

中债信用增进投资股份有限公司

2010 年信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级：AAA

评级时间

2010 年 07 月 15 日

主要数据

项 目	2010 年 3 月	2009 年
资产总额（万元）	625446.58	607727.79
负债总额（万元）	16445.84	5293.82
所有者权益（万元）	609000.74	602433.97
营业收入（万元）	1499.17	85.00
利润总额（万元）	3682.39	3085.05
净利润（万元）	2761.79	2309.25

分析师

蒋建国

Tel: 010-85679696-8812

E-mail: jiangjg@lhratings.com

韩 爽

Tel: 010-85679696-8896

E-mail: hanyi@lhratings.com

田 兵

Tel: 010-85679696-8821

E-mail: tianbing@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）

Fax: 010-85679228

Http: //www.lhratings.com

评级观点

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“公司”）由中国银行间市场交易商协会联合 6 家实力雄厚的国有企业股东共同发起设立，是国内首家专业债券信用增进机构，其市场定位是成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商；债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者；债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。基于公司强大的股东背景和资本实力、良好的业务发展前景、高管层较高的专业素质等因素，联合资信评估有限公司评定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 AAA，该评级结论反映了公司的代偿能力极强。

优势

- 公司拥有强大的股东背景，这有助于公司在业务运营过程中得到股东的支持；公司的资本实力较强，并且股东有能力和意愿在需要时增加公司资本；
- 公司作为国内首家专业债券信用增进机构，得到政府政策支持的可能性较大；
- 公司高管层的专业素质高，这有助于公司在运营初期即具备较高的专业化运作水平；
- 公司信用增进业务发展较快。

关注

- 公司成立不久，人员未全部到位，盈利模式、定价方法和制度体系正在制定和完善过程中，业务运营、投资状况和风险管理水平有待观察；
- 目前，我国尚未出台有关信用增进机构设立和监管的法律法规，信用增进业务中潜在风险的控制有待完善。

一、公司概况

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 2009 年 9 月，是国内首家专业债券信用增进机构，接受中国人民银行监管，由中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立，注册资本 60 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

股 东	出资金额 (亿元)	持股比例 (%)
中国石油天然气集团公司	9.9	16.5
国网资产管理有限公司	9.9	16.5
中国中化股份有限公司	9.9	16.5
北京国有资本经营管理中心	9.9	16.5
首钢总公司	9.9	16.5
北京万行中兴实业投资有限公司	9.9	16.5
中国银行间市场交易商协会	0.6	1.0
合 计	60	100

公司经营范围：企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。

公司内设业务营运部、投资部、风险管理部、计划财务部、审计部、法律事务部、综合部、董事会办公室八个部门。

截至 2009 年末，公司资产总额 607727.79 万元，负债总额 5293.82 万元，所有者权益 602433.97 万元。2009 年 9 月 17 日-2009 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 85.00 万元，利润总额 3085.05 万元，净利润 2309.25 万元。

截至 2010 年 3 月末，公司资产总额 625446.58 万元，负债总额 16445.84 万元，所有者权益 609000.74 万元。2010 年 1 月-3 月，公司实现营业收入 1499.17 万元，利润总额 3682.39 万元，净利润 2761.79 万元。

二、运营环境

1. 担保行业发展概况

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。目前，国内已有各类担保机构近 5000 家。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；个别担保机构的业务也涉足金融担保业务。

2007 年 10 月，中国银监会发布《关于有效防范企业债担保风险的意见》，要求各银行自该意见发布之日起一律停止对以项目债券为主的企业债券进行担保，对公司债券、信托计划、保险公司收益计划等其他融资性项目原则上不再进行担保，这使得提供资本市场外部信用增进服务的主体由银行转移至其他机构或担保公司。

近年来，我国债券市场规模呈现较快增长，截至 2009 年末，我国债券市场的债券余额为 16.52 万亿元，同比增长 2.55%。其中，政府债券、央行票据、金融债、非金融企业债务融资工具分别占 33.35%、21.20%、29.59%和 15.86%，涵盖企业债、中期票据、短期融资券、公司债和可转债等品种的非金融企业债务融资市场处于快速的发展轨道，在债券总额中的占比不断上升，体现出非金融企业通过债券市场融资的需求十分强劲。非金融企业债务融资工具发行主体的信用等级呈现多元化，AA 级以下的发行主体数量逐步增加；另一方面，债券的增信方式呈多样化趋势，担保公司、母公司或第三方保证、组合增信、应收账款质押、资产抵质押

等增信方式均有体现，增信成为低信用级别发行主体进行直接融资的重要途径，这为金融担保公司的发展奠定了一定基础。

目前国内专业担保机构普遍存在业务规模小、资本实力弱、信息披露不规范、信用级别不高等问题，其主要业务是为中小企业间接融资提供担保服务，能够为企业债券（证券）等金融产品提供信用增级服务的担保机构数量不多。而涉足金融担保业务的担保机构也存在业务集中度较高、专业化服务能力不足等问题，中小企业直接债务融资仍面临较大的难度。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。

2009年9月，中债信用增进投资股份有限公司在北京成立，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。

2. 政策与监管

我国现有担保机构主要是为中小企业提供融资担保服务。目前，国内担保机构由当地的中小企业管理部门和财政部门进行行业监管，并由中小企业管理部门进行资本经营评价与考核。为引导、扶持和规范担保机构的发展，自1999年6月国家经贸委发布《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》以来，国家相关部门已相继出台了一系列的法律规定，如《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》、《关于鼓励和促进中小企业发展的若干政策意见》、《财政部关于印发〈中小企业融资担保机构风险管理暂行办法〉的通知》、《中小企业促进法》、《关于加强地方财政部门对中小企业信用担保机构财务管理和政策支持若干问题的通知》、《担保企业会计核算办法》等。

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，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，确定地方相应的监管职责。可以看出，未来一段时间，随着担保行业监管细则的陆续出台，我国担保公司行业发展将进一步规范化、监管力度进一步提高。

现阶段，我国尚未出台有关信用增进机构设立和监管的法律法规，信用增进业务中潜在风险的控制有待完善。作为首家专业债券信用增进机构，公司的经营实践活动有望为相关监管法规的出台提供依据。

三、竞争力分析

1. 股权结构及公司治理

公司注册资本60亿元，均为货币资金。股东由交易商协会及6家有实力且市场形象较好的银行间市场成员组成。强大的股东背景使公司在业务开展、资本补充及风险防御等方面得到股东支持的可能性较大。

按照公司法及其他相关要求，公司初步搭建了由股东会、董事会和监事会组成的公司治理架构。股东会是公司最高权力机构，由全体股东组成，股东会由董事会依法召集。2009年，公司召开2次股东大会，审议通过股东大会、董事会及监事会议事规则，审议通过更换董事、监事的议案、股东大会授权董事会进行对外股权投资的议案。

根据公司章程，董事会由9名董事组成。其中，交易商协会提名2名董事候选人，其余6家股东各提名1名董事候选人，经由股东会选举产生该8名董事；另设1名职工董事，由职工通过民主选举产生。董事会设董事长1人，由交易商协会提名，经全体董事选举产生。董事会每年至少召开2次会议，负责公司重大事项的决策。公司尚未实行独立董事制度。公司董事会成员多具有大型企业相关管理经验，这

有助于董事会进行科学决策。2009 年，公司共召开 3 次董事会会议，审议通过公司股东大会及董事会议事规则、董事会下设立薪酬委员会、战略委员会及投资决策委员会的方案及人选建议、公司组织架构及部门设置方案、高管聘任方案等多项议案，并通过了包括总裁办公会议事规则、固定资产管理办法等在内的公司多项基本管理制度。

公司监事会由 3 名监事组成，包括 2 名股东监事和 1 名职工监事，股东监事由股东大会选举产生，职工监事由职工选举产生。监事会主席由全体监事选举产生。监事会行使对公司财务进行检查、对董事及高级管理人员执行公务的行为进行监督等职权。监事会每 6 个月至少召开 1 次会议。公司尚未执行独立监事制度。2009 年，公司召开 2 次监事会会议，审议通过监事会议事规则等议案。

公司实行董事会领导下的总裁负责制，设总裁 1 名，由董事会聘任或解聘，行使主持公司的日常经营管理工作、组织实施公司年度经营计划和投融资方案等由董事会授予的各项职权，并接受董事会的指导和监事会的监督。公司高管层设有执行副总裁、风险总监、财务总监、投资总监、营运总监、总法律顾问、董事会秘书各 1 名，由总裁提名、经董事会通过后任命，分别承担相应的管理职能。公司注重组建高水平的专业团队，高管均为拥有多年相关领域从业经验、并曾取得良好业绩的专业人士，这有助于确保公司具备较高的专业化运营水平。

随着运营的逐步开展，公司的治理架构有望持续规范，董、监事会及管理层的实际运行情况尚待观察。

2. 组织架构及内部控制

公司聘请外部专业咨询机构对公司内部部门设置、岗位设置及人员配置情况进行了规划。根据业务及职能的不同，公司设立了业务营运部、投资部、风险管理部、计划财务部、审计

部、法律事务部、综合部、董事会办公室八个职能部门。

公司成立时，高管层人员全部到位，但多数部门员工尚未完全到岗，部分专业人员由股东单位暂时借调，人力资源缺口较大。2010 年，公司通过公开招聘的形式引入 30 余名员工，员工人数达到 59 名，员工队伍得以充实。公司计划通过社会招聘、校园招聘等多种方式为公司培养和储备人才，力争在 2010 年底前实现主要管理人员和岗位人员到岗。

目前公司的内控体系初具雏形。公司出台了风险管理指引，制定了针对业务种类细化的管理办法，如增信业务管理办法、投资管理办法等；并规定了涉及资金、经费、人力资源、薪酬、印章、预算等方面的内控制度。公司风险管理部负责统一管理公司运营过程中所面临的信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险和集中度风险。

随着业务的发展，公司内部管理架构需进一步完善，专业化的人才队伍建设亟需加强，内审及稽核体系尚待逐步完善。

3. 战略规划

公司的市场定位是立足于债券市场，成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商；债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者；债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者；创新工具的领导者及标准的制定者和实践者。根据规划，公司在业务发展初期主要为优质中小企业及部分低信用级别的大型企业债务融资工具发行提供信用增进服务；随着债券市场发展及公司内部风险控制机制的完善，公司将通过适当扩大增进服务范围、创新信用增进手段等方式扩大服务范围，逐步实现多方式全方位提供债券信用增进业务的经营目标。

总体看，公司资本实力雄厚，高管人员具备较高专业水平，且在业务开展、资本补充及风险抵御等方面获得股东支持的可能性较大。

公司短期战略规划清晰，客户定位明确。自成立以来，公司增信业务取得较好进展，积累了一定的项目和客户资源。以上因素都将有助于公司未来业务的发展。然而，目前公司在公司治理、人力资源配置等方面仍面临较大的提升空间，中长期发展规划尚需在实践过程中进一步明确，内控水平尚待接受实践检验。

四、风险管理分析

（一）业务风险管理体系

公司从国有商业银行聘请了风险管理方面的专家，借鉴国内外同业经验，初步完成了对全面风险管理体系的构建工作，制定了涵盖信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险和集中度风险的全面风险管理政策，搭建了风险管理的组织架构。公司董事会承担风险管理的最终责任，监事会负责监督董事会和高管层在风险管理方面的履职情况，高管层负责制定和审查公司风险管理政策和程序。公司建立起抵御风险的“三道防线”，明确了相关部门的风险管理职责和业务流程；风险管理部负责对各类风险实施管理，制订相应的制度，并向风险总监报告工作。

公司确定了较为稳健的风险偏好，并分别设定了增信业务和投资业务的风险偏好指标，总的原则是积极规避增信业务的高违约风险，实施稳健的资金投资策略，通过专业风险管理系统和专家决策，形成符合公司风险收益控制政策的产品组合，实现风险分散化管理，保证公司稳定运营并保持良好的盈利能力。

对于增信业务，公司规定增信杠杆率不高于 10 倍。公司的目标客户信用评级标准为 BBB 以上。公司将优先考虑高新技术企业、节能环保企业以及属于国家鼓励支持行业的中小企业，并限制单一行业的风险集中度。

公司制订了增信业务管理办法，规定了业务受理、调查、审批、合同签订、增信后管理和档案管理等流程的操作方法。客户经理受理

业务申请后，就客户准入条件、申请材料 and 风险缓释措施进行初步审查。符合初审条件的项目，由项目经理和风险经理共同进行现场调查，分别出具意见。公司实行有权审批人会议审批制度，每次审批会议至少由随机产生的 5 名审批人参加，其中审批牵头人一名，项目通过需经牵头审批人同意并有超过 2/3 全部参会的审批人同意，公司牵头审批人有权否决审批同意的项目增信业务。项目经理至少按月度实地或非实地对客户进行跟踪检查，至少每季度实地检查一次，并依照信贷业务五级分类原则实施业务风险初分类，风险管理部对分类结果进行认定。公司将从客户、行业和资产组合三个层次实施项目监控，分散业务风险。此外，公司正着手建立客户内部信用风险评价体系，评价范围将涵盖客户评级和债项评级，这将有助于公司有效防范和控制风险。

公司可用资金的约 50%将配置于银行存款和低风险理财产品，另外 50%进行投资。公司围绕风险防控制订了投资业务管理办法，对投资交易业务的范畴、决策、授权、限额、监测、报告等环节作了明确规定，以降低投资和交易的各种风险。公司就投资组合设定了一系列指标，如投资组合风险价值占比、潜在损失率等指标，以控制投资风险。发展初期，公司的投资重点将以金融市场上的固定收益类工具和信用融资服务中衍生的股权投资业务为主，并着手为开展信用衍生产品做市交易业务、创设结构性融资工具业务做准备。随着创新业务的持续开展，公司需要持续完善投资业务管理体系，进一步打造专业化的投资团队，为全面开展投资业务奠定基础。

（二）业务发展状况及风险管理水平

自成立以来，公司通过多种渠道积极营销，取得了良好的效果。2009 年 11 月，公司完成首单信用增进项目。截至 2010 年 3 月末，公司累计为 5 个项目提供了增信服务。项目标的债券为 1 支集合票据和 4 支中期票据，金额合计 75 亿元，是注册资本的 1.25 倍。其中，发行人主

体评级在 AA 及以上的债券余额占 93.33%。目前没有增信对象发生违约。此外，公司目前有多个增信项目处于积极推进中，项目标的涉及短期融资券、中期票据、企业债等。预计未来一段时间，公司信用增进业务将处于快速上升阶段，同时也是风险积累阶段，这将使公司风险管理水平面临考验。

总体看，公司初步搭建了全面风险管理框架，相关制度及流程设计逐步完善，风险管理工作有序进行。随着业务规模的扩大和创新业务的开展，公司专业化的风险管理队伍待充实，整体风险管理水平需进一步提高。

五、财务分析

公司提供了 2009 年度及 2010 年 1 季度财务报表。公司 2009 年度财务报表的会计期间为 2009 年 9 月 17 日（公司注册登记日）-2009 年 12 月 31 日，该报表经信永中和会计师事务所审计并出具标准无保留意见的审计报告。公司 2010 年 1 季度财务报表未经审计。

1. 财务概况

截至 2009 年末，公司资产总额 607727.79 万元，负债总额 5293.82 万元，所有者权益 602433.97 万元。2009 年 9 月 17 日-2009 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 85.00 万元，利润总额 3085.05 万元，净利润 2309.25 万元。

截至 2010 年 3 月末，公司资产总额 625446.58 万元，负债总额 16445.84 万元，所有者权益 609000.74 万元。2010 年 1 季度，公司实现营业收入 1499.17 万元，利润总额 3682.39 万元，净利润 2761.79 万元。

2. 资产及负债分析

截至 2009 年末，公司资产总额 607727.79 万元。其中，货币资金 224204.16 万元，主要为银行存款；可供出售金融资产余额 89666.29 万元，主要是持有的银行短期理财产品及中期

票据等资产；持有至到期投资余额 290000.00 万元，为持有的农行、工行及光大三家银行的理财产品。截至 2009 年末，公司负债总额 5293.82 万元，占资产总额的 0.87%。其中，预收账款 1415.00 万元，其他应付款即增进业务暂收款 2425.05 万元，未到期责任准备 25.50 万元。

2010 年，公司通过卖出回购的方式融入部分资金，在保持适量流动资金的同时，以部分自有资金和卖出回购融入资金进行债券投资，公司资产和负债规模均较年初有所增长。截至 2010 年 3 月末，公司资产总额 625446.58 万元，其中，货币资金 99900.74 万元，交易性金融资产 37522.34 万元，可供出售金融资产 437231.38 万元。截至 2010 年 3 月末，公司通过债券买卖共持有债券 60 只，合计 46.9 亿元；平均利率为 4.23%，账面盈利为 0.64 亿元，没有单只债券出现浮亏。公司持有的债券品种包括短期融资券、中期票据、企业债和国债等，其中，债券发行人评级在 AA 级及以上的债券面额比重超过 99%；固定利率债券占比为 90.41%。截至 2010 年 3 月末，公司负债总额 16445.84 万元，以卖出回购金融资产款为主。

总体看，公司整体资产质量较好，负债占资产总额比重较小。

3. 经营效率及盈利能力分析

2009 年 9 月 17 日-2009 年 12 月 31 日，公司实现增信业务收入 85 万元，利息收入 2103.90 万元，投资收益 1836.96 万元；实现利润总额 3085.05 万元，净利润 2309.25 万元；年化净资产收益率及年化资产收益率均约为 1%。

2010 年，公司增信业务收入增长较快，盈利能力逐步显现。2010 年 1 季度，公司实现信用增进业务收入 1499.17 万元，利息收入 1351.94 万元，投资收益 1924.69 万元。公司实现利润总额 3682.39 万元，净利润 2761.79 万元；年化净资产收益率及年化资产收益率分别为 1.82%和 1.79%，均较上年有所提高。

4. 流动性及资本充足性

截至 2009 年末，公司所有者权益合计 602433.97 万元，其中，注册资本金 600000 万元；资本公积 124.72 万元，盈余公积 230.93 万元，未分配利润 2078.33 万元。截至 2010 年 3 月末，公司所有者权益合计 609000.74 万元，其中资本公积与未分配利润较年初有所增加；资本占资产总额的 99.14%。

2009 年 9 月 17 日-2009 年 12 月 31 日，公司筹资及投资活动产生的现金流量较大，期末现金及现金等价物净增加额为 224204.16 万元；2010 年 1-3 月，公司现金及现金等价物净流出 396973.14 万元，期末现金及现金等价物余额为 99900.74 万元，现金流充裕。

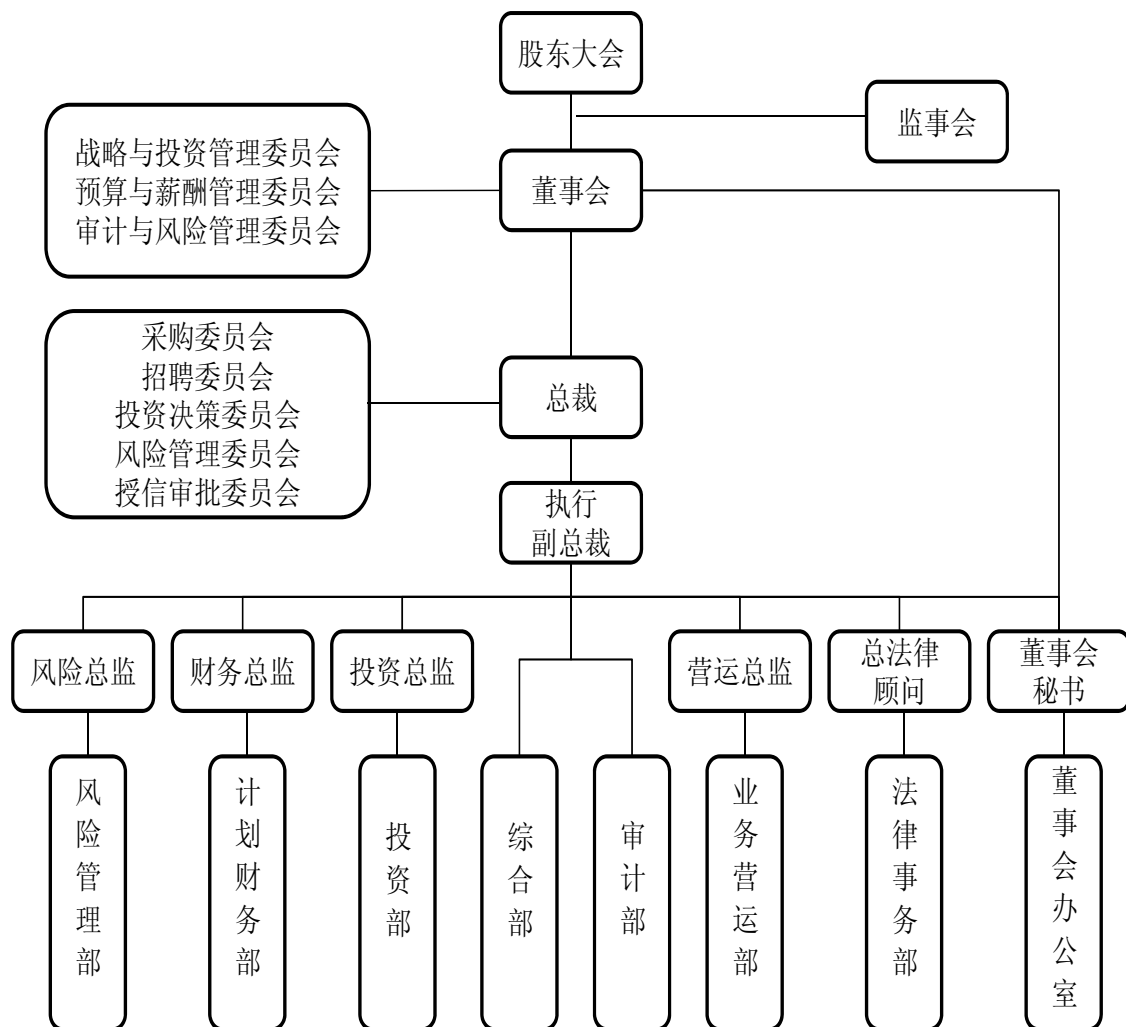
表 2 公司现金流量情况表

项 目	2010.01.01- 2010.03.31	2009.09.17- 2009.12.31
经营活动产生的现金流量净额（万元）	1440.37	3852.80
投资活动产生的现金流量净额（万元）	-398413.51	-379648.63
筹资活动产生的现金流量净额（万元）	-	600000.00
现金及现金等价物净增加额（万元）	-396973.14	224204.16
期末现金及现金等价物余额（万元）	99900.74	224204.16

总体看来，公司拥有强大的股东背景和资本实力，市场定位与经营策略明确，内控与风险管理体系初步建立并逐步完善，业务发展较快，盈利能力逐步显现；但公司法人治理结构尚未健全，相关专业人员队伍尚待进一步补充，未来业务运营、投资状况以及风险管理能力有待观察。

综合上述因素，联合资信评估有限公司评定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 AAA，该评级结论反映了公司的代偿能力极强。

附录 1 公司组织架构图



附录 2 资产负债表

编制单位：中债信用增进投资股份有限公司

单位：人民币万元

资产	2010 年 3 月末	2009 年末	负债和所有者权益	2010 年 3 月末	2009 年末
流动资产：			流动负债：		
货币资金	99900.74	224204.16	短期借款		
交易性金融资产	37522.34		交易性金融负债		
应收票据			应付票据		
应收账款			应付账款		
买入返售金融资产	45234.93		卖出回购金融资产款	10176.00	
预付账款			预收账款	1290.00	1415.00
应收股利			应付职工薪酬	772.70	157.50
应收利息	4321.30	2792.86	应交税费	914.30	530.98
其他应收款	404.77	317.29	应付利息		
存货			应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款	2425.05	2425.05
其他流动资产			未到期责任准备		25.50
流动资产合计	187384.07	227314.31	其他流动负债		
非流动资产：			流动负债合计	15578.05	4554.03
可供出售金融资产	437231.38	89666.29	非流动负债：		
持有至到期投资		290000.00	长期借款		
长期应收款			应付债券		
长期股权投资			长期应付款		
投资性房地产			专项应付款	169.57	
固定资产	440.93	335.03	预计负债		
在建工程			递延所得税负债	698.21	739.79
工程物资			其他非流动负债		
固定资产清理			非流动负债合计	867.78	739.79
生产性生物资产			负债合计	16445.84	5293.82
油气资产			所有者权益：		
无形资产			股本	600000.00	600000.00
开发支出			资本公积	3934.95	124.72
商誉			减：库存股		
长期待摊费用			盈余公积	230.40	230.93
递延所得税资产	390.20	412.16	一般风险准备		
其他非流动资产			未分配利润	4835.39	2078.33
非流动资产合计	438062.51	380413.48	所有者权益合计	609000.74	602433.97
资产总计	625446.58	607727.79	负债和所有者合计	625446.58	607727.79

附录 3 利润表

编制单位：中债信用增进投资股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2010 年 1-3 月	2009 年度
一、营业收入	1499.17	85.00
减：营业成本	0.00	
营业税金及附加	82.45	4.68
销售费用	1531.70	935.97
管理费用	0.00	
财务费用	-1351.94	-2103.74
资产减值损失	0.00	
其 他	0.00	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	520.75	
投资收益（损失以“－”号填列）	1924.69	1836.96
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	3682.39	3085.05
加：营业外收入	0.00	
减：营业外支出	0.00	
其中：非流动资产处置损失	0.00	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	3682.39	3085.05
减：所得税费用	920.60	775.80
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	2761.79	2309.25

附录 4 现金流量表

编制单位：中债信用增进投资股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2010 年 1—3 月	2009 年
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	1374.17	1500.00
收到的税费返还	4.40	
收到其他与经营活动有关的现金	1514.08	3388.77
经营活动现金流入小计	2892.65	4888.77
购买商品、接受劳务支付的现金	402.52	798.29
支付给职工以及为职工支付的现金	156.05	201.00
支付的各项税费	892.65	1.00
支付其他与经营活动有关的现金	1.07	35.68
经营活动现金流出小计	1452.28	1035.97
经营活动产生的现金流量净额	1440.37	3852.80
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	72000.00	100000.00
取得投资收益收到的现金	3021.90	189.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	75021.90	100189.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	126.66	337.92
投资支付的现金	469000.00	479500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	4308.74	
投资活动现金流出小计	473435.40	479837.92
投资活动产生的现金流量净额	-398413.51	-379648.63
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		600000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	-	600000.00
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
其中：子公司支付少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	600000.00
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	-396973.14	224204.16
加：期初现金及现金等价物余额	496873.88	
六、期末现金及现金等价物余额	99900.74	224204.16

附录 5 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。

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。

AA—CCC 级可用“+”、“-”进行微调。