

中国投融资担保股份有限公司

2026 年面向专业投资者公开发行 永续期公司债券（第二期） 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕5647号

联合资信评估股份有限公司通过对中国投融资担保股份有限公司及其2026年拟面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国投融资担保股份有限公司主体长期信用等级为AAA，中国投融资担保股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年七月十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国投融资担保股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国投融资担保股份有限公司 2026 年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第二期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/14

债项概况

本期债项为可续期公司债券，发行规模不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元），基础期限为 3 年，并附中国投融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）续期选择权、递延支付利息选择权及赎回选择权。本期债项采用单利按年计息，每年付息一次，若公司未行使续期选择权，本期债项到期一次性偿还本金。本期债项的募集资金在扣除承销费用后将用于偿还到期公司债券。本期债项在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。本期债项不设定增信措施。

评级观点

公司作为国内首家全国性专业信用担保机构，在担保行业位居龙头地位，股东背景很强，作为国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）旗下金融板块重要组成部分，受到股东支持力度较大；公司治理结构和内控制度较为完善，风险管理水平较高。2023—2025 年末，公司担保业务余额持续增长，业务规模排名行业上游，行业竞争力很强。财务方面，2023—2025 年，公司利润总额有所波动，整体盈利能力很强；截至 2025 年末，公司资本实力很强，资产质量很好，代偿能力极强，资本充足性尚可。综合公司经营情况和财务情况，并考虑到控股股东在资金注入、业务资源等方面对公司提供的较大支持，公司偿还债务的能力极强。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模一般，主要财务指标对发行后全部债务的覆盖程度适中，较发行前变化不大，仍属较好水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来随着公司进一步推进产品和服务创新转型及股东支持，公司整体竞争实力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：业务经营能力大幅减弱，业务发展受限；业务风险集中暴露，担保代偿规模急剧上升；资本实力明显下降且无法及时有效补充，资本充足性大幅承压。

优势

- **股东背景很强，支持力度较大。**公司系国投集团旗下金融板块的重要组成部分，国投集团是国内最大的国有投资控股公司和骨干中央企业之一，综合实力非常强，其能够在资金注入、业务资源等方面给予公司较大支持。
- **行业竞争力很强。**公司作为国内首家全国性专业担保机构，并且为中国融资担保业协会发起单位、首任及现任会长单位，在推动行业发展及政策推进等方面具有重要作用。2023—2025 年，公司担保业务发展良好，期末担保业务余额持续增加，处于行业上游水平，行业竞争力很强。
- **资本实力和盈利能力很强。**截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益为 121.61 亿元，资本实力很强。2023—2025 年，公司利润总额和主要盈利指标有所波动，但整体盈利能力很强。

关注

- **宏观经济发展存在不确定性，担保机构代偿压力增加。**未来，宏观经济发展存在一定不确定性，企业经营压力或将加大，担保机构代偿压力随之增加。
- **担保业务行业集中度略高，业务转型成效仍有待观察。**公司担保业务主要集中在建筑业、金融业以及租赁和商务服务业等，行业集中度略高，但近年来持续下降；目前公司不再新增城投债担保业务，并持续推动业务转型，需关注业务转型成效。
- **需关注投资业务面临的市场风险及信用风险。**公司投资资产规模较大，投资收益和公允价值变动收益的合计数占营业总收入比重较高，且受市场波动影响较大，需关注其投资业务面临的市场风险和信用风险。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 融资担保企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	4
		自身竞争力	经营实力	1
			公司治理	1
			风险管理	1
财务风险	F1	流动性与资产质量		1
		长期偿付能力	盈利能力	2
			资本有效性	4
			代偿能力	1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
模型级别				AAA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《融资担保企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

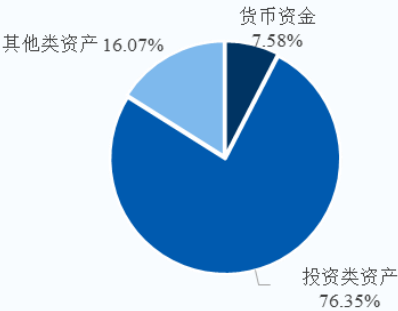
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	275.47	278.60	280.89	285.20
所有者权益（亿元）	110.93	116.92	118.75	121.61
货币资金（亿元）	17.81	14.42	21.30	15.49
担保合同准备金（亿元）	26.01	18.89	14.12	13.85
净资产（亿元）	42.66	40.77	35.33	/
营业总收入（亿元）	16.55	34.40	12.32	4.38
已赚保费（亿元）	7.82	7.21	7.43	1.82
利润总额（亿元）	8.16	23.08	4.67	2.34
实际资产负债率（%）	50.29	51.25	52.70	52.50
总资产收益率（%）	2.06	4.93	1.32	0.66
净资产收益率（%）	5.18	11.99	3.14	1.56
期末担保余额（亿元）	902.10	963.92	1433.50	/
期末融资性担保责任余额（亿元）	519.53	493.76	633.35	/
融资性担保放大倍数（倍）	5.23	4.63	5.91	/
净资产担保倍数（倍）	21.15	23.64	40.57	/
净资产/净资产比率（%）	38.46	34.87	29.75	/
净资产覆盖率（%）	75.56	84.93	53.29	/
代偿准备金率（%）	7.66	13.62	10.04	/
当期担保代偿率（%）	0.78	0.62	0.16	/
累计担保代偿率（%）	0.16	0.22	0.21	/

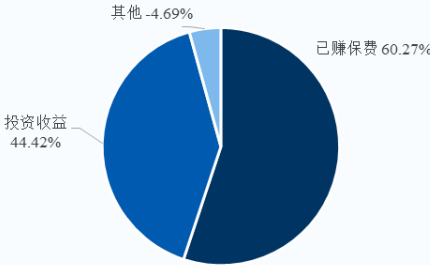
注：1. 公司 2026 年 1—3 月财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；3. 期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算；4. 担保业务规模及代偿相关数据为公司本部口径；5. “/”表示数据未获取到

资料来源：公司年度报告、财务报表，联合资信整理

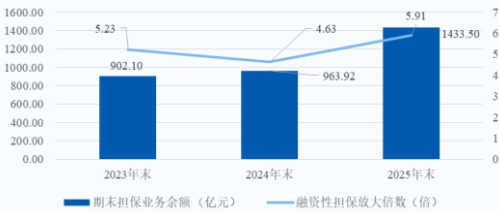
2025 年末公司资产构成



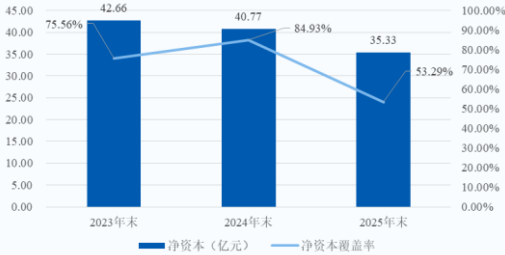
2025 年公司营业总收入构成



2023—2025 年公司担保业务开展情况



2023—2025 年公司资本充足性情况



同业比较（截至 2025 年底/2025 年）

主要指标	信用等级	所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	实际资产负债率（%）	净资产收益率（%）
公司	AAA	118.75	12.32	52.70	3.14
中债增进	AAA	105.04	9.76	7.25	4.70
中合担保	AAA	76.41	4.32	27.15	3.21

注：中债信用增进投资股份有限公司简称“中债增进”，中合中小企业融资担保股份有限公司简称“中合担保”
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2026/05/28	吴一凡 张晓嫒	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208 （原联合信用评级有限公司）融资担保行业企业信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AAA/稳定	2018/12/20	张祎 董日新		阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：吴一凡 wuyifan@lhratings.com

项目组成员：张晓嫒 zhangxiaolei@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



一、主体概况

中国投融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）前身为中国经济技术投资担保有限公司，是经国务院批准特例试办，由财政部和原国家经济贸易委员会共同发起组建，于 1993 年 12 月注册成立的国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构，初始注册资本金 5.00 亿元。2006 年，公司并入国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”），同时增资至 30.00 亿元。2015 年 12 月，公司正式挂牌全国中小企业股份转让系统，证券代码为“834777.NQ”。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及股本均为 45.00 亿元，控股股东为国投集团，持股比例为 48.93%，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（股权结构图详见附件 1）。国投集团为实现专业化经营，将公司划入金融板块，并委托其控股子公司国投资本股份有限公司（以下简称“国投资本”）对公司进行管理；公司前五大股东持有股权不存在被质押的情况。

公司业务板块包括担保、投资与资管业务、金融科技业务，截至 2025 年末，公司拥有主要子公司 5 家。

图表 1 • 截至 2025 年末公司主要子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	控股比例
天津中保财信资产管理有限公司	天津中保	资产管理	0.30	16.96	-3.39	100.00%
中投保信裕资产管理（北京）有限公司	信裕资管	投资管理	16.00	48.59	28.71	100.00%
上海经投资产管理有限公司	上海经投	资产管理	0.30	11.37	-8.87	100.00%
中投保数字科技（北京）有限责任公司	中投保数科	金融服务	1.00	1.06	0.98	100.00%
中投保科技融资担保有限公司	科技融担	融资担保	10.00	11.68	11.39	100.00%

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

公司注册地址：北京市海淀区西三环北路 100 号北京金玉大厦写字楼 9 层；法定代表人：赵良。

二、本期债项概况

本期债项名称为“中国投融资担保股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第二期）”，发行总额不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元），将按规定计入权益。

本期债项基础期限为 3 年，以每个基础期限长度为一个周期，在约定的基础期限期末及每一个周期末，公司有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；公司不行使续期选择权则全额到期兑付。本期债项为固定利率，利息如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计利息；首个周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下询价簿记结果协商确定，在首个周期内固定不变。本期债项采用单利按年计息，每年付息一次，若公司未行使续期选择权，本期债项到期一次性偿还本金。

本期债项附设公司递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债项的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。付息日前 12 个月内，发生以下事件的，公司不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

本期债项附设公司赎回选择权（全额赎回），除下列情形外，公司没有权利也没有义务赎回本期债项：（1）公司因税务政策变更进行赎回；（2）公司因会计准则变更进行赎回。

本期债项附设票面利率调整机制，如果公司行使续期选择权，本期债券后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 150 个基点。

本期债项在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

本期债项不设定增信措施。

本期债项的募集资金在扣除承销费用后将用于偿还到期公司债券。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

四、行业分析

2023年以来，担保行业处于业务调整期，金融产品担保余额先降后升、整体趋稳。2025年，全市场违约债券规模同比大幅减少，金融产品担保的市场份额集中度较高，政府性融资担保体系持续完善，政策性导向更加突出。

未来，全国政府性融资担保体系将持续深化，担保机构市场化与政策性业务定位进一步明确，区域性展业特征将延续，区域环境风险是担保机构的重要风险因素之一；债券担保业务规模增长承压，产业债及资产证券化等新型担保业务有望拓展。同时，宏观经济增速承压，仍需对担保机构集中代偿风险保持关注。综合来看，担保行业分化将进一步显现，整体信用风险预计保持稳健。

完整版行业分析详见[《2026年担保行业分析》](#)。

五、基础素质分析

公司作为首家全国性专业信用担保机构，具有很强的品牌知名度，位居行业龙头地位；公司资本实力和行业竞争力很强，风险管理水平较高，整体代偿能力极强。

公司控股股东国投集团是国内最大的国有投资控股公司和骨干中央企业之一，综合实力很强；公司系国投集团旗下金融板块的重要组成部分，在资金注入、业务资源等方面能够获得股东较大支持。公司于1993年经国务院批准设立，是国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。2013年，中国融资担保业协会正式成立，公司作为主要发起人当选为协会首任会长单位，目前仍为协会现任会长单位，多年来在推动行业发展及政策推进等方面发挥了重要作用，在担保行业中具有不可替代的龙头地位和很强的品牌影响力。截至2025年末，公司担保余额为1433.50亿元，业务规模处于行业上游水平，行业竞争力很强。

公司已形成较为成熟的全面风险管理体系，建立了事前、事中、事后全流程管理机制以及风险预警和突发事件应急机制。近年来，公司依托金融科技不断强化基础设施建设，利用数字化手段丰富风险管理工具，提升风险管理的量化和线上化水平。2023—2025年，公司当期担保代偿率持续下降，分别为0.78%、0.62%和0.16%，保持较低水平；当期代偿回收率分别为100.51%、92.82%和90.95%，回收效率处于行业较好水平，整体风险管理水平较高。

截至2025年末，公司资产构成以货币资金、定期存款和各类投资资产为主，整体资产质量很好；实收资本为45.00亿元，所有者权益为118.75亿元，资本实力很强；融资性担保放大倍数为5.91倍，业务杠杆处于行业一般水平；净资本为35.33亿元，净资本/净资产比率为29.75%，净资本覆盖率为53.29%，资本充足性尚可。基于上述因素，并考虑到公司具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素，公司整体代偿能力极强。

联合资信选取在全国范围内展业的担保公司进行同业对比。与样本公司相比，公司资本实力处于很高水平，主业较为突出，盈利能力处于相近水平，实际资产负债率较高。

图表 2• 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	中债增进	中合担保
所有者权益（亿元）	118.75	105.04	76.41
担保业务收入占比（%）	41.42	64.02	34.66
净资产收益率（%）	3.14	4.70	3.21
实际资产负债率（%）	52.70	7.25	27.15

资料来源：公开资料，联合资信整理

六、管理水平分析

1 法人治理和内部管理

公司建立了相对完善的法人治理结构，能够满足日常经营管理需要；管理层具备较丰富的金融机构经营管理经验。

公司依据相关法律法规要求，建立了股东会、董事会和经营管理层相互分离、互相制衡的法人治理结构。

公司股东会是公司的最高权力机构。

公司董事会席位为 11 个，其中包括 2 名独立董事席位。截至 2025 年末，公司在任董事 10 名，其中独立董事 2 名。董事会下设战略发展委员会、审计与风险委员会和薪酬委员会 3 个专门委员会。

公司原设置监事会及监事 5 名，根据公司 2025 年 9 月 26 日的公告，公司不再设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会、内部审计部门等机构行使相关职权。

截至 2025 年末，公司高级管理层由 6 名人员组成，包括总经理 1 名、副总经理 4 名（其中 1 名副总经理兼任财务总监、董事会秘书）、首席合规官（总法律顾问）1 名。

同时，公司作为国有企业，设立了党委，党委会研究讨论是公司董事会决策重大问题的前置程序。

国投集团为实现专业化经营，将公司划为金融板块，并委托子公司国投资本管理，其委托主要表现为授权管理，不影响法人治理结构及实际控制力。

公司董事长赵良先生，1973 年生，大学本科学历，硕士学位，注册会计师，高级会计师；曾任国投集团计划财务部会计处副处长、资金处副处长（主持工作）、财务会计部财务处处长、总裁办公室秘书处处长、办公厅主任助理、办公厅副主任、人力资源部副主任、运营与安全生产监督部副主任，国投财务有限公司副总经理等职；2021 年 11 月起任公司总经理（2025 年 10 月不再任职）；2025 年 8 月起，担任公司董事长。

公司总经理海燕女士，1973 年生，研究生学历，硕士学位，高级经济师、高级翻译（副译审）；曾任职于外交学院英语系，新加坡航空有限公司；2001 年 7 月入职公司，历任公司董事会办公室副主任、董事会秘书、董事会秘书兼办公室（董事会办公室）主任等职；2025 年 10 月起，担任公司总经理，现任公司党委副书记、总经理、工会主席。

公司建立了较为完善的内控管理体系，能够满足业务发展的各项需要。

组织机构方面，公司设有前、中、后台完整的部门架构，各机构职责划分较为明确，内部机构设置较为合理。

公司建立了较为全面的内控管理制度，覆盖财务管理、股权投资管理、融资管理、关联交易管理、信息披露管理等内部控制活动，并制定了相关业务操作规程。公司对子公司实行统一管理，公司大部分内控管理制度的适用范围包含子公司。

2 风险管理水平

（1）风险管理体系

公司建立了较为完善的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

公司已形成较为成熟的全面风险管理体系，董事会下设的审计与风险委员会统筹公司风险管理工作；公司风险管理部牵头全面风险管理的具体工作，负责制定各项风险管理办法、业务政策，并组织实施；各个部门分别负责各自权限范围的风险监测。公司对本部和分/子公司在授权项下执行统一的流程管理。

(2) 风险控制措施

公司风险控制措施较为完善。

公司建立了事前评估制度和决策程序、事中运营监管制度、事后追偿和处置制度、风险预警机制和突发事件应急机制，制定了相关业务操作规程，实行分级授权、分类管理，明确受理与尽调阶段、审批阶段和运营阶段等各个流程的承办机构职责。

公司主要通过包括反担保措施在内的多种风险控制措施控制项目风险，包括抵押（不动产和动产等）、动产及权利质押、保证（法人信用反担保、个人连带责任反担保等）等反担保措施，以及账户监管、权利的附条件转让、强制执行公证等其他风险控制措施。

近年来，公司依托金融科技不断强化基础设施建设，积极利用数字化手段丰富风险管理工具，优化风控理念和模式，提升数据治理能力，不断提升风险管理的量化和线上化水平，助力公司业务转型发展。

(3) 客户集中度

从客户集中度来看，2023—2025 年末，公司担保业务单一客户集中度、前十大客户集中度和最大单一客户在保余额/净资产均持续下降，客户集中度一般；根据《融资担保责任余额计量办法》的规定，结合分保安排，公司的单一被担保人的担保责任余额均符合监管要求。

图表 3 • 公司本部担保业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
单一客户集中度（%）	1.54	1.24	0.70
最大单一客户在保余额/母公司净资产（%）	12.67	10.26	8.50
前十大客户集中度（%）	11.76	10.53	6.64

注：1. 单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额，前十大客户集中度=担保业务前十大客户在保余额/担保业务总在保余额；2. 最大单一客户在保余额/母公司净资产未考虑分保安排和被担保人主体信用级别折算
资料来源：公司年度报告，联合资信整理

(4) 代偿情况

2023—2025 年，公司当期代偿额波动减少，当期代偿基本在当期实现全额回收，代偿率及回收率保持行业较好水平。

从代偿指标来看，2023—2025 年，公司当期代偿额波动减少，代偿项目主要为借款类担保项目，其中绝大部分项目已在当期实现全额回收。2023—2025 年，公司当期担保代偿率持续下降，保持较低水平；期末应收代偿款余额波动减少（减值准备计提比例均为 100.00%），其中 2024 年末应收代偿款余额较上年末大幅减少，主要系本年对历史代偿项目进行核销所致。总体看，公司代偿率表现较好。

图表 4 • 公司本部担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期解保额	320.31	597.92	1425.83
当期代偿额	2.51	3.70	2.28
当期代偿回收额	2.52	3.44	2.07
累计代偿额	5.79	9.49	11.77
累计代偿回收额	9.93	13.37	15.44
当期担保代偿率（%）	0.78	0.62	0.16
累计担保代偿率（%）	0.16	0.22	0.21
当期代偿回收率（%）	100.51	92.82	90.95
期末应收代偿款余额	7.73	1.07	1.28

注：1. 当期代偿回收额包括以前年度（含 2015 年以前年度）代偿项目和本期代偿项目的回收金额；累计代偿额和累计代偿回收额仅统计自 2015 年至当期末的累计数；由于 2015 年之前代偿的项目近几年仍有回收，但未反映在累计代偿额中，因此累计代偿回收额高于累计代偿额；2. 当期代偿回收率=当期代偿回收额/当期代偿额×100%
资料来源：公司年度报告，联合资信整理

七、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业总收入波动减少，其中已赚保费规模较为稳定，投资收益和公允价值变动收益的收入贡献度较高，但整体波动较大。2026 年 1—3 月，营业总收入同比大幅增长。

公司主要业务板块包括担保业务、投资与资管业务、金融科技业务。公司营业总收入主要由已赚保费和投资收益构成。2023—2025 年，公司营业总收入波动减少，年均复合下降 13.70%。其中，2024 年营业总收入同比大幅增长 107.93%，主要系公司根据市场行情考虑，择机减持中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）股权等部分权益类资产，投资收益同比大幅增长所致（处置长期股权投资产生的投资收益为 21.09 亿元）；2025 年公司营业收入同比下降 64.18%，主要系上年度投资收益规模较大所致。

图表 5 • 公司营业总收入构成

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
已赚保费	7.82	47.29	7.21	20.96	7.43	60.27	1.82	41.53
投资收益	12.30	74.34	26.87	78.11	5.47	44.42	1.62	36.98
公允价值变动收益	-3.07	-18.55	-2.62	-7.62	1.41	11.47	-0.31	-7.12
其他收入	-0.51	-3.08	2.94	8.55	-1.99	-16.16	1.25	28.60
营业总收入	16.55	100.00	34.40	100.00	12.32	100.00	4.38	100.00

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

收入结构方面，2023—2025 年，公司已赚保费规模较为稳定，受 2024 年营业总收入规模较大的影响，其占营业总收入的比重波动上升；投资收益和公允价值变动收益的合计数占营业总收入的比重均超过 55%，收入贡献度较高，投资收益和公允价值变动收益受市场波动影响较大。其他收入主要为汇兑收益、利息收入、手续费及佣金收入、金融科技业务收入等，2023—2025 年，其他收入有所波动，主要系公司承做的“京津冀区域大气污染防治中投保投融资促进项目”¹（以下简称“亚行项目”）使用亚洲开发银行主权贷款转贷资金，贷款币种为欧元，汇率变动导致汇兑收益波动。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比大幅增长 47.81%，主要系亚行项目受汇率变化影响产生的汇兑收益同比扭亏为盈，导致其他收入扭亏为盈所致；公司已赚保费同比增长 18.42%；投资收益和公允价值变动收益的合计数同比下降 41.08%，主要系公允价值变动收益由盈转亏所致。

2 业务经营分析

（1）担保业务

2023—2025 年，公司当期担保发生额持续增长，期末担保余额持续增加且保持较大规模，处于行业上游水平；借款类担保余额占比持续上升，融资性担保放大倍数处于行业一般水平。

公司担保业务包括融资性担保业务和非融资性担保业务，经营主体以本部为主，以下以本部业务数据分析担保业务情况²。

2023—2025 年，公司本部当期担保发生额持续大幅增长，主要系公司拓展普惠金融类担保业务，带动借款类担保发生额持续增长所致。2023—2025 年末，公司本部担保余额持续增加，主要系借款类担保余额持续大幅增长所致；公司担保业务规模较大，处于行业上游水平。

2023—2025 年末，公司融资性担保责任余额波动增加；融资性担保放大倍数波动上升，处于行业一般水平。

1 公司申请亚洲开发银行长期主权贷款，综合利用担保增信、科技金融、投资等多种工具搭建绿色金融平台，为京津冀、长三角及周边地区在节能减排、清洁能源、绿色交通及废弃物资源化利用等方面提供一揽子金融服务方案。

2 2023—2025 年末，公司本部担保余额占合并口径担保余额的比重均超过 99.00%，本部担保业务发展情况可反映公司整体担保业务发展情况，担保业务分析部分均以本部担保业务数据为基础。

图表 6 • 公司本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期担保发生额	394.59	659.74	1895.41
其中：借款类担保	105.29	385.63	1528.08
发行债券担保	97.55	35.09	45.80
其他融资性担保	56.28	83.52	168.14
非融资性担保	135.47	155.50	153.39
融资性担保余额	757.23	786.71	1257.54
其中：借款类担保	132.41	196.91	632.64
发行债券担保	542.21	483.42	422.11
其他融资性担保	82.61	106.39	202.80
非融资性担保余额	144.87	177.20	175.96
其中：投标担保	51.26	83.15	103.72
工程履约担保	62.91	61.32	46.07
诉讼保全担保	5.73	0.00	0.00
其他非融资性担保	24.97	32.74	26.17
期末担保余额合计	902.10	963.92	1433.50
融资性担保责任余额	519.53	493.76	633.35
融资性担保放大倍数（倍）	5.23	4.63	5.91

注：“/”表示未获取到相关数据

资料来源：公司年度报告、公司提供资料，联合资信整理

公司融资性担保业务主要包括发行债券担保、借款类担保及其他融资性担保。2023—2025 年末，借款类担保余额占融资性担保余额的比重持续上升，并于 2025 年末升至首位（占比为 50.31%）。

2023—2025 年末，发行债券担保余额持续减少；公司持续推进业务结构调整，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以及融资性担保余额增长影响，发行债券担保余额占融资性担保余额的比重亦逐年下降（分别为 71.60%、61.45% 和 33.57%）。截至 2025 年末，在发行债券担保余额中，被担保人的主体信用级别为 AA 级、AA+级和 AAA 级的占比分别为 62.38%、35.61%和 2.01%。

公司借款类担保业务主要包括企业贷款担保、个人经营贷担保、电票担保等，具有小额分散特点。2023—2025 年末，公司借款类担保余额逐年增长，主要系公司进行业务转型，加大普惠金融类业务的拓展力度所致。

其他融资性担保业务主要为资产证券化产品担保等。2023—2025 年，其他融资性担保业务规模持续增加，主要系公司加大对优质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，扩大资产证券化担保业务规模所致。

公司非融资性担保业务主要包括投标担保和工程履约担保等。2023—2025 年末，公司非融资性担保余额波动增长。其中，投标担保余额持续增长，其占非融资性担保业务余额的比重持续上升（2024 年末占比已升至首位），主要系公司依托自主研发的“信易佳”电子保函平台，可实现线上即时开具保函，提高了承保效率，该业务规模持续扩大所致。

截至 2025 年末，公司担保业务到期期限主要集中在 3 年以内，公司集中代偿压力一般。

担保期限方面，截至 2025 年末，公司担保业务到期期限主要集中在 3 年以内；整体来看，公司集中代偿压力一般。

图表 7 • 公司本部担保业务到期期限分布

到期年份	2025 年末	
	担保余额（亿元）	占比（%）
2026 年	372.08	25.96
2027 年	295.53	20.62
2028 年	427.06	29.79
2029 年	98.07	6.84
2030 年及以后	240.75	16.79
合计	1433.50	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

(2) 担保业务组合分析

2023—2025 年末，公司担保业务的区域集中度一般、行业集中度略高。

从区域分布来看，2023—2025 年末，江苏省始终为公司担保业务最为集中的区域；山东省占比在 2023 年和 2024 年居于第二位，在 2025 年末退出前三大区域；浙江省、广东省占比在 2025 年末分别升至第二位、第三位；前三大区域集中度持续下降，集中度水平一般。

图表 8 公司本部担保余额区域分布

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)
江苏省	26.94	江苏省	23.99	江苏省	18.68
山东省	18.76	山东省	15.13	浙江省	12.27
浙江省	9.37	北京市	10.41	广东省	11.84
其他	44.93	其他	50.47	其他	57.21
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

从行业分布来看，2023—2025 年末，公司担保业务主要集中在建筑业、金融业以及租赁和商务服务业等，前三大行业集中度持续下降，集中度水平略高。其中，建筑业始终为第一大行业，该行业客户主要为城投平台公司和施工类企业，受不再新增城投债担保业务等因素影响，该行业占比持续下降；租赁和商务服务业占比先稳后降，始终保持在前三位；金融业于 2025 年末升至第二位。

图表 9 • 公司本部担保余额行业分布

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
建筑业	40.85	建筑业	39.50	建筑业	23.53
租赁和商务服务业	13.50	租赁和商务服务业	13.82	金融业	11.19
水利、环境和公共设施 管理业	11.37	金融业	10.88	租赁和商务服务业	9.59
其他	34.28	其他	35.80	其他	55.69
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

(3) 投资与资管业务

2023—2025 年末，公司投资资产规模持续增加，投资以债券投资、股权投资、委托贷款和基金投资为主。考虑到公司投资资产规模较大，需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

投资业务方面，2023—2025 年末，公司投资规模持续增加，年均复合增长 4.94%。截至 2025 年末，公司投资资产较上年末小幅增加，主要系债券投资增加、股权投资减少等综合所致；投资资产占资产总额的比重为 76.35%，投资规模及占比均较大；从构成来看，公司投资品种以债券投资、股权投资、委托贷款和基金投资等为主；公司投资资产规模较大，需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

2023—2025 年末，公司债券投资规模持续增加。债券投资主要记入其他债权投资科目，2025 年末其他债权投资科目中债券投资占比 96.86%；截至 2025 年末，受公司增加地方政府债、公司债配置规模等因素影响，其他债权投资较上年末增长 31.78%，其中，国债和地方政府债的合计规模占其他债权投资的比重为 33.36%，其余为各类品种的信用债等；其他债权投资科目计提减值准备的余额为 10.76 亿元。

2023—2025 年末，公司股权投资规模持续减少，主要系分次择机减持金融资产所致。截至 2025 年末，公司股权投资主要由交易性金融资产中的股权投资构成，另有少量其他权益工具投资及长期股权投资；其中，交易性金融资产中的股权投资较上年末下降 11.11%至 29.27 亿元，主要为公司作为有限合伙人参与投资合伙企业及基金合伙企业形成的投资。

2023—2025 年末，公司委托贷款规模波动增长，该业务主要为亚行项目；基金投资规模波动减少，投资品种主要为货币基金等。

图表 10 • 公司投资资产构成

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券投资	51.51	26.45	68.24	32.57	90.47	42.19
股权投资	59.62	30.62	50.38	24.05	32.43	15.12
委托贷款	31.83	16.35	36.88	17.60	33.23	15.50
基金投资	27.17	13.95	28.85	13.77	14.69	6.85
理财计划	11.62	5.97	5.48	2.62	10.56	4.92
信托计划	7.04	3.61	6.02	2.87	4.91	2.29
其他	5.95	3.06	13.66	6.52	28.15	13.13
投资资产合计	194.74	100.00	209.52	100.00	214.45	100.00

注：1. 公司投资资产包括交易性金融资产、长期股权投资、买入返售金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资；2. 债券投资=交易性金融资产中的债券投资+其他债权投资中的债券投资，股权投资=长期股权投资+交易性金融资产中的股权投资/股票投资+其他权益工具投资中的股票，基金投资=交易性金融资产中的基金投资，委托贷款=债权投资中的委托贷款，理财计划=交易性金融资产中的理财计划，信托计划=交易性金融资产中的信托计划+其他债权投资中的信托计划
资料来源：公司年度报告，联合资信整理

2025 年，信裕资管营业收入和净利润均较上年有所增加；资产处置平台的收入规模很小。

信裕资管为公司“投资+资管”业务平台。信裕资管围绕担保业务链条，形成担保、投资、资管相互协同的局面。信裕资管关注国家支持的战略新兴产业，投资方向主要为产业园开发、医疗健康、新能源基础建设和先进制造业等领域。2025 年，信裕资管合并口径实现营业收入 3.01 亿元，同比上升 28.63%；实现净利润 1.34 亿元，同比上升 61.45%。

天津中保和上海经投均为公司的资产处置平台。2025 年，天津中保和上海经投的营业收入分别为 0.06 亿元和 0.09 亿元，收入规模很小。

（4）金融科技业务

近年来，公司加强金融科技平台建设，为数字化转型提供支持；金融科技相关子公司的收入贡献较小。

近年来，公司优化调整金融科技板块定位，制定了数字化转型方案，同时加强对金融科技的投入，运用科技手段提升风险管控能力，建立了具有金融科技属性的业务系统。

2016 年，公司全资设立科技子公司中投保数科。中投保数科是公司金融科技核心平台，致力于应用大数据、云计算、人工智能等科技手段，处理在线业务和大数据风控，在金融科技领域支持公司担保增信和投资资管业务发展。2025 年，中投保数科实现营业收入 0.47 亿元，同比增长 29.34%；实现净利润 0.16 亿元，同比大幅增长。

2020 年，公司全资子公司科技融担成立。科技融担专注于普惠金融领域，开展基于具有独立风控模型的线上化小微企业担保业务、基于合作平台风控体系的线上普惠金融担保业务和基于核心企业信用的供应链融资担保业务，服务“三农”和小微企业发展。2025 年，科技融担实现营业收入 0.51 亿元，同比减少 27.67%；实现净利润 0.32 亿元，同比减少 9.10%，整体规模较小。

3 未来发展

公司战略规划符合自身发展特色及监管政策导向。

公司以担保增信和投资资管作为两个核心业务，围绕“两核两辅”做优担保增信业务，“两核”即央企及上下游、地方产业，“两辅”即保函业务和普惠担保；围绕资本市场投资、固收（债权）投资、权益投资做强投资资管业务。公司战略方向明确，近年来业务结构持续调整优化，担保业务规模保持增长趋势。

未来，公司将进一步规范经营，防控风险，推进产品和服务创新转型，加强公司业务基础建设，推进数字化转型，提升数据风控能力，努力构建与市场相适应的体制和机制，增强公司发展的比较优势和可持续发展能力。

八、财务分析

公司提供了 2023—2025 年合并财务报表和 2026 年 1—3 月合并财务报表，其中 2023—2025 年财务数据均经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留意见的审计报告；2026 年 1—3 月合并财务报表未经审计。

2023—2025 年和 2026 年 1—3 月，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本文中 2023 年和 2024 年财务数据分别为 2024 年和 2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。

合并范围方面，2023 年新增 1 家子公司；2024 年减少 1 家子公司；2025 年和 2026 年 1—3 月，公司合并范围内的子公司无变化。整体看，公司新增或减少子公司规模不大，对合并报表可比性影响较小。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，资产构成以货币资金、定期存款和各类投资资产为主，整体资产质量很好；但投资资产规模较大，需关注其面临的市场及信用风险。截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末小幅增长。

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 0.98%；公司资产构成以货币资金、定期存款和各类投资资产为主，整体资产质量很好。

公司现金类资产包括货币资金和定期存款。2023—2025 年末，公司现金类资产持续减少，其占资产总额的比重持续下降。

2023—2025 年末，公司各类投资资产的变动分析详见“业务经营分析”部分。

图表 11 • 公司资产结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
资产总额	275.47	100.00	278.60	100.00	280.89	100.00	285.20	100.00
其中：货币资金	17.81	6.47	14.42	5.18	21.30	7.58	15.49	5.43
定期存款	43.32	15.72	29.80	10.70	20.23	7.20	20.27	7.11
各类投资资产	194.74	70.69	209.52	75.21	214.45	76.35	223.95	78.52
其他类资产	19.60	7.12	24.86	8.92	24.91	8.87	25.50	8.94

注：各类投资资产的计算口径与投资业务分析中的计算口径一致
 资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

截至 2025 年末，公司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满足监管要求。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产合计 53.23 亿元，包括用于银行借款质押的货币资金、定期存款，用于抵押融资的固定资产，以及用于卖出回购质押的债券；受限资产占资产总额的比重为 18.95%，占比一般。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 1.54%，构成较上年末变化不大。

2 盈利能力

2023—2025 年，公司利润总额和主要盈利指标有所波动，整体盈利能力很强。2026 年 1—3 月，公司利润总额同比大幅增长。

2023—2025 年，公司营业总收入波动减少，分析详见“经营分析”。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	16.55	34.40	12.32	4.38
营业总支出	8.68	11.37	7.74	2.05
其中：提取担保赔偿准备金（“-”代表冲回）	-2.11	-2.14	-1.35	0.09
业务及管理费	4.65	6.12	4.66	1.05
其他业务成本	5.19	4.78	3.70	0.81
信用减值损失	0.74	2.32	0.31	0.03
利润总额	8.16	23.08	4.67	2.34
净利润	5.71	13.66	3.70	1.88

总资产收益率（%）	2.06	4.93	1.32	0.66
净资产收益率（%）	5.18	11.99	3.14	1.56

注：公司2026年1—3月财务指标未年化

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司营业总支出以提取担保赔偿准备金、业务及管理费、其他业务成本和信用减值损失为主。2023—2025 年，公司营业总支出波动减少。其中，2024 年公司营业总支出同比增长 30.93%，主要系业务及管理费和信用减值损失增加所致。2025 年，公司营业总支出同比减少 31.94%，主要系业务及管理费、其他业务成本和信用减值损失减少所致；业务及管理费同比减少 23.74%，主要系职工薪酬等费用减少所致；信用减值损失同比大幅减少，主要系其他债权投资减值损失减少所致。公司其他业务成本主要为利息支出，2023—2025 年，其他业务成本持续减少，主要系受市场利率下行及债务结构调整等影响，综合融资成本下降所致。

受上述因素影响，2023—2025 年，公司利润总额和净利润均波动减少，总资产收益率和净资产收益率亦波动下降，整体盈利能力很强。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比大幅增长 47.81%；营业总支出同比大幅增长 52.32%，主要系提取部分担保赔偿准备金（上期冲回部分担保赔偿准备金）所致；利润总额和净利润同比均大幅增长。

3 资本充足性

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，权益结构稳定性一般；负债规模波动减少，实际资产负债率处于行业一般水平。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较上年末小幅增长，负债总额与上年末基本持平。

公司用于从事担保业务的资金主要来源于股东投入的资本金、经营积累的留存收益等。2023—2025 年末，公司所有者权益持续增加，年均复合增长 3.47%。其中，截至 2024 年末，公司所有者权益为 116.92 亿元，较上年末增长 5.40%，主要系利润留存所致。截至 2025 年末，公司所有者权益为 118.75 亿元，较上年末小幅增长，主要系公司发行永续期公司债、其他权益工具相应增长所致；股本、其他权益工具、盈余公积、未分配利润和一般风险准备占所有者权益比重分别为 37.89%、32.81%、9.08%、12.32%和 7.25%，所有者权益结构稳定性一般。利润分配方面，2023—2025 年，公司现金分红分别为 3.02 亿元、5.04 亿元和 4.01 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的比重分别为 55.57%、88.30%和 29.32%；公司分红力度整体较大，利润留存对权益的积累贡献一般。

公司负债主要由全部债务和担保合同准备金构成。2023—2025 年末，公司负债总额小幅波动，年均复合下降 0.74%。从负债结构来看，2023—2025 年末，公司担保合同准备金持续减少，年均复合下降 26.33%，主要系公司基于担保业务结构变化、担保代偿情况和宏观经济环境变化等因素，分别于 2024 年和 2025 年冲回部分担保赔偿准备金，以及受担保业务规模和结构变化等因素，未到期责任准备金亦发生冲回所致；公司全部债务规模持续减少，年均复合下降 2.07%，全部债务以长期债务为主，长期债务占比波动上升；随着卖出回购业务规模的持续增长，其他债务大幅增加。

其他类负债主要由应付职工薪酬、应交税费、其他负债（主要为代收代付款、保证金和受托担保业务基金）等科目构成，2023—2025 年末，其他类负债持续增长。截至 2024 年末，其他类负债较上年末增长的主要原因为应交税费、递延所得税负债及应付职工薪酬增加，其中递延所得税负债增加主要受权益类资产的递延影响；截至 2025 年末，其他类负债较上年末有所增长，主要系代收代付款增加、递延所得税负债减少和交易性金融负债增加等综合所致。

2023—2025 年末，公司实际资产负债率持续小幅上升，处于行业一般水平。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较上年末增长 2.41%至 121.61 亿元，主要系利润留存所致，所有者权益构成较上年末变化不大；公司负债总额与上年末基本持平，全部债务与上年末持平，负债构成较上年末变化不大；实际资产负债率较上年末变化不大，仍处一般水平。

图表 13• 公司负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
担保合同准备金	26.01	15.81	18.89	11.69	14.12	8.71	13.85	8.46
其中：未到期责任准备金	14.44	8.78	9.53	5.89	6.31	3.89	6.03	3.69
担保赔偿准备金	11.57	7.03	9.37	5.79	7.81	4.82	7.82	4.78
全部债务	126.74	77.02	122.69	75.88	121.56	74.97	121.56	74.30

其中：短期借款	36.09	21.93	10.01	6.19	2.99	1.84	2.99	1.83
长期借款	45.96	27.93	58.64	36.27	58.95	36.36	57.84	35.36
应付债券	44.59	27.10	44.52	27.54	39.40	24.30	38.97	23.82
其他债务	0.09	0.06	9.52	5.89	20.23	12.48	21.75	13.30
其他类负债	11.79	7.17	20.10	12.43	26.46	16.32	28.19	17.23
负债总额	164.55	100.00	161.68	100.00	162.14	100.00	163.59	100.00
实际资产负债率（%）	50.29		51.25		52.70		52.50	
担保合同准备金/期末担保余额（%）	2.88		1.96		0.98		/	

注：其他债务为卖出回购金融资产款和租赁负债
 资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2023—2025 年末，公司担保合同准备金对期末担保余额的覆盖水平持续下降，准备金计提较充足。

2023—2025 年末，准备金对期末担保余额的覆盖程度持续下降，主要基于担保业务代偿实际调整准备金计提比例及担保业务结构变化等因素影响。近年来公司担保代偿率处于较低水平且回收效率较好，准备金计提与实际业务风险匹配度较好。整体来看，公司准备金计提较充足，能够较好覆盖潜在的代偿损失风险。

4 代偿能力

2023—2025 年末，公司净资本有所减少，资本充足性尚可，整体代偿能力极强。

公司担保业务面临的风险主要来源于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受其担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

2023—2025 年末，公司净资本持续减少，主要系计提的担保准备金减少、同时投资资产规模增加所致；净资本/净资产持续下降，净资本担保倍数持续上升，但整体资本充足性尚可。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，2023—2025 年末，公司净资本覆盖率波动下降，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度一般。

2023—2025 年末，公司代偿准备金率波动上升，代偿准备金率指标表现较好，同时考虑到公司具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素，公司整体代偿能力极强。

图表 14• 公司资本充足性和代偿能力

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净资产（亿元）	110.93	116.92	118.75
净资本（亿元）	42.66	40.77	35.33
净资本/净资产比率（%）	38.46	34.87	29.75
净资本担保倍数（倍）	21.15	23.64	40.57
净资本覆盖率（%）	75.56	84.93	53.29
代偿准备金率（%）	7.66	13.62	10.04

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

5 其他事项

公司银行授信规模较大，信用记录良好。

截至 2025 年末，公司获得主要合作银行授信额度合计 1354 亿元，未使用额度 963 亿元。

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 6 月 30 日查询日，公司未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录。

截至 2026 年 7 月 14 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司有逾期或违约记录，未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼、仲裁情况。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行作为央企成员企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，整体 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。在绿色金融方面，截至 2025 年末，公司绿色担保累计总额为 66.10 亿元，较上年末增长 35.15%。

社会责任方面，截至 2025 年末，公司已累计出具线上电子保函 27.31 万笔，累计为 3.44 万家“三农”小微企业提供贷款担保 439.68 亿元。通过公开资料查询，2023—2025 年公司均为纳税信用 A 级纳税人。截至 2025 年末，公司解决就业 321 人。

公司治理结构和内控制度较为完善。公司重视 ESG 风险管理，并于 2024 年发布担保行业首份 ESG 报告。截至 2025 年末，公司董事会共有 10 名董事，主要为财务、金融专业人员，其中独立董事 2 名（占比为 20.00%），女性董事 1 名（占比为 10.00%）。

十一、外部支持

公司控股股东国投集团是骨干央企，其在资金注入、业务资源等方面能够给予公司较大支持。

公司控股股东国投集团是国内最大的国有投资控股公司和骨干中央企业之一，其业务范围涉及实业、金融服务业、国有资产经营等领域，且在国内地位突出。截至 2025 年末，国投集团的合并资产总额为 9168.74 亿元、所有者权益为 2827.33 亿元。2025 年，国投集团实现营业总收入 1405.81 亿元、净利润 210.70 亿元，综合实力很强。

公司系国投集团旗下金融板块的重要组成部分，国投集团在资金注入、业务资源等方面能够给予公司较大支持，公司发挥业务协同效应，与国投集团体系内企业开展业务合作。

十二、债券偿还风险分析

本期债项发行对公司债务水平的影响一般，主要财务指标对发行后全部债务的覆盖程度适中，较发行前变化不大。同时，考虑到公司股东背景、自身经营实力很强和本期债项性质等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项为永续期公司债券，公司根据相关规定将本期债项计入权益，发行后将增强公司资本实力。同时，联合资信测算了本期债项不行使续期选择权情况下的偿还风险情况，以下测算将视本期债券为普通有息债务（假设计入负债）。

截至 2026 年 3 月末，公司全部债务*规模为 160.52 亿元（将永续期债券调整计入，下同）。本期债项发行规模不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元），相对于公司的债务规模，本期债项发债规模一般。以 2026 年 3 月末财务数据为基础，假设本期债项募集资金净额为 10.00 亿元，在其他因素不变且不考虑募集资金用途的情况下，本期债项发行后，全部债务*规模将较发行前增长 6.23%，对公司债务水平影响一般。考虑到本期债项募集资金将用于偿还到期公司债券，本期债项发行对公司整体债务负担的实际影响将小于测算值。另外，本期债券的发行条款设置了公司续期和赎回选择权、利息递延权，上述条款的设置有利于公司合理安排偿还计划，减轻集中偿还压力。

2 本期债项偿还能力

以相关财务数据为基础，按照本期债项发行 10.00 亿元估算，公司所有者权益*、营业收入和筹资活动前现金流入对本期债项发行前、后的全部债务*覆盖程度适中，变化不大。

图表 15 • 本期债项偿还能力测算

项目	2025 年/末		2026 年 1—3 月/末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务* (亿元)	160.53	170.53	160.52	170.52
所有者权益*/全部债务* (倍)	0.50	0.47	0.51	0.48
营业收入/全部债务* (倍)	0.08	0.07	0.03	0.03
筹资活动前现金流入/全部债务* (倍)	1.09	1.03	0.14	0.13

注：2026 年 1—3 月相关指标未年化；全部债务*为将永续债券/可续期债券计入后的金额，所有者权益*为将永续债券/可续期债券剔除后的金额
 资料来源：公司审计报告以及公司提供资料，联合资信整理

十三、评级结论

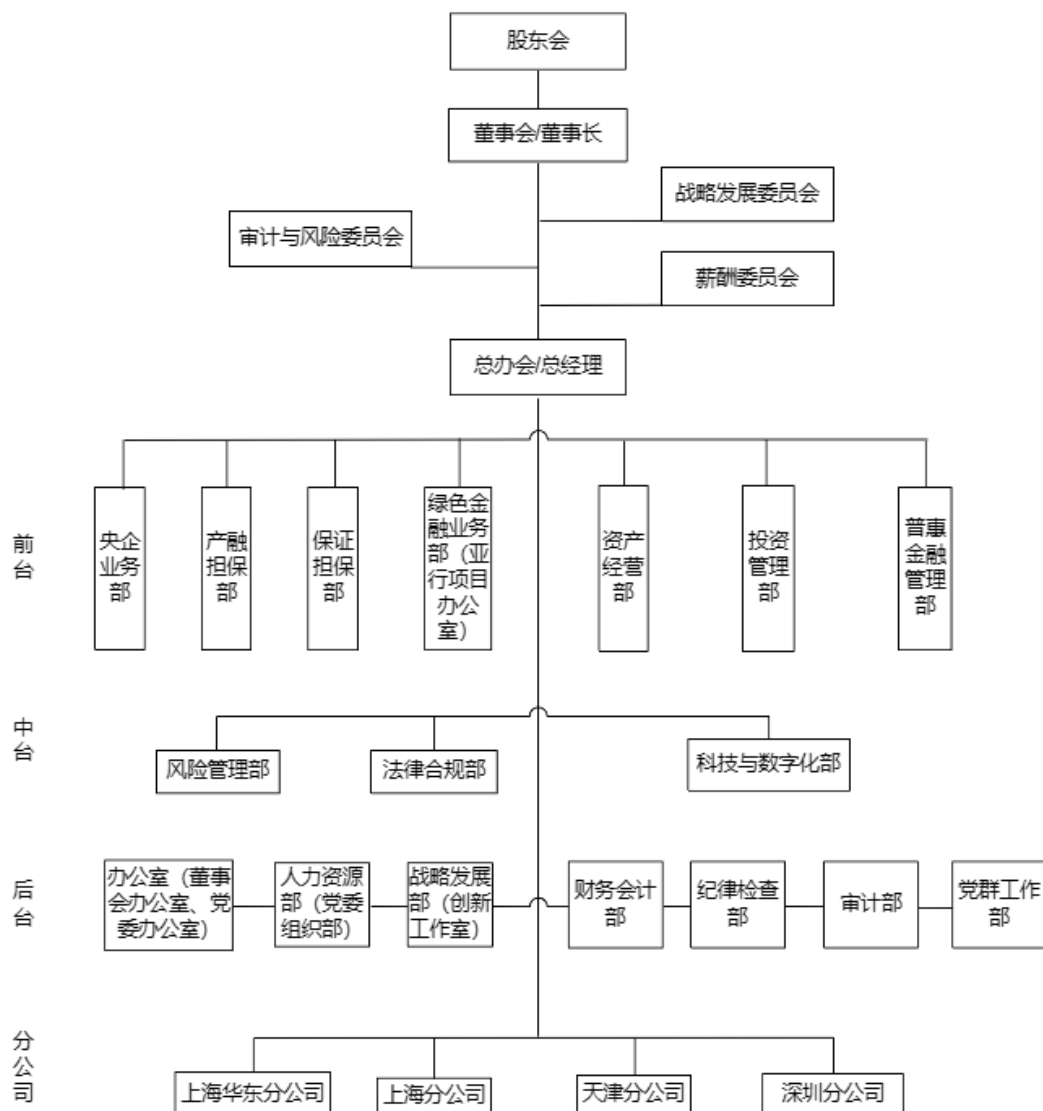
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司前五大股东持股情况（截至 2026 年 3 月末）

股东	持股数量（亿股）	持股比例（%）
国家开发投资集团有限公司	22.02	48.93
青岛信保投资发展合伙企业（有限合伙）	7.93	17.62
信宸资本担保投资有限公司	3.01	6.68
金鼎投资（天津）有限公司	2.96	6.59
鼎晖嘉德（中国）有限公司	2.70	6.00
合计	38.62	85.82

资料来源：公司季度报告、公开资料，联合资信整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国投融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。