

信用等级通知书

东方金诚主跟踪评字 [2017]036 号

中债信用增进投资股份有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年八月一日



信用等级公告

东方金诚主跟踪评字 [2017]036 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对中债信用增进投资股份有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年八月一日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与中债信用增进投资股份有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与中债信用增进投资股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚融资性担保公司信用评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中债信用增进投资股份有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中债信用增进投资股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议。
- 本次评级结果自 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017 年 8 月 1 日

中债信用增进投资股份有限公司

2017年主体信用评级报告

主体信用等级

评级结果：AAA
评级展望：稳定

评级时间

2017年8月1日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

徐基伦 李柯莹

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层
100088

评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增信”或“公司”）经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，认为作为国内专业债券增信机构，公司股东实力很强，能够为其业务发展提供一定的支持；公司持续调整增信业务结构，债券类增信业务占比有所上升，增信客户整体质量有所优化；公司融资渠道通畅，为流动性管理提供了有利条件；公司资本规模处于行业内较高水平，资本实力较强。

同时，东方金诚也关注到，受宏观经济影响，公司增信业务代偿压力有所增加；公司增信业务客户主要为地方城投公司、保障房投融资主体及金融企业，客户行业集中度较高；受市场利率波动及部分投资债券违约的影响，公司投资收益有所波动。

东方金诚评定中债信用增进投资股份有限公司的主体信用等级为AAA，评级展望稳定。

主要数据和指标

项目	2014年	2015年	2016年	2017年3月
总资产（亿元）	118.46	160.86	159.36	138.09
净资产（亿元）	72.43	74.84	77.18	78.23
风险准备金（亿元）	11.18	17.51	18.49	18.55
增信责任余额（亿元）	941.15	973.03	936.10	918.00
增信业务收入（亿元）	7.45	7.51	6.97	1.62
投资业务收入（亿元）	4.91	6.44	6.26	1.42
利润总额（亿元）	4.77	4.11	9.11	2.42
净利润（亿元）	3.59	3.13	6.96	1.81
流动比率（%）	53.37	33.14	57.47	80.77
收入费用率（%）	12.68	13.28	11.86	10.25
营业利润率（%）	38.53	29.45	68.74	79.58
净资产收益率（%）	5.03	4.25	9.16	-
准备金覆盖率（%）	1.19	1.80	1.94	2.02

注：以上数据和指标基于中债增信提供的2014~2016年母公司口径审计报告和2017年1季度未经审计财务报告、业务资料以及其他相关材料。

主体信用等级

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间

2017年8月1日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

徐基伦 李柯莹

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市德胜门外大街 83
号德胜国际中心 B 座 7 层

100088

优势

- 作为国内专业债券增信机构，公司股东实力很强，能够为其业务发展提供一定的支持；
- 公司持续调整增信业务结构，债券类增信业务占比有所上升，增信客户整体质量有所优化；
- 公司融资渠道通畅，为流动性管理提供了有利条件；
- 公司资本规模处于行业内较高水平，资本实力较强。

关注

- 受宏观经济影响，公司增信业务代偿压力有所增加；
- 公司增信业务客户主要为地方城投公司、保障房投融资主体及金融企业，客户行业集中度较高；
- 受市场利率波动及部分投资债券违约的影响，公司投资收益有所波动。

企业概况

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增信”或“公司”）成立于2009年9月，是国内首家专业债券信用增进机构，由中国银行间市场交易商协会联合中国石油天然气集团公司¹、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司等大型国有企业共同发起设立。截至2017年3月末，公司注册资本为60亿元人民币，其中中国银行间市场交易商协会出资0.6亿元，持有1%的股份，其他六名股东均出资9.9亿元，各持有16.5%的股份。公司主要经营范围包括企业信用增进服务、信用产品的创设和交易等。

表 1：截至 2017 年 3 月末公司股权结构

单位：亿元、%

股东名称	出资金额	持股比例
中国石油集团资本有限责任公司	9.90	16.50
国网英大国际控股集团有限公司	9.90	16.50
中国中化股份有限公司	9.90	16.50
北京国有资本经营管理中心	9.90	16.50
首钢总公司	9.90	16.50
中银投资资产管理有限公司	9.90	16.50
中国银行间市场交易商协会	0.60	1.00
合计	60.00	100.00

资料来源：中债增信提供，东方金诚整理

截至2017年3月末，中债增信总资产138.09亿元，净资产78.23亿元，增信责任余额为918.00亿元；2016年公司实现增信业务收入6.97亿元，投资业务收入6.26亿元，净利润6.96亿元。2017年1~3月，公司实现增信业务收入1.62亿元，投资业务收入1.42亿元，净利润1.81亿元。

经营环境

宏观经济

2017年一季度，经济增速延续回升态势，工业增速上扬，固定资产投资增速加快，净出口对经济增长实现正向拉动，宏观经济开局良好

一季度宏观经济增速延续回升。据初步核算，一季度国内生产总值18.1万亿元，同比增长6.9%，同比增速比上年同期加快了0.2个百分点，比上年四季度加快了0.1个百分点，延续了自2016年四季度以来的小幅回升势头。

工业增加值增长面扩大，用电量回升，企业效益明显好转。在41个工业大类

¹ 根据中国石油天然气集团公司金融业务整合上市方案，中石油集团以2015年12月31日为基准日，将其所持公司16.5%股份全部转让给子公司中国石油集团资本有限责任公司。

行业中，有 36 个行业增加值保持同比增长，占 87.8%，增长面较 2016 年全年扩大 4.9 个百分点。一季度工业用电量同比增长 7.7%，增速较上年全年回升 4.8 个百分点，体现了工业生产全面回升的势头。值得注意的是，1~2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 10157 亿元，同比大幅增长 31.5%，比上年全年加快 23.0 个百分点。

固定资产投资增速回升，民间投资增速明显加快。一季度，固定资产投资同比增长 9.2%，增速较上年全年提高 1.1 个百分点。其中房地产投资同比增长 9.1%，增速比去年全年加快 2.2 个百分点。工业企业效益大幅改善，刺激制造业投资同比增长 5.8%，增速比去年全年提高 1.6 个百分点。1~3 月基础设施投资额比去年同期增长 23.5%，增速比去年全年攀升 7.8 个百分点。今年以来民间投资延续了增速回升的态势，一季度民间投资 5.7 万亿元，比去年同期增长 7.7%，增速比去年全年提高 4.5 个百分点。

国内消费整体保持平稳走势，居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格增速偏高，净出口对经济增长正向拉动作用明显。一季度社会消费品零售总额同比增长 10.0%，增速比上年同期回落 0.3 个百分点。若扣除受补贴政策退坡影响较大的汽车类，社会消费品零售总额增速比上年同期加快约 0.3 个百分点。一季度，CPI 比去年同期上涨 1.4%，涨幅比去年四季度回落 0.7 个百分点，PPI 同比上涨 7.4%，涨幅比去年四季度扩大 4.1 个百分点。一季度，我国货物贸易进出口总值 6.2 万亿元人民币，比去年同期大幅增长 21.8%，扭转了自 2015 年年初以来同比连续负增长的局面。同期净出口拉动经济增长 0.3 个百分点，成为本季度经济增速回升的重要原因。

东方金诚预计，二季度工业增速有望在补库存周期作用下保持稳定，固定资产投资增速将延续小幅上升势头，消费增长平稳，但净出口拉动作用可能趋弱，由此上半年 GDP 有望继续保持 6.9% 左右的增长水平。

政策环境

在央行采取稳健中性货币政策的同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，推动金融环境趋紧

央行采取稳健中性的货币政策，货币供应量增速回落。3 月末，M2 余额 159.9 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 2.8 个百分点；M1 余额 48.9 万亿元，同比增长 18.8%，增速分别比上月末和上年同期低 2.6 个和 3.3 个百分点。一季度，社会融资规模增量为 6.9 万亿元，比上年同期多 2268 亿元。其中，表内人民币信贷增加 4.2 万亿元，同比少增 3856 亿元，而委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票等表外融资增速均有所提高。一季度，房地产贷款新增 1.7 万亿元，占同期各项贷款增量的 40.4%，比 2016 年占比低 4.5 个百分点，企业中长期贷款增加 2.6 万亿元，同比多增 7081 亿元。

与此同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，金融环境趋紧。一季度央行两次上调货币市场资金利率，央行资产负债表从 1 月末至 3 月末收缩 1.1 万亿元，降幅达 3.0%。银监会释放银行业治理整顿信号，3 月份以来各地房地产调控政策进一步升级，监管部门加大了防范金融加杠杆炒作、预防交叉性风险的力度。

财政政策方面，财政支出保持高速增长，一季度首现赤字，积极财政政策更有力度

受经济回暖及价格上涨等因素影响，1~3月累计，全国一般公共预算收入4.4万亿元，同比增长14.1%，较上年同期上升7.6个百分点。1~3月累计，全国一般公共预算支出4.6万亿元，同比增长21.0%，较上年同期上升5.6个百分点。一季度财政收支相抵，出现1551亿元的财政赤字。同时，为缓解基础设施建设、公共服务领域投资的资金压力，2017年还安排了政府性基金专项债券8000亿元、新增地方政府一般债务限额8300亿元、地方政府债券置换存量债务约3.0万亿元，财政及准财政政策工具较为丰富。

东方金诚认为，央行坚持稳健中性的货币政策，监管层短期内去杠杆、强监管、防风险的政策组合拳将会连续推出，引导资金向实体经济倾斜；政府积极财政政策亦将持续发力。稳健中性的货币政策和积极的财政政策将继续为深化供给侧改革、优化经济增长结构提供相对适宜的政策环境。

行业分析

近年来国内信用增进行业发展较快，但受宏观经济下行，中小企业经营压力加大等因素影响，增信机构代偿风险有所加大

随着国内资本市场的发展，以债券、基金、信托计划等金融产品为服务对象的信用增进市场快速发展，尤其是债券市场的发展带来了发行主体的多元化，中小企业更多地进入债券市场融资，导致债券市场信用风险逐步积聚，迫切需要建立完善的风险分散分担机制，广义信用增进机构²（以下简称“增信机构”）因此获得了良好的发展机遇。2010年~2016年，增信机构提供增信债券余额从413.02亿元增长至3663.97亿元，占全市场有担保债券余额的比例由3.14%上升至17.28%。截至2016年末，据不完全统计，为债券提供增信服务的增信机构共45家。其中，拥有公开信用级别的共34家，信用等级主要集中在AA级及以上。从市场集中度来看，前六大增信机构的市场占有率超过80%，市场集中度很高。

总体上看，国内信用增进行业发展较快，未来仍有较大的发展空间。但东方金诚也关注到，近年来，在产业结构调整、原料和人力成本上升、人民币升值、出口放缓以及融资困难等因素的叠加作用下，国内中小企业经营困难加剧，部分企业效益下滑较快，增信机构代偿风险也有所加大。因此，资本实力与风险控制水平的差异，将导致增信机构出现分化，抗风险能力强的增信机构将获得较好的发展机会，而风控能力较差的增信机构经营压力将显著增加。

增信行业法律法规体系逐步健全，信用增进机构具备良好的发展前景

随着增信行业的快速发展及市场影响力的不断扩大，行业立法及其规范管理开始迈出实质性步伐。2012年8月，全国金融标准化技术委员会审核通过《信用增进机构业务规范》、《信用增进机构风险管理规范》两项行业标准，并由中国人民银行发布实施，标志着首批信用增进行业标准已正式进入推广实施阶段。2014年5月《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》将完善债券增信机制，

² 此处广义信用增进机构包括在债券市场开展业务的担保公司以及中债信用增进投资股份有限公司和中证信用增进股份有限公司两家专业信用增进机构。

规范发展债券增信业务作为强化债券市场信用约束的重要内容。

目前，我国增信机构主要包括传统担保公司以及专业信用增进机构两类。相较于传统担保公司，专业信用增进机构在放大倍数、信用风险缓释凭证创设等方面具有明显优势。目前，国内信用增进行业还处于起步阶段，从事专业化信用增进的机构只有中债信用增进投资股份有限公司以及中证信用增进股份有限公司两家，且其业务品种较为有限。随着资本市场的发展，信用产品、衍生工具等非标产品不断丰富、结构日趋复杂，传统的担保公司愈发难以满足不同市场主体对于信用风险配置的需求，建立信用评价的基础性设施，培育更加全面和专业的信用增进机构显得愈发紧迫。

管理与战略

中债增信建立了较为完善的公司治理架构，高级管理层均具有丰富的金融从业经验

中债增信自成立以来不断完善公司治理架构，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构。公司董事会下设战略与投资管理委员会、预算与薪酬管理委员会和审计与风险管理委员会，为决策提供支持。董事会现有9名成员，其中中国银行间市场交易商协会提名2人，其余6家股东各提名1人，职工董事1人。董事会设董事长一人，由中国银行间市场交易商协会提名，经全体董事的过半数选举产生。公司监事会成员共3名，其中股东监事2名，职工监事1名。董事会和监事会依照公司章程各自行使职权。

根据业务开展需要和风险控制相关要求，公司设立了增信业务部、投资业务部、风险与规划管理部、财务部等前中后台部门。公司实行以总裁负责制为基础，以总裁办公会为载体的经营管理体系。总裁办公会由公司全体高级管理人员组成。公司高级管理人员均具有丰富的金融从业经验，管理能力较强。截至2017年3月末，公司共有员工108人，学历基本都在硕士及以上，专业涉及经济金融、金融工程、保险精算、数理统计、财务、法律等，为公司提供了较好的人才保障。

中债增信关联交易依照相关管理制度进行，遵循市场化定价原则，审计部负责公司关联交易合规性的审查。截至2017年3月末，公司关联方增信业务责任余额为10亿元，系为英大证券有限责任公司所发行债券提供的信用增进服务，占净资产的比重为12.78%。

中债增信制定了清晰明确的发展战略，较为符合其实际经营状况

根据外部经营环境和自身发展情况的变化，中债增信确立了2017年公司数项重点工作规划。增信业务方面，公司将继续发挥与交易商协会及各成员单位的协同优势，在更加注重业务质量、加强风险防范的前提下，通过调整增信业务结构、完善风险管理体系以及内控合规体系、加强信息系统建设等多方面工作的推进，实现业务发展模式向内源式、精细化、专业化、高附加值方向转变。公司将推进增信业务创新，加强公司品牌建设，谋求差异化竞争优势。投资业务方面，公司将秉持稳健的投资理念，加强自身研究能力，优化投资组合结构，强化投资组合流动性管理，促进与其增信业务的互联互通。风险管理方面，公司着手推进量化审批模式建设，

通过风险管理系统的完善实现更加有效的增信及投资业务日常监控,进而提升公司核心风险管理技术水平。

中债增信制定的发展规划比较符合其实际情况。同时,公司发展规划的实现将在较大程度上受行业监管走向、自身风险管理能力的提升和后续资本补充情况等内外部因素的影响。

业务运营

中债增信主营增信和投资业务。近年来,公司营业收入有所波动,主要是受投资业务、担保业务规模变化,以及担保业务结构调整等因素的影响。2015年,公司实现营业收入13.95亿元,较上年增长12.86%。但2016年以来,公司持续推进增信业务结构调整工作,增信业务规模有所收缩,增信业务收入随之下降。同时,受市场利率波动影响,公司债券投资收益亦出现小幅下滑。2016年,公司实现增信业务收入6.97亿元,投资业务收入6.26亿元,分别较上年下降7.21%和2.71%。2017年1~3月,公司实现营业收入3.04亿元,其中增信业务及投资业务收入占比分别为53.15%和46.85%。

表 2: 公司收入结构

单位: 亿元、%

	2014年		2015年		2016年		2017年1~3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
增信业务	7.45	60.29	7.51	53.84	6.97	52.66	1.62	53.15
投资业务 ³	4.91	39.71	6.44	46.16	6.26	47.34	1.42	46.85
营业收入	12.36	100.00	13.95	100.00	13.23	100.00	3.04	100.00

数据来源: 中债增信提供, 东方金诚整理

增信业务

受债券市场违约率逐渐增加影响,公司逐步调整增信业务结构,加大对新增增信业务的控制力度,增信责任余额有所下滑

公司增信业务产品种类涵盖短期融资券、企业债、中期票据、公司债、项目收益票据、集合票据、定向债务融资工具等标准化债务融资工具品种以及信托产品、资产管理计划等非标准化产品。截至2017年3月末,公司增信责任余额918.00亿元,较年初下降1.93%。业务结构方面,定向债务融资工具(含私募可转债)、企业债、公司债是公司增信业务的主要服务对象,同期末,三类业务占公司增信责任余额的比重分别为29.93%、36.79%和16.45%。

近年来,为应对市场信用风险逐步分化、债券违约常态化的趋势,中债增信持续加大了对新增增信业务质量的控制力度,将增信业务结构优化作为年度重点工作。截至2017年3月末,公司增信业务规模有所收缩,其中定向债务融资工具和区域集优债增信业务规模收缩较为明显。

³ 投资业务收入中包含利息收入。

表 3：公司增信业务责任余额情况

单位：亿元、%

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
超短期融资券	0.00	0.00	20.00	2.14	40.00	4.36
中期票据	74.00	7.61	56.00	5.98	56.00	6.10
企业债	229.50	23.59	365.80	39.08	337.70	36.79
公司债	178.00	18.29	151.00	16.13	151.00	16.45
金融债	0.00	0.00	10.00	1.07	10.00	1.09
定向债务融资工具	400.80	41.19	284.00	30.34	274.00	29.85
集合票据	6.00	0.62	0.00	0.00	0.00	0.00
区域集优	56.12	5.77	2.50	0.27	2.50	0.27
项目收益票据	10.00	1.03	25.00	2.67	25.00	2.72
信托\资管\委托债权\ 理财	17.61	1.81	21.00	2.24	21.00	2.29
私募可转债	1.00	0.10	0.80	0.09	0.80	0.09
合计	973.03	100.00	936.10	100.00	918.00	100.00

资料来源：中债增信提供，东方金诚整理

公司定向债务融资工具增信业务主要为对保障性住房建设项目和小城镇建设项目 PPN 提供的增信。2016 年以来，公司提高了此类业务的门槛限制，业务规模随之收缩。截至 2017 年 3 月末，公司定向债务融资工具类增信项目余额 274 亿元，较年初下降 3.52%，其中小城镇项目增信 160 亿元，保障房项目增信 76 亿元，一般企业 PPN 增信 38 亿元。

中债增信企业债增信客户主要为城市基础设施建设类企业，公司债增信客户主要为证券公司、资产管理公司等。借助与交易商协会及各成员单位的协同优势，近年来中债增信企业债增信项目规模持续增长，2014 年~2016 年公司企业债增信责任余额年均复合增长率为 47.38%。截至 2017 年 3 月末，公司企业债增信责任余额 337.70 亿元。2016 年以来，中债增信合作证券公司融资需求下滑，同时存量增信公司债券陆续到期，导致中债增信公司债增信业务规模有所收缩。截至 2017 年 3 月末，公司债增信责任余额为 151 亿元，较 2015 年末下降 15.17%。

鉴于近年来国内中小企业经营环境持续恶化，违约风险有所上升，公司停止开展区域集优债项目，此类业务规模及占比均呈下降趋势。截至 2017 年 3 月末，公司区域集优债项目增信责任余额 2.5 亿元，占公司增信责任余额的比重为 0.27%，占比较 2015 年末下降 5.50 个百分点。

创新业务方面，中债增信重视与地方增信机构的业务合作，同时积极探索金融债、永续中期票据等领域的业务机会。2016 年，公司与晋商信用增进公司合作共同为同煤集团 20 亿元超短期融资券提供增信服务。公司还为哈银租赁首期 10 亿元金融债提供了增信服务。此外，公司研究了永续中期票据等创新产品的增信的可行性，目前其对苏州汾湖投资集团有限公司永续中票的增信服务已经顺利出函。

投资业务

公司投资资产以利率债及高等级信用债为主，受投资规模收缩及市场利率波动影响，公司投资收益有所下滑

中债增信投资业务标的主要是高流动性、高信用等级的债券，债券投资占公司投资类资产的比重始终在 90% 以上。2015 年，公司加大卖出回购业务规模，带动公司投资资产规模快速增长。2016 年以来，利率市场化、利率债券供给加大、刺激性货币政策带来的通胀预期等一系列因素造成市场上长期利率上升预期不断加重，公司提出控制债券投资业务杠杆以及加大投资标的多样性的整体方针。截至 2017 年 3 月末，公司投资资产余额为 103.31 亿元，较年初下降 14.06%，其中债券投资规模下降较为明显。公司投资债券主要包括国债、政策性银行债等利率债以及信用债，同期末，两类债券在公司投资资产中的占比分别为 45.90% 和 42.15%。投资收益方面，受债券投资规模收缩及 2016 年底债券市场收益率上行的共同影响下，公司投资收益有所下滑。2016 年公司实现投资业务收入⁴6.26 亿元，较 2015 年下降 2.80%；2017 年 1~3 月，公司实现投资业务收入 1.42 亿元，占 2016 年投资业务收入的 22.68%。

截至 2017 年 3 月末，公司信托投资余额 14 亿元，信托底层资产以债券为主。公司在收缩债券等固定收益类投资的同时，加大对股票等权益工具的投资力度。同期末，公司权益工具投资余额为 2.59 亿元，占公司投资资产的 2.51%，占比较年初上升 0.7 个百分点，公司投资标的多样性有所提升。

表 4：公司投资业务情况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末		2017 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	86.45	98.86	109.55	91.80	111.62	92.85	86.72	83.94
信托产品	1.00	1.14	9.49	7.95	6.41	5.33	14.00	13.55
权益工具	0.00	0.00	0.29	0.24	2.18	1.81	2.59	2.51
总计	87.45	100.00	119.33	100.00	120.21	100.00	103.31	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

同业业务

近年来，公司同业业务以同业资金融入为主，基于利率市场行情的变化，公司收缩资金融入规模，投资业务杠杆水平有所下降

中债增信分别于 2009 年和 2011 年获得全国银行间市场债券交易、结算和同业拆借资质，可以开展债券正、逆回购和同业拆借业务。公司同业业务以卖出回购为主，规模较大。2015 年，公司卖出回购款项余额 53.18 亿元，较年初增长 140.31%。2016 年以来，受市场长期利率上升预期不断加重的影响，公司加大了对投资业务杠杆的控制力度，年末卖出回购业务规模有所收缩。截至 2017 年 3 月末，公司卖出回购款项余额为 23.93 亿元，较年初下降 46.97%。公司卖出回购业务标的全部为债券，交易对手包括英大证券、国泰君安证券、华融证券、国海证券及九州证券等券商。

⁴ 包含投资收益及利息收入。

表 5：公司同业业务情况

单位：亿元

	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
同业负债				
其中：卖出回购款项	22.13	53.18	45.12	23.93
同业资产				
其中：买入返售金额	2.91	5.20	10.69	7.91
存放同业	2.27	2.48	2.17	0.18
同业融入资金净额	16.95	45.50	32.26	15.84

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

风险管理

中债增信不断完善风险管理制度，为业务开展奠定了基础

中债增信自成立以来，从组织架构、制度、流程、风险预警与监控、风险管理技术和风险管理文化等方面推进风险管理能力的提升，初步实现了对各类增信业务和投资业务的全覆盖，建立了全面风险管理体系。

在风险管理组织架构方面，公司构建起了以董事会风险管理专业委员会为最高风险决策机构，以专业审批人业务审批会为项目审批机构，三道风险防线相互协调、相互配合的风险管理全流程框架体系。在具体业务条线方面，建立了风险管理的三道防线：业务部门是抵御风险的第一道防线，负责本部门内现存或将出现的所有风险，建立了合理的流程有效地识别、评估和控制风险；风险管理、法律合规、财务等运营支持部门是抵御风险的第二道防线，负责制定相应制度，明确相关部门的防线管理职责和业务流程，识别、评估和平衡所有风险；内审职能部门是抵御风险的第三道防线，对公司内部控制体系的完整性和执行有效性进行独立测试和评估，提出改善经营管理、加强风险防控的建议。三道防线相互协调配合，形成了公司的重大风险决策、风险资产配置、风险资产管理的组织支撑。

2016 年，公司继续推进对内部风险管理制度及流程的调整优化工作。风险监测预警方面，针对公司部分区域集优债项目风险逐步暴露的现状，公司由风险与规划管理部牵头，与当地政府、主承销商、反担保方等多方沟通协调，以化解风险事件。风险控制流程与模式方面，公司对风险经理审核、专家审核、专职后续管理相结合的管理模式进行了明确，基本实现增信业务的全流程管理。风险管理技术方面，公司继续对以内部评级、风险计量与定价、资本覆盖和风险准备金、风险缓释转移机制为核心的风险管理技术体系进行完善，帮助公司对业务风险进行更科学的识别和评价。

增信业务风险管理

公司增信业务客户主体信用等级集中在 AA 级及以上级别，整体信用质量较好，但公司增信客户主要为地方城投公司、保障房投融资主体及金融企业，行业集中度较高

从增信对象主体信用等级分布来看，按增信责任余额口径计算，公司 AA 级以

上高信用等级企业所发行债务融资工具增信责任余额占绝大多数，且呈上升趋势。截至 2017 年 3 月末，公司 AA 级及以上级别企业增信责任余额占全部增信责任余额的比重为 95.06%，较 2016 年末上升 0.22 个百分点。

表 6：公司增信对象主体信用等级分布

单位：亿元、%

	2015 年末		2016 年末		2017 年 3 月末	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
AA+级及以上	391.11	40.20	427.20	45.64	425.50	46.35
AA 级	370.00	38.03	460.60	49.20	447.20	48.71
AA-级	132.00	13.57	30.00	3.20	30.00	3.27
其他 ⁵	79.92	8.21	18.30	1.95	15.30	1.67
合计	973.03	100.00	936.10	100.00	918.00	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

公司增信客户主要分布于地方城投公司、金融企业及保障房建设主体等领域。截至 2017 年 3 月末，上述三类企业增信责任余额合计 804.5 亿元，占比达到 89.92%，行业集中度较高。公司主要对地方经济发展状态良好、财政实力强、政府债务负担相对较轻、财务实力较强的地方城投公司提供增信服务。2016 年以来，基于中小企业债券违约常态化的市场判断，公司加大增信业务结构调整力度，停止开展区域集优债项目，同时加大地方城投公司项目规模，将原地级以上地方城投公司的准入门槛拓宽至百强县中排名靠前的县级城投公司。截至 2017 年 3 月末，中债增信地方城投公司客户中 AA 级以上客户占比超过 95%。公司金融行业的增信项目主要是公司对证券公司、资产管理公司、金融租赁公司等金融机构所发债券提供的增信服务，发行主体包括中信建投、安信证券、英大证券、邦信资管、哈银金租等。

表 7：2016 年和 2017 年 3 月末公司增信责任余额前五大行业分布

单位：亿元、%

排名	行业	2016 年末		2017 年 3 月末	
		增信余额	占比	增信余额	占比
1	地方城投公司	572.30	61.14	555.50	60.51
2	金融业	161.00	17.20	161.00	17.54
3	保障房项目	111.00	11.86	88.00	9.59
4	采矿业	44.00	4.70	54.00	5.88
5	房地产业	39.50	4.22	36.20	3.94
合计	-	927.80	99.11	894.70	97.46

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

2016 年之前，由于公司保障房及小城镇项目集中于京津和南京地区，公司增信业务区域集中度较高，截至 2015 年末，北京、天津及江苏省的增信业务余额合计占比达 57.51%。2016 年以来，随着公司对小城镇项目规模的控制，公司增信业务区域结构有所优化，截至 2017 年 3 月末，公司北京、天津、江苏增信业务占比降到了 44.12%。

⁵ 包含无评级项目。

期限结构方面，公司将增信项目期限管理作为项目审核的重要一环。截至 2017 年 3 月末，公司增信项目剩余期限大多在 1 年以上，1 年以内到期项目占比为 15.94%，公司面临集中到期的压力较小。

表 8：公司增信责任余额剩余期限分布

单位：亿元、%

剩余期限	2015 年末		2016 年末		2017 年 3 月末	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
1 年内	240.12	24.68	95.30	10.18	146.30	15.94
1~3 年	288.41	29.64	437.74	46.76	405.53	44.18
3 年以上	444.50	45.68	403.07	43.06	366.17	39.89
合计	973.03	100.00	936.10	100.00	918.00	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

截至 2017 年 3 月末，公司前十大增信项目增信责任余额为 246.30 亿元，占净资产的比重为 314.84%。公司前十大增信项目客户包括 2 家城投企业、3 家国内大型证券公司、1 家资产管理公司、1 家综合性投资集团和 1 家国有煤矿企业。前十大增信客户主体信用级别全部在 AA 级及以上，其中 AAA 级 3 家，AA+级 4 家。

表 9：截至 2017 年 3 月末公司前十大增信项目情况

单位：亿元、%

客户名称	主体等级	责任金额	责任金额/净资产	所属行业
温州市名城建设投资集团有限公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具	AA+	36.00	46.65	保障房
2013 年安信证券股份有限公司债券	AAA	36.00	46.65	金融
天津东方财信投资集团有限公司 2016 年度第一期非公开定向债务融资工具	AA+	25.00	32.39	城投
天津东方财信投资集团有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	AA+	25.00	32.39	城投
邦信资产管理有限公司 2015 年非公开发行公司债券（第二期）	AA	22.30	28.90	金融
天津津南城市建设投资有限公司 2016 年度第一期非公开定向债务融资工具	AA	21.00	27.21	城投
天津津南城市建设投资有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	AA	21.00	27.21	城投
大同煤矿集团有限责任公司 2016 年度第三期超短期融资券	AAA	20.00	25.92	采矿业
华融证券股份有限公司 2014 年公司债券	AA+	20.00	25.92	金融
2014 年东兴证券股份有限公司债券	AAA	20.00	25.92	金融
合计	-	246.30	314.84	-

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

中债增信主要通过第三方连带责任担保、抵质押等方式进行风险缓释

中债增信主要采用第三方连带责任保证担保、房产、土地、设备抵押、上市公

司股权质押和应收账款质押等作为增信业务的风险缓释措施。公司对于主体评级在 AA 级及以下级别或未进行评级的增信主体采取了充分的风险缓释措施。其中，对于区域集优债项目，公司通过引入地方政府设立的风险缓释基金以降低项目风险。

公司正常稳定类增信项目占比较高，但受宏观经济影响，公司部分增信客户信用风险有所增加

公司将存续期内增信业务风险状况分为正常、可疑、次级、损失四个不同的类别，正常类进一步细分为稳定一档、稳定二档、关注一档、关注二档四个档次。分类标准方面，对于经营中出现亏损等不利因素的企业，中债增信在评估后认为不利因素对债务偿付不构成重大影响，则将企业归入正常关注类；对于经营中出现不利因素，且不利因素足以影响相关债项的偿付时，中债增信根据不利因素影响大小以及风险敞口等将企业归入可疑类、次级类或损失类。2016 年以来，受宏观经济走势及银行放贷政策调整影响，公司部分增信客户信用风险有所增加。截至 2017 年 3 月末，公司正常类项目增信责任余额 894 亿元，占未到期增信责任余额的 97.39%。公司不良类项目（包括可疑类、次级类、损失类项目）增信责任余额 24.00 亿元，占未到期增信责任余额的 2.61%，占比较 2016 年末增长 1.69 个百分点。公司可疑类项目包括 2 家企业，涉及钢铁及化工两个行业。

表 10：公司增信业务风险分类情况

单位：亿元、%

类别	2016 年末		2017 年 3 月末	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
正常稳定类	896.70	95.79	856.20	93.27
正常关注类	30.80	3.29	37.80	4.12
可疑类	8.60	0.92	24.00	2.61
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	936.10	100.00	918.00	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

受区域集优项目及中小企业集合票据项目风险上升的影响，公司代偿规模增长较快

2015 年，公司增信业务仅发生 1 笔代偿，违约人为沈阳铭辰汽车有限公司，代偿金额 2856.6 万元，目前已全额回收。2016 年以来，在国内经济下行趋势中，公司增信业务面临的信用风险水平有所上升。2016 年~2017 年 3 月，公司增信业务共发生 11 笔代偿，主要涉及四川、福建、山东等区域集优债项目及中小企业集合票据。同期间，公司发生代偿金额 5.80 亿元，其中 1.14 亿元已全额回收，其余项目实现部分回收或尚在追偿之中。

投资业务风险管理

公司主要通过实时监控及指标预警管理投资业务风险，受部分投资债券违约及市场利率波动影响，公司投资收益有所波动

中债增信投资业务标的以利率债及 AA+级及以上信用债为主，截至 2017 年 3

月末，公司投资资产余额 103.31 亿元，其中利率债（包括国债、地方政府债券及政策性银行债）及信用债的占比分别为 41.27% 和 42.67%，其余为信托产品及权益工具投资。同期末，公司信用债投资中 AA+ 及以上信用债占比为 98.02%，占比较年初上升 0.27 个百分点。同时，公司投资了部分由公司自身增信的债券品种，一定程度上降低了其所面临的实质性信用风险敞口。

表 11：公司信用债投资信用等级分布

单位：亿元、%

	2016 年末		2017 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比
AAA 级	33.50	73.58	36.20	82.12
AA+级	11.01	24.18	7.01	15.90
AA 级	0.32	0.70	0.42	0.95
AA-级及以下	0.70	1.54	0.45	1.02
合计	45.53	100.00	44.08	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

公司主要通过债券卖出回购业务融入资金，再投资于债券以谋求利差收益，债券违约及市场利率的不利变动都可能造成公司投资损失。公司风险与规划管理部通过实时监控市场利率变动，并设置一系列预警指标及止损指标对公司利率风险进行管理。东方金诚关注到，截至 2017 年 3 月末，公司投资“13 东特钢 MTN1”余额 2000 万元，目前此债券已发生违约，公司已全额计提资产减值准备。此外，2016 年 11 月以来，受流动性收紧影响，债券市场收益率短期内大幅上升，进一步加大了公司债券投资组合的浮动亏损。截至 2017 年 3 月末，公司债券投资组合公允价值浮动亏损达 2.5 亿元，公司主要通过将部分债券转入持有到期账户以稳定收息资产规模，并择机减持部分债券以降低债券投资组合敏感性。

截至 2017 年 3 月末，中债增信存续的信托产品投资余额 14 亿元，底层资产以高等级信用债券为主。2016 年以来，公司投资信托产品共有两笔到期，实现收益 0.69 亿元。公司权益类投资主要为股票投资，主要包括新股申购及对优质企业股票的中长期配置。公司股票投资规模增速较快但整体占比仍较小，2016 年，公司实现股票投资收益 0.17 亿元，投资收益率 10.6%。此外，公司长期股权投资余额 249 万元，系公司对中债润物置业服务（北京）有限公司和上海票据交易所股份有限公司的战略投资。

财务状况

中债增信提供了 2014~2016 年经审计的财务报告以及 2017 年 1 季度未经审计的财务报告，信永中和会计师事务所对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

资产质量

中债增信资产中投资资产占比较高，市场利率波动以及违约风险的上升导致

公司投资资产面临一定的信用风险

近年来中债增信主要由投资资产（含交易性金融资产、持有至到期投资及可供出售金融资产）、在建工程及买入返售金融资产构成，近年来资产规模有所波动。2015年以来，公司加大卖出回购业务规模，公司资产规模随之增长。但2016年以来，公司卖出回购业务规模有所收缩，资产规模随之减少，截至2017年3月末，中债增信资产总额为138.09亿元，较年初下降13.35%。

截至2017年3月末，公司投资资产、在建工程和买入返售金融资产占总资产的比重分别为69.08%、12.94%和7.74%。公司投资资产主要为利率债及AA+以上信用债，整体安全性较高，但市场利率波动的加剧以及债券违约风险的上升将使得公司投资资产管理压力有所上升。公司在建工程余额系其于2013年购置的新办公大楼，建成后将以自用为主。

表 12：公司资产构成情况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末		2017 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	14.05	11.86	18.85	11.72	27.85	17.47	21.65	15.68
货币资金	0.35	0.30	0.39	0.24	0.24	0.15	0.77	0.56
存放同业	2.27	1.92	2.48	1.54	2.17	1.36	0.18	0.13
交易性金融资产	5.98	5.05	5.72	3.55	5.51	3.46	6.80	4.93
买入返售金融资产	2.91	2.46	5.20	3.23	10.69	6.71	10.69	7.74
其他流动资产	2.53	2.14	5.06	3.15	9.23	5.79	3.20	2.32
非流动资产	104.41	88.14	142.01	88.28	131.52	82.53	116.44	84.32
持有至到期投资	20.23	17.08	10.76	6.69	17.16	10.77	19.61	14.20
可供出售金融资产	66.54	56.17	108.00	67.14	86.85	54.50	68.98	49.95
在建工程	14.48	12.22	17.94	11.15	17.46	10.96	17.86	12.94
其他非流动资产	3.17	2.67	5.31	3.30	10.04	6.30	9.99	7.24
总资产	118.46	100.00	160.86	100.00	159.36	100.00	138.09	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

盈利能力

受增信业务结构调整及投资业务规模收缩等因素影响，公司营业收入有所下滑，但公司高风险区域集优债项目陆续到期，准备金计提压力下降，盈利水平有所提高

2014年~2016年，公司分别实现营业收入12.36亿元、13.95亿元和13.23亿元，有一定波动。2017年1~3月，公司实现营业收入3.04亿元，占2016年营业收入的22.98%。从收入构成看，增信业务收入和投资业务收入是公司最主要的收入来源，2016年两者占总收入的比重分别为52.60%和47.34%，2017年1~3月，两者占比分别为53.15%和46.85%。

公司增信业务根据业务品种和增信客户进行差异化定价，依托于较高的市场认可度，公司具有较强的议价能力。2016年以来，公司加大业务结构调整力度，增信业务总体规模有所下降，但AA+级以上增信客户占比持续上升，客户整体信用质

量有所上移，增信费率有所下降。受此影响，公司增信业务收入有所下滑，2016年公司实现增信业务收入6.97亿元，较上年下降7.21%。2017年1~3月，公司增信业务收入1.62亿元，占2016年的23.18%。

在投资业务方面，2015年，公司加大卖出回购业务规模以提高投资业务杠杆，全年实现投资业务收入6.44亿元，较上年增长31.16%。2016年以来，公司降低了债券投资杠杆，同时持续加大对AA+以上高等级信用债的投资力度，导致其投资收益有所下滑，2016年公司实现投资业务收入6.26亿元，较上年下降2.80%。2017年1~3月，公司实现投资业务收入1.42亿元，占2016年的22.75%。

表 13：公司盈利状况

单位：亿元、%

	2014年		2015年		2016年		2017年1~3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	12.36	100.00	13.95	100.00	13.23	100.00	3.04	100.00
其中：增信业务	7.45	60.29	7.51	53.84	6.97	52.66	1.62	53.15
投资业务	4.91	39.71	6.44	46.16	6.26	47.34	1.42	46.85
营业支出	7.59	100.00	9.84	100.00	4.14	100.00	0.62	100.00
其中：提取增信风险准备金	4.98	65.56	6.33	64.28	0.98	23.70	0.06	9.69
利息支出	0.47	6.25	1.04	10.60	0.99	24.03	0.22	35.61
业务及管理费	1.57	20.64	1.85	18.83	1.57	37.93	0.31	50.19
其他支出	0.57	7.55	0.62	6.29	0.59	14.34	0.03	4.51
营业利润	4.76	-	4.11	-	9.10	-	2.42	-
净利润	3.59	-	3.13	-	6.96	-	1.81	-

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

中债增信的营业支出主要为增信责任准备金、利息支出和业务及管理费用。根据相关计提政策，公司信用增进业务风险准备金按年末存量项目的风险分类结果及相应比例计提。2014年和2015年，公司计提的增信风险准备金水平较高。但2016年以来，由于公司高风险类别的区域集优债项目陆续到期，公司准备金计提压力大幅下降，公司进行了风险准备金转回，2016年，公司转回增信业务风险准备金4.89亿元。同时，公司当年增信业务新增准备金计提0.07亿元，因代偿支出而补充计提准备金5.80亿元，在扣除准备金转回金额后，公司当年实际提取增信业务风险准备金净额0.98亿元，较上年大幅下降。公司利息支出主要由卖出回购业务产生，随着此类业务规模的下降，公司利息支出略有下降。

2014年，依托在增信效力等方面的优势，公司增信业务保持了较高的定价权，实现了较好的盈利。2015年以来，增信市场竞争激烈程度加剧，公司定价权有所减弱，导致公司盈利指标出现下滑。2016年，公司提取增信业务风险准备金大幅下降，从而带动其盈利指标均大幅提升，当年公司营业利润率、总资产收益率、净资产收益率分别为68.74%、4.35%和9.16%，分别较上年上升39.29、2.11和4.91个百分点。

表 14：公司盈利水平指标

单位：%

项目	2014年	2015年	2016年	2017年1~3月
收入费用率	12.68	13.28	11.86	10.25
营业利润率	38.53	29.45	68.74	79.58
总资产收益率	3.51	2.24	4.35	-
净资产收益率	5.03	4.25	9.16	-

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

流动性

中债增信融资渠道较为通畅，为其流动性管理提供了有利条件

中债增信表内负债主要由同业业务产生的卖出回购金融资产款、长期借款和计提的增信业务风险准备金构成。其中，公司卖出回购业务交易对手主要是证券公司。长期借款为公司从中国工商银行取得的10年期借款，用于购建办公楼。公司面临的偿债压力主要来自增信项目可能出现的代偿责任。

表 15：公司负债构成情况

单位：亿元、%

	2014年末		2015年末		2016年末		2017年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
卖出回购金融资产款	22.13	48.07	53.18	61.82	45.12	54.90	23.93	39.98
其他流动负债	4.20	9.12	3.69	4.29	3.33	4.05	2.87	4.80
流动负债合计	26.32	57.19	56.87	66.11	48.46	58.96	26.80	44.77
长期借款	8.37	18.19	10.69	12.43	14.71	17.90	13.97	23.34
风险准备金	11.18	24.30	17.51	20.36	18.49	22.50	18.55	30.99
其他非流动负债	0.15	0.32	0.95	1.10	0.53	0.65	0.53	0.89
非流动负债合计	19.71	42.81	29.15	33.89	33.73	41.04	33.06	55.23
负债总计	46.03	100.00	86.01	100.00	82.19	100.00	59.86	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

近年来，中债增信流动比率有所波动，2015年，公司卖出回购金融资产款大幅增长，带动流动负债规模大幅增长，导致公司流动比率有所下降。2016年以来，随着公司对卖出回购业务规模的控制，公司流动比率有所回升。同时，随着公司增信责任余额的下降，准备金覆盖率稳步上升。

近年来，公司加大了与商业银行的合作，积极争取银行的授信支持。截至2017年3月末，公司共获得银行及其他金融机构合计237亿元的授信额度。此外，公司具有银行间市场同业拆借资质，具备良好的融资渠道，为其应对短期流动性需求提供了有利条件。

表 16：公司流动性及偿付能力指标

单位：%

	2014年	2015年	2016年	2017年3月末
流动比率	53.37	33.14	57.47	80.77
现金类资产占比	0.30	0.24	0.15	0.56
准备金覆盖率	1.19	1.80	1.94	2.02

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

资本充足性

中债增信资本实力较强，资本充足性水平较好

自公司成立以来，其资本规模在国内信用增进行业中具有较为明显的优势。由于公司增信业务客户以 AA 级以上客户为主，投资业务标的以利率债及 AA+级以上信用债为主，对资本的占用相对较低。按照公司内部资本计量标准，其资本占用规模为 30.50 亿元，相较于公司 77 亿元的可用资本，资本充足性较好。

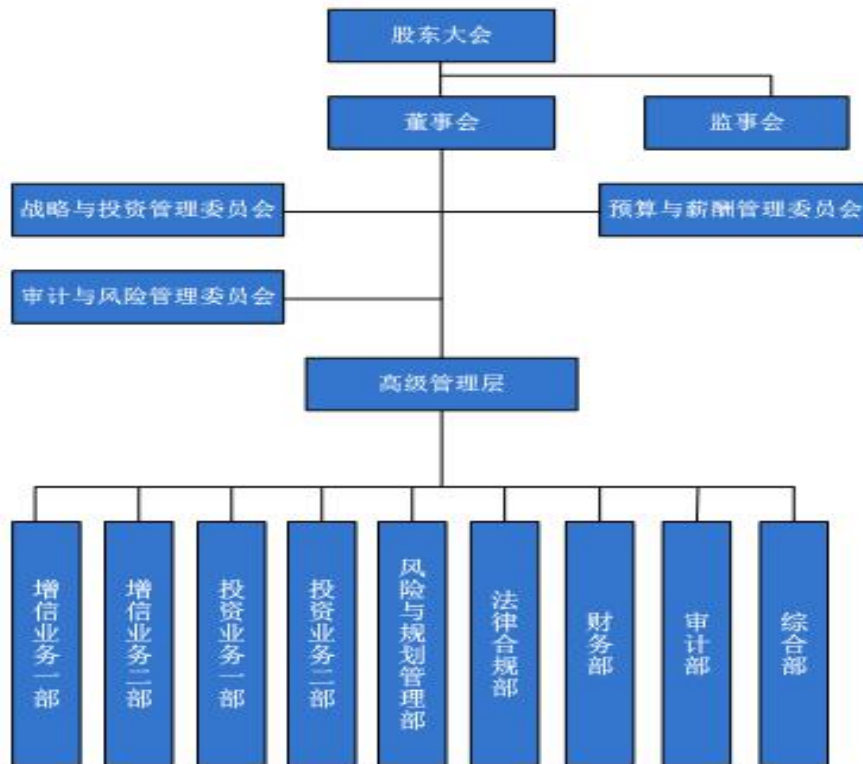
综合评价

作为国内专业债券增信机构，公司股东实力很强，能够为其业务发展提供一定的支持；公司持续调整增信业务结构，债券类增信业务占比有所上升，增信客户整体质量有所优化；公司融资渠道通畅，为流动性管理提供了有利条件；公司资本规模处于行业内较高水平，资本实力较强。

同时，东方金诚也关注到，受宏观经济影响，公司增信业务代偿压力有所增加；公司增信业务客户主要为地方城投公司、保障房投融资主体及金融企业，客户行业集中度较高；受市场利率波动及部分投资债券违约的影响，公司投资收益有所波动。

东方金诚评定中债信用增进投资股份有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。

附件一：组织结构图



附件二：资产负债表

单位：亿元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年3月
货币资金	0.35	0.39	0.24	0.77
存放同业	2.27	2.48	2.17	0.18
拆出资金	0.00	2.00	2.00	0.00
交易性金融资产	5.98	5.72	5.51	6.80
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	2.91	5.20	10.69	7.91
应收账款	0.02	0.02	0.00	0.00
应收利息	2.40	2.91	2.72	1.97
应收代偿款	0.00	0.00	4.43	3.93
其他应收款	0.06	0.06	0.05	0.05
预付账款	0.05	0.07	0.02	0.02
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	14.05	18.85	27.85	21.65
持有至到期投资	20.23	10.76	17.16	19.61
可供出售金额资产	66.54	108.00	86.85	68.98
贷款	0.00	0.00	1.49	1.44
长期股权投资	0.00	0.00	0.02	0.02
投资性房地产	0.00	0.00	3.44	3.44
固定资产（净值）	0.03	0.57	0.02	0.02
在建工程	14.48	17.94	17.46	17.86
无形资产	0.03	0.02	0.07	0.07
长期待摊费用	0.01	0.01	0.01	0.01
递延所得税资产	3.10	4.72	4.98	4.98
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	104.41	142.01	131.52	116.44
资产总计	118.46	160.86	159.36	138.09
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
拆入资金	0.00	0.00	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	22.13	53.18	45.12	23.93
应付账款	0.00	0.00	0.00	0.00
预收账款	1.36	0.31	0.14	0.08
应付职工薪酬	1.29	1.39	1.32	0.91
应交税费	1.51	1.87	0.83	0.84
应付利息	0.02	0.03	0.04	0.02
其他应付款	0.01	0.08	0.01	0.02
其他流动负债	0.00	0.00	1.00	1.00
流动负债合计	26.32	56.87	48.46	26.80
长期借款	8.37	10.69	14.71	13.97

风险准备金	11.18	17.51	18.49	18.55
递延所得税负债	0.15	0.95	0.53	0.53
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	19.71	29.15	33.73	33.06
负债总计	46.03	86.01	82.19	59.86
实收资本（股本）	60.00	60.00	60.00	60.00
其他综合收益	0.45	2.73	1.10	0.34
盈余公积	2.16	2.47	3.17	3.17
未分配利润	9.83	9.64	12.91	14.72
所有者权益总计	72.43	74.84	77.18	78.23
负债和所有者权益总计	118.46	160.86	159.36	138.09

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件三：利润表

单位：亿元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年 1~3月
一、营业收入	12.36	13.95	13.23	3.04
（一）主营业务收入	7.45	7.51	6.97	1.62
（二）利息收入	0.06	0.05	0.17	0.11
（三）评审费收入	0.00	0.00	0.00	0.00
（四）追偿收入	0.00	0.00	0.00	0.00
（五）投资收益（损失以“-”号填列）	4.57	6.26	5.59	1.24
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
（六）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.27	0.13	0.48	0.03
（七）汇兑收益	0.00	0.00	0.00	0.00
（八）其他业务收入	0.00	0.00	0.02	0.04
二、营业支出	7.59	9.84	4.14	0.62
（一）主营业务成本	0.04	0.15	0.19	0.00
（二）提取风险准备金	4.98	6.33	0.98	0.06
（三）利息支出	0.47	1.04	0.99	0.22
（四）营业税金及附加	0.46	0.47	0.26	0.03
（五）业务及管理费	1.57	1.85	1.57	0.31
（六）其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
（七）资产减值损失	0.08	-0.01	0.14	0.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	4.76	4.11	9.10	2.42
加：营业外收入	0.01	0.00	0.01	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4.77	4.11	9.11	2.42
减：所得税费用	1.18	0.98	2.15	0.60
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3.59	3.13	6.96	1.81

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件四：主要定量指标

基本财务指标	2014年	2015年	2016年	2017年3月
净资产（亿元）	72.43	74.84	77.18	78.23
增信责任余额（亿元）	941.15	973.03	936.10	918.00
流动比率（%）	53.37	33.14	57.47	80.77
收入费用率（%）	12.68	13.28	11.86	10.25
营业利润率（%）	38.53	29.45	68.74	79.58
净资产收益率（%）	5.03	4.25	9.16	-
准备金覆盖率（%）	1.19	1.80	1.94	2.02

附件五：定量指标说明和计算公式

指标	计算公式
流动比率	流动资产/流动负债×100
高流动资产占比	(货币资金+存放同业+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产)/总资产×100
收入费用率	业务及管理费/营业收入×100
营业利润率	营业利润/营业收入×100
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100
单一最大客户增信保障倍数	(货币资金+存放同业+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产)/单一最大客户增信责任余额
准备金覆盖率	各项账面准备金/增信责任余额×100

附件六：等级符号及定义

符号	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、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除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，但不包括AAA+。

关于中债信用增进投资股份有限公司 主体跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中债信用增进投资股份有限公司应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。中债信用增进投资股份有限公司如发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注中债信用增进投资股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中债信用增进投资股份有限公司出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级。

如中债信用增进投资股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至中债信用增进投资股份有限公司提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2017年8月1日

