

上海市再担保有限公司

主体信用评级报告

主体信用等级： AA<sup>+</sup> 级

评级时间： 2013 年 4 月 25 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

# 概述

编号:【新世纪企评 [2013]020096】

评级对象: 上海市再担保有限公司

信用等级: AA\*

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年4月25日

## 主要数据及指标

项目	2010年	2011年	2012年
注册资本(亿元)	6.50	6.50	7.94
风险准备金(亿元)	0.07	0.29	0.55
当期担保发生额(亿元)	3.37	17.94	29.51
当期再担保发生额(亿元)	13.21	12.84	22.77
担保余额(亿元)	3.37	16.87	29.52
再担保余额(亿元)	13.10	22.03	25.56
担保放大倍数(倍)	2.42	5.63	6.65
累计担保代偿率(%)	---	---	---
风险准备金充足率(%)	0.43	0.74	0.99
现金类资产比率(%)	43.99	23.36	29.86
代偿保障倍数(倍)	2.03	0.88	1.53
营业利润率(%)	53.16	52.73	33.37
净资产收益率(%)	4.42	4.23	2.23

注: 根据上海再担保经审计的 2010-2012 年度财务数据整理、计算。

## 分析师

蔡明  
Tel: (021) 63501349-820  
E-mail: cm@shxsj.com

韩军  
Tel: (021) 63501349-835  
E-mail: hj@shxsj.com

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F  
Tel: (021)63501349 63504376  
Fax: (021)63500872  
E-mail: mail@shxsj.com  
http://www.shxsj.com

## 评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对上海市再担保有限公司(简称“上海再担保”、“该公司”或“公司”)的评级反映了上海再担保在市场地位、运营经验及代偿能力等方面所具有的优势,同时也反映了公司在风险准备金提取、投资业务、风险管理水平等方面所面临的压力与风险。

### ➤ 主要优势/机遇:

- **区域内市场地位显著。**上海再担保是上海首家以担保和再担保为主营业务的专业机构,公司通过与国内众多金融机构及担保机构建立起的合作关系,已形成一定经营规模,在上海市担保行业地位进一步增强,其政策性职能逐步得到体现。
- **股东支持力度大。**上海再担保控股股东国际集团是上海大型金融控股集团,公司作为集团重要的子公司,受支持力度大,有助于公司业务地开展。
- **运营管理及风险控制能力较强。**上海再担保经过多年经营,已建立了较完整的决策机制、内部控制及风险管理体系,可为其风险管理提供必要的制度保障,从未涉及风险相对较大的钢贸担保业务。
- **代偿能力增强。**随着上海再担保资本实力的不断增强,以及较好的资产安全性和流动性,累计计提的风险准备金逐年增加,公司抗风险能力逐年增强,整体代偿能力强。2013年4月,公司注册资本增至 10.01 亿元。

### ➤ 主要劣势/风险:

- **担保组合的信用风险加大。**目前全球经济增速放缓,国内中小企业的总体经营环境有所恶化,信用风险将逐渐显现,上海再担保通过多种方式为中小企业提供服务,这将对上海再担保担保组合的信用质量形成一定考验。
- **资本补充压力仍较大。**受单一客户担保总额限制以及业务规模迅速扩大影响,上海再担保仍存在一定的资本进一步补充压力。
- **风险控制及经营管理压力加大。**随着业务规模

的快速扩张以及合作机构的迅速增加，上海再担保未来仍将面临在业务风险管理控制方面的较大挑战，存在一定的业务人员与管理资源配置压力。

- **投资业务风险。**上海再担保以金融产品投资为主，投资规模较大，受市场波动影响，公司存在一定的投资业务风险。

### ➤ 未来展望

通过对上海再担保主要信用风险要素的分析，新世纪评级认为公司具有很强的代偿能力，违约风险很小，并给予公司 AA<sup>+</sup>主体信用等级，评级展望为稳定。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

本评级机构对上海市再担保有限公司的信用评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级有效期为 1 年。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对评级对象进行跟踪评级。在信用等级有效期限内，评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

# 上海市再担保有限公司

## 主体信用评级报告

上海市再担保有限公司（简称“上海再担保”、“该公司”或“公司”）成立于 2009 年 7 月，由上海国际集团有限公司（简称“国际集团”）、上海张江（集团）有限公司（简称“张江集团”）、上海徐汇国有资产投资经营有限公司（简称“徐汇国资”）、上海杨浦知识创新区投资发展有限公司（简称“杨浦投资”）共同出资组建，成立时注册资本 6.50 亿元；2012 年 1 月，公司注册资本增至 7.94 亿元；2013 年 4 月，公司再次增资至 10.01 亿元。截至 2012 年末，国际集团持股比例为 55.95%，是公司控股股东，公司股权结构详见附录一。

该公司经营范围为：担保、再担保业务，投资及投资咨询，资产管理，会展服务等。公司成立以来，以提升上海各级信用担保机构的担保能力、为中小企业提供多种有效融资途径、缓解中小企业融资难的服务宗旨，开展担保及再担保业务。

截至 2012 年末，该公司累计为 134 家客户、11 家担保机构提供担保、再担保服务，累计担保、再担保业务发生额达 101.14 亿元、期末在保余额为 55.09 亿元，担保放大倍数 6.65 倍；2012 年末公司经审计的资产总额为 9.97 亿元，净资产为 8.28 亿元；2012 年公司实现担保业务收入 3752.29 万元，投资收益 3272.98 万元，净利润 1847.85 万元。

### 一、运营环境

我国担保业的市场和法律环境正逐步走向规范，同时宏观经济的稳定增长以及上海担保市场的培育和发展，为担保业的持续发展提供了有力支撑。该公司是上海首家为担保机构提供再担保服务的专业机构，行业地位显著。

近年来担保业在中小企业融资需求和国家各项政策的有力推动下，特别是纳入银监会监管以来，已进入快速发展阶段，为中小企业融资难问题的解决以及对“促就业、保增长、调结构”起到了重要的推进作用。

2009 年 2 月，国家发布的《国务院办公厅进一步明确融资性担保业务监管职责的通知》，填补了担保监管的制度空缺。2010 年 3 月，经国务院批准，《融资性担保公司管理暂行办法》（以下简称《办法》）发



布实施，旨在加强对融资性担保公司的监督管理，规范融资性担保行为，使融资性担保业务的监管问题终于得到落实，为我国融资性担保行业健康发展、改善中小企业融资服务和保障经济金融稳健发展奠定了良好的基础，有利促进中国担保业的整体发展。

2012年初，国内发生多起融资性担保机构挪用或占用客户保证金从事委托贷款、高风险投资等活动，引起了监管部门的高度重视。同年4月，银监会融资性担保业务监管部下发了《关于规范融资性担保机构客户担保保证金管理的通知》，规定融资性担保机构收取的客户保证金需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。该文件下发并执行后，很大程度上使商业性担保机构从事投资业务的资金规模受到限制，有利于担保企业的长远发展。

我国的融资性担保行业经过规范整顿，总体运行较为平稳，并开始步入良性发展的轨道。但担保行业多年缺乏有效监管、聚集的风险和问题还比较突出，加之近年来机构增加过快、数量过多，监管基础薄弱等问题仍较为突出，特别是2012年以来相继出现的一些融资性担保机构因违规经营导致资金链断裂的风险事件暴露出部分融资性担保机构自身经营管理不规范、偏离主业、内控机制欠缺、缺乏严格有效的监管等问题，存在较大的风险隐患。

该公司目前主要在上海开展担保、再担保服务，上海市担保环境对公司经营影响较大。

2009年，国务院通过《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，上海市也在同年5月发布《上海市人民政府贯彻国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心意见的实施意见》，明确指出“加快发展融资担保机构，建立中小企业贷款担保工作联席会议制度，协调完善支持政策和扶持措施；提高融资担保服务机构设立的审批效率；继续加大政策性担保资金投入力度，完善绩效评估考核机制；研究建立再担保机构；积极发展中小企业贷款保证保险、信用保险业务；创新担保服务模式，探索建立网络联保贷款机制；改善贷款担保信用服务环境，深化中小企业信用增级服务工作”。

2011以来，随着国家七部委《融资性担保公司管理暂行办法》和上海市政府《融资性担保公司管理试行办法》的深入执行，上海市金融办作为明确的政府监管主体，对担保机构实行经营许可证制度，采取分类管理、有保有压等办法，加强对担保机构的监管。截至2012年末，全

市正式获得《融资性担保机构经营许可证》的融资担保机构共有 77 家，其中，政策性担保机构 13 家，商业性担保机构 36 家。根据上海担保行业协会统计，2012 年末，上海担保行业协会所属会员单位在保责任余额 375.10 亿元，比上年末下降 11.89%，但政策性担保机构担保余额同比增长 30.79%，商业性担保机构同比增长 20.02%。

该公司是在上海市委、市政府贯彻中央精神、落实国务院《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见》的背景下成立的，具有较强的国有背景和资本实力，是上海地区唯一一家为担保机构提供再担保服务的专业机构。公司组建以来，按照“政策性职能、市场化运作”的原则，以政策性融资再担保为基础业务，通过授信再担保、增信再担保等形式，提高自身在上海担保行业的市场地位，放大担保公司融资规模，逐步建立健全上海融资担保与再担保体系。公司通过与上海担保机构签署战略合作协议，对担保机构提供综合授信等方式，逐步确立公司在上海担保行业的重要地位。

## 二、内部管理

**该公司法人治理架构完整，内部组织机构设置较精简，管理体系已基本成型；公司注重人才引进，员工队伍基本素质较高，人员相对稳定，整体管理素质较好。**

该公司主要股东均具有国资背景，其中：国际集团是上海国资委下属企业，具有投资控股、资本经营和国有资产管理三大职能，目前已形成了以金融产业为核心，涵盖银行、信托、证券、基金、资产管理、金融服务等多个金融领域的大型金融综合经营控股集团，注册资本 105.59 亿元；张江集团是由浦东新区国资委出资组建，主要负责张江高科技园区的开发、建设，注册资本 19.99 亿元。公司主要股东均具有较强的资本实力和经营实力，在必要时能够为公司提供多方面的支持。

该公司按照法律、法规要求规范运作，与投资方之间在资产、人员、机构、财务上完全分开，具有较强的自主经营能力。公司实行董事会领导下的总经理负责制，根据《公司法》、《担保法》等法律、法规的规定，制定了《公司章程》，就股东权利与义务、董事会、监事和总经理的职责任权等做出明确的规定。公司总经理由董事会聘任，负责公司日常行政和业务经营活动。近年来公司不断建立和完善制度体系，逐步建立了适应公司发展的管理流程和内控机制。

该公司按业务属性设置了与经营相适应的职能部门(2012年新增了审计部)(详见附录二)。公司各部门职能分工、权责划分明确,内部组织机构设置合理,能够较好地满足担保业务发展需要。

担保行业整体风险较高,因此该公司成立后着手进行基础制度建设,以适应市场化发展为目标,不断建设和完善各项管理制度。公司聘用专业机构担任企业管理顾问,为公司再担保业务提供风险管理咨询服务。目前,公司已建立了包括组织制度、决策制度、运行管理制度、人力资源管理制度、计划财务管理制度、风险管理制度、内控制度等在內的一整套管理体系。

2012年,该公司仍执行从紧的风险偏好,并从制度建设、机制创新、经营管理和强化风险意识等多个环节入手,把风险防范作为业务发展和功能发挥的重点工作内容,从未涉及钢贸类担保业务。为此公司完善相关制度,继续完善和优化业务运作的流程,进一步加大风控执行力度,增强风险防控能力;继续做好项目的事前审核工作,强化对外签署合同等法律文件审核、保函审批等标准化管理工作,确保项目安全有效实施;适时开展保后监管工作,实现了公司业务的事前调查、事中审查、事后监控三位一体的风险控制机制。

该公司主要负责人均具有大学及以上学历或中高级职称,有多年的投资及金融行业管理经验。公司注重人才的引进,主要以金融、财经、法学等专业人才为主,截至2012年末,公司在职员工人数40人,均具有一定的相关专业技能,且基本保持稳定,其中硕士研究生及以上占40%、本科占45%,均比上年末有所提高。公司管理团队经验丰富,在职员工专业素质较高,为其业务进一步发展奠定了良好的基础。

### 三、业务与战略

该公司现阶段已构建了较完整的风险管理体系,加上灵活的反担保措施安排以及与银行之间风险分担机制的建立,有助于公司业务风险的控制。2012年公司新增政策性担保业务,其政策性职能得到体现。公司从未涉及风险相对较大的钢贸担保业务,规避了钢贸担保可能给公司带来的经营风险。但随着业务规模的快速扩张以及合作机构的迅速增加,公司未来将在业务风险管理控制方面面临一定的挑战。

受单一客户担保总额限制以及业务规模迅速扩大影响,该公司仍存在一定的资本进一步补充压力,2011年以来股东对公司数次增资,为其未来业务发展提供了有力的资本支持。



## （一）发展战略

该公司未来五年的发展战略是以培育担保市场、推动担保行业发展，完善上海信用担保体系建设，融入上海金融中心建设为目标，构建坚持市场化运作和政策性职能相结合，以再担保业务为主体，金融业务、投资业务为支撑，以四个“三位一体”协调发展为特色的组织架构和运营模式<sup>1</sup>，形成增信—增值业务优势互补的综合性金融服务企业。

2013年，该公司将坚持“稳速度、重质量”的发展模式，围绕发挥再担保的重要机制作用，围绕着“质量年、风控年”的年度主题，进一步深化再担保和直保业务的服务力度：再担保业务将以优化整合现有资源和推进提高授信使用率为重点，着力改善银担合作关系和提升合作担保机构服务能力；直保业务将以“政策性”为主要工作导向，以服务实体经济、服务新兴产业、服务科技型、外贸型中小微企业为重点，以直接融资与间接融资相结合为主要方式，进一步优化和完善金融产品结构和收入来源结构。

## （二）业务运营

该公司自成立以来，不断加强与银行的合作关系，随着业务能力的提升及自有资本的扩大，公司业务规模逐年增长，经营能力得到进一步提升。截至2012年末，公司累计为109家企业、11家担保机构提供担保、再担保，总额达101.14亿元，2012年末公司担保放大倍数为6.65倍，比上年末增加1.02个百分点。公司业务分为再担保、直接担保和对外投资三大板块。

图表1. 公司2009-2012年担保业务基本情况

项 目	2009年	2010年	2011年	2012年
当年担保、再担保发生额(亿元)	1.51	16.57	30.78	52.28
其中：担保发生额(亿元)	1.51	3.37	17.94	29.51
累计担保、再担保额(亿元)	1.51	18.08	48.86	101.14
其中：累计担保额(亿元)	1.51	4.88	22.82	52.33
期末担保、再担保余额(亿元)	1.51	16.47	38.90	55.09
其中：担保余额(亿元)	1.51	3.37	16.87	29.52
一般保证责任余额(亿元)	---	11.16	18.79	23.30
期末担保、再担保户数(户)	1	18	55	120
其中：担保户数(户)	1	12	47	109

<sup>1</sup>四个模式是指运营模式、盈利模式、风控模式、团队建设模式；三位一体是指“再担保、担保、银行”之间的融合。

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
当年代偿额(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
累计担保代偿率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
担保放大倍数(倍)	0.23	2.42	5.63	6.65
其中:剔出一般保证责任后担保放大倍数(倍)	0.23	1.02	2.96	3.84

资料来源: 根据上海再担保提供的资料绘制

## 1. 风险管理

该公司围绕业务流程建立了风险控制体系,以对风险进行全程控制和监督,确保公司稳健运营。公司实行风险合规部、业务评审会、公司领导班子三级审核、审批制度,并建立了由董事会、总经理、评审会、风险合规部和业务部组成的风险管理机构,对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、集中度风险都提出了制度要求和流程安排。此外公司制定了业务规范,对于业务尽职调查、业务评价、业务审批、法律合同审核签署安排、风险监控预警等风险控制的主要工作、流程、措施等和相关标准都作了明确规定。得益于较完善的风控体系和风险偏好,公司从不对钢贸类企业进行担保,才使得公司能够规避钢贸担保可能给公司带来的经营风险。

**再担保业务:** 该公司再担保业务主要与各类担保机构进行合作,为担保机构的担保业务提供再担保服务。公司根据再担保业务的风险特点,初步制订了《再担保管理办法》,明确了担保机构加入再担保体系的准入条件,在初期主要以政策性和商业性担保机构为主。对于已纳入体系的担保机构,公司根据其信用水平和再担保业务风险,给担保机构一定额度的综合授信,并在经营初期实行“零代偿、零保费”<sup>2</sup>业务模式,逐步确定公司在上海担保行业中的重要地位。自 2012 年起,公司根据担保风险的大小,逐步开始向商业性担保机构收费。总体看,公司已经为再担保业务的实施制定了相应的流程实施细则,上述业务流程和制度的建立从一定程度上规范了公司的业务操作,也将具体的权利和责任落实到每个部门和岗位,能对其风险进行有效地控制和监督。但公司从事再担保业务的时间尚短,随着合作机构的快速增加及业务规模的扩大,再担保体系及纳入再担保体系的机构标准、再担保业务管理和合作模式、风险管理制度建设、收费模式及收费标准等需在业务开展过程中进一步完善。

<sup>2</sup> 是指在经营初期,公司与部分商业性和政策性担保机构鉴定协议,如果担保机构当年未发生代偿,则公司就不向担保机构收取再担保费用。

**担保业务：**该公司积极开展创新性担保业务，承担上海市财政政策性担保、中小企业集合票据担保、小额贷款公司担保、集合信托项目担保等业务。公司制定并逐步完善了担保业务操作规范，对项目立项、评审、业务合同审核签约、保费收取、在保项目监管计划制定、在保项目风险预警、代偿项目追偿、抵债资产抵入管理、不良资产核销等环节的实施标准进行明确规定。

**投资业务：**该公司投资业务由投资部做前期可行性调研，经合规部评估后，报公司业务评审会和经营管理层审批，通过后由相关部门实施。现阶段，公司投资主要选择安全等级较高的固定化收益信托产品，期限结构依据公司现有投资品种到期时间统筹安排。

代偿追偿方面，该公司通过再担保合作合同确定在再担保业务出险时的代偿顺序及追偿处置方式。当再担保项目出现代偿时，一般先由担保机构全额代偿；公司通过现场调查和审核，确认属于再担保保证责任范围的，在代偿项目处置结束并确认最终损失后，再确定公司应承担的代偿金额。再担保代偿后，双方共同对债务人进行追偿，分配追偿所得；公司对直接担保业务制定了专门的代偿管理和追偿处置制度规范，涉及立项、审核、决策、代偿、追偿、风险补偿、不良资产核销等环节。当直保项目出现代偿时，由公司项目管理岗和风险管理岗人员到现场调查，提交代偿调查报告，业务部门经理、业务总监和风险合规部分别对代偿调查报告进行审核，报公司领导审核、审批。截至 2012 年末，公司无一笔代偿发生。

反担保措施方面，该公司在制订反担保措施时，针对不同的业务品种，综合考虑客户的风险特征、信用状况与资产状况的差异等因素，安排不同的反担保措施。目前，公司制订的反担保措施包括动产、不动产、权利的抵（质）押、第三方保证、缴纳保证金等。公司在实际操作中，一般采取房产等实物资产抵押作为反担保。在客户不能提供足额的实物资产作为反担保时，公司会要求其寻求一定数量、具备一定还款实力的自然人或企业作为第三方提供连带责任反担保。上述反担保措施的灵活组合运用，有利于扩展业务范围，并分散一定的业务风险。

银行合作方面，为拓展担保、再担保业务规模，提升担保、再担保业务能力，该公司积极与商业银行进行合作。截至 2012 年末，公司已经与浦东发展银行、工商银行、交通银行、上海银行、招商银行等金融机构签订战略合作协议，并与 19 家商业银行签订了担保、再担保综合授信，总额 195.60 亿元。银行合作平台的搭建，为公司加快发展速度、

扩大业务规模提供了保障。目前公司在与商业银行合作过程中，不用向银行支付保证金，且在公司与银行的合作框架下，合作担保机构能享受到银行给予的较高的担保放大倍数、减收保证金、增加授信额等方面的政策。

## 2. 资产质量

### (1) 再担保业务

该公司按照“政策性职能、市场化运作”的功能定位，探索建立公司在再担保和担保业务方面的“上海特色”，着力构建“再担保、担保、银行三位一体”运营体系，在经营初期推出“零代偿、零收费”的创新再担保模式，对合作中未产生代偿风险的担保机构给予费用免除，有利于其扩充资本，做大担保业务。经过几年的运作，公司再担保业务已经产生了一定的市场影响，再担保功能逐步显现，使得部分担保机构的放大倍数增加、保证金比例降低等，同时部分金融机构要求与其合作的担保机构必须取得公司的综合授信后方能开展担保业务。公司制定了再担保业务商业化方案，自 2012 年起开始对商业类担保机构的再担保业务收取一定费用，并将探索采取签署再担保合同、联合担保、担保资产转让等多种形式拓展再担保业务。

2012 年该公司进一步发挥再担保的重要机制作用，加大对政策性担保机构和综合性商业担保机构等中小企业融资服务担保队伍的扶持力度，公司的再担保业务已经从政策性担保公司向商业性、综合类担保公司覆盖，进而挖掘互助类担保公司的有效资源，进一步健全和优化上海融资担保与再担保体系。截至 2012 年末，公司已先后与 35 家担保机构建立了战略合作关系，对 19 家担保机构给予综合授信达 107.30 亿元，并与 11 家担保机构（其中政策性担保机构 6 家、商业性担保机构 5 家）签署再担保保证合同，累计再担保金额 48.81 亿元，年末再担保余额为 25.56 亿元，其中连带责任 2.27 亿元，一般保证 23.29 亿元。

该公司再担保客户中包括 6 家政策性担保机构和 5 家商业性担保机构，大多为上海市资本实力较强的专业担保公司。从客户集中度看，公司目前再担保客户数量相对有限，单一客户再担保额度较高，但公司 2012 年末一般保证占再担保余额的 91.13%，实际承担的担保风险相对较低，且随着公司再担保成员体系不断扩大和完善，再担保业务规模和客户数量将迅速增加，公司再担保业务的客户集中风险将不断下降。

图表2. 2012年末公司前五大担保机构再担保余额统计表 单位：亿元

担保机构	担保机构性质	一般保证	连带责任	再担保余额合计
担保机构一	政策性	7.93	---	7.93
担保机构二	政策性	6.28	---	6.28
担保机构三	政策性	3.89	0.79	4.68
担保机构四	政策性	2.90	---	2.90
担保机构五	商业性	---	1.25	1.25

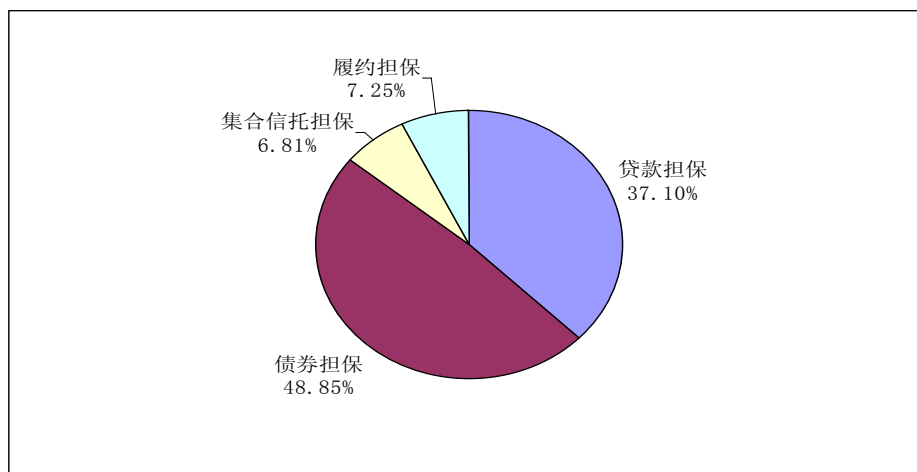
资料来源：根据上海再担保提供的资料绘制

该公司通过对担保机构提供再担保服务，增加担保机构的银行授信，从而达到为中小企业融资服务的宗旨，经过3年多的运作，公司尚无再担保代偿发生。

## (2) 直保业务

在直接担保方面，该公司的经营策略是不与一般的担保公司正面竞争，而将经营重点放在金融产品类担保，公司直保业务按照“创建模式、创立标准、创新产品”的一贯方针，加大创新力度，突出行业示范、引领作用，进一步推进公司金融产品结构科学化和收入来源多元化建设。2012年公司在原中小企业集合票据、集合信托、小贷融资、融资租赁、合同能源等既有产品的基础上，创新发展了私募债、投贷保、外贸专项、工程履约保函、统借统还平台贷、年金管理、科技园区增信贷等产品，形成了10余种核心产品，多角度地满足各类中小微企业的融资需求，并荣获了上海市经信委颁发的“2012年度上海中小企业融资服务杰出合作伙伴”称号，并与市金融办共同荣获中国小额信贷机构联席会颁发的“2012中国小微金融最佳行业服务奖”等荣誉。

图表3. 2012年末公司担保余额业务品种分布图



资料来源：根据上海再担保提供的资料绘制



**债券担保（包括集合票据和私募债）：**该公司加大了对科技型中小企业的支持，积极参与、推动上海各区县开展集合票据融资试点，在原有以区为中心的集合票据担保业务上，扩展为以工业园区、行业板块（三农、航运）为主轴的集合票据业务。自 2012 年起，公司又新增了对中小企业私募债的担保，截至 2012 年末，公司累计完成了嘉定一期、杨浦一期、张江一期、宝山一期、浙商一期等中小企业集合票据、以及 4 家私募债的发行提供担保，累计担保金额 15.70 亿元，涉及 28 家企业，年末在保余额 14.42 亿元。未来公司还将进一步加大对中小企业集合票据和私募债的担保力度，继续为上海部分区县的中小企业集合票据和中小企业私募债提供担保。

**图表4. 2012年末公司在保债券项目前五大客户统计（单位：万元）**

序号	被担保企业简称	票据简称	在保余额	担保责任 发生日期	担保责任 解除日期
1	迪赛诺	张江一期	19500	2011-02-23	2014-02-23
2	中信国健	张江一期	19500	2011-02-23	2014-02-23
3	三航奔腾	宝山一期	12000	2012-10-24	2015-10-24
4	同济同捷	杨浦一期	10000	2011-01-19	2014-01-19
5	杨浦科创	杨浦一期	10000	2011-01-19	2014-01-19

资料来源：根据上海再担保提供的资料绘制

**集合信托担保：**该公司大力推进以“批量化”为特点的小微企业融资平台建设。在 2011 年与爱建信托成功操作第一期“启稚”系列小微集合信托产品后，2012 年进一步围绕着国家关于金融服务实体经济和服务小微企业的指导方向，有序扩大合作规模，深化合作内容，又推出了 2-4 期“启稚”小微集合信托产品，以及张江雏鹰单一集合资金信托（一期）项目。截至 2012 年末公司累计为 5 笔集合信托产品，32 家客户提供了 2.57 亿元的融资担保，年末在保余额为 2.01 亿元，在保客户 33 家。总体来看，公司集合信托贷款担保客户集中度低，单个客户担保金额较小。

图表5. 2012年末公司在保集合信托贷款业务前五大客户统计(单位:万元)

序号	被担保企业	信托简称	在保余额	担保责任 发生日期	担保责任 解除日期
1	客户一	雏鹰一期	2000	2012-10-24	2013-10-23
2	客户二	雏鹰一期	2000	2012-10-24	2013-10-23
3	客户三	雏鹰一期	1650	2012-10-24	2013-10-23
4	客户四	雏鹰一期	1650	2012-10-24	2013-10-23
5	客户五	启稚二期	500	2012-09-28	2013-09-27

资料来源: 根据上海再担保提供的资料绘制

**贷款担保(不包括债券和集合信托担保):** 该公司贷款担保对象主要为小额贷款公司、融资租赁公司、典当公司等中小企业融资机构, 以及科技型、合同能源、投贷保、外贸等类型中小企业。截至 2012 年末公司累计为 67 家客户提供了 28.94 亿元的融资担保, 年末在保余额为 10.95 亿元, 在保客户 49 家。公司以流动资金贷款担保为主, 担保额度普遍较低, 多数客户在保余额在 5000 万元以内, 贷款融资担保客户集中度较低, 单个客户担保金额较小, 风险可控。但从担保企业类别来看, 公司融资担保中, 小贷公司占比相对较高。

图表6. 2012年末公司融资担保余额前五位客户统计(单位:万元)

序号	被担保企业	企业类别	在保余额	担保责任 发生日期	担保责任 解除日期
1	客户一	小贷公司	6000	2012-12-11	2013-12-10
2	客户二	小贷公司	5500	2012-04-27	2012-04-26
3	客户三	小贷公司	5000	2012-11-26	2013-11-25
4	客户四	小贷公司	5000	2012-11-22	2013-11-21
5	客户五	小贷公司	4000	2012-07-30	2013-07-29

资料来源: 根据上海再担保提供的资料绘制

**履约担保:** 该公司主要为年金管理和工程履约项目提供担保。截至 2012 年末, 公司累计为 8 家客户共计 5.12 亿元提供担保, 担保余额为 2.14 亿元, 期末在保客户为 3 家。

图表7. 2012年末公司履约担保余额前三位统计(单位:万元)

序号	被担保企业	项目类别	在保余额	担保责任 发生日期	担保责任 解除日期
1	客户一	年金管理	14046.70	2012-04-31	2015-03-31
2	客户二	工程履约	6922.16	多笔、多期限	6-18 个月不等
3	客户三	履约担保	427.00	2012-02-13	2013-02-12

资料来源: 根据上海再担保提供的资料绘制

**政策性担保:** 该公司受上海市财政局委托承担政策性担保业务, 为中小企业提供服务。2012 年 6 月, 公司与上海市财政局、中国投资担保有限公司 (以下简称“中投保”) 签订三方合作协议, 受让了中投保上海分公司政策性担保业务的委托权利, 行使业务担保费收取, 以及与各区县财政局进行担保费、代偿资金、追偿费用的结算工作。公司建立了政策性担保业务的工作和审批流程, 完成了《保证合同》等一系列担保业务的法律准备, 截至 2012 年公司累计完成政策性担保业务项目 60 笔, 累计担保贷款金额 2.45 亿元, 其中: 2012 年新增项目 40 笔, 比上年增长了 100%, 新增担保贷款金额 1.82 亿元, 比上年增长 147%, 年末在保余额为 1.42 亿元 (不在公司账面体现, 代财政局办理, 相关成本通过财政补贴的方式弥补)。另外, 2012 年, 公司与上海市商务委员会、上海市进出口商会签署协议, 又获得 5000 万元中小外贸企业融资担保专项资金, 用于支持公司开展中小外贸企业融资担保业务, 公司政策性职能逐步得到体现。

### (3) 投资业务

由于该公司具有较高的市场地位和再担保的业务特性, 公司担保、再担保业务对资金的直接需求量不大, 为了发挥资金的使用效率, 在不影响公司担保和再担保主营业务发展, 确保公司资金使用的安全性、流动性、效益性和合规性的前提下, 公司适当开展投资业务。公司设有专门的投资管理部, 并制定了相应的规避风险的措施, 如在投资品种选择上避免高风险信托项目 (如房地产) 或者行业, 选择保证措施相对较高的信托项目。公司目前投资组合主要集中在固定收益类信托计划产品和专户理财产品, 整体投资风险相对较低。在具体产品的选择时, 优先考虑信托行业资信较好的信托机构的相关产品, 逐步形成了以安全等级较高的固定收益证券为主、流动性较好的权益证券为辅的投资体系。2012 年末, 公司投资业务资产余额为 7.64 亿元<sup>3</sup>, 当年取得投资收益 3272.98 万元。

尽管该公司目前投资业务以低风险的信托和专户理财产品为主, 由于该项投资数额较大, 且金融市场存在一定的波动性, 因此, 公司存在一定的投资风险。

## 3. 资本来源与资金运用

该公司成立时注册资本 6.5 亿元, 2012 年增至 7.94 亿元; 2013 年

<sup>3</sup>在贷款及应收款和可供出售的金融资产体现

4月，公司将注册资本增至10.01亿元（截至4月3日，公司新增注册资本已全部到位）。公司目前主要在上海市范围内开展担保、再担保业务，在担保客户选择上空间较大，所担保、再担保的都是相对优质客户，担保风险较低。另外，公司将根据业务发展情况，逐步增资扩股，资本实力较为雄厚。但受单一客户担保总额限制以及业务规模迅速扩大影响，公司仍存在一定资本补充压力。

在资本补偿机制方面，该公司主要通过股东增资、自身经营积累等方式提高自有资本实力。截至2012年末，公司净资产余额为8.28亿元，同时股东承诺将依据公司业务发展情况，进一步对公司进行增资。公司每年进行大规模的分红，不利于其自身的经营积累，加大了对股东增资的依赖程度。

该公司负债规模合理，2012年末负债总额为1.68亿元，资产负债率仅为16.88%，符合担保行业的业务和经营特征。从负债构成看，公司负债主要由计提的担保赔偿准备、未到期责任准备、其他负债和专项应付款构成，其中，担保赔偿准备和未到期责任准备合计为5243.33万元，占负债总额的31.17%；其他负债余额为5839.84万元，占比为34.72%，主要为收到的财政补偿款等；专项应付款余额为5000万元，全部为政府拨入的外贸企业融资担保专项资金，总体来看，公司偿债压力轻。

在风险准备金计提方面，该公司根据《上海市融资性担保公司管理试行办法》的相关规定及对一些特殊业务性质和风险分布的考虑提取风险准备金。公司按当年担保费收入的50%提取了担保赔偿准备，2012年末担保赔偿准备余额为1964.18万元；公司按担保业务品种提取未到期责任准备，提取比率为1%（一般保证再担保业务由于承担的风险很小，所以公司未提取相应未到期责任准备），年末提取的未到期责任准备余额为3279.15万元；当年风险准备金充足率为0.99%，比上年增加0.25个百分点，整体抗风险能力有所增强，但总体来看，公司风险准备金提取水平有待进一步提高。

#### 四、盈利能力

**该公司近几年业务规模不断扩大，业务品种不断丰富，经营状况稳定，盈利规模能够覆盖经营成本及准备金计提，整体盈利能力较强。**

该公司的收入来源主要包括担保业务收入、投资收益以及其他业务

利润，2012年分别为3752.29万元、3272.98万元和67.56万元，其中：投资收益主要为信托及理财产品收益、利息收入等，2012年公司账面体现的投资收益较上年同期下降32.57%，主要是由于公司按国际集团统一要求变更了投资收益的确认方法所致；随着业务规模的逐步扩大，以及担保品种的不断完善，公司担保业务收入占全部收入来源的比重将逐步增加，主营收入的稳定性进一步增强。公司经营成本主要为管理费用，2012年管理费用为4521.69万元，其中：计提的风险准备金和担保赔偿准备共计2391.37万元，占管理费用的比重为52.89%；其他主要为人员工资、办公费用等，与公司业务规模基本匹配。

2012年该公司营业利润及净利润分别为2366.78万元和1847.85万元，营业利润率和净资产收益率分别为33.37%和2.23%，均处于行业较高水平。随着业务规模不断扩大，公司收入来源稳定性的增强，预计公司未来营业收入和盈利仍能继续保持较好水平。

## 五、偿债能力与资本充足性

**在保证担保、再担保业务正常开展的前提下，该公司将闲置资金用于金融产品的投资，资产安全性和流动性较好，并一定程度上提升了资产的收益能力，整体代偿能力强。**

2010-2012年末该公司资产总额分别为6.96亿元、7.37亿元和9.97亿元，其中流动资产分别为6.35亿元、7.26亿元和8.81亿元，呈现逐年增长态势。2012年末，公司资产主要为应收款项、货币资金和可供出售金融资产，其中：应收款项和可供出售的金融资产主要为公司购买的信托产品和专户理财产品，年末合计为7.64亿元，占总资产的比重为76.61%，这是由于公司在开展担保、再担保业务过程中，不需向合作银行交纳保证金，为充分利用闲置资金，公司除留足货币资金外，还从事信托及银行理财产品的投资，提高资产收益率水平。公司投资的信托类和专户理财产品主要以固定收益类为主，为低风险金融产品，年化收益率在8%左右，总体风险可控。同时公司注重产品的到期时间的合理搭配，能够保障公司担保、再担保业务对资金的需求。公司年末货币资金余额为2.25亿元，现金类资产比率为29.86%，尽管较上年有所提高，但仍处于行业较低水平，这主要是由于公司将大部分闲置资金用于低风险的投资所致。考虑到公司应收款项中半年内到期占有一定比例，公司实际的资产流动性好于账面所示。



该公司主要是针对金融类产品和集合票据提供担保，单户担保数额较大，导致公司担保代偿保障倍数不高，2012 年末公司担保代偿保障倍数仅为 1.53 倍，但将半年内到期的应收款项调整后计算的代偿保障倍数可达 2.65 倍，公司实际的代偿能力强。

## 六、公司过往债务履约情况

根据该公司提供的 2013 年 3 月 28 日《企业基本信用信息报告》、2012 年审计报告等资料显示，公司不存在违约情况。

## 七、结论

我国担保业的市场和法律环境正逐步走向规范，同时宏观经济的稳定增长以及上海担保市场的培育和发展，为担保业的持续发展提供了有力支撑。该公司是上海首家为担保机构提供再担保服务的专业机构，行业地位显著。

该公司法人治理架构完整，内部组织机构设置较精简，人员素质良好，管理素质较好。公司注重担保业务风险管理，已建立了一套较为完整的风险管理制度和内部控制体系，有助于公司业务风险的控制。2012 年公司新增政策性担保业务，其政策性职能得到体现。公司从未涉及风险相对较大的钢贸担保业务，规避了钢贸担保可能给公司带来的经营风险。但随着业务规模的快速扩张以及合作机构的迅速增加，公司未来仍将面临在业务风险管理控制方面的较大挑战，公司的风险控制体系仍待进一步完善。

受单一客户担保总额限制以及业务规模迅速扩大影响，该公司仍存在一定的资本进一步补充压力，2011 年以来股东对公司数次增资，为其未来业务发展提供了有力的资本支持。

在保证担保、再担保业务正常开展的前提下，该公司将闲置资金用于金融产品的投资，资产安全性和流动性较好，并一定程度上提升了资产的收益能力，具有较强的代偿能力。公司近几年业务规模不断扩大，业务品种不断丰富，经营状况稳定，盈利规模能够覆盖经营成本及准备金计提，整体盈利能力较强。

## 跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和本评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期内，本评级机构将对上海再担保进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注上海再担保外部经营环境的重大变化、影响其经营或财务状况的重大事件、上海再担保履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映上海再担保的信用状况。

### （一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对上海再担保的持续跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，上海再担保根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构持续跟踪评级人员将密切关注与上海再担保有关的信息，在认为必要时及时安排跟踪评级并调整或维持原有信用级别。跟踪评级报告在本评级机构向上海再担保发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

### （二）跟踪评级程序

跟踪评级前本评级机构向上海再担保发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告等程序进行。

附录一：

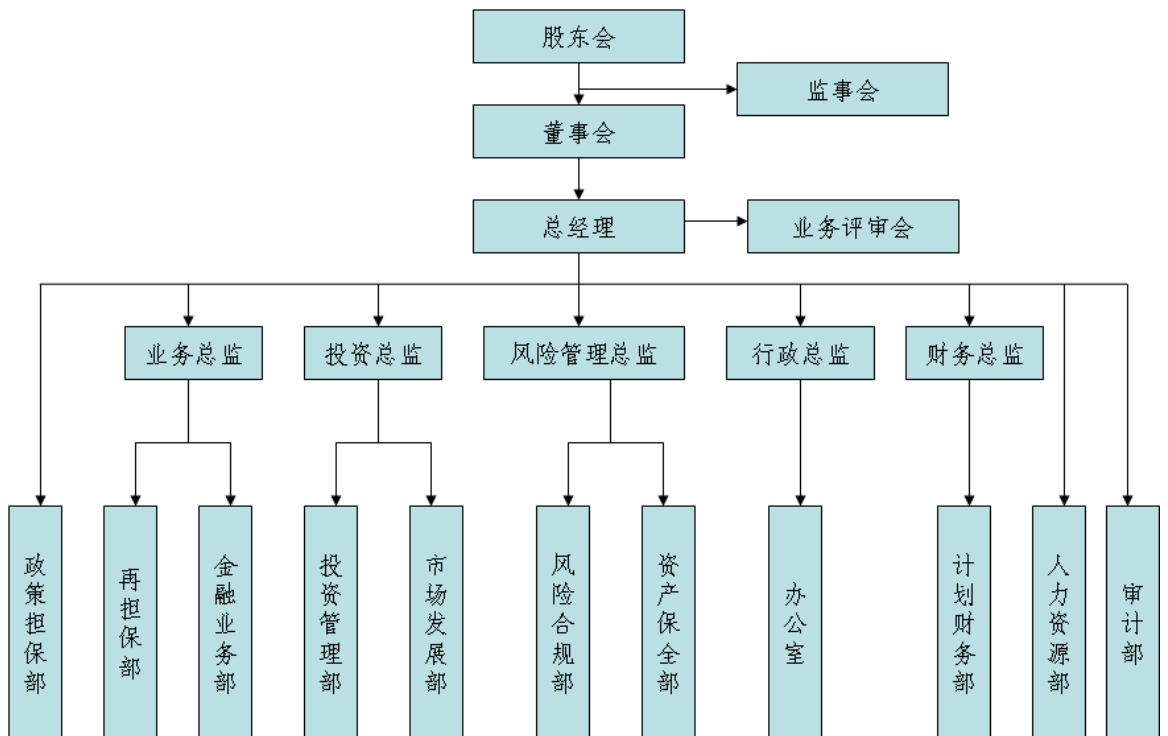
## 公司股权结构表

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	上海国际集团有限公司	44445.30	55.95
2	上海张江 (集团) 有限公司	25000.00	31.47
3	上海徐汇国有资产投资经营有限公司	5000.00	6.29
4	上海杨浦知识创新区投资发展有限公司	5000.00	6.29
合计：		79445.30	100.00

注：根据上海再担保提供的资料绘制（截至 2012 年末）

附录二：

## 公司组织结构图



注：根据上海再担保提供的资料绘制（截至 2012 年末）

附录三：

## 主要数据及指标表

主要财务数据与指标	2010年	2011年	2012年
注册资本(亿元)	6.50	6.50	7.94
资产总额(亿元)	6.96	7.37	9.97
负债总额(亿元)	0.15	0.47	1.68
所有者权益(亿元)	6.81	6.90	8.28
担保业务收入(亿元)	0.04	0.37	0.38
投资收益(亿元)	0.34	0.49	0.33
净利润(亿元)	0.29	0.29	0.18
风险准备金(亿元)	0.07	0.29	0.55
当期担保、再担保发生额(亿元)	16.57	30.78	52.28
担保、再担保余额(亿元)	16.47	38.90	55.09
其中：一般保证责任余额(亿元)	11.16	18.79	23.30
担保放大倍数(倍)	2.42	5.63	6.65
其中：剔除一般保证责任后担保放大倍数(倍)	1.02	2.96	3.84
累计担保代偿率(%)	---	---	---
风险准备金充足率(%)	0.43	0.74	0.99
现金类资产比率(%)	43.99	23.36	29.86
代偿保障率(倍)	2.03	0.88	1.53
营业利润率(%)	53.16	52.73	33.37
净资产收益率(%)	4.42	4.23	2.23

注：以上分析指标根据上海再担保 2010-2012 年审计报告以及相关资料测算得出。

附录四：

## 各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
担保放大倍数	担保余额/净资产
累计担保代偿率	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%
累计代偿损失率	近三年累计代偿损失/近三年累计代偿金额×100%
风险准备金充足率	担保风险准备余额/期末担保余额×100%
现金类资产比率	(货币资金+短期投资+存出保证金-存入保证金)/总资产×100%
代偿保障率	(货币资金+短期投资+存出保证金-存入保证金)/单户最大担保余额×100%
营业利润率	营业利润/(担保业务收入+利息收入+投资收益+其他业务利润)×100%



附录五：

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C级	不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。