



内部编号: 2023090123

福州市金融控股集团有限公司

信用评级报告

分析师: 刘兴堂  liuxingtang@shxsj.com
高飞  gaofei@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com

 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，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。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或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。

本次评级的信用等级有效期至 2024 年 8 月 9 日止。本评级机构将根据《跟踪评级安排》，不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构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。

概述

编号:【新世纪企评(2023)020506】

评级对象: 福州市金融控股集团有限公司

主体信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2023年9月18日



评级观点

主要优势:

- 政府支持力度大。作为福州市政府下属唯一的金融平台，福州金控在服务地方实体经济同时，可获得地方政府在资本注入和资源整合等方面的支持。
- 资产负债率较低。剔除福州市国有资产营运公司后，福州金控的资产负债率较低，财务负担较轻，为公司后续融资提供了一定空间。

主要风险:

- 类金融业务风险较高。福州金控的类金融业务主要由创业投资、融资担保、典当、融资租赁和保理构成，近年来公司加快布局融资租赁和保理业务，相关业务的风险偏高。
- 业务波动风险。福州金控主要业务尚处于成长阶段，棚改及重点建设项目专项贷款转贷业务不再新增以后，其他业务发展尚需时间检验，面临一定的业务波动风险。
- 业务整合能力和管理水平有待检验。福州金控成立时间较短，且资产中棚改专项贷款、与福州市各级政府及国有企业资金往来款占比较高，资产质量一般。其业务整合能力、管理水平有待检验，发展方向待进一步明确。

未来展望

通过对福州金控主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AA⁺主体信用等级，评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年上半年
<i>母公司口径数据:</i>				
总资产(亿元)	126.21	132.12	139.19	139.57
投资资产规模(亿元)	107.62	115.72	112.21	113.25
刚性债务(亿元)	10.00	16.25	22.50	27.55
所有者权益(亿元)	102.14	102.64	103.98	103.83
营业总收入(亿元)	0.08	0.12	0.13	0.06
净利润(亿元)	0.24	0.92	0.36	-0.15
非筹资性现金净流入量(亿元)	-4.42	-10.12	-6.28	-0.78
资产负债率[%]	19.07	22.31	25.30	25.61
双重杠杆率[%]	103.69	105.14	106.18	107.40
净资产收益率[%]	0.23	0.90	0.35	-
<i>合并口径数据及指标:</i>				
总资产(亿元)	231.48	242.02	255.28	265.16
总负债(亿元)	120.61	128.29	137.99	144.93
刚性债务(亿元)	107.47	113.14	120.49	124.79

所有者权益（亿元）	110.87	113.73	117.29	120.23
营业收入（亿元）	23.18	50.24	63.38	53.24
净利润（亿元）	1.41	2.36	3.10	1.87
资产负债率[%]	52.11	53.01	54.06	54.66
权益资本与刚性债务比率[%]	103.16	100.52	97.34	96.35
净资产收益率[%]	1.29	2.11	2.68	-

注：根据福州金控经审计的 2020~2022 年及未经审计的 2023 年上半年财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（金融投资公司）FM-JR005（2022.12）

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	3	
	财务风险	2	
	初始信用级别		aa
	调整因素	ESG 因素	0
		表外因素	0
		业务持续性	0
		其他因素	0
调整理由：无			
个体信用级别		aa	
外部支持	支持因素	+1	
	支持理由： 福州金控实际控制人为福州市财政局，作为福州市属金融平台，公司能够得到市政府在资本注入和资源整合等方面的支持。		
主体信用级别		AA+	

同类企业比较表

企业名称（简称）	最新主体信用等级	2022 年/末主要经营及财务数据					
		总资产	股东权益	净利润	双重杠杆率	资产负债率	净资产收益率
绍兴市金融控股有限公司	AA ⁺	186.09	101.93	1.52	160.89	45.23	1.50
连云港市金融控股集团有限公司	AA ⁺	180.50	85.47	-0.56	48.07	52.65	-0.58
东莞金融控股集团有限公司	AA ⁺	147.35	107.52	2.20	83.58	27.04	2.02
福州市金融控股集团有限公司	AA ⁺	139.19	103.98	0.36	106.18	25.30	0.35

注 1：以上数据均为母公司口径数据。

信用评级报告

概况

福州市金融控股集团有限公司（以下简称“福州金控”和“公司”）成立于 2017 年 6 月，是经福州市政府批准成立的福州市市级金融控股平台。公司成立时，以福州市财政局划拨的福州市投资管理有限公司（以下简称“福州投资”）、福州市创业投资有限责任公司（以下简称“福州创投”）及福州市金山工业区开发建设有限公司（以下简称“金山公司”）股权作为基础资产，初始注册资本 50.00 亿元。此后，福州市财政局陆续划入了福州市国有资产营运公司（以下简称“福州国资”）、福州市融资担保有限责任公司（以下简称“福州担保”）及福州隆达典当有限公司（以下简称“隆达典当”）的股权。截至 2023 年 6 月末，公司实收资本 50.00 亿元，福州市财政局为其唯一股东及实际控制人。

福州金控是福州市人民政府唯一的金融控股平台，公司业务涵盖金融股权投资管理、创业投资、棚改及重点建设项目专项贷款转贷业务（以下简称“专项转贷”）、融资租赁、保理、融资担保、典当和供应链业务，此外，公司还持有部分不动产用于出租。截至 2022 年末，公司旗下二级子公司共 10 家，同时公司还间接持有福建海峡银行股份有限公司（以下简称“海峡银行”）14.10% 的股份，为其第一大股东，公司资产和负债主要集中于专项转贷业务，营业利润则主要源自投资收益和公允价值变动收益。

截至 2022 年末，福州金控经审计的合并口径资产总额为 255.28 亿元，负债总额为 137.99 亿元，所有者权益为 117.29 亿元（其中归属于母公司所有者权益合计 113.33 亿元）；当年实现营业总收入 63.38 亿元，投资净收益 1.56 亿元，净利润 3.10 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 3.04 亿元）。

截至 2023 年 6 月末，福州金控未经审计的合并口径资产总额为 265.16 亿元，负债总额为 144.93 亿元，所有者权益为 120.23 亿元（其中归属于母公司所有者权益合计 115.55 亿元）；当年实现营业总收入 53.24 亿元，投资净收益 1.03 亿元，净利润 1.87 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 1.86 亿元）。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2023 年上半年，我国经济增长压力加大，稳增长政策发力；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年上半年，全球经济景气度呈服务业强制造业弱的格局，商品贸易与投资增长放缓，主要经济体的通胀压力依然很大，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储已暂停加息，欧洲央行也放缓加息步长，持续的高利率环境下美欧金融领域的潜在风险仍值得关注；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市

场国家带来挑战。

结构性问题和周期性矛盾交织叠加下我国经济增长压力加大。就业形势需进一步改善，消费者物价指数涨幅处于低位。工业中采矿业的生产增长明显放缓且盈利下降；除烟草制品、运输设备制造及新能源汽车带动下的电气机械、仪器仪表、橡胶塑料制品、汽车制造等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续显著承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力、燃气及供水行业盈利状况继续好转。服务消费带动消费较快增长，商品零售中家电、通讯器材、文化办公用品、建筑及装潢材料消费偏弱，居民的消费意愿和消费能力有待提升；基建和制造业投资增速有所回落，房地产开发投资降幅在政策扶持下收窄；剔除汇率因素后的出口疲弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，内外利差较大促使人民币面临阶段性贬值压力，境外机构对人民币证券资产的持有规模保持稳定，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策加大逆周期调控力度为稳增长、稳就业和防风险提供更有力的支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债发行再度发力，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在扩大内需、有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、调低政策利率、再贷款再贴现等多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持普惠金融、科技创新、绿色发展和基础设施建设。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023年，随着稳增长政策力度加大和稳地产政策延续后逐步显效，我国经济完成年度目标的信心充足。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

(2) 行业环境

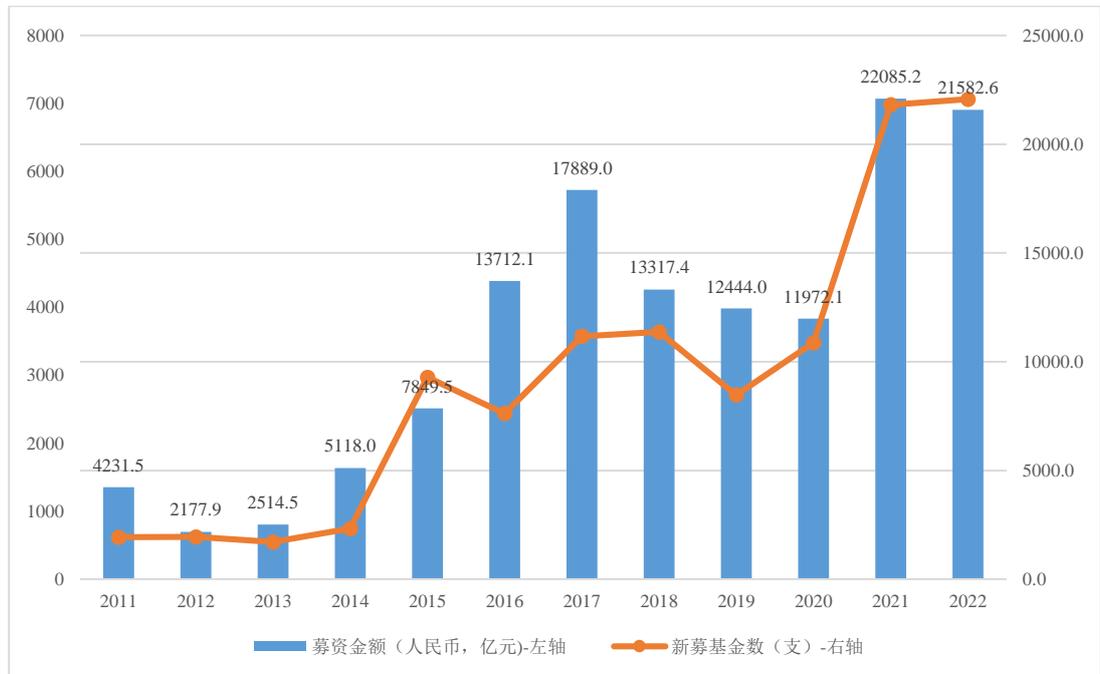
A. 私募股权投资

2022年以来，在大额政策性基金、基建基金和大额美元基金募资的拉动下，国内股权投资市场募资金额保持稳定。私募股权、创业投资基金管理人在竞争格局上仍呈现两头分化趋势，募集资金仍不断向少数头部机构聚集，行业大部分基金管理人仍以小额募集状态为主，大型基金募集主要集中于国资背景管理人。投资方面，在证券市场表现低迷、外部环境影响投资效率的背景下，我国股权投资市场投资案例数及金额缩减明显。半导体及电子设备、IT、生物技术/医疗健康仍为投资机构最为关注的三大行业。退出端效率略有减弱，IPO仍是主要的退出渠道，但股权转让、回购及其他退出案例数显著上升，市场退出渠道有所拓宽，有助于改善私募股权投资基金的现金回流。

“十四五”规划提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，推进制造业补链强链，发展壮大战略性新兴产业，并提出提高直接融资特别是股权融资比重，建立多层次资本市场体系，全面推行注册制等一系列举措。私募股权投资行业作为股权融资的重要渠道之一，能够在赋能创新企业发展的同时，享受科技创新驱动发展带来的增长红利。在大额政策性基金、基建基金和大额美元基金募资的拉动下，我国存量私募股权投资基金数量及规模保持增长。与此同时，推动私募股权投资行业有序发展的监管措施持续加强。在中国证券投资基金业协会“扶优限劣”的方针下，私募管理人“出大于进”的结构调整趋势进一步巩固。

募资方面，受国有大型政策性基金增多和基础设施投资基金设立拉动等因素的影响，国内股权投资市场募资总量保持稳定。2022年新募集基金7061支，募集资金总额约2.16万亿元，同比上升1.2%。募资结构上呈现两极化趋势，市场上单支基金超百亿规模主要以大型产业基金、并购基金和基建基金为主。分基金类型看，新募资基金以成长基金和创业投资基金为主，基础设施基金亦为重要构成，另辅以少量并购基金、早期基金和房地产基金。

图表 1. 2011-2022 年中国股权投资基金募集情况



资料来源：清科研究中心、新世纪评级整理

投资方面，在证券市场表现低迷、外部环境影响投资效率的背景下，我国股权投资市场投资案例数及金额缩减明显。分投资阶段来看，股权投资市场投资更偏好于扩张期。

从投资行业分布情况来看，半导体及电子设备、IT、生物技术/医疗健康仍为投资机构最为关注的三大行业，投资行业集中度持续提升。主流被投资行业的投资活跃度分化显著，半导体及电子设备、机械制造、化工材料及加工投资活跃度提升；IT、生物技术/医疗健康、互联网、连锁及零售、食品饮料受市场价格大幅回撤影响，投资案例数和投资金额均同比大幅下降。从投资案例地域分布来看，江苏、上海、北京、深圳和浙江仍为投资金额最多的前五大地区。但区域集中度有所下降，中西部地区投资活跃度略有提升，投资案例数量及金额均增幅较大的主要为安徽和湖北。

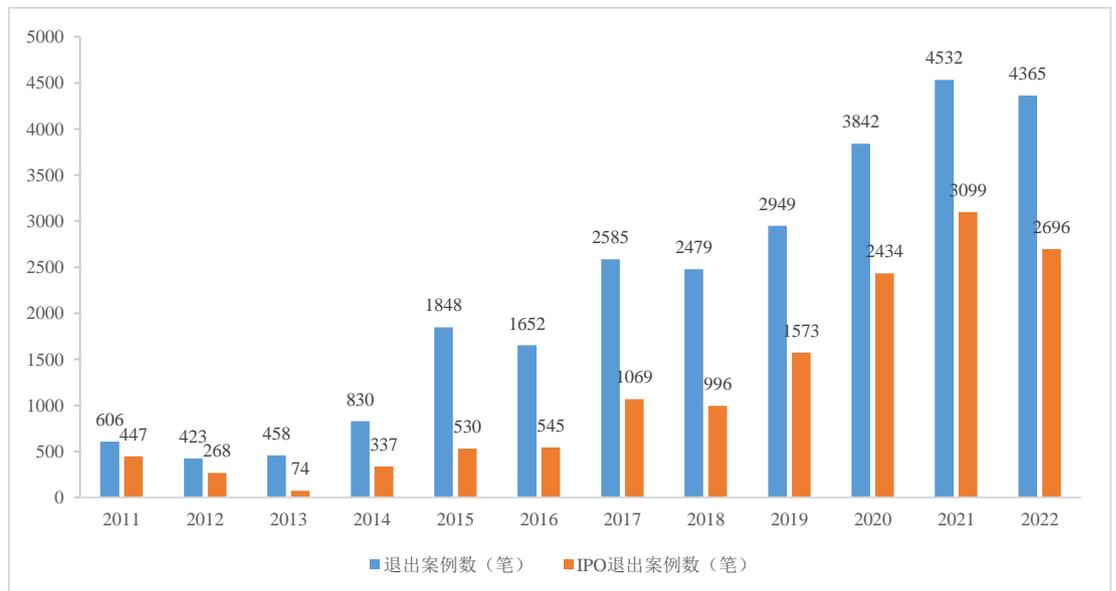
图表 2. 2011-2022 年中国股权投资市场投资情况



资料来源：清科研究中心、新世纪评级整理

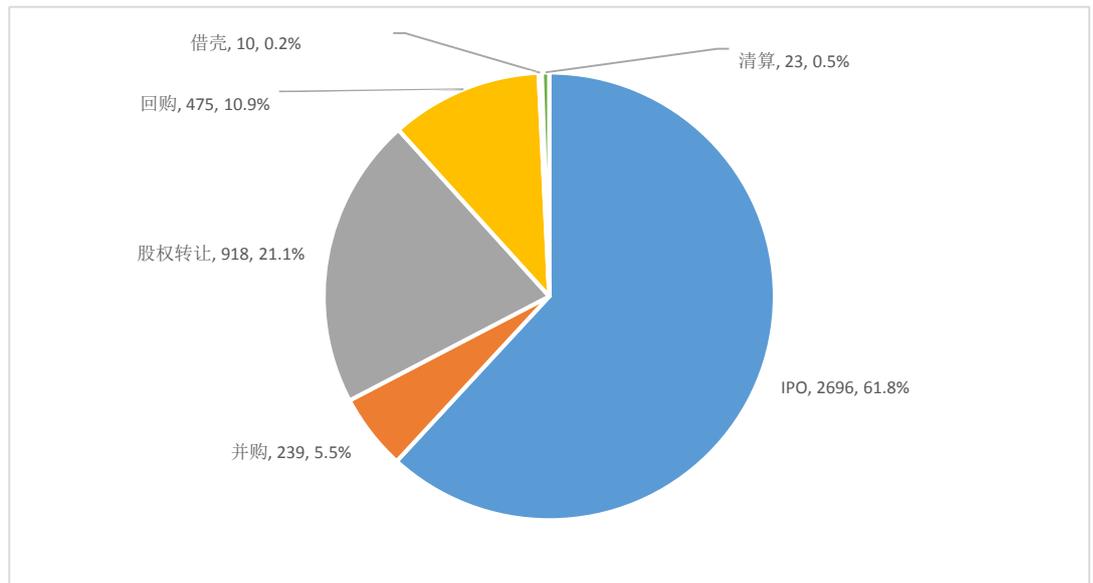
退出方面，目前国内股权投资退出的三大主流方式为 IPO、股权转让和回购。其中又以 IPO 为最主要的退出方式。因此股票市场的景气度以及首发上市的政策要求极大影响股权投资业务的退出。近年来随着注册制的平稳运行，创业板及科创板 IPO 数量持续增长，助推了 IPO 股权投资项目退出案例的持续增长。但 2022 年以来受市场价格波动及退出效率的影响，前三季度 IPO 退出案例数同比有所回落。而股权转让、回购及其他退出案例数显著上升，市场退出渠道有所拓宽，有助于投资机构加速项目退出，实现现金回流。

图表 3. 2011-2022 年股权投资市场项目退出情况（包括 VC、PE）



资料来源：清科研究中心、新世纪评级整理

图表 4. 2022 年我国股权投资市场项目退出方式分布（按退出案例数、笔）



资料来源：清科研究中心、新世纪评级整理

自 2013 年私募基金纳入证监会监管以来，私募股权投资行业监管环境日益完善。继 2021 年 1 月证监会发布的《关于加强私募投资基金监管的若干规定》在《私募投资基金监督管理暂行办法》的基础上进行修补和完善后，2022 年协会先后出台一系列规则细化行业监管，并通过发布案例公示进行指引，进一步促进私募行业整体规范发展。部分地方单独制定了针对性的指引和管理办法。

在退出环境方面，随着创业板、科创板注册制的推行，以及北交所的开市，多层次资本市场格局逐步完善，创新型中小企业融资渠道进一步拓宽。为以创新型中小企业为主要投资方向的私募股权基金退出提供了有利的市场环境。同时，2022 年 9 月，证监会提出研究扩大私募基金份额转让试点范围，培育专业化的私募股权二级市场，完善私募股权二级市场生态体系，以丰富股权投资基金的退出途径，加速私募股权投资机构的现金回流能力。

展望 2023，我国经济正由过去的投资驱动转变为创新驱动，产业升级成为政策导向。突破卡脖子工程的高端制造业进口替代以及老龄化日益凸显带来的医疗需求增长是目前资本青睐的半导体/电子设备、生物技术/医疗健康领域股权投资的中长期逻辑。行业内部将延续分化趋势，头部效应明显，投资机构将采取差异化策略保持自身优势。

B. 融资租赁

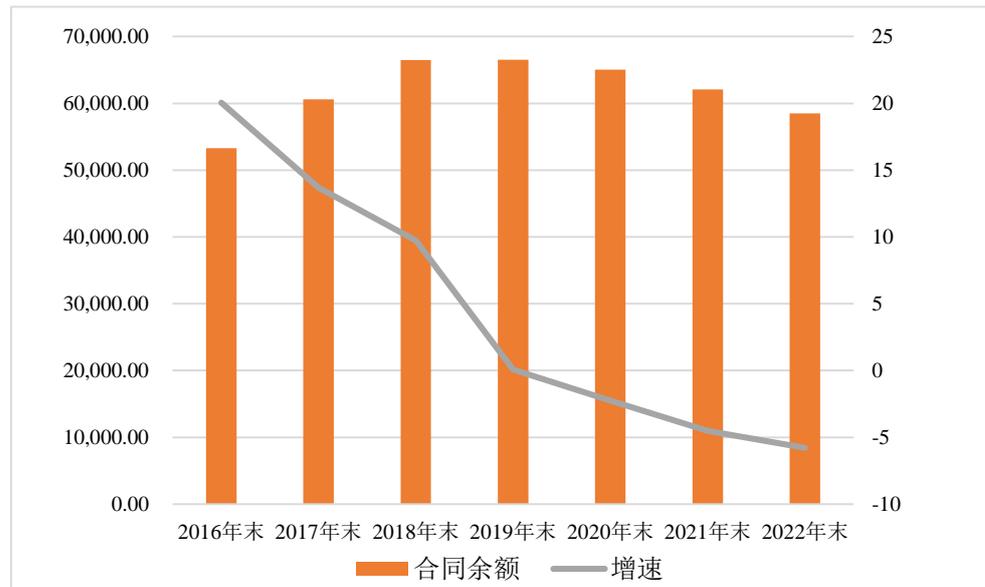
2020 年 6 月，银保监会下发了《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”），《暂行办法》明确了融资租赁公司业务范围和融资渠道；调整及细化了一系列监管指标的阈值并要求租赁公司建立资产质量分类、准备金和关联交易等制度。《暂行办法》还要求地方金融监管部门对辖内存量融资租赁公司进行分类梳理，并可根据实际情况调整相应监管指标。

近年来，受行业监管体制和会计准则发生重大变化等因素影响，融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额呈下降趋势。目前，我国融资租赁公司业务以售后回租为主，具有较为明显的类信贷特点，各类融资租赁公司之间竞争较为激烈。租赁公司投放资产的行业分布较为广泛，客户集中度普遍较高，不利于风险的分散。资金融通方面，我国融资租赁公司的资金主要来源于银行借款，但因金融租赁公司是持牌金融机构，其融资渠道更为广泛。随着政

策层面的放开和资本市场的成熟，融资租赁公司逐步通过在资本市场进行直接融资拓宽融资渠道，但融资成本因信用资质的不同分化较为明显。

融资租赁行业在发达国家是与“银行信贷”、“资本市场”并驾齐驱的三大金融工具之一，在国家经济和金融体系发展中扮演着重要的角色。近年来，受行业监管体制和会计准则发生重大变化等因素影响，融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额呈下降趋势。根据中国租赁联盟发布的《2022年中国融资租赁业务发展报告》，截至2022年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV公司和收购海外的公司，包括一些地区列入失联或经营异常名单的企业）总数约为9840家，较2021年末的11917家减少了2077家，融资租赁合同余额为5.85万亿元，同比下降5.8%。

图表 5. 全国融资租赁业合同余额及增速（单位：亿元，%）



资料来源：WIND，中国租赁联盟，新世纪评级整理

相较于银行、证券、保险等传统金融机构，融资租赁行业监管体系建设相对滞后，可以分为多头监管和统一监管两个阶段。在2018年4月之前，我国租赁行业的监管呈现出“一个市场、两套监管体系、三种企业准入标准”的特征，其中银保监会¹负责金融租赁公司监管；商务部负责内资试点融资租赁公司（以下简称“内资租赁公司”）和外商投资融资租赁公司（以下简称“外商租赁公司”）的管理。为了有效防范和化解融资租赁行业风险隐患，减少监管套利空间，2018年5月，商务部发布《关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》（商办流通函[2018]165号），将制定融资租赁公司经营和监管规则的职责划归银保监会。至此，融资租赁公司统一归口监管，但基于监管效率和成本上的考虑，除金融租赁公司继续直接由中央金融管理部门或其派出机构监管外，外商租赁公司和内资租赁公司将由地方金融监管部门实施监管。

为落实监管责任，规范监督管理，引导融资租赁公司合规经营，促进融资租赁行业规范发展，2020年6月，银保监会下发《暂行办法》，对融资租赁公司的业务开展范围、制度完善和监管指标制定了相应的监管要求。在业务开展方面，《暂行办法》规定了融资租赁公司的业务范围、租赁物范围、负面清单。其要求融资租赁物需要“权属清晰、真实存在且能够产生收益”，并通过负面清单禁止融资租赁公司开展“发放或受托发放贷款”、“通过网络借贷信息中介机构、私募投资基金融资或转让资产”等业务。在制度完善方面，《暂行办法》明

¹原银监会

确了对关联交易、资产质量分类和准备金等方面的建制要求。

在监管指标方面，《暂行办法》细化了对租赁资产比重、杠杆倍数、固定收益类证券投资 and 集中度管理的指标要求。杠杆方面，《暂行办法》要求“融资租赁公司的风险资产总额不得超过净资产的 8 倍”，杠杆水平较高的融资租赁公司将面临资本补充或压降业务规模的压力。集中度方面，《暂行办法》要求“融资租赁公司对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%”；“对单一集团的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%”；“对一个关联方的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%”受资本实力和业务渠道的限制，融资租赁公司较易就对单一承租人投放较大规模资金，在明确单一客户、集团客户融资集中度后，部分融资租赁公司将面临业务整改或者资本补充压力。同时，融资租赁公司普遍存在拨备覆盖率相对较低的情况，未来需要加大准备金计提力度，加强抗风险能力，但是可能会在短期内影响盈利能力。此外，电力及装备制造类企业下属的租赁公司主要从事集团内租赁业务，关联交易集中度较高，可能面临一定的业务整改压力。考虑到地方监管部门可以“视监管实际情况，对租赁物范围、特定行业的集中度和关联度要求进行适当调整，并报银保监会备案”，不排除省级人民政府在制定细则时，将对特定行业集中度和关联度进行调整。

《暂行办法》还要求地方金融监管部门对存量的融资租赁公司进行分类清理及处置。《暂行办法》要求地方金融监管部门按照经营风险、违法违规情形将辖内融资租赁公司划分为正常经营、非正常经营和违法违规经营等三类，并提出分类处置意见。

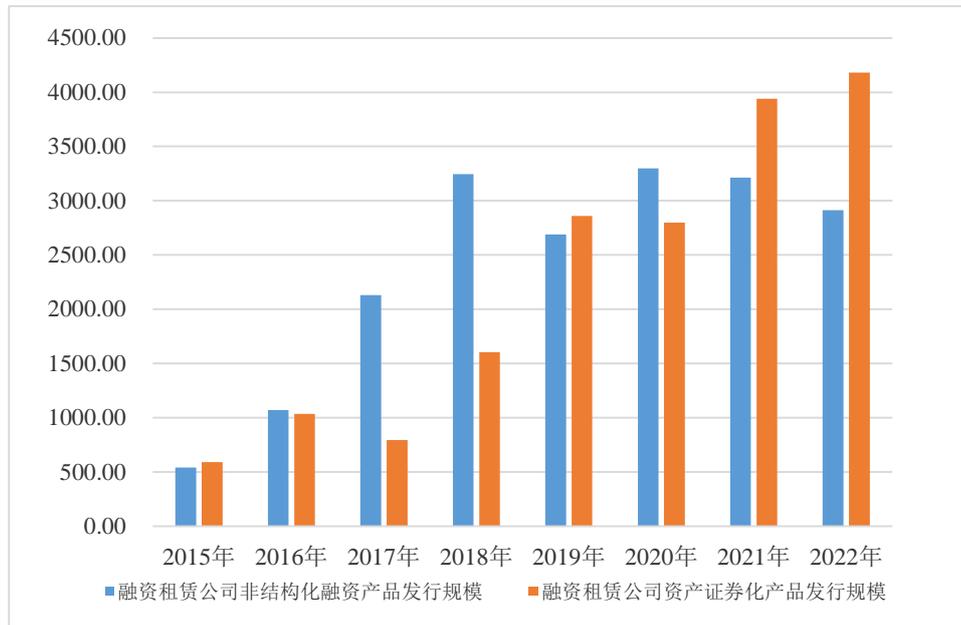
整体来看，此次《暂行办法》落地将对融资租赁公司的业务、盈利等方面产生较大影响。同时，由于集中度和杠杆水平等方面的要求，部分融资租赁公司将面临较大的业务整改和资本补充压力。

目前，国内融资租赁公司主要从事融资租赁业务。业务模式以售后回租为主，“类贷款”特征明显。为实现利润最大化，经营贷款或“类贷款”业务的公司普遍有做大规模、下沉客户层级、加大期限错配程度的冲动。由于类信贷业务主要是向承租人提供资金，最主要的竞争力为利率水平，我国各类背景的融资租赁公司业务差异化程度相对较低，且融资租赁公司多为全国范围内展业，竞争较为激烈。业务投放方面，融资租赁业务投放领域较为广泛，包括交通运输、仓储和邮政业、能源行业、基础设施及不动产行业、通用机械装备行业、工业装备行业、医疗制药行业和建筑工程行业等等，不同行业收益率差异较大。此外，由于大部分租赁公司人员相对精简，杠杆水平相对较高，融资租赁公司客户集中度相对较高，不利于风险的分散。

国内融资租赁公司的资金主要来源于银行贷款等传统融资方式。各类融资租赁公司因资源禀赋不同，融资渠道存在一定差异。金融租赁公司因持有金融牌照，根据《金融租赁公司管理办法》，进行同业拆借等业务，且由于金融租赁公司信用资质普遍强于商业租赁公司，其融资渠道较一般商业租赁公司更为广泛。直接融资方面，随着国内债券市场的高速发展，融资租赁公司债券发行规模维持在较高水平，直接融资渠道已成为融资租赁公司重要的融资方式。据 Wind 统计，2020-2022 年国内融资租赁公司（含金融租赁公司）债券发行规模²分别为 3298.55 亿元、3211.80 亿元和 2911.65 亿元（其中金融租赁公司债券发行规模分别为 768.00 亿元、603.50 亿元和 77.00 亿元）。此外，以租赁租金为基础资产的资产证券化产品规模亦呈现井喷状态，2020-2022 年，发行规模分别为 2798.02 亿元、3939.21 亿元和 4181.68 亿元。随着融资渠道的扩宽，融资租赁公司负债管理工具进一步丰富。

²不含资产证券化产品

图6. 融资租赁公司非资产证券化与资产证券化证券发行规模（单位：亿元）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

融资成本方面，由于大部分金融租赁公司股东背景较强，注册资本金和业务规模相对较大，信用资质相对较好，融资成本低于商业租赁公司。对于非持牌的商业租赁公司，根据股东背景、资本金规模、业务体量、业务投向、风控能力和盈利状况等因素，融资成本呈现出一定差异。

C. 融资担保

近年来，在相关政策持续引导下，各省级层面分平台运作的融资担保体系已初步完成搭建。一方面，服务小微和“三农”融资的政府性融资担保机构被纳入国担基金和财政扶持范围，以低费率开展支小支农业务，且与国担基金合作不断深化；另一方面，定位于城投企业、龙头民企及上市公司等客户的商业性担保机构以债券担保业务为侧重，股东在出资范围内对其承担责任。行业发展方面，伴随着我国信用债发行总量的持续增长，部分地方担保机构加快向债券市场布局，行业集中度继续下降。业务风险方面，中小微企业贷款担保业务风险暴露趋升，部分担保机构新增代偿额上升。此外，近两年房企违约事件大幅增加、不同区域之间信用分层加剧，部分担保机构潜在代偿风险以及相关客户委贷、投资风险趋升。

融资担保是指担保人为被担保人借款、发行债券等债务融资提供担保的行为，包括借款类担保业务、发行债券担保业务和其他融资担保业务。融资担保行业在支持普惠金融发展、分散金融机构信用风险、构建地方金融体系等方面具有重要作用，但由于服务中小微企业融资的担保业务普遍面临收益和风险不对等问题，因此相关业务开展对政策扶持要求较高。近年来，随着行业一系列监管及扶持政策落地，各类融资担保机构的经营思路已较为明确。

A. 政策环境

2017年8月，国务院《融资担保公司监督管理条例》（国务院令第683号，简称《条例》）出台，融资担保行业顶层设计落地。一方面，《条例》进一步在国家层面明确了融资担保行业服务小微和“三农”融资的重要作用，并制定了包括“财政部门通过资本金注入、风险分担等方式，为支小支农的融资担保机构提供财政支持；被纳入风险分担机制的融资担保公

司，应按国家有关规定降低对小微企业和‘三农’的融资担保费率”等一系列扶持举措。另一方面，《条例》明确了融资担保机构由地方政府属地管理、国务院建立行业监督管理协调机制的监管体制和监管责任；优化了包括行业准入门槛、监管审批事项、业务风险管控、准备金计提等多项经营规则，增加了监管部门可采取的行政强制措施和行政处罚措施。《条例》自 2017 年 10 月 1 日起正式施行。

为配合《条例》实施，2018 年 4 月，银保监会发布《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，简称《通知》）。根据《条例》有关规定，银保监会等七部委联合制定了《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”），在行业经营许可证管理、融资担保责任放大倍数、集中度等风控指标、资产分类管理等各方面进行了规范。在《条例》及四项配套制度的约束下，部分融资担保放大倍数、资产管理比例等指标接近或突破监管上限的融资担保机构面临整改压力。

图表 7. 《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度主要内容梳理

政策名称	主要内容
《融资担保业务经营许可证管理办法》	融资担保业务经营许可证的颁发、换发、吊销、注销等由监督管理部门依法办理。融资担保公司依法取得融资担保业务经营许可证后，方可向履行工商行政管理职责的部门申请办理注册登记。
《融资担保责任余额计量办法》	1、借款类担保责任余额=单户在保余额500万元人民币以下的小微企业借款类担保在保余额×75%+单户在保余额200万元人民币以下的农户借款类担保在保余额×75%+其他借款类担保在保余额×100%。 发行债券担保责任余额=被担保人主体信用评级AA级以上的发行债券担保在保余额×80%+其他发行债券担保在保余额×100%。 其他融资担保责任余额=其他融资担保在保余额×100% 融资担保责任余额=借款类担保责任余额+发行债券担保责任余额+其他融资担保责任余额。 2、融资担保公司的担保责任余额不得超过其净资产的10倍。对主要为小微企业和农业、农村、农民服务的融资担保公司，前款规定的倍数上限可以提高至15倍。 3、融资担保公司对同一被担保人的融资担保责任余额不得超过其净资产的10%，对同一被担保人及其关联方的融资担保责任余额不得超过其净资产的15%。对被担保人主体信用评级AA级以上的发行债券担保，计算前款规定的集中度时，责任余额按在保余额的60%计算。
《融资担保公司资产比例管理办法》	1、融资担保公司主要资产按照形态分为 I、II、III 级 2、融资担保公司净资产与未到期责任准备金、担保赔偿准备金之和不得低于资产总额的60% 3、融资担保公司 I 级资产、II 级资产之和不得低于资产总额扣除应收代偿款后的70%；I 级资产不得低于资产总额扣除应收代偿款后的20%；III 级资产不得高于资产总额扣除应收代偿款后的30%
《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》	明确了银担合作的基本原则，对银担双方在机构合作和业务操作流程方面提出规范性要求

资料来源：公开资料，新世纪评级整理

2018 年 7 月，国家融资担保基金（简称“国担基金”）正式成立，由中央财政及有意愿的金融机构发起设立，主要与省级再担保公司合作开展业务，采用再担保、股权投资等形式，支持辖区内的担保机构为符合条件的小微企业提供贷款担保。

2019 年 2 月，国务院办公厅发布《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，简称“国办发 6 号文”），提出政府性融资担保机构聚焦支小支农融资担保主业的要求：“各级政府性融资担保、再担保机构要重点支持单户担保金额 500 万元及以下的小微和‘三农’主体，坚守支小支农融资担保主业，确保支小支农担保业务占比达到 80% 以上”，同时提出“四个不得”：“不得偏离主业盲目扩大业务范围，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信，不得向非融资担保机构进行股权投资”。

截至 2022 年末，国担基金融资担保体系内参与业务合作的各级担保机构达 1442 家，

较上年增加 239 家，其中直接建立合作关系的省级再担保机构达 33 家，再担保合作业务覆盖 2418 个县区，较上年增加 249 个县区；当年新增支小支农业务 11920.54 亿元，规模占比达 98.79%，较上年同期上升 0.01 个百分点，其中单户 500 万元及以下业务规模占比 67.98%，较上年同期上升 7.39 个百分点。

股权投资方面，2022 年，国担基金继续开展合作机构股权投资工作，已对符合条件的广东、四川、山东、福建、江西等 5 家合作省级机构投资，同时向江苏、浙江、山西等 3 家投资增量效益显著的参股合作机构持续增资，2022 年度投资总金额 9.4 亿元。

2020 年 6 月，财政部发布《政府性融资担保、再担保机构绩效评价指引》（简称《绩效评价指引》），明确了政府性融资担保机构的定义，提出由省级财政部门会同有关部门确定本地区政府性融资担保、再担保机构名单。其中，对政府性担保机构的绩效评价由本级财政部门组织实施，主要对担保机构的政策效益、经营能力、风险控制、体系建设等方面进行综合评价，绩效评价结果与担保机构可获得的政策扶持、资金支持、薪酬激励等挂钩。2020 年 8 月，中国银保监会等七部门发布《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》（银保监发[2020]39 号，简称“银保监发 39 号文”），提出“开展政府性融资担保机构确认工作、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，稳步提高小微企业和‘三农’融资担保在保余额占比、内外结合，促进提升政府性融资担保机构服务质效、加强监管指导”等主要内容，以落实政府工作报告中关于“大幅拓展政府性融资担保覆盖面并明显降低费率”的重要工作部署。

在前述政策引导下，2020 年以来，各省财政厅与金融监管局分批审核、公布了辖内政府性融资担保机构名单，同时，相继出台本地融资担保体系建设方案、绩效评价指引细则、规范发展指导意见等文件，各地涵盖代偿补偿、保费补贴、业务奖励等多个方面的扶持政策也正逐步落地。

此外，为全面、深入贯彻实施《条例》，实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖。2019 年 10 月，银保监会等九部门联合发布《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，简称《补充规定》），提出将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管，结合实际分类处置，推进牌照管理工作，妥善结清不持牌机构的存量业务。

在国家及地方政府相关部门的持续规范和引导下，我国融资担保行业监管体系日益完善，各类融资担保机构的业务定位逐步明确。其中，政府性融资担保机构主要与国担基金开展合作（农业信贷体系内融资担保机构主要与国家农担公司开展合作），参与省、市、区（县）政策性融资担保体系的搭建工作，破解当地小微企业和“三农”“融资难、融资贵”问题，并通过财政及国担基金的风险补偿、资金注入等扶持举措，实现业务的持续发展；而定位于城投企业、龙头民企及上市公司等大中型客户的融资担保机构，地方政府或股东对该类市场化业务的支持通常以出资额为限，具体支持情况将根据担保机构自身业务与区域经济的紧密程度、以及地方政府的支持能力等存在差异。

B. 行业运行情况

随着担保领域日渐广泛，担保业务品种从初期的借款类担保扩展到债券发行担保、其他融资担保（基金产品、信托、资管计划、资产支持证券担保等）、非融资担保（履约担保、诉讼保全担保等），服务领域涉及社会经济的诸多方面。

债券发行担保方面，伴随着我国信用债发行总量的增长，债券市场增信需求不断扩大，但受《条例》及配套制度实施、城投债发行政策调整、以及主要债券担保机构在保城投债较多进入分期偿还阶段等因素影响，担保行业债券剩余担保额增速自 2018 年以来显著下降；2021 年，随着主要担保公司资本补充事项完成、更多地方担保机构进入债券市场且储备项目逐步落地，债券剩余担保额增速显著回升；2022 年，受城投企业新发行债券政策持续收

紧等因素影响，债券剩余担保额增速放缓。

根据 Wind 统计，2022 年末，担保机构债券剩余担保额为 9651.25 亿元³，较上年末增长 5.97%，增速同比放缓。2020-2022 年末，承担债券担保责任的担保机构数量分别为 55 家、54 家和 55 家，从事债券担保业务的机构数量在经历连续几年的下降后，2019 年以来有所回升。

图表 8. 担保机构债券剩余担保额及增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

注：各年末债券剩余担保额根据取数日期不同存在差异，但整体差异不大，仍可反应行业变化趋势

从行业集中度看，2020-2022 末，前十大债券担保机构市场占有率分别为 70.79%、64.57% 和 63.30%，随着地方担保机构积极拓展债券担保业务、以及债券担保市场参与主体数量的增加，行业集中度呈下降趋势。

图表 9. 前十大债券担保机构债券剩余担保额与市场份额（单位：亿元，%）

公司名称	2021 年末		公司名称	2022 年末	
	剩余担保额	市场份额		剩余担保额	市场份额
中债信用增进投资股份有限公司	828.86	9.10	江苏省信用再担保集团有限公司	858.92	8.90
江苏省信用再担保集团有限公司	783.80	8.61	中债信用增进投资股份有限公司	791.18	8.20
重庆兴农融资担保集团有限公司	743.63	8.16	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	678.78	7.03
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	658.63	7.23	重庆兴农融资担保集团有限公司	655.73	6.79
天府信用增进股份有限公司	609.60	6.69	天府信用增进股份有限公司	650.37	6.74
中证信用增进股份有限公司	593.59	6.52	安徽省信用融资担保集团有限公司	601.59	6.23
安徽省信用担保集团有限公司	438.34	4.81	湖北省融资担保集团有限责任公司	575.84	5.97
湖北省融资担保集团有限责任公司	422.86	4.64	中国投融资担保股份有限公司	532.76	5.52
中合中小企业融资担保股份有限公司	411.32	4.52	平安普惠融资担保有限公司	385.58	4.00
中国投融资担保股份有限公司	389.98	4.28	湖南省融资担保集团有限公司	378.86	3.93
合计	5880.61	64.57	合计	6109.60	63.30

资料来源：Wind，新世纪评级整理

³ 2020 年末取数日期为 2021 年 3 月 15 日，2021 年末取数日期为 2022 年 1 月 6 日，2022 年末取数日期为 2023 年 2 月 2 日。

行业代偿方面，根据 Wind 统计，2020-2022 年，我国债券市场发生违约的债券数量分别为 183 只、196 只和 169 只，违约金额分别为 1849.12 亿元、1881.39 亿元和 836.77 亿元。2021 年以来，国企违约经历高峰后下降，而房地产企业在面临融资端、销售端、土地供给端全面严控的情况下，叠加市场避险情绪上升，新增违约规模大幅上升。2022 年，信用债新增违约有所下降，但展期明显增加；地方政府隐性债务延续严监管态势，叠加地产违约潮冲击，地方土拍市场明显降温，部分地方财政可支配收入下降，城投企业非标违约趋于常态化，不同区域之间信用分层加剧；此外，部分中小微企业经营陷困，信用风险暴露加剧。在此背景下，债券担保业务新增代偿额阶段性下降，但贷款担保业务风险暴露趋升，部分融资担保机构新增代偿额有所上升。

整体而言，近两年房企违约事件大幅增加、不同区域之间信用分层加剧，存量业务中包含较多高风险企业、行业、区域项目的担保机构，其面临的潜在代偿风险以及相关客户委贷、投资风险趋升。

(3) 区域经济环境

福州市系福建省省会，位于福建省东部沿海、闽江下游，东濒台湾海峡，西邻三明市、南平市，北接宁德市，南连莆田市，是海峡西岸经济区中心城市之一。福州市下辖 6 区（鼓楼、台江、仓山、晋安、马尾、长乐）、6 县（闽侯、连江、罗源、闽清、永泰、平潭）及 1 个县级市（福清），总面积 11968 平方公里。截至 2022 年末，福州市户籍人口数为 728.84 万人，比上年末增加 5.48 万人

作为海峡西岸经济区的核心城市之一，近年来福州市的经济保持着良好的发展态势。2020-2022 年，福州市分别实现地区生产总值 10020.02 亿元、11324.48 亿元和 12308.23 亿元，分别同比增长 5.1%、8.4% 和 4.4%。2022 年福州市第一产业增加值 683.38 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 4656.90 亿元，同比增长 5.2%；第三产业增加值 6967.95 亿元，同比增长 4.0%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 5.6%，第二产业增加值比重为 37.8%，第三产业增加值比重为 56.6%。全年人均地区生产总值 145936 元，比上年增长 3.6%。福州市第三产业发展较快，其占生产总值的比重已超过第二产业，其中文化产业是福州第三产业中的优势门类，会展、旅游及现代物流等是政府发展的重点领域。福州第二产业以化学纤维制造业、非金属矿物制品业、电气机械和器材制造业、纺织业、黑色金属冶炼和压延加工业等为主。2022 年福州市固定资产投资金额 5643.47 亿元，比上年增长 5.9%。第一产业投资 70.18 亿元，增长 6.7%；第二产业投资 1629.89 亿元，增长 10.4%，其中，工业投资 1628.52 亿元，增长 10.8%；第三产业投资 3943.40 亿元，增长 4.1%。基础设施投资 1631.20 亿元，增长 20.9%。民间投资 3453.22 亿元，增长 3.4%。高技术产业投资 373.18 亿元，增长 25.7%。全年到位资金 4766.19 亿元，比上年下降 3.8%。

房地产投资方面，2020-2022 年福州市房地产开发投资额分别为 2070.23 亿元、2248.81 亿元和 1912.30 亿元。其中，2022 年住宅投资 1457.21 亿元，同比下降 11.0%。2022 年，福州市全年进出口总额 3656.9 亿元，比上年增长 10.2%。其中，出口额 2564.6 亿元，增长 16.6%；进口额 1092.3 亿元，下降 2.4%。进出口顺差 1472.3 亿元。2022 年末，福州市金融机构本外币各项存款余额 21258.81 亿元，比上年末增长 11.2%；金融机构本外币各项贷款余额 23047.71 亿元，比上年末增长 7.3%。

2. 业务运营

福州金控的主要业务涵盖金融股权投资、专项转贷、创业投资、融资租赁、保理、供应链销售、融资担保和典当，此外，公司持有一部分不动产用于出租。公司资产负债的主要来源均为专项转贷，但此业务对公司营业收入贡献不高。近年来公司融资租赁、保理和供应链

销售业务规模增长较快。

福州金控的资产和负债主要源自专项转贷业务，公司子公司福州国资作为福州市政府指定的承接棚改专项贷款的平台，资产负债规模均较大，但营业收入相对微薄。公司的其他业务主要涉及创业投资、融资租赁、保理、融资担保、供应链销售、不动产租赁和典当等领域，其中融资租赁和供应链销售为 2019 年以来新增业务。2020 年以来，随着供应链业务的快速开展，其对公司营业收入的贡献度大幅上升，但供应链业务毛利率相对较低，利润贡献度不高。公司创业投资业务起步较早，相较其他业务已具有一定规模，但其投资期限较长，管理费收入亦不高；典当业务经营时间较长，业务相对成熟，但持续处于小规模经营状态；不动产租赁业务产生的租金收入相对稳定，且贡献较高；融资担保业务收入水平近年来略有波动；2021 年以来，保理业务规模大幅上升，对收入贡献度有所提升；2022 年以来，融资租赁业务收入大幅上升，规模仍相对较小。

此外，由于子公司福州投资为海峡银行第一大单一股东，来自海峡银行的投资收益规模较大，福州金控合并口径投资收益成为营业利润的重要支撑。

图表 10. 福州金控营业总收入构成分析（单位：万元，%）

业务类别	2020 年		2021 年		2022 年	
	营业总收入	占比	营业总收入	占比	营业总收入	占比
专项转贷	423.46	0.18	385.16	0.08	361.48	0.06
创业投资	527.75	0.23	555.85	0.11	587.32	0.09
不动产租赁	2848.56	1.23	3253.90	0.65	2769.48	0.44
融资担保	1302.75	0.56	1789.43	0.36	1260.12	0.20
典当/小额贷款	797.79	0.34	854.51	0.17	1105.95	0.17
融资租赁	1586.21	0.68	1504.83	0.30	3085.06	0.49
保理	1098.61	0.47	3223.98	0.64	6141.33	0.97
供应链销售	217345.87	93.76	488620.99	97.27	618394.16	97.57
财务顾问费	3880.22	1.67	1057.04	0.21	-	-
资金占用费	1851.41	0.80	1062.19	0.21	-	-
其它	137.39	0.06	44.42	0.01	59.16	0.01
合计	231800.02	100.00	502352.30	100.00	633764.06	100.00
投资收益	10556.50		14771.69		15563.54	
投资收益/营业利润（%）	62.67		61.83		53.15	

资料来源：福州金控

注 1：营业总收入包括营业收入、利息收入、已赚保费和手续费及佣金收入。

注 2：表中数据为业务口径数据，与财务报表科目略有差异。

从营业总成本来看，2020 年以来，由于供应链销售业务的快速开展，公司营业成本大幅上升。近年来随着融资租赁和保理业务规模的扩张，相关营业成本迅速上升。未来随着类金融业务的继续开展，相关业务支出将持续增长。

图表 11. 福州金控营业总支出构成分析（单位：万元，%）

业务类别	2020 年		2021 年		2022 年	
	营业总成本	占比	营业总成本	占比	营业总成本	占比
不动产租赁	363.87	0.17	342.73	0.07	351.39	0.06
融资租赁	545.78	0.25	82.99	0.02	1437.49	0.23
供应链销售	213869.96	99.58	481233.54	99.61	612259.22	99.13
保理	-	-	1434.26	0.30	3307.83	0.54

业务类别	2020年		2021年		2022年	
	营业总成本	占比	营业总成本	占比	营业总成本	占比
其它	-	-	34.75	0.01	266.28	0.04
合计	214779.61	100.00	483128.27	100.00	617622.21	100.00
提取保险合同准备金	2858.25	-	2158.67	-	1922.11	-

资料来源：福州金控

注 1：营业总成本包括营业成本、利息支出、手续费及佣金支出和提取保险合同准备金净额；

注 2：报告期内，专项转贷、创业投资和金融股权投资业务均未产生上述成本。

总体看来，由于福州金控专项转贷业务收益微薄，金融业务盈利规模较小，营业利润对投资收益的依赖性较强。公司投资收益主要以持有海峡银行的收益和债权投资收益为主，2022 年以来，公司投资收益规模有所上升。

(1) 类金融业务

福州金控现阶段的一类金融业务主要包括金融股权管理、创业投资、融资担保、典当、融资租赁、保理和供应链业务，其中，创业投资是公司未来重点发展的领域；融资担保业务规模相对稳定；典当业务定位于稳规模运营；融资租赁和保理业务规模扩张较快；供应链业务规模增长较快，但利润率较低。同时，公司还持有部分当地金融机构的股权，可获得较为稳定的投资收益。此外，由于公司持有有一定规模的不动产，每年可实现一定的租金收入。

A. 金融股权管理

福州金控通过福州投资持有了部分当地金融机构股权。2022 年末，福州投资持有海峡银行 14.10% 的股份，计入长期股权投资 18.07 亿元，计入其他权益工具投资 0.07 亿元；福州投资持有福建福州农村商业银行股份有限公司（以下简称“福州农商行”）4.91% 的股份，账面价值 1.73 亿元；福州投资持有华福证券有限责任公司（以下简称“华福证券”）1.35% 的股份，账面价值 1.71 亿元；福州投资持有海峡金桥财产保险股份有限公司（以下简称“金桥财险”）17.00% 的股份，账面价值 1.14 亿元；福州投资持有海峡股权交易中心（福建）有限公司（以下简称“海峡股交中心”）9.52% 的股份，账面价值 0.31 亿元；福州投资持有兴业证券股份有限公司（601377.SH，以下简称“兴业证券”）25.82 万股股票，账面价值 0.01 亿元；福州投资持有中国太平洋保险（集团）股份有限公司（601601.SH，以下简称“中国太保”）146.80 万股股票，账面价值 0.36 亿元。

图表 12. 2022 年末，福州金控合并口径持有金融股权情况

被投资单位	持股比例/股数	计入科目	年末账面价值（亿元）
海峡银行	14.10%	长期股权投资	18.07
		其他权益工具投资	0.07
福州农商行	4.91%	其他权益工具投资	1.73
华福证券	1.35%	其他权益工具投资	1.71
金桥财险	17.00%	其他权益工具投资	1.14
海峡股交中心	9.52%	其他权益工具投资	0.31
兴业证券	25.82 万股	交易性金融资产	0.01

被投资单位	持股比例/股数	计入科目	年末账面价值 (亿元)
中国太保	146.80 万股	其他权益工具投资	0.36
总计	-	-	23.40

资料来源：福州金控

B. 创业投资

福州金控的创投业务由子公司福州创投开展。福州创投成立于 2013 年 12 月，成立之初注册资本 2.00 亿元，福州投资为其唯一股东，自成立之初至今，福州创投即定位为福州市当地的创业投资公司。截至 2022 年末，福州创投实收资本 2.50 亿元。

自划转至福州金控，因业务具有较强政策导向性，福州创投的业务开展较审慎。截至 2022 年末，福州创投作为管理人或直接作为出资人的有 11 支基金，此外直投项目 11 个。福州创投虽然有一定的投资历史，但因市场化运作时间较短，基金管理手续费和投资分红均有限。

图表 13. 2022 年末，福州金控创投基金存续情况（单位：亿元）

基金名称	基金总规模	基金认缴规模	公司认缴规模	公司实缴规模	投资日	存续期
福建华兴新兴创业投资有限公司	2.00	2.00	0.50	0.50	2013 年 4 月	3+5 年
福州紫荆海峡科技投资合伙企业（有限合伙）	11.00	11.00	2.00	1.60	2016 年 6 月	3+7 年
福建省企业技术改造投资基金（有限合伙）	12.80	12.80	1.60	1.60	2016 年 7 月	16 年
福州市企业技术改造基金	27.20	27.20	3.00	2.17	2017 年 12 月	10 年
福州市华侨远致富海并购产业投资合伙企业（有限合伙）	3.35	3.35	1.10	1.10	2018 年 1 月	3+2 年
福州市华侨海创汇创业投资合伙企业（有限合伙）	0.90	0.90	0.50	0.50	2019 年 3 月	5+2 年
福州天创股权投资合伙企业	0.30	0.30	0.30	0.30	2019 年 8 月	4+3 年
福建闽东北两翼股权投资发展基金有限公司	6.00	6.00	3.60	0.32	2019 年 10 月	30 年
福州新区产业发展基金有限公司	30.00	30.00	18.00	1.89	2020 年 11 月	30 年
福州市闽都人才股权投资基金有限公司	0.80	0.80	0.16	0.08	2022 年 5 月	20 年
福州凯辉数字产业股权投资合伙企业（有限合伙）	3.70	3.70	0.50	0.35	2022 年 7 月	3+4 年
总计	98.05	98.05	31.26	10.41	-	-

资料来源：福州金控

图表 14. 2022 年末，福州金控直投项目存续情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	实收资本	公司认缴规模	公司实缴规模	投资日	特殊条款
福建海西新药创制有限公司	6210.12	6210.12	1000.00	1000.00	2012 年 4 月	-
福建中科康钛材料科技有限公司	2197.50	2072.50	300.00	300.00	2012 年 4 月	-
福建福顺晶圆科技有限公司	50000.00	30000.00	10000.00	6000.00	2012 年 9 月	-
福水智联技术有限公司	6000.00	6000.00	1200.00	1200.00	2018 年 1 月	-

公司名称	注册资本	实收资本	公司认缴规模	公司实缴规模	投资日	特殊条款
福建福特科光电股份有限公司	7690.00	7690.00	1000.00	1000.00	2015年12月	-
福建福光股份有限公司	15358.19	15358.19	4000.00	4000.00	2019年3月	-
福建久策气体股份有限公司	11355.00	7839.50	550.00	550.00	2020年3月	-
福州擎海企业管理有限公司	604.16	604.16	2500.00	750.00	2020年7月	-
福建纵腾网络有限公司	2901.90	2901.90	2000.00	2000.00	2020年7月	-
中海创科技(福建)集团有限公司	13631.51	7711.52	200.00	200.00	2020年12月	-
福建正孚软件有限公司	3347.31	3348.31	1000.00	1000.00	2022年10月	-
总计	119295.69	89736.20	23750.00	18000.00	-	-

资料来源：福州金控

福州金控创投业务主要投向福州域内的高端智造、物联网、大数据以及生物健康等重点行业。被投企业中福光股份成为全省首家登陆科创板的企业、福昕软件成为全省首家由新三板直转科创板的企业、腾景光电成为福州市第三家登陆科创板的企业、国航远洋成为北交所航运第一股；阿石创、中闽能源、海峡环保、星云电子在创业板上市；弘扬软件、福特科、海峡人力、施可瑞医疗等7家挂牌新三板；还通过基金招商引入了海尔海创汇、金投智轨等多家知名企业。

未来，作为带动当地经济发展的主要手段之一，福州金控对福州创投的资源投资将有所倾斜，公司创投业务预计将会有所扩张。公司将持续做好福州市政府引导基金的设立和管理工作。政府引导基金认缴比例一般不超过基金规模的20%，撬动社会资本返投至福州的金额不低于政府引导基金出资额，基金管理人按照国家部委和福建省的相关政策制度择优确定。福州新区产业发展基金有限公司（以下简称“新区产业发展基金”）于2020年11月设立，基金总规模30亿元（截至2022年末，新区基金总规模30亿元），为财政出资的政府产业引导基金，新区产业发展基金将通过加大基金招商力度及对域内重点企业的扶持力度，加快推进福州新区产业发展。目前新区产业发展基金已设福州数字新基建产业投资基金和中金金投数字产业基金2支子基金，并已对2个项目投资合计1.5亿元。两翼基金分为闽西南基金和闽东北基金，分别由厦门和福州牵头成立，旨在推进闽东北和闽西南两大协同发展区建设，其中闽东北基金计划总投资规模为100亿元，由福州市财政局前期出资20亿元，引导外部资金投入福州及周边地区。截至2022年末，福建闽东北两翼基础设施发展基金有限公司和福建闽东北两翼股权投资发展基金有限公司已完成工商注册，基金总规模分别为9.00亿元和6.00亿元，公司认缴规模分别为5.40亿元和3.60亿元，认缴主体为绿色金融(福州)投资管理有限公司（以下简称“绿金投资”）。

C. 融资担保

福州金控的担保业务由福州担保开展。福州担保前身福州市担保有限公司成立于2001年7月，成立之初注册资本0.10亿元，福州市财政局为其唯一股东，自成立之初至今，福州担保业务即为融资担保。截至2022年末，福州担保实收资本5.25亿元，福州金控持有其76.19%股份，为其第一大股东。

2020-2022年，福州担保担保业务发生额分别为14.67亿元、17.98亿元和16.55亿元，各年末担保余额分别为15.33亿元、19.94亿元和21.54亿元。2022年末，福州担保存续客户共1275家，平均每笔担保合同在保金额166.82万元，客户主要分布在工业、批发业及农、林、牧、渔业，截至2022年末上述行业在保金额占比分别为25.50%、26.33%及12.33%。

图表 15. 2022 年末，福州担保前五大在保客户业务情况

公司名称	担保余额 (万元)	担保起始日	到期日	风险缓释措施
福建开辉市政建设有限公司	5000.00	2022/8/12	2023/6/10	财产抵质押贷款 (银行)
福建中网电气有限公司	5000.00	2022/8/12	2023/5/27	财产抵质押贷款 (银行)
福建明辉电力系统有限公司	4800.00	2022/8/17	2023/8/17	财产抵质押贷款 (一押)
福州开发区新电燃料有限公司	4000.00	2022/1/17	2023/1/17	国际信用证
福建飞客互联网智能产业发展有限公司	3000.00	2020/6/16	2023/6/9	“国有企业担保”信用担保
总计	21800	-	-	-

资料来源：福州金控

福州担保的担保费率集中于 0%-1%，2020-2022 年分别实现担保业务收入 1302.75 万元、1789.43 万元和 1260.12 万元，2022 年以来，担保业务收入有所下降。福州担保业务开展较为谨慎，且业务规模较小有利于保后跟踪的实施，2022 年福州担保发生代偿金额 0.27 亿元。

D. 典当

福州金控的典当业务由隆达典当开展。隆达典当前身福州隆达质押贷款处成立于 1991 年 12 月，成立之初属集体所有制，注册资本 100 万元，福州市信托投资公司持有其 70% 股份，福州市六家城市商业联社各持有其 5% 股份，自成立之初至今，隆达典当业务即为典当贷款。截至 2022 年末，隆达典当实收资本 0.80 亿元，福州金控持有其 57.69% 股份，为其第一大股东。

近年来，受到运营资本的制约，隆达典当整体处于小规模经营状态，2020-2022 年，隆达典当放款金额分别为 44473.23 万元、57184.28 万元和 73303.80 万元，期末贷款余额分别为 4270.33 万元、8074.33 万元和 8226.71 万元。2022 年末，隆达典当存续客户均为自然人，前二十大客户平均单笔余额约 170.90 万元。截至 2022 年末，根据银行贷款五级分类制度统计，隆达典当逾期贷款共计 636.38 万元，占期末贷款余额的 7.44%，当期年化利率约 12%。

E. 不动产租赁

福州金控持有部分不动产用于出租，每年可获得一定的租金收入。截至 2022 年末，公司所持不动产账面价值合计 1.50 亿元；2020-2022 年，公司分别实现不动产租金收入 0.29 亿元、0.33 亿元和 0.29 亿元。

图表 16. 2022 年末，福州金控持有不动产情况 (单位：万元)

不动产位置	产权性质	产权持有人	账面原值	账面价值	2022 年租金收入
鼓楼区	自有	福州市投资管理有限公司	6.03	5.52	-
台江区 5 个	自有	福州市投资管理有限公司	11669.79	6811.78	401.09
闽侯荆溪荔园渡假村	自有	福州市投资管理有限公司	880.49	334.31	-
罗源县罗中路闽源新城	自有	福州市投资管理有限公司	48.39	28.45	12.21
原漆器所大楼-福州市台江区义洲宁化之路 1 号	国有	绿色金融 (福州) 投资管理有限公司	1223.45	530.55	-
光明桥商贸城-福州市台江区六一中路 435 号	国有	绿色金融 (福州) 投资管理有限公司	2561.38	1994.72	-
仓山区建新镇宝山路 69 号 1#综合楼	自有	福州市金山工业区开发建设有限公司	1361.89	711.55	52.19

不动产位置	产权性质	产权持有人	账面原值	账面价值	2022年租金收入
仓山区盖山镇盘屿路869号 金山工业集中区福湾片	自有	福州市金山工业区开发建设 有限公司	9690.10	4541.8	2386.87
总计	-	-	27441.52	14958.68	2852.36

资料来源：福州金控

F. 融资租赁

福州金控亦积极布局融资租赁业务，由福州市金控融资租赁有限公司（以下简称“福州金控租赁”）作为业务开展主体，其系福州投资的全资子公司。福州金控租赁成立于2018年5月，截至2022年末，注册资本为5.00亿元。目前公司融资租赁业务尚在起步阶段，截至2022年末，投放金额共6.18亿元，主要为售后回租，期限为3-5年。公司通过购买设备险、安装监控、产权过户、担保和追加保证金等方式控制业务风险。2022年公司融资租赁业务新增一笔0.1亿元不良，风险缓释措施为实控人资产抵押，整体风险可控。

图表 17. 截至 2022 年末，福州金控融资租赁业务明细（单位：万元）

收款方	投放形式 (融资租赁/直租/ 售后回租/经营性租 赁)	租赁物	期限	投放总金额
客户一	售后回租	分拣设备	3年	1000
客户二	售后回租	船舶	5年	6000
客户三	售后回租	餐饮设备	3年	300
客户四	售后回租	纺织设备	3年	2000
客户五	售后回租	餐饮设备	3年	700
客户六	售后回租	盘扣脚手架	3年	5000
客户七	直租	餐饮设备	3年	500
客户八	售后回租	生产设备	3年	5000
客户九	直租	高空作业车	4年	28114
客户十	售后回租	船舶	3年	3500
客户十一	售后回租	餐饮设备	3年	200
客户十二	直租	盘扣脚手架	3年 3年	5000 3000
客户十三	售后回租	生产设备	3年	1500
合计	-	-	-	61814

资料来源：福州金控

G. 保理

福州金控通过福州市金控商业保理有限公司（以下简称“福州保理”）开展商业保理业务。福州保理系绿金投资的全资子公司，成立于2018年4月，注册资本为6000万元，是目前福州市属唯一的国有商业保理公司。

2020年，福州保理在开展常规保理融资业务的同时大力推动“政采e融”业务。“政采

e 融”业务极大拓宽了普惠金融融资渠道，促进了普惠金融的发展，相较于政府采购规模，目前“政采 e 融”业务规模较低，在未来具有较大的发展空间。

近年来福州保理业务规模大幅上升，2021-2022 年分别完成 38 笔和 85 笔保理业务，发放保理款 7.50 亿元和 14.08 亿元，实现营业收入 3223.98 万元和 6166.41 万元。保理客户主要集中在福建省内，业务类型包括传统保理业务、再保理业务和政府采购项目相关的保理业务（“政采 e 融”）。服务客户行业主要包括建筑业、金融业和制造业等多个行业，经营日趋规范化、多元化。福州保理开展保理业务一般均要求交易对手方签署附有追索权的保理合同以降低应收账款的违约风险，2022 年末，保理业务不良发生率为零。

H. 供应链业务

福州金控从事供应链销售业务的主体为全资子公司福州市财金供应链集团有限公司（简称“福州供应链”）及绿色金融（福州）投资管理有限公司（简称“绿金投资”）。福州供应链成立于 2019 年 2 月，注册资本 4800 万元，公司持有其 100% 的股权。

供应链业务主要围绕电子、大宗、化工、钢铁等福州市优势产业和特色产业，着力服务福州市龙头企业，围绕上下游核心客户深入开展供应链业务合作，充分发挥金融优势为产业赋能，帮助壮大福州市集群产业，不断打造福州市特色供应链板块，为中小微企业提供专业化的供应链服务、仓储代理服务、信息服务业务、供应链金融等专业化的供应链管理服务。

供应链业务 2021 年及之前主要以需定采模式开展业务，即先确定下游客户需求后进行采购，完成采购后即销往下游客户。2021 年后逐步增加自营模式比重，通过拓展进货渠道从供应商批量采购商品，积极构建丰富多元的分销渠道，根据市场供求行情变化，将商品销售给其他经销商或产业客户，获取进销差价收益。供应链主要与电子信息、纺织化纤、大宗商品、冶金建材、机械制造、风电能源等优质行业客户合作。近年来，供应链业务不断增强与本地重点产业中国有企业、核心龙头企业、上市公司等的业务合作，业务规模不断扩大，2022 年实现营业收入 61.84 亿元，占福州金控当期营业总收入的 97.57%。未来，公司供应链销售业务将布局国际进出口贸易，包括欧美、东南亚等地区。2022 年，福州供应链新增 1 笔不良 2.12 亿元，已计提减值准备 1.17 亿元，风险缓释措施包括股权质押、不动产抵押以及应收账款质押等。

(2) 专项转贷

福州国资前身为福州市国有资产营运公司，是福州市政府指定的唯一一家从事承接棚改专项资金的转贷机构。福州国资成立于 1993 年 5 月，为全民所有制企业，成立之初注册资本 2.00 亿元，福州市财政局为其唯一股东。2016 年以前，福州国资承担了部分福州市下辖区县重点建设项目转贷业务；2018 年以前，其承担了承接福州市本级棚改专项贷款的职能。2018 年 5 月，福州国资由全民所有制企业整体改制为有限责任公司，更为现名，股权全部划转至福州金控。截至 2022 年末，福州国资实收资本 5.00 亿元，为公司的全资子公司。

获取国家开发银行福州分行的项目贷款，再转贷给棚改公司是福州国资的业务模式，但受政策调整影响，该业务自 2018 年起不再新开展。2020-2022 年末贷款余额依次为 95.95 亿元、90.83 亿元和 86.19 亿元，对应形成等额委托贷款。

由于福州国资负责了福州市本级棚改、下辖区县重点建设项目的专项转贷业务，因此在福州金控的资产和负债规模中占比较高，但随着其它业务的逐步发展以及专项转贷业务的终止，其占比总体呈下降趋势。2020-2022 年末，福州国资资产占公司总资产比重依次为 60.76%、43.24% 和 39.34%，负债占公司总负债比重依次为 84.31%、75.13% 和 66.51%。同时，由于专项转贷业务具有很强的政策性，对公司营业利润贡献较小，2020-2022 年，其营业利润占公司营业利润的比重依次为 13.10%、-6.29% 和 -0.95%。

福州国资的资产主要为专项转贷形成的其他非流动资产项下的委托贷款，2022 年末为 86.19 亿元，主要的融资方集中于福州市城乡建设发展有限公司和福州市马尾工业建设总公司，二者实际控制人分别为福州市国有资产监督管理委员会和福州市马尾区财政局，对应资金投向均为棚户区改造项目，相关委托贷款回收预期较好。

图表 18. 2022 年末，福州国资前五大委托贷款客户业务情况

融资方	实际控制人	贷款余额（亿元）	资金投向
福州市城乡建设集团有限公司	福州市国有资产监督管理委员会	48.88	福州市连潘片区和新店片区棚户区改造项目
福州市马尾工业建设有限公司	福州市马尾区财政局	25.30	福州市马尾区魁岐片和三环魁岐互通周边等棚户区改造项目
福州市鼓楼区建设投资有限公司	福州市鼓楼区国有资产管理中心	8.71	福州西洪路周边、加洋巷及周边旧屋区改造项目
福州市建设发展集团有限公司	福州市国有资产监督管理委员会	2.62	福州市清富新城棚改区改造项目
罗源县国有资产营运公司	罗源县人民政府	0.68	罗源湾金港工业区防洪排涝项目
总计	-	86.19	-

资料来源：福州金控

(3) 资产代持代管

福州金控亦承担部分代财政持有和管理资产职能，受托主体为公司本级和各下属子公司。截至 2022 年末，公司代福州市财政局持有福州临空经济区开发建设公司、福州台商投资区开发建设公司及闽台（福州）蓝色经济产业园的股权投资，账面价值合计 5.50 亿元；受福州市财政局委托借予福州耀隆化工集团公司的市级企业应急保障金 1.50 亿元，该笔委托借款资金由福州市财政局拨付后发放予融资方，公司不承担风险。此外，公司持有福州市财政局以资本注入形式划入公司的部分资产，包括拨付各市政基础项目建设的项目工程款 30.00 亿元，资产端计入其他非流动资产科目。

此外，福州市政府于 2010 年出具文件允许福州市财政局将此前拨付给福州地铁的 10.00 亿元建设资金转为福州国资对福州地铁的出资，福州金控因此将该笔资金计入其他应收款科目，权益端计入资本公积。但福州地铁此前已将该款项作为福州市国资委对其的出资，并完成了工商登记手续。公司于 2020 年 4 月 7 日收到福州市财政局榕财综【2020】22 号《福州市财政局关于市金控集团资本金问题的批复》，该文件规定：公司应按规定对地铁公司 10 亿元股权投资事项作核减会计处理，并依据法定程序办理注册资本变更等相关事宜。根据上述文件要求，公司调减 2019 年末其他应收款-应收地铁股权转让款，并相应冲减资本公积。

图表 19. 2022 年末，福州金控代财政持有或管理的主要项目情况（单位：亿元）

代持项目名称	计入资产科目	资产余额	计入负债/权益科目	负债/权益余额	备注
委托投资基金	其他非流动资产	5.50	其他非流动负债	5.50	代财政持有的对福州临空经济区开发建设公司、福州台商投资区开发建设公司及闽台（福州）蓝色经济产业园的股权投资；公司不承担风险
委托借款基金	其他非流动资产	1.50	其他非流动负债	1.50	受福州市财政局委托借予福州耀隆化工集团公司的市级企业应急保障金 1.50 亿元，该笔委托借款资金由福州市财政局拨付后

代持项目名称	计入资产科目	资产余额	计入负债/权益科目	负债/权益余额	备注
					发放子融资方，公司不承担风险
项目工程款	其他非流动资产	30.00	资本公积	30.00	财政拨款付各市政基础项目建设的资金
市技改基金	货币资金	2.19	其他非流动负债	2.19	代持技改项目投资
福建省扶持村级集体经济发展试点资金	按自有资金管理	-	其他非流动负债	0.21	受托管理村集体资金，按自有资金管理及支付固定利率（18年利率8%，19年利率5%）
空壳村集体经济发展资金	按自有资金管理	-	其他非流动负债	0.40	受托管理村集体资金，按自有资金管理及支付固定利率（18年利率8%，19年利率5%）
市政设施配套建设	-	-	其他非流动负债	0.20	金山公司

资料来源：福州金控

财务

国家开发银行福州分行发放的棚改专项贷款、重点建设项目贷款是福州金控负债的主要构成部分以及主要的刚性负债来源。随着贷款的逐步到期，近年来专项转贷款规模逐步下降；随着各项业务的开展，公司资金需求增加，自主融资规模持续扩张。公司资产大部分为专项转贷款、与福州市各级政府及国有企业资金往来款，资产质量一般，资产变现能力较弱。除此之外，公司所持资产还包括金融股权、创投股权、应收融资租赁款、应收保理款、供应链业务款、货币资金及债权投资等。近年来，随着业务多元化发展，尤其是供应链业务的开展，公司营业收入实现快速增长；但由于供应链业务毛利润较薄，其营业成本也大幅上升。随着业务规模的扩张，公司的期间费用持续上升。公司营业利润较大程度上依赖于持有海峡银行的收益和债权投资收益为主的投资收益。母公司盈利能力较弱且主要依赖投资收益，盈利稳定性有待提升。

1. 数据与调整

福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)对福州金控2020-2022年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则及其他相关规定。

截至2022年末，福州金控纳入合并报表的二级子公司共10家。子公司业务范围涉及金融股权管理、创业投资、专项转贷、融资租赁、保理、融资担保、不动产租赁、典当和供应链等领域，公司主要子公司情况详见附录三。

2. 杠杆水平

福州金控负债经营规模维持在相对合理水平，近年来公司杠杆水平和债务规模保持微幅增长。负债结构方面，国家开发银行福州分行的专项转贷款是公司的负债主要构成部分和主要刚性负债来源，随着专项转贷业务的逐步到期以及新业务的终止，其规模逐年下降。近年来，母公司杠杆水平不断上升，主要系应付债券规模持续上升所致。母公司债务价值比和双重杠杆率逐步增加，且存在一定比重的对外担保。

近年来福州金控资本实力逐步增强，2020-2022 年末及 2023 年 6 月末，公司所有者权益分别为 110.87 亿元、113.73 亿元、117.29 亿元和 120.23 亿元。从净资产构成看，2023 年 6 月末公司实收资本为 50.00 亿元，资本公积为 51.06 亿元，未分配利润 13.31 亿元，其中，实收资本为福州市财政局划入福州投资、福州国资、福州担保等子公司的股权注资，资本公积变动亦主要系福州市财政局对公司的资产进行划入和划出所致。近年来，母公司所有者权益小幅增加，净资产构成方面，2023 年 6 月末母公司所有者权益中实收资本和资本公积的占比分别为 48.16% 和 51.50%。

福州金控债务融资渠道较为畅通，主要为对国家开发银行福州分行的银行质押借款，期限主要集中在 10 年-15 年，利率为 3.79%-4.35%，但受到国家棚改政策收紧的影响，2018 年起不再产生新的借款。目前公司主要通过公开市场发行债券和银行借款的方式进行融资，2022 年末，公司应付债券余额为 20.28 亿元。2022 年以来，公司短期借款大幅增加，2022 年末，短期借款余额为 12.16 亿元，较年初增加 6.57 亿元，全部为信用借款，借款主体主要为福州保理，主要用于开展保理业务。公司银行借款融资渠道畅通。截至 2023 年 6 月末，除国家开发银行外，公司合并口径共获得各银行授信额度 214.64 亿元，其中已使用额度 59.86 亿元，未使用额度 154.78 亿元。

此外，截至 2022 年末，福州金控对外担保合计 27.39 亿元，其中：公司本部为其他单位担保余额为 3.40 亿元；福州担保为他人担保余额为 21.36 亿元；福州国资为其他单位提供银行贷款担保余额 2.62 亿元。

图表 20. 福州金控合并和母公司口径负债结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
负债总额（合并）	120.61	128.29	137.99	144.93
专项转贷余额（合并）	95.95	90.83	86.19	82.98
专项转贷占负债总额比重（合并）	79.55	70.80	62.46	57.26
资产负债率（合并）	52.11	53.01	54.06	54.66
负债总额（母公司）	24.07	29.47	35.21	35.74
非流动负债占比（母公司）	50.55	62.48	63.82	76.82

资料来源：福州金控

图表 21. 福州金控母公司杠杆率指标状况

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
债务价值比[%]	-0.70	11.75	17.65	20.16
债务价值比*[%]	-0.70	11.75	17.65	20.16
双重杠杆率[%]	103.69	105.14	106.18	107.40
资产负债率[%]	19.07	22.31	25.30	25.61

资料来源：福州金控（母公司口径）

3. 流动性

福州金控的资产主要包括专项转贷款和与福州市各级政府及国有企业资金往来款。公司专项转贷业务贷款方均为福州市本级或下级区县城投公司，由于该类贷款主要对应政策性项目，对于福州市城乡建设发展有限公司和福州市马尾工业建设总公司等公司来说，除正常项目回款外，福州市政府亦为其资金周转提供一定的支持，整体来讲，公司专项转贷业务的资产和负债完全匹配，公司面临的信用风险可控。

截至 2020-2022 年末及 2023 年 6 月末，福州金控与福州市各级政府及国有企业资金往

来款、代财政持有或管理资产余额合计分别为 51.18 亿元、51.19 亿元、51.19 亿元和 51.19 亿元，占同期末总资产比例分别为 22.11%、21.15%、20.05%和 19.31%。该部分资产流动性与可变现能力较弱。

除此之外，福州金控所持资产主要为金融股权、创投股权、应收融资租赁款、货币资金及银行理财投资。随着供应链和保理业务的快速开展，近年来公司发放贷款及垫款、应收账款及应收票据和预付款项余额上升加快，2020-2022 年末及 2023 年 6 月末公司发放贷款及垫款余额分别为 1.20 亿元、5.35 亿元、8.56 亿元和 18.03 亿元；应收账款及应收票据余额分别为 6.95 亿元、15.47 亿元、11.44 亿元和 12.21 亿元；预付款项余额分别为 0.37 亿元、1.13 亿元、4.12 亿元和 8.87 亿元。

图表 22. 福州金控资产主要构成（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
专项转贷款	95.95	41.45	90.83	37.53	86.19	33.76	82.98	31.29
代财政持有或管理资产：	39.18	16.93	39.19	16.19	39.19	15.35	39.19	14.78
各市政基础建设项目工程款	30.00	12.96	30.00	12.40	30.00	11.75	30.00	11.31
委托投资基金----开发区股权	5.50	2.38	5.50	2.27	5.50	2.15	5.50	2.07
委托借款基金	1.50	0.65	1.50	0.62	1.50	0.59	1.50	0.57
市技改基金	2.18	0.94	2.19	0.90	2.19	0.86	2.19	0.83
项目投资款----新区投资发展基金	12.00	5.18	12.00	4.96	12.00	4.70	12.00	4.53
金融股权：	20.22	8.74	21.05	8.70	23.40	9.17	24.00	9.05
其中：海峡银行股权	15.39	6.65	15.67	6.47	18.14	7.11	19.10	7.20
创投业务股权	6.73	2.91	6.72	2.78	8.30	3.25	8.49	3.20
货币资金及银行理财（剔除市技改基金）	30.77	13.29	22.76	9.40	16.19	6.34	17.68	6.67
应收融资租赁款	1.23	0.53	2.76	1.14	4.76	1.86	3.85	1.45
其他	25.40	10.97	46.71	19.30	65.25	25.56	76.97	29.03
总计	231.48	100.00	242.02	100.00	255.28	100.00	265.16	100.00

资料来源：福州金控

受限资产方面，截至 2022 年末，福州金控资产中所有权和使用权受到限制的资产共计 145.02 亿元，占当期总资产的 56.81%。公司从事棚改转贷、创业投资等业务属于资本密集型行业，项目投资规模较大，形成了较大规模的受限资产。

本部资产主要分布于对子公司的长期股权投资，此外还包括货币资金、银行理财以及开展供应链、保理等业务产生的关联方往来款。近年来，母公司高流动性资产规模和占比较为稳定。

图表 23. 福州金控母公司高流动性资产占比（单位：亿元、%）

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年	2023 年 6 月末
高流动性资产规模	10.75	10.45	10.56	11.50
高流动性资产占比	9.08	8.83	9.19	9.59

资料来源：福州金控（母公司口径）

整体来看，除海峡银行和少数金融机构股权外，福州金控的资产中，与福州市各级政府及国有企业资金往来款占比较高，公司资产流动性较弱。

截至 2020-2022 年末及 2023 年 6 月末，福州金控刚性债务规模分别为 107.47 亿元、113.14 亿元、120.49 亿元和 124.79 亿元，大部分为专项转贷款，期限以中长期为主。近年来公司短期刚性债务持续上升，2020-2022 年末及 2023 年 6 月末分别为 6.00 亿元、10.71 亿元、19.49 亿元和 21.90 亿元。2022 年，公司进一步加强自主融资能力，发行 4.00 亿元“22 榕金 01”，年末应付债券余额 20.28 亿元，较年初有所上升。

近年来母公司刚性债务余额持续上升，主要为债券融资和银行借款。母公司债券融资大多将于 1-3 年内到期偿付，中短期偿债资金平衡压力有所上升。2022 年末，母公司新增 2.22 亿元短期借款，用于供应链销售业务。2023 年 6 月末，母公司新增 5 亿元长期借款，期限为 3 年，用于供应链销售业务。整体而言，母公司刚性债务规模相对较小，持有的高流动性资产较多，可为债务偿付提供流动性缓冲。

图表 24. 福州金控母公司刚性债务结构（单位：亿元）

刚性债务种类	2020 年末	2021 年末	2022 年	2023 年 6 月末
短期刚性债务合计	-	-	2.22	2.30
其中：短期借款	-	-	2.22	2.30
中长期刚性债务合计	10.00	16.25	20.28	25.25
其中：应付债券	10.00	16.25	20.28	20.25
长期借款	-	-	-	5.00
刚性债务合计	10.00	16.25	22.50	27.55
短期刚性债务占比（%）	-	-	9.86	8.34

资料来源：福州金控（母公司口径）

近年来，福州金控供应链销售业务规模增长较快，业务发展初期现金流支出较多，面临一定经营活动现金净流出压力。公司投资活动现金流入及投资活动现金支出规模均较大，得益于良好的投资成果，投资活动现金流呈净流入。2022 年，由于偿还债务支付的现金等筹资活动现金流支出较大，筹资活动现金流净额也呈净流出状态。近年来，母公司现金充足率有所波动，未来，随着融资租赁、商业保理、供应链等业务的不断发展，公司将持续存在对外融资的需求。

图表 25. 福州金控母公司现金流指标状况

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年	2023 年 6 月末
现金充足率[%]	21.78	236.81	122.02	-

资料来源：福州金控（母公司口径）。

4. 公司盈利能力

近年来，随着福州金控营业收入来源逐渐多元，营收规模整体有所提高。2020-2022 年及 2023 年上半年，公司分别实现主营业务收入 23.18 亿元、50.24 亿元、63.38 亿元和 53.24 亿元。从收入结构来看，前期公司营业收入主要来自专项转贷业务、不动产租赁和典当业务，2018 年以来，随着专项转贷业务的终止，该部分收入持续逐年减少。目前公司营业收入主要来自供应链、不动产租赁、融资租赁和保理业务。2022 年，公司供应链、融资租赁和保理业务收入实现较快增长，推动总营业收入增长。

与此同时，随着各项业务的开展，福州金控营业总成本逐年上升，其中，由于供应链业务毛利较薄，2022 年公司营业成本中新增供应链业务成本 61.23 亿元。此外，由于融资担保业务的开展，公司计提了一定规模的准备金。近年来随着业务规模的扩张，公司的期间费

用持续上升。

目前福州金控的营业利润较大程度上依赖于持有海峡银行的收益和债权投资收益为主的投资收益，2022 年以来，由于海峡银行分红的增加，公司投资收益规模有所上升。2022 年，公司产生公允价值变动收益 1.74 亿元，主要为创投业务公允价值增加产生的收益。相较于资产规模和股东权益，公司的营业利润和净利润规模均较小。短期来看，若公司业务板块未发生重大变化，上述状况将得以持续。

图表 26. 福州金控盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年上半年
营业收入（亿元）	23.18	50.24	63.38	53.24
营业总成本（亿元）	22.64	49.61	63.36	53.06
其中：营业成本（亿元）	21.48	48.31	61.76	52.42
提取保险合同准备金净额（亿元）	0.29	0.22	0.19	-
期间费用（亿元）	0.49	0.93	1.26	0.52
资产（信用）减值损失（亿元）	0.28	0.71	0.67	0.15
投资收益（亿元）	1.06	1.48	1.56	1.03
其中：海峡银行分红	0.52	0.77	0.91	0.62
债权投资持有期间的投资收益	-	0.44	0.38	-
营业利润（亿元）	1.68	2.39	2.93	2.24
净利润（亿元）	1.41	2.36	3.10	1.87

资料来源：福州金控

母公司盈利能力主要受投资收益水平影响，主要包括成本法核算的长期股权投资收益及债权投资持有期间的投资收益等。2022 年，受对子公司长期股权投资收益显著下降影响，母公司投资收益减少较多，导致净利润大幅减少。总体来看，母公司盈利能力较弱且主要依赖投资收益，盈利稳定性有待提升。

图表 27. 福州金控母公司盈利情况分析

公司盈利结构	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年上半年
营业收入合计（亿元）	0.08	0.12	0.13	0.06
营业成本合计（亿元）	0.34	0.54	0.61	0.21
投资收益（亿元）	0.48	1.34	0.84	-
期间费用率（%）	24.06	22.97	21.91	29.67
全年利息支出总额（亿元）	0.39	0.38	0.44	-
净利润（亿元）	0.24	0.92	0.36	-0.15
平均资本回报率	0.23	0.90	0.35	-

资料来源：福州金控（母公司口径）

管理

1. 产权关系与公司治理

福州金控唯一股东为福州市财政局，实际控制人为福州市财政局。公司法人治理架构完

整，法人治理机制运行良好。

(1) 产权关系

自成立以来，福州市财政局一直为福州金控的唯一股东，并聘任董事和监事对公司进行日常运营管理和监督，福州市政府始终为公司的实际控制人。

(2) 公司治理

福州金控按照《公司法》及《公司章程》等相关法律、法规及规范性文件要求，未设立股东会，设立了党委会、董事会和监事会，同时，公司党委在重大事项中具有决策权。董事会成员为5人，其中职工代表董事1人。董事会中的非职工代表董事由福州市财政局委派，职工代表董事由公司职工代表大会选举产生。目前董事会设董事长1人，由党委书记韩芝玲同志兼任，党委副书记、总经理张群洪同志兼任董事会成员。监事会成员为3人，监事会设主席1人，由福州市财政局从监事会成员中指定。根据公司章程规定，董事会决议必须经出席全体董事三分之二以上表决同意。公司的日常运营由董事会下设的经营管理层负责，设总经理1位，副总经理若干。公司治理层和管理层的整体素质较好，成员大多具有较丰富的地方国企管理经验或政府工作经历。

总体来看，福州金控在公司本部层面已经形成了较为完整的法人治理架构，各机构间权责清晰、相互制衡，法人治理运行状况良好。

截至2022年末，福州金控纳入合并范围的二级子公司共10家。公司主业涉及的主要经营主体及其概况详见附录三。

福州金控通过委派董事、监事和高级管理人员等方式实现对子公司的治理与管控。同时，在制度建设上，子公司的经营计划和长期规划、章程制定和修改、对外投资、资金出借、担保（福州担保除外）和大额资金调拨均需经过公司审批。

(3) 主要关联方及关联交易

除存在控制关系已纳入公司合并范围的子公司，福州金控的关联方包括股东福州市财政局、8家联营企业。

截至2022年末，福州金控尚有与福州市财政局未结清的项目投资款12.00亿元；福州市财政局存放公司的各项委托基金9.45亿元。

2. 运营管理

福州金控内部组织机构设置较为合理，各业务板块及相应子公司尚处于整合期，公司建立了与自身经营发展相适应的各项制度，形成了较规范的管理体系。

(1) 管理架构及模式

福州金控根据实际需要设立了战略投资部和财政金融研究所、资本运作部、资产管理部、风险管理部、财务管理部、综合管理部和内审法务部等职能部门。此外，公司党委下设党群工作部和监察室。其中，战略投资部负责公司及下属子公司的未来发展规划、金融商品和服务的设计规划，及确立公司决策流程和中长期发展战略等；财政金融研究所负责开展经济、财政、金融等形势与发展的研究，负责集团前瞻性进行金融业态战略布局；资本运作部负责提高资本运作效率，为集团业务发展提供资金保障；资产管理部负责制定集团固定资产管理制度，负责集团及子公司固定资产接收、租赁、拍卖、处置等管理和指导工作，组织清产核

资和资产评估工作；财务管理部主要负责公司及子公司的财务管理制度、资产配置的综合规划、长短期资金的筹措和运用等；风险管理部负责牵头建立和完善公司内部控制制度体系，并负责公司资产负债管理，及投资、担保、资产重组等经营运作风险管理；综合管理部主要负责公司日常行政管理、“三会一层”会议会务等事项；内审法务部承担了公司整体重大合同审查、诉讼处理、法律意见咨询以及法律法规的执行检查等职能；监察室主要负责公司党风廉政建设和反腐败相关工作等；党群工作部主要负责党组织日常工作、公司中层干部的人事管理等。公司组织架构详见附录二。

(2) 管理制度及水平

福州金控制订的内部管理与控制制度以公司的基本控制制度为基础，涵盖了财务管理、内部审计、风险控制、人力资源管理以及重大事项管理等，形成了较为规范的管理体系。但由于公司成立时间尚短，各项制度的实践力度仍有一定的提升空间。

在子公司的管理方面，福州金控要求子公司对重大事项报集团审批，需要报批的事项包括合并、分立、改制、上市、增减注册资本、发行债券、重大投资、对外提供大额担保、重大资产转让、大额捐赠和赞助、利润分配、解散、申请破产以及公司章程和“三重一大”管理中规定的其他事项。

(3) 过往债务履约及其他行为记录

根据福州金控提供的 2023 年 5 月 9 日《企业信用报告》，公司无违约情况发生。

外部支持因素

福州金控实际控制人为福州市财政局，作为福州市属金融平台，公司能够得到市政府在资本注入和资源整合等方面的支持。

评级结论

福州金控唯一股东为福州市财政局，实际控制人为福州市财政局。作为福州市属金融平台，公司能够得到市政府在资本注入和资源整合等方面的支持。公司的主要业务涵盖金融股权投资、专项转贷、创业投资、融资租赁、保理、供应链销售、融资担保和典当，此外，公司持有一部分不动产用于出租。公司资产负债的主要来源均为专项转贷，但此业务对公司营业收入贡献不高。近年来公司融资租赁、保理和供应链销售业务规模增长较快。

国家开发银行福州分行发放的棚改专项贷款、重点建设项目贷款是公司负债的主要构成部分以及主要的刚性负债来源。随着贷款的逐步到期，近年来专项转贷款规模逐步下降；随着各项业务的开展，公司资金需求增加，自主融资规模持续扩张。公司资产大部分为专项转贷款、与福州市各级政府及国有企业资金往来款，资产质量一般，资产变现能力较弱。除此之外，公司所持资产还包括为金融股权、创投股权、应收融资租赁款、应收保理款、供应链业务款、货币资金及债权投资等。近年来，随着业务多元化发展，尤其是供应链业务的开展，公司营业收入实现快速增长；但由于供应链业务毛利润较薄，其营业成本也大幅上升。随着业务规模的扩张，公司的期间费用持续上升。公司营业利润较大程度上依赖以持有海峡银行的收益和债权投资收益为主的投资收益。母公司盈利能力较弱且主要依赖投资收益，盈利稳定性有待提升。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，本信用评级报告有效期为本信用评级报告出具之日起至 2024 年 8 月 9 日止。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

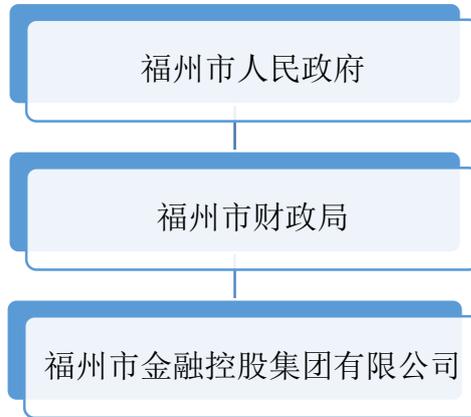
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

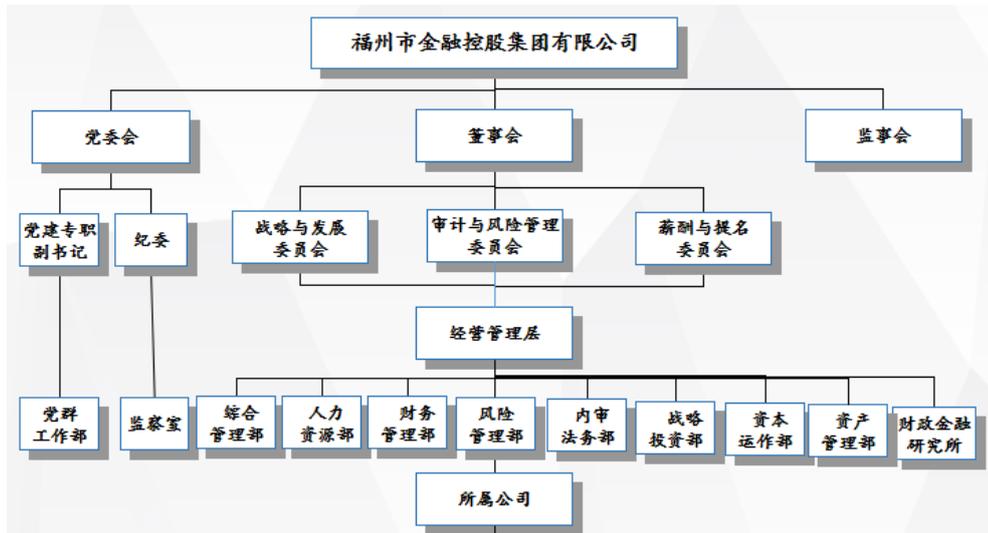
公司与实际控制人关系图



注：根据福州金控提供的资料绘制（截至 2023 年 6 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据福州金控提供的资料绘制（截至 2023 年 6 月末）

附录三：

公司主业涉及的经营主体及其概况

名称		母公司 持股比例 (%)	主营业务	2022年(末)主要财务数据					备注
全称	简称			刚性债务余额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (万元)	净利润 (万元)	经营环节现金净 流入量 (亿元)	
福州市投资管理有限公司	福州投资	100.00	投资管理	0.65	87.12	4354.48	20788.75	-0.37	-
福州市创业投资有限责任公司	福州创投	100.00	创业投资	-	8.59	789.14	11340.58	0.02	-
福州市金山工业区开发建设有限公司	金山建设	100.00	地产开发	-	0.32	2465.93	934.95	0.09	-
福州市国有资产营运公司	福州国资	100.00	专项转贷	80.08	8.64	786.23	-226.67	0.07	-
福州市融资担保有限责任公司	福州担保	76.19	融资担保	-	5.69	1260.12	1777.02	0.37	-
福州隆达典当有限公司	隆达典当	57.69	典当	-	0.92	1148.77	314.50	0.04	-
绿色金融(福州)投资管理有限公司	绿金投资	100.00	投资管理	0.10	7.19	270841.03	-142.32	2.33	-
福州市财金供应链集团有限公司	福州供应链	100.00	供应链销售	3.61	3.00	351712.25	-1995.41	1.05	-
福州市金控商业保理有限公司	福州保理	100.00	商业保理	6.85	2.15	6166.41	1830.42	3.99	-
福建海峡区块链信息科技有限公司	海峡区块链	51.00	区块链	-	0.09	2202.23	8.04	-0.14	-

注：根据福州金控提供资料整理

附录四：
主要数据及指标

主要财务数据与指标	2020年	2021年	2022年	2023年上半年
发行人母公司数据				
资产总额[亿元]	126.21	132.12	139.19	139.57
投资资产规模 [亿元]	107.62	115.72	112.21	113.25
刚性债务[亿元]	10.00	16.25	22.50	27.55
所有者权益 [亿元]	102.14	102.64	103.98	103.83
营业总收入[亿元]	0.08	0.12	0.13	0.06
净利润 [亿元]	0.24	0.92	0.36	-0.15
经营性现金净流入量[亿元]	3.10	-11.16	-4.98	0.33
投资性现金净流入量[亿元]	-7.52	1.04	-1.30	-1.11
筹资性现金净流入量[亿元]	11.88	5.26	6.33	4.71
资产负债率[%]	19.07	22.31	25.30	25.61
短期刚性债务占比[%]	-	-	9.86	8.34
高流动性资产占比[%]	9.08	8.83	9.19	9.59
债务价值比[%]	-0.70	11.75	17.65	20.16
债务价值比*[%]	-0.70	11.75	17.65	20.16
双重杠杆率[%]	103.69	105.14	106.18	107.40
现金充足率[%]	21.78	236.81	122.02	-
营业利润率[%]	291.88	739.83	266.33	-237.86
期间费用率[%]	24.06	22.97	21.91	29.67
总资产收益率[%]	0.21	0.71	0.26	-
净资产收益率[%]	0.23	0.90	0.35	-
发行人合并口径公司数据				
资产总额[亿元]	231.48	242.02	255.28	265.16
刚性债务[亿元]	107.47	113.14	120.49	124.79
所有者权益 [亿元]	110.87	113.73	117.29	120.23
营业总收入[亿元]	23.18	50.24	63.38	53.24
EBITDA[亿元]	2.17	3.41	4.56	-
净利润 [亿元]	1.41	2.36	3.10	1.87
经营性现金净流入量[亿元]	-9.79	-16.24	2.27	-7.16
投资性现金净流入量[亿元]	12.25	2.11	1.81	2.25
筹资性现金净流入量[亿元]	5.17	5.12	-0.34	4.69
资产负债率[%]	52.11	53.01	54.06	54.66
权益资本/刚性债务[倍]	1.03	1.01	0.97	0.96
EBITDA/利息支出[倍]	5.91	7.45	6.95	-
净资产收益率 [%]	1.29	2.11	2.68	-
非筹资性现金净流入量/利息支出 [倍]	-12.01	-22.12	-9.57	-

注：根据福州金控经审计的2020~2022年及未经审计的2023年上半年财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%

高流动性资产=非受限货币资金及现金等价物+非受限上市公司股权+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产

投资资产规模=交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+债权投资+其他债权投资+长期股权投资+其他权益工具+其他非流动金融资产+其他可认定为投资资产的投资

高流动性资产占比(%)=期末高流动性资产/(期末货币资金+期末投资资产规模合计)×100%

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

短期刚性债务占比(%)=短期刚性债务/刚性债务×100%

债务价值比(%)=(期末刚性债务合计-期末非受限货币资金及现金等价物)/期末投资资产规模合计×100%

债务价值比*(%)=(期末刚性债务合计-期末非受限货币资金及现金等价物+期末为并表范围内成员企业提供担保+期末其他应计入对子公司担保部分)/期末投资资产规模合计×100%

双重杠杆率(%)=期末长期股权投资/期末股东权益×100%

现金充足率(%)=(报告期销售商品、提供劳务收到的现金+报告期取得投资收益收到的现金)/(报告期管理费用+报告期利息支出+报告期所得税费用)×100%

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%

期间费用率(%)=报告期营业收入/(报告期销售费用+报告期管理费用+报告期研发费用+报告期财务费用)×100%

总资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初总资产合计+期末总资产合计)/2]×100%

净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%

现金充足率(%)=(报告期销售商品、提供劳务收到的现金+报告期取得投资收益收到的现金)/(报告期管理费用+报告期利息支出+报告期所得税费用)×100%

非筹资性现金净流入量/利息支出(倍)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/报告期利息支出

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投 机 级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

附录六：

发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2020年3月30日	AA+/稳定	刘兴堂、朱琳艺	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023年6月20日	AA+/稳定	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（金融投资公司）FM-JR005（2022.12）	报告链接
	本次评级	2023年9月18日	AA+/稳定	刘兴堂、高飞	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（金融投资公司）FM-JR005（2022.12）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。