

董事长致辞

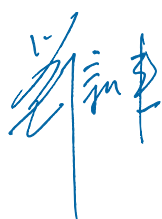
2011年，全球经济复苏迟缓，金融危机影响进一步深化蔓延至发达国家公共部门，形成债务危机、社会危机和政治危机相互交织和演变的局面，经济下行风险凸显。国内经济面临着外部需求放缓和内部结构转型的双重压力，物价水平居高不下，国家采取了持续偏紧的宏观政策，经济增长平稳减速。

在复杂的宏观经济背景下，担保行业发生了深刻变化。银监会作为担保行业的主管部门，初步建立了行业规范和审慎监管制度框架，初步完成了对融资性担保机构的整顿工作，行业自律组织建设取得一定进展，担保机构外部监管和约束日趋强化。在持续严厉的银根紧缩政策及民间借贷利率高企的背景下，一些担保机构违规运作，造成不良影响，引起监管部门及相关各界的高度关注。同时，中小企业经营困难，甚至倒闭，使得担保业务风险明显增大，融资性担保机构的生存和持续发展面临考验。

2011年是中投保公司完成改制工作的第一年，是谋划和布局未来发展的重要一年，全体员工遵循“重构基础，调整结构”的指导思想，苦练内功，为公司未来发展打基础、做准备。面对复杂多变的经济环境，公司重塑内控体系，强化项目风险管控，成功地把握和控制了业务风险。经过全体员工的共同努力，公司经营业绩创历史最好水平，综合竞争力得到进一步提升。

我们深知，中投保公司的发展离不开社会各界的支持。在此，我谨代表公司全体员工，向给予我们支持和帮助的政府部门、合作机构及广大客户，表示衷心的感谢！展望未来，中投保公司将继续秉承“以人为本、信誉至上、适应变化、和谐发展”的经营理念，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： 

2012年6月

Message from the Chairman

In 2011, the world economy witnessed slow recovery, and the financial crisis further evolved and spread to the public sector of developed countries. That, woven into the debt crisis, social crisis and political crisis, triggered the risks of economic slowdown. China's economy also faced the double pressure of decline in external demand and transformation of internal structure, and CPI remained stubbornly high. Therefore, China pursued a continuously tight macro-economic policy and achieved smooth slowdown of economic growth.

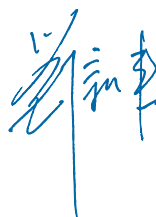
In the face of such a complex macro-economic background, the guarantee industry is experiencing a profound change. China Banking Regulatory Commission, as the competent authority overseeing guarantee industry, has preliminarily established a system framework for industrial regulation and prudent supervision and completed the rectification of financing guarantee institutions. Progress has been made in setup of industrial self-discipline organizations, and the regulation and constraint of the industry has been increasingly enhanced. Under the backdrop of continuously rigorous tightening of liquidity and rising private loan rates, some guarantee institutions operate against regulations and caused adverse impact, which has drawn particular attention from the regulatory authorities and all walks of the society. Meanwhile, small and medium enterprises were confronted with operation difficulties, and some of them even went bankrupt, thus aggravating the risks of guarantee business and posing challenges to the survival

and sustainable development of financing guarantee institutions.

The year 2011 was critical for I&G to plan and arrange for the future development, in which it completed restructuring. Following the guidelines of “restructuring foundation and adjusting structure”, all employees strengthened their competence to lay a foundation and make preparation for the Company’s development in the coming years. Facing the complicated and volatile economic environment, the Company reshaped its internal control system, enhanced project risk control, and successfully grasped and controlled business risks. Thanks to the concerted efforts of all employees, the Company’s operating results hit a record high and comprehensive competitiveness further enhanced.

We are keenly aware that I&G’s development should be attributed to the support from all walks of the society. On behalf of the Company and all staff members, I would like to express my sincere gratitude to the government departments, cooperative institutions and customers for their support and assistance. Looking forward, I&G will stick to the business philosophy of “people-oriented, reputation foremost, accommodation to changes and harmonious development”, faithfully render the best credit services to the society and clients, and make new and greater contributions to China’s construction of credit culture and system.

China National Investment and Guaranty Co., Ltd.

Chairman: 

June 2012

中 投 保 发 展 报 告

2 0 1 2

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 2

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。公司愿景是成为国内最具竞争力的非标准金融和信用增级服务的集成商。

截至2011年底，公司注册资本35.2亿元，资产总额约72.2亿元，拥有外部银行授信1 513亿元。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继续给予公司长期主体信用等级AA+（展望为“正面”）。公司设立了华东、上海、大连、天津、沈阳五

家分公司（办事处），为区域经济发展服务。

2010年，在国家开发投资公司的支持下，公司完成增资改制重要工作。通过引进建银国际、中信资本、鼎晖投资、新加坡政府直接投资有限公司、金石投资有限公司、国投创新投资管理（北京）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，迈入了全新的发展时期。截至2011年底，公司累计承保业务22 000项，累计担保总额1 631亿元。其中，2011年承做担保业务2 125项，新增担保额574亿元，实现各项收入7.78亿元，利润总额3.94亿元，处于行业领先地位。

公司信用担保业务主要有：

1. 金融产品担保业务，主要包括保本投资类担保、公共融资公募和私募类担保、房地产类金融担保、公司债定向增发、中小企业集合票据担保等金融担保业务；

2. 物流金融担保及信用解决方案，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72家代理与合作机构开展业务；

4. 政府采购担保，包括政府采购过程中的投标担保、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，主要包括工程建设中的投标保证、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. 低碳领域担保；

8. 小微企业融资担保。

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，并成功举办了2010年泛美担保协会北京年会；于2006年、2009年先后加入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。

公司拥有优秀的员工队伍，来自国内外各高校的博士、硕士约占员工总数的61%，大学本科以上员工约占员工总数的96%。

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，公司按《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，公司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，引入中外六家投资者，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，有效期五年。

资格与资质

国际	国内
1998年 泛美担保协会（Panamerican Surety Association）会员	2002年 中国欧洲经济技术合作协会会员
2006年 美国保证和忠诚保证协会（Surety and Fidelity Association of America）会员	2005年 中国招标投标协会会员
2009年 国际信用保险和保证协会（International Credit Insurance and Surety Association）会员	2007年 中国国际商会会员
	2007年 中国产业发展促进会会员
	2008年 北京市信用担保业协会会员
	2009年 中国银行间市场交易商协会会员

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的集成商。

三、核心价值观

通过我们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。

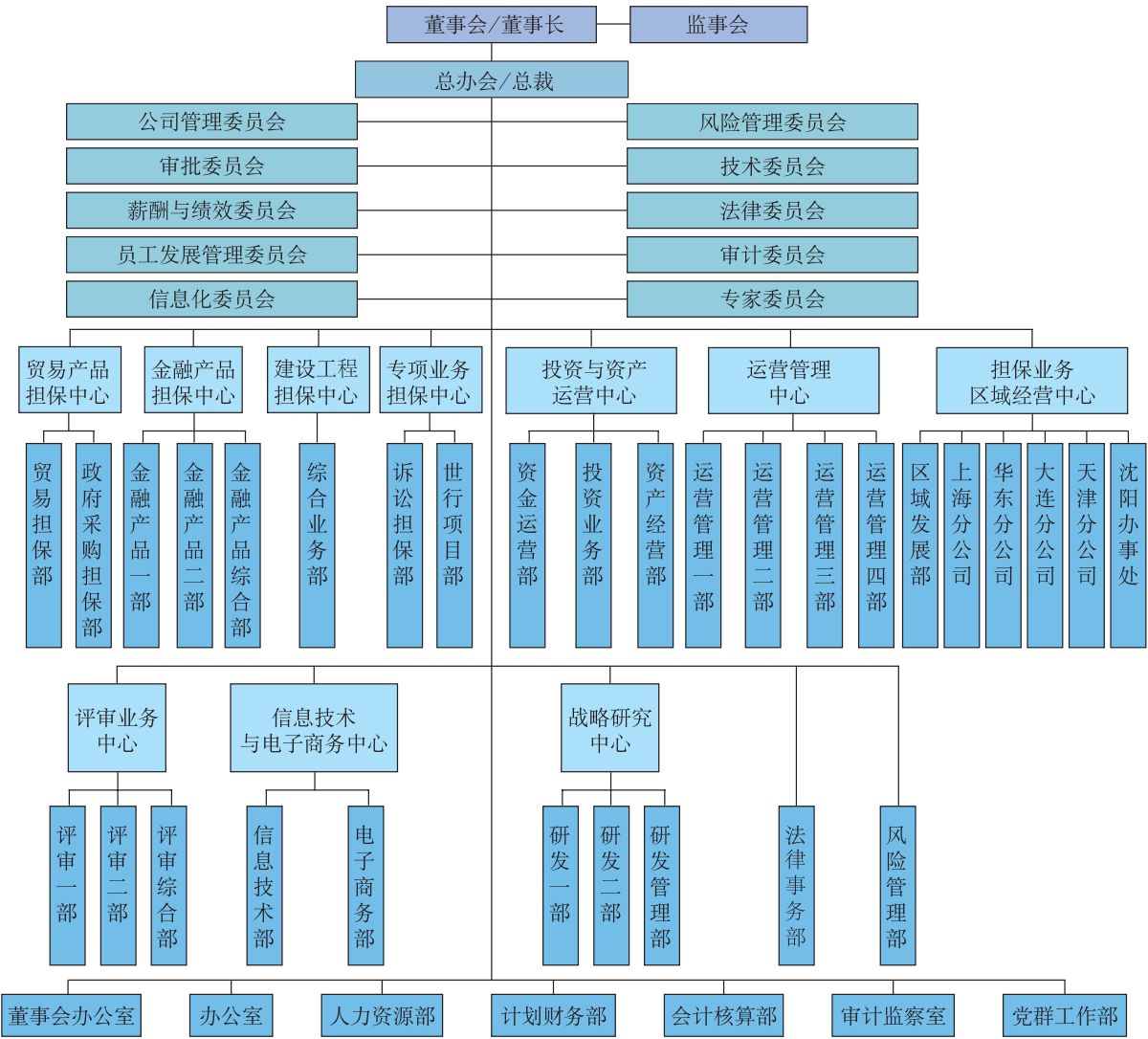
在金融创新的交叉区域寻找市场复合需求，为客户提供综合信用解决方案。

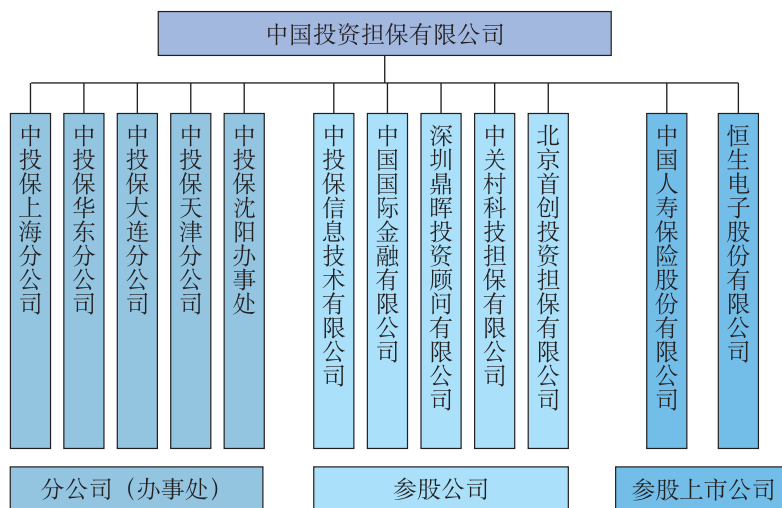
五、战略思维

实施蓝海战略，坚持价值创新理念，

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。

1. 组织管理制度

2. 战略与规划管理制度

3. 人力资源管理制度

4. 财务管理制度

5. 风险控制管理制度

6. 担保业务管理制度

7. 投资业务管理制度

8. 业务运营管理制度

9. 营销管理制度

10. 研究与开发制度

11. 行政管理制度

12. 资产管理制度

13. IT管理制度

14. 分支机构管理制度

15. 内控及内审制度

16. 党群工作制度



合作机构

为构建具有竞争优势和可持续发展能力的经营网络，公司注重与国内外金融业界、监管部门的沟通交流，合作的广度和深度也在不断提高。在直接融资担保领域，合作机构主要包括信托公司、基金公司、投行、券商、评级机构等，在间接融资担保领域，合作机构是国内各大银行等。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
交银国际信托有限公司

华宝信托有限责任公司
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
金元比联基金管理有限公司
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

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)
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)
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)
南非兰帕德保险集团 (Lombard)
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)
哥伦比亚 Confianza 公司

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
广东中盈盛达担保投资股份有限公司
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
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
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

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 is committed to becoming the most competitive integrator of nonstandard financial and credit enhancement services in China.

As at the end of 2011, the Company’s registered capital and total assets and bank credits were RMB 3.52 billion, RMB 7.22 billion respectively; Its external credit line granted by banks was RMB151.3 billion. China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd., China Lianhe Credit Rating Co., Ltd. and Dagong Global Credit Rating Co., Ltd. consecutively confirmed long-term corporate credit rating (for a financial guarantee institution) of AA+ for I&G (with an outlook of “Positive”). The Company has established five branches/offices in East China, Shanghai, Dalian, Tianjin and Shenyang, to serve the regional economic development.

In 2010, with the support of State Development and Investment Corporation, the Company completed equity financing and restructuring. It introduced 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., transforming from a wholly state-owned enterprise into a Sino-foreign equity joint venture, and entering a brand-new development stage. By the end of 2011, the Company had underwritten 22,000 deals of guarantee, with an aggregate guarantee amount of RMB 163.1 billion. Among them, 2,125 deals of guarantee were underwritten in 2011, with a total guarantee amount of RMB 57.4 billion. The Company generated income of RMB 778 million in the year, with a gross profit of RMB 394 million, keeping atop in the industry.

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

1. Financial product guarantee, mainly including such financial guarantee services as principal-guaranteed investment guarantee, public offering and private equity guarantee, real estate financial guarantee, guarantee for the targeted additional issuance of corporate bonds, and SMEs collective bill guarantee;
2. Logistics finance guarantee and credit solutions, with products covering automobile, steel products, chemical fertilizer, imported medical equipment, etc.;
3. Property preservation guarantee, with 72 agencies and partners in 22 provinces (autonomous regions and municipalities) of China;
4. Guarantee for government procurement, mainly including bid guarantee, performance guarantee, quality guarantee, prepayment guarantee and performance finance guarantee in course of government procurement;
5. Construction project guarantee, mainly including bid guarantee, performance guarantee, prepayment guarantee, payment guarantee, repair guarantee and supply guarantee in course of project construction;
6. Real estate structural financing, bridge financing and acquisition, transaction performance guarantee, etc.;
7. Guarantee for low-carbon areas;
8. Micro and small business financing guarantee.

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 successfully hosted the 2010 PASA Annual Meeting in Beijing; it was admitted to the Surety and Fidelity Association of America (SFAA) and the International Credit Insurance & Surety Association (ICISA) in 2006 and 2009, respectively. It is the sponsor and the launcher 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 Hundsun Technologies, and preliminarily established an operational platform to render financial and credit services and solutions to clients.

I&G 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 96% 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 websites of <http://www.chinaguaranty.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 of "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

Internationally

- 1998 Panamerican Surety Association
- 2006 Surety and Fidelity Association of America
- 2009 International Credit Insurance and Surety Association

Domestically

- 2002 China-Europe Association for Technical & Economic Cooperation
- 2005 China Tendering & Bidding Association
- 2007 China Chamber of International Commerce
- 2007 China Association for the Promotion of Industrial Development
- 2008 Beijing Credit Guarantee Association
- 2009 National Association of Financial Market Institutional Investors



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.

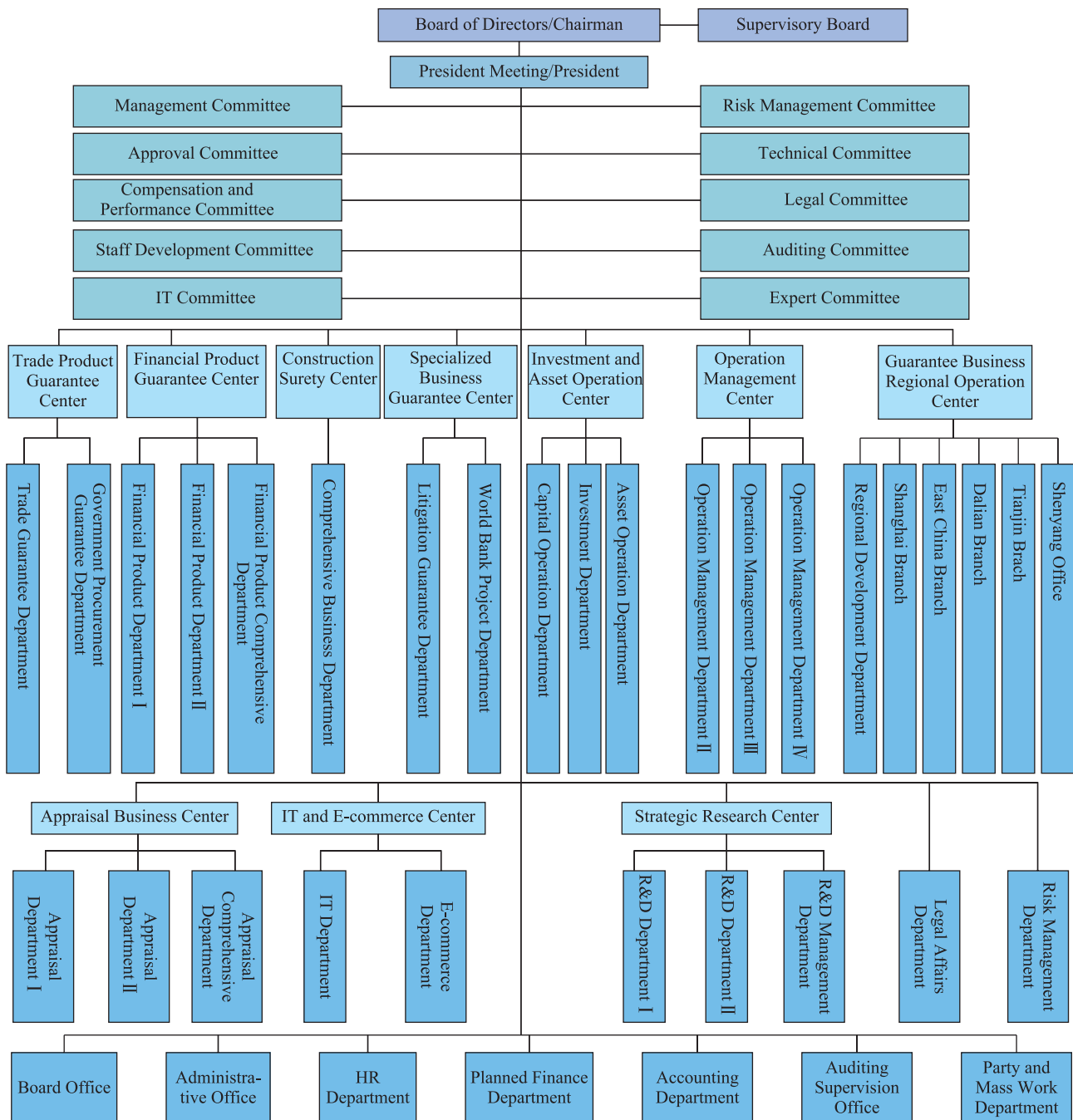
Harmonious development. To persist in a prudent, sustainable and harmonious development concept, and pursue the optimization of sustainable development capability instead of pursuit of becoming the biggest one; to adhere to the values of achieving a win-win situation with clients; to harmonize corporate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

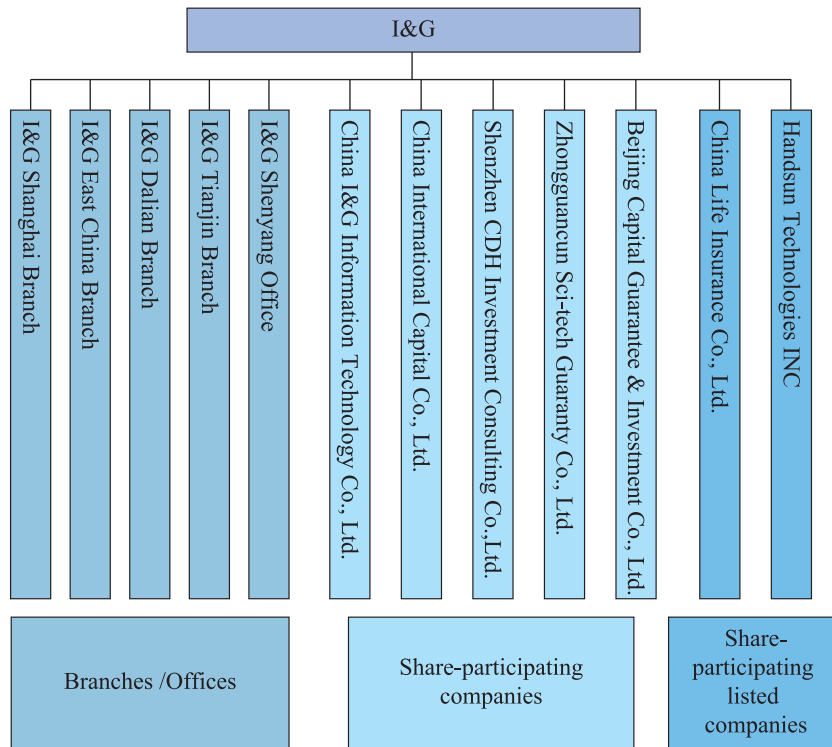
V. Strategic thinking

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.

- | | |
|--|---|
| 1.Organization management system | 9.Marketing management system |
| 2.Strategy and planning management system | 10.Research and developent system |
| 3.Human resources management system | 11.Administrative management system |
| 4.Financial management system | 12.Asset management system |
| 5.Risk control and management system | 13.IT management system |
| 6.Guarantee amangement system | 14.Branch management system |
| 7.Investment management system | 15.Internal control and internal audit system |
| 8.Business operation and management system | 16.Party and mass work system |

Cooperative Institutions

The Company made great efforts to strengthen communication with domestic and foreign financial institutions and regulators and continuously promoted cooperation intensively and extensively, in order to establish competitive and sustainable operation network. In the field of direct financing guarantee, the Company's partners include trust companies, fund companies, investment banks, securities brokerages and rating agencies; in the field of indirect financing guarantee, the Company's partners are mainly domestic large 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
Industrial and Commercial Bank of China
China Construction Bank
Bank of China
Agricultural Bank of China
China Export-Import Bank
Bank of Communications
China CITIC Bank
Huaxia Bank
China Merchants Bank
China Everbright Bank
China Minsheng Banking Corp., Ltd.
Bank of Beijing
Bank of Shanghai
Shanghai Pudong Development Bank
China Industrial Bank
Shenzhen Development Bank
Guangdong Development Bank
China Jianyin Investment Limited
China International Capital Corporation Limited
CDH Investment Center
Shanghai International Trust & Investment Co., Ltd.
SDIC Trust & Investment Co., Ltd.
China Credit Trust Co., Ltd.
China Development Bank
China Construction Bank
Industrial and Commercial Bank of China
Bank of China
Agricultural Bank of China
China Export-Import Bank

Bank of Communications
China CITIC Bank
Huaxia Bank
China Merchants Bank
China Everbright Bank
China Minsheng Banking Corp., Ltd.
Bank of Beijing
Bank of Shanghai
Bank of Tianjin
Shanghai Pudong Development Bank
China Industrial Bank
Shenzhen Development Bank
Guangdong Development Bank
China Jianyin Investment Limited
China International Capital Corporation Limited
CDH Investment Center
Shanghai International Trust & Investment Co., Ltd.
SDIC Trust & Investment Co., Ltd.
China Credit Trust Co., Ltd.
CITIC Trust & Investment Co., Ltd.
Bank of Communications International Trust Co., Ltd.
Fortune Trust Co., Ltd.
China Export & Credit Insurance Corporation
PICC Property and Casualty Co. Ltd.
China Southern Fund Management Co., Ltd.
GF Fund Management Co., Ltd.
Dacheng Fund Management Co., Ltd.
Yinhua Fund Management Co., Ltd.
China Universal Asset Management Co., Ltd.
Lion Fund Management Co., Ltd.
Bank of Communications Schroder Fund Management Co., Ltd.
Guotai Asset Management Co., Ltd.
CCB Principal Asset Management Co., Ltd.



China Merchants Fund Management Co., Ltd.

UBS SDIC Fund Management Co., Ltd.

KBC-Goldstate Fund Management Co., Ltd.

CITIC Securities Co., Ltd.

Shenyin & Wanguo Securities Co., Ltd.

BOCI Securities Limited

Guotai Junan Securities Co., Ltd.

Guoyuan Securities 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 Commi-ssioner 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)

St.Paul Travelers Group of America (St.Paul Travelers)

Municipal Bond Insurance Association (MBIA)

Seoul Guarantee Insurance Company (SGIC)

Lombard Insurance Group of South Africa (Lombard)

Coface Group (Coface)

Mapfre Group of Spain (Mapfre)

Export Development Canada (EDC)

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 Guaranty Co., Ltd.

Jiangsu Credit Guarantee Association

Liaoning SMEs Credit Guarantee Center

China Jing An Credit Guarantee Co., Ltd.

Guangdong Join-Share Guarantee Investment 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

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.
Beijing Digital Authentication Center
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

2 0 1 2

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 2

Part II | **Operation and Development**

经营综述

2011年，公司在国投集团和董事会的领导下，按照改制后新的目标和年度经营计划要求，沿着重构管理基础、调整业务结构的工作主线，积极应对环境变化，着力提升经营管理和经营业绩水平，在外部环境和形势极其复杂、极具挑战的情况下，取得了可喜的经营业绩。

一、总体经营情况

（一）在国内外经济减速背景下，实现了经济效益的大幅增长

2011年，欧美主权债务危机不断演化，全球经济复苏缓慢；中国经济增速放缓，货币政策紧缩，地方融资、信贷、信托、房地产等领域调控政策不断加强，资本市场持续低迷，担保行业监管日益强化，给公司经营发展和业务创新带来了压

力和挑战。在外部环境复杂多变的情况下，公司坚持与时俱进、顺势而为，较好地把握市场机会，控制了经营风险，实现了逆势增长。2011年，公司实现收入7.78亿元，比上年大幅增长61%；实现利润总额3.94亿元，比上年增长60%；实现净利润2.95亿元，比上年大幅增长88%；公司净资产收益率为5.84%。

（二）担保业务规模和效益实现较大突破

2011年，受惠于国家调控政策，2010年积累的大量业务储备集中释放，金融产品担保业务规模激增，带动公司整体担保业务的规模和效益实现大幅增长和历史性的跨越。2011年，公司新签担保合同额762亿元，期末担保合同储备额达290亿元。全年新增担保额574亿元，首次突破500亿元，比上年增长212%。全



年实现商业性担保业务收入4.2亿元，首次突破4亿元，比上年增长123%。截至2011年底，公司在保余额711亿元，累计担保总额达到1 631亿元，居行业领先地位。

（三）投资收益大幅增加

2011年，顺应市场变化，公司采取了较为积极的资金配置计划和投资策略，在保证公司重大项目投资和流动性需求的前提下，积极运用资金支持担保业务市场开拓，加强资金优化配置能力建设，担保与投资业务的互动能力不断增强，资产和资金效用显著提升。2011年，公司实现投资收益3.23亿元，比上年大幅增长91%。

（四）资产质量优良，信用能力不断提高

公司资产质量优良，偿付能力持续保持较高水平。截至2011年底，公司资产总额为72.2亿元。其中，净资产51.6亿元，负债总额20.6亿元，资产负债率为28.5%。

公司信用能力进一步增强。截至2011年底，公司共拥有银行授信1 513亿元，其中当年新增500多亿元。公司本部及分公司顺利通过监管部门的审查，获得融资性担保机构经营许可证。公司获得多家评级机构“AA+”的金融担保机构长期主体信用等级，评级展望为“正面”。

二、主要工作措施

（一）重构基础，调整结构，积极应对内外变化

2011年对公司乃至整个担保行业都是极具变化和挑战的一年。面对内外变化，公司研究制订了《中投保公司2011年经营计划指导意见》，将2011年定位为结构调整和基础重构年。公司在大力拓展业务、调整业务结构的同时，着力加强自身建设，为未来打好业务、组织、机制和能力基础。

担保业务方面，实施了分类指导的业务策略。大力支持推进金融产品担保业务模式升级；整合资源，支持贸易担保业务模式创新；在原有基础上巩固诉讼担保业务平台建设，推进业务创新，实现自然增长；调整政府采购担保工作思路，重点推进政策层面，努力争取中央采购特许资质，同时着力拓展市场，大力开发房地产领域复合型业务，将房地产业务与金融担保业务结合起来，实现对接。这些策略和措施确保了担保业务的健康发展，使担保业务规模和效益实现新的跨越。

投资业务方面，着力加强投资体系和投资能力建设。积极推进公司资产配置制

度建设，提高资产和资金配置的效率、质量和水平；加强投资业务决策流程和标准规范建设；提升投资理念，强化投资业务和担保业务的协同；在满足“安全性、流动性、收益性”原则基础上，优化调整投资组合，提高投资收益水平；加强资产管理，完善项目分类管理，加大保全和处置力度，努力推进资金回收和项目管理，取得了较好的回收效果。

在经营工作的开展和组织方面，公司持续加强对外部环境、政策的跟踪研究，通过会议、研讨等多种方式，增强员工的危机意识、市场意识和价值观念；主动适应体制机制变化，促进公司各级管理团队提升发展理念，克服业绩增长的畏难情绪，用创新和转变发展方式，为公司发展注入新的活力；进一步调整结构，整合资源，强化经济责任制度及考核，加强经营筹划、部署和协调，为实现公司的快速健康发展奠定了坚实的基础。

（二）完善运营体系和制度，提升运营能力和质量

2011年，宏观环境的复杂多变、业务规模的倍增和业务品种的创新，使业务运营管理工作难度和压力显著增加。在此情况下，公司持续加强运营管理体系和能力建设，加强项目日常监管，全面履行合同。

公司在业已形成的担保项目运营管理体系下，进一步加强运营管理制度和规范建设。加强分公司运营管理体系建设，基本实现了分公司运营管理工作与总公司的同步对接，为下一步实现全面运营管理分离奠定了基础。紧密跟踪宏观政策及市场变化，持续关注客户经营状况，积极应对项目运营中暴露出的风险，及时采取措施有效化解，确保了公司经营业务的安全。加强运营分析、风险排查以及风险预警和运营信息管理的研究，运营管理能力逐步提升。

（三）完善创新体系，提升创新能力，领域和产品创新取得新的突破

公司整合完善研发体系，在原有研发体系的基础上，整合设立了战略研究中心，对研发工作实行分类分级管理。科研计划的管理工作进一步加强，在对2009年以前立项但尚未验收的51个课题进行摸底的基础上，根据课题进展和形势变化，采取了区别对待的策略，确保了重点课题的推进，加强了2011年重点课题的立项、管理和跟踪督导工作。

公司创新能力持续提升，在课题研究、复合型业务模式设计、业务交叉创新、业务模式升级开发等方面的能力明显增强。金融担保创新持续推进，推出了金融产品TOT业务升级模式，开拓了公共融资领域私募业务，尝试开展了上市公司定向增发



信托担保等业务，积极跟进资产证券化市场动态。物流金融担保一方面积极推进传统业务模式升级，努力实现产品的更新换代，另一方面与有关机构共同探讨供应链融资、电子商务交易平台担保等新业务模式，并开展了实质性业务操作。建设工程担保在细分区域、市场、产品的情况下，针对工业地产、商业地产及工程保证等市场展开深入研究，有意识地设计具有可持续性、复合型的担保产品。政府采购担保经过公司长期跟踪、研发和推动，在政府采购资质和政策层面取得重要突破。电子商务领域担保业务研发继续推进，对大宗商品电子交易平台融资担保业务模式进行了深入研究。涉外担保业务的研发和政策推动工作取得进展，公司与国外知名机构就前后台业务进行深入交流，并签署框架协议，为拓展业务打下了基础。

（四）加强全面风险管理体系建设，风险管理能力进一步增强

结合外部形势变化和董事会业绩要求，公司积极推动各业务板块进行业务研讨和交流，使前中台部门对风险理念和业务开发工作形成共识，风险控制理念和能力进一步增强。完成了公司风险管理课题，制定了公司新的业务流程，调整了前中台的风险管理职能，出台了公司合规风险管理和系统性风险管理框架指引，持续加强对系统性风险、合规性风险和流动性

风险的识别和防范，积极推进业务风险的组合和限额管理，风险管理体系进一步完善。针对宏观经济形势变化，公司下半年集中开展了全面、系统的风险排查。对排查中发现的一些问题，及时进行妥善处理。从排查的结果看，公司在保业务健康良好，风险基本可控。

（五）重构管理和内控基础，管理制度建设取得较大进展

为了适应上市要求，2011年，公司从内部控制、上市指标规划、人力资源政策、制度梳理以及全面风险管理等七个方面全面加强公司基础建设。结合重构管理和制度基础，全年出台和修订审批决策、业务运营、会议管理、财务审计、人力资源等制度办法近40项。同时加大管理制度的执行力度，加强制度执行情况的跟踪反馈，促进了管理基础工作的提升。

（六）注重资源和能力建设，资源效用和集约效应得到更大发挥

公司加快转变发展方式，增强集约发展能力。在业务布局上，大力发展平台业务，完善业务模式，增强了市场竞争力。注重加强业务资源的整合，公司各部门之间的业务配合进一步增强，分公司区域平台建设取得积极进展，分公司和总公司之间的业务协同和合作有较大推进。深入进行公司价值链、产品线和赢利模式研究，

投资业务和担保业务的互动能力显著提升，服务型业务的规模和渠道集成能力有较大提高，各业务在品种、平台、模式及风控方式等方面创新能力有明显增强，资产管理业务的研发和设计也开始纳入视野和布局。

公司继续加强与各方的交流合作。公司与监管机构、相关管理部门的联系更加紧密。受银监会委托，公司承担了中国融资性担保协会筹备工作。公司获得国家相关部门的认同，在争取税收优惠及补贴政策方面取得新的突破。公司进一步推进与银行、信托、基金等机构的战略合作，构建完善虚拟营销平台，增强公司的比较优势和核心竞争力。依托国际协会的交流渠道，公司继续保持并发展与国际同业机构的广泛联系，积极参加研讨和培训。

（七）改进公司团队建设和文化建设，团队活力和凝聚力进一步增强

根据发展需要，公司对组织结构进行了适应性调整。加强管理团队建设，完成一批中层管理人员选拔聘任工作，建立完善了部门及分公司集体议事制度。完成公司项目经理人的资格认证和年审工作。适应公司发展需要，招聘新员工34人。围绕业务需求，积极开展内外部培训，公司学习氛围进一步加强。

持续加强党建工作。深入开展了创先争优活动，深化廉洁从业教育，围绕建党

90周年开展了丰富多彩的庆祝和学习教育系列活动，为公司的经营发展提供了良好的政治、组织和文化保障。

持续加强文化建设和人文关怀。提出了“建设节约型公司”的号召，通过对公司日常办公、工作流程、员工工作习惯等方面进行自查，并制定相关规章制度，取得了积极的效果。持续加强员工健康管理，倡导健康生活理念，开展丰富多彩的文体活动。

（八）秉持企业公民意识，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2011年末，公司累计承保业务22 000项，累计担保总额达1 600多亿元，取得了巨大的社会效益；公司中小企业政策性担保业务累计担保总额288亿元，为中小企业的发展提供了有力的支持。公司还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。

公司积极参与金融产品创新，通过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，有效降低市场各方的交易成本，激发金融创新积极性，促进金融市场健康快速发展。公司为企业发行债券、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，为完善金融服务体系做出了积极努力。截至2011年底，公司累计为86个直接融资项目提供了担保，累计担保金额761亿元。

第三，推进担保行业发展及自律。

公司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。公司在推进我国担保行业立法、促进建立信用担保体系、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、股东利益、员工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。公司成立近20年来，无一笔违约记录，为社会提供了优质的增信产品和服务，树立了中国担保行业第一品牌形象。公司还连续多年被当地税务部门评定为“纳税信用A级企业”。

第五，广泛参与社会捐助。

公司成立以来，积极践行社会责任，兴建了希望小学，向汶川灾区捐建多所爱心小学和卫生院，此外还进行了洪涝灾区、防治非典的捐助以及社会法律援助。公司员工也积极响应，广献爱心，展现了中投保人的优良品格和文化内涵。

经营业绩

2011年，在外部环境极其复杂的情况下，公司重点加强了业务基础建设和业

务结构调整，担保收入和投资收益大幅增加，取得了优异的经营业绩。

一、财务概要

以下数据摘自经审计的公司年度财务报告。

表 2-1

主要财务数据与指标

单位：亿元，%

财务数据及指标概要	2011 年末	2010 年末	2009 年末
一、机构财务数据（经审计）			
总资产	72.2	62.5	54.2
总负债	20.6	12.8	11.9
所有者权益	51.6	49.7	42.2
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
总收入	7.78	4.84	4.27
利润总额	3.94	2.46	2.68
净利润	2.95	1.57	1.72
二、机构财务指标			
资产负债率	28.5	20.6	26.1
收入利润率	52	55.2	61.1
净资产收益率	5.8	3.4	4.7

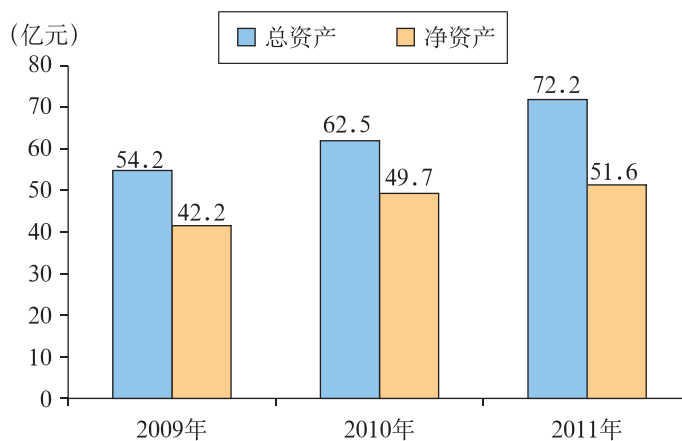


图 2-1 总资产与净资产

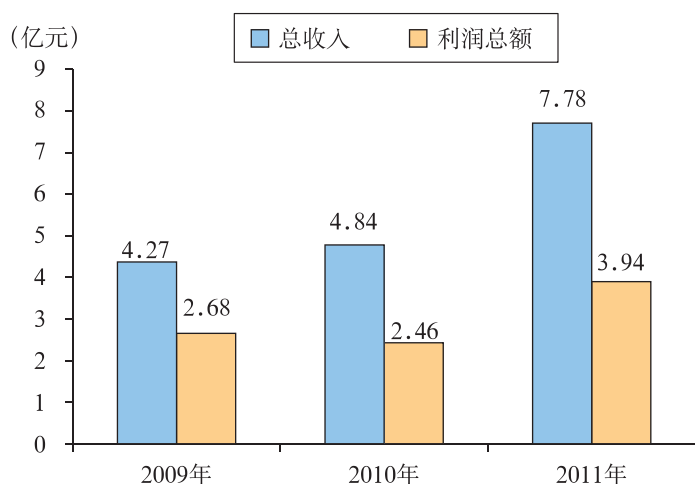


图2-2 总收入与利润总额

二、担保业务状况

2011年，按照“分类指导”的业务策略，公司各担保品种实现了全面快速发展，业务规模取得历史性突破，业务收入再创历史新高。公司现有业务的抵质押物充足，整体风险可控，在业务风险管理方面的既往工作比较扎实。

公司全年新增担保574亿元，是2010年度的3.12倍，其中，商业性担保新增额为542.2亿元。各项业务收入达到7.78亿元，比2010年度增长了61%，其中，实现商业性担保业务收入4.21亿元，同比增长123%。截至2011年末，公司累计担保额达到1631亿元，累计解除担保额为919.8亿元，商业性代偿余额约2880万元。计入上海分公司受托类担保数据，公司年

末的担保余额为711.24亿元，其中，商业性担保余额为672亿元。

公司在保组合的整体风险水平很低。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76%；中高风险品种风险度的项目大多具备有形反担保措施，能够缓释和降低最终风险。公司业务风险的管控能力较强，管理体系较完善。

（一）担保业绩指标

截至2011年末，公司的累计担保额达到1631亿元，共为近1.8万户客户提供了担保服务。是国内目前业务规模最大、产品和客户资源最为丰富的专业担保机构。

表 2-2

担保业务数据与指标

担保业绩指标	2011 年末	2010 年末	2009 年末
年末累计担保额 (亿元)	1 631	1 057	873
年末担保余额 (亿元)	711.2	334.2	01.5
风险准备金余额 (亿元)	3.0	2.4	2.2
客户保证金余额 (亿元)	6.2	7.4	6.1
担保业绩指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
年内新增承保额	574	184	241
年内承保项目数 (笔)	2 125	2 094	1 815
年内客户数 (家)	1 186	1 144	1 185
年度担保业务收入	4.21	1.89	1.60
3 年累计担保代偿率 (2009~2011) (%)	商业性担保		0.1
	受托类担保		0.6
3 年累计代偿回收率 (2009~2011) (%)	商业性担保		335.9
	受托类担保		99.7

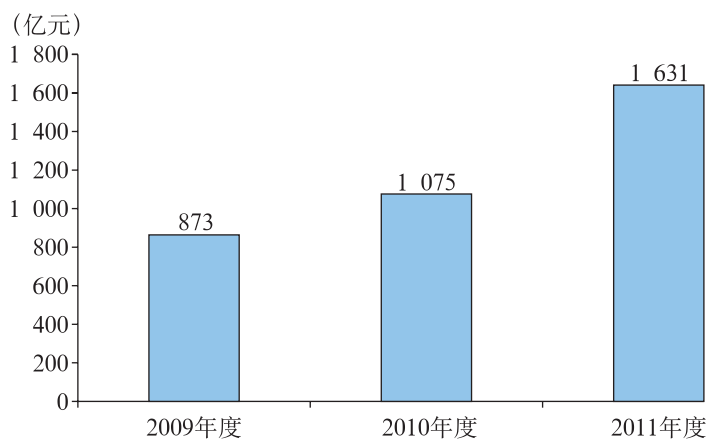


图 2-3 年末累计担保额

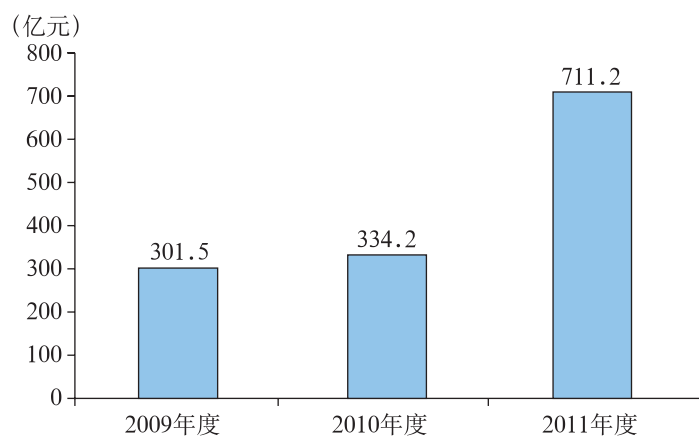


图2-4 年末担保余额

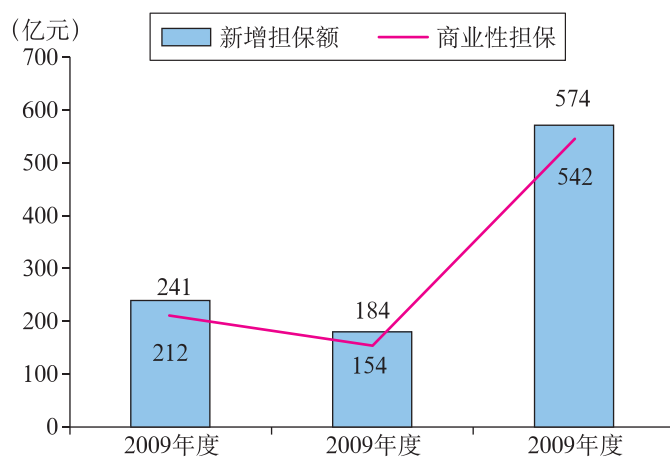


图2-5 年内新增担保额

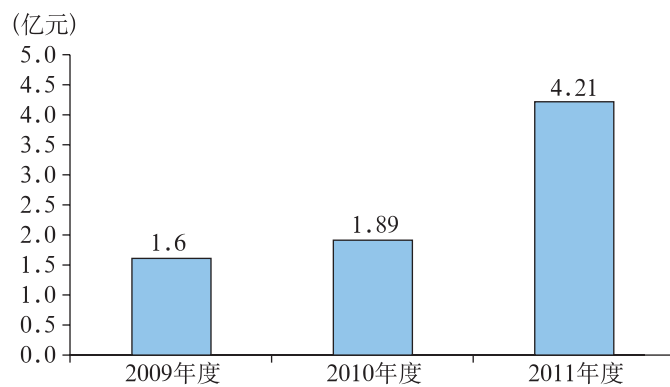


图2-6 年度担保业务收入

(二) 主要风控指标

按照国内担保行业监管指标、国际的担保业绩及风控质量均达到了较好水平担保机构业绩指标衡量，2011年，公司（见表2-3）。

表2-3 公司2011年度业绩指标

通用的担保机构业绩衡量指标	2011年末/年度	说 明
融资性担保放大倍数	4.92 倍	
核心资本充足率	13.31%	高于2011年末中国商业银行平均核心资本充足率10.2%。
高流动性资产占总资产之比	35.28%	公司高流动性资产较充足、变现能力强，流动性良好。
拨备覆盖率	10.36 倍	公司风险准备金的备付充足，对预期损失的偿付能力强。
年度担保赔付率	0%	
年度担保承保费用率（含准备金）	43.74%	
年度综合费用率（含准备金）	43.74%	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。

由表2-3可见，2011年末，公司核心资本充足率超过了中国银监会要求的“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；公司高流动性资产比例尚可且变现能力强，风险准备金备付充足，公司的流动性安排和风险保障情况良好；公司年末的融资性担保放大倍数为4.92倍。若计入年内计提的风险准备金，公司2011年商业性担保的综合费用率为43.74%，说明该业务收入足以覆盖其成本，且处于国际较好水平。

(三) 担保客户

随着公司商业化运作的不断深化，市

场拓展、营销服务意识不断增强，稳定长期客户、培养优质客户的能力进一步提高。2011年，公司为近1200家客户提供了担保服务，续做客户的占比不断增加，客户整体实力和稳定性增强。中小企业客户数逐年上升并集中于平台类业务之中。

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，严格把握单一客户的风险敞口和管理成本。并采用“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2-7、图2-8）。

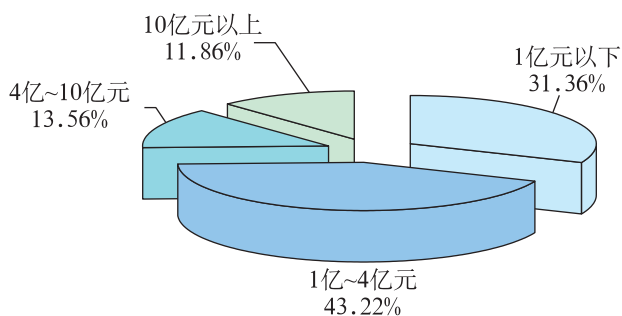


图2-7 客户总资产状况
——按客户数

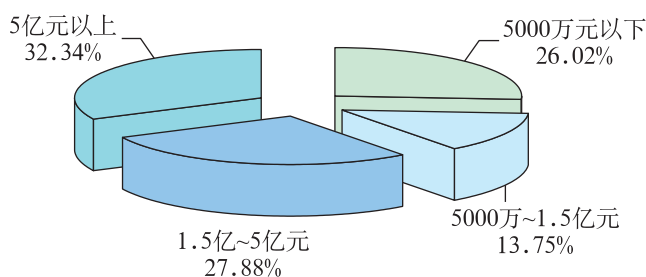


图2-8 客户销售收入状况
——按客户数

三、年末担保风险资产状况

截至2011年末，公司担保余额大幅增长至711.24亿元，是2010年末的1.13倍。公司的担保业务主要涉足金融产品领域、建设工程领域、物流金融领域、政府采购领域、司法领域、受托及其他领域，逐步形

成了六大类、二十余个业务品种，近两年的业务结构变化不大。公司客户行业集中度较明显的是金融业和公用事业，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。公司业务组合的整体风险水平低。

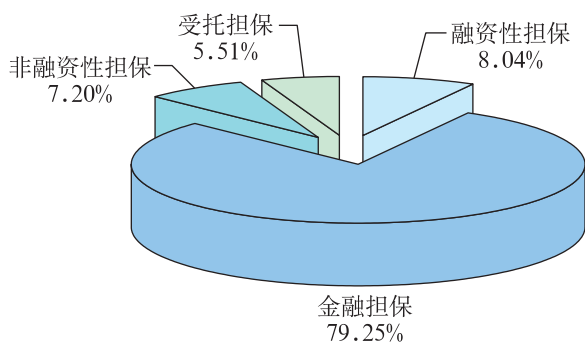
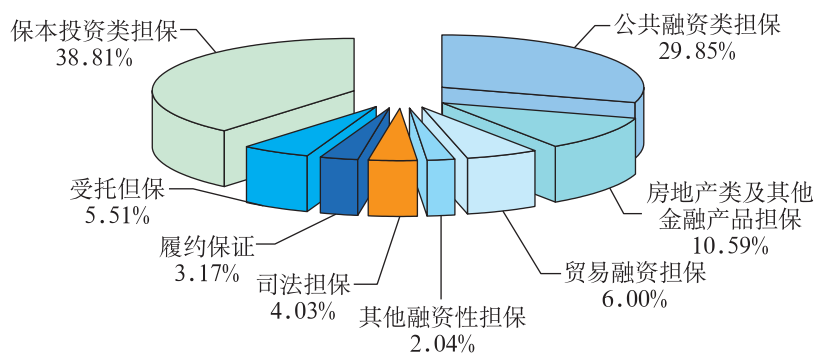


图2-9 担保业务组合状况
——按担保监管口径（截至2011年底的在保余额）

图2-10 担保业务组合状况——按内部分类口径（截至2011年底的在保余额）



业务介绍

一、担保业务

（一）金融产品担保

金融产品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、公共融资公募和私募类担保、房地产类金融担保、公司债定向增发、中小企业集合票据等金融担保业务。

（二）物流金融担保

物流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、汽贸通、化肥经销融资、供应链金融、保理以及综合授信担保等业务。

（三）工程建设类担保

工程建设类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。主要包括商业地产/工业地产支付履约担保、投标保证金、履约保证、预付款保证、业主支付保证等。2011年，公司涉外担保业务取得资质突破，前后台业务迈入实质性阶段。

（四）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。主要品种包括政府采购的投标、融资和履约担保等。

（五）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。根据财产保全的性质以及主体的不同，主要包括查封担保、解封担保等业务。

（六）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、国际代理业务等。

（七）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、电子商务担保等业务（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

续表

融资性担保	物流金融担保	综合授信担保 钢贸通 汽贸通 政府采购融资担保 化肥经销融资担保 粮油贸易融资担保 其他
	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
履约类担保	工程及供货保证	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 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

二、投资业务

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。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。

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、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，公司的综合业
务能力和竞争优势不断提升。

信用能力

外部金融机构和信用评级机构是公司
信用资源的重要组成部分。外部银行/信
托公司授信额度、外部信用等级是公司信
用能力水平的重要体现。2011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
公司信用能力体系建设。

2011年，公司与各大银行合作的深度
与广度进一步增加。截至2011年底，公司
已与10多家银行总行达成了全面战略合作。
银行对公司的授信额度增加至1 513
亿元。

2011年，公司继续维持“中诚信国
际”、“联合资信”、“大公国际”、“新世纪
评级”等多家评级机构分别授予的金融担
保机构长期主体信用等级“AA+”，评级
展望为“正面”。该信用等级反映了公司
资本实力与核心竞争力强，流动性状况
好，信用资源丰富，风险管理能力和代偿
能力很强。

截至2011年底，公司净资产规模为
51.6亿元。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2 000
亿元。



中诚信国际

穆迪投资者服务公司成员

2011 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⁺

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)	2008	2009	2010	2011.06
总资产	48.65	54.15	62.54	67.05
担保责任准备金	3.84	2.24	2.44	2.55
所有者权益	38.56	42.23	49.69	49.82
年新增担保额 ^[1]	163.4	241.1	154.2	377.7
在保余额 ^[2]	201.34	268.02	298.35	622.05
总投资收益	2.22	2.45	2.15	1.03
净利润	1.81	1.71	1.52	0.97
综合收益总额	-18.53	4.13	-0.87	--
年内商业性担保代偿额	1.04	0.25	0	0
平均资产回报率(%)	2.99	3.32	2.61	2.98
平均资本回报率(%)	3.78	4.23	3.31	3.88
商业性担保累计代偿率(%)	1.00	0.70	0.50	0.45
商业性担保累计回收率(%)	47.08	41.70	88.49	88.49
核心资本放大倍数(X)	4.83	6.66	5.83	11.88
流动资产/流动负债(X)	3.66	2.40	1.48	0.56
高流动性资产/在保余额(%)	19.74	18.40	19.86	10.27

资料来源: 中投保

注: [1]自 2010 年公司担保业务数据统计口径中不再包含受托性担保业务, 仅指商业性担保业务年新增担保额、在保余额。

[2]公司自 2010 年开始已执行财政部“企业会计准则解释第 4 号第八条”的规定并对 2009 年数据进行了追溯调整; 2008 年财务数据未进行调整。

分析师

徐 超

chxu@ccxi.com.cn

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

2011 年 10 月 28 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”)2011 年综合财务实力信用等级为 AA⁺。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, 以及较为稳健的投资资产组合。评级同时反映了金融担保行业监管亟待完善、公司客户和行业集中度风险上升、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 2011 年综合财务实力信用评级的展望为正面。

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

- 金融担保市场竞争日趋激烈, 行业监管环境仍有待进一步完善;
- 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

2011 年信用评级分析报告

评级结果

金融担保机构¹主体长期信用等级：AA⁺

评级时间

2011 年 9 月 28 日

主要数据

项 目	2011年6月	2010年	2009年	2008年
资产总额(亿元)	67.05	62.54	54.15	48.65
所有者权益(亿元)	49.82	49.69	42.23	38.56
主营业务收入(亿元)	1.37	2.53	1.60	2.02
投资收益(亿元)	1.05	1.65	2.06	2.41
净利润(亿元)	0.97	1.52	1.71	1.81
净资产收益率(%)	3.88	3.31	4.65	3.78
担保责任余额(亿元)	622.05	298.35	268.04	175.23
净资产担保倍数(倍)	12.49	6.00	7.14	5.22
净资本担保倍数(倍)	20.60	8.66	9.34	6.47

注：①公司自 2010 年起根据财政部下发的《企业会计准则解释第 4 号》第八条相关规定编制财务报表，并追溯调整了 2009 年相关财务数据。出于可比性考虑，本报告中 2009 年财务指标采用追溯后的数据。由于相关会计处理的变化对收入、准备金、递延所得税资产等指标产生一定影响，因此 2009 年以来的这些财务指标与 2008 年不具有可比性；

②担保责任余额为商业性担保余额，不包括政策性担保；

③净资产担保倍数=担保责任余额/净资产；

④净资本担保倍数=担保责任余额/净资本；

⑤2011 年上半年收益率指标经年化计算得到。

分析师

任 红

Tel: 010-85679696-8866

E-mail: renhong@lhratings.com

田 兵

Tel: 010-85679696-8821

E-mail: tianbing@lhratings.com

陈 瑾

Tel: 010-85679696-8863

E-mail: chenjin@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

¹金融担保机构是指为债券、金融衍生产品、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。

评级观点

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。近年来，凭借丰富的担保业务管理经验、较高的业务创新及风险管理水平，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 9 月，公司完成改制与增资，资本实力有所增强。但担保及投资规模的快速放大使公司资本充足水平下降。另一方面，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 2011 年主体长期信用等级为 AA⁺。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；
- 公司第一大股东—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

- 担保及投资规模快速扩大，资本充足性水平下降，我们将重点关注公司资本充足性水平的变化情况；
- 担保业务集中度较高；在未来的三年内将迎来担保项目集中到期高峰，届时将面临流动性考验；



中国投资担保有限公司 2011 年度信用评级报告

大公报 D【2011】716 号

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

主营业务: 担保业务

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项 目	2011.6	2010	2009	2008
总资产	67.05	62.54	54.15	48.65
净资产	49.82	49.69	42.23	38.56
实收资本	35.21	35.21	30.00	30.00
主营业务收入	1.37	2.53	1.60	2.02
投资收益	1.05	1.65	2.06	2.41
净利润	0.97	1.52	1.71	1.81
在保余额	622.05	298.35	301.45	201.34
担保风险准备金	2.55	2.44	5.50	5.22
准备金覆盖率(%)	0.41	0.82	1.82	2.59
资本充足率(%)	13.59	15.23	14.44	18.14
担保代偿率(%)	0.00	0.00	0.21	1.30
流动资产占比(%)	14.26	29.25	47.15	48.24
净资产收益率(%)	1.94	3.31	4.23	4.75
总资产收益率(%)	1.50	2.61	3.32	3.83

注 1: 财务数据基于中投保 2009~2010 年审计报告; 2011 年半年报未经审计;

注 2: 自 2010 年起, 公司担保业务数据统计口径中不再包含受托性担保业务, 仅指商业性担保业务在保余额;

注 3: 公司自 2010 年开始已执行财政部“企业会计准则解释第 4 号第八条”的规定并对 2009 年数据进行了追溯调整, 2008 年的财务数据未进行调整, 因此 2009 年以来的相关指标与 2008 年不具有可比性。

分 析 员: 张文彬 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,同时也反映了担保业务中公用事业和金融客户占比较高、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、公司治理与风险管理体系的进一步完善,公司业务规模将继续保持稳健增长,业务质量有望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、担保行业运营及监管环境的持续改善有利于担保行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行业中处于领先地位;
- 外部投资者的引入提升了公司的资本实力,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

- 公司担保业务中公用事业和金融客户占比较高,存在一定的集中度风险;
- 受投资收益下降的影响,公司盈利能力有所下降。

大公国际资信评估有限公司
二〇一二年十二月二十三日

大公国际保留对中投保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

在宏观经济及相关行业形势较为复杂的背景下，为进一步提高经营管理水平、增强抵御经济波动的能力，2011年，公司加强了风险管理体系建设工作，要求全员时刻保持高度的风险意识和敏感度，更加“审慎规范”地开展业务，“主动管理”风险。

公司确立了按照“风险与效率平衡的原则”进一步完善风险管理工作的指导思想。为更好地贯彻、落实完善全面风险管理体系建设的要求，公司专门成立了风险管理研究课题组，针对产品细分、决策、流程等提出了差异化的管理方案；围绕系统性风险管理和合规风险管理，提出“建立并完善监测指标系统，识别、计量、监测公司的系统性风险”的工作目标。

为适应公司业务全面发展，满足业务运行和内外部管理的要求，提升公司风险管理水平，在体现差异化风险管理的同时提高业务运行效率，公司在原有流程的基

础上，优化、修订完成了《担保业务流程（2011年版）》。

同时，按照新流程的要求，公司加强了对各环节操作规范的梳理与完善。针对不同业务品种，评审、法律、风险和运营相关环节均梳理出了操作规范，使之成为业务风险管理体系的重要组成部分和细化管理的工作基础。

通过2011年第四季度的全面风险排查，公司对现有业务中的项目风险、结构风险和系统风险状况进行了较为全面的分析总结，对各重点领域业务的整体状态、各在保项目的运营关键点等，形成了基本清晰的判断和认识。同时，也梳理总结了需要重点关注的业务领域与密切关注的项目，并提早制定代偿风险防范预案、采取个案措施。同时，逐步稳固了风险排查工作机制及实施方案。

此外，公司加大了对担保行业监管政策和金融风险管理动态的跟踪。做好对行

业监管制度的学习落实，进一步提高合规意识，避免触碰监管红线。对最新金融调

控政策、信贷政策快速反应，防范政策风险，适时调整业务操作策略。

国际交往与合作

长期以来，公司持续发挥担保行业国际交流窗口作用，协助监管机构、同业机构开展国际交流，促进国际同业与国内担保行业的互动。过去一年，公司深入研讨风险分散机制，与国际知名再保险公司慕尼黑再保险、汉诺威再保险、安卓再保险及Novae再保险等继续商谈再保险分保事宜，与韩国首尔保证保险公司、加拿大EDC公司、意大利外贸保险服务公司、美银美林集团、花旗集团等进行深入交流，将业务合作推向更深层次。此外，为配合中国企业“走出去”战略，公司积极拓展国际化业务，与国际同业探讨合作为中国境外企业和承包商提供保函服务，捕捉国际业务机会，开发担保业务新的利润增长点。

一、国际交往情况

2011年下半年至2012年5月，国际交

往中的主要事件如下：

2011年5月24日，南非Lombard保险公司总裁Johnny Symmonds先生、工程担保部高级业务代表Willie Valentin先生、瑞士再保险公司的Thomas Kessler先生一行访问了公司，双方就即将开展的工程履约类的前后台担保业务合作展开了深入的交流。席间，公司总裁马占春先生与Symmonds先生签署了相关业务的合作框架性协议，协议中约定了此项业务的合作方式、业务承做标准等原则，协议的签署为日后具体业务的开展奠定了有利的基础。同日，公司董事长刘新来先生和来访者就双方未来多领域合作进行了会谈。

2011年9月28日，刘新来董事长在公司会见了来访的韩国首尔保证保险株式会社董事长兼CEO金炳基先生一行。刘新来董事长介绍了中投保在业务和经营方面取得的成效，希望在前后台担保业务及贸易



担保领域加强合作交流，促进共同发展。金炳基先生表示，愿意在双方长期交流合作的基础上，进一步加强与公司的合作，实现共赢。

2012年2月21日，南非和德保险集团和Lombard保险公司代表来公司访问，公司总裁马占春先生对首次到访的南非和德保险集团介绍了公司的历史沿革、经营状况以及业务发展，就与Lombard保险公司境外承包商工程保证业务合作领域的市场拓展、目标客户、发展空间等充分交换了意见，再次表达了合作的良好意愿和信心。Lombard公司代表表示，公司是其信赖的合作伙伴，对双方合作前景他们有充分的信心，也希望加快市场拓展的步伐，早日将合作推进实质阶段。

2012年3月2日，汉诺威再保险全球非寿险首席运营官尤尔根·格雷伯（Jürgen Gräber）和信用险/合同保证/政治险部门负责人让·穆勒（Jan Muller）一行到访公司，刘新来董事长接待了此次来访。会谈中格雷伯先生首先介绍了汉诺威再保险公司近年来再保险业务的发展及经营业绩，以及推行全球化战略所取得的成效。随后刘新来董事长介绍了中国担保行业的发展历史、监管情况以及公司推动建筑工程合同保证制度所做的努力。双方还就合同保证领域的监管框架、市场拓展、商业模式等议题充分交换了意见，表达了良好的合作意愿。

2012年3月14日，百慕大博纳再保险公司（Partner Re）信用险与保证险部门负责人克里斯多夫·伦尼亚先生（Christophe Renia）一行到访公司，公司董事会办公室和战略研究中心接待了此次来访。公司代表向来宾介绍了公司的发展历程、行业发展情况和2011年公司经营状况。双方就中国合同保证市场前景和再保险业务机遇进行了深入交流，并表达了良好的合作意愿。

二、出访及培训情况

（一）赴英国爱丁堡参加国际信用保险与保证协会年会

国际信用保险与保证协会（ICISA）第69届年会于2011年6月8日至10日在英国爱丁堡举行。公司派代表参加了此次年会。来自19个国家40家机构约60名会员代表及三大信用保险与保证担保协会代表参加了此次会议。本次年会以主题发言为主，专题研讨为辅，会议发言涵盖了“美国和拉丁美洲的担保市场前景”、“伯尔尼协会会员的近期业绩以及未来市场展望”、“信用保险商及再保险商的近期经营业绩”、“亚洲市场的业务增长”等热点问题，会议发言内容丰富，讨论热烈，是了解国际信用保险与保证业务最新资讯的有效平台。公司参会代表李力女士就中国担

保业的发展做了专题发言，并简要介绍了公司近期的业务发展情况。与会代表对公司的发言表示了浓厚兴趣，并表示出对中国市场的充分关注。会议期间，公司代表与瑞士再保险公司、汉诺威再保险公司、法国科法斯控股集团、非洲信用担保保险公司、百慕大博纳再保险公司、西班牙国家信保公司、隆巴德保险集团等机构会员广泛探讨合作机会。

（二）参加瑞士再保险在苏黎世的业务交流

2011年，公司的战略重点是调整业务结构，实现均衡发展。为此，针对工程保证、贸易融资担保等业务的需求，公司与国际知名再保险公司瑞士再保险公司沟通，于2011年10月25日至30日，由公司执行总裁颜红力女士率10名业务骨干参加了瑞士再保险公司在苏黎世举办的业务交流活动。南非Lombard保险公司、苏黎世金融服务集团也派代表参加此次交流。来自瑞士再保险公司的代表就全球经济形势研究、保险投资组合、贸易融资及公共基础设施融资、全球保证业务等专题做了发言。南非Lombard保险公司的代表就非洲

的工程保证业务作了详细的介绍，并和公司代表进一步洽谈了前后台保证业务的合作进展。苏黎世金融服务集团的代表全面介绍了公司的发展历程、主要业务框架以及未来与公司的合作前景等。来自各个公司的代表就发言内容充分交换了意见。

（三）派团赴南非与和德保险集团及隆巴德保险公司商谈合作事宜

2012年5月12日，公司应南非和德（Hollard）保险集团及隆巴德（Lombard）保险公司邀请赴南非考察及商讨合作事宜。公司董事长刘新来先生、公司首席律师兼首席合规官崔淑萍女士及一行代表参加了本次出访。南非和德保险集团首席业务发展官弗兰斯·普林斯路（Frans Prinsloo）先生和隆巴德保险公司总经理强尼·西蒙斯（Johnny Symmonds）先生分别向中投保代表团介绍了其公司业务发展情况，双方就潜在业务合作领域进行了探讨。隆巴德保险公司代表与中投保代表就双方国际工程保证合作事宜进行了详尽交流。此次出访加深了双方的了解，就合作细节进一步形成共识，为双方实质合作奠定了良好基础。



Overview

In 2011, under the leadership of the State Development and Investment Corporation and the Board of Directors, the Company rebuilt its management foundation and adjusted its business structure in response to the changing environment, and strived to improve its business management and operating results according to the new objectives and annual business plan formulated after the restructuring. Despite the complicated and challenging environment and situations, the Company still achieved satisfactory business performance.

I. Overall operation

(I) The Company achieved remarkable growth of economic performance despite the slowdown of domestic and foreign economy

In 2011, European and American sovereign debt crisis kept evolving, slowing down the global economic recovery; the deceleration of Chinese economy, tight monetary policy, continuously tightened policy for such areas as local financing, credit, trust and real estate, continuous downturn of capital market and increasingly intensified regulation of guarantee industry have brought about pressure and challenge to the Company's operation, development and business innovation. In the face of the complex and volatile environment, the Company advanced with the times, seized the market opportunities, controlled operational risk and achieved business growth against the trend. In 2011, the Company recorded income of RMB

778 million, a dramatic growth of 61% over the previous year; its gross profits and net profits increased by 60% and 88% to RMB 394 million and RMB 295 million respectively, thus resulting in ROE 5.84%.

(II) Guarantee business made a significant breakthrough in size and profitability

In 2011, thanks to China's macro-control policy, a large amount of business reserves accumulated in 2010 were released, and the business size of financial product guarantee expanded sharply, driving the Company's guarantee business size and profitability to achieve a remarkable growth and a significant breakthrough. In 2011, the newly executed contract amount was RMB76.2 billion and the contract reserve by the end of the year reached RMB29 billion. The newly added guarantee amount reached RMB 57.4 billion in 2011, an increase of 212% over the previous year, exceeding RMB 50 billion for the first time. Commercial guarantee business income stood at RMB 420 million in 2011, an increase of 123% over the previous year, exceeding RMB 400 million for the first time. As at the end of 2011, the balance of the Company's outstanding balance was RMB 71.1 billion, and accumulative guarantee amount was RMB 163.1 billion, keeping atop in the industry.

(III) Return on investment increased remarkably

In 2011, the Company adopted a relatively positive fund allocation plan and investment strategy in response to the changing market. While guaranteeing the major project investment and liquidity demands, the Company actively funded the expansion of guarantee business market, and strengthened ability in optimization of fund allocation. The interactive capability of guarantee and investment business was continuously enhanced, and the performance of assets and funds was improved remarkably. In 2011, the Company realized return on investment of RMB 323 million, a large increase of 91% over the previous year.

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

The Company has good asset quality and strong solvency. As at the end of 2011, the



Company's total assets were RMB 7.22 billion. Among them, net assets were RMB 5.16 billion, and total liabilities were RMB 2.06 billion, with a debt to asset ratio of 28.5%.

The Company's credit capacity was further enhanced. As at the end of 2011, the Company had bank credits of RMB 151.3 billion, including more than RMB 50 billion granted in 2011. The Company and its branches have successfully passed the examination of regulatory authorities, and received a business license for financing guarantee institution. The Company was granted a long-term credit rating of AA+ for financial guarantee institution and a rating outlook of "Positive" by several rating agencies.

II. Major measures

(I) Rebuild foundation, adjust structure and actively respond to internal and external changes

The year 2011 was full of changes and challenges for the Company and the whole guarantee industry. In the face of internal and external changes, the Company formulated the Guidelines on the Operation Plan of China National Investment and Guaranty Co., Ltd. for 2011, defining 2011 as a year of structural adjustment and foundation reconstruction. While expanding business and adjusting business structure, the Company also made efforts to strengthen self-improvement in terms of business, organization, mechanism and capacity so as to pave the way for going public in the future.

With regard to guarantee business, the Company implemented the business strategy of classified guidance. The Company made great efforts to promote the upgrade of financial product guarantee business modes; integrate resources and support the innovation in trade guarantee business modes; consolidate the construction of judicial guarantee business platform based on the original foundation, push forward business innovation and achieve organic growth; tune the ideas on government procurement guarantee with focus on policies, strive for the central procurement franchise rights, and greatly push forward market exploitation; endeavor to develop real estate composite business, and integrate real estate business with financial guarantee business. These strategies and measures ensured the healthy and leap-

forward development of guarantee business in terms of size and profitability.

With regard to investment business, the Company made efforts to strengthen the building of investment system and capacity. It actively pushed forward the construction of asset allocation system, and improved the efficiency, quality and ability of asset and fund allocation; it enhanced the construction of investment business decision process and standards; it improved investment concept and intensified the synergy of investment and guarantee business; based on the principle of “security, liquidity and profitability”, it optimized and adjusted investment portfolio to improve the return on investment; it strengthened asset management, improved project classification management, enhanced preservation and disposal, exerted to push forward fund recovery and project management and achieved a good return.

With regard to the initiation and organizing of operation, in the face of the complex environment, the Company continuously strengthened the tracking and study of environment and policies, and enhanced employees’ awareness of crisis, market and values by meeting and symposium; the Company actively accommodated to the changes in systems and mechanisms, urged the management teams of the Company at various levels to enhance the development concept, overcome the sentiment of being afraid of difficulties and instilled new vitality into the Company; the Company further adjusted its structure, integrated resources, enhanced economic responsibility system and assessment, strengthened operation planning, arrangement and coordination, and laid a solid foundation for its rapid and healthy development.

(II) Improve operational system and rules and improve operational capacity and quality

In 2011, the complex and volatile macro-economic environment, multiplication of business size and continuous innovation in business types greatly increased the difficulties and pressure of business operation and management. Under the circumstances, the Company kept strengthening operation management and capacity building, intensified daily oversight and management of projects and fully performed contracts.

The Company further strengthened the construction of operation and management rules and standards under the existing framework for operation and management of guarantee projects. The Company strengthened the construction of its operation and management system, and



basically achieved the synchronous integration of branches' operation and management with the Head Office's, laying a foundation for the overall operation and management at the next step. The Company closely followed the changes in macro policies and market, continuously paid attention to customers' operation status, actively responded to the risks exposed in project operation, and took steps to effectively mitigate these risks so as to guarantee the security of the Company's operating business. The Company strengthened the operating analysis, risk scrutiny and study of risk pre-warning and operating information management and gradually improved its operation and management capacity.

(III) Improve innovation system, improve innovation capacity and make a new breakthrough in business area and product innovation

The Company integrated and improved research and development ("R&D") system, set up a strategic research center based on the original R&D system, and conducted classified and tiered management of R&D. The management of scientific research plans was further enhanced. Based on an investigation into the 51 subjects initiated before 2009 but having not been accepted, the Company adopted a differentiated treatment strategy in line with the subject progress and situation changes, guaranteed the progress of key subjects, and enhanced the initiation, management, tracking and supervision of key subjects in 2011.

The Company further enhanced its innovation capacity, particularly in the fields of subject research, design of composite business mode, cross innovation of business, and business mode upgrade and development. The Company continuously pushed forward financial guarantee innovation, launched the upgrade mode for financial product—TOT business, expanded the private placement business in the field of public financing, made an attempt in trust guarantee for the issue of shares to designated investors by listed companies, and actively followed up the developments of asset securitization market. In respect of logistics finance guarantee, the Company, on the one hand, promoted the upgrade of traditional business mode, and strived to upgrade and update existing products; on the other hand, it deliberated with related institutions on such new business modes as supply chain finance and e-commerce trading platform guarantee, and initiated substantial business operation. With respect to the subdivided regions, markets and products of construction project guarantee, the Company deeply studied

the markets of industrial property, commercial property and contract surety, and deliberately designed sustainable and composite guarantee products. In respect of government procurement guarantee, following long-term tracking, R&D, and promotion, the Company has made a significant breakthrough in government procurement qualifications and policies. In respect of e-commerce guarantee, the Company continued to deeply study the financing guarantee business modes for bulk commodity electronic trading platform. Progress was made in the guarantee business R&D and policy promotion. The Company communicated and signed framework agreements with renowned foreign institutions on front and back office business, laying a foundation for business expansion.

(IV) Strengthen the building of comprehensive risk management system and further enhance risk management ability

In line with the changes in external situations and the requirements of the Board of Directors on business performance, the Company actively promoted the business deliberation and exchange of each business line, enabling the middle office departments to reach the consensus of risk concept and business development, and further enhance their risk control concept and capability. The Company completed the risk management subject, designed new business process, and adjusted the risk management functions of front, middle and back office; the Company formulated the guidelines for the management of compliance risk and systemic risk, continuously enhanced the identification and prevention of systemic risk, compliance risk and liquidity risk, actively push forward the portfolio and limit management for business risk and further improved risk management system. In respect to the changes in macro-economic situations, the Company carried out overall and systematic risk inspection in the second half of 2011. Some issues were found in the inspection and have been properly addressed. As viewed from the inspection results, the Company's outstanding guarantee business was healthy and risks were basically controllable.

(V) Rebuild management and internal control foundation and achieve a big progress in the construction of management system

In order to meet the requirements on going public, in 2011 the Company strengthened



infrastructure construction in seven areas, including internal control, listing indicator planning, human resource policy, system clear-up and comprehensive risk management. Along with the reconstruction of management and system foundation, the Company issued and modified nearly 40 rules and measures concerning approval decision, business operation, meeting management, financial audit and human resources. Meanwhile, the Company strengthened the implementation of management system and tracking and feedback of system implementation results, and enhanced the foundation of management.

(VI) Attach importance to resource and capacity building and give full play to resources efficiency and intensive effect

The Company accelerated the transformation of development modes and enhanced intensive development ability. In the distribution of business, the Company made great efforts to develop platform business, improved business modes and enhanced market competitiveness. The Company strengthened the integration of business resources and business cooperation among departments, achieved remarkable progress in the building of regional platform for branches, and greatly pushed forward the business coordination and cooperation between branches and the Head Office. The Company deeply studied its value chain, product lines and profit-making modes. Its ability in interaction between investment and guarantee business was boosted remarkably; the scale of its service business and ability in channel integration were improved greatly; its innovation capability in business type, platform, mode and risk control was strengthened obviously; the research, development and design of asset management business have been under consideration and design.

The Company continued to strengthen exchange and cooperation. Its contact with regulatory authorities and related management departments has been closer. Entrusted by China Banking Regulatory Commission, the Company undertook the responsibility for setup of China Financing Guarantee Association. The Company has received positive recognition by related state departments and made a new breakthrough in preferential tax and subsidy policies. The Company further promoted strategic cooperation with such institutions as banks, trust and fund companies, and built and improved virtual marketing platform, with a view to intensifying its comparative advantages and core competitiveness. Depending on the communication channels

of international associations, the Company continued to maintain and develop a wide contact with international peers, and actively participated in symposiums and trainings.

(VII) Improve the Company's team buildup and cultural cultivation, and further enhance team vitality and cohesion

According to development needs, the Company adjusted the applicability of organization structure. The Company strengthened the building of management team, completed the selection and appointment of a number of middle management personnel, established and improved the collective discussion system for departments and branches. The Company finished the project manager qualification authentication and annual review. The Company recruited 34 new employees to meet its business development. In line with business needs, the Company carried out internal and external training and further reinforced its learning atmosphere.

Party construction was continuously enhanced. The Company deeply promoted the activity of “rivaling for excellence”, deepened the education on practicing integrity, and conducted colorful learning and education activities in celebration of the 90th anniversary of the Communist Party of China, providing good political, organizational and cultural guarantee for its operation and development.

The Company kept strengthening cultural cultivation and humanistic education. It called for building a cost-effective company, and achieved positive results by self-inspection of daily work, work process and employees; working habit, and formulation of rules and regulations. The Company continuously strengthened employees' health management, upheld healthy life concept, and carried out colorful cultural and sports activities.

(VIII) Uphold the consciousness of corporate citizenship 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 2011, the Company had underwritten 22,000 deals of guarantee, with an aggregate guarantee amount of RMB 160 billion, achieving huge social benefit. The accumulative amount of SMEs policy guarantee reached RMB 28.8 billion, providing great support for SMEs' development. The Company also actively pushed forward the guarantee innovation in the field 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 actively participated in financial product innovation, 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 enthusiasm towards financial innovation, and promote the healthy and rapid development of the market. The Company provided guarantee for such products as bonds, bills and principal-guaranteed funds issued by enterprises, encouraged enterprises to shift from indirect financing to direct financing, and proactively devoted energies to improvement of financial service system. By the end of 2011, the Company had provided guarantee for 86 direct financing projects, with total guarantee amount of RMB 76.1 billion.

Third, promote industrial development and self-discipline.

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 made special contributions to push forward the legislation of China's guarantee industry, promote the establishment of credit guarantee system, strengthen industrial self-discipline, apply IT to project surety 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, shareholder interest, staff 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. Over the past 20

years after its establishment, the Company had no default record; it provided high-quality credit enhancement products and services for the society and built the first brand image in China's guarantee industry. The Company has been rated "A-level tax credit enterprise" by local tax authority for many years.

Fifth, widely participate in social donation.

Since its establishment, the Company has been practicing and performing its social responsibility. It built a Hope primary school, and donated for the construction of a number of primary schools and hospitals in the earthquake-stricken Wenchuan. Moreover, it also provided donations and social legal assistance for the areas affected by floods and the prevention and cure of SARS. Employees of the Company also made donations and demonstrated excellent character and cultural treasure.

Business Performance

In the face of the quite complicated business environment in 2011, the Company particularly strengthened the infrastructure construction and restructuring of business, and achieved outstanding business performance. Its guarantee income and return on investment increased sharply from within the last year.

I. Financial highlights

The data below is excerpted from the audited annual financial report of I&G. (see 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	As at the end of 2011	As at the end of 2010	As at the end of 2009
I. Financial data (audited)			
Total assets	72.2	62.5	54.2
Total liabilities	20.6	12.8	11.9
Equity	51.6	49.7	42.2
	2011	2010	2009
Total revenue	7.78	4.84	4.27
Total profit	3.94	2.46	2.68
Net profit	2.95	1.57	1.72
II. Financial indicators			
Asset-liability ratio	28.5	20.6	26.1
ROR	52	55.2	61.1
ROE	5.8	3.4	4.7

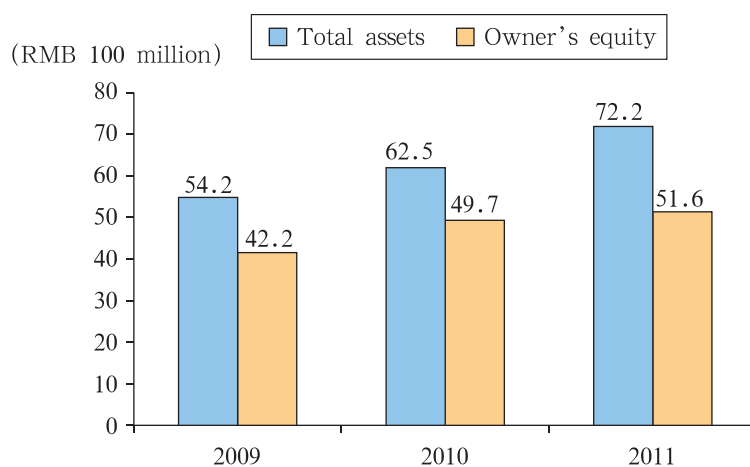


Fig. 2-1 Total Assets & Owner's Equity

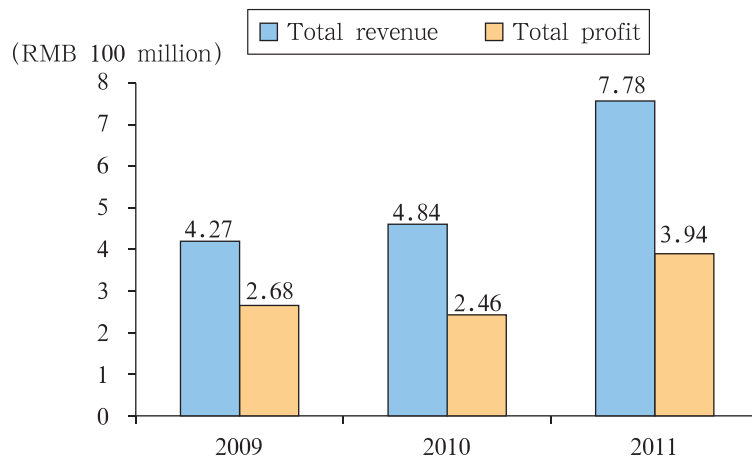


Fig. 2-2 Total Revenue & Profit

II. Information on guarantee business

In 2011, according to the business strategy of “classified guidance”, the Company’s various guarantee products achieved rapid development in an all-round way. Its business size realized a historical breakthrough and business income hit a record high again. The Company’s existing business was secured by sufficient collaterals, and thus related risks were controllable. It has made great efforts in the management of business risks.

In 2011, the Company’s guarantee amount increased by RMB 57.4 billion, 3.12 times that in 2010, including commercial guarantee of RMB 54.22 billion. Business income reached RMB 778 million, an increase of 61% over the previous year, of which commercial guarantee business income grew by 123% to RMB 421 million. As at the end of 2011, the Company’s accumulated guarantee amount was RMB 163.1 billion, accumulated amount of discharged guarantee was RMB 91.98 billion, and the balance of commercial payout was RMB 28.8 million. The balance of guarantee counted in the entrusted guarantee data of Shanghai Branch was RMB 71,124 million, including commercial guarantee of RMB 67.2 billion.

The overall risks of the Company’s ongoing guarantee portfolio are very low. Of which, the balance of low-risk bond guarantee, principal-guaranteed investment guarantee, and property preservation guarantee accounted for 76% of total balance of commercial guarantee; most high to low-risk projects had tangible counter-guarantee measures and thus could mitigate and reduce the final risks. The Company’s risk management ability is strong and management system is relatively sound.

(I) Guarantee performance indicators

By the end of 2011, the Company's accumulated guarantee amount had reached RMB 163.1 billion, and the Company had provided guarantee services for nearly 18,000 customers, making it the specialized guarantee institution with the largest business size and most abundant products and customer resources in China. (see 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 2011	As at the end of 2010	As at the end of 2009
Accumulated guarantee	1 631	1 057	873
Guarantee outstanding	711.2	334.2	301.5
Loss reserves	3.0	2.4	2.2
Clients' deposit	6.2	7.4	6.1
Guarantee performance indicator	2011	2010	2009
Guarantee amount per year	574	184	241
Project amount per year	2 125	2 094	1 815
Client amount per year	1 186	1 144	1 185
Annual guarantee income	4.21	1.89	1.60
Accumulated payout ratio (%) 2009-2011	Commercial guarantee		0.1
	Entrusted guarantee		0.6
Accumulated collection ratio (%) 2009-2011	Commercial guarantee		335.9
	Entrusted guarantee		99.7

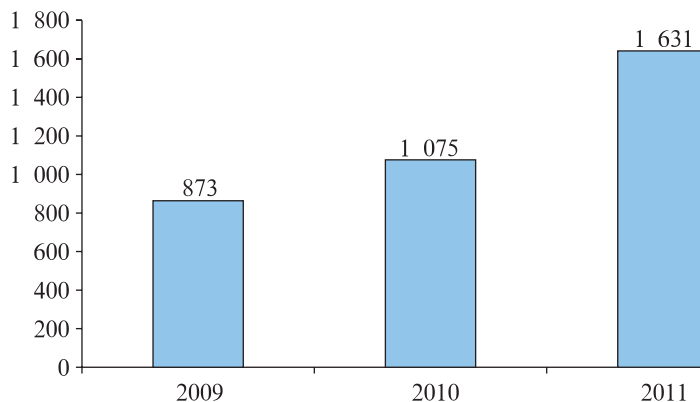


Fig. 2-3 Accumulated Guarantee

Fig. 2-4 Guarantee Outstanding

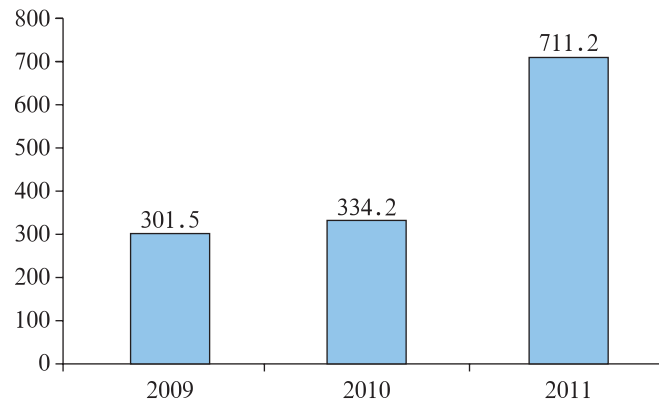


Fig. 2-5 Guarantee Amount per Year

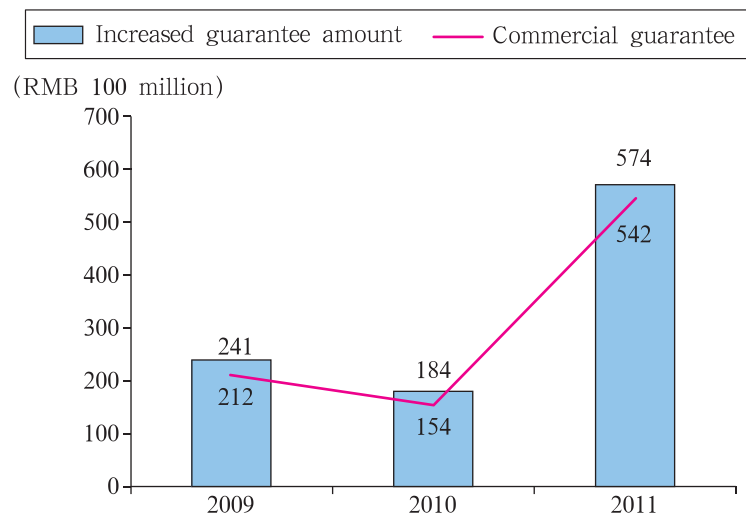
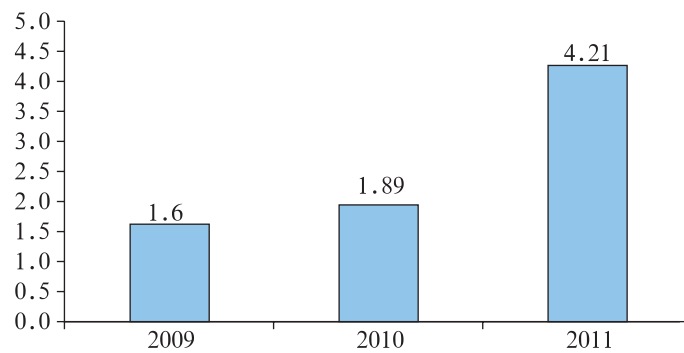


Fig. 2-6 Annual Guarantee Income



(II) Major risk control indicators

In accordance with the regulatory indicators of domestic guarantee industry and internationally recognized performance measurement methods on guarantee institutions, the guarantee performance and risk control quality of I&G both reached good level in 2011 (see Table 2-3).

Table 2-3 Performance Indicators of I&G in 2011

Internationally recognized performance measurement indicators for guarantee institutions	As at the end of 2011 Year	Notes
Net leverage ratio	4.92 times	
Capital adequacy ratio	13.31%	At the end of 2011, the overall average capital adequacy ratio of China's commercial banks was 10.2%.
High liquidity assets to total assets	35.28%	The Company has adequate current assets and its assets have a strong cashability and a good liquidity.
Loss reserve ratio	10.36 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)	43.74%	
Annual combined ratio (including technical reserves)	43.74%	i.e.: Commercial Guarantee (Annual loss ratio + annual expense ratio). This indicator is relatively good in the international market.

Table 2-3 shows that, as at the end of 2011, the Company's capital adequacy ratio exceeded the CBRC requirement that "the capital adequacy ratio of systematically important banks generally should not be lower than 11.5%" ; the Company's assets with high liquidity are relatively sufficient and have strong cashability; loss reserve is adequate, liquidity arrangements and risk prevention is good; the Company's net leverage ratio was 4.92 times at the end of 2011. If the risk reserve provided within the year was taken into account, the annual combined

expense ratio was 43.74% in 2011, indicating that it could cover its cost and maintained at a relatively good level in the international market.

(III) Guarantee 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 stabilizing long-term clients and cultivating high-quality clients further improved. In 2011, the Company provided guarantee services for nearly 1,200 clients; the proportion of old clients kept increasing, and the overall strength and stability of customers were strengthened. The number of SMEs clients increased year by year and their business mainly involved platform business. With the continuous expansion of client number, the Company continued to study the credit rating and credit management modes for different customers, and strictly control the risk exposure and management costs of single customers. The Company also improved business efficiency by taking the operation mode of undertaking guarantee responsibility bill by bill under the comprehensive credits of customers. (see Fig. 2-7, Fig. 2-8)

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

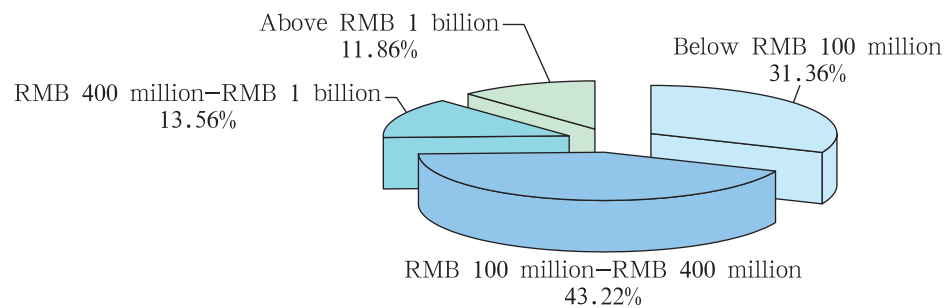
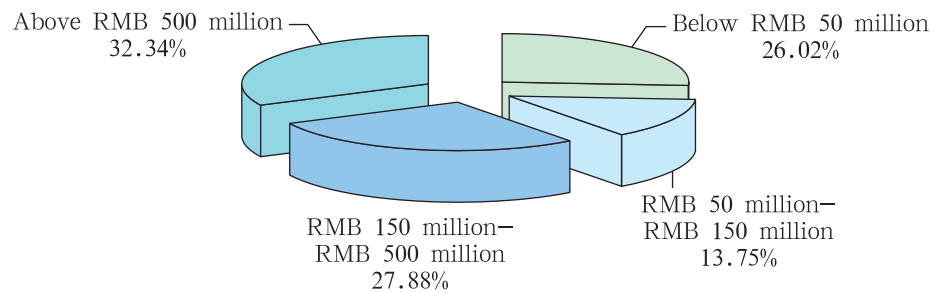


Fig. 2-8 Sales Revenue of Guarantee Clients of the Company—as per Number of Clients



III. Information on guarantee risk assets at the year end

As at the end of 2011, the Company's guarantee balance grew to RMB 71,124 million, 1.13 times that at the end of 2010. The Company's guarantee business primarily involves financial products, construction projects, logistics financing, government procurement, judicial proceeding, entrusted services and others, and gradually formed six business categories and more than 20 guarantee products. Its business structure almost remained unchanged in the recent two years. 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. (see Fig. 2-9, Fig. 2-10)

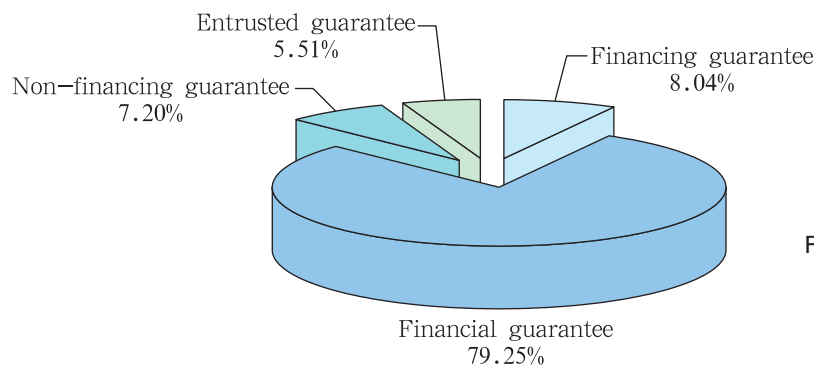


Fig. 2-9 Structure of Guarantee Business Portfolio of the Company—as per Regulatory Standards (Balance as at the end of 2011)

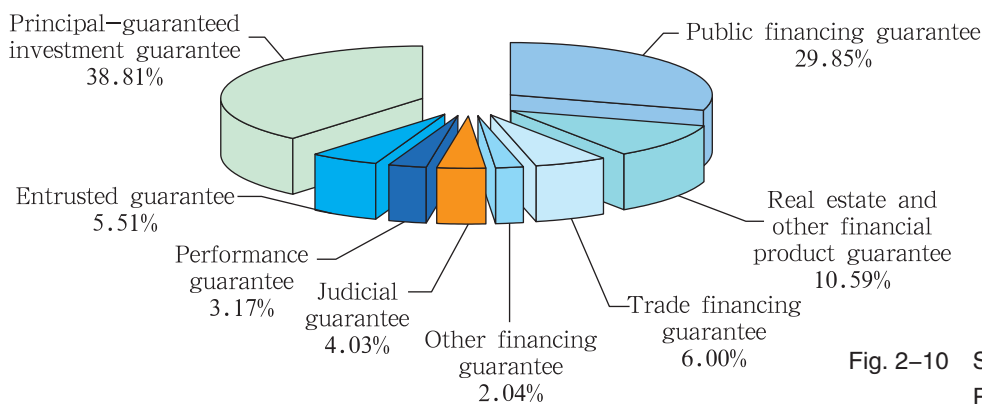


Fig. 2-10 Structure of Guarantee Business Portfolio of the Company—as per Internal Classification (Balance as at the end of 2011)

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 such financial guarantee services as principal-guaranteed investment guarantee, public offering and private equity guarantee, real estate finance guarantee, guarantee for the targeted additional issuance of corporate bonds, and SMEs collective bill guarantee.

2. Logistics finance guarantee

Logistics finance guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee for the lenders or financing customers 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, supply chain financing, factoring 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 mainly includes commercial property/industrial estate payment performance guarantee, bid guarantee, performance guarantee, prepayment guarantee and owner payment guarantee. In 2011, the Company achieved a breakthrough in obtaining the qualifications for foreign-related guarantee business, and made substantial progress in front and back office business.

4. Guarantee for government procurement

Government procurement guarantee means the guarantee institution provides credit guarantee for the financing customers 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 mainly includes government procurement bidding, financing and 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 principal based on its entrustment, and bears the guarantee liability on behalf of the principal 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 and international agency business 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, energy conservation and emission reduction loan guarantee and e-commerce guarantee. (see Table 2-4)

Table 2-4

I&G Major Guarantee Products

Financial guarantee	Principal-guaranteed investment guarantee	Fund guarantee Designated account financing product guarantee Enterprise annuity guarantee
	Public financing guarantee and others	Bond insurance guarantee Trust plan guarantee SME collective bond/bill guarantee Bank wealth management product guarantee
Financing guarantee	Logistics finance guarantee	Comprehensive credit guarantee Steel trade facility Automobile trade facility Government procurement financing guarantee Chemical fertilizer distribution financing guarantee Grain and oil trade financing guarantee Others
	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

续表

Performance guarantee	Project and supply guarantee	Bid guarantee Prepayment guarantee Performance guarantee Warranty period guarantee Owner payment guarantee Guarantee for deferred payment Performance guarantee for government procurement
	Judicial guarantee	Property preservation guarantee Maritime guarantee
	International agency guarantee and others	International front and back office guarantee Customs guarantee Franchise rights guarantee

II. Investment business

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 has been 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. 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.

III. Other business

I&G has technical skills and business experience in such areas as project appraisal, credit rating and engineering consultation. It consciously 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

External financial institutions and credit rating institutions are an important component of the credit resources of I&G. The Company's credit capacity is mainly demonstrated by the credit limits and credit ratings of banks/trust companies. In 2011, 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.

Its cooperation with major banks was further enhanced intensively and extensively. By the end of 2011, I&G had established overall strategic partnership with the head offices of more than 10 banks. Its credit limits granted by banks had increased to RMB 151.3 billion.

In 2011, many credit rating institutions, including China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd., China Lianhe Credit Rating Co., Ltd., Dagong International Credit Rating Company and New Century Credit Rating Company, continued to issue a long-term credit rating of "AA+" and a rating outlook of "Positive" to the Company. The credit rating reflects the Company's strong capital strength and core competitiveness, good liquidity, abundant credit resources and strong risk management and compensation capacity.

As at the end of 2011, the Company's equity was RMB 5.16 billion. Based on the Company's capital strength and the external credit supports, the Company's overall credit capacity was about RMB 200 billion by the end of 2011.



中诚信国际
穆迪投资者服务公司成员

2011 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⁺

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)	2008	2009	2010	2011.06
总资产	48.65	54.15	62.54	67.05
担保责任准备金	3.84	2.24	2.44	2.55
所有者权益	38.56	42.23	49.69	49.82
年新增担保额 ^[2]	163.4	241.1	154.2	377.7
在保余额 ^[2]	201.34	268.02	298.35	622.05
总投资收益	2.22	2.45	2.15	1.03
净利润	1.81	1.71	1.52	0.97
综合收益总额	-18.53	4.13	-0.87	--
年内商业性担保代偿额	1.04	0.25	0	0
平均资产回报率(%)	2.99	3.32	2.61	2.98
平均资本回报率(%)	3.78	4.23	3.31	3.88
商业性担保累计代偿率(%)	1.00	0.70	0.50	0.45
商业性担保累计回收率(%)	47.08	41.70	88.49	88.49
核心资本放大倍数(X)	4.83	6.66	5.83	11.88
流动资产/流动负债(X)	3.66	2.40	1.48	0.56
高流动性资产/在保余额(%)	19.74	18.40	19.86	10.27

资料来源: 中投保

注: [1]自 2010 年公司担保业务数据统计口径中不再包含受托性担保业务, 仅指商业性担保业务年新增担保额、在保余额。

[2]公司自 2010 年开始已执行财政部“企业会计准则解释第 4 号第八条”的规定并对 2009 年数据进行了追溯调整; 2008 年财务数据未进行调整。

分析师

徐超

chxu@ccxi.com.cn

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

2011 年 10 月 28 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”)2011 年综合财务实力信用等级为 AA⁺。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, 以及较为稳健的投资资产组合。评级同时反映了金融担保行业监管亟待完善、公司客户和行业集中度风险上升、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 2011 年综合财务实力信用评级的展望为正面。

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

- 金融担保市场竞争日趋激烈, 行业监管环境仍有待进一步完善;
- 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

2011 年信用评级分析报告

评级结果

金融担保机构¹主体长期信用等级：AA⁺

评级时间

2011 年 9 月 28 日

主要数据

项 目	2011年6月	2010年	2009年	2008年
资产总额(亿元)	67.05	62.54	54.15	48.65
所有者权益(亿元)	49.82	49.69	42.23	38.56
主营业务收入(亿元)	1.37	2.53	1.60	2.02
投资收益(亿元)	1.05	1.65	2.06	2.41
净利润(亿元)	0.97	1.52	1.71	1.81
净资产收益率(%)	3.88	3.31	4.65	3.78
担保责任余额(亿元)	622.05	298.35	268.04	175.23
净资产担保倍数(倍)	12.49	6.00	7.14	5.22
净资本担保倍数(倍)	20.60	8.66	9.34	6.47

注：①公司自 2010 年起根据财政部下发的《企业会计准则解释第 4 号》第八条相关规定编制财务报表，并追溯调整了 2009 年相关财务数据。出于可比性考虑，本报告中 2009 年财务指标采用追溯后的数据。由于相关会计处理的变化对收入、准备金、递延所得税资产等指标产生一定影响，因此 2009 年以来的该些财务指标与 2008 年不具有可比性；

②担保责任余额为商业性担保余额，不包括政策性担保；

③净资产担保倍数=担保责任余额/净资产；

④净资本担保倍数=担保责任余额/净资本；

⑤2011 年上半年收益率指标经过年化计算得到。

分析师

任 红

Tel: 010-85679696-8866

E-mail: renhong@lhratings.com

田 兵

Tel: 010-85679696-8821

E-mail: tianbing@lhratings.com

陈 瑾

Tel: 010-85679696-8863

E-mail: chenjin@lhratings.com

地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Fax: 010-85679228

Http: //www.lhratings.com

评级观点

中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。近年来，凭借丰富的担保业务管理经验、较高的业务创新及风险管理水平，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 9 月，公司完成改制与增资，资本实力有所增强。但担保及投资规模的快速放大使公司资本充足水平下降。另一方面，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 2011 年主体长期信用等级为 AA⁺。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；
- 公司第一大股东—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

- 担保及投资规模快速扩大，资本充足性水平下降，我们将重点关注公司资本充足性水平的变化情况；
- 担保业务集中度较高；在未来的三年内将迎来担保项目集中到期高峰，届时将面临流动性考验；

¹金融担保机构是指为债券、金融衍生产品、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。



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

担保机构信用评级报告

中国投资担保有限公司 2011 年度信用评级报告

大公报 D【2011】716 号

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

主营业务: 担保业务

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项 目	2011.6	2010	2009	2008
总资产	67.05	62.54	54.15	48.65
净资产	49.82	49.69	42.23	38.56
实收资本	35.21	35.21	30.00	30.00
主营业务收入	1.37	2.53	1.60	2.02
投资收益	1.05	1.65	2.06	2.41
净利润	0.97	1.52	1.71	1.81
在保余额	622.05	298.35	301.45	201.34
担保风险准备金	2.55	2.44	5.50	5.22
准备金覆盖率(%)	0.41	0.82	1.82	2.59
资本充足率(%)	13.59	15.23	14.44	18.14
担保代偿率(%)	0.00	0.00	0.21	1.30
流动资产占比(%)	14.26	29.25	47.15	48.24
净资产收益率(%)	1.94	3.31	4.23	4.75
总资产收益率(%)	1.50	2.61	3.32	3.83

注1: 财务数据基于中投保 2009~2010 年审计报告; 2011 年半年报未经审计;

注2: 自 2010 年起, 公司担保业务数据统计口径中不再包含受托性担保业务, 仅指商业性担保业务在保余额;

注3: 公司自 2010 年开始已执行财政部“企业会计准则解释第 4 号第八条”的规定并对 2009 年数据进行了追溯调整, 2008 年的财务数据未进行调整, 因此 2009 年以来的相关指标与 2008 年不具有可比性。

分 析 员: 张文彬 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,同时也反映了担保业务中公用事业和金融业客户占比较高、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、公司治理与风险管理体系的进一步完善,公司业务规模将继续保持稳健增长,业务质量有望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、担保行业运营及监管环境的持续改善有利于担保行业的长期稳定和健康发展的;
- 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行业中处于领先地位;
- 外部投资者的引入提升了公司的资本实力,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

- 公司担保业务中公用事业和金融业客户占比较高,存在一定的集中度风险;
- 受投资收益下降的影响,公司盈利能力有所下降。

大公国际资信评估有限公司
二〇一一年十二月二十三日

大公国际保留对中投保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 response to the relatively complicated macro-economic and industrial situations, I&G strengthened the construction of risk management system in 2011, in order to enhance its operation and management and step up the ability in withstanding economic volatility. It required all employees to enhance risk awareness and sensitivity, deal with business more prudently pursuant to regulations, and manage risks in a positive manner.

The Company has established the guidelines of further improving risk management in light of the principle of “balancing between risk and efficiency”. In order to better implement the requirements of improving comprehensive risk management system, the Company set up a risk management research team, which drafted differentiated management plans for product division, decision, and process, and put forth the objectives of “establishing and improving monitoring indicator system to identify, measure and monitor the Company’s systemic risk” with focus on the management of systemic and compliance risks.

I&G optimized and amended the Guarantee Business Process (2011 Edition) based on the original process, in order to accommodate to the Company’s business development in an all-round way, meet the requirements on business operation and internal and external management, improve its risk management, achieve differentiated risk management and optimize business operation efficiency.

Meanwhile, the Company streamlined and improved various operating standards according to the new process. Operating standards on review, legal affairs, risk and operation were streamlined for different services, to become an important part of business risk management



system and constitute a foundation for refined management.

Through an overall risk inspection in the fourth quarter of 2011, the Company analyzed and summarized overall project risk, structural risk and systemic risk of existing business, and had a clear judgment and understanding of the overall state of key business areas and key points of operation of outstanding guarantee. Meanwhile, it also streamlined and summarized the business areas and projects deserving attention, formulated compensation risk prevention plans in advance, and adopted measures for individual cases. It gradually stabilized the risk scrutiny mechanism and implementation plan.

Furthermore, I&G strengthened the tracking of guarantee industry regulation policy and financial risk management. It appropriately arranged for the learning of industrial regulation system, and further enhanced the consciousness of compliance to avoid contravening regulations. It rapidly responded to the latest financial control policy and credit policy, and adjusted its business operation strategies in a well-timed manner, in order to prevent policy risk.

International Communication and Cooperation

I&G has been serving as an international communication tie for guarantee industry for a long term, to assist the regulatory authorities and peers participating in international communication, and to promote the interaction between international and domestic guarantee industries. Over the past year, the Company deeply studied and deliberated on the risk diversification mechanism, and continued to negotiate with several renowned international reinsurance companies,

including Munich Reinsurance, Hannover Reinsurance, Atradius Reinsurance and Novae Reinsurance, on reinsurance, and it also deeply communicated with Seoul Guarantee Insurance Company, Export Development Canada, Istituto per I Servizi Assicurativi del Commercio Estero, Bank of America Merrill Lynch and Citigroup to further promote business cooperation. Moreover, to help Chinese enterprises implement “going global” strategy, I&G actively exploited international business, and deliberated with international peers on the possibility to render guarantee services for China’s overseas enterprises and contractors, seize international business opportunities and develop new profit sources for guarantee business.

I. International communication

From the second half of 2011 to May 2012, major international communication events are as follows:

On May 24, 2011, Mr. Johnny Symmonds, President of Lombard Insurance Group of South Africa, Mr. Willie Valentin, Senior Business Representative of Project Surety Department of Lombard, and Mr. Thomas Kessler of Swiss Reinsurance Group visited I&G, and both parties deeply communicated on the imminent cooperation of front and back office guarantee for project performance. Mr. Ma Zhanchun, President of I&G, signed a framework cooperation agreement with Mr. Symmonds, which provides for the principles such as cooperation mode and business undertaking standards for the project. This agreement paved the way for operation of the project in the future. On the same day, Mr. Liu Xinlai, Chairman of I&G, also talked with the visitors on the future cooperation in many fields.

On September 28, 2011, Chairman Liu Xinlai met, Mr. Kim, Byeong Gi, Chairman and President of Seoul Guarantee Insurance Company. Chairman Liu Xinlai introduced the achievements made by I&G in terms of business and operation, and hoped that both parties could strengthen cooperation and exchange in front and back office guarantee and trade guarantee, in a bid to promote common development. Mr. Kim, Byeong Gi pointed out that he is willing to further enhance cooperation with I&G based on the long-term communication and cooperation, in order to achieve a win-win situation.

On February 21, 2012, delegates of South Africa-based Hollard Insurance Group and



Lombard Insurance Group visited I&G. Mr. Ma Zhanchun, President of I&G, introduced to them the Company's development history, operating status and business development, exchanged views with Lombard on the market exploitation, target clients and development room of the overseas contractor surety business in cooperation with Lombard, and reiterated its will and confidence about cooperation. Delegates of Lombard pointed out that Lombard treated I&G as one of its reliable partners and had sufficient confidence in the prospect of cooperation between both parties, and hoped the pace of market exploitation could be quickened so as to push forward substantial cooperation as early as possible.

On March 2, 2012, Chairman Liu Xinlai received a delegation sent by Hannover Reinsurance, including Mr. Jürgen Gräber, COO of Global Non-life Insurance, and Mr. Jan Muller, Head of Credit Insurance/Contract Guarantee/Political Department. In the meeting, Mr. Jürgen Gräber first introduced the development and operating results of reinsurance business of Hannover Reinsurance in recent years, and its achievements in promoting globalization strategy. Later on, Chairman Liu Xinlai introduced the development history and regulation of China's guarantee industry and the efforts made by I&G in popularizing the construction project contract guarantee system. Both parties also expressed their desire to establish cooperation in the regulatory framework, market exploitation and business modes in the field of contract surety guarantee.

On March 14, 2012, the Office of the Board of Directors and the Strategic Research Center of I&G received a delegation sent by Partner Re headed by Mr. Christophe Renia, Head of Credit Insurance and Surety Insurance Department of Partner Re. I&G introduced to the visitors the Company's development history and operating results in 2011, as well as industrial development. Both parties deeply exchanged views on the prospect of China's contract guarantee market and opportunities of reinsurance business and expressed desire of cooperation.

II. Visit abroad and training

1. Attend the ICISA Annual Meeting in Edinburgh of the UK

The 69th Annual Meeting of the International Credit Insurance & Surety Association

(ICISA) was hosted in Edinburgh of the UK during June 8-10, 2011. About 60 delegates from 40 institutions in 19 countries, including I&G, and delegates of three major credit insurance and surety associations attended the meeting. The annual meeting mainly included keynote speeches, as well as some special discussions, concerning such hot topics as “Prospect of Guarantee Market in the US and Latin America”, “Recent Performance and Future Market Outlook of Members of the Berne Union”, the “Recent Operating Results of Credit Insurers and Reinsurers” and “Business Growth of Asian Market”. The speeches are colorful and discussions are heated, providing an effective platform to understand the latest information on international credit insurance and surety business. Ms. Li Li, the delegate of I&G, delivered a special speech on the development of China’s guarantee industry, and briefly introduced the recent business development of I&G. The other delegates present at the meeting showed strong interest in her speech and expressed particular attention to China’s market. At the meeting, the delegate of I&G widely exchanged views on cooperation with the members such as Swiss Reinsurance, Hannover Reinsurance Group, Coface Holding Group, Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa, PartnerRe, CESCE Spain and Lombard Insurance Group.

2. Participate in the business communication with Swiss Reinsurance in Zurich

In 2011, the Company’s strategic priorities are to adjust business structure and achieve balanced development. Therefore, I&G communicated with Swiss Reinsurance Group, a prestigious reinsurance company in Switzerland, on the demands for project guarantee and trade financing. During October 25-30, 2011, Ms. Yan Hongli, Executive President of I&G, together with 10 backbone business persons, participated in the business communication with Swiss Reinsurance Group in Zurich. South Africa-based Lombard Insurance Group and Zurich Financial Services Group also sent delegates to participate in the communication. The delegates of Swiss Reinsurance delivered speeches on the research of global economic situation, insurance investment portfolio, trade financing and public infrastructure investment, global guarantee business. The delegate of Lombard Insurance Group gave a detailed introduction of the project guarantee business in Africa, and deliberated with the delegate of I&G on the cooperation progress of front and back office guarantee business. The delegate of Zurich Financial Services Group introduced the company’s development course, major business



framework and prospect of cooperation with I&G. The delegate of each company fully exchanged views on the speeches.

3. Sent a delegation to South Africa to negotiate with South Africa-based Hollard Insurance Group and Lombard Insurance Group on cooperation

On May 12, 2012, a delegation of I&G was invited to visit Hollard Insurance Group and Lombard Insurance Group in South Africa to negotiate on cooperation. Mr. Liu Xinlai, Chairman of I&G, and Ms. Cui Shuping, Chief Lawyer and Chief Compliance Officer of I&G, and a delegation of I&G participated in the visit. Mr. Frans Prinsloo, Chief Business Development Officer of South Africa-based Hollard Insurance Group, and Mr. Johnny Symmonds, General Manager of Lombard Insurance Group, respectively introduced the business development of their respective companies to the delegation of I&G, and both parties also deliberated on the potential cooperation areas. The delegate of Lombard Insurance Group and the delegate of I&G exchanged views on the cooperation of international project guarantee. The visit intensified the understanding of both parties, and reached an agreement on the particulars of cooperation, laying a solid foundation for the substantial cooperation between both parties.

2 0 1 2

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 2

Part III | **Business Development and Management**

金融产品担保

一、金融产品担保业务环境

（一）公共融资市场回顾

1. 企业债市场概况

企业债一波三折，全年发行期数增长，规模略减。2011年，按Wind债券分类，全年累计发行企业债券196只，同比增22只，增长13%；累计发行量2 515亿元，同比减少312亿元，降幅达11%。前四个月，受政府大力发展债券市场、银行信贷资源紧缺及贷款利率上浮的影响，企业融资意愿和需求较强，企业债发行节奏较快；5到9月尤其是7月以后，企业债发行期数和规模双降，主要受云南公路、上海城投等信用事件的影响；10月以后，待批和待发行存量集中放量，企业债发行逐步回升。

城投债规模持续增加，整体风险可控。在196只企业债券中，城投债有131

只，占比从2008年的不足30%提高到67%；特别是在12月，城投债占到企业债券发行总数的近80%。根据审计署数据，地方政府发行债券带来的债务余额仅占全部债务的7%，只是地方政府债务的一小部分；且城投债发行主体主要集中在苏、浙、沪、京等经济发达地区，偿付能力较强；从信息公开度、社会影响度来看，城投债的相对偿付风险较低。

企业债券信用利差放大。由于流动性紧张、经济运行不确定性增大，加之部分企业债发行主体重大事项未及时披露等现象的存在，投资者对风险补偿要求提高。一方面，企业债券收益率曲线大幅平坦化上行。2011年开始尤其是6月以后，各等级企业债券收益率曲线出现上扬。另一方面，不同信用等级信用利差放大。年底，银行间固定利率企业债A+级与AAA级利差达到395个基点，比年初利差高206个基点。



2. 地方融资平台管理

据审计署报告，截至2010年底，全国地方政府性债务余额10.7万亿元，其中银行贷款占比近80%，政府负有偿还或担保责任的占85%以上。2011年年中，云南高速、陕西高速等平台债支持下的公路行业相继爆出停贷危机，增加了对地方融资平台风险的担忧。但从总体来看，政府性债务比重占GDP和财政收入的比重仍低于国际警戒线水平，系统性风险较小。

2011年，地方融资平台管理得到加强。按照国务院要求，银监会、财政部等部委展开了对融资平台的债务清查、信贷管理、担保规范等工作；审计署展开了对地方政府性债务的审计；银监会多次发文，提示地方政府融资平台风险，加强对贷款风险管理的监管，但允许对满足要求的公共租赁住房项目给予贷款支持；国务院、财政部等均严格禁止各级政府进行违规担保承诺。通过加强管理，地方政府债务情况逐步明晰，平台贷款风险得到有效控制。

2012年，地方政府融资平台风险基本可控。审计署数据显示，地方政府性债务的一半以上将在未来三年内到期，其中有17%需要在2012年偿还，地方政府融资平台迎来债务到期的高峰。对此，国务院指出，2012年要继续加强对地方政府性债务的管理。银监会发布《关于加强2012年地方政府融资平台贷款风险监

管的指导意见》，明确了贷款展期的边界，有利于缓解部分融资平台压力。受到各级政府、监管部门督导的平台贷款，存在一定风险缓释空间；2012年政府预算增加了地方财政可支配收入；地方政府偿债基金建立工作稳步推进，地方政府融资平台风险基本可控。

3. 地方政府自主发债

2011年10月，财政部发布公告，经国务院批准，2011年上海市、浙江省、广东省、深圳市开展地方政府自行发债试点。财政部同时发布了《2011年地方政府自行发债试点办法》，就试点省（市）的发债额度管理、发债类型、期限比例，发债流程中涉及的承销及发债定价机制等方面做出规范和指导，并强调试点省（市）应当建立偿债保障机制。

从实际发行情况来看，沪、粤、浙、深四地自行发债试点呈现票面利率逆市创低、超额认购踊跃的特点。在四地试点的3年、5年共8期债券中，5年期上海债利率与同期国债估值持平，其余各期中标利率均大幅低于同期中债收益率，且均获得了3倍以上的超额认购。

2012年地方政府自主发债试点地区不变，发债品种增多，规模有望扩大。5月，财政部发布《2012年地方政府自行发债试点办法》指出，沪、浙、粤、深四地将继续开展自行发债试点且新增7年期品种。由于今年政府债券发行整体规模扩大

了500亿元至2 500亿元，预计政府自行发债的规模会相应扩大。

（二）理财产品市场回顾

1. 基金理财概况

保本基金逆市扩张。2011年，股票市场震荡下行、CPI高企，以保本基金为代表的低风险投资产品市场需求扩大。2010年证监会《关于保本基金的指导意见》的出台促进了保本基金的快速发展，加上市场供需因素影响，2011年全年共成立18只保本基金，规模达351亿元，占基金发行份额的比重从2010年的不足1%提高到13%。

分级基金快速扩容。由于创新的分级结构设计，用一种产品实现了多种风险收益的分离和不同市场的连接，分级基金近年来受到不同投资者的青睐。截至2011年年底，分级基金资产净值规模达到638亿元，资产净值较2010年增长42%；分级基金资产净值市场占比2.91%，较2010年同期数据提升1.13个百分点。2011年12月，证监会下发《分级基金产品审核指引》，对分级基金的产品设计、募集方式、投资策略等方面做出了规定，明确了分级基金份额的初始杠杆率上限，有利于分级基金的长期平稳发展。

基金专户业务迎来重大政策支持。2011年9月，证监会发布修订后的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点

办法》。办法降低了基金公司专户业务的准入门槛，将商品期货纳入专户产品的投资范围，降低了初始募集门槛，修改了部分业务细则。这些措施使得基金专户能够更好地与券商集合、阳光私募等产品竞争，政策的优惠或使基金专户产品的竞争力提高。专户与基金公募业务的差异化将更明显，基金专户业务有望得到较好发展。

2. 银行理财产品市场

银行理财在近三年实现了爆发式增长。2011年，共有24 016款银行理财产品发行，同比增长99%，发行数量再次实现突破。分月统计来看，发行数量较为平稳，平均每月发行2 000款左右。从产品期限来看，6个月以下的产品占88%，比2010年上升了9个百分点，产品短期化趋势明显。

为防范银行过度依赖短期理财产品揽存，诱发流动性风险，银监会针对银行理财产品密集出台一系列整顿措施。2011年上半年，银监会多次发出通知，对银信理财合作业务进行规范，督促各商业银行按照时间表做好银信理财合作业务资产转表工作。2011年6月底，银监会相关部门召集国内主要商业银行开展理财业务监管座谈会，要求商业银行重视理财业务存在的主要问题，采取有效措施管控风险。2011年8月，银监会颁布《商业银行理财产品销售管理办法》，强化对商业银行



理财产品销售环节的规范，要求商业银行做好风险揭示和信息披露，实现合规销售。2011年9月底，《关于进一步加强商业银行理财业务风险管理有关问题的通知》发布，就银行发行短期理财产品、理财资金投资资产及比例的披露、理财收益清算期和理财产品账务处理等进行了具体规定。

受监管影响，预计2012年投资期限在1个月以下的超短期理财产品的发行将处于低迷状态，从而限制银行理财产品发行量的增长。而随着银监会对融资类银信合作理财业务的规范，信贷类和票据资产类理财产品的发行将进一步低迷，削弱理财产品的总体平均收益率。在以上产品受到限制后，开放式和滚动型理财产品的发行有望提升，成为商业银行的重要业务方向。

（三）创新金融产品回顾

1. 中小企业集合债（票据）

2011年，中小企业集合债/票据发展迅速。全年共发行集合票据17只共计52.34亿元，同比减少2只，规模增长12%；发行集合企业债3只共计14.18亿元，同比增加1只，规模增长143%。2011年银行信贷紧缩，中小企业融资难问题越发凸显，中小企业集合债（票据）一定程度上满足了企业筹措长期资金的需求。

集合票据的低利率优势面临挑战。

2011年，7只2年期集合票据平均票面利率6.62%，10只3年期集合票据平均票面利率6.52%，均比2010年增长了200个基点以上。尤其是6月后，集合票据发行利率呈水涨船高之势，如11晋江债的发行票面利率高达8.3%。中小企业集合债在2011年5月以后就暂无发行，已发行的3只比同期银行贷款利率有较大优势。如3年期集合债发行利率为5.03%，两只6年期集合债平均票面利率为7.29%，分别比同期银行贷款利率低163、24个基点。

从信用等级来看，在同期推出市场的集合票据中，较高的信用等级对降低融资成本有一定作用，如同在11月发行的AA级潍坊债与AAA级的哈尔滨债利差达110个基点。但信用增级在整体市场利差扩大的情况下对降低融资成本作用较为有限，如AA、AA+、AAA级集合票据分别有8只、4只、5只，平均票面利率分别为6.74%、5.8%、6.89%。最高信用等级（AAA）的平均票面利率最高，主要是由于相关票据均在6月之后发行。

从增级方式来看，17只集合票据均由担保公司作为担保人。在2012年发行的1年期海宁集合票据无担保人提供增级服务，发行信用等级A-，票面利率则高达7%。集合债方面，仅有1只有担保公司提供增级服务，另外2只则由投资集团作为担保人。

2. 融资融券业务

券商融资融券业务取得长足进步。2011年，25家试点券商每月融资融券余额全年累计额已从2010年的159亿元飙升至2 800亿元，同比增长17倍；上市券商2011上半年融资融券利息收入同比大幅增长441%。融资融券业务集中度较高，前十大券商每月融资融券余额2011年全年累计高达2 154亿元，占比高达77%；2011年上半年，前六位券商占有所有上市券商融资融券利息收入的比例更是高达93%。

2011年政策层面对融资融券业务的推动作用显著。2011年10月，证监会发布《转融通业务监督管理试行办法》，拓宽了证券公司融资融券业务资金和证券来源；11月，经证监会批准的融资融券交易实施细则正式发布施行，意味着从2010年3月开始试点的融资融券业务转为常规；12月，两融标的从90只扩大至285只，增加了交易可选品种。

进入2012年，券商融资融券业务的扩容值得期待。伴随着41家券商融资融券业务专业评价的通过，年内拥有融资融券业务资格的券商有望从此前的25家扩大到66家；证券金融公司正在进行转融通业务筹备工作，转融通业务有望于年内推出，有利于进一步扩大市场的融资融券交易量，特别是融券业务量。

二、公司金融产品担保业务实践

2011年，针对较为复杂的外部环境，公司在严格把握业务标准，加强风险管理的基础上，根据不同业务种类的特点，分别采取相应的应对策略，并鼓励业务部门积极开拓金融产品担保领域的业务品种。2011年，公司在公共融资担保业务、保本投资类产品担保业务和业务创新方面均获得了较好的成绩。

（一）公共融资担保业务

在公共融资领域，公司一直密切关注政策动态，专注于风险把控。2011年，公司一方面通过开发“公共融资担保业务评价打分系统”与完善“公共融资担保项目筛选标准”，强化业务的承接标准，提升业务质量；另一方面，公司组织相关部门，对公司承保的所有公共融资项目进行了为期数月的风险排查与调研，及时有效地掌控该领域的实时信息，对风险也有了更为深刻与实际的判断。在落实基础研究与加强风险控制的基础上，公司在2011年稳步推进公共融资担保业务，年内实际承保公共融资公开债券市场担保业务9个，形成担保责任111亿元。



（二）保本投资类产品担保业务

针对保本基金市场的发展，公司在2011年明确了稳步推进保本基金担保业务的发展战略。全年，公司新承保基金担保项目11个，形成担保责任264亿元，有效保障了业务规模和业务收入的稳定增长；同时，公司积极推进专户理财等私募保本理财产品担保业务，承保专户项目5只，形成担保责任5亿元。此外，公司在保本投资类产品的业务创新方面也付出了较大努力，主要体现在：继续加强了保本技术特别是股指期货在保本技术的应用以及买断式担保模式风险监控体系的研究，保持着对CRM业务以及SAMP的关注，并就保本型债券投资类产品以及“双投顾”的业务模式进行了积极的探索。这些举措为目前以及未来的业务开拓奠定了良好的基础，保障了保本投资类业务的可持续发展。

（三）金融担保业务创新

2011年，公司在着力促进原有金融产品担保业务升级基础上，积极探索新的业务机会，尝试了中小企业集合债（票据）担保业务和上市公司定向增发信托担保业

务。创新业务当年形成担保责任金额24亿元。长远来看，业务创新的持续推进将使公司的金融担保服务向全方位的非标准金融服务升级。

（四）风险管理

2011年，公司强化了金融担保业务的风险管理。风险管理标准体系的建设工作得到系统开展。风险敞口研究与测算工作得到稳步推进，目前已经初步完成了保本投资类产品担保业务风险敞口测算的理论研究与实验操作，公共融资债券市场担保业务的敞口研究工作也在逐步进行。风险分散工作取得实质进展，逐步开展完善全国性再担保业务渠道的建设。

（五）信息化和业务网络建设

2011年，公司系统地开展了金融产品担保业务信息化建设的相关工作，目前已完成系统一期开发工作，实现了项目管理、客户管理等职能。公司信息化建设将进一步增强公司对金融产品担保业务的系统管理和风险监测能力。同时，公司注重维护和加强已有合作基础，不断拓展新的业务渠道，为系统的业务网络建设工作奠定了坚实的基础。

物流金融担保

一、物流行业发展情况

物流行业的景气度与外部宏观经济发展状况紧密相关，受国内外宏观经济的周期性波动影响较大。2011年的国际和国内经济形势均不乐观，特别是欧美经济的全面不景气、中国从紧的货币政策以及对房地产和汽车等先导性行业的调控和调整，导致实体经济景气指数持续走低。

在宏观经济的影响下，2011年我国物流行业增速增幅有所回落，但仍然保持了较快的发展速度。根据中国物流与采购联合会发布的报告，2011年全国社会物流总费用8.4万亿元，同比增长18.5%，增幅比上年提高1.8个百分点。社会物流总费用与GDP的比率为17.8%，同比持平，说明社会经济运行的物流成本仍然较高。全年全国社会物流总额158.4万亿元，按可比价格计算，同比增长12.3%，增幅比上年

回落2.7个百分点。2011年全国物流业增加值为3.2万亿元，按可比价格计算，同比增长13.9%，增幅比上年提高0.8个百分点。物流业增加值占GDP的比重为6.8%，占服务业增加值的比重为15.7%。

在过去一年里，国家加大对物流行业的扶持，国务院继2009年印发《物流业调整和振兴规划》后，于2011年8月出台了《国务院办公厅关于促进物流业健康发展政策措施的意见》（简称“物流国九条”），以促进物流业健康发展。总体来看，“物流国九条”出台以来，各地、各有关部门积极推动落实，在税收、交通、投融资和土地等政策方面，都有不同程度进展。

二、金融机构开展物流金融业务简况

全国主要商业银行均已开展了物流金



融业务。2011年，供应链融资作为新兴业务，成为商业银行对传统的物流金融领域进行创新，实现经营战略转型的着力点之一。供应链融资业务完全基于现实的交易行为而提供的融资服务，这同国家要求信贷资金要流向实体经济的政策导向是一致的，是各家银行突破传统贸易融资模式、大力推广的新业务领域。

（一）招商银行

作为“电子供应链金融”服务的倡导者，招行不断推出电子化的创新产品和服务。招行电子供应链金融业务量年均增长率在40%以上，截至2011年11月，业务量达到4 500多亿元，批量开发中小企业客户13 000多户。而在中间业务收益方面，电子供应链金融业务的贡献也很大。2011年以来，电子供应链金融利息收入同比增长78%，中间业务收入同比增长501%，在现金管理业务中收入占比由上年同期的18%大幅提升至40%。

（二）深圳发展银行

2011年，深发展成功与物流企业开发推行“商商银合作模式”，助力物流金融业的发展；继续创新发展系列“池融资”产品，大力推进出口应收账款池、出口发票池、出口退税池产品的应用，全面系统地盘活企业应收款、融通资金链构

筑通道。2011年，深发行贸易融资客户数达9 921户，全年增长2 309户，增幅30.3%；贸易融资授信规模继续实现较快增长，年末授信余额达2 246亿元，较年初增长491亿元，增幅28.0%。

（三）中信银行

中信银行供应链金融业务的重点领域是：汽车金融、家电金融、钢铁金融、船舶金融业务等，创新的业务模式是：同保险公司、租赁公司、担保公司、大型企业合作，结合保理业务、订单融资和国内信用证、应收账款业务来推进供应链金融业务。

三、供应链融资业务模式研究

公司在物流金融担保领域的传统业务是以库存抵质押为主，近年来这类业务竞争日趋激烈，管理难度也不断上升。因此，公司集中力量对供应链融资等新业务模式进行了深入研究，并开展了业务实践。

供应链是围绕核心企业，通过对信息流、物流和资金流的控制，将供应商、制造商、分销商、零售商直到最终用户连成一个整体的功能网链结构。供应链金融同传统的贸易融资领域的保理、货押有所区别，是核心企业与银行间达成的一种面向

供应链所有成员企业的系统性融资安排。由于供应链管理已成为企业的生存支柱与利润源泉，几乎所有的企业管理者都认识到供应链管理对于企业战略举足轻重的作用。当前，我国企业拥有的应收账款已经超过5.5万亿元，供应链融资市场潜力、创新和提升的空间都很大。整合国内供应链金融中各参与主体相关电子化信息资源，构建数据互相流转的电子化供应链金融服务平台，是供应链金融的发展趋势。

（一）供应链金融对银行及企业的影响

供应链金融对商业银行的价值在于：首先，供应链金融实现银企互利共赢，在供应链金融模式下，银行跳出单个企业的局限，站在产业供应链的全局和高度，向所有成员企业进行融资安排，通过中小企业与核心企业的资信捆绑来提供授信。供应链金融中银行对客户的营销，不再像传统模式那样通过网点来营销，而更多的是依靠了解自身所服务企业的上下游关系来拓展业务。银行通过面向供应链系统成员的一揽子授信，核心企业亦被“锁定”在提供服务的银行。其次，供应链金融能够降低商业银行资本消耗。根据巴塞尔资本协议有关规定，贸易融资项下风险权重仅为一般信贷业务的20%。供应链金融涵盖

传统授信业务、贸易融资、电子化金融工具等，为银行拓展中间业务增长提供较大空间。

供应链金融涉及金融机构（银行、保险、担保等）、核心企业（一个或多个）、成员企业（供应商、分销商、物流等），资金效率提高的好处在每个参与者都有体现。鉴于核心企业在设立成员门槛、制定成员管理制度、分享交易动态信息等方面的决定性作用，核心企业的立场对于供应链的优劣有强烈影响。

（二）供应链融资的实施模式“1+N”

供应链金融实现模型可以简化为确定“1+N”中的“N”，即核心企业。在不同的场合下，这可能演变为“N+N”，即核心企业不止一个。或者演变为“1+1”，即大型企业之间直接交易。譬如在煤炭——钢铁产业链中，上述三种模型都可能出现。只要目的是基于核心企业的批发营销，那么与核心企业的合作就是解决方案的重点。由于目前供应链金融的融资模式种类较多，核心企业的特点也各不相同，除了汽车、钢铁等供应链管理较完善的行业，实际操作中还有很多要点和难点。

以常见的经销商——供应商网络模式为例，这一链条节点之间关系较紧密，



但交易中的灰色部分也较多，核心企业的约束意识和配合意愿是关键。由于银行不完全具备监管质押物的条件（尽管意愿很强烈），银行——物流合作模式中第三方物流的专业能力就非常重要。如果是银行与交易所合作的仓单融资，交易所（交易市场）对会员资金流的把握就是重点。在农产品这个特殊市场，一些地区的核心企业可能从交易市场转移到供销公司。

（三）供应链融资的风险管理

国外供应链金融是在工业化完成的背景下开展的，而国内是工业化与金融服务同时进行，这意味着难点和问题相对更多，主要集中在以下几个方面。一是核心企业对成员企业约束不够，即供应链不够健康和稳定。特别是在银行与物流企业的合作中，企业诚信是一个障碍。二是供应链金融虽然一定程度上降低了单个企业的信用风险，但同时也增加了操作风险，因为掌握系统远比掌握企业困难，这要求方案设计者对供应链的可靠性准确评估。三是核心企业虽然在信用评估中核心企业的风险权重未必最大，但就小概率事件发生后的破坏性来看，对核心企业信用变化应该有预案，这一点在“十二五”经济转型的大背景下尤其必要。以钢铁这一供应链相对完善的行业为例，目前全行业正处于

思考收缩策略甚至退出渠道的关口，金融机构也必须同步抉择。如果仍以表面现象来判断供应链稳定性，有可能忽略了大型钢厂这一盲点，导致供应链金融方案一开始就有内部薄弱点。四是尽管在供应链金融中交易的真实性有一定保障，但许多行业的业务流程并不完全透明，方案设计要根据具体情况而定。个性化方案对银行管理能力提出更大挑战，风险方案机制也难以标准化，这是银行推广供应链金融必须考虑的现实问题。

四、公司供应链融资担保业务开展情况

2011年，公司在传统贸易融资业务方面，主动联系信托公司、电子交易平台、仓储物流公司，进一步细化平台业务品种，努力实现产品的更新换代，确保了此类业务稳定增长。在创新业务方面，公司主要围绕供应链研发相关担保产品，拓宽思路，与物流领域的第三方密切合作，共同探讨基于权益类质押反担保的供应链融资担保模式。

（一）“1+N”业务模式

由于贸易流通领域的客户多为中小企业，个体抗风险能力较差，公司初步形成了围绕供应链，开发供应链金融担保产品

的工作思路。即，选择与核心企业有密切合作关系的核心供、分销商，通过评估上下游供应链业已形成的生存环境，和利用上下游之间的相互依赖、相关制衡的生态关系，通过引进核心企业的延展风险控制力，为供、分销商提供合适的担保产品。在业务模式开发方面，初步形成了包括业务方案、风险评估、资信评审、授信测算等多方面的“1+N”业务模式操作基本方案。在实际操作方面，完成了某信托项目共24家客户的开发工作。

（二）应收账款质押池模式

对于应收账款质押池模式的研发，公司通过与第三方支付合作，进行应收账款包转让担保的方案设计和项目评审，基本形成了此类项目的评估标准、关键风险点的设定、法律关系以及担保方案的基本框架等，为日后实质性开展类似项目奠定了基础。在商超供应链方面，主要开展的工作是市场推广和核心商场营销。通过行业合作，与浦发银行、中信银行、招商银行等多家金融机构洽

谈合作，选取百货、超市等各类零售商作为业务开展的切入点，营销了王府井集团、国美集团和燕莎奥特莱斯，为其上游供应商提供基于应收账款质押类的规模化的融资担保服务。

（三）保理担保

2011年，公司在保理担保方面主要从融资租赁公司的应收租赁款入手，通过大量的租赁市场调研和与租赁公司的多次交流，形成了担保业务方案的初步设计思路，然后通过操作无追索保理担保项目，基本形成了此类项目的操作方案、操作标准和法律合同。

2012年，为了更高效地开展供应链金融担保，将繁杂的业务数据处理变成自动化操作，公司将继续加强物流金融担保业务模块的信息化建设。如果能够实现信息系统自动化整理、测算授信，并监控项目运营异常指标，不仅可以极大地降低人工成本，提高规模效益，更可以利用业务数据处理平台在竞争激烈的中小企业融资市场中构建出一个蓝海市场。

政府采购担保

一、我国政府采购现状

我国探索建立政府采购制度始于1995年，在随后十年多的时间内，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2002年《中华人民共和国政府采购法》的颁布为标志，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。2011年，我国政府采购规模为9 000亿元左右，也仅约占当年GDP的2%。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、通讯、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。由此，我国扩大政府采购范围的空间和规模增长的潜力是很大的。

二、公司政府采购担保业务概述

2004年以来，在理论研究的基础上，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、质量保证金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、招商银行、上海浦东发展银行等合作机构建立了战略合作关系，取得初步成效。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。

2008年8月，国家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院所专家、政府采购管理部门及采购机构专家构成的课题组，在深入学习领会国家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《引入信用担保手段完善政府采购制度》的课题报告。

2011年9月5日，财政部发出《关于开展政府采购信用担保试点工作的通知》，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。公司被

指定为中央本级6个单位政府采购的唯一试点专业信用担保机构，以及地方8个省市政府采购的全国通行的试点专业信用担保机构。这既是我国政府采购活动的重要创新，也是我国担保行业业务领域的重大突破。

2011年11月22日至23日，财政部在江苏省苏州市召开“政府采购信用担保座谈会”，中央和地方试点单位负责人参加了会议，公司作为试点专业担保机构参加了会议。财政部政府采购管理部门领导在会上阐述了政府采购信用担保支持中小企业发展、创新政府采购管理等政策功能，提出了推进政府采购信用担保试点工作的相关要求。各试点单位负责人在会上做了交流发言，表示积极落实财政部政府采购信用担保试点工作。中投保公司在会上介绍了公司作为专业机构参加试点工作的设想。同年11月，公司参加了由中国政府采购报组织召开的“2011中国政府采购高峰论坛”，并作为代表在政府采购信用担保分会场会议上发言。

随着我国政府采购市场的迅猛发展，基于对业务品种和内外资源的优化配置，公司将致力于与中国担保业联盟成员、各合作银行等合作机构一起，共同拓展和把握国内政府采购担保以及与国际接轨的政府采购担保业务机会。



财产保全担保

一、财产保全担保业务概述

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，以实现因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。财产保全担保业务是指申请人在向法院申请财产保全时，担保机构为该保全申请向法院提供的，保证因财产保全申请错误给被申请人或案外人造成的损失进行赔偿的担保。

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规范较少，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。

二、公司财产保全担保业务概况

从2000年开始，公司率先开发并培育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。截至2011年底，接受公司财产保全信用担

保的法院（包括仲裁委员会）有187家，其中高级法院15家，中级法院66家，基层法院91家，海事法院10家，以及仲裁委员会5家；为方便业务的开展，公司还在22个省（自治区、直辖市）建立了72家代理与合作机构开展业务。

2010年，公司已全面实现了财产保全担保业务电子化、信息化和流程化，率先完成了财产保全担保业务管理信息系统的研究开发工作，2011年进行了进一步的调整和完善。目前，公司的财产保全担保业务从业务咨询、资料受理和审查、审批到合同、保函的出具，一般2~3个工作日即可完成，达到了“受理快速、审批简便”的目标。

建设工程领域担保 ——保障性住房的市场机会

我国已进入城市化快速发展阶段，城市人口的大幅度增长引起住房需求的膨胀。保障性住房是解决中低收入者住房难问题的主要方式之一，对缓和我国目前住

房市场供给与需求之间的结构性矛盾有着重要作用。作为一种不同于传统房地产的模式，保障性住房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、现行保障性住房建设模式

我国保障房体系的构建始于1994年，现行保障房体系主要由廉租房、经济适用房、限价房和公租房共同构建。棚户区改造与回迁房属于历史时期的产物，规模会慢慢减小。

目前保障性住房建设有三种方式：一是委托代建，即土地政府划拨，同时委托当地或全国性地产商进行建设，资金从始到终由政府承担，最终支付地产商一个大约1%左右的委托费；二是配建，

即在土地出让环节给商品房土地搭配一部分保障性住房土地，最后由购买土地的地产商负责建设；三是直接招标建设，即直接以整体保障房出让，资金初始由开发商支付，到后期由政府购买并负责销售，支付给开发商1%左右代建费和3%左右的净利润。

（一）委托代建模式

在委托代建模式中，资金由政府筹措，地产商负责建设，最终房屋的所有权归府所有。到项目建成后，用稳定的住房及商铺出租收入来偿还融资。开发商获得1%左右的代建费（见图3-1）。

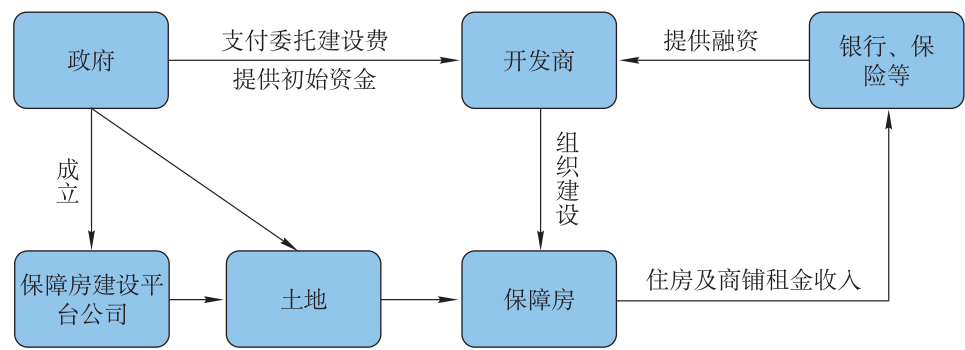


图 3-1 委托代建模式运行

（二）配建模式

在这种模式下，政府只需要出让潜在的一部分的土地出让金收入，通过变相地价的方式将保障房建设的任务转移给地产商。而实际上承担这部分保障房建设资金的是地块商品房部分的购买者。政府一般只限定价格，成本由开发商自行控制，一

般而言，毛利率可做到10%~15%左右。

假若配建部分是经济适用房或限价房，一般来说则定向销售居多，如果配建的是廉租房或公租房，则由政府旗下保障房建设平台公司购买（见图3-2）。

（三）直接招标模式

直接招标模式下，政府负责提供土

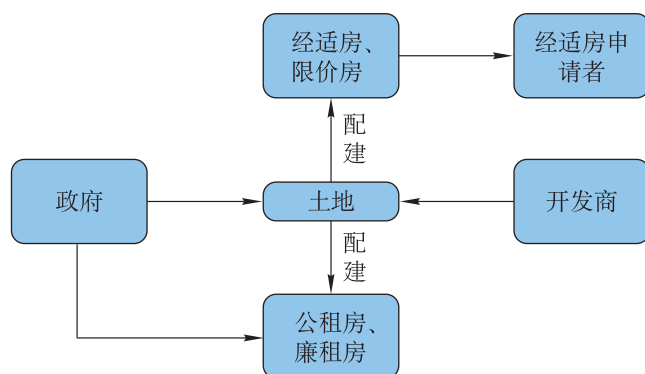


图 3-2 配建模式运行

地，后期统一回购销售或出租，地产商负责中间的融资、建设环节，适用于安置房（经适房或棚户区改造）建设。在这种模式下，政府一般支付地产商1.2%的代理费以及3%的净利率。考虑到土地上的居民一般会选择本地安置，因此部分拆迁土地款会暂时在开发商账上寄存，提高了开发商自有资本的杠杆率。如果开发商能在2年内完成开发周期，每年净资产收益率可以达到8%以上。

二、担保业务机会分析

（一）现阶段保障房建设的融资需求为担保业务提供了机会

按照住建部公布的2011年保障房建设计划（包括400万套的公租房和廉租房、200万套的经适房和两限房以及400万套的棚改房），投资规模大致在1.3万亿~1.4万亿元，大致是公租房和廉租房投资3 000亿~4 000亿元，经适房和两限房投资5 000

亿元，棚改房投资5 000亿元。从资金来源来看，公租房和廉租房主要由中央和地方政府出资，经适房和两限房基本由社会和市场进行运作，棚改房投资中有1 600亿元来自各级政府，其余的8 000亿元左右由企业、银行以及各种社会机构筹措。

（二）保障性住房供应缺口大，需求旺盛为担保公司提供了契机

若按整个收入阶层30%以下的家庭作为住房保障的对象，我国应有6 000万户享受保障性住房，而目前保障性住房约1 300万套，需求缺口近5 000万套，占整个被保障人群的八成，市场中的存量保障性住房仅能覆盖到6%的城镇家庭，供远小于求。而即使是国家制订的三年保障性住房建设计划能够得以严格执行，按工程两年竣工计算，到2012年底，至多有11%的城镇家庭能够获得保障性住房。如果保障性住房按每年新增300万套的速度发展，到2023年将覆盖到20%的城镇家庭；到2042年，受保障家庭户数上升到30%。



中央和地方政府为保证其投入资金安全及项目完成后能够如期保质地得到住房项目，通常要求与其合作的开发商有较高的商业信用，这就为专业的投资担保公司提供了商业机会。经过近年来的业务实

践，公司在把握风险的前提下，成功地为保障性住房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，保障性住房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

一、我国电子商务发展现状及趋势

2011年，中国网络经济环境发展态势良好。随着传统制造商、品牌商、服务商、渠道商、零售商等多种角色的涉足，我国电子商务市场再次实现了较快的增长。据中国电子商务研究中心统计，2011年中国电子商务市场交易规模达6万亿元，同比增长33%。

为落实“十二五”时期进一步推动电子商务发展的战略，2012年3月27日，工信部发布了《电子商务“十二五”发展规划》。规划指出，电子商务将坚持市场导向，运用市场机制优化资源配置；坚持网络经济与实体经济紧密结合发展的主流方向，全面拓展电子商务在各领域的应用。规划制定的具体

目标是到2015年，电子商务交易额翻两番，突破18万亿元。其中，企业间电子商务交易规模将超过15万亿元，网上采购、销售占采购与销售的比重分别超过50%和20%；网络零售交易额将突破3万亿元，占社会消费品零售总额的比例超过9%。

二、公司电子商务担保业务的探索与实践

在消费环境、资本环境、政策环境等多方因素的共同推动下，我国电子商务市场快速发展，为公司开展电子商务担保业务提供了广阔的发展空间。电子商务担保业务作为公司未来业务增长点突破的重点研究方向，面对市场机遇，2011年公司苦练内功，加强了业务研发、业务创新、业

务拓展等多方面的工作。

（一）大宗商品电子交易平台融资担保业务研发

自2008年，公司开始积极研究以大宗商品钢贸为代表的大宗商品电子商务担保业务，并搭建了钢贸电子商务融资担保系统，以下属的上海捷融电子商务有限公司为平台，集电子交易、融资担保、仓储物流、支付结算等服务于一体，为全国的钢贸客户提供融资担保服务，并根据客户需求开发了钢材现货交易系统。经过试运行的磨合和操作经验积累，为适应钢贸市场的变化，2011年公司进一步调整和优化以捷融电子交易平台为载体的钢贸电子商务业务模式，并实现了与相关合作银行线上资金支付管理业务系统的研发与对接。

通过钢贸电子商务融资担保系统的实践，结合与合作银行在支付系统和融资系统对接，银行及融资客户都有引入担保电子商务职能的需求，公司针对大宗商品电子交易平台的交易特点，正积极研发与之相适应的电子商务系统，并继续丰富大宗商品电商领域融资担保产品，使捷融电子商务系统模式具有更广泛的适用空间和应用效果，推动公司大宗商品领域的融资担保业务创造更多价值。

（二）业务创新与拓展

在电子商务业务研发上，公司电子商

务部积极建立与电子商务行业中各类机构的沟通渠道，发展新的业务合作机会，包括各类电子商务平台、电子商务企业、电子商务系统服务商、电子商务科技产业园、电子商务仓储物流服务商等各领域的合作伙伴。以促进电子商务融资创新、各方共推电子商务发展为合作出发点，积极、深入地探索针对电子商务领域的网络担保业务模式，充分利用云计算、ERP等网络技术手段，以真实贸易经营为依据，用定量的方法综合分析评价担保对象，并通过构建核心的评级模型及授信标准，结合实时反馈的贷前贷后监控手段，实现公司网络担保模式在金融与电子商务领域的结合创新。在电子商务担保上，实现验证体系的交叉验证、风控手段的网络化、评级系统的自动化、客户界面的网络化以及业务流程的系统化；在渠道建设上，积极探索符合公司未来发展方向的投融资渠道建设模式，拓展网络领域的投融资资源，为公司各项业务提供更多的支持。

（三）公司的信息化建设和技术支持

按照公司打造信息化企业的规划安排，公司电子商务部从电子商务运营角度配合业务部门做好网络宣传和推广，对公司网站和中国担保网都制订了不同定位和业务导向的改版规划，打造公司官方对外信息发布、品牌宣传、网上业务服务的平台。

低碳领域担保

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。其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。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。

一、国家节能减排目标与政策措施

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。因此，我国政府一直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。

“十二五”期间，我国在节能减排方面采取的主要措施包括：加快调整产业结构，大力发展服务业和战略性新兴产业，到2015年服务业增加值和战略性新兴产业增加值占国内生产总值比例分别提高到47%和8%左右；大力推进节能降耗，到2015年形成3亿吨标准煤的节能能力，单位国内生产总值能耗比2010年下降16%；积极发展低碳能源，到2015年非化石能源占一次能源消费比例达到11.4%；努力增加碳汇，新增森林面积1 250万公顷，森林覆盖率提高到21.66%，森林蓄积量增加6亿立方米；控制非能源活动温室气体排放；加强高排放产品节约与替代。

低碳产业已被正式列为“十二五”规划的战略战略性新兴产业，到2015年，战略性新兴产业总产值占GDP比重将每年提高一个百分点，上升到8%。“十二五”规划对

低碳产业的定位和支持，将对担保行业提供丰富的业务机会。

二、公司的业务探索与实践

“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。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。截止到2009年12月底，节能项目二期EMCo贷款担保计划实施6年来，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，融资担保项目覆盖了全国22个省市，项目总投资90997万元人民币，贷款本金57372万元人

民币，担保总额51655万元人民币，节约标准煤58.99万吨/年，减排量37.68万吨碳/年。

2010年以来，公司利用世行项目中积累的行业经验和客户资源，努力探索，不断开拓，在低碳经济这一细分领域中，启动了一批融资和非融资担保项目，为公司今后在低碳行业规模化开展担保业务打下了良好的基础。

根据初步探索，适合开展担保业务的低碳产业细分领域包括：工业余热、余压和尾气发电和综合利用、高低压变频、生物质燃料利用、地缘和水源热泵、供热系统及其管网节能等，同时对工业污水处理、脱硫脱硝和太阳能光伏发电等领域正进行跟踪研究。未来，公司将继续关注和研究低碳领域相关业务，为促进我国低碳产业发展做出更多贡献。

项目运营管理

2011年，随着公司业务品种不断创新，业务规模不断扩大，运营管理工作难

度和压力显著增加。公司通过加强运营管理体系和能力建设，加强项目风险排查及

风险预警研究,加强各业务日常监管,全面履行合同,加强运用管理信息的传递与反馈,运营管理能力大幅度提高,为在保项目的顺畅运行和公司未来持续、健康发展奠定了良好的基础。

一、加强运营管理体系和能力建设

(一) 加强规范建设

1. 为提高运营管理工作效率和质量,公司进一步完善了运营管理规范框架建设,确保法定反担保措施设立和解除的顺畅进行,以及过程控制措施设立和解除的有效、准确完成。公司还加强了营运工作规范和统一执行,有效识别、控制和防范了项目风险(见图3-3)。

2. 根据不同担保业务特点,分类制定各类业务的操作规范,以指导各类业务的运营管理工作。2011年,公司共制定了《房地产抵押权注销登记操作指引》、《退还客户联保保证金操作指引》、《退还提货

(补货)保证金操作指引》、《监管库存调整操作指引》、《动产浮动抵押权注销登记操作指引》和《监管账户撤销监管操作指引》等八个操作指引,提高了项目运行的顺畅性,有效防范了项目风险,取得了较好管理效果。

3. 加强交流,统一认识。公司召开了以“健全体系、完善架构、规范制度”为主题的研讨会,从理论、理念与实务等多个层面对运营管理工作进行深入研讨,总结经验,统一认识。

(二) 加强分公司运营管理体系建设

公司根据各分支机构的具体情况,采取独立运营管理组织、运营管理岗、协同项目与公司运营管理中心共同运营管理等多种运营管理形式,积极推进分支机构运营管理体系建设工作。初步建立了重大项目制定运营管理实施方案、月度运营管理报告等制度,实现分公司运营管理与总公司运营管理工作的统一化,为实现分支机构业务承做与运营管理的全面分离奠定了基础。

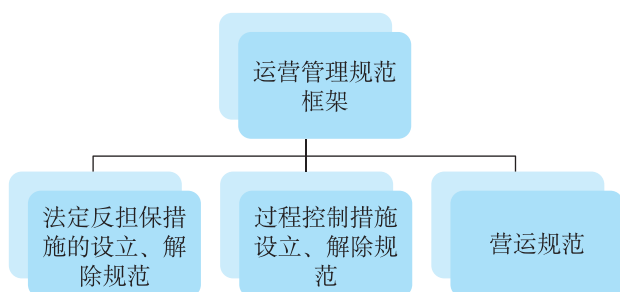


图3-3 运营管理规范框架

二、加强项目风险排查及风险预警研究

（一）完成风险排查，确保项目安全

根据2011年宏观环境的变化及部分业务的运营管理情况，公司对在保项目，特别是重大项目、当年到期项目进行了全面的风险排查，排查重点主要包括客户的经营状况和流动性、具体担保项目的进展、动产抵质押物的价值变化、保本产品单位净值和M值的变化、政策及宏观环境的变化及对在保项目的影响，确保项目平稳顺利地运行。

（二）积极应对风险，及时采取有效措施化解风险

在较为复杂的宏观环境下，公司运营管理人员更加注重及时、有效地发现和化解风险。对于因市场变化导致抵、质押物价值低于补仓线的项目，及时要求客户补充抵、质押物或保证金；对于保本担保产品单位净值低于保本线、M值违规的项目，及时与基金公司沟通，禁止或减少投资风

险资产；对于可能发生代偿的项目，制订应急预案，及时采取控制质物、相关单位承诺还款、提前还款等有效措施。

（三）进行风险预警研究

在往年项目风险预警研究的基础上，公司结合项目风险排查的情况，对出现过风险信号或预警信号的项目，从业务品种、是否涉外、是否主动违约、资金链断裂原因等多方面进行分析，查找和发现项目出现风险预警信号的原因、表现形式、共同特点以及应对方案等，为加强项目过程控制，前置代偿风险奠定基础。

三、加强项目日常监管，全面履行合同

（一）加强项目日常监管

2011年，公司运营管理工作向规模化、批量化运营管理转变，进一步深化、细化运营管理工作流程、创新运营管理模式（见图3-4）。

运营管理的核心工作是执行合同，重

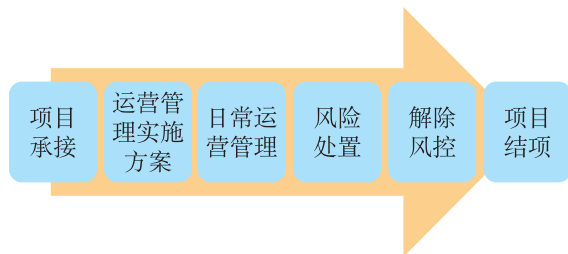


图3-4 运营管理工作流程

要任务是控制项目的过程风险，保障项目顺畅进行。运营管理人员根据承接项目的情况，通过优化运营管理实施方案，明确运营管理过程中要做什么、怎么做，不断提高运营管理工作的可操作性和有效性。

在运营管理工作规模化、批量化的过程中，通过项目计划表和到期状况表等形式，明确项目全周期的工作计划、完成情况以及即将到期的项目情况，便于更加有针对性的做好项目运营管理工作，提高工作效率，有效控制风险。

(二) 保证信息渠道顺畅

2011年，在已有运营管理信息报告系统的基础上，公司进一步完善了报告发送体系，通过月度运营报告、结项报告、现场考察报告、专题报告等信息传递载体，做到信息反映及时准确，为方案设计更具操作性、风险控制措施更有效提供了大量的第一手运营管理信息及建议，也为公司的业务决策和业务研究奠定了坚实的基础(见图3-5)。

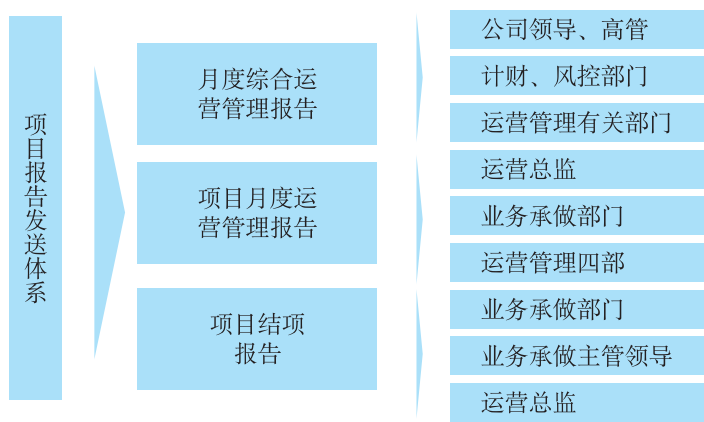


图3-5 项目报告发送体系

项目评估管理

公司担保项目的评估工作主要包括客户资信评估和资信评级两种方式。2011年，公司共完成各类业务评审590项，其中，重大项目客户资信评估99项，各类平台类担

保业务客户资信评级491项。评审项目申请金额合计345亿元。

一、担保客户资信评估

公司一般对非平台类业务的较大额项目实行客户资信评估办法。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、企业成长性等进行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，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、担保客户资信评级

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。企业资信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。

三、评估工作管理

随着公司担保业务规模的不断扩大，担保业务需要进行精细化、科学化和系统

化的管理，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。

至2011年末，公司先后研究制订了一般贸易类担保业务、房地产类担保业务、公共融资类担保业务等多项客户资信评估规范，建立了工程履约担保业务、“钢贸通”融资担保业务、“汽贸通”融资担保业务、政府采购担保业务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，在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

一、信息化规划

随着国内担保机构对业务的理解不断深入，对管理的要求也越来越高，从担保

机构自身发展的要求来看，担保机构已经认识到信息化是提高企业核心竞争力的必要条件。作为企业信息化建设过程中的重要一环，信息化规划的总体规划工作决定

着企业信息化建设的成败。

公司提出建设信息化企业的目标。电子商务时代下的信息化建设目标，不只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，重构与之相适应的整体组织架构，构建设计出以市场需求为导向的，注重市场化商务理念的，具有灵活反应机制，以盈利为目的的，业务全程在线的信息化、电子商务化企业。

公司信息化建设已经从独立的信息系统转向在线应用，通过云计算构建信息服务体系，在更大范围提供企业服务。2011年，公司立足当下，把企业的信息化推向深入，完善现有系统以及对系统开发进行柔性设计，满足业务的发展和变化。2011年，公司开展了信息化战略规划咨询准备工作，从信息化战略的制定、信息化现状评估与诊断、IT治理、柔性化平台架构设计、核心业务数据中心建设方案等方面进行。配合公司内控体系的建设，公司开展了IT治理及信息化规章制度的建设，全面梳理和整理了公司已有的信息化建设规范和制度，使公司信息化建设更加标准化和规范化，满足监管和上市的要求。

二、网络基础设施建设

（一）基础环境建设及改造

近年来，随着公司业务的迅速发展壮

大，对网络信息化系统的需求也越来越复杂，要求提供越来越多的内外网应用服务，在业务系统发展的同时也面临着更大的安全风险。各种安全风险时刻威胁着公司的正常运行，对信息服务存在潜在的影响。公司当前迫切需要通过规范的安全服务对现有的网络核心环境及重要信息业务系统进行全面保护，以及建立有针对性的信息安全保障体系，从而逐步完善信息安全系统架构；并同时内部的相关安全控制管理制度进行进一步的检查与修正，将内部管理控制风险降低到最小的程度。为此，公司于2011年1月启动了“中投保二期信息系统建设”项目。二期项目着重完善公司IT服务治理和管理能力，增强企业应用系统安全和运维保障服务能力；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。

此外，为满足业务信息化发展的需求，扩容核心SAN存储系统容量。随着网络基础架构的扩展建设，不安全因素剧增，维护工作强度和管理难度相应增加。为保证公司业务和管理工作的顺利开展，提高网络设备的安全性和可管理性，2011年公司着重对网络基础建设进行了升级、改造。通过合理分配资源和科学部署实施计划，在保证公司现有信息系统正常稳定运行的基础上，顺利完成了机房改造和整体网络升级。



（二）在用系统完善和修改

为满足办公需要和完善目前公司的OA系统的使用功能，根据管理需要和使用需求，2011年公司增加了一套SOA控件，解决OA双机备份的自动切换问题；在OA中加入各委员会工作资料的上传及浏览模块；配合区域管理部完善信息发布模块的设计，满足对分公司管理控制的要求；配合档案数字化工作，完成历史档案的导入。

三、业务系统开发

公司在信息化战略规划的指导下，对基础业务数据进行梳理，力求各业务数据的统一，并能保证满足监管的需要。在此基础上，分阶段、按轻重缓急进行业务处理系统建设。公司对在用的OA系统也随时进行适应性改造，满足日常办公要求，充分发挥电子印章的优势，开

发适合公司审批流程的公司发文电子印章的应用，解决办公电子化的最后一个环节的难题，实现全过程电子化。大力推进钢贸电子商务担保业务的开发，构建了配合公司钢贸电子商务担保业务发展的钢材现货交易系统和相应的担保业务系统。该系统平台集仓储、电子交易、融资担保、支付结算等服务于一体，利用系统对客户钱、货动态监管，同时对融资客户合理使用融资起到过程监管的作用。公司现已搭建了钢贸电子商务系统和担保业务系统。

四、风险排查工作

2011年，公司组织进行了业务风险排查。信息管理系统方面，着重关注了以下几个方面的风险：（1）保证业务可持续发展；（2）网络安全；（3）加强数据安全管管理，提高数据使用效率；（4）加强新技术的研究和推广。

2 0 1 2

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 2

Part IV | Guarantee Industry

行业状况

☆国内担保行业状况

2011年以来，国内外经济增长放缓，中小企业经营困难，国务院出台了支持小型微型企业健康发展的意见，一些地方政府也相继出台政策解决中小企业融资难问题，担保机构在化解中小企业融资难方面发挥了积极作用。同时，担保行业监管工作有序推进。作为担保行业的主管部门，中国银监会初步建立了行业规范和审慎监管制度框架。在银监会的指导和要求下，各地先后完成融资性担保机构的整顿、审核与发证工作。但是，由于受金融危机影响和部分机构的违规操作等原因，一些挂着“担保”牌号的机构非法集资，风险集中暴露。某些融资性担保公司也出现经营危机，影响了行业的整体形象和声誉。此种现象引起了监管部门及有关各界的高度关注，融资性担保业务监管

部际联席会议及时发出了相关的风险提示和规范管理通知。

一、相关政策规定

（一）部际联席会议：警惕担保机构违法违规经营的风险

2011年8月16日，融资性担保业务监管部门部际联席会议发布《关于警惕担保机构违法违规经营的风险提示的函》（融资担保发[2011]4号），列举了一些担保行业存在的风险状况，要求各地高度重视，在本辖区内部署开展融资性担保机构规范整顿“回头看”和行业风险排查工作，重点对融资性担保机构资本金是否足额到位或被抽逃、资本金运用是否合规、业务经营活动是否规范、历史遗留问题是否按规定整改等情况进行现场检查或抽查，要特别关注并防范融资性担保机构从事高利放贷、吸收存



款、非法理财、非法集资等问题，一旦发现，必须及时纠正并依法采取必要措施。高度重视非融资性担保机构从事高利贷等非法活动给融资性担保机构造成的负面影响，采取规范名称等措施保护融资性担保机构的整体行业形象，建立和完善辖区内融资性担保行业风险预警和应急机制，防范并及时化解担保行业系统性风险。

（二）商务部、银监会：积极发展商圈担保融资

2011年8月17日，商务部、银监会发布《关于支持商圈融资发展的指导意见》（商秩发[2011]253号）指出，充分认识发展商圈融资的重要意义，通过发展商圈融资增强中小商贸经营主体的融资能力，促进中小商贸企业健康发展。积极发展商圈担保融资。融资性担保机构监管部门要鼓励经营情况良好、风险控制能力强且获得经营许可证的融资性担保机构入驻商圈，大力开展针对商贸经营主体的融资担保业务；支持融资性担保机构与商圈、再担保机构及银行业金融机构按照约定建立风险分担机制。商务主管部门要会同银行业监管部门和融资性担保机构监管部门，参考中小商贸企业发展专项资金补助对象、标准和范围，结合本地区商圈内企业和为商圈服务的银行业金融机构、融资性担保机构、信用公共服务平台和商业信用服务机构实际情况，制订相应的政策支持方案，积极争取地方

财政资金支持，确保各项工作资金到位。

（三）财政部：开展政府采购信用担保试点工作

2011年9月5日，财政部发出《关于开展政府采购信用担保试点工作的通知》（财库[2011]124号），决定从2012年1月1日起在中央本级和北京、黑龙江、广东、江苏、湖南、河南、山东、陕西等省（市）开展暂定为期2年的政府采购信用担保试点工作。将信用担保作为政策工具引入政府采购领域，由专业担保机构为供应商向采购人、代理机构、金融机构提供的保证，主要包括投标担保、履约担保、融资担保三种形式。为保证试点工作的顺利开展，财政部随《通知》一同下发了《关于开展政府采购信用担保试点工作方案》，明确了指导思想、基本原则和总体要求，并对专业担保机构的选择及要求、担保试点的业务品种、监督检查等做出了规定。本着“严格把握”的原则，选择规模较大、资信优质、组织机构健全、行业经验丰富、具有融资性担保机构经营许可证的专业担保机构作为试点机构。在此基础上，财政部经与中国投资担保有限公司协商，由中国投资担保有限公司作为中央本级和各试点地区的试点专业担保机构。各试点地区可再择优选择一家满足要求的当地专业担保机构进行协商，增列为本地区的试点专业担保机构。

（四）科技部等：建立科技型中小企业贷款风险担保业务补助补偿机制

2011年10月20日，科技部、财政部等八部委发布《关于促进科技和金融结合加快实施自主创新战略的若干意见》（国科发财[2011]540号），提出要发挥信用担保、信用评级和信用调查等信用中介的作用，利用中小企业信用担保资金等政策，扩大对科技型中小企业的担保业务，提升科技型中小企业信用水平。建立科技型中小企业贷款风险担保业务补助补偿机制，形成政府、银行、企业以及中介机构多元参与的信贷风险分担机制。综合运用资本注入、业务补助等多种方式，提高担保机构对科技型中小企业的融资担保能力和积极性，创新担保方式，加快担保与创业投资的结合，推进多层次中小企业融资担保体系建设。

（五）工信部：2012年新增1.5万亿元担保业务，向银行推荐100家担保机构

2012年3月21日，工业和信息化部发布《关于印发中小企业服务年活动方案的通知》（工信部企业[2012]121号），决定在2012年开展中小企业服务年活动；促进担保机构扩大对小型微型企业的服务，力争2012年新增担保业务额1.5万亿元，新增服务企业25万户；推动开展中小企业信用担保机构信用评级工作，向金融机构推荐信誉优良、经营规范、服务中小企业业绩突出的100家担保、再担保机构，建立稳

定的银担合作关系。

（六）部际联席会议：规范融资性担保机构客户担保保证金的管理

2012年4月5日，融资性担保业务监管部门联席会议发出《关于规范融资性担保机构客户担保保证金管理的通知》（融资担保发[2012]1号）。鼓励融资性担保机构不收取客户保证金，而通过提高风险识别和管理能力、加强反担保抵（质）押物管理等其他方式实现对风险的有效控制。监管部门应对收取客户保证金的机构实施重点监管，违规的机构不得享受相关扶持政策 and 资金。对于在担保客户资信水平较低或抵（质）押条件不足、确需收取客户保证金作为反担保措施的情况的，仅限于合同约定的违约代偿，严禁用于委托贷款、投资等其他用途，也不得用于向银行业金融机构缴纳保证金。融资性担保机构应将收取的客户保证金全额存放于在银行业金融机构开立的“客户担保保证金”账户，实行专户管理。不得与基本账户、一般账户等其他账户混用。应当对客户保证金进行逐笔登记，按月向监管部门报告余额及明细等情况。

（七）财政部、国税总局：允许符合条件的中小企业信用担保机构的准备金在所得税税前扣除

2012年4月11日，财政部、国家税

务总局发出《关于中小企业信用担保机构有关准备金企业所得税税前扣除政策的通知》(财税[2012]25号),自2011年1月1日起至2015年12月31日止,符合条件的中小企业信用担保机构,按照不超过当年年末担保责任余额1%的比例计提的担保赔偿准备,允许在企业所得税税前扣除,同时将上年度计提的担保赔偿准备余额转为当期收入;按照不超过当年担保费收入50%的比例计提的未到期责任准备,允许在企业所得税税前扣除,同时将上年度计提的未到期责任准备余额转为当期收入;实际发生的代偿损失,符合税收法律法规关于财产损失税前扣除政策规定的,应冲减已在税前扣除的担保赔偿准备,不足冲减部分据实在企业所得税税前扣除。

(八) 国务院:加强对小型微型企业的信用担保服务

2012年4月19日,国务院发出关于《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》(国发[2012]14号)。在财税支持方面,《意见》要求,发挥现有中小企业专项资金作用,2012年扩大至141.7亿元,以后逐年增加。设立国家中小企业发展基金,中央财政安排资金150亿元,分5年到位,主要用于引导地方、创业投资机构及其他社会资金支持处于初创期的小型微型企业等。推进政府采购信用担保试点,鼓励为小型微型企业参与政府采购提供投

标担保、履约担保和融资担保等服务。

在缓解融资难方面,《意见》要求,加强对小型微型企业的信用担保服务。大力推进中小企业信用担保体系建设,继续执行对符合条件的信用担保机构免征营业税政策,加大中央财政资金的引导支持力度,鼓励担保机构提高小型微型企业担保业务规模,降低对小型微型企业的担保收费。引导外资设立面向小型微型企业的担保机构,加快推进利用外资设立担保公司试点工作。积极发展再担保机构,强化分散风险、增加信用功能。推动建立担保机构与银行业金融机构间的风险分担机制。

(九) 财政部、工信部:加强中小企业信用担保资金的管理工作

2012年5月17日,财政部、工业与信息化部印发《中小企业信用担保资金管理暂行办法》。《办法》对符合条件的担保机构开展的中型、小型、微型企业担保业务,分别按照不超过年平均在保余额的1%、2%、3%给予补助;对担保机构开展的担保费率低于银行同期贷款基准利率50%的中小企业担保业务给予补助,补助比例不超过银行同期贷款基准利率50%与实际担保费率之差,并重点补助小型微型企业低费率担保业务;对新增资本金投入的,按照不超过新增出资额的30%给予注资支持,但单个担保机构当年获得担保资金的资助额最多不超过2 000万元,单个再担保机构当年获得担保资金的资助额最

多不超过3000万元（资本金投入方式除外）。

《办法》要求，担保机构若要享受以上补助，需当年新增中小企业担保业务额占新增担保业务总额的70%以上或当年新增中小企业担保业务额10亿元以上；对单个企业提供的担保责任余额不超过担保机构净资产的10%，对单个企业债券发行提供的担保责任余额不超过担保机构净资产的30%；平均年担保费率不超过银行同期贷款基准利率的50%。在放大倍数方面，要求东部地区担保机构当年新增担保业务额达平均净资产的3.5倍以上，且代偿率低于2%；中部地区担保机构当年新增担保业务额达平均净资产的3倍以上，且代偿率低于2%；西部地区担保机构当年新增担保业务额达平均净资产的2.5倍以上，且代偿率低于2%。《办法》还明确了再担保资金申请的条件与额度。

二、担保行业运行特点

（一）行业监管加强，机构数量快速增长趋势得到抑制

从2009年开始，由于担心主管部门提高担保行业的准入门槛，各地担保机构注册出现“搭末班车”现象，担保公司数量出现“井喷式”增长。据不完全统计，2009、2010年两年，全国新增担保公司达到16000家，但真正意义上的担保公司并不多。

2011年，在中国银监会的指导和要求下，各地先后完成融资性担保机构的整顿、审核与发证工作。作为担保行业的主管部门，中国银监会初步建立了行业规范和审慎监管制度框架，开展密集的调查研究工作，加强对担保机构高管的教育培训，针对出现的问题认真开展风险排查工作，及时发出风险提示和规范管理的通知。由于行业监管的不断加强，过去两年担保机构数量快速无序增长的趋势得到抑制（见图4-1）。

2011年，担保机构数量的增长呈现出了新的特点：一是地方政府加大了对政策性担保公司的扶持力度，新增的担保机构多为各级地方政府出资或增加注册资本成立的公司；二是新增机构主要是已经注册并正常运营的担保公司成立的分支机构；三是新注册成立的担保公司注册资本有较大幅度的增加。

（二）担保机构实力增加，业务规模有所增长

从全国市场看，对担保的需求在不断地增加，担保涉及的领域越来越广泛，担保品种不断增加，担保市场快速发展；从担保机构看，资本实力提高，担保能力明显增强。据估算，在2010年快速增长的基础上，2011年，许多担保机构增加了资本实力，全国担保机构的资本规模达11000亿元。2011年，全国新增担保额约14000亿元，比2010年有所增加。2011年

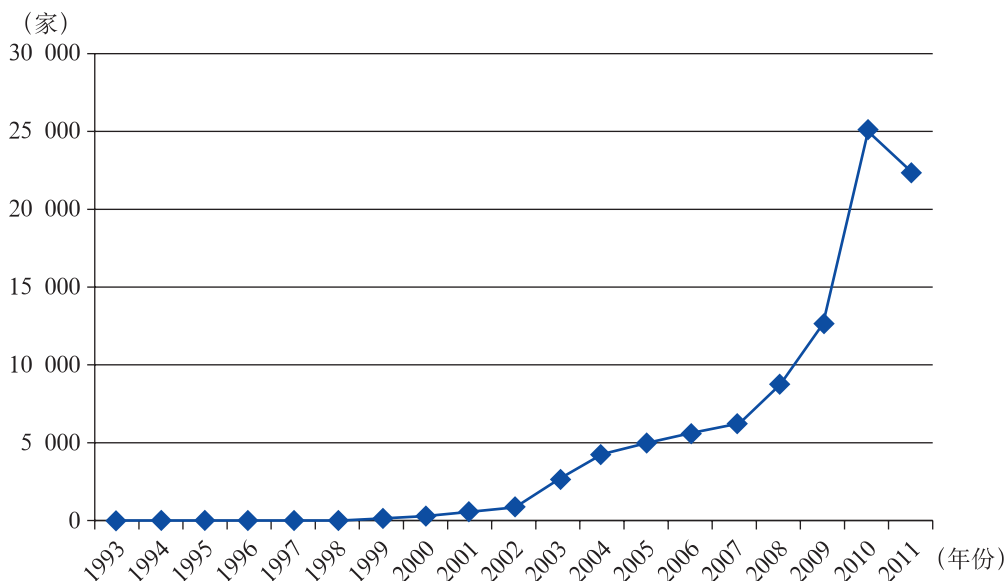


图4-1 1993~2011年中国担保机构数量
资料来源: 中投保公司战略研究中心

全国担保的平均放大倍数为1.27, 延续了2008年以来的下降趋势 (见图4-2)。

2011年融资性担保机构数量的增加及部分机构实力的增强, 促进了担保业务的发展。截至2011年末, 全国融资性担保行业法人机构8 402家, 同比增长39.3%。监管的加强, 使得未取得融资性担保机构经

营许可证的公司, 不能继续从事融资性担保业务。同时, 监管也限制了融资性担保公司的担保业务范围, 一些担保业务品种已不再开展。受金融环境的影响, 多地发生担保机构无力代偿, 负责人出逃事件, 在相当程度上降低了银行和客户对担保机构尤其是民营担保机构的信任度。

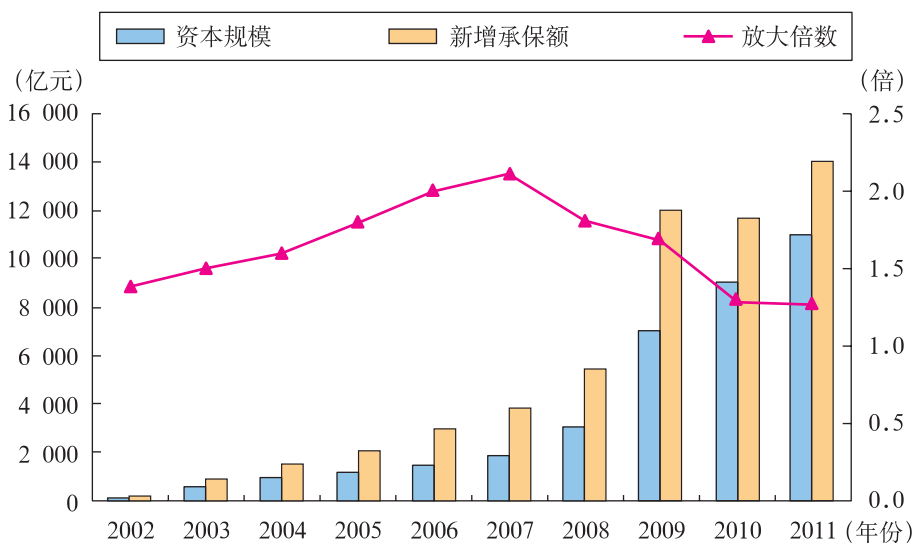


图4-2 2002~2011年中国担保机构资本规模和承保规模
资料来源: 中投保公司战略研究中心

（三）金融危机加大行业风险，行业问题集中暴露

金融危机爆发以来，我国经济增长减速，通胀高企，国家采取了持续紧缩的货币政策，中小企业经营困难加大，大量中小企业面临倒闭。这使得担保机构的代偿增加，经营风险增大，担保行业系统性风险显现，融资性担保机构的生存和发展面临考验。

一些打着“担保”旗号的机构，趁机大肆开展非法集资和高利贷等业务，扰乱社会金融秩序，甚至引发群体事件。一些不合规的担保机构为了应付监管和获得牌照，采取了欺骗和一些不正当手段。一些取得牌照的机构，包括当地的知名机构，为追求收益和生存空间，违规开展业务，有的甚至为一些资质较差的企业粉饰包装，用虚假项目和报表资料骗取银行的低息贷款，从事委贷、高风险投资等业务。广东、浙江、福建、河南等地担保公司风险的集中暴露，严重地影响了担保行业的整体形象和声誉。

（四）属地化监管政策更符合担保行业发展实际

随着监管框架和制度体系建设的深入，国家实施了全行业集中整顿和融资性担保业务许可制度，对担保机构实行属地化监管，担保行业开始进入新时期。在银监会的指导和要求下，各省（市、自治区）根据当地的发展实际，相继出台了地区性融资性担保公司管理办法，对注册资本、监管范围、监管

部门等进行了明确的规定，先后完成了融资性担保机构的整顿、审核与发证工作，对出现问题的担保公司进行检查监督，较好地促进了当地担保行业的发展。

但是，担保机构性质、规模、发展阶段不同，业务经营范围和发展方向也存在差异，行业监管存在分类监管的客观要求。也就是说，行业监管需要符合担保行业特点，根据机构的不同性质和业务的不同类别进行分类监管。而目前的状况是，属地监管更多地体现了行政色彩，一些地方采取“一刀切”的政策，监管方式不够灵活合理。从推动担保行业持续健康发展的角度出发，监管部门在规范担保行业的同时，也应给优质的担保机构留有更多的发展空间。

（五）生存空间缩小，部分机构面临洗牌压力

中小企业贷款担保业务特征是高风险、低收益，国外通常由政府成立或资助的专业机构承做，其他担保机构基本没有承做的利益驱动。而在我国，大量的民营资本从事中小企业担保业务，在没有政府足够且不断的支持下，仅仅依靠自身的力量难以持续健康发展。很多担保机构为了盈利而拓展自身的生存空间，严重偏离担保主业。在行业监管趋严的情况下，有的已取得牌照的融资性担保公司也铤而走险，发生严重违规问题。担保公司与银行合作本就处于弱势地位，风险发生后，部分银行将责任全部转嫁给担保公司，有些银行

经办机构甚至也采取了不规范的做法，导致问题的复杂和矛盾的升级。鉴于不断暴露的问题，有的银行总行发文，要求全面暂停与民营担保机构的合作，其他的银行虽未明确发文，但在一些地区与民营担保公司的业务合作已处于停滞状态。这导致了占融资性担保公司80%左右的民营担保公司难以正常开展业务，生存和发展空间缩小，众多公司面临洗牌的困惑与无奈。

（六）担保机构两极分化趋势加快

2011年，不少地方政府加大了对政策性担保公司的支持力度，对从事中小企业融资担保的机构实行担保费补贴政策，领取的各项补贴和减免的税费甚至超过其保费和其他费用收入，有的还建立风险补偿机制，极大地促进了当地政策性担保公司的发展。与政策性担保公司相比，商业性担保公司得到政府的支持较少，却与政策性担保机构实行相同的管理办法，背离了商业担保的发展规律。除少数商业性担保公司脱颖而出，取得长足发展外，绝大多数商业性担保公司在当地不具备竞争力，一些公司甚至出现了生存危机。据某市担保协会统计，2011年全市担保业务的平均放大倍数为3.7，其中，4家政策性公司担保放大倍数平均为14.3，最高的放大了35倍；而商业性担保公司中，以融资性担保业务为主的公司平均放大倍数只有1.18。

全国现有注册资本10亿元以上担保公

司40家，政策性和商业性基本各占一半。政策性的公司基本为所在省份或地区担保能力最强、业务开展最好、年度新增担保额最多的机构，平均担保放大倍数在10倍左右。而商业性担保机构中，只有很少的机构业务开展较好，放大倍数达到3倍以上，大多数机构的担保放大倍数只有1~2倍，最少的甚至不足0.3倍。

（七）机构多元化发展，高端市场竞争势头显现

随着监管的深入，担保机构的担保业务、投资业务的规模和品种受到政策和制度的限制，盈利能力下降，经营和生存压力加大。有的融资性担保公司提高了担保费率，并在保费的基础上收取一定的评审咨询费和其他的管理费等。一些融资性担保公司开始加大了业务创新与产品深度开发的力度，调整自己的定位和方向，力争实现效益最大化。特别是一些资本实力雄厚的担保公司将视线移至高端担保市场，开发金融担保产品，这些担保公司在风险控制、产品开发等方面均具有较强的能力，以往为“蓝海”的高端担保市场开始显现出竞争势头。

三、担保行业发展展望

（一）担保行业建设步伐将加快

信用担保是社会信用体系的重要组成

部分,在提升市场交易主体的信用水平,扩大信用交易规模,优化社会资源配置,提高市场运行效率,转移和分散信用风险,促进社会经济的发展方面发挥了重要作用。政府决策机构已充分认识到信用担保在我国市场经济中发挥的积极作用,正确认识把握担保行业的定位和发展问题,加大政策支持力度,调整相关法律制度,确认社会信用主体的平等地位,提高社会各界对信用担保的认识,为信用担保创造良好的行业发展环境。

（二）担保机构增资扩股，向规模化发展

2010年以后,全国有40%的担保机构完成了增资扩股工作,部分机构学习国外先进经验,吸收境外资本,变更注册成为中外合资的担保公司。据不完全统计,全国注册资本1亿元以上的担保机构超过2000家,注册资本5亿元以上的担保机构超过100家。

一批担保公司扩大资本实力,调整业务结构,增强盈利能力,抵御风险,在行业激烈竞争中保持良好增长态势。同时,担保机构或将进入兼并重组时代。随着多地民营担保机构风险的集中暴露,各级地方政府对政策性担保机构支持力度的加大,银行等合作机构收紧了合作的意向,一些担保机构会逐步失去生存空间,甚至破产倒闭。为避免这种情况的发生,部分担保机构会选择出售、兼并、重组等形式退出担保行业或

继续生存下去,也为一些资本实力较强,需要扩大实力的公司提供了布局机会。

（三）建立行业协会，加强行业自律

大多数省（自治区、直辖市）都已建立了信用担保协会,在指导规范本地区业务开展、促进行业自律方面发挥了积极作用。目前全国性的融资性担保行业协会的筹备工作已经取得了实质性进展。全国性的协会将成为加强行业自律、反映行业诉求的重要载体。通过协会加强担保机构与监管部门的沟通,从专业化角度,协助政府监管部门促进和完善行业立法,推动担保行业健康发展。

（四）加强人才培养和业务创新，促进行业可持续发展

一个担保机构的担保能力主要由货币资本、品牌和具有一定专业能力的人组成。而货币资本的保值增值和担保品牌的打造,最终都依赖于担保机构所拥有的员工团队。担保行业涉及领域广,对从业人员的综合素质要求高,人才紧缺一直都是制约行业发展的重要原因。因此,担保机构迫切需要加强人才队伍的培养,进行新产品的研发与创新,开发出适合自身特点的业务产品,提高市场竞争力。同时,建立人才培养与产品创新机制,促进担保行业人才的合理流动,才能更好地促进担保行业的持续发展。

☆ 国际保证担保市场

一、拉美保证担保市场

2011年，国际金融危机影响持续，美国经济复苏缓慢且不稳定，欧洲陷入主权债务危机无法脱身，全球经济不确定因素依然存在。拉美和加勒比国家采取了稳健、灵活的经济政策，减少了外部经济不确定因素的不利影响，避免了经济出现大的波动，经过了2009年的复苏和2010年的扩张后，2011年增速开始放缓，并进入政策调整期，全年经济增长4.3%，增速回落，但就业率等部分社会发展指标得到改善。

拉丁美洲保证担保行业从金融危机伊始，增速急剧下降，近年随着经济走出衰

退，担保业步入复苏。2011年，拉丁美洲保证担保保费收入为21.42亿美元，较2010年的17.61亿美元增长了21.6%，增速回升至金融危机之前的水平（见图4-3）。^①

与之对应的是，拉美保险全行业保费收入增长也恢复到金融危机前的增长水平。从金融危机前整个保险行业的增长情况看，未来保证担保行业保费增长率可能会超过全行业增长率。保证担保是非寿险行业的一个分支，历年来拉美地区保证担保的保费占保险全行业保费的比例保持在1.4%到1.55%之间（见图4-4）。

2011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，这归功于近年来巴西经济强劲的增长，其次是墨西哥、哥伦比亚和阿根廷。其中，2011年保费增长率最高的是阿根廷和智利，均超

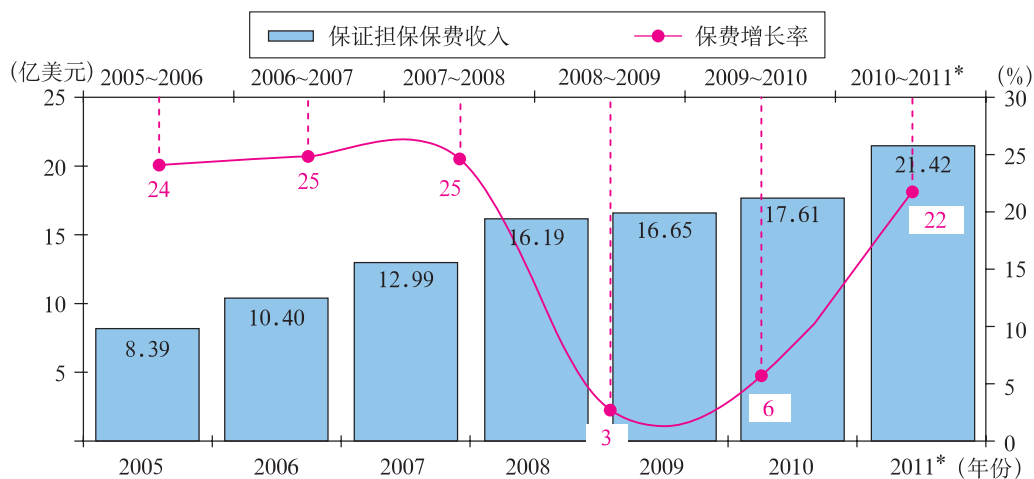


图4-3 拉丁美洲保证担保保费收入及增长

注：*号表示部分国家数据截止到2011年6月或9月。

^① 数据来源：Statistics of the Surety & Credit Insurance Market of Latin America, December 2011, Juan Fernando Serrano.

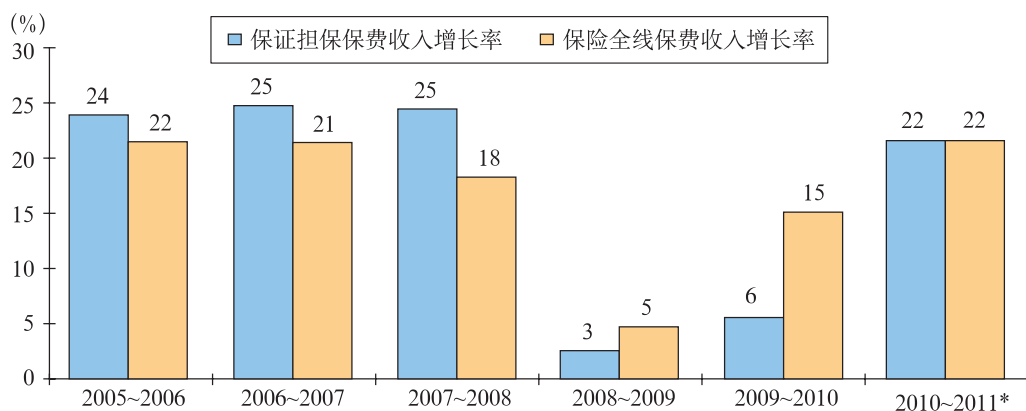


图4-4 拉丁美洲保证担保保费收入增长与保险全线业务增长对比

注：*号表示2011年统计数据中部分国家数据截至半年或前三季度。

过40%（见图4-5）。

2011年，拉美地区保证担保业务度过了金融危机带来的系统性风险的影响，各项指标得到改善。其中，综合比率为59%，较2010年的63%有所降低，损失比率（满期保费计）也从2010年的21%降低到2011年的19%（见图4-6）。

同2010年相比，2011年拉美保证担保的渗透率（保证担保保费占GDP的比例）

从0.036%提高到0.038%。在GDP的构成中，有很大一部分比例的政府公共支出，尤其是公共工程投资，与保证担保行业增长有直接关系。从这个角度看，保证担保保费占公共支出的比例从2010年的0.22%提高到2011年的0.23%。2011年，保证担保保费占公共支出比例最高的两个国家分别是巴拿马（3.1%）和厄瓜多尔（1.2%）（见图4-7）。

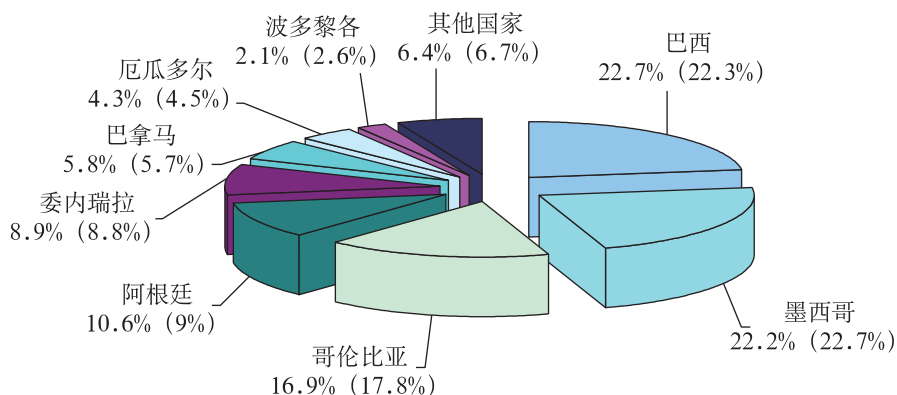


图4-5 2011年拉丁美洲保证担保市场份额

注：括号中为2010年数据；阿根廷数据截止到2011年6月。

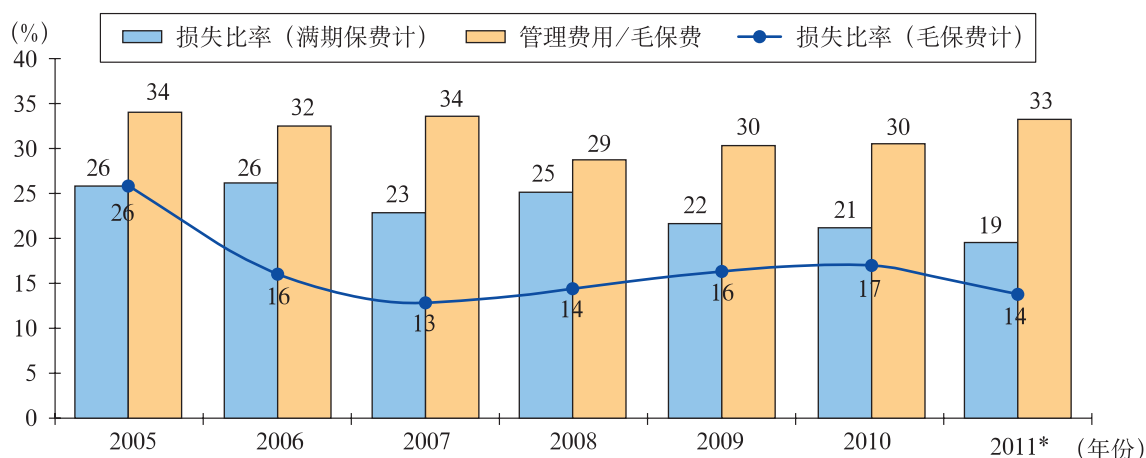


图4-6 拉丁美洲保证担保损失比率

注：*号表示2011年统计数据中部分国家数据截至半年或前三季度。

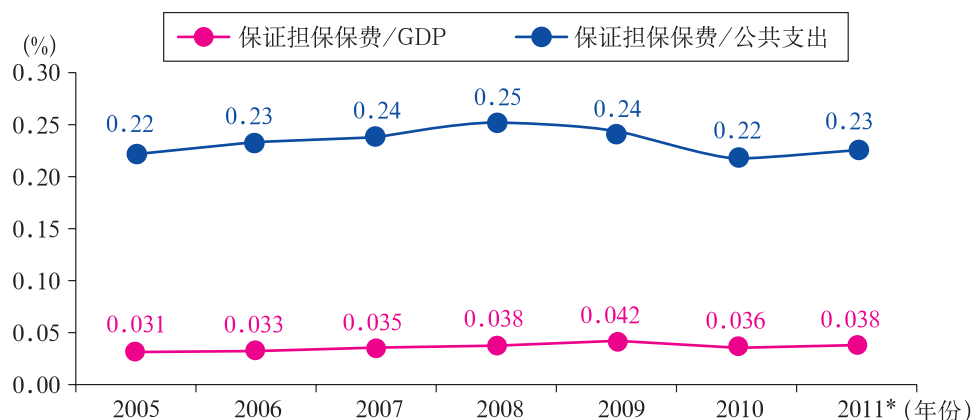


图4-7 拉丁美洲保证担保渗透率

注：*号表示2011年统计数据中部分国家数据截至半年或前三季度。

二、美国保证担保市场

2011年，美国经济复苏动力不足，世界经济下行压力未减。据美国商务部2012年1月27日发布的数据，2011年美国GDP增幅为1.7%，同比减少1.2个百分点。尽管2011年美国加大了对货物和服务的采购力度，采购总额从2010年的2.99万亿美元提高到2011年的3.03万

美元，其中联邦政府的采购达到了1.21万亿美元，较2010年的1.20万亿美元也有所提高，^①但是低迷的经济环境和政府预算削减导致公共工程投资减少。2011年，公共工程投资为998亿美元，同2010年相比有明显下降，其中高速公路、桥梁工程投资削减最多。^②

受公共工程投资削减的影响，2011年美国保证市场承保规模未见起色。直接保

^① 数据来源：2011 Keating Report on government budgets and spending.

^② 数据来源：Construction Outlook 2011.

费收入为51.72亿美元，较上一年的51.8亿美元略有下降，其中合同保证直接保费收入为35.36亿美元，相比上一年的37亿美元下降了4.4%，而商业保证直接保费为16.37亿美元，相比上一年的14.8亿美元增长了10.6%。2011年，保证行业的综合比率为67.2%，较上一年的67.8%有所下降。^①

全年的直接损失比率为13%，连续6年保持在20%以下。这要归功于行业领先者优异的风险管理：排名前5位的公司平均损失比率只有3.2%，排名前10位的公司平均损失比率只有5.5%，而排名靠后的公司这个指标则超过了20%。此外，排名前5的公司承保额占全行业的53%（见表4-1）。

表4-1 2011年美国合同保证行业损失比率

排名前5公司对比		排名前10公司对比	
市场份额排名	损失比率（%）	市场份额排名	损失比率（%）
1~5	3.2	1~10	5.5
6~100	25.2	11~100	30.0

从承保领域来看，联邦工程的保证担保损失率最低，州和地方政府工程承保的损失率要高一些（见表4-2）。

表4-2 2011年美国合同保证品种损失比率

保证担保合同种类	损失比率（%）
联邦工程合同	19.9
州/地方政府合同	23.5
非公共工程合同	24.3

2011年，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排名如下（见表4-3）^②。

表4-3 2011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	直接保费收入	市场份额
1	旅行者保证公司（Travelers Bond）	8.300	16.1
2	自由互助保险集团（Liberty Mutual Insurance Group）	7.641	14.8

^① 数据来源：2011年SFAA大会Lynn Schubert发言数据，SFAA。

^② 数据来源：2012年SFAA合同保证保费统计，使用年度初评数据。

续表

排 名	集团/公司名称	直接保费收入	市场份额
3	苏黎世保险集团（Zurich INS GRP）	4.966	9.6
4	CNA 保险集团（CNA Insurance Group）	4.017	7.8
5	乔伯保险集团（Chubb & Son INC）	2.430	4.7
6	HCC 保证集团（HCC Surety Group）	1.707	3.3
7	哈特福德火灾和意外险集团（Hartford Fire & Casualty Group）	1.638	3.2
8	国际忠诚保险公司（International Fidelity Insurance Co）	1.581	3.1
9	ACE 集团（ACE LTD GRP）	1.240	2.4
10	RLI 保险集团（RLI INSURANCE GRP）	1.108	2.1

数据来源：2012 年 SFAA 合同保证保费统计，使用年度初评统计数据，SFAA。

行业推动

☆ 书刊编辑与出版

2011 年度《中国担保论坛》（季刊）文章题目概览

1. 宏观经济

当前国际国内通货膨胀形势分析与展望

中投保公司战略研究中心（1101 总第 40 期）

当前宏观经济形势分析及展望

——2011 年度中期宏观经济报告

中投保公司战略研究中心（1101 总第 41 期）

2. 担保理论与实务

嵌入式中小企业中长期担保贷款调研报告

安徽担保集团新产品研究小组

（1101 总第 40 期）

浅析货币政策对担保公司的影响

曹洪峰（1101 总第 40 期）

从成功的小企业融资实例视角谈小企业

融资

马清玲 陈革章（1101 总第 40 期）

“三农”融资担保创新与发展研究

课题组（1101 总第 40 期）

融资性担保机构上报统计指标解析

霍文慧 (1101总第40期)

接入征信系统管理对融资性担保公司的三
大意义

李守智 颜在军 (1101总第40期)

比较借鉴 创新发展

——黑龙江省与河南、辽宁两省小额
担保贷款发放情况分析探讨

张赛 王绍阁 李宏 (1101总第40期)

应收账款质押担保案例分析

金虹 陈炯 龚伟兴 (1101总第41期)

独立审计与担保调查方法比较

——风险导向审计风险评估程序对担
保调查的借鉴

王耀杰 (1101总第41期)

出口类企业贸易流程介绍及经营情况核实
浅析

胡峥征 (1101总第41期)

向案外人追偿

——担保机构减少代偿损失的途径之一

方媛霞 (1101总第41期)

担保业务的保后跟踪及应对策略

金振朝 (1101总第41期)

理顺三种关系 保证担保机构可持续发展

王莉 (1101总第41期)

浅谈保前调查中的风险控制

程灿 (1101总第41期)

再担保法理分析及实务操作探讨

邓光辉 (1101总第41期)

我国担保行业业务品种概览

李守智 (1101总第41期)

谈保后监管

张淑红 (1101总第41期)

对政府采购担保业务的思考

杨阳 (1101总第41期)

建立综合保税区赋予绥芬河担保业的新
使命

安世友 (1101总第41期)

高尚的事业要由高尚的人来做

张忠慧 (1101总第42期)

浅析担保机构在直接融资市场的地位

刘振晓 王玮 (1101总第42期)

最优配置财政资金缓解中小企业融资难

王耀杰 (1101总第42期)

财产保全损害赔偿的责任认定

——兼析财产保全损害赔偿纠纷案

王成 (1101总第42期)

对中小企业担保项目评审要素的思考

张怡 (1101总第42期)

试论建筑企业信用互保的风险与防范措施

徐风玲 孙延兵 (1101总第42期)

论再担保公司的使命、目标、策略与可持
续发展

邵军 (1101总第42期)

浅析中小企业信用担保机构风险管理

刘雅蓉 (1101总第42期)

担保机构在办理房产抵押登记中存在的
障碍

史文华 (1101总第42期)

担保投资项目财务分析方法探讨

赵学奎 (1101总第42期)

做好担保项目与“庖丁解牛”



鲁学龙 (1101总第42期)

对我国担保行业未来发展的几点看法和建议

刘新来 (1101总第43期)

金融危机中融资担保业的潜在风险思考

董 军 (1101总第43期)

融资性担保机构的产品创新与战略转型

梁云波 (1101总第43期)

浅谈产业集群融资及实践

刘 燕 (1101总第43期)

中小企业转型升级融资风险分析

李守智 (1101总第43期)

浅谈担保机构客户市场情况

谢宏伟 (1101总第43期)

论担保公司风险控制机制的构建和完善

——模式选择、控制重点和主要措施

刘承训 (1101总第43期)

培元固本植信用 推陈出新领风骚

——浅谈中小企业信用担保机构的核心能力建设

刘 锋 张 平 常永欣 (1101总第43期)
发展互助担保贷款 支助产粮大县建设

——关于绥滨县融资担保贷款的再调查

龙信文 王绍阁 (1101总第43期)

试论如何推进黑龙江应收账款质押融资业务

安世友 (1101总第43期)

唯实求新 贵在有恒

——关于黑龙江省融资担保创新发展课题研究的回顾与文化思考

张 赛 李 宏 (1101总第43期)

3. 担保与法规类

比较法视角看中小企业信用担保风险控制的法律制度

吴 江 (1101总第40期)

民间借贷利率上限当考虑取消

金振朝 (1101总第40期)

对《公司法》第16条强制性意义的不同解读

——兼与黄龙先生商榷

顾吉珉 (1101总第40期)

《公司法》的理解与适用

谷天骄 (1101总第41期)

担保公司股权并购操作实务

潘东海 (1101总第42期)

关于民间借贷的若干法律问题析

金振朝 (1101总第42期)

典当当户逾期不赎当就是违约

刘进军 (1101总第42期)

最高额抵押应用于担保业务简析

邹旭刚 (1101总第43期)

应收账款质押实务与理论探析

金振朝 (1101总第43期)

担保公司法律实务及风险控制浅析

北京首创投资担保有限责任公司资产保全部 (1101总第43期)

强化法制建设是实现担保业务跨越式发展的“助推器”

——关于哈尔滨市企业信用担保中心强化法制建设的专题研究

王 莉 (1101总第43期)

4. 学习与借鉴类

特许经营权担保的未来

亚历山大·马鲁塞利 (1101总第40期)

工程总承包商 (EPC) 的长效运作模式

——以 DF 公司 (DURO FELGUERA) 运作发展历程为例——安德烈斯·希拉尔多

马利亚诺·布兰科 (1101总第40期)

穆迪评级公司

——金融担保机构的信用评级方法

徐明 编译 (1101总第41期)

EPC 担保

(巴西) 路易斯·罗伯特·福斯

(1101总第41期)

韩国信用保证体系对我国融资性担保业的启示

张铭 (1101总第42期)

标准普尔

——信用与保证担保公司标准：交互评级方法

徐明 翻译 (1101总第42期)

日本合同、建筑和服务业的从业环境

东京海上日动火灾保险株式会社

(1101总第42期)

韩国的经济环境、保险和保证业务

玄仁筠 (1101总第43期)

基于原则的监管与基于规则的监管

中国投资担保有限公司 译校

(1101总第43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，长期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；为国内担保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交流沟通的健康平台；为中国担保行业健康稳定的发展提供优质的咨询和互动服务。

2012年1月至5月，中国担保网共计上载担保行业资讯912条，信用公告235条，其他行业资讯4550条。截至2012年5月底，中国担保网共有网站会员11249名，其中，担保机构会员969名，企业会员607名，个人会员7832名，历史VIP会员260名。

中国担保网 CHINA GUARANTY NET

首页 | 网站导航 | 设为首页 | 加入收藏 | English

担保行业信息

VIP会员专栏

联盟信息港

企业数据库

担保会议

担保知识

信息化专题

会员社区

信用公告

中国投融资担保有限公司
CHINA INVESTMENT & FINANCE GUARANTY CO., LTD.

中国担保业联盟简介
“中国担保业联盟”（以下简称“联盟”）由全国90家专业担保机构以及担保业相关的中介机构于2001年11月15日在上海签署《关于〈上海协定〉为基础缔结“中国担保业联盟”的联合声明》的方式正式缔结……

世行系统
点击进入

2008

聚焦·两会
两会看点：代表委员热议民间融资阳光化

信贷危机后国家公益性担保机构将在温州重组
国务院于2月28日宣布温州作为全国金融综合改革试验区，从那时起至今的不到两个月内，温州市各部门闻风而动，接二连三地推出各项举措，作为对国务院批准温州金融改革的回应。问题则至今日（5月22日）发展从温州相关。

担保行业信息

担保行业信息分类

每日行业动态
贷款担保信息
再担保信息
国外担保信息
其它

担保行业信息

信贷危机后国家公益性担保机构将在温州 [2012-05-22]
温州扩大小额担保贷款发放规模 积极扶 [2012-05-22]
如东融资担保新增五成 50多家中小企 [2012-05-22]
泸州融资担保公司不越“创新担保产品” [2012-05-22]
力促泸州市融资性担保机构健康发展 [2012-05-22]
长沙去年发放4005万元妇女个人小额 [2012-05-22]
陕西两担保公司每18家担保机构注册再 [2012-05-21]

其他行业信息

浙江温州金融综合改革2012年5月 [2012-05-21]
中国能源战略的国际关联 [2012-05-21]
科技成果转化北京催生新产业 [2012-05-21]
长春一汽通用启动回购股权计划 [2012-05-21]
欧洲债务危机再起市场全面转跌 [2012-05-21]
中国光伏产业2011年净利润下降23 [2012-05-21]
上海“智造”美国新海大桥将成西海岸 [2012-05-21]
江苏盐城经济会内外资投入差距缩小 [2012-05-21]
中国大康移动助力推动4G产业的发展 [2012-05-21]
上海口岸首次进口马来西拉藤 [2012-05-21]

担保供求信息

【C】酒店餐饮计划
【R】利亿集团提供广州氏
【C】15000万担保合作
【R】金太担保提供投资担保
【R】昆山天恒担保有限公
【C】借款或借款担保
【R】北京泰和兴投资顾问

企业数据

深圳市长方半导体股份有限公司
江西博雅生物科技股份有限公司

中国担保论坛专题
点击进入

中国担保网
VIP会员制

友情链接

中国投融资担保有限公司
CHINA INVESTMENT & FINANCE GUARANTY CO., LTD.

中国担保网
CHINA GUARANTY NET

联系我们

QQ: 88550043
电话: 88551105
传真: 88551105
EMAIL: 113049208@qq.com

联盟信息港

中国担保业联盟动态新闻

安徽省信用担保集团担保业务网上评审决策 [2011-07-01]
“世行/GEF中国节能减排项目二期” [2009-08-23]
“世行/GEF中国节能减排项目二期” [2009-08-23]
佛山担保协会全国首创中小企业融资信息 [2009-04-02]
《2009中国担保论坛》(论文集)出 [2009-03-28]
中投保关于节能减排担保项目信息系统升 [2009-02-11]
中投保关于节能减排融资项目分析和建设 [2009-02-11]
金融机构实施“融资担保计划”成果和 [2009-02-10]

担保机构分类

担保机构分类

华北地区
东北地区
华东地区
华中地区
西南地区
西北地区
台湾地区
香港特别行政区
澳门特别行政区
境外地区

担保会议 2006-2007-2008-2010

2010年泛美担保协会化

担保月报 2007-2008-2009-2010

2010年第4期(总第30期)
2010年第3期(总第29期)
2010年第2期(总第28期)
2010年第1期(总第27期)

担保杂志 2008-2009-2010-2011

2011年第1期(总第40期)

信用公告

元亨利贞集团AAA级信用企业
战友农工商集团AAA级信用企业
企业信用风险管理的第三户眼
泰州市将全面启动建设企业信用考核
深圳信用“黑名单”促企业信用考核
成都食药监局将对医药经营企业进行质量
株洲正筹建中小企业信用信息服务平台

会员社区

我有一份好的投资担保公司的可行性
【咨询】担保机构如何撰写客户的调查报
【原创】担保给所有从事担保一线客户经理
请教各位大虾上哪能下载到关于担保公
“委托保证金”用这个名称对吗
中小企业信用担保机构设立程序
担保机构应用两宗地注册
邀请山东担保行业的精英加入!!!
【讨论】客户信用调查风险调查
债权转让与担保物权的关系【讨论】
成立担保公司
Re: 月成立的担保公司，愿求业务流程



2 0 1 2

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 2

Part V | Business Operation Environment

宏观经济环境

一、世界经济金融形势

2011年，世界经济延续上年“南高北低”的双速增长格局。主要发达国家经济复苏乏力，财政赤字和主权债务规模攀升，失业率居高不下，下行风险显著上升。美国主权信用降级，欧债危机不断升级和恶化，日本大地震、大海啸、核泄漏后经济再度陷入低迷。新兴市场经济体增长强劲，继续引领全球经济复苏，成为全球经济增长的主引擎，但同时也面临通货膨胀和经济增速放缓的双重压力。此外，国际政策协调难度加大、地区局势动荡和自然社会灾害频现，加剧了全球经济的不确定性。美元指数探底回升，主要股指大幅跌落，黄金及大宗商品价格高位震荡。

（一）主要经济体经济状况

国际货币基金组织（IMF）2012年1月24日发布的世界经济发展报告显示，全

球复苏正受到欧元区压力加剧和其他地区经济脆弱的威胁。金融状况恶化，增长前景黯淡，下行风险加剧。2011年的世界经济增长率由上年的5.2%下跌至3.8%，其中发达经济体经济增长幅度小于预期。与此相反，新兴和发展中经济体的增长减缓幅度并不明显，仅从2010年的7.3%降至6.2%，这是由于宏观经济政策紧缩的效果比预期更强，实际基本增长已在一定程度上开始减弱。世界贸易不再延续高速增长的气势，增长幅度明显放缓，按不变价格计算世界贸易总量由上年的12.7%降至6.9%。2011年，由于全球需求疲软，商品价格普遍下降。但石油价格依然保持坚挺，增长14.3%，主要原因为石油供给量出现急剧减少的情况。

2011年，美国经济复苏乏力，没能保持2010年的强力反弹。在欧债危机和财政减赤的影响下，上半年经济增速明显下降；下半年，由于“量化宽松”货币政



策作用效果的逐渐显现，经济增速明显复苏，并在第四季度达到年内顶峰；全年实现增长1.7%，低于上年3%的水平。个人消费支出有所增长，全年增加4.7%，较上年提高0.9个百分点。固定资产投资虽然企稳，但持续低迷，房地产市场和企业投资增长动力不足。进出口贸易规模保持快速增长，国际贸易失衡状况加剧，全年进出口贸易总额4.76万亿美元，同比增长15.5%，逆差5 580.2亿美元，同比增长11.6%。就业形势虽有所缓和但依然严峻，全年失业率为8.9%。2011年美国全年消费者物价指数（CPI）上升3.0%，较2010年的1.5%高出1倍。

2009年伊始的欧元区主权债危机进一步发展和蔓延，从单一问题国家蔓延至整个欧元区边缘国家，进一步扩大至部分中心国家；由单纯财政危机发展成金融危机，再从金融货币市场向整个实体经济延伸。欧元区第一季度经济保持较强复苏势头，从第二季度起经济形势急转直下，到第四季度甚至出现负增长，四个季度经济增速分别为0.8%、0.2%、0.1%和-0.3%，全年增速1.4%，低于2010年的1.7%。个人消费和固定资产投资持续低迷，消费者信心指数（CCI）一直保持负值，并持续下降；投资者信心指数（CICI）在上半年稍有增长，于下半年骤降为负值，并一路走低。就业形势依然不容乐观，与上年水平基本持平，失业率徘徊在10%左右。通胀压力有所减

缓，通胀率一直在2.7%上下波动，但仍高于欧洲央行设定的略低于2%的目标。

英国经济增势低迷，全年GDP增速仅为0.7%，第四季度甚至出现-0.3%的负增长。生产行业产值下降1.3%，其中制造业下降0.7%。家庭真正可支配收入同比减少1.2%，是自1977年以来的最大跌幅。通胀压力增大，通胀率一直维持在4%以上的高位运行。全年的失业率达8.4%，创1996年来的最高水平。

日本经济遭遇重大挫折。世界经济的不景气和“3·11”地震及随后的海啸、核泄漏，打断了日本经济复苏的进程，并导致生产和个人消费急剧萎缩，产业空心化趋势增强，经济出现负增长，全年下降0.9%。国际贸易31年来首现逆差，全年出口降低3.1%，进口增长1.0%，经常账户盈余较上年锐减43.9%。全国平均失业率4.5%，较上年5.1%的水平有所改善。消费者价格指数（CPI）连续三年下滑，较2010年下降0.3%，但是降幅比上年的1.0%有所收窄。

新兴市场和发展中国家继续引领世界经济复苏。虽受全球经济环境的影响增速有所放缓，但总体发展势头仍很强劲，总体呈前高后低的态势，尤其是亚洲新兴市场经济体增长最为强劲。传统的“金砖四国”中，除了巴西GDP同比增长2.7%，远低于上年的7.5%外，中国同比增长9.2%，印度和俄罗斯分别为7.5%和4.3%。

2011年部分新兴市场经济减速的部分原因在于新兴经济体在不同程度上收回了经济刺激政策。由于欧美出台各类量化宽松政策，国际游资涌入新兴市场，大宗商品市场维持震荡上行格局，因此2011年新兴市场国家整体的通胀压力处于高位。印度、俄罗斯的通胀率达到9%以上，巴西和中国则分别为7%和5.4%。

（二）国际金融市场运行状况

随着欧债危机的深化和世界经济复苏进程的放缓，全球金融市场持续疲软震荡。受欧债危机、美国债务上限上调和主权信用降级的影响，美元指数呈探底回升的震荡起伏态势，对主要币种总体贬值。欧元市场信心不足，虽然冲高回落，但总体仍对美元升值5%。英镑相对维持低位运行，全年对美元升值3.77%。日元整体高位走强，升值压力增大，全年兑美元平均升值10.02%，大大挤压了日本经济。主要新兴市场和发展中国家货币普遍升值。“金砖四国”中，巴西雷亚尔对美元升值5.06%，人民币对美元升值4.86%，俄罗斯卢布对美元升值3.34%，只有印度卢比对美元贬值，幅度为2%。

股票市场一片萧条，风险类资产价格普遍下跌，“去杠杆化”趋势增强。2011年全球交易所总市值约为453.8万亿美元。在MSCI世界股票指数45个成分国家中，有41个国家股价下跌，其中欧洲金

融服务类股票全年下跌27.21%，美国下跌15.92%。从股市总体情况看，美国股市全球表现最佳，在跌宕中持平，成为投资人的“避风港”。欧洲全年股市平均累计下跌11.5%，一些银行股跌幅超过40%。日本股市2011财年略有上升，较上年高出3%。“金砖四国”股票市场跌幅均超过20%，其中中国下跌21.68%。

债券市场进一步动荡恶化。欧洲主权债务危机不断升级深化，爱尔兰、希腊、葡萄牙、西班牙、意大利陷入泥潭无法自拔，德、法两国也开始遭受波及。信用降级风暴席卷发达国家，美国、日本、意大利等国主权信用评级被下调，德、法、英等国也面临下调危险，全球金融市场再起动荡。发达国家国债利率呈两极分化，美、日、德利率降至低点，意大利等欧元区外围国家利率飙升，国债市场风险进一步加大。全球债券综合回报率为5.13%，新兴国家略好，为5.67%。主要发达经济体债务规模和财政赤字攀升迅速，尤其是债务规模占GDP的比重普遍过高。还债压力增大，世界主要经济体（G7和“金砖四国”）还债规模达7.4万亿美元。

黄金和大宗商品价格总体在高位跌宕起伏。2011年全球黄金需求增至4 067.1吨，较上年增长29%，其中投资需求达到1 640.7吨，增长5%。黄金价格每盎司累计上涨145.4美元，涨幅10.2%，低于上年的29.7%。大宗商品价格呈现出先升后降



的大起大落之势，上半年保持较强增势，9月之后，由于全球需求疲软，农产品和基础金属等大宗商品的价格普遍高位振荡下跌，石油价格虽然由于供给情况仍保持坚挺，但看跌预期也逐渐增强。

（三）主要经济体的货币政策

随着欧美债务困局的不断升级和全球经济的低迷动荡，2011年主要经济体的货币政策进一步分化。发达国家普遍维持基准利率不变，实施量化宽松货币政策，向金融市场注入大量流动性。新兴市场和发展中国家的货币政策逐渐由紧缩转向宽松，适时适度调整基准利率，以减缓通胀压力和促进经济增长。

鉴于第二轮量化宽松货币政策（QE2）刺激美国经济复苏效果有限，2011年6月，美联储如期结束上年11月启动的6 000亿美元的QE2。为刺激经济复苏，美联储决定继续维持超低利率政策，将0~0.25%的联邦基金利率维持至2013年中期，并出台以维持QE2为核心、替代QE3的“扭转操作”，继续实施量化宽松货币政策，卖出短期国债、购买4 000亿美元长期国债，向市场注入流动性。

由于债务危机深化、通胀预期增强、流动性压力增加、失业率居高不下等原因，欧洲央行放弃维持基准利率1%不变的政策，五次调整基准利率，最高7月份提高到1.5%，但迫于下半年债务危机的恶

化，年底又回调至1%的初始水平。为挽回经济下行颓势，欧盟出台了包括银行资本重组、加强欧洲金融稳定安排（EFSF）、私人投资将希腊债务减记50%、禁止“无担保信用违约掉期”（Naked CDS）、启动欧洲稳定机制（ESM）等在内的一揽子措施，并筹划发行“欧元债券”，对欧元区进行深度整合。英国继续保持2009年3月以来基准利率0.5%的历史最低水平不变，并扩充宽松货币政策，将上年2 000亿英镑的量化宽松规模提高到2 750亿英镑（约合4 318亿美元），以增加本国流动性，刺激经济复苏。

2011年，日本自然灾害频发、日元持续升值、经济结构性问题凸显，以及政府频繁更迭，大大减缓了经济复苏的步伐。为了压低利率和风险溢价，“确保向价格稳定的可持续增长成功过渡”，日本央行保持0~0.1%的基准汇率不变，并强化宽松的货币政策，3次提高公开市场业务操作规模，将资产购买计划从2010年10月设置的35万亿日元提高到55万亿日元，向市场注入巨额流动性。为压制日元升值，日本政府三次干预汇市，大量抛售日元买入美元，并出台一套综合应对方案争取日元升值问题上的主动权。

随着全球经济金融形势的变化，新兴国家货币政策由逐步紧缩转向宽松。前三季度，主要发达经济体扩张的量化宽松货币政策，使新兴市场资产泡沫和通胀压力

加大。为抑制通货膨胀，新兴市场普遍采取加息的紧缩货币政策，抑制借贷规模。中国先后6次上调存款基准利率共3个百分点，巴西连续5次上调基准利率共1.25个百分点，俄罗斯、印度、韩国等国也不同程度采取加息政策。年底，随着全球经济环境的恶化，新兴市场的调控目标逐渐由抑制通胀转向促进经济增长，采取适度宽松的货币政策。中国暂停发放三年期央票，并将存款准备金率下调0.5个百分点，巴西一反前状，连续3次降息共1.5个百分点，并推出一揽子刺激经济措施；俄罗斯也在两次加息之后宣布保持8.25%的基准利率不变。

我国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不断提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，有效减轻了国际金融危机对我国的负面冲击，国民经济结构进一步优化，继续保持平稳较快发展。2011年，国内生产总值达471 564亿元，按可比价格计算，比上年增长9.2%，增速比上年下降1.1个百分点。三大需求中，消费保持平稳增长，投资呈现较快增长，出口增速略有回落。全年最终消费对GDP增长的贡献率为51.6%，比上年提高14.3个百分点；资本形成总额对GDP增长的贡献率为54.2%，比上年下降0.8个百分点；货物和服务净出口对GDP增长的贡献率为-5.8%，比上年下降13.7个百分点（见图5-1、图5-2）。

二、我国宏观经济运行分析

（一）政府加强和改善宏观调控，国民经济保持平稳较快增长

为有效应对国内外复杂的经济环境，

（二）物价指数持续走高，通胀压力加大

2011年，我国物价水平普遍上涨，总体呈“前高、中稳、后低”的态势。全年居民消费价格比上年上涨5.4%，前7个月

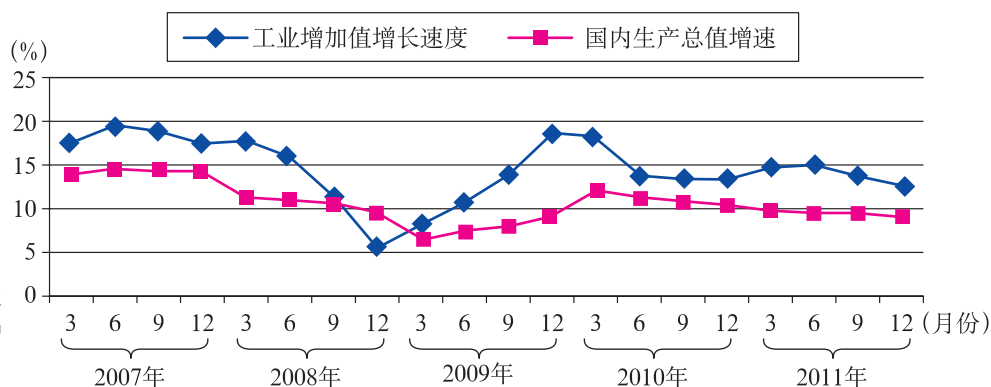


图5-1 2007~2011年工业增加值与GDP增速比较（季度）

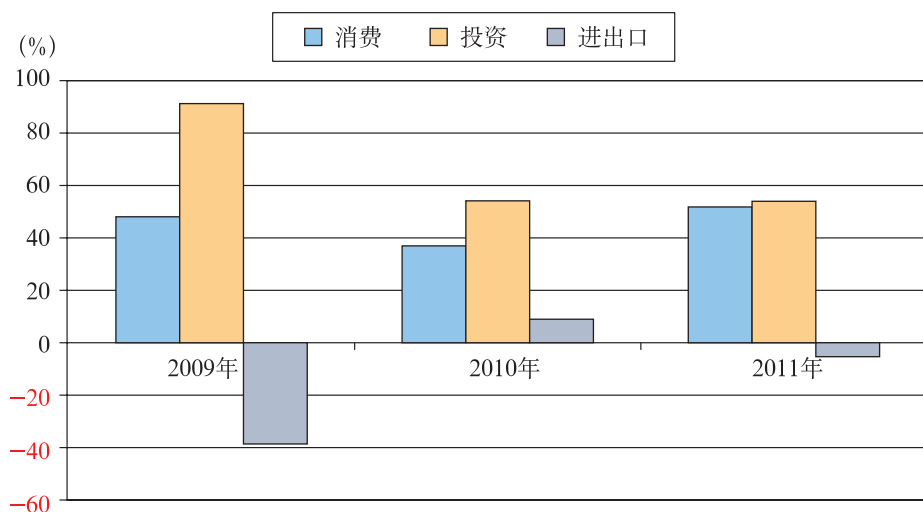


图5-2 2009~2011年三驾马车对GDP贡献对比

保持上涨态势，到7月达到峰值6.5%。随着国家物价调控效果的显现和国民经济回落导致的总需求增长放缓，从8月开始消费价格指数（CPI）逐月回落，到年底降至4.1%的水平。工业生产者出厂价格比上年上涨6.0%。由于国内生产成本上升和国际大宗商品价格高位振荡，前7个月工业生产者价格指数（PPI）一直徘徊在7%左右，7月达到峰值7.5%后，随着国际大宗商品价格的回落及国内经济的降温，PPI迅速回落，年底降至1.7%（见图5-3）。

（三）社会消费稳定增长，内需向消费型转变

2011年，我国社会消费品零售总额达到181 226亿元，同比增长17.1%，较上年回落0.3个百分点，扣除价格因素，实际增长11.6%，较上年回落3.2个百分点。除1~2月有较大波动外，其他月份均保持相

对平稳（见图5-4）。从消费品种类看，金银珠宝类、石油及制品、家具和建筑及装潢材料增长速度较快，都超过30%，这主要是由于避险保值、国际油价上涨、政府积极推动安居工程和公共设施建设等原因造成的。相比之下，由于国家一系列刺激汽车和家电消费政策的集中退出，2011年汽车与家用电器和音像器材消费的增速明显回落，较上年分别减少20.2个和6.1个百分点。消费的稳定增长有效地拉动了内需增长，消费与投资对内需的拉动已趋于协调，对GDP的贡献率也基本达到持平，内需增长逐渐由投资型向消费型转变（见图5-5）。

（四）投资呈现较快增长，投资结构日益改善

2011年，全社会城镇固定资产投资301 933亿元，比上年增长23.8%，增速

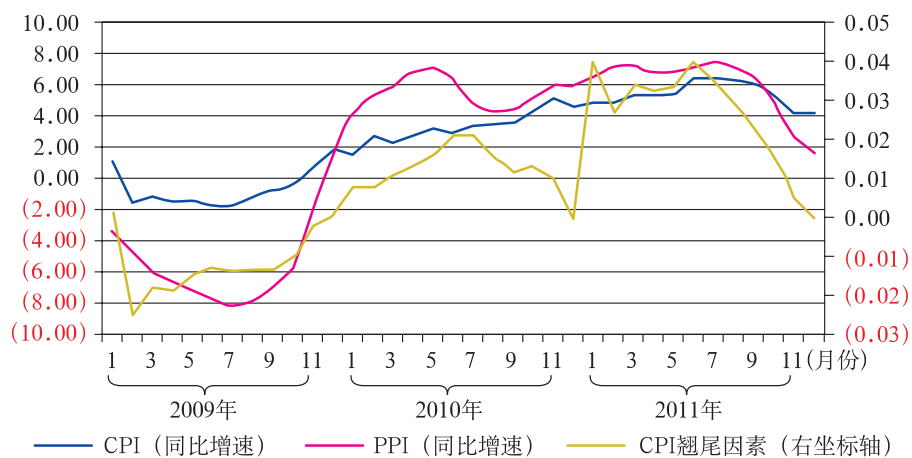


图5-3 2009~2011年CPI、PPI同比增速情况

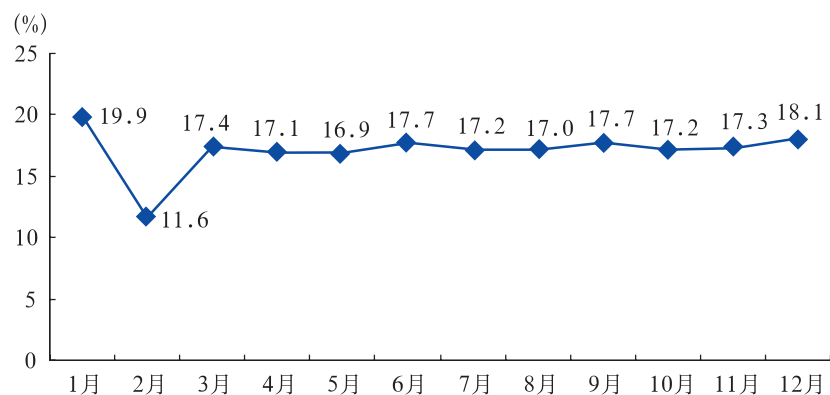


图5-4 2011年我国社会消费品零售总额分月同比增长速度

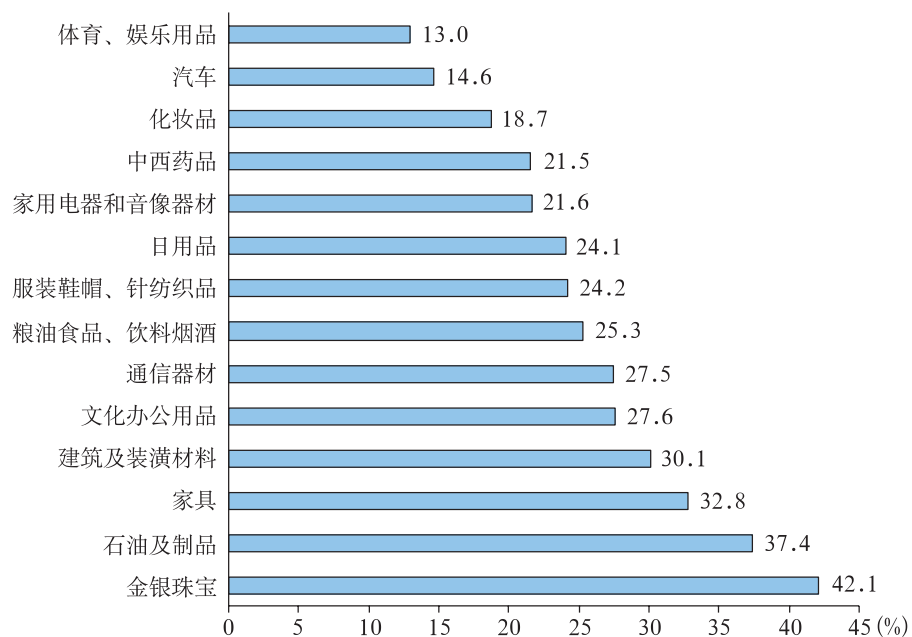


图5-5 2011年不同产品零售额增速对比

与上年持平，扣除价格因素，实际增长16.1%，较上年回落3.4个百分点。东、中、西部地区城镇投资分别增长21.3%、28.8%和29.2%，中、西部地区投资增速明显快于东部，三大地区的投资布局更为协调。从投资结构看，三次产业投资分别增长25.0%、27.3%和21.1%，其中一次产业投资较上年提高8.8个百分点，国家对农业的支持力度大大增加。房地产开发投资有所回落，全年房地产开发投资61 740亿元，增长27.9%，较上年下降5.3个百分点，5月份之后房地产投资同比增速一直呈下降趋势，房地产调控措施的效果明显显现。保障房建设成为了房地产政策调控下新的亮点，2011年保障房开工量达到1 000万套（见图5-6）。

（五）对外贸易保持较快增长，贸易平衡状况进一步改善

2011年，我国对外贸易增速较上

年有所回落，但仍保持较快增长。全年对外贸易总额36 420.6亿美元，增长22.5%，较上年回落12.2个百分点，其中出口18 986.0亿美元，增长20.3%；进口17 434.6亿美元，增长24.9%。分月看，出口同比增速两度反弹后自8月开始逐月下降，进口同比增速总体振荡下滑。贸易顺差1551亿美元，同比减少14.5%，贸易平衡状况进一步改善（见图5-7）。

（六）货币供给增幅回落，人民币有效汇率上浮

2011年，我国货币政策开始由紧缩逐步转向适度宽松，货币供应与贷款规模增幅总体回落。年末广义货币（M2）余额85.2万亿元，同比增长13.6%，比上年末回落6.3个百分点；狭义货币（M1）余额29.0万亿元，同比增长7.9%，比上年末低13.3个百分点；流通中货币（M0）余额5.1万亿元，同比增长13.8%，比上年末下

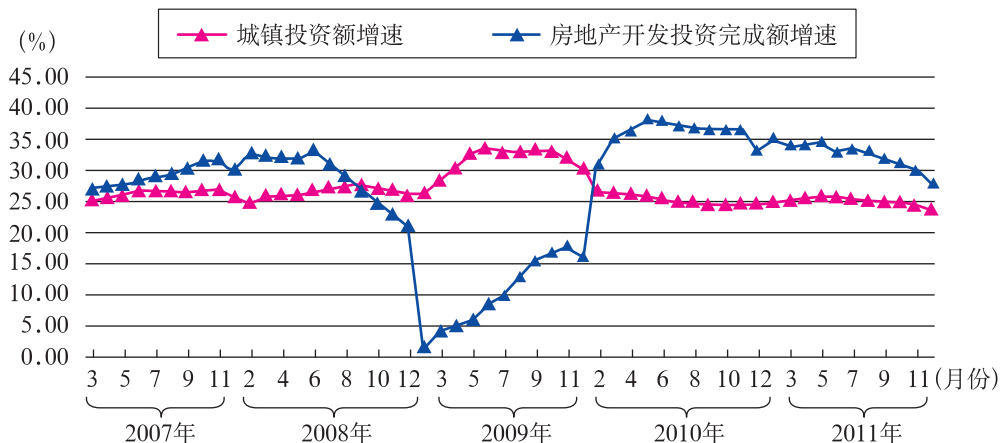


图5-6 2007~2011年城镇固定资产与房地产开发投资情况

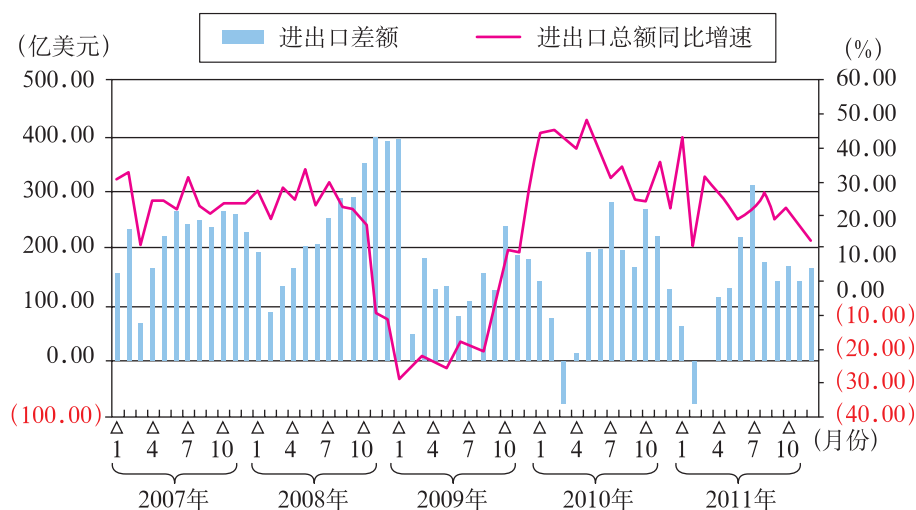


图 5-7 2007~2011 年我国
对外贸易情况

降 2.9 个百分点。全年净投放现金 6 161 亿元，同比少投放 3.4%。

2011 年末，本外币贷款余额 58.19 万亿元，同比增长 15.7%。其中，人民币贷款余额 54.79 万亿元，同比增长 15.8%，较

上年末低 4.1 个百分点。全年人民币贷款增加 7.47 万亿元，同比少增 3 901 亿元。

年末人民币存款余额 80.94 万亿元，同比增长 13.5%，比上年末低 6.7 个百分点（见图 5-8）。

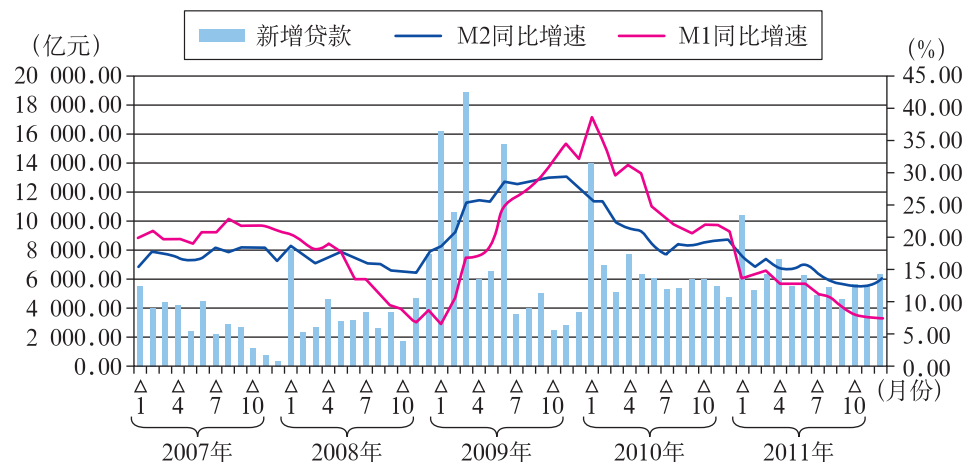


图 5-8 2007~2011 年我国
货币供给情况

金融机构贷款利率总体稳步上行。前三季度，受央行连续上调存贷款基准利率等因素的影响，金融机构对非金融企业及

其他部门贷款利率上行。第四季度，受经济增速放缓和央行下调存款准备金率等因素的影响，利率有所回落。货币政策由紧



缩向适度宽松调整。

人民币对美元小幅升值，双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。2011年末，人民币对美元汇率中间价为6.300 9元，比上年末升

值3 218个基点，升值幅度达到5.11%。据国际清算银行计算，2011年，人民币名义有效汇率升值4.95%，实际有效汇率升值6.12%。

金融环境

一、金融运行概况

（一）社会融资规模下降

2011年社会融资规模为12.83万亿元。其中，人民币贷款增加7.47万亿元，同比少增3 901亿元，但占比提高；企业债券净融资1.37万亿元，同比多2 595亿元；非金融企业境内股票融资4 377亿元，同比少1 409亿元；委托贷款增加1.30万亿元，同比多增4 205亿元；信托贷款增加2 013亿元，同比少增1 852亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1.03万亿元，同比少增1.31万亿元。2011年社会融资规模比上年少1.11万亿元，也低于央行年初预定的14万亿元目标，反映了全年总体稳中偏紧的政策。

（二）融资结构调整

一是债券融资在社会融资总量中的占比显著提升。企业债券净融资占同期社会融资规模的近11%，为历史最高水平，同比上升2.7%。二是实体经济通过金融机构表外融资总体明显少于上年。全年金融机构通过委托贷款、信托贷款及未贴现的银行承兑汇票方式新增表外融资合计2.52万亿元，同比少增1.07万亿元；占同期社会融资规模的19.7%，同比下降6.0个百分点。三是非银行金融机构作用有所提升，全年保险公司赔偿和小额贷款公司与贷款公司新增贷款合计4 392亿元，明显高于上年。

（三）人民币国际化加速推进

一方面，政策层面稳步推进人民币国

际化。跨境贸易人民币结算境内地域范围扩大至全国；对外直接投资和外商直接投资人民币结算全面开展；跨境人民币业务从经常项目扩展至部分资本项目；人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点业务正式启动。另一方面，跨境贸易和投资人民币结算业务量明显增加。2011年，银行累计办理跨境贸易人民币结算业务2.08万亿元，同比增长3.1倍；银行累计办理对外直接投资人民币结算业务202亿元，外商直接投资人民币结算业务907亿元。

（四）金融创新持续进行

2011年，中国金融创新持续进行。从金融机制来看，银监会、证监会等监管机构重启资产证券化业务；上海股权托管交易市场在2012年年初正式启动。创新金融产品的推出更是层出不穷：试点创新融资工具即非公开定向债务融资工具正式试点亮相；国内首只采用LOF模式的债券基金问世；国内首批房地产信托基金获批；区域集优票据问世。

二、金融市场回顾

（一）货币市场交易活跃，利率水平震荡走高

银行间回购、拆借市场交易活跃，成交量总体增加。2011年，银行间市场债券

回购累计成交99.5万亿元，日均成交3 978亿元，同比增长13.5%；同业拆借累计成交33.4万亿元，日均成交1 338亿元，同比增长20%。

利率水平震荡走高。2011年，随着6次准备金率的提高，银行间债券市场资金面逐渐收紧，货币市场利率不断走高，而6月末的第六次提高准备金和季末考核时点的临近使得货币市场利率达到年内的高点，7天期质押式回购市场加权平均利率达到8.7%的水平。受此影响，收益率曲线短端上移速度明显加快。直到第四季度，准备金的下调引起的4 000亿元左右的资金释放和近万亿财政存款的集中投放才对资金面形成一定的支持，但七天回购加权仍然在3.5%~5.6%的区域内震荡，远高于上半年2%的常态水平，整体来看2011年资金面整体处于偏紧状态。

（二）债券市场发行规模稳步增加，信用利差扩大

债券市场发行规模稳步增加。2011年累计发行各类债券（不含中央银行票据）6.41万亿元，同比增长23.4%。其中，商业银行次级债和混合资本债、国家开发银行及政策性金融债、公司信用类债券增长较快，国债发行规模有所下降。债券存量继续扩大。截至2011年年末，中央国债登记结算有限责任公司债券托管量余额为21.4万亿元，同比增长7.5%。其中，信用

债的存量占到总托管量的24%。

全年债券指数先抑后扬。全年来看，2011年中债综合指数（净价）上涨了1.48%。分阶段来看，前三季度经济增速平稳，物价不断上行，3次加息和6次提高准备金使债券市场资金面不断收紧，资金成本不断提高，市场通胀预期浓厚，债券指数一路下行。到了第四季度，在资金面相对宽松和经济数据普遍回落的情况下，债市走出了一波牛市行情，中债指数（净价）强劲反弹到年末的101.2478点，超过年初水平。

信用利差扩大。由于流动性紧张、经济增速不确定性增大、债券供给等因素，市场对信用债回避心理加剧。一方面，企业债和中短期票据与政策性金融债之间的信用点差持续扩大，一度超过2008年底全球经济危机时的水平，5年期债券与政策性金融债收益率点差最高达到150BP。另一方面，低信用等级和高信用等级之间的信用点差也在扩大，AA-和AAA中短期票据之间的信用利差达到273BP的历史最高点。

（三）股票市场筹资额大幅减少，股票指数震荡下行

股票市场筹资额大幅减少。2011年，企业通过两市实际募集资金6821亿元，同比减少2773亿元，降幅达29%，主要因IPO融资和配股融资额大幅减少。分类型看，共有277只新股发行，共募集资金

2720亿元，同比减少2191亿元，降幅达45%；15家企业配股募集422亿元，同比减少1016亿元，降幅达71%；187家企业增发，共募集3877亿元，同比增加367亿元，增幅为10%。虽然新股发行融资规模同比下降了近五成，但IPO数量和融资规模均居全球第一。

A股市值回落。截至2011年年底，沪深股市总市值报20.9万亿元，其中，沪市总市值报14.7万亿元，深市总市值报6.2万亿元。两市A股总市值从2011年年初最高点的30.3万亿元下降至20.9万亿元，市值损失达到9.4万亿元。虽然A股市值2011年有所回落，但超过了日本、英国等成熟市场，也远远领先于印度、巴西、韩国等新兴市场，连续第三年成为仅次于美国的全球第二大市值市场。

2011年股票指数震荡下行。年末上证综指收于2199点，年跌幅达21.7%；深证成指收于8919点，年跌幅达28.4%，位居全球主要股票市场跌幅前列。虽然中国仍是全球最具活力的经济体，但中国股市跌幅却位居全球前列，主要原因包括：欧元区债务危机和美国经济复苏迟缓，对国内经济产生负面影响；证券市场扩容过快，加上限售股解禁大大超出市场的承受能力，供大于求。股票市场成交量明显下降。2011年，沪、深股市累计成交42.2万亿元，同比下降22.7%；日均成交1728亿元，同比少成交527亿元。

三、金融业发展回顾

(一) 银行业

1. 资产负债规模稳步增长

截至2011年底,银行业金融机构总资产余额113.3万亿元,比上年末增长18万亿元,增长率18.9%;总负债106.1万亿元,比上年末增长16.6万亿元,增长率18.6%。2011年新增人民币贷款7.47万亿元,同比少增0.39亿元,是新增贷款在2009年达到9.6万亿元峰值后的连续第二年回落,但仍处于历史较高水平。

2. 资产质量总体保持稳定

截至2011年底,银行业金融机构不良贷款余额1.05万亿元,比年初减少1904亿元,不良贷款率1.77%,同比下降0.66个百分点。其中,商业银行不良贷款余额为4279亿元,比上年末减少57亿元;不良贷款率为0.96%,同比下降0.17个百分点。商业银行拨备覆盖率在2010年首次超过200%后继续提高,达到278.1%,比上年末提高60.4个百分点,风险抵补能力进一步提高。

3. 盈利水平持续向好

2011年,银行业金融机构实现税后利润1.25万亿元,同比增长39.3%;资本利润率19.2%,同比提高1.7个百分点;资产

利润率1.2%,同比提高0.17个百分点。其中,商业银行实现税后利润1.04万亿元,同比增长36.3%;资本利润率20.4%,同比提高1.18个百分点;资产利润率1.28%,同比提高0.16个百分点。从利润来源看,银行业利润增长主要源于以信贷为主的生息资产规模的增长,以及银行经营效率提高(成本收入比下降),信用风险控制较好(不良水平较低)。另外,利差基本稳定也是利润增长的因素之一。

4. 流动性趋紧状况有所缓解

2011年上半年,银行体系流动性整体较为紧张;三季度以后,流动性趋紧状况有所改善,并在四季度持续缓解。截至2011年底,银行业金融机构平均流动性比例44.7%,同比上升1.04个百分点;存贷款比例72.7%,同比上升0.94个百分点。商业银行人民币超额备付率为3.1%,同比下降0.08个百分点。央行多次调高存款准备金率、银行存款增长放缓是流动性紧张的主要原因。

(二) 证券业

1. 收入利润大幅下滑

2011年,受经纪业务收入大幅下降且自营亏损影响,109家证券公司全年实现营业收入1360亿元,同比下降29%;净利润394亿元,同比下降49%。从具体业务看,受2011年股票交易额、基金交易额均大幅减少的影响,经纪业务收入689亿

元，同比大幅下降37%；股市不振拖累券商自营业务，证券投资收益不到50亿元，同比下降76%；股票及股票连接融资额大幅下降，但企业主体债券融资额有所上升，投资银行业务收入241亿元，同比下降11%。

2. 融资融券业务增长

融资融券业务收入稳定增加。截至2011年年底，沪深两市融资融券余额382亿元，其中融资余额占比98%，融券余额占比2%，融券余额占比较年初有较大幅度提高。尽管融资融券规模还较小，但其对券商利润贡献已较为可观。如海通证券2011年融资融券利息收入达到2.72亿元；国元证券融资融券业务实现的利润总额占总利润额的比重达到6%。在融资融券标的扩大、从试点转为常规、拥有业务资格的券商增多等条件下，券商融资融券业务有望扩容。

3. 新三板扩容带来业务机会

截至2011年年底，共有21家公司成功在中关村科技园区非上市股份有限公司代办股份报价转让系统挂牌，累计挂牌公司已经达到了148家；累计共有59家券商获得主办券商资格，其中29家券商作为主办券商已开展该业务。2012年，证监会将推进新三板建设作为重点工作，新三板扩容有望年内成型。新三板业务将为券商带来多重收益，有利于券商进一步优化收入结构。

（三）保险业

1. 保费收入整体下降

2011年，保险机构实现保费收入1.43万亿元，同比减少188.7亿元，下降1%，主要是由于寿险发展放缓。因渠道不畅、产品吸引力下降，寿险进入瓶颈状态，全年保费收入9 721亿元，同比减少983.9亿元，下降10%。财产险保费收入经过2010年的爆发式发展后，受汽车销量以及保有量增长放缓的影响，增速从2010年的35.5%下降到18.5%。全年赔付3 929亿元，比2010年增加729亿元，增长23%，主要因为财产险的赔付增多。

2. 资金运用平均收益率下滑

2011年“股债双杀”的行情使保险资金受挫，保险公司总投资收益率在2010年下滑至4.84%，2011年业绩可能难以达到2010年的业绩水平，乐观估计在3.6%左右。前三季度，保险公司资金运用收益1 354亿元，平均收益率仅为2.7%。中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险的总投资收益率分别从2010年的5.1%、4.9%、5.3%、4.3%下降到2011年的3.5%、4.0%、3.7%、3.8%。至第三季度末，保险公司在银行存款、债券、基金和股票上的比例分为32.7%、46.2%、12.8%。此外，保险公司有关不动产领域保障房的投资已经迈开步伐，但监管方尚未出台关于投资不动产的细则，仍处于摸索和尝试阶段。

3. 偿付能力不足 保险公司融资需求巨大

2011年年末，偿付能力不达标的保险公司从年初的7家减少到5家，但由于保险业务发展增速放缓以及保险资金投资收益不理想，2011年保险公司偿债能力普遍下降。截至2011年底，中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险的偿付能力充足率分别为170%、167%、284%和156%。除中国太保之外，另外三家公司的偿付能力充足率已逼近保监会150%的警戒线。为提高偿付能力充足率，2011年保监会批准66家保险公司增资900亿元、15家保险公司发行600.5亿元次级债。2012年，资本金不足和偿付能力不达标的风险依然存在，保监会鼓励公司适时通过多种渠道补充资本缓解偿付能力压力，以次级可转换债券、混合资本债券和次级定期债券为重点，拓宽资本补充渠道。

（四）信托业

1. 资产规模大幅增长

截至2011年底，全国信托公司资产规模达4.8万亿元，在2010年首度突破3万亿元后，进一步以58%的增长率大幅增长，显示在信贷紧缩环境下，市场对信托的巨大需求。从信托资产来源划分，单一资金信托仍以68%的比例占据主导地位，但同比比例有所下降；集合资金信托占28%，同比比例有所上升；管理资产信托

仅占3.55%。通常银信合作信托产品资金来源多为单一资金信托，随着信贷类银信合作产品的入表，单一资金信托占比或将进一步下降。

2. 业务收入增长强劲

截至2011年底，全国信托公司信托行业经营收入439亿元，同比增长155亿元，增长率达54%。从收入结构来看，利息收入占比10%，信托业务收入占比76%，投资收益占比14%。在2010年大幅增长基础上，信托业务收入再度显著增长，增长率达107%，占信托行业营收比率也从59%上升到76%，显示信托业主业进一步增强。利润总额299亿元，同比增长88%；人均利润250万元，同比小幅增长18%。信托行业盈利能力有所增强。

3. 银信、信政合作双双下滑

受监管部门进一步规范银信理财合作的影响，至2011年末，银信合作业务余额1.67万亿元，同比增加102亿元，但占比大幅下降20个百分点至35%。2011年，地方融资平台处于调整压缩之中。至年底，信政合作业务余额0.25万亿元，同比减少1026亿元，占比下降至5%。2012年初，因银监会对地方融资平台监管逐步明确，信托公司在房地产、票据信托业务受阻下开拓新业务的需要，信政合作信托产品日渐活跃。

4. 房地产信托快速增长，占比下降

2011年底，房地产信托余额0.69万



亿元，同比上升0.26万亿元，增长率达59%。据用益信托工作室不完全统计，2011年全年共发行了1 003款房地产信托产品（含保障房），发行规模为2 864.1亿元。与去年同期相比，发行数量增长了66.33%，发行规模同比增长了43.7%。2011年房地产信托规模总量占比为35%，较2010年总量占比减少了15个百分点，主要由于在三四季度多重因素导致房地产信托产品发行放缓。

四、行业监管概况

（一）银行业

1. 重点领域风险监管工作加强

地方政府融资平台贷款的清理规范加强。2011年，银监会继续全面深入开展地方政府融资平台贷款清理规范工作，先后印发了《关于切实做好2011年地方政府融资平台贷款风险监管工作的通知》（银监发[2011]34号）、《关于印发地方政府融资平台贷款监管有关问题说明的通知》（银监办发[2011]191号）等文件，督促银行业金融机构严格控制新增贷款，认真整改存量贷款，积极化解到期债务风险。银监会同时加强了对平台贷款抵质押担保、贷款合同及还款方式等方面整改情况的动态监测，加大了现场检查力度。

规范银信合作业务，加强理财业务监

管。2011年，银监会继续推动银信合作业务规范发展，先后印发了《关于进一步规范银信理财合作业务的通知》（银监发[2011]7号）、《关于规范银信理财合作业务转表范围及方式的通知》（银监办发[2011]148号），推动银信资产转表工作，督促银行业金融机构有效计提资本和拨备，防止监管套利。同时，银监会推进理财产品设计、销售管理、风险控制等环节的法规体系建设，加强了现场检查、监管座谈、风险提示等监管方式。

严格规范整顿票据业务。2011年，银监会加强对票据业务异常变化的监测，针对票据业务存在的问题，及时印发了《中国银监会办公厅关于切实加强票据业务监管的通知》（银监办发[2011]197号），对规范银行业金融机构票据业务，防范经营风险提出了明确的监管要求。

房地产信贷风险防控。2011年，银监会印发了《关于做好住房金融服务加强风险管理的通知》（银监办发[2011]55号），积极引导银行业金融机构贯彻落实国家房地产调控政策，防控房地产信贷风险。

2. 监管法规框架继续完善

2011年，中国银行业监管法规框架继续完善。除上述已提及的重点领域风险监管法规外，在国际监管标准、风险管理规范、业务经营行为方面有较多补充。

积极推进国际新监管标准实施，先后印发了《商业银行杠杆率管理办法》（银

监会令2011年第3号)、《商业银行贷款损失准备管理办法》(银监会令2011年第4号)等文件,对杠杆率、贷款损失准备等审慎监管工具建设工作进行了要求。

持续完善银行业风险管理监管规范,相继制定了《关于印发〈商业银行表外业务风险管理指引〉的通知》(银监发[2011]31号)、《关于印发〈金融资产管理公司并表监管指引〉的通知》(银监发[2011]20号)、《关于加强银行业金融机构外部审计沟通工作的通知》(银监发[2011]29号)以及《关于印发〈信托公司净资本计算标准有关事项〉的通知》(银监发[2011]11号)等文件。

加强规范银行业的业务经营行为,先后印发了《关于修改〈金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法〉的决定》(银监会令2011年第1号)、《商业银行信用卡业务监督管理办法》(银监会令2011年第2号)、《信托公司参与股指期货交易业务指引》(银监发[2011]70号)、《关于印发〈银团贷款业务指引〉(修订)的通知》(银监发[2011]85号)等文件。

3. 经济社会关键环节的金融支持力度加强

积极构建小微企业金融服务差异化监管政策框架。先后印发了《关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》(银监发[2011]59号)和《关于支持商业银行进一步改进小型微型企业金融服务的补

充通知》(银监发[2011]94号),通过细化机构准入标准、支持商业银行发行小微企业专项金融债、适度提高监管容忍度等差别化监管和激励政策,推动银行业金融机构加强对小微企业的信贷支持力度。

继续强化涉农金融服务。一是加快推进基础金融服务均等化建设工作。先后印发《关于进一步推进空白乡镇基础金融服务工作的通知》(银监办发[2011]74号)、《关于切实做好金融机构空白乡镇机构覆盖工作的通知》(银监办发[2011]307号)等文件,着力提升农村金融服务均等化建设水平。二是引导银行业金融机构加大涉农信贷投放力度。印发了《关于做好农村金融服务工作的通知》(银监办发[2011]36号),要求银行业金融机构加大对水利、粮食生产和抗旱减灾等重点涉农领域的信贷支持。三是积极稳妥培育面向“三农”的村镇银行。印发《关于调整村镇银行组建核准有关事项的通知》(银监发[2011]81号),及时调整完善准入政策,稳中求进的培养村镇银行。

加强对保障性住房及绿色信贷的支持力度。在加强管理、防范风险的基础上,银监会积极推动以省级融资平台为主统筹廉租房、公租房、棚户区改造等保障性住房的建设、融资和偿还,引导银行业金融机构加大对保障性住房建设的信贷支持力度。此外,银监会印发了《关于全面总结节能减排授信工作及做好绿色信贷相关工



作的通知》(银监办发[2011]60号),鼓励银行业金融机构推行绿色信贷,促进节能减排和结构调整。

(二) 证券业

1. 完善资本市场监管

明确并购重组相关法律规定。2011年,证监会发布5个并购重组法律适用意见(证监会公告[2011]1~5号),涉及上市公司严重财务困难认定、要约豁免申请条款选用、二级市场收购的完成时点等问题,明确了市场参与主体对《上市公司收购管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》有关法规的理解,有利于推动并购市场发展。证监会正式发布《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》(证监会令第73号),对借壳上市进行界定,明确了借壳标准,支持资产重组与配套融资同步操作。

清理整顿各类交易场所工作展开。2011年,国务院发布《关于清理整顿各类交易场所,切实防范金融风险的决定》(国发[2011]38号),建立了由证监会牵头,有关部门参加的“清理整顿各类交易场所部际联席会议”制度。随后,证监会成立了“证券期货监管系统清理整顿各类交易场所专项工作领导小组”作为清理整顿专项工作的领导机构。2012年初,清理整顿各类交易场所工作会议暨部际联席会议第一次会议召开,进一步开展相关工作。

完善期货市场相关制度。一方面,组织开展期货市场账户规范工作。证监会发布了《关于开展期货市场账户规范工作的决定》(证监会公告[2011]20号),建立了由证监会领导,中国期货保证金监控中心负责具体的组织实施的工作制度。另一方面,证监会进一步加强了证券期货监管系统诚信建设工作,加强诚信档案建设工作,扩大诚信档案信息覆盖面,强化诚信监管硬约束。此外,证监会发布了《期货公司期货投资咨询业务试行办法》(证监会令第70号)、《期货公司分类监管规定》(证监会公告[2011]9号)、《证券期货经营机构信息系统备份能力标准》(证监会公告[2011]10号)等文件,加强了对期货公司的管理。

推动创新业务发展。2011年,证监会正式发布了《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引》(证监会公告[2011]12号),允许QFII参与套期保值的股指期货交易;正式发布《转融通业务监督管理试行办法》(证监会令第75号),同时还发布《关于修改〈证券公司融资融券业务试点管理办法〉的决定》(证监会公告[2011]31号)和《关于修改〈证券公司融资融券业务试点内部控制指引〉的决定》(证监会公告[2011]32号),放宽了转融通业务有关风控指标。此外,创业板上市公司非公开发行债券的工作启动,为创业板公司持续融资开辟了渠道。

2. 规范信息管理制度

加强信息知情管理。2011年，证监会正式发布《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》（证监会公告[2011]30号），要求上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度，对内幕信息的保密管理及在内幕信息依法公开披露前的内幕信息知情人的登记管理做出规定；上市公司主体各方、中介机构、行政管理部门人员等都被列入内幕信息知情人登记范围。中国证券业协会发布《证券公司信息隔离墙制度指引》，明确了证券公司各具体业务的信息隔离墙规定。

强化信息传播监管。新闻出版总署、证监会联合出台了《关于加强报刊传播证券期货信息管理工作的若干规定》（新出联[2010]17号），从报刊单位、新闻采编人员、证券监督部门任、新闻出版行政部门等四方面的责任对进一步加强和改进证券期货新闻宣传进行了规范。针对2011年问题券商研究报告屡发问题，监管部门将规范券商研报发布渠道，规范分析师行为。中国证券业协会已发布《证券公司发布研究报告指引（征求意见稿）》，正式规则有望在2012年出台。

明确信息披露违法责任。证监会正式发布了《信息披露违法行为行政责任认定规则》（证监会公告[2011]11号），加大力度打击各类信息披露违法行为，提高上市公司信息披露质量。规则对信息披露违法

行为的类型、定义、责任认定、归责原则等做出了明确规定，增加了保荐人、会计师事务所、律师事务所等证券服务机构的责任。

3. 加强券商业务监管

优化证券承销与保荐业务监管。2011年，证监会正式推出保荐信用监管系统，全面公开保荐机构和保荐代表人的注册资料、近年来保荐项目的详细情况、近期对监管对象的处罚情况等内容，实现投行信息的公开化和透明化，提高市场各方对于保荐机构和保荐人的“外部监督”力度；证监会下发《关于进一步完善证券公司首次公开发行股票并上市有关审慎性监管要求的通知》（证监会机构部部函[2011]541号），将投资咨询业务、财务顾问业务及新业务三项业务作为IPO申请涉及业务纳入审慎性监管要求中。2012年3月，证监会公布《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》（证监会公告[2012]4号），进一步夯实证券公司保荐项目基础。

扩大券商自营投资范围。2011年，证监会公布《关于证券公司自营业务投资范围及其有关事项的规定》（证监会公告[2011]13号），实际上扩大了券商自营投资范围。规定所附清单明确了券商自营可投资三类品种：一是在境内证券交易所上市交易的证券，二是境内银行间市场交易的部分证券，三是经证监会批准或备案发行并在增内金融机构柜台交易的证券。此



外，券商还可设立子公司，从事清单外的金融产品投资。

（三）保险业

1. 完善保险机构监管

完善保险市场准入程序。2011年，保监会印发《保险公司开业验收指引》（保监发[2011]14号）的通知，规范和指导保险公司开业验收，要求各中资保险公司的筹备组按照规定提交开业申请材料，同时明确了保险公司开业验收的各项标准以及现场验收的工作流程。

扩大保险资产管理公司的经营范围。保监会发布“关于调整《保险资产管理公司管理暂行规定》有关规定的通知”（保监发[2011]19号），允许管理非保险类第三方资产和设立保险资产管理产品，资产管理公司经营范围在法规上实现重大突破；同时适度调整设立保险资产管理公司条件，放宽了经营年限，但提高偿付能力和总资产要求。

规范保险公司自愿的市场退出行为。2011年，保监会颁布了《保险公司保险业务转让管理暂行办法》（保监会令[2011]第1号），规范了保险公司保险业务转让行为，有利于规范保险公司自愿的市场退出行为，整合保险市场资源，给上市大保险公司提供了更多快速提高业务规模的机会。

2. 加强偿付能力监管

提高发行次级债门槛。2011年，保监

会重新修订下发了《保险公司次级定期债务管理办法》（保监会令[2011]第2号），大幅提高募集次级债的门槛，明确要求保险集团不得募集次级债。修订后办法增加募集次级债必要性和偿债能力的原则要求，规定险企累计未偿付的次级债上限不超过上年末净资产的50%，计入附属资本的次级债金额不超过净资产的50%。

完善偿付能力监管体系。一方面，正式启用偿付能力监管信息系统，改进偿付能力监管信息化水平，提高了监管效率。另一方面，对动态偿付能力测试进行了细化，研究制定了财产保险公司动态偿付能力测试的必测不利情景，同时调整了人寿保险公司（包括健康保险公司）动态偿付能力测试的必测不利情景。此外，明确了偿付能力报告编报规则。保监会先后印发多个通知，就偿付能力报告编报中第三方独立审核、次级债和股东增资、变额年金等问题进行说明。

3. 强调业务规范

对重点保险业务领域进行了规范。保监会、银监会联合发布《商业银行代理保险业务监管指引》（保监发[2011]10号），规范商业银行代理保险市场秩序。先后发布《关于做好〈旅行社责任保险管理办法〉实施工作的通知》（旅办发[2011]7号）、《关于做好2011年农业保险工作的通知》（保监发[2011]17号）、《关于切实做好拖拉机交强险关于加强农业保险承

保管理工作的通知》(保监产险[2011]455号)、《关于规范人身保险业务经营有关问题的通知》(保监发[2011]36号)、《关于加强保险公司与商业银行保单质押贷款业务合作管理有关问题的通知》(保监寿险[2011]1312号)等文件,对相关保险业务领域进行了规范。此外,保监会发布《关于跨境人民币结算再保险业务有关问题的通知》(保监发[2011]49号),划定了跨境人民币结算再保险业务门槛。

变额年金保险试点启动。2011年,保监会印发了《变额年金保险管理暂行办法》(保监发[2011]25号),采取区域限制方式,启动变额年金试点。保监会对首批启动的变额年金试点进行销售总量控制,保险公司须申请变额年金保险试点的销售额度,且试点额度不得超过最近季度末偿付能力下实际资本的4倍与80亿元的小者。

规范中介机构。保监会先后发布了《调整保险营销员诚信记录登记事项》(保监发[2011]27号)、《保险代理、经纪公司互联网保险业务监管办法(试行)》(保监发[2011]53号)、《保险中介服务集团公司监管办法(试行)》(保监发[2011]54号)等文件,规范保险中介行为。

(四) 信托业

1. 规范银信理财业务

在2010年发布《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)的基础上,监管部门在2011年发布了《关于进一步规范银信理财合作业务的通知》(银监发[2011]7号)。银监发[2011]7号文规定,信托公司信托赔偿准备金低于银信合作不良信托贷款余额150%或低于银信合作信托贷款余额2.5%的,信托公司不得分红,直至上述指标达标;要求信托公司压缩银信合作信托贷款业务。该规定对银信合作信托产品的发行产生了较大影响。

2. 获批参与股指期货交易

2011年,银监会发布《信托公司参与股指期货交易业务指引》(银监发[2011]70号),对信托公司参与股指期货业务进行详细规定。该指引赋予了信托行业更多的业务功能,为有资质的信托公司参与股指期货交易业务、丰富产品线、提升自主资产管理能力提供了机会。指引在放行股指期货业务的同时,制定了严格的业务资格准入标准、详细的业务操作规定、严格的风险控制指标及措施,意味着信托公司需要有较长的市场磨合过程。



法律环境

一、国务院出台《国有土地上房屋征收与补偿条例》

2011年1月21日国务院正式出台《国有土地上房屋征收与补偿条例》（以下称“《条例》”），施行近十年的《城市房屋拆迁管理条例》（以下称“原《条例》”）被宣告废止。

《国有土地上房屋征收与补偿条例》是加强法治政府建设进程中公布的重要行政法规，体现了法治政府的基本要求，是指导房屋征收补偿工作的基本准则。由于我国土地分为国家所有土地与集体所有土地两种，《条例》仅对国有土地上房屋征收进行了规定。虽然现在的主要社会矛盾集中在集体土地征收方面，但国有土地上的房屋征收和集体土地征收是分别由《条例》和《土地管理法》调整的。《土地管理法》的修订也将被提上日程。

《条例》在理念与制度方面体现了三

个原则。

（一）明确“公共利益”界定，保障公民私有财产权

《条例》规定，人民政府做出房屋征收决定只能在保障公共利益需要的前提下。《条例》以列举性规定对“公共利益”进行了明确和严格限定。《条例》列出了六个“公共利益”的具体内容：（1）国防和外交的需要；（2）由政府组织实施的能源、交通、水利等基础设施建设的需要；（3）由政府组织实施的科技、教育、文化、卫生、体育、环境和资源保护、防灾减灾、文物保护、社会福利、市政公用等公共事业的需要；（4）由政府组织实施的保障性安居工程建设的需要；（5）由政府依照城乡规划法有关规定组织实施的对危房集中、基础设施落后等地段进行旧城区改建的需要；（6）法律、行政法规规定的其他公共利益的需要。

（二）细化征收补偿标准，确保被征收人原有居住条件不降低

对于房屋征收补偿，《条例》首先明确“补偿先行”，即规定在做出房屋征收决定前，征收补偿费就应当足额到位专户存储、专款专用。其次明确了补偿范围，即对被征收房屋价值的补偿、对因征收房屋造成的搬迁与临时安置的补偿、对因征收房屋造成的停产停业损失的补偿以及政府按照规定给予的补助和奖励。另外，《条例》对房屋价值的评估主体、评估依据、复核程序等进行了明确规范。最后，对于被征收人建造的“违法建筑”，在政府调查的基础上，对认定为合法建筑和未超过批准期限的临时建筑的，应当给予补偿。

按照保证房屋被征收群众居住条件有改善、生活水平不降低的原则，《条例》规定对被征收房屋价值的补偿，不得低于房屋征收决定公告之日被征收房屋类似房地产的市场价格，市场价格包含了土地使用权的价值，不低于市场价格就可以保证被征收人所得补偿在市场上能买到区位、面积、用途、结构相当的房屋。为了保证生活条件困难的被征收人居住条件有改善，《条例》规定，政府对符合住房保障条件的被征收人除给予上述补偿外，还要优先安排被征收人享受住房保障，使其不再等待轮候保障房。

（三）完善征收程序，取消行政强制拆迁

原《条例》规定，政府既可以责成有关部门强制拆迁，也可以申请法院强制拆迁。而新《条例》在程序设置上的一个最大亮点就是将征收补偿决定的强制执行权由行政机关交由法院行使。为了有效遏制违法拆迁，《条例》明确规定了违法实施拆迁的政府和拆迁单位的责任。

二、最高人民法院公布《关于适用〈中华人民共和国公司法〉若干问题的规定（三）》

最高人民法院公布了《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国公司法〉若干问题的规定（三）》，自2011年2月16日起正式实施。该司法解释对公司发起人的责任、典型非货币出资到位与否的判断标准及救济方式、抽逃出资的认定、督促股东全面履行出资义务方式、实际出资人和名义股东等问题进行了进一步规范。

三、最高检、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）的补充规定》

最高人民检察院、公安部于2011年11



月21日联合印发《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)的补充规定》，对公安机关经济犯罪侦查部门管辖的对外国公职人员或国际公共组织官员行贿案件、虚开发票案件、持有伪造发票案件的立案追诉标准做出了规定。

四、民间借贷相关法律法规

目前我国法律层面并没有对于“民间借贷”的明确定义及统一规定，与“民间借贷”、尤其是“企业间拆借”行为相关的规定较为繁杂，且散见于行政法规、部门规章、规范性文件中，司法机关的判决结果及其所引用的法律依据也不尽一致。2011年3月14日，国务院总理温家宝答记者问中，也指出“对于民间借贷的法律关系和处置原则应该做深入的研究，使民间借贷有明确的法律保障”。以下对我国目前有关民间借贷的法律法规做出简要梳理。

在我国现行法律层面中未见对“民间借贷”的定义，参考《合同法》第一百九十六条及最高人民法院《关于人民法院审理借贷案件的若干意见》（以下简称《意见》）第一条的规定，可将其理解为：国家依法批准设立的金融机构以外的自然人、法人及其他组织等经济主体之间，以签订合同的形式约定借款人向贷款

人借款，到期返还借款并支付利息的资金借贷行为。

根据参与借贷的主体不同，可以将民间借贷划分为以下三种类型：(1) 自然人与自然人之间的资金借贷行为；(2) 自然人与除金融机构以外的法人（非金融企业）之间的资金借贷行为；(3) 除金融机构以外的法人（非金融企业）之间的资金借贷行为，即通常意义上的“企业间拆借”行为。

（一）自然人与自然人、自然人与非金融企业之间借贷行为的合法性

根据《合同法》第二百一十条以及《意见》、《最高人民法院关于如何确认公民与企业之间借贷行为效力问题的批复》的相关规定，除企业间拆借行为外，公民之间以及公民与非金融企业之间的民间借贷无论在法律层面还是最高院司法解释层面都具有合法性。只要不违反法律法规对利率上限、非法集资等禁止性强制规定，上述借贷行为及合同的效力一般都可以得到司法机关的认可。

（二）企业间拆借行为的合法性

虽然企业间拆借也属于民间借贷，但是由于行业监管机关认为借贷活动属于特许经营的金融活动，贷款主体必须是金融机构，因此针对非金融企业之间的资金拆借行为及相关合同的效力出台了一系列禁

止性或可能导致禁止性解释的法规、部门规章及规范性文件；司法实践中，部分司法解释及相关判例也将企业间资金拆借的合同认定为无效合同。

1. 行政法规层面

1998年6月30日，国务院第5次常务会议通过的《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》（国务院令第247号）第二条规定：“任何非法金融机构和非法金融业务活动，必须予以取缔。”对于何为非法金融业务活动，该办法第四条规定：“本办法所称非法金融业务活动，是指未经中国人民银行批准，擅自从事的下列活动……（三）非法发放贷款、办理结算、票据贴现、资金拆借、信托投资、金融租赁、融资担保、外汇买卖；（四）中国人民银行认定的其他非法金融业务活动。”

2. 部门规章层面

1996年6月28日中国人民银行发布《贷款通则》第二十一条规定：“贷款人必须经中国人民银行批准经营贷款业务，持有中国人民银行颁发的《金融机构法人许可证》或《金融机构营业许可证》，并经工商行政管理部门核准登记。”并规定了相应的罚则。

3. 司法解释层面

最高人民法院在20世纪90年代发布的一系列司法解释也将企业间的直接借贷或名为联营的变相借贷等行为认定为无效

合同，如，1990年11月12日最高人民法院发布的法（经）发[1990]27号《关于审理联营合同纠纷案件若干问题的解答》、1996年9月23日最高人民法院发布的《关于对企业借贷合同借款方逾期不归还借款的应如何处理问题的批复》等。

4. 司法判例层面

实际案件受理中，部分法院判决认定企业间借贷合同为无效合同所援引的法律依据主要为《民法通则》和《合同法》第五十二条的规定，即认为企业间拆借行为属于违反《民法通则》第五十五条“违反法律或者社会公共利益”、“以合法形式掩盖非法目的”的法律行为，或违反《合同法》第五十二条“以合法形式掩盖非法目的、损害社会公共利益，或违反法律、行政法规的强制性规定”的行为；也有判例直接认定企业间拆借行为违反国家金融管理法规（即《贷款通则》），因而属无效合同。对于企业间拆借合同被认定为无效合同后本金和利息的处理，司法机关的主要依据是最高法院的司法解释及规定，即《关于审理联营合同纠纷案件若干问题的规定》、《关于企业相互借贷的合同出借方尚未取得约定利息人民法院应当如何裁决问题的解答》、《关于对企业借贷合同借款方逾期不归还借款应如何处理问题的批复》。

民间借贷在我国社会的存在，有着很深的社会基础。民间借贷的存在有其积



极意义，其作为正规金融的有益和必要补充，在客观上拓宽了中小企业的融资渠道，一定程度上解决了部分社会融资需求，增强了经济运行的自我调整和适应能力，促进了多层次信贷市场的形成和发展。

由中国人民银行和中国银监会修订、目前仍处于公开征求意见过程中的《贷款通则》将民间借贷纳入监管范围。这意味着民间借贷阳光化进程提速。对于未经批准设立为贷款人的非金融企业和个人，《贷款通则》征求意见稿规定其在限制总额、笔数和利息收入前提下，可以依据《民法通则》和《合同法》等法律法规从事放贷行为。其中非金融机构类贷款人，是指依法向省级人民政府确定的监管部门申请，在工商行政管理部门登记并取得营

业执照，不吸收公众存款，专业经营贷款业务的企业法人。

2011年12月6日，最高人民法院发布了《关于依法妥善审理民间借贷纠纷案件促进经济发展维护社会稳定的通知》。《通知》要求各级人民法院依法妥善审理民间借贷纠纷案件。人民法院在审理民间借贷纠纷案件时，要严格适用《民法通则》、《合同法》等有关法律法规和司法解释的规定，同时注意把握国家经济政策精神，切实维护当事人的合法权益，努力做到依法公正与妥善合理的有机统一。

这些转变可以体现出主管机关及司法机关对民间借贷及企业间拆借行为合法性的态度正在逐渐明朗化，从既往的严格禁止、坚决取缔，逐渐向承认合法、依法监管的方向发展。

担保业务相关行业环境

☆ 房地产

2011年，为进一步加强房地产市场调控，促进房价合理回归，促进房地产市

场平稳健康发展，政府出台了包括“限购令”在内的一系列更为严厉的调控措施。下半年以来，调控政策效果集中显现，房地产市场进一步降温，行业进入阶段性调

整。全年来看，房地产开发投资增速及土地购置面积增速同比回落，商品房销售面积及销售额增速进一步放缓，房价呈现下降态势。

反映全国房地产业发展景气状况的

“国房景气指数”连续回落，下半年回落幅度有所加大。11、12月两个月房地产开发综合景气指数分别为99.87点和98.89点，两年来首次降至100点以下，处于不景气区间（见图5-9）。

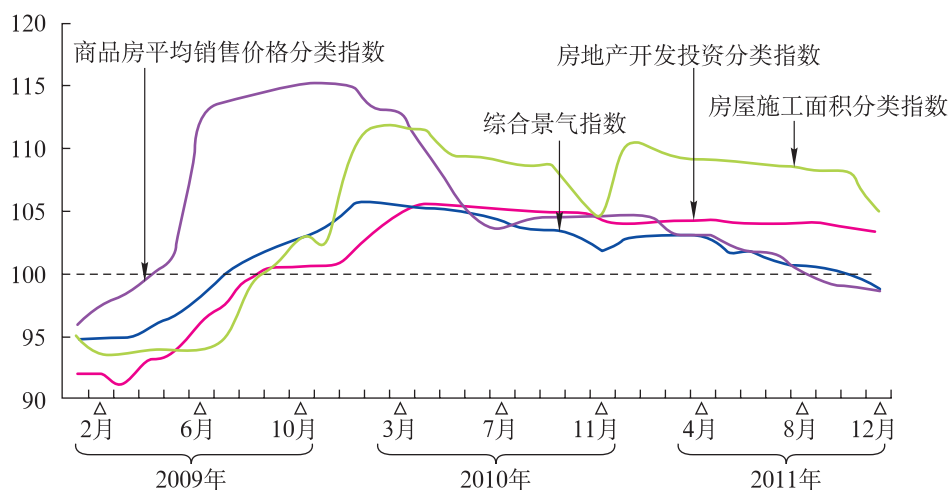


图5-9 2009~2011年国房景气指数及主要分类指标走势

一、房地产行业政策

2011年，中央及地方政府加大调控力度，出台了一系列涵盖面广、针对性强的调控政策，范围涉及限购、差别化信贷、

房产税、保障房、土地等五个方面（见表5-1、表5-2、表5-3、表5-4、表5-5）。



表 5-1

2011 年出台的限购政策

时间	出台文件或政策	部门	内 容
1月26日	关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知（新“国八条”）	国务院	（1）要求地方政府一季度前公布全年价格控制目标；（2）多渠道建设保障性住房，加强管理，增加公租房供应；（3）二手房不足5年出售将全额征收营业税，加强土地增值税清算督查；（4）二套房首付款比例不低于60%，贷款利率不低于基准利率的1.1倍；（5）落实保障性住房等用地不低于住房建设用地供应总量的70%的要求，确保用地供应；（6）各直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，在一定时期内，要从严制定和执行住房限购措施；（7）落实住房保障和稳定房价工作的约谈问责机制；（8）坚持和强化舆论引导。
7月12日	新“国五条”	国务院	一要严格落实地方政府房地产市场调控和住房保障职责；二要完善相关政策措施，加大政府投入和贷款支持力度；三要继续严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，遏制投机投资性购房，合理引导住房需求；四要认真落实今年的住房用地供应计划，确保保障性住房用地，加快普通商品住房用地投放；五要规范住房租赁市场，抑制租金过快上涨。
8月17日	新增限购城市名单的5项标准	住建部	5项标准：（1）6月份国家统计局新建住房价格指数同比增幅或1~6月新建住房价格指数月环比增幅较高、排名靠前的；（2）6月份新建商品住房均价比去年年底涨幅超过或者接近全年房价控制目标的；（3）1~6月新建商品住房成交量同比增幅较高的；（4）位于已限购区域中心城市周边，外地购房比例较高的；（5）存在房价上涨过快、调控政策执行不严格等突出问题，社会反映强烈的。 随后台州、衢州、珠海限购，烟台、廊坊、韶关、珠海、中山限价。

表 5-2

2010~2011 年出台的差别化信贷政策

时 间	差别化信贷政策
2010年4月	90平方米以上住房首付比例提高至30%
2010年6月	首次提出二套房标准，户为单位，认房又认贷；同时提出对外地户籍限贷
2010年9月	首套房贷一律提高至30%，二套房贷从40%提高到50%
2011年1月	二套房首付款比例不低于60%，贷款利率不低于基准利率的1.1倍

表 5-3

2011 年出台的房产税政策

时间	出台文件或政策	部门	内 容
1月27日	《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》	上海市政府	征税对象为新购且属于居民第二套住房（本市居民人均60平方米以内免征，非本市居民第二套住房无免征）。税基为交易价格的70%。税率为0.6%，交易价格低于上年平均销售价格2倍的税率为0.4%。应纳房产税税额 = 新购住房应征税的面积 × 单价 × 70% × 税率。
1月27日	《重庆市人民政府关于进行对部分个人住房征收房产税改革试点的暂行办法》	重庆市政府	征税对象为独栋商品住宅、新购高档住房（交易单价为上两年平均交易单价两倍以上）和“三无人员”（无户籍、无企业、无工作）新购的第二套普通住房。前两类住房税率从0.5%~1.2%不等，后一类为0.5%。应纳房产税税额 = 应税建筑面积 × 单价 × 税率。

表 5-4

2011 年出台的保障房政策

时间	出台文件或政策	部门	内 容
2月24日	全国保障性安居工程工作会议	国务院	强调要加大投入，完善机制，公平分配，保质保量完成2011年开工建设1 000万套保障房的任务。
3月14日	“十二五”规划纲要	全国人大	未来5年，中国城镇保障性安居工程建设3 600万套。
5月19日	《保障性住房目标责任书》	住建部	住建部与各省、自治区、直辖市签订《保障性住房目标责任书》，完成1 000万套保障性安居工程住房的分配任务。
7月18日	严惩保障房用地违规商业性开发	国土资源部	保障性住房用地不得从事商业性房地产开发。严禁以经济适用住房名义取得划拨土地后，以补交土地出让金等方式变相进行商品房开发。对已供应各类保障性住房用地，不得改变土地性质和土地用途，不得提高建设标准、增加套型面积。

表 5-5

2011 年出台的土地政策

时间	出台文件或政策	部门	内 容
4月20日	加大住宅供地	国土部	加大住宅用地供应，加大对闲置房地产用地的清理力度；2011年普通商品房住宅的用地量将高于前两年的平均水平，同时要继续完善招拍挂制度，改变完全价高者得的方式，综合考虑各种因素来控制地价。



续表

时间	出台文件或政策	部门	内 容
5月13日	国土资源部关于坚持和完善土地招标拍卖挂牌制度的意见	国土资源部	坚持国有经营性建设用招拍挂出让制度和在房地产市场运行正常条件下按“价高者得”原则取得土地；引导和推广“限房价、竞地价”、“限地价”、“竞房价”“商品住房用地中配建保障性住房”、“土地利用综合条件最佳”等四种创新性的出让方式。
7月12日	新“国五条”	国务院	一要严格落实地方政府房地产市场调控和住房保障职责；二要完善相关政策措施，加大政府投入和贷款支持力度；三要继续严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，遏制投机投资性购房，合理引导住房需求；四要认真落实今年的住房用地供应计划，确保保障性住房用地，加快普通商品住房用地投放；五要规范住房租赁市场，抑制租金过快上涨。
7月18日	严惩保障房用地违规商业性开发	国土资源部	保障性住房用地不得从事商业性房地产开发，严禁以经济适用住房名义取得划拨土地后，以补交土地出让金等方式变相进行商品房开发。对已供应各类保障性住房用地，不得改变土地性质和土地用途，不得提高建设标准、增加套型面积。
7月21日	土地市场“国五条”	国务院	强化土地调控，切实加强耕地保护，确定保护耕地有量不减少、质量有提高；严格依法规定管理用地，坚决防止违法违规用地反弹；认真落实《国有土地上房屋征收与补偿条例》，加快规范农村集体建设用地管理；做好保障性安居工程用地供应；加强和改善土地调控，促进结构调整和发展方式转变。

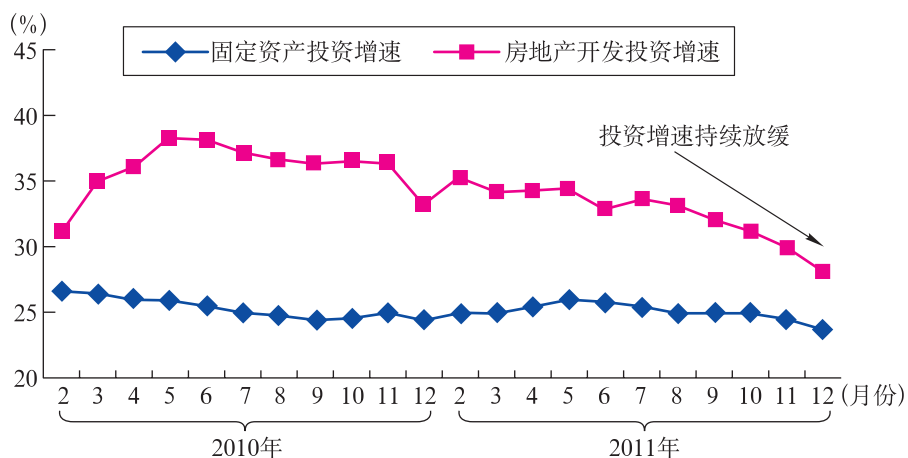
二、房地产业投融资情况

（一）房地产开发投资增速回落

在商品房和保障房建设投资的双重刺激下，2011年上半年，房地产开发投资整体仍呈快速增长态势。但是，随着限购范围扩大到二三线城市，前期房地产调控

效果集中显现，2011年8月以来全国房地产开发投资同比增长幅度连续下降。2011年，全国完成房地产开发投资61 739.8亿元，同比增长27.9%，同比回落5.3个百分点（见图5-10）。

图5-10 2010~2011年固定资产投资、房地产开发投资累计同比增速



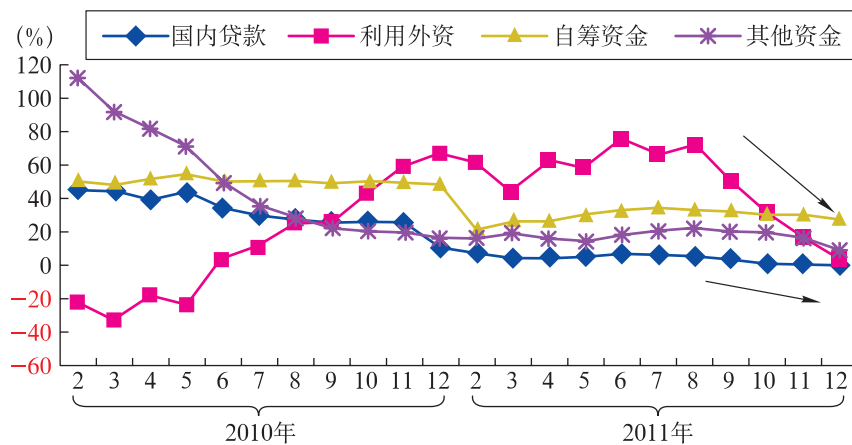
(二) 房地产开发企业资金来源同

比增长速度显现出快速回落态势

2011年,受限贷、货币政策从紧等因素影响,房地产开发企业融资难度加大。尤其是9月份以来,随着限购范围的扩大,商品房成交量陷入低谷,银行对房地产开

发商贷款和购房按揭贷款持续偏紧,导致房地产开发投资资金来源增速持续放缓。2011年,全国房地产开发企业到位资金83 245.9亿元,同比增长14.1%,增幅同比回落11.3个百分点(见图5-11)。

图5-11 2010年以来房地产开发投资主要资金来源累计同比增速



三、土地市场情况

2011年以来，房地产市场下行，企业拿地日趋谨慎，土地市场成交较为低迷。2011年，全国房地产开发企业购置土地面积40 972.9万平方米，同比增长2.6%，增幅同比回落25.8个百分点；土地购置费累计11 412.82亿元，同比增长14.1%，增

幅同比回落51.8个百分点。2011年，全国住房用地供应13.59万公顷，同比增长7.6%，住房用地总量的增加为住房市场的平稳健康发展奠定了基础。截至2011年年底，全国未竣工房地产项目用地约为前三年房地产用地平均供应量的3.4倍，未竣工土地总体能够满足持续开发需要（见图5-12）。

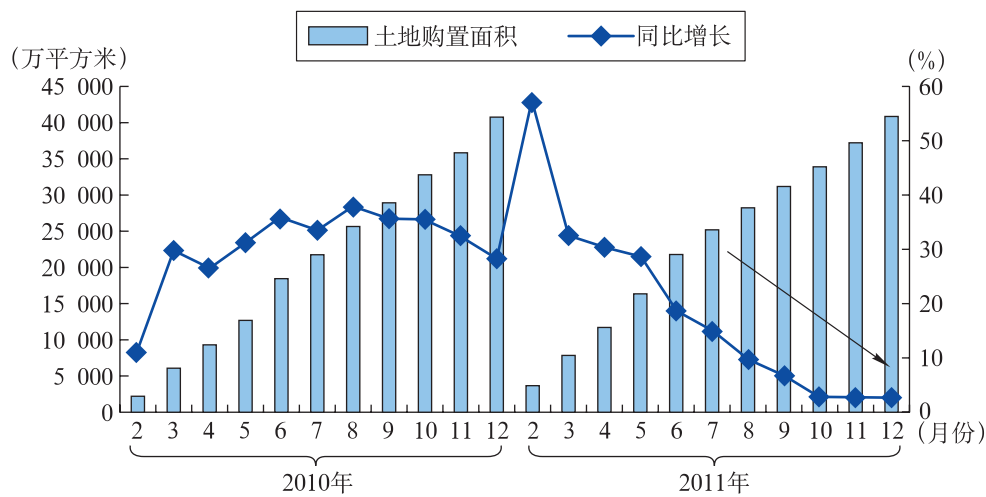


图5-12 2010~2011年
房地产土地购置
面积及同比增速

四、房地产市场情况

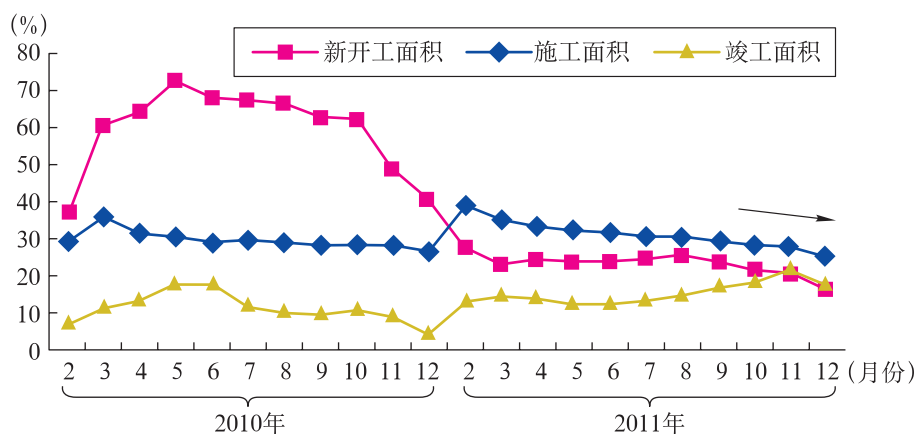
（一）商品房新开工面积增速持续放缓，竣工面积呈现季节性大幅增长

2011年下半年以来，房地产市场急转直下，为缓解资金压力和销售压力，部分企业不得不暂停或减缓新开工项目计划。2011年，全国房屋新开工面积190 082.7万平方米，同比增长16.2%，增幅同比回落24.5个百分点；商品房累计施工面积

507 959.4万平方米，同比增长25.3%，增幅同比回落1.3个百分点。

由于前两年快速增长的房地产项目从2011年下半年开始陆续完工，2011年3季度以来商品房竣工速度明显加快，4季度竣工面积呈现季节性大幅增长。全年全国商品房累计竣工面积89 244.2万平方米，同比增长13.3%，增幅同比提高8.8个百分点（见图5-13）。

图5-13 2010~2011年
商品房新开工、
施工、竣工面积
累计同比增速



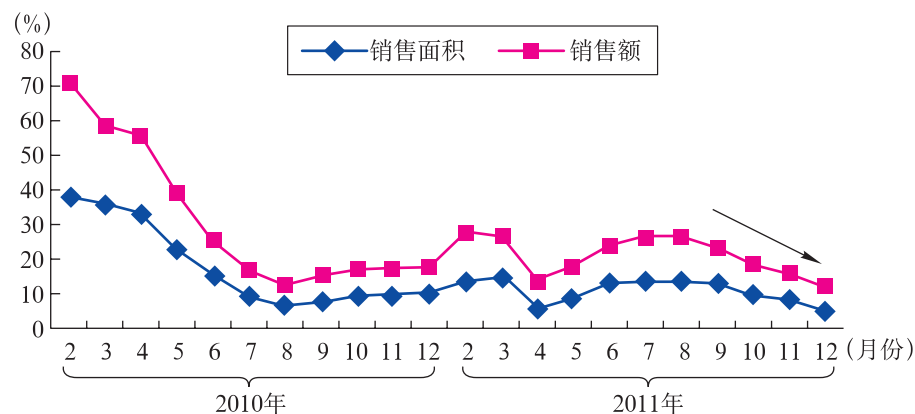
（二）商品房销售面积及销售额同

比增速回落

2011年下半年以来，房地产市场销量持续萎缩，楼市观望情绪浓重。2011年，全国商品房销售面积109 945.6万平方米，同比增长4.9%，增幅同比回落5.2个百分点，其中商品住宅销售面积97 030.3

万平方米，同比增长3.9%，增幅同比回落4.1个百分点。同期，全国商品房销售额59 119.1亿元，同比增长12.1%，增幅同比回落6.2个百分点，其中商品住宅销售额48 619.4亿元，同比增长10.2%，增幅同比回落4.2个百分点（见图5-14）。

图5-14 2010~2011年
商品房销售面积
和销售额累计
增速



（三）房价下降趋势明显，降价幅

度逐渐加大

2011年，严厉的房地产限购和限贷政

策有效遏制了一线城市房价的过快上涨。尤其是下半年以来，房地产销售市场异常

低迷，企业库存压力和资金压力极大，部分企业不得不通过降价促销来回笼资金。进入4季度以来，房地产企业在各地的促销力度加大，降价楼盘迅速增多，降价幅度明显大于前期。12月，70个大中城市新建商品住宅价格环比下降的城市增至52个，较11月增加3个；同比下降的城市达9个，较11月增加了5个，涨幅回落的城市有55个。

☆钢铁

2011年，受国内宏观调控和欧美债务危机影响，钢铁工业运行呈现前高后低态势，上半年，钢铁产量保持较高增长，钢材价格震荡上行，钢材出口小幅增长。下

半年，尤其是进入4季度，经济下行压力逐渐增大，生产运行各项指标逐月走低，行业运行困难加重。

一、粗钢产量保持增长，前高后低逐月回落

2011年，我国钢铁生产继续保持较快增长。从全年来看，在去年同期的高基数基础上又出现一定程度的增长。从月度生产来看，受经济增速回落和房地产调控的影响，钢铁生产呈现前高后低走势。2011年，全国生产粗钢68 388万吨，同比增长7.3%；生产生铁62 969万吨，同比增长8.4%；生产钢材88 258万吨，同比增长9.9%（见图5-15）。

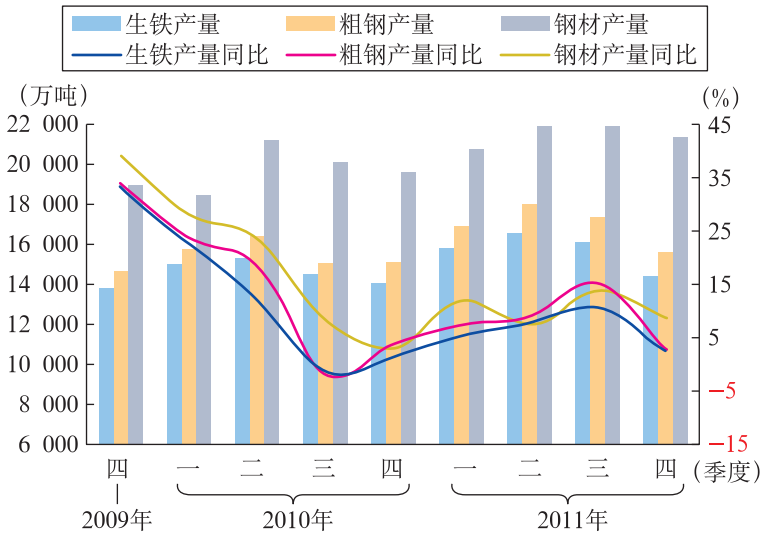


图5-15 2009年第四季度至2011年第四季度主要钢铁产品季度产量及同比增长率变动趋势

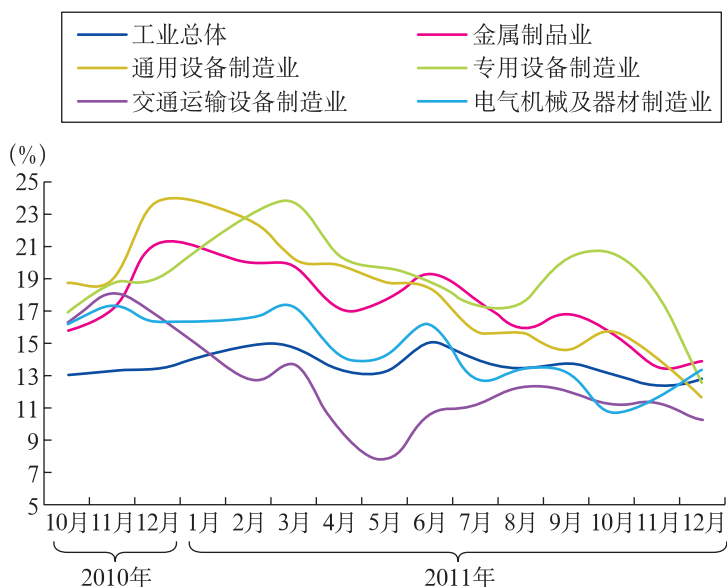
二、下游需求增速放缓，供需矛盾凸显

2011年，国家采取紧缩性货币政策应对国内高企的通胀，固定资产投资增速回落，建筑、船舶、机械、汽车、家电等钢铁下游行业需求增速相应放缓。全年来看，规模以上工业增加值同比增长13.9%，相比上半年回落0.4个百分点，用钢行业增速呈现持续回落态势。与此同时，钢铁企业为保住市场份额和生产边际效益因素，主动减产意愿不足，在国内外需求减弱的背景下，过快释放的产能使供需矛盾凸显（见图5-16）。

三、钢材价格波动运行，四季度大幅下跌

2011年，受产能过剩和下游需求不旺的双重影响，钢铁产品价格走势总体较为疲弱，分品种呈现“长强板弱”的格局。前三季度，在铁矿石价格一路攀升造成的成本压力下，钢铁价格保持在相对高位，CSPI钢材价格综合指数稳定在130~135之间。四季度，全球金融市场动荡导致大宗商品价格迅速下跌，国内钢材需求减弱，价格加速下跌。年末，CSPI钢材价格综合指数为120.45点，同比下降6.2%（见图5-17）。

图5-16 2010年10月至2011年12月主要耗钢工业行业当月增加值增长率变动趋势



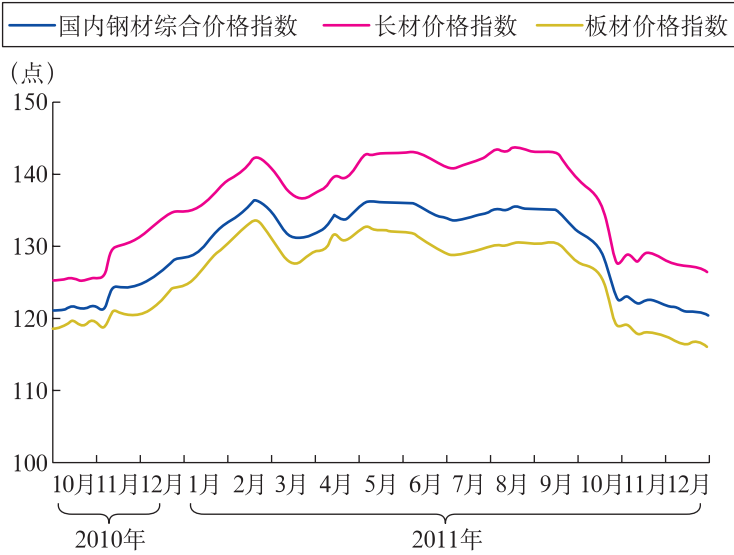


图5-17 2010年10月至2011年12月中国钢铁工业协会CSPI钢价综合指数走势

四、钢材出口逐月下滑，同比小幅回升

2011年，受全球经济增长放缓、贸易恶化的影响，我国钢材出口虽较上年小幅增长，但明显低于2008年以前，总体呈逐月下滑走势。全年累计出口钢材4 888万吨，同比增长15.1%；进口钢材1 558万吨，同比下降5.2%（见图5-18）。

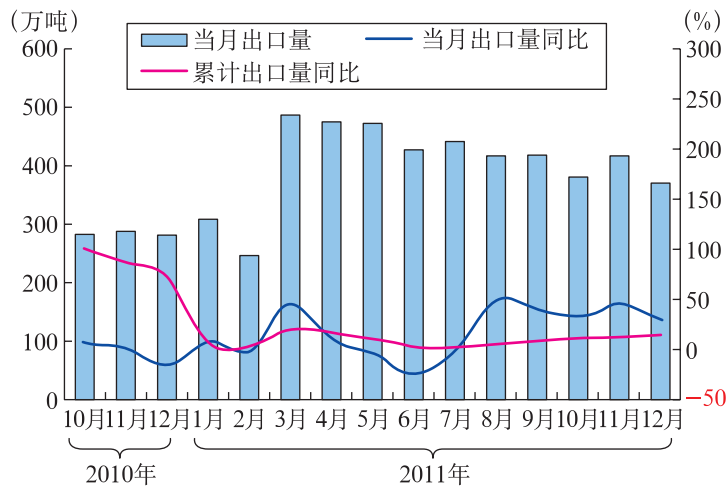


图5-18 2010年10月至2011年12月钢材出口量及同比增长率变动趋势

五、行业盈利能力大幅下降

2011年，钢铁工业在成本大幅上升，产能过快释放的双重压力下，盈利能力不断下降。2011年重点大中型钢铁企业销售利润率为2.42%，同比下降0.58%，远低于同期全国规模以上工业企业6.47%的平均水平。其中10月、11月份全国重点大中型钢铁企业销售利润率只有0.47%和0.43%，创下2009年6月以来的新低。

☆ 汽车

2011年，受国家宏观调控和行业刺激政策退出等因素影响，我国汽车行业景气程度明显下滑，汽车产销微幅增长，增速为13年来最低。在经历了2009~2010年的火爆行情之后，汽车市场进入相对平稳阶段。

一、行业政策环境改变，鼓励政策退出

2011年，我国汽车市场政策环境发生了很大改变，汽车消费热情受到较大抑制。一方面，汽车下乡补贴、小排量车购置税优惠、以旧换新等一系列鼓励汽车消费的刺激政策2011年均已退出，仅存的节

能汽车补贴政策也在10月1日调高了节能补贴标准，受补贴车型范围缩减；另一方面，以北京为代表的个别城市开始实行汽车限购措施，汽车牌照不再无限供应，在一定程度上抑制了汽车市场需求。

二、汽车产销略有增长，增速为13年来最低

在政策环境改变以及增长基数的大幅提升下，2011年汽车行业产销增速大幅回落。2011年，汽车产销分别为1 841.89万辆和1850.51万辆，同比分别增长0.84%和2.45%，比上年分别回落31.60和29.92个百分点，产销增速为13年来最低。全年增速基本呈现前高后低、逐月下降趋势，受政策变动影响，8、9月增速略有上升，10月后回落到较低水平（见图5-19、图5-20）。

（一）乘用车产销增速好于行业总体，商用车降幅较大

2011年乘用车产销分别完成1 448.53万辆和1 447.24万辆，同比分别增长4.23%和5.19%，均高于行业总体增长水平，其中，SUV和MPV增长明显，高于乘用车总体增长速度，占乘用车总量比重同比继续提高；2011年商用车产销分别完成393.36万辆和403.27万辆，同比分别下降9.94%和6.31%。受城市物流需求增长

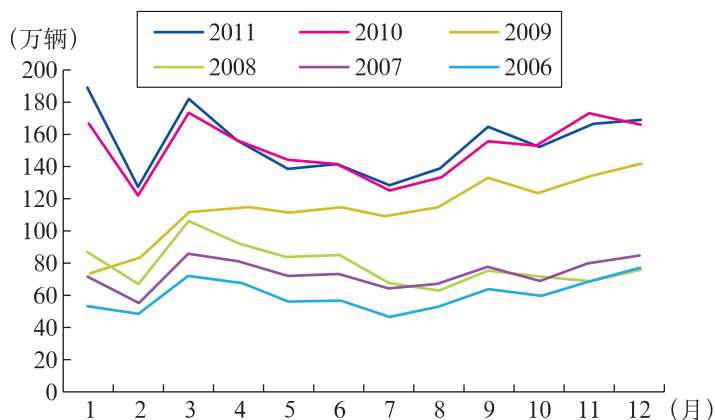


图5-19 2006~2011年汽车月度销量水平

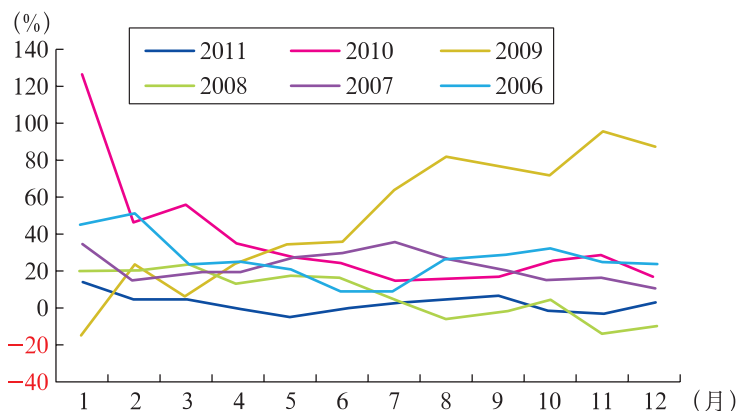


图5-20 2006~2011年汽车月度销量增速

等因素的影响，轻型客车增长较快，成为拉动客车增长的主要动力，而客车是商用车中唯一增长的车型。

（二）1.6升及以下乘用车市场份额有所下降，轿车略有提高

2011年，1.6升及以下乘用车销售983.93万辆，同比增长4.00%，低于乘用车增速1.19个百分点，占乘用车总量比重为67.99%，比上年同期下降0.78个百分点。受节能补贴标准提高的影响，前9月1.6升及以下乘用车月度销量同比小幅增长，而

从10月起，销量连续三月同比下滑。

（三）自主品牌乘用车份额下降，德系份额增加明显

2011年，自主品牌乘用车销量及市场份额均呈下降态势。全年共销售611.22万辆，同比下降2.56%，占乘用车销售总量42.23%，占有率较上年同期下降3.37个百分点。从不同系乘用车增长情况看，德系、美系、韩系仍保持了两位数增长，德系增长达2成，法系、日系乘用车回落至一位数；从市场份额看，德系份额同比增加

2.12个百分点，日系下降。

三、汽车出口创历史新高，连续两年高速增长

2011年汽车出口81.43万辆，同比增长49.45%，创历史新高，对汽车销量增长贡献度达60.79%。汽车出口已连续两年呈高速增长，在国内市场低迷的情况下，国内企业已越来越重视开发国际市场。

四、新能源汽车试点推进，产量较快增长

2011年，公共服务领域节能与新能源汽车示范推广和私人购买新能源汽车补贴试点城市混合动力汽车、纯电动汽车等节能与新能源汽车市场应用继续推进。截至2011年底，共有75家汽车生产企业的361个车型列入《节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐车型目录》。2011年，列入推荐目录的车型共生产12 784辆，同比增长74.3%，其中商用车生产5 722辆，乘用车生产7 062辆。

五、重点企业经济效益呈现一定增长，同比增速下滑

据汽车工业17家重点企业集团经济效益数据，前11个月主要指标均呈现一定

幅度的增长，但增速同比大幅下滑。1~11月营业收入同比增长9.60%，比上年同期下降31.92个百分点；利润总额同比增长11.25%，比上年同期下降65.92个百分点。

☆ 电子商务

一、我国电子商务发展现状

2011年，我国电子商务市场继续快速发展。据中国电子商务研究中心监测数据显示，截至2011年12月，中国电子商务市场交易额达6万亿元，同比增长33%，远高于2010年22%的增速，整体保持稳定的发展态势。

区域和行业分布方面，目前国内电子商务服务企业主要分布在长三角、珠三角以及北京、上海等经济较为发达的升势。企业按区域分布，排在前五位的省份（含直辖市）分别为：浙江省、广东省、北京市、上海市、江苏省。在各行业中，电子商务服务商所处的行业排名前五的依次是：服装鞋帽、纺织化纤、数码家电、农林畜牧、机械设备。

（一）B2B电子商务发展现状

2011年，国内B2B市场高速发展。截至2011年12月，B2B电子商务交易额达到4.9万，同比增长29%，远高于2010年

15.8%的增速；B2B电子商务服务企业达到了10 500家，同比增长14%；B2B电子商务企业营业收入达130亿元，同比增长36%。在2011年B2B服务商市场中，阿里巴巴和环球资源分别占据了48.6%和10.3%的市场份额，成为B2B服务商市场

的领导者（见图5-21）。

2011年B2B市场呈现以下特征：（1）B2B电子商务服务商力推实名认证；（2）外贸小额批发市场受热捧；（3）网络融资发展呈行业新兴业务增长点；（4）电子商务服务商纷纷拓展新领域。

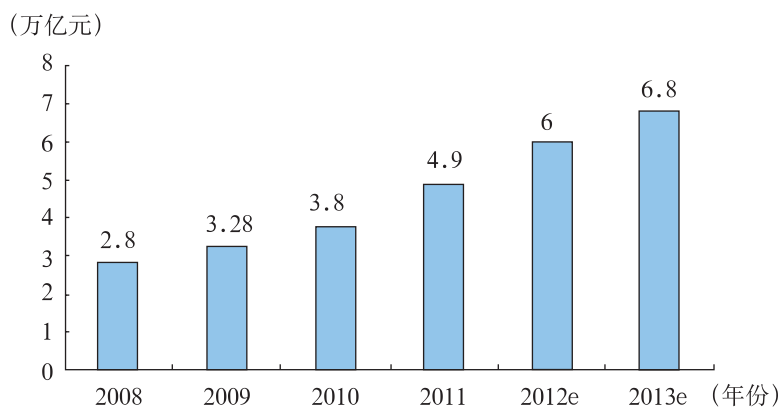


图5-21 2008~2013年中国B2B市场交易规模

数据来源：中国电子商务研究中心

（二）中国网络零售发展现状

2011年网络零售行业发展可谓风起云涌。淘宝一拆为三，比价购物盛行，凡客成品启动IPO计划、电商倒闭风潮盛行等。这一年，对于网络零售而言，“电商寒冬”被广泛谈起，2011年下半年B2C电子商务企业数量增长速度放缓，同时出现了倒闭潮。

但从全年来看，网络零售发展仍保持了较快的增长态势。2011年网络零售市场交易突破8 000亿元大关达到8 019亿元，同比增长56%；国内B2C、C2C与其他电商模式企业数已达20 750家，同比增长43.1%；中国网络购物用户规模达到2.03

亿人，同比增长28.5%；个人网店数量达1 620万家，同比增长24.6%（见图5-22）。

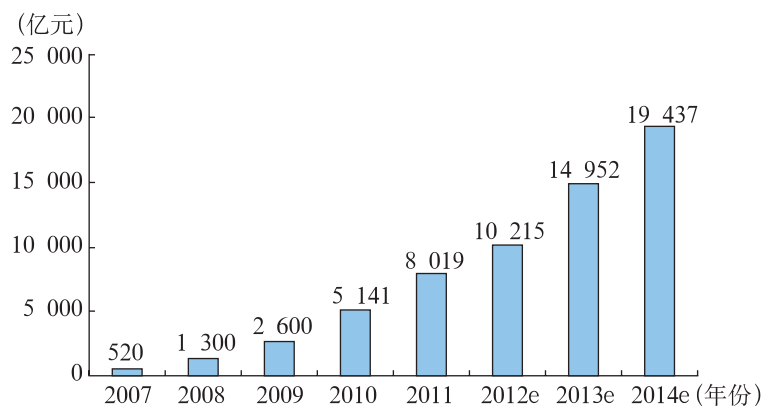
2011年B2C市场呈现以下特征：（1）电子商务企业与社会化媒体的合作加强；（2）传统零售企业“触网”加强；（3）电商一体化趋势加强；（4）网络零售企业的竞争从产品转移到服务上；（5）网络零售行业趋于规范化；（6）资本布局B2C开始紧缩，电商企业感到寒冬来临。

（三）网络团购发展现状

2011年网络团购行业经历了大起大落。年初的争相追捧和年末的萧条冷清形成了鲜明对比。

图5-22 2007~2014中国
网络零售市场交
易规模

数据来源：中国电子
商务研究中心

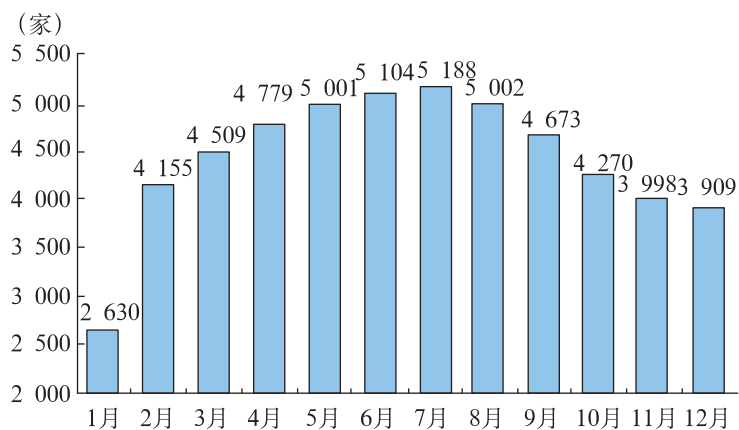


截至2011年12月底，团购网站数量为3 909家，与2011年年初的2 630家相比，增长不甚明显。2011年网络团购企业规模增幅与2010年相比，明显出现颓势（见图5-23）。

(1) 同质化严重，缺乏创新；(2) 用户粘性差，转化率低；(3) 盈利困难，融资困难；(4) 门槛过低，缺乏监管；(5) 跑马圈地，裁员撤站；(6) 用户投诉增长加快，商家不满。

图5-23 2011年中国团购
网站企业数量

数据来源：中国电子
商务研究中心





二、我国电子商务发展趋势

（一）电子商务的发展环境将不断完善，发展动力持续增强

随着社会发展电子商务的需求逐渐增进，电子商务将被广泛应用于生产、流通、消费等各领域和社会生活的各个层面。这将促使有关电子商务的政策、法律、法规将不断完善。同时，物流、信用、电子支付等支撑体系建设也将更全面的展开，从而使得电子商务发展的内在动力持续增强。

（二）电子商务应用将达到新的广度和深度

区域发展方面，长三角、珠三角和环渤海等东南沿海的电子商务在持续高速增长的同时，辐射力也逐渐提高，将促进东部和中西部地区之间的协调发展。在企业应用方面，在政府的政策引导和电子商务服务业的协助下，将深化电子商务企业的应用水平。

（三）电子商务与产业发展深度融合不断加大，加速形成经济竞争新态势

在综合性电子商务网站已经占据B2B领域绝大部分市场的情况下，越来越多的行业电子商务网站已经在综合网站市场之外寻求专业化细分领域的发展。电子商务正在与传统产业进行深入的融合。

（四）提升服务将成为未来B2B电子商务企业的发展重点

随着国内企业对电子商务认识程度的提高，对电子商务服务的要求也会越来越高。因此，B2B电子商务企业将逐步改造产品、包装企业、精准营销、提升服务质量。

（五）移动电子商务正成为电子商务新的应用领域

作为移动通信及电子商务应用两大领域的结合体，移动电子商务将会为电子商务注入新的发展活力，带来新的发展机遇，极大地拓展电子商务的发展空间，成为电子商务新的应用领域。

后记

向社会各界全面客观地反映公司发展状况，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，迄今为止已经是第七个年度。在总结以往编写工作经验的基础上，根据内外部环境变化，我们针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。

《2012中投保发展报告》编写组成员如下：吴斌、张福君、曹瑾、张文斐、王莹、刘洁、崔凤骥、李裕、罗鸣、霍文慧、胡运霞、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

2012年6月

以服务提升信用
To Enhance Credit through Service

