

信用等级通知书

东方金诚主跟踪评字 [2017]030 号

重庆进出口信用担保有限公司:

受重庆进出口信用担保有限公司委托,东方金诚国际信用评估有限公司对重庆进出口信用担保有限公司的信用状况进行了综合分析,评定重庆进出口信用担保有限公司主体信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇一七年六月二十七日



信用等级公告

东方金诚主跟踪评字 [2017]030 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对重庆进出口信用担保有限公司主体信用状况进行综合分析和评估，确定重庆进出口信用担保有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇一七年六月二十七日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与重庆进出口信用担保有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与重庆进出口信用担保有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚融资性担保公司信用评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由重庆进出口信用担保有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆进出口信用担保有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议。
- 本次评级结果自 2017 年 6 月 27 日至 2018 年 6 月 26 日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017 年 6 月 27 日



重庆进出口信用担保有限公司

2017年主体信用评级报告

主体信用等级

评级结果：AA+
评级展望：稳定

评级时间

2017年6月27日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

魏梦譙 黄孟然

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市德胜门外大街
83号德胜国际中心B座7层
100088

评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对重庆进出口信用担保有限公司（以下简称“重庆进出口担保”或“公司”）经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，认为作为中国四大直辖市之一以及“一带一路”战略的重要支点城市，重庆市经济综合实力较强，经济增速排名前列，为当地融资担保机构发展创造了较好的外部环境；近年来，公司直接融资担保业务发展较快，担保客户以城投公司为主，整体客户质量较好；公司建立了良好的内源资本积累机制，资本实力持续增强；受益于债券担保业务的大力拓展，公司的担保费实际收入显著增长，盈利能力有所增强。

同时东方金诚也关注到，在国内中小企业面临的经营压力持续增加的形势下，公司民营企业贷款担保业务风险持续暴露，累计担保代偿率有所上升；公司在保客户集中于租赁和商务服务业，不利于分散信用风险；随着投资规模扩大，公司现金类资产比重有所下滑，对代偿的覆盖能力有所减弱；公司资产管理计划和私募债投资规模增长较快，面临的信用风险和流动性风险有所增加。

东方金诚评定重庆进出口信用担保有限公司主体信用等级为AA+，评级展望稳定。

主要数据和指标

项目	2014年	2015年	2016年
总资产(万元)	424589.20	460417.06	517891.73
净资产(万元)	287457.01	313104.91	335386.25
担保责任余额(万元)	2219567.00	2478822.00	3470705.00
担保业务收入(万元)	49794.66	31723.50	47838.74
投资收益(万元)	7483.42	11330.34	8214.89
利润总额(万元)	37253.06	33049.48	29890.03
担保放大倍数(倍)	7.72	7.92	10.35
当期担保代偿率(%)	3.09	3.99	3.79
现金类资产占比(%)	50.69	31.78	25.65
营业利润率(%)	41.72	54.89	45.84
净资产收益率(%)	11.71	9.54	7.80
准备金覆盖率(%)	5.28	4.62	3.83
资本充足率(%)	13.16	10.37	7.85

注：表中数据来源于2014年~2016年公司经审计的财务报告以及公司提供的其他材料。

主体长期信用等级

评级结果：AA+

评级展望：稳定

评级时间

2017年6月27日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

魏梦譙 黄孟然

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市德胜门外大街
83号德胜国际中心B座7层

100088

优势

- 作为中国四大直辖市之一以及“一带一路”战略的重要支点城市，重庆市经济综合实力较强，经济增速排名前列，为当地融资担保机构发展创造了较好的外部环境；
- 近年来，公司直接融资担保业务发展较快，担保客户以城投公司为主，整体客户质量较好；
- 公司建立了良好的内源资本积累机制，资本实力持续增强；
- 受益于债券担保业务的大力拓展，公司的担保费实际收入显著增长，盈利能力有所增强。

关注

- 在国内中小企业面临的经营压力持续增加的形势下，公司民营企业贷款担保业务风险持续暴露，累计担保代偿率有所上升；
- 公司在保客户集中于租赁和商务服务业，不利于分散信用风险；
- 随着投资规模扩大，公司现金类资产比重有所下滑，对代偿的覆盖能力有所减弱；
- 公司资产管理计划和私募债投资规模增长较快，面临的信用风险和流动性风险有所增加。

企业概况

重庆进出口信用担保有限公司（以下简称“重庆进出口担保”或“公司”）成立于 2009 年 1 月，是由重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富集团”）和中国进出口银行（以下简称“进出口银行”）按 6:4 比例出资设立的国有担保公司。公司初始注册资本为 10 亿元，经 2010 年 8 月股东同比例增资以及 2014 年 3 月、2015 年 6 月、2016 年 4 月和 2017 年 4 月四次未分配利润转增股本后，截至 2017 年 4 月末，公司注册资本增至 30 亿元。

重庆进出口担保以各类融资性担保业务为主业，兼营诉讼保全担保、履约担保等非融资性担保业务，并以自有资金在监管许可范围内进行投资。

截至 2016 年末，重庆进出口担保拥有一家控股子公司——重庆信惠投资有限公司（以下简称“信惠投资”），参股了重庆市北部新区信和产融小额贷款有限公司（以下简称“信和小贷”）。

表 1：公司的子公司和联营企业概况

单位：亿元、%

公司名称	注册资本	持股比例
重庆信惠投资有限公司	1.00	100.00
重庆市北部新区信和产融小额贷款有限公司	2.00	25.50

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

经营环境

宏观经济

2017 年一季度，经济增速延续回升态势，工业增速上扬，固定资产投资增速加快，净出口对经济增长实现正向拉动，宏观经济开局良好

一季度宏观经济增速延续回升。据初步核算，一季度国内生产总值 18.1 万亿元，同比增长 6.9%，同比增速比上年同期加快了 0.2 个百分点，比上年四季度加快了 0.1 个百分点，延续了自 2016 年四季度以来的小幅回升势头。

工业增加值增长面扩大，用电量回升，企业效益明显好转。在 41 个工业大类行业中，有 36 个行业增加值保持同比增长，占 87.8%，增长面较 2016 年全年扩大 4.9 个百分点。一季度工业用电量同比增长 7.7%，增速较上年全年回升 4.8 个百分点，体现了工业生产全面回升的势头。值得注意的是，1~2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 10157 亿元，同比大幅增长 31.5%，比上年全年加快 23.0 个百分点。

固定资产投资增速回升，民间投资增速明显加快。一季度，固定资产投资同比增长 9.2%，增速较上年全年提高 1.1 个百分点。其中房地产投资同比增长 9.1%，增速较去年全年加快 2.2 个百分点。工业企业效益大幅改善，刺激制造业投资同比增长 5.8%，增速较去年全年提高 1.6 个百分点。1~3 月基础设施投资额比去年同

期增长 23.5%，增速比去年全年攀升 7.8 个百分点。今年以来民间投资延续了增速回升的态势，一季度民间投资 5.7 万亿元，比去年同期增长 7.7%，增速比去年全年提高 4.5 个百分点。

国内消费整体保持平稳走势，居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格增速偏高，净出口对经济增长正向拉动作用明显。一季度社会消费品零售总额同比增长 10.0%，增速比上年同期回落 0.3 个百分点。若扣除受补贴政策退坡影响较大的汽车类，社会消费品零售总额增速比上年同期加快约 0.3 个百分点。一季度，CPI 比去年同期上涨 1.4%，涨幅比去年四季度回落 0.7 个百分点，PPI 同比上涨 7.4%，涨幅比去年四季度扩大 4.1 个百分点。一季度，我国货物贸易进出口总值 6.2 万亿元人民币，比去年同期大幅增长 21.8%，扭转了自 2015 年年初以来同比连续负增长的局面。同期净出口拉动经济增长 0.3 个百分点，成为本季度经济增速回升的重要原因。

东方金诚预计，二季度工业增速有望在补库存周期作用下保持稳定，固定资产投资增速将延续小幅上升势头，消费增长平稳，但净出口拉动作用可能趋弱，由此上半年 GDP 有望继续保持 6.9% 左右的增长水平。

政策环境

在央行采取稳健中性货币政策的同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，推动金融环境趋紧

央行采取稳健中性的货币政策，货币供应量增速回落。3 月末，M2 余额 159.9 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 2.8 个百分点；M1 余额 48.9 万亿元，同比增长 18.8%，增速分别比上月末和上年同期低 2.6 个和 3.3 个百分点。一季度，社会融资规模增量为 6.9 万亿元，比上年同期多 2268 亿元。其中，表内人民币信贷增加 4.2 万亿元，同比少增 3856 亿元，而委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票等表外融资增速均有所提高。一季度，房地产贷款新增 1.7 万亿元，占同期各项贷款增量的 40.4%，比 2016 年占比低 4.5 个百分点，企业中长期贷款增加 2.6 万亿元，同比多增 7081 亿元。

与此同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，金融环境趋紧。一季度央行两次上调货币市场资金利率，央行资产负债表从 1 月末至 3 月末收缩 1.1 万亿元，降幅达 3.0%。银监会释放银行业治理整顿信号，3 月份以来各地房地产调控政策进一步升级，监管部门加大了防范金融加杠杆炒作、预防交叉性风险的力度。

财政政策方面，财政支出保持高速增长，一季度首现赤字，积极财政政策更有力度

受经济回暖及价格上涨等因素影响，1~3 月累计，全国一般公共预算收入 4.4 万亿元，同比增长 14.1%，较上年同期上升 7.6 个百分点。1~3 月累计，全国一般公共预算支出 4.6 万亿元，同比增长 21.0%，较上年同期上升 5.6 个百分点。一季度财政收支相抵，出现 1551 亿元的财政赤字。同时，为缓解基础设施建设、公共服务领域投资的资金压力，2017 年还安排了政府性基金专项债券 8000 亿元、新增地方政府一般债务限额 8300 亿元、地方政府债券置换存量债务约 3.0 万亿元，财

政及准财政政策工具较为丰富。

东方金诚认为，央行坚持稳健中性的货币政策，监管层短期内去杠杆、强监管、防风险的政策组合拳将会连续推出，引导资金向实体经济倾斜；政府积极财政政策亦将持续发力。稳健中性的货币政策和积极的财政政策将继续为深化供给侧改革、优化经济增长结构提供相对适宜的政策环境。

行业分析

近年来国内融资担保行业发展较快，但受宏观经济下行，中小企业经营压力加大等因素影响，融资担保公司担保代偿风险有所加大

随着国内资本市场的发展，以债券、基金、信托计划等金融产品担保为代表的直接融资担保市场快速发展。尤其是债券市场的发展带来了发行主体的多元化，中小企业更多地进入债券市场融资，导致债券市场信用风险逐步积聚，迫切需要建立完善的风险分散分担机制，融资性担保公司因此获得了良好的发展机遇。2010年~2017年3月末，融资性担保公司提供担保债券余额从413.02亿元增长至3663.97亿元，占全市场有担保债券余额的比例由3.14%上升至17.28%。截至2017年3月末，据不完全统计，为债券提供担保服务的融资性担保公司45家。其中，拥有公开信用级别的共34家，信用等级主要集中在AA级及以上。从担保余额的市场集中度来看，前六大担保主体的市场占有率超过80%，市场集中度很高。

总体上看，国内融资性担保行业发展较快，未来仍有较大的发展空间。但东方金诚也关注到，近年来，在产业结构调整、原料和人力成本上升、人民币升值、出口放缓以及融资困难等因素的叠加作用下，国内中小企业经营困难加剧，部分企业效益下滑较快，担保机构代偿风险也有所加大。因此，资本实力与风险控制水平的差异，将导致担保机构出现分化，抗风险能力强的担保机构将获得较好的发展机会，而风控能力较差的担保公司经营压力将显著增加。

近年来国家加大力度推进融资担保行业法律法规体系建设，各项法规政策有力推动了担保市场和担保机构的长远健康发展

自2009年国务院明确融资担保行业监管体制以来，包括《融资性担保公司管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”）在内的一系列规章制度陆续出台，融资性担保行业的市场准入条件和融资性担保机构的公司治理机制、风险控制要求等得到明确。2015年8月，国务院就《融资担保公司管理条例（征求意见稿）》（以下简称“管理条例”）向全社会公开征求意见，担保行业的监管标准有望从部门规章上升为行政法规，执行效力亦有望进一步增强。2016年1月，证监会发布《融资担保公司证券市场担保业务规范》（以下简称“规范”），对融资担保公司在债券市场开展担保业务的准入标准及信息披露要求等作出了规定，我国担保行业法规体系得以进一步完善。

国家重视担保机构在解决中小企业融资难问题中的重要作用，积极出台政策措施支持担保机构发展。2014年以来，国务院召开多次会议，强调通过资本投入、代偿补偿等方式，加大对主要服务于小微企业和“三农”的融资担保机构的财政支持力度。2015年7月，财政部、农业部、银监会联合印发《关于财政支持建立农业信贷担保体系的指导意见》（财农[2015]31号），支持建立完善农业信贷担保体

系。2015年8月，国务院出台《关于促进融资担保行业加快发展的意见》（即“43号文”），明确政策扶持与市场主导相结合的原则，强调政府支持以及银政担三方合作的作用。2016年1月，国务院印发《推进普惠金融发展规划（2016—2020年）的通知》（即“74号文”），提及大力发展一批以政府出资为主的融资担保机构或基金，推进建立重点支持小微企业和“三农”的省级再担保机构。

区域金融环境

重庆是我国“一带一路”战略的重要支点城市，其经济实力很强且具备较大的发展潜力

重庆是我国四大直辖市之一，位于中国东西结合部和长江上游经济带核心区域，是中国政府实行“一带一路”战略的重要支点城市以及西部大开发的重点地区。自1997年以来，重庆抓住中央直辖、三峡工程建设、西部大开发、建设全国统筹城乡综合配套改革试验区、设立两江新区等重大历史性机遇，地区综合经济实力显著增强，已成为西部地区重要的经济增长极之一。为充分发挥比较优势，促进资源优化配置，2013年，重庆市政府将辖区划分为都市功能核心区、都市功能拓展区、城市发展新区、渝东北生态涵养发展区和渝东南生态保护发展区五大区域，各区域按照资源禀赋不同实行差异化的发展路径。近年来，五大区域按照功能定位要求，实行特色化、差异化、协调性发展，有力支撑了全市经济增长。2016年，重庆市实现地区生产总值17558.76亿元，同比增长10.7%，增速排名全国31个省（市、区）首位，高于全国水平4.0个百分点，三次产业比为7.4：44.2：48.4。

表 2：2014 年~2016 年重庆市主要地区经济发展指标

单位：亿元、%

主要经济指标	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	14265.40	10.9	15719.71	11.0	17558.76	10.7
公共财政预算收入	1921.88	13.9	2155.10	12.1	2227.90	7.1
固定资产投资额	13223.75	18.0	15480.33	17.1	17361.12	12.1
工业增加值	5175.80	12.3	5557.52	10.5	6040.53	10.2
社会消费品零售总额	5096.20	13.0	6424.02	12.5	7271.35	13.2
三次产业结构	7.4：45.8：46.8		7.3：45.0：47.7		7.4：44.2：48.4	

数据来源：重庆市统计局，东方金诚整理

从产业结构来看，重庆市是中国老工业基地之一，工业基础雄厚，门类齐全，目前已经形成了汽车、电子、装备制造、新材料、化医产业、能源工业等为代表的主导产业体系，其中汽车和电子制造业两大产业总产值已近全市工业总量的“半壁江山”。2016年，重庆市上述六大产业产值合计达20324亿元，其中汽车制造业实现产值5391亿元，同比增长11.7%，实现汽车产量316万辆，继续领跑全国；电子制造业实现产值4999亿元，同比增长17.7%；其中笔记本电脑产量5800万台，占全球产量的1/3；手机产量2.8亿台，占全国的15%。

整体来看，重庆市已经形成了较为全面、结构相对合理的产业体系，其差异化的区域发展战略具有良好的前景。同时，重庆市地处“一带一路”战略和长江经济

带交汇点，集直辖市体制和西部大开发政策优势于一体，在国家积极推动“一带一路”的战略背景下，重庆市的经济发展具备较强的发展潜力。

重庆市通过成立再担保公司、加大注资等方式支持当地融资担保体系建设，全市融资担保行业发展态势较好，在保余额快速增长

为贯彻落实融资担保行业对小微企业和“三农”等实体经济支持作用，近年来，重庆市通过多种举措支持当地融资担保体系建设。2015年8月，由重庆渝富集团控股，多家大型担保公司参股的重庆市再担保有限责任公司正式成立，有力地促进了全市融资担保体系的进一步完善。2016年5月和10月，重庆市分别出台了《重庆市促进融资担保行业加快发展实施方案》和《小微企业贷款风险补偿暂行办法》，要求国有控股融资担保机构结合自身特点，大力发展小微企业和“三农”等普惠领域担保业务，并明确建立由政府、担保公司、银行三方共同承担的小微企业风险分担机制。同时，为提升担保公司服务能力，壮大资本实力，重庆市政府近年来加大对国有融资担保机构注资。2016年，15家国有融资担保机构共获得增资30.80亿元，是2015年的1.5倍。

2016年，重庆市融资担保行业总体保持较好的发展态势。根据重庆市金融办公室公布数据，截至2016年末，全市融资担保行业在保余额2697亿元，同比增长31.8%。其中，11家规模较大融资担保机构在保余额2269.3亿元，占全行业的比重达84.2%；国有担保机构在保余额1995.6亿元，占比为74.0%；小微企业和“三农”在保余额分别为880.9亿元和167.6亿元；行业担保放大倍数11.6倍，其中融资担保放大倍数7.5倍；净资产收益率6.2%，全年平均代偿率1.91%。

管理与战略

重庆进出口担保股东实力雄厚，能够为公司的发展提供一定的支持

重庆进出口担保控股股东渝富集团成立于2004年2月，系重庆市人民政府出资组建的国有独资有限责任公司，是重庆市重要的地方国有资产管理平台。截至2016年末，渝富集团合并报表总资产1896亿元，所有者权益811亿元；2016年实现营业收入76亿元，净利润32亿元。截至2016年末，渝富集团拥有全资子公司9家，控股子公司7家，其他重要参股或投资企业48家，具体涉足土地开发、金融（担保、租赁、基金）、经贸、农产品、科技、钢铁、机电等领域，在重庆市地方经济发展中具有重要作用。

重庆进出口担保的另一股东进出口银行成立于1994年，是直属国务院领导、政府全资控股的国家政策性银行。截至2016年末，进出口银行合并报表总资产33343亿元，所有者权益3142亿元，贷款总额23759亿元；2016年实现营业收入463亿元，净利润50亿元。进出口银行作为国家政策性银行，资金实力雄厚，拥有大批优质的客户资源，渠道资源丰富，具备很强的风险控制能力。

综合来看，公司股东渝富集团和进出口银行综合实力很强，能够在业务发展方面为重庆进出口担保提供有力的支持。

重庆进出口担保当前的治理架构和机构设置能够满足公司现有经营的需要，决策体系较为合理

重庆进出口担保目前已建立了以股东会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”基本治理架构。重庆进出口担保在经营上保持了较强的独立性、采取市场化运作原则，股东均遵照公司章程严格按照出资比例依法行使自身合法权利。股东会定期会议每半年召开一次。

董事会是重庆进出口担保股东会的执行机构，对股东负责。董事会由7名成员组成，其中5名分别由股东单位按照出资比例委派，另外2名为独立董事。监事会成员为3人，包括由股东会选取产生的监事和由职工代表大会民主选举的职工代表监事。每届监事会中职工代表的比例由股东会决定，但不低于监事会成员总人数的三分之一。现任的3名监事中由渝富集团和进出口银行各指派1名，另外1名为职工监事。重庆进出口担保经营层由股东提名并由董事会任免，设总经理1名，副总经理4名。总经理对董事会负责，主持公司的日常工作。

重庆进出口担保持续完善内部组织架构设置，目前设立的业务发展一部、二部、三部、综合营运部和风险管理部属于前中台部门，除业务部门和综合营运部、风险管理部以外的其他部门属于后台。此外，公司在北京设立了分公司，在湖南、四川和云南设立代表处，以拓展异地担保业务。

重庆进出口担保计划逐步开拓并丰富担保业务品种，促进各项业务协调发展，其发展规划较为清晰，具有较强的可行性

未来，重庆进出口担保计划进一步拓展客户服务范围，构建以担保、小贷和投资为主的多元化业务板块体系，努力向新型金融服务集团转型。在对公司当前经营环境进行全面评估的基础上，公司计划逐步丰富担保业务品种，促进直接融资、间接融资和非融资担保业务的协调发展。同时，公司将通过增强资本实力、盈利能力和风险控制能力等方式，进一步提升其在全国融资性担保行业中的竞争力。此外，公司将加速异地分支机构的设立，以中西部地区为重点，逐渐在全国范围内扩大行业影响力。

整体来看，重庆进出口结合自身特点和市场变化，将其发展目标逐步落实到业务发展、风险管控、综合管理等方面，其发展战略具有较强的可行性。

业务运营

2014年~2016年，重庆进出口担保分别实现营业收入8.39亿元、5.96亿元和6.56亿元。其中，担保业务收入是公司最主要的营业收入来源，担保客户以城投公司为主。同时，随着公司投资业务的开展，投资业务收入成为公司营业收入的重要补充。公司投资业务收入主要来自委托贷款利息收入、金融产品投资收益和股权投资分红收入。

近年来，公司担保业务收入波动较为明显。2015年，公司对担保收入的会计确认方法进行调整¹，导致公司2015年已确认的担保收入较去年出现大幅下降，但实际收到的担保费与上年同期基本持平。2016年，得益于公募债券担保业务的快速增长，公司确认担保业务收入4.78亿元，同比增长50.79%。2016年以来，公司

¹ 担保业务收入的会计确认方法由收付实现制改为权责发生制，未确认的收入记入预收担保款，导致已确认的担保收入与实际收到的担保费收入存在一定的差异。

投资业务收入有所下滑，主要是受委托贷款平均规模下降，以及投资资产收益率水平下滑的影响。

表 3：重庆进出口担保业务收入结构

单位：亿元、%

	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保业务	4.98	59.36	3.17	53.21	4.78	72.97
投资业务 ²	3.25	38.74	2.51	42.06	1.75	26.66
其他业务	0.16	1.91	0.28	4.73	0.02	0.37
营业收入	8.39	100.00	5.96	100.00	6.56	100.00

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

担保业务

重庆进出口担保的担保责任余额增长较快，业务品种以融资性担保为主

近年来，在股东的支持下，重庆进出口担保加强与金融机构的合作，重点拓展以城投公司为主的公募债券担保业务，带动担保业务规模快速增长。截至 2016 年末，公司累计担保金额 765.48 亿元，期末担保责任余额 347.07 亿元，同比增长 40.01%；期末担保放大倍数 10.35 倍，其中融资性担保放大倍数为 9.92 倍。

表 4：重庆进出口担保责任余额与放大倍数

单位：亿元、倍

	2014 年末	2015 年末	2016 年末
担保责任余额	221.96	247.88	347.07
其中：融资性担保责任余额	217.11	243.83	332.67
非融资性担保责任余额	4.84	4.05	14.40
累计担保金额	453.76	586.32	765.48
担保放大倍数	7.72	7.92	10.35
融资性担保放大倍数	7.55	7.79	9.92

资料来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

重庆进出口担保的担保业务以融资性担保为主。截至 2016 年末，公司融资性担保责任余额和非融资性担保责任余额分别为 332.67 亿元和 14.40 亿元，占公司担保责任余额的比重分别为 95.85%和 4.15%。公司融资性担保业务以债券担保、资产管理计划、直接债务融资工具等金融产品担保为主，非融资性担保业务主要为保本基金和保本资产管理计划担保，以及少量诉讼保全担保和履约担保。截至 2016 年末，公司保本基金担保责任余额为 12.87 亿元，占期末非融资性担保责任余额的 89.38%

随着债券担保业务的发展，重庆进出口担保直接融资担保责任余额快速增长，同时公司逐步压缩贷款担保业务规模，间接融资担保责任余额逐年下降

融资性担保业务方面，重庆进出口担保的业务品种分为以银行贷款担保为主的

² 含委托贷款利息收入。

间接融资担保和以债券、资产管理计划及直接债券融资工具等为主的直接融资担保。

表 5：重庆进出口融资担保业务开展情况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
企业债及公司债	47.95	22.09	58.55	24.01	207.25	62.30
资产管理计划、直接债务融资工具等	27.90	12.85	108.85	44.64	88.63	26.64
银行贷款担保	87.62	40.36	60.07	24.63	32.09	9.65
中小企业私募债	3.50	1.61	-	-	2.50	0.75
信托产品	40.19	18.51	15.86	6.50	2.20	0.66
小贷资产收益权凭证	5.15	2.37	0.50	0.21	-	-
其他	4.80	2.21	-	-	-	-
合计	217.11	100.00	243.83	100.00	332.67	100.00

资料来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

近年来，出于风险控制的考虑，公司逐步压缩间接融资担保业务。截至 2016 年末，公司银行贷款担保在保责任余额为 32.09 亿元，同比减少 46.58%，占融资担保业务总额 9.65%。截至 2016 年末，重庆进出口担保与 10 家银行开展了业务合作，担保授信额度达到 212 亿元。其中，进出口银行和中国农业发展银行是公司最大的 2 家合作银行，截至 2016 年末合作担保责任余额分别为 19.52 亿元和 5.53 亿元，合计占同期末银行贷款在保责任余额的 75%以上。

重庆进出口担保债券担保业务主要是为城投公司发行的企业债券提供担保。在债券担保业务拓展方面，公司通过加强与证券公司合作以增加项目来源。同时，公司充分发挥四川、湖南等分公司、代表处地缘优势，加大对重庆市外债券担保项目的营销。近年来，公司债券担保业务发展势头良好，担保规模保持较快增长。截至 2016 年末，重庆进出口担保企业债及公司债券在保责任余额为 207.25 亿元，较年初增长 253.97%，占公司在保责任余额的比重为 59.71%，担保客户主要为重庆、四川、湖南、山东等地的城投公司。

同时，重庆进出口担保为在重庆金融资产交易所（以下简称“重庆金交所”）和招财宝等平台发行的资产管理计划、直接债务融资工具等金融产品提供担保，底层融资客户仍主要为城投公司，担保费率为 2%左右。2015 年下半年以来，公司与招财宝平台的相关担保业务因受监管政策限制³而不再新增，随着存量项目的逐步到期，此项担保业务规模及占比显著下降。截至 2016 年末，该类业务在保责任余额为 88.63 亿元，较年初下降 18.58%。

投资业务

重庆进出口担保的投资业务主要包括金融产品投资和委托贷款

重庆进出口担保的投资业务对象主要包括金融产品投资、委托贷款和股权投资。截至 2016 年末，公司投资余额为 27.98 亿元，占期末净资产的比重为 83.41%、占

³ 2015 年 9 月，证监会下发了《关于请加强对区域性股权市场与互联网平台合作销售企业私募债行为监管的函》，“招财宝”暂停了私募债销售业务。

期末总资产的 54.02%。2016 年末公司投资余额相比年初增加 28.94%，主要来自金融产品投资规模的增长。

表 6：重庆进出口担保投资概览

单位：亿元

	2014 年末	2015 年末	2016 年末
金融产品投资 ⁴	8.34	9.20	19.29
委托贷款	6.38	9.75	6.19
股权投资	1.35	2.75	2.50
合计	16.07	21.70	27.98

资料来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

截至 2016 年末，重庆进出口担保的金融理财产品投资余额为 19.29 亿元，较年初增长 109.67%，主要投向商业银行理财产品、证券公司定向资产管理计划和在重庆金交所上市交易的私募债产品等，年末三类投资资产规模各占三分之一左右。其中，投资期限在 1 年以内产品余额 14.02 亿元，占金融产品投资总额的 70%以上；其余产品的投资期限均在 1 年至 2 年之间。公司所投资的资产管理计划和重庆金交所的产品发行人主要为城投公司，且所投资产品绝大多数由重庆进出口担保、重庆三峡担保或重庆兴农担保进行担保。虽然公司的金融产品投资规模有所增长，但因投资期限缩短、投资收益率下降等原因，2016 年公司投资收益同比有所下滑。

截至 2016 年末，重庆进出口担保的委托贷款账面余额为 6.19 亿元⁵，较年初减少 36.53%。公司发放的委托资金贷款借款人大多为重庆各区县的城投公司，其中 95%以上的委托贷款期限集中在 1 年至 2 年之间。

截至报告日，重庆进出口担保的股权投资对象包括信惠投资和信和小贷，持股比例分别为 100%和 25.5%，账面投资余额分别为 1 亿元和 0.82 亿元。信惠投资是公司 2014 年设立的全资子公司，主要业务范围为承销各地金融交易所、股权交易中心发行的产品以及使用自有资金进行投资，投资品种均为在重庆金交所、重庆股份转让中心发行的产品。信和小贷由公司和重庆当地的国有企业共同发起成立，2016 年公司对信和小贷按权益法确认的投资收益为 973.59 万元。

风险管理

风险管理架构

重庆进出口担保风险管理组织架构能够适应当前业务发展需要

自成立以来，重庆进出口担保不断健全担保风险管理制度和流程，对担保业务风险的识别、评估、监测、控制、报告、处置、汇报路径、职责划分等做了明确规定，覆盖了保前、保中、保后的各个环节，同时参照担保风险的管理措施建立了对债权类投资⁶的风险管理体系，为提升整体风险管理水平奠定了制度基础。

根据业务发展需求，重庆进出口担保还制订了一系列业务制度，不断完善公司

⁴ 金融产品投资和委托贷款余额为公司计提资产减值损失后的账面价值。

⁵ 委托贷款本金余额 6.31 亿元，扣除减值准备 0.13 亿元后，账面余额为 6.19 亿元。

⁶ 包括理财产品投资和委托贷款

风险管理体系。近年来，公司制定了《授信工作尽职调查指引》、《关于对于授信业务合同赋予强制执行效力公证操作指引（试行）》、《产能过剩行业授信业务风险指引（暂行）》等，修订了《城市开发类、园区开发类公司授信业务风险指引》等业务制度，对相关业务的制度流程进行规范化管理。2016年，公司对保本基金业务出台担保指导意见，细化城市和园区开发类授信业务管理办法，并持续完善担保业务操作和风控流程。

2015年起，公司的保前调查由原先的“平行作业”转变为“审保分离”模式。即由业务发展部和风险管理部平行尽职调查、意见达成一致后提交评审会的模式，调整为由业务发展部立项后独立完成尽职调查，并对尽职调查的真实性、合法性负责，风险管理部负责提示风险点并给出风险建议。公司评审会由5位经营管理层高管及风险管理部、法律事务部负责人共7位成员组成，5票以上同意则项目通过，董事长对项目有一票否决权。

重庆进出口担保的投资业务主要包括股权投资、委托贷款和各类金融理财产品投资。其中，根据《章程》及相关规定，公司股权投资需报经股东会、董事会审议同意，并按股东会、董事会决议执行。公司委托贷款业务需按照《授信业务管理办法》，采取与担保业务相同的业务操作规程，同时在董事会授权范围内审慎开展此项业务。金融理财产品投资是在保证公司担保业务、委托贷款业务、经营费用等资金需求的前提下，根据相关法律法规规定合理开展。

担保业务风险

公司在保客户以城投公司为主，行业集中度较高，区域分散性有所提升

近年来，公司主动减少对民营企业的担保业务规模，加大了对城投公司的支持力度。对于城投公司，公司设立了主体级别不低于AA-，一般财政预算收入不低于8亿元的最低客户准入门槛。截至2016年末，包括城投公司及其他国有企业在内的担保业务在保责任余额合计占比达92.21%，民营企业期末在保责任余额占比为7.79%。

表 7：重庆进出口担保客户类型分布

单位：亿元、%

	2015 年末		2016 年末	
	担保责任余额	占比	担保责任余额	占比
城投公司	201.73	81.38	304.85	87.84
国有企业	21.47	8.66	15.2	4.38
民营企业	24.67	9.95	27.02	7.79
合计	247.88	100.00	347.07	100.00

资料来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

重庆进出口担保客户所在行业主要分布在租赁和商务服务业，截至2016年末该领域在保余额占比84.54%，主要客户为主体级别为AA级以上的城投公司，在保项目的实际资金投向主要是各类产业园区或各地的基础设施建设。公司房地产业客户担保责任余额10.35亿元，主要是由于公司将部分从事土地整理开发、房产开发的城投公司纳入房地产业所致。2016年，公司拓展了部分保本基金担保业务，对

应的金融业在保责任余额 12.87 亿元。

表 8：重庆进出口担保在保客户前五大行业分布

单位：亿元、%

排名	2015 年末			2016 年末		
	行业	在保责任余额	占比	行业	在保责任余额	占比
1	租赁和商务服务业	187.47	75.63	租赁和商务服务业	293.43	84.54
2	制造业	13.04	5.26	金融业	12.87	3.71
3	建筑业	12.14	4.90	房地产业	10.35	2.98
4	房地产业	12.05	4.86	电力热力水生产与供应业	8.85	2.55
5	电力热力水生产与供应业	9.53	3.84	制造业	7.77	2.24
合计		234.23	94.49		333.27	96.02

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

截至 2016 年末，公司前十大客户担保责任余额为 89 亿元，占净资产的比重为 265.37%。从客户类型看，前十大客户均为城投公司。同期末，公司最大单一债券担保责任余额为 9 亿元，占净资产的比例为 26.83%；最大单一间接融资担保责任余额为 2.62 亿元，占净资产的比例为 7.81%，符合《融资性担保公司管理暂行办法》对担保业务集中度的要求。

表 9：截至 2016 年末前十大担保客户情况

单位：亿元、%

客户名称	主体级别	企业性质	担保责任余额	担保品种	担保责任余额/担保公司净资产	客户所属行业
远安县栖凤城市建设投资开发有限公司	AA-	国有企业	9.0	企业债券	26.83	城市基础设施建设
浏阳经开区开发投资有限公司	AA	国有企业	9.0	企业债券	26.83	城市基础设施建设
乐平市国有资产经营管理有限公司	AA	国有企业	9.0	企业债券	26.83	交通运输、仓储和邮政业
贵溪市城市建设投资开发公司	AA	国有企业	9.0	企业债券	26.83	城市基础设施建设
威海市文登区蓝海投资开发有限公司	AA	国有企业	9.0	企业债券	26.83	城市基础设施建设
永兴银都投资建设发展(集团)有限公司	AA	国有企业	8.8	企业债券	26.24	城市基础设施建设
肥城市城市资产经营有限公司	AA	国有企业	8.8	企业债券	26.24	城市基础设施建设
聊城市安泰城乡投资开发有限责任公司	AA	国有企业	8.8	企业债券	26.24	电力、热力、燃气及水生产和供应业
郑州牟中发展投资有限公司	AA	国有企业	8.8	企业债券	26.24	城市基础设施建设

新密财源城市开发建设有 限公司	AA	国有企业	8.8	企业债券	26.24	城市基础设施建设
合计			- 89.00		- 265.37	-

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

近年来，公司充分借助进出口银行在全国各地的经营网络及证券公司的合作渠道，积极拓展重庆以外的担保业务，公司担保业务的区域分散化程度逐渐提高。按地域分布划分，截至2016年末，公司24.50%的担保业务来自重庆，异地业务分布在16个国内省市和1个东南亚国家，其中排名靠前的区域和在保余额占比分别为山东（19.16%）、湖南（9.99%）、河南（8.24%）、四川（7.90%）和湖北（6.21%）。

随着债券担保业务的快速开展，公司担保业务期限拉长，剩余期限集中在2年以上，且大额担保项目的数量和金额占比较高

出于风险控制的考虑，重庆进出口担保选择的担保客户以国有企业为主，担保项目多为城市基础设施建设和产业园区基础设施建设，项目期限较长，通常为3~9年。公司非融资性担保业务期限基本在1年以上，其中诉讼保全担保没有固定期限。整体来看，公司现有在保项目中，剩余期限在1年以上的项目占比较高，风险暴露可能存在一定时滞。

表 10：重庆进出口担保期末担保责任余额剩余期限分布

单位：亿元、%

	2015 年末		2016 年末	
	担保责任余额	占比	担保责任余额	占比
1 年（含）以内	41.24	16.64	99.51	28.67
1 年至 2 年（含）	102.47	41.34	12.88	3.71
2 年以上	104.17	42.02	234.68	67.62
合计	247.88	100.00	347.07	100.00

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

因重庆进出口担保项目多为债券担保，单笔合同金额偏高。截至2016年末，重庆进出口担保的在保项目中，合同金额在1亿元以上的项目合计规模占到全部合同金额的96.75%。

表 11：截至 2016 年末在保项目合同金额分布

单位：个、亿元、%

	合同数量	合同金额	金额占比
1000 万元以下（含）	2	0.10	0.02
1000 万以上到 5000 万元（含）	4	2.00	0.46
5000 万元以上到 1 亿元（含）	15	11.95	2.76
1 亿元以上	102	418.21	96.75
合计	123	432.26	100.00

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

公司根据不同类型、不同资质的客户，要求客户提供不同的反担保措施，起到一定的风险缓释作用

重庆进出口担保在要求担保客户提供反担保措施时遵循对担保风险充分覆盖以及最大限度提高违约成本的原则。公司一般都要求担保客户提供足额的抵质押物作为风险缓释手段。

对于城投公司，重庆进出口担保要求提供土地抵押、第三方城投公司连带保证责任担保以及提供付款义务人为当地财政部门的应收账款质押、具有稳定现金流的项目收益权质押等反担保措施。

对于民营企业，重庆进出口担保要求提供土地使用权、厂房、机器设备、房屋等抵押以及股权、收益权质押、存货质押、关联方无限连带责任保证担保作为反担保措施。

在公司前十大债券担保项目中，被担保主体包括8家城投公司和2家国有企业，反担保措施主要为土地、房产抵押以及应收账款质押。公司采用财产抵质押的担保项目，担保品估值相对于担保责任余额的倍数最低0.9倍，最高3.33倍，平均1.58倍。

在公司前十大银行贷款担保项目中，被担保主体包括5家城投公司，3家民营企业及2家国有企业。其中，城投公司贷款担保多采用土地抵押、应收账款质押等作为反担保措施，民营和国有企业贷款担保多采用土地、房产、在建工程抵质押以及法人保证等作为反担保措施。其中，公司采用财产抵质押的九个银行贷款担保项目中，担保品估值相对于担保责任余额的倍数最低1.44倍，最高3.74倍，平均2.14倍。

在国内中小企业面临的经营压力持续增加的形势下，公司民营企业贷款担保业务代偿风险持续暴露

近年来，在宏观经济下行压力下，公司的银行贷款担保业务风险持续暴露，代偿金额有所上升。截至2016年末，公司累计代偿金额10.94亿元，累计代偿回收金额7.25亿元；累计代偿率为2.62%，累计代偿回收率为66.24%。同期末，公司的应收代位追偿款原值为3.69亿元，较年初增长13.19%，计提坏账减值准备1.41亿元。

从代偿明细来看，公司新增代偿项目皆为银行贷款担保业务，客户主要集中在制造业、建筑业、房地产业的民营企业。近年来，国内中小型制造企业经营压力持续上升，担保业务代偿风险有所暴露，且对外担保过大、银行抽贷、实际控制人遭遇变故也是导致民营企业经营失控、形成代偿的重要原因。针对民营企业抗风险能力下降，风险频发的现状，近年来公司逐步收缩民营企业担保业务，民营企业担保余额呈下降趋势，截至2016年末民营企业担保余额27.02亿元，占全部担保余额的7.79%。

在代偿追偿方面，公司对所有代偿项目都及时采取了财产保全和诉讼追偿措施。此外，公司还通过对提供连带责任保证企业进行追偿、以及辅助企业完成股权转让、重组等方式回收了部分代偿款项，剩余代偿项目也在正常的诉讼追偿进程中。2015年以来，公司代偿回收率出现明显提升。

表 12：重庆进出口担保代偿主要指标概览

单位：笔、亿元、%

2014年	2015年	2016年
-------	-------	-------

当年新增代偿笔数	10	10	5
支付代偿款项	2.40	4.25	3.03
回收前期代偿款项	0.20	3.94	2.59
累计担保代偿率	1.58	2.34	2.62
累计代偿回收率	19.57	58.83	66.24
当期担保代偿率	3.09	3.99	3.79

数据来源担保源：重庆进出口提供，东方金诚整理

投资业务风险

公司资产管理计划和私募债投资规模增长较快，面临的信用风险和流动性风险有所增加

重庆进出口担保根据当期流动性状况，开展金融产品投资，投资品种包括商业银行理财产品、证券公司发行的资产管理计划产品和在重庆金交所发行的私募债权产品等。截至 2016 年末，公司金融产品投资余额为 19.29 亿元，暂未发生损失。但东方金诚关注到，公司 60%以上的金融产品投资投向证券公司定向资产管理计划和在重庆金交所上市交易的私募债产品，相对于公募产品，上述投资资产信息披露透明度较弱，且大部分由自身担保，信用风险并未得到分散；此外，上述产品变现能力较弱，存在一定流动性风险。

重庆进出口担保的委托贷款业务完全按照担保业务标准进行风险管理，委托贷款的客户以重庆市各级城投公司为主。同时公司根据《贷款风险分类指引》进行分类，并相应计提减值准备，其中正常类计提 1%、关注类计提 2%、次级类计提 20%、可疑类计提 40%、损失类计提 100%。

截至 2016 年末，公司委托贷款类项目中有一笔次级项目，贷款余额为 3130 万元，占全部委托贷款的 5%，其他均为正常类项目。该笔委托贷款借款主体为一家房地产企业，因面临暂时性的资金紧张导致贷款逾期，但该项目反担保措施为重庆城区内的房产，截至报告期日大部分贷款已收回。

长期股权投资方面，公司参控股的公司总体经营情况良好。截至 2016 年末，信惠投资总资产 3.37 亿元，净资产 1.16 亿元；2016 年实现营业收入 0.02 亿元，投资收益 0.22 亿元，净利润 0.13 亿元。截至 2016 年末，公司参股的信和小贷总资产 4.96 亿元，净资产 3.21 亿元；贷款余额 4.62 亿元，无不良贷款；2016 年实现营业收入 0.54 亿元、净利润 0.38 亿元。

财务状况

重庆进出口担保 2014 年~2016 年财务报告经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所审计并出具了标准无保留意见。

资产结构与质量

重庆进出口担保资产中非标投资产品占比不断增加，公司的投资产品资产质量存在一定下行压力

随着担保业务的不断开展,重庆进出口担保资产规模持续扩大,2014年~2016年,公司资产年均复合增长率为10.44%。截至2016年末,公司资产总额为51.79亿元。

表 13: 重庆进出口担保资产总体构成

单位: 亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经调整后的流动资产	39.37	92.74	37.14	80.66	41.18	79.51
货币资金	19.03	44.82	12.40	26.94	11.61	22.42
存出保证金	3.84	9.04	3.11	6.75	2.38	4.59
委托贷款	6.38	15.01	9.75	21.17	6.19	11.95
1 年内(含)金融产品投资 ⁷	8.34	19.65	5.20	11.29	14.02	27.07
应收代位追偿款 ⁸	1.74	4.09	1.58	3.43	2.29	4.42
经调整后其他流动资产	0.05	0.12	5.10	11.07	4.69	9.06
经调整后的非流动资产	3.08	7.26	8.91	19.34	10.61	20.49
1 年以上金融产品投资	0.00	0.00	4.00	8.68	5.27	10.17
长期股权投资	1.35	3.17	2.75	5.98	1.82	3.51
经调整后其他非流动资产	1.74	4.09	2.16	4.68	3.53	6.81
总资产	42.46	100.00	46.04	100.00	51.79	100.00

数据来源: 重庆进出口担保提供, 东方金诚整理

重庆进出口担保资产仍以流动资产为主,截至2016年末,经调整后的流动资产占比79.51%,基本与上年持平。公司的流动资产以货币资金、委托贷款和一年以内(含)金融产品投资为主。公司的非流动资产占比较小,近年来,随着金融产品投资规模的增大,公司非流动资产占比逐年上升,截至2016年末公司经调整的非流动资产规模为10.61亿元,较年初上升19.08%,占总资产规模的比重为20.49%。

近年来,重庆进出口担保的应收代位追偿款规模有所波动,截至2016年末,公司应收代偿款账面余额为2.29亿元,较上一年增加0.71亿元,占总资产的比重为4.42%。公司投资资产中逾期委托贷款3130万元,占委托贷款总额的5%;金融产品投资暂无不良和关注。

短期内重庆进出口担保仍面临一定的代偿压力,但随着公司逐步缩减高风险的民营企业银行贷款担保业务,预计公司未来担保业务代偿压力将有所缓解。但东方金诚关注到,公司投资规模持续增加,且非标产品投资占比较高,投资资产信用风险有所上升。

负债结构

重庆进出口担保的负债以提取的各种准备金为主,其面临的偿债压力主要来自担保业务规模扩大导致的为履行担保义务而发生的或有代偿支出

2014年~2016年,公司负债年均复合增长率为15.36%,主要来自担保准备金和预收担保费的增加。截至2016年末,重庆进出口担保负债总额为18.25亿元,

⁷ 公司所投资的理财产品中,剩余期限在1年以内(含一年)的部分。

⁸ 表中的应收代位追偿款系扣除资产减值损失后的余额。

流动负债占比 99.77%，主要包括担保赔偿准备金、预收担保费和客户存入的保证金，上述三项负债分别占总负债的 65.91%、24.19%和 3.86%。2015 年以来，公司预收担保费规模大幅上升，且不再计提未到期责任准备金，主要是由于公司改变了收入确认方式，将当年收取但尚未实现的担保费收入计入预收担保费科目所致。

总体上看，重庆进出口担保的负债结构以提取的准备金、预收的担保费和收取的客户保证金为主，并不会对其构成实质性的偿付负担。公司面临的债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出。由于贷款担保业务代偿风险仍然较大，公司短期内仍面临一定代偿支出压力。

表 14: 重庆进出口担保整体负债构成

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保赔偿准备金	8.25	60.18	10.18	69.08	12.03	65.91
未到期责任准备金	2.49	18.16	-	-	-	-
预收担保费	0.85	6.23	2.69	18.23	4.42	24.19
存入保证金	1.34	9.80	0.88	5.97	0.70	3.86
其他流动负债	0.73	5.29	0.94	6.42	1.06	5.81
流动负债合计	13.67	99.66	14.69	99.70	18.21	99.77
其他非流动负债	0.05	0.34	0.04	0.30	0.04	0.23
非流动负债合计	0.05	0.34	0.04	0.30	0.04	0.23
负债总计	13.71	100.00	14.73	100.00	18.25	100.00

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

盈利能力

受益于债券担保业务的快速拓展，公司的担保费收入逐年增长，实际盈利能力有所增强

从收入构成看，担保业务收入是公司最主要的收入来源，同时随着理财产品投资、委托贷款以及股权投资的开展，重庆进出口担保投资业务收入的贡献度显著提高。

近年来，公司担保业务收入波动较大，主要是受担保业务收入会计确认方法调整的影响。2015 年起，公司担保业务收入中不再包括已收取但尚未实现的部分，从而导致当年担保收入同比明显回落。近三年，公司每年实际收到的担保费收入分别为 4.98 亿元、5.07 亿元和 6.58 亿元，呈良好增长态势。2016 年，公司实收的担保费收入较上年大幅增长 29.78%，主要系年内新增大量公募债券担保业务所致。

近年来，公司投资收益有所波动，主要是受平均投资规模、投资收益率以及期限结构变动等因素影响。2016 年，公司实现投资收益 0.82 亿元，较上年下降 0.31 亿元，主要系公司缩短投资产品投资期限、理财产品投资收益率下降等原因所致；实现利息收入 0.93 亿元，较上年下降 0.44 亿元，主要受委托贷款的平均规模下降、贷款利率下调的影响。

表 15: 重庆进出口担保收入及支出构成

单位：亿元

	2014年	2015年	2016年
营业收入	8.39	5.96	6.56
其中：担保费收入	4.98	3.17	4.78
利息收入	2.50	1.37	0.93
投资收益	0.75	1.13	0.82
营业支出	4.89	2.69	3.55
其中：提取担保准备金 ⁹	2.90	1.92	1.85
提取未到期责任准备金	0.34	-2.49	-
业务及管理费	0.59	0.67	0.69
资产减值损失	0.64	2.15	0.76
净利润	3.18	2.86	2.53

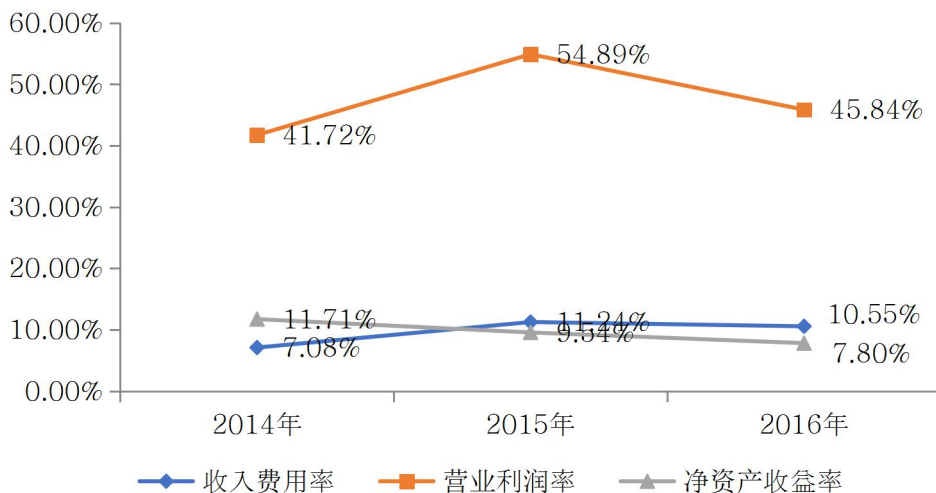
数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

重庆进出口担保的营业支出主要是提取担保赔偿准备和资产减值损失，其次是业务及管理费用、缴纳的营业税金及附加。近年来，公司营业支出波动较大。其中，公司2015年营业支出下降较为明显，主要是由于随着公司收入确认方法的调整，公司于2015年起不再计提未到期责任准备金，且前期提取的未到期责任准备金全部于当期转回所致。

在资产减值损失计提方面，在对代偿项目的风险和回收评估基础上，公司于2015年对应收代偿款计提大量资产减值准备。但2016年以来，因新增代偿金额较上年有所下降，且往年代偿逐步回收，公司对应收代偿款计提的资产减值准备有所降低。

近年来，公司收入费用率有所上升，主要是由于人员薪酬的增加和内部业务流程再造所引起的支出增加所致。由于担保费收入会计确认方法的变更，2015年公司转回未到期责任准备，导致当年的营业利润率大幅增加。2016年，公司营业利润率有所回落，但仍高于2014年4.12个百分点。近三年，公司净利润水平逐年小幅下降，净资产收益率亦相应下滑。

图 1：重庆进出口担保盈利水平指标



数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

⁹ 包括未到期责任准备金和担保赔偿准备金。

但东方金诚关注到，会计政策变更对公司的盈利数据造成一定扰动，若按照收付实现制确认 2015 年及 2016 年担保费收入，并提取未到期责任准备金，公司近三年调整后营业利润分别为 3.50 亿元、2.64 亿元和 4.05 亿元，公司实际盈利能力有所提升。

代偿能力

公司建立了良好的内源资本积累机制，资本实力持续增强，但业务规模的快速扩张使得公司仍面临一定的资本补充压力

重庆进出口担保的资本金规模在全国同业中处于较高水平，公司近三年通过未分配利润转增股本的形式增加实收资本共计 8.4 亿元，截至 2016 年末公司注册资本达到 28.4 亿元。2017 年，公司将 1.6 亿元未分配利润转增股本，截至 4 月末，公司实收资本达 30 亿元。

近年来，随着担保业务规模的扩大，公司担保放大倍数上升较快，到 2016 年末已达到 10.35 倍。同时投资规模的迅速扩大亦增加资本消耗。近年来公司资本充足率呈不断下降趋势，资本实力有待进一步增强。

表 16：重庆进出口担保资本充足性

单位：亿元、%

	2014 年	2015 年	2016 年
担保责任余额	221.96	247.88	347.07
净资产	28.69	26.29	26.86
准备金覆盖率 ¹⁰	5.28	4.62	3.83
资本充足率	13.16	10.37	7.85

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

自成立以来，重庆进出口担保一直遵循审慎的准备金计提政策，由于计提的准备金较为充分，准备金覆盖率较为稳定，对代偿风险具有一定的抵补能力。

随着投资规模扩大，公司现金类资产比重有所下滑，对代偿的覆盖能力有所减弱

从流动性指标来看，近年来，公司将部分货币资金投向金融投资产品以获取收益，导致现金类资产占比逐年下降，对公司代偿覆盖能力减弱。截至 2016 年末，公司货币资金余额 11.61 亿元，较上一年下降 6.39%，现金类资产占总资产的比重亦逐年下降至 25.65%，单一最大客户代偿保障倍数从 2.09 倍下降至 1.48 倍。

表 17：重庆进出口担保资产变现能力

单位：%

	2014 年	2015 年	2016 年
现金类资产占比	50.69	31.78	25.65
资本现金率	74.87	46.74	39.61
单一最大客户代偿保障倍数	3.07	2.09	1.48

数据来源：重庆进出口担保提供，东方金诚整理

¹⁰ 准备金覆盖率 = (未到期责任准备金余额 + 担保赔偿准备金余额 + 一般风险准备) / 担保责任余额

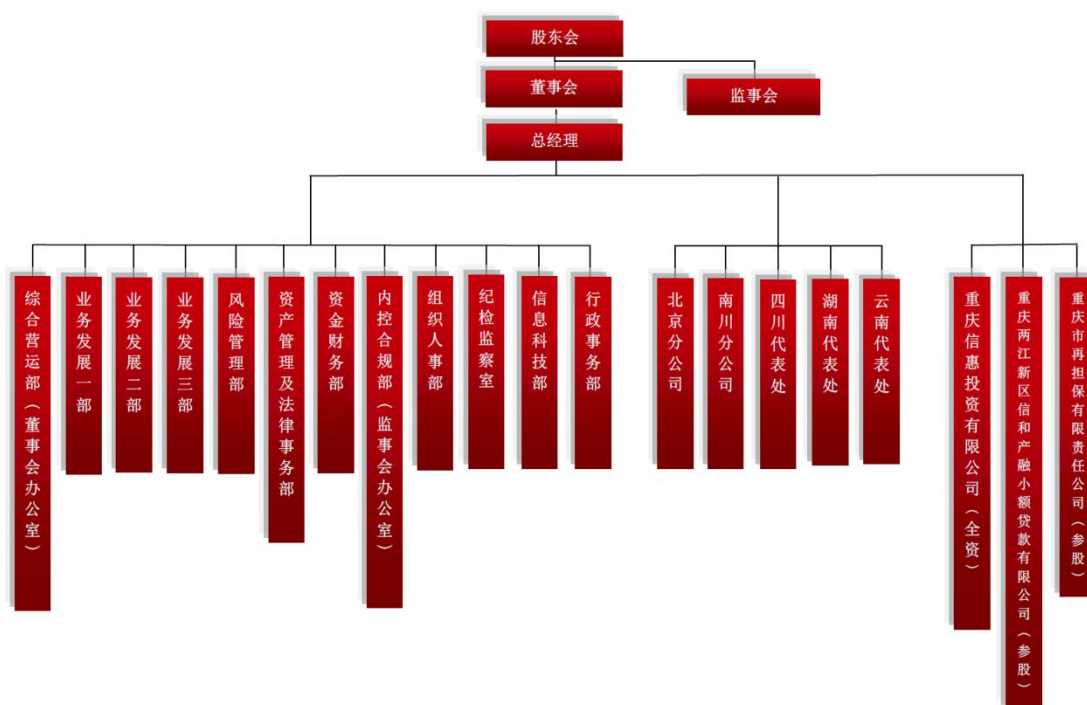
综合评价

作为中国四大直辖市之一以及“一带一路”战略的重要支点城市，重庆市经济综合实力较强，经济增速排名前列，为当地融资担保机构发展创造了较好的外部环境；近年来，公司直接融资担保业务发展较快，担保客户以城投公司为主，整体客户质量较好；公司建立了良好的内源资本积累机制，资本实力持续增强；受益于债券担保业务的大力拓展，公司的担保费实际收入显著增长，盈利能力有所增强。

同时东方金诚也关注到，在国内中小企业面临的经营压力持续增加的形势下，公司民营企业贷款担保业务风险持续暴露，累计担保代偿率有所上升；公司在保客户集中于租赁和商务服务业，不利于分散信用风险；随着投资规模扩大，公司现金类资产比重有所下滑，对代偿的覆盖能力有所减弱；公司资产管理计划和私募债投资规模增长较快，面临的信用风险和流动性风险有所增加。

东方金诚评定重庆进出口信用担保有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定。

附件一：重庆进出口担保组织结构图



附件二：重庆进出口担保资产负债表

单位：万元

	2014 年末	2015 年末	2016 年末
货币资金	190293.75	124044.59	116114.41
预付款项	9.17	6.52	942.69
应收代位追偿款	17375.01	15772.39	22892.46
存出保证金	38374.91	31085.05	23780.63
应收利息	128.03	-	-
委托贷款	63750.06	97490.45	61875.15
其他应收款	375.35	50971.46	45960.72
流动资产合计	310306.27	319370.46	271566.05
可供出售金融资产	-	5214.12	6814.12
持有至到期投资	83443.18	91973.49	192886.45
长期股权投资	13463.32	22308.78	18182.37
固定资产（净值）	6407.75	5909.08	5684.46
在建工程	99.76	61.24	216.34
无形资产	36.69	43.65	39.28
递延所得税资产	10832.23	15536.24	21748.62
其他非流动资产	-	-	754.05
非流动资产合计	114282.93	141046.60	246325.68
资产总计	424589.20	460417.06	517891.73
预收担保费	8545.48	26853.61	44155.13
预收账款	55.97	238.78	124.02
担保赔偿准备金	82524.07	101758.19	120280.87
未到期责任准备金	24897.33	-	0.00
应付职工薪酬	2167.11	2045.78	2809.23
应交税费	3777.93	5930.09	5886.21
存入保证金	-	8791.85	7045.04
其他应付款	14693.48	1248.01	1784.14
流动负债合计	136661.36	146866.31	182084.65
其他非流动负债	470.83	445.83	420.83
非流动负债合计	470.83	445.83	420.83
负债总计	137132.20	147312.15	182505.48
实收资本（股本）	242000.00	264000.00	284000.00
盈余公积	9620.71	12485.50	15007.19
一般风险准备	9861.84	12726.63	12726.63
未分配利润	25974.46	23892.79	23652.43
所有者权益总计	287457.01	313104.91	335386.25

负债和所有者权益总计	424589.20	460417.06	517891.73
------------	-----------	-----------	-----------

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件三：重庆进出口担保利润表

单位：万元

	2014年	2015年	2016年
一、营业收入	83917.97	59622.79	65555.10
（一）担保收入	49794.66	31723.50	47838.74
（二）手续费收入	-	-	-
（三）评审费收入	-	-	-
（四）追偿收入	-	-	-
（五）投资收益（损失以“-”号填列）	7483.42	11330.34	8214.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
（六）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
（七）利息收入	25012.36	13747.71	9260.51
（八）其他收入	1627.53	2821.24	240.98
二、营业支出	48906.58	26895.28	35502.09
（一）提取担保赔偿准备	28952.85	19234.12	18522.69
（二）提取未到期责任准备	3418.47	-24897.33	-
（三）担保赔偿支出	-	-	-
（四）分担保费支出	-	-	-
（五）反担保费支出	-	-	-
（六）手续费及佣金支出	20.85	394.88	117.61
（七）利息支出	-	-	-
（八）营业税金及附加	4126.44	3914.01	1776.61
（九）业务及管理费	5944.62	6702.21	6913.12
（十）其他业务成本	-	-	617.04
（十一）资产减值损失	6443.35	21547.40	7555.01
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	35011.39	32727.51	30053.02
加：营业外收入	2268.50	654.60	107.37
减：营业外支出	26.83	332.62	270.35
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	37253.06	33049.48	29890.03
减：所得税费用	5442.63	4401.57	4608.70
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	31810.43	28647.91	25281.34

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件四：重庆进出口担保现金流量表

单位：万元

	2014年	2015年	2016年
一、经营活动产生的现金流量：			
收到担保费取得的现金	54811.68	50707.71	59261.65
收到手续费取得的现金	-	-	-
收到追偿收入取得的现金	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	228797.09	24298.39	87010.79
经营活动现金流入小计	283608.77	75006.10	146272.44
支付担保赔偿的现金	23755.42	18444.89	4372.86
支付手续费及佣金的现金	18.51	394.88	117.61
支付给职工以及为职工支付的现金	2725.73	3425.68	3047.29
支付的各项税费	14969.30	11280.75	16068.75
支付其他与经营活动有关的现金	219645.30	45670.90	44656.74
经营活动现金流出小计	261114.26	79217.10	68263.25
经营活动产生的现金流量净额	22494.51	-4211.00	78009.19
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	548092.50	1024341.03	970394.75
取得投资收益收到的现金	2822.77	11,932.66	68963.79
收到其他与投资活动有关的现金	-	0.01	5131.41
投资活动现金流入小计	550915.27	1036273.69	1044489.95
投资支付的现金	574343.84	1047533.23	1126988.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	195.81	87.91	441.24
支付其他与投资活动有关的现金	-	47690.72	-
投资活动现金流出小计	574539.65	1095311.85	1127429.33
投资活动产生的现金流量净额	-23624.38	-59038.16	-82939.38
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
借款所收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	3000.00	3000.00
筹资活动现金流出小计	-	3000.00	3000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-	-3000.00	-3000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-

五、现金及现金等价物净增加额	-1129.87	-66249.16	-7930.19
加：期初现金及现金等价物余额	191423.62	190293.75	124044.59
六、期末现金及现金等价物余额	190293.75	124044.59	116114.41

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件五：重庆进出口担保主要定量指标

基本财务指标	2014年	2015年	2016年
净资产（万元）	287457.01	313104.91	335386.25
担保责任余额（万元）	2219567.00	2478822.00	3470705.00
融资性担保责任余额（万元）	2171131.00	2438305.00	332670.00
担保放大倍数（倍）	7.72	7.92	10.35
融资性担保放大倍数（倍）	7.55	7.79	9.92
累计担保代偿率（%）	1.58	2.34	2.62
累计代偿回收率（%）	19.57	58.83	66.24
当期担保代偿率（%）	3.09	3.99	3.79
资产构成			
经调整后流动资产占比（%）	92.74	80.66	79.51
现金类资产占比（%）	50.69	31.78	25.65
资本现金率（%）	74.87	46.74	39.61
盈利能力			
收入费用率（%）	7.08	11.24	10.55
营业利润率（%）	41.72	54.89	45.84
净资产收益率（%）	11.71	9.54	7.80
代偿能力			
资本充足率（%）	13.16	10.37	7.85
单一最大客户代偿保障倍数（倍）	3.07	2.09	1.48
经调整的流动比率（%）	288.00	252.86	226.14
准备金覆盖率（%）	5.28	4.62	3.83

附件六：定量指标说明和计算公式

指标	计算公式
累计担保代偿率	累计代偿金额/累计解除担保金额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收金额/累计代偿金额×100%
当期担保代偿率	当期代偿金额/当期解除担保金额×100%
担保放大倍数	担保责任余额/净资产
经调整的流动比率	经调整后的流动资产/流动负债×100%
经调整后流动资产占比	经调整后的流动资产/总资产×100%
现金类资产占比	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/总资产×100%
资本现金率	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/净资产×100%
收入费用率	业务及管理费/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
单一最大客户代偿保障倍数	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/单一最大客户担保责任余额
准备金覆盖率	各项账面准备金/担保责任余额×100%
资本充足率	资本净额/表内外加权风险资产×100%

附件七：等级符号及定义

符号	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小；
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小；
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小；
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小；
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险；
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险；
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险；
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级，但不包括AAA+。

关于重庆进出口信用担保有限公司 主体跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在重庆进出口信用担保有限公司主体信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆进出口信用担保有限公司应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。重庆进出口信用担保有限公司如发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注重庆进出口信用担保有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆进出口信用担保有限公司出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整重庆进出口信用担保有限公司主体信用等级。

如重庆进出口信用担保有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至重庆进出口信用担保有限公司提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2017年6月27日

