务在保余额保持增长趋势。

公司融资担保业务仍以发行债券担保业务为主，2024 年受政策环境及公司战略影响，公司发行债券担保业务规模有所收缩。从发债担保品种来看，跟踪期内公司存量债券担保业务仍以公募债券担保为主，主要承保品种为主体信用评级在 AA 级及以上的城投债，融资主要用于城市基础设施更新、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，2024 年以来公司新增债券担保业务规模较小，以私募公司债和非银金融债为主。

借款类担保主要包括企业贷款担保、个人经营贷担保、电票担保等，担保客户以小微企业主为主；为控制此类业务风险，部分业务通过特定风控方案安排控制赔付限额，增强风险抵御能力。2024 年公司对借款类担保业务仍保持较大的投放力度，年末在保余额同比增长 48.71%。其他融资担保业务主要为资产证券化产品担保，跟踪期内公司积极推进与优质大型央企和地方龙头国企的战略合作，深入挖掘资产证券化担保业务机会，推动 2024 年末其他融资担保业务余额同比增长 28.78%。

公司非融资担保业务包括投标担保、工程履约担保和其他非融资担保，其中其他非融资担保主要为预付款保函。跟踪期内公司继续积极推进非融资担保业务发展，其中投标担保业务增速较快，推动非融资担保业务规模持续提升。

担保组合行业及客户集中度处于较高水平；2024 年累计代偿率有所增加，但仍维持行业较低水平；考虑到公司担保业务准入标准相对较高，代偿回收能力较强，实际承担的代偿损失风险可控，担保组合质量较优。

公司在全国范围内展业，区域分散度较高。从行业集中度来看，截至 2024 年末，公司在保余额主要集中在建筑业、租赁和商务服务业及金融业，上述三个行业的在保余额在总在保余额中的合计占比为 64.21%。

从客户集中度来看，截至 2024 年末，公司前十大客户主要为债券担保客户，前十大客户在保余额合计为 101.48 亿元，其中最大单一客户在保余额为 12.00 亿元。跟踪期内公司继续控制单户融资规模，客户集中度水平持续下降。但由于发行债券担保项目平均规模较大，公司担保业务笔均金额普遍较高，客户集中度仍处于较高水平。

表 3：近年来公司客户集中度状况(单位：%)

	2022	2023	2024
最大单一客户集中度	1.68	1.54	1.24
最大单一客户在保余额/净资产	13.28	12.67	10.26
最大十家客户集中度	12.97	11.76	10.53
最大十家客户在保余额/净资产	102.55	96.66	86.73

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；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

承保组合剩余期限方面，截至 2024 年末，公司于 2025 年到期的在保余额为 448.27 亿元，在总在保余额中的占比为 46.50%；于 2026~2027 年到期的在保余额为 348.99 亿元，在总在保余额中的占比 36.21%；于 2028 年及以后到期的在保余额为 166.66 亿元，在总在保余额中的占比为 17.29%。整体来看，因业务结构的调整及债券担保业务的逐步到期，公司于 2025 年到期规模相对较大。

担保组合质量方面，公司历史代偿主要发生在 2015 年及以前，公司已针对相关项目全额计提减值并完成部分核销。跟踪期内公司新增代偿仍主要集中于借款类担保业务，累计代偿率有所上升，截至 2024 年末，公司累计代偿率增至 0.61%，仍处于行业较低水平。考虑到公司借款类担保具备小额分散特点，同时公司组合运用保证金、风险准备金、有形抵押物等多种反担保措施，基本实现当期全额回收，故公司实际承担的代偿损失风险较为可控。此外，公司债券担保业务尚未发生代偿；非融资担保业务代偿风险低；其他融资担保业务以资产证券化产品为主，针对此类业务，公司要求被担保人提供足值有形物抵押或者较强信用反担保方，底层资产现金流稳定，因而此类业务代偿损失风险较为可控。

代偿回收方面，公司通过诉讼、与第三方机构合作处置抵押物变现等多种手段进行追偿，得益于较为丰富的反担保措施，近年来公司回收率处于较高水平。截至 2024 年末，公司累计回收代偿 7.02 亿元；应收代偿款余额为 1.07 亿元，已全额计提减值。总体来看，公司担保业务准入标准相对较高，实际承担的代偿损失风险可控，担保组合质量较优。

表 4：近年来担保组合主要数据与指标（单位：百万元）

	2022	2023	2024
累计代偿额	137.88	356.60	726.74
年内代偿额	105.71	250.89	370.14
累计代偿率(%)	0.18	0.41	0.61
年内代偿率(%)	0.38	0.78	0.62

累计回收额	134.28	362.45	702.25
年内回收额	106.51	252.16	343.57
累计回收率(%)	97.39	101.64	96.63
年内回收率(%)	100.76	100.51	92.82

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。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

公司加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模及占比持续提升，母公司口径各类资产比例满足监管规定；在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对公司投资资产的价值波动风险及债务变化情况保持关注。

公司投资资产规模持续增加，主要包括债券投资、股权投资、委托贷款、基金投资和国债逆回购等。截至 2024 年末，公司投资资产¹的账面价值为 216.82 亿元，较上年末上升 9.84%，在总资产中占比为 77.83%。

表 5：近年来公司投资资产分布情况（单位：亿元、%）

行业	2022		2023		2024	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
债券投资	37.91	19.46	51.51	26.09	68.24	31.47
股权投资	64.05	32.87	59.62	30.20	50.38	23.24
委托贷款	26.54	13.62	31.83	16.13	36.88	17.01
基金投资	20.93	10.74	27.17	13.76	28.85	13.31
国债逆回购	6.18	3.17	1.47	0.75	9.82	4.53
投资性房地产	2.75	1.41	2.66	1.35	7.30	3.37
信托计划	14.49	7.43	7.04	3.57	6.02	2.78
理财计划	16.83	8.64	11.62	5.89	5.48	2.53
应收款项类投资	0.77	0.40	0.77	0.39	0.77	0.36
其他	4.39	2.25	3.71	1.88	3.07	1.42
合计	194.84	100.00	197.41	100.00	216.82	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

债券投资以公司债、地方政府债、中期票据和企业债为主，跟踪期内公司继续加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模在公司投资资产总额中的占比持续提升。股权投资主要包括公司所投资的股权基金、上市公司股票及非上市公司股权，2024 年基于市场行情考虑，公司择机减持了部分中国国际金融股份有限公司股票，公司股权投资余额继续减少。委托贷款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，近年来亚行业务规模保持稳定，受业务投放及回款节奏影响，账面余额有所变动。此外，公司所持有的基金投资以货币基金为主，信托计划底层主要为特定资产收益权，理财计划主要为银行理财。综合来看，公司整体投资资产规模较大；在宏观经济面临多重压力的环境下，资本市场波动对公司投资业务管理能力提出更高要求，未来仍需对其投资资产的价值波动风险及相应债务变化情况保持关注。

近年来，公司加强合规管理，坚持底线思维和红线意识，截至 2024 年末，母公司口径各类资产

¹ 投资资产包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、买入返售金融资产、长期股权投资和投资性房地产。

比例满足《融资担保公司资产比例管理办法》的要求。

旗下各子公司的持续发展对公司本部担保业务形成有益补充。

中投保信裕资产管理（北京）有限公司（以下简称“信裕资管”）为公司“投资+资管”业务平台。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。截至 2024 年末，信裕资管合并口径的总资产为 45.35 亿元，净资产为 30.15 亿元；2024 年实现营业收入 2.34 亿元，实现净利润 0.83 亿元。截至 2024 年末，信裕资管旗下累计管理资管产品 124 支，在管规模 36.06 亿元。此外，根据战略部署，2023 年底公司开始逐步推进子公司中投保数字科技（北京）股份有限公司（以下简称“中投保数科”）及中投保科技融资担保有限公司（以下简称“科技融担”）的改革转型。其中，中投保数科将运用科技手段持续提升公司风险管控能力，在金融科技领域赋能担保增信和资管投资业务发展；科技融担将响应国家政策，立足于公司普惠金融战略，积极开拓政策性担保业务，围绕中小微企业和三农领域，不断提升服务普惠金融的能力，实现企业融资便利化和普惠金融供给多样化。截至 2024 年末，科技融担在保余额 6.46 亿元，暂未发生代偿。

财务风险

中诚信国际认为，公司债券担保业务新增减少、同时市场收益率水平普遍下行，2024 年公司担保业务净收入有所下降，但得益于投资收益的大幅增长，公司盈利水平有所提升；2024 年公司担保损失准备金对在保责任余额的覆盖水平有所下降，处于行业适中水平；公司资本实力很强，但资产流动性水平有所下滑，未来仍需加强流动性管理能力。

盈利能力

受公司债券担保业务新增减少、同时市场收益率水平普遍下行影响，公司 2024 年担保业务收入同比下降 57.32%；此外，因分保合作力度较大，公司全年分出保费金额仍保持较高水平。同期，由于公司趸收保费金额同比大幅下降，公司转回未到期责任准备金 4.92 亿元；此外公司基于担保业务代偿实际，全年转回担保赔偿准备金 2.14 亿元。受上述因素共同影响，公司 2024 年实现担保业务净收入 9.35 亿元，同比小幅下降 5.93%。

除担保业务外，公司利润主要来源于股权投资、债券投资及委托贷款业务获取的投资收益。2024 年公司处置持有的中国国际金融股份有限公司部分股权，并对处置后仍持有的剩余股权自长期股权投资转为交易性金融资产，推动投资收益同比大幅增长 118.47%至 26.87 亿元。此外，由于定期存款大幅减少，2024 年公司银行存款利息收入同比下降 32.89%，使得全年利息净支出同比增长 3.62%；受交易性金融资产项下部分股权价值波动影响，公司发生公允价值变动损失 2.62 亿元。

成本费用控制方面，2024 年因利润总额增加，按照相关文件要求计提的相关费用增加，公司业务及管理费用²同比上升 31.72%；但得益于投资收益的大幅增长，公司营业费用率同比下降 6.07 个百分点。融资成本方面，受债务规模下降和融资成本降低影响，公司全年利息支出同比下降

² 本文业务及管理费用包含研发费用。

6.84%至 4.23 亿元；受欧元汇率波动影响，2024 年公司发生汇兑收益 1.72 亿元，考虑到公司目前存量欧元债务仍有一定规模，未来需关注因外汇汇率波动对收益产生的影响。此外，2024 年公司根据准则有关预期信用减值损失的要求计提信用减值损失 2.32 亿元，对抵债资产计提其他资产减值损失 0.03 亿元。

所得税费用方面，因公司出售部分金融资产及转换计量方式产生税会差异导致的应纳税暂时性差异影响，2024 年公司所得税费用同比大幅上升至 9.42 亿元。受上述因素共同影响，2024 年公司实现净利润 13.66 亿元，同比上升 139.33%；平均资产回报率和平均资本回报率同比均有所上升。

表 6：近年来公司盈利情况（单位：百万元）

	2022	2023	2024
担保业务收入	1,313.16	854.28	364.62
担保业务成本	(820.44)	139.43	570.20
其中：分出保费	(67.61)	(150.16)	(135.29)
担保赔偿准备金支出	(148.26)	211.35	213.84
提取未到期责任准备金	(604.58)	78.24	491.65
担保业务净收入	492.72	993.71	934.82
利息净收入	(186.66)	(323.80)	(335.52)
投资收益	727.18	1,229.99	2,687.16
汇兑损益	(146.35)	(223.90)	171.87
业务及管理费用	(463.39)	(469.80)	(618.83)
税金及附加	(18.04)	(15.12)	(18.42)
营业外净收入	0.65	29.66	4.52
税前利润	580.28	816.44	2,308.29
净利润	542.98	570.85	1,366.23
平均资产回报率(%)	2.00	2.06	4.93
平均资本回报率(%)（年报口径）	5.11	5.63	16.02
平均资本回报率(%)	4.92	5.18	11.99
营业费用率(%)	43.89	25.02	18.95

资料来源：中投保，中诚信国际整理

风险抵御能力

2024 年公司本部转回部分担保赔偿准备金及未到期责任准备金，使得担保损失准备金余额同比下降 27.27%至 18.75 亿元；截至 2024 年末，公司本部担保损失准备金/在保责任余额同比下降 0.71 个百分点至 2.42%，担保损失准备金对在保责任余额的覆盖能力仍处于行业适中水平。

表 7：近年来担保损失准备金主要数据与指标（单位：百万元）

	2022	2023	2024
担保损失准备金（母公司口径）	2,846.08	2,578.25	1,875.04
其中：担保赔偿准备金	1,325.73	1,133.99	919.01
未到期责任准备金	1,520.35	1,444.26	956.03
担保损失准备金/在保责任余额(%)	3.53	3.13	2.42

资料来源：中投保，中诚信国际整理

公司资产主要包括交易性金融资产、其他债权投资、货币资金³及债权投资，截至 2024 年末，上述各项资产分别占总资产的 32.75%、25.24%、15.87%及 13.51%。其中交易性金融资产主要为公

³ 本文货币资金包含定期存款。

司所投资的股权、基金及信托计划等；其他债权投资主要为公司所投资的各种债券；债权投资主要为公司所投放的委托贷款。2024 年公司加大债券投资力度，使得年末货币资金同比减少 27.66%，其他债权投资同比增加 31.81%。

目前公司的高流动性资产包括非受限货币资金和交易性金融资产中流动性相对较好的债券、货币基金及银行理财等。2024 年因公司调整资产配置结构，年末高流动性资产规模略有减少，高流动性资产在总资产中的占比呈下降趋势。未来随着业务规模的扩大，公司仍需加强流动性管理能力。

表 8：近年来主要流动性指标（单位：%）

	2022	2023	2024
高流动资产/总资产	26.16	26.02	25.44

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

跟踪期内得益于净利润大幅增长，利润留存增加使得 2024 年末净资产规模保持增长趋势，各项放大倍数指标均有所下降。总体来看，公司资本实力较强，可满足担保业务开展的需求。

表 9：近年来资本充足性指标（单位：亿元）

	2022	2023	2024
净资产	109.42	110.93	116.92
经调整的所有者权益	74.46	75.96	81.94
净资产放大倍数(X)（母公司口径）	7.69	7.51	6.61
融资担保放大倍数(X)	5.37	5.23	4.63

资料来源：中投保，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年末，公司受限资产合计为 54.90 亿元，占当期末总资产的 19.71%；其中受限货币资金为 25.65 亿元、受限其他债权投资 17.77 亿元、受限固定资产为 11.48 亿元；主要是公司出于经营需要开展的借款质押担保，卖出回购业务以及购置固定资产。受限资产对公司无重大不利影响。

截至 2024 年末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据提供的信息，自公司成立以来，均按照相关协议规定履行了代偿义务，未被列为被执行人。根据提供的《企业信用报告》，截至 2025 年 3 月末，公司近三年未发生欠息及违约事件。

调整项

流动性评估方面，目前公司债务规模较大，截至 2024 年末，包括永续债在内，公司总债务为 157.65 亿元，其中短期债务为 26.70 亿元；同期末，公司高流动性资产为 70.87 亿元，足以覆盖短期债务，2024 年年内代偿额虽有所上升，但考虑到公司担保业务担保组合质量较好，流动性风险相对可控。

外部支持

作为国投集团金融服务板块的重要组成部分，国投集团对公司的支持意愿很强，并能为公司在业务拓展、流动性等方面持续提供大力支持。

跟踪期内，国投集团持续通过业务拓展、流动性支持等方式，支持公司各项业务发展，国投集团作为公司长期控股股东，将对中投保未来经营发展给予充分的、持续的支持。

跟踪债券信用分析

截至 2024 年末，“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”、“24 中保 01”、“24 中保 02”及“24 中保 03”的募集资金均已全部使用完毕，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。

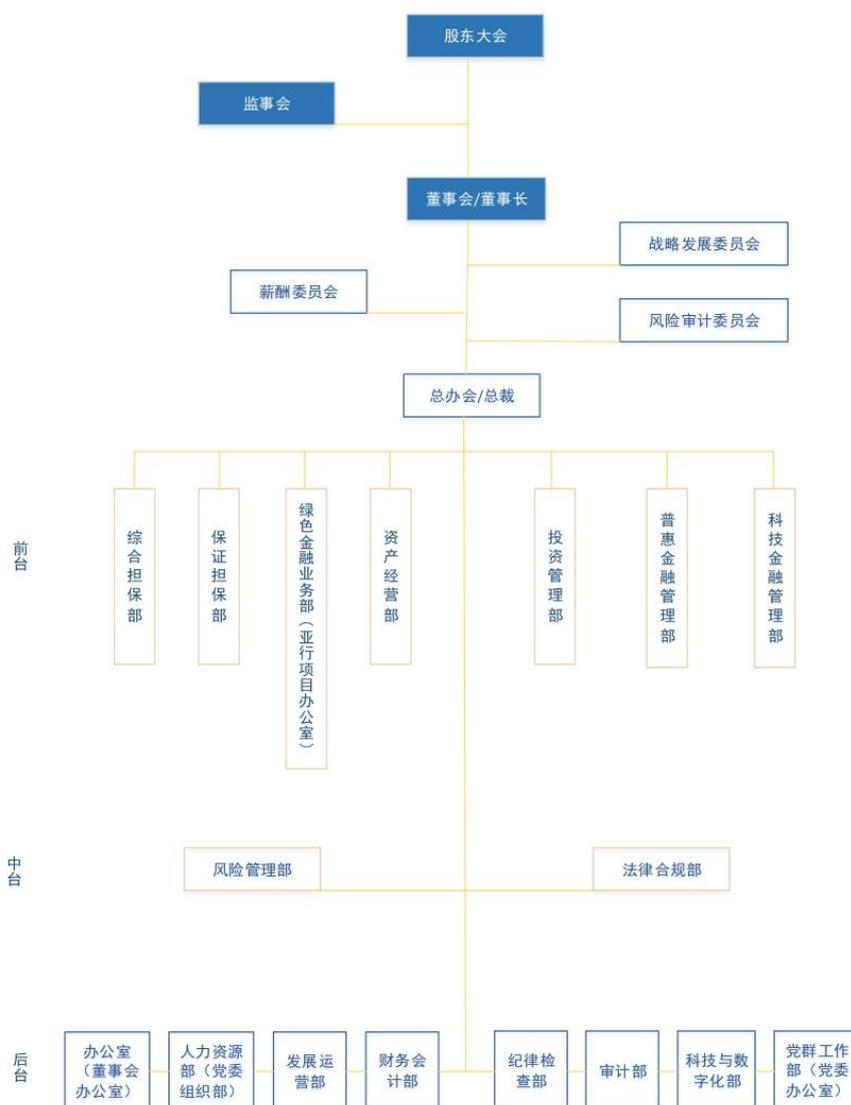
“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”均设置续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权和发行人赎回选择权，跟踪期内均尚未进入行权期，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。由于上述债券均未设置担保增信措施，故其信用水平与公司信用实力高度相关，考虑公司行业地位突出，较强的资本实力和融资能力对整体经营及信用水平的支撑作用，公司跟踪债券违约风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国投融资担保股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”、“24 中保 01”、“24 中保 02”、“24 中保 03”的信用等级为 **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 2024 年末）

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
合计	43.07	95.73



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）	2022	2023	2024
资产			
货币资金	6,528.94	6,112.95	4,421.89
交易性金融资产	8,895.14	8,806.50	9,124.69
债权投资	2,730.95	3,260.85	3,764.88
其他债权投资	4,589.81	5,333.99	7,030.64
长期股权投资	2,374.09	1,925.75	49.89
资产合计	27,975.72	27,547.43	27,859.52
负债及所有者权益			
短期债务	4,674.59	7,702.28	2,669.56
长期债务	12,043.55	8,459.49	13,095.23
总债务	16,718.14	16,161.77	15,764.79
未到期责任准备金	1,522.70	1,444.47	952.82
担保赔偿准备金	1,352.66	1,156.87	936.61
担保损失准备金合计	2,875.37	2,601.34	1,889.42
负债合计	17,034.18	16,454.84	16,168.02
股本	4,500.00	4,500.00	4,500.00
其他综合收益	(2.83)	73.15	128.86
其他权益工具	3,495.81	3,497.05	3,497.05
所有者权益合计	10,941.54	11,092.59	11,691.50
利润表摘要			
担保业务收入	1,313.16	854.28	364.62
净利润	542.98	570.85	1366.23
担保组合			
在保余额	82,782.06	90,210.27	96,391.89
年新增担保额	47,062.30	39,458.89	65,974.00
在保责任余额	80,551.73	82,366.10	77,382.61
融资担保责任余额	50,666.67	51,953.09	49,375.61
财务指标			
盈利能力（%）			
营业费用率	43.89	25.02	18.95
平均资产回报率	2.00	2.06	4.93
平均资本回报率	4.92	5.18	11.99
担保组合质量（%）			
年内代偿额	105.71	250.89	370.14
年内回收额	106.51	252.16	343.57
年内代偿率	0.38	0.78	0.62
累计代偿率*	0.18	0.41	0.61
累计回收率*	97.39	101.64	96.63
担保责任准备金/在保责任余额（母公司口径）	3.53	3.13	2.42
担保业务集中度（%）			
最大单一客户在保余额/净资产	13.28	12.67	10.26
最大十家客户在保余额/净资产	102.55	96.66	86.73
资本充足性			
净资产	10,941.54	11,092.59	11,691.50
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	7.69	7.51	6.61
融资担保放大倍数（X）	5.37	5.23	4.63
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	26.16	26.02	25.44

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
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	在保责任余额/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)

附四：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