

# 信用等级通知书

东方金诚主评字【2023】0203号

## 江西省信用融资担保集团股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该主体信用等级及评级展望在 2024 年 5 月 25 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年五月二十六日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自2023年5月26日至2024年5月25日有效，该有效期除修正或更新外，不因任何原因延长、中止或中断。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年5月26日

# 江西省信用融资担保集团股份有限公司

## 2023年主体信用评级报告

主体等级 <sup>1</sup>	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	2023/5/26	刘绍芳	潘姝月
主体概况		评级模型		

江西信用担保为江西省一家省级担保机构，业务范围覆盖江西省全辖，实际控制股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，2022年5月实收资本增至50亿元。

### 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	20.00	16.00
	担保业务收入占比	5.00	3.40
	融资性担保责任余额	15.00	9.10
风险管理水平	I类资产占比	10.00	7.61
	担保放大倍数	15.00	12.74
	当代偿率	10.00	9.80
盈利及代偿能力	累计代偿回收率	5.00	3.45
	净资产	10.00	5.11
	净资产收益率	5.00	4.06
	准备金覆盖率	5.00	4.26

### 调整因素

调整因素	无
个体信用状况	aa+
外部支持	+1
评级模型结果	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

江西信用担保作为江西省资本实力最强的两家担保公司之一，分支机构遍布全省，区域市场竞争力很强。公司重点围绕江西省内小微、三农以及城投公司等开展担保服务，担保代偿率处于行业较低水平。2021年以来公司持续获得股东增资支持，资本实力大幅提升，现金类资产占比较高，能够为其业务开展及风险代偿提供很强保障。但公司担保费率较低且资金利用效率较低，盈利能力偏弱，且部分涉房非融资担保业务或将面临一定信用风险。

外部支持方面，公司实际控制股东江西金控积极推动各业务板块与公司的协同，并持续对公司增资，同时积极引入战略投资者助力公司发展，在风险控制、资本补充等方面提供了很强的支持。

综合分析，东方金诚认为江西信用担保代偿能力极强，违约风险极低。

## 同业对比

2022年	江西信用担保	四川发展担保	湖南省担保	广东粤财担保	湖北省担保
总资产 (亿元)	67.99	76.23	92.31	95.21	183.19
净资产 (亿元)	53.02	64.46	63.07	73.37	133.64
营业收入 (亿元)	5.44	5.94	7.46	5.48	12.50
担保业务收入 (亿元)	3.46	4.05	5.58	3.48	9.92
净利润 (亿元)	1.43	2.76	0.70	1.57	7.82

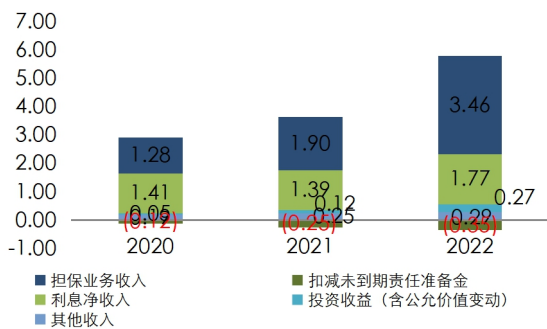
数据来源：江西信用担保、中国货币网，东方金诚整理。

注：本表选取的对比组为公开评级 AAA 的 4 家担保机构，依次为四川发展融资担保股份有限公司、湖南省融资担保集团有限公司、广东粤财融资担保集团有限公司、湖北省融资担保集团有限责任公司。

<sup>1</sup> 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

## 主要指标及依据<sup>2</sup>

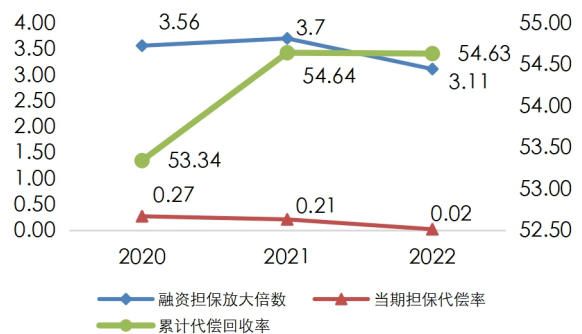
收入结构（亿元）



单位：亿元

	2020	2021	2022
总资产	41.13	48.66	67.99
净资产	30.92	36.47	53.02
融资性担保责任余额	81.97	123.35	155.21
营业收入	2.81	3.40	5.44
担保业务收入	1.28	1.90	3.46
净利润	1.01	1.13	1.43

代偿及担保放大倍数（%）



单位：倍、%

	2020	2021	2022
融资性担保放大倍数	3.56	3.70	3.11
当期担保代偿率	0.27	0.21	0.02
累计代偿回收率	53.34	54.64	54.63
营业利润率	53.70	44.22	32.74
净资产收益率	3.71	3.35	3.19
准备金覆盖率	7.36	5.55	5.67

### 优势

- 凭借覆盖江西全省的业务网络及与当地银行良好的合作基础，公司资本实力、业务规模均位列江西省前列，区域竞争优势很强；
- 公司2021年以来持续获得股东30亿元资本金支持，2022年5月实收资本增至50亿元，资本实力大幅提升，为其各项业务发展提供很强支撑；
- 公司资产流动性较好、准备金计提充足，且担保代偿率持续下降，整体风险抵御能力很强；
- 公司是经江西省人民政府批准成立的省级国有担保公司，实际控股股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，公司能在资本补充、业务开展、风险代偿等方面获得实际控股股东持续支持。

### 关注

- 江西信用担保在保客户以商务服务业、建筑业及房地产等行业为主，行业和客户集中度较高，且部分存量涉房非融资担保业务和委托贷款面临一定信用风险；
- 公司部分贷款担保反担保物处置顺序劣后于合作银行，使得应收代偿款处置周期拉长，清收难度亦加大；
- 公司担保平均费率较低且资金运用能力一般，整体盈利能力处于行业中等偏下水平。

### 评级展望

预计未来江西信用担保将继续保持很强的区域竞争力，担保业务规模将保持快速增长。同时资本实力的大幅提升为公司业务开展及风险代偿提供很强支撑。综上，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（RTFF002202208）》

### 历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

<sup>2</sup> 融资性担保责任余额、融资性担保放大倍数、当期担保代偿率、累计代偿回收率以及准备金覆盖率均为母公司口径。

## 主体概况

江西信用担保为江西省一家省级担保机构，业务范围覆盖江西省各市县，实际控制人为江西省人民政府，区域内国有企业的持续增资带动资本实力大幅提升

江西省信用融资担保集团股份有限公司成立于2008年11月，原名为江西省信用担保股份有限公司，2021年3月更名为现名，是由江西省政府授权江西省财政厅管理的省级担保机构，初始注册资本为20.00亿元。其中，江西省行政事业资产集团有限公司（以下简称“江西省行政事业集团”）、江西省行政事业单位资产管理中心（2021年8月更名为江西省财政资产中心）分别直接出资100000.00万元<sup>1</sup>和20.00万元，分别持股99.99%和0.01%。2013年6月，为整合全省金融业务板块，江西省政府设立了江西省金融控股集团有限公司（以下简称“江西金控”），并于2018年8月将江西省财政资产中心持有的江西信用担保0.01%股权及江西省行政事业集团持有的50.00%股权无偿划转至江西金控，2020年7月将江西省行政事业集团持有的剩余49.99%股权无偿划转至江西金控，至此江西金控成为公司唯一股东。

2021年，公司陆续收到江西金控注入的现金增资4.85亿元、江西省普惠融资担保有限公司（以下简称“普惠担保”）股权增资6.30亿元以及利润转增股本3.20亿元，2021年末公司实收资本增加14.35亿元至34.35亿元，由江西金控全资持有。

2022年，公司启动新一轮增资扩股，并于2022年2月收到江西金控的批复同意。公司与江西金控以及景德镇市国有运营投资控股集团有限责任公司等12家国有企业签订投资入股协议，募集资金16.59亿元，均为货币出资。截至2022年5月15日，公司已收到全部增资款项并完成验资，实收资本增加15.65亿元至50.00亿元（溢价部分计入资本公积），其中江西金控持有72.70%股权，为公司控股股东。2022年12月23日，江西金控将公司股权划转至全资子公司江西省金控投资集团有限公司，截至报告出具日，该股权划转事宜尚未办理工商登记。截至2022年末，公司实收资本为50亿元，实际控制人为江西省人民政府。

图表 1：截至 2022 年末江西信用担保股权结构（单位：亿元、%）

股东名称	公司性质	出资金额	持股比例
江西省金控投资集团有限公司	国有企业	36.35	72.70
景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司	国有企业	3.00	6.00
抚州市临川区工业与科技创新投资发展有限责任公司	国有企业	1.00	2.00
抚州市临川区城市发展投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
抚州市东乡区城市投资发展有限公司	国有企业	1.00	2.00
景德镇市城市建设投资集团有限责任公司	国有企业	1.00	2.00
万载投资发展集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
江西省芦溪城市发展投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
江西赣江中医药科创城建设投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
龙南建设投资控股集团有限责任公司	国有企业	1.00	2.00

<sup>1</sup> 南昌市财政局等 102 家市、县（市、区）财政局通过江西省行政事业集团合计出资 99980.00 万元。



瑞昌市国有投资控股集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
上饶市广信投资集团有限公司	国有企业	1.00	2.00
于都县城市资本投资管理有限公司	国有企业	0.65	1.30
<b>合计</b>		<b>50.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些分项数之和可能不等于合计数。

公司实际控股股东江西金控承担着江西省属地方金融机构投资人和金融资产管理平台的职责，通过投资入股和整合金融业务资源，基本实现了金融牌照的全覆盖。目前，江西金控参股或控股企业包括江西银行股份有限公司、赣州银行股份有限公司、恒邦财产保险股份有限公司、江西信用担保、江西省金融资产管理股份有限公司、江西省金控融资租赁股份有限公司等。截至 2022 年末，江西金控合并口径资产总额 604.93 亿元，净资产 235.83 亿元（其中实收资本 80.00 亿元）；2022 年实现营业总收入 115.33 亿元，净利润 7.44 亿元。江西金控资本实力很强，参控股的金融和类金融机构较多，在区域具有重要的战略地位，且近年来持续向江西信用担保进行增资，能够在江西信用担保资金、业务开展等方面提供有力支持。

江西信用担保主营业务包括融资性担保和非融资性担保业务，经营区域为江西省，总部设在南昌市，未来公司计划与优质企业合作逐步拓展省外担保业务。依托与江西省财政厅下属财政局以及各市县城投公司的股权关系，公司建立了覆盖全省的担保业务服务网络，担保业务范围、业务规模、银行授信等均居江西省担保行业前列。截至 2022 年末，公司有 1 家纳入合并报表范围的子公司普惠担保，同时拥有 96 家分公司、5 家直属分支机构，担保网络覆盖全省，是全省拥有分支机构最多的担保机构。

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

**2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大**

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信

心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

**当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大**

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策支持力度有望进一步加码。

## 行业分析

**债券担保机构盈利仍处于较低水平，部分区域性担保机构面临的代偿压力较大，增资为其缓解代偿压力和提升资本充足性提供重要保障**

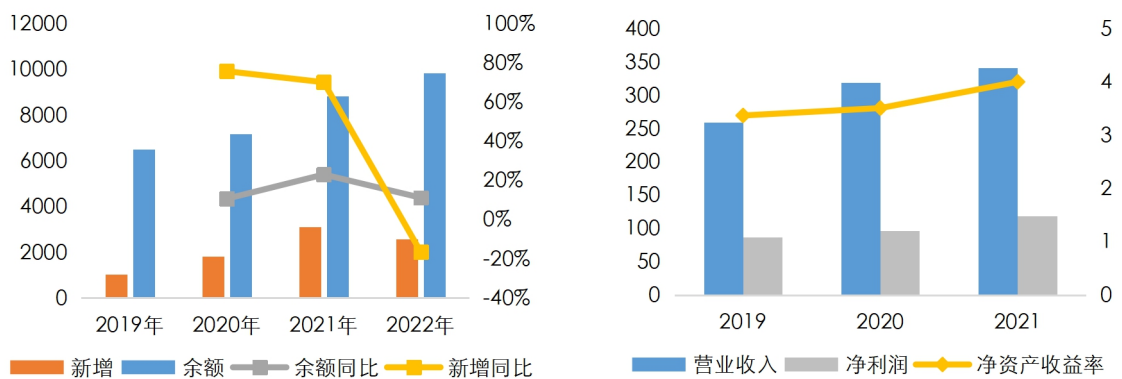
为改善区域信用环境和保障当地城投企业融资需求，各地加大对区域担保公司扶持力度，债券担保机构数量及综合实力均有所提升。截至2022年末，在公开市场上开展债券担保的担保机构（含信用增进公司）共54家，较年初增加2家，公开级别为AA+和AAA的家数占比分别为22.22%和62.96%。受山东信用债增进和河南中豫信用增进等新进入者增加以及区域性担保机构积极展业影响，前十大担保机构的市场占有率较2020年末下降8.02个百分点至63.34%，行业竞争进一步加剧。

受城投债发行收紧及担保机构风险偏好上升影响，2022年担保机构新增债券担保规模增速近5年来首次出现下降，全年新增担保债券2589.86亿元，同比下降16.50%。其中，得益于资本实力大幅提升以及省内债券担保需求较大，安徽省担保、湖北省担保、中豫担保等中西部担保机构业务保持了较快的增速。截至2022年末，全国担保机构债券担保余额为9839.01亿元，同比增长11.20%，在保债券以低级别区县级城投债为主，区域主要分布于江苏省、四川省、湖南省、安徽省和湖北省等地。

2022年以来担保机构代偿规模继续上升，其中区域性担保机构因宏观经济底部运行、企业经营多承压影响贷款担保代偿规模上升较快。随着民营债券违约频发，担保机构对民营债券担保趋于谨慎，但存量民营债券担保代偿风险犹存，2022年个别担保公司新增民营债券代偿2.71亿元。另外，随着城投债发行收紧，城投企业再融资压力继续上升，考虑到担保机构担保的城投债发行人多为AA及以下弱资质的区县级城投，部分尾部地区以及部分财政实力偏弱地区的城投债信用风险或将逐步暴露，需关注部分担保机构弱资质城投债代偿风险。

担保公司聚焦担保主业效果明显，营业收入稳步增长，但盈利水平仍处较低水平。2019年~2021年担保机构营业收入年均复合增长率为14.72%，2021年平均年化净资产收益率为4.00%。考虑到资本市场收益率波动、投资标的信用风险暴露以及担保准备金计提，预计2023年债券担保机构盈利能力改善空间不大。基于担保机构的政策性定位以及对区域信用环境的优化作用，区域龙头担保公司不断获得股东及政府增资支持，叠加担保公司资本补充债券发行量增加，为缓解其代偿压力和提升资本充足性提供了重要保障，预计担保行业资本充足性将维持在较好水平。

图表 2：担保债券余额及担保行业盈利情况<sup>2</sup>（单位：亿元、%）



数据来源：各家担保公司审计报告，东方金诚整理

## 区域经济环境

江西省地理位置优越，经济总量和增速位列全国中游水平，区域内高新技术产业、装备制造业等新兴动能、第三产业的较快发展为公司创造了良好的外部经营环境

江西信用担保业务区域覆盖江西省全辖，江西省地处中国东南偏中部，位于长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，地理位置较为优越。依托自身资源优势，江西省主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，经济保持较快发展，经济总量在全国排名中等水平。2022年，全省实现地区生产总值32074.7亿元，同比增长4.7%，增速居各省市首位，经济总量在全国31个省（市、区）位居第15位，三次产业结构调整调整为7.6:44.8:47.6。

江西省目前已形成汽车航空及精密制造、特色冶金和金属制品、中成药和生物制药、电子信息 and 现代家电产业、食品工业、精细化工及新型建材等六大支柱产业。2022年全年江西省规模以上工业增加值同比增长7.1%。其中战略性新兴产业、高新技术产业、装备制造业增加值占规模以上工业增加值比重分别为27.1%、40.5%、30.9%，同比分别提高3.9、2.0和2.9个百分点。同期，全省规模以上工业企业营业收入、利润总额同比分别增长25.6%、28.5%，经营效益持续向好。

第三产业方面，江西省具有深厚的红色文化和山水文化底蕴，拥有全国最大的淡水湖——

<sup>2</sup> 样本选自公开信息较为完整的38家债券担保公司，其中2021年前三季度数据来自38家担保公司中28家披露财务数据的担保公司。

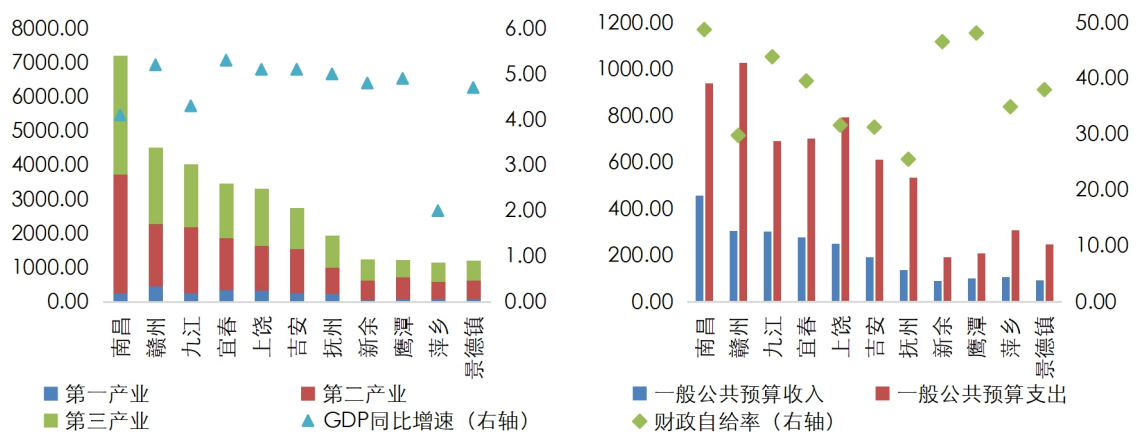


鄱阳湖及庐山、井冈山、婺源江湾、景德镇古窑等国家 5A 级旅游景区，近年来旅游产业快速发展。同时，江西省着力发展现代物流、金融服务、信息服务、商务服务等现代服务业，持续推进产业结构由“工业型经济”向“服务型经济”转型。2022 年全省第三产业增加值 15263.7 亿元，同比增长 4.2%。此外，江西省持续加大省级、市级现代农业示范区、工业产业转型升级示范区、重点园区等建设，为公司未来业务开展构建了良好的外部环境。

江西省地方政府债务规模处于全国中游水平，地方财政自给率偏低，且部分地级市债务负担水平较高，在监管趋严背景下，地区内部分城投企业融资难度加大。

总体来看，江西省经济稳定恢复，产业结构不断优化，新兴动能加快发展，预计未来在高新技术产业、装备制造业等新兴动能以及第三产业等发展带动下经济有望保持稳定增长，为公司提供良好的运营环境。

图表 3：2022 年江西省 11 个地级市经济总量及财政实力（单位：亿元、%）



数据来源：江西省各市政府工作报告，东方金诚整理

### 江西省逐步推进全省政府性融资担保体系以及风险分担机制建设，为当地融资担保机构业务开展创造了良好的外部环境

近年来，为解决省内小微企业和“三农”融资贵和融资难问题，江西省政府支持通过重组、增资、整合等方式，加快培育市级政府性融资担保机构，计划在每个设区市设立一家实力较强的融资担保机构。同时，江西省政府鼓励市级政府性融资担保机构在县（市、区）设立子公司或分支机构，增强担保能力。截至 2022 年 2 月末，全省共有融资担保机构 152 家，注册资本金 328.05 亿元，在保余额 2529.57 亿元，较上年末增长 4.07%，融资担保平均综合费率为 0.76%，期末融资性担保放大倍数 5.17 倍。

为支持区域内担保机构发展，江西省政府逐步完善融资担保风险分担和补偿机制，推动国家、省、市、县四级融资担保体系建设。同时，2021 年 12 月江西地方金融监管局发布《关于印发促进全省政府性融资担保规范发展的指导意见的通知》（以下简称《通知》），提出加快建设市、县担保体系建设，总体形成“1+12+N”的机构布局，由江西省融资担保集团有限责任公司承担全省政府性融资担保职能，同时引导江西信用担保作为省级担保机构进行功能互补。

《通知》旨在进一步整合全省担保资源从完善担保体系、风险分担机制等加大对全省小微企业和“三农”领域的支持力度。目前，江西省担保体系的风险分担和补偿机制已建立并得到较好

落实，利好省内担保行业发展。直接融资担保业务方面，2020年7月江西省地方金融监督管理局印发《江西省进一步推进企业直接融资行动方案》，提出着力提升企业直接融资规模和比重，使得直接融资占社会融资比重保持在全国平均水平之上，预计未来江西省直接融资担保业务市场具有较大发展空间。

## 公司治理与战略

**江西信用担保公司治理体系和管理组织架构较为完善，公司政策性导向和市场化运作相结合的市场定位明确，整体发展战略较为清晰**

江西信用担保按照公司治理要求，建立了以股东大会、董事会、监事会及经营管理层为主体的治理结构。根据业务发展需要，公司建立了包括担保事业一部~二部、非融担保事业部、运营管理部、资产财务部、风险管理部、法律合规部和稽核审计部等前中后台在内的组织架构，各部门根据职能分工履行职责。公司关联交易方主要为包括江西金控在内的股东及其子公司，主要为控股股东资金拆借以及为其他股东及子公司等关联企业提供担保。公司2022年通过引战增资引入12位战略投资者，股东业务协同效应进一步增强，截至2022年末，公司为关联企业提供担保余额17.30亿元，担保费率参考市场价格确定；公司对关联方资金拆借规模较小。

公司紧密围绕“优化业务结构、服务实体经济、强化风险防控、加强科技赋能”的战略目标，继续坚持政策性导向和市场化运作相结合原则，实现担保业务的优化升级。2022年公司引战增资后，积极推进担保业务结构转型，向以债券担保业务作为服务实体经济的重要手段，普惠担保业务和非融担保业务为重要补充的“一体两翼”新发展格局迈进。在代偿风险化解方面，公司将加强与省内金融机构的协作，建立信息共享交流机制，并通过优化业务结构、强化风险预警、健全风险管理长效机制等提升公司风险管理水平。从战略执行情况来看，公司围绕江西省重大战略，加强重点领域金融支持，实现债券担保业务快速发展，同时，公司不断加大非融产品创新力度及科技投入，建立非融担保系统平台，推动非融担保业务规模持续增长。普惠担保方面，子公司普惠担保作为全省首家普惠担保，于2021年4月列入江西省政府性融资担保机构白名单，并成功对接国家融资担保基金，在推动公司普惠担保客户数量及在保规模快速增长方面发挥重大作用。公司整体经营效益不断提升，整体代偿率保持行业较低水平。

整体来看，公司市场定位明确，并根据其发展情况和现有业务资源，针对各类业务制定了较为清晰的战略发展规划，可行性较高。

## 业务运营

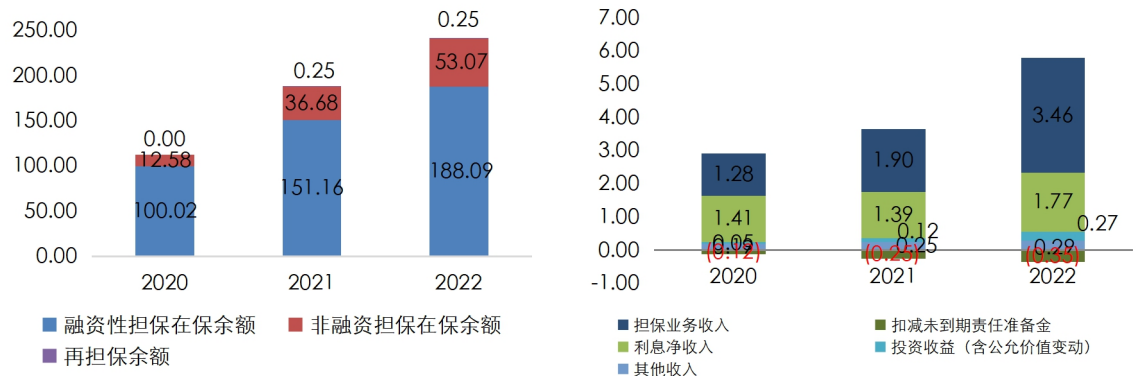
**江西信用担保重点围绕江西省内重点产业及普惠小微领域等开展担保服务，区域竞争优势很强，收入结构持续优化，股东持续增资对其业务运营形成有利支持**

江西信用担保重点围绕江西省内重点产业及普惠小微领域等开展担保服务，凭借覆盖江西省的业务网络及与当地政府、金融机构良好的合作基础，公司目前业务规模在江西省排名靠前，区域竞争优势很强。截至2022年末，公司本部在保余额合计241.41亿元，其中融资性担保、非融资性担保业务占比分别为77.91%和21.98%，另有0.25亿元再担保业务，担保责任余额208.28亿元，较年初增长30.15%。同期末，公司普惠担保在保余额22.64亿元，同比增长14.18

亿元。预计未来，公司将依托股东资源加大对江西省内各地级市重点产业的支持力度，资本金的增加亦为普惠小微等担保业务开展提供资金支持，推动担保业务收入保持较好增速。

公司收入主要来自担保主业形成的担保业务收入以及资金业务利息净收入，其他收益主要为小微企业的专项补贴。2022年以来，随着担保业务规模的快速增加，叠加资金业务的补充，公司营业收入增幅明显。2022年公司实现营业收入5.44亿元，同比增长59.87%，其中担保业务收入、利息净收入分别为3.46亿元和1.77亿元。

图表 4：江西信用担保本部业务规模及业务收入<sup>3</sup>结构（单位：亿元）



数据来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

## 担保业务

**得益于债券担保业务较快增长，江西信用担保融资性担保余额持续增长，新增客户以城投企业为主**

公司融资担保业务包含以贷款担保为主的间接融资担保业务和以债券担保为主的直接融资担保业务。其中贷款担保主要包含一般贷款、项目贷款和专项基金贷款等担保。公司已与25家银行签订了业务合作协议，获得担保授信总额超过250亿元，保证金存缴比例一般在10%左右。公司贷款担保客户主要为江西省内城投平台。公司重点支持江西省内重点产业，贷款担保业务主要以一般贷款及项目贷款担保形式开展，综合年化费率在0.60%~1.50%左右。受外部宏观经济波动及公司风控趋严影响，2022年公司贷款担保业务有所收缩。截至2022年末，公司贷款担保在保余额70.82亿元，较上年末下降22.41%，主要系项目贷款担保业务下降所致。受公司战略发展重心调整影响，未来公司贷款担保业务或将保持稳定。

直接融资担保方面，近年来公司不断加强与证券公司、地方政府以及城投公司等合作，积极探索直接融资担保业务，丰富担保业务结构。2022年，受益于增资扩股带来资本实力的提升，公司进一步加大债券担保营销力度，并与头部担保机构合作开展省外债券担保联保业务，公司债券担保在保余额进一步增长。截至2022年末，公司债券担保在保余额117.27亿元，较年初增长95.81%。上述担保债券以公开企业债、公司债为主，其中有1户AA+级发行主体、27户AA级发行主体、5户AA-级发行主体、1户资产支持证券发行主体（债项评级为AAA），以及1户国有建筑业企业（主体评级为A-）发行的项目收益债，债项等级为AA+（担保人为

<sup>3</sup> 此处营业收入口径未扣减提取未到期责任准备，其他收入包括资产处置收益、其他收益和其他业务收入。

江西信用担保、江西省融资担保集团有限责任公司)，担保余额为 1.54 亿元，目前该企业经营情况正常、付息正常。公司债券担保业务担保费率在 1.0%~1.5%左右。未来，公司将依托股东资源，深耕江西债券担保市场，并与头部担保机构合作开展省外债券担保联保业务，预计其债券担保业务规模将快速增长。

公司非融资性担保业务以投标保函、履约保函、商品房预售资金监管保函等为主，其他非融资担保业务主要为诉讼保全担保、农民工工资保函等，规模较小。商品房预售资金监管保函为房地产开发项目预售监管资金向监管单位提供连带责任保证担保，保证责任于项目涉及商品房交付使用及配套共建设施移交后解除。基于 2021 年以来房地产行业市场环境变化的考量，公司已暂停此类业务新增，未来存量业务规模将逐步收缩。此外，2021 年以来公司通过建立非融资担保系统平台、设立非融担保事业部、创新非融担保产品等加快电子投标保函、工程款支付保函、农民工工资保函等业务拓展。截至 2022 年末，公司非融资担保业务在保余额 53.07 亿元，其中履约保函、商品房预售资金监管保函余额占比分别为 68.24%和 18.04%。

图表 5：江西信用担保本部业务规模（单位：亿元）

	2020	2021	2022
<b>融资性担保余额</b>	<b>100.02</b>	<b>151.16</b>	<b>188.09</b>
<b>其中：间接融资担保</b>	<b>87.83</b>	<b>91.27</b>	<b>70.82</b>
一般贷款	44.47	46.59	40.37
项目贷款	38.65	39.47	25.88
专项基金贷款	4.41	4.21	3.17
其他间接融资 <sup>4</sup>	0.30	1.00	1.40
<b>其中：债券担保</b>	<b>12.19</b>	<b>59.89</b>	<b>117.27</b>
<b>非融资性担保余额</b>	<b>12.58</b>	<b>36.68</b>	<b>53.07</b>
履约保函	0.00	0.30	36.21
投标保函	0.04	20.81	1.26
商品房预售资金监管保函	10.57	12.94	9.57
其他非融资	1.97	2.92	6.02
<b>再担保余额</b>	<b>-</b>	<b>0.25</b>	<b>0.25</b>
<b>合计</b>	<b>112.60</b>	<b>188.09</b>	<b>241.41</b>

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

普惠担保业务方面，2021 年公司将普惠担保纳入合并范围，业务定位调整为向中小微企业以及“三农”客户提供间接融资担保，存量再担保业务逐步压降不再开展。转型后的普惠担保专门从事单笔金额 1000 万元及以下的融资担保业务，公司本部普惠担保业务主要转由子公司普惠担保开展。此外，2021 年 4 月普惠担保与江西省融资担保集团有限责任公司签订再担保协议，成功对接国家融担体系。国家融资担保基金、江西省融资担保集团有限责任公司对普惠担保的代偿分险比例均为 20%。普惠担保基于业务转型，2021 年以来设计并推出了包括“惠民货运担”、“银税增信贷”、“政银担”等系列普惠金融产品，并积极推进与全国性银行“总对总”批量化业务合作。截至 2022 年末，普惠担保在保余额 22.64 亿元，其中直接担保业务余额 21.13 亿元、再担保业务余额 1.51 亿元，较年初分别增长 261.67%和下降 42.24%。

<sup>4</sup> 其他间接融资担保主要为票据、信用证担保；其他非融资担保主要包含诉讼保全担保、工程款支付保函、农民工工资保函等。



普惠担保目前处于转型阶段，未来计划依托国家融资担保基金资源加大力度拓展“总对总”批量化担保业务，推动业务发展。目前普惠担保已建立较为完善的风险分担机制，代偿规模相对较小。2020年普惠担保当期代偿额为142万元，2021年未发生代偿。2022年受普惠担保业务规模迅速增长影响，代偿额略有上升，当期代偿额为1885.24万元。定价方面，普惠担保对小微、三农等支持力度较大，担保费率处于较低水平，2022年平均担保费率0.7%，同比下降0.27个百分点。

### 投资业务

江西信用担保资金运用以货币资金、委托贷款等为主，未来债券投资力度的加大将提升公司资金使用效率，并带动资金收益贡献增加

江西信用担保资金运用形式主要为银行存款和保证金存款等货币资金以及委托贷款、债权投资等为主，理财产品等其他投资规模较小。截至2022年末，公司委托贷款共计15笔、合计15.31亿元，客户包括省内城投企业、房地产企业和供应链管理公司等，担保措施以“抵押+第三方保证”为主，贷款利率在8.00%~10.60%，期限在6个月~3年期间。上述委托贷款客户中，有2家公司为公司在保客户，合计委托贷款余额为1.98亿元。公司投资的银行理财为广东华兴银行净值型理财产品，投资余额1亿元。

2021年公司获得债券合格投资者权限，基于投保联动的业务协作，公司开展债券投资业务，推动资金业务多元化。截至2022年末，公司债券投资余额5.54亿元，均为省内城投公司债券，包括2家AA-发行主体、4家AA发行主体及1家AAA发行主体，期限在5~7年之间，票面利率在3.80%~6.75%之间。上述债券中发行主体级别为AA及AA-的债券由公司担保，债项级别均为AAA。

截至2022年末，公司I类、II类和III类资产占比分别为64.50%、8.75%和26.60%，满足监管要求。未来基于对资金安全性、利用率等考虑，公司将控制委托贷款规模，并依托投保联动优势，加大对债券投资力度，预计资金整体收益将提升。

图表6：江西信用担保资金运用情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
货币资金（包括存出保证金）	27.48	26.56	40.32
委托贷款	4.72	9.75	15.31
债权投资	-	4.01	5.54
理财产品	2.00	3.00	1.00
权益工具投资（含长期股权投资）	0.92	0.94	0.96
交易性金融资产（国债逆回购）	0.58	-	-
合计	35.70	44.26	63.14

数据来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

综上所述，公司未来将继续坚持以债券担保业务为主体、普惠担保业务和非融担保业务为重要补充的“一体两翼”发展战略，预计担保余额将保持快速增长。公司资金运用以货币资金为主，资金运用效率较低，未来债券投资力度的加大将提升公司资金使用效率，并带动资金收益贡献增加。



## 风险管理

江西信用担保形成了以风险评审委员会为核心，业务部和风险管理部为基础，法律合规部为保障的风险管理框架。公司建立了标准的业务操作流程，所有项目经过前期业务部门初审后，由风险管理部对担保项目的安全性、还贷能力进行预审，之后再报风险评审委员会审批决策。公司风险评审委员会由公司董事长、总经理、风险管理部分管领导、风险评审委员会副主任、业务部门分管领导、风险管理部负责人、业务部门负责人（对于主管部门项目采取回避制）、外聘专家及项目主审等构成。其中外部专家主要由国有银行及股份制银行分行信审专家组成，有利于提高公司风险把控能力。保后管理方面，公司业务部门项目经理对项目进行日常跟踪管理，同时风险管理部对业务部保后管理工作进行督促和检查，并定期汇报。

公司设置了较为严格的反担保措施，同时在宏观经济面临下行压力的环境下，适当提高了部分客户的抵质押物覆盖率。在代偿项目追偿方面，公司制定了《担保业务逾期、代偿、追偿和损失管理办法》，对风险项目代偿前的相关风险化解、风险处置工作以及代偿后的追偿进行管理。

总体来看，公司已构建了较为完整的业务风险管理体系，有助于公司业务风险的控制。随着业务品种的更新优化和风险控制制度的完善，公司风控能力将有所提高。

## 担保业务风险

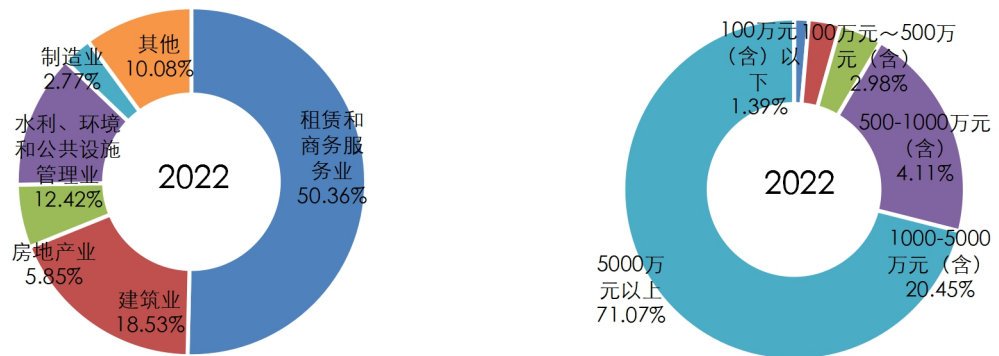
**江西信用担保担保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，随着债券担保业务拓展相关行业集中度进一步提升，且单笔担保规模较大，客户集中度较高**

江西信用担保担保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，其中租赁和商业服务业主要为城投企业。2021年以来，公司加大对区域市（县、区）政府公用事业企业债券担保力度，租赁和商务服务业及水利、环境和公共设施管理业等相关行业占比提升明显。截至2022年末，江西信用担保租赁和商务服务业、建筑业、水利环境和公共设施管理业及房地产业占比分别为50.36%、18.53%、12.42%和5.85%，其中租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业占比同比分别增加17.64、5.90个百分点，行业集中度进一步提升。公司房地产行业客户限定为具备品牌优势和综合实力的区域（市级）龙头房企，建筑业客户以南昌市一级资质建筑企业等为主，租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业客户以区域城投企业为主。

项目金额分布方面，随着公司普惠担保业务主要转由子公司开展，公司本部1000万以下担保规模下降明显，大额担保占比较高。截至2022年末，公司单笔担保余额在1000万（含）以下、1000万至5000万（含）之间和5000万以上项目占比分别为8.48%、20.45%和71.07%，其中1000万（含）以下项目、5000万元以上项目占比较上年末分别下降11.26个百分点、上升9.32个百分点。

同期末，公司前十大客户在保余额合计为52.30亿元，占期末在保余额的比重为21.66%。公司前十大担保客户均为国有企业，经营范围涉及城投企业、水利环境和公共设施管理业、建筑业等，均为债券担保业务。上述前十大客户目前均经营正常，反担保措施以抵质押+第三方保证为主，五级分类均为正常类，且无逾期记录。

图表 7：2022 年末江西信用担保本部担保项目概况（单位：亿元、%）



客户名称	在保余额	占净资产的比重	主体公开级别	所属行业	风险缓释措施
客户一	8.00	15.09	AA	租赁和商务服务业	抵押、第三方保证
客户二	5.80	10.94	AA	建筑业	抵押、质押、第三方保证
客户三	5.00	9.43	AA	水利、环境和公共设施管理业	抵押、第三方保证
客户四	5.00	9.43	AA	租赁和商务服务业	抵押、第三方保证
客户五	5.00	9.43	AA	租赁和商务服务业	抵押、第三方保证
客户六	5.00	9.43	AA	租赁和商务服务业	抵押、第三方保证
客户七	5.00	9.43	AA	租赁和商务服务业	抵押、质押、第三方保证
客户八	5.00	9.43	AA	租赁和商务服务业	抵押、第三方保证
客户九	4.30	8.11	AA-	租赁和商务服务业	抵押、第三方保证
客户十	4.20	7.92	AA	租赁和商务服务业	抵押、质押

资料来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

从担保项目期限来看，由于部分国有基础设施、建筑企业担保业务金额较大，且建设周期较长，公司担保业务担保期限以 1 年以上为主，2022 年末占比为 94.51%。公司 1 年以内担保项目为中小微及“三农”企业的流动资金贷款担保业务以及部分非融资性担保项目。

**江西信用担保客户资质较好，当期担保代偿率持续下降，但部分代偿处置难度较大，存量涉房非融资担保业务将面临一定信用风险管控压力**

江西信用担保根据风险质量将在保项目划分为正常、关注、次级、可疑和代偿及损失五级<sup>5</sup>，其中后三类合计为不良担保。截至 2022 年末，公司关注类担保项目余额为 2.43 亿元，占比为 1.01%，较年初下降 0.60 个百分点，主要系部分商品房预售保函业务陆续解保。同期末，公司不良类担保项目占比为 0.23%，较年初下降 0.18 个百分点。

近年来，公司当期代偿金额呈现一定波动性，2020 年~2022 年分别发生代偿 0.22 亿元、0.61 亿元和 0.34 亿元，主要系当期部分大额客户因出现经营异常发生代偿所致。公司以诉讼追偿为主、辅以转让债权等方式处置代偿项目，整体收回效果较好。2020 年~2022 年，公司当期代偿回收额分别为 0.34 亿元、0.42 亿元和 0.19 亿元，同期累计代偿回收率分别为 53.34%、

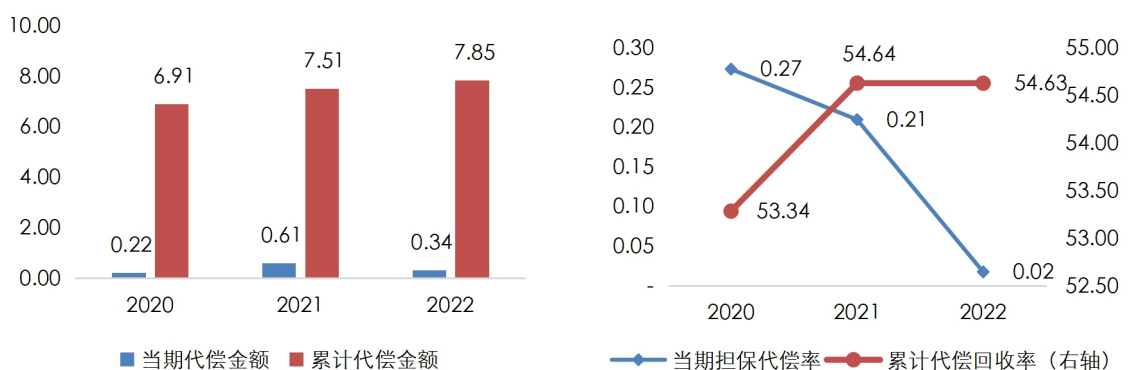
<sup>5</sup> 根据《江西省信用担保股份有限公司担保项目风险分类管理办法(修订版)》(赣担保管[2020]7号)，把担保项目分为正常、关注、次级、可疑和代偿及损失五类，其中正常类指借款人(或被担保人)能够履行合同，没有足够理由怀疑贷款本息不能按时足额偿还；关注类指尽管借款人(或被担保人)目前有能力偿还贷款本息，但存在可能对偿还产生不利影响的因素；次级类指借款人(或被担保人)的还款能力出现明显问题，完全依靠其正常经营收入无法足额偿还贷款本息，即使执行反担保，也可能造成一定损失；可疑类指借款人(或被担保人)无法足额偿还贷款本息，即使执行反担保，也肯定要造成较大损失；代偿及损失类，代偿是指借款人(或被担保人)未按合同约定履行还款义务，由公司实际支付代偿款的项目，损失指公司在采取所有可能的措施之后，代偿本息仍然无法全部收回的项目。

54.64%和 54.63%。

截至 2022 年末，公司应收代偿款余额 4.03 亿元，较年初增长 8.52%，客户类型主要为民营企业，账龄在 1 年（不含）以上占比为 87.66%。上述代偿项目反担保措施以住宅抵押为主，其它措施还包括土地、应收账款、机械设备和存货质押等。其中，公司前十大代偿项目余额 2.27 亿元，占全部代偿余额比重为 51.93%。上述担保客户主要从事商业地产、建筑安装以及金属及新材料制造、汽车零售、陶瓷制造以及林业开发等。在“二八风险分担比例机制”下，公司与合作银行开展贷款担保项目时，往往采用剩余价值为基准办理抵质押，反担保措施多为唯一抵押权人，享有唯一受偿权。

整体来看，公司反担保物对担保余额的覆盖程度较好，面临的代偿损失率较低，但部分代偿客户处置难度较大，且部分抵质押物变现顺序劣后于合作银行，公司抵质押物处置将受到外部因素影响，代偿回收周期或将拉长。

图表 8：江西信用担保本部融资担保代偿及回收情况（单位：亿元、%）



资料来源：江西信用担保，东方金诚整理

非融资担保业务方面，为防范非融资担保业务风险，公司制定和完善相关业务授信制度，实施较为严格的授信准入制度，同时要求授信主体提供充足的反担保措施。截至 2022 年末，公司非融资担保业务中关注类 0.63 亿元，主要涉及存量商品房预售资金监管保函。目前公司已暂停新增商品房预售资金监管保函，存量项目已陆续解保，截至报告出具日未发生索赔风险事件，整体风险较小。但由于部分保函业务涉及房地产客户资产负债率较高，在市场融资环境不佳等背景下，公司部分商品房预售资金监管保函业务仍面临一定信用风险。

### 投资业务风险

江西信用担保债券客户资质较好，委托贷款个别房地产客户面临一定经营压力，需关注其投资风险

江西信用担保资金运用以银行存款和保证金存款为主，同时委托贷款规模增长较快。截至 2022 年末，公司委托贷款余额为 15.31 亿元，主体包含省内城投企业、房地产企业和供应链管理公司等，担保措施以“抵押+第三方保证”为主。其中最大一笔为公司商品房预售资金监管保函业务在保客户，委托贷款余额为 2.40 亿元，贷款利率为 10.06%，贷款期限为 3 年，反担

保措施为“抵押+质押+协议+第三方保证”，担保物覆盖率约为2倍，目前客户房地产项目销售正常，无逾期记录。另有一笔公司商品房预售资金监管保函业务在保客户，委托贷款余额为1亿元，贷款期限为3年，反担保措施为“抵押+保证”，因客户面临一定经营压力，已对其计提减值2000万元，后续需进一步关注其还本付息情况。公司其余委托贷款目前还本付息均正常。此外，为提升资金利用效率，公司于2021年开展债券投资，投资标的以省内AA级及以上城投公司债券为主，暂不考虑投资其他信用债券，投资风险较小。

综上所述，江西信用担保在保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，行业和单一客户集中度较高，存量涉房非融资担保业务面临一定风险管控压力。但公司整体担保代偿率处于较低水平，担保业务风险基本可控。公司资金运用主要以银行存款为主，债券投资客户资质较好，委托贷款个别房地产客户面临一定经营压力，需关注其投资风险。

### 财务状况

江西信用担保提供了2020年~2022年标准无保留意见的审计报告，2021年公司将普惠担保纳入合并口径，投资金额为3.00亿元，持股比例为100%。

### 盈利能力

随着担保业务的快速增长，江西信用担保营业收入增速提升，但受担保平均费率较低、准备金计提增加，叠加净资产增长较快影响，其盈利能力总体处于行业中等偏下水平

受益于融资担保及非融资担保业务规模的快速增长，叠加资金业务收入的较好补充，公司收入结构不断优化，营业收入保持较快增长。

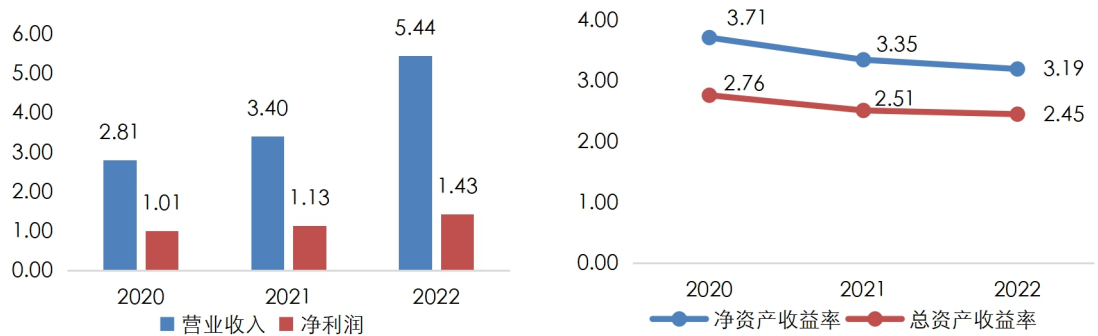
公司营业支出主要由业务及管理费及担保赔偿准备金构成，其中近年来业务及管理费变化不大，成本管控能力较好。公司2020年起调整担保赔偿准备金计提方法，计提比例由按照年末加权平均担保责任余额<sup>6</sup>的1%调整成按照当年新增融资担保业务在保额（扣除银行或其它单位分保后的金额）的1%进行计提，以后年度存续项目的在保额不再重复计提；当担保赔偿准备金达到担保业务在保余额的10%实行差额计提。公司未到期责任准备金按照融资性担保费收入的50%计提，当拨备覆盖率（担保准备金/担保代偿金额）比例低于100%时计提一般风险准备；非融资担保业务不计提准备金。受担保业务规模较快增长影响，公司担保赔偿准备金同比增长迅速，2020年~2022年分别计提0.41亿元、0.80亿元和1.37亿元；同期公司分别计提未到期责任准备金0.12亿元、0.25亿元和0.35亿元。

从盈利能力来看，公司担保费率维持较低水平，2020年~2022年平均担保费率为0.99%、0.96%和1.02%。同时，业务规模快速增长带动公司准备金计提规模不断增加，叠加净资产增长较快，公司盈利指标表现一般。2022年公司实现净利润1.43亿元，同比增长26.75%；净资产收益率为3.19%，处于行业中等偏下水平。未来，公司各项担保业务规模的快速增长将为其收入及利润提供支撑，同时资金业务收入贡献亦将上升，带动收入结构优化。

<sup>6</sup> 加权平均担保责任余额的计算方式为：单户在保余额500万元人民币以下且被担保人为小微企业的借款类担保业务责任余额\*75%+被担保主体信用评级AA级以上的发行债券担保业务责任余额\*80%+其余类型融资担保业务责任余额\*100%。对非融资性担保业务不计提担保赔偿准备金。



图表 9：江西信用担保业务收入以及盈利能力（单位：亿元、%）



数据来源：江西信用担保，东方金诚整理

### 代偿能力

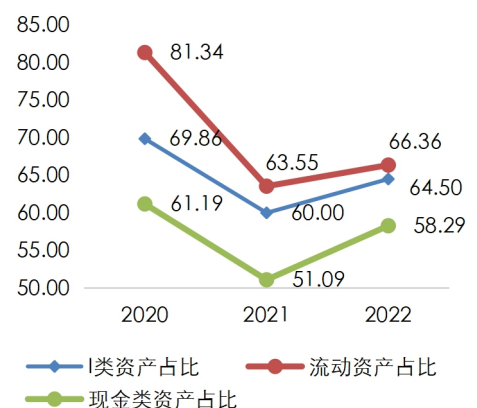
江西信用担保资产中货币资金和存出保证金等流动资产占比较高，整体流动性较为充裕

从资产构成来看，江西信用担保资产以货币资金、存出保证金、应收代偿款等流动资产以及委托贷款为主的非流动资产等为主。受增资扩股带来富余资金增加影响，公司流动资产占比有所提升，2022年末占比为66.36%，较年初上升2.81个百分点。流动性指标方面，2022年末公司现金类资产为58.29%，I类和II类资产占比合计73.25%，满足监管要求，整体流动性较为充裕。

公司负债规模较小，主要由提取的准备金、往来款和存入保证金等非付息负债组成。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。近年来，公司新增融资担保客户以城投公司、普惠小微企业等为主，整体代偿风险较为可控。

图表 10：江西信用担保资产负债构成和流动性情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
货币资金	15.45	14.31	22.92
存出保证金	12.03	12.25	17.41
应收代偿款	3.86	4.03	4.38
委托贷款	4.72	9.75	15.31
其他资产	5.07	8.32	7.97
<b>资产总计</b>	<b>41.13</b>	<b>48.66</b>	<b>67.99</b>
未到期责任准备金	0.49	0.74	1.09
担保赔偿准备金	5.54	6.34	7.70
存入保证金	2.32	1.70	0.70
其他负债	1.85	3.41	5.47
<b>负债总计</b>	<b>10.20</b>	<b>12.19</b>	<b>14.96</b>
<b>所有者权益</b>	<b>30.92</b>	<b>36.47</b>	<b>53.02</b>



数据来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

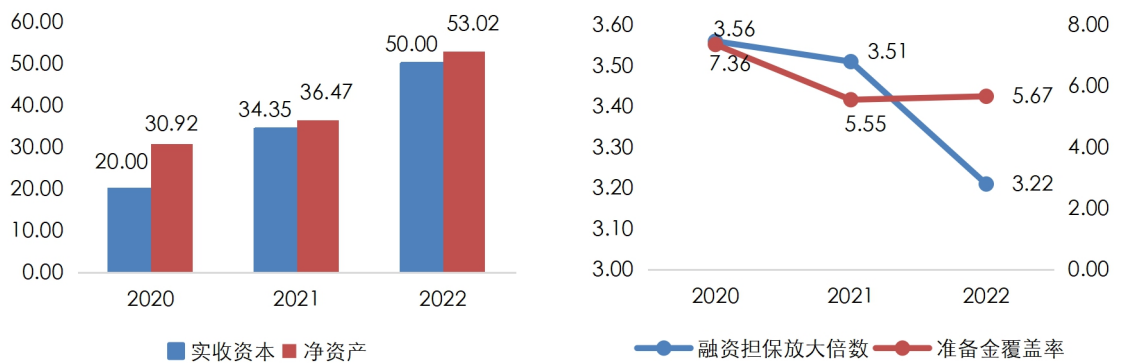
随着股东持续的增资落地，江西信用担保资本实力持续增强，为其业务发展及风险代偿提供有力支撑



2021年，公司通过控股股东江西金控货币增资、普惠担保股权增资以及利润转增股本，年末实收资本增加14.35亿元至34.35亿元。2022年，公司引入12家新股东合计募集16.59亿元资金，其中15.65亿元计入实收资本，溢价部分0.94亿元计入资本公积。截至2022年末，公司实收资本增加至50亿元，资本实力得到明显增强，为其业务拓展及风险代偿提供保障。

截至2022年末，公司合并口径融资性担保放大倍数为3.22倍，未来业务空间较大；担保准备金覆盖率为5.67%，准备金对担保业务的覆盖程度较好。总体来看，公司资本实力不断提升，资产流动性较好，为业务发展提供了较强的支撑。

图表 11：江西信用担保代偿能力（单位：亿元、%）



数据来源：江西信用担保提供，东方金诚整理

综合分析，随着债券担保业务拓展，江西信用担保担保平均费率略有提升，但仍处于较低水平，叠加准备金计提、净资产的持续增加，盈利能力总体处于行业中等偏下水平。2021年以来公司持续获得股东增资，推动资本实力大幅增强，为其业务发展及风险代偿提供有力支撑。

## 外部支持

作为江西金控下属核心企业，江西信用担保能够在业务开展、资本补充方面获得股东的有利支持

江西金控为江西信用担保实际控股股东。江西金控作为省属地方金融机构的投资管理平台，建立了涵盖财产保险、资产管理、期货、融资租赁和担保等领域的多元化业务架构，并参股银行、信托等金融和类金融资产股权，综合实力很强。公司成立以来，江西金控通过资本注入、资产整合、业务协同等方式支持江西信担，并向江西金控委派公司董事、监事及党委书记等。江西信用担保依托江西金控较为全面的金融业态与资源，发挥业务协同效果，为公司各项业务的开展提供良好的外部支持。

江西信用担保作为江西金控下属核心企业，持续获得股东增资。2021年以来江西信用担保陆续收到江西金控注入的现金增资4.85亿元、江西省普惠融资担保有限公司（以下简称“普惠担保”）股权增资6.30亿元以及利润转增股本3.20亿元，实收资本增至34.35亿元。2022年在江西金控支持下，引入景德镇市国有运营投资控股集团有限责任公司等12家国有企业作为

战略投资者，实收资本增至 50 亿元，其中江西金控持有 72.70% 股权，为公司控股股东。2022 年 12 月 23 日，江西金控为进一步整合金融资源，将江西信用担保股权划转至全资子公司江西省金控投资集团有限公司，江西金控仍为江西信用担保实际控股股东。

未来江西信用担保以担保业务为依托，在资本补充、业务协同及资源整合方面持续得到股东的支持。

## 综合评价

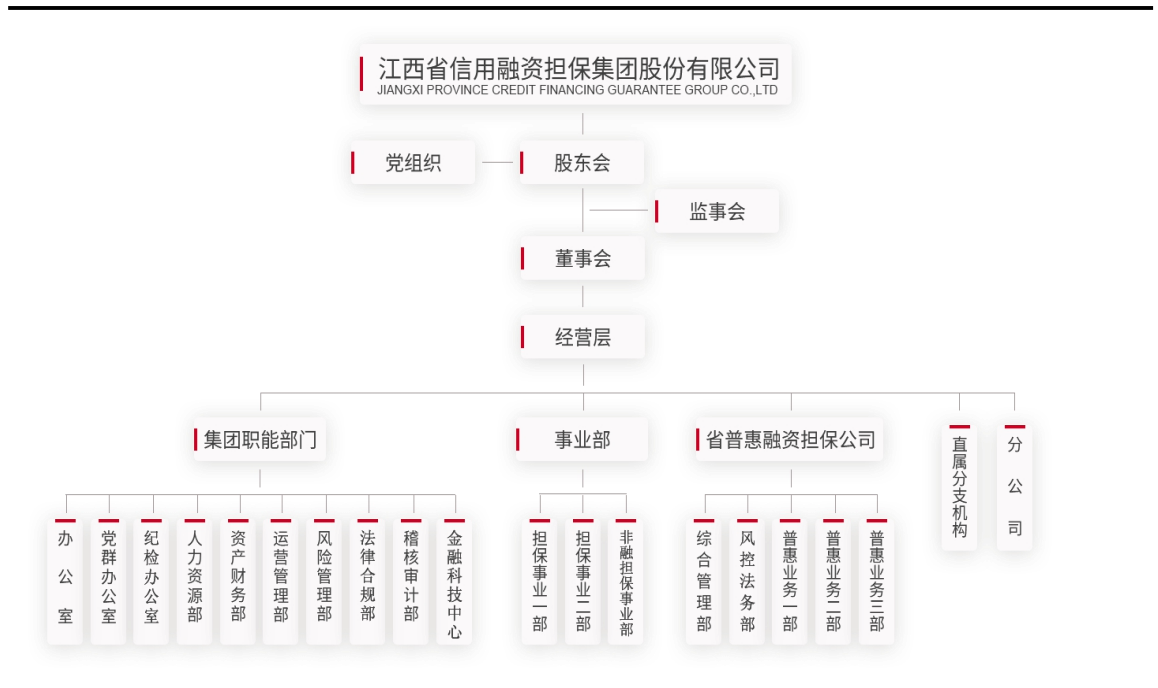
江西信用担保凭借覆盖江西全省的业务网络及与当地银行良好的合作基础，公司资本实力、业务规模均位列江西省前列，区域竞争优势很强；公司 2021 年以来持续获得股东 30 亿元资本金支持，2022 年 5 月实收资本增至 50 亿元，资本实力大幅提升，为其各项业务发展提供很强支撑；公司资产流动性较好、准备金计提充足，且担保代偿率持续下降，整体风险抵御能力很强；公司是经江西省人民政府批准成立的省级国有担保公司，实际控股股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，公司能在资本补充、业务开展、风险代偿等方面获得股东持续支持。

同时，东方金诚关注到，江西信用担保在保客户以商务服务业、建筑业及房地产等行业为主，行业和客户集中度较高，且部分存量涉房非融资担保业务和委托贷款面临一定信用风险；公司部分贷款担保反担保物处置顺序劣后于合作银行，使得应收代偿款处置周期拉长，清收难度亦加大；公司担保平均费率较低且资金运用能力一般，整体盈利能力偏弱。

东方金诚国际信用评估有限公司评定江西省信用融资担保集团股份有限公司主体信用等级<sup>7</sup>为 AAA，评级展望稳定。

<sup>7</sup> 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

## 附件一：江西信用担保最新组织架构图



附件二：江西信用担保主要财务及监管指标（单位：亿元、倍、%）

项目名称	2020	2021	2022
<b>担保业务风险管理（合并口径）</b>			
担保在保余额	112.60	196.55	264.05
融资性担保责任余额	81.97	127.41	169.94
融资性担保放大倍数	3.56	3.51	3.22
当期担保代偿率	0.27	0.21	0.03
累计代偿回收率	53.34	53.18	52.03
<b>担保业务风险管理（母公司口径）</b>			
担保在保余额	112.60	188.09	241.41
融资性担保责任余额	81.97	123.35	155.21
融资性担保放大倍数	3.56	3.70	3.11
当期担保代偿率	0.27	0.21	0.02
累计代偿回收率	53.34	54.64	54.63
<b>代偿能力（合并口径）</b>			
资产总计	41.13	48.66	67.99
负债总计	10.20	12.19	14.96
净资产	30.92	36.47	53.02
其中：实收资本	20.00	34.35	50.00
I类资产占比	69.86	60.00	64.50
流动资产占比	81.34	63.55	66.36
现金类资产占比	61.19	51.09	58.29
资本现金率	81.38	68.16	74.73
准备金覆盖率	7.36	5.55	5.67
<b>盈利能力（合并口径）</b>			
营业收入	2.81	3.40	5.44
其中：担保业务收入	1.28	1.90	3.46
营业支出	1.30	1.90	3.66
营业利润	1.51	1.51	1.78
净利润	1.01	1.13	1.43
营业利润率	53.70	44.22	32.74
总资产收益率	2.76	2.51	2.45
净资产收益率	3.71	3.35	3.19

### 附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
当期担保代偿率	当期代偿金额/当期解除担保金额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收金额/累计代偿金额×100%
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%
现金类资产占比	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/总资产×100%
资本现金率	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/净资产×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%
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)/担保责任余额×100%



#### 附件四：企业主体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的要求，东方金诚将在江西省信用融资担保集团股份有限公司（以下简称为“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对江西省信用融资担保集团股份有限公司主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2023年5月26日