

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】340号

合肥市兴泰融资担保集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“20兴泰 Y1”信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“20兴泰 Y1”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二一年六月二十一日



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与合肥市兴泰融资担保集团有限公司（以下简称“兴泰担保集团”或“公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月21日



## 合肥市兴泰融资担保集团有限公司主体 及“20兴泰Y1”2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定	2021/6/21	AA+/稳定	李柯莹	楚芸

### 债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
20兴泰Y1	AAA	AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

### 主体概况

兴泰担保集团是合肥市最大的市级融资担保机构，业务主要覆盖合肥市全辖，具有一定品牌知名度，实际控制人为合肥市委。

### 评级模型

#### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
业务发展水平	市场地位	24.00	19.20
	担保业务收入占比 (%)	5.00	5.00
	融资性担保责任余额 (亿元)	10.00	7.78
风险管理水平	I类资产占比 (%)	6.00	6.00
	担保放大倍数 (倍)	5.00	4.73
	当期代偿率 (%)	10.00	8.72
盈利及代偿能力	累计代偿回收率 (%)	5.00	4.14
	净资产 (亿元)	25.00	21.83
	净资产收益率 (%)	5.00	2.05
	准备金覆盖率 (%)	5.00	5.00

#### 2.基础模型参考等级

AA+

#### 3.评级调整因素

无

#### 4.主体信用等级

AA+

#### 5.增信措施

合肥兴泰金融控股(集团)有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

#### 6.本期债券信用等级

AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

### 评级观点

兴泰担保集团在合肥市担保体系中地位突出，跟踪期内担保业务规模稳定增长，住房置业担保特色明显，担保代偿风险控制处于较好水平。同时，公司股东综合实力极强，对公司本期债券担保具有很强的增信效力。但公司担保业务受政策影响较大，跟踪期内担保费率的下滑和准备金计提的增长使其盈利承压。且公司委托贷款逾期规模较大，资产质量面临一定的下行压力。

综合分析，东方金诚维持兴泰担保集团主体信用等级为 AA+，展望稳定，维持“20兴泰 Y1”债项信用等级为 AAA。

### 同业对比

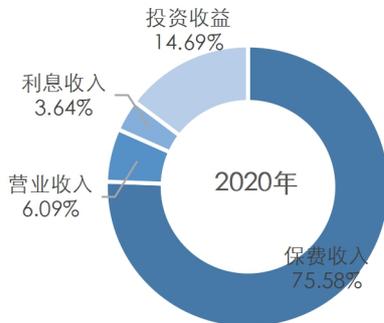
指标	兴泰担保集团		重庆进出口担保	苏州再担保
	2019年	2020年		
总资产(亿元)	48.29	57.76	63.6	23.61
净资产(亿元)	29.94	41.46	38.37	15.82
融资性担保责任余额(亿元)	79.80	97.86	300.93	96.46
营业收入(亿元)	1.93	2.44	6.94	2.21
担保业务收入(亿元)	1.61	2.16	5.16	1.41
净利润(亿元)	0.42	0.34	2.03	0.37
融资性担保放大倍数(倍)	6.05	2.55	8.21	6.26
当期代偿率(%)	0.44	0.78	1.63	0.12
累计代偿回收率(%)	53.74	51.94	52.18	-
净资产收益率(%)	1.41	0.96	5.40	2.34
准备金覆盖率(%)	8.95	9.23	-	6.13

数据来源：兴泰担保集团、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为2家公开级别为AA+的担保公司。其中重庆进出口担保和苏州再担保总资产、净资产、营业收入、担保业务收入、净利润和净资产收益率时间节点为2020年，其余数据时间节点为2019年末。

## 主要指标及依据

### 营业收入结构



### 担保放大倍数及准备金覆盖率（倍、%）



单位：亿元	2018	2019	2020	单位（倍、%）	2018	2019	2020
总资产	60.02	48.29	57.76	融资性担保放大倍数	4.79	6.05	2.55
净资产	29.36	29.94	41.46	当期代偿率	0.66	0.44	0.78
融资性担保责任余额	97.71	79.80	97.86	累计代偿回收率	46.13	53.74	51.94
营业收入	1.92	1.93	2.44	营业利润率	49.83	26.17	23.06
担保业务收入	1.56	1.61	2.16	净资产收益率	2.60	1.41	0.96
净利润	0.72	0.42	0.34	融资性担保准备金覆盖率	6.06	8.95	9.23

## 优势

- 公司承担整合合肥市国有融资担保公司的责任，其中小微企业融资担保和住房置业担保等担保业务具有较强政策性，能够获得合肥市政府业务发展、资本补充和风险防范等方面的支持；
- 公司银政担合作关系良好，跟踪期内批量化贷款担保业务快速落地，大部分贷款担保业务配有风险分担措施，且准备金覆盖程度高，公司担保业务代偿风险控制效果较好；
- 公司永续期公司债券发行成功后净资产得到补充，融资性担保放大倍数降至2.55，未来业务开展空间较大；
- 本期债券担保人兴泰控股整体实力极强，为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，能够为本期债券的本息偿付提供极强的保障作用。

## 关注

- 跟踪期内公司担保费率下降，准备金计提增长，致使其盈利能力较弱，处于行业较低水平；
- 公司净利润对本期债券利息覆盖度不足，债券利息偿付较为依赖担保方的支持；
- 由于部分借款人经营不善，公司委托贷款逾期规模较大、账龄较长，未来面临较大的处置压力。

## 评级展望

预计未来，公司担保业务规模将稳定增长，较好的准备金覆盖率和本期永续期公司债券的发行为其业务开展提供了良好保障，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚担保公司信用评级方法及模型（RTFF002202004）》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AA+	AAA	2020/8/19	李柯莹、 陈群	《东方金诚担保公司信用评级方法 及模型（RTFF002202004）》	<a href="#">阅读原文</a>

#### 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
20 兴泰 Y1	2020/8/19	10.00	2020/11/26- 2023/11/26	兴泰控股提供全额无条件 不可撤销连带保证责任	合肥兴泰金融控股 (集团) 有限公司 /AAA/稳定

注：“20 兴泰 Y1” 附有第 3 年末续期选择权

## 跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对合肥市兴泰融资担保集团有限公司主体信用及存续期内“合肥市兴泰融资担保集团有限公司 2020 年公开发行可续期公司债券（第一期）”的跟踪评级安排，东方金诚根据合肥市兴泰融资担保集团有限公司提供的 2020 年度审计报告以及相关经营数据进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

**兴泰担保集团为安徽省合肥市的一家市级国有担保公司，业务覆盖合肥市全辖，跟踪期内公司股权结构未发生重大变化**

合肥市兴泰融资担保集团有限公司是依法批准设立，由合肥市兴泰金融控股集团有限公司控股的国有综合性融资担保机构，成立于 2001 年 4 月。公司成立时注册资本为 0.20 亿元，此后多次增资并引入安徽省担保集团、肥西城投、北城建投等多家股东。2020 年合肥庐阳国有资产投资控股集团有限公司将其持有的 0.65% 公司股权无偿划转至合肥庐阳科技创新集团有限公司（曾用名：合肥庐阳产业发展投资控股有限公司）；兴泰控股向公司增资 1.20 亿元。截至 2020 年末，公司注册资本及实收资本均为 26.98 亿元，实收资本较年初增加 1.11 亿元，其资本规模增至安徽省融资担保机构第 2 位，合肥市融资担保机构第 1 位。同期末，兴泰控股直接及间接持有公司 83.92% 的股权，其实际控制人为合肥市国有资产管理委员会（以下简称“合肥市国资委”）。

兴泰控股成立于 2002 年，由合肥市国资委 100% 控股，实收资本 70.00 亿元，业务范围涉及银行、保险、信托、担保、资产管理、基金、融资租赁、典当、小额贷款、保理等 19 个金融和泛金融领域，控股了合肥城建发展股份有限公司（以下简称“合肥城建”），并参股了建信信托有限责任公司、徽商银行股份有限公司、国元证券股份有限公司、国元农业保险股份有限公司、华富基金管理有限公司等多家当地金融企业。截至 2020 年末，兴泰控股合并资产总额 552.78 亿元，净资产 226.91 亿元，2020 年实现营业收入 73.81 亿元，净利润 21.30 亿元。

图表 1 截至 2020 年末兴泰担保集团股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	简称	股东性质	持股比例
1	合肥兴泰金融控股（集团）有限公司	兴泰控股	国有法人	74.42
2	合肥兴泰资产管理有限公司	兴泰资管	国有法人	9.50
3	安徽省信用担保集团有限公司	安徽省担保集团	国有法人	8.66
4	肥西县城建设投资有限公司	肥西城投	国有法人	3.83
5	合肥北城建设投资（集团）有限公司	北城建投	国有法人	1.76
6	上海市住房置业担保有限公司	上海置业担保	国有法人	1.43
7	合肥庐阳科技创新集团有限公司	庐阳科创公司	国有法人	0.40
合计				100.00

资料来源：兴泰担保集团提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司未新增设立分（子）公司，合并报表口径亦未发生变化。

**图表 2 截至 2020 年末兴泰担保集团纳入合并报表范围子公司情况（单位：亿元、%）**

序号	公司名称	企业性质	注册资本	持股比例
1	合肥市兴泰科技融资担保有限公司	国有法人	3.00	94.13
2	合肥市长丰兴泰融资担保有限公司	国有法人	2.20	44.62
3	合肥国控建设融资担保有限公司	国有法人	6.00	100.00
4	合肥徽恒物业管理有限公司	国有法人	0.005	100.00

资料来源：兴泰担保集团提供，东方金诚整理

### 本期债券本息兑付及募集资金使用情况

“20 兴泰 Y1” 债券系兴泰担保集团于 2020 年 11 月在上海证券交易所发行总额为 10.00 亿元人民币的可续期公司债券，本债券附第 3 年末发行人续期选择权，跟踪期内尚未触发或执行相关条款。截至本报告出具日，“20 兴泰 Y1” 尚未到付息日。

本期债券募集资金已使用 8 亿元，用于补充流动资金、向子公司增资，剩余资金仍存于债券监管账户中。

本期债券由合肥市兴泰金融控股（集团）有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

**图表 3 债券概况**

债券名称	合肥市兴泰融资担保集团有限公司 2020 年公开发行可续期公司债券（第一期）
债券简称	20 兴泰 Y1
发行规模	10.00 亿元人民币
截至跟踪期末的年利率	4.50%
发行价格	按债券面值平价发行
还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次
发行日	2020 年 11 月 25 日
起息日	2020 年 11 月 26 日
到期日	基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为一个周期，在约定的基础期限期末及每一个周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；跟踪期内尚未触发或执行相关条款。
增信方式	合肥兴泰金融控股（集团）有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

资料来源：中国债券网，东方金诚整理

## 经营环境

### 宏观经济与政策环境

**在低基数和经济修复作用下，2021年一季度GDP增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势**

一季度GDP同比增速达到18.3%，两年复合增速为5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前6.0%的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其中3月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度GDP增速将回落至8.0%左右，两年复合增长率则升至5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3月PPI同比达到4.4%，CPI同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

**二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调**

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2和社融增速在3月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调1到2个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

### 行业分析

**担保行业发展分化加剧，区域性担保公司面临的代偿压力依然不减，业务开展具有政策性的担保公司在股东增资下资本实力及代偿能力将维持在较高水平**

行业监管趋严背景下担保行业出清加速，牌照制管理以及将信用增进公司纳入统一监管范围等政策使得担保机构运营进一步规范。其中，债券担保公司集中在行业内龙头公司，整体实力强。截至2020年末，在公开市场上进行债券担保的担保机构（含信用增进公司）共49家，公开级别为AA+和AAA的家数占比分别为34.69%和59.18%。受贵州省担保、深圳高新投担保、浙江省担保等新进入者影响，行业竞争有所加剧，前十大担保机构的市场占有率下降至71.36%，但市场集中度仍属于很高水平。

从盈利水平来看，担保公司整体收入水平稳步增长，但受同业竞争加剧、担保费率下调以及代偿压力增加导致准备金计提力度加大等因素影响，担保公司盈利能力略有下降。考虑到新增担保债券规模增速放缓以及投资资产配置限制，预计2021年担保公司营业收入增速将放缓，盈利能力仍将维持在较低水平。

受宏观经济下行以及新冠疫情影响中小企业经营压力增加，区域性担保公司代偿余额和当期代偿率均呈增加态势，未来代偿压力依旧较大。同时，部分担保公司担保的债券集中于煤炭、能源等强周期性行业或民营企业，受行业景气度波动或融资环境恶化影响，面临的代偿风险加大。担保公司资产结构普遍以流动性偏弱的投资资产为主，而现金类资产占比较低，面临的流动性压力偏大。由于担保公司代偿压力增加，资产结构调整难度较大，部分现金类资产占比过低的担保公司或将面临流动性不足的问题。但考虑到，业务开展具有政策性的区域龙头担保公司在股东不断增资下，资本实力及代偿能力将维持在较高水平，信用风险较为可控。而部分担保机构因股东破产重整导致其对股东的委托贷款面临损失且股权架构稳定性减弱，经营风险加大。

图表 4 担保债券余额及 22 家主要担保公司经营概况（单位：亿元、%、倍）



	2016	2017	2018	2019
当时代偿率	1.68	1.51	2.09	2.03
应收代位追偿款	67.49	81.82	101.69	94.22
融资性担保责任余额	6380.70	7171.36	7870.49	9413.86
融资性担保放大倍数	6.54	5.39	6.68	7.36
实收资本	860.82	1109.23	1271.80	1462.40

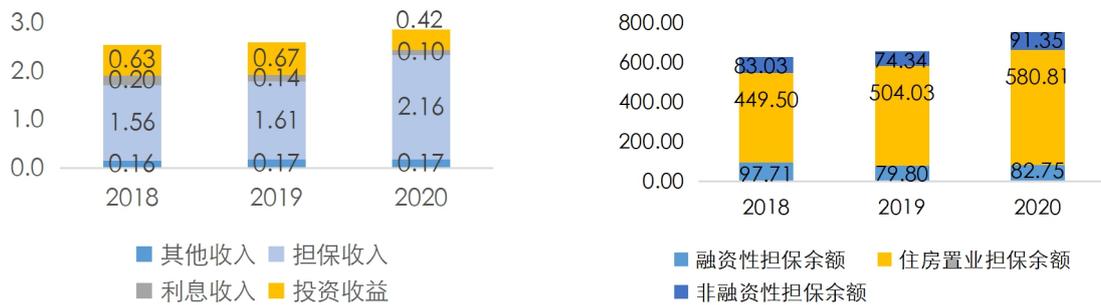
数据来源：各家担保公司审计报告及财务报表、中国债券信息网，东方金诚整理

## 业务运营

跟踪期内，兴泰担保集团资本实力仍保持在合肥市融资担保公司首位，同时继续承担整合合肥市国有融资担保公司的责任，其中小微企业融资担保和住房置业担保等担保业务具有较强政策性，业务拓展等方面在合肥市具有很强的竞争优势。

跟踪期内，公司营业收入仍以担保费收入为主，利息收入及房屋租赁、物业管理费收入占比较小。2020年公司成功发行永续期公司债券后资本规模提高，债券担保业务陆续落地，带动公司收入明显提升。2020年公司实现营业收入 2.44 亿元，较上年增长 26.64%，其中担保收入同比增长 30.76%。

图表 5 兴泰担保集团收入结构（单位：亿元）



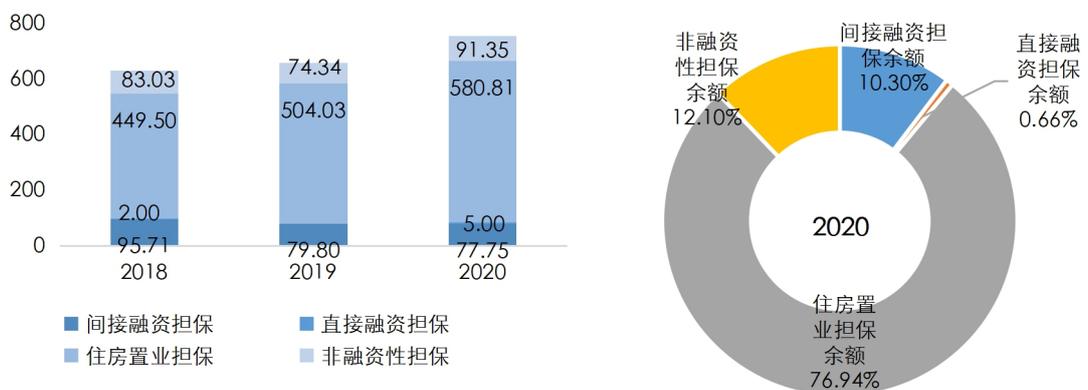
	兴泰担保集团	重庆进出口担保	苏州再担保
总资产	57.76	63.60	23.61
净资产	41.46	38.37	15.82
营业收入	2.44	6.94	2.21
担保业务收入	2.16	5.16	1.41

资料来源：兴泰担保集团、中国货币网，东方金诚整理

### 担保业务

跟踪期内公司各类担保业务平稳发展，截至 2020 年末，公司在保余额 754.91 亿元，较年初增长 14.70%。其中，融资性担保余额、非融资性担保余额和住房置业担保余额分别占比 10.96%、12.10%和 76.94%。

图表 6 兴泰担保集团担保业务结构（单位：亿元）



资料来源：兴泰担保集团提供，东方金诚整理

**兴泰担保集团与合肥市政府部门、商业银行合作关系良好，跟踪期内公司重点推进银政担保合作，未来担保业务结构将向批量化线上产品和直接融资担保倾斜**

跟踪期内，兴泰担保集团继续调整业务结构，新增业务向小微企业小额借款担保倾斜，间接融资担保业务规模有所下降。同时，2020 年 4 季度起公司直接融资担保业务逐步落地。截至 2020 年末，公司间接融资担保余额 77.75 亿元，较年初减少 2.57%，其中中小微企业和三农业务占比超过 50%。同期末，公司直接融资担保余额为 5.00 亿元。

间接融资担保方面，公司主要与合肥市各家银行开展合作。2020 年，为提高审批效率、降

低人力成本，公司重点推进国担基金总对总批量担保贷款业务，即通过公司与银行签订协议，兴泰担保集团对于500万以内银行贷款客户施行见贷即保。其中，当代偿率在3%以内时，产生代偿损失由担保公司、国担基金、银行、省再担按照3:3:2:2比例分摊，超出3%部分代偿由银行单独承担。截至2020年末，公司已与8家全国性银行签订了协议，累计开展3.18亿元国担基金总对总批量化担保。同时公司逐步探索与地方银行开展的地方版总对总批量化业务，同期末在保余额约1亿元。针对合肥地区战略产业企业，公司推出了“科技创新贷”、“文化创意贷”、“专利贷”等十几种特色产品。跟踪期内，公司拓展了批量化线上消费贷款担保业务，如与中公教育合作创设的“理享学”个人担保产品，系针对考公个人培训费贷款的担保。费率方面，公司主要针对各类业务风险程度进行定价，对于小微企业贷款担保收费逐步降至1%，对于个人担保产品收费多数在0.5%以内。考虑到批量化业务具有审批快、承担风险有限等优点，未来公司计划进一步扩大两类总对总批量化担保业务合作银行范围，提高贷款担保业务中单户500万以下业务规模。

在直接融资担保方面，兴泰担保集团与国元证券、华安证券等多家券商建立联络机制，对接省内如滁州市、阜阳市太和县、巢湖市居巢区、蚌埠市淮上区等地十多家城投企业。截至2020年末，公司在保债券共2只，在保余额5亿元。发行人系位于广西省钦州市和安徽省当涂县的基础设施建设类城投企业，发行时主体公开信用级别均为AA。公司已过会债券担保储备项目约50亿元，较为丰富，但考虑到债券担保对净资产规模要求较高，资本金或将对公司直接融资担保业务快速发展形成制约。

**跟踪期内，兴泰担保集团住房置业担保业务保持较快增长，但考虑到监管要求将住房置业担保逐步纳入融资担保业务范畴，受限于担保放大倍数，预计该业务增速将有所放缓**

跟踪期内，凭借控股股东兴泰控股与合肥市政府的良好关系，兴泰担保集团仍是区域内唯一获许开展住房置业担保业务的担保机构，公司住房置业担保业务保持较快增长。截至2020年末，公司住房置业担保在保余额580.81亿元，较年初增长15.23%。根据2019年银保监会“37号文”规定，住房置业担保业务将被纳入融资担保监管范围，并将以30%的权重纳入融资担保责任余额。考虑到兴泰担保集团住房置业担保规模较大，受此影响，预计未来公司该项业务增速将有所放缓。

**跟踪期内，兴泰担保集团非融资性担保业务继续增长，且公司与80多家业主单位建立了良好的长期合作关系，未来业务发展空间较大**

跟踪期内，兴泰担保集团非融资性担保仍主要为诉讼保全担保及工程履约担保，截至2020年末，公司非融资性担保余额91.35亿元。其中，受保险公司竞争以及担保费率偏低影响，公司主动压缩诉讼保全担保业务。依托合肥国控担保子公司，公司与80多家的业主单位建立长期合作关系，工程履约担保余额持续增长。截至2020年末，公司工程履约担保在保余额52.60亿元，市场份额居安徽省首位。考虑到公司与80多家的业主单位的良好合作关系，预计未来公司工程履约担保业务将有较大的开展空间。

## 资金业务

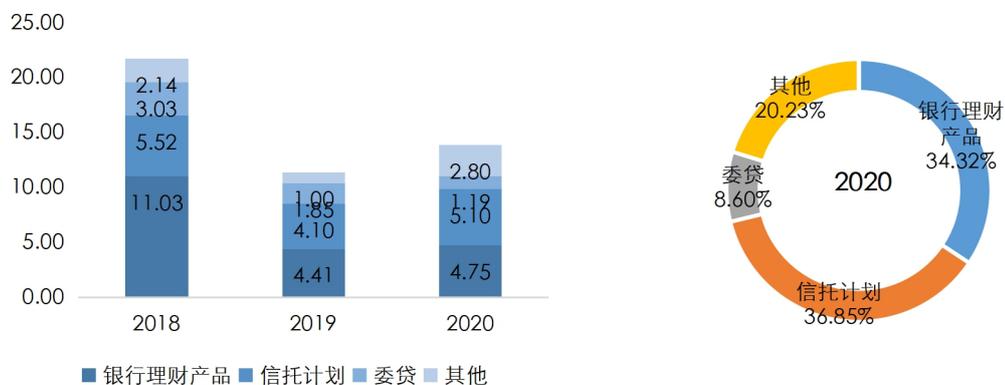
跟踪期内，公司可续期公司债券发行成功后投资资产规模提升，新增资金多配置于现金、银行存款等高流动性资产

公司将闲置资金用于投资业务，2020年11月公司成功发行10亿元可续期公司债券后，可用资金得到补充，投资规模较年初有所增加。截至2020年末，公司投资资产规模为13.84亿元，较年初增长21.88%。2020年，公司实现投资收益0.42亿元，对营业收入形成一定补充作用。

公司购买的理财产品主要由大型国有银行、股份制银行以及合肥当地的徽商银行、合肥科技农村商业银行等发行，期限以活期和半年以内为主，年化利率大约在2.3%~4.6%之间，底层资产主要为标准化债券。公司投资的信托计划发行方包括建信信托、中融信托和国元信托，其中2020年12月以来新增信托产品多为6个月以内的浮动收益产品。公司所持信托产品期限多在1年以内，年化收益率在4.2%~8.3%左右，底层以标准化债券、资产支持证券和贷款为主。委托贷款方面，公司主要投放于合肥市内民营企业，行业以新材料、矿产资源、房地产、餐饮娱乐等企业为主，年化利率约为7%~16%。公司其他投资主要为结构性存款。

从三类资产占比情况<sup>1</sup>来看，截至2020年末，兴泰担保集团三类资产占比分别为42.80%，32.66%和19.97%。由于新增资产多配置于现金、结构性存款和可随时赎回的浮动收益产品等，公司三级资产占比有所改善，满足监管要求。

图表7 兴泰担保集团资金业务结构（单位：亿元）



资料来源：兴泰担保集团提供，东方金诚整理

综上所述，未来兴泰担保集团贷款担保业务将保持很强的政策性，贷款担保规模保持稳定，同时债券担保逐步落地，融资性担保业务将稳定增长。同时，公司与众多业主单位合作关系良好，未来公司工程履约担保将有较大的发展空间，预计担保业务收入将继续增长。随着投资业务向高流动性资产倾斜，公司投资收益水平将有所下降。

## 风险管理

跟踪期内，兴泰担保集团风险防控制度体系未发生重大变化，其风险管理体系满足当前自

<sup>1</sup> 三类资产占比计算按照母公司报表口径。

身发展阶段和业务需要。

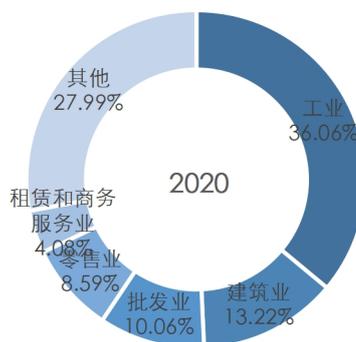
### 担保业务风险

#### 跟踪期内，兴泰担保集团融资性担保客户仍以合肥市中小企业为主，行业集中于制造业，客户集中度仍较高

跟踪期内，兴泰担保集团融资性担保业务在保客户仍以合肥市中小企业为主，涉及企业主要分布于制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业和房地产业。从行业分布来看，截至2020年末，公司工业、建筑业、批发业占融资性在保余额<sup>2</sup>比重分别为36.06%、13.22%和10.06%。公司工业客户分布较为分散，包含科技、材料、家具、服装、玻璃等行业，建筑业以建筑工程、电力安装、园林、装饰及混凝土等。在银行信贷政策收紧导致中小企业融资难度上升的背景下，上述民营企业抗风险能力有所减弱，整体违约风险上升。在保障中小微企业融资担保需求的基础上，公司逐步降低传统制造业、建筑业等行业占比，加大对电子信息、新能源、高端装备制造、新能源汽车、节能环保、生物等行业的业务开拓力度。

集中度管理方面，公司根据监管规定对单个企业提供的融资性担保责任余额之和不超过净资产的10%，对集团企业的担保责任余额不超过净资产的15%。截至2020年末，公司前十大融资性担保客户在保余额为12.56亿元，占融资性担保余额的比重15.17%。从客户类型来看，公司担保前两大在保项目为债券担保，债券担保客户为当涂县清源水务投资有限公司和广西钦州临海工业投资有限责任公司，均为从事基础设施建设的城投企业，主体公开级别均为AA。其余8户为借款担保，其中包含2户公司关联企业，分别为合肥城建发展股份有限公司和合肥兴泰商业保理有限公司，剩余6家分别涉及材料、设备安装、房地产开发和投资管理等行业，生产经营均处于正常状态。

图表8 兴泰担保集团担保业务行业分布情况及前十大融资性担保客户情况（单位：亿元、%）



客户名称	企业性质	在保余额	担保责任余额 <sup>3</sup> /净资产	反担保措施
当涂县清源水务投资有限公司	国有企业	2.50	3.62	保证、质押

<sup>2</sup> 不含置业担保

<sup>3</sup> 根据监管要求，对被担保人主体信用评级 AA 级及以上的发行债券担保，计算集中度时，责任余额按在保余额的 60% 计算。

广西钦州临海工业投资集团有限公司	国有企业	2.50	3.62	保证、抵押
合肥城建发展股份有限公司	国有企业	1.70	4.10	保证
黄山裕能健康产业发展有限公司	民营企业	1.12	2.69	保证、抵押
合肥兴泰商业保理有限公司	国有企业	1.00	2.41	保证
深圳市建睿投资管理有限公司	民营企业	1.00	2.41	保证
安徽黑钰颜料新材料有限公司	民营企业	0.90	2.17	抵押、质押、保证
安徽水安建设集团股份有限公司	国有企业	0.80	1.93	保证
安徽仁恒电力设备安装有限责任公司	民营企业	0.55	1.33	保证、抵押
合肥建工集团有限公司	国有企业	0.49	1.18	质押
<b>合计</b>		<b>12.56</b>	<b>25.46</b>	<b>-</b>

资料来源：兴泰担保集团提供，东方金诚整理

在风险缓释措施方面，公司根据《反担保措施落实管理办法》要求客户提供抵押、质押、第三方信用、个人无限连带责任等反担保措施，提高客户违约成本和增强对信用风险损失的覆盖。根据不同的产品类型，公司对被担保客户的反担保措施要求不同，对于债券担保，公司要求发行人提供土地抵押及连带责任保证担保；个人担保产品“理享学”由合作机构中公教育提供反担保。整体来看，公司担保业务风险缓释措施较为完善，能有效控制担保业务风险。

跟踪期内，兴泰担保集团大部分担保产品配有风险分担机制，反担保措施较为有效，一定程度上缓释了公司的代偿压力，当时代偿率保持在较低水平

兴泰担保集团通过提高准入门槛，控制反担保措施，项目整体质量保持在较好水平。2020年全年共发生1.76亿元代偿，当时代偿率0.78%，较上年小幅反弹，主要系新冠疫情影响下公司部分中小企业经营压力上升所致。截至2020年末，公司累计代偿规模为10.96亿元，累计收回代偿5.69亿元，累计代偿回收率为51.94%。

图表9 兴泰担保集团担保代偿情况（单位：亿元、%）



	兴泰担保集团	重庆进出口担保	苏州再担保
当时代偿率	0.44	1.63	0.12
累计代偿回收率	53.74	52.18	-

数据来源：兴泰担保集团，中国货币网，东方金诚整理

由于公司抵押物以不动产为主且对担保项目覆盖程度较高，公司追偿效果较好。2020年公

司代偿回收 0.75 亿元，累计代偿回收率为 51.94%。截至 2020 年末，公司应收代偿款余额为 6.75 亿元，其中前五大担保代偿合计代偿金额为 1.47 亿元，客户以合肥市当地民营企业为主，反担保措施包括个人及企业连带责任担保、房产、厂房和土地抵押等，目前均处于起诉或处置的阶段。其中，最大的一笔安徽东维太阳能科技有限公司代偿余额 3884.34 万元。上述企业由于投资规模过大，且铝加工、太阳能等产业产能过剩导致出现代偿，该笔担保主要反担保措施为土地抵押，预计业务后续产生损失较小。

住房置业担保方面，2020 年末，合肥市公积金贷款逾期率为零，且该项业务代偿率不足万分之三，已发生违约的主要来自公积金贷款人婚姻破裂导致无人还贷。整体来看，住房置业担保风险较低。

在非融资性担保业务方面，跟踪期内，公司合作的企业工程建设资质为特级、一级和二级资质，客户资质较好，担保期限至中标公示期届满为止，实际承担的代偿风险较小，代偿发生情况较少。

### 投资业务风险

**跟踪期内，公司投资资产新增 1 笔委托贷款逾期，同时存量逾期委托贷款处置难度较大，将面临一定损失**

截至 2020 年末，兴泰担保集团投资品种包括银行理财产品、信托计划以及通过商业银行等机构发放的委托贷款。其中，信托计划及资管产品底层以标准化债券、资产支持证券、贷款等固定收益类产品为主，截至 2020 年末，底层资产及公司投资产品未发生逾期情况。

委托贷款方面，公司委托贷款客户以合肥市当地的民营企业为主，截至 2020 年末委托贷款余额合计 2.67 亿元，其中 1.77 亿元已逾期。上述逾期委托贷款中，有一笔为 2020 年新增逾期委托贷款，另有 10 笔为 2015~2016 期间发生的逾期贷款。最大一笔逾期委托贷款发生于 2020 年 11 月，借款对象为一家玻璃制品企业，由于自身经营不善、举债过度导致无力偿还本息，委贷规模为 6000 万元，公司拟通过转让债权方式处置该笔委贷。整体来看，公司投资业务中委托贷款业务风险较高，且存量逾期委托贷款处置难度较大，面临一定损失。

综上所述，东方金诚认为，伴随公司银政担保合作的深入，其贷款担保业务风险敞口较小，债券担保业务处于起步阶段，担保业务代偿压力整体较为可控。但公司委托贷款逾期规模较大，且逾期占比较高，回收压力较大。

### 财务状况

兴泰担保集团提供了 2018 年~2020 年标准无保留审计意见的财务报告。

### 盈利能力

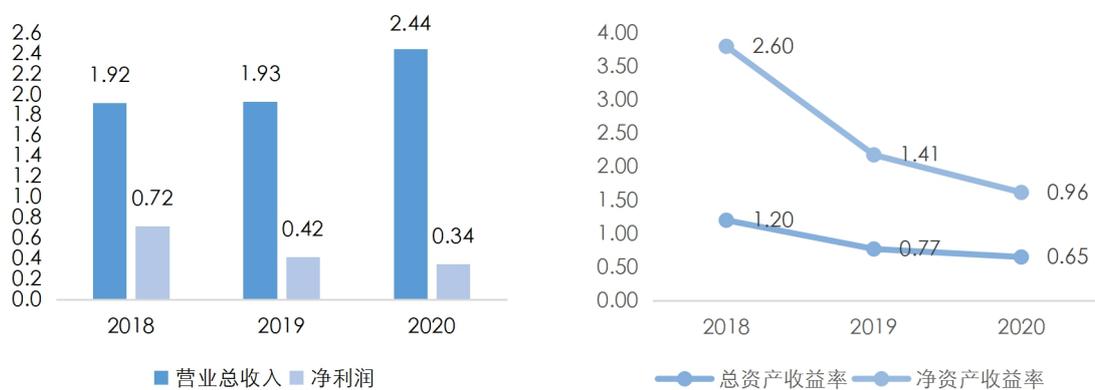
**受债券利息费用支出和准备金计提增长的影响，公司未来盈利能力承压**

兴泰担保集团营业收入保持稳定增长，从收入结构来看，公司营业收入以担保费收入、投资收益和委托贷款产生的利息收入为主。2020 年伴随担保业务规模的提高，公司实现营业收入

2.44 亿元，同比增长 30.76%。公司投资收益主要来自银行理财产品和信托计划产生的收益，投资收益对公司总收入贡献度一般。

兴泰担保集团营业支出主要包括提取担保准备金、业务及管理费和营业税金及附加。2020 年公司准备金支出 1.83 亿元，较上年增长 47%，主要系公司在保余额增长较快所致。同期，兴泰担保集团实现净利润 0.34 亿元；营业利润率、净资产收益率分别为 23.06%和 0.96%，分别同比下降 3.11 个百分点和 0.44 个百分点，整体盈利能力有所下滑，盈利能力处于行业内较低水平。考虑到未来公司新增本期债券利息费用支出，叠加担保准备金计提的增长，盈利能力将承压。

图表 10 兴泰担保集团收入与盈利统计（单位：亿元、%）



	兴泰担保集团	重庆进出口担保	苏州再担保
营业收入	2.44	5.64	2.21
净利润	2.16	1.74	0.37
净资产收益率	0.96	4.83	2.34

数据来源：兴泰担保集团，东方金诚整理

## 代偿能力

跟踪期内，兴泰担保集团货币资金、资产规模持续扩大，负债结构逐渐优化，代偿能力有所提升

跟踪期内，得益于股东增资和可续期债券的成功发行，兴泰担保集团资产规模持续扩大。截至 2020 年末，公司总资产规模 57.76 亿元，主要由货币资金、存出保证金、应收代偿款、其他应收款和其他流动资产组成。其中，货币资金主要为银行存款，规模及占比较 2019 年均有提高；其他应收款主要为内部往来款及其他代偿款项，其他流动资产包含银行理财产品、信托投资和委托贷款等。

公司负债主要包括两项准备金和其他应付款等，截至 2020 年末，公司负债总额为 16.30 亿元，其中流动负债 15.20 亿元，占总负债的比重为 93.23%。公司其他应付款规模较大，同期末余额 5.90 亿元，占总负债比重为 36.22%，主要为政府转贷基金、业务合作保证金、担保业务反担保票据款、集团内部单位往来款和暂收款等。

公司面临的债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出。公司担保客户以合肥市中小企业为主，大部分均参与安徽省“4321”政银担担保机制及其他担保代偿机制，同时在合肥市经济迅速增长的环境下，公司担保客户面临的经营风险有所减轻，担保项目的代偿风险基本可控。

图表 11 兴泰担保集团资产负债情况（单位：亿元）

	2018	2019	2020
货币资金	9.37	5.64	8.83
存出保证金	11.19	13.10	14.85
应收代偿款	5.61	5.94	6.75
其他应收款	4.64	3.92	4.09
其他流动资产	21.12	11.76	13.34
<b>资产总计</b>	<b>60.02</b>	<b>48.29</b>	<b>57.76</b>
两项准备金	5.45	6.65	8.50
其他应付款	23.41	10.16	5.90
<b>负债总计</b>	<b>30.66</b>	<b>18.35</b>	<b>16.30</b>

数据来源：兴泰担保集团，东方金诚整理

跟踪期内，股东增资和永续期债券的成功发行助力公司净资产规模上升，对其债券担保业务拓展形成一定支撑

2020年兴泰控股向兴泰担保集团增资1.20亿元，公司实收资本增至26.98亿元。2020年11月，公司10亿元永续期债券发行成功，公司净资产进一步增长。截至2020年末，公司净资产41.46亿元，融资性担保放大倍数<sup>4</sup>2.55，准备金覆盖率为9.23%。整体来看，公司资本结构良好且整体资本实力处于行业较好水平，对其业务拓展形成一定支撑，代偿能力很强。

图表 12 兴泰担保集团资本情况（单位：亿元、倍、%）



2019年	兴泰担保集团	重庆进出口担保	苏州再担保
融资性担保放大倍数	6.05	8.21	6.26

<sup>4</sup> 2020年有效净资产计算口径调整为公司合并口径净资产扣除公司对于未并表融资担保公司股权3.06亿元（包含巢湖市金源融资担保有限责任公司、肥东县中小企业融资担保有限公司、合肥高新融资担保有限公司、庐江县中小企业融资担保有限公司、合肥市金鼎融资担保有限责任公司、合肥滨湖源泉融资担保有限公司、合肥市兴泰担保资产管理有限公司）

融资性担保准备金覆盖率	8.95	5.04	6.13
-------------	------	------	------

数据来源：兴泰担保集团，东方金诚整理

综上，东方金诚认为，受担利息费用和担保准备金计提增长制约，未来公司盈利能力仍将承压。跟踪期内由于得到增资、永续期债券成功发行，公司资本实力提高，同时新增资产中货币资金占比较高，流动性得到改善，担保杠杆水平下降，整体代偿能力有所提高。

## 过往债务履约情况

根据兴泰担保集团提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至2021年4月6日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

## 增信措施分析

**兴泰控股整体实力极强，提供的担保能够为本期债券的本息偿付提供很强的保障作用**

本期债券由兴泰控股提供全额不可撤销连带责任保证担保。兴泰控股于2020年4月16日为本期债券出具了担保函。

兴泰控股是经合肥市国资委批准设立的国有独资公司，作为合肥市唯一金融控股平台，兴泰控股自成立以来不断获得合肥市地方政府在资产注入及业务拓展等方面的有力支持。截至2020年末，兴泰控股实收资本为70.0亿元，实际控制人合肥市国资委。同期末，兴泰控股合并总资产规模达到552.78亿元，所有者权益为259.85亿元。2020年，兴泰控股实现合并营业收入73.81亿元，净利润21.30亿元。

兴泰控股主营业务包括房地产开发业务、金融服务业务、保安服务业务、招投标服务及其他主营业务等；其中金融服务业务收入包括租赁收入、融资性担保费收入、贷款利息收入等。作为合肥市唯一一家金融控股平台，兴泰控股具有区域系统重要性，在提升资本实力、接收划入资产等方面持续得到合肥市政府支持；兴泰控股安保和招投标业务区域优势明显，房地产及担保、租赁和小贷等金融业务在区域内具有较强的竞争力；兴泰控股盈利能力较好，安保业务、招投标业务和所持信托、银行等金融机构股权为其持续贡献较为可观的收益；得益于利润积累及合肥市政府持续资产注入，兴泰控股所有者权益总额逐年增加，资本实力很强。

同时，东方金诚关注到，兴泰控股涉足领域较广，多行业经营特点较为明显，面临一定资源整合与管理压力；子公司合肥城建主要从事合肥等地的商品房开发业务，其经营业绩易受地区房地产调控政策、市场景气度波动影响；受部分中小企业信用风险暴露影响，兴泰控股租赁、小贷等金融债权业务不良率较高，资产质量存在下行压力。

综合分析，东方金诚评定兴泰控股主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。兴泰控股综合实力极强，能够为兴泰担保债券还本付息提供很强的保障。

## 本次债券偿债能力分析

兴泰担保集团自身盈利能力较弱，本次债券本息偿付在一定程度上依赖担保方的信用支持

兴泰担保集团偿债资金主要来源于业务产生的未来现金流以及新增融资等。综合公司 2018 年~2020 年主营业务收入、综合偿债能力以及融资能力等方面来看，公司对本次债券的利息覆盖存在压力。但考虑到担保方兴泰控股综合实力极强，提供的增信效力很强，兴泰担保集团本次债券未来无法偿还可能性极低。

图表 13 本次债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
净利润/本次债券年利息	1.59	0.93	0.77
净资产/本次债券本金	2.94	2.99	4.15

数据来源：兴泰担保集团提供，东方金诚整理

## 综合评价

公司承担整合合肥市国有融资担保公司的责任，其中小微企业融资担保和住房置业担保等担保业务具有较强政策性，能够获得合肥市政府业务发展、资本补充和风险防范等方面的支持；公司银政担保合作关系良好，跟踪期内批量化贷款担保业务快速落地，大部分贷款担保业务配有风险分担措施，且准备金覆盖程度高，担保业务代偿风险控制效果较好；公司可续期公司债券发行成功后净资本得到补充，融资性担保放大倍数降至 2.55，未来业务开展空间较大；本期债券担保人兴泰控股整体实力极强，为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，能够为本期债券的本息偿付提供极强的保障作用。

同时，跟踪期内公司担保费率下降，准备金计提增长，致使其盈利能力较弱，处于行业较低水平；公司净利润对本期债券利息覆盖度不足，债券利息偿付较为依赖担保方的支持；由于借款人经营不善，公司委托贷款逾期规模较大，面临一定的处置压力。

综上所述，东方金诚维持合肥市兴泰担保集团有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定，维持合肥市兴泰担保集团有限公司 2020 年公开发行可续期公司债券信用等级为 AAA。

附件一：截至 2020 年末兴泰担保集团组织结构图



附件二：公司主要财务数据及指标（单位：亿元、倍、%）

项目名称	2018年	2019年	2020年
<b>担保业务风险管理</b>			
融资性担保责任余额	97.71	79.80	97.86
融资性担保放大倍数	4.79	6.05	2.55
当期担保代偿率	0.66	0.44	0.78
累计代偿回收率	46.13	53.74	51.94
<b>代偿能力</b>			
资产总计	60.02	48.29	57.76
负债总计	30.66	18.35	16.30
净资产	29.36	29.94	41.46
其中：实收资本	25.87	25.87	26.98
I类资产占比	43.47	34.90	42.80
融资性担保准备金覆盖率	6.06	8.95	9.23
<b>盈利能力</b>			
营业收入	1.92	1.93	2.44
其中：担保业务收入	1.56	1.61	2.16
营业支出	2.53	1.83	2.46
其中：业务及管理费	0.68	0.63	0.54
营业利润	0.96	0.50	0.56
净利润	0.72	0.42	0.34
收入费用率	35.29	32.57	22.01
营业利润率	49.83	26.17	23.06
净资产收益率	2.60	1.41	0.96

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
累计担保代偿率	累计代偿金额/累计解除担保金额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收金额/累计代偿金额×100%
当期担保代偿率	当期代偿金额/当期解除担保金额×100%
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/净资产
流动资产占比	流动资产/总资产×100%
I类资产占比	I类资产/(总资产-应收代偿款)×100%，I类资产包括现金、银行存款、存出保证金、货币市场基金、国债和金融债券、可随时赎回或三个月内到期的商业银行理财、债项评级AAA级的债券等。
II类资产占比	II类资产/(总资产-应收代偿款)×100%，II类资产包括商业银行理财产品(除I类资产以外部分)、债项评级AA级和AA+级债券、对其他融资担保公司或再担保公司股权、对在保客户且合同期限6个月以内的委托贷款40%部分、不超过净资产30%自用型房产等。
III类资产占比	III类资产/(总资产-应收代偿款)×100%，III类资产包括对在保客户股权投资80%部分以及其他股权类资产、债券信用评级AA-级以下或无债券信用评级的债券、投资购买的信托产品、资产管理计划、基金产品、资产支持证券、对在保客户且合同期限6个月以内的委托贷款60%部分以及其他委托贷款、其他应收款等。
收入费用率	业务及管理费/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
融资性担保准备金覆盖率	(未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金)/融资性担保责任余额*100%

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

符号	定 义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小；
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小；
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小；
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小；
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险；
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险；
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险；
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除AAA级和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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“合肥市兴泰融资担保集团有限公司2020年公开发行永续期公司债券”的存续期内密切关注合肥市兴泰融资担保集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在合肥市兴泰融资担保集团有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向合肥市兴泰融资担保集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，合肥市兴泰融资担保集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如合肥市兴泰融资担保集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月21日



## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。