

信用等级通知书

东方金诚主跟踪评字 [2018] 003 号

重庆兴农融资担保集团有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇一八年四月十七日



信用等级公告

东方金诚主跟踪评字 [2018]003 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对重庆兴农融资担保集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定重庆兴农融资担保集团有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇一八年四月十七日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与重庆兴农融资担保集团有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与重庆兴农融资担保集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚融资性担保公司评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由重庆兴农融资担保集团有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受重庆兴农融资担保集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 本次评级结果自 2018 年 4 月 17 日至 2019 年 4 月 16 日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2018 年 4 月 17 日

重庆兴农融资担保集团有限公司

2018年主体信用评级报告

报告编号：东方金诚主跟踪评字【2018】003号

主体信用等级

评级结果：AAA
 评级展望：稳定

评级时间

2018年4月17日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

黄孟然

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层
 100088

评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”或“公司”）经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，认为重庆市经济实力很强，且重庆市政府出台了一系列政策支持融资担保行业的发展，为兴农担保集团业务发展创造了良好的外部环境；公司间接融资担保业务主要定位于支持“三农”和小微企业，具有较强的政策性，且其业务结构持续优化，客户覆盖面不断拓宽；公司债券担保业务发展较快，带动直接融资性担保规模快速增长，且其担保放大倍数较低、项目储备较为丰富，发展空间较大；受益于股东资金的进一步到位，兴农担保集团净资产规模持续增长，且农业发展银行已签署对公司股权投资意向书，将进一步增强公司资本实力和担保代偿能力。

同时，东方金诚关注到，兴农担保集团贷款担保业务集中于农林牧渔业，行业集中度较高，不利于分散风险；兴农担保集团债券担保客户均为地方城投公司，单笔担保规模较大、周期较长，且客户和区域集中度较高；公司存量应收代偿规模较大，且抵质押物处置进度缓慢，后续回收情况存在较大不确定性；公司业务规模持续扩张导致营业支出大幅增加，净利润逐年下降，整体盈利能力有所减弱。

东方金诚评定重庆兴农融资担保集团有限公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定。

主体信用等级

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间

2018年4月17日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

黄孟然

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层

100088

主要数据和指标

项目	2015年	2016年	2017年
总资产(亿元)	69.96	156.31	223.73
净资产(亿元)	46.94	87.45	97.69
担保责任余额(亿元)	202.21	251.32	384.29
融资性担保责任余额(亿元)	197.21	236.98	364.70
主营业务收入(亿元)	5.43	4.89	4.99
利息收入(亿元)	1.52	1.47	1.12
利润总额(亿元)	2.80	2.24	1.83
融资性担保放大倍数(倍)	4.20	2.71	3.73
当期担保代偿率(%)	2.65	3.18	1.83
现金类资产占比(%)	57.03	25.70	25.74
营业利润率(%)	37.00	31.45	27.82
净资产收益率(%)	5.23	2.78	1.60
融资性担保准备金覆盖率(%)	5.82	5.74	4.37

注：表中数据来源于2015年~2017年经审计的合并口径财务报告以及公司提供的相关材料。

优势

- 重庆市经济实力很强，且重庆市政府出台了一系列政策支持融资担保行业的发展，为兴农担保集团业务发展创造了良好的外部环境；
- 公司间接融资担保业务主要定位于支持“三农”和小微企业，具有较强的政策性，且其业务结构持续优化，客户覆盖面不断拓宽；
- 公司债券担保业务发展较快，带动直接融资性担保规模快速增长，且其担保放大倍数较低、项目储备较为丰富，发展空间较大；
- 受益于股东资金的进一步到位，兴农担保集团净资产规模持续增长，且农业发展银行已签署对公司股权投资意向书，将进一步增强公司资本实力和担保代偿能力。

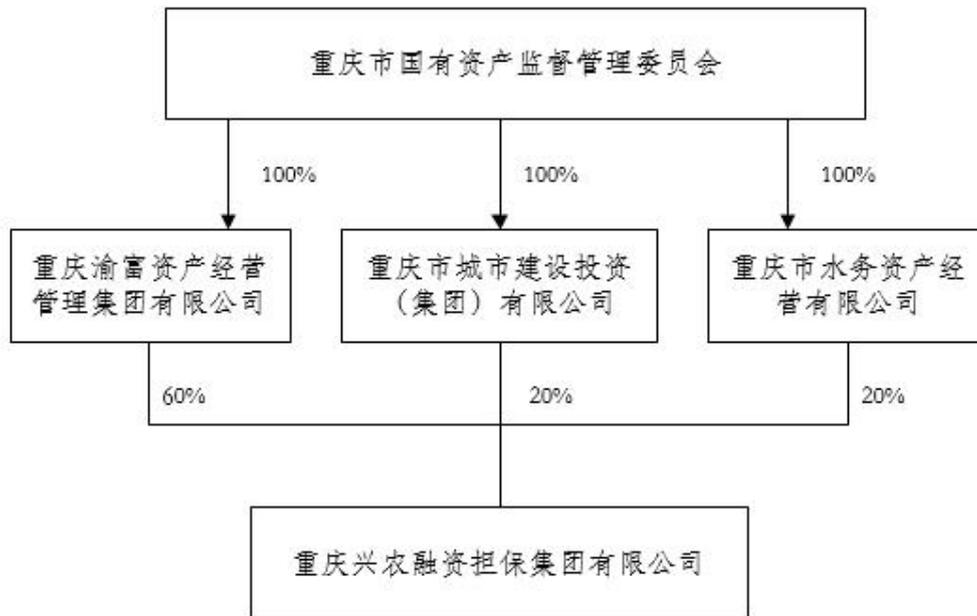
关注

- 兴农担保集团贷款担保业务集中于农林牧渔业，行业集中度较高，不利于分散风险；
- 兴农担保集团债券担保客户均为地方城投公司，单笔担保规模较大、周期较长，且客户和区域集中度较高；
- 公司存量应收代偿规模较大，且抵质押物处置进度缓慢，后续回收情况存在较大不确定性；
- 公司业务规模持续扩张导致营业支出大幅增加，净利润逐年下降，当前整体盈利能力有所减弱。

企业概况

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”或“公司”）成立于2011年8月，是由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建并实际控制的涉农政策性担保公司，注册资本为30.00亿元，由重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富集团”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“城建集团”）和重庆市水务资产经营有限公司（以下简称“水务资产”）按照6:2:2的比例分期缴纳，首期实缴金额为10.00亿元。此后，三家股东于2012年、2014年和2015年分期缴纳1.70亿元、3.30亿元和4.50亿元，公司实收资本增加至19.50亿元。2017年10月，三家股东补充实收资本金8.20亿元，同时公司通过留存收益转增实收资本1.80亿元。截至2017年末，公司实收资本上升至29.50亿元，其股权结构如图1所示。

图 1：截至 2017 年末兴农担保集团股权结构



资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

兴农担保集团依据“重庆市区（县）共建，政府推动，市场运作，统筹管理，两级联动”的总体思路，由公司统筹协助各区县政府分别组建一家注册资本1亿元左右的区县级兴农担保公司。其中，兴农担保集团和区县政府按1:9的比例入股，区县政府将41%的股份委托公司托管，公司作为受托控股股东管理区县级担保公司，并将其财务报表纳入合并范围。截至2017年末，公司已出资2.34亿元，组建了26家区县级兴农担保公司¹。同时，兴农担保集团投资控股了包括重庆兴农价格评估有限公司、重庆兴农资产经营管理有限公司、重庆兴农鑫电子商务有限公司和重庆兴农股权投资基金管理有限公司在内的4家配套金融服务子公司。公司以及区县级担保公司主要从事融资担保业务，子公司分别提供价格评估、资产经营管理、电子

¹ 区县级担保公司合计实收资本金为29.29亿元。

商务和股权投资等其他金融服务，形成了覆盖全市农村产权抵押融资服务的“1+26+4”伞形担保体系架构和融资担保服务产业链。

表 1：截至 2017 年末兴农担保集团控股金融子公司情况

单位：万元、%

子公司名称	注册资本	持股占比	经营范围
重庆兴农价格评估有限公司	1000.00	100.00	综合类价格评估
重庆兴农资产经营管理有限公司	10000.00	100.00	资产管理、投资等
重庆兴农鑫电子商务有限公司	2000.00	70.00	投融资平台服务等
重庆兴农股权投资基金管理有限公司 ²	10000.00	75.00	股权投资等

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

为进一步补充资本实力，支持重点项目建设，促进区域经济发展，2016年，国家发改委将中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）增资入股兴农担保集团纳入第三批专项基金投资范围。截至2017年末，公司已与农发行重庆市分行和渝富集团签订投资意向书³，由农发行重庆市分行以农发基金名义通过股权投资形式注入公司，投资金额25亿元，投资期限20年；前三年按照4.6%支付固定收益，三年期满后可转为股东分红方式另行约定分红比例或继续执行4.6%的固定收益，到期前三年由渝富集团按照5亿、10亿、10亿进行分期回购。上述资金到位后，兴农担保集团资本实力将得到大幅提升。

经营环境

宏观经济

2017 年经济增速实现七年来首度回升，结构优化、效益改善特征明显

在环保限产、房地产调控、金融去杠杆和地方政府债务监管多管齐下的政策环境下，2017 年我国经济增长韧性超出预期。据初步核算，2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速比上年提高 0.2 个百分点。其中，各季度 GDP 同比增速分别为 6.9%、6.9%、6.8%、6.8%。

出口回升、工业品价格上扬等因素带动工业增长加速，2017 年全国规模以上工业增加值同比增长 6.6%，增速较上年加快 0.6 个百分点。同时，工业内部结构改善明显：高耗能行业生产放缓，战略性新兴产业和高技术产业蓬勃发展；行业集中度提升，企业杠杆率趋降，盈利能力显著改善。

固定资产投资增速稳中趋缓。2017 年全国固定资产投资完成额累计 631684 亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 0.9 个百分点。其中基建投资增速较上年下滑 0.8 个百分点至 14.9%，或与政府稳增长压力淡出、地方政府债务监管强化等因素有关；房地产市场高位运行，投资增速较上年提高 0.1 个百分点至 7.0%。在出口向好、利润修复等因素提振下，2017 年制造业投资有所加快，增速较上年提高

² 由重庆市开县兴农融资担保有限责任公司出资 40%，重庆兴农资产经营管理有限公司出资 35%，兴农担保集团间接持股 75%，具有实际控制权。

³ 投资意向书约定农发基金用途包括：优先用于为重点建设基金投资的民营企业项目和政策性金融扶贫示范区内的扶贫贷款项目提供担保；用于为农发基金投资的重大项目提供担保；用于为民营企业融资提供担保。

0.6个百分点至4.8%，但整体涨势仍显疲弱。

消费平稳增长，物价走势温和。2017年社会消费品零售总额累计366262亿元，同比增长10.2%，增速较上年小幅放缓0.2个百分点。2017年全国居民人均可支配收入25974元，同比名义增长9.0%，为消费增长提供了基础性支撑。同时，尽管PPI在上游去产能带动下同比上涨6.3%，但因PPI对CPI传导不畅，加之食品价格下跌，CPI同比仅增长1.6%。

净出口对经济增长实现正向拉动。2017年全球经济形势持续向好，为中国扩大出口创造了良好的外部环境，以人民币计价，全年我国累计实现货物贸易出口额153318亿元，同比增长10.8%，结束连续两年负增长局面。净出口对经济增长的拉动由上年的-0.5个百分点转为0.6个百分点，成为GDP增速回升的动力所在。

中国步入高质量发展轨道，预计2018年GDP增速将小幅放缓，经济结构和质量继续改善

东方金诚认为，2018年全球主要经济体的增速有望延续小幅上行，中国经济将继续运行在中高速增长区间，预计GDP增速将小幅放缓至6.6%左右。基建和房地产投资增速受制于政策和资金面压力料将下行，不过制造业投资增速在利润改善向中下游行业扩散的背景下或略有加快，预计2018年投资增速将缓步下滑至7.0%；消费增长将受到居民收入增加、城镇化等因素支撑，但因汽车及地产相关消费将较为疲软，社会消费品零售总额增速或将小幅降至10.0%左右；出口方面，全球经济增速延续上行有望维持中国出口增长动能，净出口仍将对经济增长实现0.3%左右的正向拉动。

中国逐步走入高质量发展的轨道，2018年经济质量有望继续改善。2018年服务业将延续高增势头，继续引领经济增长；工业生产将受到外需支撑，但内需趋弱、环保限产、工业库存周期转入下行等因素将制约其扩张势头，预计工业增加值增速或降至6.3%。不过，伴随供给侧改革红利加速释放，工业内部结构的优化特征将进一步显现。

政策环境

2017年货币政策维持稳健中性，金融严监管持续深化，M2增速回落，社融回表趋势明显；预计2018年M2低增速将成为常态，金融严监管还将强化

2017年央行货币政策保持稳健中性。央行在引导市场利率适度上行的同时，以“维持流动性基本稳定”为中心开展操作。同时，监管层持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，监管政策密集落地。

2017年货币供应量增速回落。截至12月末，M2同比增长8.2%，增速较上年末大幅下滑3.1个百分点，创历史新低，主要原因是银行业表外融资规模萎缩，同业资金运用减少，贷款以外的货币创造活动整体受限。

社会融资增速小幅下滑。2017年末，社融规模存量为174.6万亿元，同比增长12.0%，增速较上年末下滑0.8个百分点。从结构来看，人民币贷款增长稳健，部分表外及债券融资需求转移至表内贷款。2017年新增债券融资因利率走高等因素而大幅下降，年末企业债券规模存量为18.4万亿元，同比仅增长2.5%，为社融

增速下行的重要原因。

东方金诚预计，2018年金融去杠杆和房地产调控态势将会延续，M2低增速将成为常态。随着去杠杆从金融扩大至实体，前期明显偏高的居民信贷增速或将回落；此外，严监管背景下前期受益通道转移的信托贷款也将面临约束。由此，2018年社融规模增速趋于下降。近期系列监管新规陆续推出，预示2018年金融严监管还将强化。

2017年财政收支增速双双回升；预计2018年政府将以调结构、防风险为重心，继续采取积极有效的财政政策

受经济增速反弹、工业品价格上涨及企业效益改善等因素带动，2017年全国一般公共预算收入172567亿元，同比增长7.4%，增速较上年回升2.9个百分点；全国一般公共预算支出203330亿元，同比增长7.7%，增速较上年回升1.3个百分点，支出结构更加向民生领域倾斜。

东方金诚认为，在减税降费的累积效应逐步显现、价格及进口因素对财政增收的促进作用可能减弱的背景下，预计2018年财政收入增速将降至5.0%左右；财政资源将向精准扶贫和环境保护这两个攻坚战领域倾斜，基建支出或有适度压缩，预计总体支出规模增速将扩大6.5%左右，赤字率继续控制在3.0%以内。

东方金诚注意到，2018年防范地方政府债务风险将成为防控金融风险的重点领域之一。预计地方政府举债融资机制将进一步规范，政府投资基金、PPP、政府购买服务会受到更严格的管控。2018年地方政府债务余额将严格控制在限额之内，地方债风险总体可控。

行业分析

近年来国内融资担保行业发展较快，但受产业结构调整、中小企业经营压力加大等因素影响，融资担保公司担保代偿风险有所加大

随着国内资本市场的发展，以债券、基金、信托计划等金融产品担保为代表的直接融资担保市场快速发展。尤其是债券市场的发展带来了发行主体的多元化，中小企业更多地进入债券市场融资，导致债券市场信用风险逐步积聚，迫切需要建立完善的风险分散分担机制，融资性担保公司⁴因此获得了良好的发展机遇。2010年末~2017年9月末，由融资性担保公司提供担保债券余额从430.35亿元增长至5175.96亿元，占全市场有担保债券余额的比例由3.27%上升至15.02%，为债券提供过担保服务的融资性担保公司超过60家。截至2017年9月末，存在债券担保在保余额的融资性担保公司49家。其中，拥有公开信用级别的共34家，信用等级主要集中在AA级及以上。从担保余额的市场集中度来看，前十大担保机构的市场占有率超过85%，市场集中度很高。

总体上看，国内融资性担保行业发展较快，未来仍有较大的发展空间。但东方金诚也关注到，近年来，在供给侧结构调整、环保监管压力加大、人工成本上涨的叠加作用下，国内中小企业经营困难加剧，部分企业效益下滑较快、资金周转困难，使得担保机构代偿风险亦有所加大。因此，资本实力与风险控制水平的差异，将导

⁴ 本报告所指的融资性担保机构包含信用增进机构。

致担保机构出现分化，抗风险能力强的担保机构将获得较好的发展机会，而风控能力较差的担保公司经营压力将显著增加。

近年来国家加大力度推进融资担保行业法律法规体系建设，有力推动了担保行业和担保机构的长远健康发展

自 2009 年国务院明确融资担保行业监管体制以来，包括《融资性担保公司管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”）在内的一系列规章制度陆续出台，融资性担保行业的市场准入条件和融资性担保机构的公司治理机制、风险控制要求等得到明确。2017 年 8 月，国务院出台《融资担保公司监督管理条例》（国令第 683 号），并于 2017 年 10 月 1 日起正式实施。管理条例明确了融资担保公司的监督管理体系，强化了中央与地方政府的分层监管职责，并对设立融资担保公司及跨区域分支公司所需的准入条件、融资担保公司退出机制、融资担保公司开展业务的经营规则以及所承担的法律风险均予以了明确规定，使得担保行业法规体系进一步完善。

此外，针对中小企业经营困难，导致融资担保机构代偿风险加大的情况，国家积极出台政策措施支持担保机构发展。2014 年以来，国务院召开多次会议，强调通过资本投入、代偿补偿等方式，加大对主要服务于小微企业和“三农”的融资担保机构的财政支持力度。2015 年 7 月，财政部、农业部、银监会联合印发《关于财政支持建立农业信贷担保体系的指导意见》（财农[2015]31 号），支持建立完善农业信贷担保体系。2015 年 8 月，国务院出台《关于促进融资担保行业加快发展的意见》（即“43 号文”），明确政策扶持与市场主导相结合的原则，强调政府支持以及银政担三方合作的作用。2016 年 1 月，国务院印发《推进普惠金融发展规划（2016—2020 年）的通知》，提及大力发展一批以政府出资为主的融资担保机构或基金，推进建立重点支持小微企业和“三农”的省级再担保机构。

区域金融环境

重庆市是我国长江上游的经济和金融中心，经济实力很强且具备较大的发展潜力

重庆市位于我国内陆西南部、长江上游地区，是我国四大直辖市之一，幅员面积 8.24 万平方公里，辖 38 个区县（自治县），总人口 3075 万人。作为我国西南地区和长江上游的经济中心、重要的交通枢纽和内河口岸，重庆市具有承东启西的区位优势。直辖以来，以三峡工程建设、西部大开发、全国统筹城乡综合配套改革试验区建设、两江新区设立和“一带一路”战略推进为契机，重庆市经济全面发展，形成了电子信息、汽车、装备制造、综合化工、材料、能源和消费品制造等千亿级产业集群，成为国家重要的现代制造业基地。

表 2：2015 年~2017 年重庆市主要地区经济发展指标

单位：亿元、%

主要经济指标	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	15719.71	11.0	17558.76	10.7	19500.27	9.3
公共财政预算收入	2155.10	12.1	2227.90	7.1	2252.40	3.0

固定资产投资额	15480.33	17.1	17361.12	12.1	17440.57	9.5
工业增加值	5557.52	10.5	6040.53	10.2	6587.08	9.4
社会消费品零售总额	6424.02	12.5	7271.35	13.2	8067.67	11.0
三次产业结构	7.3:45.0:47.7		7.4:44.2:48.4		6.9:44.1:49.0	

数据来源：重庆市统计局，东方金诚整理

在两江新区、“两地两高”战略的带动下，近年来重庆市经济增速位居全国省级行政区前列，经济实力很强。2017年，重庆市实现地区生产总值19500.27亿元，同比增速9.3%，高于全国平均水平2.4个百分点，三次产业结构比由2016年的7.4:44.2:48.4调整为6.9:44.1:49.0。

从产业结构变化来看，近年来随着供给侧改革持续推进，企业发展质量效益改善。2017年，全市全年规模以上工业产能利用率同比提高1.8个百分点，资产负债率同比下降3.1个百分点，利润同比增长19.4%。同时，传统产业的产品结构逐步由低加工度向高加工度转化、由产业链前端向中后端延伸，新动能新产业新业态加快成长。2017年，全市战略性新兴产业和高新技术产业增速分别为25.7%和24.9%，分别高于规模以上工业增加值增速16.1和15.3个百分点。服务业方面，主要领域稳中有进，发展动力加速转换。2017年，在规模以上服务业十大门类中，交通运输、邮政电信、旅游服务、商务服务、科学研究和技术服务等6大产业的增速接近或超过20%。

近年来，重庆市持续加快长江上游金融中心的建设，形成了以银行、证券、保险为主，创新型金融机构为辅，层次分明、门类齐全的金融组织体系，金融业增加值占比不断提升。截至2017年末，重庆市金融机构本外币存贷款余额分别为34853.53亿元和28417.46亿元，同比分别增长8.4%和11.3%。

重庆市政府出台了一系列针对性强的地方性政策支持融资担保行业发展，为兴农担保集团业务发展创造了良好的外部环境

为贯彻落实融资担保行业对小微企业和“三农”等实体经济支持作用，近年来，重庆市通过多种举措支持当地融资担保体系建设。2014年2月，重庆市人民政府发布《重庆市人民政府关于加快推进农村产权抵押融资工作意见》，提出担保机构要发挥在促进农村产权抵押融资模式创新和土地收益保证贷款模式创新中的作用，要求兴农担保集团加快建设覆盖全市的农村产权融资担保、评估和资产管理服务体系。同年，为贯彻落实国务院印发的《关于金融服务“三农”发展的若干意见》，重庆市政府出台《关于金融服务“三农”发展的实施意见》，支持并奖励对“三农”担保投入较大、费率较低的融资性担保机构，并明确提出支持兴农担保集团扩大资本金规模，建立覆盖全市涉农区县（自治县）的融资担保体系。2015年8月，由重庆渝富集团控股，多家大型担保公司参股的重庆市再担保有限责任公司正式成立，有力地促进了全市融资担保体系的进一步完善。2016年以来，重庆市相继出台了《重庆市促进融资担保行业加快发展实施方案》和《小微企业贷款风险补偿暂行办法》，明确提出建立国资委和政府财政出资与市场化渠道相结合的资本金持续补充机制和由政府、担保公司、银行三方共同承担的小微企业风险分担机制，对重庆市开展包括“三农”服务在内的融资担保机构给予资本金支持，并要求兴农担保集团构建农业信贷担保体系，做好农村产权抵押融资担保业务。同时，重庆市人民政府

办公厅下发《关于印发重庆市农村承包土地的经营权和农民住房财产权抵押贷款试点工作方案的通知》，提出推动重庆兴农价格评估有限公司在试点区县（自治县）实现价值评估服务全覆盖；推动重庆兴农资产管理集团有限公司、农村产权流转交易平台发挥农村产权抵押融资不良资产处置功能，开展面向金融机构抵押贷款和担保机构抵押贷款代偿债权的收购处置业务。

近年来，重庆市融资担保行业整体保持较好的发展态势。根据重庆市金融办公室公布数据，截至 2017 年 9 月末，全市融资担保行业共有法人机构 135 家，注册资本总额 382 亿元。根据最新公开数据⁵显示，兴农担保集团、三峡担保集团和进出口担保集团三家政府性融资担保机构净资产分别为 97.69 亿元、65.80 亿元和 34.32 亿元。

管理与战略

近年来，兴农担保集团公司治理体系和管理组织架构逐步完善，为公司经营决策的有效贯彻和业务顺利开展提供了可靠保障

兴农担保集团按照公司治理要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和经营班子为主体的治理架构。股东大会是公司的最高权力机构，公司股东遵照公司法、公司章程等法律法规要求，按照出资比例行使表决权。董事会是股东大会的执行机构和公司的经营决策机构，由 7 名成员组成，其中外部董事 1 名。公司设董事长 1 名，由半数以上董事投票通过产生。监事会是监督机构，由 5 名监事组成，其中外部监事 1 名。公司董事会和监事会依据公司章程及相关法律法规行使职能。

兴农担保集团高级管理层是公司的执行机构，负责日常经营管理，设总经理 1 名，副总经理 4 名。2017 年总经理到任后⁶，公司组织管理架构进一步完善。公司高管及其他主要管理人员均具有政府部门和担保行业从业经验，管理能力较强。

兴农担保集团根据业务开展需要和风险控制相关要求，按照前台、中台、后台分离的原则设置了直接投资融资部，业务一、二、三部 4 个前台业务部门，以及风险管理部、法律合规部、运营管理部、资产保全部等中后台部室。公司对部门职能和岗位职责均作出明确规定，各部室根据职能分工履行日常经营管理职责。此外，兴农担保集团主要通过人事任免、日常经营、评级授权和年度考核等方面对子公司进行经营管理。

兴农担保集团未来将坚持政策性和市场化并重的市场定位，通过加快区县级担保公司组建、增强资本实力和提高风险防控能力促进担保业务的健康稳定发展

根据兴农担保集团制订的《五年发展规划（2014 年～2018 年）》要求，公司未来将坚持政策性和市场化并重的市场定位。在政策性服务“三农”方面，公司旨在通过与区县两级公司持续开展农村产权抵押融资担保业务盘活农村“三权”资产，充分发挥集团优势，对体系内融资担保、价格评估、资产管理、互联网金融、农产品交易等业务进行整合，拓展批量业务，形成规模效应。同时，兴农担保集团将不

⁵ 兴农担保集团净资产为 2017 年末合并口径数据，三峡担保集团净资产为 2017 年 9 月末母公司口径数据，进出口担保集团为 2017 年末母公司口径数据。

⁶ 2017 年 8 月以前，由于公司原总经理调任重庆进出口担保，总经理职位空缺。

断优化担保业务结构，加大资本市场担保业务投入力度，积极参与企业债、资产证券化等债券担保业务，提高其市场化运作能力。此外，公司将发展工程履约、诉讼保全等非融资担保业务，不断丰富业务品种、扩大公司整体担保业务规模。

在资本扩张战略方面，为满足公司战略布局的资金需求，兴农担保集团将积极争取 25 亿元农发基金投资资金于年内全部到位。同时，公司将积极争取三家股东剩余注册资本金的尽快落实。此外，公司将加快组建区县级担保公司，争取对重庆市所有涉农区县实现全覆盖，并不断扩大区县级担保公司的资本金规模。

在风险防控方面，兴农担保集团将强化风险管理组织体系建设，健全完善风险管理制度，推行业务全流程标准化管理。公司将进一步提升项目调查水平、评审质量及风险管控力度，不断增强项目风险管控的科学性、合理性，准确把握业务准入方向，以放大倍数、业务集中度约束理念来确定未来业务布局、优化担保资源配置。

从战略执行效果来看，兴农担保集团政策性支农业务服务体系逐步完善，资本市场市场化运作能力大幅提升，增资扩股工作稳步推进，担保业务代偿风险得到了有效的控制。公司制定的发展战略与当地经营环境以及自身实际情况较为贴近，具有较强的可行性。

业务运营

兴农担保集团主要从事以银行贷款担保为主的间接融资担保业务和以债券担保为主的直接融资担保业务，整体业务规模保持快速稳健扩张。作为重庆市国资委牵头成立的省级政策性担保机构，公司间接融资担保业务主要定位于服务“三农”和中小企业，支持农村金融发展。近年来，公司持续调整业务结构，间接融资担保责任余额逐年减少，但得益于批量化创新产品的推出，客户覆盖面有所拓宽。另一方面，公司积极拓展以企业债券为主的直接融资担保业务，其占融资性担保责任余额的比重快速提升。此外，公司非融资担保业务保持良好发展态势，担保责任余额逐年增加。

表 3：兴农担保集团担保业务概览

单位：亿元、%

	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性担保责任余额	197.21	97.53	236.98	94.29	364.70	94.90
其中：间接融资担保	197.21	97.53	184.48	73.40	158.50	41.24
直接融资担保	-	-	52.50	20.89	206.20	53.66
非融资性担保责任余额	5.00	2.47	14.34	5.71	19.59	5.10
合计	202.21	100.00	251.32	100.00	384.29	100.00

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

兴农担保集团以担保为主业并提供多元化金融服务，其营业收入主要来源于担保业务保费收入和资金业务利息收入。2015 年~2016 年，公司担保业务以间接融资担保为主，且业务结构逐步向费率相对较低的优质项目和涉农项目倾斜，保费收入明显减少，导致公司营业收入大幅下降。2017 年以来，公司直接融资担保业务快速发展，带动主营业务收入小幅回升，但委托贷款累计发放规模的收缩导致利息

收入减少，营业总收入仍有所下降。2017年，兴农担保集团实现营业总收入6.50亿元，同比下降0.46%，其中主营业务收入和资金业务利息收入占比分别为76.81%和17.28%。

表 4：兴农担保集团业务收入结构

单位：亿元、%

	2015年		2016年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	5.43	75.97	4.89	74.92	4.99	76.81
资金业务利息收入	1.52	21.21	1.47	22.47	1.12	17.28
手续费及佣金收入	0.01	0.18	0.003	0.04	0.001	0.02
投资收益	0.19	2.65	0.17	2.57	0.17	2.59
其他 ⁷	-	-	-	-	0.21	3.30
合计	7.15	100.00	6.53	100.00	6.50	100.00

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

担保业务

公司间接融资担保业务主要定位于支持农村金融发展，具有较强的政策性，随着业务结构的调整，公司间接融资担保业务规模有所下降

兴农担保集团间接融资担保业务以政策性较强的银行贷款担保为主，主要分为三大板块，第一大板块是为从事农村种养殖业，农副产品加工业等中小企业、个体工商户以及个人融资提供担保；第二大板块是为县域内从事运输、贸易、制造等行业的中小企业融资提供担保；第三大板块是为园区建设、乡村公路、水利水电设施建设，高标准农田改造等地方政府融资项目提供担保。公司主要通过业务一、二、三部以及26家区县担保公司开展贷款担保业务。近年来，受区域内建筑、房地产和采矿等行业中小企业和个体工商户经营效益下滑影响，公司贷款担保业务代偿增长较快。为此，公司逐步压缩此类贷款担保规模，导致间接融资担保规模有所下降。截至2017年末，公司间接融资担保责任余额158.50亿元，同比下降14.09%，在保客户共5939户，主要集中于重庆地区。

从间接融资担保业务结构来看，公司成立以来始终坚持夯实“三农”和中小微主业的定位。截至2017年末，兴农担保集团涉农担保责任余额97.77亿元，占间接融资担保业务余额的61.68%；全年新开发中小微项目（2000万元以下）4674笔、金额82亿元，单笔业务规模进一步下降至175万元，担保项目进一步分散，间接融资担保业务结构持续优化。在贷款担保定价方面，兴农担保集团充分发挥其支农惠小的职能，针对农村地区小微企业贷款和农户开展农村土地收益保证贷款分别执行不高于2%和1%的担保费率，政策性担保作用不断凸显。受以上因素共同影响，公司贷款担保费率逐年下降。2015年~2017年，公司平均间接融资担保费率分别为2.40%、2.10%和1.60%。

在业务创新方面，兴农担保集团充分发挥覆盖范围广的优势，综合运用融资担

⁷ 其他收益包括中小微企业融资担保补贴0.14亿元和重庆市财政局扶贫项目补贴0.07亿元，2016年以前计入营业外收入中，2017年调整至其他收益。

保、委托贷款、资产管理、互联网金融等方式，推行特色农业支持计划，并通过“政府、银行、担保”的创新业务模式，拉动业务增长。同时，针对农户数量多、规模小的特点，公司研发并推出针对各类农业经营主体的特色批量化产品，有效拓宽了担保客户的覆盖面。2017年，公司陆续推出了“奖补保”、“助农担”、“农贷保”、“精准扶贫小额贷款”、“政采贷”、“幼教保”等系列产品，并开发了“农贸通”、“兴农贷”、“点易贷”等批量产品，有效改善涉农担保业务成本高、效率低的难题。

从业务拓展渠道来看，兴农担保集团间接融资担保业务主要来源于银行。得益于较为雄厚的资本金优势和国有股东背景，公司在银行获得较高的认可度。截至2017年末，公司本部与包括三大政策性银行在内的21家银行签订了业务合作协议，担保授信额度为168亿元，保证金缴纳比例一般为5%左右。在风险分担方面，公司与部分银行建立了风险分担机制。对于由区县担保公司上报公司本部审批的担保项目，区县政府、公司本部和银行承担代偿损失的比例分别为50%、40%和10%；对于公司本部担保项目，公司本部和银行承担代偿损失的比例分别为90%和10%。

兴农担保集团债券担保业务发展较快，带动融资性担保规模快速增长，且公司项目储备较为丰富，业务发展空间较大

2016年以来，公司按照“政策性+市场化”的经营思路，在保持政策性间接融资担保业务规模的同时，积极发展直接融资担保业务，并于2017年初设立直接投资融资部专门负责相关业务开展。2017年以来，公司直接融资担保业务进一步发展，业务规模和市场影响力大幅提升。2017年，兴农担保集团直接融资担保业务新增市场占有率达13%，在全国增信担保公司中名列第三。截至2017年末，公司债券担保责任余额206.20亿元，同比增长292.76%。同时，公司积极推进与证券公司的渠道建设，以增加项目来源。截至2017年末，公司已与财富证券、开源证券、天风证券等37家证券公司建立了业务合作关系。此外，公司加强与同业担保机构的沟通合作，对于超出单笔额度限制的项目，采取分保或联合担保的模式开展。

从业务种类来看，区县级城投公司企业债是兴农担保集团直接融资担保业务的主要切入点。公司结合客户主体信用级别、地区一般预算收入、地方债务率、资产负债率、反担保措施等因素进行内部量化评价，确定目标客户准入与否以及担保费率，其债券担保费率一般为0.6%~0.9%。截至2017年末，公司已落地直接融资担保项目29笔，均为企业债担保。同期末，公司已取得交易所无异议函及发改委审批通过项目共25笔，项目金额合计209亿元。此外，公司已过会且报主管部门审批项目共10笔，均为城投公司企业债，项目金额合计110亿元，部分项目拟与重庆进出口担保、陕西再担保、武汉东创担保等担保机构采取联合担保或分保模式开展。整体来看，公司直接融资储备项目较多，将对公司后期直接融资业务规模的持续增长形成一定支撑。

除融资担保业务外，兴农担保集团还从事以诉讼保全和工程履约为主的非融资担保业务，以丰富公司产品线、提升品牌价值。近年来，公司非融资担保业务保持良好发展，截至2017年末，公司非融资担保责任余额为19.59亿元，同比增长36.57%，占期末担保责任余额的5.10%。由于此类业务风险较低，其担保费率一般为0.15%~0.25%。

资金业务

兴农担保集团资金业务规模持续增加，主要为以自有资金发放委托贷款，客户以重庆市各区县涉农中小企业为主，单笔业务规模较小

兴农担保集团通过资金财务部进行资金运作，投资对象包括理财产品、权益工具、结构性存款、长期股权和基金等，同时还以自有资金委托金融机构向第三方发放贷款。截至2017年末，公司投资资产余额16.68亿元，占净资产的比例为17.08%。其中，委托贷款和理财产品投资余额分别为9.74亿元和3.98亿元，占比分别为57.34%和23.46%。

表5：兴农担保集团资金业务情况⁸

单位：亿元、%

	2015年末		2016年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
委托贷款	4.48	39.57	8.26	59.54	9.74	57.34
理财产品	4.40	38.82	3.83	27.62	3.98	23.46
权益工具投资	0.81	7.17	1.01	7.26	1.03	6.20
结构性存款产品	0.80	7.06	-	-	-	-
长期股权投资	0.64	5.61	0.77	5.58	0.73	4.38
基金	0.20	1.77	-	-	0.01	0.06
其他	-	-	-	-	1.18	7.08
合计	11.33	100.00	13.87	100.00	16.68	100.00

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

公司委托贷款业务主要是为满足客户融资需求，在担保业务以外，为其提供多元化的金融服务。公司委托贷款业务主要由各区县公司发放，客户主要为各区县涉农中小企业，单笔业务规模较小。2016年以来，受经济环境变化和银行信贷政策调整影响，部分优质农业项目面临现金流紧张问题，兴农担保集团发挥其支持地方农业企业融资的政策性职能，向此类优质项目发放中长期低息委托贷款，导致年末委托贷款余额持续增加。截至2017年末，公司委托贷款余额9.74亿元，同比增长17.99%，委托贷款利率小幅下降至7%左右。

表6：截至2017年末兴农担保集团前十大委托贷款客户情况

单位：亿元、%

客户名称	贷款余额	期限	风险缓释措施
奉节县三峡库区生态产业发展有限公司	1.00	12个月	平台公司提供担保
梁平县华诚实业有限公司	1.00	12个月	母公司连带责任
重庆锦派建筑有限公司	0.10	12个月	母公司连带责任
重庆市巴南建设集团有限公司	0.10	3个月	平台公司提供担保
重庆创石界置业有限公司	0.10	3个月	平台公司提供担保
重庆上元汽车配件有限公司	0.08	12个月	门面抵押

⁸ 投资金额不包含已计提的减值损失。

重庆市荣昌区运通公路工程有限公司	0.05	24 个月	平台公司提供担保
重庆渝荣林业发展有限公司	0.05	24 个月	平台公司提供担保
重庆市荣昌区宏基路桥建筑有限公司	0.05	24 个月	平台公司提供担保
荣昌县唐城投资建筑有限公司	0.05	24 个月	平台公司提供担保
合计	2.58	-	-

数据来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

公司理财产品投资对象主要包括大型银行、股份制商业银行发行的银行理财产品以及证券公司发行的资产管理计划，底层资产多为固定收益类债券，期限主要集中在 1 年以内，收益率在 4.5% 左右。公司长期股权投资主要是对重庆市渝中区兴农投小额贷款有限公司的投资，投资金额为 6000 万元，持股比例为 30%；权益工具投资和其他主要系公司下设的子公司开展的投资业务。

其他业务

除集团本部的担保业务和投资业务外，兴农担保集团还通过控股子公司开展资产管理、价格评估、互联网金融和风险投资等业务。

兴农担保集团子公司兴农资产管理负责重庆市“十三五”高山生态扶贫搬迁项目融资资金的使用管理，业务开展具有很强的政策性

公司资产管理业务由全资子公司重庆兴农资产经营管理有限公司（以下简称“兴农资产管理”）负责，主要通过吸引新型家庭农场、农业合作社、农业协会等涉农组织以土地经营权、林权、宅基地、生物性资产等“三农”资产参股的方式，实现“三农”资产收储规模持续扩张，以效提高资产运营效率。截至 2017 年末，兴农资产管理总资产 137.69 亿元，净资产 37.82 亿元；2017 年，兴农资产管理累计收储不良资产 9.27 亿元，实现营业收入 0.19 亿元，净利润 0.03 亿元。

此外，根据渝府办【2016】3 号文《重庆市“十三五”高山生态扶贫搬迁实施方案》，兴农资产管理被选定为重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金“统承统贷统还”平台⁹，承接国家专项建设基金及发行地方政府债券的财政注资，并配合国开行、农发行提供的专项长期贷款用于全市 18 个区县实施 25 万农村建卡贫困人口搬迁及配套基础设施建设工作。该工程总投资合计约为 150 亿元，截至 2017 年末，兴农资产管理累计收到政府拨入扶贫专项资金共计 129.84 亿元。其中，市财政拨入资本金 24.40 亿元计入资本公积；国开行及农发行拨入资本金 12.31 亿元，发放政策性贷款 93.13 亿元。兴农资产管理根据用款申请，将资金划付给项目实施主体，并按照相关协议约定由区县定期还款。若无法按时还款的，兴农资产管理可申请由市财政局在相关专项中予以扣收。

公司价格评估、互联网金融及风险投资等业务规模较小，对收入贡献较为有限

公司价格评估业务由全资子公司重庆兴农价格评估有限公司（以下简称“兴农

⁹ 2016 年 6 月 22 日，重庆市发展和改革委员会、重庆市农业委员会、重庆市财政局和重庆市扶贫开发办公室联合下发《重庆市“十三五”高山生态扶贫搬迁（易地扶贫搬迁）融资资金使用管理暂行办法》（渝发改地[2016]786 号）。

价格评估公司”）负责。兴农价格评估公司采取“分公司+办事处”相结合的方式，通过建立覆盖全市的“1+3+N”¹⁰的农村资产评估体系，快捷高效地提供农村资产评估服务，以解决农村“三权”资产、房地产、土地、机器设备等资产抵质押问题。2017年，兴农价格评估公司共实现评估业务收入854.48万元。

公司互联网金融及电子商务业务由控股子公司重庆兴农鑫电子商务有限公司（以下简称“兴农鑫公司”）负责。兴农鑫公司通过其经营的互联网服务平台“贷贷兴隆”，以满足涉农主体“小、频、急”的融资需求。2017年，“贷贷兴隆”累计撮合融资27亿元，免费入驻农户商家300余家，农产品超过1000种。

公司风险投资业务由控股子公司重庆兴农股权投资基金管理有限公司（以下简称“兴农基金¹¹”）负责。兴农基金2017年累计签订业务合同5个，其中包括1个农业投融资服务项目。

风险管理

风险管理架构

兴农担保集团风险管理体系不断完善，为其业务开展奠定了基础

兴农担保集团按照风险集中管控、分级负责的思路，推行“全面、全过程、全员”风险管理理念，逐步建立融资担保、价格评估、资产管理、互联网金融、小额贷款等业务板块风险隔离机制，不断完善风险控制制度顶层设计。在职能分工方面，公司的担保业务部门负责保前调查、保中审查和保后跟踪，并由风险管理部、分管领导、总经理和风险控制委员会逐级审批，资金财务部管理投资资产和资金运作，把控投资项目风险，法律合规部负责业务合规性审查，与业务部门共同防范和控制风险，审计稽核部建立了对公司各类业务和管理事务的审计制度，监督业务操作和内部管理的规范、合规性，防范操作风险。

公司针对不同业务类型分别制定管理办法和 workflows，并根据实际情况不定期更新相应风险管理办法，以提高风险管理有效性。对于涉农和中小企业担保业务，公司试行“授信总额控制，单笔单户额度控制”的产品评审模式，着重考察融资人的“人品、产品和押品”，以防范业务风险。同时，对于债券担保项目，公司试行“风险前移”的审批机制，通过安排评审人员随项目经理一同介入项目的前期调查，适时进行内部风险的预测、预警，把风险防范的关口向前移置，从源头上防范和降低风险。但由于公司债券担保业务起步较晚，此类业务风险管控有效性仍有待检验。

在区县担保公司管理方面，公司制定了《区县公司年度考核办法》，从业务开展、风险控制、内部管理、特色经营、信息系统建设五个方面对26家区县公司进行评价打分，并根据综合评价结果对每家区县公司制定业务权限，超过业务权限需逐笔报送公司本部审批。对于上报公司本部审批的项目，由公司本部和区县担保公司按照一定比例承担代偿损失；对于自主审批项目，由区县担保公司自行承担代偿损失。同时，公司制定《区县公司人力资源管理办法》、《区县公司项目代偿追偿管

¹⁰ “1+3+N”是指以价格评估公司本部为核心，包含渝东北、渝东南和渝西3家分公司和N家区县办事处的农村资产评估服务体系。

¹¹ 兴农基金经营范围包括股权投资管理、咨询及相关业务；发起设立股权投资企业等。

理办法》、《区县公司业务评级管理办法》等规章制度对区县公司业务开展、风险管理、内部控制等方面进行指导。公司定期对区县担保公司业务开展、保后管理等情况进行检查，并组织相关培训，以提高区县公司管理水平。

担保业务风险

兴农担保集团贷款担保业务集中于农林牧渔业，行业集中度较高，担保期限以一年以内为主，客户分散情况较好

兴农担保集团通过公司本部和 26 家区县担保公司为辖内企业和个人客户提供银行贷款担保服务，其担保业务以服务当地“三农”发展为主，行业分布主要集中于农林牧渔业。其中公司本部担保客户包含重庆市主城区“三农”、中小企业、城投公司以及区县担保公司推荐的大额担保客户，区县担保公司主要服务所在区县农户、个体工商户、农村合作社和中小企业等，单笔担保金额较小。截至 2017 年末，公司农林牧渔业担保项目担保责任余额为 97.77 亿元，占贷款担保责任余额的比重为 61.68%，行业集中度较高。

表 7：截至 2017 年末兴农担保集团贷款担保项目行业分布

单位：亿元、%

行业	担保责任余额	占比
农林牧渔业	97.77	61.68
公共设施管理业	18.55	11.70
房地产及建筑业	11.17	7.04
其他服务业	10.26	6.47
工业和制造业	4.47	2.82
其他	16.29	10.28
合计	158.50	100.00

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

兴农担保集团贷款担保业务客户数量较多，分散性较好。截至 2017 年末，公司贷款担保业务在保客户共 5944 户，担保责任余额 158.50 亿元，户均余额同比下降 52.41 万元至 266.65 万元。同期末，公司前十大贷款担保余额合计为 14.78 亿元，占净资产的比例为 15.13%，同比下降 5.57 个百分点，客户以重庆市各区县地方国有企业为主，目前经营状况正常；最大单一贷款担保客户担保责任余额为 2.00 亿元，占净资产的比例为 2.05%，同比下降 0.24 个百分点。

表 8：截至 2017 年末兴农担保集团前十大贷款担保客户情况

单位：亿元、%

客户名称	担保责任余额	担保责任金额/担保公司净资产	主营业务
重庆奉节旅游开发有限公司	2.00	2.05	旅游项目开发等
酉阳县城建实业集团有限公司	2.00	2.05	基础设施投资建设等
重庆酉州资产经营管理有限责任公司	2.00	2.05	资产经营、房地产开发等
重庆九黎旅游控股集团有限公司	2.00	2.05	旅游项目开发等
云南省国有资本运营有限公司	2.00	2.05	资产经营等

奉节兴诚资产经营有限公司	1.15	1.18	资产经营等
重庆瑞欣土地整治有限公司	1.10	1.13	土地开发整理等
城口县惠民供水有限责任公司	1.00	1.02	城乡工业及生活供水等
瑞丽仁隆投资开发有限责任公司	0.93	0.95	基础设施项目投资等
重庆市农产品（集团）有限公司	0.60	0.61	农产品种植、养殖、加工等
合计	14.78	15.13	-

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

从期限分布来看，由于兴农担保集团贷款担保主要是为“三农”和中小企业向银行申请短期流动资金贷款提供服务，故此类担保项目期限主要集中在1年以内（含）。截至2017年末，公司贷款担保项目中合同期限为1年以内（含）担保责任余额为132.79亿元，占比83.78%。

表9：截至2017年末兴农担保集团贷款担保项目合同期限分布

单位：亿元、%

	担保责任余额	占比
3个月（含）以内	27.86	17.58
3个月~1年（含）	104.92	66.20
1年以上	25.71	16.22
合计	158.50	100.00

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

兴农担保集团债券担保客户均为地方城投公司，单笔担保规模较大、期限较长，客户和区域集中度较高

兴农担保集团自2016年开始开展直接融资担保业务，主要通过证券公司与金融机构合作，在全国范围内开展债券担保业务。公司债券担保客户均为地方城投公司，单笔担保规模较大。截至2017年末，公司债券担保在保户数29户，担保责任余额206.20亿元，占净资产的比例为211.08%；前十大债券担保客户中有8户在2017年10月1日之前完成债券发行，符合《融资性担保公司管理暂行办法》规定的对单个被担保人债券发行提供的担保责任余额不得超过净资产的30%的规定；另有2户¹²超过《融资担保公司监督管理条例》对同一被担保人的担保责任余额与净资产比不得超过10%的限制。根据公开信息查询，公司债券担保客户目前经营情况均正常，未出现风险事件。

表10：截至2017年末兴农担保集团前十大债券担保客户情况

单位：亿元、%

客户名称	主体级别	担保责任余额	担保责任余额/担保公司净资产	反担保措施
桂阳县城市建设投资有限公司	AA	14.00	14.33	土地抵押、应收账款质押
吉首华泰国有资产投资管理有限责任公司	AA	14.00	14.33	土地抵押、应收账款质押

¹² 衡阳县城市和农村建设投资有限公司5亿元的“17蒸城投债02”和沅陵辰州投资集团有限公司5亿元的“17沅陵管廊02”均为2017年10月1日前获得地方金融办审批通过，但于2017年10月1日《融资担保公司监督管理条例》实施后发放。

岳阳惠华投资发展有限公司	AA	14.00	14.33	土地抵押、应收账款质押
资兴市成诚投资有限公司	AA	14.00	14.33	土地抵押、应收账款质押
衡阳县城市和农村建设投资有限公司	AA-	12.00	12.28	土地抵押、应收账款质押
株洲县渌湘城市建设投资有限公司	AA-	12.00	12.28	土地抵押、应收账款质押
酃阳县国有资产投资经营有限责任公司	AA-	10.00	10.24	土地抵押、应收账款质押
蒲城县投资发展有限公司	AA	10.00	10.24	土地抵押、应收账款质押
四川金财金鑫投资有限公司	AA-	10.00	10.24	土地抵押、应收账款质押
沅陵辰州投资集团有限公司	AA-	10.00	10.24	土地抵押、应收账款质押
合计	-	120.00	122.84	-

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

在城投公司客户选择方面，公司主要定位于经济发展相对平稳、债务水平较低区域的县域核心平台，并优选资产质量较好、负债率低、债务结构合理的AA-以上评级的城投公司。针对直接融资担保业务，若拟担保城投公司非区域内唯一平台公司，公司原则上要求区域内其他平台公司为拟发债公司提供连带责任担保，且公司只介入该平台公司发行的第一笔企业债。截至2017年末，公司29笔直接融资在保项目中有15笔为湖南省各区县城投公司企业债担保业务，担保责任余额合计119亿元，占债券担保余额的57.71%。其中7笔合计金额58亿元是为财富证券承销的企业债提供担保。从期限结构来看，公司债券担保业务以中长期项目为主，期限主要集中在5至7年。

表 11：截至 2017 年末兴农担保集团债券担保项目区域分布情况

单位：亿元、%

	担保责任余额	占比
湖南省	119.00	57.71
四川省	25.00	12.12
山东省	16.70	8.10
重庆市	10.00	4.85
河南省	10.00	4.85
江西省	10.00	4.85
陕西省	10.00	4.85
安徽省	4.00	1.94
云南省	1.50	0.73
合计	206.20	100.00

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

得益于业务结构调整，兴农担保集团新增代偿项目明显减少；但公司存量应收代偿规模较大，且抵质押物处置进度缓慢，存在一定的追偿压力

2015年和2016年，宏观经济增速持续放缓导致中小企业经营压力加大，公司担保业务面临的信用风险逐步上升。受此影响，公司担保业务代偿风险逐步暴露，当期代偿金额有所增加。2017年以来，为应对代偿风险加大的不利局面，公司逐步调整贷款担保行业结构，退出潜在风险较大的建筑、房地产和采矿等行业项目，压缩贷款担保规模，并通过介入债券担保业务以及开展诉讼保全担保等非融资性担

保业务，以优化担保业务结构。得益于此，公司新增代偿项目明显减少。2017年，公司新增代偿金额2.95亿元，同比减少1.88亿元，新增代偿均为2015年以前的贷款担保项目，当期担保代偿率为1.83%，同比下降1.35个百分点。

表12：兴农担保集团担保代偿情况

单位：亿元、%

	2015年	2016年	2017年
当时代偿金额	3.48	4.83	2.95
当时代偿率	2.65	3.18	1.83
期末应收代位追偿款原值	5.68	10.51	11.12

数据来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

兴农担保集团综合运用抵质押、保证、保证金等反担保措施，以提高客户违约成本和增强对信用风险损失的覆盖。对于政府平台类企业，一般要求第三方法人保证、政府、财政提供一定保障、实物资产（主要为土地及地上构建筑物、房屋）抵押、农村三权资产抵押等反担保措施；对于非政府平台类企业，均要求至少实际控制人或股东提供无限连带责任反担保。除了常见的固定资产抵押、股权质押、第三方保证和锁定还款账户并兼章等措施外，对林业、农业、水利管理业、畜牧业等行业，还要求政府平台提供阶段性担保、区县国有公司法人保证、农村三权资产抵押、农业保险第一受益人等反担保措施。对于制造业企业，公司还增加了存货浮动抵押、商标权、专利权抵押等反担保措施。公司抵押物估值由兴农价格评估公司进行，抵押率一般为100%~200%。

此外，兴农担保集团于2017年3月成立资产保全部，通过诉讼等方式积极处置风险项目，防止代偿向损失转化。2017年，公司代偿回收金额为2.34亿元，当期代偿回收率为79.40%。截至2017年末，公司应收代位追偿款原值11.12亿元，同比小幅增长5.79%，整体规模仍较大。由于公司担保项目具有较强的政策性，部分涉农贷款担保抵押物对担保责任余额覆盖率较低，后续回收情况面临较大不确定性。

表13：截至2017年末兴农担保集团前五大代偿客户情况

单位：亿元

客户名称	代偿余额	反担保措施	抵质押物估值
重庆国通新型建材有限公司	0.72	土地及厂房抵押、房产抵押、个人保证等	1.30
重庆巨能矿产（集团）有限公司	0.58	土地抵押、矿产抵押、土地承包经营权抵押等	1.35
重庆市涪陵区贵鑫煤矿有限责任公司	0.52	矿产抵押、房产抵押、动产抵押等	2.05
重庆西水河酒业有限公司	0.48	房产抵押、法人及个人保证等	0.51
重庆金泰电冶科技开发公司	0.36	土地抵押、房产抵押、动产抵押等	0.49
合计	2.66	-	-

数据来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

资金业务风险

兴农担保集团资金业务投资风格较为稳健，委托贷款客户较为分散，资产质

量较好

在资金业务风险管理方面，公司投资业务规模较小，投资风格较为稳健。公司投资业务由总经理办公会集中决策。公司制定《资金业务管理办法》，从尽职调查、审批、风险管控等方面对投资业务进行管理。资金财务部根据闲置资金归集情况，在优先保证流动性的前提下，从事理财投资和委托贷款发放的管理工作。截至 2017 年末，公司资金业务规模为 16.68 亿元，其中委托贷款和理财产品余额占比分别为 57.34% 和 23.46%。

兴农担保集团委托贷款业务主要由区县子公司开展，公司要求逐笔上报，并通过风险控制委员会审批后发放。在风险控制方面，公司要求客户提供抵押物、出具政府批文等风险缓释措施。各区县级担保公司委托贷款业务客户主要为涉农中小企业，同时基于风险分散的考量，公司委托贷款客户与担保客户相对独立，期限以一年以内为主。在委托贷款业务客户集中度方面，截至 2017 年末，兴农担保集团委托贷款业务单一最大客户贷款余额为 1.00 亿元，共 2 笔，均由公司本部发放，合计占比 20.54%；其余单笔委托贷款规模不超过 1000 万元，客户分散情况较好。同期末，公司委托贷款未出现逾期情况，资产质量较好。

在理财产品方面，公司主要持有股份制商业银行发行银行理财产品以及券商发行集合理财产品，期限主要为 1 年（含）以内，且底层资产一般为固定收益类投资品种，整体风险较小。

财务状况¹³

兴农担保集团提供了 2015 年~2017 年合并口径的财务报告，公司 2015 年和 2016 年财务报告由天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所审计，2017 年财务报告由重庆康华会计师事务所审计，上述审计机构对公司 2015 年~2017 年财务报告均出具了标准无保留的审计意见。

盈利能力

受益于直接融资担保业务的快速发展，公司主营业务收入小幅回升，但其他业务收入的下降以及营业成本的增加，导致公司整体收入和盈利下降

2015 年~2016 年，兴农担保集团间接融资担保业务收缩且费率持续下调，而直接融资业务尚处于发展初期，公司担保费收入下滑明显，并导致营业收入大幅下滑。2017 年以来，受益于直接融资担保业务的快速发展，公司主营业务收入小幅回升。但由于存出保证金规模的减少和委托贷款业务费率的下降，公司利息收入大幅减少，当期营业收入仍小幅下降。2017 年，公司实现营业收入 6.50 亿元，同比微降-0.46%，其中主营业务收入和资金业务利息收入同比分别变动 2.06% 和 -23.48%。

表 14：兴农担保集团收入和支出结构

单位：亿元

¹³ 如无特别说明，本报告财务数据均为合并口径数据。

	2015年	2016年	2017年
收入	7.15	6.53	6.50
其中：主营业务收入	5.43	4.89	4.99
利息收入	1.52	1.47	1.12
支出	4.50	4.48	4.69
其中：营业成本	0.01	0.02	0.11
提取担保准备金 ¹⁴	2.64	2.20	2.22
业务及管理费	1.48	1.80	1.85
资产减值损失	0.06	0.29	0.29
净利润	2.19	1.87	1.48

资料来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

公司的营业支出主要是提取的各项准备金和业务及管理费，近年来上述两项支出较为稳定。2017年以来，由于业务规模大幅增加，公司营业成本快速攀升，导致营业支出有所增加。2017年，公司实现营业支出4.69亿元，同比上升4.81%。从盈利能力来看，公司收入费用率逐年上升，营业利润率基本持续下降，且净资产收益率逐年下降，整体盈利能力有所减弱。2017年，兴农担保集团营业利润率和净资产收益率分别为27.82%和1.60%，同比分别下降3.63和1.12个百分点。

表 15：兴农担保集团盈利水平指标

单位：%

指标	2015年	2016年	2017年
收入费用率	20.71	27.58	28.40
营业利润率	37.00	31.45	27.82
净资产收益率	5.23	2.78	1.60

数据来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

代偿能力

兴农担保集团应收代位追偿款增长有所放缓，但由于存量代偿项目规模较大且难以处置，对其代偿能力产生不利影响

截至2017年末，公司总资产规模为223.73亿元，较年初增长43.13%，主要是由于子公司兴农资产管理累计收到政府拨入扶贫专项资金共计129.84亿元¹⁵所致。从资产结构来看，公司资产主要由货币资金和其他资产组成，其中其他资产主要为兴农资产管理公司向重庆市各区县拨付的专项扶贫资金。同期末，公司货币资金和其他资产占比分别为22.63%和55.33%。从资产质量来看，公司存量应收代偿款余额为11.12亿元，且由于处置周期较长，对其代偿能力产生不利影响。

¹⁴ 包括未到期责任准备金和担保赔偿准备金。

¹⁵ 本期兴农资产管理累计收到政府拨入扶贫专项资金共计129.84亿元，其中市财政拨入资本金24.40亿元，计入“资本公积”列报；国开行及农发行共拨入资本金12.31亿元，计入“少数股东权益”列报；国开行及农发行已发放政策性贷款共计93.13亿元，计入“其他非流动负债”列报。同时，兴农资产管理公司本期共累计拨付各区县扶贫专项资金113.94亿元，计入“其他非流动资产”列报，另有15.90亿元因2017年末银行支付系统问题暂未拨出去，兴农资产公司将其计入“货币资金”。

表 16: 兴农担保集团资产构成¹⁶

单位: 亿元、%

	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	32.42	46.35	32.18	20.58	50.63	22.63
存出保证金	15.46	22.10	15.77	10.09	13.61	6.08
投资资产	11.32	16.18	13.93	8.91	17.33	7.75
应收账款	5.48	7.83	10.17	6.51	18.37	8.21
其他	5.28	7.54	84.27	53.91	123.79	55.33
资产合计	69.96	100.00	156.31	100.00	223.73	100.00

资料来源: 兴农担保集团提供, 东方金诚整理

注: 由于四舍五入的原因, 本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

兴农担保集团债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出, 得益于客户结构的优化, 公司面临的代偿风险有所下降

兴农担保集团负债主要是由保险合同准备金¹⁷、存入保证金和其他组成。截至 2017 年末, 公司总负债为 126.04 亿元, 其中保险合同准备金和存入保证金占比分别为 12.39%和 5.27%。公司其他负债主要为国家开发银行和中国农业发展银行发放给兴农资产管理的政策性贷款 93.13 亿元, 中央财政对该政策性贷款给予 90%贴息, 重庆市财政专项扶贫资金对其中搬迁建房专项贷款给予 10%贴息。总体来看, 公司当前面临的债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出。2017 年以来, 得益于宏观经济的企稳回升和客户结构的持续优化, 公司担保代偿金额减少, 代偿压力有所下降。

表 17: 兴农担保集团负债构成

单位: 亿元、%

	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存入保证金	7.99	34.72	7.77	11.28	6.64	5.27
担保赔偿准备金	7.25	31.51	9.85	14.30	12.43	9.87
未到期责任准备金	4.06	17.65	3.51	5.09	3.18	2.52
其他 ¹⁸	3.71	16.12	47.74	69.33	103.79	82.34
负债合计	23.02	100.00	68.86	100.00	126.04	100.00

资料来源: 兴农担保集团提供, 东方金诚整理

注: 由于四舍五入的原因, 本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

随着股东实收资本的到位, 兴农担保集团净资产规模持续增长, 资本实力不断增强, 其融资性担保放大倍数亦处于较低水平

2017 年, 兴农担保集团 3 家股东 10 亿元资本金到位, 公司合并口径净资产规模大幅增加。同时受益于合并区县级担保公司财务报表和扶贫专项资金拨入, 公司净资产规模较大。截至 2017 年末, 公司净资产 97.69 亿元, 同比上升 11.71%,

¹⁷ 包括担保赔偿准备金和未到期责任准备。

¹⁸ 含兴农资产管理向国家开发银行和中国农业发展银行申请的用于高山生态扶贫搬迁的政策性贷款。

其中实收资本 29.50 亿元，资本公积 24.40 亿元，少数股东权益 42.28 亿元。同期末，兴农担保集团融资性担保放大倍数为 3.73 倍，远低于 10 倍的监管上限，其业务拓展仍具有较大空间。

表 18：兴农担保集团资本规模和资本充足性相关指标

单位：亿元、倍、%

	2015 年末	2016 年末	2017 年末
净资产	46.94	87.45	97.69
担保责任余额	202.21	251.23	384.29
其中：融资性担保责任余额	197.21	236.89	364.70
融资性担保放大倍数	4.20	2.71	3.73
融资性担保准备金覆盖率	5.82	5.74	4.37

数据来源：兴农担保集团提供，东方金诚整理

外部支持

兴农担保集团的业务定位和担保体系建设符合国家支持政策性担保公司发展的战略，公司股东对其业务开展支持力度较大

兴农担保集团是经重庆市人民政府批准，由重庆市国资委牵头，三家国有独资企业共同出资设立的国有融资担保机构，承担着支持农业发展、推进“三权”抵押融资、建立覆盖重庆市的涉农区县融资担保体系和评估体系的政策性职责。公司在所得税征收、资本金注入、业务支持与补贴以及风险补偿方面获得各级政府机构的大力支持。

在所得税征收方面，根据 2011 年印发的《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》，兴农担保集团本部以及区县级子公司属于西部地区鼓励类产业企业，按照 15% 的税率缴纳企业所得税。

在资本金注入方面，近年来股东通过资本注入不断提升公司资金实力，以支持公司业务拓展。截至 2017 年末，公司实收资本上升到 29.50 亿元。同时，公司在高山生态扶贫搬迁、高标准农田改造、乡村公路建设等政策性业务拓展方面获得了股东和政府的大力支持，其资产管理子公司被选为市级资产管理平台，负责重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金的“统承统贷统还”工作。此外，由于农发行总行将农发基金增资入股兴农担保集团纳入国家发改委第三批专项基金投资范围，农发行拟投资 25 亿元，目前已签订投资意向书。

在业务支持与补贴方面，根据 2014 年印发的《重庆市人民政府办公厅关于金融服务“三农”发展的实施意见》，融资性担保公司为农村地区小微企业贷款融资收取担保费率在 2% 以下的新增担保发生额，可获得 0.5% 的补助；对农村地区微型企业创业扶持贷款和农户土地收益保证贷款收取担保费率低于 1% 的，可获得重庆市财政按担保金额 1% 给予的补助。2015~2017 年，兴农担保集团获得政府补助分别为 0.19 亿元、0.22 亿元和 0.28 亿元。

在风险补偿方面，根据 2014 年印发的《重庆市人民政府关于加快推进农村产权抵押融资工作意见》，重庆市以及区县两级财政出资设立农村产权抵押融资风险补偿专项资金，担保机构开展农村产权抵押担保业务出现代偿损失可获得 35% 的损

失赔偿，其中市级财政承担 20%，区县财政承担 15%。

东方金诚认为，基于股权关系、兴农担保集团在促进重庆市“三农”发展中的重要地位以外，渝富集团具有很强的意愿和能力在流动性支持、资本补充和业务拓展方面为公司提供有力支持。

综合评价

重庆市经济实力很强，且重庆市政府出台了一系列政策支持融资担保行业的发展，为兴农担保集团业务发展创造了良好的外部环境；公司间接融资担保业务主要定位于支持“三农”和小微企业，具有较强的政策性，且其业务结构持续优化，客户覆盖面不断拓宽；公司债券担保业务发展较快，带动直接融资性担保规模快速增长，且其担保放大倍数较低、项目储备较为丰富，发展空间较大；受益于股东资金的进一步到位，兴农担保集团净资产规模持续增长，且农业发展银行已签署对公司股权投资意向书，将进一步增强公司资本实力和担保代偿能力。

同时，东方金诚关注到，兴农担保集团贷款担保业务集中于农林牧渔业，行业集中度较高，不利于分散风险；兴农担保集团债券担保客户均为地方城投公司，单笔担保规模较大、周期较长，且客户和区域集中度较高；公司存量应收代偿规模较大，且抵质押物处置进度缓慢，后续回收情况存在较大不确定性；公司业务规模持续扩张导致营业支出大幅增加，净利润逐年下降，整体盈利能力有所减弱。

综上所述，东方金诚评定重庆兴农融资担保集团有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。

附件一：兴农担保集团组织结构图



注：兴农担保集团对兴农投小额贷款公司持股占比为30%，不具备实际控制权。

附件二：26 家区县担保公司概况

单位：万元

序号	名称	主要经营地	实收资本	持股比例	享有的表决权
1	重庆市垫江县兴农融资担保有限公司	重庆市垫江县	10000	10.00	51.00
2	重庆市城口县兴农融资担保有限责任公司	重庆市城口县	6000	10.00	51.00
3	重庆市合川兴农融资担保有限公司	重庆市合川区	19000	5.26	51.00
4	重庆市铜梁区兴农融资担保有限公司	重庆市铜梁区	15000	10.00	51.00
5	重庆市梁平县兴农融资担保有限公司	重庆市梁平县	7700	6.49	51.00
6	重庆市渝北区兴农融资担保有限公司	重庆市渝北区	9500	5.26	51.00
7	重庆市北碚区兴农融资担保有限公司	重庆市北碚区	10000	5.00	51.00
8	重庆市巴南兴农融资担保有限责任公司	重庆市巴南区	10000	10.00	51.00
9	重庆市秀山县兴农融资担保有限公司	重庆市秀山县	10000	10.00	51.00
10	重庆市武隆县兴农融资担保有限责任公司	重庆市武隆县	10000	10.00	51.00
11	重庆市鸿业信用担保有限责任公司	重庆市黔江县	15000	10.00	51.00
12	重庆市大足区兴农融资担保有限责任公司	重庆市大足县	10000	10.00	51.00
13	重庆市潼南县兴农融资担保有限责任公司	重庆市潼南县	10000	10.00	51.00
14	重庆市綦江区兴农融资担保有限责任公司	重庆市綦江县	15000	3.33	51.00
15	重庆市南岸区兴农融资担保有限责任公司	重庆市南岸区	10000	10.00	51.00
16	重庆市巫溪县兴农融资担保有限公司	重庆市巫溪县	5000	10.00	51.00
17	重庆市奉节县兴农融资担保有限责任公司	重庆市奉节县	25100	4.38	50.91
18	重庆市彭水县兴农融资担保有限责任公司	重庆市彭水县	10000	10.00	51.00
19	重庆市云阳县兴农融资担保有限责任公司	重庆市云阳县	15555	3.57	51.00
20	重庆市涪陵区银科信用担保有限责任公司	重庆市涪陵区	15000	10.00	51.00
21	重庆市丰都县虹存融资担保有限公司	重庆市丰都县	5000	10.00	51.00
22	重庆市荣昌兴农融资担保有限责任公司	重庆市荣昌县	10000	10.00	51.00
23	重庆市忠县兴农融资担保有限公司	重庆市忠县	10000	5.00	50.91
24	重庆市开县兴农融资担保有限责任公司	重庆市开县	10000	10.00	51.00
25	重庆市酉阳县兴农融资担保有限公司	重庆市酉阳县	10000	10.00	51.00
26	重庆市石柱县兴农融资担保有限公司	重庆市石柱县	10000	10.00	51.00

注：由于托管地方政府在区县担保公司股份，故享有的表决权均超过50%，具有实际控制权。

附件三：兴农担保集团资产负债表

单位：万元

	2015 年末	2016 年末	2017 年末
货币资金	324225.90	321751.15	506289.82
交易性金融资产	19.02	615.59	6250.00
应收票据	40.00	-	-
应收利息	254.79	1728.29	1637.04
应收保费	204.30	740.87	612.98
应收账款	54755.22	101742.14	183699.67
预付款项	515.18	160.82	38.94
存出保证金	154637.46	157672.09	136101.30
可供出售金融资产	8050.79	10070.79	10544.79
持有至到期投资	53967.23	38297.93	51767.53
委托贷款	44820.09	82557.99	97409.95
长期股权投资	6350.71	7741.65	7309.19
固定资产	12757.76	12628.04	12185.81
无形资产	23.32	114.69	196.13
递延所得税资产	10330.09	14820.01	19218.67
其他资产	28620.10	812438.97	1204048.12
资产总计	699571.96	1563081.01	2237309.94
短期借款	-	-	5000.00
应付账款	0.60	28.95	1430.03
预收账款	782.13	1023.36	20372.21
应付职工薪酬	2594.26	3447.24	4077.72
应交税费	6305.29	6236.12	6426.04
担保赔偿准备金	72538.86	98453.12	124340.68
未到期责任准备金	40635.34	35070.16	31781.28
存入保证金	79920.49	77656.50	66425.39
其他负债	27420.14	466639.38	1000565.49
负债总计	230197.11	688554.82	1260418.84
实收资本	195000.00	195000.00	295000.00
资本公积	1250.00	247317.62	244031.83
其他综合收益	177.39	31.73	2.38
盈余公积	2410.08	3156.09	4030.81
未分配利润	20083.02	22053.42	688.99
一般风险准备	1562.20	2598.37	3344.39
归属母公司所有者权益合计	220482.68	470157.23	554128.40
少数股东权益	248892.16	404368.96	422762.70
所有者权益总计	469374.84	874526.19	976891.10

负债和所有者权益总计	699571.96	1563081.01	2237309.94
------------	-----------	------------	------------

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件四：兴农担保集团利润表

单位：万元

	2015年	2016年	2017年
一、营业总收入	69599.68	63625.09	61172.91
其中：营业收入	54313.03	48924.81	49931.88
利息收入	15160.59	14675.21	11229.93
手续费及佣金收入	126.05	25.08	11.11
二、营业总成本	45037.97	44767.43	46918.59
其中：营业成本	130.67	248.12	1094.14
利息支出	-	-	43.44
手续费及佣金支出	98.28	431.55	621.38
提取保险合同准备金	26359.65	22007.91	22242.15
分保费用	-	-	5.42
税金及附加	3086.07	897.05	773.51
销售费用	27.30	-	-
管理费用	14808.64	18013.03	18458.48
财务费用	-61.29	253.62	756.86
资产减值损失	588.65	2916.15	2923.20
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	1893.44	1678.89	1684.20
其他收益	-	-	2145.87
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	26455.15	20536.56	18084.40
加：营业外收入	2084.71	2379.32	671.13
减：营业外支出	575.79	546.04	478.31
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	27964.07	22369.84	18277.22
减：所得税费用	6112.03	3680.70	3432.65
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	21852.03	18689.14	14844.57
六、其他综合收益	300.50	-1469.14	8241.02
七、综合收益总额	22152.53	17220.01	6730.55

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件五：兴农担保集团现金流量表

单位：万元

	2015年	2016年	2017年
一、经营活动产生的现金流量：			
收到担保费取得的现金	44646.00	43580.77	61581.94
收到手续费取得的现金	9856.54	8010.25	11198.94
收到的税费返还	240.14	177.83	13.66
收到其他与经营活动有关的现金	515371.24	557601.75	558796.80
经营活动现金流入小计	570113.91	609370.60	631591.34
支付担保赔偿的现金	36288.69	62618.41	97727.55
支付手续费及佣金的现金	54.87	431.55	646.61
支付给职工以及为职工支付的现金	7515.17	10570.84	11068.46
支付的各项税费	14343.54	12528.32	12976.39
支付其他与经营活动有关的现金	525527.00	557366.24	555972.74
经营活动现金流出小计	583729.27	643515.35	678956.93
经营活动产生的现金流量净额	-13615.35	-34144.75	-47365.59
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	58070.31	39263.43	80880.20
取得投资收益收到的现金	1136.19	2224.67	2062.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.10	0.73	-
收到其他与投资活动有关的现金	0.76	-	30.90
投资活动现金流入小计	59208.36	41488.84	82973.82
投资支付的现金	111855.61	30805.00	98840.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6183.24	920.18	1006.28
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	1600.00
投资活动现金流出小计	118038.85	31725.18	101446.28
投资活动产生的现金流量净额	-58830.49	9763.66	-18472.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	89250.00	154557.00	92100.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	154557.00	-
借款所收到的现金	-	-	5000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	185.00	666770.97	512050.00
筹资活动现金流入小计	89435.00	821327.97	609150.00
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7146.23	9287.94	5160.99
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	43542485.97	-

支付其他与筹资活动有关的现金	-	789538.24	353050.00
筹资活动现金流出小计	7146.23	798826.18	358210.99
筹资活动产生的现金流量净额	82288.77	22501.79	250939.01
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	
五、现金及现金等价物净增加额	9842.92	-1879.30	185100.97
加：期初现金及现金等价物余额	308237.98	318080.90	316201.60
六、期末现金及现金等价物余额	318080.90	316201.60	501302.57

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件六：兴农担保集团主要定量指标

基本财务指标	2015 年	2016 年	2017 年
净资产（亿元）	46.94	87.45	97.69
担保责任余额（亿元）	202.21	251.32	384.29
融资性担保责任余额（亿元）	197.21	236.98	364.70
融资性担保放大倍数（倍）	4.20	2.71	3.73
担保当期代偿率（%）	2.65	3.18	1.83
当年代偿回收率（%）	-	-	79.40
资产构成			
现金类资产占比（%）	57.03	25.70	25.74
资本现金率（%）	84.99	45.94	58.96
盈利能力			
收入费用率（%）	20.71	27.58	28.40
营业利润率（%）	37.00	31.45	27.82
净资产收益率（%）	5.23	2.78	1.60
代偿能力			
融资性担保准备金覆盖率（%）	5.82	5.74	4.37

附件七：定量指标说明和计算公式

指标	计算公式
当期担保代偿率	当期代偿金额/当期解除担保金额×100%
担保放大倍数	担保责任余额/净资产
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/净资产
流动比率	流动资产/流动负债×100%
流动资产占比	流动资产/总资产×100%
现金类资产占比	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/总资产×100%
资本现金率	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/净资产×100%
收入费用率	业务及管理费/(营业总收入+投资收益+其他收益)×100%
营业利润率	营业利润/(营业总收入+投资收益+其他收益)×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
单一最大客户代偿保障倍数	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/单一最大客户担保责任余额
融资性担保准备金覆盖率	(未到期责任准备+担保赔偿准备金+一般风险准备)/担保责任余额

附件八：等级符号及定义

符号	定 义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小；
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小；
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小；
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小；
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险；
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险；
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险；
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除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，但不包括AAA+。

关于重庆兴农融资担保集团有限公司 主体跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在重庆兴农融资担保集团有限公司主体信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆兴农融资担保集团有限公司应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。重庆兴农融资担保集团有限公司如发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注重庆兴农融资担保集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆兴农融资担保集团有限公司出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整重庆兴农融资担保集团有限公司主体信用等级。

如重庆兴农融资担保集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至重庆兴农融资担保集团有限公司提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2018年4月17日

