中证信用增进股份有限公司 2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 0337 号

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 2 日

发行人及评级结果	**中证信用增进股份有限公司**	**AAA/稳定**
跟踪债项及评级结果	**22 中证 10、23 中证 01**	**AAA**
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中证信用增进股份有限公司（以下称“中证信用”、“公司”或“发行人”）突出的行业地位、较强的股东背景、良好的经营状况和多元化的业务体系等正面因素对公司业务发展及信用水平具有的良好支撑作用。同时，中诚信国际也关注到公司担保业务客户集中度较高，风险准备金覆盖水平有待提升等因素可能对其经营及整体信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中证信用增进股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	**可能触发评级上调因素：**不适用。 **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势明显恶化；竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况持续恶化，如资产质量大幅下降，资本金严重不足等。	

正 面

- 公司作为全国性综合信用服务机构，行业地位突出；股东多为国内大中型证券公司、保险公司、互联网公司和政府投资平台等，综合实力较强
- 公司担保业务及信用评级业务发展良好，盈利能力维持在行业内较好水平
- 公司以信用为核心，围绕全信用价值链构建了多元的业务体系，增强了抵御经济周期波动风险的能力

关 注

- 客户集中度仍较高，担保组合有待持续优化
- 风险准备金覆盖水平有待提升

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn
项目组成员：刘鸿雨 hyliu.Eva@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

主体财务概况

中证信用（合并口径）	2023	2024	2025
总资产（亿元）	136.50	138.99	148.88
风险准备金（亿元）	6.04	6.26	7.02
所有者权益（亿元）	88.70	90.74	93.67
在保余额（亿元）	501.41	612.22	698.31
增信业务收入（亿元）	6.77	6.30	6.10
利息净收入及投资收益（亿元）	3.17	2.91	3.59
净利润（亿元）	6.90	6.61	6.77
平均资本回报率（%）	7.40	7.37	7.34
累计代偿率（%）	0.003	0.001	0.001
净资产放大倍数（X）	5.65	6.75	7.46

注：1、中诚信国际根据公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年~2025 年审计报告整理，已审计的财务报告意见类型均为标准无保留意见。其中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 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；2、因近年来担保业务基本由子公司中证信用融资担保有限公司开展，故涉及累计代偿率、累计回收率等相关指标均采用核心子公司中证信用融资担保有限公司口径数据；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	中证信用	中债信用	中投保
总资产（亿元）	148.88	152.14	280.89
所有者权益（亿元）	93.67	105.04	118.75
净利润（亿元）	6.77	4.83	3.70

中诚信国际认为，中证信用与可比企业均为全国性担保公司，整体综合实力较强。中证信用以信用为核心，风控及业务准入标准较高，担保组合质量处于行业较好水平；盈利能力方面，公司担保业务及信用评级业务发展良好，盈利能力维持在较好水平；资本实力处于行业内较高水平。

注：“中债信用”为“中债信用增进投资股份有限公司”简称；“中投保”为“中国投融资担保股份有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

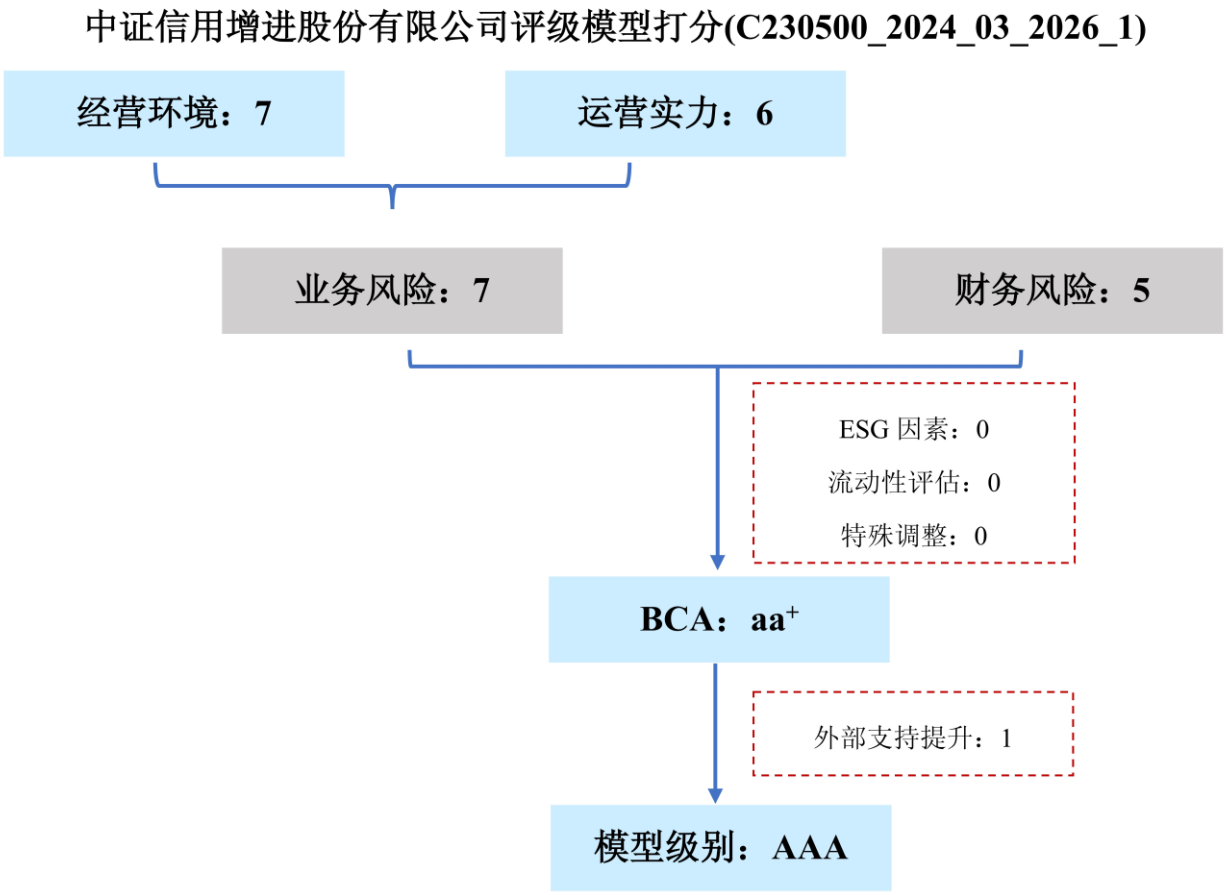
本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 中证 10	AAA	AAA	2025/06/20 至本报告出具日	9/0.50	2022/11/17~2027/11/17（3+2）	票面利率选择权、回售选择权
23 中证 01	AAA	AAA	2025/06/20 至本报告出具日	12/0.10	2023/05/22~2028/05/22（3+2）	票面利率选择权、回售选择权

注：债券余额为 2026 年 5 月末数据。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
中证信用	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/20 至本报告出具日

评级模型



*经营环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持：作为证监会同意设立的服务资本市场的综合信用服务机构，承担推动资本市场发展的重要使命，得到了股东及政府部门的支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2024_03

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch

行业概况

中诚信国际认为，2026 年融资担保行业运行保持增长态势，行业内业务结构调整和高质量转型进程仍将持续，担保债券类型及主体性质趋于多元，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主，短期内代偿风险可控；随着政策性担保业务持续扩张，担保公司代偿压力仍存，但累计代偿率将保持相对稳定。同时，担保公司资本实力持续增强，且整体流动性风险很低，担保行业整体信用水平仍将保持稳定。

详见《中国担保行业展望》（2026 年 2 月），报告链接 https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12379?type=1

运营实力

中诚信国际认为，中证信用以信用为核心，围绕全信用价值链构建了多元的业务板块，积累了较为丰富的业务经验；跟踪期内公司担保业务规模大幅增长且仍以债券类担保为主，业务增量主要由城投转型的产业类主体“首发”以及资产证券化发展带动，同时受政策变化影响，为有效防控风险，压缩互联网平台类贷款担保业务；公司担保业务风险缓释措施较为充足，整体担保组合质量优。投资较为多元，资管及信托计划及债券投资占比较高，需持续关注市场行情变化对投资业务带来的影响。

跟踪期内公司股权结构稳定，法人治理较为完善，业务以信用为核心，围绕全信用价值链打造全国性综合信用服务机构。

跟踪期内，股权结构保持稳定，第一大股东仍为国泰海通证券股份有限公司，公司股权仍分散，无控股股东及实控人。治理方面，公司治理架构较为完善并坚持规范运作。战略方面，公司增信业务紧密围绕“两高一小”战略导向，积极应对市场变化，在不确定中寻找确定性机会；同时坚持“数据驱动、科技引领”的战略方针，围绕评级、增信、投资、科技四大业务板块展业，实现高质量发展。

跟踪期内公司本部担保业务存量规模很小；近年来城投债券担保市场需求下降，业务增量主要由子公司中证融担拓展的城投转型的产业类主体“首发”以及资产证券化产品带动，公司债券担保及资产证券化产品担保业务规模大幅增长，结构有所优化。受政策变化影响，2025 年公司加强风险防控，压缩互联网平台贷款担保业务，借款类担保在保余额大幅下降，因风险缓释措施较为完善，收益可有效覆盖风险。

担保业务是公司核心业务之一，根据担保业务类型的划分，公司担保品种可分为债券类担保、借款类担保和其他类融资担保。从规模看，公司本部存量债券类担保规模较小，新增业务均由子公

司中证融担开展。2025 年以来公司业务结构仍以债券担保为主，但产品拓展方面，在全国城投产业化转型主体债券首发规模增长背景下，公司加大产业债拓展力度，当年债券类担保业务新增规模较大；同时为有效把控风险，公司收缩对中小微企业借款类担保业务。整体来看，2025 年末在保余额保持增长。2026 年一季度，受净资产规模及放大倍数限制影响，公司业务拓展力度放缓，当期末在保余额略有下降。

表 1：近年来公司担保业务开展情况（单位：亿元）

指标	2023	2024	2025	2026.3
在保余额	**501.41**	**612.22**	**698.31**	**660.71**
年新增承保额	153.34	685.44	754.35	56.40
年解除担保额	195.29	574.63	668.27	94.00

注：由于四舍五入，加总结果可能存在尾差。
资料来源：中证信用，中诚信国际整理

表 2：近年来公司各类担保业务分布情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
债券类担保业务	**436.48**	**349.51**	**517.32**	**518.29**
其中：公司债	159.80	149.00	371.81	390.41
企业债	101.75	70.33	71.79	65.78
中期票据	103.93	75.18	55.80	44.47
PPN	38.00	20.00	4.97	4.76
次级债	27.00	18.00	10.00	9.88
短期融资券	0.00	17.00	2.95	3.00
超短期融资券	6.00	0.00	0.00	0.00
其他类担保业务	**19.08**	**27.82**	**105.28**	**103.48**
其中：资产证券化产品	19.03	27.82	105.26	103.48
借款类担保业务	**45.85**	**234.89**	**75.73**	**38.94**
其中：其他	1.07	181.92	48.81	19.79
资产证券化产品	44.78	52.97	26.91	19.14
在保余额合计	**501.41**	**612.22**	**698.31**	**660.71**

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。
资料来源：中证信用，中诚信国际整理

债券类担保业务由公司本部及子公司中证融担运营，本部目前主要是 2020 年以前开展的存量业务，整体规模较小。中证融担债券担保业务基础定位是目前市场的成熟主流品种，具体包括对公司债、企业债、中期票据和 PPN 等债券担保业务。公司前期债券类担保业务融资主体主要为全国范围内城投平台，2024 年以来受城投债政策和市场环境影响，中证融担债券担保业务在维护存量城投平台客户的同时，向城投产业化转型主体发力；2025 年中证融担发行增量主要由城投转型的产业类主体“首发”以及资产证券化带动，推动当年业务新增规模位于行业前列。上述因素影响下，截至 2025 年末，公司债券担保业务在保余额同比增长 48.01%；2026 年 3 月末，债券担保规模进一步增长。整体来看，公司债券担保客户主体信用等级均为 AA 级及以上，其中 AA^{+}级占比处于行业内较高水平，项目集中在二、三线城市及其地市级经济开发区。风险缓释措施以第三方保证担保为主。

公司借款类担保业务全部由子公司中证融担开展，产品类型包括银行贷款及资产支持证券等，中证融担主要对底层债务人进行担保。银行贷款担保业务系与头部互联网平台运营机构合作的联合贷、助贷等担保业务，由中证融担为商业银行向借款人发放的个人经营贷提供担保，借款期限不超过 1 年，根据底层资产不良率设置担保费率，采用收益覆盖风险的担保模式，具备一定的安全边际。随着助贷新规推出，中证融担加强风险控制，主动收缩互联网平台贷款担保业务规模，截至 2026 年 3 月末，互联网平台贷款担保规模大幅下降至 19.79 亿元。资产支持证券担保业务底层包括个人经营贷及个人消费贷，期限集中在 1~3 年，风险缓释措施包括设置超额现金流覆盖、第三方保证及资产回购等，2025 年以来随公司业务重心转移，资产支持证券担保业务规模持续下降。由于风控标准较为严格且风险缓释措施充足，公司借款类担保业务代偿风险可控。

公司其他类担保业务为对被担保人发行资产支持证券提供的差额补足增信及融资担保，主要涉及产业类及城投类企业。其他类担保业务开展以来，公司依托核心企业信用、围绕关键业务场景，先后落地了较多项目，并设置了第三方保证、资产回购等风险缓释措施。城投债政策影响下，公司积极关注资产支持证券担保业务机会，近年来业务规模保持增长，2026 年 3 月末，其他类在保余额大幅增长至 103.48 亿元。

担保业务分布全国，客户集中度处于较高水平；存量业务担保组合质量优。

担保项目行业分布方面，公司业务仍主要集中在公用事业，项目主体为城投企业，但占比受产业债拓展影响逐年下降，截至 2026 年 3 月末，以城投企业为主的公用事业类项目在保余额占总在保余额的比重下降至 59.58%；产业类项目的在保余额占总在保余额比重提升至 34.17%。整体来看，公司担保业务结构有所优化。担保业务期限结构因主要开展的债券业务期限较长，以中长期为主，整体来看，公司承保组合中长期限业务将对保后管理带来一定压力。

客户集中度方面，由于公司前十大客户以城投企业为主，担保金额较高，客户集中度近年来有所波动，但仍处于较高水平。由于城投企业客户股东背景较强且反担保措施较充分，整体风险可控。

表 3：近年来公司客户集中度状况(单位：%)

	2023	2024	2025
最大单一客户集中度	1.99	1.63	1.43
最大单一客户在保余额/净资产	11.27	11.02	10.68
最大十家客户集中度	19.46	15.73	14.31
最大十家客户在保余额/净资产	109.99	106.14	106.65

注：最大单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额；最大十家客户集中度=担保业务最大十家客户在保余额/担保业务总在保余额。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

从地区分布来看，公司在全国范围内积极拓展同各类金融机构的合作渠道，担保业务余额省级分布与全国各省债券增信担保发行规模分布趋同，截至 2026 年 3 月末，担保业务前五大省份及直辖市为江苏省、山东省、河南省、广东省及陕西省，合计占总在保余额的 67.71%，整体而言，公司展业范围较为分散。

表 4：近年来公司在保余额剩余期限分布情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.3

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年（含）以内	165.23	32.95	157.45	25.72	99.74	14.28	71.43	10.81
1~3（含）年	250.51	49.96	313.13	51.15	312.51	44.75	275.04	41.63
3 年以上	85.67	17.09	141.64	23.13	286.06	40.97	314.23	47.56
合计	**501.41**	**100.00**	**612.22**	**100.00**	**698.31**	**100.00**	**660.71**	**100.00**

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。
资料来源：中证信用，中诚信国际整理

担保组合质量方面，公司标准化债券及资产证券化产品担保业务主体以城投类及产业类国企为主，2023 年以来尚未发生过代偿；借款类担保业务中互联网平台贷款担保业务 2025 年解保规模较大，近年来无新增代偿，2026 年 3 月末应收代偿款余额为 0。整体来看，公司存量业务仍以城投及产业类国企债券担保业务为主，业务风险敞口较小；借款类担保业务规模大幅收缩，存量规模小，风险较为可控。

公司投资较为多元，近年来持续加大银行理财配置，构成仍以资管及信托计划、债券投资为主；信托计划主要投向消费金融领域，债券投资以高等级债券为主；未来需持续关注市场行情变化对投资业务底层资产质量带来的影响。

目前公司投资资产主要为债券、资管及信托计划、理财产品等。近年来公司投资品种及结构保持相对稳定，各类产品投资规模受阶段性到期影响有所波动，截至 2025 年末，公司投资资产增至 116.32 亿元，当期末债权投资累计计提减值 3.68 亿元。2026 年一季度末，投资资产规模因资管计划到期有所下降。

从具体投资组合来看，资管及信托计划投资方面，公司购买产品所属行业相对分散，投向包括产业、个人消费贷款等领域，期限主要集中于 1 年以内；债券投资标的优先选择公司担保的债券，主要为债项信用等级为 AAA 的企业债券；为加强流动性管理，公司持续加大流动性较高的银行理财配置；基金投资方面，公司投资标的主要为货币市场基金、产业类基金、ETF、量化产品及其他私募基金等；此外，公司对外股权投资余额为 5.45 亿元，其中 0.57 亿元为对非上市公司股权投资，4.58 亿元为公司投资的红利股。公司近年来新增投资资产质量保持稳定，未来需持续关注市场行情变化对投资业务底层资产质量带来的影响。

表 5：近年来公司投资组合结构（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025		2026.3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理计划及信托计划	22.48	20.86	35.68	31.67	30.32	26.06	28.20	24.38
债券	36.42	33.79	32.11	28.50	33.66	28.94	32.54	28.13
理财产品	4.23	3.93	15.56	13.81	22.92	19.70	23.66	20.45
基金及合伙企业	36.45	33.83	23.17	20.56	22.75	19.55	23.96	20.72
应收债权	6.48	6.01	5.30	4.71	1.37	1.18	1.37	1.19
国债逆回购	1.13	1.05	0.27	0.24	0.12	0.10	0.48	0.41
股权投资（含红利股）	0.55	0.51	0.58	0.51	5.17	4.44	5.45	4.71
衍生金融资产	0.02	0.02	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.02
合计	**107.77**	**100.00**	**112.67**	**100.00**	**116.32**	**100.00**	**115.68**	**100.00**

注：四舍五入可能导致单项加和数与合计数存在尾差。

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

通过下属专业子公司及参股公司开展信用评级、科技等业务，以数据与科技为核心驱动力，整体发展形势良好，有利于进一步提升综合竞争力。

公司发展担保业务的同时，积极推动信用评级、科技业务的开展，公司和中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）持续加大评级科技化投入，进一步整合评级与业务数据库，实现统一的数据标准和结构，提升数据质量，并带动评级业务收入持续增长，2025 年中证鹏元实现评级业务收入 6.46 亿元。

中证数智科技（深圳）有限公司持续发展，服务机构客户已覆盖银行、证券、保险、基金及监管机构等全品类客户。中证信用云科技（深圳）有限公司积极寻找市场机会，依托核心企业信用、围绕关键业务场景，逐步形成供应链金融、特定场景经营贷等产品体系，打造中小微业务数字化综合解决方案。2025 年公司实现技术服务收入 1.05 亿元，同比有所增长。

投研科技方面，参股公司瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司已发展成为当前市场普遍关注的第三方信用研究平台，基于评级和估值体系，搭建了以内容和科技为核心的产品序列；参股公司上海寰擎信息科技有限公司所推出的终端服务更加贴近用户需求，日活终端数及机构数量均保持在高位，已发展成为国内信用债领域的重要信息服务平台。

财务风险

中诚信国际认为，增信业务收入及投资收益为公司收入主要来源，跟踪期内投资收益增长且信用减值损失随债权回收计提减少，整体盈利能力保持行业较好水平；风险准备金对在保余额的覆盖能力仍有待提升，目前资产流动性相对较好，但债券及非标投资规模较大，需持续关注交易市场变化及底层资产质量变化对资产流动性的影响。

盈利能力

增信业务收入及投资收益为公司收入主要来源，跟踪期内投资收益增长且信用减值损失随债权回收计提减少，整体盈利能力保持行业较好水平。

增信业务收入为公司主要收入来源，2025 年中证融担债券担保业务规模增长推动增信业务收入同比增长，但受中证信用存量债券增信业务到期解保影响，中证信用合并口径实现的增信业务收入同比下降 3.26%。担保合同准备金计提方面，公司对财务担保合同提取风险准备金，提取金额为预期信用损失准备金额高于初始确认金额扣除按照收入确认原则确定的累计摊销额后余额的差额。受子公司中证融担新增业务规模增长影响，2025 年公司提取风险准备金同比增长 88.05%。公司业务收入还包括信用评级、数据服务和咨询服务等，其中，2025 年公司评级业务继续保持快速发展，当年评级业务收入同比增长 8.73%，为公司第二收入来源；咨询服务业务及技术服务业务收入亦保持增长；此外，还有少量的资产管理、保理业务和信用管理业务收入，占营业收入比重相对较小。

公司自有资金运营产生的收益主要来自于利息收入和投资收益，对公司盈利形成了有效补充，利

息收入主要来自银行存款利息收入及债权投资利息收入，投资收益来自于证券投资基金、债券、信托及资管计划、银行理财等。2025 年受银行存款规模下降及收益率下滑等因素影响，当年利息收入同比有所下降，但投资收益有所增加；利息支出方面，2025 年融资成本下降推动利息支出同比下降 17.60%。

成本费用方面，公司制定了基本的预算管理制度，以确保成本得到有效控制。2025 年公司职工薪酬增加推动业务及管理费有所上升，但收入增长较好，当期营业费用率略有下降。此外，2025 年公司应收债权实现部分回收，当期信用减值损失计提同比减少。受上述因素共同影响，2025 年公司净利润同比增长 2.40%；盈利能力仍处于行业内较好水平。

表 6：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：百万元）

	2023	2024	2025
增信业务收入	677.31	630.31	609.79
提取风险准备金	(13.04)	(42.66)	(80.22)
利息净收入	62.54	16.19	28.02
投资收益	254.89	274.48	331.35
业务及管理费	(692.35)	(687.99)	(689.07)
税金及附加	(9.15)	(10.16)	(12.51)
信用减值损失	(106.32)	(170.85)	(77.38)
税前利润	791.31	757.80	798.12
净利润	689.84	661.16	677.05
平均资产回报率(%)	4.87	4.80	4.70
平均资本回报率(%)	7.40	7.37	7.34
营业费用率(%)	44.02	43.93	41.56

注：1、利息净收入中未含银行结算手续费支出；2、业务及管理费金额包括研发费用。
资料来源：中证信用，中诚信国际整理

风险抵御能力

通过计提风险准备金和多形式风险缓释措施提高风险抵御能力，但风险准备金对在保余额的覆盖能力仍有待提升。

公司基于风险管理的审慎考虑，通过风险准备金计量模型，提高了对风险敞口的覆盖程度，截至 2025 年末累计计提的担保业务风险准备金保持增长，但担保业务规模增速较快导致风险准备金对在保余额的覆盖率同比略有下降，整体处于较低水平。除计提风险准备金之外，公司还通过第三方保证担保、股权质押、应收款项质押、房产土地抵押和存放保证金等多种形式的风险缓释措施来提升风险抵御能力。除少数国资公司、股东背景较强的强信用主体项目外，其余项目均设置反担保措施。

表 7：近年来公司担保组合主要数据与指标（金额单位：百万元）

	2023	2024	2025
风险准备金金额	603.63	626.04	701.75
风险准备金金额/在保余额(%)	1.20	1.02	1.00

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

公司资产流动性处于较好水平，但投资规模较大，未来需持续关注交易市场变化对资产流动性的影响。

公司资产主要包括货币资金、交易性金融资产和债权投资，近年来，公司资产配置占比有所波动，但货币资金及投资资产规模整体呈上升态势，截至 2025 年末，上述各项资产分别在总资产中占比 12.51%、51.70%和 23.26%。交易性金融资产及债权投资主要为公司投资的债券、资产管理计划及信托计划、基金和购入的银行理财产品。

目前公司持有的高流动性资产包括非受限的货币资金及部分交易性金融资产，2025 年开展业务受限的增信业务备付金增加以及部分债券转向以持有为目的，年末高流动性资产同比有所下降，高流动性资产在总资产中占比及对在保余额覆盖程度均有所下降，但仍处于行业较好水平。总体来看，公司目前资产流动性相对较好，但债券投资及非标投资规模较大，未来需持续关注交易市场变化、底层资产质量变化对资产流动性的影响。

表 8：近年来公司主要流动性指标（单位：%）

	2023	2024	2025
高流动资产/总资产	70.25	69.79	58.13
高流动资产/在保余额	19.12	15.84	12.39

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

通过利润留存补充资本，但随着业务快速扩张，公司面临资本补充压力。

跟踪期内公司主要通过利润留存补充资本，截至 2025 年末，公司净资产持续增长至 93.67 亿元。受担保业务规模增长影响，公司净资产放大倍数持续上升。总体来看，公司面临一定资本补充压力。

表 9：近年来公司资本充足性指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
净资产	88.70	90.74	93.67
经调整的所有者权益	73.72	75.74	78.67
净资产放大倍数(X)	5.65	6.75	7.46

资料来源：中证信用，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产为 11.82 亿元，占期末总资产的 7.94%，受限资产主要为增信业务备付金和开展回购业务质押的债权投资。同期末，公司无重大诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：截至 2025 年末，公司无未履行代偿义务事项。根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2026 年 4 月 16 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，公司未出现延迟支付债务本金及其利息的情况，公司近三年未发生违约事件。

调整项

高流动性资产能够较好覆盖债务，整体流动性风险较低。

流动性评估方面，截至 2025 年末，中证信用包括永续债在内的总债务 47.76 亿元，其中短期债务占比 12.18%。同期末，公司高流动性资产总额 86.55 亿元，高流动性资产能够较好的覆盖短期债务，且近年来代偿规模处于极低水平；加之公司能够获得一定的银行授信额度，整体流动性风险较低。

外部支持

公司作为全国性综合信用服务机构可获得政府支持。

中证信用作为证监会同意设立的服务资本市场的综合信用服务机构，积极推动资本市场风险分散分担机制和信用风险体系建设。考虑到中证信用所承担的推动资本市场发展的重要使命，中诚信国际将由此而带来的政府支持因素纳入本次信用评级考虑。

跟踪债券信用分析

截至 2026 年 3 月末，“22 中证 10”、“23 中证 01”募集资金均已使用完毕；上述债项已使用的募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

“22 中证 10”和“23 中证 01”设置票面利率选择权和发行人回售选择权，2025 年 11 月“22 中证 01”进入行权期，回售金额 8.50 亿元；“23 中证 01”于 2026 年 5 月进入行权期，回售申报期内“23 中证 01”有效申报数量 1,190 张，回售金额 11.90 亿元，公司均不对回售债券进行转售，截至报告出具日，“22 中证 01”、“23 中证 01”债券余额分别为 0.50 亿元、0.10 亿元，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。由于上述债券均未设置担保增信措施，故其信用水平与公司信用实力高度相关，近年来公司业务平稳发展，同时考虑到公司直接融资渠道通畅，债务接续压力不大，跟踪期内存续债券信用质量无显著恶化趋势，公司跟踪债券违约风险极低。

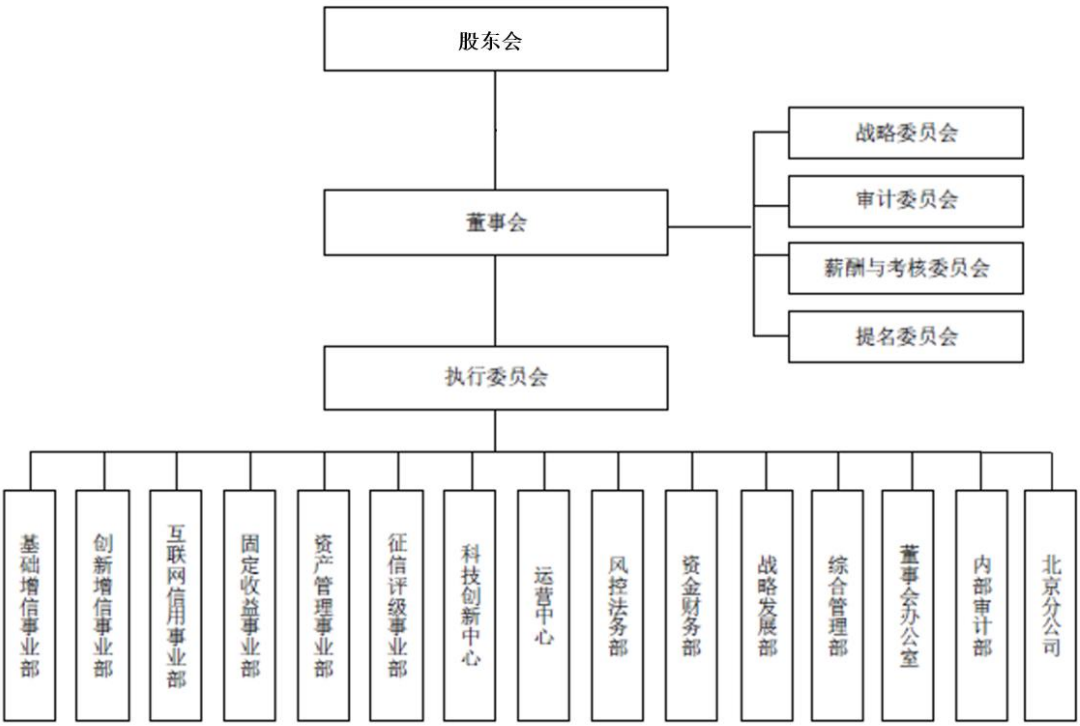
评级结论

综上所述，中诚信国际维持中证信用增进股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“22 中证 10”和“23 中证 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：中证信用增进股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	国泰海通证券股份有限公司	25,000.00	5.45%
2	东吴证券股份有限公司	22,500.00	4.91%
3	东方证券股份有限公司	20,000.00	4.36%
4	光大证券股份有限公司	20,000.00	4.36%
5	广发证券股份有限公司	20,000.00	4.36%
6	国投证券股份有限公司	20,000.00	4.36%
7	国元证券股份有限公司	20,000.00	4.36%
8	中泰证券股份有限公司	20,000.00	4.36%
9	中国人保资产管理有限公司	20,000.00	4.36%
10	中国人民保险集团股份有限公司	20,000.00	4.36%
11	中国太平洋人寿保险股份有限公司	20,000.00	4.36%
12	前海金融控股有限公司	20,000.00	4.36%
13	佛山市顺德区新碧贸易有限公司	20,000.00	4.36%
14	深圳市天图创业投资有限公司	20,000.00	4.36%
15	珠海横琴中科白云中证股权投资合伙企业（有限合伙）	20,000.00	4.36%
16	深圳市洹禾投资企业（有限合伙）	16,720.00	3.65%
17	杭州华憧自有资金投资合伙企业（有限合伙）	16,000.00	3.49%
18	深圳市新洹投资企业(有限合伙)	15,280.00	3.33%
19	兴业证券股份有限公司	10,000.00	2.18%
20	恒生电子股份有限公司	10,000.00	2.18%
21	浙江永强集团股份有限公司	10,000.00	2.18%
22	深圳天图兴鹏大消费产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	8,000.00	1.75%
23	深圳市帕拉丁一期企业管理合伙企业（有限合伙）	8,000.00	1.75%
24	深圳市罗湖投资控股有限公司	7,000.00	1.53%
25	鸿博股份有限公司	6,500.00	1.42%
26	珠海横琴零壹沃土九号投资合伙企业（有限合伙）	6,000.00	1.31%
27	国信证券股份有限公司	5,000.00	1.09%
28	海城市平海投资合伙企业（有限合伙）	5,000.00	1.09%
29	东方财富信息股份有限公司	5,000.00	1.09%
30	北京万通新发展集团股份有限公司	5,000.00	1.09%
31	广东省普路通供应链管理股份有限公司	5,000.00	1.09%
32	深圳市承信管理咨询合伙企业（普通合伙）	4,098.00	0.90%
33	深圳金领域全球生物科技合伙企业（有限合伙）	4,000.00	0.87%
34	北京康乐安投资管理中心（有限合伙）	3,500.00	0.76%
35	深圳市君达瑞投资合伙企业（有限合伙）	1,000.00	0.22%
	合计	**458,598.00**	**100.00**

资料来源：中证信用



资料来源：中证信用，中诚信国际整理

附二：中证信用增进股份有限公司主要财务数据（合并口径）

（金额单位：百万元）	2023	2024	2025
资产			
货币资金（含结算备付金）	2,110.50	1,692.16	1,953.00
交易性金融资产	8,074.40	8,725.04	7,697.52
债权投资	2,586.79	2,514.67	3,462.34
长期股权投资	149.38	145.51	143.39
资产合计	13,649.68	13,898.69	14,887.87
负债及所有者权益			
短期借款	320.59	307.10	280.18
应付债券	2,689.74	2,630.49	2,694.06
风险准备金余额	603.63	626.04	701.75
负债合计	4,779.46	4,824.63	5,520.95
实收资本	4,585.98	4,585.98	4,585.98
资本公积	770.58	767.13	756.10
一般风险准备	438.32	538.87	598.82
所有者权益合计	8,870.21	9,074.06	9,366.92
少数股东权益	1,823.80	1,800.49	1,868.96
利润表摘要			
增信业务收入	677.31	630.31	609.79
提取风险准备金	(13.04)	(42.66)	(80.22)
投资收益	254.89	274.48	331.35
业务及管理费	(692.35)	(687.99)	(689.07)
税金及附加	(9.15)	(10.16)	(12.51)
营业利润	790.14	760.02	799.16
税前利润	791.31	757.80	798.12
所得税费用	(101.46)	(96.64)	(121.07)
净利润	689.84	661.16	677.05
担保组合			
在保余额	50,140.96	61,222.15	69,831.00

附三：中证信用增进股份有限公司主要指标（合并口径）

	2023	2024	2025
盈利能力(%)			
营业费用率	44.02	43.93	41.56
平均资产回报率	4.87	4.80	4.70
平均资本回报率	7.40	7.37	7.34
担保项目质量(%)			
年内代偿额（百万元）	0.00	0.00	0.00
年内代偿率	0.00	0.00	0.00
累计代偿率	0.003	0.001	0.001
风险准备金/在保余额	1.20	1.02	1.00
资本充足性			
净资产（百万元）	8,870.21	9,074.06	9,366.92
净资产放大倍数(X)	5.65	6.75	7.46
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	70.25	69.79	58.13
高流动性资产/在保余额	19.12	15.84	12.39

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	业务及管理费	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务净收入+投资收益+利息净收入)
	其他业务净收入	主营业务收入-增信业务收入+其他收益+资产处置收益+其他业务收入-其他业务支出-（主营业务成本-分保支出）
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金＋交易性金融资产中的高流动性部分＋以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	在保余额/净资产

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估（BCA）等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。
[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。
[3]全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他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	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。[2]担保公司主体信用等级符号同样适用于信用增进公司。[3]此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。

C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010
电话：+86（10）66428877
传真：+86（10）66426100
网址：www.ccxi.com.cn

Address:Building5,GalaxySOHO,No.2NanzhuganLane,ChaoyangmenneiAvenue,DongchengDistrict, Beijing

PostalCode:100010
Tel:+86（10）66428877
Fax:+86（10）66426100
Web:www.ccxi.com.cn