



大公国际：政策持续聚焦支小 支农 融资担保行业信用质量 保持稳定



监管政策

自 2017 年 8 月国务院发布《融资担保公司监督管理条例》(以下简称“《条例》”)以来,各项监管细则和补充规定陆续发布,持续规范融资担保经营行为、推动担保业务小额分散化、提升行业整体抗风险能力,促进行业稳健运行。另一方面,在 2018 年国家融资担保基金设立之后,各省陆续建立以“国家融资担保基金-省级再担保机构-辖内融资担保机构”三级机构与银行的风险分担机制。依据中国银保监会等七部门《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》,各省份积极推动政府性融资担保机构确认工作,截至 2021 年 10 月末,所有省份均已公布了首批政府性融资担保机构名单并出台了融资担保、再担保机构相关管理制度,在政策引导下,我国融资担保体系不断完善,政府性融资担保公司和再担保公司的准公共职能更加突出。2021 年 1 月 14 日,工业和信息化部办公厅发布《工业和信息化部办公厅关于引入政府性融资担保工具支持产业基础能力提升的通知》,组织各级工业和信息化主管部门及有关单位,向国家融资担保基金推荐工业基础企业,获得推荐的企业按照省级政府性融资担保再担保机构及其体系内合作机构要求,提出担保申请,所在地政府性融资担保机构提供融资担保,国家融资担保基金和省级再担保机构提供再担保,以提升产业基础能力,增强企业创新发展活力,充分发挥政府性融资担保作用,引导金融资本投向工业基础领域。2021 年 5 月 8 日,财政部、工业和信息化部联合印发《关于继续实施小微企业融资担保业务降费奖补政策的通知》,通知明确,2021~2023 年,继续实施小微企业融资担保业务降费奖补政策,

引导地方将小微企业年化担保费率降低到 1.5% 及更低水平。

此外，为全面、深入贯彻实施《条例》，提高非现场监管的工作质量和效率，2020 年 7 月 14 日，中国银保监会印发了《中国银保监会关于印发融资担保公司非现场监管规程的通知》，完善了融资担保公司监管报表制度和指标解释，实现了监管指标统计与监管制度要求的统一，有利于监督融资担保公司的经营行为，促进监管制度要求的落实和执行，更好支持普惠金融发展。

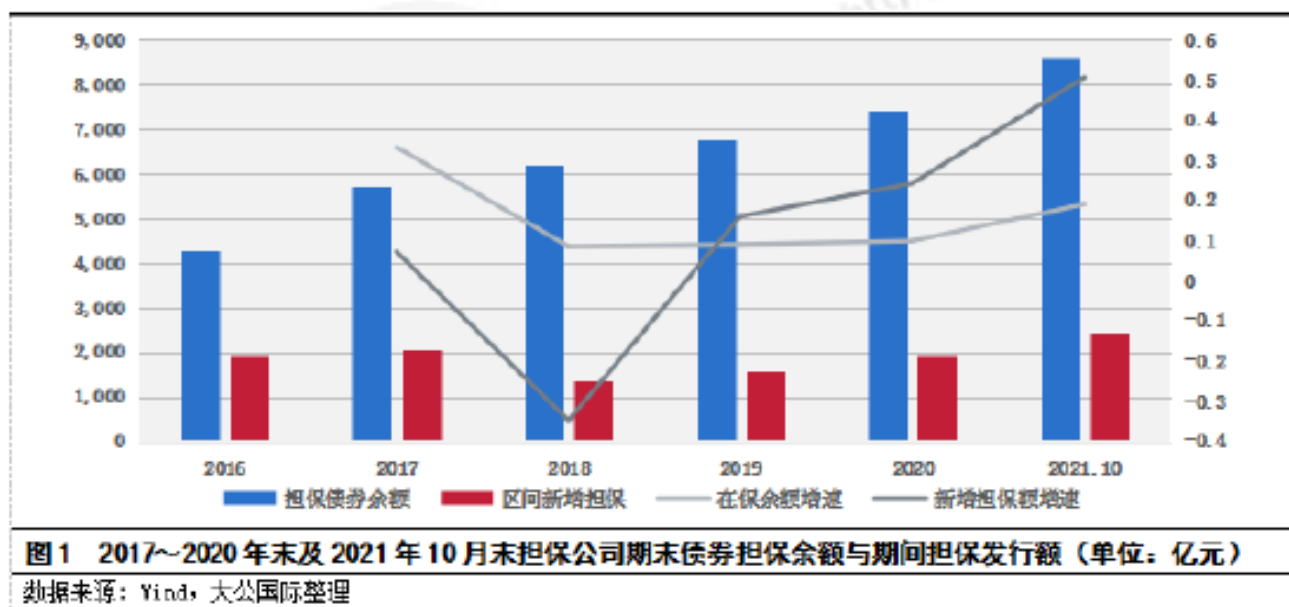
大公国际认为，在政策引导下，政府性融资担保公司和再担保公司集中更多资源服务实体经济及小微三农企业，持续扩大担保规模，降低担保费率，融资担保再担保机构的政府性职能将逐渐凸显。预计 2022 年各项制度的建立将围绕继续完善政府性融资担保体系展开，同时推动金融机构与融担体系的合作，鼓励业务创新，引导开创更多贴合市场及企业需求的融资担保模式。

行业规模

目前，我国担保公司的类别包含融资担保、再担保以及信用增进公司，担保公司的数量以地方政府出资为最多。在严监管的态势下，存在业务开展不佳、脱离主业、不履行担保责任等问题的中小担保机构，特别是民营担保机构面临被行业所淘汰的压力。

截至 2021 年 10 月末，我国债券市场担保债券余额合计 30,922.75

亿元（不含铁路建设基金），其中担保公司担保债券的余额为 8,602.05 亿元，占担保债券总量的 27.82%。2016 年以来，我国担保公司债券担保在保余额规模迅速上升，但债券担保在保余额增速整体呈下降趋势；期间新增担保额有所波动，2018 年新增担保额增速达到近年来的最低水平；2019 年以来新增担保额增速有所回升，2019~2020 年，新增担保额同比分别增长 16.04%和 24.24%，2021 年 1~10 月新增担保额同比增长 50.61%。



2021 年，担保公司担保债券余额继续增长，其中，担保债券类型以企业债、公司债及中期票据为主，同时随着资产支持证券的发行量逐渐提升，该类业务担保规模随之增长，担保公司对结构化融资产品的担保业务重视程度逐渐增长。大公国际认为，预计未来担保公司债券担保业务规模将继续增长，且 ABS 等创新产品的担保业务占比将逐渐加大。

业务结构

我国担保公司业务主要以借款类担保和发行债券担保为主。由于债券担保业务具有单笔金额大、期限长等特点，对融资担保公司的综合实力要求较高，我国债券担保业务主要集中于少数综合实力较强的担保公司。2020年以来，虽然债券市场违约事件频发，但由于我国债券市场保持较快发展加之新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）冲击下债券融资需求旺盛，债券担保业务新增规模增速并未放缓，2021年1~10月担保公司新增债券担保规模相较2020年同期保持增长；同时，为控制公司业务风险，公司开始积极优化业务结构，创新间接融资业务产品并不断探索非融业务。目前，监管尚未针对非融资担保业务设置监管指标，因此非融资担保业务的开展并不受公司资本水平的限制，大公国际认为，未来主要担保公司的业务结构将有小幅调整，非融资担保业务将成为担保公司新的发力点。

我国融资担保行业债券担保业务在区域分布上较为集中，且仍以国有企业债券或城投债担保为主。随着我国债券市场的不断发展和完善，自2016年以来，担保公司以城投债为主的债券担保规模增长迅速，每年新增债券担保规模在2017年达到巅峰。受外部融资环境影响，2018年，担保公司的债券担保新增规模大幅缩减；2019~2020年，虽然城投债规模占比有所下降，但担保公司新增债券担保规模整体明显增长。2021年中央经济工作会议提出“坚决遏制新增地方政府隐性债务”；随后，财政部副部长徐宏才于12月16日举行的国务院政策例行吹风会上提到“强化地方国有企业事业单位债务融资管控，严禁违规为地方政府变相举债，决不允许新增隐性债务上新项目、铺新摊子”、“规范融资平台公司融资管理，严禁新

设融资平台公司”，政府对于防范化解地方政府隐性债务风险的决心可见一斑。大公国际认为，受相关政策影响，预计 2022 年城投债发行规模将有所收缩；同时，在宏观经济下行压力下，大中型担保公司为保障业务质量，对债券担保客户的筛选要求日益趋严，未来客户下沉的概率较小，因此预计 2022 年大中型担保公司的债券担保规模保持稳定或小幅回落。

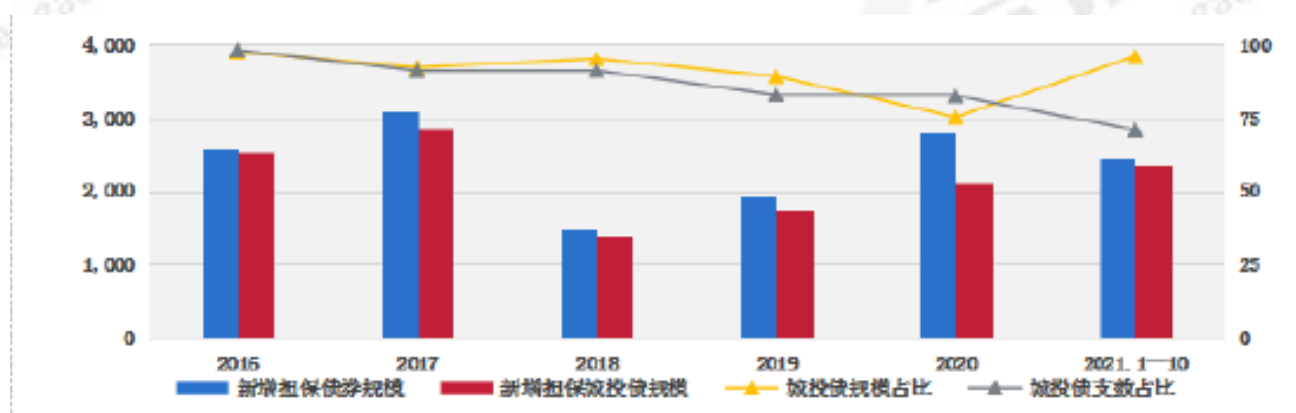


图2 2016~2020年（末）及2021年1~10月末新增债券担保规模情况（单位：亿元，%）

数据来源：Wind，大公国际整理

资产质量

从我国担保行业业务结构上看，担保代偿主要来源于银行贷款类等传统融资担保业务，由于传统融资担保业务主要客户为偿债能力难以达到商业银行放贷标准的中小企业，具有资信水平低、抗风险能力弱、经营不确定性高等特点，与宏观经济的走势高度相关。近年来，我国经济逐步由高速增长转向以高质量发展为基本特征的新时代，国民经济总体虽保持平稳健康发展，但实体经济增速放缓，中小企业生产经营仍面临困难。2020年以来，突如其来的疫情和复杂多变的国内外环境，对实体经济的冲击较大，中小企业经营风险有所提升。短期来看，随着我国传统融资担保业务代偿

风险的前期释放，担保业务结构的调整，低风险担保业务份额的增加，我国担保公司的代偿水平增速有望放缓；在政策导向下，担保业务正朝着小额分散化方向发展，覆盖全国的再担保体系的建立健全将有助于分担融资担保机构的风险并促其规范经营，融资担保公司的整体抗风险能力将有所提升。

在资本市场担保业务方面，近年来，我国债券市场保持较快发展，债券市场发行主体整体信用等级较高、风险总体可控，但国家对中小企业扶持力度的加大以及市场风险承受度和认可度的提升促使弱信用资质主体的债券发行规模扩大。与此同时，自 2014 年出现债券市场违约后，近年来债务工具信用风险事件频发，债券违约风险快速提升。随着债券市场违约的常态化，以及担保债券的集中到期，未来担保公司或将面临一定的债券代偿形成的亏损压力和流动性风险。

在非担保业务方面，担保公司是资金密集型企业，为保证流动性和收益的双重需要，担保公司会利用自有资金开展投资业务。担保公司的投资业务通常包括委托贷款、政府主导下的股权投资（产业基金投资、区县级

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35647

