



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国投融资担保股份有限公司 2026年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00928

大公国际资信评估有限公司通过对中国投融资担保股份有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定中国投融资担保股份有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十日



评定等级

信用等级：AAA
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	285.20	280.89	278.60	275.47
净资产	121.61	118.75	116.92	110.93
股本	45.00	45.00	45.00	45.00
营业总收入	4.38	12.32	34.40	16.55
已赚保费	1.82	7.43	7.21	7.82
投资收益	1.62	5.47	26.87	12.30
净利润	1.88	3.70	13.66	5.71
在保余额*	1,308.48	1,433.50	963.92	902.10
准备金拨备率*	3.37	3.56	5.46	6.25
融资性担保业务 放大倍数（倍）*	6.02	5.91	4.63	5.23
担保代偿率*	0.06	0.16	0.62	0.78
总资产收益率	0.66	1.32	4.93	2.06
净资产收益率	1.56	3.14	11.99	5.18

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023~2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。*为母公司口径数据；由于四舍五入，本报告中部分数据加总不等于合计。

主要观点

中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”或“公司”）主要从事融资担保业务及相关金融服务。本次评级结果表明，公司市场竞争力较强，资本可对各类业务拓展形成较好保障，且能够获得控股股东及政府的支持；但较大规模的投资资产对公司风险管理能力提出更高要求，同时盈利能力稳定性需持续关注。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司可在业务拓展、流动性和政府补助等方面获得控股股东及政府支持，为公司长期稳定发展奠定了坚实基础；
- 公司在行业内具有广泛影响力，担保业务规模较大，市场竞争力较强；
- 公司净资产规模持续增长，资本可对各类业务拓展形成较好保障。

主要风险/挑战：

- 公司投资业务规模持续增长，较大规模的投资资产对公司风险管理能力提出更高要求；
- 公司投资收益、公允价值变动收益及汇兑收益受市场波动因素影响较大，盈利能力稳定性需持续关注。

展望

预计未来，中投保有望保持较强的市场竞争力，且能持续获得控股股东多方面的支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年中投保的评级展望为稳定。

评级小组负责人：周立干
评级小组成员：张 瑶
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

因《融资担保公司信用评级方法与模型》（版本号：PFM-RZDB-2024-V.4.2）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《融资担保公司信用评级方法与模型》，版本号为PFM-RZDB-2025-V.4.3，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.89
要素二：偿债来源与负债平衡	6.35
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公国际对上述每个指标都设置了1~7分，其中1分代表最差情形，7分代表最佳情形。
评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。
最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2025/07/21	张瑶、李欣蕊	融资担保公司信用评级方法与模型（V.4.2）	未查询到相关公开披露信息
AAA/稳定	2016/02/06	李佳睿、张建国、熊华飞	大公评级方法总论（修订版）	未查询到相关公开披露信息
AA+/稳定	2014/12/25	徐键、卢田	大公评级方法总论	未查询到相关公开披露信息



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级有效期为 2026 年 7 月 20 日至 2027 年 7 月 19 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

公司前身为财政部和原国家经济贸易委员会于 1993 年 12 月共同发起组建的中国经济技术投资担保有限公司，初始注册资本 5.00 亿元。经多次增资扩股，截至 2012 年 9 月末，公司注册资本增至 45.00 亿元。2015 年 8 月，公司整体改制为股份有限公司并更为现名。同年 12 月，公司股份正式在全国中小企业股份转让系统挂牌（证券代码：834777）。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 45.00 亿元，普通股股东共 496 家（前十大股东持股情况见附件 1-1），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”）持有公司 48.93% 的股权，为公司控股股东，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司主营业务范围包括融资担保、非融资担保、以自有资金投资等。2025 年，公司对 2 家子公司进行清算退出，期末公司纳入合并报表的子公司共 15 家（见附件 1-3）。

（二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和高级管理人员构成的法人治理结构。股东会是公司的权力机构，行使决定公司的投资计划等职权；董事会对股东会负责，执行股东会的决议等。2025 年，公司取消监事会，由董事会下设的审计与风险委员会、内部审计等机构行使相关职权。截至 2025 年末，公司董事会席位为 11 个，在任董事 10 名；审计与风险委员会由 3 名委员构成；高级管理人员包含总经理 1 名，副总经理 4 名，财务总监、董事会秘书¹、首席合规官（总法律顾问）各 1 名。公司组织结构情况见附件 1-2。

（三）征信信息

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 2026 年 4 月 30 日，公司本部未曾发生信贷违约事件；截至 2026 年 6 月 9 日，子公司中投保信裕资产管理（北京）有限公司（以下简称“信裕资管”）未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对

¹ 财务总监及董事会秘书由 1 名副总经理兼任。



规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

我国融资担保行业运行总体平稳，但依然面临风险管控和同质化竞争压力；预计未来，融资担保公司债券担保业务结构将更加多元，普惠业务服务广度和深度将同步扩大，行业对科创、绿色等重点领域支持力度加大，且政府性融资担保机构有望获得更多的政府支持，同时金融监管全面加强将促进机构自身风险管控能力提升，对我国融资担保行业整体信用质量的稳定形成支撑。

国家政策持续深化金融体制改革，对担保行业产生了深刻和系统性的影响。2025 年，国务院办公厅发布《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》（国办发〔2025〕8 号），鼓励通过创设信用保护工具、担保等方式提供增信支持，并优化金融“五篇大文章”领域贷款风险分担机制，发挥政府性融资担保体系增信分险作用。同时，政策持续引导融资担保公司在普惠金融与科技创新等领域发挥其功能作用。普惠领域，《政府性融资担保发展管理办法》《支持小微企业融资的若干措施》等文件发布，引导机构扩面、降费、让利，更好服务小微企业、“三农”等经营主体，并提出优化风险分担补偿机制，推动政府性融资担保体系高质量发展。科创领域，多部门协同发力，完善科技创新债券风险分散机制，鼓励通过担保增信等方式拓宽科技企业融资渠道，并推动实施科技创新专项担保计划。在政策引导与市场需求的的双重作用下，融资担保公司聚焦主业推进业务转型，对科技创新领域的支持力度增强、普惠领域服务不断深化，风险缓释作用日益增强，担保业务与金融服务实体经济政策导向的契合度不断提高。

我国融资担保行业运行总体平稳，行业结构保持稳定。普惠业务方面，国家融资担保基金普惠服务覆盖深度不断延伸，2025 年末再担保合作业务累计覆盖 2,781 个区县，同比增加 84 个。2025 年，国家融资担保基金新发生再担保合作业务规模 1.47 万亿元，同比增长 4.3%，服务市场主体 107.43 万户；期末在保业务规模 1.69 万亿元，在保客户 136.29 万户；支小支农主业突出，全年新发生支小支农业务 1.46 万亿元，其中单户 500 万元及以下业务规模占比 74.94%；科技创新支持力度持续加大，服务各类科创名单内企业业务规模 3,803.90 亿元，占比 25.83%；银担协同风控机制建设持续深化，2025 年银行分险业务规模占比提升至 97.59%；代偿风险略有抬头，但总体仍控制在较低水



平,2025 年再担保合作业务担保代偿率 1.96%,同比上升 0.12 个百分点,期末累计担保代偿率 1.72%。

债券担保业务方面,截至 2025 年末,共有 51 家担保机构有存续债券市场担保业务,合计担保债券规模 10,615.84 亿元,其中前十大机构的债券担保余额占比 60.17%,头部集中效应明显;同时,开展债券担保业务的市场化担保机构整体信用水平保持高位稳定,AAA 级担保机构债券担保余额占比为 97.31%。从担保债券品种来看,城投债是融资担保公司主要增信品种,但 2025 年以来,随着政策引导推动债券市场服务实体经济,城投平台向产业类主体转型的逐步推进,叠加机构差异化市场展业策略的逐步探索和产品种类的不断丰富,产业债券、绿色债券、境外债券、科创债券和资产支持证券等品种的担保业务逐步放量。但另一方面,我国经济内外部环境依然复杂多变,部分企业经营困难,债券违约、信贷逾期等信用事件时有发生,融资担保公司风险管控面临挑战,且行业过度竞争、发展良莠不齐等问题依然存在。

预计未来,在国家政策引导因地制宜发展新质生产力,持续防范化解重点领域风险,引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域等背景下,融资担保公司业务结构转型将持续推进。债券担保方面,担保债券品种结构将趋于多元化,头部担保机构凭借资本及资源优势等继续占据主导地位;贷款担保业务进一步聚焦支小支农,服务广度与深度也将进一步扩大,同时创新类专项产品和合作模式的探索成为机构形成差异化竞争力的关注方向。另一方面,在行业竞争加剧、局部信用风险暴露及新兴领域探索等多重背景下,融资担保公司的信用风险管控面临挑战,但金融监管全面加强将促进机构自身风险管控能力提升,对我国融资担保行业整体信用质量的稳定形成支撑;此外,随着财政政策的不断优化,政府性融资担保机构有望在资本金补充、风险补偿等方面获得更多政府支持,有助于其提升风险抵御能力。

财富创造能力

(一) 市场竞争力

公司在行业内具有广泛影响力,担保业务规模较大,市场竞争力较强。

公司是国内首家全国性专业担保机构,为中国融资担保业协会首任及现任会长单位,在行业内具有广泛影响力。近年来,公司担保业务主业稳健发展,保持较大的担保业务规模,且业务覆盖全国多个省市,市场竞争力较强。

(二) 运营能力

1、担保业务

受自身战略发展需要及政策调整影响,公司调整业务结构,加大国企产业债担保业务和非债券类担保业务拓展力度,2025 年以来担保业务规模整体增长明显。

近年来,公司担保业务规模整体增长,融资担保业务占比始终保持在 80%以上。2024 年以来,出于自身战略发展需要及政策调整影响,公司持续主动调整业务结构,国企产业债担保业务有所增加,但受存量城投债担保业务到期规模较大影响,发行债券担保业务规模及占比整体明显下降;截至 2025 年末,公司发行债券担保业务占比降至 30%以下,债券担保客户主体信用级别为 AA 级、AA+ 级和 AAA 级的占比分别为 62.38%、35.61%和 2.01%。公司借款类担保主要为普惠金融类担保业务,包括企业贷款担保、个人经营贷担保、电票担保等,2024 年以来公司加大线上批量化个人经营贷担保业务开展,推动借款类担保业务规模及占比快速增长,2025 年末占比增至 44.13%;同时,为控制业务风险,部分担保业务通过特定风控方案控制赔付限额或进行分保。公司其他融资担保主要为资产证券化担保,近年来公司持续加大对央企及产业链上下游的支持力度,同时加强服务地方产业转



型发展及资产盘活，2025 年末其他融资担保业务余额同比大幅增长 90.62%。公司非融资担保业务包括工程履约担保、投标担保和以预付款保函为主的其他非融资担保，随着公司持续拓展地方公共资源交易中心、央国企的交易平台等渠道，线上投标担保业务规模逐年扩大，但由于历史项目解保，加之客户结构尚在调整过程中，工程履约担保业务规模下降，并导致 2024 年以来非融资担保业务规模略有减少。

表 1 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
融资担保业务	1,136.05	86.82	1,257.54	87.73	786.71	81.62	757.23	83.94
其中：借款类担保	493.00	37.68	632.64	44.13	196.91	20.43	132.41	14.68
发行债券担保	451.43	34.50	422.11	29.45	483.42	50.15	542.21	60.11
其他融资担保	191.62	14.64	202.80	14.15	106.39	11.04	82.61	9.16
非融资担保业务	172.43	13.18	175.96	12.27	177.20	18.38	144.87	16.06
其中：工程履约担保	44.19	3.38	46.07	3.21	61.32	6.36	62.91	6.97
投标担保	101.98	7.79	103.72	7.24	83.15	8.63	51.26	5.68
诉讼保全担保	0	0	0	0	0	0	5.73	0.64
其他非融资担保	26.26	2.01	26.17	1.83	32.74	3.40	24.97	2.77
在保余额	1,308.48	100.00	1,433.50	100.00	963.92	100.00	902.10	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司担保业务主要分布在东部沿海地区，客户以建筑业、金融业、租赁和商务服务业等行业企业为主。

公司担保业务面向全国开展，截至 2026 年 3 月末，公司担保业务主要分布在东部沿海等经济发达、财政实力较强的地区。

表 2 2025 年末及 2026 年 3 月末公司本部担保业务地区分布情况（单位：亿元、%）

地区	2026 年 3 月末		2025 年末	
	在保余额	占比	在保余额	占比
江苏省	511.76	39.11	267.82	18.68
浙江省	184.56	14.10	175.91	12.27
广东省	106.45	8.14	169.70	11.84
山东省	116.29	8.89	134.19	9.36
北京市	112.44	8.59	103.60	7.23
其他	276.98	21.17	582.28	40.62
合计	1,308.48	100.00	1,433.50	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司担保业务主要分布在建筑业、金融业、租赁和商务服务业，分类至建筑业、租赁和商务服务业的客户主要为城市基础设施建设投融资企业，截至 2026 年 3 月末，公司存量担保业务中城投类客户业务规模占比为 23.23%；金融业的担保业务主要为对资产证券化产品担保以及金融企业发行债券的担保，2026 年 3 月末占比升至约 13%；其余行业占比始终较低。

**表 3 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司本部担保业务行业分布情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
建筑业	322.57	24.65	337.24	23.53	380.83	39.51	368.48	40.85
金融业	169.89	12.98	160.42	11.19	104.85	10.88	61.05	6.77
租赁和商务服务业	150.28	11.48	137.54	9.59	133.27	13.83	121.80	13.50
电力、热力、燃气及水生产和供应业	42.17	3.22	42.93	2.99	-	-	-	-
批发和零售业	42.85	3.27	41.81	2.92	48.06	4.99	-	-
其他	580.72	44.38	713.56	49.78	296.90	30.80	350.77	38.88
在保余额	1,308.48	100.00	1,433.50	100.00	963.92	100.00	902.10	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司前十大担保客户主要为债券担保客户，客户集中度符合监管要求。

表 4 截至 2026 年 3 月末公司本部前十大担保客户情况（单位：亿元、%）

客户名称	债券简称/项目类型	在保余额	客户集中度
茂名港集团有限公司	24 茂名 Y1	10.00	5.46
利安人寿保险股份有限公司	24 利安人寿资本补充债 01	10.00	5.46
科学城（广州）投资集团有限公司	23 科学城 01	10.00	5.46
安徽安诚资本有限公司	25 安资 01、25 安资 02	10.00	5.46
启东城投集团有限公司	22 启东债 01	9.60	4.15
神州高铁技术股份有限公司	银行贷款担保	9.40	8.56
桐乡市水务集团有限公司	资产证券化	9.23	8.40
中信建投-上船公司 1 期资产支持专项计划优先 B 级资产支持证券	资产证券化	8.80	8.01
中投保信裕资产管理（北京）有限公司	21 信裕债	8.80	4.81
深圳豫盛投资发展有限公司	银行贷款担保	8.50	7.74

数据来源：根据公司提供资料整理

公司与多家银行保持良好的合作关系，授信额度充足，为担保业务的拓展提供了有力支撑。

公司与多家银行保持良好的合作关系。截至 2025 年末，公司获得主要合作银行综合授信额度 1,354 亿元，其中未使用授信额度 963 亿元，授信额度充足，能够为公司担保业务的拓展提供有力支撑。此外，公司还与证券公司、信托投资公司、金融资产管理公司及专业投资、咨询顾问机构进行合作，为公司业务的开展创造了有利条件。

公司担保代偿率较低，且近年来代偿基本在当期实现回收，同时公司风险抵御能力较强。

公司新增代偿集中于借款类担保业务，近年来当期担保代偿额有所波动，由于当期解保规模较大，担保代偿率逐年下降且保持较低水平。同时，公司借款类担保业务具有小额分散的特点，且公司综合运用保证金、风险准备金、有形抵押物等多种反担保措施，近年来代偿基本已在当期实现回收，且因 2024 年末对历史代偿项目的核销规模较大，2025 年代偿回收率明显提升，公司实际承担的代偿损失风险较为可控。

**表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司本部担保业务代偿情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
当期担保代偿额	0.59	2.28	3.70	2.51
担保代偿率	0.06	0.16	0.62	0.78
当期代偿回收额	0.50	2.07	3.44	2.52
代偿回收率	27.05	61.86	30.06	24.27

数据来源：根据公司提供资料整理

对于融资担保业务，公司以三百六十五分之一法或其他比例法对尚未终止的担保责任进行计量，将其确认为未到期责任准备金，并在确认相关担保责任的期间计入当期损益；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。此外，公司按净利润的 10.00%提取一般风险准备。近年来，由于趸收保费金额同比大幅下降，叠加担保业务结构变化，提取未到期责任准备金逐步转回；同时，公司基于担保业务代偿实际转回部分担保赔偿准备金导致担保风险准备金逐年减少，准备金拨备率有所下降，但仍处于较好水平，风险抵御能力较强。

表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司本部拨备覆盖率情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
担保风险准备金	22.30	22.58	26.96	32.49
其中：未到期责任准备金	6.05	6.34	9.56	14.44
担保赔偿准备金	7.75	7.74	9.19	11.34
一般风险准备	8.49	8.49	8.21	6.70
准备金拨备率	3.37	3.56	5.46	6.25

数据来源：根据公司提供资料整理

2、投资资管业务

公司权益类投资规模下降，但债权类投资配置力度加大，投资业务规模持续增长。

公司投资资产规模持续增长，主要包括债权投资和权益投资。债权投资方面，公司债券投资以公司债、地方政府债、中期票据、企业债为主，近年来债券投资规模及占比持续增长，并推动公司投资业务规模保持增长；2025 年末公司债券投资占比提升至 42.19%，主要配置高评级债券。委托贷款业务主要是与亚洲开发银行合作的“京津冀区域大气污染防治中投保投融资促进项目”，公司使用亚洲开发银行主权贷款转贷资金，通过委托贷款形式投放到节能减排、绿色交通、清洁能源等绿色金融项目中，业务规模保持在 30 亿元以上。基金投资以货币基金为主，公司根据流动性需求，调配货币基金及银行理财投资规模；2025 年，公司新增债权计划投资 9.19 亿元，主要为信托类投资；此外，由于 2025 年公司新增合并结构化主体，期末应收款项类投资规模明显增加，产品底层为贷款；底层以特定资产收益权为主的信托计划投资规模始终较小。公司权益类投资由股权基金、上市公司股票和非上市公司股权等构成；2024~2025 年，公司基于市场行情考虑，择机减持部分权益类资产，权益类投资规模有所下降。受市场行情及公司短期流动性需求变动影响，公司国债逆回购规模有所波动。



表 7 2023~2025 年末公司投资类资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	179.54	83.72	149.32	71.27	133.65	68.63
其中：债券投资	90.47	42.19	68.24	32.57	51.51	26.45
委托贷款	33.23	15.50	36.88	17.60	31.83	16.35
基金投资	14.69	6.85	28.85	13.77	27.17	13.95
理财计划投资	10.56	4.92	5.48	2.62	11.62	5.97
债权计划投资	9.19	4.28	0	0	0	0
信托计划投资	4.91	2.29	6.02	2.87	7.04	3.61
应收款项类投资	13.57	6.33	0.77	0.37	0.77	0.40
其他	2.91	1.36	3.07	1.47	3.71	1.90
权益类投资	32.43	15.12	50.38	24.05	59.62	30.62
国债逆回购	2.48	1.16	9.82	4.69	1.47	0.76
投资类资产合计	214.45	100.00	209.52	100.00	194.74	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，子公司信裕资管为公司“投资+资管”平台，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业务布局。2025 年，信裕资管合并口径分别实现营业收入 3.01 亿元、净利润 1.34 亿元，期末总资产为 51.48 亿元，净资产为 31.91 亿元。截至 2025 年末，信裕资管旗下累计管理资管产品 131 支，存量管理资管产品 17 支，在管规模 46.35 亿元。

（三）可持续发展能力

公司制定了较为明确的战略发展规划，同时不断完善风险管理机制，为业务持续稳定发展提供保障。

公司制定了较为明确的战略发展规划，将以“做优担保增信业务、做强投资资管业务”为核心，持续推动业务转型发展和结构优化，不断加强风险防控能力、基础研究能力和数字化能力，夯实高质量发展根基。未来公司将聚焦重点行业、区域、客户和合作机构，全面提升业务可持续性与核心竞争力。

同时，公司建立了全面风险管理体系，风险管理工作涵盖全业务、全流程、全部门。公司依据外部环境变化和自身战略规划，不断完善各类风险及特定事件管理机制，利用数字化手段丰富风险管理工具，推动风控体系的迭代，加强对市场和政策形势的研判，提升业务承接标准，为业务持续稳定发展提供保障。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司投资收益、公允价值变动收益及汇兑收益受市场波动因素影响较大，净利润及资产收益率波动较大，盈利能力稳定性需持续关注。

2023~2025 年，受投资收益、公允价值变动收益和汇兑收益变动影响，公司收入水平波动较大。其中，2024 年，公司调整业务结构，城投债担保业务规模收缩，趸收保费减少，叠加行业担保费率整体下降，当年担保业务收入同比大幅下降；2025 年，由于担保业务规模继续扩大，公司担保业务收入同比上升；公司已赚保费随担保业务收入及未到期责任准备金转回规模变动有所波动。公司投资收益主要来自债权和股权投资持有期间和处置所得收益，其中 2024 年，公司择机减持部分权益类资产，当期投资收益规模较大。受市场行情波动影响，公司交易性金融资产、交易性金融负债和衍



生金融工具的公允价值随之变动。公司其他业务收入主要为利息收入。此外，公司委托贷款资金币种为欧元，受汇率变化影响，公司汇兑收益波幅较大。2026 年 1~3 月，公司投资收益及汇兑收益同比增长明显，带动营业总收入同比上升 47.81%。

表 8 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业总收入	4.38	12.32	34.40	16.55
其中：已赚保费	1.82	7.43	7.21	7.82
担保业务收入	1.68	5.10	3.65	8.54
减：提取未到期责任准备金	-0.28	-3.22	-4.92	-0.78
减：分出担保费	0.15	0.89	1.35	1.50
投资收益	1.62	5.47	26.87	12.30
公允价值变动收益	-0.31	1.41	-2.62	-3.07
汇兑收益	0.92	-3.06	1.72	-2.24
其他业务收入	0.24	1.02	1.22	1.62
营业总支出	2.05	7.74	11.37	8.68
其中：提取担保赔偿准备金	0.09	-1.35	-2.14	-2.11
业务及管理费	1.05	4.66	6.12	4.65
其他业务成本	0.81	3.70	4.78	5.19
信用减值损失	0.03	0.31	2.32	0.74
净利润	1.88	3.70	13.66	5.71
总资产收益率	0.66	1.32	4.93	2.06
净资产收益率	1.56	3.14	11.99	5.18

注：2026 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

公司营业总支出随业务及管理费变化等影响有所波动。具体来看，公司业务及管理费主要由职工薪酬构成，以利息支出为主的其他业务成本受有息债务规模变动及借款利率下降影响逐年下降。同时，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，近年来规模有所波动，其中 2024 年，公司根据准则有关预期信用减值损失的要求，对其他债权投资计提信用减值损失 2.18 亿元。2026 年 1~3 月，公司担保业务继续拓展，提取担保赔偿准备金增加，营业总支出同比增长 52.32%。

受上述收入和支出因素共同影响，公司净利润及资产收益率波动较大，考虑到投资收益、公允价值变动收益及汇兑收益受市场波动因素影响较大，公司盈利能力稳定性需持续关注。

2、筹资能力

公司通过银行授信、财务公司借款、发行债券和债券质押回购等多种方式增加可用资金规模，融资渠道较为丰富。

公司融资渠道较为丰富，能够通过银行授信、财务公司借款、发行债券、债券质押回购等多种方式增加可用资金规模。截至 2025 年末，公司银行贷款和非银行金融机构贷款的账面余额分别为 17.48 亿元和 44.46 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司卖出回金融资产款余额 21.56 亿元。截至 2026 年 5 月末，公司存续债券共 10 只，债券余额合计 79.00 亿元²，募集资金主要用于偿还到期债务。

3、资产质量

投资类资产始终是公司资产最主要构成，较大规模的投资资产对公司风险管理能力提出更高要求。

近年来，公司资产规模持续增长，投资类资产始终是最主要构成。为提升资金收益水平，公司加大债券等投资类资产的配置规模，叠加公司偿还到期债务，定期存款规模整体减少。2025 年因处

² 数据来源：Wind。



置部分权益类资产，期末交易性金融资产规模有所下降，截至 2025 年末，公司交易性金融资产主要包含非上市公司股权、货币基金及理财计划等；债权投资包括委托贷款和应收款项类投资；其他债权投资主要为地方政府债和高信用等级标准化债券投资。资产质量方面，截至 2025 年末，公司债权投资计提减值准备余额为 1.94 亿元，主要由委托贷款产生；其他债权投资计提减值准备余额 10.76 亿元，主要来自历史项目。整体来看，截至 2025 年末，公司投资资产以地方政府债和等级为 AA+ 的信用债券为主，资产安全性和流动性较好，但较大规模的投资资产对公司风险管理能力提出更高要求。

截至 2025 年末，公司受限资产合计 53.23 亿元，占总资产的 18.95%。其中，受限货币资金和定期存款分别为 3.05 亿元和 12.34 亿元，受限固定资产 11.15 亿元，受限其他债权投资 26.69 亿元，主要为公司出于经营需要开展的借款质押担保、购置办公楼和卖出回购质押。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	15.49	5.43	21.30	7.58	14.42	5.18	17.81	6.47
定期存款	20.27	7.11	20.23	7.20	29.80	10.70	43.32	15.72
长期股权投资	0.16	0.05	0.16	0.06	0.50	0.18	19.26	6.99
金融投资	220.14	77.19	211.81	75.41	199.20	71.50	174.01	63.17
其中：交易性金融资产	72.18	25.31	69.35	24.69	91.25	32.75	88.07	31.97
其他权益工具投资	3.67	1.29	3.00	1.07	0	0	0	0
债权投资	49.13	17.23	46.81	16.66	37.65	13.51	32.61	11.84
其他债权投资	95.15	33.36	92.65	32.98	70.31	25.24	53.34	19.36
资产总计	285.20	100.00	280.89	100.00	278.60	100.00	275.47	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从资产分级管理情况来看，公司按照监管要求对本部资产进行分级管理。截至 2026 年 3 月末，公司本部的（净资产+未到期责任准备金+担保赔偿准备金）/资产总额，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均满足监管要求。

（二）债务及资本结构

公司以担保业务形成的准备金和有息债务为主的负债规模总体保持稳定，有息债务以长期为主。

公司负债主要由担保业务计提的准备金和对外融资产生的有息债务构成，负债规模总体保持稳定。其中，由于担保业务结构及收费模式变化，两项准备金规模及占比下降；有息债务始终是负债的最主要构成。

**表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债构成（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.99	1.83	2.99	1.84	10.01	6.19	36.09	21.93
卖出回购金融资产款	21.56	13.18	20.01	12.34	9.50	5.88	0	0
未到期责任准备金	6.03	3.69	6.31	3.89	9.53	5.89	14.44	8.78
担保赔偿准备金	7.82	4.78	7.81	4.81	9.37	5.79	11.57	7.03
长期借款	57.84	35.36	58.95	36.36	58.64	36.27	45.96	27.93
应付债券	38.97	23.82	39.40	24.30	44.52	27.54	44.59	27.10
负债合计	163.59	100.00	162.14	100.00	161.68	100.00	164.55	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

有息债务方面，截至 2025 年末，公司总有息债务余额为 101.34 亿元³，同比减少 10.46%，包括长短期借款和发行的公司债券。其中，短期借款主要是流动资金贷款，长期借款主要为用于“京津冀区域大气污染防治中投保投融资促进项目”向亚洲开发银行申请的主权贷款转贷资金。同期末，公司短期有息债务规模为 13.03 亿元，占总息债务比重为 12.86%，同比上升 2.81 个百分点，但有息债务仍以长期为主。此外，截至 2025 年末，公司存续 6 只可续期公司债券，账面价值为 38.97 亿元，因在每个约定的周期末有权选择续展且续展次数没有限制，公司将其分类为其他权益工具，不计入负债科目。2023~2025 年，公司利息保障倍数分别为 2.80 倍、6.46 倍和 2.45 倍，盈利能够对利息支出形成较好覆盖。

截至 2025 年末，公司担保业务项目期限较为分散，将于 1 年内到期的担保余额占比 25.96%。

表 11 截至 2025 年末公司本部担保项目到期时间分布（单位：亿元、%）

到期时间	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年以后	合计
金额	372.08	295.53	427.06	98.07	240.75	1,433.50
占比	25.96	20.62	29.29	6.84	16.79	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净资产规模持续增长，资本可对各类业务拓展形成较好保障。

近年来，公司净资产规模持续增长，资本可对各类业务拓展形成较好保障。2025 年末，随着担保业务的拓展，公司融资性担保业务放大倍数回升，但较强的净资产水平仍能够为业务拓展提供支撑。

表 12 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本充足情况（单位：亿元、倍）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
净资产	121.61	118.75	116.92	110.93
其中：股本	45.00	45.00	45.00	45.00
融资性担保业务放大倍数*	6.02	5.91	4.63	5.23

注：*为母公司口径数据

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

受担保业务收入整体减少影响，公司经营性净现金流整体降幅较大，对利息支出的覆盖能力减弱；2023~2025 年，投资性净现金流因投资资金收回及投资收益增加保持净流入。

公司经营性净现金流变动主要受公司业务开展影响，2024 年以来受担保业务收入整体减少影响整体降幅较大，对利息支出的覆盖能力整体减弱。2023~2025 年，主要因减持部分上市公司股票收

³ 注：不含卖出回购金融资产款



回的资金及部分投资资产收益增加，公司投资性现金流保持净流入。受偿还到期债务等影响，公司筹资性现金流始终处于净流出状态。

表 13 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	-0.53	0.80	0.40	8.57
投资性净现金流	-4.45	8.23	7.91	8.85
筹资性净现金流	0.57	-9.69	-13.13	-15.73
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.25	0.09	1.89

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司控股股东是中央直接管理的国有重要骨干企业，实力雄厚，可在业务拓展和流动性等方面给予公司支持，同时，公司能够获得政府在税收优惠及资金补助方面的支持，为公司长期稳定发展奠定了坚实基础。

公司控股股东国投集团是中央直接管理的国有重要骨干企业，于 2022 年 6 月正式转为国有资本投资公司，为全国 5 家正式国有资本投资公司之一，业务范围涉及实业、金融服务业、国有资产经营等领域。国投集团资本实力雄厚，可在业务拓展和流动性等方面为公司提供支持，为公司长期稳定发展奠定了坚实基础。截至 2025 年末，国投集团总资产和净资产规模分别为 9,168.74 亿元和 2,827.33 亿元；2025 年，国投集团实现营业收入 1,405.81 亿元，净利润 210.70 亿元⁴。在业务拓展方面，国投集团能够发挥其资源优势，支持公司业务发展。在流动性支持方面，公司可从国投集团子公司国投财务有限公司拆入资金用于补充短期流动性。此外，公司能够得到一定政府补助资金，同时部分普惠业务享有税收优惠政策。

评级结论

综合分析，大公国际评定中投保信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

⁴ 数据来源：《国家开发投资集团有限公司 2025 年年度报告》。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末中投保前十大股东持股情况

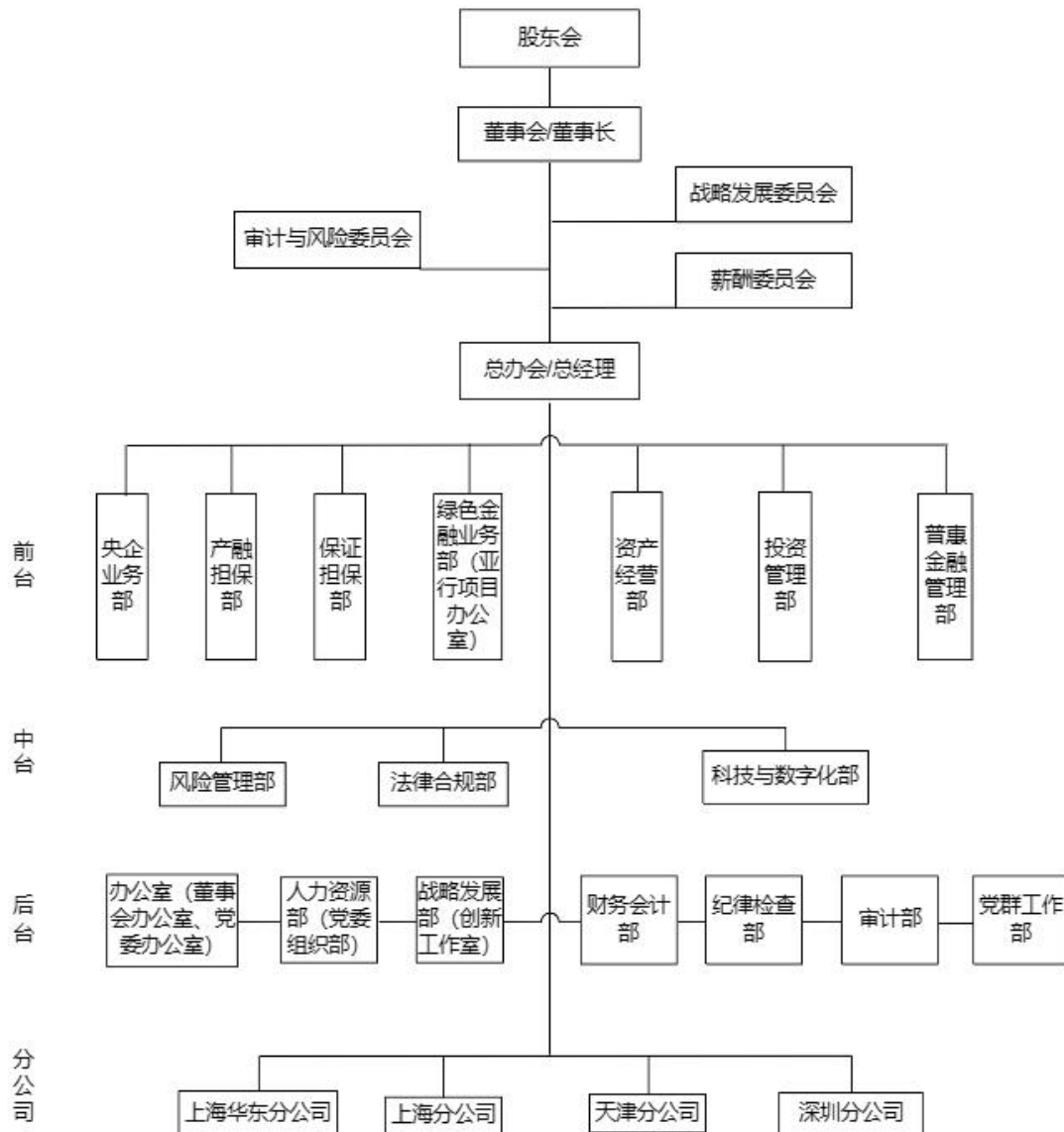
(单位: 亿股、%)

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	国家开发投资集团有限公司	22.02	48.93
2	青岛信保投资发展合伙企业(有限合伙)	7.93	17.62
3	信宸资本担保投资有限公司	3.01	6.68
4	金鼎投资(天津)有限公司	2.96	6.59
5	鼎晖嘉德(中国)有限公司	2.70	6.00
6	Tetrad Ventures Pte Ltd	2.06	4.57
7	中信证券投资有限公司	1.14	2.54
8	宁波华舆股权投资合伙企业(有限合伙)	0.40	0.89
9	上海义信投资管理有限公司	0.39	0.87
10	上海奥金同乘企业发展有限公司	0.27	0.60
合计		42.88	95.28

资料来源: 根据公司提供资料整理



1-2 截至 2026 年 6 月末中投保组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2025 年末中投保子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	天津中保财信资产管理有限公司	100.00	设立
2	中投保信裕资产管理(北京)有限公司	100.00	设立
3	上海经投资产管理有限公司	100.00	设立
4	中投保数字科技(北京)有限责任公司	100.00	设立
5	中投保科技融资担保有限公司	100.00	设立
6	中裕睿信(北京)资产管理有限公司	70.00	投资
7	天津瑞元投资管理中心(有限合伙)	100.00	设立
8	北京和谐众诚咨询中心(有限合伙)	99.00	投资
9	珠海横琴安琴投资企业(有限合伙)	99.50	投资
10	上海谨睿投资中心(有限合伙)	100.00	设立
11	北京裕保投资合伙企业(有限合伙)	100.00	设立
12	嘉兴瑞裕股权投资合伙企业(有限合伙)	100.00	设立
13	天津信祥企业管理合伙企业(有限合伙)	100.00	设立
14	广州桥柏投资合伙企业(有限合伙)	55.31	投资
15	中投保中小(广州)合伙企业(有限合伙)	99.998	投资

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 中国投融资担保股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	15.49	21.30	14.42	17.81
期末定期存款	20.27	20.23	29.80	43.32
期末长期股权投资	0.16	0.16	0.50	19.26
期末金融投资	220.14	211.81	199.20	174.01
其中: 期末交易性金融资产	72.18	69.35	91.25	88.07
期末债权投资	49.13	46.81	37.65	32.61
期末其他债权投资	95.15	92.65	70.31	53.34
期末资产总计	285.20	280.89	278.60	275.47
期末短期借款	2.99	2.99	10.01	36.09
期末未到期担保责任准备金	6.03	6.31	9.53	14.44
期末担保赔偿准备金	7.82	7.81	9.37	11.57
期末长期借款	57.84	58.95	58.64	45.96
期末应付债券	38.97	39.40	44.52	44.59
期末负债合计	163.59	162.14	161.68	164.55
期末股本	45.00	45.00	45.00	45.00
期末其他权益工具	38.97	38.97	34.97	34.97
期末未分配利润	16.60	14.64	16.71	12.30
期末其他综合收益	1.49	0.60	1.29	0.73
期末所有者权益合计	121.61	118.75	116.92	110.93
营业总收入	4.38	12.32	34.40	16.55
营业总支出	2.05	7.74	11.37	8.68
净利润	1.88	3.70	13.66	5.71
经营性净现金流	-0.53	0.80	0.40	8.57
投资性净现金流	-4.45	8.23	7.91	8.85
筹资性净现金流	0.57	-9.69	-13.13	-15.73
期末在保余额*	1,308.48	1,433.50	963.92	902.10
期末准备金拨备率*	3.37	3.56	5.46	6.25
期末融资性担保业务放大倍数(倍)*	6.02	5.91	4.63	5.23
担保代偿率*	0.06	0.16	0.62	0.78
总资产收益率	0.66	1.32	4.93	2.06
净资产收益率	1.56	3.14	11.99	5.18

注: *为母公司口径数据; 2026 年 1~3 月公司总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
融资性担保业务放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/融资担保责任余额 $\times 100\%$
担保代偿率	当年累计代偿额/当年累计解除担保额 $\times 100\%$
代偿回收率	当年累计代偿回收额/（年初代偿余额+当年累计代偿额） $\times 100\%$
单一客户集中度	单一客户融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保公司/再担保公司的股权投资） $\times 100\%$
总资产收益率	当期净利润 $\times 2$ /（期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
净资产收益率	当期净利润 $\times 2$ /（期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$
利息保障倍数	（利润总额+利息支出）/利息支出



附件 4 信用等级符号和定义

担保机构主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：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。