

信用评级公告

联合〔2023〕5677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：

二〇二三年六月二十八日

吉林省信用融资担保投资集团有限公司

2023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

评级时间：2023 年 6 月 28 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	V4.0.202208
融资担保企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

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
			未来发展	3
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
指示评级				a ⁻
个体调整因素：无				-
个体信用等级				a ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+5
评级结果				AA ⁺

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”）的跟踪评级，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。截至 2022 年末，公司期末担保业务余额有所增加，业务规模较大，具有较强的业务竞争力。

同时，联合资信关注到，受国内宏观经济及吉林省区域经济波动的影响，担保行业整体代偿率上升；2022 年末公司担保业务行业、客户集中度较高，区域集中度很高，受吉林省区域经济影响较大；公司委托贷款业务逾期金额占比较高、规模较大且未计提减值准备，需对公司代偿压力、投资资产和委托贷款资产质量变化等情况保持关注。

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维持。

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

- 1、股东支持力度较大，区域优势很强。**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，公司控股股东和实际控制人为吉林省财政厅，获得股东及吉林省政府在资本金补充、风险补偿金、业务渠道等多方面的支持。
- 2、资本实力和业务规模较大。**截至 2022 年末，公司资本实力较强。截至 2022 年末，公司期末担保责任余额有所增长，担保业务规模较大，具有较强业务竞争力。

关注

- 1、担保业务代偿压力受宏观经济波动影响较大，公司资产质量承压。**随着宏观经济波动等不利因素持续影响，同时中小企业抵御风险和适应环境变化的能力相对较弱，担保机构的代偿风险增加。2022 年，宏观经济环境及企业经营环境进一步承压，公司当期代偿规模及期末应收代偿款仍较大，累计担保代偿率亦有所上升，需对公司资产质量下滑等情况保持关注。

分析师：陈凝 梁兰琼
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

- 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，受区域经济环境影响较大，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；同时公司由于部分项目发生代偿而被列为被执行人，需对公司代偿压力、委托贷款资产质量下滑压力及涉诉案件进展等情况保持关注。
- 3、公司营业收入和利润总额持续下降；资产质量偏弱。2022年，公司营业收入及利润总额规模有所下滑；截至2022年末，公司资产总额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，I、II、III级资产比例未满足监管要求，整体资产质量偏弱。

主要财务数据：

项目	2020年	2021年	2022年
资产总额（亿元）	77.77	85.61	96.71
所有者权益（亿元）	40.95	41.01	43.51
营业收入（亿元）	6.47	5.94	5.01
利润总额（亿元）	1.66	1.25	1.00
净资产收益率（%）	2.72	2.15	1.45
期末担保责任余额（亿元）	211.05	239.73	267.12
融资性担保放大倍数（倍）	5.61	6.15	6.14
净资本担保倍数（倍）	36.17	-25.10	-22.32
净资本/净资产比率（%）	14.25	-23.29	-27.51
累计担保代偿率（%）	1.61	1.86	1.98

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.净资本等相关数据为联合资信内部测算口径；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	2022/07/29	陈凝 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）V3.1.202011	阅读报告
	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	2022/07/29	陈凝 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）V3.1.202011	阅读报告
	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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

2023 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%;此后公司经历多次增资扩股;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 2023 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 1 所示;公司不存在股权被股东质押融资情况。

表 1 截至 2023 年 3 月末股东持股情况

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

公司主营业务为直接担保和再担保业务,其中直保业务主要包含间接融资性担保和非融资性担保业务。

截至 2022 年末,公司共设有担保业务一至八部、再担保业务部等总计 15 个业务部门,以及计划财务部、法律事务部等职能部门。在分支机构设置方面,公司下设工程履约担保分公司、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。子公司方面,公司控股吉林省吉信融资再担保有限责任公司(以下简称“吉信再担保”)、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”)等公司;公司组织结构图见附件 1-2。

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,“21 吉保 01”和“21 吉保 02”募集资金均已按指定用途使用完毕,且均在付息日正常付息。

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 (3+2)
21 吉保 02	2.00	2.00	2021/08/04	5 (3+2)

资料来源:联合资信整理

本次跟踪债券“21 吉保 01”和“21 吉保 02”均为普通债券,合计金额为 6.28 亿元;且均附有第 3 个计息年度末投资者回售选择权和第 3 个计息年度末公司调整票面利率选择权。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度,宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署

为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业及区域分析

1. 行业分析

2020 年以来，担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快。随着担保行业监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管逐渐规范，有利于行业规范化发展。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，

担保机构经营模式逐渐成熟，行业格局保持稳定，其风险补偿机制将不断完善。

2020 年以来，金融担保行业整体发展较快，且担保机构逐步进入资本市场。金融产品担保业务方面，根据 Wind 统计，2020—2022 年末，金融担保机构金融产品担保余额分别为 5932.36 亿元、8812.09 亿元和 9642.07 亿元，呈持续增长趋势，但 2022 年增速较 2021 年明显回落至 9.42%。截至 2022 年末，前十大金融担保机构市场份额达 63.57%，较 2021 年末提高 0.73 个百分点，行业集中度略微上升，行业集中度较高。

2017 年 10 月起施行的《融资担保公司监督管理条例》（以下简称《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，重塑行业格局，进一步规范行业发展；2020 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，国有背景担保机构仍将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构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，区域金融担保机构仍将坚持区域展业为主；风险补偿机制将不断完善，通过建立多渠道风险补偿机制实现风险分担，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构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。

完整版行业分析详见《2023 年担保行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3746>。

2. 区域经济分析

2020—2022 年，吉林省地区生产总值波动增长，财政实力有所下滑；2022 年，吉林省经济为负增长态势，对金融机构的业务发展造成一定影响。

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。

根据《吉林省国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年，吉林省分别实现地区生产总值（GDP）12311.3亿元、13235.5亿元和13070.24亿元，按可比价格计算，增幅分别为2.4%、6.6%和-1.9%。其中，第一产业增加值1689.10亿元，同比增长4.0%；第二产业增加值4628.30亿元，同比下降5.1%；第三产业增加值6752.84亿元，同比下降1.2%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为12.9%，第二产业增加值比重为35.4%，第三产业增加值比重为51.7%。

2020—2022年，吉林省一般公共预算收入分别为1085.0亿元、1144.0亿元和851.0亿元，同比分别变动-2.9%、5.4%和-25.6%。2022年，吉林省完成税收收入570.63亿元，扣除留抵退税因素后下降16.6%，占一般公共预算收入的比重为67.05%。2020—2022年，吉林省一般公共预算支出分别为4127.2亿元、3696.7亿元和4044.0亿元，财政自给率分别为26.29%、30.95%和21.04%，财政自给能力弱；同期，吉林省政府性基金收入大幅下降，分别为1021.2亿元、938.4亿元和365.7亿元，系房地产市场下行，吉林省中心城市土地交易较少所致。

2022年，吉林省金融机构存贷款规模整体保持增长态势。截至2022年末，吉林省境内金融机构本外币各项存款余额32733.15亿元，比上年末增长10.6%；金融机构本外币各项贷款余额26335.42亿元，比上年末增长7.0%。

2023年1—3月，吉林省经济运行整体好转，实现地区生产总值（GDP）2833.88亿元，按不变价格计算同比增长8.2%，高于全国平均水平；一般公共预算收入284.99亿元，扣除留抵退税因素后同比增长8.5%；

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2022年末，吉林省银行业金融机构不良贷款率为2.92%；截至2023年3月末，吉林省银行业金融机构不良贷款率为2.88%，在全国处于较高水平。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月末，公司实收资本为16.46亿元，吉林省财政厅为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

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，业务规模较大，区域地位突出。

公司是吉林省内唯一一家省级国有政策性担保机构，在吉林省担保体系中居于核心和龙头地位，区域地位突出。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2022年末，公司获得银行合作授信额度合计1701.02亿元，已使用额度为238.29亿元，与银行合作业务空间较大。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2022年末，公司所有者权益合计43.51亿元，期末担保责任余额为267.12亿元；公司资本实力较强，业务规模较大，担保业务区域竞争力很强。

3. 企业信用记录

截至本报告出具日，公司存在被列为被执行人案件信息，需对相关案件执行进展保持关注。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至2023年6月16日查询日，公司未结清信贷余额均为正常类；已结清信贷业务中包含2笔关注类信贷业务，均已正常还款。

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，经公开渠道查询，公司尚存在4条被列为被执行人的案件信息，涉及被执行金额共计1.53亿元，详见“经营分析”部分。

七、管理分析

2022年以来，公司部分董事、监事发生变动，董监高团队基本保持稳定；管理制度未发生重大变化。

2022年以来，公司董事、监事及高级管理人员共2人发生变动。2022年12月，因工作调动原因，张荣生先生不再担任公司监事、监事会主席职务；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。2023年5月，蓝野先生被选举为职工董事。

2022年以来，公司管理制度无重大变化。

八、经营分析

1. 业务概况

公司营业收入构成以担保费收入和利息收入为主。2022年，营业收入有所下降，利润总额亦有所下降，业务发展呈下滑态势。

公司业务主要包括融资性担保业务和委托贷款业务。

2022年，公司营业收入同比下降15.67%；伴随营业收入的下降，2022年，公司实现利润总额1.00亿元，同比下降20.07%。

表3 2020—2022年公司营业收入情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
担保费收入	3.54	54.71	3.69	62.22	3.58	71.47
利息收入	0.94	14.53	0.82	13.81	0.62	12.31
投资收益及公允价值变动收益合计	0.21	3.25	1.03	17.41	0.52	10.47
其他业务收入	1.56	27.36	0.32	5.40	0.24	4.73
其他	0.22	0.15	0.07	1.17	0.05	1.02
营业收入	6.47	100.00	5.94	100.00	5.01	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、利息收入和投资收益（包含公允价值变动收益）为公司营业收入的主要来源。2022年，受外部因素影响公司担保业务发展放缓，同时公司主动减费让利，故当年担保费收入同比小幅下降。公司控制风险压降新增委贷业务规模，2022年利息收入同比下降24.49%，其占比亦有所下降。2022年，公司公允价值变动收益同比下降78.49%，主要系资本市场大幅波动所致。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；随着公司逐步回归主业，2022年其他业务收入同比下降26.16%，整体规模较小。

2. 担保业务分析

(1) 担保业务概况

2022年，公司新增担保业务规模和期末担保责任余额规模较大，结构上以融资性担保业务

为主，融资性担保放大倍数处于一般水平。

公司担保业务分为直保业务和再担保业务，其中再担保业务仍处初期筹备阶段。公司直保业务由担保业务一至八部负责，包括融资性担保业务和非融资性担保业务，其中融资性担保业务主要包括流动资金贷款担保、固定资产贷款担保、银行承兑汇票担保等；非融资性担保业务主要为工程（合同）履约担保、诉讼保全担保等品种。

2022年，当年新增担保业务规模同比下降0.31%，新增业务规模基本保持稳定。截至2022年末，担保责任余额较上年末增长11.42%。公司积极响应政策、履行社会责任，持续拓展小微三农客户，截至2022年末，公司担保业务在保户数较上年末增长14.71%。截至2022年末，公司融资性担保放大倍数较上年末基本稳定，处于一般水平。

表 4 2020—2022 年公司担保业务发展数据（单位：户、亿元、倍）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
当年新增担保业务规模	205.37	267.94	291.00
其中：融资性担保	204.99	267.94	289.07
非融资性担保	0.38	0.00	1.93
当年解保额	188.20	239.26	263.61
期末担保责任余额	211.05	239.73	267.12
其中：融资性担保	210.58	239.73	267.12
非融资性担保	0.47	0.00	0.00
期末在保户数	277	306	351
融资性担保放大倍数	5.61	6.15	6.14

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）融资性担保业务

公司融资性担保业务主要为银行贷款担保类，期末融资担保责任余额呈持续增长趋势。

公司融资性担保业务主要为银行贷款担保业务。截至 2022 年末，公司融资性担保期末担保责任余额同比增长 11.42%，达 267.12 亿元。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，目前公司已与三大政策性银行、主要国有银行及股份制银行、吉林省内主要地方性银行及农商行均建立了合作关系。截至 2022 年末，公司获得银行合作授信额度合计 1701.02 亿元，已使用额度为 238.29 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。

（3）非融资性担保业务

公司非融资性担保业务规模和收入贡献度均很小。

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。2022 年，公司非融资性担保业务当年发新增规模有所上升，但规模仍很小；截至 2022 年末，公司无非融资性担保存量业务。

（4）担保业务组合分析

截至 2022 年末，公司担保业务客户集中度及行业集中度较高，区域集中度很高；公司担保业务担保期限以短期为主，面临一定集中代偿压力。

从客户集中度情况看，截至 2022 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 8.27%；公司融资性担保业务前五大客户在保责任余额合计 17.32 亿元，前五大客户集中度（监管口径）为 39.81%；整体看公司融资性担保业务客户集中度较高。

表 5 公司融资性担保业务客户集中度

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
单一最大客户集中度 (%)	8.79	8.78	8.27
前五大客户集中度 (%)	40.29	39.50	39.81

注：集中度指标为依照监管要求进行折算后
资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户行业分布来看，截至 2022 年末，公司融资性担保业务前五大行业占比为 68.84%，较上年末下降 10.73 个百分点；单一最大行业仍为批发和零售业，其占比较上年末下降 2.13 个百分点；公司融资性担保业务行业集中度较高。

表 6 公司融资性担保前五大行业情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
建筑业	20.80	批发和零售业	23.07	批发和零售业	20.94
批发和零售业	19.94	制造业	20.69	建筑业	16.98
制造业	18.59	建筑业	17.44	农、林、牧、渔业	15.08

租赁和商务服务业	9.91	租赁和商务服务业	9.88	制造业	10.96
农、林、牧、渔业	8.47	农、林、牧、渔业	8.49	房地产业	4.88
合计	77.71	合计	79.57	合计	68.84

资料来源：公司提供，联合资信整理

从分布区域来看，截至 2022 年末，公司融资性担保业务全部集中在吉林省区域内，业务区域集中度很高。

公司担保业务以短期为主。截至 2022 年末，公司担保业务到期期限主要分布在 1 年内(含)，担保业务到期期限较为集中。

表 7 截至 2022 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 (%)
1 年内 (含)	187.62	70.24
1~2 年 (含)	33.98	12.72
2~3 年 (含)	5.25	1.97
3~5 年 (含)	12.40	4.64
5 年以上	27.87	10.43
合计	267.12	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年，公司当期担保代偿额及代偿率同比均有所下降，但代偿水平仍较高，需持续关注公司代偿规模变动情况及后续反担保措施执行和追偿情况。

2020 年以来，受宏观经济波动等因素影响，吉林省内部分企业生产经营出现困难，公司作为省级政策性担保机构，支持省内企业发展经营；2022 年，公司当期担保代偿额同比下降 45.45%，但规模仍较大；公司当期担保代偿率

较上年同期下降 2.13 个百分点，降幅较大；累计担保代偿率同比上升 0.12 个百分点。

截至 2022 年末，随着代偿项目的逐步处置和回收，应收代偿款期末账面余额 12.85 亿元，较上年末下降 11.92%。2022 年，公司当期代偿回收额 2.25 亿元，同比大规模增长，但由于当期代偿规模较大，累计代偿回收水平仍有所下降，需对公司未来代偿回收水平及担保资产质量情况保持关注。

表 8 公司风险管理水平

项目	2020 年	2021 年	2022 年
当期担保代偿额 (亿元)	4.21	10.10	5.51
当期代偿回收额 (亿元)	3.96	0.37	2.25
当期担保代偿率 (%)	2.24	4.22	2.09
累计担保代偿额 (亿元)	35.33	45.43	50.94
累计代偿回收额 (亿元)	32.70	33.07	35.32
累计担保代偿率 (%)	1.61	1.86	1.98
累计代偿回收率 (%)	92.56	72.79	69.32

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 5 月末，公司作为被告涉及的重大被执行诉讼、仲裁情况如下表所示，相关涉诉金额合计 5.63 亿元(含其他责任方承担金额)。

公司未对相关项目计提或有负债，随着其他未决诉讼的审理判决，公司存在进一步计提的可能。

表 9 截至 2023 年 5 月末公司作为被告涉及的重大被执行诉讼、仲裁情况

原告	涉案标的金额 (亿元)	是否被列为被执行人	涉案项目被担保方	担保类型	案件进展
吉林公主岭农村商业银行股份有	1.93	否	长春嘉路喜实业集	对涉案贷款合同项	截至 2023 年 5 月末，本案债权人公主岭农商行、永吉农商行、抚松信用社、郭尔罗斯农商行、债务人嘉路喜公司、公司及其他连带

限公司、吉林永吉农村商业银行股份有限公司、抚松县农村信用合作联社、吉林郭尔罗斯农村商业银行股份有限公司			团有限公司	下债务承担连带责任保证	责任担保方正在进行和解。公司严格执行反担保措施与保后管理。上述债务的债务人嘉路喜公司提供了土地等资产作为抵(质)押物,同时由冯国芝、徐井良、徐特、任君提供连带责任保证
吉林银行股份有限公司吉林雾凇大路支行	1.89	否	吉林市九通建设集团有限公司	对涉案贷款合同项下债务承担连带责任担保	截至 2023 年 5 月末,吉林银行吉林雾凇大路支行、九通建设公司、公司和杨番正在进行和解。公司严格执行反担保措施与保后管理。上述债务的债务人九通建设公司提供了土地等资产作为抵(质)押物。
交通银行股份有限公司吉林分行	0.74	是	吉林市中圣企业管理有限公司	对涉案贷款合同项下债务承担连带责任担保	2023 年 5 月 11 日,案件进行首次执行((2023)吉 02 执 459 号)。截至 2023 年 5 月末,本案债权人交通银行吉林分行、债务人中圣公司、公司及其他连带责任担保方正在进行和解。公司及其他连带责任担保方正在进行和解。公司严格执行反担保措施与保后管理。上述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。
吉林东丰农村商业银行股份有限公司	0.40	是	吉林黑尊生物科技有限公司	无限连带责任担保	2023 年 4 月 4 日,案件进行首次执行((2023)吉 0421 执 249 号)。截至 2023 年 5 月末,本案债务人吉林黑尊生物公司、公司及其他连带责任担保方正在进行和解。公司严格执行反担保措施与保后管理,上述债务的债务人吉林黑尊生物公司提供了土地等资产作为抵(质)押物,同时由程福文和孙虹提供连带责任保证。
交通银行股份有限公司吉林分行	0.36	是	吉林市金属回收有限责任公司	对涉案贷款合同项下的债务承担连带责任担保	2023 年 4 月 26 日,案件进行首次执行((2023)吉 0202 执 1560 号)。根据中国裁判文书网显示,吉林省吉林市昌邑区人民法院于 2022 年 12 月 30 日出具《结案通知书》((2022)吉 0202 执保 2414 号),经法院网络查控,该案件已保全完毕,现已结案,公司资产实际被冻结金额 2.10 万元,冻结期限为一年,自 2022 年 11 月 23 日至 2023 年 11 月 23 日,上述债务的债务人吉林市金属回收公司提供了土地等资产作为抵(质)押物,同时由孙胜和提供连带责任保证。目前,本案债务人吉林市金属回收公司、公司及其他连带责任担保方正在进行和解。
吉林公主岭农村商业银行股份有限公司	0.29	否	长春久园绿化工程有限公司	对涉案贷款合同项下的债务承担连带责任保证	上述债务的连带责任企业辉南县大禹置业有限公司提供了 32 套 4,700.48 m ² 房产做反担保,现已查封,同时由长春泰合房地产开发有限公司、四平大禹房地产开发有限公司、长春乾源房地产开发建设有限公司、辉南县大禹置业有限公司、郭英全、王卫宁、张炎及姜琳提供连带责任保证。目前,本案债权人吉林公主岭农商行、债务人长春久园绿化公司、公司及其他连带责任担保方正在进行和解。
交通银行股份有限公司吉林分行	0.02	是	吉林永兴锻造有限公司	对涉案贷款合同项下的债务承担连带责任保证	2023 年 4 月 25 日,案件进行首次执行((2023)吉 0202 执 1536 号)。截至 2023 年 5 月末,本案债权人交通银行吉林分行、债务人吉林永兴锻造有限公司、公司及其他连带责任担保方正在进行和解。公司及其他连带责任担保方正在进行和解。公司严格执行反担保措施与保后管理。上述债务的债务人提供了土地等资产作为抵(质)押物。

资料来源:公司公告、公开信息,联合资信整理

3. 委托贷款业务

公司委托贷款业务主要为短期贷款,2022 年末,委托贷款业务规模有所增长,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,客户类型主要为中小企业;业务金额主要介于 0.10 亿元至 2.00 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。2022 年公司利息收入 0.62 亿元,同比下降 24.79%,主要系公司当年委贷业务发生额大幅下降所致。

2022 年,公司主动压降委贷业务规模,当期发生额同比下降 65.85%。截至 2022 年末,公司委托贷款业务规模较上年末增长 13.36%;委托贷款业务逾期金额为 5.00 亿元,占年末委托贷款余额的 16.68%,逾期规模占比高。目前,公司

正在推进清收工作，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。公司委托贷款业务逾期规模较大、期限较长且未计提减值损失，需对其处置进展保持关注。

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 2022 年末，公司最大单一客户委托贷款余额为 1.95 亿元，占公司净资产的比重为 4.48%；前五大客户委托贷款余额为 6.05 亿元，占期末委托贷款业务余额的比重为 20.18%，委托贷款业务客户集中度属一般水平。从客户企业性质来看，委托贷款前五大客户以民营企业为主。

表 10 截至 2022 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	1.95	房地产	民营企业	房地产抵押及法人连带责任保证
客户二	1.11	租赁和商务服务业	民营企业	股权质押
客户三	1.10	批发和零售业	国有企业	应收账款质押登记
客户四	0.97	批发和零售业	民营企业	房地产抵押及法人连带责任保证
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	6.05	--	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 主要子公司业务发展情况

公司主要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。

吉信再担保成立于 2022 年 7 月，注册资本 2.00 亿元，主要经营再担保业务，公司持股比例为 100.00%。截至 2022 年末，吉信再担保资产总额 18.82 亿元，所有者权益合计 11.04 亿元；2022 年，吉信再担保实现营业收入 0.04 亿元，净利润 0.03 亿元。截至 2022 年末，吉信再担保尚未正式展业。

5. 未来发展

公司发展目标清晰，符合自身特点，但代偿压力受宏观经济波动影响较大，公司未来发展存在一定的不确定性。

未来，公司将坚持党的全面领导，实现转型发展；坚持政策性定位，依托主责主业发挥吉林省内行业枢纽的传导性作用。在“十四五”期间，公司将贴近行业政策新要求，全面拓展融资担保、再担保双主业发展。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。为此，公司制定了以下措施：坚持核

心主业，实现多元发展；健全体制机制，完善决策监督；加快股权改革，增强资本实力；完善内控体系，防范化解风险；调整资产、业务结构，达到监管要求；坚持转型发展，重塑担保架构；优化银担合作，推动体系建设；推进人才建设，塑造高水平团队。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 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 2020—2022 年合并财务报表进行审计，均出具了无保留意见审计结论。

合并范围方面，2020 年，公司新增一级子公司 1 家；2021 年，公司财务报表合并范围内子公司较上年无变化；2022 年，除因股权层级调整而变动的子公司外，公司新增合并范围一级子公司 1 家，减少一级子公司 1 家。

整体看，公司财务数据可比性较强。

截至 2022 年末，公司合并口径资产总额 96.71 亿元，负债总额 53.20 亿元（其中未到期责任准备金 1.79 亿元，担保赔偿准备金 2.67 亿元），所有者权益合计 43.51 亿元；2022 年，公

司实现营业收入 5.01 亿元，其中担保费收入 3.58 亿元，实现利润总额 1.00 亿元；经营活动现金流量净额-10.02 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.15 亿元，期末现金及现金等价物余额 1.60 亿元。

2. 资本结构

截至 2022 年末，公司所有者权益规模有所增加，主要系利润留存及股东增资所致，所有者权益稳定性尚可。

截至 2022 年末，公司所有者权益合计 43.51 亿元，较上年末增长 6.09%，主要系股东增资 2.00 亿元计入资本公积所致；归属于母公司所有者权益 43.41 亿元，主要由实收资本 16.46 亿

元（占比 37.92%）、资本公积 12.19 亿元（占比 28.09%）和未分配利润 9.89 亿元（占比 22.78%）构成，权益稳定性尚可。2020—2022 年，公司于 2020 年对股东分红 0.67 亿元，占上一年度净利润的 21.54%，2022 年末对股东进行分红，整体利润留存情况较好。

截至 2022 年末，公司实际资产负债率偏高；债务到期期限较为集中且偏短期，需对公司的流动性管理情况保持关注。

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末增长 19.29%，主要系短期借款大幅增长所致；公司负债主要由短期借款（占比 31.91%）、存入保证金（占比 27.94%）和应付债券（占比 13.62%）组成。

表 11 公司负债构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	36.82	44.60	53.20
其中：短期借款	5.99	8.91	16.98
存入保证金	11.83	15.38	14.87
其他应付款	3.69	4.49	5.28
未到期责任准备金	1.77	1.86	1.79
担保赔偿准备金	2.12	2.40	2.67
长期借款	3.36	3.36	0.00
应付债券	5.73	7.22	7.24
全部债务	16.30	19.49	27.58
其中：短期债务	7.20	8.91	20.33
全部债务资本化比率（%）	28.47	32.21	38.80
实际资产负债率（%）	42.35	47.11	50.40

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

截至 2022 年末，短期借款较上年末大幅增长 90.50%，主要系公司流动资金需求增长所致；从借款结构来看，保证借款、信用借款及抵押借款余额占比分别为 56.47%、14.08%和 29.45%。

截至 2022 年末，其他应付款较上年末增长 17.70%，主要系公司与重要参股公司吉林省小微企业融资担保公司往来款余额增加所致；从账龄分布来看以 1 年以内（占比为 43.20%）和 3 年以上（占比为 43.68%）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，同时将上年度计提的未到期责任准备余额转为当期收入；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 2022 年末，随着当期担保业务收入下降，未到期责任准备金较上年末下降 4.07%，担保赔偿准备金较上年末增长 11.51%。

截至 2022 年末，全部债务较上年末增长 41.49%，主要系短期借款大幅增长所致；公司短期债务占比为 73.72%，债务到期期限集中在一年以内，需对公司的流动性管理情况保持关注。

截至 2022 年末，全部债务资本化比率较上年末上升 6.58 个百分点。截至 2022 年末，公司实际资产负债率属行业较高水平。

3. 资产质量

截至 2022 年末，公司资产总额有所增长；公司资产总额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，I、II、III 级资产比例尚不满足监管要求，整体资产质量偏弱。

截至 2022 年末，公司资产总额较上年末增

加 12.96%，主要系应收代偿款、其他应收款和委托贷款增加所致；资产总额主要由委托贷款（占比 39.17%）、应收代偿款（占比 12.94%）、其他应收款（占比 12.07%）、其他非流动金融资产（占比 6.59%）、存出保证金（占比 5.89%）构成。

表 12 公司资产情况构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额	77.77	85.61	96.71
其中：货币资金	12.73	3.75	1.71
存出保证金	7.99	5.20	5.70
委托贷款	24.02	26.44	37.88
可供出售金融资产	7.93	--	--
其他非流动金融资产	--	5.30	6.38
应收代偿款	3.25	14.20	12.51
其他应收款	3.92	8.81	11.67
其他非流动资产	3.56	3.56	3.56

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年末，货币资金较上年末下降 54.42%。截至 2022 年末，公司货币资金中银行存款占比为 99.61%。

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 2022 年末，存出保证金较上年末增长 9.58%。

公司主要通过发放委托贷款以满足客户短期过桥性质融资需求。截至 2022 年末，公司委托贷款较上年末增长 43.26%。贷款类别方面，委托贷款全部为抵押贷款，其中存在逾期业务规模 5.00 亿元且均未计提减值准备。

截至 2022 年末，公司其他非流动金融资产增长 20.24%，其中权益工具投资规模增加明显，主要系子公司吉林省创新企业投资有限公司对外投资净增加 8400 万元，叠加资本市场波动导致公允价值大幅下降共同作用所致。

截至 2022 年末，随着代偿项目的逐步处置和回收，应收代偿款较上年末下降 11.92%。截至 2022 年末，账龄在 1 年以内的应收代偿款占比为 97.09%，超过当期代偿金额，主要系应收代偿款清收及活化导致账龄变化较小所致；应收代偿款科目共计提减值准备 0.34 亿元，计提比例为 2.63%，计提比例一般。

截至 2022 年末，其他应收款较上年末增长 32.51%，主要系公司支持重要参股公司吉林省小微企业融资担保有限公司的担保业务而形成的往来款增加所致；公司其他应收款计提坏账准备 0.73 亿元，计提比例为 5.92%，坏账计提水平一般。

2022 年末，公司其他非流动资产保持稳定，全部由债权资产构成¹。

¹ 2015 年根据吉林省人民政府国有资产监督管理委员会《关于信托公司债权资产无偿划转给担保公司有关事项的批复》（吉国资发产权〔2015〕20 号）文件要求，公司接受吉林省信托有限责任公司（以下简称“吉林信托”）无偿划转的债权 3.56 亿元，具体包括：河北裕泰集团信托贷款集合资金信托计划 1.77 亿元、吉林粮食集团有限公司 0.90 亿元、嘉泰和集合资金信托计划 0.67 亿元、浙江百川世家实业有限公司 0.22 亿元。为了推进吉林省信托有限责任公司的改制重组工作，吉林省国资委将吉林信托自营贷款及信托业务形成的四项不良债权资产 35,604.96 万元无偿划转给公司，公司与吉林信托、各债务人签订债权转让协议重新确立债权债务关系。上述债权资产系公司原控股股东吉林省国资委无偿划转给公司所得，属于控股股东的无偿捐赠，因此公司收到上述资产划转时将其计入资本公积。如果公司未来确实无法全部或部分清收，债权资产按照规定核销，形成的损失冲减资本公积。公司其他非流动资产中债权划转背景真实，上述债权不属于公司经营活动产生。如果无法收回亦不会对公司的持续经营活动产生重大不利影响。截至 2022 年末，上述债权尚未收回。

截至 2022 年末,公司受限资产合计 6.25 亿元,占资产总额比例为 6.46%,受限原因主要为担保业务保证金及债权质押等。

表 13 截至 2022 年末公司资产受限情况

项目	金额 (亿元)	占资产总额比例 (%)
存出保证金	5.70	5.89
其他非流动金融资产	0.38	0.39
固定资产	0.06	0.07
货币资金	0.11	0.12
合计	6.25	6.46

资料来源:公司提供,联合资信整理

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 2022 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 9.05%、39.00%以及 42.86%,不满足监管要求²,需关注公司后续调整进展。

表 14 2020—2022 年公司盈利能力情况(单位:亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	6.47	5.94	5.01
营业成本	3.59	3.26	2.68
其中:利息支出	1.77	2.28	2.40
信用减值损失	-0.34	-0.63	-0.12
提取准备金	-0.49	0.08	0.003
业务及管理费	1.62	1.34	1.25
净利润	1.10	0.88	0.61
营业利润率(%)	25.72	19.94	20.05
净资产收益率(%)	2.72	2.15	1.45
总资产收益率(%)	1.43	1.08	0.67

注:上表中,减值损失以“-”填列

资料来源:公司提供,联合资信整理

2022 年,与同行业企业相比,公司盈利能力较弱。

4. 盈利能力

2022 年,公司营业收入和净利润规模有所下滑,盈利能力指标有所下降,整体盈利能力较弱。

2022 年,公司营业收入有所下降,相关分析详见“经营概况”。

公司营业成本主要由利息支出和信用减值损失构成。2022 年,公司营业成本同比下降 17.93%,其中,利息支出随着借款规模增加而同比增长 5.03%;计提信用减值损失同比下降 81.15%,主要因清收及活化使其他应收款账龄降低,相应按账龄组合计提的坏账当期转回 0.28 亿元所致。

2022 年,公司提取未到期责任准备金-0.08 亿元,提取担保赔偿准备金为 0.08 亿元。2022 年,公司业务及管理费同比下降 7.26%,主要系工资支出下降所致。

2022 年,公司净利润同比下降 30.46%;营业利润率小幅上升 0.12 个百分点。2020—2022 年,公司净资产收益率及总资产收益率持续下降,盈利能力指标表现较弱。

表 15 同行业 2022 年财务指标比较

项目	总资产 收益率 (%)	净资产 收益率 (%)
常德财鑫融资担保有限公司	1.20	1.51

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%。

重庆进出口融资担保有限公司	3.14	5.08
云南省融资担保有限责任公司	1.23	1.42
样本企业平均值	1.86	2.67
吉林省担保	0.67	1.45

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

截至 2022 年末，公司净资产规模有所增长、规模较大，但资本充足性和代偿能力指标表现较弱，但考虑其区域地位突出，股东背景很强等优势，其代偿能力仍属很强。

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 2022 年末，经联合资信估算，公司净资本为-11.97 亿元，较上年末有所下降，主要系委托贷款及其他应收款规模增长所致；净资本/净资产比率较上年末下降 4.22 个百分点，公司资本充足性指标表现较弱。截至 2022 年末，公司监管口径的融资性担保放大倍数低于监管要求的 10 倍水平。经联合资信估算，公司 2022 年末净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度较弱。

表 16 公司资本充足性及代偿能力相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
期末担保责任余额（亿元）	211.05	239.73	267.12
净资产（亿元）	40.95	41.01	43.51
净资本（亿元）	5.84	-9.55	-11.97
各项风险准备金之和（亿元）	7.24	7.73	8.03
融资性担保放大倍数（倍）	5.61	6.15	6.14
净资本担保倍数（倍）	36.17	-25.10	-22.32
净资本/净资产比率（%）	14.25	-23.29	-27.51
净资本覆盖率（%）	23.09	-33.20	-37.34

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

公司主要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。

截至2023年5月末，公司存续期普通债券合计金额7.28亿元。

截至2022年末，公司所有者权益对公司全部债务覆盖程度较好，营业收入对公司全部债务覆盖程度一般，筹资活动前现金流入无法覆盖全部债务。

表 17 债券偿还能力指标

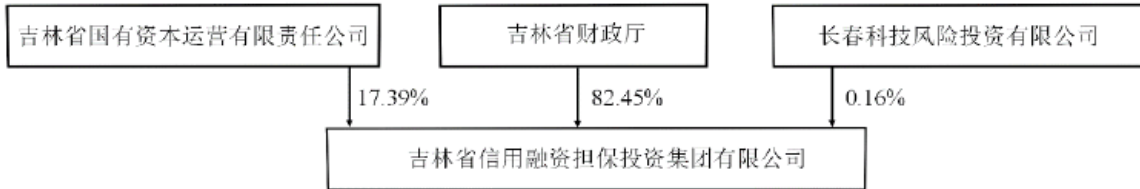
项目	2022 年
全部债务（亿元）	27.58
所有者权益/全部债务（倍）	1.58
营业收入/全部债务（倍）	0.18
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	-0.35

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

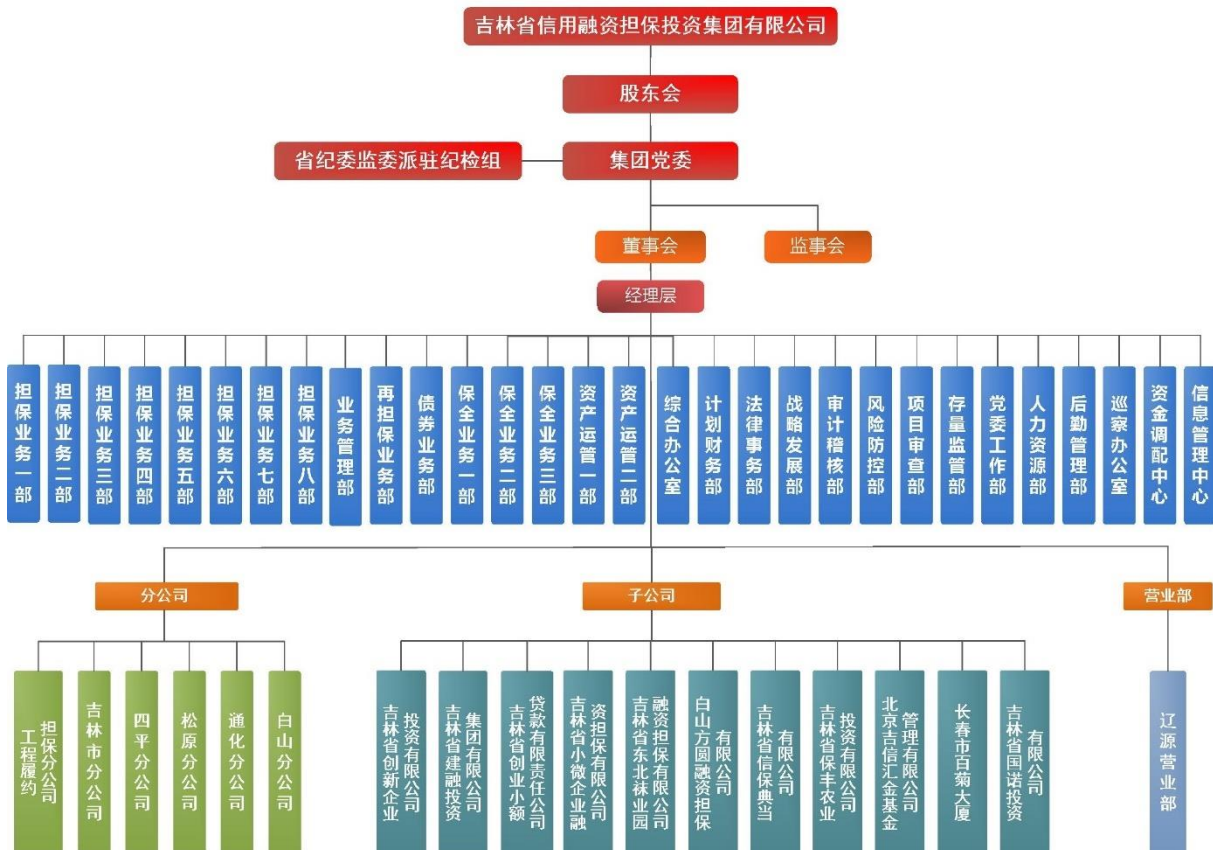
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 吉保 01”“21 吉保 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 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 2023 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	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额 (亿元)	77.77	85.61	96.71
所有者权益 (亿元)	40.95	41.01	43.51
净资本 (亿元)	5.84	-9.55	-11.97
营业收入 (亿元)	6.47	5.94	5.01
利润总额 (亿元)	1.66	1.25	1.00
期末担保责任余额 (亿元)	211.05	239.73	267.12
实际资产负债率 (%)	42.35	47.11	50.40
资产收益率 (%)	1.43	1.08	0.67
净资产收益率 (%)	2.72	2.15	1.45
单一客户集中度 (%)	8.79	8.78	8.27
融资性担保放大倍数 (倍)	5.61	6.15	6.14
净资本担保倍数 (倍)	36.17	-25.10	-22.32
净资本/净资产比率 (%)	14.25	-23.29	-27.51
净资本覆盖率 (%)	23.09	-33.20	-37.34
代偿准备金率 (%)	58.17	130.77	68.60
累计担保代偿率 (%)	1.61	1.86	1.98
当期担保代偿率 (%)	2.24	4.22	2.09

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