



重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2023年面向专业投资者公开发行可续 期公司债券（第一期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20230346D-01

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在信用评级结果有效期内，持续关注本次债券发行人经营或财务状况变化等因素，对本次债券的信用风险进行定期和不定期跟踪评级，并根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告。
- 在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。
- 如发行主体、担保主体（如有）未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，本公司将根据有关情况进行分析并据此确认或调整主体、债券评级结果或采取终止、撤销评级等行动。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 02 月 20 日

发行人

重庆三峡融资担保集团股份有限公司

本期债项评级结果

AAA

发行要素

本次债券发行总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行，本期发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券发行基础期限为 3 年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末，发行人有权行使续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期，在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期。本期债券为固定利率，采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券募集资金拟用于偿还公司债务、补充流动资金。

评级观点

中诚信国际肯定了重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”或“公司”）股东实力强、项目来源丰富、准备金计提较为充足、业务多元化等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；中诚信国际也关注到公司面临的诸多挑战，包括宏观经济下行或对资产质量和担保组合质量产生不利影响、业务集中度较高、业务规模扩张对公司资本充足水平提出更高要求、日益丰富的业务品种及异地业务对公司风险管理能力提出挑战等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

正面

- 公司股东实力强，实际控制人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”），重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司（以下简称“三峡资本”）和国开金融有限责任公司（以下简称“国开金融”）作为国企和政策性银行股东，在资本补充、业务拓展等方面均给予了公司有力支持
- 公司业务区域分布较广，与重庆市各区县政府及银行建立了良好的合作关系，为公司提供了良好的经营环境和项目来源。此外，公司积极开展异地担保业务，在湖北、江西、四川等地也积累了丰富的项目资源
- 准备金计提较为充足，对风险的覆盖程度较高，代偿能力较强
- 近年来公司借款类担保业务获得较快增长，非融资担保业务品种逐步丰富，通过产品创新和延伸服务使公司业务更加多元化

关注

- 宏观经济下行或对公司资产质量和担保组合质量产生不利影响
- 区域、行业及客户集中度较高，担保组合有待持续优化
- 公司担保业务规模持续扩张，担保放大倍数有所增长，对资本充足性提出更高要求
- 日益丰富的业务品种及异地业务开展对公司风险管理能力提出更高要求

项目负责人：余璐 lyu@ccxi.com.cn

项目组成员：杨锐 ryang@ccxi.com.cn

闫杰 jyan02@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

三峡担保	2019	2020	2021	2022.9
总资产（亿元）	127.87	108.61	110.25	124.39
担保损失准备金（亿元）	22.76	22.75	27.25	31.71
所有者权益（亿元）	69.34	67.90	66.85	80.37
在保余额*（亿元）	841.06	848.44	901.12	991.62
融资担保责任余额*（亿元，监管口径）	294.29	356.28	480.20	576.38
年新增担保额*（亿元）	252.82	284.35	658.33	464.18
已赚担保费（亿元）	6.41	6.92	9.04	8.27
利息净收入及投资收益（亿元）	4.11	2.89	3.07	2.31
净利润（亿元）	2.85	2.95	3.76	3.63
平均资本回报率（%）	4.13	4.30	5.57	--
累计代偿率*（%）	1.46	1.44	1.35	1.34
核心资本放大倍数（X）	12.66	12.73	9.76	9.92
净资产放大倍数（X）	12.74	12.68	13.62	12.50
融资担保放大倍数（X）*	5.45	6.33	8.49	8.23

注：1、中诚信国际根据公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的 2019 年、2020 年、2021 年财务报告以及未经审计的 2022 年三季度财务报表整理。其中 2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数。2、上表中含*标记的数据使用母公司口径；3、保本基金担保及非融资担保未纳入融资性担保责任余额计算，债券担保根据与其他担保机构的协议，按照分保后承保比例计算在保责任余额；4、上表中融资担保放大倍数依据《融资担保公司监督管理条例》等相关文件的规定，采取新老划断方式计算得出；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际计算口径，可能与公司统计口径有差异，特此说明；6、本报告中不可得或不适用的数据或指标，均使用“-”表示。

发行人概况

三峡担保成立于 2006 年 4 月，公司原名重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，成立时注册资本 5 亿元，全部由重庆渝富资产经营管理集团有限公司（原重庆渝富资产经营管理有限公司，以下简称“渝富集团”）出资。2009 年 9 月，公司引入中国长江三峡集团公司（以下简称“三峡集团”）作为战略投资者，并更名为重庆市三峡担保集团有限公司；2010 年 9 月，公司引入国开金融作为战略投资者。公司于 2014 年启动股份制改造工作，2015 年 5 月，公司名称变更为重庆三峡担保集团股份有限公司，企业类型正式变更为股份有限公司。同年公司引入三峡资本作为战略投资者。2016 年 11 月，三峡集团将其持有的公司全部股权无偿划转给全资子公司三峡资本。2018 年 4 月，渝富集团将其持有的公司全部股权无偿划转给渝富控股。2018 年 6 月，公司名称变更为现名。经多轮增资后，截至 2022 年 9 月末，公司注册资本为 51.00 亿元，其中渝富控股持股 50.00%，三峡资本持股 33.33%，国开金融持股 16.67%；公司实际控制人为重庆市国资委。

表 1：截至 2022 年 9 月末公司股东持股情况

股东名称	持股比例（%）
重庆渝富控股集团有限公司	50.00
三峡资本控股有限责任公司	33.33
国开金融有限责任公司	16.67
合计	100.00

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

截至 2022 年 9 月末，三峡担保设立了万州、江津、黔江、成都、武汉、西安、北京和昆明 8 个分公司，拥有全资子公司 2 家，非全资控股一级子公司 3 家，各类参股公司 5 家。

表 2：截至 2022 年 9 月末控股及参股公司情况

公司名称	公司简称	持股比例（%）
深圳渝信资产管理有限公司	渝信资管	100.00
重庆市教育融资担保有限公司	教育担保	100.00
重庆渝台融资担保有限公司	渝台担保	66.67
重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司	三峡小贷	55.00
重庆金宝保信息技术服务有限公司	金宝保	51.00
重庆泽晖股权投资基金管理有限公司	泽晖资本	40.00
重庆市潼南区融资担保有限公司	潼南担保	10.00
重庆征信有限责任公司	重庆征信	5.56
重庆市再担保有限责任公司	重庆再担保	5.00
重庆市鸿业融资担保有限责任公司	鸿业担保	3.33

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

三峡担保致力于为中小企业、“三农”和基础设施建设提供担保服务，近年来逐渐形成了以担保业务为主业，其他业务板块共同发展的多元化布局。公司经营范围包括：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、债券发行担保、诉讼保全担保、履约担保等担保业务以及与担保业务相关的融资咨询、财务顾问及以自有资金进行投资等其他业务。近年来，随在保余额增长，公司保费收入持续提升。截至 2021 年末，公司总资产为 110.25 亿元，所有者权益为 66.85 亿元，期末母公司口径在保余额为 901.12 亿元；2021 年公司实现已赚担保费 9.04 亿元，实现净利润 3.76 亿元。截至 2022 年 9 月末，公司总资产为 124.39 亿元，所有者权益为 80.37 亿元，期末母公司口径在保余额为 991.62 亿元；2022 年前三季度实现已赚担保费 8.27 亿元，实现净利润

3.63 亿元。

本期债券概况

本次债券发行总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行，本期发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券发行基础期限为 3 年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末，发行人有权行使续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期，在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期。本期债券为固定利率，采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

本期债券募集资金拟用于偿还公司债务、补充流动资金，公司拟将本期债券计入其他权益工具，如果发行成功，在其他条件不变情况下，将降低公司净资产放大倍数，但会进一步提升公司有息债务规模。本期债券能否按期偿本付息，主要取决于债项存续期内公司的财务灵活性、盈利能力及本期债券募集资金的使用情况。考虑到公司较强的资本实力、相对通畅的融资渠道以及对募集资金较为有效的管理及运用，中诚信国际认为三峡担保有较为充足的资金偿付本次债券的本金和利息。

发行人信用质量分析概述

中诚信国际认为，疫情扰动之下 2022 年全年宏观经济修复受阻、整体偏弱，GDP 同比增长 3%，弱于上年同期及上年两年复合增速。展望 2023 年，支撑经济修复的积极因素正在增多：疫情防控措施调整或推动中国经济较快走出疫情拖累；稳增长政策延续、扩大内需战略的实施给经济增长带来支撑；地方政治周期转换将增强地方政府发展经济的积极性；政策调整之下房地产对经济的拖累将有所减轻；经济结构调整转型将推动高新技术产业较快发展。总体来看，2023 年宏观经济或总体呈现出“N”字型修复，全年 GDP 增速或为 5.3% 左右。不过，经济修复预期虽有增强，但仍面临多重风险挑战：其一，俄乌冲突持续、中美大国博弈仍存，全球政经格局发生深刻变化，叠加全球经济走弱压力加大，外部不确定性、不稳定性持续存在；其二，疫情防控政策虽已调整，但仍需关注疫情“疤痕效应”对中国经济的中长期影响；其三，宏观债务风险持续处于高位，需重点关注企业和居民部门资产负债表的演化；其四，房地产对经济的拖累虽不会继续加深，但仍需妥善管控房地产转向新发展模式过程中的潜在风险。从政策环境看，2023 年财政政策将进一步加力提效，或通过上调赤字率、加大中央政府杠杆水平、提高专项债新增额度及使用效率等措施加大稳增长，并通过准财政工具的接续加强与货币政策的协调，承担起稳增长的主力作用。货币政策将以“总量要够、结构要优”为主线，结构性政策工具的使用力度或将加大。同时，2022 年末中央经济工作会议对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。从长远来看，中国具有供应全球的稳定生产能力以及广阔的内部市场空间，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供源源不断的支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2022 年四季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9706?type=1>

中诚信国际认为，新冠疫情叠加经济底部运行，企业融资增信需求强烈，担保业务稳步增长，在政策引导下，主要担保公司业务结构逐步调整，担保资源进一步向中小微企业倾斜；虽面临盈利下降及代偿上升压力，但

一系列风险分担及补偿政策有助于缓解代偿风险。债券担保业务呈现出以城投债为主导的业务格局，行业集中度较高；同时单笔金额较大、期限较长、被担保企业信用资质下沉等因素对担保公司的风险管理能力和担保实力带来挑战。

以《融资担保公司监督管理条例》（以下简称《条例》）及其配套措施（四项配套制度¹）为顶层设计的监管体系效果初显，近期担保行业政策主要从绩效评价及风险补偿两方面入手引导政府性融资担保、再担保机构聚焦支小支农、积极服务小微企业和“三农”主体，各地补贴奖补及风险补偿政策的落实情况及可持续性仍有待关注；在中央监管框架体系内，各地陆续出台相关地方政策，但监管执行力度未来或存在差异。新冠疫情叠加宏观经济底部运行，中小微企业经营困难，担保增信需求强烈，担保业务规模保持增长，业务增速有所提升；直接融资担保业务仍是担保公司核心业务之一，规模保持增长但占比下降；在各项政策引导下，以支持小微和“三农”为主的间接融资担保业务持续增长，占比稳步提升。以“国家融资担保基金-省级再担保机构-辖内融资担保机构”的再担保体系建立并不断扩充，风险分担机制持续完善，对再担保公司的政策支持不断出台，为再担保公司开展业务提供了有力的保障和支持，再担保公司的风险分担作用逐步显现。主要担保公司担保业务收入增速高于在保余额增速，受监管政策引导，投资组合调整，投资收益有所下降，年代偿规模大幅增长，平均准备金覆盖率保持稳定，平均净资产放大倍数保持增长，股东增资仍然是主要的资本补充渠道，未来资本补充需求仍然存在。

详见《中国担保行业展望，2022 年 12 月》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/9633?type=1>

中诚信国际认为，三峡担保为重庆市国资委控股的融资担保平台，业务以重庆为中心，向国内多个省市扩张，以债券担保为主的业务规模增长较快，行业及客户集中度较高；近年来受经济底部运行及新冠疫情反复影响，代偿压力逐步显现，需关注代偿项目回收情况，并不断优化业务结构。

公司致力于为中小微企业、“三农”和基础设施建设提供担保服务，业务覆盖重庆及国内多个省市，2021 年以来随担保业务快速发展，在保余额加快增长，目前为西部地区最大的担保公司之一。

三峡担保致力于为中小微企业、“三农”和基础设施建设提供融资和非融资担保；除了担保业务之外，三峡担保还开展了部分投资业务及委托贷款业务等²。公司担保业务主要包括借款类担保、债券担保以及非融资担保等，主要由母公司开展，兼有少部分存量担保业务在子公司教育担保、渝台担保经营，近三年母公司在保余额占集团合计在保余额的占比保持在 97% 以上。2021 年以来随新增担保额的大幅增长，母公司在保余额亦有所增长。截至 2022 年 9 月末，母公司口径在保余额为 991.62 亿元，较上年末增长 10.04%，在保责任余额与融资担保责任余额分别为 671.91 亿元和 576.38 亿元。截至 2022 年 9 月末，公司正式承诺担保的项目已覆盖了重庆市全市及湖北、四川、江西等省份，累计为企业提供担保金额 4,440.05 亿元，是目前西部地区³最大的担保公司之一。

¹ 四项配套制度指《融资担保业务经营许可证管理办法》《融资担保责任余额计量办法》《融资担保公司资产比例管理办法》和《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》。

² 此部分数据除特殊说明外均为母公司口径。

³ 西部地区总共包括 12 个省（自治区、直辖市），分别是新疆维吾尔自治区、西藏自治区、内蒙古自治区、宁夏回族自治区、广西壮族自治区、云南省、贵州省、四川省、甘肃省、青海省、陕西省和重庆市。

表 3：近年来母公司担保业务发生及代偿情况（金额单位：亿元）

指标	2019	2020	2021	2022.9
在保余额	841.06	848.44	901.12	991.62
当期新增担保额	252.82	284.35	658.33	464.18
当期解除担保额	218.93	276.97	605.66	373.67
累计解除担保额	2,192.13	2,469.10	3,074.76	3,448.43
累计代偿额	31.96	35.64	41.52	46.29
年内代偿额	3.71	3.68	5.88	4.77

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

担保业务构成来看，公司担保业务以债券担保业务为主，近年来在监管引导担保公司支持实体经济融资的政策背景下，借款类担保在保余额规模及占比亦有所提升，公司同时还从事以资产支持证券担保为主的其他融资担保及非融资担保业务，担保业务类型较为多元。截至 2022 年 9 月末，公司融资性担保业务和非融资性担保业务分别占在保余额的 90.37% 和 9.63%，其中融资性担保业务主要为借款类担保业务、债券担保业务和其他融资担保业务，分别占融资性担保业务在保余额的 19.04%、80.34% 和 0.62%；非融资担保业务主要为履约类担保和诉讼保全担保，分别占非融资担保业务在保余额的 65.63% 和 6.18%。

表 4：近年来母公司担保业务情况（金额单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.9
在保余额	841.06	848.44	901.12	991.62
借款类担保	112.62	135.27	165.98	170.58
债券担保	664.81	619.81	651.32	719.95
其他融资担保	3.59	2.41	1.25	5.56
非融资担保	60.04	90.96	82.57	95.53
在保责任余额	354.33	447.24	562.77	671.91
融资担保责任余额	294.29	356.28	480.20	576.38

注：1、公司对 2017 年 10 月 1 日之前出具保函的主体评级 AA-及以上的公募债券担保项目，按 33% 权重计算融资担保责任余额；对 2017 年 10 月 1 日之后出具保函的主体评级为 AA 及以上的债券担保的在保责任余额按风险系数 0.8 进行折算；借款类担保及其他融资担保责任余额为根据与其他机构的协议、按照责任分担比例及再担保承保比例进行扣除后计算的担保责任余额，另在保余额 500 万及以下的小微企业借款类担保按风险系数 0.75 进行折算；非融资担保责任余额纳入在保责任余额计算，但未纳入融资担保责任余额计算；2、由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

面向小微和“三农”提供银行贷款担保，担保余额持续增长，且银行授信充足，未来业务发展空间大。

借款类担保是公司的传统业务，受益于较雄厚的资本金优势和国有股东背景，公司获得银行的认可度较高。受宏观经济增速放缓以及监管政策环境变化影响，公司在控制风险的基础上进一步加大对小微及“三农”企业的支持力度，借款类担保在保余额持续增长，截至 2022 年 9 月末，公司借款类担保在保余额 170.58 亿元，较上年末小幅增长 2.77%。

近年来，公司持续加大对中小微企业以及“三农”的支持力度，提高电子信息业、先进制造业、现代服务业等行业和环保类、养老类、医疗卫生类等领域项目占比，并探索通过批量化、标准化模式解决民营中小企业融资难题。公司加大创新产品的开发和推广力度，相继成功推出易贷保、旺农贷、速贷保、科技贷、电票贷等量身为中小微客户群体打造的融资担保创新产品。担保期限

方面，公司借款类担保期限以 3 年以内为主。担保费率方面，三峡担保对在保企业收取的年化担保费率在 1.00%~2.00% 之间，整体处于中等偏低水平。

从业务拓展渠道来看，公司不断加强与银行等金融机构合作的广度和深度。目前银行推荐为公司主要的业务来源之一。截至 2022 年 9 月末，公司已与 28 家银行签订了业务合作协议，授信额度为 448.90 亿元，最高保证金比例为 5%，其中 9 家银行免收其保证金，并与部分银行建立了风险共担机制。

2021 年以来公司债券担保业务在保余额恢复增长，在保债券客户以国企平台为主，分布在全国多个省市，同时在保项目均设置了反担保措施，风险相对可控。

随着国内金融市场的快速发展、多层次资本市场的完善以及各类理财产品的大量涌现，特别是受到债券市场的扩容对债券担保业务需求快速增长的推动，担保行业金融产品担保业务近年来获得高速发展，成为各担保公司争抢的优质业务。《2019 年重庆市融资担保公司监管工作要点》要求从事债券担保业务机构加强债券担保业务监测、分析和风险预判。在此背景下，公司主动调整担保业务结构，结合地方财政实力和平台公司经营规模设置准入标准，控制新增债券担保业务，加之前期担保债券到期，2020 年公司担保债券在保余额有所回落，但 2021 年以来，公司债券担保业务规模恢复增长，特别是 2022 年以来，各类债券担保业务规模均有所扩张，带动公司债券担保业务 9 月末在保余额较年初增长 10.54% 至 719.95 亿元。公司债券担保业务年化担保费率在 1.00%~1.30% 之间，收费标准整体适中。

2020 年以来，公司新增债券担保的发债主体信用等级均为 AA 级及以上。债券品种方面，公司主要担保产品为企业债，同时覆盖私募公司债、中期票据、短期融资券、定向债务融资工具等多项债券品种。公司担保债券的发债主体以国企平台为主，分布在全国多个省市，截至 2022 年 9 月末，担保债券余额排名前三的省市为重庆市、湖北省和四川省。此外，公司通过土地、房产抵押、第三方连带责任担保等措施综合把控风险，债券担保业务风险相对可控。

表 5：近年来母公司口径债券担保情况（金额单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.9
公募债券	654.81	609.81	621.05	675.55
其中：企业债	586.81	528.54	517.17	544.87
中期票据	54.50	59.50	57.00	62.00
公司债	6.00	14.77	39.88	57.58
其他	7.50	7.00	7.00	11.10
私募债券	10.00	10.00	30.27	44.40
在保余额	664.81	619.81	651.32	719.95

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

其他融资担保业务主要为被担保人发行资产支持证券等提供担保，2022 年以来增长较快，但在保余额仍较小。

其他融资担保方面，公司主要为被担保人发行资产支持证券等提供担保。2019~2021 年其他融资担保业务在保余额持续回落，但 2022 年以来显著增长。截至 2022 年 9 月末，公司其他担保业务

在保余额较上年末增长 4.31 亿元至 5.56 亿元，与其他担保业务相比，规模仍较小。

持续推进履约类等非融资担保业务发展，丰富担保业务类型。

目前公司非融资担保业务主要涉及投标保函、工程履约担保、诉讼保全担保及海关关税担保业务。2018 年以来，全国各地公共资源交易中心陆续建立“电子招投标系统”，并引入“电子投标保函”。受益于国家号召工程保函代替保证金，公司非融资担保业务快速发展。公司继续加大与各机构的合作力度，并依托下属金融科技子公司金保宝信息进行全系统自主研发设计和平台建设，不断完善电子保函平台建设，推进业务持续较快发展。2021 年和 2022 年 1~9 月公司非融资担保业务发生担保额分别为 150.26 亿元和 155.10 亿元。由于电子投标保函业务担保期限短、解保快的特点，公司非融资担保在保余额波动较大。截至 2021 年末，公司非融资担保在保余额合计为 82.57 亿元，同比减少 9.23%，其中履约类担保和诉讼保全担保在保余额分别为 50.24 亿元和 4.77 亿元，分别较上年末下降 16.91%和 45.36%。截至 2022 年 9 月末，公司非融资担保在保余额合计 95.53 亿元，较年初增长 15.70%，其中履约类担保和诉讼保全担保在保余额分别为 62.70 亿元和 5.90 亿元，分别较年初增长 24.80%和 23.69%。

业务区域以重庆为重心，并向重庆周边省市及全国其他地区扩展，担保组合行业及客户集中度仍处于较高水平，担保业务期限整体偏长；年内代偿额有所增长，但累计代偿率持续下降，未来仍需持续关注代偿项目回收情况，并不断优化业务结构。

在担保组合方面，担保公司的经营特性要求承保组合应实现合理的风险分散，如果对单一客户、单一产品或单一市场的担保额度过高，公司的损失风险可能会高度依赖于该客户、产品或市场信用状况的波动，从而成为公司财务实力中最薄弱的环节。因此，担保公司需要合理分布业务，通过选择低损失担保业务或者充分分散担保客户地区、行业分布和个体分布来降低客户集中度风险并减轻损失。

从区域集中度上看，公司第一大业务区域为重庆地区，近年来，公司持续加大该区域企业融资增信支持力度，截至 2022 年 9 月末，该区域融资类担保在保余额占比为 35.68%，较上年末上升 4.53 个百分点；此外，公司融资担保业务在全国范围内有序开展，展业区域逐步向重庆周边省市及全国其他地区扩张。截至 2022 年 9 月末，公司异地融资类担保业务主要集中在湖北、四川和江西，在保余额占比分别为 11.98%、10.38%和 8.99%，合计占比 31.35%，较上年末下降 4.78 个百分点。未来公司仍应顺应监管导向及要求，持续加强对重点区域的调研和管理，以应对担保业务区域性风险的聚集。

表 6：近年来母公司口径融资担保余额区域分布（单位：%）

区域	2019	2020	2021	2022.9
重庆	24.17	28.69	30.15	35.68
湖北	20.70	21.34	14.32	11.98
四川	10.97	11.39	11.60	10.38
江西	--	13.13	10.21	8.99
湖南	5.33	5.05	7.37	7.33
山东	--	6.11	7.22	6.99

其他	38.83	14.29	19.13	18.65
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

从行业集中度来看，包括融资担保业务、非融资担保业务及委托贷款业务在内，三峡担保业务的风险敞口主要集中在园区及基础设施建设、商贸流通业、建筑业以及制造业等。2022 年以来，三峡担保加大对重庆地区受疫情影响的餐饮业、零售业、旅游业等行业企业的信贷支持力度，截至 9 月末，公司借款类担保业务前三大行业分别为商贸流通业、水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，在保余额占比分别为 26.79%、25.22%和 19.72%，前三大行业集中度较上年末上升 17.83 个百分点。债券担保方面，公司主要客户为区县级的国资平台企业，分散在多个省市。

表 7：近年来母公司口径借款类担保余额行业分布（单位：亿元、%）

行业	2019		2020		2021		2022.9	
	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比
商贸流通业	4.87	4.32	26.41	19.52	26.19	15.78	45.71	26.79
水利、环境和公共设施管理业	35.72	31.71	38.44	28.42	40.42	24.35	43.02	25.22
建筑业	23.70	21.04	22.48	16.62	22.86	13.77	33.64	19.72
电力、热力、燃气及水生产和供应业	--	--	6.27	4.63	6.32	3.81	6.41	3.76
制造业	9.26	8.22	8.19	6.05	6.22	3.75	5.09	2.98
其他	39.07	34.70	33.48	24.75	63.98	38.55	36.71	21.52
合计	112.62	100.00	135.27	100.00	165.98	100.00	170.58	100.00

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

客户集中度方面，由于公司债券融资担保业务单笔金额较大，客户集中度水平仍较高。截至 2022 年 9 月末，公司合并口径最大单一客户在保余额/核心资本为 10.47%；最大五家客户在保余额/核心资本为 46.01%。

表 8：近年来公司客户集中度状况（%）

	2021	2022.9
最大单一客户集中度	1.33	1.07
最大单一客户在保责任余额/核心资本	12.87	10.47
最大五家客户集中度	6.22	4.70
最大五家客户在保责任余额/核心资本	60.14	46.01

注：1、最大单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保责任余额/担保业务总在保责任余额；2、最大十家客户集中度=担保业务最大十家客户在保责任余额/担保业务总在保责任余额。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

从期限结构来看，2022 年以来，由于合作银行加大对中长期贷款投放力度，公司借款类担保在保余额期限发生相应调整，期末在保余额期限在 1 年以内的占比为 42.21%，1~2 年的占比 21.14%，担保期限超过 2 年的占比 36.66%。与年初相比，项目担保期限整体有所加长。债券担保方面，公司担保债券以期限较长的企业债为主，担保期限相对较长，截至 2022 年 9 月末，公开信息显示其担保债券平均剩余期限在 3 年以上。总体来看，公司以债券担保为主的担保业务结构，使得其整

体担保期限偏长，未来仍需密切跟踪公司的承保组合担保期限结构，动态评估信用风险及流动性风险。

表 9：近年来母公司口径借款类担保余额期限分布（金额单位：亿元、%）

剩余期限	2019		2020		2021		2022.9	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1-6 个月	1.99	1.76	21.18	15.66	48.23	29.06	16.03	9.40
6-12 个月	41.99	37.28	37.24	27.53	42.45	25.58	55.97	32.81
12-24 个月	19.02	16.89	25.58	18.91	24.78	14.93	36.06	21.14
24-36 个月	10.74	9.54	7.37	5.45	4.80	2.89	12.62	7.40
36 个月以上	38.89	34.53	43.89	32.45	45.73	27.55	49.91	29.26
合计	112.62	100.00	135.27	100.00	165.98	100.00	170.58	100.00

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

担保组合质量方面，受宏观经济底部运行、新冠疫情反复及部分行业信用风险暴露影响，近年来三峡担保代偿压力逐步显现。2021 年公司本部新增代偿项目 32 个，新增代偿额 5.88 亿元，较上年增长 59.96%。2022 年 1~9 月公司新增代偿额 4.77 亿元，已达到 2021 年全年的 81.12%，代偿项目以中小微企业借款担保为主。虽然公司代偿额持续增长，但随着在保余额的增长，累计代偿率整体回落。截至 2022 年 9 月末，公司累计代偿率为 1.34%，较年初下降 0.01 个百分点，较 2020 年末回落 0.1 个百分点。代偿回收方面，2021 年公司通过司法追偿及不良债权转让等方式积极推动回收进程，全年代偿回收额为 4.27 亿元。2022 年 1~9 月公司代偿回收额为 1.45 亿元。此外，公司通过“一户一策”、“一户多策”等方式加大对风险项目的化解。自成立以来，公司累计回收代偿额 18.42 亿元，累计代偿回收率为 39.79%，仍需持续加强代偿回收。

表 10：近年来母公司担保组合主要数据与指标（金额单位：亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.9
累计代偿额	31.96	35.64	41.52	46.29
年内代偿额	3.71	3.68	5.88	4.77
累计代偿率	1.46	1.44	1.35	1.34
年内代偿率	1.69	1.33	0.97	1.28
累计回收额	11.22	12.41	16.97	18.42
年内回收额	1.74	1.39	4.27	1.45
累计回收率	35.09	34.81	40.87	39.79

注：1、年内回收额仅指现金回收部分；2、累计回收额除包括年内现金回收外，还包括核销部分。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

公司投资品种多元，对盈利提供补充；投资业务满足监管各类资产比例要求，仍需加强投资业务信用风险及流动性风险防范与管理。

在担保业务之外，为提升资产收益，公司开展投资业务。目前公司的投资资产类型主要为债券和委托贷款等。截至 2022 年 9 月末，公司合并口径现金及投资资产总额为 95.82 亿元，较上年末增加 16.57%。公司根据业务发展需要，合理安排闲置资金，并根据四项配套制度对 I-III 级资产比例的要求调整投资资产结构。具体来看，截至 2022 年 9 月末，公司货币资金余额为 23.24 亿元，较

年初增加 28.47%；合并口径理财产品余额较年初增加 1.04 亿元至 1.84 亿元，主要系增加购买理财产品所致。2022 年以来公司继续加大债券投资资产配置力度，债券投资余额较年初增长 14.19% 至 21.09 亿元，所投资的债券信用评级要求不低于 AA 级；同时，三峡担保持续压降信托产品投资规模，截至 2020 年末，已无该类资产，同时 2021 年至今亦无新增信托产品投资。除了购买固定收益类产品外，委托贷款业务也是三峡担保拓宽收入的来源之一，2019 年公司根据四项配套制度要求大幅压缩委托贷款规模，近年来公司委托贷款余额保持在较低水平，截至 2022 年 9 月末，公司合并口径委托贷款余额 6.24 亿元，较年初减少 24.83%。委托贷款的利率在 8% 左右。在风险控制方面，与融资担保类业务相似，公司也要求对方提供抵押物、第三方连带责任保证等以保证风险在可控范围内。基金投资方面，公司参与了长江证券兴宁产业基金和中新战略叁号股权投资基金等私募基金的投资，截至 2022 年 9 月末，公司合并口径基金投资余额较年初略有下降，为 0.89 亿元。此外，随着担保业务规模的增加，公司存出保证金持续增长，截至 2022 年 9 月末，公司存出保证金 35.51 亿元，同比增加 23.99%。截至 2022 年 9 月末，公司持有部分长期股权投资和投资性房地产，余额分别为 0.86 亿元和 0.32 亿元，较年初基本持平。

表 11：近年来公司合并口径现金及投资资产情况（金额单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.9
货币资金	27.32	17.82	18.09	23.24
存出保证金	23.61	26.52	28.64	35.51
理财产品	8.86	4.70	0.80	1.84
委托贷款	5.24	6.67	8.29	6.24
长期股权投资	0.87	0.87	0.86	0.86
债券	6.09	13.41	18.47	21.09
贷款	4.92	4.50	4.56	4.67
信托产品	3.25	0.00	0.00	0.00
基金	0.51	0.93	0.92	0.89
股票	0.58	1.14	1.24	1.16
结构性存款	0.00	0.00	0.00	0.00
定向融资计划	0.13	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	0.38	0.37	0.33	0.32
合计	81.76	76.93	82.20	95.82

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

截至 2022 年 9 月末，按照《条例》及四项配套制度的规定，公司母公司口径 I 级、II 级和 III 级资产分别为 70.64 亿元、11.71 亿元和 24.74 亿元，I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 65.61%，I 级、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后的 76.49%，III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 22.98%，上述指标均符合监管要求。

中诚信国际认为，三峡担保投资资产品种较为丰富，对盈利水平起到一定的支撑作用。当前宏观经济仍面临下行压力，企业经营仍面临不确定性，公司仍需要加强对投资业务信用风险以及公司流动性风险的防范。

中诚信国际认为，三峡担保业务规模增长较快，风险准备金覆盖水平持续增强，净利润保持上升态势；2022 年以来，公司整体业务持续增长，各项指标保持良好。

盈利主要来源于担保业务和自有资金运用产生的利息收入，公司融资性担保业务规模稳步提升，推动担保业务收入持续增长；2022 年以来，公司担保业务持续增长，担保业务净收入同步增加。

2021 年，三峡担保持续优化业务结构，借款类担保业务与债券担保业务取得较快发展，但受电子投标保函业务担保期限短及诉讼保函业务规模收缩影响，公司非融资性担保业务规模有所下降。截至 2021 年末，母公司口径在保余额为 901.12 亿元，同比增长 6.21%。担保费率方面，在整体减税降费的政策要求下，公司大力支持实体经济，针对实体经济的担保费率标准不高。公司按照权责发生制原则将担保业务收取的保费在担保合同期限内按天数进行摊销，从而确认当年的担保收入。随新增担保业务大幅增长及在保余额的持续增长，2021 年公司实现已赚担保费 9.04 亿元，同比增长 30.56%。担保业务成本方面，风险准备金是重要的支出项。2021 年，公司提取担保合同准备金 2.14 亿元、提取未到期责任准备金 3.59 亿元，均较上年明显增长。受上述因素共同影响，2021 年公司实现担保业务净收入 6.90 亿元，较上年增长 38.24%。

公司资金运用产生的收益分为利息收入和投资收益两大类。公司的利息收入主要来源于银行存款利息收入、债券利息收入、委托贷款利息收入及子公司三峡小贷实现的贷款利息收入。2019 年公司执行四项配套制度导致委托贷款规模和信托投资规模缩减，从而致使 2020 年公司利息收入和投资收益有所下滑。2021 年公司利息收入同比增长 52.07%至 3.32 亿元，其中委托贷款利息收入为 0.76 亿元，同比大幅增长 146.66%；同时公司加强债券投资，实现债券投资利息收入 1.04 亿元。在利息支出较上年基本持平的情况下，2021 年公司实现利息净收入 2.91 亿元，同比增长 63.70%。投资收益方面，三峡担保 2021 年实现投资收益 0.16 亿元，同比大幅减少 85.54%，主要系公司执行新金融工具准则，债券收益由投资收益调整至利息收入所致。

费用支出方面，公司持续强化成本预算管理，严控各项费用支出，2021 年公司发生业务及管理费 1.83 亿元，与上年基本持平；公司 2021 年营业费用率较上年下降 2.64 个百分点至 20.40%。

此外，公司对应收代偿款、委托贷款、受让应收债权、代垫款项等资产科目计提减值损失。2021 年公司计提应收代偿款减值损失由 2020 年的 1.62 亿元增长至 2.11 亿元，主要系新增代偿额同比有所增长，公司足额计提应收代偿款减值损失；2021 年公司计提信用减值损失 2.25 亿元。受益于担保业务收入大幅增长，公司 2021 年实现净利润 3.76 亿元，较上年增长 27.36%。2021 公司的平均资本回报率和平均资产回报率分别为 5.57%和 3.43%，分别较上年提高 1.28 个百分点和 0.94 个百分点。

2022 年以来公司担保业务仍保持较快增长，前三季度公司实现已赚担保费 8.27 亿元，为 2021 年全年的 91.51%；公司计提担保合同准备金 1.68 亿元，计提未到期责任准备金 3.08 亿元，担保责任准备金综合计提比例约为 3.20%，较年初上升 0.18 个百分点。受上述因素共同影响，2022 年 1~9 月公司实现担保业务净收入 6.59 亿元，为 2021 年全年的 95.47%。资金业务收入方面，2022 年 1~9 月公司实现投资收益 0.12 亿元，实现利息净收入 2.19 亿元。费用支出方面，2022 年 1~9 月公司发生营业费用 1.39 亿元，营业费用率较年初下降 4.26 个百分点至 16.14%，处于较低水平。受上述因素共同影响，2022 年前三季度公司实现净利润 3.63 亿元，基本达到 2021 年全年水平。

表 12：近年来公司主要盈利数据（金额单位：百万元、%）

	2019	2020	2021	2022.9
已赚担保费	640.61	692.15	903.67	826.96
担保业务成本	(259.10)	(152.08)	(572.51)	(476.61)
担保业务净收入	431.09	499.20	690.10	658.83
利息净收入及投资收益	410.81	288.63	307.33	230.72
业务及管理费	(225.71)	(184.50)	(201.11)	(139.05)
税金及附加	(9.33)	(8.22)	(17.12)	(11.14)
营业外净收入	1.59	(8.56)	(3.87)	(0.35)
税前利润	319.73	396.75	532.30	509.69
净利润	284.77	294.93	375.62	363.44
平均资产回报率	2.33	2.49	3.43	--
平均资本回报率	4.13	4.30	5.57	--
营业费用率	25.61	23.04	20.40	16.14

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

公司足额计提未到期责任准备金及担保合同准备金，担保损失准备金对在保余额的覆盖能力持续提升。

截至 2022 年 9 月末，公司应收代偿款为 10.60 亿元，在总资产中占比 8.52%，已计提减值准备 8.55 亿元。近年来，公司新增担保业务持续发展的同时，按当年保费收入的 50%提取未到期责任准备金，按不低于当年年末担保责任余额（融资性担保）的 1%差额提取担保赔偿准备金。截至 2022 年 9 月末，公司担保合同准备金和未到期责任准备金余额之和为 31.71 亿元，较上年末增长 16.37%，担保损失准备金余额与在保余额之比为 3.16%，较上年末增长 0.17 个百分点，准备金对在保余额的覆盖能力持续提升。

表 13：近年来担保组合质量指标（金额单位：亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.9
担保损失准备金	22.76	22.75	27.25	31.71
其中：担保赔偿准备金余额	9.35	10.03	11.05	12.42
未到期责任准备金余额	13.41	12.72	16.21	19.29
担保损失准备金/在保余额	2.58	2.64	2.99	3.16

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

高流动性资产主要为货币资金，在总资产中占比相对较小；未来随着业务规模的逐步扩大，公司仍需加强流动性管理能力。

担保机构的流动性风险主要来源于表内资产和表外或有负债在期限上的错配，通常情况下表现为与担保组合期限不匹配的资金的运用，流动性压力也通常来源于代偿的集中发生或投资资产流动性的降低。

公司的高流动性资产主要为货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产等。截至 2022 年 9 月末，公司高流动性资产为 22.64 亿元，较上年末增长 37.21%。同期，公司高流动

性资产/总资产较年初上升 3.24 个百分点至 18.20%。总体来看，公司高流动性资产占比有所上升，且公司债务较少并以长期为主，流动性风险可控。

表 14：近年来公司主要流动性指标（%）

	2019	2020	2021	2022.9
高流动资产/总资产	18.34	13.73	14.96	18.20
高流动性资产/在保余额	2.65	1.73	1.81	2.25

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

随着资本实力的持续增长，融资担保放大倍数略有下降；公司仍需建立长效资本补充机制，以推进业务持续发展。

资本是担保公司从事担保业务的基础，也是开展担保业务保障代偿的资金来源，因此，资本实力的强大与否对担保业务的规模扩张至关重要。

作为经营和管理信用风险的专业担保机构，公司业务发展规模需要与资本规模保持相适应的比例关系。公司成立时注册资本 5 亿元，通过多次增资扩股补充资本。另外，公司盈利使得留存收益增加，2016 年公司通过未分配利润及资本公积转增股本 10.50 亿元，2020 年由未分配利润转增股本 1.80 亿元，2022 年 5 月公司通过未分配利润转增股本的方式增资 2.70 亿元，截至 2022 年 9 月末，公司注册资本为 51.00 亿元。此外，公司提取一定担保损失准备金，未来可动用的代偿及抵御系统性风险冲击的核心资本保持较高水平。

截至 2022 年 9 月末，公司净资产为 80.37 亿元，较年初有显著增长，核心资本为 101.21 亿元。2022 年 9 月末公司合并口径净资产放大倍数由上年末的 13.62 倍下降至 12.50 倍；合并口径核心资本放大倍数为 9.92 倍。2020 年，公司依据《条例》及四项配套制度、《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》以及重庆市地方金融监督管理局的相关要求将公募债券担保余额进行调整，并以调整后的风险调整担保责任余额计算融资担保放大倍数。其中，公募债券担保项目采用新老划断方式计量其担保责任余额，2017 年 10 月 1 日之前出具保函的主体评级 AA- 及以上的公募债券担保项目，按 33% 权重计算融资担保责任余额及融资担保放大倍数。截至 2022 年 9 月末，母公司口径的融资担保责任余额为 576.38 亿元，融资担保放大倍数为 8.23 倍。

表 15：近年来公司资本充足性指标

	2019	2020	2021	2022.9
净资产（亿元）	69.34	67.90	66.85	80.37
核心资本（亿元）	69.79	67.59	93.24	101.21
净资产放大倍数(X)	12.74	12.68	13.62	12.50
核心资本放大倍数(X)	12.66	12.73	9.76	9.92
融资担保放大倍数(X)*	5.45	6.33	8.49	8.23

注：1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、上表中融资担保放大倍数依据《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保责任余额计量办法》及《关于进一步坚强融资担保行业有关监管工作的通知》等文件的规定，采取新老划断方式计算得出；3、由于新准则部分科目调整，导致核心资本数变化较大。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

本期债券发行基础期限为 3 年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，于公司行使续期选择权时延长 1 个周期，在公司不行使续期选择权全额兑付时到期。本期

债券如发行成功，公司拟将其计入其他权益资本工具，对公司资本有一定补充，有利于降低净资产放大倍数及融资担保放大倍数。但未来若在某一重新定价周期公司不行使续期选择权，公司偿债压力将有所上升，同时债券到期兑付亦使得公司面临净资产下降风险，届时公司或将面临一定资本补充压力。整体来看，公司仍需建立长效资本机制以推动业务发展。

其他事项

截至 2022 年 9 月末，公司受限资产合计为 38.52 亿元，占期末总资产的 30.97%，主要为存出保证金 35.51 亿元。

截至 2022 年 9 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：截至 2022 年 9 月末，公司担保业务在保余额 991.62 亿元，累计代偿率为 1.34%，累计代偿金额为 46.29 亿元。根据公司提供的信息，自公司成立以来，均按照相关协议规定履行了代偿义务。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，三峡担保债务规模较小，有息债务/经调整的所有者权益处于较低水平，但本期债券发行或将加大其债务负担，未来需持续关注其债务规模变化情况。

公司债务规模有所波动，主要为卖出回购金融资产款和应付债券，卖出回购金融资产款主要用于满足公司流动性管理需求。截至 2022 年 9 月末，公司有息债务合计为 3.91 亿元，较年初有所下降，公司债务以长期债务为主，其中短期债务余额为 1.54 亿元，在有息债务中占比 39.39%，长期债务余额为 2.36 亿元，在有息债务中占比 60.61%，有息债务/经调整的所有者权益为 4.86%，整体债务负担相对较轻。本期债券如成功发行或将使得公司债务负担大幅上升，未来需持续关注公司债务规模变化情况。

ESG 分析

中诚信国际认为，公司法人治理结构完善，组织结构设置清晰，管理能力持续提升，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司为金融行业，基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司人员稳定性较高，所提供的产品或服务未发生质量事故，目前尚未受到监管处罚。

公司治理方面，目前公司已建立起股东大会、董事会、监事会和经营层分工协作、相互制衡的“三会一层”法人治理结构。股东大会是公司的最高权力机构，负责决定公司的经营方针及投资计划、审议批准董事会、监事会报告、审议批准公司年度财务预算和决算方案等。董事会对股东大会负责，职责包括召集股东大会、执行股东大会决议、决定公司的经营计划、制定公司年度财务预算和决算方案等。公司董事会由 7 名董事组成，渝富控股、三峡资本、国开金融各提名 2 人，由渝富控股提名独立董事 1 人；董事会设董事长 1 名，由渝富控股提名。公司监事会由 5 名监事组成，

渝富控股、三峡资本、国开金融各提名 1 人，同时公司职工代表大会选举 2 名职工监事；监事会设主席 1 人，由国开金融提名。公司董事、高级管理人员不得兼任监事。监事会对股东大会负责，主要工作包括检查公司运营合规性、对董事、高级管理层履职情况进行监督等。公司设总经理 1 名，对董事会负责，由董事会聘任或解聘，主要负责主持公司的经营管理工作、组织实施董事会决议、组织实施公司年度经营计划和投资方案（目前公司由董事长代为履行总经理职权）。公司总部共设有 18 个部门，包括办公室、董事会办公室、监事会办公室、人力资源部、党群工作部、纪检监察室、审计部、财务部、运营管理部、创新研发部、风险管理部、法律合规部、资产保全部、投资业务部、业务一部、业务二部、业务三部及教育担保部。其中业务一部、二部及三部均可开展公司所有种类的担保业务。投资业务部负责投资业务及管理。分支机构建设方面，公司已在江津、万州、黔江、成都、武汉、西安、北京和昆明设立 8 家分公司，业务经营范围逐步扩展到全国。对参股公司的管理方面，公司对参股公司行使资产收益权、重大经营决策建议权，实行运营监控管理，委派董事、监事和建议高管人员。公司战略方面，“十四五”期间，公司将坚持“服务实体经济、助力企业发展”的发展方向，立足重庆、深耕成渝经济圈、布局全国核心城市群，构建以担保为中心、以科技金融和资产管理为驱动的“一中心、两驱动”战略，打造具有竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力的多元化综合金融服务集团。

2019~2021 年，公司由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见审计报告，并按期披露。

外部支持

重庆市政府作为公司的实际控制人，对公司在资金、政策和人员等方面均给予了大力支持；公司其他两大股东亦对公司资金、管理等方面提供有力支持。

三峡担保股东实力雄厚，由重庆市人民政府、三峡集团、国家开发银行三方共同出资组建，是全国唯一一家由省级人民政府、国家级银行和大型央企作为股东的大型国有担保集团。

目前三峡担保的第一大股东渝富控股对三峡担保出资 25.50 亿元，持股比例为 50%。渝富控股是经重庆市人民政府批准组建的国有独资综合性资本运营公司，于 2016 年 8 月正式成立，截至 2022 年 9 月末渝富控股拥有全资子公司 8 家，控股子公司 8 家。截至 2021 年末，渝富控股注册资本为 168 亿元，合并口径总资产 2,343.82 亿元，净资产 928.72 亿元，实现营业总收入 145.50 亿元；截至 2022 年 9 月末，渝富控股合并口径总资产 2,477.02 亿元，净资产 932.50 亿元，均较年初有所增长；2022 年前三季度渝富控股实现营业总收入 114.43 亿元。作为政府支持下的国有公司，渝富控股积极履行债务重组、土地重组、资产重组以及战略投资职能，积极探索国有资本运营公司定位，建设以战略性新兴产业为重点的投资平台，以金融股权为主的持股平台，以国有资本管理为核心的市场化专业化运营平台；积极探索国有资本运营公司资金募集方式，着力构建“自有资本投资+基金集合资本投资”双轮驱动投融资模式；积极探索国有资本优化布局模式，推动国有资本投向战略新兴产业、金融、类金融和其他有投资价值领域。

公司第二大股东三峡资本对三峡担保出资 17.00 亿元，持股比例为 33.33%。三峡资本于 2015 年 3 月由中国长江三峡集团投资设立，截至 2021 年末，三峡资本注册资本为 71.43 亿元，总资产 836.12

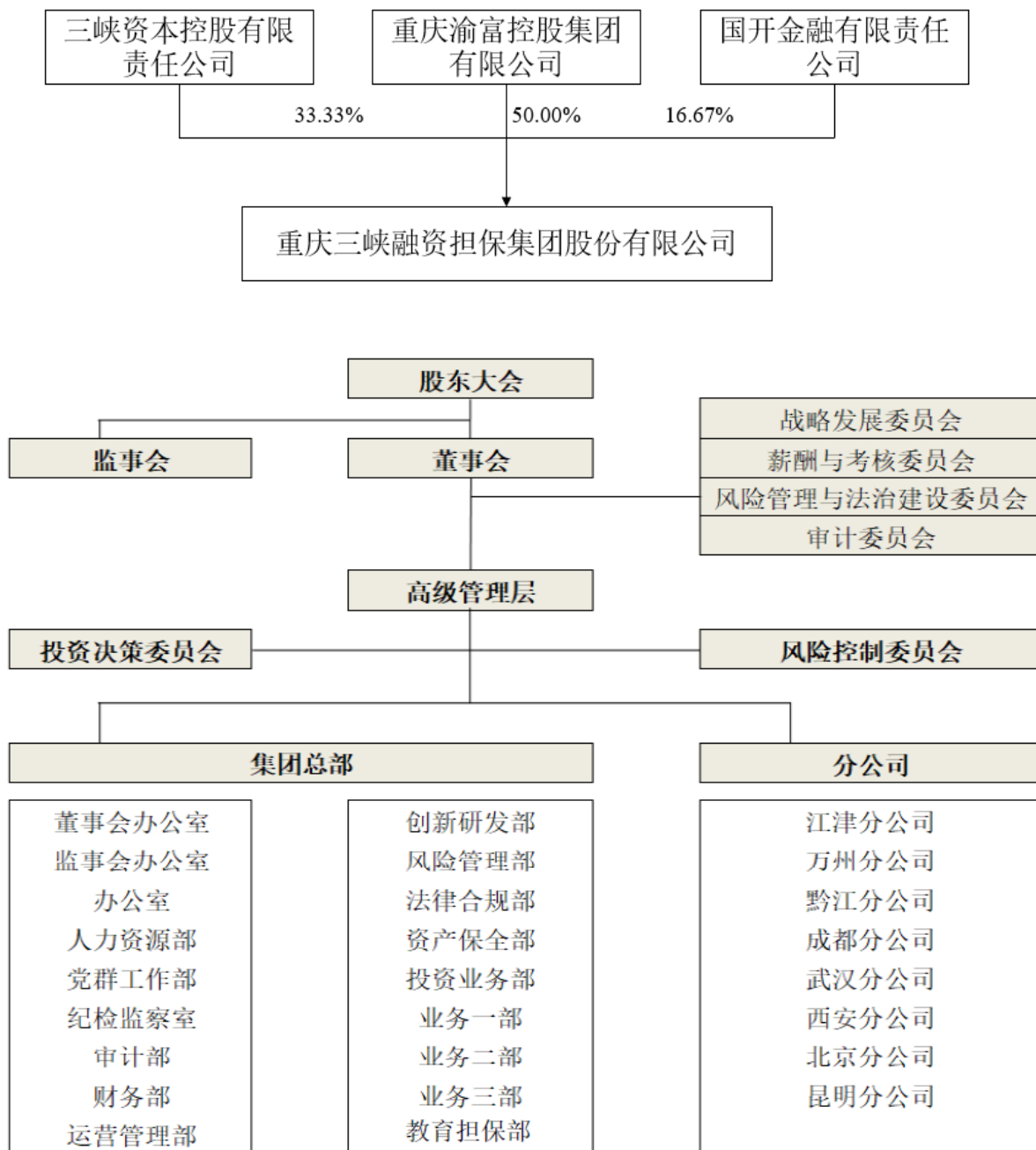
亿元，2021 年三峡资本实现净利润 40.66 亿元；截至 2022 年 9 月末，三峡资本总资产为 769.37 亿元，较年初有所下降。公司第三大股东国开金融对三峡担保出资 8.50 亿元，持股比例为 16.67%。国开金融成立于 2009 年 8 月 24 日，是国家开发银行根据国务院批准的商业化转型方案设立的全资子公司，是目前国内银行业唯一具有人民币投资功能的专业投资机构公司，在国开行业务体系中具有独特而重要的地位。国开金融借助国开行在品牌、资金和政府等各方面的优势，采用股权投资方式，支持关乎国家经济命脉的优质企业和项目。截至 2021 年末，国开金融总资产为 1,925.07 亿元，净资产为 1,369.60 亿元；2021 年国开金融实现净利润 162.78 亿元。

中诚信国际认为三峡担保在今后一定时期的发展中仍将得到重庆市人民政府、三峡集团、国家开发银行三方的有力支持，并将此因素纳入此次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”的信用等级为 **AAA**。

附一：重庆三峡融资担保集团股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 9 月末）



资料来源：三峡担保

附二：重庆三峡融资担保集团股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（金额单位：百万元）	2019	2020	2021	2022.9
资产				
货币资金	2,731.84	1,781.64	1,809.06	2,324.01
存出担保保证金	2,360.63	2,652.13	2,863.52	3,550.87
交易性金融资产	0.00	0.00	171.29	273.39
可供出售金融资产	1,942.61	2,018.23	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	1,847.16	2,109.04
委托贷款	523.80	666.84	829.04	624.40
长期股权投资	87.32	87.31	86.14	86.14
现金及投资资产合计	8,176.30	7,692.63	8,218.28	9,582.40
应收帐款净额	782.05	891.67	989.15	1,099.78
资产合计	12,786.95	10,860.55	11,025.16	12,438.62
负债及所有者权益				
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
未到期责任准备金	1,341.26	1,272.09	1,620.70	1,929.19
担保赔偿准备金	934.85	1,003.01	1,104.52	1,242.17
担保损失准备金合计	2,276.12	2,275.10	2,725.21	3,171.35
存入担保保证金	406.56	290.09	253.16	244.89
负债合计	5,853.13	4,070.40	4,339.93	4,402.07
实收资本	4,650.00	4,830.00	4,830.00	5,100.00
一般风险准备	455.19	489.19	528.24	528.24
所有者权益合计	6,933.82	6,790.15	6,685.23	8,036.54
利润表摘要				
已赚担保费	640.61	692.15	903.67	826.96
担保赔偿准备金支出	(209.51)	(192.95)	(213.58)	(168.12)
提取未到期责任准备	(49.59)	40.87	(358.93)	(308.49)
担保业务净收入	431.09	499.20	690.10	658.83
利息净收入及投资收益	410.81	288.63	307.33	230.72
其他业务净收入	39.55	12.97	(11.47)	(27.91)
业务及管理费	(225.71)	(184.50)	(183.21)	(139.0463)
税金及附加	(9.33)	(8.22)	(17.12)	(11.14)
营业利润	318.14	405.31	536.17	510.04
营业外收支净额	1.59	(8.56)	(3.87)	(0.35)
税前利润	319.73	396.75	532.30	509.69
所得税费用	(34.96)	(101.82)	(156.68)	(146.25)
净利润	284.77	294.93	375.62	363.44
担保组合				
年新增担保额*	25,282.18	28,435.19	65,832.86	46,417.53
在保余额*	84,105.99	84,844.49	90,111.54	99,162.00
在保责任余额*	35,433.40	44,724.49	56,276.92	67,191.00
融资担保责任余额*	29,429.19	35,628.50	48,020.33	57,638.00

财务指标	2019	2020	2021	2022.9
年增长率 (%)				
现金及投资资产	0.89	(5.92)	6.83	16.60
总资产	9.29	(15.07)	1.52	12.82
担保损失准备金	3.45	(0.04)	19.78	16.37
所有者权益	1.00	(2.07)	(1.55)	20.21
担保业务收入	(8.79)	(13.60)	90.13	--
担保业务成本	(23.40)	(50.95)	245.79	--
担保业务净收入	7.31	15.80	38.24	--
投资收益	(46.31)	(23.36)	(85.54)	--
业务及管理费用	(8.55)	(18.26)	9.00	--
营业利润	(9.25)	27.40	32.28	--
净利润	(5.30)	3.57	27.36	--
年新增担保额	(9.66)	12.47	131.52	--
在保余额	4.20	0.88	6.21	(29.49)
盈利能力(%)				
营业费用率	25.61	23.04	20.40	16.14
投资回报率	5.05	3.64	3.86	--
平均资产回报率	2.33	2.49	3.43	--
平均资本回报率	4.13	4.30	5.57	--
担保项目质量(%)				
年内代偿额 (百万元) *	370.60	367.81	588.36	476.89
年内回收额 (百万元) *	174.11	138.90	426.83	145.18
年内代偿率*	1.69	1.33	0.97	1.28
累计代偿率*	1.46	1.44	1.35	1.34
累计回收率*	35.09	34.81	40.87	39.79
担保损失准备金/在保余额	2.58	2.64	2.99	3.16
最大单一客户在保责任余额/核心资本	21.49	22.19	12.87	10.47
最大五家客户在保责任余额/核心资本	--	99.89	60.14	46.01
资本充足性				
净资产 (百万元)	6,933.82	6,790.15	6,685.23	8,036.54
核心资本 (百万元)	6,979.44	6,759.13	9,324.30	10,121.20
净资产放大倍数(X)	12.74	12.68	13.62	12.50
核心资本放大倍数(X)	12.66	12.73	9.76	9.92
融资担保放大倍数	5.45	6.33	8.49	8.23
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	18.34	13.73	14.96	18.20
高流动性资产/在保余额	2.65	1.73	1.81	2.25

注：1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、上表中融资担保责任余额依据《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保责任余额计量办法》及《关于进一步坚强融资担保行业有关监管工作的通知》等文件的规定，采取新老划断方式计算得出；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际计算口径，可能与公司统计口径有差异，特此说明。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	业务及管理费	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本
	净资产放大倍数	在保责任余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”号进行微调。2、担保公司主体信用等级符号同样适用于信用增进公司。3、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn