

江苏省信用再担保集团有限公司

2025 年主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕9300号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏省信用再担保集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定江苏省信用再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

二〇二五年十一月二十日

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

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2025 年 11 月 20 日至 2026 年 11 月 19 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。

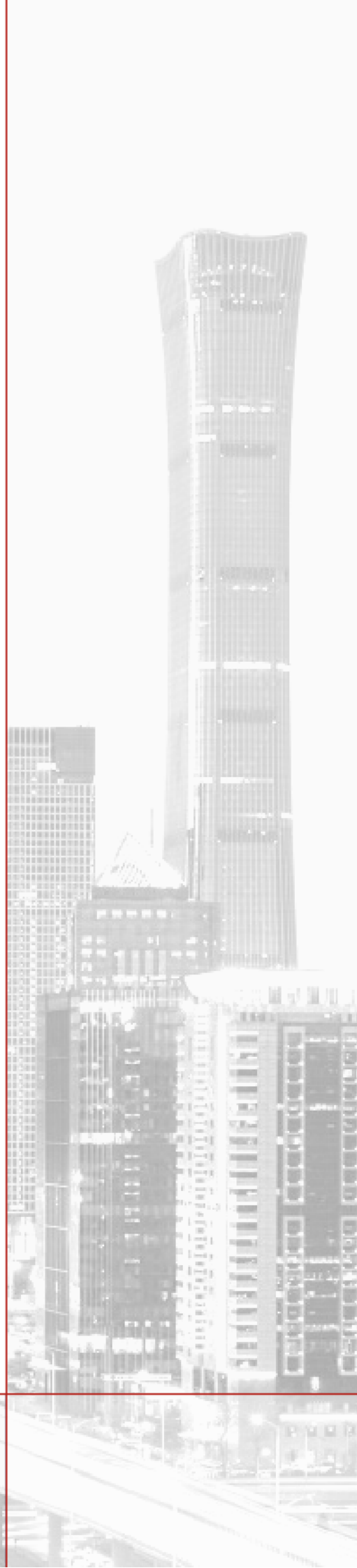
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、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。

八、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。

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。



江苏省信用再担保集团有限公司

2025 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2025/11/20

主体概况 江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2009 年 12 月，截至 2025 年 6 月末，公司注册资本及实收资本为 130.30 亿元，控股股东为江苏省国金投资集团有限公司，实际控制人为江苏省财政厅；公司主营业务为直保和再担保业务。

评级观点 公司作为江苏省财政厅下属担保公司，股东背景很强，在江苏省担保体系中处于核心地位，具有很强的区域竞争优势。公司建立了相对完善的法人治理结构，风险管理体系不断健全和完善；2022 年以来，公司期末在保余额持续增长，担保业务规模很大，公司本部融资性担保放大倍数较高，当期担保代偿率处于较低水平；实际资产负债水平一般，资本实力很强，资本充足性一般，整体代偿能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司所处区域经济发达，其业务政策性强、区域地位突出，能够得到股东和政府的较大支持。

评级展望 未来，随着公司业务的发展和股东的持续支持，公司综合竞争力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：业务规模大幅下降，业务竞争力显著下滑；客户集中度大幅上升，公司风险管理出现明显缺陷；股东支持力度显著下降，区域地位显著弱化。

优势

- **股东和政府的支持力度较大，区域地位显著。**公司实际控制人为江苏省财政厅，在业务发展、资本金补充等方面对公司的支持力度较大；公司在江苏省担保体系中处于核心地位，具有很强区域竞争优势。
- **担保代偿能力极强，资本实力很强。**截至 2024 年末，公司净资产 262.31 亿元，资本金规模位居行业前列，资本实力很强，期末在保余额 1250.24 亿元，公司担保代偿能力极强。
- **公司业务持续发展，盈利能力很强。**2022—2024 年，营业总收入持续增长，公司利润总额和净利润均持续增长，2024 年，利润总额为 18.48 亿元，整体经营状况良好，净资产收益率 6.08%，盈利能力很强。

关注

- **宏观经济波动的背景下，增信机构代偿压力加大。**随着宏观经济及债券市场的持续波动，企业信用风险有所上升，债券增信机构代偿压力加大。
- **公司当期担保代偿额波动增长，区域集中度很高，同时直保业务面临短期集中解保压力。**2022—2024 年，公司当期担保代偿额波动增长，业务主要集中在江苏省区域内，区域集中度很高；直保项目到期期限主要在 1 年以内，有一定的集中解保压力，另外需要关注代偿的回收情况。
- **公司投资资产规模较大，需关注投资资产质量变动情况。**2022—2024 年末，公司投资类资产持续增长，投资类资产以银行理财、结构性存款、委托贷款以及债券投资等为主，规模较大，存在一定的市场风险和信用风险等，需关注投资资产质量变动情况。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

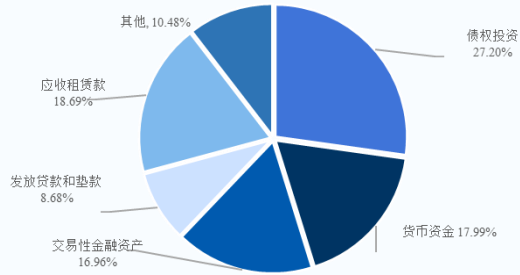
评级方法 融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
			资产质量	3
财务风险	F2	盈利能力	1	
		资本结构		1
		代偿能力		2
		指示评级		aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。				
外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。				
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。				

主要财务数据

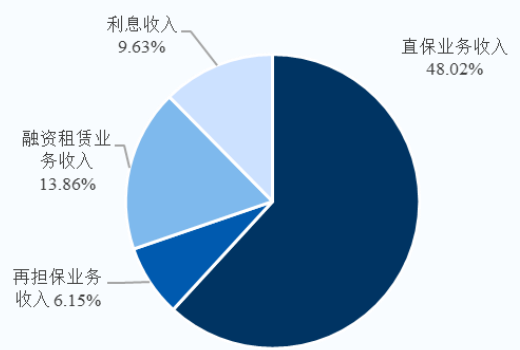
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	
资产总额（亿元）	333.37	355.58	415.75	
所有者权益（亿元）	190.85	209.31	262.31	
货币资金（亿元）	46.23	49.23	74.78	
担保合同准备金（亿元）	36.76	40.07	41.78	
净资本（亿元）	57.44	64.20	113.17	
营业总收入（亿元）	34.82	39.30	40.14	
直接担保业务收入（亿元）	16.40	15.04	19.28	
利润总额（亿元）	12.58	14.65	18.48	
费用收入比（%）	15.23	14.55	15.02	
实际资产负债率（%）	31.72	29.87	26.86	
总资产收益率（%）	3.16	3.55	3.72	
净资产收益率（%）	5.41	6.11	6.08	
单一客户集中度（%）	6.29	4.74	3.79	
期末在保余额（亿元）	1097.71	1189.65	1250.24	
融资性担保放大倍数（倍）	7.61	8.86	6.15	
净资本担保倍数（倍）	34.24	35.09	22.28	
净资本/净资产比率（%）	30.10	30.67	43.14	
净资本覆盖率（%）	36.61	34.26	51.39	
代偿准备金率（%）	11.65	9.58	12.16	
当期担保代偿率（%）	0.32	0.17	0.28	

注：1.本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；
2.期末担保责任余额=期末在保余额-其他机构风险分担金额；3.期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算；4.期末融资性担保责任余额、融资性担保放大倍数、净资本担保倍数、净资本覆盖率
资料来源：公司提供，联合资信整理

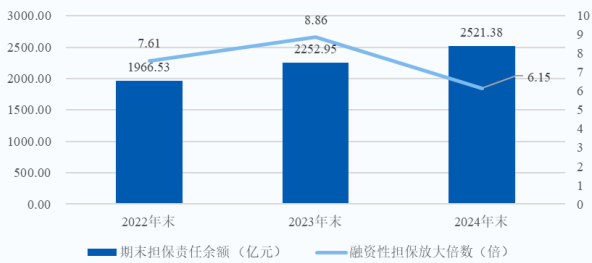
2024 年末公司资产构成



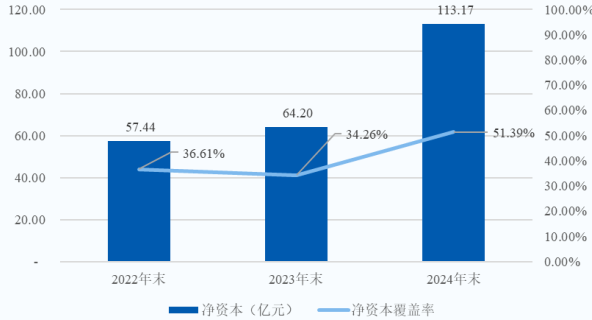
2024 年公司收入构成



公司担保业务开展情况



公司资本充足性情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	期末担保责任余额 （亿元）	融资性担保 放大倍数（倍）	所有者权益 （亿元）	营业收入 （亿元）	实际资产 负债率（%）	净资产 收益率（%）	单一客户 集中度（%）
公司	AAA	2521.38	6.15	262.31	40.14	26.86	6.08	3.79
湖北担保	AAA	763.63	5.37	162.87	16.88	18.69	5.22	9.07
天府信用	AAA	566.04	6.71	85.34	11.45	10.53	9.01	9.14
湖南担保	AAA	549.79	4.96	77.14	8.15	8.33	2.29	7.30

注：湖北担保为湖北省融资担保集团有限责任公司；天府信用为天府信用增进股份有限公司；湖南担保为湖南省融资担保集团有限公司
资料来源：公司提供，联合资信整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/09/03	刘 鹏 潘岳辰	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（打分卡） V4.0.202208	--
AAA/稳定	2021/06/11	贾一晗 刘 嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0201907 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目为非公开项目，评级报告未添加链接
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘 鹏 liupeng@lhratings.com

项目组成员：潘岳辰 panyc@lhratings.com

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

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“公司”）前身为江苏省信用再担保有限公司，是江苏省委、省政府为支持中小企业融资和发展于 2009 年 12 月共同组建的国有控股企业，初始注册资本 30.00 亿元。2019 年 5 月，江苏省人民政府发布《江苏省财政厅关于实行省级国有金融资本集中统一管理的通知》，授权江苏省财政厅履行省级国有金融资本出资人职责，江苏省财政厅接收江苏省人民政府持有的公司全部股权，成为公司第一大股东，此后，公司历经多次增资扩股和利润转增股本，2024 年，原股东以及新增股东合计增资 18.00 亿元，截至 2024 年末，公司注册资本 130.30 亿元。2025 年 5 月江苏省财政厅将所持公司全部股权无偿划转至江苏省国金投资集团有限公司（以下简称“江苏国金”），股权无偿划转后，公司仍为江苏省财政厅直接管理国有金融资本的省属金融企业；截至 2025 年 6 月末，公司注册资本及实收资本为 130.30 亿元，股东均为江苏省内各级地方政府及国有企业，公司股权分散，江苏国金持有公司 24.30% 股权，为公司的控股股东（股权结构详见附件 1-2），江苏国金由江苏省财政厅 100.00% 持股，因此公司实际控制人仍为江苏省财政厅；公司控股股东不存在将公司股权质押的情况。

公司主营业务为直保和再担保业务，其中直保业务主要包含直接融资性担保、间接融资性担保和非融资性担保业务，公司还通过子公司开展小额贷款和融资租赁业务。

截至 2024 年末，公司下设 19 家子公司，规模较大的子公司详见下表；公司组织架构详见附件 1-3。

图表 1 • 截至 2024 年末公司子公司情况（单位：亿元）

主要子公司名称	子公司简称	业务性质	总资产	净资产	净利润	控股比例（%）
江苏省信用融资担保有限责任公司	江苏信用担保	担保	35.79	28.60	0.82	100.00
江苏信保科技小额贷款股份有限公司	信保科技小贷	小额贷款	39.01	11.05	0.43	61.82
江苏省信保融资租赁有限公司	信保租赁	租赁	86.81	16.01	1.55	81.20
江苏省融资再担保有限责任公司	江苏省融资再担保	再担保	67.70	51.33	0.29	90.18

注：控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和；表格列示的子公司占合并口径资产总部、净资产或者净利润尚未达到 30%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司注册地址：南京市建邺区庐山路 246 号金融城 3 号楼；法定代表人：桓恒。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025 年前三季度）》。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

2022 年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。

2022 年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据 Wind 统计，2022—2024 年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。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，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计 2025 年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见[《2025 年担保行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024 年以来，江苏省经济稳步增长，经济指标表现良好，为当地金融行业的发展奠定了较好的基础。

根据《2024 年江苏省国民经济和社会发展统计公报》，2024 年江苏省地区生产总值 137008.0 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.8%。其中，第一产业增加值 5245.2 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 59180.1 亿元，增长 5.5%；第三产业增加值 72582.8 亿元，增长 6.2%。全年三次产业结构比例为 3.8：43.2：53.0。江苏省人均地区生产总值 160694 元。年末江苏省金融机构人民币存款余额 248708.8 亿元，比上年末增长 3.8%，比年初增加 9029.2 亿元。年末金融机构人民币贷款余额 258285.9 亿元，比上年末增长 10.4%，比年初增加 24290.2 亿元。其中，中长期贷款增加 14839.5 亿元，短期贷款增加 6174.9 亿元。

2025 年上半年江苏省实现地区生产总值 66967.8 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.7%。其中，第一产业增加值 1777.6 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 28391.1 亿元，增长 5.5%；第三产业增加值 36799.1 亿元，增长 5.9%。2025 年上半年，江苏省一般公共预算收入完成 5837 亿元，增长 1.1%。截至 2025 年 6 月末，江苏省金融机构本外币贷款余额 28.09 万亿元，同比增长 9.8%；新增贷款 2.09 万亿元，同比多增 1529 亿元；江苏省社会融资规模增量为 2.63 万亿元，同比多增 4344 亿元。

四、规模与竞争力

公司资本实力很强，业务政策性强、业务规模行业排名靠前，在江苏省内具有很强的区域竞争优势，具备很强行业竞争力。

公司成立旨在构建江苏省再担保体系，充分发挥再担保资金的引导作用，加大对中小企业的信贷支持，解决中小企业融资难、贷款难问题，促进江苏省内中小企业持续发展。公司为江苏省资本和业务规模最大的省属再担保公司，在江苏省担保体系中处于核心地位，在全国已成立的省级再担保公司中，公司资本规模位居前列，截至 2024 年末，公司净资产 262.31 亿元，直保业务在保余额 2147.02 亿元、再担保业务在保余额 1250.24 亿元，担保业务规模很大。

2022 年以来，公司加大对地方重点项目、重要产业的支持力度，同时加强“总对总”银担合作，推动直保业务规模持续增长，直保业务规模很大，行业排名靠前。同时，在再担保业务合作担保机构选择方面，公司选取监管评级为 A、B 级的国有优质担保机构、特别是服务“小微”“三农”规模大的机构作为重点合作发展对象，力争实现比例再担保模式优质机构全覆盖；此外，公司已与多家政策性担保机构建立合作关系。公司业务范围覆盖江苏省，具有很强的区域竞争力。

联合资信选取其他省级担保公司进行同业对比。与样本公司相比，公司净资产规模和业务规模处于很高水平，2024 年盈利能力较强。

图表 2 • 2024 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	湖北省融资担保集团有限责任公司	天府信用增进股份有限公司	湖南省融资担保集团有限公司
所有者权益（亿元）	262.31	162.87	85.34	77.14
期末担保责任余额（亿元）	2521.38	763.63	566.04	549.79
净资产收益率（%）	6.08	5.22	9.01	2.29

资料来源：公司提供，联合资信整理

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了相对完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序，管理层具有丰富的企业管理经验。

按照相关法律法规及公司章程规定，公司设立股东会、董事会和监事会。公司党委设书记 1 名，党委书记、董事长原则上由一人担任，党员总裁担任党委副书记并进入董事会。

公司董事会现由 8 名董事组成，其中，7 名由股东会选举产生，其中来自控股股东 3 名董事，1 名为职工董事；公司监事会由 5 名监事组成，3 名由股东会选举产生，2 名为职工监事。

公司实行董事会领导下的总裁负责制，公司设总裁 1 名，负责公司日常经营管理工作，由董事会聘任。

公司董事长桓恒，男，汉族，1977 年 4 月生，研究生学历，博士学位，曾任江苏省常州市人民政府副市长、党组成员，紫金财产保险股份有限公司总裁、党委副书记，自 2024 年 12 月起任公司董事长、党委书记。

公司总裁王松奇，男，汉族，1969 年 7 月生，大学学历，理学学士、法学学士，高级经济师，曾任江苏省国信集团有限公司审计与法律事务部副总经理、党委组织部部长、人力资源部总经理、党委委员、副总经理、党委副书记、董事等，自 2022 年 12 月起任公司党委副书记、总裁、董事。

2 内部控制水平

公司建立了规范的管理制度，各职能部门职责明确，内部控制制度健全。

公司出台了各项内控管理制度，主要包括担保与投资业务管理制度、行政管理制度、人力资源管理制度、财务管理制度等，不断完善内控管理体系。公司为加强其资金业务的管理，进一步规范公司资金业务操作，保证资金合理运用和及时调拨，有效防范资金结算风险，健全公司资金管理内控机制，制订了《江苏省信用再担保集团有限公司资金支付审批管理办法》。公司资金业务实行集中管理的原则，根据业务发展的需要，对外统一筹资，统一负债；对内所有资金由公司管理，由计划财务部按照授权规定，有计划统一调拨使用。同时，针对公司各类担保、再担保业务，公司制定了《江苏省信用再担保集团有限公司保费管理办法》，进一步规范公司保费管理。

公司下设各分公司主要承担直保、再担保业务的调研、拓展、保后监督及投资项目的前期调研、推荐工作。公司再担保业务部主要承担江苏省再担保体系的组织推动、渠道建设、产品开发、业务指导等职能。区域金融部主要负责省内国有企业承接的重点区域规划以及重大项目融资担保的落地实施，承担业务的组织推动、立项审核、渠道建设、产品开发、业务指导等职能。产业金融部主要负责旅游、绿色等省级重点领域和重点产业融资担保的落地实施，承担业务的组织推动、立项审核、渠道建设、产品开发、业务指导，以及其他创新类担保业务等职能。惠普金融部主要为小微企业、“三农”、创新创业群体等提供产品类融资担保服务，负责业务的发展推动、市场营销、机构合作、产品研发、项目落地等职能。资金运营部主要承担 I 级资产以外的债权类资产业务的组织推动、立项审核、业务办理、渠道建设等职能。风险管理部主要负责全面风险管理、内部控制、业务合规及法律事务等。计划财务部主要承担财务管理、会计核算、年度经营指标考核分解与跟踪推进、经营业务数据统计、对外融资管理、I 级资产的投资（包括对子公司资金拆借）等职能。

公司于每年年末向江苏省财政厅填报企业经营情况、财务数据等相关材料，并通过江苏省经济和信息化委员会向国家工信部报送经营情况汇报材料。在业务层面，“小微贷”产品是江苏省财政厅牵头，在整合优化原“小微创业贷”“苏微贷”的基础上，联合省内多家银行和公司共同推出的一款政银担产品，重点服务于江苏省普惠金融发展，无需抵质押物，实行优惠费率，主要为符合条件的小微企业提供低成本、低门槛、高效率的金融服务。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，公司营业总收入持续增长，收入构成以担保收入和租赁收入为主，利息收入对营业总收入形成较好补充，整体经营情况良好。

2022—2024 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 7.38%，2023 年，公司营业总收入同比增长 12.88%，主要系再担保业务在保余额及租赁资产规模增长带动相应业务收入增长以及其他收入增长等综合所致，2024 年营业总收入同比增长 2.14%，主要系直保业务收入同比增长所致。

图表 3 • 公司营业总收入构成情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
直保业务收入	16.40	47.10	15.04	38.27	19.28	48.02
再担保业务收入	1.52	4.37	2.57	6.54	2.47	6.15
融资租赁业务收入	4.65	13.35	5.04	12.82	5.56	13.86
利息收入	3.24	9.30	3.77	9.59	3.86	9.63
其他类	9.01	25.88	12.88	32.77	8.97	22.35
营业总收入	34.82	100.00	39.30	100.00	40.14	100.00

注：2023 年再担保业务规模增加及计费方式由趸收改为按天计费
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司营业总收入由直保业务收入、再担保业务收入、融资租赁业务收入、利息收入和其他类收入构成。

2022—2024 年，公司直保业务收入波动增长，年均复合增长 8.43%，2023 年，直保业务收入同比下降 8.29%，主要系新增项目为费率较低的地方国有企业及普惠项目，2024 年，直保业务收入同比增长 28.19%，主要系当期新增担保额较大。

2022—2024 年，公司再担保业务收入波动增长，年均复合增长 27.48%，2023 年再担保业务收入同比增长 69.08%，主要系 2022 年受到卫生事件影响，费用有所减免，2024 年，再担保业务收入同比小幅下降 3.89%。

2022—2024 年，受益于租赁资产规模的持续增长，融资租赁业务收入持续增长，年均复合增长 9.35%。

2022—2024 年，随着委托贷款、信托产品投资、子公司的小额贷款的规模增长，利息收入持续增长，年均复合增长 9.15%。

2022—2024 年，其他类收入波动下降，年均复合下降 0.22%，2023 年，其他类收入同比增长 42.95%，主要系资金运营收入、咨询及管理费等增长所致，2024 年，其他类收入同比下降 30.36%，主要系咨询及管理费下降以及再担保业务补偿收入计入营业成本-担保赔偿支出等综合因素导致。

2 业务经营分析

（1）再担保业务

2022—2024 年末，受比例再担保业务快速发展影响，公司再担保业务规模持续增长；再担保业务以比例再担保模式为主。

公司的再担保业务分为比例再担保模式、风险补偿模式和风险分担模式为主。

比例再担保模式，在合作担保机构代偿率不超过 3%时，年化费率一般为债权金额的 0.4%，当原担保机构代偿率超过 3%，再担保业务费率将上调。比例再担保模式下，原担保机构按照一定的比例向公司申请再担保，发生代偿后，公司按照约定方式和比例对原担保机构给予代偿补偿。公司大力发展比例再担保业务模式，国家融资担保基金按照原担保业务融资金额的 20.00%分担公司再担保责任，同时，为支持推动国家融资担保基金业务模式的可持续发展，江苏省财政厅按 60.00%的比例对公司实际代偿净额（剔除国家融资担保基金补偿部分）提供风险分担。此外，为促进原担保机构审慎尽职，公司与原担保机构约定，当原担保机构总体代偿率低于 1%（含）时，公司全额承担比例赔付。

公司本部承接风险补偿模式的再担保业务，子公司江苏省融资再担保承接比例再担保业务。风险补偿模式下的再担保业务定位于政策性和非营利性，再担保费率较低，为担保机构当年备案担保本金（年化）的 0.12%，代偿上限为备案金额的 0.11%。风险补偿模式，公司仅设定再担保承保项目条件，由合作担保公司独立展业，合作担保机构依照合同约定逐月报备项目，并相应缴纳再担保费用，备案项目出现风险后由合作担保机构先行代偿并追偿，在双方约定的期间内，合作机构将出险项目汇集，依据出险证明材料向公司申请补偿。风险补偿模式下，公司代偿后无政策补偿。公司大力发展比例再担保业务模式，主要采用与国家融资担保基金合作模式开展再担保业务，因此风险补偿模式再担保业务将逐渐减少。

风险分担模式下，由地方政府出资建立风险分担基金，对符合条件的小微企业、涉农企业和科技型企业所形成的担保业务进行风险分担，建立地方政府、银行、担保机构和再担保机构的风险共担机制，风险分担模式从 2022 年 1 月起停止新增，截至 2023 年，业务存续余额为 0。

2022—2024 年，再担保业务（业务口径均为合并口径，下同）当期新增担保额持续增长，主要系公司推动比例再担保业务，2024 年度公司获得国家融资担保基金授信 1815.00 亿元。2024 年，当期新增担保额同比增长 0.25%，当期新增担保额以比例再担保模式为主。2022—2024 年，随着业务规模增长，当期解除担保额亦随之增加；公司期末在保余额持续增长，年均复合增长 6.72%；截至 2024 年末，期末在保余额以比例再担保模式为主，占比 93.55%，其次是风险补偿模式，占比 6.45%。

图表 4 • 公司合并口径再担保业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期新增担保额	1201.97	1391.41	1394.92
当期解除担保额	687.20	1299.47	1334.32
期末在保余额	1097.71	1189.65	1250.24
其中：比例再担保模式	882.67	988.65	1169.59
风险补偿模式	213.21	201.00	80.65
风险分担模式	1.83	0.00	0.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）直保业务

2022—2024 年末，公司合并口径直保业务的在保余额持续增长，2023 年在保余额转变为以贷款担保为主，截至 2024 年末，公司本部融资性担保放大倍数较高，存在一定资本补充压力。

公司直保业务主要包括贷款担保、债券担保等融资担保业务和以工程保证担保、诉讼保全担保等为主的非融资性担保业务。2022—2024 年，公司当期新增担保额（业务口径均为合并口径，下同）持续增长，2024 年，公司当期新增担保额同比增长 18.54%，主要系新增银行贷款担保所致。

2022—2024 年末，公司直保业务的在保余额持续增长，截至 2024 年末，公司在保余额较上年末增长 10.88%，仍以融资担保为主，2023 年在保余额转变为以贷款担保为主，其中，贷款担保和债券担保占比分别为 61.52%和 35.92%。

公司贷款担保对象包括中小微企业及地方国有企业，贷款项目主要为某一特定工程项目融资，公司不断拓展合作的园区数量和服务规模。2022—2024 年末，公司贷款担保在保余额持续增长，截至 2024 年末，公司的贷款担保在保余额较上年末增长 38.61%，普惠担保及小微贷担保均有所增长，贷款担保费约为 3‰~5‰。

公司债券担保对象主要为江苏省地方国有企业，期限集中于 7~10 年。2022—2024 年末，公司债券在保余额波动下降，年均复合下降 6.30%，截至 2024 年末，公司债券担保在保余额较上年末下降 15.55%，主要系风险控制趋于谨慎以及“借新还旧”导致新增融资对担保需求下降等综合因素所致，新增项目主要为地方国有企业，以企业债和中期票据为主。担保费率一般为 1%。

2022—2024 年末，公司本部融资性担保放大倍数波动下降，截至 2024 年末，公司本部融资性担保放大倍数较上年末有所下降，仍处于较高水平，满足监管要求，但是存在一定资本补充压力。

图表 5 • 公司直保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期新增担保额（合并口径）	1035.31	1197.03	1418.92
融资性担保	981.52	1148.02	1372.84
其中：贷款担保	693.06	915.64	1298.11
债券担保	192.75	201.82	67.01
其他	95.71	30.56	7.72
非融资性担保	53.79	49.02	46.08
期末在保余额（合并口径）	1682.01	1936.36	2147.02
融资性担保	1634.08	1899.63	2119.49
其中：贷款担保	721.95	953.00	1320.95
债券担保	878.37	913.11	771.16
其他	33.76	33.53	27.38
非融资性担保	47.93	36.73	27.53
融资性担保放大倍数（母公司口径）（倍）	7.61	8.86	6.15

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算；《融资担保公司监督管理条例》第十五条：“融资担保公司的担保责任余额不得超过其净资产的 10 倍。对小微企业和农户融资担保业务在保余额占比 50%以上且户数占比 80%以上的融资担保公司，前款规定的倍数上限可以提高至 15 倍”

资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 担保业务组合分析

公司直保业务客户集中度一般，行业集中度较高，区域集中度很高；直保项目到期期限主要在 1 年以内。

截至 2024 年末，公司直保业务最大单一客户和最大五家客户在保余额分别为 16.55 亿元和 58.86 亿元，分别占公司净资产的 6.31%和 22.44%，公司直保业务集中度符合监管要求，客户集中度一般。

图表 6 • 2024 年末直接融资担保的前五大客户情况（单位：亿元）

客户名称	在保余额	占公司净资产 (%)	外部主体评级	第一大股东 /实控人	2024 年 利润总额	2024 年末 资产负债率 (%)
扬中市城市建设投资发展集团有限公司	16.55	6.31	AA	扬中市城市投资控股集团有限公司 /扬中市人民政府	1.72	54.13
无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	12.31	4.69	AA	无锡城建发展集团有限公司 /无锡市国资委	2.81	68.21
淮安市交通控股集团有限公司	10.00	3.81	AA ⁺	淮安市交通产业投资发展集团有限公司 /淮安市人民政府	0.56	57.88
江苏悦达集团有限公司	10.00	3.81	AAA	盐城市人民政府	13.50	66.94
利安人寿保险股份有限公司	10.00	3.81	AA ⁺	江苏省国际信托有限责任公司	0.14	93.36
合计	58.86	22.44	--	--	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年末，公司贷款担保业务前五大项目在保余额 16.96 亿元，占净资产 6.47%，占比较低。

从直保项目区域分布来看，公司直保项目主要集中在江苏省内区域，区域集中度很高。

从直保业务的行业分布来看，截至 2024 年末，公司直保业务主要分布在租赁和商务服务业、工业和建筑业，行业集中度较高。

图表 7 • 公司直保业务主要行业分布

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
租赁和商务服务业	477.05	28.36	483.29	24.96	498.00	23.19
工业	315.50	18.76	397.56	20.53	426.99	19.89
建筑业	294.66	17.52	349.48	18.05	317.95	14.81
批发零售业	124.03	7.37	176.88	9.13	255.88	11.92
水利、环境和公共设施管理业	--	--	144.94	7.49	122.79	5.72
农林牧渔业	41.24	2.45	51.21	2.64	65.15	3.03
房地产业	--	--	50.04	2.58	37.51	1.75
其他	429.53	25.54	282.97	14.61	422.75	19.69
合计	1682.01	100.00	1936.36	100.00	2147.02	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保项目期限看，截至 2024 年末，公司直保业务在保余额到期期限以 1 年以内以及 3 年以上为主，整体期限较短，解保期限较为集中。

图表 8 • 2024 年末公司直保业务到期期限结构分布

存续期限	在保余额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	1154.76	53.78
1~2 年（含 2 年）	47.17	2.20
2~3 年（含 3 年）	83.01	3.87
3 年以上	862.08	40.15
合计	2147.02	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司再担保业务行业集中度较高，期限较短，主要集中在一年以内。

公司的再担保业务合作担保机构主要为监管级别为 A、B 级的担保公司，原担保对象均为江苏省内客户，再担保业务到期期限主要集中在一年以内，占比 92.65%。

图表 9 • 2024 年末公司再担保业务存续期限结构分布

存续期限	在保余额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	1158.40	92.65
1~2 年（含 2 年）	54.62	4.37
2~3 年（含 3 年）	18.71	1.50
3 年以上	18.51	1.48
合计	1250.24	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司再担保业务的底层客户所属行业主要集中在工业、批发业及建筑业，工业始终为第一大行业，行业集中度较高。

图表 10 • 公司再担保业务主要行业分布

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
工业	576.61	52.53	583.83	49.08	632.97	50.63
批发业	142.39	12.97	186.56	15.68	208.17	16.65
建筑业	119.79	10.91	126.35	10.62	102.14	8.17
零售业	47.54	4.33	55.32	4.65	63.46	5.08
租赁和商务服务业	42.35	3.86	48.62	4.09	37.54	3.00
农林牧渔业	35.57	3.24	32.30	2.72	32.01	2.56
交通运输业	24.37	2.22	27.19	2.29	29.09	2.33
其他	109.09	9.94	129.48	10.87	144.86	11.58
合计	1097.71	100.00	1189.65	100.00	1250.24	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）主要子公司业务

子公司对公司经营形成较好补充，整体业务发展良好，但小额贷款资产质量一般且关注类占比较高，需关注资产质量变动情况。

截至 2024 年末，公司子公司包括小额贷款公司、担保公司、融资租赁公司、典当公司、投资公司、资产管理公司等，对公司经营形成较好补充，整体业务发展良好。

信保租赁成立于 2010 年 11 月，是公司为进一步拓宽经营服务范围、服务中小企业而设立的一家中外合资融资租赁企业。截至 2024 年末，信保租赁注册资本 10.20 亿元，目前从事的融资租赁业务主要通过售后回租业务模式进行。从客户范围看，主要是地方国有企业等，地方国有企业客户主要由国家级开发区、省级开发区及区县地方国有企业构成，主要以土地抵押和 AA 级（含）以上地方国有企业担保为主。客户区域范围主要集中在江苏省内；2024 年，融资租赁业务收入为 5.77 亿元，利润总额 2.08 亿元。截至

2024 年末，公司存量融资租赁项目 467 个，存量项目余额 77.10 亿元，其中，正常类资产占比 99.03%，占比很高，不良资产占比 0.78%；租赁资产绝大部分位于江苏省内，省外项目 4 个，投放金额 0.18 亿元，前五大客户应收融资租赁款余额 2.57 亿元，占信保租赁净资产 16.05%。

信保科技小贷成立于 2011 年 2 月。信保科技小贷是以支持科技型中小企业发展为目的，而成立的南京市首家科技小额贷款公司，主要从事中小企业贷款、科技型企业股权投资、金融机构业务代理等业务。信保科技小贷发放贷款对象以企业为主，个人占比较小，担保方式主要为抵押和保证。截至 2024 年末，信保科技小贷注册资本 8.00 亿元，实收资本 7.76 亿元；合并资产总额 39.01 亿元，负债总额 27.96 亿元；2024 年，信保科技小贷实现营业收入 2.84 亿元，净利润 0.43 亿元。截至 2024 年末，贷款余额 37.04 亿元，其中，正常类占比 84.18%，关注类 12.69%，占比很高，不良率 3.14%，截至 2024 年末，信保科技小贷资产减值准备余额 1.25 亿元、一般风险准备 1.26 亿元，拨备覆盖率为 216.80%。

公司其他子公司整体业务规模较小，对公司收入和利润贡献较低。

3 未来发展

公司发展规划目标清晰，需关注实际落地情况。

根据《“十四五”发展规划纲要》，公司将成为“主业突出、功能多元、产品丰富、品牌彰显”的以担保与再担保为核心业务的省属大型国有控股现代金融服务集团，实现主营业务规模达“三个千亿”的目标——大额直保增信业务规模、与国家融资担保基金合作再担保业务规模和普惠金融类业务总规模均达到一千亿元。

公司瞄准方向抓项目，聚焦江苏“一中心一基地一枢纽”建设相关项目，抓好有利于传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育、绿色低碳发展的项目；因地制宜抓项目，立足本地区的功能定位，有针对性地挖掘和储备项目，加强重大项目对接；优化服务抓项目，树立“项目为王，全员服务”意识，多跑一线、多看项目，围绕项目提供服务和保障，一着不让推动项目落地。

七、风险管理分析

1 风险管理体系

公司搭建了较为完善的风险管理体系，业务管理制度不断健全和完善，能够满足业务发展的需要。

公司建立了组织机构健全、职责边界清晰的风险治理架构，明确了董事会、监事会、管理层在风险管理中的职责分工。公司成立以来逐步建立了包括风险识别、风险预警、风险监控、风险处置、风险处置后评价等环节的风险管控系统，及时、有效地降低和化解公司经营风险。公司逐步建立了长效的母子公司沟通机制、加强对子公司的专业指导，建立长效的培训机制，逐步加强对子公司掌控。

2 风险控制措施

近年来，公司风险控制措施持续完善，但随着业务的不断开展和丰富，对公司的风险管理能力提出了更高的要求。

针对各项业务的业务流程、审批、保后管理及反担保管理等，公司制定了较为完善的管理制度。

再担保业务方面，公司针对融资担保机构制定了较为详细的准入政策。融资担保机构准入基本条件覆盖公司治理、高管及专业管理队伍、内控治理及清收能力、实收资本、担保费率等方面，同时要求其以融资性担保业务为核心主业，担保对象符合国家产业政策及行业重点支持方向，小微企业、“三农”和创业创新等市场主体的客户数占比较高。公司通过再担保合作合同约定合作担保机构，从业务政策导向、业务风险控制、反担保措施、担保业务集中度等方面进行控制；同时约束所有再担保项目，要求被担保企业的资产负债比例合理，有较强还款能力；有适当的反担保措施，抵（质）押物具有变现能力；提供反担保的企业不能是被担保企业的关联企业等。针对再担保体系出现的风险，公司对体系中从事高风险行业的担保机构进行排查、梳理，及时中止与其的再担保合作。同时，公司结合江苏省经济和信息化委员会担保机构年检结果，加强合作担保机构的动态管理，及时清退不合规的担保机构。公司通过再担保合作合同明确再担保业务出险时的代偿顺序及追偿方式等内容，同时，再担保合同内设有免责条款，当担保机构出现免责条款内行为时，若发生风险，公司不予代偿。当再担保项目出现代偿时，先由担保机构代偿，之后向公司提出代偿补偿申请；分公司对代偿项目材料、凭证、报备信息、免责条款等方面进行初审，并形成代偿初审意见；经公司相关代偿评审会议审批

同意的项目，由分公司配合计划财务部支付再担保代偿资金；担保机构在收到公司代偿补偿资金后填写《再担保项目代偿收款证明》。

贷款担保业务方面，针对不同业务，公司采用不同等级的授权审批制。大额直保、分贷统保项目，担保责任金额在 5000 万元（含）以下项目，由风险评审与控制委员会进行审批，报公司领导签批；担保责任金额在 5000 万元以上项目，由经营决策委员会评审决策。公司在保项目的保后跟踪由分公司项目经办人负责。在承担保证责任之日起的 30 日内项目经办人进行首次保后检查；首次检查后，每 90 日进行一次现场检查，掌握企业的经营状况和资金运用情况。保后检查结束后，项目经办人需填写《保后管理记录》，并确认是否存在风险预警信号。区域金融部和产业金融部是保后管理工作的协同部门，负责分析评估业务风险、协助分公司做好风险预警信号的处置工作、参与部分重点客户及产品等保后检查管理工作。风险管理部是保后管理工作的综合监督部门，负责监督和指导分（子）公司保后管理工作。针对“增额保”等银担合作的批量化担保业务，公司对银行推介客户进行线上系统审批，同时按照单笔担保责任不高于银行承担责任的原则确认担保比例，并制定总量代偿限额。

债券担保业务方面，公司不断完善业务部门、风险管理部、风险评审与控制委员会及经营决策委员会四个层次的风险控制体系：由相应业务部门或分公司负责对申请单位的资信状况进行调查评估，风险管理部负责对担保项目进行复核并出具复核意见，风险评审与控制委员会负责对担保项目进行评审。对于子公司承保的业务，在子公司授权额度内，由子公司全权负责风险控制，公司不再介入具体管理环节；超出子公司授权额度的项目，子公司需提前制定其内部的尽职免责相关管理规定并向公司本部报备，子公司发生任何风险项目的尽职免责认定应向公司本部报批。针对业务的结构化风险，公司进行逐笔统计分析工作，建立业务数据库，每季度提交《风险管理工作季报》。

3 担保业务代偿水平

2022—2024 年，当期代偿规模波动增长，当期代偿以中小企业为主，代偿率保持较低水平，截至 2024 年末，公司应收代位追偿款规模较大，需关注存量项目的代偿回收情况。

公司的担保代偿项目主要为中小企业，涉及生产制造、服务贸易等行业，另有部分中小企业集合债担保项目。公司反担保措施主要包括抵押、质押和信用保证。

2022—2024 年，当期代偿规模波动增长，2023 年，当期担保代偿额同比下降 9.98%，主要系再担保业务不具备应收代位追偿款条件，2023 年起公司将再担保业务代偿计入营业成本-担保赔偿支出导致统计口径有所变化，2023 年再担保业务担保赔偿支出 1.55 亿元，同口径同比增长 25.75%。2024 年，直保业务当期担保代偿额同比增长 32.99%，主要受经济环境影响贷款担保业务导致发生代偿情况增加（2024 年再担保业务担保赔偿支出 4.49 亿元，同比增长 189.90%，主要系普惠业务代偿增加）。2022—2024 年，公司担保的债券无违约情况。整体来看，2022—2024 年，公司当期担保代偿率处于较低水平。

按担保合同约定到期后被担保人不能归还本息时，公司代为履行责任支付的代偿款，通过“应收代位追偿款”核算，收到被担保人赔偿或抵押、质押物变卖收入时，冲抵“应收代位追偿款”。截至 2024 年末，公司应收代位追偿款账面价值 3.37 亿元（应收代位追偿款余额为 15.27 亿元），占资产总额的比例为 0.81%，较年初增长 2.84%，公司将代偿项目催收工作委托江苏再保资产管理有限公司（以下简称“江苏再保资产”）进行管理，委托催收的项目不出表，其中单项应收代位追偿款余额超 0.50 亿元的有 3 家，应收南京荣炜电子实业有限公司 0.77 亿元，应收江苏宇融汇节能服务有限公司 0.73 亿元，应收南京德邦金属装备工程股份有限公司 0.65 亿元，上述 3 项应收代位追偿款坏账准备计提比例均为 100%。目前，公司大部分代偿款项已向法院提起诉讼并对债务人的有效资产进行了保全，但由于代偿项目多为历史遗留项目，涉及案件众多，且代偿时间较长，执行程序中不可控因素较多，未来追偿回收情况仍存在一定不确定性。2022—2024 年，当期代偿回收额波动增长。

图表 11 • 合并口径担保业务代偿情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期担保代偿额	4.31	3.88	5.16
其中：直保业务	3.44	3.87	5.16
再担保业务	0.87	0.01	0.00
当期担保代偿率（%）	0.32	0.17	0.28
当期代偿回收额	1.70	1.29	2.05

注：部分数据勾稽关系存在微小差异主要系四舍五入所致；由于业务统计口径变化，2023 年及以后，当期担保代偿率不含再担保业务
资料来源：公司提供，联合资信整理

八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年合并财务报表，公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年合并财务报表进行审计并均出具了无保留意见的审计报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023、2024 年合并财务报表进行审计并出具了无保留意见的审计报告。

2022—2024 年，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本报告财务分析中，2022 年数据取自 2023 年审计报告期初数，2023 年数据取自 2024 年审计报告期初数，2024 年数据取自 2024 年审计报告期末数。

合并范围方面，2022 年，公司合并范围新增 1 家子公司。2023 年，公司合并范围新增 1 家子公司，注销 1 家子公司，2024 年，公司合并范围新增 1 家子公司。整体看，公司新增或减少子公司规模不大，对合并报表可比性影响较小。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

1 资本结构

2022 年以来，公司所有者权益持续增长，所有者权益规模很大且稳定性较好；负债总额小幅增长，实际负债率处于一般水平。

公司资金主要来源于股东投入的资本金、留存收益以及发行的永续期债券等。

2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 17.24%，截至 2024 年末，公司所有者权益较年初增长 25.32%至 262.31 亿元，主要系股东增资、发行永续期公司债以及利润滚存等因素综合所致；其中归属于母公司所有者权益占比 88.65%。归属于母公司所有者权益中，实收资本 130.30 亿元，占比 49.67%；其他权益工具为公司于 2022 年至 2025 年发行的 5 期永续期公司债券，金额合计 45.00 亿元，占比 17.16%；未分配利润占比 9.96%；资本公积占比 8.12%；所有者权益稳定性较好。2022—2024 年，公司分红金额分别为 3.74 亿元、4.09 亿元和 4.67 亿元，占上年度净利润的 51.73%、43.33%和 38.22%；分红力度较大，利润留存对股东权益的补充效果一般。

负债方面，2022—2024 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 3.76%，截至 2024 年末，公司负债总额较年初小幅增长 4.91%，负债以有息债务和担保合同准备金等为主。

图表 12 • 公司负债结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
担保合同准备金	36.76	25.79	40.07	27.39	41.78	27.23
其中：未到期责任准备金	8.96	6.29	8.81	6.02	10.87	7.09
担保赔偿准备金	27.80	19.50	31.26	21.37	30.91	20.14
有息债务	79.28	55.63	81.20	55.52	89.37	58.24
其中：短期借款	10.13	7.11	13.60	9.30	8.38	5.46
长期借款	42.19	29.60	44.63	30.51	53.34	34.76
应付债券	25.84	18.13	17.66	12.08	27.38	17.85
其他类负债	26.48	18.58	24.99	17.09	22.30	14.53
负债总额	142.52	100.00	146.26	100.00	153.45	100.00
实际资产负债率（%）		31.72		29.87		26.86

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司有息债务主要由借款和债券构成，2022—2024 年末，有息债务持续增长，年均复合增长 6.17%，截至 2024 年末，公司有息债务较年初增长 10.05%，主要系融资租赁等业务对资金需求的增长所致，其中，长期债务占比 90.63%，债务结构偏长期。

其他类负债主要为其他应付款，2022—2024 年末，其他应付款持续下降，年均复合下降 8.24%，截至 2024 年末，公司其他应付款较上年末下降 10.79%，主要系风险补偿金下降所致；公司风险补偿金主要来自再担保业务，收取国家融资担保基金的补偿、公司或子公司江苏省融资再担保支付其他担保公司的补偿计入风险补偿金，其他应付款主要由风险补偿金（占比 20.41%）、往来款（占比 13.72%）以及保证金（占比 50.70%）构成。

2022—2024 年末，公司实际资产负债率持续下降，截至 2024 年末，公司实际负债水平一般。

2 资产质量

公司资产以货币资金、债权投资和应收租赁款为主，2022 年以来，公司资产总额持续增长，但流动性一般。

2022—2024 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 11.67%，截至 2024 年末，公司资产总额较年初增长 16.92%，主要由货币资金、投资类资产和其他类资产组成。

图表 13 • 公司资产结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	46.23	13.87	49.23	13.84	74.78	17.99
投资类资产：	144.15	43.24	154.07	43.33	183.62	44.16
其中：交易性金融资产	62.61	18.78	47.53	13.37	70.52	16.96
债权投资	81.54	24.46	106.54	29.96	113.10	27.20
其他类资产：	142.99	42.89	152.28	42.83	157.35	37.85
其中：固定资产	6.04	1.81	6.08	1.71	5.69	1.37
其他应收款	4.25	1.27	5.03	1.41	6.36	1.53
其他资产	1.19	0.36	6.00	1.69	0.73	0.17
应收代位追偿款	3.65	1.10	3.28	0.92	3.37	0.81
其他权益工具投资	15.91	4.77	17.13	4.82	19.02	4.58
发放贷款及垫款	36.56	10.97	37.30	10.49	36.07	8.68
应收租赁款	71.42	21.42	70.43	19.81	77.72	18.69
资产总额	333.37	100.00	355.58	100.00	415.75	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2022—2024 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 27.18%，截至 2024 年末，公司货币资金较年初增长 51.90%，主要以银行存款为主，其中受限货币资金余额 4.95 亿元，占资产总额 1.19%，主要系监管资金、备付金、保证金和保理资金等。

公司投资类资产主要计入交易性金融资产、债权投资科目。

2022—2024 年末，公司交易性金融资产波动增长，年均复合增长 6.13%，截至 2023 年末，公司交易性金融资产较年初下降 24.08%，主要系银行理财和结构性存款下降导致，截至 2024 年末，公司交易性金融资产较年初增长 48.36%，主要系购买结构性存款增加，其中，债务工具投资占比 17.14%、权益工具投资占比 5.35%、其他占比 77.52%。

2022—2024 年末，公司债权投资持续增长，年均复合增长 17.78%，截至 2024 年末，公司债权投资较年初增长 6.16%，主要系委托贷款增长所致，委托贷款期末本金 75.00 亿元（占比 64.32%），委托贷款客户主要为江苏省内城投企业，期限主要为一年以内，利率 5%~7%；债券本金 29.44 亿元（占比 25.25%）、不良债权并购专项贷款 7.66 亿元（占比 6.57%）；计提减值准备 4.79 亿元，计提比例 4.11%，公司债权投资未出现逾期、展期情况。

2022—2024 年末，公司其他权益工具投资持续增长，截至 2024 年末，其他权益工具投资较年初增长 11.05%，主要系持有的中国农业银行股份有限公司、华泰证券股份有限公司的股份公允价值增长所致，期末中国农业银行股份有限公司、华泰证券股份有限公司、利安人寿保险股份有限公司股份公允价值占比分别为 37.87%、20.34%和 18.40%。

2022—2024 年末，公司发放贷款及垫款有所波动，年均复合下降 0.66%，截至 2024 年末，发放贷款及垫款较年初小幅下降 3.30%，主要由保证贷款（24.10 亿元，占比 64.25%）、抵押贷款（9.83 亿元，占比 26.21%）构成，已计提贷款减值准备 1.51 亿元，计提比例 4.03%，计提比例尚可。

2022—2024 年末，公司应收租赁款有所波动，截至 2024 年末，应收租赁款较年初增长 10.35%，计提减值准备 1.27 亿元，计提比例 1.60%。

公司其他类资产主要由固定资产、其他应收款和其他资产构成，占比很小。截至 2024 年末，公司应收代位追偿款较年初小幅增长 2.84%，其中，1 年以内占比 45.81%，1~2 年占比 17.28%，2 年以上占比 36.91%，应收代位追偿款账龄较长，计提减值准备 11.90 亿元，计提比例 77.92%，计提比例很高，本年核销的应收代位追偿款 0.19 亿元；固定资产占资产总额 1.37%，未计提固定资产减值准备，累计折旧余额 2.70 亿元；其他应收款主要为代垫担保赔偿支出（占其他应收款 93.90%），计提减值准备 0.10 亿元，计提比例 1.53%，其他应收款较年初增长 26.53%，主要系应收各地财政的代垫担保赔偿支出增长所致，其中，应收江苏省财政厅 4.25 亿元、应收南京市财政局 0.31 亿元；其他资产主要为预付款项，其他资产较年初大幅下降至 0.73 亿元，主要系 2023 年公司投资 3 家子公司合计 5.53 亿，截至 2023 年末公司尚未取得工商营业执照，投资款计入预付款项导致其他资产大幅增长，2024 年末完成后续流程导致其他资产大幅下降。

3 盈利能力

2022—2024 年，公司营业总收入和利润均持续增长，投资收益对利润贡献较大，减值对盈利侵蚀较大，但盈利水平持续提升，盈利能力属行业很强水平。

公司营业总收入实现情况详见“经营分析”。2022—2024 年，公司投资收益先增后稳，2023 年，投资收益同比增长 49.99%，主要由债权投资在持有期间取得的利息收入和结构性存款的到期回收（存款利息不预提，存款到期后统一做账）构成，投资收益占利润总额 64.57%，投资收益对利润贡献较大，2024 年投资收益小幅下降 1.05%，主要系其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入。

图表 14 • 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	34.82	39.30	40.14
其中：投资收益	6.31	9.46	9.36
营业总成本	22.27	24.65	21.64
其中：担保赔偿支出	--	1.55	4.49
提取担保赔偿准备金	9.36	3.11	-0.46
期间费用	5.30	5.72	6.03
信用减值损失	2.56	7.62	6.40
利息支出	3.33	3.64	3.61
利润总额	12.58	14.65	18.48
净利润	9.46	12.22	14.34
费用收入比（%）	15.23	14.55	15.02
总资产收益率（%）	3.16	3.55	3.72
净资产收益率（%）	5.41	6.11	6.08

注：期间费用均为业务及管理费；2023 年起，再担保业务不具备应收代位追偿款条件，公司不再计提“其他业务收入-再担保业务补偿收入”，同时，再担保业务代偿计入营业成本-担保赔偿支出

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司的营业总成本主要由计提的担保赔偿支出、业务及管理费、信用减值损失和利息支出构成。2022—2024 年，公司营业总成本有所波动，年均复合下降 1.43%，2023 年，营业总成本同比增长 10.67%，主要系公司业务及管理费、信用减值损失持续增长导致，信用减值损失主要来自应收代位追偿款和债权投资。2024 年，营业总成本同比下降 12.21%，主要系内部交易抵消冲回部分提取担保赔偿准备金。

2022—2024 年，公司费用收入比整体控制在较好水平，费用收入比较低。

综合以上因素，2022—2024 年，公司利润总额和净利润均持续增长，2024 年，公司利润总额和净利润分别同比增长 26.14%和 17.36%，由于所有者权益增长较快，总资产收益率和净资产收益率有所波动，整体均处于行业很强水平。综合来看，公司盈利能力很强。

4 资本充足率及代偿能力

2022—2024 年末，公司净资产持续增长，截至 2024 年末，公司净资产规模较大，但资本充足性一般，考虑到公司在江苏省担保体系中处于核心地位，整体代偿能力极强。

公司面临的风险主要是再担保及担保项目的代偿。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产时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

截至 2024 年末，随着股东增资以及留存收益增长等，公司净资产增长至 113.17 亿元，公司净资产/净资产比率处于较低水平；净资产担保倍数处于行业很高水平，资本充足性一般。

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，并测算了净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度。经联合资信估算，截至 2024 年末，净资产覆盖率较年初增加 17.13 个百分点，公司净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度一般。

代偿准备金方面，截至 2024 年末，公司代偿准备金率增加 2.58 个百分点，属于很低水平。

考虑到公司股东背景很强，在江苏省担保体系中处于核心地位，自身资本实力很强且区域地位突出等因素，公司代偿能力极强。

图表 15 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净资产（亿元）	190.89	209.31	262.31
净资产（亿元）	57.44	64.20	113.17
净资产担保倍数（母公司）（倍）	34.24	35.09	22.28
净资产/净资产比率（%）	30.10	30.67	43.14
净资产覆盖率（%）	36.61	34.26	51.39
代偿准备金率（%）	11.65	9.58	12.16

资料来源：公司提供，联合资信整理

5 其他事项

公司间接融资渠道较为通畅，信用记录良好。

截至 2025 年 6 月末，公司获得银行、信托等金融机构担保授信额度共 1082.34 亿元，未使用额度 394.92 亿元。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 10 月 30 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2025 年 11 月 20 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司过往履约情况良好；亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2025 年 6 月末，联合资信未发现公司作为被告的重大未决诉讼及仲裁情况。

九、ESG 分析

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

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司纳税情况良好，为 2024 年度纳税信用 A 级别纳税人，公司融资租赁及小额贷款等业务主要服务于中小微企业及个人，子公司信保租赁获“2024 江苏企业社会责任典范”奖项。

公司治理结构和内控制度较完善，但是未设专门的 ESG 管治部门或组织。公司推行董事会的多元化建设，截至 2024 年末，公司无独立董事，女性董事占比 12.50%，多元化程度尚可。

十、外部支持

公司业务政策性强、区域地位突出，能够得到股东和政府的较大支持。

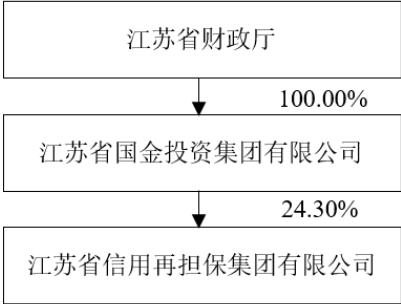
公司成立初衷旨在构建江苏省再担保体系，充分发挥再担保资金的引导作用，加大对中小企业的信贷支持，解决中小企业融资难、贷款难问题，促进江苏省内中小企业持续发展，在区域经济发展、信用担保体系建设及实现支持省内中小企业发展的政策性目标方面发挥重要作用。公司所处区域经济发达，经济指标表现良好，为当地金融行业的发展奠定了较为坚实的基础。

公司控股股东江苏国金成立于 2025 年 2 月，由江苏省财政厅 100.00%持股，江苏国金注册资本 300.00 亿元，江苏国金是江苏省国有金融资本投资、管理的专门平台，以市场化方式开展金融企业股权投资，通过股权转让、收购、置换等方式实现省属金融企业股权归集。公司实际控制人为江苏省财政厅，曾多次注资。公司业务政策性强，在江苏省担保体系内具有重要地位。目前公司各方风险分担机制已基本建立，比例再担保业务迅速发展，公司业务开展能够得到当地政府的较大支持，2023 年修订后《江苏省融资担保代偿补偿资金池管理办法》规定“省级再担保机构承担的风险责任比例不低于国家融资担保基金承担的比例、不高于 30%”。2024 年，公司累计获得股东新增出资 18.00 亿元用于补充资本金，在资本补充等方面获得了股东的较大支持。

十一、评级结论

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 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司股权结构表（截至 2025 年 6 月末）

序号	股东及出资信息	实缴出资额（亿元）	持股比例（%）
1	江苏省国金投资集团有限公司	31.66	24.30
2	江苏黄海资产管理有限公司	11.60	8.90
3	扬州市国金股权投资有限公司	10.90	8.36
4	江苏金信金融控股集团有限公司	10.41	7.99
5	江苏省国信集团有限公司	8.80	6.75
--	其他	56.93	43.70
合计		130.30	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/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	当期代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 3-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在江苏省信用再担保集团有限公司（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。