



# 2025 年中国金融担保行业 信用风险展望

联合资信 金融评级二部 | 薛峰 | 姜羽佳 | 吴一凡



## 主要观点：

- ✚ 2024 年以来，资本市场净新增 5 家金融担保机构主体，金融担保机构主体信用情况保持稳定；宏观经济增速放缓、国内需求不足和重点领域信用风险隐患较大等因素影响下，金融担保机构仍面临一定信用风险。
- ✚ 政府性融资担保机构加大支持中小微企业、“三农”和科技创新企业力度，服务实体经济，并获得较大区域政策支持。
- ✚ 2024 年以来，受城投债券发行政策变动和债券市场利率下行等因素影响，金融担保机构担保的金融产品落地情况较差，余额有所下降，行业集中度仍较高，金融担保行业面临更大的转型压力；产业债担保余额和占比保持增长，其是金融担保行业的重要发展方向；江苏省仍为金融产品担保余额占比最高的省份；受政策出台及信用风险上升等因素综合影响，被担保客户主体评级持续向上迁徙；被担保客户行业集中度仍较高，集中在建筑业；2025 年和 2026 年均为担保债券集中兑付高峰期，届时需对金融担保机构代偿情况保持关注。
- ✚ 受宏观经济增速放缓等因素影响，间接融资性担保业务代偿压力逐渐加大，金融担保机构应收代偿款规模逐年增长；2025 年内债券到期规模同比有所增加，需关注到期规模较大的担保机构的流动性风险。
- ✚ 2025 年，担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压，金融担保行业仍面临较大的转型压力；担保机构市场业务与政策性业务主体定位将进一步明确。全国政府性融资担保体系逐步完善，省级担保机构银担合作持续加强；国内宏观经济仍存在一定不确定性，2025 年金融担保机构代偿压力仍较高，需防范部分行业、地区集中违约风险，金融担保机构也需要强化自身能力，探索自身担保业务转型路径。

## 行业展望：

稳定

## 一、2024 年金融担保行业发展概况

2024 年以来，资本市场净新增 5 家金融担保机构主体，金融担保机构主体信用情况保持稳定；宏观经济增速放缓、国内需求不足和重点领域信用风险隐患较大等因素影响下，金融担保机构仍面临一定信用风险。

2024 年以来，国民经济持续恢复，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础，但经济运行仍面临困难挑战，经济增长压力较大，前三季度政府出台一揽子稳经济政策，包括调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等。金融担保机构仍保持谨慎的展业风格，行业格局较之前年度保持稳定。

近年来，债券市场违约常态化，债券市场违约事件及债券展期事件频发，以民营企业为主。政府平台融资政策趋紧，信用风险仍属较高，受到债券市场信用风险的传导，金融担保机构仍面临一定的信用风险。

2024 年以来，部分金融担保机构退出和新进金融产品担保市场，根据 Wind 统计，截至 2024 年 9 月末，市场上从事金融产品担保的金融担保机构<sup>1</sup>合计 65 家，从数量上看较上年末净增加 5 家，其中新进机构为双城（重庆）信用增进股份有限公司、贵阳信用增进投资有限责任公司、广西融资担保集团有限公司、淮安市融资担保集团有限公司、西安小微企业融资担保有限公司、杭州高科技融资担保有限公司、杭州余杭政策性融资担保有限公司、武汉光谷科技融资担保有限公司，退出机构为东莞市科创融资担保有限公司、黑龙江省鑫正融资担保集团有限公司、南通众和融资担保集团有限公司。为响应金融企业支持实体发展的号召，各地市积极组建担保公司、参与资本市场，但整体来看，金融担保市场的主要参与者仍为省级担保机构。从事金融产品担保的金融担保机构中，56 家具有外部主体信用评级，主体信用等级主要分布在 AA<sup>+</sup>（含）以上，其中 AA<sup>+</sup> 占比 17.86%，AAA 占比 76.79%，整体信用水平高。2024 年以来，主要金融担保机构主体信用评级未发生变动，保持稳定。

从金融担保机构净资产规模和市场融资来看，截至 2024 年 9 月末<sup>2</sup>，净资产规模超过 100 亿元的金融担保机构有安徽省信用融资担保集团有限公司、深圳担保集团有限公司、江苏省信用再担保集团有限公司等 14 家；大部分金融担保机构净资产较上年末均有增长，增长来源主要是股东增资和利润留存。另外，担保机构可通过发行可续期公司债券补充净资产，截至 2024 年 11 月末，湖南省融资担保集团有限公司、江苏省信用再担保集团有限公司、天府信用增进股份有限公司、江西省信用融资担保集

---

<sup>1</sup> 含信用增进公司

<sup>2</sup> 部分公司未获取到 2024 年 9 月末数据，采用2024 年 6 月末数据代替

团股份有限公司和中证信用融资担保有限公司等合计 13 家担保机构发行了可续期公司债券。此外，担保机构也可通过发行债券来补充流动性，目前市场上有存续债券（不含可续期公司债券）的担保机构主要为投资业务规模较大的金融担保机构，包括安徽省信用融资担保集团有限公司、深圳担保集团有限公司、河南省中豫融资担保有限公司、河南中豫信用增进有限公司、中国投融资担保股份有限公司、中证信用增进股份有限公司、晋商信用增进投资股份有限公司、陕西信用增进投资股份有限公司和天津国康信用增进有限公司等。

金融担保机构主要开展直接融资性担保业务、间接融资性担保业务和非融资性担保业务。其中非融资性担保业务风险相对较小，代偿主要集中在间接融资性担保业务，而直接融资性担保业务因单笔业务规模较大，且近年来市场违约事件增多，在宏观经济增速放缓、发行主体经营承压的背景下，亦存在较高的代偿风险，这也对金融担保机构的风险识别能力、反担保措施落实情况等提出了更高的要求。

## 二、行业政策及背景

**政府性融资担保机构加大支持中小微企业、“三农”和科技创新企业力度，服务实体经济，并获得较大区域政策支持。**

自 2017 年 8 月国务院颁布的《融资担保公司监督管理条例》以来，2020 年以前监管政策密集出台，融资担保行业监管政策逐渐趋于完善，各省、市级地区积极推进政策落实，省、市级担保公司积极推进小微三农担保业务的扶持力度。

2024 年以来，政府部门多次召开会议或发文，强调切实发挥政府性融资担保机构职能，服务实体经济，加强对小微、“三农”、科技创新企业等的金融支持，并配套出台了一定的便利制度。其中，2024 年 5 月，市场监督管理总局会同中国人民银行和金融监管总局发布《关于开展质量融资增信工作更好服务实体经济高质量发展的通知》，提出要深化政策支持，支持地方政府将质量融资增信业务纳入政府性融资担保范围，推动设立针对质量融资增信业务的专项担保基金。2024 年 7 月，财政部等四部委发布《关于实施支持科技创新专项担保计划的通知》，明确了总体要求与具体实施方案等，以更好发挥政府性融资担保体系作用，撬动更多金融资源支持科技创新类中小企业发展。2024 年 9 月，农业农村部等七部委发文提出全农业信贷担保体系要加强对养殖场户的担保增信支持。

在国务院党中央的带领下，各省均出台了相关政策纾解小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴，逐步落地科技创新专项担保计划。政府性融资担保机

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/886151122122011005>