



2025 年度 四川发展融资担保股份有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20250186M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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，未受评级委托方、评级对象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，亦不对评级委托方、评级对象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 2025 年 1 月 20 日至 2026 年 1 月 20 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

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 1 月 20 日

评级对象	四川发展融资担保股份有限公司
主体评级结果	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“四川发展担保”或“公司”）较强的股东背景、累计代偿率持续下降以及资产流动性较好等优势对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际也关注到融资性担保客户集中度处于较高水平、业务增长及创新对风险管理能力提出更高要求等对公司经营及信用状况形成的影响。
评级展望	中诚信国际认为，四川发展融资担保股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；区域内担保体系地位大幅下降；担保组合业务质量大幅恶化；财务状况恶化，如资产质量大幅下降，资本金严重不足等。

正 面

- 公司为四川省内省级国有融资担保平台，控股股东及最终控制人可为公司在资本金补充、业务发展、风险管理等方面提供有力支持
- 随着业务结构调整以及存量民营贷款担保项目风险的逐步出清，累计代偿率持续下降
- 公司无债务压力且高流动性资产占比较高，资产流动性较好

关 注

- 融资性担保客户集中度处于较高水平，需加强担保业务组合管理
- 业务规模增长及业务创新的不断推动，对公司风险管理能力提出更高要求

项目负责人：石 烁 sshi@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

四川发展担保（合并口径）	2021	2022	2023	2024.9/2024.1~9
总资产（亿元）	72.31	76.25	77.24	80.77
担保损失准备金（亿元）	6.25	8.21	10.41	11.87
所有者权益（亿元）	62.53	64.46	62.43	65.49
在保余额（亿元）	382.27	432.24	465.87	470.37
担保业务收入（亿元）	3.61	4.05	4.64	3.52
利息净收入及投资收益（亿元）	1.81	2.01	2.35	1.59
净利润（亿元）	1.29	2.76	3.19	3.08
平均资本回报率（%）	2.10	4.34	5.03	--
累计代偿率（%）	3.05	2.53	1.99	1.70
净资产放大倍数（X）	6.11	6.71	7.46	7.18
融资性担保放大倍数（X）	5.34	5.42	5.69	5.53

注：1、本报告财务数据来源为公司提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）成都分所审计并出具标准无保留意见的 2021 年财务报告、经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年财务报告、经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年财务报告以及未经审计的 2024 年前三季度财务报表。其中 2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、本报告中累计代偿率为母公司计算口径；3、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明；4、本报告中不可得或不适用的数据或指标，均使用“--”表示。

同行业比较（2023 年数据）

公司	四川发展担保	四川金玉担保
总资产（亿元）	77.24	72.18
所有者权益（亿元）	62.43	56.01
净利润（亿元）	3.19	2.45

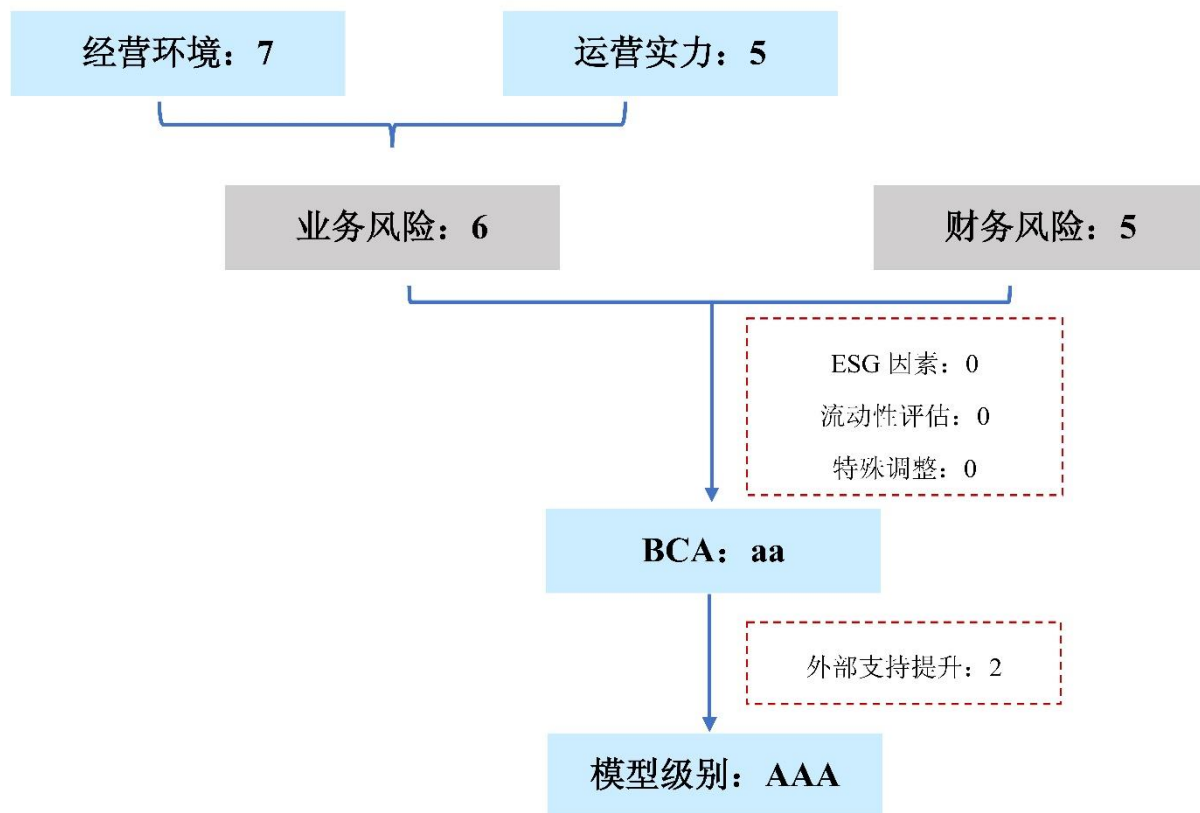
中诚信国际认为，公司与四川金玉担保均为省级融资担保公司，股东实力较强。资本实力方面，四川发展担保资本实力较强且处于行业内较好水平。盈利能力方面，公司近年来净利润持续上升，盈利能力不断增强，处于行业较好水平。

注：“四川金玉担保”为“四川省金玉融资担保有限公司”简称。

资料来源：各公司公开资料，中诚信国际整理

● 评级模型

四川发展融资担保股份有限公司评级模型打分(C230500_2024_03_2024_01)



注：

调整项： 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持： 作为四川省内重要的国有担保机构，公司在当地金融系统具有一定的重要性，控股股东及最终控制人可为公司在资本金补充、业务发展、风险管理等方面提供有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论： 中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2024_03

评级对象概况

四川发展担保成立于 2010 年 9 月，是经四川省人民政府金融办公室批准，由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”）出资设立的省级国有融资担保公司。公司成立初期主要为汶川地震灾区企业提供政策性融资担保，注册资本 5.00 亿元；2015 年引入四川省国资委下属、并由四川发展实际管理的四川发展投资有限公司（以下简称“四川发展投资”）作为第二股东，注册资本增至 8.82 亿元，随即完成股份制改造。2016 年 10 月国开发展基金有限公司¹（以下简称“国开基金”）和四川发展分别对公司增资 25.00 亿元，公司注册资本达到 58.82 亿元。2017 年 7 月，四川发展将其持有公司的全部股权以股权出资的方式注入四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”），后经历股权转让变更，四川金控的控股股东已于 2020 年变更为四川省财政厅。截至 2024 年 9 月末，公司实收资本为 58.82 亿元，其中四川金控持有公司 64.17% 的股份，为公司控股股东及最终控制人；四川发展投资和国开基金持股比例分别为 0.13% 和 35.70%。

为聚焦普惠领域、更好发挥融资担保政策功能，公司联合成都高新投资集团有限公司、成都天府国际生物城发展集团有限公司、成都高新区电子信息产业发展有限公司等机构，于 2021 年 8 月在成都高新区发起新成立了四川普惠融资担保有限公司（以下简称“四川普惠担保”）。截至 2024 年 9 月末，公司控股子公司仅四川普惠担保一家，注册资本及实收资本均为 5.00 亿元，公司持股比例为 90.00%。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年三季度中国经济增速边际放缓，最终消费的增长贡献率边际走低是主因。随着一揽子增量政策出台，各部门资产负债表修复的节奏有望加快，加之四季度可以落地使用的财政支出空间仍大，全年经济增长“保五”虽有压力但仍有增量支撑。

详见《2024 年三季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11529?type=1>

经营环境

中诚信国际认为，宏观经济持续底部运行，担保行业仍面临一定代偿压力，随着持续加大对中小微企业的支持力度，代偿额预计将继续增长。但在担保公司持续化解存量业务风险的背景下，累计代偿率或将趋于下降。同时，得益于担保公司资本实力普遍较强、安全性及流动性较强的资产占比持续提升、不断完善的风险分担补偿机制，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》（2024 年 1 月），报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10919?type=1>

中诚信国际认为，四川省综合实力居西部地区首位，良好的产业结构推动经济保持稳步增长。省内金融体系不断完善，金融业务规模进一步增长。

¹ 国开基金有权选择以股东回购、减资、市场化方式（并有权优先选择股东回购方式）实现投资回收。股东回购条款约定，由公司控股股东四川金控自 2021 年起按照合同约定的时间表开始回购，至 2036 年完成全部回购；上述回购条款不会对公司注册资本金额产生影响。国开基金不参与公司的日常经营决策，不向公司委派董事、监事和高级管理人员。根据国开基金、四川金控与公司签订的股权转让协议约定，四川金控于 2021 年 10 月和 2023 年 10 月分别回购 2 亿元国开基金出资额。截至报告出具日，四川金控已回购 4 亿元国开基金对公司的出资额。

四川省地处中国西部，是西南、西北和中部地区的重要结合部，是承接华南华中、连接西南西北、沟通中亚南亚东南亚的重要交汇点和交通走廊。四川省也是我国重要的现代制造业基地和西部工业大省，形成了电子信息、装备制造、能源电力、油气化工、钒钛钢铁、饮料食品、现代中药等优势产业和航空航天、汽车制造、生物工程以及新材料等潜力产业（以下简称“7+3”产业）。四川省已启动实施与国家支柱产业振兴规划和本省“7+3”产业发展规划相衔接的优势产业振兴行动计划，加大水电、天然气、钒钛等战略资源重点项目的建设力度；发展一批重点产业园区，大力实施“1525”工程，培育成长型特色产业集群；推进大企业大集团“两个带动”工程和中小企业“一个计划、五项工程”；鼓励关联产业、上下游企业联合、兼并重组，提高产业集中度和生产集约化水平。

在西部大开发、“一带一路”及成渝地区双城经济圈建设等战略的推动下，四川省经济实力不断增强，其经济总量位居全国第五，西部第一，综合实力高居西部地区首位。2023 年四川省地区生产总值（GDP）达 6.01 万亿元，按可比价格计算较上年增长 6.0%；人均 GDP 达 7.18 万元，较上年增长 6.0%。全年地方一般公共预算收入 5,529.1 亿元，较上年增长 13.3%；一般公共预算支出 12,731.7 亿元，较上年增长 6.9%。

四川省是西部地区金融机构数量最多、种类最齐全、开发程度最高的省份，近年来省内金融业务规模稳步增长。截至 2023 年末，四川省金融机构人民币各项存款余额 121,921.0 亿元，同比增长 10.6%；金融机构人民币各项贷款余额 104,692.5 亿元，同比增长 14.9%。

运营实力

中诚信国际认为，公司业务立足于四川省，在省内融资担保体系中具有一定重要性，近年来业务不断发展，担保规模呈上升趋势；担保组合区域、行业及客户集中度较高，担保期限偏长；随着业务结构调整以及存量民营中小企业贷款担保业务风险的逐步出清，近年来年内代偿规模整体较小，且累计代偿率持续下降；投资风格较为审慎。

公司以债券担保业务为主，2023 年以来受城投债政策及市场环境影响，直接融资担保业务规模有所收缩，但公司积极拓展间接融资担保业务及非融资性担保业务，整体担保业务规模呈小幅上升趋势。

四川发展担保自 2012 年以来开始市场化业务运作，目前形成了以融资性担保为主、非融资性担保为辅的业务格局。2023 年以来受城投债政策及市场环境影响，公司直接融资担保业务规模有所收缩，但得益于间接融资担保业务及非融资性担保业务规模的持续增长，整体担保业务在保余额呈小幅上升趋势。截至 2024 年 9 月末，公司在保余额 470.37 亿元。从在保业务构成来看，债券担保业务仍为公司最主要的担保业务类型，但债券担保业务占比有所下降。

表 1：近年来公司在保余额构成（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.9	
	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比	在保余额	占比
融资性担保业务	369.43	96.64	398.40	92.17	427.17	91.69	431.55	91.75
其中：债券担保	335.11	87.66	357.10	82.62	337.48	72.44	332.77	70.75
借款类及其他融资担保	34.17	8.94	34.33	7.94	53.41	11.47	65.53	13.93

(本部)								
借款类及其他融资担保 (四川普惠担保)	0.15	0.04	6.97	1.61	36.27	7.79	33.25	7.07
非融资性担保业务	12.85	3.36	33.84	7.83	38.71	8.31	38.82	8.25
在保余额	382.27	100.00	432.23	100.00	465.87	100.00	470.37	100.00

注：由于四舍五入，加总结果可能存在尾差。

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

公司在深耕省内城投债券担保业务的同时亦少量外拓，根据政策及经济环境变化调整债券担保业务结构；得益于对省内国有企业贷款及资产证券化等融资担保力度的加大，以及子公司四川普惠担保“银担”合作项目的不断深化，借款类及其他融资担保业务规模快速增加；非融资性担保业务的规模持续上升。未来随着业务规模的增长及创新业务的积极拓展，公司应进一步提高自身风险管理能力。

债券担保方面，公司立足四川并向全国展业，承保的债券品种主要包括中期票据、公司债和企业债。公司主要从担保客户所属区域经济财政实力及主体级别等方面严控债券担保项目的准入标准，优化债券担保业务结构，目前客户仍以四川省内主体级别 AA 级及以上的城投公司为主，另有少量业务外拓至成渝经济区的重庆以及经济较发达的江苏、浙江等地区。2023 年以来，公司一方面继续主动开拓境外债券担保业务，另一方面加大力度拓展城投转型业务。受城投债政策及市场环境的影响，2023 年以来公司债券担保业务在保余额持续收缩，债券担保业务在保余额已由 2022 年末 357.10 亿元下降至 2024 年 9 月末 332.77 亿元。

公司借款类及其他融资担保业务由本部及子公司四川普惠担保运作。公司本部借款类及其他融资担保业务的品种主要包括流动资金贷款担保、专项建设基金担保等借款类担保业务，以及资产证券化产品等其他融资担保业务，客户以国有企业为主。2023 年以来，由于公司增加对省内国有企业的流动资金贷款及资产证券化等融资担保的支持力度，同时创新开展信用风险缓释工具等业务品类，本部借款及其他融资担保业务规模大幅上升，截至 2023 年末，借款类担保和其他融资担保的在保余额分别为 24.87 亿元和 28.54 亿元。从业务拓展渠道来看，截至 2024 年 9 月末，公司本部已先后与包括五大国有银行在内的 36 家银行建立了业务合作关系，其中半数以上的合作银行无需公司缴纳保证金，其余银行要求的保证金比例在 5%-10% 之间。风险分担机制方面，公司本部借款类及其他融资担保业务主要由公司承担 100% 风险，仅少量产品由银行或四川省信用再担保有限公司（以下简称“省再担保”）分担 10%~50% 风险，主要运用抵押、质押、第三方连带责任担保等反担保措施控制业务风险。

四川普惠担保专注支持担保金额 1,000 万元以内中小微企业，立足成都市，依托股东优势，重点支持电子信息产业、军民融合产业及生物制药等领域。目前，四川普惠担保的借款类及其他融资担保业务品种主要包括银担“总对总”、地方版“总对总”及如“商票保”、“惠抵贷”、“法拍贷”和“增额易贷”等创新型担保产品。风险分担机制方面，银担“总对总”模式下，四川普惠担保、银行、省再担保和国家融资担保基金按照“3: 2: 2: 3”比例分险，同时锁定 3% 的担保代偿上限；地方版“总对总”模式下，四川普惠担保、银行、省再担保和国家融资担保基金按照“4: 2: 2: 2”比例分险；创新型担保产品主要面向中小民营企业和自然人，大部分产品已设置 3% 的担保代偿上限。2023 年以来，随着四川普惠担保积极拓展银担“总对总”及地方版“总对总”等普惠业

务，借款类及其他融资担保规模上升较快。截至 2024 年 9 月末，公司银担总对总、地方版总对总和创新型担保产品的在保余额分别为 0.34 亿元、29.73 亿元和 3.18 亿元。

除融资性担保业务之外，公司还从事部分非融资性担保业务，展业范围集中于省内，主要涉及工程履约保函、投标保函和农民工工资保函等品种。公司以优质主体评级的国有企业和上市公司为依托，以“银行+小贷+履约保函”的业务模式，开展综合授信的批量式业务，并积极拓展电子保函、PPP 模式保函应用、跨境进出口领域保函等创新业务。2023 年以来，公司通过与多家省内地市公共资源交易中心机构合作电子投标保函业务，带动业务规模小幅增长。截至 2024 年 9 月末，公司非融资性担保业务的在保余额增加至 38.82 亿元。

担保组合区域、行业及客户集中度较高，担保期限偏长；随着业务结构调整以及存量民营中小企业贷款担保业务风险的逐步出清，近年来年内代偿规模整体较小，累计代偿率持续下降，但仍处于行业较高水平，未来仍需加强项目风险管理。

从区域分布来看，公司立足四川，担保业务经营区域以成都市为主，覆盖省内大部分地市州，并在重庆、江苏等省市实现业务落地。截至 2024 年 9 月末，公司本部业务中成都市担保业务在保余额 207.60 亿元，占全部在保余额的 47.49%；省外在保余额为 27.03 亿元，占比仅为 6.18%。从行业分布来看，截至 2024 年 9 月末，本部担保业务分布前三大行业分别为租赁和商务服务业、建筑业及水利、环境和公共设施管理业，在保余额占比分别为 75.00%、13.49%和 4.74%，行业集中度较高。

从融资性担保客户集中度来看，随着担保业务规模的增加，公司融资性担保客户集中度有所下降，但仍处于行业较高水平。从非融资性担保客户集中度来看，截至 2024 年 9 月末，公司非融资性担保业务最大单一客户和最大十家客户在保余额分别占非融资性担保在保余额的 41.85%和 78.66%，亦处于行业较高水平。根据《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度规定，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担保公司净资产的 10.00%，同时融资担保公司对主体评级在 AA 级以上的被担保人进行发行债券担保的情况下，在计算上述集中度时，责任余额按在保余额的 60%计算。截至 2024 年 9 月末，公司最大单一客户在保余额为 10.00 亿元，所对应的业务类型为债券担保，且被担保人主体评级为 AA 级；故按照此规定，公司调整后的最大单一客户在保责任余额/净资产指标为 9.16%，满足监管规定。整体来看，公司未来仍需加强担保业务组合管理，合理控制客户集中度水平。

表 2：近年来公司融资性担保业务客户集中度状况（单位：%）

	2021	2022	2023	2024.9
最大单一客户集中度	2.62	2.31	2.15	2.13
最大单一客户在保余额/净资产	15.99	15.51	16.02	15.27
最大十家客户集中度	26.00	22.63	20.29	19.36
最大十家客户在保余额/净资产	158.96	151.71	151.43	139.02

注：1、最大单一客户集中度=融资性担保业务最大单一客户在保余额/担保业务总在保余额；最大十家客户集中度=融资性担保业务最大十家客户在保余额/担保业务总在保余额；2、报告中客户集中度状况指标均为合并计算口径。

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

期限结构方面，除债券担保业务外，部分借款类及其他融资担保业务期限亦较长，截至 2024 年 9

月末，公司本部 2 年及以上担保业务在保余额占比为 88.07%，担保业务期限整体偏长，未来应加强对被担保主体中长期信用风险的关注。

担保组合质量方面，公司代偿项目主要系早期投放的中小型民营企业贷款担保项目风险释放，集中在加工制造业、煤业、批发零售相关行业等，区域从川南片区逐渐扩散。截至 2024 年 9 月末，公司累计代偿额 11.43 亿元，其中本部累计代偿额 11.07 亿元，四川普惠担保累计代偿额 0.36 亿元。随着公司业务结构调整以及存量民营贷款担保项目风险的逐步出清，近年来年内代偿规模整体较小，累计代偿率亦持续下降，存量担保组合代偿风险相对可控。代偿回收方面，由于历史代偿项目回收处置周期较长，整体回收效果较为一般；未收回代偿项目多数以房产、土地、机器设备抵押或以第三方信用作为反担保，未来需持续关注代偿回收情况。公司按照代偿金额减去代偿项目可收回金额的现值对应收代偿款计提减值。截至 2024 年 9 月末，公司尚未回收的应收代偿款账面余额为 6.67 亿元，已计提坏账准备 6.23 亿元，账面价值为 0.44 亿元。

表 3：近年来本部担保组合质量指标（单位：百万元，%）

	2021	2022	2023	2024.9
累计代偿额	1,085.87	1,093.89	1,101.74	1,107.04
年内代偿额	0.00	8.02	7.84	5.30
累计代偿率	3.05	2.53	1.99	1.70
年内代偿率	0.00	0.11	0.07	0.05
累计回收额	376.35	424.03	468.13	474.28
年内回收额	51.12	47.67	44.11	6.15
累计回收率	34.66	38.76	42.49	42.84
年内回收率	--	594.24	562.25	116.01

注：上表数据未剔除再担保风险部分的代偿金额。

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

投资业务审慎开展，委贷客户均为在保户且为省内城投公司，各类资产比例满足监管要求。

截至 2024 年 9 月末，公司投资资产规模 32.89 亿元，包括委托贷款、结构性存款、债券投资和长期股权投资。委托贷款方面，近年来公司委托贷款投放金额呈上升趋势，存量委托贷款客户系担保业务客户且均为省内城投公司，五级分类均为正常，期限为 2~3 年期，平均收益率约为 8%；截至 2024 年 9 月末，公司委托贷款账面价值较上年末增长 14.86%至 17.73 亿元。结构性存款方面，2023 年公司加大对结构性存款的投资力度，截至 2023 年末，公司结构性存款大幅增长至 13.15 亿元。债券投资方面，公司主要投资自身担保债券，近年来投资规模呈下降趋势；截至 2024 年 9 月末，公司债券投资 1.35 亿元。长期股权投资近年来规模保持相对稳定，截至 2024 年 9 月末，公司长期股权投资为 2.97 亿元，系对四川天府商业保理有限公司及四川发展国惠小额贷款有限公司的股权投资。

截至 2024 年 9 月末，按照《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的规定，公司本部 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款比例为 72.03%，本部 I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为 65.86%，本部 III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为 25.75%，符合监管要求。

财务风险

中诚信国际认为，公司担保收入保持增长，盈利水平持续提升；担保损失准备金对在保余额的覆盖水平尚可，但资产流动性较好，资本实力较强，融资性担保放大倍数符合监管要求。

盈利能力

盈利主要来源于担保业务收入和自有资金运用产生的利息收入，随着业务稳步发展，2023 年公司净利润规模和盈利水平均有所提升。

近年来公司担保业务规模持续增长，担保业务收入亦保持增长趋势，2023 年担保业务收入同比增长 14.72%。风险准备金方面，公司担保赔偿准备金的计提自 2022 年起由金融资产预期信用损失模型变更为按内部模型法提取²，考虑因素包括被担保方的性质、评级、分险模式等，参考穆迪的违约率测算方法进行计提；未到期责任准备金按照当年担保业务收入的 50%差额计提。2023 年公司分别计提担保赔偿准备金和未到期责任准备金 1.90 亿元和 0.30 亿元，较 2022 年均有所增加。受上述因素共同影响，2023 年公司实现担保业务净收入 2.40 亿元，同比增长 16.03%。

除了担保业务之外，自有资金运作产生的收益对公司盈利也做出了较大贡献，主要包括委托贷款利息收入、银行存款利息收入和投资收益。其中，公司 2023 年实现银行存款和委托贷款利息收入合计 2.06 亿元，扣除支付国开基金利息支出等款项后，全年实现利息净收入 1.79 亿元，同比增长 36.64%，主要系委托贷款投放规模增加所致。公司投资收益主要来自结构性存款、债券投资和长期股权投资，2023 年公司实现投资收益 0.56 亿元。

成本控制方面，由于人员薪酬及折旧费用等支出增加，2023 年公司业务及管理费用同比略有增加，但因业务收入增长，营业费用率较上年降低 1.62 个百分点，处于较低水平。2023 年，由于前期应收代偿款项减值计提较为充分，随着相应款项的回收，公司全年转回信用减值损失 0.20 亿元。

受上述因素共同影响，公司 2023 年实现净利润 3.19 亿元，同比增长 15.80%，平均资产回报率和平均资本回报率分别较上年上升 0.45 和 0.69 个百分点，盈利水平进一步提升。2024 年前三季度，公司担保业务稳步发展，实现净利润 3.08 亿元，占上年全年 96.54%，盈利表现较好。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.1~9
担保业务收入	360.66	404.70	464.27	351.93
担保业务成本	(154.88)	(204.28)	(227.24)	(150.52)
担保业务净收入	205.78	200.42	237.03	201.41
利息净收入	130.05	130.65	178.52	128.18
投资收益	51.35	70.09	56.39	31.25
业务及管理费用	(62.38)	(75.32)	(84.44)	(31.85)
信用减值损失	(168.23)	22.79	19.58	4.21
税金及附加	(4.76)	(4.47)	(5.44)	(3.40)
税前利润	166.97	341.78	412.00	332.98
净利润	129.27	275.57	319.11	308.07
平均资产回报率（%）	1.84	3.71	4.16	--
平均资本回报率（%）	2.10	4.34	5.03	--
营业费用率（%）	15.53	18.30	17.43	8.76

² 公司 2021 年及以前参照北京市金融工作局下发京金融（2015）91 号文件的规定，按风险调整担保责任余额的 1%计算担保赔偿准备金。其中，风险调整担保责任余额=担保责任余额×风险系数。

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

风险抵御能力

担保损失准备金对在保余额的覆盖水平尚可。

随着在保余额和担保业务收入的增长，公司计提的担保损失准备金和未到期责任准备金余额持续增长。截至 2023 年末，公司担保损失准备金余额同比增长 26.83%；担保损失准备金/在保余额较上年末上升 0.33 个百分点至 2.23%。截至 2024 年 9 月末，公司担保损失准备金对在保余额的覆盖水平进一步提升。未来随着业务的开展，公司仍需计提充足的担保损失准备金，增强风险抵御能力。

表 5：近年来担保准备金主要数据与指标（单位：百万元）

	2021	2022	2023	2024.9
担保损失准备金	625.30	820.71	1,040.89	1,186.51
其中：担保赔偿准备金	444.73	618.36	808.76	949.82
未到期责任准备金	180.57	202.35	232.14	236.69
担保损失准备金/在保余额（%）	1.64	1.90	2.23	2.52

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

高流动性资产全部为货币资金，2023 年以来高流动性资产规模有所波动，但占比仍较高，资产流动性较好。

公司资产主要为货币资金、投资资产及存出保证金，截至 2024 年 9 月末，上述资产分别占总资产的 52.21%、40.74%和 3.74%。近年来公司整体资产结构相对稳定，存出保证金随业务规模的增加略有增长，货币资金受投资资产规模的影响略有波动。公司高流动性资产全部为货币资金，截至 2024 年 9 月末，高流动性资产占总资产和在保余额的比重较上年末均有所提升。整体来看，公司高流动性资产占比较高，资产流动性较好。

表 6：近年来主要流动性指标（单位：%）

	2021	2022	2023	2024.9
高流动性资产/总资产	61.69	57.39	49.38	52.21
高流动性资产/在保余额	11.67	10.12	8.19	8.96

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

公司资本实力较强，融资性担保放大倍数较为稳定，符合监管要求。

近年来得益于公司持续增强的盈利能力，净资产规模整体呈上升趋势，2023 年因分红规模增加，使得净资产规模略有回落，放大倍数有所上升。公司担保业务规模持续增加，得益于较强的资本实力，公司本部融资性担保放大倍数相对稳定，符合监管要求。

表 7：近年来资本充足性指标（单位：亿元）

	2021	2022	2023	2024.9
净资产	62.53	64.46	62.43	65.49
经调整的所有者权益	39.53	41.46	41.43	44.49
净资产放大倍数（X）	6.11	6.71	7.46	7.18
融资性担保放大倍数（X）	5.34	5.42	5.69	5.53

资料来源：四川发展担保，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年 9 月末，公司无受限资产。同期末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业征信报告》及相关资料，自公司成立以来，均按照相关协议规定履行了代偿义务，未出现延迟支付债务本金及其利息的情况，公司近三年一期未发生违约事件。

外部支持

作为四川省的省级国有担保机构，公司在当地金融系统具有一定的重要性，控股股东及最终控制人可为公司在资本金补充、业务发展、风险管理等方面提供有力支持。

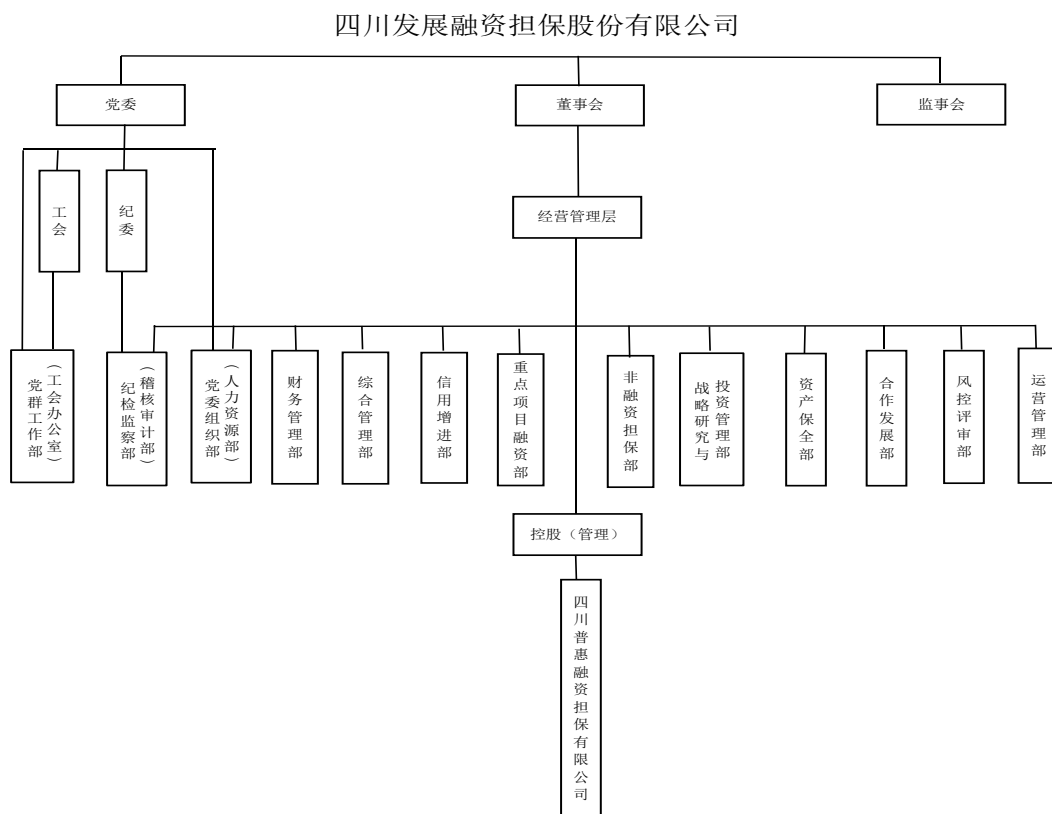
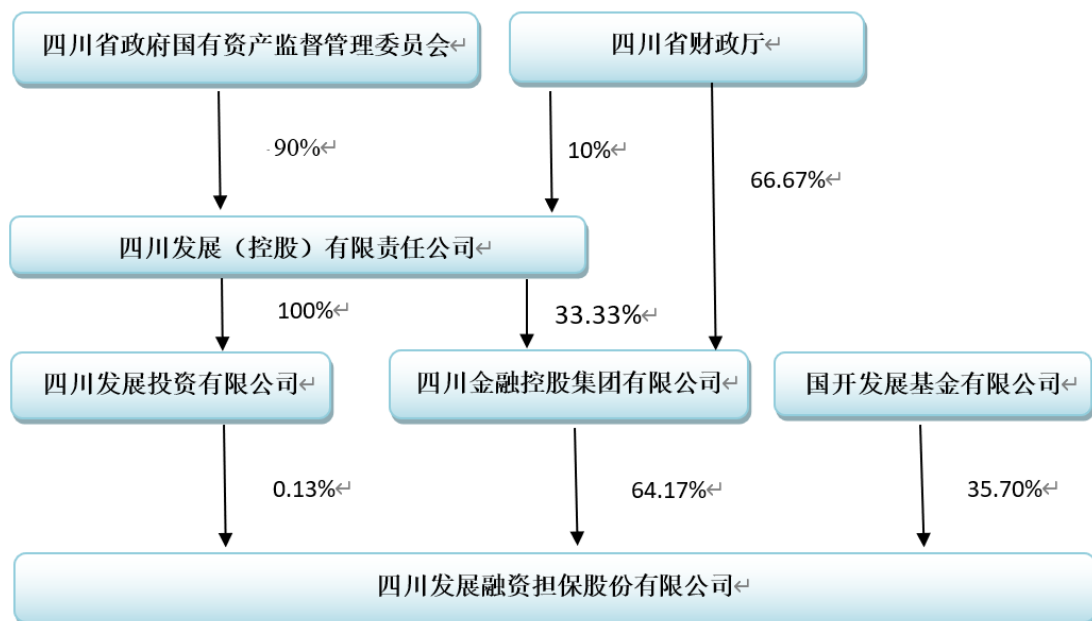
公司控股股东及最终控制人为四川金控。四川金控作为四川省财政厅控股的省属金融控股平台，目前已形成资产管理类业务、担保业务、融资租赁业务及委托贷款业务四大业务板块。截至 2023 年末，四川金控实收资本为 177.88 亿元，所有者权益合计 547.19 亿元，总资产 3,837.65 亿元。2023 年，四川金控实现营业总收入 83.82 亿元，实现净利润 20.94 亿元。

作为四川金控下属从事担保业务的专业子公司，四川发展担保在四川省担保体系内具有一定的系统重要性，在资本金补充、业务发展、风险管理等方面得到四川金控的有力支持。同时，四川省政府在保费补贴、业务奖补和风险补偿等方面给予公司一定的政府补助。中诚信国际认为，四川金控及四川省政府具有较强的意愿和能力在有需要时给予公司支持，此因素亦纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定四川发展融资担保股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：四川发展融资担保股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 9 月末）



资料来源：四川发展担保

附二：四川发展融资担保股份有限公司主要财务数据（合并口径）

（单位：百万元）	2021	2022	2023	2024.9/2024.1~9
资产				
货币资金	4,461.01	4,375.67	3,814.31	4,216.62
存出担保保证金	234.44	292.56	338.06	302.35
交易性金融资产	451.20	635.00	1,315.00	1,083.00
债权投资	351.00	320.00	235.00	135.00
委托贷款	1,231.25	1,515.19	1,543.97	1,773.40
长期股权投资	264.02	279.53	297.34	297.34
现金及投资资产合计	6,992.93	7,417.94	7,543.68	7,807.71
应收账款净额	59.75	28.23	16.07	46.93
资产合计	7,231.11	7,624.61	7,723.90	8,076.56
负债及所有者权益				
未到期责任准备金	180.57	202.35	232.14	236.69
担保赔偿准备金	444.73	618.36	808.76	949.82
担保损失准备金合计	625.30	820.71	1,040.89	1,186.51
存入担保保证金	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本	5,881.99	5,881.99	5,881.99	5,881.99
所有者权益合计	6,253.02	6,446.45	6,243.35	6,549.28
利润表摘要				
担保业务收入	360.66	404.70	464.27	351.93
担保赔偿准备金支出	(99.01)	(173.63)	(190.39)	(141.07)
提取未到期责任准备金	(49.86)	(21.79)	(29.79)	(4.55)
担保业务净收入	205.78	200.42	237.03	201.41
利息净收入	130.05	130.65	178.52	128.18
投资收益	51.35	70.09	56.39	31.25
业务及管理费	(62.38)	(75.32)	(84.44)	(31.85)
税金及附加	(4.76)	(4.47)	(5.44)	(3.40)
营业利润	166.36	342.52	411.97	332.43
税前利润	166.97	341.78	412.00	332.98
所得税	(37.70)	(66.20)	(92.89)	(24.91)
净利润	129.27	275.57	319.11	308.07
担保组合				
在保余额	38,227.44	43,223.66	46,587.38	47,037.23
融资担保责任余额（母公司口径）	31,003.72	32,494.15	32,522.28	33,251.13

附三：四川发展融资担保股份有限公司主要财务指标（合并口径）

	2021	2022	2023	2024.9/2024.1~9
盈利能力（%）				
营业费用率	15.53	18.30	17.43	8.76
平均资产回报率	1.84	3.71	4.16	--
平均资本回报率	2.10	4.34	5.03	--
担保项目质量（%）				
年内代偿额（母公司口径，百万元）	0.00	8.02	7.84	5.30
年内回收额（母公司口径，百万元）	51.12	47.67	44.11	6.15
年内代偿率（母公司口径）	0.00	0.11	0.07	0.05
累计代偿率（母公司口径）	3.05	2.53	1.99	1.70
累计回收率（母公司口径）	34.66	38.76	42.49	42.84
担保损失准备金/在保余额	1.64	1.90	2.23	2.52
资本充足性（%）				
净资产（百万元）	6,253.02	6,446.45	6,243.35	6,549.28
净资产放大倍数（X）	6.11	6.71	7.46	7.18
融资担保放大倍数（X）	5.34	5.42	5.69	5.53
流动性（%）				
高流动性资产/总资产	61.69	57.39	49.38	52.21
高流动性资产/在保余额	11.67	10.12	8.19	8.96

附四：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
	净资产放大倍数	在保余额/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)

注：融资性担保责任余额为母公司口径。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

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。

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。

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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



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