

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的重庆进出口信用担保有限公司 2015 年主体长期信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2015]1762 号

联合资信评估有限公司通过对重庆进出口信用担保有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定

重庆进出口信用担保有限公司

主体长期信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年八月六日



重庆进出口信用担保有限公司

2015 年主体长期信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级 AA⁺
评级展望 稳定

评级时间

2015 年 8 月 6 日

主要数据

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(万元)	432253.68	369267.97	318218.14
所有者权益(万元)	294852.39	262075.14	223019.15
担保余额(万元)	2219567	1794388	1352160
融资性担保余额(万元)	2171131	1739663	1320641
融资性担保放大倍数(倍)	7.55	6.80	6.08
当年担保代偿率(%)	3.09	0.48	1.77
累计担保代偿率(%)	1.58	0.82	1.05
代偿回收率(%)	21.42	46.85	6.79
不良担保率(%)	5.00	0.41	0.70
不良担保拨备覆盖率(%)	398.66	1027.11	674.66
项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业总收入(万元)	78732.71	62167.54	49347.61
净利润(万元)	33071.25	28859.93	15395.07
平均资产收益率(%)	8.25	8.40	5.27
平均净资产收益率(%)	11.88	11.90	7.04

分析师

杨杰 姜赐玉

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

重庆进出口信用担保有限公司(以下简称“公司”)成立于 2009 年,是由重庆渝富资产经营管理集团有限公司与中国进出口银行共同出资组建的全国综合性担保公司。近年来,公司的治理结构与内控体系逐步完善,担保业务发展较快,在重庆地区担保市场形成一定的竞争力,盈利能力逐步增强。目前公司资产质量较好且流动性较强,资本较充足,但 2014 年以来担保代偿率和不良担保率有所上升,代偿风险加大。联合资信评估有限公司评定重庆进出口信用担保有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。该信用等级反映了重庆进出口信用担保有限公司代偿能力很强,风险很小。

优势

- 股东实力强,股东渝富资产和进出口银行有能力和意愿在资本补充、流动性等方面给予支持;
- 股东中国进出口银行在全国范围内的分支机构及客户、渠道等多方位的资源优势对公司业务拓展形成有力支撑;
- 担保规模快速增长,盈利水平逐步增强。

关注

- 担保业务主要集中于重庆地区工业园区和城镇基础设施建设领域,存在一定的政策风险;
- 企业债券担保规模较大,存在一定的集中度风险;
- 担保代偿率和不良担保率有所上升,担保业务风险需关注;
- 处于快速发展时期,未来将面临资本消耗加剧、内控及风险管理压力加大等问题;

- 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。

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆进出口信用担保有限公司（以下简称“委托人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与委托人构成委托关系外，联合资信、评级人员与委托人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因委托人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为一年(2015年8月6日至2016年8月5日)，根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



一、公司概况

重庆进出口信用担保有限公司(以下简称“公司”)成立于 2009 年,是由重庆渝富资产经营管理集团有限公司(以下简称“渝富资产”)与中国进出口银行共同出资组建的综合性担保公司。公司初始注册资本 10.00 亿元,渝富资产和中国进出口银行分别持股 60.00%和 40.00%。2010 年 8 月,公司股东实施等比例增资,注册资本增至 20.00 亿元。2014 年公司股东再次通过未分配利润转增股本的方式进行等比例增资,截至 2014 年末,公司实收资本 24.20 亿元。

公司经营范围:贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务;再担保,债券发行担保;兼营诉讼保全担保业务,履约担保业务,与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务,以自有资金进行投资等。

目前公司下设业务发展一至五部、规划投资部、风险管理部、资金财务部、内控合规部、人力资源部、法律事务部等职能部门;拥有 1 家控股子公司—重庆市北部新区信联产融小额贷款有限公司(以下简称“信联小贷”),一个全资子公司重庆信惠投资有限公司,参股 1 家公司—重庆市北部新区信和产融小额贷款有限公司。

截至 2014 年末,公司资产总额 432253.68 万元,所有者权益 294852.39 万元。2014 年,公司实现营业总收入 78732.71 万元,其中担保业务收入 49794.65 万元;实现投资收益 7177.42 万元;全年净利润 33071.25 万元。

公司地址:重庆市北部新区黄山大道中段 68 号 11 幢

法定代表人:向涛

二、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。2014 年,世界经济在温和复苏中进一步分化调整,发达经济体经济运行分化加剧,发展中经济体增长放缓;货币政策措施分化严重,国际金融市场动荡加剧;世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强,政府去杠杆逐步放缓,美国国会通过的财政拨款预算法案,进一步拓展了美国财政空间,减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转,2014 年 10 月,美国完全退出量化宽松,同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化,加剧国际金融市场的不确定性,也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来,欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措,经济开始驶入复苏轨道,2014 年欧盟实现了正增长,但仍然没有摆脱低迷状态,失业率居高不下,内需疲软,通货膨胀率持续走低,公共和私营部门债务过高等,都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下,日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略,日本经济在短期内强劲反弹,但受内在增长动力不足和消费税上调的影响,经济增速明显放缓,安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变,国际金融市场动荡的风险将会增大,部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外,新兴经济体内部也正面临各种结

构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，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推动下，经济增长率保持在 9% 以上，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导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2014 年我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受

到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2014 年，我国 GDP 增长率为 7.4%，同比下降 0.3 个百分点；CPI 增长率为 2.0%，同比下降 0.6 个百分点，增速有所放缓（见表 1）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。展望 2015 年，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对 2015 年的经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 1 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
GDP 增长率	7.4	7.7	7.8	9.2	10.3
CPI 增长率	2.0	2.6	2.6	5.4	3.3
PPI 增长率	-1.9	-1.9	-1.7	6.0	5.5
M2 增长率	12.2	13.6	13.8	13.6	19.0
固定资产投资增长率	15.7	19.3	20.6	23.8	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.9	13.1	14.3	17.1	18.3
进出口总额增长率	2.3	7.6	6.2	22.5	34.7
进出口贸易差额	23489	2592	2311	1551	1831

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

注：2014 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

重庆市是我国的直辖市之一，是长江上游地区的经济中心和金融中心，内陆出口商品加

工基地和扩大对外开放的先行区。重庆市工业基础雄厚，门类齐全，是中国老工业基地之一，是全国摩托车、汽车、仪器仪表、精细化工、

大型变压器、中成药等重要的生产基地。

2014 年，重庆市实现地区生产总值 14265.40 亿元，较 2013 年增长 10.9%，三次产业结构为 7.4:45.8:46.8，第三产业占比进一步提高，产业结构调整取得新的进展。2014 年，重庆市全年实现地方财政一般预算收入 1921.88 亿元，较 2013 年增长 15.2%；地方财政一般预算支出 3303.72 亿元，较 2013 年增长 8.0%。2014 年，重庆市工业投资总额 4163.91 亿元，较 2013 年增长 18.0%，占固定资产投资总量的比例为 31.5%。

2011 年 2 月，继安徽皖江、广西桂东之后，重庆沿江承接产业转移示范区获批成立，该示范区将以现有产业为基础，有选择地承接先进制造业、电子信息、新材料、生物、化工、轻工、现代服务业等七大产业；重庆两江新区是继上海浦东新区、天津滨海新区之后的第三个国家级新区，具有区位、政策上的比较优势，将成为承接国际产业转移的重要目的地。重庆市将通过充分发挥示范区的区位优势，抓住国际国内产业分工调整的机遇，推动重庆经济的快速发展。

近年来，重庆市持续加快长江上游金融中心的建设，银行、证券等各类金融机构快速发展，金融业增加值占比不断提升。截至 2014 年末，重庆市金融机构本外币存款余额 25160.11 亿元，较 2013 年末增长 10.5%；本外币贷款余额 20630.69 亿元，较 2013 年末增长 14.2%。

总体看，重庆市得到国家政策的大力支持，地区经济活跃，各项经济指标表现良好，给金融机构带来较为广阔的发展空间。

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门联席会议办公室对融资性担保机构的统计数据显示，截至 2013 年末，全国融资性担保行业共有法人机构 8185 家。全国融资性担保机构在保余额总计 22200 亿元，增长 22.2%。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 2013 年末，全国融资性担保机构实收资本共计 8793 亿元，同比增长 6.2%。2013 年，融资性担保代偿率有所上升，但融资性担保损失率仍在低位。截至 2013 年末，全国融资性担保机构担保代偿余额 413 亿元，代偿率为 1.6%，较上年末上升 0.3 个百分点。

表 2 融资担保行业统计

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
担保机构数(家)	8185	8590	8402	6030
在保余额(亿元)	22200	21704	19120	9948
实收资本(亿元)	8793	8282	7858	4506
担保代偿率(%)	1.6	1.3	0.5	0.7

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 2013 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 15807 家，较上年末增长 4.7%；融资性担保贷款余额 16900 亿元，较上年末增长 16.6%。

随着国内资本市场的发展，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。这些担保机构的承保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)。这就要求该类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共同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门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。截至目前，开展金融担保业务的担保公司有十余家，多为资本规模在 20 亿元以上、具有政府背景且专业化水平较高的担保公司。

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，行业监管逐步步入规范轨道。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》。

《办法》规定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%，但办法仅涉及个别债券担保业务。《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。2013年国务院办公厅下发《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》(国办发〔2013〕67号)文件，明确规定：“鼓励地方人民政府出资设立或参股融资性担保公司，以及通过奖励、风险补偿等多种方式引导融资性担保公司健康发展，帮助小微企业增信融资，降低小微企业融资成本，提高小微企业贷款覆盖面”、“建立健全主要为小微企业服务的融资担保体系，由地方政府参股和控股部分担保公司，以省(区、市)为单位建立政府主导的再担保公司，创设小微企业信贷风险补偿基金”。国家对小微企业的扶持和鼓励为担保行业带来新的机遇。

2014年1月7日，银监会、发改委联合八部委发布《管理清理规范非融资性担保公司的通知》，要求各地区对本区域内的非融资性担保公司进行一次集中清理规范，重点是对从事非法吸收存款、非法集资、非法理财、高利放

贷等以“担保”名义进行宣传但不经营担保业务的公司依法查处和取缔。这有助于净化担保市场环境，促进担保行业健康发展。

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

公司采取市场化模式运营，初步建立了由股东会、董事会、监事会及经营层组成的公司治理架构。

股东会是公司最高权力机构。股东会由董事会召集。股东按出资比例行使表决权，对公司经营行为进行监督、提出建议或质询。

公司董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会对股东会负责，主要职责包括召集股东大会、执行股东会决议、决定公司的经营计划、制定年度财务预算和决算方案等。自成立以来，董事会审议通过多项决议，涵盖公司制度建设、经营计划、投资方案、发展战略、财务预决算、利润分配等多方面内容，在运行机制建设、集团化框架构建、综合竞争力提升等方面取得了初步成效。

公司监事会由 3 名监事组成。其中，股东单位各提名 1 名监事，公司职工代表大会选举 1 名职工监事。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事会对股东会负责。近年来，公司监事会通过开展年度集中监督检查、风险控制专项检查 and 日常监督等工作，履行监督职责。近年来，公司先后出台了监事会议事规则、工作规范、工作管理制度及监事履职评价办法，监事会制度建设初步成型。从目前运行情况来看，公司监事会在专职人员配备、日常检查的深度、专业化水平方面待加强，监事会作用待进一步发挥。

公司经营层设总经理 1 名、副总经理 5 名。

公司经营层由董事会聘任。总经理对董事会负责，主持公司经营管理工作、组织实施董事会决议、组织实施年度经营计划和投资方案。

总体看，公司的公司治理架构处于逐步完善过程中。

2. 内部控制

随着业务的快速发展，公司逐步调整组织架构，目前公司的组织架构图见附录二。公司担保业务条线包括业务发展一部、二部、三部、四部（即北京分公司）、五部，各业务部门在相应权限内开展担保、委托贷款等业务。风险管理部承担业务及风险制度建设、业务风险管理及项目评审。法律事务部承担授权管理、法律事务、资产保全和处置等管理职能。资金财务部承担会计核算和财务分析、账户管理、资金划拨和收支结算、开展理财业务等职能。规划投资部负责起草并推动公司发展战略和经营计划、对分、子公司进行归口管理等职能。公司内控合规部负责内控合规制度建设、制度合规性及执行情况检查、内部审计等工作。

公司制定了一系列规章制度，涵盖行政、财务、担保业务、风险管理、法律审计、人力资源等方面。随着业务种类的丰富和规模的扩大，公司着手进一步完善内控制度，如规范业务操作流程、明确岗位职能分工、强化绩效考核体系等，以保障业务稳健发展。公司内控合规部围绕公司发展战略及年度经营工作计划积极开展内控合规工作，在业务合规检查、内部审计、制度流程建设等方面取得较好成效。近年来，公司内控合规部注重强化检查结果的整改落实，内控制度的执行力得到增强。

公司对参(控)股的两家小额贷款公司和重庆信惠投资有限公司行使资产收益权、重大经营决策权，并通过委派高级管理层及专业风险管理人员的方式参与经营，把控经营风险。

总体看，公司目前的内控管理水平与业务发展基本适应。随着担保业务种类的丰富，公司仍需进一步加强人才队伍建设、内控精细化

管理水平。

3. 发展战略

经过近几年的实践，公司积累了较为丰富的担保业务运营及风险管理的经验，逐步形成了一定的市场影响力。公司经营管理的指导思想是：坚持稳中求进的总基调，以服务实体、提升效益为目标，以创新业务、防控风险为重点，以深化改革、完善机制为动力，以提升管理、激发活力为抓手，全面推进人才队伍、企业文化、信息化建设和党的建设，促进公司持续稳健发展。

未来，公司将立足五大功能区，深挖实体经济集群，对接“三区三岸”，构建“担保+投资+小贷”的立体化的服务格局；以控制风险为重心，推进审保分离，实现专业分工，加强风险处置追偿，调整收入确认方式；以稳增长为目标，坚持规模效益并重，调整业务结构，在做好传统担保的同时，大力拓展非融资担保，合理分布业务资源，积极探索新兴业务，探索担保与网络的有机结合，拓宽合作渠道，促进线上线下优势整合，同时积极推动招财宝、保本基金、履约保函、诉讼担保等新业务品种的开展；明确混合所有制改革和上市两个目标，坚持集团化战略，加强机构建设，做好产品标准化工作，建立完备的产品手册、完整的业务流程和市场化的定价机制；加强队伍建设、文化建设、信息建设和党群建设，提升核心竞争力。

总体看，公司目标清晰，坚持以担保为主业，发展策略总体稳健。

四、担保业务经营分析

1、担保业务发展情况

公司由渝富资产与中国进出口银行于2009年共同出资组建。公司股东均为实力强大的国有独资企业，渝富资产是重庆市国有资产管理委员会直属的融资平台公司，中国进出口银行是国务院直属的政策性银行。公司在资本补充

和经营管理等方面得到了股东的大力支持。公司初始注册资本10.00亿元，2010年8月公司股东实施等比例增资，注册资本增至20.00亿元；2014年，公司股东再次通过未分配利润转增股本的方式实施等比例增资，注册资本增至24.20亿元，资本实力及抵御风险能力明显增强。中国进出口银行在全国范围内的分支机构及客户、渠道等多方位的资源优势对公司业务发展形成有力支撑。渝富资产有能力和意愿给予公司流动性及资本补充支持。

自成立后，公司坚持以担保为主业，逐步构建起较为完善的风险控制体系，为业务的快速发展起到了有效的风险屏障作用。近年来，公司传统间接融资担保业务发展呈现一定波动性，新型直接融资担保业务增长显著，同时完成了对产融小贷模式的创新，盈利能力逐步增强。截至2014年末，公司累计为320户企业提供担保服务，累计担保额453.76亿元。截至2014年末，公司担保责任余额为2219567万元。

公司目前开展的担保业务以融资担保为主，并有少量的非融资担保业务(见表3)。公司融资担保业务涵盖了间接融资担保和直接融资担保。

公司间接融资担保业务2012-2014年总体呈波动趋势，产品以项目融资和流动资金贷款担保为主，2014年末两项业务余额合计占比86.88%，其余为少量综合授信担保业务。2014年，公司间接融资担保业务增速有所下降，当年新增担保户数和当年担保发生额相比2013年分别下降4.17%和8.54%；公司流动资金贷款担保当年发生额较2013年增长43.61%；项目融资担保当年发生额较2013年下降104.81%，这主要是由于2014年宏观经济下行压力较大和宏观经济结构性调整，导致公司业务结构调整所致；同时国家对政府性债务的清理和重庆五大功能区的调整变化对融资平台类的担保业务影响较大。从期末担保余额来看，2014年末公司间接融资担保业务余额856161万元，较2013年末下降3.99%，其中项目融资担保业务

余额占比 67.30%。公司有较大比重的间接融资担保业务依托于股东中国进出口银行开展。截至 2014 年末，公司与中国进出口银行合作的间接融资担保业务余额占公司间接融资担保余额的 50%以上。此外，公司与 19 家银行建立了合作关系，涉及国有控股银行、全国性股份制银行、城市商业银行及农村商业银行，合作银行范围较广。

表 3 公司担保业务统计数据 单位：万元/户

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
当年新增担保户数	50	53	74
间接融资担保	23	24	44
直接融资担保	23	28	28
非融资担保	4	1	2
当年担保发生额	1202991	1075310	890863
间接融资担保	426777	393210	585218
直接融资担保	724500	652500	295645
非融资担保	51714	29600	10000
期末在保户数	150	153	137
间接融资担保	78	89	100
直接融资担保	66	59	32
非融资担保	6	5	5
期末担保余额	2219567	1794388	1352160
间接融资担保	856161	891777	988396
直接融资担保	1314970	847886	332245
非融资担保	48436	54725	31518

公司近年来逐步探索推进资本市场金融产品融资担保业务，加大了渠道开发力度，积极与券商、投资机构进行合作，有效推动了直接融资担保业务的快速发展。2012~2014 年，公司直接融资担保当年发生额分别为 295645 万元、652500 万元和 724500 万元，规模呈现迅速上升。截至 2014 年末，公司直接融资担保余额 1314970 万元，较 2013 年增长 55.09%，占期末总担保余额的 59.24%，公司担保业务结构日趋多样化并逐步向直接融资担保业务倾斜。截至 2014 年末，公司直接融资担保业务主要由信托担保和企业债券担保构成，分别占直接融资担保余额的 32.09%和 35.17%，其余为向公司债券、中小企业私募债券、委托贷款以及在重

庆金融资产交易所发行的短期小贷资产收益凭证等提供的担保业务。公司所担保的信托项目主要是位于重庆及周边县市的公司所发行的信托产品，便于深入考察和了解，因此对其有较强的风险识别能力；公司所担保的企业债券的发行主体评级在 AA-至 AA 之间，风险较低。

公司非融资担保业务品种主要是诉讼保全担保、履约担保等业务。目前公司非融资担保业务规模较小，对收入的贡献度不大。

总体看，公司担保业务规模快速增长，直接融资担保业务的快速发展对公司担保业务增长及结构优化起到支撑作用。

2、控股子公司业务发展情况

公司控股子公司信联小贷成立于 2011 年 9 月，注册资本 1 亿元。公司持有信联小贷 51%的股权，其余 49%的股权由中国四联仪器仪表集团有限公司(以下简称“四联集团”)持有。四联集团成立于 1987 年，是一家经营规模大、产品门类齐全、系统集成能力强的综合性高科技企业，也是重庆市国资委重点企业集团。四联集团主要经营工业自动化仪器仪表、蓝宝石及 LED、汽车零部件及特种装备、半导体及微电子、城市轨道交通自动化等。

信联小贷的主要业务品种包括自有资金贷款、票据贴现和委托贷款。信联小贷主要为四联集团产业链条上的中小企业客户提供小额贷款服务，并向其上下游延伸。这种运作模式有助于信联小贷掌握客户的财务信息，此外信联小贷发放的贷款业务大多采用房地产抵押和客户在四联集团的应收账款质押等担保措施，业务风险可控。信联小贷每半年进行一次信贷资产五级分类，并相应计提贷款损失准备。

2012~2014 年，信联小贷资产规模和业务收入持续上升，截至 2014 年末，信联小贷贷款余额 12422.93 万元。2014 年实现营业收入 1981.97 万元，其中贷款利息收入 2221.67 万元，委托贷款手续费收入 298.63 万元，实现净利润 1563.01 万元。截至 2014 年末，信联小贷公司

未产生不良资产，信贷资产质量良好。

公司于 2014 年设立全资子公司重庆信惠投资有限公司，注册资本为 1 亿元。重庆信惠投资有限公司是公司发挥担保行业领先优势，进一步帮助客户解决融资难、融资慢、融资贵等系列问题，利用与国内地方资产交易所平台广泛合作与联系，对接互联网金融平台的渠道优势，全力协助客户提升融资效率和降低融资成本并，同时拓宽公司收入来源而设立的全资子公司。截至 2014 年末，重庆信惠投资有限公司暂未开展实际业务。

总体看，公司控股子公司经营状况良好，贷款行业集中度较高，但总体风险可控。

五、风险管理分析

公司重视风险管理流程和制度建设，在组建之初便建立了业务发展与风险控制平行作业的操作模式。近年来，公司通过对相关制度和流程的不断梳理和修订，逐步完善风险管理体系，有效确保了业务的稳健发展。自 2015 年初以来公司开始试行审保分离的操作模式。

1. 担保业务风险管理

(1) 间接融资担保业务风险管理

● 项目受理及项目调查

公司担保业务受理的流程为：客户向公司提出授信申请并提交所需资料，公司业务部门对项目进行初步判断；业务部门根据业务种类和客户类型，指派相应客户经理进行预评后，提交业务部门负责人；业务部门负责人同意受理的项目，将项目资料提交至风险管理部，风险管理部负责人确定是否由风险经理参与项目现场调查。业务部门认为暂不适合受理的项目，将及时终止流程。

公司重视对项目的现场调查工作，项目调查强调实行业务部门双人作业制度，并根据需要决定是否由高级管理层相关人员及风险经理进场调查。客户经理和风险经理根据各自岗位

职责对项目资料进行分析，分别出具《授信项目调查报告》和《授信项目风险审核报告》，提交相关部门负责人。

● 项目审核及评审

风险经理在完成现场调查并收到业务部门提交的相关资料后，对项目进行初审，撰写项目风险审核报告并提交风险管理部负责人；风险管理部负责人审核通过后报分管风险管理部副总经理审核后，由总经理就是否提交项目评审会给出审批意见。

公司风险控制委员会通过召开项目评审会的方式对提交上会项目进行评审。所有新项目均需进入评审会进行评审，分公司不具备项目审批权限。参加项目评审会的人员包括风险控制委员会评委、风险控制委员会秘书、分管业务副总经理、业务部门负责人、客户经理和风险经理。风险控制委员会主任对评审通过的项目可行使一票否决权，否决的项目可申请进行复议。

● 保后、代偿及追偿处置管理

客户经理按季定期进行一次授信后检查，现场检查至少半年进行一次，由 A、B 角客户经理进行双人检查。对于授信金额 1 亿元以上的项目，或业务部负责人认为项目风险较大的，业务部副总监及以上人员应参加授信后现场检查。客户经理按季完成《项目授信后检查报告》，报业务部门负责人审核后上报分管业务副总经理审批。

公司高级管理层视需求召开风险处置会议，研究在保项目的预警、代偿、追偿、保全等事宜。公司设定了详细的风险预警情形。对出现风险预警信号的项目，业务部门加强项目的调查跟踪，并及时拟定风险化解、处置和资产保全方案。对贷款银行要求代偿的项目，公司业务部门进行初步审查，审查结果经业务部门负责人审核后提交风险管理部进行复核，复核后分别报送公司分管业务和风险的公司领导，并提交风险处置会议审批。公司制定了多

种追偿方式。

2014 年，公司加强了授信后管理常规检查总结了部分关注类项目存在的问题，对潜在风险项目予以提示，并对目前授信项目五级分类情况进行了复核统计；公司同时开展了在保项目专项检查，对潜在风险项目采取了化解措施。2014 年，公司发布并实施了涵盖业务操作及风险指引等 11 项制度或通知，加强风险的预警、监测和处置，以完善保后管理。

● 反担保管理

公司制定了反担保管理办法。公司通常采用组合反担保方案，以提高违约成本和控制担保风险。公司对保证、抵押及质押担保方式提出了明确要求，界定了合格抵质押物的范围，并就抵质押流程、价值认定等方面进行了规定。公司目前采取的反担保措施主要包括：财产抵押、动产质押、权利质押、个人信用保证、第三方信用保证、退税款质押、有价证券质押、应收账款质押、存货质押、保证金质押等，较为有力的反担保措施对缓释担保风险起到了积极作用。

(2) 直接融资担保业务风险管理

公司制定了资本市场授信业务操作指引(暂行)，明确了企业债、公司债、中期票据、短期融资券等直接融资产品担保业务的准入条件，将目标客户定位于主体评级为 AA⁻ (短期融资券发行主体为 A⁺) 的企业，制定了相应的参考定价，同时规范了业务流程。鉴于直接融资产品具有种类较多和创新速度快等特点，公司直接融资担保业务处于探索过程中，仍需进一步加强专业人员配备及业务风险控制。

(3) 非融资担保业务风险管理

目前公司非融资担保业务以履约担保和诉讼担保为主，担保规模小，涉及的风险不大。公司就诉讼保全业务制定了《诉讼保全担保业务风险指引(暂行)》及《诉讼保全担保业务管理办法(暂行)》，为公司诉讼保全业务的管理和风险控制提供了制度依据。

总体看，公司目前的风险管理体系与业务

发展基本适应。随着担保业务种类的丰富及规模的扩大，公司风险管理的精细化程度待提高。

2. 担保业务组合风险分析

(1) 公司担保业务组合分析

截至 2014 年末，公司期末在保客户 150 户，担保余额 2219567 万元。其中，融资担保余额占比为 97.82%，非融资担保余额占比为 2.18%。

● 融资担保业务

融资担保业务是公司最主要的担保业务类型。公司融资担保业务分布前三大行业依次为房地产业、建筑业和制造业。2014 年末，该三大行业融资担保余额合计占公司融资担保余额的 80.05%，较上年末有所上升，近三年来行业分布变化不大。公司融资担保业务第一大行业为房地产业，2014 年末房地产融资担保余额占 46.79%，较之前年度有所上升。公司房地产业和建筑业融资担保业务包括政府融资类平台担保业务。公司制定了《房地产及相关行业授信业务风险指引(暂行)》，对房地产开发、市政基础设施建设、土地储备、园区开发、建筑施工等细分领域担保业务做了明确规定，并根据其不同特点制定了相应的风险防范措施，严控房地产行业业务风险的发生。公司重点支持抵押足值及抵质押物易于变现的企业，重点关注房地产相关担保客户的现金流状况和盈利能力的变化。然而，较高的行业集中度加大了公司的信用风险管理压力。

由于直接融资担保项目数量和金额不断增加、担保期限均为中长期且单笔担保金额较大，公司中长期担保余额明显增长。截至 2014 年末，担保到期期限在 1 年内、1~2 年及 2 年以上的在保项目余额占融资担保余额的比重分别为 33.44%、19.20%和 44.21%，另有少部分无限期诉讼保全项目。

公司融资担保业务主要集中在重庆地区。截至 2014 年末，重庆地区融资担保余额约占融资担保余额的 80%。其中，重庆市各区县融资平台担保项目较多，项目主要针对园区建设开

发公司，存在一定的集中风险和政策风险。公司计划未来几年在多个城市设立分公司或工作组，担保业务地区集中风险有望得到分散。

公司存在一定的客户授信(融资性担保及委托贷款)集中风险。截至 2014 年末，公司对 5 家客户的融资担保额度超过公司净资产的 10%，前五大客户担保项目均为债券担保。公司单一最大客户担保责任余额为 70000 万元，相当于公司净资产的 23.74%；前五大客户担保责任合计 320000 万元，相当于公司净资产的 108.53%，集中度较 2013 年末有所上升。

公司融资担保业务中间接融资担保业务占比有所下降，截至 2014 年末，公司间接融资担保余额占融资担保余额的 39.43%。从客户类型看，公司间接融资担保业务的客户以民营企业 and 政府融资平台企业为主，受宏观经济下行影响，公司适当放缓了民营企业的担保业务扩张规模，2014 年末民营客户担保余额为 167633 万元，占间接融资担保余额的比例为 19.58%。公司前五大间接融资担保客户均为政府融资平台企业。公司制定了政府融资平台类业务的准入条件，对企业的出资情况、治理架构、内部控制、风险管理、资金运用等情况作了严格规定，并制定了较为有效的反担保措施，这有助于降低政府融资平台业务风险。

近年来，公司直接融资担保业务快速发展。2014 年末，直接融资担保余额 1314970 万元。其中，企业债券担保和信托担保是最主要的业务类型，2014 年末占比分别为 35.17% 和 32.09%，其余为公司债券、私募债券、小贷资产收益权凭证、委托贷款等担保业务。企业债券担保业务合计 11 笔，担保余额合计 462500 万元，期限为 6 至 10 年，发债主体评级均在 AA-以上，单笔最大担保责任余额为 70000 万元，期限为 7 年。信托担保项目共计 27 笔，担保余额合计 421790 万元，主体多为重庆市各区县内的城投企业，期限为 3 年以内。公司对信托担保业务要求提供足值的抵质押物，起到了有效的风险缓释作用。公司债券 1 笔，金额为

17000 万元，期限为 3 年；私募债 2 笔，金额合计为 35000 万元，期限为 2~3 年；委托贷款担保 2 笔，金额合计为 48000 万元，期限均在一年以内；小贷资产收益权凭证业务合计 14 笔，在保余额合计 51500 万元，期限为 12~15 个月，该业务未涉及公司参(控)股的小贷公司。

● 非融资担保业务

截至 2014 年末，公司非融资担保余额为 48436 万元，包括履约保函担保 27336 万元和诉讼保全担保 21100 万元。非融资担保业务规模较小，对公司整体风险影响有限。

(2)担保资产质量

公司自 2012 年来开始发生担保代偿。受宏观经济下行以及重庆当地民营企业经营困难的影响，2014 年公司代偿项目及金额大幅增加。截至 2014 年末，公司共发生 11 笔代偿，其中 2014 年新增代偿 8 笔，新增代偿金额 24009 万元，累计代偿金额 36577 万元，累计担保代偿率为 1.58%，较 2013 年末大幅上升；当年担保代偿率为 3.09%。公司针对代偿的担保业务通过债权转让、诉讼等措施进行追偿，代偿款的回收取得一定成效。截至 2014 年末，公司应收代偿款余额 17375.01 万元，较上年末的 1462.11 万元大幅增加，代偿回收率为 21.42%，较上年末下降 25.43 个百分点。

表 4 公司在保业务风险分类情况 单位：%

分类	2014 年末	2013 年末	2012 年末
正常	93.50	98.15	94.54
关注	1.50	1.44	4.76
次级	5.00	0.41	0.52
可疑	0.00	0.00	0.18
损失	0.00	0.00	0.00
合计	100.00	100.00	100.00
不良担保率	5.00	0.41	0.70
当年担保代偿率	3.09	0.48	1.77
累计担保代偿率	1.58	0.82	1.05
代偿回收率	21.42	46.85	6.79
拨备覆盖率	398.66	1027.11	674.66

注：①统计数据不包含公司委托贷款项目及控股子公司数据；

②该表的风险分类基于公司初步统计的业务数据，与核定的担保余额存在少许差异。

公司在借鉴银行信贷资产五级分类的基础上制定了授信业务五级分类管理办法，定期对授信资产进行风险分类。2014 年，公司授信资产风险大幅提升，截至 2014 年末，公司不良担保率为 5.00%，累计提取的未到期责任准备金及担保赔偿准备金合计 107421.40 万元，占担保余额的 4.84%，不良担保拨备覆盖率为 398.66%，较上年末明显下降，拨备仍充足。

六、财务分析

公司提供了 2012~2014 年财务报表，2011 年起公司将信联小贷纳入了合并范围，2014 年起将重庆信惠投资有限公司纳入合并范围。公司 2012 年财务报表经重庆康华会计师事务所审计，2013 年财务报表经大信会计师事务所审计，2014 年财务报表经信永中和会计师事务所（普通合伙）审计，出具的审计意见均为标准无保留。

1. 财务概况

截至 2014 年末，公司资产总额 432253.68 万元，所有者权益 294852.39 万元。2014 年，公司实现营业总收入 78732.71 万元，其中担保业务收入 49794.65 万元；实现投资收益 7177.42 万元；全年净利润 33071.25 万元。

截至 2014 年末，母公司资产总额 424589.20 万元，所有者权益 287457.01 万元。2014 年，母公司实现总收入营业收入 76434.55 万元；实现投资收益 7483.42 万元；全年净利润 31810.43 万元。

2. 资本结构

母公司的担保资金来源主要包括资本金、内部利润留存、存入担保保证金、计提的担保业务准备金等，另有少量的预收账款、政府给予的专项资金。

得益于近年来业务的快速发展，尽管公司对股东的分红比例较大，盈利水平的快速提升仍使得内部利润留存对资本的补充作用明显，母公司所有者权益由 2012 年末的 227631.48 万元增至 2014 年末的 287457.01 万元。

随着业务的发展，公司负债规模增幅明显，2012~2014 年负债规模年均复合增长 20.14%。截至 2014 年末，公司负债总额 137401.28 万元，资产负债率为 31.79%，较之前年度有所提高。公司负债主要由存入担保保证金、担保赔偿准备和未到期责任准备构成。2014 年末，公司负债中以上三项占比分别为 9.79%、60.06%、18.12%。公司按照当年保费收入的 50%提取未到期责任准备金，同时冲回以前年度原计提的责任准备；根据财政部《融资性担保公司管理暂行办法》的规定计提担保赔偿准备金，担保赔偿准备金累计达到当年担保责任余额的 10%时，实行差额提取。截至 2014 年末，公司计提的该两项准备金合计 107421.40 万元，占担保余额的 4.84%，拨备水平较高。

总体看，近年来公司盈利水平的持续提升使资本得到补充，公司实际债务负担较小。

3. 资产质量

2012~2014 年，公司资产总额年均复合增长 16.55%，增速较快。截至 2014 年末，公司资产总额为 432253.68 万元。公司资产主要由货币资金、存出保证金、发放贷款及垫款、委托贷款和投资资产构成(见表 5)。

表5 公司资产构成情况

单位：万元/%

项 目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	190767.10	44.13	191705.61	51.92	142853.97	44.89
存出保证金	38374.91	8.88	45888.45	12.43	46342.49	14.56
投资资产	155456.56	35.96	100139.51	27.12	99441.60	31.25
其中：委托贷款	63750.06	14.75	44550.00	12.06	26641.00	8.37

发放贷款及垫款	12422.93	2.87	11379.41	3.08	10718.49	3.37
其他类资产	35232.18	8.15	20154.99	5.46	18861.59	5.93
合 计	432253.68	100.00	369267.97	100.00	318218.14	100.00

货币资产占公司资产总额的比重有所波动,充足的货币资金为保持流动性提供了保障。随着间接融资担保业务规模的减少,同时为减少资金占用,公司侧重于与保证金收取比例较低的银行展开业务合作,近年来公司存出保证金规模逐年减少。

2014年,公司投资资产规模有所上升。公司投资资产以委托贷款和持有至到期投资为主,另有少部分长期股权投资。2014年末,公司发放的委托贷款总额为64394.00万元,较2013年末大幅增加,计提减值准备643.94万元,计提比例为1%。委托贷款客户主要为公司的担保客户,主要集中在政府融资类平台,期限均在一年以内。公司对此计提了634.94万元的减值准备。截至2014年末,公司持有至到期投资余额85343.18万元,投资品种包括小贷资产收益权、商业银行发行的中长期理财产品以及证券公司的定向理财产品,期限均在一年以内。公司单笔投资金额较大,最大单笔投资金额为11344.36万元,根据期限不同,各项投资资产收益率位于中高水平。公司投资产品除一般的银行保本理财外,均为公司担保产品,实际用款人经业务、风险人员进行尽职调查,并经风险控制委员会审批后出具担保函,担保流程与其他项目一致。公司长期股权投资余额为6363.32万元,主要为投资控股和参股国有小贷公司的股权。

公司发放的贷款及垫款主要来自其控股子公司信联小贷。截至2014年末,公司发放的贷款及垫款余额为12422.93万元,较2013年末有所增长。信联小贷相应计提了134.00万元贷款减值准备,占贷款总额的1.07%。该部分信贷资产多采用房地产抵押和客户在四联集团的应付账款质押的担保方式,无不良贷款,贷款质量良好。

公司其他类资产包括固定资产、预付款项、

应收利息以及应收代位追偿款。截至2014年末,应收代位追偿款余额17375.01万元,占资产总额的4.02%,较2013年末大幅上升。公司应收代为追偿款账龄大部分在一年以内,目前,公司正积极采债权转让、诉讼等措施进行追偿,并启动财产保全措施,加快代偿款回收。

总体看,公司资产规模较快增长,代偿金额规模上升,资产质量有所下降。公司资产中有相当规模的短期投资资产,流动性较好。

4. 盈利能力

公司营业总收入主要来自担保费收入和利息收入。随着担保业务规模的扩大,公司营业总收入呈增长态势,2012~2014年,营业总收入年均复合增长率为26.31%。2014年,公司实现营业总收入78732.71万元,其中担保费收入、利息收入分别占63.25%和36.75%。

近年来,得益于公司加快资金动力度、合理议价、配置多元化理财产品的策略,投资收益逐年增长。2014年公司实现投资收益7177.42万元。

2012~2014年,公司营业外收入中收到的政策补助分别为1291.11万元、1801.27万元和2308.30万元,对公司盈利形成正面影响。

表6 公司盈利指标

项 目	2014年	2013年	2012年
营业总收入(万元)	78732.71	62167.54	49347.61
担保费收入(万元)	49794.66	42957.72	32776.02
咨询收入(万元)	-	1675.54	2717.23
利息收入(万元)	26936.89	17303.02	13533.15
营业总成本(万元)	49386.35	36717.49	34642.82
提取未到期责任准备(万元)	3418.47	5090.85	10117.56
提取担保赔偿准备(万元)	28952.85	18485.03	16320.29
管理费用(万元)	6269.87	5827.79	5758.94
投资收益(万元)	7177.42	6618.65	4309.04
净利润(万元)	33071.25	28859.93	15395.07
费用收入比(%)	7.96	9.37	10.74
平均资产收益率(%)	8.25	8.40	5.27
平均净资产收益率(%)	11.88	11.90	7.04

随着业务的增长,公司营业成本持续上升,主要是由于提取的未到期责任准备金和担保赔偿准备金的较快增长所致。2014 年公司营业收入的快速增长使得公司费用收入比呈下降趋势(见表 6)。近年来,公司盈利水平逐步提升,收益率指标保持良好水平,盈利能力逐步显现。

5. 资本充足率及代偿能力

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、现金流等因素的影响。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。

近年来公司净资产稳步增长,但融资担保业务的快速发展使得公司融资担保放大倍数逐年提高,2014 年末为 7.55 倍,融资担保业务仍有一定的发展空间。根据公司近年末的资产状况,估算出净资本(见表 7)。净资本的持续增长主要得益于较大的准备金计提力度;净资本比率呈逐年上升趋势,2014 年末为 108.54%。

表 7 公司资本充足性指标

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
期末担保余额(万元)	2219567	1794388	1352160
融资性担保余额(万元)	2171131	1739663	1320641
净资产(万元)	287457.01	255646.58	217055.44
净资本(万元)	312008.48	266787.70	220346.30
融资性担保放大倍数(倍)	7.55	6.80	6.08
净资本比率(%)	108.54	104.36	101.52
资本覆盖率(%)	146.21	152.11	184.51

注:以上指标均为母公司口径。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、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,对担保业务风险进行综合评估,估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值,并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。公司担保规模的

扩大带动担保业务组合风险值明显上升。经联合资信估算,2014 年末公司资本覆盖率为 146.21%,近三年整体呈下降趋势,但仍处于较充足水平。鉴于公司处于快速成长期,随着发展战略的逐步推进,公司直接融资担保业务规模的快速增长将使担保倍数上升较快,公司未来将面临资本补充压力。

七、股东支持

公司大股东重庆渝富资产经营管理集团有限公司是重庆市政府独资成立的综合性资产经营管理公司,注册资本 100 亿元。目前渝富资产拥有控股和参股企业 40 余家。渝富资产经营范围包括资产收购、资产处置、土地储备、土地整治及相关产业投资、投资咨询、财务顾问、企业重组兼并顾问及代理、企业和资产托管等。渝富资产“十二五”期间的发展目标是成为具备国际影响力的金融控股集团。

截至 2014 年末,渝富资产的资产总额(合并口径,下同)1755.53 亿元;负债总额 1062.31 亿元;股东权益合计 693.22 亿元。2014 年度,渝富资产实现营业总收入 141.62 亿元,净利润 47.93 亿元。

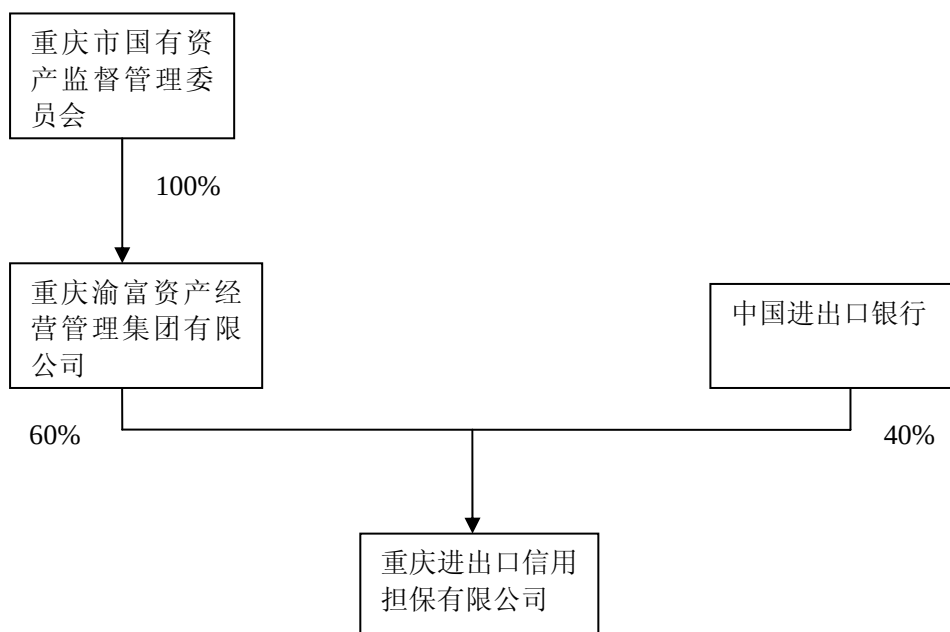
渝富资产有能力和意愿在资本补充、流动性等方面给予公司有力支持。股东实力及对公司的支持在一定程度上提升了公司的担保能力和信用水平。

八、评级展望

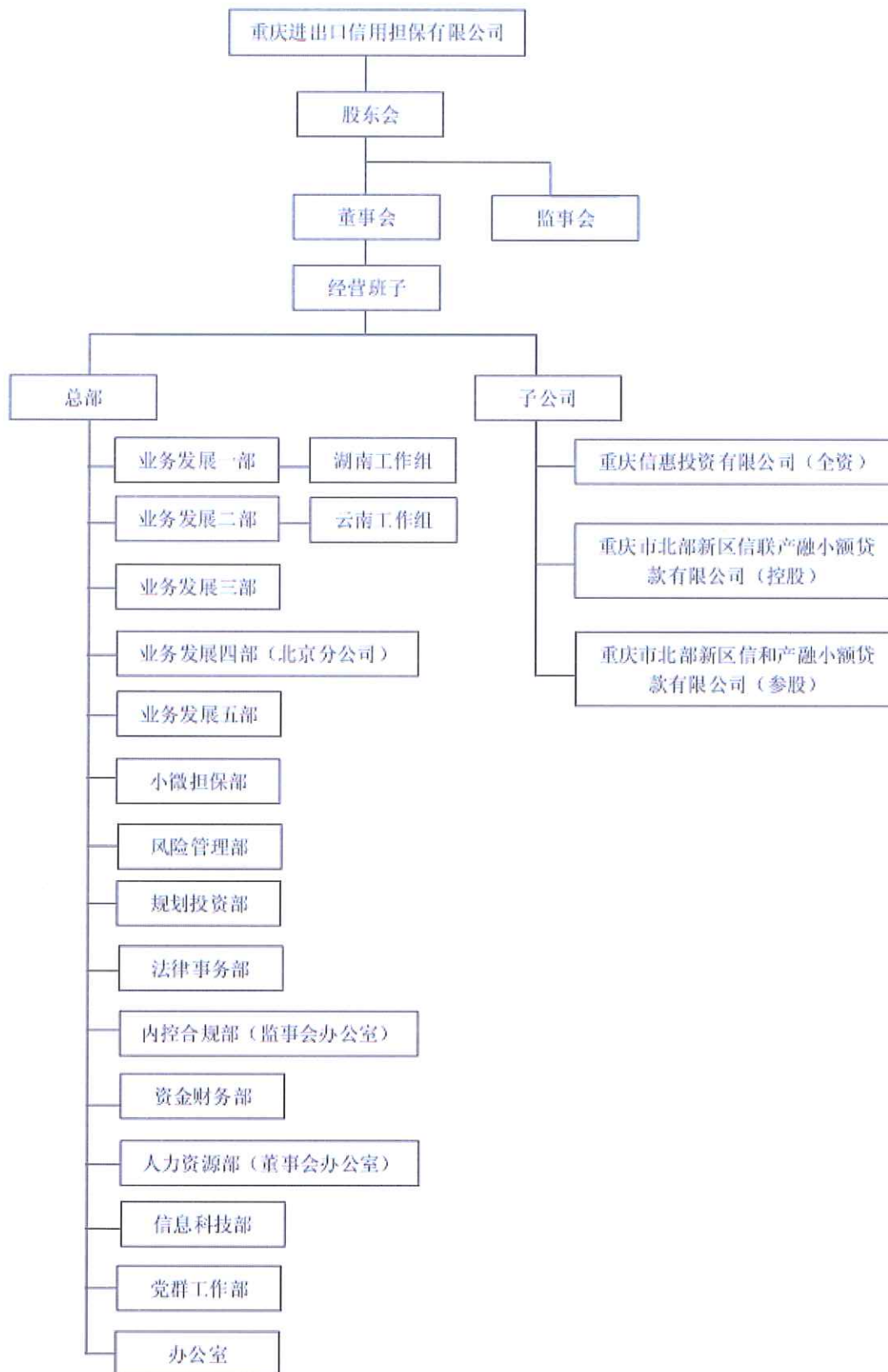
公司初步搭建了现代公司治理架构,内控和风险管理体系逐步完善,担保业务规模快速增长,盈利水平较快提升,市场影响力初步形成。公司未来将进一步丰富业务品种,扩大业务规模,逐步向集团化经营发展;公司同时也将面临资本消耗、内部控制及风险管理压力加大等问题。公司控股股东有实力且有意愿在业务发展、资本补充及流动性等方面给予支持。根据公司面临的外部经营环境、股东支持因素

以及自身经营情况，联合资信认为公司未来一段时间的信用水平将保持稳定。

附录一 股权结构图



附录二 组织结构图



附录三 合并资产负债表

编制单位：重庆进出口信用担保有限公司

单位：万元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动资产：			
货币资金	190767.10	191705.61	142853.97
预付款项	9.17	9.17	2452.07
应收保费	-	0.00	726.24
应收利息	128.03	305.13	731.35
其他应收款	321.44	5405.45	9060.42
其他流动资产	119499.98	91900.56	72983.49
流动资产合计	310725.71	289325.92	228807.53
非流动资产：			
发放贷款及垫款	12422.93	11379.41	10718.49
可供出售金融资产			
持有至到期投资	85343.18	49992.04	62482.92
长期股权投资	6363.32	5597.47	10317.69
投资性房地产			
固定资产净额	6408.36	6750.80	761.94
在建工程	99.76	12.00	165.59
无形资产	56.69	98.14	40.00
递延所得税资产	10833.73	6112.19	4923.99
非流动资产合计	121527.96	79942.06	89410.61
资产合计	432253.68	369267.97	318218.14

附录四 合并资产负债表（续）

编制单位：重庆进出口信用担保有限公司

单位：万元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动负债：			
预收款项	8601.45	4757.17	2012.21
应付职工薪酬	2217.52	1905.92	1112.99
其中：应付工资	2017.86		1025.09
应付福利费			
应交税费	3861.61	6106.59	7040.78
其中：应交税金	3850.24		6958.21
其他应付款	1392.48	1730.23	120.15
保险合同准备金	107421.40	75050.08	64092.86
其他流动负债	13436.00	17147.00	20320.00
流动负债合计	136930.45	106697.00	94698.99
非流动负债：			
长期应付款			
递延收益	470.83	495.83	500.00
非流动负债合计	470.83	495.83	500.00
负债合计	137401.28	107192.83	95198.99
所有者权益：			
实收资本	242000.00	200000.00	200000.00
资本公积			
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	9620.71	6439.66	2640.95
一般风险准备	9861.84	6680.80	1332.01
未分配利润	27248.97	43305.69	13624.97
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	288731.52	256426.15	217597.92
少数股东权益	6120.87	5649.00	5421.23
所有者权益合计	294852.39	262075.14	223019.15
负债和所有者权益总计	432253.68	369267.97	318218.14

附录五 合并利润表

编制单位：重庆进出口信用担保有限公司

单位：万元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业总收入	78732.71	62167.54	49347.61
其中：营业收入	51497.19	44633.27	35493.26
其中：主营业务收入		42957.72	32776.02
其他业务收入		1675.54	2717.23
利息收入	26936.89	17303.02	13533.15
已赚保费			
手续费及佣金收入	298.63	231.25	321.20
二、营业总成本	49386.35	36717.49	34642.82
其中：营业成本			
其中：主营业务成本			
其他业务成本			
利息支出			47.75
手续费及佣金支出	22.37	21.43	10.71
提取保险合同准备金净额	32371.32	23575.88	26437.85
营业税金及附加	4254.44	3324.28	2777.10
销售费用			
管理费用	6269.87	5827.79	5758.94
财务费用			
资产减值损失	6468.35	3968.10	-389.53
加：公允价值变动收益			
投资收益	7177.42	6618.65	4309.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	765.84	527.96	
三、营业利润	36523.78	32068.70	19013.83
加：营业外收入	2308.50	1829.07	1292.24
减：营业外支出	26.83	24.80	92.10
四、利润总额	38805.45	33872.97	20213.97
减：所得税费用	5734.20	5013.04	4818.91
五、净利润	33071.25	28859.93	15395.07
归属于母公司股东的净利润	32305.37	28191.16	
少数股东收益	765.88	668.77	
六、每股收益			
（一）基本每股收益(元/股)			
（二）稀释每股收益(元/股)			
七、其他综合收益		61.00	
八、综合收益总额	33071.25	28920.93	
归属于母公司股东的综合收益总额	32305.37	28252.16	
归属于少数股东的综合收益总额	765.88	668.77	

附录六 合并现金流量表

编制单位：重庆进出口信用担保有限公司

单位：万元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：			
收到原保险合同保费取得的现金	54811.68	43796.96	32999.52
收取利息、手续费及佣金的现金	27487.62	19450.52	1544.72
收到其他与经营活动有关的现金	200905.50	188427.96	252345.73
经营活动现金流入小计	283204.79	251675.45	286889.96
客户贷款及垫款净增加额	1068.52	674.92	20164.06
支付原保险合同赔付款项的现金	23755.42	3000.00	9564.74
支付利息、手续费及佣金的现金	20.03	21.43	8.90
支付给职工以及为职工支付的现金	2887.89	2432.88	1967.36
支付的各项税费	15368.59	8998.90	6266.52
支付其他与经营活动有关的现金	216918.48	206438.15	180283.78
经营活动现金流出小计	260018.93	221566.28	218255.36
经营活动产生的现金流量净额	23185.87	30109.17	68634.60
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	548092.50	512133.09	589223.40
取得投资收益收到的现金	2516.77	5740.13	4160.10
收到其他与投资活动有关的现金		58.30	1.00
投资活动现金流入小计	550609.27	517931.52	593384.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	195.81	2361.81	186.14
投资支付的现金	574243.84	496386.24	611418.52
取得子公司支付的现金净额			
投资活动现金流出小计	574439.65	498748.05	611604.66
投资活动产生的现金流量净额	-23830.38	19183.47	-18220.16
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款所收到的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务所支付的现金			4000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	294.00	441.00	7024.03
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	294.00	441.00	11024.03
筹资活动产生的现金流量净额	-294.00	-441.00	-11024.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-938.52	48851.64	39390.41
加：期初现金及现金等价物余额	191705.61	142853.97	103463.56
六、期末现金及现金等价物余额	190767.10	191705.61	142853.97

附录七 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
单一最大客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产
客户集中度	在保责任余额/净资产
不良担保率	不良担保额/担保责任余额
不良担保拨备覆盖率	(未到期责任准备金+担保赔偿准备金)/不良担保额
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)
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)
费用收入比	业务及管理费/营业收入
担保代偿率	担保代偿额/累计解保责任额
当年担保代偿率	当年担保代偿额/当年解保责任额
代偿回收率	代偿回收额/担保代偿额
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保余额/净资产
净资本比率	净资本/净资产
资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险值

注：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。

附录八 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。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高于或略低于本等级。各等级含义如下：

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 重庆进出口信用担保有限公司 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”)与重庆进出口信用担保有限公司签署的协议,主体长期信用评级结果的有效期为一年(有效期为2015年8月6日至2016年8月5日)。

重庆进出口信用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,重庆进出口信用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,重庆进出口信用担保有限公司应在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。

在有效期内,联合资信将根据实际情况,对重庆进出口信用担保有限公司进行定期或不定期跟踪评级,并随时据实进行信用等级调整并予公布。如重庆进出口信用担保有限公司不能及时向联合资信提供有关跟踪评级资料,联合资信将根据情况调整或撤销其信用等级并予以公布。

联合资信将指派一个联系人及时与重庆进出口信用担保有限公司联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

