

江西省信用融资担保集团股份有 限公司相关债券 2025 年跟踪评级 报告

中鹏信评【2025】跟踪第【194】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

江西省信用融资担保集团股份有限公司相关债券2025年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定
24 赣担 Y1	AAA	AAA

评级日期

2025 年 6 月 20 日

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：张雨桐
zhangyut@cspengyuan.com

项目组成员：陈俊池
chenjc@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

评级观点

- 本次等级的评定是考虑到江西省信用融资担保集团股份有限公司（以下简称“江西信担”或“公司”）为江西省国有大型融资担保机构之一，是江西省金融控股集团有限公司（以下简称“江西金控集团”）重要的业务板块构成，在资本补充、业务拓展等方面获得江西金控集团及当地政府的大力支持；担保余额快速增长，担保代偿率较低，担保业务风险控制情况较好，拨备计提较为充足；资本实力强，I 级资产占比较高，资产流动性较好。同时中证鹏元也关注到，公司担保和委托贷款业务的区域及行业集中度均较高，且委贷业务个别房地产客户已展期，需关注后续回收情况；随着城投债发行政策边际收紧，未来公司直接融资担保业务增长或将承压等风险因素。

未来展望

- 预计未来公司业务经营稳定发展，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2024	2023	2022
资产总额	104.34	84.48	67.99
货币资金	9.22	27.17	22.92
应收代偿款账面余额	5.17	4.66	4.38
坏账准备	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	66.12	54.68	53.02
营业收入	8.63	7.68	5.80
其中：担保业务收入	4.95	4.91	3.46
净利润	2.94	2.10	1.43
净资产收益率	4.87%	3.90%	3.19%
担保余额	491.83	396.28	241.41
其中：融资担保余额	333.63	271.60	188.09
直接融资担保余额	244.86	206.38	117.27
间接融资担保余额	88.77	65.22	70.82
非融资担保余额	158.20	124.68	53.07
融资担保责任余额放大倍数(X)	4.46	4.30	3.11
当期担保代偿率	0.02%	0.02%	0.02%
累计代偿回收率	56.79%	56.67%	54.63%
拨备覆盖率	255.58%	244.69%	200.98%

注：上述业务数据为公司本部数据。
资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

正面

- 公司为江西省国有大型融资担保机构之一，是江西金控集团重要的业务板块构成，在资本补充、业务拓展等方面获得江西金控集团及当地政府的大力支持。公司实际控制人为江西金控集团，最终控制人为江西省人民政府。公司作为江西金控集团重要的业务板块构成，在降低企业融资成本、完善地方信用体系建设、助力当地经济高质量发展等方面发挥重要作用，在江西省融资担保体系中具有重要地位，在资本补充、业务拓展等方面得到江西金控集团及当地政府的大力支持。
- 公司担保余额快速增长，担保代偿率较低，担保业务风险控制情况较好，拨备计提较为充足。截至 2024 年末，公司本部和全资子公司江西省普惠融资担保有限公司（以下简称“普惠担保公司”）担保余额分别为 491.83 亿元和 40.61 亿元，分别较 2022 年末增长 103.73%和 79.37%。2024 年，公司本部和普惠担保公司当期担保代偿率分别为 0.02%和 0.12%，均处于较低水平，风险控制情况较好。截至 2025 年 3 月末，公司拨备覆盖率 259.61%，较 2023 年末上升 14.92 个百分点，担保风险准备金计提较为充足。
- 公司资本实力强，I 级资产占比较高，资产流动性较好。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，所有者权益合计 67.08 亿元，较 2023 年末增长 22.68%。2024 年末，公司 I 级资产合计 62.10 亿元，占扣除应收代偿款后资产总额的比例为 68.32%，资产流动性较好。

关注

- 公司担保和委托贷款业务的区域及行业集中度均较高，且委贷业务中个别房地产客户已展期，需关注后续回收情况。公司担保和委托贷款业务主要客户为城投类企业，且以江西省内企业为主，区域及行业集中度均较高，需关注区域环境和城投行业信用风险衍化对公司业务风险的潜在影响。此外，公司委贷业务个别房地产客户已展期，需关注后续回收情况。
- 随着城投债发行政策边际收紧，未来公司直接融资担保业务增长或将承压。公司担保业务以直接融资担保业务为主，同时直接融资担保客户主要为城投类企业；随着城投债发行政策边际收紧，未来公司直接融资担保业务增长或将承压。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
担保公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2022V2.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评价要素	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争	6/7	支柱 3：资本形成	13/17
支柱 2：管理和内控	5/7	支柱 4：资本充足性	16/17
调整因素	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa
外部特殊支持			+2
主体信用等级			AAA

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
24 赣担 Y1	10.00	10.00	2024-08-06	2027-08-19

一、 债券募集资金使用情况

公司于 2024 年 8 月发行基础期限为 3 年且附有续期选择权的可续期公司债券，募集资金扣除发行费用后原计划用于偿还到期债务。截至 2025 年 3 月 21 日，“24 赣担 Y1”的募集资金专项账户余额为：上饶银行 7,788.4 元，北京银行 833.79 元，中信银行 0.00 元。

二、 跟踪期内受评主体变化情况

2025年一季度经济实现良好开局，结构分化；外部冲击下宏观政策将更加积极有为，加大力度扩内需，推动经济平稳向上、结构向优

2025年一季度经济实现良好开局，实际GDP同比增长5.4%，高于2024年全年及2024年一季度同期水平。一揽子存量政策和增量政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。生产需求继续恢复，结构有所分化，工业生产和服务业较快增长，“抢出口”效应加速释放，制造业投资延续高景气，基建投资保持韧性，消费超预期增长，房地产投资低位探底。经济转型过程中存在矛盾和阵痛，但也不乏亮点，新质生产力和高技术产业稳步增长，债务和地产风险有所下降，国际收支状况良好，市场活力信心增强。二季度外部形势严峻复杂，关税政策和大国博弈下出口和失业率或面临压力。国内新旧动能转换，有效需求不足，经济的活力和动力仍待进一步增强。宏观政策更加积极，加快推动一揽子存量政策和增量政策落实，进一步扩内需尤其是提振消费，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。二季度货币政策继续维持适度宽松，保持流动性充裕，推动通胀温和回升，继续稳定股市楼市，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。财政政策持续用力、更加给力，财政刺激有望加码，增加发行超长期特别国债，支持“两新”和“两重”领域，扩大专项债投向领域和用作项目资本金范围，同时推进财税体制改革。加大地产收储力度，进一步防风险和保交房，持续用力推动房地产市场止跌回稳。科技创新、新质生产力领域要因地制宜推动，持续增强经济新动能。面对外部冲击，我国将以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性，预计全年经济总量再上新台阶，结构进一步优化。

[详见《关税博弈，坚定做好自己的事情——2025年二季度宏观经济展望》。](#)

江西省经济持续较快增长，融资担保机构在服务当地中小微企业方面效果良好

江西作为红色革命圣地、国家级内陆开放型经济试验区，国家在金融、政策等资源方面给予适度倾斜，“中部崛起”战略、支持革命老区发展等政策为江西带来良好发展机遇。江西省经济实力居全国中游但增速名列前茅，省内的铜、钨、锂、稀土等有色金属资源丰富，有色金属产业是江西省第一大支柱产业，但江西省传统产业集中在产业链前端，产品附加值有限，未来计划重点发展有色金属、电子信息产业，并根据自身优势承接沿海产业转移。2019年4月江西省政府发布了《江西省“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划》，2021年7月国家发布了《中共中央、国务院关于新时代推动中部地区高质量发

展的意见》，其中均提出江西省要重点发展有色金属、电子信息产业，并根据自身优势承接长三角、珠三角、闽东南产业转移，未来江西省第二产业发展速度和质量或将得到进一步加强。

表1 江西省主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	34,202.5	5.1%	32,200.1	4.1%	32,074.7	4.7%
一般预算收入	3,066.6	0.2%	3,059.6	3.8%	2,948.3	4.8%
社会消费品零售总额	12,821.7	4.9%	13,659.8	6.3%	12,853.5	5.3%
金融机构本外币存款余额	62,322.2	7.4%	58,037.9	9.2%	53,162.4	11.3%
金融机构本外币贷款余额	62,515.9	7.7%	58,049.2	10.0%	52,775.6	11.9%
进出口总额	4,707.5	(17.2%)	5,697.7	(10.2%)	6,713.0	34.9%
人均 GDP（元）	75,862	5.4%	71,216	4.1%	70,923	4.6%

资料来源：2022-2024 年江西省国民经济和社会发展统计公报及江西省统计局官网，中证鹏元整理

截至2024年末，江西省下辖11个地级市，总面积16.69万平方公里，常住人口为4,502万人。近年来江西省经济保持增长，2024年江西省实现地区生产总值34,202.5亿元，同比增长5.1%，人均GDP为7.59万元。江西省财政厅官网数据显示，2024年江西省向国担基金备案业务规模954.55亿元，居全国第五，有效提升了政府资金对小微企业、“三农”等普惠领域的支持效率和力度。

近年来监管部门出台多项措施促进行业稳健发展，随着政府性融资担保体系的构建，融资担保机构设立子公司分平台专业化经营的格局逐步形成；2024 年债券担保规模大幅下降，行业集中度仍处于较高水平；受益于机制逐步完善，政策性业务覆盖范围及规模持续扩大

2017年以来，国务院、中国人民银行、原银保监会（现为国家金融监督管理总局）、发改委、工信部等国家部委先后印发出台了《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度、《融资担保公司监督管理条例补充管理规定》等针对融资担保行业的监督管理政策和文件。上述文件在设立门槛、业务范围、风险控制、资产结构和退出机制等各方面对融资担保公司进行规范，对融资担保责任余额、融资担保放大倍数、资产比例管理等方面明确了比例要求和计算方式。

为支持“小微企业”、“三农企业”和“科创企业”的发展，2019年以来，国家部委陆续出台了多项政府性融资担保机构相关政策文件，明确了政府性融资担保、再担保机构的定义及管理评价标准。各地方政府陆续公布辖区内政府性融资担保机构名单，由其承担服务“小微企业”和“三农企业”职能，并积极出台各项政策推动政府性融资担保体系建设，推动政府性融资担保机构与国担基金合作。为满足政策要求，被纳入政府性融资担保机构名单的担保机构更专注于“小微企业”、“三农企业”和“科创企业”的担保业务，通过分设子公司等方式剥离债券担保等商业化融资担保业务，初步形成了融资担保行业分平台专业化运营的格局。

自 2023 年 7 月中央政治局会议提出一揽子化债政策以来，城投债新增发行受到较大限制，且城投平台“去担保化”趋势明显，导致债券担保规模大幅下降。2024 年，由专业担保机构担保的债券发行额

同比下降 23.54%。未来随着中央一揽子化债和统借统还政策的持续实施，城投债发行边际收紧，叠加债券发行利率持续下行导致担保利差大幅降低等因素影响，或将导致债券增信业务市场需求进一步萎缩。

从行业集中度来看，近年来信用债担保机构集中度呈下滑趋势，但仍处于较高水平。截至 2025 年 2 月 19 日，为存续的信用债券提供担保服务的专业担保机构合计有 49 家，担保债券共有 2,262 只，涉及债券余额合计为 9,365.59 亿元，其中前十大担保机构担保债券只数和担保债券余额占比分别为 61.72% 和 56.32%。

政策性担保业务方面，国家及各省市持续推进政府性融资担保体系建设，担保业务覆盖范围及规模不断扩大。截至 2024 年 9 月末，国担基金业务合作覆盖除港澳台地区外的所有省域机构，加入国家融资担保基金再担保业务合作体系的市县担保机构超过 1,500 家，合作业务累计覆盖 2,663 个区县。2024 年，国担基金新发生再担保合作业务规模 1.41 万亿元，服务市场主体 105.45 万户，当期再担保合作业务代偿率为 1.84%，代偿风险控制在较低水平；截至 2024 年末，在保业务规模 1.60 万亿元，在保客户 135.93 万户。未来随着服务“小微企业”、“三农企业”和“科创企业”的监管政策导向及政策激励更加明确，政策性担保业务规模或将进一步增长。

随着高风险主体逐步出清，债券市场信用风险呈现收敛态势；近年商业银行信贷资产质量承压，担保机构间接融资担保业务客群资质更加下沉，面临代偿上升压力

近年随着高风险主体逐步出清，债券市场信用风险呈现收敛态势。2022-2024 年债市分别新增违约¹ 债券 247 只、235 只、96 只，新增违约主体分别为 48 家、14 家、18 家，2024 年全年累计违约金额同比下降 30.60%，债券兑付压力有所下降。

近年来，监管机构出台了一系列房地产支持政策，并将支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策的适用期限延长至 2026 年末；此外，金融监管总局发布《关于做好续贷工作提高小微企业金融服务水平的通知》，持续优化“无还本续贷”政策。上述政策的执行使商业银行不良贷款新增规模控制在较为合理水平，2024 年末商业银行不良贷款规模较上年末增长 1.66%；得益于信贷投放量持续增长、较大的不良资产核销力度，近年商业银行不良贷款率有所下降，但在宏观经济增长承压的背景下，商业银行的信贷资产质量仍存在较大压力。而担保机构间接融资担保业务客群资质更加下沉，部分担保机构受前期项目风险持续暴露影响，代偿规模明显增加，预计担保机构间接融资担保业务将面临代偿进一步上升压力。此外，资金业务收入作为融资担保和信用增进公司除担保费收入外主要的盈利来源，需关注相关信用风险对其资产质量的潜在负面影响。

2024 年，公司新任董事长履职，公司进一步优化组织架构、完善各项管理制度，为各项业务的稳健开展奠定了基础，但随着公司业务规模的扩张以及业务种类的丰富，未来公司仍需持续提升治理和 risk 管控能力

¹ 本文定义的违约，主要从信用风险角度出发，包括实质性本息违约、技术性违约、交叉条款触发未有后续处置、本息展期或加速到期清偿。

公司股权结构及经营范围未发生变动。截至2025年3月末，公司注册资本和实收资本均为50.00亿元，控股股东为江西省金控投资集团有限公司，持股比例为72.70%；实际控制人为江西金控集团，最终控制人为江西省人民政府，股权结构图见附录一。

公司主要经营直接融资担保、间接融资担保、以投标保函和履约保函为主的非融资担保以及自有资金投资业务。截至2025年3月末，公司纳入合并报表范围的子公司共2家，其中子公司普惠担保公司是江西省政府性融资担保机构，主要从事普惠类融资担保业务；子公司江西赣江新区信担金服管理有限公司（以下简称“信担金服”）主要为江西省内城投公司和民营中小微企业提供短期转贷资金服务。

表2 截至 2025 年 3 月末纳入合并范围的子公司（单位：万元）

子公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
江西省普惠融资担保有限公司	35,000.00	100.00%	融资担保
江西赣江新区信担金服管理有限公司	80,000.00	100.00%	转贷款

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司持续完善现代法人治理结构，建立了以股东会、董事会、监事会及经理层为主体的治理结构。公司董事会由5名董事组成，设董事长1名；监事会由3名监事组成，其中职工监事1名。董事及主要高管变动方面，2024年7月，公司原党委书记、董事长刘桑林，因岗位变动而调离；罗红生先生新任公司党委书记、董事长，牵头主持公司全面工作。2024年，公司根据内部管理和业务开展需要调整组织架构，设立了办公室、人力资源部等10个职能部门，设立了担保事业一部、担保事业二部以及非融担保事业部共3个事业部，以及5家直属分支机构、96家市县区分公司，组织架构图见附录二。公司制定并逐步完善各项管理制度，涵盖业务管理、风险管理、财务管理、人力资源管理等各个方面，具体包括各类担保业务操作指引、合同签订与管理办法、风险控制管理办法、反担保管理办法、担保项目风险分类管理办法、保后监督管理办法等规章制度等，有助于公司各项业务的稳健开展。但随着公司业务规模的扩张以及业务种类的丰富，未来公司需持续提升治理和风险管控能力。

近年公司直接融资担保业务持续增长，但增速有所下滑，受城投债发行政策影响，未来业务规模增长承压；客户主要为江西省内城投企业，行业和区域集中度较高，担保存续期限较长

公司自2017年起在江西省内开展直接融资担保业务，展业初期以分保模式为主；但近年随着自身资本实力、业务能力和市场认可度的提升，直接融资担保业务逐步转向以直保模式为主，重点拓展的债券品种为江西省内国有企业拟发行的城投债，项目主要来源于银行或同业推荐、江西金控集团内部协同以及自主拓展等，年化担保费率在0.47%-1.50%之间，平均年化担保费率1.07%。近年来公司直接融资担保业务规模持续增长，但受城投债发行政策边际收紧影响，业务规模增速有所下滑；截至2024年末，公司直接融资担保余额244.86亿元，同比增长18.65%，显著低于2023年末75.99%的同比增速。近年公司直接融资担保业务尚未发生代偿，但在监管政策约束平台债务的背景下，城投类企业偿债压力加大，需关注该类企业信用风险水平的变动情况。

截至2024年末，公司直接融资担保客户均为国有企业，其中江西省内客户担保余额202.87亿元，占直接融资担保余额的比例为82.85%；存续期限以24-36个月（含）和36个月以上为主，两者担保余额占比分别为42.20%和49.95%，担保业务组合的期限相对较长，对公司的保后管理提出了更高要求；主体评级为AA及以上的担保余额占比为89.78%，担保客户质量相对较好；担保产品主要为公司债和企业债，两种产品的担保余额分别为145.83亿元和54.51亿元，占直接融资担保余额的比例分别为59.56%和22.26%。为应对城投债发行政策边际收紧对公司直融担保业务增长带来的压力，公司计划大力拓展产业类国有企业ABS产品担保业务；2024年末公司ABS担保余额9.63亿元，占直接融资担保余额的比例为3.93%。

从客户集中度来看，截至2024年末，公司直接融资担保业务前十大客户担保余额合计74.70亿元，与权益总额的比例为112.97%，主体信用评级均为AA及以上；其中单一最大客户担保余额10.00亿元，与权益总额的比例为15.12%。整体来看，公司直接融资担保业务区域和行业集中度较高，客户结构以江西省内城投公司为主；随着一揽子化债方案和国办“35号文”等一系列政策落地实施，未来公司直接融资担保业务增长承压。

公司本部主要针对江西省内城投公司和优质民营企业开展大额借款类融资担保业务，子公司普惠担保公司主要经营普惠类担保业务；近年业务规模快速增长，担保代偿率较低，代偿风险管控效果较好

公司本部间接融资担保业务主要为一般贷款担保和项目贷款担保，年化担保费率在0.30%-1.60%之间，其中一般贷款担保主要为流动资金贷款担保，主要客群为江西省内国有企业（单户规模一般在1,000万元以上）和优质民营企业（单户规模一般在2,000万元以下），担保期限一般在3年以内；项目贷款担保业务主要聚焦江西省内各地基础设施建设、土地开发整理、城市改造更新等项目，担保期限较长，一般在3年以上。此外，子公司普惠担保公司主要面向江西省内小微、三农企业提供普惠担保服务。

近年公司间接融资担保业务规模快速增长，截至2024年末，公司本部间接融资担保余额88.77亿元、普惠担保公司担保余额40.61亿元，两者合计129.38亿元，较2022年末增长38.43%；其中本部间接融资担保平均单笔担保规模0.24亿元，较2022年末的0.14亿元大幅上升，主要系公司自2022年起将普惠担保业务移交至普惠担保公司开展。

从行业分布来看，公司本部间接融资担保余额主要集中在租赁和商务服务业、建筑业以及批发业，其中租赁和商务服务业的客户主要为城市基础设施建设主体。截至2024年末，上述行业担保余额合计59.98亿元，占公司本部间接融资担保余额的比例为67.56%；单一最大行业租赁和商务服务业担保余额36.30亿元，占公司本部间接融资担保余额的比例为40.89%，与权益总额的比例为54.89%，行业集中度尚可。

从客户集中度来看，截至 2024 年末公司本部间接融资担保业务前十大客户均为国有企业或国有控股企业，担保余额合计 24.86 亿元，与权益总额的比例为 37.60%；其中单一最大客户担保余额 3.00 亿元，与权益总额的比例为 4.54%。公司本部间接融资担保业务客户相对分散。

公司本部间接融资担保业务期限较为分散，截至2024年末，存续期限在12个月（含）内和36个月以上的间接融资担保余额分别为28.90亿元和27.36亿元，占公司本部间接融资担保余额的比例分别为32.55%和30.83%。

风险分担上，依托较强的股东背景和资本实力，公司与银行建立了较好的业务合作关系和风险分担机制，有利于担保业务发展和风险缓释。截至2024年末，公司本部与29家银行建立了合作关系，包括政策性银行、国有大行、股份制银行、城商银行和农商银行，其中获得明确金额授信的担保授信额度 319.50 亿元，已使用担保授信额度 103.54 亿元，尚未使用的授信额度较大，有助于担保业务的长期稳定发展。在间接融资担保业务上，合作银行一般要求公司缴纳保证金比例为 10%，公司和合作银行风险分担比例一般为 80% 和 20%。

2024 年，公司本部间接融资担保业务共发生 35 笔代偿，当期担保代偿额合计 3,813.00 万元，平均单笔代偿金额 108.94 万元，代偿项目较为分散；本部间接融资担保业务当期担保代偿率 0.49%，代偿率处于较低水平，代偿风险管控效果较好。

普惠担保业务方面，公司主要以全资子公司普惠担保公司为展业主体。普惠担保公司已被纳入江西省政府性融资担保体系，与地方政府积极开展“政银担”合作，通过政府引领、担保护航、银行跟进的三方合作模式面向全省小微、三农等企业提供批量化普惠担保业务。风险分担上，银行与普惠担保公司按照 2: 8 比例承担项目风险，同时对于符合国担基金备案要求的普惠担保业务，国担基金和江西省赣财融资再担保有限责任公司分别按照原担保业务融资本金的 20% 承担再担保责任。

普惠担保公司担保业务以普惠担保为主，另有少量的投标保函业务。近年来普惠担保公司业务规模快速增长，但受政策性定位影响，收费费率较低，对收入的贡献有限。根据《江西省财政厅关于贯彻落实帮助中小企业纾困解难 28 条政策财政支持措施的通知》，公司对 1,000 万元以下普惠融资担保业务（特定产品价格另行制定相关管理办法）的收费控制在 0.4% 到 1% 之间。

截至 2024 年末，普惠担保公司资产总额 5.10 亿元，其中应收代偿款 0.97 亿元；所有者权益合计 3.62 亿元，其中实收资本 3.50 亿元；担保余额 40.61 亿元，较 2022 年末增长 79.37%，但同比下降 4.72%，其中普惠类担保余额 40.50 亿元，投标保函余额 0.11 亿元；融资担保责任余额放大倍数为 9.30，处于较高水平，未来或有一定的资本补充压力。2024 年，普惠担保公司当期担保代偿率和年末累计担保代偿率均为 0.12%，维持在较低的水平；但累计代偿回收率仅为 7.46%，同比下降 1.22 个百分点，代偿回收水平较低，需关注后续代偿回收情况。2024 年，普惠担保公司实现营业收入 5,451.70 万元，较 2022 年增长 141.19%；净利润和净资产收益率分别为 114.20 万元和 0.34%，净利润规模相对较小，盈利能力较弱。

公司非融资担保业务规模持续增长，主要为履约保函和工程款支付保函业务，尚未发生担保代偿，

但需关注房地产预售资金监管保函后续可能的代偿风险

公司设有非融担保事业部，以统筹推动非融资担保业务的发展。公司非融资担保业务主要包括履约保函业务、工程款支付保函和投标保函业务等，项目来源主要为合作的中介机构推荐。2024年，公司本部非融资担保业务发生额2,066.63亿元，当期担保发生额规模较大且显著大于期末担保余额，主要系投标保函业务发生规模较大且担保周期较短；同期末，公司本部非融资担保余额158.20亿元，较2022年末增长198.10%，其中履约保函余额107.75亿元、工程款支付保函24.30亿元。近年来公司非融资担保业务未发生担保代偿，风险表现较好，但截至2024年末，公司商品房预售资金监管保函4.30亿元，在房地产行业景气度较低的背景下，需关注其后续可能的代偿风险。

从客户集中度来看，截至2024年末公司非融资担保业务前十大客户均为国有企业或国有控股企业，产品类型主要为履约保函，担保余额合计21.19亿元，与权益总额的比例为32.04%；其中单一最大客户担保余额2.96亿元，与权益总额的比例为4.48%，非接融资担保业务客户相对分散。

公司资金业务主要为委托贷款、债券投资以及转贷业务，近年资金业务规模有所增长，但委贷业务个别房地产客户已展期，需关注后续回收情况

公司资金业务主要包括委托贷款、债券投资以及2023年以来尝试开展的转贷业务。随着资本实力的持续提升，公司可用于投资的资金规模上升，近年来公司投资资产规模呈较快增长态势。

截至2024年末，公司合并口径委托贷款余额12.52亿元，同比增长5.74%，已计提委托贷款减值准备0.45亿元。之前年度公司针对部分民企发放了委托贷款，近年公司已将委托贷款客户重点调整为江西省内城投类企业。截至2024年末，公司共有13笔对外委托贷款，无逾期情况，年化贷款利率区间7.00-10.06%，平均年化贷款利率8.16%，利率水平相对较高；除民营企业江西恒茂房地产开发有限公司（以下简称“江西恒茂”）1.96亿元委托贷款余额外，其他贷款对象均为国有企业。江西恒茂系港资民营房地产企业，近年来存在包括金融借款合同纠纷、民间借贷纠纷等较多司法诉讼；目前江西恒茂委托贷款为2024年3月到期后的展期续贷业务，后续可能面临一定的损失风险。

公司自2023年开始开展转贷业务，该业务经营主体为全资子公司信担金服；转贷业务主要为江西省内的国有企业（单户规模不超过2亿元）及民营小微企业（单户不超过1,000万）提供短期转贷资金，期限一般在15天以内，该项业务在银行出具放款批复后进行放款。截至2024年末，公司共存续46户转贷客户，转贷款余额合计19.03亿元，平均单户规模0.41亿元。

债券投资方面，公司投资标的主要包括国债、地方政府债、城投债以及公司所担保的债券；截至2024年末，公司债券投资账面价值20.47亿元，同比增长48.83%，其中规模最大的债券为上海市地方政府债1.90亿元，票面利率为2.30%，到期时间为2034年7月。

近年公司资产规模快速增长，资产结构以委托贷款、债权投资和交易性金融资产为主，资产收益水平尚可；近年预收保费和担保准备金规模持续上升，应付关联方往来款大幅增长，带动负债总额快

速增长

受发行永续期债券、负债规模增长以及经营积累等因素影响，近年公司资产规模大幅增长。截至2025年3月末，公司资产总额104.21亿元，较2023年末增长23.36%；资产结构以委托贷款、债权投资和交易性金融资产为主，整体资产回报水平尚可。

截至2024年末，公司货币资金9.22亿元，在资产总额中的占比为8.84%，同比大幅下降66.05%，主要系公司将部分货币资金投向收益更高的交易性金融资产；交易性金融资产18.62亿元，主要为公司购买的货币基金。同期末，公司存出保证金11.90亿元，在资产总额中的占比为11.40%，同比减少6.28亿元，主要系公司将存放至江西省公共资源交易集团有限公司的保证金5.90亿元进行重分类调整，从“存出保证金”科目转至“其他应收款”科目；其他应收款6.59亿元，较上年末的0.55亿元大幅增长。近年公司应收代偿款规模持续上升，但占比持续下降，截至2024年末其余额为5.17亿元，未计提减值准备，在资产总额中的占比为4.96%，其中应收代偿款前三大对手方均为民营企业，分别为江西康盛装饰集团有限公司0.57亿元、江西省众邦经贸有限公司0.32亿元和恒丰建设集团有限公司0.27亿元；在宏观经济增长承压的背景下，中小民营企业经营压力上升，需关注公司未来担保代偿以及代偿款回收情况。

公司对外委托贷款和转贷款资产均计入委托贷款科目，受转贷款业务规模大幅上升，截至2024年末，公司委托贷款账面价值同比增长90.11%至31.10亿元，其中对外委托贷款余额12.52亿元，已计提减值准备0.45亿元，对外委托贷款净值12.07亿元；转贷款余额19.03亿元，未计提减值准备。公司自2021年开始开展债券投资，并将其计入债权投资项目下，截至2024年末，公司债权投资账面价值20.47亿元，同比增长48.83%。

近年公司负债总额快速增长，截至2024年末，公司负债总额38.22亿元，同比增长28.25%，主要系其他应付款增长所致；其他应付款10.34亿元，较上年末的1.30亿元大幅增长，主要增加与江西金控集团的往来款7.02亿元及应付股利1.00亿元；未到期责任准备金和担保赔偿准备金合计13.01亿元，同比增长14.24%；其他非流动负债6.33亿元，主要为国债正回购6.12亿元。截至2025年3月末，公司负债总额较2024年末小幅下降2.85%至37.13亿元。

近年公司营业收入和净利润较快增长，盈利水平持续提升，现阶段盈利能力尚可；受政策影响，未来直接融资担保业务增长承压，对后续营业收入及利润或将产生一定负面影响

公司营业收入主要包括担保业务收入、利息收入以及转贷收入，其中利息收入主要来源于存款和委托贷款。2024年公司转贷收入大幅增加，带动营业收入规模较快增长；当年实现营业收入8.63亿元，同比增长12.41%，其中担保业务收入4.95亿元，同比基本保持不变；利息收入1.93亿元，同比下降15.47%，主要系货币资金规模大幅下降；转贷收入同比大幅增长至0.93亿元；投资收益0.70亿元，主要为债权投资和交易性金融资产持有期间获得的相关收益，同比上升66.34%，主要系债权投资和交易性金融资产规模上升。2025年1-3月，公司实现营业收入2.51亿元，其中担保业务收入1.58亿元。受城投债发行政策边际收紧的影响，未来债券增信需求下降，公司债券担保业务增长承压，对后续营业收入及利润可能产生

一定负面影响。

公司营业支出主要为手续费支出、业务及管理费和提取担保准备金。2024年，公司营业支出4.70亿元，同比下降7.06%；手续费支出和业务及管理费分别为1.22亿元和1.13亿元，其中手续费支出主要为非融保函手续费，业务及管理费主要为职工工资以及经营日常费用。2024年，受担保业务收入下降影响，公司未提取未到期责任准备金；当年提取赔偿准备金1.63亿元，同比增加26.18%。

以上因素共同作用下，2024年公司实现净利润2.94亿元，同比增长40.14%；总资产收益率和净资产收益率分别为3.12%和4.87%，近年公司盈利水平持续提升，现阶段盈利能力尚可。2025年1-3月，公司实现净利润0.96亿元。

公司担保代偿率维持在较低水平，累计代偿回收水平尚可；担保风险准备金和拨备覆盖率持续提升，现阶段拨备计提较为充足

近年公司提高保前准入风控要求，实现风险管理关口前移、源头控制；加强保中审查，以提高审批条线的专业性与独立性；注重保后管理，加强风险预警，以不断强化全面风险管理，同时公司本部担保业务客户以城投企业为主，风险相对可控；受以上因素影响，近年担保代偿率保持在较低水平。2024年，公司本部当期担保代偿额3,813.00万元，均为间接融资担保项目；当期担保代偿率和累计担保代偿率分别为0.02%和0.12%，处于较低水平。近年公司累计代偿回收率呈上升态势，现阶段处于尚可水平，2024年末公司本部累计代偿回收率为56.79%。

近年公司担保风险准备金规模和拨备覆盖率持续上升，现阶段拨备覆盖率较高，准备金计提较为充足，风险抵补能力较强。截至2025年3月末，公司担保风险准备金合计13.85亿元，拨备覆盖率为259.61%，较2023年末上升14.92个百分点。

受益于发行永续期债券以及经营积累，2024年公司权益规模大幅增长；融资担保放大倍数较低，未来业务发展空间较大；三级资产占比满足监管要求，I级资产占比较高，受限资产占比低，资产流动性较好

2024年8月，公司发行10.00亿元永续期公司债券，带动权益规模较之前年度有较明显增长，截至2025年3月末，公司所有者权益合计67.08亿元，较2023年末增长22.68%。2024年末，公司本部融资担保责任余额放大倍数为4.46，处于较低水平，未来业务发展空间较大。

从三级资产占比情况来看，截至2024年末，公司I级资产占资产总额扣除应收代偿款后的68.32%，高于监管要求的20%下限；I级资产和II级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后的74.13%，高于监管要求的70%下限；III级资产占资产总额扣除应收代偿款后的26.74%，低于监管要求的30%上限，三级资产占比均符合监管部门要求。截至2024年末，公司受限资产合计0.24亿元，均为受限货币资金，仅占资产总额的0.23%。整体来看，公司I级资产占比较高，受限资产占比低，资产流动性较好。

公司是江西省国有大型融资担保机构之一，作为江西金控集团重要的业务板块构成，在江西省融

资担保体系中具有重要地位，在资本补充、业务拓展等方面获得江西金控集团及当地政府的大力支持

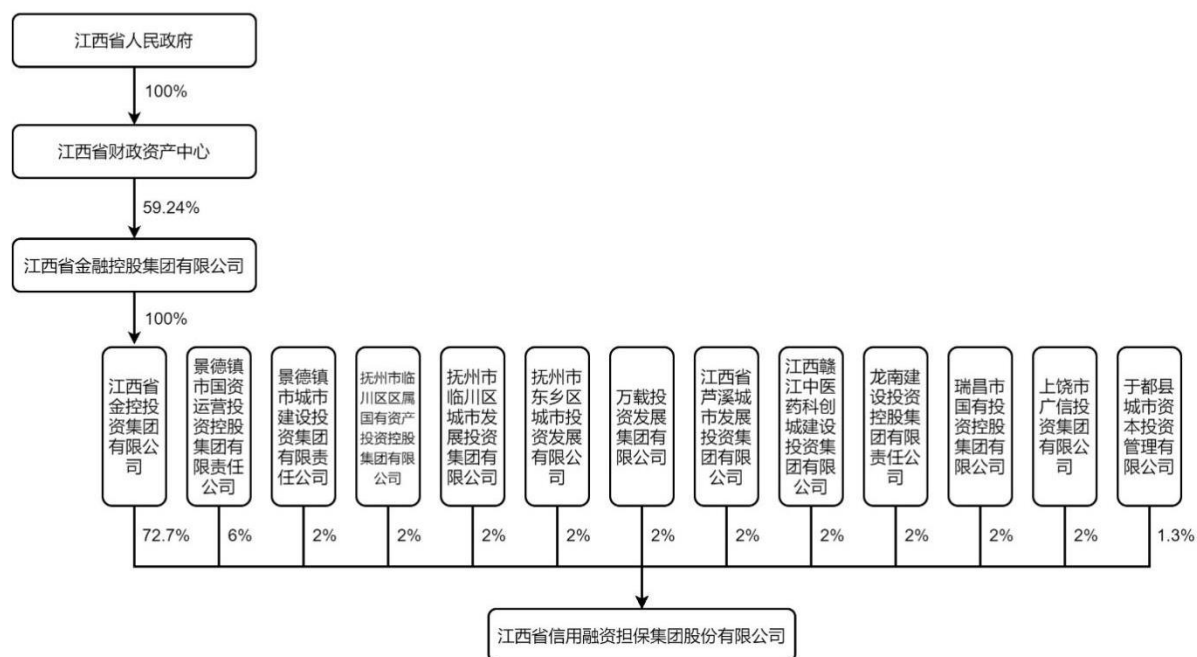
公司实际控制人为江西金控集团，最终控制人为江西省人民政府，中证鹏元认为在公司面临困难时，其实际控制人及当地政府向公司提供支持的意愿非常强，主要体现为：公司为江西省国有大型融资担保机构之一，作为江西金控集团重要的业务板块构成，在降低企业融资成本、完善地方信用体系建设、助力当地经济高质量发展等方面发挥重要作用，在江西省融资担保体系中具有重要地位，在资本补充、业务拓展等方面得到实际控制人及当地政府的大力支持。

同时，中证鹏元认为其实际控制人及当地政府提供支持的能力非常强，主要体现为：江西金控集团成立于2013年6月，注册资本为80亿元，控股股东为江西省财政资产中心。江西金控集团控股参股的金融和类金融机构较多，其中控股金融类机构包括资产管理、融资租赁、期货和担保公司，参股金融类机构包括银行、信托、财产保险等。截至2024年末，江西金控集团资产总额为833.52亿元，所有者权益为254.78亿元；2024年实现营业总收入127.11亿元，净利润9.41亿元。近年江西省经济持续增长，2024年江西省GDP为34,202.5亿元，同比增长5.1%，实现一般公共预算收入3,066.6亿元。

过往债务履约情况

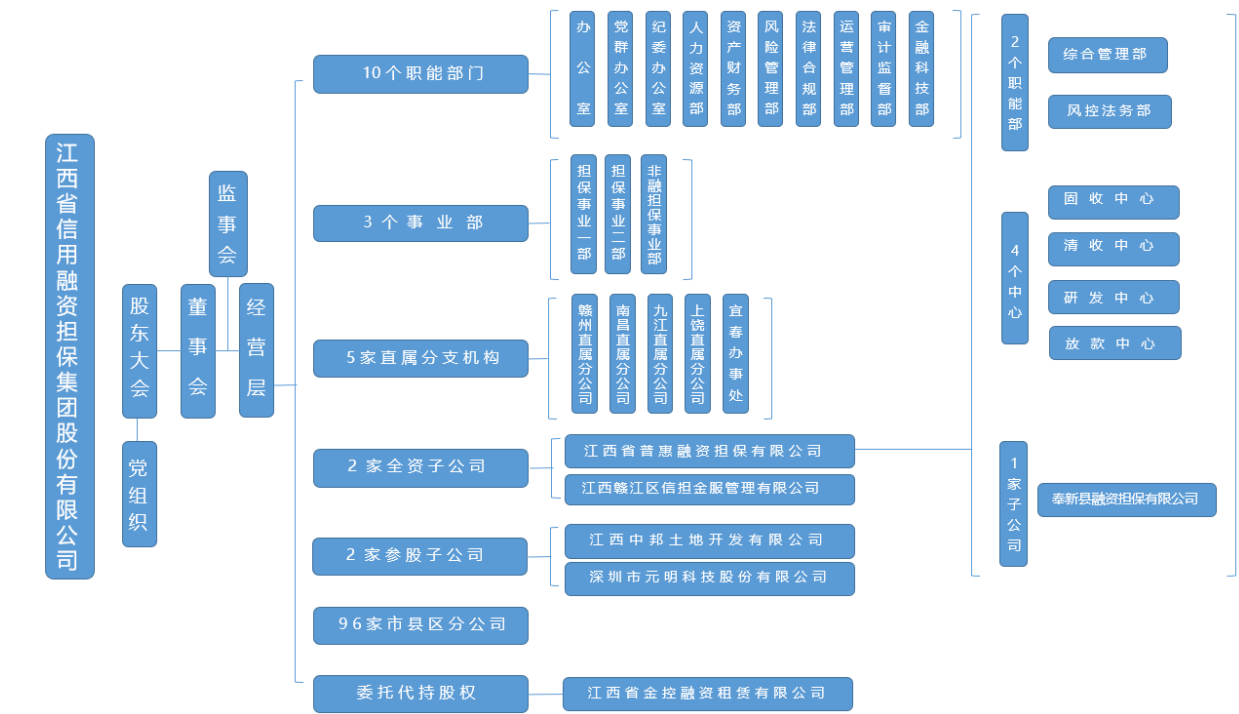
根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年4月3日），公司不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司发行的各类债券均按时偿付利息，无逾期未偿付或逾期偿付情况。

附录一 股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附录二 组织结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附录三 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	10.24	9.22	27.17	22.92
存出保证金	11.19	11.90	18.18	17.41
交易性金融资产	11.95	18.62	1.70	0.00
应收代偿款	5.34	5.17	4.66	4.38
其他应收款	5.79	6.59	0.55	0.37
委托贷款	26.67	31.10	16.36	15.31
债权投资	31.75	20.47	13.75	5.54
资产总额	104.21	104.34	84.48	67.99
预收保费	7.19	6.98	5.49	2.63
其他应付款	8.79	10.34	1.30	1.04
未到期责任准备金	2.39	2.40	2.40	1.09
担保赔偿准备金	11.26	10.62	8.99	7.70
其他非流动负债	6.35	6.33	10.31	0.27
负债总额	37.13	38.22	29.80	14.96
实收资本	50.00	50.00	50.00	50.00
其他权益工具	10.00	10.00	0.00	0.00
未分配利润	4.13	3.17	2.13	0.77
所有者权益合计	67.08	66.12	54.68	53.02
营业收入	2.51	8.63	7.68	5.80
其中：担保业务收入	1.58	4.95	4.91	3.46
利息收入	0.32	1.93	2.28	1.77
转贷收入	0.51	0.93	0.05	0.00
营业支出	(1.24)	(4.70)	(5.06)	(4.01)
其中：手续费支出	-	(1.22)	(1.33)	(1.27)
提取未到期责任准备金	0.01	0.00	(1.31)	(0.35)
提取赔偿准备金	(0.65)	(1.63)	(1.29)	(1.37)
业务及管理费	(0.24)	(1.13)	(1.02)	(0.79)
营业利润	1.28	3.93	2.62	1.78
净利润	0.96	2.94	2.10	1.43
经营和财务指标（单位：亿元）	2024 年	2023 年	2022 年	
期末担保余额	491.83	396.28	241.41	
其中：融资担保余额	333.63	271.60	188.09	
直接融资担保余额	244.86	206.38	117.27	
间接融资担保余额	88.77	65.22	70.82	
非融资担保余额	158.20	124.68	53.07	
再担保余额	0.00	0.00	0.25	
融资担保责任余额放大倍数(X)	4.46	4.30	3.11	
总资产收益率	3.12%	2.75%	2.45%	
净资产收益率	4.87%	3.90%	3.19%	

当期担保代偿率	0.02%	0.02%	0.02%
累计担保代偿率	0.12%	0.16%	0.27%
累计代偿回收率	56.79%	56.67%	54.63%
拨备覆盖率	255.58%	244.69%	200.98%
I级资产占比	68.32%	68.98%	64.50%

注：上述业务数据为公司本部数据。

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告、未经审计的 2025 年一季度财务报表及公司提供，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
总资产收益率	净利润/（（期初资产总额+期末资产总额）/2）×100%
净资产收益率	净利润/（（期初所有者权益+期末所有者权益）/2）×100%
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解除担保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
I级资产占比	I级资产/（资产总额-应收代偿款）×100%
拨备覆盖率	担保风险准备金/应收代偿款×100%
融资担保责任余额放大倍数(X)	期末担保责任余额/期末净资产

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	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	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
a	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
c	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号