

信用等级通知书

东方金诚主评 [2014]031 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
二零一四年七月四日



信用等级公告

东方金诚主评 [2014]031 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

二零一四年七月四日



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、评估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。
- 东方金诚与评估人员履行了实地调查和诚信义务，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。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 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，东方金诚不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级自2014年7月4日至2015年7月3日有效；根据跟踪评级情况，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东方金诚国际信用评估有限公司
2014年7月4日



中债信用增进投资股份有限公司

2014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

2014年7月4日

评级小组负责人

张佳丽

评级小组成员

王侃 王佳丽

邮箱：

jinrong@goldencredit.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市海淀区西直门北大街54号伊泰大厦5层

100082

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，认为中债增信行业地位独特，股东实力很强、能够为其提供有力的政策和资金支持；公司自成立以来业务发展较快，市场竞争优势明显；公司风险管理体系不断完善；公司资产质量较高，盈利水平稳步增强；公司拥有银行间市场债券交易和同业拆借资质，所获银行授信额度较大，有利于应对短期流动性需求。同时，公司也面临宏观经济增长放缓带来的增信业务风险上升的挑战；公司客户信用等级总体分布有下移趋势，对其风险管理能力的稳定性构成考验；随着增信业务规模的迅速扩张，公司的资本实力有待进一步增强。

东方金诚国际信用评估有限公司评定中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望稳定。

主要数据和指标

项目	2011年	2012年	2013年	2014年3月
总资产(亿元)	92.04	103.66	86.22	86.44
净资产(亿元)	66.00	71.47	70.26	72.38
净资本(亿元)	65.13	70.71	67.98	70.11
增信责任余额(亿元)	574.02	682.58	898.58	932.98
增信业务收入(亿元)	3.66	5.24	7.37	2.50
投资业务收入(亿元)	2.75	4.07	8.37	0.99
利润总额(亿元)	5.16	6.16	9.39	1.91
高流动资产占比(%)	67.76	77.59	69.01	70.05
营业利润率(%)	73.49	65.04	58.97	54.55
净资产收益率(%)	6.21	6.30	10.15	-
准备金覆盖率(%)	0.17	0.30	0.69	0.78

注：表中数据来源于2011年~2013年公司审计报告及2014年3月末未经审计的财务报表以及公司提供的其他材料；其中投资收益含公允价值变动损益。

主体信用等级

评级结果：AAA
评级展望：稳定

评级时间

2014年7月4日

评级小组负责人

张佳丽

评级小组成员

王侃 王佳丽

邮箱：

jinrong@goldencredit.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市海淀区西直门北大街54号伊泰大厦5层

100082

优势

- 作为国内专业债券增信机构，公司行业地位独特，股东实力很强，能够为其提供有力的政策和资金支持；
- 公司自成立以来业务发展较快，市场竞争优势明显；
- 公司风险管理体系不断完善，风险控制能力持续提升；
- 公司资产质量较高，盈利水平稳步增强；
- 公司拥有银行间市场债券交易和同业拆借资质，所获银行授信额度较大，有利于应对短期流动性需求。

关注

- 宏观经济增长放缓、下行压力较大，公司增信业务面临的风险水平有所上升；
- 公司增信客户总体信用等级分布有下移趋势，对其风险管控能力的稳定性构成考验；
- 随着增信业务规模的迅速扩张，公司的资本实力有待进一步增强。

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，是中国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（以下简称“交易商协会”）联合中国石油天然气集团公司、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2014年3月末，公司注册资本为60亿元人民币，其中交易商协会出资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。

在中国人民银行及交易商协会的指导和支持下，公司承担了一定的政策性职能，在开展自身业务的同时还积极配合相关管理部门，协助参与行业立法、自律管理规范 and 行业标准制定及发布、以及行业会计财税政策制定等工作，推动建立健全行业发展的制度规范体系。

表 1：截至 2014 年 3 月末中债增信股权结构

单位：万元、%

股东名称	出资金额	持股比例
中国石油天然气集团公司	99000.00	16.50
国网英大国际控股集团有限公司	99000.00	16.50
中国中化股份有限公司	99000.00	16.50
北京国有资本经营管理中心	99000.00	16.50
首钢总公司	99000.00	16.50
中银投资资产管理有限公司	99000.00	16.50
中国银行间市场交易商协会	6000.00	1.00
合计	600000.00	100.00

资料来源：中债增信提供，东方金诚整理

截至2013年末，中债增信总资产86.22亿元，净资产70.26亿元，增信责任余额898.58亿元，净资产增信倍数12.79倍；2013年公司实现增信业务收入7.37亿元，投资收益¹8.37亿元，净利润7.19亿元。

截至2014年3月末，公司总资产86.44亿元，净资产72.38亿元，增信责任余额为932.98亿元，净资产增信倍数12.89倍；2014年1~3月公司实现增信业务收入2.50亿元，投资收益0.99亿元，净利润1.44亿元。

经营环境

宏观经济和政策环境

宏观经济

根据国家统计局初步核算，2014年1季度中国实现国内生产总值(GDP)128213

¹ 投资收益中包含公允价值变动损益。

亿元；按可比价格计算，季度 GDP 同比增长 7.4%，增速连续两个季度下滑，创两年内新低。总体来看，中国经济增长企稳的基础尚未巩固投资对经济增长的拉动作用趋于减弱，经济下行压力有所加大。

分产业看，国内经济结构仍处于深层次调整过程中，部分行业需求下降、产能过剩、经济效益下滑等问题较为突出。2014 年 1 季度第二产业及第三产业同比增速较上年同期相比均略有放缓；全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 8.7%，增幅较上年同期回落 0.8 个百分点。2014 年 3 月，工业生产者购进价格同比下降 2.5%，环比下降 0.5%。至 2014 年 3 月末，全国工业品出厂价格指数（PPI）已连续 25 个月同比负增长。

2014 年 1 季度，国内市场销售表现稳定，社会消费品零售总额同比名义增长 12.0%，但外贸出口情况仍不容乐观，进出口总额同比下降 1.0%。2014 年 1 季度，全国固定资产投资及房地产开发投资同比名义增长 17.6%和 16.8%，增幅分别较上年同期回落 3.3 个百分点和 3.4 个百分点，投资对经济增长的拉动作用有所削弱。

政策环境

中国经济结构调整是一个渐进的过程，经济增长下滑过快将使结构调整面临更多阻力。2013 年下半年以来，中央政府已明确了“在稳增长基础上调结构、促改革”的经济发展思路，并陆续出台了关于棚户区改造、铁路和城市基础设施投资、设立区域自由贸易区、土地流转试点以及促进节能环保和光伏产业发展等方面的政策措施。

城镇化是“稳增长、调结构、促改革”的重要抓手，国家将继续推进新型城镇化建设，同时加快建立促进基础设施建设、房地产市场健康发展的长效机制，继续发挥基础设施和房地产投资对经济增长的重要作用。考虑到 2013 年以来中央和地方政府税收收入增长已经明显放缓，地方政府土地出让收入增长空间有限，预计未来基础设施建设投资将引入多元的融资渠道。

近一年多来，国际主要发达经济体量化宽松货币政策有所分化，国内资源价格、房地产价格、劳动力成本上涨等因素影响趋于减弱，通货膨胀压力有所缓和。2014 年 3 月末，中国广义货币（M2）余额 116.07 万亿元，同比增长 12.1%，狭义货币（M1）余额 32.77 万亿元，增长 5.4%；1 季度全国居民消费价格同比上涨 2.3%。2013 年第 4 季度以来国内金融市场流动性再度趋紧，虽然近期货币市场利率有所企稳，但实体经济中长期融资成本降幅有限，短期内央行可能通过公开市场操作维持适度的流动性，货币政策稳中偏松。

综合以上分析，预计 2014 年中国将继续推进积极的财政政策，货币政策可能略有松动，宏观经济增长将企稳筑底，总体保持平稳运行，物价保持在合理区间，为产业结构调整和体制改革提供适宜的环境。

行业环境

长期以来，中国债券市场发展滞后，产品结构不均衡问题突出，尤其是企业信用债券品种单一、融资规模较小。2004 年国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，提出要积极稳妥发展债券市场，鼓励符合条件的企业通过发行公司债券筹集资金，改变债券融资发展相对滞后的状况，丰富债券市场品

种，促进资本市场协调发展。

在监管部门的积极推动下，银行间债券市场和交易所债券市场推出了一系列新型企业信用债券品种，推动了国内债券市场快速发展。2005 年以来，银行间债券市场推出短期融资券、信贷资产支持证券、中期票据、中小企业集合票据、非公开定向债务融资工具、资产支持票据等企业债务融资工具；2007 年之后，交易所债券市场也相继推出公司债券、企业资产支持证券、中小企业私募债等企业债务融资工具。近年来，债券市场发行规模实现了快速增长，截至 2013 年末，国内各类存续期内债券余额约 30 万亿元，同比增长 12.3%；2013 年累计发行人民币债券（含中央银行票据）约 9 万亿元，同比增长 12.5%。

随着债券市场的发展，特别是债券发行主体多元化，中小企业更多地进入债券市场融资，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，为债券信用增进行业提供了发展机遇。债券信用增信行业对资本实力和风险管理能力有较高的要求。目前，为债券提供增信服务的主体主要包括专业信用增进机构和大型融资性担保公司。专业信用增进机构为低信用等级企业债务融资工具提供的信用增进服务成为中小企业进入债券市场的重要依托。

2005 年以来，由信用增进机构和融资性担保公司提供增信的债券从当年末的 3 只增加至 2013 年末的 379 只，承保债券金额从 25.34 亿元增加至 2125.99 亿元，债券信用增进需求快速增长。同期末，为债券提供增信服务的信用增进机构和融资性担保公司共 50 家，其中，拥有公开信用级别的共 30 家，信用等级主要集中在 AA 级及以上。从增信余额的市场集中度来看，前五大增信主体的市场占有率超过 90%，市场集中度很高。

近年来，随着债券信用增进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。2010 年 3 月，银监会等七部委联合发布了《融资性担保公司管理暂行办法》，对融资性担保公司市场准入、业务范围、经营规则 and 风险控制、监督管理等进行了规范。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，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。

综上所述，尽管国内债券信用增进行业还处于起步阶段，但随着债券市场的发展和市场信用约束机制的建立健全，信用增进行业的发展空间将逐步拓宽，具有良好的发展前景。

管理与战略

公司治理

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、审计与风险

管理委员会等专业委员会，为决策提供支持。董事会现有董事 8 名，其中董事长 1 名，由交易商协会提名、全体董事过半数选举产生。监事会成员 3 名，其中股东监事 2 名，职工监事 1 名。

目前，公司在高级管理层建立了形成了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。总裁办公会由总裁、风险总监、运营总监、财务总监和投资总监组成，均由经验丰富的资深专业人士担任，由董事会进行任免和考核。高管层下设授信审批委员会、投资决策委员会、风险管理委员会、采购委员会和招聘委员会，确保公司专业化运作。

组织结构

中债增信设置了综合部、业务营运部、投资部、风险管理部、计划财务部、法律合规部等 6 个职能部门，其中业务营运部和投资部作为前台部门，负责公司增信业务和投资业务的开展；其他部门作为中后台部门，在综合管理、风险管理、财务预算和法律合规等方面履行各自职能，为公司各项业务的开展提供保障。公司拟在北京外的内地其他经济发达城市及香港各设立分公司或子公司，以适应业务发展的需要。

中债增信当前的公司治理架构和机构设置能够满足公司现有经营的需要，同时，随着业务的快速发展和经营区域的扩大，持续完善公司治理、优化组织机构已成为该公司进一步发展的客观要求。

发展规划

根据外部经营环境和自身发展情况的变化，中债增信将未来的发展规划确定为“稳中求进、适时创新、严控风险、提质增效”。公司将充分发挥公司与交易商协会及各成员单位的协同效应，在更加注重业务质量、加强风险防范的前提下继续审慎稳健地拓展信用增进业务规模，突出增信业务核心地位；适时开展信用增进业务创新，持续优化信用增进业务模式及业务结构。公司的投资业务未来将围绕提升服务增信业务的能力开展。此外，公司还将从进一步完善法人治理、优化内部管理和风险防控机制着手，逐步提升风险管理和公司运营科学化水平，不断增强核心竞争力。

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。其中，增信业务分为基础类增信业务、区域集优增信业务、创新型增信业务和境外增信业务；投资业务为利用自有资金开展债券为主的投資。

表 2：中债增信业务收入结构

单位：亿元、%

	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
增信业务	3.66	52.73	5.24	55.37	7.37	46.65	2.50	71.23
投资业务 ¹	2.75	39.60	4.07	43.01	8.37	52.99	0.99	28.23
营业收入	6.94	100.00	9.47	100.00	15.79	100.00	3.51	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

增信业务

中债增信自成立以来，增信业务发展较快，2011 年~2013 年增信责任余额年均复合增长率为 25.12%。

截至 2014 年 3 月末，公司提供的信用增进服务项目累计达 206 个，增信金额累计为 1316.86 亿元。其中，已到期信用增进额 383.88 亿元，责任期内项目为 121 个，责任余额 932.98 亿元。

表 3：截至 2013 年末公司增信责任余额业务种类分布情况

单位：亿元、%

项目	2011 年末		2012 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
基础类增信业务	556.02	96.86	667.28	97.76	886.58	98.66
短期融资券\中期票据	327.00	56.97	346.70	50.79	269.50	29.99
企业债\公司债	33.00	5.75	76.00	11.13	196.00	21.81
定向融资工具	99.00	17.25	91.00	13.33	191.00	21.26
信托\资管\委托债权\ 理财产品	50.95	8.88	73.00	10.69	100.00	11.13
集合票据	32.18	5.61	31.94	4.68	27.82	3.10
区域集优	13.89	2.42	48.64	7.13	102.26	11.38
创新类增信业务	18.00	3.14	6.30	0.92	3.00	0.33
中债合约 I 号	3.00	0.52	3.00	0.44	3.00	0.33
中债合约 II 号	-	-	-	-	-	-
中债合约 III 号	-	-	2.00	0.29	-	-
中债合约 IV 号	-	-	1.30	0.19	-	-
投资交易性增信	15.00	2.61	-	-	-	-
境外业务	-	-	9.00	1.32	9.00	1.00
其中：海外增信	-	-	9.00	1.32	9.00	1.00
合计	574.02	100.00	682.58	100.00	898.58	100.00

资料来源：中债增信，东方金诚整理

1. 基础类增信业务

目前，中债增信基础类增信业务已经涵盖短期融资券、中期票据、中小企业集合票据、企业债、公司债、定向融资工具等标准化债务融资工具品种以及银行理财产品、信托产品等非标产品。

¹ 投资业务收入包括投资收益和公允价值变动收益

截至 2014 年 3 月末，公司存续期内的基础类增信项目 74 个，增信责任余额 818.72 亿元。其中，短期融资券、中期票据和企业债/公司债和定向融资工具是公司最主要的增信对象。同期末，对上述几类债务融资工具的增信责任余额达 718.72 亿元，占基础类增信业务的 87.79%。

公司定向融资工具增信业务主要系为各地保障性住房建设项目私募债券提供的信用增进服务，具有很强的政策性，发展潜力较大，未来公司此类增信业务仍有进一步增长的空间。

截至 2014 年 3 月末，中债增信对信托产品及其他非标准化债务融资工具的增信余额共 100.00 亿元，信托产品的融资主体主要为地级市以上的地方政府融资平台公司。

总体上看，中债增信的基础类增信业务规模持续扩大，增信品种不断丰富，奠定了公司作为国内主要的专业债券增信机构的市场地位，为公司创新类增信业务的开展提供了有利的条件。

表 4：截至 2014 年 3 月末公司增信责任余额业务种类分布情况

单位：亿元、%

项目	数量	增信责任余额	占比
基础类增信业务	74	818.72	87.75
短期融资券\中期票据	36	251.22	26.93
企业债\公司债	16	246.50	26.42
定向融资工具	9	221.00	23.69
信托\资管\委托债权	13	100.00	10.72
区域集优增信业务	45	102.26	10.96
区域集优集合票据	41	96.66	10.36
区域集优定向融资工具	4	5.60	0.60
创新类增信业务	1	3.00	0.32
中债合约 I 号	1	3.00	0.32
境外业务	1	9.00	0.96
海外增信	1	9.00	0.96
合计	121	932.98	100.00

资料来源：中债增信，东方金诚整理

2. 区域集优增信业务

2014 年以来，中债增信根据自身业务发展情况，将区域集优单独划为增信业务的一个版块。

公司于 2011 年推出区域集优业务，并于 2012 年开始重点推广区域集优业务，2011 年~2013 年区域集优业务增信余额年均复合增长 171.33%。随着国内经济增速进一步放缓，中小企业经营环境有所恶化，公司该项业务的风险有所升高。2014 年以来，公司区域集优业务的增速明显放缓。截至 2014 年 3 月末，由公司提供增信支持、尚在存续期内的区域集优债务融资工具达 45 只，涉及中小企业 138 家，增信责任余额 102.26 亿元，占期末增信责任余额比重为 10.96%。

3. 创新类增信业务

中债增信是交易商协会信用衍生品创新与研究小组的核心成员之一，也是交

易商协会认定的信用风险缓释工具（CRM）交易商和信用风险缓释凭证创设机构之一。

2010年以来，中债增信先后推出可选择信用增进合约（中债 I 号）、贷款信用风险缓释合约（中债 II 号）、信用风险缓释合约（中债 III 号）、信用风险缓释凭证（中债 IV 号）等一系列具有开创性意义的信用风险缓释工具，促进了国内信用风险价格发现机制的形成，并帮助投资者实现信用风险的分散和转移。

公司开展创新类增信业务时以风险可控、审慎发展为基本原则，该类业务规模较小。截至 2014 年 3 月末，公司未到期的 CRM 项目 1 个，增信责任金额 3.00 亿元。

东方金诚关注到，当前国内信用衍生品市场处于起步阶段，信用衍生品的制度基础较为薄弱，市场交易较为清淡、报价活跃程度较低、具备资质的参与机构较少，给公司信用风险缓释产品业务的发展带来了一定的不确定性。

4. 境外业务

中债增信获得了国家外汇管理局核定的 10 亿美元的境外担保资格。公司积极探索境外业务机会，拓展海外市场。截至 2014 年 3 月末，公司境外业务增信余额 9.00 亿元，系对 QDII 信托项目优先级份额持有人提供的本金到期偿付保证。

投资业务

公司投资业务主要包括各类金融工具投资和同业业务。

1. 金融工具投资

公司金融工具投资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。

截至 2014 年 3 月末，公司各项金融工具投资余额为 73.59 亿元，占期末总资产的比重为 85.14%。为确保资产的安全性，公司自 2013 年开始逐步压缩了对信托产品和权益工具的投资。

表 5：中债增信金融工具投资概览

单位：亿元

项目	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年 3 月末
交易性金融资产	6.12	7.72	6.69	6.78
债券	6.12	7.72	6.69	6.78
买入返售金融资产	1.17	13.03	-	0.70
债券	1.17	13.03	-	0.70
持有至到期投资	8.42	13.01	13.50	13.50
债券	3.92	9.01	11.50	11.50
信托产品	4.50	4.00	2.00	2.00
可供出售金融资产	55.05	59.56	52.75	52.62
债券	49.26	55.60	52.25	52.12
信托产品	-	0.50	0.50	0.50
权益工具	5.79	3.46	-	-
应收款项投资	15.00	-	-	-
非公开定向债务融资工具	15.00	-	-	-
合计	85.76	93.31	72.95	73.59

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

2. 同业业务

公司分别于 2009 年和 2011 年获得了在全国银行间市场从事债券交易、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。截至 2014 年 3 月末，公司已从 13 家银行获得了 360 亿元的同业拆借额度。当前公司同业业务以回购为主，同业拆入规模相对较小。此外，公司还将部分可用资金存放于同业金融机构。

表 6：中债增信同业业务概况

单位：亿元

	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年 3 月末
买入返售	1.17	13.03	0.00	0.70
卖出回购	22.02	26.01	5.01	2.50
存放同业	3.09	5.58	1.79	1.19

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

除金融工具投资和同业业务外，公司还开展了少量的利率衍生品业务以规避利率风险，投资标的为利率互换合约。

风险管理

风险管理体系

中债增信成立以来，一直致力于建立并完善全面风险管理体系，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。

在风险管理组织架构方面，董事会审计与风险管理专业委员会为最高风险决策机构。经营层下设授信审批委员会、风险管理委员会、投资决策委员会负责制订和审查公司风险管理政策和操作流程。公司前台业务部门负责风险准入环节的风险识别、评估和判断工作；中台风险管理部门负责具体设计风险管理体系及其相应的风险管理制度和政策、开发各类风险管理系统和技术；后台法律合规、计划财务、综合等部门负责对制度流程的执行情况进行监督和审计。

2013 年以来，公司对《信用增进业务风险分类管理办法》和《风险准备金计提管理办法》做了重要修订。其中在风险分类办法方面，将原有的四大类五级分类进一步切分为四大类七级分类，使公司对于存续项目的管理更为精细化。在风险准备金计提办法方面，大幅提高了低评级项目一般准备的计提比例，并在风险分类进一步细化的基础上根据内部评级差异适当加大了同等类别下低级别项目主体的专项准备计提水平。此外，公司近期正在修订《信用风险缓释措施管理办法》对公司所接受的各项信用风险缓释措施进行全面梳理，对接受标准、抵质押率、报备材料、价值评估与监测、抵质押权登记、风险缓释措施日常管理及后续监控、风险缓释处置措施等进行细化。

公司自主开发了涵盖模型体系、管理体系、应用体系在内的公司客户内部评级框架体系，以形成对客户信用风险的一致性价值判断标准，进一步提高识别、计量客户信用风险能力，提升风险回报水平，支持业务精细化管理和健康持续发展。

在风险监测预警方面，公司通过专业团队对信用增进项目和投资交易业务进行

日常风险监控,对增信业务每季度进行动态风险分类和重点现场风险排查,对投资交易头寸进行动态及时估值与限额监控,及时预警和化解风险。公司针对突发事件,建立重大风险事件应急处理机制,强化应对突发风险的能力。此外,公司还专门组织人员对公司信用增进业务和投资业务整体风险、各组合维度风险、单一大客户风险进行压力测试与敏感性分析,准备金与资本占用测算,风险限额监控预警以及构建风险预警指标体系等工作。

增信业务组合风险

鉴于公司目前及未来中短期内的增信业务以基础类增信业务和区域集优业务为主,创新类增信业务和境外业务占比较小,因此增信业务的风险主要来自于基础类增信业务和区域集优业务。

1. 增信客户质量

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,高信用等级企业所发债务融资工具增信责任余额占绝大多数。截至2013年末,公司对AA级及以上级别企业的增信责任余额占全部增信责任余额的67.20%,增信客户信用质量较好,增信业务总体信用风险较低。同时,东方金诚也关注到,由于公司业务结构的调整,中低信用等级企业的增信责任余额占比在不断上升,其中A+级及以下级别企业增信责任余额的占比从2011年末的3.54%上升至2013年末的23.10%,公司客户的整体信用等级分布呈下移趋势,公司面临的总体信用风险有所增大。

表7: 中债增信近年来增信对象主体信用等级分布情况

单位: 亿元、%

	2012年		2013年	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
AA+级及以上	244.80	35.86	386.80	43.05
AA级	220.00	32.23	217.00	24.15
AA-级	127.20	18.64	87.20	9.70
A-级至A+级	39.15	5.74	123.95	13.79
BBB-级至BBB+级	49.05	7.19	75.48	8.40
BB+级及以下	2.38	0.35	8.15	0.91
合计	682.58	100.00	898.58	100.00

数据来源: 中债增信提供, 东方金诚整理

2. 期限分布

从期限结构来看,截至2014年3月末,中债增信的增信项目到期期限分布在1~10年期不等,按增信责任余额划分,各期限到期的项目金额分布较平均。2014年初以来,公司提供增信支持的地方政府融资平台公司和保障房项目增新业务有所增加,该类项目期限较长,通常为5年以上,因此同期末5年以上到期的项目数量和金额均有所增加,项目数量从年初的5个上升至10个,增信责任余额占比从年初6.68%上升至11.84%。

表 8：2013 年末和 2014 年 3 月末增信责任余额的剩余期限分布

单位：亿元、%

	2013 年末		2014 年 3 月末	
	增信责任余额	占比	增信责任余额	占比
1 年内	194.58	21.65	201.25	21.57
1-2 年	190.58	21.21	205.09	21.98
2-3 年	165.42	18.41	142.14	15.24
3-5 年	288.00	32.05	274.00	29.37
5 年以上	60.00	6.68	110.50	11.84
合计	898.58	100.00	932.98	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

总体上，公司承担责任的增信项目到期期限分布总体较为平均，期限结构配置较为合理。

3. 客户集中度

截至 2014 年 3 月末，公司前十大增信项目增信责任余额为 330 亿元，占净资产的比重为 455.92%，占期末增信责任余额的 35.37%。公司前十大增信项目涉及 9 家客户，全部为国有企业。其中，地方政府融资平台或保障房建设单位 5 家、国内大型证券公司 2 家、中央企业 1 家、大型上市房地产公司 1 家。

总体上，中债增信单笔客户增信责任余额较大，客户集中度较高，但由于增信客户均具有较高的主体信用等级，且部分项目具有较强的政策性，必要时得到地方政府较大力度支持的可能性较高，公司单笔大额增信业务面临的违约风险较小。

表 9：截至 2014 年 3 月末前十大增信项目基本情况

单位：亿元、%

客户名称	主体等级	责任金额	增信品种	责任金额/净资产	客户主营业务
南京安居建设集团有限责任公司	-	65.00	保障房私募债	89.80	城市基础设施建设
中信建投证券股份有限公司	AAA	47.00	证券公司债	64.93	金融业
安信证券股份有限公司	AAA	36.00	证券公司债	49.74	金融业
南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司	AA+	35.00	保障房私募债	48.36	城市基础设施建设
北京首都开发股份有限公司	AA+	30.00	私募债	41.45	房地产业
江西高速公路投资集团有限责任公司	AAA	30.00	信托计划	41.45	城市基础设施建设
哈尔滨高新技术产业开发区基础设施开发建设有限公司	AA-	25.00	企业债	34.54	城市基础设施建设
中国诚通控股集团有限公司	AAA	22.00	中期票据	30.39	批发和零售业
北京首都开发股份有限公司	AA+	20.00	私募债	27.63	房地产业
北京市保障性住房建设投资中心	-	20.00	保障房私募债	27.63	城市基础设施建设
合计	-	330.00	-	455.92	-

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

4. 行业分布

公司客户所在行业主要分布在城市基础设施建设（地方政府融资平台）、房地产（保障房项目）、金融等多个领域。

近年来，公司城市基础设施建设和房地产（保障房项目）增信业务的规模持续扩大，占增信责任余额的比重呈上升趋势，截至2014年3月末，上述2类业务增信责任余额493亿元，占比达到52.84%，主要是由于项目单笔增信金额较大所致。

公司金融行业的增信项目来自公司对证券公司发行证券公司债提供的增信服务，债券发行主体为中信建投证券股份有限公司和安信证券股份有限公司。同时，公司还根据区域和行业发展形势进行业务结构调整，将部分产能过剩行业列入禁入范围。

公司未来将优先对所处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，金融生态环境良好，行政级别高，财务实力强，主体评级高的地方政府融资平台提供增信服务。同时，还会继续加大对保障房项目融资和证券公司债增信业务的拓展力度。

表 10：2013 年末和 2014 年 3 月末增信客户前五大行业分布

单位：亿元、%

排名	2013 年末			2014 年 3 月末		
	行业	增信余额	占比	行业	增信余额	占比
1	城市基础设施建设 ¹	238.00	26.49	城市基础设施建设	272.00	29.15
2	房地产（保障房项目）	191.00	21.26	房地产（保障房项目）	221.00	23.69
3	机械	36.91	4.11	金融	83.00	8.90
4	交通运输	35.24	3.92	机械	44.09	4.73
5	纺织服装	32.50	3.62	交通运输	32.94	3.53
合计	-	533.65	59.40	-	653.03	70.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

5. 地区分布

受北京和南京地区保障房项目单笔金额较大影响，公司增信业务存在一定的地区集中风险。

截至2014年3月末，北京和江苏地区的增信余额合计占比达52.51%，其余地区业务分布较平均。由于保障房项目风险相对较小，公司增信业务发生区域性风险的可能性较低。

表 11：2013 年末和 2014 年 3 月末增信业务前五大地区分布情况

单位：亿元、%

排名	2013 年末			2014 年 3 月末		
	地区	增信余额	占比	地区	增信余额	占比
1	北京	241.00	26.82	北京	257.50	27.60
2	江苏	222.36	24.75	江苏	232.36	24.91
3	山东	71.00	7.90	山东	69.50	7.45

¹ 基础设施建设项目的融资主体为地方政府融资平台

4	江西	52.00	5.79	江西	52.00	5.57
5	安徽	39.70	4.42	黑龙江	37.64	4.03
合计	-	626.06	69.67	-	649.00	69.56

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

6. 增信风险缓释措施

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基础类增信业务的风险缓释措施。

对于主体评级 AA-以下级别的企业和集合票据的增信主体，中债增信要求提供全额覆盖其信用风险敞口的风险缓释措施。对于区域集优项目，中债增信要求当地政府设立中小企业直接融资专项发展基金作为风险缓释。同时，公司注重对存续期内增信项目的跟踪管理，持续监测增信客户信用质量变化。

中债增信现有的信用风险缓释工具均为基础性产品，结构简单、透明，无复杂的分层设计，约定的信用事件和结算方式简单清晰，同时严格控制合约名义本金规模和杠杆率水平，慎重选择标的实体和交易对手，加之业务总体规模较小，风险总体可控。

7. 增信业务风险分类情况

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，其中正常类细分为稳定一档、稳定二档、关注一档、关注二档四个档次，并按季度对未到期项目进行风险分类。

截至 2014 年 3 月末，正常类项目增信金额 925.63 亿元，占未到期增信金额的 99.21%。公司自成立以来已成功处理发生偿付风险的项目多起，通过增信客户提前偿还债券本息，公司增信责任得以解除，尚未发生任何代偿。

投资业务组合风险

目前中债增信的投资业务风险主要来自债券投资风险。

公司债券投资策略由投资部提出，投资决策委员会审议，严格按照《中债信用增进投资股份有限公司投资业务管理办法（试行）》、《中债信用增进投资股份有限公司银行间债券市场人民币债券买卖业务操作规程（试行）》、《中债信用增进投资股份有限公司银行间债券市场人民币债券回购业务操作规程（试行）》等文件执行投资流程。

从期限分布看，目前，公司债券投资组合以中短久期的债券为主。按投资券种划分，主要以中期票据、政策性银行债和企业债券为主，截至 2014 年 3 月末，上述三类债券占债券投资余额的比重分别为 45.44%、24.54%和 13.88%。

表 12：中债增信近年来债券投资品种分布情况

单位：亿元、%

	2013 年末		2014 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比
政府债券	2.20	3.05	2.20	3.09
政策性银行债券	16.00	22.19	17.50	24.54
非金融企业债务融资工具	53.90	74.75	51.60	72.37
其中：短期融资券	3.80	5.27	3.00	4.21

中期票据	33.40	46.32	32.40	45.44
集合票据	6.30	8.74	6.30	8.84
企业债券	10.40	14.42	9.90	13.88
合计	72.10	100.00	71.30	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

按投资债券的信用等级分，中债增信主要投资于信用等级为 AA+及以上的债券，截至 2014 年 3 月末，AA+及以上债券投资占比达 92.43%。同时，公司投资的债券中，部分由公司提供增信服务，一定程度上降低了其所面临的实质性信用风险敞口。公司债券投资组合的信用风险较低。

表 13：中债增信债券投资信用等级分布情况

单位：亿元、%

	2013 年末		2014 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比
AAA 级	48.50	67.27	47.70	66.90
AA+级	18.20	25.24	18.20	25.53
AA 级	5.20	7.21	5.20	7.29
AA-级	0.20	0.28	0.20	0.28
合计	72.10	100.00	71.30	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

总体上看，中债增信风险管理体系在不断健全，风险管理水平持续提升。同时，受当前宏观经济不确定性因素较多和公司客户信用等级总体分布有下移的共同影响，公司增信业务风险上升，风险管理能力的稳定性面临考验。

财务状况

中债增信提供了 2011~2013 年经审计的财务报告以及 2014 年 3 月末未经审计的财务报表。其中 2011~2013 年财务报表由信永中和会计师事务所审计，并出具标准无保留的审计意见。

资产质量

受投资业务品种变动的影 响，近年来中债增信的资产规模有一定的波动。2011 年~2014 年 3 月末，中债增信的资产总额分别为 92.04 亿元、103.66 亿元和 86.22 亿元和 86.44 亿元。

公司资产主要投资于债券类金融投资工具。截至 2014 年 3 月末，公司投资资产余额 73.59 亿元，占资产总额的 85.14%。公司按照持有目的将投资资产分别计入交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资。同 期末，计入可供出售金融资产的投资余额 52.62 亿元，占总资产的比重为 60.87%。由于公司投资的金融工具主要为中高信用等级的债券，违约风险很低，流动性较好，因此公司资产总体上具有较高的流动性和安全性、质量良好。

表 14: 中债增信资产结构

单位: 亿元、%

	2011 年末		2012 年末		2013 年末		2014 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	12.61	13.70	28.44	27.44	10.46	12.13	10.83	12.53
货币资金	0.03	0.03	0.12	0.11	0.06	0.07	0.46	0.53
存放同业	3.09	3.36	5.58	5.38	1.79	2.07	1.19	1.38
交易性金融资产	6.12	6.64	7.72	7.44	6.69	7.76	6.78	7.84
买入返售金融资产	1.17	1.28	13.03	12.57	-	-	0.70	0.81
其他流动资产	2.20	2.39	2.00	1.93	1.92	2.23	1.70	1.97
非流动资产	79.43	86.30	75.22	72.56	75.75	87.87	75.61	87.47
持有至到期投资	8.42	9.14	13.01	12.55	13.50	15.66	13.50	15.62
可供出售金融资产	55.05	59.81	59.56	57.46	52.75	61.18	52.62	60.87
应收款项投资	15.00	16.30	-	-	-	-	-	-
其他非流动资产	0.97	1.05	2.65	2.56	9.50	11.02	9.49	10.98
总资产	92.04	100.00	103.66	100.00	86.22	100.00	86.44	100.00

数据来源: 中债增信提供, 东方金诚整理

盈利能力

2011~2013 年, 公司分别实现营业收入 6.94 亿元、9.47 亿元和 15.79 亿元。从收入构成看, 增信业务收入和投资收益是公司最主要的收入来源。近年来, 随着增信客户整体信用等级下移带来的风险溢价上升, 公司增信业务收入实现了较快的增长, 2011 年~2013 年年均复合增长 41.90%。2014 年 1~3 月, 公司实现增信业务收入 2.50 亿元, 预计全年增信业务收入仍将保持稳定的增长。公司增信业务根据业务品种和增信客户进行差异化定价, 依托较高的市场认可度, 具有较强的议价能力。

受益于投资业务的快速发展, 中债增信投资收益占营业收入的比重持续上升, 2013 年, 公司实现投资收益 8.51 亿元, 同比增长 111.29%。由于中债增信的投资风险偏好较低, 未来公司投资业务品种仍将以高信用等级、低风险的债券为主, 有助于保持投资收益的稳定。

表 15: 中债增信收入构成

单位: 亿元、%

	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	6.94	99.18	9.47	99.97	15.79	99.54	3.51	99.99
增信业务收入	3.66	52.30	5.24	55.35	7.37	46.43	2.50	71.22
利息收入	0.52	7.48	0.13	1.33	0.05	0.30	0.02	0.53
投资收益	2.91	41.53	4.03	42.52	8.51	53.61	0.94	26.84
公允价值变动损益	-0.16	-2.25	0.05	0.48	-0.14	-0.86	0.05	1.39
其他收入	0.01	0.12	0.03	0.29	0.01	0.06	0.00	0.01
营业外收入	0.06	0.82	0.00	0.03	0.07	0.46	0.00	0.01
总收入	7.00	100.00	9.47	100.00	15.87	100.00	3.51	100.00

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以提取增信责任准备金和业务及管理费用为主。2013年，受宏观经济环境恶化、客户违约风险增加、或有代偿事件出现的影响，公司加大了增信责任准备金的计提力度。随着业务的发展，公司加大了人才引进力度，业务及管理费用随之增长。

表 16：中债增信支出情况

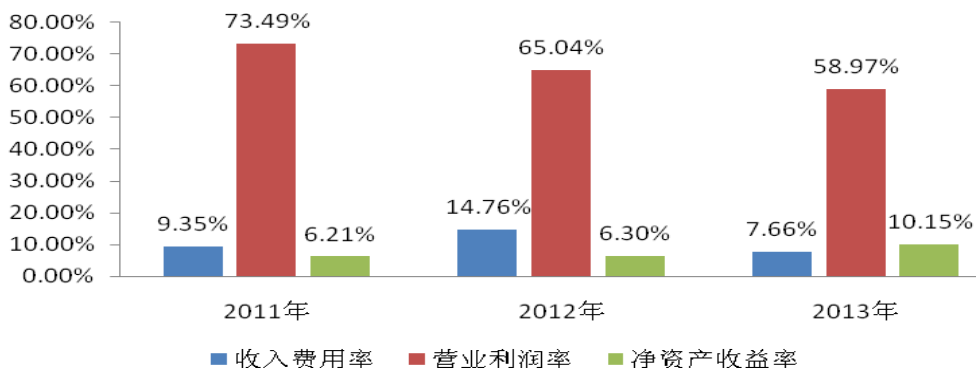
单位：亿元、%

	2011年		2012年		2013年		2014年1~3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业支出	1.84	100.00	3.31	100.00	6.48	100.00	1.59	100.00
提取增信责任准备金	0.59	32.32	1.12	33.89	4.13	63.67	1.11	69.85
利息支出	0.34	18.69	0.48	14.64	0.40	6.19	0.02	1.21
业务及管理费	0.65	35.28	1.40	42.22	1.21	18.66	0.31	19.61
其他支出	0.25	13.70	0.31	9.26	0.74	11.49	0.15	9.34

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

综合收入费用率、营业利润率和净资产收益率等指标，中债增信的盈利能力稳步提高。未来，随着公司创新业务的开展，中债增信将形成多元化的经营格局，盈利能力有望得到进一步的增强。同时，为更好地覆盖预期风险，公司拨备力度有加强的趋势，可能会在一定程度上影响其整体盈利水平的提升。

图 1：中债增信盈利水平指标



数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

流动性及偿债能力

中债增信表内负债主要由同业业务产生的卖出回购金融款和计提的风险准备金构成，对其构成的实际债务压力较小。公司面临的偿债压力主要来自增信项目可能产生的代偿。

表 17：中债增信表内负债构成

单位：亿元、%

	2011 年末		2012 年末		2013 年末		2014 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	22.02	84.58	26.01	80.79	5.01	31.42	2.50	17.78
预收账款	1.41	5.40	1.62	5.04	2.47	15.50	2.20	15.68
其他流动负债	1.28	4.92	2.26	7.02	2.26	14.15	2.03	14.41
流动负债合计	24.71	94.90	29.89	92.85	9.75	61.06	6.73	47.88
增信责任准备	0.96	3.68	2.08	6.46	6.20	38.88	7.32	52.06
其他非流动负债	0.37	1.42	0.22	0.69	0.01	0.06	0.01	0.06
非流动负债合计	1.33	5.10	2.30	7.15	6.21	38.94	7.33	52.12
负债总计	26.04	100.00	32.19	100.00	15.96	100.00	14.06	100.00

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

近年来，公司高流动资产¹占比较高、保持了较强的资产变现能力，高流动资产对单一最大客户增信责任的保障能力较强。公司近年来加大了风险准备金的计提力度，风险准备金对增信责任的覆盖程度持续提高。同时，公司具有银行间市场同业拆借资质，获得了多家银行授信，截至 2014 年 1 季度末授信额度超过 300 亿元，为其应对短期流动性需求提供了有利条件。

表 18：中债增信流动性指标

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
高流动资产占比 (%)	67.76	77.59	69.01	70.05
流动比率 (%)	51.03	95.15	107.36	160.90
单一最大客户增信保障倍数 (%)	-	-	91.54	93.16
准备金覆盖率 (%)	0.17	0.30	0.69	0.78

数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

资本充足性

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。公司资本主要由股本和未分配利润构成，质量较高。同时，随着增信业务规模的快速发展，公司表内外风险加权资产规模上升较快，公司资本充足性呈下降趋势。

表 19：中债增信资本充足性

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
增信责任余额 (亿元)	574.02	682.58	898.58	932.98
表内外风险加权资产 (亿元)	-	-	950.89	982.64
净资产 (亿元)	66.00	71.47	70.26	72.38
净资本 (亿元)	65.13	70.71	67.98	70.11
净资产增信倍数 (倍)	8.70	9.55	12.79	12.89
净资本放大倍数 (倍)	8.81	9.65	13.22	13.31

¹ 包括货币资金、交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产

资本充足率(%)	-	-	7.15	7.13
----------	---	---	------	------

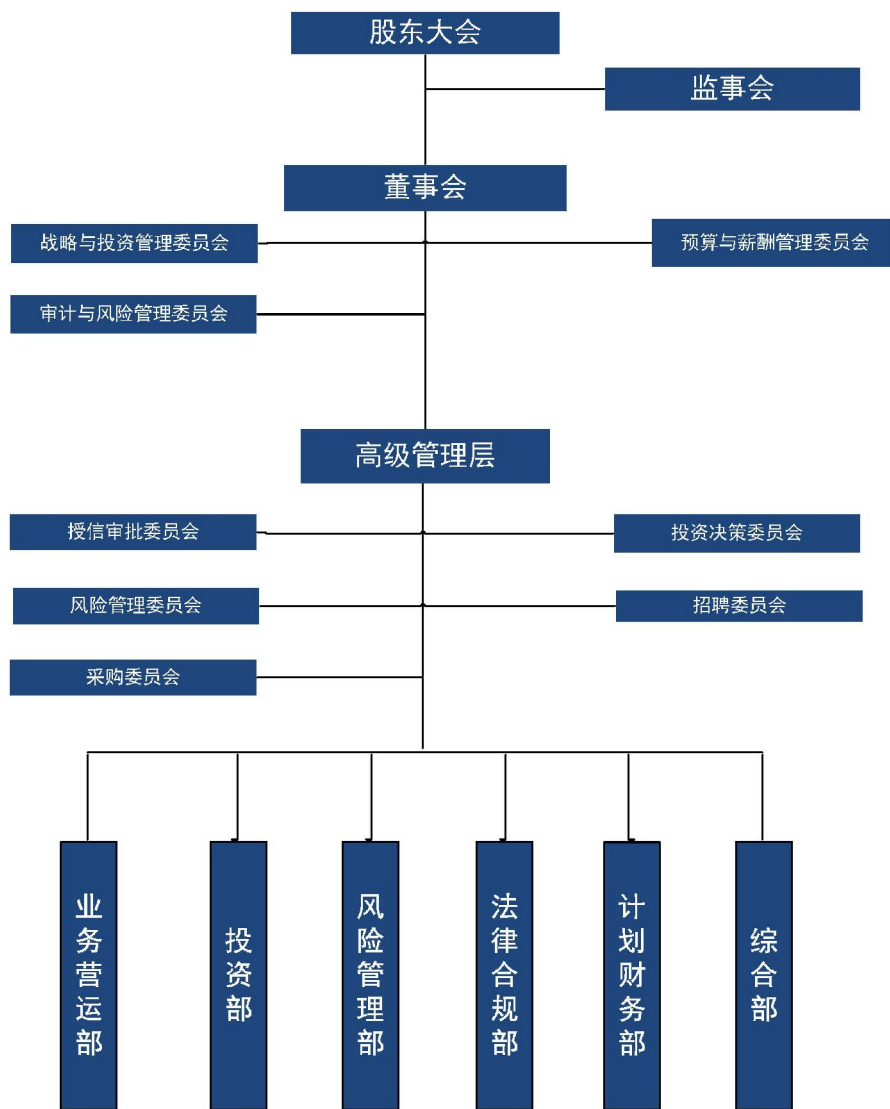
数据来源：中债增信提供，东方金诚整理

综合评价

中债增信是国内首家专业债券信用增进机构，公司股东实力很强、能够为其提供有力的政策和资金支持；公司自成立以来业务发展较快，市场竞争优势明显；公司风险管理体系不断完善；公司资产质量较高，盈利水平稳步提升；公司所获银行授信额度较大，有利于应对短期流动性需求。同时，公司也面临宏观经济增长放缓带来的增信业务风险上升的挑战；公司客户信用等级总体分布有下移趋势，对其风险管理能力的稳定性构成考验；随着增信业务规模的迅速扩张，公司的资本实力有待进一步增强。总体而言，中债信用增进投资股份有限公司具有很强的抗风险能力。

综上所述，东方金诚国际信用评估有限公司评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。

附件一：中债增信组织结构图



附件二：中债增信资产负债表

单位：万元

	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年 3 月末
货币资金	315.13	1187.88	565.79	4585.59
存放同业	30894.25	55799.00	17882.84	11901.20
拆出资金	-	-	-	-
交易性金融资产	61161.31	77172.37	66937.79	67764.24
衍生金融资产	-	-	361.68	22.40
买入返售金融资产	11740.00	130288.40	-	7000.00
应收账款	6074.33	2544.49	-	210.82
应收股利	-	-	-	-
应收利息	15287.13	16415.05	17919.84	15882.84
其他应收款	302.61	525.66	519.93	517.13
预付账款	340.58	486.36	434.11	401.91
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	126115.34	284419.21	104621.98	108286.13
持有至到期投资	84151.45	130069.62	135025.21	135015.33
可供出售金额资产	550503.06	595615.20	527489.10	526159.92
应收款项投资	150000.00	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
固定资产（净值）	905.91	989.67	624.24	531.48
在建工程	-	17914.02	71656.06	71656.06
无形资产	132.93	149.97	265.33	275.11
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	535.52	75.83	125.61	105.95
递延所得税资产	8095.17	7356.85	22353.09	22353.09
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	794324.04	752171.15	757538.66	756096.95
资产总计	920439.38	1036590.37	862160.63	864383.08
短期借款	-	-	-	-
拆入资金	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	220240.00	260081.00	50135.00	25000.00
衍生金融负债	1706.28	485.07	-	-
应付账款	-	-	-	-
预收账款	14059.60	16235.50	24735.24	22042.09

应付职工薪酬	3017.32	8146.59	10047.57	8371.76
应交税费	6744.75	13548.49	12430.91	10531.03
应付利息	1310.83	318.76	35.74	27.57
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	45.00	115.47	67.25	1327.94
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	247123.78	298930.88	97451.70	67300.39
长期借款	-	-	-	-
风险准备金	9579.00	20793.00	62045.88	73184.33
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	3688.21	2209.50	90.42	90.42
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	13267.21	23002.50	62136.30	73274.75
负债总计	260390.99	321933.38	159588.01	140575.15
实收资本（股本）	600000.00	600000.00	600000.00	600000.00
资本公积	-4684.84	6628.49	-11357.83	-4480.62
盈余公积	6473.32	10802.85	17993.05	17993.05
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	58259.90	97225.65	95937.41	110295.52
所有者权益总计	660048.38	714656.99	702572.63	723807.94
负债和所有者权益总计	920439.38	1036590.37	862160.63	864383.08

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：中债增信利润表

单位：万元

	2011年	2012年	2013年	2014年1~3月
一、营业收入	69408.37	94653.10	157929.83	35088.85
（一）主营业务收入	36599.69	52409.60	73670.61	24993.28
（二）利息收入	5237.14	1259.94	480.52	186.59
（三）评审费收入	-	-	-	-
（四）追偿收入	-	-	-	-
（五）投资收益（损失以“-”号填列）	29060.55	40256.03	85057.08	9417.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
（六）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1573.01	455.84	-1368.07	487.18
（七）汇兑收益	-	-	-	-
（八）其他业务收入	84.00	271.70	89.70	4.00
二、营业支出	18400.39	33094.18	64793.92	15947.21
（一）主营业务成本	-	110.00	365.00	42.00
（二）提取风险准备金	5947.86	11214.00	41252.88	11138.45
（三）利息支出	3438.91	4844.21	4008.52	192.93
（四）营业税金及附加	2521.31	2955.13	7077.58	1447.20
（五）业务及管理费	6492.31	13970.85	12089.95	3126.64
（六）其他业务成本	-	-	-	-
（七）资产减值损失	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	51007.97	61558.91	93135.91	19141.63
加：营业外收入	573.60	28.86	737.34	2.50
减：营业外支出	0.14	6.44	13.26	-
四、利润总额（亏损“-”号填列）	51581.44	61581.33	93859.99	19144.13
减：所得税费用	11443.01	18286.06	21958.03	4786.03
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	40138.43	43295.27	71901.96	14358.10
其他综合收益	-13053.37	11313.33	-17986.32	6877.21
六、综合收益总额	27085.06	54608.61	53915.64	21235.31

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：中债增信现金流量表

单位：万元

	2011年	2012年	2013年	2014年1~3月
一、经营活动产生的现金流量：				
提供增信服务取得的现金	39722.36	58002.97	84619.77	22089.31
收到增信活动代偿的现金	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	3949.84	1450.66	1750.69	796.17
经营活动现金流入小计	43672.20	59453.63	86370.46	22885.48
支付增信合同赔付等款项的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	3583.86	4468.26	6217.92	3480.33
支付的各项税费	13757.32	18745.86	41265.20	8378.20
支付其他与经营活动有关的现金	2785.46	4505.84	4594.88	412.23
经营活动现金流出小计	20126.65	27719.97	52078.00	12270.76
经营活动产生的现金流量净额	23545.55	31733.66	34292.47	10614.72
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	746838.25	434711.39	262537.44	66027.84
取得投资收益收到的现金	27135.57	40259.41	83729.28	11839.20
收到买入返售金融资产现金款	2171182.22	273034.57	198000.19	83577.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	5.00	7.70	660.72	4.00
投资活动现金流入小计	2945161.03	748013.07	544927.63	161448.04
投资支付的现金	1013937.00	364748.16	215858.30	58089.85
支付买入返售金融资产现金款	1739672.16	404452.97	57831.80	90577.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1007.62	18580.77	53853.84	17.75
支付其他与投资活动有关的现金	11.60	188.15	101.80	-
投资活动现金流出小计	2754628.38	787970.05	327645.75	148684.60
投资活动产生的现金流量净额	190532.65	-39956.97	217281.89	12763.44
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
借款所收到的现金	2305000.00	2503800.00	1224000.00	14000.00

收到卖出回购金融资产现 金款	6014227.09	9998360.00	9354373.74	611046.00
筹资活动现金流入小计	8319227.09	12502160.00	10578373.74	625046.00
偿还债务支付的现金	2305000.00	2472800.00	1224000.00	14000.00
分配股利、利润或偿付利息 支付的现金	2900.70	5840.18	70286.60	205.00
支付卖出回购金融资产现 金款	6251012.19	9989519.00	9574199.74	636181.00
筹资活动现金流出小计	8558912.89	12468159.18	10868486.35	650386.00
筹资活动产生的现金流量净额	-239685.79	34000.82	-290112.60	-25340.00
四、汇率变动对现金及现金等价物 的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-25607.59	25777.51	-38538.25	-1961.83
加：期初现金及现金等价物余额	56816.96	31209.38	56986.88	18448.63
六、期末现金及现金等价物余额	31209.38	56986.88	18448.63	16486.80

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。

附件五：中债增信主要定量指标

基本财务指标	2011年	2012年	2013年	2014年3月
净资产（万元）	660048.38	714656.99	702572.63	723807.94
增信责任余额（万元）	5740200.00	6825800.00	8985800.00	9329800.00
净资产增信倍数（倍）	8.70	9.55	12.79	12.89
净资本放大倍数（倍）	8.81	9.65	13.22	13.31
流动比率（%）	51.03	95.15	107.36	160.90
高流动资产占比（%）	67.76	77.59	69.01	70.05
收入费用率（%）	9.35	14.76	7.66	8.91
营业利润率（%）	73.49	65.04	58.97	54.55
净资产收益率（%）	6.21	6.30	10.15	-
单一最大客户代偿保障倍数（倍）	-	-	91.54	93.16
准备金覆盖率（%）	0.17	0.30	0.69	0.78
资本充足率（%）	-	-	7.15	7.13

附件六：定量指标说明和计算公式

指标	计算公式
净资产增信倍数	增信责任余额/净资产
净资产放大倍数	增信责任余额/资本净额
流动比率	流动资产/流动负债×100
高流动资产占比	(货币资金+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+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
资本充足率	资本净额/表内外加权风险资产×100；其中资本净额=净资产-无形资产-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产

附件七：等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿债能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小；
AA	偿债能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小；
A	偿债能力较强，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	有一定的偿债能力，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	偿债能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险；
B	偿债能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险；
CCC	偿债能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险；
CC	偿债能力极差，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，没有偿债能力。

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
2014年7月4日

