

2021 年重庆三峡融资担保集团股份有限公司

主体信用评级报告

项目负责人：杨 锐 ryang@ccxi.com.cn

项目组成员：戚 楚 chqi01@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 7 月 9 日

声 明

■ 本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起，有效期为一年。主体评级有效期内，中诚信国际将不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更、暂停或中止评级对象的主体等级。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]1727M 号

重庆三峡融资担保集团股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年七月九日

评级观点：中诚信国际评定重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下称“三峡担保”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。中诚信国际肯定了公司股东实力强、项目来源丰富、准备金计提较为充分、业务多元化等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；中诚信国际也关注到公司面临的诸多挑战，包括担保业务收入下降、业务集中度较高、投资收益稳定性有待观察、日益丰富的业务品种及异地业务对公司风险管理能力提出挑战等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据（金额单位：亿元）

三峡担保	2018	2019	2020
总资产	117.00	127.87	108.61
担保损失准备金	22.00	22.76	22.75
所有者权益	68.65	69.34	67.90
在保余额*	807.17	841.06	848.44
年新增担保额*	279.86	252.82	284.35
已赚担保费	5.97	6.41	6.92
投资收益（含利息净收入）	4.74	4.11	2.89
净利润	3.01	2.85	2.95
平均资本回报率（%）	4.46	4.13	4.30
累计代偿率*（%）	1.43	1.46	1.44
核心资本放大倍数（X）	9.29	9.68	9.59
净资产放大倍数（X）	12.14	12.74	12.68
融资担保放大倍数（X）*	8.92	5.45	6.33

注：1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、保本基金担保及非融资担保未纳入融资性担保责任余额计算，债券担保根据与其他担保机构的协议，按照分保后承保比例计算在保责任余额；3、上表中融资担保放大倍数依据《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保责任余额计量办法》及《关于进一步加强融资担保行业有关监管工作的通知》等文件的规定，采取新老划断方式计算得出；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际计算口径，可能与公司统计口径有差异，特此说明；5、本报告中不可得或不适用的数据或指标，均使用“-”表示。
资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

正面

- **股东实力强。**公司实际控制人为重庆市国资委，作为重庆地区龙头担保机构，公司自成立以来在资本补充、业务拓展等方面得到股东的有力支持。
- **项目来源丰富。**公司业务覆盖重庆市所有区县，并与银行开

■ 同行业比较

2020年主要指标	三峡担保	中债信用	中证信用	中合担保
总资产（亿元）	108.61	169.71	122.71	83.78
所有者权益（亿元）	67.90	119.64	76.76	73.05
净利润（亿元）	2.95	5.24	5.70	(6.52)

注：“中债信用”为“中债信用增进投资股份有限公司”简称；“中证信用”为“中证信用增进股份有限公司”简称；“中合担保”为“中合中小企业融资担保股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开资料，中诚信国际整理

展广泛的业务合作，为公司提供了良好的经营环境和项目来源；重庆市经济保持增长，地方政府大力支持中小企业，公司与区县县政府及银行建立了良好的合作关系，给公司提供了良好的经营环境和项目来源。

- **准备金计提较为充分。**公司成立以来持续计提准备金，对风险的覆盖较高，代偿能力较强。
- **业务多元化。**近年来公司借款类担保业务获得快速增长，非融资担保业务品种逐步丰富，通过产品创新和延伸服务使公司业务逐渐多元化。

关注

- **担保业务收入有所下滑。**公司根据监管政策环境变化调整担保业务结构，同时受疫情影响，债券担保业务规模有所收缩，对收入造成冲击。
- **业务集中度较高。**公司存量担保业务中城投公司和城镇基础设施建设行业占比较高，存在一定的行业集中风险。
- **投资收益稳定性有待观察。**投资收益是公司重要的利润来源，新的担保行业监管条例及四项配套制度出台对公司投资资产规模及结构产生一定影响，资产配置逻辑及投资收益的稳定性有待持续关注。
- **日益丰富的业务品种及异地业务对公司风险管理能力提出挑战。**近年来公司不断拓展新品种的担保业务及重庆区域外的业务，对公司风险管理能力提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，重庆三峡融资担保集团股份有限公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

主体概况

三峡担保成立于 2006 年 4 月，公司原名重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，成立时注册资本 5 亿元，全部由重庆渝富资产管理集团有限公司（原重庆渝富资产管理集团有限公司，以下简称“渝富集团”）出资。2009 年 9 月，公司引入中国长江三峡集团公司（以下简称“三峡集团”）作为战略投资者，注册资本金增至 20 亿元，并更名为重庆市三峡担保集团有限公司；2010 年 9 月公司引入国开金融有限责任公司（以下简称“国开金融”）作为战略投资者，注册资本增至 25 亿元；2011 年 4 月，三峡集团出资 5 亿元，注册资本金增至 30 亿元。公司于 2014 年启动股份制改造工作，2015 年 5 月，公司名称变更为重庆三峡担保集团股份有限公司，企业类型正式变更为股份有限公司。同年公司引入三峡资本控股有限责任公司（以下简称“三峡资本”）作为战略投资者，公司注册资本增至 36 亿元。2016 年 4 月，公司以资本公积和未分配利润按现有持股比例转增股本，同年 11 月，三峡集团将其持有的公司全部股权无偿划转给全资子公司三峡资本。2018 年 4 月，渝富集团将其持有的公司全部股权无偿划转给重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）。2018 年 6 月，公司名称变更为重庆三峡融资担保集团股份有限公司。2020 年公司通过未分配利润转增股本的方式增资 1.80 亿元。截至 2020 年末，公司注册资本为 48.30 亿元，渝富控股持股 50.00%，三峡资本持股 33.33%，国开金融持股 16.67%；公司实际控制人为重庆市国资委。

截至 2020 年末，三峡担保设立了万州、江津、黔江、成都、武汉、西安、北京和昆明 8 个分公司，拥有全资子公司 2 家，一级控股子公司 3 家，各类参股公司 5 家。截至 2020 年末，公司合并口径总资产 108.61 亿元，所有者权益 67.90 亿元，在保余额 860.75 亿元。2020 年公司实现已赚担保费收入 6.92 亿元，净利润 2.95 亿元。

表 1：截至 2020 年末控股及参股公司情况

公司名称	公司简称	持股比例 (%)
深圳渝信资产管理有限公司	渝信资管	100.00
重庆市教育融资担保有限公司	教育担保	100.00
重庆渝台融资担保有限公司	渝台担保	66.67
重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司	两江小贷	55.00
重庆金宝保信息技术服务有限公司	金宝保信息	51.00
重庆市鸿业融资担保有限责任公司	鸿业担保	6.67
重庆宏昌融资担保有限公司	宏昌担保	9.80
重庆市潼南区融资担保有限公司	潼南担保	10.00
重庆泽晖股权投资基金管理有限公司	泽晖基金	40.00
重庆市融资再担保有限责任公司	重庆再担保	5.00

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心

CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了

中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业经济环境

债券市场的快速发展、行业标准及监管规则的逐步完善以及国家融资担保基金的建立为担保行业的发展创造了机遇，但行业信用风险有加剧趋势

近年来，担保行业的监管力度不断加强，政策机制不断优化，为担保公司发挥支持中小企业和“三农”发展作用创造了良好环境。业务创新给担保公司带来了广阔的市场空间；再担保公司的政策支持进一步明确，代偿补偿以及银担合作机制的逐步确立为业务开展提供了保障和支持。但各地和各部门对担保行业监管尺度不一致，合理有效的行业监管机制有待进一步完善。此外，国内经济下行使代偿风险上升，金融产品担保等创新业务也对担保公司的风险管理能力和担保实力提出更高要求。

担保机构一直以来在支持小微企业和“三农”融资方面发挥着重要作用，但由于担保费率低、代偿风险高，导致风险和收益不匹配。如何在支持小微企业和“三农”的同时，实现自身的可持续经营与发展，已成为担保机构面临的主要问题。2015 年 8 月，国务院发布了《关于促进融资担保行业加快发展的意见》，首次从国家层面明确了融资担保业务在服务

小微和“三农”等普惠领域中“准公共产品”的属性，并以支持小微和“三农”融资担保业务为导向，从政府支持、银担合作、规范经营、环境建设等方面提出具体意见，对于融资担保机构专注主业、规范经营起到积极作用。此外，在总结 2010 年七部委发布的《融资性担保公司管理暂行办法》（中国银监会等七部委令 2010 年第 3 号）实施经验并广泛征求有关部门、地方政府、企业意见的基础上，2017 年 8 月，国务院发布了《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“条例”），对融资担保机构经营的管理制度将由部门规章上升为行政法规，监管效力得到加强。条例进一步明确了融资担保公司的监督管理部门及职责，融资担保公司设立、变更及跨区域经营条件，担保责任余额计算方式和放大倍数的上限等方面的内容。2018 年 4 月，根据《条例》有关规定，中国银行保险监督管理委员会发布《融资担保业务经营许可证管理办法》《融资担保责任余额计量办法》《融资担保公司资产比例管理办法》和《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》（以下简称“四项配套制度”），旨在促进融资担保公司依法经营，防范行业风险，回归业务本源，推动银担合作，聚焦小微和“三农”融资担保业务，发挥好准公共产品的作用。至此融资担保行业已建立起了“1+4”的完善监管体系。

债券市场的快速发展、尤其是中小企业发行主体的增加，使得债券担保业务需求上升。但 2018 年以来，面对债券市场违约频发、民营企业经营困难的环境，同时考虑到《条例》及“四项配套制度”对集中度的要求以及《关于有效发挥政府性融资担保基金作用 切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国办发[2019]6 号）的政策导向，担保公司审慎开展债券担保业务，担保债券在保余额增速放缓。2020 年担保公司（含信用增进公司）新增担保金额 1,987.06 亿元；截至 2020 年末，担保公司在保债券金额达 7,594.38 亿元。在保债券品种以企业债、公司债和中期票据为主，分别占总在保债券金额的 57.47%、22.06% 和 10.06%。从担保行业集中

度来看，由于其属于资本密集型行业，业务开展需要大量资本支持，而监管制度也设置了相应的业务放大倍数，从而决定了股东背景和资本实力较强的担保公司市场份额相对较高。截至 2020 年末，为发行债券提供担保的公司为 48 家，前五家担保公司担保债券余额合计为 3,388.24 亿元，占担保公司担保债券余额的 44.62%，这些担保公司多为资本实力较强的国有背景公司，行业集中度较高。中诚信国际认为，近年来，在政策引导和市场需求的共同推动下，债券担保业务持续拓展，但 2018 年以来增速有所放缓，且呈现出以城投企业债为主导的发展格局，行业集中度较高。同时，债券担保业务单笔金额较大、期限较长、被担保企业信用资质下沉等因素均对担保机构的风险管理能力、资本实力及其对企业长期经营的研判能力提出了更高的要求。未来，伴随地方监管政策的逐步落实，债券业务担保规模增速或面临持续下降压力。

自 2009 年起省级再担保公司设立以来，再担保公司承担了建设省、市担保体系的政策性职能，采用的基本业务模式为一般责任再担保和连带责任再担保，其中一般责任再担保是再担保公司的主要业务模式，有助于提升当地担保公司与银行合作的议价能力，但增信效果不强、费率低、盈利性弱。再担保公司的政策性职能和商业可持续发展之间也存在一定矛盾，导致再担保公司青睐直接融资担保业务，对间接融资性再担保业务有所收缩，不利于区域内担保体系的建立。2014 年，联席会议发文明确了再担保公司的政策性职能，鼓励尚未建立再担保机构的省份设立政府主导的省级再担保公司，截至 2015 年末，有 27 个省（市、区）建立了再担保机构或明确了再担保职能的融资机构。此外，2014 年增设并在 2015 年得到细化的中央与地方联动的代偿补偿机制，将为再担保机构开展连带责任再担保业务提供保障和支持。政策的优化将促进再担保公司调整业务模式，加大连带责任再担保业务开展力度，联合区域内优质担保机构共同参与保前调查和保后管理，并共同承担代偿风险，有助于拓

宽企业融资渠道，切实支持实体经济。但目前再担保业务处于发展初期，各地以再担保为主导的担保体系建设情况仍有待观察。此外，连带责任再担保业务开展力度加大将对再担保公司的风控能力提出更高要求。

2018年3月28日，国务院常务会议按照《政府工作报告》中关于扩展普惠金融业务、更好服务实体经济的部署，决定由中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立国家融资担保基金，首期募资不低于600亿元。2018年7月26日，国家融资担保基金有限责任公司成立，首期注册资本为661亿元，其中财政部为第一大股东，该基金定位于准公共性金融机构，以缓解小微企业、“三农”和创新创业企业融资难、融资贵为目标。在操作层面，国家融资担保基金主要以再担保业务为主，适当开展股权投资业务，支持各省（区、市）开展政府支持的融资担保业务，带动各方资金扶持小微企业、“三农”和创新创业。

2019年2月，国务院办公厅印发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国办发[2019]6号，以下简称“6号文”），对政府性融资担保机构规范业务运作、发挥增信作用提出了新的要求。6号文针对当前我国融资担保行业存在的偏离担保主业、聚焦支小支农不足、担保费率偏高、银担合作不畅、风险分担机制有待健全等问题，明确了相关举措。6号文的出台是立足财政职能助推金融机构解决中小企业融资困境的体现，有助于引导各级政府性融资担保机构回归担保主业、降低费率水平、加大支小支农担保供给，带动更多金融资源服务小微企业、“三农”和创新创业，对于提振民营和小微企业信心具有积极意义。2020年4月，财政部印发《关于充分发挥政府性融资担保作用为小微企业和“三农”主体融资增信的通知》（财经[2020]19号，以下简称“19号文”），提出要充分发挥政府性融资担保作用，更

加积极支持小微企业和“三农”主体融资增信。2020年7月，银保监会发布《关于印发融资担保公司非现场监管规程的通知》，围绕融资担保公司非现场监管工作职责分工和非现场监管流程，在信息收集与核实、风险监测与评估、信息报送与使用、监管措施等方面做出了规定，完善了融资担保公司监管报表和指标解释，实现了监管指标统计与监管制度要求相统一，有利于监督融资担保公司的经营行为，促进监管制度要求的落实和执行。

业务运营

三峡担保致力于为中小企业、“三农”和基础设施建设提供融资性和非融资性担保；除了担保业务之外，三峡担保还开展了部分投资业务及委托贷款业务等¹。

借款类担保业务加大对中小微企业以及“三农”的支持力度；债券担保以AA级及以上企业债为主，安全性较高，但业务规模有所收缩；非融资担保业务把握国家大力发展电子投标保函的政策机遇实现较快发展

三峡担保的担保业务主要包括借款类担保、债券担保以及非融资性担保等。截至2020年末，公司正式承诺担保的项目已覆盖了重庆市全市及四川、湖北、陕西等周边省份，累计为企业提供担保金额3,317.55亿元，目前是西部地区最大的担保公司。截至2020年末，合并口径在保余额为860.75亿元；母公司口径在保余额为848.44亿元，同比增长0.88%，在保责任余额与融资担保责任余额分别为447.24亿元和356.29亿元。

表 2：2018-2020 三峡担保母公司口径在保余额情况
（金额单位：亿元）

	2018	2019	2020
借款类担保	66.56	112.62	135.27
债券担保	614.00	664.81	619.81
保本基金担保	63.97	0.00	0.00
其他融资担保	13.09	3.59	2.41

¹ 此部分数据除特殊说明外均为母公司口径。

非融资担保	49.56	60.04	90.96
在保余额	807.17	841.06	848.44
在保责任余额	585.51	354.33	447.24
融资担保责任余额	471.99	294.29	356.29

注：1、公司对 2017 年 10 月 1 日之前出具保函的主体评级 AA- 及以上的公募债券担保项目，按 0.33 权重计算融资担保责任余额；对 2017 年 10 月 1 日之后出具保函的主体评级为 AA 及以上的公募债券担保的在保责任余额按风险系数 0.8 进行折算；借款类担保及其他融资担保责任余额为根据与其他机构的协议、按照责任分担比例及再担保承保比例进行扣除后计算的担保责任余额，另在保余额 500 万及以下的小微企业借款类担保按风险系数 0.75 进行折算；保本基金担保责任余额和非融资担保责任余额纳入在保责任余额计算，但未纳入融资担保责任余额计算；2、由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

（一）借款类担保业务

受益于较雄厚的资本金优势和国有股东背景，三峡担保获得银行的认可度较高。但近年来受宏观经济增速放缓以及监管政策环境变化影响，公司借款类担保业务的发展重点发生转变。近年来，公司在控制风险的基础上进一步加大对小微及“三农”企业的服务力度，借款类担保在保余额大幅增长，截至 2020 年末，公司借款类担保在保余额 135.27 亿元，较上年末增长 20.11%。

2020 年公司继续加大对中小微企业以及“三农”的支持力度，提高电子信息业、先进制造业、现代服务业、旅游业等行业和环保类、养老类、医疗卫生类等领域项目占比，并探索通过批量化、标准化模式解决民营中小企业融资难题。公司持续加大创新产品的开发和推广力度，相继成功推出“速贷保”、“结算流量贷”、“政采贷”等量身为小微客户群体打造的融资担保创新产品。担保费率方面，为降低中小企业融资的财务成本，三峡担保对在保企业收取的担保费率在 1.35%-2% 左右，低于地区担保公司的平均担保费率。从业务拓展渠道来看，公司不断加强与银行等金融机构合作的广度和深度。目前银行为公司最主要的业务来源。截至 2020 年末，公司已先后与包括进出口银行、农发行、交通银行等 20 多家政策性银行、国有银行、股份制商业银行、地方性商业银行签订了业务合作协议，授信额度超 200 亿元，最高保证金比例为 5%，其中多家银行免收其保证金，并与部分银行建立了风险

共担机制。

公司同时发展少量的非银机构担保业务，通过地方交易所等机构筹措资金，将企业应收款或收益权包装为基础资产，由公司进行担保，企业到期回购资产。目前公司主要担保品种包括地方交易所金融产品、融资租赁产品等。

（二）债券担保业务

随着国内金融市场的快速发展、多层次资本市场的完善以及各类理财产品的大量涌现，特别是受到债券市场的扩容对债券担保业务需求快速增长的推动，担保行业金融产品担保业务近两年获得高速发展，成为各担保公司争抢的优质业务。近年来，政府融资平台融资需求上升推动债券担保需求进一步上升，但 2020 年以来，公司所储备的债券担保业务受新冠疫情的冲击，债券发行进度有所放缓；同时，随着部分业务的陆续到期，公司金融产品担保业务规模有所收缩。截至 2020 年末，公司债券担保业务在保余额较上年末下降 6.77% 至 619.81 亿元。

公司金融产品担保业务主要包括债券担保及保本基金担保业务，但保本基金担保业务受监管政策调整，公司 2017 年以来已停止新增保本基金担保业务，截至 2019 年末该类业务全部到期。

债券担保方面，公司主要担保产品为企业债，发行人以平台企业为主。公司倾向于选择财政状况较好区域的项目，2020 年以来，新增债券担保的发债主体信用等级均为 AA 级及以上。公司主要采用土地房产抵押、第三方连带责任保证等反担保措施，以防范发行人违约带来的代偿风险。截至 2020 年末，公司债券担保在保余额 619.81 亿元，其中企业债担保在余额 528.54 亿元，在债券担保业务中的占比为 85.27%。

表 3：2019-2020 年末母公司口径债券担保情况
 （金额单位：亿元）

	2019	2020
公募债券	654.81	609.81
其中：企业债	586.81	528.54

中期票据	54.50	59.50
公司债	6.00	14.77
其他	7.50	7.00
私募债券	10.00	10.00
在保余额	664.81	619.81

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

（三）其他融资担保业务

其他融资担保方面，公司还开展单一资金信托产品担保及资产证券化担保。截至 2020 年末，公司资产支持证券担保业务在保余额 2.41 亿元。

（四）非融资担保业务

目前公司非融资担保业务主要是涉及投标保函、工程履约担保、诉讼保全担保及海关关税担保业务。2018 年以来，全国各地公共资源交易中心陆续建立“电子招投标系统”，并引入“电子投标保函”。同时，由于非融资担保业务余额不计入融资担保责任余额，不受净资产放大倍数的限制，且受益于国家号召工程保函代替保证金，公司非融资担保业务快速发展。2020 年三峡担保继续加大与各机构的合作力度，并依托下属金融科技子公司重庆斐耐科技有限公司进行全系统自主研发设计和平台建设，不断完善电子保函平台建设，推进业务持续较快发展。2020 年公司非融资担保业务发生担保额 135.64 亿元，较 2019 年的 57.05 亿元大幅增长。截至 2020 年末，公司非融资担保在保余额合计为 90.96 亿元，同比增长 51.49%，占在保余额的 10.72%，较上年末提高 3.58 个百分点，其中履约类担保和诉讼保全担保在保余额分别为 60.48 亿元和 8.73 亿元。

担保组合行业、区域以及客户集中度均处于较高水平；担保业务期限整体有所缩短；未来仍需持续优化业务结构

从行业集中度来看，包括融资担保业务、非融资担保业务、贷款及委托贷款业务在内，三峡担保所有业务的风险敞口主要集中在园区及基础设施建设、商贸流通业、建筑业以及制造业等。截至 2020 年末，公司借款类担保业务集中于水利、环境和公

共设施管理业、商贸流通业和建筑业，在保余额占比分别为 28.42%、19.52%和 16.62%，其中商贸流通业的集中度同比大幅增长 15.20 个百分点，成为第二大行业；前三大行业集中度整体上升 3.59 个百分点。债券担保方面，公司主要客户为各地平台企业，未对行业进行划分。

表 4：2019-2021 年末母公司口径借款类担保余额行业分布
（单位：亿元、%）

行业	2019		2020	
	在保余额	占比	在保余额	占比
水利、环境和公共设施管理业	35.72	31.71	38.44	28.42
商贸流通业	4.87	4.32	26.41	19.52
建筑业	23.70	21.04	22.48	16.62
制造业	9.26	8.22	8.19	6.05
电力、热力、燃气及水生产和供应业	--	--	6.27	4.63
其他	39.07	34.70	33.48	24.75
合计	112.62	100.00	135.27	100.00

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

从区域集中度方面看，公司第一大业务区域仍为重庆地区，截至 2020 年末，该区域融资类担保在保余额占比为 28.69%，较上年末上升 4.52 个百分点；此外，近年来公司借款类担保及债券担保业务逐步从重庆地区向在全国范围发展，2020 年以来，公司适度加大湖北与江西地区业务拓展，截至 2020 年末，上述两个地区的融资类担保在保余额占比分别增长至 21.34%和 13.13%。公司在湖北地区的担保业务主要为债券担保，受新冠疫情影响，新增业务投放有所下降，存量担保业务目前均正常还本付息。未来公司应加强对重点区域的调研和管理，以应对担保业务区域性风险的聚集。

表 5：2018-2020 年末母公司口径融资担保余额地域分布
（单位：%）

地区	2018	2019	2020
重庆	22.86	24.17	28.69
湖北	20.97	20.70	21.34
江西	--	--	13.13
四川	11.62	10.97	11.39

山东	--	--	6.11
其他	44.55	44.17	19.35
合计	100.00	100.00	100.00

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

客户集中度方面，由于公司债券融资担保业务单笔金额较大，客户集中度水平较高。截至 2020 年末，公司最大单一客户在保余额/核心资本为 16.71%，较上年末上升 0.26 个百分点；最大五家客户在保余额/核心资本为 75.21%。

表 6：2020 年末母公司口径客户集中度状况
(单位：%)

	2020
最大单一客户集中度	1.77
最大单一客户在保余额/核心资本	16.71
最大五家客户集中度	7.96
最大五家客户在保余额/核心资本	75.21

注：上表中所引用数据均为中诚信国际计算口径，可能与公司统计口径有差异，特此说明

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

从期限结构来看，截至 2020 年末，公司借款类担保在保余额期限在 1 年以内的占比为 43.19%；1-2 年的占比 18.91%；担保期限超过 2 年的占比 37.90%。与上年相比，项目担保期限整体有所缩短，未来仍需密切跟踪公司的承保组合担保期限结构，以动态评估信用风险及流动性风险。

表 7：2019-2020 年末母公司口径借款类担保余额期限分布
(金额单位：亿元、%)

剩余期限	2019		2020	
	金额	占比	金额	占比
1-6 个月	1.99	1.76	21.18	15.66
6-12 个月	41.99	37.28	37.24	27.53
12-24 个月	19.02	16.89	25.58	18.91
24-36 个月	10.74	9.54	7.37	5.45
36 个月以上	38.89	34.53	43.89	32.45
合计	112.62	100.00	135.27	100.00

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

中诚信国际认为，2020 年以来，三峡担保保持债券担保业务发展力度，但在新冠疫情等因素的影响下，其业务规模略有收缩；公司深化与银行的合作，借款类担保业务保持较快发展；同时公司加快

电子投标保函等非融资担保业务拓展。2020 年公司担保业务整体稳中有增。但公司存量业务以企业债担保业务为主，行业及区域集中度仍处于较高水平，且未来三年业务到期较为集中。未来在外部监管趋严的背景下，公司仍需优化产品及结构调整，加强创新研发与业务储备。公司还需不断强化对整体承保组合与投资资产的风险监测，加强压力测试等量化风险管理措施应用。此外，公司应把控新增业务投放方向和节奏，确保融资担保责任余额及放大倍数满足监管要求。

以满足监管各类资产比例要求为前提，结合公司业务发展情况以及客户存取保证金的需要，合理配置投资资产

在担保业务之外，为提升资产收益，公司开展投资业务。目前公司的投资类型主要包括债券、银行理财产品和委托贷款等。截至 2020 年末，公司合并口径现金及投资资产总额为 76.56 亿元，较上年末减少 5.93%。2020 年公司根据业务发展以及客户存取保证金的需要，合理安排闲置资金，并根据四项配套制度对 I-III 级资产比例的要求调整投资资产结构。具体来看，截至 2020 年末，公司货币资金余额为 17.82 亿元，同比减少 34.78%；为增强流动性管理，公司购买流动性较强的“T+0”银行现金管理类理财产品，2020 年末合并口径理财余额由 2019 年的 8.86 亿元降至 4.70 亿元，主要系部分理财产品到期所致。2020 年公司加大债券投资资产配置力度，其余额由 2019 年的 6.09 亿元大幅增长至 13.41 亿元，所持投资的债券信用评级要求不低于 AA+ 级；同时，三峡担保持续压降信托产品投资规模，截至 2020 年末，信托产品余额为 0.00 亿元。除了购买固定收益类产品外，委托贷款业务也是三峡担保拓宽收入的来源之一，2019 年公司根据四项配套制度要求大幅压缩委托贷款规模。2020 年公司在确保 I-III 级资产比例符合监管要求的前提下适度提升委托贷款业务规模。截至 2020 年末，公司合并口径委托贷款余额 6.67 亿元，同比增长 27.31%。除特殊情况外，委托贷款的利率一般为 7-8%。在风险控

制方面，与融资担保类业务相似，公司也要求对方提供抵押物、第三方连带责任保证等以保证风险在可控范围内。基金投资方面，公司参与了长江证券兴宁产业基金和中新战略叁号股权投资基金等私募基金的投資，截至 2020 年末，公司合并口径基金投資余额 0.93 亿元，较上年末增长 81.02%。此外，截至 2020 年末，公司存出保證金 26.52 亿元，同比增长 12.35%，主要系公司开展的存单质押业务，存出保證金较上年末有所增加。

截至 2020 年末，公司各类资产比例满足《融资担保公司资产比例管理办法》的要求，其中 I、II 级资产合计占比 78.80%，III 级资产占比 17.37%。

中诚信国际认为，三峡担保投資资产品种较为丰富，对盈利水平起到一定的支撑作用，但新的担保条例及四项配套制度出台对公司投資资产结构及收益水平产生一定影响。与此同时，公司仍需要加强对投資业务信用风险以及公司流动性风险的防范。

表 8：2018-2020 合并口径現金及投資资产情况
 (金額单位：亿元)

	2018	2019	2020
货币资金	14.08	27.32	17.82
存出保證金	4.65	23.61	26.52
理财产品	4.31	8.86	4.70
委托貸款	30.24	5.24	6.67
长期股权投资	0.91	0.87	0.87
債券	0.67	6.09	13.41
貸款	6.01	4.92	4.50
信托产品	17.40	3.25	0.00
基金	1.76	0.51	0.93
股票	0.61	0.58	1.14
结构性存款	0.02	0.00	0.00
定向融资计划	0.00	0.13	0.00
合计	80.65	81.39	76.56

注：由于四舍五入原因，分项加总和合计数可能存在差异。
 资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

战略规划及管理

坚持担保为主业，逐步拓展金融服务范围，建立和完善具有竞争力的综合金融服务体系

“十四五”期间，公司将继续坚持“服务实体

经济、助力企业发展”的发展方向，立足重庆、深耕成渝经济圈、布局全国核心城市群，构建以担保为中心、以科技金融和资产管理为驱动的“一中心、两驱动”战略，打造具有竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力的多元化综合金融服务集团。

在业务发展方面，公司一方面将继续以融资担保为主导，持续发展包括中小微企业、“三农”银行贷款担保及城投债、产业债、项目收益专项债等債券担保业务。另一方面，公司将加强与政府、银行机构合作，依托融资担保业务基础，积极参与非融资担保业务的竞争，以丰富产品体系，实现收入多元化。同时，公司将主动调整投資资产结构，在满足三级资产配置的前提下，提升资金运作效率。

在风险管控方面，公司将从行业指引、优化评审、提高反担保增信效果、运用大数据风控等方面加强项目筛选和审核，降低新增担保项目风险。同时，将严格执行保后管理制度要求和落实责任追究机制，加强对客户资金、信息等的掌控能力，并通过部门协同、信息共享等措施提高风险预警能力，进一步提升保后管理效果。

法人治理结构完善，组织结构设置清晰，管理能力持续提升

公司股东大会由全体股东组成。股东大会是公司的权力机构，负责决定公司的经营方针及投資计划、审议批准董事会、监事会报告、审议批准公司年度财务预算和決算方案等。董事会对股东大会负责，职责包括召集股东大会、执行股东大会决议、决定公司的经营计划、制定公司年度财务预算和決算方案等。公司董事会由 7 名董事组成，三大股东各提名 2 人，独立董事 1 人。公司监事会由 5 名监事组成，三大股东各提名 1 人，同时公司职工代表大会选举 2 名职工监事。董事、高级管理层及财务负责人不得兼任监事。监事会对股东大会负责，主要工作包括检查公司运营合规性、对董事、高级管理层进行监督等。公司实行董事会领导下的总经理责任制，公司设总经理 1 名（目前公司由董事长代

为履行总经理职权），由董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责，主要负责主持公司的经营管理工作、组织实施董事会决议、组织实施公司年度经营计划和投资方案。

公司总部目前共设有 16 个部门，包括办公室、董事会办公室、人力资源部、党群工作部、纪检监察室、审计部、财务部、运营管理部、创新研发部、风险管理部、法律合规部、资产保全部、投资业务部、业务一部、业务二部以及业务三部。其中业务一部、二部及三部均可开展公司所有种类的担保业务。投资业务部负责投资业务及管理。分支机构建设方面，公司已在江津、万州、黔江、成都、武汉、西安、北京和昆明设立 8 家分公司，业务经营范围逐步扩展到全国。对参股公司的管理方面，公司对参股公司行使资产收益权、重大经营决策建议权，实行运营监控管理，委派董事、监事和建议高管人员。

建立全面风险管理体系，风险管理制度全面覆盖各个业务环节；随着业务精细化管理要求的提高，公司的风险管理水平和覆盖面仍需进一步加强

在风险管理架构方面，三峡担保建立了由董事会、高级管理层、风险管理相关部门和业务部门（分公司）组成的内部风险管理体系。公司设立风险控制委员会，风险控制委员会在公司高级管理层授权内开展工作，对各类担保业务、综合授信业务进行审批。公司风险控制委员会固定委员由公司高管及风险管理部、法律合规部、运营管理部、财务部等部门的中层干部组成，流动委员由风险管理部独立审查人担任。每次风控会须有 7 名委员参加，董事长对风控会审议结果有一票否决权。此外，风险控制委员会下设办公室，负责风控会日常事务，风控会办公室设在集团风险管理部。同时，风险管理部负责对拟上会项目进行风险审查，风险管理部放款中心放款审查岗审查已过会项目的担保条件落实情况 and 项目解除担保情况。

审批权限方面，为全面加强风险管理，提高小

额、低风险、高时效性业务审批效率，公司取消对各业务部、分公司的业务审批权限，统一收归总部管理。同时，公司总部对融资担保业务、非融资担保业务、委托贷款业务实行统一审查。三峡担保持续完善授信准入标准与授信条件，建立起符合市场竞争的业务机制，切实把控核心风险，确保集团业务能继续稳步发展。

财务分析

以下关于公司财务状况的分析基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年、2019 年以及 2020 年财务报告，审计报告意见类型均为标准无保留意见。其中 2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数，2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数，2020 年财务数据为审计报告期末数。

盈利能力

公司债券担保业务规模有所收缩，担保业务收入和投资收益有所下滑，但得益于已赚担保费收入上升及业务成本和管理费用的有效管控，整体盈利能力有所回升

2020 年以来，三峡担保持续优化业务结构，借款类担保业务与非融资担保业务取得较快发展，但受疫情冲击，公司债券担保业务规模有所放缓。截至 2020 年末，合并口径在保余额为 860.75 亿元，同比下降 2.58%，母公司口径在保余额为 848.44 亿元，较上年末增长 0.88%。担保费率方面，公司借款类担保业务平均费率约为 1.35%-2%；债券担保费率相对较低，对平台类公开融资的担保费率为 1.1%-1.2% 左右。在整体减税降费的政策要求下，公司大力支持实体经济，针对实体经济的担保费率明显低于同业水平。同时，公司按照权责发生制原则将年内部分新增期限较长的债券担保业务收取的保费在担保合同期限内按天数进行摊销，致使当年确认的担保收入有限。此外，受递延担保费及分出保费摊销等影响，2020 年公司冲回部分未到期责任

准备金，致使当期提取未到期责任准备金大幅下降 182.41% 至 -40.87 亿元。受以上因素共同影响，2020 年公司实现已赚担保费 6.92 亿元，同比增长 8.05%。

担保业务成本方面，为优化担保业务收入确认和担保准备金计提方式，公司按照权责发生制的原则将收取的保费在担保合同期限内按天数进行摊销，对尚未终止的担保责任，公司以三百六十五分之一法进行计量，将其确认为未到期责任准备金，并在确认相关担保责任的期间，计入当期损益。把属于未来期间的担保费作为递延保费确认为负债，起到“未到期责任准备金”的作用。担保赔偿准备金方面，公司以银保监会不良贷款数据测算的不同行业违约概率为基础，采用巴塞尔协议III中内部评级法（初级法）的默认设定，对担保余额采取组合计提模型。该模型考虑了担保类型、违约概率、违约损失率以及货币的时间价值等。2020 年，公司提取担保赔偿准备金 1.93 亿元，较上年减少 7.91%，担保业务担保赔偿准备金综合计提比例约为 1.12%，较上年增加 0.06 个百分点。受上述因素共同影响，2020 年公司实现担保业务净收入 4.99 亿元，较上年增长 15.80%。

公司资金运用产生的收益分为利息收入和投资收益两大类。公司的利息收入主要来源于银行存款利息收入、委托贷款利息收入及子公司两江小贷实现的贷款利息收入。2020 年，受公司委托贷款集中于四季度投放和市场整体收益影响，委托贷款利息收入大幅下滑，致使公司利息收入同比下降 28.07% 至 2.18 亿元，其中委托贷款利息收入为 0.31 亿元，较上年末下降 79.97%。同时，考虑到利息支出增加影响，2020 年公司实现利息净收入 1.78 亿元，较 2019 年下降 33.20%。投资收益方面，受信托等高风险投资规模下降和市场整体利率下滑的影响，三峡担保 2020 年实现投资收益 1.11 亿元，较上年减少 23.36%。

费用支出方面，公司持续强化成本预算管理，严控各项费用支出，2020 年公司发生业务及管理费 1.85 亿元，较上年减少 18.26%；公司 2020 年营业

费用率较上年下降 2.57 个百分点至 23.04%。

此外，公司对应收代偿款、委托贷款、贷款、受让应收债权、代垫款项等资产计提资产减值损失。2020 年公司计提应收代偿款减值损失由 2019 年的 0.78 亿元大幅增长至 1.62 亿元，主要系公司年内打包处置不良债权增加所致，但由于个别不良委托贷款项目实现全额回收和代垫款项减值准备的减少，2020 年公司计提资产减值损失同比大幅下降 38.23% 至 2.03 亿元。主要受担保业务成本和营业费用下滑影响，公司 2020 年实现净利润 2.95 亿元，较上年增加 3.57%。2020 公司的平均资本回报率和平均资产回报率分别为 4.30% 和 2.49%，均较上年提高 0.17 个百分点。

中诚信国际认为，得益于担保业务成本和管理费用的有效控制，2020 年三峡担保的担保业务净收入和净利润均呈明显增长趋势。同时，在《融资担保公司资产比例管理办法》影响下，公司持续压降信托投资计划等高收益资产配置比例，投资收益（含利息收入）有所减少，且未来高收益资产的比例仍将受到一定程度限制，投资收益或将承受一定下行压力。此外，宏观经济下行压力仍存，公司投放的委托贷款、基金投资等资产质量存在不确定性，或将对公司盈利能力产生负面影响。

表 9：2018-2020 年公司主要盈利数据（金额单位：百万元）

	2018	2019	2020
已赚担保费	596.94	640.61	692.15
提取担保赔偿准备金	(195.21)	(209.51)	(192.95)
担保业务净收入	401.73	431.09	499.20
投资收益（含利息净收入）	474.16	410.81	288.63
业务及管理费	(246.81)	(225.71)	(184.50)
税金及附加	(6.48)	(9.33)	(8.22)
营业外净收入	(1.22)	1.59	(8.56)
税前利润	349.35	319.73	396.75
净利润	300.72	284.77	294.93
平均资产回报率(%)	2.50	2.33	2.49
平均资本回报率(%)	4.46	4.13	4.30

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

资产质量

年内代偿额呈逐年下降趋势，累计代偿率平稳波动，整体代偿情况趋于平稳，担保损失准备金计提充足，对风险覆盖能力较强；仍需关注其他资产质量及回收情况

随着风险逐步释放，三峡担保代偿风险趋于平稳。2020年三峡担保本部新增代偿项目41个，新增代偿额3.68亿元，较上年减少0.75%，代偿项目以中小微企业担保为主。自公司成立至2020年末公司累计发生代偿35.64亿元，截至2020年末，公司累计代偿率为1.44%，较上年末下降0.01个百分点。2020年末合并口径的应收代偿款净额为7.29亿元，较上年末增加14.22%。代偿回收方面，2020年公司通过批量转让、司法追偿、与资产管理公司合作进行打包出售等方式积极推动回收进程，全年代偿回收额为1.39亿元。公司通过“一户一策”、“一户多策”等方式加大对风险项目的化解。

截至2020年末，公司担保损失准备金余额为22.75亿元，较上年小幅下降0.04%，未到期责任准备、担保赔偿准备金、一般风险准备、应收代偿款减值准备合计32.59亿元，同比增长3.69%。2020年末担保损失准备金/在保余额为2.64%，较上年末上升0.07个百分点。

表 10：2018-2020 年末担保组合质量指标
(金额单位：百万元)

	2018	2019	2020
累计代偿额*	28.26	31.96	35.64
年内代偿额*	4.44	3.71	3.68
累计代偿率(%)*	1.43	1.46	1.44
年内代偿率(%)*	1.08	1.69	1.33
累计回收额*	15.23	11.22	12.41
年内回收额*	1.12	1.74	1.39
累计回收率(%)*	53.91	35.09	34.81
一般风险准备金余额	4.25	4.55	4.89
担保损失准备金	22.00	22.76	22.75
其中：担保赔偿准备金余额	9.33	9.35	10.03
未到期责任准备金余额	12.67	13.41	12.72
担保损失准备金/在保余额(%)	2.64	2.58	2.64

注：1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、年内回收额仅指现金

回收部分；3、累计回收额除包括年内现金回收外，还包括核销部分。
资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

其他资产方面，为缓解小微企业流动性紧张，公司本部及子公司渝台担保、教育担保为部分经营状况较好的小微企业提供短期流动性支持，截至2020年末，代垫款项余额7.75亿元，计提减值准备0.92亿元。此外，公司为更好的主张代偿追偿权，受让部分风险项目债权，截至2020年末，受让应收账款余额5.92亿元，计提减值准备2.43亿元。

中诚信国际认为，2020年公司代偿情况趋于平稳，新增代偿额有所下降，担保损失准备金保持平稳。但受宏观经济总体下行影响，公司应继续强化风险管控，加强对行业集中度和客户集中度的控制，加大清收力度，并探索多途径代偿回收方式。中诚信国际将对公司代偿和回收的情况保持持续关注。

随着担保业务规模收缩，放大倍数有所下降；融资担保放大倍数尚处较低水平；仍需建立长效资本补充机制，以推进业务持续发展

作为经营和管理信用风险的专业担保机构，公司业务发展规模需要与资本规模保持相适应的比例关系。公司成立时注册资本5亿元，通过多次增资扩股补充资本。另外，公司盈利使得留存收益增加，2016年公司通过未分配利润及资本公积转增股本10.50亿元，2020年由未分配利润转增股本1.80亿元，截至2020年末，公司注册资本金为48.30亿元。此外，公司担保损失准备金计提较为充分，未来可动用的代偿及抵御系统性风险冲击的核心资本保持较高水平。

截至2020年末，公司的净资产为67.90亿元，核心资本为89.78亿元，较上年末分别下降2.07%和1.59%。受2020年公司担保业务规模收缩影响，2020年末公司的净资产放大倍数由上年末的12.74倍下降至12.68倍；核心资本放大倍数由上年的9.68倍下降至9.59倍。2020年，公司依据《融资担保公司监督管理条例》、《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》、《关于印发融资

担保公司监督管理补充规定的通知》以及重庆市地方金融监督管理局的相关要求将公募债券担保余额进行调整，并以调整后的风险调整担保责任余额计算融资担保放大倍数。其中，公募债券担保项目采用新老划断方式计量其担保责任余额，2017年10月1日之前出具保函的主体评级AA-及以上的公募债券担保项目，按0.33权重计算融资担保责任余额及融资担保放大倍数。截至2020年末，母公司口径的融资担保责任余额为356.29亿元，融资担保放大倍数为6.33倍。

中诚信国际认为，随着公司担保业务规模收缩，公司的放大倍数有所下降。按照新的担保条例、四项配套制度及新老划断的要求计算，融资担保放大倍数尚处于较低水平，但随着未来公司担保业务规模的扩大，仍需通过完善分保、与其他担保公司合作等方式保证融资担保放大倍数满足监管要求。同时，公司应建立长效资本补充机制，持续提升资本实力。

表 11: 2018-2020 年末资本充足性指标 (金额单位: 百万元)

	2018	2019	2020
净资产	68.65	69.34	67.90
核心资本	89.75	91.23	89.78
净资产放大倍数(X)	12.14	12.74	12.68
核心资本放大倍数(X)	9.29	9.68	9.59
融资担保放大倍数(X)*	8.92	5.45	6.33

注：1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、上表中融资担保放大倍数依据《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保责任余额计量办法》及《关于进一步坚强融资担保行业有关监管工作的通知》等文件的规定，采取新老划断方式计算得出。

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

高流动性资产主要为货币资金，在总资产中占比相对较小；未来随着业务规模的逐步扩大，公司仍需加强流动性管理能力

目前公司的高流动性资产主要为货币资金。截至2020年末，公司高流动资产为14.91亿元，较上年末减少36.41%，主要系公司银行存款大幅减少所致。截至2020年末，高流动性资产/总资产较上年下降4.61个百分点至13.73%，高流动资产/在保余额较上年下降0.92个百分点至1.73%。总体来看，

目前公司高流动性资产占比相对较低，但公司债务较少且以长期为主，流动性风险相对可控。

表 12: 2018-2020 年末主要流动性指标 (%)

	2018	2019	2020
高流动资产/总资产	6.51	18.34	13.73
高流动资产/在保余额	0.91	2.65	1.73

资料来源：三峡担保，中诚信国际整理

过往债务履约情况：截至2020年末，三峡担保母公司口径在保余额848.44亿元。自成立至2020年末，母公司口径累计担保代偿率为1.44%，累计代偿金额35.64亿元。根据公司提供的信息，自公司成立以来，均按照相关协议规定履行了代偿义务。

外部支持

重庆市政府作为公司的实际控制人，对公司在资金、政策和人员等方面均给予了大力支持；公司其他两大股东亦对公司资金、管理等方面提供有力支持

三峡担保股东实力雄厚，由重庆市人民政府、三峡集团、国家开发银行三方共同出资组建，是全国唯一一家由省级人民政府、国家级银行和大型央企作为股东的大型国有担保集团。

目前三峡担保的第一大股东渝富控股对三峡担保出资24.15亿元，持股比例为50%。渝富控股是经重庆市人民政府批准组建的国有独资综合性资本运营公司，于2016年8月正式成立，截至2020年末，渝富控股注册资本为168亿元，合并总资产2,087.54亿元，净资产879.49亿元，资产负债率57.87%；拥有16家子公司，其中金融子企业8家。作为政府支持下的国有公司，渝富控股积极履行债务重组、土地重组、资产重组以及战略投资职能，积极探索国有资本运营公司定位，建设以战略性新兴产业为重点的投资平台，以金融股权为主的持股平台，以国有资本管理为核心的市场化专业化运营平台；积极探索国有资本运营公司资金募集方式，着力构建“自有资本投资+基金集合资本投资”双轮驱动投融资模式；积极探索国有资本优化布局模式，推动国有资本投向战略新兴产业、金融、类金融和

其他有投资价值领域。公司第二大股东三峡资本对三峡担保出资 16.10 亿元，持股比例为 33.33%。三峡资本于 2015 年 3 月由中国长江三峡集团投资设立，截至 2020 年末，三峡资本注册资本为 71.43 亿元，总资产 662.32 亿元。2020 年三峡资本实现净利润 30.96 亿元。公司第三大股东国开金融对三峡担保出资 8.05 亿元，持股比例为 16.67%。国开金融成立于 2009 年 8 月 24 日，是国家开发银行根据国务院批准的商业化转型方案设立的全资子公司，是目前国内银行业唯一具有人民币投资功能的专业投资机构公司，在国开行业务体系中具有独特而重要的地位。国开金融借助国开行在品牌、资金和政府等各方面的优势，采用股权投资方式，支持关乎国家经济命脉的优质企业和项目。中诚信国际认为三峡担保在今后一定时期的发展中仍将得到重庆市人民政府、三峡集团、国家开发银行三方的有力支持，并将此因素纳入此次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定重庆三峡融资担保集团股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

中诚信国际关于重庆三峡融资担保集团股份有限公司 的跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将对重庆三峡融资担保集团股份有限公司每年进行不定期跟踪评级。

我公司将在评级对象的评级有效期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注评级对象公布的季度报告、年度报告及相关信息。如评级对象发生可能影响信用等级等重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2021年7月9日

附一：重庆三峡融资担保集团股份有限公司股权结构图及组织架构图

股东名称		持股比例
1	重庆渝富控股集团有限公司	50.00%
2	三峡资本控股有限责任公司	33.33%
3	国开金融有限责任公司	16.67%
合计		100.00%



资料来源：三峡担保

附二：重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务数据（合并口径）

（金额单位：百万元）	2018	2019	2020
资产			
货币资金	1,407.77	2,731.84	1,781.64
存出担保保证金	465.23	2,360.63	2,652.13
交易类金融资产	2.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	2,474.00	1,942.61	2,018.23
委托贷款	3,023.90	523.80	666.84
长期股权投资	90.64	87.32	87.31
现金及投资资产合计	8,064.86	8,138.57	7,655.89
应收账款净额	761.77	782.05	891.67
资产合计	11,700.48	12,786.95	10,860.55
负债及所有者权益			
短期借款	0.00	0.00	0.00
未到期责任准备金	1,266.91	1,341.26	1,272.09
担保合同准备金	933.28	934.85	1,003.01
担保损失准备金合计	2,200.19	2,276.12	2,275.10
存入担保保证金	376.94	406.56	290.09
总负债	4,835.45	5,853.13	4,070.40
实收资本	4,650.00	4,650.00	4,830.00
一般风险准备	425.46	455.19	489.19
所有者权益合计	6,865.04	6,933.82	6,790.15
利润表摘要			
已赚担保费	596.94	640.61	692.15
担保赔偿准备金支出	(195.21)	(209.51)	(192.95)
提取未到期责任准备	(165.00)	(49.59)	40.87
担保业务净收入	401.73	431.09	499.20
投资收益（含利息净收入）	474.16	410.81	288.63
其他业务净收入	55.96	39.55	12.97
业务及管理费	(246.81)	(225.71)	(184.50)
税金及附加	(6.48)	(9.33)	(8.22)
营业利润	350.57	318.14	405.31
营业外收支净额	(1.22)	1.59	(8.56)
税前利润	349.35	319.73	396.75
所得税	(48.63)	(34.96)	(101.82)
净利润	300.72	284.77	294.93
担保组合			
年新增担保额*	27,986.14	25,282.18	28,435.19
在保余额*	80,717.21	84,105.99	84,844.49
在保责任余额*	58,551.34	35,433.40	44,724.49
融资担保责任余额*	47,198.62	29,429.19	35,628.50

注：1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、上表中融资担保责任余额依据《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保责任余额计量办法》及《关于进一步坚强融资担保行业有关监管工作的通知》等文件的规定，采取新老划断方式计算得出。

附三：重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标（合并口径）

	2018	2019	2020
盈利能力(%)			
营业费用率	26.49	25.61	23.04
投资回报率	5.58	5.07	3.65
平均资产回报率	2.50	2.33	2.49
平均资本回报率	4.46	4.13	4.30
担保项目质量(%)			
年内代偿额（百万元）*	444.28	370.60	367.81
年内回收额（百万元）*	112.30	174.11	138.90
年内代偿率*	1.08	1.69	1.33
累计代偿率*	1.43	1.46	1.44
累计回收率*	53.91	35.09	34.81
担保损失准备金/在保余额	2.64	2.58	2.64
最大单一客户在保余额/核心资本	4.68	16.44	16.71
最大五家客户在保余额/核心资本	--	--	75.21
资本充足性			
净资产（百万元）	6,865.04	6,933.82	6,790.15
核心资本（百万元）	8,974.59	9,122.62	8,977.94
净资产放大倍数(X)	12.14	12.74	12.68
核心资本放大倍数(X)	9.29	9.68	9.59
融资担保放大倍数（X）*	8.92	5.45	6.33
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	6.51	18.34	13.73
高流动性资产/在保余额	0.91	2.65	1.73

1、上表中含*标记的数据使用母公司口径；2、上表中融资担保放大倍数依据《融资担保公司监督管理条例》、《融资担保责任余额计量办法》及《关于进一步坚强融资担保行业有关监管工作的通知》等文件的规定，采取新老划断的方式计算得出；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际计算口径，可能与公司统计口径有差异，特此说明。

附四：重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	业务及管理费用	销售费用+管理费用
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益总额+上期末所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	累计代偿率	累计代偿额/累计解除担保额
	担保损失准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
流动性	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限资金
资本充足性	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-按成本计量的可供出售权益工具
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本
	融资担保放大倍数	融资担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大
CC	受评担保公司在破产或重组时获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评对象不能履行代偿义务及偿还其他债务

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。