

重庆市三峡担保集团有限公司
主体长期信用
2014 年跟踪评级报告



鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与受评对象构成委托关系外，本评级机构与受评对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的利害关系。本次评级事项所涉及的评审委员会委员及评级人员亦不存在足以影响评级行为独立、客观、公正的情形。

本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和诚实信用原则，根据中国现行的有关法律、法规及监管部门的有关规定等，依据本评级机构信用评级标准和工作程序，对涉及本次评级的有关事实和资料进行审查和分析，并作出独立判断。本信用评级报告中所引用的有关资料主要由受评对象提供，本评级机构并不保证引用资料的真实性、准确性和完整性。

本评级机构保证所出具的评级报告遵循了独立、客观、公正的原则，未因受评对象和其他任何组织或者个人的任何影响改变评级意见。

本信用评级报告及评级结论仅用于相关决策参考，不是对投资者买卖或持有、放弃持有受评对象所发行证券的建议。

本次评级结果有效期为自本评级报告所注明日期起一年，并有权在本次评级结果有效期间变更信用等级。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

 鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：<http://www.pyrating.cn>

重庆市三峡担保集团有限公司

主体长期信用 2014 年跟踪评级报告

跟踪信用评级结果：

主体长期信用等级：AA+

评级展望：稳定

评级日期：2014 年 05 月 09 日

上次跟踪信用评级结果：

主体长期信用等级：AA+

评级展望：稳定

上次评级日期：2013 年 05 月 09 日

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对重庆市三峡担保集团有限公司（以下简称“三峡担保”或“公司”）主体长期信用的2014年度跟踪评级结果维持为AA+，评级展望维持为稳定。

主要财务指标：

项目	2013 年	2012 年	2011 年
总资产（万元）	685,332.42	579,092.92	514,382.87
归属于母公司所有者权益合计（万元）	412,271.49	373,013.47	340,060.54
实收资本（万元）	300,000.00	300,000.00	300,000.00
资产负债率	33.17%	32.97%	31.07%
营业收入（万元）	106,566.35	82,274.97	59,951.39
利润总额（万元）	79,552.58	53,175.88	44,349.03
经营活动现金流净额（万元）	-3,877.20	37,979.83	-27,654.55
净资产收益率	15.85%	12.24%	10.85%
总资产回报率	12.58%	9.73%	9.95%
期末担保余额（万元）	5,593,568	4,327,783	2,278,039*
担保风险准备金（万元）	160,372.40	111,888.37	60,400.00*
融资性担保放大倍数	9.07	8.87	6.77*
担保代偿率*	0.90%	0.54%	1.43%

注：带“*”指标及数据以母公司口径计算，以上指标按附录四公式计算。

资料来源：公司审计报告及公司提供

正面：

- 公司担保业务保持较快增长，业务结构有所改善，整体盈利能力不断增强；
- 公司对外投资业务规模较大且保持较快增长，成为公司稳定的利润来源；
- 公司新增小额贷款业务，业务开展情况良好，丰富了公司的收入来源；
- 公司担保风险准备金增长较快，风险偿付能力进一步增强；
- 公司的风险控制情况较好，不良率和担保代偿率均处于较低水平。

关注：

- 公司担保业务行业集中度偏高，存在一定的业务集中风险；
- 公司担保期限较长，不利于风险控制；
- 公司委托贷款规模较大、增长较快，部分客户为民营企业，公司面临的信用风险增加；
- 公司小额贷款业务风险较大，区域、行业集中度较高，开展业务时间尚短、业务风险尚未充分暴露；
- 公司担保余额较大幅度增长，潜在代偿风险进一步增大；
- 公司融资性担保放大倍数进一步增长，硬资本充足率进一步下降，担保业务规模进一步增长受到净资产规模限制；
- 跟踪期内，公司次级类资产增长较快，发生新的代偿，风险控制情况需持续关注。

分析师

姓名：王一峰 林心平

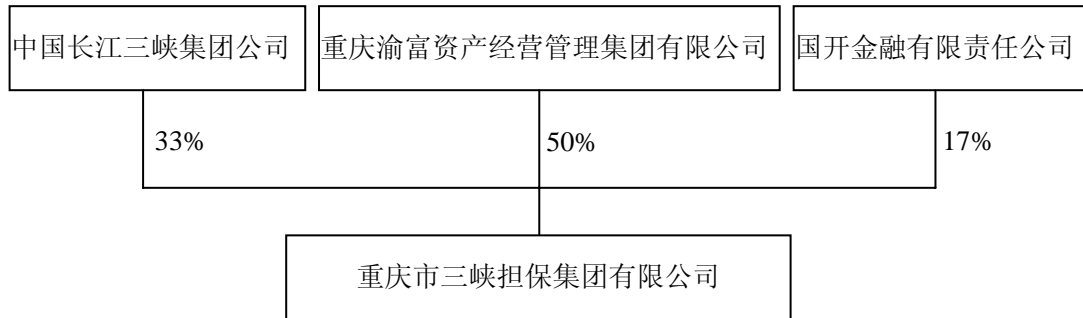
电话：0755-82873981

邮箱：wangyf@pyrating.cn

一、主体概况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本及股权结构保持不变。截至 2013 年 12 月 31 日，公司注册资本及实收资本均为 30 亿元，控股股东为重庆渝富资产经营管理集团有限公司，股权结构如下图所示。

图 1 截至 2013 年 12 月 31 日公司股权结构



资料来源：公司审计报告

跟踪期内，公司新增发放小额贷款业务。截至 2013 年末，公司主要从事融资性担保、非融资性担保、与贷款及担保业务相关的中介服务、发放小额贷款以及以自有资金进行投资等业务。

跟踪期内，公司纳入合并报表范围的子公司减少 1 家、增加 1 家；前者为重庆市园区工业信用担保有限公司，系公司将所持其全部股权出售；后者为重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司，系新设成立。截至 2013 年 12 月 31 日，公司纳入合并报表范围的子公司共 3 家，如下表所示。

表 1 截至 2013 年 12 月 31 日公司纳入合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

子公司名称	本文简称	业务性质	注册资本	持股比例
重庆市教育担保有限责任公司	教育担保	担保	20,000.00	60.00%
重庆渝台信用担保有限公司	渝台担保	担保	30,000.00	66.67%
重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司	小贷公司	小额贷款	50,000.00	53.13%

资料来源：公司审计报告

截至 2013 年 12 月 31 日，公司总资产为 68.53 亿元，归属于母公司所有者权益合计为 41.23 亿元，资产负债率为 33.17%，期末担保余额为 559.36 亿元，融资性担保放大倍数为 9.07 倍，累计计提担保风险准备金 16.04 亿元。2013 年，公司实现营业收入 10.66 亿元，利润总额 7.96 亿元，归属于母公司所有者的净利润 6.30 亿元。

二、经营与竞争

跟踪期内，公司营业收入保持较快增长，收入结构基本保持稳定。2013年，公司实现营业收入106,566.35万元，同比增长29.52%；营业收入依然主要由担保业务已赚保费、利息净收入和投资收益构成，其中担保业务收入占比为54.79%，依然是公司营业收入的主要来源，其收入占比较2012年有所下降，主要是由于委托贷款业务增长较快及新增小额贷款业务从而使得利息净收入增长较快所致，具体如下表所示。

表2 近年公司营业收入构成情况（单位：万元）

分类	2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比
已赚保费	58,384.08	54.79%	48,536.77	58.99%
利息净收入	34,163.77	32.06%	21,380.00	25.99%
投资收益	11,898.62	11.17%	10,691.21	12.99%
其他	2,119.87	1.99%	1,667.00	2.03%
合计	106,566.35	100.00%	82,274.97	100.00%

注：合计项数据与各个单项加总数据小数点后两位的差异系数据四舍五入所致。

资料来源：公司审计报告

跟踪期内，公司担保业务保持较快增长，业务结构有所改善，但对间接融资担保业务依赖程度依然较高，潜在代偿风险进一步增大

2013年，公司实现担保业务收入73,938.87万元，同比增长24.66%，期末担保余额559.36亿元，同比增长29.25%，担保业务总体保持较快增长，但担保余额的较大幅度增长也使得公司潜在代偿风险进一步增大。

表3 近年公司担保业务开展情况

项目	2013年	2012年
当期担保业务收入（万元）	73,938.87	59,312.81
期末担保余额（亿元）	559.36	432.78

资料来源：公司提供

跟踪期，从风险控制角度来看，公司担保业务结构有所改善，但仍然以间接融资担保为主，对间接融资担保业务依赖程度依然较高。2013年，公司担保业务收入中，间接融资担保占比为83.98%，较2012年进一步下降，直接融资担保占比为14.12%，较2012年进一步上升。截至2013年末，公司在保项目余额中，间接融资担保占比为45%，较2012年进一步下降，债券担保占比为40%，较2012年进一步上升。

表 4 近年公司担保业务收入构成情况（单位：万元）

分类	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
间接融资担保收入	62,095.19	83.98%	52,258.65	88.11%
直接融资担保收入	10,437.68	14.12%	4,854.24	8.18%
非融资担保收入	1,175.54	1.59%	1,113.53	1.88%
保费收入小计	73,708.41	99.69%	58,226.42	98.17%
评审费收入	169.80	0.23%	907.73	1.53%
追偿收入	60.66	0.08%	178.66	0.30%
合计	73,938.87	100.00%	59,312.81	100.00%

资料来源：公司审计报告

表 5 公司在保项目余额按业务类型分布情况（单位：亿元）

分类	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
间接融资担保	249.71	45%	213.49	49%
债券担保	224.20	40%	132.20	31%
基金担保	64.68	12%	73.86	17%
非融资担保	14.11	3%	13.23	3%
再担保	1.65	0%	0.00	0%
其他	5.00	1%	0.00	0%
合计	559.36	100%	432.78	100%

注：合计项数据与各个单项加总数据小数点后两位的差异系数据四舍五入所致。

资料来源：公司提供

表 6 2013 年公司已出具担保函的债券担保项目

担保对象	担保额度 (万元)	债券期限 (年)	担保 费率	反担保措施
宝鸡高新技术产业开发总公司	50,000	7	0.60%	三大文件、土地抵押、应收账款质押
吴忠市城乡建设投资开发有限公司	100,000	7	0.60%	三大文件、土地抵押、应收账款质押
仙桃市城市建设投资开发公司	100,000	7	0.80%	三大文件、土地抵押、应收账款质押
安宁发展投资集团有限公司	100,000	7	0.60%	三大文件、土地抵押、应收账款质押
武汉市黄陂区城建投资开发有限公司	120,000	7	0.70%	三大文件、土地抵押
重庆宏安投资（集团）有限公司	100,000	7	0.80%	三大文件、土地抵押

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司对重庆地区的业务依赖程度有所降低，但依然较高，担保业务行业集中度偏高，存在一定的业务集中风险，担保期限较长，不利于风险控制

跟踪期内，公司异地分公司业务拓展较好，公司重庆以外地区担保业务增长较快，担

保业务对重庆地区的依赖程度有所降低。截至 2013 年末，公司担保余额中重庆地区占比为 40.32%，较 2012 年末下降 8.25 个百分点，但依然处于较高水平。

表 7 2012-2013 年公司担保余额区域分布情况（单位：亿元）

分类	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
重庆地区	225.52	40.32%	210.2	48.57%
重庆以外地区	333.84	59.68%	222.58	51.43%
合计	559.36	100.00%	432.78	100.00%

资料来源：公司提供

从公司（母公司口径）间接融资担保的在保项目行业分布上看，前三位分别为制造业、园区及基础设施建设、金融业，其担保余额占公司间接融资担保余额的比例合计约为 64%，行业集中度偏高，存在一定的业务集中风险。公司制造业担保项目在保行业分布相对较广，一般采取土地和房产抵押、实际控制人个人连带责任担保等反担保措施，反担保物较为充足，但制造业以民营企业为主，在目前的宏观经济环境下，可能会存在一定的风险。公司园区及基础设施建设类担保项目一般采用了土地抵押、有政府信用背景的应收账款质押等形式的反担保措施，这类业务的风险相对较低。但我们也关注到，当前环境下，地方政府财政资金紧张程度加剧，一定程度上也加大了公司此类担保业务的风险。

表 8 截至 2013 年 12 月 31 日公司间接融资担保的在保项目行业分布情况（单位：亿元）

行业	2013 年		2012 年	
	担保余额	比重	担保余额	比重
制造业	70.17	33.67%	41.49	23.12%
园区及基础设施建设	41.19	19.77%	40.65	22.66%
金融业	21.79	10.46%	13.29	7.41%
商贸流通业	16.6	7.97%	9.56	5.33%
建筑业	16.2	7.77%	39.62	22.08%
公共设施管理及风景名胜 名胜区管理业	11.97	5.74%	8.45	4.71%
其他	30.47	14.62%	26.36	14.69%
合计	208.39	100.00%	179.42	100.00%

注：本表数据为母公司口径。

资料来源：公司提供

从融资性担保业务在保项目的到期期限结构看，公司在保项目担保期限在 1-3 年、3 年以上的担保余额占比分别为 20.15%、56.60%，担保期限较长，不利于担保风险的控制。

表 9 2012-2013 年公司融资担保在保项目到期期限结构情况（单位：亿元）

期限	2013 年	2012 年
----	--------	--------

	担保余额	比重	担保余额	比重
1年(含)以内	115.62	23.25%	121.20	31.44%
1年至3年(含)	100.19	20.15%	72.23	18.74%
3年以上	281.43	56.60%	192.07	49.82%
合计	497.24	100.00%	385.50	100.00%

注：本表数据为母公司口径。
资料来源：公司提供

截至2013年末，公司前五大在保项目担保余额合计为62.51亿元，占在保项目余额的比例为11.18%，较2012年末有所下降，客户集中度风险有所降低，但依然存在一定的客户集中风险。

表10 截至2013年12月31日公司前5大在保项目情况(单位：亿元)

担保对象	担保余额	占比	担保期限(年)	业务类型
南方基金管理有限公司	19.78	3.54%	3	保本基金
国泰基金管理公司	11.53	2.06%	3	保本基金
建信基金管理有限责任公司	11.20	2.00%	3	保本基金
成都新城西城市投资经营中心	10.00	1.79%	7	债券担保
重庆市南川区惠农投资有限公司	10.00	1.79%	5	债券担保
合计	62.51	11.18%	-	-

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内，公司对重庆地区的业务依赖程度有所降低，但依然较高，担保业务行业集中度偏高，存在一定的业务集中风险，担保期限较长，不利于风险控制。

公司的风险控制情况较好，不良率和担保代偿率均处于较低水平，但跟踪期内发生新的代偿，次级类资产增长较快，风险控制情况需持续关注

根据公司制度，公司风险控制委员会每个季度对担保项目、委托贷款项目和非理财类投资项目进行风险分类。截至2013年末，列入不良类的在保余额、委托贷款和非理财类投资项目金额合计为4.22亿元，不良率为0.80%，处于较低水平；但次级类资产增长较快，未来发展需持续关注。2013年，公司(母公司口径)发生新的代偿，共5笔，代偿金额合计15,063万元，已收回代偿款226万元；截至2013年末，公司(母公司口径)累计代偿金额39,515万元，已收回代偿款12,240万元，应收代偿款27,275万元，已计提减值准备18,728万元，担保代偿率为0.90%，较2012年有所上升，但仍处于较低水平。总体来看，公司业务风险控制情况较好，不良率和担保代偿率均处于较低水平；但是我们也关注到，公司担保业务区域集中度、行业集中度、客户集中度均较高，存在较高的信用集中风险，担保期限较长，不利于风险控制，且公司近年担保业务发展较快，业务风险尚未充分暴露，跟踪期内发生新

的代偿，次级类资产上升较快，我们将对公司风险控制情况予以持续关注。

表 11 2012-2013 年公司担保、委托贷款和非理财类投资项目五级分类情况（单位：亿元）

类别	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
正常类	520.31	99.03%	393.65	98.58%
关注类	0.88	0.17%	2.56	0.64%
次级类	2.17	0.41%	1.01	0.25%
可疑类	2.05	0.39%	2.09	0.52%
损失类	-	0.00%	0	0.00%
合计	525.40	100%	399.31	100.00%

注：本表数据为母公司口径，2012年数据未包含非理财类投资项目。

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内，公司担保业务保持较快增长，业务结构有所改善，但增速有所放缓，对间接融资担保业务依赖程度依然较高；公司对重庆地区的业务依赖程度有所降低，但依然较高，担保业务行业集中度偏高，存在一定的业务集中风险，担保期限较长，不利于风险控制；公司的风险控制情况较好，不良率和担保代偿率均处于较低水平，但风险控制情况需持续关注。

跟踪期内，公司对外投资业务规模较大且保持较快增长，成为公司稳定的利润来源，但委托贷款规模较大、增长较快，部分客户为民营企业，公司面临的信用风险增加，该业务风险状况需持续关注

《融资性担保公司管理暂行办法》允许融资性担保公司使用自有资金进行投资，限于国债、金融债券及大型企业债务融资工具等信用等级较高的固定收益类金融产品，以及不存在利益冲突且总额不高于净资产20%的其他投资。在符合监管要求及风险可控情况下，公司近年开展了委托贷款、理财产品、债券等投资。

截至2013年末，公司委托贷款余额30,650.12万元，可供出售金融资产（银行理财产品、债券和小贷资产收益权）余额79,758.53万元，同比分别增长58.04%、44.05%，增长较快。2013年，公司委托贷款实现利息收入22,917.73万元，可供出售金融资产实现投资收益11,606.86万元，同比分别增长38.98%、10.70%，占公司营业收入的比例分别为21.51%、10.89%，为公司贡献了较大规模且较为稳定的收入。

2013年，公司委托贷款发生额为348,981万元，主要客户为重庆长寿经济技术开发区开发投资集团有限公司、潼南县城建设投资（集团）有限公司、重庆市黔江区城市建设投资（集团）有限公司等国有企业，其发生额为222,331万元，占比为64%，其余客户为民营企业

业，发生额为126,650万元，占比36%；风控措施方面，国有企业以信用担保或权利质押为主，民营企业采取足额抵押和实际控制人担保等方式严格控制风险，2013年未发生一笔不良委贷项目。同时我们也关注到公司委托贷款规模较大、增长较快且主要集中于重庆地区，对该类业务的风险状况应予以持续关注。

总体来看，公司对外投资业务规模较大且保持较快增长，成为公司稳定的利润来源，但其风险状况需持续关注。

跟踪期内，公司新增小额贷款业务，业务开展情况良好，丰富了公司的收入来源，但该业务风险较大，区域、行业集中度较高，开展业务时间尚短、业务风险尚未充分暴露

跟踪期内，公司新增小额贷款业务，由控股子公司小贷公司经营，其于2013年3月底开业。2013年，公司累计发放贷款99,685万元，实现贷款利息收入5,769万元，无不良贷款和本息逾期情况。截至2013年末，公司小额贷款余额55,485万元；贷款区域均为重庆市，贷款期限均在12个月以内，以6-12个月为主，其占比为64.30%；绝大部分贷款以抵押、质押或保证方式担保，信用贷款占比为1.26%；行业分布以建筑业、批发和零售业、制造业以及租赁和商业服务业为主，有部分个人贷款；全部为正常类，无关注类和不良类。总体来看，跟踪期内，公司小额贷款业务开展良好，丰富了公司的利润来源。但是，由于小额贷款业务本身风险较大，公司小额贷款规模较大，区域、行业集中度较高，开展业务时间尚短、业务风险未充分暴露，我们将对公司小额贷款业务风险控制情况予以持续关注。

表 12 截至 2013 年末公司小额贷款情况（单位：万元）

贷款行业	金额	占比	担保方式	金额	占比
建筑业	13,500	24.33%	抵押	36,235	65.31%
批发和零售业	12,500	22.53%	质押	12,350	22.26%
制造业	9,270	16.71%	保证	6,200	11.17%
租赁和商务服务业	5,950	10.72%	信用	700	1.26%
其他行业	11,380	20.51%			
个人贷款	2,885	5.20%			
合计	55,485	100.00%	合计	55,485	100.00%

资料来源：公司审计报告

三、财务分析

财务分析基础说明

以下我们的分析基于公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出

具标准无保留意见的 2012-2013 年审计报告，财务报表按照《企业会计准则》编制；分析采用数据除非特殊说明，均为合并报表数据，2012 年财务数据采用 2013 年财务报告年初数。

2013 年公司纳入合并报表范围的子公司减少 1 家、增加 1 家，分别为重庆市园区工业信用担保有限公司、小贷公司，详见“一、主体概况”。

财务分析

跟踪期内，公司资产规模稳步增长，资产整体质量相对较好；公司担保业务收入增长较快，投资业务开展良好，新增小额贷款业务，盈利能力不断增强；公司现金流基本平衡，资金压力不大；公司融资性担保放大倍数进一步上升，硬资本充足率进一步下降，业务规模进一步增长受到净资产规模限制

由于业务规模的增长，2013 年公司总资产保持稳定增长，2013 年末公司总资产达到 685,332.42 万元，同比增长 18.35%，主要是发放贷款及垫款、可供出售金融资产、货币资金、委托贷款的较大规模增长所致。

截至 2013 年末，公司货币资金余额为 340,400.02 万元，占总资产的 49.67%，同比小幅增长 5.35%，其中，其他货币资金余额为 102,287.09 万元，系公司为担保业务而作为质押的银行存款和存放于客户存入保证金专户中的银行存款，该部分资金使用受到一定限制。2013 年应收代偿款较大幅度增长，主要是因为发生代偿所致，2013 年末应收代偿款原值为 32,867.50 万元，已计提减值准备 23,159.93 万元，账面价值为 9,707.57 万元。

截至 2013 年末，公司委托贷款余额为 29,931.36 万元，同比增长 60.92%，主要原因是公司进一步提升了资金运营效率，延伸担保业务的价值链条，在客户需求增长的前提下，加大对担保客户委托贷款的配置规模。目前公司委托贷款对象大多为具有政府背景的企业和公司融资担保对象中资质较好的企业，信用记录较好。截至 2013 年末，公司发放贷款及垫款账面价值为 54,930.15 万元，系公司发放的小额贷款，均为正常类。2013 年末公司存出保证金有所下降，主要是因为公司合作银行选择方面转向不收取保证金和保证金比例较低的银行。

2013 年末公司可供出售金融资产 79,758.53 万元，同比增长 44.05%，主要是对银行理财产品、债券和小贷资产收益权等金融产品的投资，流动性较好，且收益稳定，质量较好。

总体上看，随着业务规模的不断增加，跟踪期公司资产规模保持稳步增长，整体资产流动性较好，资产质量较高。

表13 2012-2013年公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	340,400.02	49.67%	323,128.11	55.80%
应收代偿款	9,707.57	1.42%	2,831.42	0.49%
委托贷款	29,931.36	4.37%	18,600.00	3.21%
发放贷款及垫款	54,930.15	8.02%	-	0.00%
存出保证金	135,783.15	19.81%	153,425.60	26.49%
可供出售金融资产	79,758.53	11.64%	55,367.02	9.56%
资产总计	685,332.42	100.00%	579,092.92	100.00%

资料来源：公司审计报告

公司的营业收入主要来源于担保业务、投资业务和小额贷款业务，其中担保业务收入占比最大。随着担保业务规模的增长，2013年公司担保业务收入达到73,938.87万元，同比增长24.66%，受制于净资产规模，未来公司担保业务收入增长空间有限。公司投资业务主要是委托贷款和可供出售金融资产投资；2013年委托贷款实现利息收入22,917.73万元，同比增长38.98%；2013年可供出售金融资产实现投资收益11,606.86万元，同比增长10.70%；公司目前货币资金相对充裕，可进一步用于安全性较高的金融资产投资，投资业务盈利持续性较好。2013年公司新增小额贷款业务，该业务2013年实际营业时间为9个月，实现利息收入5,768.60万元，2013年末贷款余额55,485万元，贷款期限均在12个月以内，未来该业务持续性较好。

总体上看，随着公司担保实力的不断增强，担保业务规模不断扩大，同时利息收入和投资收益规模持续上升，小额贷款业务尚有较大上升空间，公司盈利能力不断增强。

表14 公司2012-2013年主要盈利能力指标（单位：万元）

项目	2013年	2012年
担保业务收入	73,938.87	59,312.81
减：分出保费	203.95	159.47
提取担保合同准备金	15,350.84	10,616.57
已赚保费	58,384.08	48,536.77
利息净收入	34,163.77	21,380.00
投资收益	11,898.62	10,691.21
公允价值变动收益（损失）	-74.26	170.48
其他业务收入	2,194.13	1,496.52
营业收入	106,566.35	82,274.97
营业利润	77,794.38	52,628.32
利润总额	79,552.58	53,175.88

净利润	67,043.26	45,473.08
期间费用率	17.41%	17.74%
净资产收益率	15.85%	12.24%
总资产回报率	12.58%	9.73%

资料来源：公司审计报告

由于业务规模的持续增长，2013 年公司收到担保业务收费取得的现金较 2012 年较大幅度增长，由于发放了较大规模的小额贷款，致使公司 2013 年经营活动现金表现为小额流出，流入流出基本平衡。

投资活动现金流主要是公司委托贷款收放、购买和赎回可供出售金融资产以及相应获得的投资收益收付的现金，公司可供出售金融资产主要是银行理财产品、债券和小贷资产收益权等金融产品。2013 年公司投资支付的现金增长幅度较大，主要是因为公司延伸了担保业务的价值链条，加大对担保客户委托（搭桥）贷款的配置规模，同时提高了资金运作效率，加大了短期资金的运作，部分闲置资金用于购买流动性较好的理财产品（T+0）。取得投资收益收到的现金远大于投资收益，主要是因为委托贷款利息收入计入营业总收入科目下的利息收入，而在现金流量表中则计入取得投资收益收到的现金。

2013 年，公司筹资活动现金流入主要是吸收投资收到的现金，系小贷公司的少数股东投资款；筹资活动现金流出主要是利润分配，公司向股东分配现金利润 24,000 万元。

2013 年，公司现金及现金等价物净减少 9,349.18 万元，相对于公司资金总额来说，基本实现现金收支平衡。

表15 公司2012-2013年现金流情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
收到担保业务收费取得的现金	100,616.00	78,893.20
收到其他与经营活动有关的现金	31,429.85	12,752.29
经营活动现金流入小计	138,605.56	96,484.10
担保代偿支付的现金	17,455.90	12,504.96
发放贷款及垫款净增加额	55,485.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	34,958.61	18,169.48
经营活动现金流出小计	142,482.75	58,504.27
经营活动（使用）/产生的现金流量净额	-3,877.20	37,979.83
收回投资收到的现金	36,150.00	22,500.00
取得投资收益收到的现金	34,885.12	27,854.93
投资活动现金流入小计	71,566.63	50,357.13
投资支付的现金	75,462.02	15,192.60
投资活动现金流出小计	77,913.02	17,285.06

投资活动（使用）/产生的现金流量净额	-6,346.38	33,072.07
吸收投资收到的现金	23,500.00	0.00
筹资活动现金流入小计	26,000.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25,125.60	12,060.00
筹资活动现金流出小计	25,125.60	12,060.00
筹资活动产生/（使用）的现金流量净额	874.40	-12,060.00
现金及现金等价物净（减少）/增加额	-9,349.18	58,991.90

资料来源：公司审计报告

截至 2013 年末，公司的负债主要是预收保费、担保合同准备金、存入保证金。2013 年末预收保费金额为 75,489.36 万元，其中提取的未到期责任准备金为 73,459.58 万元。从公司负债科目看，除存入保证金需要在解除担保合同后偿还给客户外，其余负债主要为预提负债，公司实际债务偿还压力不大。目前公司资产负债率较低，2013 年末资产负债率为 33.17%，资本实力较强，财务安全性较高。

表 16 公司 2012-2013 年主要负债和资本结构（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
预收保费	75,489.36	33.20%	49,025.56	25.68%
担保合同准备金	69,811.23	30.71%	54,460.39	28.53%
存入保证金	66,172.09	29.11%	69,121.00	36.21%
负债合计	227,346.91	100.00%	190,913.02	100.00%
资产负债率	33.17%	-	32.97%	-

资料来源：公司审计报告

公司的偿债压力主要来自担保项目出现违约时的代偿。发生代偿后，若公司不能足额追偿，那么公司将以自有资本承担相应的损失。截至 2013 年末，公司（母公司口径）累计代偿额为 39,515 万元，担保代偿率为 0.90%，较 2012 年有所上升，但仍处于较低水平。截至 2013 年末，公司净资产为 45.80 亿元，规模较大，代偿能力较强。

表 17 公司 2012-2013 年主要的业务风险指标

	2013 年	2012 年
担保风险准备金（亿元）	16.04	11.19
准备金覆盖率	2.87%	2.59%
硬资本充足率	5.36%	6.93%
融资性担保放大倍数	9.07	8.87
担保代偿率	0.90%	0.54%

注：担保代偿率为母公司口径

资料来源：公司审计报告及公司提供

截至 2013 年末，公司融资性担保放大倍数为 9.07，较 2012 年末进一步上升，已经处

于较高水平，硬资本充足率为 5.36%，较 2012 年末进一步下降，下降空间已不大，净资产规模已经对公司业务规模进一步扩张产生较大限制。

公司计提的风险准备金包括担保合同准备金、未到期责任准备金以及一般风险准备金。截至 2013 年末，公司计提的担保风险准备金为 16.04 亿元，同比增长 43.33%，增长较快，风险偿付能力进一步增强；准备金覆盖率为 2.87%，较 2012 年有所上升，但仍待进一步提高。

总体上看，公司资本实力和代偿能力均较强，财务安全性较高，计提的担保风险准备金增长较快，风险偿付能力进一步增强，但准备金覆盖率仍待进一步提高，净资产规模不足已经成为公司业务发展的瓶颈，业务规模进一步增长受到净资产规模限制。

四、评级结论

跟踪期内，公司担保业务规模持续增长，担保业务收入保持较快增长，盈利能力较强，对间接融资担保业务依赖程度持续下降；委托贷款利息收入和投资收益规模相对较大，能为公司带来较大规模的收入；新增小额贷款业务，业务开展良好，丰富了公司的收入来源；公司担保业务的风险控制情况较好，不良率和担保代偿率较低，资本实力和代偿能力较强。

同时我们也关注到，公司担保业务对间接融资担保依赖程度依然较高，担保业务行业集中度较高，存在一定的业务集中风险，担保期限有所延长，不利于风险控制；担保业务和小贷业务风险控制情况需持续关注；另外公司准备金覆盖率仍待进一步提高，融资性担保放大倍数进一步上升，硬资本充足率进一步下降，净资产规模限制了公司担保业务规模的进一步增长。

基于以上情况，鹏元维持三峡担保主体长期信用等级 AA+，维持评级展望为稳定。

附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2013年	2012年	2011年
货币资金	340,400.02	323,128.11	269,625.39
交易性金融资产	645.10	719.36	548.88
买入返售金融资产	4,000.00	0.00	0.00
应收利息	1,644.37	460.57	1,194.91
应收保费	370.50	582.30	554.20
应收代偿款	9,707.57	2,831.42	4,992.90
委托贷款	29,931.36	18,600.00	37,156.50
发放贷款及垫款	54,930.15	0.00	0.00
存出保证金	135,783.15	153,425.60	142,123.19
可供出售金融资产	79,758.53	55,367.02	43,700.00
长期股权投资	5,500.00	6,000.00	6,000.00
固定资产	9,856.64	8,973.48	1,687.20
在建工程	0.00	0.00	5,759.42
无形资产	150.73	5.54	2.60
递延所得税资产	10,924.05	8,216.26	282.15
其他资产	1,730.24	783.25	755.52
资产总计	685,332.42	579,092.92	514,382.87
预收保费	75,489.36	49,025.56	29,415.54
应付职工薪酬	5,751.87	2,302.63	1,875.15
应交税费	6,474.72	9,815.69	8,018.72
担保合同准备金	69,811.23	54,460.39	43,843.81
应付利息	8.40	0.00	0.00
存入保证金	66,172.09	69,121.00	71,372.59
递延所得税负债	0.00	219.50	399.24
其他负债	3,639.24	5,968.26	4,875.47
负债合计	227,346.91	190,913.02	159,800.52
实收资本	300,000.00	300,000.00	300,000.00
资本公积	469.92	184.47	0.00
盈余公积	26,905.48	6,946.54	2,854.45
一般风险准备	17,101.59	10,332.89	5,907.51
未分配利润	67,794.49	55,549.57	31,298.58
归属于母公司所有者权益合计	412,271.49	373,013.47	340,060.54
少数股东权益	45,714.02	15,166.43	14,521.81
所有者权益合计	457,985.51	388,179.90	354,582.35
负债和所有者权益合计	685,332.42	579,092.92	514,382.87

注：合计项数据与各个单项加总数据小数点后两位的差异系数据四舍五入所致。

附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2013年	2012年	2011年
营业收入			
担保业务收入	73,938.87	59,312.81	40,168.78
减：分出保费	203.95	159.47	508.96
提取担保合同准备金	15,350.84	10,616.57	10,292.77
已赚保费	58,384.08	48,536.77	29,367.05
利息净收入	34,163.77	21,380.00	21,608.06
投资收益	11,898.62	10,691.21	8,081.24
公允价值变动收益/（损失）	-74.26	170.48	-242.80
其他业务收入	2,194.13	1,496.52	1,137.84
小计	106,566.35	82,274.97	59,951.39
营业支出			
营业税金及附加	6,657.84	5,275.34	1,297.87
业务及管理费用	18,556.59	14,594.75	11,539.85
资产减值损失	3,557.54	9,776.56	3,929.50
小计	28,771.97	29,646.65	16,767.22
营业利润	77,794.38	52,628.32	43,184.18
加：营业外收入	1,762.88	593.08	1,188.31
减：营业外支出	4.68	45.52	23.46
利润总额	79,552.58	53,175.88	44,349.03
减：所得税费用	12,509.32	7,702.80	10,406.43
净利润	67,043.26	45,473.08	33,942.59
归属于母公司所有者的净利润	62,972.56	44,268.45	1,149.66
少数股东损益	4,070.70	1,204.62	32,792.94

注：合计项数据与各个单项加总数据小数点后两位的差异系数据四舍五入所致。

附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2013年	2012年	2011年
收到担保业务收费取得的现金	100,616.00	78,893.20	53,532.46
收到归还的代偿款	6,559.71	4,838.61	2,627.03
收到其他与经营活动有关的现金	31,429.85	12,752.29	23,612.93
经营活动现金流入小计	138,605.56	96,484.10	79,772.42
支付再保业务现金净额	223.51	159.47	508.96
担保代偿支付的现金	17,455.90	12,504.96	8,339.10
发放贷款及垫款净增加额	55,485.00	0.00	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	8,918.94	8,270.13	6,253.06
支付的各项税费	25,440.79	19,400.24	6,913.71
支付其他与经营活动有关的现金	34,958.61	18,169.48	85,412.14
经营活动现金流出小计	142,482.75	58,504.27	107,426.97
经营活动（使用）/产生的现金流量净额	-3,877.20	37,979.83	-27,654.55
收回投资收到的现金	36,150.00	22,500.00	118,568.18
取得投资收益收到的现金	34,885.12	27,854.93	24,925.17
处置固定资产收回的现金净额	53.30	2.20	6.46
处置子公司和联营企业收回的现金净额	478.22	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	71,566.63	50,357.13	143,499.81
投资支付的现金	75,462.02	15,192.60	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,450.99	2,092.46	3,056.09
取得子公司支付的现金净额	0.00	0.00	7,676.78
投资活动现金流出小计	77,913.02	17,285.06	10,732.87
投资活动（使用）/产生的现金流量净额	-6,346.38	33,072.07	132,766.94
吸收投资收到的现金	23,500.00	0.00	54,000.00
取得借款收到的现金	2,500.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	26,000.00	0.00	54,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25,125.60	12,060.00	324.33
筹资活动现金流出小计	25,125.60	12,060.00	324.33
筹资活动产生/（使用）的现金流量净额	874.40	-12,060.00	53,675.67
现金及现金等价物净（减少）/增加额	-9,349.18	58,991.90	158,788.06

注：合计项数据与各个单项加总数据小数点后两位的差异系数据四舍五入所致。

附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2013年	2012年	2011年
净利润	67,043.26	45,473.08	33,942.59
加：资产减值损失	3,557.54	9,776.56	3,929.50
担保合同准备金	15,350.84	10,616.57	10,292.77
固定资产折旧	729.72	432.74	375.53
无形资产摊销	16.28	1.31	2.05
长期待摊费用摊销	127.56	150.09	112.49
处置固定资产（收益）/损失	-40.85	15.19	2.11
委托贷款利息收入	-22,917.73	-16,489.67	-17,895.03
买入返售利息收入	-661.00	0.00	0.00
利息支出	110.90	0.00	0.00
公允价值变动损失/（收益）	74.26	-170.48	242.80
投资收益	-11,898.62	-10,691.21	-8,081.24
并购收益	0.00	0.00	-358.89
递延所得税增加	-2,977.67	-8,146.40	-810.58
经营性应收项目的增加	-75,205.35	-14,219.95	-86,907.73
经营性应付项目的增加	22,813.66	21,231.98	37,499.10
经营活动（使用）/产生的现金流量净额	-3,877.20	37,979.83	-27,654.55

注：合计项数据与各个单项加总数据小数点后两位的差异系数据四舍五入所致。

附录四 主要财务指标计算公式

盈利能力	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{本年所有者权益} + \text{上年所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ((\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2) \times 100\%$
	期间费用率	业务及管理费/营业收入小计
资本结构及抗风险能力	资产负债率	负债总额/资产总额 $\times 100\%$
	担保风险准备金	担保合同准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
	担保代偿率	本年度累计担保代偿额/本年度累计解除的担保额 $\times 100\%$
	反担保比率	反担保作价/在保金额 $\times 100\%$
	准备金覆盖率	担保风险准备金/担保余额
	硬资本充足率	实收资本/担保余额
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/净资产

附录五 信用等级符号及定义

一、担保机构长期信用等级符号及定义

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+。

二、展望符号及定义

类 型	定 义
正 面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳 定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负 面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评对象评级结果有效期内对受评对象开展跟踪评级。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，受评对象应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。

如受评对象不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。