

信用评级公告

联合〔2022〕8933号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆进出口融资担保有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆进出口融资担保有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年九月十六日

重庆进出口融资担保有限公司 2022年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2022年9月16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	3
		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	3
财务 风险	F1	现金流 因素	资产质量	1
			盈利能力	1
		资本结构		2
		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			--	
评级结果			AA ⁺	

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

分析师：刘嘉 汪海立

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为重庆渝富控股集团有限公司下属的担保公司，区域竞争力较强，其股东背景很强，能够在资本补充、业务等方面获得股东较大支持。近年来，公司持续调整业务结构，凭借多年在科技领域投入，逐步与消费类金融平台合作发展批量担保业务使得担保业务发生额不断增加，期末担保业务规模保持稳定，以直接融资担保业务和间接融资担保业务为主。2019—2021年，公司已赚担保费收入持续提升，利润规模稳步增加，盈利能力很强。公司资本实力较强且代偿能力很强。

同时，联合资信也关注到，公司企业债券担保余额仍较大，面临较高的客户、行业和区域集中风险；同时，需关注经济下行压力增大等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将持续推进多种类业务发展，整体业务竞争力有望提升。

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AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 公司股东背景很强，股东支持力度较大。公司股东实力很强，股东重庆渝富控股集团有限公司和中国进出口银行有能力和意愿在资本补充、业务指导等方面给予支持。
2. 资本实力较强，业务经营实力较强。公司资本实力较强，期末在保业务规模稳定增长，在重庆市区域竞争力较强。
3. 业务结构持续优化，盈利能力很强。随着公司金融科技类批量化贷款产品担保及创新型非融资担保业务持续发展，公司担保业务品种逐步丰富，业务结构持续优化，近年来盈利水平持续上升，在行业内处于很好水平。

关注

1. 随着经济下行，担保行业代偿压力增加。目前宏观经济面临一定的下行压力，担保行业面临着代偿压力增加的影响。

2. **关注担保业务集中度风险。**公司债券担保业务规模较大，行业、客户和区域集中度较高，在监管严控地方政府和平台公司举债以及违约事件常态化的背景下，需关注公司担保业务集中度风险。
3. **公司应收代偿款余额较大，需关注代偿回收情况。**近年来，公司当期担保代偿率呈波动下降趋势，但截至 2022 年 6 月末，公司存在较大的应收代偿余额，代偿项目在回收过程中不确定性因素较多，其追偿回收情况需持续关注。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
资产总额（亿元）	61.72	63.70	66.52	67.93
所有者权益（亿元）	36.72	38.37	40.68	41.72
净资产（亿元）	33.09	36.51	38.16	/
融资担保责任余额（亿元）	300.93	290.28	311.17	291.04
净资产担保倍数（倍）	9.69	8.62	8.79	/
净资产/净资产比率（%）	90.12	95.14	93.79	/
当期担保代偿率（%）	1.63	0.41	0.62	0.81
营业收入（亿元）	5.61	6.94	8.53	3.68
利润总额（亿元）	2.06	2.40	3.26	1.24
总资产收益率（%）	2.95	3.24	4.24	3.07
净资产收益率（%）	4.83	5.40	6.98	5.01
融资性担保放大倍数（倍）	8.20	7.70	7.80	7.10

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；除特别说明外，均指人民币；2. 2022 年半年度数据未经审计，相关指标未年化；3. 公司融资性担保放大倍数系公司报送监管口径；4. 联合资信于 2022 年调整了净资产的计算方式，所有净资产及涉及净资产指标均为联合资信通过内部模型测算，并对公司往期净资产测算情况做出了追溯调整
 资料来源：公司审计报告、财务报表及公司提供资料，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
AA ⁺	稳定	2021/09/03	张晨露 刘嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	--

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进出口融资担保有限公司（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 9 月 16 日至 2023 年 9 月 15 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。

重庆进出口融资担保有限公司

2022 年主体长期信用评级报告

一、主体概况

重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“公司”或“重庆进出口担保”）成立于 2009 年，原名“重庆进出口信用担保有限公司”，2018 年 6 月变更至现用名，是由重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富资产”，2020 年 7 月更名为重庆渝富资本运营集团有限公司）与中国进出口银行共同出资组建的综合性担保公司。公司初始注册资本 10.00 亿元，由渝富资产和中国进出口银行分别持股 60.00% 和 40.00%。经 2010 年股东同比例增资以及 2014 年以来四次未分配利润转增股本，截至 2017 年末公司注册资本增至 30.00 亿元。2018 年，渝富资产将持有的公司 60.00% 股权无偿转让给渝富资产股东重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”），公司控股股东发生变更，但实际控制人仍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”）。截至 2022 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 30.00 亿元，控股股东为渝富控股（由重庆市国资委 100% 持股），实际控制人为重庆市国资委，股东持有的公司股权未被质押。

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；兼营诉讼保全担保业务，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，监管部门规定的其他业务（按许可证核定期限从事经营）。

截至 2022 年 6 月末，公司下设业务拓展一部及二部、投资业务部、债券业务部、金融科技部、风险管理部、资产法务部、审计合规部等职能部门，并在湖南、四川、云南及南川分别设立分公司或代表处；拥有 2 家 1 级控股子公司，分别是重庆信惠投资有限公司（以下简称“信惠投资”）和北京两江科技有限公司（以下简称“两

江科技”）；公司母公司口径共拥有在职员工 107 人。

截至 2021 年末，公司资产总额 66.52 亿元，其中货币资金 22.77 亿元；负债总额 25.84 亿元，其中担保赔偿准备金和未到期担保责任准备金合计 19.82 亿元；所有者权益 40.68 亿元；期末担保余额 360.21 亿元，期末担保责任余额 311.17 亿元。2021 年，公司实现营业收入 8.53 亿元，其中担保业务收入 6.80 亿元，利润总额 3.26 亿元；现金及现金等价物净增加额 -1.51 亿元。

截至 2022 年 6 月末，公司资产总额 67.93 亿元，其中货币资金 22.37 亿元；负债总额 26.22 亿元，其中担保赔偿准备金和未到期担保责任准备金合计 20.83 亿元；所有者权益 41.72 亿元；期末担保余额 339.46 亿元，期末担保责任余额 291.04 亿元。2022 年 1—6 月，公司实现营业收入 3.68 亿元，其中担保业务收入 3.01 亿元，利润总额 1.24 亿元；现金及现金等价物净增加额 -0.26 亿元。

公司注册地址：重庆市两江新区黄山大道中段 68 号 11 幢。公司法定代表人：杜西南。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表 1 2021 二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 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
社会消费品零售总额增速(%)	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

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，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

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建设投资基金。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环节的恢复情况。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，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，2017—2020 年 12 月²，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 3992.89 亿元、4987.92 亿元 5899.77 亿元和 7182.49 亿元，2020 年 12 月较 2019 年末增长 21.74%，增幅较 2019 年有所上升，主要系 2019 年以来受城投债发行市场回暖所致；前十大金融担保机构占市场份额比重达 78.82%，较 2019 年末下降 4.63 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，但集中度仍较高。从所担保债券省份分布来看，截至 2020 年 12 月，金融产品担保余额最高的三个省份依次为江苏省（占 29.31%）、四川省（占 12.45%）和湖南省（占 10.83%）；截至 2020 年 12 月，从发行主体信用等级来看，主要集中在 AA 级别，占比为 63.45%，占比较 2019 年末上升 5.23 个百分点，AA+ 级别发行主体占比为 17.48%，占比较 2019 年末下降 0.56 个百分点，AA- 级别发行主体占比为 13.91%，占比较 2019 年末下降 2.77 个百分点，金融产品担保主体信用等级向上迁徙，主要受《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 2020 年 12 月，被担保客户中地方国企责任余额占比较 2019 年末小幅回落至 90.01%；代偿方面，截至

2020 年 12 月，金融担保机构所担保的债券违约主要集中在中小企业私募债，涉及到的金融担保机构为中海信达担保有限公司和天津海泰投资担保有限责任公司，2020 年下半年债券违约呈区域化，且向国企转移的迹象，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，未来随着宏观经济下行压力的持续加大，叠加新冠肺炎疫情的综合影响，或将对所担保客户造成一定冲击，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门联合发布的《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，

² 此处数据及信息节点为 2020 年 12 月 14 日，全文简称为 2020 年 12 月。

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策性职能，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，保障其将来也许会发生追偿权实现的措施。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. 重庆市区域经济分析

重庆市经济实力较强，是西部最大的中心城市，近年经济发展保持较好增长趋势，同时成渝双城经济圈的建设长期利好重庆市的发展，也为公司发展提供了较好的外部环境。

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。

过去十年，重庆市经济稳步发展，经济总量大幅增长，重庆市地区生产总值由 2012 年的 11459.00 亿元增长至 2021 年的 27894.02 亿元，在全国 31 个省级行政区（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第 16 位，经济总量居全国中游水平。2021 年，重庆市地区生产总值按不变价格计算，比上年增长 8.3%，高于全国 0.2 个百分点，随着疫情的控制，重庆市经济增速显著提升。2012 年以来，重庆市经济增长由高速向中高速转变趋势明显，除 2018 年外，重庆市经济增速均高于全国平均水平。

随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2012—2021 年，三次产业结构由 8.2:53.9:37.9 调整为 6.9:40.1:53.0，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，2016 年第三产业增加值占比首次超过 50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。产业方面，重庆市在老工业基地基础上，形成了以汽车制造、摩托车制造和电子信息产业为主导的工业格局。2018—2021 年，重庆市固定资产投资同比分别增长 7.0%、5.7%、3.9% 和 6.1%。2021 年，重庆市固定资产投资中，第一、二、三产业投资比上年分别增长 15.7%、8.0% 和 5.2%，其中基础设施投资增长 7.4%。2021 年，全年房地产开发投资 4354.96 亿元，同比增长

0.1%。同时，重庆市在保障和改善民生方面投入持续增大，教育、社会保障和就业支出分别增长 5.3% 和 7.2%。

消费是重庆市经济增长的重要推动力，2019—2021 年，重庆市全年社会消费品零售总额（扣除价格因素）同比分别变动 6.9%、-0.9% 和 16.9%，其中 2020 年增速由正转负主要系受疫情影响所致。2021 年，重庆市居民收入水平有所增长，城镇和农村居民人均可支配收入分别为 43502 元和 18100 元，分别同比增长 8.7% 和 10.6%。2021 年，重庆市城镇居民人均消费支出 29850 元，同比增长 12.8%。截至 2021 年末，重庆市金融机构资产规模 7.44 万亿元，比上年末增长 11.7%；年末全市金融机构本外币存款余额 45908.04 亿元，比上年末增长 7.1%。

2022 年上半年，重庆市实现地区生产总值 13511.64 亿元，同比增长 4.0%。其中，第一产业实现增加值 627.92 亿元，增长 5.8%；第二产业实现增加值 5550.50 亿元，增长 5.4%；第三产业实现增加值 7333.22 亿元，增长 2.8%。

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 30.00 亿元，公司控股股东为渝富控股，实际控制人为重庆市国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司资本实力较强，担保业务规模较大，区域竞争力较强，具备较强经营实力。

公司设立于重庆市，是全国性的大型担保机构之一，是重庆市第三大担保公司。截至 2022 年 6 月末，公司实收资本 30.00 亿元，所有者权益 41.72 亿元，资本实力较强，在重庆市区域竞争力较强。公司担保业务品种齐全，以间接融资担保、非融资性担保和直接融资担保业务为主，其中间接融资担保业务已与多家政策性银行、国有银行、股份制商业银行和地方性商业银行建立了合作关系，截至 2022 年 6 月末，公司已获得各商业银行授信 305.20 亿元，已使用授信 108.36

亿元，且获得中国农业发展银行授予的不超过净资产10倍的授信额度。近年来，公司优化业务结构，推进基于产业链场景及头部消费金融平台的金融科技批量化贷款担保业务，担保业务投放规模快速增加，营业收入和利润总额持续增长，盈利能力有所提升。截至2022年6月末，公司期末担保业务余额为339.46亿元，业务规模较大，具备较强经营实力。公司重视风险识别和管理能力，自主搭建风控体系并嵌入数据化模型；同时，公司设立的科技公司对公司系统搭建提供有力支持。

3. 人员素质

公司高级管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验；员工素质较高，能够满足日常经营需求。

公司管理团队具备较丰富的融资担保、资产管理、产业经营及风险管理经验。

公司董事长杜西南先生，研究生学历，曾在重庆市会计师事务所、四川省重庆市国有资产管理局综合处、重庆市国有资产管理局企业处、重庆市财政局社会保障处、重庆市农畜产品交易所股份有限公司、重庆市国有资产监督管理委员会等担任领导职务，2022年7月起，任公司党委书记、董事长。

公司总经理刘焱女士，研究生学历，曾在中国进出口银行总行从事公司信贷业务管理工作，具有丰富的金融从业及管理经验，现任公司党委副书记、总经理，从2020年4月起，任公司总经理。

截至2022年6月末，公司总部员工总数为107人，其中研究生及以上学历者37人，占比34.58%；本科学历68人，占比63.55%；大专及以下学历者2人，占比1.87%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码: 91500000683925570T)，截至2022年9月6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2022年8月末的查询结果，公司无被纳入失信被执行人的情形。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了“三会一层”的公司治理架构，治理体系较完善。

按照相关法律法规及公司章程规定，公司设立党委会、股东会、董事会、监事会和经营管理层。

股东会是公司最高权力机构，股东按出资比例行使表决权，对公司经营行为进行监督、提出建议或质询。近年来，公司定期召开股东会，针对公司组织架构调整、财务预算等议案进行审计及表决，为公司各项业务开展提供制度及决策保证，促进公司各项业务的正常经营。

公司党委按照《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。

公司董事会由7名董事组成，其中独立董事2名。七名董事中，渝富控股和进出口银行分别提名3名，剩余1名为职工董事。董事会对股东会负责，主要职责包括召集股东会议、执行股东会决议、决定公司的经营计划、制定年度财务预算和决算方案等。董事会审议事项须经全体董事的三分之二以上表决通过。

公司监事会由3名监事组成，其中股东监事2名，由两位股东各提名1名，职工监事1名。监事会对股东会负责。

公司经营层设总经理1名、副总经理4名，由董事会聘任，总经理对董事会负责，主持公司经营管理工作、组织实施董事会决议、组织实施年度经营计划和投资方案。

2. 管理水平

公司建立了规范的管理体系，各职能部门职责明确，内部控制制度健全。

为适应业务快速发展对内控体系及风险管理造成的压力，2018年，公司实施组织架构改革，打破旧有业务机构边界，对前台业务部门进行相应整合，设立业务拓展一部、二部专注服务实

体企业；设立金融科技部运用科技手段专职开展批量化小微业务；设立债券业务部统筹强化优势债券担保业务；设立投资业务部开展专业化投资和投保联动探索，组织结构逐步优化，业务经营逐步专业化、团队化。中后台方面，公司风险管理部承担业务及风险制度建设、业务风险管理及项目评审职能；资产法务部承担授权管理、法律事务、资产保全和处置等管理职能；财务部承担会计核算和财务分析、账户管理、资金划拨和收支结算等职能；综合营运部负责起草并推动公司发展战略和经营计划等职能；审计合规部负责内控合规制度建设、制度合规性及执行情况检查、内部审计等工作。公司的组织架构图见附件1—2。

随着业务发展的不断推进，为进一步优化公司内控管理、保障公司稳健发展，公司制定并逐步完善一系列规章制度，涵盖行政、财务、担保业务、风险管理、法律审计、人力资源等方面。2019年，公司开展“制度深化年”活动，加强制度建设并编发《制度汇编》，制定和修订各类管理制度24项，提升了公司管理制度的规范性及有效性。与此同时，公司审计合规部持续强化审计监督，全覆盖、穿透式的对业务流程和重点环节进行内部审计，并持续推动问题整改，有效地提升了公司业务开展的规范化水平。另一方面，在债券市场及担保行业监管政策持续收紧的背景下，公司不断丰富业务品种也对公司的内

控管理水平提出更高要求。

六、经营分析

1. 经营概况

2019—2021年，公司经营状况良好，营业收入和净利润持续增长，营业收入以已赚担保费为主，利息收入和投资收益对营业收入形成较好补充。2022年1—6月，受金融产品融资担保业务规模同比下降影响，公司营业收入同比有所下降。

受金融科技类批量化贷款产品担保业务开展的影响，公司平均担保费率逐年上升，2019—2021年及2022年1—6月公司平均担保费率分别为0.90%、1.50%、1.40%和1.70%，已赚担保费收入亦持续增加。公司营业收入主要由已赚担保费、利息收入、投资收益构成，其中已赚担保费占比第一且占比逐年上升，2019—2021年，公司营业收入年均复合增长23.27%。2021年，公司已赚担保费同比增长31.96%，主要系公司金融科技类批量化贷款产品担保业务快速发展，且公司平均担保费率逐年上升所致。

2019—2021年，受营业收入持续增长的影响，公司净利润持续增长，年均复合增长25.85%。同时，由于三类资产结构调整，公司利息收入波动增长，投资收益持续下降。

表2 公司营业收入构成情况（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
已赚担保费	3.47	61.85	5.16	74.25	6.80	79.80	2.93	79.71
利息收入	1.22	21.69	1.12	16.10	1.62	19.03	0.71	19.38
投资收益	0.84	15.01	0.59	8.52	0.04	0.47	0.02	0.57
其他	0.08	1.45	0.07	1.13	0.07	0.7	0.02	0.34
合计	5.61	100.00	6.94	100.00	8.53	100.00	3.68	100.00

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司利息收入主要来自于债权投资和银行存款。2019—2021年，公司利息收入波动增长，年均复合增长15.46%，2021年利息收入同比增长45.12%，主要系债券投资规模增长带来的利

息收入增加所致。

2019—2021年，公司投资收益持续下降，年均复合下降78.22%，主要系2021年，公司审计报告采用新金融工具准则，将2020年度及2021

年度债券、信托计划等投资资产持有收益划入利息收入所致。2021 年，公司投资收益主要来自合资小贷公司产生的权益法收益。

2022 年 1—6 月，受金融产品融资担保业务规模同比有所下降影响，公司实现营业收入 3.68 亿元，同比下降 11.24%；净利润 1.03 亿元，同比增长 2.93%，净利润增长主要系公司营业支出同比下降所致。

2. 担保业务 担保业务概况

公司积极调整业务发展策略，拓展批量化间接融资担保业务使得当期投放规模整体呈上升趋势；公司期末担保业务余额基本稳定，直接融资担保业务和间接融资担保业务占比较为均衡。

公司担保业务主要包括间接融资担保、直接融资担保和非融资担保业务。近年来，在宏观经济下行压力增大、债务人违约风险上升的背景下，公司积极调整担保业务结构，不断创新担保产品，围绕服务实体经济、践行普惠金融政策导向开展担保业务。目前，公司以债券担保的直接融资担保和基于线上合作的金融科技类批量化贷款产品担保的（又称“金融产品担保”）间接融资担保为主，传统间接融资担保业务期末担保余额规模相对较小；非融资担保包含诉讼担保、履约担保、投标担保等，整体规模较小。

从业务投放来看，2019—2021 年，公司当

期担保发生额年均复合增长 161.13%，主要系公司前期探索的金融科技类批量化担保产品业务取得较好发展成效，业务量爆发增长所致；2020 年直接融资担保业务担保发生额同比下降 11.90%，主要系债券市场违约风险影响，公司控制直接融资业务投放所致。2021 年，公司当期担保发生额为 623.64 亿元，同比增长 79.21%，主要系往期分保业务转回引起的债券担保业务当期发生额增长及金融产品担保业务发生额大幅增长所致；非融担保业务增速较快，同比增长 130.54%。2019—2021 年，公司期末担保业务余额较为稳定，年均复合增长 4.06%，截至 2021 年末，直接融资担保业务、间接融资担保业务和非融资担保业务占比分别为 46.40%、46.75%和 6.85%，以融资性担保业务为主。2019—2021 年，公司融资性担保放大倍数波动下降，截至 2021 年末，公司融资性担保放大倍数为 7.80 倍，受公司净资产规模约束，未来业务增长空间有限。

2022 年 1—6 月，公司当期担保发生额为 268.49 亿元，同比下降 20.48%，主要系批量化贷款担保业务当期担保发生额下降所致；公司期末在保户数亦有所下降。截至 2022 年 6 月末，重庆进出口担保期末担保余额为 339.46 亿元，较上年末初下降 5.76%，主要系期末批量化贷款担保业务期限到期且新增规模下降 22.67%所致；公司期末融资担保责任余额为 291.04 亿元，较年初略有下降，融资担保放大倍数为 7.10 倍，处于较高水平。

表 3 公司担保业务发展概况（单位：亿元、户、倍）

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
当期担保发生额	91.46	347.99	623.64	268.49
其中：间接融资担保	37.45	300.47	460.46	200.58
直接融资担保	49.50	11.90	81.04	36.50
非融资担保	4.52	35.63	82.14	31.41
期末担保余额	332.67	334.74	360.21	339.46
其中：间接融资担保	25.83	137.01	168.41	148.62
直接融资担保	294.79	177.80	167.13	169.24
非融资担保	12.05	19.93	24.67	21.60
期末在保户数	864	684454	9916433	870015
其中：间接融资担保	807	683845	9915077	869356
直接融资担保	49	43	44	42

非融资担保	8	566	1312	617
期末融资担保责任余额	300.93	290.28	311.17	291.04
融资性担保放大倍数	8.20	7.70	7.80	7.10

资料来源：公司提供，联合资信整理

间接融资担保业务

公司间接融资担保业务产品均为传统银行贷款担保及金融产品担保，近年来，金融产品担保当期发生额快速增长，成为公司的主要盈利点之一。

公司间接融资担保业务产品分为传统银行流动资金贷款担保和金融产品担保，2019—2021年末，公司间接融资性担保期末担保余额持续增长，年均复合增长 155.35%，主要系金融产品担保业务增长所致。同时，受金融产品担保业务的批量化特征影响，公司期末在保户数自2020年起大幅增长。

近年来，在回归实体经济发展的战略指引下，公司加大间接融资担保业务的开展力度，提高对教育、环保等弱周期行业的业务拓展力度。从传统银行贷款担保业务来看，公司不断加强与经营区域内银行机构合作力度，扩大合作银行的覆盖范围，与多家银行建立了合作关系，涉及大型国有商业银行、全国性股份制银行、城市商业银行及农村商业银行，较广的银行合作范围也为其间接融资担保业务获客提供了有利保障。截至 2022 年 6 月末，公司已获得各商业银行授信 305.20 亿元，已使用授信 108.36 亿元，且获得中国农业发展银行授予的不超过净资产 10 倍的授信额度。2021 年，公司流动资金担保当期担保发生额共 19.46 亿元，期末流动资金担保余额 34.27 亿元。

另一方面，在宏观经济增长承压、政府融资平台债务发行政策调整的背景下，公司调整融资担保业务开展策略，主动控制债券等直接融资担保业务期末规模的同时，积极拓展业务期限较短的批量化间接融资担保业务。公司批量化间接融资担保业务主要与市场头部消费金融平台和互联网银行合作开拓消费贷款批量化担保业务，通过“自主研发、科技合作”的方式，依托各类场景，运用金融科技手段，创新开发

“货车帮”“电信企业白条”“微粒贷”等批量化产品，截至 2021 年末，公司金融产品担保业务户均担保额为 1352.87 元，业务期限主要集中于一年以内。2019—2021 年，公司使用与微众银行和蚂蚁开展的“借呗”等产品引流，金融产品担保业务期末担保余额快速增加，三年复合增加 302.73%，截至 2021 年末，金融产品担保业务余额 134.15 亿元。

2022 年 1—6 月，受宏观经济下行影响，金融产品担保业务规模同比下降，公司间接融资担保发生额为 200.58 亿元，同比下降 27.25%，截至 2022 年 6 月末，公司间接融资担保余额较年初下降 11.75%至 148.62 亿元，其中金融产品融资担保 103.72 亿元，期末户数亦有所下降。

直接融资担保业务

受债券市场违约风险影响，2020 年公司控制直接融资业务投放，2021 年新增投放加大主要系部分往期分出的担保业务转回所致。

公司直接融资担保业务均为债券融资担保，主要类别为企业债，被担保企业主体信用等级在 AA-至 AA+之间，以政府融资平台公司为主。公司在客户选取方面重点关注客户现金流、政府财政收入及客户本身资质。近年来，公司加大渠道开发力度，积极与券商、投资机构进行合作，保证直接融资担保业务的良好发展。2020 年，随着债券市场风险的逐步集聚，同时受制于资本金约束，公司主动调整业务开展策略，收紧客户筛选标准以进一步降低担保业务风险水平，因此 2020 年直接担保业务当期担保发生额呈下降趋势，2021 年当期担保发生额增加系往期分保债券业务转回所致。

2019—2021 年末，公司直接融资性担保业务余额持续下降，年均复合下降 24.70%。

2022 年 1—6 月，受部分债券担保业务解保而释放出业务空间影响，公司直接融资担保

发生额同比增长 58.70%，截至 2022 年 6 月末，公司直接融资担保余额较年初下降 1.26% 至 169.24 亿元。截至 2022 年 6 月末，公司债券担保业务未发生过代偿情况。

非融资担保业务

2019 - 2021 年末，公司非融资担保业务当期发生额及期末担保余额均持续增长，受收益保证保函业务规模下降影响，2022 年 6 月末，公司非融资担保业务期末担保余额较上年末有所下降。

公司非融资担保业务品种主要包括履约担保、诉讼保全担保及收益保证保函等业务。公司积极与互联网金融机构、信托公司及保险资管机构等合作，拓展收益保证保函、诉讼保全担保等非融资担保业务，在分散风险的同时进一步丰富担保业务收入结构，2019—2021 年，收益保证保函等非融资担保业务规模快速上升。

在非融资性担保方面，随着《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“条例”）及四项配套制度的落地，公司已退出保本基金的担保业务，且该类存量业务已于 2019 年末全部结清。2019—2021 年，公司非融资性担保当期担保发生额持续增长，年均复合增长 326.29%。2021 年，公司非融资性担保当期担保发生额为 82.14 亿元，同比增长 130.55%，主要系投标保函业务贡献；截至 2021 年末，公司非融资性担保期末担保余额 24.67 亿元，其中投标担保 21.48 亿元，诉讼保全担保 1.78 亿元，收益保证担保 1.00 亿元，履约担保 0.40 亿元。

2022 年 1—6 月，公司非融资性担保当期担保发生额为 31.41 亿元，同比下降 19.35%，主要是收益保证保函等业务当期规模下降所致；截至 2022 年 6 月末，公司非融资性担保期末担保余额 21.60 亿元，较上年末有所下降，其中投标担保 18.47 亿元，诉讼保全担保 1.78 亿元，履约担保 1.12 亿元。

3. 投资业务

随着监管政策逐步趋严，公司调整投资业务结构，增加对债券及信托类资产的投入，总

体信用风险可控。

公司利用自有闲置资金主要投资债券类资产、信托计划和收益凭证等。2019—2021 年，公司根据《融资担保公司资产比例管理办法》主动调整 I、II、III 级资产的比例，减少对高风险资产的投资，增加对重庆地区城投债券类及底层为经公司担保产品的信托资产的投资。截至 2021 年末，公司金融投资资产总计 27.02 亿元，占总资产比例为 40.61%，其中信托类资产账面价值 12.18 亿元，债券类资产 9.18 亿元，收益凭证 4.00 亿元，受让债权 1.09 亿元，权益投资等金融投资资产占比很小。

公司委托贷款业务主要为帮助客户解决短期资金使用问题，以 1 年以内的短期贷款为主。近年来，公司为控制风险，该业务规模保持很低水平。截至 2022 年 6 月末，公司委托贷款余额为 146 万元，已计提减值准备 73 万元，业务规模很小。

截至 2022 年 6 月末，公司金融投资资产 25.84 亿元，较上年末微幅下降，结构较上年末变动不大；不存在违约情况。

4. 主要子公司业务

公司主要通过子公司从事投资、保理等业务，以提升综合化经营水平；但子公司对公司收入、利润贡献度低。

公司于 2014 年设立全资子公司信惠投资，初始注册资本为 1 亿元。信惠投资是公司为帮助客户解决融资难、融资慢、融资贵等系列问题，利用与国内地方资产交易所平台的合作与联系，对接互联网金融平台渠道，协助客户提升融资效率和降低融资成本，同时拓宽公司收入来源而设立的全资子公司。信惠投资主要经营范围为企业利用自有资金从事对外投资业务、投资管理、资产管理（均不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货等金融业务）；企业资产重组、并购；企业管理咨询；企业营销策划；供应链管理及配套服务；经济信息咨询。2015 年 8 月，信惠投资出资 1000 万元设立全资子公司深圳诚本财富管理有限公司，

协助公司进行投资等业务拓展。2017 年 12 月，信惠投资出资 1.00 亿元，发起设立子公司信惠商业保理有限公司，在保理业务领域与公司展开进一步业务合作，丰富了公司担保业务及金融服务产品种类，同时，公司也对信惠商业保理有限公司的部分保理业务提供了担保，目前担保规模在 1.30 亿元左右。截至 2021 年末，信惠投资合并资产总额 3.09 亿元，所有者权益 1.17 亿元；2021 年，信惠投资实现营业收入 0.12 亿元，净利润为 0.003 亿元。

2020 年 4 月，公司出资设立两江科技，公司持有股权比例为 90%，拥有实际控制权。故该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。两江科技主要为公司数字科技类业务提供支撑，为公司风控模型的构建、金融产品的开发、科技输出等工作提供技术支持。截至 2021 年末，两江科技资产总额 0.77 亿元，所有者权益 0.52 亿元；2021 年，两江科技实现营业收入 0.51 亿元，净利润为 0.01 亿元。

5. 未来发展

公司坚持以担保为主业，注重支持实体经济发展及金融科技系统建设，战略发展策略稳健，与国家宏观金融政策相契合，具有较强的可实施性，但目前宏观经济下行压力增加，仍需对公司后续代偿情况保持关注。

经过近年来的实践，公司积累了较为丰富的担保业务运营及风险管理的经验，逐步形成了一定的市场影响力。未来，公司将以“顺应趋势、增强优势、补齐短板、巩固成果”为工作思路，推动公司各项业务的稳健发展。

一方面，公司将顺应数字经济趋势，把握金融科技发展和应用机遇，不断完善金融科技战略，重点围绕资金、场景和风控三个方面，培育和巩固金融科技核心竞争力，促进资金渠道进一步丰富，深入挖掘真实业务场景，加强风险防范和管控，并顺应国家政策导向，把握财政资金和专项债“补短板”“新基建”契机，挖掘重点行业业务机会。另一方面，公司将增强优势、补齐短板，在经济下行压力持续存在，未来代偿压

力增加环境下，明确发展目标、商业模式、风控模式、盈利模式，明晰发展步骤及保障措施，加大设备、系统、人力资源投入，完善金融科技运营平台和大数据风控系统建设，并建立适应新业务发展的风险评审机制，加强新业务研究，充分识别风险，确保创新业务稳步拓展，提升公司各项业务的核心竞争力。

七、风险管理分析

1. 风险管理体系

公司构建了较为完善的风险管理体系，业务操作流程清晰，根据不同担保业务种类制定了相应的风险管理制度及措施手段，担保业务风险管理水平持续提升。

(1) 项目受理及项目调查

公司担保业务受理的流程为：客户向公司提出授信申请并提交所需资料，公司业务部门对项目进行初步判断；经业务部门负责人同意后，将项目资料提交至风险管理部，风险管理部负责人指派风险经理参与项目现场调查。

公司重视对项目的现场调查工作，项目调查强调实行业务部门双人作业制度，并根据需要决定是否由经营管理层相关人员进场调查。客户经理和风险经理根据各自岗位职责对项目资料进行分析，分别出具《授信项目调查报告》和《授信项目风险审核报告》，提交相关部门负责人。

(2) 项目审核及评审

风险经理在完成现场调查并收到业务部门提交的相关资料后，对项目进行初审，撰写项目风险审核报告并提交风险管理部负责人；风险管理部负责人审核通过后报分管风险管理部副总经理审核后提交总经理，由总经理就是否提交项目评审会给出审批意见。

公司风险控制委员会通过召开项目评审会的方式对提交上会项目进行评审。项目评审会评委共 7 人，由公司经营管理层高管、风险管理部负责人或指定人员组成，至少 6 名评委参会方可召开评审会，其中经营管理层高管评委不得少于 4 人，评审会 5 名以上（含 5 名）评

审委员同意的项目，会议结果为同意，否则为不同意。所有项目均需进入项目评审会进行评审，分公司暂不具备项目审批权限。参加项目评审会的其他人员还包括风险控制委员会评委、风险控制委员会秘书、分管业务副总经理、业务部门负责人、客户经理和风险经理等。风险控制委员会主任（董事长）对评审通过的项目可行使一票否决权，否决的项目可由相关项目人员申请进行复议。

（3）保后、代偿及追偿处置管理

客户经理定期进行授信后检查，正常类项目中非国有控股项目按季进行现场检查；国有控股类项目至少半年进行一次现场检查，由 A、B 角客户经理采用现场检查方式对借款人进行定期检查。对于授信金额 1.00 亿元以上的非债券类项目，要求副总经理或以上职级人员原则上至少每年完成一次现场检查；债券类业务进入本息还款期后业务部门副总经理或总经理应至少每年参与现场检查一次。客户经理按季完成《项目授信后检查报告》，报业务部门负责人审核后上报分管业务副总经理审批。

公司经营管理层视需求召开高层级风险处置会议，研究在保项目的预警、代偿、追偿、保全等事宜。公司设定了详细的风险预警情形。对出现风险预警信号的项目，业务部门加强项目的调查跟踪，并及时拟定风险化解、处置和资产保全方案。对贷款银行要求代偿的项目，公司业务部门进行初步审查，审查结果经业务部门负责人审核后提交风险管理部进行复核，复核后分别报送公司分管业务和风险的公司领导，并提交风险处置会议审批。

（4）反担保管理

公司制定了反担保管理办法。公司通常采用组合反担保方案，以提高违约成本和控制担保风险。公司对保证、抵押及质押担保方式提出了明确要求，界定了合格抵质押物的范围，并就抵质押流程、价值认定等方面进行了规定。公司目前采取的反担保措施主要包括：财产抵押、动产质押、权利质押、个人信用保证、第三方信用保证、退税款质押、有价证券质押、应收账款质

押、存货质押、保证金质押等，较为有力的反担保措施对缓释担保风险起到了积极作用。

此外，针对直接融资担保业务，公司制定了资本市场授信业务操作指引（暂行），明确了企业债、公司债等直接融资产品担保业务的准入条件，将目标客户定位于主体评级为 AA⁻及以上的企业，制定了相应的参考定价，同时规范了业务操作流程。鉴于直接融资产品具有种类较多和创新速度快等特点，公司在直接融资担保业务开展中逐步完善相应制度建设，对于创新业务及时编撰相关业务指导及风险管理措施，从而降低创新业务所面临的相关业务风险。公司非融资担保业务以诉讼保全担保、履约担保为主。针对履约担保业务，公司制定了履约担保业务指导制度，为履约担保业务的管理和风险控制提供了制度依据。

2. 担保业务组合分析

截至2022年6月末，公司担保业务区域、客户和行业集中度均属于较高水平，在当前监管规范日趋严格的环境下可能会面临一定的整改压力。

从区域分布来看，公司直接担保业务主要集中在重庆地区，金融产品担保业务分布较为分散。截至 2022 年 6 月末，重庆地区占总担保业务期末余额的比例为 51.46%，区域集中度较高。

表 4 截至 2022 年 6 月末公司担保业务区域集中度
(单位: 亿元、%)

地区	期末担保余额	占比
重庆	174.67	51.46
安徽	6.42	1.89
福建	6.04	1.78
贵州	0.89	0.26
河南	9.52	2.80
湖北	19.20	5.66
湖南	15.97	4.70
江苏	3.60	1.06
江西	18.24	5.37
山东	44.32	13.06
深圳	0.09	0.03

四川	20.41	6.01
天津	0.91	0.27
云南	7.45	2.19
浙江	11.74	3.46
合计	339.46	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户分布来看，公司存量政府融资平台企业债券担保规模较大，单一客户集中度处于较高水平。截至 2022 年 6 月末，公司担保业务单一最大客户担保余额为 8.00 亿元，监管口径单一最大客户集中度为 8.50%，单一最大客户集中度较高。公司债券担保业务的合作对象虽主要为地方政府融资平台，在监管政策约束平台债务的背景下，仍需对各平台具体的风险水平保持关注。

表 5 监管口径公司担保业务客户集中度（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
单一最大客户债券担保余额	10.00	10.00	9.20	8.00
前五大客户担保余额	48.40	42.00	36.72	33.84
单一最大客户集中度	9.60	9.30	8.80	8.50

表 6 截至 2022 年 6 月末公司担保业务期限分布情况（单位：户、笔、亿元）

项目	1 年内	1~2 年	2 年以上
担保户数	869949	7	60
担保笔数	1861248	9	61
期末担保业务余额	138.23	9.89	191.34

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 担保业务代偿情况

近年来，公司当期担保代偿率呈下降趋势，担保业务资产质量有所优化。但应收代偿款存量规模较大，仍需关注后续回收情况。

公司在借鉴银行信贷资产五级分类的基础上制定了授信业务五级分类管理办法，定期对授信资产进行风险分类，加强保后风险管控。2019 年末，公司在保业务中不良类资产占比在很低水平，2020 及 2021 年末，公司在保业务中无不良类资产，关注类资产较上年末减少至 5.68 亿元，主要系某平台公司债券担保项目的

单一关联方集中度	9.60	9.30	8.80	8.50
----------	------	------	------	------

注：2019 年以来公司单一最大客户均为债券担保客户，且均为 2017 年 10 月 1 日前出具担保函的项目，集中度符合过往监管要求。根据最新《融资担保公司监督管理条例》，同一担保人包括债券担保在内的担保责任余额不得超过净资产的 10.00%，该《条例》自 2017 年 10 月 1 日起实施。经公司与重庆市监管部门沟通，监管口径单一最大客户集中度分子中单一最大客户担保余额取自单一最大贷款担保余额。

资料来源：公司提供，联合资信整理

从行业分布来看，截至 2022 年 6 月末，公司融资类担保业务行业分布方面，以租赁和商务服务业为主（城投类企业），占融资类担保责任余额的比例为 60.76%。其他四大行业分别为建筑业（占 10.77%）、批发和零售业（占 3.64%）、交通运输、仓储和邮政业（占 2.55%）和制造业（占 2.14%），行业集中度较高。

从公司担保业务项目期限分布来看，受期限较短的金融科技类批量化贷款产品担保业务规模增长的影响，加之部分直接融资担保的债券进入解保期，公司短期融资担保余额占比呈大幅上升趋势。截至 2022 年 6 月末，公司融资担保业务期限在 1 年以内的业务余额占比 40.72%，1~2 年的业务余额占比为 2.91%；2 年及以上的项目占担保业务余额的 56.37%。

抵押物存在问题需进行整改，随着该项目抵押物更换，相关资产调回正常类所致。

近年来，公司一方面持续加强担保业务风险管控，建立并完善风险管理模型，优化保前调查流程及精细化水平；另一方面，公司集中力量加快清收回款，全力保障追偿效果，并开辟交易所债权转让、地方政府谈判等多元化清收路径，多角度提高追偿效率。截至 2022 年 6 月末，公司累计代偿回收率为 48.86%，回收情况良好。2019—2021 年，公司当期担保代偿金额逐年增加，随着担保业务发生额的增长，当期担保代偿

率波动下降，2021 年当期担保代偿金额为 3.71 亿元，新增代偿主要来自于线上批量贷款担保业务，主要系受宏观经济影响；担保业务当期担保代偿率为 0.62%，处于较好水平；累计担保代偿率亦逐年下降，截至 2021 年末降至 1.36%。2019—2021 年末，公司应收代偿款波动下降，年均复合下降 3.14%，截至 2021 年末，公司应

收代偿款账面金额 8.90 亿元，账面价值 3.92 亿元，主要来自于线上担保业务。

截至 2022 年 6 月末，公司风险控制能力保持较好水平，关注类资产占比较上年末下降 0.47 个百分点，在保业务中仍无不良资产，累计担保代偿率下降至 1.28%。

表 7 公司在保业务风险分类及担保代偿情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月末
正常	97.14	95.91	98.42	98.89
关注	2.77	4.09	1.58	1.11
次级	0.09	--	--	--
可疑	--	--	--	--
损失	--	--	--	--
合计	100.00	100.00	100.00	100.00
不良在保率	0.09	0.00	0.00	0.00
当期担保代偿金额	1.30	1.46	3.71	2.33
当期担保代偿率	1.63	0.41	0.62	0.81
期末累计代偿金额	16.90	18.36	22.07	24.40
累计担保代偿率	2.54	1.79	1.36	1.28
累计代偿回收率	52.18	57.90	53.81	48.86

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年合并财务报表和2022年上半年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对2019—2021年合并财务报表进行了审计并出具了无保留意见的审计报告，2022年1—6月财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2020年4月，公司将新出资设立的子公司两江科技纳入合并范围，2021年及2022年6月末公司合并范围未发生变更。整体看，公司新增子公司对整体财务数据影响较小，财务数据可比性较强。

公司自2020年1月1日起执行财政部于2019年度颁布的《企业会计准则解释第13号》，以上会计政策变更均采用未来适用法处理。公司于2021年1月1日起执行《企业会计准则第37号—金融工具列报（2017年修订）》（财会〔2017〕14号）等新金融工具准则，对可比期间信息不予调整。本报告中2020年数据取自2021年审计报告

上年年末数，2019年数据取自2020年审计报告上年年末数。

截至2021年末，公司资产总额66.52亿元，其中货币资金22.77亿元；负债总额25.84亿元，其中担保赔偿准备金和未到期担保责任准备金合计19.82亿元；所有者权益40.68亿元；担保余额360.21亿元，担保责任余额311.17亿元。2021年，公司实现营业收入8.53亿元，其中担保业务收入6.80亿元，利润总额3.26亿元；现金及现金等价物净增加额-1.51亿元。

截至2022年6月末，公司资产总额67.93亿元，其中货币资金22.37亿元；负债总额26.22亿元，其中担保赔偿准备金和未到期担保责任准备金合计20.83亿元；所有者权益41.72亿元；期末担保余额339.46亿元，期末担保责任余额291.04亿元。2022年1—6月，公司实现营业收入3.68亿元，其中担保业务收入3.01亿元，利润总额1.24亿元；现金及现金等价物净增加额-0.26亿元。

2. 资本结构

2019年以来，公司所有者权益规模小幅增长，主要依靠利润滚存所致，权益稳定性很高；负债以担保赔偿准备金为主，实际负债水平较低。

2019—2021年末，公司所有者权益年均复合增长5.25%，主要系利润留存所致。截至2021年末，公司所有者权益40.68亿元，较上年末增长6.03%，其中，实收资本30.00亿元，占所有者权益比重为73.74%；所有者权益中归属于母公司所有者权益占比99.87%，所有者权益稳定性很高。公司近三年现金分红规模均为0.45亿

元，2021年，公司对全部股东分红额占当年净利润的比例为16.30%，利润留存对股东权益的补充效果较好。

负债方面，2019—2021年末，公司负债总额持续小幅增加，年均复合增长1.68%，主要是担保准备金计提增加所致。截至2021年末，公司负债合计25.84亿元，较上年末基本持平。公司负债以担保赔偿准备金、预收担保费、存入保证金和短期借款为主。2019—2021年末，公司实际资产负债率持续下降，截至2021年末，公司实际资产负债率9.05%，处于较低水平。

表8 公司负债结构（单位：亿元、%）

项目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1.69	6.77	0.70	2.76	0.83	3.22	0.99	3.77
存入保证金	1.57	6.29	1.62	6.42	1.32	5.10	1.50	5.73
预收担保费	4.09	16.37	2.84	11.21	1.98	7.68	1.56	5.94
担保赔偿准备金	15.66	62.64	18.58	73.35	19.82	76.71	20.83	79.46
其他类负债	1.98	7.93	1.59	6.26	1.89	7.29	1.34	5.10
负债合计	25.00	100.00	25.33	100.00	25.84	100.00	26.22	100.00
实际资产负债率	15.13		10.59		9.05		7.93	

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

近年来，受担保业务规模增长的影响，为应对在保业务风险水平的上升，出于审慎考虑，公司加大担保赔偿准备金计提力度，提高准备金计提比例。2019—2021年末，公司担保赔偿准备金和未到期责任准备金之和持续增加，年均复合增长12.52%。截至2021年末，公司担保赔偿准备金19.82亿元，较上年末增长6.70%。

2019—2021年末，公司短期借款主要为质押借款，年均复合下降29.84%，主要是保理子公司借款减少所致。截至2021年末，公司短期借款0.83亿元。

截至2022年6月末，公司所有者权益和负债结构较上年末变动较小，所有者权益和负债

总额分别为41.72亿元和26.22亿元，较上年末分别增长2.54%和1.46%，均变动不大；公司实际资产负债率进一步下降至7.93%。

3. 资产质量

近年来，公司资产规模持续上升，以货币资金和金融投资为主，资产质量较好。

2019—2021年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长3.82%。截至2021年末，公司资产总额66.52亿元，较上年末增长4.43%，主要系货币资金及债权投资增长所致。公司资产主要由货币资金和金融投资构成。

表9 公司资产结构（单位：亿元、%）

项目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	25.16	40.76	20.98	32.93	22.77	34.23	22.37	32.93

存出保证金	2.26	3.67	5.08	7.97	5.22	7.85	5.39	7.94
金融投资（口径一）	21.92	35.51	--	--	--	--	--	--
其中：委托贷款	0.02	0.03	--	--	--	--	--	--
持有至到期投资	16.11	26.11	--	--	--	--	--	--
可供出售金融资产	2.86	4.64	--	--	--	--	--	--
买入返售金融资产	2.00	3.24	--	--	--	--	--	--
金融投资（口径二）	--	--	25.19	39.55	27.02	40.61	25.84	38.03
其中：交易性金融资产	--	--	0.05	0.08	0.05	0.07	0.05	0.07
债权投资	--	--	24.62	38.65	26.45	39.76	25.27	37.19
其他权益工具投资	--	--	0.52	0.82	0.52	0.78	0.52	0.77
应收代偿款	4.17	6.76	3.44	5.40	3.92	5.89	5.54	8.16
应收保理款	3.42	5.53	1.47	2.31	1.53	2.30	2.31	3.40
其他类资产	4.79	7.77	7.54	11.84	6.06	9.12	6.48	9.54
合计	61.72	100.00	63.70	100.00	66.52	100.00	67.93	100.00

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，公司按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2022 年 6 月末，公司 I、II、III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为 43.81%、28.53% 和 27.66%，各类资产的占比符合监管要求，但其中 I、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后的比例仅略高于监管标准，后续需关注公司三级资产配置情况。

近年来，为保证三级资产配比达标，公司加大银行存款等货币资金配置力度，并逐步压缩委托贷款等投资资产投放规模，资产结构进一步优化。2019—2021 年末，公司货币资金变动较小，年均复合下降 4.86%；截至 2021 年末，公司货币资金 22.77 亿元，主要以银行存款为主，其中因质押原因而受限的货币资金余额 7.46 亿元，受限比例 32.76%，受限比例较高，主要系公司开展存单担保业务所致。

截至 2021 年末，公司金融投资资产以债权投资为主。2019—2021 年，公司逐步压缩资管计划等投资资产配置，增加对债券类及信托的投资，投资资产规模持续增长。截至 2021 年末，公司金融投资资产余额 27.02 亿元，占资产总额的 40.61%，其中，债券类投资 9.18 亿元，以配置的金融债及地方政府债券为主；信托计划 12.18 亿元，多为重庆地区政府平台公司为偿债主体的信托贷款。截至 2021 年末，公司金融投资资产未发生逾期及违约情况，共计提减值

0.11 亿元。

2019—2021 年末，公司应收代偿款先减后增，总体基本持平。截至 2021 年末，公司应收代偿款账面余额 8.90 亿元，计提坏账准备比例 56.00%，账面价值 3.92 亿元，均较上年末有所增长，公司应收代偿款规模较大，后续需关注代偿追回情况。

2019—2021 年末，公司应收保理款呈波动减少趋势，年均复合减少 33.03%。公司保理业务均由子公司信惠投资下属信惠商业保理有限公司承接，截至 2021 年末，公司应收保理款 1.53 亿元，其中 0.31 亿元用于银行质押借款。

公司其他类资产以递延所得税资产、其他资产为主。截至 2021 年末，其他类资产余额 6.06 亿元，占资产总额的 9.12%。其中递延所得税资产 3.80 亿元。

截至 2022 年 6 月末，公司资产总额合计 67.93 亿元，较年初小幅增长 2.12%；其中货币资金和投资资产占比较上年末变动不大。公司投资资产仍以债权投资为主，占总资产比例为 37.19%。

4. 盈利能力

2019—2021 年，随着担保业务投放规模的提升，公司已赚担保费收入持续增加，进而带动营业收入整体呈上升趋势，盈利水平亦有所提高，整体盈利能力很强。2022 年上半年，公

司营业收入同比有所下降，但受提取准备金减少影响，净利润同比略有增长。

随着公司当期担保发生额的增加，2019—2021 年，公司营业收入年均复合增长 23.27%，主要系当期担保发生额增长引起的已赚担保费

增长所致。受公司采用新金融工具准则的影响，债券、信托计划等投资资产持有收益划入利息收入，公司投资收益呈下降趋势，年均复合下降 78.22%。

表 10 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入	5.61	6.94	8.53	3.68
其中：已赚担保费	3.47	5.16	6.80	2.93
利息收入	1.22	1.12	1.62	0.71
投资收益	0.84	0.59	0.04	0.02
营业支出	3.50	4.45	5.25	2.44
其中：提取担保赔偿准备金	2.16	2.93	3.11	1.66
业务及管理费	0.92	1.08	1.48	0.42
利息支出/财务费用	0.16	0.12	0.05	0.02
资产减值损失	0.00	-0.01	--	--
利润总额	2.06	2.40	3.26	1.24
净利润	1.74	2.03	2.76	1.03
总资产收益率	2.95	3.24	4.24	3.07
净资产收益率	4.83	5.40	6.98	5.01

注：2022 年半年度数据未经审计，相关指标未年化
资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司营业支出主要由提取担保赔偿准备、业务及管理费、财务费用、资产减值损失等构成。随着担保业务规模扩大，公司提取担保赔偿准备金规模呈增长趋势。2021 年，公司营业支出 5.25 亿元。其中提取担保赔偿准备金 3.11 亿元，占比 59.16%；业务及管理费 1.48 亿元，占比 28.26%。

2019—2021 年，公司利润总额持续增长，

主要盈利指标逐年提升，盈利能力有所增强，公司利润总额年均复合增长 25.69%；2021 年，公司利润总额 3.26 亿元，实现净利润 2.76 亿元，分别较 2020 年增长 35.37%和 36.02%。

2019—2021 年，公司总资产收益率、净资产收益率均持续上升，盈利能力有所提升。

与同行业企业相比，公司盈利指标均优于样本平均值，盈利能力很强。

表 11 同行业 2021 年财务指标比较（单位：%）

项目	净资产收益率	总资产收益率
湖北省融资担保集团有限责任公司	6.03	4.80
江苏省信用再担保集团有限公司	4.90	2.96
重庆兴农融资担保集团有限公司	2.19	1.13
上述样本企业平均值	4.37	2.96
重庆进出口担保	6.98	4.24

资料来源：公司审计报告、Wind 公开资料，联合资信整理

2022 年 1—6 月，受金融产品担保业务规模同比有所下降影响，公司营业收入 3.68 亿元，同比下降 11.24%，净利润 1.03 亿元，同比增长 2.93%，净利润增长主要系公司营业支出下降所

致。

5. 资本充足率及代偿能力

2019—2021 年末，公司净资产和净资本规

模均呈上升趋势，同期，公司净资本担保倍数波动下降，但仍属较高水平；公司整体资本充足性尚可、代偿能力很强。

公司面临的风险主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，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。

根据公司年末的资产状况，联合资信估算出公司 2019—2021 年净资本余额持续增长，年均复合增长 7.38%，2021 年末公司净资本余额为 38.16 亿元，公司净资本/净资产比率为 93.79%，处于较高水平。

2019—2021 年末，公司净资本担保倍数波动下降。截至 2021 年末，公司净资本担保倍数为 8.79 倍，受净资本规模增长影响，资本充足性有所提高。

联合资信根据公司的担保业务类别与风险特点、责任承担方式以及履行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价值的覆盖程度。经联合资信估算，2019—2021 年末，公司净资本覆盖率持续下降。截至 2021 年末，公司净资本覆盖率为 113.63%，净资本对担保业务组合风险价值的覆盖仍处于较好水平。

近年来，公司担保代偿准备金率有所波动，主要系公司当期担保代偿金额增长所致，2021 年代偿准备金率为 16.88%；担保准备金对代偿的保障水平有待提升。

表 12 公司资本充足性和偿债能力

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
期末融资担保责任余额（亿元）（折算前口径）	320.62	314.81	335.54
净资产（亿元）	36.72	38.37	40.68
净资本（亿元）	33.09	36.51	38.16
融资性担保放大倍数（母公司口径）（倍）	8.20	7.70	7.80
净资本担保倍数（倍）	9.69	8.62	8.79
净资本/净资产比率（%）	90.12	95.14	93.79
净资本覆盖率（%）	124.03	119.06	113.63
代偿准备金率（%）	7.48	7.13	16.88

注：1. 公司融资性担保放大倍数系公司报送监管口径；2. 联合资信于 2022 年调整了净资本的计算方式，所有净资本及涉及净资本指标均为联合资信通过内部模型测算，并对公司往期净资本测算情况做出了追溯调整
资料来源：公司财务报告及公司提供资料，联合资信整理

6. 或有事项

截至 2022 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

公司控股股东为渝富控股，具有很强的综合竞争力，能在资金、业务等方面给予公司较大支持。

公司控股股东渝富控股成立于 2016 年 8 月，为大型国有独资公司和国有资产授权经营单位，直属重庆市国资委。自成立以来，渝富控股主要

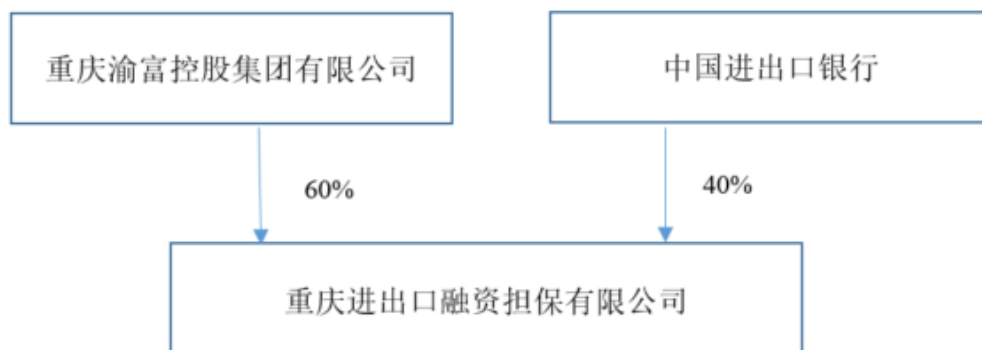
从事金融领域、战略新兴产业领域和其他有投资价值领域的资本运营，其通过对实体产业和金融领域进行战略投资，先后设立和参股多家企业。截至 2021 年末，渝富控股实收资本 168.00 亿元，资产总额 2343.82 亿元；2021 年，渝富控股营业收入 145.50 亿元，净利润 40.61 亿元，涉及投资、担保、租赁、土地开发、农产品等领域。

公司作为渝富控股的重要控股子公司之一，历史上受到股东方多次增资，股东渝富控股和中国进出口银行有能力和意愿在资本补充、业务指导等方面给予支持。

十、结论

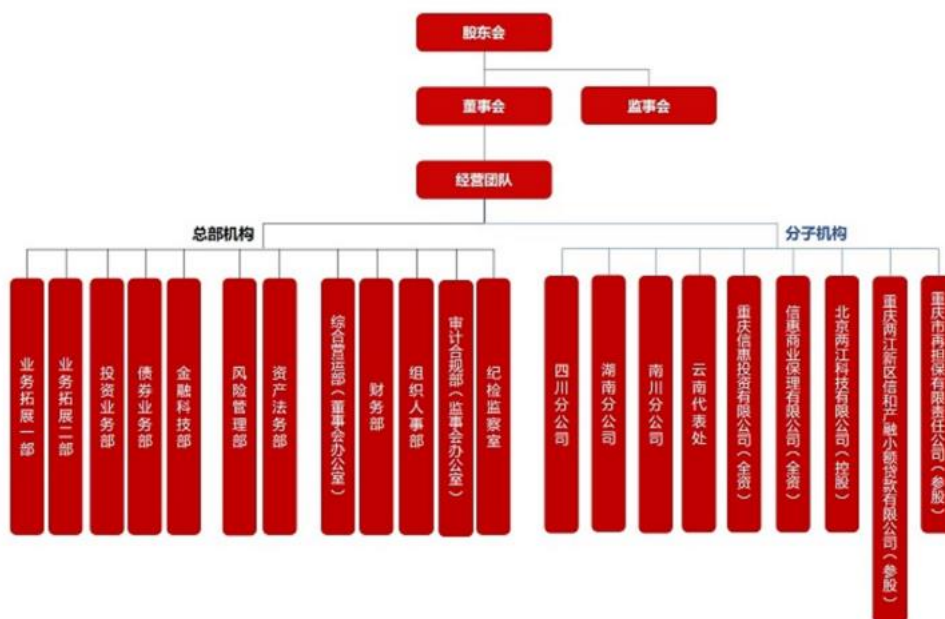
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 6 月末重庆进出口融资担保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 6 月末重庆进出口融资担保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
财务及业务数据				
资产总额（亿元）	61.72	63.70	66.52	67.93
所有者权益（亿元）	36.72	38.37	40.68	41.72
净资本（亿元）	33.09	36.51	38.16	/
营业收入（亿元）	5.61	6.94	8.53	3.68
利润总额（亿元）	2.06	2.40	3.26	1.24
期末融资担保责任余额（亿元）	300.93	290.28	311.17	291.04
财务及业务指标				
实际资产负债率（%）	15.13	10.59	9.05	7.93
总资产收益率（%）	2.95	3.24	4.24	3.07
净资产收益率（%）	4.83	5.40	6.98	5.01
监管口径单一客户集中度（%）	9.60	9.30	8.80	8.50
融资性担保放大倍数（倍）	8.20	7.70	7.80	7.10
净资本担保倍数（倍）	9.69	8.62	8.79	/
净资本/净资产比率（%）	90.12	95.14	93.79	/
净资本覆盖率（%）	124.03	119.06	113.63	/
代偿准备金率（%）	7.48	7.13	16.88	10.14
累计担保代偿率（%）	2.54	1.79	1.36	1.28
当期担保代偿率（%）	1.63	0.41	0.62	0.81

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	期末担保责任余额/净资产
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 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 重庆进出口融资担保有限公司 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，联合资信将在重庆进出口融资担保有限公司（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。

