



2026 年担保行业分析

联合资信 金融评级二部



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



一、担保行业概况

2023 年以来，担保行业处于业务调整期，金融产品担保余额先降后升、整体趋稳；2025 年，资本市场的违约债券规模同比大幅减少，政府性融资担保体系持续完善，政策性导向更加突出。

中国担保行业是在金融体制不完善、融资供应结构失衡的背景下应运而生，为促进社会信用体系建设、助力社会经济发展提供支持，尤其是在缓解中小企业融资难、担保难问题方面发挥了积极作用。近年来，随着普惠金融政策持续深化，担保行业服务实体经济、支持中小微企业和“三农”发展的职能不断增强。

金融担保机构主要包含全国性担保公司、信用增进公司、省级担保公司、地市级担保公司等，各机构的展业区域和业务类别存在一定差异。整体来看，金融担保机构运行平稳，债券担保、资产证券化担保等品种不断丰富，业务结构趋于多元化。

金融产品担保业务方面，根据 Wind 统计，2023—2025 年末，金融担保机构金融产品担保余额分别为 9804.86 亿元、8872.64 亿元和 9216.08 亿元，先降后升、整体趋稳，业务处于调整阶段。截至 2025 年末，前十大金融担保机构市场份额为 58.32%，较上年末小幅下降，市场份额集中度仍较高。从被担保金融产品省份分布来看，截至 2025 年末，金融产品担保余额最高的三个省份依次为四川省（占 14.26%）、江苏省（占 14.13%）和安徽省（占 10.71%）；截至 2025 年末，从被担保金融产品发行主体信用等级来看，主要集中在 AA 级别，占比较上年末下降至 63.36%，AA⁺级别发行主体占比较上年末上升至 24.20%，AA 级别发行主体占比较上年末下降至 2.53%，整体看，受债券市场环境变化及市场信用风险攀升、担保机构对发行人筛选愈趋严格等因素影响，金融产品担保主体信用等级向上迁徙；从金融产品担保发行主体公司属性来看，地方国有企业占比较上年末上升至 91.46%，民营企业占比较上年末上升至 5.36%，中央国有企业占比较上年末下降至 2.45%，地方国有企业仍是最主要的被担保发行主体。2025 年全市场发生违约债券 41 只¹，规模合计 303.19 亿元，同比大幅减少，房地产行业仍是第一大违约行业，但该行业集中度明显下降；2025 年违约债券中无金融担保机构提供担保的债券。由于债券担保的单一业务规模相对较大，未来仍需防范部分行业、地区集中违约风险。

再担保公司在担保体系中起着重要的风险分散和转移作用，相当于担保公司的担保公司，可以有效降低融资担保公司的损失风险。近年来，我国积极倡导各地设立省级或市级的再担保机构。2025 年 3 月，四川省担保集团有限公司揭牌开业，其为省属国有独资担保机构，注册资本 60.00 亿元，以再担保业务为基础核心板块，统筹整

¹ 数据来源于 Wind

合担保资源。2025 年 7 月，云南省州市政府性担保机构直保业务首次成功纳入国家融资担保基金再担保备案，标志着“国家融资担保基金—省级政府性融资再担保机构—州（市）级政府性融资担保机构”三级分险体系全面贯通。

二、行业政策

随着担保行业相关政策不断出台，政府性融资担保机构职能持续增强，相关政策加大支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业力度，强化服务实体经济。

2017 年 10 月，国务院颁布《融资担保公司监督管理条例》，从过去的管理暂行办法上升为条例，适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，重塑了行业格局。2018 年 4 月，中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）发布了自成立以来的第一份部门规章——《关于印发<融资担保公司监督管理条例>四项配套制度的通知》（银保监发〔2018〕1 号），从融资性担保放大倍数、集中度和资产管理等方面对融资担保公司业务运营进行规范化管理。2019 年 10 月，中国银保监会等九部门联合印发了《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》（银保监发〔2019〕37 号）（以下简称“37 号文”），基本实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖，对实质经营融资担保业务的机构严格实行牌照管理。2020 年 5 月，财政部出台《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》，引导政府性融资担保机构充分发挥政策性职能，并提出适当放宽对融资担保机构盈利能力考核的要求。2020 年 8 月，中国银保监会等七部门发文要求政府性融资担保机构坚守准公共定位，聚焦支小支农主业。2022 年 12 月，国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，提到要健全政府性融资担保体系。2023 年 8 月，财政部发文要求发挥国家融资担保基金体系引领作用，引导各级政府性担保机构加大对小微企业等经营主体的融资增信支持。2024 年 7 月，财政部等四部门发布《关于实施支持科技创新专项担保计划的通知》，撬动更多金融资源支持科技创新类中小企业发展。

2025 年 2 月，财政部等六部门发布《政府性融资担保发展管理办法》，从机构定位、业务规范、政策支持、绩效考核、监管机制等维度构建了政府性融资担保体系的制度框架。2025 年 5 月，中国人民银行、中国证券监督管理委员会联合发布公告，完善科技创新债券风险分散分担机制；同月，国家金融监督管理总局等八部门印发《支持小微企业融资的若干措施》，引导政府性融资担保机构加大对小微企业融资增信支持；科技部等七部门发布政策举措，持续实施科技创新专项担保计划。2025 年 12 月，财政部等四部门发文明确政府性融资担保加大对劳动密集型小微企业融资担保支持力度。

2026 年 1 月，财政部等四部门联合印发《关于实施民间投资专项担保计划的通

知》，通过国家融资担保基金专设担保计划，总额度 5000 亿元，分两年实施，单户授信担保额度不高于 2000 万元，直保机构担保费率不得超过 1%，中央财政向国家融资担保基金注资 50 亿元并给予风险补偿等支持。民间投资专项担保计划将中型企业纳入支持范围，是政府性融资担保体系支持实体经济发展的重大扩围举措。

三、未来动向

未来，全国政府性融资担保体系将持续深化，担保机构市场化与政策性业务定位进一步明确，区域性展业特征将延续，同时，区域环境风险是担保机构的重要风险因素之一。

担保行业尤其是政府性担保，具有典型的准公共品属性，在我国经济发展中具有系统性的重要作用。全国政府性融资担保体系已建立了从国家融资担保基金，到省级融资担保/再担保机构，再到地市级、区县级担保机构的多层次政府性融资担保体系，有效解决小微及“三农”融资难、融资贵问题。未来，随着各项支小支农、服务科技创新和民间投资等政策的落地，全国政府性融资担保体系将持续深化，政策性职能进一步凸显；部分担保机构通过设立子公司等方式推动市场化与政策性业务分离，各主体定位更加清晰，推动经济高质量发展。

同时，从事债券等金融产品市场化业务的担保机构，在当前国内消费需求收缩、行业信用风险爆发、市场竞争加剧等背景下，需持续调整业务结构和开拓创新型担保业务，其未来业务增长仍面临一定压力，行业分化态势或将进一步显现。综合来看，整体业务符合政策性导向且所在区域经济较强的担保机构在被担保客户质量相对较好和自身业务调整压力较小的情况下，信用情况将保持在较高水平。

当前，担保机构在拓展业务的同时，更加注重风险的防范，区域性金融担保机构和全国性金融担保机构分支子公司对其所在区域或周边地区拥有一定属地化资源禀赋，对区域内客户在风险识别、保后跟踪和代偿清收等方面相对具有更强的优势。同时，区域经济发展水平与金融环境直接影响担保机构的业务资源与风险状况，区域经济和财政实力较弱地区的担保机构在业务拓展、客户质量及代偿回收等方面面临更大压力；部分区域的产业结构单一、信用环境不佳，亦会加剧担保机构的代偿风险，区域风险是担保机构的重要风险因素之一。2025 年以来，多地实施担保资源整合，如重庆、四川等地推进区域内担保机构重组与优化，担保行业机构格局有所调整。未来，担保机构业务范围仍有向所属区域或附近地区收缩的趋势。

担保机构展业预计将继续保持审慎，债券担保业务规模增长承压，担保机构代偿压力仍较大，产业债及新型担保业务有望拓展，行业分化将进一步显现，整体信用风险预计保持稳健。

2026 年，金融产品市场或将保持谨慎，但在当前债券市场发行政策背景下，金融

担保行业受到市场容量减小、市场参与者数量增多的双重因素影响，市场竞争更加白热化，债券担保业务规模增长承压。未来，以城投债为金融担保机构债券担保业务核心的格局或将逐步改变，已有部分金融担保机构通过担保产业债、境外债、资产证券化产品来进行业务转型。同时，随着国家各项支小支农、服务实体经济、推动科技创新以及民间投资专项担保计划等政策的逐步落地，各级政府性融资担保体系、风险分担机制持续完善，市场化与政策性业务分类运营逐步推进，间接融资性担保尤其是批量化担保也将成为担保机构业务的另一增长点。

从担保机构风险端来看，受宏观经济增速承压、终端需求恢复不及预期以及部分行业信用风险持续释放等因素影响，银行贷款融资市场企业主体信用质量仍面临较大不确定性，金融担保机构的代偿项目主要集中在间接融资性担保领域。2026 年，仍需对企业经营恶化引发的金融担保机构集中代偿风险保持关注。

2025 年，房地产行业新增债券违约规模较上年大幅减少，行业风险持续出清，但房地产类企业金融产品违约风险仍值得关注，城投债在金融担保机构担保的债券品种中仍占据主要地位，但产业债占比有所提升。目前，金融担保机构的债券担保业务底层客户以城投企业为主，其担保的城投债券尚无违约先例，但经济环境较差的区域所发行债券仍存在一定的违约风险。随着金融产品担保业务陆续到期，金融担保机构代偿压力增加，其未来经营或受一定负面影响。

在当前宏观经济环境和债券市场政策下，从长期来看，限城投、促产业或将成为趋势，产业债的发行比重有望进一步提升，产业债担保或将构建金融担保行业的另一发展曲线。与此同时，金融担保机构对资产证券化产品、中资离岸债等新型担保品种的探索也将持续推进，担保业务结构趋于多元化。当然，对新型担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，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，加强风险识别能力，但同时其应持续加强自身研究能力，提升对各类产业未来发展的认识和客户风险的识别能力，鼓励业务品种创新，拓展新的发展思路。未来，行业分化将进一步显现，整体信用风险预计保持稳健。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。