



中国投融资担保股份有限公司 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 0220 号

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 5 月 22 日

发行人及评级结果	中国投融资担保股份有限公司	AAA/稳定
跟踪债项及评级结果	22 中保 Y1、23 中保 Y2、23 中保 Y3、23 中保 Y1、23 中保 Y4、24 中保 03、24 中保 02、24 中保 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，主要基于中国投融资担保股份有限公司（以下称“中投保”或“公司”）雄厚的股东背景、突出的行业地位以及畅通的融资渠道等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；中诚信国际也关注汇率波动及资本市场波动对公司收益产生影响等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中国投融资担保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	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况恶化，如资产质量下降、资本金不足、偿债能力大幅下滑等；外部支持能力及意愿大幅弱化。</p>	

正面

- 第一大股东国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）实力雄厚，能为公司提供有力支持
- 公司具有较长的担保业务经营历史，积累了丰富的展业经验，业务规模领先，行业地位突出
- 公司融资渠道畅通

关注

- 公司存在一定规模的欧元债务，未来需关注公司因外汇汇率波动对收益产生的影响
- 公司利润对投资收益依赖度较高，资本市场波动对公司投资管理能力提出更高要求

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn
 项目组成员：黄靖雯 jwhuang.huang@ccxi.com.cn
 刘冰瑞 brliu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877
 传真：(010)66426100

主体财务概况

中投保（合并口径）	2023	2024	2025
总资产（亿元）	275.47	278.60	280.89
担保损失准备金（亿元）	26.01	18.89	14.12
所有者权益（亿元）	110.93	116.92	118.75
在保余额（亿元）	902.10	963.92	1,433.50
年新增担保额（亿元）	394.59	659.74	1,895.41
已赚保费（亿元）	7.82	7.21	7.43
利息净收入（亿元）	(3.24)	(3.36)	(2.58)
投资收益（亿元）	12.30	26.87	5.47
净利润（亿元）	5.71	13.66	3.70
平均资本回报率（%）	5.18	11.99	3.14
平均资本回报率（%）（年报口径）	5.63	16.02	3.17
累计代偿率（%）	0.41	0.61	0.36
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	7.51	6.61	7.97
融资担保放大倍数（X）	5.23	4.63	5.91

注：1、本报告财务数据来源为公司提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2023 年、2024 年和 2025 年审计报告。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 年财务数据为审计报告期末数；2、累计代偿率为公司三年累计代偿率；3、除特别说明外，本报告引用业务数据均为中投保单体口径；4、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	中投保	中债信用	中证信用
总资产（亿元）	280.89	152.14	148.88
所有者权益（亿元）	118.75	105.04	93.67
净利润（亿元）	3.70	4.83	6.77

中诚信国际认为，中投保与可比企业均为全国性担保公司，整体综合实力较强。中投保资产规模较大，投资资产占比高，且债务规模在同业中处于较高水平；资本实力方面，中投保通过发行永续债的方式充实资本，剔除永续债规模后资本实力仍处于行业内较高水平；盈利能力方面，因主营市场化担保业务且投资资产收益较高，中投保与可比企业整体盈利能力均处于行业中较好水平。

注：“中债信用”为“中债信用增进投资股份有限公司”简称；“中证信用”为“中证信用增进股份有限公司”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 中保 Y1	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	5/5	2022/10/21~2027/10/ 21（5+N）	发行人续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y1	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	10/10	2023/06/12~2026/06/ 12（3+N）	发行人续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y2	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	5/5	2023/06/12~2028/06/ 12（5+N）	发行人续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y3	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	10/10	2023/08/14~2026/08/ 14（3+N）	发行人续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权、发行人赎回选择权
23 中保 Y4	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	5/5	2023/08/14~2028/08/ 14（5+N）	发行人续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权、发行人赎回选择权

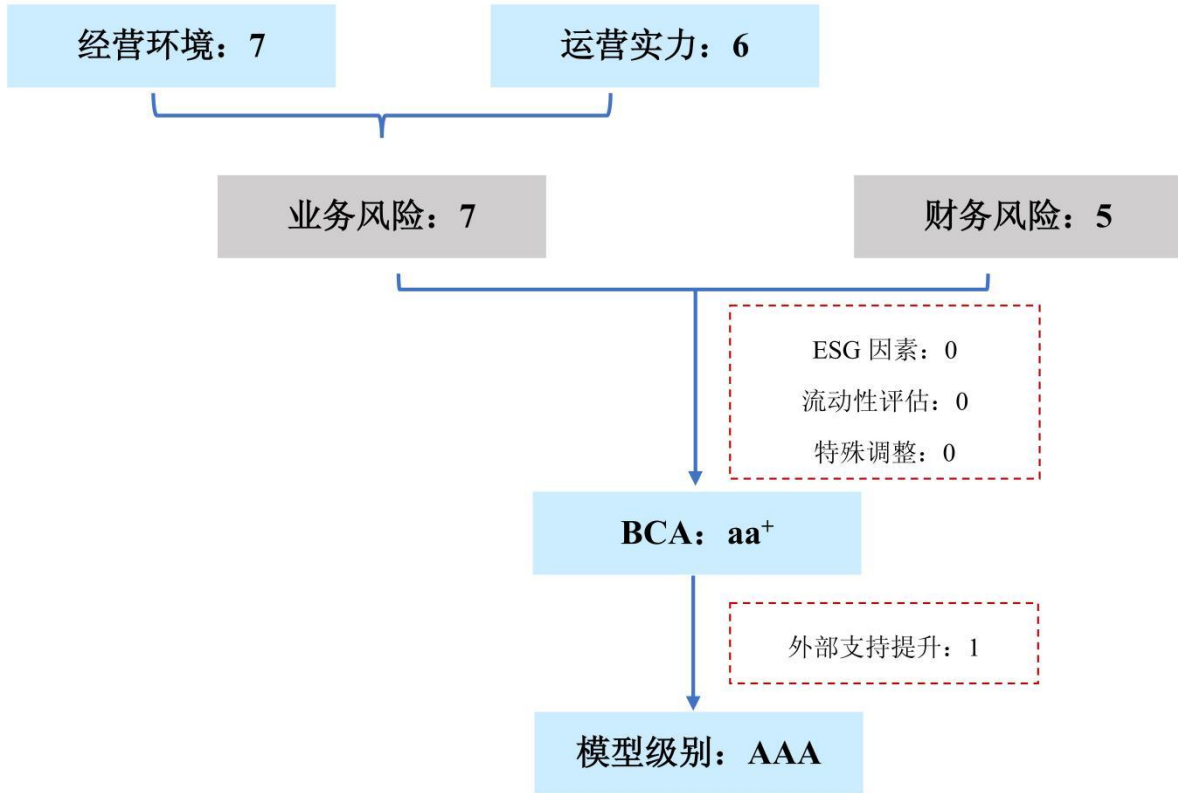
24 中保 01	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	9/9	2024/03/11~2027/03/ 11	--
24 中保 02	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	16/16	2024/03/11~2029/03/ 11	--
24 中保 03	AAA	AAA	2025/05/23 至 本报告出具 日	5/5	2024/06/17~2029/06/ 17	--

注：债券余额为 2026 年 3 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中投保	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23 至本报告出具日

○ 评级模型

中国投融资担保股份有限公司评级模型打分(C230500_2024_03_2026_1)



*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： 作为国投集团金融服务板块的重要组成部分，公司可在资本补充、业务拓展、流动性支持等方面得到国投集团的大力支持，跟踪期内外部支持无变化。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.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

中诚信国际预计 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），报告链接：<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12379?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司产权结构无变化，战略方向明确，业务结构持续调整优化；债券担保业务在保余额仍呈下降趋势；借款类担保业务在保余额增幅较大，因公司进一步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，其他融资担保业务在保余额亦实现大幅增长，推动公司在保余额保持增长趋势。2025 年累计代偿率有所回落，维持行业较低水平，仍需关注后续担保组合质量的变化情况及各项风控措施执行效果。公司加大高评级债券资产配置力度，同时拓展多元化资金投放，深化对央企及产业链的全维度金融支持；母公司口径各类资产比例满足监管规定；在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对公司投资资产的价值波动风险及债务变化情况保持关注。

跟踪期内，公司产权结构无变化，董事长因工作调整发生变更，公司取消监事会、监事；战略方向明确，业务结构持续调整优化。

跟踪期内，公司产权结构无变化，截至 2025 年末，公司注册资本仍为 45.00 亿元，其中国投集团公司持股比例仍为 48.93%，为公司控股股东。公司董事长发生变更，原董事长邓星斌先生因工作调整辞去董事长、董事及董事会下属委员会相关职务，原公司总经理（总裁）赵良先生担任公司第四届董事会董事、董事长，海燕女士为公司总经理（总裁）；公司取消监事会、监事，由董事会审计与风险委员会、内部审计等机构行使相关职权。作为在全国中小企业股份转让系统挂牌的公众公司，公司信息披露和公司治理机制较为完善。

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。

公司主动调整业务结构，跟踪期内债券担保业务规模有所下降，随着加强央国企合作担保业务拓展力度，同时普惠金融担保业务拓展态势良好，2025 年末公司担保业务规模实现大幅增长，处于行业领先水平。

跟踪期内公司持续主动调整担保业务结构，降低城投债担保业务比重，2025 年末公司债券担保业务在保余额仍呈下降趋势；随着央国企担保业务合作加强，同时普惠金融担保业务拓展态势良好，借款类担保业务在保余额占比显著提升，其他融资担保业务亦实现大幅增长；投标担保作为非融资担保业务的主要构成，保持良好发展势头，公司担保业务规模保持增长趋势，2025 年末在保余额同比增长 48.72%至 1,433.50 亿元，业务规模处于行业领先水平。

表 1：近年来公司担保业务发生情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
在保余额	902.10	963.92	1,433.50
融资担保业务	757.23	786.71	1,257.54
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
其他融资担保	82.61	106.39	202.80
非融资担保业务	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
其他非融资担保	24.97	32.74	26.17
年内新增担保额	394.59	659.74	1,895.41
年内解除担保额	320.31	597.92	1,425.83
融资担保责任余额	519.53	493.76	633.35

注：由于四舍五入，各分项加总数可能与合计数存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内新增债券担保业务以地方国企产业债为主，受城投债到期解保规模较大影响，在保余额仍呈下降趋势；借款类担保业务在保余额增幅较大，需持续关注各项风控措施执行效果；因公司进一步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，以资产证券化产品担保为主的其他融资担保业务在保余额亦实现大幅增长；以投标担保为主的非融资担保业务稳步开展。

债券担保业务方面，跟踪期内公司持续推进业务结构调整，2025 年新增担保额同比有所上升，以国企产业债为主，但受存量城投债担保业务到期规模较大影响，年末债券担保业务在保余额仍呈下降趋势。从发债担保品种来看，2025 年以来，公司新增债券担保业务以私募债担保为主，主体信用评级为 AA⁺级的地方国企占比明显提升，存量债券担保业务仍以主体信用评级为 AA 级的公募债券担保为主，截至 2025 年末主体信用评级为 AA 级的业务在保余额占比 62.38%。

借款类担保主要包括企业贷款担保、个人经营贷担保、电票担保等，担保客户以小微企业主为主；为控制此类业务风险，部分业务通过特定风控方案安排控制赔付上限、设置风险安全垫，不断增

强风险抵御能力，2025 年以来，借款类担保业务在保余额显著上升，主要系公司拓展普惠金融业务的效果较好所致，未来需关注该类业务各项风控措施执行效果。

其他融资担保业务主要为资产证券化产品担保，2025 年以来，公司充分利用股东资源优势，进一步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，深入挖掘资产证券化担保业务机会，年末在保余额同比增长 90.62%。

跟踪期内公司非融资担保业务仍以投标担保为主，工程履约担保业务在保余额有所下降，其他非融资担保主要为预付款保函，后续公司在稳步发展投标保函业务的同时，增强和股东的业务协同，挖掘股东体系内及央企产业链上下游的保函业务需求。

跟踪期内担保组合行业及客户集中度水平有所下降；2025 年累计代偿率有所回落，维持行业较低水平；公司担保业务准入标准相对较高，代偿回收能力强，目前实际承担的代偿损失风险可控；但 2025 年以来借款类担保业务规模增幅较大，仍需关注后续担保组合质量的变化情况及各项风控措施执行效果。

公司在全国范围内展业，区域分散度较高。从行业集中度来看，截至 2025 年末，公司在保余额主要集中在建筑业、金融业、租赁和商务服务业，上述三个行业的在保余额占总在保余额的 44.31%，行业集中度有所下降。

从客户集中度来看，截至 2025 年末，公司前十大客户主要为债券担保客户，前十大客户在保余额合计为 95.18 亿元，其中最大单一客户在保余额为 10.00 亿元，同比均有所下降。跟踪期内公司继续控制单户融资规模，客户集中度水平持续下降。

表 2：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	1.54	1.24	0.70
最大单一客户在保余额/净资产	12.67	10.26	8.50
最大十家客户集中度	11.76	10.53	6.64
最大十家客户在保余额/净资产	96.66	86.73	80.95

注：1、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；2、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；3、表中集中度指标为中诚信国际口径，并非监管指标。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

承保组合剩余期限方面，截至 2025 年末，公司于 2026 年到期的在保余额为 372.08 亿元，占总在保余额的比例为 25.96%；于 2027~2028 年到期的在保余额为 722.60 亿元，在总在保余额中的占比为 50.41%；于 2029 年及以后到期的在保余额为 338.82 亿元，在总在保余额中的占比为 23.64%。整体来看，公司担保业务到期分布相对均衡。

担保组合质量方面，公司历史代偿主要发生在 2015 年及以前，公司已针对相关项目全额计提减值并完成部分核销。跟踪期内公司新增代偿仍主要集中于借款类担保业务，截至 2025 年末，公司累计代偿率回落至 0.36%，处于行业较低水平。公司借款类担保具备小额分散特点，同时公司组合运用保证金、风险准备金、有形抵押物等多种反担保措施，截至 2025 年末基本可实现当期全额回收，但 2025 年以来，公司借款类担保业务在保余额增幅较大，仍需关注未来担保组合质

量的变化情况及各项风控措施执行效果。公司债券担保业务尚未发生代偿；非融资担保业务代偿风险低；其他融资担保业务以资产证券化产品为主，针对此类业务，公司设置了较强的风险控制措施，制定严格的资产筛选标准，底层资产现金流稳定，因而此类业务代偿损失风险较为可控。

代偿回收方面，公司通过诉讼、与第三方机构合作处置抵押物变现等多种手段进行追偿，得益于较为丰富的反担保措施，近年来公司回收率处于较高水平。截至 2025 年末，公司累计回收代偿 8.03 亿元；应收代偿款余额为 1.28 亿元，已全额计提减值。总体来看，公司担保业务准入标准相对较高，目前实际承担的代偿损失风险可控，担保组合质量较优。

表 3：近年来担保组合主要数据与指标（单位：百万元）

	2023	2024	2025
累计代偿额	356.60	726.74	849.12
年内代偿额	250.89	370.14	228.08
累计代偿率(%)	0.41	0.61	0.36
年内代偿率(%)	0.78	0.62	0.16
累计回收额	362.45	702.25	803.17
年内回收额	252.16	343.57	207.44
累计回收率(%)	101.64	96.63	94.59
年内回收率(%)	100.51	92.82	90.95

注：累计代偿额、累计回收额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

跟踪期内公司加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模及占比持续提升；2025 年以来拓展多元化资金投放，深化对央国企及产业链的全维度金融支持；母公司口径各类资产比例满足监管规定；在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对公司投资资产的价值波动风险及债务变化情况保持关注。

公司投资资产规模持续增加，主要包括债券投资、股权投资、委托贷款、基金投资和国债逆回购等。跟踪期内债券投资仍为公司主要投资方向，随着公司加大对优质央企及产业链上下游的支持力度，2025 年以来在传统以 ABS 增信为主的支持方式基础上，拓展至直接投资、债权计划投资、应收款项类投资等多元资金投放，深化对央国企及产业链的全维度金融支持。截至 2025 年末，公司投资资产¹的账面价值为 221.52 亿元，同比上升 2.17%，在总资产中占比为 78.86%。

表 4：近年来公司投资资产分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023		2024		2025	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
债券投资	51.51	26.09	68.24	31.47	90.47	40.84
股权投资	59.62	30.20	50.38	23.24	32.43	14.64
委托贷款	31.83	16.13	36.88	17.01	33.23	15.00
基金投资	27.17	13.76	28.85	13.31	14.69	6.63
国债逆回购	1.47	0.75	9.82	4.53	2.48	1.12
投资性房地产	2.66	1.35	7.30	3.37	7.07	3.19

¹ 投资资产包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、买入返售金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资和投资性房地产。

信托计划	7.04	3.57	6.02	2.78	4.91	2.22
理财计划	11.62	5.89	5.48	2.53	10.56	4.77
债权计划	0.00	0.00	0.00	0.00	9.19	4.15
应收款项类投资	0.77	0.39	0.77	0.36	13.57	6.13
其他	3.71	1.88	3.07	1.42	2.91	1.31
合计	197.41	100.00	216.82	100.00	221.52	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

债券投资以公司债、地方政府债、中期票据和企业债为主，跟踪期内公司继续加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模在公司投资资产总额中的占比持续提升。股权投资主要包括公司所投资的股权基金及非上市公司股权，2025 年公司继续减持部分权益类资产，年末股权投资余额继续减少。委托贷款主要为亚行项目提款用于京津冀区域大气污染防治项目的委托贷款，预计未来规模将保持平稳。此外，公司所持有的基金投资以货币基金为主，信托计划底层主要为特定资产收益权，理财计划主要为银行理财。2025 年以来公司新增债权计划投资，同时年末应收款项类投资规模同比增加，底层资产聚焦基于央企信用的应收款等优质标的。综合来看，公司整体投资资产规模较大；在宏观经济面临多重压力的环境下，资本市场波动对公司投资业务管理能力提出更高要求，未来仍需对其投资资产的价值波动风险及相应债务变化情况保持关注。

近年来，公司加强合规管理，坚持底线思维和红线意识，截至 2025 年末，母公司口径各类资产比例满足《融资担保公司资产比例管理办法》的要求。

旗下各子公司的持续发展对公司本部担保业务形成有益补充。

中投保信裕资产管理（北京）有限公司（以下简称“信裕资管”）为公司“投资+资管”业务平台。信裕资管围绕担保增信业务链条，形成担保、投资、资管三个业务领域相互协同的局面。截至 2025 年末，信裕资管合并口径的总资产为 51.48 亿元，净资产为 31.91 亿元；2025 年实现营业总收入 3.01 亿元，实现净利润 1.34 亿元。截至 2025 年末，信裕资管旗下累计管理资管产品 131 支，累计资管规模 713.18 亿元；存量管理资管产品 17 支，存量资管规模 46.35 亿元。子公司中投保数字科技（北京）股份有限公司（以下简称“中投保数科”）运用科技手段持续提升公司风险管控能力，在金融科技领域赋能公司担保增信和资管投资业务发展；中投保科技融资担保有限公司（以下简称“科技融担”）响应国家政策，立足于公司普惠金融战略，积极开拓政策性担保业务，围绕中小微企业和三农领域，不断提升服务普惠金融的能力，实现企业融资便利化和普惠金融供给多样化。截至 2025 年末，科技融担在保余额 3.43 亿元，2025 年发生少量代偿但于当期全额回收。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内得益于担保业务规模增长，担保业务收入有所上升，但准备金转回规模下降使得担保业务净收入略有下滑；2024 年公司减持部分权益类资产，取得较高的一次性投资收入，使得 2025 年投资收益同比大幅下降，叠加汇兑损失影响，公司净利润近年来波动较大；因公司担保业务结构调整，低风险业务规模增加，2025 年继续转回担保损失准备金，故担保损失准备金对在保责任余额的覆盖比例有所下降；

公司资本实力很强，虽资产流动性水平有所下滑，但高流动性资产足以覆盖短期债务，且融资渠道畅通，流动性风险相对可控。

盈利能力

跟踪期内得益于担保业务规模增长，担保业务收入有所上升，但准备金转回规模下降使得担保业务净收入略有下滑；2024 年公司减持部分权益类资产，取得较高的一次性投资收入，使得 2025 年投资收益同比大幅下降，叠加汇兑损失影响，公司净利润近年来波动较大。

得益于公司担保业务规模大幅增长，2025 年担保业务收入同比上升 39.99%；此外，当年公司仍保持分保合作安排，全年分出保费金额 0.89 亿元。同期公司转回未到期责任准备金 3.22 亿元；公司基于担保业务代偿实际，全年转回担保赔偿准备金 1.35 亿元。受上述因素共同影响，公司 2025 年实现担保业务净收入 8.78 亿元，同比小幅下降 6.07%。

除担保业务外，公司利润主要来源于股权投资、债券投资及委托贷款业务获取的投资收益。2024 年因公司减持部分权益类资产，取得较高的一次性投资收入，使得 2025 年投资收益同比大幅下降 79.63%至 5.47 亿元。银行存款获取的利息收入亦为公司稳定的收益来源。此外，受益于交易性金融资产项下部分股权价值波动影响，2025 年公司实现公允价值变动收益 1.41 亿元。

成本费用控制方面，2025 年因公司职工薪酬大幅减少，业务及管理费用²同比下降 23.09%；但受投资收益大幅缩减的影响，公司营业费用率同比增加 22.02 个百分点。受市场环境影响，近年公司利息收入及融资成本均有所下降，2025 年利息收入和利息支出分别同比下降 27.32%和 23.98%，受此影响，公司全年利息净收入同比下降 23.11%。公司承做的亚洲开发银行转贷项目因欧元汇率波动，2025 年发生汇兑损失 3.06 亿元，汇兑收益由正转负，考虑到公司目前仍保有部分欧元债务，未来需关注因外汇汇率波动对收益产生的影响；此外，2025 年公司基于金融资产投资状况合理计提信用减值损失 0.31 亿元。受上述因素共同影响，2025 年公司实现净利润 3.70 亿元，同比下降 72.89%；平均资产回报率和平均资本回报率同比均有所下滑。

表 5：近年来公司盈利情况（单位：百万元）

	2023	2024	2025
担保业务收入	854.28	364.62	510.42
担保业务成本	139.43	570.20	367.65
其中：分出保费	(150.16)	(135.29)	(89.31)
担保赔偿准备金支出	211.35	213.84	135.40
提取未到期责任准备金	78.24	491.65	321.57
担保业务净收入	993.71	934.82	878.07
利息净收入	(323.80)	(335.52)	(257.99)
投资收益	1,229.99	2,687.16	547.38
汇兑损益	(223.90)	171.87	(305.92)
业务及管理费用	(469.80)	(618.83)	(475.94)
税金及附加	(15.12)	(18.42)	(31.78)

² 本文业务及管理费用包含研发费用。

营业外净收入	29.66	4.52	8.63
税前利润	816.44	2,308.29	467.44
净利润	570.85	1,366.23	370.45
平均资产回报率(%)	2.06	4.93	1.32
平均资本回报率(%) (年报口径)	5.63	16.02	40.97
平均资本回报率(%)	5.18	11.99	3.14
营业费用率(%)	25.02	18.95	40.97

资料来源：中投保，中诚信国际整理

风险抵御能力

公司因担保业务结构优化，低风险业务规模增加，2025 年继续转回担保损失准备金，对在保责任余额的覆盖比例有所下降。

公司因担保业务结构优化，低风险业务规模增加，2025 年继续转回担保损失准备金，使得担保损失准备金余额逐年下降；截至 2025 年末，公司本部担保损失准备金/在保责任余额为 1.50%，担保损失准备金对在保责任余额的覆盖比例有所下降。

表 6：近年来担保损失准备金主要数据与指标（单位：百万元）

	2023	2024	2025
担保损失准备金（母公司口径）	2,578.25	1,875.04	1,408.63
其中：担保赔偿准备金	1,133.99	919.01	774.17
未到期责任准备金	1,444.26	956.03	634.46
担保损失准备金/在保责任余额 (%)	3.13	2.42	1.50

资料来源：中投保，中诚信国际整理

因公司调整资产配置结构，高流动性资产配置比例呈下降趋势。未来随着业务规模的扩大，公司仍需加强流动性管理能力。

公司资产主要包括交易性金融资产、其他债权投资、货币资金³及债权投资，截至 2025 年末，上述各项资产分别占总资产的 24.69%、32.98%、14.79%及 16.66%，其中其他债权投资主要为公司所投资的各种债券，同比增长 31.78%，主要系地方政府债和公司债的配置增加；交易性金融资产主要为公司所投资的股权、基金及理财计划等；债权投资主要为公司所投放的委托贷款。

目前公司的高流动性资产包括非受限货币资金和交易性金融资产中流动性相对较好的债券、货币基金及银行理财等。近年来，因公司调整资产配置结构，高流动性资产在总资产中的占比整体呈下降趋势。未来随着业务规模的扩大，公司仍需加强流动性管理能力。

表 7：近年来主要流动性指标（单位：%）

	2023	2024	2025
高流动资产/总资产	26.02	25.44	21.83

注：高流动性资产包括货币资金和交易性金融资产中高流动性部分。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

公司资本实力较强，可满足担保业务开展的需求。

³ 本文货币资金包含定期存款。

受利润累积、分红及其他权益工具派息影响，公司近年来未分配利润有所波动，主要通过发行可续期公司债的方式补充资本；截至 2025 年末，公司其他权益工具余额为 38.97 亿元；同期末，因当期新增 4.00 亿元永续债，公司净资产规模同比有所增长，融资担保放大倍数有所上升，仍符合监管指标规定。总体来看，公司资本实力较强，可满足担保业务开展的需求。

表 8：近年来资本充足性指标（单位：亿元）

	2023	2024	2025
净资产	110.93	116.92	118.75
经调整的所有者权益	75.96	81.94	79.78
净资产放大倍数(X)（母公司口径）	7.51	6.61	7.97
融资担保放大倍数(X)	5.23	4.63	5.91

资料来源：中投保，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计为 53.23 亿元，占当期末总资产的 18.95%；其中受限货币资金和定期存款合计为 15.39 亿元，主要系为子公司提供借款质押担保；受限固定资产为 11.15 亿元，主要系公司购置办公楼而抵押借款；受限其他债权投资 26.69 亿元，主要系卖出回购质押。

截至 2025 年末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》，近三年，公司未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件；根据公司提供的信息，自公司成立以来，均按照相关协议规定履行了代偿义务，未被列为被执行人。根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2026 年 3 月，公司近三年未发生欠息及违约事件。

调整项

公司高流动性资产足以覆盖短期债务，且融资渠道畅通，流动性风险相对可控。

流动性评估方面，目前公司债务规模较大，截至 2025 年末，包括永续债在内，公司总债务为 166.25 亿元，其中短期债务为 39.60 亿元；同期末，公司高流动性资产为 61.31 亿元，近年来虽有所下降，但足以覆盖短期债务，同时 2025 年年内代偿额有所下降，目前担保组合质量较好，且公司融资渠道畅通，流动性风险相对可控。

外部支持

作为国投集团金融服务板块的重要组成部分，国投集团对公司的支持意愿很强，并能为公司在业务拓展、流动性等方面持续提供大力支持。

跟踪期内，国投集团持续通过业务拓展、流动性支持等方式，支持公司各项业务发展，国投集团作为公司长期控股股东，将对中投保未来经营发展给予充分的、持续的支持。

跟踪债券信用分析

截至 2025 年末，“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”、“24 中保 01”、“24 中保 02”及“24 中保 03”的募集资金均已全部使用完毕，且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。

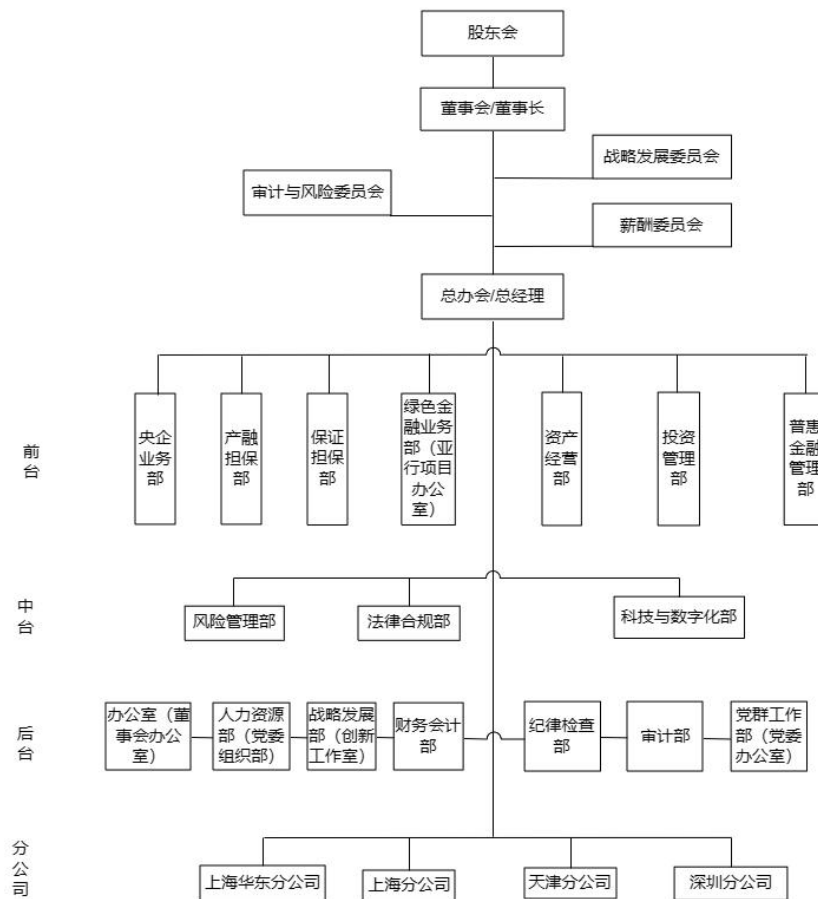
“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”均设置续期选择权、递延支付利息权、票面利率选择权和发行人赎回选择权，跟踪期内均尚未进入行权期，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。由于上述债券均未设置担保增信措施，故其信用水平与公司信用实力高度相关，考虑公司行业地位突出，较强的资本实力和融资能力对整体经营及信用水平的支撑作用，公司跟踪债券违约风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国投融资担保股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“22 中保 Y1”、“23 中保 Y1”、“23 中保 Y2”、“23 中保 Y3”、“23 中保 Y4”、“24 中保 01”、“24 中保 02”、“24 中保 03”的信用等级为 **AAA**。

附一：中国投融资担保股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）

股东名称	股份（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
TETRAD VENTURES PTE LTD	2.06	4.57
中信证券投资有限公司	1.14	2.54
宁波华奥股权投资合伙企业（有限合伙）	0.40	0.89
上海义信投资管理有限公司	0.39	0.87
上海奥金同乘企业发展有限公司	0.27	0.60
合计	42.88	95.28



注：组织架构图为截至 2026 年 3 月末情况。

资料来源：中投保，中诚信国际整理

附二：中国投融资担保股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（金额单位：百万元）	2023	2024	2025
资产			
货币资金	6,112.95	4,421.89	4,153.38
交易性金融资产	8,806.50	9,124.69	6,934.99
债权投资	3,260.85	3,764.88	4,680.80
其他债权投资	5,333.99	7,030.64	9,264.72
长期股权投资	1,925.75	49.89	15.92
资产合计	27,547.43	27,859.52	28,088.70
负债及所有者权益			
短期债务	7,702.28	2,669.56	3,960.11
长期债务	8,459.49	13,095.23	12,665.37
总债务	16,161.77	15,764.79	16,625.48
未到期责任准备金	1,444.47	952.82	631.25
担保赔偿准备金	1,156.87	936.61	780.56
担保损失准备金合计	2,601.34	1,889.42	1,411.81
负债合计	16,454.84	16,168.02	16,213.78
股本	4,500.00	4,500.00	4,500.00
其他综合收益	73.15	128.86	59.56
其他权益工具	3,497.05	3,497.05	3,896.67
所有者权益合计	11,092.59	11,691.50	11,874.92
利润表摘要			
担保业务收入	854.28	364.62	510.42
净利润	570.85	1,366.23	370.45
担保组合			
在保余额	90,210.27	96,391.89	143,349.94
年新增担保额	39,458.89	65,974.00	189,540.98
在保责任余额	82,366.10	77,382.61	93,672.74
融资担保责任余额	51,953.09	49,375.61	63,334.90
财务指标			
盈利能力（%）			
营业费用率	25.02	18.95	40.97
平均资产回报率	2.06	4.93	1.32
平均资本回报率	5.18	11.99	3.14
担保组合质量（%）			
年内代偿额	250.89	370.14	228.08
年内回收额	252.16	343.57	207.44
年内代偿率	0.78	0.62	0.16
累计代偿率*	0.41	0.61	0.36
累计回收率*	101.64	96.63	94.59
担保责任准备金/在保责任余额（母公司口径）	3.13	2.42	1.50
担保业务集中度（%）			

最大单一客户在保余额/净资产	12.67	10.26	8.50
最大十家客户在保余额/净资产	96.66	86.73	80.95
资本充足性			
净资产	11,092.59	11,691.50	11,874.92
净资产放大倍数 (X) (母公司口径)	7.51	6.61	7.97
融资担保放大倍数 (X)	5.23	4.63	5.91
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	26.02	25.44	21.83

注：累计代偿额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

附三：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	研发费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	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	在保责任余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

附四：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：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。

主体等级符号	含义
AAA	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	受评对象偿还债务的能力很强，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	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	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	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	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	受评对象基本不能偿还债务，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。

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）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn