

行业展望

2025 年 1 月

中诚信国际
中国担保行业

中国担保行业，2025 年 1 月

中诚信国际预计 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。

中国担保行业展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来 12~18 个月基本信用状况的预测。

要点

- 2024 年以来中央支持小微，助力“三农”的政策主基调保持不变；地方政策在持续践行中央层面政策的同时，因地制宜制定属地政策，进一步突出政策的针对性和精准性。
- 2024 年直接融资担保新增业务规模有所下降，年末业务余额有所收缩；中诚信国际预计 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，民营企业债券担保业务规模有望实现增长，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主。间接融资担保业务区域属性较强，政策性担保业务规模持续增长；原担保机构风险分担比例上升，对担保公司的风险控制能力提出更高要求；部分担保机构寻求新的机会拓展市场化担保业务，但整体仍较为谨慎。预计 2025 年担保公司政策性职能将更加凸显，政策性担保业务规模将持续增长。
- 担保公司业务结构调整初见成效，整体代偿规模略有下降；中诚信国际预计未来担保公司直接融资担保业务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。
- 担保公司投资结构保持稳定，在宏观经济承压及信用风险上升的大环境下，多数担保公司资产配置倾向于保证充足的货币资金，并适当增配安全性及流动性较强的资产，投资业务风险整体可控；但少数担保公司投资资产规模过高，需警惕代偿压力骤升带来的流动性冲击。
- 资本实力的强弱直接决定了担保公司的代偿上限，是担保公司代偿实力的直接体现，为推动担保公司聚焦主责主业，持续发挥政策性职能，担保公司资本实力将持续增强。考虑到担保公司整体股东实力强，区域重要性高，融资渠道畅通，担保公司整体流动性风险很低。

目录

要点	1
分析思路	2
行业政策	2
行业发展状况	2
行业财务表现	7
结论	9

联络人

作者

胡雅梅 027-87339288
ymhu@ccxi.com.cn

刘鸿雨 027-87339288
hyliu.eva@ccxi.com.cn

毛楚杰 027-87339288
chjmao@ccxi.com.cn

其他联络人

贺文俊 027-87339288
wjhe@ccxi.com.cn



一、分析思路

因担保行业受政策影响较大，故担保行业的信用分析首先通过分析政策趋势和行业动态，判断未来担保公司业务所面临的政策环境。其次通过目前样本担保公司主要业务板块的开展情况、担保组合质量以及财务表现，分析行业信用基本面的变化情况。

二、行业政策

2024年以来中央支持小微，助力“三农”的政策主基调保持不变；地方政策在持续践行中央层面政策的同时，因地制宜制定属地政策，进一步突出政策的针对性和精准性。

2024年以来中央支持小微，助力“三农”的政策主基调保持不变，质量融资增信的提出、加大对科技创新类中小企业融资增信支持等相关政策的印发，进一步突出政策的针对性和精准性。为引导金融机构运用质量融资增信手段对优质企业特别是中小微企业开展金融服务，2024年5月，市场监管总局会同中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于开展质量融资增信工作更好服务实体经济高质量发展的通知》，提出支持将质量融资增信业务纳入政府性融资担保范围，设立针对质量融资增信业务的专项担保基金。科技型企业因高风险、高成长、轻资产等特点，缺少厂房、土地等传统抵质押物，融资相对更难。2024年7月，财政部、科技部、工业和信息化部、金融监管总局联合发布《关于实施支持科技创新专项担保计划的通知》（财金〔2024〕60号），提出有效发挥国家融资担保基金体系引领作用，在聚焦支小支农基础上，通过提高对科技创新类中小企业风险分担和补偿力度，增强地方政府性融资担保机构、再担保机构的担保意愿和担保能力，加大对科技创新企业的增信支持，进而激发科技创新企业在经济发展中的关键作用。

此外，国家融资担保基金继续发挥“头雁”引领作用，投资范围持续扩大，截至2024年末，以国家融资担保基金资金直接参股投资的直保机构增至17家，较上年末增加1家，国家融资担保基金已与35家担保机构（包括31家省级合作机构，3家计划单列市合作机构和新疆生产建设兵团再担保机构）以及14家银行开展合作，“国家融资担保基金-省级担保再担保机构-辖内市、县级融资担保机构”三层组织的政府性融资担保体系进一步完善。

地方政策方面，在持续践行中央层面政策的同时，因地制宜制定属地政策，针对性加大区域内企业增信支持力度。如甘肃省人力资源和社会保障厅、甘肃省财政厅、中国人民银行甘肃省分行于2024年10月联合印发《甘肃省创业担保贷款实施办法》的通知，提出支持重点群体就业创业，加大创业贷款增信支持力度；重庆市经济信息委于2024年10月印发了《重庆市中小企业生态家园工作方案（2024—2027年）》，鼓励银行、保险、投资基金及政策性融资担保等机构联动，多主体共建服务生态家园的金融支持、风险补偿和保障体系，提供更多适合初创型中小企业发展阶段的金融产品和服务，满足园区和企业的融资需求等，积极发挥地方政策的引导作用。

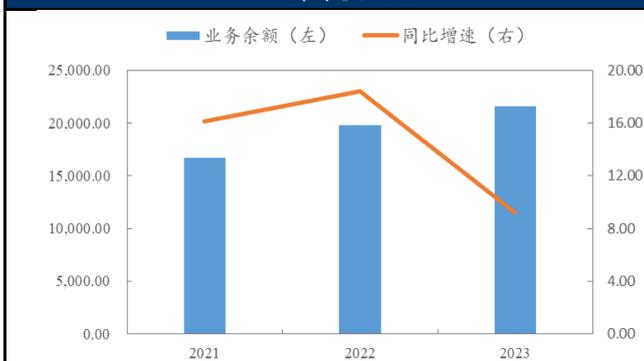
三、行业发展状况

随着政府性融资担保体系不断完善，国有控股融资担保机构占比持续提高，民营及外资控股机构逐步退出，融资担保行业法人机构数量已连续11年下滑。根据中国融资担保业协会发布的《2023年度融资担保行业分析报告》，截至2023年末，全国共有融资担保法人机构4,194家，其中国有控股机构占比61.5%，机构单户平均实收资本

3.3亿元。地方政府性融资担保机构为担保行业主力军，但资本实力普遍较弱。本文选取了37家样本担保公司进行分析，包括6家信用增进公司，31家融资性担保公司（其中12家涉及再担保业务）。上述37家样本担保公司业务品种较为齐全，资本实力较强，具有一定代表性，能为担保行业业务状况趋势提供一定参考。

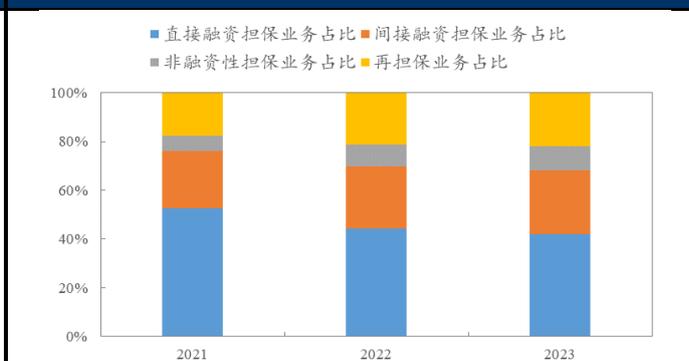
近年来，样本担保公司担保业务余额¹保持增长趋势，但因业务结构调整导致2023年增速明显放缓。具体而言，受城投债政策及市场环境影 响，直接融资担保业务余额占比有所下降，但仍为担保业务体系中的核心业务类型；融资担保行业始终聚焦“支小支农”普惠金融主业，小微、“三农”等政策性担保业务规模保持上升趋势，间接融资担保和再担保业务余额占比继续提升；非融资性担保业务作为担保公司的有益补充，整体业务规模仍相对较小，业务余额速增有所放缓但仍维持较高水平，业务余额占比进一步提升。我国融资担保行业运行保持增长态势，行业内业务结构调整和高质量转型进程仍将持续。

图 1：2021~2023 年样本担保公司业务余额情况
(亿元、%)



资料来源：中诚信国际整理

图 2：2021~2023 年样本担保公司担保业务结构



资料来源：中诚信国际整理

2024年直接融资担保新增业务规模有所下降，年末业务余额有所收缩；担保债券类型不断丰富，期限呈缩短趋势；地方性担保公司展业属地性进一步凸显，客户仍以国央企为主；中诚信国际预计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，民营企业债券担保业务规模有望实现增长，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主。

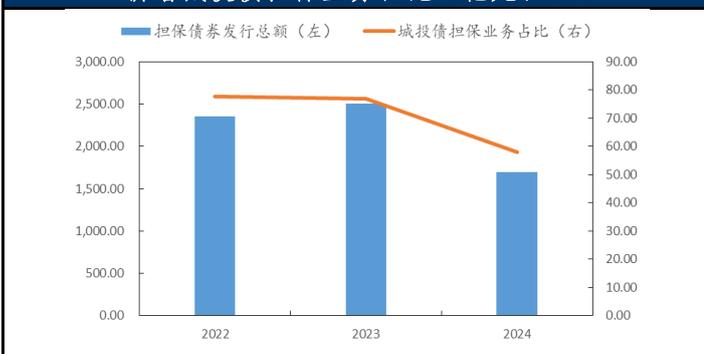
从担保债券发行总额来看，自2023年7月中央政治局会议提出“一揽子化债”以来，城投债的新增发行受到较大限制，城投平台“去担保化”趋势明显，2024年样本担保公司新增直接融资担保业务发行总额同比下降32.26%，其中新增城投债担保业务占比进一步下降至57.93%，年末直接融资担保业务余额有所收缩。随着债券担保业务规模新增放缓，担保债集中到期规模较大，预计2025年直接融资担保业务余额增长承压。从担保债券发行品种来看，企业债发行审核趋严，2024年以城投债为主的企业债担保业务新增发行总额大幅收缩，样本担保公司逐步拓展多元化担保债券品种，非城投公司债、非公开定向债务融资工具(PPN)和资产支持证券担保的新增发行规模均有所上升。从担保债券发行期限来看，样本担保公司担保债券的发行期限有所缩短，新增债券担保业务中发行期限5年以上的担保债券占比自2022年以来逐年下降，2024年占比已不到10%；一方面因期限较长的企业债担保业务新增发行总额持续下降，另一方面担保公司为降低信用风险亦主动进行业务期限结构调整。

从展业区域分布来看，37家样本担保公司中有22家涉及省外业务，除“中字头”全国性展业外、川渝和湖北

¹ 注：担保公司业务数据口径存在一定差异，但同一担保公司不同年份数据口径一致，不影响业务趋势性分析。

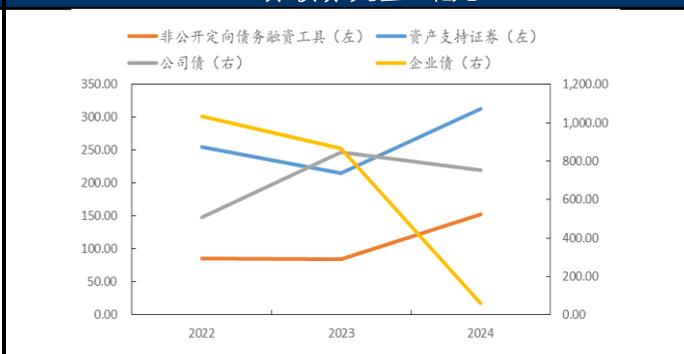
的担保公司省外业务占比较高。自2022年以来，样本担保公司的新增直接融资担保业务逐渐向省内收缩，异地担保业务占比逐年下降，主要系担保公司履行国企担当，支持属地经济发展，同时考虑到域外担保业务较长的保后管理半径不利于防范化解风险，主动收缩省外业务规模，地方性担保公司展业属地性进一步凸显。2024年样本担保公司新增直接融资担保业务中，本地业务和异地业务发行规模占比约为7:3。从担保客户主体性质来看，样本担保公司直接融资担保业务存量客户结构仍以国央企为主，但随着国家进一步支持民营实体经济的相关政策出台以及担保公司风险管控能力的持续提升，担保公司逐步探索尝试多元化业务类型，开展民营企业债券担保业务。如江苏省信用再担保集团有限公司以区域内具有一定优势的纺织服饰业为基础，尝试为相对优质企业提供债券担保服务；深圳市高新投融资担保有限公司运用小额分散策略，通过资产支持证券形式给予区域内中小微民营企业一定支持。担保公司的民营企业债券担保业务规模有望实现增长，但出于对风险的把控，直接融资担保业务在未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主。

图 3: 2022~2024 年样本担保公司新增担保债券发行额及新增城投债担保业务占比 (亿元、%)



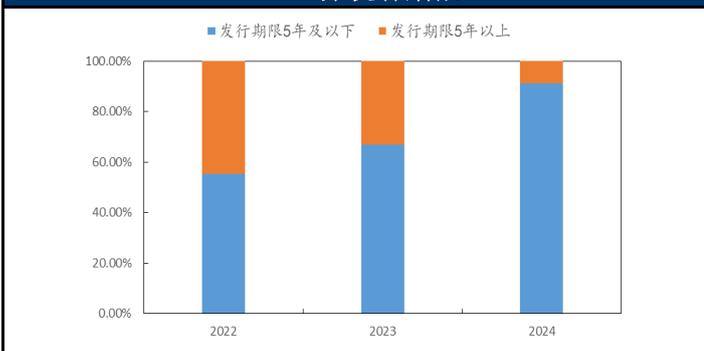
资料来源: 同花顺 iFinD、中诚信国际整理

图 4: 2022~2024 年样本担保公司新增担保债券发行额——分债券类型 (亿元)



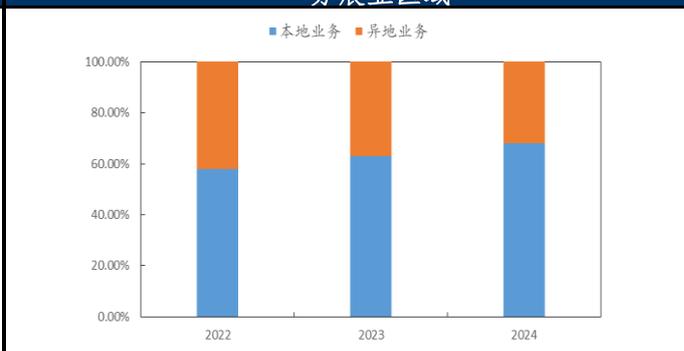
资料来源: 同花顺 iFinD、中诚信国际整理

图 5: 2022~2024 年样本担保公司新增担保债券发行额——分发行期限



资料来源: 同花顺 iFinD、中诚信国际整理

图 6: 2022~2024 年样本担保公司新增担保债券发行额——分展业区域



资料来源: 同花顺 iFinD、中诚信国际整理

间接融资担保业务区域属性较强，各地政策逐步完善推动政策性担保业务规模持续增长；新版银担“总对总”产品落地，原担保机构风险分担比例上升，对担保公司的风险控制能力提出更高要求；部分担保机构寻求新的机会拓展市场化担保业务，但整体仍较为谨慎。预计2025年担保公司政策性职能将更加凸显，政策性担保业务规模将持续增长。

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，担保业务覆盖范围不断扩大。截至2024年9月末，国家融资担保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年前三季度服务担保客户80.18万户。随着服务中小微企业、“三农”及科技创新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进一步增长。2023年以来样本担保公司充分发挥服务当地小微、“三农”及科创企业的政策性职能，间接融资担保业务余额及再担保业务余额占比持续上升，其中安徽省作为全国率先开展“4321”银担合作试点省份，深耕支小支农领域，截至2023年末，安徽省政府性融资担保在保余额2,890.76亿元，同比增长24.16%；江苏省的中小企业民营经济是全省经济的重要组成部分，近年来江苏省通过集团化、多元化的模式推动政策性融资担保体系建设完善，2023年共安排融资担保奖补资金8.54亿元，截至2023年末，江苏省政府性融资担保业务余额2,058.57亿元，同比增长25.87%。风险分担方面，持续巩固银担风险共担共管机制，不断迭代升级银担“总对总”批量业务模式，2023年以来，国家融资担保基金新版“总对总”业务落地，合作银行、国家融资担保基金、再担保机构和原担保机构风险分担比例调整为20%：20%：20%：40%，原担保机构风险分担比例有所上升，担保公司在批量化服务更多“长尾”客群的同时，代偿风险亦将随之上升，对担保公司自身风险控制能力、自身经营能力提出更高要求，担保公司需进一步提升数字化水平，由高速度发展逐步转向高质量发展。2024年以来各省市担保机构不断探索建设数据中心，通过数据中心与国家融资担保基金直担SaaS系统互联互通，新增落地多笔新版银担系统直连业务，推动业务流程全面线上化，“银担直连”作为适应融资担保行业数智化、科技化转型的关键一环，将风险防控环节提前嵌入，有效提升银担双方风险识别和防控能力。

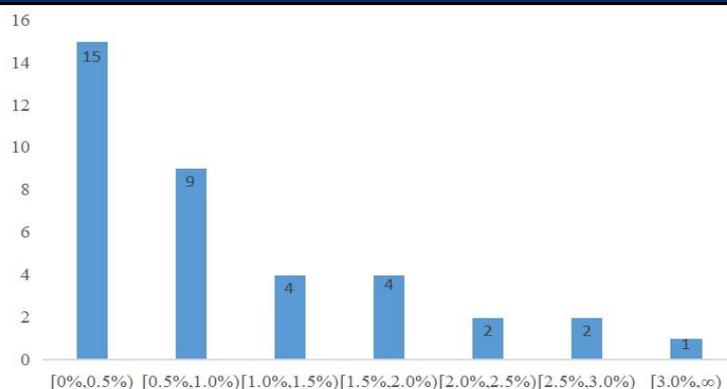
由于担保公司政策性业务持续让利，加之按照政策要求提取担保准备金，成本和收益极易出现倒挂。担保公司通过市场化业务的收益反哺于政策性业务的投入，有助于提升担保机构的盈利能力，实现业务可持续发展。随着一揽子化债政策的持续推进，叠加十万亿化债政策对城投信仰的再充值，城投债去担保化趋势仍将延续，地方性担保公司作为区域内重要金融机构，通过银行贷款担保帮助区域内城投企业“非标转标”、盘活资产等方式积极参与债务化解，有效推动自身业务模式与城投企业共同转型；但由于此类城投企业本身资质较弱，担保公司仍存在一定的代偿风险。此外，部分担保公司积极应对市场变化，调整客户结构，探索多元化业务模式，包括以国有产业龙头企业为核心，探索产业链上下游企业担保业务需求，发展供应链担保业务；逐步拓展单笔金额1,000万元以上优质民营企业贷款担保等业务。上述业务的开展可在一定程度上弥补直接融资担保新增业务规模下降带来的规模及收益缺口，但整体来看，由于市场化间接融资担保业务多由担保机构自担风险，在宏观经济承压背景下，担保公司新增市场化担保业务较为谨慎，间接融资担保业务仍以有风险分担机制的政策性担保业务为主。

担保公司业务结构调整初见成效，2023年代偿主要集中在小微、“三农”等主体资质较弱的政策性担保业务，传统大额民营贷款担保项目风险已基本出清，整体代偿规模略有下降；中诚信国际预计未来担保公司直接融资担保业务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。

担保组合质量方面，由于早期大额民营贷款担保项目风险逐步释放，样本担保公司业务结构调整初见成效，2023年整体代偿规模略有下降，但仍处于较高水平，代偿压力仍存。全国性担保公司及信用增进公司整体代偿压力较小，担保组合质量处于较好水平；地方性担保公司代偿主要集中在小微、“三农”等主体资质较弱的政策性担保业务，传统大额民营贷款担保项目风险已基本出清。累计代偿率方面，因年内代偿规模略有下降，2023年末样本担保公司累计代偿率稳中有降，其中9家担保公司累计代偿率仍超过1.50%，且集中在中西部地区，主要系历

史大额民营贷款担保代偿规模较大所致。

图 7：2023 年末样本担保公司累计代偿率分布情况（家数）



资料来源：中诚信国际整理

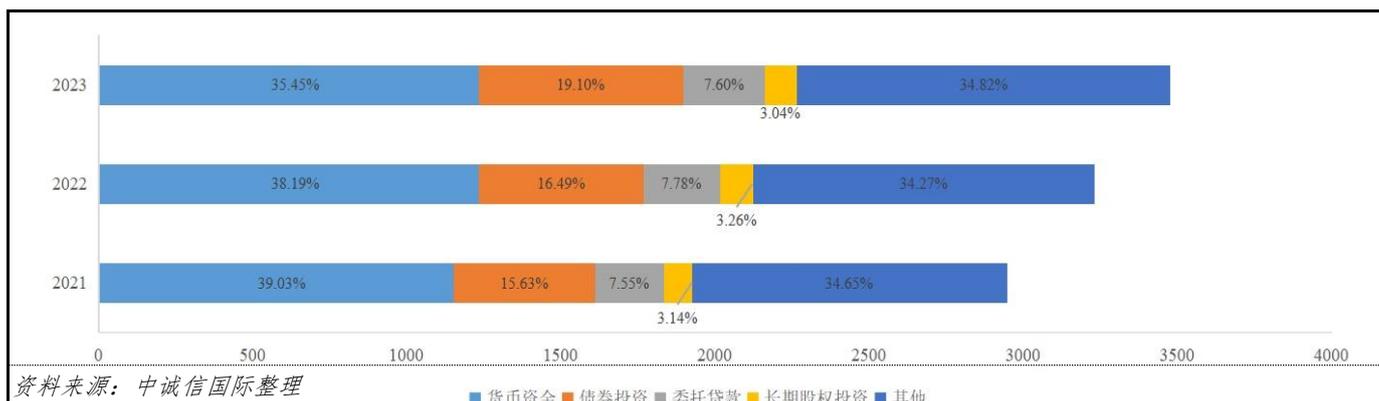
累计回收率方面，2023年以来样本担保公司（不含未发生代偿的担保公司）整体回收率仍处于较低水平，使得应收代偿款规模快速增加，截至2023年末，样本担保公司应收代偿款规模较上年末增长约9%。虽然对于信用资质较差的企业，担保公司的反担保措施一般较为充足，但通过抵质押物处置变现实现代偿款的回收难度极大，担保公司仍需持续提升风控能力，降低代偿风险。仍需持续关注部分代偿规模上升较快和经济环境较弱地区的担保公司代偿回收情况及应收代偿款的减值充分性。

整体而言，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，担保公司代偿规模或将有所上升，考虑到政策加持，各省市代偿补偿机制不断完善以及担保公司数字化风控能力不断提升等因素，预计支农支小业务对累计代偿率指标的影响相对有限；直接融资担保业务以城投债为主的担保业务结构仍未改变，城投标债违约的可能性较小，但部分区域债务承压，仍需关注弱资质区域尾部城投企业债务风险化解情况对担保公司担保组合质量带来的影响；同时弱资质国企非标违约事件频发，担保机构在业务转型过程中，需持续提升风险管理能力，警惕风控能力与业务发展不匹配带来的代偿压力上升。中诚信国际预计未来担保公司直接融资担保业务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。

担保公司投资资产结构较为稳定，在宏观经济承压及信用风险上升的大环境下，多数担保公司资产配置倾向于保证充足的货币资金，并适当增配安全性及流动性较强的资产，投资业务风险整体可控；但少数担保公司投资资产规模过高，需警惕代偿压力骤升带来的流动性冲击。

担保公司资金业务开展思路仍以保证流动性与安全性为主，投资类型仍主要包括银行理财、债券投资、委托贷款及长期股权投资等，投资资产结构相对稳定，投资资产规模有所增长。2023年末样本担保公司货币资金占总资产的比重较上年末整体变化不大，货币资金保有量同比增长4.55%，仍维持在较高水平，融资担保公司的三类资产占比基本满足监管要求，信用增进公司因投资规模较大，货币资金占总资产的比重普遍处于较低水平。

图 8：2021~2023 年末样本担保公司现金及投资资产结构（亿元）



债券投资方面，全国性担保公司仍主要投向国债及高评级债券，安全性较高；地方性担保公司基于投保联动，多投资在保客户。截至2023年末，样本担保公司债券投资余额同比增长23.64%，债券投资规模在现金及投资资产中的占比提升较为显著。大部分样本担保公司主要通过持有至到期获取固定收益；但受债券市场收益下行影响，为提升投资收益，部分担保公司积极参与债券交易，通过专设核心投资交易团队，专业在二级市场从事债券投资交易和质押式回购等业务，提升债券市场流动性同时获取一定价差收入。但债券交易业务对担保公司人员的专业能力及市场敏感度要求高，需警惕投资杠杆过大带来的流动性风险。

委托贷款方面，2023年末样本担保公司整体委托贷款余额同比有所增长，委托贷款发放仍主要集中于地方性担保公司。对于部分早期发放大额民营企业委托贷款出现风险的担保公司，2023年以来委托贷款业务以存量规模压降，控制新增为主。担保公司委托贷款业务的新增主要集中在两类客群，一是在保户，不排除担保机构通过发放委托贷款的方式延缓在保户信用风险暴露；二是区域内国企或关联方企业，以提供短期流动性支持。目前部分样本担保公司委托贷款余额占比仍处于较高水平，其中个别担保公司占比超过20%，且单笔金额大，集中度较高，委托贷款业务风险有待持续关注。

长期股权投资方面，担保公司股权投资规模整体处于较低水平且相对稳定，地方性担保公司股权投资仍主要为区域内政府性融资担保机构，全国性担保公司则专注于开展价值投资。

投资收益方面，得益于投资资产规模的增加，2023年样本担保公司投资收益合计有所上升，但受市场利率下行影响，投资回报率整体仍呈下降趋势。少数担保公司因委托贷款或债券投资占总资产的比重较高，积极参与债券市场交易，投资收益率可达5%以上。中诚信国际认为，在宏观经济承压及信用风险上升的大环境下，多数担保公司资产配置倾向于保证充足的货币资金，并适当增配安全性及流动性较强的资产；少数担保公司投资资产规模过高，需警惕代偿压力骤升带来的流动性冲击。

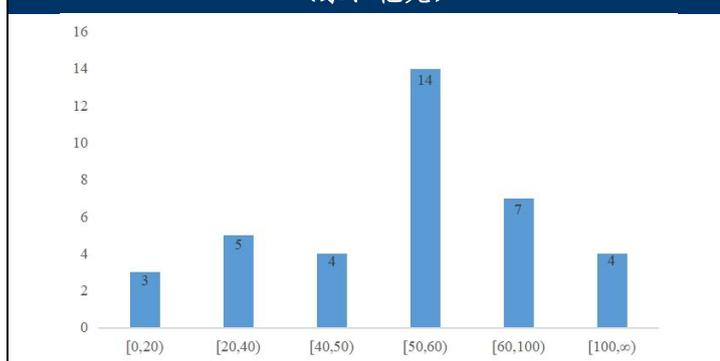
四、行业财务表现

资本实力的强弱直接决定了担保公司的代偿上限，是担保公司代偿实力的直接体现；以政策性担保业务为主的担保公司，因资本内生能力弱，资本实力的提升基本依赖股东增资；以市场化直接融资担保业务为主的担保公司，因业务增长承压，短期内资本补充需求不大。中诚信国际预计为推动担保公司聚焦主责主业，持续发挥政策性职能，担保公司资本实力将持续增强。

资本实力方面，资本实力的强弱直接决定了担保公司的代偿上限，是担保公司代偿实力的直接体现。近年来，

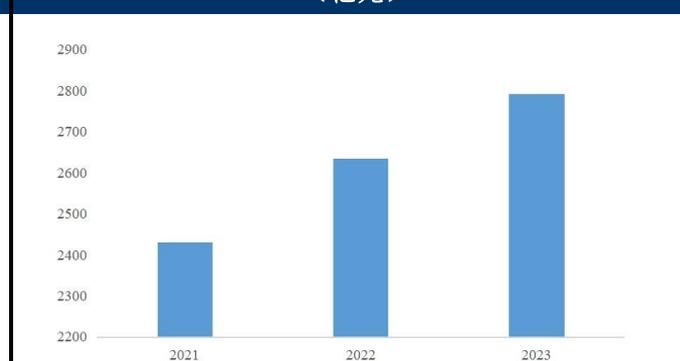
随着担保业务的不断发展，担保公司整体资本实力持续提升。具体来看，担保公司主要通过增资扩股、发行永续债、利润积累提升资本实力。以政策性担保业务为主的担保公司，因资本内生能力弱，资本实力的提升基本依赖**股东增资**，随着担保公司持续加大支小支农业务拓展力度，担保放大倍数呈上升趋势，同时代偿规模的增加对资本形成一定侵蚀，担保公司存在持续的资本补充需求，需建立长效的资本补充机制。对于信用增进公司等以市场化直接融资担保业务为主的担保公司，因2024年以来新增业务规模降幅较大，未来业务增长承压，担保放大倍数或稳中有降，同时存量业务以城投债担保为主的业务结构代偿风险较为可控，预计短期内资本补充需求不大，未来随着民营发债担保业务的持续拓展，需进一步提升资本实力增强风险抵御能力。中诚信国际预计为**推动担保公司聚焦主责主业，持续发挥政策性职能，股东增资事项或将进一步增加，担保公司资本实力将持续增强。**

图 9：样本担保公司 2023 年末实收资本分布情况
(家、亿元)



资料来源：中诚信国际整理

图 10：样本担保公司 2021~2023 年末净资产规模
(亿元)



资料来源：中诚信国际整理

担保公司整体债务规模较小，代偿风险可控；同时考虑到担保公司整体股东实力强，区域重要性高，融资渠道畅通，担保公司整体流动性风险很低，但仍需警惕个别担保公司因债务杠杆过高叠加代偿压力骤升带来的流动性冲击。

担保公司信用资质除担保效力以外，其代偿履约的意愿和能力是最重要也是最基本的考量因素（本文假设担保公司均有极强的代偿履约意愿）。此外，随着部分担保公司通过发行债券提升资本实力或补充流动性，担保公司的刚性债务兑付压力亦需纳入考量范围。为充分体现担保公司或因代偿压力骤增及刚性债务兑付可能带来的流动性风险，本文使用非受限货币资金对近三年年内加权代偿额及短期债务的覆盖程度作为流动性指标，用于测算担保公司整体的流动性风险。

截至2023年末，样本担保公司中21家公司不涉及短期债务。无短期债务兑付压力的样本担保公司，流动性指标表现普遍更好，流动性指标平均数为48.83，最小值为3.43，足以覆盖全年代偿支出。部分担保公司流动性指标表现稍弱，一方面是随着历史项目风险的逐步出清，近年来年内代偿额处于较高水平，另一方面存在股东资金占用的问题使得非受限货币资金规模处于相对较低水平。

担保公司短期债务主要为银行短期借款、应付短期债券和卖出回购金融资产。截至2023年末，有短期债务的样本担保公司流动性指标平均数为22.84，基本能较好覆盖全年代偿支出及短债债务兑付。其中两家担保公司因债务规模较大，流动性指标略小于1，但考虑到其股东实力强、区域重要性高以及融资渠道畅通等因素，整体流动性风险仍处于较低水平。

从压力测试结果来看，假设样本担保公司非受限货币资金和短期债务规模保持稳定，在流动性指标等于1的情形下，未来年内代偿额仍有约16%的增长空间。整体来看，担保公司整体流动性风险很低，但仍需警惕个别担保公司因债务杠杆过高叠加代偿压力骤升带来的流动性冲击。

五、结论

2023年以来随着城投化债政策、中央支持小微企业、助力“三农”政策主基调不变背景下，担保公司业务结构有所调整，政策性担保业务规模占比上升，但整体仍以直接融资担保业务为核心。2024年直接融资担保业务新增业务规模同比有所下降，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。各地政策逐步完善推动政策性担保业务规模持续增长，原担保机构风险分担比例上升对担保公司风险控制能力提出更高要求；部分担保机构寻求新的机会拓展市场化间接融资担保业务，但整体仍较为谨慎。预计2025年担保公司政策性职能将更加凸显。代偿风险来看，资本实力的强弱直接决定了担保公司的代偿上限，为推动担保公司持续发挥政策性职能，担保公司资本实力将持续增强。中诚信国际预计未来担保公司直接融资担保业务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。资金业务作为担保公司利润补充，开展思路仍以安全性和流动性为主，多数担保公司资产配置倾向于保证充足的货币资金，并适当增配安全性及流动性较强的资产，推动担保公司整体流动性风险很低；但少数担保公司投资资产规模过高，需警惕代偿压力骤升带来的流动性冲击。中诚信国际认为，未来12~18个月，担保行业信用质量将保持稳定。

附表一：中诚信国际行业展望结论定义

行业展望	定义
正面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将有明显提升、行业信用分布存在正面调整的可能性
稳定	未来 12~18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化
负面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将恶化、行业信用分布存在负面调整的可能性
正面减缓	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“正面”状态有所减缓，但仍高于“稳定”状态的水平
稳定提升	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所提升，但尚未达到“正面”状态的水平
稳定弱化	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所弱化，但仍高于“负面”状态的水平
负面改善	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“负面”状态有所改善，但尚未达到“稳定”状态的水平

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
胡雅梅	企业评级部	资深分析师
刘鸿雨	企业评级部	分析师
毛楚杰	企业评级部	助理分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
 地址：北京市东城区南竹杆胡同2号
 银河 SOHO 5 号楼
 邮编：100010
 电话：(86010) 66428877
 传真：(86010) 66426100
 网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
 ADD:Building 5, Galaxy SOHO.No.2 Nanzhuagan Lane,
 Chaoyangmennei Avenue, Doncheng District, Beijing, PRC.100010
 TEL: (86010) 66428877
 FAX: (86010) 66426100
 SITE: <http://www.ccxi.com.cn>