

信用评级公告

联合〔2023〕10334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

二〇二三年十一月八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

重庆兴农融资担保集团有限公司 2023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：2023 年 11 月 8 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	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	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	2
			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				+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

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庆市国有融资性担保公司，资本实力较强，且通过子公司建立了较为完善的担保服务产业链，业务规模较大，代偿能力很强。公司作为重庆市渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）重要子公司，在资本补充、业务经营、风险分担机制等方面能够得到控股股东的较大支持。

同时，联合资信也关注到，公司融资性放大倍数很大、担保业务区域集较高、担保业务行业集中度很高、资产负债率较高等因素可能对其经营发展及信用水平带来不利影响。

未来，随着公司业务市场化转型推进，依托较强的资本实力和区域竞争优势，公司综合竞争力有望进一步增强。

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

- 股东和政府的支持力度较大。**公司作为重庆市国有融资性担保公司，部分项目受到当地政府支持力度较大；股东在资本补充、业务经营、风险分担机制等方面支持力度较大。
- 区位优势显著，业务规模较大。**公司所在重庆市区域经济实力强、区域优势明显，为公司业务发展提供了良好的运营环境，业务规模较大，截至 2023 年 6 月末，公司期末担保余额 747.66 亿元¹。
- 资本实力较强，代偿能力很强。**公司资本实力较强，截至 2023 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 60.00 亿元，在重庆市担保公司股本排名第一；截至 2022 年末，公司净资产覆盖率为 150.65%，代偿准备金率为 7.31%，代偿能力很强。

关注

- 国内宏观经济下行带来代偿压力增加，公司应收代偿款规模较大。**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

¹ 期末担保余额为剔除分保余额后的口径

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年/2022 年末			
期末担保责任余额 (亿元)	533.10	689.42	425.26	542.51
融资性担保放大倍数 (倍)	8.32	7.67	5.09	4.64
所有者权益 (亿元)	96.37	63.07	64.46	133.64
营业收入 (亿元)	12.51	7.46	5.94	12.50
净资产收益率 (%)	3.34	1.14	4.34	6.17
累计担保代偿率 (%)	2.07	2.63	2.53	0.74
代偿准备金率 (%)	7.31	11.54	0.92	6.03

注：公司 1 为湖南省融资担保集团有限公司，公司 2 为四川发展融资担保股份有限公司，公司 3 为湖北省融资担保集团有限责任公司
资料来源：公开资料，联合资信整理

分析师：刘 嘉（项目负责人）

张 珅

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：<https://www.lhratings.com>

能力相对较弱，导致担保机构的代偿风险增加。截至 2022 年末，公司应收代偿款余额 14.42 亿元，需对后续资产回收情况保持关注。

2. 担保业务区域集中度较高，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及周边省份，区域集中度较高；受公司城投债担保规模较大影响，公司行业集中度很高，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. 资本压力对公司业务开展形成限制。截至 2023 年 6 月末，公司融资性放大倍数为 8.85 倍，对公司业务开展仍有形成限制，面临较大资本补充压力。

主要财务数据：

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额 (亿元)	207.48	183.04	183.34	184.79
所有者权益 (亿元)	102.05	94.54	96.37	96.69
净资本 (亿元)	59.27	63.21	70.41	/
营业总收入 (亿元)	10.80	13.13	12.51	6.97
利润总额 (亿元)	3.66	2.49	3.52	2.38
净资产收益率 (%)	3.11	2.11	3.34	2.06
期末担保责任余额 (亿元)	520.97	554.11	533.10	575.24
融资性担保放大倍数 (倍)	8.50	8.96	8.32	8.85
净资本担保倍数 (倍)	8.79	8.77	7.57	/
净资本/净资产比率 (%)	58.08	66.86	73.06	/
当期担保代偿率 (%)	0.73	2.86	0.84	/
累计担保代偿率 (%)	2.49	2.59	2.07	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；2. 2022 年联合资信对净资本测算标准进行了调整，相关数据已追溯；3. 本报告中“/”代表相关数据公司未提供；4. 2023 年 1-6 月财务数据未经审计，相关指标未经年化
资料来源：公司审计报告、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	2022/11/9	刘嘉 张珅	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	阅读全文
AAA	稳定	2021/10/14	刘嘉 张帆	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	--

注：上述历史评级项目中的非公开项目，评级报告未添加链接

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 2023 年 11 月 8 日至 2024 年 11 月 7 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。

重庆兴农融资担保集团有限公司

2023 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”或“兴农担保”）于 2011 年 8 月成立，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。2019 年 9 月，公司通过未分配利润转增资本 0.50 亿元，同时重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“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。2022 年 12 月，渝富控股将持有的本公司 3.67% 股权与重庆城建持有的重

庆数字经济投资有限公司 36.00% 的股权进行置换，置换完成后，渝富控股持有公司 56.34% 股权。2023 年 4 月，公司用未分配利润 2.00 亿元转增资本。截至 2023 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元，渝富控股为控股股东，持股比例 56.34%，重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）持有渝富控股 100% 的股权，为公司实际控制人（股权结构图见附件 1-1）。截至 2023 年 6 月末，公司股权质押余额 14.52 亿元（其中渝富控股出质 13.32 亿元，重庆城建出质 1.20 亿元），占实收资本比例为 24.20%。

公司主营业务为担保业务。

截至 2023 年 6 月末，公司合并范围内子公司 4 家，还有一家重庆农畜产品交易所股份有限公司（以下简称“重庆农交所”）为公司受托管理的公司²（组织架构图详见附件 1-2）。

表 1 截至 2023 年 6 月末公司主要子公司情况

子公司	简称	业务性质	实收资本（亿元）	公司持股比例（%）
重庆兴农智能科技有限公司	兴农智科	智能科技	0.10	100.00
重庆兴农资产价格评估房地产土地估价有限公司	兴农评估	资产评估	0.10	99.30
重庆兴农资产经营管理有限公司	兴农资管	资产经营管理	1.48	67.37
重庆市交通融资担保有限公司	重庆交通担保	融资担保	5.26	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

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

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，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神

为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济

² 重庆农交所未被纳入公司合并范围。

表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，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。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。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 年上半年）》。

三、行业及区域环境分析

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>。

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，重庆市融资担保行业整体发展较好。

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。2020—2022 年，重庆市地区生产总值分别为 2.50 万亿元、2.79 万亿元和 2.91 万亿元，保持增长趋势，其中 2022 年同比增长 4.30%。2022 年重庆市一般公共预算收入为 2103.38 亿元，同比下降 7.97%。社会融资规模方面，2022 年重庆市实现社会融资规模新增 5288.20 亿元，较 2021 年增量下降 24.67%。

近年来,重庆市融资担保行业整体发展较好,根据重庆市地方金融监督管理局发布的《2022年度重庆市融资担保行业运行简况》,重庆市融资担保公司综合实力稳中有升,资本实力小幅增长,截至2022年末,全市融资担保法人机构101家,注册资本415.55亿元,户均注册资本4.11亿元。业务规模稳步增长,行业整体在保余额3254.53亿元,同比增长4.85%,其中融资担保在保余额2755.23亿元。担保放大倍数7.22倍,资产质量总体达标,融资担保代偿率3.11%,拨备覆盖率119.45%,行业整体具备风险抵御能力。

2023年上半年,重庆市实现GDP总量1.43万亿元,同比增长4.60%;全体居民人均可支配收入1.99万元,同比增长5.30%;社会融资规模增量累计为4241.60亿元,同比增长19.21%;一般公共预算收入达到1165.30亿元,同比增长14.40%,支出同比增长2.10%。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年6月末,公司注册资本及实收资本均为60.00亿元,公司控股股东为渝富控股,持股比例56.34%,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,资本实力较强,担保业务规模较大,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。公司通过设立价格评估、资产管理、智能科技类子公司和受托管理重庆农交所(公司于2019年开始受托管理重庆农交所)构建了相对完整的担保服务产业链。截至2023年6月末,公司净资产96.37亿元,资本实力较强且位居重庆市担保机构第一。2019年,根据当地市政府整合全市担保公司的要求,公司逐步退出部分区县担保子公司股权,业务开展逐渐向市场化方向转型。2020年,重庆市国资委将重庆交通担保无偿划转并入公司。

2020—2022年,公司业务多元化发展,以直接融资性担保为主,逐年加大非融资性担保业务。截至2022年末,公司期末担保责任余额533.10亿元,担保业务规模位居行业前列,行业竞争能力很强;但受融资性担保放大倍数接近限额的影响,有一定的资本补充压力。

3. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》,截至2023年9月11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2023年10月末,联合资信未发现公司在公开市场发行债务融资工具的记录。

截至2023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,但公司总经理暂时缺位,需关注总经理人员到位情况。

公司按照现代企业制度建立了股东会、董事会、监事会和经营管理层的法人治理架构。

公司设董事会,截至2023年6月末,公司董事会由7名董事组成,其中职工代表董事1人。

截至2023年6月末,公司监事会由5名监事组成,其中职工监事2位,外部监事1位。

公司高级管理层设总经理1名,副总经理若干,截至2023年6月末,由于原总经理退休离职,公司总经理职位空缺,总经理的职责由董事长暂时接管,直至新任总经理到位履职。

公司董事长刘壮涛,硕士研究生学历,历任渝富控股总经理助理兼资产部经理和重庆市进出口担保有限公司副总经理、董事,2011年任公司党委委员、总经理、董事,2014年至今任公司董事长、党委书记。

2. 内部控制水平

公司各职能部门职责明确,内部控制制度较为健全。

从组织架构看，公司党委发挥领导作用，依照规定讨论和决定企业重大事项，同时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、业务二部和业务三部等业务部门；同时设有直接投资融资部、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，各部门之间分工明确，基本能够满足公司当前业务管理的需要。

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，内部控制制度较为健全。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司营业总收入波动增长，其中已赚保费为主要收入来源且占比逐年提升，利润总额有所波动。2023年上半年，公司营业总

收入和利润总额同比均有所增长。

公司主营担保业务。2020—2022年，受已赚保费波动增加的影响，公司营业总收入波动增长，年均复合增长7.62%；公司利润总额波动下降，年均复合下降1.92%。2022年，公司营业总收入同比下降4.71%，主要系已赚保费和利息净收入减少所致；2022年，公司实现利润总额3.52亿元，同比大幅增长41.59%，主要系期间费用、减值准备和保险责任准备金大幅下降所致。

从收入结构来看，2020—2022年，公司营业总收入主要由担保业务形成的已赚保费构成，主业突出，且已赚保费占比逐年提升。公司利息净收入主要来源于存放同业和委托贷款的相关收入，2022年同比下降16.07%，主要系投资规模下降和市场利率下降所致。

2023年上半年，公司实现营业总收入6.97亿元，同比增长8.15%，主要由已赚保费和利息净收入贡献；受益于营业总收入增加，公司利润总额同比增长17.65%；收入构成方面，其他收入占比有所增长，主要系公司所投信保基金净值上涨导致公允价值变动收益增加所致。

表2 公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—6月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
已赚保费	7.52	69.63	9.87	75.17	9.47	75.74	4.97	71.28
投资收益	0.44	4.07	0.36	2.74	0.46	3.68	0.07	0.95
利息净收入	2.33	21.57	2.55	19.42	2.14	17.08	1.03	14.85
其他收入	0.51	4.72	0.35	2.67	0.44	3.51	0.90	12.92
合计	10.80	100.00	13.13	100.00	12.51	100.00	6.97	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.表中其他收入为其他业务收入、其他收益和公允价值变动收益的合计数

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）担保业务概况

2020—2022年，公司担保业务以融资性担保为主，非融资性担保业务快速发展，融资性担保业务占比逐年下降，融资性担保放大倍数很高，业务发展空间受限。

公司担保业务分为融资性担保业务和非融资性担保业务，其中，融资性担保业务分为直接

融资性担保业务和间接融资性担保业务。2020—2022年，公司当期担保发生额波动增长，受监管政策对融资担保杠杆倍数的要求，公司2021年压降直接融资性担保业务规模并着重发展非融资性担保业务，2022年部分直接融资性担保业务到期腾挪出业务空间，公司适度开展融资性担保业务并进一步加大非融资性担保业务的投放力度，同期当期担保发生额同比增长68.22%。

2020—2022 年，公司非融资性担保业务发生额快速增长且占当期担保发生额的比重逐年增长，其中 2022 年占比达 41.22%。

2020—2022 年末，公司期末在保余额逐年增长，年均复合增长 11.90%。截至 2022 年末，公司在保余额较上年末小幅增长 3.07%。

2020—2022 年，公司期末融资性担保责任余额波动增长，年均复合增长 1.16%，截至 2022 年末，公司期末融资性担保责任余额较上年末小幅下降 3.79%，主要系 2021 年公司对融资性担保业务进行压降所致。2020—2022 年，公司期

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。

2020—2022 年末，公司融资性担保放大倍数先增后减，截至 2022 年末，公司融资担保放大倍数为 8.32 倍，未来业务发展空间受限。

2023 年上半年，当期担保业务发生额占 2022 年全年当期业务发生额的 58.32%，当期业务发生额小幅增长。截至 2023 年 6 月末，公司融资性担保责任余额较上年末小幅增长；公司融资担保放大倍数为 8.85 倍，较上年末进一步上升，仍处于行业很高水平。

表 3 公司担保业务发展数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
当期担保发生额（亿元）	227.48	143.51	241.41	140.80
融资性担保业务发生额（亿元）	200.19	94.50	141.89	66.64
其中：直接融资性担保业务（亿元）	167.59	64.67	92.33	41.30
间接融资性担保业务（亿元）	32.60	29.83	49.57	25.34
非融资性担保业务发生额（亿元）	27.28	49.02	99.51	74.16
期末在保余额（亿元）	544.44	661.37	681.69	747.66
融资性担保在保余额（亿元）	528.05	625.17	601.74	651.19
其中：直接融资性担保在保余额（亿元）	435.98	540.19	497.50	538.33
间接融资性担保在保余额（亿元）	92.07	84.98	104.24	112.86
非融资性担保在保余额（亿元）	16.40	36.19	79.96	96.47
期末融资性担保责任余额（亿元）	520.97	554.11	533.10	575.24
其中：直接融资性担保责任余额（亿元）	429.20	470.65	430.84	463.82
间接融资性担保责任余额（亿元）	91.78	83.46	102.26	111.42
期末担保业务在保户数（户）	714	1434	3532	3278
融资性担保放大倍数（倍）	8.50	8.96	8.32	8.85

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；在保余额为扣除分保业务后的口径；上表数据口径为母公司口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司直接融资性担保业务主要为城投公司债券担保，2020—2022 年直接融资性担保责任余额有所波动，但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。

公司直接融资性担保业务以城投公司的债券担保为主，业务分布于重庆、湖南、四川、安徽、山东、江苏等 14 个省份。从业务种类来看，城投公司企业债是公司直接融资性担保业务的主要切入点，公司存续内的直接融资性担保业务品种主要有企业债、公司债和中期票据，其中企

业债占比最高。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 20 家证券公司建立了业务合作关系。由于融资性担保业务放大倍数接近监管上限，2020—2022 年，公司直接融资性担保业务当期发生额波动下降，其中，2021 年公司对直接融资性担保业务进行了压降，2022 年公司正常展业，直接融资性担保业务当

期发生额同比有所增加,公司直接融资性担保责任余额有所波动。

2020—2022年末,公司间接融资性担保责任余额波动增长。

公司间接融资性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,服务客户主要面向重庆市内企业及中小微企业。2020—2022年,公司间接融资性担保当期业务发生额波动增长,三年复合增长23.31%。2022年,公司间接融资担保业务投向重庆市内的国有企业,同时降低公司整体业务投放户均余额,间接融资性担保业务当期发生额同比增长66.17%;公司间接融资性担保在保余额波动增长,截至2022年末为104.24亿元,较上年末增长22.66%。

2020—2022年,公司非融资性担保业务快速发展,以工程保函和电子保函为主。

公司非融资性担保业务以工程保函和电子保函为主,对公司的收入形成有效补充,工程保函业务主要涉及江苏、四川、辽宁、山东、河北、重庆等地区,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。2020—2022年,非融资性担保在保余额逐年增长,三年复合增长120.81%,截至2022年末,非融资性担保业务在保余额较上年末大幅增长120.93%,处于快速发展阶段。

(2) 担保业务风险组合分析

公司担保业务主要集中在重庆市及周边省份,区域集中度较高;行业集中度很高;客户集中度一般;担保业务期限相对较长。

公司担保业务范围集中于重庆市及周边省份,截至2023年6月末,重庆市在保余额占比达37.05%,区域集中度较高。

表4 公司担保业务区域分布情况

2022 年末		2023 年 6 月末	
区域	占比 (%)	区域	占比 (%)
重庆市	35.82	重庆市	37.05
湖南省	15.94	湖南省	15.29
湖北省	5.94	湖北省	6.56
四川省	5.74	四川省	5.77
其他	36.55	其他	35.33
合计	100.00	合计	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

2020—2022年,公司不断调整担保业务的行业结构,截至2022年末,公司担保业务第一大行业为居民服务、修理和其他服务业,担保责

任余额比重达46.23%,公司担保业务行业集中度很高。

表5 公司在保项目担保责任余额行业占比(单位:%)

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
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	居民服务、修理和其他服务业	46.23
建筑业	16.43	租赁和商务服务业	24.38	建筑业	22.93
公共管理社会组织	10.60	建筑业	13.90	租赁和商务服务业	9.26
农、林、牧、渔业	1.30	公共管理、社会保障和社会组织	3.82	水利、环境和公共设施管理业	4.13
其他	4.28	其他	12.69	其他	17.45
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

注:上表担保责任余额包含融资性和非融资性担保业务
资料来源:公司提供,联合资信整理

截至 2022 年末，公司单一担保客户的最大担保余额为 10.00 亿元，单一客户集中度为 6.23%（监管口径）；前五大担保客户担保余额合计 49.90 亿元，前五大客户担保业务余额占净资产的比重为 31.07%，公司担保业务客户集中度一般。

截至 2023 年 6 月末，公司单一担保客户的最大担保余额为 10.80 亿元，单一客户集中度（监管口径）为 6.70%；前五大担保客户担保余额合计 51.38 亿元，前五大客户担保业务余额占净资产的比重为 31.88%，担保业务客户集中度处于一般水平。

表 6 截至 2022 年末公司担保业务前五大项目情况表（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
徐州市贾汪都市旅游投资发展有限公司	企业债	AA	10.00	6.23
安徽乐行城市建设集团有限公司	企业债	AA	10.00	6.23
酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司	中期票据	AA	10.00	6.23
山东水泊梁山城建投资有限公司	企业债	AA	10.00	6.23
淮安市淮安区城市资产经营有限公司	公司债	AA	9.90	6.16
合计	--	--	49.90	31.07

资料来源：公司提供，联合资信整理

表 7 截至 2023 年 6 月末公司担保业务前五大项目情况表（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
重庆百盐投资（集团）有限公司	企业债	AA	10.80	6.70
德清县恒达建设发展有限公司	企业债	AA	10.68	6.63
酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司	中期票据	AA	10.00	6.21
重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	企业债	AA	10.00	6.21
淮安市淮安区城市资产经营有限公司	公司债	AA	9.90	6.14
合计	--	--	51.38	31.88

资料来源：公司提供，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 2023 年 6 月末，公司担保项目期限在 3 年以上担保责任余额占比为 80.93%，主要系债券业务担保规模

大且期限长所致。整体看，公司长期担保项目占比很高，短期集中代偿压力不大，但对风险管理提出更高的要求。

表 8 截至 2023 年 6 月末公司担保业务剩余期限结构分布

剩余期限	占比（%）
1 年以内（含）	7.08
1~3 年（含）	11.99
3 年以上	80.93
合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）投资业务

公司投资资产整体规模一般，以结构性存款和信保基金为主。

公司投资资产主要包括各类金融投资、委托贷款和长期股权投资。2020—2022 年末，公司投资资产波动下降，截至 2022 年末，公司投资资产

为 40.27 亿元。公司投资资产以交易性金融资产为主，截至 2022 年末，公司交易性金融资产 35.35 亿元，主要由结构性存款和投资的信保基金构成。截至 2022 年末，债权投资 1.20 亿元，主要投向债券及信托产品，较 2021 年末大幅下降，主要系公司投资渝富控股的 5 亿元可转债到期（本息正常

回收)所致;债权投资已计提的减值准备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。其他权益工具投资主要是少数股权投资,2020—2022年末,其他权益工具投资逐年下降,主要系公司收回各区县的股权投资款所致。委托贷款2022年末大幅下降,主要系2022

年公司调整投资结构,大幅压缩委托贷款规模所致,2022年末,公司委托贷款已计提的减值准备0.04亿元,尚未发生逾期。2020—2022年末,长期股权投资有所波动,年均复合增长0.23%,其中,2021年公司较少对子公司重庆兴农鑫电子商务有限公司的投资0.08亿元,2022年追加城口县滨河工程管理有限公司的投资0.12亿元。

表9 公司投资资产情况(单位:亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
金融投资	43.24	89.99	30.55	82.32	38.73	96.18
其中:交易性金融资产	31.02	64.56	20.68	55.73	35.35	87.78
债权投资	9.23	19.21	7.29	19.64	1.20	2.98
其他权益工具投资	2.99	6.22	2.58	6.95	2.18	5.41
委托贷款	3.77	7.85	5.65	15.23	0.50	1.24
长期股权投资	1.04	2.16	0.90	2.43	1.04	2.58
投资资产账面价值合计	48.05	100.00	37.11	100.00	40.27	100.00

资料来源:公司审计报告,联合资信整理

(4) 子公司业务

主要子公司业务涵盖融资担保、资产评估、资产经营管理等,整体规模不大。

截至2022年末,公司仅有重庆交通担保一家担保子公司。由于存量风险业务逐步化解、压缩,重庆交通担保纳入合并范围后没有新增业务,担保业务规模持续下降,2022年末在保余额6.22亿元,较年初下降31.55%,以间接融资性担保业务为主。2022年,重庆交通担保实现净利润45.98万元。未来重庆交通担保计划主要承接重庆市内交通相关行业的担保业务。

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。兴农评估设立的目的是解决公司融资担保业务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”,承接国家专项建设基金及发行地方政府债券的财政注资,并配合国家开发银行(以下简称“国开行”)、中国农业发展银行(以下简称“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。截至2022年末,兴农资管累计承接并拨付易地扶贫搬迁项目资金114.65亿元。截至2022年末,兴农资管已清收归还资金47.59亿元,存量资金余额67.06亿元。

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,为公司专业化、精细化、智能化经营提供技术支撑,推进公司信息系统建设、担保业务科技化。截至2022年末,兴农智科资产总额2525.46万元,实现营业收入3120.41万元,实现净利润10.18万元。

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、诉讼保全等非融资性担保业务，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

公司建立了包括业务部门、风险管理部、资产保全部和法律合规部组成的风险管理架构。公司根据严控业务风险的原则，构建了基于大数据与金融科技的全面风险管理体系，将数据与科技贯穿至担保业务的全生命周期中，通过整合企业工商信息、司法诉讼、股东信息、财务报表、经营信息等数据，实现对信用风险的保前风险识别、辅助尽调；保中风险分析、辅助决策；保后风险预警和监测。利用全面的大数据智能风险控制能力，为业务全流程风险控制提供高效支撑。

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。

公司针对不同业务类型制定了《授信业务评审方法》《授信后检查管理办法》《授信项目五级分类评级规则》《合规管理办法》《合同管理办法》等管理办法和工作流程。

项目受理及项目调查方面，业务部门根据首次项目接洽情况将项目信息录入业务信息资料库或《授信项目登记簿》，并及时跟踪项目进

展情况。公司其他部门或人员首先接触的客户，均需转交给业务部门接洽办理。客户经理初审后，经部门负责人认可达到进入下一环节条件的，应根据项目融资需求的不同，将《担保申请书》或《委托贷款申请书》交予客户填写，同时向客户提供《项目操作流程说明书》及公司有关对外宣传资料。判断认为暂不适合进入下一环节的项目，可暂缓受理，如项目因不符合业务受理条件而拒绝受理的，需及时通知客户。

项目审查及审批方面，风险管理部在接到客户经理转交齐备的项目档案资料后，由评审助理审核资料的完整性、调查报告是否符合规定版本格式，部门负责人或其受托人应及时指定评审经理进行审查。风险管理部对于重要疑问或涉及抵押物状况等情况，可以要求业务部门及人员进行补充调查，也可派员直接进行现场查证。单笔金额超过 3000 万元的融资担保项目，风险管理部应派评审经理去客户现场进行复核复查。

授信项目审批分为风险控制委员会会议评审及有权审批人审批，项目经风险管理部审查后，应根据业务审批权限分别上报至风险控制委员会会议评审或有权审批人审批。风险控制委员会会议的决议为授信项目的最终审批决定。

项目保后、代偿及追偿处置管理方面，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，原则上每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险控制委员会会议的具体要求进行处理。

公司资产保全部负责项目的代偿及追偿工作。近年来，针对已发生多笔代偿的实际情况，公司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，有助于防范代偿转化为损失。

项目风险化解方面，首先是风险项目的认定，业务部门应遵照公司相关制度开展授信后检查、五级分类，在贷款到期前加强催收，通知被担保人做好还款准备，并确认被担保人是否具有还款

能力和还款意愿。认定风险项目后，应立即进入风险化解程序。业务部门应在五个工作日内提出风险化解申请，提交《风险化解审批表》，按照附件《风险化解资料清单》所示资料，经部门负责人和公司分管业务领导出具明确意见后，转交风险管理部。风险管理部接审后，由评审助理审核资料完整性、评审经理对风险化解方案发表独立审查意见，经部门负责人审核后报有权人或风险控制委员会审批。超过 3000 万元的风险化解项目需客户经理和评审经理一同进行现场调查。

反担保管理方面，公司综合运用抵质押、保证、保证金等反担保措施，以提高客户违约成本，增强对信用风险损失的覆盖。除了常见的固定资产抵押、股权质押、第三方保证和锁定还款账户并监管印鉴等措施外，对林木业、农业、水利管理业、畜牧业等行业，公司还要求提供政府平台阶段性担保、区县国有公司法人保证、农村三权资产抵押、农业保险第一受益人等反担保措施。公司抵押物估值由子公司兴农评估进行评估，抵押率控制在 100% 以内。

2. 担保业务代偿水平

2020—2022 年，公司累计担保代偿率处于

较低水平，累计代偿回收率处于很高水平，但期末应收代偿款规模较大，需对后续回收情况保持关注。

从代偿情况来看，2020—2022 年，公司担保业务当期代偿金额波动增长。2021 年，公司当期代偿额较大，主要系投放的农业项目产生代偿所致。2022 年，公司当期担保代偿额为 2.21 亿元，代偿金额仍较大，主要系部分代偿项目涉及前期投放的农业项目，且单笔金额较大所致；当期担保代偿率为 0.84%，较 2021 年下降 2.02 个百分点。截至 2022 年末，公司累计担保代偿率为 2.07%，较 2021 年有所下降，代偿行业主要集中在公司前期投放的农业行业。截至 2022 年末，公司期末应收代偿款余额为 14.42 亿元，其中母公司期末应收代偿款余额为 6.06 亿元，其余为子公司产生的应收代偿款，整体代偿款规模较大，需对后续回收情况保持关注。

从追偿情况来看，2020—2022 年，公司累计代偿回收率一直处于高位。截至 2022 年末，公司累计代偿回收率为 82.21%，较 2021 年末上升 8.28 个百分点，属很高水平，回收情况较好。

表 10 公司担保业务代偿情况（单位：亿元、%）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
当期担保代偿额	1.08	4.78	2.21
当期担保代偿率	0.73	2.86	0.84
累计担保代偿率	2.49	2.59	2.07
累计代偿回收率	78.63	73.93	82.21
期末应收代偿款余额	13.93	15.24	14.42
母公司期末应收代偿款	5.43	7.00	6.06

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 2020—2022 年和 2023 年半年度合并财务报表。公司提供的 2020 年财务报表由天衡会计事务所（特殊普通合伙）重庆分所审计，提供的 2021—2022 年财务报表由重庆康华会计师事务所审计，三年财务报表均被出具了无保留的审计意见。2023 年半年度合并财务报表

未经审计。

公司根据《企业会计准则》等相关规定编制财务报表。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，公司无新增或减少子公司，财务可比性较好。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 183.34 亿元，所有者权益 96.37 亿元（其中少数股东权

益 12.31 亿元)。2022 年,公司实现营业总收入 12.51 亿元,其中担保业务收入 9.47 亿元,实现净利润 3.19 亿元。

截至 2023 年 6 月末,公司合并资产总额 184.79 亿元,所有者权益 96.69 亿元(其中少数股东权益 12.31 亿元)。2023 年 1—6 月,公司实现营业总收入 6.97 亿元,其中担保业务收入 4.97 亿元,实现净利润 1.99 亿元。

2. 资本结构

公司资金主要来源于股东出资,所有者权益稳定性较好,整体杠杆水平较高。

公司所有者权益主要来源于股东出资。2020—2022 年末,公司所有者权益波动下降,年均复合下降 2.82%,其中,2021 年下降 7.35%,主要系兴农资管归还政府拨入的扶贫专项资金 7.60 亿元,致使该年度末资本公积减少所致。截至 2022 年末,公司所有者权益 96.37 亿元(其中少数股东权益 12.31 亿元),其中实收资本占所有者权益的比重为 60.18%,资本公积占比 19.72%(全为重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金),少数股东权益占比 12.77%,所有者权益稳定性较好。

利润分配方面,2020—2022 年,公司现金分红金额分别为 1.45 亿元、1.99 亿元和 1.36 亿元,分别占当年归属于母公司净利润的 46.46%、96.16%和 66.02%,分红力度较大。

截至 2023 年 6 月末,公司所有者权益 96.69 亿元,较年初略有增加,构成变化不大。

负债方面,2020—2022 年末,公司负债规模先降后稳,年均复合下降 9.17%;截至 2022 年末,公司负债总额较年初变化不大。从负债结构来看,截至 2022 年末,公司负债主要由保险

合同准备金、存入保证金、预收担保费和其他负债构成。

担保合同准备金主要为未到期责任准备金和担保赔偿准备金。2020—2022 年末,担保合同准备金逐年增长,年均复合增长 10.71%,主要系担保赔偿准备金增加所致。截至 2022 年末,担保合同准备金较上年末增长 7.40%。

2020—2022 年末,公司存入保证金逐年增长,年均复合增长 2.00%,截至 2022 年末,存入保证金较上年末变化不大。

2020—2022 年末,公司预收担保费逐年下降,年均复合下降 18.83%,主要系可计提保费的担保业务规模收缩和公司整体担保费率下降所致。截至 2022 年末,预收担保费较上年末下降 12.77%。

2020—2022 年末,公司其他负债逐年下降,年均复合下降 16.00%。截至 2022 年末,公司其他负债较上年末下降 5.33%,主要系其他非流动负债中的政府拨入扶贫贷款资金减少 2.26 亿元所致;其他负债主要为国开行和农发行发放给兴农资管的政策性贷款 38.95 亿元。

公司其他应付款主要为往来款项,2020—2022 年末,其他应付款逐年下降,年均复合下降 22.56%。截至 2022 年末,其他应付款较上年末下降 4.36%。

2020—2022 年末,由于政府拨入扶贫贷款持续缩减,公司实际资产负债率持续下降。截至 2022 年末,公司实际资产负债率为 31.65%,较上年末有所下降,但整体杠杆水平仍然处于行业内较高水平。

截至 2023 年 6 月末,公司负债合计 88.10 亿元,较上年末略微增长,构成较上年末变动不大;实际资产负债率较上年末基本持平。

表 11 公司负债结构(单位:亿元、%)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	105.43	100.00	88.49	100.00	86.97	100.00	88.10	100.00
其中:担保合同准备金	23.62	22.40	26.95	30.46	28.95	33.28	30.67	34.81
存入保证金	5.00	4.74	5.15	5.81	5.20	5.98	5.29	6.00
预收担保费	11.92	11.31	9.00	10.18	7.86	9.03	7.95	9.02

其他负债	56.48	53.57	42.09	47.57	39.85	45.82	38.81	44.06
其他应付款	5.67	5.38	3.55	4.02	3.40	3.91	4.70	5.33
实际资产负债率	39.43		33.62		31.65		31.08	

注：担保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
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 资产质量

2020-2022 年末，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，主要以货币资金、金融投资和其他资产为主，资产质量较高、流动性较好。

2020-2022 年末，公司资产规模波动下降，年均复合下降 5.99%，其中，2021 年末较上年末下降 11.78%，主要系其他资产中的其他非流动资产减少（子公司收到的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 2022 年末，公司资产总额为 183.34 亿元，较年初变化不大；公司资产主要由货币资金、应收类款项、金融投资和其他资产构成。

2020-2022 年末，公司货币资金持续增加，年均复合增长 18.11%，截至 2022 年末，公司货币资金较上年末增长 6.09%；货币资金以银行存款为主，无受限货币资金。

2020-2022 年末，公司投资资产规模波动下降，投资资产构成情况详见本报告“投资业务”。

应收类款项主要包括应收代偿款、应收款项类金融资产、应收担保费和其他应收款。2020-

2022 年末，公司应收类款项持续下降。截至 2022 年末，应收类款项 13.82 亿元，较年初下降 22.79%，主要系应收代偿款和其他应收款减少所致。截至 2022 年末，应收类款项共计提减值准备 9.17 亿元，其中应收代偿款已计提的减值准备 6.06 亿元（其中母公司计提 2.37 亿元），其他应收款已计提的减值准备 3.16 亿元。截至 2022 年末，公司其他应收款余额 8.17 亿元，较上年末下降 30.27%，主要系计提坏账准备 3.11 亿元所致，其中，公司其他应收款中有一笔对重庆鑫昌调味品销售有限公司（原名“重庆市酿造调味品公司”以下简称“鑫昌调味”）的借款风险较高，2022 年末账面余额 7.36 亿元，已累计计提减值准备 3.00 亿元，由于处置周期较长，余款回收仍然存在较大的不确定性。

2020-2022 年末，公司其他资产逐年下降，年均复合下降 14.23%，主要系其他非流动资产减少（子公司收到的政府拨入扶贫专项资金下降）所致。截至 2022 年末，公司其他资产较年初变化不大；其他资产以其他非流动资产中拨付区县扶贫专项资金为主（期末余额 68.06 亿元）。

表 12 公司资产结构（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	207.48	100.00	183.04	100.00	183.34	100.00	184.79	100.00
其中：货币资金	31.62	15.24	41.58	22.72	44.11	24.06	52.54	28.43
应收类款项	21.81	10.51	17.90	9.78	13.82	7.54	12.86	6.96
投资资产	48.05	23.16	37.11	20.27	40.27	21.96	34.79	18.83
其他资产	92.60	44.63	70.37	38.45	68.12	37.15	66.97	36.24
其他	13.40	6.46	16.08	8.79	17.02	9.28	17.63	9.54

注：应收类款项主要包括应收代偿款、应收款项类金融资产、应收担保费和其他应收款；投资资产主要包括金融投资、委托贷款和长期股权投资；其他主要包括存出保证金、抵债资产和固定资产等
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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 2022 年末，公司 I 级资产、II 级资产之和占资产

总额扣除应收代偿款后的 78.98%（监管规定不得低于 70%）；I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 55.94%（监管规定不得低于 20%）；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 23.21%（监管规定不得高于 30%），均满足监管规定。

截至 2023 年 6 月末，公司资产规模及构成较上年末变化不大。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入波动增长，受各类减值损失增加和提取担保赔偿准备金波动的影响，公司利润总额有所波动，整体盈利能力较好。

2020—2022 年，公司具体收入情况详见本报告“经营概况”。

2020—2022 年，公司营业总支出波动增长，年均复合增长 12.58%；2022 年，公司营业总支出同比下降 15.84%，主要系提取担保赔偿准备金和各类减值损失减少所致。2022 年，公司提取担保赔偿准备金 3.11 亿元，同比下降 24.55%，主要系业务规模收缩导致融资性担保责任余额减少所致，占营业总支出比重为 34.62%。2021

年公司各类减值损失 3.57 亿元，其中信用减值损失 3.29 亿元，同比大幅增加，主要系：1）对应收账款和对鑫昌调味的其他应收款计提坏账准备的增加，导致坏账损失同比增加 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；2022 年，公司各类减值损失计提 3.14 亿元，其中信用减值损失 2.32 亿元，主要是对鑫昌调味的其他应收款计提坏账准备的 1.5 亿元、应收代偿款计提坏账准备 0.96 亿元和委托贷款信用减值转回 0.25 亿元。

2020—2022 年，公司利润总额有所波动，2022 年公司实现利润总额 3.52 亿元，同比增长 41.59%，主要系营业总支出减少较多所致。盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率及净资产收益率均波动上升，整体盈利能力较好。

2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 6.97 亿元，同比增长 8.15%，收入构成变化不大；利润总额 2.38 亿元，同比增长 17.65%，主要系营业总收入增加和提取担保赔偿准备金减少所致。

表 13 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业总收入	10.80	13.13	12.51	6.97
营业总支出	7.08	10.66	8.98	4.59
其中：提取担保赔偿准备金	3.72	4.12	3.11	1.71
业务及管理费	1.53	1.83	1.62	0.80
各类减值损失	0.55	3.57	3.14	1.44
利润总额	3.66	2.49	3.52	2.38
净利润	3.11	2.07	3.19	1.99
总资产收益率	1.49	1.06	1.74	1.08
净资产收益率	3.11	2.11	3.34	2.06

注：1. 各类减值损失包括信用减值损失和资产减值损失；2. 2023 年半年度相关指标未年化
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

5. 资本充足性及代偿能力

2020—2022 年，公司资本实力不断增强，资本充足性指标表现较好，整体代偿能力很强。

公司面临的偿付压力主要来自于担保项目的代偿。在发生代偿事件后，如果公司不能足额追偿，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、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本时，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。

2020—2022 年末，公司净资产规模呈波动下降趋势，而由于担保合同准备金和交易性金融

资产规模增加，公司净资本规模有所增加；受担保责任余额波动的影响，公司融资性担保放大倍数和净资本担保倍数均波动下降。根据公司2022年末的资产状况，联合资信估算出公司2022年末的净资本余额为70.41亿元，净资本/净资产比率为73.06%，净资本担保倍数为7.57倍，较上年末有所下降，处于行业较高水平。

联合资信根据公司的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，并测算了净资本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2022年末的净资本覆盖率为150.65%，代偿准备金率为7.31%，净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于充足水平，代偿能力很强。

表 14 公司资本充足性和代偿能力

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
期末担保责任余额(亿元)	520.97	554.11	533.10
净资产(亿元)	102.05	94.54	96.37
净资本(亿元)	59.27	63.21	70.41
融资性担保放大倍数(倍)	8.50	8.96	8.32
净资本担保倍数(倍)	8.79	8.77	7.57
净资本/净资产比率(%)	58.08	66.86	73.06
净资本覆盖率(%)	130.70	132.61	150.65
代偿准备金率(%)	4.43	17.05	7.31

注：联合资信于2022年对净资本测算标准进行了调整，相关数据已追溯
资料来源：公司财务报表及提供资料，联合资信整理

6. 或有事项

截至2023年6月末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

九、外部支持

公司股东背景很强且对其支持力度较大；公司的子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。

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。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。截至2022年末，渝富控股合并资产总额2433.28亿元，所有者权益938.59亿元；2022年，渝富控股实现营业总收入152.09亿元，利润总额35.82亿元。股东支持方面，公司作为渝富控股重要子公司，在资本补充、业务经营、风险分担机制等方面能够得到控股股东的较大支

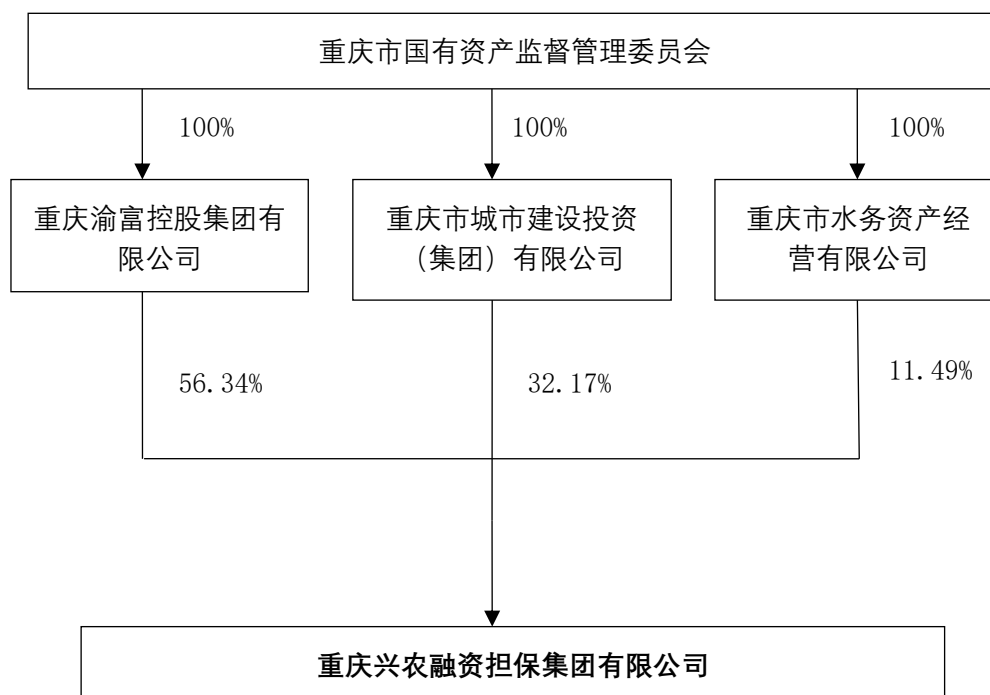
持。

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

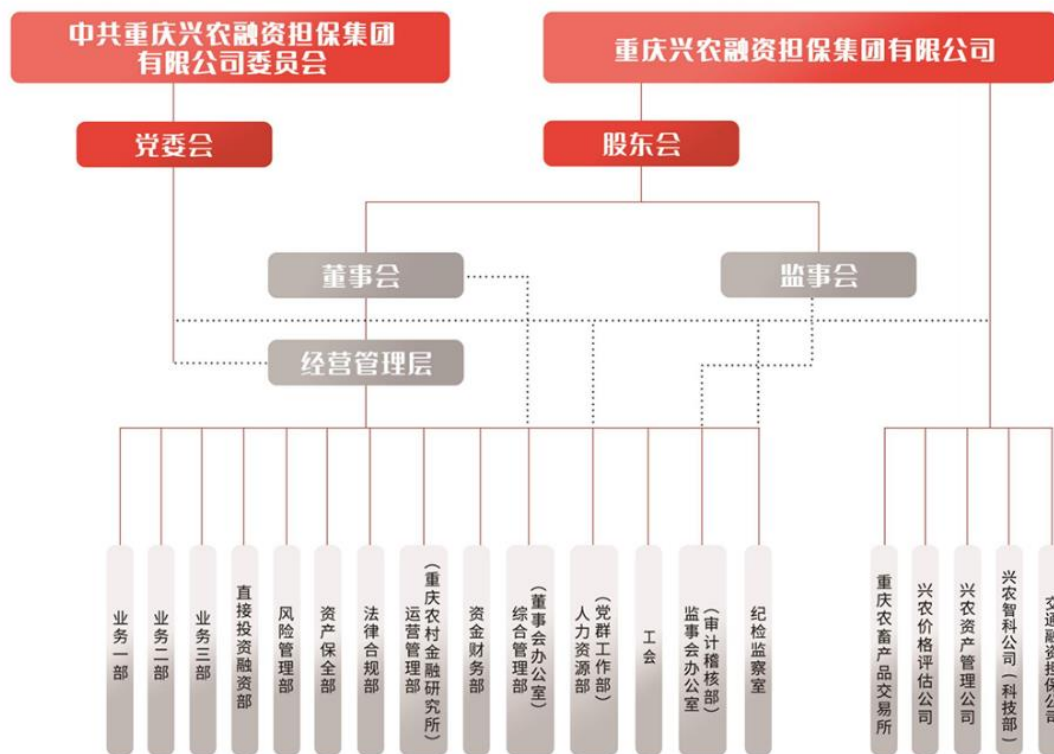
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月末重庆兴农融资担保集团有限公司
股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 6 月末重庆兴农融资担保集团有限公司
组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务及业务数据				
资产总额（亿元）	207.48	183.04	183.34	184.79
所有者权益（亿元）	102.05	94.54	96.37	96.69
净资本（亿元）	59.27	63.21	70.41	/
营业总收入（亿元）	10.80	13.13	12.51	6.97
利润总额（亿元）	3.66	2.49	3.52	2.38
期末担保责任余额（亿元）	520.97	554.11	533.10	575.24
财务及业务指标				
实际资产负债率（%）	39.43	33.62	31.65	31.08
总资产收益率（%）	1.49	1.06	1.74	1.08
净资产收益率（%）	3.11	2.11	3.34	2.06
单一客户集中度（%）	6.72	11.68	6.23	6.70
融资性担保放大倍数（倍）	8.50	8.96	8.32	/
净资本担保倍数（倍）	8.79	8.77	7.57	/
净资本/净资产比率（%）	58.08	66.86	73.06	/
净资本覆盖率（%）	130.70	132.61	150.65	/
代偿准备金率（%）	4.43	17.05	7.31	/
当期担保代偿率（%）	0.73	2.86	0.84	/
累计担保代偿率（%）	2.49	2.59	2.07	/

注：公司 2023 年半年度财务报表未经审计，相关指标未年化
 资料来源：公司财务报表及提供资料，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，联合资信将在重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。