

# 中国投资担保有限公司

## 2012 年信用评级分析报告

### 评级结果

金融担保机构<sup>1</sup>主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

### 评级时间

2012 年 9 月 28 日

### 主要数据

项 目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资产总额(亿元)	72.36	72.21	62.34	54.15
所有者权益(亿元)	52.88	51.61	49.69	42.23
担保责任余额(亿元)	765.47	672.03	298.35	268.04
净资产担保倍数(倍)	14.48	13.02	6.00	7.14
净资产担保倍数(倍)	19.17	17.87	8.67	9.34
项 目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
担保业务收入(亿元)	2.45	4.21	1.89	1.60
投资收益(亿元)	1.69	3.23	1.65	2.06
净利润(亿元)	1.99	2.92	1.52	1.71
净资产收益率(%)	7.64	5.76	3.31	4.65
资产收益率(%)	5.52	4.34	2.61	3.33

注：①公司自 2010 年起根据财政部下发的《企业会计准则解释第 4 号》第八条相关规定编制财务报表，并追溯调整了 2009 年相关财务数据。出于可比性考虑，本报告中 2009 年财务指标采用追溯调整后的数据；

②担保责任余额为商业性担保余额，不包括政策性担保；

③2012 年上半年收益率指标经过年化计算得到；

④本报告中 2010 年财务数据与本公司出具的《中国投资担保有限公司 2011 年信用评级分析报告》中 2010 年财务数据有少许不一致，是由于审计报告财务报表科目调整所致。

### 分析师

田 兵 张 舒 陶 亮

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

### 评级观点

中国投资担保有限公司（以下简称“公司”）是国内首家专业信用担保机构，公司治理结构与内部控制体系比较健全。近年来，凭借丰富的担保业务管理经验、较高的业务创新及风险管理水平，公司在债券担保、保本基金担保等资本市场担保领域的业务规模快速增长，市场竞争优势明显。2010 年 9 月，公司完成改制与增资，资本实力有所增强。但担保规模的快速增长使公司资本充足水平持续下降。另一方面，国家开发投资公司在持股比例下降的情况下仍将对公司提供流动性支持。

联合资信评估有限公司评定中国投资担保有限公司 2012 年主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>。该信用等级反映了中国投资担保有限公司代偿能力很强，投资与担保业务风险管理能力很强，风险很小。

### 优势

- 公司在担保行业中处于领先地位；
- 公司有着良好的担保业绩，业务管理体系比较健全，风险管理能力强；
- 公司员工整体素质较高，业务创新能力较强；
- 公司第一大股东—国家开发投资公司承诺，在公司开展担保业务出现资金流动性需求时，将根据实际情况向公司提供必要的流动性支持。

### 关注

- 担保规模快速扩大，资本充足性水平下降；
- 担保业务集中度较高；在未来的三年内将迎来担保项目集中到期高峰，届时将面临流动性考验；
- 我国尚未出台有关金融担保机构设立和监管的法律法规，金融担保业务潜在风险的控制值得关注。

<sup>1</sup>金融担保机构是指为债券、金融衍生产品、结构化融资工具等资本市场金融产品提供增信服务的专业担保机构。

## 一、公司概况

中国投资担保有限公司(以下简称“公司”)的前身为中国经济技术投资担保有限公司,是经国务院批准特例试办,于1993年12月在国家工商行政管理局注册成立的国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。公司由财政部和原国家经贸委共同发起组建,初始注册资本金5亿元,2000年公司注册资本增至6.65亿元。2006年,经国务院批准,公司整体并入国家开发投资公司,注册资本增至30亿元。2010年9月2日,公司通过引进投资者的方式,从国有法人独资的一人有限公司变更为中外合资的有限责任公司,并通过向投资人增发股份,使注册资本增至35.21亿元。2012年9月,公司以资本公积、盈余公积及未分配利润转增股本,注册资本增至45亿元。公司股东及持股情况见表1。

表1 公司股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	国家开发投资公司	47.20
2	建银国际金鼎投资(天津)有限公司	17.30
3	CITIC Capital Guaranty investments Limited	11.23
4	CDH Guardian (China) Limited	10.63
5	Tetrad Ventures Pte Ltd	7.68
6	金石投资有限公司	4.23
7	国投创新(北京)投资基金有限公司	1.73
合计		100.00

根据银监会、发改委、工信部等七部委于2010年3月联合发布的《融资性担保公司管理暂行办法》规定,公司于2011年3月取得由北京市金融工作局颁发的融资性担保机构经营许可证。

公司业务范围:投资担保;投资及担保的评审、策划、咨询服务;投资及投资相关的策划、咨询;资产受托管理;经济信息咨询;人员培训等;公司取得由北京市金融工作局颁发的融资性担保机构经营许可证后业务范围还包括融资性担保业务(如贷款担保、票据承兑担

保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证融资担保等),监管部门批准的其他业务(如债券担保、诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保等履约担保,以及与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务,以自有资金投资)。

截至2012年6月末,公司资产总额72.36亿元,负债总额19.49亿元,所有者权益52.88亿元。2012年1~6月,公司实现营业收入4.07亿元,净利润1.99亿元。截至2012年6月末,公司商业性担保责任余额765.47亿元。

注册地址:北京市海淀区西三环北路100号北京金玉大厦写字楼9层

法定代表人:刘新来

## 二、营运环境

### 1. 宏观经济环境

2008年以来,波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机,美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低,在出台经济刺激政策后,经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平,但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下,经济增长率回升至9%以上(见表2),在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011年我国国内生产总值为47.16万亿元,较2010年增长9.2%;但全年CPI增幅为5.4%,高于政府调控目标,同时贸易顺差持续减少。2012年,我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,以结构性调整为主,重点支持实体经济的发展。

表 2 宏观经济主要指标表 单位: %/亿美元

项 目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

## 2. 担保行业发展

随着市场经济发展, 中小企业在国民经济中的地位日益重要, 但因其信用水平低, 在发展中存在着融资难的问题, 在此背景下, 我国专业信用担保机构应运而生。

从 1993 年至今, 在政府的推动和引导下, 以政策性担保机构为主导, 以商业性、互助性担保机构为补充的中小企业信用担保体系迅速发展。根据融资性担保业务监管部际联席会议办公室对融资性担保机构的统计数据显示, 截至 2011 年末, 全国融资性担保行业共有法人机构 8402 家, 较上年末增加 2372 家, 增长 39.3%, 其中国有控股占 18.7%, 民营及外资控股占 81.3%; 全国融资性担保机构在保余额总计 19120 亿元, 较年初增加 5374 亿元, 增长 39.1%。在担保机构数量增加的同时, 担保机构的实力也在不断增强。截至 2011 年末, 全国融资性担保机构资产总额 9311 亿元, 同比增长 57.2%; 净资产总额 7858 亿元, 同比增长 63.8%。未到期责任准备金余额 184 亿元, 较上年末增长 71.8%, 占年度担保业务收入的 51%; 担保赔偿准备金余额 316 亿元, 较上年末增长 82.7%, 占年末担保责任余额的 1.7%。两项担保准备金合计 560 亿元, 较上年末增长 34.1%; 担保责任拨备覆盖率为 607.5%, 较上年末增加 100 个百分点。

在担保行业快速发展的同时, 政府关注到担保行业体系不健全, 担保公司资本实力弱等问题。为此, 政府设立担保基金用于弥补担保公司的担保业务损失 (主要针对的是政策性担保机构), 并鼓励有条件的地区设立再担保机

构, 通过再担保方式分散担保机构的担保风险, 增强担保机构的担保能力。近两年来, 东北、北京、广东、山东等地政府牵头相继成立了省级区域性再担保机构。再担保机构除经营再担保业务外, 还承担着所在地区的担保行业体系的建设工作。因此, 再担保机构的成立对健全担保行业体系, 规范担保行业市场, 建立担保行业风险分散机制等方面具有积极的意义。

随着市场对担保服务需求不断多元化, 信用担保领域日益广泛, 担保品种不断增加。目前, 担保机构经营的业务品种主要包括中小企业贷款担保、住房置业担保、贸易履约保证、财产保全担保、工程建设保证等。部分担保机构的业务也涉足金融担保业务。截至 2011 年末, 与融资性担保机构开展业务合作的银行业金融机构总计 15997 家 (含分支机构), 同比增长 32.6%。融资性担保贷款余额 12747 亿元, 较上年末增加 3629 亿元, 增长 39.8%, 其中中小企业融资性担保贷款余额 9857 亿元, 同比增长 40.5%, 占融资性担保贷款余额的 77.3%; 融资性担保贷款户数 18.1 万户, 较上年末增加 1.6 万户, 增长 9.6%。融资性担保贷款在银行业金融机构各项贷款中余额占比 2.2%, 户数占比 9.7%, 较上年末分别增加 0.4 和 0.5 个百分点。

在银行退出债券担保市场后, 债券市场对债券增信服务有一定的需求。债券等资本市场金融产品具有规模大、期限长等特点, 要求为这些产品提供信用增级服务的担保公司必须具有很强的资本实力和出色的风险管理能力。国内现有的担保机构大都是为中小企业提供融资担保服务, 因规模小、资本实力弱等原因, 担保机构为企业债券 (证券) 等金融产品提供信用增级服务的实力偏弱。为促进债券市场增信体系的发展, 2009 年 9 月, 中国银行间市场交易商协会联合 6 家银行间市场成员单位发起设立中债信用增进投资股份有限公司。这标志着我国首家专业债券信用增进机构的诞生, 对于发展直接融资市场, 完善信用风险分担机制, 缓解中小企业融资困难的现状具有重要作用。

### 3. 政策与监管

在担保行业发展过程中，为引导、扶持和规范担保机构的发展，相关政府管理部门出台了多项管理规定。2009年2月9日，国务院办公厅发布《进一步明确融资性担保业务监管职责的通知》（下称《通知》），《通知》中明确要求建立融资性担保业务监管部际联席会议（以下简称“联席会议”），加强对融资性担保业务的管理，制定相关的管理监督制度，并提出了“谁审批设立、谁监督管理”的原则，确定地方相关职能部门相应的监管职责。2010年3月8日，银监会、发改委、工信部、财政部、商务部、人民银行和工商总局等部委联合发布了《融资性担保公司管理暂行办法》（以下简称《办法》）。《办法》综合了以前发改委、财政部、原国家经贸委等政府部门对担保机构的管理规定，形成了相对统一的担保行业监管法规。《办法》对融资性担保机构的主体属性、市场准入、业务资格、风险控制、信息披露和监管等方面均作了比较具体的规定，主要体现在以下几个方面：

- 市场准入

融资性担保机构的设立须获得监管部门的许可。

- 业务范围

融资性担保公司所经营的担保业务和投资业务须经监管部门批准。融资性担保公司在满足有关条件时，可以从事再担保和办理债券发行担保业务。

《办法》规定融资性担保公司可以以自有资金进行投资，投资范围限于国债、金融债券及大型企业债务融资工具等信用等级较高的固定收益类金融产品，以及不存在利益冲突且总额不高于净资产20%的其他投资。同时，《办法》禁止融资性担保公司从事吸收存款、发放贷款、受托发放贷款和受托投资等业务。

- 担保业务杠杆率和集中风险的限制

《办法》不仅对融资担保机构的担保放大倍数和一般性融资性担保业务的客户集中度进

行了限制，还对债券担保业务客户集中度进行了明确规定。

- 加强信息披露

《办法》规定，融资性担保机构应当按规定及时向监管部门报送经营报告、财务会计报告、合法合规报告等文件和资料，按季度向监管部门报告资本金的运用情况。《办法》要求征信管理部门将融资性担保机构的有关信息纳入征信管理体系，这有利于建立担保行业信用体系。

- 加强外部监管

《办法》规定融资性担保机构的监管部门由省、自治区、直辖市人民政府确定。监管部门还应当会同有关部门建立融资性担保行业突发事件的发现、报告和处置制度。

《办法》的出台对规范融资性担保公司的经营行为，监控和化解融资性担保行业风险，促进融资性担保行业健康发展具有积极意义。在《办法》的指导下，各地方政府陆续出台《办法》的实施细则，并逐步建立融资性担保机构的准入、日常监管和退出机制，行业监管逐渐步入规范轨道。各地方有关部门在调查摸底的基础上妥善制订了融资性担保机构规范整顿方案，对原有融资性担保机构进行了风险排查，对存在的问题进行了整改规范，对符合条件的担保机构进行了重新审核登记并颁发了《融资性担保机构经营许可证》。

随着国内资本市场的发展，融资性担保机构业务已经开始进入债券担保、理财产品担保、信托计划担保、基金担保以及企业年金担保等金融投资工具的担保市场，这些机构可以称为金融担保机构。这些担保机构承保的风险不仅涉及信用风险，还涉及市场风险；其服务的客户不局限于银行的贷款客户，还涉及信托公司、基金公司等机构。一旦担保机构不能履行担保责任，则不仅会影响到银行的利益，还会影响到理财产品和基金产品持有人的利益（包括个人投资者）。《办法》的相关规定仅涉及个别债券担保业务，即融资性担保机构在满足一定条

件时可以开展债券担保业务，并规定了对单个被担保人债券发行提供的担保责任余额不得超过净资产的 30%。《办法》对债券担保限额的规定有助于管控债券担保业务的集中风险，也为担保机构从事债券担保业务创造了一定的空间。由于我国尚未出台有关专业金融担保机构设立和监管的法律法规，金融担保业务中潜在风险值得关注。

为推进担保行业规范制度体系的建设，2011 年，联席会议进一步完善以《办法》为核心的融资性担保行业规章制度体系，就融资性担保机构跨省设立分支机构、再担保机构管理、保证金监管、资本金运用等问题进行深入调研和论证，已下发《关于规范融资性担保机构客户担保保证金管理的通知》，从制度上消除客户保证金被挪用的风险隐患，促进融资性担保机构健康发展。同时，联席会议制定出台了《关于促进银行业金融机构与融资性担保机构业务合作的通知》，通过促进和规范银担合作，推动融资性担保行业依法合规经营、健康发展。

下一步，联席会议将继续完善制度建设，适时启动《办法》修订工作，并对分支机构管理、再担保机构发展、资本金运用等问题进一步深入研究，制定完善有关制度措施。加强对地方监管部门的指导协调与风险提示，研究建立地方监管部门履职评价制度，督促地方监管部门加强监管执行力建设，推动各地监管部门建立完善持续有效的日常监管模式，逐步实现向风险监管、分类监管及持续性监管的转变。联席会议将与有关部门积极协商，争取出台促进行业可持续发展的扶持政策，并尽快建立健全融资性担保行业自律组织。

2010 年 3 月 24 日，财政部发布了《关于地方财政部门积极做好融资性担保业务相关管理工作的意见》，该意见明确了地方财政部门对融资性担保机构的管理与财务监督职能。2010 年 4 月 30 日，财政部、工业和信息化部联合发布了《中小企业信用担保资金管理暂行办法》。担保资金采取业务补助、担保费补助、资本金

投入等方式支付给担保机构和再担保机构。这体现了政府对担保行业发展的支持。

总体看，随着担保行业的发展，政府有关部门日益重视担保行业规范、健康、持续发展，担保行业管理规定的出台，有助于防控担保公司风险。

### 三、公司治理与内部控制

#### 1. 公司治理

改制前，公司为国有法人独资的一人有限公司，股东为国家开发投资公司(以下简称“国投”)。公司未设股东会，对于法律规定必须由股东或股东会做出决议的事项，由公司董事会拟定方案、报告或请示等书面文件，报股东审批。2010 年 9 月，公司实施整体改制，引入 6 家新股东，股本规模由 30 亿元增至 35.21 亿元，变更为中外合资的有限责任公司。2012 年 9 月，公司以资本公积、盈余公积及未分配利润转增股本，注册资本增至 45 亿元。国投仍为第一大股东，持股比例 48.93%(其中通过其子公司国投创新(北京)投资基金有限公司持股 1.73%)。

公司董事会由 7 名董事组成，分别由 7 家股东委派。董事长由国投委派的董事担任。董事会是公司最高权力机构，负责公司的整体经营、监督和控制。董事会会议至少每年召开 4 次。董事会下设薪酬、风险及审计 3 个专门委员会，各专门委员会议事规则尚处于制定过程中，其专业职能尚待实质性发挥。

公司监事会由 3 名监事组成，由国投委派 1 名，其余各家股东共同委派 1 名，另由职工代表大会选举 1 名职工监事。监事会主席由国投提名，并经全体监事过半选举产生。监事会行使检查公司财务、对董事及高级管理人员的履职情况进行监督等职能。监事会会议每年至少召开 1 次。

公司董事会及监事会成员大多拥有在大型金融机构多年的从业经验，这有助于董事会、监事会职能的发挥。

公司高管层由总经理、副总经理、财务总监、首席合规官、首席风险官组成。高管人员由董事会任命。国投有权向董事会提名总经理人选，国投和其他股东皆有权向董事会提名财务总监人选。目前公司设总经理 1 名，副总经理 5 名，财务总监 1 名，首席合规官 1 名，首席风险官 1 名。

总体看，改制完成后，公司资本规模持续增加，公司治理逐步改善，为未来持续发展奠定了基础。公司仍在较大程度上受国投的影响，并有望继续得到来自国投的支持。

## 2. 内部控制

公司实行前、中、后台分离的内控管理体系。公司根据担保业务种类和不同的风险属性对前、中、后台的职能进行了细化。公司担保业务由贸易产品担保中心、金融产品担保中心、建设工程担保中心、专项业务担保中心、区域经营中心及运营管理中心等负责，其中运营管理中心负责在保项目的监控。投资与资产运营中心负责公司投资业务与资产管理工作。公司中台部门包括评审业务中心、信息技术与电子商务中心、法律事务部、风险管理部以及战略研究中心，分别负责公司担保业务的评审、信息技术、电子化平台开发、法律事务、风险管理、发展战略的研究等工作。公司后台部门主要负责公司人力资源管理、行政管理、内部审计、子公司和分公司的日常管理、年度经营计划及会计核算等工作。公司组织结构图见附录一。

目前公司拥有大连分公司、上海分公司、华东分公司、天津分公司和沈阳办事处。分公司(办事处)主要负责其所在地区的业务发展，在担保业务区域经营中心统一管理下开展业务。

公司制定了比较全面的管理制度，包括担保与投资业务管理制度、行政管理制度、人力资源管理制度、财务管理制度等。2011 年以来，针对更为复杂的宏观经济环境，加之业务规模的急剧增长和业务品种的创新，公司加强

了对运营分析、风险排查、风险预警和运营信息管理方面的研究，进一步健全运营管理制度和规范建设，内控力度得到强化。此外，公司以上市公司为标杆，从制度梳理、全面风险管理、人力资源政策等方面加强基础建设，并取得了阶段性成果。

总体看，公司内控体系逐步完善，各项制度执行情况较好，基础素质不断夯实，有效确保了业务整体健康快速发展。

## 3. 发展战略

公司制定了 2008~2012 年五年发展规划，以成为“一流的非标准金融和信用增级服务的集成商”为发展目标。公司明确了以担保为主业的发展方向，未来一段时间将主要引导业务领域向纵深发展，逐步扩展区域布局，同时积极拓展金融领域担保业务和国际化业务。在业务体系建设方面，公司将进一步健全业务管理制度，构建担保业务的专业技术平台，建设全面风险管理体系。在团队建设上，公司将加大高、中级管理团队建设力度，进一步提升管理能力和决策能力，为持续发展奠定基础。

近年来，在复杂的宏观经济形势下，公司以改制为契机，完成了对内部管理架构与资源的整合。同时，公司结合市场需求，在把控风险的基础上，积极推进债券担保及保本基金担保等新型业务，担保业务加速发展。

总体看，公司清晰的市场定位和明确的发展策略有助于担保业务实现较快发展，较强的创新能力和风险控制水平有助于保持公司在担保行业中的领先地位。

## 四、经营分析

### 1. 经营历史

公司是国内首家专业信用担保机构，成立之初主要从事政策性担保业务。公司于 2002 年完成国有企业体制改革，建立了现代企业制度，在开展政策性担保业务的同时，大力推动商业

性担保业务的发展。2006年，为满足业务发展需要，公司资本金从6.65亿元增至30亿元，资本实力明显增强。2010年9月，公司完成改制与增资，注册资本增至35.21亿元。2012年9月，公司以所有者权益内部结转的方式使注册资本增至45亿元，资本稳定性得以增强。

作为国内首家专业信用担保机构，公司以推进行业发展为己任，积极进行业务探索与实践，在信用担保体系建设等方面起到了重要作用。公司先后发起成立了“中国担保论坛”和“中国担保业联盟”，促进了国内担保机构的交流与合作。公司还先后加入了泛美担保协会、美国保险监督官协会(NAIC)、美国保证和忠诚保证协会(SFAA)和国际信用保险与担保协会(ICISA)等国际组织，与国际同业机构的交流与合作逐步推进。

目前公司与国家开发银行、中国建设银行、招商银行、中信银行、兴业银行、上海银行、北京银行等18家银行结成战略合作关系。公司注重业务创新，逐步形成了品种丰富的担保产品体系，目前开展的担保业务主要包括贸易流通领域的银行贷款担保、金融产品担保、工程保证担保和诉讼保全担保等。截至2012年6月末，公司累计担保总额达1525亿元。

## 2. 担保业务发展情况

公司主要承做的商业性担保业务可分为金融担保和非金融担保两大类。其中，金融担保业务主要包括债券担保和保本基金担保；非金融担保业务主要包括贸易融资担保、工程建筑类(房地产)融资担保、政府采购担保、诉讼保全担保和工程保证担保等。近年来，公司商业性担保业务承保规模呈现出一定的波动性(见表3)，这主要是受金融担保业务承保额波动的影响所致。2011年，公司承保的各项业务规模占比如图1所示。

表3 公司商业性担保业务发展情况表

项目	2012年 1-6月	2011 年	2010 年	2009 年
当期担保发生额(亿元)	203.80	542.15	154.18	211.96
期末在保余额(亿元)	765.47	672.03	298.35	268.04
其中：金融担保(亿元)	650.47	563.68	219.77	185.51
非金融担保(亿元)	115.00	108.35	78.58	82.53

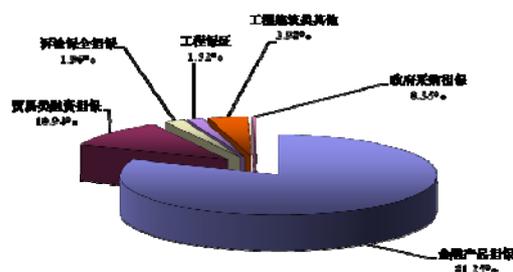


图1 2011年公司商业性担保业务承保额比例

公司近年来以金融产品担保业务作为发展重点，不断巩固和发展业务渠道，持续推进产品创新，金融担保业务发展显著。2009年，公司金融产品担保业务发生额占全年业务发生额的比重超过50%。2010年，为控制政府融资平台债务风险，发改委放缓了城投债的审批节奏，同时证监会加强了保本基金的监管力度，这两项因素影响了公司金融产品担保业务的发展，当年公司金融担保业务发生额明显下降。2011年以来，这两项担保业务量得到释放，带动公司金融担保业务规模快速增长，2011年末金融担保业务在保余额增至563.68亿元，其中，保本基金担保余额276亿元，债券担保余额213亿元，房地产信托担保余额28亿元。公司债券担保客户主要为所处区位经济发达、且自身信用等级优良的城投企业，保本基金客户主要是管理资产规模和管理能力位于行业前列的基金管理公司。

公司制定了较为清晰的金融担保业务发展策略，将保本投资类担保业务作为未来几年的重点发展方向，此外还将推进专户理财等私募保本理财产品担保业务。债券担保业务方面，公司将继续以公共融资担保业务为主，同时谨慎推进中小企业集合债券(票据)项目。此外，公司还将适时推出资产证券化产品担保等业务。

公司贸易类融资担保主要是对大宗物品原材料经销商的融资担保，该业务一直是公司的主要盈利业务之一。近年来，公司逐步推进传统业务模式升级，同时结合市场需求积极开发新的业务模式和产品，尝试性地开展了供应链融资、电子商务交易平台担保等新业务模式，贸易类融资担保业务实现稳步增长。截至 2011 年末，公司贸易类融资担保业务在保余额 41.39 亿元，主要是银行贷款担保业务。自 2011 年以来，受产能过剩和下游需求不旺的双重影响，钢铁市场处于供大于求的局面，钢材价格下降幅度较大，虽然原材料价格也相应下降，但原材料成本的下降无法弥补钢材价格下降的损失，钢贸企业运营整体处于亏损状态。当前钢材贸易行业的不景气使得贸易融资类担保项目风险有所加大，公司及时作出反应，强化了风险控制及预警措施，但公司部分贸易融资类担保项目已初步暴露出风险。

在诉讼保全担保业务方面，公司以发展业务代理制度、建立营销和争取业务准入为重点，诉讼保全担保业务发展稳健。2011 年，公司诉讼保全担保发生额 10.63 亿元，年末在保余额 28.63 亿元。公司将进一步加强营销渠道的拓展和管理，以增加代理机构为主线，推进诉讼保全业务的发展。

随着商业性房地产行业的宏观调控力度加强，公司审慎推进该类担保业务，重点推进政府支持的保障性住房建设领域及部分商业地产项目的担保业务，工程建筑类和工程保证担保业务稳步发展。2011 年，公司承保的工程保证及工程建筑类担保业务合计 29.81 亿元，年末在保余额 37.06 亿元。

在经过长期研发和推动后，公司的政府采购担保业务在资质上取得实质性进展。2011 年 9 月，财政部下发了《关于开展政府采购信用担保试点工作的通知》，决定在中央及北京、黑龙江、广东等省(市)开展政府采购信用担保试点工作，并明确指定公司为中央和各试点地区的专业担保机构。公司抓住发展契机，在资源上

给予重点倾斜，同时加大试点业务开发和开拓力度，区域平台建设逐步推进。公司建立了专门的审批通道和流程，并设计开发了相应的业务信息系统，为该项业务的规范发展奠定了基础。2011 年末政府采购业务在保余额 1.26 亿元。未来随着相关举措的逐步落实，政府采购担保业务有望大幅增长，进而成为公司新的收入增长点。另外，公司正在加强海关关税担保业务的研发工作，并将适时进行试点操作。

除商业性担保业务外，公司上海分公司担保项目和世界银行节能贷款担保项目为政策性担保业务。上海分公司负责的小企业贷款担保业务是为有发展潜力的科技成长型、有还款能力的都市发展型和社区服务型小企业提供的信用支持服务。该项业务运作是以政策性担保资金为支撑，不占用自有资本，公司仅承担受托管理的职能。公司另一项政策担保业务世界银行节能贷款担保项目目前已基本结束，未来将依托原业务领域的客户和资源，转向探索低碳环保领域的商业担保业务，目前已进入尝试性操作阶段。

2012 年上半年，公司各项担保业务呈持续增长态势。其中，金融担保业务增速明显，非金融担保业务增长稳健。2012 年 6 月末公司在保余额上升至 765.47 亿元。

总体看，公司具备较强的担保业务营运水平及创新能力，业务规模显著增长，市场竞争优势明显。公司未来将继续依托自身的专业优势，通过由产品服务向提供综合化的资产管理服务模式的转型、创新业务及盈利模式等举措，以实现业务的持续健康发展。此外，我们注意到，在传统担保业务方面，公司受到来自地方担保公司的竞争有所加剧；同时，业务占比较高的金融担保业务受政策调控的影响显著，公司担保业务的发展具有一定波动性。

## 五、风险管理分析

根据各类担保业务的性质和风险特性，公

司制定了不同层次的业务管理制度,包括准则、通用规范和专项规范以及其他业务管理制度。公司担保业务管理考虑了各类担保业务风险特性,业务流程体现了事前、事中及事后风险管理的理念。

### 1. 非金融担保业务风险管理

公司担保业务采取差异化管理,对于可以建立稳定运作模式的担保业务,公司制定专项规范,在内部形成业务平台,批量处理该类担保业务,以提高决策的效率。尚未建立稳定的业务模式的担保业务适用一般性担保业务流程。

公司担保业务流程主要包括尽职调查、信用评审和项目评估、审批、运营监控等环节。公司对大部分贸易类融资担保客户、政府采购担保业务客户和工程保证担保客户进行信用评级。在受评客户中,大部分客户信用等级分布于 **BBB** 以上。对于其他客户的担保项目,公司对项目整体进行评估,而未进行信用评级。公司担保业务采取授权分级审批方式。公司根据各类担保业务的风险水平、业务模式的成熟度以及担保项目金额等因素,划分了不同层次的审批模式。

结合诉讼保全担保业务的特性,公司制定了相应的专项操作流程,并采用委托代理的方式开展此项业务。委托机构按照公司规定的条件选择项目,并收集公司决策所需的材料。在实际操作中,由于担保机构承担的赔偿责任取决于相关诉讼案件的法律裁决,担保机构因不能对担保期限和担保责任进行准确估计而需要承担相应风险。考虑到法院立案时会对案宗进行基本分析,同时会审核案件中被申请人对保全财产的所有权,申请人发生败诉或错误保全的可能性不大,因此诉讼保全担保业务的风险较低。

目前公司经营商业性担保业务的分公司(办事处)有四家,分别为华东分公司、大连分公司、天津分公司和沈阳办事处。各分公司

(办事处)在担保业务区域经营中心的统一管理下开展业务。其中,华东分公司主要经营钢材贸易企业融资担保项目;大连分公司从事包括融资担保、工程保证、诉讼保全、履约担保等在内的担保业务;天津分公司于 2011 年 11 月成立,目前处于业务开拓期;沈阳办事处主要经营工程保证业务。公司对分公司基本没有业务审批授权。

公司于 2010 年成立运营管理中心,负责对在保项目进行监控。目前除分公司外,原由业务部门承担的在保项目监控职能移交至运营管理中心。运营管理中心按照担保业务类别设立了四个二级部门,有针对性的对在保项目实施监控。

### 2. 金融担保业务风险管理

公司成立了金融产品担保中心,负责金融担保业务运作模式的研究和项目操作。公司目前开展的金融担保业务主要包括保本投资类产品(包括结构化信托担保、企业年金担保和保本基金担保等)和债券担保。为控制业务组合风险,公司对金融产品单一项目的最大担保金额做了明确规定。

在债券担保业务的风险管理方面,公司注重对客户资信水平的评估,并通过反担保措施和设置相关合同条款来缓释风险。公司的债券担保业务均为准市政类债券担保。在项目选择时,公司重点考察发行主体自身的还款能力,同时综合考虑当地政府的支持力度及所在区域的经济发达水平等因素。目前公司在保的债券担保业务中,债券发行主体的外部信用等级均为 **AA<sup>-</sup>**(含)以上。此外,公司在担保合同中明确设定了以下情势变更条款:当发行主体的外部信用评级级别出现向下迁移时,发行主体应及时向公司提供一定比例的保证金;公司还可要求增加信息报送的内容和频率,以及时跟踪主体的信用变化情况。

在开展保本投资类担保业务时,公司主要选择一些经营管理能力强和资信良好的基金管

理公司、信托公司等进行合作，以控制担保风险。公司与合作机构之间建立了信息沟通机制，严格监控基金和年金管理人投资行为，确保基金和年金管理人的投资行为符合事先约定的投资策略。公司目前开展的保本基金担保业务由公司和基金管理人共同承担连带责任。该类担保合同明确约定了赔付顺序，公司对基金专项风险准备金、基金管理人的自有资金未能覆盖的损失进行代偿。公司就代偿部分对基金管理人具有追索权。

公司重视金融担保项目合同条款的设立，用合同清晰地规定相关当事人的责任和权利，以规避法律风险。由于金融担保方面的法律法规尚未健全，公司经营的金融担保业务仍存在一定的政策风险。鉴于此，公司深入研究相关法律法规，并主动与监管部门进行沟通，关注与金融担保业务相关法规的发布。

整体看来，公司金融担保业务采取的风险控制措施比较到位。

### 3. 担保组合风险

#### (1)项目集中度

截至 2012 年 6 月末，公司前五大在保项目均为保本基金担保业务，其中最大一笔在保余额为 41.98 亿元，前五大在保业务余额合计 166.12 亿元。保本基金担保业务的单一项目集中度为 79.39%，前五大项目集中度为 314.15%，大项目集中度较高，主要是由于单个保本基金担保项目的责任金额较大。但保本基金采取比例投资组合策略，出现较大赔付损失额的可能性较小，且担保合同约定由基金管理人先行偿还，公司实际风险敞口不大，因此实际集中风险不高。

截至 2012 年 6 月末，公司前五大债券担保项目单笔余额均为 15 亿元，债券担保业务的单一项目集中度为 28.37%，前五大项目集中度为 141.83%，债券担保业务的客户集中风险较高。

#### (2)地区及行业分布

公司担保业务(不含保本投资类业务)主要

涉及北京、天津、华东、西北、东北、华北等地区。截至 2012 年 6 月末，比重最大的华东地区担保业务占公司在保余额的 54.98%，地区集中度明显提高，主要是该地区公共融资类担保业务明显增长所致。近年来，公司保本投资类业务快速发展，2012 年 6 月末该项业务占公司在保余额的 39.32%。由公司提供担保的保本类投资业务多投向公开市场，地区分布较为分散。总体看，公司担保业务地区集中度不高。

公司担保业务主要涉及公用事业、金融、房地产、钢材贸易、汽车贸易、设备制造、建筑工程、大宗物品原材料等行业。截至 2012 年 6 月末，公司在保项目行业分布见图 2。由于公司承保的城投债券和保本基金项目增加，且单个项目规模较大，因此金融业和公共事业两个行业的担保余额占比高。

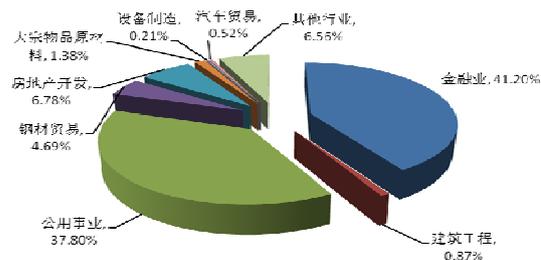
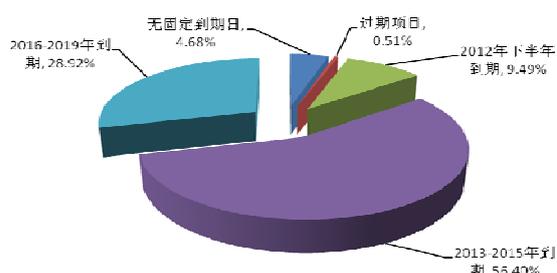


图 2 截至 2012 年 6 月末公司在保项目行业分布

#### (3)担保项目期限分布



注：无固定到期日的担保项目主要为担保合同中未约定具体到期日期，公司担保责任的承担期限被动地取决于主合同执行时间的长短，主要涉及工程担保、财产保全担保业务；过期项目是指担保责任实际已解除，但尚未达到项目约定的形式解除条件，主要为工程保证业务。

图 3 2012 年 6 月末公司在保项目到期分布图

从 2012 年 6 月末在保项目到期期限分布情况来看(见图 3)，公司将于 2013-2015 年面临担

保责任到期高峰。虽然到期的多为保本投资类担保及债券担保项目,发生代偿的可能性较小,但考虑将到期的担保责任额度较大,公司届时将面临流动性考验。

#### 4. 担保代偿情况与风险价值

得益于专业化程度较高的运营及风险管理水平,公司近年来担保代偿率保持在较低水平。2009年,公司商业性担保代偿额为0.32亿元,年内代偿率为0.29%。2010年~2011年,公司商业性担保无新增代偿项目。随着宏观经济增速放缓,中小企业运营压力加大,公司面临的代偿风险有所显现。2012年5月,公司发生1笔担保项目代偿,涉及两家华东地区的钢材贸易客户,代偿金额为1468万元。目前该笔代偿项目已进入司法程序,由于公司采取了有效的反担保措施,实际发生的损失较小。

公司把设定综合反担保措施作为风险控制的重要手段,目前已采取的反担保措施主要包括:财产抵押、股权质押、存单质押、设备抵押、第三方保证、设立监管账户等,公司根据被担保企业和项目的实际情况采取组合反担保措施。公司对于能提供有形反担保物的企业,严格要求对抵押品办理抵押登记手续,账户监管要求在人民银行征信系统进行登记。从近三年的代偿回收情况来看,公司担保代偿项目没有发生损失,表明公司设置的反担保措施有力,风险处置化解能力较强。

我们通过对公司不同担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素评估,估算公司担保组合的信用风险价值(CVaR)。经估算,2011年末和2012年6月末,公司信用风险价值(CVaR)分别为38.02亿元和42.85亿元。

## 六、财务分析

公司提供了2009~2011年及2012年上半年财务报表。其中,2009~2010年财务报表经大信会计师事务所有限责任公司审计,2011年财

务报表经毕马威华振会计师事务所审计,审计意见均为标准无保留;2012年上半年财务报表未经审计。

2010年7月14日,财政部下发的《企业会计准则解释第4号》中第八条要求:“融资性担保公司发生的担保业务,应当按照《企业会计准则第25号——原保险合同》、《企业会计准则第26号——再保险合同》、《保险合同相关会计处理规定》(财会[2009]15号)等有关保险合同的相关规定进行会计处理”。公司自2010年起根据这些规定编制财务报表,并追溯调整了2009年相关财务数据。出于可比性考虑,本部分2009年财务数据采用2010年审计报告的期初数据。

### 1. 财务概况

截至2011年末,公司资产总额72.21亿元,负债总额20.59亿元,所有者权益51.61亿元。2011年,公司实现营业收入7.09亿元,净利润2.92亿元。截至2011年末,公司商业性担保责任余额672.03亿元。

截至2012年6月末,公司资产总额72.36亿元,负债总额19.49亿元,所有者权益52.88亿元。2012年1~6月,公司实现营业收入4.07亿元(其中担保业务收入2.45亿元、投资收益1.69亿元),净利润1.99亿元。截至2012年6月末,公司商业性担保责任余额765.47亿元。

### 2. 担保资金来源

公司的担保资金来源包括资本金、预收保费、计提的担保业务准备金、同业负债以及部分政府专项资金等。

截至2012年6月末,公司净资产余额52.88亿元,是2009年末的1.25倍,担保实力有所增强。

2009~2011年,公司负债规模持续增长。2011年公司以卖出回购方式回笼资金,带动负债规模明显增加,年末负债余额为20.59亿元;资产负债率为28.52%,较之前两年明显提高。

公司 2011 年末负债余额中, 卖出回购金融资产款 7 亿元, 占负债总额的 33.99%。公司以保证金作为主要反担保措施的担保业务主要是工程保证、钢贸通担保、财产保全担保等业务。2011 年末公司收取的保证金余额 6.24 亿元, 较之前年度有所减少, 主要是北京地区担保监管部门出台了对于融资性担保机构担保业务保证金管理的严格规定, 且公司适度调整了反担保策略、加大了有形反担保物设置等其他反担保力度所致。随着担保业务的快速发展, 公司预收保费增长明显, 2011 年末余额为 2.37 亿元。此外, 公司负债中还包括 3000 万元的专项应付款, 为获得的政府补助金。

公司在考虑各类担保业务风险特征的基础上, 差异化地计提未到期责任准备金。近年来, 未到期责任准备金与在保余额的比例呈下降趋势, 主要是由于金融担保业务的大幅增长及该业务计提的未到期责任准备金比例较低所致。2011 年末, 公司未到期责任准备金余额 2.98 亿元, 占在保责任余额的 0.44%。

2012 年上半年, 主要由于卖出回购金融资产款减少, 公司负债规模有所下降。

总体看, 公司整体担保实力较强, 融资手段较为多样化, 财务杠杆有所提高, 但目前仍处于较合理水平。

### 3. 资产质量

在资金运营方面, 公司制定了相应的投资业务管理办法和投资策略。对于短期资金运作, 公司实行限额管理, 以固定收益投资为主; 对于中期投资项目, 公司严格执行投保结合业务流程, 围绕资质较好、长期合作的客户进行运作, 并要求设立足值的抵押、质押物, 且抵押或质押率不高于 50%; 对于长期投资, 公司委托专业机构运作, 配置的资金规模有限, 并由公司董事会进行决策。公司投资范围包括信托产品、债券、固定收益类理财产品、委托贷款、股票、基金、PE 投资等。

近年来, 公司资产规模持续稳步增长(见表 4), 2011 年末为 72.21 亿元。公司资产主要由货币资金和投资资产构成。其中, 投资资产占比呈明显上升趋势。

表 4 公司资产构成情况表

项目	2012 年 6 月末		2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
货币资金 (含定期存款)	6.07	8.39	7.07	9.79	17.49	28.06	23.66	43.70
投资资产	63.62	87.92	57.79	80.03	41.24	66.16	26.65	49.21
其中: 买入返售金融资产	0.50	0.69	0.24	0.33	0.30	0.48	-	-
交易性金融资产	0.12	0.17	0.02	0.03	0.21	0.34	0.31	0.57
可供出售金融资产	62.21	85.96	56.74	78.58	39.75	63.77	25.35	46.82
长期股权投资	0.79	1.10	0.79	1.10	0.98	1.57	0.99	1.83
其他类资产	2.67	3.69	7.35	10.17	3.61	5.78	3.84	7.09
<b>资产总计</b>	<b>72.36</b>	<b>100</b>	<b>72.21</b>	<b>100</b>	<b>62.34</b>	<b>100</b>	<b>54.15</b>	<b>100</b>

为提高收益, 公司自 2010 年下半年调整了资金运用策略, 投资力度明显加大, 投资资产规模大幅增加, 投资资产比重持续上升。从持有目的来看, 公司投资资产绝大部分为可供出售金融资产。从投资品种看, 股票投资主要是

战略配售持有的中国人寿和恒生银行股票。2011 年末, 理财产品余额 7.15 亿元, 主要是券商设计的产品, 大多为固定收益类产品。2011 年末, 信托产品余额 34.85 亿元, 主要是投保结合项目, 即在公司对基础交易提供担保且严

格风险控制的情况下，公司在信托计划中配置一定的自有资金。公司投保结合项目主要面对资质较好、长期合作的客户，此外公司与部分外部机构建立了合作关系，在必要时可向这些机构转出持有的部分信托投资，一定程度上提高了信托投资资产的流动性。PE 投资为公司委托股东鼎晖投资进行的投资，公司对其进行限额管理。此外，公司投资资产中有账面余额合计 1.01 亿元的长期股权投资，为投向十余家企业的股权投资，投资额比较分散。公司就长期股权投资计提了减值准备，长期股权投资账面净值为 0.79 亿元。2011 年公司可供出售金融资产公允价值变动为-0.83 亿元，交易性金融资产公允价值变动为-166.86 万元，投资资产容易受到市场行情的影响，使公司面临一定的市场风险。

截至 2012 年 6 月末，公司资产总额为 72.36 亿元，与 2011 年末基本持平。其中，投资资产余额 63.62 亿元，较 2011 年末增长约 10%，主要是为提高资金使用效率加大了对信托投资产品、理财产品等的投资。

总体看，公司资产规模稳步增长，在保持一定流动性的基础上，资金运用力度持续加大。较大的投资规模以及其中的非固定收益类产品投资，使公司面临一定的风险，未来整体资产质量的变化值得关注。

#### 4. 盈利能力

表 5 公司盈利情况表

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	4.07	7.09	4.56	3.88
其中：担保业务收入(亿元)	2.45	4.21	1.89	1.60
投资收益(亿元)	1.69	3.23	1.65	2.06
业务及管理费用(亿元)	1.07	2.21	1.86	1.60
净利润(亿元)	1.99	2.92	1.52	1.71
平均净资产收益率(%)	7.64	5.76	3.31	4.65
平均资产收益率(%)	5.52	4.34	2.61	3.33

注：2012 年 1~6 月收益率指标经过年化计算得到。

公司收入主要来自担保业务收入和投资收

益(见表 5)。近年来，随着担保业务规模的快速上升，公司担保业务收入持续增长。

2009~2011 年，公司投资收益呈现出一定的波动性，且对公司营业收入的贡献度有所下降。2010 年以来公司投资规模的扩大带动了投资收益的上升。其中，信托投资收益是投资收益的重要来源，占投资收益的比重呈上升趋势。2011 年，公司实现投资收益 3.23 亿元。其中，信托投资收益约占 82%，其余为股票投资收益、长期股权投资收益等。

受益于营业收入的较快增长及有效的成本控制，公司近两年来收益率指标呈上升趋势，2011 年平均净资产收益率和平均资产收益率分别为 5.76% 和 4.34%。

总体看，公司整体盈利能力有所增强。但担保业务组合中比重大的金融担保业务受监管政策的影响显著，对公司担保业务收入的增长产生一定影响；且股票投资规模较大，容易受到市场行情波动的影响。2012 年上半年，公司担保业务收入及投资收益呈稳步增长态势，短期内收益率水平有望持续提高。

#### 5. 资本充足性

公司面临的偿付压力主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

公司担保业务放大倍数呈较快增长趋势，2011 年末公司净资产担保倍数为 13.02 倍。考虑到公司担保组合中，风险较大的贸易类融资担保项目占比在 10% 以下，且公司采取的风险管控措施比较到位，因此公司实际承担的担保风险比放大倍数反映的风险要小。

自 2010 年以来，由于增资、利润留存及

资产结构改善等因素，公司净资产逐年增加，净资产比率整体呈上升趋势(见表 6)。但 2010 年以来担保业务规模的快速放大导致公司资本充足性水平明显下降，2011 年末资本覆盖率为 98.93%。

2012 年上半年，公司担保业务的持续扩大使担保放大倍数继续提高，资本覆盖率进一步下降，公司资本面临压力。

表 6 公司资本充足性和偿债能力表

项目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
担保责任余额(亿元)	765.47	672.03	298.35	301.44
净资产(亿元)	52.88	51.61	49.69	42.23
净资产(亿元)	39.93	37.61	34.43	32.29
净资产担保倍数(倍)	14.48	13.02	6.00	7.14
净资产担保倍数(倍)	19.17	17.87	8.67	9.34
净资产比率(%)	75.51	72.87	69.29	76.46
资本覆盖率(%)	93.19	98.93	153.59	181.92

从现金流情况来看(见表 7)，公司近年来经营活动现金流比较充裕；2010 年以来投资力度的加大，使投资性现金流表现为净流出；2010 年增资扩股、及 2011 年取得借款使当年筹资活动现金流入明显增加。总体看，公司现金流情况正常。

表 7 公司现金流情况表

项目	2012 年 1~6 月	2011 年	2010 年	2009 年
经营性现金流量净额(亿元)	1.18	0.95	3.58	1.74
投资性现金流量净额(亿元)	-0.56	-18.10	-17.97	4.58
筹资性现金流量净额(亿元)	-1.62	6.75	8.33	0.30
现金流净额(亿元)	-1.00	-10.42	-6.17	6.62
现金及现金等价物余额(亿元)	6.07	7.07	17.49	23.66

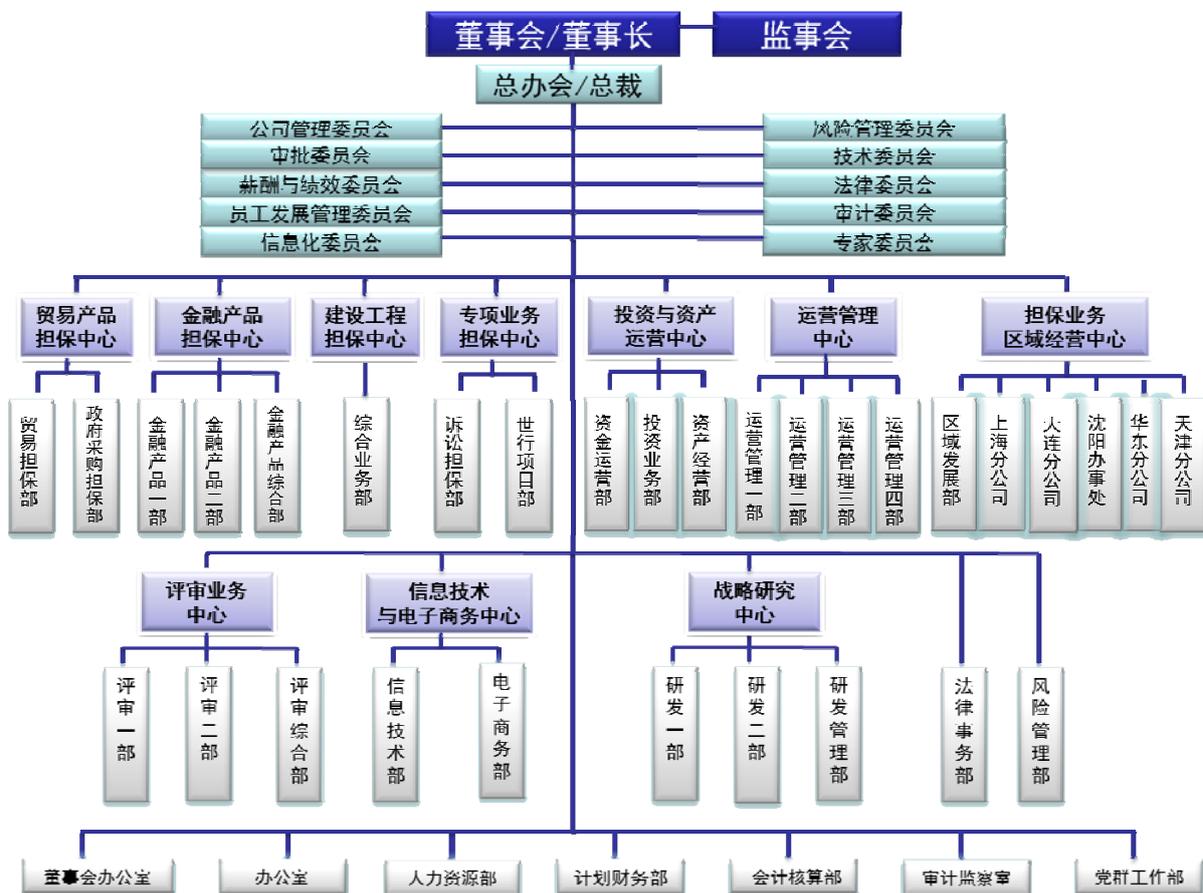
## 七、股东支持

作为第一大股东，国投视公司为其金融板块中的重要组成部分，并承诺在公司开展担保业务出现资金流动性需求时，将根据实际情况提供必要的流动性支持。同时，国投要求公司注意把握业务节奏，严格控制担保业务风险。这对公司担保业务发展和风险管理方面具有一

定的监控作用。国投是国内最大的国有投资控股公司和 53 家骨干中央企业之一，其业务范围涉及实业、金融服务业、国有资产经营等领域。截至 2011 年末，国投注册资本 194.7 亿元，资产总额 2766 亿元；2011 年实现经营收入 813 亿元，利润 95 亿元。国投资本实力雄厚，在一定程度上能够提升公司的担保实力和信用水平。

综上所述，公司具有很强的代偿能力。

### 附录一 组织结构图



## 附录二(1) 合并资产负债表

编制单位：中国投资担保有限公司

单位：万元

项目	2012年6月末	2011年末	2010年末
货币资金	14998.99	29024.81	25515.03
交易性金融资产	1228.62	189.14	2111.63
买入返售金融资产	5000.00	2350.02	3000.25
应收利息	140.07	1771.97	
应收保费	25.87	682.36	
应收代位追偿款	3256.72	938.74	869.62
定期存款	45723.60	41685.60	149404.92
可供出售金融资产	622054.41	567446.04	397524.71
长期股权投资	7940.00	7940.00	9804.70
固定资产	10882.00	11268.48	11360.94
无形资产	303.36	329.82	985.97
递延所得税资产	7298.12	7093.85	3815.35
其他资产	4797.17	51370.25	19023.88
<b>资产总计</b>	<b>723648.94</b>	<b>722091.10</b>	<b>623417.00</b>
卖出回购金融资产款	47400.00	70000.00	
预收保费	32187.12	23741.52	12010.46
应付职工薪酬	6214.63	8258.01	6045.92
应交税费	3926.08	6177.83	3438.50
未到期责任准备金	28777.98	29820.55	24357.98
递延所得税负债	391.71		
其他负债	75970.45	67949.03	80636.56
<b>负债合计</b>	<b>194867.95</b>	<b>205946.94</b>	<b>126489.42</b>
<b>所有者权益</b>			
实收资本	450000.00	352145.99	352145.99
资本公积	-1325.85	25086.73	33425.41
盈余公积	26943.30	59320.22	59320.22
未分配利润	53163.54	79591.20	50053.82
归属于母公司所有者权益合计	528780.99	516144.15	494945.45
少数股东权益			1982.13
<b>所有者权益合计</b>	<b>528780.99</b>	<b>516144.15</b>	<b>496927.57</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>723648.94</b>	<b>722091.10</b>	<b>623417.00</b>

## 附录二(2) 合并资产负债表

编制单位：中国投资担保有限公司

单位：万元

项目	2009 年末
<b>流动资产</b>	
货币资金	236636.14
交易性金融资产	3068.52
应收账款	11359.20
预付账款	37.21
其他应收款	4233.81
存货	1.09
<b>流动资产合计</b>	<b>255335.97</b>
<b>非流动资产</b>	
可供出售金融资产	253527.01
长期股权投资	9901.15
投资性房地产	
固定资产净额	10185.58
固定资产清理	
无形资产	366.37
递延所得税资产	8977.93
其他非流动资产	3242.77
<b>非流动资产合计</b>	<b>286200.81</b>
<b>资产总计</b>	<b>541536.80</b>
<b>流动负债</b>	
预收账款	11751.39
应付职工薪酬	3331.60
应交税费	2811.48
其他应付款	66079.35
其他流动负债	22359.63
<b>流动负债合计</b>	<b>106333.45</b>
<b>非流动负债</b>	
专项应付款	3002.54
递延所得税负债	9902.91
<b>非流动负债合计</b>	<b>12905.45</b>
<b>负债合计</b>	<b>119238.90</b>
<b>所有者权益</b>	
实收资本	300000.00
资本公积	26141.33
盈余公积	59320.22
未分配利润	34380.46
归属于母公司所有者权益合计	419842.01
少数股东权益	2455.88
<b>所有者权益合计</b>	<b>422297.90</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>541536.80</b>

### 附录三(1) 合并利润表

编制单位：中国投资担保有限公司

单位：万元

项 目	2012 年 1~6 月	2011 年	2010 年
<b>一、营业收入</b>	<b>40659.25</b>	<b>70898.31</b>	<b>45564.69</b>
担保业务收入	24472.54	42106.62	18942.58
减：分出保费	1890.75	49.42	18.29
提取未到期责任准备金	-1042.57	5462.58	1998.34
已赚保费	23624.36	36594.63	16925.95
投资收益	16899.63	32331.83	16484.95
公允价值变动损益	-98.17	-166.86	16.06
汇兑损失		-549.30	-1081.65
其他业务收入	233.44	2688.02	13219.39
<b>二、营业支出</b>	<b>14755.13</b>	<b>32741.21</b>	<b>21433.12</b>
营业税金及附加	1175.82	2541.54	2205.54
业务及管理费	10742.81	22060.96	18648.58
其他业务成本	2867.12	7226.95	924.80
资产减值（损失）/回拨	-30.62	911.76	-345.80
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>25904.12</b>	<b>38157.10</b>	<b>24131.57</b>
加：营业外收入	211.37	1358.52	829.48
减：营业外支出		78.50	391.33
<b>三、利润总额（亏损以“-”号填列）</b>	<b>26115.49</b>	<b>39437.12</b>	<b>24569.73</b>
减：所得税费用	6165.51	10239.77	9370.13
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>19949.98</b>	<b>29197.35</b>	<b>15199.60</b>

## 附录三(2) 合并利润表

编制单位：中国投资担保有限公司

单位：万元

项 目	2009 年
<b>一、营业收入</b>	<b>17001.42</b>
其中：主营业务收入	16026.38
其他业务收入	975.04
减：营业成本	399.25
其中：主营业务成本	4.97
其他业务成本	394.28
营业税金及附加	2007.21
销售费用	
管理费用	15969.33
其中：业务招待费	533.18
研究与开发费	
财务费用	-2753.72
资产减值损失	-873.87
其他	
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1134.20
投资收益（损失以“-”号填列）	20630.39
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>24017.81</b>
加：营业外收入	1187.87
减：营业外支出	1180.80
<b>三、利润总额（亏损以“-”号填列）</b>	<b>24024.87</b>
减：所得税费用	6949.41
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>17075.46</b>

## 附录四(1) 合并现金流量表

编制单位：中国投资担保有限公司

单位：万元

项 目	2012年1-6月	2011年	2010年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
收到担保业务收费取得的现金	33480.85	53066.87	27593.58
收到其他与经营活动有关的现金	19304.58	3531.73	31930.08
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>52785.43</b>	<b>56598.60</b>	<b>59523.66</b>
支付再保业务现金净额	1890.82	327.57	13.95
支付给职工以及为职工支付的现金	7591.87	13266.29	9115.51
支付的各项税费	11013.18	10672.69	7857.08
支付的其它与经营活动有关的现金	20453.21	22824.83	6785.23
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>40949.08</b>	<b>47091.38</b>	<b>23771.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>11836.35</b>	<b>9507.22</b>	<b>35751.88</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资所收到的现金	446683.65	952179.70	254816.27
取得投资收益收到的现金	15437.89	30424.20	16581.40
处置固定资产、无形资产和其它长期资产收回的现金净额	-15.30	136.05	
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额		2223.77	
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>462106.24</b>	<b>984963.72</b>	<b>271397.67</b>
投资支付的现金	467551.04	1164689.68	448070.71
构建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	74.04	1267.52	3029.76
支付其他与投资活动有关的现金	55.81		11.52
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>467680.89</b>	<b>1165957.20</b>	<b>451111.99</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5574.66</b>	<b>-180993.48</b>	<b>-179714.32</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金			83345.55
取得借款收到的现金		80000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	76399.45		
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>76399.45</b>	<b>80000.00</b>	<b>83345.55</b>
偿还债务支付的现金		10000.00	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2326.34	2513.72	
支付其他与筹资活动有关的现金	90322.63		
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>92648.97</b>	<b>12513.72</b>	
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-16249.52</b>	<b>67486.28</b>	<b>83345.55</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>0.00</b>	<b>-209.56</b>	<b>-1099.30</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-9987.82</b>	<b>-104209.54</b>	<b>-61716.19</b>
加：期初现金及现金等价物余额	70710.41	174919.95	236636.14
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>60722.59</b>	<b>70710.41</b>	<b>174919.95</b>

## 附录四(2) 合并现金流量表

编制单位：中国投资担保有限公司

单位：万元

项 目	2009 年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>	
销售商品、提供劳务收到的现金	18623.72
收到的税费返还	
收到的其它与经营活动有关的现金	25382.88
<b>现金流入小计</b>	<b>44006.60</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	8.15
支付给职工以及为职工支付的现金	5872.75
支付的各项税费	11445.41
支付的其它与经营活动有关的现金	9260.69
<b>现金流出小计</b>	<b>26587.01</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>17419.59</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>	
收回投资所收到的现金	276294.63
取得投资收益所收到的现金	20732.70
处置固定资产、无形资产和其它长期资产所收回的现金	59.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到的其它与投资活动有关的现金	-
<b>现金流入小计</b>	<b>297086.82</b>
构建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	4795.15
投资所支付的现金	246471.83
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00
支付的其它与投资活动有关的现金	0.00
<b>现金流出小计</b>	<b>251266.98</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>45819.85</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>	
吸收投资所收到的现金	3000.10
借款所收到的现金	
收到的其它与筹资活动有关的现金	
<b>现金流入小计</b>	<b>3000.10</b>
偿还债务所支付的现金	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	
支付的其它与筹资活动相关的现金	
<b>现金流出小计</b>	
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>3000.10</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-51.17</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>66188.36</b>
加：期初现金及现金等价物	170447.77
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>236636.14</b>

## 附录五 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
单一项目集中度	单一最大项目在保余额/净资产
前五大项目集中度	前五大项目在保余额/净资产
年内代偿率	年内代偿额/年内担保解除额×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
净资本担保倍数	担保责任余额/净资本
净资本比率	净资本/净资产×100%
资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%

注：①净资本的计算方法如下：股东权益减去资产扣减额，加上未到期责任准备；

②担保业务组合风险价值是依据客户不同担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素评估得到。

## 附录六 金融担保机构信用等级的设置及含义

金融担保机构的信用评级是指专业信用评级机构对专业从事金融担保业务的担保机构所承担各种债务如约还本付息能力和意愿的评估，是对其总体代偿风险的综合评价。

金融担保机构信用等级的设置采用三等九级制。一等（投资级）包括四个信用级别，即 AAA 级、AA 级、A 级和 BBB 级，二等（投机级）包括四个信用级别，即 BB 级、B 级、CCC 级和 CC 级，三等（破产级）包括一个信用级别，即 C 级。AA—CCC 级可用“+”、“-”进行微调。

**AAA 级：**代偿能力最强，投资与担保业务风险管理能力极强，风险最小。

**AA 级：**代偿能力很强，投资与担保业务风险管理能力很强，风险很小。

**A 级：**代偿能力较强，投资与担保业务风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。

**BBB 级：**有一定的代偿能力，投资与担保业务风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

**BB 级：**代偿能力较弱，投资与担保业务风险管理能力较弱，有一定风险。

**B 级：**代偿能力较差，投资与担保业务风险管理能力弱，有较大风险。

**CCC 级：**代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。

**CC 级：**代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。

**C 级：**濒临破产，没有代偿债务能力。

## 联合资信评估有限公司关于 中国投资担保有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与中国投资担保有限公司签署的协议,本次信用评级结果的有效期为一年(有效期为 2012 年 9 月 28 日至 2013 年 9 月 27 日)。

中国投资担保有限公司应向联合资信提供跟踪评级所要求的资料。在有效期内,中国投资担保有限公司若出现以下两种情形:(1)实际业务经营情况与其预测数据有较大偏离;(2)发生重大变化,或发生可能对公司信用状况产生较大影响的突发事件,中国投资担保有限公司应在 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料,并说明该事项对公司业务发展或财务状况可能产生的影响。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据中国投资担保有限公司提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。中国投资担保有限公司如发生重大变化,或发生可能对信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况,对中国投资担保有限公司进行不定期跟踪评级,并随时据实进行信用等级调整并予公布。如中国投资担保有限公司不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销中国投资担保有限公司的信用等级并予以公布。

联合资信将指派一个联系人及时与中国投资担保有限公司联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

