



内部编号:2023060340

江苏省信用再担保集团有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

分析师: 李萍  liping@shxsj.com
官晨  gongchen@shxsj.com

评级总监 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

概述

编号：【新世纪跟踪[2023]100293】

评级对象：江苏省信用再担保集团有限公司及其发行的公开发行的债券

	20 信保 Y1	22 信保 Y1	22 信保 Y2
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 21 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 6 月 9 日	-	-
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2020 年 8 月 11 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 9 月 29 日

跟踪评级观点

主要优势：

1. 政府支持。作为省级再担保集团，江苏信保集团能够在业务发展、资本补充及政策扶持等方面获得江苏省政府和各地级市政府的有力支持。
2. 区域竞争力较强。江苏信保集团是江苏省内的最大的再担保集团，信用资质相对较高，且与主要的银行存在较为稳定的合作关系，在区域内业务承揽能力强。
3. 资本实力较强。历年来，江苏信保集团引进江苏省各级政府资金，且经过多年经营累积，资本实力持续提升，抗风险能力较强。
4. 高流动性资产规模较大。江苏信保集团资产的安全性较高，高流动性资产规模较大，可提升其代偿能力。

主要风险：

5. 行业监管趋严。我国担保行业监管政策整体趋严，使得江苏信保集团面临一定的展业限制。
6. 区域和行业集中度较高。江苏信保集团直接担保业务和资产经营业务主要投向江苏省内各区县的地方国有企业，在江苏省整体债务规模较高的情况下，公司潜在风险较为集中且有上升态势。
7. 风险管理难度趋升。江苏信保集团控股子公司较多，随着公司资金运营业务和子公司业务规模的不断扩大，公司的风险管理难度有所上升。
8. 代偿回收难度较大。江苏信保集团剩余未回收代偿款回收较为困难，处置时间较长，回收难度较大。

未来展望

通过对江苏信保集团及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构决定维持公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	223.40	264.83	333.33
所有者权益（亿元）	136.36	158.59	190.89
直接担保发生额（亿元）	582.98	695.55	1035.31
直接担保余额（亿元）	1037.13	1230.98	1682.01
直接担保责任余额（亿元）	626.99	789.04	874.18
营业总收入（亿元）	21.57	22.62	27.71
担保业务收入（亿元）	11.40	14.58	17.93
净利润（亿元）	5.53	7.23	9.45
直接担保放大倍数[倍]	7.61	7.76	8.81
直接担保责任放大倍数[倍]	7.31	7.78	7.61
净资产收益率[%]	4.87	5.27	5.94
累计担保代偿率[%]	0.21	0.20	0.19

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
累计代偿回收率[%]	28.20	35.62	52.13

注 1：根据江苏信保集团经审计的 2020-2022 年财务数据整理、计算；

注 2：直接担保责任余额由江苏信保集团根据《融资担保责任余额计量办法》统计提供，为母公司口径数据；

注 3：直接担保责任放大倍数=期末直接担保责任余额/所有者权益-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资，由江苏信保集团提供，为母公司口径指标。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：融资担保评级方法与模型 FM-JR004（2022.12）

评级要素			风险程度
个 体 信 用	业务风险		1
	财务风险		2
	初始信用级别		aaa
	调整因素	风险分担机制	0
		ESG 因素	0
		表外因素	0
		其他因素	0
调整理由： 无			
个体信用级别			aaa
外 部 支 持	支持因素		
	支持理由： 公司作为江苏省重要的融资担保体系建设主体，可获政府支持。		
主体信用级别			AAA

同类企业比较表

企业名称（简称）	最新主体信用等级	2022 年/末主要经营及财务数据					
		资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	担保业务收入（亿元）	净利润（亿元）	融资性担保余额（亿元）	净资产收益率（%）
湖北省担保	AAA	183.19	133.64	12.50	7.82	542.51	6.17
安徽省担保	AAA	336.42	246.97	7.28	1.08	660.75	0.45
三峡担保	AAA	119.83	78.63	-	4.49	494.87	6.17
江苏信保集团	AAA	333.33	190.89	17.93	9.45	1634.08	5.94

注 1：湖北省担保全称为湖北省融资担保集团有限责任公司，三峡担保全称为重庆三峡融资担保集团股份有限公司，安徽省担保全称为安徽省信用融资担保集团有限公司。

注 2：湖北省担保和安徽省担保 2022 年末融资性担保余额为同期末直接担保责任余额。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照江苏省信用再担保集团有限公司 2020 年公开发行永续期公司债券(第一期)、江苏省信用再担保集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券(第一期)和江苏省信用再担保集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券(第二期)（分别简称“20 信保 Y1”、“22 信保 Y1”和“22 信保 Y2”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据江苏信保集团提供的经审计的 2022 年财务报表及相关经营数据，对公司的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

江苏信保集团分别于 2020 年 11 月、2022 年 5 月和 2022 年 10 月在上交所公开发行了 15 亿元、10 亿元和 5 亿元人民币永续期公司债券，基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为一个周期，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付。本次跟踪评级债券详细信息详见下表。

图表1. 江苏信保集团本次跟踪债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
20 信保 Y1	15.00	3+N	4.24	2020-11	未到期
22 信保 Y1	10.00	3+N	3.15	2022-05	未到期
22 信保 Y2	5.00	3+N	2.89	2022-10	未到期

资料来源：WIND

业务

1. 外部环境

（1）宏观环境

2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明

显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

（2）行业环境

近年来，在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已初步完成搭建。一方面，服务小微和“三农”融资的政府性融资担保机构被纳入国担基金和财政扶持范围，以低费率开展支小支农业务，且与国担基金合作不断深化；另一方面，定位于城投企业、龙头民企及上市公司等客户的商业性担保机构以债券担保业务为侧重，股东在出资范围内对其承担责任。行业发展方面，伴随着我国信用债发行总量的持续增长，部分地方担保机构加快向债券市场布局，行业集中度继续下降。业务风险方面，受环境影响，中小微企业贷款担保业务风险暴露趋升，部分担保机构新增代偿额上升。此外，近两年房企违约事件大幅增加、不同区域之间信用分层加剧、叠加环境影响延续，部分担保机构潜在代偿风险以及相关客户委贷、投资风险趋升。

融资担保是指担保人为被担保人借款、发行债券等债务融资提供担保的行为，包括借款类担保业务、发行债券担保业务和其他融资担保业务。融资担保行业在支持普惠金融发展、分散金融机构信用风险、构建地方金融体系等方面具有重要作用，但由于服务中小微企业融资的担保业务普遍面临收益和风险不对等问题，因此相关业务开展对政策扶持要求较高。近年来，随着行业一系列监管及扶持政策落地，各类融资担保机构的经营思路已较为明确。

A. 政策环境

2017 年 8 月，国务院《融资担保公司监督管理条例》（国务院令 683 号，简称《条例》）出台，融资担保行业顶层设计落地。一方面，《条例》进一步在国家层面明确了融资担保行业服务小微和“三农”融资的重要作用，并制定了包括“财政部门通过资本金注入、风险分担等方式，为支小支农的融资担保机构提供财政支持；被纳入风险分担机制的融资担保公司，应按国家有关规定降低对小微企业和‘三农’的融资担保费率”等一系列扶持举措。另一方面，《条例》明确了融资担保机构由地方政府属地管理、国务院建立行业监督管理协调机制的监管体制和监管责任；优化了包括行业准入门槛、监管审批事项、业务风险管控、准备金计提等多项经营规则，增加了监管部门可采取的行政强制措施和行政处罚措施。《条例》自 2017 年 10 月 1 日起正式施行。

为配合《条例》实施，2018 年 4 月，银保监会发布《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉四项配套制度的通知》（银保监发〔2018〕1 号，简称《通知》）。根据《条例》有关规定，银保监会等七部委联合制定了《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》（以下简称“四项配套制度”），在行业经营许可证管理、融资担保责任放大倍数、集中度等风控指标、资产分类管理等各

方面进行了规范。在《条例》及四项配套制度的约束下，部分融资担保放大倍数、资产管理比例等指标接近或突破监管上限的融资担保机构面临整改压力。

图表2. 《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度主要内容梳理

政策名称	主要内容
《融资担保业务经营许可证管理办法》	融资担保业务经营许可证的颁发、换发、吊销、注销等由监督管理部门依法办理。融资担保公司依法取得融资担保业务经营许可证后，方可向履行工商行政管理职责的部门申请办理注册登记。
《融资担保责任余额计量办法》	1、借款类担保责任余额=单户在保余额500万元人民币以下的小微企业借款类担保在保余额×75%+单户在保余额200万元人民币以下的农户借款类担保在保余额×75%+其他借款类担保在保余额×100%。 发行债券担保责任余额=被担保人主体信用评级AA级以上的发行债券担保在保余额×80%+其他发行债券担保在保余额×100%。 其他融资担保责任余额=其他融资担保在保余额×100% 融资担保责任余额=借款类担保责任余额+发行债券担保责任余额+其他融资担保责任余额。 2、融资担保公司的担保责任余额不得超过其净资产的10倍。对主要为小微企业和农业、农村、农民服务的融资担保公司，前款规定的倍数上限可以提高至15倍。 3、融资担保公司对同一被担保人的融资担保责任余额不得超过其净资产的10%，对同一被担保人及其关联方的融资担保责任余额不得超过其净资产的15%。对被担保人主体信用评级AA级以上的发行债券担保，计算前款规定的集中度时，责任余额按在保余额的60%计算。
《融资担保公司资产比例管理办法》	1、融资担保公司主要资产按照形态分为I、II、III级 2、融资担保公司净资产与未到期责任准备金、担保赔偿准备金之和不得低于资产总额的60% 3、融资担保公司I级资产、II级资产之和不得低于资产总额扣除应收代偿款后的70%；I级资产不得低于资产总额扣除应收代偿款后的20%；III级资产不得高于资产总额扣除应收代偿款后的30%
《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》	明确了银担合作的基本原则，对银担双方在机构合作和业务操作流程方面提出规范性要求

资料来源：公开资料，新世纪评级整理

2018年7月，国家融资担保基金（简称“国担基金”）正式成立，由中央财政及有意愿的金融机构发起设立，主要与省级再担保公司合作开展业务，采用再担保、股权投资等形式，支持辖区内的担保机构为符合条件的小微企业提供贷款担保。

2019年2月，国务院办公厅发布《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国办发[2019]6号，简称“国办发6号文”），提出政府性融资担保机构聚焦支小支农融资担保主业的要求：“各级政府性融资担保、再担保机构要重点支持单户担保金额500万元及以下的小微和‘三农’主体，坚守支小支农融资担保主业，确保支小支农担保业务占比达到80%以上”，同时提出“四个不得”：“不得偏离主业盲目扩大业务范围，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信，不得向非融资担保机构进行股权投资”。

截至2022年末，国担基金融资担保体系内参与业务合作的各级担保机构达1442家，较上年增加239家，其中直接建立合作关系的省级再担保机构达33家，再担保合作业务覆盖2418个县区，较上年增加249个县区；当年新增支小支农业务11920.54亿元，规模占比达98.79%，较上年同期上升0.01个百分点，其中单户500万元及以下业务规模占比67.98%，较上年同期上升7.39个百分点。

股权投资方面，2022年，国担基金继续开展合作机构股权投资工作，已对符合条件的广东、四川、山东、福建、江西等5家合作省级机构投资，同时向江苏、浙江、山西等3家投资增量效益显著的参股合作机构持续增资，2022年度投资总金额9.4亿元。

2020年6月，财政部发布《政府性融资担保、再担保机构绩效评价指引》（简称《绩效评价指引》），明确了政府性融资担保机构的定义，提出由省级财政部门会同有关部门确定本地区政府性融资担保、再担保机构名单。其中，对政府性担保机构的绩效评价由本级财政部门组织实施，主要对担保机构的政策效益、经营能力、风险控制、体系建设等方面进行综合评价，绩效评价结果与担保机构可获得的政策扶持、资金支持、薪酬激励等挂钩。2020年8月，中国银保监会等七部门发布《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》（银保监发[2020]39号，简称“银保监发39号文”），提出“开展政府性融资担保机构确认工作、要求政府性融资担保机构坚守准公共定位，聚焦支小支农主业，稳步提高小微企业和‘三农’融资担保在保余额占比、内外结合，促进提升政府性融资担保机构服务质效、加强监管指导”等主要内容，以落实政府工作报告中关于“大幅拓展政府性融资担保覆盖面并明显降低费率”的重要工作部署。

在前述政策引导下，2020 年以来，各省财政厅与金融监管局分批审核、公布了辖内政府性融资担保机构名单，同时，相继出台本地融资担保体系建设方案、绩效评价指引细则、规范发展指导意见等文件，各地涵盖代偿补偿、保费补贴、业务奖励等多个方面的扶持政策也正逐步落地。

此外，为全面、深入贯彻实施《条例》，实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖。2019 年 10 月，银保监会等九部门联合发布《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》（银保监发[2019]37 号，简称《补充规定》），提出将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管，结合实际分类处置，推进牌照管理工作，妥善结清不持牌机构的存量业务。

在国家及地方政府相关部门的持续规范和引导下，我国融资担保行业监管体系日益完善，各类融资担保机构的业务定位逐步明确。其中，政府性融资担保机构主要与国担基金开展合作（农业信贷体系内融资担保机构主要与国家农担公司开展合作），参与省、市、区（县）政策性融资担保体系的搭建工作，破解当地小微企业和“三农”“融资难、融资贵”问题，并通过财政及国担基金的风险补偿、资金注入等扶持举措，实现业务的持续发展；而定位于城投企业、龙头民企及上市公司等大中型客户的融资担保机构，地方政府或股东对该类市场化业务的支持通常以出资额为限，具体支持情况将根据担保机构自身业务与区域经济的紧密程度、以及地方政府的支持能力等存在差异。

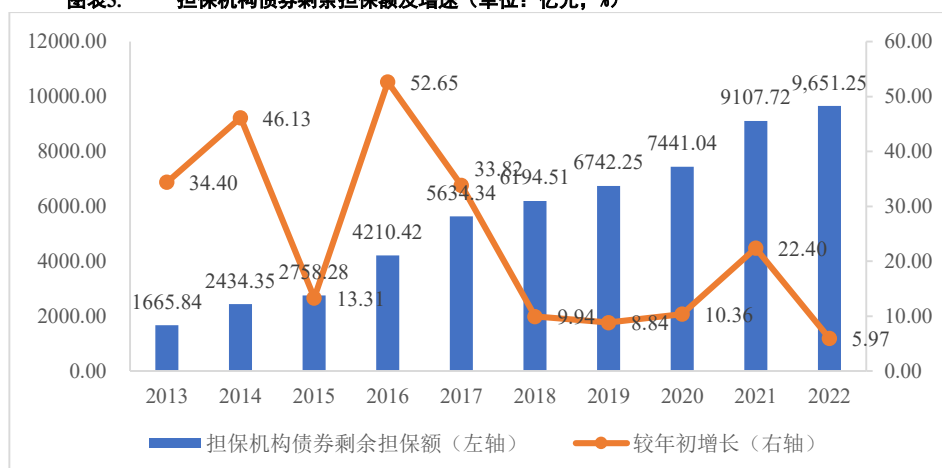
B. 行业运行情况

随着担保领域日渐广泛，担保业务品种从初期的借款类担保扩展到债券发行担保、其他融资担保（基金产品、信托、资管计划、资产支持证券担保等）、非融资担保（履约担保、诉讼保全担保等），服务领域涉及社会经济的诸多方面。

债券发行担保方面，伴随着我国信用债发行总量的增长，债券市场增信需求不断扩大，但受《条例》及配套制度实施、城投债发行政策调整、以及主要债券担保机构在保城投债较多进入分期偿还阶段等因素影响，担保行业债券剩余担保额增速自 2018 年以来显著下降；2021 年，随着主要担保公司资本补充事项完成、更多地方担保机构进入债券市场且储备项目逐步落地，债券剩余担保额增速显著回升；2022 年，受城投企业新发债券政策持续收紧等因素影响，债券剩余担保额增速放缓。

根据 Wind 统计，2022 年末，担保机构债券剩余担保额为 9651.25 亿元¹，较上年末增长 5.97%，增速同比放缓。2020-2022 年末，承担债券担保责任的担保机构数量分别为 55 家、54 家和 55 家，从事债券担保业务的机构数量在经历连续几年的下降后，2019 年以来有所回升。

图表3. 担保机构债券剩余担保额及增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

注：各年末债券剩余担保额根据取数日期不同存在差异，但整体差异不大，仍可反应行业变化趋势

¹ 2020 年末取数日期为 2021 年 3 月 15 日，2021 年末取数日期为 2022 年 1 月 6 日，2022 年末取数日期为 2023 年 2 月 2 日。

从行业集中度看，2020-2022 末，前十大债券担保机构市场占有率分别为 70.79%、64.57%和 63.30%，随着地方担保机构积极拓展债券担保业务、以及债券担保市场参与主体数量的增加，行业集中度呈下降趋势。

图表4. 前十大债券担保机构债券剩余担保额与市场份额（单位：亿元，%）

公司名称	2021 年末		公司名称	2022 年末	
	剩余担保额	市场份额		剩余担保额	市场份额
中债信用增进投资股份有限公司	828.86	9.10	江苏省信用再担保集团有限公司	858.92	8.90
江苏省信用再担保集团有限公司	783.80	8.61	中债信用增进投资股份有限公司	791.18	8.20
重庆兴农融资担保集团有限公司	743.63	8.16	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	678.78	7.03
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	658.63	7.23	重庆兴农融资担保集团有限公司	655.73	6.79
天府信用增进股份有限公司	609.60	6.69	天府信用增进股份有限公司	650.37	6.74
中证信用增进股份有限公司	593.59	6.52	安徽省信用融资担保集团有限公司	601.59	6.23
安徽省信用担保集团有限公司	438.34	4.81	湖北省融资担保集团有限责任公司	575.84	5.97
湖北省融资担保集团有限责任公司	422.86	4.64	中国投融资担保股份有限公司	532.76	5.52
中合中小企业融资担保股份有限公司	411.32	4.52	平安普惠融资担保有限公司	385.58	4.00
中国投融资担保股份有限公司	389.98	4.28	湖南省融资担保集团有限公司	378.86	3.93
合计	5880.61	64.57	合计	6109.60	63.30

资料来源：Wind，新世纪评级整理

行业代偿方面，根据 Wind 统计，2020-2022 年，我国债券市场发生违约的债券数量分别为 183 只、196 只和 169 只，违约金额分别为 1849.12 亿元、1881.39 亿元和 836.77 亿元。2021 年以来，国企违约经历高峰后下降，而房地产企业在面临融资端、销售端、土地供给端全面严控的情况下，叠加市场避险情绪上升，新增违约规模大幅上升。2022 年，信用债新增违约有所下降，但展期明显增加；地方政府隐性债务延续严监管态势，叠加地产违约潮冲击，地方土拍市场明显降温，部分地方财政可支配收入下降，城投企业非标违约趋于常态化，不同区域之间信用分层加剧；此外，受环境影响，部分中小微企业经营陷困，信用风险暴露加剧。在此背景下，债券担保业务新增代偿额阶段性下降，但贷款担保业务风险暴露趋升，部分融资担保机构新增代偿额有所上升。

整体而言，近两年房企违约事件大幅增加、不同区域之间信用分层加剧、叠加环境影响延续，存量业务中包含较多高风险企业、行业、区域项目的担保机构，其面临的潜在代偿风险以及相关客户委贷、投资风险趋升。

（3）区域经济环境

江苏省经济继续保持稳步增长，信贷市场总体运行平稳，为银担合作模式继续发展奠定了较好的基础。

江苏省是我国重要的经济强省，其综合经济实力和区域财政实力一直居于全国各省份前列。近年来，江苏省经济在转型升级中保持增长，2022 年，受环境影响，省内经济放缓。2022 年，初步核算，实现地区生产总值 122875.6 亿元，同比增长 2.8%，总量稳居全国各省份第二位。其中，第一产业增加值；第二产业增加值 55888.7 亿元，增长 3.7；第三产业增加值 62027.5 亿元，增长 1.9%。全年三次产业结构比例为。三次产业增加值比例由上年的 4.1:44.5:51.4 调整为 4:45.5:50.5，产业结构加快调整。预计全省人均地区生产总值 14.44 万元，较上年增长 2.5%。全年完成一般公共预算收入 9258.9 亿元，扣除全部增值税留抵退税后同口径增长 1.5%；其中，税收收入 6803.2 亿元，增长 5.4%；税收占一般公共预算收入比重为 73.5%，较上年下降 8.12 个百分点。江苏省区域经济、财政实力较强，为江苏省政策性金融机构发挥职能和提升影响力提供了有力保障。

在区域经济整体稳步发展背景下，江苏省以中小企业为主的民营经济发展较快，在全省经济中

所占比重不断提升。2022年，全省实现非公有制经济增加值增至92402.5亿元，占GDP比重达75.2%，比上年提高0.3个百分点。其中，私营个体经济占地区生产总值的比重为54.7%，民营经济增加值占GDP比重为57.7%，均较上年有所提升。2022年末，全省工商部门登记的私营企业372.0万户，当年新登记私营企业51.0万户；年末个体户115.2万户，全年新登记个体户115.2万户。中小企业在江苏省经济社会发展中地位突出，然而金融体系的相对不完善和民营中小企业自身抗风险能力弱导致其获取外部融资的难度较大，由此产生了较旺盛的增信需求，为中小企业担保机构提供了较广阔的发展空间。截至2022年末，江苏省持有融资担保业务经营许可证融资性担保法人机构237家（融资担保229家、再担保8家），注册资本总额1130.59亿元（融资担保953.93亿元、再担保176.66亿元）。再担保机构的成立和业务开展，有助于提高担保机构的信用，间接缓解中小企业融资难的问题。

2019年10月，为贯彻落实国发办发6号文，推动省内政府性融资担保机构聚焦主业、支小支农，引导更多金融资源流向普惠领域，江苏省发布《省政府办公厅关于充分发挥融资担保体系作用大力支持小微企业和“三农”发展若干措施的通知》（苏政办发〔2019〕77号，“以下简称77号文”），涉及完善担保体系建设、构件可持续银担合作模式、营造良好发展环境、优化考核机制等多个方面。77号文主要内容包括：（1）加快发展政府性融资担保、再担保机构，江苏省内各市、县（市）通过新设、指定或重组等方式，在2021年底前，至少有1家政府出资为主、以支小支农等政策性融资担保业务为主业、不以营利为目的政府性融资担保机构，区市级和县级政府性融资担保机构注册资本分别不低于5亿元和3亿元。（2）省级政府性再担保机构深度对接国家融资担保基金，适当放宽合作机构准入条件，优化多层次风险分担、业务联动和政银担有效合作机制，逐步实现单户1000万元以下的支小支农担保金额占比不低于80%。（3）各级政府性融资担保、再担保机构在可持续经营的前提下，逐步将合作机构平均担保费率降至1%以下，其中对单户担保金额500万元及以下和500万元以上的小微企业和“三农”主体收取的担保费率原则上分别不超过1%和1.5%；其中，对单户担保金额1000万元以下、且担保费率不高于1.5%的融资担保业务，省财政按其担保金额给予不超过年化1%的担保费补贴。（4）每年省级融资担保代偿补偿资金，不低于3亿元，并实行动态补偿；优化风险分担机制，推动国家融资担保基金、银行业金融机构、省级政府性再担保机构（含省担保代偿补偿资金）、合作融资担保机构按比例分担风险；其中，国家融资担保基金和银行承担的风险责任比例原则上均不低于20%，省级政府性再担保机构（含省担保代偿补偿资金）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%；并鼓励各市、县结合实际，设立本级代偿补偿资金，为融资担保机构进一步分险等。

担保和再担保业务发展的稳健程度一方面与自身风险偏好、风险识别和控制能力有关，另一方面依赖于被担保方的稳健经营。目前，担保行业发展时间较短，再担保业务更属于新兴业务，相应的风险管理制度有待完善和经历时间检验，同时相关专业人才缺乏，业务经验积累较少。而被担保方大多数为中小企业，经营抗风险能力不足，随着近期国内外宏观经济形势愈发严峻和紧缩性货币政策的推行，中小企业的业务和资金状况受到较大考验，偿债风险开始显现，对担保机构经营造成了一定的负面影响。

2. 业务运营

江苏信保集团依托较强的资本实力和良好的股东背景，担保业务稳步发展。2022年，公司直保和再担保业务均高速发展，其中直保业务增幅主要来自普惠直保业务，期末银行贷款担保占直保业务比重显著提升；公司债券增信业务客户以地方国有企业为主，信用风险相对较低。再担保业务方面，公司大力推动比例再担保业务，国家担保基金授信金额持续增加，目前比例再担保是公司再担保业务的主要模式；同时江苏省财政设立代偿补偿基金，进一步分担公司比例再担保业务的代偿风险，此类业务风险较为可控；公司代偿率和代偿损失率相对平稳。此外，公司开展资金经营业务，并通过子公司开展融资租赁、典当和小额贷款等市场化业务，2022年末，公司资金经营、融资租赁和小额贷款业务规模保持增长，典当业务规模逐步压缩。其中，资金经营和融资租赁业务主要投向省内国企，小额贷款业务主要投向省内小微企业，此类业务的开展加大了公司在风险管理和子公司

管控方面的难度。

江苏信保集团成立以来，以政策性再担保业务为基础，以为省内中小企业健康发展服务为核心，向“集团化、多元化”方向发展。此外公司通过设立子公司和收购方式涉足了小额贷款、融资租赁、典当等业务领域。

(1) 担保业务

江苏信保集团担保业务包括直接担保业务和再担保业务，其中直接担保业务包括融资担保业务和非融资担保业务。公司融资担保业务包括：以银行贷款担保为主的间接融资担保业务和以债券增信为主的直接融资担保业务；非融资担保业务包括工程保证担保、诉讼保全担保等。

2022 年，江苏信保集团的直保业务和再担保业务均快速发展，当年新增担保金额及期末在保余额均大幅增长，其中再担保业务增速相对较快，但存量业务仍以直保业务为主。截至 2022 年末，公司在保余额增至 2779.72 亿元，其中再担保业务在保余额占比较年初增加 7.35 个百分点至 39.49%。代偿方面，近年来，随各项担保业务规模扩大，公司代偿金额逐步增加，2022 年，公司代偿金额增至 4.31 亿元，直接担保和再担保业务代偿金额均有所增加，其中直接担保业务占比较高。

图表5. 公司担保业务基本情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
合并口径			
当年担保发生额	1,221.50	1324.83	2,237.28
其中：直接担保发生额	582.98	695.55	1,035.31
再担保发生额	638.52	629.27	1,201.97
期末担保业务在保余额	1,579.59	1,813.91	2,779.72
其中：直保业务在保余额	1,037.13	1,230.98	1,682.01
再担保业务在保余额	542.46	582.94	1,097.71
当年解除担保金额	1,056.62	1,090.50	1,347.17
其中：直保业务解保金额	378.69	501.70	659.98
再担保业务解保金额	677.93	588.80	687.20
当期担保代偿额	1.37	2.26	4.31
其中：直保业务代偿金额	1.37	1.93	3.44
再保业务代偿金额	-	0.33	0.87
累计担保代偿率（%）	0.21	0.20	0.19
母公司口径			
直接担保责任余额	626.99	789.04	874.18
直接融资担保放大倍数（倍）	7.61	7.76	8.81
融资性担保责任放大倍数（倍）	7.31	7.78	7.61

资料来源：江苏信保集团

A. 直接担保业务

直保业务方面，江苏信保集团的直接担保业务主要由集团本部的区域金融部、产业金融部、普惠金融部和子公司江苏省信用融资担保有限责任公司负责开展，其中区域金融部主要承接省内国有企业承接的重点区域规划以及重大项目的融资担保增信业务，产业金融部主要为旅游、绿色等省级重点领域和重点产业提供融资担保增信，普惠金融部主要为小微企业、“三农”、创业创新群体等提供产品类融资担保服务。公司本部直保业务以债务融资工具（企业债、中期票据、公司债和信托计划等）担保和大额贷款担保为主。近年来，公司间接融资担保业务以项目贷款为主，流动贷款为辅；直接融资担保业务以企业债和中期票据为主，信托等非标业务占比持续下降，新增项目投放主要为地方国有企业，风险控制较为谨慎。2022 年，由于普惠业务等快速发展，公司贷款担保业务新增保额较上年大幅增加，为新增保额的主要来源；另一方面，由于省内债券发行量波动，公司债券新增

保额同比有所下降。截至 2022 年末，公司直接融资担保业务在保余额为 1682.01 亿元，同比增长 36.64%，其中债券增信业务在保余额为 878.37 亿元，占直保业务在保余额的 52.22%，较年初降低 12.33 个百分点，公司债券增信业务中省内国有企业占比在九成以上；随小微业务快速发展，公司贷款担保中小微企业客户保额比重有所提升。2020-2022 年末，公司本部直接担保责任余额分别为 626.99 亿元、789.04 亿元和 874.18 亿元，直接担保放大倍数²分别为 7.31 倍、7.78 倍和 7.61 倍。2022 年，公司非融资担保业务快速发展，新增保额大幅增至 53.79 亿元，期末在保余额增至 47.93 亿元，同比增长 153.88%，以工程履约保函为主。

图表6. 公司直接担保业务构成情况（单位：亿元，%）

	金额			占比		
	2020 年(末)	2021 年(末)	2022 年(末)	2020 年(末)	2021 年(末)	2022 年(末)
直保业务新增保额	582.98	695.55	1,111.01	100.00	100.00	100.00
其中：融资担保业务	579.33	678.04	981.52	99.37	97.48	88.35
其中：贷款担保	352.07	387.76	693.06	60.39	55.75	62.38
债券增信	212.82	265.20	192.75	36.50	38.13	17.35
其他	14.45	25.19	20.02	2.48	3.62	1.80
非融资担保业务	3.65	17.51	53.79	0.63	2.52	11.65
直保业务在保余额	1,037.13	1,230.98	1,682.01	100.00	100.00	100.00
其中：融资担保业务	1,031.79	1,212.10	1,634.08	99.49	98.47	97.15
其中：银行贷款	385.72	388.42	721.95	37.19	31.55	42.92
债券增信	628.90	794.60	878.37	60.64	64.55	52.22
其它	17.17	29.08	33.76	1.66	2.36	2.01
非融资担保业务	5.34	18.88	47.93	0.51	1.53	2.85

资料来源：江苏信保集团

在服务中小微企业方面，江苏信保集团于 2019 年成立普惠金融部，主要负责 1000 万以下项目的直接担保业务。公司基于小微业务户均金额小而分散、区域分布广、银行需求差异化等特性，并按照“与担保机构错位经营、与合作银行优势互补、与分子公司协同发展”的思路，目前已基本形成以“风险分担、免尽调、免审批、代偿上限控制”的银担分险产品为主、区域性特色政银担产品为辅的业务模式。全域范围的产品包括：增额保、小微贷等，区域特色产品包括“鑫科保”、“泰信保”、“信保贷”、“东吴贷”等产品，通过为中小微企业提供增信，利用自身信用优势，与银行、各地政府等开展多方合作，拓宽中小微企业的融资渠道，降低其融资成本。以公司本部存续规模最大的“增额保”产品为例，产品按照“比例分险、免尽调、批量化”基本原则进行设计，作为银行信贷产品的补充，可以与银行其他产品相叠加，在与合作银行共担分险的前提下，提供 40%-50%的比例分险，解决银行部分产品风险敞口的问题。2021 年 7 月，江苏省财政厅推出“小微贷”产品，为面向省内企业，无抵质押的四方风险分担产品，该产品由省普惠基金给予补贴。2022 年，公司普惠直保业务新增投放 527.15 亿元，主要产品为增额宝和小微贷产品，新增投放分别为 158.18 亿元和 329.16 亿元。

B. 再担保业务

再担保业务方面，江苏信保集团于 2010 年正式开展再担保业务，引入地方政府参股，目前在江苏省内 13 个地级市均设立了分公司，实现省内业务全覆盖。目前，公司再担保业务主要包括三种业务模式：风险补偿模式、风险分担模式和比例再担保模式。风险补偿模式下，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，合作担保公司逐月报备项目并缴纳再担保费用，公司设定

² 直保放大倍数=责任余额/（公司净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权）

代偿上限为备案金额的 0.15%，从而有效降低了风险补偿模式下再担保业务的代偿风险。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。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。

2018 年，江苏信保集团成为首批与国家融资担保基金的合作机构，相关模式能有效分担公司在为小微企业、“三农”和创业创新、战略性新兴产业提供再担保服务时承担的代偿风险。对于满足国家担保基金扶持要求的融资项目，由公司对原担保机构提供 50%比例再担保；代偿发生后，国家担保基金向公司按照担保项目融资金额（含债权人承担风险责任部分）的 20%分担再担保责任。为支持推动国担基金业务模式的可持续发展，江苏省财政按 60%的比例对公司实际代偿（剔除国担基金补偿部分）提供风险分担，并为此设立每年不低于 3 亿的省级投资担保代偿补偿资金池。另一方面，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，公司按 1%核定补偿金额；当代偿率 1%-3%（含）时，公司全额承担比例赔付，代偿率升至 3%-5%，公司承担比例赔付的一半，代偿率高于 5%部分，不再代偿。

近年来，江苏信保集团大力推动国家担保基金支持范围下的比例再担保业务，为更好的对接国担基金业务，公司于 2020 年设立子公司江苏省信用融资担保有限责任公司（以下简称“再担保子公司”）。目前，公司本部和再担保子公司共同开展再担保业务。自 2018 年获得国担基金对首次授信 300 亿以来国担基金对公司的授信额度逐步追加，2020-2022 年末对公司授信分别为 1000 亿元、1230 亿元和 1780 亿元，2022 年公司国担基金合作业务规模达 1808 亿元（未按公司承担比例折算）。2022 年，公司再担保业务发生额为 1201.97 亿元，较上年大幅增长，以比例再担保业务模式为主；期末再担保业务在保余额为 1097.71 亿元，其中比例再担保业务占比为 80.83%，均由再担保子公司开展，其余多为本部开展的风险补偿类业务。近年来，公司大力清退不合格机构，开拓优质增量机构。截至 2022 年末，公司已开展比例再担保的合作机构数为 143 家，其中政府性担保机构覆盖率达 90%。2022 年，公司调整比例再担保收费模式，致使再担保业务收入阶段性下降。

图7. 公司再担保合并口径业务情况（单位：亿元）

	2020 年	2021 年	2022 年
当期再担保发生额	638.52	629.27	1201.97
当期再担保业务收入	1.81	3.55	1.52
期末在保余额	542.46	582.94	1097.71
其中：风险补偿模式	196.26	158.33	213.21
风险分担模式	2.06	0.07	1.83
比例再担保模式	344.14	424.54	882.67

资料来源：江苏信保集团

（2）担保资产质量

A. 直保业务资产质量

江苏信保集团的直保业务主要为对各类债务融资工具和长期银行项目借款提供担保。截至 2022 年末，公司直接融资担保业务在保余额为 1634.08 亿元，保户主要为江苏省地方国有企业，其中直保业务第一大客户为扬中市城市建设投资发展总公司，在保余额为 20.00 亿元，占同期直接融资担保业务在保余额的比重为 1.22%；直保业务前十大项目均为债券增信业务，在保余额为 108.50 亿元，占直保业务在保余额（折算前）的 6.64%，主体信用等级以 AA 级为主，均为省内国有企业。总体来看，随直保业务规模扩大，公司客户集中度呈下降趋势。现阶段，公司直保业务客户以地方国有企业为主，而针对地方国有企业融资行为的监管政策变化较大，使得该类业务的信用质量面临一定的不确定性。

图表8. 2022 年末，公司直保业务前十大客户情况（单位：亿元）

序号	客户名称	业务类型	主体信用等级	在保余额	到期时间
1	扬中市城市建设投资发展集团有限公司	专项债	AA	20.00	2027-10-29
2	扬州龙川控股集团有限责任公司	城投债	AA	12.00	2027-01-07
3	淮安市交通控股集团有限公司	中期票据	AA	10.00	2027-08-22
4	睢宁县新城投资开发有限公司	企业债	AA+	10.00	2029-06-10
5	江苏悦达集团有限公司	小公募	AAA	10.00	2026-11-08
6	镇江城市建设产业集团有限公司	PPN	AA	9.50	2024-10-21
7	兴化市城市建设投资有限公司	企业债	AA	9.50	2027-04-21
8	淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司	企业债	AA	9.30	2029-07-27
9	南京六合经济技术开发区集团有限公司	城投债	AA	9.00	2028-06-24
10	江苏海州发展集团有限公司	企业债	AA	8.70	2029-04-26
-	合计	-	-	108.50	-

资料来源：江苏信保集团

客户行业分布方面，2022 年末，江苏信保集团本部直保业务主要分布于租赁和商务服务业、建筑业、工业、批发零售业、制造业和金融业，上述行业的项目在保余额合计 1279.90 亿元，占同期直保业务在保余额的 76.09%。

图表9. 公司直保业务主要行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	在保余额		在保余额占比	
	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
租赁和商务服务业	403.12	477.05	32.75	28.36
建筑业	232.35	294.66	18.87	17.52
工业	159.12	315.50	12.93	18.76
批发零售业	45.59	124.03	3.70	7.37
农林牧渔业	39.10	41.24	3.18	2.45
交通运输业	20.31	22.49	1.65	1.34
金融业	-	68.66		4.08

资料来源：江苏信保集团

直保业务期限方面，江苏信保集团银行贷款担保业务以 1 年期及以内业务为主，债券增信业务中企业债等中长期债券占比较高。2022 年，公司银行贷款业务发展较快，故 3 年期以上及 1 年期以内业务占比较高，年末在保余额占比分别为 44.19%和 34.23%。

图表10. 截至 2022 年末，公司担保业务期限分布

期 限	1年（含）以内	1-2年（含）	2-3年（含）	3年以上	合计
在保余额（亿元）	743.26	168.74	194.21	575.80	1,682.01
担保余额占比（%）	44.19	10.03	11.55	34.23	100.00

资料来源：江苏信保集团

近年来，江苏信保集团加大了对省内大型国有企业和重点项目的扶持力度，对相关的企业债、中票、项目贷款和流动贷款提供担保。另一方面，公司积极与银行、和各级地方政府开展合作，建立风险基金，打造银政担保再担保多方风险共担机制，在风险可控的情况下，为中小微企业融资提供信用支持。2021 年，公司合并口径直保业务新增代偿项目共 75 笔，合计 1.93 亿元，其中 1000 万以上代偿 5 笔合计 0.95 亿元；2022 年，直保业务新增代偿 190 笔共 3.44 亿元，其中 1000 万以上代偿 8 笔合计 1.31 亿元。大部分直保新增代偿项目系在宏观经济增速放缓和行业环境不景气的背景下，民营企业抗风险能力较弱，资金链断裂所致。2021 年，公司直保业务回收代偿资金 0.99 亿元，核销直保

代偿款 2.10 亿元，年末直保业务代偿余额为 4.06 亿元；2022 年直保业务回收代偿资金 1.70 亿元，核销代偿款 676.23 亿元，年末直保业务代偿款余额为 7.04 亿元。公司就代偿款采取追偿措施，但部分代偿款回收困难，预计有一定实际损失。

B. 再担保业务资产质量

截至 2022 年末，江苏信保集团合并口径的再担保业务在保余额为 1097.71 亿元，较年初增加 88.31%。2022 年末，公司再担保业务的客户集中度有所上升，其中第一大客户在保余额为 171.61 亿元，占期末余额的 15.64%，较年初增加 5.72 个百分点；前十大合作机构在保余额为 439.02 亿元，占期末再担保业务的 39.99%，同比上升 1.72 个百分点。公司再担保业务前十大合作机构均为江苏省内的国有或国有控股担保公司，资本实力较强，与公司有长期的业务合作。

图表11. 2022 年末，公司再担保业务前十大合作机构情况（单位：亿元，%）

序号	担保机构名称	在保余额	占比	所有权性质
1	江苏省信用融资担保有限责任公司	171.66	15.64	国有
3	江苏常州高新信用融资担保有限公司	18.67	4.10	国有
3	苏州国发融资担保有限公司	41.13	3.75	国有
4	江苏扬州信用融资担保有限公司	32.38	2.95	国有
5	泰州市国信融资担保有限公司	29.55	2.69	国有
6	苏州市融资再担保有限公司	23.92	2.18	国有
7	南京紫金融资担保有限责任公司	23.39	2.13	国有
8	江苏镇江信用融资担保有限公司	22.12	2.02	国有
9	苏州市中小微企业融资担保有限公司	21.81	1.99	国有
10	南通市科创融资担保有限公司	19.02	1.73	
	合计	439.02	39.99	-

资料来源：江苏信保集团

行业分布方面，江苏信保集团的再保业务主要与省内国有担保机构合作，穿透后公司再担保项目主要分布于工业、批发业、建筑业、零售业、租赁和商务服务等行业，2022 年末，处于上述行业的项目在保余额合计 928.69 亿元，占同期再担保业务在保余额的 84.60%。

图表12. 公司再担保业务行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	在保余额			占比		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
工业	42.95	235.99	576.61	21.20	40.48	52.53
建筑业	46.66	86.74	119.79	23.03	14.88	10.91
批发业	24.02	72.77	142.39	11.86	12.48	12.97
零售业	5.52	19.57	47.54	2.73	3.36	4.33
租赁和商务服务业	30.33	43.72	42.35	14.97	7.50	3.86
农林牧渔业	15.25	235.99	35.57	7.53	7.68	3.24
交通运输业	3.93	11.14	24.37	1.94	1.91	2.22
其他	33.91	68.32	109.09	16.74	11.70	9.94
合计	202.59	582.94	1097.71	100.00	100.00	100.00

资料来源：江苏信保集团

注：2020 年末为本部口径数据；2021-2022 年末为合并口径数据。

截至 2022 年末，江苏信保集团的再担保业务涉及担保机构 143 家，合作机构数约占江苏省担保行业的 80%，政府性担保机构覆盖率为 95%，已实现了江苏省内市县区域担保业务的全覆盖。近年来，公司积极推动与国家担保基金合作的比例再担保业务发展，并获得江苏省财政资金参与风险补

偿，进一步降低其风险敞口。此外，公司存续的风险补偿类再担保业务，设定赔付上限为备案金额的 0.15%，风险较为可控。总体来看，相对于再担保业务规模，公司再担保业务代偿比例较低。

2022 年，江苏信保集团合并口径的再保业务新增加的代偿项目 8693.91 万元，均出自比例再担保业务。2021-2022 年，公司再担保业务分别回收代偿资金 7.52 万元和 522.01 万元，主要为回收的追偿款，未对代偿款进行核销。

（3）资金经营业务

江苏信保集团的资金经营业务主要包括信托计划投资、委托贷款和股权投资等，并留存了较大规模的货币资金以满足流动性需求。《融资担保公司资产比例管理办法》颁布以来，公司积极调整大类资产配置，短期委托贷款和高等级信用债券投资规模逐步上升，信托投资比重下降；另一方面，随着持续增资及债券发行，公司货币资金保持较大规模。

2022 年，江苏信保集团资产经营业务的资产配置结构相对稳定，其中债券、委托贷款和信托及债权投资配置比重略有上升，银行理财和权益类资产配置规模及比重有所下降。截至 2022 年末，公司货币资金增至 46.23 亿元（含受限货币资金 3.74 亿元），占资产经营业务比重略基本稳定；公司委托贷款余额增至 45.43 亿元，占资产经营业务比重较年初增 6.08 个百分点至 21.84%，期限在 12 个月以内，收益率多集中于 7%-9%，投向以省内国有企业和工商企业为主，部分投向在保客户。2022 年末，公司信托及债权计划投资余额增至 26.13 亿元，占资产经营业务比重小幅回升，以集合资金信托计划为主，收益率 7%-9%，期限以 1-2 年，投向为省内国有企业和工商企业。其中，2 笔共 1.00 亿元信托计划发生逾期，分别为大业信托南京新百股票收益权集合信托计划 0.50 亿元和光大信托信益 11 号集合信托计划(天津物产)0.50 亿元，均已全额计提减值。近年来，公司债券投资余额逐步增加，2022 年末投资余额增至 19.24 亿元，投向为省内地方国有企业，信用等级 AA 至 AAA。2022 年，由于市值波动等因素影响，公司权益类投资余额降至 19.20 亿元，其中股票投资余额 7.69 亿元，其余主要为未上市股权投资；公司银行理财配置余额小幅下降，占年末资产经营业务比重减少 6.08 个百分点至 21.26%。2022 年末，公司不良债权投资小幅增至 5.85 亿元，多为自持牌不良资产管理公司收购的债权。

图表13. 公司资产经营业务构成（单位：亿元，%）

	金额			占比		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
货币资金	32.58	37.93	46.23	24.10	22.70	22.22
理财产品	39.68	45.68	44.22	29.36	27.33	21.26
债券投资	7.55	12.57	19.24	5.59	7.52	9.25
信托及债权投资	16.39	16.30	26.13	12.13	9.75	12.56
委托贷款	18.04	26.34	45.43	13.35	15.76	21.84
权益投资	18.95	21.94	19.20	14.02	13.12	9.23
其中：股票	9.23	8.84	7.69	6.83	5.29	3.70
未上市股权	8.89	12.25	11.51	6.58	7.33	5.44
不良债权	0.61	4.83	5.85	0.45	2.89	2.81
其他	1.35	1.55	1.73	1.00	0.93	0.83
合计	135.15	167.13	208.04	100.00	100.00	100.00

注 1：根据经审计的财务数据整理计算，其中 2020 年末数据取自 2021 的年初追溯数，2021 年末数据取自 2022 报的年初追溯数

注 2：上述数据未包含资产未到期利息，未到期利息统一计入“其他”

总体来看，江苏信保集团资金经营业务结构相对稳定，以货币资金、银行理财、委托贷款、债券、信托及债权投资等固定收益类资产为主，最终投向以省内市县级地方国有企业为主，投向民营

实体企业的规模相对较小，权益类资产配置比重较低，公司资产经营业务风险相对可控。公司所持股票资产质量及流动性较好，可为公司带来一定现金分红收入。

（4）其他业务

江苏信保集团通过子公司江苏省再保融资租赁有限公司（以下简称“再保租赁”）开展融资租赁业务，客户来源包括分公司推介、银行及其他合作机构介绍和业务部门自主开发等。再保租赁的承租人以省内国有企业为主，包括少量省外公立医院和民营企业。2022 年，再保租赁业务发展较快，当期融资租赁款投放金额为 34.32 亿元，同比增长 41.06%，收益率 9-11%；期末应收融资租赁款余额 68.62 亿元，同比增长 16.62%，业务增速加快。近年来，再保租赁平均单笔投放金额持续下降，2022 年平均单笔金额为 0.26 亿元。

图表14. 再保租赁业务开展情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
融资租赁累计放款总额	129.31	159.71	194.03
当年融资租赁款投放金额	23.16	30.40	34.32
期末融资租赁款净额	53.64	58.84	68.62
年末项目个数（个）	194	251	322
当年新增项目个数（个）	54	81	132

资料来源：江苏信保集团

从行业分布来看，再保租赁应收融资租赁款主要投向与民生相关的公用事业、基础设施建设、交通和旅游等行业。截至 2022 年末，再保租赁的存续业务的前五大行业分别为租赁和商务服务业、市政设施管理、电力、热力生产和供应业和交通运输业，上述行业应收融资租赁款余额合计占比为 87.44%。再保租赁的客户以省内企业和国有企业为主，2022 年末无存量省外项目。

图表15. 再保租赁应收融资租赁款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	金额			占比		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
水的生产和供应业	18.48	13.11	7.42	34.15	22.28	10.81
市政设施管理	6.77	6.79	15.87	12.51	11.54	23.13
电力、热力生产和供应业	1.03	6.33	1.84	1.9	10.76	2.68
租赁和商务服务业	6.5	10.4	14.92	12.01	17.68	21.74
农业	5.35	8.08	17.46	9.89	13.73	25.44
交通运输业	3.73	4.80	4.33	6.89	8.16	6.31
旅游管理服务业	6.63	3.57	3.01	12.25	6.07	4.39
医院	2.01	0.96	0.50	3.71	1.63	0.73
其他	3.62	4.80	3.27	6.69	8.16	4.77
合计	53.64	58.84	68.62	100.00	100.00	100.00

资料来源：江苏信保集团

再保租赁对于租赁资产进行五级分类管理，2022 年末，正常类租赁资产净额为 67.34 亿元，关注类小幅降至 0.05 亿元，不良类资产小幅增至 1.23 亿元；关注类和不良类资产占比分别为 0.07%和 1.79%，均有所下降。截至 2022 年末，再保租赁存量逾期项目 13 笔，涉及应收融资租赁款余额 1.26 亿元（减值前）。拨备计提方面，再保租赁根据应收融资租赁款（本金余额扣除保证金及预收款）的风险资产分类按比例计提减值准备，正常类、关注类、次级类、可疑类和损失类计提比例分别为 1.00%、2.00%、25.00%、50.00%和 100.00%。2022 年，再保租赁计提坏账准备 1685.03 万元，核销坏账准备 1257.74 万元，期末应收融资租赁款坏账准备余额为 10998.41 万元。

图表16. 再保租赁应收融资租赁款五级分类情况（亿元，%）

分类	金额			占比		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	51.73	57.58	67.34	96.44	97.86	98.13
关注类	-	0.06	0.05	-	0.10	0.07
不良类	1.91	1.20	1.23	3.56	2.04	1.79
其中：次级类	0.31	0.27	0.37	0.58	0.46	0.54
可疑类	0.18	-	-	0.34	-	-
损失类	1.42	0.93	0.86	2.65	1.58	1.25
合计	53.64	58.84	68.62	100.00	100.00	100.00
坏账准备	0.98	1.11	1.10	1.83	1.89	1.60

资料来源：江苏信保集团

江苏信保集团通过子公司江苏信保科技小额贷款有限公司（以下简称“信保科贷”）和江苏再保典当有限公司（以下简称“再保典当”）开展小额贷款业务和典当业务。

2021 年，信保科贷发放贷款 518 笔共 33.93 亿元，期末发放贷款总额为 36.19 亿元，同比增长 39.09%，多为企业贷款。风险缓释措施方面，2022 年末，信保科贷发放的贷款以保证贷款和抵/质押贷款为主，期末占比分别为 53.20%和 46.44%，其中保证贷款占比呈上升趋势。资产质量方面，2022 年信保科贷发生大额项目逾期，关注类贷款显著增加，年末关注类和不良类贷款占比分别为 10.01%和 1.09%，分别较年初上升 10.10 个百分点和下降 1.00 个百分点；逾期 90 天以内贷款较年初增加 3.75 亿元至 3.98 亿元，占逾期贷款总额的 90.94%；年末贷款损失准备余额增至 1.39 亿元，再保科贷资产质量承压。

图表17. 信保科贷发放贷款五级分类情况（亿元，%）

分类	金额			占比		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	19.92	25.24	31.81	97.10	97.00	87.90
关注类	0.08	0.24	3.98	0.41	0.91	11.01
不良类	0.51	0.54	0.40	2.49	2.09	1.09
其中：次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	0.51	0.54	0.36	2.49	2.49	0.99
损失类	-	-	0.04	-	-	0.10
合计	20.52	26.02	36.19	100.00	100.00	100.00

资料来源：江苏信保集团

近年来，为防范风险，再保典当持续压降业务规模，截至 2022 年末，贷款发放总额为 0.68 亿元，较年初减少 0.18 亿元，其中房地产抵押贷款规模降幅较大，动产质押贷款规模小幅回升，存量业务仍以房地产抵押贷款和动产抵押贷款为主。资产质量方面，再保典当贷款逾期率处于较高水平，2022 年末逾期贷款余额为 0.63 亿元，占发放贷款的 93.51%，较年初略有下降，以逾期 360 天以上贷款为主。再保典当所发放的贷款按照贷款余额的 1%计提贷款损失准备，对于部分项目进行单独减值测试并计提相应减值准备。2022 年，再保典当未新增计提或核销贷款减值准备，转回贷款减值准备 22.22 万元，年末贷款损失准备余额为 2458.58 万元，拨备比例为 35.97%，均较年初有所回升。

图表18. 再保典当贷款发放情况（万元，%）

分类	金额			占比		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
动产质押贷款	3589.36	2145.61	2274.98	27.21	24.96	33.59
财产权利质押贷款	2974.85	1382.19	1287.19	22.55	16.08	19.00
房地产抵押贷款	6628.68	5068.89	3211.46	50.24	58.96	47.41
合计	13192.90	8596.69	6773.64	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	10183.38	8159.60	6334.30	77.19	94.92	93.51
其中：逾期 360 天以上贷款	6047.51	6517.37	6059.30	45.84	75.81	89.45
贷款损失准备	6096.37	2458.58	2436.36	59.87	28.60	35.97

资料来源：江苏信保集团

财务

近年来，公司再担保业务为政策性业务，收费较低，2022 年，公司普惠直保业务发展较快，直保保费收入增幅较大；另一方面，因保费收取方式调整，再担保业务保费收入及保费支出均有所下降；故公司营业收入保持增长，但营业成本下降。随担保业务持续扩大，公司代偿金额逐步增加。公司通过资金运用、融资租赁、小额贷款等市场化业务改善盈利能力，近年来融资租赁和小额贷款业务收入保持增长，典当业务持续收缩。此外，公司利用资本金开展资产经营业务，投资收益对营业收入形成较好补充。公司市场化业务和资产经营业务发展加大了风险管控难度，2022 年公司对应收代偿款计提减值损失有所增加，致使整体信用减值损失扩大。另一方面，随资产经营、融资租赁和小额贷款等业务发展，公司刚性债务规模逐步上升，利息支出随之增长。公司保有一定比例的货币资金及交易性金融资产等高流动性资产，加强其代偿及偿债能力。

1. 数据与调整

公正天业会计师事务所（特殊普通合伙）对江苏信保集团 2020-2022 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006 版）、企业会计制度及其补充规定，并于 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则、新收入准则、新租赁准则。

合并范围方面，2022 年，江苏信保集团新增纳入合并范围的主体 3 项，包括 1 家非同一控制下合并的控股子公司泰州市国信融资担保有限公司和 2 只结构化主体。截至 2022 年末，公司纳入合并范围的主体共 22 项，包括 18 家子公司和 4 项结构化主体。

截至 2022 年末，江苏信保集团经审计的合并口径总资产为 333.33 亿元，所有者权益 190.89 亿元，全年实现营业收入 27.71 亿元，净利润 9.45 亿元。

2. 盈利能力

江苏信保集团收入主要来自营业收入和投资收益，其中主营业务收入主要来自直保业务、再担保业务、融资租赁业务和小额贷款及典当业务，投资收益主要来自资本金运营业务。公司直保业务费率一般在 1%以上；再担保业务目前以比例再担保为主，再担保业务收入的主要来源。在合作担保机构代偿率不超过 3%时，公司比例再担保业务的年化费率一般为债权金额的 0.4%，当机构代偿率超过 3%，再担保业务费率将上调。2020 年以来，为响应对受不利环境影响小微企业减费让利的号召，公司差异化调降小额比例再担保业务费率；此外，为了激励合作担保机构，公司根据年度代偿情况，对合作担保机构代偿率不足 1%的按照 1%进行差额补偿。由于公司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%，相应

的补偿支出计入再担保业务成本。小额贷款业务和典当业务系公司营业收入中利息收入主要来源；信托投资及委托贷款等资产经营相关的利息收入 2021 年起纳入投资收益科目核算。

近年来，江苏信保集团的营业收入保持增长，直保保费收入和融资租赁业务收入对营业收入贡献度较高。2022 年，公司实现营业收入 27.03 亿元，同比增长 19.46%，其中自直保业务、利息收入和其他业务收入增幅较大，再担保业务收入有所下降。具体来看，直保业务和利息收入增长主要得益于相关业务规模增长，其他业务收入增长主要系风险补偿款自 2022 年起纳入该科目核算，再担保业务收入下降主要系公司比例再担保业务收费方式自 2022 年起从趸交调整为按日计费按月缴费，致使保费收入阶段性波动。2022 年，公司实现投资收益 6.31 亿元，同比增长 10.12%，系信托、委贷、银行理财等资产经营业务相关收益；其他收益主要为小微企业等相关的政府补助。主营业务成本方面，2022 年公司的主营业务成本为 4.70 亿元，同比减少 44.21%，降幅主要来自再担保业务，系比例再担保业务收费模式调整所致。

图表19. 公司营业收入构成（单位：百万元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
主营业务收入	2111.45	642.99	2216.58	835.88	2539.33	470.06
其中：直保业务	958.94	0.57	1103.23	0.46	1640.40	2.70
再担保业务	180.70	404.59	354.68	487.46	152.44	126.19
利息收入	538.22	20.29	206.55	64.84	281.08	66.58
融资租赁	433.40	216.45	431.95	281.92	465.36	274.57
其他	0.19	1.08	120.17	1.20	0.05	0.02
其他业务收入	45.88	7.72	45.87	11.74	163.48	2.81
合计	2157.33	650.71	2264.45	847.63	2702.81	472.87

资料来源：江苏信保集团

注：2020 年利息收入包括小额贷款和典当利息收入和信托、委托贷款等资本经营利息收入，2021-2022 年利息收入仅包含委托贷款和典当业务收入。

成本费用方面，江苏信保集团的成本及费用主要包括营业成本、准备金提取、业务及管理费、销售费用、信用及资产减值损失等。公司营业成本主要包括担保业务展业成本、融资租赁资金成本，其中融资租赁资金成本及再担保业务展业成本(含国担基金保费支出)占比相对较高，公司 2022 年营业成本大幅下降主要系国担基金收费模式调整所致；担保赔偿准备金及未到期责任准备金分别按照在保责任余额的 1%和当期担保收入的 50%差额计提，2022 年合计计提 10.71 亿元，同比增长 84.80%，主要系在保责任余额增长及代偿项目核销所致。费用支出方面，公司当年期间费用为 4.90 亿元，较上年略有增长。公司资产及信用减值损失主要源自资产运营业务、租赁、小额贷款和典当等市场化业务，2022 年，公司计提资产及信用减值损失 2.64 亿元，同比增长增加 1.18 亿元，其中应收代位追偿款减值损失同比增加 1.27 亿元系增幅主要来源，融资租赁长期应收款减值损失和小额贷款及典当业务贷款减值损失均较上年同期有所下降。

图表20. 公司营业利润结构分析（单位：亿元）

	2020 年	2021 年	2022 年
收入合计	22.20	30.82	35.76
其中：营业收入	21.57	22.62	27.71
投资净收益	0.58	5.73	6.31
其他收益	0.03	1.82	1.01
公允价值变动损益	0.01	0.65	0.72
成本合计	14.07	20.07	23.22
其中：营业成本	6.51	8.48	4.73
提取担保赔偿准备金	2.42	5.80	10.71

期间费用	4.05	4.12	4.90
信用（资产）减值损失	0.90	1.46	2.64
营业利润	8.13	10.75	12.54

资料来源：江苏信保集团

总体来看，2022 年，随着直保业务规模扩大，江苏信保集团的担保业务收入保持增长，再担保业务收入由于收费模式调整发生短期波动；融资租赁和小额贷款等市场化业务的营业收入稳步增长，资产经营业务带来的投资收益对收入形成较好补充。随着业务发展，公司担保风险责任准备金提取和资产减值损失呈上升趋势，但其盈利保持增长，2022 年，公司实现营业利润 12.54 亿元、净利润 9.45 亿元，同比分别增长 16.50%和 30.74%。

3. 代偿能力和资本充足性

近年来，随着江苏省各级地方政府及国有企业持续性资金注入、江苏信保集团其他权益工具发行及稳健经营的成果逐年累积，公司资本实力不断增强。2022 年，公司获得各级股东现金增资合计 18.18 亿元，其中 12.72 亿元计入实收资本，5.47 亿元计入资本公积。2020-2022 年末，公司所有者权益分别为 136.36 亿元、158.59 亿元和 190.89 亿元，总资产分别为 223.40 亿元、264.83 亿元和 333.33 亿元，资产负债率分别为 38.96%、40.12%和 42.73%。2022 年末，公司所有者权益主要由实收资本、其他权益工具、资本公积、未分配利润和少数股东权益等构成，分别为 111.69 亿元、30.00 亿元、12.54 亿元、13.88 亿元和 18.58 亿元。其中，少数股东权益较年初增加 5.7 亿元主要系新增非全资子公司泰州市国信融资担保有限公司纳入合并范围及江苏省融资再担保有限责任公司获得增资所致。

随各项业务发展，江苏信保集团的负债规模持续增长，债务结构相对稳定，以流动负债为主。2022 年末，公司流动负债同比增长 29.06%至 101.91 亿元，占总负债的比重小幅降至 71.54%，主要包括保险合同准备金 36.76 亿元、短期刚性债务 46.89 亿元，其他应付款 6.06 亿元、应付账款 4.43 亿元，其中短期刚性债务以银行借款、短期及滚动到期的债券为主，其他应付款主要包括风险补偿金、保证金、往来款等，应付账款主要为应付风险补偿款和比例再担保保费。2022 年，由于长期刚性债务增加，公司期末非流动负债同比增长 48.57%至 40.53 亿元，主要由刚性债务、长期应付款和其他非流动负债构成。2022 年末，公司长期应付款 0.92 亿元，为融资租赁保证金；其他非流动负债 2.91 亿元，主要为再保租赁的融资款项。

近年来，随资产经营及子公司市场化业务发展，江苏信保集团刚性债务呈上升趋势，2022 年末余额为 123.35 亿元，多为银行借款和应付债券，以长期刚性债务为主。截至 2022 年末，公司长期刚性债务主要包括：永续期公司债 30 亿，赎回日 2023-2025 年，利率 2.89-4.24%；再保信贷发行的资产支持专项计划和知识产权证券化产品合计 8.70 亿元；再保租赁发行的资产支持产品 2.77 亿元，开展保理及转租赁借款 9.97 亿元。2022 年末，公司短期刚性债务主要包括银行借款 27.19 亿元，其余绝大部分为短期或一年内到期的应付债券，系租赁公司及保理公司发行的结构性产品滚动到期。其中，母公司有息债务仅包含永续债 30.00 亿元，其余均为子公司债务。

图表21. 公司刚性债务情况（单位：亿元）

项目类别	2020 年末	2021 年末	2022 年末
短期借款	15.71	12.95	10.13
一年内到期的非流动负债	11.16	14.67	26.77
其他流动负债-短期应付债券	-	6.93	9.97
其他应付款-融资款	1.26	0.95	-
短期刚性债务小计	28.12	35.50	46.86
长期借款	11.64	15.22	25.02

项目类别	2020 年末	2021 年末	2022 年末
应付债券	3.94	5.61	11.47
长期应付款-融资款	3.71	3.14	-
其他非流动负债-保理款	1.02	1.62	9.97
其他权益工具应计入部分	25.00	24.90	30.00
长期刚性债务小计	45.48	50.48	76.46
刚性债务合计	73.61	85.99	123.32
短期刚性债务占比 (%)	38.21	41.29	38.02

资料来源：江苏信保集团

根据公开市场信息、审计报告披露信息、江苏信保集团提供的 2023 年 5 月 26 日《企业基本信用信息报告》以及其他信息，公司不存在违约记录。

风险准备金计提方面，江苏信保集团按照年度担保、再担保收入的 50%差额计提未到期责任准备金；按照当年年末担保、再担保责任余额的 1%差额比例计提担保赔偿准备。2022 年，公司提取担保赔偿准备和未到期责任准备金分别为 9.36 亿元和 1.36 亿元，其中提取担保赔偿准备金增幅较大主要系业务规模增长及代偿项目核销所致，年末担保赔偿准备金和未到期责任准备金分别为 27.80 亿元和 8.96 亿元，风险准备金充足率为 2.26%，风险准备金提取水平有待进一步提高。根据《融资担保公司管理条例》调整后，2020-2022 年末，公司本部直保放大倍数分别为 7.31 倍、7.78 倍和 7.61 倍。

江苏信保集团合并口径的流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收代位追偿款、发放贷款及垫款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等构成，2022 年末公司流动资产占比下降 0.40 个百分点至 41.94%。2022 年，由于获得股东增资，公司期末货币资金同比增长 21.88%至 46.23 亿元（含 3.74 亿元受限资金），多为活期存款，占总资产的比重为 13.87%；交易性金融债券资产期末余额为 38.43 亿元，主要为银行理财，大部分可交易或可赎回；货币资金和交易性金融资产合计占资产比重为 25.40%，较为充裕的货币资金和交易性金融资产使得公司的流动性管理和偿债能力得到较好保障。2022 年末，公司应收代位追偿款为 3.65 亿元，其可变现能力取决于回收进展，其实际流动性较弱；一年内到期的非流动资产 30.62 亿元，主要包括信托资产和债权投资 6.40 亿元和一年内到期的融资租赁款 24.02 亿元；其他流动资产主要包括委托贷款 41.03 亿元和债权投资 4.72 亿元，委托贷款系公司向江苏省内企业提供的临时周转资金。公司发放贷款及贷款系信保科贷额再保典当展业形成的资产，随信保科贷业务规模的扩大逐年递增。

图表22. 公司流动资产构成情况（单位：亿元）

	2020 年末	2021 年末	2022 年末
货币资金	62.13	37.93	46.23
交易性金融资产	0.63	45.99	38.43
应收代位追偿款	5.06	3.00	3.65
发放贷款及垫款	20.96	26.45	36.56
其他流动资产	33.02	27.17	47.40
一年内到期的非流动资产	20.60	24.36	30.62
其他	1.84	1.72	4.47
合计	143.62	166.62	207.36

资料来源：江苏信保集团

2022 年末，江苏信保集团合并口径的非流动资产主要包括长期应收款、债权投资、其他权益工具投资、应收款项类投资和其他非流动金融资产等。其中，债权投资 29.07 亿元，包括债券 18.20 亿元、委托贷款 4.40 亿元和不良债权 5.85 亿元，均为计提减值。公司所持债券发行人以省内国有企业为主，债项信用等级 AA 级占比相对较高。2022 年末，公司其他权益工具投资 15.91 亿元，其中股票

7.69 亿元，其余为未上市公司股权，主要投向金融类企业、信息技术企业和投资类企业等；长期应收款为子公司再保租赁的融资租赁款，期末账面金额为 41.31 亿元，主要投向江苏省内地方国有企业；公司其他非流动金融资产 23.34 亿元，主要包括信托产品 13.64 亿元、银行理财 6.90 亿元、合伙企业份额 1.49 亿元、次级债券 1.04 亿元和资管计划 1.01 亿元，信托产品期限多为 2 年期以内，最终投向以省内国有企业为主，信托信用等级 R1 至 R3。公司长期股权投资主要为对省内未上市公司股权投资，按权益法核算，2022 年末长期股权投资余额下降，主要系公司将泰州市国信融资担保有限公司纳入合并范围所致。

图表23. 公司非流动资产构成情况（单位：亿元）

	2020 年末	2021 年末	2022 年末
非流动资产：	79.79	98.21	125.96
其中：可供出售金融资产	18.60	-	-
持有至到期投资	6.50	-	-
应收款项类投资	7.52	-	-
债权投资	-	20.77	29.07
其他权益工具投资	-	16.87	15.91
其他非流动金融资产	-	6.67	23.34
长期应收款	36.69	41.32	47.40
固定资产	6.56	6.16	6.04
长期股权投资	0.42	3.79	1.05

资料来源：江苏信保集团

总体来看，江苏信保集团作为国有控股的再担保机构，遵循安全性、流动性、效益性的原则运用资金，并设置了相应的风险控制机制。2022 年末，公司资产中货币资金及交易性金融资产等高流动性资产较为充裕，资产安全性和流动性处于较好水平。同时，我们也关注到，近年来公司的担保业务、融资租赁业务和资金运用业务主要投向的省内各级地方国有企业，公司根据当地政府财力情况设定了客户的总体债务规模控制标准，但在江苏省整体债务规模较高的情况下，公司潜在风险较集中，且有所上升。

管理

江苏信保集团的股东为江苏省财政厅、省内各级地方政府和国有企业，实际控制人为江苏省财政厅。公司法人治理架构较完整，内部组织机构设置总体合理，各项管理制度建设较齐全，基本实现规范化、制度化管理；且通过多年的经营，已培养出一批经验丰富、相对稳定的员工队伍，整体管理素质较好。

1. 公司治理

江苏信保集团成立于 2009 年 12 月，是经江苏省委、省政府批准成立牵头组建的政策性专业信用再担保机构。2015 年以来，公司与江苏省各级政府开展战略合作，持续吸收省内各地政府增资，截至 2022 年末，公司实收资本为 111.69 亿元，并于 2023 年 4 月完成相应注册资本工商变更手续，股东均为江苏省各级地方政府及国有企业，公司实际控制人为江苏省财政厅。作为省内最大的省级再担保机构，公司承担了缓解省内中小企业融资困境，优化省内金融生态缓解，和助力省内实体经济发展等重要职能。公司能在政策、税收和业务开展等方面获得江苏省政府、省内各级地方政府及各部委的有力支持。

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》，授权省财政厅履行省级国有金融资本出资人职责，江苏信保集团成为省财政厅直接管理金融机构。公司根据《公司法》、《担保法》等法律、法规的规定，制定了《公司章程》，就股东权利与义务、董事会、监事和总经理的职责权限等做出明确的规定。公司董事会现由 8 名董事组成，其中 7 名董事由股东会选举产生，1 名为职工董事，由职工代表大会选举产生；公司监事会由 5 名监事组成，含监事会主席 1 名，职工监事 1 名，其余均由股东单位派驻。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。

制度建设方面，江苏信保集团成立以后根据业务发展的需要着手进行基础管理制度的建设。目前公司已建立了一系列的规章管理制度，涉及业务拓展、风险控制、资金管理等各方面。随着业务种类增加和业务开展，目前日常经营管理制度正处于逐步完善阶段。此外，已建立的制度措施是否能够得到有效执行、控制风险措施是否有效也还需要进一步检验。

2. 风险管理

为了控制业务风险，促进稳健持续健康发展，江苏信保集团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，以及时、有效地降低和化解公司经营风险。同时，公司还根据不同业务的风险特征，分别建立风险管理体系。但由于公司开展业务时间尚短，业务品种和规模扩张较快，制度的有效性还有待实践检验和进一步的完善。

➤ 直保业务风险控制

江苏信保集团制定了直保业务保前审核风险管理制度，对于公司出具保函承保的业务，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，并出具项目复核意见，风险评审与控制委员会/经营决策委员会负责对担保项目的评审。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集团公司报备，子公司发生任何风险项目的尽职免责认定应向集团公司报批。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》。

江苏信保集团针对直保业务制订的反担保措施包括信用、动产、不动产、权利的抵（质）押、第三方保证、缴纳保证金等方式。公司与抵押人以书面形式订立抵（质）押合同，不定期对抵（质）押物进行核查。公司制定了日常管理、专项跟踪调查和逾期管理操作流程，并根据被担保单位所处行业的不同以及担保类型的不同，制定不同的保后管理方案，主要包括对企业的还款意愿和还款能力分析、企业的经营环境及经营策略的变化分析、企业抵（质）押反担保物的情况分析。

在代偿及追偿方面，江苏信保集团本部担保项目发生代偿后，由江苏再保资产管理有限公司会同风险管理部和相应业务部门制定追偿方案。典型的追偿方案由“资产摸排”、“协商还款”、“资产保全”、“民事诉讼”、“刑事报案”和“强制执行”等环节组成。

➤ 再担保业务风险控制

江苏信保集团的再担保业务建立了相应的风险管理制度和机制，形成了包括业务流程、岗位职责、风险控制等一系列管理制度，搭建起包括代偿评审小组审批决策、业务部门合规操作的业务风险控制体系。

江苏信保集团制定了担保机构准入标准，要求所有纳入公司再担保体系的担保机构，必须取得融资性担保机构经营许可证并在江苏省办理注册及年检手续；资本金足额到位、使用合法合规等。公司原则上要求合作担保机构的注册资本需在 1 亿元以上，经营年限在 2 年以上，历史运营情况和财务状况好、风险控制能力强。

江苏信保集团通过与合作担保机构的再担保合作合同条款，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，有较强的还款能力；有适当的反担保措施，抵（质）押物具有变现能力

等。对出现代偿风险的再担保项目，先由合作担保机构全额代偿；公司通过现场调查和审核，确认属于再担保保证责任范围的，按照约定比例支付合作机构代偿补偿款。再担保业务发生代偿后，由原担保机构负责对债务人进行追偿，分配追偿所得。

在保后管理环节，江苏信保集团制定了日常跟踪管理、续保考核管理和逾期管理操作流程，以对合作担保机构和再担保项目的风险进行动态监控。公司规定担保机构或项目负责人员需“每季度进行非现场跟踪调查，每半年进行现场跟踪调查”，形成跟踪调查报告。

总的看来，江苏信保集团采用不同的准入标准和合作方式开展再担保业务，并制定了再担保业务相应的流程实施细则，在一定程度上规范了公司的业务操作，也将具体的权力和责任落实到每个部门和岗位。

3. 运营管理

在组织架构方面，江苏信保集团在董事会下设战略发展委员会、投资风控委员会、审计委员会以及薪酬、考核与提名委员会等。公司设再担保业务部、区域金融部、产业金融部、普惠金融部、风险管理部、资金运营部、计划财务部和金融信息部等职能部门。公司总部除负责本部资金运用以外，主要行使管理和后台支持职能，具体担保业务由分公司开展。目前公司已在南通、宿迁、南京、常州、无锡、盐城、扬州、张家港和淮安等市（县级市）建立分公司 13 家。公司实行“集团化、多元化”发展战略，通过新设、收购等方式投资了多家企业，涉足小额贷款、融资租赁和典当等业务。

江苏信保集团的融资租赁、小额贷款和典当构成，运营主体均为子公司。公司采取授信指导和分级审批结合的方式对子公司的信用风险进行管理，在公司风险指引和自身权限额度内，各子公司具有相对独立的风控体系，公司不再介入具体管理环节。同时，公司对三家子公司均设有循环授信额度，在额度内子公司可向公司拆借相应资金以缓解短期小额的流动性风险，但对于非公司担保的大额负债，公司不介入其流动性风险管理。

再保租赁在其额度权限³内，通过遵循江苏信保集团风险指引，跟随公司客户筛选偏好，采用公司直保业务的风险控制手段，搭建其租赁业务的信用风险管理架构，并侧重于考察债务任信用资质和当地政府财力。在当前政策环境下，公司融资租赁业务与直保业务类似，地方国有企业类客户的信用质量面临一定的不确定性。再保租赁进行融资时，尽量避免期限错配，以规避流动性风险和市场风险。同时，再保租赁通过信息化手段，结合客户属性和产品特性，加强各风险控制环节等方式完成其操作风险管理。

外部支持

江苏信保集团是江苏省委、省政府为有效缓解省内中小企业融资难问题，推动金融机构增加对中小企业的信贷投放，牵头组建的政策性专业信用再担保机构，具有较强的资本实力和良好的背景，能在政策、税收和业务开展等方面获得江苏省政府、江苏省各级政府及各部委的有力支持。根据江苏省银保监局的相关文件，原则上，与公司建立合作关系的担保机构，各银行业金融机构需将其纳入可合作的担保机构范围，这为公司建立再担保体系奠定了基础。公司其他股东也都具有较强的资本实力和良好的信誉。总体来看，作为具有江苏省国资背景的再担保机构，公司能够得到省政府多方面的支持，有利于提升公司的经营实力。

江苏信保集团持续引入江苏省各级地方政府资金，以股权为纽带，加强了公司与地方政府在业务开展等方面的合作程度，增强了公司的抗风险能力。截至 2023 年 4 月末，公司注册资本增至 115.61 亿元。

截至 2022 年末，江苏信保集团与 30 余家银行签订了担保业务战略合作协议，授信额度超 900 亿

³ 再保租赁额度权限为单一客户净投放余额不大于其净资产的 10%。

元，充裕的银行授信有利于公司担保业务开展，同时公司与部分银行的业务合作不限于授信额度。在公司与银行的战略合作框架下，与公司合作的担保机构能享受到银行给予的担保倍数放大、免收保证金、优惠利率等方面的政策，同时个别银行与公司达成风险分担的协议，与银行战略合作关系的建立有利于公司业务的发展。

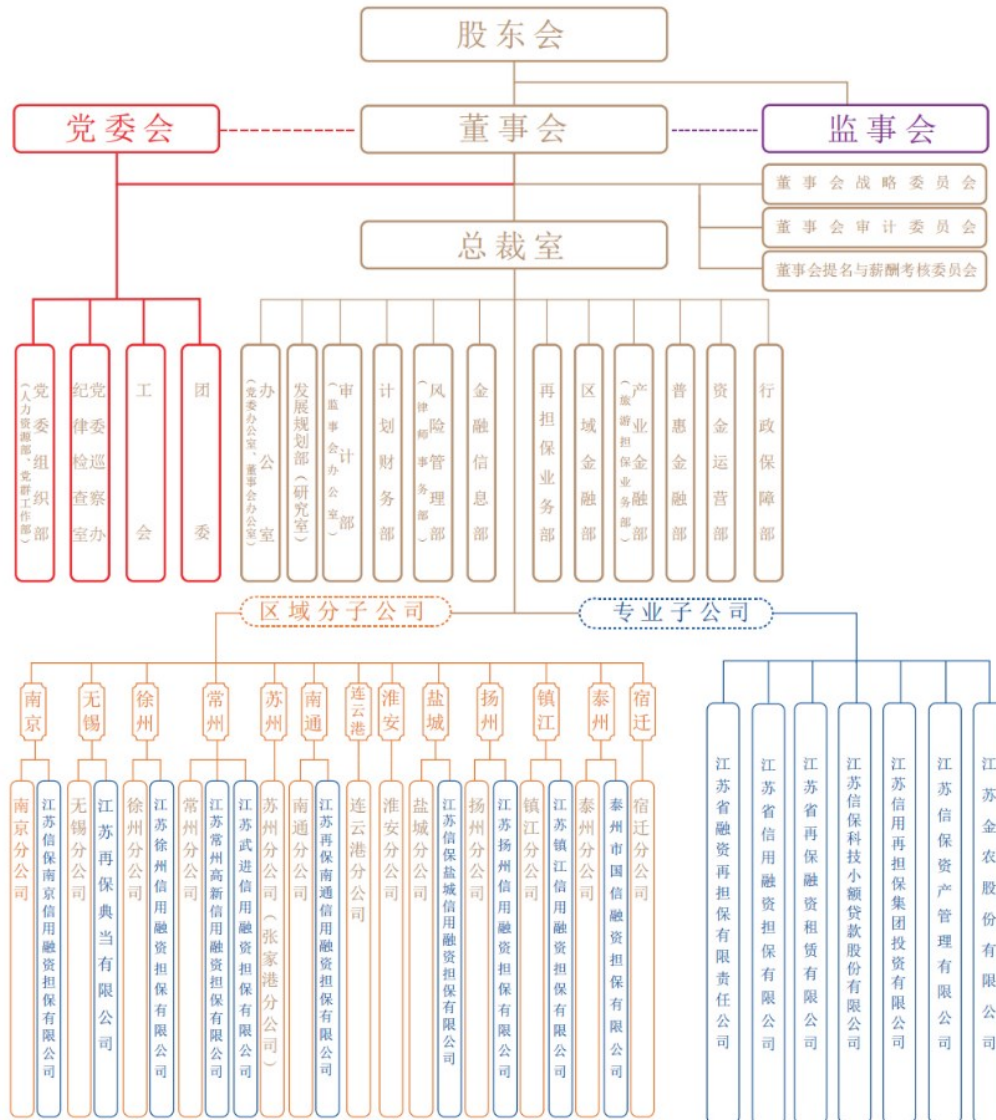
跟踪评级结论

江苏信保集团是江苏省政府为有效缓解省内中小企业融资难问题，推动金融机构增加对中小企业的信贷投放，更好地为经济发展服务而批准设立的政策性专业信用再担保机构。通过各级政府增资，公司资本持续增强，2022年末，公司实收资本增至98.98亿元，具有较强的资本实力。跟踪期内，公司直保和再担保均业务发展较快，其中直保业务增长主要来自普惠类业务，银行贷款担保占直保业务比重有所上升；再担保业务以比例再担保模式为主，具有风险分担机制并设定代偿上限；公司担保业务整体代偿风险较为可控。另一方面，由于公司直接担保业务主要服务省内国有企业及小微客户，且资金运用业务主要投向省内区县级国有企业，区域及行业集中度较高。公司目前资产中高流动性资产较为充裕，偿债能力能够得到保障。作为政策性和非营利性的再担保机构，公司再担保业务收费偏低，公司通过资金运用、融资租赁、小额贷款和典当等市场化业务改善盈利能力。跟踪期内，公司资金经营、融资租赁和小额贷款业务规模保持增长，投资业务无新增逾期，融资租赁和小额贷款业务的资产质量无显著变化，小额贷款业务关注类贷款占比上升，典当业务规模持续压缩但资产质量承压，市场化类业务加大了公司在风险管理和子公司管控方面的难度。

本评级机构仍将持续关注：（1）我国担保行业监管政策整体趋严对江苏信保集团展业的影响；（2）在江苏省整体债务规模较高的情况下，公司潜在业务风险情况；（3）对公司资金运营及子公司业务的风险管理情况；（4）公司代偿处置及回收进展。

附录一：

公司组织结构图



注：由江苏信保集团提供（截至 2022 年末）

附录二：

公司主业涉及的经营主体及其概况

序号	名称	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)	主营业务
1	江苏省信用融资担保有限责任公司	12.00	100.00	担保
2	江苏省信用再担保集团投资有限公司	3.50	100.00	实业投资
3	江苏省再保融资租赁有限公司	6.67	74.22	融资租赁
4	江苏信保科技小额贷款股份有限公司	8.00	61.82	放贷担保
5	江苏再保典当有限公司	1.19	73.59	典当
6	江苏再保资产管理有限公司	4.95	100.00	资产管理
7	江苏武进信用融资担保有限公司	3.00	100.00	担保业务
8	江苏再保金融信息服务股份有限公司	0.30	85.71	金融信息服务
9	江苏常州高新信用融资担保有限公司	3.49	90.91	担保业务
10	江苏再保南通信用融资担保有限公司	3.36	63.89	担保业务
11	江苏省融资再担保有限责任公司	44.00	87.27	再担保业务
12	江苏扬州信用融资担保有限公司	4.20	90.91	担保业务
13	江苏镇江信用融资担保有限公司	5.00	46.36	担保业务
14	江苏再保创业投资有限公司	0.30	100.00	创业投资
15	常州市信保科技小额贷款有限公司	1.00	58.73	放贷担保
16	江苏徐州信用融资担保有限公司	3.00	60.61	担保业务
17	江苏信保南京信用融资担保有限公司	3.00	60.61	担保业务
18	泰州市国信融资担保有限公司	3.90	56.67	担保业务

资料来源：江苏信保集团

注：持股比例含直接和间接持股比例

附录三：

主要数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2020年	2021年	2022年
资产总额[亿元]	223.40	264.83	333.33
货币资金[亿元]	62.13	37.93	46.23
所有者权益[亿元]	136.36	158.59	190.89
实收资本[亿元]	88.17	98.98	111.69
刚性债务[亿元]	73.61	85.99	123.32
营业总收入[亿元]	21.57	22.62	27.71
担保业务收入[亿元]	11.40	14.58	17.93
净利润[亿元]	5.47	7.23	9.45
再担保发生额[亿元]	638.52	629.27	1201.97
再担保余额[亿元]	542.46	582.94	1097.71
直接担保发生额[亿元]	582.98	695.55	1035.31
直接担保在保余额[亿元]	1037.13	1230.98	1682.01
直接担保责任余额(亿元) ²	626.99	789.04	874.18
当期担保代偿额[亿元]	1.37	2.26	4.31
风险准备金[亿元]	21.99	25.85	37.00
直接担保责任放大倍数[倍] ³	7.31	7.78	7.61
净资产收益率[%]	4.87	5.27	5.94
风险准备金充足率[%]	2.13	2.13	2.26
风险准备金/应收代偿款（倍）	4.35	8.61	10.13
累计担保代偿率[%]	0.20	0.21	0.34
当期担保代偿率[%]	0.13	0.21	0.23
累计代偿回收率[%]	28.20	33.73	44.25

注 1：根据江苏信保集团经审计的 2020-2022 年财务数据及公司提供的期间业务数据整理、计算；

注 2：直接担保责任余额由江苏信保集团根据《融资担保责任余额计量办法》统计提供，为母公司口径数据；

注 3：直接担保责任放大倍数=期末直接担保责任余额/所有者权益-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资，由江苏信保集团提供，为母公司口径指标。

指标计算公式

担保放大倍数=期末担保余额/期末净资产

融资性担保责任放大倍数=融资性担保责任余额/经调整净资产

净资产收益率=净利润/[(上期末净资产+本期末净资产)/2]×100%

风险准备金充足率=担保风险准备金余额/期末担保余额×100%

代偿保障率=(货币资金+短期投资+存出保证金-存入保证金)/单户最大担保余额×100%

I 级资产=现金+银行存款+存出保证金+货币市场基金+国债、金融债券+可随时赎回或三个月内到期的商业银行理财产品+债券信用评级 AAA 级的债券+其他货币资金

I 级资产比例=I 级资产/(总资产-应收代偿款)×100%

III 级资产比例=III 级资产/(总资产-应收代偿款)×100%

当期担保代偿率=当期担保代偿金额/当期累计解除担保金额×100%

累计担保代偿率=近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%

累计代偿回收率=近三年累计代偿回收金额/近三年累计代偿金额×100%

累计代偿损失率=近三年累计代偿损失金额/近三年累计代偿金额×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

附录四：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级	含义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：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。

附录五：
发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2019/07/09	AAA/稳定	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2012） 融资担保行业信用评级方法 金融机构评级模型（融资担保）MX-JR002	报告链接
	前次评级	2022/06/09	AAA/稳定	王隽颖、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 融资担保行业信用评级方法 金融机构评级模型（融资担保）MX-JR002	报告链接
	本次评级	2023/06/21	AAA/稳定	李萍、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 通用版评级模型（参见注册文件）	-
20 信保 Y1	历史首次评级	2020/08/11	AAA	王隽颖、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 融资担保行业信用评级方法 金融机构评级模型（融资担保）MX-JR002	报告链接
	前次评级	2022/06/09	AAA	王隽颖、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 融资担保行业信用评级方法 金融机构评级模型（融资担保）MX-JR002	报告链接
	本次评级	2023/06/21	AAA	李萍、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 通用版评级模型（参见注册文件）	-
22 信保 Y1	历史首次评级	2022/05/25	AAA	王隽颖、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 融资担保行业信用评级方法 金融机构评级模型（融资担保）MX-JR002	报告链接
	前次评级	-	-	-	-	-
	本次评级	2023/06/21	AAA	李萍、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 通用版评级模型（参见注册文件）	-
22 信保 Y2	历史首次评级	2022/09/29	AAA	王隽颖、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 融资担保行业信用评级方法 金融机构评级模型（融资担保）MX-JR002	报告链接
	前次评级	-	-	-	-	-
	本次评级	2023/06/21	AAA	李萍、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 通用版评级模型（参见注册文件）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。