

联合国际授予重庆兴农融资担保集团有限公司 ‘A+’ 的国际长期发行人评级，展望稳定

香港，2024年6月4日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，授予重庆兴农融资担保集团有限公司（“兴农担保”或“公司”）‘A+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

该发行人评级反映了兴农担保作为重庆市主要融资担保公司的领先市场地位，其强力的资本基础和适度的杠杆率。该评级还考虑了其业务集中、收入资源适度多元化、稳定的盈利能力和较低的债务负担。此外，鉴于兴农担保在维护重庆市经济和金融体系稳定方面的战略重要性以及政府的全资控股，我们预计公司将在必要时获得重庆市人民政府（“重庆市政府”）非常有力的财政和政策支持。此外，如果兴农担保出现任何经营和财务困难，会对重庆市政府的声誉和融资活动造成重大负面影响。

展望稳定反映了联合国际对兴农担保将保持其在重庆市金融体系中的市场地位及战略重要性，以及与其信用状况相称的充足的资金和良好的流动性状况。

关键评级驱动因素

重庆市领先的重要融资担保公司：兴农担保是重庆市领先的融资担保公司。其担保业务涵盖直接融资担保（如企业债券和资产支持证券）、间接融资担保（包括银行贷款和票据承兑）和非融资担保（如工程履约担保和电子担保）。公司在重庆融资担保市场占据主导地位，具有显著的经营优势。截至2023年底，兴农担保的实收资本和所有者权益总额分别达到人民币86亿元和人民币123亿元，是重庆市资本实力最强的担保机构。

对金融体系稳定的高度重要性及重要的战略作用：通过为重庆市中小企业和“三农”相关领域提供融资担保，兴农担保在地区经济发展和金融稳定中发挥着重要的战略作用。公司支持从事农村种植业、农产品加工业、运输业、贸易和制造业的中小企业，并支持当地政府的基础设施项目，如园区开发、农村道路和水利设施。在盘活三农资产方面，兴农担保以农村住房抵押贷款为重点，拓展高标准农田改造和新农村建设服务，促进农村经济增长。

2023年，在重庆市政府的指引下，兴农担保承担化解重庆各区县地方债务风险的任务。公司与各大银行合作，为重庆市区县级债务重组提供间接担保，将短期、高成本的债务置换为长期、低成本的债务，旨在减轻地方债务压力，加强风险防范。在此框架下，

公司获得了重庆市政府人民币 40 亿元的注资。作为区域债务化解的唯一指定担保公司，兴农担保在完善市政债务管理、优化地方政府债务结构、促进区域经济发展和金融稳定方面发挥了重要作用。

政府的控股、监管和强力支持：兴农担保于 2011 年经重庆市政府批准成立，由重庆市国有资产监督管理委员会（“重庆市国资委”）领导，是重庆市国资委管理的重要国有企业。重庆市政府通过三家全资子公司间接持有公司全部股权，是公司的实际控制人。政府对公司拥有最终决策权，负责监督管理层任命、战略发展、投资计划和重大资金决策。此外，重庆市政府还对公司实行考核机制，并指定审计人员定期对公司的经营业绩和财务状况进行监督。因与重庆市政府的紧密联系，兴农担保获得了政府的强力支持，包括注资、业务运营支持、政府补贴和税收优惠政策。鉴于兴农担保在重庆金融市场的重要地位，我们认为公司可能会持续获得政府支持，以支持其日常业务运营。

规模稳步增长，业务集中度较高，但代偿率较低：截至 2023 年底，公司担保业务余额从 2022 年底的人民币 691 亿元增加到人民币 724 亿元，其中大部分是为重庆地方国有企业提供的直接融资担保。重庆地区占公司担保业务的 41.5%，集中度较高。兴农担保担保业务的主要行业是居民服务、修理和其他服务业，占担保余额的 32.6%，行业集中度较高。

2023 年，公司担保代偿金额为人民币 2.1 亿元，主要为前期启动的农业相关项目。2023 年当期担保代偿率为 0.63%，较 2022 年的 0.84% 有所下降。截至 2023 年底，公司累计担保代偿率为 1.68%，保持在较低水平。此外，由于较好的反担保措施，公司的代偿回收率较高。

强力的资本基础和适度的杠杆率：在重庆市政府注资后，兴农担保的资本于 2023 年底增至人民币 123 亿元（2022 年底为人民币 96 亿元），其资本基础在重庆所有担保公司中排名第一。因此，截至 2023 年底，公司的未到期担保余额与资本金比率从 2022 年底的 7.1 倍降至 6.6 倍。截至 2023 年底，兴农担保的债务规模保持在较低水平，主要包括长期借款和租赁借款。公司货币资金在过去几年呈持续上升趋势，由 2022 年底的人民币 44 亿元增至 2023 年底的人民币 50 亿元。

稳定的盈利和审慎的投资：兴农担保的总收入于过去几年波动增长，2023 年达到人民币 14 亿元。尽管受到各种减值损失和担保赔偿准备金波动的影响，公司的整体盈利能力依然较强。2023 年，公司净利润达到人民币 3.8 亿元，2021 年、2022 年和 2023 年的净资产收益率分别为 2.1%、3.3% 和 3.4%。此外，利息收入和投资收益也成为公司利润的重要来源。公司主要投资于结构性存款、基金、债券和信托，投资整体较为审慎。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调兴农担保的信用评级：（1）兴农担保的信用状况显著恶化，如资本充足率明显降低、代偿率大幅上升、资金结构弱化等，或（2）重庆市政府对兴农担保的支持力度明显减弱，特别是因为兴农担保的战略重要性降低或政府职能减弱，或（3）我们对重庆市政府的内部信用评估出现下调。

若发生以下情况，我们将考虑上调兴农担保的信用评级：我们对重庆市政府的内部信用评估结果出现上调。

关于联合国

联合国是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方投资发展公司和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

评级方法

本次对兴农担保评级所采用的主要评级方法为 2023 年 11 月 21 日发表的 *Non-Bank Financial Institutions Criteria*。关于该评级方法，请浏览 www.lhratingsglobal.com。

注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。

2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国于 2024 年 6 月 4 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Ratings Global Limited has assigned 'A+' global scale Long-term Issuer Credit Rating with Stable Outlook to Chongqing Xingnong Financing and Guarantee Group Co., Ltd..*）

联系人

首席分析师

李伟浩，CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

第二分析师

黄佳琪，CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

评级委员会主席
何志忠, CFA, FRM
高级董事
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人
池欣庭
董事总经理
(852) 3462 9569
joyce.chi@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：www.lhratingsglobal.com

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2024