

信用评级公告

联合〔2023〕11151号

联合资信评估股份有限公司通过对四川发展融资担保股份有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定四川发展融资担保股份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

二〇二三年十二月二十九日

四川发展融资担保股份有限公司 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12月29日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
融资担保企业信用评级方法	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	2
			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”）对四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为四川省大型省属融资担保机构，在资金、业务经营等方面能够得到股东很大支持。2020—2022年，公司营业收入和利润总额持续增长，担保业务规模持续增加，担保业务规模较大，在四川省内具有很强的竞争力，截至2023年9月末，公司资产质量和流动性较好，代偿能力极强；2023年1—9月，公司业务发展良好，营业收入和利润总额同比均有所增长，整体盈利能力很强。

同时，联合资信也关注到，公司担保业务面临一定的客户、行业和区域集中风险，委托贷款规模较大，客户集中度较高；宏观经济发展存在的不确定性使得公司潜在代偿压力增加等因素对公司经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，随着业务的发展和股东的持续支持，公司整体业务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，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 股东实力很强，能够为公司业务发展提供很大支持。**公司控股股东四川金控是大型省级国有金融控股集团，综合实力很强，能够在资金、业务经营等方面对公司提供很大支持。
- 担保业务具有很强区域竞争优势。**2020—2022年，公司担保业务规模持续增长，截至2023年9月末，公司担保业务余额为470.91亿元，较上年末有所增长，担保业务规模较大，在四川省内担保体系中具有很强的竞争力。
- 资产质量和流动性较好，盈利能力很强。**截至2023年9月末，公司货币资金占比较高，资产质量和流动性较好，实际债务负担很轻；2020—2022年，公司业务发展良好，营业收入和利润总额持续增长，2023年1—9月，公司营业收入和利润总额同比均有所增长，整体盈利能力很强。

关注

- 外部环境变化加大了潜在代偿压力。**宏观经济发展存在不

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）	363.87	537.82	542.51	827.82
融资性担保放大倍数（倍）	5.47	7.73	4.64	5.37
所有者权益（亿元）	64.46	69.56	133.64	109.42
营业收入（亿元）	5.94	12.69	12.50	17.32
净资产收益率（%）	4.34	10.78	6.17	4.92
累计担保代偿率（%）	2.54	0.00	0.74	0.10
代偿准备金率（%）	0.87	0.00	6.03	3.06

注：公司 1 为天府信用增进股份有限公司，公司 2 为湖北省融资担保集团有限责任公司，公司 3 为中国投融资担保股份有限公司

资料来源：公开资料

分析师：张帆（项目负责人） 吴一凡

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

确定性，公司担保业务潜在代偿压力加大，需持续关注代偿回收进程及损失情况。

2. 担保业务客户、行业和区域集中度较高。截至 2023 年 9 月末，公司担保业务区域主要集中在四川省内，且以城投债券担保业务为主，客户、行业和区域集中度较高，在地方融资环境趋紧的背景下面临的风险需持续关注，同时需关注城投债券政策变化对公司业务发展带来的影响。
3. 委托贷款规模较大，需关注资产质量变化情况。截至 2023 年 9 月末，公司委托贷款业务余额较上年末增长 10.95% 至 15.20 亿元，业务规模较大，客户集中度较高，需关注其资产质量变化情况。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额（亿元）	67.97	72.31	76.23	78.45
所有者权益（亿元）	60.37	62.53	64.46	65.37
净资本（亿元）	55.18	59.64	62.27	/
营业总收入（亿元）	4.52	5.07	5.94	5.05
利润总额（亿元）	1.30	1.67	3.42	3.79
净资产收益率（%）	0.85	2.10	4.34	4.82
总资产收益率（%）	0.77	1.84	3.71	4.04
期末担保责任余额（亿元）	236.59	323.02	363.87	382.06
融资性担保放大倍数（倍）	3.78	5.39	5.47	5.42
净资本担保倍数（倍）	4.29	5.42	5.84	/
净资本/净资产比率（%）	91.40	95.38	96.60	/
当期担保代偿率（%）	0.97	0.00	0.11	0.03
累计担保代偿率（%）	3.43	3.06	2.54	2.12

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 除特别说明外，本报告财务数据及指标计算均为合并口径；3. 联合资信对净资产测算标准进行了调整，相关数据做了追溯调整；4. 公司 2023 年前三季度财务报表未经审计，相关指标未年化；5. 本报告中“/”表示该项数据未获取到

资料来源：公司审计报告、2023 年前三季度财务报告及提供资料，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	2022/12/30	张帆 薛峰	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 (V4.0.202208) (打分表)	--
AAA	稳定	2021/12/30	张晨露 卢芮欣	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：评级报告无链接为非公开项目

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四川发展融资担保股份有限公司（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 12 月 29 日至 2024 年 12 月 28 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。

四川发展融资担保股份有限公司

2023 年主体长期信用评级报告

一、主体概况

四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）前身为四川省发展融资担保有限责任公司，于 2010 年 9 月成立，由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“川发展控股”）全额出资组建，初始注册资本 5.00 亿元。2015 年 4 月，公司原股东和引入新股东四川发展投资有限公司对公司增资，注册资本增至 8.82 亿元。2015 年 9 月，公司完成股份制改造工作并更名为现名。2016 年 10 月，川发展控股及国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）分别出资 25.00 亿元对公司进行增资，公司注册资本增至 58.82 亿元。此次国开基金增资投资期限为 20 年，自 2021 年至 2036 年分 9 次由川发展控股按合同规定的回购金额回购国开基金出资金额，公司每年按照剩余投资余额支付 1.20% 的利息。2017 年 9 月，公司原控股股东川发展控股将其持有的公司全部股权转让给四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”，国开基金投资金额回购义务由四川金控承担）。2021 年 10 月和 2023 年 10 月，四川金控对国开基金出资进行回购，回购规模共计 4.00 亿元。截至 2023 年 9 月末，公司注册资本 58.82 亿元，公司控股股东为四川金控（持股比例为 64.17%），四川金控控股股东为四川省财政厅，因而公司实际控制人为四川省财政厅（股权结构图详见附件 1-1）。截至 2023 年 9 月末，公司股权无被质押的情况。

截至 2023 年 9 月末，公司拥有 1 家控股子公司四川普惠融资担保有限公司（持股比例为 90.00%，以下简称“普惠担保”），2 家参股公司四川发展国惠小额贷款有限公司（持股比例为 30.00%，以下简称“国惠小贷”）和四川天府商

业保理有限公司（持股比例为 20.00%，以下简称“天府保理”）。

公司主营业务为担保业务，其中担保业务包含债券担保、借款及其他融资担保；此外，公司还以自有资金进行投资。

公司注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府二街 151 号 1 栋 2 单元 29 层 2901 号；法定代表人：谭扬。

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；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。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 年三季度）》](#)。

三、行业分析

公司以债券担保业务为主，属于融资性担保行业；业务主要集中在四川省内，四川省的区域经济环境对公司业务影响较大。

1. 行业分析

2020 年以来，担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快。随着担保行业监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管逐渐规范，有利于行业规范化发展。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，行业格局保持稳定，其风险补偿机制将不断完善。

2020 年以来，金融担保行业整体发展较快，且担保机构逐步进入资本市场。金融产品担保业务方面，根据 Wind 统计，2020—2022 年末，金融担保机构金融产品担保余额分别为 5932.36 亿元、8812.09 亿元和 9642.07 亿元，呈持续增长趋势，但 2022 年增速较 2021 年明显回落至 9.42%。截至 2022 年末，前十大金融担保机构市

场份额达 63.57%，较 2021 年末提高 0.73 个百分点，行业集中度略微上升，行业集中度较高。

2017 年 10 月起施行的《融资担保公司监督管理条例》（以下简称《条例》）适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，提出发展政府出资的融资担保公司，重塑行业格局，进一步规范行业发展；2020 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，国有背景担保机构仍将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现，区域金融担保机构仍将坚持区域展业为主；风险补偿机制将不断完善，通过建立多渠道风险补偿机制实现风险分担，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

完整版行业分析详见[《2023 年担保行业分析》](#)。

2. 四川省区域经济分析

四川省全省经济稳定向好，为公司的业务发展创造了较好的市场环境。2023 年前三季度，四川省经济运行保持恢复回升趋势。

四川省位于中国西南部，地处长江上游；辖 21 个市（州）、183 个县（市、区），与重庆、贵州、云南、西藏、青海、甘肃和陕西等 7 省（自治区、直辖市）接壤，是对接国家向西向南开放、打造“一带一路”以及长江经济带联动发展的战略纽带和核心腹地。

2021 年 10 月，中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，四川省的成都市等 15 个位于双城经济圈的地市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。成渝地区双城经济圈作为继京津冀、长三角、粤港澳大湾区之后的第四增长极，战略地位重要。

2020—2022 年，四川省地区生产总值分别为 48501.60 亿元、54088.00 亿元和 56749.80 亿元，增速分别为 3.80%、8.20%和 2.90%，与全国 GDP 增速走势基本一致。2022 年三次产业结构占比为 52.20%、37.30%和 10.50%，第二产业占比小幅提升，第三产业占比稳定，仍以第一产业为主。固定资产投资方面，2020—2022 年末，四川省固定资产投资分别同比增长 9.90%、10.10%和 8.40%。

2022 年四川全年地方一般公共预算收入 4882.2 亿元，比上年同口径增长 7.5%，其中，税收收入 3151.1 亿元，增长 4.3%。一般公共预算支出 11914.7 亿元，增长 8.2%。年末金融机构人民币各项存款余额 110274.8 亿元，比上年末增长 11.8%。其中，住户存款余额 63336.5 亿元，增长 15.5%。人民币各项贷款余额 90963.3 亿元，增长 15.2%。其中，住户贷款余额 29411.8 亿元，增长 9.9%。

2023 年 1—9 月，四川省生产总值 43387.0 亿元，增长 6.50%，高于全国增速，其中第一、二、三产业占比分别为 11.40%、35.04%和 53.56%。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年9月末，公司实收资本58.82亿元，公司控股股东为四川金控，实际控制人为四川省财政厅。

2. 企业规模和竞争力

公司是四川省内大型省级国有担保公司，业务规模较大，资本实力很强，在四川省内担保体系中具有重要地位，区域竞争优势明显。

公司作为四川省大型省属融资担保机构，在四川省担保体系中保持重要地位，此外子公司普惠担保承担政府性融资担保职能，专注支小支微，积极参与国家融资担保基金“总对总”业务合作模式，开发“小微易贷”“惠抵贷”“商票保”“法拍贷”“绿色担”等系列创新产品，聚焦单户融资需求，区域竞争优势明显。截至2023年9月末，公司注册资本和实收资本均为58.82亿

元，资本实力很强，期末融资性担保业务余额为 470.91 亿元，业务规模较大。

公司业务主要集中在四川省内，为企业提供债券担保增信、银行借款担保、各类保函等多元化的担保业务服务，同时公司辅以投资业务，具备较强的综合金融服务能力。公司与包括国有六大银行在内的27家银行建立了业务合作关系，截至2023年9月末，公司获得银行合作授信额度合计255.10亿元，规模很大。

3. 企业信用记录

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2023年12月19日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据联合资信于 2023 年 12 月 13 日在中国执行信息公开网查询的结果，未发现公司被列入失信被执行人名单。

根据公开可查询信息，联合资信未查询到公司有违约记录，公司过往履约情况良好。

五、管理分析

1. 法人治理结构

按照《公司法》等相关法律法规要求，公司设立了股东大会、董事会和监事会，建立了较完善的法人治理结构，能够较好地规范经营决策程序；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。

公司按照《公司法》等相关法律法规要求，设立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”治理架构。股东大会是公司的最高决策机构，由全体股东组成，是公司的权力机构。股东大会行使的职权包括：决定公司经营方针和投资计划；审议批准董事会和监事会报告；选举和更换由股东代表担任的董事、监事；审议批准公司年度财务预算方案、决算方案等。

公司设董事会。董事会对股东大会负责，依照公司章程行使各项职权。董事会行使的职权包括决定内部机构设置和人员编制，审议对外

投资、担保、资产转让等重大事项，制定公司管理制度等。截至2023年9月末，董事会由5人组成，其中董事长1人（由全体董事过半数选举产生），职工董事1人。

截至2023年9月末，公司设监事会。监事会通过检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等方式行使职权。公司监事会由3名监事组成，监事会设主席1名（由全体监事过半数选举产生）。

截至2023年9月末，公司高级管理层由5名人员组成，高级管理层负责公司的日常经营管理工作。

公司按照《中国共产党章程》《中华人民共和国宪法》和《中国共产党国有企业基层组织工作条例（试行）》规定，设立中国共产党的组织，鼓励其成员与公司董事会、监事会、经理层成员进行“双向进入，交叉任职”。公司党组织研究讨论是董事会、经理层决策重大问题的前置程序，重大经营管理事项必须经公司党组织研究讨论后，再有董事会或者经理层作出决定。

公司党委书记、董事长兼总经理谭扬女士，中共党员，硕士研究生学历，1998年7月参加工作；曾先后在中国银行四川省分行国际结算部、公司业务部、贸易金融部任职；2023年5月，原董事长因个人原因辞职，由总经理谭扬女士负责公司全面工作；2023年12月起，经董事会同意，担任公司党委书记、董事长兼总经理。

2. 内部控制水平

公司建立了较为规范的管理制度，内部控制制度健全。

公司实行前、中、后台分离的内控管理体系，并根据担保业务种类和风险属性对相关职能进行了细化。公司前台部门包括信用增进部、重点项目与普惠金融部、非融资担保部、投资部、创新研发部和合作发展部，负责公司业务的承揽和承做，行业政策和产品研究、合作渠道的拓展

等工作；中台部门包括评审部、风控部、运营管理部以及资产保全部，负责公司担保业务的审查、法律事务、风险管理等工作；后台部门包括人力资源部、财务管理部、综合管理部、纪检监察部、党群工作部，主要负责公司人力资源管理、行政管理、内部审计、发展战略研究、年度经营计划及会计核算等工作；前中后台部门共计15个部门（部门设置详见附件1-2）；截至2023年9月末，公司共有员工83人。

公司内部控制体系相对完善，明确了担保业务受理、项目评审、保后管理、项目追偿等操作流程并设立独立的审保与风险控制委员会（以下简称“审保会”）作为公司担保项目的决策机构，制定了《评审部工作细则》《项目放款审核管理办法》《审保与风险控制委员会工作规则》等一系列管理制度，建立了业务及风险管理制度体系以及会计核算、财务管理、人力资源、行政管理等制度体系。同时，公司根据业务经营环境及自身实际情况定期开展制度梳理工作，不断调整、完善内部控制体系。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，随着担保业务规模增加，公司营业收入和利润总额呈持续增长趋势；担保费收入在营业收入中占比较高，主业突出，利润持续增长。2023年1—9月，公司营业收入和利润总额同比有所增长，发展情况良好。

公司主营担保业务，2020—2022年，公司营业收入持续增长，年均复合增长14.70%，主要系担保业务规模增加，担保费收入增加所致。同期，公司实现利润总额分别为1.30亿元、1.67亿元和3.42亿元，年均复合增长31.69%，2022年公司利润总额同比增长163.64%，主要系营业收入增长带动及前期计提减值较充分，本期部分损失冲回所致。

表1 公司营业收入构成情况

业务板块	2020年		2021年		2022年		2023年1—9月	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
已赚保费	2.60	57.64	3.11	61.33	3.83	64.45	3.35	66.31
投资收益	1.52	33.67	0.51	10.13	0.70	11.80	0.32	6.31
利息净收入	0.36	7.93	1.30	25.66	1.31	21.99	1.35	26.65
其他收入	0.04	0.76	0.15	2.88	0.10	1.76	0.03	0.73
合计	4.52	100.00	5.07	100.00	5.94	100.00	5.05	100.00

注：1. 公司 2022 年度财务报表格式由企业财务决算报表变更为金融企业财务报表，为使得上述表格中列示的 2020—2022 年营业收入可比，2020 年营业收入调整为审计报表中列示的营业收入+投资收益+利息净收入+其他收益+其他业务收入+资产处置收益；2. 2021 年、2022 年公司将委托贷款产生的收入从投资收益科目调整至利息净收入科目；3. 其他收入包括其他收益+其他业务收入+资产处置收益
资料来源：公司提供，联合资信整理

从收入结构来看，担保收入为公司营业收入的主要来源。2020—2022年，公司的担保收入年均复合增长21.28%，占公司营业收入的比重持续增长；截至2022年末，公司担保收入占比较上年同期增长3.12个百分点至64.45%。

投资收益和利息净收入为公司营业收入的重要补充，主要包括债券投资、委托贷款、结构性存款等产生的收益，2021年、2022年公司将委托贷款产生的收益由投资收益科目调整至利息收入科目。2020—2022年，公司投资收益和利息净收入呈波动增长趋势；其他收入主要是收取的担保合同违约金、租金等，占公司营业收入比重很小。

2023年1—9月，公司实现营业总收入5.05亿元，同比增长13.36%，其中，担保业务收入3.35亿元，同比增长7.17%。同期，公司实现利润总额3.79亿元，同比增长14.85%，主要系担保业务规模增长所致。

2. 业务经营分析

(1) 担保业务概况

2020—2022年，公司的担保业务发生额波动下降，期末担保业务余额持续增加，融资性担保放大倍数持续上升，担保业务主要以债券担保业务为主。截至2023年9月末，公司融资性担保放大倍数较上年末小幅下降，但仍处于较高水平。

公司以融资性担保业务为主，非融资性担保业务规模很小，融资担保业务主要包括债券

担保、借款及其他融资担保，非融资担保业务主要为工程类履约保函。2020—2022年，公司担保业务当期发生额波动下降，年均复合下降9.77%，2022年，公司担保业务当期发生额较上年下降20.20%，主要系调整优化债券担保业务结构，提升客户质量，业务节奏放缓所致。

2020—2022年末，公司担保业务余额年均复合增长24.82%，债券担保业务余额占期末担保业务余额的比重分别为85.48%、87.70%和83.97%，呈波动下降态势；借款及其他融资性担保业务余额占期末担保业务余额的比重持续下降，占比分别为11.46%、8.94%和8.07%，以债券担保业务为主。

公司非融资性担保业务规模持续增长，三年复合增长101.19%，其中，2022年公司积极发展非融资性担保业务使其规模大幅提升，截至2022年，非融资担保业务占期末担保业务余额的比重为7.96%，占比仍属较低。2020—2022年末，公司期末融资性担保责任余额年均复合增长19.32%；融资性担保放大倍数持续上升，截至2022年末，公司融资性担保放大倍数为5.47倍，处于较高水平。

2023年1—9月，公司当期担保发生额97.75亿元，同比增长6.63%；公司担保业务余额较上年末增长2.32%。截至2023年9月末，公司融资性担保责任余额326.17亿元，较上年末增长0.38%，公司融资性担保放大倍数为5.42倍，较2022年末小幅下降，但仍处于较高水平。

表2 公司本部担保业务发展概况（单位：亿元、倍）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
当期担保发生额	146.26	149.21	119.07	97.75
期末担保业务余额	272.97	382.12	425.28	435.14
其中：融资性担保业务	264.61	369.27	391.43	390.80
借款及其他融资性担保业务	31.28	34.17	34.33	52.32
债券担保业务	233.33	335.11	357.10	338.48
非融资性担保业务	8.36	12.85	33.86	44.34
期末融资性担保责任余额	228.23	310.04	324.94	326.17
其中：借款及其他融资性担保业务	31.27	33.64	32.93	50.69
债券担保业务	196.96	276.40	292.01	275.48
期末融资性担保放大倍数	3.78	5.39	5.47	5.42

注：上表中融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的要求计算
资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）融资性担保业务

公司融资性担保业务持续开展，期末融资性担保业务规模持续增加，业务结构始终以债券担保为主。

公司融资性担保业务包括债券担保业务、借款及其他融资担保业务。公司加强与地方政府、证券公司、平台公司、新兴金融机构的合作对接，持续扩大债券融资性担保规模，拓展成都市业务覆盖范围。2020—2022年末，公司债券融资性担保业务余额年均复合增长23.71%，发展状况良好。2023年9月末，受债券担保项目集中到期影响，债券担保业务余额较上年末下降

5.21%。公司担保的债券以四川省平台企业和国有企业为主，担保债券发行人外部信用级别主要为AA及以上，截至2023年9月末，AA⁺、AA、AA⁻和BBB级别的金额占比分别为12.20%、80.86%、6.11%和0.83%；2020—2022年末，公司公募债券的期末担保业务余额年均复合增长36.23%，分别占期末债券担保业务余额的50.16%、55.85%和60.82%，公募债券担保业务规模和占比增速较快。截至2023年9月末，公募债券占期末债券担保业务余额较上年末增长4.73个百分点至65.55%。

表3 公司债券担保业务余额情况

	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
公募	117.03	50.16	187.01	55.81	217.20	60.82	221.88	65.55
私募	116.30	49.84	148.10	44.19	139.90	39.18	116.60	34.45
合计	233.33	100.00	335.11	100.00	357.10	100.00	338.48	100.00

资料来源：企业提供，联合资信整理

借款及其他融资担保主要包括中国农业发展银行专项建设基金项目担保业务、储架供应链ABS项目担保业务，以及普惠性担保业务，如与中国邮政储蓄银行合作开展“小微易贷”业务等。2020—2022年末，公司借款及其他融资担保业务年均复合增长2.63%；2023年9月末，借款及

其他融资性担保业务较上年末增长52.40%，主要系为城投转型客户及融资租赁资产支持证券（以下简称“ABS”）客户所属集团提供担保所致。

（3）融资性担保业务组合分析

公司融资性担保业务区域、行业和客户集中度较高；融资性担保业务期限以长期为主，

集中风险一般。

公司担保业务主要分布在四川省内，截至2023年9月末，四川省内担保业务在保余额占总额的93.95%，其中成都市担保业务在保余额占总额的48.76%。

表4 截至2023年9月末公司担保业务区域分布

区域	担保业务余额 (亿元)	占比 (%)
成都市	212.18	48.76
泸州市	40.12	9.22
眉山市	39.45	9.07
宜宾市	28.46	6.54
内江市	16.89	3.88
遂宁市	14.07	3.23
自贡市	11.97	2.75
绵阳市	10.73	2.47
广元市	8.72	2.00
攀枝花市	6.14	1.41
四川省其他区域	20.10	4.61
省外	26.31	6.05
合计	435.14	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从融资性担保业务行业分布来看，截至2023年9月末，公司融资性担保业务前五大行业担保业务余额占比98.67%，集中度较高；第一大行业为租赁和商务服务业，主要为四川省内城投类企业，单一行业集中度较高。

表5 截至2023年9月末公司本部融资性担保业务前五大行业分布

行业	占比(%)
租赁和商务服务业	87.81
建筑业	4.69
房地产业	3.72
水利、环境和公共设施管理业	1.84
制造业	0.61
合计	98.67

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年末，公司单一最大客户融资担保责任余额为8.00亿元，单一最大客户集中度为13.48%，为《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度出台前开展；前十大客户担保责任余额为58.68亿元，前十大客户集中度为98.86%，客户集中度较高。公司前十大担保业务均为债券担保业务，主要系城投债担保业务，采取的反担保措施主要为房产抵押、应收账款质押和第三方保证担保，担保到期日集中在2024—2028年之间。由于公司债券担保业务以城投债担保为主，在地方融资环境趋紧的背景下，公司担保城投债券面临的风险需持续关注，同时需持续关注国家对城投债券政策变化对公司业务发展带来的影响。

截至2023年9月末，公司单一最大客户集中度为13.30%，单一客户集中度较上年末有所降低；前十大客户集中度较上年末下降3.99个百分点。

表6 公司本部融资性担保业务客户集中度

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
单一最大客户集中度(%)	19.94	16.99	13.48	13.30
前十大客户集中度(%)	121.97	112.37	98.86	94.87

注：公司单一最大客户担保业务为《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度出台前开展

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，由于债券担保业务期限较长，公司的融资性担保项目期限主要集中在2年以上。截至2023年9月末，公司担保期限在2年以上的融资性担保项目在保余额占比为92.11%，集中风险一般。

表7 截至2023年9月末公司本部融资性担保业务期限分布

担保期限	在保余额(亿元)	占比(%)
6个月及以下	0.05	0.01
6个月~1年(含)	14.54	3.72
1~2年(含)	16.24	4.15
2~5年(含)	232.34	59.45

5 年以上	127.64	32.66
合 计	390.80	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）非融资性担保业务

公司非融资性担保业务余额持续上升，占期末融资担保在保余额比重持续上升，但占比仍较小。

公司非融资性担保业务主要是工程履约担保、诉讼保全担保等，业务发展平稳。2020—2022年末，得益于对非融资性担保业务的拓展，公司非融资性担保业务余额呈上升趋势。截至2022年末，公司非融资性担保在保余额33.86亿元，较上年末大幅增长163.40%，主要系公司加强与各地公共资源交易中心合作同时拓展综合客户，给与其综合授信，扩大电子投标保函、履约保函等业务规模所致；截至2023年9月末，公司非融资性担保在保余额44.34亿元，较上年末增长30.95%。

（5）投资业务

2020—2022年，公司投资业务以债权投资、委托贷款、结构性存款等构成，受核算口径调整影响投资收益呈波动下降趋势，整体对营业利润形成较好支撑。2023年1—9月，公司投资收益基本与上年同期持平。

为提升资产收益，在担保业务之外，公司还开展投资业务。公司根据业务发展以及客户存取保证金的需要安排闲置资金使用，资金安排满足资产三级分类的监管要求。

公司投资资产主要包括结构性存款、债权投资、委托贷款和长期股权投资等。2020—2022年末，公司投资资产规模逐年增长，年均复合增长13.92%。截至2023年9月末，公司投资资产规模较上年末增长23.56%，主要系结构性存款

较上年末大幅增长所致。其中委托贷款、债权投资无逾期情况。

2020—2022年末，公司委托贷款余额分别为11.90亿元、12.31亿元和15.15亿元，委托贷款规模持续增长，但随着投资规模的持续增长，占比波动下降。截至2022年末，公司委托贷款余额15.15亿元，共7户8笔业务。公司委托贷款客户主要为成都区域内城投公司，反担保措施主要为固定资产抵押、应收账款质押及第三方连带责任保证担保等方式。截至2023年9月末，公司委托贷款业务规模较上年末有所增长，委托贷款余额16.65亿元，共计8户10笔业务。单一最大委托贷款客户的贷款余额为3.00亿元，在总委托贷款余额中的占比为19.74%，客户集中度高²。委托贷款未发生违约或展期，已计提减值准备0.05亿元，仍需对未来资产质量变化情况持续关注。

债权投资业务所有投资债权均为公司担保的债券，不会增加公司自身风险敞口。2020—2023年9月末，公司债权投资规模波动增长，占比波动下降。截至2023年9月末，公司长期股权投资2.78亿元，为对国惠小贷和天府保理的股权投资。

公司投资收益主要包括结构性存款、债券投资、委托贷款、长期股权投资等产生的投资收益，2021年、2022年公司投资收益科目不再包括委托贷款投资收益，受此影响，2021年投资收益较上年同期大幅下降，2022年，公司实现投资收益0.70亿元，较上年同期增长36.50%，主要系结构性存款规模增长带动投资收益增加及权益法核算的长期股权投资投资收益增加所致。2023年1—9月，公司实现投资收益0.32亿元，基本与上年同期持平。

²计算单一最大委托贷款客户集中度已剔除减值准备因素的影响。

表 8 公司投资业务明细

投资标的	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
委托贷款	11.90	56.00	12.31	53.39	15.15	54.94	16.65	48.84
结构性存款	3.99	18.78	4.51	19.56	6.35	23.02	11.65	34.18
债权投资	2.96	13.93	3.60	15.61	3.28	11.89	3.01	8.83
长期股权投资	1.62	7.62	2.64	11.44	2.80	10.15	2.78	8.15
理财产品	0.78	3.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	21.25	100.00	23.06	100.00	27.58	100.00	34.08	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

(6) 子公司业务

2021年8月，公司牵头与四川省内5家国有企业成立了普惠担保，注册资本5.00亿元，公司持股90.00%。普惠担保以政府性融资担保公司定位为，主要承接1000.00万元以下的小微企业融资担保业务以及参与国家融担基金银担“总对总”业务合作模式。2021年末、2022年末普惠担保担保业务余额分别为0.15亿元和6.97亿元，发展迅速。截至2023年9月末，普惠担保担保业务余额为35.77亿元，较上年同期大幅增长，主要系公司积极拓展小微企业普惠业务所致；其委托贷款业务规模1.50亿元，无逾期情况。

3. 未来发展

公司市场定位清晰，战略目标明确，战略规划持续推进。

公司作为四川省内大型融资担保机构，围绕四川金控发展战略，为不断增强服务实体经济能力，进一步加强公司在四川金控体系内类金融板块的支撑作用，成为国内一流的综合性融资担保机构，确定了以下战略措施：

(一) 构建“担保+”综合金融服务体系。围绕担保主业，加快业务类型和网点布局，拓展融资中介、股权投资等“担保+”服务。

(二) 建设“直接融资增信、重点项目融资促进、普惠金融综合服务”三大平台。服务四川省债券发行企业，提升四川省直接融资水平，为普惠领域市场主体提供全方位金融服务。

(三) 开展“业务能力、盈利能力、风控能

力、协同能力、金融科技能力、党建引领能力、人才支撑能力、内部管理能力”提升行动。围绕金融科技和产业链、供应链，加大产品和模式创新力度，推动业务扩规模、调结构、增效益，推进“大风控”平台建设，夯实内部制度基础。

(四) 加强组织领导健全领导体制，加强机制创新支持业务创新，加强激励约束激发发展动能，加强行业研究强化智力支撑，保障战略规划顺利实施。

七、风险管理分析

公司根据严控业务风险的原则，制定了《授信管理办法》《反担保物资产价值评估复核操作指引》和《审保及风险管理委员会工作细则》等多项管理办法和实施细则，项目调查、审批、落实、代偿、追偿等各项职能相互分离、相互制约，公司风险管理体系不断完善。

1. 担保业务风险管理

公司制定了完整的业务操作规程，能够支持业务发展。

公司制定了完整的业务操作规程，项目受理、调查及评估，由客户经理提出融资申请，业务部门人员进行前期调查和项目初审，对初审通过的项目开展项目调查，出具《项目调查报告》；由部门负责人复核及分管领导出具意见，连同项目资料提交评审部进行审查。

项目评审及审批阶段，公司项目审批由业务部门提交《项目调查报告》，并经评审部反担

保物价值评估复核后，经项目评审人员出具评审意见，最后将全部项目资料递交到审保会做最终决议。

项目通过审批后，公司风控部法务工作小组完成合同的草拟、准备、报批等工作。在落实反担保条件、风控部审核放款要素、分管财务领导及有权审批人审批后，合同方可盖章发出。项目保后、代偿及追偿处置阶段，公司根据调查数据及实际情况对在保企业按正常、关注、风险进行分类。对于融资性担保业务，公司有规定在一定的时间内要进行保后检查，对评估为“风险”类企业按“风险预警”机制进行管理，即该项目经办人员对企业风险进行初步评估、预测，并制定风险预案，包括如何代偿、追偿、反担保措施处理方案等。公司对发生担保代偿的企业即时开展债权追偿工作，债权追偿工作一般分为协议还款和依法追偿两种方式。

公司采取的反担保措施主要包括土地、房地产、三权资产抵押，股权、知识产权质押和第三方担保等，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. 担保业务代偿水平

2020—2022年，公司当期担保代偿率较低，呈下降趋势，受历史存留项目原因，累计代偿规模较大，累计代偿水平一般，累计回收率持续增长；2023年1—9月，公司当期担保代偿率有所下降，处于较低水平。

2020—2022年，公司当期担保代偿额持续下降，代偿项目多为中小微企业的银行贷款担保项目。截至2022年末，公司累计担保代偿金额为10.94亿元，整体规模较大，其中2022年新增代偿0.08亿元。截至2022年末，公司累计担保代偿率为2.54%，较上年末有所下降。目前，公司对代偿的担保项目采取债权转让、诉讼等措施进行追偿，并采用多元化综合清收手段，通过谈判、催收、调解、破产清算等非诉方式，提升代偿清收效率；2020—2022年，累计代偿回收金额和累计代偿回收率均持续提高，但累计代偿回收率仍处于较低水平。

2023年1—9月，公司当期担保代偿额0.02亿元，代偿项目共有1笔；当期代偿回收金额为0.45亿元，期末累计代偿回收率较上年末有所提升。截至2023年9月末，应收代偿款账面价值0.26亿元，计提应收代偿款减值准备6.58亿元，系对以前年度代偿项目计提减值准备，计提金额与上年末相比无变化。

表9 公司担保业务代偿与回收情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—9月
当期担保代偿额（亿元）	0.33	0.00	0.08	0.02
当期担保代偿率（%）	0.97	0.00	0.11	0.03
期末累计代偿金额（亿元）	10.86	10.86	10.94	11.02
期末累计担保代偿率（%）	3.43	3.06	2.54	2.12
期末累计代偿回收额（亿元）	3.25	3.76	4.24	4.67
期末累计代偿回收率（%）	29.95	34.66	38.76	42.34

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年财务报表及2023年三季度财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020—2021年财务报表进行了审计，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见，2023年1—9月财务报表未经审计。

合并范围方面，2020年，公司无合并范围内子公司，2021年以后，公司将普惠担保纳入合并范围。整体看，公司新增子公司规模不大，财务数据可比性较强。

公司自2021年起执行新收入准则及新租赁准则，并未对2020年度财务报表进行调整；2022年，公司依据财政部要求，财务报表格式变更为金融企业财务报表。本报告财务分析中，2020年数据取自2021年审计报告中的上年对比数据，2021年数据取自2022年审计报告中的上年对比数据。整体看，公司财务数据可比性较好。

截至2022年末，公司合并资产总额76.23亿元，所有者权益64.46亿元（含少数股东权益

0.51 亿元)；2022 年，公司实现营业收入 5.94 亿元，其中担保业务收入 4.05 亿元，利润总额 3.42 亿元。

截至 2023 年 9 月末，公司合并资产总额 78.45 亿元，所有者权益 65.37 亿元（含少数股东权益 0.52 亿元）；2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 5.05 亿元，其中担保业务收入 3.43 亿元，利润总额 3.79 亿元。

2. 资本结构

2020—2023 年 9 月末，公司资本主要来源于利润滚存，净资产规模持续增长，权益稳定性好，实际负债水平很低。

目前，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等。2020—2022 年末，公司所有者权益持续小幅增长。截至 2022 年末，公司所有者权益 64.46 亿元，较上年末增长 3.09%，其中实收资本 58.82 亿元，占比为 91.24%，所有者权益稳定性好。利润分配方面，2021 年—2023 年，公司累计现金分红金额分别为 0.41 亿元、0.82 元和 0.85 亿元，分别占上年净利润的比重为 31.78%、29.76%和 30.85%，利润留存对公司的资本补充作用较强。

负债方面，2020—2022 年末，公司负债总额逐年增长，年均复合增长 24.43%，截至 2022 年末，公司负债合计 11.76 亿元，较上年末增长

20.25%。其中，担保合同准备金余额 8.21 亿元，占负债总额的 69.78%，包括未到期责任准备金及担保赔偿准备金，规模较上年末增长 31.25%，主要系担保业务余额较上年末增长所致，计提准备金相应增加所致；预收担保费 2.55 亿元，规模较上年末小幅下降 1.44%。2020—2022 年末，公司实际资产负债率分别为 4.17%、4.88%和 4.66%，实际债务负担很低。

截至 2023 年 9 月末，公司所有者权益 65.37 亿元，较年初略微增长，主要是未分配利润增加所致，构成变化不大。截至 2023 年 9 月末，公司负债合计 13.08 亿元，较上年末增长 11.19%，主要系计提未到期责任准备金及担保赔偿准备金增加所致，构成较上年末变动不大。

3. 资产质量

2020—2022 年末，公司资产以货币资金和投资类资产为主，资产流动性较好；应收代偿款规模呈下降趋势。2023 年 9 月末，公司资产仍以货币资金和投资类资产为主，投资资产和委托贷款规模呈现增长趋势，整体资产质量较好。

2020—2022 年末，公司资产总额年均复合增长 5.90%。截至 2022 年末，公司资产总额较上年末增长 5.41%，主要由货币资金、投资资产和委托贷款组成。

表 10 公司资产结构

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	41.11	60.48	44.61	62.58	43.76	57.40	38.84	49.51
投资资产	9.35	13.75	10.75	15.08	12.43	16.31	17.44	22.23
委托贷款	11.90	17.51	12.31	17.27	15.15	19.87	16.65	21.22
其他类资产	5.61	8.26	3.61	5.07	4.89	6.42	5.52	7.04
其中：应收代偿款	2.50	3.68	0.51	0.72	0.20	0.26	0.26	0.33
合计	67.97	100.00	71.28	100.00	76.23	100.00	78.45	100.00

注：投资资产=交易性金融资产+债权投资+长期股权投资+其他流动资产中的理财产品

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2020—2022 年末，公司货币资金呈先增后减、波动增长趋势，年均复合增长 3.17%；截至 2022 年末，公司货币资金较上年末下降 1.91%，

构成全部为银行存款库存现金，且无受限资金。

2020—2022 年末，公司投资资产持续增长，年均复合增长 15.28%，主要系结构性存款和长

期股权投资规模持续扩大所致。截至 2022 年末，公司投资资产较年初增长 15.58%，其中交易性金融资产（即结构性存款）6.35 亿元、债权投资 3.28 亿元、长期股权投资 2.80 亿元。

公司委托贷款投放对象主要为成都区域内的城投公司，尚未出现逾期。2020—2022 年末，公司委托贷款持续增长。截至 2022 年末，公司委托贷款较上年末增长 23.06%，已计提减值准备 0.05 亿元，需持续关注委托贷款回收情况。

公司其他类资产主要由应收代偿款、存出担保保证金和其他应收款构成。2020—2022 年末，公司其他类资产整体规模呈波动下降趋势。截至 2022 年末，公司其他类资产 4.89 亿元，其中应收代偿款 0.20 亿元，较上年末下降 60.26%，主要系回收代偿项目所致。

截至 2023 年 9 月末，公司资产较上年末增

长 2.92%。其中，投资资产较上年末增长 40.33%，主要系结构性存款大幅增加所致；委托贷款较年初增长 9.86%。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），融资担保公司应依照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2023 年 9 月末，公司 I 级资产、I 级资产和 II 级资产之和、III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为 55.87%、73.55% 和 24.89%，满足监管要求。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业收入和净利润均呈上升趋势，盈利能力有所提升。2023 年 1—9 月，公司净利润显著增长，盈利能力很强。

公司营业收入详见“经营概况”分析部分。

表 11 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入	4.52	5.07	5.94	5.05
营业总成本（亿元）	3.24	3.40	2.52	1.26
其中：信用减值损失	1.44	1.68	-0.23	-0.40
提取保险合同风险准备金净额	1.26	0.99	1.74	1.28
管理费用	0.47	0.62	0.75	0.32
净利润	0.51	1.29	2.76	3.13
费用收入比（%）	10.40	12.31	12.68	6.28
总资产收益率（%）	0.77	1.84	3.71	4.04
净资产收益率（%）	0.85	2.10	4.34	4.82

注：企业 2022 年度财务报表格式由企业财务决算报表变更为金融企业财务报表，为使得上述表格中列示的 2020—2022 年营业收入可比，2020 年营业收入调整为审计报表中列示的营业收入+投资收益+利息净收入+其他收益+其他业务收入+资产处置收益，2020 年营业成本调整为审计报告中列示的营业收入-财务费用+信用减值损失

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司的营业支出主要由提取保险合同风险准备金净额、信用减值损失、管理费用和财务费用等构成。2020—2022 年，公司营业支出波动下降，年均复合下降 6.62%。2022 年，公司担保赔偿准备按当年年末担保在保余额的 1%计提变更为按照内部模型法提取；未到期担保责任准备金按差额计提法。2022 年公司计提保险合同风险准备金 1.74 亿元，较上年同期大幅增长 75.76%；管理费用较上年增长 20.97%；2022 年，公司信用减值损失转回 0.23 亿元，主要系前期提取信用减值损失较充分本年度部分转回所

致。2020—2022 年，公司费用收入比呈持续增长，成本控制水平有所下降。

受上述因素影响，2020—2022 年，公司营业利润和净利润均呈上升趋势，盈利能力有所提升。2022 年，公司实现净利润 2.76 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 3.71% 和 4.34%，分别较上年同期增长 1.84 个百分点和 2.24 个百分点，盈利能力很强。

2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 5.05 亿元，同比增长 13.36%，利润总额 3.30 亿元，同比增长 87.25%；实现净利润 3.79 亿元，同比

增长 14.85%；公司净资产收益率和总资产收益率分别为 4.82%和 4.04%，经营情况良好。

5. 资本充足率及代偿能力

2020－2023 年 9 月，公司担保业务余额持续增长，融资性担保放大倍数持续上升；净资本余额持续增长，规模较大；公司整体资本充足性较好、代偿能力极强。

公司面临风险主要来源于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，公司将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。

截至 2022 年末，公司净资本为 62.27 亿元，较上年末增长 4.41%，净资本/净资产比率为 96.60%，较上年末增长 1.22 个百分点，净资本比率仍保持在较高水平，主要是由于公司现金类资产规模较大。近年来，由于担保业务规模持

续增长，公司净资本担保倍数和融资性担保放大倍数呈上升态势。截至 2022 年末，公司融资性担保放大倍数和净资本担保倍数分别为 5.47 倍和 6.83 倍，处于较高水平。

2020－2022 年末，公司代偿准备金率波动下降。2021 年由于无新增代偿，代偿准备金率降为零。2022 年新增代偿 0.08 亿元，代偿准备金率微幅增长。

截至 2023 年 9 月末，公司融资性担保放大倍数较上年末小幅下降；当期新增代偿 0.02 亿元，代偿准备金率有所下降。

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，2020－2022 年末，公司净资本覆盖率波动下降。截至 2022 年末，公司净资本覆盖率为 233.90%，净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度仍处于较充足水平。

表 12 公司资本充足性和偿债能力

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
期末担保业务余额（亿元）	272.97	382.12	425.28	435.14
净资产（亿元）	60.37	62.03	63.95	64.85
净资本（亿元）	55.18	59.64	62.27	/
融资性担保放大倍数（倍）	3.78	5.39	5.47	5.42
净资本担保倍数（倍）	4.95	6.41	6.83	/
净资本/净资产比率（%）	91.40	95.38	96.60	/
净资本覆盖率（%）	282.86	228.08	233.90	/
代偿准备金率（%）	6.78	0.00	0.87	0.23

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

截至 2023 年 9 月末，公司不存在除担保业务外的对外担保情况，且不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

九、外部支持

控股股东四川金控是大型省级国有金融控股集团，在资金、业务协同、人员配备和内控管理等方面对公司提供了很大支持。

公司控股股东为四川金控，四川金控是经四川省委、省政府批准，由川发展控股出资设立的省级国有金融控股集团，注册资本为300.00亿元。2020年7月，控股股东四川金控的实际控制人变更为四川省财政厅，股东实力持续增强，截至2023年6月末，四川金控资产总额3240.06亿元，所有者权益501.41亿元，综合实力很强。

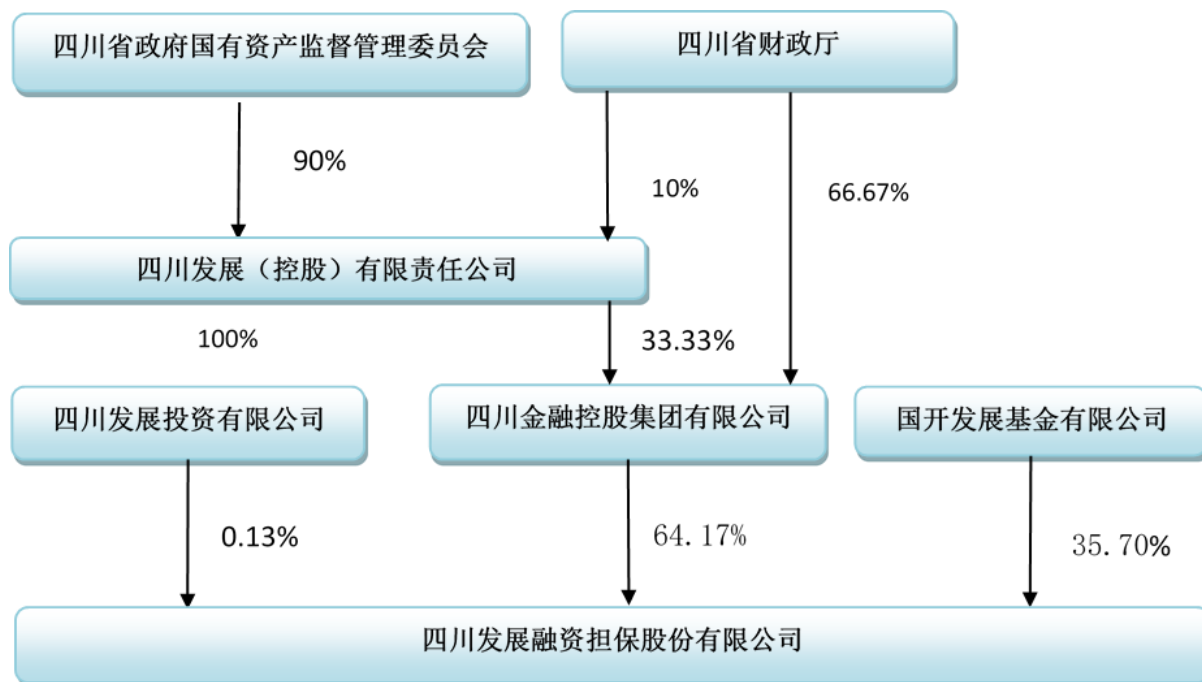
四川金控拥有资管、证券、担保、租赁、保理等多个金融板块。2021年，四川金控将四川银

行纳入合并范围，金融板块进一步丰富，其经营业绩与资产规模等指标显著提升，各金融业务之间能够形成一定协同，如公司可为天府保理客户提供担保业务等；四川金控还在资金、人员配备和内控管理等方面对公司提供了较大支持，公司开展的担保业务在完成内部风控流程后，如超出一定规模将上报四川金控审批，以加强风险控制；除此之外，未来四川金控还将对国开基金开展回购，对公司持股比例还将进一步提高。

十、结论

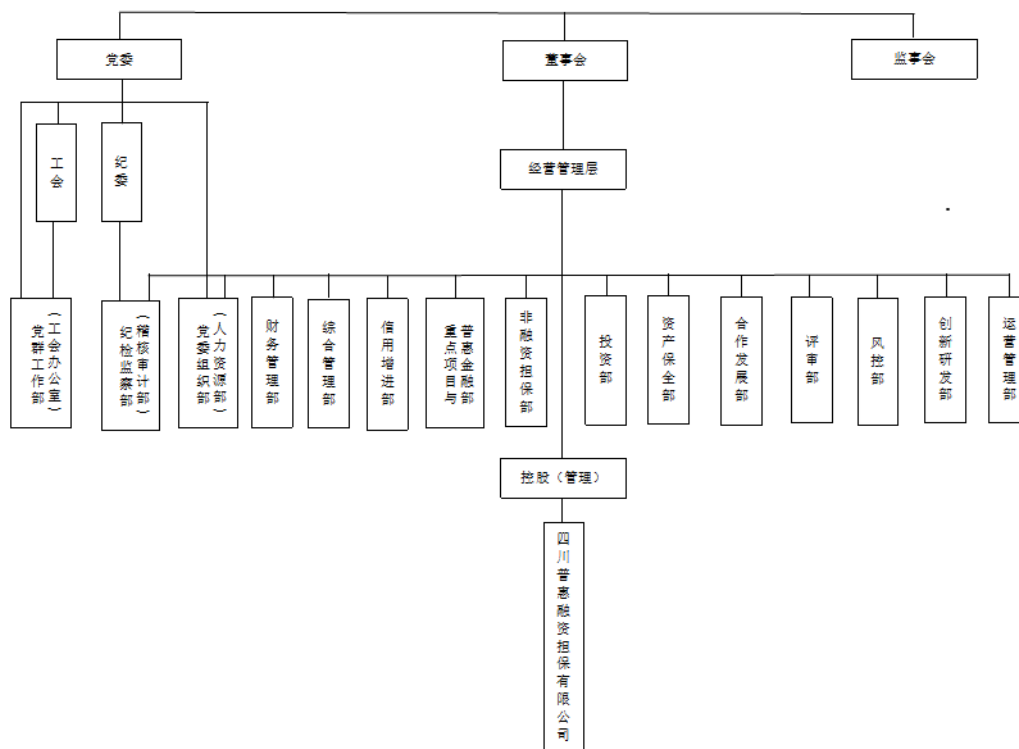
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 9 月末四川发展融资担保股份有限公司
股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 9 月末四川发展融资担保股份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（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务及业务数据				
资产总额（亿元）	67.97	72.31	76.23	78.45
所有者权益（亿元）	60.37	62.53	64.46	65.37
净资本（亿元）	55.18	59.64	62.27	/
营业收入（亿元）	2.64	5.07	5.94	5.05
利润总额（亿元）	1.30	1.67	3.42	3.79
期末担保业务余额（亿元）	272.97	382.27	432.26	470.91
财务及业务指标				
实际资产负债率（%）	4.17	4.88	4.66	4.48
总资产收益率（%）	0.77	1.84	3.71	4.04
净资产收益率（%）	0.85	2.10	4.34	4.82
融资性担保放大倍数（倍）	3.78	5.39	5.47	5.42
净资本担保倍数（倍）	4.29	5.42	5.84	/
净资本/净资产比率（%）	91.40	95.38	96.60	/
净资本覆盖率（%）	282.86	228.08	233.90	/
代偿准备金率（%）	6.78	0.00	0.87	0.23
累计担保代偿率（%）	3.43	3.06	2.54	2.12
当期担保代偿率（%）	0.97	0.00	0.11	0.03

注：公司 2023 年 1-9 月财务报表未经审计，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其含义

联合资信金融机构、非金融企业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。联合资信评级展望含义如下：

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 四川发展融资担保股份有限公司 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，联合资信将在四川发展融资担保股份有限公司（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。