



# 山西尧信融资再担保有限公司 2018 年度企业信用评级报告

大公报 D【2018】087 号

## 信用等级：AA

受评主体：山西尧信融资再担保有限公司

评级展望：稳定

## 评级观点

山西尧信融资再担保有限公司（以下简称“尧信再担保”或“公司”）主要从事贷款担保等融资性担保业务。评级结果反映了公司能够获得股东及政府等多方面的有力支持，与银行等金融机构建立了良好的业务合作关系，盈利能力稳步增强，业务拓展空间较大等优势；同时也反映了公司担保代偿水平有所上升，业务结构较为单一，委托贷款客户集中度较高等不利因素。综合分析，尧信再担保具有很强的担保代偿能力。

预计未来 1~2 年，随着资本实力不断增强和业务水平的不断提高，尧信再担保的盈利水平将不断扩大，综合竞争力将进一步增强。综合分析，大公对尧信再担保的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 公司能够获得股东和政府等多方面的有力支持，为业务拓展提供了有力保障；
- 公司与银行等金融机构建立了良好的业务合作关系，有利于融资担保业务的持续稳健拓展；
- 公司净利润整体增加，总资产收益率和净资产收益率均持续上升，盈利能力稳步增强；
- 公司担保责任放大比例处于较低水平，为融资担保业务的拓展提供了较大空间。

## 主要风险/挑战

- 受宏观经济下行压力加大影响，公司担保代偿水平有所上升，对公司的风险管控能力提出更高要求；
- 公司担保业务以企业经营性贷款担保业务为主，业务结构较为单一；
- 公司委托贷款业务规模持续增长，委托贷款客户集中度较高且存在较大风险敞口。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017	2016	2015
总资产	24.16	23.07	23.45
净资产	21.22	21.06	21.36
实收资本	20.05	20.05	20.05
各项业务收入	1.84	1.60	1.41
净利润	0.73	0.66	0.51
担保责任余额	38.11	34.02	26.39
担保风险准备金	2.26	2.01	1.52
准备金拨备率(%)	5.93	5.92	5.75
担保责任放大比例(倍)	1.80	1.62	1.24
当期担保代偿率(%)	0.49	1.35	0.00
流动资产比例(%)	98.27	98.23	98.18
总资产收益率(%)	3.10	2.83	2.65
净资产收益率(%)	3.46	3.11	3.04

注：公司各项业务收入为担保业务收入和利息净收入的和。

评级小组负责人：徐 律

评级小组成员：王若宇 云佳怡

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年三月十三日

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级有效期为一年，在有效期内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 受评主体

尧信再担保原名临汾市中小企业信用担保有限公司，成立于 2006 年 12 月，是经临汾市人民政府批准，由临汾市财政局和临汾市工商业联合会（以下简称“临汾工商联”）共同出资成立的一家政策性专业担保机构，原归属临汾市财政局管辖，初始注册资本为 1.00 亿元。后经多次增资扩股，截至 2009 年 5 月末，公司注册资本和实收资本均为 5.00 亿元。2009 年 12 月，公司由集体所有制改制为国有制企业，隶属于临汾市投资建设开发有限公司，股东由临汾市财政局、临汾市投资建设开发有限公司和临汾工商联变更为临汾市投资建设开发有限公司和临汾市工商联，持股比例分别为 98.60% 和 1.40%。2011 年 12 月，临汾市投资集团有限公司（以下简称“临汾投资集团”，即原“临汾市投资建设开发有限公司”）、临汾万鑫达焦化有限责任公司、自然人股东张仁谢和临汾欧亚晋风煤焦有限公司分别以货币方式向公司增资 3.27 亿元、1.00 亿元、0.50 亿元 0.30 亿元，增资后公司注册资本和实收资本均增加至 10.00 亿元，上述股东持股比例分别为 82.00%、10.00%、5.00% 和 3.00%。2015 年 8 月，临汾投资集团和自然人股东王晶分别以货币方式向公司增资 10.01 亿元和 0.04 亿元，增资后公司注册资本和实收资本均增加至 20.05 亿元，上述股东持股比例分别为 99.75% 和 0.25%。2015 年 9 月，公司更为现名。截至 2017 年末，公司注册资本和实收资本均为 20.05 亿元，其中临汾投资集团和自然人股东王晶的持股比例分别为 99.75% 和 0.25%，临汾投资集团为公司实际控制人。

尧信再担保控股股东临汾投资集团是于 2004 年 1 月经临汾市委办公厅批准，由临汾市财政局出资设立的一家国有独资公司，前身为临汾市投资建设开发有限公司，2011 年更为现名。截至 2017 年末，临汾投资集团注册资本为 15.00 亿元，临汾市财政局持股比例为 100.00%，为临汾投资集团的实际控制人。临汾市投资集团为临汾市最主要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，业务范围覆盖临汾市政基础设施项目建设、土地整理开发、城市供水、城市供热、环境治理及中小企业担保等。

尧信再担保的经营经营范围包括：融资性担保业务，如贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、再担保及其他融资性担保业务；监管部门批准的其他业务，如诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金投资。截至 2017 年末，公司无子公司及分公司。

截至 2017 年末，尧信再担保总资产为 24.16 亿元，所有者权益为 21.22 亿元；担保责任余额为 38.11 亿元，担保责任放大比例为 1.80 倍。2017 年，公司实现各项业务收入 1.84 亿元，净利润 0.73 亿元；

总资产收益率为 3.10%，净资产收益率为 3.46%。

## 运营环境

**我国经济运行保持在合理区间，但当前内外部发展环境中不稳定、不确定因素较多，融资担保行业运行和发展所倚赖的宏观经济金融环境较为复杂**

近年来，我国经济发展逐步进入了以高速增长阶段转向高质量发展阶段为基本特征的新时代，国民经济总体保持平稳健康发展。初步核算，2017 年，我国国内生产总值为 82.71 万亿元，同比增长 6.9%。其中，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 58.8%，资本形成总额贡献率为 32.1%，货物和服务净出口贡献率为 9.1%。从主要经济运行指标看，粮食生产再获丰收，畜牧业稳定增长；工业生产增长加快，企业利润较快增长；服务业保持较快发展，商务活动指数持续处于景气区间；投资结构不断优化，商品房待售面积继续减少；市场销售平稳较快增长，消费升级态势明显；进出口规模进一步扩大，贸易结构继续优化；居民消费价格涨势温和，工业生产者价格由降转升；居民收入增长加快，农村居民收入增长快于城镇；供给侧结构性改革深入推进，转型升级取得新成效；人口总量平稳增长，城镇化率持续提高。

另一方面，我国经济发展仍面临内外部多重挑战，不稳定不确定因素很多，集中表现为主要经济体政策调整及其外溢效应带来变数，保护主义加剧，地缘政治风险上升；我国经济增长内生动力不足，创新能力不强，发展质量和效益不高，一些企业特别是中小企业经营困难，民间投资增势疲弱，部分地区经济下行压力较大，金融等领域风险隐患不容忽视。

2017 年 10 月召开的中国共产党第十九次全国代表大会做出了中国特色社会主义进入新时代的重大政治判断，对实现“两个一百年”奋斗目标做出战略安排，并要求坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。按照中共十九大要求，2017 年 12 月召开的中央经济工作会议提出，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，要服务于供给侧结构性改革这条主线，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。

2018 年 3 月提交第十三届全国人民代表大会第一次会议审议的《政府工作报告》提出了 2018 年经济社会发展预期目标，包括国内生产总值增长 6.5%左右，居民消费价格涨幅 3%左右；城镇新增就业 1,100 万人以上；供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，各类风险有序有效防控等。

总体而言，我国经济持续运行在合理区间，经济金融风险总体可控，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素很多，融资担保行业运行和发展所倚赖的外部环境较为复杂。

### **我国融资担保行业总体运行较为平稳，行业结构逐步优化，但融资担保机构代偿压力有所上升，行业过度竞争、发展良莠不齐等问题依然突出**

近年来，我国融资担保行业运行总体保持稳定。截至 2015 年末，我国融资性担保法人机构实收资本合计 9,440 亿元，同比增长 2.0%；融资性担保余额 2.73 万亿元，同比基本持平。随着国家对融资担保行业的支持力度加强以及行业内淘汰整合的深化，融资担保行业结构逐步优化。截至 2015 年末，我国融资性担保法人机构合计 7,340 家，同比减少 7.07%，其中国有控股机构占比从 2011 年末的 19% 增至 30%，注册资本在 1 亿元及以上的机构占比达到 62%<sup>1</sup>。

同时，融资担保机构与银行业金融机构的合作范围逐步扩大，对中小微企业融资的支持作用显著。截至 2013 年末，与融资性担保机构开展业务合作的银行业金融机构（含分支机构）总计 15,807 家，同比增长 4.7%；融资性担保贷款余额 1.7 万亿元（含银行业金融机构融资性担保贷款，但不含小额贷款公司融资性担保贷款），同比增长 16.6%。截至 2015 年末，中小微企业融资性担保贷款余额在银行贷款担保余额中的占比接近 80%。

另一方面，受宏观经济下行压力加大、中小企业经营面临一定困难等因素影响，担保机构代偿压力有所上升。2014 年，我国担保行业新增代偿额 415 亿元，担保代偿率 2.17%；截至 2014 年末，担保行业代偿余额 661 亿元，同比增长 59.3%。我国融资担保行业还存在着机构数量过多、盈利能力偏弱等问题，特别是部分融资担保机构的违法违规经营活动导致担保市场整体声誉和经营环境受到损害。2017 年 1 月，为缓释保本基金规模快速膨胀可能带来的风险，中国证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》，同时废止《关于保本基金的指导意见》，取消基金管理人连带责任担保机制，并规定只有符合要求的商业银行和保险公司可以担任保障义务人，担保机构将无法开展新的保本基金担保业务。

总体而言，我国融资担保行业总体运行较为平稳，行业结构逐步优化，但融资担保机构代偿压力有所上升，行业过度竞争、发展良莠不齐等问题依然突出。

### **国家对融资担保行业改革和发展的支持力度不断加强，融资担保业监管体系日趋完善，有利于保障融资担保公司的长远健康发展**

为推动融资担保机构成长壮大以及融资担保行业稳健发展，国家近年来推出了一系列涉及税收减免、资金支持、银担合作等方面的扶

<sup>1</sup> 数据来源：中国融资担保业协会。

持性政策措施。随着中小微企业对于稳增长、调结构、惠民生的重要作用日益显现，融资担保行业的改革和发展进一步受到国家重视。在 2014 年 12 月召开全国促进融资性担保行业发展经验交流电视电话会议的基础上，国务院于 2015 年 7 月出台了多项加快发展融资担保行业的重大举措，包括探索建立政府、银行和融资担保机构共同参与、共担风险机制和可持续的合作模式，鼓励有条件的地方设立政府性担保基金，对银行业金融机构担保贷款发生的风险给予合理补偿；设立国家融资担保基金，推动政府主导的省级再担保机构在 3 年内实现基本全覆盖；以省级、地市级为重点，以政府出资为主，发展一批经营规范、信誉较好、聚焦主业服务小微企业和“三农”的政府性融资担保机构；支持融资担保机构兼并重组，做优做强；加大财政支持，落实对融资担保机构免征营业税和准备金税前扣除等政策，依法为其开展抵（质）押登记，提供债权保护和追偿协助，维护合法权益；对政府性融资担保和再担保机构减少或取消盈利要求等。

在融资担保业监管方面，国务院于 2009 年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》在内的一系列规章制度陆续出台，融资担保行业的市场准入条件和融资担保机构的公司治理机制、风险控制要求等得到明确。2013 年 2 月，中国融资担保业协会成立，为增强行业自律、规范行业发展、提升行业素质提供了载体。此外，各地还启动了融资担保行业的规范整顿，对辖区内融资类担保机构进行全面的调查摸底、风险排查、资格审查和重新核准登记。2015 年 7 月，国务院常务会议在部署加快融资担保行业改革发展时要求，健全融资担保机构信用记录，创新分类监管和差异化管理模式，建立规范融资担保的长效机制，有效防控金融风险。

2017 年 8 月，国务院公布《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“《条例》”），自 2017 年 10 月 1 日起施行。《条例》规定了融资担保公司的经营规则，明确了融资担保公司的监督管理体制。《条例》的制定有利于加大对融资担保行业的政策扶持力度，完善监管制度，有效防范风险，促进融资担保行业健康发展，更好地为小微企业和“三农”服务。

总体而言，国家对融资担保行业改革和发展的支持力度不断加强，融资担保业监管体系日趋完善，有利于保障融资担保公司的长远健康发展。

### **我国债券市场较快发展，风险总体可控，为担保机构在债券担保业务领域的稳健发展创造了较为有利的市场环境**

近年来，我国债券市场保持较快发展，债务发行规模不断扩大。2015~2017 年，我国债券市场分别发行各类债券 22.3 万亿元、36.1 万亿元和 40.8 万亿元，同比分别增长 87.5%、16.5%和 12.9%，其中公司信用类债券（不包括政府支持机构债券）发行量分别为 7.0 万亿元、8.2 万亿元和 5.5 万亿元。2015~2017 年末，我国债券市场总托管余

额分别为 47.9 万亿元、63.7 万亿元和 74.0 万亿元<sup>1</sup>。

债券市场的发展为担保行业提供了新的利润增长点，特别是 2007 年 10 月发布的《中国银监会关于有效防范企业债担保风险的意见》要求各银行停止对以项目为主的企业债提供担保，客观上更加有利于担保机构在资本市场债券担保业务上的发展。此外，为规范中小非金融企业集合票据的运作，中国银行间市场交易商协会于 2009 年 11 月出台了《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》，担保机构获得新的发展机遇。

在风险方面，我国债券市场发行主体整体信用等级较高、风险总体可控，但国家对中小企业扶持力度的加大以及市场风险承受度和认可度的提升促进了发行主体信用等级较低的债券发行规模的扩大。近年来发生的多起涉及企业债、集合票据等债务工具的信用事件，凸显了在宏观经济下行压力较大的大背景下，由于发债企业经营状况恶化等原因所导致的担保机构代偿风险上升。面对债券市场和债券担保业务的较快发展，担保机构在抓住新的发展机遇的同时，也面临审慎拓展业务规模、持续提高相关风险控制能力的更高要求。

总体而言，我国债券市场较快发展，风险总体可控，为担保机构在债券担保业务领域的经营发展创造了较为有利的市场环境。

### **山西省和临汾市经济持续改善，金融产业不断发展；同时，山西省及临汾市高度重视和大力支持融资担保机构发展，公司面临较为有利的外部环境和良好的发展空间**

山西省地处我国北部的黄土高原上，位于黄河流域中段，总面积为 15.67 万平方千米，下辖 11 个地级市，截至 2016 年末常住人口为 3,681.64 万人。

**表 1 2015~2017 年山西省主要经济指标运行情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年	2016 年	2015 年
地区生产总值	14,973.5	12,928.3	12,802.6
人均生产总值（元）	-	35,199	34,919
地方财政收入	1,867.0	1,557.0	1,642.2
固定资产投资	5,722.2	13,859.4	13,744.6
全社会消费品零售总额	6,918.1	6,480.5	6,030.0
进出口总额	1,161.9	1,099.0	914.0

数据来源：《山西省国民经济和社会发展统计公报》，山西省统计局

近年来，山西省不断推进供给侧结构性改革，积极实施创新驱动、转型升级战略，推动地区经济不断发展。2015~2017 年，山西省分别实现地区生产总值 12,802.6 亿元、12,928.3 亿元和 14,973.5 亿元<sup>2</sup>，

<sup>1</sup> 数据来源：中国人民银行。

<sup>2</sup> 数据来源：山西省统计局。

同比分别增长 3.1%、4.5%和 7.0%。其中，2017 年山西省第一产业增加值为 777.9 亿元，同比增长 3.0%，占生产总值的比重为 5.2%；第二产业增加值为 6,181.8 亿元，同比增长 6.5%，占生产总值的比重为 41.3%；第三产业增加值 8,013.9 亿元，同比增长 7.8%，占生产总值的比重为 53.5%。

临汾市位于山西省西南部，地处太原、郑州、西安三个省会城市连接中点，区位优势突出，总面积为 20,275 平方千米。2015~2017 年，临汾市分别实现地区生产总值 1,161.1 亿元、1,205.2 亿元和 1,320.1 亿元<sup>1</sup>，按可比价计算，同比分别增长 0.2%、3.4%和 5.5%，持续低于全国平均水平，但增速持续好转且经济总量位居山西省前列。从产业结构来看，2017 年，临汾市三次产业分别实现增加值 94.7 亿元、611.2 亿元和 614.2 亿元，增速分别为 3.1%、3.0%和 8.6%，增速在山西省位居前列，第三产业发展较快。此外，临汾市金融市场运行平稳，2017 年，临汾市金融机构各项存款余额为 2,313.7 亿元，同比增长 8.2%；各项贷款余额为 1,259.8 亿元<sup>2</sup>，同比增长 6.4%。

山西省是全国煤炭大省，煤炭储量约占全国煤炭储量的三分之一，在国家能源安全和国民经济发展中占据举足轻重的地位。2013 年以来，受煤炭行业持续低迷，山西省煤炭企业受到较大冲击，多数企业盈利能力大幅下降。为更好地推动山西煤炭企业转型，从而带动山西省经济发展，山西省人民政府积极采取多项措施，2016 年，根据国家煤炭去产能相关政策及意见，山西省最先出台了省内去产能明细政策。2016 年 4 月以来，山西省委、省政府陆续印发了《山西省煤炭供给侧结构性改革实施意见》及第一、二、三批实施细则，进一步整顿煤炭行业，促进其健康发展。

近年来，山西省政府不断深化全省金融改革，充分发挥金融对山西经济结构调整和转型升级的支撑作用，建设与实体经济相适应的现代金融体系。2015 年 6 月，山西省委、省政府出台了《关于促进山西金融振兴的意见》（以下简称“《意见》”），提出扩大债券融资，优化融资结构。此后，根据《意见》，山西省制定了《山西省金融改革发展总体规划（2015-2020 年）》，提出进一步健全金融市场，规范发展准金融机构，按照“控制总量、注重质量、合理布局、防范风险”的要求，提高准入门槛，完善制度设计，加强行业监管，促进融资担保机构、再担保机构、小额贷款公司等准金融机构健康发展。扶持大型融资性担保机构做大做强，鼓励中小融资性担保机构增资扩股，逐步形成省市县三级融资担保服务体系。加快再担保机构设立，发挥再担保机构提供增信和分担风险的功能，进一步推动山西省金融业的发展。

山西省和临汾市大力支持融资担保行业的发展。2013 年 4 月，山西省人民政府下发《关于促进融资担保公司做大做强的通知》，指出经

<sup>1</sup> 数据来源：临汾市统计局。

<sup>2</sup> 数据来源：临汾市统计局。



批准的融资再担保公司，自有资金对外投资比例可在 40.00%基础上适当上浮，具体比例根据实际情况决定；2015 年 5 月，山西省人民政府办公厅出台了《关于促进山西省融资担保行业健康发展的实施意见》，明确提出发展壮大省、市和县三级国有或国有控股融资担保机构，建立政策性融资担保与商业性融资担保互为依托、互相促进、共同发展的融资担保组织体系。此外，2016 年，临汾市人民政府办公厅印发《临汾市促进金融振兴 2016 年行动计划》，明确指出建立完善的银行、保险、证券、小额贷款、融资担保、挂牌企业等机构的信息通报共享机制，规范发展壮大融资性担保公司和小额贷款公司，开展监管分类评级工作，对接人行征信系统，推动政策性融资担保机构通过吸收民间资本增资扩股做大做强。

总体来看，山西省和临汾市经济持续改善，金融产业不断发展。同时，山西省及临汾市高度重视和大力支持融资担保机构发展，尧信再担保面临较为有利的外部环境和良好的发展空间。

## 营运价值

### 公司收入水平持续上升，担保业务收入和利息净收入是主要的收入来源，收入结构较为稳定

尧信再担保的收入水平逐年增长。2015~2017 年，公司分别实现各项业务收入 1.41 亿元、1.60 亿元和 1.84 亿元，同比分别增长-0.25%、13.04%和 15.05%，其中 2015 年出现负增长，主要是由于公司在 2014 年预收的 2015 年度的部分担保费收入在 2014 年提前确认。从收入构成上看，担保费收入和利息净收入是公司的主要收入来源。2015~2017 年，公司分别实现担保费收入 0.53 亿元、0.71 亿元和 0.60 亿元，其中 2016 年同比增长 33.96%，由于公司担保业务规模大幅增长；担保费收入占各项业务收入的比重分别为 37.60%、44.54%和 32.83%，占比有所波动。同期，公司的利息净收入分别为 0.86 亿元、0.85 亿元和 1.21 亿元，主要来源于委托贷款业务和银行存款，其中 2017 年同比增长 42.46%，增速较快，主要是由于 2017 年公司委托贷款业务中到期和应付息的业务数量较多，且无逾期情况；利息净收入占各项业务收入的比重分别为 61.00%、53.10%和 65.75%，占比有所波动且整体保持较高水平。

**表 2 2015~2017 年公司各项业务收入构成情况 (单位: 亿元, %)**

项目	2017 年		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保业务收入	0.63	34.25	0.75	46.90	0.55	39.00
其中: 担保费收入	0.60	32.83	0.71	44.54	0.53	37.60
评审费收入	0.03	1.42	0.04	2.36	0.02	1.39
利息净收入	1.21	65.75	0.85	53.10	0.86	61.00
<b>各项业务收入合计</b>	<b>1.84</b>	<b>100.00</b>	<b>1.60</b>	<b>100.00</b>	<b>1.41</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

总体来看, 尧信再担保收入水平逐年增长, 担保费收入和利息净收入是主要的收入来源, 收入结构较为稳定。

### 公司担保业务规模持续增长, 且以企业经营性贷款担保业务为主, 业务结构较为单一

尧信再担保不断拓展担保业务, 担保业务规模稳步增长。2015~2017 年, 公司当期新增担保额分别为 24.67 亿元、43.29 亿元和 33.68 亿元, 其中 2016 年增长规模较大, 主要由于山西省经济环境较为严峻、企业经营难度增加, 临汾市金融机构对当地优质企业发放了半年期的冬季储备资金贷款, 公司对部分贷款企业进行担保。2015~2017 年, 公司当期解除担保额分别为 19.23 亿元、35.66 亿元和 29.59 亿元。2015~2017 年末, 公司担保责任余额分别为 26.39 亿元、34.02 亿元和 38.11 亿元, 其中 2016~2017 年末同比分别增长 29.90% 和 12.02%, 2016 年末增幅较大, 主要是由于公司当期新增担保额规模大幅增加。

**表 3 2015~2017 年 (末) 公司担保业务规模 (单位: 亿元)**

项目	2017 年 (末)	2016 年 (末)	2015 年 (末)
当期新增担保额	33.68	43.29	24.67
当期解除担保额	29.59	35.66	19.23
期末担保责任余额	38.11	34.02	26.39

数据来源: 根据公司提供资料整理

尧信再担保尚未开展再担保业务, 主要由于山西省和临汾市融资担保公司数量较少, 再担保业务开展难度较大。公司业务以融资性直保业务为主, 非融资性担保业务规模很小。公司融资性直保业务品种包括企业经营性贷款、个人经营性贷款、消费型贷款和住房贷款等。其中, 企业经营性贷款担保为公司融资性直保业务的主要业务品种。2015~2017 年末, 公司融资性直保业务担保责任余额分别为 26.39 亿元、34.02 亿元和 37.16 亿元, 占总担保责任余额的比重分别为 100.00%、100.00% 和 97.51%, 占比持续处于很高水平。其中, 企业经营性贷款担保的担保责任余额分别为 26.39 亿元、31.92 亿元和 35.38 亿元, 占比分别为 100.00%、93.84% 和 92.83%, 规模逐年上升, 占比有所下降但

始终处于较高水平。公司非融资直保业务品种较为单一，截至 2017 年末，公司在保业务中有 2 笔诉讼保全担保业务，担保责任余额合计为 0.95 亿元，在总担保责任余额中的占比为 2.49%，处于很低水平。

此外，为进一步履行政策性职能，尧信再担保于 2017 年成立小微业务部，小微业务部是将先前担保业务部的小贷组分离成立的部门，主要业务范围为包括经营性贷款、消费型贷款、住房贷款的 100 万元以下的融资担保业务以及 500 万元以下的政府采购类融资担保业务。截至 2017 年末，公司小额在保客户共 332 户，担保责任余额为 1.19 亿元。2018 年，公司小微业务部业务范围新增两项业务，分别为“尧信分期保”和“尧信政采保”。“尧信分期保”是公司针对合作机构的潜在客户进行的用于教育培训、享受生活服务、购置耐用消费品等用途的消费型贷款担保，采用客户分期还款、合作机构支付利息和保费的模式。单笔担保额度为 20 万元以内。“尧信政采保”是公司根据政府采购供应商中标通知书或其与采购人签订的政府采购合同，为其向银行提供保证，发放用于履行政府采购合同的、并以采购合同财政拨款回款为第一还款来源的融资担保业务。“尧信政采保”的政府采购范围包括办公物资、生活物资、各种原材料、设备、能源和工具等。担保方式为“保证+应收账款质押”，单笔担保额度为 500 万元以内。

**表 4 2015~2017 年末公司担保业务构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性直保业务	37.16	97.51	34.02	100.00	26.39	100.00
其中：企业经营性贷款担保	35.38	92.83	31.92	93.84	26.39	100.00
个人经营性贷款担保	0.84	2.20	2.08	6.10	-	-
个人住房贷款担保	0.90	2.36	0.00	0.00	-	-
个人消费型贷款担保	0.05	0.12	0.01	0.04	-	-
非融资性直保担保业务	0.95	2.49	-	-	-	-
其中：诉讼保全担保	0.95	2.49	-	-	-	-
<b>担保责任余额</b>	<b>38.11</b>	<b>100.00</b>	<b>34.02</b>	<b>100.00</b>	<b>26.39</b>	<b>100.00</b>

注：公司 2016 年末的个人住房贷款担保责任余额为 53 万元

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司委托贷款业务规模持续增长，委托贷款客户集中度较高且存在较大风险敞口

委托贷款是尧信再担保现阶段利息收入的重要来源之一。公司根据与山西尧都农村商业银行股份有限公司签订的《委托贷款协议书》发放委托贷款。2015~2017 年末，公司委托贷款余额分别为 2.33 亿元、3.21 亿元和 3.20 亿元，规模有所波动。其中 2016 年末同比增长 37.81%，主要由于公司于 2015 年 8 月进行增资，营运资金增加，2016 年相应增加了委托贷款的规模。截至 2017 年末，公司已到期的委托贷



款中无逾期情况。

在委托贷款业务客户集中度方面，截至 2017 年末，尧信再担保委托贷款业务单一最大客户贷款余额为 0.50 亿元，占总委托贷款余额的比重为 15.64%；前 5 大委托贷款客户贷款余额合计为 1.63 亿元，占委托贷款总额的比重为 50.94%，集中度较高。公司前五大委托贷款的担保方式主要为企业保证、个人保证及房产抵押等。

**表 5 截至 2017 年末公司前五大委托贷款客户情况（单位：万元，%）**

客户名称	贷款余额	所属行业	担保方式	到期日	利率
临汾广秀实业有限责任公司	5,000	综合	股权质押/企业保证/个人保证等	2018/05/22	15.00
洪洞县热力供应有限公司	3,000	公共事业	企业保证	2018/01/08	6.00
自然人客户一	3,000	个人	土地抵押/房产抵押/个人无限连带责任保证	2018/03/15	9.43
临汾欧亚晋风煤焦有限公司	2,800	煤焦化	房产抵押/公司保证/个人保证	2018/05/18	10.90
自然人客户二	2,500	个人	房产抵押/个人保证	2019/01/01	9.41
<b>合计</b>	<b>16,300</b>	-	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

**公司控股股东为国有独资企业，资金实力较为雄厚，且公司能够获得股东和政府多方面的大力支持，为业务拓展提供了有力保障**

尧信再担保控股股东临汾投资集团是于 2004 年 1 月经临汾市委办公厅批准，由临汾市财政局出资设立的一家国有独资公司，前身为临汾市投资建设开发有限公司，2011 年更为现名。截至 2017 年 6 月末，临汾投资集团总资产为 390.68 亿元，所有者权益为 139.63 亿元。2017 年 1~6 月，临汾投资集团实现利润总额 0.78 亿元，净利润 0.56 亿元。

在资本金注入方面，尧信再担保自 2006 年成立以来，根据战略目标和业务发展的需要，临汾投资集团先后 6 次对公司进行增资，累计出资额为 20.00 亿元，进一步扩大公司担保业务拓展空间。

在业务支持方面，依托临汾投资集团在城市交通、医疗卫生、教育、供热、供水、生态环境治理等领域的优势，尧信再担保进行业务转型，担保业务服务对象由传统的煤焦铁行业向城市基础设施建设及服务领域转变。截至 2017 年末，公司为城市供气、供热、供水管网建设、三街四路道路改造工程建设、市政交通公共设施建设和百里汾河生态园林建设累计提供担保资金 31.29 亿元。

在风险化解方面，临汾投资集团牵头成立了“企业众联互助商会”，并设立了“企业应急周转互助资金”，商会成员包括尧信再担保及临汾投资集团其他下属企业等，旨在鼓励商会成员将部分闲置资金投入至应急周转资金池中，为商会中暂时产生资金周转困难的商会成员提供资金帮助，有利于防范和化解公司资金链断裂风险。

在专项补助方面，尧信再担保近年来多次获得政府各项补贴款。2014 年，公司获得山西省财政厅发放的关于大学生村官创业贷款担保的风险补偿专项资金 230 万元；2015 年，公司获得临汾市财政局发放的 2014 年度扶持企业发展基金 160 万元；2017 年，公司获得临汾市财政局发放的 2015 和 2016 年度扶持企业发展基金合计 353 万元。此外，

山西省人民政府于 2017 年下发《山西省融资担保（再担保）机构 2016 年度风险补偿资金申报指南》，该风险补偿资金是用于化解针对山西省全省的融资担保（再担保）机构为小微企业和“三农”贷款提供的担保业务产生的代偿风险。

总体来看，尧信再担保控股股东为国有独资企业，资金实力较为雄厚，且公司能够获得股东和政府多方面的大力支持，为业务拓展提供了有力保障。

### 公司与银行等金融机构建立了良好的业务合作关系，有利于融资担保业务的持续稳健拓展

尧信再担保重视与银行等各类金融机构的合作。截至 2017 年末，公司与兴业银行临汾分行、尧都农村商业银行股份有限公司（以下简称“山西尧都农商银行”）、洪洞农村商业银行股份有限公司等 12 家银行及非银行金融机构达成授信协议，授信总金额为 209.38 亿元，其中山西尧都农商银行给予公司授信金额为 60.00 亿元，在公司授信总额度中的占比为 28.66%。在保证金收取方面，兴业银行临汾分行、中国建设银行临汾分行、晋商银行股份有限公司、中信银行临汾分行和中国银行临汾分行对公司的保证金收取比例均为 20.00%，山西尧都农商银行和山西尧都农商银行（e 融九州）对公司的保证金收取比例均为 10.00%，其他合作银行均不向公司收取保证金。同时，中国邮政储蓄银行临汾分行与公司建立了较为稳定的风险分担制度，风险分担比例为 2:8，有利于共同控制信用贷款的风险水平。

**表 6 截至 2017 年末公司获得的主要银行授信情况（单位：亿元，%）**

合作银行	授信额度	保证金收取比例
兴业银行临汾分行	注册资本 5 倍内	20.00
中国农业发展银行山西分行	单笔不超过净资产的 10.00%	-
山西信托股份有限公司	单笔不超过 1.00 亿元	-
山西尧都农村商业银行股份有限公司	60.00	10.00
山西洪洞农村商业银行股份有限公司	20.00	-
山西乡宁农村商业银行股份有限公司	10.00	-
中国建设银行临汾分行	5.00	20.00
山西尧都农村商业银行股份有限公司（e 融九州）	5.00	10.00
其他	9.13	-
<b>合计</b>	<b>209.38</b>	<b>-</b>

注：表中“其他”包括中信银行临汾分行、中国邮政储蓄银行临汾分行、中国银行临汾分行、晋商银行股份有限公司和浦发发银行运城分行

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，尧信再担保还不断加强同同业机构的业务合作。截至 2017 年末，公司已经与深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司、上海市再担保有限公司达成战略合作协议。在技术方面，两大担保公司将

为公司提供具体的业务交流培训以及企业经营管理方面的指导；在业务方面，两大担保公司项目资源较为丰富，公司将为两大担保公司的部分债券类担保业务提供再担保，实现风险共担。

总体而言，尧信再担保与银行等金融机构建立了良好的业务合作关系，有利于融资担保业务的持续稳健拓展。

## 管理与战略

### **公司搭建了较为完整的法人治理结构和组织架构，能够满足当前业务发展的需要**

尧信再担保根据《公司法》的规定，建立了由股东会、董事会、监事会和管理层组成的法人治理结构。其中，股东会是公司最高权力机构，各股东按照出资比例行使表决权。公司在三会健全、两会分离的基础上，先后对公司股东会、董事会及监事会的法定程序进行了修改完善。在公司发展进程中，始终严格按照建立现代企业制度的要求，以规范为前提，以制度为保证，通过实施增资扩股、企业更名、业务拓展、制度配套等策略，不断完善法人治理结构，提高法人治理水平，在规范中寻求发展，在发展中不断规范，为公司的良性发展奠定了基础。截至2017年末，公司董事会由3名董事组成，下设业务评审委员会与风险处置委员会两个专门委员会；监事会由3名监事组成；管理层由1名总经理和3名副总经理组成，下设公司业务部、小微业务部、综合管理部、财务部、风险部和业务服务部共6个部室。其中，公司业务部主要承接单笔金额100万以上的业务，小微业务部承接单笔金额100万以下的业务。

尧信再担保在不断完善治理结构的同时积极推动员工素质的提升，为公司长期发展提供了人才保障。截至2017年末，公司员工总数为97人，其中具有硕士及以上学历员工人数为23人，占比为23.71%；拥有本科学历的员工人数为42人，占比为43.30%；拥有法学、财会、经济学、金融学专业背景的员工人数为47人，占比为48.45%；具有初级、中级和高级职称的员工人数为31人，合计占比为31.96%。此外，公司高度重视人才梯队搭建和人才培养，通过各种活动的举办和业务培训等，不断提高员工业务素质 and 风险意识。

总体来看，尧信再担保搭建了较为完整的法人治理结构和组织架构，能够满足当前业务发展的需要。

### **公司将坚持政策性定位，通过加强业务创新能力和提高风险防控能力促进担保业务持续稳步发展**

尧信再担保根据公司制定的面向2016~2020年的“十三五”战略规划，坚持政策性定位，将承担传导全省产业政策、提升行业担保能力、引导行业规范经营、化解行业担保风险作为未来工作的重点。

在业务创新方面，尧信再担保将推出更多类型的担保产品，学习

与探索 PPP、特色小镇融资担保业务并逐渐落地。借鉴安徽省信用担保集团有限公司和安徽省路网交通建设集团联合推出的“担保+PPP”模式，解决现有 PPP 项目普遍面临的融资难的困境。除此之外，公司将积极创新服务模式，尝试开展“互联网+”、“e 融九州”等创新服务产品的运用。

在风险管理方面，一方面为了防控风险，尧信再担保的业务主攻方向将逐步调整为非融资性担保业务，积极拓展工程履约担保和咨询服务业务；另一方面，公司将继续完善风险防控体系，建立包括市场调研、企业调查、法律咨询、内部风控和市场监管等完备的风险防控体系。

在机构合作方面，尧信再担保积极加强与各行业协会<sup>1</sup>及临汾市各县县政府的沟通，采取由协会及县政府推荐客户的模式，在推动试点的过程中制定具体的风险分担及融资担保方式。此外，公司以“360 金融<sup>2</sup>”大数据为依托，拓展小额信用担保、“尧信分期保”业务，积极拓展互联网消费金融和平台金融业务，通过线上线下跨界融合，构建标准化、集中化、多元化的业务模式，进一步拓宽业务获取渠道，为小微企业和个人客户提供小额担保服务。

此外，尧信再担保还将依托临汾投资集团在客户资源和域外业务区域等方面的优势进一步扩大服务平台，通过在太原、北京、上海、广州、深圳等地设立分公司，逐步实现跨区域经营，为公司搭建更为广阔的发展空间。

总体而言，尧信再担保将坚持政策性定位，通过加强业务创新能力和提高风险防控能力促进担保业务持续稳步发展。

## 风险管理及资产质量

### 公司搭建了比较完整的风险管理制度体系，但随着业务的不断拓展，公司的风险管理能力有待进一步提升

尧信再担保建立了较为完整的风险管理制度体系。在实际控制中，公司制定了《风险处置暂行办法》，成立风险处置委员会，对董事会负责。风险处置委员会成员由董事长、总经理、副总经理、各部门部长等组成。风险处置委员会的主要职责为审议风险项目处置预案，审议风险项目催收、代偿、追偿操作方案和调整方案，审议风险项目的追偿工作及风险处置过程中的应急措施，决定追偿中止（终止）、报请损失、核销等相关事宜，制定有关风险处置工作的奖惩措施等，规范业务处置流程，加快风险业务处置速度。

在项目评审方面，为规范贷款担保审议工作程序，防范和控制担

<sup>1</sup> 各行业协会包括目前临汾地区经批准依法成立的民企协会、女企业家协会、消防行业协会、装潢行业协会和铸造业行业协会等。

<sup>2</sup> “360 金融”是北京奇虎科技有限公司旗下的综合性互联网金融服务集团，公司借助“360 金融”的平台和技术发掘和筛选客户。



保风险，明确工作职责，尧信再担保制定了《评审会议制度》，并设立相应的业务评审委员会。业务评审委员会隶属于公司董事会，对董事会负责，评审委委员由公司董事长、总经理、副总经理、业务部部长、风险部部长、律师、外聘专家及公司业务骨干担任，评审委委员以个人身份出席评审会，独立发表评审意见，其他人员不得代替出席，出席大额贷款担保业务评审会有投票权的评委人数不少于 7 名，小额贷款担保业务评委不少于 3 名。

在反担保措施方面，尧信再担保高度重视在保项目的风险控制，采用了多种反担保措施，包括抵押类反担保措施、质押类反担保措施、保证类反担保措施、签订债务追偿协议或以物抵债协议、公证和介入经营等，其中抵押和质押需在不同的登记机关进行登记。

在考核方面，尧信再担保采取新的员工业绩考核办法，实行业务、风险、评审、保后相互分离、相互监督的岗位职责，按照业务流程和工作标准进行考核，将每月的考核结果与员工绩效挂钩兑现，实现全员考核机制，形成责任分明、风控较强的管理模式。此外，公司实行全员风险准备金制度，从领导到员工制定了不同额度的风险准备金缴纳制度，为增强员工工作责任心起到了良好的推动作用。

总体而言，尧信再担保搭建了比较完整的风险管理制度体系，但随着业务的不断拓展，公司的风险管理能力有待进一步提升。

#### 公司担保业务行业集中度较为分散，有利于风险的控制和分散

在担保业务行业分布方面，受尧信再担保的业务定位以及山西省地区主流产业的影响，公司的担保业务主要集中在公共服务基础设施建设业、焦化业及电力、热力、燃气及水生产和供应业等。

**表 7 截至 2017 年末公司担保业务行业分布情况（单位：亿元，%）**

项目	金额	占比
公共服务基础设施建设业	5.23	13.89
焦化业	5.15	13.67
电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.79	10.07
钢铁业	3.00	7.97
批发零售及商贸业	2.97	7.88
住宿和餐饮业	2.55	6.76
电子商务业	2.00	5.31
采矿业	1.53	4.07
洗煤业	1.48	3.93
农业	0.99	2.64
其他行业及个人贷款	9.41	23.81
<b>合计</b>	<b>38.11</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年末，公共服务基础设施建设业担保责任余额在公司总担保责任余额中的占比为 13.89%，焦化业占比为 13.67%，电力、热力、燃气及水生产和供应业占比为 10.07%，其余行业担保责任余额占比均在 10.00% 以下，行业集中度较为分散。

从客户集中度来看，截至 2017 年末，尧信再担保前十大在保客户的担保责任余额为 9.86 亿元，占净资产的比例为 46.48%。其中，公司单一最大担保客户是临汾市保障性安居工程投资有限公司，担保类型为融资性担保，担保责任余额为 1.90 亿元，占净资产的比例为 8.95%，符合“对单个被担保人的担保责任余额不得超过净资产的 10.00%”的监管要求，第二大担保客户临汾海姿供气供热有限公司的担保责任余额占净资产的比例为 7.07%，第三大担保客户临汾万鑫达焦化有限责任公司的担保责任余额占净资产的比例为 5.89%，其余担保客户的担保责任余额占净资产的比例均在 5.00% 以下。

**表 8 截至 2017 年末公司在保前十大客户情况（单位：亿元，%）**

客户名称	担保责任余额	占净资产的比例	反担保措施	所属行业
临汾市保障性安居工程投资有限公司	1.90	8.95	应收账款质押等	公共服务基础设施建设业
临汾海姿供气供热有限公司	1.50	7.07	机器设备抵押/个人保证/企业保证	电力、热力、燃气及水生产和供应业
临汾万鑫达焦化有限责任公司	1.25	5.89	存货抵押/股权质押/企业保证/个人保证	焦化业
山西建邦集团有限公司	1.00	4.71	应收账款质押等	钢铁业
阳曲县扶贫产业有限公司	0.91	4.29	房产质押/企业保证/个人保证	旅游业
乡宁县云丘山旅游开发有限责任公司	0.74	3.49	房产抵押/土地抵押/企业保证/个人保证	教育业
临汾市黑马美术英语培训学校	0.69	3.25	房产抵押/股权质押/个人保证	住宿和餐饮业
临汾市天鹅大酒店有限公司	0.69	3.25	房产抵押/土地抵押/企业保证/个人保证	混凝土行业
新绛县中信焦化厂	0.65	3.06	企业保证/个人保证等	电力、热力、燃气及水生产和供应业
临汾华基混凝土有限公司	0.53	2.52	土地抵押/设备抵押/股权质押等	新型行业
<b>合计</b>	<b>9.86</b>	<b>46.48</b>	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

**受宏观经济下行压力加大影响，公司担保代偿水平有所上升，对公司的风险管控能力提出更高要求；公司准备金拨备率处于较高水平，风险抵御能力较强**

2015~2017年，尧信再担保当期担保代偿额分别为0万元、4,803万元和1,464万元，同期，公司当期担保代偿率分别为0.00%、1.35%和0.49%，均有所波动，其中2016年增长速度较快，主要是由于受国家去产能政策的影响，2016年山西省经济及金融环境较为严峻，企业经营普遍陷入困境，但随着2017年经济环境的复苏，公司代偿额和代偿率均显著下降。2015~2017年末，公司累计担保代偿率分别为0.46%、0.75%和0.71%，有所上升。为控制代偿风险，一方面，公司将不断调整担保业务结构，丰富担保业务种类，将业务主攻方向转向风险较低的非融资性担保业务；另一方面，公司的担保业务主要分布行业由传统的煤焦铁行业向其他新兴行业转变，担保业务地域由全市范围扩张到全省，进一步走向全国。

在代偿回收方面，尧信再担保主要通过沟通和解等商谈措施或民事诉讼等司法措施清收代偿款，回收方式较为单一。2015~2017年，公司当期代偿回收额分别为911万元、0万元和956万元，2016年未收回代偿款，主要是由于2016年公司大额代偿集中发生，风险化解与债务追偿需要经过一定的程序和时间，2015年之前发生的代偿款在2015年全部收回；2015~2017年末，公司当期代偿回收率分别为0.47%、0.00%和0.32%；同期，公司累计代偿回收率分别为0.45%、0.30%和0.31%。公司当期代偿回收率和累计代偿回收率整体处于较低水平，担保代偿回收水平有待进一步加强。

**表9 2015~2017年公司担保业务代偿情况（单位：万元，%）**

项目	2017年（末）	2016年（末）	2015年（末）
当期担保代偿额	1,464	4,803	0
当期担保代偿率	0.49	1.35	0.00
累计担保代偿率	0.71	0.75	0.46
当期代偿回收额	956	0	911
当期代偿回收率	0.32	0.00	0.47
累计代偿回收率	0.31	0.30	0.45

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，尧信再担保按照监管要求足额计提各项风险准备金，其中担保赔偿准备金按照当年年末担保责任余额的1%实行差额提取，短期担保责任准备金按照当年年末短期担保费收入的50%进行提取，长期担保责任准备金按照当年年末长期担保费收入的50%进行提取，一般风险准备金按照当年净利润的10%进行提取，风险准备金水平持续增加。2015~2017年末，公司担保风险准备金余额分别为1.52亿元、2.01亿元和2.26亿元，持续增加，同比分别增长43.40%、32.24%和12.44%；

准备金拨备率分别为 5.75%、5.92%和 5.93%，处在较高水平，风险抵御能力较强。

**表 10 2015~2017 年末公司风险准备金情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
担保风险准备金	2.26	2.01	1.52
其中：短期担保责任准备金	0.27	0.32	0.26
长期担保责任准备金	0.03	0.03	0.00
担保赔偿准备金	1.53	1.30	0.96
一般风险准备	0.43	0.36	0.29
准备金拨备率	5.93	5.92	5.75

注：公司 2015 年末的长期担保责任准备金为 19 万元。

数据来源：根据公司提供资料整理

## 财务分析

尧信再担保提供了 2015~2017 年审计报告，临汾宇浩会计师事务所（普通合伙）对公司 2015 年及 2017 年财务报表分别进行了审计，且均出具了标准无保留意见的审计报告；临汾博新会计师事务所对公司 2016 年财务报告进行了审计，且出具了标准无保留意见的审计报告。

### 公司资产规模稳步增长，货币资金、存出保证金和委托贷款是公司资产的主要构成，资产流动性较好

尧信再担保资产规模稳步增长。2015~2017 年末，公司资产总额分别为 23.45 亿元、23.07 亿元和 24.16 亿元，资产规模整体扩大，其中 2016 年末资产规模小幅下降，主要是由于公司存出保证金减少。从资产结构上来看，公司资产主要由流动资产构成，流动资产占公司资产总额的比重近年来持续保持在 98.00%以上，资产流动性较好。公司流动资产主要由货币资金、存出保证金和委托贷款构成。2015~2017 年末，货币资金在公司资产总额中的占比分别为 61.57%、63.29%和 61.16%，有所波动但始终处于较高水平；同期，存出保证金在公司资产总额中占比分别为 19.77%、16.99%和 17.71%，其中 2016 年末占比小幅下降，主要由于公司担保业务发生较频繁，为了保证效率，部分大额合作机构保证金采用滚动使用法，因此未能与在保余额规模保持同向增减。

**表11 2015~2017年末公司主要资产构成（单位：亿元，%）**

项目	2017年末		2016年末		2015年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	23.75	98.27	22.67	98.23	23.02	98.18
其中：货币资金	14.78	61.16	14.60	63.29	14.44	61.57
存出保证金	4.28	17.71	3.92	16.99	4.64	19.77
委托贷款	2.95	12.22	3.21	13.92	2.33	9.94
非流动资产	0.42	1.73	0.40	1.77	0.43	1.82
<b>资产总额</b>	<b>24.16</b>	<b>100.00</b>	<b>23.07</b>	<b>100.00</b>	<b>23.45</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司负债规模小幅增长，担保赔偿准备金、预收担保费和短期担保责任准备金是主要构成部分

2015~2017年末，尧信再担保负债总额分别为2.09亿元、2.01亿元和2.95亿元，整体增长。从负债结构上来看，2015~2017年末，流动负债在公司负债总额中的占比分别为99.91%、98.30%和98.95%，是公司负债的主要构成。公司流动负债主要由担保赔偿准备金、预收担保费和短期担保责任准备金构成。2015~2017年末，担保赔偿准备金分别为0.96亿元、1.30亿元和1.53亿元，在公司负债总额中的占比分别为46.00%、64.58%和51.84%，规模持续增加但占比有所波动；同期，公司预收担保费分别为0.00亿元、0.13亿元和0.82亿元，在公司负债总额中的占比分别为0.00%、6.55%和27.71%，规模和占比均持续增长；2015~2017年末，公司长期担保责任准备金分别为0.26亿元、0.32亿元和0.27亿元，在负债总额中的占比分别为12.65%、16.00%和9.20%，规模和占比均有所波动。

**表12 2015~2017年末公司主要负债构成（单位：亿元，%）**

项目	2017年末		2016年末		2015年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	2.92	98.95	1.98	98.30	2.08	99.91
其中：担保赔偿准备金	1.53	51.84	1.30	64.58	0.96	46.00
预收担保费	0.82	27.71	0.13	6.55	-	-
短期担保责任准备金	0.27	9.20	0.32	16.00	0.26	12.65
非流动负债	0.03	1.05	0.03	1.70	0.00	0.00
<b>负债总额</b>	<b>2.95</b>	<b>100.00</b>	<b>2.01</b>	<b>100.00</b>	<b>2.09</b>	<b>100.00</b>

注：公司2015年的非流动负债为19万元

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司净利润整体增加，总资产收益率和净资产收益率均持续上升，盈利能力稳步增强

2015~2017年，尧信再担保营业支出分别为0.62亿元、0.63亿

元和 0.74 亿元，同比分别增长 56.63%、1.83%和 17.29%。其中营业费用分别为 0.15 亿元、0.17 亿元和 0.16 亿元，同比分别增长 109.86%、13.46%和-8.50%，其中 2017 年出现负增长主要是公司担保业务收入下降所致；提取担保赔偿准备金分别为 0.26 亿元、0.34 亿元和 0.38 亿元，同比分别增长 25.70%、28.90%和 12.02%。同期，公司分别实现净利润 0.54 亿元、0.66 亿元和 0.73 亿元，同比分别增长-9.78%、21.78%和 11.04%，盈利水平整体增加。2015~2017 年，公司总资产收益率分别为 2.56%、2.83 和 3.10%，净资产收益率分别为 3.04%、3.11%和 3.46%，均持续上升，盈利能力稳步增强。

**表 13 2015~2017 年公司盈利情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业支出	0.74	0.63	0.62
其中：营业费用	0.16	0.17	0.15
提取担保赔偿准备金	0.38	0.34	0.26
净利润	0.73	0.66	0.54
总资产收益率	3.10	2.83	2.65
净资产收益率	3.46	3.11	3.04

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司担保责任放大比例处于较低水平，为融资担保业务的拓展提供了较大空间

2015~2017 年末，尧信再担保净资产分别为 21.36 亿元、21.06 亿元和 21.22 亿元，其中 2016 年末有所下降，主要由于公司将历年来实现的净利润扣除提取的公积金和准备金后全部分配给股东。同期，公司担保责任放大比例分别为 1.24 倍、1.62 倍和 1.80 倍，远低于 10 倍的监管上限，为融资担保业务的拓展提供了较大空间。

**表 14 2015~2017 年末公司资本充足情况（单位：亿元，倍）**

项目名称	2017 年末	2016 年末	2015 年末
实收资本	20.05	20.05	20.05
净资产	21.22	21.06	21.36
融资性担保责任放大比例	1.75	1.62	1.24
担保责任放大比例	1.80	1.62	1.24

数据来源：根据公司提供资料整理

## 债务履约情况

根据中国人民银行出具的企业基本信用信息报告，截至 2018 年 02 月 02 日，尧信再担保未曾发生信贷违约事件。此外，截至本报告出具之日，公司未曾在债券市场发行过债务融资工具。

## 结论

作为山西省主要的融资性担保机构和政策性担保机构，尧信再担保具有一定的市场地位和区域竞争优势。近年来，公司能够获得股东及政府在业务发展方面的支持，与银行等金融机构建立了良好的业务合作关系，担保业务行业集中度适中，融资担保责任放大比例处于较低水平等优势。但另一方面，受宏观经济下行压力加大影响，公司担保代偿水平有所上升，且委托贷款客户集中度较高，对公司的风险管控能力提出更高的要求。综合分析，尧信再担保具有很强的担保代偿能力。

预计未来 1~2 年，我国宏观经济下行压力仍将较大，但国家对融资担保行业的支持力度将进一步加强，尧信再担保的内外部经营环境挑战与机遇并存。随着创新能力和风险管理能力的进一步增强，尧信再担保的各项业务有望保持稳健发展。综合分析，大公对尧信再担保的评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起一年内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对山西尧信融资再担保有限公司（以下简称“受评主体”）进行跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下一个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

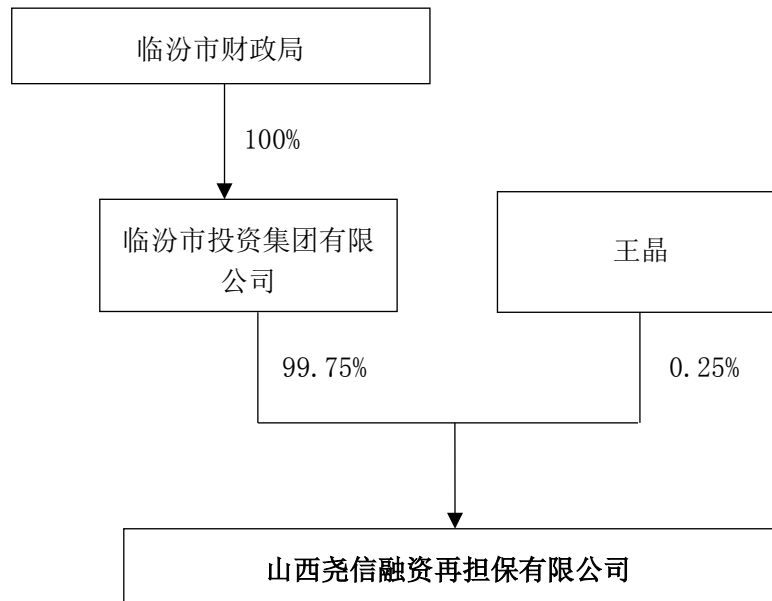
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

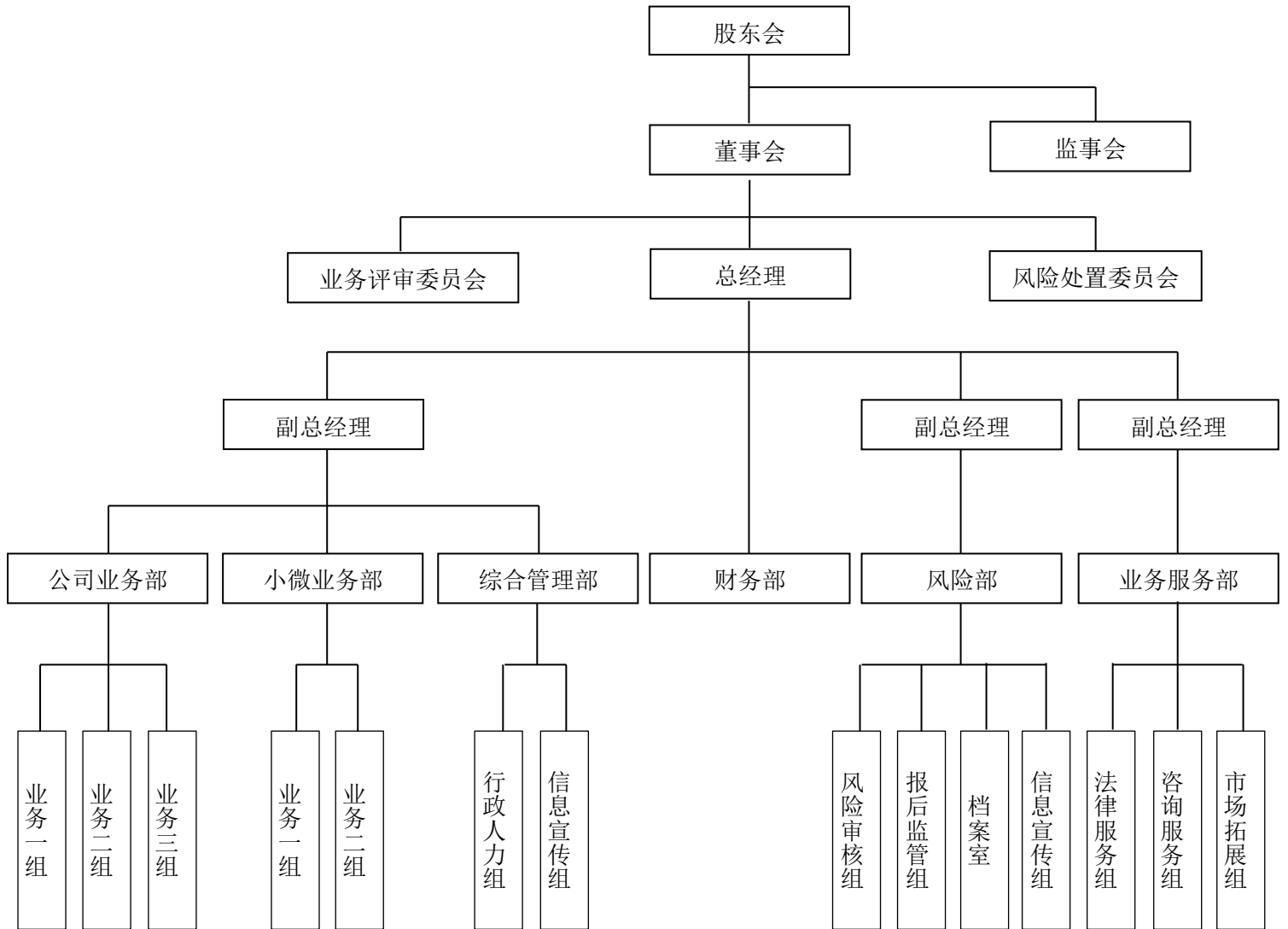
3) 如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。



附件 1 截至 2017 年末尧信再担保股权结构图



附件 2 截至 2017 年末尧信再担保组织结构图



## 附件 3

## 尧信再担保主要财务数据和指标

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
<b>资产类</b>			
货币资金	147,781	146,042	144,368
应收票据	-	-	3,000
应收利息	-	55	855
应收担保费	75	123	2,388
应收代位追偿款	9,576	8,112	3,309
其他应收款	7,696	1,023	6,657
委托贷款	31,960	32,110	23,300
存出保证金	42,789	39,206	46,357
流动资产合计	237,457	226,672	230,233
固定资产	3,862	4,075	4,257
资产合计	241,647	230,747	234,491
<b>负债类</b>			
预收担保费	8,166	1,319	-
应付职工薪酬	412	429	489
应付股利	759	90	4,799
应交税费	1,397	952	1,079
其他应付款	207	549	2,009
担保赔偿准备金	15,275	12,999	9,598
短期担保责任准备金	2,710	3,220	2,640
专项应付款	230	230	230
长期担保责任准备金	310	341	19
负债合计	29,466	20,130	20,862
<b>权益类</b>			
实收资本（或股本）	200,500	200,500	200,500
资本公积	452	352	352
盈余公积	4,314	3,583	2,924
一般风险准备	4,314	3,583	2,924
担保扶持基金	2,600	2,600	2,600
未分配利润	-	-	4,329
所有者权益合计	212,181	210,617	213,628

**附件 3 尧信再担保主要财务数据和指标 (续表 1)**

单位: 万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
<b>损益类</b>			
营业收入	18,396	15,989	14,144
其中: 担保费收入	6,040	7,122	5,319
利息净收入	12,095	8,490	8,628
评审费收入	261	377	197
营业支出	7,414	6,321	6,208
其中: 营业费用	1,584	1,731	1,526
税金及附加	140	301	762
提取担保赔偿准备金	3,811	3,402	2,639
担保准备提转差	-541	902	1,127
资产减值损失	2,419	-15	-
营业利润	10,982	9,668	7,936
营业外净收入	315	-	35
利润总额	11,297	9,668	7,971
所得税费用	3,979	3,077	2,559
净利润	7,318	6,591	5,412
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	1,024	14,739	-8,909
投资活动产生的现金流量净额	5,715	-368	25,058
筹资活动产生的现金流量净额	-5,000	-12,696	70,500

**附件 3 尧信再担保主要财务数据和指标（续表 2）**

项目	2017 年（末）	2016 年（末）	2015 年（末）
<b>担保业务</b>			
担保责任余额（亿元）	38.11	34.02	26.39
担保业务收入占比（%）	34.25	46.90	39.00
<b>风险管理及流动性</b>			
准备金拨备率（%）	5.93	5.92	5.75
当期担保代偿率（%）	0.49	1.35	0.00
累计担保代偿率（%）	0.71	0.75	0.46
当时代偿回收率（%）	0.32	0.00	0.47
累计代偿回收率（%）	0.31	0.30	0.45
流动资产比例（%）	98.27	98.23	98.18
<b>资本充足</b>			
实收资本（亿元）	20.05	20.05	20.05
担保责任放大比例（倍）	1.80	1.62	1.24
<b>盈利能力</b>			
总资产收益率（%）	3.10	2.83	2.65
净资产收益率（%）	3.46	3.11	3.04

## 附件 4 主要指标计算公式

- 1、担保放大比例=担保余额/净资产
- 2、融资性担保责任放大比例=融资性担保责任余额/净资产
- 3、准备金拨备率=(担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备)/担保责任余额×100%
- 4、累计担保代偿率=累计代偿总额/累计已解除担保额×100%
- 5、当期担保代偿率=当期代偿总额/当期已解除担保额×100%
- 6、累计代偿回收率=累计已回收代偿额/累计代偿总额×100%
- 7、当期代偿回收率=当期已回收代偿额/(期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额)×100%  
期初担保代偿余额=期初累计代偿总额-期初累计已回收代偿额
- 8、单一最大客户担保比率=单一最大客户担保责任余额/公司净资产×100%
- 9、前十大客户担保比率=前十大客户担保责任余额/公司净资产×100%
- 10、总资产收益率=当期净利润×2/(期初总资产+期末总资产)×100%
- 11、净资产收益率=当期净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%

## 附件 5 担保机构信用评级的级别符号和定义

担保机构信用等级的设置采用三等九级，符号表示分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

**AAA 级：**代偿能力极强，绩效管理和风险管理能力极强，风险极小。

**AA 级：**代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。

**A 级：**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 级：**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 级：**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 级：**代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，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。

注：除 **AAA 级**，**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。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。