

信用评级公告

联合〔2022〕7539号

联合资信评估股份有限公司通过对吉林省信用融资担保投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持吉林省信用融资担保投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“21吉保01”“21吉保02”信用等级为AA⁺，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：

二〇二二年七月二十九日

吉林省信用融资担保投资集团有限公司 公开发行公司债券2022年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
吉林省信用融资担保投资集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 吉保 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 吉保 02	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

债项概况：

债券简称	发行规模(亿元)	债券余额(亿元)	到期兑付日
21 吉保 01	4.28	4.28	2026/06/29
21 吉保 02	2.00	2.00	2026/08/04

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 7 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
融资担保企业信用评级方法	V3.0.201907
融资担保企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.1.202011

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级		a	评级结果	AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	5
			盈利能力	2
		资本结构		3
		代偿能力		4
调整因素和理由				调整子级
公司控股股东为吉林省财政厅，能够在资金、政策等方面给予公司大力支持				+2
公司作为吉林省省级担保机构，能够获得当地政府在政策、资源等方面的大力支持				+2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对吉林省信用融资担保投资集团有限公司（以下简称“公司”或“吉林省担保”）的评级，反映了公司作为吉林省财政厅旗下的省级国有担保平台，资本实力较强，受股东和政府支持力度较大，具备很强的区域优势和较强业务竞争力。2021 年，公司担保业务规模有所增加，整体营业收入和利润有所下滑。

同时，联合资信关注到，近年来，宏观经济下行压力较大，担保行业整体代偿率上升，2021 年公司担保代偿规模大幅增加；2022 年以来，吉林省受局部地区疫情暴发的影响，企业经营环境进一步承压，公司代偿压力有所上升；公司担保业务行业、客户集中度较高，区域集中度很高，委托贷款业务逾期金额占比较高，未来需持续关注公司代偿压力、投资资产和委托贷款资产质量变化等情况。

未来，随着公司业务的发展、股东及政府的持续支持，公司的整体竞争力有望进一步增强。

综上所述，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 吉保 01”“21 吉保 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 股东支持力度较大，区域优势显著。**公司是吉林省内的省级国有担保平台，在区域市场具有明显的同业竞争优势，公司实际控制人为吉林省财政厅，获得了吉林省政府资本金补充、风险补偿金、业务渠道等多方面的支持。
- 资本实力较强，所有者权益稳定性较好。**2021 年末，公司净资产规模有所增长，资本实力较强；实收资本和资本公积占比较高，所有者权益稳定性较好。
- 期末担保责任余额有所增长。**2021 年，公司期末担保责任余额持续增长，担保业务规模较大，具有较强业务竞争力。

关注

- 担保业务代偿压力受宏观经济下行影响较大，2022 年以来吉林省区域经济有所下滑；公司资产质量承压。**在当前宏观经济下行压力增大及新冠肺炎疫情反复的背景下，中小企业抵御风险和适应环境变化的能力相对较弱，

分析师：陈凝 张晨露
邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85172818
传真：010-85171273
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

导致担保机构的代偿风险增加。2021年，公司当期代偿规模大幅增长，累计担保代偿率亦有所上升；期末应收代偿款大幅增长。公司展业范围主要在吉林省内，受区域经济环境影响较大；2022年以来，受长春市等地疫情暴发的影响，整体区域经济环境及企业经营环境进一步承压；未来需持续关注公司代偿压力和委托贷款资产质量下滑等情况。

- 2、担保业务客户和行业集中度较高，区域集中度很高，委托贷款业务客户集中度较高，且存在较大规模逾期情况。受融资性担保业务区域性特征影响，公司业务全部集中在吉林省，存在明显区域风险；公司委托贷款业务客户集中度较高且主要为民营企业，委托贷款业务逾期占比较高，且未计提减值损失，需持续关注其信用风险。
- 3、公司营业收入和净利润波动幅度较大。受新冠疫情影响，吉林省内部分企业生产经营难以正常开展，2021年，公司营业收入及利润规模有所下滑；未来需持续关注公司的盈利水平变化。

主要财务数据：

项 目	2019年	2020年	2021年
资产总额（亿元）	75.25	77.77	85.61
所有者权益（亿元）	39.77	40.95	41.01
营业收入（亿元）	10.48	6.47	5.94
利润总额（亿元）	4.30	1.66	1.25
净资产收益率（%）	8.11	2.72	2.15
期末担保余额（亿元）	194.39	211.05	239.73
融资性担保放大倍数（倍）	5.35	5.61	6.15
净资产担保倍数（倍）	70.37	36.17	-25.10
净资产/净资产比率（%）	6.95	14.25	-23.29
累计担保代偿率（%）	1.56	1.61	1.86

注：1.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；2.除特别说明外，本报告财务数据及指标计算均为合并口径；3.净资产等相关数据为联合资信内部测算口径，本次联合资信对净资产测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整；4.除非另行说明，本报告中单独列示的期末担保责任余额均为未折算口径，与《融资担保公司监管条例》四项配套制度计算口径有所差异
资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债券简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21吉保01	AA+	AA+	稳定	2021/06/10	姚雷 刘嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.202011	阅读全文
21吉保02	AA+	AA+	稳定	2021/07/26	姚雷 刘嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.202011	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受吉林省信用融资担保投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

吉林省信用融资担保投资集团有限公司 公开发行公司债券 2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于吉林省信用融资担保投资集团有限公司（以下简称“公司”或“吉林省担保”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司原名“吉林省信用担保投资集团有限公司”，由吉林省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“吉林省国资委”）和长春科技风险投资有限公司（以下简称“长春科投”）于 2005 年共同出资成立，初始注册资本为 1.26 亿元，其中吉林省国资委占注册资本 96.00%，长春科投占注册资本 4.00%，长春科投实际控制人为长春高新技术产业开发区国有资产监督管理委员会（以下简称“高新区国资委”）。成立以来，吉林省国资委陆续增资 6.90 亿元，同时公司于 2013 年将未分配利润转增注册资本共计 4.14 亿元。2014 年 1 月，公司申请增加注册资本 0.40 亿元，由吉林省国资委缴纳，变更后注册资本为 12.30 亿元。2018 年 1 月，公司变更注册资本为 13.60 亿元，新增 1.30 亿元注册资本已由吉林省国资委缴足。2019 年 12 月，公司增加注册资本 2.86 亿元，引入新股东吉林省国有资本运营有限责任公司（简称“吉林国资”），变更后注册资本 16.46 亿元，其中：吉林省国资委占 82.45%，吉林国资占 17.39%；长春科投占 0.16%。经 2019 年第 9 次吉林省政府党组会议决定，由吉林省财政厅履行国有金融资本出资人职责。2019 年 8 月，公司收到吉林省财政厅和吉林省国资委联合下发的《关于开展省直金融企业国有股权无偿划转工作的通知》（吉财金〔2019〕608），由吉林省财政厅作为公司出资人履行职责。2019 年 12 月，公司完成上述工商变更，公司控股股东和实际控制人正式由吉林

省国资委变更为吉林省财政厅，公司名称由“吉林省信用担保投资集团有限公司”变更为现名。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.46 亿元，公司控股股东及实际控制人均为吉林省财政厅，公司股权结构如下表所示；公司有 1980 万股股权受质押，占公司实收资本比重为 1.65%。

表 1 截至 2022 年 3 月末股东持股情况（单位：%）

股东	持股比例
吉林省财政厅	82.45
吉林省国有资本运营有限责任公司	17.39
长春科技风险投资有限公司	0.16
合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司经营范围包括为省内各类中小企业贷款提供担保；为各类政策性基金贷款提供担保；为消费贷款提供担保；个人住房置业类贷款担保、个人经营类贷款担保及个人消费类贷款担保业务；为市、州担保公司的担保提供再担保；与市、州担保公司联合担保；省际间联保、再担保业务；经济合同履行担保、工程履约担保、诉讼财产保全担保、银行票据贴现担保、企业技改项目担保、公益性事业单位贷款担保等其他形式的担保；接受国家政策性银行贷款委托及投资；作为国有投资出资人代表；国家开发投资参股经营；小额委托贷款；以闲置资金进行国债、国债回购、金融债券、国家重点企业债券、基金类证券投资；项目投资、项目开发；投资咨询、资信评估、项目招投标、科技成果转让、信息开发等中介服务及相关的经营项目。

截至 2021 年末，公司共设有担保业务一至八部、再担保业务部、债券业务部、保全业务一部至三部、资产运营一部和资产运营二部总计 15 个业务部门，以及计划财务部、法律事务部、战略发展部、审计稽核部、风险防控部、项目审查部等职能部门。在分支机构设置方面，公司下

设工程履约分公司、吉林市分公司、四平分公司、通化分公司、松原分公司及白山分公司 6 个分公司，并在辽源设立了 1 家营业部。子公司方面，公司控股吉林省创业小额贷款有限责任公司（以下简称“创业小贷”）、吉林省建融投资有限公司（以下简称“建融投资”）、白山方圆融资担保有限公司（以下简称“白山方圆”）、吉林省东北袜业园融资担保投资有限公司（以下简称“袜业园担保”）、吉林省信保典当有限公司（以下简称“信保典当”）、吉林省保丰农业投资有限公司（以下简称“保丰农业”）和吉林省创新企业投资有限公司（以下简称“创新投资”）等公司；公司组织结构图见附件 1-2。截至 2022 年 3 月末，公司在职工合计 349 人。

截至 2021 年末，公司资产总额 85.61 亿元，负债总额 44.60 亿元，所有者权益合计 41.01 亿元，未到期责任准备金 1.86 亿元，担保赔偿准备金 2.40 亿元；2021 年，公司实现营业收入 5.94 亿元，其中担保费收入 3.69 亿元，利润总额 1.25 亿元；经营活动现金流量净额-10.95 亿元，期末现金及现金等价物净增加额-8.98 亿元。

公司注册地址：长春市人民大街 8777 号；法定代表人：陈东宇。

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券如下表所示，募集资金均已按指定用途使用完毕，“21 吉保 01”已在付息日正常付息，“21 吉保 02”尚未到首次付息日。

表 2 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
21 吉保 01	4.28	4.28	2021/06/29	5.00

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额(万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速(%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速(%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

21 吉保 02	2.00	2.00	2021/08/04	5.00
----------	------	------	------------	------

资料来源：联合资信整理

本次跟踪债券“21 吉保 01”及“21 吉保 02”均为普通债券，合计金额为 6.28 亿元。

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注: 1.GDP 数据为当季值, 其他数据均为累计同比增速; 2.GDP 总额按现价计算, 同比增速按不变价计算; 3.出口增速、进口增速均以美元计价统计; 4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值; 5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速; 6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源: 联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端, 消费市场受到疫情冲击较大, 固定资产投资增速处于相对高位, 出口仍保持较高景气度。消费方面, 2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元, 同比增长 3.27%, 不及上年同期两年平均增速水平 (4.14%), 主要是 3 月疫情对消费, 特别是餐饮等聚集型服务消费, 造成了较大冲击。投资方面, 2022 年一季度全国固定资产投资 (不含农户) 10.49 万亿元, 同比增长 9.30%, 处于相对高位。其中, 房地产开发投资继续探底; 基建投资明显发力, 体现了“稳增长”政策拉动投资的作用; 制造业投资仍处高位, 但 3 月边际回落。外贸方面, 出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元, 同比增长 13.00%。其中, 出口 8209.20 亿美元, 同比增长 15.80%; 进口 6579.80 亿美元, 同比增长 9.60%; 贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%, 猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%, 各月同比增速回落幅度有所收敛; PPI 环比由降转升, 上行动力增强, 输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动, 带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张, 财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元, 比上年同期多增 1.77 万亿元; 3 月末社融规模存量同比增长 10.60%, 增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看, 财政前置带动政府债券净融资大幅增长, 是支撑社融扩张的主要动力, 一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳, 民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度, 全国一般公共预算收入 6.20 万亿元, 同比增长 8.60%, 财政收入运行总体平稳。其中, 全国税收收入 5.25 万亿元, 同比增长 7.70%, 主要是受工业企业利润增长带动, 但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面, 2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元, 同比增长 8.30%, 为全年预算的 23.80%, 进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障, 科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大, 居民收入稳定增长。2022 年一季度, 城镇调查失业率均值为 5.53%,

其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域分析

1. 行业分析

近年来，担保行业发展较快，尤其是金融产品担保业务，但随着宏观经济下行影响，信用风险不断上升，担保机构代偿压力较大。

中国担保行业是在金融体制不完善、融资供应结构失衡的背景下应运而生，为促进社会信用体系建设、助力社会经济发展提供支持，尤其是在缓解中小企业融资难、担保难问题方面发挥了积极的作用。

金融产品担保业务方面，根据Wind统计，2018—2021年11月末，金融担保机构金融产品担保余额呈持续增长趋势，金融产品担保余额分别为6557.16亿元、7488.98亿元、8683.25亿元和10458.78亿元，2021年11月末较2020年末增长20.45%，增幅较2020年有所上升；截至2021年11月末，前十大金融担保机构占市场份额比重达65.80%，较2020年末下降7.34个百分点，行业集中度有所下降，受《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“《条例》”）对融资性担保放大倍数提出了明确限制影响，部分担保放大倍数水平较高的头部金融担保机构展业受限，而担保放大倍数水平较低的省级担保机构积极拓展债券等金融产品担保业务，导致集中度有所下降，但目前集中度仍较高。从所担保债券省份分布来看，截至2021年11月末，金融产品担保余额最高的三个省份依次为江苏省（占19.04%）、四川省（占13.68%）和湖南省（占9.72%）；截至2021年11月末，从发行主体信用等级来看，主要集中在AA级别，占比为66.73%，占比较2020年末下降10.35个百分点，AA+级别发行主体占比为12.17%，占比较2020年末下降2.58个百分点，AA-级别发行主体占比为2.85%，占比较2020年末下降2.93个百分点，整体看，金融产品担保主体信用等级向上迁徙，主要是受《条例》出台影响，所担保客户主体信用等级AA（含）以上，在计算责任余额和单一客户集中度时会进行一定折算；从金融产品担保发行主体公司属性来看，地方国有企业占比总体呈上升趋势，截至2021年11月末，被担保客户中地方国企责任余额占比较2020年末小幅回落至92.20%；2021年以来违约规模同比保持稳定，民企违约债券金额上升明显，国企违约金额有所下降，考虑到债券担保业务未发生集中代偿情况，因此债券担保业务占比大的金融担保业务代偿率或将保持在较

低水平，由于宏观经济增速放缓、局部地区新冠肺炎疫情反复和地产调控趋严等因素的综合影响，金融产品担保机构代偿压力较大。

再担保在担保体系中起着重要的风险分散和转移作用，被称为担保公司的担保公司，可以有效降低融资担保公司的损失风险。再担保是一种准公共产品，商业性融资担保公司没有动力去完成这种低收益的风险分散，因此由政府牵头组建再担保公司是最有效的解决方法。近年来，我国积极倡导各地设立省级或市级的再担保机构，但目前再担保公司数量总体依然较少，省级再担保机构的全覆盖尚未实现。

近年来担保行业随着监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管正在逐渐规范，有利于行业规范化发展。

全国性监管政策方面，随着融资担保业快速发展，2010年中国银行业监督管理委员会等七部门联合发布的《融资担保公司管理暂行办法》已难以适应当前和未来行业发展和监管的实际需要。2017年8月，国务院颁布《条例》，并于2017年10月1日起施行；《条例》从过去的管理办法上升到条例，是适应当前和未来行业发展和监管的实际需要；《条例》适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，提出发展政府出资的融资担保公司，重塑了行业格局，进一步规范行业发展。2018年4月，中国银行保险监督管理委员会（简称“银保监会”）发布了自成立以来的第一份法律法规——《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉四项配套制度的通知》（银保监发〔2018〕1号），对《条例》进一步细化，对金融担保公司业务运营产生影响比较大的主要包括融资担保业务权重、融资性担保放大倍数和集中度、资产管理等。

2019年10月银保监会发布了37号文，37号文对《条例》内容进一步细化，为实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖，37号文对以下内容明确：1）监管范围进一步扩大，决定将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管，未经监督管理部门批准，

汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务；2）名称规范，强调不持有融资担保业务经营许可证的公司，名称和经营范围中不得标明融资担保字样；3）计量办法中的净资产口径明确和新增住房置业担保余额折算标准，融资担保公司应当按照《四项配套制度》的规定计量和管理融资担保责任余额，净资产应当根据融资担保公司非合并财务报表计算，37号文的发布对于净资产规模偏低的融资担保公司及增信公司业务冲击较大，融资担保公司和增信公司净资产规模亟待补充。此外，为支持居民购买住房的住房置业担保业务权重为30%，住房置业担保业务仅包括住房公积金贷款担保业务和银行个人住房贷款担保业务。

2020年5月，财政部出台了《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》，引导政府融资担保机构、再担保机构充分发挥政策性职能，扶持小微及“三农”经济发展，并提出适当放宽对融资担保机构盈利能力考核，有利于解决融资担保公司风险与收益匹配度低的问题，政府性担保机构定位为提供准公共性服务。

担保机构风险控制体系不完善，被担保客户信息透明度不高；担保业务盈利能力较弱，对委托贷款业务依赖度较高；担保代偿率不断攀升，担保公司反担保措施不足；关联交易风险较高。

目前，大部分担保机构内部信用评级体系和风险评估制度建立不完善，担保机构与被担保客户之间信息不对称现象较为严重，被担保企业信息透明度不高，担保机构因尽调操作制度的不规范或尽调不充分，无法对其偿付能力进行准确的风险评估。

在担保业务收入之外，担保机构为了使闲置资金产生更多的收益，通常会使用闲置资金进行投资，以此提高资产收益。担保机构一般通过发放委托贷款来获取高额收益，委托贷款业务主要面向无法从银行获得贷款的中小企业客户，随着宏观经济下行中小企业违约风险加剧，担保机构委贷业务盈利的可持续性存在一定的不确定性。此外，担保机构为存续信用风险客户提供委托贷款，还可能掩盖其真实担保代偿和客户信用风险

状况。

反担保措施是为了控制担保公司业务风险，保障其将来也许会发生追偿权实现的措施。目前，担保公司所采用的反担保措施呈现出内容单一、变现能力弱以及可供执行的力度不够等特点。从处置周期来看，抵、质押物处置时间较长且处置价值偏低，一定程度上也导致担保公司求偿权受到损害；另一方面，担保公司追偿能力偏弱，在发生代偿后没有有效的追偿措施，无法收回全额代偿金额，也会给担保公司带来损失。

近年来担保业务中关联交易的问题比较严重，实际控制人通过其他公司代持股份的方式跨区域设立若干家担保机构掩盖其实际控制人身份，这些关联担保公司之间存在着复杂的业务往来关系，还与其实际控制人的关联企业在账外开展了大量的关联交易，其中还存在大量的虚假交易等问题，一旦一方出现资金链断裂，担保机构将出现代偿风险。

未来国有担保公司整体资本实力将会进一步增强，担保公司经营模式逐渐成熟，其风险补偿机制将不断完善。

担保公司经营风险与经济周期存在一定关联性，当经济状况下滑时，担保公司的资金链条易因代偿上升而绷紧，2017年出台的《条例》有利于促进担保行业规范化发展，也有助于防控担保公司业务风险。行业发展趋势方面，国有背景担保机构仍将持续进行注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保公司业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

2. 区域经济分析

2021年，随着疫情的有效防控，吉林省区域经济恢复较好增长；2022年一季度以来受新冠肺炎疫情疫情影响，经济总量及一般公共预算收入

同比下降，吉林省内企业经营环境进一步恶化，金融机构平均不良率水平相对较高，需持续关注公司代偿压力和资产质量下滑等情况。

公司目前业务范围集中在吉林省，吉林省的经济发展状况对公司业务发展具有较大影响。

吉林省位于我国东北地区中部，同时地处由中国东北地区、朝鲜、韩国、日本、蒙古和俄罗斯东西伯利亚构成的东北亚地理中心位置，是中国面向东北亚的重要门户与窗口，具有发展东北亚区域合作的优越区位条件。吉林省加工制造业较为发达，以汽车、石化、农产品加工为三大支柱产业，医药、光电子信息为优势产业。

经济建设方面，2021年，随着疫情得到有效防控，第三产业的复苏带动经济恢复较好增长。2021年，吉林省生产总值同比增长6.6%。2021年，吉林省实现地区经济生产总值13235.52亿元；其中，第一产业增加值1553.84亿元，同比增长6.4%；第二产业增加值4768.28亿元，同比增长5.0%；第三产业增加值6913.40亿元，同比增长7.8%。2021年，吉林省固定资产投资同比增长11.0%；其中，第一产业投资同比增长13.7%，第二产业投资同比增长10.9%，第三产业投资同比增长11.0%。

2021年，吉林省完成一般公共预算收入1144.0亿元，同比增长5.4%。其中，完成税收收入809.4亿元，占一般公共预算收入的比重为70.75%。2021年，吉林省完成一般公共预算支出3696.7亿元，财政自给率为30.95%，财政自给能力较弱；同期，吉林省政府性基金收入为938.4亿元，同比下降8.1%，主要系中心城市国有土地出让收入减少所致。

信用风险水平方面，根据中国银行保险监督管理委员会吉林监管局信息，截至2020年底，吉林省银行业金融机构不良贷款率为3.09%，在全国处于较高水平。联合资信将持续关注吉林省金融生态环境的稳定性。

2022年1—3月，受长春市、吉林市等地区疫情爆发影响，吉林省实现地区生产总值(GDP)2576.23亿元，同比下降7.9%；一般公共预算收入262.72亿元，同比下降22.8%；同期，受新冠

肺炎疫情的影响，企业经营环境进一步恶化，贷款质量出现下滑，根据中国银行保险监督管理委员会吉林监管局公布的统计数据，2022年一季吉林省银行业金融机构不良贷款率为2.83%，不良率水平相对较高；未来需持续关注公司代偿压力和资产质量下滑等情况。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月末，公司实收资本为16.46亿元，吉林省财政厅持股82.45%，为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司系吉林省财政厅旗下的省级国有担保平台，资本实力较强，业务规模较大，整体具有较强的业务竞争力和很强的区域竞争力。

公司是吉林省内的省级国有担保平台，在吉林省担保体系中居于核心和龙头地位，区域竞争优势明显。目前公司业务主要集中在吉林省，已经形成了以担保业务、委托贷款业务为主，辅以小额贷款、股权投资基金等的多元业务模式。公司与吉林省内主要中资银行均建立了合作关系，截至2021年末，公司获得银行合作授信额度合计900.89亿元，已使用额度为239.73亿元，与银行合作业务空间较大。此外，公司还与券商、基金公司、信托公司、资产管理公司等金融机构建立了合作关系，为业务发展提供了平台。2021年，公司被吉林省信用担保协会评为“吉林省担保业绩突出贡献单位”。截至2021年末，公司所有者权益合计41.01亿元，期末担保责任余额为239.73亿元；公司资本实力较强，业务规模较大，整体业务竞争力较强。

3. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至2022年7月4日查询日，公司未结清信贷余额2.00亿元，为关注类；已结清信贷业务均正常还款。

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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2021年以来，公司部分董事、监事及高级管理人员发生变动，但管理团队基本保持稳定；管理制度未发生重大变化。

2021年，公司董事、监事及高级管理人员共4人发生变动；2021年6月，张利、刘莉莉新增为公司董事；卢清华任公司监事，赵强华因工作变动不再担任公司监事职务。2021年10月，刘波因工作变动原因不再担任公司董事长，陈东宇任公司董事长。

公司新任董事长陈东宇先生，中共党员，1976年出生，研究生学历。历任长春市商业银行和平支行储蓄员、综合科人事干事、公司部职员、对公业务部副经理，浦发银行长春分行公司银行业务七部客户经理，吉林银行总行公司银行行业金融中心经理，吉林银行公司银行部总经理助理、副总经理、团委书记，吉林银行营业部副总经理、党委委员，吉林银行长春分行副行长、党委委员，吉林银行通化分行行长、党委书记，吉林银行沈阳分行行长、党委书记，吉林银行总行资产保全部（特殊资产经营部）总经理，2021年10月起任公司党委书记、董事长。

2021年以来，公司管理制度无重大变化。

八、经营分析

1. 业务概况

2021年，公司营业收入小幅下降，构成仍以担保费收入和利息收入为主；利润总额亦有所下降。

公司业务主要包括融资性担保业务和委托贷款业务，非融资性担保业务占比很小；其中，融资性担保业务主要是传统的银行融资性担保业务；非融资性担保业务主要是诉讼保全担保、财产保全担保、工程履约担保等。

2021年，公司营业收入同比下降8.18%，其中担保业务和委托贷款业务收入未发生大幅波动，主要系公司其他业务收入下降所致；其他业务收入主要由水泥业务构成，2021年，公司着重

发展主业，减少水泥业务。伴随营业收入的下降，公司利润总额也呈现持续下降趋势，2021年公司实现利润总额1.25亿元，同比下降24.87%。

表4 2019-2021年公司营业收入结构（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
担保费收入	4.16	39.69	3.54	54.71	3.69	62.22
利息收入	2.18	20.80	0.94	14.53	0.82	13.81
投资收益	0.63	6.01	0.21	3.25	0.40	6.78
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63	10.63
其他业务收入	3.34	33.40	1.56	27.36	0.32	5.40
其他	0.17	0.10	0.22	0.15	0.07	1.17
合计	10.48	100.00	6.47	100.00	5.94	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从收入结构来看，担保费收入和利息收入为公司营业收入的主要来源。2021年担保费收入占公司营业收入比例为62.22%，同比上升7.51个百分点。利息收入为公司委托贷款业务产生的利息收入，其占营业收入比重持续下降，2021年占比为13.81%。2021年，公司公允价值变动收益增加明显，主要系交易性金融资产公允价值增加所致。公司其他业务收入主要来自子公司的水泥业务收入、房屋租赁收入和政府补助等收入，2021年其他业务收入同比大幅下降79.42%。

2. 担保业务分析

（1）担保业务概况

2021年，公司担保发生额大幅增长，期末

担保责任余额相应增加，结构上仍主要以融资性担保业务为主；融资性担保放大倍数有所上升，处于一般水平。公司担保业务担保期限以短期为主，需关注公司的短期代偿压力。

2021年，公司担保业务发生额267.94亿元，同比增长30.47%，主要系公司主动拓展政策性担保、小微企业和三农担保业务规模所致。受当年担保发生额和解保额的共同作用，截至2021年末，公司期末担保责任余额239.73亿元，较上年末增长13.59%，且仍以融资性担保业务为主。截至2021年末，公司担保业务期末在保户数306户；公司融资性担保放大倍数为6.15倍，较上年末增长0.54倍，处于一般水平。

表5 2019-2021年公司担保业务发展数据（单位：户、亿元、倍）

项目	2019年	2020年	2021年
当年担保发生额	218.05	205.37	267.94
其中：融资性担保	218.05	204.99	267.94
非融资性担保	0.00	0.38	0.00
当年解保额	187.42	188.20	239.26
期末担保责任余额	194.39	211.05	239.73
其中：融资性担保	193.39	210.58	239.73
非融资性担保	1.00	0.47	0.00
期末在保户数	278	277	306
其中：融资性担保	276	273	306
非融资性担保	2	4	0
融资性担保放大倍数	5.35	5.61	6.15

注：期末担保责任余额为未折算口径
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司担保业务以短期为主。截至 2021 年末，公司担保业务到期期限主要分布在 2022 年，金额及占比分别为 181.83 亿元和 75.85%；公司担

保业务到期期限较为集中，需持续关注公司代偿压力情况。

表 6 截至 2021 年末公司担保业务到期解保分布情况（单位：亿元、%）

项目	金额	占比
2022 年	181.83	75.85
2023 年	14.87	6.20
2024 年	13.35	5.57
2025 年	0.03	0.01
2026 年及以后	29.65	12.37
合计	239.73	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）融资性担保

公司融资担保责任余额有所增长；融资性担保业务客户和行业集中度较高、区域集中度很高。

公司融资性担保业务主要为银行贷款担保业务，2019—2021 年末，公司融资性担保期末担保责任余额呈持续增长趋势，年均复合增长 11.34%。从业务渠道来看，公司融资性担保客户主要来源为合作银行等金融机构推荐客户，目前公司与吉林省内主要银行均建立了合作关系。截至 2021 年末，公司获得银行合作授信额度合计 900.89 亿元，已使用额度为 239.73 亿元，与银行合作业务空间较大。公司担保业务客户以民营企业为主，融资性担保业务反担保措施主要采用

资产抵质押及无形资产、权益质押等方式组合。

从客户集中度情况看，截至 2021 年末，公司融资性担保业务单一最大客户在保责任余额 3.60 亿元，单一最大客户集中度（监管口径）为 8.78%；公司融资性担保业务前五大客户在保责任余额合计 16.20 亿元，前五大客户集中度（监管口径）为 39.50%；整体看公司融资性担保业务客户集中度较高。

从客户行业分布来看，截至 2021 年末，公司融资性担保业务前五大行业占比为 79.57%，较上年末上升 1.86 个百分点；单一最高行业由建筑业变为批发和零售业，其占比为 23.07%，建筑业行业分布占比有所下降；公司融资性担保业务行业集中度较高。

表 7 公司融资性担保前五大行业情况（单位：%）

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	22.05	建筑业	20.80	批发和零售业	23.07
批发和零售业	16.84	批发和零售业	19.94	制造业	20.69
制造业	14.25	制造业	18.59	建筑业	17.44
农、林、牧、渔业	12.16	租赁和商务服务业	9.91	租赁和商务服务业	9.88
租赁和商务服务业	12.02	农、林、牧、渔业	8.47	农、林、牧、渔业	8.49
合计	77.32	合计	77.71	合计	79.57

资料来源：公司提供，联合资信整理

从分布区域来看，截至 2021 年末，公司融资性担保业务全部集中在吉林省区域内，占比为 100.00%，区域集中度很高。

（3）非融资性担保

公司非融资性担保业务规模占比较小且变

动幅度不大，对公司收入贡献度很小。

公司非融资性担保业务主要是为工程（合同）履约担保、诉讼保全担保、银行理财产品担保等品种，非融资性担保业务责任余额规模较小，截至 2021 年末，公司无非融资性担保存量

业务。

(4) 担保资产质量

2021年，受宏观经济下行压力增加及疫情影响，公司当期担保代偿金额和担保代偿率大幅增长，需持续关注公司代偿规模变动情况及后续反担保执行和追偿情况。

2021年，公司当期担保代偿额10.10亿元，同比大幅增长139.95%，全部为融资性担保业务，主要涉及制造业、建筑业、农林牧渔业等行业，主要原因是随着国内经济增速的放缓，经济结构调整与传统产业转型升级等宏观因素，导致部分被担保人因资金短缺导致欠息、逾期、资金缺口增大等。2020年以来，受国内爆发的新型冠状病毒疫情影响，吉林省内部分企业生产经营难以正常开展，资金周转较为困难，公司作

为省级政策性担保机构，支持省内企业发展经营，2021年公司担保代偿额和担保代偿率均有较大幅度上升；公司当期担保代偿率为4.22%，同比上升1.98个百分点；累计担保代偿率亦上升至1.86%。受代偿规模快速上升的影响，截至2021年末，公司应收代偿款14.20亿元，较2021年末大幅增长336.61%。2021年，公司当年代偿回收额0.37亿元，公司代偿回收执行力度较弱。截至2021年末，公司累计担保代偿金额45.43亿元，累计代偿回收额33.07亿元，累计代偿回收率72.79%，公司代偿回收水平有所下降。2022年以来，受吉林省区域经济受局部地区新冠肺炎疫情暴发影响较大，需关注其对公司未来代偿回收水平及担保资产质量的影响。

表8 公司风险管理水平（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年
当期担保代偿额	3.61	4.21	10.10
当期代偿回收额	3.65	3.96	0.37
当期担保代偿率	1.93	2.24	4.22
累计担保代偿额	31.12	35.33	45.43
累计代偿回收额	28.74	32.70	33.07
累计担保代偿率	1.56	1.61	1.86
累计代偿回收率	92.35	92.56	72.79

资料来源：公司提供，联合资信整理

重大涉诉案件方面，吉林市中圣企业管理有限公司（简称“中圣公司”）于2016年2月4日向债权人交通银行贷款1.5亿元，自然人徐永刚、毛蕾、刘公运、苏桂花、公司为该笔借款的连带责任保证人，保证范围为该笔贷款的全部本金及利息、复利、罚息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。2021年4月2日，中圣公司未能按时偿还已到期本金，交通银行向吉林省吉林市中级人民法院起诉，要求中圣公司提前偿付剩余的1.04亿元借款本金及其利息，并要求公司、徐永刚、毛蕾、刘公运、苏桂花承担相应的连带保证责任。经吉林市中级人民法院主持调解，交通银行、中圣公司和各方保证人已完成和解，并签署和解协议。据《和解协议》，中圣公司需于约定的时间分期偿还交通银行剩余本金，并确保

不拖欠交通银行利息；公司承担担保责任，在中圣公司未按期偿还交通银行欠款，则由公司按期给付。截至2022年6月末，公司已对该项目代偿0.48亿元。该笔债务的债务人中圣公司提供了土地等资产作为抵质押物，同时由徐永刚、毛蕾、刘公运、苏桂花提供连带责任保证。目前，交通银行、公司与中圣公司正积极推进未来还款计划。

3. 委托贷款业务

公司委托贷款业务主要为短期贷款，截至2021年末，委托贷款业务规模有所上升，客户集中度较高；公司委托贷款存在较大金额逾期且未计提信用减值损失；公司委托贷款客户主要是中小企业，近年来受外部信用环境恶化的影响，

需对公司委托贷款信用风险保持关注。

公司利用自有资金开展委托贷款业务，主要通过发放委托贷款以满足客户短期融资需求。公司委托贷款业务客户来源以担保业务客户和银行推荐客户为主；业务金额主要介于 0.10 亿元至 4.00 亿元之间，期限主要在 12 个月以内。公司委托贷款业务皆有反担保措施，主要为土地、机器设备、厂房抵押及连带责任保证等。委托贷款放款后，公司会有相关业务人员跟进，监督委托贷款资金的使用情况。截至 2021 年末，公司委托贷款业务规模 26.44 亿元，较上年末增长 10.10%；委托贷款业务逾期金额为 4.66 亿元，占年末委托贷款余额的 17.63%。目前，公司正在推进进行清收工作。虽然公司委托贷款业务逾

期规模较大，但公司委托贷款未计提资产减值损失，主要系公司认为委托贷款业务保障措施齐全，均有相应抵质押物。2021 年公司利息收入 0.82 亿元，同比下降 13.00%，委托贷款业务规模增加的同时利息收入有所下降，主要系业务收入确认时点与业务发放时点有所差异所致。

公司委托贷款业务行业主要集中在批发和零售业、制造业、房地产业、租赁和商务服务业。截至 2021 年末，公司最大单一客户委托贷款余额为 4.00 亿元，占公司净资产的比重为 9.75%；前五大客户委托贷款余额为 9.00 亿元，占公司净资产的比重为 21.96%，委托贷款业务客户集中度较高，委托贷款前五大客户均为民营企业。

表 9 截至 2021 年末委托贷款前五大客户情况（单位：亿元）

名称	贷款余额	行业	企业性质	担保措施
客户一	4.00	批发业	民营企业	采矿权质押、不动产抵押、股权质押、自然人保证、法人保证
客户二	1.97	房地产业	民营企业	房地产抵押及法人连带责任保证
客户三	1.11	租赁和商务服务业	民营企业	企业股权质押登记
客户四	1.00	制造业	民营企业	房产土地抵押、法人及其配偶连带责任保证
客户五	0.92	批发和零售业	民营企业	停车位抵押、法人连带责任保证、自然人连带责任保证
合计	9.00	--	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

5. 主要子公司业务发展情况

公司子公司运营规模较小，业务发展一般，对公司净利润贡献不大。

创业小贷成立于 2013 年 1 月，注册资本 2.00 亿元，主要经营小额贷款业务及小企业发展、管理、财务等咨询业务，公司持股比例为 100.00%。创业小贷通过开展小额贷款业务、保前配套贷款业务和银行贷款过桥业务为中小微企业及“三农”提供快捷融资服务。截至 2021 年末，创业小贷资产总额 2.62 亿元，所有者权益合计 2.62 亿元；2021 年，创业小贷实现营业收入 411.73 万元，净利润 66.98 万元。

建融投资成立于 2015 年 7 月，注册资本 10.00 亿元，是公司在吉林省通金股权投资基金管理有限公司、吉林省通金资产管理有限公司、北京市普银担保有限公司和吉林省嘉信物流有

限公司等子公司基础上整合成立的投资集团，公司持股比例为 100.00%。建融投资主要围绕公司的政府资源延伸拓展，着力开发 PPP 等政府建设工程市场和股权投资市场，撬动各类社会资本参与工程建设。截至 2021 年末，建融投资资产总额 12.21 亿元，其中委托贷款 7.44 亿元，所有者权益合计 1.72 亿元；2021 年，建融投资实现营业收入 3364.62 万元，净利润 127.27 万元。

6. 未来发展

公司发展目标清晰，符合自身特点，但在外部信用环境恶化，担保行业整体代偿率上升的背景下，公司未来发展存在一定的不确定性。

公司将坚持主责主业，强化政策属性定位。十四五时期，公司将顺应行业政策新要求，全面

开启融资担保、再担保双主业发展新征程。深入贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，坚持政策性定位，以服务实体经济为中心，承担为小微企业、“三农”主体，相关国有企业和区域内骨干民营企业融资增信职能。公司未来将全面深化改革，坚持担保主业，创新担保服务，落实国有金融企业改革部署，实现做优、做强、做大。计划到 2024 年，打造以担保业务为主，多业务板块为一体的全方位为全省中小微企业和“三农”融资、投资的社会平台。公司实现国有股权多元化，风险指标达到全国同行业先进水平，成为国内一流担保及投融相结合的综合性金融服务平台，实现集团健康可持续发展，实现公司各项事业全面新跨越发展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019—2021 年度的合并财务报告，亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2019—2021 年合并财务报表进行审计，均出具了无保留意见审计结论。

2021 年，公司财务报表合并范围内子公司较上年无变化。会计政策变更方面，公司于 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的新金融工具准则，公司追溯应用新金融工具准则，但对于分类和计量(含减值)涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则不一致的，公司选择不进行重述。因此，对于首次执行该准则的累积影响数，公司调整 2021 年年初留存收益或其他综合收益以及财务报表其他相关项目金额，2020 年度的财务报表未予重述。其余因财政部修改报表列报、自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的新收入准则和于 2018 年修订的新租赁准则等导致的公司会计政策变更中，

未追溯调整的金额对报表科目的影响均较小。

整体看，公司财务数据可比性均较强。

截至 2021 年末，公司资产总额 85.61 亿元，负债总额 44.60 亿元，所有者权益合计 41.01 亿元，未到期责任准备金 1.86 亿元，担保赔偿准备金 2.40 亿元；2021 年，公司实现营业收入 5.94 亿元，其中担保费收入 3.69 亿元，利润总额 1.25 亿元；经营活动现金流量净额-10.95 亿元，期末现金及现金等价物净增加额-8.98 亿元。

2. 资本结构

截至 2021 年末，公司所有者权益有所增加，未分配利润占比较高，权益稳定性尚可。

截至 2021 年末，公司所有者权益 41.01 亿元，较上年末增长 0.15%，归属于母公司所有者权益 40.80 亿元，其中实收资本 16.46 亿元(占比 40.34%)、资本公积 10.19 亿元(占比 24.98%)、盈余公积 1.79 亿元(占比 4.40%)、一般风险准备 3.46 亿元(占比 8.49%)和未分配利润 9.40 亿元(占比 23.04%)，未分配利润占比较高，公司所有者权益稳定性尚可。截至 2021 年末，公司其他综合收益为-0.50 亿元，主要为其他权益工具投资公允价值变动。2021 年，公司未对股东进行分红。

截至 2021 年末，公司负债总额有所增长，实际资产负债率偏高；全部债务到期期限较为集中且偏短期，需持续关注公司的流动性管理。

截至 2021 年末，公司负债总额 44.60 亿元，较 2020 年末增长 21.12%，主要系短期借款、存入保证金及应付债券增长所致；公司负债主要由短期借款(占比 19.98%)、存入保证金(占比 34.49%)、其他应付款(占比 10.06%)、未到期责任准备金(占比 4.18%)、担保赔偿准备金(占比 5.38%)、长期借款(占比 7.52%)和应付债券(占比 16.20%)组成。

表 10 公司负债构成情况(单位:亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
负债总额	35.48	36.82	44.60
其中：短期借款	2.70	5.99	8.91
存入保证金	11.12	11.83	15.38

其他应付款	3.58	3.69	4.49
未到期责任准备金	2.09	1.77	1.86
担保赔偿准备金	2.18	2.12	2.40
长期借款	4.27	3.36	3.36
应付债券	6.91	5.73	7.22
全部债务	14.27	16.30	19.76
实际资产负债率	41.49	42.35	47.11

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

截至 2021 年末，短期借款 8.91 亿元，较 2020 年末大幅增长 48.72%，主要系保证借款和信用借款增加所致，其较上年分别增加 1.76 亿元和 1.16 亿元。

截至 2021 年末，公司存入保证金 15.38 亿元，较 2020 年末增长 29.96%，主要系担保业务规模增加所致。

截至 2021 年末，其他应付款 4.49 亿元，较上年末增长 21.61%，全部为其他应付款项，从款项期限分布来看以其他应付款项中 1 年以内（占比为 32.76%）和 2~3 年（占比为 44.81%）为主。

公司按照当期担保费收入的 50.00% 计提未到期责任准备金，按照不低于年末担保责任余额 1.00% 的比例计提担保赔偿准备金。截至 2021 年末，未到期责任准备金和担保赔偿准备金分别为 1.86 亿元和 2.40 亿元，未到期责任准备金较 2020 年末上升 5.38%，担保赔偿准备金较 2020 年末上升 13.32%。

截至 2021 年末，长期借款 3.36 亿元，较 2020 年末小幅下降 0.15%。

截至 2021 年末，应付债券 7.22 亿元，较 2020 年末上升 26.00%，主要系公司新发行“21 吉保 02”（发行规模 2.00 亿元）和“21 吉保 01”（发行规模 4.28 亿元）所致。

截至 2021 年末，公司全部债务为 19.76 亿元，较 2020 年末增长 21.25%；全部债务资本化比率为 32.51%，较上年末上升 4.05 个百分点。截至 2021 年末，公司实际资产负债率为 47.11%，较上年末上升 4.77 个百分点，实际负债水平偏高，高于行业平均水平

从期限分布来看，截至 2022 年 3 月末，到期时间在 2022 年 4—12 月、2023 年以及 2024

年的金额分别为 11.38 亿元、3.95 亿元和 1.00 亿元，其中 2022 年内到期债务占比较高，占比为 50.33%；全部债务到期期限较为集中，未来需持续关注公司的流动性管理。

表 11 截至 2022 年 3 月末公司全部债务到期情况
(单位：亿元、%)

项目	金额	占比
2022 年 4—12 月	11.38	50.33
2023 年	3.95	17.49
2024 年	1.00	4.42
2025 年及以后	6.28	27.77
合计	22.62	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资产质量

截至 2021 年末，公司资产总额有所增长；其中应收代偿款规模较大、委托贷款占比较高且未计提坏账准备，整体资产质量一般。

截至 2021 年末，公司资产总额 85.61 亿元，较上年末增加 10.08%，主要系应收代偿款、其他应收款和委托贷款增加所致；资产总额主要由货币资金（占比 4.38%）、委托贷款（占比 30.89%）、存出保证金（占比 6.07%）、其他非流动金融资产（占比 6.20%）、应收代偿款（占比 16.59%）和其他非流动资产（占比 4.16%）构成。

截至 2021 年末，公司货币资金 3.75 亿元，较 2020 年末大幅下降 70.56%，主要系 2021 年度公司担保代偿支出较大，且委托贷款增加所致。截至 2021 年末，公司货币资金中银行存款 3.74 亿元，占比为 99.75%，公司货币资金无受限情况。

存出保证金系公司为企业获得银行贷款提供担保，而向银行缴纳担保保证金。截至 2021 年末，公司存出保证金 5.20 亿元，较 2020 年末

下降 34.92%，主要系经公司与银行协调，存出保证金比例下降所致。

公司主要通过发放委托贷款以满足客户短期融资需求。截至 2021 年末，公司委托贷款 26.44 亿元，较上年末增长 10.10%，主要系临时性委托贷款业务规模增加所致，委托贷款全部为抵押贷款，均未计提减值准备。

截至 2021 年末，公司其他非流动金融资产金额为 5.30 亿元，其中债务工具投资为 3.39 亿元，权益工具投资为 1.91 亿元。

截至 2021 年末，公司应收代偿款 14.20 亿元，较 2021 年末大幅增长 336.61%，主要系 2021 年度代偿支出较大所致。期限方面，账龄在 1 年以内的应收代偿款余额为 13.81 亿元，占比应收代偿款余额比例为 95.09%，应收代偿款科目共计提减值准备 0.32 亿元，计提比例为 2.22%，计提比例一般。

截至 2021 年末，公司其他应收款 8.81 亿元，较上年末大幅增长 124.51%，主要系债权转

让导致的企业往来款项增加所致；公司其他应收款计提坏账准备 1.01 亿元，计提比例为 10.38%，坏账计提水平较高。

截至 2021 年末，公司其他非流动资产 3.56 亿元，较 2020 年末无变化，其他非流动资产中全部为债权投资。

截至 2021 年末，公司受限资产为 5.64 亿元，占资产总额比例为 6.58%，其中存出保证金为 5.20 亿元，其他非流动金融资产为 0.37 亿元，股东资产为 0.07 亿元，受限原因主要为担保保证金及债权质押等。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），融资担保公司应参照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2021 年末，公司本部 I、II、III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为 13.99%、23.57% 以及 52.43%，不满足监管要求²，需关注公司后续调整进展。

表 12 公司资产情况构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额	75.25	77.77	85.61
其中：货币资金	7.91	12.73	3.75
存出保证金	9.94	7.99	5.20
委托贷款	24.99	24.02	26.44
可供出售金融资产	7.09	7.93	--
其他非流动金融资产	--	--	5.30
应收代偿款	3.08	3.25	14.20
其他应收款	4.28	3.92	8.81
其他非流动资产	3.76	3.56	3.56

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

4. 盈利能力

2021 年，公司营业收入和净利润均有所下降，营业利润率及净资产收益率亦有所下降，整体盈利能力一般。

2021 年，公司实现营业收入 5.94 亿元，同比下降 8.18%；公司实现担保费收入 3.69 亿元，同比上升 4.36%，主要系担保业务规模增长所

致；2021 年，公司实现利息收入 0.82 亿元，同比下降 13.00%，主要系业务收入确认时点与业务发放时点有所差异所致。

公司营业支出主要由利息支出和信用减值损失构成。2021 年，公司营业支出 3.26 亿元，同比下降 9.07%，主要系公司主动压缩水泥业务致公司其他业务成本大幅下降所致。2021 年，

² 根据《融资担保公司资产比例管理办法》规定，融资担保公司 I 级资产、II 级资产之和不得低于资产总额扣除应收代偿款后的 70%；I 级资产不得低于资产总额扣除应收代偿款后的 20%；III 级资产不得高于资产总额扣除应收代偿款后的 30%。

公司利息支出 2.28 亿元,同比大幅增长 29.11%,主要系公司新增借款所致;2021 年公司各项减值损失为 0.63 亿元,较上年增长 85.46%,主要系其他应收款规模增加导致的坏账准备计提增长所致。

2021 年,公司提取未到期责任准备金 0.10 亿元,提取担保赔偿准备金为-0.02 亿元。

2021 年,公司业务及管理费 1.34 亿元,较上年下降 17.31%,主要系工资支出下降所致。

2021 年,公司实现净利润为 0.88 亿元,同比下降 19.59%;营业利润率 19.94%,同比下降 5.78 个百分点。2021 年,公司净资产收益率 2.15%,盈利能力有所下降。

表 13 2019-2021 年公司盈利能力情况(单位:亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	10.48	6.47	5.94
其中:担保费收入	4.16	3.54	3.69
利息收入	2.18	0.94	0.82
营业支出	4.25	3.59	3.26
其中:利息支出	1.22	1.77	2.28
各项减值损失	-0.28	0.34	0.63
提取准备金	0.12	-0.49	0.08
业务及管理费	1.73	1.62	1.34
营业利润	4.30	1.66	1.18
净利润	3.19	1.10	0.88
营业利润率	41.06	25.72	19.94
资产收益率	4.32	1.43	1.08
净资产收益率	8.11	2.72	2.15

注:各项减值损失=资产减值损失+信用减值损失

资料来源:公司提供,联合资信整理

2021 年,与同行业企业相比,公司盈利能力一般。

表 14 同行业 2021 年财务指标比较(单位:%)

项目	资产收益率	净资产收益率
常德财鑫融资担保有限公司	2.96	4.90
重庆进出口融资担保有限公司	4.32	7.02
云南省融资担保有限责任公司	1.70	2.14
样本企业平均值	2.99	4.69
吉林省担保	1.08	2.15

资料来源:公司审计报告、财务报表、公开资料,联合资信整理

5. 资本充足率及代偿能力

2021 年公司净资产规模有所增长,但代偿能力指标表现较弱,整体代偿能力有所下滑。

公司面临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。

截至 2021 年末,经联合资信估算,公司净资本为-9.55 亿元,较上年末大幅下降,主要系公司应收代偿款规模及其他应收款规模大幅增长所致;净资本/净资产比率为-23.29%,较上年末下降 37.54 个百分点,公司资本充足性较弱。截至 2021 年末,公司净资本担保倍数为-25.10 倍;截至 2021 年末公司监管口径的融资性担保放大倍数为 6.15 倍,低于监管要求的 10 倍水平。经联合资信估算,公司 2021 年末净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度较弱。

表 15 公司资本充足性及代偿能力相关指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
期末担保责任余额（亿元）	194.39	211.05	239.73
净资产（亿元）	39.77	40.95	41.01
净资本（亿元）	2.76	5.84	-9.55
各项风险准备金之和（亿元）	7.47	7.24	7.73
融资性担保放大倍数（倍）	5.35	5.61	6.15
净资本担保倍数（倍）	70.37	36.17	-25.10
净资本/净资产比率（%）	6.95	14.25	-23.29
净资本覆盖率（%）	11.90	23.09	-33.20

注：融资担保放大倍数=融资担保业务责任余额（折算后）/净资产；上表中单独列示的期末担保责任余额均为未折算口径，与《融资担保公司监管条例》四项配套制度计算口径有所差异
资料来源：公司提供，联合资信整理

十、外部支持

公司控股股东为吉林省财政厅，作为吉林省担保体系中的核心企业，公司能够得到控股股东及政府多方面的支持。

公司控股股东为吉林省财政厅，作为吉林省担保体系中的核心企业，公司获得了吉林省政府资本金补充、风险补偿金和税收优惠等多方面的支持，为公司的稳健经营和业务发展提供了重要保障。公司可享受《吉林省普惠金融发展专项资金管理办法》《吉林省省级再担保风险补偿资金管理办法》等政策，对于符合相关条件的政策性担保业务可申请风险补偿金支持；2021年5月，公司获得吉林省财政厅拨付的风险补偿专项资金0.30亿元，用于补充担保赔偿准备金；2021年5月，公司获得吉林省财政厅拨付的0.16亿元吉林省普惠金融发展专项资金；2022年3月，公司在吉林省财政厅等有关部门的指导下，已获得国家融资担保基金50.00亿元的再担保授信额度；2022年7月，公司获得吉林省财政厅拨付的风险补偿专项资金0.30亿元，用于加深与国家融资担保基金业务合作，提升再担保授信规模。2021年以来，公司共获得吉林省财政厅2.17亿元增资款，但截至本报告出具日尚未完成工商变更登记。

十一、债券偿还能力分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般；

考虑到公司股东背景很强，资本实力较强且融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力很强。

1. 普通债券

截至2022年6月末，公司存续期普通债券合计金额7.28亿元。

截至2021年末，公司所有者权益对公司全部债务覆盖程度较好，营业收入及筹资活动前现金流入未能对公司全部债务完全覆盖；整体看，公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般。

表 16 债券偿还能力指标

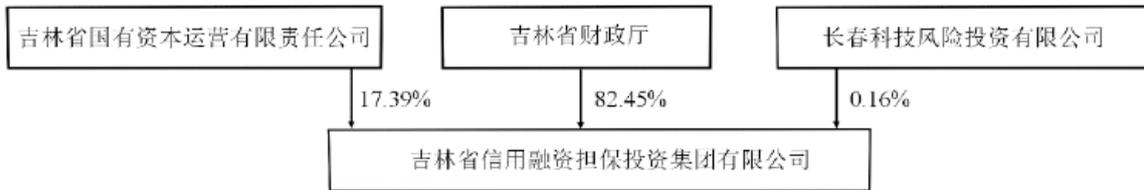
项目	2021 年
全部债务（亿元）	19.76
所有者权益/全部债务（倍）	2.08
营业收入/全部债务（倍）	0.30
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	-0.50

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十二、结论

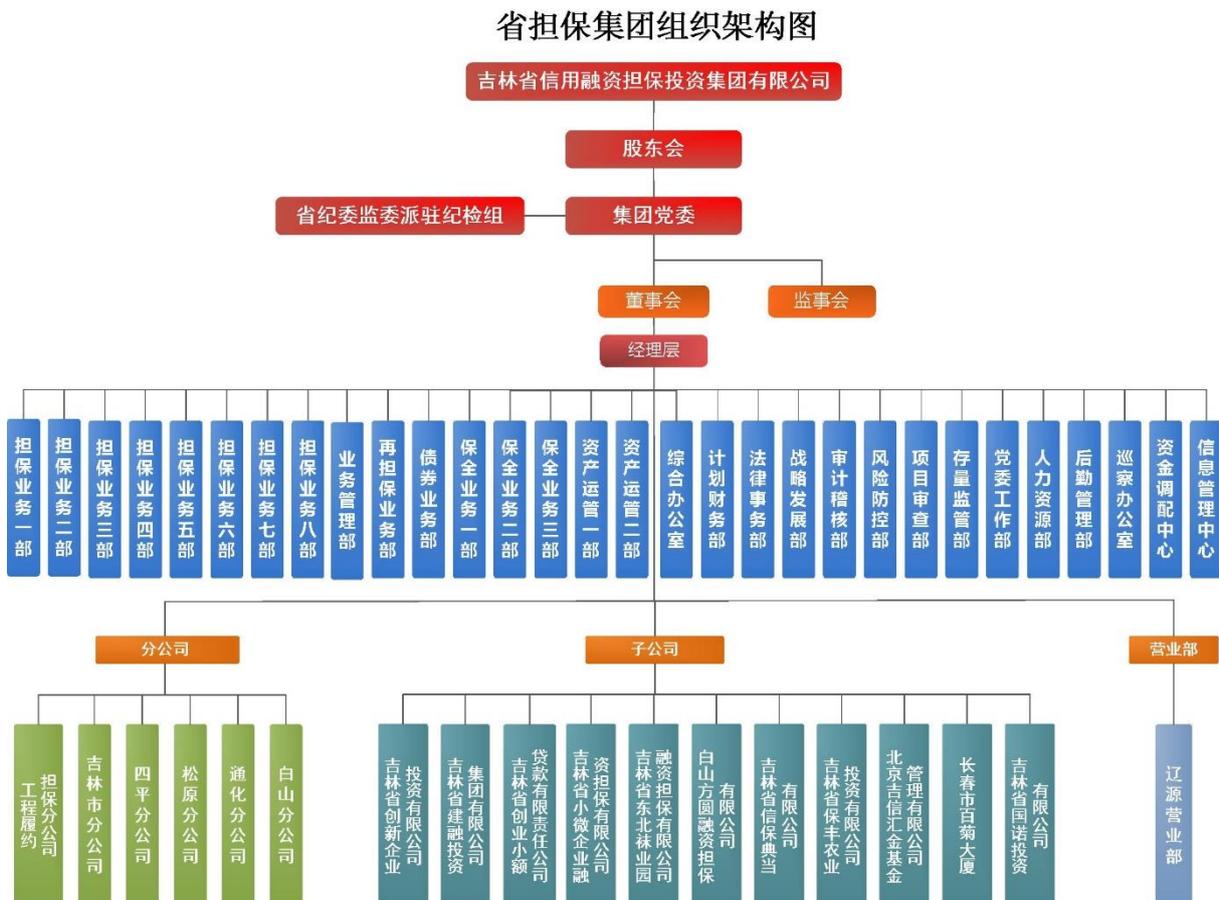
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 吉保 01”“21 吉保 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末吉林省信用融资担保投资集团有限公司 股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末吉林省信用融资担保投资集团有限公司 组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 吉林省信用融资担保投资集团有限公司
主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额 (亿元)	75.25	77.77	85.61
所有者权益 (亿元)	39.77	40.95	41.01
净资本 (亿元)	2.76	5.84	-9.55
营业收入 (亿元)	10.48	6.47	5.94
利润总额 (亿元)	4.30	1.66	1.25
期末担保责任余额 (亿元)	194.39	211.05	239.73
实际资产负债率 (%)	41.49	42.35	47.11
资产收益率 (%)	4.32	1.43	1.08
净资产收益率 (%)	8.11	2.72	2.15
单一客户集中度 (%)	9.53	8.79	8.78
融资性担保放大倍数 (倍)	5.35	5.61	6.15
净资本担保倍数 (倍)	70.37	36.17	-25.10
净资本/净资产比率 (%)	6.95	14.25	-23.29
净资本覆盖率 (%)	11.90	23.09	-33.20
代偿准备金率 (%)	48.36	58.17	130.77
累计担保代偿率 (%)	1.56	1.61	1.86
当期担保代偿率 (%)	1.93	2.24	4.22

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

附件 3 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%
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)
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
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 4-1 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，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 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 4-3 评级展望设置及其含义

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、发展中等四种。

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