

# 董事长致辞

2010年以来，金融危机对各经济体的影响进一步演化。西方主要发达经济体债务危机波澜起伏，前景扑朔迷离。新兴经济体也承受着资产价格泡沫和通货膨胀的双重压力。在复杂的国内外环境下，中国刺激政策逐步淡出，货币政策不断收紧，经济增速缓慢回落。

2010年是担保行业清理整顿的一年。随着国内货币政策的收紧，融资需求大幅增加，担保机构数量猛增，并暴露出诸多问题。监管部门在大量调研的基础上，陆续出台了行业管理办法和多个配套措施，基本建立了融资性担保机构的准入和退出机制，融资性担保机构监管体系初步形成。中投保公司顺利成为首批获得经营许可证的机构。

世界上唯一不变的就是变化。18年来，中投保公司正是在主动适应并寻求变化中发展起来的，这使中投保人不畏艰难，不断进取，让公司迈入一个又一个崭新的发展阶段。2010年，经过坚持不懈的努力，公司完成增资改制工作，成功引入中外六家机构投资者。合资改制的成功为公司实现市场化目标提供了重要的前提和保证，全体中投保人将以此为新的起点，再次挑战新

的高度。我相信，尽管前方任务艰巨，但经过我们的共同努力，公司的市场化目标一定能够实现。

中投保公司的发展离不开社会各界的支持，感谢政府有关部门对我们的关怀，感谢广大客户对我们的信任，感谢相关机构对我们的帮助，感谢投资人对我们的认同和理解。中投保公司将坚持以诚相交，以信为守，向社会和客户提供最好的信用服务，为我国信用文化和信用体系建设做出更大的贡献。

中国投资担保有限公司

董事长：

2011年9月

# Message from the Chairman

In 2010, the impact of financial crisis on each economy further evolved. Major western developed economies were sinking into debt crisis that clouds their economic prospects. The emerging economies also faced dual pressure of asset price bubble and inflation. In the face of such a complicated domestic and overseas environment, China had to gradually withdraw economic stimulus policy and tighten monetary policy, leading to a slowdown of economic growth.

The year 2010 witnessed the clear-up and rectification of the guarantee industry. With the tightening of domestic monetary policy and considerable growth of financing demand, the number of guarantee institutions increased sharply, and many issues were exposed. Following large-scale investigation, the regulatory authorities successively worked out many industrial management regulations and supporting measures, and basically established the access and withdrawal mechanism for financing guarantee institutions. A financing guarantee institution regulatory system has taken shape. I&G successfully become one of the institutions first granted the business license.

In this world, the only thing permanent is change. During the past 18 years,

I&G developed and evolved by accommodating and adjusting to the changes, which help the company forge ahead and enter new development stages one after another. In 2010, through unremitting efforts, the Company completed equity financing and restructuring, and successfully introduced six domestic and foreign institutional investors. The successful restructuring provides important precondition and guarantee for the Company to attain its market-oriented objective, and all staff members will take it as a new start point and rise to the new challenges I believe that, despite the arduous tasks ahead, our market-oriented objective must be achieved through our concerted efforts.

I&G's development should be attributed to the support from all walks of the society. I appreciate related government departments for their care, appreciate our clients for their trust, appreciate related institutions for the help and appreciate investors for their recognition and understanding. I&G will adhere to the principle of faithfulness and credibility, provide the best credit services for the society and clients, and make bigger contributions for the construction of China's credit culture and credit system.

China National Investment and Guaranty Co., Ltd.

Chairman: 

September 2011

2 0 1 1

第一部分 | 公司概况

# D e v e l o p m e n t   R e p o r t

2 0 1 1

## **Part I** | **Company Profile**



## 公司简介

中国投资担保有限公司（以下简称公司或中投保公司）于1993年经国务院批准，由财政部、原国家经贸委发起设立。现为国家开发投资公司集团成员企业，是以信用担保为主营业务的全国性专业担保机构。

公司的经营宗旨是，以信用增级为服务方式，提升企业信用，改善社会信用资源配置，提升市场交易效率，促进社会信用体系和信用文化建设，为国民经济和社会发展服务。公司业务定位是，成为国内最具竞争力的非标准金融和信用增级服务集成商。

截至2010年底，公司注册资本35.2亿元，资产总额约62.6亿元，拥有外部银行授信1006亿元。2010年，中诚信国际信用评级有限公司、联合资信评估有限公司、大公国际资信评估有限公司分别给予公司长期主体信用等级（金融担保机构）AA+。

2010年，在大股东国家开发投资公司的支持下，公司成功实现改制，通过引进建银国际、中信资本、鼎晖投资、金石投资、国投创新、新加坡政府直接投资有限公司六家新股东，公司从国有独资企业变更为中外合资企业。改制成功为提升公司商业价值，建立资本、业务经营、人力资源可持续发展机制奠定了基础，使公司迈入了一个全新的发展时期。

公司建立了广泛的国际联系，于1998年成为世界三大担保和信用保险联盟之一的泛美担保协会（PASA）会员，并于2004年、2006年、2009年先后加入美国保险监督官协会（NAIC）、美国保证和忠诚保证协会（SFAA）、国际信用保险和保证协会（ICISA）。

公司在国内担保行业中有着举足轻重的地位，是拥有180家专业担保公司的“中国担保业联盟”的倡议和发起单位，



与国内一流的银行、证券公司、信托投资公司、金融资产管理公司及专业投资、咨询顾问机构结成了广泛的战略联盟，投资参股了中国国际金融公司、鼎晖投资、恒生电子等相关领域的旗舰企业，初步构建了能为客户提供金融及信用综合服务和解决方案的运营平台。

公司信用担保业务主要有：

1. 金融产品担保，主要包括保本基金、年金、企业债、集合信托、公司债等；

2. 物流金融担保，产品已涵盖汽车、钢材、化肥、进口医疗设备等相关领域；

3. 财产保全担保，已在全国22个省（自治区、直辖市）建立了60家代理机构；

4. 政府采购担保，包括政府采购领域的投标担保、履约担保、质量保证担保、预付款担保、履约融资担保等；

5. 工程保证，主要包括投标保证金、履约保证、预付款保证、支付保证、维修保证、供货保证等；

6. 房地产结构性融资、过桥融资及收购、交易履约保证等业务；

7. 世界银行节能项目担保（EMCo贷款担保计划）；

8. 中小企业融资担保。

公司设立了华东、上海、大连、沈阳4家分公司（办事处），为区域经济发展服务。截至2010年末，公司累计承保业务21000项，累计担保总额1057亿元。其中2010年承做担保业务1258项，新增担保额184亿元，实现各项收入4.45亿元，利润总额2.46亿元，处于行业领先地位。

公司拥有优秀的员工队伍，大学本科以上员工约占员工总数的95%，其中博士、硕士约占员工总数的61%。公司业务创新能力居行业领先地位，编写出版了《信用担保概论与实务》、《各国信用担保业概况》，编译了《泛美担保协会文集（2001~2005）》，编辑出版了历年《中国担保论坛文集》、《中国担保论坛》等书刊。公司举办的两年一度的“中国担保论坛”国际研讨会，是业内极具影响的同业盛会。公司运营的“中国担保网”和公司网站是我国担保行业最具影响力的网站。

公司将继续秉承“以人为本、信誉至上、适应变化、和谐发展”的经营理念，坚持双赢和利益共享的经营原则，与社会各界加强协作，共创未来。

## 背景与沿革

☞ 1993年7月28日，国务院副总理朱镕基对中国人民银行“关于财政部和国家经贸委共同组建中国经济技术投资担保公司的请示”做出批示，同意中投保公司特例试办。

☞ 1993年11月5日，中国人民银行核准中投保公司为全民所有制非银行金融机构，并批准经营金融业务。

☞ 1993年12月4日，中投保公司经国家工商行政管理总局注册成立，注册资本为5亿元人民币。公司由国家经贸委和财政部委派代表组成的监事会监督管理，业务接受中国人民银行的领导、管理、协调、监督和稽核。

☞ 1994年5月18日，国家外汇管理局批准中投保公司经营外汇业务，并颁发许可证。

☞ 1998年5月29日，根据国家工商行政管理总局要求，按《公司法》规范名称

和内部管理体制，公司更名为“中国经济技术投资担保有限公司”。在管理体制上，除保留出资人代表组成的监事会行使股东权利外，公司设立董事会，实行董事会领导下的总裁负责制。

☞ 1999年1月2日，按照中央有关文件精神，公司与财政部脱钩，移交中央大型企业工委管理，公司不再具有金融机构性质。同年12月，中央撤销大型企业工作委员会，成立中央企业工作委员会，公司由中央企工委管理。

☞ 2000年11月14日，公司注册资本变更为6.645亿元人民币。

☞ 2001年5月28日，按人事部通知精神，公司不再设立董事会，最高决策机构变更为总裁办公会议。

☞ 2003年3月21日，国务院国有资产监督管理委员会成立。作为中央直属重点国有企业，公司划归国务院国资委管理。



☞ 2006年9月21日，经国家工商行政管理总局核准，公司更名为“中国投资担保有限公司”。

☞ 2006年10月，经国务院批准，公司整体并入国家开发投资公司。

☞ 2006年12月，国家开发投资公司向公司注入资本金23.355亿元，公司注册资本变更为30亿元人民币。依据《公司法》，

公司设立董事会和监事会。

☞ 2010年7月，公司完成增资改制工作，注册资本由30亿元增加到35.2亿元人民币。

☞ 2011年3月31日，公司获得北京市金融工作局颁发的融资性担保机构经营许可证，证书编码为京A000001，有效期5年。

## 资格与资质

1996年4月	中国高科技产业联合会理事单位	2004年3月	美国保险监督官协会资格会员
1998年5月	泛美担保协会正式会员	2005年12月	中国招标投标协会会员
1999年4月	国际咨询工程师协会会员	2006年12月	美国保证和忠诚保证协会会员
1999年9月	北京市新技术产业开发试验区高新技术企业协会会员	2008年5月	北京信用担保业协会副会长单位
2002年5月	中国国际贸易促进委员会、中国国际商会常务理事单位	2009年4月	国际信用保险和保证协会会员
2002年6月	中国欧洲经济技术合作协会会员		
2003年10月	国家发改委授予的工程咨询甲级资格		

# 企业文化

## 一、公司使命

以信用增级服务为手段，提升企业信用，加速市场交易，改善信用资源配置，推动信用担保行业发展，促进信用文化和社会信用体系建设，为国民经济和社会发展服务。

## 二、公司愿景

成为国内最具竞争力的非标准金融和信用增级服务集成商。

## 三、核心价值观

通过领先的产品和优质的服务，为客户提供增值服务，促进社会经济运行效率的提高。

创造员工职业发展空间，促进员工美好生活与职业发展的平衡。

增强公司可持续发展能力，着力提升

公司商业价值，实现股东权益的稳定增值。

## 四、经营理念

以人为本。理解人、尊重人、使用人、培养人、激励人相结合，充分调动员工的积极性和创造性，促进员工和公司共同发展。

信誉至上。公司秉承“以诚相交、以信为守”的诚信理念，遵循诚实守信的商业道德，坚持双赢和利益共享的经营原则，与国内外各界建立广泛的合作关系，树立良好的社会形象。

适应变化。根据环境变化，与时俱进，勇于变革，不断创新。通过技术创新、制度创新、管理创新，增强公司可持续发展能力。

和谐发展。坚持稳健、持续、和谐的发展观，不追求最大，但追求可持续发展能力最优；秉承与客户双赢的价值理念；追求公司利益、个人利益与社会利益的和谐，秉持企业公民意识，主动承担社会责任，积极回报社会。



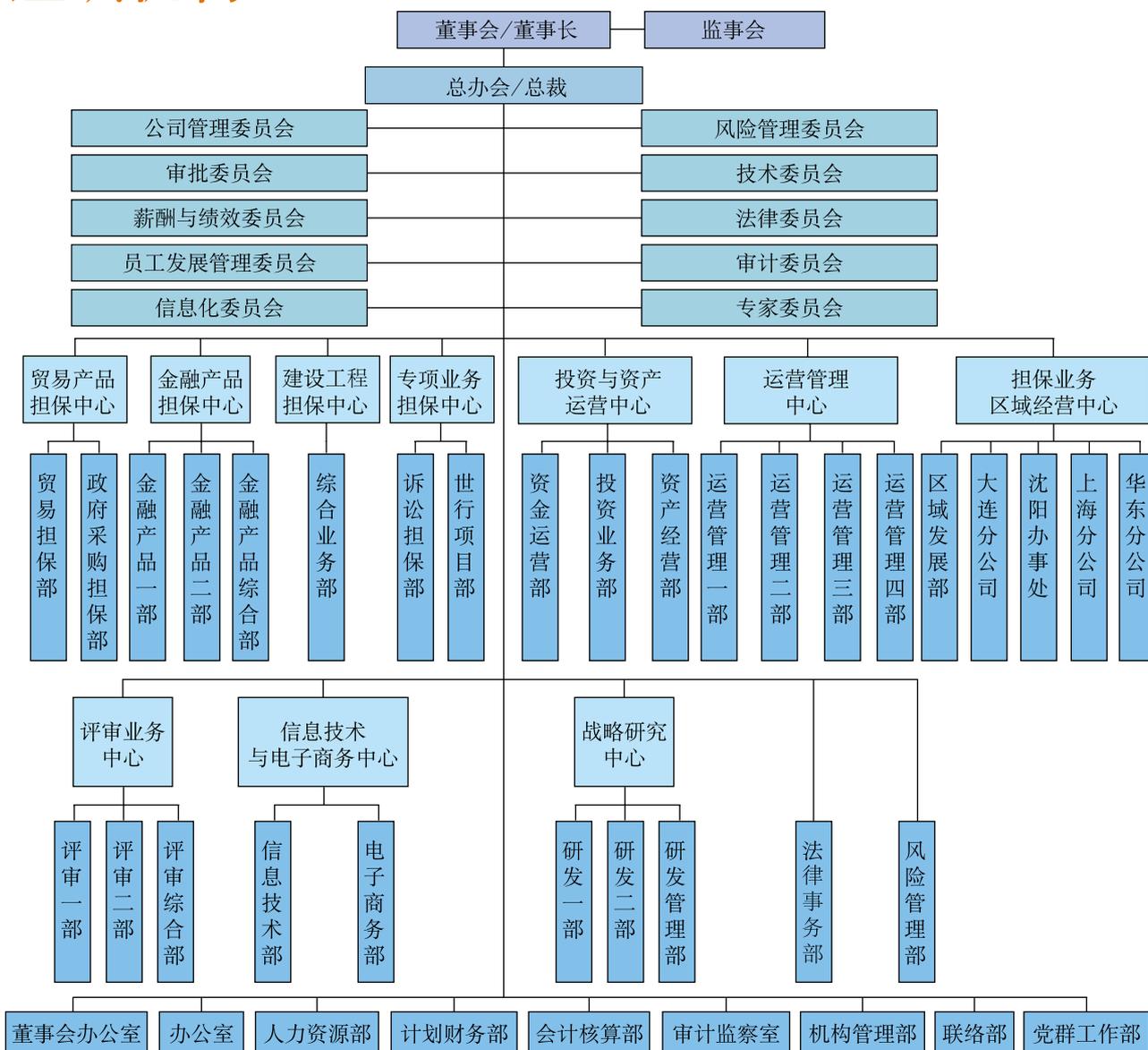
## 五、战略思维

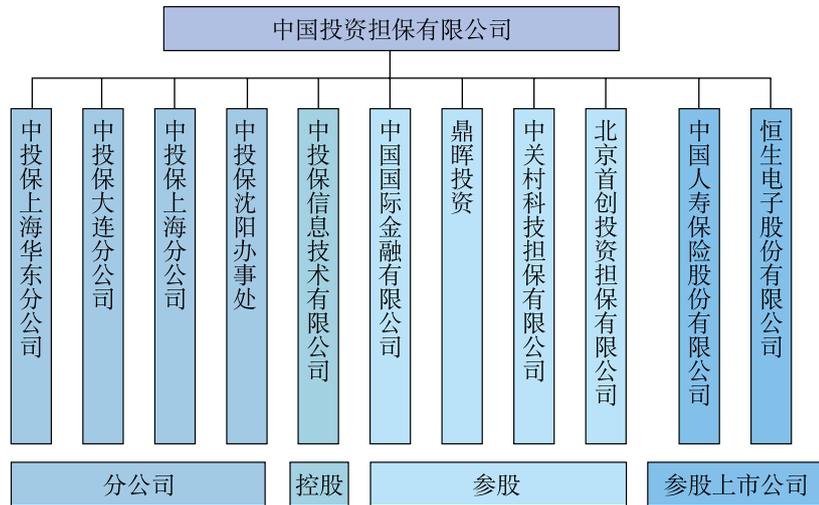
实施蓝海战略，坚持价值创新理念，在金融创新的交叉区域寻找市场复合需

求，为客户提供综合信用解决方案。

坚持集约化、高端化、国际化的发展路径，着力增强比较优势和可持续发展能力，提升公司核心竞争力。

## 组织机构

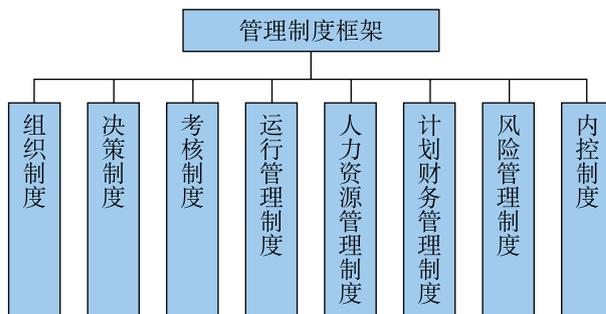




## 管理制度

公司以市场化发展为目标，以增强比较优势和可持续发展能力为主线，不断加强经营机制、管理制度的建设和改革，探索建立

了应对未来战略、体现公司核心文化、具有担保行业鲜明特点的管理框架和管理制度，为公司的持续健康发展提供了保障。





## 合作机构

2010年，为构建具有竞争优势和可持续发展能力的经营网络，公司大力加强与国内外同业机构、监管部门的沟通合作，多元化程度也在不断提高。在直接融资担保领域，合作的机构包括信托公司、基金公司、投行、评级机构、银行等，在间接融资担保领域，合作的机构主要为银行等。目前，公司已成为这些机构紧密的业务伙伴，有着稳定的合作关系。

主要合作机构包括：(排序不分先后)

### 一、金融机构、投资机构

国家开发银行  
中国建设银行  
中国工商银行  
中国银行  
中国农业银行  
中国进出口银行  
交通银行

中信银行  
华夏银行  
招商银行  
中国光大银行  
中国民生银行  
北京银行  
上海银行  
天津银行  
上海浦东发展银行  
兴业银行  
深圳发展银行  
广东发展银行  
中国建银投资有限责任公司  
中国国际金融有限公司  
北京鼎晖创业投资中心  
上海国际信托投资有限公司  
国投信托投资有限公司  
中诚信托投资有限责任公司  
中信信托投资有限责任公司  
新华信托投资股份有限公司



中国出口信用保险公司  
 中国人民财产保险股份有限公司  
 南方基金管理有限公司  
 广发基金管理有限公司  
 大成基金管理有限公司  
 银华基金管理有限公司  
 汇添富基金管理有限公司  
 诺安基金管理有限公司  
 交银施罗德基金管理有限公司  
 国泰基金管理有限公司  
 建信基金管理有限公司  
 招商基金管理有限公司  
 国投瑞银基金管理有限公司  
 中信证券股份有限公司  
 申银万国证券股份有限公司  
 中银国际证券有限责任公司  
 国泰君安证券股份有限公司  
 国元证券股份有限公司  
 招商证券股份有限公司

日本全国信用保证协会联合会  
 瑞士再保险集团 (Swiss-re)  
 慕尼黑再保险集团 (Munich-re)  
 汉诺威再保险集团 (Hannover-re)  
 安卓再保险集团 (Atradius-re)  
 博纳再保险公司 (Partner-re)  
 新加坡政府投资公司 (GIC)  
 香港名力集团  
 美国圣保罗·旅行者集团 (St.Paul Travelers)  
 美国市政债券投资者担保公司 (MBIA)  
 韩国首尔保证保险公司 (SGIC)  
 韩国建设工程保证公司 (CG)  
 科法斯集团 (Coface)  
 西班牙曼弗雷集团 (Mapfre)  
 加拿大出口发展公司 (EDC)  
 南非兰帕德保险集团 (Lombard)  
 哥伦比亚 Confianza 公司

## 二、国际机构

泛美担保协会 (PASA)  
 国际信用保险与担保协会 (ICISA)  
 美国保证与忠诚保证协会 (SFAA)  
 世界银行 (WB)  
 亚洲开发银行 (ADB)  
 美国保险监督官协会 (NAIC)  
 美国小企业局 (SBA)  
 联合国国际劳工组织 (ILO)

## 三、国内担保机构

北京首创投资担保有限责任公司  
 安徽省信用担保集团有限公司  
 深圳市高新技术投资担保有限公司  
 黑龙江省鑫正投资担保有限责任公司  
 山东省企业信用担保有限责任公司  
 新疆投资信用保证有限责任公司  
 北京中关村科技担保有限责任公司  
 福建省投资担保公司



四川省经济技术投资担保中心  
 长安保证担保有限公司  
 浙江省信用与担保协会  
 沈阳市中小企业信用担保中心  
 北京市信用担保协会  
 吉林省信用担保投资有限公司  
 贵州省众维中小企业信用担保有限

公司

江苏省信用担保业协会  
 辽宁省中小企业信用担保中心  
 中国京安信用担保有限公司  
 河北省国控投资担保公司  
 湖北中企投资担保有限公司  
 湖南担保有限责任公司  
 广州市融资担保中心  
 西安市经济技术投资担保公司  
 中航鑫港担保有限公司  
 瀚华担保集团有限公司  
 北京中元国信投资担保公司  
 广东中盈盛达担保投资股份有限公司  
 浙江中新力合担保有限公司  
 重庆进出口信用担保有限公司  
 广西中小企业信用担保公司  
 广东盈腾担保投资有限公司  
 广东银达担保投资集团有限公司

#### 四、研究机构

国务院发展研究中心

财政部财政科学研究所  
 清华大学  
 对外经济贸易大学  
 北京交通大学

#### 五、其他机构

中诚信国际信用评级有限公司  
 联合资信评估有限公司  
 大公国际资信评估有限责任公司  
 上海新世纪资信评估投资服务有限  
 公司  
 鹏元资信评估有限公司  
 中联资产评估有限公司  
 中国电子口岸数据中心  
 北京市政府采购中心  
 黑龙江省政府采购中心  
 微软(中国)有限公司  
 中国资讯行  
 北京数字认证中心  
 中国工商企业资信网  
 辽宁省机电设备招标中心  
 金杜律师事务所  
 北京市通商律师事务所  
 北京中伦金通律师事务所  
 北京君泽君律师事务所  
 北京中盛律师事务所  
 北京大成律师事务所  
 国浩律师集团



## Introduction to the Company

China National Investment and Guaranty Co., Ltd. (the “Company” or “I&G”) was established by the Ministry of Finance and the former State Economic and Trade Commission in 1993 with approval of the State Council. As a member of State Development & Investment Corporation, I&G is a nationwide guarantee institution specializing in credit guarantee.

The Company’s business philosophy is to enhance corporate credit, optimize allocation of social credit resources, improve market transaction efficiency, promote the building of social credit system and credit culture, and serve the national economic and social development by means of credit enhancement services. The Company aims to become the most competitive integrator of nonstandard financial and credit enhancement services in China.

As at the end of 2010, the Company’s registered capital, total assets and bank credits were RMB 3.52 billion, RMB 6.26 billion and RMB 100.6 billion. In 2010, China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd., China Lianhe Credit Rating Co., Ltd. and Dagong Global Credit Rating Co., Ltd. confirmed I&G’s long-term corporate credit rating (for a financial guarantee institution) of AA+ for I&G.

In 2010, with the support of the largest shareholder — the State Development and Investment Corporation, the Company successfully transformed from a wholly state-owned enterprise into a Sino-foreign joint venture after introducing six shareholders, i.e. CCB International, CITIC Capital, CDH Investment, Government of Singapore Investment Corp, Gold Stone



Investment Limited and SDIC Innovative Investment Management (Beijing) Co., Ltd.. The successful transformation laid a foundation for improving the Company's commercial value and establishing a sustainable human resources development mechanism, indicating that the Company has entered a brand-new development stage.

I&G has established wide international contacts. It became a member of Pan-America Surety Association (PASA), one of the world's top three surety and credit insurance associations, in 1998, and was admitted to the National Association of Insurance Commissioner (NAIC) of the US, the Surety and Fidelity Association of America (SFAA) and International Credit Insurance & Surety Association (ICISA) in 2004, 2006 and 2009, respectively. It is the sponsor and the president unit of China Guarantee Alliance (CGA) which is composed of 180 specialized guarantee companies. I&G has established a wide strategic alliance with first-class domestic banks, securities companies, trust and investment companies, financial asset management companies and specialized investment and consulting institutions. I&G acquired shares in the flagship enterprises of relevant industries, including China International Capital Corporation Limited, CDH Investment and Handsun Technologies, and preliminarily established an operational platform to render financial and credit services and solutions to clients.

I&G mainly engages in the following credit and guarantee services:

1. Financial product guarantee, and guarantee for principal-guaranteed fund, annuity, corporate bond, collective trust, corporate debentures, etc.;
2. Logistics finance and credit solutions, with products covering automobile, steel products, chemical fertilizer, imported medical equipment, etc.;
3. Property preservation guarantee, with agencies in 26 provinces and cities of China;
4. Guarantee for government procurement, mainly including bid guarantee, performance guarantee, quality guarantee, prepayment guarantee and performance finance guarantee in government procurement areas;
5. Project guarantee, mainly including bid guarantee, performance guarantee, prepayment

guarantee, payment guarantee, repair guarantee and supply guarantee;

6. Real estate structural financing, bridge financing and acquisition, transaction performance guarantee, etc.;

7. Guarantee of World Bank Energy Conservation EMC Project (EMCo loan guarantee plan);

8. SMEs financing guarantee.

The Company has established five branches/representatives in East China, Shanghai, Dalian, Tianjin and Shenyang, to serve the regional economic development. By the end of 2010, the Company had underwritten 21,000 deals of guarantee, with an aggregate guarantee amount of RMB 105.7 billion, exceeding RMB 100 billion for the first time. Of which, 1,258 deals of guarantee were undertaken in 2010, with a total guarantee amount of RMB 18.4 billion. The Company generated income of RMB 445 million in the year, with a gross profit of RMB 246 million, maintaining a leading position in the industry.

The Company has an outstanding team of staff, of whom about 61% have a master's or doctor's degree granted by domestic and overseas universities and colleges, and about 95% of total staff members have a bachelor's degree or above. Its business innovation capability also leads the industry. The Company compiled *the Introduction and Practice of Credit Guarantee*, and *the Introduction to the Credit Guarantee Industry of Each Country*, translated *the Collected Works of Pan-American Surety Association (2001-2005)*, and edited and published the periodicals such as *the Collected Works of the Chinese Guarantee Forum* and *the Chinese Guarantee Forum*. The China Guarantee Forum held once every two years by the company is influential in the industry. <http://www.chinagaranty.net> and <http://www.guaranty.com.cn> run by the company are the most influential websites in the industry.

I&G will continue to follow the business philosophy “people-oriented, reputation foremost, accommodation to changes and harmonious development”, persist in the business principle of achieving a win-win situation and sharing interests, and strengthen cooperation with all circles of the society, in a bid to jointly create a bright future.



## Background and Chronicle

☞ On July 28, 1993, former Vice Premier of the State Council Zhu Rongji replied to the “Request of the People’s Bank of China concerning Joint Establishment of China Economic and Technological Investment and Guaranty Company by the Ministry of Finance and the State Economic and Trade Commission”, approving the experimental establishment of the company as a particular case.

☞ On November 5, 1993, the People’s Bank of China ratified that the company, as a non-bank financial institution owned by the whole people, might engage in financial business.

☞ On December 4, 1993, the company was registered with the State Administration for Industry and Commerce, with a registered capital of RMB 500 million. The company was subject to the supervision and administration by the Board of Supervisors with members appointed by the State Economic and Trade Commission and the Ministry of Finance, and its business was led, managed, coordinated, supervised and audited by the People’s Bank of China.

☞ On May 18, 1994, the State Administration of Foreign Exchange ratified that the company might engage in foreign exchange business, and issued a license to the company.

☞ On May 29, 1998, as required by the State Administration for Industry and Commerce, I&G changed its name to China Economic and Technological Investment and Guaranty Co., Ltd. according to the naming rules and internal management system of the Company Law. In respect of the management system, apart from the Board of Supervisors which was composed

of the representatives of investors and exercised the shareholders' rights, the company also established the Board of Directors and adopted the president responsibility system under the leadership of the Board of Directors.

☞ On January 2, 1999, as required by related documents of the central government, I&G was spun off from the Ministry of Finance and taken over by the Central Work Committee for Large Enterprises, and the Company would no longer be a financial institution. In December of the same year, the central government decided to dissolve the Central Work Committee for Large Enterprises and establish the Central Work Committee for Enterprises, which started to take charge of I&G.

☞ On November 14, 2000, the company's registered capital was changed to RMB 664.5 million.

☞ On May 28, 2001, as required by the Ministry of Personnel, I&G dissolved the Board of Directors and changed its top decision-making organ to the president work conference.

☞ On March 21, 2003, the State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council was established. As a key state-owned enterprise directly under the Central Committee of the CPC, the company was taken over by the commission.

☞ On September 21, 2006, with approval of the State Administration for Industry and Commerce, the company changed its name to China Investment and Guaranty Co., Ltd..

☞ In October 2006, with approval of the State Council, the company was merged into the State Development and Investment Corporation.

☞ In December 2006, the State Development and Investment Corporation injected capital of RMB 2,335.5 million into the company, increasing its registered capital to RMB 3 billion. According to the Company Law, the company set up the Board of Directors and the Board of Supervisors.

☞ In July 2010, the Company completed equity financing and restructuring, increasing its registered capital to RMB 3.52 billion from originally RMB 3 billion.

☞ On March 31, 2011, the Company received the financing guarantee institution business license (Jing A000001) from Beijing Municipal Bureau of Financial Work, with a valid period of five years.



## Qualifications

April 1996	Councilor of China Hi-Tech Industrial Association
May 1998	Formal member of Pan-American Surety Association
April 1999	Member of International Federation of Consulting Engineers
September 1999	Member of Hi-tech Enterprise Association of Beijing New Technology Industrial Development Experimental Zone
May 2002	Standing member of China Council for the Promotion of International Trade and China Chamber of International Commerce
June 2002	Member of China-Europe Association for Technical & Economic Cooperation
October 2003	Class A project consulting qualification granted by National Development and Reform Commission
March, 2004	Qualified member of National Association of Insurance Commissioner of the US
December 2005	Member of China Tendering & Bidding Association
December 2006	Member of the Surety and Fidelity Association of America
May 2008	Vice Chairman Unit of Beijing Credit Guarantee Association
April 2009	Member of ICISA



# Corporate Culture

## I. Mission

The company's mission is to improve corporate credit, quicken market trading, optimize credit resource allocation, boost the development of credit guarantee industry, promote the building of credit culture and social credit system and serve the national economic and social development by means of credit enhancement services.

## II. Outlook

The company aims to become the most competitive non-standard financial and credit enhancement service integrator in China.

## III. Core values

To provide premium services to clients and improve social economic operation efficiency by leading products and quality services.

To create career development room for employees and help them achieve a balance between beautiful life and career development.

To enhance sustainable development capacity, strive to improve commercial value of the



company and steadily increase the value of shareholders' equities.

#### **IV. Business philosophy**

People-oriented. To understand, respect, utilize, cultivate and encourage people, to fully arouse the enthusiasm and creativity of employees and to seek common development of employees and the company.

Reputation foremost. I&G follows the business ethics of being honest and credible, persists in the business principle of achieving a win-win situation and sharing interests with others, establishes wide cooperation relationship with all circles at home and abroad, and builds a good social image.

Accommodation to changes. To keep pace with changing times, and be bold in reform and innovation. To enhance the company's sustainable development capability by innovation in technology, system and management.

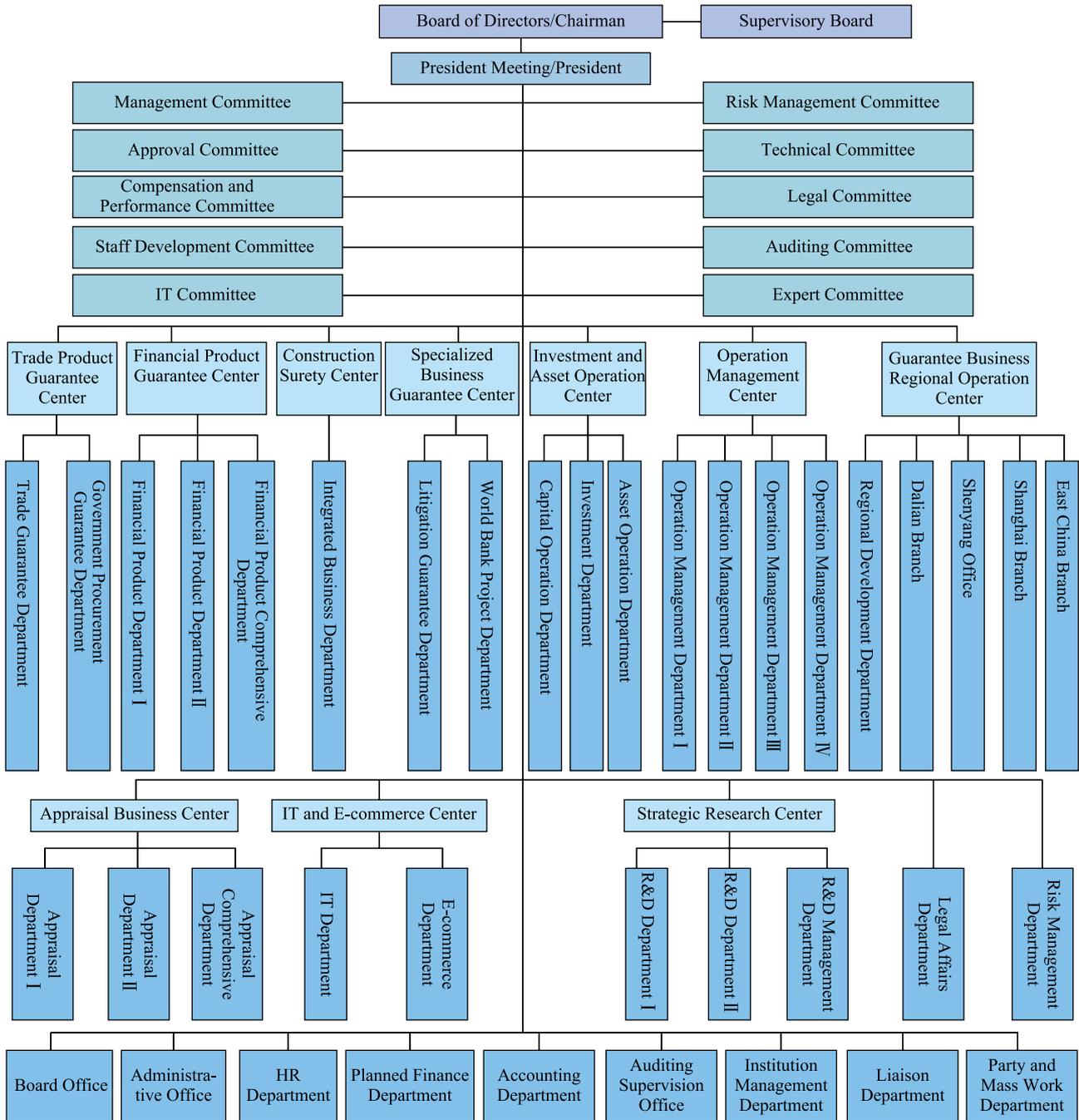
Harmonious development. To persist in a prudent, sustainable and harmonious development concept, and pursue the optimization of sustainable development capability instead of pursuit of becoming the biggest one; to adhere to the values of achieving a win-win situation with clients; to harmonize corporate interest, individual interest with social interest, uphold the consciousness of corporate citizenship, actively shoulder social responsibility and repay the community.

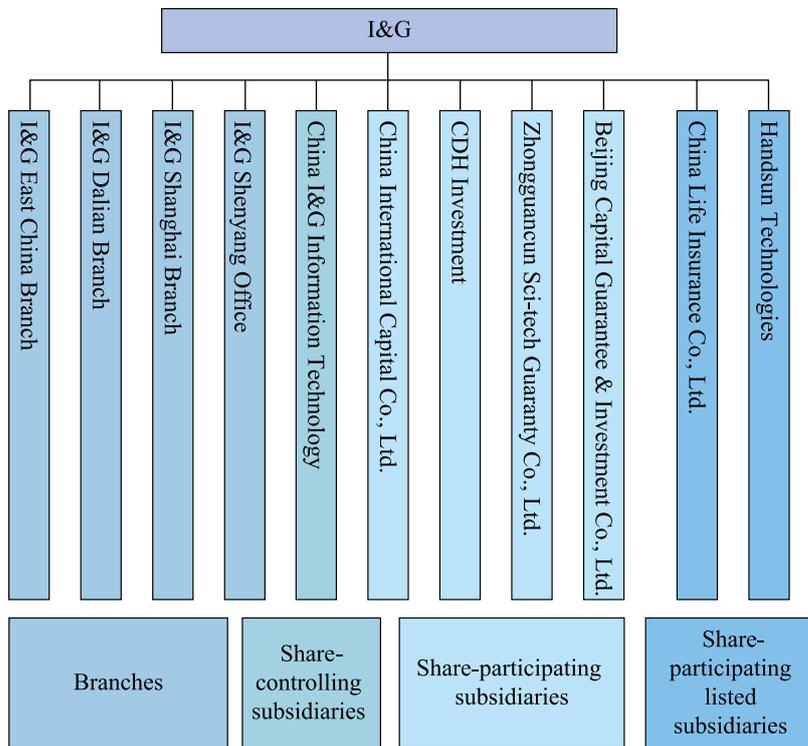
#### **V. Strategic thinking**

To implement the blue ocean strategy, adhere to the concept of value innovation, seek compound market demands in the overlapping areas of financial innovation, and provide clients with integrated credit solutions.

To follow the path of intensive, high-end and internationalized development, strive to enhance the comparative advantages and sustainable development capability and improve the Company's core competence.

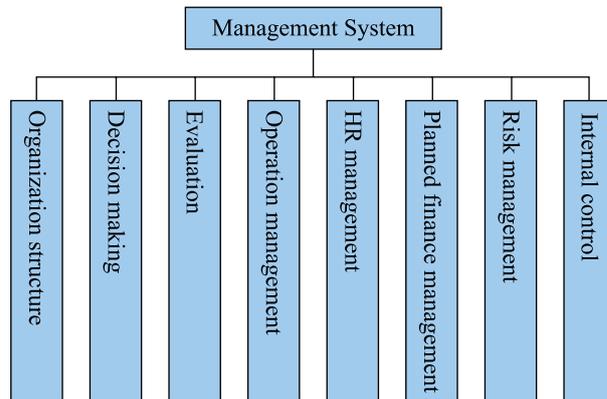
# Organizational Chart





## Management System

Focusing on market-oriented development and enhancement of comparative advantages and sustainable development capacity, the Company has made continuous efforts to put in place and improve the operational mechanism and management system and to establish the management framework and system that work well for the future strategies, embody core culture of the Company and have distinct characteristics of guarantee industry. All this will help ensure sustainable and sound development of the Company.



## Cooperative Institutions

In 2010, the Company made great efforts to strengthen communication and cooperation with domestic and foreign peers and regulators and continuously enhanced business diversification in order to establish competitive and sustainable operation network. In the field of direct financing guarantee, the Company's partners include trust companies, investment banks, rating agencies and banks; in the field of indirect financing guarantee, the Company's partners are mainly banks. So far the Company has become intimate business partners of these institutions and established stable partnership with them.

Major cooperation institutions include: (All in random order)



## I. Financial institutions and investment institutions

China Development Bank	China Credit Trust Co., Ltd.
China Construction Bank	CITIC Trust & Investment Co., Ltd.
Industrial and Commercial Bank of China	New China Trust & Investment Co., Ltd.
Bank of China	China Export & Credit Insurance Corporation
Agricultural Bank of China	PICC Property and Casualty Co., Ltd.
China Export-Import Bank	China Southern Fund Management Co.,
Bank of Communications	Ltd.
China CITIC Bank	GF Fund Management Co., Ltd.
Huaxia Bank	Dacheng Fund Management Co., Ltd.
China Merchants Bank	Yinhua Fund Management Co., Ltd.
China Everbright Bank	China Universal Asset Management Co.,
China Minsheng Banking Corp. Ltd.	Ltd.
Bank of Beijing	Lion Fund Management Co., Ltd.
Bank of Shanghai	Bank of Communications Schroder Fund
Bank of Tianjin	Management Co., Ltd.
Shanghai Pudong Development Bank	Guotai Asset Management Co., Ltd.
China Industrial Bank	CCB Principal Asset Management Co., Ltd.
Shenzhen Development Bank	China Merchants Fund Management Co.,
Guangdong Development Bank	Ltd.
China Jianyin Investment Limited	UBS SDIC Fund Management Co., Ltd.
China International Capital Corporation	CITIC Securities Co., Ltd.
Limited	Shenyin & Wanguo Securities Co., Ltd.
CDH Investment Center	BOCI Securities Limited
Shanghai International Trust & Investment	Guotai Junan Securities Co., Ltd.
Co., Ltd.	Guoyuan Securities Co., Ltd.
SDIC Trust & Investment Co., Ltd.	China Merchants Securities Co., Ltd.

## II. International institutions

Pan-American Surety Association (PASA)  
 International Credit Insurance and Surety Association (ICISA)  
 Surety and Fidelity Association of America (SFAA)  
 World Bank (WB)  
 Asian Development Bank (ADB)  
 National Association of Insurance Commissioner of the US (NAIC)  
 Small Business Administration (SBA)  
 International Labor Organization (ILO)  
 National Federation of Credit Guarantee Corporations of Japan  
 Swiss Reinsurance Group (Swiss-re)  
 Munich Reinsurance Group (Munich-re)  
 Hannover Reinsurance Group (Hannover-re)  
 Atradius Reinsurance Group (Atradius-re)  
 Partner Reinsurance Co., Ltd. (Partner-re)  
 Government of Singapore Investment Corp (GIC)  
 Hong Kong Mingly Corporation  
 St.Paul Travelers Group of America (St. Paul Travelers)  
 Municipal Bond Insurance Association (MBIA)  
 Seoul Guarantee Insurance Company (SGIC)  
 CG of South Korea (CG)  
 Coface Group (Coface)

Mapfre Group of Spain (Mapfre)  
 Export Development Canada (EDC)  
 Lombard Insurance Group of South Africa (Lombard)  
 Confianza Company of Colombia

## III. Domestic guarantee institutions

Beijing Capital Guarantee & Investment Co., Ltd.  
 Anhui Credit Guarantee Group Co., Ltd.  
 Shenzhen Hi-Tech Investment & Guaranty Co., Ltd.  
 Heilongjiang Xinzheng Investment Surety Co., Ltd.  
 Shandong Enterprise Credit Guarantee Co., Ltd.  
 Xinjiang Investment Credit Guarantee Co., Ltd.  
 Beijing Zhongguancun Sci-tech Guaranty Co., Ltd.  
 Fujian Investment Guarantee Company  
 Sichuan Economic and Technological Investment Guarantee Center  
 Chang'an Guarantee Co., Ltd.  
 Zhejiang Credit and Guarantee Association  
 Shenyang SMEs Credit Guarantee Center  
 Beijing Credit Guarantee Association  
 Jilin Credit Guarantee and Investment Co., Ltd.  
 Guizhou Zhongwei SMEs Credit Guarantee Co., Ltd.  
 Jiangsu Credit Guarantee Association



Liaoning SMEs Credit Guarantee Center  
 China Jing An Credit Guarantee Co., Ltd.  
 Hebei Guokong Investment Guarantee  
 Company  
 Hubei Zhongqi Investment & Guarantee  
 Co., Ltd.  
 Hunan Guarantee Co., Ltd.  
 Guangzhou Financing Guarantee Center  
 Xi'an Economic and Technological  
 Investment Guarantee Company  
 China Aviation Xingang Guaranty Co., Ltd.  
 Hanhua Guarantee Group Co., Ltd.  
 Beijing Zhongyuan Guoxin Investment  
 Guarantee Company  
 Guangdong Join-Share Guarantee Investment  
 Co., Ltd.  
 Zhejiang Uni-Power Guaranty Co., Ltd.  
 Chongqing Import and Export Credit  
 Guarantee Co., Ltd.  
 Guangxi SMEs Credit Guarantee Company  
 Guangdong Yingteng Guarantee Investment  
 Co., Ltd.  
 Guangdong Yinda Guarantee Investment  
 Group Co., Ltd.

#### IV. Research institutions

Development Research Center of State Council  
 Research Institute for Fiscal Science of MOF  
 Tsinghua University

University of International Business and  
 Economics  
 Beijing Jiaotong University

#### V. Other institutions

China Chengxin International Credit Rating  
 Co., Ltd.  
 China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.  
 Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.  
 Shanghai Brilliance Credit Rating &  
 Investors Service Co., Ltd.  
 SINO-HAWK Credit Rating Co., Ltd.  
 China United Assets Appraisal Co., Ltd.  
 China E-Port Data Center  
 Beijing Government Procurement Center  
 Heilongjiang Government Procurement Center  
 Microsoft (China) Co., Ltd.  
 China InfoBank  
 Beijing Digital Authentication Center  
[www.zghd.com](http://www.zghd.com)  
 Liaoning Machinery & Equipment Tendering  
 Center  
 King & Wood PRC Lawyers  
 Beijing Commerce & Finance Law Offices  
 Zhong Lun Law Firm  
 Beijing JunZeJun Law Offices  
 Beijing Zhong Sheng Law Firm  
 Beijing Dacheng Law Firm  
 Grandall Legal Group

2 0 1 1

第二部分 | 经营与发展

# D e v e l o p m e n t   R e p o r t

2   0   1   1

## **Part II** | **Business and Development**

## 经营综述

2010年，中投保公司按照公司五年发展纲要及年度经营计划的要求，全面加强自身建设和能力建设，稳健推进经营业务，在外部环境复杂多变的情况下，及时跟踪形势变化，调整业务策略，经营业务保持了健康良好的发展势头；运营管理、基础管理进一步加强；资本实力、业务能力明显提升；社会影响进一步扩大，品牌实力显著增强。

### 一、总体经营情况

#### （一）在全球缓慢复苏和国内紧缩政策下，实现了经济效益的稳定增长

受外部环境和政策影响，公司全年实现各项收入4.45亿元，比上年略有增长；实现利润总额2.46亿元，比上年略有下降。

#### （二）担保业务保持健康发展势头

2010年，由于公司金融产品担保业务受到国家政策调整的影响，全年新增担保额184亿元，较上年有所下降；但新增担保合同金额736亿元，创下公司历史最高水平，为2011年积累了业务储备。全年实现担保业务收入2.86亿元，比上年增加7300万元，增长34%。至2010年底，公司累计担保总额达1057亿元，年末在保余额334亿元。

业务结构上，集约化、高端化业务，特别是金融产品担保业务实现重大突破，对当年担保业务收入的贡献率达60%。直接融资担保、非融资类担保、投保结合业务及跨经济周期的中长期担保业务显著增加。物流金融担保、财产保全担保、政府



采购担保、小企业贷款担保等平台业务保持稳定健康发展。

### （三）投资业务稳步发展

2010年，根据经济形势和市场变化，公司由经济危机时期的高备付、高流动性安排调整为积极、稳健的投资策略，并对公司资产配置做出调整，提高了资金使用效率。2010年，公司实现投资类收益1.69亿元。

### （四）公司资产质量优良，信用能力不断增强

公司资产质量优良，财务结构稳健，流动性充足。截至2010年末，公司资产总额62.6亿元，其中负债12.9亿元，所有者权益49.7亿元，资产负债率20.5%。

公司信用能力不断增强，与12家银行签有战略合作协议，获得外部银行授信1006亿元，其中当年新增500多亿元。信用等级保持为“AA+”，评级展望由“稳定”调升为“正面”。

## 二、主要工作措施

### （一）确立整合集约年定位，适时调整业务策略

2010年，面对复杂的外部环境，公司多次召开会议，研究制订了“公司

2010年度经营计划”，确立了整合集约年的定位；根据宏观经济形势变化，制定实施了经济企稳回升形势下的业务指导原则和标准；依据宏观调控政策及行业监管办法的出台和实施状况，及时组织房地产金融、公共融资担保、保本产品担保以及行业监管对公司经营业务的影响等专题研讨，适时调整业务策略，使公司经营业务在外部环境非常复杂的情况下，实现较大突破。

### （二）经营业务从苦练内功向提高市场和产品竞争力转变

随着我国经济的企稳向好，公司将2010年的工作基调定为，从应对危机的紧缩策略向面对经济企稳回升的适度宽松策略转变，把握机遇，谋求发展；经营管理工作从苦练内功向提升市场营销能力和产品竞争能力转变；品牌管理工作从提升品牌影响力向增加竞争力转变。

担保业务方面，在市场、政策变化较大的情况下，金融产品担保实现快速发展，企业债券担保、保本产品担保和信托担保的市场拓展取得较大进展；建设工程担保在业务理念、模式设计及业务协同方面，取得新的成绩；物流金融领域钢贸、汽贸、化肥等平台业务的业务规模和收入提高；财产保全担保进一步加大了市场推广和营销力度，业务体系和能力有所提升；政府采购担保业务规模和收入呈现较

快速增长势头；世行项目于2010年上半年正式结束，业务部门积极探索低碳环保领域的商业担保业务。

资金运营业务方面，积极调整投资结构，继续以固定收益投资为主，谨慎进行权益投资，着力提高组合收益率。投资业务方面，加强投资结构、业务模式的研究，建立完善投资业务流程和业务规范，加强投资业务和担保业务的协同，积极开拓市场，加强项目后续监管。资产运营管理方面，继续完善项目分类管理，加大资产保全和逾期项目处置力度，努力提高资产质量。

### （三）全面加强运营管理工作

公司以提升运营能力为核心，以健全运营管理体系、完善运营管理架构和制度规范为手段，全面加强运营管理工作。

2010年，公司充实了运营管理中心，启动分支机构运营管理机构建设，运营管理体系进一步完善；完成了担保业务承做与运营全面分离的目标，实现了业务交接、项目监管和机构运转的平稳运行；建立了完善了运营管理相关制度和规范；紧密跟踪项目客户的经营状况，加强项目的过程管理，2010年公司商业担保业务到期无代偿正常解除率达100%；风险排查和处置工作进一步加强，担保资产质量持续改善，重点风险项目得到有效化解。

### （四）完善科研计划管理体系，持续推进科研创新

2010年，公司调整完善了科研计划管理体系，完成了19个科研项目的验收工作。这些科研项目对推进公司业务创新及改善公司管理，具有较强的参考价值和现实意义。

持续推进重大课题研究。钢贸电子商务业务相应的电子商务系统和担保业务系统已搭建完毕，为进一步推进业务打下了基础。继续跟进海关关税担保、对外工程总承包(EPC)履约担保的研发工作，积极寻求业务机会。金融产品担保积极拓展公共融资担保、保本类担保等成熟产品，推进中小企业集合债（票据）担保业务；与有关机构合作，探索构建金融产品分保、再担保渠道，取得一定进展；拓展投保结合、结构性融资等复合业务，在打通直接融资与间接融资渠道，创新担保投资业务模式上取得新的突破。

### （五）提升信用能力，加强全面风险管理体系建设

公司持续加强与银行、评级机构、投行、信托公司、基金公司、同业机构的沟通与合作。在构建虚拟营销网络、集约整合渠道资源、协同进行产品和领域创新方面，取得了积极进展。

公司进一步加强全面风险管理体系建



设，特别注重对系统性风险、合规性风险和流动性风险的识别和防范，把握复杂局面和风险控制的能力明显增强。在外部环境、政策复杂多变的情况下，公司紧密跟踪形势变化，及时调整业务策略，把握市场机会，控制了经营风险，实现了经营业务的快速、健康发展。

#### （六）增资改制工作取得成功

公司增资改制工作自2007年4月启动到2010年7月取得批准证书，历时3年多的时间，终于取得成功。此次增资改制引入新加坡政府投资有限公司、鼎晖投资、中信资本3家海外投资者，以及建银国际、金石投资、国投创新3家国内投资者，公司由国有独资企业转变为中外合资企业，注册资本金由原来的30亿元增加到35.2亿元。改制的完成，将使公司在突破资本瓶颈、改善治理结构、拓展业务空间及增强竞争力等方面实现新的突破。

为了解决改制后公司发展观念、发展方式、管理思想、经营及激励约束机制方面存在的不适应问题，公司利用2010年10~12月两个多月的时间，集中进行了转制大讨论，为公司转制后的持续健康发展打下了良好的思想基础和组织基础。

#### （七）积极推进行业自律和交流，社会影响和品牌实力显著增强

公司与国际同业组织和机构的交流更加深入。公司成功举办了2010年泛美担保协会北京年会，并以此为契机，广泛联系国际著名保险、担保机构，寻求业务合作；派团赴美国MBIA公司进行了为期一个月的业务培训；配合行业监管需要，协助银监会组织赴日本、韩国、巴西、墨西哥进行担保业务调研；继续保持并发展与40多个国家120余家同业机构的联系渠道，通过国际协会资质进一步拓展交流合作。2010年，公司接待同业机构来访30多批，共100多人次。公司与国内同业机构交流合作进一步加强，同业机构在政府采购、金融产品担保以及分保、再担保等业务合作上取得新的进展。公司社会影响和品牌实力显著增强。

公司与相关政府部门、监管部门的联系更加紧密，特别是在行业监管和行业自律方面，深度参与了银监会《我国融资性担保体系建设研究》、《融资性担保机构标准评价体系建设研究》等多个课题和制度的研究、起草工作，在协助建立担保行业协会和相关制度、规范方面做出了积极的努力。

### （八）持续加强员工队伍建设，提升团队活力和凝聚力

为了满足公司发展目标的要求，按照动态化、差异化和阶段性原则，根据业务发展的实际情况和需要，公司完成了对组织机构的适应性调整和人员配置，着重解决了公司发展中的突出矛盾和局部问题，为下一步发展打下了基础。

队伍建设显著加强。2010年，公司共录用65名员工，进一步充实了员工队伍。员工发展管理办法开始试行，员工正常晋升工作开始启动，员工职业发展步入制度化轨道。进一步加强了公司管理团队建设，完成了一批中层管理人员的选拔聘任工作，建立并规范了部门议事制度。围绕业务工作需要和员工能力建设，组织开展各类培训。

持续加强党的建设、文化建设和精神文明建设，整合加强了党群工作平台，完成了基层党组织和工会组织的换届选举工作。进一步落实员工职业道德风险防范制度，加强员工道德风险管理，组织员工集体学习员工职业操守准则、重点岗位风险提示书、廉洁从业承诺书，定期进行员工职业道德教育和风险提示。加强员工健康管理，持续推进员工健康计划的实施，组织开展了丰富多彩的文体活动，增加了员工队伍的凝聚力和活力。

### （九）秉持企业公民意识，主动承担社会责任，积极回报社会

第一，以信用担保促进经济社会和谐发展。

公司长期致力于探索“破解中小企业融资难问题”，创建了我国政府支持中小企业发展的“政策性资金、法人化管理、市场化运作”的成功模式，受到了政府部门的充分肯定。截至2010年末，公司累计承保业务21000项，累计担保总额1000多亿元，初步估算可增加销售收入3500多亿元，仅营业税就可增加170多亿元，在增加就业、支持地方经济发展等方面，做出了积极贡献，取得了巨大的社会效益。

支持节能减排。世界银行/全球环境基金中国节能促进项目二期是在国家发改委、财政部直接领导下，根据世界银行项目程序规范运作的大型国际合作项目，中投保公司是该项目的策划设计及执行机构。通过公司提供专业担保服务，使世行的节能基金实现了信用放大功能，扩大了节能减排效果，得到了世界银行的高度评价。公司积极推进节能环保领域的担保业务创新，为节能环保产业的发展做出了积极努力。

第二，参与金融产品和体系创新。

将专业担保引入债券、基金及银行间交易市场，发挥专业担保机构的信用增级



和风险管理功能，可有效降低市场各方的交易成本，激发创新积极性，促进市场健康快速发展。公司积极参与金融产品和领域创新，为企业发行债券、票据、保本基金等产品提供担保，支持企业由间接融资向直接融资转变。截至2010年底，公司累计为42个直接融资项目提供了担保，累计担保金额310亿元。

第三，推进担保行业发展及自律。

公司作为国务院批准特例试办的国家级专业信用担保机构，以推进行业发展为己任，积极进行业务探索与实践，加强与国内外同业机构的交流与合作，从无到有地创建了担保业务的基本规范和相关制度；成功主办了2000年、2001年、2004年、2006年、2008年5届中国担保论坛国际研讨会和2010年泛美担保协会北京年会；于

2001年发起缔结了旨在加强担保行业自律及业务交流与合作的“中国担保业联盟”，已发展成员180家；公司在推进我国担保行业立法、促进建立信用担保体系、协助成立担保行业协会、加强行业自律、推动工程保证制度及担保业务信息化等方面做出了特别贡献，受到了有关部门和社会各界的认同和好评。

第四，坚持依法诚信经营。

公司始终坚持信誉至上，秉承“以诚相交、以信为守”的诚信理念，遵循诚实守信的商业道德，追求公司利益、个人利益与社会利益的和谐，秉持企业公民意识，坚持依法合规经营，主动承担社会责任。公司被评为“纳税信用A级企业”和“海淀国税百强企业”。

## 经营业绩

### 一、财务概要

以下数据摘自经审计的公司年度财务报告（见表2-1、图2-1、图2-2）。

表2-1 主要财务数据与指标

财务数据及指标概要	2010年末	2009年末	2008年末
一、机构财务数据（经审计）			
总资产（亿元）	62.6	54.9	48.6
总负债（亿元）	12.9	13	10
所有者权益（亿元）	49.7	41.9	38.6
	2010年度	2009年度	2008年度
总收入（亿元）	4.45	4.39	4.48
利润总额（亿元）	2.46	2.68	2.32
净利润（亿元）	1.51	1.87	1.81
二、机构财务指标			
流动比率（倍）	1.5	3.9	3.6
资产负债率（%）	20.5	26.1	20.7
收入利润率（%）	55.2	61.1	51.6
净资产收益率（%）	3.3	4.7	4.7

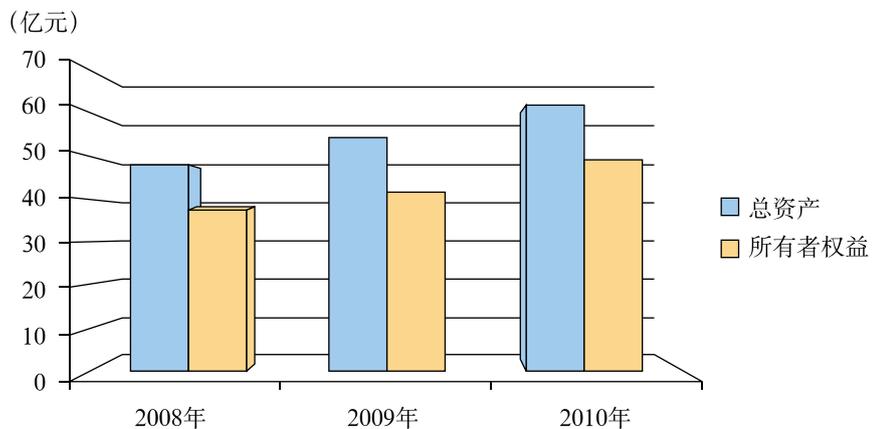


图2-1 总资产与净资产

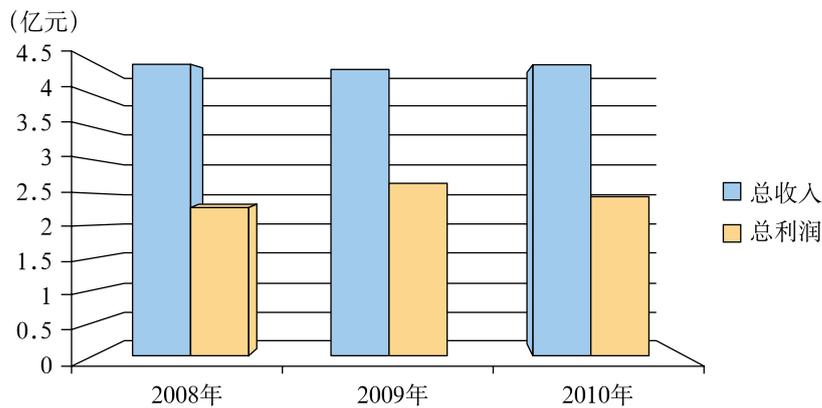


图2-2 总收入与利润总额

## 二、担保业务状况

2010年，公司新增担保额184亿元，其中，商业性担保新增额为154亿元，支持各类客户1144家。截至2010年末，公司累计担保额达到1057亿元，年末的担保余额为334.2亿元，其中，商业性担保余额298.4亿元。年内，公司商业性担保的到期项目实现“0代偿”。

公司在保组合的整体风险水平低。其中，品种风险度低的债券类担保、保本投

资类担保、财产保全担保的在保余额占公司商业性担保余额的81%；中高风险度的项目大多具备有形反担保措施(抵押、质押等)，能够缓释和降低最终风险。

### (一) 担保业绩指标

截至2010年末，公司的累计担保额达到1057亿元，共为近1.7万家客户提供了担保服务，是目前国内业务规模最大、产品和客户资源最为丰富的专业担保机构（见表2-2、图2-3、图2-4、图2-5、图2-6）。

表2-2 担保业务数据与指标

担保业绩指标	2010年末	2009年末	2008年末
年末累计担保额(亿元)	1 057	873	632
年末担保余额(亿元)	334.2	301.5	201.3
风险准备金(亿元)	2.4	5.5	5.2
客户保证金(亿元)	7.4	6.1	4.4

续表

担保业绩指标	2010年度	2009年度	2008年度
年内承保额(亿元)	184	241.0	163.4
年内承保项目数(笔)	2 094	1 815	1 719
年内客户数(家)	1 144	1 185	979
年度担保业务收入(亿元)	2.86	2.13	2.06
3年累计担保代偿率(%)	商业性担保		0.4
	受托类担保		0.9
3年累计代偿回收率(%)	商业性担保		81.6
	受托类担保		70

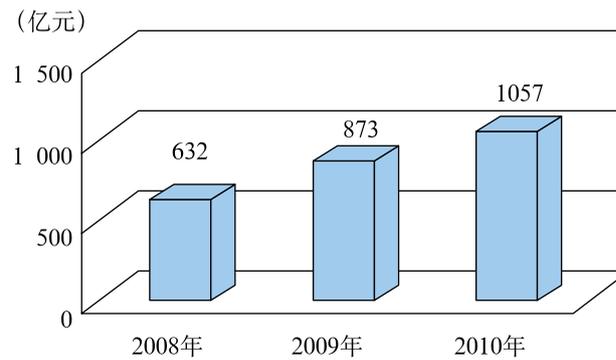


图2-3 年末累计担保额

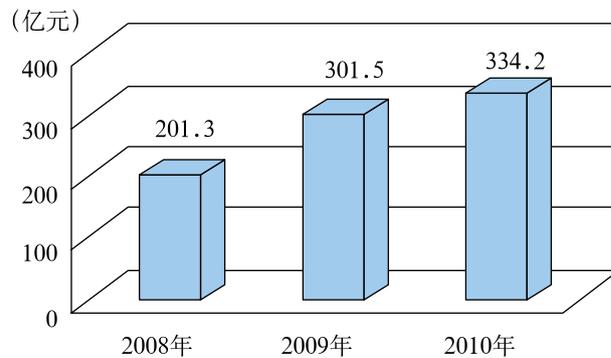


图2-4 年末担保余额

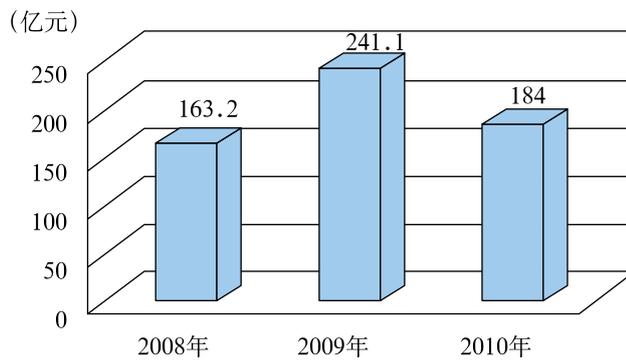


图2-5 年内承保额

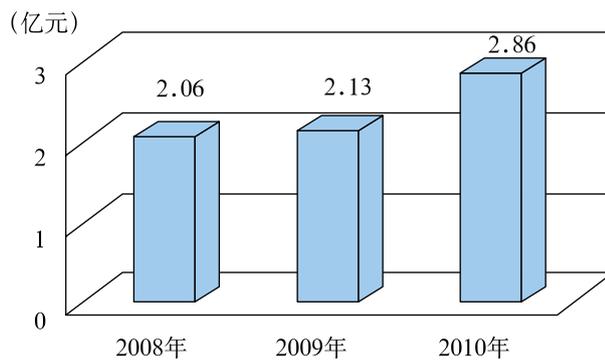


图2-6 年度担保业务收入

**(二) 国际水平衡量**

标及风险质量指标均达到了国际较好水平

按照国际通用的担保机构业绩衡量方 (见表2-3)。

法，2010年，公司的商业性担保业绩指

表2-3 公司2010年度业绩指标——参照国际标准衡量

国际通用的担保机构业绩衡量指标	2010年末/年度	说明
担保放大倍数	5.7倍	
资本充足率	16.5%	2010年末，我国商业银行的整体加权平均资本充足率为12.2%。
高流动性资产占总资产之比	42.5%	公司现金资产较充足，整体资产的变现能力强，流动性良好。

续表

国际通用的担保机构业绩衡量指标	2010年末/年度	说明
商业性担保的拨备覆盖率	6.6倍	公司风险准备金的备付充足，对预期损失的偿付能力较强。
商业性担保的年度赔付率	0%	
商业性担保的年度承保费用率（含准备金）	43.4%	
商业性担保的年度综合费用率（含准备金）	43.4%	即：商业担保（年度赔付率 + 年度承保费用率）。此指标处于国际较好水平。

2010年末，公司的资本充足率超过中国银监会要求的“正常条件下系统重要性银行的资本充足率不得低于11.5%”的标准；高流动性资产比例较高且变现能力强，流动性安排充分；风险准备金备付充足，对预期损失的偿付能力较强。公司年末的放大倍数为5.7倍，业务规模和承保能力仍有较大空间。若计入年内计提的风险准备金，公司2010年商业性担保的综合费用率为43.4%，足以覆盖其成本，处于国际较好水平。

### （三）担保客户

2010年，公司为近1150家客户提供

了担保服务。随着公司商业运作的不断深化，市场拓展、营销服务意识不断增强，积累长期客户、培养优质客户的能力进一步提高。随着金融产品担保业务的开展，公司与部分资本实力和信用能力较强的客户建立了合作关系；中小企业客户多集中于平台类业务中（见图2-7）。

随着客户数量的不断增长，公司持续研究不同客户群的信用评级与授信管理，控制单一客户的风险敞口和管理成本。并采用在客户综合授信项下，分笔承担担保责任的操作模式，提高业务效率（见图2-8）。

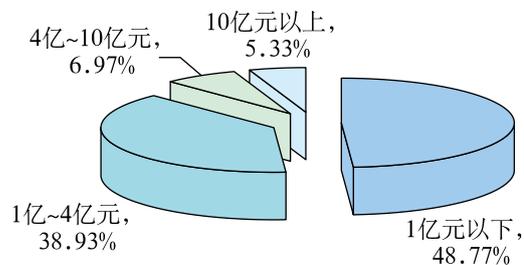


图2-7 2010年度公司担保客户的总资产状况——按客户数

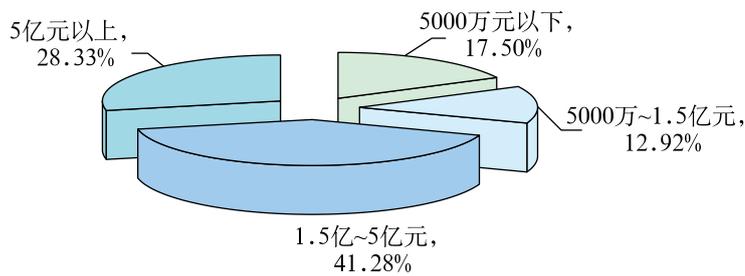


图2-8 2010年度公司担保客户的销售收入状况——按客户数

### 三、年末担保风险资产状况

截至2010年末，公司担保余额（合并口径）为334.2亿元，比2009年末增长了11%。公司的商业性担保主要涉足金融产品领域、建设工程领域、贸易流通领域、

政府采购领域、司法领域、受托代理，逐步形成了十多个业务品种和几十种担保产品。客户行业集中度较明显的是金融业和公用事业类，项目涉及地区较分散，且开展业务的区域综合环境相对较好。公司担保业务组合的整体风险水平低（见图2-9）。

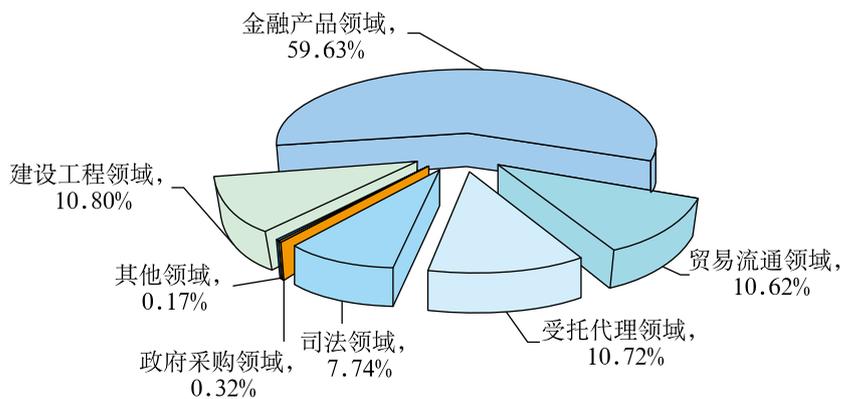


图2-9 2010年末公司在保业务涉及领域分布——按在保余额

# 业务介绍

## 一、担保业务

### 1. 金融担保

金融担保是指担保申请人在金融产品发行、销售、交易等资金募集活动中，担保机构为其向金融产品购买方或投资方提供的信用担保或增级服务，在担保申请人未能履行金融产品约定的相关义务时，按照保函/保证合同承担相应的担保责任。主要包括保本投资类担保、公共融资类担保、房地产类金融担保和其他金融担保等业务。

### 2. 贸易金融担保

贸易金融担保是指担保申请人在贸易项下进行资金融通时，担保机构为其向贷款方或融资方提供的信用担保，在担保申请人未能按照有关合同履行信贷资金偿还等约定义务时，按照保函/保证合同承担相应的担保责任。主要包括钢贸通担保、汽贸通担保、化肥经销融资担保以及综合授信担保等业务。

### 3. 工程保证担保

工程保证担保是指担保申请人在履行相关约定的过程中，担保机构为其向履约受益方提供的信用担保，在担保申请人未能按照有关合同履行相关义务或未能达到事先约定的标准时，按照保函/保证合同承担相应的担保责任。可分为商业地产/工业地产支付履约担保、投标保证金、履约保证、预付款保证、质保期保证、业主支付保证等。

### 4. 政府采购担保

政府采购担保是指担保申请人在政府采购订单项下进行资金融通或履行相关约定时，担保机构为其向融资方或履约受益方提供的信用担保，在担保申请人未能按照有关合同履行资金偿还或相关义务时，按照保函/保证合同承担相应的担保责任。主要包括政府采购融资担保、政府采购履约保证等业务。

### 5. 司法担保

司法担保是指担保申请人在向法院申请财产保全时，担保机构为其向法院提供



的信用担保，承担因财产保全申请错误给财产保全被申请人或案外人造成损失进行赔偿的担保责任。主要品种为财产保全担保。根据性质及主体的不同，财产保全又可分为查封担保、解封担保等。

#### 6. 受托担保

受托担保是指担保机构根据委托方的委托，代其行使的担保责任。在担保申请人未能按照有关合同履行相关义务时，按照保函/保证合同约定，代委托人承担相应的担保责任。受托担保不占用公司资

本，由专项担保基金或风险补偿机制予以支撑，以公司的专业能力和市场品牌为平台。根据受托机构、专项担保基金和再保险合同的不同，主要包括上海小企业贷款担保等。

#### 7. 其他

除上述六类业务外，公司还承做其他担保业务，主要包括项目融资担保、流动资金贷款担保、节能减排贷款担保等业务。

公司主要担保产品详见表2-4。

表2-4

公司主要担保产品

金融担保	保本投资类产品担保	基金担保 专户理财产品担保 企业年金担保
	公共融资类担保及其他	债券担保 信托计划担保 中小企业集合债/票据担保 银行理财产品担保
融资性担保	贸易融资担保	钢贸通 汽贸通 政府采购融资担保 化肥经销融资担保
	其他融资性担保	银行承兑汇票担保 信用证开证及押汇担保 流动资金贷款担保 项目融资担保 节能减排贷款担保

续表

履约类担保	工程保证	投标保证 预付款保证 履约保证 质保期保证 业主支付保证 延期付款担保 政府采购履约保证
	司法担保	财产保全担保 执行担保 海事担保
	国际代理担保及其他	国际前后台担保 海关担保 特许经营权担保
受托担保		上海小企业贷款担保

## 二、投资业务

公司的投资业务为担保主业的持续健康发展提供了有力支撑和保障，满足了公司流动性安排的需要。公司遵循国际担保、保险、再保险机构对投资业务的风险管理理念，采取谨慎的投资策略和投资组合管理，加强与银行、投行、信托等金融机构和重要客户的联系，积极寻求长期业务合作伙伴，投资资产主要分布于高流动性、高信用等级、高品质的金融产品，注重构建安全、合理的产品组合。

## 三、其他业务

公司拥有项目评估、信用评价、工程咨询等方面的技术能力和业务经验，在提供担保增信服务的同时，有意识地为客户及合作机构提供资金支持、融资策划、信息咨询、项目策划、法律咨询等其他服务。

通过增加业务类别和提高业务质量，公司稳定了优质客户，提高了市场竞争力，产品价值链得到延伸，综合业务能力和竞争优势不断提升。



## 信用能力

2010年，公司继续推进“以核心资本为支撑，以银行授信为营销依托，以公开市场评级为约束”的信用能力体系建设，提升整体信用能力。

截至2010年底，公司拥有12家银行授予的信用额度共计1006亿元。其中，国家开发银行提供300亿元综合授信，上海银行提供3年300亿元综合授信，北京银行提供150亿元综合授信，交通银行提供100亿元综合授信，天津银行提供50亿元综合授信，并获得中国光大银行、上海浦东发展银行、招商银行、兴业银行等提供的106亿元产品或区域授信。此外，与中信银行、中国建设银行的战略合作已进入

签约阶段。

2010年公司分别获得“中诚信国际”、“联合资信”、“大公国际”等三家评级单位给予的金融担保机构长期主体信用等级“AA+”，评级展望由“稳定”调升为“正面”。该信用等级表示，公司业务发展领先，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。

截至2010年底，公司净资产规模为49.69亿元，累计的各项风险准备金为2.44亿元。根据自身资本实力和外部信用支持状况，公司的总体信用能力约为1500亿元。



## 2010 年中国投资担保有限公司综合财务实力信用评级报告

信用等级 AA<sup>+</sup>

评级展望 正面

本评级为金融担保公司综合财务实力评级，评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。

概况数据 (金额单位: 亿元)

中投保 (合并口径)	2007	2008	2009	2010.06
总资产	72.42	48.65	54.65	52.73
担保损失准备金	3.34	3.84	3.83	4.08
所有者权益	57.13	38.56	41.98	41.08
在保余额	138.60	201.34	301.45	296.29
年新增担保额	111.24	163.40	241.10	--
总承保收入	1.23	2.02	2.13	0.92
承保业务净收入	0.46	1.40	1.99	0.59
总投资收益	5.64	2.22	2.45	0.58
归属于母公司所有者的净利润	4.02	1.80	1.88	0.57
投资回报率 (%)	11.33	4.17	5.45	--
平均资本回报率 (%)	9.07	3.78	4.65	--
净利润/年新增担保额 (%)	3.63	1.11	0.78	--
商业性担保累计担保损失率 (%)	0.00	0.00	0.08	--
担保损失准备金覆盖率 (X)	3.60	1.96	1.73	--
担保放大倍数 (X)	2.98	4.83	7.25	6.59
所有者权益/净在保余额 (%)	41.22	19.15	13.92	13.86
现金及投资资产/净在保余额 (%)	45.44	21.72	15.26	13.74

资料来源: 中投保

注: 公司自 2008 年 1 月 1 日起执行企业会计准则 (2006), 并对 2007 年财务数据进行了追溯调整, 2010 年上半年数据未经审计, 仅供参考。

分析师

徐超

王刚建

马力

ccxi@ccxi.com.cn

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

2010 年 12 月 8 日

基本观点

中诚信国际评定中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”或“公司”)2010 年综合财务实力信用等级为 AA<sup>+</sup>。本级别是中诚信国际在对国内担保行业发展状况、中投保的内部运营和财务状况等进行综合评估的基础上确定的, 肯定了中国商业性担保领域巨大的市场潜力、公司在国内担保行业中的领先优势、清晰的发展战略和市场定位、不断完善的风险管理及内部控制体系、领先同业和持续增强的资本基础、承保能力和产品创新能力, 以及稳健的投资资产组合。评级同时反映了中国担保行业日益激烈的竞争、公司客户和行业集中度风险上升、业务结构日趋复杂给公司风险控制能力带来挑战、改制完成后面临新股东的盈利要求以及经营理念的整合等。评级还考虑了公司大股东国家开发投资公司(以下简称“国投公司”)为其提供的强大支持。

评级展望

中投保 2010 年综合财务实力信用等级的展望为正面

信用优势

- 公司改制完成, 资本实力进一步提升, 发展战略和市场定位较明确, 为将来担保业务的快速持续发展奠定了基础;
- 谨慎的承保政策、较强的研发能力和风险管理体系, 引入新股东后未来公司的经营管理水平和风险管理能力有望进一步提升;
- “非标准金融和信用增值服务集成商”的市场定位使得公司产品差异化程度较高, 相比同业核心竞争力持续增强;
- 随着金融担保业务和复合型业务的拓展, 公司承保组合质量进一步提升;
- 投资风格较为稳健, 公司拥有大量变现能力较强的资产, 资产的流动性良好;
- 企业文化良好, 员工队伍稳定;
- 作为国家开发投资公司的控股子公司, 具有强大的股东背景和丰富的政府资源, 国投公司提供书面支持函表达其支持意愿。

信用挑战

- 商业性担保市场竞争日趋激烈, 各类地方担保平台纷纷介入商业性担保领域, 商业银行也在挤压担保公司的生存空间;
- 金融产品担保业务受政策影响较大, 且随着规模的增长, 客户和行业集中度风险上升;
- 随着公司引入新的股东, 未来公司将面临来自股东方的盈利要求, 公司未来如何做好管理与效率、风险与回报之间的平衡, 仍有待进一步关注。



## 中国投资担保有限公司 2010 年信用评级分析报告

### 评级结果

金融担保机构<sup>1</sup>主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

### 评级时间

2010 年 9 月 28 日

### 主要数据

项目	2010 年 6 月	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	52.73	54.66	48.65	72.42
所有者权益(亿元)	41.08	41.98	38.56	57.13
净资产(亿元)	31.48	32.29	31.13	38.85
担保责任余额(亿元)	296.29	301.44	201.34	137.90
净利润(亿元)	0.54	1.87	1.81	4.03
净资产担保倍数(倍)	7.21	7.18	5.22	2.41
净资产担保倍数(倍)	9.41	9.34	6.47	3.55
资本覆盖率(%)	184.62	181.92	194.56	337.15
净资产收益率(%)	2.61	4.65	3.78	7.06

注：①担保责任余额包括政策性担保余额。

### 分析师

杨杰

Tel: 010-85679696-8832

E-mail: jack.yang@lhratings.com

田兵

Tel: 010-85679696-8821

E-mail: tianbing@lhratings.com

张方鑫

Tel: 010-85679696-8867

E-mail: zhuf@lhratings.com

### 地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Fax: 010-85679228

Http: //www.lhratings.com

### 评估观点

中国投资担保有限公司(以下简称“公司”)是国内最早成立的担保机构,公司治理结构与内部控制体系比较健全,具有丰富的担保业务管理经验和较强的业务创新能力。近年来,公司在债券担保、保本基金担保等资本市场担保领域的业务规模快速增长,市场竞争优势明显。2010 年,公司通过引进知名投资者的方式,从国有法人独资的一人有限公司,变更为中外合资的有限责任公司,同时向投资人增发注册资本。公司股权结构的多元化,资本实力的提升有助于增强公司市场化经营水平和担保能力,公司未来发展前景乐观。此外,国家开发投资公司在持股比例下降的情况下仍将对公司提供流动性支持。联合资信评估有限公司评定中国投资担保有限公司 2010 年主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>。该信用等级反映了中国投资担保有限公司代偿能力很强,投资与担保业务风险管理能力很强,风险很小。

### 优势

- 公司在担保行业中处于领先地位。
- 公司有着良好的担保与投资业绩,业务管理体系比较健全,风险管理能力强。
- 公司员工整体素质较高,业务创新能力较强。
- 目前公司资产质量好,资本覆盖率较高。
- 国家开发投资公司承诺,在公司开展担保业务出现资金流动性需求时,将根据实际情况向公司提供必要的流动性支持。

### 关注

- 公司担保业务集中风险较高。
- 公司对资金运用的范围、期限及规模有比较明确的规定,但投资组合管理政策尚需进一步

<sup>1</sup>金融担保机构是指为债券、金融衍生品、结构化融资工具等资本市场金融产品提供增信服务的专业担保机构。



- 步完善。
- 我国尚未出台有关金融担保机构设立和监管的法律法规，金融担保业务潜在风险的控制值得关注。

# 中国投资担保有限公司

## 2010 年度信用评级报告

大公报 D【2010】479 号

主体信用等级：AA+  
 评级展望：正面

受评主体：中国投资担保有限公司  
 注册资本：35.21 亿元（2010 年 9 月末）  
 主营业务：担保业务

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2010.6	2009	2008
总资产	52.73	54.66	48.65
净资产	41.08	41.98	38.56
注册资本	30.00	30.00	30.00
主营业务收入	0.92	2.13	2.02
投资收益	0.33	2.06	2.41
净利润	0.54	1.87	1.81
在保余额	296.29	301.45	201.34
担保风险准备金	4.08	5.48	5.22
准备金覆盖率 (%)	1.94	1.82	2.59
资本充足率 (%)	14.97	14.44	18.14
担保放大比例(倍)	6.56	6.58	4.75
担保代偿率 (%)	0.00	0.21	1.30
净资产收益率 (%)	1.30	4.65	4.75
总资产收益率 (%)	1.01	3.63	3.83

注 1：财务数据基于中投保 2009 年度审计报告和 2010 年上半年财务报表。其中，2008 年数据摘自 2009 年年初数；2010 年 1~6 月财务数据未经审计

分析员：张文彬 张天宁 李长林  
 联系电话：010-51087768  
 客服电话：4008-84-4008  
 传真：010-84583355  
 Email：rating@dagongcredit.com

### 评级观点

中国投资担保有限公司（以下简称“中投保”或“公司”）主要从事担保业务、投资业务及相关金融服务。评级结果反映了公司在业务发展领先、资本实力提升、股东支持较强、风险管理体系较为完善、担保质量较好等方面的优势，同时也反映了公司存在一定的集中度风险、盈利水平下降等方面的不利因素。综合分析，公司具有很强的担保代偿能力。

预计未来 1~2 年，随着担保业运营及监管环境的持续改善、公司增资计划的逐步落实、公司治理与风险管理体系的进一步完善，公司的资本实力将得到进一步提升，业务规模将继续保持稳健增长，业务质量继续保持在较好水平，公司综合竞争力有望进一步增强。大公国际对中投保的信用评级展望为正面。

### 主要优势/机遇

- 国家的政策支持、担保业运营及监管环境的持续改善有利于担保业的长期稳定和健康发展；
- 公司担保业务运营经验丰富，资本实力和业务规模在国内担保业中处于领先地位；
- 外部投资者的引入提升了公司的资本实力，且有助于公司管理能力的提升和长期资本补充机制的建立；
- 公司股东实力雄厚，对公司支持力度较强；
- 公司风险管理体系较为完善、风险管控能力稳步提升，担保业务质量较好，代偿率保持在较低水平。

### 主要风险/挑战

- 担保业务存在一定的集中度风险；
- 盈利水平有所下降。

大公国际资信评估有限公司  
 二〇一〇年十二月二十四日

本评级为金融担保公司综合财务实力评级，评级符号与大公国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致。

大公国际保留对中国投资担保有限公司信用状况进行跟踪评估并公布信用等级变化之权利。

## 风险管理

2010年，伴随着增资改制工作的推进和完成，公司进一步梳理了未来风控体系建设的相关思路。要求全面改进和大力提升公司的风险管理能力，处理好风险敞口与经营效率、个案风险与系统性风险、期限匹配与流动性风险、项目控制与流程控制的关系，重点关注系统性风险、流动性风险和合规性风险。

2010年3月8日出台的《融资性担保公司管理暂行办法》标志着中国担保业进入到监管时代。公司及时掌握最新监管动态，研究监管办法，跟踪国家宏观调控、信贷等政策的变化，适时调整业务策略。通过制定和执行担保业务指导意见、组合管理指导意见等，将业务合规要求、风险限额管理要求等落实到项目操作之中，满足外部行业监管和内部风险管理的需要。

根据业务发展趋势，立足于平衡“风险与效率的关系”，公司调整细化了各担

保品种的操作环节及决策审批程序，全面实施并实现了2010年版担保业务流程的畅通运行。特别是对业务决策支持机构——风险管理委员会、技术委员会、法律委员会的功能定位进行了适应性调整，强化了业务论证、评价、审查的职能，为审批决策提供了有力支持。

公司通过不断积累各品种风险特征、风险评估要素和方法、风险应对措施、项目方案和法律框架设计、项目运营和重大风险处置等实践经验，提炼和固化业务技术，将其总结和归纳为业务规范和指引，使之更好地指导业务开展，提升公司的业务运作能力和水平。

公司进一步论证和完善了公司资本管理体系和测算模型，积极推进风险准备金计提、经济资本配置、风险定价等工作，并研究了压力测试、情景分析、历史模拟



等技术工具在担保/投资业务风险分析中的应用。

此外，公司还确立了风险管理科研课题项目。在总结现有风险管理成功经验、研究借鉴先进的金融风险管理理念与技术

的基础上，从风险管理组织架构、业务流程优化、系统性风险及合规管理四个方面进行深入研究，实施差异化的风险管理策略，为公司全面风险管理体系建设提出科学、实用、高效的实施方案。

## 国际交往与合作

### 一、国际交往情况

2010年5月，公司成功举办了2010年泛美担保协会北京年会。这是泛美担保协会成立以来第一次在美洲以外召开。会议取得圆满成功，受到了协会、国内外同行及各方面代表的高度评价。会议显著提升了公司乃至中国担保行业在国际业界的影响，对我国担保行业的规范、健康发展起到了积极作用。借助年会的契机，公司与国际著名保险、担保机构积极对话，寻求业务合作，继续保持并发展与40多个国家120余家同业机构的联系渠道，进一步拓展交流合作。

2010年下半年至2011年5月，公司国际交往与合作的主要大事如下：

2010年5月，接待南非Lombard保险公司（Lombard Insurance Group）工程保险业务负责人Johnny Symonds先生、Wil-lie Valentin先生来访，双方就如何开展前后台担保业务的合作进行了全面深入的交流，在合作方式、业务承做标准以及赔付率等问题上达成了初步共识。

2010年6月，接待意大利外贸保险服务公司（Istituto Peri Servizi Assicurativi Del Commercio Estero, Sace）香港办事处负责人Marina Vettese女士来访。双方就如

何开展前后台担保业务合作进行了深入的交流，对合作方式、合作业务类型以及合作范围等问题进行了讨论，并达成了初步共识。

2010年9月，接待德国汉诺威再保险公司（Hannover-re）信用险、工程险、政治险部门负责人Uwe Haug先生、Christian Wehry先生、王岩先生来访，双方就如何开展工程保证担保业务的合作进行了全面深入的交流，在合作方式、业务承做标准以及赔付率等问题上进行了探讨。

2010年9月，接待美银美林集团亚太风险管理部高级副总裁Theodore A. (Ted) Jenkel先生、金融机构部高级副总裁陈彩燕女士来访。双方主要就准市政债产品担保及房地产类担保业务进行了全面深入的交流，在合作方式、业务承做标准及风险度等方面进行了深度的探讨。

2011年1月，接待法国OSEO集团国际部国际技术合作负责人Vincent Di Betta先生和法国驻华大使馆商务处商务专员张赤华女士一行到访，双方就担保业务运行模式和风险管理系统的运行开

展了深入交流。

2011年3月，接待德国汉诺威再保险公司董事总经理让·穆勒先生一行到访。穆勒先生介绍了汉诺威再保险公司信用和保证再保险业务基本情况、公司总体业务情况以及全球再保险市场近况，再一次表达了对中国市场的重视以及与公司合作的意向。

2011年3月，接待美国佳达（Guy Carpenter）保险经纪公司信用险、工程险、政治险部门负责人大卫·爱德华兹（David Edwards）先生、北京代表处刘俊先生来访，双方就如何开展业务合作进行了广泛深入的交流。

2011年5月，接待澳大利亚昆士兰州黄金海岸市的邦德大学（Bond University）商学院EMBA/MBA中国访问团一行26人，访问团成员包括惠普亚太及日本区全球供应链服务总监、昆士兰州政府高级官员、私营企业经营者等。马占春总裁介绍了中国担保行业及公司发展情况，并就访问团有关公司的经营管理以及中国经济政策等问题进行了解答。



## 二、出访及培训情况

### 1. 与银监会等机构考察日韩信用保证行业

为发挥担保行业国际交流主渠道的优势，配合行业监管需要，公司在2010年10月协助组织考察团，由银监会带队，发改委、商务部、人民银行、国家工商总局等单位参加，进行了为期10天的韩国、日本信用保证业考察。考察团深入了解两国信用保证业的发展现状、运作模式及监管体系，借鉴、汲取两国信用保证机构的成功经验和教训，对探索建立有中国特色的担保体系具有重要的参考价值。

### 2. 派团赴美业务培训

2010年10月，公司派团赴美国MBIA公司进行了为期一个月的业务培训，对美国金融担保资本管理、业务开发和运营、市场监管和法律等方面都有了全面了解，明确了自身的发展阶段定位及发展路径。

### 3. 参加泛美担保协会（PASA）第23届年会

2011年5月6日至14日，公司董事长刘新来及代表一行四人，参加了泛美担保协会(PASA)的第23届年会。年会在秘鲁

首都利马举行，共有来自26个国家近100家机构的312名会员代表参加了大会。大会还邀请了来自阿根廷、巴西、厄瓜多尔、哥伦比亚、墨西哥、瑞士、西班牙、意大利及秘鲁等在内的多个国家的42家机构以观察员身份参加会议，充分体现了协会的国际性及开放性。

本次大会邀请国际专家介绍了国际政治经济格局，近年来秘鲁国内的经济 development 情况，工程保证及信用保险业务在拉美地区及秘鲁国内的开展情况，从技术层面上对保证市场的监管政策、风险敞口计算进行了充分的研讨，同时也以发展的眼光对未来工程保证和信用保险业务的发展趋势及发展战略、信用保险的周期化管理等主题展开讨论。大会如往期一样召开了保证、信用保险、培训及教育三个工作委员会年度会议，并做各委员会主席报告。

大会期间，刘新来董事长就2010年PASA北京年会情况向大会执行委员会做了汇报。大会执行委员会成员纷纷表示2010年PASA北京年会是一次非常成功的大会，并对刘新来董事长及中投保公司表示了诚挚的感谢。代表团还就前后台业务合作与会议代表进行了广泛交流。



# Outline of Operation

In 2010, according to its five-year development program and annual operation plan, the Company enhanced its competence, steadily pushed forward operation, tracked the situation changes and adjusted business strategy in response to the complicated and volatile external environment, and maintained a healthy and sound momentum of business development; operation management and functional management were further strengthened; capital strength and business ability were improved remarkably; social influence was further amplified and brand strength was enhanced.

## I. Overall operation

(I) The Company achieved steady growth of economic performance despite the slow recovery of the world economy and the tight policy adopted by China

Due to the impact of external environment and policy, the Company's revenue was RMB 445 million, a slight increase over the previous year, while its gross profit decreased to RMB 246 million, a slight decrease over the previous year.

(II) Guarantee business maintained healthy development momentum

In 2010, due to the change of national policy, the newly added business value of financial product guarantee was RMB 18.4 billion, slightly down from the previous year;



but the newly added contracted value of guarantee stood at RMB 73.6 billion, hitting a record high and accumulating business reserve for 2011. In 2010, the Company generated guarantee business income of RMB 286 million, an increase of RMB 73 million or 34%. As at the end of 2010, the Company's accumulative guarantee amount reached RMB 105.7 billion, exceeding RMB 100 billion for the first time. The balance of outstanding guarantee was RMB 33.4 billion.

In terms of business structure, intensive and high-end business, especially financial product guarantee business, achieved a significant breakthrough, and contributed 60% to the guarantee business income in the current year. Direct financing guarantee, non-financing guarantee, investment-linked guarantee business and long and medium-term guarantee business across economic cycles increased obviously. Such platform products as logistics finance guarantee, property preservation guarantee, government procurement guarantee and small enterprise loan guarantee maintained stable and healthy development.

### (III) Investment business developed steadily

In 2010, according to the changes in economic situation and market, the Company pursued a proactive and sound investment strategy in place of high excess reserve and high liquidity arrangements prepared for the economic crisis, adjusted its capital allocation and improved the capital use efficiency. In 2010, the Company achieved return on investment of RMB 169 million.

### (IV) The Company's asset quality was healthy and credit capability was enhanced continuously

The Company has good asset quality, sound financial structure and adequate liquidity. As at the end of 2010, the Company's total assets were RMB 6.26 billion, of which liabilities and owner's equities were RMB 1.29 billion and RMB 4.97 billion respectively, with a debt to asset ratio of 20.5%.

The Company kept strengthening its credit capacity, and has signed strategic partnership agreements with 12 banks to obtain bank credits of RMB 100.6 billion, including over RMB 50 billion granted in 2010. The Company's credit rating of "AA+" remained unchanged, while

rating outlook was changed from “stable” to “positive”.

## II. Major measures

### (I) Establish the intensive year for integration and adjust business strategy in a well-timed manner

In 2010, in the face of the complicated external environment, the Company held many meetings, studied and drafted the Operation Plan for 2010, and established the intensive year for integration; according to the changes in macro-economic situations, the Company drafted and implemented business guidelines and standards in response to the economic stabilization and recovery; according to the issuance and implementation of macro-control policy and industrial regulatory measures, the Company organized the thematic study and discussion on the impact of real estate finance, public financing guarantee, principal-guaranteed product surety and industrial supervision and regulation on the Company’s business operation, adjusted its business strategy in a well-timed manner, and thus made a significant breakthrough in business operation in the face of the complicated external environment.

### (II) Shift business operation from enhancement of internal strength to enhancement of market and product competitiveness

With the stabilization and recovery of the Chinese economy, the Company implemented the following guidelines in 2010: first, change from the tight policy in response to crisis to the moderately easy strategy in response to the economic stabilization and recovery, and seize the development opportunities; second, shift the operation and management from enhancement of internal strength to enhancement of market capability and product competitiveness; third, change the brand management from enhancement of brand influence to enhancement of competitiveness.

In terms of guarantee business, the Company’s financial product guarantee business developed rapidly and remarkable achievements were made in exploitation of the enterprise



bond guarantee, principal-guaranteed product surety and trust guarantee markets, despite the changes in market and policy; new achievements were made in the business concept, mode design and business coordination of construction project guarantee; the business size and income of such platform business as steel trade, automobile trade and chemical fertilizer in the fields of logistics finance increased; the marketing of litigation preservation guarantee was further strengthened, and the business system and capability improved slightly; the business size and income of government procurement guarantee showed a trend of rapid growth; the World Bank project was formally wound up in the first half of 2010, and operational departments are actively studying the commercial guarantee business in the field of low carbon and environmental protection.

In terms of treasury operation, the Company actively adjusted its investment structure, continued to focus on the fixed income investment, and made equity investment prudently, in an effort to improve the return on portfolio. In terms of investment business, the Company strengthened the study of investment structure and business mode, established and improved investment business process and standards, strengthened the coordination of investment and guarantee, actively exploited market and enhanced the follow-up project supervision. In terms of asset operation, the Company continued to improve project classification projects, enhance asset preservation and overdue project disposal in order to improve asset quality.

### (III) Fully strengthen operation and management

The Company strengthened operation and management in an all-around way focusing on improvement of operational capability, by improving operation and management system and framework as well as rules and regulations.

In 2010, the Company reinforced operation and management center, initiated the construction of branches and operation and management institutions, and further improved operation and management system; attained the objective of fully separating guarantee underwriting and operation, and achieved the smooth operation of business handover, project supervision and institution operation; established and improved operation and management systems and standards; closely tracked the operation status of project clients,

strengthened project process management, and achieved an uncompensated normal cancellation ratio of commercial guarantee upon maturity of 100% in 2010; further strengthened risk inspection and disposal, continuously improved guarantee asset quality and effectively addressed key risk projects.

#### (IV) Improve scientific research plan management system and continuously push forward scientific research innovation

In 2010, the Company adjusted and improved scientific research plan management system and completed acceptance of 19 scientific research projects. These projects have strong reference value and practical significance for promoting the business innovation and management improvement of the Company.

The Company kept pushing forward the study of key subjects. The e-commerce system and guarantee business system for steel trade have been established, laying a foundation for further boosting business development. The Company continued to follow up the research and development of customs duty guarantee, external project contract (EPC) performance guarantee and actively sought business opportunities. In terms of financial product guarantee, the Company actively developed such mature products as public financing guarantee and principal-guaranteed surety, and promoted SMEs collective bond/bill guarantee business; partnered with related institutions to build financial product cede insurance and reinsurance channels and achieved certain progress; exploited such hybrid business as investment-linked insurance and structured financing, connected the channels of direct and indirect financing, and made a breakthrough in innovation of guarantee investment modes.

#### (V) Enhance credit capacity and strengthen the construction of comprehensive risk management system

The Company continued to strengthen communication and cooperation with banks, rating agencies, investment banks, trust companies, fund companies and other guarantee institutions. Remarkable progress has been made in establishment of virtual marketing network, intensive integration of channel resources and coordinated innovation of products and business areas.



The Company further strengthened the construction of comprehensive risk management system, especially identification and prevention of systematic risk, compliance risk and liquidity risk, and obviously enhanced the ability in tackling complicated situations and risks. In response to the complicated and volatile external environment and policy, the Company closely tracked situation changes, adjusted business strategy, grasped market opportunities, controlled operational risk and achieved rapid and healthy development of business operations.

#### (VI) Successfully complete equity financing and restructuring

From April 2007 when the Company prepared for equity financing and restructuring to July 2010 it obtained permission, the Company spent more than three years on equity financing and restructuring. In the equity financing, the Company introduced three overseas investors, i.e. the Government of Singapore Investment Corp., CDH Fund and CITIC Capital Holdings Limited, as well as three domestic investors, i.e. CCB International, Gold Stone Investment Limited and SDIC Innovative Fund. The Company was transformed from a wholly state-owned enterprise into a Sino-foreign joint venture, with its registered capital increasing to RMB 3.52 billion from originally RMB 3 billion. The completion of restructuring is expected to help the Company break capital bottleneck, improve governance structure, broaden business horizon and enhance competitiveness.

In order to solve the Company's inadaptation in terms of development concept, development mode, management ideas, operation and incentive and accountability mechanism following the restructuring, the Company took more than two months from October to December 2010 to widely discuss the restructuring, laying a sound ideological and organizational foundation for the continuous and healthy business development in the future.

#### (VII) Actively push forward industrial self-discipline and communication and obviously enhance social influence and brand strength

The communication between the Company and its international peers was further promoted. The Company successfully held the 2010 Pan-American Surety Association

Annual Meeting in Beijing, and took the opportunity to widely seek business cooperation with international prestigious insurance and guarantee institutions; sent a delegate to MBIA of the US for a one-month business training; assisted China Banking Regulatory Commission (CBRC) making guarantee industry investigation in Japan, South Korea, Brazil and Mexico according to the industrial regulation requirements; continued to maintain and develop the contact channels with more than 120 peers in over 40 countries and further promoted communication and cooperation via the international association qualification. In 2010, the Company received more than 100 visitors of peers in over 30 batches. The Company further strengthened communication and cooperation with domestic peers and achieved new progress in cooperation with peers on government procurement, financial product guarantee and cede insurance and reinsurance. Its social influence and brand strength were enhanced remarkably.

Through maintaining closer contact with government departments and regulatory authorities, the Company achieved significant progress in improving operating environment, promoting restructuring and obtaining national tax preferences. Particularly in terms of industrial regulation and self-discipline, the Company participated in the drafting of many subjects and systems of CBRC, including the Study on the Construction of Financing Guarantee System of China and the Construction of Assessment System of Guarantee Industry, and made active efforts to assist in formulating related systems and standards of guarantee industry association.

#### (VIII) Continuously strengthen the building of staff team and improve its vitality and cohesion

In order to further accommodate to the Company's development objective, according to the dynamic, differentiated and staged principles and the conditions and needs of business development, the Company completed the adaption adjustment and staffing for organization, solved the outstanding contradictions and partial issues in its business development, and laid a foundation for its future development.

Team buildup was enhanced obviously. The Company recruited 65 persons in 2010 to further strengthen its staff team. The Company started to implement the staff development



management measures, initiated staff promotion work and its staff career development entered the track of institutionalization. The Company further strengthened the building of management team, completed the selection and appointment of a number of middle management personnel, established and standardized department discussion system. The Company organized various trainings on cultivation of staff competence according to the business needs.

The Company continuously strengthened the Party construction, culture cultivation and spiritual civilization, integrated and enhanced Party and mass work platform, and completed the re-election of grass-root Party organizations and trade unions. The Company further implemented the staff moral hazard prevention system, strengthened staff moral hazard management, organized employees to learn and sign professional ethics standards, risk warning for key posts and integrity and self-discipline commitment, and regularly provided staff professional ethics education and risk warning. The Company intensified staff health management, continuously pushed forward the implementation of staff health plan, organized colorful cultural and sports activities and enhanced the cohesion and vitality of staff team.

### (IX) Uphold the consciousness of corporate citizenship, actively shoulder social responsibility and actively repay the society

First, promote the harmonious development of economy and society by credit guarantee.

The Company has been devoted to address the financing difficulties of small and medium enterprises (SMEs), created the successful mode of “policy fund, legal entity management and market-oriented operation” to support SMEs development by government, and received the recognition from government departments. By the end of 2010, the Company had underwritten 21,000 deals of guarantee, with total guarantee amount of over RMB 100 billion, which is expected to increase sales revenue by over RMB 350 billion and business tax of over RMB 17 billion. The Company made active contributions and generated huge social benefits in terms of creating jobs and supporting local economic development.

The Company supported the energy conservation and emission reduction. The World Bank/GEF China Energy Conservation Promotion Project (Phase 2) is a large international

cooperation project carried out according to the World Bank project procedures and standards, under the direct leadership of the National Development and Reform Commission and the Ministry of Finance. The Company serves as the planner, designer and implementer of the project. Depending on the professional guarantee services of the Company, the World Bank energy conservation fund achieved the credit amplification function and expanded the effect of energy conservation and emission reduction, which were highly recognized by the World Bank. The Company actively pushed forward the guarantee innovation in the filed of energy conservation and environmental protection, and made active efforts to boost the development of this industry.

Second, participate in financial product and system innovation.

The Company introduced specialized guarantee into bond, fund and inter-bank trading markets, and gave play to the credit enhancement and risk management functions of specialized guarantee institutions to effectively reduce the trading cost of each party on the market, arouse their innovation passion, and promote the healthy and rapid development of the market. The Company actively participated in the financial product and system innovation, provided guarantee for such products as bonds, bills and principal-guaranteed funds issued by enterprises, and encouraged enterprises to shift from indirect financing to direct financing. By the end of 2010, the Company had provided guarantee for 42 direct financing projects, with total guarantee amount of RMB 31 billion.

Third, promote industrial development and self-discipline.

As a state-level specialized credit guarantee institution incorporated on a trial basis with the special approval of the State Council, the Company took it upon itself to promote industrial development, actively explored and practiced business, strengthened communication and cooperation with domestic and foreign peers, and established basic standards and related systems for guarantee business. The Company successfully sponsored the international symposia of China Guarantee Forum for 2000, 2001, 2004, 2006 and 2008 as well as the 2010 PASA Annual Meeting in Beijing, and formed the China Guarantee Alliance as an initiator in 2001, with a view to strengthening the self-discipline and business communication and



cooperation of the guarantee industry. So far the alliance has had 180 members. The Company made special contributions to push forward the legislation of China's guarantee industry, promote the establishment of credit guarantee system, assist in establish guarantee industry association, strengthen industrial self-discipline, establish credit guarantee system, and apply of IT to project guarantee system and guarantee business, and won high opinion of related departments and people of all circles.

Fourth, adhere to operation in good faith according to law.

The Company follows the business ethics of being honest and credible, pursues the harmonization of corporate interest, personal interest and social interest, upholds the consciousness of corporate citizenship, persists in operation in compliance with laws and regulations, and takes the initiative in assuming social responsibility. The Company was honored the "Class-A Tax Payment Credit Enterprise" and "One of the Top 100 Enterprises in Haidian in Terms of Central Tax Payment".

## Business Performance

### I. Financial highlights

The data below is excerpted from the audited annual financial report of I&G (Table 2-1, Fig. 2-1, Fig. 2-2).

Table 2-1 Major Financial Data and Indicators Unit: RMB 100 million

Major Financial Data and Indicators	At the end of 2010	At the end of 2009	At the end of 2008
<b>I. Financial Data (audited)</b>			
Total assets	62.6	54.9	48.6
Total liabilities	12.9	13	10
Equity	49.7	41.9	38.6
	2010	2009	2008
Total revenue	4.45	4.39	4.48
Total profit	2.46	2.68	2.32
Net profit	1.51	1.87	1.81
<b>II. Financial indicators</b>			
Current liquidity ratio (times)	1.5	3.9	3.6
Asset-liability ratio (%)	20.5	26.1	20.7
ROR (%)	55.2	61.1	51.6
ROE (%)	3.3	4.7	4.7

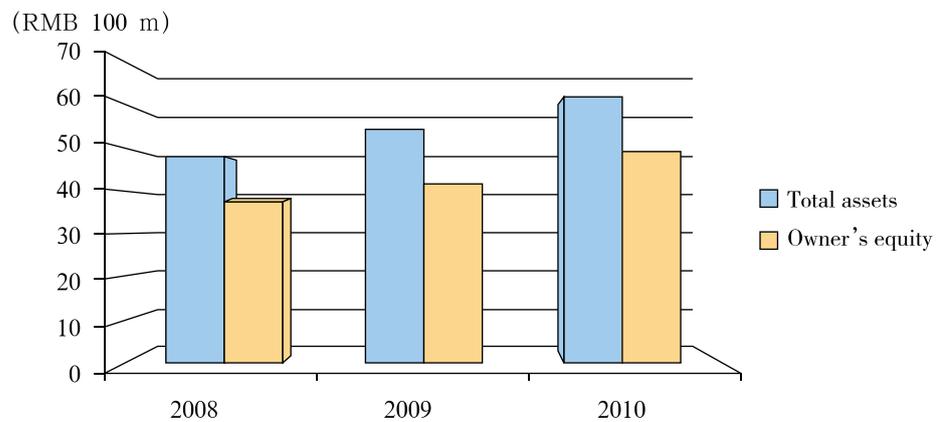


Fig. 2-1 Total Assets &amp; Owner's Equity

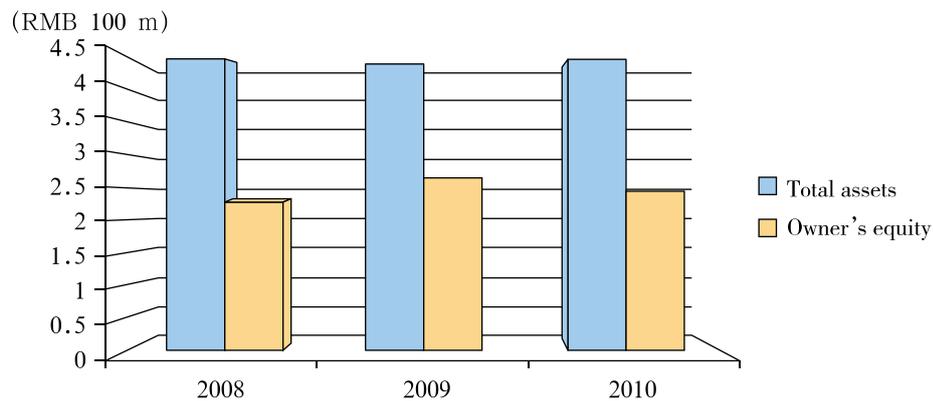


Fig. 2-2 Total Revenue & Profit

## II. Information on guarantee business

In 2010, the Company's guarantee amount increased by RMB 18.4 billion, including commercial guarantee of RMB 15.4 billion used to support 1,144 clients. By the end of 2010, the Company's accumulated guarantee amount reached RMB 105.7 billion, with the balance of guarantee of RMB 33.42 billion, including balance of commercial guarantee of RMB 29.84 billion. In the year, the Company had no compensation for commercial guarantee projects matured.

The overall risks of the Company's ongoing guarantee portfolio are low. The balance of low-risk bond guarantee, principal-guaranteed investment guarantee, and property preservation guarantee accounted for 81% of total balance of commercial guarantee; most high to low-risk projects had tangible counter-guarantee measures (mortgage and pledge) and thus could mitigate and reduce the final risks.

### (I) Guarantee performance indicator

By the end of 2010, the Company's accumulated guarantee amount has reached RMB 105.7 billion, and the Company has provided guarantee services for nearly 17,000 clients, making it the specialized guarantee institution with the largest business size and most abundant products and client resources in China (Table 2-2, Fig. 2-3, Fig. 2-4, Fig. 2-5, Fig. 2-6).

Table 2-2 Guarantee Business Data and Indicators Unit: RMB 100 million

Guarantee performance indicator	As at the end of 2010	As at the end of 2009	As at the end of 2008
Accumulated guarantee	1 057	873	632
Guarantee outstanding	334.2	301.5	201.3
Loss reserves	2.4	5.5	5.2
Clients' deposit	7.4	6.1	4.4
Guarantee performance indicator	2010	2009	2008
Guarantee amount per year	184	241.0	163.4
Project amount per year	2 094	1 815	1 719
Client amount per year	1 144	1 185	979
Annual guarantee income	2.86	2.13	2.06
Accumulated payout ratio 2008 – 2010	Commercial guarantee		0.4%
	Entrusted guarantee		0.9%
Accumulated collection ratio 2008 – 2010	Commercial guarantee		81.6%
	Entrusted guarantee		70%

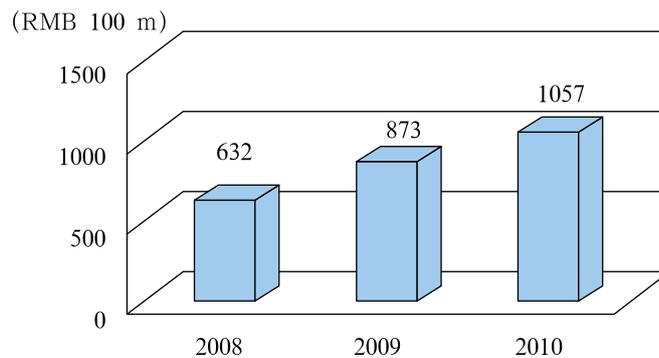


Fig. 2-3 Accumulated Guarantee

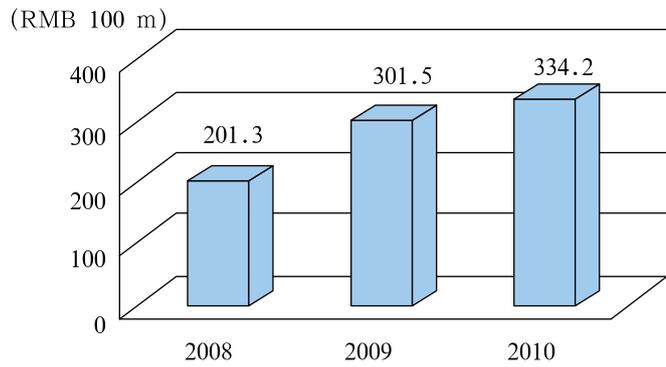


Fig. 2-4 Guarantee Outstanding

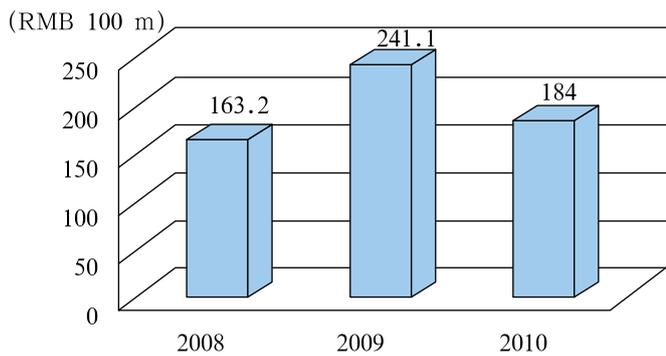


Fig. 2-5 Guarantee Amount per Year

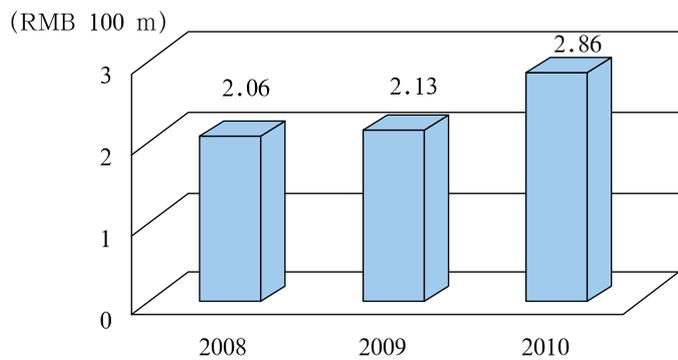


Fig. 2-6 Annual Guarantee Income

## (II) International measurement level

In accordance with internationally recognized performance measurement methods on guarantee institutions, the performance indicators of commercial guarantee and overall risk quality indicators of I&G reached good international level in 2010 (Table 2-3).

Table 2-3 Performance Indicators of I&amp;G in 2010 — Measured by Referring to International Standard

Internationally recognized performance indicators for guarantee institutions	As at the end of 2010/Year	Notes
Net leverage ratio	5.7 times	
Capital adequacy ratio	16.5%	At the end of 2010, the overall weighted average capital adequacy ratio of China's commercial banks was 12.2%.
High liquidity assets to total assets	42.5%	The Company has adequate cash assets and its assets have a good liquidity.
Loss reserve ratio	6.6 times	The Company has a high loss reserve ratio and a strong expected loss solvency.
Annual loss ratio	0%	
Annual expense ratio (including technical reserves)	43.4%	
Annual combined ratio (including technical reserves)	43.4%	i.e. commercial guarantee (annual loss ratio + annual expense ratio). The indicator is relatively good in the international market.

As at the end of 2010, the Company's capital adequacy ratio could not meet the CBRC requirement that "the capital adequacy ratio of systematically important banks generally should not be lower than 11.5%"; the Company's a high proportion of assets with high liquidity and liquidity arrangements are sufficient; loss reserve is adequate, and expected loss solvency is strong. The Net Leverage Ratio at the end of 2008 was 5.7 times and the room for business size and underwriting capacity improvement was still big. If the risk reserve provided within the year was taken into account, the annual combined expense ratio was 43.4% in 2010, indicating that it could cover its cost and maintained at a relatively good level in the international market.

### (III) Guarantee clients

In 2010, the Company provided guarantee services for nearly 1,150 clients. With the continuous deepening of commercial operation, the Company's consciousness of market



exploitation and marketing services was further enhanced, and the ability in accumulating long-term clients and cultivating quality clients further improved. In parallel with the development of financial product guarantee business, the Company has established partnership with some clients with strong capital strength and credit capacity; most SME clients focused on platform business.

With the continuous expansion of client number, the Company continued to study the credit rating and credit management modes for different clients, so as to control the risk exposure and management costs of single clients. The Company also improved business efficiency by taking the operation mode of undertaking guarantee responsibility under the comprehensive credits of clients (Fig.2-7, Fig. 2-8).

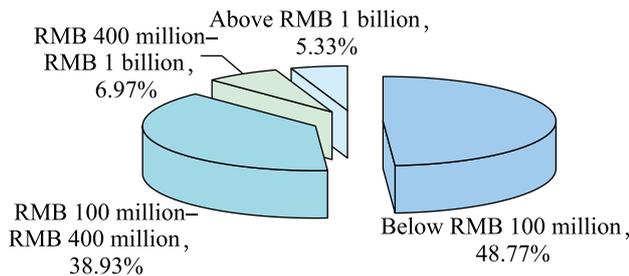


Fig. 2-7 Total Assets of Guarantee Clients of the Company in 2010—as per Number of Clients

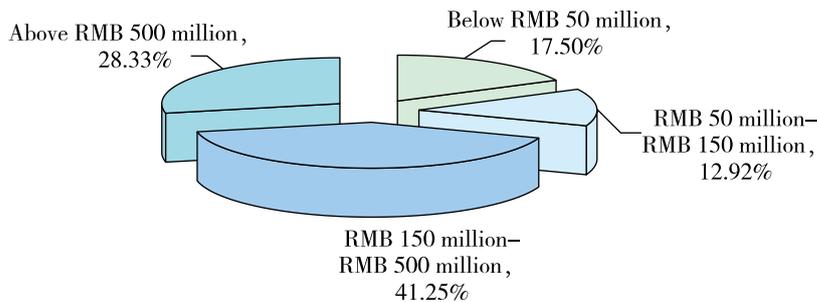


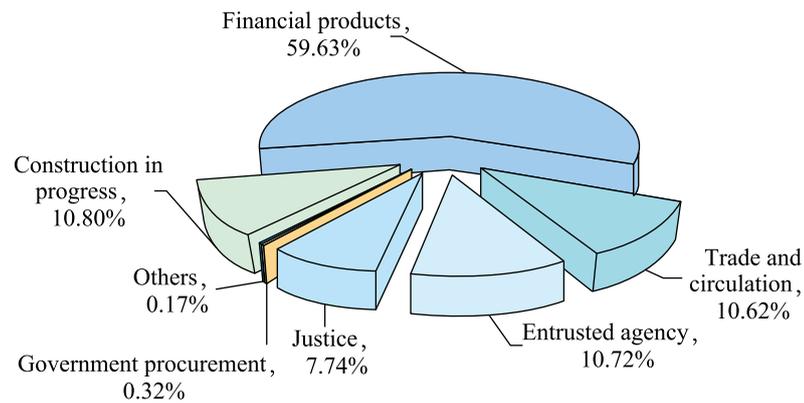
Fig. 2-8 Sales Revenue of Guarantee Clients of the Company in 2010—as per Number of Clients

### III. Information on guarantee risk assets at the year end

As at the end of 2010, the Company’s guarantee balance (consolidated) was RMB 33.42 billion, an increase of 11% over the end of 2009. The Company’s commercial guarantee

primarily involves financial products, real estate construction, trade financing, government procurement, judicial proceedings and entrusted service, and gradually formed more than 10 business categories and dozens of guarantee products. Clients' industries were mainly concentrated on finance and public utilities, project locations were scattered, and the regional comprehensive environment was favorable for business development. The Company's guarantee business portfolio had a low comprehensive risk (Fig. 2-9).

Fig. 2-9 Structure of Guarantee Business of the Company at the end of 2010—as per Guarantees Amount



## Business Overview

### I. Guarantee Business

#### 1. Financial product guarantee

Financial product guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee or



enhancement services for the purchasers or investors of the financial products issued, sold or traded by the guarantee applicant for capital raising, and bears corresponding guarantee liability under the letter of guarantee/guarantee contract in case the applicant fails to perform relevant obligations on financial products. It mainly includes principal-guaranteed investment guarantee, public financing guarantee, real estate financial guarantee and other financial guarantee.

## 2. Logistics finance guarantee

Logistics finance guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee for the loan or financing clients of the guarantee applicant when the applicant provides credit facilities, and bears the corresponding guarantee liability under the letter of guarantee/guarantee contract in case the applicant fails to perform credit repayment obligations according to the relevant contract. It mainly includes steel trade guarantee, automobile trade guarantee, fertilizer distribution financing guarantee and comprehensive credit guarantee business.

## 3. Construction project guarantee

Construction project guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee for the beneficiary of related agreements performed by the guarantee applicant, and bears the corresponding guarantee liability under the letter of guarantee/guarantee contract in case the applicant fails to perform related obligations or meet the predetermined standards according to the relevant contract. It is divided into commercial property/industrial estate payment performance guarantee, bid guarantee, performance guarantee, prepayment guarantee, warranty period guarantee and owner payment guarantee.

## 4. Guarantee for government procurement

Government procurement guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee for the financing clients or performance beneficiaries of the guarantee applicant when the applicant provides credit facilities or performs related agreements under the government procurement order, and bears the corresponding guarantee liability under the letter of guarantee/guarantee contract in case the applicant fails to repay funds

or perform related obligations according to the relevant contract. It is mainly includes government procurement financing guarantee and government procurement performance guarantee.

#### 5. Judicial guarantee

Judicial guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee for the guarantee applicant when it applies for property preservation, and bears the guarantee liability for losses caused by wrong application for property preservation to the other party to the property preservation or the other parties. Judicial guarantee mainly includes the property preservation guarantee. According to the nature of property preservation and different subjects, it is primarily divided into attachment bond guarantee and release of attachment bond guarantee.

#### 6. Entrusted guarantee

Entrusted guarantee means the guarantee institution performs the guarantee responsibility on behalf of the entrusting party based on its entrustment, and bears the guarantee liability on behalf of the entrusting party according to the letter of guarantee/guarantee contract in case the guarantee applicant fails to perform related obligations under relevant contract. The entrusted guarantee business needs no capital from the Company; instead, it attracts funds from specialized guarantee fund or risk compensation mechanism by virtue of the professional capability and brand of the Company. Entrusted guarantee mainly includes Shanghai small enterprise loan guarantee according to different entrusted institutions, special guarantee funds and reinsurance contracts.

#### 7. Others

Apart from the six categories above, the Company also engages in other guarantee services, primarily including project financing guarantee, working capital loan guarantee and energy conservation and emission reduction loan guarantee (Table 2-4).



Table 2-4 I&amp;G Major Guarantee Products

Financial guarantee	Principal-guaranteed investment guarantee	Fund guarantee Designated account wealth management product guarantee Enterprise annuity guarantee
	Public financing guarantee and others	Bond guarantee Trust plan guarantee SME collective bond/bill guarantee Bank wealth management product guarantee
Financing guarantee	Trade financing guarantee	Steel trade facility Automobile trade facility Financing guarantee for government procurement Chemical fertilizer distribution financing guarantee
Financing guarantee	Other financing guarantees	Banker's acceptance bill guarantee Guarantee for L/C opening and bill purchased under L/C Working capital loan guarantee Project financing guarantee Energy conservation and emission reduction loan guarantee
Performance guarantee	Project guarantee	Bid guarantee Prepayment guarantee Performance guarantee Warranty period guarantee Owner payment guarantee Guarantee for deferred payment Guarantee for government procurement
	Judicial guarantee	Property preservation guarantee Execution guarantee Maritime guarantee
	International agency guarantee and others	International front and back office guarantee Customs guarantee Franchise rights guarantee
Entrusted guarantee		SMEs loan guarantee in Shanghai

## II. Investment business

The Company's investment business has provided a solid foundation and backup for the guarantee business, and met the requirement regarding the liquidity arrangements of the Company. Following the risk management ideas of institutions engaged in international guarantee, insurance and reinsurance on investment business, I&G adopts prudent investment strategies and portfolio management, and has strengthened the tie with banks, investment banks, trust companies and other financial institutions and important clients. It is seeking long-term business partners. Its main investments involve financial products with high liquidity, high credit rating and high quality and focus on the safe and rational product portfolio.

## III. Other business

I&G boasts sophisticated technical skills and rich business experience in such areas as project evaluation, credit rating and engineering consultation. It provides capital support, financial planning, information consultation, project planning, legal consultation and other services for the clients and cooperative institutions, while offering the guarantee credit enhancement services.

After the increase of business categories and improvement of business quality, the Company has secured stable and quality clients and improved its market competition capacity. In addition, its product value chain has been expanded and great improvement has been seen in capacity and competitive advantages in its comprehensive business.



## Credit Capacity

In 2010, the Company continued to advance the construction of credit capacity system built upon core capital and bank credits and restrained by the open market rating, with a view to enhancing overall credit capacity.

As at the end of 2010, the Company had total credit limits of RMB 100.6 billion granted by 12 banks. Among them, China Development Bank, Bank of Shanghai, Bank of Beijing, Bank of Communications and Bank of Tianjin granted comprehensive credits of RMB 30 billion, RMB 30 billion for a time frame of three years, RMB 15 billion, RMB 10 billion and RMB 5 billion respectively, and China Everbright Bank, Shanghai Pudong Development Bank, China Merchants Bank and Industrial Bank granted product or regional credits of RMB 10.6 billion in total. Moreover, the Company is signing strategic partnership agreements with China CITIC Bank and China Construction Bank.

In 2010, China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd., China Lianhe Credit Rating Co., Ltd. and Dagong International Credit Rating Company issued a long-term credit rating of “AA+” to the Company, and changed its rating outlook from “stable” to “positive”. The credit rating indicates a leading business development, strong compensatory capacity and strong investment and guarantee risk management capability of I&G and low risk of guarantee business.

As at the end of 2010, the Company’s net assets reached RMB 4,969 million, and accumulated loss reserves stood at RMB 244 million. Based on the Company’s capital strength and the external credit supports, the Company’s overall credit capacity is about RMB 150 billion.



## 2010 年中国投资担保有限公司综合财务实力信用评级报告

**信用等级** AA<sup>+</sup>

**评级展望** 正面

本评级为金融担保公司综合财务实力评级，评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。

**概况数据** (金额单位: 亿元)

中投保 (合并口径)	2007	2008	2009	2010.06
总资产	72.42	48.65	54.65	52.73
担保损失准备金	3.34	3.84	3.83	4.08
所有者权益	57.13	38.56	41.98	41.08
在保余额	138.60	201.34	301.45	296.29
年新增担保额	111.24	163.40	241.10	--
总承保收入	1.23	2.02	2.13	0.92
承保业务净收入	0.46	1.40	1.99	0.59
总投资收益	5.64	2.22	2.45	0.58
归属于母公司所有者的净利润	4.02	1.80	1.88	0.57
投资回报率 (%)	11.33	4.17	5.45	--
平均资本回报率 (%)	9.07	3.78	4.65	--
净利润/年新增担保额 (%)	3.63	1.11	0.78	--
商业性担保累计担保损失率 (%)	0.00	0.00	0.08	--
担保损失准备金覆盖率 (X)	3.60	1.96	1.73	--
担保放大倍数 (X)	2.98	4.83	7.25	6.59
所有者权益/净在保余额 (%)	41.22	19.15	13.92	13.86
现金及投资资产/净在保余额 (%)	45.44	21.72	15.26	13.74

资料来源: 中投保

注: 公司自 2008 年 1 月 1 日起执行企业会计准则 (2006), 并对 2007 年财务数据进行了追溯调整, 2010 年上半年数据未经审计, 仅供参考。

### 分析师

徐超

王刚建

马力

ccxi@ccxi.com.cn

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

2010 年 12 月 8 日

### 基本观点

中诚信国际评定中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”或“公司”)2010 年综合财务实力信用等级为 AA<sup>+</sup>。本级别是中诚信国际在对国内担保行业发展状况、中投保的内部运营和财务状况等进行综合评估的基础上确定的, 肯定了中国商业性担保领域巨大的市场潜力、公司在国内担保行业中的领先优势、清晰的发展战略和市场定位、不断完善的风险管理及内部控制体系、领先同业和持续增强的资本基础、承保能力和产品创新能力, 以及稳健的投资资产组合。评级同时反映了中国担保行业日益激烈的竞争、公司客户和行业集中度风险上升、业务结构日趋复杂给公司风险控制能力带来挑战、改制完成后面临新股东的盈利要求以及经营理念的整合等。评级还考虑了公司大股东国家开发投资公司(以下简称“国投公司”)为其提供的强大支持。

### 评级展望

中投保 2010 年综合财务实力信用等级的展望为正面

### 信用优势

- 公司改制完成, 资本实力进一步提升, 发展战略和市场定位较明确, 为将来担保业务的快速持续发展奠定了基础;
- 谨慎的承保政策、较强的研发能力和风险管理体系, 引入新股东后未来公司的经营管理水平和风险管理能力有望进一步提升;
- “非标准金融和信用增值服务集成商”的市场定位使得公司产品差异化程度较高, 相比同业核心竞争力持续增强;
- 随着金融担保业务和复合型业务的拓展, 公司承保组合质量进一步提升;
- 投资风格较为稳健, 公司拥有大量变现能力较强的资产, 资产的流动性良好;
- 企业文化良好, 员工队伍稳定;
- 作为国家开发投资公司的控股子公司, 具有强大的股东背景和丰富的政府资源, 国投公司提供书面支持函表达其支持意愿。

### 信用挑战

- 商业性担保市场竞争日趋激烈, 各类地方担保平台纷纷介入商业性担保领域, 商业银行也在挤压担保公司的生存空间;
- 金融产品担保业务受政策影响较大, 且随着规模的增长, 客户和行业集中度风险上升;
- 随着公司引入新的股东, 未来公司将面临来自股东方的盈利要求, 公司未来如何做好管理与效率、风险与回报之间的平衡, 仍有待进一步关注。

## 中国投资担保有限公司

### 2010 年信用评级分析报告

#### 评级结果

金融担保机构<sup>1</sup>主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

#### 评级时间

2010 年 9 月 28 日

#### 主要数据

项目	2010 年 6 月	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	52.73	54.66	48.65	72.42
所有者权益(亿元)	41.08	41.98	38.56	57.13
净资产(亿元)	31.48	32.29	31.13	38.85
担保责任余额(亿元)	296.29	301.44	201.34	137.90
净利润(亿元)	0.54	1.87	1.81	4.03
净资产担保倍数(倍)	7.21	7.18	5.22	2.41
净资产担保倍数(倍)	9.41	9.34	6.47	3.55
资本覆盖率(%)	184.62	181.92	194.56	337.15
净资产收益率(%)	2.61	4.65	3.78	7.06

注：①担保责任余额包括政策性担保余额。

#### 分析师

杨杰

Tel: 010-85679696-8832

E-mail: jack.yang@lhratings.com

田兵

Tel: 010-85679696-8821

E-mail: tianbing@lhratings.com

张方鑫

Tel: 010-85679696-8867

E-mail: zhufx@lhratings.com

#### 地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Fax: 010-85679228

Http: //www.lhratings.com

#### 评估观点

中国投资担保有限公司(以下简称“公司”)是国内最早成立的担保机构,公司治理结构与内部控制体系比较健全,具有丰富的担保业务管理经验和较强的业务创新能力。近年来,公司在债券担保、保本基金担保等资本市场担保领域的业务规模快速增长,市场竞争优势明显。2010 年,公司通过引进知名投资者的方式,从国有法人独资的一人有限公司,变更为中外合资的有限责任公司,同时向投资人增发注册资本。公司股权结构的多元化,资本实力的提升有助于增强公司市场化经营水平和担保能力,公司未来发展前景乐观。此外,国家开发投资公司在持股比例下降的情况下仍将对公司提供流动性支持。联合资信评估有限公司评定中国投资担保有限公司 2010 年主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>。该信用等级反映了中国投资担保有限公司代偿能力很强,投资与担保业务风险管理能力很强,风险很小。

#### 优势

- 公司在担保行业中处于领先地位。
- 公司有着良好的担保与投资业绩,业务管理体系比较健全,风险管理能力强。
- 公司员工整体素质较高,业务创新能力较强。
- 目前公司资产质量好,资本覆盖率较高。
- 国家开发投资公司承诺,在公司开展担保业务出现资金流动性需求时,将根据实际情况向公司提供必要的流动性支持。

#### 关注

- 公司担保业务集中风险较高。
- 公司对资金运用的范围、期限及规模有比较明确的规定,但投资组合管理政策尚需进一步

<sup>1</sup>金融担保机构是指为债券、金融衍生品、结构化融资工具等资本市场金融产品提供增信服务的专业担保机构。



- 步完善。
- 我国尚未出台有关金融担保机构设立和监管的法律法规，金融担保业务潜在风险的控制值得关注。

# 中国投资担保有限公司

## 2010 年度信用评级报告

大公报 D【2010】479 号

主体信用等级：AA+  
 评级展望：正面

受评主体：中国投资担保有限公司  
 注册资本：35.21 亿元（2010 年 9 月末）  
 主营业务：担保业务

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2010.6	2009	2008
总资产	52.73	54.66	48.65
净资产	41.08	41.98	38.56
注册资本	30.00	30.00	30.00
主营业务收入	0.92	2.13	2.02
投资收益	0.33	2.06	2.41
净利润	0.54	1.87	1.81
在保余额	296.29	301.45	201.34
担保风险准备金	4.08	5.48	5.22
准备金覆盖率 (%)	1.94	1.82	2.59
资本充足率 (%)	14.97	14.44	18.14
担保放大比例(倍)	6.56	6.58	4.75
担保代偿率 (%)	0.00	0.21	1.30
净资产收益率 (%)	1.30	4.65	4.75
总资产收益率 (%)	1.01	3.63	3.83

注 1：财务数据基于中投保 2009 年度审计报告和 2010 年上半年财务报表。其中，2008 年数据摘自 2009 年年初数；2010 年 1~6 月财务数据未经审计

分析员：张文彬 张天宁 李长林  
 联系电话：010-51087768  
 客服电话：4008-84-4008  
 传真：010-84583355  
 Email：rating@dagongcredit.com

### 评级观点

中国投资担保有限公司（以下简称“中投保”或“公司”）主要从事担保业务、投资业务及相关金融服务。评级结果反映了公司在业务发展领先、资本实力提升、股东支持较强、风险管理体系较为完善、担保质量较好等方面的优势，同时也反映了公司存在一定的集中度风险、盈利水平下降等方面的不利因素。综合分析，公司具有很强的担保代偿能力。

预计未来 1~2 年，随着担保业运营及监管环境的持续改善、公司增资计划的逐步落实、公司治理与风险管理体系的进一步完善，公司的资本实力将得到进一步提升，业务规模将继续保持稳健增长，业务质量继续保持在较好水平，公司综合竞争力有望进一步增强。大公国际对中投保的信用评级展望为正面。

### 主要优势/机遇

- 国家的政策支持、担保业运营及监管环境的持续改善有利于担保业的长期稳定和健康发展；
- 公司担保业务运营经验丰富，资本实力和业务规模在国内担保业中处于领先地位；
- 外部投资者的引入提升了公司的资本实力，且有助于公司管理能力的提升和长期资本补充机制的建立；
- 公司股东实力雄厚，对公司支持力度较强；
- 公司风险管理体系较为完善、风险管控能力稳步提升，担保业务质量较好，代偿率保持在较低水平。

### 主要风险/挑战

- 担保业务存在一定的集中度风险；
- 盈利水平有所下降。

大公国际资信评估有限公司  
 二〇一〇年十二月二十四日

本评级为金融担保公司综合财务实力评级，评级符号与大公国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致。

大公国际保留对中国投资担保有限公司信用状况进行跟踪评估并公布信用等级变化之权利。

## Risk Management

In 2010, with the promotion and completion of the equity financing and restructuring, the Company further cleared up its ideas on the future construction of risk control system. It is required to fully improve its risk management capability, deal with the relations between risk exposure and business efficiency, individual case risk and systematic risk, maturity matching and liquidity risk, as well as project control and process control, and keep a close eye on the systematic, liquidity and compliance risks.

On March 8, 2010, the *Interim Measures for the Administration of Financing Guarantee Institutions* were promulgated, indicating that China's guarantee industry has entered the era of supervision and regulation. The Company understood the latest regulatory development, studied the regulatory measures, tracked the changes in the country's macro-control policy and credit policy, and adjusted its business strategies in a well-timed manner. The Company met the external industrial regulation and internal risk management needs by formulating and fulfilling guarantee business guidelines, combining management guidelines and applying business compliance requirements and risk limit requirements to project operation.

According to business development trend, the Company adjusted and refined the operation and decision approval procedures for various guarantee products and fully implemented and achieved the smooth operation of the guarantee business process of 2010 edition, for the purpose of balancing the relationship between risks and efficiency. The Company also adjusted the adaption of the functions of business decision supporting institutions such as Risk Management Committee, Technical Committee and Legal Committee, reinforced the functions



of business demonstration, assessment and examination, and provided huge support for approval decision-making.

The Company continuously accumulated the risk characteristics of various products, risk assessment factors and methods, risk response measures, and practical experience in project plans and legal framework design, project operation and material risk disposal, refined and enhanced business technique, and summarized business standards and guidelines, to better guide business development and enhance the Company's business operation capability and level.

The Company further demonstrated and improved its capital management system and measurement model, actively pushed forward risk reserve appropriation, economic capital allocation and risk pricing, and studied and deliberated on the application of such technical instruments as stress testing, scenario analysis and historical simulation to the analysis of guarantee/investment business risks.

The Company also established risk management scientific research subjects. While summarizing the existing successful experience in risk management and studying and drawing on the advanced financial risk management concept and technique, the Company made an in-depth study of risk management organization framework, business process optimization, systematic risk and compliance management, implemented differentiated risk management strategy, and put forward scientific, applicable and efficient implementation plan for the construction of its comprehensive risk management system.



# International Communication and Cooperation

## I. International communication

In May 2010, the Company successfully hosted the 2010 PASA Annual Meeting in Beijing, the first time for the meeting to be held outside America and in Asia. The meeting was successful and won high opinion of PASA, domestic and overseas peers and attendees. The meeting enhanced the international influence of the Company and even China's guarantee industry and played an active role in promoting the regulated and healthy development of the industry. Taking the opportunity of the annual meeting, the Company actively talked with international renowned insurance and guarantee institutions on business cooperation, maintained and developed contact channels with more than 120 guarantee institutions in over 40 countries, and further broadened the communication and cooperation.

From the second half of 2010 to May 2011, the Company's major significant events were as follows:

In May 2010, the Company received Mr. Johnny Symonds and Mr. Willie Valentin of Lombard Insurance Group of South Africa. Both parties deeply exchanged views on the



cooperation of front and back office guarantee and preliminarily reached the consensus on the cooperation method, business underwriting standards and loss ratio.

In June 2010, the Company received Ms. Marina Vettese, head of Hong Kong Representative Office of Italy-based ISTITUTO PERI SERVIZI ASSICURATIVI DEL COMMERCIO ESTERO (SACE). Both parties talked about cooperation of front and back office guarantee business, discussed such issues as cooperation method, cooperative business type and cooperation scope, and preliminarily reached the consensus.

In September 2010, the Company received Mr. Uwe Haug, Mr. Christian Wehry and Mr. Wang Yan, heads of credit, surety and political risks insurance departments of Germany-based HannoverRe. Both parties deeply exchanged views on the cooperation of engineering surety and insurance business and deliberated on the cooperation method, business underwriting standards and loss ratio.

In September 2010, the Company received Mr. Theodore A. (Ted) Jenkel, Senior Vice President of Asia-Pacific Risk Management Department of BankofAmerica MerrillLynch, and Ms. Chen Caiyan, Senior Vice President of Financial Institution Department of BankofAmerica MerrillLynch. Both parties deeply exchanged views on the quasi-municipal bond guarantee and real estate guarantee business, and deliberated on the cooperation method, business underwriting standards and risks.

In January 2011, the Company received Mr. Vincent DI BETTA, international technical cooperation head of the International Department of France-based OSEO and Ms. Zhang Chihua, Commercial Attache of Commercial Division of French Embassy in China, and both parties exchanged views on the guarantee operation mode and the operation of risk management system.

In March 2011, the Company received Mr. Jan Mueller, Managing Director of HannoverRe. Mr. Jan Mueller introduced the credit and surety reinsurance business and overall business of HannoverRe and the current situations of global reinsurance market, and reiterated his recognition of Chinese market and will to cooperate with the Company.

In March 2011, the Company received Mr. David Edwards, Head of Credit, Bond and



Political Risk Departments of US-based GUY CARPENTER, and Mr. Liu Jun, from Beijing Representative of GUY CARPENTER, and both parties deeply exchanged views on the business cooperation.

In May 2011, the Company received an EMBA/MBA delegation sent by Business Institute of Bond University, which is located in Gold Coast, Queensland, Australia, to China. The delegation was composed of 26 members, including global supply chain service supervisor for Asia-Pacific and Japan of HP, senior officers of Queensland government, and operators of private enterprises. Mr. Ma Zhanchun, President of the Company, introduced China's guarantee industry and the Company's development history and answered the delegation's questions about the Company's operation and management as well as China's economic policy.

## II. Visit abroad and training

### 1. Investigate the credit guarantee industry of Japan and South Korea together with CBRC and other institutions

In order to give play to the advantages of the major international communication channel for guarantee industry, and meet the industrial regulation needs, the Company assisted in organizing an investigation delegation, headed by CBRC with members from the National Development and Reform Commission, the Ministry of Commerce, the People's Bank of China and the State Administration for Industry and Commerce, to South Korea and Japan for a 10-day investigation of local credit surety industry. The delegation deeply understood the development situation, operation mode and regulatory system of the credit guarantee industry of the two countries, and drew on the successful experience and lessons of credit guarantee institutions of the two countries, providing important reference for establishing a guarantee system with Chinese characteristics.



## 2. Sent a delegation to the US for business training

In October 2010, the Company sent a delegation to participate in one-month business training in MBIA of the US, to fully understand the U.S financial guarantee capital management, business development and operation, market supervision and legal environment, and nail down I&G's development stage and route.

## 3. Participate in the 23rd PASA Annual Meeting

During May 6-14, 2011, a four-member delegation of the Company headed by Mr. Liu Xinlai participated in the 23<sup>rd</sup> PASA Annual Meeting. The meeting was held in Lima, the capital of Peru, and attended by 312 delegates from nearly 100 institutions in 26 countries. 42 institutions from many countries such as Argentina, Brazil, Ecuador, Colombia, Mexico, Switzerland, Spain, Italy and Peru were invited to attend the meeting as observers, fully embodying the internationalism and openness of PASA.

The meeting also invited international experts to introduce the international political and economic pattern, economic development of Peru in recent years, and surety and credit insurance business in Latin America and Peru, technically studied and discussed the surety market regulation policy and risk exposure calculation, and deliberated on the future development trend and strategy of surety and credit insurance and the cyclical management of credit insurance with an eye on the course of development. The meeting held annual sub-conferences of three committees including surety, credit insurance as well as training and education committees as usual, and the chairperson of each committee presented a report.

During the meeting, Chairman Liu Xinlai presented a report on the holding of 2010 PASA Annual Meeting in Beijing to the executive committee of the meeting. Members of the committee said that the 2010 PASA Annual Meeting in Beijing was successful, and expressed sincere gratitude to Chairman Liu Xinlai and I&G. The delegation also widely exchanged views with delegates on the cooperation of front and back office business.

2 0 1 1

第三部分 | 业务开发与管理

# D e v e l o p m e n t   R e p o r t

2   0   1   1

## **Part III** | **Business Development and Management**

# 金融产品担保

## 一、国内金融产品担保市场发展环境

### (一) 2010年国内债券市场回顾

2010年，中国宏观经济环境不断回暖，下半年通胀压力增大，央行六次上调商业银行存款准备金率、两次加息以控制通胀。受此影响，2010年债券市场呈现整体先扬后抑的走势，收益率曲线平坦化调整贯穿全年。截至12月31日，中债综合指数（净价）收于99.7696点，全年降幅为1.31%。债券市场中，城投债发行规模较去年大幅下降了9.12%，主要源于中央清理和规范地方融资平台，发改委对城投债的审批管理加强，城投债的审批节奏全年呈前紧后松态势。

#### 1. 短期融资券发行热情高涨

根据中央国债登记结算公司的统计，

2010年，银行间债券市场规模进一步扩大，全年发行量达到9.51万亿元，同比增长10.06%；从发行次数来看，2010年累计发行债券1167次，同比增长24.81%。企业债券方面，2010年发行规模仍处高位，为3627.03亿元，较去年的4252.33亿元减少了15%，地方企业债券发行规模再次超过中央企业，显示地方企业融资需求继续增加。

受基础利率提高和通胀预期增强的影响，债券市场中的短期融资券发行规模激增。根据中央国债登记结算公司的统计，2010年全年发行短期融资券规模达到了6742.35亿元，同比增长46%，成为当年债券市场的一个突出亮点。

2010年中央继续实施积极的财政政策，为弥补财政支出差额，政府继续加大了国债的发行规模，2010年国债发行1.79万亿元，同比增长10%。为缓解地方财政支出压力，财政部延续2009年的做法，代



发2000亿元地方政府债券。

2. 中小企业集合票据发行规模激增，对担保的需求快速增加

2010年，中国债券市场共发行了19只中小企业集合票据，发行规模达到46.57亿元，同比增长268%。中小企业集合票据的票面利率低于银行同期贷款利率，融资成本较低，但高信用等级的中小企业集合票据占比较少，对担保服务的需求增加。

从中小企业集合票据的票面利率来看，5只一年期票据的平均票面利率为4.02%，6只两年期票据的平均票面利率为4.125%，7只三年期票据的平均票面利率为4.27%，而两次加息后银行一至三年期的贷款利率为5.6%，可见中小企业集合票据的票面利率均低于银行同期贷款利率，融资成本较低，是缓解中小企业融资难问题的一种有效方式，受到了市场的积极认可。从中小企业集合票据的信用等级来看，19只中小企业集合票据中信用等级为AAA的6只，AA+等级的4只，AA等级的4只，AA-等级的1只，其他等级的4只，反映中小企业集合票据高信用等级（AAA）的比例（31.58%）相对较低。从信用增级方式来看，84%的中小企业集合票据由担保公司作为担保人提供信用增级服务，反映中小企业集合票据对担保服务的需求在快速增加。

3. 城投债发行受政策影响，全年呈前紧后松趋势

2010年初，市场对地方政府债务负担过重的忧虑情绪加剧，发改委对待城投债的审批愈加慎重。受此影响，2010年全年，城投债共计发行100只，发行规模1479亿元，明显低于2009年的1627.34亿元，发行节奏全年前紧后松。

2010年上半年，全国城投债发行规模大幅下降，仅发行了49只，规模合计663.00亿元，较2009年同期的68只、1002.50亿元分别下降了27.94%和33.87%。下半年，城投债审批一度暂停。6月10日，国务院下发了《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（19号文件），要求清理规范地方政府投融资平台公司及其融资行为。7月，城投债发行暂停。7月30日，财政部、发改委、人民银行和银监会联合下发了《关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事宜的通知》，进一步细化了相关清理和规范细则。8月17日，发改委召集部分承销机构开会，对城投债的发行工作进行调研和讨论，会后审批政策逐渐明晰，发行速度也随之加快。三季度，城投债共发行31只，募集资金411.00亿元。11月20日，发改委下发《国家发展改革委办公厅关于进一步规范地方政府投

融资平台公司发行债券行为有关问题的通知》，正式明确了地方政府投融资平台公司发行企业债券的各项审核标准。城投债在年底释放出压抑多时的供给，仅12月单月即有28只发行，募集资金331.00亿元。

4. 地方政府融资平台受到清理和规范，无担保个券占比提升

2010年，随着中国经济强劲复苏及中央推动经济结构转型，发改委调整了对企业债券的审批节奏，优先保证产业类债券的发行，同时严格把关以地方政府投融资平台公司为发行主体的城投债的审核。19号文件成为当年城投债发债主体信用结构变化的分水岭。19号文件出台之前，城投债主体大多均有担保条款增信，主要包括关联融资平台的第三方担保、土地抵押担保和当地政府财政局的应收账款担保。由于关联第三方由国资委控股、抵押的土地和应收的财政负债均指向当地政府，因此具有一定程度的政府隐性担保的性质。19号文件出台之后，应收账款质押的政府隐性担保被限制，无担保城投企业债渐成主流。2010年7月至12月发行的66只共850亿元城投企业债中，无担保债就有40只，占比达到60.6%。2011年初至3月中，发行46只城投企业债，募资560.5亿元，无担保债有19只，占比也达到41.3%。而2008年和2009年分别只有12%和10%的

比例为无担保债，且为主体资质较好平台公司发行。

## （二）2010年保本理财产品市场回顾

2010年，通胀压力持续攀升，房地产市场调控不断加码，证券市场风险增大。为抵抗通胀，投资者对相对稳健的银行理财产品热情上升，银行理财市场高速发展。Wind资讯统计显示，2010年共有90家银行理财机构发行了11674款个人理财产品，较2009年增长48.9%，发行数量再创新高。

1. 股票指数总体下行，成交量明显下降

2010年，股票指数总体下行，年末上证指数收于2808.08点，与2009年末的3277.14点相比，下跌469.06点，跌幅达14.3%。当年，上证指数最高为3306.75点，最低为2319.74点，波幅为987.01点。股票市场成交量明显下降，A股沪、深两市累计成交量较2009年减少12.2%，交易量变化趋势与股指走势基本一致。

2. 银信合作模式面临转型

2010年8月10日，银监会《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》（银监发[2010]72号）发布，规定“银信合作理财产品不得投资于理财产品发行银行自身的信贷资产或票据资产”，体现出监管



层对银行利用信贷资产类理财产品置换自身信贷资产的潜在风险的高度关注，以及对银行信贷投放规模进一步加强监控的政策意图。2010年12月3日，银监会发布《关于进一步规范银行业金融机构信贷资产转让业务的通知》，银行理财市场受到直接影响。此前的银信合作模式面临转型，占据市场主导地位的信贷资产类产品的运作形式也发生了较大变化。

### 3. 混合类产品成为市场亮点

2010年，银行理财市场受到银监会的严格监管，但由于信贷类理财产品往往收益较高、风险相对可控、流动性强，银行多以挂钩债券、票据或利率的产品与其打包生成混合型产品取而代之。混合类产品由于投资方式多样化，收益水平相对较高，且对各类资产的投资比例没有确切要求，操作比较灵活，已经成为各商业银行发行的首选。

### 4. 短期理财产品占主导地位

鉴于未来收益的不确定性增加，投资者选择的投资周期缩短，短期理财产品市场需求强烈。据Wind数据统计，2010年银行理财发行市场1个月以下期限的理财产品共发行了3624款，市场占比31.04%；1~3个月期限的产品共发行3497款，市场占比29.96%。3个月以内期限的产品市场占比达到61%，可见短期理财产品占据着

理财市场的主导地位。

## 二、公司金融担保业务实践

### （一）保本投资类产品担保业务

保本投资类产品担保业务是公司金融产品担保主要业务之一。2010年9月6日，证监会发布《关于保本基金指导意见》，公募保本基金业务停止了审批。公司保本基金担保业务受此影响较大，多数业务当年未拿到批文。2010年全年，公司实际承做的保本基金担保项目为9个，合同金额为428亿元；其中拿到证监会批文的有2个，其余7个项目的审批均被延至2011年。在此情况下，公司将主要精力转为苦练内功，加强了风险管理的数据库开发和业务拓展的制度建设。

#### 1. 建立保本基金数据库，加强主动风险管理

2010年，公司初步完成了关于基金公司的评价体系建设，在原有定性评价基础上，根据对各家基金公司旗下混合型配置基金的跟踪研究，定量分析基金公司的投资管理水平。全面、及时、准确的保本基金数据是把控保本基金担保业务风险、加强主动风险管理的重要基础。公司建立了保本基金运作数据统计库、项目进程统计

库等，为保本基金担保业务的开展以及综合授信提供了有力的技术支持，项目承做和在保项目的监控进一步向精细化的管理方式过渡。

### 2. 加强业务拓展的制度建设

为进一步完善和规范保本基金担保业务的操作，公司制定了保本基金担保业务和专户担保项目操作手册，为未来公司保本基金担保业务的快速拓展提供了制度支持。

### 3. 加强业务创新

一是选择新合作方。公司积极建立与信托、资产管理公司、券商等金融机构的沟通渠道，发展新的业务合作机会。二是探索新模式。公司采取综合授信模式与多家基金公司合作，有助于建立更加稳定的业务渠道。按照证监会《关于保本基金的指导意见》中对保证类型的规定，在连带式保证基础上，设计买断式保证的业务模式，积极与基金公司沟通，探讨该模式的可操作性，为日后的业务操作模式创新做有益尝试。

## （二）公共融资担保业务

2010年，地方政府投融资平台的负债规模急剧膨胀，年中，国家发改委一度暂停对城投债的审批。审批节奏的变化使得公司城投债担保业务较往年锐减，债券担保业务受到较大冲击。公司一方面高度关

注国务院及相关部委对地方融资平台政策的变化，注意研究控制系统性风险；另一方面，持续加强业务研究工作，积极开展公共融资私募等创新业务。

### 1. 加强业务研究

一是在近年实际操作和国际研究的基础上，制定了“2010年公共融资担保业务操作策略”，开发出公共融资担保业务评价操作体系，提升风险管理能力，为业务开展提供指导。二是开展“危机下的政府行为”、“中国城镇化研究”等课题研究，在“地方经济及财政数据库研究”初步研究成果和数据积累基础上，进一步推进研究深度，为公共融资担保业务的持续开展提供了理论支持。三是针对市场新推出的信用风险缓释工具（CRM）做跟踪研究，探索该领域的业务机会。

### 2. 开展公共融资私募等创新业务

公司积极开展市场调研和市场开发，加强产品模式创新和网络营销能力，在拓展公开市场债券业务的同时，稳步推进公共融资私募担保项目。信托私募等创新项目的推进，不但有利于提升盈利空间，也使公司的公共融资业务产品线得到丰富，为业务拓展提供了广阔空间。长远来看，创新业务将使担保业务逐渐从单一的嵌入式金融担保服务向全方位的非标准金融服务升级。



# 物流金融担保

## 一、物流金融服务发展现状

2010年,我国物流需求显著增加,物流业增加值快速增长,实现全国物流总额125.4万亿元,同比增长15%,增幅比上年提高3.7个百分点;实现全国物流业增加值2.7万亿元,同比增长13.1%,增幅比上年提高2.5个百分点,占服务业增加值的比重为16%。物流业的迅猛发展对相应的金融服务业也提出了总量巨大的需求。

目前物流金融在我国呈加速发展趋势。从物流区域市场看,一些沿海城市如上海、广东、江苏等经济发达地区物流产业发展迅猛,有望成为沿海物流带;从物流细分市场来看,发展迅速的领域主要集中在以通过与第一方或第二方的合作来提供其专业化物流服务的“第三方物流”;从参与对象来看,越来越多的金融机构、物流企业以及核心企业等参与到物流金融服务中。

## 二、各类机构物流金融业务开展情况

### (一) 物流公司物流金融业务开展情况

近年来,我国一些第三方物流企业进行了物流金融业务的探索。有的物流公司物流金融业务已涉及黑色有色金属、建材、食品、家电、汽车、纸张、煤炭、化工等产品,并与多家金融机构建立合作关系,推动仓单质押业务的发展和完善。

有的物流公司在物流监管与商品融资、物流结算、物流保理、物流担保和客户信用风险管理方面与国内金融机构共同研发新产品,并开发了对运输途中货物的监管,使得在运输途中的货物也可以作为抵押物,为生产制造企业资金周转提供了最大限度的方便。

有的物流公司开展了多种灵活的监管方式和和授信模式,包括代理采购方信

贷（保兑仓）业务和质押监管融资业务（仓单质押）等。

有的物流公司还在仓单质押、保兑仓基础上，打造了海陆仓操作模式，即银行为进口商开立信用证向国外的生产商购买货物，进口商缴纳一定比例的保证金，其余部分以进口货物的货权提供质押担保的货押业务。

## （二）国内商业银行物流金融业务开展情况

2010年，各家商业银行持续创新，在推出不同物流金融产品的同时，对原有产品进行了进一步的整合及发展。越来越多的银行提出了“供应链金融”的概念，把物流服务延伸到以核心企业为中心的整个供应链层次。同时，一些银行积极开展物

流金融产品的线上化探索，将供应链企业之间交易所引发的物流、资金流、信息流展现在多方共用的网络平台之上，实现供应链服务和管理的整体电子化。

但是，目前在我国商业银行物流金融业务的开展还处于起步阶段。业务层次上，不少银行仍局限于传统的贸易融资业务，以动产抵押或保理等单一融资产品的提供为主，尚未向面向整条供应链的物流金融服务延伸；业务特色上，虽然各银行都试图推行特色化业务，主推业务和倾向区域有所不同，但大多数业务特色并不明显，仍存在较大程度的同质化；业务管理上，各类物流金融业务管理与国外物流金融发展存在较大的差距，业务的规范化、标准化、统一化方面有待改进（见表3-1）。

表3-1

部分商业银行2010年物流金融业务开展情况

机构名称	2010年物流金融业务开展情况
深圳发展银行	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 建立了集客户体验、内部流程、异业合作为一体的线上供应链金融平台。除汽车行业实现全面应用外，已成功拓展至钢铁、家电和粮油等行业。先后与宝钢、美的、东风日产等近60家核心企业建立了线上化业务合作关系。</li> <li>2. 成功开发现金管理、交易市场会员融资、订单融资、经销商建店融资、定活通等创新产品。</li> </ol>
中信银行	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 推进供应链金融业务的专业化经营和管理，注重供应链金融业务的创新，推出了国内设备买方信贷、应收账款质押融资、标准仓单质押融资和订单融资等新型供应链金融产品，建成了商业汇票业务系统。</li> <li>2. 供应链金融业务授信客户数达5 163户，累计融资额4 528亿元，比上年末增长50.91%。汽车金融及钢铁金融网络合作厂商由上年的124家增加至172家，经销商达3 700户，同比增长54.94%。</li> </ol>
中国建设银行	<p>推出“供应链融资”产品系列，包括订单融资、国内保理、基于物流的动产融资、仓单融资、保兑仓融资，国内信用证融资、保单融资等。</p>



续表

机构名称	2010年物流金融业务开展情况
中国民生银行	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 汽车板块以“建店融资”产品为核心的“经销商金融支持计划”迅速起步，同时针对汽车领域内20家战略合作伙伴启动了“金融管家团队”方案。</li> <li>2. 铁路供应链融资模式扎实落实，铁路集运站等新商业模式正完善成型。</li> <li>3. 船运板块在“船生船”业务、“租约融资+分离交易贷款”业务的带动下，取得了较大发展。</li> <li>4. 中小企业产品线不断丰富，在大力推广“易捷贷”、“组合贷”、“联保贷”、“循环贷”、“动产贷”、“法人按揭”、“中小企业e管家”七大特色产品的基础上，设计并推出“中小企业法人账户透支”、“供应商融资”及“知识产权质押”三大产品。</li> </ol>
招商银行	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 推出了知识产权质押贷、机器设备按揭贷、商铺租赁权质押贷、品牌连锁贷等新产品，建立了以“订单贷”、“联保贷”和“专业市场贷”为特色的产品体系。</li> <li>2. 设计了针对中小企业具体融资需求的“助力贷”；建立“小贷通”品牌，推出“小企业专属融资解决方案”。</li> </ol>
中国光大银行	推出“钢铁金色链”，针对钢铁行业客户在资金融通、成本控制、销售增长、产业整合等方面的需求，推出全方位金融解决方案。
北京银行	更新及整合了“阳光供应链”品牌，包括“阳光保理融资”、“阳光商品融资”、“阳光进出口贸易结算及融资”、“阳光国内结算融资”、“阳光外汇资财”等5大系列、36种产品。开发了供应链金融系统。
华夏银行	供应链金融产品进一步丰富，汽车供应链金融试点取得初步效果。

资料来源：根据上市公司年报和其他相关资料整理所得。

### 三、物流金融担保业务模式

物流金融领域的信用增级方式分为内部信用增级和外部信用增级。其中，外部增级模式又包括了替代采购、统一授信、UPS模式和担保公司模式。虽然和物流企业、商业银行相比，担保公司并非物流金融业务天然的参与者，但是，由于替代采购、统一授信、UPS模式都有着其局限性，作为物流金融外部增级模式之一的担保公司模式有着较大的成长和发展空间。面对物流贸易企业庞大的资金需求，以及物流

金融理念和不断创新的市场前景，担保公司通过融资、担保、物流管理的结合，可以为客户提供综合性的物流金融服务，具有显著的综合优势和市场竞争力，主要体现在以下方面。

1. 通过对企业物流、资金流和信息流的有效整合，盘活企业存货、应收账款等资产，以担保为主要手段，向企业提供兼有担保、融资、投资、咨询、管理等多功能的综合性物流金融服务，实现企业信用增级的服务目的。

2. 选择大中型物流公司，并与其结

成战略联盟关系，建立分工协作、功能互补、资源共享的合作理念；与中小物流公司联盟合作，在物流公司之间以及物流公司与客户之间形成“联保”机制，扩大开展业务的合作对象。

3. 利用灵活性优势，提供银行所不具备的物流监管功能，配以担保公司人员进行物流管理，形成与物流企业监管并行的双重保险机制。

4. 目前在国内开展的物流金融业务通常以针对“存货类”开展的现货质押、仓单质押、保兑仓、融通仓等形式为主，对“应收类”、“应付类”设计的金融产品相对较少，对于这些产品模式的操作，担保公司相比物流公司有着更为明显的优势。

目前，随着国内物流业及金融业的进一步发展，包括银行在内的金融机构在积极与大型物流企业签署战略框架协议的同时，纷纷加大了对物流金融服务产品的研究开发和推广力度，同时加强完善风险控制制度，利用信息化技术，推行物流金融业务的电子化和线上化。这些为担保公司物流业务的开展提出了挑战。只有通过丰富业务运作手段和风险管理措施，加强创新产品模式的研究和开发，担保公司才能在物流金融担保业务的开展中处于有利的战略地位。

## 四、公司物流金融业务开展情况

2010年，宏观经济形势转暖，公司物流金融担保业务规模实现较快增长。业务领域方面，在原来的汽车、钢铁、五金等基础上有所丰富；地域方面，从原有的北京、上海、大连、天津等地，扩展到沈阳、山西、浙江等地；产品模式方面，以流动库存抵质押为主，进行厂商银保、保理担保、应收账款质押担保等产品模式的研究和操作，同时积极开发创新物流金融担保产品模式，实现了供应链金融从研究到实际操作的迈步。合作机构方面，加强了与光大银行、北京银行、上海银行的联系，进一步细化汽贸通和钢贸通平台业务品种，拓展业务网络；与浦发银行、交通银行、中粮信托、中粮食品、宝洁公司、富基标商密切合作，共同探讨供应链融资的业务模式。

由于金融市场的变化和公司担保业务标准的转变，物流金融担保领域以“库存质押”为主要风险管理措施的担保业务模式受到了一定挑战。公司在项目操作前期采取一系列反担保措施的基础上，加强了项目运行中、后期的风险管理；在供应链金融担保业务方面，从整个产业链角度开展综合授信，借用核心企业对其上下游进行增信，将对单个企业的风险管理变为产业链的风险管理。



## 政府采购担保

政府采购是指政府为了公共利益，以某种方式对货物、服务和工程等进行采购的行为。现代政府采购制度起源于欧美国家，至今已有200多年历史。作为市场经济国家对政府采购合同实行科学化和市场化管理的重要手段，政府采购担保制度也已有110多年的发展历程。政府采购担保降低了自身和参与各方的风险，放大了政策导向功能，其产生从根本上说是市场和政府政策共同作用的结果。

我国探索建立政府采购制度始于1995年，在随后十多年的时间内，经历了研究摸索、试点初创和全面推行、全国实施直到目前的快速发展阶段，政府采购的实施范围已经覆盖了所有中央部门和省、市、县级政府采购单位。各地区、各部门制定的政府采购制度办法多达9万余个，以2003年《中华人民共和国政府采购法》的颁布实施为标志，我国政府采购制度框架

基本建立，政府采购行为走上了规范化、法制化的轨道。2010年1月11日，国务院法制办公布《中华人民共和国政府采购法实施条例（征求意见稿）》，征求社会各界意见，以《政府采购法》为核心的政府采购法律体系不断完善。

我国政府采购在规模、范围及管理手段上与发达国家相比仍然有很大差距。美国政府采购规模一般占GDP的20%以上，欧盟政府采购规模一般占GDP的15%左右。2010年，我国政府采购规模突破8000亿元，也仅占当年GDP的2.1%。同时，我国政府采购范围偏窄，欧美各国的政府采购范围非常宽泛，涵盖了政府及公共部门的所有采购活动，其范围不仅是政府部门使用政府预算购买货物、工程和服务项目，还包括涉及国计民生的铁路、市政工程、电力、通信、机场、港口等公共基础设施项目。尤其是近些年来，在欧美

国家，只要涉及国家利益和社会公共利益的项目，不论资金来源于政府预算，还是来源于私人融资，也不论是由政府部门采购，还是由私人企业承办，都必须实行政府采购。因此，我国扩大政府采购范围的空间和潜力是巨大的。

2008年8月，财政部为进一步深化政府采购制度改革，规范政府采购行为，改进和完善政府采购监督管理手段，正式发文委托中投保公司开展关于在政府采购活动中引入信用担保手段的研究。公司组成了由财政部科研所专家、政府采购管理部门及采购机构专家组成的课题组，在深入学习领会财政部关于委托课题研究的要求的基础上，通过资料分析及实地调研相结合，于2009年10月完成了《引入信用担保手段，完善政府采购制度》的课题报告。

在理论研究的基础上，2004年以来，公司在不同的采购平台上进行了投标担保、履约担保、预付款担保、质量保证担保和融资担保等各类相关业务品种的设计与试点实践，并与地方政府采购机

构、地方担保机构、中国光大银行、上海浦东发展银行等机构建立了战略合作关系，取得了初步成效。通过对试点工作的分析发现，信用担保手段的运用对于供应商以及整个政府采购管理工作都具有重要的意义。

2011年9月5日，财政部发出通知，决定在中央本级和北京、黑龙江、广东、江苏、湖南、河南、山东、陕西等省（市）开展政府采购信用担保试点工作，试点时间暂定2年，从2012年1月1日至2013年12月31日，试点的业务品种包括投标担保、履约担保和融资担保。中投保公司被财政部确定为中央本级和各试点地区的专业担保机构。

随着我国政府采购市场的迅猛发展和加入《政府采购协议》，基于理论研究和实践经验，公司将通过对业务品种和内外资源的优化配置，大力拓展政府采购担保业务，努力实现政府采购担保业务的规模化和规范化运作，从而建立符合我国政府采购特点的政府采购担保业务体系。



# 财产保全担保

## 一、财产保全担保业务的概念与特点

### （一）相关概念

财产保全是指法院根据当事人的申请，对被申请人财产或者有争议标的物采取查封、扣押、冻结等强制措施，使其处于法院有效监控之下的司法行为。由于查封、扣押或者冻结被申请人财产的保全措施有可能影响被申请人正常的生产经营活动，并导致一定的损失，为保护被申请人的合法权益，根据《民事诉讼法》的有关规定，对申请人申请有误的，申请人应对被申请人因财产保全不当所造成的损失进行赔偿。因此，法院在申请人采取财产保全的，要求申请人提供相当于申请保全财产等值的担保，以实现财产保全不当的损失进行赔偿。

财产保全担保是指申请人在向法院申请财产保全时，向法院提供的对因申请财产保全错误给被申请人或案外人所造成的

损失进行赔偿的担保。其担保方式可以为现金担保、信用担保和财产担保。

担保机构以担保函的形式向法院出具担保时，就形成了财产保全担保业务。担保机构以收取担保费作为提供担保服务的对价，通过对申请人财产保全申请的合法性和合理性的分析判断来控制风险。

### （二）特点

财产保全担保是基于民事诉讼法的规定而设立的担保，与民事诉讼活动紧密相关。民事保全程序中的担保属于司法程序中的担保，区别于民商事活动中的担保，是一种司法活动中的行为。财产保全担保设立的目的是基于法律对诉讼程序的保障，担保的对象是法院，受益人是财产保全的被申请人。财产保全担保不是诉讼当事人之间的担保，而是诉讼当事人或担保人对法院的一种承诺，其所形成的担保法律关系要受民事诉讼法法律规范的调整。财产保全担保的设立、审查以及解除均由法院判决，不取决于诉讼当事人的约定。

此外，财产保全担保赔偿责任的实现方式需要被申请人对担保机构提起财产损害赔偿诉讼。

财产保全担保包括诉前保全担保、诉讼保全担保以及仲裁保全担保。从广义角度看，财产保全担保业务还包括解封担保、先予执行担保、执行担保等担保业务。财产保全的主要调整规范有《民事诉讼法》、《海事诉讼特别程序法》、《仲裁法》及其司法解释等相关规定。但由于财产保全的相关法律法规较少，不少法院出台了针对财产保全及诉讼保全担保的内部性规范，如2006年8月，佛山中院出台了《佛山市中级人民法院关于担保机构开展诉讼保全担保业务管理办法》，北京高院于2009年4月出台了《北京市高院关于财产保全若干问题的规定（试行）》等。

在财产保全担保业务中，申请人与被申请人之间因财产保全申请形成基础诉讼（仲裁）法律关系。申请人依据法律向法院提出保全担保的要求，并与担保机构签订委托担保合同，担保机构向法院出具担保函，为基础诉讼（仲裁）提供保全申请担保。法院依据法律规定或特定的诉讼结果而解除财产保全后，被申请人认为财产保全申请错误而提起财产保全损害赔偿之诉，被申请人与申请人及担保机构之间形成民事侵权诉讼法律关系。这样，财产保全担保业务的法律关系上就存在着两个诉讼和申请人、被申请人、法院、担保机构

四个参与主体。

## 二、公司财产保全担保业务的发展

从2000年开始，公司率先开发并培育了财产保全担保业务市场，以优秀的信誉和良好的资产资质为财产保全提供担保，保障了申请人的合法权益，促进了人民法院相关案件的顺利审理和快捷执行，维护了人民法院的权威，引起社会尤其是司法界和担保同业的高度关注，得到了相关法院的认可，受到了当事人和代理律师的好评，在较短的时间内形成了规模化的商业运作。截至2010年底，公司已累计承做财产保全担保业务超过700起，累计担保金额超过100亿元；在22个省（自治区、直辖市）建立了60家代理（合作）机构；有13家高级法院、62家中级法院、75家区级法院、10家海事法院和5个仲裁委员会接受过公司财产保全的信用担保。

公司以“受理快速、审批简便”为目标，完成了财产保全担保业务信息管理系统的开发，并于2010年正式投入运行。随着业务信息系统正常运行，公司财产保全担保业务进入了快速便捷通道，全面实现了电子化、信息化和流程化。从业务咨询、资料受理和审查、项目的审批到最后合同、保函的出具，一般2~3个工作日就可完成，为财产保全担保业务的要素化管



理、全面风险管理、运营管理提供了有力的保证。

2010年，公司组织就财产保全担保的担保期间、担保责任进行了专项研究，建立了担保责任的确立及解除的统计和确认标准；完成了《财产保全担保业务风险性

分析及管理完善建议》课题，为下一步控制财产保全担保业务的风险提出了新的思路，为优化、细化业务流程和制定管理规范提供了理论基础，也为进一步修定和细化业务规范奠定了基础。

## 建设工程领域担保

### ——商业地产的市场机会

近年来，由于居民收入快速增长、地价持续飙升和金融危机以来的货币超发等原因，我国房地产市场过热、房价上涨过快的情况愈演愈烈。2010年以来，为进一步加强房地产市场调控，抑制房价过快上涨，促进房地产市场平稳健康发展，政府又出台了一系列覆盖面广、针对性强的严厉措施，从税收、金融信贷、土地供应、市场监管等多方面调控房价。在国家的严厉调控下，房地产开发商纷纷从住宅开发转入商业地产开发。商业地产作为一种不同于传统的商铺租赁形式，以全面融合地产业与商业为特色，正悄然成为房地产市场新的增长点，为担保公司开展担保业务

提供了又一广阔市场。

#### 一、商业地产开发经营模式

商业地产指用于各种零售、餐饮、娱乐、健身服务、休闲等经营用途的房地产形式，一个商业地产项目涉及投资商、开发商和经营管理商三方合作的过程。随着大型综合购物中心落户北京、上海、深圳等大中城市，预示着中国零售业全面的对外开放，几乎所有的大中城市都已经或计划建设大型的购物中心，为商业地产商的发展留下了巨大的市场空间。

### （一）专业化经营

一个商业地产项目运作能否成功，重点在前期的市场调研、定位，关键在后期的持续有效的经营管理。这就需要各方通过持续不断的经营管理，才能保证这个目标的最终实现。目前，国内的商业地产开发商大都从住宅开发商转型过来，他们通过各种方式取得国有土地使用权，迅速进行项目建设是这些开发商的长项，但项目前期的商业定位，项目后期的商业经营管理就成了这些开发商的短板。

随着商业地产的不断发展，国内的开发商已逐渐意识到商业地产专业化经营管理的重要性，他们开始有意识地与国外的商业地产商、投资商、经营管理者等相关专业机构寻求合作。因此，未来商业物业分工将越来越细，投资、建设、管理、经营的专业化趋势将会越来越清晰。

### （二）“量身定制”开发

在开发商业地产的早期，国内大多数房地产开发商基本沿用了普通住宅开发销售的方式。随着商业地产的发展，开发商逐渐意识到商业地产不同于住宅，如果所建物业定位不准确或没有挖掘出其商业价值潜力之前，商业地产的价值不能充分体现出来。国内开发商普遍不擅于前期的市场定位和后期的商业经营管理，在项目开发的过程中，引进成熟的商业品牌企业成

为首选。但这些商业品牌企业对物业的要求标准各有不同，因此，国内开发商为适应商业合作伙伴的要求，只能依据要求“量身定制”商业地产。

### （三）多元化资本运作

最初的开发商沿用普通住宅开发销售模式开发商业地产。物业建设时，他们从银行取得开发贷款，商业物业建设过程中或完成后，希望尽快销售，迅速回笼资金。与之相对应，出现了产权式酒店开发经营模式。但商业物业的特性，决定了在商业氛围没有形成之前，商业物业很难以理想的价格出售。依靠在建设期内销售迅速回笼资金的资本运作模式显然不适应商业地产的开发、运营。因此，向物业经营者融资、向商业经营者融资、向商业银行申请中长期的项目贷款或经营性物业贷款、与国外基金进行中长期合作、境外上市成为众多商业地产开发商的选项。

## 二、担保公司机会分析

### （一）开发经营模式的变化为担保业务提供了机会

商业地产专业化、“订单式”以及筹资多元化等新的开发经营模式的出现，使得开发商、经营商以及相关各方关系变得更加紧密、复杂，利益相关各方为了确保



自己在整个商业价值链条中的利益，往往要求参与合作的其他各方出具相应的担保承诺。如在“订单式”开发模式下，开发商往往要求未来的承租方（或收购方）提供一定比例的预付款（或保函），以确保物业建设完成后承租方（或收购方）能够按事先约定，接收已建成的物业。相应地，作为承租方（或收购方）为了保证预付款的安全或如期得到商业物业，也会要求开发商向其提供履约保函，以保证开发商能够按期保质保量地完成商业物业建设，确保自己能够如期入住。

## （二）外国资本的大量涌入，为投资担保公司提供了契机

境外资金投资于中国房地产市场，既享受了资产增值的收益，又分享了人民币的升值，也是造成流动性过剩的一部分因素，直接带动了国内资产价格的上升。美国次贷危机前，在美国投资购物中心回报率不到5%/年，在东南亚可达8%~9%/年，在我国回报率将会更高。因此从2004年底开始，海外资金直接或间接地进入了中国的房地产市场，特别是商业地产。

国外资本拥有雄厚的资金实力和优质的客户资源，同时还拥有经营商业地产的专业人员和经验。由于中国市场目前还处于市场转型期，国外投资商在取得土地、进行物业建设等前期运作方面不具优势。

而国内中小开发商，利用先天的地利优势和各种丰富资源，获得了大量土地和项目。因此，国外资本与国内房地产开发商的合作成为可能。即：国外资本在项目前期直接采用订单式收购项目，国外投资者与国内开发商签订购房合同，国内的开发商严格按照国外投资者的要求建设项目直到完工交付使用。这样，国内开发商已事先锁定了项目预期利润，国外的投资商也能事先锁定未来物业收益。

国外投资者为了保证其投入资金安全及项目完成后能够如期、按质得到买定的项目，通常要求与其合作的开发商有较高的商业信用，这为专业的投资担保公司提供了商业机会。担保公司为国内中小开发商提供履约担保信用增级服务的同时，也提升了投资担保公司在商业地产领域中的知名度。另外，由于目前国内现有的银行管理体制无法为该类信用增级服务出具保函，而一般担保公司由于综合实力较小，自身信用不被外资认可，大型投资担保公司在此类业务中就充分显示出自身优势。

经过近年来的业务实践，公司在把握风险的前提下，成功地为商业地产提供了信用增级服务，并设计出满足不同担保需求的综合解决方案。实践证明，对担保公司而言，商业地产存在着丰富的业务机会和广阔的盈利空间。

## 电子商务领域担保

2010年，我国电子商务市场爆发性增长。据中国电子商务研究中心统计，2010年我国电子商务市场交易额已达4.5万亿元，同比增长22%；电子商务服务企业已达25000家；网络购物市场交易规模达4980亿元，占社会消费品零售总额的3.2%；第三方网上支付整体交易规模达到10105亿元。预计未来3~5年，我国电子商务市场仍将维持稳定的增长态势。

伴随着第三方支付的快速发展，国家对第三方支付业务和机构的监管不断加强。2010年6月，央行正式对外公布《非金融机构支付服务管理办法》，对国内第三方支付行业实施正式的监管。根据相关规定，非金融机构提供支付服务需要按规定取得支付业务许可证，逾期未取得的企业将不得继续从事支付业务。2011年5月26日，支付宝、银联、财付通、快钱、钱袋网等27家第三方支付企业取得了央行颁

发的第一批支付牌照。

电子商务市场的快速发展，为电子商务领域的担保提供了广阔的发展空间。面对市场机遇，公司积极研究开展电子商务领域担保。公司搭建了钢贸电子商务系统，以下属的上海捷融电子商务有限公司为平台，集仓储物流、电子交易、融资担保、支付结算等服务于一体，为钢贸客户提供融资担保服务，并构建了钢材现货交易系统和相应的担保业务系统。2010年下半年，公司钢贸电子商务系统实现试运行，华东分公司和上海捷融电子商务有限公司使用系统开展业务，向钢贸客户提供的融资金额累计达7040万元。目前，除钢贸电子商务系统外，大宗商品电子交易平台担保、网络担保、P2P金融担保、第三方支付等业务的研发工作已经进入可行性研究和方案设计阶段。



# 低碳领域担保

## 一、低碳经济范畴与发展前景

低碳经济是相对于无约束的碳密集能源生产方式和能源消费方式的高碳经济而言，是以低能耗、低污染、低排放为基础的经济发展模式。低碳经济是实现经济发展与资源环境保护双赢的必然选择，目前已在全球范围内得到各国政府的肯定和重视。低碳经济的实质是高能源利用效率和清洁能源结构问题，核心是能源技术创新、制度创新和人类生存发展观念的根本性转变。

按照国际组织通行的划分方式，低碳产业可分为化石燃料低碳化、可再生能源、能源效率化和低碳消费领域以及低碳服务等行业。化石燃料低碳化主要指清洁煤与煤气复合发电、二氧化碳回收与储藏、煤气液化燃料等；可再生能源（新能源）主要包括太阳能发电、风力发电、生物能源、氢能源等；能源效率化和低碳消

费领域（节能）主要包括智能电网、可再生能源专用蓄电池、环保汽车、信息家电节能、工业和建筑节能、交通节能等；低碳服务主要包括碳排放权交易和绿色金融、企业碳管理咨询服务、碳足迹和碳抵消商品服务、环境保护等。

我国是资源紧缺型国家，能源资源十分有限，但是能源的消耗量与增速却在不断上升，供求矛盾日益严重。以煤炭和石油为例，煤炭作为我国的能源支柱，占全国一次性能源消费的70%左右，目前已探明可利用的煤炭储量为1892亿吨，难以支撑未来半个世纪的发展。石油方面，中国早在1993年就已成为石油进口国，进口规模不断增长，到2020年我国石油资源对外依存度将达到65%。目前，中国的经济发展模式还处于粗放时代，能源利用水平很低，利用率仅为33%左右，比国际先进水平低约10个百分点。按单位国民收入能耗比较，中国是日本的10.6倍、德国的8.3

倍、美国的4.6倍，资源浪费和环境污染状况非常严重。

针对这种现实，我国政府提出大力鼓励发展低碳经济，先后出台了多项节能减排扶持政策，奖励和补贴节能减排和环境保护项目，扶持相关节能服务产业的发展，同时还加强了行政问责制，对执行不力的行政长官和国企领导实行一票否决制。目前，低碳产业已被正式列为“十二五”规划的战略新兴产业，到2015年，战略性新兴产业总产值占GDP比重将从现在的3%上升到8%，每年提高1个百分点。“十二五”规划对低碳产业的定位和支持发展，将对担保行业提供丰富的业务机会。

## 二、低碳领域担保市场机会分析

### （一）低碳产业融资需求大，多种融资工具抢占市场

低碳产业的发展需要巨额资金支持。我国节能环保领域每年需要投资3000亿~4000亿元，到2020年，能源总投资将达到18万亿元，其中可再生能源和节能、环保的投资将达到7万亿元。在节能项目融资中，主要有贷款、融资租赁和股权投资等方式。其中，银行贷款占据了绝大部分的份额，并且适应面最广；信托公司目前开

始关注低碳产业，形成了低碳融资的重要补充渠道；金融租赁业的发展则相对滞后，2007年3月1日银监会颁布了新的《金融租赁公司管理办法》，允许商业银行作为主要出资人发起设立金融租赁公司，这标志着金融租赁行业对商业银行解禁，融资租赁市场开始逐步扩大，但融资租赁市场中节能市场的份额比重较小。另外，随着节能市场的火爆，创投、VC、PE和IPO等股权投资在逐步跟进，一些发展良好的节能服务公司，如中投保公司担保扶持过的北京神雾、利德华福、湖北三环、佩尔优等，都或多或少获得了股权投资的支持，并且还有一些企业得到了投资公司的关注。

### （二）融资产品供给不平衡，存在真空地带

1. 低碳项目附属性强，在发展上受到所依附主业的挤压。附属性是节能项目的一个重要特点，节能项目所附生的主体项目按领域可以分为工业、建筑和交通三种大类。其中最主要的部分为工业节能领域，涉及钢铁、焦炭、煤、水泥、冶金等行业。这些行业受政策的影响很大，尤其是近几年随着环境保护的力度不断加大，这些产业基本将有限的融资资源都配置到主业上，谋求主业上规模、上水平，以避免触及产业政策中规定的强制淘汰底线，对于节能减排和环境保护项目的投资资金



严重不足。

2. 专业节能、环保公司轻资产的特质使其很难直接获得融资支持。节能减排和环境保护类项目，往往项目规模相对较小，但是涉及面广、专业技术要求比较高，很适合用工程外包的方式由专业或综合业务服务商来承做。但是这些服务商往往是轻资产类的技术型公司，融资能力差，无法在现有的融资格局中获得项目投资所需的大量资金。

3. 低碳产业属于高新技术产业，专业性非常强，银行等传统金融机构难以全面把握其技术风险。国家对节能减排项目，有各种各样的补贴政策，其中包括节能贷款补贴，各银行从自身利益出发，愿意优先考虑节能减排项目并提供相对低的利率水平。但在实际操作过程中，由于银行信贷人员和评审人员难以准确评价这些项目的技术风险，因此银行支持低碳服务类项目的力度依然比较弱，在现有信用环境下，处于朝阳产业地位的低碳产业同样面临着中小企业融资难、担保难的发展困境。

低碳产业资金需求巨大以及资金市场供给不平衡状态，使许多低碳企业和项目存在资金缺口，这给担保行业带来了发展机会，进而形成了低碳产业担保的潜在市场。

### 三、中投保公司的业务探索与实践

中投保公司是世行EMCo贷款担保计划的主要执行者，在低碳担保领域拥有丰富的实践经验。“世界银行/GEF中国节能促进项目”是中国政府与世界银行、全球环境基金共同实施的，旨在提高我国能源利用效率、减少温室气体排放、保护全球环境，同时促进我国节能机制转换的国际合作项目。该项目分两期实施，项目一期主要是建立示范性的节能服务公司（EMCo），在我国示范基于市场经济的“合同能源管理”机制；建立国家节能信息传播中心，完善我国的节能信息传播机制。项目二期主要是建立EMCo技术支持和技术服务体制，并建立EMCo贷款担保基金，实施EMCo贷款担保计划，增加EMCo获得商业贷款的机会。项目二期的实施自2003年6月18日起，至2009年12月31日结束。鉴于部分项目担保期限的延续性，截至2010年底，公司承做的所有担保项目的担保余额责任，全部实现顺利解除。

自2003年世行项目二期正式实施以来，公司按照世界银行的相关规定和标准，以中国政府主管部门的要求为目标，在中国节能促进项目办公室直接指导和中國节能协会节能服务产业委员会的配合

下，积极推进，规范运作，努力创新，圆满完成了EMCo融资担保计划，该计划对中国范围内推广合同能源管理模式，培育、支持和促进节能服务产业发展做出了积极贡献。

截至2009年12月底，节能项目二期EMCo贷款担保计划已实施6年，此间公

司共完成合同能源管理节能担保项目148个，涉及EMCo企业42家，融资担保项目惠及全国22个省、自治区、直辖市，项目总投资90997万元，贷款本金57372万元，担保总额51655万元，节约标准煤58.99万吨/年，减排量37.68万吨碳/年（见图3-1、图3-2、图3-3、图3-4）。

图3-1 各业务指标对担保基金的放大倍数

资料来源：中投保世行部。

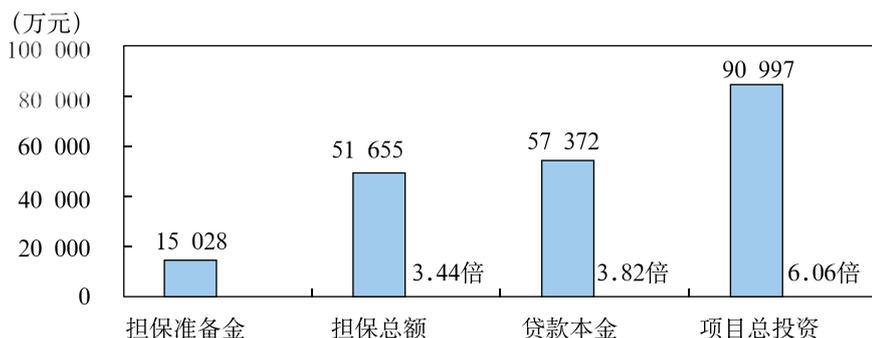
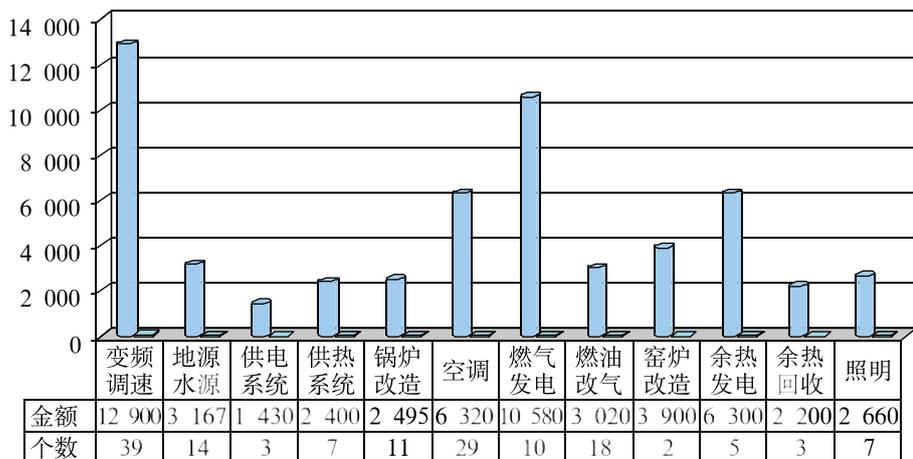


图3-2 EMCo贷款担保项目行业领域分布 (金额单位: 万元)

资料来源：中投保世行部。



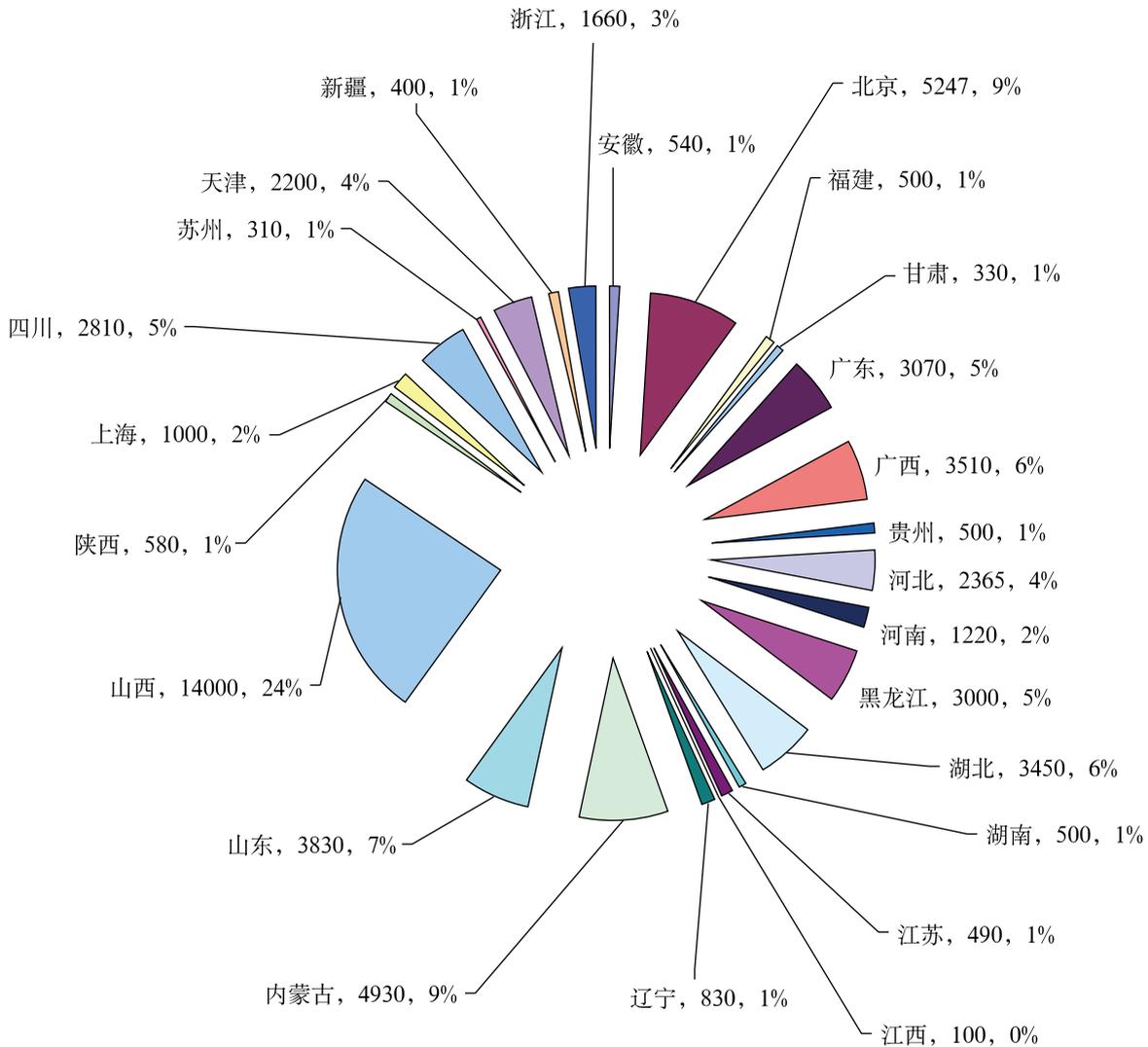


图3-3 EMCo贷款担保项目额地域分布（金额单位：万元）

资料来源：中投保世行部。

节能减排任重道远，低碳产业方兴未艾。公司通过承做世行项目在低碳担保领域积累了丰富的实践经验，形成了独特的技术优势和品牌优势。展望未来，公司将

在进一步总结和坚持世行项目成功经验的基础上，不断拓展低碳领域担保业务，丰富和创新担保产品品种，继续为促进我国低碳产业发展做出贡献。

# 项目运营管理

公司的运营管理工作一直致力于实现以下四个目标：一是努力解放业务承做部门的生产力；二是制定并执行项目运营管理实施方案，增强项目过程风险防范、控制、化解的有效性和专业化程度；三是及时、全面、反映公司项目的整体运营情况，采取有效措施，化解项目风险；四是努力提高运营管理的专业化水平，进而提高运用管理工作效率和质量。

## 一、项目运营管理工作

2010年，公司进行了运营管理的适应性调整，运营管理体系进一步完善，运营管理能力明显增强。主要工作包括：一是完善运营管理组织架构；二是项目承做与运营管理全面分离；三是在保项目风险管理有序，风险应对有效；四是项目综合管理有效运转；五是规范建设继续加强。

### （一）完善运营管理组织架构

根据公司业务特点和目前业务状况，同时考虑未来发展需要，公司按照“分类管理”的原则，设立了四个运营管理部门；进一步充实了运营管理中心人员力量，调整了各部门的人员配备。分支机构按照公司的统一部署，也相应逐步设立了运营管理机构或运营管理岗。

### （二）实现项目承做与运营管理的全面分离

2010年，公司基本实现了业务承做和运营管理工作的全面分离，实现了业务交接、项目运行和机构运转的平稳运行。项目承做与运营管理的分离，旨在提高工作效率和工作质量，有效防范、控制、化解项目风险，为进一步扩大业务规模奠定了良好的基础；运营管理工



作的根本在于提高运营管理能力，核心在于基础建设。

### （三）在保项目风险管理有序，风险应对有效

运营管理的核心工作是执行合同，重要任务是控制项目的过程风险，保障项目顺畅运行。运营管理中心和分支机构按照分类运营管理、有效控制项目风险、提高运营效率的理念，积极开展在保项目的运营管理工作，对运营管理中出现的风险采取了积极措施和有效应对。

2010年，公司新增运营管理项目1242个，新增金额248.03亿元；解除项目1158个，解除金额131.43亿元；代偿项目7个（均为上海分公司政策性项目）。截至12月底，运营管理中心直接管理的项目在保余额322.16亿元，全年运营管理的项目整体正常。

### （四）项目综合管理有效运转

在重点夯实信息统计基础、完善信息传递机制的基础上，定期收集、汇总、整理各运营部门、分公司项目台账、项目月度报告、运营简报等信息，综合分析，及时出具各类分析报告。

### （五）加强规范建设

在保证各类项目运营管理质量和效率

的前提下，公司重点做好各类业务品种担保项目运营管理规范；修改、完善和再造担保业务运营管理规范，力求规范顺畅衔接，操作便利可行，管理集约有效，为高效完成运营管理工作提供制度保障。同时，针对不同担保业务的特点，分类分析，制定、修改、完善各业务类别的业务规范或工作指引，以指导各类业务的运营管理工作。

## 二、构建项目运营管理体系

### （一）实行专业对口管理，建立沟通机制

公司成立四个运营管理部门，实行专业对口管理。各部门内部设置项目运营管理审核、复核岗；当项目出现预警时，运营管理综合管理部门介入参与项目风险处置，形成中心内部项目运营管理和监督管理两条线的监督制约机制。分支机构按照各自特点，采取不同形式进行运营管理，运营管理中心综合管理部门进行间接管理。

按照项目特点，公司建立了运营管理部门与担保项目客户、担保受益人、反担保单位、项目承做部门以及运营管理中心内部的多层次、全方位的业务对口沟通机制。

## （二）建立项目运营管理体系

1. 基本建立了由《担保项目运营管理实施方案》、《担保项目月度报告》和《担保项目结案报告》3个环节组成的适应担保项目特点的担保项目运营管理架构。

2. 基本建立了由《担保项目运营记录单》、《担保项目月度报告》和《担保项目月度综合运营报告》组成的，基本能够应对担保项目运营情况变化的担保业务运营信息管理分析报告体系。

3. 基本建立了现场考察机制，定期或者不定期赴现场考察，及时了解客户的经营状况，特别是现金流状况，了解

用款项目的进展情况，了解抵押和质押物的状况。

4. 基本建立了日常出具保函、调库、收取和退还提货、补货保证金、退还项目保证金、收取保费等工作的规范与审批流程。

## （三）形成项目运营管理流程

通过运营管理的工作实践，基本形成了制定运营管理实施方案、日常运营管理、项目风险预警处置、代偿、追偿、结项、归档等环节的项目运营管理流程（见图3-4）。

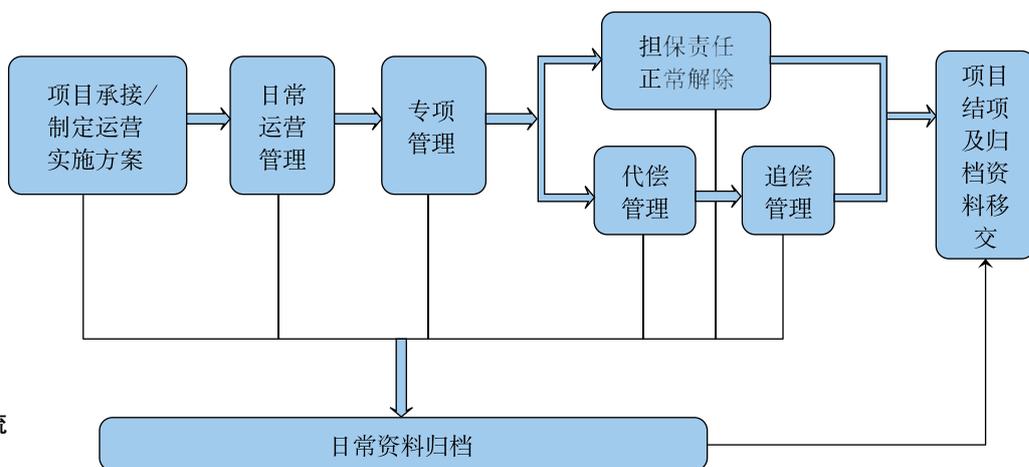


图3-4 项目运营管理流程



### 三、建立运营管理信息系统

#### 1. 项目运营管理信息报告系统（见图3-5）

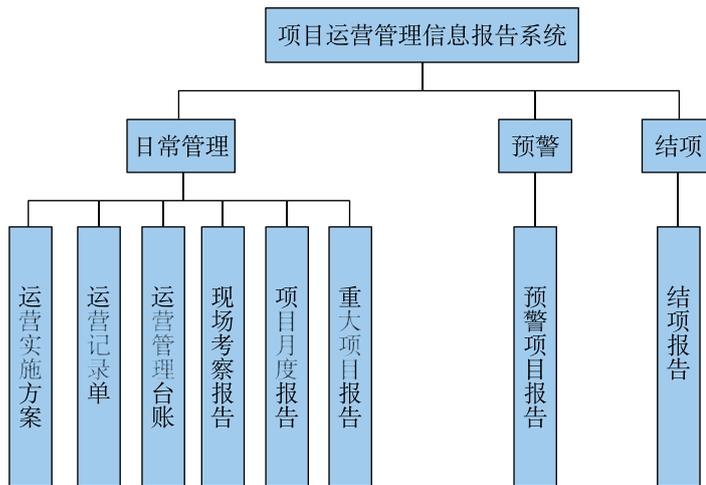


图3-5 项目运营管理信息报告系统

#### 2. 项目运营管理信息综合报告系统（见图3-6）

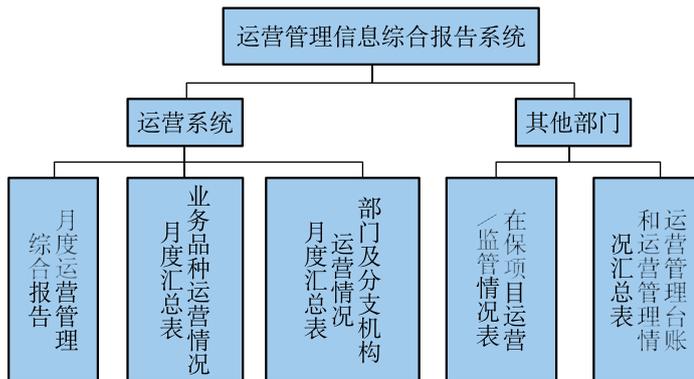


图3-6 项目运营管理信息综合报告系统

#### 3. 运营管理信息的反馈

按时将项目运营管理月度报告和项目结项报告反馈给相关人员和部门；项

目重大变化和合同执行情况及时与相关业务部门沟通；按月报送《月度运营管理综合报告》给公司经营决策层。

## 担保客户信用管理

随着我国市场经济和金融行业的发展，近年来，金融、证券、保险等许多机构陆续建立了适合自身业务特点的信用管理体系，并在揭示和防范信用风险、降低交易成本以及协助政府进行金融监管等方面发挥了重要作用。担保客户信用管理就是以担保申请人的申请资料为基础，结合对债务人的实地考察，根据国家现行经济政策、产业政策、行业发展规划、财务会计制度和税收政策、银行贷款政策、担保机构的经营宗旨及风险管理的有关规定，采用资信评估或资信评级方式对担保客户进行系统的、全面的、客观的分析和评价，最终揭示客户的履约能力和信用风险程度，从而为担保机构的担保项目决策提供依据。公司客户信用管理工作主要包括企业资信评估和企业资信评级两种方式。

### 一、担保企业资信评估

公司对申请担保企业的资信评估主要

是从评价企业的履约意愿、履约记录和履约能力三方面入手，评估内容主要包括企业基本情况、企业经营状况、市场与产品、领导能力及管理水平、所处行业情况、信用状况及其财务经济实力等，与此同时，还分项对企业的资产结构与资产质量、经营效率、盈利能力、偿债能力、企业成长性等具体的测算和深入的分析。其评估结果，作为公司担保项目决策的重要依据。

企业资信评估同时也是担保项目可行性评估的重要方式，对于某些类型的担保业务，如流动资金融资担保，企业资信评估是担保项目评估中的最主要部分。对担保申请人的履约能力和可信任程度的评估，实际就是对其到期还款能力和还款意愿的评估。

资信评估是一个需要运用大量信息和多种分析方法的系统工程，公司遵循稳健性、客观性、科学性、系统性和全面性的原则对申请担保企业资信进行评估。为保



证得到全面、科学、可靠的评估结果以及科学有效的评估方法是必不可少的，公司通过采用静态和动态分析相结合、对过去的分析与对未来的预测相结合、定量和定性分析相结合及资料分析与实地考察相结合等方法对担保项目申请企业的资信进行评估。

## 二、担保企业资质评级

企业资质评级是根据担保业务的特点和风险控制措施，采用标准化、规范化的程序和方法，综合考查客户的履约意愿和履约能力等方面的情况，从定性和定量两个角度对客户进行评价，并以简单、直观的符号表示其评价结果的一种资信评估方法。相比一般资信评估方法而言，资信评级具有程序相对简单、标准统一、可比性强、结果直观的特点，资信评级等级直接反映了企业履约能力和违约风险的大小。公司一般在批量化、平台化运作的担保业务中采用客户资信评级的方法。

### （一）企业资质评级的主要内容

公司对担保客户进行资信评级，主要考察以下几方面的内容：

1. 企业素质：包括法人代表素质、员工素质、管理素质、发展潜力等。
2. 经营能力：包括销售收入增长率、流动资产周转次数、应收账款周转率、存

货周转率等。

3. 获利能力：包括资本金利润率、成本费用利润率、销售利润率、总资产利润率等。

4. 偿债能力：包括资产负债率、流动比率、速动比率、现金流等。

5. 履约情况：包括贷款到期偿还率、贷款利息偿还率等。

6. 发展前景：包括宏观经济形势、行业产业政策对企业的影响；行业特征、市场需求对企业的影响；企业成长性和抗风险能力等。

除了以上一般指标，公司还根据客户所处的行业风险、各类业务的特点和相关辅助信息设定修正指标，以尽可能全面综合地反映客户的综合实力。

### （二）企业资质评级的分级

公司对担保客户的资信评估分为三等七级，即AAA、AA、A、BBB、BB、B、C，具体含义如表3-2所示。

公司的客户信用管理工作是随着公司商业性担保业务的发展，特别是平台类担保业务的发展逐渐建立起来的。随着公司担保业务规模的不断扩大，担保业务的评估工作也必须做到标准化、要素化和高效化。为此，公司评审部门参照了一些商业性金融机构客户信用管理的成熟经验和做法，结合各类担保业务的特点和风险控制措施，先后研究开发出适合各类担保业务

表 3-2 企业资信评级的分级

评级结果	评级结果含义
AAA	企业基本面情况良好，履约意愿、履约能力指标优秀，资信水平高。
AA	企业基本面情况较好，履约意愿、履约能力指标良好，资信水平较高。
A	企业基本面情况一般，履约意愿、履约能力指标较好，资信水平较高。
BBB	企业基本面情况一般，履约意愿、履约能力指标一般，资信水平一般。
BB	企业基本面情况一般，履约意愿、履约能力指标偏弱，资信水平较低。
B	企业基本面情况较差，履约意愿、履约能力指标较差，资信水平低。
C	企业基本面情况差，履约意愿、履约能力指标差，资信水平很低。

的客户评估、评级体系，从2004年起开始在各类担保业务上加以应用和推广。目前，公司已建立了包括一般担保业务、企业债担保业务、工程履约担保业务等业务品种的企业资信评估规范，以及钢贸融资担保、“汽贸通”融资担保、政府采购担

保、世行节能担保等平台类担保业务的客户评级规范。这些评估、评级规范的应用，较大程度上提升了公司对担保客户信用风险的识别和防范能力，有效地提高了担保业务运作的效率，为公司担保业务的健康发展起到了保障和支持作用。

## 担保业务信息管理

2010年，公司提出要从发展战略的高度认识和推动公司的信息化建设，近期要着力满足业务发展、提高管理水平和公司上市对信息化建设的要求，实现企业的

信息化。在此指导思想下，公司立项信息化建设课题，编制新的公司信息化建设规划和实施方案；持续加强网络基础安全建设，保障系统安全稳定运行；加强业务系



统平台建设，推进成熟业务流程信息化。公司信息平台的监管能力、服务承载能力、应用可靠性、系统可扩充性、网络服务管理提升到了一个新的水平，为建设信息化企业奠定了坚实基础。

## 一、电子商务理念下的信息化建设

公司的信息化发展战略是构建信息化企业和电子商务化企业。电子商务是公司以信息化手段对整体业务架构和流程进行系统重构，利用互联网软硬件资源进行市场化经营，以获得盈利的经济活动，是适应互联网时代和物联网时代的公司经营业态。电子商务时代下的信息化建设，不仅是实现业务流程的电子化，而是要按照宏观战略目标，梳理市场化的在线业务体系，重构相适应的整体组织架构，打造以市场需求为导向、注重商务理念、具有灵活反应机制、业务全程在线的信息化、电子商务化企业。目前公司已完成信息化建设课题工作方案的设计。

## 二、网络基础建设

2010年，公司开展了网络基础改造

一期项目，对原有的局域网和基础IT设施进行改、扩建，增强可靠性，优化系统架构，扩大覆盖范围，网络支撑能力和业务处理能力得到大幅提升，为承载现在和未来公司的各类应用打下坚实的基础平台。

继网络基础改造一期项目之后，公司确定了网络基础改造二期项目的需求方案。二期项目着重完善公司IT服务治理和管理能力，增强公司应用系统安全和运行维护等保障服务能力；对现有机房物理环境扩容和改造，提升企业IT系统运营支撑能力。其中，IT系统服务治理和管理能力的提升是二期建设的重点。

## 三、业务系统平台建设

2010年，根据公司业务流程优化与细化的结果，公司逐步实现分业务品种的业务信息化。年内，钢贸电子商务系统进入试运行阶段；诉保业务流程完成验收工作，正式上线使用；政府采购招标项目电子保函流程已经达到设计要求，可以进行在线业务操作；新的档案系统、研究信息系统、人力资源系统等投入运行。

2 0 1 1

第四部分

| 担保行业

# D e v e l o p m e n t   R e p o r t

2 0 1 1

## **Part IV** | **Guarantee Industry**

# 行业状况

## ☆国内担保行业状况

2010年以来，在国内紧缩政策和国外复苏放缓的影响下，内外部需求明显下降，中小企业面临相当大的经营压力，盈利下滑，许多中小企业求贷无门，担保机构也面临有保无贷的局面。这为民间资本的活跃提供了条件，大量担保机构、小贷公司、典当行和投资机构成为化解民间资金需求的重要渠道。为解决中小企业的融资困难，地方政府尤其重视担保机构的作用，除出资补偿担保机构、成立再担保公司、提升担保公司信用能力外，还出台政策，鼓励民间资本和外资注资成立担保机构。同时，担保行业监管工作不断推进。2011年一季度，银监会要求各地主管部门完成首批融资性担保机构的登记发证工作，行业监管迈出了十分重要的一步；同时要求重点关注担保机构盈利能力和可持

续发展问题，研究制定担保机构自有资金的使用管理规定和相关扶持政策，推动建立全国融资性担保行业自律组织。

### 一、相关政策规定

#### （一）银监会等：促进融资性担保行业规范发展

2011年6月21日，国务院办公厅转发了银监会、发改委等8部门《关于促进融资性担保行业规范发展的意见》（国办发[2011] 30号）。强调应重点提高融资性担保机构为中小企业和“三农”服务的能力。坚持以融资性担保业务为核心主业，稳妥开展非融资性担保业务。在有效控制风险的前提下，鼓励融资性担保机构积极开发新业务、新产品，提高服务质量和效率。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。鼓励规模较大、实力较强的融资性担保机构在县域和西部地区设立分支机构或开展业务；鼓励县域内融资性担保机构加强对中小企业和“三农”的融资担保服务。积极鼓励民间资本和外资依法进入融资性担保行业，增强行业资本实力，促进市场竞争，满足多层次、多领域、差别化的融资担保需求。

### （二）银监会：加强融资性担保公司高管任职资格管理

2010年9月27日，银监会发布《融资性担保公司董事、监事、高级管理人员任职资格管理暂行办法》（银监发〔2010〕6号），规定了融资性担保公司董事、监事、经理等高管人员应具备的基本条件，同时还规定了限制性条件，凡有故意或重大过失犯罪记录，或给所任职的机构造成重大损失或恶劣影响，违反诚信原则，指使、参与所任职机构对抗依法监管或案件查处并情节严重，被取消任职资格或禁止从事担保或金融行业工作的年限未满，采用欺骗、贿赂等不正当手段获得任职资格等，均不得担任相关职务。

### （三）银监会：建立融资性担保机构重大风险事件报告制度

2010年9月6日，银监会发布《融资性担保机构重大风险事件报告制度》（银

监发〔2010〕75号），要求各地监管部门根据本制度规定和辖区内实际情况，研究制定重大风险事件报告机制、应急管理机制和问责制度的实施方案。在及时、准确、全面报告重大风险事件的同时，及时启动应急处置预案，科学配置资源，会同相关部门建立重大风险事件的协调处置机制，妥善处理各类重大风险事件，切实维护金融秩序和社会稳定，坚决避免系统性风险的发生。

《制度》要求，融资性担保机构应在重大风险事件发生后及时向监管部门报告简要情况，24小时内报告具体情况。重大风险事件主要包括融资性担保机构引发群体事件，发生担保诈骗、金额可能达到其净资产5%以上的担保代偿或投资损失，重大债权到期未获清偿、流动性困难或无力清偿，主要资产被查封、扣押、冻结，被行政机关、司法机关立案调查，虚假出资、抽逃出资及出资人对公司造成其他重大不利影响，董事会、监事会或高级管理层中有二分之一以上辞职及主要负责人失踪、非正常死亡或丧失民事行为能力等情形。

### （四）银监会：规范融资性担保业发展监管报告、机构概览的编写

2010年9月6日，银监会发布《××省（自治区、直辖市）融资性担保行业××××年度发展与监管情况报告》（简

称年度报告)和《××机构概览》编写说明(银监发[2010]76号)。要求年度报告包括本地融资担保业的基本情况、行业经营与管理情况、行业风险情况、发展政策与监管措施成效分析、本省(自治区、直辖市)融资性担保机构、业务发展趋势及监管安排及政策建议等7方面的内容,每年2月底前以书面形式向部际联席会议和本省(自治区、直辖市)人民政府报送。

《机构概览》主要由融资性担保机构年度基本情况、总体分析评价与已采取监管措施的成效及后续监管计划等三部分组成,每年6月底前完成上一年度《机构概览》的编写、更新和存档工作,并根据工作需要,将已与银行业金融机构开展业务合作的融资性担保机构的《机构概览》及时抄送所在省本省(自治区、直辖市)银监局及人民银行分支机构。

#### (五)银监会:融资性担保机构实行经营许可证管理

2010年9月6日,银监会发布《融资性担保机构经营许可证管理指引》(银监发[2010]77号),对融资性担保机构实行准入制度。经营许可证是监管部门依法颁发的特许融资性担保机构经营融资性担保业务的法律文件,融资性担保机构依法取得融资性担保机构经营许可证后,方可向有

登记管辖权的工商行政管理部门等登记机关申请办理注册登记。

融资性担保机构经营许可证有效期限为5年。有效期限届满,需要延续的,应提前90日向发证机关提出延续申请,换发新的融资性担保机构经营许可证。不再延续的,应提前90日向发证机关报告,注销融资性担保机构经营许可证,并做好善后工作。

#### (六)银监会:加强融资性担保行业统计工作

2010年9月15日,银监会发布《关于加强融资性担保行业统计工作的通知》(银监发[2010]80号),公布经国家统计局核准的《融资性担保行业统计报表制度》,要求各地监管部门要尽快建立健全本辖区融资性担保行业的统计制度和报表体系,认真做好数据信息的收集、报送和分析研究工作。要研究制定本辖区融资性担保行业统计信息的采集、审核、汇总、复核、分析、报送、存档等制度,明确数据来源、整理方法、报送时限和报送途径。要结合本辖区融资性担保行业发展的实际情况和监管工作需要,制定本辖区监管统计报表。要求各地于每年2月15日前,以书面形式将统计报表报送联席会议办公室,同时将统计报表的电子文档通过当地银监局的内网转报联席会议办公室。



### （七）银监会：促进金融机构与融资性担保机构的业务合作

2011年2月27日，银监会发布《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》（银监发〔2011〕17号），认为进一步促进银行业金融机构与融资性担保机构平等合作（简称银担合作），是促进经济社会发展，缓解小企业和“三农”贷款难、担保难的一项重要举措，有利于银行业金融机构拓展业务领域，控制业务风险。各银行业金融机构要转变观念，在风险可控、遵循市场原则的基础上，采取有效措施进一步加强银担业务合作。要明确担保责任，加强信息沟通和共享，落实担保贷款管理制度，应及时共享项目运营及风险预警信息，共同开展风险防范和化解工作。要积极为融资性担保机构及其监管部门依法查询、确认有关信息提供协助和便利。

### （八）央行、银监会：将融资性担保公司接入征信系统

2010年12月23日，中国人民银行、银监会发布《关于印发〈融资性担保公司接入征信系统管理暂行规定〉的通知》，决定从2011年1月1日起，将融资性担保公司接入中国人民银行企业信用信息基础数据库和个人信用信息基础数据库系统。

融资性担保公司应当向注册地中国人

民银行地市中心支行以上分支机构征信管理部门提出接入征信系统的申请，并提交相关的资料。应遵守中国人民银行的有关规定，准确、完整、及时地向征信系统报送担保公司基本信息、财务信息、客户担保业务信息等；具备条件的融资性担保公司还应当报送中国人民银行认可的信用评级机构对其评级的信息。

融资性担保公司接入征信系统管理，取得被担保人的书面授权后，在审核担保申请或对已提供的担保进行后续风险管理时，可以向征信系统查询企业信用报告或个人信用报告。

### （九）财政部：融资性担保公司比照保险公司编制财务报表

2010年7月14日，财政部发布《关于印发企业会计准则解释第4号的通知》（财会〔2010〕15号），要求融资性担保公司应当执行企业会计准则，并按照《企业会计准则——应用指南》有关保险公司财务报表格式规定，结合公司实际情况，编制财务报表并对外披露相关信息，不再执行《担保企业会计核算办法》（财会〔2005〕17号）。

融资性担保公司发生的担保业务，应当按照《企业会计准则第25号——原保险合同》、《企业会计准则第26号——再保险合同》、《保险合同相关会计处理规定》（财会〔2009〕15号）等有关保险合同的

相关规定进行会计处理。

#### **(十) 工信部、财政部：加强对中小企业发展专项资金的监督和管理**

2011年3月17日，工业和信息化部、财政部发布《关于做好中小企业发展专项资金项目监督和管理工作的通知》（联企业〔2011〕128号），将原《中小企业发展专项资金管理办法》（财企〔2008〕179号）和《中小企业信用担保资金管理暂行办法》（财企〔2010〕72号）统一调整为中小企业发展专项资金，提高资金的使用效率，并加强全过程的监督和管理。

将项目监管分为项目储备、项目申报审核和项目后续监管三个阶段。以项目库方式进行项目储备，项目单位填写相关资料，提出入库申请，经省级主管部门审核后，成为项目库中的储备项目。只有项目库中符合两部发布的年度项目申报工作通知要求的，项目单位可向当地中小企业主管部门和财政部门提出申请，并按要求提供项目资料。获得专项资金支持的项目单位，在收到拨款1个月内，通过“项目管理系统”反馈资金到位信息并按如下要求反馈有关信息。担保（再担保）业务补助项目单位，自获得资金支持次年起，必须连续两年在“中小企业信用担保业务信息报送系统”中填报有关信息。按要求反馈信息的单位，再次申报专项资金项目可予以优先考虑，否则5年内不得申报专

项资金项目。

#### **(十一) 工信部：加强中小企业信用担保体系建设**

2010年5月12日，工业和信息化部发布《关于加强中小企业信用担保体系建设工作的意见》（工企业〔2010〕225号），要求各级中小企业主管部门将中小企业信用担保体系建设作为本地区促进中小企业发展工作的一项重要任务，采取切实有效措施，支持和引导中小企业信用担保（再担保）机构为促进中小企业和地方经济发展发挥更大作用。要有序推进中小企业信用再担保工作，各级中小企业管理部门要按照国发36号文和国办发90号文要求，采取中央财政、地方财政出资与社会资本联合组建等形式，重点推进省级中小企业信用再担保机构（再担保基金）设立与发展，积极完善多层次担保体系建设。

#### **(十二) 财政部、商务部：开展支持中小商贸发展专项融资担保补助试点工作**

2010年8月5日，财政部、商务部发布《关于流通领域市场监管与放心肉服务体系等项目资金申报的通知》（财办建〔2010〕67号），将采取财政补助方式，支持试点地区（北京、河北、山西、上海、江苏、浙江、福建、江西、广东）中小商贸企业通过融资性担保机构获得



融资。对2009年12月1日至2010年8月31日之间发生的符合条件的融资性担保机构为中小商贸企业提供的单笔贷款800万元以下、未获得其他中央财政补贴的担保业务，给予不超过贷款担保额2%的补助，每个担保机构最高补助额不超过300万元。

### （十三）工信部、国税总局：修改担保机构免征营业税条件

2011年2月16日，工业和信息化部、国家税务总局发布《关于公布免征营业税中小企业信用担保机构名单有关问题的通知》（工信部联企业[2011]68号），公布了免征营业税的141家中小企业信用担保机构名单，对《工业和信息化部、国家税务总局关于中小企业信用担保机构免征营业税有关问题的通知》（工信部联企业[2009]114号）的“信用担保机构免税条件”做了两处修改。一是原规定“对单个受保企业提供的担保责任余额不超过担保机构净资产的10%，且平均单笔担保责任不超过3000万元人民币”直接改为“对单个受保企业提供的担保责任余额不超过担保机构净资产的10%”；二是修改了对放大倍数的描述，增加了再担保机构的条件，修改后的条款为“年度新增的担保业务额达净资产的3倍以上，且代偿率低于2%。再担保机构除满足有关条件，还需满足年度新增再担保业务额达净资产的5

倍以上，平均年再担保费率不超过银行同期贷款基准利率的15%。”

### （十四）证监会：适当放宽保本基金担保人条件

2010年10月26日，证监会公布《关于保本基金的指导意见》（证监会公告[2010]30号），规定了非金融机构担任保本基金的担保人或保本义务人的条件，主要有，成立并经营满3年以上，财务状况良好且最近3年连续盈利，注册资本不低于10亿元，上一年度经审计的净资产不低于20亿元，为保本基金承担保证责任或偿付责任的总金额不超过上一年度经审计的净资产的10倍。如保本基金的担保人或保本义务人为担保公司，除满足上述条件外，担保公司已经对外提供的担保资产规模不应超过其净资产总额的25倍。

除原有的由担保人和基金管理人对外投资人承担连带责任外，《意见》还增加了由担保人风险买断的保本机制，在保本基金到期出现亏损时，担保人负责向基金份额持有人偿付相应损失，并放弃向基金管理人追偿的权利。

### （十五）国务院：发布《中华人民共和国海关事务担保条例》

2010年9月14日，温家宝总理签署国务院第581号令，公布《中华人民共和国

海关事务担保条例》，自2011年1月1日起施行。《条例》规定了当事人可以在办结海关手续前向海关申请提供担保，要求提前放行货物的情形，和当事人申请办理特定海关业务的，需要按规定提供担保的情形，以及免除担保的条件。当事人在一定期限内多次办理同一类海关事务的，可以向海关申请提供总担保。海关接受总担保的，当事人办理该类海关事务，不再单独提供担保。当事人可以以海关依法认可的财产、权利提供担保，可以保函向海关提供担保。

#### （十六）外管局：规范境内机构对外担保

2010年7月30日，国家外汇管理局发布《关于境内机构对外担保管理问题的通知》（汇发[2010]39号），将对外担保划分为融资性对外担保与非融资性对外担保两大类，对担保人的资质条件、担保和履约程序、法律责任等做出了具体的规定。规定银行、非银行金融机构与企业均可开展对外担保业务。企业作为担保人时，其净资产与总资产的比例原则上不低于15%，核定的余额指标或逐笔核准的对外担保余额不得超过其净资产的50%。在管理程序上以外管局逐笔核准为主，对外担保业务笔数较多、内部管理规范的企业可以实行余额管理。

## 二、行业监管情况

### （一）融资性担保机构监管工作取得重要进展

融资性担保业务监管部际联席会议在深入研究融资担保行业面临的发展问题的基础上，推动有关部门和各级政府出台相关政策措施。2010年，银监会先后制定出台了《融资性担保公司管理暂行办法》及8个配套制度，涵盖了融资性担保业经营规则、监管规范和对监管工作的基本要求等方面，初步构建了促进行业规范发展的基本制度框架，为促进融资性担保机构提高内控水平和风险管理能力，以及监管部门实施有效监管奠定了制度基础。

各省（自治区、直辖市）均颁布了辖内融资性担保机构监管的实施细则，当地政府对所辖区域内的融资类担保机构进行了全面的调查摸底、风险排查、资格审查和重新核准登记。按照规定着手实施经营许可证管理，并对担保机构的设立、变更、备案、人员条件、业务范围等做了详细规定。通过规范整顿，愿意继续从事融资性担保业务的担保机构对照《办法》的相关规定，自查自纠，着力规范自身经营行为，逐步树立审慎经营意识，加强合规性建设，风险管控能力和经营稳健性有所增强。2011年，各地对首批符合条件的融资性担保机构颁发了《融资性担保机构经



营许可证》，初步建立了融资性担保机构的准入、日常监管和退出机制。

## （二）纳入监管体系的融资性担保机构情况

根据目前的规定，融资性担保机构需通过地方监管部门前置性审批许可并获得《融资性担保机构经营许可证》后，才能在工商等相关部门注册登记成立；而非融资性担保机构尚未实行准入管理，其注册登记没有前置性的行政审批要求，也不持有经营许可证，只要符合《公司法》等相关规定，直接进行工商注册登记或其他注

册登记即可成立。通俗地讲，融资性担保机构是持牌机构，非融资性担保机构是非持牌机构。根据相关规定，经过监管部门批准，融资性担保机构可以兼营非融资性担保业务，但是非融资性担保机构不得经营融资性担保业务。

2011年6月15日，银监会发布统计数据，截至2010年底，全国融资性担保法人机构6030家，其中，国有控股的有1427家，民营及外资控股的有4603家，分别占比23.7%和76.3%；资本金1亿元以上的有1892家，占融资性担保机构总数的40.4%（见图4-1）。

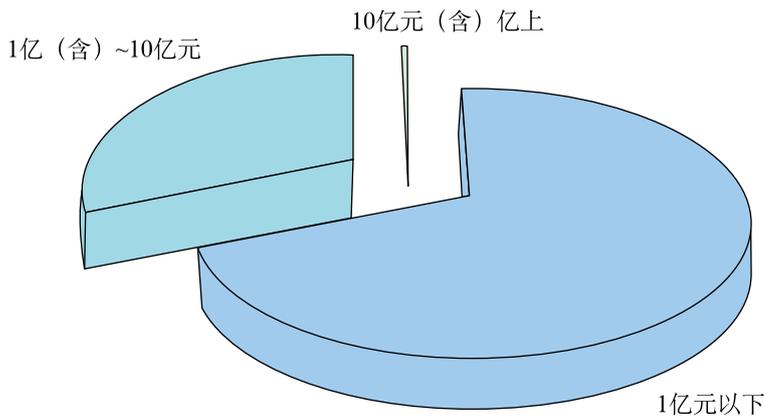


图4-1 2010年年末纳入监管体系的融资性担保机构注册资本分布

资料来源：中投保公司战略研究中心。

全国融资性担保机构资产总额5923亿元，净资产4798亿元。在保余额总计11503亿元，较上年增长64.6%。担保代偿率0.7%，损失率0.04%，拨备率（担保准备金余额/担保余额）3.1%，拨备覆盖率（担

保准备金余额/担保代偿余额）507.3%。

截至2011年5月31日，全国纳入规范整顿范围的机构数量为9192家，已完成规范整顿的为8732家，正在规范整顿中的机构数量为326家，尚未进行规范整顿的机

构数量为134家，规范整顿完成率为95%，规范整顿合格的为6473家。

### 三、行业运行特点

#### (一) 担保机构数量和规模较快增长

目前担保公司按照出资背景大致可分

为四种类型：第一种是由政府出资搭建平台，组成的国有担保公司；第二种是由国资、民资合作成立的合资担保公司；第三种是外资担保公司；第四种是民营担保公司。据保守测算，截至2010年底，全国各类担保机构已超过25000家，较上年大幅增加，其注册资本金基本来自民营企业和个人（见图4-2、图4-3）。

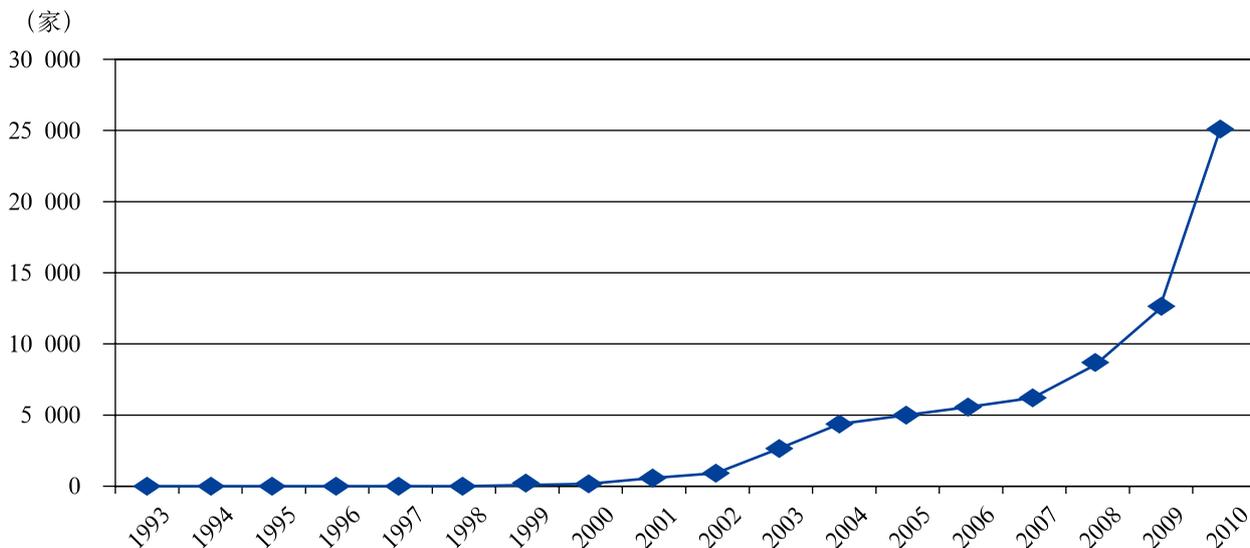


图4-2 1993~2010年中国担保机构数量

资料来源：中投保公司战略研究中心。

长期以来，担保行业普遍存在机构数量多、规模小、经营范围杂等情况。特别是从2009年开始，由于担心主管部门提高准入门槛，各地注册担保机构出现“追搭末班车”的现象，尤其是在监管规范出台前，各地在无前置审批规定的情况下，注册了大量的担保机构，致使许多地方当年

机构数量增长30%以上。由于银行贷款难度增加，不少担保机构暗中吸存放贷，经营“快钱”，这也是诱发大批担保机构出现的重要原因。按照银监会的规定，只有获得“新牌照”，才能和银行产生信贷关系，这又引得一些担保机构展开“新牌照”争夺战。实际上，真正意义的融资性

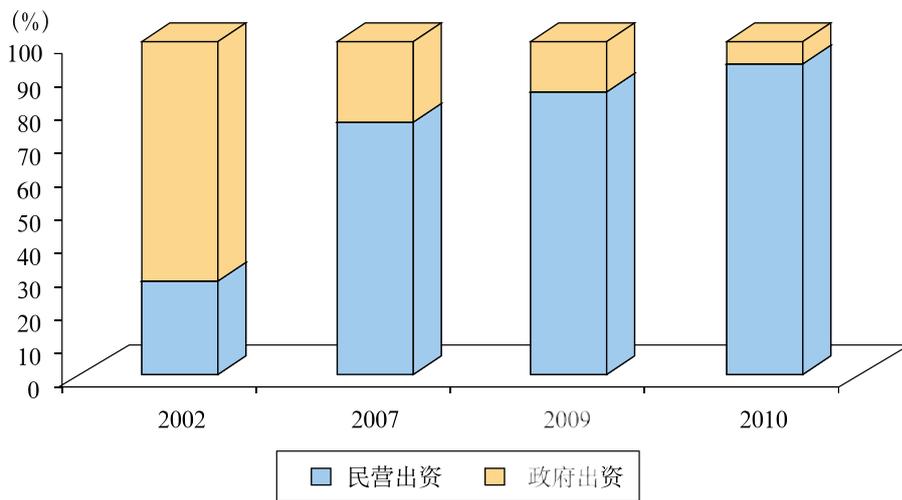


图4-3 中国担保业政府出资和民营出资担保机构数量占比

资料来源：中投保公司战略研究中心。

担保机构数量并不多，如据相关部门披露，深圳近2000家大大小小的各类担保公司中，仅有60多家可算是融资性担保公司，与银行有着长期合作的不到20家。

### (二) 担保业务规模继续扩大

随着市场对担保需求的不断增加，担

保涉及的领域越来越广泛，品种也越来越丰富。从整体上看，融资类担保仍占较大比重。据估算，2010年，全国担保机构资本规模9000亿元，较上年增长28.57%；新增担保额总计约1.17万亿元，与上年持平；放大倍数为1.3，继续保持了2008年以来的下降趋势（见图4-4）。

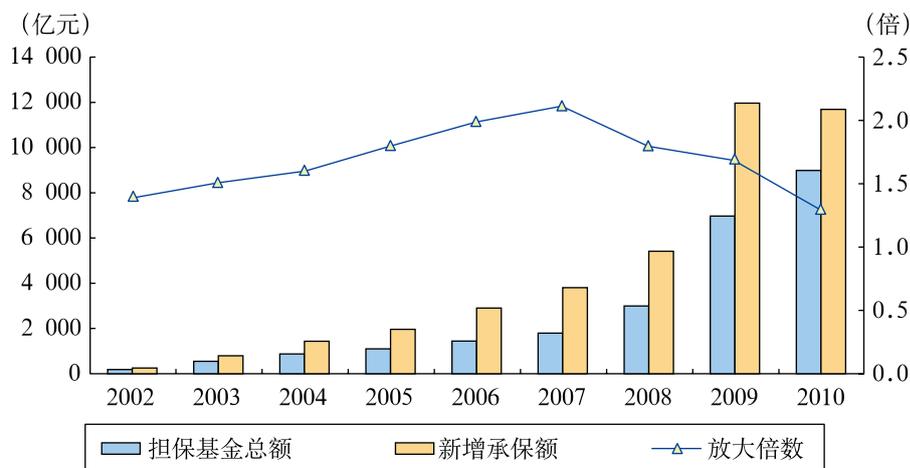


图4-4 2002~2010年中国担保机构资本规模和承保规模

资料来源：中投保公司战略研究中心。

### （三）商业银行加强中小企业扶持力度，对担保需求增加

近年来，各家银行按照银监会的要求，建立了准子银行、准法人性质的中小企业金融服务专营机构，实施单独定价、独立经营、独立核算，加大对中小企业的放贷规模。2011年前5个月，金融机构小企业贷款余额9.53万亿元，同比增长27.1%。银行对贷款担保的需求不断增加，一些银行与担保公司开展战略合作，协力解决中小企业的融资困难。尽管监管层相继出台对中小企业融资的扶持措施，但受货币政策持续紧缩，中小企业生产成本上升等不利因素影响，贷款规模与中小企业的实际需求仍有较大距离。

### （四）采取多种经营模式，实现收入多元化

一些实力较强的担保机构为规避相关规定中对准备金计提和投资业务等的限制，也为了继续坚持以担保为依托，多元化经营、分散风险、提高盈利水平的目标，把担保公司、投资公司、小额贷款公司、拍卖公司、典当公司、融资咨询公司作为多元化的组成部分，以构建金融服务产业集团为出发点，将公司改建成担保集团，分别成立融资性担保公司、非融资性担保公司和投资公司等，除融资性担保业务接受行业监管约束外，其他业务可依据

相关规定开展。

由于纳入融资担保后在担保和投资规模上都受到制度制约，担保机构的盈利能力不足，经营压力加大。许多融资性担保公司将利润关注点放在对担保对象的深度开发上，如利用自己与银行的关系，发掘项目资源，通过帮助其融资，采取嫁接、卖壳包装、置地开发等方式，赚取超额利润。有的担保公司还参股小额贷款公司、村镇银行及投融资超市等，寻找新式发展路径；也有的担保公司运用积累的风险识别和控制技术，整合优势资源，多条腿走路，如把做风险投资、金融租赁、上市股权融资、担保+创投等作为发展方向等。尽管这些举措可能影响其对担保业务的专注度，但也是弥补当前担保主业收入过低的无奈之举。担保公司业务规模的下降，客观上推动了担保费率的上升，不少地方的担保费率从担保额的4~5个点，提高到5~6个点。

### （五）部分担保机构的生存空间和盈利模式游走于灰色地带

行业监管工作的加强，使得一些不合规的小担保公司为了应付监管和获得牌照，不计利润地去做“门面业务”，造成恶性竞争；一些获得牌照的担保机构，为追求收益或受无照机构的影响，同时兼做违规业务，或干脆无视有关规定，直接涉足企业短期资金借贷；有些以理财业务为



名，以高于银行的利率为诱饵，把普通民众的钱集中起来放贷；有的还为优质项目做短期拆借，其利率超过法律保护的银行基准利率4倍的上限；有的担保机构帮助一些资质较差的企业，通过修饰其缺陷向银行或其他民间借贷机构融资，甚至会利用虚假项目从银行套取出低成本资金，再投放到借贷市场。

#### （六）担保理念研究与产品创新动力不足，不利于行业长远发展

由于资金市场的持续紧张，市场对融资担保的需求不断加剧，促使大批担保机构过于依赖融资担保业务，对于新担保品种的开发关注不够。大批担保机构放弃广阔的、有市场前景的担保领域，在贷款担保这一“红海”领域投入大量人力和成本，引发激烈竞争。当然，也有为数不多的担保机构，潜心研究市场需求，开发适合自身特点的担保产品，并不断加强机构建设，为长远发展打好基础。

#### （七）担保行业人才需求增加

担保行业对从业人员的职业操守有着较高的要求，若要保证未来更好、更健康地发展，人才队伍建设迫在眉睫。一方面，自己培养的员工对企业的认同感更强，更容易融入团队协作中去；另一方面，通过内部培训，选拔优秀人才进入企业管理层，也为普通员工提供了一个提升

机会，有利于提升员工对企业的认同感和凝聚力。然而，人才流失、频繁跳槽、同行业公司互挖墙脚的现象不断发生。担保行业在快速发展的同时，专业人才紧缺的现象也日益明显。

## ☆ 国际保证和信用保险市场

### 一、美国保证市场

2010年，美国经济持续低迷，联邦政府赤字不断上升，与工程建设相关的预算被削减了171亿美元，为此严重影响了建筑工程以及合同保证行业。担保公司采取多项措施诸如提高承保标准、开发更复杂的承保技术等。应对下滑趋势，通过严格的风险控制和维持优质客户关系实现了盈利。此外，大多数担保公司使用财务评分模型审查运营业绩，并应用了放大倍数、流动性等指标。除了对承包商资质的审核，对分包商的审查也日趋严格，担保函的条款也更加精细。

在过去一年，境外资本不断流入美国工程建设行业，促进了合同保证行业的结构性调整，PPP模式的应用成为美国公共工程融资开拓的新渠道。

2010年，美国保证市场规模直接保费收入51.8亿美元，与上一年持平，实现

连续6年盈利。其中合同保证直接保费收入37亿美元，商业保证14.8亿美元。全年损失比率13.3%，综合比率67.3%，均较上一年有所下降。<sup>①</sup>

2010年，在美国市场中按照合同保证和商业保证业务直接保费收入排序的前十位的保证公司与2009年排名无变化（见表4-1）。<sup>②</sup>

表4-1

2010年北美保证市场十大承保商排名

单位：亿美元，%

排名	集团/公司名称	保证直接保费收入	市场份额
1	旅行者保证公司 (Travelers Bond)	8.678	16.7
2	自由互助保险集团 (Liberty Mutual Insurance Group)	7.512	14.5
3	苏黎世保险集团 (Zurich INS GRP)	5.123	9.9
4	CNA 保险集团 (CNA Insurance Group)	4.065	7.8
5	乔伯保险集团 (Chubb & Son INC)	2.569	5.0
6	哈特福德火灾和意外险集团 (Hartford Fire & Casualty Group)	1.772	3.4
7	HCC 保证集团 (HCC Surety Group)	1.761	3.4
8	国际忠诚保险公司 (International Fidelity Insurance Co)	1.433	2.8
9	ACE有限集团 (ACE LTD GRP)	1.095	2.1
10	NAS 保证集团 (NAS SURETY GROUP)	1.048	2.1

## 二、美国金融担保市场

金融危机发生后，金融担保行业遭受沉重打击，全行业被迫进行整顿，多家

金融担保公司诉讼缠身。步MBIA公司后尘，行业领先的Ambac公司于2010年11月也申请破产。全行业的亏损仍在加大，风险较高的结构化融资业务基本停滞，不

① 数据来源：2011年SFAA大会Thomas M. Kunkel发言数据，SFAA。

② 数据来源：“SFAA 2010年北美50大保证公司排名”，数据除美国外，还包括加拿大等。



再发生新增担保业务，只有信用评级相对较高的市政债担保业务仍在持续。<sup>①</sup>但需要关注的是，过去一年美国地方政府债务违约的风险仍在提高，市政债担保前景不明。标普/投资市政债券指数追踪1.27万亿美元市政债券发现，2010年新增26.5亿美元的违约，较2009年的29亿美元有所下降，但标普/投资市政债券指数从2009年的0.42%提高到0.52%，指数组合

中违约笔数增加了28%。<sup>②</sup>

在金融危机谷底的2009年，美国金融担保净保费收入17.9亿美元，较2008年减少了43.5%。到了2010年，美国金融担保净保费收入13.7亿美元，较2009年又下降了23.5%，综合比率攀升至227.3%。业绩数据表明金融担保市场尚未走出低谷，复苏时间仍不确定（见表4-2、表4-3）。<sup>③</sup>

表4-2

美国金融担保市场保费收入及增长

单位：亿美元，%

年份	净保费收入	保费增长率	综合比率
2001	19.13150	33.4	25.8
2002	25.96750	35.7	29.2
2003	35.06363	35.0	24.8
2004	31.18566	-11.1	39.7
2005	30.06829	-3.6	34.1
2006	30.75577	2.3	38.8
2007	30.38967	-1.2	155.8
2008	31.71561	4.4	422.5
2009	17.93428	-43.5	101.2
2010	13.71908	-23.5	227.3

① 数据来源：SNL Financial LC。

② 数据来源：S&P, *Municipal Bond Defaults 2010*。

③ 数据来源：SNL Financial LC，保费收入扣除再保险分出业务。

表 4-3

2010年美国金融担保市场承保商排名

单位: 万美元, %

排名	集团/公司名称	金融担保直接保费收入	市场份额
1	Assured Guaranty Ltd.	63 686.0	44.0
2	MBIA Inc.	35 236.3	24.4
3	Ambac Financial Group Inc.	24 300.2	16.8
4	Financial Guaranty Insurance Co.	7 156.7	4.9
5	Syncora Holdings Ltd.	6 960.0	4.8
6	Radian Group Inc.	4 935.0	3.4
7	CIFG Assurance North America Inc.	2 024.9	1.4
8	Stonebridge Casualty Insurance Co.	300.0	0.2
9	ACA Financial Guaranty Corp.	48.7	< 0.1
10	Century Insurance Co. (Guam) Ltd.	3.2	< 0.1

### 三、欧美信用保险市场

金融危机明显提高了信用保险承保商的损失比率以及承保费用。经过2008年和2009年的震荡, 进入2010年, 欧美信用保险行业从金融危机中汲取教训, 强

化信用管理工具, 提高客户信息评审透明度, 改善了经营绩效, 降低了行业的损失比率, 信用保险市场逐步恢复常态。<sup>①</sup>

2010年, 美国信用保险的净保费收入13.44亿美元, 较2009年的12.24亿美元增长了9.8%, 综合比率127.2%, 是金融危机爆发以来表现最好的一年(见表4-4)。<sup>②</sup>

表 4-4

2010年美国信用保险承保商排名

单位: 亿美元, %

排名	集团/公司名称	直接保费收入	市场份额
1	QBE Insurance Group Ltd.	3.41770	16.0
2	Assurant Inc.	3.11421	14.6
3	Allianz SE	2.12572	10.0

① 资料来源:《ICISA: 新闻简报》, 2011年第3期。

② 数据来源: SNL Financial LC, 扣除再保险分出业务。



续表

排名	集团/公司名称	直接保费收入	市场份额
4	American International Group	2.01231	9.4
5	American National Insurance	1.52060	7.1
6	Old Republic International Corp.	1.20003	5.6
7	State National Companies Inc.	0.86821	4.1
8	Arch Capital Group Ltd.	0.72329	3.4
9	Coface North America Insurance Co.	0.71254	3.3
10	Allstate Corp.	0.62363	2.9

数据来源：SNL Financial LC，不含保证与忠诚保证业务。

欧洲信用保险市场以德国为例，德国将信用保险、保证和忠诚保证统称为“信用保险”，其中信用保险的保费收入占55%以上，主要为国际、国内贸易中的货物和服务交付发生的风险提供信用保险。金融危机使得信用保险市场的客户违约风险大增，2009年德国信用险的违约次数为32687笔，较上年上升11.6%。2010年

违约次数则有所降低，约为33100次。

2010年，德国的信用险总保费收入约为15亿欧元，较2009年的14亿欧元增长了5%。赔付降低了20%，约9亿欧元，使得全年的损失比率降低到58%（2009年为76.7%），综合比率降低到72%（2009年为90.8%），数据表明信用险市场正在艰难地复苏（见表4-5）。<sup>①</sup>

表4-5

德国信用保险保费收入及增长

单位：亿欧元，%，次

年份	直接保费收入	综合比率	违约次数
2006	13.72	60.5	34 137
2007	13.81	72.0	29 160
2008	13.87	77.9	29 291
2009	14.00	90.8	32 687
2010	15.00	72.0	33 100

① 数据来源：《德国保险年鉴2010：信用保险》，含保证与忠诚保证业务数据。

#### 四、拉丁美洲的保证担保市场

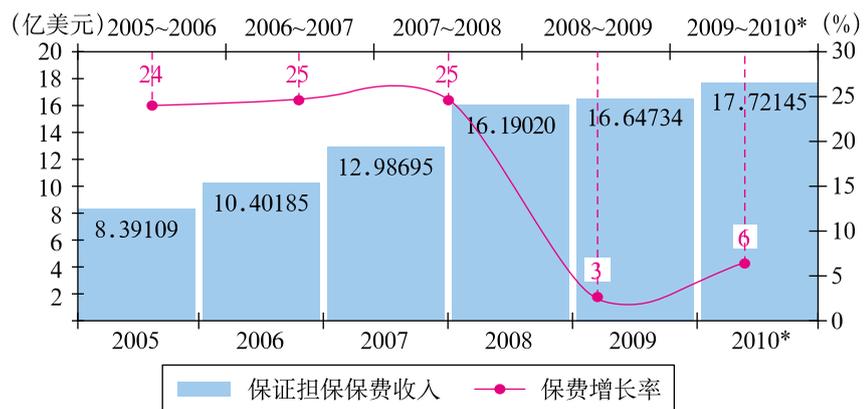
根据拉美和加勒比经济委员会(CEPAL)提交的2010年度报告,拉美加勒比地区在2009年经济下降1.9%后,2010年经济增长达6%,该地区大部分国家的经济实现了复苏。其中,巴西不但是拉美经济走出衰退后的增长主动力,还将在可预见的时期内继续充当拉美经济发展的火车头作用,同时,在2010年,巴西

的保证担保保费收入占拉美地区的23%,所占份额最多,其次是墨西哥、哥伦比亚和阿根廷。<sup>①</sup>

近年来,拉丁美洲担保保费规模逐步增长,但金融危机伊始,增速急剧下降,2009年仅为3%。2010年随着经济走出衰退,担保业步入复苏。2010年全年保证担保保费收入17.72亿美元,较2009年的16.64亿美元增长了6.45%,增速开始回升(见图4-5)。

图4-5 拉丁美洲保证担保: 保费收入及增长

注:\*表示个别国家2010年第四季度数据未计入。



通过比对担保保费收入增长率和所有保险业务增长率,可以看出,金融危机之前保证担保行业的增长一直高于保险行业总体增长率,直到金融危机谷底的2009

年也是如此。但随着经济的复苏,2010年保险行业总体增长18%,已经接近危机前的增长水平,而保证担保的增长只有6%,其复苏显然滞后于全行业(见图4-6)。

<sup>①</sup> 数据来源: *Statistics of the Surety & Credit Insurance Market of Latin America*, Figures updated as of December 2010, Juan Fernando Serrano。

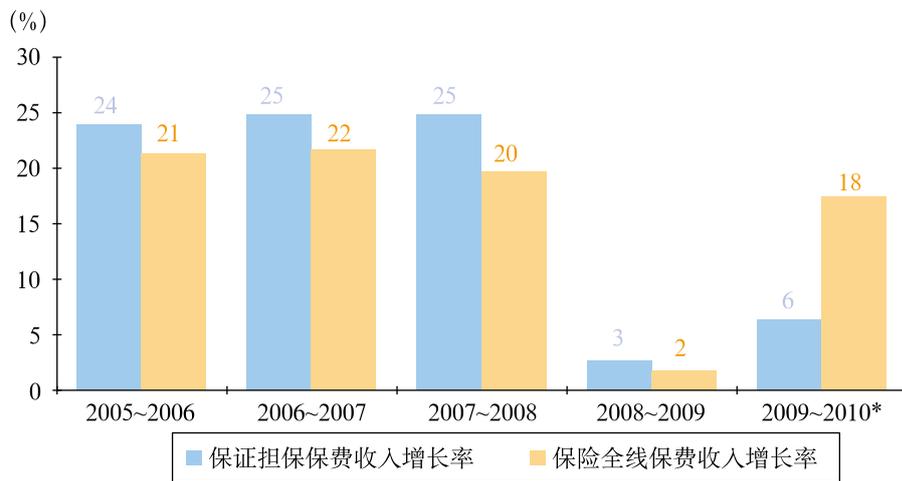


图4-6 拉丁美洲保证担保：保证担保保费收入增长与保险全线业务增长对比

注：\*表示个别国家2010年第四季度的数据未计入。

在业务增长的同时，由于保证担保业务相对经济周期的滞后性，金融危机带来的系统性风险的影响也体现出来。2010年的综合收入比率为29%，近年来首次降至30%关口以下，同时损失比率从2009年的19%上升到2010年的22%（见图4-7）。

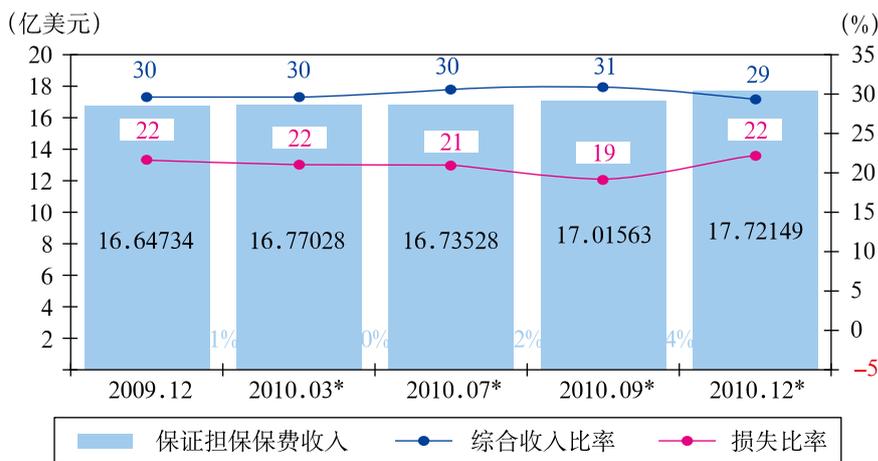


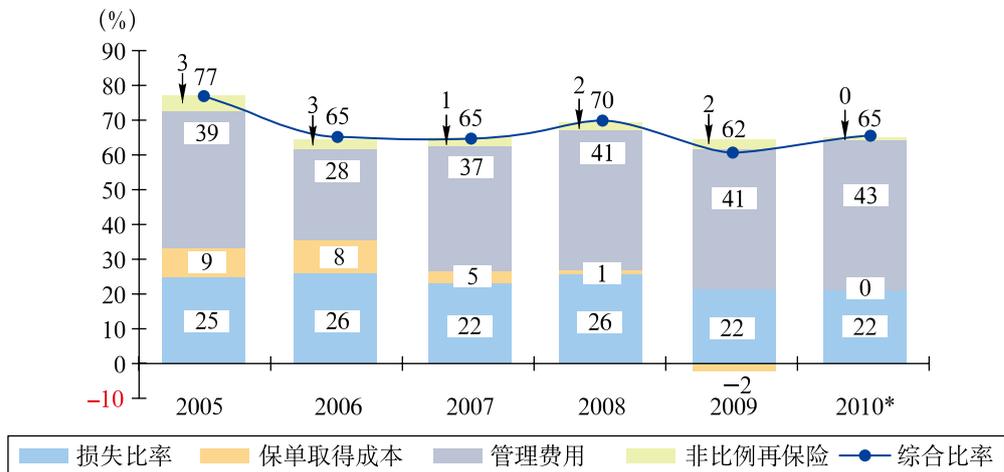
图4-7 拉丁美洲保证担保：保费收入及业绩表现

注：\*表示不包括忠诚保证业务。

2010年，拉丁美洲地区保证担保业务综合比率为65%，较2009年的62%有所提高（见图4-8）。

图4-8 拉丁美洲保证担保：综合比率

注：\*表示个别国家2010年第四季度的数据未计入。



## 五、日本信用担保市场

日本的中小企业融资担保体系是由日本信用保证联合会下属的52家地方信用担保公司（CGC）组成的。地方信用担保公司相当于我国担保机构，是独立的法人实体，不以盈利为目的，通过信用保证提高中小企业的融资能力，贯彻国家支持中小企业融资的产业政策，促进日本经济健康发展。<sup>①</sup>

2008年10月底，为应对席卷全球的金融危机，日本政府出台了一系列经济措施，包括启动紧急担保计划，作为支持中小企业融资的主要措施。2009年，日本经济持续低迷，不仅工业产出和出口大幅下滑，通缩压力和失业率也不容乐观，中

小企业处境愈加艰难。2009年12月，基于《中小企业融资便利法案》的出台，金融机构全力支持中小企业还贷。与此对应的，“债务人延迟还款担保计划”应运而生的。此外，2010年2月，政府第二补助预算为紧急担保计划提供了支援。以上一系列措施强化了中小企业融资资助。信用保证联合会下属的各地信用担保公司积极利用“紧急担保计划”、“债务人延迟还款担保计划”等各种担保计划，为符合条件的中小企业提供支持，为中小企业融资构建安全网络。同时，联合会对下属担保公司提供支持，保证系统的顺畅运行。

联合会下属担保公司2009财年共承做担保项目118万个，较2008年增加11.4%；担保总额16.63万亿日元，较2008年增长15.1%。其中，紧急担保计划

① 中投保公司：《银监会日韩考察报告，2010年》。



项下批准担保项目 59.8 万个，总金额 9.93 万亿日元。担保余额自 2002 年以来达到最高，为 35.85 万亿日元，较 2008 年增长 5.7%。同时，代偿笔数达到 10.7 万个，代偿金额 1.14 万亿日元，较 2008 年增长

10.3%。为帮助担保机构走出困境，联合会与政府机构紧密合作，采取措施帮助担保机构构建信用评估、信用替补制度。联合会还推出贷款政策，帮助担保机构增强财务能力（见表 4-6、表 4-7）。<sup>①</sup>

表 4-6

日本信用保证联合会担保业务统计数据

单位：笔，万日元，%

财年	担保承做				担保责任			
	笔数	金额	同比增长	平均担保金额	未到期笔数	担保余额	同比增长	平均担保余额
2006	1 175 809	136 591	5.2	1 162	3 458 486	292 661	1.6	846
2007	1 094 269	130 273	-4.6	1 191	3 443 053	293 682	0.3	853
2008	1 330 882	195 811	50.3	1 471	3 432 308	339 192	15.5	988
2009	1 179 065	166 252	-14.1	1 410	3 389 640	358 507	5.7	1 058

表 4-7 日本信用保证联合会担保代偿统计数据  
单位：万日元

财年	担保代偿	
	代偿笔数	代偿金额
2006	78 708	6 852
2007	85 906	7 943
2008	104 717	10 358
2009	107 450	11 420

推国民经济发展为目的，以准公益性为特征，以政府信用为支撑，以财政补贴、金融机构注资和自身盈余积累为主要基金来源的政策性保证机构格局。由于中小企业信用保证业务的高风险、低收益特征，信用保证机构仅依靠自身力量难以实现良性运转和可持续发展。因此，韩国从事中小企业信用保证业务的机构均为政策性机构，分别是信用保证基金（KODIT）、技术保证基金（KOTEC）和信用担保基金联盟（KOREG）。

## 六、韩国信用担保市场

经过多年的发展和完善，韩国形成了以为中小企业提供融资保证为核心，以助

3 家政策性信用保证机构的最大放大倍数为 20 倍，且每年从政府和金融机构

<sup>①</sup> 资料来源：日本信用保证联合会 2010 年年报。

获得一定额度的注资，以弥补保证代偿风险，核销代偿损失，保证3家信用保证机构的正常运作和政府赋予职责的履行。政府补助金额受当年政府对信用保证业发展的需要决定，每年编列预算，经国会批准后拨款。银行金融机构包括外资银行在内则依据3家信用保证机构的适用法律每年进行捐资。<sup>①</sup>

#### 1. 信用保证基金

信用保证基金的主要业务包括中小企业用保证业务、基础设施信用保证业务以及信用保险业务，每类业务均单独核算，使用独立的资本金支撑。其信用保证业务开展情况如表4-8所示。

表4-8 信用保证基金信用保证业务情况  
单位：万亿韩元，倍

年份 名称	2008	2009
保证额	29.016	38.964
保证余额	30.387	39.249
放大倍数	8.5	7.8

在信用保证业务的费率方面，信用保证基金按照客户的信用状况在0.5%~2.5%区间浮动调整。在风险控制方面，信用

保证基金设定了集中度指标：正常情况下，单一客户的最大保证额为30亿韩元；当国家经济发展需要时，单一客户可以放大到70亿韩元。在保证比例方便，信用基金依据内部客户信用评级结果承担50%~85%的保证比例不等。若保证债务不能按期履行，信用保证基金在90天宽限期内责成债务人偿债，若债务人无法履行并且确认债权人无违背信用保证基金规则的行为，信用保证基金按保证合同代位偿还并取得债权人资格和求偿权。

#### 2. 技术保证基金

技术保证基金对信用保证业务进行了细分，按照技术成熟度和企业发展阶段分为：技术创新型企业保证、创业企业保证、业务创新型企业保证、技术研发保证、技术评估保证等业务。除了信用保证业务外，技术保证基金于1997年3月在韩国首次开展了技术评估服务，对企业所拥有或研发技术的优越性、经济的可行性和市场前景进行评估，评估结果可以采用货币、等级或分数等灵活表示，以此促进创新型企业的技术成果转化和发展。其信用保证业务开展和接受资本补助情况如表4-9所示。

① 中投保公司：《银监会日韩考察报告，2010年》。



表 4-9

技术保证基金信用保证业务情况

单位：万亿韩元，倍

名称 \ 年份	2006	2007	2008	2009
保证余额	11.150	11.245	12.593	17.145
资本金	1.153	1.446	1.73	2.695
放大倍数	9.7	7.8	7.3	6.4

在风险管理方面，技术保证基金将降低违约率作为构建有效风险管理体系的重要工作，采取利一系列措施管理风险，如设定风险限额，持续监测风险变化，增强员工责任感以及建立违约管理系统等，主动进行风险管理。

### 3. 信用担保基金联盟

信用担保基金联盟共有 16 家地区信用保证基金协会会员，16 家地区信用保证基金雇员人数 695 人，82 个分支机构。16 家地区信用保证基金由地方自治团体 (Local Governments) 建立，16 家地区信

用保证基金在各自地域专门从事针对小企业、微小企业及零税收企业的融资保证业务，以解决信用保证基金和技术保证基金不能覆盖到的融资需求群体。信用担保基金联盟则是为 16 家地区信用保证基金的保证业务提供比例为 50%~80% 的再担保。在风险控制方面，信用担保基金联盟设定了风险限额，规定单个客户最大再担保额度 4 亿韩元，特殊情况下，单个客户最大再担保额度为 5 亿韩元。16 家地区信用保证基金信用保证业务及信用担保基金联盟信用再担保业务开展情况如表 4-10 所示。

表 4-10

信用担保基金联盟保证业务和再担保业务情况

单位：万亿韩元，%，倍

名称 \ 年份	2007	2008	2009	2010 (9月)
保证额	2.8	3.9	8.4	5.6
保证余额	4.6	5.9	11.2	13.2
违约率	2.4	2.4	2.4	3.2
放大倍数	3.1	3.7	5.5	5.9
再担保额	1.3	2.0	4.3	—
再担保余额	2.2	3.1	5.9	6.7

## 行业推动

### ☆书刊编辑与出版

#### 2010年度《中国担保论坛》 (季刊) 文章题目概览

##### (一) 宏观经济

2010年全球及中国宏观经济展望

——机构及专家观点综述

中投保公司战略研究部 (1001 总第 36 期)

中国融资性担保业的发展与监管

——在泛美担保协会 2010 年年会上的  
讲话

文海兴 (1002 总第 37 期)

从危机应对到复苏管理：退出背景下的政  
策平衡

——在泛美担保协会 2010 年年会上的演讲

巴曙松 (1002 总第 37 期)

汇率改革重启的背景、趋势及影响分析

刘 洁 (1002 总第 37 期)

在泛美担保协会 2010 北京年会开幕式上的  
欢迎词

刘新来 (1003 总第 38 期)

2011 年全球及中国宏观经济展望

——机构及专家观点综述

中投保公司战略研究部 (1004 总第 39 期)

##### (二) 担保理论与实务

谈谈担保业务前端风险的识别和防范

谷新生 (1001 总第 36 期)

试论担保机制在融资租赁领域中的必要性  
和可行性

——从《物权法》的相关规定谈起

金 虹 刘 威 (1001 总第 36 期)

中小企业集合发债探析

梁艳之 张 平 (1001 总第 36 期)



- 对担保保证人（个人）保证能力延伸审核的必要性  
潘福彬（1001 总第 36 期）
- 担保结构调整之策  
邵 军（1002 总第 37 期）
- 我国担保机构风险补偿机制现状及走势  
李守智（1001 总第 36 期）
- 关注担保“井喷”，严防崩盘断链——治理担保热的冷思考  
李景祥（1001 总第 36 期）
- 关于东北老工业基地重点城市小额担保贷款发放情况的评估与思考  
何 欣 龙会文（1001 总第 36 期）
- 政策引导 多方发力 创新产品——小企业融资的现实路径选择  
姜正富 陈革章（1001 总第 36 期）
- 科学评估 谋划发展——鸡西地区农村担保发展的评估与思考  
刘玉凤（1001 总第 36 期）
- 保障员工合法权益 促进企业健康发展——学习《劳动合同法》的心得体会  
北京首创投资担保有限责任公司人力资源部（1001 总第 36 期）
- 我国担保公司未来发展趋势探析  
张 瑞 於国强（1002 总第 37 期）
- 郭文秀（1002 总第 37 期）
- 基于委托—代理理论的再担保定价与激励机制研究
- 谈信用意识和信用能力分析在融资性担保机构中的应用  
周拥军（1002 总第 37 期）
- 试谈“再担保”的概念  
金 虹（1002 总第 37 期）
- 货币资金审查应注意的问题  
孙延兵 陶前程（1002 总第 37 期）
- 公开透明 公正公平——全国调度与创业城市小额担保贷款发放网上发布效果研究  
李 宏 景永俊（1002 总第 37 期）
- 从系统论出发浅析强制再担保的制度性安排  
——探寻担保体系建设的第三种模式，兼由山西中小企业信用担保体系十年建设看发展前景  
李晋敏（1002 总第 37 期）
- 启动小额担保贷款 扶持旅游创业就业——关于海南创业城市小额担保贷款发放情况的分析与思考
- 田怀艳 王绍阁（1002 总第 37 期）
- 推行“区域化、行业化、模块化、链条化”业务模式构建客户源洼地

- 记山西省中小企业信用担保有限公司开发运城市区域化业务  
谢宏伟 (1002 总第 37 期)
- 诚聘“外脑”终极“把关”有效防控担保风险  
——晋城市担保公司聘请外部专家终极审保的思考与实践  
王三军 (1002 总第 37 期)
- 关于黑龙江省重点城市小额担保贷款发放情况分析  
李传良 李景祥 (1002 总第 37 期)
- 论担保业务的核心  
——企业持续经营能力对担保机构的重要性  
谷新生 (1003 总第 38 期)
- 关于民营担保公司发展若干问题的思考  
徐凤玲 孙延兵 (1003 总第 38 期)
- 浅析担保操作规程在执行中的失效及对策  
李守智 颜在军 (1003 总第 38 期)
- 浅议担保机构如何更好利用国家政策性银行的融资平台办理担保贷款  
潘福彬 (1003 总第 38 期)
- 积极探索稳健经营 发挥职能促进发展  
黄晓明 宋淑琴 (1003 总第 38 期)
- 浅析应收账款质押在担保公司中的应用  
王翠凤 (1003 总第 38 期)
- 试论担保机构创新发展与风险防控  
王国栋 臧庆元 (1003 总第 38 期)
- 融通仓模式存在的潜在风险及对策  
王方毅 (1003 总第 38 期)
- 抓住机遇 乘势而上  
刘玉凤 贺慧艳 (1003 总第 38 期)
- 东西方贷款接受标准比较  
李月川 (1003 总第 38 期)
- 培育“小贷”群体 支助兴农扶贫  
——关于绥宾县互助资金协会的调查与思考  
李继阳 李群 (1003 总第 38 期)
- 论我国的信用风险缓释与担保  
张瑞 於国强 (1004 总第 39 期)
- 论中国担保机构的商业模式  
徐凤玲 孙延兵 (1004 总第 39 期)
- 浅析如何发挥担保公司作用，化解中小企业贷款互保风险  
黄淳雪 (1004 总第 39 期)
- 论中小企业集合票据解决中小企业融资难问题  
任为民 董广庆 (1004 总第 39 期)
- 让民营企业在转方式、调结构中实现突围  
由万昌 (1004 总第 39 期)
- 绥化市“三农”融资担保创新发展的调查与思考  
课题组 (1004 总第 39 期)
- 浅析尽职调查容易忽视的三大隐形致命风



- 险因素 肖 斌 (1002总第37期)
- 李守智 颜在军 (1004总第39期) 浅析担保法中股权质押适用股权转让之  
某汽车销售公司担保贷款风险控制案例 规定
- 吉 民 家 义 (1004总第39期) 金振朝 (1003总第38期)
- 浅析融资租赁公司与再担保公司之间的合 担保业务中的一些法律问题初探  
作关系 侯雪利 (1003总第38期)
- 刘振晓 (1004总第39期) 浅谈公司对外担保的效力
- 项目调查的主要内容 许戎枫 (1003总第38期)
- 陈红英 (1004总第39期) 浅析《广东省〈融资性担保公司管理暂行  
关于我国产粮大省小额担保贷款发放的抽 办法〉实施细则》  
样调查与思考 方媛霞 (1004总第39期)
- 李传良 龙会文 景永俊 (1004总第39期) 论建设工程优先权与留置权
- 荀子思想之于担保管理发展的启示 刘进军 (1004总第39期)
- 邓文增 (1004总第39期) 码头抵押登记中的问题探析
- 张毅婷 (1004总第39期)

### (三) 担保与法规类

非典型担保的法律地位及制度完善

- 刘进军 (1001总第36期)
- 如何成为一名合格的法务经理
- 金振朝 (1001总第36期)
- 浅议“不完全担保物权”在担保实务中的  
法律效力
- 蔡建雄 (1001总第36期)
- 《融资性担保公司管理暂行办法》之法律  
缺陷评析
- 金振朝 (1002总第37期)
- 论让与担保在我国的建立

### (四) 学习与借鉴类

- 全球金融风暴下的拉丁美洲  
——危机与反弹
- [瑞士] 马库斯·E·斯楚宾格 (1001总第  
36期)
- 资本市场危机对信用保险及保证行业的影响
- 慕尼黑再保险公司 艾尔玛·席德 (1001  
总第36期)
- 全球经济危机下拉丁美洲的竞争、创新和  
未来
- 在泛美担保协会2010年年会上

的演讲

奥古斯都·洛佩兹·克拉罗斯  
(1002总第37期)

国际市场的保证担保

弗朗西斯科·阿蒂加斯·希里斯 (1003总  
第38期)

互助担保机构与小企业融资

Francesco Columba Leonardo  
Gambacorta Paolo Emilio Mistrulli  
苏彤译 (1003总第38期)

俄罗斯的保证担保

安雅·尼克 (1003总第38期)

工程总承包合同的特有风险：北美担保保  
证商的角度

布鲁斯·克里夫 (1004总第39期)

## ☆中国担保网运行情况

“中国担保网”作为“中国担保业联盟”的门户网站，在2010~2011年期间，

继续着力整合全国担保机构信息数据，汇集担保行业内外信息内容，发布供需双方所需资源，完成担保机构间和担保机构与个人间的信息共享与互动。主要包括：发起制定担保行业内相应规范法则，积极发现担保机构发展中的瓶颈并寻找相应解决方法；为中国担保行业机构提供完整准确的资讯支持，为寻求担保的企业机构提供完整准确的数据支持和指导性建议，为全国范围内的担保机构提供一个沟通交流的健康平台；为中国担保行业快速稳定的发展提供优质的咨询和互动服务。

2010~2011年度，中国担保网通过与中国资讯行的合作，提供了丰富的即时信息资源。根据资讯行提供的信息，在2010年6月到2011年6月期间，中国担保网共计上载担保行业资讯1511条，信用公告113条，其他行业资讯38025条。

截至2011年7月底，中国担保网共有网站会员10829名，其中担保机构会员889名，企业会员570名，个人会员7534名，历史VIP会员235名。



图 4-9 中国担保网首页截图



图 4-10 中国担保网专栏截图

2 0 1 1

第五部分

# 业务运行环境

# D e v e l o p m e n t   R e p o r t

2   0   1   1

## **Part V** | **Environment for Business Operation**

# 宏观经济形势

## 一、世界经济金融形势

2010年，世界经济呈现双速增长格局，主要发达经济体缓慢复苏，通缩风险逐步缓解，但就业形势依然严峻。美、欧、日央行继续维持宽松货币政策，部分经济体财政可持续问题令人担忧，欧洲主权债务危机进一步扩散。新兴市场经济增长强劲，继续引领世界经济复苏，但同时面临热钱流入和通胀压力，多国央行开始收紧货币政策。发达国家和新兴市场国家经济政策的不同步导致国际合作和政策协调难度增加，加剧了全球经济的不确定性。全年美元指数持续走低，主要股指上扬，黄金以及大宗商品价格大幅上涨。

### （一）主要经济体经济状况

国际货币基金组织（IMF）2011年1月25日发布的世界经济展望报告显示，全

球经济复苏继续向前推进，但仍不均衡，2010年世界经济增长率由上年的-0.6%转正为5.0%，其中，发达经济体经济活动放缓幅度小于预期，年增长率为3.0%，新兴和发展中经济体经济活动依然活跃，年增长率为7.1%。据世界贸易组织2011年4月7日发布的统计数据，2010年世界贸易呈高速增长态势，按不变价格计算的世界货物进出口分别增长13.5%、14.5%，服务进出口分别增长9%、8%，世界主要经济体的贸易失衡问题进一步加剧，但多数国家的贸易差额低于危机以前的水平。

美国经济延续了2009年三季度以来的复苏势头，但增速有所放缓，2010年各季度国内生产总值（GDP）环比折年率分别为3.7%、1.7%、2.6%和2.8%，全年增长2.8%。在个人消费支出增速有所加快的同时，固定资产投资增速冲高回落，进出口贸易继续保持较快增长，全年贸易



逆差5157 亿美元，比上年扩大1293 亿美元。全年失业率达9.5%，就业形势依然严峻。美国消费者物价指数（CPI）同比上升1.5%，扣除食品和能源的核心CPI 同比上升0.8%，通缩风险持续缓和。

欧元区经济继续温和复苏，实际GDP 全年增长1.7%。工业生产增速出现回落，私人消费比较稳定，固定资产投资增速有所下降，对外贸易实现顺差7 亿欧元，比上年减少159 亿欧元。就业形势继续恶化，失业率一直保持在9.9%以上的高位。消费者调和物价指数（HICP）同比上升2.2%，扣除食品和能源的核心HICP 同比上升1.0%。从希腊引爆的主权债务危机持续蔓延和恶化，席卷了爱尔兰、西班牙、葡萄牙、比利时以及部分东欧国家，给经济复苏带来了隐患。

英国经济全年增长1.4%，延续复苏势头。经季节调整的贸易逆差为389 亿英镑，逆差比上年扩大115 亿英镑。失业率在7.8%~7.9%之间波动，依然处于高位。CPI 同比上升3.7%，扣除食品和能源后同比上升2.9%，通胀压力进一步加大。

日本经济总体上延续温和复苏态势，但复苏基础并不牢固，实际GDP 全年增长3.9%。经常账户顺差保持较快增长，累计顺差额为17.08 万亿日元，比上年增长28.6%。全年失业率维持在5%左右，与

2009 年基本持平。消费物价上涨率由负转正，10 月和11 月同比增速分别为0.2%和0.1%，年底回落至上年同期持平。

新兴市场和发展中国家经济增长强劲，成为拉动全球经济增长的主要引擎之一。中国实际GDP 同比增长10.3%，印度实际GDP 增长10.4%，巴西实际GDP 增长7.5%（为25 年来新高），俄罗斯增长3.7%，非洲、中东地区新兴市场和其他发展中经济体经济增速也保持在4%左右。在经济强劲复苏的同时，许多新兴市场深受物价上涨和短期资本流入困扰，居民消费物价指数不断走高，2010 年全年中国CPI 同比上涨3.3%，印度、俄罗斯、巴西的涨幅分别达到约9%，7%和5%。许多新兴市场国家开始转向偏紧的货币政策，通过加息、上调准备金率以及公开市场操作回收流动性，应对通胀。

## （二）国际金融市场运行状况

2010 年，随着世界经济持续复苏，全球金融交易活动趋于活跃，主要金融市场交易规模实现不同程度的增长。经历金融危机冲击后，欧美主要发达经济体金融市场不断恢复，在国际金融舞台上依然发挥着主导作用，但新兴市场经济体在国际金融市场的重要性也在不断上升。

受欧洲主权债务危机影响，美元对

欧元、英镑等货币总体走强，但对日元以及新兴市场经济体货币全年贬值幅度较大。美元、欧元和英镑短期利率从历史低点有所回升，日元短期利率小幅下降。主要国家中长期国债收益率探底后一度小幅上涨，全年降幅较大。主要股指走势分化，经济持续复苏带动美国、德国以及北欧国家股指上涨，而受主权债务危机影响较大的部分南欧国家股指跌幅较大，日本股市因日元升值削弱日本企业盈利能力而下跌。受流动性充裕、避险需求较旺盛、新兴市场经济体复苏强劲等因素影响，国际大宗商品价格大幅走高，2010年，以美元计价的所有项目的大宗商品价格指数平均上涨了33.5%，黄金全年上涨29.7%，最高时突破每盎司1430美元，创历史新高。

为吸取金融危机教训，增强金融体系抵御风险、防范危机的能力，国际社会和各国政府启动了大规模金融监管体系改革，取得积极进展。相关国际组织制定了关键性金融改革方案，聚焦构建宏观审慎政策框架、强化资本和流动性要求、加强场外衍生产品市场与对冲基金监管、改革薪酬制度、加强金融消费者保护等，欧美等国也在金融监管改革立法上取得突破，为未来经济持续复苏与增长奠定了基础。

### （三）主要经济体的货币政策

发达国家和新兴市场国家的货币政策出现分化。在经济复苏不稳定，特别是就业市场形势严峻的情况下，主要发达经济体央行继续维持极度宽松的货币政策；新兴市场国家在经济强劲复苏同时面临较大通胀压力的背景下，普遍采取了调高基准利率和存款准备金率等紧缩性货币政策。同时，欧洲债务危机敲响了公共债务可持续性的警钟，许多国家开始退出经济刺激计划，部分欧盟国家大幅削减财政开支。

2010年上半年，由于美国经济持续复苏，劳动力市场有所好转，为了防范潜在的通货膨胀，美联储积极探索量化宽松政策的有效退出方式。但是，随着下半年国内经济复苏放缓和失业率居高难下，美联储逐步放慢其宽松政策的退出步伐，并于11月3日正式宣布实施第二轮量化宽松政策（QE2），决定于2011年6月底之前购买6000亿美元中长期国债，继续向市场注入流动性。由于欧元区的经济复苏前景存在不确定性、失业率居高以及价格指数仍处于相对低位等原因，欧洲央行2010年继续维持主要再融资利率于1%的水平不变。英国尽管面临一定的通胀压力，但考虑到就业状况不容乐观以及财政紧缩政策可能



对未来经济增长带来的不利影响，英格兰银行维持主要再融资利率于0.5%不变，同时继续保持2000亿英镑的量化宽松规模；日本银行继续维持无担保隔夜拆借利率0.1%的水平不变，并推出多项新的数量扩张工具，扩大量化宽松政策规模，保证市场流动性宽裕。

为了应对不断加大的通货膨胀压力，主要新兴市场国家中央银行普遍采取了调高基准利率等紧缩性政策措施。中国人民银行两次上调存贷款基准利率各25个基点，6次上调金融机构存款准备金率；印度储备银行6次加息，分别将回购和逆回购利率提高150个基点和200个基点至6.25%和5.25%；巴西央行分3次将基准利率由8.75%上调至10.75%，并在年底采用上调存款准备金率等手段大规模收缩信贷，回收流动性。

## 二、我国宏观经济运行分析

### （一）政府出台一系列宏观调控措施，国民经济由快速回升转向稳定增长

2010年以来，面对复杂多变的国内外经济环境，我国继续实施应对国际金融危机的一揽子计划，有针对性地加强和改善宏观调控，先后出台了抑制房价过快

上涨、强化节能减排、规范地方政府融资平台、货币政策转向稳健等宏观调控措施，国民经济由过快回升转向平稳运行，结构调整进一步深化，经济运行质量和效益明显提高。2010年，国内生产总值达397983亿元，按可比价格计算，比上年增长10.3%，增速比上年加快1.1个百分点。三大需求中，消费保持稳定增长，投资增速出现回落，出口增长明显加快。全年最终消费对GDP增长的贡献率为37.3%，拉动GDP增长3.9个百分点；投资对GDP增长的贡献率为54.8%，拉动GDP增长5.6个百分点；货物和服务净出口对GDP增长的贡献率为7.9%，拉动GDP增长0.8个百分点。三驾马车对经济增长的贡献更趋平衡（见图5-1、图5-2）。

### （二）物价指数持续走高，通胀压力加大

受自然灾害频发及国际市场变化等因素的影响，2010年以来食品等农产品价格上涨明显，导致物价涨幅逐季加快，一至四季度CPI分别增长2.2%、2.9%、3.5%和4.7%，其中11月份居民消费价格同比上涨5.1%，创出28个月以来新高。为稳定物价，国家采取了一系列增加供给、调控需求及保障流通等相关措施，取得了一定成效，12月份CPI回落到4.6%，全年居民消

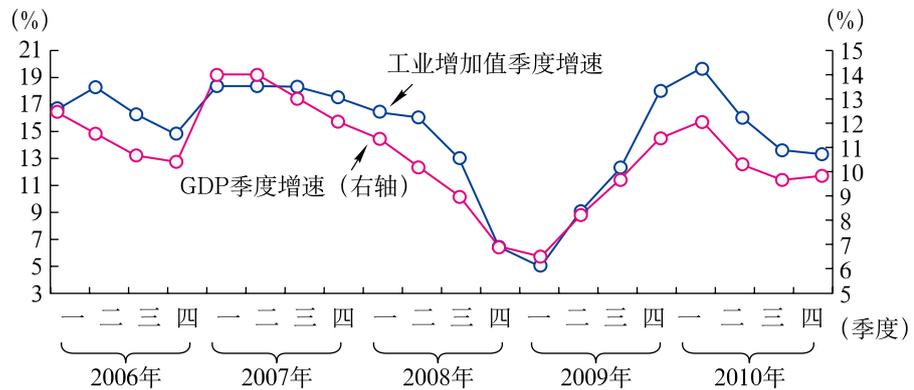


图5-1 2006~2010年工业增加值与GDP季度增速

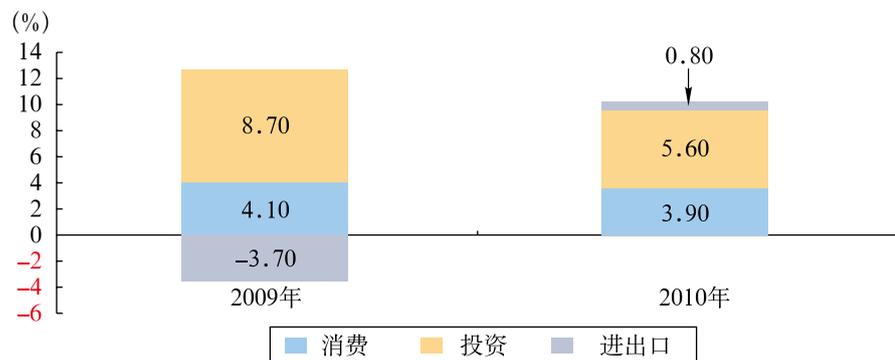


图5-2 2009~2010年三驾马车对GDP的贡献对比

费价格同比上涨3.3%。

国际大宗商品价格高位震荡和国内需求放缓导致生产性物价涨幅呈现小幅回落态势。全年工业品出厂价格同比上涨5.5%，涨幅与前三季度持平，比上半年收窄0.5个百分点；原材料、燃料、动力购进价格同比上涨9.6%，涨幅比前三季度、上半年分别收窄0.2、1.2个百分点（见图5-3）。

### （三）居民收入持续增加和政府刺激政策对消费形成支撑，热点消费快速增长

2010年，社会消费品零售总额达到

154554亿元，同比增长18.4%，比上年提高2.9个百分点，各季度增幅保持平稳，波动幅度在1个百分点以内；扣除价格因素，实际增长14.8%，比上年回落2.1个百分点。国家刺激汽车和家电消费等相关政策对消费市场起到了重要促进作用，热点消费快速增长。其中，金银珠宝类增长46.0%，家具类增长37.2%，汽车类增长34.8%，家用电器和音像器材类增长27.7%，消费需求成为拉动内需的稳定因素，投资与消费增长趋于协调（见图5-4）。

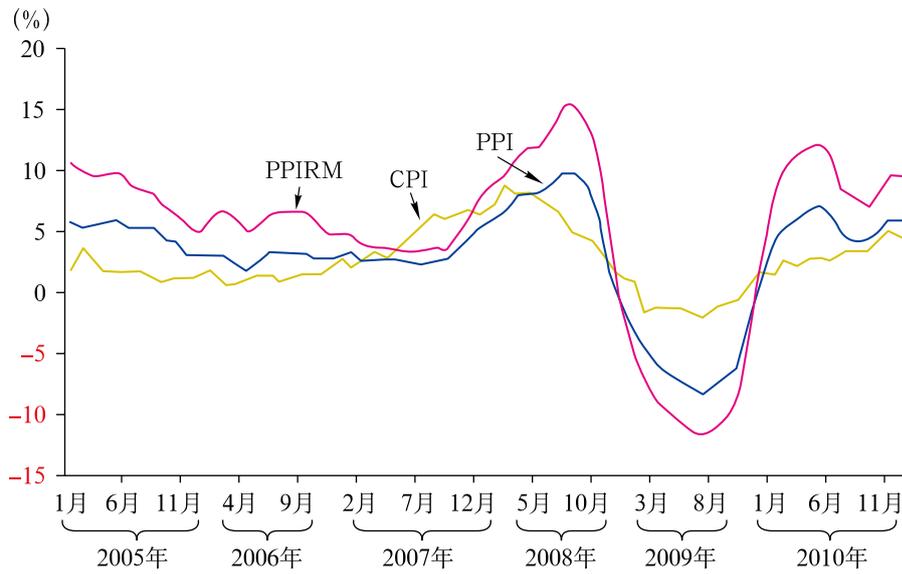


图 5-3 2005~2010 年价格走势

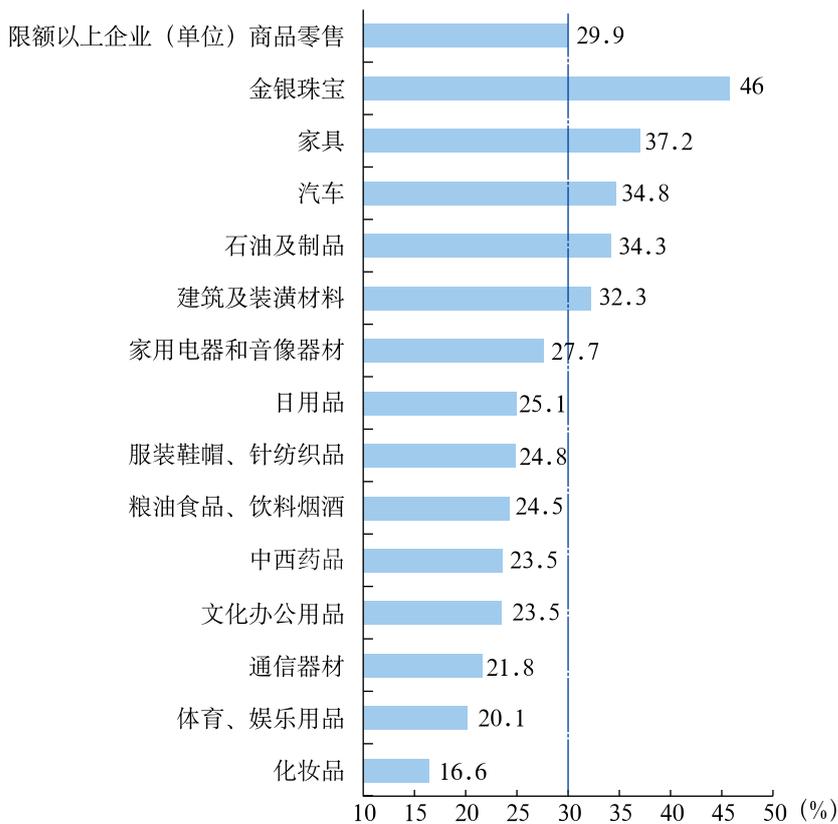


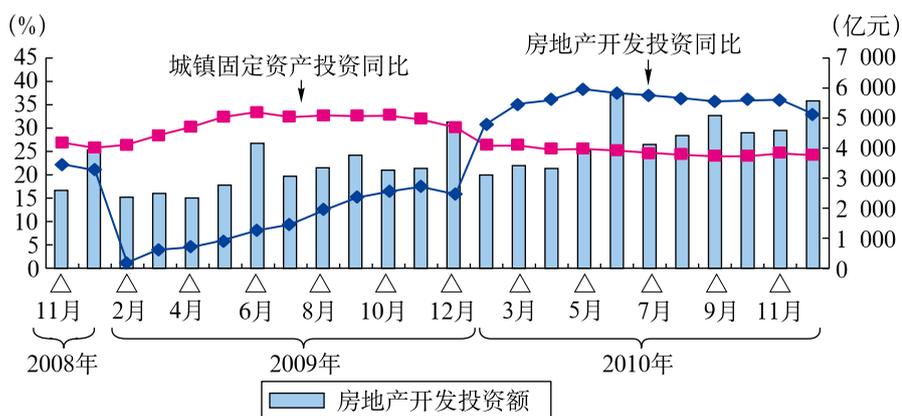
图 5-4 2010 年不同产品零售额增速对比

#### （四）投资增速回落，投资结构更趋合理

2010年，全社会固定资产投资278140亿元，比上年增长23.8%，增速比上年回落6.2个百分点，扣除价格因素，实际增长19.5%。东、中、西部地区城镇投资分别增长22.8%、26.9%、26.2%，中部和西部投资增速明显快于东部，三大地区布局

更为均衡。投资结构继续改善，三次产业投资分别增长18.2%、23.2%、25.6%，第三产业投资增速明显高于第一、二产业。房地产投资保持较快增长，全年房地产开发投资48267亿元，增长33.2%，增速比上年加快17.1个百分点。5月份后房地产投资增速出现回落，房地产调控措施开始展现效果（见图5-5）。

图5-5 2009~2010年城镇固定资产投资与房地产开发投资情况



#### （五）外贸进出口恢复增长，贸易平衡状况继续改善

在世界经济持续复苏、国内经济平稳、较快发展背景下，我国对外贸易全面恢复，进出口绝对量双双超过金融危机之前的水平，全年外贸进出口总值29727.6亿美元，比上年同期增长34.7%，其中

出口15779.3亿美元，增长31.3%；进口13948.3亿美元，增长38.7%。贸易平衡状况继续改善，一般贸易取代加工贸易占据半壁江山，市场多元化战略成效显著，主要产品出口形势良好，贸易结构进一步优化。全年贸易顺差为1831亿美元，同比减少6.4%，比2008年下降38.6%（见图5-6）。

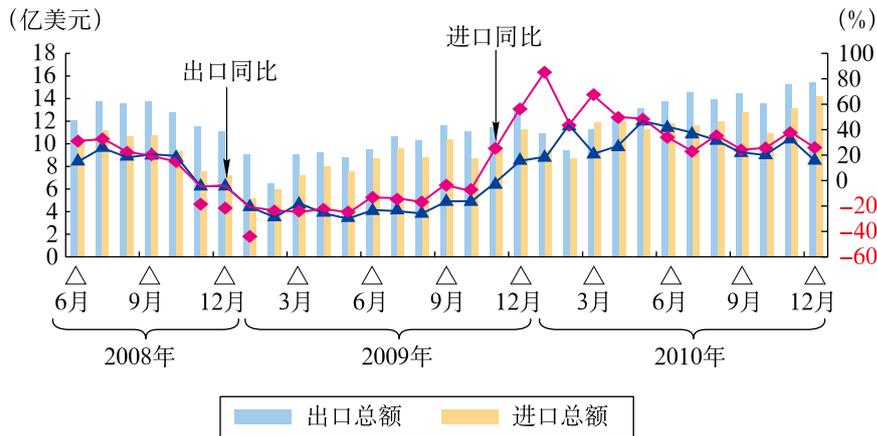


图 5-6 2008~2010 年月度进出口情况

### （六）货币供给平稳回落，人民币有效汇率保持相对稳定

2010年，我国货币政策开始由应对危机时期的过度宽松逐步回归常态，货币供应与贷款规模增幅回落。年末广义货币（M2）余额72.58万亿元，同比增长19.7%，较2009年末低8个百分点；狭义货币（M1）余额26.66万亿元，同比增长21.2%，较2009年末低11.2个百分点；流通中货币（M0）余额4.46万亿元，同比增长16.7%。全年净投放现金6381亿元，同比多投放2354亿元。

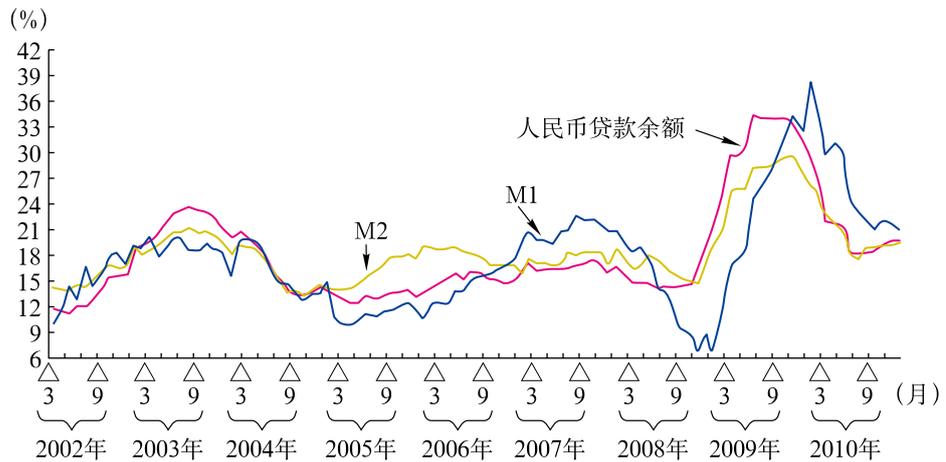
2010年末，本外币贷款余额50.92万亿元，同比增长19.7%。其中，人民币贷款余额47.92万亿元，同比增长19.9%，较上年末低11.8个百分点。全年人民币贷款增加7.95万亿元，同比少增1.65万亿元。

年末人民币存款余额71.82万亿元，同比增长20.2%，比上年末低8个百分点（见图5-7）。

金融机构贷款利率平缓上升，二季度以后，上升更为明显，主要原因是央行收紧货币政策和各级政府出台一系列房地产调控新政，抬高了市场利率水平，货币政策的紧缩效应明显显现。

人民币对美元汇率小幅升值，但有效汇率保持相对稳定。2010年上半年，人民币对美元汇率基本在6.81~6.85的区间内运行，维持基本稳定。6月份央行重启人民币汇率改革后，人民币对美元汇率到11月15日上升到6.6303元，较年初升值2.89%。受希腊主权债务危机影响，人民币对欧元汇率走高，但由于日元对美元升值，人民币对日元总体上贬值。人民币实际有效汇率保持相对平稳。

图5-7 2002~2010年  
M1、M2与人民  
币贷款余额同比  
增速对比



## 金融环境

### 一、国内通货膨胀压力加剧， 金融市场总体运行平稳

2010年，由于国际输入性通胀和国内货币超发，中国通货膨胀压力逐渐增大，并在二季度开始显现。CPI同比增速持续升高，由年初的1.5%升到11月份的5.1%，CPI增速的提高牵动着金融市场敏感的神经，也成为本年债市价格下挫的主要诱因。为控制通胀，央行2010年6次上调存款准备金率，总幅度达3个百分点，两次

上调存贷款利率，总幅度达0.5个百分点。货币政策的转向使M2增速由2009年的超常规增长转为20%以下的常态增长，回收了市场上部分宽裕的流动性。总体来讲，2010年中国金融市场整体处于宏观经济环境不断回暖、货币政策开始转向的背景下。

2010年我国金融市场总体运行平稳。2010年我国债券发行总量稳步扩大，债券价格总体上行，收益率曲线整体平坦化上移；银行资产规模保持较快增长，资产质量持续改善，盈利水平稳步提高，货币政



策收紧下银行业整体流动性水平下降；信托业务收入同比增长98%，信托业主业不断增强，但占据信托资产60%以上的业务——“信政”合作和“银信”合作受到严格监管；保险业业务增长迅猛，保费收入同比增长30.4%，但行业偿付能力和投资收益率均现下降，银保业务受到监管限制；证券市场2010年筹资功能大幅提升，股票指数总体下行，成交量下降明显。

### （一）市场总体规模持续增长，为实体经济增长提供了有力的资金支持

2010年，我国债券市场累计发行人民币债券5.1万亿元，同比增长3.1%，较2009年68%的同比增速明显下降。国债、政策性银行债券、短期融资券等债券品种发行量较上年有所增加。企业通过股票市场融资10257亿元，同比增长7.2%，其中首次发行融资高达4882.63亿元，IPO融资额位居世界第一。股指期货的面世及超短期融资券的正式推出，进一步丰富了投资工具，为实体经济增长提供了有利的资金支持，促进了经济的较快发展。

### （二）市场结构、融资结构进一步优化

信用类债券发行量继续维持高位。2010年发行的1167只债券中，信用类债券

（含企业债、短期融资券和中期票据）发行847只，占发行总数的72.58%，信用类债券的融资规模达到1.6万亿元。中小企业集合票据发行规模迅猛增加。2010年中小企业集合票据发行了19只，发行规模达到46.57亿元，发行规模同比增长268%，同比增速位居各债券品种之首，为缓解中小企业融资困难提供了有效的突破口。政策性银行债继续保持高速增长，2010年政策性银行债发行规模达到1.32万亿元，同比增长13%。融资融券业务的推出，为市场提供了新的融资工具，也为投资者提供了新的盈利模式。

2010年，银行间债券市场参与主体类型进一步丰富，资金集合型投资主体与非金融企业增加较多。在新增的市场参与主体中，基金新增581个，企业新增309个，银行新增54个，信用社新增26个，非银行金融机构新增11个，保险机构新增4个。同时，境外中央银行或货币当局、香港、澳门地区人民币业务清算行和跨境贸易人民币结算境外参加银行等相关境外机构获准进入银行间债券市场。

投资者类型更加多元化。截至2010年末，银行间同业拆借市场参与者887家，比2009年末增加33家。银行间债券市场参与主体包括各类金融机构和非金融机构投资者，以做市商为核心、金融机构为主

体、其他机构投资者共同参与的多层市场结构更加完善。

银行间市场已成为政府、金融机构和企业进行投融资活动的重要平台，也是货币政策操作的重要平台，在有效配置金融资源、保障货币政策有效传导、维护宏观经济健康运行等方面发挥着越来越重要的作用。

### （三）利率上行，货币市场短期交易占比提高

2010年，货币市场利率呈上行趋势，尤其是第四季度的两次加息，促使货币市场短期交易占比提高。2010年12月份银行间同业拆借加权平均利率为2.92%，比2010年1月份上升176个基点；全年隔夜拆借成交24.5万亿元，占拆借成交总量的87.9%，较上年增加4.4个百分点。2010年12月份质押式回购加权平均利率为3.12%，比2010年1月份上升193个基点；全年1天质押式回购成交67.7万亿元，占质押式回购成交总量的80%，较上年增加2.3个百分点。

### （四）金融市场创新步伐加快

中国金融市场继续加快创新步伐。2010年3月31日，融资融券试点正式启动；4月16日，股指期货正式面世。融资

融券和股指期货的推出开启了中国的金融期货时代，使得中国资本市场持续了20年的单边市场成为历史。2010年中国金融市场创新产品不断推出，外资法人银行获准发行金融债券、信用风险缓释合约正式推出、超短期融资券面世、上海期货交易所保税交割业务正式启动、首个全国统一的银行间信贷资产交易系统——全国银行间市场贷款转让交易系统启动。以国际板为代表的资本市场的创新品种处于酝酿中，多层次的资本市场建设步伐加快。

## 二、2010年金融业发展回顾

### （一）银行业

1. 银行业金融机构资产规模保持较快增长

截至2010年底，银行业金融机构资产总额95.3万亿元，比上年增长15.8万亿元，增长19.9%；负债总额89.5万亿元，比上年增长14.4万亿元，增长19.2%；2010年全年新增人民币贷款7.95万亿元，同比少增1.65万亿元，但仍突破央行7.5万亿的信贷目标，信贷类超额6%。

2. 资产质量持续改善

截至2010年底，银行业金融机构不良贷款余额1.24万亿元，比年初减少



1696亿元；不良贷款率2.4%，比年初下降0.89个百分点。商业银行整体拨备覆盖率水平首次超过200%，达到217.7%，比年初上升64.50个百分点，风险抵补能力进一步提高。

### 3. 盈利水平稳步提高

2010年，银行业金融机构实现税后利润8991亿元，同比增长34.5%；资本利润率17.5%，比年初上升1.26个百分点；资产利润率1.03%，比年初上升0.09个百分点。从结构看，净利息收入、投资收益、手续费及佣金净收入是收入构成的主要部分。

4. 银行业金融机构整体流动性水平有所下降

截至2010年底，我国银行业金融机构流动性比例43.7%，同比下降2.10个百分点；存贷款比例69.4%，比年初下降0.10个百分点；商业银行超额备付金率3.2%，比年初下降0.60个百分点。可见，银行业金融机构整体流动性水平下降，央行回收流动性的效果比较明显。

## （二）信托业

### 1. 业务收入增长强劲

2010年全国信托公司利润总额158.76亿元，人均利润达到212万元。信托行业经营收入为283.95亿元，其中利息收入占比10.49%，信托业务收入占比58.76%，投

资收益占比28.84%。2010年信托业务收入显著增加，达到166.86亿元，同比增长98%，显示信托业主业不断增强。

### 2. “信政”合作受到严格监管

2009年“信政”合作产品激增，地方融资平台积累了较大的风险，清理规范地方融资平台成为2010年的焦点问题，对信托业产生了重要影响。2010年6月国务院发布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》，坚决制止地方政府违规担保承诺行为。为适应形势变化，信托公司开始建立地方政府评价指标体系，以控制地方融资平台风险，“信政”合作业务模式将得到进一步的规范。

### 3. 通道类银信合作被封锁

2010年，受到银监会严厉监管的银信合作业务余额第四季度明显下降。数据显示，截至2010年三季度，银信合作业务的信托资金余额达1.89万亿元。为防止信托公司为银行腾挪信贷提供“通道”，确保信贷调控政策地有效落实，根据银监会要求，7月2日开始暂停银信合作理财业务。8月银监会发布《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》（银监发〔2010〕72号）对银信合作理财产品进行规范，规定的融资类银信合作业务余额占银信理财合作业务余额不得高于30%，各银行都加紧了消化存量银信产品的步伐。截至2010

年年末，存量银信合作产品规模1.66万亿元，同三季度末相比下降2300亿元。银监会的禁令使得贷款类银信合作业务的规模得到了有效控制，通道类银信合作业务的生存土壤被严密封锁。

#### 4. 房地产信托占据集合类信托规模的半壁江山

2010年伴随存款准备金率的不断上调及楼市调控的深入，房地产市场的整体流动性趋紧，在股市、债市、银行等融资渠道相继受限的情况下，房地产信托成为开发商重要的融资渠道，房地产信托整体收益率逐渐走高。银信合作、证券投资以及房地产信托一直是推动中国信托业实现快速发展最重要的三项业务，前两项业务受到严厉监管而严重萎缩，从而为仅存的房地产信托业务提供了大量可用的托管资金，房地产信托对于信托公司和房地产公司均具有较大的吸引力。

2010年信托行业共发行了1921亿元的房地产信托项目，同比增长328%，房地产信托的发行规模占集合类信托规模的比重由2009年的34%提升至2010年的51%，占据了半壁江山。从单月产品发行数量和规模看，房地产信托数量在2010年11月之前呈逐月走高之势。

为有效落实国家房地产调控政策，进一步规范房地产信托业务，提高信托公司

风险防范意识和风险控制能力，2010年11月银监会发布《中国银监会办公厅关于信托公司房地产信托业务风险提示的通知》，要求各信托公司应立即对房地产信托业务进行合规性风险自查，各银监局加强对辖内信托公司房地产信托业务合规性监管和风险监控，在信托公司自查基础上，逐笔对房地产信托业务进行核查。在此提示下，房地产信托发行一度遭遇寒流。2011年5月，银监部门要求信托公司严控房地产信托业务风险，对于房地产信托余额较大的信托公司，要求“规模要实现稳中有降”；对于房地产信托新增规模较大的信托公司，要求“把握好节奏，严格控制增速”。2011年5月以来，银监会对部分业务量较大的信托公司采取了“窗口指导”。可见，信托业务结构的转变不可避免。2011年6月，银监会主席办公会通过《信托公司参与股指期货交易指引》即将颁布实施，信托公司将可以参与股指期货交易，信托公司将获得新业务发展方向，信托业将开始由房地产信托主导向多元化的转型。

### （三）保险业

#### 1. 保费收入增长迅速

我国保险机构2010年实现保费收入1.45万亿元，同比增长30.4%，大大高于



2009年13.8%的增速，显示金融危机后保险业迅速复苏，业务发展迅猛。其中，财产险业务保费收入达到3895.6亿元，同比增长35.5%，高于2009年23.1%的增速；人身险业务保费收入1.06万亿元，同比增长28.7%，高于2009年10.9%的增速。全年赔付3200.4亿元，与2009年的3125.5亿元基本持平。

#### 2. 行业偿付能力充足率普遍下降

截至2010年年末，偿付能力不达标的保险公司有7家，较去年减少1家。但保险业务的快速扩张对保险公司的偿付能力产生了显著影响，各大保险公司偿付能力出现了普遍下降。其中，中国人寿偿付能力充足率从2009年底的303.59%下降为2010年底的211.99%；太保集团偿付能力充足率从2009年底的445%下降为2010年底的357%；平安集团偿付能力充足率从2009年底的302.1%下降至2010年底的197.9%，下降了100多个百分点。行业偿付能力需要进一步提高。

#### 3. 整体实力继续增强

2010年，保险业利润总额836.5亿元，同比增长57.7%。其中，寿险业实现利润476.4亿元，同比增长9.6%。财产险利润225.6亿元，同比增长542.9%，5年来国内财产险行业首次实现全面承保盈利。2010年保险总资产突破5万亿元，达到5.05万

亿元，同比增长23.2%，保险业进入5万亿元的新时代。

#### 4. 资金运用平均收益率下降

2010年A股市场跌幅超过14%，手握重兵的险资表现不尽如人意，保险公司总投资收益率出现不同程度的下降。全年资金运用平均收益率为4.84%，低于2009年的6.41%。其中，中国平安2010年的总投资收益率由2009年的6.4%降至4.9%，中国太保由2009年的6.3%降至5.3%，中国人寿由2009年的5.78%降至5.11%。2010年保险投资组合中银行存款份额同比上升2.1个百分点，债券、股票、证券投资基金份额同比分别下降1.1、0.1和1.7个百分点。在行业资产快速增长的情况下，保险业迫切需要提升资金运用水平。

#### 5. 银保业务待规范

保险兼业代理中，银保业务约占寿险保费收入的50%左右，在拓宽保险服务领域、增加银行中间业务收入等方面发挥了重要作用。但近年由于发生了商业贿赂、销售误导等违法违规行为，2010年11月份银监会发布了《关于进一步加强商业银行代理保险业务合规销售与风险管理的通知》，禁止保险公司在银行驻点销售。新规定发布后，多数保险公司的银保业务规模出现了下滑。未来银保业务模式将得到进一步规范。

#### (四) 证券业

##### 1. 股票指数总体下行，成交量明显下降

2010年，股票指数总体下行，年末上证指数收于2808.08点，与2009年末的3277.14点相比，下跌469.06点，跌幅达14.3%。2010年，上证指数最高为3306.75点，最低为2319.74点，波幅为987.01点。股票市场成交量明显下降。2010年A股沪、深两市累计成交量较2009年减少12.2%，交易量变化趋势与股指走势基本一致。

##### 2. 证券市场筹资功能大幅提升

2010年中国证券市场迎来了快速扩容期，全年合计完成新股发行345只，日均1.4只，2010年内完成发行上市公司中93%是中小板及创业板上市公司，股票融资总金额（包括新股发行和再融资）超过1万亿元，同比增长96.7%，超过2007年7898.05亿元的历史纪录，创下证券市场成立20年来的新高。其中，A股首发筹资4882.63亿元，同比增长160%。2010年发行的新股平均发行市盈率高达57.93倍，其中11家公司发行市盈率超过100倍，214只个股发行市盈率超50倍。

##### 3. 股票二级市场整体呈现“沪弱深强、大弱小强”的结构性特征

2010年上证综指全年下跌14.31%，沪

市股票成交金额同比减少11.95%；而深证综指全年则上涨7.45%，深市股票成交金额同比增加27.46%。2010年末，沪深300指数报收3128.26点，较2009年收盘下跌12.51%，而中小板指数年末报收6828.98点，较2009年收盘上涨21.26%；从成交量来看，沪深300指数成份股成交金额同比减少20.36%，而中小板指数成份股成交金额则同比增加77.59%，市场呈现“二八分化”格局。

##### 4. 股指期货和融资融券的推出，为证券市场提供双向交易机制

2010年3月31日推出融资融券交易业务以来，截至2010年最后一个交易日，已有三批共计25家券商获得了融资融券业务试点资格，2010年融资和融券业务总成交额达704.76亿元。2010年4月16日，股指期货面世，股指期货为券商自营业务提供了避险工具、为理财产品设计的创新和建立期证合作关系开辟了渠道，为证券市场提供了双向交易机制。

##### 5. 债券市场融资功能持续增强

2010年一级市场发行债券（不含央票）5.1万亿元，高于2009年的4.87亿元，同比增长3.1%。2010年央行回收流动性，上调基础利率，对基础利率敏感性较高的短期融资券发行规模迅猛增长，由2009年的4612.05亿元增加到2010年的6742.35亿



元，同比增长46.2%。

### 三、国内理财产品发展状况

2010年通货膨胀压力持续攀升，通胀预期不断增强，证券市场风险增大，与此同时，房地产市场调控不断加码，商品期货市场风险又较高，为抵抗通胀，投资者的投资热情转向了相对稳健的银行理财产品。银行理财市场在高通胀的2010年高速发展。Wind资讯统计显示，2010年共有90家银行理财机构发行了11674款个人理财产品，发行数量再创新高，较2009年增长48.9%。排名前3位的银行是：交通银行1763款，占比15.1%；中国银行1177款，占比10.08%；华一银行1164款，占比9.97%。

#### （一）银信合作模式面临转型

由于2010年8月10日银监会发布的《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》中关于“银信合作理财产品不得投资于理财产品发行银行自身的信贷资产或票据资产”的规定体现出监管层对银行利用信贷资产类理财产品置换自身信贷资产的潜在风险的高度关注、对银行信贷投放规模进一步加强监控的政策意图，以及2010年12月3日银监会发布《关于进一步

规范银行业金融机构信贷资产转让业务的通知》，2010年银行理财市场受到该规定的直接影响，此前的银信合作模式面临转型，占据市场主导地位的信贷资产类产品的运作形式也发生了较大变化。

#### （二）混合类理财产品成为市场亮点

2010年银行理财市场受到银监会的严格监管，但由于信贷类理财产品往往收益较高、风险相对可控、流动性强，银行多以挂钩债券、票据或利率的产品与其打包生成混合型产品取而代之。混合类产品由于投资方式多样化，收益水平相对较高且对各类资产的投资比例没有确切要求，操作比较灵活，已经成为各商业银行发行的首选。

#### （三）短期理财产品占主导地位

鉴于未来收益的不确定性增加，投资者选择的投资周期缩短，短期理财产品市场需求强烈。据Wind数据统计，2010年银行理财发行市场1个月以下期限的理财产品共发行了3624款，市场占比为31.04%；1~3个月期限的产品共发行3497款，市场占比为29.96%。3个月以内期限的产品市场占比达到61%，占据理财市场的主导地位。

## 四、全面风险管理持续加强

2010年,面对复杂多变的国内外经济环境,中国政府加快推动经济发展方式转变,加强和改善宏观调控,发挥市场机制作用,采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策,有效地巩固和扩大了应对国际金融危机冲击的成果,国民经济运行态势总体良好。经济的较快增长为金融市场发展提供了较为平稳的国内环境。

由于世界主要经济体继续实施量化宽松货币政策,新兴市场输入性通胀压力持续增大,资产泡沫风险增大。各金融机构与相关主管部门通力合作,加强对系统性风险的检测和评估,加强市场监管,防范和处置市场风险,持续加强金融市场创新,保证了金融体系的平稳健康发展。

### (一) 银行业

1. 推进新巴塞尔协议的实施,明确风险监管标准

2010年12月16日,《巴塞尔委员会发布了第三版《巴塞尔协议》(Basel III)的最终文本。借鉴第三版《巴塞尔协议》,统筹考虑我国经济周期及金融市场发展变化趋势,2011年5月4日,中国银监会发布《关于中国银行业实施新监管标准的指导意见》,明确了资本充足率、杠杆率、

流动性、贷款损失准备等监管标准,确立了微观审慎和宏观审慎相结合的金融监管新模式,大幅度提高了商业银行资本监管要求,建立全球一致的流动性监管量化标准,这将对商业银行经营模式、银行体系稳健性乃至宏观经济运行产生深远影响,有利于推动中国银行业实施国际新监管标准,增强银行体系稳健性和国内银行的国际竞争力。

2. 规范银行业务经营,防范银行违规贷款转让,加强业务创新

2011年1月13日,银监会发布了《商业银行信用卡业务监督管理办法》,规范商业银行信用卡业务,保障客户及银行的合法权益,促进信用卡业务健康有序发展。

2010年11月份银监会发布了《关于进一步加强商业银行代理保险业务合规销售与风险管理的通知》,禁止保险公司在银行驻点销售。

2010年8月10日,银监会印发《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》,进一步强化银信理财合作业务监管,再次强调信托公司自主管理原则,对融资类业务实施余额比例管理,叫停开放式及非上市公司股权投资产品,要求商业银行两年内将表外资产转入表内并计提拨备。建立银信理财合作业务逐日监测制度,利用非现场监管信息系统持续监测。2010



年12月3日银监会发布《关于进一步规范银行业金融机构信贷资产转让业务的通知》，提出银行业金融机构开展信贷资产转让应该遵守的三原则，即真实性原则、整体性原则和洁净转让原则，并要求资产转入方与借款方重新签订协议，并就信用风险、市场风险和流动性风险等相关内容做出规定。

2011年1月银监会发布《中国银监会关于进一步规范银信理财合作业务的通知》，要求商业银行在2011年底前将银信理财合作业务表外资产转入表内，信托公司压缩银信合作信托贷款业务。《通知》进一步提高了对银信合作业务的监管要求，明确了银信合作业务的风险归属，引导银信合作业务去信贷化、摒弃准银行业务，转向以投资为主的资产管理之路，借此鼓励信托公司转变经营方式，加强自主管理。

2010年7月，银监会印发《关于全面推进农村金融产品和服务方式创新的指导意见》，要求将农村金融产品和服务方式创新工作扩展到全国范围，探索低成本、可复制、易推广的金融产品和服务方式。深化农村金融领域的银保合作，鼓励银行参与和建设由农业产业化龙头企业、农民专业合作社、农户、银行、保险公司、担保公司等共同参加的农村信用共同体，引

导发挥联合增信功能。

### 3. 加强银行业公司治理机制建设

2010年10月，新一版《加强银行公司治理的原则》（以下简称新《公司治理》）正式对外发布，新《公司治理》主要涵盖了董事会行为、高级管理层、风险管理和内控、薪酬、复杂或不透明的公司架构、信息披露和透明度等6个方面，共14条原则。

2010年12月10日，银监会印发《商业银行董事履职评价办法（试行）》，进一步完善银行公司治理制度。2010年4月发布了《关于加强中小商业银行主要股东资格审核的通知》，将中小商业银行主要股东持股比例控制在20%以内，进一步加大支持民间资本进入的力度，促进中小商业银行建立较为合理的股权结构和运行规范。

## （二）保险业

### 1. 完善保险行业信息披露制度

2010年5月12日，保监会发布了《保险公司信息披露管理办法》，明确了保险公司信息披露的内容、方式、时间及管理，标志着我国保险业在进一步增强透明度和市场约束力方面迈出了重要步伐。

### 2. 规范保险业务操作

2011年3月7日，保监会印发《商业

银行代理保险业务监管指引》的通知，明确了银行对销售过程承担管理责任，对误导销售、错误销售等行为负责；保险公司银保专管员负责向银行提供培训和产品销售后的相关客户服务，不派驻在银行网点。该《指引》要求银保双方建立应急机制，在发生客户投诉、退保等事件的第一时间积极处理，实行首问负责制，不得相互推诿。同时，该《指引》对保险业务的销售环节也做出了严格规定。

2010年5月21日，保监会发布了《再保险业务管理规定》，以规范和发展再保险市场。

2010年5月4日，保监会发布了《保险公司股权管理办法》，明确“保险公司单个股东（包括关联方）出资或者持股比例不得超过保险公司注册资本的20%”作为原则性规定，但对于满足“具有持续出资能力，最近3个会计年度连续盈利；具有较强的资金实力，净资产不低于人民币2亿元；信誉良好，在本行业内处于领先地位”的主要股东，经批准，其持股比例不受前款规定的限制。该《办法》的出台意味着保险公司的股权结构面临着新的约束。

### 3. 规范保险资金的投资行为，防范投资风险

2010年7月30日，保监会发布《保险资金运用管理暂行办法》，保险资金可

涉足存款、债券、央票、基金、股票、基建、不动产、非上市股权等诸多领域，这对于缓解金融工具不足、资产配置困难等问题，稳定保险资金投资收益大有裨益。

2010年9月5日，保监会出台了《保险资金投资不动产暂行办法》和《保险资金投资股权暂行办法》，发布了对保险资金投资方向大类的细则规定，进一步规范了保险资金投资不动产和股权的行为。

### 4. 加强偿付能力监管与风险管理

2010年11月30日，保监会出台了《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第10号：无担保企业（公司）债券、不动产、未上市股权和保险资产管理公司创新试点投资产品》，明确了保险公司偿付能力报告中信息披露的范围、内容及方法。

2011年1月7日，保监会发布了《保险公司偿付能力报告编报规则——问题解答第11号：动态偿付能力测试的第三方独立审核》，解释和规范了保险公司偿付能力报告的相关方法。

## （三）证券业

### 1. 完善资本市场监管制度

2010年8月20日，为深化新股发行体制改革，证监会公布了《关于深化新股发行体制改革的指导意见》，在以下四个方



面提出了指导意见，即进一步完善报价申购和配售约束机制、扩大询价对象范围，充实网下机构投资者、增强定价信息透明度、完善回拨机制和中止发行机制。

2010年9月1日，为规范行业反洗钱监管行为，推动证券期货经营机构认真落实反洗钱工作，证监会发布了《证券期货业反洗钱工作实施办法》。

2010年9月6日，为推动保本基金的健康，证监会发布《关于保本基金的指导意见》，降低了非金融机构作为保本基金担保人的条件，并提出符合一定条件的基金和证券公司等金融机构也可以作为担保人。

2010年11月1日，为规范证券投资基金销售，保护基金投资人合法权益，证监会发布了《证券投资基金销售管理办法（修订稿）》。

2011年11月1日，为积极稳妥推进基金管理公司专户理财业务试点，完善专户理财业务规则，证监会发布了《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及其配套规则。

2010年7月29日，为规范证券公司、证券投资咨询机构从事证券投资顾问业务、发布证券研究报告行为，证监会发布了《证券投资顾问业务暂行规定》和《发布证券研究报告暂行规定（征求意见稿）》。

公开征求意见的通知》。

## 2. 建立健全股指期货制度

2011年1月25日，为规范合格境外机构投资者参与股指期货交易的行为，证监会发布了《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引（征求意见稿）》，《指引》规定，合格境外机构投资者（QFII）参与股指期货只能从事套期保值交易，不能利用股指期货在境外发行衍生品，否则将停止其参与股指期货交易的资格。

2011年3月23日，为了规范期货公司期货投资咨询业务活动，提高期货公司专业化服务能力，证监会发布了《期货公司期货投资咨询业务试行办法》。

## 3. 继续完善资本信息披露制度

2010年12月27日，为加大力度打击信息披露违法行为，规范信息披露违法行政责任认定工作，引导、督促相关主体依法履行信息披露义务，保护投资者合法权益，证监会发布了《信息披露违法行为行政责任认定规则（征求意见稿）》。

## （四）信托业

### 1. 规范信托公司净资本管理

2010年8月24日，银监会发布了《信托公司净资本管理办法》，明确了信托公司净资本、风险资本的计算及风险指标需要满足的条件。

2011年1月27日，银监会发布了《关于印发信托公司净资本计算标准有关事项的通知》，明确了不同监管评级的信托公司实施的风险资本计算标准，以及不同类型的信托业务风险资本的计算方法，标志着信托公司净资本管理正式进入实际可操作阶段。

2. 进一步规范房地产信托业务，防范房地产信托业务风险

2010年11月12日，银监会发布《中国银监会办公厅关于信托公司房地产信托业务风险提示的通知》，要求各信托公司应立即对房地产信托业务进行合规性风险自查，各银监局加强对辖内信托公司房地产信托业务合规性监管和风险监控，在信托公司自查基础上，逐笔对房地产信托业务进行核查。

## 法律环境

### 一、国务院公布《中华人民共和国海关事务担保条例》

2010年9月1日国务院第124次常务会议审议通过了《中华人民共和国海关事务担保条例》（以下简称《条例》），2011年1月1日起施行。

《条例》明确了海关实务担保的适用情形和不适用情形、担保方式以及对担保

金额的规定。作为海关事务担保一般原则的例外与补充，《条例》还规定了免除担保与总担保制度。

《条例》适用于三种情形下的海关事务担保：（1）申请提前放行货物的担保，即在办结商品归类、估价和提供有效报关单证等海关手续前，当事人向海关提供与应纳税款相适应的担保，申请获得通关便利，由海关提前放行货物。（2）当事人申



请办理特定海关业务的担保，即当事人在申请办理内地往来港澳货物运输，办理货物、物品暂时进出境，将海关监管货物抵押或者暂时存放海关监管区外等特定业务时，根据海关监管需要或者税收风险大小向海关提供的担保。(3) 海关行政管理过程中的担保，即海关发现纳税义务人在纳税期限内有明显的转移、藏匿财产迹象，要求纳税义务人提供的担保，海关依法扣留、封存违法嫌疑的货物、物品、运输工具，当事人申请免于或者解除扣留、封存向海关提供的担保，以及受海关处罚的当事人或者相关人员在未了结行政处罚前出境，依法提供的担保等。

根据《条例》规定，允许当事人以保函形式向海关提供担保。《条例》第十三条规定：当事人以保函向海关提供担保的，保函应当以海关为受益人，并且载明下列事项：担保人、被担保人的基本情况；被担保的法律义务；担保金额；担保期限；担保责任；需要说明的其他事项。担保人应当在保函上加盖印章，并注明日期。《条例》第十八条规定，被担保人在规定的期限内未履行有关法律义务的，海关可以依法从担保财产、权利中抵缴。当事人以保函提供担保的，海关可以直接要求承担连带责任的担保人履行担保责任。《条例》引入了《担保法》中的“连带责

任保证”的概念，但海关事务担保的保证方式是否包括“一般保证”，《条例》中“连带责任保证”当事人的权利义务关系是否与《担保法》规定相同，《条例》未作明确说明。

在确定担保金额方面，《条例》规定，当事人提供的担保应当与其需要履行的法律义务相当：一是为提前放行货物提供的担保，担保金额不得超过可能承担的最高税款总额；二是为办理特定海关业务提供的担保，担保金额不得超过可能承担的最高税款总额或者海关总署规定的金额；三是因有明显的转移、藏匿应税货物以及其他财产迹象被责令提供的担保，担保金额不得超过可能承担的最高税款总额；四是有关货物、物品、运输工具免于或者解除扣留、封存提供的担保，担保金额不得超过该货物、物品、运输工具的等值价款；五是罚款、违法所得或者依法应当追缴的货物、物品、走私运输工具的等值价款未缴清前出境提供的担保，担保金额应当相当于罚款、违法所得数额或者依法应当追缴的货物、物品、走私运输工具的等值价款。

由于海关事务担保的性质属于行政担保，所以《担保法》、《物权法》等民事法律法规中关于担保合同或担保物权生效要件的规定并不直接适用。根据

《条例》的规定,符合规定的担保,自海关决定接受之日起生效。对不符合规定的担保,海关应当书面通知当事人不予接受,并说明理由。

## 二、最高人民法院发布《关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》

2010年11月22日,最高人民法院发布了《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》,2011年1月4日起施行。

司法解释规定了8方面的问题,第一条明确了非法集资的界定标准和特征要件;第二条明确了非法吸收公众存款的具体行为方式;第三条明确了非法吸收公众存款罪的定罪量刑标准;第四条明确了集资诈骗罪中“非法占有目的”要件的具体认定标准;第五条明确了集资诈骗罪的定罪量刑标准;第六条明确了擅自发行股票、公司、企业债券的具体行为方式;第七条明确了非法擅自募集基金行为的定性处理意见;第八条明确了非法集资活动中虚假广告行为的性质认定和处罚标准。

该解释第一条对“非法吸收公众存款或者变相吸收公众存款”的认定,需同时

具备下列四个条件:(一)未经有关部门依法批准或者借用合法经营的形式吸收资金;(二)通过媒体、推介会、传单、手机短信等途径向社会公开宣传;(三)承诺在一定期限内以货币、实物、股权等方式还本付息或者给付回报;(四)向社会公众即社会不特定对象吸收资金。

该解释指出,未向社会公开宣传,在亲友或者单位内部针对特定对象吸收资金的,不属于非法吸收或者变相吸收公众存款。

该解释第四条明确了对“集资诈骗罪”的定罪:以非法占有为目的,使用诈骗方法实施本解释第二条规定所列行为的,应当依照刑法第一百九十二条的规定,以集资诈骗罪定罪处罚。使用诈骗方法非法集资,具有下列情形之一的,可以认定为“以非法占有为目的”:(一)集资后不用于生产经营活动或者用于生产经营活动与筹集资金规模明显不成比例,致使集资款不能返还的;(二)肆意挥霍集资款,致使集资款不能返还的;(三)携带集资款逃匿的;(四)将集资款用于违法犯罪活动的;(五)抽逃、转移资金、隐匿财产,逃避返还资金的;(六)隐匿、销毁账目,或者搞假破产、假倒闭,逃避返还资金的;(七)拒不交代资金去向,逃避返还资金的;(八)其他可以认定非法占有目的的情形。集资诈骗罪中的非法占有目的,



应当区分情形进行具体认定。行为人部分非法集资行为具有非法占有目的的，对该部分非法集资行为所涉集资款以集资诈骗罪定罪处罚；非法集资共同犯罪中部分行为人具有非法占有目的，其他行为人没有非法占有集资款的共同故意和行为的，对具有非法占有目的的行为人以集资诈骗罪定罪处罚。

### 三、全国人大常委会通过刑法修正案（七）

十一届全国人大常委会第七次会议于2009年2月28日表决通过了刑法修正案（七）（以下简称《修正案》），该修正案涉及刑法条文15条，包括破坏金融管理秩序类、危害税收征管类、侵犯公民人身或民主权利类、妨害社会管理秩序类和贪污贿赂类等犯罪。其中，内幕交易罪、利用未公开信息交易罪、出售、非法提供公民个人信息罪等信息类及逃税罪（偷税罪）、利用影响力受贿罪等相关受贿罪法条等值得关注。

### 四、全国人大常委会通过刑法修正案（八）

十一届全国人大常委会第十九次会议

于2011年2月25日表决通过了刑法修正案（八）（以下简称《修正案》），该修正案涉及刑法条文达50条，是历次刑法修正规模最大的一次。本修正案缩小了死刑的适用范围，同时调整了无期徒刑等减刑后的实际执行期限；规定了老年人犯罪从宽及免死；加大了对虚开、伪造发票、强制交易等行为的处罚范围；增加了恶意欠薪等新罪名。

### 五、最高人民法院、公安部联合发布《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》

2010年5月18日，最高人民法院、公安部联合发布了《最高人民法院、公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》（以下简称《立案追诉标准（二）》），明确了公安机关经济犯罪侦查部门管辖的86种案件的立案追诉标准。

在此之前，最高人民法院、公安部先后于2001年和2008年颁布实施了《最高人民法院、公安部关于经济犯罪案件追诉标准的规定》（以下简称2001年《追诉标准》），《最高人民法院、公安部关于经济犯罪案件追诉标准的补充规定》（以下简称2008年《补充规定》）。《立案追

诉标准(二)》一方面修改了2001年《追诉标准》的部分标准,另一方面吸收了2008年《补充规定》的合理内容,同时根据刑法修正案新增了若干案件的立案追诉标准,为认定经济犯罪与非罪的界限进一步提供了明确依据。《立案追诉标准(二)》施行后,2001年《追诉标准》和2008年《补充规定》同时废止。

需要说明的是,立案追诉标准不同于定罪标准。立案追诉标准是指公安机关侦查、检察机关审查批捕、审查起诉的统一标准,但这一标准并不直接约束法院审判活动。在实践中,对于同一案件既存在公安部和最高人民检察院制定的立案追诉标准,又存在最高人民法院的定罪标准的,人民法院一般适用定罪标准;若对于同一案件只有公安部和最高人民检察院的立案追诉标准而没有定罪标准,人民法院则很有可能会参照立案追诉标准进行定罪。

《立案追诉标准(二)》共包括86种经济犯罪案件的立案追诉标准。按照制定和修改的情况,大致可以分为三类:一是根据刑法修正案增加的罪名而新增了6种案件的立案追诉标准;二是综合各种因素对42种案件的立案追诉标准进行内容上的修改调整;三是对38种案件的立案追诉标准未作修改或仅作文字修改。其中新增

的6种案件分别是:第一条资助恐怖活动案;第九条虚假破产案;第二十七条骗取贷款、票据承兑、金融票证案;第三十六条利用未公开信息交易案;第四十一条违法运用资金案;第七十八条组织、领导传销活动案。

## 六、国家外汇管理局下发通知 规范境内机构对外担保行为

2010年7月30日,国家外汇管理局下发了《国家外汇管理局关于境内机构对外担保管理问题的通知》(以下简称《通知》)。《通知》共计22条,主要内容涉及对外担保的界定、对外担保管理方式与分类、银行对外担保、非银行金融机构与企业对外担保、对外担保的履约、反担保、相关法律责任等内容。

《通知》与人民银行《境内机构对外担保管理办法》、国家外汇管理局《境内机构对外担保管理办法实施细则》相互协调、补充,简化了对外担保管理程序,明确了相关管理要求,健全了对外担保相关的风险防范机制,放宽了对外担保管制,对进一步规范我国境内机构对外担保行为、境外投资企业更好地获得境内信用支持、完善对外担保管理具有积



极意义。

《通知》放宽了被担保人的资格条件。相对于较早执行的行政规章,《通知》放宽了企业提供对外担保时,被担保人的资格限制。被担保人只需是担保人按照规定程序在境内外设立、持股或间接持股的企业即可,而非《实施细则》中要求的“内资企业只能为其直属子公司或其参股企业中中方投资比例部分对外债务提供对外担保”。因此,在担保人为企业的情况下,被担保人从境内企业的境内外一级子公司扩展为担保人在境内外设立、持股或间接持股的企业,但《通知》依然沿袭了旧有管理体制中对专业性担保公司的忽视。

《通知》将对外担保划分为融资性对外担保与非融资性对外担保两大类,其中融资性对外担保是指担保项下主合同具有融资性质的对外担保,包括但不限于为借款、债券发行、融资租赁等提供的担保,以及国家外汇管理局认定的其他对外担保形式,融资性对外担保涵盖了之前法规中单列的融资租赁担保。

《通知》要求企业作为担保人时,其净资产与总资产的比例原则上不低于15%,外汇局为企业核定的余额指标或逐笔核准的对外担保余额不得超过其净资产的50%。担保人为企业时,被担保人须为

担保人按照规定程序在境内外设立、持股或间接持股的企业。被担保人净资产数额应当为正值。被担保人最近3年内至少有1年实现盈利。如被担保人从事资源开发类等长期项目的,则最近5年内至少有1年实现盈利。被担保人成立后不满3年(一般企业)或5年(资源开发类企业)的,无盈利强制性要求。

## 七、证监会出台保本基金指导意见 规范保本基金业务发展

中国证监会于2010年10月26日正式发布《关于保本基金的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

《指导意见》中对保本基金的定义、保本保障机制类型与内容、担保人及保本义务人的资质、披露要求、投资策略等内容进行了进一步规范。引入了“签订风险买断合同”的新式保本保障机制,规定基金公司等金融机构可以担任保本基金担保人。相较征求意见稿,《指导意见》增加了保本基金募集申请资格要求、降低了担保公司进入门槛、放宽了保本基金投资股指期货的投资比例限制等。另外《指导意见》的规定也对现有法律法规如保证合同当事人构成及合同相对性原则做

了一些突破，给法律文本起草工作带来了新的挑战。

对于非金融机构担任保本基金的担保人或保本义务人，《指导意见》规定必须符合：(1) 成立并经营满3年以上，具备法人资格的企业；(2) 财务状况良好，最近3年连续盈利；(3) 注册资本不低于10亿元；(4) 上一年度经审计的净资产不低于20亿元；(5) 为保本基金承担保证责任或偿付责任的总金额不超过上一年度经审计的净资产的10倍；(6) 最近3年未受过重大处罚；(7) 中国证监会规定的其他条件。如保本基金的担保人或保本义务人为担保公司，除满足上述条件外，担保公司已经对外提供的担保资产规模不应超过其净资产总额的25倍。

证券公司及其他金融机构担任保本基金的担保人或保本义务人的，应当符

合以下审慎监管要求：(1) 注册资本不低于5亿元；(2) 上一年度经审计的净资产不低于20亿元；(3) 为保本基金承担保证责任或偿付责任的总金额不超过上一年度经审计的净资产的10倍；(4) 最近3年未受过重大处罚；(5) 中国证监会规定的其他条件。

《指导意见》规定了保证合同的内容要求，并要求保本基金合同中应当用单独章节说明基金保本的相关内容。针对保证合同或风险买断合同与基金合同不一致的问题，《指导意见》规定保证合同或风险买断合同中对基金份额持有人利益有重大影响而未在基金合同、招募说明书中进行披露的条款，对基金份额持有人没有法律约束力；但是，基金份额持有人可以主张此类条款对基金管理人、担保人或保本义务人具有法律约束力。



# 担保业务相关行业环境

## ☆ 房地产

2010年，为进一步加强我国房地产市场调控，抑制房价过快上涨，促进房地产市场平稳健康发展，政府出台了一系列涵盖面广、针对性强的严厉措施，调控力度空前，房地产市场有所降温。房地产销售面积同比增速下降，房价上涨势头有所

趋缓。但房地产开发投资仍保持了较快增长，土地购置面积大幅增加。

“国房景气指数”自2010年3月达到高点以来连续回落，不过依然连续运行于100点以上的景气区间。12月全国房地产开发景气指数为101.79，比11月回落1.41点（见图5-8）。

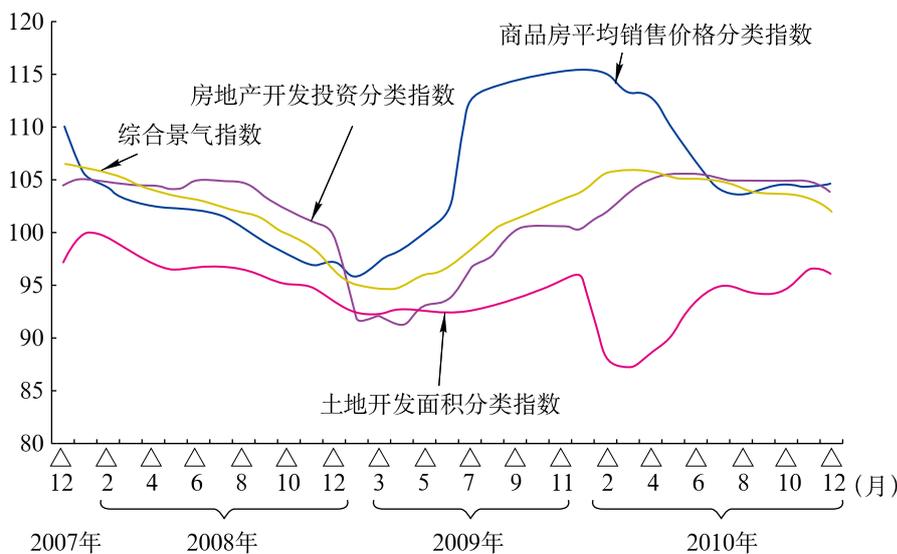


图5-8 2007~2010年国房景气指数及主要分类指数走势

## 一、2010年房地产行业主要政策

表 5-1

2010年房地产行业主要政策一览

时间	发布部门	政策名称	主要内容和评述
1月	国务院办公厅	《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》(简称“国十一条”)	从增加保障性住房和普通商品住房有效供给、合理引导住房消费抑制投资投机性购房需求、加强风险防范和市场监管、加快推进保障性安居工程建设、落实地方各级人民政府责任5个方面,进一步加强房地产市场调控。
	国土部	《关于改进报国务院批准建设用地申报与实施工作的通知》	城市申报住宅用地时,经济适用房、廉租房、中小普通住房用地占比不得低于70%;严控高污染、高能耗及过剩项目用地;城市申报下一年度用地时,完成征地率和供地率分别应达60%及40%。
3月	国土部	《关于加强房地产用地供应和监管有关问题的通知》	保障性住房、棚户改造和自住性中小套型商品房建房用地不低于住房建设用地供应总量的70%;土地出让最低价不得低于基准地价的70%,竞买保证金不得低于出让最低价的20%;土地出让成交后,必须在10个工作日内签订出让合同,合同签订后1个月内必须缴纳出让价款50%的首付款。
4月	住建部	《关于进一步加强房地产市场监管完善商品房预售制度有关问题的通知》	就部分城市出现的一些房地产开发企业捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为,要求各地加大查处力度,强化房地产市场监管;完善商品房预售制度,加强预售商品房交付和质量管理。
	国务院	《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》	抑制不合理住房需求,实行更为严格的差别化住房信贷政策。对购买首套自住房且套型建筑面积在90平方米以上的家庭,贷款首付款比例不得低于30%;对购买第二套住房的家庭,贷款首付款比例不得低于50%,贷款利率不得低于基准利率的1.1倍;对购买第三套及以上住房的,大幅度提高首付款比例和利率水平。增加住房有效供给,优先保障性住房、棚户区改造和中小套型普通商品住房用地。加快保障性安居工程建设。加强对房地产开发企业购地和融资的监管。对囤积房源、哄抬房价等行为加大曝光和处罚力度。规范发展租赁市场。
	住建部	《关于加强经济适用住房管理有关问题的通知》	严格执行经适房单套建筑面积标准控制在60平方米左右的要求;在取得完全产权前,经济适用住房购房人只能用于自住,也不得擅自改变住房用途。
5月	住建部、民政部、财政部	《关于加强廉租住房管理有关问题的通知》	严格执行廉租住房单套建筑面积控制在50平方米以内的规定;廉租住房租金全额用于廉租住房及配套设施的维修养护和管理,不足部分由市、县财政预算安排。



续表

时间	发布部门	政策名称	主要内容和评述
5月	国税总局	《关于加强土地增值税征管工作的通知》	发挥土地增值税在预征阶段的调节作用，除保障性住房外，东部地区省份预征率不得低于2%，中部和东北地区省份不得低于1.5%，西部地区省份不得低于1%。
	住建部、央行、银监会	《关于规范商业性个人住房贷款中第二套住房认定标准的通知》	以家庭为单位，既认房又认贷，明确住房套数以拟购房家庭成员名下实际拥有的住房数量进行认定；对不能提供1年以上证明的非本地居民按第二套（及以上）的差别化住房信贷政策执行，房价过高、上涨过快地区，商业银行可对其暂停发放住房贷款。
6月	住建部等七部委	《关于加快发展公共租赁住房的指导意见》	政府投资建设公共租赁住房的租金收入，应缴入同级国库，实行“收支两条线”管理。租金收入专项用于偿还公共租赁住房贷款，以及公共租赁住房的维护、管理和投资补助。
9月	国土部、住建部	《关于进一步加强房地产用地和建设管理调控的通知》	从住房用地供应和审批以及批后监管等多方面对各地提出了明确要求。不得将两宗以上地块捆绑出让，不得“毛地”出让；严格土地竞买人资格审查；土地出让后，任何单位和个人无权擅自更改规划和建设条件；因企业原因造成土地闲置一年以上的将禁止其参加土地竞买活动。
	财政部、国税总局	《关于支持公共租赁住房建设和运营有关税收优惠政策的通知》	对公租房建设和运营的各项税收进行了优惠。
	财政部、国税总局、住建部	《关于调整房地产交易环节契税个人所得税优惠政策的通知》	对个人购买普通住房，且该住房属于家庭唯一住房的，减半征收契税；对个人购买90平方米及以下普通住房，且该住房属于家庭唯一住房的，减按1%税率征收契税；对出售自有住房并在1年内重新购房的纳税人不再减免个人所得税。
	央行、银监会	《关于完善差别化住房信贷政策有关问题的通知》	各商业银行暂停发放居民第三套及以上住房贷款，对不能提供一年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购房贷款；对贷款购买商品住房，首套房首付款比例调整到30%及以上，二套房首付款比例不低于50%、贷款利率不低于基准利率1.1倍；禁止消费性贷款用于购买住房；商业银行对有土地闲置、捂盘惜售等违法违规的房企停止发放新开发项目贷款；支持中低价位、中小套型商品住房项目和保障性安居工程的贷款需求。
10月	住建部	《关于调整住房公积金存贷款利率的通知》	从2010年10月20日起，上调个人住房公积金存贷款利率。

续表

时间	发布部门	政策名称	主要内容和评述
11月	住 建 部、 财 政 部、 央 行、银 监会	《关于规范住房公积金个人住房贷款政策有关问题的通知》	使用住房公积金贷款购买首套90平方米（含）以下普通自住房，首付款比例不得低于20%；90平方米以上的首付款比例不得低于30%；第二套住房公积金贷款首付款比例不得低于50%，贷款利率不得低于同期首套住房公积金贷款利率的1.1倍；停止向购买第三套及以上住房发放住房公积金个人住房贷款。
	住 建 部、 外管局	《关于进一步规范境外机构和个人购房管理的通知》	境外个人在境内只能购买一套用于自住的住房；在境内设立分支、代表机构的境外机构只能在注册城市购买办公所需的非住宅房屋。
	财 政 部、 发 改 委、 住建部	《关于保障性安居工程资金使用管理有关问题的通知》	从2010年起，各地可从土地出让净收益中安排不低于10%的廉租住房保障资金，用于发展公共租赁住房，包括购买、新建、改建、租赁公共租赁住房。
12月	中央经济 工作会议	胡锦涛讲话	要加大保障性安居工程建设力度，加快棚户区和农村危房改造，大力发展公共租赁住房，逐步形成符合国情的保障性住房体系和商品房体系。
	国土部	《关于严格落实房地产用地调控政策促进土地市场健康发展有关问题的通知》	未完成2010年保障性住房建设用地供应任务的市县，年底前不得出让大户高档商品住宅用地；加强对市、县招拍挂出让公告的审查；严格竞买人资格审查。
	住建部	《关于调整住房公积金存贷款利率的通知》	从2010年12月26日起，上调个人住房公积金存贷款利率。5年期以下（含5年）个人住房公积金贷款利率从3.50%上调为3.75%，5年期以上从4.05%上调为4.30%。

## 二、房地产开发投资

### （一）房地产开发投资保持较快增长

2010年以来，宏观经济形势继续向好以及房价仍快速上涨等一系列因素加大了房地产开发企业补库存的力度，房地产

开发投资依然保持了30%以上的快速增长态势。2010年，全国完成房地产开发投资48267.1亿元，同比增长33.2%，增幅同比提高17.1个百分点，高于同期城镇固定资产投资8.7个百分点。其中，商品住宅投资同比增长32.9%，占房地产开发投资的比重为70.5%（见图5-9）。

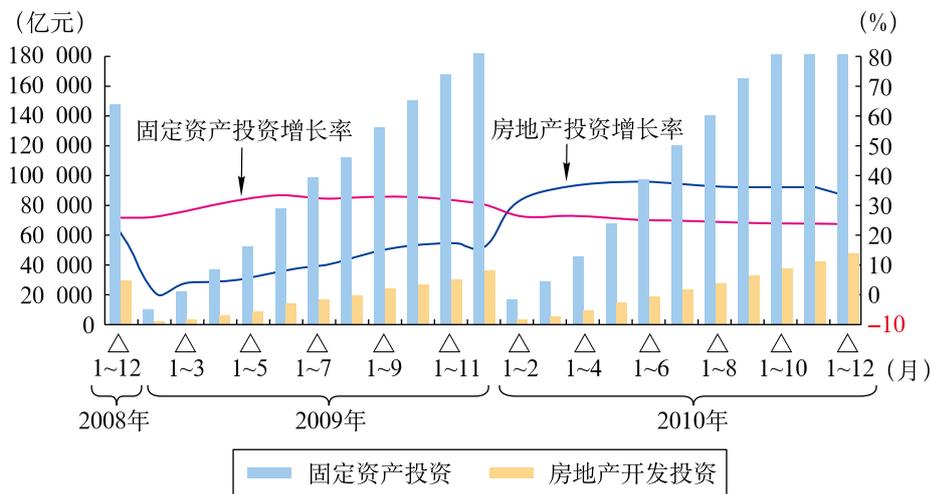


图5-9 2008~2010年累计固定资产投资与房地产开发投资增长率变动趋势

## （二）房地产企业开发资金同比增速回落

2010年，在一系列宏观调控政策影响下，全国房地产开发企业资金来源同比增速显现出回落态势。2010年全国房地产开发企业到位资金72494.3亿元，同比增长25.4%，增幅同比回落18.8个百分点。

其中，国内贷款12540.5亿元，同比增长10.3%，增幅同比回落；利用外资795.6亿元，同比增长66.0%，增幅同比大幅提高；企业自筹资金26704.6亿元，同比增长48.8%，增幅同比提高；其他资金32453.7亿元，同比增长15.9%，增幅同比回落（见图5-10）。

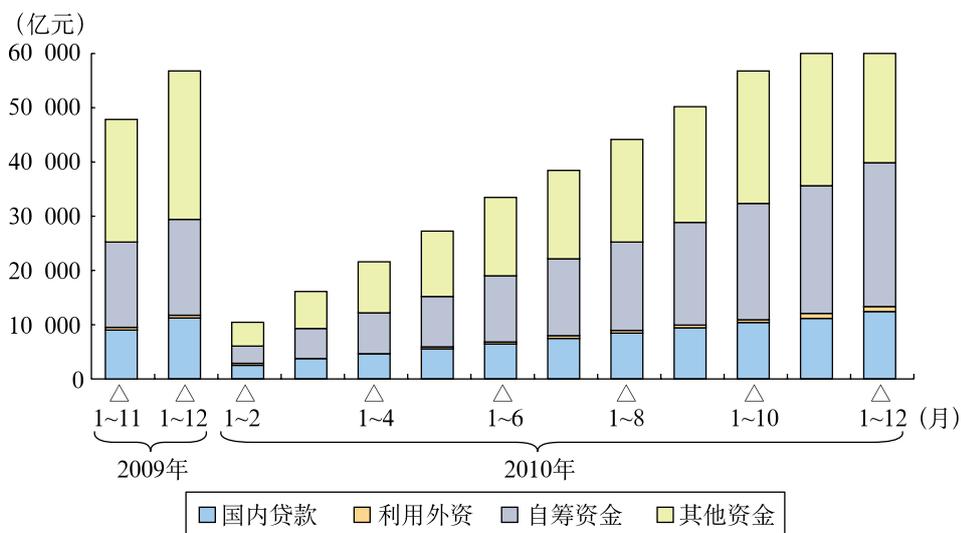


图5-10 2009~2010年累计全国房地产开发企业资金来源构成情况

### 三、商品房建筑与销售

#### (一) 土地购置面积扭转负增长态势，开发面积增速依然迟缓

在我国宏观经济继续向好以及企业家信心持续增强等因素影响下，2010年全国

土地市场显著回暖，房地产开发企业土地购置面积扭转了2009年持续负增长的状态。但土地开发面积增速迟缓状况仍没有改变，企业囤地现象依然严重。2010年全国房地产开发企业完成土地购置面积40969.5万平方米，同比增长28.4%；完成土地开发面积21253.7万平方米，同比下降7.7%（见图5-11）。

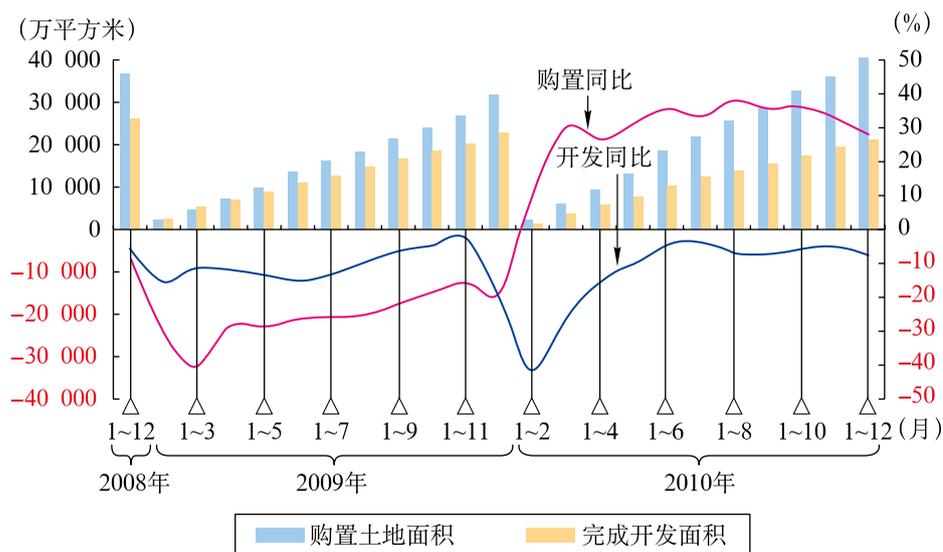


图5-11 2008~2010年  
累计全国房地  
地产土地购置与  
开发面积及同  
比增长率变动  
趋势

#### (二) 商品房施、竣工面积同比增速一升一降

2010年，全国商品房累计施工面积40.55亿平方米，同比增长26.6%，增幅同比提高13.8个百分点；房屋竣工面积7.60

亿平方米，同比增长4.5%，增幅同比回落1.0个百分点。在全国商品房累计施工面积增速提升的情况下，全国商品房累计竣工面积增速却呈下降态势，这说明市场供应总量依然下降（图5-12）。

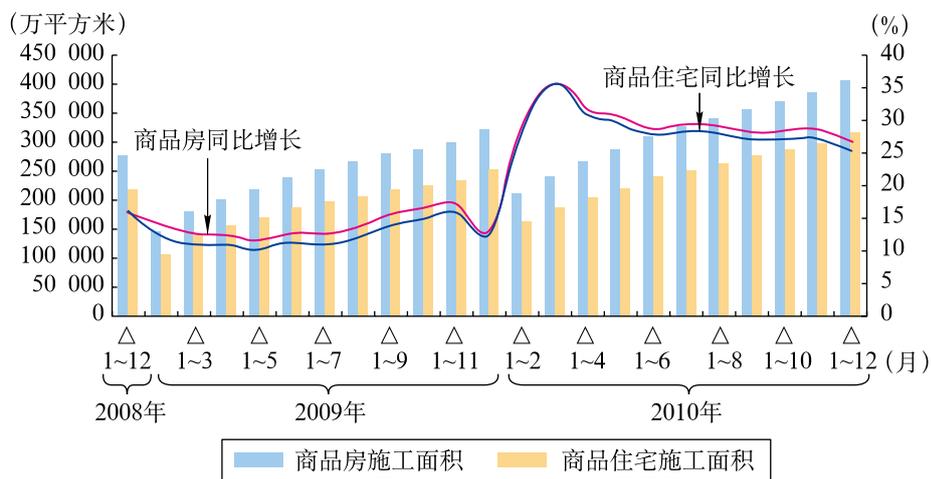


图5-12 2008~2010年  
累计全国商品房、商品住宅  
施工面积及同比增长率变动  
趋势

数据来源：国家统  
计局。

### （三）商品房销售继续保持增长， 增速较上年同期大幅回落

2010年，在多重政策调控之下，商品房销售同比增速呈现下降态势。2010年，全国商品房销售面积104349.1万平方米，同比增长10.1%，增幅同比回落32.1个百

分点。其中，商品住宅销售面积93051.6万平方米，同比增长8.0%。全国商品房销售额52478.7亿元，同比增长18.3%，增幅同比回落57.2个百分点。其中，商品住宅销售额43953.3亿元，同比增长14.4%（见图5-13、图5-14）。

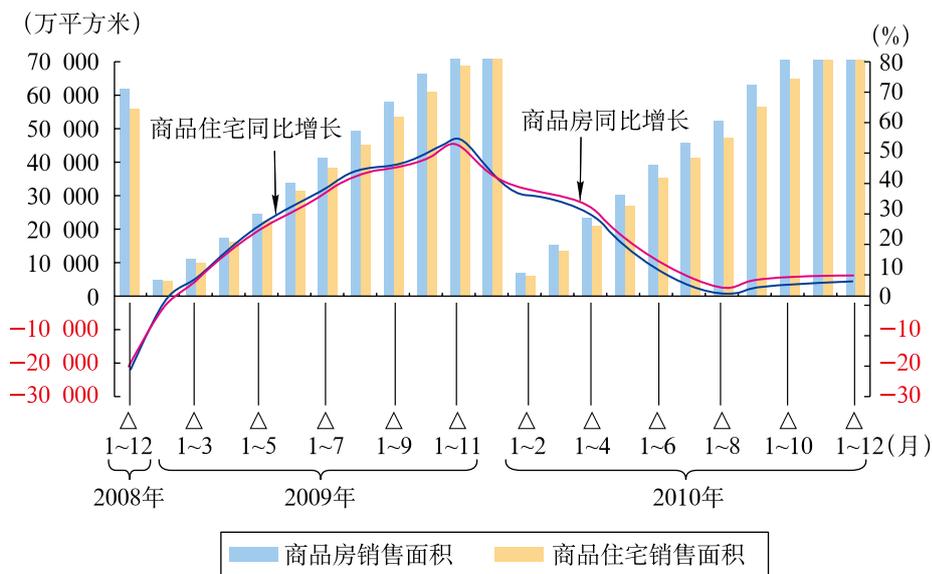
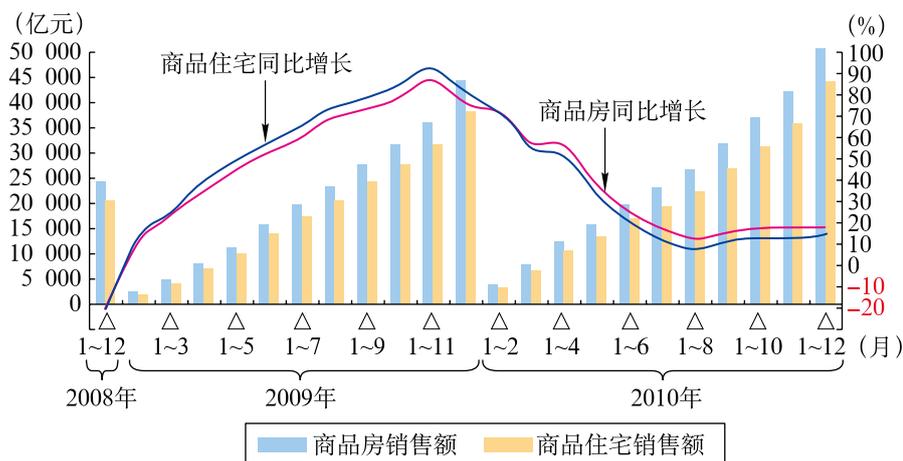


图5-13 2008~2010累  
计全国商品房、  
商品住宅销售  
面积及同比增  
长趋势

图5-14 2008~2010 累计全国商品房、商品住宅销售额及同比增长趋势

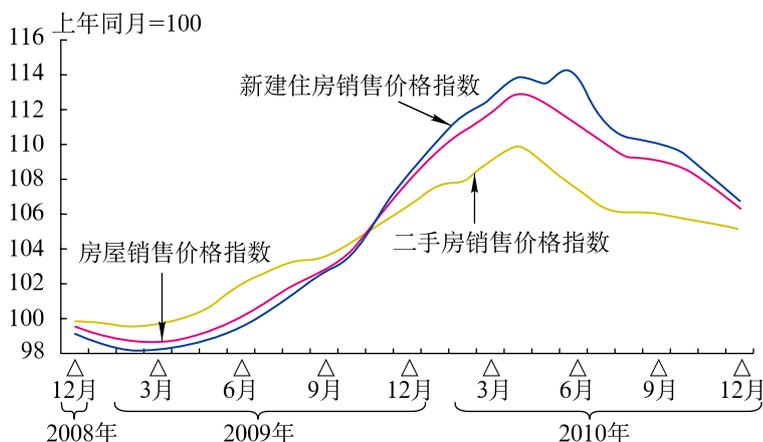


#### 四、70大中城市房价变化情况

在密集出台的房地产政策调控下，2010年房地产市场出现了房价同比涨幅趋缓的积极变化，但房价上涨的趋势并未受到根本抑制。2月，70个大中城市房价指数环比涨幅较1月略有下降，但随着“新地王”的出现，北京等一线城市住房市场3月出现明显反弹，房屋销售价格同比涨幅创出新高，并已接近2007年的历史峰

值。在4月出台的土地增值税从严清算、“二套房贷”政策从严执行等调控措施下，4月开始70个大中城市房价指数同比、环比上涨幅度逐月放缓。然而，进入8月后，随着房价涨幅的回落以及累计潜在需求的陆续释放，部分投资者试探性入市，一系列因素导致超高价楼盘再现，一线城市楼市全线回暖，房价再现上涨苗头。12月，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨6.4%，环比上涨0.3%（见图5-15）。

图5-15 2008~2010年全国70个大中城市房屋销售价格指数同比变动趋势





# ☆钢铁

2010年，我国钢铁工业保持了上年以来的回升态势，产量保持增长、出口增幅较大，企业效益有所好转。但自下半年以来，由于国内外经济复苏和增长的不确定、不稳定性，行业运行水平逐步回落，钢铁工业全年运行呈前高后低态势。

## 一、行业成本大幅增加

2010年，随著全球市场的逐步复苏，国际大宗原料市场价格一路走高，也带动了国内原料价格的快速上涨。我国进口铁矿石价格从1月平均90美元/吨攀升至年末的145美元/吨，上涨61%，全年进口铁矿石平均价格比上年上涨了40美元/

吨，钢铁企业全年进口铁矿石成本上涨了大约1,960亿元人民币。同期，国内大于40mm冶金焦价格上涨12.8%，废钢价格上涨20%。

## 二、粗钢产量仍处高位，但快速增长势头放缓

2010年，全国粗钢产量水平再次创下历史新高，生产62,665万吨，同比增长9.3%，产能利用率82%。前5个月粗钢月度增幅均在两位数以上，随着节能减排、淘汰落后产能工作力度进一步加大，6月后增速有所放缓，产量连续4个月环比下降，8、9、10三个月产量同比出现负增长（见图5-16）。

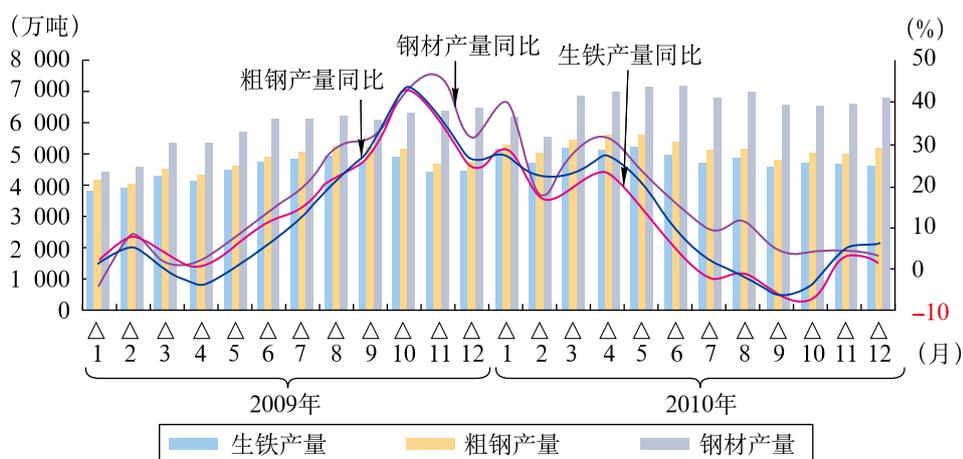


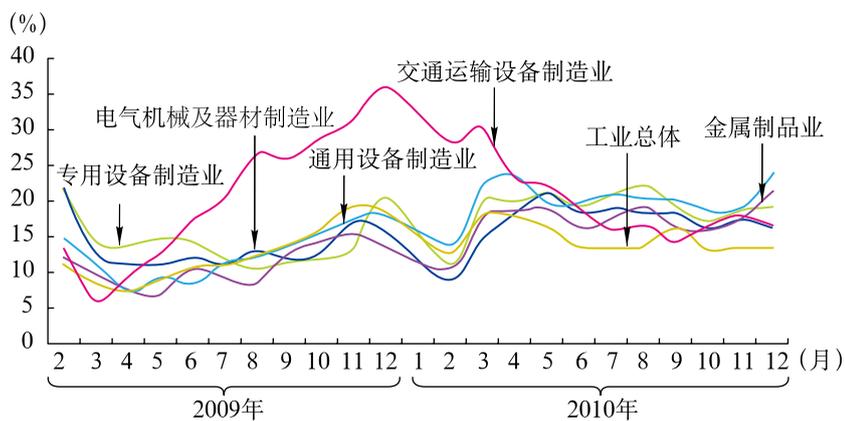
图5-16 2009~2010年主要钢铁产品月产量及同比增长趋势

### 三、下游行业拉动用钢需求

2010年，为抑制房价过快上涨，我国政府出台了一系列房地产业调控措施，受政策的影响，全年房地产销售增速虽有所减缓，但开发投资仍保持了较快增长；2010年汽车产销总体延续了上年的发展态势，虽增速不如2009年，但仍保持了

30%以上的较快增长速度。此外，2010年诸多耗钢制造业生产呈现增长态势，通用设备制造业、金属制品业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业累计增加值同比均有较大幅度的增长。这些均拉动了相关钢材产品的需求（见图5-17）。

图5-17 2009~2010年主要耗钢工业行业增加值增长趋势

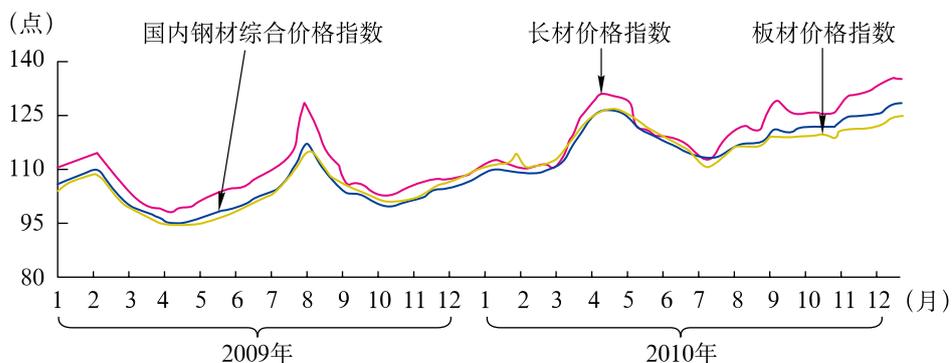


### 四、钢材价格总体上涨

2010年，随着原材料价格的上涨和下游行业用钢需求的较快增长，国内钢材价格总体呈现上涨走势。前4个月价格呈上

涨态势，5~7月则一路下行，8月开始持续上涨。12月，国内市场钢材价格综合指数平均为126.83，比年初提高15.83点。全年总平均价格比2009年上涨14.7%（见图5-18）。

图5-18 2009~2010年国内钢材价格指数走势





## 五、钢材出口增幅较大，下半年有所回落

2010年，我国钢材出口较2009年有较大恢复，全年出口4256万吨，同比增长73.1%。6月出口量达到年内最高，之后受

国际市场钢材价格由升转降、需求放缓和出口调控政策的影响，出口量逐月回落。同期，我国进口钢材1643万吨，同比下降6.9%。进出口相抵，全年净出口钢材2613万吨，比上年增长2.76倍，但比2008年下降40%左右（见图5-19）。

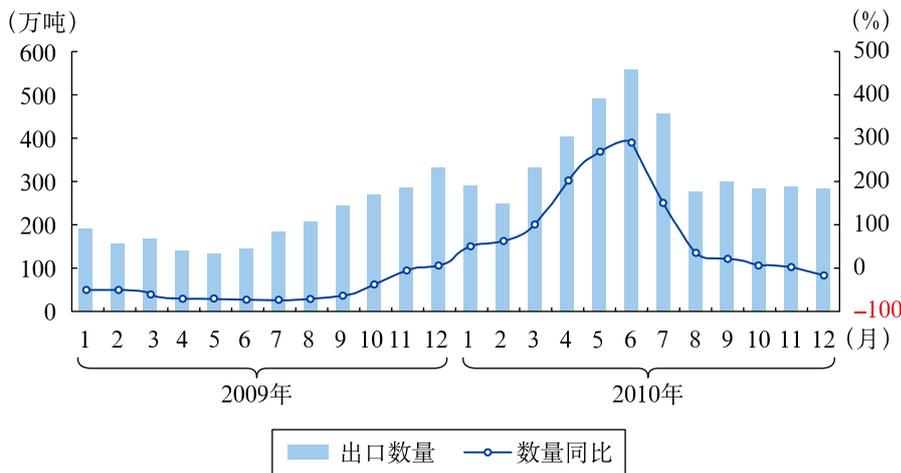


图5-19 2009~2010年钢材出口量及同比增长趋势

## 六、节能减排、淘汰落后产能取得进展，兼并重组有序进行

2010年，钢铁行业通过技术改造，在节能减排、淘汰落后产能方面取得了一定进展。三季度末，钢铁行业单位增加值能耗由一季度上升0.67%转为下降4.88%。2010年，钢铁行业全年淘汰落后炼铁能力3524万吨、炼钢能力876万吨，“十一五”累计完成淘汰落后炼铁、炼钢产能预定目

标的117%和126%。

2010年，通过联合重组，产业集中度有较大提高，粗钢产量排名前十位的钢铁企业产量占全国比重48.6%，比2009年提高了5.1个百分点。

## 七、行业盈利有所恢复但仍不乐观

2010年1~11月，全行业利润总额1886亿元，同比增长63%，但仍未恢复到危机前水平。2010年，重点大中型企业销售收

入利润率虽小幅回升至2.91%，但仍远低于全国工业企业6.2%的平均水平。大多属企业处于微利或亏损状态，行业盈利水平总体不容乐观。

## ☆汽车

2010年，我国汽车工业延续了上年的发展态势，在购置税优惠、以旧换新、汽车下乡、节能惠民产品补贴等多种鼓励消费政策叠加效应的作用下，汽车产销双双超过1800万辆，创全球历史新高。各车型全面增长，自主品牌份额有所提升，汽车出口逐步恢复，行业经济效益明显提高。

## 一、行业政策刺激需求，年底逐步退出

为刺激内需提振经济，政府从2009年初开始出台了一系列汽车行业扶植政策，其中，对需求拉动比较明显的有购置税优惠和汽车下乡政策。一方面，经济形势好转使得政府刺激汽车消费动力不足；另一方面，在保有量快速增长背景下，北京、广州等一线城市交通拥堵压力加大。2010年底，购置税优惠以及汽车下乡等政策退出，汽车行业扶植政策仅剩节能汽车补贴；同时，北京治堵政策出台，每年仅发小客车放牌照24万个，大幅下降70%以上。

表5-2

2009~2011年汽车行业政策一览

刺激政策	实施时间	详细内容	2009年补贴金额	2009年拉动销量	2010年补贴金额	2010年拉动销量
北京小客车限购	2011年1月1日起	对北京市小客车实施数量调控和配额管理制度，2011年全市小客车配额指标为24万辆				
购置税减征	2009年1月20日至12月31日 2010年1月1日至12月31日	对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税 对1.6升及以下排量乘用车减按7.5%征收车辆购置税	287亿元(按车价8万元估算)	718万辆	152亿元(1~10月,按车价8万元估算)	760万辆(1~10月)
汽车下乡	2009年3月1日至2010年12月31日	对农民报废三轮汽车或低速货车换购轻卡以及购买1.3升及以下排量微型客车给予最高5000元的补贴	63亿元	167万辆	80亿元(前三季度)	208万辆(前三季度)



续表

刺激政策	实施时间	详细内容	2009年补贴金额	2009年拉动销量	2010年补贴金额	2010年拉动销量
以旧换新	2009年6月1日至2010年12月31日	对报废使用不到8年的老旧微卡、中型出租载客车，使用不到12年的老旧中卡、轻卡和中客，提前报废的各类“黄标车”并换购新车的，给予最高6000元的补贴。2009年末，该补贴标准上调至5000~18000元	2亿元	2.1万辆	40亿元（1~10月）	28.4万辆（1~10月）
节能汽车补贴	2010年6月1日起	对消费者购买节能汽车给予一次性定额补助，补助标准为3000元/辆，由生产企业在销售时兑付给购买者			19亿元（6~10月估算）	64万辆（6~10月估算）

## 二、产销再创新高，但增速逐月回落

继上年高速增长后，2010年我国汽车产销再创新高，刷新全球历史记录。全国汽车产销1826.47万辆和1806.19万辆，同比分别增长32.44%和32.37%，与上年相比，增幅分别回落15.86个百分点和13.78个百分点。其中，乘用车产销同比增长

33.83%和33.17%，增幅较上年回落20.28个百分点和19.76个百分点；商用车产销同比增长28.19%和29.90%，增幅与上年大致相当。由于2009年走势前低后高，且2010年上半年产销水平较高，2010年产销增速呈逐月回落态势。2010年的高速增长既有政策的促进因素，也有消费者担心政策退出引发的提前消费因素（见图5-20、图5-21）。

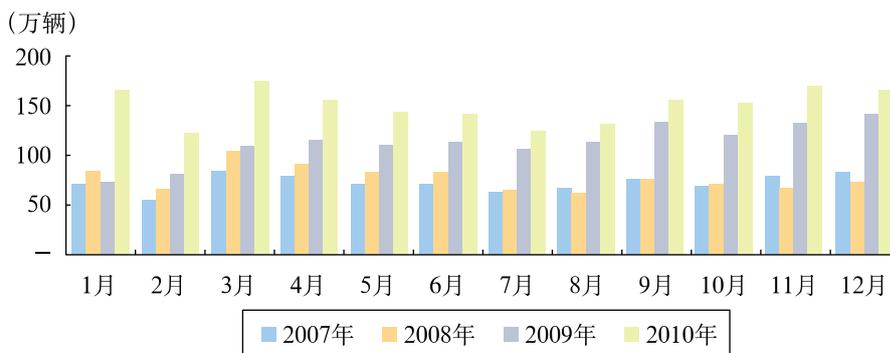
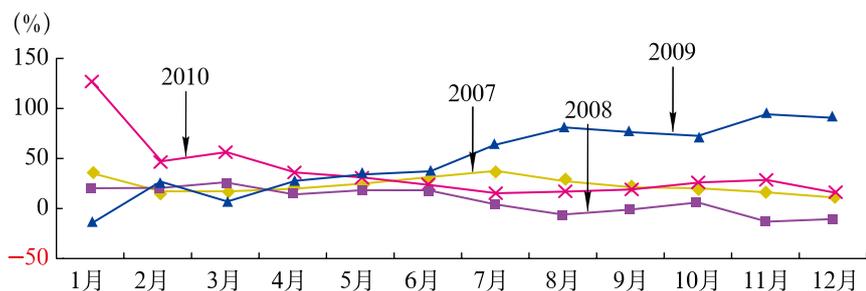


图5-20 2007~2010年汽车月度销量走势

图5-21 2007~2010年  
汽车月度销量  
增速

### 三、乘用车销量保持较快增长，需求结构有所变化

#### (一) 轿车销量同比增速减缓，1.6升及以下排量受政策影响明显

2010年，轿车市场继续保持较快增长，共销售949.43万辆，同比增长27.05%，增速较上年同期回落21.02个百分点。在轿车主要品种中，除排量3升以上销量同比有所下降外，其他均呈现不同程度增长，其中，排量1.6~2.0升和2.5~3.0升增幅均高于同期，同比分别增长29.77%和39.72%；排量1.6升以下车型由于受2010年优惠政策力度减弱影响，增速明显减缓，同比增长27.98%，增幅较上年回落38.85个百分点。

#### (二) SUV和MPV增势迅猛，交叉型乘用车需求由热趋稳

2010年，SUV销售132.60万辆，同比增长101.27%，高于乘用车平均增速68

个百分点；MPV销售44.54万辆，同比增长78.92%，增幅高于上年同期52.80个百分点；交叉型乘用车受购置税优惠政策力度减弱等因素影响，增幅明显减缓，销售249.21万辆，同比增长27.77%，增幅较上年同期减小55.62个百分点。

#### (三) 自主品牌乘用车市场份额有所提升

2010年，自主品牌乘用车同比增速高于行业平均水平，市场份额有所提升。共销售627.30万辆，同比增长37.05%，占乘用车销售总量的45.60%，比上年提高1.30个百分点。自主品牌轿车销售293.30万辆，同比增长32.28%，占轿车销售总量的30.89%，比上年提高1.22个百分点。

### 四、汽车出口逐步恢复

2010年，我国汽车出口呈现逐步恢复态势，全年出口54.49万辆，同比增长63.94%。其中，乘用车出口28.29万辆，



同比增长89.18%，商用车出口26.19万辆，同比增长43.28%。2010年与2008年比较，出口下降11.83%。由于国际经济仍没有恢复到金融危机前，汽车出口还没有回到危机前水平。

## 五、汽车行业经济效益明显提高

据全国汽车行业15163家规模以上企业主要经济指标快报数据，1~11月主要经济指标均高于上年同期，行业规模以上企业累计实现主营业务收入39350亿元，同比增长38.82%，累计实现利税总额5119亿元，同比增长54.81%。

17家重点企业集团主要经济指标显示，1~11月完成营业收入19124亿元，同比增长41.52%，约占行业的48.60%；完成工业增加值3987亿元，同比增长45.21%。

## ☆ 电子商务

### 一、我国电子商务发展现状

当前，电子商务正以前所未有的速度持续发展，改变着传统的经营管理模式及

生产组织形态。作为现代流通方式，已渗透到生产、流通、消费等各个领域，对促进我国经济发展起着越来越重要的作用。据中国电子商务研究中心监测数据显示，截至2010年12月，我国电子商务市场交易额达到4.5万亿元，同比增长22%。

#### (一) B2B电子商务发展现状

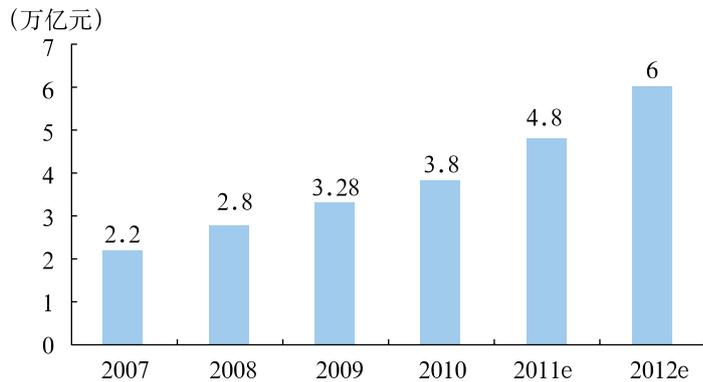
2010年，国内B2B市场继续保持稳定增长态势。截至2010年12月，我国B2B电子商务交易额达到3.8万亿元，同比增长15.8%；B2B电子商务服务企业达到9200家，同比增长21.3%；B2B电子商务企业营收达到95.5亿元，同比增长35%，相比上年同期明显增长。2010年，以阿里巴巴、网盛生意宝等上市公司为代表，中国第三方电子商务市场企业全年“网络融资”贷款规模首度突破“百亿大关”，达到140亿元。

2010年B2B市场呈现出以下新特征：

(1) 在线小额外贸将持续成为B2B市场发展热点；(2) 中小企业B2B电子商务增值新服务不断涌现；(3) 电子商务服务商营收规模持续增长；(4) B2B电子商务开始从信息流到资金流建设的过渡；(5) 在线B2B市场的垂直成新热点（见图5-22）。

图5-22 2007~2012年  
中国B2B市场  
交易规模

注：e表示是预测数。



## (二) 中国网络零售发展现状

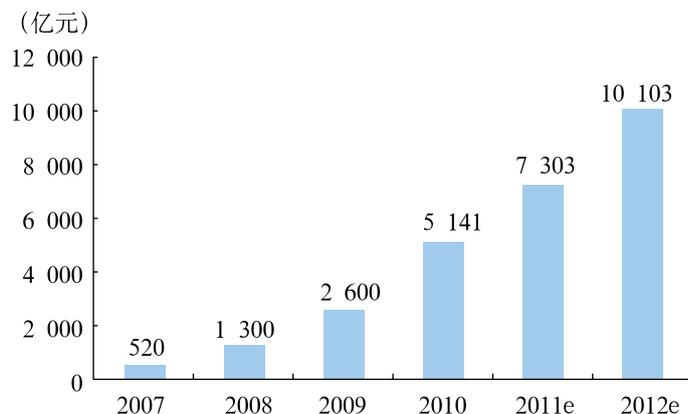
2010年是国内网络零售市场的“繁荣之年”。政策法规的出台，网络零售商竞争格局的动荡，传统商家的线上布局，风投的频频投资，用户的高网购频率等无一不体现了网络零售业已步入“快车道”，成为经济发展体系中的一股重要力量。监测数据显示，2010年中国网上零售市场交易规模达5131亿元，较2009年增长了近1倍，约占全年社会商品零售总额的3%；国内B2C、C2C与其他电商模式企业数已达

15800家，同比增幅达58.6%；网上零售的用户规模达1.58亿人；个人网店达1350万家，同比增长19.2%。

2010年国内B2C市场呈现以下行业特征：(1) B2C行业呈现“两极分化”趋势；(2) B2C企业供应链管理亟须加强；(3) B2C市场开始步入“成熟期”；(4) B2C替代C2C成网购主流是行业发展必然趋势；(5) VC后续投资持续度决定B2C行业走向；(6) B2C企业竞争将全面升级（见图5-23）。

图5-23 2007~2012年  
中国网上零售  
市场交易规模

注：e表示是预测数。





### （三）第三方支付市场发展现状

第三方支付凭借其对交易过程的监控和交易双方利益的保障，获得了广大用户的青睐。除了早期的C2C和B2C领域外，第三方支付开始向渗透到B2B小额交易领域。此外，企业逐渐开始利用第三方电子支付进行跨地区收款及各类资金管理，行业应用逐渐普及和成熟。数据显示，2010年国内第三方支付达到10500亿元，同比增长79.5%。2010年9月1日，中国人民银行出台的《非金融机构支付服务管理办法》正式执行，12月初，又颁发了《非金融机构支付服务管理办法实施细则》。上

述政策的出台，标志着央行开始加大对第三方支付的规范化管理，把第三方支付正式纳入国家监管体系。

2010年中国第三方支付发展呈现以下行业特征：(1)“超级网银”与“移动支付”成行业新热点；(2)中国网上支付行业步入快速发展的轨道；(3)核心第三方支付企业稳步成长；(4)监管实施细则落地，支付行业政策不确定性的隐忧锐减；(5)基金销售渠道扩容；(6)第三方支付挑战银行；(7)更多新型支付方式诞生，以满足用户需求（见图5-24）。

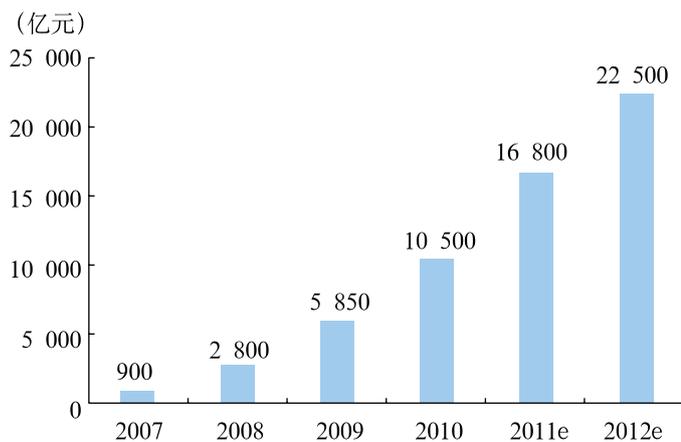


图5-24 2007~2012年中国第三方支付市场交易规模  
注：e表示是预测数。

### （四）中国移动电子商务发展现状

近年来，随着移动用户的迅速增加，以及移动通信技术在信息化领域的应用向

纵深发展，我国移动电子商务成为了电子商务产业链发展的重点。截至2010年12月，中国移动电子商务实物交易规模（包括家电、日用品、服饰等实体商品的交易

总额)达到26亿元,同比增长370%。

移动电子商务是移动信息服务和电子商务融合的产物,其特征包括:(1)商务便捷性,用户可以随时随地进行商务活动;(2)用户规模化;(3)服务个性化;(4)移动支付方便快捷、成本低;(5)信用机制好,手机号码具有唯一性,便于“实名制”的实施与普及。

## 二、我国电子商务发展趋势

### (一) 应用深入化趋势

#### 1. 第三方支付向纵深发展

目前,第三方支付呈现出多领域纵深化发展趋势,已涉及到保险、基金、房产、航空、票务等多个领域,覆盖了从B2B、B2C、C2C、网游到航旅、教育、生活服务、公共事业缴费等众多方向。随着首批第三方支付牌照的发放,在使得政策性风险大幅降低的同时,第三方支付企业的竞争格局将进一步加剧,支付企业的跑马圈地在所难免,差异化的支付创新产品和创新市场必将快速涌现。

#### 2. 电子商务服务业大量出现

随着电子商务应用日益广泛和深入,在与电子商务相关的信用、支付、物流、IT和金融等领域,将出现大量外围服务商,

为电子商务应用提供更加多样化的服务,成为电子商务生态系统不可缺少的组成部分,使电子商务更加回归“商务”的本质特征。而且随着电子外包服务与传统商务运营的更进一步融合,对传统模式的经济贡献加大,电子商务的理念和电子商务技术系统解决方案将成为新经济模式下重要的商业基础设施,为全社会提供无处不在、极其丰富和极低成本电子商务服务。直接促进产业升级,以更多创新岗位创造更多就业机会。

#### 3. 电子商务普及由企业推动更多转向政府推动

随着电子商务在经济生活中生产、消费、流通等诸多领域中促进产业升级、优化资源配置、提高综合管理水平和效率的明显作用,不论在工业、农业还是服务业,从政府到各级企业都已把加速普及应用电子商务作为发展目标。电子商务模式已经从企业探索阶段走向政府推动阶段,发展环境和推动力都进入新的广阔发展空间。

### (二) 移动普及化趋势

2009年我国政府正式颁发3G牌照,是中国移动电子商务发展的标志性事件。未来几年,在各级政府、电信运营商和互联网服务商的推进下,3G应用将不断扩展,手机上网将进一步普及,由电视、



互联网和手机构成的立体化电子商务体系将逐渐成型，移动电子商务将在各个领域加速渗透。

各地政府的大力促进是移动电子商务发展的一大推动力；电信运营商大力推动移动信息基础设施建设，将为移动电子商务提供坚实的技术基础；数量巨大的移动电话用户，则为移动电子商务在我国的发展和普及提供了坚实的用户基础和技术实现途径。移动电子商务有可能爆发成为规模最大的电子商务应用模式。

### （三）多元化融合趋势

首先，随着越来越多的传统企业在采购、销售、营销、财务和人力资源管理等环节广泛应用电子商务，电子商务将向企业内部深层次延伸，与传统产业的融合将进一步深化。电子商务成为传统企业新的营收来源和创新业务来源。

其次，电子商务企业也将通过各种兼并与合作、补足传统物流体系、优化传统

资金渠道等方式加大业务覆盖范围提升用户体验，实现电子商务贯通产业链的优势。

第三，随着电子商务的广泛应用及发展，随着资本注入的不断升级，越来越多中小企业参与到其中并迅速壮大，在B2B、B2C以及团购、三方支付等领域，几家大型电子商务企业的垄断格局已逐渐被多家企业多元化发展、共同竞争的市场状态所替代。这不仅有利于作为电子商务参与者的企业和用户的网络公平，而且有助于更好的促进电子商务市场的健康和持续发展。

### （四）创新化趋势

电子商务的经营模式、支付模式、服务业模式和竞争格局都经历着不断的创新，资金流、物流、信息流、商流在不同的阶段都通过几次创新引领了电子商务产业的创新发展。电子商务更加融进生活的细微应用、金融理财领域的便利应用以及企业级大额融资结算的产业应用，必将引领电子商务迎来更大的创新发展。

## 后记

向社会各界全面客观地反映中投保公司发展状况，是我们一贯秉承的理念。为此，公司从2006年开始组织编写年度发展报告，迄今为止已经是第六个年度。在总结以往编写工作经验的基础上，根据内外部环境变化，我们对一些内容做出了调整和改进。由于编写水平有限，报告中难免存在不足之处，请读者不吝赐教，我们将在以后的编写工作中加以完善。

《2011中投保发展报告》编写组成员如下：吴斌、张福君、曹瑾、王莹、张文斐、莫翠红、崔凤骥、李凤英、李裕、罗鸣、霍文慧、关颖。在此，我们对为本报告提供资料和支持的公司内外部人士和相关部门表示衷心的感谢。

编者

2011年9月

以服务提升信用  
To Enhance Credit through Service