跟 踪 评 级 公 告

联合[2017] 2568 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将安康市发展投资集团有限公司主体长期信用等级由AA^-上调为AA，评级展望为稳定，将“13安康国资债”的信用等级由AA^+上调为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年十月二十三日

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)
电话：010-85679696
传真：010-85679228
http://www.lhratings.com

安康市发展投资集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定
上次评级结果：AA$^-$　　评级展望：稳定

债项信用

债券简称	债券余额	到期兑付日	担保方评级结果	跟踪评级结果	上次评级结果
13 安康国资债	6.00亿元	2020/3/6	AAA	AAA	AA$^+$

评级时间：2017 年 10 月 23 日

财务数据

项　目	2014 年	2015 年	2016 年
现金类资产(亿元)	11.76	18.90	24.31
资产总额(亿元)	97.41	122.13	147.71
所有者权益(亿元)	54.68	63.26	64.43
短期债务(亿元)	5.27	6.76	9.73
长期债务(亿元)	18.35	17.96	21.00
全部债务(亿元)	23.62	24.72	30.72
营业收入(亿元)	5.72	6.68	8.59
利润总额 (亿元)	1.46	2.45	2.43
EBITDA(亿元)	3.00	4.52	3.48
经营性净现金流(亿元)	-5.86	-5.72	-1.69
营业利润率(%)	26.45	40.27	29.27
净资产收益率(%)	2.29	3.29	3.13
资产负债率(%)	43.86	48.20	56.38
全部债务资本化比率(%)	30.17	28.10	32.29
流动比率(%)	472.36	468.23	437.25
经营现金流动负债比(%)	-34.83	-29.45	-7.59
全部债务/EBITDA(倍)	7.87	5.47	8.82

分析师

霍正泽　朱 煜

邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85679696
传真：010-85679228
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

安康市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）为安康市重要的投融资建设主体，承担了安康市内重要的城市基础设施建设、国有资本运营等业务。跟踪期内，安康 市财政实力稳步增强，政府在财政补贴和资金注入方面给予公司支持，公司资产总额和营业收入保持增长。同时，联合资信也关注到，公司资产流动性一般、未来存在一定的资金筹措压力、整体盈利能力较弱等对公司带来的不利影响。

近年来，安康市经济稳定发展，财政实力稳步增强，为公司创造了良好的外部环境。公司资产规模和营业收入保持增长。未来随着公司在建和拟建项目的推进、项目回款的逐步到位和金融类业务的发展，公司的资产规模和收入水平有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“13安康国资债”由重庆市三峡担保集团有限公司[1]（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，跟踪期内，联合资信将三峡担保的主体长期信用等级由AA$^+$上调为AAA。综合来看，“13安康国资债”到期不能偿还的风险极低。

综合评估，联合资信确定将公司主体长期信用等级由AA$^-$上调为AA，评级展望为稳定，并将“13安康国资债”的信用等级由AA$^+$上调为AAA。

优势

1. 跟踪期内，安康市经济稳定发展，2016 年 GDP 增速系全省首位；安康市基金收入快速增长，上级转移支付力度大，财政实力稳步增强，为公司创造了良好的外部环境。
2. 跟踪期内，安康市政府在财政补贴和资金注入方面给予公司支持。

[1] 2015 年重庆市三峡担保集团有限公司完成股份制改造，更名为重庆三峡担保集团股份有限公司

3. 公司未来拟建多个 PPP 项目，随着项目建设的展开，公司有望持续获得政府支持，并逐步积累 PPP 项目经验。
4. 三峡担保为“13 安康国资债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，三峡担保的担保能力增强，有效提升了债券的还本付息能力。

关注

1. 跟踪期内，公司的资产构成以流动资产为主，其中存货占比大，资产流动性一般。
2. 公司在建项目投资规模较大，未来存在一定的资金筹措压力。
3. 跟踪期内，公司营业收入有所增长，利润总额对补贴收入的依赖度高，公司整体盈利能力较弱。
4. 跟踪期内，公司工程承包收入大幅下降，金融类业务收入占比高，目前限价房没有新增项目。

声 明

一、本报告引用的资料主要由安康市发展投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

安康市发展投资集团有限公司跟踪评级报告

一、 跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于安康市发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、 企业基本情况

跟踪期内，公司股东及实际控制人未发生变化，安康市财政局为公司的唯一出资人和实际控制人。截至 2016 年底，公司注册资本和实收资本均为 8.49 亿元。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化。2016 底，公司纳入合并范围的子公司合计 8 家，其中一级子公司 6 家，未发生变化。公司新增战略发展部和党群工作部，共设 8 个职能部门。公司本部下属员工 17 人。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 147.71 亿元，所有者权益合计 64.43 亿元（含少数股东权益 15.83 亿元）；2016 年公司实现营业收入 8.59 亿元，利润总额 2.43 亿元。

公司注册地址：安康市高新技术产业开发区创业大厦 B 座 10 楼。法定代表人：周汉林。

三、 存续债券概况及募集资金使用情况

1. 存续债券概况

截至报告出具日，联合资信所评公司存续债券“13 安康国资债”余额 6.00 亿元。跟踪期内，公司已按期偿还存续债券本金 4.00 亿元及存续期利息。募集资金已全部使用。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	债券余额	起息日	到期兑付日
13 安康国资债	10.00	6.00	2013/3/6	2020/3/6

资料来源：联合资信整理

2. 募投项目情况

“13安康国资债”募集资金全部用于下属子公司限价商品房项目，募投项目于2014年开工，截至2016年底项目总投资合计28.92亿元，已投资15.04亿元，已使用募集资金合计10.00亿元。

表2 截至2016年底募投项目进展情况

（单位：亿元）

项目	总投资	已投资	已使用募集资金
七里沟限价商品房	9.09	8.57	4.10
黄沟二期限价商品房	10.18	3.65	3.20
花园大道限价商品房	9.65	2.82	2.70
合 计	**28.92**	**15.04**	**10.00**

资料来源：公司提供

四、 宏观经济和政策环境

2016 年，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国实施积极的财政政策，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，我国 GDP 实际增速为 6.7%，经济增速稳中趋缓。具体来看，三大产业保持稳定增长，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现2.0%的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全

年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017年上半年，我国继续推进供给侧结构性改革，积极的财政政策继续通过减税降费减轻企业负担，同时进一步加大财政支出力度，助力经济稳中向好。2017年1-6月，全国一般公共预算收入和支出分别为9.43万亿元和10.35万亿元，支出同比增幅（15.8%）继续高于收入同比增幅（9.8%）；财政赤字9177亿元，为历年来同期最高水平，财政政策更加积极。稳健中性的货币政策更加注重兼顾经济“稳增长”与“防风险”，在美元加息、经济去杠杆等背景下，央行综合运用多种货币政策工具，维持市场资金面的紧平衡状态。在上述政策背景下，2017年1-6月，我国GDP同比实际增长6.9%；西藏、重庆、贵州等中西部地区经济发展状况良好，东北、山西等产业衰退地区经济形势有所好转；CPI温和上涨，PPI和PPIRM涨幅有所放缓；就业水平相对稳定。

2017年1-6月，三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好。工业生产加快，结构继续优化，企业利润快速增长；服务业仍是推动经济增长的主要力量，但受房地产市场宏观调控以及经济去杠杆影响，房地产业（6.9%）和金融业（3.8%）实际增速均明显下降。

固定资产投资增速有所放缓，但民间投资增速明显加快。2017年1~6月，我国固定资产投资28.1万亿元，同比增长8.6%（实际增长3.8%），增速略有放缓。受益于2016年以来政府吸引民间投资的若干政策措施，民间投资增速（7.2%）明显加快。随着房地产调控政策效应的逐步显现，房地产开发投资增速（8.5%）自5月以来略有放缓；基于国家财政收入持续增长以及基础设施领域PPP模式发展等因素，基础设施建设投资增速（16.9%）仍保持在较高增长水平，但增速趋缓；受制造业中技术改造投资的带动以及装备制造业投资支撑作用的进一步增强，制造业投资增速（5.5%）呈现回升态势。

居民消费稳步增长，网络消费保持较高增速。2017年1-6月，我国社会消费品零售总额17.2万亿元，同比增长10.4%，保持平稳较快增长。具体来看，家具类、建筑及装潢类消费仍维持较高增长水平，但受房地产市场调控影响，增速较上年同期明显放缓；体育娱乐用品类、文化办公用品类以及通讯器材类等升级类商品消费保持较高增速；汽车销售增速明显回落。此外，2017年1-6月，网络消费同比增长33.4%，继续保持高速增长态势。

进出口快速增长，外贸持续改善。在全球经济持续复苏带动外部需求回暖、国内经济稳中向好带动进口持续增加、大宗商品价格反弹以及相关鼓励外贸措施出台的背景下，进出口快速增长。2017年1-6月，我国进出口总值13.1万亿元，同比增加19.6%，连续6个月实现同比正增长，实现贸易顺差1.3万亿元，外贸形势明显改善。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，同时高新技术产品出口额仍保持10%以上的较快增速；进口方面，铁矿砂、原油等大宗商品进口量价齐升。

2017年下半年，全球经济有望维持复苏态势，但货币政策的分化使我国经济增长和金融市场稳定面临更多挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级。具体来看，投资或呈缓中趋稳态势，其中，房地产投资增速或将随房地产调控政策效应的进一步显现而继续放缓，基础设施建设投资增速受货币政策保持稳健中性以及财政支持能力受限等因素影响或将有所放缓，高新技术、高端制造业投资将成为制造业投资的重要支撑。消费将保持平稳增长，随着居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，居民医疗、文化、旅游等消费需求有望继续释放，但房地产相关消费以及汽车消费增速或将继续放缓。进出口或将持续改善，这主要是受到欧美等主要发达国家经济持续复苏、“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等

利好措施的带动。总体来看，由于房地产投资和基础设施建设投资存在增速放缓压力，我国今年下半年经济增速或将低于上半年，预计全年经济增速将在6.7%左右；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

五、 行业及区域经济环境

1. 行业概况

城市基础设施建设是围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展的基础设施建设，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地区城市建设资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者，但在可用于城市基础设施建设的财政资金无法满足人民生活水平提升对基础设施建设需求的情况下，地方政府基础设施建设融资平台在中国城市基础设施建设过程中发挥着至关重要的作用。随着《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43号，以下简称“《43号文》”）的颁布，城投公司的融资职能逐渐剥离，仅作为地方政府基础设施建设运营主体，在未来较长时间内仍将是中国基础设施建设的重要载体。

2. 行业政策

20世纪90年代末期以来，国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策，主要着眼于确立地方政府融资平台的城市基础设施建设投融资主体地位，支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券筹集资金等。2009年，在宽松的平台融资环境及4万亿投资刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，造成投资过热及地方政府隐性债务规模快速攀升。2010年之后，为了正确处理政府融资平台带来的潜在财务风险和金融风险，国家通过对融资平台及其债务的清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，从而约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。

2014年国务院的《43号文》规范了地方政府举债行为，要求剥离融资平台的政府融资职能。随后财政部通过《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351号，以下简称“《351号文》”）对2014年底存量债务进行了清理、甄别。在此背景下，全国地方政府性债务得以明确，随着政府债务的置换，城投公司债务与地方政府性债务逐步分离。2015年，地方政府债券发行工作得到落实，政府债务置换工作有序推进，同时为保障城投公司融资能力，确保在建项目的持续推进，国家发布了系列融资政策，使得城投公司面临相对宽松的融资环境，城投公司短期周转能力有所增强，流动性风险得以缓释。

2016年，国家继续推行地方政府债券的发行工作，同时为加强地方政府性债务管理，国务院办公厅下发的《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88号，以下简称“《88号文》”），对地方政府性债务风险应急处置做出总体部署和系统安排。此外，财政部下发了《关于印发<地方政府性债务风险分类处置指南>的通知》（财预【2016】152号，以下简称“《152号文》”），依据不同债务类型特点，分类提出处置措施，明确地方政府偿债责任，是对政府性债务管理的进一步细化。《88号文》和《152号文》的具体规定弱化了城投企业与地方政府信用关联性，已被认定为政府债务的城投债短

期内存在提前置换的可能性，而未被认定为政府债务的以及新增的城投债将主要依靠企业自身经营能力偿还，城投债的信用风险可能加大。此外，《中共中央、国务院关于深化投融资体制改革的意见》鼓励加大创新力度，丰富债券品种，进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等，支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金，为城投企业债券市场融资提供有利的政策环境。2016 年 3 月 25 日，财政部、住房城乡建设部共同出台的《关于进一步做好棚户区改造相关工作的通知》（财综【2016】11 号文"），强调多渠道筹集资金，加大对棚户区改造的支持力度，促使城投企业棚改债规模的持续增长。

综上所述，《43 号文》之后，随着城投公司政府融资职能的剥离、城投公司债务与地方政府性债务的逐步分离，城投公司与地方政府信用关联性有所弱化，城投债的信用风险可能加大。但考虑到目前城投公司仍是地方政府基础设施建设的重要主体，其项目来源以及资金往来与地方政府紧密相关，短期内城投公司完成转型的可能性较小，其信用风险仍与地方政府关联关系较大。

3. 行业发展

目前，中国的城市基础设施建设尚不完善，全国各地区发展不平衡。截至 2016 年底，中国城镇化率为 57.35%，较 2015 年提高 1.25 个百分点，相较于中等发达国家 80%的城镇化率，中国城镇化率仍处于较低水平，未来城市基础设施建设仍是中国社会发展的重点之一。在国家强调坚持稳中求进的工作总基调背景下，基础设施投资是中国经济稳增长的重要手段。2017 年 3 月 5 日，中央政府发布的《2017 年政府工作报告》对中国政府 2017 年工作进行了总体部署，中国城市基础设施建设将继续在棚户区改造、市政基础设施建设、新型城市建设等方面维持较大投资规模。整体看，城投公司作为城市基础设施建设的重要载体，发展环境良好。

近年来，中国政府陆续颁布了进一步规范地方政府融资的相关政策，同时支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金，从而为城投公司债券市场融资提供有利的政策环境。在城投公司与地方政府信用关联性有所弱化的情况下，联合资信认为，未来能持续得到政府强力支持、信贷环境良好、转型条件较好的城投公司，其发展及信用基本面将得到支撑。同时，联合资信也将持续关注区域经济发展相对落后、职能定位有所调整、短期流动性不强、或有债务风险大的城投公司的信用风险。

4. 区域经济

根据《2016 年安康市国民经济和社会发展统计公报》，2016 年安康市生产总值 851.85 亿元，增长 11.3%，当年 GDP 增速系陕西省首位。其中：第一产业增加值 100.12 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 467.11 亿元，增长 14.2%；第三产业增加值 284.62 亿元，增长 9.3%。一、二、三产业增加值占 GDP 的比重为 11.8∶54.8∶33.4。人均生产总值 32109 元，比上年增长 11.0%。

同期，安康市全年全部工业增加值 365.31 亿元，比上年增长 15.8%，其中：规模以上工业增加值 360.52 亿元，增长 16.0%。同比增长 6.4%。全年规模以上工业总产值 1118.30 亿元，比上年增长 18.3%。六大支柱工业包括新型材料、富硒食品、装备制造、生物医药、清洁能源和安康丝绸，完成总产值 938.87 亿元，增长 16.7%。

全年全社会固定资产投资 926.37 亿元，比上年增长 2.87%。其中，固定资产投资 867.70 亿元，增长 29.9%。 固定资产投资中，第一产业投资 93.95 亿元，比上年增长 39.5%；第二产业投资 179.56 亿元，增长 24.4%,其中，工业投资 179.55 亿元，增长 24.4%；第三产业投资 594.19 亿元，增长 30.3%。全年房地产开发投资 95.12 亿元，比上年增长 45.2%。

2017 年上半年，安康市实现生产总值 450.63 亿元，同比增长 11.4%，其中第一产业增加值 39.08 亿元，增长 5.1%；第二产业增加值 253.27 亿元，增长 14.1%；第三产业增加值 158.28 亿元，增长 9.0%。2017 年上半年，安康市规模以上工业完成工业总产值 660.10 亿元，增长 22.1%；实现增加值 202.48 亿元，增长 15.8%。同期，安康市完成固定资产投资 421.03 亿元，增长 19.7%

2016 年，安康市地方综合财力 245.40 亿元，同比增长 2.87%，增幅主要来自转移支付和税收返还收入。从收入构成上来看，一般预算收入 30.11 亿元，同比下降 2.38%（因“营改增”等政策影响，省调减安康市一般公共预算收入任务 3.00 亿元），其中税收收入占 57.62%，非税收入占 42.38%；转移支付和税收返还收入 192.92 亿元，同比增长 2.75%；政府性基金收入 20.88 亿元，同比上涨 12.02%，主要系国有土地使用权出让收入快速增长；预算外财政专户收入 1.49 亿元，同比增长 13.78%。综合看，安康市财政实力不断增强，主要系上级转移支付收入及政府性基金收入增长所致。债务负担方面，2016 年底，安康市地方债务余额 142.17 亿元，其中直接债务余额 127.29 亿元，地方政府债务率 57.93%，债务水平一般。

表 3　安康市 2014~2016 年财政收入状况（单位：万元、%）

序号	科目	2014 年	2015 年	2016 年	2016 年同比变动
（一）	**一般预算收入**	**280886**	**308395**	**301067**	**-2.38**
	税收收入	182086	186026	173479	-6.74
	非税收入	98800	122369	127588	4.26
（二）	**转移支付和税收返还收入**	**1720465**	**1877619**	**1929178**	**2.75**
	一般性转移支付收入	848730	1010909	1099205	8.73
	专项转移支付收入	841322	836371	786516	-5.96
	税收返还收入	30413	30339	43457	43.24
（三）	**政府性基金收入**	**232030**	**186432**	**208834**	**12.02**
（四）	**预算外财政专户收入**	**11966**	**13107**	**14913**	**13.78**
地方综合财力=（一）+（二）+（三）+（四）		**2245347**	**2385553**	**2453992**	**2.87**

资料来源：安康市财政局

表 4　安康市 2016 年地方政府财力和债务情况表（单位：万元）

地方债务（截至 2016 年底）	金额	地方财力（2016 年度）	金额
（一）直接债务余额	**1272866**	（一）地方一般预算收入	**301067**
1、外国政府贷款	2052	1、税收收入	173479
2、国际金融组织贷款	3265	2、非税收入	127588
3、国债转贷基金	808	（二）转移支付和补助收入	**1929178**
4、农业综合开发借款	59	1、一般性转移支付收入	1099205
5、解决地方金融风险专项借款	3288	2、专项转移支付收入	786516
6、粮食企业亏损挂账		3、税收返还收入	43457
7、国内金融机构借款	104525	（三）政府性基金收入	**208834**
8、债券融资	953086	1、国有土地使用权出让金收入	195423
9、向单位、个人借款	809	2、国有土地收益基金	133
10、拖欠工资和工程款	156480	3、农业土地开发资金	109

9、其他	48493	4、其他	
（二）担保债务余额	**20047**	（四）预算外财政专户收入	**14913**
（三）政府可能承担一定救助责任的债务	**277593**		
地方政府债务余额=（一）+（二）×50%+（三）×50%	**1421686**	**地方综合财力=（一）+（二）+（三）+（四）**	**2453992**
地方政府债务率=（地方政府债务余额÷地方综合财力）×100%		**57.93%**	

资料来源：安康市财政局

跟踪期内，安康市经济稳定发展，GDP增速系全省首位；受“营改增”影响，安康市一般预算收入有所下降，基金收入快速增长，获得较多转移支付和税收返还，财政实力较强，地方政府债务水平一般。

六、 基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司股东及实际控制人未发生变化，安康市财政局为公司的唯一出资人和实际控制人。截至 2016 年底，公司注册资本和实收资本均为 8.49 亿元。

2. 人员素质

跟踪期内，公司新增副总经理杨居坤，系正常职位调动。

杨居坤，大专学历，历任旬阳县原文雅乡政府财政干部、旬阳财政局公务员、安康市财政局科员、安康市财政局农税科副科长、安康市政府采购管理中心副主任（正科）、安康市财政局农村综合改革办公室主任、安康市财政局人事教育科科长、监察室主任。2017 年 6 月起担任公司副总经理。

截至目前，公司本部在职员工 17 人，从文化程度来看，本科及以上学历人员占 89%，大专学历人员占 11%；从年龄分布来看，50 岁以上人员占 11%，30～50 岁占 31%，30 岁以下占 58%。

跟踪期内，新任高管工作经验丰富，公司员工文化素质较高，能够满足公司日常经营需要。

3. 政府支持

跟踪期内，公司获得政府补助为 1.41 亿元，包括安康市财政局对子公司安康中心城市建设投资开发有限公司（以下简称“安康城投”）财政补助 1881.11 万元（贴息 1565.89 万元，限价房可再生能源补助 215.22 万元，保证性安居工程奖励款 100.00 万元）；安康市财政局对公司的财政补贴 11540.70 万元（贴息 6540.70 元、产业发展补助 5000.00 万元）；安康市财政局公交运营补贴 600.00 万元，上述补助均计入“营业外收入”。

跟踪期内，公司收到财政拨付对外投资款 9000 万元，其中 5000 万为市财政拨付给市扶贫公司的资本金，2000 万元为市财政拨付的循环产业基金，2000 万元为市财政拨付给公司缴纳土地税费，全部计入“资本公积”。

跟踪期内，安康市政府在财政补贴和资金注入方面给予公司支持。

4. 企业信用记录

根据中国人民银行《企业信用报告》，截至 2017 年 8 月 16 日（机构信用代码：G10610902000236200），公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录。公司有 2 笔已结清的关注类贷款，有 2 笔未结清的关注类贷款。已结清的关注类贷款为 2 笔中小企业的委托贷款，分别为 0.44 亿元和 1.25 亿元，并在 2014 年 10 月 23 号和 2014 年 12 月 11 日按期偿还。未结清的关注类贷款为中小企业贷款，主要为国家开发银行贷款给安康阳晨现代农业集团有限公司，用于年存栏 3500 头纯种母猪扩繁基地建设项目。安康阳晨现代农业集团有限公司为民营企业，该笔贷款系为支持中小企业发

展，由公司作为借款人向国家开发银行申请的款项，金额 4900 万元，期限 8 年。根据国家开发银行相关规定，贷款应按企业性质、行业类型和贷款期限进行五级分类，而该笔贷款属于民营企业5年期以上且用于畜牧业行业项目贷款，按规定应列为“关注类”。

七、 管理分析

跟踪期内，公司对原有部门职能进行了进一步完善，并新增战略发展部和党群工作部，截至2016年底，公司共设有8个职能部门。

战略发展部负责研究公司及下属公司发展改革思路、中省市产业财经政策，编制和监控实施年度及中长期发展规划，对公司重大经营发展事项提出意见和建议。党群工作部负责集团公司党务、纪检、工会及团员管理等方面工作。

总体看，部门变动进一步完善了公司法人治理结构和管理体制。

八、 经营分析

1. 经营概况

公司的主营业务由工程承包、担保业务、典当业务、限价商品房、小额贷款、公交运营等构成，2016 年限价商品房和小额贷款业务收入占比较大。

2016 年，公司主营业务收入同比增长 28.24%，系限价商品房业务收入（占营业收入的 53.22%）大幅增长所致。公司工程承包业务占比由 43.69%大幅下降至 6.57%，担保和典当业务略有下降，小额贷款业务上升较快（占 24.80%）。公司的其他业务为子公司财信担保收取中小企业的相关评审费收入、手续费收入和追偿等的收入。

毛利率方面，2016 年，公司主营业务毛利率 32.51%，同比下降 10.37 个百分点，主要系典当业务毛利率下降所致。公司工程承包业务毛利率、担保业务毛利率和小额贷款业务毛利率同比变化不大。

表 5　2015～2016 年公司各主营业务板块经营情况（单位：万元、%）

项 目	2015 年			2016 年		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
工程承包	29110.59	27041.78	7.11	5612.60	5160.69	8.05
担保业务	8327.71	788.96	90.53	7556.07	899.18	88.10
典当业务	2827.93	565.61	80.00	1959.38	653.08	66.67
限价商品房	4275.33	4275.33	0.00	45473.71	45549.55	-0.17
小额贷款	18912.61	898.00	95.25	21193.11	1257.74	94.07
公交运营	3127.25	4489.25	-43.55	3593.19	4153.91	-15.61
其他	51.26	0.00	100.00	63.90	0.00	100.00
合 计	**66632.66**	**38058.93**	**42.88**	**85451.95**	**57674.15**	**32.51**

资料来源：公司审计报告

2. 经营分析

（1）工程承包业务及限价商品房业务

公司的工程承包业务和限价商品房业务均由子公司安康城投承担，其中工程承包业务采取政府回购模式，安康城投负责项目融资、承建，安康市政府按照成本及一定比例加成确定回购金额，并根据项目进度支付给安康城投，目前安康城投已无新签订的回购协议。2016年，公司工程承包业务收入全部来自市政基础设施项目。截至2016年底，公司在建工程承包项目总投资4.37亿元，主要为寇家沟安置点B区、汉调二黄文化园二期、亲水小区等6个项目，截至

2016年底，上述项目已投资3.43亿元，未来尚需投资0.94亿元。公司建设的市政项目未完工结算的计入存货科目，完工结算但尚未收到现金的计入应收账款中。

2016年1月5日，根据安康城投与安康市住房和城乡建设局签订的项目协议，安康城投就受托承建的南环东路、城东大桥市政大桥后续建设事项交还给安康市住房和城乡建设局负责，安康城投不再承担相关项目有关的债权债务权利义务。受此影响，2016年公司市政项目建设实现营业收入0.56亿元，同比下降80.72%。

表6　截至2016年底公司在建的工程承包项目情况

（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资
寇家沟安置点 B 区	0.50	0.37
汉调二黄文化园二期	1.10	0.06
亲水小区	0.70	0.64
滨江一号地	0.25	0.21
商步街拆迁	0.65	1.09
城投佳境	1.17	1.06
总计	**4.37**	**3.43**

资料来源：公司提供

公司的限价房项目建设用地全部由安康城投通过市土地统征中心“招、拍、挂”获得，并在安康市国土局办理土地证，安康城投拥有独立的土地使用权。限价房项目有固定的供应对象，项目资金来源主要由预售房款及借款构成，项目经招标建设，在交房后确认收入，房屋建成分配后再以政府确定的价格核算收取尾款，门面房、幼儿园等设施由安康城投自主经营，销售或自用。公司限价房以成本确定售价，同时确认3%的利润，安康城投承担的限价房项目在财务会计核算上与商品房开发相同，即为同时确认成本及收入，并保证3%的利润。限价商品房的销售以成本确定售价，3%的利润以财政补贴的形式拨付予公司，在“营业外收入-财政补贴”中。公司的限价商品房业务为七里沟限价房、黄沟二期限价房和花园大道限价房，上述三个项目也为“13安康国资债”的募投项目。2016年公司限价商品房收入4.55亿元，构成为销售七里沟限价商品房收入4.13亿元和黄沟二期限价房项目收入0.42亿元；限价商品房业务毛利率为负，主要系“营改增”导致收入减少。

公司未来拟建项目主要包括安康城区环城干道江北段建设项目、财富中心办公大楼和“智慧安康”信息化项目。

安康城区环城干道江北段建设项目总投资24.20亿元，公司与陕西建工集团采取PPP合作模式，组建项目公司，项目公司注册资本金4.84亿元，公司占股20%，目前公司出资到位9680.00万元，项目已经开工。

财富中心办公大楼系子公司安康市财信小额贷款有限公司（以下简称“小贷公司”）委托陕西安康高新产业发展投资（集团）有限公司建设，工程占地22亩，建筑面积约54000平方米，含室外附属、给排水、供水、供电、供气、绿化、外装修及进场道路等工程，总投资2.4亿元，拟于2018年建设完成，收益主要来源于项目建成后的租赁收入。目前项目用地拆迁已完成，正在进行基坑支护及开挖施工，公司已支付项目建设款4000万元。

另外，安康城投作为鹭湾公园PPP项目的政府出资方，拟代表政府出资4900万元组建鹭湾公园PPP项目公司，项目总投资约31.19亿元。

安康“智慧城市”信息化项目包括信用信息服务平台、城市大数据平台、“互联网+”政务服务工程、精准扶贫工程、市民一卡通工程、等23个重点工程，计划投资30亿元，安康市国资委已委托公司作为此PPP项目的政府出资方，该项目尚处于初期。

整体看，跟踪期内，公司基础设施建设收入整体快速增长，其中工程承包业务收入下降较快，限价房收入随着项目完工显著提升。公司未来拟建多个PPP项目，随着项目建设的开展，公司有望持续获得政府支持，并逐步积累PPP项目建设经验。

表7 截至2016年底公司限价商品房项目（单位：平方米、套、亿元）

项目名称	建筑面积	房屋套数	总投资	截至 2016 年底已投资
七里沟限价房	298600.00	1763	9.09	8.57
黄沟二期限价房	303200.00	2418	10.18	3.65
花园大道限价房	306243.40	2132	9.65	2.82
总计	**908043.40**	**6313**	**28.92**	**15.04**

资料来源：公司提供

注：上述三个项目系“13安康国资债”募投项目。

（2）担保业务

公司担保业务由下属子公司安康市财信融资担保有限公司（以下简称“财信担保”）承担。财信担保成立于 2005 年 4 月，2016 年底实收资本 10.03 亿元，公司持有其 31.03%股份，公司对财信担保具有实质控制权，财信担保纳入公司的财务报表合并范围。

截至 2016 年底，财信担保净资产 10.73 亿元。2016 年全年，财信担保新增担保 307 户；担保贷款 495 笔，较 2015 年下降 62 笔；担保贷款发生额 33.09 亿元，较 2015 年略有下降；在保余额 39.50 亿元，较 2015 年略有增长；财信担保自成立起累计担保 151.14 亿元，受理申请担保额度超过 152 亿元。2016 年公司担保业务收入为 0.76 亿元，同比下降 9.27%。

风险把控方面，根据国家法律法规和公司《担保业务操作规程》，财信担保制定了《安康市财信融资担保有限公司担保风险等级评定管理暂行办法》等风险把控机制。同时，担保公司按年末担保余额的 1%计提担保赔偿准备，按本年度担保费的 50%计提未到期责任准备，2016 年共计提 1.08 亿元。跟踪期内，公司全年发生代偿 1.09 亿元，已收回代偿款 6671.68 万元，剩余部分已通过相关程序或法律手段进行追偿，预计年底前完成代垫资金偿还。

（3）典当业务

公司典当业务由下属子公司安康市财信典当有限公司（以下简称“财信典当”）经营。财信典当成立于 2006 年 12 月，2016 年底实收资本 5000 万元，公司持有其 46.70%股份。由于财信典当的董事长、总经理及监事等主要管理人员，均由公司委派，公司对财信典当具有实质控制权，财信典当纳入公司的财务报表合并范围。

2016 年，财信典当共向 22 户单位和个人发放典当贷款，典当贷款笔数 280 笔。截至 2016 年底，财信典当发放贷款余额为 1.43 亿元，同比增长 13.49%，计入“发放贷款及垫款”科目中。2016 年，公司典当业务收入为 0.20 亿元，同比下降 30.71%。

风险把控方面，财信典当依据《典当管理办法》和相关的法律法规以及公司相应制度，制定了贷前风险控制的一系列机制。发放贷款方面，财信典当放贷金额来源公司未分配利润、短期借款等。截至 2016 年底，财信典当未发生不良典当贷款情况。

（4）小额贷款业务

公司的小额贷款业务由小贷公司承担。小贷公司成立于 2014 年 1 月 14 日，2016 年底实收资本为 10.00 亿元，公司持有其 26.00%股份。由于小贷公司董事长、总经理及监事等主要管理人员，均由公司委派，公司对小贷公司具有实质控制权，小贷公司纳入公司的财务报表合并范围。公司的小额贷款业务服务对象主要为安康市的中小微企业。

2016年，小贷公司累计发放贷款1859笔，累计金额36.19亿元，同比增长16.29%；截至2016年底，贷款余额13.66亿元，同比增长12.06%。2016年公司小额贷款业务实现营业收入2.12亿元，同比增长12.17%。

风险把控方面，根据国家有关财经方针政策、法律法规，参照《陕西省小额贷款公司贷款管理办法》、《陕西省小额贷款公司财务管理制度》，小贷公司制定了相应风险把控制度。发放贷款方面，小贷公司放贷金额来源于公司

的自有资金、融资资金等。截至2016年底，小贷公司尚未有逾期或未收回贷款情况。

（5）公交运营及其他业务

公司的公交运营业务由下属子公司安康市公共交通有限责任公司承担。安康市公共交通有限责任公司成立于 2014 年 4 月 23 日，系安康市唯一的公交公司，具有区域专营优势。2016 年底实收资本为 5320.00 万元，公司持有其 51.00%股份。2016 年公交运营业务收入 0.36 亿元，同比增长较快，系线路及车辆增加所致；毛利率为-15.61%，同比大幅上升，为公司购车及运营成本下降所致。

公司的其他业务为子公司财信担保 2016 年收取中小企业的相关评审费收入、手续费收入和追偿收入。2016 年收入为 63.90 万元，毛利率 100.00%。

3. 未来发展

公司是安康市重要的基础设施和国有资本运营主体，未来将从以下方面推进公司发展：

公司积极争取省发展资金，完成投融资计划和扶贫任务：将按照市政府2017年度投融资计划，全力争取国家开发银行棚户区改造和农发行农村土地整治项目专项建设资金，拓宽融资路径；全力做好农发行扶贫项目包装策划申贷工作，争取政策性金融扶贫贷款到位。

同时，公司将积极推进融资创新：财信担保实施风险管理和内部综合管理改革，加快完善和优化县区股东方机构设置和运营管理，开展绿色担保和绿色投资，力争在直接融资、绿色担保、担保扶贫、生态旅游等融资创新上取得新进展；推进小贷公司在风险管控、反担保创新和盈利模式上实现新突破，全力拓展新业务，最大限度用活用足存量资金和增量资金。

基础设施建设方面，公司积极探索政府和社会资本合作（PPP）模式，推进环城干道江北段和“智慧城市”项目；加快安康财富中心大厦工程预算及项目招标进度，全力助推安康金融聚集区重大决策部署落地。

九、 财务分析

公司提供了 2016 年度财务报告，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

跟踪期内，公司合并范围无变化。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 147.71 亿元，所有者权益合计 64.43 亿元（含少数股东权益 15.83 亿元）；2016 年公司实现营业收入 8.59 亿元，利润总额 2.43 亿元。

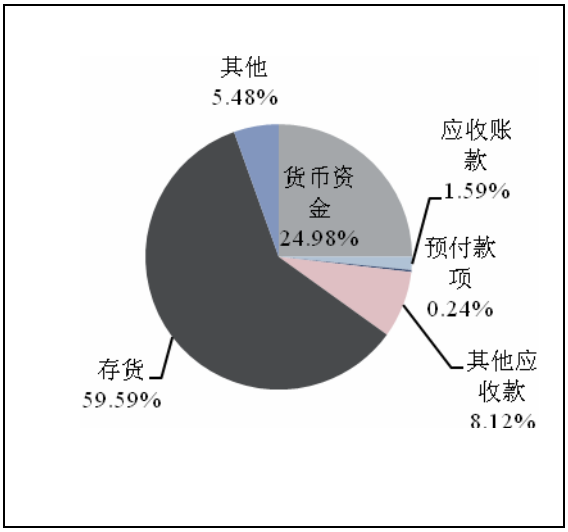
1. 资产质量

2016年底，公司资产总额为147.71亿元，同比增长20.95%，其中流动资产占65.91%，非流动资产占34.09%。

流动资产

2016年底，公司流动资产合计97.35亿元，同比增长7.00%，其中货币资金和存货占比大。

图1 2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2016年底，公司货币资金24.31亿元，同比增长28.64%，其中现金20.34万元、银行存款19.56亿元、其他货币资金4.75亿元，其他货币资金主要是子公司财信担保因担保业务需要在银行存入的担保保证金，属于受限资金。

2016年底，公司应收账款1.55亿元，同比

下降48.29%。公司应收账款共计提坏账准备0.11亿元，应收安康市人民政府所属部门的款项根据政策不计提坏账准备。从账龄上看，以1年以内和1-2年应收账款为主，账龄较短。

2016年底，公司预付款项0.23亿元，同比下降94.29%，主要为子公司安康城投预付工程建设款。账龄上看，1年以内占15.85%，1~2年占3.68%，2~3年占34.74%，3年以上占45.73%，同比去年账龄有所增长。

2016年底，公司其他应收款7.90亿元，同比下降6.23%。公司其他应收款均为与其他单位的往来款，其中规模较大的有应收安康市住房和城乡建设局3.18亿元、应收安康市财政局1.11亿元、应收安康市恒口示范区1.20亿元、应收安康市中医医院0.19亿元和应收安康市住房公积金管理中心市直管部0.23亿元。公司其他应收账款共计提坏账金额0.15亿元。

2016年底，公司存货58.01亿元，同比增长15.93%。公司存货中开发成本为34.45亿元，其中土地价值26.22亿元，已全部缴纳土地出让金，抵押比率55.72%；工程施工成本23.56亿元，为公司所承建的工程承包业务及限价商品房业务的工程成本。因期末存货成本均不高于可变现净值，故未计提存货跌价准备。

2016年底，公司其他流动资产5.24亿元，同比下降17.97%。公司其他流动资产主要构成为委托贷款4.44亿元和理财产品0.70亿元，其中委托贷款系公司作为安康市融资平台向国开行申请转贷的委托贷款，委托贷款期限均为1年以内。公司委托贷款担保由子公司财信担保提供，各资金实际使用方向财信担保提供反担保，财信担保按正常的担保业务进行风险管理。

非流动资产

2016年底，公司非流动资产主要由发放的贷款及垫款（占比28.60%）、无形资产（占比3.05%）和其他非流动资产（占比61.53%）构成。

2016年底，公司发放贷款及垫款14.40亿元，同比增长11.79%，其中抵押贷款3.17亿元、质押贷款5.20亿元和保证贷款6.72亿元；贷款损失准备为0.69亿元；本期发放贷款系子公司财信典当、小贷公司发放的贷款，期末发放的贷款均未逾期；贷款减值准备系财信典当发放的企业贷款按风险组合计提的减值准备。

2016 年底，公司无形资产 1.54 亿元，同比下降 2.23%，构成为土地使用权 1.54 亿元和软件及其他 2.95 万元。

2016 年底，公司其他非流动资产 30.99 亿元，同比增长 123.13%，主要为中长期贷款（公司 1 年以上的对外借款）30.98 亿元，其中棚户区改造项目借款 28.50 亿元，为公司实际发放至棚户区改造项目指定用款单位的余额。公司作为市政府开发性金融合作的县域经济和中小企业统贷统还平台，负责国家开发银行在安康市境内所有政策性转贷贷款项目和中小企业委托贷款项目的转贷还款。公司负责安排发放安康市内所有棚户区改造项目的国开行棚改项目贷款。

总体看，跟踪期内，公司资产规模有所增长，以流动资产为主，其中存货占比较大，公司资产流动性一般。

2. 所有者权益及负债

所有者权益

2016 年底，公司所有者权益合计 64.43 亿元，同比增长 1.86%，其中归属于母公司权益合计 48.61 亿元，同比增长 3.14%。少数股东权益合计 15.83 亿元，同比下降 1.88%。归属于母公司所有者权益中，实收资本为 8.49 亿元，同比无变化；资本公积 34.21 亿元，同比增长 2.70%，系财政拨付对外投资款等所致；未分配利润为 5.21 亿元，同比增长 10.03%。公司实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益占所有者权益的比重分别为：13.18%、53.09%、8.09%和 24.56%。公司所有者权益稳定性一般。

负债

2016 年底，公司负债合计 83.27 亿元，同比增长 41.46%，主要系长期应付款等增长所致。公司流动负债占比 26.74%，非流动负债占

比 73.26%，公司负债以非流动性负债为主。

2016 年底，公司流动负债 22.26 亿元，同比增长 14.59%，系应付账款和短期借款增长所致。公司的流动负债的构成为：短期借款 7.72 亿元，同比增长 59.90%；预收款项 3.66 亿元，同比下降 30.73%，主要为预售商品及购房款；其他应付款 5.28 亿元，同比增长 3.44%，系待转市政项目款增长所致，即财政提前拨付给子公司安康城投、用于项目回购的资金，从账龄来看，1 年以内的占 31.31%，1-2 年的占 27.39%，2-3 年的占 8.51%，3 年以上的占 32.79%，账龄以 2 年以下和 3 年以上为主；1 年内到期的非流动负债 2.01 亿元，为抵押借款和信用借款；其他流动负债 1.08 亿元，为担保赔偿准备金 0.61 亿元和未到期责任准备金 0.47 亿元。

2016 年底，公司非流动负债 61.01 亿元，同比增长 54.69%，主要系长期应付款增长所致。公司长期借款 13.02 亿元，同比增长 62.80%，主要系保证借款增长所致。公司应付债券 7.98 亿元，为 10.00 亿元“13 安康国资债”，目前该债券余额 6.00 亿元。公司的长期应付款 39.54 亿元，同比增长 88.25%，包括公司及子公司安康城投从陕西保障性住房建设工程有限公司取得的棚户区改造中长期借款 36.28 亿元，子公司财信担保投资陕西金融控股集团有限公司价值 700 万元的优先股（期限 3 年），及国开发展基金有限公司投入的资本金 2.69 亿元。

有息债务方面，2016 年底，公司短期债务 9.73 亿元，长期债务 21.00 亿元，全部债务 30.72 亿元。如将长期应付款调整至长期债务、全部债务中，公司调整后全部债务 70.26 亿元，其中调整后长期债务 60.53 亿元。跟踪期内，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率和调整后长期债务资本化比率同比均有所上升，分别为 56.38%、52.16%和 48.44%，但考虑到公司长期应付款无需公司承担，实际债务水平低于指标值。总体看，公司债务水平一般。

整体看，跟踪期内，公司债务规模有所增长，有息债务以长期债务为主，债务负担一般。

3. 盈利能力

2016 年公司实现营业收入 8.59 亿元，同比增长 28.62%。公司营业收入中限价商品房和小额贷款业务占比较大。2016 年公司的营业成本为 5.78 亿元，同比增长 51.48%；从经营业务盈利能力看，2016 年公司的营业利润率为 29.27%，较 2015 年下降 11.00 个百分点。

2016 年，公司期间费用为 0.95 亿元，同比下降 51.74%，其中财务费用占比大，主要为公司的融资成本；公司的投资收益为 0.25 亿元，同比下降 78.74%，主要系跟踪期内公司作为全市棚改、扶贫项目承贷主体，向第三方转贷的资金利息采用代收代付方式核算，使得转贷利息收入下降所致；公司的营业利润 1.02 亿元，同比增长 27.99%；公司的营业外收入为 1.41 亿元，同比下降 14.56%，其中政府补助为 1.40 亿元；公司利润总额为 2.43 亿元，同比下降 0.64%；净利润为 2.02 亿元，同比下降 3.09%。

从主要盈利指标看，2016 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.06%和 3.13%，均较 2015 年有所下降。

整体看，跟踪期内公司营业收入快速增长，利润总额对政府补助依赖高，公司整体盈利能力较弱。

4. 现金流及保障

经营活动方面，2016 年公司经营活动现金流入为 13.48 亿元，同比下降 13.08%，其中，销售商品、提供劳务所产生的现金为 8.89 亿元，构成为公司收到的限价商品房销售款、工程承包业务收到的款项等；同期，公司收到其他与经营活动有关的现金为 4.59 亿元，主要系与安康市财政局往来款和财政补贴款等。2016 年公司经营活动现金流出为 15.17 亿元，同比下降 28.55%；公司购买商品、接受劳务支付的现金 13.25 亿元，构成为系公司工程建设成本等；支付其他与经营活动有关的现金 0.87 亿元，同比大幅下降 86.10%，系主要系公司限价商品房的开发投入有所减少，其中募投项目之一七里沟

项目 2016 年工程基本竣工，投入大幅减少所致。公司经营活动现金净流量为-1.69 亿元，较 2015 年上升 70.46%。2016 年公司现金收入比为 103.50%，较 2015 年下降 53.27 个百分点，公司的收现能力有所减弱，但是仍保持在较好水平。

投资活动方面，2016 年，公司投资活动现金流入 6.27 亿元，其中，取得投资收益收到的现金 0.22 亿元，为对子公司长期股权投资收益和委托贷款收益；公司收到其他与投资活动有关的现金 6.05 亿元，主要为收回的委托贷款。公司投资活动现金流出为 22.74 亿元，同比增长 49.58%，其中支付其他与投资活动有关的现金为 21.80 亿元，主要为支付的委托贷款和投资支付给子公司的增资款及支付中长期贷款资金，公司投资活动现金流量净额为-16.47 亿元，较 2015 年同比下降 90.43%。

筹资活动方面，2016 年，公司筹资活动现金流入为 35.17 亿元，同比增长 25.66%，其中吸收投资收到的现金 0.07 亿元，取得借款收到的现金 15.52 亿元，收到其他与筹资活动有关的现金 19.58 亿元（包括收到棚改贷款资金 17.01 亿元、收到财政局拨入土地税款 2000 万元、收到财政局拨入扶贫公司注册资金 5000 万元、收到产业基金 7000 万元，及子公司安康城投和安康市公共交通有限责任公司分别收到筹资资金 1.02 亿元和 0.15 亿元）。筹资活动现金流出为 11.25 亿元，同比增长 44.10%，其中偿还债务支付的现金 8.20 亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金 2.90 亿元，支付其他与筹资活动有关的现金 0.15 亿元。公司筹资活动现金流量净额为 23.91 亿元，同比增长 18.53%

整体看，跟踪期内，公司经营活动和投资活动现金流量净额持续为负，公司依靠筹资活动现金平衡经营和投资活动现金净流出。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率均略有下降，2016 年底分别为 437.25%和 176.68%。公司存货占比较大，资产流动性较差，公司短期偿债能力有所下降。考虑到公司非受限资金较充足，短期偿债能力尚可。

从长期偿债指标看，2016 年，公司 EBITDA 为 3.48 亿元，同比下降 23.01%；2016 年公司全部债务/EBITDA 由 2015 年的 5.47 倍上升至 8.82 倍，调整后全部债务/EBITDA 由 2015 年的 10.12 上升至 20.17。公司 EBITDA 对全部债务的保障能力减弱。

2016 年底，公司的对外担保余额 1.35 亿元，为对陕西安康高新产业发展投资（集团）有限公司的担保，担保比率 2.10%（以 2016 年底公司所有者权益为基准），担保比率低。考虑到被担保企业性质为国有且担保金额较少，公司或有负债风险可控。

截至 2017 年 8 月底，公司获得各金融机构授信额度合计 188.30 亿元，已使用 81.89 亿元，尚未使用 106.41 亿元，公司间接融资渠道畅通。

十、 存续债券偿债能力分析

1. 存续期内债券偿债能力

截至报告出具日，公司存续债券待偿还债券本金合计 6.00 亿元，即“13 安康国资债”。

2016 年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为 13.48 亿元、-1.69 亿元和 3.48 亿元，分别为待偿还债券本金的 2.25 倍、-0.28 倍和 0.58 倍。EBITDA 对待偿还债券本金的保障能力弱，经营活动现金流入量对待偿还债券本金的覆盖能力尚可。考虑到安康市政府对公司较大且持续的支持力度，公司对上述存续债券本金偿还的保障能力尚可。

公司在“13 安康国资债”存续期内第 3~7 年末分别按照 10.00 亿元的 20%偿还债券本金。2016 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金流净额分别为分期偿还本金 2.00

亿元的1.74倍、6.74倍和-0.85倍。公司经营活动现金流入对分期偿还本金的保障力度强。

“13安康国资债”由重庆市三峡担保集团有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，三峡担保的担保能力极强，有效提升了债券的还本付息能力。

2. 债权保护情况

根据公司与安康市政府签订的《投资建设与收购（BT）协议书》，2016年安康市政府应付公司募投项目回款6.11亿元，截至2017年6月1日公司已全部收到上述款项，联合资信将持续关注后续募投项目回款情况。

表8 募投项目回购计划（单位：亿元）

项目年限	回购资金安排
2012年	1.75
2013年	1.75
2014年	6.92
2015年	6.11
2016年	6.11
2017年	6.11
2018年	3.45
2019年	2.50

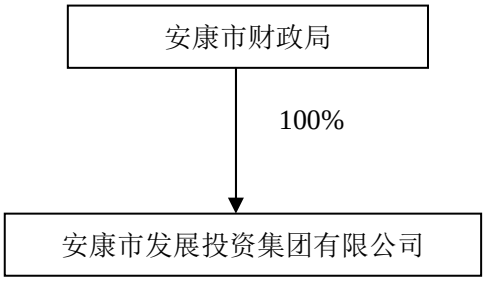
资料来源：公司提供

综合来看，“13安康国资债”到期不能偿还的风险极低。

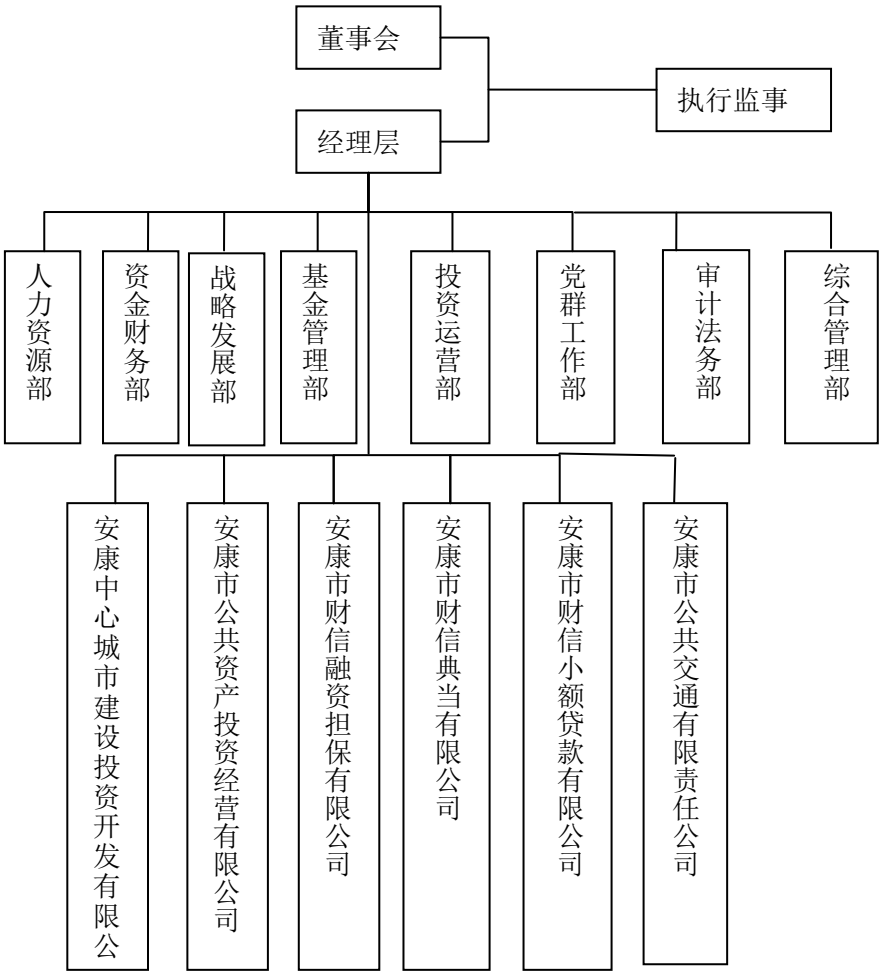
十一、 结论

综合评估，联合资信确定将公司主体长期信用等级由AA^-上调为AA，评级展望为稳定，并将“13安康国资债”的信用等级由AA^+上调为AAA。

附件 1-1　公司股权结构图



附件 1-2　公司组织架构图



附件 2　重庆三峡担保集团股份有限公司主体长期信用评级报告

附件 3　主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	11.76	18.90	24.31
资产总额(亿元)	97.41	122.13	147.71
所有者权益(亿元)	54.68	63.26	64.43
短期债务(亿元)	5.27	6.76	9.73
长期债务(亿元)	18.35	17.96	21.00
调整后长期债务(亿元)	25.42	38.96	60.53
全部债务(亿元)	23.62	24.72	30.72
调整后全部债务(亿元)	30.69	45.72	70.26
营业收入(亿元)	5.72	6.68	8.59
利润总额(亿元)	1.46	2.45	2.43
EBITDA(亿元)	3.00	4.52	3.48
经营性净现金流(亿元)	-5.86	-5.72	-1.69
财务指标			
销售债权周转次数(次)	1.50	2.05	3.79
存货周转次数(次)	0.09	0.08	0.11
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.06
现金收入比(%)	106.35	156.77	103.50
营业利润率(%)	26.45	40.27	29.27
总资本收益率(%)	3.16	4.48	3.06
净资产收益率(%)	2.29	3.29	3.13
长期债务资本化比率(%)	25.13	22.12	24.58
调整后长期债务资本化比率(%)	31.74	38.12	48.44
全部债务资本化比率(%)	30.17	28.10	32.29
调整后全部债务资本化比率(%)	35.95	41.96	52.16
资产负债率(%)	43.86	48.20	56.38
流动比率(%)	472.36	468.23	437.25
速动比率(%)	214.64	210.68	176.68
经营现金流动负债比(%)	-34.83	-29.45	-7.59
全部债务/EBITDA(倍)	7.87	5.47	8.82
调整后全部债务/EBITDA(倍)	10.22	10.12	20.17

注：调整后全部债务=长期债务+长期应付款+短期债务

附件 4　主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注：　现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5-1　主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含　义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2　评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含　义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

重庆三峡担保集团股份有限公司
2017 年主体长期信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间

2017 年 7 月 26 日

主要数据

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(万元)	1112662.33	1011512.83	778721.16
所有者权益(万元)	645880.57	609797.49	502590.79
期末担保余额(万元)	10844110	7335873	4778950
融资性担保责任余额(万元)	3262136	3732657	4105285
融资性担保倍数(倍)	5.93	7.11	9.38
担保代偿率(%)	2.14	2.24	1.97
不良担保率(%)	1.56	1.43	1.75
不良担保覆盖率(%)	110.03	346.27	465.16
项目	**2016 年**	**2015 年**	**2014 年**
营业收入(万元)	149516.77	164751.65	148405.63
拨备前利润总额（万元）	95540.61	103977.04	88412.72
净利润(万元)	60276.74	60225.20	73915.15
平均资产收益率(%)	5.68	6.73	10.10
平均净资产收益率(%)	9.60	10.82	15.39

注：1.期末担保余额、融资性担保余额、担保代偿率、融资性担保倍数、不良担保率、不良担保覆盖率为母公司数据；

2.计算融资性担保倍数时，剔除了基金担保的在保余额，并对债券担保的在保余额按风险系数进行调整；

3.数据由公司提供，联合资信整理。

分析师

郎 朗　卢司南

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

重庆三峡担保集团股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2006 年，为重庆市资本规模最大的担保机构，其股本均为国有法人股；公司股东背景强，能够在资金、业务、管理等多方面给予公司有力的支持。近年来，公司担保业务规模不断扩大，在重庆地区担保市场已具有明显的竞争优势；公司资产质量良好且流动性较强，营业收入保持稳定；此外，国家“一带一路”和“长江经济带”发展战略的推进，以及中国（重庆）自由贸易试验区的设立，将为重庆当地经济金融的发展创造良好的机遇。另一方面，公司担保费收入增长乏力，营业收入有所下降；担保代偿率有所上升，不良担保覆盖率下降，担保业务风险管理压力加大。

联合资信评估有限公司评定重庆三峡担保集团股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该信用等级反映了重庆三峡担保集团股份有限公司代偿能力很强，风险很小。

优势

- 公司主营业务持续发展，资产质量良好，流动性水平较好；
- 公司资本规模位于国内担保公司前列，在重庆地区担保市场具有明显的竞争优势；
- 公司积极拓展融资渠道，资金来源逐步多样化，有力支持担保业务的发展；
- 公司股东实力强，能够在资金、业务、管理等方面给予公司有力的支持；
- 国家“一带一路”和“长江经济带”发展战略的推进，以及中国（重庆）自由贸易试验区的设立，将为重庆当地经济金融的发展创造良好的机遇。

关注

- 公司担保业务规模不断扩大，资本覆盖率明显下降，面临资本补充压力；
- 代偿规模及担保代偿率有所上升，担保业务风险管理压力加大；
- 金融担保业务客户集中度较高；
- 公司间接融资担保业务主要集中于重庆地区工业园区和城镇的基础设施建设领域，存在一定的集中风险和政策风险；
- 我国有关金融担保机构设立和监管的法律法规体系尚不完善，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三峡担保集团股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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、该公司信用等级自 2017 年 7 月 26 日至 2018 年 7 月 25 日有效；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。

重庆三峡担保集团股份有限公司
2017 年主体长期信用评级报告

一、公司概况

重庆三峡担保集团股份有限公司(以下简称“公司”)前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，是经国家发改委批准组建的市级担保公司，于 2006 年 9 月挂牌成立。2010 年 1 月，公司更名为重庆市三峡担保集团有限公司。公司主要股东分别为重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称为“重庆渝富”）、中国长江三峡集团公司（以下简称为“长江三峡”）、国开金融有限责任公司（以下简称为“国开金融”）、三峡资本控股有限责任公司（以下简称为“三峡资本”），其中公司控股股东为重庆渝富，实际控制人为重庆市国资委。2015 年公司完成股份制改造，名称变更为重庆三峡担保集团股份有限公司，企业类型变更为股份有限公司；同年公司增资 6 亿股，由原股东重庆渝富认购 3 亿股，国开金融认购 1 亿股，新股东三峡资本代表长江三峡认购 2 亿股。2016 年，公司将提取的资本公积及部分未分配利润转增股本，截至 2016 年末，公司实收资本 465000.00 万元，股东情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1　股东情况　　单位：%

股东名称	持股比例
重庆渝富资产经营管理集团有限公司	50.00
中国长江三峡集团公司	27.78
国开金融有限责任公司	16.67
三峡资本控股有限责任公司	5.55
合计	100.00

数据来源：公司 2016 年审计报告，联合资信整理。

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；诉讼保全担保业务，履约担保业务，发放小额贷款，与贷款及担保业务相关的融资咨询、财务顾问、投融资信息咨询等中介服务，以自有资金进行投资。

目前，公司共设立 8 家分公司，其中在成都、武汉、西安、北京和昆明设立 5 家异地分公司；拥有 5 家控股子公司，即重庆市教育担保有限责任公司(以下简称“教育担保”)、重庆渝台信用担保有限公司(以下简称“渝台担保”)、重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司(以下简称“三峡小贷”)、重庆金宝保信息技术服务有限公司(以下简称“金宝保”)和重庆市小微企业融资担保有限公司(以下简称“重庆小微担保”)；拥有 1 家全资子公司，即深圳渝信资产管理有限公司（以下简称为“渝信资管”）；参股凉风垭信用担保有限公司、重庆市鸿业信用担保有限责任公司、重庆市再担保有限责任公司以及长寿宏昌信用担保公司。

截至 2016 年末，公司资产总额 1112662.33 万元，所有者权益 645880.57 万元。2016 年，公司实现营业收入 149516.77 万元，其中已赚保费收入 99012.31 万元，实现净利润 60276.74 万元。公司期末在保余额 10844110 万元，其中融资性担保责任余额 3262136 万元。

公司注册与经营地址：重庆市渝北区青枫北路 12 号 3 幢。

法定代表人：李卫东

二、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，

但下行压力未消（见表 2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，我国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，我国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，我国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，我国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使

房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 2　宏观经济主要指标　　单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）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。

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。

2015 年 3 月 28 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，将“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”（以下简称“一带一路”）列为国家级顶层战略。作为“一带一路”的重要组成部分，重庆将依托国际大通道，完善面向“一带一路”的开放平台，承接、培育具备国际水平的产业集群，构建丝绸之路经济带重要战略支点、21 世纪海上丝绸之路产业腹地。

2015 年 11 月 7 日，中国和新加坡在新加坡发表《中华人民共和国和新加坡共和国关于建立与时俱进的全方位合作伙伴关系的联合声明》，指出双方同意在中国西部地区设立第三个政府间合作项目，选择重庆直辖市作为项目运营中心，将金融服务、航空、交通物流和信息通信技术作为重点合作领域，确定项目名称为“中新（重庆）战略性互联互通示范项目”。“中新（重庆）战略性互联互通示范项目”以“现代互联互通和现代服务经济”为主题，契合“一带一路”和“长江经济带”发展战略，有利于重庆经济的发展。

长江经济带是指长江附近的经济圈，覆盖上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州等 11 省市。2016 年 9 月，《长江经济带发展规划纲要》正式印发，确

立了长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”的发展新格局，强调将发挥重庆作为长江黄金水道的核心作用，带动地区经济发展。

中国（重庆）自由贸易试验区于 2017 年 3 月 15 日获国务院正式批复同意设立；同年 3 月 31 日，国务院正式公布《中国（重庆）自由贸易试验区总体方案》（以下简称“方案”）；同年 4 月 1 日正式挂牌。方案指出，将发挥重庆战略支点和连接点重要作用、加大西部地区门户城市开放力度的要求，努力将自贸试验区建设成为“一带一路”和长江经济带互联互通的重要枢纽。

2016 年，重庆市实现地区生产总值 17558.76 亿元，较上年增长 10.7%。其中，第一产业实现增加值 1303.24 亿元，增长 4.6%；第二产业实现增加值 7755.16 亿元，增长 11.3%；第三产业实现增加值 8500.36 亿元，增长 11.0%；三次产业结构为 7.4:44.2:48.4，第三产业占比进一步提高，产业结构调整取得新的进展。2016 年，重庆市全年实现地方财政一般公共预算收入 2227.9 亿元，较上年增长 7.1%；地方财政一般公共预算支出 4001.9 亿元，较上年增长 4.9%。2016 年，重庆市工业投资总额 5663.73 亿元，较上年增长 13.5%，占固定资产投资总量的比例为 32.6%。

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 2016 年末，重庆市金融机构本外币存款余额 32160.09 亿元，较上年末增长 11.7%；本外币贷款余额 25524.17 亿元，较上年末增长 11.2%。

总体看，在国家“一带一路”、长江经济带等多项政策的大力支持下，重庆市地区经济活跃，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际联席会议办公室对融资性担保机构的统计数据显示，目前，全国融资性担保行业法人机构合计超过 8000 家，核心资本金合计 9000 亿元左右，在保余额超过 2 万亿元。

但另一方面，由于我国宏观经济低迷，传统企业经营困难，以融资性担保业务为主的担保行业整体风险水平上升，导致担保机构代偿规模持续增加。根据中国银监会数据统计，2015 年，我国担保行业新增代偿 415 亿元，年末代偿余额 661 亿元，担保代偿率 2.17%，为统计以来最高水平。

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。

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。但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管理办法》(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》在融资性担保机构的主体属性、市场准入、业务资格、风险控制、信息披露和外部监管等方面均作了具体的规定。

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。

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》，要求各地区对本地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。

2015 年，国务院下发《关于促进融资担保行业加快发展的意见》（国发【2015】43 号），按照政策扶持与市场主导相结合的原则，大力发展政府支持的融资担保机构，推进融资担保机构“减量增质”；发挥政府主导作用，推进再担保体系建设，实现省级再担保机构三年内基本全覆盖；构建政银担三方共同参与的合作模式，加快发展小微企业和“三农”服务的新型融资担保企业；出台《融资担保公司管理条例》及配套细则，加强监管法治建设；落实财税支持政策，持续加大政策扶持力度。43 号文的出台，将有助于突破制约担保行业发展的瓶颈，缓解当前经济形势下的代偿压力。

2016 年 1 月，银监会等六部委联合印发《关于融资担保机构支持重大工程建设的指导意见》（银监发【2016】1 号），明确提出要加快建立统一规范的政府性融资担保体系，发挥融资担保机构作用，政银担三方共同参与，加大对小微企业参与重大工程建设的支持力度。上述政策的出台将进一步促进中小企业融资担保行业的发展，未来政银担三方风险分担机制的建立将有助于缓解担保行业的代偿压力，防控担保机构信用风险。

2016 年 1 月，中国证券业协会印发《融资担保公司证券市场担保业务规范》（中证协发【2016】11 号），明确了融资担保公司开展公司债券、资产证券化产品等证券市场担保业务的必备条件及信息披露义务。上述政策的出台有利于规范融资担保公司证券市场担保业务行为，塑造良性竞争环境，促进证券市场担保业务持续、健康发展。

2016 年，监管部门重视《国务院关于促进融资担保行业加快发展的意见》（国发【2015】43 号）的落实工作，中央及各地政府加大对融资担保机构的政策扶持，以破解小微企业和三农融资难融资贵问题。2016 年 4 月，由财政部、农业部、银监会共同组建的国家农业信贷担保联盟有限责任公司成立，这将有助于统一担保业务标准、强化系统风险控制、规范农业信贷担保体系建设，标志着我国在建立健全全国政策性农业信贷担保体系方面迈出重要一步。

2017 年 6 月，《融资担保公司管理条例（草案）》（以下简称“条例”）经国务院常务会议审议通过，草案立足支持普惠金融发展，突出对融资担保服务小微企业和“三农”加大政策扶持，鼓励发展政府支持的融资担保和再担保机构。《条例》出台后，后续相关配套实施细则将逐步完善，监管体系的健全进一步促进担保行业持续健康发展。

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、持续的发展，政府出台的相关政策有利于扶植中小企业融资担保机构发展，同时规范融资担保机构运营环境，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

公司股东均为国有独资企业，股东实力强，这有助于公司在运营过程中得到股东的支持。截至 2016 年末，公司实收资本 465000.00 万元，其中控股股东为重庆渝富资产经营管理集团有限公司，持股比例 50.00%。重庆渝富资产经营管理集团有限公司系由重庆市国有资产管理委员会出资成立的国有独资公司，公司的实际控制人是重庆市国有资产管理委员会。

公司股东大会是公司的权力机构，负责决定公司的经营方针及投资计划、审议批准董事会、监事会报告、审议批准公司年度财务预决算方案等。

公司董事会由 8 名董事组成，目前到位 7 名，其中执行董事 2 名，股东董事 4 名，独立董事 1 名。董事会对股东大会负责，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、制定公司年度财务预决算方案等。公司董事会下设战略发展委员会、薪酬与考核委员会、风险委员会和审计委员会。公司对各

专门委员会制定了相应的议事规则，以保证其发挥专业职能。

公司监事会由 5 名监事组成，其中股东监事 3 名，职工监事 2 名。董事、经理及财务负责人不兼任监事。监事会对股东大会负责，主要工作包括检查公司财务、对董事、高级管理层的履职情况进行监督等。

公司高级管理层由总经理、副总经理、财务负责人及其他由公司董事会聘任的人员构成。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。公司高级管理层均具有较丰富的金融机构管理经验、良好的社会背景和丰富的社会资源。

总体看，公司股东背景强，对公司的潜在支持力度较大，公司初步建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理体系有待进一步完善。

2．内部控制

公司设有贷款担保部、直接融资担保部、非融资担保部、小企业担保部、投资业务部、风险管理部、发展研究部、机构合作部、审计合规部等 14 个部门以及 8 家分公司(详见附录 2)，其中 5 家异地分公司设在北京、武汉、西安、成都和昆明，市内 3 家分公司设在黔江、江津、万州。公司前台部门主要包括贷款担保部，负责各辖区内项目受理、评审、保后管理等工作；直接融资担保部，主要负责金融担保业务；非融资担保部，负责投标保函、工程履约、诉讼保全等非融资担保业务；小企业担保部，负责小额贷款担保业务；投资业务部，负责公司对外投融资业务。公司中后台包括法律保全部、审计合规部、风险管理部、财务部、发展研究部、办公室、人力资源部和党群工作部，分别负责公司的法律事务管理、内部审计、风险审查和管理、会计核算、公司发展规划制定、公司日常管理工作、人力资源管理和党建工作。公司高级管理层下设风险控制委员会和投资决策委员会，负责业务部门及分公司业务权限外的担保项目审批以及公司投资项目的审批。

目前公司拥有 5 家控股子公司，即教育担保、渝台担保、三峡小贷、金宝保和重庆小微担保；拥有 1 家全资子公司，渝信资管；并参股 3 家重庆市区县担保公司和重庆市再担保公司。公司对控股公司拥有资产收益权、重大经营决策权，以及董事、监事和高管人员任命权，实行战略决策管理；公司对参股公司拥有资产收益权、重大经营决策建议权，以及委派董事、监事和建议高管人员的权力，实行运营监控管理。

随着业务的发展和公司规模的扩大，公司逐步制定和完善内控管理制度，并采取多项措施完善内控体系：一是设立尽职调查、风险评估、独立评审、流程管控、风险预警、保后监管等风险防范措施；二是编制《综合业务管理手册》，实行风险分类管理制度，建立分类风险控制评价标准；三是加强项目评议中独立评审的作用，使项目评议更具权威性；四是强化内控审计工作，通过审计检查，树立风控意识。

总体看，公司逐步完善组织架构设置，各部门职责明确，内控管理制度逐步健全。

3．发展战略

公司坚持“稳中有为，稳中提质，稳中增效”的总基调和“巩固优化，做实存量；开拓创新，做好增量”的总方针，不断提高市场竞争能力、辐射能力、风险控制能力和综合盈利能力，为建设“以担保为主业的综合金融服务集团”构筑坚实的基础。

公司将从以下几方面入手，保障总体战略目标的实现：一是通过利用股东资源、争取政府层面支持等多种方式建立长效增资渠道；二是通过优选项目、做好项目评审、加强保后管理、启动违规责任追究机制等一系列措施加强担保项目风险管理；三是继续调整担保业务结构，增加社会融资担保和直接融资担保占比，

实现业务均衡发展；四是创新各类担保业务产品体系、融资服务模式和资金运作手段；五是继续推进区域布局战略，加快研究基金公司、投资公司、融资租赁等设立条件和运营模式，构建综合金融服务机构。

总体看，公司定位明确，发展目标清晰，战略措施逐步实施，这有助于公司增强市场竞争力。

四、业务经营分析

近年来，通过股东的增资及公司内生资本的转增，公司资本实力得以不断壮大。目前，公司实收资本 465000.00 万元，是重庆地区最大的担保机构之一。公司股东均为实力强的国有独资企业，控股股东重庆渝富资产经营管理集团有限公司是由重庆市国有资产管理委员会直接指导的投融资平台公司。公司在资金、政策和风险管理方面能够获得股东的大力扶持，具有明显的股东优势。

近年来，公司坚持“政策性目标、市场化运作”的原则，担保规模在全国同行业中位居前列，成为西部担保行业中的龙头企业。公司已经与重庆市所有区县、超 40 家银行建立了合作关系，授信额度超过 400 亿元，社会认可度和品牌知名度逐步上升。截至 2016 年末，公司及下属控股担保子公司已累计为近 7 万户企业客户提供担保 2581 亿元，其中小微企业及个体创业者客户 5995 户，提供各类担保累计 368.41 亿元。

由于公司开展的部分担保业务符合重庆市产业政策以及给予中小企业相对优惠的担保费率，公司每年均可获得财政给予的保费补贴和风险补偿资金。2016 年，公司营业外收入中收到的政府补助 4027.17 万元。

总体看，公司在业务发展和税收优惠及风险补偿等方面能够得到政府的支持；在当地市场公司资本实力较强，加之其强大的股东背景，竞争优势明显。

1. 母公司担保业务发展情况

公司目前开展的直接担保业务品种包括间接融资担保、直接融资担保（金融担保）及非融资性担保，另有少部分再担保业务。间接融资担保包括项目融资担保、流动资金贷款担保、委托贷款担保等担保业务；金融担保包括债券、保本基金等担保业务；非融资担保包括工程保证担保、履约保函、诉讼保全等担保业务。近年来，公司担保业务呈快速发展态势，截至 2016 年末，公司担保余额为 10844110 万元，较 2015 年末增长 47.82%，增幅明显；其中间接融资担保及金融担保分别占期末担保余额的 20.22%、和 77.61%（见附录 3：表 1），金融担保的占比逐年提升。

公司承做的间接融资担保业务均为银行贷款担保，担保项目主要集中在建筑（主要为园区及基础设施建设）、水利、环境和公共设施管理及制造业。2016 年，公司继续将园区及基础设施建设类项目作为间接融资担保业务的发展重点，不断提升此类项目的占比，制造业担保项目占比稳定下降。此外，随着公司跨区域经营的推进，间接融资担保业务区域集中问题有所改善，重庆市担保业务占比有所下降，陕西、四川、北京等分公司区域担保业务占比有所上升，公司间接融资担保业务区域分布得到一定程度的分散。

公司自 2011 年开始开展金融担保业务，目前公司承做的金融担保业务主要包括债券担保、保本基金担保业务。近年来，公司以金融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，金融担保业务发展迅速。截至 2016 年末，公司金融担保余额 8416438 万元，其中债券担保余额 3180000 万元，在保债券 44 支；保本基金担保余额 5236438 万元，在保保本基金 22 支。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，整体面临的风险可控。此外，公司在发展

传统金融担保业务的同时，尝试拓展 ABS 类、PPP 类项目的担保业务领域，未来此类业务的开展将扩大公司业务增长空间。

公司还从事少量的非融资担保业务，主要是工程保证担保、诉讼保全担保以及履约担保等业务。近年来，公司非融资担保业务稳步增长，但整体业务占比较小，主要原因是公司的非融资担保业务处于探索阶段，同时重庆地区非融资担保业务市场较于其他地区发展相对滞后。

公司未来将在稳步开展现有担保业务的同时，积极推进金融创新业务的发展，同时推进跨区域经营，深度拓展公司业务区域覆盖范围，扩大业务增长空间，但这对公司的风险管理水平提出更高要求。

2. 控股子公司业务发展情况

公司旗下控股 3 家担保公司、1 家小贷公司，和 1 家信息技术公司，即重庆市教育担保有限责任公司（以下简称“教育担保”）、重庆渝台信用担保有限公司（以下简称“渝台担保”）、重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司（以下简称“三峡小贷”）、重庆金宝保信息技术服务有限公司（以下简称“金宝保”）和重庆市小微企业融资担保有限公司（以下简称“重庆小微担保”）。公司分别持有上述公司 60.00%、66.67%、55.00%、51.00%和 51.00%的股权。

- 教育担保

教育担保成立于 2008 年，注册资本 2.00 亿元。教育担保围绕“立足教育、服务金融、市场运作、协调发展”的经营宗旨，为教育机构、教育相关产业及其他各行业提供贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、投标及工程履约担保、投融资咨询及财务顾问等专业服务。近年来，由于宏观经济低迷，中小企业信用风险暴露，出于控制风险及调整业务结构的考虑，教育担保业务规模呈下降趋势。截至 2016 年末，教育担保期末在保项目 208 个，期末在保余额 192293 万元(见附录 3：表 2)，教育担保在保客户所在行业主要涉及教育、金融、建筑、制造、批发零售等。从在保项目期限分布看，在保项目剩余期限主要集中在 1 年内。

- 渝台担保

渝台担保成立于 2009 年，主要是为在重庆地区的台资企业提供担保服务。渝台担保注册资本 10.00 亿元，股东资本分期投入，目前实收资本为 3.00 亿元。截至 2016 年末，渝台担保在保余额为 302351 万元(见附录 3：表 3)，在保客户主要涉及制造、批发及零售、信息传媒、计算机服务和软件业等。渝台担保的担保项目剩余期限大部分集中在 1 年以内。

- 重庆小微担保

重庆小微担保由公司和重庆市人力社保局共同发起设立，成立于 2015 年 3 月，注册资本 3.00 亿元。重庆小微担保是专注于小微企业融资领域的国有政策性担保公司。截至 2016 年末，重庆小微担保已向重庆市 39 个区县发放担保项目 5.97 万个，新增担保金额 73.55 亿元，期末在保余额 49.61 亿元，户均担保额 12.31 万元，为全市担保行业最低。截至 2016 年末，重庆小微担保净资产 3.41 亿元，实现净利润 3701 万元。

- 三峡小贷

为搭建担保和小贷业务互动平台，更好的为中小企业提供服务，公司于 2013 年 3 月收购三峡小贷 55%的股权，三峡小贷注册资本 5.00 亿元。截至 2016 年末，三峡小贷累计放贷金额 347350.78 万元；期末放贷余额 63428.93 万元，其中抵押贷款占比 65.82%、保证贷款占比 15.40%；不良贷款 700 万元，不良贷款率 1.10%；全年实现净利润 4729.62 万元。

- 金宝保

金宝保是公司控股设立的在线融资担保平台，成立于 2014 年 5 月，注册资本 3000 万元。金宝保主要依托公司及其控股子公司和合作机构的项目来源、风控体系和品牌优势，开拓线下担保项目线上延伸渠道，助力实体经济发展和缓解小微企业融资难题。截至 2016 年末，金

宝保累计上线交易项目 1418 个，有效客户 30 万个；全年实现净利润 1027.01 万元，在“网贷之家”排名中上升至全国第十八位，发展势头良好。

总体看，公司各项担保业务发展良好，担保业务结构持续优化。

3. 全资子公司业务发展情况

公司旗下全资拥有 1 家资产管理公司，即深圳渝信资产管理有限公司（以下简称“渝信资管”）。渝信资管成立于 2016 年 3 月，注册资本 1.00 亿元，可从事受托资产管理、股权投资、项目投资、投资咨询等业务。截至 2016 年末，渝信资管资管资产总额 24996 万元，所有者权益 9900 万元，累计收购不良资产 2546 万元。2016 年，渝信资管开展不良债权收购及转让业务 26 笔，金额总计 21580 万元；开展不良债权中间类业务 3 笔，金额总计 14990 万元。

五、风险管理分析

公司自开展直接融资担保业务以来，直接融资担保业务规模增长快，这对公司风险管理提出更高的要求。

近年来，公司不断修订风险管理相关制度，并对风险控制委员会工作流程、会议组织等方面做了调整，制定了风险审查的工作规范，建立了独立审查人制度，在业务一线部门设立了风险合规岗且由集团派驻，在岗位管理上由集团风险管理部和法律保全部实行条线管理，加强了内部风险控制，出台了评审报告模板，对分公司风控小组的工作规程制定了规范化的范本。公司重新修订了保后管理办法，进一步明确了反担保监控的要求、代偿追偿程序。

1．担保业务风险管理

(1)间接融资担保业务风险管理

● 担保项目的选择

公司目前间接融资担保项目主要来自公司自主开发、市级有关部门和各区县政府部门推荐、以及各家合作银行的推荐。在承接项目之前，公司业务部门需初步了解企业信用记录、经营状况、偿债能力，以决定是否受理。

● 项目评审

公司贷款担保部和分公司分管不同辖区业务。总公司辖区内项目由业务部负责评审，评审工作包括收集申请人资料，对申请人基本情况、经营状况、财务状况和还款来源进行调查，并撰写评审报告，报送风险管理部和法律保全部出具审查意见；分公司辖区内项目按规模由分公司和总公司协力评审，最后由总公司风险管理部和法律保全部出具审查意见。

公司借鉴了国开行及其他商业银行的信用评审技术与经验，建立了客户信用评级和授信管理体系。公司根据业务的发展现状，开发出了电力生产、公用事业、小企业、农林牧渔业、运输业、制造业、债券担保业务的信用评级打分卡。公司根据客户的信用等级，并结合客户现金流、财务杠杆以及拟建项目的信息测算客户的最大授信额度。同时，根据企业贷款需求及偿债能力，要求企业提供相应的资产或权益作为反担保物。公司的信用评级与授信管理体系对防控担保业务风险具有积极作用。

● 项目审批

公司风险控制委员会负责对各项业务和风险管理事项进行审议。公司按照担保业务种类和担保规模对项目进行层级审批。分公司权限范围内的担保项目由分公司负责人审批；总公司业务部门权限范围内的担保项目由部门负责人审批，总公司分管副总裁具有一票否决权。分公司以及业务部门权限以上的担保项目由风险控制委员会审批。公司董事长对公司拟担保的项目具有一票否决权。

● 保后、代偿及追偿处置管理

公司业务部和分公司是保后管理执行部门，风险管理部是主管部门。公司通过首次贷款担保检查、定期检查、抽查等方式进行保后管理。公司借鉴商业银行信贷资产五级分类方法，建立了担保贷款质量分类管理体系。保后

管理部门负责在保项目初步分类和风险评价，并对初分为不良担保的项目提出风险防范和化解措施等工作。审计合规部负责对担保贷款质量分类过程与结果进行监督。风险控制委员会负责审定分类结果。

公司制定了担保项目代偿和追偿制度。法律保全部、风险管理部、财务部和业务部门是追偿执行部门。担保贷款到期需要进行代偿时，需先对客户进行代偿有效性审查，分析项目风险原因、可能的化解途径，拟定代偿后的追偿处置方案，并填制代偿审查审批表报法律保全部，再由公司分管领导和董事长审批并落实代偿资金。法律保全部在分析客户经营情况、风险状况和代偿形成原因的基础上，经有关领导审批后，协同其它追偿执行部门开展追偿工作。2016 年上半年，公司制定了《信用风险化解及处置管理办法》，进一步明确了各部门及责任人员在信用风险化解中的职责和流程，提出了信用风险化解的多种手段，包括共同催收、债务转化、法律追索追偿、以物抵债、申请债务人破产或参与破产重组以及核销等多种风险化解手段，完善了公司关于信用风险管理中风险化解和处置的有关制度规定。2016 年 3 月，公司已成功注册渝信资管，有助于进一步完善公司的保后、代偿及追偿处置管理。

● 反担保管理

公司业务部是反担保管理的归口职能部门，风险管理部和法律保全部为协管部门。公司反担保管理实施双人原则，项目经理和其相应部门负责人分别为第一、第二负责人。对于抵、质押反担保，项目人员需着重审查抵、质押物权属的真实性、完整性、合法性、有效性，评判担保物价值和变现能力；对于保证反担保，项目人员需着重审查企业资信状况、经营管理状况，分析企业的财务状况，判断其盈利能力和偿债能力。

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一种或几种保证措施。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。

公司在吸取反担保措施处置经验的基础上，对反担保措施进行了调整：关于抵质押物的设定，原则上应选择抵押程序合法、市场价值合理及处置便利的资产作为抵质押物；除有专项、特定还贷资金来源能全额覆盖贷款本息的项目外，公司谨慎介入不符合以上要求且无实力较强的第三方提供保证反担保的项目；关于综合抵质押率的最低标准和计算依据，根据集团《行业投向指引》，并结合当前经济形势进行设置；此外，应收账款、机械设备、交通运输工具、林权、存货、仓单、顺位抵押物等不再纳入综合抵质押率测算的反担保物。总体看，公司的反担保措施较为有效。

● 合作机构管理

公司目前与银行和中介机构建立了业务合作关系，中介机构主要包括经公司选定，为公司提供审计、鉴证、验资、评估、咨询、保险、法律等服务的专业机构。

公司选取合作银行的基本条件为经营管理好、信誉度高、合作意愿强、接受公司拟定的框架合作协议条款。

中介机构的选择是由企业提出申请，公司对申请人进行审查。机构合作部为中介机构管理的职能部门，负责中介机构的日常管理工作。公司通过定期评价执业质量以及与合作机构定期进行沟通反馈合作效果等方式对中介机构进行监管。

(2)非融资担保业务风险管理

目前，公司非融资担保业务处于大力拓展阶段，从事的非融资担保业务主要是履约担保、海关保函担保以及诉讼保全担保，担保规模逐年增长，担保品种不断丰富。按照担保业务风险和专业特性，公司主要采取分级签批的方式进行审批。

(3)金融担保业务风险管理

2013年以来，公司大力开展金融担保业务，债券担保和保本基金担保等担保业务规模快速增长。公司已建立起债券、基金担保业务等相应的业务管理办法以及风险管理办法。目前金融担保业务由业务部门审查、风险管理部与法律保全部复核后，提交风险控制委员会审批。

债券担保的客户群体以地方政府融资平台为主，在担保规模中占较大的比重。对于政府平台的信贷政策管理方面，公司制定了《行业投向指引》、《地方政府融资平台授信指引》和《政府平台债券担保业务实施细则》等一系列管理办法，并根据国家政策变化适时进行修订调整。前述管理办法中明确了公司对政府平台的信贷投向政策、授信指导和具体业务准入条件及反担保措施设置。公司在政府平台项目的选择和判断上，设计了与平台项目风险度紧密相关的几个衡量指标，根据指标建立数据模型和打分体系，对政府平台项目进行科学的评判，并根据打分评定结果，根据项目不同的风险程度确定收费费率和反担保措施。

总体看，公司担保业务管理制度逐步健全，担保业务风险管理体系逐步完善。

2．担保业务组合分析

(1)母公司担保业务组合分析

截至2016年末，公司担保余额10844110万元，其中间接融资担保余额2192636万元，非融资担保余额233187万元，债券担保余额3180000万元，保本基金担保余额5236438万元。

● 非金融担保业务

公司非金融担保业务包括间接融资担保业务和非融资担保业务，其中间接融资担保业务以银行贷款担保业务为主。截至2016年末，公司间接融资担保业务单一最大客户集中度和前五大客户集中度分别为5.45%和21.81%，非金融融资担保业务客户集中度不高。

公司间接融资担保项目主要分布于重庆市各个区县及陕西、四川等地，公司在保客户涵盖园区基础设施建设、制造业、建筑业及金融业等多个行业。2016年以来，公司不断调整业务结构，大幅压缩对制造业的担保业务规模，适当控制对金融业和商贸流通业的担保业务规模，新增担保业务集中在园区基础设施建设业和公共设施管理业等领域。截至2016年末，公司建筑业（主要为园区基础设施建设）担保余额占间接融资担保业务余额的49.31%，前五大行业担保余额合计占间接融资担保余额比重近90%，间接融资担保业务行业集中风险较高。公司园区基础设施担保客户主要是重庆区县的融资平台。

从期限分布上看，截至2016年末，公司间接融资担保业务剩余期限在1年以内的项目期末在保余额占比21.17%，1-2年的项目期末在保余额占比52.59%。

总体看，由于公司间接融资担保业务主要侧重于基础设施贷款担保，因此担保业务的行业分布相对集中；担保期限分布相对集中，以中短期为主。

● 金融担保业务

截至2016年末，公司金融担保余额8416438万元，其中债券担保业务余额合计3180000万元；保本基金担保业务余额合计5236438万元。公司担保的最大单笔债券担保余额为120000万元，占母公司净资产的21.81%。整体看，公司金融担保业务单笔担保金额大，客户集中度较高，但由于公司对债券担保和保本基金担保采取了较有力的反担保措施，且对这方面业务设定了相应的准入门槛。公司债券担保主要为地方政府融资平台企业债券担保，而对于保本基金担保，公司与基金管理人约定，若基金产品保本失败，由基金管理人先行赔付，因此该产品公司所承担的风险较小。整体看，公司金融担保业务的风险处于可控范围。

(2)母公司担保资产质量

公司每季度对其在保项目进行一次风险分

类，母公司在保项目风险分类见附录 3：表 4。截至 2016 年末，母公司担保业务不良担保率为 1.56%；母公司已累计提取担保合同准备金及未到期责任准备金合计 196352.89 万元，不良担保拨备覆盖率为 110.03%，拨备水平有所下降。

2016 年，母公司新增应收代偿款 54409.24 万元，与 2015 年基本持平(见附录 3：表 5)，新增代偿项目均为融资性担保项目，客户类型均主要为中小企业客户。截至 2016 年末，母公司应收代偿款总额 95599.83 万元，较 2015 年末增长 39.30%，计提相关减值准备 38822.86 万元，账龄集中在 2 年以内；其中，最大一笔应收代偿款余额 4472.58 万元，该企业与公司签订了抵押反担保合同，但抵押物均未办理抵押登记；前 5 大应收代偿款余额合计占比 25.61%。

公司开发了多种代偿款回收的渠道，通过与资产管理公司等机构的合作，2016 年全年实现代偿款回收 17872.39 万元，另有约 9.5 亿元进入执行程序。此外，公司按照财政部最新政策，加大代偿损失的核销力度，全年共完成损失核销约 1.3 亿元。

六、财务分析

公司提供了 2014~2016 年合并财务报表；其中，2014~2015 年财务报表经毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计，2016 年财务报表经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留审计意见的审计报告。公司纳入合并报表范围的子公司包括教育担保、渝台担保、三峡小贷、金宝保、小微担保和渝信资管。

1. 资本结构

公司的担保资金来源主要包括资本金、内部利润留存及存入保证金等。

近年来，随着担保业务的持续发展，内部利润留存逐步成为公司资本增长的重要方式。公司于 2016 年将提取的资本公积及部分未分配利润转增股本，两项合计转增 105000.00 万元。截至 2016 年末，公司所有者权益合计 645880.57 万元，其中实收资本 465000.00 万元，未分配利润 57621.95 万元，盈余公积 16088.50 万元，一般风险准备 35901.56 万元。2017 年，公司计划于年内引进新的投资者，预计将股本增加至 50 亿元。若能按计划完成增资，公司资本实力将得以提升。

截至 2016 年末，公司负债总额 466781.76 万元，其中未到期责任准备金、担保合同准备金两项合计 196352.89 万元，存入保证金 52546.83 万元，上述两项分别占负债总额的 42.07%、11.26%；其他负债 157131.78 万元，主要是公司受政府委托的政策性担保基金 103023.47 万元，作为政策性担保业务的赔偿金。2016 年以来，公司积极拓宽融资渠道，将自身投资的信托产品作为基础资产，发行了一支 ABS 产品，额度 30000.00 万元，计入卖出回购金融资产项下。

截至 2016 年末，公司资产负债率为 41.95%，财务杠杆水平较上年末有所上升。此外，公司计划于年内分期发行 200000.00 万元公司债券，随着融资方式的增多，未来公司杠杆水平将逐步上升，但在扣除两项准备金后，公司资产负债率仍处于较低水平。

总体看，公司所有者权益稳步上升，资金来源逐步多样化，整体债务压力不大。

2. 资产质量

近年来，公司资产总额保持稳步增长，资产主要包括货币资金、存出保证金、投资资产和其他资产。随着公司资金运用策略的调整，资产结构有所变化。2015 年以来，公司投资资产及其他类资产占资产总额的比重大幅上升，货币资金占资产总额的比重明显下降(见附录 3：表 6)。

截至 2016 年末，公司资产总额 1112662.33 万元，其中委托贷款净额 100327.92 万元，占资产总额的 9.02%，委托贷款客户主要为公司

的担保客户，从担保方式分布上看，附担保物的委托贷款占委托贷款总额的 50%以上，对于已经逾期的项目，公司已相应计提减值准备 7590.05 万元；应收代偿款原值 104071.86 万元，计提相关减值准备 44912.39 万元，应收代偿款净额 59159.47 万元，占资产总额的 5.32%；从账龄上看，1 年以内应收代偿款占比 46.48%，1-2 年应收代偿款占比 40.38%。

截至 2016 年末，公司投资资产余额 414433.12 万元，占资产总额的 37.25%，其中可供出售金额资产余额 406219.00 万元，主要是信托计划投资，占投资资产的 73.62%，公司购买的信托计划主要为单一信托，期限集中在 1-3 年，收益率在 7%-9%左右，其余为少量的银行理财产品、基金和债券。

截至 2016 年末，公司其他类资产余额 289108.86 万元，占资产总额的 25.98%，其中受托政策性担保基金资产 103023.47 万元，占其他类资产的 35.63%，用于购买安全性高、变现能力强的国债。此外，贷款和垫款净额为 61822.28 万元，占公司其他类资产的 21.38%，全部由三峡小贷发放，地区集中在重庆市，行业集中在租赁和商务服务、批发零售、制造、建筑等几个行业；从担保分布方式上看，附担保物的贷款占总额的 70%以上，已计提相关贷款损失准备 1606.66 万元。

总体看，公司资产质量良好，资产流动性较好，但投资资产规模逐年增长，需关注相关风险。

3. 盈利能力

公司营业收入主要包括已赚保费、利息净收入和投资收益。公司近三年营业收入呈波动态势，2016 年全年实现营业收入 149516.77 万元；其中已赚保费 99012.31 万元，较 2015 年基本持平，占营业收入的 66.22%（见附录 3：表 7）。

公司利息收入主要来自委托贷款、贷款及银行存款。2016 年，虽然公司的生息资产配置规模较大，但受净利差持续收窄的影响，公司利息净收入有所减少。2016 年，公司实现利息净收入 22460.46 万元，占营业收入的 15.02%，营业收入的贡献度有所下降。

公司投资收益主要来自理财产品、信托计划投资和债券等投资资产的利息收入。2016 年，公司实现投资收益 24165.13 万元，占营业收入的 16.16%，随着公司投资资产规模的增加，投资收益增长幅度较大，对营业收入的贡献度逐年上升。

2016 年公司营业支出有所减少，主要是计提的担保合同准备金及资产减值损失减少所致。公司按担保项目所属的行业风险、五级分类情况等因素建立担保合同准备金计提模型，计算出计提准备金比例。2016 年公司调整业务方向，加大了金融担保业务规模，计提的担保合同准备金有所减少。近年来，公司的费用控制情况较好，费用收入比基本保持稳定。2016 年，公司全年实现净利润 60276.74 万元，从收益率指标看，2016 年，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 5.68%和 9.60%，较之前年度有所下降，但仍处于较好水平。

整体看，公司保费收入增长乏力，导致营业收入水平有所下降；随着投资业务的逐渐开展，投资收益对营业收入的贡献度不断提高，收入结构有所调整。

4. 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。

2016 年，由于投资的信托资产规模较大且委托贷款规模增长较快，公司净资本规模较

2015 年末均有所减少(见附录 3：表 8)。根据母公司 2016 年末的资产状况，估算出母公司 2016 年末的净资本为 341046.69 万元，净资本比率为 62.00%，较 2015 年末明显下降。

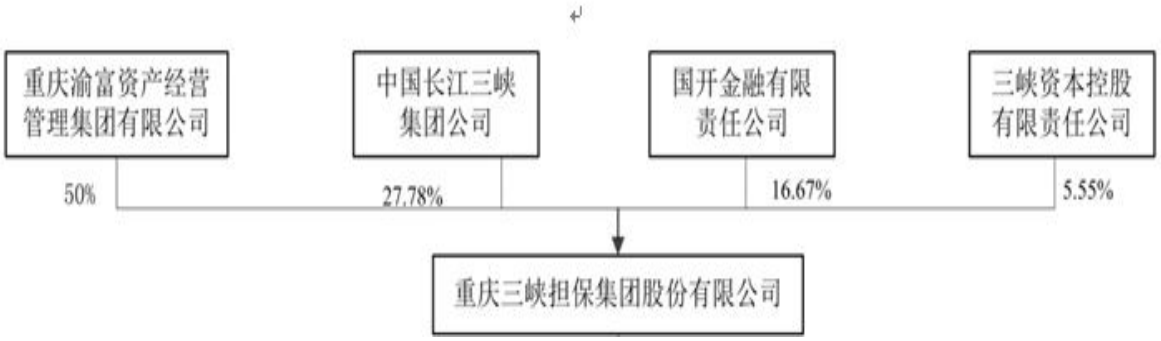
截至 2016 年末，母公司融资性担保责任余额 3262136 万元，母公司融资性担保倍数为 5.93 倍。2015 年起，根据重庆市金融办最新窗口指导政策，公司将 AA-以上公募债券担保的担保风险系数进行调整；债券担保余额为根据与其他担保机构的协议、按照再担保承保比例进行扣除后计算的担保责任余额；保本基金担保余额和非融资担保余额未纳入融资性担保责任余额计算，故公司近两年融资性担保倍数有所下降。公司正处于成长阶段，担保业务尤其是金融担保业务的继续推进将使公司担保放大倍数进一步提高，公司面临资本补充压力。

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。经联合资信估算，2016 年末的资本覆盖率为 59.61%，资本覆盖率较之前年度有明显下降，需关注其相关风险。目前，公司正在开展增资扩股工作，增资扩股的完成将有助于缓解公司的资本压力。

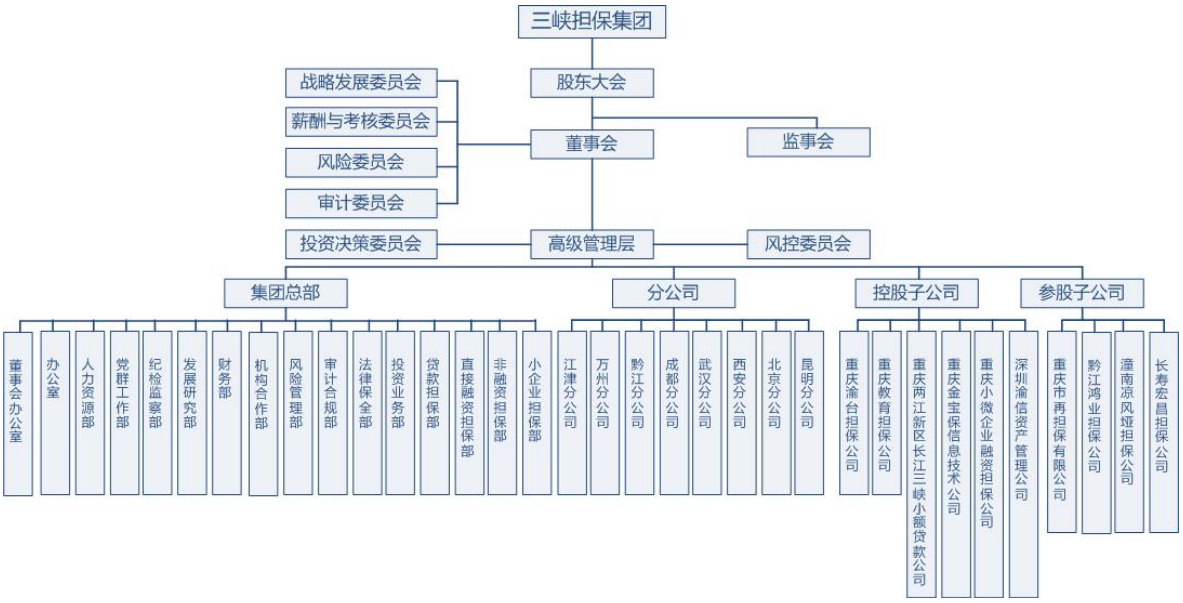
七、评级展望

公司主要股东均为实力雄厚的国有独资企业，在资本补充和业务发展上能够给予公司较大的支持。公司自成立以来，业务管理制度和风险控制体系逐步健全，公司担保业务规模不断扩大，担保业务品种逐步丰富。随着发展规划的逐步落实，未来公司业务将进一步发展，在当地市场的地位有望得到进一步巩固和提高。同时公司也面临资本消耗明显、代偿率上升以及风险管理压力加大等问题。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期内的信用水平将保持稳定。

附录 1　股权结构图


重庆渝富资产经营管理集团有限公司
中国长江三峡集团公司
国开金融有限责任公司
三峡资本控股有限责任公司
50%
27.78%
16.67%
5.55%
重庆三峡担保集团股份有限公司

附录 2　组织结构图


三峡担保集团
股东大会
董事会
监事会
战略发展委员会
薪酬与考核委员会
风险委员会
审计委员会
投资决策委员会
高级管理层
风控委员会
集团总部
分公司
控股子公司
参股子公司
董事会办公室
办公室
人力资源部
党群工作部
纪检监察部
发展研究部
财务部
机构合作部
风险管理部
审计合规部
法律保全部
投资业务部
贷款担保部
直接融资担保部
非融资担保部
小企业担保部
江津分公司
万州分公司
黔江分公司
成都分公司
武汉分公司
西安分公司
北京分公司
昆明分公司
重庆渝台担保公司
重庆教育担保公司
重庆两江新区长江三峡小额贷款公司
重庆金宝保信息技术公司
重庆小微企业融资担保公司
深圳渝信资产管理公司
重庆市再担保有限公司
黔江鸿业担保公司
潼南凉风垭担保公司
长寿宏昌担保公司

附录 3　主要财务数据及指标

表 1　母公司担保业务发展情况　　单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
当年担保发生额	**6047280**	**4171959**	**2524853**
一、直接担保	**6047280**	**4145459**	**2396243**
非金融担保	886809	2311257	1901404
间接融资担保	685494	2116503	1745363
非融资担保	201315	194754	156041
金融担保	5160471	1834202	494839
二、再担保	-	**26500**	**128610**
期末担保余额	**10844110**	**7335873**	**4778950**
一、直接担保	**10842260**	**7307523**	**4634490**
非金融担保	2425823	3050376	2628596
间接融资担保	2192636	2837427	2459500
非融资担保	233187	212949	169096
金融担保	8416438	4257147	2150354
债券发行担保	3180000	2591000	1830244
保本基金担保	5236438	1666147	320109
二、再担保	**1850**	**28350**	**144460**

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。

表 2　教育担保业务发展情况　　单位：万元/个

项目	2016 年	2015 年	2014 年
当年担保发生额	143551	106700	252100
期末担保余额	192293	138600	237300
期末在保项目	208	203	310

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。

表 3　渝台担保业务发展情况　　单位：万元/个

项目	2016 年	2015 年	2014 年
当年担保发生额	379241	324822	436900
期末担保余额	302351	301501	344500
期末在保项目	138	158	231

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。

表 4　2016 年末信用组合风险分类　　单位：%

分类	占比
正常	96.55
关注	1.89
次级	1.53
可疑	0.03
损失	0.01
合计	**100.00**
不良担保率	**1.56**
不良担保拨备覆盖率	**110.03**

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。
注：1、统计口径包含公司委托贷款项目；
2、该表的风险分类基于公司初步统计的业务数据，与核定的担保余额和委托贷款余额存在少许差异。

表 5　担保业务代偿率与不良担保率　　单位：万元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
当期代偿额	54409.24	54517	37643
当期担保代偿率	2.14	2.24	1.97
不良担保率	1.56	1.43	1.75

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。
注：数据均采用母公司口径。

表6　公司资产构成情况　　单位：万元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	162726.66	14.62	187728.64	18.56	349696.62	44.91
存出保证金	86906.31	7.81	114625.94	11.33	128972.16	16.56
委托贷款	100327.92	9.02	58301.26	5.76	65656.74	8.43
应收代偿款净额	59159.47	5.32	54111.96	5.35	28134.33	3.61
投资资产	414433.12	37.25	360078.56	35.60	83759.40	10.76
其他类资产	289108.86	25.98	236666.48	23.40	122501.90	15.73
资产总额	**1112662.33**	**100.00**	**1011512.83**	**100.00**	**778721.16**	**100.00**

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。
注：投资资产包括交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和长期股权投资。

表 7　公司盈利指标　　单位：万元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	149516.77	164751.65	148405.63
已赚保费	99012.31	99305.89	87767.37
利息净收入	22460.46	45408.11	45213.77
投资收益	24165.13	13065.02	9806.50
公允价值变动收益	-	-	633.48
其他业务收入	3878.87	6972.63	4984.53
营业支出	80341.21	94667.19	62833.78
营业税金及附加	3048.51	8144.09	8204.01
业务及管理费	26158.59	23296.68	20385.97
资产减值损失	22581.37	32501.39	1166.47
拨备前利润总额	95540.61	103977.04	88412.72
净利润	60276.74	60225.20	73915.15
费用收入比	17.50	14.14	13.74
平均资产收益率	5.68	6.73	10.10
平均净资产收益率	9.60	10.82	15.39

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

表 8　母公司资本充足性和代偿能力　　单位：万元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
期末担保余额	10844110	7335873	4778950
融资性担保责任余额	3262136	3732657	4105285
净资产	550088.27	524936.07	437295.06
净资本	341046.69	411946.97	436052.91
融资性担保倍数	5.93	7.11	9.38
净资本比率	62.00	78.47	99.72
资本覆盖率	59.61	78.79	114.66

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

附录 4　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
担保代偿率	担保代偿额/累计解保责任额
代偿回收率	代偿回收额/担保代偿额
费用收入比	业务及管理费/营业收入
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
净资产担保责任余额倍数	担保责任余额/净资产
融资性担保余额	期末担保余额－非融资担保余额－保本基金担保余额
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/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 5-1　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。

附录 5-2　评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含　　义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变