



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

中债信用增进投资股份有限公司 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】01222

大公国际资信评估有限公司通过对中债信用增进投资股份有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定中债信用增进投资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：

二〇二六年八月二十六日



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、%、倍）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	149.17	152.14	144.71	141.56
净资产	107.20	105.04	100.35	97.51
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
营业收入	1.88	9.76	13.66	14.52
信用增进业务净收入	1.10	6.25	7.25	8.84
投资收益	0.13	1.35	2.06	0.87
净利润	2.07	4.83	5.12	5.48
未到期增信责任余额	310.37	316.13	369.44	524.02
增信责任余额放大倍数	2.90	3.01	3.68	5.37
准备金拨备率	11.32	11.73	11.56	7.20
累计代偿率	0.21	0.21	0.22	0.23
总资产收益率	1.37	3.26	3.57	3.79
净资产收益率	1.95	4.70	5.17	5.28

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）对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，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。公司于 2025 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（以下简称“新保险合同会计准则”），并已于过渡日 2024 年 1 月 1 日追溯采用新保险合同会计准则，本报告 2023~2024 年末财务数据分别采用公司 2025 年审计报告中的 2024 年 1 月 1 日财务数据和 2024 年 12 月 31 日财务数据；2023~2024 年财务数据分别采用公司 2024~2025 年审计报告中的上期数据。因四舍五入等原因本报告中部分数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人：王亚楠

评级小组成员：马时伊 宋懿帝

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”或“公司”）主要从事信用增进业务及相关金融服务。本次评级结果表明，公司在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力，股东背景很强并可给予公司较大支持，同时公司增信业务质量较好，融资渠道畅通，资本实力较强；但公司增信责任余额呈收缩趋势，营业收入和净利润逐年下降，未来增信业务拓展和盈利稳定性面临一定考验。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，承担一定政策性职能，在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力，同时股东背景很强，综合实力雄厚，可给予公司较大支持，为公司长期稳定发展奠定了坚实基础；
- 公司累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好；
- 公司拥有银行间市场同业拆借资格和公开市场业务一级交易商资格，融资渠道畅通；
- 公司净资产处于较高水平，资本实力较强。

主要风险/挑战：

- 受城投债市场增信需求走弱和项目集中到期影响，公司增信责任余额呈收缩趋势，未来业务拓展面临一定考验；
- 公司营业收入和净利润逐年下降，未来盈利稳定性需持续关注。

展望

预计未来，依托于强大的股东背景，公司各项业务将继续拓展，市场地位保持稳固。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年中债公司的评级展望为稳定。



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	6.85
要素二：偿债来源与负债平衡	6.69
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	2025/08/04	王亚楠、马时伊	融资担保公司信用评级方法与模型（V. 4. 2）	点击阅读全文
AAA/稳定	2009/10/17	孙华崑、任熠、艾仁智	-	点击阅读全文



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 8 月 26 日至 2027 年 8 月 25 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

公司成立于 2009 年 9 月，是我国首家全国性专业债券信用增进机构。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本 60.00 亿元，股东包括中国石油集团资本有限责任公司¹、国网英大国际控股集团有限公司、中化资本有限公司²、北京国有资本运营管理有限公司、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司和中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”），其中交易商协会持股比例为 1.00%，其余六家股东持股比例均为 16.50%（见附件 1）。截至 2025 年末，公司无纳入合并报表范围的子公司。

公司经营范围包括企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。

（二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和高级管理层为主体的治理架构。截至 2025 年末，公司董事会成员 9 名，其中设董事长 1 名，由交易商协会提名、全体董事过半数选举产生，设职工董事 1 名，通过民主选举产生；公司不设监事会及监事，由董事会审计与风险管理委员会行使相关职权；公司高级管理层包括总经理、副总经理等 5 名成员。截至 2026 年 3 月末，公司组织结构图见附件 1。

（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 7 月 8 日，公司未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债券均已到期兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的

¹ 2016 年 6 月，中国石油天然气集团有限公司将其持有的公司 16.50%股权转让至中国石油集团资本有限责任公司。

² 2019 年 7 月，中国中化股份有限公司将其持有的公司 16.50%股权转让至中化资本有限公司。



贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

行业监管规则逐步明确和债券市场良好发展为信用增进公司创造了健康稳定的经营环境，但政策环境变化、市场竞争的加剧及新兴领域业务拓展等对信用增进公司业务经营能力和风险管理水平提出更高要求；信用增进公司对金融风险防范体系建设和区域金融生态改善具有积极作用，预计各级政府对信用增进公司的支持力度将保持较高水平。

信用增进是以保证等有效形式提高债项信用等级、增强债务履约保障水平从而达到分散、转移信用风险目的的一项专业性金融服务。我国信用增进行业的监管要求逐步明确，有利于行业的健康稳定发展。原中国银行保险监督管理委员会等部门联合出台的《融资担保公司监督管理补充规定》，要求将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的信用增进公司纳入监管，结合实际分类处置，推进牌照管理工作，妥善结清不持牌机构的存量业务。

近年来，我国债券市场的稳健发展，为信用增进业务的稳步发展创造了有利环境。2025 年，债券市场共发行各类债券 88.98 万亿元，同比增长 11.76%，其中公司信用类债券（含非金融企业债务融资工具、企业债券、公司债券、可转债等）发行 15.63 万亿元³。截至 2025 年末，10 家信用增进公司增信债券余额合计 2,687.43 亿元，同比增加 451.47 亿元⁴。同时，信用增进公司整体保持较强资本实力，为其业务开展及风险抵御提供了保障。但另一方面，为解决企业债券发行成本较高等问题，具备债券担保能力的融资担保公司数量不断增加，加之外部政策环境变化等，一定程度上加剧了市场竞争程度，叠加信贷和债券市场局部信用风险暴露及新兴领域探索等多重因素，对信用增进公司业务经营能力和风险管理水平提出更高要求。

信用增进公司在提升债券市场活跃度和增强企业直接融资能力等方面发挥重要作用，未来，在金融市场改革不断深化的背景下，信用增进公司在金融风险防范体系建设和区域金融生态改善等方面将持续发挥作用，预计行业监管政策将进一步完善，各级政府对信用增进公司的支持力度将保持较高水平。

³ 数据来源：中国人民银行。

⁴ 数据来源：根据 Wind 信息整理。



财富创造能力

（一）市场竞争力

作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，公司承担一定政策性职能，在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力。

公司是我国首家全国性专业债券信用增进机构，同时也是中国人民银行认定的从事其他金融业务的金融企业，目前拥有中国人民银行核发的银行间市场同业拆借资格、银行间市场乙类托管资格以及公开市场业务一级交易商资格，也是交易商协会备案的信用风险缓释凭证创设机构及交易商，并承担一定政策性职能，在信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 60.00 亿元，净资产为 107.20 亿元，资本实力较强。

（二）运营能力

1、增信业务

公司根据市场环境变化进行业务转型，拓展产业类主体、资产证券化产品和科创债等增信项目，但受城投债市场增信需求走弱和项目集中到期影响，公司增信责任余额呈收缩趋势，未来业务拓展面临一定考验。

公司坚持政策性业务和功能性业务“双轮驱动”发展，功能性业务方面，公司为企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等标准化债权类资产的发行主体提供信用增进服务，面向全国展业，其中江苏省增信业务规模相对较大。近年来，随着化债政策的推进，城投债市场增信需求走弱，公司根据市场环境变化进行业务转型，拓展产业类主体、资产证券化增信项目，并围绕金融“五篇大文章”拓展科创、绿色债券增信业务。2023~2025 年，公司新增功能性项目规模有所波动，分别为 94.15 亿元、48.35 亿元和 84.44 亿元，项目集中到期导致解保规模较大，公司增信责任余额持续收缩，未来业务拓展面临一定考验。

公司增信业务品种较为多元化，2026 年 3 月末以企业债、公司债和中期票据等增信项目为主。2023 年以来，随着化债政策推进，公司城投债增信项目规模下降，导致公司企业债、定向债务融资工具、中期票据等增信项目规模下降较快；公司拓展 ABS、ABN 增信业务，推动相关品种增信责任余额整体增长，同时随着业务转型推进，2025 年以来公司债增信规模有所回升。

表 1 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司增信业务品种构成情况（单位：亿元）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
企业债	97.10	100.30	118.60	141.52
公司债	88.30	76.30	49.94	92.82
中期票据	57.14	60.07	90.40	104.64
定向债务融资工具	17.50	31.40	50.10	147.69
ABN	15.22	16.52	10.40	0
ABS	15.11	6.54	0	0
保险公司债	10.00	10.00	10.00	0
保险债权投资计划	5.00	10.00	30.00	30.00
超短期融资券	4.00	4.00	5.00	0
其他	1.00	1.00	5.00	7.35
增信责任余额合计	310.37	316.13	369.44	524.02

注：其他包括委托债权计划、项目收益票据和短期融资券

数据来源：根据公司提供资料整理



截至 2026 年 3 月末，公司增信项目发行主体信用级别集中分布在 AA 及 AA+。

表 2 截至 2026 年 3 月末公司增信业务发行主体信用等级情况（单位：亿元、%）

主体信用等级	增信责任余额	占比
AAA	11.30	3.64
AA+	123.05	39.65
AA	142.99	46.07
AA-及以下/无评级	33.03	10.64
合计	310.37	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

增信业务创新方面，公司在交易商协会指导下，以市场需求为出发点，积极稳步推进信用风险缓释工具创新，相继推出保险资金信用风险缓释合约（CRMA）交易、以存续债券为标的债务创设信用风险缓释凭证（CRMW）等新业务。

公司增信业务客户以地方国有企业为主，集中在建筑业等行业，面临一定行业集中度风险。

公司增信业务客户以地方国有企业为主。从行业来看，租赁和商务服务业、金融业增信业务规模及占比整体上升，建筑业规模及占比整体下降，但截至 2026 年 3 月末占比仍在 37%左右，公司仍面临一定行业集中度风险。

表 3 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司增信业务行业分布情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
建筑业	114.60	36.92	118.20	37.39	164.73	44.59	295.31	56.35
租赁和商务服务业	60.53	19.50	56.56	17.89	20.30	5.49	14.90	2.84
综合	43.06	13.87	53.78	17.01	86.03	23.29	120.87	23.07
金融业	23.14	7.45	18.84	5.96	22.00	5.95	10.00	1.91
采矿业	18.75	6.04	18.75	5.93	7.25	1.96	0	0
其他行业	50.29	16.20	50.00	15.82	69.13	18.71	82.94	15.83
合计	310.37	100.00	316.13	100.00	369.44	100.00	524.02	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

客户集中度方面，截至 2026 年 3 月末，公司增信业务单一最大客户集中度⁵为 8.82%，符合监管要求。同期末，公司前十大增信客户主体外部级别集中在 AA 级及以上，行业集中在建筑业以及租赁和商务服务业。

公司累计代偿率持续下降且处于较低水平，增信业务质量较好；同时，公司准备金拨备率保持较高水平，风险抵御能力较强。

公司严格执行风险管理政策，2023 年以来公司累计代偿率持续下降，2026 年 3 月末降至 0.21%，处于较低水平，增信业务质量较好。

表 4 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司风险准备金情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
风险准备金	35.12	37.07	42.72	37.71
准备金拨备率	11.32	11.73	11.56	7.20

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 计算客户集中度时，对被担保人主体信用评级 AA 级以上的发行债券担保，责任余额按 60%折算。



公司按照预期信用损失法计提增信赔偿准备金；2024 年起，公司按净利润的 10%提取一般风险准备。近年来，公司风险准备金计提较为充分，准备金拨备率整体上升且保持较高水平，风险抵御能力较强。

2、投资业务

公司投资业务以保证资本金安全和提供流动性支持为前提，投资规模逐年增长，投资品种以利率债和高等级信用债为主。

公司在符合风险偏好政策和风险管理要求的基础上，以保证资本金安全和提供流动性支持为前提进行资产配置，实现资产的增值保值，近年来整体投资规模逐年增长。从投资品种来看，公司投资品种以债券和股票为主，其中债券投资占比始终超过 80%。公司债券投资以获取票息收入为主要目的，主要配置利率债和高等级信用债，持仓债券整体久期较短，并根据市场情况进行灵活调整；截至 2025 年末，公司债券投资中利率债占比为 36.74%，其余信用债中 AA+级及以上债券占信用债的比例超过 95%。公司股票投资坚持价值投资策略，投资标的以大型国央企的高股息股票为主，并配置部分宽基指数、行业/风格类 ETF。

表 5 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司投资资产投向情况（单位：亿元）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
债券投资	107.06	108.77	83.21	84.72
股票投资	7.29	9.25	12.00	9.72
理财投资	0	0	5.50	0
投资资产合计	114.35	118.02	100.71	94.44

注：本表投资资产规模为业务口径，与财务口径存在一定差异

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司坚持服务央行履职、助力实体企业融资的使命定位，并不断健全风险管理制度，为公司业务持续稳健发展提供了一定保障。

公司实施涵盖一体两面、双轮驱动、六项经营原则、四条发展路径和一个远景目标的“五位一体战略”，具体来看，公司紧扣服务央行履职、助力实体企业融资的使命定位，坚持政策性业务与功能性业务双轮驱动，以党建为引领，以服务为宗旨，以创新为引擎，以风控为主题，以合规为底线，以数智为手段，深耕债券市场，辐射金融市场，通过践行“金融宏观调控政策任务的承载体和执行者”“信用增进及风险管理专业服务的提供商”“信用增进及风险管理工具的创新者和引领者”“信用增进及风险管理标准的制定者和实践者”的发展路径，努力实现将公司建设成为“一流的金融市场信用资源优化配置基础设施”的远景目标。

公司不断健全风险管理制度，加强风险防控和机制建设，为公司业务持续稳健发展提供了一定保障。政策性业务方面，公司构建风险分担工具管理制度体系，完善互换便利存续期管理制度，持续提升风险管理水平。功能性业务方面，公司不断完善项目审批流程，稳步推进合规审查和风险评价工作开展，同时重视存续期舆情监测，及时开展风险排查，持续推进风险资产追偿清收。投资业务方面，公司结合市场环境变化以及公司投资策略调整，研究制定投资业务开展风险指引，不断完善权益投资制度体系建设，对投资业务开展合规审查、风险分析工作，并重视持仓资产风险监控及预警。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

近年来公司营业收入和净利润逐年下降，考虑到公司业务增长受政策及市场环境影响较大，同时投资业务相关收入易受市场行情波动影响，未来公司盈利稳定性需持续关注。

受信用增进业务净收入下降等影响，公司营业收入持续下降。具体来看，公司信用增进业务净收入在营业收入中占比保持 50%以上，随着市场竞争加剧和增信行业费率下降，公司增信业务收益率下行，叠加增信业务规模下降，公司信用增进业务净收入持续下降。公司利息净收入、投资收益和公允价值变动收益主要来自投资业务。其中，利息净收入随着市场利率下行而逐年下降，2024 年公司投资业务规模增长，同时得益于市场行情和公司投资持仓回撤控制较好等因素，投资收益实现大幅增长；2025 年受债券市场行情波动影响，公司投资收益和公允价值变动收益均同比下降。公司其他业务收入主要是办公楼的租金收入，规模及占比较小。2026 年 1~3 月，受信用增进业务净收入及投资收益等同比下降影响，公司营业收入同比下降 34.62%。

表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用增进业务净收入	1.10	58.53	6.25	64.02	7.25	53.04	8.84	60.84
利息净收入	0.60	31.95	1.94	19.85	2.50	18.32	3.12	21.47
投资收益	0.13	7.15	1.35	13.79	2.06	15.05	0.87	5.97
公允价值变动收益	-0.25	-13.48	-0.42	-4.26	0.87	6.40	0.82	5.65
其他业务收入	0.30	16.02	0.64	6.58	0.95	6.99	0.88	6.05
营业收入	1.88	100.00	9.76	100.00	13.66	100.00	14.52	100.00

数据来源：根据公开资料整理

公司营业支出主要包括提取增信业务准备金、业务及管理费等，规模逐年下降，其中增信合同赔付支出包括提存支持工具支出、增信赔偿准备金和应收代偿款坏账准备，2025 年增信合同赔付支出下降主要是增信赔偿准备金转回 5.36 亿元所致；公司主要由职工薪酬构成的业务及管理费规模有所波动；信用减值损失规模整体较小，主要为债券投资计提的减值准备。

表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业支出	-0.88	3.62	7.16	7.24
其中：提取信用增进业务准备金	-	-	-	4.71
增信合同赔付支出	-1.21	1.78	5.49	-
业务及管理费	0.23	1.45	1.18	1.64
信用减值损失	-	0.13	0.03	0.08
净利润	2.07	4.83	5.12	5.48
总资产收益率	1.37	3.26	3.57	3.79
净资产收益率	1.95	4.70	5.17	5.28

注：2026 年 1~3 月，公司总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理



盈利能力方面，近年来，受营业收入下降及准备金计提等影响，公司净利润和资产收益率逐年下降，但整体资产收益率处于较好水平。2026 年 1~3 月，由于增信合同赔付支出转回，公司净利润同比增长 22.07%。考虑到公司业务增长受政策及市场环境影响较大，同时投资业务相关收入易受市场行情波动影响，未来公司盈利稳定性需持续关注。

2、筹资能力

公司拥有银行间市场同业拆借资格和公开市场业务一级交易商资格，融资渠道畅通。

公司拥有中国人民银行核发的银行间市场同业拆借资格、银行间市场乙类托管资格以及公开市场业务一级交易商资格，可以通过卖出回购、银行授信等多种方式增加可用资金规模，融资渠道畅通。公司与同业保持良好的合作关系，通过卖出回购金融资产满足短期资金需求。同时，公司与多家银行建立了良好的合作关系，截至 2026 年 3 月末，公司已与 15 家银行签订了授信合作协议，共获得授信额度 334.50 亿元。

3、资产质量

公司资产以债券等投资资产为主，资产安全性和流动性整体较好。

公司资产主要包括投资资产和投资性房地产等，近年来总资产规模整体增长。具体来看，公司投资资产主要包括交易性金融资产、债权投资和其他债权投资，投资资产在总资产中的占比逐年提升，2025 年末超过 75%。公司投资资产以利率债、高等级信用债和高股息股票为主，整体投资资产流动性和安全性均较好。公司货币资金规模始终较小；买入返售金融资产规模受资金业务交易情况影响，规模逐年下降；增信合同资产包括应收增信费和应收增信代偿款，其中应收增信代偿款已全额计提减值准备，2023~2025 年末净额均为 0；投资性房地产主要是持有的办公楼资产，近年来公允价值有所下降。整体来看，公司以投资资产为主的资产安全性和流动性整体较好，资产减值压力不大。

表 8 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	1.40	0.94	0.77	0.50	0.12	0.08	0.23	0.16
买入返售金融资产	0	0	0.71	0.47	9.00	6.22	13.60	9.61
交易性金融资产	31.55	21.15	40.00	26.29	38.62	26.69	23.20	16.39
债权投资	23.71	15.90	24.87	16.35	32.37	22.37	26.12	18.45
其他债权投资	59.17	39.67	53.23	34.98	32.30	22.32	46.98	33.19
增信合同资产	0.01	0.01	0.10	0.07	0.09	0.06	0	0
投资性房地产	12.41	8.32	12.41	8.16	12.89	8.91	13.96	9.86
资产总计	149.17	100.00	152.14	100.00	144.71	100.00	141.56	100.00

数据来源：根据公开资料整理

公司按照《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的管理要求，对资产进行分级管理，截至 2026 年 3 月末，资产分级相关监管指标均符合监管要求。



表 9 截至 2026 年 3 月末公司资产分级及相关监管指标情况（单位：%）

项目	监管指标	2026 年 3 月末
（净资产+未到期责任准备金+担保赔偿准备金）/资产总额	≥60.00	94.74
（一级资产+二级资产）/（资产总额-应收代偿款）	≥70.00	78.43
一级资产/（资产总额-应收代偿款）	≥20.00	46.89
三级资产/（资产总额-应收代偿款）	≤30.00	21.57

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

公司负债以增信合同负债为主，由于较少进行有息债务融入，近年来公司盈利对利息支出的覆盖能力很强。

公司负债主要由增信合同负债和其他负债等构成，2025 年末负债规模有所增长。其中，增信合同负债为增信赔偿准备金和待转增信服务费收入；卖出回购金融资产主要是为满足短期资金需求进行质押回购而产生；2025 年其他负债规模同比大幅增长主要是其他应付款大幅增长所致。公司近年来较少进行有息债务融入，因此 EBIT 利息保障倍数始终处于较高水平，盈利对利息支出的覆盖能力很强。

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
卖出回购金融资产	4.01	9.54	1.02	2.17	0	0	4.00	9.09
增信合同负债	34.13	81.32	36.08	76.60	42.21	95.14	37.71	85.61
其他负债	1.97	4.70	8.35	17.74	0.47	1.05	0.26	0.58
负债合计	41.97	100.00	47.10	100.00	44.36	100.00	44.05	100.00

数据来源：根据公开资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司增信项目剩余期限集中在 3 年以内，1 年内到期的增信项目规模较大，需关注增信项目集中到期后的兑付情况。

表 11 截至 2026 年 3 月末公司信用增进项目到期期限分布情况（单位：亿元、%）

到期期限	未到期增信责任余额	占比
1 年以内	109.35	35.23
1~2 年	42.85	13.81
2~3 年	34.62	11.15
3~5 年	113.47	36.56
5 年以上	10.08	3.25
合计	310.37	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净资产规模处于较高水平，资本实力较强，同时增信责任余额放大倍数降至很低水平。

得益于利润积累，公司净资产规模持续增长且始终处于较高水平，资本实力较强。受增信业务规模收缩影响，2025 年以来公司增信责任余额放大倍数降至很低水平。

**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）**

项目名称	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
未分配利润	35.71	33.64	29.78	28.08
净资产	107.20	105.04	100.35	97.51
增信责任余额放大倍数	2.90	3.01	3.68	5.37

注：增信责任余额放大倍数未按监管口径折算

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，对利息支出的覆盖能力很强，公司对外融资依赖度较低。

公司经营性净现金流主要由增信业务产生，2023~2025 年持续净流入，对利息支出的覆盖能力很强；2026 年一季度，公司经营性净现金流转为净流出。受投资资产投放和收回规模变动等影响，公司投资性净现金流逐年减少，2025 年转为净流出。2023 年，受永续债赎回影响，公司筹资性现金流净流出规模较大；2024 年以来，公司无债券融资，筹资性现金流规模变动主要受卖出回购业务和分配股利影响，公司对外融资依赖度较低。

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	-6.38	3.37	2.89	5.67
投资性净现金流	4.05	-3.72	3.41	10.96
筹资性净现金流	2.96	0.99	-6.42	-17.01
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-280.16	115.86	237.15	189.43

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司股东背景很强，综合实力雄厚，可给予公司较大力度的外部支持，为其长期稳定发展奠定了坚实基础。

公司是在中国人民银行的指导下，为优化社会融资结构，健全信用风险分散分担机制，缓解低信用级别企业融资难问题而设立的我国首家全国性专业债券信用增进机构。公司股东背景很强，作为股东之一的交易商协会可在公司创新发展、规范行为和防范市场风险等方面起到重要作用。近年来，公司通过债券增信、创设信用风险缓释工具等方式，落地科技创新和民营企业债券风险分担工具，在支持实体经济发展、稳定房地产市场等方面发挥重要战略作用。2024 年起，中国人民银行创设证券、基金、保险公司互换便利，并委托公司与符合条件的证券、基金、保险公司开展互换交易。除交易商协会外，公司的六家股东均为大型国有企业，综合实力雄厚，可给予公司较大力度的外部支持，为公司长期稳定发展奠定了坚实基础。

评级结论

综合分析，大公国际评定中债公司信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



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。



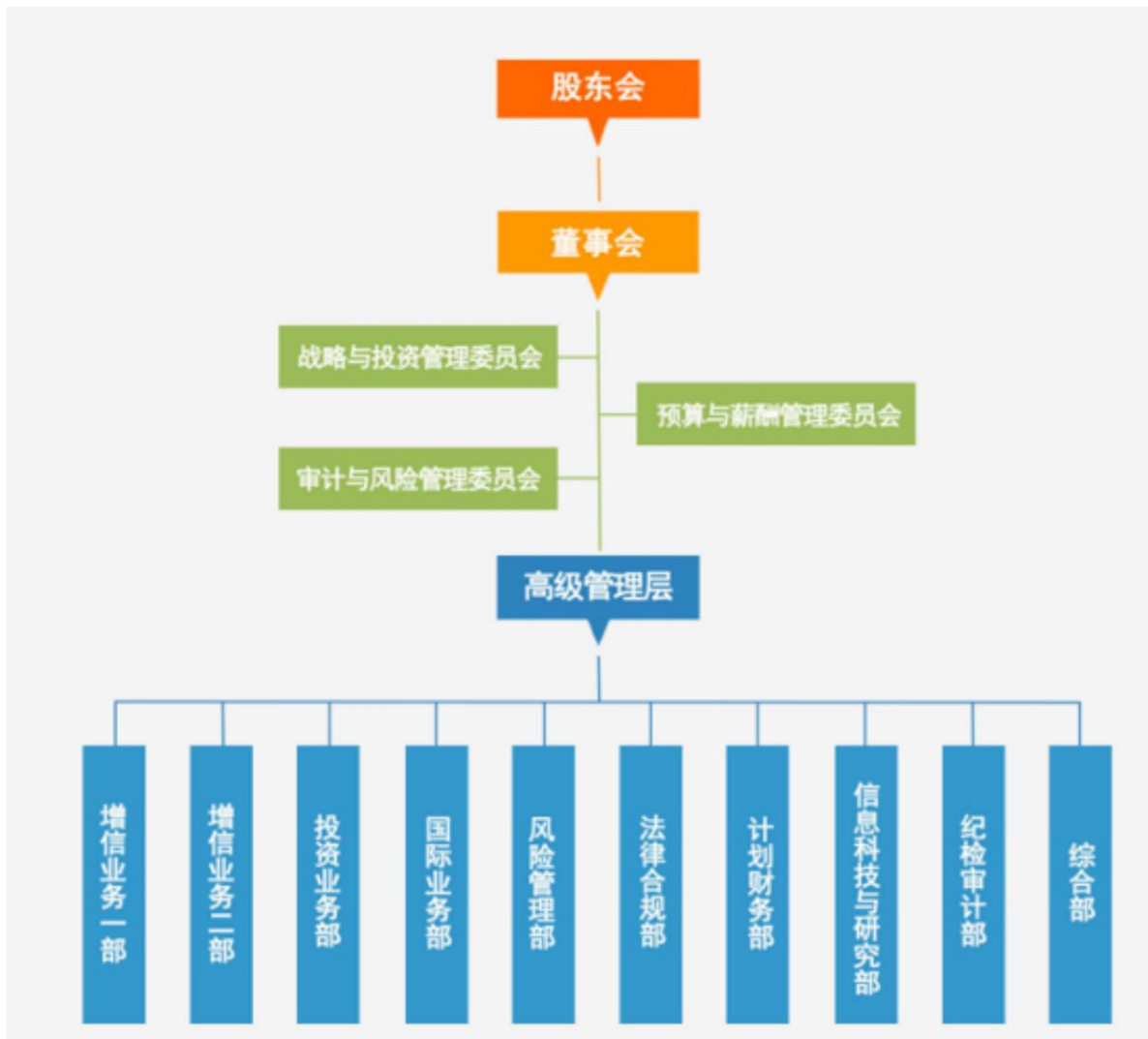
附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末中债公司股权结构及组织结构情况

(单位: 亿股、%)

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	中国石油集团资本有限责任公司	9.90	16.50
2	国网英大国际控股集团有限公司	9.90	16.50
3	中化资本有限公司	9.90	16.50
4	北京国有资本运营管理有限公司	9.90	16.50
5	首钢集团有限公司	9.90	16.50
6	中银投资资产管理有限公司	9.90	16.50
7	中国银行间市场交易商协会	0.60	1.00
合计		60.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理



资料来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 中债信用增进投资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	1.40	0.77	0.12	0.23
期末买入返售金融资产	0	0.71	9.00	13.60
期末交易性金融资产	31.55	40.00	38.62	23.20
期末债权投资	23.71	24.87	32.37	26.12
期末其他债权投资	59.17	53.23	32.30	46.98
期末投资性房地产	12.41	12.41	12.89	13.96
期末资产总计	149.17	152.14	144.71	141.56
期末卖出回购金融资产	4.01	1.02	0	4.00
期末增信合同负债	34.13	36.08	42.21	37.71
期末其他负债	1.97	8.35	0.47	0.26
期末负债合计	41.97	47.10	44.36	44.05
期末股本	60.00	60.00	60.00	60.00
期末未分配利润	35.71	33.64	29.78	28.08
期末所有者权益合计	107.20	105.04	100.35	97.51
营业收入	1.88	9.76	13.66	14.52
营业支出	-0.88	3.62	7.16	7.24
净利润	2.07	4.83	5.12	5.48
经营活动产生的现金流量净额	-6.38	3.37	2.89	5.67
投资活动产生的现金流量净额	4.05	-3.72	3.41	10.96
筹资活动产生的现金流量净额	2.96	0.99	-6.42	-17.01
总资产收益率	1.37	3.26	3.57	3.79
净资产收益率	1.95	4.70	5.17	5.28
期末未到期增信责任余额	310.37	316.13	369.44	524.02
期末准备金拨备率	11.32	11.73	11.56	7.20
期末累计代偿率	0.21	0.21	0.22	0.23
期末增信责任余额放大倍数 (倍)	2.90	3.01	3.68	5.37
EBIT 利息保障倍数 (倍)	122.23	212.14	534.08	243.96

注: 2026 年 1~3 月, 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
增信责任余额放大倍数	未到期增信责任余额/净资产
风险准备金	增信合同负债+一般风险准备
准备金拨备率	风险准备金/未到期增信责任余额 $\times 100\%$
累计代偿率	累计代偿额/累计解除担保（增信）额 $\times 100\%$
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） $\times 100\%$
EBIT 利息保障倍数	（利润总额+利息支出）/利息支出
经营性净现金流利息保障倍数	经营性净现金流/利息支出



附件 4 信用增进机构主体评级信用等级符号和定义

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。