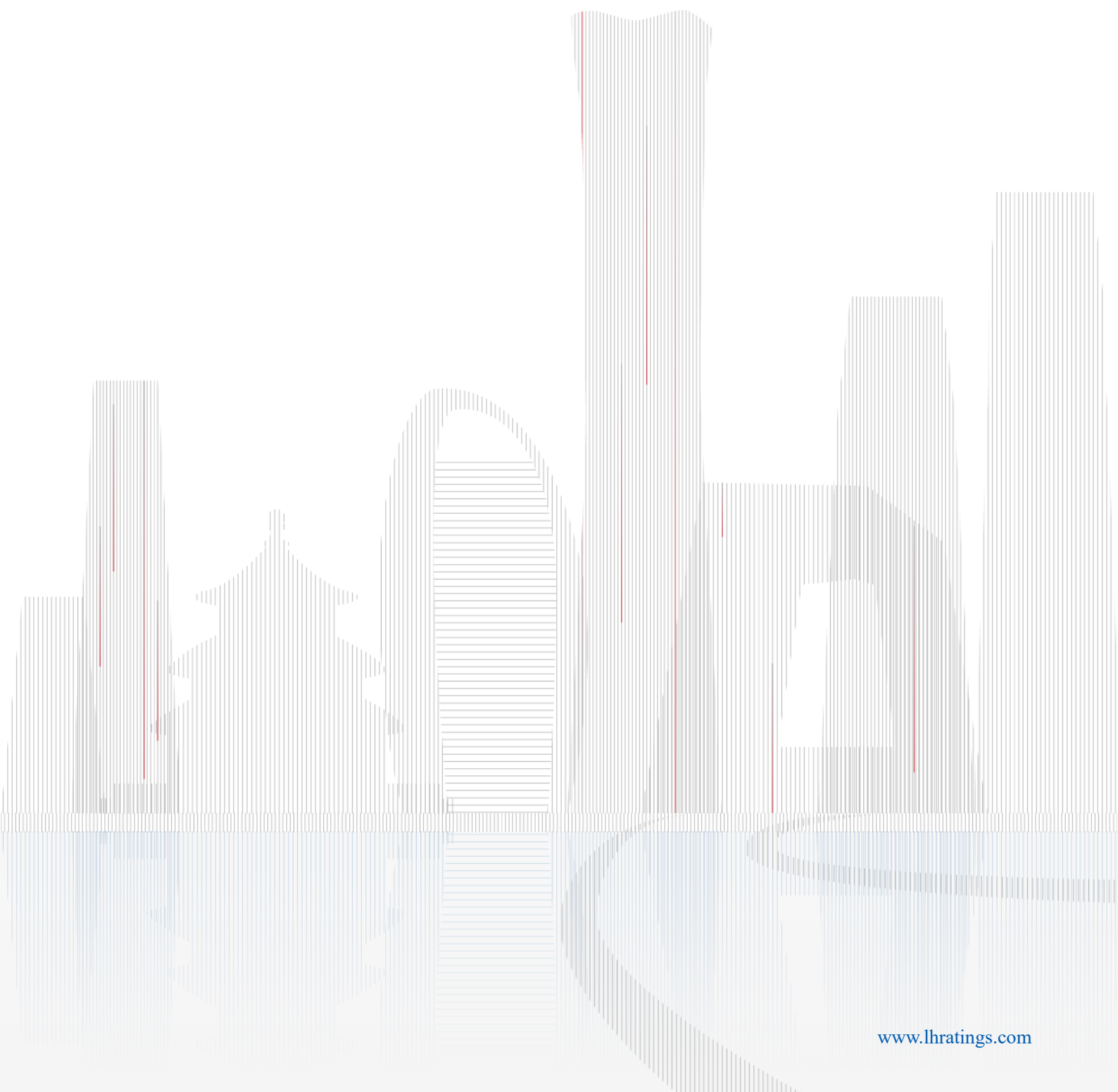


吉林省信用融资担保投资集团有限公司

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〕4115号

联合资信评估股份有限公司通过对吉林省信用融资担保投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持吉林省信用融资担保投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“21吉保01”“21吉保02”信用等级为AA⁺，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吉林省信用融资担保投资集团有限公司（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。

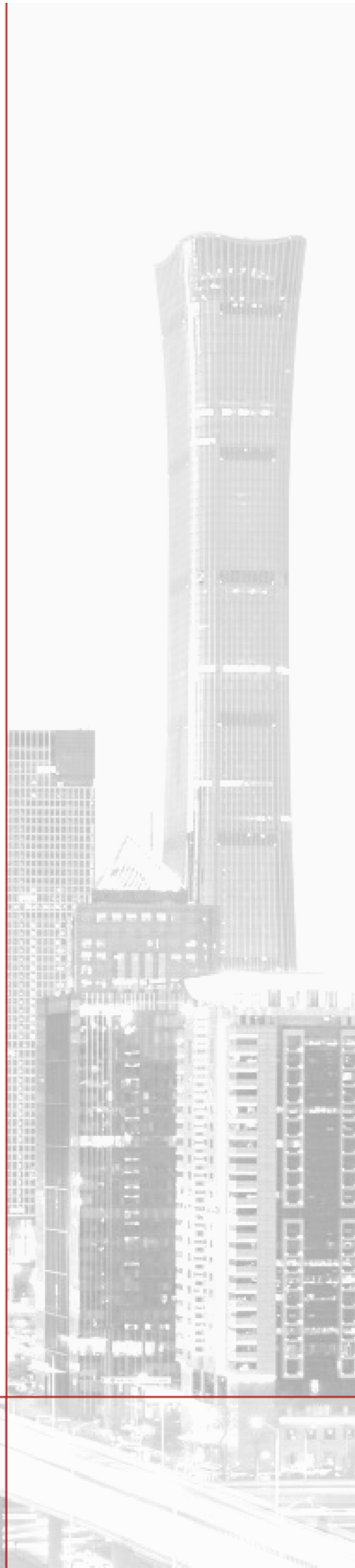
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



吉林省信用融资担保投资集团有限公司

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
吉林省信用融资担保投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/27
21 吉保 01/21 吉保 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

吉林省信用融资担保投资集团有限公司（以下简称“公司”）作为吉林省财政厅旗下的省级国有担保平台，受股东和政府支持力度很大。跟踪期内，公司业务仍集中在吉林省内，维持很强区域竞争力；截至 2024 年末，公司担保业务余额较上年末小幅增加，业务规模仍属较大。2024 年，公司担保业务收入继续下降，但在投资收益增加的带动下，公司营业收入有所增长，但利润有所下降，盈利指标表现偏弱；公司资产质量和流动性偏弱，减值计提不充足；实际杠杆水平很高。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东背景很强，能够获得股东及吉林省政府在资本金补充、风险补偿金、业务渠道等多方面很大支持。

评级展望

未来，随着业务的发展、股东及政府的持续支持，公司的整体竞争力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本实力显著增强，资本充足性大幅提高；业务规模大幅提升，盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：担保代偿规模急剧上升，公司因代偿压力过大出现显著流动性风险；自身区域地位重要性减弱，股东对公司支持意愿大幅下降。

优势

- **股东和政府的支持力度很大。**公司控股股东为吉林省金融控股集团股份有限公司，实际控制人为吉林省财政厅。公司作为吉林省内省级政府性融资担保机构，在吉林省担保体系中居于核心和龙头地位，区域地位突出，能够在资本金补充、风险补偿金、业务渠道等多方面获得股东及吉林省政府很大支持。
- **业务规模较大，区域竞争力很强。**截至 2024 年末，公司所有者权益为 44.71 亿元，担保余额合计 261.26 亿元，业务规模较大，业务主要集中在吉林省内，具有很强的区域竞争优势。

关注

- **担保业务代偿压力受宏观经济波动影响较大，公司代偿风险持续提升。**随着宏观经济波动等不利因素持续影响，同时中小企业抵御风险和变化的能力相对较弱，担保机构的代偿风险增加。受宏观经济环境及企业经营环境承压影响，2024 年，公司当期担保代偿率及期末累计担保代偿率仍处于较高水平。公司客户以中小企业为主，需关注相关信用风险及代偿情况。
- **公司资产质量偏弱，资产结构调整压力较大，且或有负债风险较大。**公司资产流动性偏弱，资产中应收代偿款规模及委托贷款逾期规模较大且未计提坏账准备，代偿准备金率偏低，整体资产质量偏弱，需关注代偿款、债权类资产回收情况。截至 2024 年末，公司 I、II、III 级资产占比远未达监管要求，面临较大的资产结构调整压力，净资本为负且持续下降；同时，公司因担保业务涉及被诉案件较多，部分案件涉诉金额较大，且公司作为被执行人的案件涉及金额较大，存在较大的或有负债风险。
- **关注公司业务集中度风险。**公司业务全部集中在吉林省，受区域经济环境影响较大，存在明显区域风险；公司担保业务客户、行业集中度较高，需关注相关业务集中度风险。截至 2024 年末，公司对子公司的担保规模较大，超出关联方集中度要求，存在一定合规风险。
- **经营业绩增长承压，杠杆水平高，需关注流动性管理。**2024 年，公司担保业务收入继续下降，净利润亦有所下降，经营业绩增长承压。公司杠杆水平持续上升，2024 年末实际资产负债率为 57.63%，处于行业内很高水平，债务负担较重且期限偏短，需关注流动性管理。

本次评级使用的评级方法、模型、评级打分表及结果

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	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	3
财务风险	F5	现金流	资产质量	5
			盈利能力	3
		资本结构		3
		代偿能力		5
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				bbb ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+6
评级结果				AA ⁺

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。

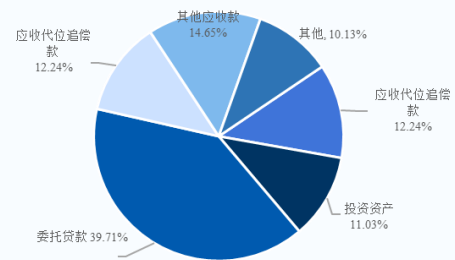
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

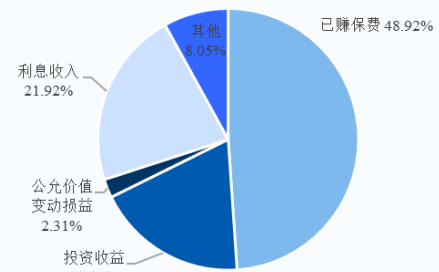
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	96.71	105.65	114.46
所有者权益（亿元）	43.51	44.34	44.71
货币资金（亿元）	1.71	5.06	2.22
担保合同准备金（亿元）	4.46	4.18	3.79
净资本（亿元）	-11.97	-14.25	-22.39
营业收入（亿元）	5.01	4.46	4.86
担保业务收入（亿元）	3.58	2.91	2.38
利润总额（亿元）	1.00	1.16	1.13
费用收入比（%）	24.88	17.56	20.70
实际资产负债率（%）	50.40	54.07	57.63
总资产收益率（%）	0.67	0.89	0.53
净资产收益率（%）	1.45	2.05	1.31
单一客户集中度（%）	8.27	8.05	9.41
期末担保责任余额（亿元）	267.12	253.40	261.26
期末融资性担保责任余额（亿元）	267.12	242.22	260.52
融资性担保放大倍数（倍）	6.48	5.76	6.14
净资本担保倍数（倍）	-22.32	-17.78	-11.67
净资本/净资产比率（%）	-27.51	-32.14	-50.08
净资本覆盖率（%）	-37.34	-49.03	-76.55
代偿准备金率（%）	68.60	48.74	73.02
当期担保代偿率（%）	2.09	1.25	1.73
累计担保代偿率（%）	1.88	1.82	1.81
累计代偿回收率（%）	69.32	66.83	67.70

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. 期末担保责任余额=期末在保余额-其他机构风险分担金额；3. 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；4. 期末融资性担保责任余额、融资性担保放大倍数、净资本担保倍数、净资本覆盖率和代偿相关指标均为公司本部口径；5. “/”表示数据未获取到
资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

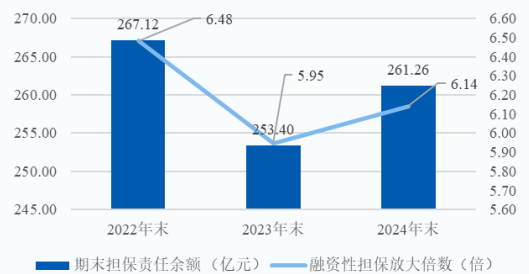
2024 年末公司资产构成



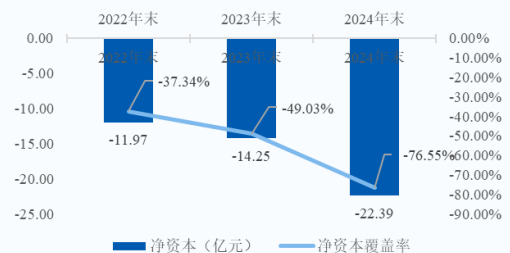
2024 年公司收入构成



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	债券余额	到期兑付日	特殊条款
21 吉保 01	4.28 亿元	4.28 亿元	2026/09/29	回售, 调整票面利率
21 吉保 02	2.00 亿元	2.00 亿元	2026/08/04	回售, 调整票面利率

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; 到期兑付日未考虑行权因素
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
21 吉保 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/27	张晨露 梁兰琼 张坤	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/06/10	姚雷 刘嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.202011	阅读全文
21 吉保 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/27	张晨露 梁兰琼 张坤	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/07/26	姚雷 刘嘉	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.202011	阅读全文

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: 张晨露 zhangcl@lhratings.com

项目组成员: 薛 峰 xuefeng@lhratings.com

公司邮箱: lianhe@lhratings.com 网址: 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”）关于吉林省信用融资担保投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司原名“吉林省信用担保投资集团有限公司”，由吉林省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“吉林省国资委”）和长春科技风险投资有限公司于 2005 年共同出资成立，初始注册资本为 1.26 亿元，其中吉林省国资委占注册资本 96.00%；2019 年 8 月，公司控股股东和实际控制人由吉林省国资委变更为吉林省财政厅，并变更为现名。2024 年 8 月，吉林省财政厅将持有的公司 82.45% 股权划入吉林省金融控股集团股份有限公司（以下简称“吉林金控”）。此次变更后，公司控股股东由吉林省财政厅变更为吉林金控，公司实际控制人未发生变化。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.46 亿元，吉林金控持有公司 82.45% 股权，为公司控股股东，实际控制人为吉林省财政厅，公司股权结构如附件 1-1 所示。

公司主营业务为担保业务，包括直保和再担保业务。

截至 2024 年末，公司下设工程履约担保分公司、吉林市分公司、四平分公司、通化分公司、松原分公司及白山分公司 6 个分公司；合并范围内一级子公司共 10 家，主要子公司情况见下表。截至 2025 年 3 月末，公司最新组织结构图见附件 1-2。

截至 2025 年 3 月末，公司不存在股权被股东质押情况；从子公司股权质押情况来看，公司因银行授信需求将其持有的子公司吉林省建融投资集团有限公司 100% 股权（10.00 亿元）和吉林省通金资产管理有限公司 100.00% 股权（0.50 亿元）质押给吉林银行股份有限公司长春卫星支行。

公司注册地址：长春市人民大街 8777 号；法定代表人：陈东宇。

图表 1 • 截至 2024 年末公司主要子公司情况（单位：亿元）

子公司	简称	主要业务性质	注册资本	实收资本	持股比例
吉林省建融投资集团有限公司	建融投资	委托贷款等	10.00	10.00	100.00%
吉林省创新企业投资有限公司	吉林创投	创业投资、股权投资等	5.42	5.42	100.00%
吉林省创业小额贷款有限责任公司	吉林小贷	小额贷款业务	2.00	2.00	100.00%
吉林省吉信融资再担保有限责任公司	吉信再担保	再担保业务	2.00	2.00	100.00%
吉林省通金资产管理有限公司	通金资产	投资与资产管理	0.50	0.12	100.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

三、债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券如下表所示，本次跟踪债券募集资金均已按指定用途使用完毕，且均在付息日正常付息。

本次跟踪债券“21 吉保 01”和“21 吉保 02”均为普通债券，合计金额为 6.28 亿元，且均附有第 3 个计息年度末投资者回售选择权和第 3 个计息年度末公司调整票面利率选择权。

2024 年 5 月，“21 吉保 01”实施回售，回售金额 1110.00 万元，公司对回售债券均进行了转售，并行使利率选择权将“21 吉保 01”后 2 年的票面利率下调 255 个基点，即 2024 年 6 月 29 日至 2026 年 6 月 28 日的票面利率为 3.95%。

2024 年 6 月，“21 吉保 02”实施回售，回售金额为 3310.00 万元，公司对回售债券进行了转售，并行使利率选择权将“21 吉保 02”后 2 年的票面利率下调 255 个基点，即 2024 年 8 月 4 日至 2026 年 8 月 3 日的票面利率为 3.95%。

图表 2 • 截至报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	债项余额（亿元）	起息日	期限（年）
21 吉保 01	4.28	4.28	2021/06/29	5（3+2）
21 吉保 02	2.00	2.00	2021/08/04	5（3+2）

资料来源：公开资料，联合资信整理

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

2024 年，吉林省经济保持增长，但增速有所放缓，整体经济实力一般，且地方政府财政压力较大，当地金融机构的业务发展面临一定挑战。

吉林银行业务主要集中于吉林省内。吉林省位于中国东北地区中部，具有沿边近海优势，是全国 9 个边境省份之一，是国家“一带一路”向北开放的重要窗口。经济发展方面，吉林省是我国重要的工业基地和商品粮生产基地。吉林省加工制造业比较发达，汽车、石化、食品、装备制造、医药健康为五大重点产业，其中汽车、高铁制造在国内处于领先水平。吉林省地处享誉世界的“黄金玉米带”和“黄金水稻带”，是著名的“黑土地之乡”，农业生产条件得天独厚。吉林省人均粮食占有量、粮食商品率、粮食调出量及玉米出口量连续多年居全国首位。

2024 年，吉林省经济保持增长态势，但增速有所放缓。根据地区生产总值统一核算结果，2024 年，吉林省实现地区生产总值 14361.22 亿元，同比增长 4.3%。其中，第一产业增加值为 1589.80 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值为 4577.64 亿元，同比增长 3.9%；第三产业增加值为 8193.79 亿元，同比增长 4.4%。2024 年，吉林省规模以上工业增加值增长 2.1%，固定资产投资（不

含农户)增长 0.7%; 全省一般公共预算收入 1191.39 亿元, 同比增长 10.8%; 一般公共预算支出 4672.93 亿元, 同比增长 6.0%, 地方政府财政压力较大; 全省城镇常住居民人均可支配收入为 39157 元, 同比增长 4.4%; 农村常住居民人均可支配收入为 20704 元, 同比增长 6.3%。从金融业运行情况来看, 吉林省金融机构存贷款规模保持较好增长态势。截至 2024 年末, 吉林省境内金融机构本外币各项存款余额 39198.88 亿元, 较上年末增长 7.4%; 金融机构本外币各项贷款余额 29121.40 亿元, 较上年末增长 4.8%。

六、跟踪期主要变化

(一) 基础素质

跟踪期内, 公司控股股东有所变更, 但实际控制人保持不变, 其作为吉林省省级政府性融资担保机构, 区域地位突出, 业务规模较大。

跟踪期内, 公司控股股东由吉林省财政厅变更为吉林金控, 实际控制人仍为吉林省财政厅。截至 2024 年末, 公司实收资本 16.46 亿元, 所有者权益 44.71 亿元, 权益规模较大。

企业规模和竞争力方面, 公司是吉林省内省级政府性融资担保机构, 在吉林省担保体系中居于核心和龙头地位, 区域地位突出, 在吉林省内区域竞争力仍属很强。公司业务主要集中在吉林省, 已经形成了以担保业务、委托贷款业务为主, 辅以小额贷款、股权投资基金等的多元业务模式。公司与吉林省内主要中资银行均建立了合作关系, 截至2024年末, 公司明确获得担保业务授信额度合计365.64亿元, 公司期末在保余额合计261.26亿元, 业务规模较大。公司系吉林省当前唯一一家与国家融资担保基金建立合作的省属再担保机构, 近年公司持续推进吉林省再担保体系建设, 再担保业务发展较快, 截至2024年末, 再担保业务余额增至17.42亿元。

(二) 管理水平

跟踪期内, 公司内部管理体系变动不大, 管理层人员存在个别变动, 目前监事会仍存在缺位情形, 对监事会正常履职产生影响, 但暂未发现对公司经营造成重大不利影响, 需关注吉林金控对公司内控管理的整合情况。

2024 年以来, 公司组织架构及内控制度体系无重大变化。因公司控股股东发生变更, 目前公司需定期向吉林金控报送公司风险资产状况, 但相关管理制度要求、业绩考核等仍处于整合过渡期内, 需关注管理整合情况。

公司于 2024 年 12 月增补了 1 名董事贾宜宏 (原为空缺状态); 2024 年 7 月, 公司原副总经理王佳艳因个人原因离任。此外, 自 2022 年 12 月 30 日公司原监事长张荣生退休后至今, 公司未增补监事长, 对公司监事会正常履职产生影响, 但联合资信暂未发现此事项对公司经营产生重大不利影响。目前在相关政策要求下, 公司正配合控股股东吉林金控开展撤销监事会的相关工作, 需关注相关情况。

(三) 经营分析

1 经营概况

2024 年, 公司已赚保费继续下降, 但得益于投资收益及公允价值变动损益增加, 公司营业收入同比有所增长, 收入主要由已赚保费、利息收入和投资收益构成。

2024 年, 公司营业收入同比增长 8.74%, 主要系投资收益及公允价值变动损益增加所致。公司营业收入仍主要由已赚保费、委托贷款业务产生的利息收入以及投资收益等构成。其中, 担保业务平均费率下降导致已赚保费继续减少, 占比下降至 48.92%。利息收入同比下降 17.87%, 占比亦有所下滑。投资收益同比增长 91.52%, 主要系子公司吉林创投取得吉林首钢产业振兴基金合伙企业 (有限合伙) 分配的股利 0.85 亿元所致。

图表 3 • 公司营业收入构成情况

业务板块	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
已赚保费	3.58	71.47	2.91	65.15	2.38	48.92
投资收益	0.39	7.76	0.48	10.68	0.91	18.81
公允价值变动损益	0.14	2.71	-0.51	-11.51	0.11	2.31

利息收入	0.62	12.31	1.30	29.02	1.06	21.92
其他	0.29	5.74	0.30	6.67	0.39	8.05
合计	5.01	100.00	4.47	100.00	4.86	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）担保业务分析

2024 年，公司担保业务投放规模同比增加，期末业务规模有所增长，仍以间接融资性担保业务为主，融资性担保放大倍数一般，再担保业务处于快速发展期。

公司担保业务分为直保业务和再担保业务。其中直保业务包括融资性担保业务和非融资性担保业务，主要由公司本部负责；公司本部及子公司吉信再担保均具有再担保业务资质，但公司本部作为国家融资担保基金合作机构，是公司目前再担保业务的主要开展主体。

2024 年，公司新增担保业务规模同比有所增加，其中直保业务发生额同比增长 9.62%。截至 2024 年末，公司担保余额合计 261.26 亿元，较上年末增长 3.10%，仍以融资性担保业务为主；受业务规模增加影响，期末融资性担保放大倍数有所上升，处于一般水平。

图表 4 • 公司担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当年担保发生额	291.00	289.05	321.99
其中：直保业务	291.00	278.31	305.08
——间接融资性担保	289.07	277.73	304.97
——非融资性担保	1.93	0.58	0.11
再担保业务	0.00	10.74	16.91
当年解保额	263.61	302.77	314.13
期末担保余额	267.12	253.40	261.26
其中：直保业务	267.12	242.84	243.84
——间接融资性担保	267.12	242.22	243.73
——非融资性担保	0.00	0.62	0.11
再担保业务	0.00	10.56	17.42
期末担保责任余额（不折算）	267.12	253.40	261.26
期末融资性担保责任余额（监管口径）	267.12	250.23	260.52
期末融资性担保放大倍数（倍）	6.48	5.95	6.14

注：业务数据均为合并口径，担保发生额包含了母公司对子公司委贷业务提供的担保；期末担保责任余额=期末在保余额-其他机构风险分担金额；融资性担保放大倍数系根据所提供资料自行计算

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司融资性担保业务均为间接融资性担保，主要包括流动资金贷款担保、固定资产贷款担保、银行承兑汇票担保等银行贷款担保业务。2024 年，受新增担保规模增加及业务到期解保的综合影响，公司期末融资性担保余额较上年末微幅增长 0.62%。从业务渠道来看，公司融资性担保客户主要来源为合作银行等金融机构推荐客户，目前公司已与三大政策性银行、主要国有银行及股份制银行、吉林省内主要地方性银行及农商行均建立了合作关系，截至 2024 年末，公司明确获得的银行业务授信额度合计 365.64 亿元。公司担保业务客户以民营企业为主，融资性担保业务反担保措施主要采用资产抵质押及无形资产、权益质押等方式组合。

公司非融资性担保业务主要是为工程（合同）履约担保、诉讼保全担保、银行理财产品担保等品种。2024 年，公司非融资性担保业务发生额及期末存量余额均很小。

公司系吉林省属唯一一家与国家融资担保基金建立合作的再担保机构，近年公司持续推进吉林省再担保体系建设，再担保业务取得较快发展。2024 年，公司新增再担保业务 16.91 亿元，同比增长 57.48%。截至 2024 年末，公司已合作机构 8 家，合作机构均为国有担保机构，期末再担保余额为 17.42 亿元，较上年末增长 65.00%。

公司担保业务集中在吉林省内，区域集中度很高，行业和客户集中度较高，担保业务期限较短。

公司业务范围均集中于吉林省内，其中长春市占比较高，随着公司加强吉林省各区域业务拓展，2024 年末公司担保业务区域集中度较上年末小幅下降，仍属很高。

图表 5 • 公司担保业务在保余额区域分布占比情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
长春市	53.49%	49.69%	47.23%
吉林市	12.63%	10.57%	9.31%
松原市	7.02%	8.74%	8.59%
通化市	7.57%	7.22%	7.26%
四平市	5.86%	5.95%	6.24%
辽源市	5.83%	4.98%	5.66%
其他	7.60%	12.85%	15.71%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司客户以中小微民营企业为主。从客户行业分布来看，截至 2024 年末，公司担保业务前五大行业占比为 65.87%，较上年末小幅增加。随着公司加大“三农”类业务拓展力度，农、林、牧、渔业超过批发和零售业成为公司担保业务第一大行业，占比为 19.30%；批发和零售业占比较上年末小幅下降至 19.01%；公司担保业务行业集中度仍较高。

图表 6 • 公司担保业务在保余额前五大行业占比情况

行业	2022 年末	行业	2023 年末	行业	2024 年末
批发和零售业	20.94%	批发和零售业	20.34%	农、林、牧、渔业	19.30%
建筑业	16.98%	建筑业	16.71%	批发和零售业	19.01%
农、林、牧、渔业	15.08%	农、林、牧、渔业	10.17%	建筑业	14.80%
制造业	10.96%	制造业	10.08%	制造业	7.35%
房地产业	4.88%	交通运输业	7.11%	房地产业	5.40%
合计	68.84%	合计	64.41%	合计	65.87%

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度情况看，截至 2024 年末，公司担保业务客户集中度有所上升，客户集中度较高；公司前十大客户担保余额合计 33.47 亿元，占公司净资产的 74.88%，其中单一最大客户担保余额合计 4.21 亿元，为通化市某房地产企业，目前房地产企业经营压力较大，需关注相关风险。

图表 7 • 公司担保业务客户集中度

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
单一最大客户集中度（%）	8.27	8.05	9.41
前五大客户集中度（%）	39.81	38.61	40.83
前十大客户集中度（%）	/	72.30	74.88

注：集中度指标已按照监管要求进行折算
 资料来源：公司提供，联合资信整理

公司担保业务以短期为主。截至 2024 年末，公司存续担保业务到期期限在 1 年以内占比 61.86%，到期期限较为集中。

图表 8 • 截至 2024 年末公司担保业务存续期限结构分布

到期解保时间	在保余额（亿元）	占比（%）
2025 年	161.62	61.86
2026 年	7.65	3.00
2027 年	5.43	2.00
2028 年及以后	86.56	33.00
合计	261.26	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

(2) 委托贷款业务

2024 年，公司委托贷款新增投放仍以短期接续贷类业务为主，投放规模同比大幅增加，期末业务余额有所增长；逾期业务规模较大且未计提信用减值损失，存在较大减值风险；公司委托贷款客户主要是中小型企业，需关注公司委托贷款信用风险。

公司主要通过子公司建融投资开展委托贷款业务（以下简称“委贷业务”），客户来源以担保业务客户和银行推荐客户为主，客户类型主要为吉林省内中小型企业。2024 年，公司委贷业务仍主要面向客户接续贷款需求投放，业务期限较短。2024 年，公司委贷投放规模同比大幅增加，主要系一方面公司加大委贷业务拓展力度，另一方面，因当年接续贷客户用资期限减少，公司资金周转效率增加所致；虽然投放规模明显增长，但受客户用资期限缩短及业务费率下降影响，公司当期利息收入同比有所下降。截至 2024 年末，公司委托贷款规模业务余额较上年末增长 12.74%至 47.30 亿元。

图表 9 • 公司委托贷款业务发展概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期委托贷款发放金额	/	106.48	343.65
期末委托贷款余额	37.88	41.95	47.30

注：期末委托贷款余额系审计报告口径，未获取到准确的 2022 年投放金额数据
 资料来源：公司提供，联合资信整理

公司委托贷款业务行业主要集中在批发和零售业、制造业、建筑业、租赁和商务服务业，以中小企业为主。截至 2024 年末，公司前五大客户委贷业务余额合计 12.60 亿元，占净资产的 28.18%，均为民营企业，客户集中度较高；除第一大客户外，其余 4 家客户委托贷款均系短期接续贷类业务，且均已于 2025 年正常到期还款。公司委托贷款单一最大客户规模为 3.70 亿元，为吉林省某上市企业，期限为 1 年，该笔业务客户提供了股权质押及第三方连带责任担保，截至目前该笔业务均按期付息。

图表 10 • 截至 2024 年末公司委托贷款业务前五大客户概况（单位：亿元）

项目	委托贷款余额	行业	企业性质	委托贷款期限
客户一	3.70	制造业	民企	2024/11/29-2025/11/28
客户二	3.00	建筑业	民企	2024/12/17-2025/1/1
客户三	2.50	建筑业	民企	2024/12/23-2025/1/18
客户四	2.00	建筑业	民企	2024/12/30-2025/1/7
客户五	1.40	批发和零售业	民企	2024/12/27-2025/1/24
合计	12.60	--	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

从委托贷款质量来看，2024 年，公司委托贷款业务新增逾期 1.40 亿元，涉及 2 个客户。截至 2024 年末，公司委托贷款业务逾期金额合计 6.60 亿元，主要系历史留存的风险项目；公司未对委托贷款计提减值准备，考虑到公司历史风险项目逾期规模较大，且逾期时间较长，需关注逾期项目处置进展及资产减值风险。此外，在经济增长承压环境下，仍需持续关注公司委贷资产质量。

3 未来发展

公司发展目标清晰，符合自身现状，但当前区域经济发展压力较大，担保业务面临代偿压力较大，未来发展存在一定的不确定性。

2025 年，公司将落实控股股东吉林金控部署，把不良化险作为全年经营工作中的核心任务，加大对清收活化部门的人员与资源投入。针对存量不良项目与代偿项目，建立“一案一策”精准处置机制，综合运用法律诉讼、以物抵债、风险代理等多元化手段推进清收。同步建立动态风险台账，实时监测清收进展，力争实现 2025 年清收额显著增长。深化与地方 AMC、产权交易所的合作，探索资产证券化等方式盘活，提高风险资产处置效率，有效补充流动资金。业务方面，2025 年，公司将切实回归本源，聚焦主责主业，履行国有政策性担保机构服务实体经济重要职能；围绕吉林省高质量发展战略，不断优化业务结构与客户群体。

(四) 风险管理分析

2024 年，公司风险管理体系未发生重大变化；公司当期待偿规模及当期待偿率有所增长，期末应收代偿款规模较大，需关注未来代偿回收水平及担保业务代偿情况。

2024 年，公司风险管理体系未发生重大变化。随着外部信用风险水平上升，公司当期担保代偿额同比有所增加，当期担保代

偿率为 1.73%，较上年上升 0.48 个百分点，期末累计担保代偿率变动不大，处于一般水平；公司加大代偿处置回收力度，当期代偿回收额上年大幅增加，期末累计代偿回收率较上年末小幅增长至 67.70%，处于一般水平。截至 2024 年末，公司应收代偿款余额 13.75 亿元，规模仍较大，需关注公司未来代偿回收水平及担保业务代偿情况。

图表 11 • 公司担保业务代偿与回收情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期担保代偿额（亿元）	5.51	3.79	5.45
累计担保代偿额（亿元）	50.94	54.73	60.18
当期代偿回收额（亿元）	2.25	1.26	4.17
当期担保代偿率（%）	2.09	1.25	1.73
累计担保代偿率（%）	1.88	1.82	1.81
累计代偿回收率（%）	69.32	66.83	67.70

资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务分析

公司 2022 年度财务报告由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2023—2024 年度财务报告由北京澄宇会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2022—2024 年度财务报告均被出具了无保留意见审计结论。

2022—2024 年，公司合并范围变动较小，会计政策无重大变更。本报告 2022 年/2023 年度财务数据分别取自 2023 年/2024 年审计报告的上年对比数据。

整体看，公司财务数据可比性较强。

1 资本结构

公司运营资金主要来源于资本金、留存利润及银行借款，所有者权益规模较大且稳定性较好；2024 年末，在债务增长带动下，公司负债规模有所增长，实际资产负债水平很高，债务负担较重且期限偏短，需关注流动性管理。

公司可用于从事担保业务的资金主要来源于股东投入的资本金、经营积累的留存收益等。截至 2024 年末，公司所有者权益 44.71 亿元，较上年末增长 0.82%，其中，实收资本、资本公积及未分配利润分别占比 36.74%、27.21%和 25.17%，所有者权益稳定性较好。

负债方面，截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 13.79%，主要系有息债务增加所致。负债主要由担保合同准备金、有息债务和其他类负债构成。准备金方面，公司计提未到期责任准备金和担保赔偿准备金均较上年末有所下降，其中担保赔偿准备金未达当年末担保责任余额的 1%，存在担保赔偿准备金补充计提压力。其他类负债主要是其他应付款和存入保证金，其中存入保证金为担保保证金，其他应付款主要系业务往来款等，其他应付款规模较上年末下降 36.26%，主要系偿还部分应付参股公司吉林省小微企业担保有限公司的款项所致，剩余部分主要系业务往来款和公司收到的吉林省财政厅前期拟增资扩股的投资款（目前增资事项暂缓搁置）。

公司有息债务主要来自短期借款、长期借款和应付债券，截至 2024 年末，公司有息债务合计 47.81 亿元，较上年末增长 35.05%，主要系短期借款增加所致，公司新增短期借款主要用于补充营运资金；其中短期债务占比 79.37%，较上年末增长 6.48 个百分点，相较于资产期限结构，公司债务期限结构偏短，需关注流动性管理。随着债务规模扩大，截至 2024 年末，公司实际资产负债率上升至 57.63%，处于业内很高水平。

图表 12 • 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	4.46	8.39	4.18	6.82	3.79	5.43
其中：未到期责任准备金	1.79	3.36	1.45	2.37	1.20	1.71
担保赔偿准备金	2.67	5.02	2.72	4.44	2.59	3.72
全部债务	27.85	52.35	35.40	57.75	47.81	68.53

其中：短期借款	16.98	31.91	24.46	39.89	37.81	54.20
长期借款	0.00	0.00	3.33	5.43	3.59	5.14
应付债券	7.25	13.62	6.27	10.23	6.28	9.00
其他类负债	20.89	39.26	21.72	35.44	18.16	26.03
其中：其他应付款	5.28	9.92	6.55	10.68	4.17	5.98
存入保证金	14.87	27.94	14.31	23.35	13.39	19.20
负债总额	53.20	100.00	61.30	100.00	69.76	100.00
实际资产负债率		50.40%		54.07%		57.63%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 资产质量

截至 2024 年末，公司资产规模有所增加，资产中投资资产、应收代偿款、委托贷款及其他应收款占比较高，减值计提不充足，资产质量及流动性较弱。

截至 2024 年末，公司资产总额 114.46 亿元，较上年末增长 8.34%，主要系委托贷款及以应收代偿款增加所致。资产主要由投资资产、委托贷款、应收代偿款、其他应收款等构成。

图表 13 • 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	1.71	1.77	5.06	4.78	2.22	1.94
投资类资产	11.54	11.94	11.65	11.03	11.65	10.18
其中：其他权益工具投资	1.79	1.86	1.91	1.81	1.82	1.59
其他非流动金融资产	6.38	6.59	6.39	6.04	6.68	5.84
长期股权投资	2.54	2.63	2.66	2.52	2.66	2.32
其他类资产	83.45	86.30	88.94	84.19	100.60	87.88
其中：委托贷款	37.88	39.17	41.95	39.71	47.30	41.32
应收代位追偿款	12.51	12.94	12.93	12.24	13.75	12.01
其他应收款	11.61	12.00	15.48	14.65	22.00	19.22
资产总额	96.71	100.00	105.65	100.00	114.46	100.00

注：投资类资产=交易性金融资产+债权投资+其他权益工具投资+其他非流动金融资产+长期股权投资

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年末，公司货币资金较上年末下降 56.11%，主要系年末委托贷款发放较多所致。公司投资类资产规模较上年末变化不大，仍主要由其他非流动金融资产、长期股权投资和其他权益工具投资等构成，主要系公司及子公司吉林创投对外的股权类投资，其余为少量债权投资，账面价值 0.49 亿元。公司委托贷款较上年末增长 12.74%，公司未计提减值准备。其他应收款主要系往来款及债权重组的款项，较上年末增长 42.56%，主要系子公司吉林省通金资产管理有限公司收购债权所致；其中关联方其他应收款规模很小，仅 0.56 亿元；前五大其他应收款余额合计 9.88 亿元，占其他应收款总额的 43.40%，其中其他应收款单一最大企业为长春鹿鸣谷生态旅游建设有限公司（3.50 亿元）；公司其他应收款已计提减值 0.71 亿元。受当期代偿金额大于代偿回收金额的影响，公司应收代偿款小幅增长，已计提减值准备 0.29 亿元。公司资产减值准备计提规模较小，存在较大减值风险。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 4.52 亿元，占资产总额 3.95%，主要系受限的存出保证金等。

图表 14 • 截至 2024 年末资产受限情况表

受限资产	金额（亿元）	占资产总额的比例（%）	受限原因
存出保证金	2.42	2.11	开展担保业务存入的保证金
其他非流动金融资产	0.32	0.28	股权质押贷款
固定资产	0.07	0.06	债务纠纷

货币资金	0.13	0.11	冻结
长期股权投资	1.51	1.32	诉讼查封
合计	4.52	3.95	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司应严格按照I、II、III级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至2024年末，公司资产配置比例远未达到监管要求，需关注公司后续调整进展，公司亦面临相关合规风险。

图表 15 • 资产端投资结构情况表

项目	2024 年末	监管标准
I 级资产	3.51%	≥20.00%
I 级资产+II 级资产	27.90%	≥70.00%
III 级资产	64.37%	≤30.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 盈利能力

2024 年，公司营业收入及支出均有所增加，但叠加前期折旧存在冲回等因素影响，净利润有所下滑，盈利指标表现偏弱。

公司营业收入实现情况详见“经营分析”。

图表 16 • 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	5.01	4.47	4.86
营业支出	2.68	2.66	3.00
其中：利息支出	2.40	2.41	2.77
信用减值损失	0.12	0.13	0.09
提取准备金	0.003	-0.29	-0.37
业务及管理费	1.25	0.78	1.01
利润总额	1.00	1.16	1.13
净利润	0.61	0.90	0.58
费用收入比（%）	24.88	17.55	20.70
总资产收益率（%）	0.67	0.89	0.53
净资产收益率（%）	1.45	2.05	1.31

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

公司营业成本由营业支出、税金及附加、提取准备金、业务及管理费构成。其中营业支出主要系利息支出，2024 年公司对外融资规模扩大导致利息支出增加，进而导致公司营业支出同比增长 12.75%。2024 年，公司担保业务提取的准备金有所冲回。公司业务及管理费同比增长 28.22%，主要系 2023 年原通过司法拍卖取得的固定资产被法院裁定撤销，导致以前年度计提的固定资产折旧冲回所致¹，业务及管理费主要为工资福利等，2024 年公司工资福利费用有所下降。

受前述综合影响，2024 年，公司利润总额小幅下降，净利润同比下降 35.15%，公司净资产收益率及总资产收益率亦有所下降，盈利指标表现偏弱。

4 资本充足率及代偿能力

截至 2024 年末，公司净资产规模有所增长、规模较大，但资本充足性和代偿能力指标表现较差，但考虑其区域地位突出，股东背景很强等因素，其代偿能力仍属很强。

公司面临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

¹ 对应的资产原值减少 9650 万元，累计折旧减少近 3300 万元，冲减当期管理费用近 3300 万元

司可用于担保业务代偿的净资产时，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。同时，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，并测算了净资产对担保业务组合风险值的覆盖程度。

截至 2024 年末，公司净资产规模较上年末小幅增长，规模较大。经联合资信估算，由于公司资产质量和流动性较差，截至 2024 年末，公司净资产为-22.39 亿元，净资产相关指标表现较差。受当期担保代偿额增加影响，公司 2024 年末代偿准备金率较上年末升高 24.28 个百分点，处于偏高水平。

图表 17 • 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）	43.51	44.34	44.71
净资本（亿元）	-11.97	-14.25	-22.39
净资本担保倍数（倍）	-22.32	-17.78	-11.67
净资本/净资产比率（%）	-27.51	-32.14	-50.08
净资产覆盖率（%）	-37.34	-49.03	-76.55
代偿准备金率（%）	68.60	48.74	73.02

资料来源：联合资信根据公司财务报告及公司提供资料整理

5 其他事项

公司信用记录良好，间接融资渠道有待拓展。

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 6 月 10 日查询日，公司本部未结清及已结清信贷中无不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 26 日查询日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单；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，历史履约情况良好。

截至 2024 年末，公司已获得银行融资授信合计 41.30 亿元，已使用完毕，公司银行融资授信无预授信，由公司根据实际融资需求实时申报银行审批，公司间接融资渠道仍有待拓展。

公司涉诉案件较多，面临较大或有负债风险。

截至 2024 年末，除公司经营的担保业务外，不存在其他对外担保情况；公司对合并范围内建融投资等子公司提供担保余额合计 41.28 亿元，主要系为子公司因业务经营需要产生的借款提供担保，占公司净资产的 92.34%，此部分对子公司的担保余额未纳入公司担保业务进行统计管理，但联合资信亦关注到公司对子公司担保余额已超出监管对于担保业务关联方集中度的要求，存在一定合规风险。

公司因担保业务涉诉情况较多，截至 2024 年末，公司作为被告、涉案金额超过 1 千万元且占公司净资产 10%以上的重大未决诉讼共 1 起，涉及金额规模较大，具体案件情况如下：案件中公司作为担保方为张贵与吉林省福林泰和农业开发有限公司（以下简称“福林泰和”）的股权转让事项提供履约担保，该案件二审法院裁定发回重审，现重审判决书已下发，判决被告福林泰和向原告张贵支付股权转让款 9.65 亿元及相应利息，公司及其他被告承担连带给付责任，公司承担保证责任总额不超过 11 亿元，截至 2025 年 6 月 25 日公司已提起上诉，公司需关注公司面临的或有负债风险。

此外，根据公开信息查询，公司涉及被执行案件较多，截至 2025 年 6 月 25 日查询日，公司作为被执行人的案件金额合计 20.63 亿元；其中，终本案件被执行金额为 10.23 亿元，未履行总金额为 8.14 亿元，仍存在较大代偿压力。

公司因作为被执行人，其持有的 4.55 亿元吉林创投股权、1.5 亿元吉林省小微企业融资担保有限公司股权、1.83 亿元吉林成源项目管理中心（有限合伙）股权已被司法冻结，公司法定代表人、董事长陈东宇已被限制高消费，且公司本部资金账户存在被冻结的情况，对公司经营产生较大不良影响。

（六）ESG 分析

公司环境风险很小，社会责任履行情况较好，目前公司 ESG 表现一般，未对其持续经营造成重大不利影响。

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，公司是吉林省以服务中小微企业发展和民营经济腾飞为宗旨的省属重点融资性担保机构，截至 2024 年末，集团累计为上万家企业及个人提供担保服务，有力的促进全省社会就业，支撑三农项目、万民创业项目等工作突出。此外，截至 2024 年末，公司本部在职员工共计 253 人，公司员工激励机制健全，联合资信通过公开资料未发现公司存在员工纠纷、税务处罚情况，2017—2024 年度，公司均被评为纳税信用 A 级纳税人。

公司暂未单独设置 ESG 管治部门，ESG 风险管理体系建设一般，ESG 信息披露质量一般。公司监事长缺位，治理结构有待完善，截至 2024 年末，公司董事会共有 7 名董事，其中女性董事数量占比 2/7，无独立董事，董事会多元化程度尚可。

七、外部支持

公司股东背景很强；作为吉林省担保体系内核心企业，公司能够得到控股股东及政府多方面的很大支持。

公司实际控制人为吉林省财政厅。公司作为吉林省内省级国有担保平台，是吉林省担保体系中的核心企业，吉林省财政厅及吉林省政府对于公司支持意愿很强。近年来，公司获得了吉林省政府资本金补充、风险补偿金和税收优惠等多方面的支持，为公司的稳健经营和业务发展提供了重要保障。公司可享受《吉林省普惠金融发展专项资金管理办法》《吉林省省级再担保风险补偿资金管理办法》等政策，对于符合相关条件的政策性担保业务可申请风险补偿金支持；2021 年 5 月，公司获得吉林省财政厅拨付的风险补偿专项资金 0.30 亿元，用于补充担保赔偿准备金；2021 年 5 月，公司获得吉林省财政厅拨付的 0.16 亿元吉林省普惠金融发展专项资金；2022 年 3 月，公司在吉林省财政厅等有关部门的指导下，已获得国家融资担保基金 50.00 亿元的再担保授信额度；2022 年 7 月，公司获得吉林省财政厅拨付的风险补偿专项资金 0.30 亿元，用于加深与国家融资担保基金业务合作，提升再担保授信规模。2022 年以来，吉林省财政厅拟推动公司增资扩股，但相关方案及手续处于暂缓搁置状态。此外，吉林省财政厅在利润分配政策上亦给予了公司较大支持，2021 年以来均未要求公司进行分红，未分配利润对于公司资本起到一定补充作用。

公司控股股东于 2024 年 8 月变更为吉林金控。吉林金控是经吉林省财政厅下属国有金融投资企业，于 2015 年 2 月 16 日注册成立，通过资产运营、资本运作等方式围绕金融服务业进行投融资合作，受吉林省政府委托管理整合金融国有资产，并持有东北亚区域金融中心产权，同时系吉林省农村金融综合改革试验唯一执行主体，在吉林省内具有重要的战略地位。截至 2024 年末，吉林金控注册资本为 28.68 亿元，吉林金控资产总额 294.85 亿元，所有者权益 168.4 亿元。2024 年，吉林金控营业收入 6.99 亿元，净利润 2.7 亿元。根据吉林金控相关公告，2024 年 5 月，吉林省人民政府《关于省投资集团改革方案和省金控改革方案的批复》（吉政函[2024]32 号），同意《吉林省金融控股集团改革方案》，本次改革方案中将有序划入相关金融企业股权，本次深化改革及重组资产后，吉林金控实缴注册资本将达到 500 亿元，资产规模约 1.3 万亿元。随着吉林金控改革逐步落地，其综合实力有望大幅提升，公司作为其担保板块重要组成部分，有望获得吉林金控的大力支持。

八、债券偿还能力分析

截至 2024 年末，公司主要指标对全部债务的覆盖程度整体偏弱；但考虑到公司股东背景很强、公司区域地位突出等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力很强。

截至本报告出具日，公司本部存续期内债券仅“21 吉保 01”和“21 吉保 02”，均为普通债券，存续余额合计 6.28 亿元。

截至 2024 年末，公司全部债务合计 47.81 亿元，相关财务指标对全部债务覆盖程度见下表，覆盖程度整体偏弱。

图表 18 • 公司债券偿还能力指标（单位：亿元、倍）

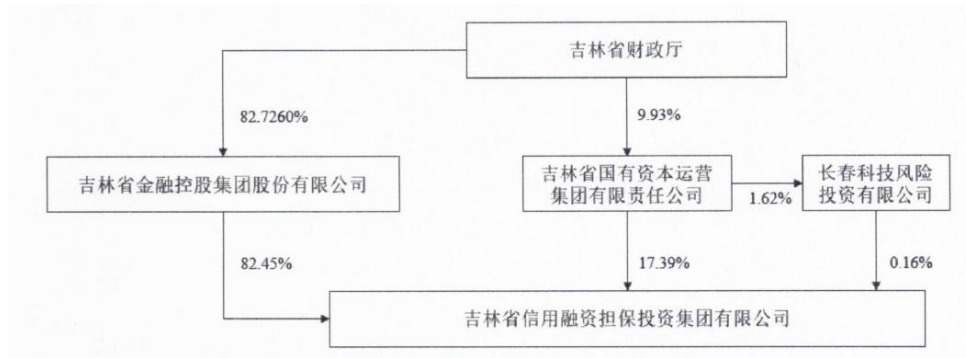
项目	2024 年
全部债务	47.81
所有者权益/全部债务	0.94
营业总收入/全部债务	0.10
筹资前现金流入量/全部债务	0.45

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

九、跟踪评级结论

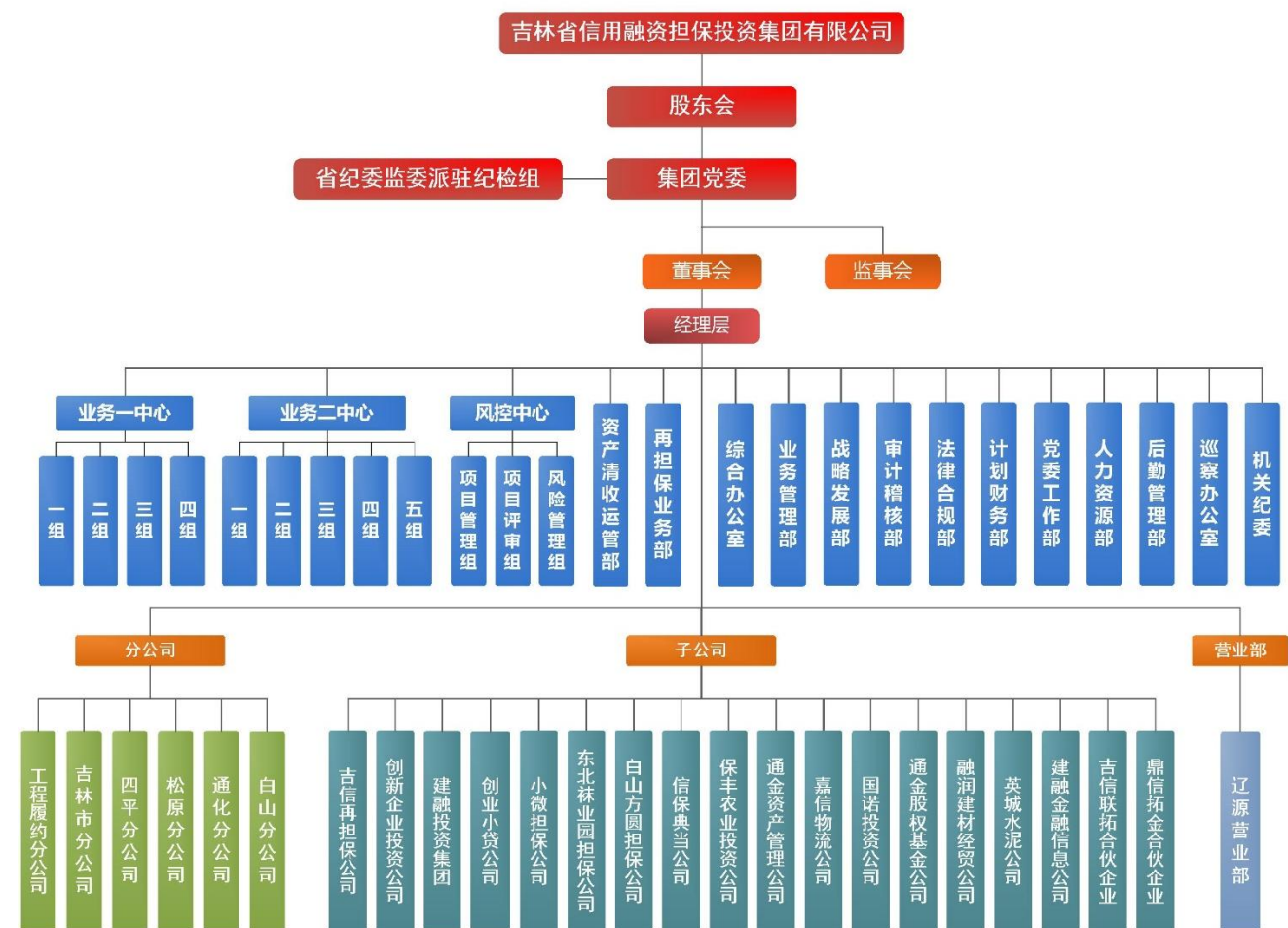
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 吉保 01”和“20 吉保 02”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 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 公司组织结构图（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	期末担保责任余额/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	当期代偿额/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