

# 信用评级公告

联合〔2022〕10179号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆兴农融资担保集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆兴农融资担保集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十一月九日

# 重庆兴农融资担保集团有限公司

## 2022年主体长期信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2022 年 11 月 9 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<br>(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  | 区域经济环境 | 1    |
|               |      |       | 行业风险   | 3    |
|               |      | 自身竞争力 | 公司治理   | 2    |
|               |      |       | 风险管理   | 2    |
|               |      |       | 业务经营分析 | 1    |
|               |      |       | 未来发展   | 2    |
| 财务风险          | F1   | 现金流因素 | 资产质量   | 3    |
|               |      |       | 盈利能力   | 2    |
|               |      | 资本结构  |        | 1    |
|               |      | 代偿能力  |        | 1    |
|               |      | 指示评级  |        |      |
| 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 |      |       | +2     |      |
| 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

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为重点支持区域“三农”发展的融资性担保公司，股东背景强，资本实力在重庆市内排名第一。公司担保业务规模位居行业前列，规模竞争力很强，担保费收入处于上升趋势。2019—2021 年，公司营业总收入波动增长，盈利能力处于较好水平。

同时，联合资信也关注到，公司应收代偿款规模较大，需对后续处置情况保持关注；公司担保业务客户和前五行业集中风险很高，可能对其经营发展及信用水平带来不利影响。

未来，随着公司业务更加聚焦主业，加之公司作为重庆市区域内服务“三农”的重要机构，业务竞争力有望进一步提升。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

1. 股东背景强且对其支持力度较大，公司所处区位优势明显。公司作为重点支持区域“三农”发展的融资性担保公司，近年来受股东支持力度较大。公司所在重庆市经济实力强，区域优势明显，为公司业务发展提供良好的运营环境。
2. 资本实力较强，业务规模大。公司资本实力较强，截至 2022 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 58.00 亿元。截至 2021 年末，公司期末担保责任余额 590.16 亿元，行业排名靠前。
3. 资本充足性有所提升。受益于股东的增资及区县担保公司股权的退出，公司资本充足性有所提升，截至 2021 年末，公司净资本 63.21 亿元，净资本覆盖率 132.61%。

### 关注

1. 国内宏观经济下行，公司代偿压力增加。在当前国内宏观经济持续低迷、国际经济环境复杂多变的形势下，中小企业抵御风险和适应环境变化的能力相对较弱，导致担保

分析师：刘 嘉

张 坤

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

机构的代偿风险增加。

2. 担保业务地区和行业集中度很高，城投债担保业务面临的风险值得关注。公司担保业务主要分布于重庆辖区内，前五大担保行业和区域集中度很高，且公司城投债担保规模较大，需关注在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下相关业务所带来的风险。
3. 公司应收代偿款规模较大。公司应收代偿款余额较大，2021年，公司计提应收代偿款的减值准备5.10亿元，对后续资产回收情况保持关注。

## 主要财务数据：

| 项 目          | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 6 月 |
|--------------|--------|--------|--------|------------|
| 资产总额（亿元）     | 211.42 | 207.48 | 183.04 | 193.08     |
| 所有者权益（亿元）    | 97.84  | 102.05 | 94.54  | 95.06      |
| 净资本（亿元）      | 48.96  | 59.27  | 63.21  | /          |
| 营业总收入（亿元）    | 10.82  | 10.80  | 13.13  | 6.45       |
| 利润总额（亿元）     | 3.06   | 3.66   | 2.49   | 2.02       |
| 净资产收益率（%）    | 2.62   | 3.11   | 2.11   | 2.02       |
| 期末担保责任余额（亿元） | 549.19 | 537.37 | 590.16 | /          |
| 融资性担保放大倍数（倍） | 9.68   | 8.50   | 8.96   | /          |
| 净资本担保倍数（倍）   | 11.22  | 9.07   | 9.34   | /          |
| 净资本/净资产比率（%） | 50.04  | 58.08  | 66.86  | /          |
| 当期担保代偿率（%）   | 10.76  | 1.10   | 2.86   | /          |
| 累计担保代偿率（%）   | 2.88   | 2.49   | 2.59   | /          |

注：2019年营业总收入为调整后口径。

资料来源：公司审计报告、2022年半年度财务报告（未经审计，相关指标未年化）、公司提供，联合资信整理

## 主体评级历史：

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组  | 评级方法/模型                                                                                     | 评级报告 |
|------|------|------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| AAA  | 稳定   | 2021/10.14 | 刘嘉 张帆 | <a href="#">融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907</a><br><a href="#">融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011</a> | --   |

## 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重庆兴农融资担保集团有限公司（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、该公司信用等级自 2022 年 11 月 9 日至 2023 年 11 月 8 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。

# 重庆兴农融资担保集团有限公司

## 2022 年主体长期信用评级报告

### 一、主体概况

重庆兴农融资担保集团有限公司(以下简称“公司”)于 2011 年 8 月成立,是由重庆渝富资产经营管理集团有限公司(现名重庆渝富资本运营集团有限公司、重庆市城市建设投资(集团)有限公司(以下简称“重庆城建”)及重庆市水务资产经营有限公司(现名重庆水务环境控股集团有限公司,以下简称“重庆水务”)共同发起设立,是全国第一家专司农村“三权”抵押融资的重庆市属国有重点企业,初始注册资本 30.00 亿元。2018 年 8 月,公司股东渝富资本将持有的股权划给其股东重庆渝富控股集团有限公司(以下简称“渝富控股”)。2019 年 9 月,公司通过未分配利润转增资本 0.50 亿元,同时渝富控股和重庆城建合计对公司增资 23.00 亿元,公司注册资本及实收资本增至 52.20 亿元。2020 年,公司股东用重庆市财政局划拨的 5.80 亿元专项资金先增加资本公积后转增注册资本,注册资本和实收资本增至 58.00 亿元。截至 2022 年 6 月末,公司注册资本和实收资本均为 58.00 亿元,其中渝富控股持股比例为 60.00%,重庆城建持股比例为 28.51%,重庆水务持股比例为 11.49%;以上三家股东均为重庆市国有资产监督管理委员会(以下简称“重庆市国资委”)旗下的全资子公司,因此公司实际控制人为重庆市国资委;公司股东及持股比例情况见下表。截至 2022 年 6 月末,公司股东共质押公司股权 17.18 亿股,占公司股本比重 29.55%,质押比例较高。

表 1 截至 2022 年 6 月末公司股东持股情况(单位:%)

| 序号 | 股东                | 持股比例   |
|----|-------------------|--------|
| 1  | 重庆渝富控股集团有限公司      | 60.00  |
| 2  | 重庆市城市建设投资(集团)有限公司 | 28.51  |
| 3  | 重庆市水务环境控股集团有限公司   | 11.49  |
| 合计 |                   | 100.00 |

资料来源:公司提供,联合资信整理

公司经营范围:贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务;再担保、债券发行担保业务;诉讼保全担保业务,履约担保业务,与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务,以自有资金进行投资(按许可证核定期限从事经营)。

截至 2021 年末,公司设有业务部一~三部、直接投资融资部、风险管理部、资产保全部、法律合规部、运营管理部、资金财务部等职能部门;公司设有子公司 4 家,全部位于重庆市区内,分别为重庆市交通融资担保有限公司(以下简称“重庆交通担保”)、重庆兴农智能科技有限公司、重庆兴农资产价格评估房地产土地估价有限公司和重庆兴农资产经营管理有限公司(以下简称“兴农资管”)。截至 2021 年末,公司共有员工 132 人。

截至 2021 年末,公司资产总额 183.04 亿元,所有者权益 94.54 亿元,其中归属于母公司的所有者权益 82.24 亿元。2021 年,公司实现营业总收入 13.13 亿元,其中已赚保费收入 9.87 亿元,利润总额 2.49 亿元,实现净利润 2.07 亿元,其中归属于母公司所有者的净利润 2.07 亿元。

截至 2022 年 6 月末,公司资产总额 193.08 亿元,所有者权益 95.06 亿元,其中归属于母公司的所有者权益 82.75 亿元。2022 年 1—6 月,公司实现营业总收入 6.45 亿元,其中已赚保费收入 4.68 亿元,利润总额 2.02 亿元,实现净利润 1.91 亿元,其中归属于母公司所有者的净利润 1.91 亿元。

公司注册地址:重庆市渝北区龙山街道龙山路 70 号 1 幢。法定代表人:刘壮涛。

### 二、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年以来,国际环境更趋复杂严峻,国内疫情多发散发,不利影响明显加大。一季度国际

环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观

政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

表 2 中国主要经济数据

| 项目               | 2021 年<br>二季度 | 2021 年<br>三季度 | 2021 年<br>四季度 | 2021 年<br>一季度 | 2022 年<br>二季度 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| GDP 总额（万亿元）      | 28.15         | 28.99         | 32.42         | 27.02         | 29.25         |
| GDP 增速（%）        | 7.90(5.47)    | 4.90(4.85)    | 4.00(5.19)    | 4.80          | 0.40          |
| 规模以上工业增加值增速（%）   | 15.90(6.95)   | 11.80(6.37)   | 9.60(6.15)    | 6.50          | 3.40          |
| 固定资产投资增速（%）      | 12.60(4.40)   | 7.30(3.80)    | 4.90(3.90)    | 9.30          | 6.10          |
| 房地产投资（%）         | 15.00(8.20)   | 8.80(7.20)    | 4.40(5.69)    | 0.70          | -5.40         |
| 基建投资（%）          | 7.80(2.40)    | 1.50(0.40)    | 0.40(0.65)    | 8.50          | 7.10          |
| 制造业投资（%）         | 19.20(2.00)   | 14.80(3.30)   | 13.50(4.80)   | 15.60         | 10.40         |
| 社会消费品零售（%）       | 23.00(4.39)   | 16.40(3.93)   | 12.50(3.98)   | 3.27          | -0.70         |
| 出口增速（%）          | 38.51         | 32.88         | 29.87         | 15.80         | 14.20         |
| 进口增速（%）          | 36.79         | 32.52         | 30.04         | 9.60          | 5.70          |
| CPI 涨幅（%）        | 0.50          | 0.60          | 0.90          | 1.10          | 1.70          |
| PPI 涨幅（%）        | 5.10          | 6.70          | 8.10          | 8.70          | 7.70          |
| 社融存量增速（%）        | 11.00         | 10.00         | 10.30         | 10.60         | 10.80         |
| 一般公共预算收入增速（%）    | 21.80         | 16.30         | 10.70         | 8.60          | -10.20        |
| 一般公共预算支出增速（%）    | 4.50          | 2.30          | 0.30          | 8.30          | 5.90          |
| 城镇调查失业率（%）       | 5.00          | 4.90          | 5.10          | 5.80          | 5.50          |
| 全国居民人均可支配收入增速（%） | 12.00(5.14)   | 9.70(5.05)    | 8.10(5.06)    | 5.10          | 3.00          |

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整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；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，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术

制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累

计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

**社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。**2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

**财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。**2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。**2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开

会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

**三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50% 左右预期增速目标的难度明显加大。**2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年 5.50% 左右预期增速目标的难度明显加大。

## 三、行业及区域环境分析

### 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，担保余额呈持续增长趋势；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态势,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府性职能，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，保障其将来也许发生的追偿权实现的措施。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. 区域经济发展概况

**重庆市经济实力强、区位条件良好、交通基础便利、战略定位显著，为当地经济发展提供良好支撑。**

重庆市是中西部唯一的直辖市，是中国西南地区融贯东西、汇通南北的综合交通枢纽，是西部大开发的重要战略支点、“一带一路”和长江经济带的联结点，在国家区域发展和对外开放格局中具有独特而重要的作用。2019—2021年，重庆市地区生产总值分别为2.36万亿元、2.50万亿

元和2.79万亿元，保持增长趋势，其中2021年同比增长8.30%，高于全国0.20个百分点，随着疫情的控制，重庆市经济增速显著提升。

2021年重庆市一般公共预算收入为2285.50，同比增长9.10%，财政收入位于第19位。

2021年重庆市实现社会融资规模新增7020.00亿元，较2020年增量下降13.34%。其中信贷融占比超过70.00%，直接融资渠道畅通。2021年重庆市非金融企业发行债券2912.90亿元，同比增长29.30%。

信用风险水平方面，根据中国人民银行发布的《重庆市金融运行报告》，截至2021年末，重庆市全市银行业不良贷款率1.07%，较年初下降0.41个百分点，低于全国水平0.66个百分点，信贷风险总体可控。

2022年上半年，重庆市实现GDP总量13511.64亿元，较2021年同期增长4.00%，高于全国平均增速水平的2.50%；上半年重庆市社会融资规模增量累计为3558.04亿元，较2021年同期下降18.03%，主要系本外币贷款增加额大幅减少所致；上半年重庆市一般公共预算收入达到1018.60亿元，同比下降6.10%，支出同比增长5.90%，各区县经济发展水平分化较大，财政指标有所差异。

#### 四、基础素质分析

##### 1. 产权状况

截至2022年6月末，公司注册资本及实收资本均为58.00亿元，公司控股股东为渝富控股，重庆市国资委为公司实际控制人。

##### 2. 企业规模和竞争力

**公司作为国有融资担保企业，资本实力和担保业务规模位居行业前列，行业竞争力很强。**

公司是经重庆市政府批准同意，由重庆市国资委牵头组建的市属国有重点企业，是全国第一家主司农村产权抵押融资的担保公司。受益于2019年和2020年股东增资，公司注册资本及实收资本增至58.00亿元，资本实力进一步增强且

位居重庆市担保机构第一。2019年，公司逐步退出部分区县担保子公司股权，并根据当地担保企业整合要求，新纳入重庆交通担保，业务开展逐渐向市场化方向转型。2019—2021年，公司业务多元化发展，以直接融资担保为主，逐年加大非融资性担保业务，融资担保业务受监管政策影响呈持续压降态势。截至2021年末，公司期末担保责任余额590.16亿元，担保业务规模位居行业前列，行业竞争能力很强。

##### 3. 人员素质

**公司管理团队素质较高且稳定，员工整体素质能够满足公司当前业务发展的需要。**

公司董事长刘壮涛，研究生学历，2006—2009年任职于渝富控股总经理助理兼资产部经理；2009—2011年任职于重庆市进出口担保有限公司副总经理、董事，2010年1月起任重庆市进出口担保有限公司党委委员；2011至今任职于公司，现任公司董事长、党委书记。

公司总经理谭大辉，高级工程师，2009年6月—2011年4月，任浙江省宁波市委常委、市政府副市长、党组成员；2011年4月—2011年12月，任重庆市南川区委书记；2011年12月—2013年1月，任重庆市政协副秘书长、机关党组成员、市政协科教文卫体委员会主任；2013年2月—2017年7月，任重庆市政管理委员会党组书记、主任；自2017年7月起，任公司党委副书记和总经理。

截至2021年末，公司总部员工总数为132人。从金融从业年限方面来看，3年以上金融从业年限员工人数占比为82.60%；从员工受教育程度来看，本科以上员工人数占比为96.20%，员工整体素质较高。

##### 4. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2022年10月18日查询日，公司无未结清和已结清的不良或关注类信贷信息记录。

截至2022年10月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

## 五、管理分析

### 1. 法人治理结构

**公司建立了较为规范的法人治理结构，内部决策机制健全。**

公司根据《公司法》《中华人民共和国企业国有资产法》《中国共产党章程》和其他有关规定，结合公司实际，制定《章程》，建立了股东会、董事会、监事会和高级管理层的法人治理结构。

股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构，负责选举和更换由非职工代表担任的董事和监事，审议批准董事会工作报告、监事会工作报告等事项。股东可以自行出席股东会，也可以委托代理出席股东会并代为行使表决权。

公司党委和纪委按照《中国共产党章程》和党内有关法规规定履行规定职责，每届任期五年，任期届满要按期进行换届。公司党委和纪委工作机构设置及其人员编制纳入公司管理机构和编著。党委建立公司重大决策执行情况督查指导。定期开展督查检查，对公司不符合党的路线方针政策和国家法律法规、不符合中央和市委要求的做法，党委要及时提出纠正意见，得不到纠正的要及时向上级党组织报告。

公司设董事会，由 7 名董事组成。由职工代表董事 1 人和非由职工代表担任的董事 6 人（其中外部董事 1 人）组成。职工代表董事由公司职工代表大会选举产生或更换，报重庆市国资委备案。非由职工代表担任的董事由股东会按程序委派或更换。公司设董事长 1 名，由董事会过半数董事选举或更换。近年来，公司召开多次董事会会议，审议通过关于财务预算、经营计划、利润分配等多项议案，在运行机制建设、综合竞争力提升等方面取得了一定成效，较好地履行了决策职能。

监事会负责检查公司财务，对董事会和高级管理层的履职情况进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免建议。公司监事会由 5 名监事组成，包括股东代表担任的监事和 2 位职工代

表担任的监事。近年来，公司监事会召开多次会议，涉及监事会工作报告和监事会议事规则等多项议案。

高级管理层是公司的执行机构，对董事会负责，组织开展经营管理活动。公司高级管理层设总经理 1 名，副总经理 4 名。行使职权包括主持公司经营管理工作，组织实施股东会决议和董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟定公司基本管理制度和制定公司具体规章等。

### 2. 管理水平

**公司内部机构设置完整，各部门职责明确，内部管理制度较为详细。**

公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理下设业务一部、业务二部、业务三部以及直接投资融资部、风险管理部、资金财务部、综合管理部、人力资源部、监事会办公室、法律合规部以及资产保全部等职能部门。公司业务一部、业务二部、业务三部和直接投融资部，主要负责建立完善的产品体系寻找客户资源；风险管理部负责公司的风控业务，从授信审批前端项目筛选，到中端审核项目尽职调查，以及后期授后监测等工作，就项目风险提出评估意见建议，组织公司风险控制委员会会议；法律合规部主要负责制定和执行合规管理制度，为公司经营管理活动提供法律可行性支持，并开展合规情况检查；综合管理部、人力资源部、资金财务部主要负责公司的日常事务、内外部联系、会计核算、预算管理、人力资源管理和信息系统建设等工作。

近年来，公司不断加强内部控制机制建设，并按业务条线制定了多项管理制度，具体包括授信业务管理办法、行政管理制度、担保业务管理制度、风险管理制度、财务管理制度以及子公司管理办法等，内控制度体系已初步建立，各项内部管理制度较为详细。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

**2019—2021 年，公司营业总收入波动增长，其中担保业务收入为主要收入来源且占比波动**

提升；公司利润总额波动下降，主要系资产减值损失增加所致。2022年上半年，公司营业总收入和利润总额同比均有所增长。

2019—2021年，公司营业总收入波动增长，复合增长率为10.14%，主要受担保业务收入波动的影响；公司利润总额波动下降，三年复合降低9.78%。其中2021年，公司实现营业总收入同比增长21.54%，主要系担保业务收入的增加和提取未到期责任准备金转回综合所致；2021年，公司实现利润总额2.49亿元，同比下降32.60%，

主要系信用减值损失的大幅增长所致。

从收入结构来看，已赚保费为公司主要收入来源；利息净收入主要来源于存放同业和委托贷款的相关业务，三年复合增长20.46%，收入占比波动下降；投资收益和其他收入占比较低。

2022年上半年，公司实现营业总收入6.45亿元，同比增长6.54%<sup>1</sup>，主要由担保业务和利息净收入贡献；受益于成本控制能力的增强，公司实现利润总额2.02亿元，同比增长9.45%。收入结构较2021年变动较小。

表3 公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

| 项目    | 2019年 |        | 2020年 |        | 2021年 |        | 2022年1—6月 |        |
|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-----------|--------|
|       | 收入    | 占比     | 收入    | 占比     | 收入    | 占比     | 收入        | 占比     |
| 已赚保费  | 7.96  | 73.57  | 7.52  | 69.63  | 9.87  | 75.17  | 4.68      | 72.56  |
| 投资收益  | 0.26  | 2.40   | 0.44  | 4.07   | 0.36  | 2.74   | 0.39      | 6.05   |
| 利息净收入 | 1.75  | 16.17  | 2.33  | 21.57  | 2.55  | 19.42  | 1.07      | 16.59  |
| 其他收入  | 0.85  | 7.86   | 0.51  | 4.72   | 0.35  | 2.67   | 0.31      | 4.81   |
| 合计    | 10.82 | 100.00 | 10.80 | 100.00 | 13.13 | 100.00 | 6.45      | 100.00 |

注：1、部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2、2019年收入口径均为调整后新口径。  
资料来源：公司审计报告，2022年半年度财务数据（未经审计），联合资信整理

## 2. 经营分析

**受监管政策对融资担保放大倍数的要求，公司持续压降融资性担保业务规模，发展非融资性担保业务，公司融资担保业务规模很大，融资性担保放大倍数很高，业务发展空间受限。**

公司是全国第一家主司农村产权抵押融资的担保公司。自成立以来，公司持续推进支农、支小、金融扶贫和体系建设工作，以盘活“农房、农地、林地”产权等流动性较差的资产为业务主要突破口，通过“三权”抵押融资，服务“三农”发展，增加农民财产性收入。2019年起，公司逐步从政策性担保公司定位转化为市场化担保公司，并与重庆区县的22家政策性业务的担保子公司解除股权托管协议。公司主要分为四个业务部门，分别负责非融资性担保、乡村振兴、振兴产业、直接融资的相关业务。

2019—2021年，公司当期担保发生额呈下

降趋势，主要系受监管政策对融资担保杠杆倍数的要求，公司主动压降直接融资担保业务规模且发展非融资性担保业务，但直接融资性担保业务仍为公司主要业务品种，2021年公司当期担保发生额同比下降36.91%，但直接融资性担保业务发生额仍占当年担保业务发生额的比重为45.06%。2019—2021年，公司非融资性担保业务发生额快速增长且占当年担保发生额的比重逐年增长加，其中2021年发生额为49.02亿元，占比34.16%。截至2021年末，公司期末担保责任余额590.16亿元，较上年末增长9.82%；期末在保户数大幅增长，主要系非融资性担保业务户数增加所致。2019年，公司融资担保放大倍数接近监管上限，公司逐步压降直接融资担保业务，期间部分债券担保业务的解保腾挪额度，截至2021年末，公司融资担保放大倍数小幅为8.96倍，仍接近限值，未来业务发展空间受限。

<sup>1</sup> 注：所同比的2021年半年度收入口径为调整后新口径。

表4 公司担保业务发展数据（单位：亿元、户、倍）

| 项目              | 2019 年        | 2020 年        | 2021 年        |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>当年担保发生额</b>  | <b>372.01</b> | <b>227.48</b> | <b>143.51</b> |
| 融资性担保业务发生额      | 371.38        | 200.19        | 94.50         |
| 其中：间接融资担保业务     | 62.18         | 32.60         | 29.83         |
| 直接融资担保业务        | 309.20        | 167.59        | 64.67         |
| 非融资性担保业务发生额     | 0.63          | 27.28         | 49.02         |
| <b>期末担保责任余额</b> | <b>549.19</b> | <b>537.37</b> | <b>590.16</b> |
| 融资性担保责任余额       | 539.28        | 520.97        | 554.11        |
| 其中：间接融资性担保责任余额  | 107.57        | 91.78         | 83.46         |
| 直接融资性担保责任余额     | 431.70        | 429.20        | 470.65        |
| 非融资性担保责任余额      | 9.92          | 16.40         | 36.05         |
| 融资性担保放大倍数       | 9.68          | 8.50          | 8.96          |
| 期末担保业务在保户数      | 385           | 714           | 1434          |

注：融资性担保责任余额根据《融资担保公司监督管理条例》折算后余额，且扣除公司分保业务后折算。

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司直接融资担保业务主要面向重庆、湖南、四川等地城投公司债券担保业务，2019—2021 年当期担保发生额规模处于下降趋势。公司城投债担保规模较大，在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下，需关注相关业务所带来的风险。

公司直接融资担保业务以城投公司债券担保为主，业务分布于重庆、湖南、四川、安徽、山东、江苏等14个省份。截至2022年6月末，公司债券存续担保项目中，重庆市项目占比23.84%，省外债券担保项目集中于湖南省，占比24.54%，其余外省市项目集中度较低。

从业务种类来看，城投公司企业债是公司直接融资担保业务的主要切入点。客户准入方面，公司主要从地方财政实力、企业资质、经营指标、政府补贴、反担保措施等方面明确地方城投公司准入标准，并重点考察被担保人城投公司所在区域政府的财力水平和债务水平。业务拓展方面，公司已与财信证券、长江证券、天风证券等20家证券公司建立了业务合作关系。2021年，公司债券担保费率大约为0.80%~1.50%。

由于融资性担保业务放大倍数接近监管上限，2019—2021年，公司持续控制直接融资担保新增规模，并通过分保方式降低担保责任余额。2021年，公司新增直接融资担保同比下降

61.41%，期末直接融资担保责任余额增长9.66%。

2019—2021年，公司间接融资担保期末担保责任余额处于下降趋势，行业集中度很高，

公司间接融资担保业务以银行贷款担保为主，业务主要分布于重庆市内，拓展渠道主要来源于银行。2019—2021年，公司不断扩大合作银行的范围，截至2021年末，公司已与农商行、城商行、国有行分支机构等多家金融机构签署了合作协议。2019年，公司将业务二部划为三农事业部，业务三部划为战略新兴产业部。公司银行贷款担保主要分为三大板块：第一大板块是为从事农村种养殖业、农副产品加工业等中小企业和个体工商户以及个人融资提供担保；第二大板块是为县域内从事运输、贸易、制造等行业的中小企业融资提供担保；第三大板块是为园区建设、乡村公路、水利水电设施建设、高标准农田改造等地方政府融资项目提供担保。

间接融资担保业务方面，公司立足重庆地区，服务客户主要面向重庆市内“三农”及中小微企业，业务的区域集中度很高。2019年起，受清退大部分区县担保公司影响，公司对农、林、牧、渔业贷款担保责任余额占比明显下降，2020年占比下降至1.30%。同时公司调整行业结构，截至2021年末公司第一大行业水利、环境和公共设施管理业占比达45.21%，行业集中度很高。

2019—2021年，公司间接融资担保当年业务发生额持续压降，三年复合下降30.74%，其中2021年发生额为同比下降8.50%；公司间接融资担保责任余额三年复合波动率为下降11.92%，截至2021年末，担保责任余额为83.46亿元，较上年末下降9.07%。

**公司非融资担保业务以工程保函为主，2019—2021年，公司非融业务规模占比逐年增加，处于业务快速发展阶段。**

公司非融资性担保业务以工程保函和电子保函为主，对公司的营业收入形成有效补充。2019—2021年，公司非融性担保业务规模快速增长，三年复合增长率为782.10%，截至2021年末，非融业务担保责任余额为36.05亿元，较上年末增长119.82%。公司电子保函业务主要通过大数据进行客户筛选和风控，实现保函业务线上和线下同步拓展，整体来看，公司非融资性担保业务处于快速发展阶段。

**公司投资资产整体规模一般，各级资产满足监管要求。**

公司投资资产要包括各类金融投资、委托贷款和长期股权投资。公司投资资产以交易性金融资产为主，2021年末，公司交易性金融资产规模20.68亿元，主要由结构化存款和公司所投资的信保基金构成；债券投资主要投向债券及信托产品，其他权益工具投资主要系少数股权投资，以上两类资产规模一般，且较2022年均有所下降。

公司根据《融资担保公司资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），按照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I、II、III级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例均符合管理办法的相关规定。

表5 公司投资资产情况（单位：亿元）

| 投资资产     | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
|----------|-------|-------|-------|
| 金融投资     | 13.53 | 43.24 | 30.55 |
| 交易性金融资产  | --    | 31.02 | 20.68 |
| 债权投资     | --    | 9.23  | 7.29  |
| 其他权益投资工具 | --    | 2.99  | 2.58  |

|        |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|
| 委托贷款   | 2.64  | 3.77  | 5.65  |
| 长期股权投资 | 0.38  | 1.04  | 0.90  |
| 合计     | 16.55 | 48.05 | 37.10 |

注：2019年公司未执行新金融工具准则，投资资产无法分类至对应科目，仅计算合计金融投资数据。

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

**主要子公司业务涵盖价格评估、资产管理等，业务规模较小，兴农资管受政策引导，作为区县政策性贷款的发放平台。**

公司的价格评估业务主要由兴农评估负责运营。兴农评估具有国家发展和改革委员会批准的“综合类价格评估甲级”资质，是重庆市唯一一家具备甲级资质的评估机构。兴农评估公司设立的目的是为解决兴农融资担保在担保贷款抵押中反担保资产评估难、评估贵、评估效率不高等问题，业务范围主要包括：农村“三权”资产（即：土地承包经营权、农村房屋及宅基地使用权、林权）、房地产、土地、机器设备等各种有形资产、无形资产的价格评估。

兴农资管成立于2013年8月，注册资本14.84亿元，公司持股67.37%，成立是为了进一步推进重庆市农村产权抵（质）押融资工程，建立三权抵（质）押融资不良资产处置机制。根据渝府办〔2016〕3号文《重庆市“十三五”高山生态扶贫搬迁实施方案》，兴农资管被选定为重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金“统承统贷统还平台”2，承接国家专项建设基金及发行地方政府债券的财政注资，并配合国开行、农发行提供的专项长期贷款用于全市18个区县实施25万农村建卡贫困人口搬迁及配套基础设施建设工作。截至2021年末，兴农资产管理公司收到政府拨入扶贫专项资金余额70.32亿元，其中市财政拨入资本金16.80亿元计入资本公积，农发行拨入资本金7.45亿元，国开行拨入资本金4.86亿元，农发行国开行发放政策性贷款41.21亿元。兴农资管根据用款申请，将资金划付给项目实施主体，并按照相关协议约定由区县定期还款。若无法按时还款的，兴农资管可申请由市财政局在相关专项中予以扣收。

<sup>2</sup> 2016年6月22日，重庆市发展和改革委员会、重庆市农业委员会、重庆市财政局和重庆市扶贫开发办公室联合下发《重庆市

“十三五”高山生态扶贫搬迁（易地扶贫搬迁）融资资金使用管理暂行办法》（渝发改地〔2016〕786号）。

兴农智科成立于 2020 年 7 月，注册资本 1000.00 万元人民币，为公司全资子公司。兴农智科承担公司科技赋能和科技发展功能，聚焦“批量化、智能化、科技化”业务领域，为集团专业化、精细化、智能化经营提供技术支撑，助推公司信息系统建设、担保业务发展迈向科技化、现代化新台阶。截至 2021 年末，兴农智科资产总额 1866.52 万元，实现营业收入 2274.26 万元，实现净利润 3.17 万元。

### 3. 未来发展

**公司制定了符合自身特点的发展思路，发展前景良好，但仍需关注其资本金对公司业务进一步拓展造成的限制及影响。**

公司未来将逐步向市场化融资担保机构转型，重点拓展国有企业债券担保业务，以及重庆地区“三农”相关基础设施建设项目和以供应链融资担保为主的产业融资担保业务。此外，公司将大力发展工程履约、诉讼保全等非融资担保业务，不断丰富业务品种、扩大公司整体担保业务规模。

在风险防控方面，公司将强化风险管理组织体系建设，健全完善风险管理制度，推行业务全流程标准化管理。公司将进一步提升项目调查水平、评审质量及风险管控力度，以担保放大倍数、业务集中度约束理念来优化担保资源配置。

## 七、风险管理分析

公司重视风险管理流程和制度建设，坚持严格的项目评审流程，近年来不断对各项担保业务风险管理制度进行梳理、修订和完善。公司根据自身业务特点，出台了授信业务评审办法，主要针对融资性担保业务、非融资性担保业务和委托贷款业务。授信对象可在授信决议有效期内，不超过授信总金额和授信期限，分次使用。

### 1. 担保业务风险管理

**公司构建了较为清晰的业务操作流程，业务管理制度逐步健全，担保业务风险管理体系逐步完善。**

### ● 项目受理及项目调查

公司每发起一笔项目时，首先由公司项目经理提出融资申请，项目经理人员进行前期调查和项目初审。针对企业类客户与个人类客户，公司制定了相应的业务受理条件。公司的项目调查实行 A、B 角调查制度，A 角在调查过程中负责全面收集客户资料，注重对业务进行全面调查，B 角的调查重点为揭示业务风险。根据授信额度的大小，部门负责人或分管领导决定是否必要至少到现场调查一次。公司层面的尽职查形式包括实地查看、面谈、第三方询证等，同时结合客户所处行业、地位、上下游及竞争对手评价、反担保措施等方面进行调查。项目调查后，项目经理根据实际情况出具《项目调查报告》，并由部门负责人复核及分管领导出具意见，连同项目资料一起转交给风险管理部进行审查。

### ● 项目评审及审批

公司的授信项目审批制度分为风险控制委员会（以下简称“风控委”）评审及有权审批人审批两种。公司项目审批工作主要由风险管理部负责；授信 100 万以下的项目由风险管理部直接出具审查意见，100 万以上的项目需填写《授信业务风险审查表》。项目经风险管理部审查后，根据业务审批权限分别上报风控委或不经风控委评审会议由有权审批人审批。公司风控委由 7 人组成，其中设主任一名，由董事长担任，设副主任一名，由公司总经理担任，其余委员由公司有关领导及业务二类、职能类各部门中符合评委条件的人员担任。风控委评审会决议为授信项目的最终审批决定，参会人员不得少于 7 人且 2/3（含）以上的同意票数视为项目通过。风控委副主任或主任作为风控委的最终审批人，风控主任对风控委通过的项目可行使一票否决权。

项目通过公司评审后，公司法律合规部完成合同的草拟、准备、报批等工作。对于项目有反担保条件的项目，只有落实了反担保条件，法律合规部审核放款要素，分管财务等领导及有权审批人审批后，合同才能盖章发出。

● 项目保后、代偿及追偿处置管理

根据有关保后管理的规定，公司定期对在保项目进行调查和监测，对于异常项目及时采取相应措施。对于个人项目和正常类企业项目，原则上半年进行一次保后检查；关注类企业项目，按季进行保后检查；次级类企业项目，按月进行重点检查；次级以下项目根据风控委的具体要求进行处置。

公司资产保全部负责项目的代偿及追偿工作。近年来，针对公司已发生多笔代偿的实际情况，进一步明确了代偿追偿工作流程，确保追偿工作及时、有序、科学推进，有效防范代偿转化为损失。

● 反担保管理

公司目前采取的反担保措施主要包括应收账款、土地、房地产、三权资产抵押，股权、知识产权质押和第三方担保等，整体公司担保业务反担保措施大约可以覆盖到担保业务 80% 以上。较为有力的反担保措施对缓释担保风险起到了积极作用。

2. 担保业务组合风险分析

受大部分区县担保公司清退的影响，公司间接融资担保行业逐渐从农、林、牧、渔业转变为水利、环境和公共设施管理业，以及租赁和商务服务业，前五大行业集中度很高；直接融资担保业务以城投企业为主，前五大客户集中度很高；公司应收代偿款规模较大，对后续回收情况保持关注，同时需关注宏观经济下行对公司信用风险带来的不利影响。

2019 年之前，公司间接融资担保业务服务客户主要面向重庆市内“三农”及中小微企业，业务的区域集中度很高。2019—2021 年，公司不断调整行业结构，其中 2019 年起，受清退大部分区县担保公司影响，公司对农、林、牧、渔业贷款担保责任余额占比明显下降，2020 年占比下降至 1.30%；截至 2021 年末，公司担保业务第一大行业水利、环境和公共设施管理业的担保责任余额比重达 45.21%，前五大行业贷款担保责任余额占比 100.00%，间接融资担保业务行业集中度很高。

表 6 公司间接融资担保前五大行业担保责任余额占比（单位：%）

| 2019 年末    |       | 2020 年末       |       | 2021 年         |        |
|------------|-------|---------------|-------|----------------|--------|
| 行业         | 占比    | 行业            | 占比    | 行业             | 占比     |
| 公共设施管理     | 32.25 | 居民服务、修理和其他服务业 | 67.39 | 水利、环境和公共设施管理业  | 45.21  |
| 农、林、牧、渔业   | 23.57 | 建筑业           | 16.43 | 租赁和商务服务业       | 24.38  |
| 社会保障业      | 18.67 | 公共管理社会组织      | 10.60 | 建筑业            | 13.90  |
| 房屋和土木工程建筑业 | 7.00  | 农、林、牧、渔业      | 1.30  | 公共管理、社会保障和社会组织 | 3.82   |
| 公共管理和社会组织  | 2.79  | 其他            | 3.24  | 其他             | 12.69  |
| 合计         | 84.28 | 合计            | 98.96 | 合计             | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司直接融资担保业务客户以地方城投公司为主，主要分布在湖南、重庆、四川、安徽等地区。公司城投公司客户主要定位于经济发展相对平稳、债务水平较低的县域核心平台，并主要优选资产质量较好、负债率低、债务结构合理的 AA 级及以上信用评级的城投企业。截至 2021 年末，公司单一担保客户的最大担保余额为 15.00 亿元，单一客户集中度为 11.68%（监管口径），该主体的客户担保函于 2017 年 10 月以前开具，因此单一客户集中度仍按照原有监管制度和规

定执行；前五大债券担保客户担保余额合计 67.64 亿元，前五大客户担保业务余额占净资产的比重为 71.29%，公司债券担保业务客户集中度很高。

截至 2022 年 6 月末，公司单一担保客户的最大担保余额为 14.60 亿元，单一客户集中度（监管口径）为 9.22%；前五大债券担保客户担保余额合计 63.60 亿元，前五大客户担保业务余额占净资产的比重为 66.90%，担保业务客户集中度仍处于很高水平。

表 7 截至 2021 年末前五大直接融资担保业务情况表（单位：亿元、%）

| 被担保人名称            | 产品类型 | 主体级别 | 担保余额  | 集中度   |
|-------------------|------|------|-------|-------|
| 东营区财金投资发展有限责任公司   | 企业债  | AA   | 15.00 | 9.52  |
| 徐州市贾汪都市旅游投资发展有限公司 | 企业债  | AA   | 15.00 | 9.52  |
| 德清县恒达建设发展有限公司     | 企业债  | AA   | 14.60 | 9.27  |
| 舟山市六横国有资产投资经营有限公司 | 企业债  | AA   | 12.00 | 7.62  |
| 安岳县兴安城市建设投资开发有限公司 | 企业债  | AA   | 11.04 | 11.68 |
| 合计                | --   | --   | 67.64 | 47.61 |

注：客户集中度=担保责任余额/所有者权益\*100%，担保责任余额为被担保人主体信用评级 AA 级（含）以上的在保余额的 60%计算。

资料来源：公开数据，联合资信整理

表 8 截至 2022 年 6 月末前五大直接融资担保业务情况表（单位：亿元、%）

| 被担保人名称            | 产品类型 | 主体级别 | 担保余额  | 集中度   |
|-------------------|------|------|-------|-------|
| 德清县恒达建设发展有限公司     | 企业债  | AA   | 14.60 | 9.22  |
| 东营区财金投资发展有限责任公司   | 企业债  | AA   | 14.00 | 8.84  |
| 徐州市贾汪都市旅游投资发展有限公司 | 企业债  | AA   | 12.00 | 7.57  |
| 舟山市六横国有资产投资经营有限公司 | 企业债  | AA   | 12.00 | 7.57  |
| 广西钦州临海工业投资集团有限公司  | 企业债  | AA   | 11.00 | 6.94  |
| 合计                | --   | --   | 63.60 | 40.14 |

注：1.客户集中度=担保责任余额/所有者权益\*100%，担保责任余额为被担保人主体信用评级 AA 级（含）以上的在保余额的 60%计算。

2.公司部分担保客户的担保债项未到期，但余额有所下降，主要系其担保的企业债设置了提前偿还条款，按照相关条款已提前偿还部分债券本金所致

资料来源：公开数据，联合资信整理

从担保项目期限分布情况看，公司所担保的项目期限主要集中在 3 年以上，截至 2021 年末，公司担保项目期限在 3 年以上担保项目责任余额占比为 84.83%，主要是因为公司担保了大量期限较长的企业债券。整体看，公司长期担保项目占比很高，对风险管理提出更高的要求。

表 9 担保业务期限分布（单位：亿元、%）

| 担保期限    | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|         | 担保责任余额  | 占比     | 担保责任余额  | 占比     | 担保责任余额  | 占比     |
| 1 年以内   | 28.77   | 5.24   | 22.23   | 4.14   | 25.12   | 4.26   |
| 1~2 年   | 19.75   | 3.60   | 23.86   | 4.44   | 23.7    | 4.02   |
| 2 年~3 年 | 12.54   | 2.28   | 45.80   | 8.52   | 31.05   | 5.26   |
| 3 年以上   | 488.14  | 88.88  | 445.48  | 82.90  | 500.65  | 84.83  |
| 线上保函    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 9.64    | 1.63   |
| 合计      | 549.19  | 100.00 | 537.37  | 100.00 | 590.16  | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从代偿情况来看，2019—2021 年，在疫情反复、宏观经济下行以及部分行业风险暴露等综合因素的影响下，公司担保业务当期代偿金额有所波动，但整体来看当期代偿金额较大。在此背景下，公司推进业务结构转型，对风险相对较大的建筑、房地产和采矿等行业担保业务进行退出。同时，对于存在现金流压力的被担保人，公司通过与银行协调通过将担保贷款展期或借新还旧、向在保客户发放委托贷款等方式延缓代偿风

险暴露。2021 年，公司当期担保代偿额为 4.78 亿元，代偿金额仍较大，当期担保代偿率为 2.86%，当期担保代偿率较 2020 年上升 1.76 个百分点。截至 2021 年末，公司累计担保代偿率为 2.59%，较 2020 年上升 0.10 个百分点，代偿行业主要集中在农业。截至 2021 年末，公司期末应收代偿款规模较大，需对后续回收情况保持关注。

从追偿情况来看,目前公司大多数采用的是非诉讼方式,即把所拥有的债权处置实现解保,采用诉讼方式的代偿项目基本上已有判决;同时,面对代偿规模较快上升,公司通过仲裁等方式积

极处置风险项目,缩短代偿项目处置周期。截至2021年末,公司累计代偿回收率为73.94%,较2020年下降4.71个百分点,属一般水平。

表 10 公司担保业务代偿情况(单位:亿元、%)

| 项 目        | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 当期担保代偿额    | 4.44   | 1.08   | 4.78   |
| 当期担保代偿率    | 10.76  | 1.10   | 2.86   |
| 累计担保代偿率    | 2.88   | 2.49   | 2.59   |
| 累计代偿回收率    | 72.88  | 78.65  | 73.94  |
| 期末应收代偿款余额  | 7.48   | 13.93  | 15.24  |
| 母公司期末应收代偿款 | 5.25   | 5.43   | 5.60   |

注:期末应收代偿款为合并口径余额,其余为母公司口径  
资料来源:公司提供、联合资信整理

## 八、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2019—2021年的审计报告和2022年上半年未经审计的财务报告,2019年和2020年财务报表经天衡会计事务所(特殊普通合伙)重庆分所审计,2021年财务报表经重庆康华会计师事务所审计,均出具了无保留审计意见。2019年公司合并范围新增1家子公司,减少22家子公司;2020年公司合并范围减少4家子公司,新增1家子公司(重庆交通担保);2021年公司合并范围减少1家子公司,无新增子公司;2022年上半年公司合并范围内子公司无变化。整体来看,合并范围子公司的变动对公司财务数据有所影响。

公司于2021年1月1日开始执行2017年7月的《企业会计准则第14号——收入》(财会[2017]22号)新收入准则、2018年12月的《企业会计准则第21号——租赁》(财会[2018]35号)新租赁准则以及2017年3月的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》(财会[2017]7号)《企业会计准则第23号——金融资产转移》(财会[2017]8号)和《企业会计准则第23号——金融工具列报》(财会[2017]4号)新金融工具准则。该会计准则调整主要影响以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有到期投资等科目的计量,对公司

财务数据可比性造成一定影响,此报告中2020年和2021年的财务数据均使用上述新准则的口径统计。

截至2021年末,公司资产总额183.04亿元,所有者权益94.54亿元,其中归属于母公司的所有者权益82.24亿元。2021年,公司实现营业总收入13.13亿元,其中已赚保费收入9.87亿元,利润总额2.49亿元,实现净利润2.07亿元,其中归属于母公司所有者的净利润2.07亿元。

截至2022年6月末,公司资产总额193.08亿元,所有者权益95.06亿元,其中归属于母公司的所有者权益82.75亿元。2022年1—6月,公司实现营业总收入6.45亿元,其中已赚保费收入4.68亿元,利润总额2.02亿元,实现净利润1.91亿元,其中归属于母公司所有者的净利润1.91亿元。

### 2. 资本结构

随着2019年—2020年增资的完成,公司资本实力显著提升,所有者稳定结构有所改善。2021年,公司计入资本公积的政府专项资金下降,导致所有者权益规模下降,权益稳定性仍属较好。

公司所有者权益主要来源于股东注资和利润滚存。2019—2021年,公司所有者权益波动下降,年均复合下降1.70%,2019年和2020年,受益于股东的增资,公司资本公积所有增加,

2021 年重庆兴农资产经营管理有限公司（以下简称“兴农资本”）归还政府拨入扶贫专项资金 7.60 亿元，致使该年度资本公积减少。截至 2021 年末，公司所有者权益 94.54 亿元，较上年末减少 7.35%。2019 年，公司与区县子公司解除股权托管协议，2019 年、2020 年持续对其子公司进行处置，少数股东权益持续减少，归属于母公司所有者权益占比大幅提升，所有者权益稳定性增强。截至 2021 年末，公司归属于母公司所有者权益占比达 86.98%；从属于母公司所有者权益的科目中，实收资本占比 70.53%，资本公积（该笔资金主要为重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金）占比 23.11%，整体来看，所有者权益稳定性较好。

利润分配方面，2019—2021 年，公司的现金分红规模逐年上升，分别为 0.58 亿元、1.45 亿元和 1.99 亿元，分别占当年归属于母公司净利润的 25.81%、46.46%、96.16%，利润留存力度一般。

负债方面，2019—2021 年，公司负债规模逐年减少，年均复合下降 11.73%；截至 2021 年末，公司负债总额 88.49 亿元，较上年末下降 16.06%，主要系子公司兴农资本收到国开行及农发行政策性贷款余额下降所致。截至 2021 年末，公司负债主要由预收款项（占总负债 10.19%）、保险合同准备金（占总负债 30.46%）、

其他非流动负债中政府拨入扶贫贷款资金（占总负债 46.57%）和其他流动负债（占总负债 5.86%）构成。

公司预收款项主要为预收担保费，2019—2021 年，公司预收担保费波动下降，年均复合减少 8.61%，随着担保发生额的减少，截至 2021 年末，公司保预收担保费规模降至 9.02 亿元，较上年末减少 24.45%。从账龄看，预收担保费的账龄集中于一年以内占比达 24.73%，一年以上占比 75.27%。

准备金方面，2019—2021 年，公司保险合同准备金（包括提取的未到期责任准备金和担保赔偿准备金）持续增长，年均复合增长 25.31%；截至 2021 年末，保险合同准备金 26.95 亿元，较上年末增长 14.12%，主要系担保赔偿准备金增长所致。

2019—2021 年，公司其他应付款主要为往来款和押金，年均复合减少 10.17%；其他流动负债主要为存入保证金，三年复合下降 1.38%。

公司其他非流动负债主要由政府拨入扶贫贷款资金构成，2019—2021 年，该款项年均复合下降 25.27%。

由于政府拨入扶贫贷款持续缩减，2019—2021 年，公司实际资产负债率逐年下降，截至 2021 年末，实际资产负债率为 33.62%，较上年末下降 5.81 个百分点，属行业一般水平。

表 11 公司负债结构（单位：亿元、%）

| 项目      | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|         | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 预收款项    | 10.80   | 9.51   | 11.94   | 11.32  | 9.02    | 10.19  |
| 其他应付款   | 4.40    | 3.88   | 5.67    | 5.38   | 3.55    | 4.02   |
| 保险合同准备金 | 17.16   | 15.11  | 23.62   | 22.40  | 26.95   | 30.46  |
| 其他流动负债  | 5.05    | 4.45   | 5.05    | 4.79   | 5.19    | 5.86   |
| 其他非流动负债 | 73.80   | 64.97  | 55.65   | 52.79  | 41.21   | 46.57  |
| 其他      | 2.36    | 2.08   | 3.50    | 3.32   | 2.57    | 2.90   |
| 负债总额    | 113.58  | 100.00 | 105.43  | 100.00 | 88.49   | 100.00 |
| 实际资产负债率 | 45.60   |        | 39.43   |        | 33.62   |        |

注：1、其他负债为负债总额减去表格列式的负债科目合计数，并非资产负债表中其他负债科目；2、2020 年、2021 年其他流动负债为存入保证金和租赁负债之和，预收款项为预收担保费和合同负债之和；3、实际资产负债率=（负债-保险合同准备金）/总资产。

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

### 3. 资产质量

受政府拨付的扶贫专项贷款资金规模下降

的影响，公司资产规模有所降低，货币资金、其他应收款、交易性金融资产是公司资产的主要

### 构成部分，资产质量较好。

2019—2021 年，公司资产规模持续下降，年均复合下降 6.95%，主要系子公司收到政府拨

入扶贫专项资金下降以及金融投资规模下降所致；截至 2021 年末，公司资产总额 183.04 亿元，较上年末下降 11.78%。

表 12 公司资产结构（单位：亿元、%）

| 项目                     | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        |
|------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                        | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 货币资金                   | 57.75   | 27.31  | 31.62   | 15.24  | 41.58   | 22.72  |
| 应收账款                   | 10.70   | 5.06   | 11.84   | 5.71   | 10.64   | 5.81   |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 0.28    | 0.13   | --      | --     | --      | --     |
| 金融投资                   | --      | --     | 43.24   | 20.84  | 30.56   | 16.70  |
| 其他流动资产                 | 9.72    | 4.60   | 9.63    | 4.64   | 11.24   | 6.14   |
| 其他非流动资产                | 108.64  | 51.39  | 95.79   | 46.17  | 75.83   | 41.43  |
| 其他资产                   | 24.33   | 11.51  | 15.34   | 7.39   | 13.19   | 7.20   |
| 资产总额                   | 211.42  | 100.00 | 207.48  | 100.00 | 183.04  | 100.00 |

注：其他资产为资产总额减去表格列式的资产科目合计数。

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2019—2021 年末，公司货币资金规模波动下降，年均复合减少 15.14%；截至 2021 年末，货币资金 41.58 亿元，无受限货币资金。

公司金融投资主要包括交易性金融资产、债权投资、少数股权投资。截至 2021 年末，公司金融投资为 30.55 亿元，较上年末下降 29.35%，主要系其购买的结构存款规模减少所致。截至 2021 年末，公司债权投资规模 7.29 亿元，较上年末下降 1.94 亿元，其中 5.00 亿为债券投资，利率 5.65%，已于 2022 年 3 月全部到期收回；2.29 亿元为信托和融资计划投资，2021 年信托计划投资实现收益 604.27 万元；融资计划未实现收益。截至 2021 年末，债权投资计提减值损失 0.99 亿元，全部为贵州独山经济开发区投资开发有限公司 2015 第一期定向融资计划的减值，目前该项目已全部计提减值。

2019—2021 年，公司应收账款主要为应收担保代偿款，波动下降，年均复合减少 0.29%。截至 2021 年末，应收账款为 10.64 亿元，较上年末下降 10.16%，主要系应收账款提前回款以及计提 5.10 亿元应收代偿款坏账准备增加所致。

公司其他流动资产主要为存出保证金和委托贷款。2019—2021 年，其他流动资产规模波动上升，复合增长 7.53%；截至 2021 年末，其

他流动资产 11.24 亿元，较上年末增长 16.69%，主要系委托贷款规模的增加。截至 2021 年末，公司委托贷款净值规模 5.65 亿元，较上年末增加 1.87 亿元，利率区间在 6%~8%，委托贷款计提减值损失 2899.90 万元，该笔贷款已于 2022 年 3 月追回，冲回减值损失。截至 2022 年 6 月末，公司委托贷款无逾期或展期情况。

公司其他非流动资产主要为政府拨入扶贫贷款资金和抵债资产，2019—2021 年，其他非流动资产年均复合减少 16.45%，主要系兴农资本收到政策性贷款的余额下降导致其拨付区县扶贫专项资金规模相应减少。

公司其他资产以其他应收款和递延所得税资产为主。2019—2021 年，其他应收款规模波动下降，年均复合减少 0.42%。截至 2021 年末，其他应收款 7.18 亿元，较上年初下降 27.97%，主要系 2020 年第一大债务人一次性还款 8.58 亿元所致。2021 年，公司原对重庆农畜产品交易所股份有限公司的借款全部转为对重庆市酿造调味品有限公司 7.36 亿元的借款，其中计提坏账准备 1.50 亿元。

### 4. 盈利能力

2019—2021 年，营业总收入波动增长，营业总收入主要来源于担保业务收入，但信用减

值损失和担保赔偿准备金增加对盈利水平造成较大影响，整体盈利能力一般。

2019—2021年，公司营业总收入波动增长，三年复合增长率为10.14%，主要系担保业务收入增长所致；其中2021年，公司实现营业总收入同比增长21.54%，主要系担保业务收入的增加和提取未到期责任准备金转回综合所致。

2019—2021年，公司营业总成本年均复合增长16.91%；2021年，公司营业总成本10.66亿元，同比增长50.60%，主要来自提取担保赔偿准备金的增长，以及应收代偿款和其他应收款计提的大额信用减值损失。2021年，公司提取担保赔偿准备金4.12亿元，占营业总支出比重为38.62%；信用减值损失3.29亿元，同比增加19.97倍，主要系：1）对应收账款和对重庆市酿造调味品有限公司的其他应收款计提坏账准备的增加，导致坏账损失较上年末增加1.92亿元；2）债券及信托债权投资产生的0.99亿元信用减值；3）伴随委托贷款规模扩大而增加的0.22亿元信用减值损失。2021年，公司信用减值损失共计占营业总支出比重为30.82%。

从利润规模来看，2019—2021年，公司营业支出增长率高于其营业总收入的增长，导致三年利润总额波动减少，年均复合减少9.78%；2021年，公司实现利润总额2.49亿元，同比减少32.60%，主要系信用减值损失的大幅增加所致。

2022年上半年，公司实现营业总收入6.45亿元，同比增长6.54%，主要由担保业务和利息净收入贡献；受益于营业支出同比增幅较小，公司实现利润总额2.02亿元，同比增长9.45%。

表13 公司盈利情况（单位：亿元、%）

| 项目           | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年1—6月 |
|--------------|-------|-------|-------|-----------|
| 营业总收入        | 10.82 | 10.80 | 13.13 | 6.45      |
| 营业总支出        | 7.80  | 7.08  | 10.66 | 4.42      |
| 其中：提取担保赔偿准备金 | 4.68  | 3.72  | 4.12  | 2.06      |
| 期间费用         | 2.11  | 1.53  | 1.83  | 0.62      |
| 信用减值损失       | 0.30  | 0.16  | 3.29  | 1.25      |

|        |       |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| 利润总额   | 3.06  | 3.66  | 2.49  | 2.02  |
| 净利润    | 2.57  | 3.11  | 2.07  | 1.91  |
| 营业利润率  | 27.90 | 34.45 | 18.78 | 31.43 |
| 费用收入比  | 19.49 | 14.18 | 13.90 | 9.64  |
| 总资产收益率 | 1.17  | 1.49  | 1.06  | 1.02  |
| 净资产收益率 | 2.62  | 3.11  | 2.11  | 2.02  |

注：2019年收入口径均为调整后新口径

资料来源：公司审计报告，2022年半年度财务报告（未经审计，相关指标未年化），联合资信整理

从盈利指标来看，2019—2021年，公司费用收入比持续下降，主要系子公司优化人工成本，整体成本控制能力增强。2019—2021年，营业利润率、总资产收益率和净资产收益率均波动下降，公司盈利能力一般。

从同业对比来看，2021年，公司净资产收益率和资产收益率均低于样本平均水平，营业利润率处于样本一般水平。

表14 同行业2021年财务指标比较（单位：%）

| 项目             | 营业利润率 | 净资产收益率 | 资产收益率 |
|----------------|-------|--------|-------|
| 中债信用增进投资股份有限公司 | 57.04 | 5.05   | 3.69  |
| 江苏省信用再担保集团有限公司 | 47.52 | 4.90   | 2.96  |
| 重庆三峡融资担保集团有限公司 | 41.39 | 5.57   | 3.43  |
| 样本平均值          | 48.65 | 5.18   | 3.36  |
| 公司             | 18.78 | 2.11   | 1.06  |

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

## 5. 资本充足性及代偿能力

**2019—2021年，公司资本实力不断增强，资本充足性指标表现较好，整体代偿能力极强。**

公司面临的偿付压力主要来自于担保项目的代偿。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、现金流等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资产时，考虑了负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

2019—2021年，公司净资产规模呈波动下降趋势，而由于交易性金融资产中权益工具投资规模的不断增加，净资本规模呈逐年上升趋势，

净资产/净资产比率持续上升，截至 2021 年末，净资产/净资产比率为 66.86%。公司当期代偿额波动上升，但公司各项准备金充足，代偿准备金率处于波动下降趋势。

联合资信根据公司担保业务类别与风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、项目期限分布以及反担保措施等因素，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，并测算了净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度。经联合资信估算，公司 2019—2021 年末的净资产覆盖率逐年上升，净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度始终处于充足水平。

表 15 公司资本充足性和代偿能力(单位: 亿元、倍、%)

| 项目        | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 期末担保责任余额  | 549.19  | 537.37  | 590.16  |
| 净资产       | 97.84   | 102.05  | 94.54   |
| 净资产       | 48.96   | 59.27   | 63.21   |
| 净资产担保倍数   | 11.22   | 9.07    | 9.34    |
| 净资产/净资产比率 | 50.04   | 58.08   | 66.86   |
| 净资产覆盖率    | 103.20  | 130.70  | 132.61  |
| 代偿准备金率    | 25.07   | 4.43    | 17.05   |

注：联合资信对净资产测算标准进行了调整，相关数据已追溯  
 资料来源：公司审计报告、公司提供，联合资信整理

## 九、外部支持

**公司股东背景很强且对其支持力度较大；公司自身承担政策职能，相关项目受到当地政府的政策支持。**

2019年以来公司股东对公司的资金支持力度较大，公司资本实力有所增强。

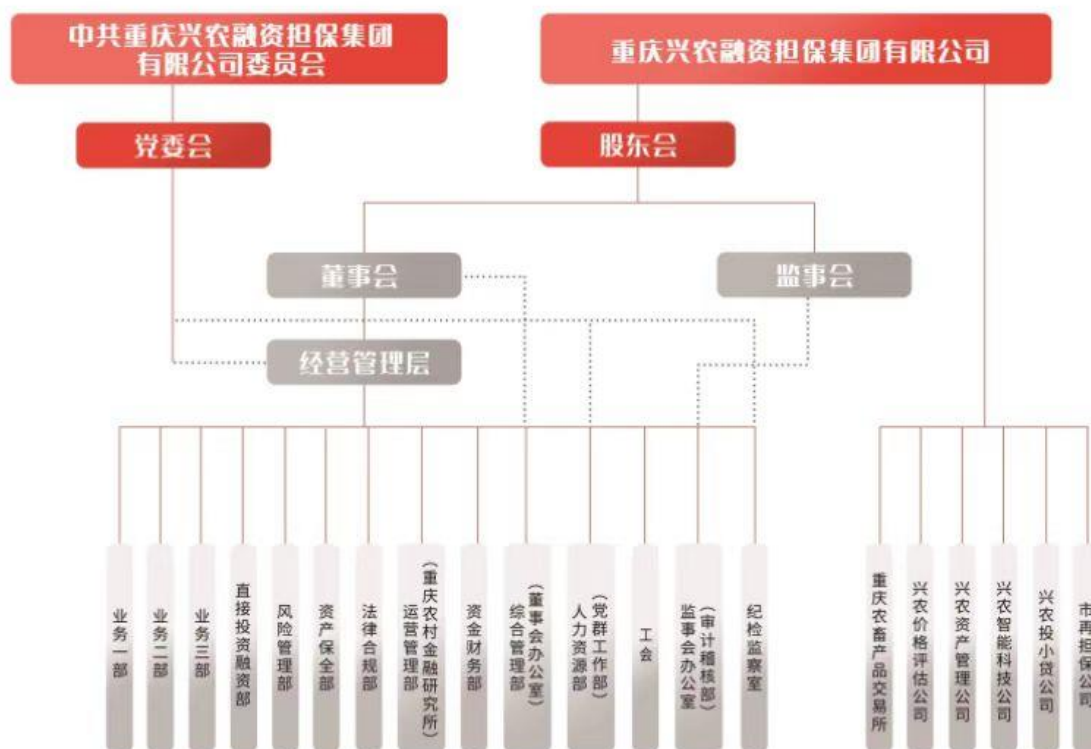
公司股东渝富控股成立于2004年，是经重庆市政府批准设立的全国首家地方国有独资综合性资产经营管理公司，2019年，重庆市政府确定渝富控股为全市唯一国有资本运营公司改革试点单位。截至2021年末，渝富控股注册资本为168.00亿元，由重庆国资委全额出资。渝富控股承担重庆市政府改组组建国有资本运营公司试点任务，探索国有资本优化布局模式，推动国有资本投向战略新兴产业、金融、类金融和其他领域。

政策支持方面，根据渝府办〔2016〕3号文《重庆市“十三五”高山生态扶贫搬迁实施方案》，公司子公司兴农资管被选定为重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金“统承统贷统还平台”，承接国家专项建设基金及发行地方政府债券的财政注资，并配合国开行、农发行提供的专项长期贷款用于全市18个区县实施25万农村建卡贫困人口搬迁及配套基础设施建设工作，该工程总投资合计约为150亿元。

## 十、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持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，评级展望为稳定。

## 附件 1 截至 2022 年 6 月末重庆兴农融资担保集团有限公司 组织架构图



资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项 目            | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 6 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务及业务数据</b> |        |        |        |            |
| 资产总额（亿元）       | 211.42 | 207.48 | 183.04 | 193.08     |
| 所有者权益（亿元）      | 97.84  | 102.05 | 94.54  | 95.06      |
| 净资本（亿元）        | 48.96  | 59.27  | 63.21  | /          |
| 营业总收入（亿元）      | 10.82  | 10.80  | 13.13  | 6.45       |
| 利润总额（亿元）       | 3.06   | 3.66   | 2.49   | 2.02       |
| 期末担保责任余额（亿元）   | 549.19 | 537.37 | 590.16 | /          |
| <b>财务及业务指标</b> |        |        |        |            |
| 实际资产负债率（%）     | 45.60  | 39.43  | 33.62  | 35.75      |
| 总资产收益率（%）      | 1.17   | 1.49   | 1.06   | 1.02       |
| 净资产收益率（%）      | 2.62   | 3.11   | 2.11   | 2.02       |
| 单一客户集中度（%）     | 8.40   | 6.72   | 11.68  | 9.22       |
| 融资性担保放大倍数（倍）   | 9.68   | 8.50   | 8.96   | /          |
| 净资本担保倍数（倍）     | 11.22  | 9.07   | 9.34   | /          |
| 净资本/净资产比率（%）   | 50.04  | 58.08  | 66.86  | /          |
| 净资本覆盖率（%）      | 103.20 | 130.70 | 132.61 | /          |
| 代偿准备金率（%）      | 25.07  | 4.43   | 17.05  | /          |
| 当期担保代偿率（%）     | 10.76  | 1.10   | 2.86   | /          |
| 累计担保代偿率（%）     | 2.88   | 2.49   | 2.59   | /          |

资料来源：公司审计报告、2022 年半年度财务报告（未经审计，相关指标未年化）、公司提供，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%<br>(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 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 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 重庆兴农融资担保集团有限公司 的跟踪评级安排

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，在重庆兴农融资担保集团有限公司信用等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。

重庆兴农融资担保集团有限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。重庆兴农融资担保集团有限公司如发生重大变化，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重庆兴农融资担保集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重庆兴农融资担保集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等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。

如重庆兴农融资担保集团有限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。