

# 信用等级公告

联合〔2020〕3160号

联合资信评估有限公司通过对瀚华融资担保股份有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定瀚华融资担保股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年八月十三日



# 瀚华融资担保股份有限公司

## 2020 年主体长期信用评级报告

**评级结果：**

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2020 年 8 月 13 日

**本次评级使用的评级方法、模型：**

名称	版本
<a href="#">融资担保企业评级方法</a>	V3.0.201907
<a href="#">融资担保企业主体信用评级模型</a>	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

**本次评级模型打分表及结果：**

指示评级	aa <sup>-</sup>	评级结果		AA <sup>+</sup>
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			风险管理	3
			未来发展	4
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	2
			盈利能力	1
		资本结构		4
		代偿能力		2
<b>调整因素和理由</b>				<b>调整子级</b>
公司是控股股东业务开展的重要组成部分，控股股东支持意愿较强				+2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：孔宁 李铭飞 袁宇豪

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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）

网址：www.lhratings.com

**评级观点**

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对瀚华融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其控股股东对公司支持意愿较强，能够在业务资源、资本补充等方面给予公司一定支持；公司担保业务基本实现对全国重点区域的覆盖，在中小企业金融服务领域具有一定的业务开拓经验和竞争力。同时，联合资信也关注到，公司融资担保业务代偿规模虽有所下降，但应收代偿款余额仍较大；委托贷款资产质量有所下降；业务结构及展业模式调整过程中，担保业务规模及营业收入增长乏力；分红力度较大，对资本内生增长形成一定不利影响等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将持续推进业务模式转变，在持续强化供应链金融等间接融资担保业务拓展力度的同时，不断丰富非融资担保等低资本占用业务的营销渠道，提升其展业规模，不断提高公司担保主业发展质量，降低担保业务风险暴露。另一方面，公司债券担保业务规模较大，在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下，需关注未来其担保业务质量变化情况，同时公司未来委托贷款业务压降及资产质量情况亦面临一定压力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

**优势**

- 担保业务展业范围较广，展业经验较为丰富。**公司担保业务基本实现对全国重点区域的覆盖，在中小企业金融服务领域具有一定的业务开拓经验和竞争力。
- 货币资金充足，债务负担轻。**公司货币资金保持充足水平，资产流动性较好，实际负债水平不高，债务负担轻。
- 控股股东对公司支持意愿较强。**公司控股股东瀚华金控为全国性普惠金融集团，金融板块多元化，能够在业务资源、资本补充等方面给予公司一定支持，同时公司作为瀚华金控的重要展业平台，其对公司的

支持意愿较强。

#### 关注

1. **应收代偿款余额较大，需关注担保业务资产质量变化情况及代偿回收情况。**在宏观经济下行趋势下，中小企业经营压力上升，进而导致公司面临的信用风险上升；公司近年来代偿规模虽有所下降，但应收代偿款余额仍较大，需关注未来代偿回收情况。
2. **担保业务存在一定的行业和客户集中风险。**公司担保业务存在一定的行业集中风险，且债券担保全部为城投债，单一客户集中度高，需关注在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下，相关业务未来发展情况及带来的风险。
3. **委托贷款规模呈下降趋势，但需关注部分不良委托贷款的回收情况。**公司持续压缩委托贷款业务规模，但受部分行业风险集聚的影响，公司委托贷款业务资产质量有所下降，未来需持续关注风险资产的回收情况。
4. **业务结构及展业模式调整带来业务规模及营业收入增长乏力。**公司持续调整业务结构，压缩风险较高的融资性担保业务，担保业务规模及营业收入增长乏力，未来业务持续性及盈利能力需关注。
5. **分红力度较大，对资本内生形成不利影响。**近年来，公司持续进行较大规模的现金分红，对资本内生性造成一定不利影响，亦对公司未来业务开展形成压力。

#### 主要财务数据：

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	61.79	60.75	61.25
所有者权益(亿元)	40.97	40.05	40.72
净资产(亿元)	40.97	40.05	40.72
净资本(亿元)	27.15	26.64	26.15
担保责任余额(亿元)	316.88	295.02	249.23
净资产担保倍数(倍)	7.73	7.37	6.12
净资本担保倍数(倍)	11.67	11.07	9.53
净资本比率(%)	66.26	66.51	64.22
当期担保代偿率(%)	1.23	0.81	0.49
累计担保代偿率(%)	1.51	1.40	1.28
累计代偿回收率(%)	43.71	47.29	49.02

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	7.37	7.36	7.50
净利润(亿元)	2.24	2.39	2.47
平均资产收益率(%)	3.74	3.90	4.05
平均净资产收益率(%)	5.50	5.89	6.12

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

### 主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由瀚华融资担保股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2020 年 8 月 13 日至 2021 年 8 月 12 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 瀚华融资担保股份有限公司

## 2020 年主体长期信用评级报告

### 一、公司概况

瀚华融资担保股份有限公司（以下简称“公司”）前身为瀚华担保股份有限公司，是由瀚华金控股份有限公司（以下简称“瀚华金控”）等6名法人投资者及19位自然人投资者于2009年8月发起设立，初始注册资本30.00亿元；2014年9月公司注册资本增至35.00亿元；2018年8月公司更为现名。截至2019年末，公司注册资本及股本均为35.00亿元，持股比例见表1，控股股东及实际控制人均为瀚华金控，股权结构图见附录1。

表1 公司股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	瀚华金控股份有限公司	99.90
2	重庆惠微投资有限公司	0.10
合计		100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司经营范围：从事融资性担保、履约担保、财产保全担保及法律、法规没有限制的其他担保和再担保业务。财务顾问、资产管理、投资咨询业务（法律、法规规定禁止和限制的不得经营；法律、法规、国务院规定需前置审批的未获审批前不得经营）。

公司设有产品创新部、供应链金融部、金融市场部、金融合作部、建设金融部、风险管理部、计划财务部、人力资源部、办公室以及省级机构风险管理部等10个部门，以及人才发展与绩效管理委员会、风险管理委员会、业务与创新产品开发委员会、监察管理委员会以及合规管理委员会等5个专业委员会，在全国设立了26个分公司，在辽宁、四川设立了2家子

公司。其中，四川瀚华融资担保有限公司（持股比例100%）和辽宁瀚华融资担保有限公司（持股比例71.43%）为从事担保业务的子公司。截至2019年末，公司合并口径员工数725人。

截至2019年末，公司资产总额61.25亿元，其中货币资金25.47亿元；负债总额20.53亿元，其中担保赔偿准备金和未到期担保责任准备金合计10.98亿元；股东权益40.72亿元；担保责任余额249.23亿元。2019年，公司实现营业收入7.50亿元，净利润2.47亿元。

公司注册地址：重庆市北部新区财富大道15号。

公司法定代表人：周小川。

### 二、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### （1）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表2），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表2 2016—2019年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4

GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1.增速及增幅均为同比增长情况

2.出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3.GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4.城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数。

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**

2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1-2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工

业生产者购进价格指数 (PPIRM) 同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，

为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。



### （3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居

民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

### 2. 担保行业发展

**近年来担保行业发展较快，尤其是金融产品担保业务，但随着宏观经济下行影响，信用风险不断上升，担保机构代偿压力较大。**

中国担保行业是在金融体制不完善、融资供应结构失衡的背景下应运而生，为促进社会信用体系建设、助力社会经济发展提供支持，尤其是在缓解中小企业融资难、担保难问题方面发挥了积极的作用。

#### （1）传统贷款担保业务

传统的贷款担保业务受市场融资规模影响较大，2017—2019 年末社会融资规模存量分别为 174.64 万亿元、200.75 万亿元和 251.31 万亿元，较上年末增长 10.7%，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 151.57 万亿元，较上年末增长 12.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.11 万亿元，较上年末下降 4.6%；委托贷款余额为 11.44 万亿元，较上年末下降 7.6%；信托贷款余额为 7.45 万亿元，较上年末下降 4.4%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.33 万亿元，较上年末下降 12.5%；企业债券余额为 23.47 万亿元，较上年末增长 13.4%；政府债券余额为 37.73 万亿元，较上年末增长 14.3%；非

金融企业境内股票余额为 7.36 万亿元，较上年末增长 5%。截至 2016 年末，全国融资性担保行业在保余额总计 19,120 亿元，较年初增加 5,374 亿元，增长 39.1%；全国融资性担保行业共有法人机构 8,402 家，较上年末增加 2,372 家，增长 39.3%，其中，国有控股占 18.7%，民营及外资控股占 81.3%，民营及外资控股机构占比同比增加 5 个百分点。截至 2016 年末，融资性担保机构资产总额 9,311 亿元，较上年末增长 57.2%；净资产总额 7858 亿元，较上年末增长 63.8%；未到期责任准备金余额 184 亿元，较上年末增长 71.8%，占年度担保业务收入的 51%；担保赔偿准备金余额 316 亿元，较上年末增长 82.7%，占年末担保责任余额的 1.7%；担保责任拨备覆盖率为 607.5%，较上年末增加 100 个百分点。受宏观经济下行压力的影响，中小企业经营压力加大，同时叠加银行抽贷等因素，截至 2014 年末，代偿率达 2.17%，担保机构代偿压力加大。

### （2）债券担保业务

根据 Wind 数据统计，截至 2019 年 12 月，债券担保责任余额为 4,767.89 亿元，较 2018 年末增长 11.70%，2019 年以来受政府金融去杠杆的政策影响，债券一级市场低迷，金融担保机构债券担保业务增速有所下降；前十大金融担保机构占市场份额比重达 89.51%，较 2018 年末有所下降，但行业集中度仍较高。从所担保债券省份分布来看，截至 2019 年 12 月，债券担保余额最高的三个省份依次为江苏省（占 22.43%）、湖南省（占 12.15%）和安徽省（占 10.76%）；截至 2019 年 12 月，从各个信用级别发行主体信用等级来看，主要集中在 AA 级别，占比为 66.43%，占比较 2018 年末上升 1.16 个百分点，AA+和 AA-级别发行主体占比分别为 7.03%和 22.97%，占比较 2018 年末分别下降 0.58 个百分点和 0.34 个百分点；从金融产品担保发生额中发行主体公司属性来看，地方国有企业占比总体呈上升趋势，截至 2019 年 12 月，被担保客户中地方国企余额

为 4,398.83 亿元，较 2018 年末增长 22.40%，占比为 92.26%，较 2018 年末下降 0.13 个百分点；代偿方面，截至 2019 年 12 月，金融担保机构所担保的债券违约主要集中在中小企业私募债，涉及到的金融担保机构为中海信达担保有限公司和天津海泰投资担保有限责任公司，考虑到债券担保业务未发生集中代偿情况，因此债券担保业务占比大的金融担保业务代偿率或将保持在较低水平。

### （3）再担保业务

再担保在担保体系中起着重要的风险分散和转移作用，被称为担保公司的担保公司，可以有效降低融资担保公司的损失风险。再担保是一种准公共产品，商业性融资担保公司没有动力去完成这种低收益的风险分散，因此由政府牵头组建再担保公司是最有效的解决方法。近年来，我国积极倡导各地设立省级或市级的再担保机构，但目前再担保公司数量总体依然较少，省级再担保机构的全覆盖尚未实现。

**近年来担保行业随着监管机构政策不断出台，行业监管正在逐渐规范，有利于行业规范化发展。**

全国性监管政策方面，随着融资担保业快速发展，2010 年中国银行业监督管理委员会等七部联合发布的《融资担保公司管理暂行办法》已难以适应当前和未来行业发展和监管的实际需要，2015 年 8 月，国务院法制办公室公布了《融资担保公司管理条例（征求意见稿）》的通知，从过去的管理办法上升到条例，是适应当前和未来行业发展和监管的实际需要，2017 年 8 月，国务院颁布《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“《条例》”），并于 2017 年 10 月 1 日起施行；《条例》适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，提出发展政府出资的融资担保公司，重塑了行业格局，进一步规范行业发展。2018 年 4 月，中国银行保险监督管理委员会（简称“银保监会”）发布了自成立以来的第一份法律法规—《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉

四项配套制度的通知》(银保监发〔2018〕1号),对《条例》进一步细化,对金融担保公司业务运营产生影响比较大的主要包括融资担保业务权重、融资性担保放大倍数和集中度、资产管理等。

2019年10月银保监会发布了37号文,37号文对《条例》内容进一步细化,为实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖,37号文对以下内容明确:1)监管范围进一步扩大,决定将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管,未经监督管理部门批准,汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务;2)名称规范,强调不持有融资担保业务经营许可证的公司,名称和经营范围中不得标明融资担保字样;3)计量办法中的净资产口径明确和新增住房置业担保余额折算标准,融资担保公司应当按照《四项配套制度》的规定计量和管理融资担保责任余额,净资产应当根据融资担保公司非合并财务报表计算,37号文的发布对于净资产规模偏低的融资担保公司及增信公司业务冲击较大,融资担保公司和增信公司净资产规模亟待补充。此外,为支持居民购买住房的住房置业担保业务权重为30%,住房置业担保业务仅包括住房公积金贷款担保业务和银行个人住房贷款担保业务。

**担保机构风险控制体系不完善,被担保客户信息透明度不高;担保业务盈利能力较弱,对委托贷款业务依赖度较高;担保代偿率不断攀升,担保公司反担保措施不足;关联交易风险。**

目前,大部分担保机构内部信用评级体系和风险评估制度建立不完善,担保机构与被担保客户之间信息不对称现象较为严重,被担保企业信息透明度不高,担保机构因尽调操作制度的不规范或尽调不充分,无法对其偿付能力进行准确的风险评估。

在担保业务收入之外,担保机构为了使闲置资金产生更多的收益,通常会使用闲置资金进行投资,以此提高资产收益。担保机构一般通过发放委托贷款来获取高额收益,委托贷款业务主要

面向无法从银行获得贷款的中小企业客户,随着宏观经济下行中小企业违约风险加剧,担保机构委贷业务盈利的可持续性存在一定的不确定性。此外,担保机构为存续信用风险客户提供委托贷款,还可能掩盖其真实担保代偿和客户信用风险状况。

近年来担保代偿率不断攀升。反担保措施是为了控制担保公司业务风险,保障其将来也许会发生的追偿权实现的措施。目前,担保公司所采用的反担保措施呈现出内容单一、变现能力弱以及可供执行的力度不够等特点。从处置周期来看,抵、质押物处置时间较长且处置价值偏低,一定程度上也导致担保公司求偿权受到损害;另一方面,担保公司追偿能力偏弱,在发生代偿后没有有效的追偿措施,无法收回全额代偿金额,也会给担保公司带来损失。

近年来担保业务中关联交易的问题比较严重,实际控制人通过其他公司代持股份的方式跨区域设立若干家担保机构掩盖其实际控制人身份,这些关联担保公司之间存在着复杂的业务往来关系,还与其实际控制人的关联企业在账外开展了大量的关联交易,其中还存在大量的虚假交易等问题,一旦一方出现资金链断裂,担保机构将出现代偿风险。

**未来国有担保公司整体资本实力将会进一步增强,担保公司经营模式逐渐成熟,其风险补偿机制将不断完善。**

担保公司经营风险与经济周期存在一定关联性,当经济状况下滑时,担保公司的资金链条易因代偿上升而绷紧,2017年出台的《条例》有利于促进担保行业规范化发展,也有助于防控担保公司业务风险。行业发展趋势方面,国有背景担保机构仍将持续进行注资,整体行业资本实力不断增强,抗风险能力将有所增强;担保公司业务趋于多元化发展,担保品种也将日趋丰富,经营模式将逐渐成熟,规模化及专业化特征将显现;风险补偿机制将不断完善,通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营,一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力,另一方面通过与

省级再担保机构合作,充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

### 三、公司治理与内部控制

#### 1. 公司治理

公司各治理主体能够履行各自职责,公司治理水平逐步提升;董监高人员具有丰富的专业背景和管理经验,有利于公司各项业务的开展;控股股东对公司资金、业务等方面具有明显支持意愿,但受展业规模收缩及净利润水平下降的影响,支持能力有所减弱。

公司是国内成立时间较早、规模排名靠前的民营融资担保公司,截至 2019 年末,公司注册资本为 35.00 亿元,控股股东及实际控制人均为瀚华金控,股权结构见图 1,不存在股权质押情况。

瀚华金控成立于 2004 年,并于 2014 年在香港联交所上市,是我国内地首家在境外资本市场挂牌的全国性普惠金融集团,目前已发展成为囊括民营银行、融资担保、小微信贷、金融资产管理、私募股权投资、保理、租赁、保险经纪的多元金融业态。公司是瀚华金控旗下唯一担保运作平台,在瀚华金控体系中占据核心地位,在资金、业务等方面可获得股东的大力支持。近年来,受金融市场风险加剧以及股东负面舆情影响,瀚华金控业务规模及盈利水平有所下降,对公司业务及资本支持能力有所减弱。截至 2019 年末,瀚华金控资产总额 175.27 亿元,负债总额 96.14 亿元,所有者权益 79.13 亿元。2019 年,瀚华金控实现营业收入 12.76 亿元,净利润 2.93 亿元。

公司依据《公司法》及有关法律法规,建立了包括股东大会、董事会、监事会和高级管理层在内的治理架构。近年来,公司召开多次股东大会,审议通过了修订公司章程、董监事会工作报告、利润分配方案、增资扩股、董监事变动、年度财务预决算报告等议案,确保各股东对重大事项的知情权、参与权和表决权。

公司董事会由 7 名董事组成,其中独立董事 2 名,设董事长 1 名。公司董事长兼总经理为周

小川先生,曾任瀚华担保财务总监、副总裁,兼任瀚华金控执行总裁,具有丰富的专业背景和管理经验。近年来,公司召开多次董事会会议,审议通过关于中长期发展规划、利润分配、制度修订等多项议案。

公司监事会由 3 名监事组成,其中职工监事 1 名。公司设监事主席 1 名,由监事会过半数监事选举产生或更换。公司监事会对董事会和高级管理层进行监督,对股东大会负责并向其报告工作。监事会行使对公司财务进行检查,对董事及经营管理人员的履职情况进行监督评价等职权。近年来,公司监事会召开多次会议,审议并通过了监事会议事规则、监事会工作报告、财务决算报告、利润分配方案等重要议案。

公司高级管理层由 9 人组成。公司设总经理 1 名,行使职权包括主持公司经营管理工作,组织实施股东大会决议和董事会决议;组织实施公司年度经营计划和投资方案;拟定公司基本管理制度和制定公司具体规章等。

关联交易方面,公司关联方主要为瀚华金控及集团内其他公司,交易类型涵盖债权转让、银行存款以及应收款项类投资等,2019 年末关联交易余额为 17.82 亿元。考虑到上述关联交易中在重庆富民银行股份有限公司配置的银行存款及同业理财规模占比较高,上述资产发生减值的可能性小,因此公司关联交易整体风险可控。

#### 2. 内部控制

近年来,公司不断完善内部组织架构,内控管理体系逐步健全。

公司实行董事会领导下的总经理负责制,在内部组织结构设置上,高级管理层下设金融市场部、金融合作部、供应链金融部、产品创新部、建设金融部、风险管理部、计划财务部、人力资源部以及办公室等 9 个职能部门,各职能部门之间在业务开展中保持着相互独立的协助关系,确保独立的决策性和执行力,以实现公司稳健发展(组织架构图见附录 2)。金融市场部主要负责资本市场业务的开拓、上报和执行;金融合作部

主要负责合作渠道的开拓、建立和维护；供应链金融部主要负责供应链金融产品的调研、开发、设计以及供应链金融业务资金的组织和协调工作；产品创新部主要负责执行产品创新的日常工作、统筹负责产品品牌、产品体系等建设与管理；建设金融部主要负责全辖建设金融产品的业务指导开拓和执行；风险管理部主要负责授信政策制定、撰写、下发，项目评审、在保业务的保后管理工作，负责风险项目的排查、责任认定，负责全辖法律文件审核及相关法律问题的处理等工作；计划财务部主要负责资金调配及账务核算；人力资源部主要负责人员招聘、培训、绩效考核等人力资源工作；办公室主要负责行政、机构管理及机要管理等相关工作。

近年来，公司不断完善全面风险管理制度、人力资源制度、项目评审和投资决策、募集资金使用管理办法和关联交易计价办法等制度体系，逐步加强项目跟踪评审，提升风险把控能力，内控管理体系逐步健全，制定了《担保业务管理办法》《担保业务审查工作规范》《反担保措施及操作规程》《资产质量分类管理办法》等多项业务操作规范及风险管理制度，按照合规要求规范操作，严格控制风险，采取多项措施完善其内控体系，内控管理体系逐步健全。

### 3. 战略规划

**公司根据担保机构政策导向，并结合自身业务定位制定了较为清晰的未来发展规划，未来有望逐渐形成专业化和差异化的竞争优势。**

公司的发展战略是以中小企业融资担保为基础、以资产质量为核心、以客户需求为中心、以伙伴金融为理念、以产品创新为载体，建设共生金融生态圈，发展成为向中小型各类经济主体提供全方位融资、增信服务的综合性金融担保集团。为实现上述战略目标，公司将采取以下措施：资本市场业务方面，深入推进转型升级，大力拓展资本市场业务，包括地方政府投融资平台债券担保以及以各类资产收益权为基础资产的 ABS 担保；供应链金融方面，以“行业”为基础，深

耕行业经营特征、资金结算特征，为行业内的核心企业的上下游企业提供综合性金融服务，大力发展供应链金融，批量化、标准化服务中小微企业；非融资担保业务方面，结合建筑、施工行业的经营特征，大力发展工程履约保函业务；风险管理方面，坚持“一个客户入口和一个债务人”原则，坚持小额分散原则，关注客户资金使用用途和第一还款来源，并通过加强抵质押物的获取及管理形成第二还款来源，以降低业务风险。同时，业务团队和风控团队坚持“风险解除后发放绩效奖金”的做法，推动风险管理政策及实践的全面调整，降低代偿金额和代偿率；团队建设方面，加强精细化管理水平，提高机构组织效能，为中小微企业提供全面的金融服务以满足其多样化的融资及业务需求。

## 四、业务经营分析

### 1. 经营概况

公司成立于 2009 年 8 月，是以中小企业融资担保为基础，向中小型各类经济主体提供全方位融资、增信服务的民营担保公司。截至 2019 年末，公司注册资本 35.00 亿元，资本实力在担保机构中较强，具备一定的担保能力和抵御风险能力。

近年来，公司积极与银行协商战略合作方式，争取授信空间，为担保业务的开展奠定良好基础。截至 2019 年末，公司已获得 55 家银行授信合作，累计授信额度为 393 亿元，并与保险公司、小贷公司和金融资产交易所、证券、基金公司等非银行金融机构开展合作，不断开拓中小微企业融资渠道。此外，公司与江苏省信用再担保有限公司、东北中小企业信用再担保股份有限公司等同业机构开展部分债券担保分保合作，提高了参与资产市场和服务大客户的能力。2020 年 4 月，公司控股股东瀚华金控与辽宁省沈抚新区国有资产管理有限公司共同出资 30 亿元，成立了辽宁融担发展投资管理中心合伙企业（有限合伙），未来将与公司产生深入合作，促进公司担保业务展业范围的持续扩宽。

目前,公司主要业务种类为担保业务,涵盖融资性担保及非融资性担保,另有少量委托贷款业务。近年来,在金融去杠杆及宏观经济下行的背景下,公司主动调整业务结构,将业务重心向风险较低板块的融资性担保业务转移,压缩风险相对较高的融资性担保业务,并积极拓展非融资性担保业务,但受担保行业风险集聚等因素的影响,公司适当提高客户准入标准,当期担保业务发生额持续下降,同时随着部分担保业务到期解

保,期末担保责任余额亦呈下降趋势。截至2019年末,公司担保余额392.66亿元,其中融资担保业务及非融资担保业务余额占融资担保余额的比重分别为73.62%、26.38%;融资担保责任余额为249.23亿元,其中直接融资担保业务责任余额和间接融资担保业务责任余额分别占公司期末融资担保责任余额的65.51%和34.49%(见表3)。

表3 公司担保业务情况

单位:亿元、户

项目	2017年	2018年	2019年
<b>当年担保发生额</b>	<b>272.25</b>	<b>219.02</b>	<b>202.46</b>
其中:融资担保	197.24	128.08	115.31
--间接融资担保	165.04	106.38	104.82
--直接融资担保	32.20	21.70	10.49
非融资担保	75.02	90.94	87.15
<b>期末在保户数</b>	<b>2855</b>	<b>2833</b>	<b>2760</b>
其中:融资担保	2149	1748	1571
--间接融资担保	2122	1719	1541
--直接融资担保	27	29	30
非融资担保	706	1085	1189
<b>期末担保余额</b>	<b>482.41</b>	<b>449.61</b>	<b>392.66</b>
其中:融资担保	356.25	338.90	289.07
--间接融资担保	122.75	103.35	90.58
--直接融资担保	233.50	235.55	198.49
非融资担保	126.16	110.71	103.60
<b>期末融资担保责任余额</b>	<b>316.88</b>	<b>295.02</b>	<b>249.23</b>
--间接融资担保	116.42	97.02	85.96
--直接融资担保	200.46	198.00	163.27

注:因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源:公司提供资料,联合资信整理

## 2. 担保业务发展情况

公司担保业务由间接融资担保、直接融资担保以及非融资担保业务构成,其中间接融资担保业务为公司主要的业务类型。2019年,随着业务转型的持续深入,公司在不断强化供应链金融等间接担保业务发展的同时,丰富非融资担保等低风险业务发展。

### (1) 间接融资担保业务

公司积极发展以供应链金融为代表的创新间接融资担保业务,并适度压缩高风险的传

统行业间接融资担保业务,在控制信用风险暴露的基础上促进间接融资担保业务持续发展,但受风险把控策略收紧等因素的影响,间接融资担保业务规模有所收缩,在保责任余额持续下降,未来需关注间接融资担保业务发展的稳定性及盈利能力变化。

公司间接融资担保业务主要分为银行融资担保业务和非银行融资担保业务。其中,银行融资担保业务主要是以银行为依托,根据委托人的融资需求提供信用担保或增信服务,业务品种主

要包括流动资金贷款担保、银行承兑汇票担保、固定资产贷款担保、信用证担保、保理担保、个人经营性贷款担保、综合授信担保等，担保费率采取风险定价方式制定；非银行融资担保业务主要是与小贷公司、财务公司、租赁公司、信托公司等各类机构合作，根据委托人的融资需求提供信用担保或增信服务，业务品种主要包括小贷融资担保、融资租赁担保、信托贷款担保、商业票据保证、委托贷款担保等。近年来，公司积极与各个金融机构开展合作，不断拓宽中小微企业融资渠道，目前已与全国 55 家商业银行及 40 多家非银行金融机构建立了良好的合作关系。

公司间接融资担保业务客户主要为中小微企业。近年来，公司积极推动供应链金融战略发展，以家电行业为基础，深耕家电等行业经营特征、资金结算特征，为上述行业内的核心企业的上下游企业提供包括间接融资担保业务在内的综合性金融服务，推动间接融资担保业务的持续发展。另一方面，在宏观经济增速放缓、供给侧结构性改革持续深入的背景下，部分中小企业经营状况承压，担保行业信用风险水平呈上升趋势。为此，公司适度提高间接融资担保业务风险把控标准，压缩部分信用风险相对较高的传统行业间接融资性担保业务规模，间接融资性担保业务规模有所下降。截至 2019 年末，公司间接融资担保责任余额 85.96 亿元，占期末担保责任余额的 34.49%。其中，企业融资担保责任余额和个人融资担保责任余额分别占期末间接融资担保责任余额的 94.16% 和 5.84%。

### （2）直接融资担保业务

公司根据监管政策导向调整直保业务发展策略，降低直接融资担保业务拓展速度，提升对经营情况良好、风险水平较低的优质城投企业的担保业务支持力度，直接融资担保业务规模持续压缩。另一方面，随着城投公司债券发行监管政策的趋紧，未来公司直接融资担保

### 业务面临一定业务结构调整压力。

公司直接融资担保业务主要为对区县级城投企业债的担保业务。公司结合客户主体信用等级、地区一般预算收入、地方债务率、资产负债率、反担保措施等因素进行内部量化评级，确定目标客户准入与否以及担保费率；同时受企业债券存续期较长的影响，公司直接融资担保业务期限以中长期为主，主要集中在 5~7 年。

2016 年，为提升业务规模、丰富业务品种，公司推进担保业务转型，开始拓展债券担保类的直接融资担保业务，直接融资担保业务发生额显著提高，但为控制信用风险暴露，公司选择地方融资平台发行的城投债为主要担保业务展业方向。2017 年以来，为控制担保业务快速增长带来的行业风险集聚及对资本的消耗，加之近年来国家对地方政府及平台公司债务强监管的背景下部分城投平台实质经营风险持续上升，公司调整直接融资担保业务开展策略，显著降低直接融资担保业务拓展速度，逐步转向支持经营情况良好、风险水平较低的优质城投企业，直接融资担保业务向价值型发展转变。同时，随着部分存续项目的陆续到期解保，公司直接融资担保业务责任余额逐年下降。另一方面，随着城投公司债券发行监管政策的趋紧，未来公司直接融资担保业务面临一定业务结构调整压力。截至 2019 年末，公司直接融资担保责任余额 163.27 亿元，占期末担保责任余额的 65.51%。

### （3）非融资担保业务

公司非融资担保业务包括履约担保、投标担保、诉讼保全担保以及保本基金担保等。受保本基金产品停止审批的影响，公司目前已退出保本基金担保业务且保本基金担保业务余额为零。近年来，公司积极拓展风险相对较低的履约担保业务，主要为委托人的各种工程类履约业务提供担保，业务种类包括工程履约保函担保、投标保函担保、预付款保函担保等，履约担保业务规模的快速上升，一定程度上抵消了保本基金担保业务退出带来的影响。截至 2019 年末，公司非融资

性担保业务余额为 103.60 亿元，占期末融资担保余额的 26.38%。

### 3. 委托贷款业务发展情况

**随着监管政策逐步趋严，公司持续压缩委托贷款业务，委托贷款总额持续下降，但受部分行业风险集聚的影响，公司委托贷款业务资产质量有所下降，未来需持续关注风险资产的回收情况。**

公司利用自有闲置资金开展委托贷款业务，致力于帮助客户解决短期资金使用问题。公司委托贷款项目以 1 年以内的短期贷款为主，且风险缓释手段较为灵活，包括不动产抵押、应收账款质押、存货质押、股权质押、保证担保等多种信用风险缓释方式。随着监管政策趋紧，公司调整委托贷款业务策略，不再增加委托贷款投放，目前存量委托贷款主要是对原有存量客户的再贷业务，委托贷款业务规模逐年下降。截至 2019 年末，公司委托贷款余额为 2.60 亿元，并对其计提减值准备 0.16 亿元。从委托贷款的行业分布来看，由于公司侧重对中小企业及民营企业的信贷支持，公司委托贷款业务行业分布上以批发和零售业、制造业、建筑业、租赁和商务服务业以及住宿和餐饮业为主，2019 年末上述行业占委托贷款总额的比重分别为 30.59%、21.68%、9.39%、7.92% 和 7.30%。从委托贷款的资产质量来看，公司委托贷款业务自 2018 年开始出现不良委托贷款；2019 年随着经济增速的持续放缓、企业经营压力的持续增加，公司不良委托贷款规模持续增加，不良委托贷款率显著攀升，信贷资产质量面临较大下行压力。截至 2019 年末，公司不良贷款余额 0.51 亿元，不良贷款率为 19.66%。针对不良贷款规模的快速攀升，公司制定了风险信贷资产处置相关规范及流程，通过诉讼强化清收、非诉协商催收等手段不断化解存量不良贷款规模，并积极要求风险客户补充抵质押物进行风险缓释，但仍需关注其存量委托贷款业务资产质量演变以及抵质押物价值变动对风险

资产覆盖程度的影响。截至 2019 年末，公司不良贷款抵质押物价值覆盖率约为 77%。2019 年，公司委托贷款业务实现利息收入 0.15 亿元，占营业收入的比重为 2.05%。

2020 年以来，公司加大对存量风险资产的清收力度，部分不良委托贷款成功收回，不良委托贷款规模有所下降。截至 2020 年 6 月末，公司不良委托贷款余额为 0.12 亿元，不良委托贷款率为 5.45%。

## 五、风险管理分析

### 1. 风险管理体系

**公司重视风险管理流程和制度建设，坚持严格的项目评审流程，近年来不断对各项担保业务风险管理制度进行梳理、修订和完善，逐步形成了较为完整的制度体系和方法体系。**

公司持续加强风险管理体系建设，优化业务操作和风险管理流程，依据内外部环境的变化以及各项业务特点，通过收集可能影响公司经营管理的相关信息，采用定性与定量分析相结合的方法，及时识别、系统分析经营活动面临的风险，加大管理创新和转型力度，提升风险管理工作前瞻性、主动性和针对性。

公司董事会下设的风险管理委员会是日常经营中风险管理和决策的最高权力机构。公司风险管理委员会全面负责公司及各分支机构的风险管理；风险管理部、内控稽核中心等内部控制部门与其他职能部门、业务部门一起形成了覆盖事前、事中和事后的风险管理与内部控制体系。公司风险管理部作为具体的风险管理部门，由授信审批中心、流程管理中心、法律事务中心和内控稽核中心构成，各风险职能单位按照公司授权对不同风险进行识别、监测、评估和报告。公司将下属运营公司的风险管理纳入统一体系，实行严格控制，人、事、财权高度集中，业务线、风险管理线均归口总部集中统一管理。

### 2. 担保业务风险管理

**公司构建了较为清晰的业务操作流程，业**



务管理制度逐步健全，担保业务风险管理体系逐步完善。但另一方面，在宏观经济增速放缓、传统行业客户经营难度加大的背景下，公司担保业务仍面临较大的风险管理压力。

#### ● 项目受理及项目调查

公司按审、保分离的原则，由担保业务经营部门对受理的项目开展调查。首先，由业务部门初步判断项目是否符合准入标准，满足准入标准的项目将上立项会，立项会由面向市场的业务部门负责人和风控的审查人共同组织，通过立项会的项目开展尽职调查工作并形成《业务受理表》。

公司项目调查实行客户经理双人调查制度，客户经理 A 角全面统筹、负责项目的尽调工作，B 角负责协同并独立发表项目的评价权。公司项目审查实行评审经理初、复审制度，初审负责核实上报资料的完整性、真实性、合理性并完成对项目基本情况的判定，复审抽查初审认定部分信息，依托初审结果，综合分析企业基本面，在复审时限要求内对项目优劣势、方案可行性提出建议，并就最终授信给出评审环节意见。在项目审批及决策上，公司遵循“审保分离”原则，调查工作与审查、审批工作完全分离。

#### ● 项目评审及审批

公司风险管理委员会负责审批公司董事会授权范围内的各项担保业务、委托贷款业务、中间业务和其他业务的项目评审和审批工作。风险管理委员会由 7—10 名公司总裁办、市场业务部门和风险管理部门的人员组成，设主任委员 1 名及副主任委员 1 名，委员会由主任委员主持，若主任委员不能参加，由副主任委员主持会议。评审会要求有 4 名以上（含 4 名）委员参加会议方可举行，委员须亲自行使表决权；委员会评审会议审议的项目须有五分之四以上（含）参加会议的委员同意，才能形成审议议题获得通过的决策意见，主任委员和副主任委员拥有一票否决权，可对会议表决通过的决策意见进行否决。项目通过公司评审后，公

司法律及合规人员需再次确认反担保条件，明确放款要素，分管财务等领导及有权审批人审批后，最终发出盖章确认的合同。

#### ● 项目后期监管、代偿及追偿处置

市场业务部门是贷后检查工作的具体实施和执行部门，内控稽核中心是贷后检查的监督部门和补充检查部门。贷后检查遵循双人检查、现场检查、风险警示和及时处理的工作原则。

根据有关保后管理的规定，公司定期对在保项目进行调查和监测，对于异常项目及时采取相应措施。对于被担保人预期不能按期清偿的债务，担保额度在 2000 万元以下的，提前一个月做好代偿预案；担保额度超过 2000 万元的，提前一个季度做好代偿预案，并提前 3 天做好代偿资金准备，同时积极争取债权人的宽限期，在宽限期内启动代偿预案，包括与被担保人协商、拟定还款计划，监管被担保人主要往来账户，配合被担保人清收应收账款等，必要时采取起诉、保全、冻结抵（质）押品等追偿措施。因代偿、展期、逾期等形成的不良资产，逾期 3 个月以内的由市场业务部门负责清收与管理，逾期超过 3 个月的交由专业资产保全部门清收。

#### ● 反担保管理

公司各类型担保业务原则上向公司申请担保项目，均需向公司提供确实、合法、有效、足值、变现能力强的反担保措施。公司反担保措施主要有保证、抵押和质押。对于信用较好的被担保对象，可以提供信用担保，但需通过评审会批准。目前抵质押以及保证形式仍是公司主要反担保措施，信用担保比例较小。

实际业务开展过程，公司会采用其中一种反担保方式或多种方式组合的反担保。对于保证方式，公司规定业务人员必须对保证方进行双人现场调查并核保；对于抵押方式，公司主要选择具有较强变现能力的商品住宅、写字楼、商业用房以及依法可以抵押的其他具有较强变现能力的抵押财产；对于质押方式，公司规定须对银行存单、银行承兑汇票、银行本票和金融证券等质押品进行确认与核实。公司客户以中小企业为主，

个体差异较大，公司据此制定了灵活的反担保措施。对于担保金额较大的客户，公司通常要求其提供较为完备的反担保措施，而对于保额较小的客户，由于企业规模通常较小，提供反担保能力有限，公司则更注重对客户的贷前调查，以客户的经营基本面作为授信审批的基础，重视第一还款来源。

### 3. 担保业务组合风险分析

近年来公司担保业务行业集中度有所下降，但仍存在一定的行业和客户集中风险；受益于担保业务风险管控力度的加强，公司代偿规模及当期代偿率有所下降，但应收代偿款余额仍较大，未来代偿回收情况需关注；在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下，需关注债券担保业务所带来的风险；长期担保项目占比较高，对公司信用风险管理提出了更高要求。

#### ● 公司担保业务组合分析

截至 2019 年末，公司融资性担保责任余额 249.23 亿元。其中，间接融资担保责任余额与直接融资担保责任余额分别占融资性担保责任余额的 34.49% 和 65.51%。直接融资担保方面，公司选择城投公司客户时，主要定位于经济发展相对平稳、债务水平较低区域的核心地区的核心平台，并优选资产质量较好、负债率低、债务结构合理的外部信用评级 AA<sup>-</sup>及以上信用评级的城投公司。另一方面，公司要求债券募集资金投向主要选择用于棚户区改造、

城市轨道交通、城市停车场、地下综合管廊、城镇供排水、新型城市化、城镇污水垃圾处理等地方基础设施建设或公益性项目，并且需要纳入财政预算的应收账款确权。截至 2019 年末，公司已出具担保函的债券担保项目共 32 个，担保责任余额合计为 163.27 亿元，全部为企业债券担保，其中第一大债券担保客户担保责任余额为 8.80 亿元。公司债券担保的反担保措施主要为法人担保及抵质押品。此外，在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下，公司存量直接融资担保业务集中于政府融资平台企业债券，需关注债券担保业务所带来的风险。

#### ● 行业及区域集中度

公司增信业务客户主要分布在基础设施建设，同时批发和零售业、租赁和商务服务业等客户亦占有一定比例。从担保行业分布来看，公司建筑业担保余额占比有所下降，但房地产业占比有所提升。截至 2019 年末，前三大行业担保责任余额占比分别为 22.40%、14.13% 和 13.12%（见表 4），公司前五大担保行业担保责任余额占比为 73.62%，行业集中度有所下降。考虑到国内宏观经济增长承压，且新冠肺炎疫情持续蔓延下，存量担保余额占比较高的批发和零售业企业未来经营状况不确定性有所上升，相关行业风险需予以一定关注。

从区域集中度来看，公司存量直接融资担保业务客户分布于浙江、江苏、四川、湖南、天津、重庆等区域，整体业务区域集中风险不显著。

表 4 增信业务前五大行业余额占比情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	21.77	水利、环境和公共设施管理业	25.16	水利、环境和公共设施管理业	22.40
批发和零售业	16.19	建筑业	21.24	批发和零售业	14.13
建筑业	20.84	公共管理、社会保障和社会组	13.61	租赁和商务服务业	13.12
公共管理、社会保障和社会组织	13.92	租赁和商务服务业	12.95	公共管理、社会保障和社会组	13.03
租赁和商务服务业	12.66	批发和零售业	12.53	房地产业	10.94
<b>合计</b>	<b>85.38</b>	<b>合计</b>	<b>85.49</b>	<b>合计</b>	<b>73.62</b>

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

● 客户集中度

从客户分布来看，公司存量政府融资平台企业债券担保规模仍较大，单一客户集中度仍处于较高水平。截至 2019 年末，公司最大单一客户担保责任余额 8.80 亿元，前五大客户担保责任余额 38.08 亿元，均为融资担保管理条例出台前在保的债券担保业务，单一客户融资担保责任余额超过净资产的 15%。未来公司将逐步压缩直接融资担保业务规模，并大力发展以供应链金融为代表的间接融资担保业务以及包括履约担保、投标担保在内的非融资担保业务，单一客户集中度将有所压降。

● 担保业务期限分布

从担保项目存续期限来看，由于公司直接融资担保业务以政府融资平台公司发行的公司债券为主，且存续期限较长，公司担保项目以长期为主，担保期限主要集中在 5 至 7 年，存续期在 2 年以上的占比较高。截至 2019 年末，公司担保项目存续期限在 1 年以内、1—2 年和 2 年以上的担保责任余额占比分别为 32.56%、2.95% 和 64.49%（见表 5）。公司长期担保项目占比较高，将对风险管理提出更高的要求。

表 5 公司担保项目合同期限分布 单位：%

合同期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
1 年内	30.01	28.65	32.56
1—2 年（含 1 年）	3.26	4.74	2.95
2 年以上	66.73	66.61	64.49
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

● 担保代偿情况

公司担保代偿项目主要集中在制造业和批发零售业。在宏观经济增长承压、传统批发零售企业经营效益下滑的背景下，部分银行抽贷加剧了风险的暴露，公司担保代偿额处于较高水平，业务风险管理面临压力。为此，公司强化保后管理，通过开展定期、不定期保后检查，持续跟踪客户生产经营情况或项目进度，监控在保客户关键经营指标，一定程度上缓解

了担保业务资产质量的下行风险。此外，在客户选择上，公司优选成长性的消费产业及新兴市场制造业进行供应链核心企业的突破，新增客户质量有所提升，公司当期担保代偿规模呈现下降趋势。由于公司担保责任余额下降以及增信业务实施严格准入标准和有效的风险缓释措施，2019 年公司年度担保代偿额降至 1.27 亿元，年度担保代偿率降至 0.49%。在反担保措施方面，公司反担保措施包括个人连带责任担保、法人连带责任担保及不动产抵押担保等。公司对担保代偿项目采取内部承包清收和外部委托清收相结合，主要采取诉讼等措施进行追偿。得益于公司担保业务有效的风险缓释措施以及追偿方式，公司累计代偿回收率有所提升。2019 年公司年度代偿回收金额为 1.03 亿元，年度担保代偿回收率 81.49%；截至 2019 年末，公司累计担保代偿回收率为 49.02%（见表 6）。

表 6 担保业务代偿率与回收率 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
当期担保代偿额	2.72	2.03	1.27
当期担保代偿率	1.23	0.81	0.49
累计担保代偿率	1.51	1.40	1.28
累计代偿回收率	43.71	47.29	49.02

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

4. 委托贷款业务组合分析

公司持续压降委托贷款配置规模，2019 年以来委托贷款资产质量有所下降，且拨备覆盖水平不足，需持续关注委贷业务的违约回收情况。

《融资担保公司资产比例管理办法》实施以来，公司逐步加大对定期存款、债券以及其他流动性较高的资产配置比例，委托贷款配置规模有所下降。截至 2019 年末，公司委托贷款总额 2.60 亿元。从委托贷款行业分布来看，公司委托贷款业务集中于批发和零售业、制造业和建筑业。在客户选择上，公司以“客户及其关联人”为授信基础，根据客户的资质、资金用途、还款来源、抵质押物措施等进行授信，并给予客户一个授信额度，再从各类产品上进行切分。从客户分布来看，截至 2019 年末，公司最大单一客户委托贷款余

额 0.46 亿元，占委托贷款总额的 17.69%；前五大客户委托贷款余额 1.36 亿元，前五大客户贷款合计占委托贷款总额的 52.31%，委托贷款业务客户集中风险有所上升。从风险缓释措施方面看，公司委托贷款的风险缓释方式以借款人提供抵质押品为主，抵质押率接近 80%。从委托贷款期限方面看，公司委托贷款期限全部在 1 年以内。从委托贷款资产质量方面看，受传统制造业以及批发零售业企业经营难度加大影响，2019 年公司委托贷款质量大幅下降，委托贷款不良贷款余额大幅增长。截至 2019 年末公司委托贷款不良贷款余额 0.51 亿元，委托贷款不良率为 19.66%，资产减值准备余额 0.15 亿元，资产减值准备对于不良贷款的覆盖水平较低。2020 年以来，公司通过法律诉讼和催收等方式处置不良贷款，以回收不良委托贷款 0.26 亿元，但仍存在一定的风险敞口，需关注后续清收处置情况对于委托贷款质量以及利息收入造成的负面影响。

## 六、财务分析

公司提供了 2017—2019 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2019 年合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。2019 年公司财务报表的合并范围包括公司本部及沈阳恒华投资管理中心（有限合伙）、四川瀚华融资担保有限公司、北京瀚华融资担保有限公司、辽宁瀚华融资担保有限公司、营口惠众实业有限公司共 5 家子公司。

### 1. 资本结构

公司资金主要来源于股东出资和利润留存，负债主要源于担保业务所提取的准备金以及合伙人向合伙企业出资形成的其他负债，资本结构稳定性较好，实际负债水平不高，债务偿付压力较小。

近年来，公司的担保资金主要来源于股东投入的资本金和公司经营所带来的利润留存，近年来所有者权益规模基本保持稳定。截至 2019 年末，公司所有者权益为 40.72 亿元，其中实收资本 35.00 亿元，盈余公积 2.30 亿元，一般风险准备 2.73 亿元，未分配利润 0.68 亿元。

近年来，公司负债规模基本保持稳定，主要由未到期责任准备金、担保赔偿准备金以及其他负债构成。2017 年以来，公司与各级地方政府管理的企业和机构进行合作，双方按照一定的比例成立有限合伙企业，上述合伙企业以股权投资及委托贷款为主要展业方向，部分合伙人按照所投入资金的固定比例获取回报，公司获得其余投资收益，同时将获取固定回报的合伙人投入的资金计入其他负债科目，近年来该部分负债规模保持稳定；其他类负债规模变化主要由其他应付款的变动所致。截至 2019 年末，公司负债总额 20.53 亿元，其中其他负债余额 6.64 亿元，占负债总额的 32.32%，其中为获取固定回报的合伙人向合伙企业投入的资金余额 4.67 亿元，剩余为少量的其他应付款、应付利息以及债务融资产品。近年来，公司财务杠杆水平略有下降，处于较好水平，2019 年末资产负债率为 33.52%，剔除准备金之后的实际资产负债率为 15.59%。

表 7 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	0.07	0.36	0.67	3.25	0.61	2.96
担保赔偿准备金	5.85	28.10	5.76	27.83	5.97	29.08
未到期责任准备金	6.54	31.40	5.92	28.61	5.01	24.41
存入保证金	1.03	4.93	1.13	5.47	0.92	4.48
其他类负债	7.33	35.20	7.21	34.83	8.02	39.06
其中：其他负债	5.49	26.38	5.84	28.24	6.64	32.32

负债合计	20.82	100.00	20.69	100.00	20.53	100.00
------	-------	--------	-------	--------	-------	--------

注：其他类负债包括预收账款、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他负债科目  
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司按照不低于融资性担保业务期末担保责任余额的 1% 提取担保赔偿准备，按当期担保收入的 50% 差额计提未到期责任准备金。近年来，随着公司担保业务拓展力度收缩，公司担保责任余额持续下降进而导致未到期责任准备金逐年减少。截至 2019 年末，公司未到期责任准备金和担保赔偿准备金余额分别为 5.01 亿元和 5.97 亿元，占负债总额的 24.41% 和 29.08%。

公司存入保证金全部为担保业务保证金。

截至 2019 年末，公司保证金余额 0.92 亿元，占负债总额的 4.48%。

## 2. 资产质量

近年来，受主动收缩业务规模以及同业竞争加剧等因素的影响，公司资产规模增长乏力；投资资产占比不断上升，货币资金保持充足水平；但受限资产占比较高，对流动性产生一定影响。

截至 2019 年末，公司资产总额 61.25 亿元，主要由货币资金和投资资产构成（见表 8）。

表 8 公司资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	28.20	45.64	23.01	37.88	25.47	41.59
存出保证金	6.71	10.85	7.35	12.10	5.40	8.81
投资资产	13.44	21.75	16.32	26.87	17.00	27.76
其他类资产	13.44	21.76	14.06	23.15	13.38	21.84
其中：委托贷款	5.15	8.34	2.58	4.24	2.44	3.99
应收代偿款	2.64	4.28	3.00	4.94	2.98	4.87
合计	61.79	100.00	60.75	100.00	61.25	100.00

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，公司按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2019 年末，公司 I、II、III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为 52.98%、27.30% 和 11.34%，各类资产的占比符合监管要求。

公司 I 级资产占比较高，由货币资金和存出保证金构成。近年来，公司加强资金的使用效率，加大资产配置规模，I 级资产的规模及占比整体呈明显下降趋势。截至 2019 年末，公司 I 级资产余额为 30.87 亿元，其中货币资金 25.47 亿元，占资产总额的 41.59%，全部为银行存款；存出保证金 5.40 亿元，占资产总额的 8.81%。此外，公司银行存款中有 11.69 亿元使用受到限制，主要用于开展存单质押担保业务，受限资金占货币资金总额的 45.89%，占比较高。

随着公司在 2018—2019 年相继加大了债券和银行理财产品投资力度，公司 II 级资产规模快速上升，主要由债券、商业银行理财产品以及自用房产构成。截至 2019 年末，公司债券投资余额 4.38 亿元，计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产会计科目，债券的外部评级集中于 AA 级（含）以上；商业银行理财产品余额 7.65 亿元，全部计入应收款项类金融资产会计科目，并计提 0.01 亿元减值准备。

公司 III 级资产主要为非标债权类资产、股权类资产以及未计入 II 级资产的委托贷款等。由于公司之前年度买入的瀚华金控集团内部其他机构形成的非标债权类资产底层主要为期限在 1 年内的商业承兑汇票，并于 2019 年全部到期收回，公司 III 级资产规模明显下降。截至 2019 年末，公司股权类资产余额 4.06 亿元，主要为

公司对外投资而持有的其他公司股权；非标债权类投资已无余额。

近年来，公司的年度代偿规模虽有所下降，但应收代偿款余额仍较大。截至 2019 年末，公司应收代偿款余额 2.98 亿元，占资产总额的 4.87%，均有个人连带责任担保、法人连带责任担保及不动产抵押担保等反担保措施，但由于诉讼执行期限较长且执行难度较大，该类款项回收具有一定的不确定性，未来需关注代偿回收情况。

### 3. 盈利能力

**受主动控制融资性担保业务规模的影响，公司营业收入增长乏力，但得益于担保赔偿支出的下降，整体盈利水平略有提升；另一方面，业务规模收缩对未来盈利能力的影响有待观察。**

公司营业收入主要来源于已赚担保费、利息收入和手续费及佣金收入。其中，利息收入主要为银行存款及保证金利息收入以及委托贷款利息收入；手续费及佣金收入主要为公司将有资金需求的客户推荐给瀚华金控集团内部保理、租赁和小贷等其他公司进行业务合作，从中向客户收取的业务推荐手续费。近年来，公司手续费及佣金收入呈上升趋势，一定程度上弥补了担保业务规模增长乏力、担保费率低等因素所导致的担保费收入下降以及由于委托贷款业务收缩及货币基金投资收益下降导致利息收入规模下降带来的不利影响。2019 年，公司实现营业收入 7.50 亿元，其中已赚担保费、利息收入和手续费及佣金收入占营业收入的比重分别为 69.82%、10.81% 和 17.40%（见表 9）。

表 9 公司收益指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	7.37	7.36	7.50
已赚担保费	5.27	5.02	5.24
利息收入	1.58	1.30	0.81
手续费及佣金收入	0.33	0.91	1.31
投资收益	0.03	0.07	0.16
营业支出	4.74	4.47	4.44
担保赔偿支出	1.95	1.03	0.58

提取担保赔偿准备金	-1.01	-0.09	0.21
业务及管理费	2.91	3.00	2.81
资产减值损失	0.05	0.04	0.15
营业利润	2.63	2.89	3.06
净利润	2.24	2.39	2.47
费用收入比	39.43	40.77	37.48
平均资产收益率	3.74	3.90	4.05
平均净资产收益率	5.50	5.89	6.12

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司的营业支出主要由业务及管理费和担保赔偿支出构成。近年来，公司营业支出呈下降趋势，主要是由于担保赔偿支出不断减少所致。2019 年，公司营业支出 4.44 亿元，其中担保赔偿支出 0.58 亿元；业务及管理费支出 2.81 亿元，费用收入比为 37.48%，成本控制水平有待进一步提升。

近年来，得益于担保赔偿支出的下降，公司净利润和盈利水平略有上升，但考虑到公司展业规模持续收缩，未来盈利能力有待观察。2019 年，公司实现净利润 2.47 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 4.05% 和 6.12%。

### 4. 资本充足率及代偿能力

**受担保业务规模收缩的影响，公司经营活动现金流入规模有所下降，同时在较大规模的分红影响下，筹资活动现金流净流出规模较大，对公司资本内生增长形成一定不利影响；净资产担保余额倍数持续下降，未来担保业务发展空间较为充裕。**

公司面临的偿付压力主要来源于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资产时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

从现金流情况来看，2017—2019 年公司经营活动产生的现金流保持净流入状态，但受担保

业务规模增长乏力影响，净流入规模有所减少。公司投资活动产生的现金流呈净流出状态，但受2018年投资收回现金明显增加以及2019年投资资产由短期持有债券转向期限相对较长的理财产品导致投资支付现金明显减少的影响，净流出规模持续收窄。公司筹资活动产生的现金流主要受借款融入以及股利分配的影响，近年来有所波动但规模较小，对整体现金流的影响不大（见表10）。整体看，公司现金流趋紧。

表 10 公司现金流情况 单位：亿元

项目	2017年	2018年	2019年
经营活动产生的现金流量净额	5.31	4.26	4.88
投资活动产生的现金流量净额	-15.56	-10.02	-6.62
筹资活动产生的现金净流量	0.78	-2.18	-2.07
现金及现金等价物净增加额	-9.46	-7.95	-3.81
期末现金及现金等价物余额	20.55	12.60	8.78

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，由于公司未实施增资扩股且分红力度较大导致利润留存有限，公司净资产规模基本保持稳定。2017—2019年，公司分别进行现金分红1.65亿元、1.50亿元和1.80亿元。另一方面，随着资产结构的调整，公司货币资金规模有所下降而投资类资产规模上升，致使公司净资产规模呈下降趋势，同时受担保余额持续收缩的影响，净资产担保余额倍数亦随之减小。根据公司财务报表，联合资信估算出公司2019年末公司净资产为26.15亿元，净资产比率为64.22%；净资产担保余额倍数为6.12倍，净资产担保余额倍数为9.53倍，未来仍具有一定的业务发展空间（见表11）。

表 11 资本充足性指标 单位：亿元、倍、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
担保余额	482.41	449.61	392.66
净资产	40.97	40.05	40.72
净资产	27.15	26.64	26.15
净资产担保余额倍数	7.73	7.37	6.12

净资产担保余额倍数	11.67	11.07	9.53
净资产比率	66.26	66.51	64.22
资本覆盖率	84.29	89.59	103.11
融资担保放大倍数	7.84	7.47	6.21

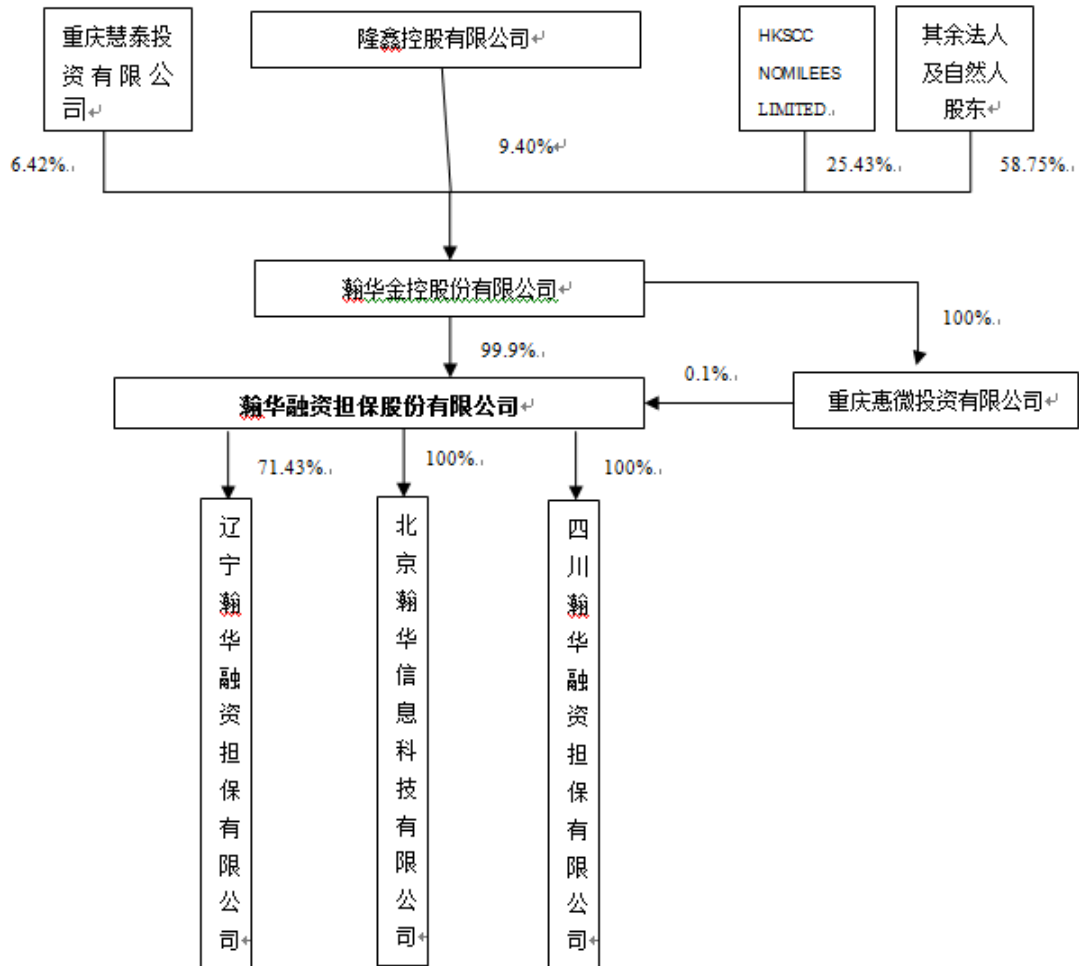
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

联合资信根据公司担保业务类别与风险特点、再担保责任承担方式以及履行再担保责任条件等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资产对担保业务组合风险值的覆盖程度。近年来，公司担保业务规模的下降导致其资本覆盖率持续提升，截至2019年末资本覆盖率为103.11%，净资产对担保业务组合风险值的覆盖程度较好。

## 七、结论

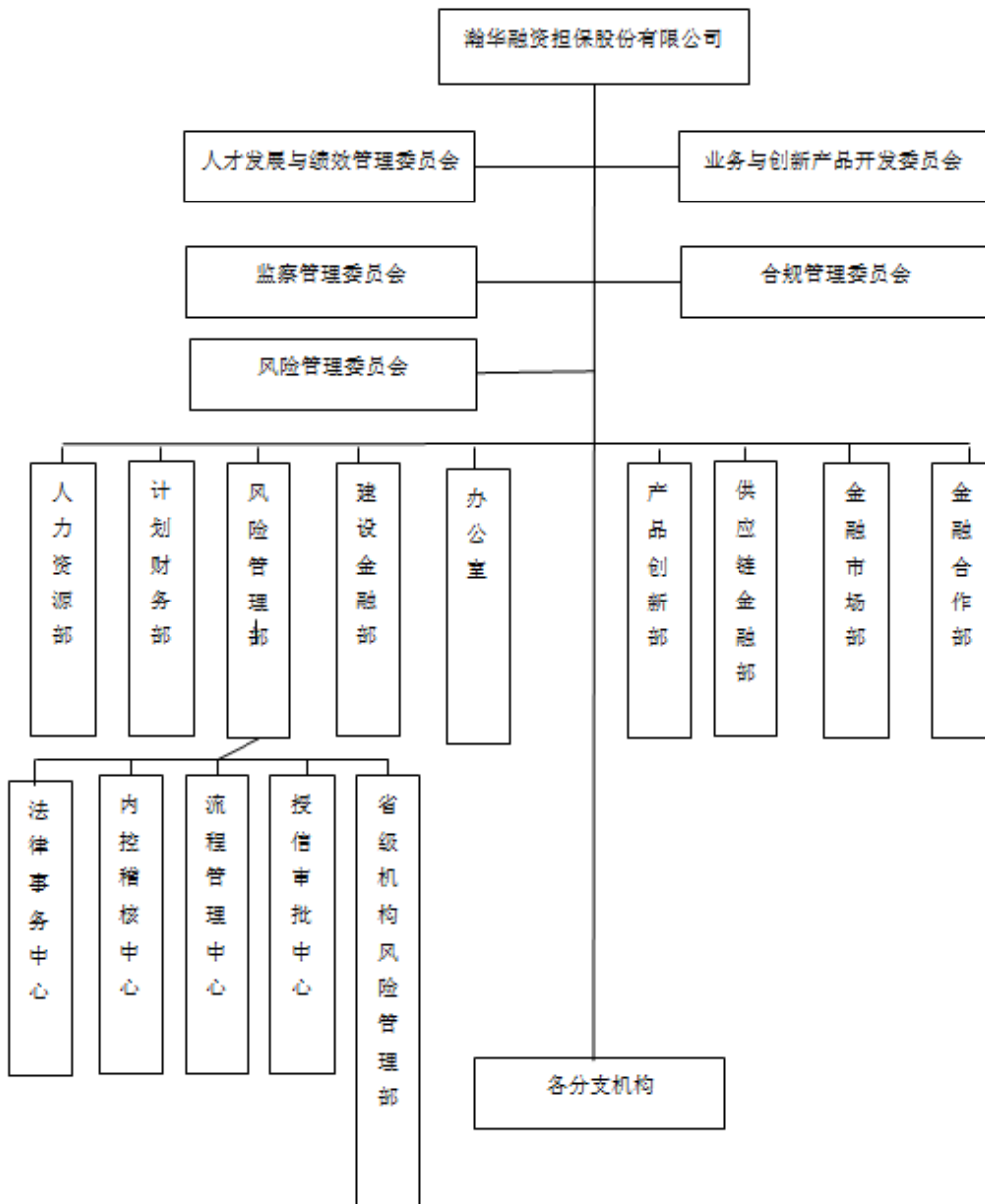
近年来，公司搭建了现代公司治理架构，建立了较为完善的内部控制及风险管理体系；公司业务范围覆盖全国重点区域，服务客户主要为中小微企业，在相关领域积累了一定的业务开拓经验，并依托供应链金融担保业务的持续拓展，担保业务种类持续丰富。另一方面，公司债券担保业务规模较大，需关注在监管严控地方政府及平台公司举债的背景下，相关业务未来发展情况及带来的风险。此外，在宏观经济下行趋势下，公司调整业务结构，压缩风险较高的融资性担保业务，担保业务规模及营业收入增长乏力，未来业务持续性及盈利能力仍有待观察。综合以上因素，联合资信认为公司未来一段时期内的信用水平将保持稳定。

### 附录 1 2019 年末公司股权结构图





附录 2 2019 年末公司组织结构图



### 附录 3 主要财务指标及计算公式

指标名称	计算公式
单一最大客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额
担保代偿率	担保代偿额/累计解保责任额
代偿回收率	代偿回收额/担保代偿额
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)
净资本	经调整的资产—经调整的负债
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
净资本担保倍数	担保责任余额/净资本
净资本比率	净资本/净资产
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值

注：担保业务组合风险价值是依据客户不同担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素评估得到

## 附录 4-1 金融担保机构信用等级的设置及含义

金融担保机构的信用评级是指专业信用评级机构对专业从事金融担保业务的担保机构所承担各种债务如约还本付息能力和意愿的评估，是对其总体代偿风险的综合评价。

金融担保机构信用等级的设置采用三等九级制。一等(投资级)包括四个信用级别，即 AAA 级、AA 级、A 级和 BBB 级，二等(投机级)包括四个信用级别，即 BB 级、B 级、CCC 级和 CC 级，三等(破产级)包括一个信用级别，即 C 级。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高于或略低于本等级。各等级含义如下：

**AAA 级：**代偿能力最强，投资与担保业务风险管理能力极强，风险最小。

**AA 级：**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。

**A 级：**代偿能力较强，投资与担保业务风险管理能力较强，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 级：**有一定的代偿能力，投资与担保业务风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

**BB 级：**代偿能力较弱，投资与担保业务风险管理能力较弱，有一定风险。

**B 级：**代偿能力较差，投资与担保业务风险管理能力弱，有较大风险。

**CCC 级：**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 级：**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 级：**濒临破产，没有代偿债务能力。

## 附录 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

## 联合资信评估有限公司关于 瀚华融资担保股份有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范,联合资信将在瀚华融资担保股份有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级,跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

瀚华融资担保股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,及时提供相关资料。瀚华融资担保股份有限公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项,瀚华融资担保股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注瀚华融资担保股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息,如发现瀚华融资担保股份有限公司出现重大变化,或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时,联合资信将就该项进行必要调查,及时对该项进行分析,据实确认或调整信用评级结果。

如瀚华融资担保股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料,导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断,联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与瀚华融资担保股份有限公司联系,并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。