



2026 年度天府信用增进股份有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20260476M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 2 月 13 日至 2027 年 2 月 13 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 2 月 13 日

受评主体及评级结果	天府信用增进股份有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了天府信用增进股份有限公司（以下简称“天府信用增进”或“公司”）较强的股东背景和盈利能力较强等优势对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际也关注到，城投债市场环境及政策变化对增信业务发展带来不确定性、增信责任放大倍数较高等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，天府信用增进股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用。 可能触发评级下调因素： 宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；担保组合业务质量恶化；财务状况恶化，如资产质量大幅下降，资本金严重不足等。	
正面		
<ul style="list-style-type: none">■ 公司作为四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”）控股的省级信用增进机构，控股股东实力雄厚，能够在业务发展、风险管理等方面得到四川省政府以及控股股东的有力支持■ 增信业务和投资业务稳步开展，平均资本回报率维持在较高水平，整体盈利能力较强		
关注		
<ul style="list-style-type: none">■ 城投债市场环境及政策变化为公司增信业务发展带来一定不确定性，未来需对相关政策变动及公司增信业务发展情况保持关注■ 增信责任放大倍数较高，随着业务的持续推进，未来仍需建立长效的资本补充机制		

项目负责人：刘鸿雨 hylu.eva@ccxi.com.cn

项目组成员：吴萍 pwu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

主体财务概况

天府信用增进（合并口径）	2022	2023	2024	2025.09
总资产（亿元）	93.11	96.54	105.03	107.30
责任准备金（亿元）	4.93	7.09	8.63	10.14
所有者权益（亿元）	69.56	75.45	85.34	89.95
增信余额（亿元）	668.33	699.92	700.70	727.24
增信业务收入（亿元）	7.69	7.57	7.37	5.99
利息净收入及投资收益（亿元）	4.35	4.22	4.73	3.25
净利润（亿元）	7.22	8.21	7.24	5.16
平均资本回报率(%)	10.78	11.32	9.01	--
累计代偿率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
净资产放大倍数(X)	9.61	9.28	8.21	8.08
增信责任放大倍数(X)	7.73	7.56	6.71	6.66

注：1、中诚信国际根据天府信用增进提供的经永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度审计报告、经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年、2024 年审计报告、以及未经审计的 2025 年前三季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；3、上表中责任准备金包括增信业务赔偿准备金、未到期责任准备金和投资业务准备金。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	天府信用增进	陕西信用增进	晋商信用增进
总资产（亿元）	105.03	118.92	129.00
所有者权益（亿元）	85.34	68.44	73.77
净利润（亿元）	7.24	5.26	2.92

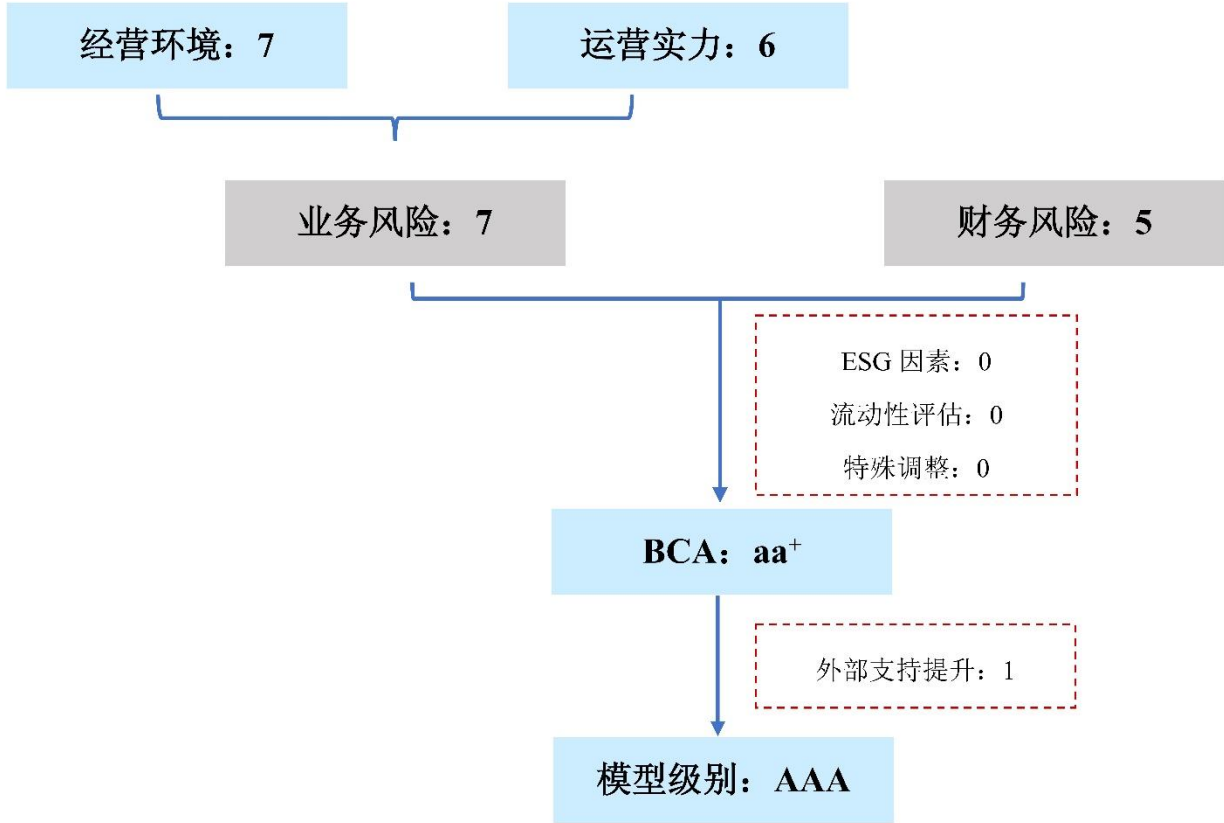
中诚信国际认为，天府信用增进与可比企业均为省级信用增进公司，股东实力较强。资本实力方面，三家企业的资本实力在行业中均处于较高水平，但天府信用增进增信责任放大倍数较高。盈利能力方面，天府信用增进的净利润高于可比企业，盈利能力在行业内处于较好水平。

注：“陕西信用增进”为“陕西信用增进投资股份有限公司”简称；“晋商信用增进”为“晋商信用增进投资股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开资料，中诚信国际整理

● 评级模型

天府信用增进股份有限公司评级模型打分(C230500_2024_03_2025_1)



注：

调整项： 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持： 公司作为四川金控控股的省级信用增进机构，在四川省担保体系内具有一定的重要性，四川省政府以及四川金控可为公司在业务发展、风险管理等方面提供有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论： 中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2024_03

评级对象概况

天府信用增进前身为天府（四川）信用增进股份有限公司，成立于 2017 年 8 月 28 日，经四川省政府国有资产监督管理委员会批准，由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”）、四川金控等大型国有企业共同出资设立。2020 年 2 月，公司名称变更为现名。自成立以来历经多次股权划转，2024 年 1 月 29 日，四川省财政厅、四川发展和四川金控共同签署《无偿划转协议书》，四川发展将所持公司 25% 股权无偿划转四川省财政厅，四川省财政厅将划转股份作价出资注入四川金控。2025 年 3 月，公司原股东中银投资资产管理有限公司将其持有的公司 3.00 亿元股份（持股比例 7.50%）转让至四川金控全资子公司四川金控投资管理有限公司。截至 2025 年 9 月末，公司注册资本及实收资本均为 40.00 亿元，其中四川金控直接持有公司 40% 股权，为公司控股股东，实际控制人为四川省财政厅；同期末，公司无控股子公司。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年中国经济在内外压力增大背景下顺利完成 5% 增长目标，经济总量迈上 140 万亿台阶，充分体现出经济增长的韧性以及宏观调控的前瞻性与有效性。展望 2026 年，中国经济仍面临新旧动能转换、内需疲弱等挑战，但也存在重大项目落地、科技创新突破、新兴国家工业化加速等机遇，支撑 2026 年经济延续回升向好。

详见《于变局中开新局，寻求新均衡的 2026》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12348?type=1>

经营环境

2025 年中央进一步明确政府性融资担保机构定位和制度体系，地方因地制宜细化属地政策，持续加强对小微企业、“三农”、创新创业等主体的支持力度，中诚信国际预计 2026 年融资担保行业运行保持增长态势，行业内业务结构调整和高质量转型进程仍将持续，担保债券类型及主体性质趋于多元，但未来较长一段时间内仍将以国央企客户为主，短期内代偿风险可控；随着政策性担保业务持续扩张，担保公司代偿压力仍存，但累计代偿率将保持相对稳定。同时，担保公司资本实力持续增强，且整体流动性风险很低，担保行业整体信用水平仍将保持稳定。

详见《中国担保行业展望》（2026 年 2 月），报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12379?type=1>

中诚信国际认为，四川省综合实力居西部地区首位，良好的产业结构推动经济保持稳步增长。省内金融体系不断完善，金融业务规模进一步增长。

四川省地处中国西部，是西南、西北和中部地区的重要结合部，是承接华南华中、连接西南西北、沟通中亚南亚东南亚的重要交汇点和交通走廊。四川省也是我国重要的现代制造业基地和西部工业大省，形成了电子信息、装备制造、能源电力、油气化工、钒钛钢铁、饮料食品、现代中药等优势产业和航空航天、汽车制造、生物工程以及新材料等潜力产业。

在西部大开发、“一带一路”及成渝地区双城经济圈建设等战略的推动下，四川省经济实力不断增强，2024 年四川省地区生产总值（GDP）达 6.47 万亿元，按可比价格计算较上年增长 5.7%，

经济总量位居全国第五，西部第一，综合实力高居西部地区首位。其中，第一产业增加值 5,619.9 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 22,816.9 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 36,260.2 亿元，增长 6.3%；三次产业结构为 8.7:35.3:56.0。人均 GDP 为 7.73 万元，低于全国平均水平。

四川省是西部地区金融机构数量最多、种类最齐全、开发程度最高的省份，近年来省内金融业务规模稳步增长。截至 2024 年末，四川省金融机构人民币各项存款余额 133,331.5 亿元，同比增长 9.4%，人民币各项贷款余额 117,083.9 亿元，增长 11.8%。

运营实力

中诚信国际认为，公司在四川省担保体系中具有一定的重要性，区域竞争优势较强；增信业务规模处于行业前列，但城投债政策及市场环境因素影响下，需持续关注公司增信业务发展情况；存量增信业务单笔额度较大，区域及客户集中度较高；公司暂未发生代偿，增信组合质量较好；投资资产规模较高，与增信业务协同效应较强。

依托于区域竞争优势，公司聚焦省内城投平台及国有企业增信业务，整体规模处于行业前列；但城投债政策及市场环境因素影响下，需持续关注公司增信业务发展情况。

天府信用增进作为四川省级信用增进机构，以信用增进业务为核心基础业务，目前主要发展基础债券增信业务，并探索开展部分创新增信业务。公司持续加强与四川省内国企及城投平台业务合作，2024 年由于当期解保规模同比大幅增加，年末增信余额较年初基本持平；2025 年 9 月末增信余额增加至 727.24 亿元。

表 1：近年来公司增信业务发生及构成情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.09
年新增增信额	123.76	175.74	224.47	169.30
年解除增信额	95.89	144.15	223.69	142.75
累计解除增信额	133.30	277.45	501.14	643.89
增信余额	668.33	699.92	700.70	727.24
其中：基础债券增信业务	667.37	698.10	699.80	727.24
创新增信业务	0.96	1.82	0.90	0.00

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

公司增信债券品种包括基础债券增信及创新增信，其中基础债券增信业务以企业债、公司债、中期票据、非公开定向债务融资工具等标准化债券为主。公司将地方财政实力、债务水平及发行人主体信用等级作为债券增信业务准入的主要依据，目前客户结构以四川省内 AA 级及以上的城投平台公司为主，另有少量业务分布在重庆市、山东省、浙江省等。2025 年以来，在城投债监管政策收紧，城投企业增信需求减弱背景下，公司一方面加大对存量客户维护，并拓展省内产业投资类国有企业债券及资产证券化增信项目；另一方面前期已获批境外债相继发行，截至 2025 年 9 月末，基础债券增信余额较上年末有所上升，其中境外债余额 101.14 亿元。公司债券增信市场份额在四川省常年排名第一，截至 2024 年末，公司在四川省内的占有率达 40% 以上。受城投债政策持续推进等因素影响，公司推进业务向资产证券化、城投转型类产业债及纯产业债拓展，需持续关注后续业务发展情况。

在夯实基础债券增信业务发展的前提下，公司探索开展创新增信业务，进一步丰富业务品种，满足市场主体对于信用风险管理工具的创新需求，已获得上交所和深交所信用保护工具创设机构资质、核心交易商资质；银行间市场交易商协会信用增进机构会员，具有信用风险缓释凭证创设机构资质和一般交易商资质；同时，公司具有北金所（中国人民银行批准）债权融资计划副主承销商资格。截至 2025 年 9 月末，公司创新增信业务均已到期。

期限结构较为合理，增信组合区域及客户集中度较高，单笔额度较高；暂未发生代偿，增信组合质量较好。

从区域集中度来看，天府信用增进立足四川省，增信业务经营区域以成都市为主，覆盖省内大部分地市州，并在重庆、山东、浙江等省市实现业务落地。截至 2025 年 9 月末，省内成都市增信业务余额占全部增信业务余额的 37.50%，省外增信业务余额占比 13.32%。

从客户集中度来看，近年来客户集中度总体仍处于较高水平。随着增信业务拓展力度的加大，公司仍需加强增信业务组合管理，合理控制客户集中度水平。

表 2：近年来公司增信业务客户集中度状况（单位：%）

	2022	2023	2024	2025.09
最大单一客户集中度	2.15	1.64	1.86	1.79
最大单一客户增信余额/净资产	20.70	15.24	15.23	14.45
最大十家客户集中度	16.51	15.17	16.05	14.95
最大十家客户增信余额/净资产	158.61	140.68	131.77	120.85

注：最大单一客户集中度=最大单一客户增信余额/总增信余额；最大十家客户集中度=最大十家客户增信余额/总增信余额。

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

期限结构方面，截至 2025 年 9 月末，如按首次行权日考虑，公司增信余额于 2025~2027 年内到期占比分别为 5.89%、29.70%和 20.99%，2028 年及以后到期占比 43.42%，整体期限结构较为合理。同期末，公司单笔 5 亿元以上的增信余额占总增信余额的 52.30%。总体来看，公司单笔额度较大的增信业务余额占比较高，对公司的保后管理提出了更高要求。

增信组合质量方面，公司自成立以来尚未发生代偿。公司计提担保责任准备金，并在税后利润中计提一般风险准备金，同时还通过第三方保证担保、房产、土地抵押等多种形式的风险缓释措施来降低代偿损失风险。目前公司部分区县级客户资质及所属区域经济实力相对较弱，且随着业务逐步向产业债及资产证券化项目拓展，未来仍需关注宏观环境变化对担保组合质量的影响。

投资资产规模较高，委贷及债券投资以增信客户为主，暂未出现逾期，各类资产比例满足监管要求。

公司投资业务主要包括债券投资、委托贷款和结构性存款等。债券投资方面，公司债券投资标的除 1 笔 AAA 级主体发行的永续债及 3 笔地方政府债券外，其余均为自身增信的债券，2025 年 9 月末债券投资余额 49.03 亿元，其中投资自身增信债券的规模为 45.83 亿元。委托贷款方面，2024 年为有效补充收益，公司在保障安全前提下加大委托贷款投放力度；2025 年以来，由于省内各区域加强融资成本控制，部分委贷到期后未再新增，截至 9 月末，委托贷款余额小幅降至 24.30 亿元，累计计提减值 0.05 亿元。公司委托贷款客户以自身增信的省内城投平台为主，期限集中在

18~24 个月。同期末，公司债券和委托贷款投资均无违约项目，考虑到上述业务多集中于增信客户，未来需持续关注单一客户资质变化带来的风险敞口与集中度风险。公司银行理财均为结构性存款，截至 2025 年 9 月末，结构性存款余额 7.70 亿元；另有长期股权投资 4.43 亿元，系对四川天府商业保理有限公司 3.43 亿元和双城（重庆）信用增进股份有限公司 1.00 亿元的股权投资。

表 3：近年来公司投资标的余额分布情况（单位：亿元）

投资标的	2022	2023	2024	2025.09
银行理财	0.00	12.80	19.60	7.70
委托贷款	21.10	14.45	26.25	24.30
信用债	46.69	48.59	40.97	47.83
利率债	0.00	0.00	1.20	1.20
合计	67.79	75.84	88.02	81.03

注：上表不含四川天府增进投资管理有限公司投资的基金及公司的长期股权投资；表中数据系公司按业务口径统计提供。

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

截至 2025 年 9 月末，按照《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的规定，公司 I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为 72.22%，II 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为 1.90%，III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例为 24.74%，符合监管要求。

财务风险

中诚信国际认为，公司 2024 年净利润因所得税额明显增加而有所下滑，但整体盈利能力处于行业较好水平；随着公司业务持续发展，准备金覆盖能力仍有待提升；高流动性资产占比不高，需不断加强流动性管理；公司资本实力持续增强，从长期来看仍需提升资本补充能力。

盈利能力

增信业务净收入及利息净收入增加推动利润总额保持增长，当期所得税额因不再适用相关优惠政策而明显上涨，净利润同比有所下滑，但整体盈利能力仍处于行业较好水平。

近年来因担保费率下降，公司增信业务收入呈现下降趋势。2024 年实现增信业务收入 7.37 亿元，同比略有下滑。增信业务成本方面，责任准备金仍为主要的支出项，目前公司责任准备金主要为未到期责任准备金和增信业务赔偿准备金，未到期责任准备金按照当年增信业务收入的一定比例计提，增信业务赔偿准备金依据业务风险五级分类结果和外部评级与区域分类，按照增信业务本金余额使用内部模型法计算的风险系数确定计提比例。2024 年，公司准备金计提规模合计 1.54 亿元。受上述因素影响，2024 年公司增信业务净收入同比增长 8.06%至 5.83 亿元。

除增信业务外，公司自有资金运作产生的收益对公司盈利做出了较大贡献，主要包括投资收益（含债券投资、理财产品、长期股权投资等）以及银行存款、委托贷款产生的利息收入。2024 年，市场利率下行使得债券投资收益有所下降，公司投资收益同比下降 14.09%至 2.54 亿元，其中主要来自债券投资收益 2.23 亿元。利息收入方面，委贷投放规模增加使得当期委贷利息收入有所增加，2024 年公司利息收入同比增长 13.44%至 2.50 亿元；有息债务成本下降使得当期利息支出同比减少 67.07%至 0.31 亿元，全年实现利息净收入 2.19 亿元，同比增长 73.74%。

成本控制方面，公司的业务管理费用主要为职工薪酬。近年来公司业务管理费用及营业费用率变化不大，费用管控整体维持较好水平。2024 年，公司不再享受西部大开发税收优惠政策，当期所得税费用支出同比大幅上涨。受上述因素共同影响，2024 年公司实现净利润 7.24 亿元，同比下降 11.73%；平均资产回报率和平均资本回报率分别较上年下降 1.47 和 2.31 个百分点至 7.19%和 9.01%，盈利能力仍处于行业较好水平。

2025 年 1~9 月，公司增信业务收入较去年同期小幅增长 4.72%至 5.99 亿元；投资收益受新增债券投资利率下降影响而较去年同期有所下滑，但有息债务规模下降使得利息净收入较去年同期有所增长。受上述因素共同影响，2025 年前三季度公司净利润较去年同期增长 10.14%至 5.16 亿元。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（单位：百万元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
增信业务收入	769.26	757.23	737.35	598.67
提取责任准备金	(213.98)	(217.41)	(154.04)	(151.00)
增信业务净收入	555.28	539.82	583.30	447.67
利息净收入	189.46	125.81	218.58	183.39
投资收益	245.72	295.94	254.23	141.12
业务及管理费用	(48.75)	(52.54)	(58.46)	(31.97)
税金及附加	(8.66)	(8.51)	(8.61)	(6.55)
税前利润	931.39	899.74	980.51	732.89
净利润	722.23	820.60	724.38	516.06
平均资产回报率(%)	8.08	8.65	7.19	--
平均资本回报率(%)	10.78	11.32	9.01	--
营业费用率(%)	4.92	5.48	5.54	4.14

注：公司增信业务净收入=增信业务收入-提取未到期责任准备金-提取保险责任准备。

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

风险抵御能力

增信责任准备金对增信余额的覆盖比例有所上升但仍处于较低水平，覆盖能力仍有待提升。

2021 年以来，公司按照新的标准计提责任准备金，准备金余额显著增加且呈现上升趋势，增信责任准备金/增信余额亦有所上升。考虑到公司增信余额规模较大，增信责任准备金对增信余额的覆盖能力仍有待提升。

表 5：近年来公司准备金主要数据与指标（单位：百万元）

	2022	2023	2024	2025.09
增信责任准备金	493.37	708.14	862.19	1,013.19
其中：未到期责任准备金	155.16	302.89	368.67	383.67
增信业务赔偿准备金	338.21	405.25	493.51	629.51
增信责任准备金/增信余额(%)	0.74	1.01	1.23	1.39

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

高流动性资产整体配置比例不高，未来随着增信业务和投资业务的拓展，需不断加强流动性管理。

公司主要资产构成为货币资金、委托贷款以及债权投资。截至 2025 年 9 月末，三者分别占总资产

的 19.34%、22.60%和 43.70%，随着部分结构性存款到期，公司货币资金较上年末有所增加，债权投资较上年末增长 20.99%至 46.89 亿元，委托贷款规模较上年末小幅下降至 24.25 亿元。公司持有的高流动性资产全部为货币资金。截至 2025 年 9 月末，公司高流动性资产/总资产、高流动性资产/增信余额比例均有所上升。未来公司仍需关注增信及投资业务的拓展对流动性的影响。

表 6：近年来公司主要流动性指标（单位：%）

	2022	2023	2024	2025.09
高流动性资产/总资产	21.26	17.51	10.72	19.34
高流动性资产/增信余额	2.96	2.42	1.61	2.85

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

公司通过永续债和利润留存补充资本，放大倍数有所下降，未来仍需建立长效资本补充机制。

公司主要通过利润留存和永续债补充资本，此外，公司按业务本金余额的一定比例从净利润中计提一般风险准备金，用于弥补尚未识别的可能性损失，截至 2025 年 9 月末，公司一般风险准备金余额增至 7.56 亿元，净资产增至 89.95 亿元。随着净资产增长，净资产放大倍数和增信责任放大倍数较上年末有所下降，但仍处于较高水平，从长期来看仍需提升资本补充能力。

表 7：近年来公司资本充足性指标（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.09
净资产	69.56	75.45	85.34	89.95
经调整的所有者权益	54.56	60.45	65.34	69.95
净资产放大倍数(X)	9.61	9.28	8.21	8.08
增信责任余额（按监管折算）	537.82	563.10	566.04	592.76
增信责任放大倍数(X)	7.73	7.56	6.71	6.66

注：公司于 2020 年 12 月获得融资担保业务经营许可证，自 2020 年开始向监管报送增信责任放大倍数相关监管指标。

资料来源：天府信用增进，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年 9 月末，公司无资产受限；无影响正常经营的重大未决诉讼或仲裁事项。

过往债务履约情况：截至 2025 年 9 月末，公司暂未出现代偿情况；根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2025 年 11 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，公司未出现延迟支付债务本金及其利息的情况，公司近三年未发生违约事件。

调整项

流动性评估

公司自成立以来未发生代偿，高流动性资产可覆盖短期债务且具备一定的未使用融资授信额度，整体流动性风险相对可控。

截至 2025 年 9 月末，公司有息债务合计 25.42 亿元，其中短期债务 19.44 亿元，包括其他权益工具中可续期公司债“23 天信 Y1”15.00 亿元和一年内到期的长期借款 4.44 亿元，公司已于 2025 年 12 月公告不行使“23 天信 Y1”的续期选择权并将于 2026 年 3 月 23 日全额兑付；长期债务

5.99 亿元，包括公司其他权益工具中可续期公司债“24 天信 Y1”5.00 亿元和长期借款 0.99 亿元。同期末，公司高流动性资产总额为 20.75 亿元，自成立以来公司暂未发生代偿，高流动性资产可足额覆盖短期债务；此外，公司能够获得一定的融资授信额度，截至 2025 年 9 月末，公司共获得银行融资授信额度 18.96 亿元，其中未使用额度为 13.54 亿元，整体流动性风险相对可控。

外部支持

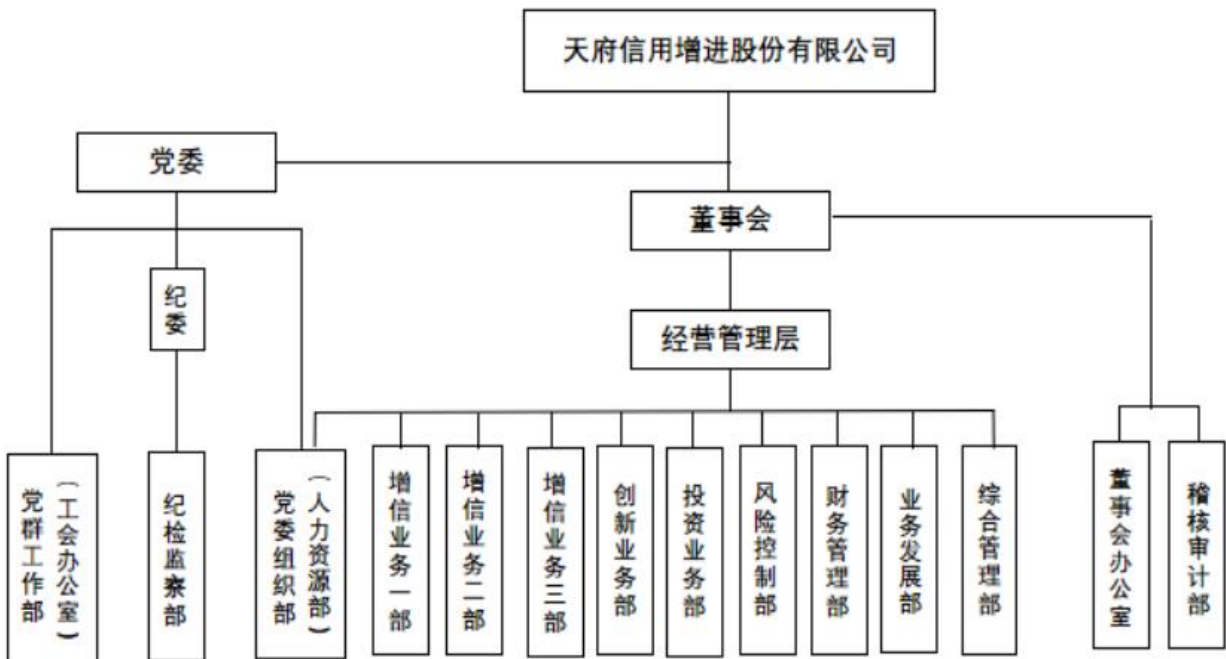
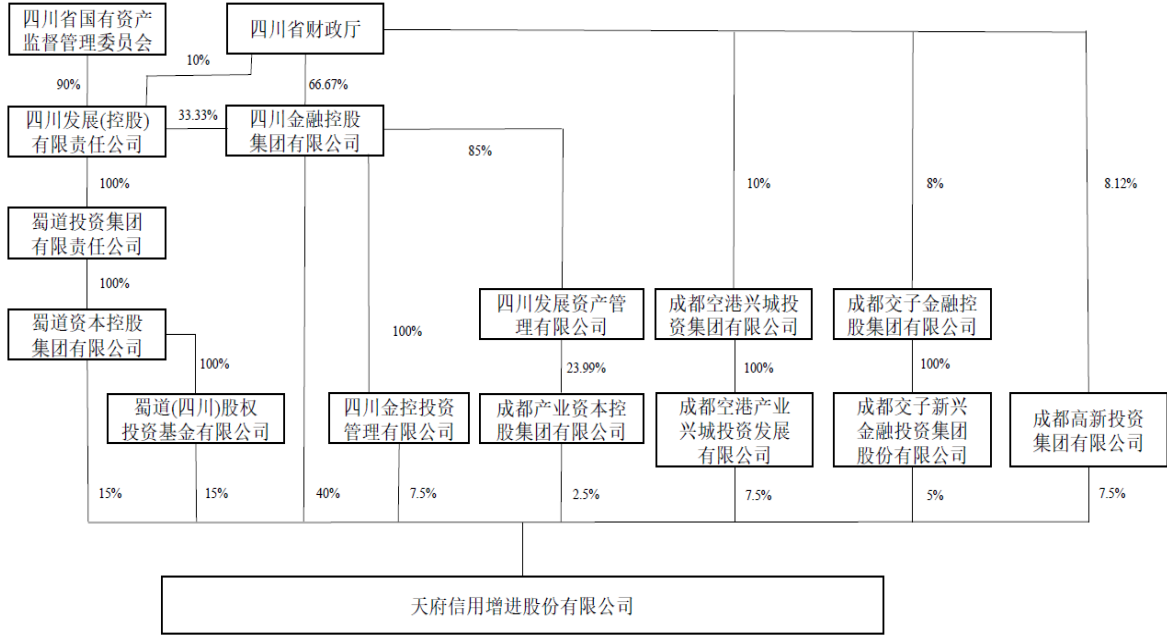
公司作为国资控股的省级信用增进机构，在省担保体系内具有一定的重要性，四川省政府以及四川金控可为公司在业务发展、风险管理等方面提供有力支持。

天府信用增进由四川发展、四川金控等大型国有企业共同出资发起设立，根据四川发展 2017 年 10 月 20 日发布的《四川发展（控股）有限责任公司关于对金融企业重大经营管理调整的通知》，四川发展已采取委托管理方式将公司交由四川金控负责经营管理。2024 年 1 月，公司控股股东变更为四川金控。四川金控是四川省财政厅控股的省属金融控股平台，目前已形成资产管理类业务、担保业务、融资租赁业务及委托贷款业务四大业务板块，天府信用增进作为四川金控体系内增信业务规模最大的机构，能够获得四川金控在人员、业务资源及融资等方面的支持。同时，作为四川省省级信用增进机构，公司在助力省内债券发行及融资成本下降等方面提供重要支持，综合来看，天府信用增进在四川省担保体系内具有一定的重要性，能够得到四川省政府以及四川金控在业务发展、风险管理等方面的支持。中诚信国际认为，四川省政府以及四川金控具有较强的意愿和能力在有需要时给予公司支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定天府信用增进股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：天府信用增进股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 9 月末）



资料来源：天府信用增进

附二：天府信用增进股份有限公司主要财务数据（合并口径）

（单位：百万元）	2022	2023	2024	2025.09
资产				
货币资金	1,979.91	1,690.59	1,126.01	2,074.82
交易性金融资产	222.24	1,395.92	2,060.00	920.00
债权投资	3,901.49	3,912.21	3,875.58	4,688.90
委托贷款	2,110.66	1,444.28	2,621.66	2,425.32
长期股权投资	104.82	110.91	342.55	342.55
资产合计	9,311.39	9,653.95	10,502.64	10,730.00
负债及所有者权益				
短期债务（含一年内行权的永续债）	304.50	155.00	147.00	1,943.98
长期债务（含永续债）	2,954.73	2,587.03	2,593.62	598.50
总债务	3,259.23	2,742.03	2,740.62	2,542.48
未到期责任准备金	155.16	302.89	368.67	383.67
增信业务赔偿准备金	338.21	405.25	493.51	629.51
增信责任准备金合计	493.37	708.14	862.19	1,013.19
长期借款	944.31	1,087.03	593.62	98.50
应付长期债券	510.67	0.00	0.00	0.00
负债合计	2,355.76	2,108.64	1,968.39	1,734.83
实收资本	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
一般风险准备	475.05	608.06	756.15	756.15
所有者权益合计	6,955.63	7,545.30	8,534.25	8,995.18
利润表摘要				
增信业务收入	769.26	757.23	737.35	598.67
提取责任准备金	(213.98)	(217.41)	(154.04)	(151.00)
增信业务净收入	555.28	539.82	583.30	447.67
利息净收入	189.46	125.81	218.58	183.39
投资收益	245.72	295.94	254.23	141.12
业务及管理费	(48.75)	(52.54)	(58.46)	(31.97)
税金及附加	(8.66)	(8.51)	(8.61)	(6.55)
营业利润	932.39	899.74	981.31	732.89
税前利润	931.39	899.74	980.51	732.89
所得税费用	(209.15)	(79.14)	(256.13)	(216.83)
净利润	722.23	820.60	724.38	516.06
增信组合				
增信余额	66,833.00	69,992.00	70,070.00	72,724.00

附三：天府信用增进股份有限公司主要财务指标（合并口径）

	2022	2023	2024	2025.09
盈利能力(%)				
营业费用率	4.92	5.48	5.54	4.14
平均资产回报率	8.08	8.65	7.19	--
平均资本回报率	10.78	11.32	9.01	--
增信项目质量(%)				
年内代偿额（百万元）	0.00	0.00	0.00	0.00
年内回收额（百万元）	0.00	0.00	0.00	0.00
年内代偿率	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿率	0.00	0.00	0.00	0.00
累计回收率	--	--	--	--
增信责任准备金/增信余额	0.74	1.01	1.23	1.39
最大单一客户增信余额/净资产	20.70	15.24	15.23	14.45
最大十家客户增信余额/净资产	158.61	140.68	131.77	120.85
资本充足性(%)				
净资产（百万元）	6,955.63	7,545.30	8,534.25	8,995.18
净资产放大倍数(X)	9.61	9.28	8.21	8.08
增信责任放大倍数(X)	7.73	7.56	6.71	6.66
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	21.26	17.51	10.72	19.34
高流动性资产/增信余额	2.96	2.42	1.61	2.85

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	业务及管理费	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(增信业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	增信余额/净资产
	增信责任放大倍数	增信责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

注：增信责任余额为母公司口径。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评担保公司不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：[1]除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。[2]担保公司主体信用等级符号同样适用于信用增进公司。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn