

## 2023 年中国融资担保行业信用回顾与 2024 年展望

金融机构评级部 何泳萱 郑吉春

### 摘要：

近年来，在国办发 6 号文及相关政策持续引导下，各省级层面分平台运作的融资担保体系初步完成搭建。进入 2023 年，少数尚未完成融资担保体系搭建的省份继续推进该项工作，同时，部分地区担保体系搭建工作向市一级下沉，AAA 担保机构数量进一步上升。

从业务增长趋势看，全国性担保机构业务规模整体收缩，杠杆水平有所下降，地方担保机构业务规模呈扩张态势，但不同区域担保机构业务增速存在差异。债券担保市场方面，全行业债券担保业务增速放缓，各担保机构债券担保业务拓展速度仍有所分化，随着部分地方担保机构加快向债券市场布局，行业集中度进一步下降。担保债券品种方面，国家机构改革及化债背景下，企业债在担保公司担保债券品种中的占比进一步下降。

行业代偿方面，宏观经济承压背景下，中小微企业信用风险持续暴露，部分担保机构 2022 年新增代偿额同比上升。盈利方面，2022 年以来，样本担保机构的盈利水平整体有所提升，但不同机构间存在分化。一方面，部分机构担保业务快速发展，盈利水平提升明显；另一方面，少数机构担保业务规模收缩，叠加资金运用收益减少，盈利水平明显下滑。

展望 2024 年，在地方政府隐性债务控增化存的政策环境下，地方存量债务风险得到一定缓释，但尾部城投风险尚未出清，仍待化债举措的持续落地。同时，随着银行贷款置换存量债券、城投债发行审批趋严，叠加部分区域发债主体层级上收与资质上移，担保机构的城投债增信需求或受到一定影响，面临业务转型压力，产业类企业担保业务和普惠担保业务或为担保机构的业务调整方向。行业政策层面，随着国家融资担保基金推广及合作范围的扩大，融资担保政策扶持体系逐步下沉，市级融资担保机构获政策扶持力度加大，业务竞争力和发展空间相应提升。

## 一、担保行业信用回顾

(一) 少数省份继续推进省级融资担保体系搭建工作，同时部分地区担保体系搭建工作向市一级下沉，AAA 担保机构数量继续增加

近年来，在国办发 6 号文及相关系列政策引导下，各省级政府不断梳理区域内融资担保机构的业务定位，地方融资担保机构分平台专业化运营的思路逐渐清晰。在上述背景下，多地政府陆续新设或整合原有融资担保机构，并对部分定位清晰且存在资本补充需求的担保机构进行增资，省级融资担保机构呈现数量增加、资本实力提升的趋势，同一区域内拥有两家及以上省级融资担保机构的情况更为普遍，各省级层面分平台（政府性融资担保机构和定位城投企业、大中型企业的融资担保机构）运作的融资担保体系已初步完成搭建。

2022-2023 年期间，少数尚未完成融资担保体系搭建的省份继续推进该项工作，与此同时，部分市级政府亦启动融资担保机构的业务整合及增资扩股事项，积极参与本省乃至省外债券担保业务，AAA 担保机构数量进一步上升。

根据公开信息统计，2023 年，债券担保市场参与主体中，共新增 2 家主体信用等级为 AAA 的融资担保机构。其中，山东省信用增进投资股份有限公司为新成立、且在首次评级中获得 AAA 的担保机构；成都中小企业融资担保有限责任公司系在增资后信用等级得到提升。

**图表1. 2023 年债券市场新获 AAA 评级的担保机构概况（单位：亿元）**

公司名称	股东背景	截至2023年11月末最新实收资本	2022年末净资产	最新主体信用等级	评级机构
山东省信用增进投资股份有限公司	鲁信集团37.5%	41.96	43.12	AAA	东方金诚、中证鹏元、新世纪、中诚信国际、联合资信
成都中小企业融资担保有限责任公司	成都产投89.57%	40.89	65.01	AAA	中诚信国际、中证鹏元

资料来源：Wind，新世纪评级整理

**图表2. 全国及各地方主要担保机构概览**

地区	公司名称	主要业务构成	债券担保经营区域	地区	公司名称	主要业务构成	债券担保经营区域
全国（3家）	中债增、中投保、中证增/中证信用融担	债券担保	全国	江西（2家）	江西信用担保集团	债券担保+中小微企业贷款担保	省内为主，少量省外
	广东粤财担保	债券担保+政府性融资担保（再担保）	省内		江西融资担保	政府性融资担保（再担保）+债券担保	省内
广东（3家）	深担增信/深圳担保集团	债券担保+消金类信托计划担保+大中型企业贷款担保	市内为主	重庆（4家）	重庆三峡担保、重庆兴农担保、重庆进出口担保	债券担保+大中型企业贷款担保	全国
	深圳市高新投融资担保/深圳高新投集团	工程保证担保+债券担保+消金类信托计划担保+大中型企业贷款担保	市内为主		瀚华担保	债券担保+中小企业贷款担保+电子保函	全国
江苏（3家）	江苏再担保	债券担保+政府性融资担保（再担保）	省内	云南（1家）	云南省担保	大中小微企业贷款担保+债券担保+再担保	省内
	苏州再担保、无锡联合担保	债券担保+大中型企业贷款	省内	广西（1家）	广西中小保	大中小微企业贷款担保+债券担保	省内

		担保					
山东 (2家)	青岛城乡担保	债券担保+大额贷款担保	-	山西 (1家)	晋商信用	债券担保	省内
	山东信用增进	债券担保	省内				
浙江 (1家)	浙江省担保	债券担保+政府性融资担保	省内	贵州 (1家)	贵州省信用增进 <sup>1</sup>	债券担保	省内
河南 (3家)	中原再担保	债券担保+政府性融资担保 (再担保)	省内	天津 (1家)	天津国康信用	债券担保	市内
	中豫担保、中豫信用增进	债券担保	省内	黑龙江 (1家)	黑龙江鑫正担保	大中型企业贷款担保+债券担保	省内
四川 (4家)	四川发展担保、天府信用增进、四川金玉担保	债券担保	省内为主, 少量省外	陕西 (2家)	陕西信用增进	债券担保	省内省外约7:3
	成都中小担	债券担保+贷款担保	省内				
湖北 (2家)	湖北省担保	债券担保+中小微企业贷款担保	省内省外约6:4	甘肃 (2家)	甘肃省担保集团	债券担保+工程保证担保	省内省外约1.5:8.5
	武信管理	债券担保+中小企业贷款担保	省内省外约6:4				
湖南 (2家)	湖南省担保集团	债券担保+政府性融资担保	省内	北京 (1家)	首创担保	中小微企业贷款担保+少量债券担保	市外
	常德财鑫担保	债券担保+贷款担保	省内为主, 少量省外	吉林 (1家)	东北再担保	债券担保+大中小企业贷款担保	“三省一区”及其他地区约3:7
安徽 (2家)	安徽省担保集团	债券担保+政府性融资担保 (再担保)	省内	宁夏 (1家)	西部银川担保	债券担保+大额贷款担保	省内省外约2:8
	安徽省兴泰担保	债券担保+住房置业担保	省内省外约8:2				

资料来源：公开信息，新世纪评级整理

注 1：上表所列企业均为有债券担保业务存续的担保公司，其中债券担保经营区域系新世纪评级根据 Wind 数据整理取得（截至 2023 年 11 月 15 日）；

注 2：上表所列中证信用融担为中证增子公司，深担增信为深圳担保集团子公司，深圳高新投融资担保为深圳高新投集团子公司，新世纪评级在统计各地区担保公司数量时，未对子公司进行重复统计；

注 3：红色字体标注了 2023 年新参与债券市场增信业务的担保机构。

## （二）全国性担保机构业务规模整体收缩，杠杆水平有所下降，地方担保机构业务规模呈扩张态势，但不同区域担保机构业务增长速度有所分化

融资担保机构的业务发展速度主要受自身发展阶段、杠杆水平、经营策略、政策及市场环境等因素影响。根据对 4 家全国性担保机构和 20 家地方样本担保机构<sup>2</sup>的统计，2022 年以来，全国性担保机构业务规模总体呈进一步收缩态势。

<sup>1</sup> 贵州省融资担保有限责任公司于 2023 年 3 月更名为贵州省信用增进有限责任公司。

<sup>2</sup> 由于担保行业公开数据有限，新世纪评级筛选了 4 家全国性担保机构和 20 家地方担保机构作为样本。其中全国性担保机构包括：中债信用增进投资股份有限公司（简称“中债增”）、中合中小企业融资担保股份有限公司（简称“中合担保”）、中国投融资担保有限公司（简称“中投保”）和中证信用增进股份有限公司（简称“中证增”）。地方担保机构包括：安徽省信用担保集团有限公司（简称“安徽省担保集团”）、重庆三峡担保集团股份有限公司（简称“重庆三峡担保”）、重庆进出口信用担保有限公司（简称“重庆进出口担保”）、重庆兴农融资担保集团有限公司（简称“重庆兴农担保”）、瀚华担保股份有限公司（简称“瀚华担保”）、江苏省信用再担保有限公司（简称“江苏再担保”）、广东粤财融资担保集团有限公司（简称“广东粤财担保”）、湖北省担保集团有限责任公司（简称“湖北省担保集团”）、湖南省融资担保集团有限公司（简称“湖南省担保集团”）、四川发展融资担保股份有限公司（简称“四川发展担保”）、深圳市高新投融资担保有限公司（简称“深圳高新投融担”）、深圳担保集团有限公司（简称“深圳担保集团”）、天府（四川）信用增进股份有限公司（简称“天府信用”）、晋商信用增进投资股份有限公司（简称“晋商信用”）、东北中小企业信用再担保股份有限公司（简称“东北再担保”）、河南省中豫融

地方样本担保机构发展态势分化，多数样本机构业务规模增速放缓，部分机构业务规模收缩，少数机构业务规模增速提升。

从全国性担保机构来看，2022年，中债增和中证增新增业务规模有所减少，在保余额下降；中合担保新增业务规模有所增加，但随着存量业务的逐步到期，解保规模大于新增规模，在保余额持续下降；中投保解保金额同比持平，债券担保、银行借款担保以及非融资担保业务共同发力，担保余额保持较快增长。

从地方样本担保机构来看，2022年末，20家样本机构中，有14家机构担保余额较上年末保持增长，其中9家机构增速放缓，5家机构增速提升；6家机构业务规模收缩。具体而言，债券担保业务起步相对较晚的部分中西部地区省级担保机构业务呈高速扩张态势，其中，陕西信用增进、四川金玉担保、河南中豫担保和江西信用担保集团担保余额增幅较大。业务较成熟的省份样本机构中，安徽省担保集团随着债券担保业务的快速发展，担保余额保持较快增长；江苏再担保债券担保业务新增规模有所减少，但得益于普惠担保业务的快速发展，整体担保余额增速有所提升。担保业务余额收缩的样本机构中，深圳担保集团和深圳高新投融担业务规模收缩主要系新增业务规模减少以及前期消金类担保业务的逐步压降；晋商信用受担保牌照限制和非省属企业增信业务审批权限上收等因素影响，增信业务发生额下降，叠加解保规模增加，期末在保余额降幅较大。东北再担保直保业务发生额减少，期末在保余额有所收缩。

资担保有限公司（简称“河南中豫担保”）、陕西信用增进投资股份有限公司（简称“陕西信用增进”）、甘肃省融资担保集团股份有限公司（简称“甘肃省担保集团”）、四川省金玉融资担保有限公司（简称“四川金玉担保”）、江西省信用融资担保集团股份有限公司（简称“江西信用担保集团”）。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/937140123134006032>