

金融担保机构 2017 年年度 top10

联合信用评级有限公司金融部机构部 融资担保小组

自 2014 年以来，随着债券市场的蓬勃发展以及六部委 50 号文和财政部 23 号文的发布以及债券市场的蓬勃发展，发行人对专业担保机构需求大幅增加，专业担保机构所担保债券规模整体呈增长趋势，截至 2017 年末，由专业担保公司所担保债券规模 4,970.13 亿元，涉及担保机构 30 家，其中大部分的担保公司为省级平台的担保公司。

本报告中涉及的担保机构为主要服务于资本市场债券担保业务，且截至 2017 年末债券担保责任余额超过 20 亿元的融资担保机构。联合评级根据公开资料，对各担保机构从资本实力、盈利能力、业务规模及代偿规模、代偿能力多维度进行分析统计得出排名，每项指标选取前十名。

1、资本实力指标排名情况

近年来，担保机构注资现象显著，行业排名前十的担保机构实收资本规模均达 50 亿元及以上。以 2017 年末数据为准，安徽省信用担保集团有限公司是唯一一家实收资本过 100 亿元的担保机构，深圳市高新投集团有限公司和中合中小企业融资担保集团股份有限公司紧随其后，实收资本在 70 亿元以上，具体排名情况如下表所示：

表1 截至2017年末担保机构实收资本规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	实收资本规模
1	安徽省信用担保集团有限公司	163.76
2	深圳市高新投集团有限公司	72.77
3	中合中小企业融资担保股份有限公司	71.76
4	河南省中小企业担保集团股份有限公司	62.07
5	广东省融资再担保有限公司	60.10
6	中债信用增进投资股份有限公司	60.00
7	四川发展融资担保股份有限公司	58.82
8	江苏省信用再担保集团有限公司	57.34
9	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	54.95
10	湖北省担保集团有限责任公司	50.00

资料来源：公开数据，联合评级整理。

从净资产规模来看，以 2017 年末的数据为准，净资产规模过 100 亿元的担保机构有安徽省信用担保集团有限公司、深圳市高新投集团有限公司和中国投融资担保股份有限公司，具体排名情况如下表所示：

表2 截至2017年末担保机构所有者权益规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	所有者权益规模
1	安徽省信用担保集团有限公司	178.96
2	深圳市高新投集团有限公司	111.96
3	中国投融资担保股份有限公司	100.29

4	重庆兴农融资担保集团有限公司	97.69
5	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	97.44
6	中合中小企业融资担保股份有限公司	86.33
7	中债信用增进投资股份有限公司	79.76
8	广东省融资再担保有限公司	73.10
9	江苏省信用再担保集团有限公司	71.73
10	河南省中小企业担保集团股份有限公司	67.84

资料来源：公开数据，联合评级整理。

以 2017 年末数据为准，从资产规模来看，资产规模排名第一的担保机构为安徽省信用担保集团有限公司，资产规模达 224.22 亿元，资产总额的排名基本与净资产的排名相近，其中黑龙江省鑫正投资担保集团有限公司因其有 63.84 亿元的专项应付款，导致其资产规模较大。排名情况如下表所示：

表3 截至2017年末担保机构资产规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	资产规模
1	安徽省信用担保集团有限公司	224.22
2	重庆兴农融资担保集团有限公司	223.73
3	中国投融资担保股份有限公司	191.65
4	中债信用增进投资股份有限公司	150.91
5	深圳市高新投集团有限公司	134.70
6	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	123.12
7	中合中小企业融资担保股份有限公司	122.48
8	江苏省信用再担保集团有限公司	122.24
9	黑龙江省鑫正投资担保集团有限公司	115.09
10	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	113.17

资料来源：公开数据，联合评级整理。

2、盈利能力指标排名情况

从营业收入规模来看，以 2017 年的数据为准，排名前十的担保机构收入大部分超过了 10 亿元，而营业收入规模较大的担保机构有安徽省信用担保集团有限公司和中国投融资担保股份有限公司，具体排名情况如下表所示：

表4 2017年担保机构营业收入规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	营业收入规模
1	安徽省信用担保集团有限公司	17.46
2	中国投融资担保股份有限公司	16.89
3	中合中小企业融资担保股份有限公司	15.44
4	深圳市高新投集团有限公司	15.05
5	湖北省担保集团有限责任公司	13.22
6	中债信用增进投资股份有限公司	12.66
7	重庆三峡担保集团股份有限公司	12.38
8	江苏省信用再担保集团有限公司	11.26
9	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	9.07
10	中证信用增进股份有限公司	7.96

资料来源：公开数据，联合评级整理。

从担保业务收入来看，担保业务收入超过 5 亿元的担保机构分别为中合中小企业融资担保股份有限公司、重庆三峡融资担保集团股份有限公司、深圳市高新投集团有限公司、中债信用增进投资股份有限公司、中国投融资担保股份有限公司、江苏省信用再担保集团有限公司和瀚华担保股份有限公司。具体排名情况下表所示：

表5 2017年担保机构担保业务收入排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	担保业务收入
1	中合中小企业融资担保股份有限公司	8.31
2	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	7.41
3	深圳市高新投集团有限公司	7.28
4	中债信用增进投资股份有限公司	6.66
5	中国投融资担保股份有限公司	6.49
6	江苏省信用再担保集团有限公司	5.52
7	瀚华担保股份有限公司	5.66
8	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	4.71
9	重庆兴农融资担保集团有限公司	4.55
10	北京市中关村科技融资担保有限公司	3.95

资料来源：公开数据，联合评级整理。

在 2017 年 8 月融资担保行业新出台的《融资担保公司监督管理条例》之前，担保公司在符合监管要求的保障自有资金安全的安全性和流动性基础上可以使用自有资金进行投资，产生投资收益，自《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度颁布后，对担保公司的投资端产生了一定影响，主要是通过资产分类的方式进行限定¹，未来担保机构为符合监管的要求，需对投资资产进行调整，对投资收益将产生一定影响，投资收益率大概率会降低。

以 2017 年的数据为基础，各家担保机构投资收益规模均较大，在 1 亿元以上，规模最大的为中国投融资担保股份有限公司，而排名第二位和第三位的中合中小企业融资担保股份有限公司和中债信用增进投资股份有限公司的投资收益分别为 5.89 亿元和 5.38 亿元，与排名第一的中国投融资担保股份有限公司投资收益规模相差较大。具体排名情况如下表所示：

表6 2017年担保机构投资收益规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	投资收益规模
1	中国投融资担保股份有限公司	9.69
2	中合中小企业融资担保股份有限公司	5.89
3	中债信用增进投资股份有限公司	5.38
4	中证信用增进股份有限公司	4.24
5	安徽省信用担保集团有限公司	2.19
6	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	1.91
7	广东省融资再担保有限公司	1.68
8	北京市中关村科技融资担保有限公司	1.49
9	北京首创融资担保有限公司	1.33
10	重庆进出口信用担保有限公司	1.14

资料来源：公开数据，联合评级整理。

¹ 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%。

从净利润规模来看，深圳市高新投集团有限公司利润规模最大，为 8.35 亿元，综合来看，新条例及配套制度的实施，将对以委托贷款业务收入为主的担保机构产生一定的不利影响，担保机构整体的净利润规模将存在较大下降的可能性。具体排名情况如下表所示：

表7 2017年担保机构净利润规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	净利润规模
1	深圳市高新投集团有限公司	8.35
2	湖北省担保集团有限责任公司	7.00
3	中国投融资担保股份有限公司	6.85
4	中合中小企业融资担保股份有限公司	6.11
5	中债信用增进投资股份有限公司	5.86
6	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	4.10
7	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	4.00
8	广东省融资再担保有限公司	3.85
9	江苏省信用再担保集团有限公司	3.19
10	中证信用增进股份有限公司	2.96

资料来源：公开数据，联合评级整理。

从平均净资产收益率来看，湖北省担保集团有限公司净资产收益率最高 10.91%，超过了 10%，净资产收益率较高的还包括深圳市高新投集团有限公司和北京中关村科技融资担保有限公司，净资产收益率分别为 9.40%和 9.35%，具体排名情况如下表所示：

表8 2017年担保机构平均净资产收益率排名情况（单位：%）

序号	担保机构名称	平均净资产收益率
1	湖北省担保集团有限公司	10.91
2	深圳高新投集团有限公司	9.40
3	北京中关村科技融资担保有限公司	9.35
4	中国投融资担保股份有限公司	8.20
5	中债信用增进投资股份有限公司	7.46
6	中合中小企业融资担保股份有限公司	7.24
7	吉林省信用担保投资集团有限公司	7.02
8	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	6.52
9	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	6.12
10	中证信用增进股份有限公司	5.70

资料来源：wind 资讯，联合评级整理。

3、业务规模与担保放大倍数指标排名情况

根据 wind 所筛选的截至 2017 末的担保公司的债券担保责任余额数据来看，债券担保责任余额较高的担保机构包括中合中小企业融资担保股份有限公司，排名第二和第三位的担保机构为中债信用增进投资股份有限公司和中国投融资担保股份有限公司，其债券担保责任余额分别为 677.45 亿元和 503.30 亿元，第二位和第三位与第一位存在一定的差距。重庆三峡融资担保集团股份有限公司和重庆进出口融资担保有限公司在省级平台的担保公司中担保责任余额较高，杠杆放大倍数亦偏高，业务受到一定的限制，而重庆市另外一家融资担保机构重庆市兴农融资担保集团有限公司担保责任余额和放大倍数来看，业务空间较大。整

体来看，全国性央企背景的担保机构的责任余额均偏高，放大倍数亦偏高，而省级平台的担保机构责任余额整体不高，且近年来增资现象显著，因此整体放大倍数不高，未来业务发展空间较大。具体排名情况如下表所示：

表9 截至2017年末担保机构债券担保责任余额规模排名情况（单位：亿元）

序号	担保机构名称	期末债券担保责任余额
1	中合中小企业融资担保股份有限公司	942.98
2	中债信用增进投资股份有限公司	677.45
3	中国投融资担保股份有限公司	503.30
4	重庆三峡融资担保集团股份有限公司	419.25
5	中证信用增进股份有限公司	354.00
6	江苏省信用再担保集团有限公司	369.50
7	安徽省信用担保集团有限公司	283.40
8	重庆进出口融资担保有限公司	238.29
9	瀚华担保股份有限公司	216.70
10	重庆兴农融资担保集团有限公司	168.60

资料来源：wind 资讯，联合评级整理。

表10 截至2017年末担保机构担保放大倍数排名情况（单位：倍）

序号	担保机构名称	担保放大倍数
1	中合中小企业融资担保股份有限公司	10.92
2	中债信用增进投资股份有限公司	8.49
3	重庆进出口信用担保有限公司	6.94
4	重庆三峡担保集团股份有限公司	6.34
5	中证信用增进股份有限公司	5.93
6	瀚华担保股份有限公司	5.29
7	江苏省信用再担保集团有限公司	5.15
8	中国投融资担保股份有限公司	5.02
9	东北中小企业信用再担保股份有限公司	3.79
10	湖北省担保集团有限责任公司	1.98

资料来源：公开数据，联合评级整理。

注：担保放大倍数=期末所担保债券余额/期末所有者权益合计，其中中合中小企业融资担保股份有限公司所计算的方法未采取折算，因此与其评级报告数据存在一定差异。

4、代偿情况指标排名情况

由于担保机构主体信用等级披露程度不同，因此联合评级采取指标期末应收代偿款余额/期末担保责任余额对担保机构的代偿情况进行排名。从 2017 年末数据来看，期末应收代偿款余额/期末担保责任余额该指标较高的大多为传统银行贷款担保业务的机构，主要集中在 1%以上。该指标最高的为四川发展融资担保股份有限公司，指标数值为 9.72%，指标数值最低的为瀚华担保股份有限公司，为 0.55%。

表 11 2017 年各担保机构期末应收代偿款余额/期末担保责任余额情况（单位：%）

序号	担保机构名称	期末应收代偿款余额/期末担保责任余额
1	四川发展融资担保股份有限公司	9.72
2	重庆兴农融资担保集团有限公司	4.17
3	安徽省信用担保集团有限公司	2.41

4	北京首创融资担保有限公司	1.79
5	东北中小企业信用再担保股份有限公司	1.43
6	吉林省信用担保投资集团有限公司	1.39
7	重庆进出口信用担保有限公司	1.18
8	湖北省担保集团有限责任公司	1.08
9	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	0.66
10	瀚华担保股份有限公司	0.55

资料来源：担保公司 2017 年审计报告及公开数据，联合评级整理。