

信用等级公告

联合[2015] 808 号

联合资信评估有限公司通过对厦门金圆投资集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

厦门金圆投资集团有限公司
主体长期信用等级为
AAA

特此公告。



厦门金圆投资集团有限公司

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: 2015年6月16日

财务数据

项目	2012年	2013年	2014年	15年3月
资产总额(亿元)	73.02	80.45	145.84	207.04
所有者权益(亿元)	67.79	70.60	100.64	126.81
长期债务(亿元)	0.00	6.26	19.84	24.90
全部债务(亿元)	2.00	6.26	23.29	28.76
营业收入(亿元)	1.83	6.55	12.41	5.75
利润总额(亿元)	1.84	6.23	5.89	1.51
EBITDA(亿元)	1.87	6.45	6.54	--
营业利润率(%)	76.49	92.07	41.90	22.87
净资产收益率(%)	2.06	7.10	4.62	--
资产负债率(%)	7.16	12.24	30.99	38.75
全部债务资本化比率(%)	2.87	8.14	18.80	18.48
流动比率(%)	421.24	576.75	586.90	222.74
全部债务/EBITDA(倍)	1.07	0.97	3.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	434.98	40.55	12.97	--

注: 2015年一季度财务数据未经审计

分析师

王慧 刘嘉敏 史延

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)的评级反映了厦门金圆投资集团有限公司(以下简称“金圆集团”或“公司”)作为厦门市人民政府重点打造的产融投资集团,在股东背景、资源配置、政策扶持、资金规模、项目储备等方面具备的综合竞争优势。公司成立以来获得了优质资产注入,并得到了地方政府持续的大力支持,公司承担着厦门地区金融控股、两岸金融中心开发、棚户区改造“统借统还”平台等重要职能,发展前景良好。同时,联合资信也关注到,公司业务条线较多,金融业务风险管理要求高、业务开发融资需求大等因素对公司信用基本面造成的压力。

未来,随着贸易业务规模不断扩大、新的优质资产和股权相继注入、公司对既有业务的整合陆续完成以及两岸金融中心开发区域逐步成熟,公司综合竞争力有望进一步增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. “十二五”规划和《海峡西岸经济区发展规划》将厦门“两岸金融中心”建设上升为国家战略。
2. 公司作为政府定位的两岸金融中心建设的核心平台,具有独特的政策地位和竞争优势。
3. 自成立以来,公司获得了地方政府资本金支持和优质资产注入,政府支持力度大,项目储备发展前景良好。
4. 2014年,公司新增大宗商品贸易业务,收入规模增长较快,未来发展空间较大。
5. 公司债务规模较小,资产负债率低,财务弹性良好。

关注

1. 两岸合作的金融项目部分受台湾地区政策环境影响，存在一定不确定性风险。
2. 信托、担保、创投等业务风险管理要求较高，受外部经济环境影响大。
3. 通过资产注入或新设子公司的形式，公司成长速度很快，业务跨度大，经营管理难度较大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与厦门金圆投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门金圆投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因厦门金圆投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由厦门金圆投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门金圆投资集团有限公司主体长期信用等级自 2015 年 6 月 16 日至 2016 年 6 月 15 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。

一、主体概况

厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“金圆集团”或“公司”）成立于 2011 年 7 月，是经厦门市人民政府批准设立的国有独资公司。截至 2015 年 4 月底，公司注册资本 129.29 亿元，股权全部由厦门市人民政府持有，经厦门市政府授权，厦门市财政局对公司履行出资人职责。

公司经营范围：1.对金融、工业、文化、服务、信息等行业的投资与运营；2.产业投资、股权投资的管理与运营；3.土地综合开发与运营、房地产开发经营；4.贸易经营；5.其他法律、法规规定未禁止或规定需经审批的项目，自主选择经营项目，开展经营活动（法律法规规定必须办理审批许可才能从事的经营项目，必须在取得审批许可证明后方可营业）（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）。

截至 2014 年底，公司集团本部设有综合管理部、战略发展部、人力资源部、投资管理部、财务管理部、风控合规部、信息技术部、党办等职能部门。截至 2014 年底，公司下辖 11 家一级子公司，1 家管理学院。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 145.84 亿元，所有者权益（含少数股东权益）100.64 亿元；2014 年公司实现营业收入 12.41 亿元，利润总额 5.89 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 207.04 亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.81 亿元；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 5.75 亿元，利润总额 1.51 亿元。

公司地址：厦门市思明区展鸿路 82 号厦门金融中心大厦 46 层 4610-4620 单元，法定代表人：许晓曦。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平

稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2. 政策环境

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增长 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增长 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增长 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增长 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增长 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增长 9351 亿元，增长 7.8%。

2014年,中国人民银行继续实施稳健的货币政策,综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具,创设中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款工具(PSL);非对称下调存贷款基准利率;两次实施定向降准。稳健货币政策的实施,使得货币信贷和社会融资平稳增长,贷款结构继续改善,企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014年末,广义货币供应量M2余额同比增长12.2%;人民币贷款余额同比增长13.6%,比年初增加9.78万亿元,同比多增8900亿元;全年社会融资规模为16.46万亿元;12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为6.77%,比年初下降0.42个百分点。

2015年,中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出,2015年经济社会发展的主要预期目标是GDP增长7.0%左右,居民消费价格涨幅3%左右,城镇新增就业1000万人以上,城镇登记失业率4.5%以内,进出口增长6%左右。2015年是全面深化改革的关键之年,稳增长为2015年经济工作首要任务,将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间,并将带动基础设施建设等投资,从而对经济稳定增长起到支撑作用。

三、行业及区域环境

1. 行业分析

公司业务板块较多,分为贸易业务、金融投资、两岸金融中心开发与运营和新兴产业投资四大门类,目前涉及行业包括大宗商品贸易、信托、担保、创业投资、基础设施建设等。相关行业情况在本报告第六部分中随各业务板块分别分析。

2. 区域环境

福建省在海峡西岸经济区中居主体地位,

厦门作为海峡西岸经济区的重要中心城市,经济特区经济发展的战略定位和强劲发展为公司的发展创造了一个良好的外部环境。

根据“厦门市2014年国民经济和社会发展统计公报”,2014年,厦门市全年地区生产总值(GDP)3273.54亿元,按可比价格计算,比上年增长9.2%。其中,第一产业增加值23.74亿元,增长2.5%;第二产业增加值1499.27亿元,增长9.7%;第三产业增加值1750.53亿元,增长8.7%。三次产业结构为0.7:45.8:53.5。

2014年,全社会固定资产投资1572.95亿元,比上年增长16.7%,其中固定资产投资(不含农户)1562.16亿元,增长16.8%。分产业看,第一产业投资下降37.5%,第二产业投资增长11.2%,第三产业投资增长18.5%,三次产业投资比例为0.2:19.5:80.3。

工业方面,2014年全市规模以上工业企业1555家,实现工业总产值4905.44亿元,比上年增长10.8%,工业增加值1240.32亿元,增长10.5%,占全市地区生产总值的37.9%。电子、机械两大支柱产业共有规模以上工业企业740家,占全市规模以上工业企业数的47.6%,完成工业总产值3202.37亿元,占全市规模以上工业的65.3%;机械行业实现总产值1349.75亿元,增长8.6%。

房地产开发投资704.06亿元,增长32.4%,其中土地购置费242.17亿元,增长82.5%,占房地产投资的34.4%,占全社会固定资产投资的15.4%。全市商品房施工面积4219.86万平方米,增长11.5%;商品房新开工面积739.58万平方米,增长7.3%;商品房销售面积790.21万平方米,增长0.4%,其中住宅销售510.37万平方米,下降12.2%。

总体看,公司所在厦门区域经济保持平稳较快发展,城市和农村居民消费能力不断提高,地方经济的稳步增长为公司的持续发展提供了有利的区域环境。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2015 年 4 月底，公司注册资本 129.29 亿元，由厦门市财政局履行出资人职责，公司实际控制人为厦门市人民政府。

2. 企业规模

金圆集团成立于 2011 年 7 月，是厦门市委、市政府根据国务院《十二五规划》中关于发挥海峡西岸经济区在两岸交流合作中的先行先试作用，为了支持厦门建立两岸区域性金融服务中心，扩大金融改革试点，在对台离岸金融、两岸货币双向兑换和计价结算、资金清算等方面率先试验，而着力打造的产融投资集团。

金圆集团业务领域涵盖贸易、金融投资、两岸金融中心开发运营和新兴产业投资四大板块，下辖厦门金圆产业发展有限公司、厦门市金财投资有限公司、厦门两岸金融中心建设开发有限公司、厦门市城市开发有限公司、厦门国际信托有限公司、厦门市创业投资有限公司、厦门市担保有限公司、厦门国际金融管理学院、厦门金圆置业有限公司等子公司和机构，同时投资参股兴业银行、交通银行、光大银行、厦门天马微电子、厦门华强等项目。

金圆集团在推进贸易业务和两岸区域性金融服务中心开发建设的同时，将逐步形成涵盖银行、证券、信托、保险、期货、基金、担保、典当、金融服务、资产管理等在内的产融投资集团。

3. 人员素质

截至 2015 年 3 月底，公司高管人员合计 8 人。

公司董事长许晓曦先生，1969 年生，中共党员，经济学博士，高级经济师，曾服务于厦门国贸集团股份有限公司、厦门国贸期货经纪有限公司，历任主办业务员、部门经理、总经

理、董事长等职务，曾担任厦门金融管理学院董事长，2011 年 6 月起任金圆集团董事长。

截至 2015 年 3 月底，公司本部员工 78 人，从文化程度来看，本科及以上学历人员 64 人，大学专科及以下学历 14 人；从职称上看，初级职称 5 人，中级职称 14 人，高级职称 11 人；从年龄构成看，35 岁及以下 43 人，36 至 50 岁 31 人，50 岁以上 4 人。公司人员构成较为合理。

总体看，公司高管人员具有丰富的工作经验，对公司的经营管理及未来发展提供有力支持；公司员工素质及构成能满足日常经营管理需要。

4. 政府支持

国家“十二五”规划纲要和《海峡西岸经济区发展规划》将厦门“两岸金融中心”建设上升为国家战略，厦门市委市政府在厦门本岛东部规划了约 23 万平方千米作为两岸金融中心开发区域，定位公司作为两岸金融中心建设开发全新平台、厦门金融投资控股主要渠道和海峡金融产业对接重要载体。

根据《厦门市人民政府关于设立厦门金圆投资集团有限公司的通知》（厦府〔2011〕249 号），厦门市政府明确金圆集团的出资人为厦门市财政局，公司注册资本三年内到位，截至 2014 年底，公司注册资本为 76.46 亿元，全部由厦门市财政局出资。

作为厦门市财政局 100% 控股的国有企业，厦门市政府先后将厦门市金财投资有限公司、厦门国际信托有限公司和厦门市担保有限公司等优质资产注入金圆集团，金圆集团资产规模和业务规模快速增长。

根据财政部和国家税务总局 2007 年发布的《关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知》，金圆集团下属创投公司“采取股权投资方式投资于未上市中小高新技术企业 2 年以上（含 2 年），可按其对中小高新技术企业投资额的 70% 抵扣该创业投资企业的应纳税所得额”。

作为厦门市政府重点打造的直属产融投资集团，公司获得的政策及资金支持力度大。

5. 重大事项

2014年5月19日，厦门市财政局文件批复同意变更厦门金圆置业有限公司（原）名称、注册资本及经营范围，将金圆集团子公司厦门金圆置业有限公司（原）名称变更为厦门市城市开发有限公司（以下简称“城开公司”），经营范围变更为“主要承担棚户区改造（含保障性住房、安置房、片区开发等项目）、土地一级综合开发、城市配套基础设施建设等项目投融资建设与管理，房地产开发投资与管理，以及建筑材料等贸易业务”。厦门市财政将根据棚户区改造等项目建设进度，逐步充实城开公司注册资本金。

2014年7月3日，厦门市政府办公厅（厦府办〔2014〕98号）下发通知，授权城开公司为厦门市棚户区改造项目市级“统借统还”借款平台。此后，厦门市政府会议明确厦门市棚户区改造项目融资主体统一为城开公司，由城开公司开展棚户区改造项目可研编制和各审批事项的报批工作。目前，城开公司已全面启动五缘湾内湖南侧高林旧村改造、轨道1号线的文灶、文塔、塘边站点等项目，依据厦门市“2014-2017年棚户区（危旧房）改造规划和年度计划表”，纳入2014-2017年棚户区改造项目的总体额为380.74亿元，其中市级项目115.97亿元，区级项目264.77亿元，根据国家开发银行有关政策对棚户区改造项目统借统还平台公司资产负债率的要求，厦门市财政将安排约76.2亿元注资城开公司。

联合资信认为，上述事项将有利于进一步明确金圆集团成为开发建设的主要平台，夯实金圆集团的资本实力。同时，“统借统还”借款平台等新职能的获得，也对公司的相关管理水平、风险控制能力提出了挑战，联合资信将对此保持持续关注。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司不设股东会，厦门市财政局作为出资人，行使股东权力。公司设有董事会，作为公司决策机构，根据公司章程及出资人授权行使职权，决定公司重大事项。董事会由7人组成，其中董事长1人，均由出资人按照有关规定和程序任免。公司设总经理1人，对董事会负责。公司监事会由5人组成，其中公司职工代表大会选举2名监事，出资人委派3名。监事会主席由出资人在监事会成员中指定。

2. 管理水平

根据发展的需要，公司制定了各项管理制度近80项，涵盖了管理决策、投资运作、财务管理、内部审计、人力资源、综合行政等方面。

投资管理方面，公司建立了以战略与投资委员会为中心，以流程控制为主的投资决策体系，对外投资的立项、调研、投资建议、风险控制环节、投资决策等按照对外投资决策管理办法进行程序控制。明确岗位职责，对外投资投后管理进行跟进，确保投资决策的全流程管控。

财务管理和内审方面，公司依据安全与效益统一的原则进行会计档案、预算、费用、资金、对外担保等方面的管理，资金的拨付必须按照程序经过逐层审批后，方可用款。资金划拨至子公司后，本部仍需定期对其财务管理和财务经济状况分析，并向公司董事会汇报。公司制定了严格的内部审计制度和常用流程梳理，对重大事项的有专门界定和决策办法。

人力资源方面，公司基本建立了较为完善的人才选、用、育、留机制，制定了专业投资人才、管理人才和复合型人才队伍建设制度；通过公开渠道选拔人才，竞争性选人用人力度逐步加强，并建立了完善的绩效考核体系和明晰的职业发展通道。

综合管理方面，公司采用现代企业的考核

管理办法，从合同管理到日常公文流转、信息安全、规范文件、招标采购、物资领用、固定资产管理等方面建立了相应的规范和制度，并建立了董事会薪酬与提名委员会议事规则、风险管理委员会议事规则、预算管理委员会议事规则，充分发挥制度约束和流程管理优势，确保组织科学有序运作。

子公司管理方面，公司从集团层面统一部署，根据各子公司和控股、参股公司的实际情况，核定其运营资产规模、分年度新增投资的规模与项目数量等指标。对于重组、并购、融资等重大事项，按“一事一议一审定”原则，及时上报公司董事会。

整体来看，公司依据自身业务特点，制定了较为完善的管理制度，基本可以满足当前经营需要。随着公司资产规模的增长和业务范围的进一步扩大，可能对公司的管理能力提出新的要求。

六、经营分析

1. 经营概况

公司是厦门市政府重点打造的产融投资集团，业务范围涵盖贸易、金融投资、两岸金融中心开发运营与新兴产业投资四大板块，集团本部不开展具体业务，各板块业务由各子公司开展。公司成立时间较短，目前正处于快速发展时期，2012-2014 年主营业务收入年均增长 160.77%，2014 年为 122858.90 万元，同比增长 90.99%，主要是公司 2014 年新增贸易业务所致。目前，公司营业收入主要来自贸易业务和金融投资。2015 年一季度，公司实现收入 57470.89 万元，占 2014 年全年的 46.70%。从毛利率来看，公司毛利率主要来自金融投资业务，由于 2014 年公司新增毛利率较低的贸易业务，导致毛利率由 2013 年的 99.85% 下降至 2014 年的 45.29%，2015 年进一步下降至 25.11%。

表 1 公司主营业务收入构成情况（单位：万元、%）

业务项目	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年一季度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
贸易业务	--	--	--	--	66665.29	0.11	43021.44	0.22
金融投资	18067.30	84.96	64112.15	100.00	53604.31	99.84	13421.78	97.80
片区开发与运营	--	--	0	--	599.15	96.65	--	--
其他板块	--	--	214.06	54.63	1990.15	73.97	1027.67	94.50
合计	18067.30	84.96	64326.20	99.85	122858.90	45.29	57470.89	25.11

资料来源：公司提供

2. 贸易业务

行业概况

公司贸易品种主要为 PTA、白银、橡胶、铁矿、原油等大宗商品。

国内贸易

2010 年，随着实体经济的持续复苏，人均收入的稳步增长以及相关消费刺激政策的延续，宏观经济缓中趋稳。2011 年以来，国内贸易仍持续了稳定增长的发展势头，但增速逐渐下降。根据《2012 年国民经济和社会发展统计公报》，2012 年全年社会消费品零售总额

210307 亿元，比上年增长 14.3%，增速同比下降 2.8 个百分点，扣除价格因素，实际增长 12.1%。按经营地统计，城镇消费品零售额 182414 亿元，增长 14.3%；乡村消费品零售额 27893 亿元，增长 14.5%。2013 年，国内生产总值 568,845 亿元，比上年增长 7.7%。全年社会消费品零售总额 237,810 亿元，比上年增长 13.1%，扣除价格因素，实际增长 11.5%。按经营地统计，城镇消费品零售额 205,858 亿元，增长 12.9%；乡村消费品零售额 31,952 亿元，增长 14.6%。按消费形态统计，商品零售额

212,241 亿元，增长 13.6%；餐饮收入额 25,569 亿元，增长 9.0%。2014 年，国内生产总值 636,463 亿元，比上年增长 7.4%。全年社会消费品零售总额 262,394 亿元，比上年增长 12.0%，扣除价格因素，实际增长 10.9%。

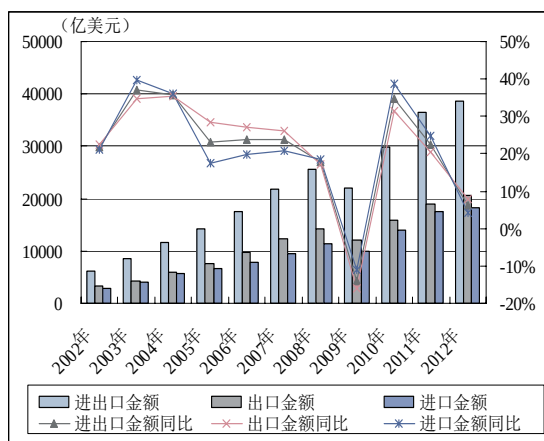
中国消费市场较低的起点，经济发展将会有力促进中国庞大内需的释放，内贸行业将迎来较好的发展机遇；但行业发展也会促使竞争更为激烈，对于行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

外贸行业

2012 年以来，世界经济增长低迷，主要发达经济体增长动力不足，新兴经济体则面临通货膨胀与经济增速回落的双重压力。外需不振、贸易摩擦升级、大宗商品价格剧烈波动等因素给中国进出口贸易造成极大压力，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进出口增速明显放缓。

海关统计数据显示，2012 年中国进出口总值 38667.6 亿美元，同比增长 6.2%，增速较 2011 年回落 16.3 个百分点。其中，出口 20489.3 亿美元，同比增长 7.9%，增速较 2011 年回落 12.4 个百分点；进口 18178.3 亿美元，增长 4.3%，增速较 2011 年回落 20.6 个百分点。2012 年全年实现贸易顺差 2311 亿美元，同比大幅扩大 48.1%。

图 1 2012 年中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：海关总署

2012 年，中国货物进出口总额 38,669.80 亿美元，同比增长 6.2%。其中出口 20,487.80 亿美元，增长 7.9%，增速比上年回落 12.4 个百分点；进口 18,182.00 亿美元，增长 4.3%，回落 20.6 个百分点。全年贸易顺差 2,305.80 亿美元，占国内生产总值的 2.8%。2013 年，世界经济持续低速增长，总体处于政策刺激下的弱势复苏阶段。发达经济体总体趋于改善，美国经济复苏态势较为稳固，全年经济增长 1.9%，劳动力市场总体稳定，房价持续反弹，工业生产逐渐回暖；欧元区经济二季度开始走出衰退，财政失衡有所缓和，但失业率长期处于历史高位，经济复苏力度微弱，全年 GDP 仍下降 0.4%。国内方面，中央统筹稳增长、调结构、促改革，创新宏观调控思路和方式，经济运行稳中向好。2013 年，中国货物进出口 4.16 万亿美元，增长 7.6%，比 2012 年提高 1.4 个百分点，一举成为世界第一货物贸易大国，也是首个货物贸易总额超过 4 万亿美元的国家。其中，出口 2.21 万亿美元，增长 7.9%，比上年提高 0.7 个百分点；进口 1.95 万亿美元，增长 7.3%，比上年提高 0.5 个百分点；贸易顺差 2,597.5 亿美元，占 GDP 比重为 2.8%。2014 年，进出口总值 43030.4 亿美元，同比增长 3.4%，中国贸易保持平稳增长，进出口增速快于世界主要经济体和新兴发展中国家，占全球市场份额稳中有升，保持全球第一货物贸易大国地位。

公司经营

公司 2014 年开始开展大宗商品贸易业务，主要由下属的厦门金圆产业发展有限公司负责运营（以下简称“金圆产业”）。贸易产品主要是化工产品、金属原料和农副产品。2014 年金圆产业贸易板块实现收入 66665.29 万元，其中化工产品和金属材料分别实现收入 25480.54 万元和 37179.86 万元，分别占该板块收入比重为 38.22%和 55.78%。毛利率方面，2014 年，公司贸易业务整体毛利率为 0.11%，其中化工原料毛利率为 0.22%，金属材料毛利率为 0.02%，毛

利率水平偏低。

2015 年一季度，公司贸易业务实现收入 43021.44 万元，是 2013 年全年的 64.53%；毛利率为 0.28%，较 2014 年上升 0.17 个百分点。

表 2 公司贸易产品销售情况（单位：万元，%）

项目	2014 年度		2015 年度 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比
化工产品	25480.54	38.22	16321.33	37.94
金属材料	37179.86	55.78	12418.70	28.87
农副产品	1600.35	2.40	13396.86	31.13
其他	2404.54	3.60	884.55	2.06
合计	66665.29	100	43021.44	100

资料来源：公司提供

公司贸易方式主要为国内贸易，2014 年国内贸易实现收入 60739.37 万元，占该板块营业收入的 91.11%，贸易产品主要是化工产品和金属材料；另从事少量进出口贸易，进出口贸易产品为金属材料。2015 年一季度，公司加大进出口贸易业务，实现收入 11781.17 万元，占该板块营业收入的比重由 2014 年的 8.89% 提升至 27.38%；国内贸易实现收入 31240.27 万元，占该板块营业收入的 72.62%。

表 3 公司内外贸易情况（单位：万元，%）

项目	2014 年度		2015 年度 1-3 月	
	营业收入	占比	营业收入	占比
进出口贸易	5925.92	8.89	11781.17	27.38
国内贸易	60739.37	91.11	31240.27	72.62
合计	66665.29	100.00	43021.44	100.00

资料来源：公司提供

表 4 公司国内贸易产品销售情况（单位：万元，%）

项目	2014 年度		2015 年度 1-3 月	
	营业收入	占比	营业收入	占比
化工产品	25480.54	41.95	16321.33	52.24
金属材料	31253.94	54.46	637.53	2.04
农副产品	1600.35	2.63	13396.86	42.88
其他	2404.54	3.96	884.55	2.83

合计	60739.37	100	31240.27	100
----	----------	-----	----------	-----

资料来源：公司提供

公司贸易方式主要是从上游众多大型企业大规模采购贸易产品，降低购货成本，下游运用保险、期货、期权等多种金融工具管理市场风险，实现货物的快速销售和资金回笼。2014 年公司从前五大供应商采购金额占当年采购总额的 86.64%，集中度较高，采购产品主要是化工产品、金属材料和农副产品。公司销售方式主要是直销，部分通过贸易商销售或交易所进行结算。结算方式一般有先款后货或先货后款。

总体看，公司贸易业务收入规模对公司营业总收入贡献较大，但毛利率水平偏低，随着未来贸易业务规模的不断扩大，毛利率水平有望进一步提升。

3. 金融投资

公司金融板块主要由厦门市金财投资有限公司（以下简称“金财公司”，持股比例 100%）运营，金财公司主要承担金圆集团对接两岸金融业务、主导进行市级金融投资的职能。

目前，金圆集团金融投资板块主要的运营实体包括厦门国际信托有限公司、厦门市担保有限公司、厦门市创业投资有限公司等，业务涉及信托、担保和创业投资。

（1）信托业务

行业概况

近信托行业近年来发展迅速，2010 年全行业的信托资产规模首次超过公募基金规模，2012 年超过保险业规模，一跃成为仅次于银行业的第二大金融业务。截至 2014 年末，信托公司信托资产总规模为 13.98 万亿元。2014 年信托资产规模的增幅明显回落，较 2013 年末 46.05% 的同比增长率，2014 年同比回落了 17.91 个百分点。从年内季度环比增速看，2014 年前三季度一直延续了自 2013 年一季度开始的持续回落态势，其中 2014 年一季度为 7.52%，二季度为 6.40%，三季度为 3.77%，四季度环比增速则有大幅度回升，为 7.95%。信托资产增幅

放缓有两方面原因，一是弱经济周期和强市场竞争对信托业传统融资信托业务的冲击效应明显加大；二是旧增长方式的萎缩速度与新增长方式的培育速度之间的“时间落差”，即新业务培育需要一个过程，其培育速度目前尚滞后于旧业务萎缩速度。如何加快转型进程，是信托业未来发展的核心挑战。

尽管过去几年信托行业高速发展，但其外部环境充满不确定性，经济下行增加了信托公司的宏观风险，利率市场化加大了信托公司的市场风险，2013 年年中和年末的两次“钱荒”引发了对流动性风险的担心，频繁发生的个案风险事件引起了对信托业系统性风险的担忧；继

2012 年“资产管理新政”以来，2013 年商业银行和保险资产管理公司资管计划的推出，全面开启了“泛资产管理时代”，进一步加剧了竞争；财政部等四部委 2012 年底发布的规范地方政府融资行为的“463 号文”、2013 年 3 月份银监会发布的规范商业银行理财业务投资运作的“8 号文”以及 2014 年 5 月份一行三会和外管局联合发布的限制买入返售信托收益权的“127 号文”，增加了信托公司政信合作业务和银信合作业务的不确定性。此外，2014 年 4 月份，银监会下发的“99 号文”对通道类业务的风险承担主体、资金池以及股东流动性支持有了更明确的界定，对信托行业发展提出了更高的要求。

表 5 2012~2014 年信托行业业务统计情况（单位：万亿元、%）

项 目	2012 年底		2013 年底		2014 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资金来源：						
集合资金信托	1.88	25.20	2.72	24.90	4.29	30.70
单一资金信托	5.10	68.30	7.59	69.62	8.75	62.58
管理财产信托	0.49	6.50	0.60	5.49	0.94	6.72
功能：						
融资类	3.65	48.87	5.21	47.76	4.70	33.65
投资类	2.68	35.84	3.55	32.54	4.71	33.70
事务管理类	1.14	15.28	2.15	19.70	4.56	32.65
合计：	7.47	100.00	10.91	100.00	13.97	100
银信合作	2.03	27.18	2.19	20.03	3.10	22.14%

资料来源：公司提供

从信托财产来源看，2014 年度仍然以资金信托为主、财产信托为辅。2014 年末，资金信托规模为 13.04 万亿元，占比为 93.28%；管理财产信托规模为 0.94 万亿元，占比为 6.72%。这反映中国目前的主要信托财产类型仍然为资金类，非资金类的信托财产尚较少。

2014 年度，单一大客户驱动的单一资金信托占比 40.44%，集合资金信托占比 30.70%，银信合作单一资金信托占比为 22.14%。特别值得一提的是，2014 年度集合资金信托占比有了明显的提升，相比 2013 年末的 24.90%占比，同

比增幅提高了 5.80 个百分点；与此同时，2014 年度单一大客户驱动的单一资金信托占比有明显下降，较 2013 年末的 49.59%占比，下降了 9.15 个百分点；而银信合作单一资金信托占比则与 2013 年末 20.03%的占比，仅有小幅上升。综合表明信托业为适应市场变化而加快了提升主动管理能力的步伐，转型效应明显。

从信托功能看，2014 年度，融资类信托占比继续下降，为 33.65%，与此同时，投资类信托和事务管理类信托的占比则稳步提升，2014 年度投资类信托占比为 33.70%，2014 年度事务

管理类信托占比为 32.65%，首次突破了 30%，由此可见，自 2014 年，过去融资信托一枝独秀的局面已经得到根本扭转，融资信托、投资信托和事务管理信托“三分天下”的格局得以形成。

从信托资金的投向来看，2014 年 4 季度末信托公司主要业务数据表明，13.04 万亿元的资金信托主要投向工商企业、基础产业、金融机构、证券投资和房地产五大领域，但资金信托投向在上述领域的占比有较大幅度的变化，市场化对信托资产配置领域变化的驱动非常明显。从信托资金投向看，2014 年度投向非实体经济部门的规模为 4.11 万亿元（包括金融机构及证券投资），占信托总规模的 29.40%；投向实体经济部门的规模为 9.87 万亿元（包括工商企业、基础产业等），占信托总规模的 70.60%。信托业依然是实体经济的坚定支持者。

总体上看，2014 年，在经济下行和竞争加剧的双重挑战下，信托业结束了自 2008 年以来的高速增长阶段，步入了转型发展的阶段，根据 2014 年第四季度末的数据来看，在新的历史发展阶段，信托业主要业务数据发生了较大的结构性变化，信托规模再创历史新高，业务结构继续优化，系统风险可控，行业发展平稳，转型态势良好，同时，信托业也面临着增幅放缓、业绩下滑、个案风险增加等方面的挑战。

公司经营

公司信托板块由厦门国际信托有限公司（以下简称“厦门国际信托”）负责，公司通过金财公司间接持有厦门国际信托 80% 的股份。厦门国际信托前身为厦门国际信托投资公司，由厦门市财政局下属的厦门经济特区财务公司组建，成立于 1985 年 1 月。2002 年 2 月，厦门国际信托投资公司和原厦门建发信托投资公司合并为厦门国际信托投资有限公司，注册资本金 47968 万元，股东为厦门建发集团有限公司和厦门市财政局，持股比例分别为 51% 和 49%。2007 年 8 月，更名为现用名厦门国际信托有限公司。近年来，经过多次增资扩股及股

权划拨，截至 2014 年底，厦门国际信托股东注册资本增至人民币 23 亿元，持股情况为：厦门金财投资有限公司持有 80%，厦门建发集团有限公司持有 10%，厦门港务控股集团有限公司持有 10%。截至 2014 年底，厦门国际信托资产总额 383955.35 万元，所有者权益 353133.49 万元；2014 年实现营业收入 79075.45 万元（主要包括利息净收入 4436.13 万元，手续费及佣金净收入 46640.75 万元，投资收益 24755.45 万元，前两者纳入主营业务收入范畴），净利润 42703.91 万元。截至 2015 年 3 月底，厦门国际信托资产总额 416463.55 万元，所有者权益 377975.51 万元；2015 年 1~3 月实现营业收入 20830.40 万元（主要包含主营业务收入 13046.71，投资收益 6142.69 万元），净利润 11620.34 万元。

目前厦门国际信托围绕《信托法》、《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》及证监会的有关规定开展信托业务。在固有资产方面，厦门国际信托主要业务包括开展流动资金贷款和固定资产贷款、融资租赁、金融股权投资和证券投资等。厦门国际信托自有资金主要用于投资业务。近年来，厦门国际信托投资策略有所改变，信托投资规模显著上升，而股权投资规模基本保持稳定，股票和基金规模较小（见下表）。截至 2014 年底，厦门国际信托共持有信托计划余额为 121241.08 万元，固有资产所持有的信托发行方以中信信托、中粮信托、华融国际、爱建信托为主，信托资产投向集中在政府融资平台和基础设施建设领域。截至 2014 年底，厦门国际信托股权投资余额 53294.53 万元，主要系对联营企业厦门华夏国际电力发展有限公司的投资。2014 年，厦门国际信托实现利息收入 4436.13 万元，投资收益 24755.45 万元。2015 年一季度，厦门国际信托投资资产规模进一步上升。截至 2015 年 3 月底，投资资产余额 326010.03 万元；其中信托计划投资余额 150106.64 万元，股权投资余额 53294.53 万元，股票余额 16744.18 万

元。2015 年 1~3 月，厦门国际信托实现利息收入 877.97 万元，投资收益 6142.69 万元。整体来看，受信托计划和股权投资变现能力较差影响，厦门国际信托所面临的流动性风险值得关注。

表 6 厦门国际信托投资资产情况（单位：万元）

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年一 季度
股票	1546.28	1413.71	7157.29	16744.18
基金	612.00	1000.28	0	295.20
股权投资	67327.29	61198.15	53294.53	53294.53
信托投资	23998.50	113362.20	121241.08	150106.64
其他可供出售 金融资产	0	0	83788.73	105569.48
合计	93484.07	176974.37	265481.63	326010.03

资料来源：公司提供

在信托业务方面，厦门国际信托主要业务包括贷款信托、证券投资信托、股权投资信托和股权管理信托、财产信托等。2012~2014 年，厦门国际信托信托业务以单一类资金信托项目为主，另有部分集合类资金信托项目和财产权项目，2014 年以来，厦门国际信托整体受托资产规模有所下降，其中集合类资金信托项目增

速较快，单一类资金信托项目和财产权类信托项目则有所下滑（见表 4）。从期末余额来看，截至 2014 年底，厦门国际信托单一类资金信托期末余额 8013641 万元，同比下降 30.03%，其占信托业务总额的比例由 2013 年底的 86.47% 下降至 2014 年底的 69.45%；集合类资金信托期末余额 3210655 万元，相当于 2012 年底的 2.32 倍，占信托业务总额的比例为 27.82%。2014 年底随着单一类资金信托项目减少，其对信托业务手续费收入的贡献程度有所下降。2014 年，厦门国际信托单一类资金信托项目实现手续费收入 28781.88 万元，同比下降 22.88%；集合类资金信托项目实现手续费收入 15876.11 万元，同比增长 8.81%；财产权类信托项目实现手续费收入 1490.94 万元。厦门国际信托单一类资金信托主要委托人为银行类金融机构，其与工行和建行合作规模较大，普遍的合作方式是银行提供资金及项目，厦门国际信托提供通道。

截至 2015 年 3 月底，厦门国际信托受托资产余额 12299358 万元，其中集合类资金信托余额 5218854 万元，单一类资金信托余额 6710246 万元，财产权类信托余额 370258 万元。2015 年 1-3 月，厦门国际信托实现手续费收入 11437.39 万元，其中单一类资金信托项目实现手续费收入 3968.96 万元，集合类资金信托项目实现手续费收入 7251.63 万元，财产权类信托项目实现手续费收入 216.80 万元。

表 7 厦门国际信托期末信托业务统计情况表（单位：笔/万元）

项目	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1-3 月		
	笔数	余额	收入	笔数	余额	收入	笔数	余额	收入	笔数	余额	收入
集合	110	1381690	20960.73	140	1299776	14591.04	198	3210655	15876.11	237	5218854	7251.63
单一	334	9019241	30327.41	355	11452155	37322.79	219	8013641	28781.88	188	6710246	3968.96
财产权	23	889795	3449.80	21	492093	2719.64	16	315148	1490.94	24	370258	216.8
合计	467	11290726	54737.94	516	13244024	54633.47	433	11539444	46148.93	449	12299358	11437.39

资料来源：公司提供

表 8 厦门国际信托受托资产管理方式明细表
(单位: 万元)

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 一季度
主动管理型 信托资产	4837085	5822843	5994341	6954248
被动管理型 信托资产	6453641	7421181	5545103	5345110
合计	11290726	13244024	11539444	12299358

资料来源: 公司提供

从结构上看, 2012~2013 年, 厦门国际信托对于受托资产管理方式以被动管理为主, 2014 年以来, 主动管理型业务超过被动管理型业务成为厦门国际信托最主要的管理方式。截至 2015 年 3 月底, 厦门国际信托主动管理型信托资产余额 6954248 万元, 被动管理型信托资产余额 5345110 万元。

从受托资产的投向来看, 厦门国际信托受托资产主要投向实业、房地产业、基础产业和证券市场。截至 2014 年底, 厦门国际信托投向实业、房地产业、基础产业和证券市场的受托资产合计 10182422 万元, 占受托资产总额的比例为 88.24%, 逐年上升。2014 年以来, 国内证券市场逐步回暖, 厦门国际信托调整了投资策略, 加大了对证券市场的投资, 减少了对房地产业和实业的投资, 截至 2014 年底, 厦门国际信托受托资产投向证券市场、房地产业和实业分别有 2265597 万元、3031382 万元和 3600485 万元, 占全部受托资产的比例分别为 19.63%、26.27%和 31.20%。厦门国际信托房地产类信托业务主要为在异地开展, 截至 2014 年底, 厦门国际信托投向异地的房地产类信托规模共计 3031382 万元, 其中来源于银信合作的 1257600 万元, 属于单一类资金信托的 2774100 万元。厦门国际信托房地产类信托项目主要来源于合作银行推荐的项目, 项目本身经过了合作银行和厦门国际信托的双重评审把关, 整体项目质量良好, 但房地产行业受国家宏观政策和经济周期性影响大, 其风险应予以密切关注。。截至

2015 年 3 月底, 厦门国际信托投向实业、房地产业、基础产业和证券市场的受托资产合计 10473363 万元, 占受托资产总额的比例为 85.15%。截至 2015 年 3 月底, 厦门国际信托进一步加大对证券市场的投资, 共有 3637496 万元的受托资产投向证券市场; 对房地产业和实业的投资进一步减少, 分别为 2544392 万元和 3320517 万元。

表 9 厦门国际信托受托资产投向明细表
(单位: 万元)

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 一季度
基础产业	1055848	1073572	1284958	970958
房地产业	1857833	3760840	3031382	2544392
证券市场	471459	680461	2265597	3637496
实业	5503141	5877852	3600485	3320517
金融机构	442223	515116	652177	546577
其他	1960222	1336183	704845	1279418
合计	11290726	13244024	11539444	12299358

资料来源: 公司提供

从受托资产投向的集中度情况来看, 近年来, 厦门国际信托单一最大投向客户占受托资产的比例基本保持稳定, 但前十大投向客户占受托资产的比例有所波动(见表 7)。截至 2014 年底, 厦门国际信托单一最大客户资金投放规模 400000 万元, 占受托资产的比例为 3.54%, 前十大客户合计资金投放规模 2249420 万元, 占受托资产的比例为 19.90%, 客户集中度较高。截至 2015 年 3 月底, 厦门国际信托单一最大客户资金投放规模占受托资产的比例为 3.49%, 前十大客户合计资金投放规模占受托资产的比例为 18.42%, 客户集中度较高的情况较 2014 年底有所下降。

表 10 厦门国际信托客户集中度(单位: %)

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年一 季度
单一最大投向客户占受托	3.54	4.09	3.54	3.50

资产比				
前十大投向客户占受托资产比	18.65	32.68	13.09	12.17

资料来源：公司提供

近年来，厦门国际信托受托资产质量有所下降，2013 年，首次出现不良信用资产情况。截至 2015 年 3 月底，厦门国际信托不良资产共 2 笔，其中 1 笔为超日太阳股权收益权投资单一资金信托，涉及信托投资规模 17300 万元。该笔信托计划委托人（受益人）为兴业银行私人银行部，依据此笔信托的合同，信托财产的处置由委托人提供书面指令，厦门国际信托依照委托人指令负责信托计划的后续管理事务，信托财产的损失，由委托人（受益人）自行承担。厦门国际信托另外 1 笔不良信用资产为鹭岛风化-成长型中小企业集合资金信托计划（第一期），该信托计划规模 6600 万元，该信托计划由厦门国际信托关联公司厦门市担保有限公司出面担保，该项目已于 2013 年 9 月由厦门市担保有限公司代偿完毕。

近年来，尽管受投资资产规模上升影响，投资资产的风险调整有所上升，但净资产的增加仍导致厦门国际信托净资本规模不断上升（见表 8），截至 2014 年底，厦门国际信托净资本 287630.65 万元。近年来，厦门国际信托业务的发展，各项业务风险资本之和略有波动，截至 2014 年底，厦门国际信托各项业务风险资本之和为 137549.45 万元。近年来，厦门国际信托净资本与各项业务风险资本之和的比例不断增长，截至 2014 年底，厦门国际信托净资本与各项业务风险资本之和的比例为 209.11%，截至 2015 年 3 月底，厦门国际信托净资本 299315.17 万元，各项业务风险资本之和为 151141.83 万元，净资本与各项业务风险资本之和的比例为 198.04%。厦门国际信托未来业务发展空间较大。

表 11 厦门国际信托净资本和风险资产情况

（单位：万元、%）

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年一 季度
净资本	126751.86	184612.56	287630.65	299315.17
各项业务风险资本之和	120263.72	149055.91	137549.45	151141.83
净资本/各项业务风险资本之和	105.39	123.86	209.11	198.04
净资产	167413.67	234810.77	348060.90	373553.46
净资本/净资产	75.71	78.63	82.64	80.13%

资料来源：公司提供

总体看，厦门国际信托固有资产投资集中于信托计划和股权投资，固有资产信用风险和流动性风险值得关注；信托业务快速发展，未来业务发展潜力较大，但房地产类信托信用风险值得关注。

（2）担保业务

行业概况

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，国内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。截至 2014 年末，全国融资性担保行业在保余额 21704 亿元，同比增长 13.5%。截至 2014 年末，全国融资性担保行业共有法人机构 8590 家，同比增加 188 家，增长 2.2%，同比增幅减少 37 个百分点，其中国有控股 1907 家，占比 22.2%，民营及外资控股 6683 家，占比 77.8%。截至 2014 年底，全国融资性担保行业法人机构总计 8185 家，行业实收资本 8793 亿元，较上年末增长 6.2%。新增担保 2.39 万亿元，同比增长 14.5%；年末在保余额 2.57 万亿元，较上年末增加 4833 亿元，增长 23.1%。

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。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。这标志着中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(含分支机构)总计15807家，较上年末增长4.7%；中小微企业融资性担保贷款余额1.28万亿元，较上年末增长13.9%；融资性担保机构为23万户中小微企业提供贷款担保服务，占融资性担保贷款企业数的93.6%，较上年末增加1.1%。

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。

2011年6月，银监会等八部委发布了《关于促进融资性担保行业规范发展意见》，鼓励融资性担保机构从事行业性、专业性担保业务，提高风险识别和管理能力，形成自身专业优势和独特竞争力。2014年6月，为进一步规范和完善中小企业信用担保资金管理，财政部、工业和信息化部对《中小企业信用担保资金管理暂行办法》进行了修改，并印发了《中小企业信用担保资金管理办法》。上述政策的出台实施，将促进中国担保业持续快速发展。

公司经营

公司担保板块由厦门市担保有限公司(以下简称“厦门担保”)负责，主营业务包括各项融资性担保、非融资性担保以及自有资金进行投资等业务。厦门担保原名厦门市担保投资有限公司，成立于2000年，系由厦门市财政局投资组建，初始注册资本10000万元。2004年，厦门市财政局将厦门担保100%的股权无偿划转给厦门国际信托。2007年，厦门国际信托将厦门担保100%的股权转让给厦门港务控股。2010年，厦门港务控股对厦门担保新增注册资本5000万元，变更后厦门担保注册资本15000万元。2012年，厦门港务控股将厦门担保100%的股权划转注入厦门金财投资。截至2014年底，厦门担保注册资本24570万元，为厦门金财投资的子公司，公司的2级子公司，是厦门市担保行业协会会长单位，福建省担保行业协会副会长单位。截至2014年底，厦门担保资产总额50010.04万元，所有者权益38510.37万元；2014年实现营业收入2527.431万元，净利润1635.04万元。截至2015年3月底，厦门担保资产总额50742.84万元，所有者权益

38807.76 万元；2015 年 1~3 月实现营业收入 375.07 万元，净利润 297.00 万元。

厦门担保自成立以来，重点支持新兴产业、先进制造业、优势传统产业、现代服务业、现代农业、文化旅游等产业的建设发展。目前，

厦门担保已与厦门银行、兴业银行、建设银行、招商银行等 12 家银行实现合作，综合授信额度 30.70 亿元。厦门担保目前开展的担保业务以融资性担保为主（占 65%），非融资性担保业务为辅（占 35%）。

表 12 厦门担保余额结构情况（单位：万元、%）

项目	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年一季度	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
短期担保余额	82791.23	76.81	90169.07	77.64	123996.36	78.20	109389.63	62.07
其中：融资性担保	77696.34	72.08	80699.09	69.49	102293.76	64.52	98667.21	55.99
非融资性担保	5094.89	4.73	9469.98	8.15	21702.60	13.69	10722.42	6.08
长期担保余额	24999.76	23.19	25962.18	22.36	34558.74	21.80	66839.24	37.93
其中：融资性担保	--	--	--	--	--	--	8124.55	4.61
非融资性担保	24999.76	23.19	25962.18	22.36	34558.74	21.80	58714.69	33.32
合计	107790.99	--	116131.25	--	158555.10	--	176228.87	--

资料来源：公司提供

近三年，厦门担保业务保持较快增长。2012-2014 年末担保余额分别为 107790.99 万元、116131.25 万元和 158555.10 万元，其中 2014 年较 2013 年增长 36.53%，主要原因是 2014 年厦门担保根据厦门市政府相关会议纪要精神加快科技型中小企业融资担保业务发展，同时拓展了诉讼保全担保等非融资性担保业务板块，导致增速较快。

近年来，在间接融资担保业务开展出现波动的同时，厦门担保加大了对非融资担保业务的推进力度。2012-2014 年，公司非融资性担保余额分别是 30094.65 万元、35432.16 万元和 56261.34 万元，其中 2014 年较上年增长 58.79%，短期非融资性担保余额 21702.60 万元，长期非融资性担保余额 34558.74 万元。截至 2014 年底，厦门担保融资担保业务仍以融资性担保为主。

厦门担保公司融资性担保业务以贷款担保为主，2014 年贷款担保责任余额占融资性担保

责任余额的比例为 91%；其余为少量的综合授信担保和委托贷款担保业务。截至 2014 年底，厦门担保融资性担保放大倍数为 2.66 倍，符合《融资性担保公司管理暂行办法》的规定。厦门担保非融资担保业务主要由履约担保、诉讼保全担保等构成。截至 2015 年 3 月底，厦门担保公司未到期担保责任余额 176228.87 万元，其中融资性担保责任余额 106791.76 万元，非融资性担保责任余额 69437.11 万元。

厦门担保的风险管理工作主要由风险管理部负责。近年来，厦门担保围绕担保业务流程逐步完善了风险控制制度体系，将担保项目选择、项目复核和审查、项目审批、反担保管理以及项目监控、代偿等工作程序进行制度化、明确各个岗位的职责，并制定了相应的业务管理办法和操作流程。截至 2015 年 3 月底，厦门担保融资性担保单一最大客户担保责任余额相当于净资产的 7.73%，最大五家客户担保责任余额相当于净资产的 29.57%。

表 13 厦门担保项目前五大行业分布情况

（单位：%）

序列	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年一季度
----	--------	--------	--------	-----------

	行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
1	工业	40	工业	42	工业	35	工业	32
2	商贸	22	商贸	20	商贸	14	商贸	14
3	建筑	18	建筑	18	建筑	23	建筑	19
4	综合类	15	综合类	14	综合类	25	综合类	28
5	房地产	5	房地产	6	房地产	3	房地产	7
	合计	100	合计	100	合计	100	合计	100

资料来源：公司提供

从担保项目行业分布看，厦门担保项目主要分布于工业和商贸业。截至 2015 年 3 月底，厦门担保第一大担保行业为工业，占期末担保责任余额的 32%。

从担保项目期限分布情况看，厦门担保主要提供期限在 1 年以内的短期流动资金贷款担保。近年来，厦门担保业务期限分布逐步分散，

中长期担保余额有所增长。2014 年以来厦门担保项目期限分布较往年出现较大程度的变化，9 个月以内到期项目规模有所上升，9~12 个月到期项目规模有所下降。截至 2015 年 3 月底，厦门担保 9 个月以内、9~12 个月、12~24 个月、24 个月以上期限担保责任余额占比分别为 5.30%、56.71%、8.46%和 29.52%。

表 14 厦门担保在保项目到期期限表（单位：万元、%）

期限	2012 年底		2013 年底		2014 年底		2015 年一季度	
	担保责任余额	占比	担保责任余额	占比	担保责任余额	占比	担保责任余额	占比
9 个月以内	977.69	0.91	891.47	0.77	6876.80	4.34	9336.7	5.30
9-12 个月	68283.94	63.35	83401.51	71.82	95840.87	60.45	99946.95	56.71
12-24 个月	20143.51	18.69	6200.00	5.34	16473.69	10.39	14915.25	8.46
24 个月以上	18385.83	17.06	25638.26	22.08	39363.72	24.83	52029.97	29.52
合计	107790.97	100.00	116131.24	100.00	158555.08	100.00	176228.87	100.00

资料来源：公司提供

表 15 厦门担保代偿情况表（单位：个、万元、%）

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年一季度
代偿项目数	3	3	0	0
代偿额	1323	2641	0	0
担保代偿率	1.37	2.87	0	0
代偿回收率	0.00	14.79	5.99	0

资料来源：公司提供

2013 年，厦门担保共发生 3 笔担保代偿，合计代偿金额 2641 万元，担保代偿率为 2.87%(见上表)。目前，厦门担保对代偿的担保项目分别通过采取执行债权转让、诉讼等措施进行追偿，抵质押物普遍为设备、土地等固定

资产，尽管担保抵质押物较充足，但存在抵押物处置时间长的情况。2014 年以来，厦门担保尚未发生过担保代偿情况。

厦门担保按照当年担保费收入的 50%比例计提未到期责任，并按当年已解除担保责任项目的担保费收入 50%的比例冲减未到期责任准备金；按照年底担保责任余额的 1%计提担保赔偿准备金。截至 2015 年 3 月底，厦门担保未到期责任准备金余额 1536.09 万元；担保赔偿准备金余额 2895.55 万元。

截至 2014 年底，厦门担保资产总额 50010.04 万元，其中以投资资产和现金类资产为主。截至 2014 年底，厦门担保投资资产规模 32261.93 万元，投资产品品种以长期债权投资、债券和信托产品为主。此外，厦门担保投资资产中还包括一部分对联营的典当公司、小贷公司的长期股权投资，截至 2014 年底，厦门担保长期股权投资余额 4304.97 万元。2014 年，厦门担保实现投资收益 2267.03 万元。截至 2014 年底，厦门担保货币资金余额 11720.34 万元，同比增长 49.38%，主要原因是收到增资款 2000 万元。截至 2015 年 3 月底，厦门担保资产总额 50742.83 万元，其中投资资产规模 35921.49 万元，货币资金 8887.99 万元，长期股权投资 4304.97 万元。

总体看，近年厦门担保业务规模不断扩大，担保业务以融资性担保为主，担保项目期限主要集中在 1 年以内，流动性尚可。

（3）创投业务

行业概况

创业投资指向处于创业期企业进行股权投资，以期在企业发育成熟或相对成熟后通过股权转让获得资本增值收益的一种以权益资本方式存在的私募股权投资形式。创业投资基金的运作包括融资、投资、管理和退出四个阶段。从募集资金来源看，民营资金、个人富裕资金、地方政府引导资金和海外资金是创业投资基金的主要融资渠道；退出方式上，IPO 仍然是创业投资基金最主要的推出方式，特别是在 2009 年创业板推出后，在创业板市场高溢价推出成为创业投资基金最青睐的退出方式。创业投资一方面具有较高的风险和不确定性，但另一方面又因其高回报性吸引了大量的资金，进而带动行业的快速发展。

受全球经济危机的影响，2009 年中国创业投资市场整体走低，新增资本量和新募基金数较 2008 年的历史高点双双回落，其中中外创投机构新募集可投资于大陆的基金 94 支（同比下降 18.97%）、已知募集规模的基金新增可

投资于中国大陆的资本量 58.56 亿美元（同比下降 19.89%）。2010~2011 年，创业投资基金实现爆发式增长，其中新募集基金数和新增资本量达到 382 支和 282.02 亿美元，相当于 2009 年的 4.06 倍和 4.82 倍。2012 年，创投市场进入战略调整期，市场活跃度明显降低，从募集资金来看，2012 年中外创投机构共新募集 252 支可投资于中国大陆的基金，同比降低 34.0%；已知募资规模的 247 支基金新增可投资于中国大陆的资本量为 93.12 亿美元，同比降低 67.0%。

图 2 中国创业投资机构基金募集情况比较



资料来源：清科研究所

2013 年，中国创业投资市场延续 2012 年以来的下滑趋势，进入深度盘整期，新募集基金数和新增资本量进一步降至 199 支和 6919.07 亿美元；全年已披露金额基金平均募集规模为 3585.01 万美元，为近 9 年最低点。一方面，宏观经济增速放缓，境外投资者对中国大陆地区投资萎缩严重；另一方面，银监会年初会议强调防范和化解金融风险，并叫停银行代销私募股权（PE）理财产品，使创业投资市场募集渠道受到一定相应；同时，境内 IPO 全年紧闭，退出受阻，抑制了部分投资基金的资金周转，进而对新基金投资放缓。

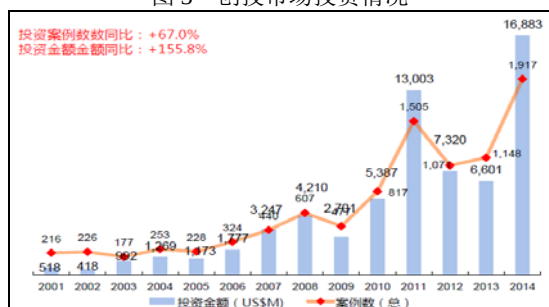
2014 年共完成募资 258 支基金，同比增长 29.6%；而披露募资金额的 253 支基金共募集到位 190.22 亿美元，大幅超过 2013 年同期的 69.19 亿美元，同比涨幅高达 174.9%；单支基金平均募集规模达到 7,488.89 万美元。

2014 年中国创投市场基金募资情况出现好转，尤其表现在募集规模上面。国务院坚决

实行简政放权改革，鼓励创新创业；新国九条发布，IPO 重新开闸；众筹火爆中国，正式进入规范化监管；互联网领域大热，企业赴美上市潮起等因素无一不增强投资者信心。

从投资市场情况上来看，2014 年，中国创投市场共发生投资案例 1917 起，涉及金额 168.83 亿美元。投资案例数同比增长 67.0%，涉及投资金额同比增长 155.8%，活跃度与规模双双达到历年投资峰值。

图 3 创投市场投资情况

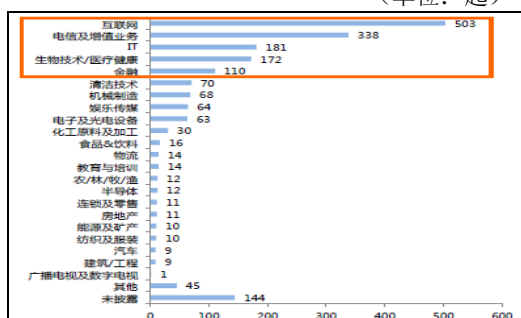


资料来源：清科研究所

从基金募集币种来看，2014 年，人民币基金募集数量依然保持领先地位，期间共有 228 支新募集完成的基金，募资总额为 108.43 亿美元；外币基金方面，2014 年新募集完成的外币基金仅为 30 支，募资总额 81.79 亿美元，平均规模高达 2.73 亿美元。

从行业布局看，2014 年中国创投市场分布于 24 个一级行业，其中互联网、电信及增值业务、IT 行业获得投资案例数最多，分别为 503 起、338 起和 181 起。投资金额方面互联网、生电信及增值业务和半导体分别为 35.96、28.52 和 15.56 亿美元，位居前三位。

图 4 2014 年中国创投市场行业分布
(单位：起)



资料来源：清科研究所

从退出情况来看，2014 年中外创投共发生 444 笔退出交易，同比上升 93.04%。从退出方式上来看，2013 年共发生 111 笔并购退出；IPO 退出有 172 笔，占比 38.74%。2014 年境内 IPO 开闸，打破了 2013 年 A 股的沉寂，IPO 仍然是 VC 推出的主要渠道，中国 2009 年创业板出后，境内创投机构数量在近几年疯长，争相寻求 IPO 退出热潮涌动，并购退出基本处于被冷落的状态。伴随着 2013 年境内 IPO 关闭一年，境内机构对并购这一退出方式更加重视，并且一些机构正在积极筹备并购基金，因此长远看并购在退出市场的地位将会有所提升。

公司经营

公司创投基金、股权投资基金业务运营主体为厦门市创业投资有限公司（以下简称“厦门创投”），厦门创投自 2012 年 4 月成立以来，引导全球资本汇聚厦门，通过积极践行“母基金”发展战略，促进厦门新兴产业和支柱产业的发展 and 产业结构的升级，实现资本的长期增值。目前厦门创投运作的基金分三类，分别是母基金、产业引导基金和城市发展基金。

①母基金

厦门创投全面布局，以战略性新兴产业为核心，以转变政府财政资金的使用方式手段，覆盖厦门市经济社会各领域对创业投资和股权投资的需求，做大做强公司的母基金业务，创投公司作为基石投资人，联合境内外知名投资管理人，成功发起设立了 7 支 VC 基金及 2 支 PE 基金。

截至 2015 年 3 月底，厦门创投共成立了 9 支基金，其中 5 支 VC 基金和 2 支 PE 基金已进入投资期，2 支 VC 基金还处于募资阶段，募集总规模达 36.8 亿元，厦门创投认缴 4.4 亿，已出资金额 2.0 亿元。

截至 2015 年 3 月底，基金累计完成 32 个投资项目，完成投资金额 6.7 亿元；主要投资于软件信息、节能环保、生物医药、装备制造等国家战略重点发展产业。2012 年-2015 年一季度，

基金管理总额、数量以及投资金额均呈现出上涨态势。

表 16 厦门创投基金管理概况

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年一季度
管理资金总额（万元）	67000	184000	367775	367775
期末基金个数（个）	2	6	9	9
期末投资项目（个）	2	9	28	32
期末累计投资金额（万元）	3684	29984	57559	67259

资料来源：公司提供

基金存续期一般为 7 年，包括 3 年投资期、4 年退出期或 4 年投资期、3 年退出期，7 年期满后根据各方意见可能会延长 2 年。基金拟退出方式为 IPO、并购等。

厦门创投作为基金及其管理公司的股东，利润来源于基金的投资收益及基金管理公司的投资收益。

②产业引导基金

2014 年 12 月厦门市政府决定成立规模为 100 亿元的厦门市产业引导基金，带动社会资本共同投向厦门市拟重点打造的十大千亿产业链建设。公司作为厦门市财政局的出资代表，厦门创投作为产业引导基金的受托管理机构，负责日常运营管理。根据《厦门市产业引导基金管理暂行办法》，厦门市设立产业引导基金，发挥财政资金的杠杆放大效应，引导社会资本投向厦门重点发展的产业领域，促进优质产业资本、项目、技术和人才向厦门聚集，促进产业结构转型升级、构建和完善厦门市“5+3+10”现代产业体系(厦门市“5+3+10”现代产业体系是引导基金重点扶持领域，以加快发展先进制造业、大力发展现代服务业、优化提升传统产业、着力培养战略性新兴产业、做精做优现代都市农业为战略重点，以龙头大项目、园区载体、创新环境为主要抓手，培育打造平板显示、计算机与通讯设备、机械装备、生物医药、新材料五大先进制造业及旅游会展、航运物流、软件和信息服务、金融、文化创意五大现代服务业等 10 大千亿产业链)。

厦门市产业引导基金按照“政府引导、市场运作、科学决策、防范风险”的原则进行投资运作。运作模式分为两类，一是甄选具有产

业优势及产业基金管理经验的国内外优秀的产业基金管理团队，合作设立投资于与厦门市拟重点扶持的产业相关的产业子基金；二是直接投资于厦门市拟重点扶持的产业企业，或对接社会优先级资金设立专项子基金进行投资。

厦门创投作为引导基金的受托管理机构，利润来源于产业引导基金的管理费收入和参股子基金管理公司的投资收益。

③城市发展基金

厦门创投与国内大型金融机构合作，设立 2 支城市发展基金投资于厦门市重大基础设施建设项目，每支基金规模为 100 亿元。

厦门创投作为城市发展基金的管理机构，利润来源于城市发展基金的管理费收入。

4. 片区开发与运营

两岸金融中心背景

2011 年 3 月 16 日，《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》明确提出：推进厦门两岸区域性金融服务中心建设。为了贯彻落实十二五规划精神，同年 4 月 8 日，《海峡西岸经济区发展规划》表示支持厦门建立两岸区域性金融服务中心，扩大金融改革试点，在对台离岸金融、资金清算等方面率先试验。12 月 21 日，国务院批复《厦门市深化两岸交流合作综合配套改革试验总体方案》，建设两岸区域性金融服务中心。根据国家金融业对外开放的总体部署，推动金融体制创新、产品创新和管理创新，扩大金融服务范围，加快建设辐射海西、服务两岸的区域性金融服务中心。大陆对台金融合作的重大金融改革创新项目，厦门具备条件的优先安排在厦门先行先试。

两岸金融中心区划位于厦门本岛东部，东至环岛路，南到会展中心，西临云顶北，北至

五缘湾湿地公园，涉及思明区和湖里区两个行政区，规划范围总占地面积约为 22 平方公里。

厦门两岸金融中心以一带一核多节点为空间布局特点。“一带”指 6.5 公里长的金融大道。“一核”81.8 公顷的金融核心启动区。核心启动区位于湖里区与思明区两区交界处，东侧隔海远眺金门，西连虎仔山及高林片区，北侧为五通片区，南侧紧挨观音山商务营运区，规划总用地 81.8 公顷，总建筑面积 235 万平方米。核心启动区以商业办公为主，配套相应的商业、文化展览、公共服务设施和滨海生态广场的金融商务区。“多节点”指核心启动区、国际会展区、金融监管区、观音山商务总部区、高林五通金融国际服务区、五缘湾商务运营中心区。

规划区以“三横四纵”的道路骨架网络，与片区内部支路形成方格网状的路网系统。根据《厦门市城市轨道交通线网规划》，轨道二号线南北向穿越本片区，在片区中部公园地块设置林边站，在片区西北部环岛干道上设置金融中心站，片区内贯穿南北的主干道—金融大道将与其相结合，连接厦门岛西部旧城区与五缘湾片区，组成一个配套完善的金融集聚区域，以金融服务的提升带动厦门整体城市的发展。

截至目前，厦门两岸金融中心建设开发有限公司（以下简称“开发公司”）与湖里区、思明区紧密合作，在两岸金融中心的片区开发和金融投资等领域取得了较大进展，完成厦门两岸金融中心空间概念规划设计和两岸金融中心核心启动区城市概念设计，积极推进片区征地拆迁、工程建设和招商工作。目前，涵盖银行、证券、保险、期货等金融领域的数家行业标杆企业已明确意向入驻片区。2015 年年初，位于两岸金融中心核心启动区内金钟路与环岛路交叉口西南侧的 2014G09 地块已通过挂牌出让的方式由北京英蓝集团竞得，该地块土地面积 37286.99 平方米，建筑面积 325000 平方米，成交价格 125200 万元。

公司经营

公司开发运营板块主要由开发公司、厦门市城市开发有限公司（以下简称“城开公司”）和厦门金圆置业有限公司负责。

两岸金融中心的开发与运营

两岸金融中心区的开发工作由开发公司负责，作为金圆集团 2012 年 5 月 9 日成立的注册资本 6 亿元的全资子公司，开发公司是金圆集团片区开发业务的主体，两岸金融中心建设运营的融资与开发平台，负责片区内土地综合开发和市政配套设施建设，承担片区内金融机构、企业总部等经营性用房和配套商业设施建设。

根据厦门市土地开发总公司（以下简称“厦门土总”）与开发公司就具体项目签订的委托代建合同，厦门土总授权开发公司办理项目建设手续，授权开发公司与项目涉及的征地拆迁实施单位签订委托协议，对验收合格的项目进行移交，土总根据核定的金额及时拨付项目开发成本及费用给开发公司，接收开发公司完成建设后的资产。

开发公司负责具体项目建设资金的筹措，负责组织项目的建设（包括办理立项、用地红线等前期手续、配套技术设施建设等），对验收合格的项目做好工程成本结算及移交厦门土总。

委托代建合同约定，项目开发投资即项目建设过程中发生的全部成本费用，包括征地拆迁费、工程建设及其他相关费用。结合开发进度，资金支付时开始确定成本，项目开发成本及费用审核后，厦门土总以现金方式及时拨付，并按合同约定计提 2% 的建设管理费作为委托代建收益。

目前，厦门土总已与开发公司就厦门两岸金融中心核心启动区金钟路以北片区配套设施、金钟路以南东片区配套设施、金钟路以南西片区配套设施、厦门两岸金融中心核心启动区市政配套道路一期、二期、厦门两岸金融中心核心启动区东宅中小学及周边片区配套设施等六个项目签订了委托代建合同，总共涉及

投资总额 59.82 亿元，截至 2015 年 3 月底，公司累计投资 116294.29 万元，预计工程建设期间为 2012~2017 年，建设周期较长。根据相关合同以及厦门市发展改革委就项目所做的可研批复，上述项目的资金投入将根据工程进度分批予以返还，能够为开发公司带来持续的现金流。随着两岸金融中心区的进一步开发，作为片区内唯一的融资开发平台，开发公司的作用将更加重要。

厦门城市更新改造

厦门城市更新改造主要由城开公司负责，主要从事棚户区改造（含保障性住房、安置房、片区开发等项目）、土地一级综合开发、城市配套基础设施建设等项目投融资建设与管理等业务。

根据厦门市政府 2014 年 12 月 5 日发布的《厦门市人民政府关于加快棚户区改造工作的实施意见》（厦府〔2014〕319 号），厦门市在“美丽厦门”战略规划指导下，结合各区新城建设和岛内外一体化进程，2014 年至 2017 年将完成棚户区改造 10000 户，建筑面积 340 万平方米（含非住宅），建设安置用房 16000 套，建筑面积 170 万平方米。棚户区改造工作包括城市棚户区项目、国有工矿棚户区改造项目和国有垦区危房项目，其中城市棚户区项目包括：集中成片棚户区、非集中成片棚户区、城中村、城镇旧住宅区。

棚户区改造项目的资金调度和融资工作由市财政局负责统筹，市政府授权厦门城开公司作为全市唯一的棚改项目“统借统还”市级融资平台，具体工作包括开展棚户区改造项目可研编制和各审批事项的报批工作，将批准纳入统贷平台贷款的项目向国家开发银行申报

贷款，按照市政府确定的统贷统还模式统筹做好贷款资金的拨付、还本付息等工作，并使用好棚户区改造贷款政策性信贷资金，建立健全棚户区改造贷款还款保障机制，吸引信贷资金支持，同时收取一定比例的管理费。

目前，城开公司已与国家开发银行签订 56.8 亿元贷款合同，取得国家开发银行 400 亿预授信，与国家开发银行的贷款模式为：贷款期限最长 25 年，成本下浮 15%-22%，项目资本金比例为不低于 20%。

为统一全市市属公有住房管理，厦门市政府已启动将产权清晰的市属直管公房（包含住宅和非住宅）注入城开公司的相关工作，资产注入后，城开公司还将承担资产运营管理职责。同时，城开公司即将与区政府下属国企合资成立承担思明辖区内的直管公房与危旧房改造工作的合资公司，该合资公司拟通过旧房改造、住宅改商用房等方式提升公房使用价值，城开公司在分享公房价值提升红利的同时也将向该合资公司收取一定比例的资产管理费。

5. 新兴产业投资

新兴产业投资板块主要由公司、子公司厦门金财及金圆产业负责。截至 2015 年 3 月底，新兴产业投资公司包括公司投资参股厦门华强文化科技有限公司（以下简称“厦门华强”）、厦门金财投资的厦门天马微电子有限公司（以下简称“厦门天马”）、金圆产业投资的厦门博灝投资有限公司（以下简称“厦门博灝”）和联芯集成电路制造（厦门）有限公司（以下简称“联芯集成”）。

表 17 公司新兴产业投资情况（单位：万元）

公司名称	投资金额	持股比例	主营业务	退出方式
厦门天马微电子有限公司	563200	64%	中小尺寸显示屏研发生产	回购
厦门华强文化科技有限公司	100000	20%	投资经营厦门主题公园	分红

厦门博灏投资有限公司	200000	97.56%	投资 LED 相关项目	回购
联芯集成电路制造（厦门）有限公司	374186.20	29.47%	半导体晶圆代工服务	回购

资料来源：公司提供

厦门天马由厦门金财与中国航空技术国际控股有限公司、中国航空技术深圳有限公司、中国航空技术厦门有限公司共同设立，注册资本 88 亿元，厦门金财出资比例为 64%，其他三方股东合计出资 36%。厦门天马从事中小尺寸显示屏的研发与生产，厦门天马微电子项目属厦门千亿产业集群之一，一期总投资 70 亿元，建设国内第一条第 5.5 代低温多晶硅（LTPS）TFT-LCD 及彩色滤光片（CF）生产线，于 2012 年 12 月投入生产；二期总投资 120 亿元，于 2014 年 12 月开始建设第 6 代低温多晶硅（LTPS）TFT-LCD 及彩色滤光片（CF）生产线，预计 2016 年点亮生产线。该产品可广泛应用于移动终端、车载显示、工业仪表等中小尺寸高端显示市场，目前国内主要手机生产厂商均为厦门天马的客户。项目建成达产后，有助于推动地方产业升级和海峡西岸经济区创新产业的聚集和示范。

根据相关协议规定，厦门天马其他三方股东承诺同意自厦门天马二期项目首期增资款到位之日起 5 年期限内，一次性受让（或指定其关联公司受让）金财公司持有的厦门天马 64% 股权，厦门金财不参与厦门天马经营管理，也不参与分红或承担亏损，不承担厦门天马经营风险。

厦门华强文化科技有限公司注册资本为 52500 万元，公司投资参股 20%，深圳华强文化科技集团股份有限公司持股 80%。厦门华强将利用厦门滨海旅游资源，打造集文化产业研发基地、文化科技主题公园、休闲度假为一体的中和大规模文化旅游项目，该项目总投资 50 亿元，其中一期厦门方特梦幻王国主体工程于 2012 年 10 月基本完工，2013 年 4 月 28 日开业，2014 年接待游客 87 万人次。二期主题公园中国神画，将采用高科技融合动漫卡通、电

影特技等国际时尚娱乐元素和中国传统文化，预计 2016 年上半年开园，一期和二期公园预计年接待游客 600 万人次。目前二期主题公园土建工程中地下施工已基本完成，建筑物已出地面；道路已建设完成；装饰工程、空调消防工程、园林园建工程正在进行施工单位招标。

根据厦门财政局厦财外(2014)12 文批复，金圆产业与厦门友宏贸易有限公司（以下简称“友宏贸易”）共同设立厦门博灏投资有限公司（以下简称“博灏投资”），注册资本为 20.05 亿元，金圆产业出资 20 亿元，出资比例为 99.75%。博灏投资将投资 LED 外延、芯片的研发与制造产业化项目和微波项目。

退出方式：根据相关协议规定，厦门友宏贸易有限公司承诺在公司出资到位之日起 5 年内，一次性回购金圆产业持有的博灏投资的所有股权。金圆产业不参与博灏投资经营管理，也不参与分红或承担损失，不承担博灏投资经营风险。

根据厦门财政局厦财外(2014)49 文批复，金圆产业与台湾联华电子科技有限公司、福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“福建电子信息”）共同设立联芯集成公司，注册资本为 1269779.40 万元，公司出资 29.47%。厦门联芯集成电路项目预计总投资额人民币 400 亿元，目前已完成投资 3 亿美元，预计于 2016 年第四季度试投产。根据相关投资协议，金圆产业和福建电子信息的资本金全部到账后第 7 年开始，由联华电子三年内完成全部回购，金圆产业不参与联芯集成经营管理，也不参与分红或承担损失，不承担联芯集成经营风险。

5. 未来发展

厦门两岸金融中心是大陆首个、也是惟一

冠以“两岸”的金融中心，在两岸关系日趋缓和并走向合作共赢的大背景下，发展前景非常广阔。

金圆集团作为两岸金融中心的核心平台，自成立以来，通过不断整合与发展，目前业务已涵盖信托、基金、创投、担保、典当、小额贷款、金融学院等金融子行业，正逐步拓展证券、银行、资本管理等新金融板块。未来，金圆集团还将加大对台金融产业对接，打造“两岸金融合作”核心竞争力，同时两岸金融中心区域内基础设施的委托代建工作将逐步开展，公司将进入集中投资、建设期。公司战略优势显著，成长空间很大。联合资信同时关注到，两岸金融合作不仅取决于大陆方面意愿，也受到台湾地区政策走向影响，岛内政治生态的变化影响两岸交流合作的深度和广度，具有一定的不可控性和不确定性。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司2012~2014年财务数据已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计结论。2015年1~3月财务报表未经审计。

2012年，公司纳入合并范围子公司5家，其中厦门国际信托有限公司和厦门市担保有限公司为吸收合并，厦门两岸金融中心建设开发有限公司为新增设立；2013年，公司新增设立1家子公司-厦门金圆置业有限公司；2014年，公司新增设立4家子公司-金圆资本管理（厦门）有限公司、厦门金圆产业发展有限公司、金圆国际有限公司和厦门市城市开发有限公司。总体看，公司合并范围的变化对财务报表可比性影响较小。

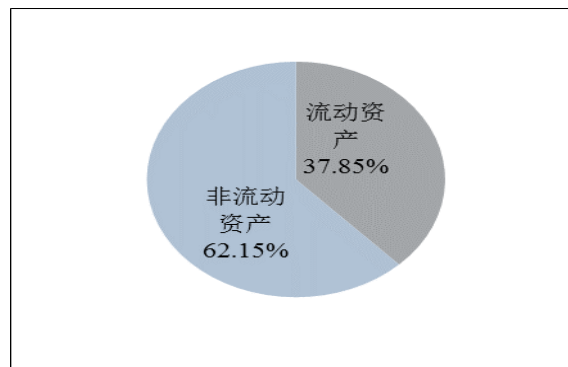
截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 145.84 亿元，所有者权益（含少数股东权益 7.7 亿元）100.64 亿元；2014 年公司实现营业收入 12.41 亿元，利润总额 5.89 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 207.04 亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.81 亿元；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 5.75 亿元，利润总额 1.51 亿元。

2. 资产质量

随着公司近年来投资力度加大和合并范围扩张，公司资产规模持续上升，2012~2014 年总资产分别为 73.02 亿元、80.45 亿元和 145.84 亿元，年均复合增长率达 41.33%。截至 2014 年底，公司总资产中，流动资产和非流动资产分别占比 37.85%和 62.15%，以非流动资产为主。

图 5 截至 2014 年底公司资产构成

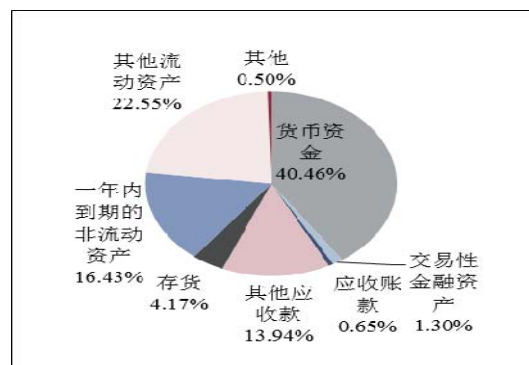


资料来源：公司审计报告

流动资产

2012~2014 年，公司流动资产波动上升，年均复合增长 79.35%，截至 2014 年底为 55.20 亿，主要由货币资金（占比 40.46%）、其他应收款（占比 13.94%）、一年内到期的非流动资产（占比 16.43%）和其他流动资产（占比 22.55%）构成。

图 6 截至 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产）分别为 8.55 亿元、5.58 亿元和 23.05 亿元，年均复合增长率达 64.19%，增长较快，但波动性较大；近三年现金类资产在流动资产中的占比分别为 49.83%、33.90% 和 41.76%，是流动资产的重要构成之一。截至 2014 年底，公司现金类资产中货币资金和交易性金融资产分别占比 96.88% 和 3.12%，以货币资金为主。截至 2014 年底，公司货币资金为 22.33 亿元，其中银行存款为 22.18 亿元，占比 99.32%，为货币资金的主要构成；交易性金融资产为 0.72 亿元，主要是公司持有的、以公允价值计量的沪深股市无限售股票，受证券市场波动的影响较大。

2012~2014 年，公司其他应收款分别为 0.06 亿元、4.89 亿元和 7.69 亿元，其中 2014 年底同比增长主要是子公司开发公司受厦门市土地开发总公司委托建设两岸金融中心核心启动区项目所产生的工程建设代垫款增加所致。

2012~2014 年，公司应收账款逐步上升，年均增长 62.00%，2014 年底公司应收账款为 0.36 亿元，其中 77.76% 的是子公司厦门担保应收担保代偿款，该事项正在诉讼或执行中。

截至 2014 年底，公司库存商品为 2.30 亿元，主要是子公司金圆产业贸易业务采购形成，其中农产品类 1.07 亿元，化工类 1.03 亿元。

截至 2014 年底，公司一年内到期的非流动资产为 9.07 亿元，其中 93.39% 为一年内到期的可供出售金融资产转入，其余为一年内到期的企业贷款转入所得。

公司其他流动资产主要包括银行理财产品、应收信托收益、国债质押逆回购、待抵扣进项税和反售金融资产等，2012~2014 年，呈波动上升趋势，分别为 8.30 亿元、5.56 亿元和 12.45 亿元，年均复合增长率为 22.47%，主要以银行理财产品为主（2014 年底占比 93.14%）。

公司所购入的理财产品主要是三个月内的短期银行理财产品，流动性良好。

总体看，公司流动资产中现金类资产和短期银行理财产品占比高，资产流动性较好，变现能力较强。

非流动资产

2012~2014 年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长率达 27.39%。2014 年底为 90.64 亿元，主要由可供出售金融资产（占比 39.27%）、长期股权投资（占比 5.63%）、在建工程（占比 6.84%）和其他非流动资产（占比 43.47%）构成。

2012~2014 年，公司发放贷款及垫款主要是子公司厦门信托的发放贷款项目，以中长期贷款为主，分别为 3.99 亿元、3.15 亿元和 0.60 亿元，其中 2014 年底同比下降主要是由于公司一年内到期的企业贷款转入一年内到期的非流动资产所致。公司未对发放的贷款计提贷款损失准备。

2012~2014 年，公司可供出售金融资产主要为可供出售权益工具、信托项目投资和可供出售债券、基金及理财，分别为 9.71 亿元、9.77 亿元和 35.59 亿元，其中 2014 年底同比增长 264.39%，主要原因是（1）由于会计政策变更，公司将“长期股权投资”11.78 亿元调整至该科目；（2）子公司厦门信托为保证信托保障基金实施及业务发展需要，改变持有至到期的持有意图，将“持有至到期投资”重分类为“可供出售金融资产”，调整金额为 6.20 亿元；（3）公司持有的基金、股票等公允价值变动所致。

2012~2014 年，公司持有至到期投资波动较大，分别为 3.53 亿元、11.92 亿元和 2.18 亿元，主要为信托计划和债券投资等。2014 年底公司持有至到期投资同比下降主要系厦门信托决定改变持有至到期的持有意图，将持有至到期投资重分类为可供出售金融资产，调整金额为 6.20 亿元。2014 年底，公司未对持有至到期投资计提减值准备，且不存在出售尚未到期的持有至到期投资情况。

2012~2014 年，公司长期股权投资波动下降，分别为 13.13 亿元、13.37 亿元和 5.10 亿元，其中 2014 年底同比下降主要系会计政策调整，公司将对厦门华强文化科技有限公司、厦门市软件信息产业创业投资有限公司、厦门赛富股权投资合伙企业（有限合伙）、厦门赛富创业投资合伙企业（有限公司）等公司投资重新分类至“可供出售金融资产”。

2012~2014 年，公司在建工程分别为 6.18 亿元、6.25 亿元和 6.20 亿元，主要为厦门（新）站综合交通枢纽配套工程，该工程由厦门财政局投入，投入资金作为公司的注册资本金。近三年，公司固定资产账面价值分别为 0.61 亿元、0.63 亿元和 0.85 亿元，始终处于较低水平，主要为房屋建筑物，随着在建工程的逐步完工转固，固定资产将出现较大的增长。

2012~2014 年，公司其他非流动资产年均复合增长 45.98%，截至 2014 年底为 39.41 亿元，同比增长 114.77%，主要系当年对博灏投资 20 亿元所致。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 207.04 亿元，其中，流动资产占 39.73%，非流动资产占 60.27%，资产构成较 2014 年底变化不大。

截至 2015 年 3 月底，公司其他流动资产 27.58 亿元，较 2014 年底增长 121.55%，主要是公司银行理财产品增加所致；其他非流动资产 68.65 亿元，较 2014 年底增长 74.19%，主要系增加对厦门天马投资 19.20 亿元和对联芯集成公司投资 9.44 亿元。

总体看，随着投资规模加大和合并范围增加，近年来公司非流动资产规模持续上升，主要为持有的其他公司股权（股权性质、债券性质），受宏观金融环境和部分被投资企业经营情况的影响较大。

2. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014 年，随着股东多次增资，公司所有者权益持续上升，年均复合增长 21.85%。

截至 2014 年底，公司所有者权益为 100.64 亿元（含少数股东权益 7.70 亿元），归属于母公司所有者权益中，以实收资本（占比 82.26%）、未分配利润（占比 8.85%）和其他综合收益（占比 7.98%）为主。

截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益合计 126.81 亿元（含少数股东权益 8.20 亿元），从构成看，归属于母公司所有者权益中，以实收资本（占 84.39%）、资本公积（占 7.61%）和未分配利润（占 7.87%）为主。其中，资本公积大幅增长主要是由于将其他综合收益并入资本公积核算所致。

总体看，公司所有者权益以实收资本为主，权益稳定性较好。

负债

近三年，随着公司业务规模的不断扩大，公司负债总额逐年增长，年均复合增长率为 194%，2014 年公司负债总额为 45.19 亿元，其中流动负债和非流动负债分别占比 20.81%和 79.19%，以非流动负债为主。

2012~2014 年，公司流动负债年均增长 51.94%，截至 2014 年底为 9.40 亿元，主要是短期借款（占 28.71%）、应付账款（占 26.22%）和应付职工薪酬（占 14.47%）。

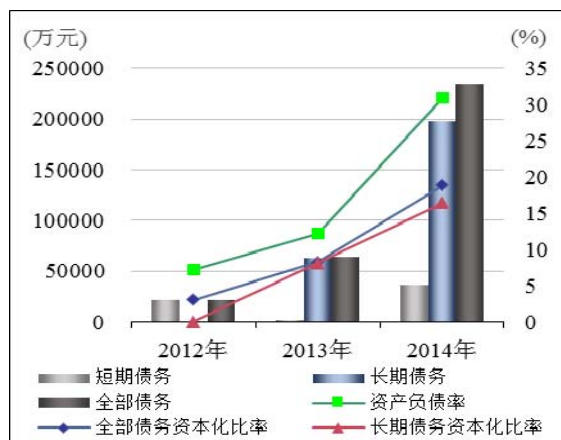
近三年，公司非流动负债增速较快，年均增长 456.71%，截至 2014 年底为 35.79 亿，主要是长期借款（占 55.45%）、长期应付款（占 35.43%）和递延所得税负债（占 7.41%）。

2012~2014 年，公司长期应付款分别为 0.04 亿元、0.04 亿元和 12.68 亿元，2014 年长期应付款大幅增加，主要系新增厦门市财政局应付款 10 亿元和产业引导基金应付款 2.59 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司负债合计 80.23 亿元，较 2014 年底增长 77.54%，主要是由于其他应付款（主要是财政局往来款 29.20 亿元）以及长期借款的增加所致。从结构来看，流动负债和非流动负债占比分别为 46.03%和 53.97%，流动负债占比较 2014 年底增长 25.22

个百分点。

图 7 2012-2014 年公司债务情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司全部债务规模不断增长，分别为 2.00 亿元、6.26 亿元和 23.29 亿元，2014 年公司债务的增长主要来自当年长期借款增加所致。从债务结构来看，2014 年底，公司短期债务和长期债务占比分别为 14.81% 和 85.19%。截至 2015 年 3 月底，公司全部债务 28.76 亿元，债务结构较 2014 年底变化不大。

近三年，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率不断增长，截至 2014 年底分别为 30.99%、18.80% 和 16.47%。2015 年 3 月底，公司资产负债率进一步上升至 38.75%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率稍有下降，分别为 18.48% 和 16.41%。公司债务负担轻。

总体看，公司成立时间不长，负债规模小，债务负担轻，财务弹性良好；未来随着公司业务规模的不断扩大，预计债务规模会不断扩大。

3. 盈利能力

2012~2014 年，公司营业收入增速较快，年均增长 160.19%，三年分别为 1.83 亿元、6.55 亿元和 12.41 亿元，其中，2014 年公司新增贸易业务，使得当年公司营业收入和营业成本均大幅增加。

随着公司业务规模的不断扩大，公司期间

费用增速较快，主要为管理费用。近三年公司期间费用分别为 0.33 亿元、1.96 亿元和 3.43 亿元，分别占营业收入比重为 17.83%、29.88% 和 27.62%。

2012~2014 年，公司获取的投资收益分别为 0.76 亿元、2.70 亿元和 3.84 亿元，主要来源于理财、债券、基金、信托等投资收益和长期股权投资收益。

2012~2014 年，公司实现利润总额分别为 1.84 亿元、6.23 亿元和 5.89 亿元，对投资收益依赖较大。

从盈利指标看，2012~2013 年，公司营业利润率始终处于较高水平，分别为 76.49% 和 92.07%，2014 年由于贸易业务的加入，营业成本上升，营业利润率下降至 41.90%，但仍处于较高水平；近三年，公司总资本收益率和净资产收益率逐年增长，2014 年分别为 4.16% 和 4.62%。

2015 年 1-3 月，公司实现营业收入 5.75 亿元，利润总额 1.51 亿元；随着公司贸易业务规模的不断扩大，公司营业利润率逐渐下降，2015 年一季度为 22.87%，较 2014 年底下降 19.03 个百分点。

随着公司贸易和其他业务的不断扩大，收入规模和营业利润有望进一步增长，但公司利润总额对投资收益依赖性较大。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率持续上升，2014 年底为 586.90%；同期，速动比率波动上升，2014 年底为 562.44%；2015 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 222.74% 和 220.45%，主要是由于 2015 年一季度，其他应付款大幅增加（主要是财政局往来款 29.10 亿元），导致公司流动负债由 2014 年底的 9.40 亿元上升至 36.93 亿元，致使流动比率和速动比率大幅下降。近三年，公司经营现金流动负债比有所波动，分别为 26.77%、123.78% 和 37.77%，2013 年由于

公司一年内到期的非流动负债下降导致该指标大幅提升。总体看，公司成立时间短，负债规模不大，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2012~2014 年公司 EBITDA 逐年增长，分别为 1.87 亿元、6.45 亿元和 6.54 亿元；同期 EBITDA 利息倍数分别为 434.98 倍、40.55 倍和 12.97 倍，对债务保障能力强；全部债务/EBITDA 分别为 1.07 倍、0.97 倍和 3.56 倍。总体看，公司长期偿债能力强。

截至 2015 年 3 月底，公司合并口径共获得银行授信额度 113.05 亿元，尚未使用额度 84.29 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2015 年 3 月底，公司对厦门水务集团提供对外担保 444.3 万欧元，由厦门市财政局提供反担保，公司或有负债风险极低。

5. 过往债务履约情况

根据《中国人民银行企业基本信用信息报告》（编号 B20150608082508037），截至 2015 年 6 月 8 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录。总体看，公司过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

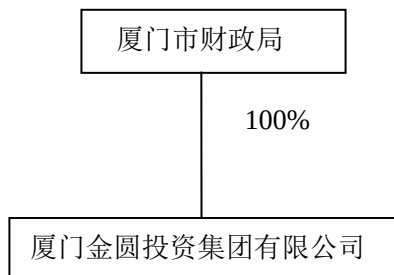
公司目前尚处于业务扩张期，资产和权益规模快速上升，财务弹性良好。随着公司投资规模逐步加大，对外融资需求也将进一步增长。公司目前收入和利润规模较小，盈利能力较强、受政府支持力度大，总体偿债能力强。总体看，公司整体抗风险能力很强。

八、结论

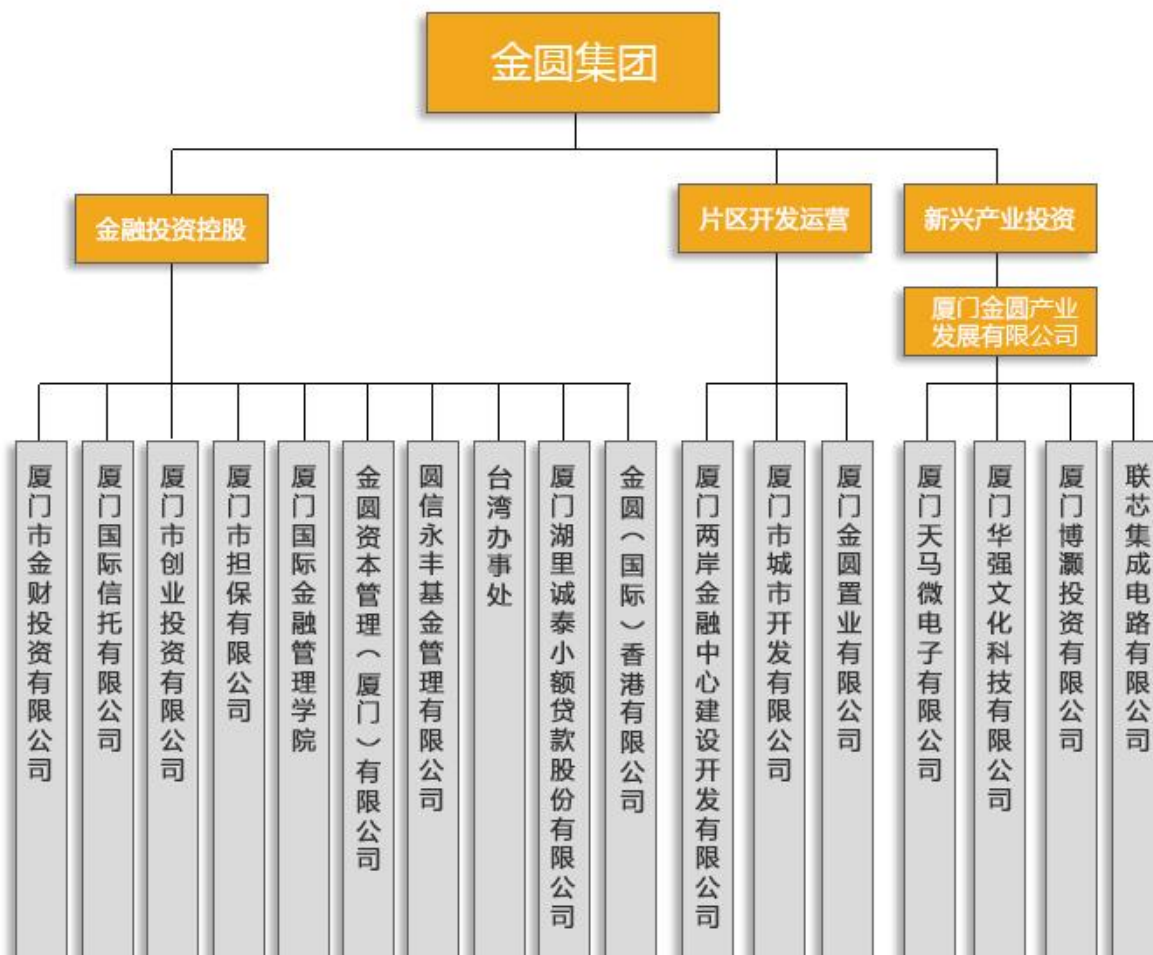
公司作为厦门市人民政府重点打造的产融投资集团，已形成四大业务板块：贸易业务、金融投资、两岸金融中心开发、新兴产业投资，目前尚处于业务扩张期，资产和权益规模快速上升，收入规模持续增长。随着公司投资规模逐步加大，对外融资需求也将进一步增长。公

司资产以货币资金、可供出售金融资产、长期股权投资为主；公司债务规模较小，负债率低，财务弹性良好。公司受政府支持力度大，总体偿债能力强。综合看，公司主体信用风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1~3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.55	5.58	23.05	35.25
资产总额(亿元)	73.02	80.45	145.84	207.04
所有者权益(亿元)	67.79	70.60	100.64	126.81
短期债务(亿元)	2.00	0.00	3.45	3.86
长期债务(亿元)	0.00	6.26	19.84	24.90
全部债务(亿元)	2.00	6.26	23.29	28.76
营业收入(亿元)	1.83	6.55	12.41	5.75
利润总额(亿元)	1.84	6.23	5.89	1.51
EBITDA(亿元)	1.87	6.45	6.54	--
经营性净现金流(亿元)	1.09	3.53	3.55	16.33
财务指标				
销售债权周转次数(次)	26.67	29.41	37.13	--
存货周转次数(次)	--	--	5.97	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.09	0.11	--
现金收入比(%)	105.35	103.23	67.15	90.44
营业利润率(%)	76.49	92.07	41.90	22.87
总资本收益率(%)	2.00	6.72	4.16	--
净资产收益率(%)	2.06	7.10	4.62	--
长期债务资本化比率(%)	0.00	8.14	16.47	16.41
全部债务资本化比率(%)	2.87	8.14	18.80	18.48
资产负债率(%)	7.16	12.24	30.99	38.75
流动比率(%)	421.24	576.75	586.90	222.74
速动比率(%)	421.24	576.75	562.44	220.45
经营现金流动负债比(%)	26.77	123.78	37.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	434.98	40.55	12.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.07	0.97	3.56	--

注：2015 年一季度财务数据未经审计

附件 3 有关计算指标的计算公式

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 + 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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
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 (非流动) 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
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 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 4 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 厦门金圆投资集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

厦门金圆投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。厦门金圆投资集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，厦门金圆投资集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注厦门金圆投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门金圆投资集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如厦门金圆投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送厦门金圆投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

