

中证信用增进股份有限公司 2015 年主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 8 月 26 日

主要数据

项目	2015 年 6 月末
资产总额(亿元)	33.47
负债总额(亿元)	0.14
所有者权益(亿元)	33.33
项目	2015 年 1~6 月
利润总额(亿元)	-0.03
综合收益总额(亿元)	0.33

分析师

温丽伟 刘睿

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

中证信用增进股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2015 年 5 月,由安信证券股份有限公司、中国人保资产管理股份有限公司、深圳市前海金融控股有限公司、东方财富信息股份有限公司等 20 家股东共同发起设立。基于公司强大的资本实力和股东背景、清晰的发展战略以及经营管理层较高的专业素质等因素,联合资信评估有限公司评定中证信用增进股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了公司的综合代偿能力极强,违约风险极低。

优势

- 公司战略目标清晰,作为立足资本市场的专业信用增进机构,依托证券行业,未来拥有较大的市场发展空间;
- 公司资本实力强,股东背景强大,在业务开展、资本补充及风险防御等方面得到股东支持的可能性较大;
- 经营管理层专业素质较高,将有助于公司在运营初期即具备较高的专业化运营水平。

关注

- 公司刚刚成立,骨干业务人员正逐步到位,业务模式、定价方法和制度体系正在制定和完善过程中,未来战略规划的实施情况、业务经营、投资状况以及风险管理水平有待观察;
- 目前,增信行业存在相关法律法规依据缺位、监管政策和行业标准不明确、会计核算和税收等相关外部政策模糊等问题,对信用增进业务的规范开展形成制约。

声明

一、本报告引用的资料主要由中证信用增进股份有限公司（以下简称“委托人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与委托人构成委托关系外，联合资信、评级人员与委托人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因委托人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为一年（2015年8月26日至2016年8月25日），根据跟踪评级的结论，有效期内委托人的信用等级有可能发生变化。



一、公司概况

中证信用增进股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2015 年 5 月,经中国证监会批复,由安信证券股份有限公司、中国人保资产管理股份有限公司、深圳市前海金融控股有限公司、东方财富信息股份有限公司等 20 家股东共同发起设立,初始注册资本 33.00 亿元,均为货币出资。2015 年 7 月,公司向中国人民保险集团股份有限公司、恒生电子股份有限公司等 5 家股东增资扩股 8 亿股股份,股本增至 41.00 亿元,股东及持股情况见表 1。

表 1 公司股东及持股情况

序号	股东	出资金额 (亿元)	持股比例 (%)
1	安信证券股份有限公司	2.00	4.88
2	东方证券股份有限公司	2.00	4.88
3	东吴证券股份有限公司	2.00	4.88
4	光大证券股份有限公司	2.00	4.88
5	广发证券股份有限公司	2.00	4.88
6	国泰君安证券股份有限公司	2.00	4.88
7	国元证券股份有限公司	2.00	4.88
8	齐鲁证券有限公司	2.00	4.88
9	中国人保资产管理股份有限公司	2.00	4.88
10	深圳市前海金融控股有限公司	2.00	4.88
11	佛山市顺德区新碧贸易有限公司	2.00	4.88
12	宏达控股集团有限公司	2.00	4.88
13	深圳市天图创业投资有限公司	2.00	4.88
14	珠海横琴中科白云中证股权投资合伙企业(有限合伙)	2.00	4.88
15	深圳市新沅资本投资企业(有限合伙)	2.00	4.88
16	中国人民保险集团股份有限公司	2.00	4.88
17	中国太平洋人寿保险股份有限公司	2.00	4.88
18	深圳市沅禾资本投资企业(有限合伙)	2.00	4.88
19	兴业证券股份有限公司	1.00	2.44
20	恒生电子股份有限公司	1.00	2.44
21	鸿博股份有限公司	1.00	2.44
22	第一创业投资管理有限公司	0.50	1.22
23	东方财富信息股份有限公司	0.50	1.22
24	国信证券股份有限公司	0.50	1.22
25	海通证券股份有限公司	0.50	1.22
合计		41.00	100.00

注:总计数与所列数值总和不符,为四舍五入所致。

公司经营范围包括:各类信用主体及债项产品信用增进;征信业务和信用评级;股权、债券及金融衍生品投资;增信产品的创设和交易;增信基金设立与运营管理;信用受托管理及咨询;其他与信用增进和投资相关的私募业务。

公司设立综合管理部、资金财务部、风控法务部、信息数据中心、战略研究发展部、信用评级事业部、基础增信事业部、创新增信事业部、互联网信用事业部、固定收益事业部、投资管理事业部、资产管理事业部等十二个部门(事业部),并设立北京分公司。

注册地址:深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室(入驻深圳市前海商务秘书有限公司)

法定代表人:牛冠兴

二、运营环境

1. 宏观经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。2014 年,世界经济在温和复苏中进一步分化调整,发达经济体经济运行分化加剧,发展中经济体增长放缓;货币政策措施分化严重,国际金融市场动荡加剧;世界经济复苏依旧艰难曲折。

在金融危机期间,中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下,经济增长率保持在 9%以上,在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨,导致我国外贸进出口总额增速下降明显,同时也极大地影响了国内实体经

济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2014 年我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济

增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2014 年，我国 GDP 增长率为 7.4%，同比下降 0.3 个百分点；CPI 增长率为 2.0%，同比下降 0.6 个百分点，增速有所放缓（见表 2）。

表 2 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
GDP 增长率	7.4	7.7	7.8	9.2	10.3
CPI 增长率	2.0	2.6	2.6	5.4	3.3
PPI 增长率	-1.9	-1.9	-1.7	6.0	5.5
M2 增长率	12.2	13.6	13.8	13.6	19.0
固定资产投资增长率	15.7	19.3	20.6	23.8	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.9	13.1	14.3	17.1	18.3
进出口总额增长率	2.3	7.6	6.2	22.5	34.7
进出口贸易差额	23489	2592	2311	1551	1831

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014 年进出口贸易差额的单位为亿元。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015 年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对 2015 年的经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

2. 行业发展概况

我国的债券市场主要包括银行间债券市场和交易所债券市场。近年来，我国政府大力发展包括债务融资在内的直接融资工具，债券市场保持快速发展势头，债券市场投资者结构和债券品种不断丰富，债券发行量及托管余额均呈现较快增长的态势。2014 年，我国债券市场发行总额（不含央票）10.98 万亿元，其中银行间债券市场发行占比 54.19%。从债券发行品种看，国债占比 19.80%，金融债券占比 33.29%，公司信用类债券（包括非金融企业债务融资工具、企业债券以及公司债、可转债等）占比 46.91%。

近年来，为应对金融危机，我国政府大力发展直接融资，债务融资工具品种逐步丰富。其中，涵盖企业债券、中期票据、短期融资券、集合票据品种的非金融企业债务融资工具在债券市场上发挥了重要作用，自 2008 年以来我国

非金融企业债的年发行规模快速上升，债券市场作为企业直接融资渠道的作用逐步得到加强。从非金融企业债务融资工具的发行情况来看，主体信用等级呈现多元化，AA 级以下的发行主体数量逐步增加；另一方面，债券的增信方式呈多样化趋势，担保公司、母公司或第三方保证、组合增信、应收账款质押、资产抵质押等增信方式均有体现，增信成为低信用级别发行主体进行直接融资的重要方式。根据银监会 2007 年 10 月发布的《关于有效防范企业债担保风险的意见》，银行停止对以项目融资为主的企业债券进行担保，对公司债券、信托计划、保险公司收益计划等其他融资性项目原则上不再进行担保。这使得为资本市场提供外部信用增进服务的主体由银行转移至其他机构，从而为信用增进行业在资本市场开展业务提供了广阔的发展空间。

2014 年 5 月，国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，对规范发展债券市场等提出具体要求，要求完善债券增信机制，规范发展债券增信业务，同时探索发展信用债券保险。据此，中国证监会印发《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》，研究建立行业增信机构，规范管理融资性担保机构。2015 年 1 月，根据中国证监会《公司债券发行与交易管理办法》，公司债券的发行范围由原来的境内证券交易所上市公司、发行境外上市外资股的境内股份有限公司、证券公司扩大至所有公司制法人。2015 年上半年，公司债券累计发行规模 7610.89 亿元，较 2014 年同期增长 517.79%，上述政策的发布和实施对交易所债券市场发展的促进作用明显，未来公司债券发行规模有望保持快速增长趋势，这为信用增进行业在资本市场开展业务提供了广阔的发展空间。2015 年 5 月，中证信用增进股份有限公司作为立足于资本市场的信用增进机构成立，致力于为投资者提供多层次的信用增进、风险管理及相关金融服务，健全完善资本市场信用风险分散分担机制。

3. 政策与监管

由于增信行业在我国为全新行业，目前存在相关法律法规缺位、监管政策和行业标准不明确、会计核算和税收等相关外部政策模糊等问题，对信用增进业务的规范开展形成制约。2010 年 10 月，交易商协会出台《银行间市场信用风险缓释工具试点业务指引》(以下简称“《指引》”)。《指引》对信用风险缓释工具试点业务的参与者、产品框架和市场运作框架、信用风险缓释凭证设置机制、风险控制与管理等内容进行了明确和规范。《指引》的出台标志着信用风险缓释工具试点业务在银行间市场正式推出，这对于丰富投资者的信用风险管理工具、完善市场风险分担机制具有重要意义，同时也为信用增进行业的业务创新开辟了新的空间。2012 年 8 月，《信用增进机构管理规范》、《信用增进机构风险管理规范》两项行业标准经全国金融标准化技术委员会审查通过，并由中国人民银行正式发布实施。2012 年 11 月，财政部发布了《企业会计准则解释第 5 号》，文中明确了企业发行信用风险缓释工具的会计处理方式。未来信用增进行业标准的制定和行业立法进程的推进将有助于规范行业运营，推进行业健康发展。

三、公司治理与内部控制

1. 公司治理

公司目前注册资本 41 亿元，均为货币资金。公司立足资本市场，专注资本市场的信用管理，股东包括大中型券商、保险公司、互联网上市公司以及深圳前海金融控股平台等，这种多元化的股权设置有助于公司建立现代化的公司治理结构以及市场化运营机制。此外，强大的股东背景使公司在业务开展、资本补充及风险防范等方面得到股东支持的可能性较大。公司定位于资本市场的信用增进机构，业务上接受中国证监会监管，并加入中国证券业协会接受其自律管理。

公司初步搭建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的公司治理架构。股东大会是公司最高权力机构，由全体股东组成，股东大会会议由董事会依法召集。

根据公司章程，公司董事会由 11 名董事组成，其中非职工代表担任的董事 9 名，由股东大会选举产生；职工代表董事 2 名，由职工大会、职工代表大会或其他民主方式选举产生。截至本报告出具日，公司董事会由 11 名董事组成，经全体董事选举产生。公司董事长牛冠兴先生曾任招商证券总裁、广东证券托管组组长、安信证券董事长，现任公司首席执行官，兼任中国证券业协会副会长，具有丰富的专业背景和管理经验。

根据公司章程，公司监事会由 11 名监事组成，其中股东代表监事 7 名，职工监事 4 名，监事会中的股东代表由股东大会选举产生，职工代表由职工大会、职工代表大会或其他民主方式选举产生，监事会主席由全体监事选举产生。监事会行使对公司财务进行检查、对董事及高级管理人员的履职情况进行监督评价等职权。

公司经营管理层实施执行委员会议事制度，对日常经营及重大事项进行决策。截至本报告出具日，公司执行委员会由首席执行官（执行委员会主任）、首席投资官（执行委员会副主任）、首席运营官（执行委员会副主任）、首席增信官、财务总监、技术总监以及战略总监组成，这些成员均由拥有多年相关领域从业经验、并曾取得良好业绩的专业人士担任，这将有助于确保公司在成立初期即具备较高的专业化运作水平。

总体看，公司初步搭建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的公司治理架构，高级管理人员具有丰富的专业背景和管理经验，通过执行委员会进行日常经营和重大决策。随着公司业务的逐步开展，公司治理架构有望持续完善。

2. 内部控制

公司依据规范、专业、精简、集约的原则对内部组织架构进行初步规划，成立初期设立了综合管理部、资金财务部、风控法务部、信息数据中心、战略研究发展部、征信评级事业部、基础增信事业部、创新增信事业部、互联网信用事业部、固定收益事业部、投资管理事业部、资产管理事业部共 12 个一级部门（事业部）。其中，综合管理部负责公司股权事务，对外公共事务、品牌管理以及对内的行政和总务管理工作，负责人力资源配置、员工培训、薪酬考核、人事服务等工作；资金财务部负责制定并贯彻公司财务规划，建立并完善相关财务指标体系，负责公司资金融通和资本管理，以及日常会计核算、税务申报及备用金管理等工作；风控法务部负责制定风控合规相关制度并组织实施，建立与完善全面风险管理体系，对公司经营活动的合规性、全面风险管理和内部控制的有效性进行独立稽核和评价，以及公司法律相关事务等工作；信息数据中心负责设计与实施公司的信息系统、大数据业务和日常运营支持规划，进行客户数据建模，信息挖掘以及客户关系维护等工作；战略研究发展部负责制定和修订公司中长期发展战略，对资本市场的信用研究以及公司创新业务可行性论证、实施与项目孵化等工作。从业务体系来看，公司设立征信评级事业部、基础增信事业部、创新增信事业部、互联网信用事业部、资产管理事业部等业务部门。其中，征信评级事业部主要负责制定并组织实施征信和企业评级业务；基础增信事业部主要负责开展公司债券、企业债券、中期票据和项目收益票据等公（私）募产品的增信业务以及信托计划、资产管理计划等非标准金融产品增信业务；创新增信事业部主要负责开展资产证券化等各类结构化金融产品增信业务以及信用产品和风险缓释工具的创设和交易等；互联网信用事业部主要依据大数据技术，为市场提供智能征信、量化评级、风险定价、产品设计与交易等综合服务；资产管理

事业部主要负责开展债务重组、财富管理等信用服务业务以及结构化增信基金的设立与管理等工作。公司的投资业务主要由固定收益事业部、投资管理事业部负责，前者以自有资金保值增值为核心，开展以固定收益为主要投资方向的投资顾问资产管理业务；后者以追求风险可控、持续稳定的绝对收益为目标，开展以权益投资为主要投资方向的投资顾问资产管理业务。

目前，公司制定了财务制度、会计制度、全面风险管理基本制度、人力资源制度以及薪酬管理制度，内部控制体系已初具雏形。随着公司业务的开展，公司内部管理架构需不断完善，专业化的人才队伍建设亟需加强，内审及稽核体系尚待逐步建立。

3. 发展战略

公司基本战略是：以引领资本市场信用生态体系建设，服务信用风险管理，让信用创造价值为使命，立足资本市场，依托证券行业，以信用为核心，建立征信、信用评级、信用增进、信用产品和风险缓释工具创设与交易、资产管理和债务重整等完整的信用价值链，并运用大数据、云计算技术，通过平台连接和跨界整合，为行业提供专业化的信用管理综合服务，发展成为最具创新力、公信力、影响力的信用管理专业机构。

总体看，公司资本实力强，且在业务开展、资本补充及风险抵御等方面获得股东支持的可能性较大；高级管理人员具备较高专业水平，公司战略规划清晰，客户定位明确，以上因素都将有助于公司未来业务的发展。然而，目前公司在公司治理、人力资源配置等方面仍有待健全与完善，中长期发展规划尚需在实践过程中进一步明确，经营模式、内控水平尚待接受实践检验。

四、风险管理分析

公司刚刚成立，业务模式、定价方法和制度体系正在制定和完善过程中，未来业务运营情况尚待观察。公司秉持“制度先行”的原则，在成立之初制定了涵盖信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险等各类潜在风险在内的全面风险管理政策，初步搭建了全面风险管理的组织架构。公司董事会对全面风险管理的有效性承担最终责任；公司经营管理层对全面风险管理的有效性承担主要责任；公司每位员工应全面了解与其岗位职责相关的各类风险，及时识别、评估、应对及报告相关风险，对全面风险管理的有效性承担直接责任。

公司规定对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、技术风险、合规风险、法律风险、声誉风险、道德风险等实施风险管理全覆盖，包括从风险识别、评估、监测到控制/缓释、报告的风险全流程管理。公司按照制度授权与单项授权相结合的原则，建立健全授权管理制度，明确授权的范围、方式、权限、时效和责任，并建立相应的授权反馈机制，确保授权管理有效落实。对于重大业务和事项，公司实行集体决策审批或联签制度，个人不得单独进行决策或擅自改变集体决策。公司致力于建立以定量方法为主的风险监控指标体系，支撑业务可持续的信息技术系统，迅速、有效的风险应对机制，以及母子公司管理和考核考评机制等。

公司制定了会计制度和财务制度，就会计核算、财务管理等方面做出具体规定。公司实行“集中核算，统一管理”的财务管理体制，即总公司资金财务部统一负责总部及各分支机构的会计核算和财务管理工作。公司明确应当建立健全包括识别、计量、监测和控制等内容的财务风险控制体系，明确财务风险管理的权限、程序、应急方案和具体措施，以及财务风险形成当事人应承担的责任，防范和化解财务风险。目前，公司相关的业务制度正在建立完

善过程中，风险管理团队将不断充实。

总体看，公司初步搭建了全面风险管理框架，明确了各层级的风险管理职责，为下一步开展业务模式创新、精细化经营和管理各类风险奠定了良好基础。然而，公司相关制度流程的完善和专业人员的到位需要一段时间，各项风险管理制度能否满足实际需要及其执行情况仍有待观察。

五、财务分析

公司根据《中华人民共和国会计法》、《企业财务会计报告条例》、《企业会计准则》和《金融企业财务规则》等法律法规及相关规定的要求，制订了财务管理基本制度和会计核算方法。

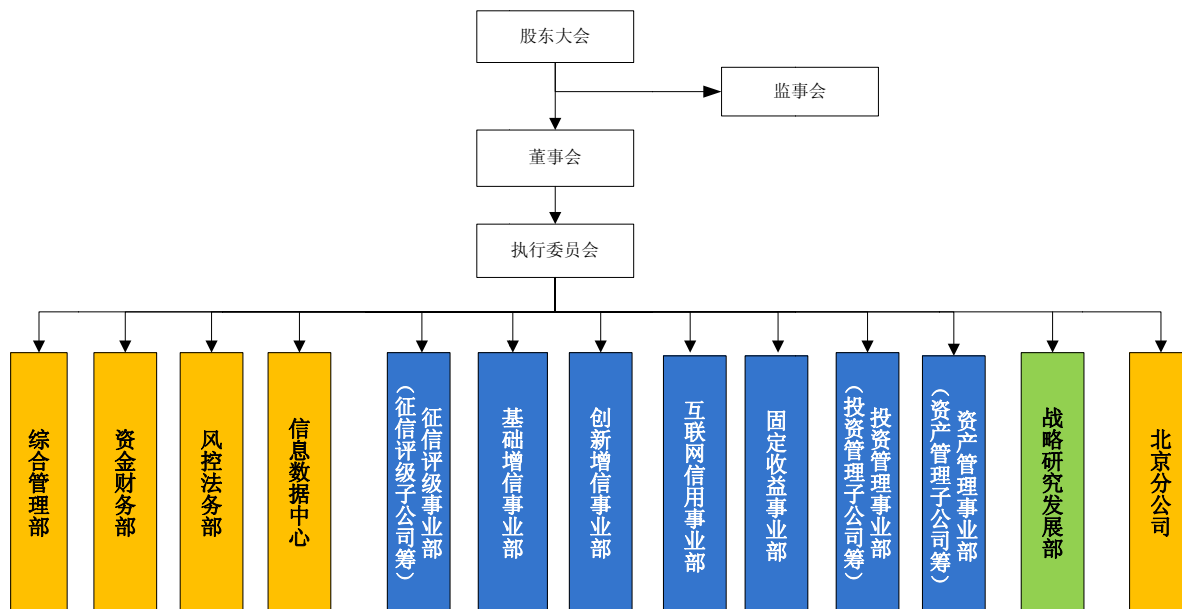
公司提供了截至 2015 年 6 月末的资产负债表、利润表和现金流量表，以上报表经安永华明会计师事务所审计，出具了标准无保留的审计意见。截至 2015 年 6 月末，公司资产总额 334667.00 万元，其中货币资金 400.52 万元，存出保证金 445.89 万元，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 4515.70 万元，可供出售金融资产 329296.12 万元，主要为购买的基金产品；负债总额 1362.79 万元；所有者权益 333304.22 万元，其中股本 330000.00 万元。2015 年 1~6 月，公司实现营业收入 346.45 万元，主要为利息收入；业务及管理费 607.81 万元，净利润为-261.35 万元，综合收益总额 3304.22 万元。2015 年 7 月，公司完成增资扩股，资本实力进一步增强。

六、评级展望

总体看，公司资本实力强，且拥有强大的股东背景，明确的市场定位与发展战略，初步形成了内控与风险管理架构，经营管理层具有较强的专业素质。公司人员尚未全部到位，法人治理结构和制度体系尚未健全，未来战略规划实施情况、业务运营、投资状况以及风险管理能力也有待观察。

综上，联合资信评估有限公司评定中证信用增进股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了公司的综合代偿能力极强，违约风险极低。

附录 1 组织架构图



附录 2 资产负债表

编制单位：中证信用增进股份有限公司

单位：万元

项目	2015 年 6 月末
流动资产：	
货币资金	400.52
存放同业款项	
存出保证金	445.89
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4515.70
买入返售金融资产	
应收款项	
预付款项	
其他应收款	8.78
流动资产合计	5370.89
非流动资产：	
可供出售金融资产	329296.12
持有至到期投资	
长期应收款	
固定资产	
递延所得税资产	
非流动资产合计	329296.12
资产总计	334667.00
流动负债：	
短期借款	
拆入资金	
卖出回购金融资产款	
衍生金融负债	
预收账款	
应付职工薪酬	60.27
应交税费	20.26
应付利息	
其他应付款	93.73
流动负债合计	174.26
非流动负债：	
长期借款	
风险准备金	
递延所得税负债	1188.52
非流动负债合计	1188.52
负债合计	1362.79
股东权益：	
股本	330000.00
资本公积	
盈余公积	
其他综合收益	3565.57
未分配利润	-261.35
所有者权益合计	333304.22
负债和所有者合计	334667.00

附录 3 利润表

编制单位：中证信用增进股份有限公司

单位：万元

项目	2015 年 1~6 月
一、营业收入	346.45
主营业务收入	0.00
利息收入	342.84
投资收益（损失以“－”号填列）	3.61
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00
其他业务收入	0.00
二、营业成本	607.81
主营业务成本	0.00
提取风险准备金	0.00
利息支出	0.00
营业税金及附加	0.00
业务及管理费	607.81
资产减值损失	0.00
三、营业利润（亏损总额以“－”号填列）	-261.35
加：营业外收入	0.00
减：营业外支出	0.00
四、利润总额（净亏损以“－”号填列）	-261.35
减：所得税费用	0.00
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	-261.35
其他综合收益的税后净额	3565.57
六、综合收益总额	3304.22

附录 4 现金流量表

编制单位：中证信用增进股份有限公司

单位：万元

项目	2015 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量：	
收取的利息收入	342.84
收到其他与经营活动有关的现金	-
经营活动现金流入小计	342.84
支付给职工以及为职工支付的现金	48.04
支付的各项税费	165.00
支付其他与经营活动有关的现金	229.28
经营活动现金流出小计	442.32
经营活动产生的现金流量净额	-99.48
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	-
取得投资收益收到的现金	3.61
收到其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流入小计	3.61
投资支付的现金	324542.03
支付其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流出小计	324542.03
投资活动产生的现金流量净额	-324538.41
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	330000.00
筹资活动现金流入小计	330000.00
偿还债务支付的现金	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-
筹资活动现金流出小计	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	330000.00
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	5362.11
加：期初现金及现金等价物余额	-
六、期末现金及现金等价物余额	5362.11

附录 5 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。