

# 北京中关村科技融资担保有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕5709号

联合资信评估股份有限公司通过对北京中关村科技融资担保有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京中关村科技融资担保有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24科担01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十七日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 北京中关村科技融资担保有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
北京中关村科技融资担保有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
24 科担 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“公司”）作为北京市国有的政府性融资担保机构，具有很强股东背景，保持很强的区域竞争优势；公司治理水平良好，风险管理水平较好；截至 2024 年末，公司担保业务规模较大，在科技类企业担保领域业务竞争力较强，融资性担保放大倍数处于行业一般水平。财务方面，2024 年末，公司累计担保代偿率处于行业较好水平，资产质量较好；盈利指标有所下降，盈利能力仍属很强，杠杆水平较高；资本实力很强，资本充足性较好，代偿能力极强。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司股东实力很强，在资金注入、流动性支持及业务资源等方面能够给予公司较大支持。

### 评级展望

未来，随着公司业务的发展和股东的持续支持，公司综合竞争力有望进一步增强。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**业务经营能力显著恶化，担保代偿规模急剧上升；投资资产质量显著下滑，出现重大亏损，资本充足性大幅削弱；外部支持能力减弱，股东对公司支持能力或支持意愿大幅下降。

### 优势

- **股东支持力度较大。**公司间接控股股东为中关村发展集团股份有限公司，实际控制人为北京市人民政府；公司作为政府性融资担保机构，能够获得股东在资本金补充、业务资源、流动性支持等方面较大支持。
- **业务竞争力较强。**跟踪期内，公司仍持续通过信用担保服务科技及现代服务业中小微企业，在区域市场保持很强的同业竞争优势。截至 2024 年末，公司担保业务余额 475.85 亿元，担保业务规模很大，担保客户主要分布于科技类领域，具有较强的细分领域业务竞争力。
- **资本实力和盈利能力很强。**截至 2024 年末，公司净资产规模为 68.74 亿元，资本实力很强；公司资产运营业务规模持续增长，实现较好的投资收益；2024 年，公司整体盈利能力保持很强水平。

### 关注

- **宏观经济波动带来公司业务代偿和资产质量承压。**在当前宏观经济增长放缓等因素的背景下，企业抵御风险和适应环境变化的能力仍相对较弱，导致担保公司的代偿风险上升；公司担保业务客户以中小企业为主，易受外部经济环境影响；投资收益对利润贡献度较大，资产质量承压，未来需对公司代偿情况和委托贷款等投资资产质量变动保持关注。
- **担保业务区域集中度很高，应收代偿款规模较大。**截至 2024 年末，受融资性担保业务区域性特征影响，公司展业客户主要集中在北京市内的科技型中小微企业，融资担保业务区域集中度很高；应收代偿款账面余额为 6.35 亿元，规模较大，需对应收代偿款清收情况保持关注。
- **公司债务结构偏短期，杠杆水平较高。**截至 2024 年末，公司全部债务以短期债务为主，债务期限集中于一年以内；公司杠杆水平有所上升，属行业较高水平。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
			公司治理	2
		自身竞争力	风险管理	3
			业务经营分析	1
			未来发展	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
		资本结构	1	
		代偿能力	1	
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa+
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

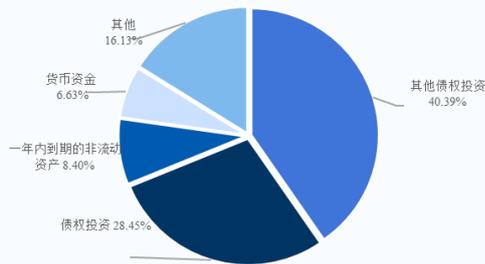
## 主要财务数据

项目	合并口径		
	2022年	2023年	2024年
资产总额（亿元）	115.31	109.80	123.55
所有者权益（亿元）	65.79	65.89	68.74
货币资金（亿元）	14.20	6.52	8.20
担保合同准备金（亿元）	9.38	10.47	10.90
净资本（亿元）	49.94	50.71	55.03
营业总收入（亿元）	7.66	7.88	7.37
担保费收入（亿元）	6.68	7.14	6.82
利润总额（亿元）	5.06	3.46	3.48
费用收入比（%）	28.70	28.63	31.24
实际资产负债率（%）	34.81	30.45	35.55
总资产收益率（%）	3.25	1.99	1.82
净资产收益率（%）	5.69	3.40	3.16
单一客户集中度（%）	5.57	4.63	5.83
期末担保业务余额（亿元）	485.99	498.56	475.85
期末融资性担保责任余额（亿元）	239.90	241.65	217.10
融资性担保放大倍数（倍）	4.02	3.95	3.39
净资本担保倍数（倍）	9.73	9.83	8.65
净资本/净资产比率（%）	75.91	76.96	80.05
净资本覆盖率（%）	130.27	119.29	141.93
代偿准备金率（%）	19.02	36.20	36.31
当期担保代偿率（%）	0.55	0.73	0.78
累计担保代偿率（%）	1.25	1.25	1.25
累计代偿回收率（%）	59.82	56.14	57.37

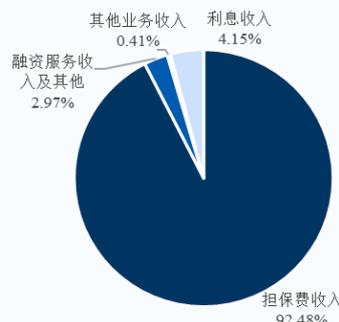
注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算；3.本报告中，期末担保业务余额、期末融资性担保责任余额、融资性担保放大倍数、当期担保代偿率、累计担保代偿率、累计代偿回收率均为公司本部口径；4.本报告中，担保合同准备金=担保赔偿准备金+未到期责任准备金；净资本等相关数据为联合资信内部测算口径

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

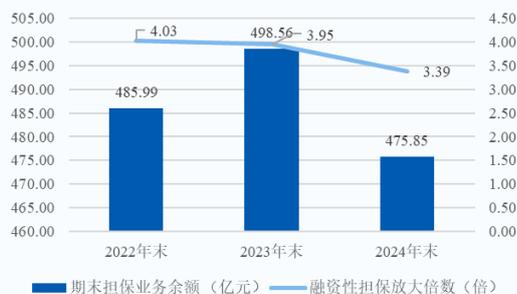
2024年末公司资产构成



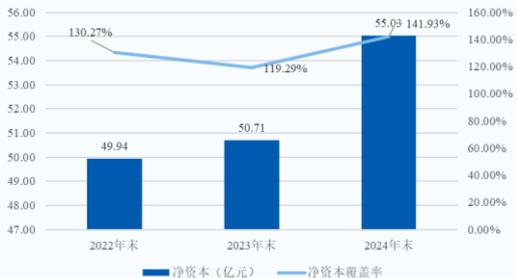
2024年公司营业总收入构成



2022—2024年末公司担保业务开展情况



2022—2024年末公司资本充足性情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 科担 01	4.00	4.00	2027-05-29	经营维持承诺

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券  
资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 科担 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/22	刘嘉 张坤	<a href="#">融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：张 坤 [zhangshen@lhratings.com](mailto:zhangshen@lhratings.com)

项目组成员：姜羽佳 [jiangyj@lhratings.com](mailto:jiangyj@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“中关村担保”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

公司前身为成立于 1999 年的北京中关村科技担保有限公司（于 2012 年更为现名），是北京市政府批准设立的政府性融资担保机构，由北京市新技术产业服务中心（现更名为“中关村高科技产业促进中心”）控股，同时与北京市国有资产经营有限责任公司等单位共同出资组建，初始注册资本为 1.83 亿元。2010 年，公司引入新股东并获得股东共同增资 1.50 亿元，控股股东变更为北京中关村科技创业金融服务集团有限公司（以下简称“中关村金服”），持股比例为 77.18%。后经多次增资扩股；2021 年 6 月，北京市政府投资引导基金（有限合伙）（以下简称“市政府引导基金”）与中关村金服采取非公开协议方式向公司增资，公司注册资本增至 42.62 亿元；同月，公司完成资本公积转增资本，注册资本增至 49.63 亿元；2023 年 3 月，公司股东市政府引导基金将所持公司股权全部转让给北京融资担保基金投资集团有限公司（以下简称“北京融担基金”）。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 49.63 亿元，公司直接控股股东中关村金服持股比例为 51.15%，中关村金服系中关村发展集团股份有限公司（以下简称“中关村发展集团”）的全资子公司，故公司间接控股股东为中关村发展集团；中关村发展集团由北京市人民政府实际控制，故公司实际控制人为北京市人民政府；公司股权结构图见附件 1-1。截至 2025 年 3 月末，公司股权不存在被股东质押的情况。

公司主营业务为融资性担保、非融资性担保及资产运营业务等。

截至 2024 年末，公司拥有 1 家全资子公司，为天津中关村科技融资担保有限公司；截至 2025 年 3 月末，公司组织结构设置详见附件 1-2。

公司注册地址：北京市海淀区西三环北路甲 2 号院 7 号楼 4 层；法定代表人：杨荣兰。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券 1 只，发行规模 4.00 亿元；募集资金已按募集说明书约定使用完毕，并已足额按时付息。

图表 1 • 跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 科担 01	4.00	4.00	2024-05-29	3.00

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

**2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。**

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据 Wind 统计，2022—2024 年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计 2025 年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见 [《2025 年担保行业分析》](#)。

### 2 区域环境分析

**北京市经济体量大，为当地金融业带来较好的发展机遇。**

公司目前较多业务分布在北京市，北京市的经济发展状况对公司业务发展具有较大影响。

北京市是全国政治、经济和文化中心，综合经济实力保持在全国前列。2022—2024 年，北京市地区生产总值持续增长。根据《北京市 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，全年实现地区生产总值 49843.1 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%。其中，第一产业增加值 116.4 亿元，增长 1.5%；第二产业增加值 7226.8 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 42499.9 亿元，增长 5.1%。三次产业构成为 0.2 : 14.5 : 85.3。2024 年，北京市地区生产总值排名居全国第二，人均 GDP 超 20 万元，经济发达程度高。

北京市是金融监管部门以及国有商业银行、政策性银行、保险公司总部以及多数股份制银行的分支机构集中所在地，是全国性金融管理的决策中心、融资中心、资金结算中心和金融信息中心。截至 2024 年末，北京市金融机构本外币各项存款余额 251967.5 亿元，比年初增加 5508.0 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 117177.8 亿元，比年初增加 6342.2 亿元。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

**跟踪期内，公司股权结构未发生重大变化，综合竞争力仍保持较强水平。**

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人无变化。

业务竞争力方面，公司是经北京市人民政府批准，成立二十余年的专业担保机构，是中关村发展集团体系内重要成员之一，2023 年 12 月被纳入政府性融资担保机构名单，在北京地区具有很强的区域竞争力。截至 2024 年末，公司所有者权益合计 68.74 亿元，资本实力很强。

公司与北京市各级政府、各企事业单位及银行机构建立了业务合作关系，通过对接中关村示范区产业、科技金融等扶持政策，建立了专精特新企业、育英计划、瞪羚计划、展翼计划、金种子工程等覆盖不同发展阶段、不同行业企业的专项担保通道，形成了直接融资担保、间接融资担保与非融资担保相结合的多元化产品体系。截至 2024 年末，公司获得银行授信合计 1015.90 亿元（不含无额度限制担保业务授信）；在保余额为 475.85 亿元，业务规模很大。

2024 年以来，公司继续积极响应相关政策要求，业务资源向小微企业倾斜，针对困难企业、中关村区域内科技企业，帮助数千家企业解决“首贷难”问题，并通过持续跟踪服务助力企业成长壮大。截至 2024 年末，公司融资担保客户中 95%以上为中小微

企业，近 80%为科技及现代服务业企业，在科技类企业担保领域具备较强的业务竞争力。

## （二）管理水平

2024 年，公司内部管理及主要制度未发生重大变化；董事和高级管理人员存在一定变动，但对公司经营发展无重大不利影响。

2024 年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化。2024 年以来，公司组织架构未发生重大变化；公司共 4 名董事、4 名高级管理人员发生变动，新任董事、高级管理人员均已经到任，对公司经营无重大不利影响。

公司新任总经理麻占华先生，1978 年 3 月生，2004 年获华北电力大学技术经济及管理专业硕士。曾任公司事业部项目经理、部门总经理、公司总经理助理、公司副总经理、中关村金服副总经理、中关村发展集团金融管理部副部长；2023 年 11 月起任公司董事，2024 年 12 月起任公司总经理。

## （三）经营方面

### 1 经营概况

2024 年，公司营业总收入有所下降，收入结构仍以担保收入为主；投资收益及公允价值变动收益之和保持稳定。

公司营业总收入由营业收入和利息收入构成，其中营业收入主要由担保收入构成。2024 年，公司营业总收入同比下降 6.84%；其中，担保收入规模同比下降 4.54%，主要系业务费率及规模均下降所致，但占营业总收入比重仍超过 9 成。公司利息收入主要由委托贷款利息收入和存款利息收入构成，2024 年同比下降 16.17%，主要原因为业务费率降低导致利息收入减少。

公司投资收益及公允价值变动收益主要由资产运营业务产生。2024 年，投资收益及公允价值变动收益合计同比变化不大。

图表 2 • 公司营业总收入构成情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
营业收入	7.08	92.46	7.52	95.37	7.07	95.85
其中：担保费收入	6.68	87.24	7.14	90.60	6.82	92.48
融资服务收入及其他	0.35	4.53	0.29	3.64	0.22	2.97
其他业务收入	0.05	0.69	0.09	1.13	0.03	0.41
利息收入	0.58	7.54	0.36	4.63	0.31	4.15
<b>营业总收入</b>	<b>7.66</b>	<b>100.00</b>	<b>7.88</b>	<b>100.00</b>	<b>7.37</b>	<b>100.00</b>
投资收益及公允价值变动收益合计	3.99	--	3.67	--	3.65	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

### 2 业务经营分析

#### （1）担保业务

##### ① 担保业务概况

2024 年，公司当期新增担保额及期末担保余额均有所下降，业务结构仍以融资性担保业务为主，业务规模较大，期末融资性担保放大倍数处于行业一般水平。

公司的担保业务主要分为融资性担保和非融资性担保，其中融资性担保业务分为直接融资性担保和间接融资性担保业务。2023 年 12 月，公司被纳入政府性融资担保机构名单。截至 2024 年末，公司拥有 1 家控股子公司，为全资子公司天津中关村科技融资担保有限公司，公司担保业务以本部经营为主，子公司业务规模较小，以下主要以公司本部口径进行分析。

2024 年，公司新增担保额同比下降 10.05%，主要系受银行机构业务竞争加剧的影响，客户对担保业务需求下降所致。受此影响，截至 2024 年末，公司担保业务余额<sup>1</sup>较上年末小幅下降 4.56%。

业务结构方面，截至 2024 年末，公司的担保业务余额主要由融资性担保业务构成，但其规模和占比均有所下降；公司期末担

<sup>1</sup>业务余额系担保业务在保余额口径，含分保部分，下同

保业务余额中，融资性担保业务占比 67.34%，较上年末下降 3.92 个百分点；非融资性担保业占比升至 32.66%。

截至 2024 年末，公司监管口径的融资性担保放大倍数较上年末下降 0.56 个百分点，处于行业一般水平。

图表 3 • 公司本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当年新增担保额	530.09	578.29	520.19
其中：融资性担保业务	348.39	396.12	355.90
非融资性担保业务	181.70	182.17	164.29
当年解除担保额	432.33	565.72	542.90
<b>期末担保业务余额</b>	<b>485.99</b>	<b>498.56</b>	<b>475.85</b>
其中：融资性担保业务	321.26	355.24	320.42
其中：间接融资担保业务	315.85	352.24	316.42
直接融资担保业务	5.41	3.00	4.00
非融资性担保业务	164.73	143.33	155.43
<b>期末融资性担保责任余额（监管口径）</b>	<b>239.90</b>	<b>241.65</b>	<b>217.10</b>
期末在保户数（户）	8940	13631	12510
<b>融资性担保放大倍数（倍）</b>	<b>4.02</b>	<b>3.95</b>	<b>3.39</b>

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## ② 融资性担保业务

公司融资性担保业务以间接融资性担保业务为主，客户主要为科技类等符合国家产业政策发展的中小微企业。截至 2024 年末，融资性担保业务余额有所下降。

公司融资性担保业务以间接融资性担保业务为主（截至 2024 年末业务余额占比 98.75%）。公司自成立以来主要开展服务科技型中小微企业的政策性业务，包括为银行贷款、承兑汇票、信用证等提供担保，客户主要为科技类中小微企业及符合国家产业政策和北京市经济社会发展要求的其他各类中小微企业。公司融资性担保业务反担保措施主要采用房产抵押及权益质押等方式；对于 500 万元以下的小微项目多采取信用方式。

截至 2024 年末，公司与各主要银行建立了合作关系，包括各政策性银行、国有银行及股份制商业银行等，共获得综合授信额度 1015.90 亿元，同时部分合作银行采取准入制，无额度限制。

2024 年，公司融资性担保业务当年新增担保额同比下降 10.15%；期末担保业务余额较上年末下降 9.80%，主要系间接融资性担保业务规模减少所致。政策性业务方面，2024 年，公司继续通过普惠化、批量化模式为科技型中小微企业提供具有普惠金融性质的信用担保服务，2024 年新增政策性担保业务 356.37 亿元，新增政策性担保客户 7565 家。

在风险分担机制方面，公司与北京中小企业融资再担保有限公司（以下简称“北京再担保公司”）签订了再担保合同，北京再担保公司为公司所申请再担保合作的项目承担 40%~50%的再担保代偿补偿责任，对公司风险分散和补偿发挥较为明显的作用。再担保合同期限为一年，签订频率为每年签订，公司每年向北京再担保公司申请的担保项目余额不超过 350.00 亿元。同时，银行合作方面，公司与中国建设银行、中国工商银行、中国邮政储蓄银行、交通银行等银行机构及北京再担保公司分别开展地方总对总业务合作或国担基金总对总业务合作，相关银行承担 20%的责任比例，项目单户规模上限主要为 500 万元。综合来看，公司通过与北京再担保公司及相关银行机构的合作，可分散担保风险，降低代偿损失。

## ③ 非融资性担保业务

公司非融资性担保业务以工程履约担保为主，截至 2024 年末非融资性担保业务余额有所上升，业务规模较大。

公司于 2014 年 10 月起开展非融资性担保业务，展业时间较长。公司非融资性担保业务主要包括工程履约担保、投标担保、预付款担保等，业务客户主要为全国范围内的工程施工企业等。

受工程履约担保业务规模增长的影响，截至 2024 年末，公司非融资性担保业务期末担保业务余额较上年末增长 8.45%，整体非融资性担保业务规模较大。截至 2024 年末，公司的担保业务余额中，非融资性担保业务占比 32.66%，较上年末上升 3.92 个百分点，业务类型仍以工程履约担保业务为主。

#### ④ 担保业务组合分析

截至 2024 年末，公司融资性担保业务分布集中在北京市内，区域集中程度很高；行业分布集中程度一般；客户集中度较低；业务期限较短。

从区域分布来看，受融资性担保业务区域性特征影响，截至 2024 年末，融资性担保业务主要集中在北京市内（占比为 97.36%），业务区域集中程度很高。

图表 4 • 2024 年末公司融资性担保业务余额区域分布

项目	在保余额（亿元）	占比（%）
北京市	311.97	97.36
天津市	3.44	1.07
重庆市	1.04	0.32
河南省	0.94	0.29
河北省	0.83	0.26
其他	2.20	0.69
<b>合计</b>	<b>320.42</b>	<b>100.00</b>

注：上表中占比=各地区融资性担保在保余额/期末融资性担保业务在保余额\*100%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布来看，公司融资性担保业务主要面向科技类或其他现代服务业中小微企业客户，故融资性担保业务主要分布在科学研究和技术服务业、信息传输软件和信息技术服务业、制造业、批发和零售业等行业；截至 2024 年末，单一最大行业担保业务余额占比较上年末上升 6.18 个百分点，整体看，公司融资性担保业务行业集中分布程度一般。

图表 5 • 公司融资性担保业务余额前五大行业分布

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
行业	占比（%）	行业	占比（%）	行业	占比（%）
信息传输、软件和信息技术服务业	20.98	科学研究和技术服务业	22.99	科学研究和技术服务业	29.17
制造业	18.81	信息传输、软件和信息技术服务业	19.34	信息传输、软件和信息技术服务业	16.31
科学研究和技术服务业	15.04	制造业	13.35	批发和零售业	14.05
租赁和商务服务业	7.93	批发和零售业	12.30	制造业	12.01
批发和零售业	5.89	租赁和商务服务业	7.46	租赁和商务服务业	7.56
<b>合计</b>	<b>68.66</b>	<b>合计</b>	<b>75.44</b>	<b>合计</b>	<b>79.10</b>

注：上表中占比=各行业期末融资性担保业务余额/期末融资担保业务在保余额合计\*100%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司客户主要为中小微企业。截至 2024 年末，公司单一最大客户集中度（监管口径）较上年末上升 1.20 个百分点，仍低于监管标准要求上限（10.00%），整体看，公司的担保业务客户集中度较低。

图表 6 • 公司融资性担保业务客户集中度

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
单一最大客户担保责任余额（监管口径）（亿元）	3.66	3.05	4.00
单一客户集中度（监管口径）（%）	5.57	4.63	5.83

注：单一最大客户担保责任余额、单一客户集中度指标已按照监管要求进行折算

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

担保业务到期期限方面，截至 2024 年末，公司融资性担保业务余额到期期限以 1 年以内（含）为主，整体期限较短，面临一定的短期解保压力。

图表 7 • 截至 2024 年末公司融资性担保业务余额到期期限分布情况

到期期限	在保余额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	227.98	71.15

1~3年（含3年）	77.69	24.25
3~5年（含5年）	9.74	3.04
5年以上	5.00	1.56
<b>合计</b>	<b>320.42</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

**截至 2024 年末，公司非融资性担保业务行业集中度很高，区域集中程度一般，期限主要分布于 1 年以内（含 1 年）。**

从非融资性担保业务行业分布来看，由于业务类别以工程履约担保业务为主，故行业分布主要集中于建筑业等行业。截至 2024 年末，公司非融资性担保业务余额中，建筑业占比为 71.34%，行业集中度很高。

区域分布来看，公司非融资性担保业务主要分布在北京、江苏、四川等地。截至 2024 年末，前三大分布省份业务余额占比合计为 40.14%，区域集中程度一般。

图 8 • 公司非融资性担保业务余额前五大区域分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
地区	占比（%）	地区	占比（%）	地区	占比（%）
北京市	16.39	江苏省	14.30	四川省	16.41
江苏省	14.87	北京市	13.09	北京市	12.73
重庆市	10.64	四川省	11.52	江苏省	11.00
四川省	8.88	重庆市	9.22	广东省	6.00
湖北省	5.43	湖北省	4.91	重庆市	5.18
<b>合计</b>	<b>56.21</b>	<b>合计</b>	<b>53.04</b>	<b>合计</b>	<b>51.33</b>

注：上表中占比=各地区期末非融资性担保业务余额/期末非融资性担保业务余额合计\*100%  
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从到期期限分布来看，截至 2024 年末，公司非融资性担保业务 1 年以内（含 1 年）分布占比为 63.19%，业务期限较短。

图 9 • 截至 2024 年末公司非融资性担保业务余额期限分布情况

到期期限	在保余额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	98.21	63.19
1~3 年（含 3 年）	52.95	34.06
3~5 年（含 5 年）	2.07	1.33
5 年以上	0.25	0.16
诉讼保函及其他	1.95	1.26
<b>合计</b>	<b>155.43</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

## （2）资产运营业务

### ① 投资资产

公司投资资产以债券投资为主。截至 2024 年末，公司投资资产规模有所增长，当年实现较好的投资收益；公司投资资产规模较大，需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

公司的资产运营业务主要为公司利用自有资金开展的多样化资产投资运营，主要包括固定收益类投资、现金类投资、委托贷款、权益类投资等。

从投资资产规模来看，截至 2024 年末，投资资产合计规模较上年末增长 12.50%，投资业务规模较大。随着近年来公司逐步压缩信用债投资规模，增加利率债投资规模；截至 2024 年末，利率债为公司最主要投资资产，公司债及企业债规模及占比进一步下降，其中公司债及企业债债项信用级别全部为 AAA 级别。截至 2024 年末，其他债权投资类规模及占比均有所下降。

2024 年，公司实现投资收益及公允价值变动收益合计规模 3.65 亿元，同比变化不大。整体看，公司资产运营业务实现较好的投资收益，为公司利润的重要来源之一，但需对投资业务相关的市场风险及信用风险保持关注。

截至 2024 年末，公司固定收益类投资资产不涉及违约项目。

图表 10 • 公司资产运营业务投资资产情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
利率债	18.04	22.23	37.01	43.14	56.88	58.93
信用债	39.47	48.65	24.88	29.00	18.45	19.11
其中：AAA 级	38.48	47.43	24.83	28.95	18.45	19.11
AA <sup>+</sup> 级	0.91	1.12	0.00	0.00	0.00	0.00
AA 级以下	0.08	0.10	0.04	0.05	0.00	0.00
其他债权投资类	18.38	22.66	20.67	24.10	18.29	18.95
现金类资产	2.34	2.88	0.76	0.89	0.10	0.10
基金投资	0.48	0.59	0.07	0.08	0.07	0.08
信托计划	1.61	1.98	1.04	1.21	1.81	1.87
其他	0.81	1.00	1.37	1.59	0.92	0.96
<b>投资资产合计</b>	<b>81.13</b>	<b>100.00</b>	<b>85.80</b>	<b>100.00</b>	<b>96.52</b>	<b>100.00</b>

注：投资资产合计=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他非流动金融资产

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## ② 委托贷款

截至 2024 年末，公司委托贷款账面余额有所增长，委托贷款客户主要是中小企业，易受外部信用环境变化的影响，需对委托贷款资产质量波动及回收处置情况保持关注。

公司利用自有资金开展委托贷款业务，主要满足客户临时资金周转需求。公司委托贷款业务客户来源以担保业务客户为主，业务金额主要为 1.00 亿元及以下，业务期限以 6 个月以内为主。公司委托贷款业务大部分有增信措施，主要为连带责任保证或不动产抵押等方式。2024 年，公司委托贷款当期发放金额同比下降 8.54%；期末委托贷款账面余额有所增长，但规模仍较小。

截至 2024 年末，公司逾期委托贷款余额为 1.18 亿元，占期末委托贷款账面余额的 24.87%，占比较高；委托贷款计提减值准备余额 0.89 亿元，计提比例为 18.71%，减值准备计提水平一般。公司委托贷款客户主要是中小企业，易受外部信用环境变化的影响，需对委托贷款资产质量波动及回收处置情况保持关注。

图表 11 • 公司委托贷款业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期委托贷款发放金额	24.04	14.99	13.71
期末委托贷款账面余额	7.62	3.03	4.75
期末减值准备余额	1.15	1.05	0.89
期末委托贷款净额	6.47	1.98	3.86
期末逾期委托贷款余额	1.50	1.28	1.18

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司委托贷款业务行业主要集中在科学研究和技术服务业等领域。截至 2024 年末，公司最大单一客户委托贷款余额为 0.99 亿元，占期末委托贷款账面余额的 20.84%，占期末净资产的比重为 1.44%；前五大客户委托贷款余额占期末委托贷款账面余额的 54.53%，占期末净资产的比重为 3.77%，委托贷款前五大客户均为民营企业，反担保措施主要为连带责任保证或不动产抵押。

图表 12 • 截至 2024 年末委托贷款前五大客户情况

客户	贷款余额 (亿元)	占比 (%)	企业性质	行业
客户一	0.99	20.84	民营	科学研究和技术服务业
客户二	0.50	10.53	民营	制造业
客户三	0.50	10.53	民营	科学研究和技术服务业

客户四	0.40	8.42	民营	信息传输、软件和信息技术服务业
客户五	0.20	4.21	民营	科学研究和技术服务业
合计	2.59	54.53	--	--

注：上表中占比=单一客户委托贷款余额/期末委托贷款账面余额\*100%  
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理。

### 3 未来发展

公司制定了明确的发展战略，符合自身发展特色及监管政策导向，整体前景较好。

未来，公司将坚持履行政府性担保机构主体责任，不断聚焦科创与小微，持续创新产品服务，着力强化风险管控，主动开展业务协同，打造科创与普惠融合发展模式，培育新质生产力，为北京建设国际科技创新中心、中关村建成世界领先的科技园区和创新高地贡献力量。

一是实现担保业务稳健发展。做强担保主业，服务实体经济，政策性担保业务夯实基本盘。二是持续优化业务结构，服务小微企业和科创主体数量占比持续提升，保持服务示范区企业规模持续增长。三是以资本实力和信用评级提升为契机，做强重点科创企业客户服务，提供重点客群的全生命周期融资服务，形成专业化和规模化优势。四是做强增值服务等服务综合机制，可持续发展能力显著提升。五是以技术创新服务科技创新，提升业务线上化标准化批量化水平，打造以担保业务资源能力为基础的科技金融服务新生态。

#### （四）风险管理分析

公司风控管理架构无变化，风控人员较为稳定，主要风控制度进一步完善。

2024年，公司未调整风控管理架构，风控人员较为稳定；并根据业务实际需要及监管规定不断完善公司风险治理机制。

2024年，中关村担保当期担保代偿额及当期担保代偿率均有所增长；累计担保代偿率保持平稳，处于行业较好水平，但累计代偿回收效率一般，且存量代偿规模较大，需对代偿款回收情况保持关注。

从担保业务代偿情况来看，近年来受宏观经济波动等因素影响，中小微企业经营压力增大，导致部分项目发生代偿风险公司代偿规模较大。公司一方面通过完善客户准入标准、改善项目审批流程、提升抵质押物要求等措施，提升新增项目质量，另一方面持续对风险项目进行处置化解。2024年，公司当期担保代偿额同比增长5.43%，当期担保代偿率随之升至0.78%；累计担保代偿率保持平稳，属行业较好水平；累计代偿回收率小幅上升，代偿回收情况一般。

受当期担保代偿额增加的影响，截至2024年末，中关村担保应收代偿款账面余额25.08亿元，较上年末增长11.79%；坏账准备计提比例为74.69%。需对中关村担保的代偿款回收情况保持关注。

图表 13 • 本部担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
当期担保代偿额	3.27	6.81	7.18
当期担保代偿率（%）	0.55	0.73	0.78
累计代偿金额	44.10	50.91	58.08
累计担保代偿率（%）	1.25	1.25	1.25
累计代偿回收额	26.38	28.58	33.32
累计代偿回收率（%）	59.82	56.14	57.37

注：当期担保代偿率计算时考虑代偿责任比例，扣除了当期再担保余额，北京再担保公司为公司承担再担保代偿补偿责任，公司代偿责任=代偿余额×（1-北京再担保公司代偿补偿责任比例）（北京再担保公司代偿补偿责任比例一般不超过50%）

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

#### （五）财务方面

公司提供了2022—2024年财务报表，其中，2022—2023年财务报表由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均被出具了标准无保留的审计结论；2024年财务报表由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并被出具了标准无保留的审计结论。

2024年，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项；合并范围未发生变化。

本报告中2022年和2023年财务数据分别为2023年和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。

综上，公司财务数据可比性较强。

## 1 资本结构

截至2024年末，公司所有者权益规模有所增长，权益稳定性很好；负债总额有所增长，杠杆水平有所上升，处于行业较高水平。

截至2024年末，公司所有者权益合计68.74亿元，较上年末增长4.32%，主要系国债及地方债投资产生的公允价值变动导致其他综合收益增加和经营积累所致；全部为归属于母公司所有者权益，其中，实收资本占比72.20%，一般风险准备占比12.91%，未分配利润占比6.56%，公司所有者权益稳定性很好。

利润分配方面，公司2024年对股东进行利润分配1.07亿元，占2023年度净利润的47.81%，分红力度较大，利润留存对资本补充效果一般。

截至2024年末，公司负债总额较上年末增长24.84%，主要系债券正回购规模增加及发行债券所致；负债主要由担保合同准备金和全部债务构成。

图表 14 • 公司负债结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
担保合同准备金	9.38	18.95	10.47	23.85	10.90	19.88
其中：未到期责任准备金	2.83	5.71	2.96	6.74	2.62	4.77
担保赔偿准备金	6.55	13.24	7.51	17.11	8.28	15.11
全部债务	34.02	68.71	28.69	65.35	38.82	70.82
其中：短期借款	3.00	6.06	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	4.06	7.40
卖出回购金融资产款	29.02	58.60	26.69	60.79	34.76	63.42
其他类负债	6.11	12.34	4.75	10.81	5.10	9.30
<b>负债总额</b>	<b>49.52</b>	<b>100.00</b>	<b>43.91</b>	<b>100.00</b>	<b>54.82</b>	<b>100.00</b>
<b>实际资产负债率 (%)</b>		<b>34.81</b>		<b>30.45</b>		<b>35.55</b>
<b>全部债务资本化比率 (%)</b>		<b>34.09</b>		<b>30.34</b>		<b>36.09</b>

注：全部债务=短期借款+应付票据+应付短期债券+拆入资金+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款  
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至2024年末，公司担保准备金较上年末增长4.08%，其中未到期责任准备金下降11.54%，主要系业务规模略有下降及担保费率下降所致。

截至2024年末，公司全部债务由应付债券和债券正回购形成的卖出回购金融资产款构成；受公司发行公司债券及债券正回购规模增加的影响，全部债务规模较上年末大幅增长35.29%；其中短期债务占比为89.55%，需进行较好的流动性管理。

杠杆水平方面，截至2024年末，随着负债总额的增长，公司实际资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升；整体看，公司杠杆处于行业较高水平。

## 2 资产质量

截至2024年末，公司资产总额有所增长，构成以各类投资资产为主；资产受限比例较高，整体资产质量较好。

截至2024年末，随着投资类资产增加，公司资产总额较上年末增长12.53%。

图表 15 • 公司资产结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	14.20	12.32	6.52	5.94	8.20	6.63
投资类资产	83.93	72.79	89.73	81.72	100.15	81.06
其中：交易性金融资产	2.47	2.15	1.25	1.14	0.67	0.54
债权投资	19.29	16.73	27.96	25.46	35.15	28.45
其他债权投资	45.17	39.17	40.91	37.26	49.90	40.39
一年内到期的非流动资产	13.04	11.31	14.74	13.42	10.38	8.40
长期股权投资	2.80	2.42	3.93	3.58	3.62	2.93
其他类资产	17.17	14.89	13.55	12.34	15.21	12.31
其中：应收代位追偿款	4.21	3.65	6.29	5.73	6.35	5.14
委托贷款	6.47	5.62	1.98	1.80	3.86	3.13
<b>资产总额</b>	<b>115.31</b>	<b>100.00</b>	<b>109.80</b>	<b>100.00</b>	<b>123.55</b>	<b>100.00</b>

注：投资类资产=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资  
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司货币资金主要由银行存款构成。截至 2024 年末，货币资金较上年末增长 25.74%，其中，受限货币资金 0.33 亿元，占比为 4.06%，全部为客户保证金监管户资金。

公司投资类资产主要计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资等会计科目，具体分析详见“业务经营分析”。

截至 2024 年末，公司长期股权投资较上年末下降 7.80%，主要系联营企业北京中关村瞪羚投资基金管理有限公司分配利润所致。

公司其他类资产主要由应收代位追偿款、委托贷款等构成，其中委托贷款具体分析详见“业务经营分析”。截至 2024 年末，应收代位追偿款较上年末增长 0.85%，计提代位追偿款坏账准备余额 18.73 亿元，较上年末增长 16.06%，坏账计提比例为 74.69%；从应收代位追偿款账龄（账面余额）来看，1 年（含）以内占比为 20.51%，1~3 年（含）占比为 24.54%，3 年以上占比为 54.95%；公司应收代位追偿款账龄偏长期，坏账计提比例一般，需对应收代位追偿款清收情况保持关注。

截至 2024 年末，公司所有权或使用权受限资产合计 38.63 亿元，占资产总额的比重为 31.26%，除货币资金外均系公司开展交易所债券质押式回购形成的债券质押导致，公司资产受限比例较高。公司开展交易所债券质押式回购融出资金，所融出资金用于在交易所市场购买国债、地方政府债及 AAA 评级的公司债，所购买的债券流动性较好，公司卖出后偿还融出资金即可结束对应的债券质押。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端结构。截至 2024 年末，公司资产配置比例符合监管规定。整体看，公司资产流动性一般，资产质量较好。

图表 16 • 公司资产比例指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管标准
I 级资产 / (资产总额-应收代偿款)	64.62%	65.34%	70.06%	≥20.00%
(I 级资产+II 级资产) / (资产总额-应收代偿款)	71.90%	70.49%	75.23%	≥70.00%
III 级资产 / (资产总额-应收代偿款)	23.30%	24.57%	20.65%	≤30.00%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

### 3 盈利能力

2024 年，公司营业总收入有所下降，净利润小幅下降，盈利指标有所下降，但整体盈利能力仍属很强。

2024 年，公司营业总收入有所下降，详见“经营分析”部分。

图表 17 • 公司营业总收入/成本构成（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	7.66	7.88	7.37
营业总成本	4.55	5.69	5.13
其中：营业成本	1.41	2.60	2.10
管理费用	2.20	2.26	2.30
利润总额	5.06	3.46	3.48
净利润	3.66	2.24	2.13
费用收入比（%）	28.70	28.63	31.24
总资产收益率（%）	3.25	1.99	1.82
净资产收益率（%）	5.69	3.40	3.16

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司营业总成本以营业成本和管理费用为主，营业成本包含提取担保赔偿准备金、支付给银行的手续费、再担保费和追偿支出等，管理费用包括职工薪酬和使用权资产折旧费等。2024 年，公司营业总成本同比下降 9.71%，其中营业成本同比下降 18.98%，主要由于当年相关项目解保冲回的担保赔偿准备金增加所致；公司费用收入比小幅上升，成本控制能力仍属较强。

受以上因素综合影响，2024 年，公司利润总额同比微幅增长 0.49%，净利润同比下降 5.07%；总资产收益率和净资产收益率同比均有所下降，盈利能力指标表现仍属较好。结合担保行业来看，公司盈利能力很强。

#### 4 资本充足率及代偿能力

**公司净资本规模较大，资本充足性较好，代偿能力极强。**

公司面临的风险主要来源于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

截至 2024 年末，公司净资本为 55.03 亿元，较上年末增长 8.52%，主要系利率债投资规模增长所致；净资本/净资产比率较上年末有所增长，处于一般水平；公司净资本担保倍数降至 8.65 倍，仍处于行业一般水平，资本充足性较好。截至 2024 年末，公司代偿准备金率持保持稳定。

联合资信根据公司的担保业务类别与风险特点、再担保责任承担方式以及履行再担保责任条件等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算。截至 2024 年末，公司净资本覆盖率为 141.93%，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度较好，同时考虑到公司具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素，公司整体代偿能力极强

图表 18 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净资产（亿元）	65.79	65.89	68.74
净资本（亿元）	49.94	50.71	55.03
净资本担保倍数（倍）	9.73	9.83	8.65
净资本/净资产比率（%）	75.91	76.96	80.05
净资本覆盖率（%）	130.27	119.29	141.93
代偿准备金率（%）	19.02	36.20	36.31

 注：净资本等相关数据为联合资信内部测算口径  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 5 其他事项

公司信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 21 日查询日，公司本部不存在未结清或已结清的关注类和不良类信贷记录，过往债务履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 26 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录；联合资信亦未发现公司被列入被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2025 年 3 月末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

## （六）ESG 方面

公司环境风险很小，积极履行作为国企业的社会责任，治理结构和内控制度较完善。整体来看，目前公司 ESG 表现对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，截至 2024 年末，公司解决就业岗位 236 个；同时公司注重员工安全及公平雇佣，构建了健全的人才培养机制，支持工会履行职能，注重建立和谐的劳动关系；员工沟通渠道畅通。公司积极响应政府普惠金融等政策，截至 2024 年末，公司已累计为超过 14 万家次企业提供 5000 亿元担保服务，政策性融资担保客户中，95%以上为中小微企业。作为立足北京中关村的融资担保机构，公司积极助力区域发展，公司连续多年组织、举办中关村信用高峰论坛，积极倡导建设北京社会信用体系、中关村园区信用体系。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，ESG 信息披露质量一般。董事会建设方面，截至 2024 年末，公司暂无独立董事。

## 七、外部支持

公司股东背景很强，股东在资金注入、流动性支持及业务资源等方面能够给予公司较大支持。

公司控股股东为中关村金服，间接控股股东为中关村发展集团，实际控制人为北京市人民政府。中关村发展集团是北京市人民政府为加快中关村示范区“一区多园”的统筹建设而设立。作为北京市推动中关村示范区发展的市场化资源配置主体和中关村示范区的开发建设实体，中关村发展集团形成了以园区开发业务为基础，以园区载体租赁和物业管理及科技金融服务、产业投资业务等为辅助业务的多元化业务格局，具备很强的区域专营优势。截至 2024 年末，中关村发展集团资产总额 1008.83 亿元，净资产 367.70 亿元；2024 年中关村发展集团实现营业收入 89.68 亿元，净利润 9.24 亿元。整体看，中关村发展集团综合实力很强。

作为政府性融资担保机构，公司能够获得各级股东及实际控制人在资本金补充、业务渠道、流动性补充等多方面的支持，在区域市场具有明显的同业竞争优势。近年来公司获得各股东的持续增资，公司实收资本从 2019 年初的 17.03 亿元增长至 2024 年末的 49.63 亿元，资本实力大幅增强，区域竞争能力明显增加；此外，中关村发展集团向公司出具了流动性支持函，同意在公司出现流动性风险时给予流动性支持。公司依托股东中关村发展集团，可以对接中关村示范区相关科技产业；获得较为广泛的业务资源优势。

## 八、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务的覆盖程度较好，考虑到公司自身资本实力很强、股东支持较大及融资渠道畅通等因素，公司对债券偿还能力极强。

截至 2025 年 5 月末，公司存续债券 1 只，余额 4.00 亿元，发行品种为普通债券。

截至 2024 年末，公司所有者权益、经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度很好，营业收入对全部债务的覆盖程度一般。

图表 20 • 公司普通债券和次级债券偿还能力指标

项目	2024 年末
全部债务（亿元）	38.82
所有者权益/全部债务（倍）	1.77

营业收入/全部债务（倍）	0.19
经营活动前现金流入额/全部债务（倍）	1.67

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 九、跟踪评级结论

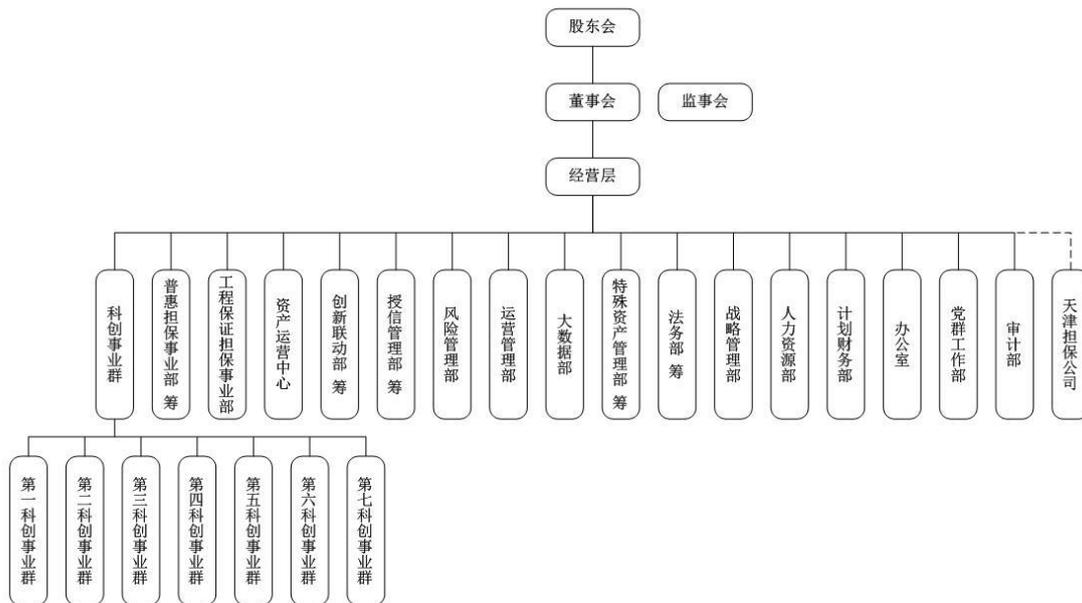
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“24科担01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[ (本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
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%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保业务余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

### 附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

### 附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持