



中诚信国际 中诚信指数
CCXI CCX Indices

中诚信投资级公司信用债系列指数发布

潘宇琼，中诚信指数副总裁
2023年12月

“资本新规” 下调投资级公司风险权重

2023年11月1日，国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”），新规将于2024年1月1日起正式实施。

看齐 国际监管规则

- 2017年，巴塞尔委员会发布《巴塞尔III：后危机改革的最终方案》
- 2023年，结合我国金融市场发展形势和银行业实际情况，国家金融监督管理总局修订《商业银行资本管理办法》

引导银行 资源配置

- 资本新规有利于提升银行风险计量精细度，增强银行稳健经营和服务实体经济的能力
- 充分发挥资本要求对银行资源配置的导向作用，鼓励对边际宽松领域的倾斜

投资级 风险权重 100%↓ 75%

- 参照《巴III》，资本新规首次在公司风险暴露中细分出“投资级公司”的概念
- 商业银行需基于8条规则自行判断企业是否符合“投资级”标准，并给予75%的优惠风险权重

中诚信投资级分类标准



资本新规原文

中诚信投资级公司优选分类标准

中诚信投资级公司分类标准

- 1 经营情况正常，无风险迹象，按时披露财务报告。
- 2 最近三年无重大违法违规行为，未纳入人民法院失信黑名单，公司财务会计文件不存在虚假记载，最新一期经审计年度财务报表的审计意见应为无保留意见。
- 3 最近三年无债务违约或者迟延支付本息的事实，商业银行对其债权风险分类均为正常。
- 4 对外担保规模**处于合理水平**。
- 5 最近三个会计年度利润总额（合并口径）、归属母公司所有者净利润（合并口径）均大于3000万元；最近三个会计年度利润总额（法人口径）、净利润（法人口径）均大于0；最新一期（季度频率）的归属母公司所有者净利润（合并口径）、净利润（法人口径）均大于0；归属母公司普通股股东综合收益总额（合并口径）、综合收益总额（法人口径）均大于0。
- 6 上一会计年度末资产负债率**原则上**不高于70%。
- 7 上一会计年度末经营活动产生的现金流量净额**原则上**应大于财务费用，金融行业的公司可不受此限制。

最近三年按时披露年度财务报告。

- 1、最近三年无重大违法违规；
- 2、最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单；
- 3、最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

最近三年，主体无违约事件。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%。

- 1、最近三年年度利润大于3000万元；
- 2、最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 3、最新一期季度利润大于0；
- 4、最新一期综合收益大于0。

上一年末资产负债率不高于70%。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，金融行业豁免。

最近一年按时披露年度财务报告。

- 1、最近三年无重大违法违规；
- 2、最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单，**国企央企豁免**；
- 3、最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

最近三年，主体无违约事件。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%，**金融和城投主体豁免**。

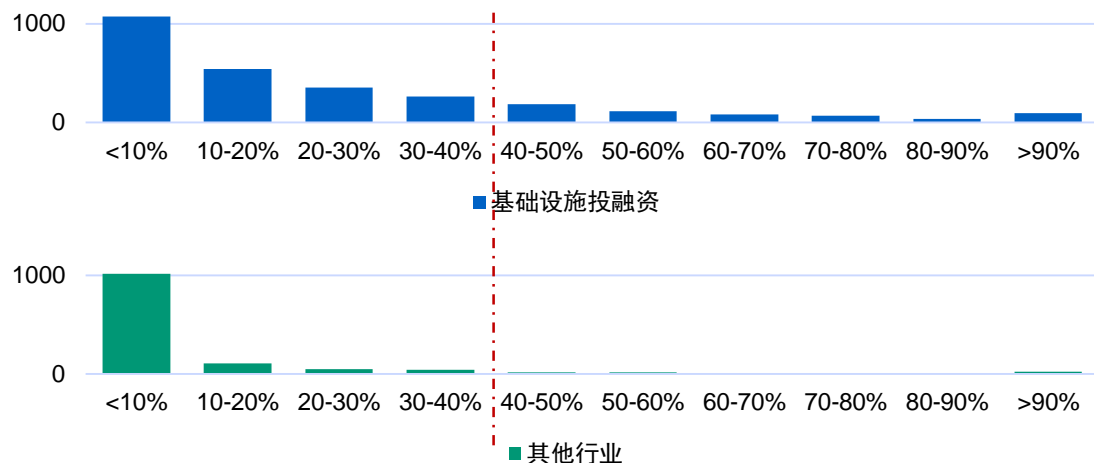
- 1、最近三年年度利润大于3000万元；
- 2、最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 3、最新一期季度利润大于0；
- 4、最新一期综合收益大于0；
- 5、**若使用2022年数据则豁免**。

上一年末资产负债率不高于70%，**金融、央企建筑豁免**。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，**金融和城投主体豁免**。

合理划定对外担保比例

2022年对外担保比例分布



债务主体案例

债务主体	行业	对外担保比例
南京**国有资产经营集团有限公司	基础设施投融资	79%
常**集团有限公司	基础设施投融资	67%
中*信用增进股份有限公司	金融	730%

债务主体	行业	对外担保比例
湖北**置业有限公司	房地产	78%
郑州**实业集团有限公司	批发和零售业	84%
昆明**控股有限公司	钢铁	47%

中诚信投资级公司优选分类标准

中诚信投资级公司分类标准

最近三年按时披露年度财务报告。

最近一年按时披露年度财务报告。

- 最近三年无重大违法违规；
- 最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单；
- 最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

- 最近三年无重大违法违规；
- 最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单，**国企央企豁免**；
- 最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

最近三年，主体无违约事件。

最近三年，主体无违约事件。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%，**金融和城投主体豁免**。

- 最近三年年度利润大于3000万元；
- 最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 最新一期季度利润大于0；
- 最新一期综合收益大于0。

- 最近三年年度利润大于3000万元；
- 最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 最新一期季度利润大于0；
- 最新一期综合收益大于0；
- 若使用2022年数据则豁免**。

上一年末资产负债率不高于70%。

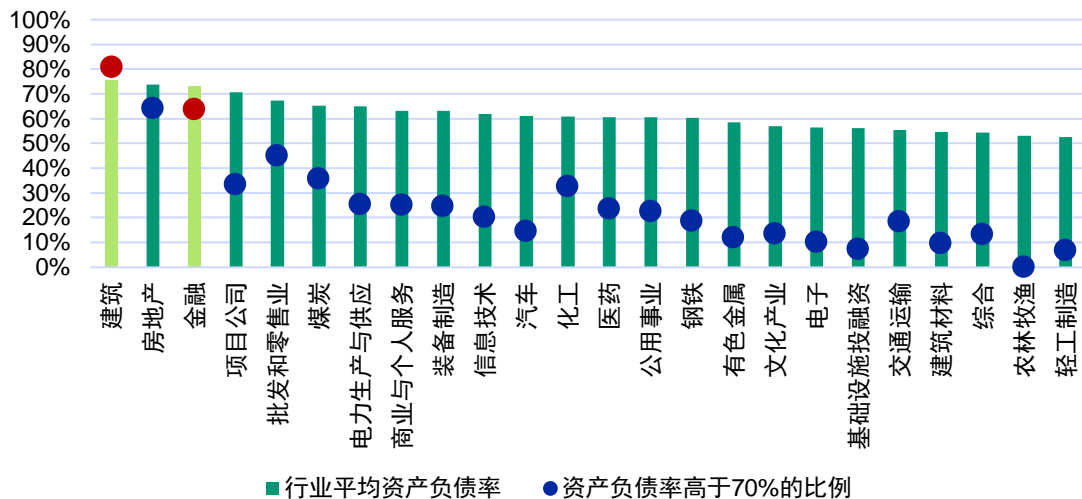
上一年末资产负债率不高于70%，**金融、央企建筑豁免**。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，金融行业豁免。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，**金融和城投主体豁免**。

部分行业自身特征决定了资产负债率较高

各行业2022年资产负债率



债务主体案例

债务主体	企业性质	行业	资产负债率
中*证券股份有限公司	其他企业	金融	80%
中国**建设股份有限公司	中央企业	建筑	72%

债务主体	企业性质	行业	资产负债率
山东**集团有限公司	地方国企	钢铁	85%
**高速集团有限公司	地方国企	基础设施投融资	75%

中诚信投资级公司优选分类标准

中诚信投资级公司分类标准

最近三年按时披露年度财务报告。

最近一年按时披露年度财务报告。

- 最近三年无重大违法违规；
- 最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单；
- 最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

- 最近三年无重大违法违规；
- 最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单，**国企央企豁免**；
- 最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

最近三年，主体无违约事件。

最近三年，主体无违约事件。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%，**金融和城投主体豁免**。

- 最近三年年度利润大于3000万元；
- 最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 最新一期季度利润大于0；
- 最新一期综合收益大于0。

- 最近三年年度利润大于3000万元；
- 最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 最新一期季度利润大于0；
- 最新一期综合收益大于0；
- 若使用2022年数据则豁免**。

上一年末资产负债率不高于70%。

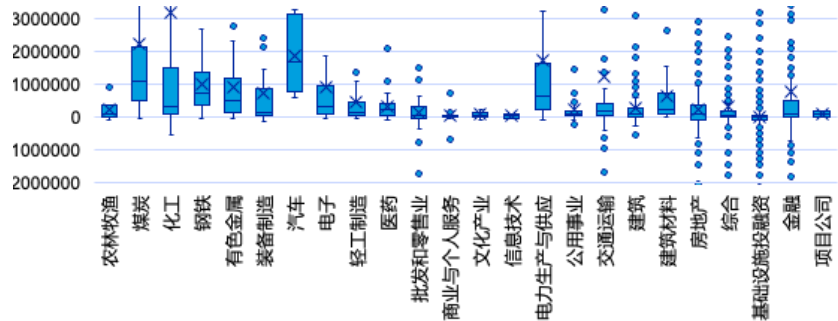
上一年末资产负债率不高于70%，**金融、央企建筑豁免**。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，金融行业豁免。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，**金融和城投主体豁免**。

城投公益属性强，现金流表现普遍不佳

各行业2022年现金流净额（单位：元）



注：为清晰展示，上图略去个别离群点

债务主体案例

债务主体	行业	现金流量与财务费用差额
中*投资有限公司	建筑	-500843
中*能源股份有限公司	化工	-413396
债务主体	行业	现金流量与财务费用差额
徐州**投资发展有限责任公司	基础设施投融资	-94837
重庆市***投资(集团)有限公司	基础设施投融资	-198240

中诚信投资级公司优选分类标准

中诚信投资级公司分类标准

最近三年按时披露年度财务报告。

最近一年按时披露年度财务报告。

- 最近三年无重大违法违规；
- 最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单；
- 最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

- 最近三年无重大违法违规；
- 最近三年主体未被列入人民法院失信被执行人名单，**国企央企豁免**；
- 最新一期审计意见为“无保留审计意见”。

最近三年，主体无违约事件。

最近三年，主体无违约事件。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%。

主体上一会计年度末对外担保比例不超过40%，**金融和城投主体豁免**。

- 最近三年年度利润大于3000万元；
- 最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 最新一期季度利润大于0；
- 最新一期综合收益大于0。

- 最近三年年度利润大于3000万元；
- 最近三年母公司口径年度利润大于0；
- 最新一期季度利润大于0；
- 最新一期综合收益大于0；
- 若使用2022年数据则豁免**。

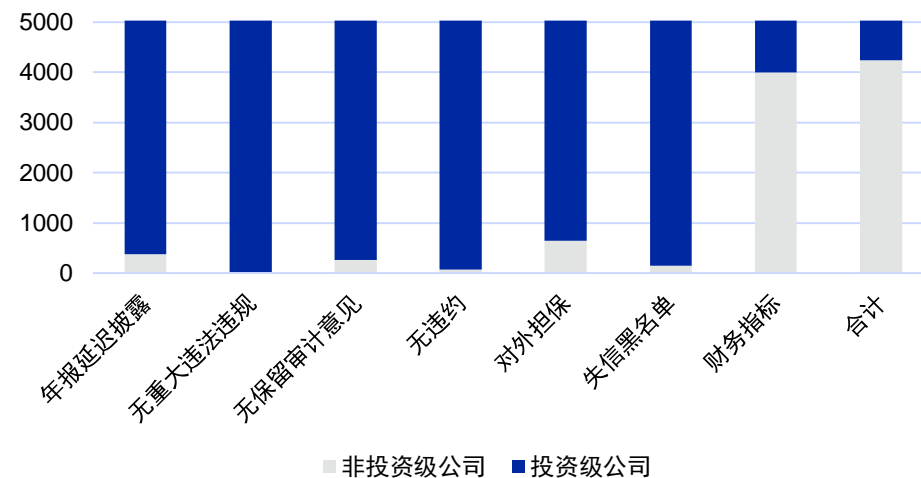
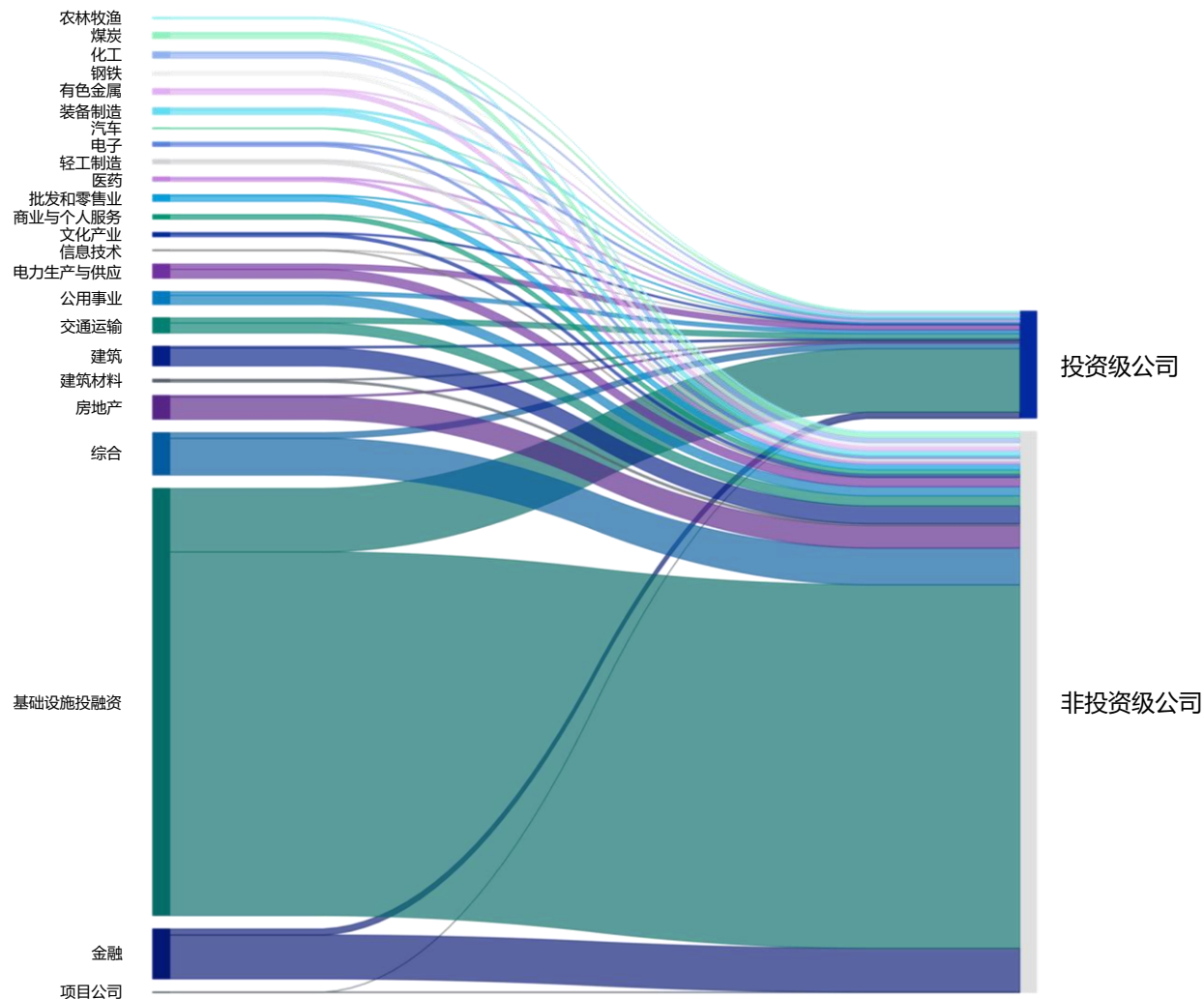
上一年末资产负债率不高于70%。

上一年末资产负债率不高于70%，**金融、央企建筑豁免**。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，金融行业豁免。

上一年末经营活动产生的现金流量净额大于财务费用，**金融和城投主体豁免**。

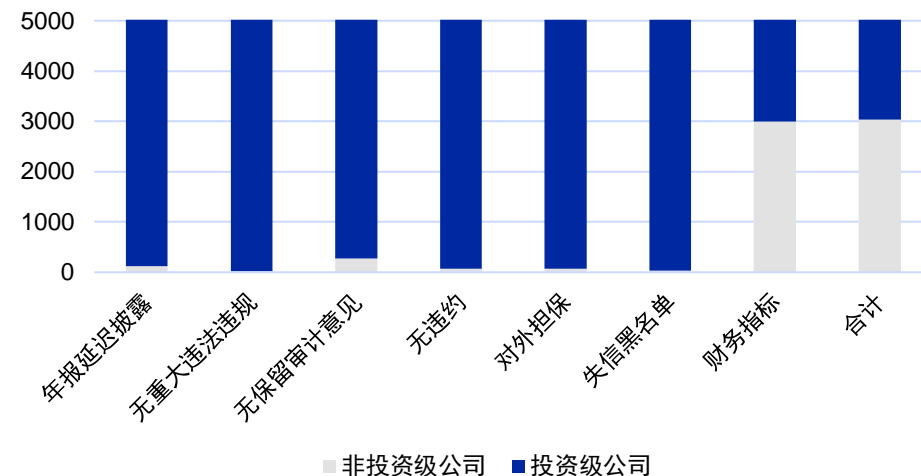
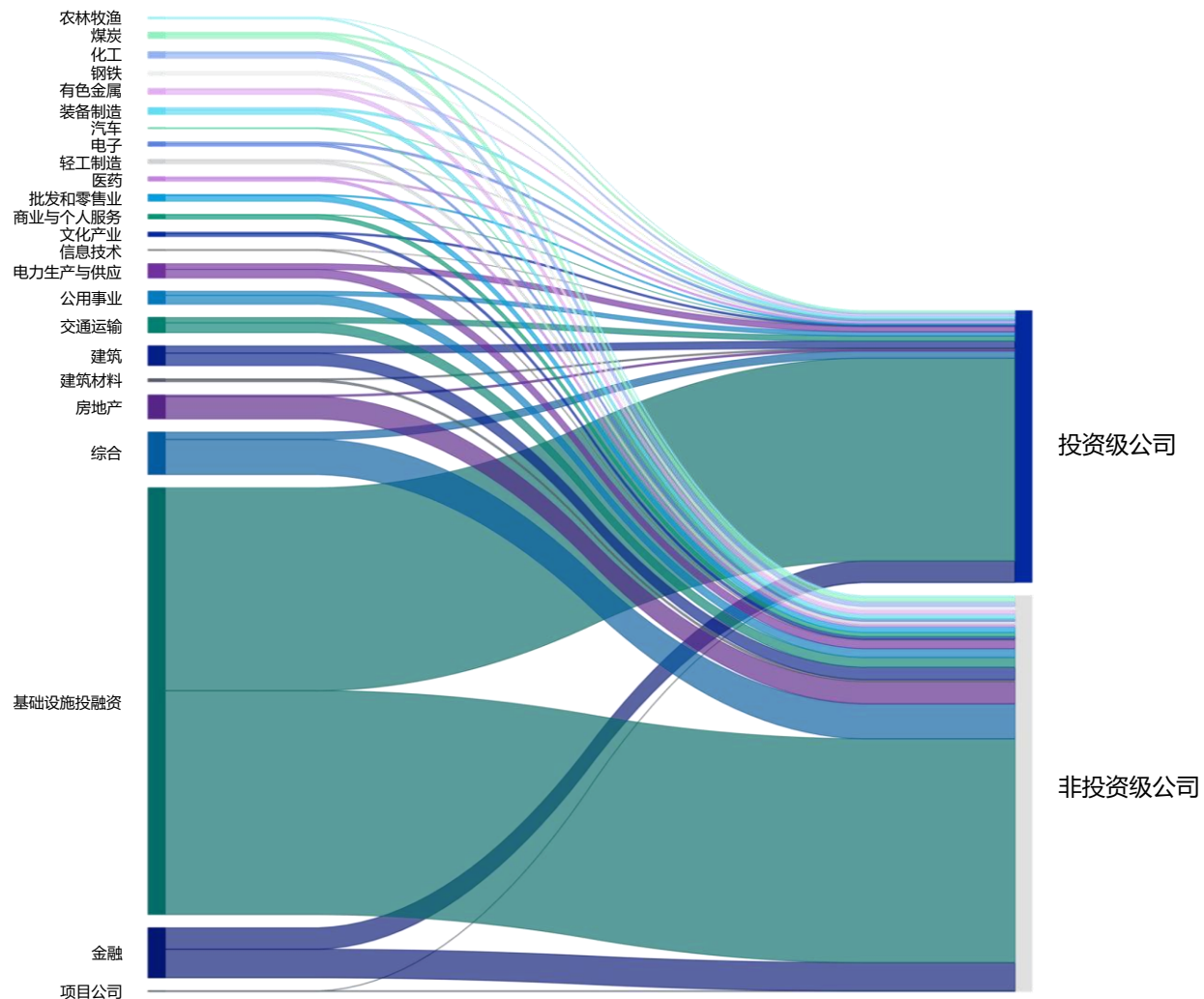
中诚信投资级公司优选分类结果



截至2023年11月1日，全市场有存续债的发行主体共5,025个，其中符合中诚信投资级公司优选分类标准的主体共有785个，占比约16%。其中符合中诚信投资级公司优选分类标准的城投主体共有462个，约占投资级公司优选总数的59%，约占全部发行主体的9%。

数据日期：2023/11/1

中诚信投资级公司分类结果



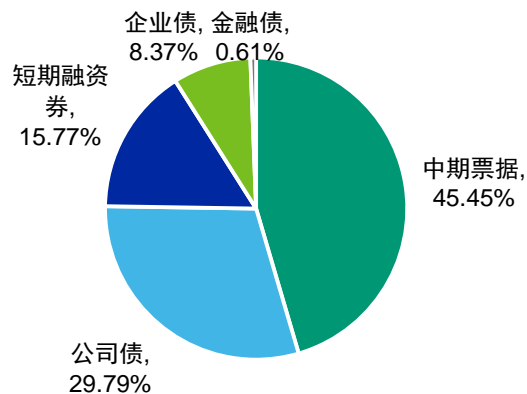
截至2023年11月1日，全市场有存续债的发行主体共5,025个，其中符合中诚信投资级公司分类标准的主体共有1,986个，占比约40%。其中符合中诚信投资级公司分类标准的城投主体共有1,476个，约占投资级公司总数的74%，约占全部发行主体的29%。

数据日期：2023/11/1

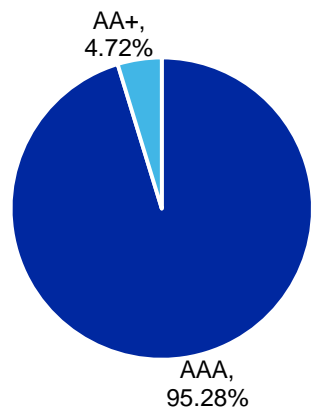
中诚信投资级公司信用债优选指数

Wind代码: CI0251031.WI

债券种类分布



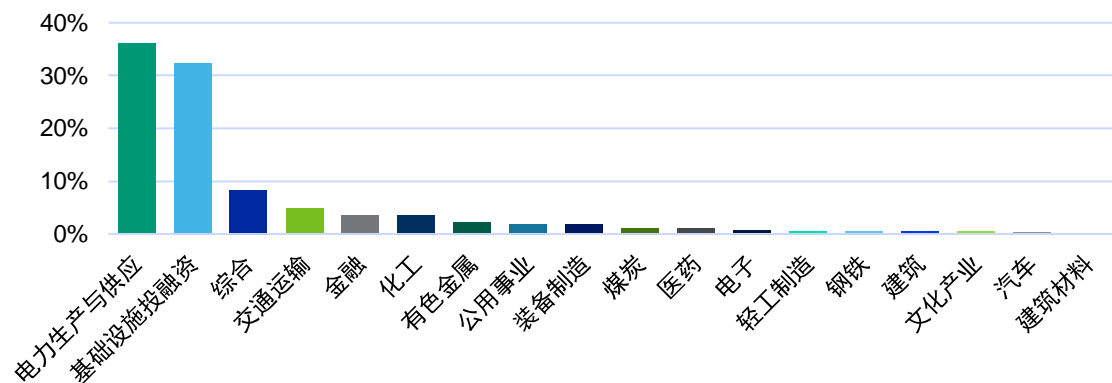
主体评级分布



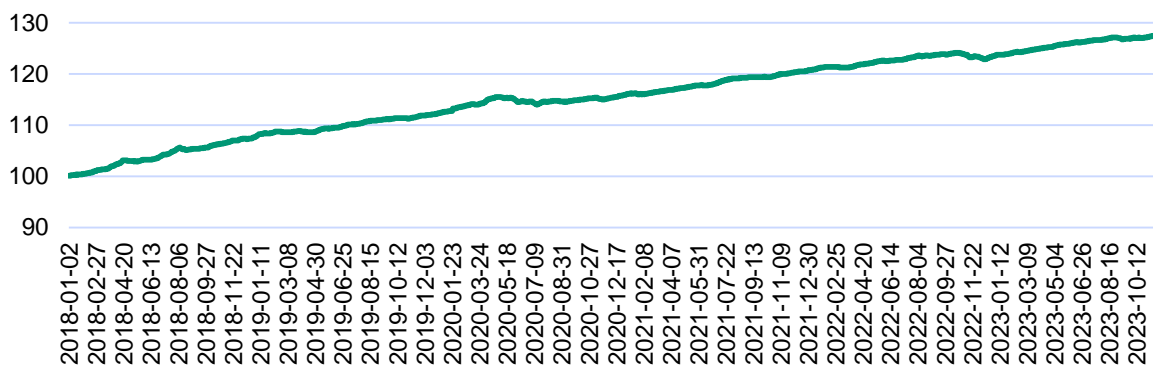
指数特征

- » 基日: 2017年12月29日
- » 基点: 100点
- » 债券种类: 在银行间或沪深交易所上市的公司债、企业债、中期票据、短期融资券、金融债等
- » 选择方法: 根据2023年《商业银行资本管理办法》从重大事项和财务数据两个维度进行筛选, 选取信用资质较优的主体; 信用评级在中诚信评分L1-L4, 主体评级AA+及以上, 债项评级AA+及以上, 如无债项评级, 参考发行人主体评级
- » 指数成分券数量: 1392
- » 指数平均到期收益率 (%): 2.93
- » 指数主体数量: 148
- » 指数平均修正久期: 1.65

行业分布



指数点位

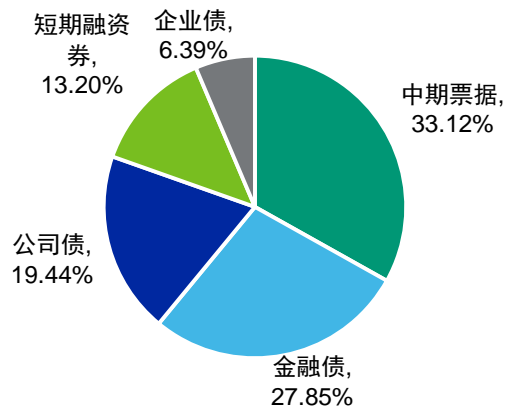


数据日期: 2023/12/1

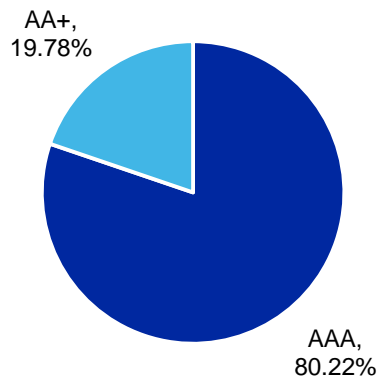
中诚信投资级公司信用债指数

Wind代码: CI0251032.WI

债券种类分布



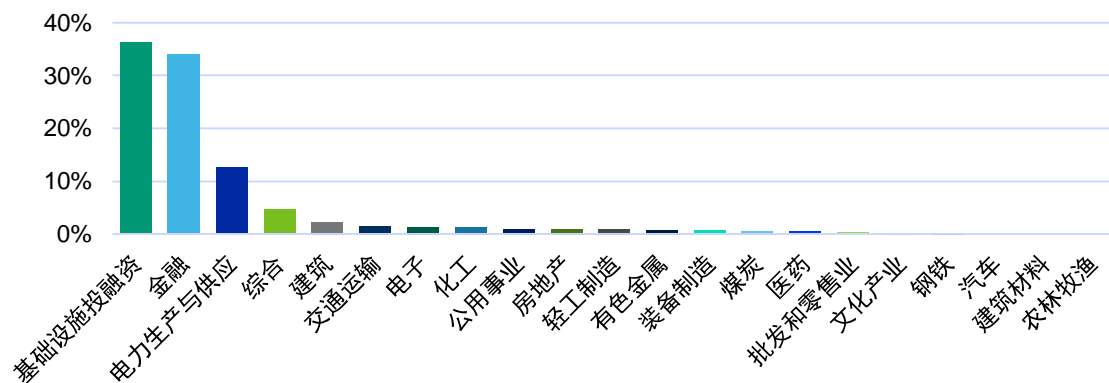
主体评级分布



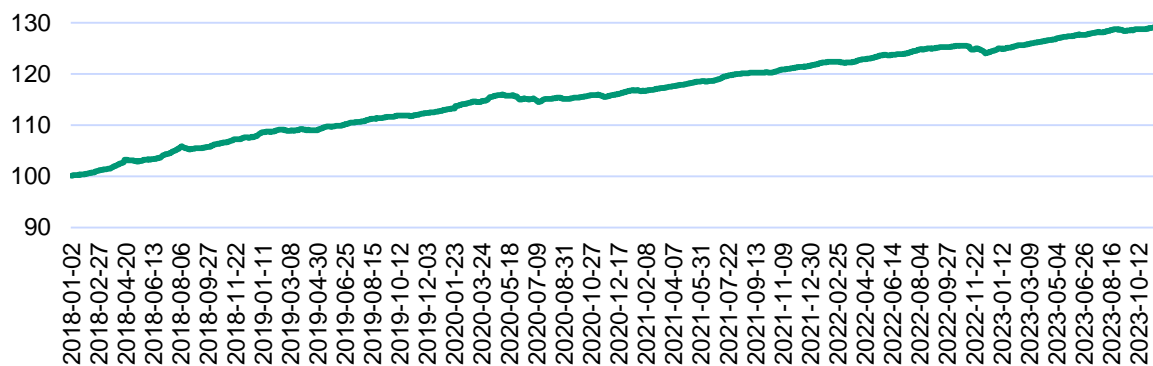
指数特征

- » 基日: 2017年12月29日
- » 基点: 100点
- » 债券种类: 在银行间或沪深交易所上市的公司债、企业债、中期票据、短期融资券、金融债等
- » 选样方法: 根据2023年《商业银行资本管理办法》从重大事项和财务数据两个维度进行筛选, 选取信用资质较优的主体; 信用评级在中诚信评分L1-L6, 主体评级AA+及以上, 债项评级AA+及以上, 如无债项评级, 参考发行人主体评级
- » 指数成分券数量: 5051
- » 指数平均到期收益率 (%): 3.02
- » 指数主体数量: 545
- » 指数平均修正久期: 1.62

行业分布



指数点位



数据日期: 2023/12/1



中诚信指数
CCX Indices

感谢观看， 欢迎交流