



重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2025 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-20250139D-03

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

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 5 月 15 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

本期债券发行总规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），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，发行人有续期选择权。本期债券采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金；在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务，优先于普通股股东；募集资金扣除发行费用后，拟用于支持中小微企业和“三农”企业发展相关支出、偿还有息债务和补充流动资金。

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”或“发行人”）股东背景强、准备金计提较为充足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存量历史民营项目以及新增民营实体担保项目风险变化或将对担保组合质量产生不利影响、存在一定资本补充压力等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

正 面

- 股东背景强，在资本补充、业务拓展等方面给予了公司有力支持
- 准备金计提较为充足，对在保余额的覆盖程度在行业处于较高水平

关 注

- 宏观经济仍面临多重压力，需关注公司存量历史民营项目以及新增民营实体担保项目风险变化对担保组合质量的影响
- 融资担保放大倍数偏高，面临一定的资本补充压力

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn

项目组成员：毛楚杰 chjmao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

三峡担保（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	119.83	130.60	129.22
担保损失准备金（亿元）	29.04	28.99	24.52
所有者权益（亿元）	78.63	91.87	93.60
在保余额（亿元）（母公司口径）	952.79	941.67	889.78
担保业务收入（亿元）	13.19	11.94	7.48
利息净收入（亿元）	3.09	3.81	3.70
投资收益（亿元）	0.11	0.07	0.33
净利润（亿元）	4.49	4.71	4.73
平均资本回报率（%）	6.17	5.52	5.10
累计代偿率（%）（母公司口径）	1.34	1.29	1.26
融资担保放大倍数(X)（母公司口径）	7.19	8.56	7.64

注：1、中诚信国际根据三峡担保提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年财务报告、经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年和 2024 年财务报告整理。其中 2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，使用“--”表示。

发行人概况

三峡担保成立于 2006 年 4 月，成立时注册资本 5 亿元，由重庆渝富资本运营集团有限公司（原重庆渝富资产经营管理有限公司，以下简称“渝富集团”）出资设立；先后引入中国长江三峡集团有限公司（以下简称“三峡集团”）和国开金融有限责任公司（以下简称“国开金融”）作为战略投资者；2015 年 5 月，公司改制为股份有限公司。后经多次股权变更及增资，截至 2024 年末，公司注册资本为 51.00 亿元，其中重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）持股 50.00%，三峡资本控股有限责任公司（以下简称“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。截至 2025 年 3 月末，公司有 4 家控股子公司。

表 1：截至 2025 年 3 月末公司控股子公司情况

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

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行总额不超过 10 亿元（含 10 亿元），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，将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，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，优先于普通股股东。募集资金扣除发行费用后，拟用于支持中小微企业和“三农”企业发展相关支出、偿还有息债务和补充流动资金。

本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。本期债券首个周期的票面利率将由发行人与主承销商根据网下向专业机构投资者的簿记建档结果，在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差；如果发行人行使续期选择权，本期债券后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。

发行人续期选择权：本期债券以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。发行人续期选择权的行使不受次数的限制。发行人应至少于续期选择权行使年度付息日前 30 个交易日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。

本期债券将计入公司权益，本期发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司的财务成本，利于公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力。考虑到公司较强的资本实力、较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期债券的本金和利息。

发行人信用质量分析概述

中诚信国际认为，预计 2025 年直接融资担保业务余额增长承压，担保债券类型及主体性质趋于多元，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主，短期内代偿风险可控；随着政策性担保业务持续扩张及原担保机构风险分担比例的提高，担保公司整体代偿规模或将有所上升，但累计代偿率将保持相对稳定。同时，得益于担保公司资本实力持续增强，且整体流动性风险很低，担保行业整体信用水平仍将保持稳定。

详见《中国担保行业展望》（2025 年 1 月），报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11673?type=1>

中诚信国际认为，三峡担保业务规模受债券担保业务下滑影响而有所下降，担保业务区域分布较为分散，行业及客户集中度仍偏高；担保业务期限整体偏长；2024 年年内代偿额略有增长，未来仍需持续关注存量历史民营项目以及新增民营实体担保项目风险变化对担保组合质量的影响；投资资产规模持续增长，以区域内债券投资为主，投资业务满足监管各类资产比例要求。

公司致力于为中小微企业、“三农”和基础设施建设企业提供担保服务；2023 年以来，受市场及政策环境影响，债券担保业务规模持续下滑，为弥补业务缺口，公司加大借款类担保业务以及非融资担保业务的拓展力度，2024 年末在保余额仍呈下降趋势。

三峡担保致力于为中小微企业、“三农”和基础设施建设企业提供融资和非融资担保服务。公司担保业务主要包括债券担保、借款类担保以及非融资担保等，近三年母公司在保余额占公司合并口径在保余额的比例保持在 98% 以上。2023 年以来受市场及政策环境影响，债券担保业务在保余额持续下滑，为弥补业务缺口，公司加大借款类担保业务以及非融资担保业务的拓展力度，截至 2024 年末，公司本部在保余额进一步降至 889.78 亿元。

表 2：近年来公司本部担保业务开展情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024
在保余额	952.79	941.67	889.78
借款类担保	161.04	185.89	246.17
债券担保	684.96	637.66	526.13
其他融资担保	4.17	3.68	5.99
非融资担保	102.63	114.45	111.48
融资担保责任余额	494.87	704.33	667.53

注：1、2021 年和 2022 年融资担保责任余额计算方式为：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；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融资担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；2、2023 年开始公司按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度中的相关要求计算融资担保责任余额；3、由于四舍五入，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

公司借款类担保主要分为国有企业贷款担保和民营小微企业普惠类担保业务，展业区域主要在川渝地区，其中国有企业贷款担保主要针对国企流动资金贷款和项目贷款提供担保，民营小微企业普惠类担保业务主要采用线上形式开展，公司相继推出“易贷保”、“旺农贷”、“速贷保”、“电票贷”等量身为中小微客户群体打造的融资担保产品。公司合作银行主要有政策性银行、国有银行、股份制银行和地方法人银行等，并与部分银行建立了风险分担机制，其中对于 1,000 万以下并符合相关条件的民营小微企业普惠担保业务还可以纳入重庆市再担保分担体系，此类业务由重庆市融资再担保有限责任公司分担 40% 的风险责任。截至 2024 年末，公司借款类担保在保

余额增至 246.17 亿元，未来公司将进一步探索民营实体企业借款类担保业务，支持民营企业发展。

公司债券担保业务分布全国各地，2023 年以来受市场及政策环境影响，债券担保业务在保余额持续下滑，截至 2024 年末，债券担保业务在保余额 526.13 亿元。公司存量债券担保业务仍以主体信用等级 AA 及以上的区县级城投债为主，针对市场变化，担保债券品种由原来以企业债担保为主逐渐转变为以中票、公司债等其他债券品种均衡发展的态势。此外，其他融资担保业务主要为对资产支持证券等进行担保，截至 2024 年末，其他融资担保业务在保余额 5.99 亿元。

公司非融资担保业务主要为工程履约担保、诉讼保全担保和投标保函。近年来，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宝保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。截至 2024 年末，公司非融资担保业务余额 111.48 亿元。

公司在全国多个省市均有业务布局，整体区域集中度风险可控；2024 年继续加大对川渝区域融资增信支持力度，川渝地区担保业务在保余额占比有所上升；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；2024 年年内代偿额略有增长，未来仍需关注存量历史民营项目以及新增民营实体担保项目风险变化对担保组合质量的影响。

公司业务遍布全国，主要分布在重庆、四川、山东、湖南、江西以及湖北等地。截至 2024 年末川渝地区融资担保业务在保余额占公司本部融资担保在保余额的 56.38%，较上年末小幅增长；公司债券担保业务仍以城投类企业为主，借款类担保主要集中在租赁和商务服务业、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业等行业。

2024 年公司本部最大单一客户和最大五家客户在保余额保持稳定，但受在保余额规模下降影响，客户集中度水平有所上升；因净资产规模保持增长，最大单一客户和最大五家客户在保余额占净资产的比重较上年末均有所下降。整体来看，近年来公司客户集中度仍处于行业较高水平。因公司存量项目主要为期限较长的债券担保以及项目贷款担保，担保项目期限仍较长，对保后管理带来一定压力。

表 3：近年来公司本部客户集中度状况（单位：%）

	2022	2023	2024
最大单一客户集中度	0.94	0.85	0.90
最大单一客户在保余额/净资产	12.28	9.22	8.73
最大五家客户集中度	4.56	4.25	4.50
最大五家客户在保余额/净资产	59.28	46.12	43.66

注：1、本表数据均为母公司口径；2、最大单一客户集中度=担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额；最大五家客户集中度=担保业务最大五家客户在保余额/担保业务总在保余额；3、表中集中度指标为中诚信国际口径，并非为监管指标。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

担保组合质量方面，2024 年因子公司历史存量风险项目的集中释放，公司年内代偿额略有增长，但年内解除担保额仍保持较大规模，导致公司累计代偿率保持相对稳定。公司新增代偿项目主要为民营企业借款类担保业务，业务金额大多在 500 万元以下，并纳入重庆市再担保分担体系。代偿回收方面，2024 年公司本部通过司法追偿及不良债权转让等方式持续推动回收进程，全年代

偿回收额为 1.06 亿元。截至 2024 年末，公司应收代偿款原值 24.33 亿元，已累计计提减值准备 17.59 亿元。目前公司历史存量民营项目风险尚未完全出清，同时公司为应对当前市场及政策的变化进一步加大对民营实体经济的支持力度，需持续关注存量历史民营项目以及新增民营实体担保项目风险变化对担保组合质量的影响。

表 4：近年来公司本部担保组合主要数据与指标（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
累计代偿额	48.22	52.97	58.26
年内代偿额	6.70	4.75	5.28
累计代偿率	1.34	1.29	1.26
年内代偿率	1.26	0.95	1.05
累计回收额	19.38	22.37	--
年内回收额	2.20	2.22	1.06
累计回收率	40.19	42.23	--
年内回收率	32.83	46.67	20.08

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，还包括核销部分收回的；3、年内回收率=年内回收额/年内代偿额*100%。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

公司投资业务满足监管各类资产比例要求，投资资产规模持续增长，以区域内债券投资为主。2024 年债券投资规模有所收缩，委托贷款投放力度有所增加，子公司贷款业务规模保持相对稳定，但公司部分贷款出现逾期，未来需持续关注公司贷款回收情况。

目前公司的投资资产类型主要为债券、委托贷款和贷款等。公司投资的债券主要为地方政府平台发行的企业债、公司债和中票，主体信用等级主要为 AA 及以上，2024 年公司债券投资账面价值同比下降 9.23%至 29.66 亿元；委托贷款的客户群体主要为重庆市内国有企业，平均贷款期限 1 年，2024 年末公司委托贷款投放规模大幅增长至 7.42 亿元，其中本部逾期金额为 364.00 万元，主要为公司对民营企业重庆智聪商贸有限公司投放的委托贷款存在逾期情况，预计 2026 年 8 月收回；贷款业务为子公司三峡小贷发放的贷款，2024 年末贷款账面价值 4.93 亿元，其中逾期规模 1.24 亿元；交易性金融资产为公司投资的理财和基金；此外公司还投资了少量股票以及买入返售金融资产等。截至 2024 年末，公司合并口径投资资产总额为 50.05 亿元，同比增加 6.57%。

表 5：近年来公司合并口径投资资产情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	25.14	57.18	32.68	69.58	29.66	59.26
委托贷款	7.88	17.92	3.13	6.66	7.42	14.82
贷款	4.57	10.39	4.89	10.41	4.93	9.84
交易性金融资产	4.17	9.48	3.85	8.20	4.67	9.32
股票	1.03	2.34	1.05	2.24	1.36	2.72
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.21	0.45	0.99	1.98
长期股权投资	0.87	1.98	0.87	1.85	0.68	1.35
投资性房地产	0.32	0.73	0.29	0.62	0.36	0.71
合计	43.97	100.00	46.97	100.00	50.05	100.00

注：由于四舍五入，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

公司遵循《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度，截至 2024 年末，母公司 I 级、II 级资产之和占总资产（扣除应收代偿款）比例为 79.65%；I 级资产占总资产（扣除应收代偿款）比例为 32.05%；III 级资产占总资产（扣除应收代偿款）比例为 19.09%，符合监管要求。

中诚信国际认为，2024 年公司担保业务规模有所下滑，但受存量项目到期使得未到期责任准备金转回等因素影响，担保业务净收入和净利润均有所增长；2024 年末公司担保损失准备金对在保余额的覆盖水平有所下降，但仍处于行业较好水平；公司资产流动性一般，未来仍需不断改善；近年来公司主要通过发行可续期公司债补充资本，融资担保放大倍数处于较高水平，随业务发展仍需建立长效资本补充机制。

担保业务规模有所下降，受存量项目到期使得未到期责任准备金转回等因素影响，2024 年担保业务净收入和净利润均有所增长。

公司收入主要来源于担保业务收入和资金运用收入，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，未摊销的剩余部分进入未到期责任准备金。2024 年公司在保业务规模有所下降，担保业务收入有所下滑。担保业务成本方面，风险准备金是重要的支出项。2024 年公司提取担保赔偿准备金降至 0.65 亿元，因存量项目到期使得未到期责任准备金转回 4.23 亿元，受上述因素共同影响，2024 年公司担保业务净收入增至 11.03 亿元。

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。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。2024 年因债券投资规模略有下降，公司当年利息净收入小幅下降至 3.70 亿元；投资收益主要来源于债券交易、交易性金融资产投资以及股票分红，2024 年因处置部分债券，公司投资收益大幅增长至 0.33 亿元。

成本控制方面，公司业务及管理费用主要为职工薪酬，2024 年业务及管理费用同比有所下降，叠加担保业务净收入增加影响，公司营业费用率降至 14.83%。此外，公司综合评估应收代偿款的可收回金额，对超过计提的准备金部分单项计提坏账准备，2024 年计提应收代偿款减值损失 7.39 亿元，同比增加 2.57 亿元。

受上述因素共同影响，2024 年公司净利润略增至 4.73 亿元；2023 年以来公司通过发行可续期公司债增加净资产规模，导致 2024 年平均总资产规模有所增加，平均资产回报率和平均资本回报率均有所下降。

表 6：近年来三峡担保盈利情况（单位：百万元，%）

	2022	2023	2024
担保业务收入	1,318.87	1,193.69	747.67
担保业务成本	(464.43)	(123.36)	355.56
其中：担保赔偿准备金	(279.78)	(203.24)	(64.98)
未到期责任准备金	(174.37)	86.58	422.64
担保业务净收入	854.44	1,070.33	1,103.23
利息净收入	308.78	380.62	370.43

投资收益	10.80	7.12	33.22
业务及管理费	(214.54)	(225.25)	(221.00)
净利润	448.52	470.93	472.98
平均资产回报率	3.90	3.76	3.64
平均资本回报率	6.17	5.52	5.10
营业费用率	18.84	15.69	14.83

注：担保业务净收入=担保业务收入-（提取担保合同准备金+提取未到期责任准备金+分出保费）。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

2024 年末公司担保损失准备金对在保余额的覆盖水平有所下降，但仍处于行业较好水平。

担保损失准备金方面，2023 年以来公司未到期责任准备金持续转回，导致担保损失准备金余额连续下降。2024 年末公司担保损失准备金对在保余额的覆盖水平有所下降，但仍处于行业较好水平。

表 7：近年来担保组合质量指标（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
担保损失准备金	29.04	28.99	24.52
其中：担保赔偿准备金	11.10	12.01	11.80
未到期责任准备金	17.94	16.98	12.73
担保损失准备金/在保余额	3.01	3.05	2.75

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

公司整体资产流动性一般，随着公司担保业务的拓展，仍需不断提升资产流动性。

公司资产主要为投资资产、存出保证金和货币资金，截至 2024 年末，分别占总资产的 38.74%、26.92%和 18.40%。资产流动性方面，目前公司高流动性资产均为非受限的货币资金，截至 2024 年末，公司高流动性资产规模和高流动性资产/总资产比例较上年末均有所增长，但仍处于行业内较低水平。总体来看，随着公司担保业务的拓展，仍需不断提升资产流动性。

表 8：近年来主要流动性指标（单位：百万元、%）

	2022	2023	2024
高流动性资产	1,604.57	1,946.87	1,966.44
高流动性资产/总资产	13.39	14.91	15.22
高流动资产/在保余额	1.66	2.05	2.21

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

公司融资担保放大倍数处于行业较高水平，未来仍面临一定的资本补充压力。

资本充足性方面，得益于可续期公司债券的发行及利润留存，2022 年以来公司净资产规模不断增长。2024 年末公司融资担保责任余额和融资担保放大倍数均有所下降，但仍处于行业较高水平，未来公司仍面临一定的资本补充压力。

表 9：近年来公司资本充足性指标

	2022	2023	2024
--	------	------	------

净资产（亿元）	78.63	91.87	93.60
经调整的所有者权益（亿元）	68.63	71.42	73.16
融资担保放大倍数(X)	7.19	8.56	7.64

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年末，公司受限资产合计为 40.22 亿元，占总资产的 31.12%，主要为存出保证金 34.79 亿元和质押存款 4.10 亿元；无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2025 年 5 月，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况；均按照相关协议规定履行了代偿义务。

调整项

流动性评估

截至 2024 年末，公司总债务为 21.98 亿元，主要包括“22 三峡 Y1”本金 10.00 亿元、“23 三峡 Y1”本金 10.00 亿元和长期借款 1.54 亿元，均为长期债务。同期末，公司高流动性资产总额为 19.66 亿元，能较好地覆盖除可续期公司债以外的其他债务，且近年来随着存量担保项目风险逐步出清，累计代偿率有所下降，整体来看公司流动性风险较小。

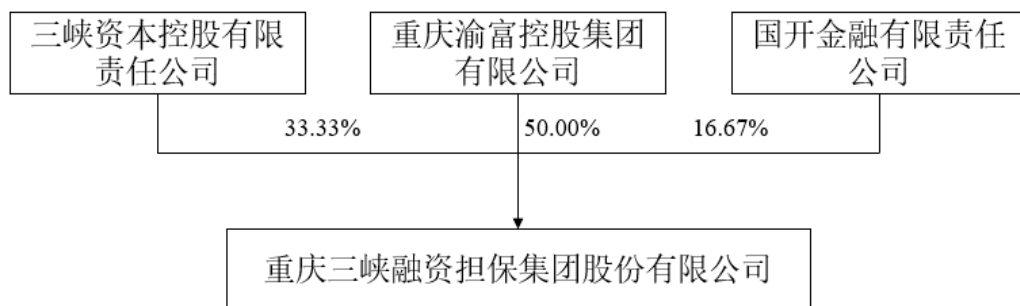
外部支持

发行人外部支持情况较最新主体报告无变化。

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 2025 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（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 2025 年 3 月末）



资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

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）

（单位：百万元）	2022	2023	2024
资产			
货币资金（含存出担保保证金）	4,971.30	6,285.72	5,856.33
交易性金融资产	416.92	384.76	466.54
其他债权投资	2,514.23	3,267.56	2,966.28
委托贷款	787.75	312.98	741.58
长期股权投资	86.54	87.01	67.63
资产合计	11,983.21	13,060.31	12,922.05
负债及所有者权益			
短期债务	223.30	297.60	0.00
长期债务（含永续债）	1,166.88	2,044.51	2,198.48
总债务	1,390.19	2,342.11	2,198.48
未到期责任准备金	1,793.72	1,698.03	1,272.81
担保赔偿准备金	1,110.20	1,201.17	1,179.52
担保损失准备金合计	2,903.92	2,899.19	2,452.33
负债合计	4,120.57	3,873.56	3,561.70
实收资本	5,100.00	5,100.00	5,100.00
一般风险准备	576.26	625.39	703.65
所有者权益合计	7,862.64	9,186.75	9,360.35
经调整的所有者权益	6,863.44	7,142.24	7,315.84
利润表摘要			
担保业务收入	1,318.87	1,193.69	747.67
担保赔偿准备金支出	(279.78)	(203.24)	(64.98)
提取未到期责任准备	(174.37)	86.58	422.64
担保业务净收入	854.44	1,070.33	1,103.23
利息净收入	308.78	380.62	370.43
投资收益	10.80	7.12	33.22
营业费用	(214.54)	(225.25)	(221.00)
税金及附加	(14.61)	(15.02)	(11.75)
营业利润	635.24	679.89	422.02
营业外收支净额	(2.33)	(0.84)	(0.27)
税前利润	632.91	679.05	421.75
所得税费用	(184.39)	(208.12)	51.23
净利润	448.52	470.93	472.98
担保组合			
在保余额（母公司口径）	95,279.24	94,167.44	88,977.94

	2022	2023	2024
盈利能力(%)			
营业费用率	18.84	15.69	14.83
平均资产回报率	3.90	3.76	3.64
平均资本回报率	6.17	5.52	5.10
担保项目质量(%)			
年内代偿额（百万元）（母公司口径）	669.90	474.94	--
年内回收额（百万元）（母公司口径）	219.93	221.64	--
年内代偿率（母公司口径）	1.26	0.95	1.05
累计代偿率（母公司口径）	1.34	1.29	1.26
担保损失准备金/在保余额	3.01	3.05	2.75
最大单一客户在保余额/净资产（母公司口径）	12.28	9.22	8.73
最大五家客户在保余额/净资产（母公司口径）	59.28	46.12	43.66
资本充足性			
融资担保放大倍数(X)	7.19	8.56	7.64
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	13.39	14.91	15.22
高流动资产/在保余额	1.66	2.05	2.21

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(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
	融资担保放大倍数	融资担保责任余额/（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，违约很可能会发生。
C	受评担保公司不能履行代偿义务或偿还其他债务。

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。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