

山东省再担保集团股份有限公司

2014 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

2014 年 6 月 17 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(万元)	138354.86	125970.74	121530.63
所有者权益(万元)	119421.65	111507.23	107274.52
担保责任余额(万元)	1612744.00	1486646.00	1194234.00
净资产担保余额倍数(倍)	13.50	13.33	11.13
净资本担保余额倍数(倍)	16.98	15.56	12.47
融资性担保放大倍数(倍)	4.59	4.43	2.80
净资本比率(%)	79.55	85.66	89.25
净资本覆盖率(%)	110.34	134.14	202.30
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业总收入(万元)	17469.43	12815.10	10074.83
担保收入(万元)	10471.49	6750.65	4884.79
净利润(万元)	7434.41	6117.09	319.26
平均净资产收益率(%)	6.44	5.59	0.29
平均资产收益率(%)	5.63	4.94	0.26

分析师

温丽伟 葛成东 张 慰

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

山东省再担保集团股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2009 年 9 月,为山东省省级再担保机构。目前,公司已搭建公司治理架构,建立了内部控制及风险管理体系。在服务中小企业、促进经济发展的市场定位下,公司持续推进省内再担保体系建设,合作机构逐步增加,再担保和直保业务发展较快。作为省级再担保机构,公司在业务发展、资本补充及风险补偿等方面能够获得山东省政府及股东的支持。随着业务规模的扩大,公司的业务流程尚待进一步健全,风险管理体系需进一步优化。

联合资信评估有限公司评定山东省再担保集团股份有限公司 2014 年主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定。该信用等级反映了山东省再担保集团股份有限公司代偿能力很强,风险很小。

优势

- 公司在业务发展、资本补充及风险补偿等方面能够获得山东省政府及股东支持;公司控股股东山东省国有资产投资控股有限公司在必要时可向公司提供流动性支持;
- 公司作为省级再担保机构,在当地担保体系中具有重要的地位,地方政府对公司发展给予较大的支持;
- 公司担保业务发展前景良好,再担保业务以一般责任担保业务为主,公司实际再担保业务风险较低。

关注

- 风险控制体系尚需进一步健全与完善;资金运用政策尚需进一步明确;
- 担保业务集中度高;经济增速放缓,中小企业经营压力加大等因素将对公司的经营产生一定影响;
- 投资规模大,对资产质量影响值得关注;
- 目前,金融担保机构和再担保机构设立和监管的法律法规尚不完善。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东省再担保集团股份有限公司(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(2014年6月17日至2015年6月16日),根据跟踪评级的结论,在有效期内委托人的信用等级有可能发生变化。

 联合资信评估有限公司

二零一四年六月十七日

一、公司概况

山东省再担保集团股份有限公司（以下简称“公司”）是于 2009 年 9 月成立的省级再担保机构，初始注册资本 98500.00 万元，其中山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“山东省国投公司”）以其持有的山东省企业信用担保有限责任公司（以下简称“山东省信用担保”）的全部股权（经评估作价 42500.00 万元）及 18000.00 万元货币出资，合计出资额 60500.00 万元。2011 年，山东省国投公司以货币资金向公司进行增资，注册资本增至 104996.00 万元。2013 年，公司以未分配利润转增股本的方式增加注册资本至 110245.80 万元。2013 年 12 月，公司完成股份制改制，正式更名为山东省再担保集团股份有限公司，截至 2013 年末，公司前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 公司主要股东及持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
山东省国有资产投资控股有限公司	63.82
济南市国有资产运营有限公司	3.81
烟台市再担保有限公司	3.81
潍坊市信用担保有限责任公司	3.81
淄博市城市资产运营有限公司	2.86
合 计	78.11

公司经营范围：融资性再担保业务；债券发行担保，短期融资券发行担保，中期票据发行担保，信托产品发行担保以及再担保体系内的联合担保、溢额担保业务；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务；按照监管规定以自有资金进行投资。

公司下设业务运营中心，7 个作业区分别负责山东省内 17 个地市的担保业务；公司全资控股山东省企业信用担保有限责任公司。

截至 2013 末，公司资产总额 138354.86 万元，其中流动资产 124379.25 万元；负债总额 18933.22 万元，其中流动负债 18930.20 万元；股东权益合计 119421.65 万元；担保业务余额 1612744.00 万元。2013 年，公司实现营业总收

入 17469.43 万元，净利润 7434.41 万元。

公司注册地址：山东省济南市经十路 9999 号黄金时代广场 C 座 9 层

法定代表人：安郁杰

二、营运环境

1. 宏观经济环境

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。

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷撤离新兴市场，部分新兴经济体金融市场经历大幅动荡，面临较大的资金外流和货币贬值压力，金融风险明显增加。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。

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，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，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良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据

初步统计, 2013 年, 我国 GDP 增长率为 7.7%, 同比下降 0.1 个百分点, 下降程度有所放缓。

表 2 宏观经济主要指标 单位: %/亿美元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前, 国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革, 调整经济结构, 优化资源配置, 以缓解经济结构矛盾, 增强可持续发展的动力。未来, 中国经济将步入改革的关键时期, 政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响, 但整体经济将保持平稳发展。

2. 区域经济发展概况

山东省地处中国东部、黄河下游, 是我国的经济大省之一。近年来, 山东省经济增长迅速, 地区生产总值连续多年居全国前列。2013 年, 山东省实现地区生产总值 54684.30 亿元, 比上年增长 9.60%; 公共财政预算收入 4560.00 亿元, 比上年增长 12.30%。2013 年, 山东省工业生产保持平稳增长, 规模以上工业增加值增长 10.90%。山东省工业内部结构在发展中逐步得到优化。

近年来, 山东省经济市场化程度不断提高, 非公有制经济不断发展壮大, 非公有制经济的范围逐步拓展, 渗透到经济的大多数领域。非公有制经济已逐步成为山东省经济发展的重要支柱。

山东省金融机构业务快速发展。目前山东省境内设有多家银行、证券公司、期货公司、保险公司等金融机构及其分支机构。截至 2013 年末, 山东省金融机构本外币各项贷款余额

47952.10 亿元, 比上年末增加 5023.00 亿元; 本外币各项存款余额 63357.90 亿元, 比上年末增加 7916.80 亿元。

总体看, 山东省经济发展良好, 金融体系比较完善, 非公有制经济快速成长, 为山东省担保行业发展带来了机遇。

3. 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 25700 亿元, 增长 23.1%。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 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 0.4 个百分点。

表 3 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
实收资本(亿元)	8793	8282	7858	4506
在保余额(亿元)	25700	21704	19120	13746
融资性担保在保余额(亿元)	22200	18176	16547	11503
融资性担保放大倍数(倍)	2.3	2.1	2.1	2.1
资产总额(亿元)	11200	10409	9311	5923
资产负债率(%)	15.6	14.9	15.6	19.0
担保业务收入(亿元)	474	392	361	-
净利润(亿元)	154	114	-	-
担保代偿率(%)	1.6	1.3	0.5	0.7
担保损失率(%)	-	0.1	0.02	0.04
担保准备金(亿元)	817	701	560	418
拨备率(%)	3.2	3.2	2.9	3.1
拨备覆盖率(%)	196.8	280.3	607.5	507.3

资料来源：中国融资担保业协会

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，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。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。

4. 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》。

《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。

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

公司是由山东省国投公司作为主要出资人成立的再担保机构。截至2013年末,公司注册资本为110245.80万元,第一大股东山东省国投公司持股比例为63.82%,公司实际控制人为山东省国资委。公司其余15家股东多为省内地市政府出资设立的担保机构以及地方国有资产运营公司。

公司按照相关法规及公司章程的要求,构

建了由股东大会、董事会和监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理构架。

股东大会由全体股东组成,是公司的权力机构,公司股东按照出资额享有资产收益、重大决策及选择管理者等权利,股东大会每年召开一次,决定公司的经营方针和投资计划;审议批准董事会和监事会报告、公司年度财务预算和决算方案等。

公司董事会由6名董事组成。董事均由前四大股东委派,其中山东省国投公司委派3名,其他3家股东各委派1名。董事会对股东大会负责,执行股东大会决议。近年来,公司董事会通过定期和不定期会议的方式,审议公司各项议案,制定公司经营方案,决定公司内控管理制度等。

公司监事会由13名监事组成。其中,山东省国投公司与其余12家未委派董事的股东各提名1名监事,经股东大会选举产生。监事会主席由山东省国投公司提名,全体监事过半数选举产生。监事会履行检查公司财务状况、对董事和高级管理人员的履职情况进行监督等职能。

公司高级管理层由具有银行业或担保业经营管理经验的人员构成,能够按照相关授权开展日常经营管理工作。公司总经理由董事长提名,董事会聘任,总经理的职责包括主持公司的日常经营工作、组织实施公司年度经营计划和投资方案以及拟订公司的各项管理制度等。

总体看,公司经营过程中受控股股东的影响较大,但控股股东背景实力强,能够给予公司较多的支持,随着公司治理架构的健全,公司未来有望实现稳健发展。

2. 内部控制

公司建立了以董事会为决策层、经营管理层为管理执行层、各职能部门为操作实施层的内部控制体系。公司经营管理层下设评审委员会和专家委员会,负责各项业务的审批。

近年来,为加强公司整体内部控制,推动公司业务发展,公司对内部业务管理与风险控制架构进行了调整,设立风险管理中心,中心下设风

险管理部 and 法律事务部。风险管理部主要负责风险控制体系建设与维护、业务风险管理等工作。法律事务部主要负责法律事务管理、代偿追偿管理工作。

公司整合集团与子公司的业务部门，设立业务运营中心，下设机构合作部与多个业务分部。其中，机构合作部负责对外合作与交流，各业务部门分别负责辖区内地市的直保和再担保业务，包括市场营销、业务受理、在保项目管理、客户关系管理等工作。

战略发展部主要负责战略管理、经营活动管理、投资管理、业务研发、组织管控、信息统计、信息化建设与管理等工作。

财务部主要负责预算管理、会计核算、税务管理、资金管理、资产管理、内部审计等工作。人力资源部主要负责人力资源规划、岗位管理、人力资源配置开发、干部管理、员工绩效考核等工作。

总体看，公司组织架构较完善，各部门职责明确，内部管理制度逐步健全，这有助于公司担保与投资业务的风险管控。

3. 发展战略

公司以服务中小企业、促进地方经济发展为经营宗旨，将自身定位为成为一家综合性大型再担保控股集团公司。在制度建设方面，公司将健全规章制度、增强内控管理，加大队伍建设力度，以期达到精细化管理，进一步夯实公司各项基础工作。在业务方面，公司将完善再担保体系，制定、修订和优化纳入再担保体系的机构标准、管理模式及合作模式；通过与山东省内银行合作，推出针对中小企业的融资担保产品；与山东省各地市政府接洽，成立担保、再担保分公司及小额贷款公司；积极寻找合作伙伴，加强与各类金融机构合作，对集合债、融资票据等进行担保，拓宽并推广创新类业务。在风险管理方面，公司将进一步完善风险防控体系；加强与银行合作，实现资源共享；加强与担保公司的沟通，强化保后管理。

总体看，公司将推动与政府、银行、担保机构的合作关系，为山东省内担保机构和企业提供担保服务，进一步推动省内担保行业发展。

四、担保业务经营分析

公司成立的目的是增强金融支持经济社会发展的力度，充分发挥担保行业促进资金融通的作用。公司正推进山东省再担保体系的建设，遴选担保公司作为业务合作机构。在业务发展的初期，公司首先选择山东省部分政府出资设立的担保公司作为业务合作机构，开展再担保业务。随着再担保体系的不断完善，公司逐步与资本实力较强、管理水平优良的民营担保公司开展业务合作。公司为合作的担保机构争取银行优惠政策，包括零保证金、增加授信额以及其他优惠措施。

2011-2013 年，公司担保业务规模较快增长（见表 4），担保发生额年均复合增长 57.56%，期末担保余额年均复合增长 22.79%，公司担保业务统计见表 3。目前公司开展的担保业务以再担保业务为主，并有部分直接担保业务。截至 2013 年末，公司在保余额为 1456044.00 万元，其中再担保业务余额 1042244.00 万元，直保业务余额 413800.00 万元（不含子公司数据）。

表 4 公司担保业务结构 单位：万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
当年担保发生额	1806914.00	1331244.00	1198396.00
再担保业务	1492814.00	1131244.00	1066826.00
银行贷款担保	131100.00	82000.00	1750.00
债券（票据）担保	10000.00	73000.00	118000.00
信托担保	136000.00	29000.00	11820.00
非融资担保	37000.00	16000.00	-
期末担保责任余额	1456044.00	1380546.00	1087334.00
再担保业务	1042244.00	1007546.00	900764.00
银行贷款担保	137800.00	82000.00	1750.00
债券（票据）担保	83000.00	246000.00	173000.00
信托担保	146000.00	29000.00	11820.00
非融资担保	47000.00	16000.00	-

注：表内数据不含子公司数据

● 再担保业务

公司通过与德州、烟台等 80 家地市担保机构签订《合作协议》，建立了再担保合作关系，再担保体系成员已经覆盖山东省 17 个市。公司正在推动的业务模式是“银行+再担保公司+担保公司+融资企业”的“四位一体”再担保业务。该业务模式具有零保证金、风险分担、定价优惠、放大倍数高等特点。在该业务模式下，公司已与建设银行、国开行等 10 多家银行签署了总额超过 190 亿元的“融资担保通”合作协议。

2013 年，公司与 16 家担保机构合作开展再担保业务，全年再担保业务发生额为 1492814.00 万元，解保额为 1458116.00 万元，未发生再担保代偿。截至 2013 年末，公司再担保余额 1042244.00 万元，其中主要为一般责任保证再担保（见表 5）。一般责任保证再担保收费较低，对公司收入贡献度较为有限，相应的担保业务风险较小。

表 5 公司再担保业务分类 单位：万元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
再担保业务余额	1042244.00	1007546.00	900764.00
其中：一般责任	1017064.00	977106.00	893814.00
连带责任	25180.00	30440.00	6950.00

● 直接担保业务

公司开展的直保业务包括银行贷款担保与金融担保业务，产品种类包括联合担保、项目贷款担保、集合信托产品担保、集合票据担保等。近年来，公司直保业务发展较快，直保业务规模不断扩大。2013 年，公司直保业务当年发生额 314100.00 万元，当年解保额为 273300.00 万元，当年发生担保代偿 1 笔。截至 2013 年末，公司直保业务在保余额 413800.00 万元。

（1）银行贷款担保

近年来，公司与多家担保机构合作，逐步探索开展银行贷款担保业务，贷款担保业务规模持续增长，截至 2013 年末，银行贷款担保

业务在保余额 137800.00 万元，较上年末增长 68.05%，担保期限均为一年以内（含一年）。

（2）金融担保业务

近年来，公司积极开展资本市场担保业务，主要是对中小企业集合债券（票据）和集合信托的担保项目（见表 6）。

表 6 公司金融担保业务分类 单位：户

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
金融担保业务	35	31	19
其中：债券（票据）	11	24	15
信托担保	24	7	4

截至 2013 年末，公司尚在担保期内的集合票据和私募债各 2 支，担保余额共计 83000.00 万元。2012 年，公司为山东省德州市 2012 年度第一期中小企业集合票据和山东省滨州市博兴县 2012 年度第一期中小企业集合票据提供担保，在保余额共计 73000.00 万元，担保期限均为 3 年，集合票据发行企业信用等级分布于 BBB⁻与 A⁺之间，反担保措施包括动产、不动产、权利的抵（质）押、第三方企业的信用保证等。

公司担保的信托计划产品均为山东省内企业，包括机械制造、生物医药、建筑业等行业，担保期限为 1-3 年，且提供了包括资产抵押、股权质押、个人连带责任保证等较充足的反担保措施。近年来，公司金融担保业务规模不断扩大，在直保业务中的占比逐步提高，作为公司收入的主要来源之一，未来公司将继续推进此类担保业务的发展。

● 控股子公司业务发展情况

公司下设一家全资子公司山东省信用担保，主要从事传统融资担保业务。山东省信用担保的客户主要分布于纺织业、机械制造、化工、贸易等行业，担保企业主要是中小型企业。截至 2013 年末，山东省信用担保在保余额 156700.00 万元。

山东省信用担保的担保业务反担保措施主要采用企业法人连带责任担保、第三方企业连带责任担保、资产抵（质）押等。截至 2013 年末，山东省信用担保的应收担保代偿款为 5375.59 万

元,反担保措施均为第三方信用反担保及法人代表个人财产连带责任,相关追偿程序正在推进中。

总体看,公司在区域内的市场竞争优势明显,再担保体系经过近几年的发展,已经初步摸索出适宜公司发展且风险可控的业务模式,直保业务创新能力较强,业务模式不断创新。随着再担保体系建设的推进和金融担保业务的开展,公司担保规模持续增长。公司旗下山东省信用担保经营时间长,担保业务经验比较丰富,担保业务发展良好。

五、风险管理分析

1. 再担保体系准入政策

公司根据再担保业务的风险特点制定了担保机构加入再担保体系的准入标准。准入标准的核心条件包括:担保机构注册资本金 5000 万元以上,80%以上为货币资金;担保机构以担保业务为主营业务,融资类担保业务占担保业务总量的 50%以上;担保余额不超过自身实收资本的 5-10 倍;担保费率控制在同期银行贷款利率的 50%以内,年担保收入 500 万元以上,盈利水平达 5%以上;按规定足额提取准备金;单一客户担保余额不超过自身净资产的 10%;历年平均代偿率不超过 1.5%,近三年不超过 3%,代偿损失率不超过 1%。

2. 担保业务风险控制

公司内部建立了由董事会、总经理、评审委、分管副总经理、风险控制中心和业务运营中心组成的内部风险管理体系。各业务部门是风险管理的第一道防线,作为风险防控的执行部门,对业务的真实性、可行性负责。公司担保业务实行双人调查、审保分离制度,业务逐级审批。业务运营中心内部实行业务主办协办人员、部门负责人、业务中心协管及分管领导三级审批制度。公司实行风险控制中心、评审委员会、董事长或董事长授权人三级审批制度。风险控制中心负责对业务调查报告及所附

资料进行合规性审查,同时对风险点进行评估。评审委员会是公司业务的决策部门,负责对授权范围内中保业务整体风险状况进行评价,评审委员会成员由公司管理层和专业人员组成。对超过经营层授权范围内的担保业务,由公司董事长审批。

公司的再担保业务,由公司、担保机构和银行等机构签订多方协议,约定风险分担比例和收益。通过再担保业务合作协议,公司与银行、担保机构建立风险分担和收益共享的机制。公司根据合作担保机构信用水平和再担保业务风险,确定担保业务风险分担比例及再担保费率。若合作担保机构的代偿率和损失率超过一定水平,公司将暂停其再担保业务合作资格。

3. 业务流程管理

● 再担保业务

公司的再担保业务主要是针对担保机构,流程包括再担保业务受理、评审、审批、再担保合同签订、后续管理、代偿及追偿等环节。

再担保业务受理 担保机构向公司提出再担保业务合作申请,并将准备材料提交公司再担保业务部审核。公司对口区域的业务部门对申请再担保业务合作的担保机构进行调查和评估。再担保业务部主要根据担保机构的基本素质、业务发展情况、担保业务风险管理能力,资本实力等方面对担保机构进行评估。

评审 公司风险管理中心负责对业务部门申请评审的项目进行审核和风险评价,发表审查意见。

审批 经过审核的担保机构的业务申请由公司评审委员会进行审批。评审委员会根据担保机构的具体情况确定再担保业务合作方式、授信规模和再担保费率。

再担保合同签订 审批通过后,由各业务部门负责起草相应的再担保合同,并交风险控制中心进行法律合规审查。最后经有权签字人审批后,公司与担保机构签订再担保业务合同。

后续管理 如公司与担保机构签订的是《一

般保证再担保再担保协议》，公司要求担保机构将相关业务明细按季度报送公司备案，公司对申请项目进行审核后加盖公章确认，并承担一包保证责任；如公司与担保机构签订的是《连带责任再担保协议》，公司将对担保机构申请的项目进行调查。在业务发展过程中，公司定期收集担保机构业务统计信息和财务信息，并对担保机构进行跟踪回访；担保机构需定期向公司报送再担保项目财务报表及其他相关信息。在实际业务中，公司也依靠合作银行的资源对担保机构和被担保企业进行后续监控。

代偿与追偿 在企业不能按期履行偿还义务的再担保项目，担保机构先代其偿还全部债务，并及时通知公司，公司按照再担保合同的约定履行再担保；若担保机构在与银行协议规定的期限内未能进行全额代偿时，公司将在再担保合同规定的责任范围内对担保机构未代偿部分进行代偿。担保机构对代偿项目实施追偿，追偿所得应先偿还公司代偿款及其他应付款。

● 直保业务

公司直保业务包括银行贷款担保业务与金融担保业务（包括债券、票据及信托产品担保）。公司直保业务流程与再担保业务流程基本一致。公司陆续出台了担保业务管理办法，包括融资性担保业务管理办法，风险分类办法、风险缓释措施管理办法、抵债资产管理办法等，但公司尚未建立包括债券担保、票据担保、信托产品担保等金融担保业务的管理制度，担保业务管理制度的覆盖程度有待进一步完善。

总体看，随着公司直保业务与再担保业务的逐步发展，担保业务品种逐渐丰富，但业务管理制度有待进一步完善。目前国内尚未有对再担保机构和再担保业务相关的法规，公司签订的再担保协议可能具有一定的合同法律风险。

4. 担保业务组合风险

● 再担保业务组合

公司以山东省内各地区的政策性担保机构为主搭建再担保体系，并先后与 11 家担保机构合作开展再担保业务，期末再担保业务规模见表 7。

表 7 公司一般责任再担保业务规模 单位：万元

担保机构	2013年末在保余额	2012年末在保余额	2011年末在保余额
临沂市中小企业信用担保有限责任公司	276645.00	240045.00	235520.00
烟台市信用担保有限责任公司	195382.00	167703.00	113057.00
泰安市基金投资担保经营有限公司	117452.00	109090.00	142500.00
山东省企业信用担保有限责任公司	146700.00	106100.00	105400.00
潍坊市信用担保有限责任公司	29180.00	40500.00	61900.00
博兴县中小企业投资担保中心	88520.00	118406.00	85810.00
滨州市中小企业投资担保有限公司	93515.00	113592.00	111057.00
德州市企业信用担保有限责任公司	18010.00	28960.00	23420.00
聊城市财信投资担保有限公司	47160.00	47210.00	15150.00
山东华信担保有限公司	1000.00		
山东省东西结合信用担保有限公司	3500.00	3000.00	
山东银联担保有限公司		2500.00	
合 计	1017064.00	977106.00	893814.00

截至 2013 年末，公司再担保业务中一般责任担保余额 1017064.00 万元。其中，最大一家担保机构的再保余额为 276645.00 万元，相

当于公司净资产的 231.66%。公司承担的再担保以一般责任担保为主，实际承担的再担保责任额明显小于再担保名义额。目前，公司选择的合作

担保机构主要是政策性担保机构，该类机构经营规范，管理风险以及道德风险相对较低。

● 直保业务组合

2013 年末，公司直保业务合计 570500.00 万元（含子公司担保余额）。其中，融资性担保业务余额 523500.00 万元。公司融资性担保业务包括银行贷款担保业务和金融担保业务。截至 2013 年末，公司银行贷款担保余额 294500.00 万元，金融担保余额 229000.00 万元。

表 8 公司直保业务客户集中度 单位：%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
-----	---------	---------	---------

单一最大客户集中度	16.75	17.94	18.64
最大五家客户集中度	66.15	89.68	89.47

注：含子公司数据

2011-2013 年，随着公司担保业务的较快发展，担保业务规模逐步扩大，公司担保业务集中度呈下降趋势。近年来，公司金融担保业务主要为中小企业集合票据和集合信托产品提供担保，由于集合票据的单一企业发行金额相对较大，存在一定客户集中风险。截至 2013 年末，公司直保业务单一最大客户担保余额为 20000.00 万元，相当于公司净资产的 16.75%，最大五家客户担保余额为 79000.00 万元，相当于公司净资产的 66.15%（见表 8），公司担保客户集中度较高。

表 9 公司直保业务前五大行业分布 单位：%

序 列	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
1	工业	48.36	工业	45.92	工业	54.47
2	其他金融机构	14.81	其他金融机构	13.25	建筑业	19.29
3	建筑业	8.99	建筑业	13.02	公用事业	13.63
4	农林牧渔业	8.93	公用事业	10.23	物流运输业	5.45
5	公用事业	2.45	农林牧渔业	7.58	批发零售业	5.11
	合 计	83.54	合 计	90.00	合 计	97.95

注：含子公司数据

从担保项目行业分布看，公司直保业务主要分布于工业、其他金融机构、建筑业、农林牧渔业及公用事业行业。截至 2013 年末，公司第一大担保行业为工业，占直保业务期末担保余额的 48.36%（见表 9），前五大行业合计占比 83.54%，行业集中度高。

表 10 直保业务担保余额分布 单位：万元

金 额	2013 年末担保余额	2012 年末担保余额	2011 年末担保余额
(0,500 万元]	28750.00	29600.00	35600.00
(500 万元,1000 万元]	82850.00	64000.00	62050.00
(1000 万元,3000 万元]	113400.00	85000.00	23000.00
(3000 万元,5000 万元]	84500.00	62000.00	19000.00
(5000 万元,8000 万元]	72000.00	30500.00	5820.00
(8000 万元,10000 万元]	50000.00	30000.00	10000.00
10000 万以上	139000.00	178000.00	138000.00
合 计	570500.00	479100.00	293470.00

注：含子公司数据

目前，从在保余额的金额分布上看，公司直保业务分布进一步优化（见表 10）。

表 11 直保业务在保项目到期期限 单位：万元

期 限	2013 年末担保余额	2012 年末担保余额	2011 年末担保余额
3 个月以内	-	6000.00	-
3-6 个月	46100.00	30500.00	33100.00
6-9 个月	-	-	-
9-12 个月	268400.00	164600.00	87370.00
12-24 个月	116000.00	10000.00	118000.00
24 个月以上	140000.00	268000.00	55000.00
合 计	570500.00	479100.00	293470.00

注：含子公司数据

从担保项目期限分布情况看（见表 11），由

于目前公司金融担保主要为 1-3 年的中小企业集合票据担保及信托担保，导致公司融资性担保项目到期期限主要分布于 12 个月及以上。预计随着公司金融担保业务持续快速发展，中长期担保项目占比将保持较高比例。

近年来，由于直保业务的担保项目的增加，公司担保业务期限分布逐年分散，中长期担保余额明显增长。

公司贷款担保业务客户主要为山东省内的私营企业，主要是期限较短的流动资金贷款担保项目。在当前的货币政策下，央行持续收紧货币并加强控制信贷增速，这加大了中小企业的融资压力，中小企业的偿债能力值得关注。

随着公司直保业务规模的不断扩大，截至 2013 年末，公司（含子公司数据）累计发生代偿金额 16895.57 万元，已回收 9539.24 万元。2013 年，公司共发生 3 笔（含子公司数据）担保代偿，合计代偿金额 3016.56 万元，目前相关代偿已回收 33.36 万元，反担保措施为第三方信用反担保及法人代表个人财产连带责任，相关追偿程序正在推进中。

六、财务分析

公司提供了 2011-2013 年合并财务报表，纳入合并报表范围的为其全资控股子公司山东省企业信用担保有限责任公司。山东天恒信有限责任会计师事务所对 2011 年和 2012 年财务报表进行了审计，中兴财光会计师事务所对 2013 年财务报表进行了审计，会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2013 年末，公司资产总额 138354.86 万元，其中流动资产 124379.25 万元；负债总额 18933.22 万元，其中流动负债 18930.20 万元；股东权益合计 119421.65 万元。2013 年，公司实现营业总收入 17469.43 万元，净利润

7434.41 万元。

2. 资本结构

近年来，公司负债规模稳步增长，2011-2013 年年均复合增长率为 15.24%。截至 2013 年末，公司负债总额 18933.22 万元，资产负债率为 13.68%，公司杠杆水平低。公司负债绝大部分为流动负债，主要为提取的未到期责任准备金和担保赔偿准备金。公司根据《融资性担保公司管理暂行办法》的有关规定，对融资性担保业务按照当年年末担保责任余额的 1%提取担保赔偿准备金，并按照当年保费收入的 50%提取未到期责任准备金。此外，自 2011 年起公司根据《山东省国有资产投资控股有限公司会计政策、会计估计管理暂行办法》的要求，对再担保业务按照当年年末担保责任余额的 0.02%-0.2%提取担保赔偿准备金，对集合票据业务按照当年年末担保责任余额的 0.1%-0.5%提取担保赔偿准备金。近年来，随着业务的较快发展，公司保费收入和年末担保责任余额逐年上升，公司提取的未到期责任准备金规模持续增加，由于各项业务的计提标准有所差别且各项业务的发展规模变化较大，公司提取的担保赔偿准备金余额呈现一定的波动性。截至 2013 年末，公司未到期责任准备金余额 5235.75 万元；担保赔偿准备金余额 8383.78 万元。

近年来，公司主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2011 年，公司控股股东山东省国投公司以货币资金向公司进行增资，公司注册资本由 98500.00 万元增至 104996.00 万元；2013 年，公司以未分配利润转增股本的方式增加注册资本至 110245.80 万元。截至 2013 年末，公司股东权益合计 119421.65 万元，其中，实收资本 110245.80 万元，未分配利润 4952.42 万元，一般风险准备 3568.11 万元。随着再担保业务和金融担保业务的逐步开展，公司的担保规模不断扩大，这给公司的资本充足性带来压力。

3. 资产质量

2011-2013 年，公司资产规模年均复合增长率为 6.70%。截至 2013 年末，公司资产总

额 138354.86 万元。近年来，公司资产结构有所变化，货币资金占比逐年下降，投资资产占比大幅上升（见表 12）。

表 12 公司资产构成情况 单位：万元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
货币资金	46078.23	33.30	63902.83	50.73	90993.50	74.87
投资资产	73779.09	53.33	47579.35	37.77	9996.74	8.23
其他资产	18497.55	13.37	14488.55	11.50	20540.39	16.90
资产总额	138354.86	100.00	125970.74	100.00	121530.63	100.00

公司投资资产以信托理财产品和银行委托贷款为主，其余为基金、国债和长期股权投资。公司持有的信托理财产品和银行委托贷款投资期限均在 1 年以内，因此公司将上述两项资产全部纳入其他流动资产科目。近年来，公司在逐步增加银行委托贷款业务的同时，加大对信托理财产品的投资力度，导致公司投资资产占资产总额的比重大幅上升。截至 2013 年末，公司投资资产余额 73779.09 万元，占资产总额的 53.33%。其中，银行委托贷款余额 16000.00 万元，绝大部分为向山东省济南市历下区国有资产运营有限公司提供的委托贷款；信托理财产品投资余额 53500.00 万元。

公司其他资产主要包括预付款项、固定资产和其他应收款。截至 2013 年末，公司其他资产余额 18497.55 万元。其中，预付款项余额 4200.00 万元，为全资子公司山东省信用担保支付的购房款项；固定资产净值 8948.63 万元；其他应收款余额 4390.57 万元，主要为应收担保代偿款。截至 2013 年末，公司应收担保代偿款账面余额 7356.34 万元，计提坏账准备 4196.21 万元。公司应收担保代偿款期限主要集中在 2 年以内，均具有第三方信用反担保和个人财产连带责任担保的风险缓释措施。

总体看，公司资产规模稳步增长，信托理财产品和银行委托贷款规模增长较快且占比较高，其对公司整体资产质量的影响值得关注；公司应收担保代偿款坏账准备计提力度较

大，代偿收回情况值得关注。

4. 经营效率与盈利能力

公司营业总收入由保费收入和利息收入构成。近年来，公司在稳步发展再担保业务的同时，积极拓展银行贷款担保和金融担保等直保业务，公司保费收入增长较快。2011-2013 年，公司保费收入年均复合增长率为 46.41%。2013 年，公司实现保费收入 10471.49 万元，占营业总收入的 59.94%，对营业总收入的贡献度逐年上升。近年来，随着委托贷款和信托理财产品投资规模增加，公司利息收入逐年增长。2011-2013 年公司利息收入年均复合增长率为 16.12%。2013 年，公司实现利息收入 6997.94 万元，占营业总收入的 40.06%。

公司营业成本主要来源于提取的保险合同准备金和销售费用。近年来，随着再担保业务和直保业务的拓展，公司销售费用规模逐年上升，但费用收入比呈下降态势，2013 年费用收入比为 24.99%，公司成本控制水平较好。公司保险合同准备金由未到期责任准备金和担保赔偿准备金构成。自 2011 年起，公司加大了对融资性担保业务担保责任准备金的计提力度。2011 年，公司进行统一调整，导致当年公司计提的担保赔偿准备金大幅增加，对当期利润产生较大影响。2012 年和 2013 年，公司分别实现净利润 6117.09 万元和 7434.41 万元（见表 13）。从收益率指标看，公司平均净资产收益率和平均资产收益率均

呈上升态势，担保责任准备金计提力度的加大对公司盈利水平产生一定影响。

表 13 公司经营情况 单位：万元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业总收入	17469.43	12815.10	10074.83
已赚保费	10471.49	6750.65	4884.79
利息收入	6997.94	6064.44	5190.04
营业成本	8104.79	5620.97	9624.57
提取保险合同准备金	3733.37	2496.86	6428.58
销售费用	4365.68	3306.65	3169.76
净利润	7434.41	6117.09	319.26
费用收入比	24.99	25.80	31.46
平均净资产收益率	6.44	5.59	0.29
平均资产收益率	5.63	4.94	0.26

总体看，公司担保业务发展态势较好，对营业总收入的贡献度逐年提升，委托贷款和信托理财业务实现较好利息收入，盈利水平稳步提升。

5. 资本充足率及代偿能力

公司面临风险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。

公司担保项目到期期限主要分布于 1 年以内，公司流动资产在资产中的比重保持在 90% 左右，资产流动性高。

近年来，公司经营活动产生的现金流量由净流入转为净流出状态，主要是公司支付其他与经营活动有关的现金规模较大所致，2013 年公司经营活动产生的现金流量净额为 -15022.47 万元；投资活动产生的现金流量由净流入转为净流出状态，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加所致，2013 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -2802.14 万元。2013 年，公司现金及现

金等价物净增加额为 -17824.61 万元。截至 2013 年末，公司现金及现金等价物余额 46078.23 万元。整体而言，公司现金流正常。

根据公司的资产状况测算，截至 2013 年末，公司净资本 94999.24 万元（见表 14），净资本比率为 79.55%，净资本比率有所下降；净资产担保余额倍数为 13.50 倍，净资本担保余额倍数为 16.98 倍，考虑到公司开展的再担保业务主要为一般责任保证再担保，因此，公司实际承担的担保风险要比相应的担保责任余额倍数低很多。

表 14 公司资本充足性 单位：万元/倍/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
担保余额	1612744.00	1486646.00	1194234.00
净资产	119421.65	111507.23	107274.52
净资本	94999.24	95513.68	95746.03
净资产担保余额倍数	13.50	13.33	11.13
净资本担保余额倍数	16.98	15.56	12.47
融资性担保放大倍数	4.59	4.43	2.80
净资本比率	79.55	85.66	89.25
净资本覆盖率	110.34	134.14	202.30

联合资信根据公司的担保业务类别与风险特点、再担保承担方式以及履行再担保条件等因素，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。经联合资信估算，截至 2013 年末，公司净资本覆盖率为 110.34%。由于公司的担保规模增长较快，其净资本覆盖率逐年下降。

七、股东及政府支持

公司控股股东山东省国投公司是山东省国资委出资设立的国有投资控股公司。山东省国投公司主要经营范围包括：省国资委授权的国有资产（股）权经营管理，托管经营，重大产业项目的融资、投资与经营管理，国有产权交易，不良资产处置等资产管理业务，资本运营，投融资服务等。目前，山东省国投公司旗下拥有山东省轻工业供销总公司、山东水利工程总公司、山东机械设备进出口集团公司、山东齐鲁石油化工联营

开发总公司、山东省再担保集团有限公司、山东东银投资公司、浪潮集团公司等 12 家全资及控股企业。截至 2013 年末，山东省国投公司资产总额 282.03 亿元，其中流动资产 130.11 亿元；负债总额 156.07 亿元，其中流动负债 109.04 亿元；所有者权益 125.96 亿元。2013 年度，山东省国投公司实现营业总收入 160.05 亿元，净利润 7.90 亿元。

山东省国投公司承诺：在公司开展业务出现流动性资金需要时，可以提供必要的流动性资金支持。同时，山东省国投公司要求公司注意控制业务规模，加强风险管理。

为推进山东省再担保体系的建设，切实发挥再担保集团（公司）在担保行业中的龙头地位，更好地服务于省内中小企业发展，山东省财政厅将研究制定再担保业务财务监管办法，并逐步完善公司资本金补充和风险补偿机制。在公司担保业务发展过程中，出现资本金不足或产生代偿损失时，山东省财政厅将根据省政府的决定，适时增加公司的资本金，提供担保损失补偿金。2011 年，山东省财政厅下发<鲁财企[2011]6 号>文，明确支持公司将资本金增至 15 亿元；在公司发生代偿损失后，山东省财政将给予补偿，补偿比例最高不超过公司资本金的 6%。联合资信将持续关注公司增资计划的落实情况。

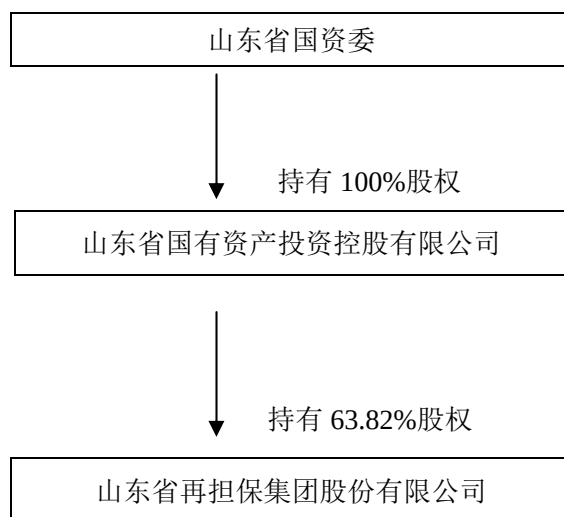
总体看，公司股东和山东省政府对公司业务发展的支持力度大，有助于公司保持充足的资本水平，提升担保实力。

八、评级展望

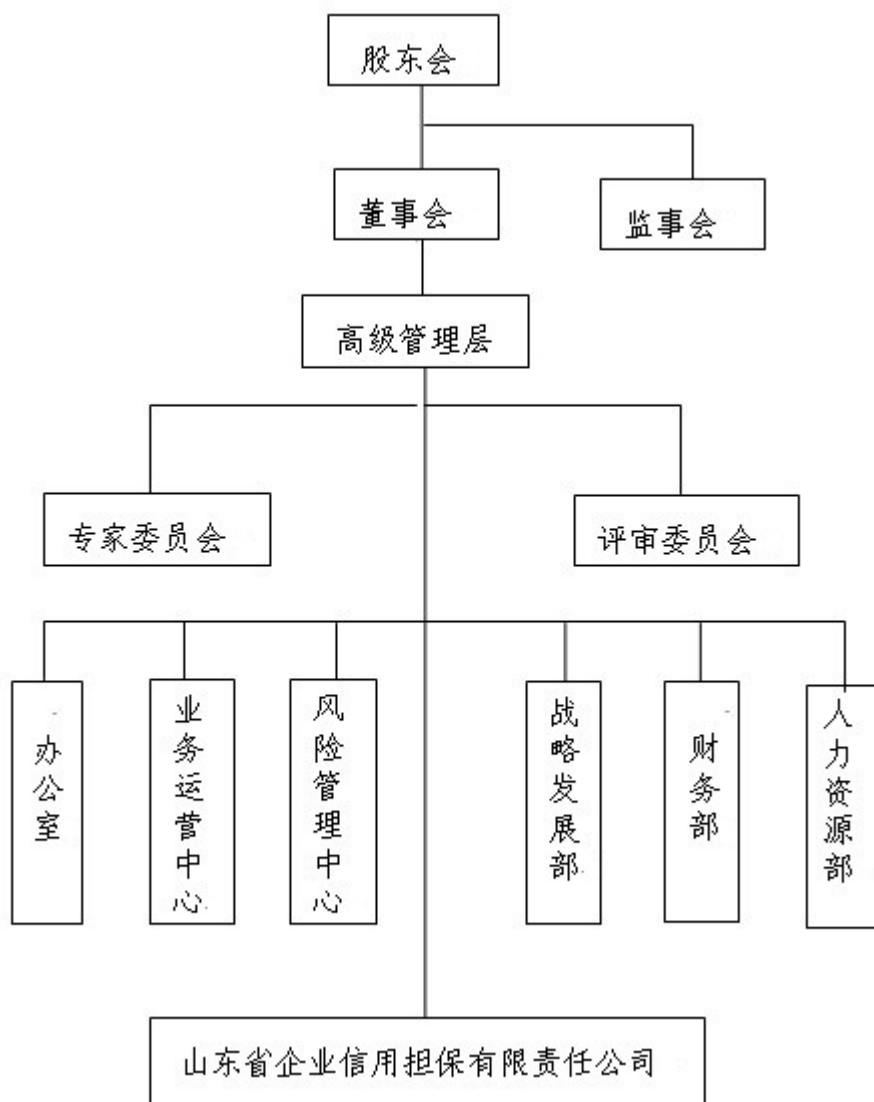
公司是由山东省国投公司代表山东省政府出资成立的省级再担保公司，资本实力较强，为业务发展提供了有力的资金支持。公司通过再担保体系的建立，将业务覆盖山东省各地市。近年来，公司业务管理制度和风险控制体系逐步健全，担保业务发展速度较快。随着发展规划的逐步落实，未来公司业务将进一步

拓展，尤其是直保业务规模可能较快上升。同时公司也将面临业务规模增长带来的资本消耗、风险管理压力加大等问题。考虑到资本的逐步补充，未来公司资本充足性较好。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：山东省再担保集团股份有限公司

单位：万元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动资产：			
货币资金	46078.23	63902.83	90993.50
交易性金融资产	210.46	158.07	149.12
应收票据			
应收账款			
预付款项	4200.00	4200.00	4240.33
应收利息			
其他应收款	4390.57	3029.05	3009.62
存货			
其中：原材料			
库存商品（或产成品）			
一年内到期的非流动资产			4003.00
其他流动资产	69500.00	43400.00	7150.00
流动资产合计	124379.25	114689.95	10954.56
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资	2043.51	2043.51	2043.51
长期应收款			-
长期股权投资	2025.12	1977.78	654.11
投资性房地产			
固定资产原价	10534.78	7600.64	9904.50
减：累计折旧	1586.15	1172.79	1468.63
固定资产净值	8948.63	6427.85	8435.83
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	8948.63	6427.85	8435.83
在建工程			
工程物质			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	1.17	1.37	1.57
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	957.19	830.28	850.04
其他非流动性资产			
其中：特准储备物资			
非流动资产合计	13975.61	11280.79	11985.06
资产总计	138354.86	125970.74	121530.63

附录三 合并资产负债表（续）

编制单位：山东省再担保集团股份有限公司

单位：万元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款			
预收款项			143.04
应付职工薪酬	764.01	273.67	452.22
其中：应付工资			374.37
应付福利费			
# 其中：职工奖励及福利基金			
应交税费	2535.92	2154.44	276.80
其中：应交税金			274.04
应付利息			
其他应付款	2010.74	578.83	1798.53
保险合同准备金	13619.53	11456.57	11585.51
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	18930.20	14463.51	14256.10
非流动负债：			
长期借款			
长期应付款			
专项应付款			
递延所得税负债	3.02		
其他非流动负债			
其中：特准储备基金			
非流动负债合计	3.02		
负债合计	18933.22	14463.51	14256.10
所有者权益（或股东权益类）：			
实收资本	110245.80	104996.00	104996.00
国家资本			
集体资本			
法人资本	110245.80	104996.00	104996.00
其中：国有法人资本	110245.80	104996.00	104996.00
集体法人资本			
个人资本			
外商资本			
实收资本净额	110245.80	104996.00	104996.00
资本公积	79.04	44.23	44.23
减：库存股			
专项准备			
盈余公积	576.28	354.65	0.92
其中：法定公积金	576.28	354.65	0.92
任意公积金			
一般风险准备	3568.11	2343.27	180.80
未分配利润	4952.42	3769.08	65.04
归属于母公司所有者权益合计	119421.65	111507.23	105286.99
少数股东权益			1987.53
所有者权益合计	119421.65	111507.23	107274.52
负债和所有者权益合计	138354.86	125970.74	121530.63

附录四 合并利润表

编制单位：山东省再担保集团股份有限公司

单位：万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业总收入	17469.43	12815.10	10074.83
其中：营业总收入			
其中：主营业务收入			
其他业务收入			
利息收入	6997.94	6064.44	5190.04
已赚保费	10471.49	6750.65	4884.79
手续费及佣金收入			
二、营业总成本	8104.79	5620.97	9624.57
其中：营业成本			
其中：主营业务成本			
其他业务成本			
利息支出			
手续费及佣金支出	16.68	0.99	1.49
提取保险合同准备金净额	3733.37	2496.86	6428.58
营业税金及附加	129.46	118.98	311.82
销售费用	4365.68	3306.65	3169.76
管理费用			
财务费用			
资产减值损失	-140.41	-302.50	-287.08
其他			
加：公允价值变动收益（损失以-号填列）	52.40	8.95	-56.94
投资收益	179.34	150.40	87.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损失以-号填列）			
三、营业利润	9596.38	7353.47	480.86
加：营业外收入	4.33	680.78	3.37
其中：非流动资产处置利得			
非货币性资产交换利得			
政府补助			
债务重组利得			
减：营业外支出			9.32
其中：非流动资产处置损失			
非货币性资产交换损失			
债务重组损失			
四、利润总额	9600.71	8034.25	474.91
减：所得税费用	2166.30	1917.16	155.65
五、净利润（净亏损以-号填列）	7434.41	6117.09	319.26
归属于母公司所有者的净利润	7434.41	6117.09	133.75
少数股东损益			185.51
六、每股收益：			
基本每股收益			
稀释每股收益			
七、其他综合收益	480.00	300.00	
八、综合收益总额	7914.41	6417.09	319.26
归属于母公司所有者的综合收益总额	7914.41	6417.09	133.75
归属于少数股东的综合收益总额			185.51

附录五 合并现金流量表

编制单位：山东省再担保集团股份有限公司

单位：万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 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			
收到原保险合同保取得的现金	10471.49	6750.65	4803.65
收取利息、手续费及佣金的现金	6997.94	6064.44	5244.34
收到其他与经营活动有关的现金	31189.47	16750.30	27188.49
经营活动现金流入小计	48658.91	29565.39	37236.47
购买商品、接受劳务支付的现金			
客户贷款及垫款净增加额			735.00
支付利息、手续费及佣金的现金			0.66
支付给职工以及为职工支付的现金	2094.53	1743.16	1716.59
支付的各项税费	2343.21	183.75	574.33
支付其他与经营活动有关的现金	59243.64	56471.86	30279.25
经营活动现金流出小计	63681.37	58398.78	33305.83
经营活动产生的现金流量净额	-15022.47	-28833.38	3930.64
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金	132.00	171.00	87.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额		2605.52	2.70
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	132.00	2776.52	90.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2934.14	237.67	5073.76
投资支付的现金			
质押贷款净增加额			
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			
投资活动现金流出小计	2934.14	237.67	5073.76
投资活动产生的现金流量净额	-2802.14	2538.85	-4983.52
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			6500.00
取得借款所收到的现金			1800.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			8300.00
偿还债务所支付的现金			800.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金			102.00
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计			902.00
筹资活动产生的现金流量净额			7398.00
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	-17824.61	-26294.53	6345.12
加：期初现金及现金等价物余额	63902.83	90197.36	84648.38
六、期末现金及现金等价物余额	46078.23	63902.83	90993.50

附录六 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/净资产余额
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额
不良担保率	不良担保额/担保余额
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
担保代偿率	担保代偿额/累计解保额
代偿回收率	代偿回收额/担保代偿额
费用收入比	销售费用/营业总收入
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)
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)
净资本	经调整的资产—经调整的负债
净资产担保余额倍数	担保余额/净资产
净资本担保余额倍数	担保余额/净资本
融资性担保放大倍数	(融资担保余额+债券担保余额)/净资产
净资本比率	净资本/净资产
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值

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。

附录七 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。