

Risk Identification and Prevention in China's Guarantee Industry

by

Daorong Wu

A Dissertation Presented in Partial Fulfillment  
of the Requirements for the Degree  
Doctor of Business Administration

Approved March 2016 by the  
Graduate Supervisory Committee:

Wei Shen, Co-Chair

Jun Liu, Co-Chair

Chun Chang

ARIZONA STATE UNIVERSITY

May 2016

中国担保业风险识别与防范研究

作者：吴道荣

工商管理博士  
学位论文

研究生院管理委员会：  
批准于二零一六年三月

沈伟，联席主席  
刘俊，联席主席  
张春

亚利桑那州立大学

二零一六年五月

## ABSTRACT

This study seeks to develop a framework that can help firms in China's guarantee industry to better identify and prevent risk when they offer guarantee services to small and medium-sized enterprises (SME). With the continuously increasing demands of SME financing, the guarantee industry has developed rapidly in China. Meanwhile, the turmoil in global financial markets and the significant slowdown of global economy have started to have a negative impact on China's economy, increasing the risk exposure of China's guarantee industry. In this context, risk identification and prevention becomes the core competence of a guarantee company. Based on a review of the existing research, two in-depth case studies, and the author's personal experiences in this industry, this paper does not only provide a comprehensive list of the risks that guarantee firms face in China but also measures for risk identification and prevention.

This thesis is organized as follows. First, I provide a brief description about the emergence and development of China's guarantee industry, as well as its current status. Next, I explain what kinds of risks faced by guarantee firms in China that influence their performance and survival, and summarize the various external and internal risk factors. I also conduct one in-depth case analysis to illustrate how a guarantee firm can better identify the risks it is exposed to. Next, on the basis of another in-depth case analysis, I develop a framework that can help guarantee firms to systematically develop effective measures of risk identification and prevention. I conclude with a discussion of this

study's implications for guarantee firms and the regulatory governmental agencies in  
China.

## 摘要

目前我国中小企业融资需求的不断增长，我国担保业也迅速发展。国际金融市场动荡，全球经济增长明显放缓，对我国经济的影响逐步显现的情况下，我国担保业的风险也在逐渐增多，由于担保业经营的是信用，承担的是风险，所以，风险识别和防范成为担保业的核心竞争力，这从客观上要求担保机构要不断提升其风险识别与防范水平。

本研究根据担保业风险识别与防范的内涵，在国内外有关研究的基础上，首先，在介绍我国担保业的发展历程及现状的基础上，归纳总结识别出我国担保业发展的风险因素，影响担保机构风险防范的关键因素，通过对风险分析、风险防范、风险应对和风险补救进行分析，旨在建立一套系统、科学的担保业风险防范体系及措施，以期为担保机构认清自身的风险识别与防范水平，不断提升自身的风险管理能力提供参考，同时以期为政府部门在规范和监管我国担保业健康、快速发展过程中提供参考建议。

本文提出了提升担保业机构风险识别及防范能力的有效措施及风险补救措施。但担保业风险识别与防范的能力评价是一项复杂的系统性工程，影响因素诸多，且各因素之间彼此联系，在担保业的风险识别与防范能力评价的系统性、科学性和可靠性上还存在不足，未来需深入研究，以期为我国担保业快速发展形势下，提高担保行业的整体抗风险能力，为担保业机构提升风险识别与防范能力提供一定的借鉴，为政府部门规范和监管担保业发展提供一定的参考。

## 目录

	页码
表格目录.....	viii
图形目录.....	ix
章节	
1 导论.....	1
1.1 研究背景及研究意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 国内外相关领域研究现状.....	3
1.2.1 国外研究文献综述.....	3
1.2.2 国内文献综述.....	4
1.3 研究内容及技术路线.....	6
1.3.1 研究内容.....	6
1.3.2 技术路线.....	7
2 我国担保业的发展原因、历程及现状.....	8
2.1 我国担保业的发展原因.....	8
2.2 我国担保业的发展历程.....	9
2.3 我国担保业的发展特点.....	10
2.3.1 面向中小企业的融资担保.....	10

章节	页码
2.3.2 初步建立担保法律体系.....	11
2.3.3 发展模式趋于多样化.....	12
2.3.4 走向合作.....	13
2.3.5 初步制定了行业准入制度和扶持政策.....	13
2.3.6 加强行业信息交流，注意吸收和借鉴国际的先进经验.....	13
2.4 担保业市场趋势及增长推动因素.....	14
2.5 竞争格局.....	15
3 担保业的风险识别.....	16
3.1 担保业风险概述.....	17
3.2 担保业与银行信贷、保险业的风险异同.....	18
3.3 风险分析.....	23
3.3.1 政策风险.....	23
3.3.2 法律风险.....	25
3.3.3 担保机构内部管理风险.....	25
3.3.4 受保企业风险.....	27
3.4 案例分析--以受保企业为例.....	29
3.4.1 风险识别要点.....	30
3.4.2 主要指标体系.....	31
3.4.3 案例分析.....	33

章节	页码
4 担保业的风险防范 .....	37
4.1 化解宏观政策风险 .....	37
4.2 担保机构内部管理风险的防范 .....	38
4.2.1 造就一支高素质的职业队伍 .....	38
4.2.2 建立规范的法人治理结构与决策程序 .....	39
4.2.3 建立每笔担保业务的风险控制措施 .....	39
4.2.4 合理掌握担保放大倍数，设计合适的担保组合 .....	40
4.2.5 建立完善的风险管理控制体系 .....	42
4.3 受保企业的风险控制 .....	45
4.3.1 加强对宏观经济政策及业内法律法规的关注与前瞻性研究 .....	45
4.3.2 加强与业务单位的合作，通过信息交流来降低担保风险 .....	46
4.3.3 实施担保业务区域化 .....	47
4.3.4 反担保措施 .....	48
4.4 案例分析 .....	48
4.5 建立再担保体系 .....	55
4.6 防范刚性兑付对担保业的影响 .....	57
4.7 美、德、日担保业体系比较及启示 .....	58
5 风险补救措施 .....	62
5.1 提高担保业机构内部风险管理能力 .....	62

章节	页码
5.1.1 在制度上分散和消除风险的策略 .....	62
5.1.2 在操作中采取严格控制风险的策略 .....	62
5.1.3 代偿发生后采取强有力的资金追回措施.....	63
5.1.4 自有资金是担保机构信用的基础和抵御风险的主要支柱 .....	63
5.1.5 建立资本补充和保障机制 .....	63
5.2 寻求外部补偿.....	63
5.2.1 担保责任分担 .....	63
5.2.2 参加省级和全国的再担保体系，通过再担保分散风险 .....	64
5.2.3 尽可能争取政府对发生的代偿损失给予适当补偿.....	64
6 结论与展望 .....	65
6.1 结论.....	65
6.2 展望 .....	67
参考文献.....	68

## 表格目录

表格	页码
1: 我国现有担保模式的运作机制.....	12
2: 截至 2013 年 5 月 31 日按照注册资本划分的中国前 6 家信用担保企业.....	16
3: L 公司资产负债表.....	33
4: L 公司损益表.....	35
5: A 公司资产负债表.....	49
6: A 公司利润表.....	51
7: A 公司偿债能力分析表.....	52
8: A 公司盈利能力分析表.....	52
9: A 公司经营能力分析表.....	53
10: A 公司发展前景分析.....	53

## 图表目录

图表	页码
1: 技术路线图.....	7
2: 信用担保余额图.....	14

## 1 导论

### 1.1 研究背景及研究意义

#### 1.1.1 研究背景

与国外发达国家相比，我国信用担保业的发展起步较晚，1993年11月经济技术投资担保有限公司的成立标志着我国信用担保业的正式起步，其后主要经历了以互助担保基金会形式为代表的探索阶段，以原国家经贸委《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》为起点的试点阶段，以国务院办公厅在2000年8月转发原国家经贸委的《关于鼓励和促进中小企业发展若干政策意见的通知》为起点的规范阶段，以2002年6月颁布的《中小企业促进法》为起点的依法推进阶段和2008年经济危机之后的快速发展阶段。经过10多年的发展，我国已经建立了信用担保体系的基本规则制度、运作模式和业务操作规范，并日渐趋于成熟，信用担保已成为我国经济结构中的重要组成部分，对我国企业特别是中小企业的发展起到重大的推动作用。担保业作为我国经济结构中的重要组成部分，在促进资金融通、解决中小企业融资成本高和降低银行的管理成本和经营风险等方面作用显著，对我国经济发展具有巨大的推动作用。但是信用担保也存在着其结构性缺陷、经营性缺陷和功能性缺陷，在对企业担保的过程中自身也存在着巨大的风险，这也严重制约着我国信用担保业的健康发展。特别是2008年国际金融危机以来，中小企业融资需求不断加大，而银行为了转移风险，不断加强与担保机构的业务合作，虽然客观上让担保业得到迅猛发展，但是也出现了发展过快带来的一系列问题。信用担保机构经营的是信用，承担的是风险，只有通过承担风险才能获得相应的收益，而现阶段我国信用担保业务存在着收益明显低于风险的问题，其每担保一笔业务收益一般在2%-3%之间，平均收益在2.5%，而一旦

所担保企业不能偿还债务，担保机构将根据担保责任不得不替其代偿。加之，很多担保公司业务不规范，高息揽储等现象时有发生，风险管理意识较弱，担保业从业者文化水平普遍偏低，缺乏专业的风险管理团队，不能很好的对所面临的风险进行预警和监测，在风险来临时缺乏有效的应对方案和解决措施等，导致了大量担保公司资金链断裂。此外，监管未能及时跟进，也是造成担保行业屡屡发生风险事故的重要原因，目前，与多家企业、银行打交道的担保公司被视为一般工商企业，而地方金融监管部门对担保业进行监管时存在着一个缺陷，就是监管职能分散在不同部门，没有形成专业的监管合力，导致监管力量薄弱，覆盖范围不全。可见，担保行业是一个风险很高的行业，融资担保风险大已经成为担保业发展的瓶颈，严重制约着企业担保的健康发展。风险管理能力是担保机构的核心竞争力，也是其创新发展的动力，风险管理已经成为了担保机构经营管理的核心内容，风险管理的成功与否直接关系到担保公司的生存和发展，决定着担保机构经营的成败。因此通过对担保业风险识别与防范能力的有效分析与评价，能够有针对性的提高担保机构的风险管理水平，对完善担保业风险管理体系，促进担保业健康发展具有重大的意义。

### 1.1.2 研究意义

本文的研究意义主要体现在以下两点：

1.1.2.1 本文以担保业存在的风险及如何防范为研究对象，在对国内外相关理论研究梳理的基础上，构建担保业风险管理能力评价指标体系，为担保业相关机构正确认识自己的风险管理能力提供了一种良好的方法，并通过实证研究有针对性的提出提升担保机构风险管理能力的具体对策，对担保业风险管理能力的研究有良好的理论意义。

1.1.2.2 担保业的风险管理能力是担保业的核心竞争力，通过担保业风险管理能力的评价，既有利于担保业机构充分认识自身的风险管理能力，找出自身的不足，又能通过与同行业其他担保机构风险管理能力的比较，找出自身准确的定位。担保机构根据自身风险管理能力的评价结果，查漏补缺，有针对性的对自身风险管理中存在的问题进行剖析，挖掘风险管理能力不强的深层次原因，找出主要矛盾以及企业内部的风险管理隐患，从而不断完善自身的风险管理体系，对保证担保机构稳健的运行和我国担保行业更好健康的发展有着的重要现实意义。

1.1.2.3 通过本文研究，以期能够为政府部门在规范和监管我国担保业健康快速发展过程提供参考建议。

## 1.2 国内外相关领域研究现状

### 1.2.1 国外研究文献综述

#### 1.2.1.1 信用担保理论研究<sup>1</sup>

斯蒂格利茨（Joseph E. Stiglitz, 1981）和韦斯（A. Weiss, 1981）提出了信贷市场的逆向选择理论。他们认为信贷配给的可能性并不会因为担保及其他价格配给机制而消失，非对称信贷市场中同时存在逆向选择和激励问题。贷款者利用贷款利率和担保要求的同时变化对贷款组合产生影响，并对成功申请的贷款产生激励作用。

詹（Yuk-Shee Chan, 1985）和卡纳塔斯（George Kanatas, 1985）认为在贷款人和借款人信息不对称的情况下，贷款合同中借款者品质与其提供的担保数量成正相关关系。品质较好的借款者的借贷合约中并不常见担保要求，对中小企业贷款及牵涉到中间市场的银行贷款

---

<sup>1</sup>杨蓉.2013.企业信用担保风险的防范与控制--以中榕担保公司为例.硕士论文.福建师范大学.

的合约中常常有担保要求。在他们的模型中，品质较好的企业为了获得更低的借款利率，常常会要求提供较多的担保品。

#### 1.2.1.2 风险评估模型研究

Adnan Khashman (2011) 建立了情感神经网络 (EmNNs) 风险评估模型，并使用澳大利亚信用审批数据集中的 690 个案例进行验证，其中，每个案例含有 14 个样本属性，实验结果表明，这种情感神经网络 (EmNNs) 可以有效地对信贷风险进行评估，而且这种模型在决策速度和准确性上都要优于传统的决策方法<sup>2</sup>。塔克尔(A. V. THAKOR, 1987)和贝森科(David Besanko,1987)分析了信息不对称条件下不同市场结构在信贷配给中的不同作用，认为担保在完全竞争的信贷市场中能发挥重要作用，银行可以通过设计利率和担保要求负相关的信贷合约判断借款者的风险类别。阿曼(Edward. L AUman,1968)建立了 Zeta 评分模型。他认为即将破产企业的财务比率会发生明显变化，财务比率可以反映企业的经营状况，可以通过分析企业的财务比率对其信用风险进行预警。<sup>3</sup>

#### 1.2.2 国内文献综述

我国融资担保业起步较晚，相关理论研究也缺乏系统性和规范性，目前国内有关担保机构风险识别与管理研究主要如下：

张星 (2007) 从担保机构内部和外部两个部分分析信用担保机构风险管理。通过对信用担保机构行业风险的分析指出担保机构资本金过低、运行不规范等问题，提出通过市场准入限制限定担保机构资本金规模、设立专门的政府监督管理部门、成立行业协会等措施降低行业风险。在合作银行风险分析中，指出担保机构与银行权利义务不对等风险和银行

---

<sup>2</sup> 方毅.2013.担保机构风险管理能力评价研究.硕士论文.郑州大学.

<sup>3</sup> 杨蓉.2013.企业信用担保风险的防范与控制--以中榕担保公司为例.硕士论文.福建师范大学.

道德风险问题，通过与合作银行建立风险共担机制、加强与合作银行沟通降低合作银行风险。在担保法律风险分析中，提出完善担保立法，规范担保行为，降低担保法律风险。在信用环境风险分析中，提出通过建立和完善社会信用体系降低信用风险。在担保机构资本金风险管理中，提出建立担保和再担保两层信用补偿机制、设立担保机构风险有限补偿基金等措施充实资本金。在公司治理结构风险管理中提出建立多元的股权结构，完善公司治理。在担保业务操作风险管理中，通过建立健全内部控制制度降低操作风险。在担保机构赔付风险管理中，控制代偿率，采取各种措施积极追偿，尽量减少代偿损失。在担保机构人力资源风险管理中，通过人才选用、绩效考核、业务交流、岗位培训等诸多环节提高担保机构员工的业务素质。<sup>4</sup>

梁凤（2013）从融资性担保机构存在的风险因素出发，采用德尔菲法，设立了包括基本经营实力、业务运营与风险管理水平以及持续经营能力三个方面在内的主评价指标体系对融资性担保机构的共性进行评价，并采用 D-S 证据融合评估模型确定相关指标权重，构建了一套相对完整的融资性担保机构风险评价模型，并通过案例分析验证了评估模型的可行性。

方毅（2013）通过归纳总结识别出影响担保机构风险管理能力的关键因素，结合指标选取的原则，选取了风险评估、风险监控、风险防范、风险应对和沟通管理 5 项一级指标、24 项二级指标，建立了担保机构风险管理能力评价指标体系。其次，根据模糊层次分析法和可拓评价的相关理论，构建了担保机构风险管理能力的可拓评价模型，并结合 CMM 模

---

<sup>4</sup> 张星.2007.中小企业信用担保机构风险管理研究.硕士学位论文.山西财经大学.

型(能力成熟度模型)的思想对担保机构风险管理能力进行等级划分,提出了提升担保机构风险管理能力的有效措施。

### 1.3 研究内容及技术路线

#### 1.3.1 研究内容

本研究在国内外相关研究的基础上,结合担保业风险识别与防范能力的内涵、特征等,提出了担保业风险识别与防范的评价措施,并通过案例分析的方式,论证担保业风险防范措施与补救措施。研究内容主要包括六个章节,具体章节安排如下:

第1章为绪论部分。根据研究背景提出所研究问题,阐明研究的意义,明确研究的对象和研究思路,最后阐明了本研究的技术路线及章节安排。

第2章为担保业的发展历程与现状。通过分析国内担保业的发展历程与现状,发现中国担保业快速发展的风险与改进的潜力所在。

第3章为对担保业的风险分析。根据担保行业的发展状况,分析担保行业存的风险,着重从担保机构、受保企业和系统性风险等角度进行担保业风险分析,为后续章节的防范措施及对策做好铺垫。

第4章为担保业的风险防范措施及对策。选取相关典型案例进行实证研究,对其风险因素及管理能力进行评价,通过对评价结果进行分析,为提升担保机构风险管理能力提出一些切实可行的策略建议。

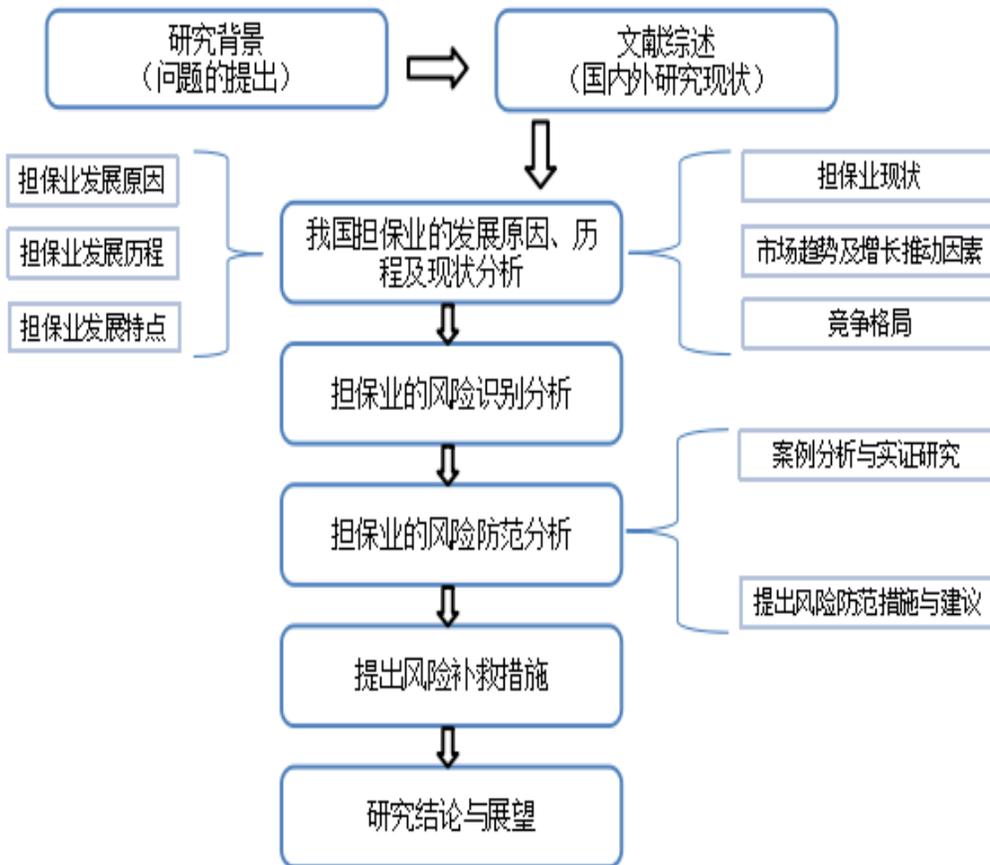
第5章为风险补救措施,着重从担保机构内部管理和机构外部寻求补偿的角度,阐述担保业风险补救措施,弥补风险,补救损失。

第 6 章为研究结论及展望。对全文内容进行归纳总结，阐述了本研究得出的主要结论与和本文的贡献，以及不足之处，并提出今后进一步的研究展望。

### 1.3.2 技术路线

根据本文设计和研究方法的要求，本文按照问题的提出-文献综述-担保业发展现状-担保业的风险--实证分析-风险防范措施及对策-风险补救措施-研究结果的路线展开。

图表 1 技术路线图



## 2 我国担保业的发展原因、历程及现状

### 2.1 我国担保业的发展原因

#### 2.1.1 我国市场经济的不断发展，为担保行业提供了天然的土壤

改革开放后，我国经济迅猛发展，特别是工业化和城市化两大引擎，催生了数量众多的中小企业。这些中小企业在快速发展的宏观经济背景下，面临较多的市场机遇，但其自有资本较小，以血缘、家族及友情为联系的“小圈子”融资渠道远不能满足市场需要，这就为担保业的产生和发展提供了天然的土壤。

#### 2.1.2 我国金融业发展水平不高，信用体制及信用文化不健全，为担保行业的发展提供了生存空间

仅有需求还不能说必然就会产生担保，所以金融发展水平未跟上经济发展的步伐是担保业产生的另一重要原因。因金融业不发达，我国企业的融资形式主要以间接融资为主，直接融资在总量中占比很小。在融资过程中，银行又常常不能或不愿意向中小企业发放贷款，其原因一是不符合制度规定，另一方面担心风险。当然，后者是主因。银行一方面担心企业发展的风险，另一方面也担心主观违约的风险，这同我国信用制度和信用意识的发展还较滞后有很大关系。所以中小企业融资难就必然产生，担保业也在此背景下应运而生。

#### 2.1.3 政府主导的政策性担保公司发展受阻，是担保行业通过市场化快速壮大的诱因

在上世纪 90 年代初期，企业融资难引起了政府的重视。为解决这一问题，全国各地在政府的主导下进行担保机构试点。这些担保机构由政府出资，业务也由政府“指导”。结果，由于缺乏有效的监督机制，担保机构无法公正运行，担保资源由权力和人情关系进行分配，一方面并未起到缓解中小企业融资难的作用，另一方面又快速出现大量的代偿和损失，纷

纷关门歇业。到目前，最早一批能存续下来的政策性担保机构已是凤毛麟角。究其原因，非市场化和监管缺位是失败的根本原因。于是国家于 1999 年 6 月正式启动了以扶持中小企业发展为宗旨的中小企业信用担保体系建设工作，引导担保行业向市场化发展。

## 2.2 我国担保业的发展历程

中国实行改革开放政策以前，长期实行计划经济体制，资源配置以计划方式实现。政府是社会经济活动的主体，是社会信用结构的主导。实行改革开放政策以后，尤其是 1992 年以来，中国确立实行社会主义市场经济体制，资源配置由计划转向市场，企业成为社会经济活动的主体，国家信用逐步从一般经济活动领域退出，社会信用结构因此发生了本质的改变，亟待重建适应市场经济需要的新的社会信用体系。

美国通用电器公司杰克·韦尔奇曾说：“如果让一列奔驰的火车增速 10 公里，我们可以加大马力；但是，如果让它增速几倍，我们必须更换铁轨。”市场经济需要相对完善的社会信用结构。中国“更换铁轨”的方式是循序渐进。其特点是：以政府为主导，充分考虑市场经济发展阶段和发展趋势的要求，以间接的方式，推动社会信用体系重构。在这种背景下，1993 年，中国政府的两个经济综合管理部门——国家经济贸易委员会和财政部，共同发起并经国务院批准，创建了中国首家全国性专业担保机构——中国经济技术投资担保公司。专业担保开始介入中国信用市场。其后主要经历了以互助担保基金会形式为代表的探索阶段，以原国家经贸委《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》为起点的试点阶段，以国务院办公厅在 2000 年 8 月转发原国家经贸委的《关于鼓励和促进中小企业发展若干政策意见的通知》为起点的规范阶段，以 2002 年 6 月颁布的《中小企业促进法》为起点的依法推进阶段和 2008 年经济危机之后的快速发展阶段。经过 10 多年的发展，我国已经

建立了信用担保体系的基本规则制度、运作模式和业务操作规范，并日渐趋于成熟，信用担保已成为我国经济结构中的重要组成部分，对我国企业特别是中小企业的发展起到重大的推动作用。

## 2.3 我国担保业的发展特点

### 2.3.1 面向中小企业的融资担保

20 世纪 90 年代中期以来，在推进市场经济改革的过程中，中国中小企业“融资难”问题，引起社会的普遍关注，受到中国政府的高度重视。为增强这些企业的融资能力，建立专门的担保机构以帮助其解决自身的信用不足，成为各级政府扶持中小企业发展的重要措施。这些担保机构基本上都是以所在地区的中小企业为服务对象的。信用担保体系建设步伐的加快，在一定程度上缓解了中小企业融资难的问题，推进了中国中小企业的发展。因此，从全国范围看，可以说中国担保业是从中小企业融资担保开始起步的，发展十分迅速。

近年来，随着国民经济持续快速增长，我国担保行业取得了长足发展。据不完全统计，截至 2012 年末，我国融资性担保法人机构数量已达到 8590 家，资本实力和担保规模快速增长，业务领域不断拓展，在提升我国企业信用水平、改善社会信用环境、活跃经济和增长就业等方面发挥了积极的促进作用。为扶持中小企业发展，自 2002 年以来财政部出台了一系列包括支持建立中小企业发展的信用担保的政策，有效地激发担保机构为中小企业提供贷款担保的积极性，为提升中小企业的信用度，缓解中小企业融资难和担保难问题发挥了积极作用。

### 2.3.2 初步建立担保法律体系

转轨期的社会信用失真是制约中国市场经济健康、有效运行，阻碍产业结构调整和有银行商业化的严重问题。为了规范信用行为，促进资金融通和商品流通，1995年，中国颁布实施了《担保法》。2000年12月，为了正确适用《担保法》，最高人民法院结合审判实践经验，制定了《担保法》若干问题的《司法解释》，进一步规范了担保行为。中国初步建立了以《合同法》、《民法》为基本法，以《担保法》为核心，以最高人民法院《司法解释》为补充的担保法律体系。此外，与《担保法》密切相关，创中国单部法律案审议次数之最的《物权法》也于2007年10月1日起正式实施。

2009年，国务院办公厅发布《进一步明确融资性担保业务监管职责的通知》，《通知》中明确要求建立融资性担保业务监管部际联席会议，加强融资性担保业务的管理，制定相关的管理监督制度，并提出了“谁审批设立、谁监督管理”的原则，确定地方相应的监管职责。《通知》的出台有利于规范担保行业，促进担保行业的发展。我国市场经济体制的逐步健全，市场运行环境的不断的改善，不断开辟新的担保领域，开发新的担保品种，将成为我国专业信用担保未来发展的必然趋势。各种经济活动对不同层次的信用需求，将为信用担保的发展提供更为广阔的市场空间。预计今后几年我国将建立专业信用担保机构的评级体制；进一步完善信用担保法规；社会化风险分散机制将逐步完善；商业性担保机构将获得较快发展；政府部门将对政策性担保和商业性担保机构实施分类管理；担保机构与银行间关系将更协调。

### 2.3.3 发展模式趋于多样化

从业务品种发展看，虽然经过近些年的高速发展，但目前融资信用担保仍是中国担保机构开展的主要担保品种。担保机构按投资主体与投资目的的不同来划分，主要可分为三种基本运作模式：政府出资为主组建的政策性融资担保模式，以营利为目的建立的商业性融资担保模式，不以营利为目的，由中小企业自愿组建的互助性融资担保模式<sup>5</sup>。

表格 1 我国现有担保模式的运作机制

序号	担保模式			
1	担保机制	政策性融资担保	商业性融资担保	互助性融资担保
2	主要资金来源	政府财政拨款、国资委、经济贸易局等直接投资	由一家或多家民营企业直接投资组建	由若干同行业的中小企业出资组建、会员制
3	机构性质	不以盈利为目的，偏向支持当地政府背景的企业	以盈利为目的、客户多为注册地中小企业	不以盈利为目的、只为组织内会员提供担保服务
4	经营与风险控制	担保费率低于成本、基本达合规操作要求	担保费率较高、内控薄弱、不合规行为较常发生	主要是互助联保、风险较小，但管理水平较差
5	从业人员素质	专业知识不足，风险识别力较差，多为地方官员兼任	专业知识、从业经验丰富，能有效识别风险	主要为中小企业主、专业知识不足
6	与银行合作	合作沟通较多，受银行高度认可	受认可度低，主要合作银行为股份制商业银行	主要合作银行为股份制商行，少部分为国有商行

资料来源：我国中小企业融资担保体系有效性研究，西南财经大学硕士学位论文，2011

根据市场经济发展形成的担保需求多样化趋势，担保机构逐步开展了一些适合经济发展特点和企业需求的商业性担保品种，如建筑工程履约担保、商品交易履约担保、个人消费信贷担保、诉讼财产保全担保等。这类业务品种在数量和比例上都以很高的速度增长。

<sup>5</sup> 郭燕芸.2011.我国中小企业融资担保体系有效性研究.硕士论文.西南财经大学.

#### 2.3.4 走向合作

随着经济要素的流动和市场范围的扩大，中国担保业产生了超越行政区划局限、相互开展业务合作的要求。

为了促进信用担保业的健康发展，共同推进社会信用体系的建设，加强同行业的交流，在中投保公司倡议下，在“2001 中国担保论坛”（上海）会议上，由中国 14 家主要担保机构发起，共有 56 家担保机构和 4 家专业服务机构签署了旨在推动担保机构间的交流与合作的《上海协定》，并在此基础上，缔结建立了“中国担保业联盟”。这个联盟将为中国担保业搭建一个守信自律、相互合作、共同发展的平台，为中国社会信用体系的建设发挥积极的作用。

#### 2.3.5 初步制定了行业准入制度和扶持政策

专业担保机构作为保证人，其资信和能力要高于一般的企业，否则无法取信于被担保人和银行。专业担保机构的特殊性决定了担保行业应有相应的行业准入标准。为促进担保业的健康发展，控制担保风险，中国政府初步制定了担保行业准入制度，并将逐步完善。

专业信用担保机构提供的担保服务具有公共产品的特性，政府部门根据法律和经济发展要求，在必要范围内，对担保机构在税收、后续资金注入、信息、担保登记等方面给予必要扶持政策。当然这种扶持政策将充分考虑 WTO 规则的要求。

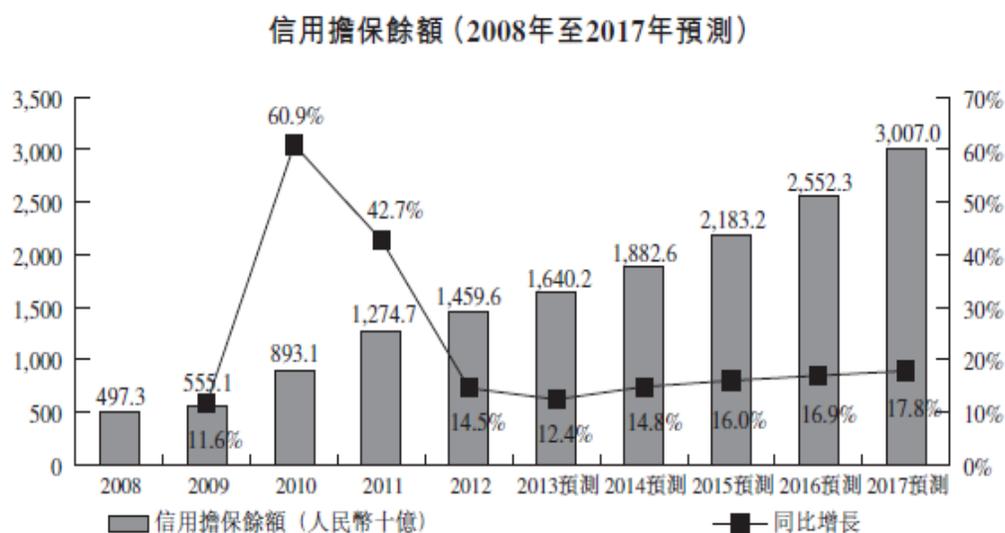
#### 2.3.6 加强行业信息交流，注意吸收和借鉴国际的先进经验

为了促进中国担保业的健康发展，中国担保机构在虚心学习国外同行在业务运作、信息使用、征信基础、风险防范方面的经验的基础上，研究国外信用担保与经济制度、法律制度、信用制度的关系，进一步完善中国的信用制度和法律制度。

## 2.4 担保业市场趋势及增长推动因素

根据银监会，中国融资担保总额由 2008 年的人民币 4973 亿元增加至 2012 年的人民币 14596 亿元，复合增长率为 30.9%。尽管受宏观经济下行及监管部门对市场进行整顿影响，2012 年全国融资担保市场的增速有所放缓，但仍同比增长 14.5%。鉴于经历了由政府主导的 2012 年全行业的大整顿，融资担保行业的规范度已明显提升，在中小企业对非银行融资服务的庞大需求及政府政策带动下，欧睿认为中国总担保余额有望从 2012 年的人民币 14596 亿元增长至 2017 年的人民币 30070 亿元，复合增长率预计为 16.4%<sup>6</sup>。

图表 2 信用担保余额图



资料来源：银监会、欧睿、瀚华金控招股书

融资担保行业在配合中小微企业融资需要上发挥了重要的作用。根据银监会数据，为中小企业提供的融资性担保贷款余额占融资性担保总贷款余额的 70%以上，有关比例从 2008 年的 73.1% 上升至 2012 年的 78.4%。

<sup>6</sup> 数据来源：瀚华金控招股说明书

总括而言，欧睿认为中国融资性担保行业将继续受下列主要增长因素的推动：

(1) 中小微企业对中国社会及经济发展发挥重要作用，其持续增长得到政府支持；

(2) 持续依赖非银行金融机构解决银行体系对中小企业的忽视与中小企业庞大融资需求之间的矛盾；

(3) 政府就中国融资担保行业的健全发展及运行不断推出的扶持政策；

(4) 加强有组织及统一的监管环境及清理融资担保业内违规及实力不足的企业。

## 2.5 竞争格局

中国融资担保公司的数量众多，银监会表示，于 2011 年末，全国融资性担保行业共有法人机构 8402 家，同比增长 39.2%。于 2012 年末，全国融资性担保行业共有法人机构 8590 家，同比增长 2.2%，其中国有控股占比 22.2%，民营或外资控股占比 77.8%。民营及外资融资担保机构在数量上占绝对优势，民营资本大量进入融资担保行业。

融资性担保企业的融资担保余额不能超过净资产的 10 倍，而实收资本实际上为一家企业及资产的重要组成部分，因此实收资本的多少影响到融资性担保企业可担保的融资金额，也影响到企业的收入，因此实收资本是衡量融资性担保企业实力的重要指标之一。

根据欧睿所编制的报告显示，于 2012 年末，整个融资性担保行业取得的实收资本为人民币 8282 亿元。于所有行业参与者中，54 家企业的实收资本超过 10 亿元人民币，4150 家企业的实收资本由 1 亿元人民币至 10 亿元人民币，而剩余 3673 家企业的实收资本由人民币 2000 万至人民币 1 亿元。

截至 2013 年 5 月底，行业内按照注册资本排名前六位担保企业都达到了 30 亿元人民币以上。这 6 家企业占据了市场注册资本总额的 2.7%，市场分散度较高。然而，随着规范

要求收紧及受到近期若干家主要担保企业倒闭导致商业银行取消担保企业合作的影响，欧睿认为，未来任然获得商业银行支持的少数大型担保企业将继续扩充其业务，而资源及优势很可能集中于少数大型及中型担保企业。

表格 2 截至 2013 年 5 月 31 日按照注册资本划分的中国前 6 家信用担保企业  
单位：10 亿元人民币

排名	公司	类别	注册资本
1	中合中小企业担保股份有限公司	中外合资	5.1
2	河北融资担保集团有限公司	国有	4.5
3	中国投资担保有限公司	中外合资	3.5
4	瀚华金控股份有限公司	民营	3.0
5	重庆市三峡担保集团有限公司	国有	3.0
6	重庆兴农融资担保有限责任公司	国有	3.0

资料来源：根据瀚华金控招股说明书整理

由于担保行业公开数据有限，我选择了几家主流担保机构作为样本数据，以反映担保行业的回报情况。样本担保机构包括：中合中小企业担保股份有限公司、中国投资担保有限公司、重庆三峡担保集团股份有限公司、瀚华担保股份有限公司。

根据新世纪评级公开信息整理，截至 2013 年 5 月 31 日，中合中小企业担保股份有限公司的注册资本为 51 亿元，担保业务收入 4.76 亿元，平均资本回报率 4.97%；中国投资担保有限公司注册资本 35 亿元，担保业务收入 8.09 亿元，平均资本回报率 2.2%；瀚华金控股份有限公司注册资本 30 亿元，担保业务收入 6.24 亿元，平均资本回报率 4.18%；重庆市三峡担保集团有限公司注册资本 30 亿元，担保业务收入 8.81 亿元，平均资本回报率 14.71%。我所在的安徽安粮融资担保有限公司 2010-2015 年平均资本回报率为 9.75%。

### 3 担保业的风险识别

#### 3.1 担保业风险概述

担保业诞生于中国“中小企业融资难”这一社会普遍现象中。担保业机构是担负中小企业信用担保职能的专业机构，它通过有偿出借自身信用资源、防控信用风险来获取经济与社会效益。担保机构在中小企业自身无力提供足够的贷款担保时，作为第三方来承担风险和责任。银行将中小企业贷款风险转嫁给了担保公司，担保公司就凭借自身风险管理的能力来化解由此产生的风险。担保的商业模式，通俗的说：就是“吃风险饭”的。担保公司就是通过拥有可以让渡的信用和能够控制有此产生的风险来赚取收入；客户为什么要找担保公司，因为需要通过购买担保公司的信用，实现信用贴现而付出贴水；而银行就是通过信用链接把原来由自己承担的风险转嫁给担保公司。

商业性担保公司是按照市场机制运作的、自担风险、自我约束、自主经营、自负盈亏的机构。商业性担保公司与政策性担保机构完全不同：政策性担保机构要执行国家的有关产业政策，引导和扶持对一些产业的投资，而且政府财政对其亏损给予适当的补贴；商业性担保公司则是自负盈亏、自担风险，完全以利润最大化和风险控制的原则运行，发生亏损需要用自有资金来弥补。因此，风险控制是商业性担保机构生存和发展的关键因素和决定性因素。

风险源于事物的不确定性，一般情况下是指出现损失的可能性。商业性担保公司面临的风险与银行、保险公司、风险投资公司面临的风险有很大不同。保险公司面对的是数额巨大的保险客户，用向每个客户的少量收费来弥补个别的大额损失，是根据大数定理计算后确定损失发生的概率和收取保费的比率，从而用保费可以弥补风险损失及经营成本，并

获得利润，在一定条件下申请的项目都会得到保险，不需要对承保项目进行十分严格的审查；风险投资公司是通过少数项目的高额回报来弥补对多个项目的投入，是在小数定理的基础上通过对项目的严格审查来控制风险的；担保公司介于保险公司和风险投资公司之间，是通过对多数项目的低收费来弥补少数项目发生的大额损失，由于担保公司承保的项目数量有限，担保项目的金额、期限各异，反担保措施的落实程度千差万别，担保项目的离散性很大，无法精确计算担保费率，所以不适用于大数定理，这就要求担保公司对项目进行严格的审查，将风险控制在担保机构可接受的范围之内。

另外，在国内担保公司普遍开展的贷款担保业务中，担保公司承保的项目都是不能直接从银行取得贷款的项目，如果项目的抵押、保证等条件很好，就可以直接从银行获得贷款，没有必要找担保公司担保，担保公司所做的项目基本都是银行不愿意做的。因此，担保公司所承担的风险要大于银行所承担的风险。从以上论述我们可以看出，担保行业是一个高风险的行业。

担保风险，是指担保机构在担保业务的运作过程中，由于各种不确定性因素的影响而遭受损失的可能性。担保风险按照引发风险的层次性分类，可以分为系统性担保风险和非系统性担保风险。由宏观经济环境变化和政策、法律的变化等引发的风险属于系统性风险，而由于担保机构决策失误、企业信用变化、违规操作等引起的风险为非系统性风险。

### **3.2 担保业与银行信贷、保险业的异同**

#### **3.2.1 担保业与银行信贷的异同**

中小企业信用担保机构作为承接银行信贷风险的高风险机构，同时兼具有为中小企业融资提供增信功能的准公共产品性质，并且信用担保作为一经济行为，担保合同是银行信

贷合同的从合同，因此，其面临的风险及风险特征与商业银行信贷风险有明显的区别。对于优质的企业，银行信贷肯定是直接做，因此这不是担保公司的目标客户。银行需要担保公司的业务有 2 种：一是不能做，二是不愿做。不能做的，例如房地产企业，国家明令禁止的，则需要通过担保公司来曲线融资。房地产企业的开发贷、经营贷等不在此范畴。还有一种不能做的，是不能完全满足银行贷款规定的，例如土地抵押贷款，银行需要《国有土地使用证》、《建设用地规划许可证》、《建设工程规划许可证》和《建设工程开工许可证》四证齐全才能操作，按照现行的法律规定，企业需将土地出让金全部交足方可取得《国有土地使用证》，因此含金量最高。担保公司通常只需要将该证抵押，即可为其担保。如发生风险，担保公司可直接拍卖变现，也可与别的房企合作开发，有条件的甚至可以自主开发，产生利润后用来弥补代偿的损失，而银行只有进行拍卖一个选择。

对第二种银行不愿做的，担保公司需要区别对待，这样的企业通常都是大体上符合银行的要求，但存在或多或少的瑕疵，银行认为无法完全控制风险，但又不想放弃这笔业务，于是推荐到担保公司来，这样的企业同时也是市场上的主流。对于这样的企业一般担保公司通过成立专业研究团队，从企业所属的行业进行行业基本面、技术面等角度深层次分析企业所在行业的技术状况、企业自身技术状况等，挖掘企业的未来潜力，有能力、有条件（人才条件）的担保公司能够分析出这类企业的未来发展潜力和优势，正如国内众多私募股权投资基金投资早期（VC）类项目类似，有的基金通过自己人才优势，能够筛选和挖掘众多优质的早期项目，有的基金则看不懂早期项目，造成不敢投资或投资失败。这类企业比较典型的例子是高科技企业的初期阶段，没有明显的利润，也没有足值的抵押物，只有一个或多个专利技术。由于银行对该种技术缺少专业和深入的了解，因此无法对该技术未

来的市场前景进行评估，而某个担保公司的团队有这样的人才储备，或者股东从事该行业，能够较为准确的判断出该技术的领先地位和市场前景，可以通过专利质押、股权质押等手段控制住风险，那么该笔业务担保公司就可以进行操作。还有很多企业是因为抵押物不足值，银行希望通过担保公司对其增信，通常银行对房产抵押是按照评估值的 5 折发放贷款，而担保公司则比较灵活，不是简单的对房产的现有价值进行评估，而是对其潜在价值，即未来 1 年的升值空间进行综合评估，因此可以做到 7 折甚至更高的水平，这对于那些无法直接从银行获得足够贷款的企业无疑具有很大的吸引力，而担保公司的风险也可以在可控的范围内。对于担保业与银行信贷业的区别明显情况如下：

#### 3.2.1.1 反担保品的总体风险暴露高于信贷抵押品

基本担保模式下，存在一个“反担保悖论”，即：当企业向商业银行寻求抵押贷款时，在不能满足抵押贷款条件下，才会要求中小企业信用担保机构为其提供担保从而提高其信用等级获得银行贷款；然而，无法满足银行抵押要求的中小企业常常难以提供充足可靠的反担保品，也即：可以提供足值反担保品的企业往往不需要担保，需要担保的中小企业却往往无法提供足值的反担保品。实践中，中小企业信用担保机构在开展信用担保业务时对商业银行具有较为明显的依附性，商业银行向信用担保机构推荐的不能满足抵押贷款条件的中小企业是信用担保机构的重要业务来源。中小企业信用担保机构这种对合作银行的业务来源依附性不可避免地使得中小企业提供给信用担保机构的反担保品价值低于银行直接信贷的抵押品价值，也即：反担保品的风险暴露要高于银行抵押品。

### 3.2.1.2 反担保品风险暴露具有较大的或然性

可以进一步从借款企业的第一还款来源（企业经营收益）和第二还款来源（反担保品变现）的条件上区别银行信贷抵押品与担保机构的反担保品的风险暴露差异。商业银行强调用贷款企业的房产、土地等流动性较强、保值性较好的“硬资产”抵押来覆盖所有风险敞口，而信用担保业务中的反担保品往往不足以覆盖所有风险暴露，需要靠一部分“软资产和软约束”来加以补充，如流动资产质押与监管、应收账款质押、无形资产质押、股权质押、个人无限责任等手段与措施来覆盖风险敞口。然而，当被担保企业由于经营状况不佳导致第一还款来源无法实现时，其第二还款来源中的“软资产和软约束”价值将缩水，甚至无任何实际补偿价值，因此，这部分由中小企业信用担保机构所承担的风险敞口覆盖具有较大的或然性，“软资产和软约束”必须在企业正常经营的情况下才能发挥较好的作用。这种情况在实践中屡见不鲜，例如：三鹿奶粉在“三聚氰胺事件”发生前，其品牌市值惊人，而在危机事件发生之后，该品牌价值几乎为零；这说明企业商标、品牌等无形资产若作为一种反担保品，将存在极大的或然性。对于将企业的股权作为反担保品，同样存在着不可预见性，当被担保企业将部分或全部股权质押形成反担保品，若企业经营不善出现资不抵债，则该股权将成为一种负资产，原本用于减小风险敞口的股权反而成为担保机构的一项债务。对于商业银行而言，除了具备贷款企业所提供的信贷抵押品，银行还可以通过企业开设的账户实时掌握企业的资金流动，及时发现问题并采取措施，如：对贷款企业要求设立专款专户、专款专用，账户监管等。商业银行的这种软约束具有先天的风险控制效用，而信用担保机构则缺乏该类监督渠道。

### 3.2.2 担保业与保险业的异同

保险公司由中国保监会批准设立，通常注册资本较大，不允许破产，只能被兼并收购；担保公司由各地金融办批准设立，注册资本相对保险公司较小，允许破产，也可以被兼并收购。保险是用收取保费的方法来分摊灾害事故造成的损失，以实现经济补偿的目的，是建立在灾害事故的偶然性与必然性的对立统一基础之上的，由被保险人愿意以交付小额确定的保险费来换取对大额不确定的损失的补偿。保险公司向大量的投保人收取保险费来分摊其中少数成员不幸遭受的大额损失。

担保是介于商业银行与企业之间，一种信誉证明和资产责任保证结合在一起的中介服务活动，由担保人提供担保，以此提高被担保人的资信等级。另外，由于担保人是被担保人潜在的债权人和资产所有人，因此，担保人有权对被担保人的生产经营活动进行监督，甚至参与其经营管理活动。由于担保的介入，使得原本在商业银行与企业两者之间发生的贷款关系变成了商业银行、企业与担保公司三者之间的关系。由于担保公司的介入就分散了商业银行贷款的风险，商业银行资产的安全性得到了更高的保证，从而增强了商业银行对中小企业贷款的信心，使中小企业的贷款渠道变得通畅起来。

从收费标准来看，按保有量最大的 10-20 万元的车为例，1 年的交强险、商业险合计大约在 3000-4000 元，平均费率 2.5%；担保公司为企业担保，1 年的担保费大约为担保金额的 2-3%，上限一般不超过银行同期贷款基准利率的 50%，与保险基本相同。当保险公司理赔时，理赔款是从所有参保的车辆的费用中支出，无需投入自有资金，而担保公司收取的保费相当于为企业融资增信的服务费，当出现代偿时，通常是融资金额的全部本

金，甚至还包括部分贷款利息，由于担保公司的担保余额是按照注册资本按一定比例放大的，因此一旦出现代偿，损失将会非常大。

担保公司做 100 笔业务，1 年内出现违约的比例应该不高甚至为 0，而保险公司承保 100 辆汽车，1 年内部分车辆受损需要理赔则属于大概率事件，但整车损毁需要全赔的很少，担保公司如某笔业务出现风险，全额代偿是比较常见的。

简单来说，保险是通过概率统计的方式将风险分散到每个投保人，出现理赔属于正常，只要比例不是太高，而完全没有理赔反而不正常；担保公司实质上是为企业增信的专业机构，是在化解风险的前提下为企业融资提供便利，如果出现了代偿的风险，则说明担保公司在风险控制上存在漏洞。

### 3.3 风险分析

担保业所面临的风险在哪里呢？主要包括政策风险、法律风险、担保公司内部管理风险和企业的风险。

#### 3.3.1 政策风险

这里的政策风险主要是利率风险：担保业是准金融性行业，是提供信用中介服务的行业，通过为被担保者出借自己的信用获得报酬而生存。担保公司为政府支持中小企业保驾护航，为银行的贷款风险承担责任，为企业的经营风险买单。由于担保公司业务运作过程始终与利率相关，因而利率对其经营管理存在一定影响，并使其面临一定的风险。

**3.3.1.1 利率政策和利率水平影响信用担保公司的资本金规模和资本金的补充能力**--按照利率理论，当利率水平趋低时，储蓄增加速度会减缓或增加额减少甚至下降，而投资会增加，储蓄转化为投资。投资的过度集中，特别是市场准入管治失效导致无序扩张时，将使信用

担保公司的收益率低于社会平均利润率，从而引发系统性的经营风险。而当利率水平走高时，担保公司的投资者会减少，扩充资本规模的难度将会加大，资本金的补充能力受到限制，担保公司面临生存风险。

**3.3.1.2 利率政策和利率水平影响担保公司的费率水平**--按照国家经济贸易委员会《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》规定，“中小企业信用担保机构的担保收费标准一般控制在同期银行贷款利率的 50%以内.....”据对全国担保公司收费标准调查，担保公司的费率一般在 2%-3%之间，全国平均在 2.5%左右。由于担保费率水平与银行贷款利率水平直接挂钩，费率对利率有很强的敏感度，费率随着贷款利率的变动而变动。但这是在我国特定的时期，为支持企业发展、减轻企业负担，政府部门未考虑担保公司经营成本而制定的标准。我国实现利率市场化后，这个规定将面临重新选择。按照国际惯例，担保公司费率水平的确定，主要考虑担保项目的风险程度、市场承受能力、同行业的利润水平、项目操作的繁减程度、时间长短以及保证责任金额的大小、市场平均违约率等因素。但融资类担保业务，利率对其仍然有一定的影响。

**3.3.1.3 利率政策和利率水平影响担保公司担保企业的盈利水平和还款能力**--担保公司面临许多风险，最根本的影响其生存的风险，就是担保公司为被担保企业担保额的代偿能力和代偿率控制能力。代偿问题除担保公司自身的操控技术和能力外，利率对被担保企业的影响不容忽视。无庸讳言，在银行信贷上，我国中小企业始终处于弱势地位，银行信贷条件要求高，贷款利率浮动（向上）幅度大，加上其他中介机构的收费，中小企业的融资成本居高不下，如果利率上升超过中小企业融资成本的临界点，必然导致企业经营的梗阻，进而制约企业的盈利水平和还款能力。当其经营出现亏损无力还贷时，就迫使担保公司代偿。

### 3.3.2 法律风险

监督管理主体不到位--国家经贸委《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》虽然规定：“省市设立由经贸委会同财政、人民银行、工商行政管理及商业银行等部门组成的中小企业信用担保监管委员会，负责对辖区内中小企业担保、再担保业务和机构的监督管理。”但事实上这个由多个部门组成的担保监管委员会形同虚设，对担保机构监管基本上处于放任自流的状态。担保机构毕竟不同于一般的工商企业，监管不力容易造成行业发展无序和混乱。

立法建设滞后，担保机构运作规则缺失。涉及担保行业的法律法规主要有《公司法》、《担保法》及《司法解释》、《物权法》和《中小企业促进法》，其余的规范就是国家有关部门制定的政策性文件。此外涉及到从业人员、业务范围、内控制度等诸多方面多是无法可依，无章可循，在相当的程度上制约担保机构的健康发展。我国还没有正式出台《担保公司管理办法》，对担保公司的市场准入、退出及其规范运作没有明确的法律规定。所以，担保机构有无序发展的现象，进而导致无序经营，引发担保行业性经营风险，迫使政府行政干预整顿担保机构，形成机构去留风险。

### 3.3.3 担保机构内部管理风险

#### 3.3.3.1 从业人员的个人道德风险

担保机构经营的是信用资产，必须是个最守信用的机构，所以担保机构的性质决定了它的从业人员也必须具有诚实守信的品质，调查人员在调查报告中客观如实地反映调查情况和意见，不能欺瞒企业不好的信息，也不能以个人的好恶影响调查结果的公平公正性，很难想象缺乏诚信品质的从业人员能做出具有公信力的事情出来。

### 3.3.3.2 从业人员的个人业务素质风险

开展担保业务和风险管理都要靠人来完成，担保机构从业人员的综合素质与其它行业的又有所不同，其中一个重要方面，是要具备通过风险管理来创造财富的能力。担保的风险随时存在于责任主体之间的信息不对称性和事物发展过程中的不确定性上，信息不对称性是信用风险产生的基本原因，隐蔽信息、不确定信息、虚假信息都可能带来风险损失，信息不确定性又存在很大的随机性和隐蔽性，也可能导致实际的风险，因此担保机构从业人员必须要有较高的专业素质、较强的工作能力、丰富的工作经验和尽职尽责的工作精神，才能做好担保项目，并且不但可避免带来大的风险还可以创造更好效益。担保业作为综合性的新兴产业，对从业人员的管理和专业素质提出了很高要求，担保品种的设计和开发、担保风险的控制都是依靠专业技术、专家队伍和管理经验来实现的。而目前的担保机构普遍缺少专业人才，专业知识不全，专业能力不够，风险意识薄弱。

### 3.3.3.3 担保放大倍数的掌握不当

担保放大倍数是关系到贷款安全和担保机构效益的敏感指标，在实际操作中，担保机构为追求较高的资本回报，不考虑自身风险控制能力和担保规模的匹配，追求高放大倍数。放大倍数过大是把双刃剑，在带给担保机构超额担保费用的同时，既给银行带来了不确定的风险，也易使担保机构陷入风险失控的境地。

### 3.3.3.4 收取担保费用过高问题

担保机构作为企业，追逐高额利润是企业内在动因，往往提出很高的担保费用比例并还有其他的一些费用要求，企业承担了较高的融资成本，这容易形成企业的道德风险和逆

向选择，一方面，高成本排斥了不少经营业绩较好的借款人；另一方面，不计融资成本的借款人往往是一些贷款根本就不想还或资金严重匮乏的高风险企业。

#### 3.3.3.5 担保机构的风险识别能力不足

担保机构必须通过自己审慎的风险评判而认识风险，并以其专长来经营、控制风险，这是担保机构立身于市场的基础。有的担保机构风险控制机制不健全，对借款人不能进行有效的信用评估，难以对其还款能力进行判别。有的担保机构是有求必应，只要担保费用交得出，不管企业财务状况如何、资金实力怎样，对被担保企业不作过细审查。另外，有的担保机构内控制度不健全，没有制定严格的审批程序，担保决策不科学，有的没有必要的反担保措施或反担保手续不规范，带来较多的风险隐患。

#### 3.3.3.6 担保机构面临着较大的可持续发展风险

在我国，信用担保业才刚刚起步，大多数担保机构还处于早期的展业阶段，许多风险暂时还未显现。目前信用担保的主要业务品种还是贷款担保，这是一种风险程度最大的信用担保形式，担保机构只靠微薄的保费收入很难弥补可能发生的代偿或赔付，这在很大程度上威胁着担保机构的生存。

### 3.3.4 受保企业风险

#### 3.3.4.1 宏观调控对企业的影响

这里主要指国家对某个产业的限制或鼓励措施，导致该行业内企业的增长速度和利润状况发生较大变化，例如 2005 年国家对房地产行业的宏观调控，打击炒房炒地，银行限制贷款等一系列的组合拳使得房产开发企业的资金链绷得很紧，融资变得极为迫切，随着销售放缓，房价回落，企业的风险也逐步加大。而鼓励类的政策也需要区别对待，2008 年

《国务院办公厅关于进一步扶持生猪生产稳定市场供应的通知》出台后，众多个人、企业一哄而上开办养猪场，生猪在今年大量上市，价格下滑，许多去年新上的养猪项目均出现不同程度的亏损。因此，如果能够对国家宏观经济政策变化做很好的前瞻研究，就可以提前采取一些措施来应对，避免一些系统性风险。

#### 3.3.4.2 道德风险

企业控制人和经营者因为个人的道德因素，蓄意骗贷（贷前道德风险）或者逃债（贷后道德风险）导致风险事件的发生。企业与担保公司的信息不对称，是造成这一风险的主要原因。在提出贷款担保申请之前，企业是清楚自己的贷款动机、用款计划和风险状况的，而担保公司只是被动的接受企业提出的申请，并针对这一申请对企业进行调查、了解、核实，而这些都是企业有意识的提供给担保公司的，由于企业控制人的道德水平无法显化为指标和数据，个人信用报告某种程度上也只能代表某次履约的记录，调查人员只能根据个人的社会经验通过对被调查者行为特征的考察做出判断，问题是，存在道德问题的人完全可以在短时间内乔装自己的行为迷惑调查者，造成信息的扭曲和失真问题。“劣币驱逐良币”又是道德风险的另一表现形式。在当前银根紧缩的大政策下，一方面经营管理正常循环的中小企业由于自身项目的低风险、低收益的特点，无法承担高利率的融资成本；而另一方面能够承担高融资成本的是一些高风险、高收益的项目或客户，这些项目或客户具有“赌性”，为了获得高融资成本的补偿，就会千方百计地进行投机，成则皆大欢喜，败则将风险转嫁给担保公司。

对于道德风险的把控，担保公司在实施担保前要通过走访、调查企业控制人和经营者的生活习性（是否有赌博、不作为等习性），通过朋友圈、生活圈、企业内部职工、合作单位、客户单位等了解其个人全方位情况，形成对其个人道德情况的一个综合评价。

### 3.3.4.3 企业经营风险

企业在经营的过程中，由于经营者的管理能力、企业内外经营环境变化等因素导致企业经营失败而失去偿债能力。企业在生产经营过程中，由于经营环境的变化，不可避免的要面对系统性风险和非系统性风险，包括政策风险、市场风险、经营风险（产、供、销、技术、管理等）、财务风险等。对担保公司内部来说，主要控制两类风险：一是制度方面的风险，包括制度漏洞风险和制度执行风险；二是在具体操作层面上的风险。前者要求担保公司根据自己的具体情况设计有效的风险管理体系，制定出科学合理的各项风险管理制度，设置合理的风险控制流程，使担保业务流程、权限、审批有章可循。后者主要是执行人责任心的问题，有了具体的制度就需要执行，是不折不扣地执行还是自己怎么方便怎么来的问题。根据整个担保业务的具体操作层面来说就包括调查风险、审批风险、操作流程风险、保后风险等。

## 3.4 案例分析--以受保企业为例

关于担保业存在的风险识别，上述已从宏观、中观、微观的层面进行了简单的阐述，在具体风险识别要点和指标体系的选取上，本文选取受保企业经营过程中的风险识别要点和防范指标体系，以案例分析的方式加以论证，为担保业机构在担保业开展中提供风险识别和风险防范。

### 3.4.1 风险识别要点

3.4.1.1 资金合理需求识别，一个企业融资的合理用途是决定资金风险的重要因素，要分清企业真实资金需求，是满足自身经营周转还是扩大再生产、是基建投资还是市场新布局，是借壳融资，资金被拆出体外还是企业隐性负债偿债需要。

3.4.1.2 经营业绩真实性甄别，很多小企业，为了获得融资、少纳税款，往往对外提供两套报表，一种叫融资报表，一种叫税务报表，一个注水，一个缩水，都不能真实反映企业经营状况。

3.4.1.3 显性负债与隐形负债识别，帐面上反映的负债可以了解，但很多负债是帐面没有体现的，如实际控制人个人在外部的借贷、企业对外担保等。

3.4.1.4 经营现金流真实性识别，分清银行流水中实际经营流水和过帐资金，或伪造的银行流水。

3.4.1.5 经营历史、利润积累与资金来源结构配比合理性识别。分析企业发展历程，可以看清成长过程，属于稳健主业经营还是多元化经营，历年利润积累是否已经足够支撑企业现有营运资金需求。企业融资品种及结构，是否满足企业长期战略的资金需要，是否存在短贷长用的情况。

3.4.1.6 实际控制人人品、信用、负债偿债历史记录识别，企业实际控制人道德品质，也是识别项目担保风险的关键因素，对一个个人信用历史劣迹频繁的经营者或主要管理人，其还款意愿要大打折扣。

### 3.4.2 主要指标体系

关于企业经营及财务状况的分析指标很多，但担保业务实践中不可能面面俱到，下面列举担保项目调查中常用的一些指标。

#### 3.4.2.1 传统指标

(1) 资产负债率=资产总额/负债总额，一般 50%以下比较安全，一般认为，债权人投入的资金不应高于企业所有者投入企业的资金，但目前我国企业的资产负债率较高，主要原因是企业拥有的营运资本不足，流动负债过高；

(2) 流动比率=流动资产/流动负债，一般认为比率值为 2 时比较合理，但国内大部分中小企业都不能达到；正常情况下，部分行业的流动比率参考如下：汽车业 1.1、房地产业 1.2、制药业 1.25、建材业 1.25、化工业 1.2、家电业 1.5、啤酒业 1.75、计算机业 2、电子业 1.45、机械业 1.8、餐饮业>2；

(3) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债，一般认为，企业速动比率为 1 时比较安全，但事实也并非如此，对赊销过多，应收帐款过大的其变现还债能力往往很差；部分行业的速动比率参考如下：汽车 0.85、房地产 0.65、制药 0.90、建材 0.90、化工 0.90、啤酒 0.90、计算机 1.25、电子 0.95、机械 0.90、餐饮>2；

(4) 存货周转率或存货周转天数(计算公式略)，在产品盈利率不变的情况下，存货周转率越高，存货周转天数越短，说明企业销售能力和获利能力越高，企业偿还短期债务的能力越强。部分行业存货周转天数参考如下：汽车 131 天、制药 356 天、建材 100 天、化工 101 天、家电 151 天、电子 95 天、日用品 62 天、商业 30 天；

(5) 应收帐款周转率或应收帐款周转天数(计算公式略), 应收帐款周转率越高, 应收帐款周转天数越短, 说明企业销售能力和变现能力越高, 企业偿还短期债务的能力越强, 部分行业平均收账期参考如下: 汽车 24 天、冶金 56 天、机加工 39 天、化工 61 天、家电 91 天、电子 90 天、食品 50 天、服装 36 天。

#### 3.4.2.2 担保实践中运用的部分判断衡量指标

(1) 资产权重比率=流动资产/非流动资产, 反映一个企业的资产固化程度, 当然不同性质的企业指标是不同的, 如工业企业, 这个比率一般低于 1, 流通企业则相反, 大于 1, 有的甚至达到 10 倍以上, 一般认为, 资产固化越大, 企业获得长期资产(长期借款+股东投入)支持的需要越大, 否则企业的短期负债压力就越大;

(2) 产权比率=负债总额/净资产总额, 一般情况这个比例越小企业偿债压力越小, 企业负债越大, 尤其是信贷资金负债越多, 企业还款压力越大;

(3) 短期银行负债形成流动资产比率=银行短期负债/流动资产, 这个指标也是考察企业是否短贷长投的, 一般应低于 1, 超过 1 则说明企业短期银行借款别用于企业长期投资(包括长期股权投资和长期固定资产含土地投资);

(4) 长期负债形成非流动资产比率=长期负债/非流动资产, 这个指标一般小于 1, 并且结合企业净资产, 综合判断企业非流动资产资金来源比例, 如果这个比例能等于或大于 1, 则说明企业获得长期资金支持流动资产运营, 则短期偿债压力更小;

(5) 信贷资金杠杆系数=年营业收入/银行平均短期借款; 这个指标可以大约衡量出企业有无过度借贷, 一般这个指标大于 5 比较良性, 相当于银行信贷资金在企业经营中滚动

5次，一般低于这个频率则说明企业信贷资金可能并没有真正用于补充流动资金，可能被另做他用。

(6) 现金流覆盖债务比率=三个月现金总流入额/银行短期债务总额，一般这个指标要等于或大于1，说明企业经营现金流入充足，随时可以应对到期银行债务。

### 3.4.3 案例分析

L公司向M银行申请贷款2000万元，由N担保公司提供担保，期限一年。L公司是一家开发、生产、销售以水动能回收装置为源头的循环水系统新型产品的科技型民营企业、为全国石油行业、化工行业、冶金行业、以及医药等高新技术行业提供高质量的无电化水动能回收利用冷却塔，持有多项专利证书。2011年上半年，公司发展前景被安徽、上海、江苏数家风投机构看好，最终来自上海的一家风投公司一性投入4000万，获得该公司25%的股权。该公司目前业务模式分为两种，一是合同能源管理产品销售，此类业务占该公司销售比例达30%（改造投资由企业先行支付，以后用节约的能源费用，支付公司产品对价）；二是传统产品销售模式，对于上游企业结算方式目前多为现款现货，对于下游企业结算周期在6-9个月左右（主要按照产品安装进度，进行结算）。公司近三年财务状况：

表格 3 L公司资产负债表

项 目	2011年12月	2012年12月	2013年12月
资产总计	12905	13854	13299
1.流动资产合计	10522	11816	11088
银行存款	2862	1375	228
应收票据	230	83	30
应收账款	3579	6139	5854
其他应收款	822	745	528

预付帐款	1713	2032	1394
存货	1317	1133	3054
<b>2.非流动资产合计</b>	<b>2383</b>	<b>2347</b>	<b>2211</b>
长期股权投资	1095	1095	1095
固定资产净值	661	599	515
在建工程		90	109
无形资产	564	514	454
长期待摊费用	47	39	29
递延资产	16	9	9
负债和股东权益总计	12905	13854	13299
流动负债合计	5416	5560	4413
短期借款	3000	2100	1800
应付票据		1800	500
应付账款	720	1041	895
应付职工薪酬	13	43	56
应交税费	566	173	291
其他应付款	1114	568	870
负债合计	5416	5560	4413
实收资本	2060	2060	2060
资本公积	3865	3865	3865
盈余公积	186	89	89
未分配利润	1377	2115	2873
股东权益合计	7488	8128	8886

表格 4L 公司损益表

项目	2011 年	2012 年	2013 年
1.营业收入	5161	5744	6052
减：营业成本	2496	2877	3869
营业税金及附加	47	1	1
销售费用	670	535	280
管理费用	611	1014	499
财务费用	118	346	398
营业外收入	26	66	83
营业外支出	1	2	295
2.利润总额	1177	1034	765
减：所得税	204	155	133
3.净利润	973	879	632

风险识别要点及分析：

(1) 资金合理性需求分析，该公司报表净资产近 9000 万，总负债近 5000 万，而主营业务收入一直停留在 5000-6000 万左右，我们计算其信贷资金杠杆系数为 2011 年 1.72，2012 年 1.66，2013 年为 1.95，一直在 2 以下，也就是说该企业全部信贷资金只支持企业收入运转 2 次，使用效率相当低。从其资产负债看其资产结构，该公司非流动资产投入占比并不大，因此可以得出该公司其实并不缺乏营运资金，风投公司投入的 4000 万资金其实已经足够支撑其业务经营需要，不需要再拓展信贷资金负债，除非资金另有用途，通过进一步调查，该公司在某开发区购置土地一块，土地面积 30 亩，拟用于企业未来发展，土地及基本建设预计需投入 2500 万。

(2) 经营业绩真实性甄别：经过担保公司团队及聘请的专业审计机构的尽职调查，对企业的真实财务情况进行剖析，发现该企业报表存在很大的数据失真情况，主营实际业务收入只有报表的一半，往来帐中应收帐款存在虚列客户单位，虚列应收帐款的情况，实际应该帐款不到报表列示的一半，存货中也存在一定的虚构，究其原因是该企业实际控制人挪用资金投资到其他失败的保温材料项目，造成资金亏空。

(3) 实际控制人人品、信用、负债偿债历史记录识别：通过担保公司专业团队的进场尽职调查发现该公司实际控制人具有一定的专业特长（技术背景出身），但在企业管理规范性方面比较缺乏（内控制度缺乏），相信个人控制而不是通过规范的内控制度流程防范经营风险，公司决策仅凭个人判断，重大对外投资不与其他股东协商（有些重大对外投资项目，未按照公司章程的约定实施股东会的决策），出现投资损失其他股东追究时采取不理睬不作为不解释的对抗消极行为，其个人诚信存在问题。从偿债历史看，由于经营资金回笼不畅，银行债务到期基本采取从市场过桥拆借还款。银行已经对其还债能力保持警惕，从近三年发展看，其银行债务规模已经逐步萎缩。

(4) 经营现金流覆盖银行债务比率判断其短期偿债能力，通过实际详细调查甄别，剔除其银行流水中过帐资金，该企业 3 个月经营流入现金总额不足 1000 万，覆盖率不到 0.3，可见其短期偿债能力严重不足。

综合该公司的财务、经营管理情况，担保调查分析得出该公司的短期偿债能力存在很大的不足，企业管理不规范，投资决策武断，即没有遵循民主决策，同时也缺乏应有的谨慎，造成损失后粉饰财务报表，虚构业绩和往来，企业主要决策人诚信经营意识差，缺乏长远经营管理规划，从担保的角度，该笔贷款担保存在较大的风险。

## 4 担保业的风险防范

### 4.1 化解宏观政策风险

4.1.1 利率风险的化解：信用担保公司作为准金融企业，利率风险虽不像银行、证券那么直接、显象，但影响力不可小觑。担保公司更不能被动应付，而应主动应对，加强防范，可以从以下几个方面考虑：

（1）加强对宏观经济、金融形势的研究和分析，及时掌握宏观经济、金融政策动态，正确把握利率走向，在业务拓展过程中注意规避利率风险。

（2）密切关注我国和国际利率动向，采用先进的技术和方法，加强对利率和汇率变动情况的监测，及时预测利率的变动趋势。

（3）加强对经济、金融信息的收集、整理和运用工作。市场经济是信用经济，信用经济的基础是信息。担保机构是专业的信用保证机构，信息完备、及时与否对担保公司至关重要。

（4）研究、制定科学合理的担保费率确定机制，针对利率变化，灵活调整费率水平，寻求与银行、被担保企业的共赢途径。

（5）加强人才队伍建设，培养、造就一批利率研究的专业人才，为担保公司防范利率风险提供及时、准确的决策建议。

4.1.2 清理、健全和完善各项扶持担保业发展的政策措施，促使担保业快速、稳健发展，为中小企业和经济发展发挥更大作用，作出更大贡献。国外关于扶持发展担保业的事实和我国近年来担保机构的发展实际，有力地证明了必须积极扶持担保业稳健发展，要采取各项

优惠政策措施,要从机构组建、行业管理、社会环境、信息共享、诚信建设、财税政策、风险的防范分散和共担、政府监管等各个方面为担保业发展创造条件、扫清障碍。

#### 4.2 担保机构内部管理风险的防范

融资担保业是世界上公认的高风险行业,风险管理又是经济学领域的一个难题,担保机构的工作实质就是如何有效地防范、控制、化解担保风险,风险管理是担保机构永恒的主题和工作核心。为此担保机构务必要根据本地的实际情况严密制定风险管理措施,从担保对象的准入门槛,融资担保规模的控制,反担保措施的落实,到担保运作程序的规范、科学设定等都要有明确的规定,做好“保前调查、保中审查、保后检查”工作。这过程中要认真识别和分析判断担保的十大风险:担保对象的道德风险、财务风险、市场风险、历史风险、关联风险、过程风险、政策风险、阶段风险、理念风险和担保机构自身的检查风险等,尤其要关注道德、财务、市场这三大风险,这三大风险可以作为否决性指标,这三大风险中只要有一个风险出现,担保机构就不能介入担保,其它风险可根据实际情况进行分析控制和防范。

##### 4.2.1 造就一支高素质的职业队伍

担保风险的高发性、离散性与不确定性,势必要求担保机构管理层和员工应具有很高的业务素质。管理层人员应具有一定的风险管理经验,对担保风险和经营环境应有充分的认知和判断能力。同时,要建立一支具有高度责任心,并具备财务、管理、法律、投资等专业知识与从业经验的员工队伍。

建立从业人员的定期交流和培训机制。不同项目组、不同公司业务人员之间的交流可以及时传递一些信息，避免犯雷同的错误。定期培训可以使业务人员的基本业务素质得到提高，为业务开展打下坚实的基础。

#### 4.2.2 建立规范的法人治理结构与决策程序

担保机构应建立规范的法人治理结构和规范的领导体制与决策程序，注意控制担保决策中可能出现的潜在风险。要合理设置内部机构，建立一套科学的规章和管理制度，规范业务操作程序。内部组织机构之间要建立相互制衡机制，同时具有良好的外部约束和相互牵制机制。目前应强调按经济规律自主决策，项目选择上应杜绝行政命令担保和人情担保，担保对象要体现扶优扶强，不搞扶贫济困。要重点防范道德风险，要建立监事会和内部审计机构并保持其权限的独立性。要保证决策的透明度和信息传递的及时性，加强信息反馈系统的建设。

#### 4.2.3 建立每笔担保业务的风险控制措施

担保前期可行性论证应当严密，担保风险调查、分析、评估、风险规避、转移与承担措施等要到位。目前，担保机构可借助有关专业机构的人才、技术与经验，提高自身的信用调查与分析能力和对担保风险的有效识别与控制能力。如探索与专业信用服务机构共同组建具有高级专业水平的企业信用评级机构，通过信用评级建立企业信用档案，使项目审批公正、透明，努力把由于信息不对称造成的损失减至最低程度。由于申请担保的企业主要是中小企业，其财务管理规范性较低，因此应重点关注其财务信息的真实性、存在的法律风险并对其未来的现金流量进行科学的预测。担保过程控制应注重担保事后的及时性和

连续性监督，对已经出现的担保事故要尽早处理。对高风险担保项目要重点关注，专人监控，提前制订追索方案，尽力降低代偿率和损失率。

#### 4.2.4 合理掌握担保放大倍数，设计合适的担保组合

4.2.4.1 担保机构的融资担保能力问题--目前国家有关部门设定担保机构的信用担保能力是按照资本额与风险概率 10-20%控制，即其信用担保能力为资本的 5 至 10 倍，而其自身的实际负债能力则取决于自身的风险概率，如果它的风险概率低于 10%，其担保能力应该在本金的 10 倍以上，如果是 5%，担保能力应该是本金的 20 倍。随着担保机构控制风险能力的不断增强，风险概率降低，信用担保能力也必然不断增强，显然 5 至 10 倍的设置就应当调整。新的倍数确定就不一刀切，而必须根据不同的担保机构、防范风险能力大小，确定不同的倍数。

4.2.4.2 担保机构对单个受保企业提供担保额度问题--目前国家有关部门设定担保机构对单个受保企业提供的担保责任余额最高不得超过担保机构自身净资产的 10%。关联企业的担保责任余额最高不得超过担保机构自身净资产的 15%。但现在国家对关联企业似乎没有明确的定义，这在实际操作中容易让担保公司误触红线，可以把受保企业主要股东所创办的所有企业视为一个集团，对这一集团的最大担保额可适当提高，但不超过担保机构自身实收资本的 20%为宜。

4.2.4.3 担保机构要求受保企业质押风险保证金问题--目前许多银行要求担保机构提供担保额 20%-30%的存款保证金。为此，担保机构只好向受保企业收取银行要求的相应的风险保证金。风险保证金是有起到减小、降低担保风险的作用，但作用并不是很大，一旦出现担保风险了，那部份风险保证金也没有多少，关键还是在于对受保企业的风险控制，倒是受

保企业的风险保证金质押得太多了，其融资成本将偏高，不利于受保企业的稳健发展。银行要求担保机构提供担保额 20%-30%的存款保证金，一方面是为了担保机构担保的项目一旦出现风险可以首先从担保机构存款保证金里直接扣款，另一方面银行也为了增加存款量的需要。为此，公信力高的担保机构一定要与合作银行协商，存款保证金要控制在担保额的 20%以内，最好是 10%，这样受保企业相应的风险保证金也可以少押些。

**4.2.4.4** 在严格控制每笔担保风险的基础上，通过风险管理技术进一步分散风险。对担保资产组合的信用质量、流动性、多样化、单一风险、地理分布、期限管理应当有明确的要求。根据每笔担保情况，计算担保的平均持续期限，保持担保资金投资组合的平均持续期限与担保的平均期限相匹配；根据每笔净担保业务量对应的信用风险转换系数计算加权净担保风险；根据加权净担保风险增加净资本的数量，使担保风险与净资本保持在合适的水平。

合理的担保组合方案为：

- (1) 单一行业担保余额≤资本净额的 25%；
- (2) 单一客户担保余额≤资本净额的 5%-10%；
- (3) 最大十家客户担保余额≤资本净额的 50%；
- (4) 最大担保余额≤资本净额的 10 倍；
- (5) 担保客户信用等级分布 A 级以上≥65%，BBB 级≤35%；
- (6) 存续期在 1 年以上的担保余额≤全部担保余额的 40%。

#### 4.2.5 建立完善的风险管理控制体系

担保公司提升全面风险管理的能力，需要形成完善的风险管理控制体系，包括企业文化、业务审批流程、内控制度体系、组织架构、监督体系、激励机制等，从而有效地控制和化解风险。

**4.2.5.1 企业的风险管理文化：**担保公司是担负中小企业信用担保职能的专业机构，它通过有偿出借自身信用资源、防控信用风险来获取经济与社会效益。它与银行和典当行都有各自不同的风险管理文化。我们把整个担保的目标市场分为四个象限，第一象限是生产经营好、抵押物足值的企业，第二类是生产经营好或已经走上上升通道但抵押物不足值的企业，第三类是生产经营已经开始出现不好的势头或已经走向了下坡路但抵押物足值的企业，第四类是生产经营和抵押物都不好的企业。

对于银行来说，它肯定会选择第一象限的企业，这样既有利于它的综合回报又有利于控制风险，而会放弃第四象限的企业。那么对于第二和第三象限的企业，银行就会权衡利弊。这就给担保公司带来了机会，因为担保公司的风险管理文化就是经营风险，它通过自己的企业文化，会大力介入第二象限的企业，适当介入第三象限的企业，放弃第四象限的企业，专注于一个细分市场，避免走上大而全的银行之路。而对于典当行来说，它既不会考虑这个企业的生产经营情况，也不会考虑这个企业的未来发展，它只关心一点就是有没有足值的，可以快速变现的抵押物。不同的风险管理文化就造就了银行、担保公司、典当不同的风险管理理念和不同的风险管理体系。结合到担保公司独特的风险管理文化，它的风险管理理念就是抓“核心资产和核心人物”。看见“核心人物”一般就会理解到是企业的实际控制人或法人，其实这个并不完全，核心人物根据企业所处的行业和自身的经营特点还包

包括掌握了核心技术、核心资源、核心秘密或核心销售渠道的人，通过对这些人采用个人无限责任担保的形式，可以有效地控制道德风险的发生，并增加企业的违约成本。企业是如何赚钱的，通过什么方式来赚钱的，这就是它的核心资产，包括动产、股权、无形资产等。通过对核心资产的控制，就相当于把控到企业的命脉，获得了对企业的全盘了解，使企业不能够或者不敢违约。对于银行和典当常用的和最喜欢的不动产，由于担保公司的特殊的风险管理文化，只能算“半个控制手段”，因为基本上提供的不动产都是不足值或者是有瑕疵的。

**4.2.5.2 业务审批流程：**虽然担保公司跟银行一样，业务都需要经过调查，审查，审批，签署合同、放款或同意担保这一过程。但担保公司更需要建立一个高效的、风险把控能力强的业务审批流程。

调查层面--强调双人调查原则。每笔业务必须至少由两名调查人员参与调查，并在调查报告中签署明确意见。实地调查原则。调查人员必须到现场对企业经营管理情况、资产分布状况和抵质押物的现状等进行实地调查，核实所提供资料的真实性。

审批层面--独立原则。风险管理部门根据规定，独立发表自己的审核意见。对决策层的决策提供支持和建议。

审批流程--建立严格而高效的审批流程，层层把关，使责任落实到人，落实“责任追究制度”，避免出现无法追究责任人的情况。授权管理。建立严格的授权管理制度，根据业务品种、金额的不同分别授予不同的权限。通过授权管理在控制风险的前提下，提高业务执行效率。

**4.2.5.3 内控制度体系：**通过制定完善而严密的内部控制制度，使担保业务流程、权限、审批有章可循。不同部门之间按“审保分离”原则，明确职责与分工，互相制衡。包括业务操作层面上的业务操作流程、尽职调查手册等、授权审批层面的项目审批授权体系及流程规则、合同印章管理方面的印章管理办法、风险准备计提方面的风险评级体系的规定、担保业务专项准备金计提标准的规定，保后方面的保后管理办法、落实责任的责任追究制度、项目出险后的资产保全办法等一系列规范的内控管理制度，形成全面的内部控制体系。

**4.2.5.4 组织架构：**根据内部控制制度，业务流程等制定与之相适应的风险管理组织架构。明确相互的职责与分工，共担责任，互相制约。根据“审保分离”的原则，设立组织架构，分为项目评审和风险管理两个独立的部门。其中项目审查部门主要负责信用业务调查、审查管理规范和操作办法；对审查的担保业务进行追踪检查、统计分析，对项目审查中发现的问题、对担保政策执行情况进行分析总结并提出改进意见供领导层决策；负责担保业务的放款审核；配合担保业务核保和抵质押物解押取件手续等；风险管理部门主要负责组织担保业务风险分类的实施、审核、认定、汇总、分析，对不良担保资产的日常检查监督审核工作、保后监管工作，组织落实不良资产的风险化解；配合相关部门提出责任认定、追究事项等；

**4.2.5.5 监督体系：**首先是建立业务体系外的监督机构，直接对董事会负责，承担对风险管理系统运作的检查和监督，保证各项制度的严格执行及业务操作的规范。其次是通过财务手段和流程设置来对日常工作进行监督，通过放用款手续的完善，双人调查，保后监管等方式进行日常监督，防范和化解风险。

**4.2.5.6 激励和创新机制：**担保公司的财富主要是“人”，对风险的认识与管理能力需要具有良好业务素质和职业道德的人来掌握，他们永远都是担保公司最可宝贵的资源。只有建立完善的绩效考核制度和激励机制以及创新机制才能促进担保公司良性循环。

(1) 合理的工资报酬与绩效考核制度；

(2) 加强新产品的研究与开发，进行标准化、区域化担保新产品的开发与应用，并对相关研究人员的激励制度；

(3) 寻找进入其它金融领域的切入点。通过对融资租赁业务、信托业务、企业债业务等的深入研究，寻找合理的切入点，找到“信用链条”。如通过对融资租赁的方式，途径等的研究，可以对出租方提供租金偿还担保，承租方提供设备交付担保，对设备供应方提供设备回购担保、预付款保函，对银行提供贷款偿还担保，对资金委托方、权益受让保理方提供收益担保等方式。对信托业务可以是单一信托业务的出资人、也可以对信托产品进行担保，出具《担保函》等来切入其它金融领域，减少对银行的依赖。

**4.2.5.7 通过建立高质、高效的风险管理体系，全员参与，通力合作，“软硬结合”、“动静结合”，既坚持风险控制体系的底线和原则，又根据自身的特点灵活处理各流程，使担保公司跳出狭小的生存空间，形成风险管理的核心竞争力，使担保公司走向规模化、专业化，最终形成可持续发展能力。**

### **4.3 受保企业的风险控制**

#### **4.3.1 加强对宏观经济政策及业内法律法规的关注与前瞻性研究**

这样可以增强担保机构对国家宏观经济政策变化和相关法律法规变化的洞察力，及早做好应对准备。例如，美国金融海啸蔓延到全球，对我国经济造成了一定的负面影响，经济环

境变化产生了系统性风险，导致一些在保企业出现困难，如果能够对国际经济形势和国家宏观经济政策变化做很好的前瞻研究，就可以提前采取一些措施来应对，避免一些系统性风险。

#### 4.3.2 加强与业务单位的合作，通过信息交流来降低担保风险

担保机构开展融资担保业务，离不开合作银行，也离不开受保企业，只有与这两方建立好固牢的密切的关系，担保业务才会开展得好，风险才会控制得住。

##### 4.3.2.1 密切银保合作关系，严控融资担保风险发生。

(1) 银行有完善的信贷管理体系，侧重于看企业的财务报表，严格考核企业的财务风险，担保机构大多对地方企业的社会人脉关系熟悉，则要侧重于考核企业业主和主要经营者的道德风险，银保之间起到优势互补作用。

(2) 银行和担保机构对受保企业的信贷支持和担保支持要有连续性。目前大部分企业融资是短期流动资金贷款或银行承兑汇票，只要受保企业处于正常的生产经营阶段，银行和担保机构要密切沟通形成统一认识继续给予受保企业下一轮的融资担保支持，切不可在信贷政策上忽冷忽热，反过来影响到企业资金的拼盘，打乱企业正常的生产经营秩序，从而不利于企业的稳健发展。

(3) 担保机构担保的项目，银行要尽可能简化审贷程序，提高审批效率，同时要尽量给予受保企业贷款利率优惠。

(4) 银行和担保机构之间要保持最紧密的战略合作伙伴关系，随时互通信息，包括金融信贷政策变化，受保企业重大事件发生等等。

#### 4.3.2.2 密切保企合作关系，确保企业融资顺畅。

(1) 专业担保机构介入担保，大大提升了企业的信用能力，受保企业顺利从银行获得贷款，发展了生产，增加了效益，担保机构要积极引导受保企业业主和主要经营者增强信用意识，让受保企业业主和主要经营者更加珍惜信用，及时还贷，让银行和担保机构放心，从而也为下一轮的放贷和融资担保创造条件。

(2) 担保机构要协助企业做好银行融资的担保组合问题。受保企业具备一定的资产和较高的信用等级后，要与银行商谈，融资担保上一部分用财产抵押，一部份用专业担保机构担保，一部份用优质企业直接担保，这样可以相对降低企业的融资成本，更有利于企业的稳健发展。反过来，也为担保机构自身考虑，只有受保企业稳健发展了，担保机构担保的项目风险才会降低，所以担保机构担保的企业数量要多，但不要求单家企业担保的量要大。

(3) 除了融资担保工作为受保企业提供优质服务之外，担保机构要发挥信息量大综合素质人才多的优势，多为企业提供市场、技术、质量、信用等方面的咨询服务。

(4) 建立行业和企业的信息库。通过有目的的搜索、查找等手段积累大量的本地区主要行业和企业的信息，为担保业务开展做好基础准备。

#### 4.3.3 实施担保业务区域化

根据担保公司区域市场状况，尽可能筛选对安徽熟悉的企业，从企业的发展历史、现状等有基础的认知，通过政府、合作单位、银行等多渠道了解企业的发展历史，实际控制人在安徽区域的口碑、知名度等，尽可能地担保安徽本地的企业。由于都在安徽区域，能够对受保企业隐形的、主观性的层面进行比较全面和深入的调查，同在安徽区域，能够利

用担保公司在安徽区域的关系网络进行对受保企业进行保前、保中的调查，对有异常的情况能够及时了解和把控。

#### 4.3.4 反担保措施

一般情况下，担保机构都要求被保企业提供反担保措施，但是如果被保企业有质量很好的、足额的抵押物和保证措施的话就会直接到银行借款，而不用担保公司担保了，所以担保机构对企业的反担保措施要求又不能过于严格。因此，在实际操作中，反担保措施的实施必须采取较为灵活的方式，例如对于小型家族企业，可以采取企业主要股东对企业债务承担无限连带责任的保证，而且涉及到夫妻共有财产时要由夫妻双方签字认可。

合法合规性审查。首先要对企业所做的项目的合法合规性进行审查；其次要对反担保措施的合法合规性进行审查；最后要对企业本身是否存在产权不清等进行审查。

对企业的事前、事中审查。承保前，一定要通过担保公司专业团及外部专业律师、审计机构对企业的财务状况、法人品质(可能直接影响还款)、经营水平等方面进行调查，从行业面、企业基本面（技术、研发、团队、生产、销售等）详细分析企业情况，只有详细掌握企业情况，才能有效的进行项目风险评估，从而降低担保风险。在保过程中要对企业持续的跟踪调查，实施月度企业经营情况跟踪、市场分析、上下游情况分析等，一旦情况有变化，应及时采取措施。

#### 4.4 案例分析

A公司向B银行贷款2000万元，申请由C担保公司提供担保，期限一年。A公司主要从猪育种、繁殖、养殖、猪肉屠宰、加工、销售；畜禽饲料及预混料加工、销售；粮食收购等。A公司总部中心设种猪科研工程中心、种猪育种中心、种猪销售部（统一销售各公司种

猪)、集团财务部(集中母公司及子公司财务核算及财务管理)、工程部、企划部、办公室、人力资源部等职能管理部门,统一管理第一养殖事业部、3个全资子公司、5个控股子公司。A公司2010、2011年、2012年度财务报表均经过会计师事务所审计。

近几年的财务状况如下:

表格 5A 公司资产负债表

				单位: 万元
项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 7 月
<b>1.资产总额</b>	<b>22121</b>	<b>33360</b>	<b>42697</b>	<b>46445</b>
<b>1.1 流动资产总额</b>	<b>12119</b>	<b>16387</b>	<b>19762</b>	<b>19415</b>
其中: 货币资金	1633	4373	2893	1444
应收账款净值	859	1400	1576	1881
预付账款	982	1008	1190	932
其他应收款	429	411	387	413
存货	8214	9196	13715	14744
<b>1.2 长期投资</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>51.5</b>
<b>1.3 固定资产总额</b>	<b>9811</b>	<b>16774</b>	<b>22710</b>	<b>26807</b>
其中: 固定资产原值	10562	15078	18051	19900
累计折旧	1901	2906	3120	3745
固定资产净值	8661	12172	14931	16155
在建工程	1150	4602	7779	10653
<b>2.负债总额</b>	<b>8363</b>	<b>12197</b>	<b>15009</b>	<b>17261</b>
<b>2.1 流动负债总额</b>	<b>7623</b>	<b>11603</b>	<b>14415</b>	<b>16936</b>
其中: 短期借款	5700	9200	13300	15200
应付账款	1260	196	482	909
应付票据		1310		
其他应付款	582	605	542	727

2.2 长期负债总额	740	595	595	325
其中：长期借款	605	460	460	190
专项应付款	135	135	135	135
3.所有者权益	13757	21162	27687	29183
实收资本	2820	3646.24	3646.24	3646.24
资本公积	2148	5322	5322	5322
盈余公积	178	178	178	178
未分配利润	7138	10251	15516	16307
少数股东权益	1472	1764	3025	3728

A 公司 2010 年资产总额 22121 万元，负债总额 8363 万元，资产负债率 37.81%，2011 年资产总额 33360 万元，负债总额 12197 万元，资产负债率 36.56%；2012 年资产总额 42697 万元，负债总额 15009 万元，资产负债率 35.15%。2013 年 7 月资产总额 46445 万元，负债总额 17261 万元，资产负债率 37.16%。总体看来，公司近年来资产负债和结构较为合理，自有营运资金配比和物资保障率均能达到相关要求。

表格 6A 公司利润表

单位：万元				
项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 7 月
1.主营业务收入	20291	26904	39856	23549
减：主营业务成本	16980	21359	31093	20386
主营业务税金及附加	1.31	1.3	0.79	1
2.主营业务利润	3309	5543	8762	3162
减：营业费用	863	984	1189	694
管理费用	780	849	903	571
财务费用	501	677	1262	829
3.营业利润	1164	3023	5408	1074
加：营业外收入	1233	651	874	316
投资收益	7	0	4	6
减：营业外支出	199	72	159	250
4.利润总额	2203	3611	6127	1140
减：所得税	0.36	0.79	0.55	0.1
5.净利润	2203	3610	6127	1140

A 公司 2010 年度实现销售收入 20291 万元，利润总额 2203 万元；2011 年实现销售收入 26904 万元，利润总额 3611 万元；2012 年度实现销售收入 39856 万元，利润总额 6127 万元，2013 年 7 月实现销售收入 23549 万元，利润总额 1140 万元。经调查分析，公司近三年来期间费用结构合理，并较为稳定，种猪及商品猪销售收入也逐步上升趋势。

表格 7A 公司偿债能力分析表

项目	2010 年	2011 年	2012 年	行业良好值	行业平均值
资产负债率(%)	37.81	36.56	35.15	58.5	76.5
流动比率(%)	158.97	141.23	137.09	160.5	107.5
速动比率(%)	51.22	61.98	41.95	82.5	50.2
总债务/EBITDA	3.09	2.84	2.87	3.7	5.2
现金债务总额比	0.17	0.18	0.19	0.2	0.08
已获利息倍数	5.40	6.33	6.45	4.1	1.6

2010 年、2011 年及 2012 年，A 公司的流动比率均介于行业良好值与行业平均值之间；速动比率指标在行业平均值附近波动，主要原因是：A 公司不单纯是肥猪养殖，而是集种猪繁育、研发为核心的养殖企业，种猪按新会计准则作为生产性生物资产核算，商品猪按新会计准则作为消耗性生物资产（属流动资产存货二级科目）核算，除去消耗性生物资产后，A 公司的流动资产流动性较强。总债务/EBITDA 指标、现金债务总额比率及已获利息倍数随着我国猪肉市场的持续升温，各指标高于行业良好值；总体判断公司短期偿债能力尚可。

表格 8A 公司盈利能力分析表

项目	2010 年	2011 年	2012 年	行业良好值	行业平均值
净资产收益率(%)	17.50	20.67	22.13	8.5	5.2
销售(营业)利润率(%)	10.86	13.42	15.37	23	11.9
总资产报酬率(%)	12.92	15.45	18.64	6.1	3.3
成本费用利润率(%)	11.52	15.12	17.79	9.3	1.6

随着 A 公司重点发展研发、繁育、销售种猪产品、生猪价格回升和国家政策扶持力度加大，A 公司各项盈利指标逐年提高。特别是净资产收益率、总资产报酬率、成本费用率

近二年均远高于行业良好值；销售利润率近二年高于行业平均值，长远发展角度看，A 公司具有较强、稳定的获利能力。

表格 9A 公司经营能力分析表

项目	2010 年	2011 年	2012 年	行业良好值	行业平均值
总资产周转率（次）	0.97	0.97	1.05	1.2	0.8
流动资产周转率（次）	1.67	1.89	1.10	2.4	1.6
存货周转率（次）	2.27	2.45	2.27	2.4	2.0
应收帐款周转率（次）	19.74	23.81	25.29	14.9	8.4

A 公司近三年的总资产周转率均低于行业平均值，流动资产周转率介于行业良好值和行业平均值之间，存货周转率近两年有所好转，主要是 A 公司由肥猪养殖为主逐步调整为种猪养殖为主，种猪繁育的生长周期（120 天）比肥猪生长周期（170 天）短，加快了公司的存货周转次数。应收账款周转率优于行业平均值，A 公司应收账款除猪肉供应给商超卖场有 50 天账期约 1000 万左右的应收款，种猪及肥猪 95%以上采用现销现收，应收账款占销售收入比例较少。总体判断，公司的营运能力较强。

表格 10A 公司发展前景分析

项目	2010 年	2011 年	2012 年	行业良好值	行业平均值
销售（营业）增长率（%）	21.76	32.59	32.50	16.7	-1.3
资本积累率（%）	20.41	53.83	30.83	-5.5	-9.9
总资产增长率（%）	11.95	50.81	27.99	12.6	4.7
当年利润增长率（%）	19.31	63.86	69.68	20	8.1

A公司销售增长率、总资产增长率、资本积累率和利润增长率都保持一定的增长势头，特别是A公司在2011年引进战略投资者甲投资基金，2012年引进乙投资基金和丙投资基金

后，A公司的资产有了大幅增长。A公司的发展趋势是不断扩大生产种猪繁育和销售能力，以及团队运营能力都在不断增强，A公司的整体实力也在日益壮大。

本案中，在A公司缺少足额抵押物的情况下，银行将风险百分之百的转嫁给了C担保公司，一旦A公司不能及时还款，C担保公司就必须在第一时间用自有资金偿还银行贷款，而银行有了C担保公司的担保，基本可以做到风险转移。鉴于此，C担保公司严格按照内部管理流程制度，实施从A公司基本面、A公司所处行业面、国家政策面等角度进行严格尽职调查。深入剖析此笔业务可能存在的风险因素及风险的防范，认为：

(1) A公司负责人是专业从事饲料行业，对各种饲料的配方比较了解，对行业发展趋势把握能力强，A公司的猪饲料均为自己配制，种猪也是从国外精心选择购买，对行业的上下游有很强的把控能力。

(2) A公司发展过程中遇到过瘦肉精事件、禽流感、口蹄疫、上海死猪事件、猪肉价格下跌等不利因素，但经过详实的调查后，A公司内部管理严实，上述事件对A公司基本无影响，C担保公司没有向别的担保公司或银行急于终止担保和抽贷，而是继续保持他们在银行的授信，与企业共度难关，事实证明我们当初的判断是正确的。

(3) A公司的专业投资基金不断涌入，股权价值不断升值，目前正在股改，券商、事务所等中介机构也已介入，准备3年内在走向资本市场。

(4) A公司的土地、房产等价值偏低，不足以覆盖银行的担保贷款；C担保公司通过深入的了解和分析，决定以股权质押的方式作为反担保。

综上，C担保公司在本案中，强有力的体现了对担保业务中风险的识别和防范。经过对C担保公司的认识，C担保公司内部组织架构健全，建立了全面详细的风险控制措施和业务

实施流程、C担保公司配备专业人员队伍，C担保公司能够从国家宏观经济政策、法规政策、内部管控、受保企业经营基本面、受保企业所属行业基本面等众多层面去实施风险防范。通过本案例，总结担保业过程中对潜在风险的防范。

## 4.5 建立再担保体系

### 4.5.1 发挥再担保体系对担保业的“增信、扩能”

目前，我国融资担保机构快速发展，承保能力有所增强，但由于体制、机制、环境、定位和自身经营管理等多方面原因，还未真正走上法制化健康发展轨道，作用也还未得到应有的发挥。加强融资担保体系建设，将是一个长期不断探索的过程。科学的再担保体系作为融资担保体系建设一项重要的机制安排，能够有效提升融资担保机构（以下简称“直保机构”）担保能力，增强担保体系抗风险能力，对于防范区域性系统性风险，促进直保机构稳健经营和规范发展具有积极意义。

由于我国直保机构过多，民营及外资机构和注册资本1亿元以下机构占大多数，放大倍数低且难以突破，担保能力弱。整个行业处于僧多粥少、竞争过度、主业不突出、相当部分机构基本没有融资担保业务的状况。从功能定位和业务性质来看，融资担保机构是经营信用、管理风险的专业机构，其生存发展取决于其是否具备雄厚的资本实力、良好的风险意识和专业的风险管控能力。融资担保行业如要提高承保能力、议价能力、风控能力，获得可持续发展，应当由“精、大、专”机构构成。解决直保机构“多、小、散”的问题，一方面，应当由地方监管部门通过加强准入管理，提高机构设立门槛作出努力；另一方面，应考虑地方政府充分挖掘担保资源服务经济发展的意愿很难对机构准入严加管控的实际，通过财政出资建立再担保体系，实行风险责任挂钩机制，用市场的办法来实现对机构数量的

管控包括对现有直保机构的择优劣汰。直保机构“低效、限能”亟待再担保体系发挥“增信、扩能”作用。由于目前直保机构“多、小、散”，内部缺乏风险分担、转移、对冲的有效措施，外部缺乏资金补充、风险分散机制，经营风险只能在内部积聚，金融机构等债权人难以信赖其承保及代偿能力，限制了直保机构的担保能力和放大倍数。加之直保机构从自身风险防控考虑，对代偿和赔付设置重重条件，严重影响了对债权人的代偿及赔付效率。解决这一问题，一方面需要直保机构加强内部经营管理，改革代偿及赔付制度流程，提高经营效率；另一方面需要再担保体系发挥“增信、扩能”作用，以政府信用背书、市场化运作的方式，对符合资质要求的直保机构进行风险兜底或分担，解决最终损失赔付和代偿效率问题，彰显政府最后救助人的角色，有效为直保机构进行增信扩能，提升银行业金融机构等债权人与之合作的信心和意愿。

#### 4.5.2 发挥再担保体系对担保业的市场监管

有效监管能力不足亟待再担保体系发挥市场监管作用。现阶段，我国融资担保业实行属地监管。毋庸讳言，地方监管部门一定程度上缺乏监管所需的信息、资源、人才和经验，同时，行政权力和人情关系对监管的干预也很难避免，监管的独立性、权威性和有效性受到很大制约。弥补这一不足，需要通过市场机制发挥作用。再担保体系的建立，一是通过设定直保机构加入再担保体系的准入标准、差异化定价政策，促进其充实资本，提高素质；二是通过信息联网，对加入再担保体系的各直保机构的经营管理进行适时监督，对不规范行为给予提醒、调整责任分担、再担保费定价惩戒直至剔除出再担保体系等措施，规范其经营行为，促其自我完善和自我约束；三是地方政府对纳入再担保体系的直保机构实施普惠性扶持政策，彰显再担保体系的价值和吸引力，培育“激励守信、惩戒失信”文化，营造

良好的信用环境；四是地方政府按照“政策性、市场化、发展与风险平衡”原则，建立对再担保机构的资金补充机制、激励约束机制和目标责任考核机制，确保风险不积聚，坚决守住不发生区域性系统性风险底线。

#### 4.6 防范刚性兑付对担保业的影响

刚性兑付，对担保业的担保公司来说实际上就是代偿，除非是担保企业主恶意逃避债务，一般情况下担保企业是不愿意出现这种情况的，因为这也就意味着担保企业的征信将出现不良记录，以后再想获得贷款的可能性几乎为零，此时企业应该已经把能利用的包括典当行、小贷公司甚至是民间高息融资等渠道全部走过一遍了，担保公司在代偿后需要弥补代偿损失，可以行使的权利有：向贷款企业进行追偿；向信用反担保方包括自然人和法人进行追偿；拍卖质押的股权、林权等他项权利，拍卖抵押的车辆、设备、厂房、土地等动产和不动产。

在过去十几年的时间里，中国经济一直处在一个信贷扩张，经济高速发展的阶段，企业的违约是比较少的，而担保公司给企业提供担保，是需要向银行缴纳一定比例的保证金，一般在 10%，因此相对担保公司的资本金来说，担保额可以放大 10 倍，这就相当于是一个杠杆，在经济平稳上行阶段，通过杠杆可以使收益成倍增加，但一旦经济增速放缓甚至下行，企业大量违约导致代偿增加，杠杆越大则担保公司的损失也越大，从 2014 年开始，已经有很多民营担保公司正是因为代偿过多而破产清算。担保公司数量的减少加速了企业资金链的断裂，反过来又使得更多的担保公司被拖下水，从而形成了一个恶性循环。担保公司也是企业，因此也会有行业周期，如果把宏观经济比作股市，担保公司就相当于加杠杆的融资买卖股票，对整个股市来说有助涨杀跌的作用，行情好的时候，大量的民营资本进

入担保行业，希望获得超额的收益，当大盘下跌，部分担保公司被强行平仓，其他担保公司受到牵连，被迫缩减担保额度，对经济产生不利影响。因此担保行业未来的发展，个人认为还是应该坚持政府出资占主导，其他国有企业、民营企业参与管理为辅的模式，保证担保公司始终以帮助企业融资，促进经济发展为主要方向。对于国家鼓励行业的企业在担保过程中出现的损失，应该由国家按照一定比例进行补偿，否则担保公司出于自身安全的考虑，资源还是会流向本身已经实力雄厚的大企业，而不是国家扶持的抗风险能力差的中小企业。

#### 4.7 美、德、日担保业体系比较及启示<sup>7</sup>

##### 4.7.1 美、德、日担保业体系比较

美、德、日的担保体系虽在具体运作上有所差异，但也存在一些共性，具体包括：

###### 4.7.1.1 法律制度体系健全

法制化是担保业生存和发展的重要保障，三个国家的担保机构均是根据特定的专门法律设立和开展业务的，如美国《联邦法典》、《1953年小企业法》、《1958年小企业投资法》和《2010年小企业就业法》就担保责任、担保机构职责、担保项目、担保政策扶持和税收减免等进行了规定；日本《信用保证协会法》和《中小企业信用保险公库法》明确了信用保证协会和中小企业信用保险公库的性质、职能和作用。这些法律法规使中小企业信用保证业务的开展、机构的日常运作以及政府和金融机构的资金补助均有法可依，为中小企业信用保证提供了有效的支持和法律保护。

###### 4.7.1.2 以中小企业为主要服务对象

---

<sup>7</sup> 刘孟飞.2013.美国、德国、日本担保业发展对我国的启示.研讨与争鸣.

如美国规定融资担保对象必须是符合中小企业标准的企业（按就业人数和营业收入分行业定义），担保资金不能用于投机性用途，特别不能用于投资房地产，不能用于转贷，不能用于代销和传销、非赢利和与企业经营无关的活动。德国担保银行主要为那些不能提供足够抵押物的中小企业提供信用担保，担保重点是创业型、成长型中小企业，工业、服务业、手工业以及商业是主要担保领域。日本的担保行业主要以中小企业为服务对象，日本《信用保证协会法》、《中小企业信用保险法》规定，信用保证协会的主要业务是为中小企业贷款、发行私募债、应收债权担保融资等提供担保。

#### 4.7.1.3 政府支持力度大

三个国家担保业的有效运作是以政府支持为后盾的。一是政府出资。政府和金融机构的出资是信用保证机构资本金来源的主要渠道，并根据业务发展的需要，政府每年在财政预算中列支增拨资金，提供资本金融资基金和损失补偿金。如美国小企业管理局每年向国会申请经费和担保基金；德国联邦政府对担保银行的补偿资金一般是五年作一次规划，并经议会审定通过，各州政府则根据自身情况确定；日本各都道府县政府根据当地中小企业融资和发展的实际需要，将信用保证协会资本金列入政府预算。二是政府建立了风险或损失补偿金补助制度。如德国各级政府为担保银行承担的80%左右的贷款风险提供反担保，具体担保比例根据各州发展程度的不同有所区别。在旧州（原西德地区），联邦政府提供31.2%的反担保，州政府提供20.8%的反担保，担保银行只承担余下28%的风险；在新州（原东德地区），联邦政府提供38.4%的反担保，州政府提供25.6%的反担保，担保银行只承担余下16%的风险。日本规定信用保证协会代偿后不能收回的损失，由政策金融公库赔付70%，另外30%最终由政府预算拨款补偿。

#### 4.7.1.4 银行和担保机构共担风险

从风险分担机制来看，三个国家采取的都是银行和担保机构共同承担风险的形式，担保机构一般不提供全额担保。如美国中小企业信用担保机构的担保额度一般不超过贷款的75%-80%，通常情况下，100万美元以内的贷款担保比例为50%，最高可达贷款总额的70%；10万美元以内的贷款，担保比例最高可达贷款总额的80%。德国在贷款的风险分担上，放贷银行将承担20%的违约风险，担保银行将承担余下80%的风险。日本则是信用保证协会承担80%的信用风险，金融机构原则上也要承担20%的风险。日本在实际中通过两种方式实现风险分担：一是部分保证方式，即信用保证协会针对个别融资提供一定比例（80%）的保证，目前已经在流动资产担保融资保证制度等上得到实施；二是负担金方式，即信用保证协会各自根据相关金融机构以往利用保证的实际情况（代位赔偿率）计算出负担金，金融机构向信用保证协会缴纳负担金。这种方式下保证协会仍提供100%的保证。

#### 4.7.2 对我国担保业体系的启示

目前，我国对担保体系的财政支持力度明显不足，担保公司风险过于集中，中小企业普遍存在融资难问题。为此，可借鉴三个国家担保业经验：

**4.7.2.1 完善法律法规。**从法律层面对担保机构的定位、业务性质、组织结构、市场准入、市场退出、资金来源、服务对象、业务范围以及相关主体的权利与义务等内容加以明确。制定《担保公司管理实施办法》，明确担保公司的行业监管、运营要求、风险补偿、扶持政策等，做到有章可循。按照《担保法》和《物权法》的规定为担保公司办理抵、质押登记、处置登记等手续。

**4.7.2.2 加大政府支持力度。**可建立类似的非营利性担保组织，风险由银行、担保公司和政府三方共担，其中，政府提供反担保及税费减免。同时，政府合理确定担保上限及担保比例，避免市场出现不合理预期，降低道德风险。同时，发展既能为担保机构增信又能为机构分险的再担保模式，协调银行把加入再担保体系作为和银行合作的一个条件，对加入再担保体系的担保机构，银行在放大倍数、贷款利率、风险分担等方面给予优惠。

**4.7.2.3 健全监管体系。**明确监管部门对担保机构的审批核准、业务检查监督、受理投诉、违规处罚等监管职责；建立和完善担保机构的考核制度、信息披露制度和风险控制制度，确保担保公司审慎经营，控制其单体风险；建立检查制度，定期和不定期开展现场检查，对非法从事金融业务的担保机构要及时处置和严厉打击，切实维护行业整体形象和金融秩序稳定。

**4.7.2.4 构建合作共赢的银保关系。**银行在获得利益的同时，承担一定比例的贷款责任和风险，既符合市场公平交易的规则和原则，又可以维护市场交易关系、保证自身利益。银行与担保公司合作时，可根据各担保公司的信用等级确定承担一定比例的风险责任。同时，规范保证金收取，在担保公司逐步规范的前提下，银行应创新风险管理方式，逐步取消逐笔收取保证金的方式。

## 5 风险补救措施

### 5.1 提高担保业机构内部风险管理能力

#### 5.1.1 在制度上分散和消除风险的策略

建立规范的法人治理结构与决策程序来规避政府干预风险、管理人员的道德风险及内部管理风险。应该做到以下几点：担保机构应建立规范的法人治理结构和规范的领导体制与决策程序，注意控制担保决策中可能出现的潜在风险；合理设置内部机构，建立一套科学的规章和管理制度，规范业务操作程序，例如建立“审保分离”的横向平衡机制；内部组织机构之间建立相互制衡机制，同时具有良好的外部约束和相互牵制机制；防范道德风险，建立监事会和内部审计机构并保持其权限的独立性；保证决策的透明度和信息传递的及时性，加强信息反馈系统的建设。通过这些措施就可以从制度上消除一些潜在的风险。

#### 5.1.2 在操作中采取严格控制风险的策略

担保风险分担。建立贷款银行、受保企业与担保机构的共担风险机制。防止银行放松对借款人的审查，要通过合理的担保比例来增强银行的贷款责任。担保机构一般承担 70%，其它部分由银行承担。担保机构的比例，法国是 50%、日本是 50%-80%、德国是 50%-80%、美国是 80%、加拿大是 50%。目前，在我国金融体系中银行存在着绝对的优势，在与银行的合作中担保公司处于劣势，因此，在很多情况下，担保公司只能是全额担保，银行不愿与担保机构分担风险。但是，对于银行推荐的一些项目，或者在一定的条件下，可以要求银行分担部分风险。

### 5.1.3 代偿发生后采取强有力的资金追回措施

在大量的担保业务中必然会出现一些被保企业违约，这时担保机构就必须代偿，但是在代偿发生后，担保机构必须采取强有力的措施，尽量追回代偿的资金。一般采取的手段有执行反担保措施、与企业谈判、对企业重组、诉诸法律手段等。

### 5.1.4 自有资金是担保机构信用的基础和抵御风险的主要支柱

担保机构应严格按照财政部下发的有关自有资金运作的管理规定，对自有资金投资组合的投资策略、投资政策、信用质量、流动性、多样化、单一风险等应当有明确和严谨的规定。合理的投资组合为：

- (1) 至少 20% 的自有资本作为银行存款，不少于 40% 的自有资本作为国债投资；
- (2) 固定资本（固定资产净值 + 在建工程） $\leq$  资本额的 20%；
- (3) 现金类资产占资产总额的比例  $\geq$  50%；
- (4) 流动资产占资产总额的比例  $\geq$  65%；
- (5) 流动比率  $\geq$  100%。
- (6) 长期股本投资（非上市） $\leq$  资本额的 30%。

### 5.1.5 建立资本补充和保障机制

注意自身积累，完善增资扩股的机制，提取责任准备金、风险准备金时要采取审慎态度，尽可能反映担保机构可能发生的风险损失和未覆盖风险的大小。

## 5.2 寻求外部补偿

### 5.2.1 担保责任分担

争取与银行等金融机构签署备用信贷协议。对银行贷款提供部分担保时，要防止银行作出有利于自己的选择，约定银行通过银行帐户扣划的款项要按担保责任分享。要求被担保人只能在担保人的协作银行开户，担保机构要及时了解被担保人的资金信息。

### 5.2.2 参加省级和全国的再担保体系，通过再担保分散风险

目前，全国已经成立了中小企业信用再担保体系，参加再担保体系可以在代偿风险转变为实际损失时，由再担保机构来分担一部分损失，这样就将风险分散掉了。

### 5.2.3 尽可能争取政府对发生的代偿损失给予适当补偿

财政部副部长丁学东在“2008 中国担保论坛”上就明确表示，中央财政已专门安排 8 亿元资金，用于奖励和补助担保机构开展中小企业贷款担保业务及降低收费标准，支持部分地区设立区域性再担保机构。下一步将进一步加大支持力度，大力推进中小企业信用担保业务的开展，预算资金将比上年增长数倍。同时引导地方财政部门支持为中小企业服务的信用担保机构，不断完善风险分担和补偿机制，逐步建立多层次的信用担保体系。

综上所述，通过采取在战略上回避和转移风险的策略、在制度上分散和消除风险的策略、在操作中采取严格控制风险的策略，并且在代偿发生后采取强有力的措施追回代偿资金，以及政府对担保公司代偿损失给予的适当补偿，担保机构将大大降低经营中所承担的风险。通过交流经验，加强管理，防范风险，实现担保行业的持续健康发展，为国民经济建设做出更大的贡献。

## 6 结论与展望

### 6.1 结论

担保业作为我国中小企业的重要融资渠道，在我国经济发展中具有重要作用，而风险因素是担保业发展的主要影响因素，担保机构的核心竞争力在于风险识别能力和管理能力，担保业的风险识别及防范的目的是使担保业各担保机构能够充分认清自身的风险管理状况，不断提升自身的风险管理水平。本研究从介绍担保业的发展历程、目前现状、风险因素的基础上，并通过案例研究进行实证分析。最后，对评价结果进行分析，为担保业发展及机构提升自身的风险防范能力提出切实可行的策略建议。本研究的主要研究结果如下：

**6.1.1** 结合担保业风险的内涵和研究现状，识别出影响担保业发展的风险关键影响因素，从风险评估、风险识别、风险防范、风险应对和沟通管理几个方面进行分析与评价。

**6.1.2** 通过对担保业风险因素的识别，构建影响担保业发展的风险因素评价指标，从宏观、微观、主观与客观的层面及外部影响因素与内部影响因素角度较为全面的提出担保业的风险防范与措施。

**6.1.3** 在国内外有关担保业及机构风险能力的相关研究成果的基础上，结合现状及公司自身案例，提出受损情况下的补救措施。

**6.1.4** 选取具有代表性的案例进行实证分析，基于对评估结果的分析，为担保业机构提升自身的风险识别与防范提出了一些有益的建议，同时为政府部门在规范和监管我国担保业健康快速发展过程提供参考建议。

6.1.5 通过文本的分析，我认为中国担保业的风险比较重要的考量因素是宏观经济环境、被担保企业的第一还款来源及反担保措施、被担保企业的实际控制人人品、被担保行业是否是朝阳行业及行业的成长性。

宏观经济环境风险主要是社会经济的整体运行状况对担保行业自身的影响和对被担保人偿债能力的影响。由于宏观经济环境是整个社会经济的整体运动，因此每个处在这个环境中的经济组织都会不同程度的受制于它的变化，宏观经济的好坏，决定了担保行业经营状况，在一个不好的宏观经济环境中，担保行业也不可能独善其身。

关于行业，如果国家对于该行业持限制、不鼓励发展的政策，对于此类行业，担保公司不宜介入；反之，对于那些受国家宏观政策鼓励、支持的企业或那些高新技术产业，则有着更大的发展空间，而这类企业也正是我们担保公司所要积极扶持、参与的对象。

担保业防范担保业务风险的一项重要措施就是设置反担保，比如资产抵押或有价证券质押。能够提供反担保措施的项目不需要担保机构担保，不能提供反担保措施的项目担保机构不敢担保。如果担保机构没有过硬的控制风险和管理风险的能力，单纯为了承揽业务而放宽反担保的条件，或者不充分考虑反担保措施的可操作性和可变现性，就可能为日后埋下风险的隐患。

对于被担保企业的实际控制人人品至关重要，如果被担保企业的实际控制人故意违约，转移担保物，逃匿等将对担保业务的风险产生重大影响。

## 6.2 展望

虽然本研究在对担保业发展过程的风险识别与防范取得了一些研究成果，但是对担保业各机构风险识别及管理能力的评估是一项复杂的系统工程，仍存在着诸多问题需要进一步深入的研究：

**6.2.1** 影响担保业发展的风险因素诸多，本研究在考虑影响因素的时候只是重点的从几个方面进行考虑，不可能考虑所有的因素，对担保业中的风险识别还存在漏洞，对担保业的风险防范措施认识还不够，因此，在未来的研究当中还需要对担保业风险管理能力的影响因素进一步拓展，不断进行优化，以便逐步建立一套更加合理科学的担保业风险管理能力评价指标体系。

**6.2.2** 我国担保业的实际情况比较复杂，不同类型的担保机构企业性质、资本构成和风险侧重点都有所不同，不能对其进行一概而论，应对不同类型的担保机构具体问题具体分析，由于受到研究条件的限制，本研究仅选取了 1 个担保业案例的相关数据进行实证分析，实例较少不能完全反应担保机构风险管理的真实情况，因此，在以后的研究当中需要进行更加详细的分类研究。

## 参考文献

- J, E. Stiglitz, Andrew Weiss.1981.Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. *American Economic Review* 71:393-410.
- Merton Robert.1974.On the pricing of corporate debt-the risk structure of interstates, *The Journal of Finance*,(29):449.
- 方毅.2013.担保机构风险管理能力评价研究.硕士论文.郑州大学.
- 梁凤.2013.融资性担保机构风险分析与评价研究.硕士论文.陕西师范大学.
- 杨榕.2013.企业信用担保风险的防范与控制--以中榕担保公司为例.硕士论文.福建师范大学.
- 张星.2007.中小企业信用担保机构风险管理研究.硕士论文.山西财经大学.
- 边少阳.2012.国内融资性担保业发展研究.硕士论文.中国人民大学.
- 李荣菊.2013.担保公司担保项目的风险与防控. *现代商业*152-153.
- 王清刚.2011.基于风险导向的担保业务内部控制应用研究. *商业经济与管理*11:55-59.
- 范亮亮,邓晓梅.2005.我国担保行业发展现状及建议. *金融观察*9:15-17.
- 耿建芳,杨宜.2013.中小企业融资担保业监管有效性分析. *经济研究参考*49:47-52.
- 魏修建,刘霞,丁伟.2013.我国担保业市场结构及区域竞争格局演变研究. *经济问题探索* 4:108-114.
- 冯佳,郭海飞.2010.我国中小企业信用担保机构风险管理研究. *中国高新技术企业*5:68-70.
- 朱永扬.2013.我国再担保体系建设. *观察思考*18:76-77.
- 蒋平.2011.我国中小企业融资担保市场机构研究--基于产品集中度和市场差异化的视角. *中央财经大学学报*6:46-50.
- 王坤.2013.中国信用再担保探析.硕士论文.西南财经大学.
- 王怀阳.2011.我国中小企业信用担保体系建设研究. *现代商贸工业*8:49-53.

- 敖慧.2007.信用担保风险评价与控制研究.博士学位论文.武汉理工大学
- 马燕.2013.全球视角下的信用担保尽职调查.硕士学位论文.兰州大学.
- 刘孟飞.2013.美国、德国和日本担保业发展及对我国的启示.财务与金融4:79-82.
- 黄飞鸣.2012.基于信用缺失对中小企业融资难问题的分析.特区经济15:37-39.
- 林大诚.2013.担保机构风险防范与稳健经营.商场现代化7:28-32.
- 田瀛.2012.我国利率市场化风险分析.管理现代化9:25-28.
- 梁慧星.2013.日本现代担保法制及其对我国制定担保法的启示.财务与金融12:28-31.
- 梁立军.2011.商业银行操作风险管理能力:评价与提升机制研究.经济科学出版社.
- 郭燕芸.2011.我国中小企业融资担保体系有效性研究.硕士学位论文.西南财经大学.