

北京中关村科技融资担保有限公司

2024 年面向专业投资者公开发 行公司债券（第一期）信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕1548号

联合资信评估股份有限公司通过对北京中关村科技融资担保有限公司及其拟面向专业投资者公开发行的2024年公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定北京中关村科技融资担保有限公司主体长期信用等级为AAA，北京中关村科技融资担保有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用等级为AAA，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：

二〇二四年五月二十二日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）为该公司提供了征信服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。

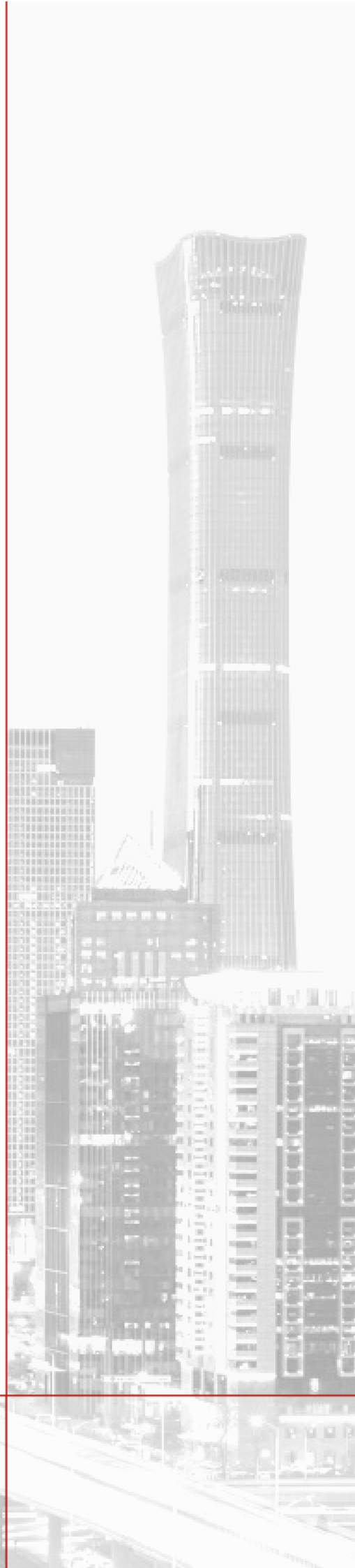
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



北京中关村科技融资担保有限公司 2024 年

面向专业投资者公开发行人公司债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/22

债项概况 本期债项发行规模不超过 4.00 亿元（含），期限为 3 年；本期债项采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金；本次募集资金拟用于偿还有息债务；本期债项无担保。

评级观点 北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“公司”或“中关村担保”）作为政府性融资担保机构，具备很强的区域竞争优势；公司治理水平很高，风险管理水平较好；公司担保业务规模较大，在科技类企业担保领域业务竞争力较强，融资性担保放大倍数处于行业适中水平。财务方面，公司累计担保代偿率处于行业较好水平，资产质量很好；盈利能力很强，杠杆水平较高；资本实力很强，资本充足性较好，代偿能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司间接控股股东中关村发展集团股份有限公司（以下简称“中关村发展集团”）背景很强，在资金注入、流动性支持及业务资源等方面能够给予公司较大支持。

评级展望 未来随着公司业务的发展和股东的持续支持，公司综合竞争力有望进一步增强。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用

可能引致评级下调的敏感性因素：业务经营能力显著恶化，担保代偿规模急剧上升；投资资产质量显著下滑，出现重大亏损，资本充足性大幅削弱；外部支持能力减弱，股东对公司支持能力或支持意愿大幅下降。

优势

- **股东支持力度较大。**公司间接控股股东为中关村发展集团，实际控制人为北京市人民政府；公司作为政府性融资担保机构，能够获得股东在资本金补充、业务渠道拓展、流动性补充等方面较大支持。
- **业务竞争力较强。**公司展业时间较长，自成立以来持续通过信用担保服务科技及现代服务业中小微企业，形成良好的品牌价值，在区域市场具有很强的同业竞争优势。2021—2023 年末，公司期末担保业务余额持续增长，担保业务规模较大，担保客户主要分布于科技类领域，具有较强的细分领域业务竞争力。
- **资本实力和盈利能力很强。**2021—2023 年末，公司净资产规模持续增长，资本实力很强。公司资产运营业务规模持续增长，实现较好的投资收益；2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，整体盈利能力很强。

关注

- **宏观经济波动带来公司业务资产质量承压。**在当前宏观经济逐步回暖等因素的背景下，企业抵御风险和适应环境变化的能力仍相对较弱，导致担保公司的代偿风险上升；公司担保业务客户以中小企业为主，易受外部经济环境影响，资产质量承压，未来需对公司代偿情况和委托贷款资产质量变动及代偿回收等情况保持关注。
- **担保业务区域集中度很高，投资收益对利润贡献度较大。**受融资性担保业务区域性特征影响，公司展业客户主要集中在北京市内的科技型中小微企业，融资担保业务区域集中度很高。2021—2023 年，公司投资收益对利润贡献度较大，需对资本市场发展对公司的影响情况保持关注。
- **公司债务结构偏短期，杠杆水平较高。**截至 2023 年末，公司全部债务以流动负债为主，债务期限集中于一年以内；2021—2023 年末，公司杠杆水平波动下降，属行业较高水平。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	3
			业务经营分析	1
			未来发展	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
		资本结构		1
		代偿能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

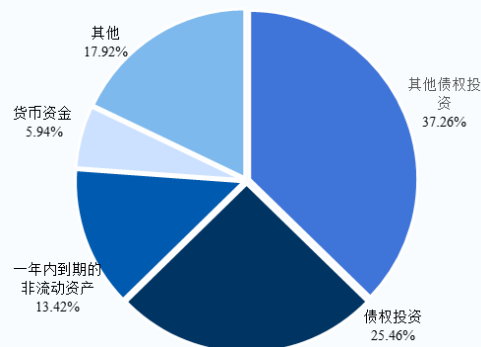
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

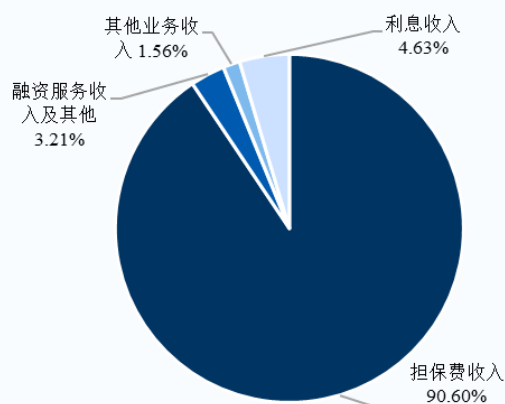
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	109.99	115.31	109.80
所有者权益（亿元）	62.89	65.79	65.89
货币资金（亿元）	12.45	14.20	6.52
担保合同准备金（亿元）	9.05	9.38	10.47
净资产（亿元）	47.12	49.94	50.71
营业总收入（亿元）	7.34	7.66	7.88
担保费收入（亿元）	6.22	6.68	7.14
利润总额（亿元）	4.17	5.06	3.46
费用收入比（%）	32.96	28.70	28.63
实际资产负债率（%）	34.60	34.81	30.45
总资产收益率（%）	2.79	3.25	1.99
净资产收益率（%）	5.34	5.69	3.40
单一客户集中度（%）	4.42	5.57	4.63
期末担保业务余额（亿元）	388.23	485.99	498.56
期末融资性担保责任余额（亿元）	154.05	239.90	241.65
融资性担保放大倍数（倍）	2.67	4.03	3.95
净资产担保倍数（倍）	8.24	9.73	9.83
净资产/净资产比率（%）	74.93	75.91	76.96
净资产覆盖率（%）	176.25	130.27	119.30
代偿准备金率（%）	29.43	19.02	36.20
当期担保代偿率（%）	0.58	0.55	0.73
累计担保代偿率（%）	1.32	1.25	1.25
累计代偿回收率（%）	55.13	59.82	56.14

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.期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算；资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

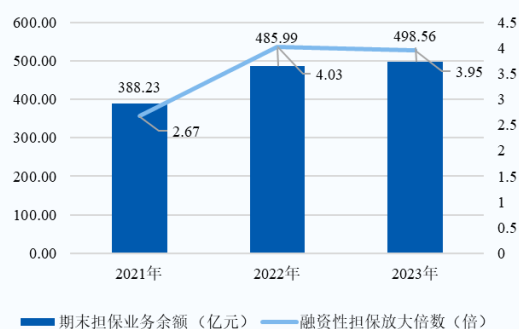
2023 年末公司资产构成



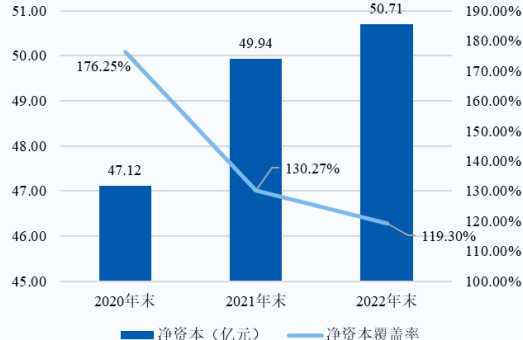
2023 年公司收入构成



2021—2023 年末公司担保业务开展情况



2021—2023 年末公司资本充足性情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/03/18	刘嘉 张坤	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	--
AAA/稳定	2022/10/26	杨晓丽 张坤	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：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；非公开报告无连接
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘 嘉 liujia@lhratings.com

项目组成员：张 坤 zhangshen@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



一、主体概况

北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“公司”或“中关村担保”）前身为成立于 1999 年的北京中关村科技担保有限公司（于 2012 年更为现名），是北京市政府批准设立的政府性融资担保机构，由北京市新技术产业服务中心（现更名为“中关村高科技产业促进中心”）控股，同时与北京市国有资产经营有限责任公司（以下简称“北京国资公司”）等单位共同出资组建，初始注册资本为 1.83 亿元。2010 年，公司引入新股东并获得股东共同增资 1.50 亿元，控股股东变更为北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（以下简称“中关村金服”），持股比例为 77.18%。后经多次增资扩股；2021 年 6 月，北京市政府投资引导基金（有限合伙）（以下简称“市政府引导基金”）与中关村金服采取非公开协议方式向公司增资，公司注册资本增至 42.62 亿元；同月，公司完成资本公积转增资本，注册资本增至 49.63 亿元；2023 年 3 月，公司股东市政府引导基金将所持公司股权全部转让给北京融资担保基金投资集团有限公司（以下简称“北京融担基金”）。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 49.63 亿元，公司直接控股股东中关村金服持股比例为 51.15%，中关村金服系中关村发展集团股份有限公司（以下简称“中关村发展集团”）的全资子公司，故公司间接控股股东为中关村发展集团；中关村发展集团由北京市人民政府实际控制，故公司实际控制人为北京市人民政府；公司股权结构图见附件 1-1。截至 2024 年 3 月末，公司股权不存在被股东质押的情况。

公司主营业务为融资性担保、非融资性担保及资产运营业务等。

截至 2023 年末，公司拥有 1 家全资子公司，为天津中关村科技融资担保有限公司；公司组织结构设置详见附件 1-2。

公司注册地址：北京市海淀区西三环北路甲 2 号院 7 号楼 4 层；法定代表人：杨荣兰。

二、本期债项概况

公司拟发行“北京中关村科技融资担保有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本期债项”）。本期债项发行规模不超过 4.00 亿元（含）。本期债项期限为 3 年期。本期债项为固定利率，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。本期债项采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债项面向专业机构投资者公开发行。

本期债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年年报）》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2021 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。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，风险补偿机制将不断完善，行业格局保持稳定。

2021 年以来，金融担保机构整体发展平稳，且逐步进入资本市场，根据 Wind 统计，2021—2023 年末，金融担保机构的金融产品担保余额先增后稳。

2021 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。

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；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。联合资信预计 2024 年担保机构行业格局将继续保持稳定，债券担保业务规模有望继续平稳，担保机构市场业务与政策性业务主体定位持续明确；经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著，担保机构区域性展业或将延续。完整版行业分析详见[《2024 年担保行业分析》](#)。

2 区域环境分析

北京市经济体量大，为当地金融业带来较好的发展机遇；2021 年以来，受宏观经济下行的影响，北京市经济增速波动较大。

公司目前大部分业务集中在北京市，北京市的经济发展状况对公司业务发展具有较大影响。

北京市是全国政治、经济和文化中心，综合经济实力保持在全国前列。2021—2023 年，北京市实现地区生产总值分别为 40269.6 亿元、41610.9 亿元和 43760.7 亿元，按不变价格计算，分别较上年增长 8.5%、0.7%和 5.2%。2023 年，北京市第一产业实现增加值 105.5 亿元，下降 4.6%；第二产业实现增加值 6525.6 亿元，增长 0.4%；第三产业实现增加值 37129.6 亿元，增长 6.1%。其中，金融业实现增加值 8663.1 亿元，增长 6.7%；信息传输、软件和信息技术服务业实现增加值 8514.4 亿元，增长 13.5%。2023 年，北京市完成一般公共预算收入 6181.1 亿元，比上年增长 8.2%；一般公共预算支出 7971.6 亿元，增长 6.7%。

北京市是金融监管部门以及国有商业银行、政策性银行、保险公司总部以及多数股份制银行的分支机构集中所在地，是全国性金融管理的决策中心、融资中心、资金结算中心和金融信息中心。截至 2023 年末，北京市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 24.6 万亿元，比上年末增长 12.7%，其中人民币各项存款余额 24.0 万亿元，增长 13.2%。全市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 11.1 万亿元，比上年末增长 13.0%。

五、规模与竞争力

公司作为北京市政府性融资担保机构，主要扶持中小微企业，在科技类企业担保领域具有较强的业务竞争力，业务规模较大，资本实力很强。

公司是经北京市人民政府批准，成立二十余年的专业担保机构，是中关村发展集团体系内重要成员之一，在北京地区具有很强的区域竞争力。截至 2023 年末，公司所有者权益合计 65.89 亿元，资本实力很强。2023 年 12 月，北京市财政局、北京市地方金融监督管理局确定将公司纳入政府性融资担保机构名单。

公司与北京市各级政府、各企事业单位及银行机构建立了业务合作关系，通过对接中关村示范区产业、科技金融等扶持政策，建立了专精特新企业、育英计划、瞪羚计划、展翼计划、金种子工程等覆盖不同发展阶段、不同行业企业的专项担保通道，形成了直接融资担保、间接融资担保与非融资担保相结合的多元化产品体系。截至 2023 年末，公司获得银行授信合计 965.15 亿元（不含无额度限制担保业务授信）；公司期末在保余额为 498.56 亿元，业务规模较大。

近年来，公司积极响应“支农支小”政策要求，业务资源向小微企业倾斜，针对困难企业、中关村区域内科技企业，公司推出“关心保”“抗疫发展贷”等专项产品，帮助数千家企业解决“首贷难”问题，并通过持续跟踪服务助力企业成长壮大。截至 2023 年末，公司担保客户中有超过 1000 家企业在国内外资本市场（含新三板和北交所）挂牌上市，融资担保客户中 95%以上为中小微企业，近 80%为科技及现代服务业企业，公司在科技类企业担保领域具备较强的业务竞争力。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为完善的法人治理结构，主要管理人员具备丰富的管理经验，能够满足日常经营管理需要。

公司严格按照《公司法》和《公司章程》的规定和要求，建立了较为完善的法人治理结构。

公司设党总支部委员会（以下简称“党总支”），受中关村发展集团党委的领导。公司董事长、党总支书记由一人担任，党总支根据《中国共产党章程》等党的法规履行职责。

公司股东会为公司权力机构，由全体出资人组成，由出资人按照出资比例行使表决权。

公司设董事会，向股东会负责。截至 2023 年末，公司董事会由 13 名董事构成，其中有 5 名董事由中关村金服提名，2 名董事由北京融担基金提名，2 名董事由北京国资公司提名，3 名董事分别由股东北京丰台城市数字科技集团有限公司、北京亦庄投资有限公司、北京兴昌高科技发展有限公司提名，1 名职工董事；董事会设董事长一人，董事长由董事会选举和罢免；董事会决定公司重大问题前，应事先听取公司党总支的意见。

公司设监事会。截至 2023 年末，公司监事会由 5 名监事组成，其中股东代表监事 3 名，分别由北京首都创业集团有限公司、中国投融资担保股份有限公司和北京中海投资管理有限公司推荐，职工监事 2 名。

截至 2023 年末，公司高级管理层由 4 名人员组成，包括总经理 1 名，副总经理 3 名。

公司党总支书记、董事长杨荣兰先生，生于 1967 年，硕士研究生，经济师；曾任职于中华人民共和国电力工业部政策法规司、北京市西城区委区政府、中关村科技园区管委会等政府机构，曾担任中关村管委会财务处副处长、处长，中关村管委会资产监管与审计处处长等职务；2019 年 9 月起担任公司董事长。

公司董事、总经理杨国梁先生，生于 1965 年，硕士研究生，高级经济师；曾任中国建设银行总行办公室法规处副处长；2000 年加入公司，历任公司法律部经理、总经理助理，公司首席律师兼法律事务部经理，公司首席律师兼资产保全部经理，公司副总经理、工会主席，公司常务副总经理、工会主席；2021 年 11 月起任公司董事、总经理。

2 内部控制水平

公司建立了较严密的内控机制，内部控制制度健全，管理水平良好。

组织架构方面，公司建立了前、中、后台分工明确的组织架构（公司组织架构图见附件 1-2），分工明确，相互制约、相互促进、各司其职。

从管理制度看，针对目前开展的业务，制定了较详细的业务流程和风险管理制度。公司建立了由四大基本制度和相应规章制度构成的内部控制和风险管理体系，其贯穿于担保业务全过程，即对担保事前、事中、事后多环节控制，防范和化解风险；规章制度覆盖了业务流程操作管理、风险管理与稽核、财务管理、人力资源管理和综合管理等方面，各项规章制度的实施与规范管理，使各部门相关人员形成有效的制衡约束机制。此外，公司根据自身的经营特点、变化及需要，不断地对各项内控制度进行调整、修订和完善，使各项管理制度和公司业务、人员构成形成了有机整体，相互促进、协调发展。

七、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，公司营业总收入呈增长趋势，收入结构以担保费收入为主；投资收益及公允价值变动收益波动增长。

随着担保业务持续发展，2021—2023 年，公司营业总收入呈增长趋势，年均复合增长 3.64%；同期，公司投资收益及公允价值变动收益合计波动增长。2023 年，公司实现营业总收入同比增长 2.89%；投资收益及公允价值变动收益合计同比下降 7.99%，主要系资本市场波动导致公允价值变动收益下降所致。

图表 1 • 公司营业总收入构成情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
营业收入	6.73	91.71	7.08	92.46	7.52	95.37
其中：担保费收入	6.22	84.76	6.68	87.24	7.14	90.60
融资服务收入及其他	0.44	5.99	0.35	4.53	0.25	3.21
其他业务收入	0.07	0.96	0.05	0.69	0.12	1.56

利息收入	0.61	8.29	0.58	7.54	0.36	4.63
营业总收入	7.34	100.00	7.66	100.00	7.88	100.00
投资收益及公允价值变动收益合计	3.05	--	3.99	--	3.67	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司营业总收入由营业收入和利息收入构成，其中营业收入主要由担保费收入构成。2021—2023 年，公司担保费收入持续增长，年均复合增长 7.15%，其占营业总收入比重亦持续上升。2023 年，随着公司担保业务的发展，担保费收入同比增长 6.93%，占营业总收入比重上升至 9 成。公司利息收入主要由委托贷款利息收入和存款利息收入构成，2021—2023 年，公司利息收入持续下降，年均复合下降 22.59%；2023 年同比下降 36.89%，主要系委托贷款规模下降导致利息收入减少所致。

2 业务经营分析

（1）担保业务

① 担保业务概况

2021—2023 年，公司当期新增担保额以融资性担保为主；当期新增担保额和期末担保余额持续增长，融资性担保放大倍数先增长后下降，处于行业适中水平。

公司的担保业务主要分为融资性担保和非融资性担保，其中融资性担保业务分为直接融资性担保和间接融资性担保业务。

2021—2023 年，公司当期新增担保额逐年增长，年均复合增长率为 19.54%，构成以融资性担保业务为主；其中 2022 年新增担保额同比大幅增长 30.99%，主要系公司积极响应服务小微企业的政策要求，加大业务拓展力度所致；2023 年，当期新增担保额同比增长 9.09%。2021—2023 年末，得益于当期新增担保额持续增长，公司期末担保业务余额年均复合增长 13.32%，期末融资性担保责任余额（监管口径）年均复合增长 25.25%。

业务结构方面，2021—2023 年末，公司担保业务余额主要由融资性担保业务构成，且其占比逐年上升。截至 2023 年末，公司期末担保业务余额中，融资性担保业务占比 71.25%，较上年末上升 5.15 个百分点。

2021—2023 年末，随着公司小微业务的持续发展，公司在保户数逐年增加；截至 2023 年末，在保户数较上年末增长 52.47%。

受融资性担保责任余额（监管口径）变动影响，2021—2023 年末，公司监管口径的融资性担保放大倍数先升后降、整体上升，处于行业适中水平。

图表 2 • 公司本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当年新增担保额	404.69	530.09	578.29
其中：融资性担保业务	235.78	348.39	396.12
非融资性担保业务	168.91	181.70	182.17
当年解除担保额	361.41	432.33	565.72
期末担保业务余额	388.23	485.99	498.56
其中：融资性担保业务	225.07	321.26	355.24
其中：间接融资担保业务	218.27	315.85	352.24
直接融资担保业务	6.80	5.41	3.00
非融资性担保业务	163.15	164.73	143.33
期末融资性担保责任余额（监管口径）	154.05	239.90	241.65
期末在保户数（户）	6087	8940	13631
融资性担保放大倍数（倍）	2.67	4.03	3.95

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

② 融资性担保业务

公司融资性担保业务以间接融资性担保业务为主，客户主要为科技类等符合国家产业政策发展的小微企业。2021—2023 年末，融资性担保业务余额持续增长，直接融资担保业务规模很小。

公司融资性担保业务分为直接和间接融资性担保业务，以间接融资性担保业务为主（截至 2023 年末占比为 99.16%）；间接融资性担保业务主要为公司自成立以来主要开展的服务科技型中小微企业的政策性业务，包括为银行贷款、承兑汇票、信用证等提供担保，客户主要为科技类中小微企业及符合国家产业政策和北京市经济社会发展要求的其他各类中小微企业。公司融资性担保业务反担保措施主要采用房产抵质押及权益质押等方式；对于 500 万元以下的小微项目多采取信用方式。

截至 2023 年末，公司与各主要银行建立合作关系，包括各政策性银行、国有银行及股份制商业银行等，共获得综合授信额度 965.15 亿元，同时部分合作银行采取准入制，无额度限制。

2021—2023 年，公司融资性担保业务持续发展，当年新增担保额保持逐年增长，年均复合增长 29.62%。2021—2023 年末，公司融资性担保业务期末担保业务余额持续增长，年均复合增长 25.63%，其中 2022 年末较上年末大幅增长 42.74%，主要系间接融资性担保业务规模增长所致；截至 2023 年末，融资性担保业务期末担保业务余额较上年末增长 10.58%。政策性业务方面，2023 年，公司大力发展“普惠保”“见贷即保”等产品，通过普惠化、批量化模式为科技型中小微企业提供具有普惠金融性质的信用担保服务，当年新增小微融资担保业务约 288 亿元，新增小微企业 9487 家；同时，公司已与再担保机构建立了相应的风险分担机制（见“风险管理分析”部分），更好地促进小微担保业务发展。

③ 非融资性担保业务

公司非融资性担保业务以工程履约担保为主，2021—2023 年末非融资性担保业务余额波动下降，业务规模仍较大。

公司非融资性担保业务主要包括工程履约担保、投标担保、预付款担保等，业务客户主要为全国范围内的工程施工企业等。

公司于 2014 年 10 月起开展非融资性担保业务，展业时间较长。2021 年以来，公司非融资性担保业务稳步发展，当年新增担保额逐年增长。2021—2023 年末，非融资性担保业务期末担保业务余额先增后减、整体下降；2023 年以来，受宏观经济下行、相关业务需求下降的影响，公司非融资性担保业务发展放缓，非融资性担保业务期末担保业务余额较上年末下降 13.00%，主要系工程履约担保业务余额下降所致。截至 2023 年末，公司非融资性担保业务期末担保业务余额占公司的担保业务余额比重为 28.75%，较上年末下降 5.15 个百分点。

④ 担保业务组合分析

A. 融资性担保业务组合分析

截至 2023 年末，公司融资性担保业务分布集中在北京市内，区域集中程度很高；行业分布集中程度一般；担保业客户集中度较低；业务期限较短。

从区域分布来看，公司严格落实相关监管制度要求，融资性担保业务主要集中在北京市内（占比为 95.78%），业务区域集中程度很高。

图表 3 • 公司融资性担保业务余额¹前五大区域分布

项目	在保余额（亿元）	占比（%）
北京市	340.25	95.78
河南省	5.99	1.68
天津市	3.15	0.89
河北省	1.39	0.39
重庆市	1.14	0.32
前五大区域合计	351.91	99.06

注：上表中占比=各地区融资性担保在保余额/期末融资性担保业务在保余额*100%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从行业分布来看，公司融资性担保业务主要面向科技类或其他现代服务业中小微企业客户，故融资性担保业务主要分布在科学研究和技术服务业、信息传输软件和信息技术服务业、制造业、租赁和商务服务业等行业中。2021—2023 年末，公司融资性担保业务前五大行业合计业务余额占比和单一最大行业业务余额占比均先降后升、整体下降；截至 2023 年末，单一最大行业担保业务余额占比较上年末上升 2.01 个百分点，整体看，公司融资性担保业务行业集中分布程度一般。

¹ 业务余额系担保业务在保余额口径，含分保部分，下同

图表 4 • 公司融资性担保业务余额前五大行业分布

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
信息传输、软件和信息技术服务业	27.44	信息传输、软件和信息技术服务业	20.98	科学研究和技术服务业	22.99
制造业	24.68	制造业	18.81	信息传输、软件和信息技术服务业	19.34
科学研究和技术服务业	13.77	科学研究和技术服务业	15.04	制造业	13.35
租赁和商务服务业	8.61	租赁和商务服务业	7.93	批发和零售业	12.30
批发和零售业	5.61	批发和零售业	5.89	租赁和商务服务业	7.46
合计	80.12	合计	68.66	合计	75.44

注：注：上表中占比=各行业期末融资性担保业务余额/期末融资担保业务在保余额合计*100%
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司客户主要为中小微企业，2021—2023 年末，单一最大客户担保责任余额（监管口径）先增后减，但规模较小；担保业务单一客户集中度随之有所波动。截至 2023 年末，公司单一最大客户集中度（监管口径）较上年末下降 0.94 个百分点，大幅低于监管标准要求上限（10.00%），整体看，公司的担保业务客户集中度较低。

图表 5 • 公司融资性担保业务客户集中度

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一最大客户担保责任余额（监管口径）（亿元）	2.55	3.66	3.05
单一客户集中度（监管口径）（%）	4.42	5.57	4.63

注：单一最大客户担保责任余额、单一客户集中度指标已按照监管要求进行折算
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

担保业务到期期限方面，2021—2023 年末，公司融资性担保业务余额期限分布情况较为稳定；截至 2023 年末，公司融资性担保业务余额到期期限以 1 年以内（含）为主，整体期限较短，面临一定的短期解保压力。

图表 6 • 公司融资性担保业务余额到期期限分布情况

到期期限	2021 年末占比 (%)	2022 年末占比 (%)	2023 年末占比 (%)
1 年以内（含 1 年）	75.71	78.67	74.64
1~3 年（含 3 年）	17.64	16.10	21.04
3~5 年（含 5 年）	2.39	2.98	2.19
5 年以上	4.26	2.25	1.97
其他	0.00	0.00	0.17
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

B.非融资性担保业务组合分析

截至 2023 年末，公司非融资性担保业务行业集中度很高，期限主要分布于 1 年以内（含 1 年）；展业区域分布于全国范围，区域集中程度一般。

从非融资性担保业务行业分布来看，由于业务类别以工程履约担保业务为主，故行业分布主要集中于建筑业等行业。截至 2023 年末，非融资性担保业务余额中建筑业占比为 73.12%，行业集中度很高。

从到期期限分布来看，2021 年—2023 年末，公司非融资性担保业务余额期限主要分布在 1 年以内（含 1 年）和 1~3 年（含），其中 1 年以内（含 1 年）占比逐年上升，主要系诉讼保全及其他类业务规模下降导致其他分类比例变化所致；截至 2023 年末，非融资性担保业务 1 年以内（含 1 年）分布占比为 62.67%，业务期限较短。

图表 7 • 公司非融资性担保业务余额期限分布情况

到期期限	2021 年末占比 (%)	2022 年末占比 (%)	2023 年末占比 (%)
1 年以内 (含 1 年)	43.72	60.22	62.67
1~3 年 (含 3 年)	38.41	33.09	34.71
3~5 年 (含 5 年)	0.55	0.68	1.29
5 年以上	0.12	0.12	0.05
诉讼保全担保及其他	17.19	5.89	1.28
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

区域分布来看，公司非融资性担保业务主要分布在北京、江苏、四川、重庆等地。2021—2023 年末，公司非融资性担保业务余额前五大区域分布合计占比先降后稳、整体下降，集中情况有所改善；截至 2023 年末，公司非融资性担保业务区域分布集中程度一般。

图表 8 • 公司非融资性担保业务余额前五大区域分布情况

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
地区	占比 (%)	地区	占比 (%)	地区	占比 (%)
北京市	16.39	江苏省	14.30	北京市	14.49
江苏省	14.87	北京市	13.09	四川省	13.89
重庆市	10.64	四川省	11.52	江苏省	13.36
四川省	8.88	重庆市	9.22	重庆市	6.04
湖北省	5.43	湖北省	4.91	广东省	5.63
合计	56.21	合计	53.04	合计	53.42

注：上表中占比=各地区期末非融资性担保业务余额/期末非融资性担保业务余额合计*100%
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

(2) 资产运营业务

① 投资资产

公司投资资产以债券投资为主。2021—2023 年末，公司投资资产规模逐年增长，实现较好的投资收益；考虑到投资收益对利润贡献度较大，需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

公司的资产运营业务主要为公司利用自有资金开展的多样化资产投资运营，主要包括固定收益类投资、现金类投资、委托贷款、权益类投资等。

从投资资产规模来看，2021—2023 年末，公司投资资产持续增长，年均复合增长 7.85%；截至 2023 年末，投资资产合计规模较上年末增长 5.75%。利率债、公司债及企业债是公司最大的投资品类，2021—2023 年末，其规模合计占比始终超过投资资产合计的 7 成，其中公司债及企业债投资主要为 AAA 级别。2022 年以来，受相关监管要求影响，公司逐步压降信用债投资规模，增加利率债投资规模；截至 2023 年末，利率债为公司最主要投资资产。2021—2023 年末，其他债权投资类规模持续增长，年均复合增长 7.13%。

2021—2023 年，公司实现投资收益及公允价值变动收益合计规模分别为 3.05 亿元、3.99 亿元和 3.67 亿元，波动增长，年均复合增长 9.64%；2023 年同比下降 7.99%，主要系资本市场波动导致公允价值变动收益下降所致。整体看，公司资产运营业务实现较好的投资收益，为公司利润的重要来源之一，需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

截至 2023 年末，公司固定收益类投资资产不涉及违约项目，未计提减值准备。

图表 9 • 2023 年末公司资产运营业务投资资产情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
利率债	11.84	16.05	18.04	22.23	37.01	43.14
公司债及企业债	41.91	56.81	39.47	48.65	24.88	29.00
其中：AAA 级	40.99	55.58	38.48	47.43	24.83	28.95

AA ⁺ 级	0.91	1.24	0.91	1.12	0.00	0.00
AA 级以下	0.00	0.00	0.08	0.10	0.04	0.05
其他债权投资类	18.01	24.42	18.38	22.66	20.67	24.10
现金类资产	0.99	1.34	2.34	2.88	0.76	0.89
基金投资	0.21	0.28	0.48	0.59	0.07	0.08
信托计划	0.51	0.69	1.61	1.98	1.04	1.21
其他	0.30	0.40	0.81	1.00	1.37	1.59
投资资产合计	73.76	100.00	81.13	100.00	85.80	100.00

注：投资资产合计等于=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他非流动金融资产
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

② 委托贷款

2021—2023 年，公司委托贷款业务规模逐年下降。公司委托贷款客户主要是中小企业，易受外部信用环境变化的影响，需对委托贷款资产质量波动及回收处置情况保持关注。

公司利用自有资金开展委托贷款业务，主要满足客户临时资金周转需求。公司委托贷款业务客户来源以担保业务客户为主，业务金额主要为 1.00 亿元及以下，业务期限以 1 年以下为主。公司委托贷款业务均有增信措施，主要为自然人保证、法人保证、不动产抵押、股票质押等方式。2021—2023 年，公司不断加强风险防控意识、完善风险管理手段，同时叠加客户需求变化等因素，委托贷款当期发放金额逐年下降，年均复合下降 34.86%；期末委托贷款账面余额持续下降，年均复合下降 43.16%。截至 2023 年末，受宏观经济下行，公司主动压缩、客户需求下降的共同影响，期末委托贷款账面余额较上年末下降 60.24%，

截至 2023 年末，逾期委托贷款余额为 1.28 亿元，占期末委托贷款账面余额的 42.28%，占比较高。委托贷款计提减值准备余额 1.05 亿元（均为计入第三阶段减值损失），计提比例为 34.66%，比例较高。公司委托贷款客户主要是中小企业，易受外部信用环境变化的影响，需对委托贷款资产质量波动及回收处置情况保持关注

图表 10 • 公司委托贷款业务情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
当期委托贷款发放金额	35.32	24.04	14.99
期末委托贷款账面余额	9.38	7.62	3.03
期末减值准备余额	1.15	1.15	1.05
期末委托贷款净额	8.23	6.47	1.98
期末逾期委托贷款余额	1.50	1.50	1.28

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司委托贷款业务行业主要集中在科学研究和技术服务业等领域。截至 2023 年末，公司最大单一客户委托贷款余额为 0.78 亿元，占期末委托贷款账面余额的 25.74%，占期末净资产的比重为 1.18%；前五大客户委托贷款余额占期末委托贷款账面余额的 85.01%，占期末净资产的比重为 3.91%，委托贷款业务客户集中度较低，委托贷款前五大客户均为民营企业，反担保措施均为连带责任保证或不动产抵押。

图表 11 • 截至 2023 年末委托贷款前五大客户情况

客户	贷款余额（亿元）	占比（%）	行业
客户一	0.78	25.74	科学研究和技术服务业
客户二	0.70	23.10	科学研究和技术服务业
客户三	0.50	16.48	信息传输、软件和信息技术服务业
客户四	0.40	13.09	科学研究和技术服务业
客户五	0.20	6.60	科学研究和技术服务业
合计	2.58	85.01	--

注：上表中占比=单一客户委托贷款余额/期末委托贷款账面余额*100%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3 未来发展

公司制定了明确的发展战略，符合自身发展特色及监管政策导向，整体前景较好。

未来，公司业务将以“强化风控、夯实基础、稳健经营”为基本方针，调整业务结构，严控风险，进一步聚焦主责主业。政策性融资担保业务实现稳定增长，保持对科创、小微企业的金融支持力度；持续做优增值服务业务，形成对整体业务规模和公司利润的稳定支撑；强化全流程风控，加快代偿清收；充分发挥管理赋能作用，为业务发展提供有力支持；为两级集团更好服务北京市双创主体、为北京市国际科创中心建设及京津冀协同发展贡献力量。

八、风险管理分析

1 风险管理体系

公司建立了较为完善的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

公司设置了从董事会及其下设的项目决策委员会、经营层到各部门的风险控制体系。其中，公司董事会制定公司风险管理基本制度；项目决策委员会是公司常设的业务风险管理及决策机构，对公司自主决策权限内各类业务涉及的具体项目进行风险评估和决策；经营层制定并组织执行风险管理内部规章制度，建立并完善公司风控机制；各部门是公司风险管理的执行部门，负责落实各项具体要求，其中业务部门为风险管理的第一道防线，负责业务风险的调查、识别和评价等工作，风险管理部门为风险管理的第二道防线，负责复核、监督、审查业务部门的风险管理工作，审计部门为风险管理的第三道防线，对各项业务的风险控制过程进行检查和评价。

2 风险控制措施

公司风险管理制度较完善，能够满足业务发展需求。

公司采取了风险的事前控制、事中监督和事后化解措施，针对不同的业务品种设计了不同的操作流程和操作规范，并严格按照流程和规范的要求开展业务。同时，公司也将具体的权利和责任落实到每个部门、岗位和个人。此外，公司执行离职审计制度，还建立了职业准备金和风险准备金制度，以控制内部职工的道德风险。

公司在评审、决策、保中、保后等各个环节严格把控，并通过设置反担保条件、与再担保机构合作等方式实现风险分散，从而较好地控制担保业务的信用风险。

2020年3月起，公司优化决策机制，引入公司专业经验丰富的中层骨干形成决策委员库，提高每周决策会频次，降低单次会议决策数量，在保障决策质量水平的前提下实现了决策效率提升，显著增强了对业务开展时效性的保障。在具体项目决策过程中，针对公司大额融资性担保业务以及金融业务、小微业务的创新品种，实施差异化风控标准，坚持“聚焦小微”理念。一方面严格把控大额项目的审批决策、风险控制，对新业务品种及重大项目实行预报告制度，论证其可行性后再推进评审工作。另一方面对符合要求的小微业务简化评审内容，提高业务效率。

风险分散方面，公司主要通过对担保业务设置反担保条件，以及与再担保机构合作分担风险来实现。

在反担保措施方面，公司担保业务可接受的反担保物包括不动产，存货质押，专利权、计算机软件著作权、应收账款、股权、存单等权利质押，企业控制人、高级管理人员及第三方法人连带责任保证等。公司对反担保办理具有强制执行效力的公证，当担保项目出现代偿的情况下，对反担保物采取的处置措施无须经过司法诉讼程序，可以直接进入执行程序，提高了反担保措施的约束力，控制并降低违约风险、提高追偿效率。

在风险分担机制方面，中关村担保与北京中小企业融资再担保有限公司（以下简称“北京再担保公司”）签订了再担保合同，北京再担保公司为中关村担保所申请再担保合作的项目承担 40%~50%的再担保代偿补偿责任，对公司风险分散和补偿发挥较为明显的作用。再担保合同期限为一年，签订频率为每年签订，公司每年向北京再担保公司申请的担保项目余额不超过 350.00 亿元。同时，公司可获得针对小微企业扶持奖励、减费让利专项补助等政府补贴资金，2021—2023 年共获得相关补贴 0.40 亿元。综合来看，公司通过与北京再担保公司合作以及争取政府补贴，可分散担保风险，降低代偿损失。

3 担保业务代偿水平

2021—2023 年，公司当期担保代偿额先减后增、波动增长，规模较大；当期代偿率随之先降后升、整体增长；累计担保代偿率先降后稳，累计担保代偿率处于行业较好水平，累计代偿回收效率一般。

担保业务代偿情况来看，近年来受宏观经营波动等因素影响，中小微企业经营压力增大，导致部分项目发生代偿风险，公司代偿规模较大。公司一方面通过完善客户准入标准、改善项目审批流程、提升抵质押物要求等措施，控制新增项目质量，另一方面持续对风险项目进行处置化解。2021—2022 年，公司当期担保代偿额及当期担保代偿率小幅下降。2023 年，公司当期担保代偿率有所上升，主要系往期积压风险暴露导致中小企业代偿增加所致；累计担保代偿率保持平稳，属行业较好水平；累计代偿回收率有所下降，代偿回收情况一般。

受当期代偿款规模增加的影响，截至 2023 年末，公司应收代偿款账面余额 22.43 亿元，较上年末增长 25.80%；坏账准备余额 16.14 亿元，较上年末增长 18.18%；未来需对代偿款回收情况保持关注。

图表 12 • 本部担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期担保代偿额	4.71	3.27	6.81
当期担保代偿率（%）	0.58	0.55	0.73
期末累计代偿金额	40.83	44.10	50.91
期末累计担保代偿率（%）	1.32	1.25	1.25
累计代偿回收额	22.51	26.38	28.58
累计代偿回收率（%）	55.13	59.82	56.14

注：当期担保代偿率计算时考虑代偿责任比例，扣除了当期再担保余额，北京再担保公司为公司承担再担保代偿补偿责任，公司代偿责任=代偿余额×（1-北京再担保公司代偿补偿责任比例）（北京再担保公司代偿补偿责任比例一般不超过 50%）

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

九、财务分析

公司提供了 2021—2023 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行审计并出具了无保留意见的审计报告，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年及 2023 年合并财务报表进行审计并均出具了无保留意见的审计报告。

会计准则方面，2021—2023 年，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本文中 2021 年和 2022 年财务数据分别为 2022 年和 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数。

合并范围方面，2021—2022 年末，公司合并范围未发生变化；2023 年，原子公司北京中海典当有限公司（以下简称“中海典当”）和北京中关村瞪羚投资基金管理有限公司（以下简称“瞪羚基金”）不再纳入合并范围，其规模均较小，对公司合并口径财务报表可比性影响较小。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

1 资本结构

2021—2023 年末，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性很好；负债总额波动下降，杠杆水平整体下降，处于行业较高水平。

公司可用于从事担保业务的资金主要来源于股东投入的资本金、经营积累的留存收益等。2021—2023 年末，公司所有者权益逐年增长，年均复合增长 2.36%。截至 2023 年末，公司所有者权益合计 65.89 亿元，较上年末增长 0.16%，主要系利润留存所致；全部为归属于母公司所有者权益，其中，实收资本占比 75.32%，一般风险准备占比 12.67%，未分配利润占比 6.36%，公司所有者权益稳定性很好。

利润分配方面，公司针对 2021—2023 年实现的利润分别分配了 1.43 亿元、1.66 亿元和 1.07 亿元现金红利，占当年净利润的比重分别为 51.81%、45.20%和 47.81%，分红力度较大，利润留存对资本补充效果一般。

2021—2023 年末，公司负债总额先增后减、整体下降。截至 2023 年末，公司负债总额较上年末下降 11.33%，主要系短期借款及债券正回购规模减少所致；负债主要由担保合同准备金和全部债务构成。

图表 13 • 公司负债结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
担保合同准备金	9.05	19.21	9.38	18.95	10.47	23.85
其中：未到期责任准备金	2.36	5.02	2.83	5.71	2.96	6.74
担保赔偿准备金	6.68	14.19	6.55	13.24	7.51	17.11
全部债务	32.31	68.61	34.02	68.71	28.69	65.35
其中：短期借款	3.00	6.38	3.00	6.06	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	27.31	57.98	29.02	58.60	26.69	60.79
其他类负债	5.74	12.19	6.11	12.34	4.75	10.81
负债总额	47.10	100.00	49.52	100.00	43.91	100.00
实际资产负债率 (%)	34.60		34.81		30.45	
全部债务资本化比率 (%)	33.94		34.09		30.34	

注：全部债务=短期借款+应付票据+应付短期债券+拆入资金+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司全部债务主要由卖出回购金融资产款、短期借款和长期应付款构成，其中长期应付款由信托借款构成。2021—2023 年末，随着公司债务规模的变动，全部债务规模先增后减、整体下降；全部债务构成以债券正回购形成的卖出回购金融资产款为主。截至 2023 年末，受短期借款的偿还及债券正回购规模减少的影响，全部债务规模较上年末下降 15.67%；公司全部债务期限集中于一年以内。

杠杆水平方面，2021—2023 年末，随着负债总额的变化，公司实际资产负债率和全部债务资本化比率先升后降；截至 2023 年末，公司杠杆水平有所下降。整体看，公司杠杆处于行业较高水平。

2 资产质量

2021—2023 年末，公司资产总额有所波动，构成以货币资金和各类投资资产为主；截至 2023 年末，资产受限比例较高，整体资产质量很好；公司投资资产规模较大，需持续关注其面临的市场及信用风险。

2021—2023 年末，公司资产总额先增后减、整体波动。截至 2023 年末，公司资产总额较上年末下降 4.78%；资产构成以货币资金和各类投资资产为主。

图表 14 • 公司资产结构

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	12.45	11.32	14.20	12.32	6.52	5.94
投资类资产	76.55	69.60	83.93	72.79	89.73	81.72
其中：交易性金融资产	1.17	1.07	2.47	2.15	1.25	1.14
债权投资	25.61	23.28	19.29	16.73	27.96	25.46
其他债权投资	29.31	26.65	45.17	39.17	40.91	37.26
一年内到期的非流动资产	17.35	15.77	13.04	11.31	14.74	13.42
长期股权投资	2.79	2.53	2.80	2.42	3.93	3.58
其他类资产	20.99	19.08	17.17	14.89	13.55	12.34
其中：应收代位追偿款	6.91	6.28	4.21	3.65	6.29	5.73
委托贷款	8.23	7.48	6.47	5.62	1.98	1.80
资产总额	109.99	100.00	115.31	100.00	109.80	100.00

注：投资类资产=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+其他非流动金融资产+长期股权投资+其他
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司货币资金主要由银行存款构成。2021—2023 年末，公司货币资金波动下降。截至 2023 年末，货币资金较上年末下降 54.11%，主要系受公司各项经营收支、投资、融资及合并范围变更等综合因素的影响所致；受限货币资金 0.69 亿元，占比为 10.65%，全部为客户保证金监管户资金。

公司投资类资产主要计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资等会计科目，详见“业务经营分析”。

2021—2023 年末，公司长期股权投资逐年增长，年均复合增长 18.80%；截至 2023 年末，长期股权投资较上年末增长 40.64%，主要系公司原子公司中海典当、瞪羚基金不再纳入合并范围，计入长期股权投资计量所致。

公司其他类资产主要由应收代位追偿款、委托贷款等构成。

2021—2023 年末，公司应收代位追偿款账面价值先减后增、有所波动，年均复合下降 4.56%。截至 2022 年末，随着公司对代偿项目的处置，公司应收代位追偿款账面价值较上年末下降 39.08%，其中一方面，公司持续处置代偿项目，应收代偿款账面余额同比下降 3.27% 至 17.83 亿元，另一方面，公司加大减值计提，坏账准备余额 13.62 亿元，较上年末增长 18.18%，坏账计提比例 76.40%。截至 2023 年末，受当期代偿规模增加的影响，应收代位追偿款账面价值较上年末大幅增长 49.53%，计提坏账准备 16.14 亿元，较上年末增长 18.47%，坏账计提比例为 71.95%。截至 2023 年末，从应收代位追偿款账龄（账面余额）来看，1 年（含）以内占比为 24.92%，1~3 年（含）占比为 17.88%，3 年以上占比为 57.20%；公司应收代位追偿款账龄偏长期，坏账计提比例尚可，需对应收代位追偿款清收情况保持关注。

截至 2023 年末，公司所有权或使用权受限资产合计 34.62 亿元，占资产总额的比重为 31.53%，除货币资金外均系公司开展交易所债券质押式回购形成的债券质押导致，公司资产受限比例较高。公司开展交易所债券质押式回购融出资金，所融出资金用于在交易所市场购买国债、地方政府债及 AAA 评级的公司债，所购买的债券流动性较好，公司卖出后偿还融出资金即可结束对应的债券质押。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端结构。2021—2023 年末，公司资产配置比例符合监管规定。

图表 15 • 公司资产比例指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准
I 级资产/（资产总额-应收代偿款）	62.36%	64.62%	65.34%	≥20%
（I 级资产+II 级资产）/（资产总额-应收代偿款）	70.83%	71.90%	70.49%	≥70%
III 级资产/（资产总额-应收代偿款）	23.95%	23.30%	24.57%	≤30%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业总收入保持增长，但受担保赔偿准备转回/计提等因素影响，净利润波动下降，整体盈利能力仍属很强。

公司营业总收入持续增长，详见“经营分析”部分。

图表 16 • 公司营业总收入/成本构成（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	7.34	7.66	7.88
营业总成本	5.18	4.55	5.69
其中：营业成本	1.67	1.41	2.60
业务及管理费	2.42	2.20	2.26
利润总额	4.17	5.06	3.46
净利润	2.76	3.66	2.24
费用收入比（%）	32.96	28.70	28.63
总资产收益率（%）	2.79	3.25	1.99
净资产收益率（%）	5.34	5.69	3.40

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司营业总成本以营业成本和业务及管理费为主，营业成本包含提取担保赔偿准备金、提取未到期责任准备金、支付给银行的手续费、再担保费和追偿支出等，业务及管理费包括职工薪酬和使用权资产折旧费等。2021—2023 年，公司营业总成本先减后增，波动增长；2022 年，公司营业总成本同比下降 12.18%，其中营业成本同比下降 15.45%，主要由于当期解保规模增加导致担保赔偿准备金冲回所致；2023 年，营业总成本同比增长 25.11%，其中营业成本同比增长 84.34%，主要系公司因在保余额风险变动增加准备金计提所致。2021—2023 年，公司费用收入比先降后稳，成本控制能力较强。

受以上因素综合影响，2021—2023 年，公司利润总额及净利润均先增后减、整体下降，其中 2023 年利润总额及净利润分别同比下降 31.59%和 38.86%；总资产收益率和净资产收益率波动下降，盈利能力指标表现较好。整体看，公司盈利能力仍属很强。

4 资本充足率及代偿能力

公司净资本规模较大，资本充足性较好，代偿能力极强。

公司面临的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公司的担保业务风险敞口、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。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资产时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

截至 2023 年末，公司净资本为 50.71 亿元，主要系公司利率债投资规模增长所致，净资本/净资产比率较上年末有所增长，处于一般水平。截至 2023 年末，公司净资本担保倍数为 9.83 倍，仍处于行业适中水平，资本充足性较好。2021—2023 年末，随着当期担保代偿额的波动增长，公司代偿准备金率持续随之波动上升；截至 2023 年末为 36.20%，较上年末上升 17.18 个百分点，增幅较大。

联合资信根据公司的担保业务类别与风险特点、再担保责任承担方式以及履行再担保责任条件等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，2021—2023 年末，公司净资本覆盖率持续下降。截至 2023 年末，公司净资本覆盖率为 119.30%，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度较好。

图表 17 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净资产（亿元）	62.89	65.79	65.89
净资本（亿元）	47.12	49.94	50.71
净资本担保倍数（倍）	8.24	9.73	9.83
净资本/净资产比率（%）	74.93	75.91	76.96
净资本覆盖率（%）	176.25	130.27	119.30
代偿准备金率（%）	29.43	19.02	36.20

注：净资本等相关数据为联合资信内部测算口径
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

5 其他事项

公司信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 4 月 17 日查询日，公司本部不存在未结清或已结清的关注类和不良类信贷记录，过往债务履约情况良好。

截至 2024 年 5 月 22 日，联合资信未发现公司在公开市场发行过债务融资工具，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2024 年 3 月末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，积极履行作为国企的社会责任，治理结构和内控制度较完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司暂无环保管理制度及环保管理常设机构；2022 年，公司实行全过程节能环保控制和管理，物品集中采购、定期发放、总预算控制，提倡以旧换新，倡导低碳办公，合理减少未在使用状态办公设备的待机能耗。2022 年，电费支出同比下降 23.34%。

社会责任方面，截至 2023 年末，公司解决就业岗位 243 个；同时公司注重员工安全及公平雇佣，构建了健全的人才培养机制，支持工会履行职能，注重建立和谐的劳动关系；员工沟通渠道畅通。公司积极响应政府普惠金融等政策，截至 2023 年末，公司已累计为超过 13 万家次企业提供 5000 亿元担保服务，政策性融资担保客户中，95%以上为中小微企业。作为立足北京中关村的融资担保机构，公司积极助力区域发展，公司连续多年组织、举办中关村信用高峰论坛，积极倡导建设北京社会信用体系、中关村园区信用体系。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，ESG 信息披露质量一般。董事会建设方面，截至 2023 年末，公司暂无独立董事。2023 年，公司连续第八年获得《金融时报》颁发的“中国金融机构金牌榜·金龙奖——最具竞争力担保公司”奖项。

十一、外部支持

公司股东背景很强，股东在资金注入、流动性支持及业务资源等方面能够给予公司较大支持。

公司控股股东为中关村金服，间接控股股东为中关村发展集团，实际控制人为北京市人民政府。中关村发展集团是北京市人民政府为加快中关村示范区“一区多园”的统筹建设而设立。作为北京市推动中关村示范区发展的市场化资源配置主体和中关村示范区的开发建设实体，中关村发展集团形成了以园区开发业务为基础，以园区载体租赁和物业管理及科技金融服务、产业投资业务等为辅助业务的多元化业务格局，具备很强的区域专营优势。截至 2023 年末，中关村发展集团资产总额 975.88 亿元，净资产 364.34 亿元；2023 年中关村发展集团实现营业收入 90.07 亿元，净利润 15.86 亿元。

作为政府性融资担保机构，公司能够获得各级股东及实际控制人在资本金补充、业务渠道、流动性补充等多方面的支持，在区域市场具有明显的同业竞争优势。近年来公司获得各股东的持续增资，公司实收资本从 2019 年初的 17.03 亿元增长至 2023 年末的 49.63 亿元，资本实力大幅增强，区域竞争力明显增加；此外，中关村发展集团向公司出具了流动性支持函，同意在公司出现流动性风险时给予流动性支持。北京市各级政府也在政策及业务方面给予了公司一定的支持，如财政补贴、专项政策性代偿补偿等。

十二、债券偿还风险分析

相对于公司目前的债务规模，本期债项发行规模较大，发行后，公司主要指标对全部债务的覆盖程度有所下降。同时，考虑到公司资本实力、业务规模、盈利能力及股东背景等方面优势，公司对本次债券偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

截至 2023 年末，公司全部债务规模 28.69 亿元，本期债项拟发行规模不超过 4.00 亿元（含），相对于公司目前的债务规模，本期债项发债规模较大；假设本期债项募集资金净额为 4.00 亿元，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，发行后公司全部债务增长 13.94%，实际资产负债率将上升 5.04 个百分点至 35.50%，杠杆水平有所提升，整体处于较高水平。考虑到本期债项募集资金拟用于偿还有息债务，发行后公司实际债务规模增长将低于预测值。

2 本期债项偿还能力

以相关财务数据为基础，按照发行 4.00 亿元估算相关指标对全部债务的保障倍数（见下表）。本期债项发行后，公司所有者权益、营业总收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较发行前有所下降，但整体覆盖程度仍属较好。

图表 18 • 本期债项偿还能力测算

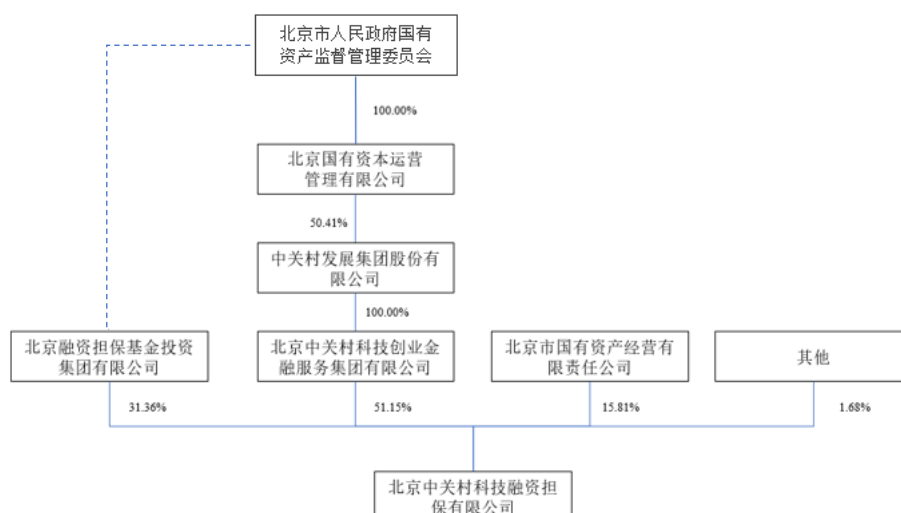
项目	2023 年/2023 年末	
	发行前	发行后
全部债务（亿元）	28.69	32.69
所有者权益/全部债务（倍）	2.30	2.02
营业总收入/全部债务（倍）	0.27	0.24
经营活动现金流入额/全部债务（亿元）	0.43	0.38

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

十三、评级结论

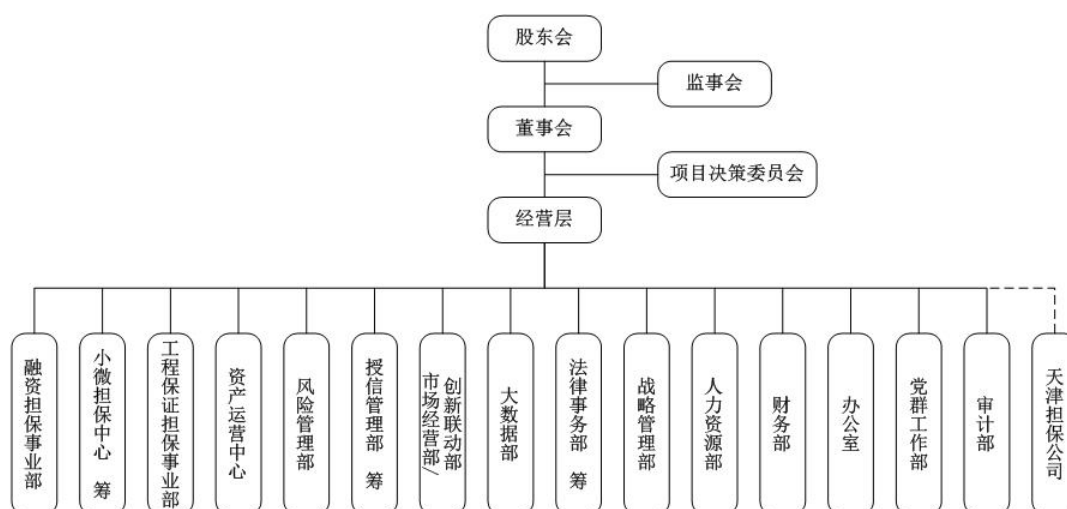
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件2 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%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
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)
净资本担保倍数	期末担保业务余额/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	当期代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

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 3-3 评级展望设置及含义

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。