

信用等级通知书

东方金诚主评字 [2016]045 号

西部（银川）担保有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一六年五月十三日



信用等级公告

东方金诚主评字 [2016]045 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对西部（银川）担保有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定西部（银川）担保有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。



东方金诚国际信用评估有限公司

二零一六年五月十三日

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与西部（银川）担保有限公司（以下简称“西部担保”）构成委托关系外，东方金诚、评估人员与西部担保不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚融资性担保公司信用评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因西部担保和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由西部担保提供，东方金诚不保证引用资料的真实性及完整性。
- 西部（银川）担保有限公司主体信用等级自 2016 年 5 月 13 日至 2017 年 5 月 12 日有效；根据跟踪评级情况，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东方金诚国际信用评估有限公司
2016 年 5 月 13 日



西部（银川）担保有限公司

2016年主体信用评级报告

主体信用等级

评级结果：AA+
评级展望：稳定

评级时间

2016年5月13日

评级小组负责人

徐承远

评级小组成员

郁聪

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层

100088

评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对西部（银川）担保有限公司（以下简称“西部担保”或“公司”）经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，认为银川市经济实力较强，当地政府较为重视融资性担保体系的建设，为当地担保机构发展提供了有利条件。公司实际控制人为银川市国资委，能够在业务开展、流动性支持和资本补充方面给予公司较大的支持。公司担保业务目前以非融资性担保业务为主，担保放大倍数处于较低水平，融资性担保业务将具有较大的发展空间。公司资本规模处于行业领先地位，资本充足率处于较高水平。公司已初步建立起适应其业务发展需要的风控体系，为其业务开展奠定了基础。

同时东方金诚也注意到，宏观经济面临一定的下行压力，国内中小企业经营压力较大，融资性担保行业系统性风险有所上升。公司目前处于初创阶段，未来业务发展具有不确定性因素。公司直接担保客户以大型制造业企业为主，行业和期限分布较为集中。

东方金诚国际信用评估有限公司给予西部（银川）担保有限公司AA+的主体信用等级，评级展望稳定。

主要数据和指标

项目	2014年	2015年
总资产（亿元）	20.09	21.28
净资产（亿元）	19.84	20.39
担保责任余额（亿元）	30.16	76.23
担保业务收入（亿元）	0.14	0.52
投资收益（亿元）	0.38	0.97
利润总额（亿元）	0.32	0.87
担保放大倍数（倍）	1.52	3.74
当期担保代偿率（%）	0.00	0.00
营业利润率（%）	61.61	58.38
净资产收益率（%）	-	3.15
准备金覆盖率（%）	0.47	0.72
资本充足率（%）	24.84	14.38

注：表中数据来源于2014年~2015年公司财务报告以及公司提供的其他材料。

主体长期信用等级

评级结果：AA+

评级展望：稳定

评级时间

2016年5月13日

评级小组负责人

徐承远

评级小组成员

郁聪

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层

100088

优势

- 银川市经济实力较强，当地政府较为重视融资性担保体系的建设，为当地担保机构发展提供了有利条件；
- 公司实际控制人为银川市国资委，能够在业务开展和资本补充方面给予公司较大的支持；
- 公司担保业务目前以非融资性担保业务为主，担保放大倍数处于较低水平，融资性担保业务具有较大的发展空间；
- 公司资本实力较强，资本充足率处于较高水平；
- 公司初步建立起适应其业务发展需要的风控体系，为其业务开展奠定了基础。

关注

- 宏观经济面临一定的下行压力，国内中小企业经营压力较大，融资性担保行业系统性风险有所上升；
- 公司目前处于初创阶段，未来业务发展情况有待进一步观察；
- 公司直接担保客户以大型制造业企业为主，行业和期限分布较为集中。

企业概况

西部（银川）担保有限公司（以下简称“西部担保”或“公司”）成立于2014年7月，是根据银川市委、市政府《关于“金融强市”战略的实施意见》（银党发【2014】28号），经银川市委、市政府批准设立的融资性担保机构，初始注册资本为19.6亿元。2016年1月，公司新增股东宁夏如意生态纺织有限公司（以下简称“宁夏如意”），同时注册资本增至39.6亿元，实收资本39.6亿元。截至2016年1月末，公司股东及持股比例情况参见下表。

表 1：截至 2016 年 1 月末西部担保股东及持股比例情况

单位：%

股东	简称	持股比例	性质
银川市金融控股有限公司	银川金控	60.35	国有
宁夏如意生态纺织有限公司	宁夏如意	30.30	民营
银川新兴产业资本投资运营有限公司	银川新兴产业	9.35	国有

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

西部担保以各类融资性担保和履约担保业务为主业，兼营诉讼保全担保业务以及与担保业务有关的咨询服务。

经营环境

宏观经济

2015 年我国宏观经济增速继续放缓，面临一定下行压力，部分行业需求下降、产能过剩、经济效益下滑等问题仍然突出

根据国家统计局初步核算，2015 年中国实现国内生产总值（GDP）676708 亿元；按可比价格计算，GDP 同比增长 6.9%，比 2014 年下降 0.4 个百分点。总体来看，中国宏观经济增速继续放缓，面临一定的下行压力。

2015 年，我国工业增长下降明显，全年第二产业增加值同比增速较 2014 年回落 1.3 个百分点；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速较 2014 年回落 2.2 个百分点。2015 年 12 月，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 5.9%，已持续 46 个月同比负增长。分行业看，煤炭、钢铁等部分强周期性行业需求下降、产能过剩、经济效益下滑等问题较为突出，产业转型和升级压力较大。

2015 年，全国固定资产投资（不含农户）及房地产开发投资分别同比名义增长 10.0% 和 1.0%，增速分别较 2014 年回落 5.7 个百分点和 10.4 个百分点，投资对经济增长的拉动作用继续减弱。同期，国内市场销售表现较为稳定，社会消费品零售总额同比名义增长 10.7%，最终消费支出对 GDP 增长的贡献率为 66.4%，比 2014 年提高 15.2 个百分点；但对外贸易形势仍不容乐观，进出口总额同比下降 7.0%。

政策环境

中央政府通过推进新型城镇化及“一带一路”建设、“降息降准”等措施加大了财政政策及货币政策实施力度，预计 2016 年中央政府将继续推行积极的财政政策，货币政策稳中偏松

在“稳增长、调结构、促改革”的经济发展思路下，2015 年以来，中央政府通过深化财税体制改革、规范地方政府债务管理、加大基础设施建设和鼓励推广 PPP 模式等措施，加大了财政政策实施力度，并通过“降息降准”等措施加强了货币政策调节。

2015 年，财政政策多方面发力，稳增长意图明显。首先，中央政府继续深化“营改增”改革，推进个人所得税改革，出台了《深化财税体制改革总体方案》，探索建立现代财政制度。其次，进一步规范地方政府债务管理，印发了地方政府一般债券和专项债券预算管理等办法，分批顺利完成地方债券置换工作，缓解了地方政府债务压力。第三，有序开展了 62 个国家新型城镇化综合试点工作、推进“一带一路”建设，并加大拨付财政资金促进铁路、水利工程、棚户区改造等建设来加大基础设施投资，充分发挥了财政资金在投资上的先导作用。此外，为缓解基础设施建设、公共服务领域投资的资金压力，加快推广了 PPP 模式，推荐项目 6650 个，计划投资额 8.7 万亿元，涵盖了道路交通、环境保护、城市公共事业等多个领域。

货币政策方面，2015 年央行共实施了 5 次降息和 5 次降准。自 2015 年 3 月 1 日起，央行分别 5 次下调金融机构一年期存贷款基准利率，金融机构一年期存款基准利率由 2.75% 降至 1.5%，一年期贷款基准利率从 5.6% 下调至 4.35%。自 2015 年 2 月 5 日起，央行分别 4 次下调金融机构存款准备金率 0.5 个、1 个、0.5 个和 0.5 个百分点；同时为进一步支持“三农”和小微企业，5 次定向下调非县域农商行、农信社、村镇银行等农村金融机构以及国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行、农发行、金融租赁公司和汽车金融公司一定幅度的准备金率。此外，央行还灵活运用公开市场操作、扩大逆回购、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）等多种货币政策工具，加强了基础货币投放，保持货币市场流动性。

预计 2016 年，中央政府将以“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”为经济工作的重心，继续推行积极的财政政策，货币政策稳中偏松，宏观经济下行的压力有望得到一定缓解。

区域经济金融环境

银川市经济增速较快，财政实力较强

银川市作为宁夏回族自治区的首府，在地区政治、经济、文化等方面的地位突出。2015 年，银川市实现地区生产总值 1480.73 亿元，占宁夏自治区 GDP 的 50.9%，同比增长 8.3%；三次产业结构比为 3.9：53.2：42.9。2015 年，银川市实现公共财政预算收入 171.28 亿元，同比增长 12.1%，其中税收收入 117.23 亿元，同比增长 3.7%；公共财政预算支出 309.27 亿元，同比增长 17.2%。

固定资产投资是银川市推动经济快速增长的主要动力。2015 年，全市累计完成固定资产投资 1540.88 亿元，同比增长 10.6%。银川市投资主要集中在制造业、电力、热力、燃气及水生产业、房地产业等 5 大行业，投资方向较为集中，2015

年五大行业投资金额占全市总投资的 87.4%。2015 年，全市六大高耗能行业投资 438.18 亿元，同比增长 55.6%，高于工业投资增速 29.9 个百分点。其他行业如教育、租赁和商务服务业及信息传输、软件和信息技术服务业尽管增长较快，但由于规模较小，对全市的投资带动作用尚较为有限。

“十三五”期间，银川市将继续加大传统产业的更新改造力度，淘汰落后产能，推进产业转型升级。政府积极鼓励发展新兴产业，加快发展新能源、新材料、信息技术、现代物流服务业，着力形成新的支柱产业。此外，银川市将加强与央企、外资企业的对接合作，大力引进高端制造，机械加工等核心技术产业项目，优化产业投资结构。

宁夏自治区融资担保行业尚处于初步发展阶段，整体担保实力偏弱；但地方政府较为重视融资性担保体系的建设，为当地担保机构发展提供了有利条件

截至 2016 年 1 月末，宁夏自治区共有 67 家融资担保机构，注册资本金合计为 108.74 亿元，在保余额达 287.26 亿元。其中，国有担保公司 25 家，在保余额占比为 54.80%。相较于我国东部沿海发达地区，宁夏自治区担保机构数量少、平均资本实力偏弱，承受风险能力明显不足，尚不能满足当地中小企业的融资需求。

表 2：截至 2016 年 1 月末宁夏自治区注册资本排名前 8 的担保公司

单位：亿元

	公司名称	注册资本
1	西部（银川）担保有限公司	39.60
2	宁夏担保集团有限公司	10.00
3	宁夏农业综合投资有限责任公司	4.52
4	银川市中小企业信用担保中心	2.04
5	固原市中小企业信用担保公司	1.02
6	宁夏三弦互强担保有限公司	1.00
7	宁夏恒信达信用担保有限责任公司	0.80
8	吴忠市开源信用担保有限公司	0.41

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

为了解决区内中小微企业和“三农”融资难的问题，2015 年 5 月，宁夏自治区政府出台了《关于进一步促进融资性担保行业发展的若干意见》（以下简称“《意见》”），指出要重点加强政策性担保机构建设，使得政府参控股的融资性担保机构逐步成为全区融资担保的主力军。同时，《意见》中还明确，从 2016 年起连续 3 年，宁夏自治区每年安排 3000 万元，用于建立融资性担保风险补偿基金。对由政府出资设立的融资性担保机构，为区内重点扶持企业提供担保、发生政府行为代偿损失的，由同级财政给予一定风险补偿；对非政府出资的融资性担保机构，财政部门可根据融资性担保机构对中小微企业及“三农”融资贡献度给予适当风险补偿。

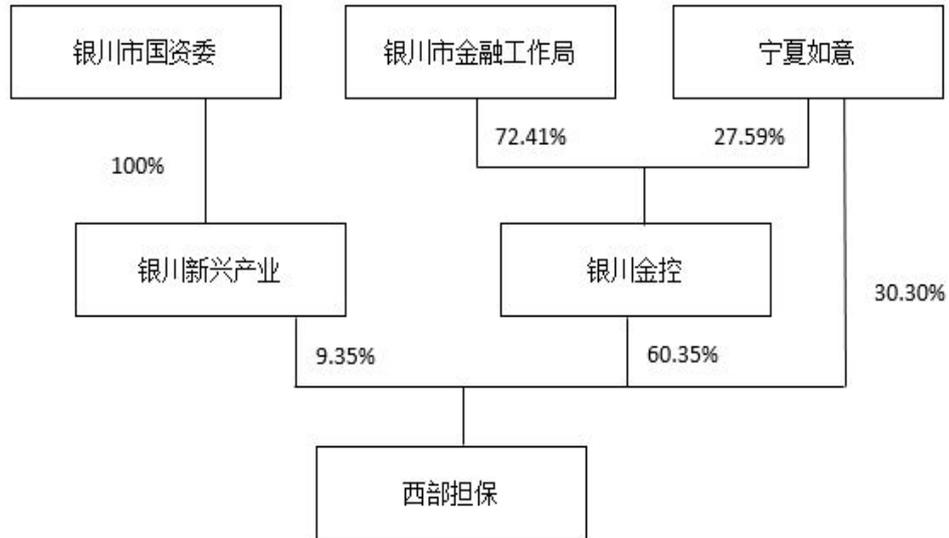
总体来看，宁夏自治区融资性担保行业处于初步发展阶段，当地政府较为重视担保行业发展；相关政策措施的出台，有助于当地融资性担保机构提升担保实力，为融资性担保行业发展创造了有利条件。

管理与战略

公司实际控制人为银川市国资委，能够在业务开展和资本补充方面给予公司较大的支持

截至 2016 年 1 月末，西部担保三大股东分别是银川金控、宁夏如意和新兴产业资本，直接持股比例分别为 60.35%、30.30%和 9.35%。

图 1：西部担保股权结构图



数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

其中，股东银川金控成立于 2014 年 7 月，系根据《关于“金融强市”战略的实施意见》（银党发【2014】28 号），由银川市金融工作局牵头组建的金融控股平台。截至 2016 年 1 月末，银川金控注册资本 29 亿元，银川市金融工作局和宁夏如意分别持有其 72.41% 和 27.59% 的股权。目前，银川金控旗下拥有西部担保、银川市产业基金管理公司、银川市产权交易中心、银信资产管理公司和中阿创业投资产业园等 5 家子公司。截至 2015 年末，银川金控合并口径资产总额 56.45 亿元，净资产 48.19 亿元，资产负债率 14.61%；2015 年实现合并口径营业收入 9900 万，投资收益 1.6 亿元，净利润 1.4 亿元；全年经营活动的净现金流入 1.6 亿元。

股东银川新兴产业成立于 2014 年 5 月 16 日，由银川市国资委出资 6 亿元成立，投资方向主要包括智慧城市、电子竞技、现代纺织、脐带血干细胞等新兴产业集群。银川金控和银川新兴产业合计直接持有西部担保 69.70% 的股权，公司实际控制人为银川市国资委，能够在业务发展和资本补充方面给予公司较大的支持。

宁夏如意是山东如意科技集团有限公司（以下简称“如意科技”）在银川市的投资企业，也是银川市“造商引资”的重点项目之一。截至 2015 年末，宁夏如意注册资本 20.1 亿元，实际控制人为自然人邱亚夫。宁夏如意系公司财务投资者，不参与公司日常经营。同时，根据宁夏如意与银川市国资委独资设立的银川通联资本投资运营有限公司（以下简称“通联资本”）签署的《股权置换协议》，在 2016 年 5 月 25 日之前，通联资本将以其持有的如意科技 26% 的股权，置换宁夏如意持

有的银川金控 27.59%的股权和西部担保 30.30%的股权。若股权置换事项顺利完成，届时西部担保将成为 100%国有出资的融资性担保机构。

公司已建立起“三会一层”治理架构，高级管理人员具有较为丰富的金融从业经验

西部担保目前已建立了以股东会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”基本治理架构。其中董事会下设风险控制委员会和薪酬委员会。

董事会设董事长一人、董事二人，其中董事长马英军同时兼任公司总经理。监事会设监事长一人、监事二人。董事和监事人选由股东会决定。

西部担保在部门设置上借鉴了投行的组织结构，总部下设 10 个部门，分别为核保部、尽职调查部、投资担保部、合规风控部、资产监管部、研发部、投行创新部、财务部、人力资源部和综合部。公司高级管理层由 5 人组成，均拥有较为丰富的金融从业经验，管理能力较强。

西部担保定位明确，发展目标较为清晰，有助于公司增强市场竞争力

西部担保是银川市国资委金融控股平台下的核心成员公司，公司将以传统融资担保业务为基础，以发展创新业务为方向，力争打造竞争力突出、行业领先的担保企业。

为进一步扩充公司担保实力，大股东银川金控计划在未来 3~5 年对西部担保持续增资。同时，西部担保计划引入战略投资者，力争使注册资本规模达到 50 亿元以上。此外，公司计划在合适的时机引入财务投资者，选择在资本市场上市融资，进一步做大资本金的同时实现股权的多元化。

在业务布局方面，公司将按照“333”比例，设定履约担保、融资担保、投资业务在收入中的占比，合理分散风险。其中，融资担保方面，随着公司资本规模的夯实，未来公司将大力发展资本市场担保业务。同时，公司将继续争取与银川市范围内的各大商业银行签署授信协议，使得业务范围覆盖银川市所有区县。

业务运营

西部担保的业务范围以银川市为主，是银川市乃至宁夏自治区规模最大的国有融资担保平台，在银川市担保体系中处于核心地位。目前，公司营业收入主要来自于直接担保业务和投资业务，2015 年公司实现营业收入 1.49 亿元，较 2014 年增长 181.13%；其中直接担保业务和投资业务收入占比分别为 34.72%和 65.18%。

表 3：西部担保收入结构

单位：亿元、%

	2014 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比
直接担保业务收入	0.14	27.02	0.52	34.72
其中：融资性担保业务	0.02	4.56	0.36	23.95
非融资性担保业务	0.12	22.45	0.16	10.77
投资业务收入	0.38	72.68	0.97	65.18
其他收入	0.002	0.30	0.001	0.10

营业收入	0.53	100.00	1.49	100.00
------	------	--------	------	--------

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

公司目前处于初创阶段，整体担保业务规模不大；未来公司融资性担保业务将具有较大的发展空间

西部担保目前仍处于初创阶段，其直保业务以非融资性担保业务为主，融资性担保业务占比相对较小。

表 4：西部担保直接担保业务概览

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比
融资性担保责任余额	0.90	2.98	19.25	25.26
其中：贷款担保责任余额	0.90	2.98	13.25	17.39
债券担保责任余额	-	-	6.00	7.87
非融资性担保责任余额	29.26	97.02	56.97	74.74
其中：履约担保责任余额	28.96	96.01	48.43	63.53
诉讼保全担保余额	0.30	1.01	8.54	11.21
合计	30.16	100.00	76.23	100.00

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

西部担保融资性担保业务品种主要为银行贷款担保，担保费率一般在 2%以内。截至 2015 年末，公司已与建行、中行、交行等 8 家商业银行签署了合作协议，授信总额超过 200 亿元，上述合作银行均对公司没有保证金存入的要求。此外，2016 年 3 月，西部担保与宁夏自治区经信委签署了“自治区新型工业化专项担保基金”合作协议，约定由自治区经信委拿出 1 亿元注入西部担保，其中 8000 万元作为担保基金，2000 万元作为保费补贴，按照经信委与西部担保“3：7”的“风险共担”原则，设立自治区新型工业化专项担保基金。

在债券担保方面，公司已与宁夏伊品生物科技股份有限公司（以下简称“伊品生物”）签订债券担保协议，为其将发行的债券提供担保。2015 年 9 月，该债券发行已获证监会核准，发行金额不超过 6 亿元。

西部担保的非融资性担保主要业务品种为工程履约担保和诉讼保全担保，截至 2015 年末，公司非融资性担保业务的规模占直接担保责任余额的 74.74%。但由于非融资性担保的担保费率较低，2015 年该类业务的担保费收入仅占营业收入的 10.77%。截至 2015 年末，公司履约担保责任余额为 48.43 亿元，诉讼保全担保责任余额为 8.54 亿元。其中，履约担保项目大多为银川市政府重点支持的项目¹；诉讼保全业务主要是确保相关标的财产在诉讼期间的安全、完整性，风险相对较小。

在当地政府支持之下，未来西部担保业务将具有较大的发展空间。同时，考虑到自身担保业务经验数据较少，公司亦计划谨慎控制融资性担保业务的增长速度，以控制担保业务风险。

¹ 项目一是银川市政府主导下的并购重组项目，项目二是银川市示范产业园区内重点企业的厂房建设项目，合计占履约担保责任余额的 92.48%。

公司投资业务以私募债投资和股权投资为主，投资收益是公司当前的主要收入来源

截至 2016 年 1 月末，公司的投资资产主要包括债券投资和股权投资，投资资产账面价值合计 38.60 亿元。2015 年，公司实现投资收益 0.97 亿元，占营业收入的比重为 65.18%。

表 5：截至 2016 年 1 月末公司投资资产明细

单位：亿元	
投资资产	账面价值
银川通联资本投资运营有限公司 2016 年私募债券	20.00
银川市城市建设投资控股有限公司 2014 年私募债券（第一、二、三期）	14.90
中兴（银川）智慧产业有限公司股权投资（持股比例 37%）	3.70

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

债券投资方面，公司目前投资的债券主要为当地政府平台发行的私募债券。截至 2016 年 1 月末，公司私募债券投资账面价值为 34.90 亿元，较 2015 年末增长 134.23%。其中，通联资本 2016 年私募债券为永续债券，票面利率为 8%。发行人从第五个（及之后每一个）还本付息日有权以面值赎回债券，且发行人有权递延利息支付，且不受到递延次数的限制，递延利息在递延期间按票面利率累计计息。银川市城市建设投资控股有限公司（以下简称“银川城投”）2014 年第一期至第三期私募债券发行期限均为 3 年，票面利率均为 6.5%。上述债券均在银川产权交易中心发行，公司为上述债券的唯一投资者。

为了改善公司的流动性状况，2016 年 4 月，公司与通联资本签订了债券认购协议补充协议，由通联资本于 2016 年 4 月 30 日前赎回其发行债券中的 10 亿元债券，剩余 10 亿元债券的计划于 2019 年至 2021 年分别赎回 2 亿元、3 亿元和 5 亿元。截至 2016 年 4 月 25 日，10 亿元债券回购款已经全部到账。

截至 2016 年 1 月末，西部担保的股权投资对象主要为中兴（银川）智慧产业有限公司（以下简称“中兴智慧”），账面投资余额为 3.70 亿元，持股比例为 37%。中兴智慧是由银川新兴产业和中兴通讯股份有限公司共同出资组建，银川新兴产业原持有中兴智慧 90% 的股份，2014 年 12 月其向西部担保转让中兴智慧 37% 的股份。

风险管理

公司初步建立起适应其业务发展需要的风控体系，为其业务开展奠定了基础

直接担保业务方面，西部担保核保部负责判断是否对担保申请进行立项，尽职调查部对已立项的申请人进行实地调研。除了尽职调查部以外，财务部、人力资源部和合规风控部也参与项目尽调。其中，财务部侧重于考察被担保人财务报表科目的真实性，人力资源部侧重于考察其管理层的能力和品格。

完成对项目的尽职调查以后，各参与尽职调查的部门分别出具相应的分析报告。投资担保部汇总各部门的分析报告，在此基础上拟定担保方案，并召集各部门对项目的可行性进行初步的讨论。核保部负责全程督办整个前期尽调过程。担保业务评审委员会由 5 位评审委员组成，均为公司高管，评审委员会主任由总经理担任，

投票采取简单多数原则。

在保后管理方面，公司根据反担保物的类型特点，向企业派出资产监察人员动态监管抵押品状态。公司还联合银川市公安局经侦大队，建立了突发事件快速反应体系，以防范相应风险。在不良资产处置方面，西部担保未来将借助银川金控下属子公司银信资产管理公司，来承接公司的不良资产处置工作。

此外，为了进一步控制担保业务风险，公司专门设立了研发部，主要负责行业研究。研发部通过研究宁夏地区主要行业的风险特征，制定了担保业务行业准入指引，并通过多项专题研究，探索在经济下行周期中的担保业务模式。

在投资业务管理方面，作为银川市国资委控股的担保公司，目前公司主要投资决策均由股东银川金控主导做出，倾向于投资信用评级在 AA+以上的大型国有企业债券、入股新兴产业以及直接参与上市公司并购重组。

公司直接担保客户以大型制造业企业为主，行业集中度和担保剩余期限在一年以内的占比较高

截至 2015 年末，西部担保的担保责任余额为 76.23 亿元，担保放大倍数 3.74 倍；其中，融资性担保责任余额 19.25 亿元。公司融资性担保业务主要分布在制造业、批发和零售业以及教育业，占担保责任余额的比重分别为 67.80%、10.34%、10.18%。其中，制造业在保客户主要分布于纺织业、生物制品业等细分行业。

表 6：截至 2015 年末公司融资性担保业务的行业分布

单位：亿元、%

行业	担保责任余额	占比
制造业	13.05	67.80
批发和零售业	1.99	10.34
教育业	1.96	10.18
文化、体育和娱乐业	1.50	7.79
交通运输、仓储和邮政业	0.50	2.60
信息传输、软件和信息技术服务业	0.20	1.04
建筑业	0.05	0.26
合计	19.25	100.00

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

客户集中度方面，截至 2015 年末公司融资性担保业务的在保客户共计 19 家，单一最大客户的担保责任余额为 6 亿元，占期末净资产的 29.43%，系为伊品生物提供的债券担保；前五大客户的担保责任余额合计为 12.54 亿元，占期末贷款担保余额的 61.50%。结合当地的经济实际情况，公司倾向于选择大型、已发展至成熟阶段的企业客户，此类客户贷款需求较大，因此导致公司客户集中度相对较高。

担保期限方面，截至 2015 年末，公司融资性担保业务剩余期限在 1 年以上的占比较高，达 63.96%；其中，剩余期限在 5 年以上的占到 24.75%。

表 7：截至 2015 年末公司融资性担保业务的剩余期限分布

单位：亿元、%

担保剩余期限	担保责任余额	占比
1 年及以上	6.94	36.04

1 至 5 年	7.55	39.21
5 年以上	4.77	24.75
合计	19.25	100.00

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

反担保措施方面，公司融资性担保项目采取的反担保措施包括抵押、质押、保证等手段。公司前十大融资性担保客户中，有 4 户提供了股权质押反担保，有 2 户提供了房产、土地抵押反担保，有 1 户提供了存货抵押反担保，另有 3 户提供了个人、法人信用反担保。

截至 2015 年末，公司尚未有实际代偿发生。公司目前尚处于初创阶段，未来担保业务代偿及追偿情况有待进一步观察。

西部担保非融资担保客户主要分布于制造业、金融业和房地产业，截至 2015 年末占非融资担保余额的比重分别为 81.68%、6.10%和 4.74%。公司非融资担保的剩余期限大多在 1 年以上，其中诉讼保全担保业务没有固定到期期限。

西部担保投资规模较大，投资期限相对较长；但考虑到公司能够得到银川市国资委的较大支持，公司流动性风险整体可控

西部担保的投资范围主要包括私募债投资和股权投资。截至 2016 年 1 月末，公司投资资产账面余额为 38.6 亿元，占净资产的比重为 95.62%。

截至 2016 年 1 月末，西部担保所投资私募债的发行人分别为通联资本和银川城投。通联资本是银川市国资委独资成立的国有资本投资运营公司，银川城投是通联资本的全资子公司。两者均是银川市主要的城市基础设施投资、建设主体，肩负着银川市公用事业运营管理和国有资产保值增值等重要任务。但 2015 年西部担保所投资的银川城投 2014 年私募债已出现利息拖欠现象，利息延迟支付将近一年。考虑到通联资本和银川城投主营业务具有较强的区域专营性并对银川市经济发展具有较大意义，两者能够得到银川市政府较大力度的支持，为上述债券的最终偿付提供了很强的保障。

从投资期限来看，公司持有的银川城投私募债券将于 2017 年 8 月到期；通联资本私募债中 10 亿元已于 2016 年 4 月 25 日赎回，剩余债券将于 2019 年至 2021 年分期赎回。同时，根据公司提供的投资协议，西部担保持有的私募债在获得银川产权交易中心的转让许可后，均可通过交易中心交易平台或承销商在合格投资者之间进行转让，具有一定的流动性。

西部担保股权投资系对中兴智慧的投资。中兴智慧主要服务于智慧银川各项目的建设以及一卡通、交通环保卡等的运营工作，经营情况良好，公司股权投资的风险可控。

财务状况

西部担保提供了 2014 年和 2015 年经审计的财务报告，以及 2016 年 1 月未经审计的财务报表。宁夏正大会计师事务所对公司 2014 年和 2015 年的财务报告均出具了标准无保留意见。

公司非流动性资产占比较高，一定程度上影响公司资产流动性

受股东增资和业务快速发展影响，截至 2016 年 1 月末，西部担保资产总额达 41.26 亿元，较 2015 年末增长 93.89%。

西部担保资产中非流动资产占比较高，截至 2016 年末公司非流动资产总额为 38.65 亿元，较 2015 年末增长 107.24%，主要为可供出售金融资产和长期股权投资。由于投资风险整体可控，公司投资资产安全性较高，但投资期限偏长，一定程度上影响公司资产流动性。公司流动资产中应收利息占比较高，主要为应收银川城投的债券利息。截至 2016 年 2 月末，公司应收债券利息已收回 1.3 亿元。

表 8：西部担保资产构成

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年 1 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.29	1.43	0.29	1.34	0.17	0.40
应收利息	0.36	1.78	1.32	6.22	1.32	3.21
其他流动资产	0.81	4.05	1.02	4.80	1.12	2.71
流动资产合计	1.46	7.26	2.63	12.36	2.61	6.33
可供出售金融资产	14.90	74.16	14.90	70.01	34.90	84.58
长期股权投资	3.70	18.42	3.70	17.38	3.70	8.97
其他非流动资产	0.03	0.16	0.05	0.25	0.05	0.13
非流动资产合计	18.63	92.74	18.65	87.64	38.65	93.67
总资产	20.09	100.00	21.28	100.00	41.26	100.00

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

公司债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出，受宏观经济下行影响，公司在未来面临的代偿压力有所增大

截至 2016 年 1 月末，公司负债总额为 0.89 亿元，全部为流动负债，主要由提取的担保准备金和应交税费构成，占负债总额的比重分别为 61.80%和 35.96%。

公司面临的债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出。截至 2016 年 1 月末，公司担保责任余额为 80.43 亿元。当前，宏观经济下行压力较大，公司担保客户面临的经营风险持续增加，担保项目的代偿压力有所上升。

表 9：西部担保负债构成

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年 1 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
未到期责任准备金	0.07	28.00	0.29	32.58	0.29	32.58
担保赔偿准备金	0.07	28.00	0.26	29.21	0.26	29.21
应交税费	0.10	40.00	0.33	37.08	0.32	35.96
其他负债	0.01	4.00	0.01	1.12	0.02	2.25
负债合计	0.25	100.00	0.89	100.00	0.89	100.00

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

公司目前处于初创阶段，未来盈利情况有待进一步观察

自 2014 年 7 月开业以来，西部担保营业收入稳步增长。2015 年，公司实现营

业收入 1.49 亿元，较 2014 年增长 181.13%。从收入构成来看，目前投资收益是公司收入的主要来源。同时，随着担保业务规模的扩大，担保业务收入占比不断提高。2015 年，公司担保业务收入占营业收入的比重为 34.72%，较上年提高 7.7 个百分点。

公司当前所实现的投资收益全部来自于债券投资产生的利息收入。公司所投资的债券的发行人均为银川市的政府平台公司，投资收益的实现取决于银川市政府的财政实力。此外，公司投资的通联资本私募债的发行契约中包含利息递延条款，投资收入现金流的发生时间具有不确定性。

公司的营业支出主要是提取的各项准备金和业务及管理费，目前担保业务尚未发生代偿支出。

表 10：西部担保盈利情况

单位：亿元、%

	2014 年		2015 年	
	金额	占营业收入 比重	金额	占营业收入 比重
营业收入	0.53	100.00	1.49	100.00
担保收入	0.14	27.02	0.52	34.72
投资收益	0.38	72.68	0.97	65.18
其他收入	0.002	0.30	0.001	0.10
营业支出	0.20	38.39	0.62	41.62
准备金提取	0.14	27.03	0.41	27.44
业务及管理费	0.05	9.83	0.18	12.22
其他支出	0.01	1.53	0.03	1.96
净利润	0.24	46.20	0.65	43.79

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

公司资本规模处于行业前列，能够支持公司未来的担保业务扩张

截至 2016 年 1 月末，西部担保注册资本为 39.6 亿元，资本规模处于全国同业领先水平。由于公司目前的担保业务规模仍然较小，资本充足率处于较高水平。同时，随着担保业务的逐步展开和投资业务的进一步扩大，相对于资本金规模，公司表内外风险加权资产将以更快的速度增长，资本充足率或将逐步下降。

表 11：西部担保资本充足性

单位：亿元、%

	2014 年末	2015 年末	2016 年 1 月末
净资本	8.64	9.58	19.54
准备金覆盖率	0.47	0.72	0.65
资本充足率	24.84	14.38	20.62

数据来源：西部担保提供，东方金诚整理

外部支持

西部担保是银川金控下属的核心成员公司，实际控制人为银川市国资委。公司

在银川市担保体系中处于核心地位，其所开展的担保业务具有一定的政策性。自成立以来，银川市国资委通过增资使得公司资本实力显著增强。同时，宁夏自治区经信委通过建立“自治区新型工业化专项担保基金”与西部担保进行风险共担，提升了公司抵御代偿损失的能力。

东方金诚认为，基于西部担保在促进地方经济发展中的重要地位以及银川市政府很强的财政实力，公司实际控制人银川市国资委具有很强的意愿和能力在公司面临流动性风险和偿付压力时为公司提供有力支持，以维持公司代偿能力的稳定。

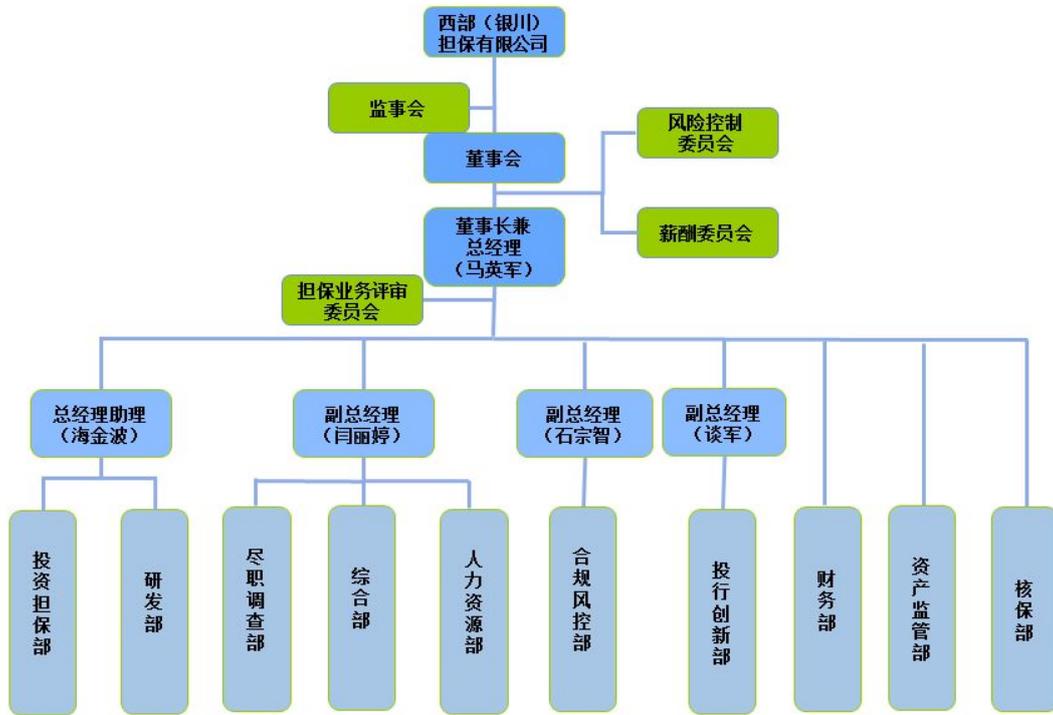
综合评价

银川市经济实力较强，当地政府较为重视融资性担保体系的建设，为当地担保机构发展提供了有利条件。公司实际控制人为银川市国资委，能够在业务开展、流动性支持和资本补充方面给予公司较大的支持。公司担保业务目前以非融资性担保业务为主，担保放大倍数处于较低水平，在未来融资性担保业务将具有较大的发展空间。公司资本实力较强，资本充足率处于较高水平。公司已初步建立起适应其业务发展需要的风控体系，为其业务开展奠定了基础。

同时东方金诚也注意到，宏观经济面临一定的下行压力，国内中小企业经营压力较大，融资性担保行业系统性风险有所上升。公司目前处于初创阶段，未来业务发展情况有待进一步观察。公司直接担保客户以大型制造业企业为主，行业和期限分布较为集中。

东方金诚国际信用评估有限公司给予西部（银川）担保有限公司 AA+的主体信用等级，评级展望稳定。

附件一：西部担保组织结构图



附件二：西部担保资产负债表

单位：亿元

	2014 年末	2015 年末	2016 年 1 月末
货币资金	0.29	0.29	0.17
预付款项	0.02	0.00	0.00
应收保费	-	0.21	0.21
应收代位追偿款	-	-	-
存出保证金	-	-	-
应收利息	0.36	1.32	1.32
委托贷款	-	-	-
其他应收款	0.79	0.81	0.91
流动资产合计	1.46	2.63	2.61
可供出售金融资产	14.90	14.90	34.90
长期股权投资	3.70	3.70	3.70
固定资产（净值）	0.02	0.05	0.05
在建工程	-	-	-
无形资产	-	0.01	0.01
递延所得税资产	-	-	-
非流动资产合计	18.63	18.65	38.65
资产总计	20.09	21.28	41.26
预收担保费	0.002	-	-
预收账款	-	-	0.01
担保赔偿准备金	0.07	0.26	0.26
未到期责任准备金	0.07	0.29	0.29
应付职工薪酬	0.002	0.01	0.01
应交税费	0.10	0.33	0.32
其他应付款	0.002	0.003	-
流动负债合计	0.25	0.89	0.89
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债总计	0.25	0.89	0.89
实收资本（股本）	19.60	19.60	39.60
盈余公积	0.07	0.14	0.14
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	0.17	0.66	0.63
所有者权益总计	19.84	20.39	40.37
负债和所有者权益总计	20.09	21.28	41.26

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件三：西部担保利润表

单位：亿元

	2014年	2015年
一、营业收入	0.53	1.49
（一）担保收入	0.14	0.52
（二）手续费收入	-	-
（三）评审费收入	-	-
（四）追偿收入	-	-
（五）投资收益（损失以“-”号填列）	0.38	0.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
（六）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
（七）利息收入	-	-
（八）其他收入	0.002	0.001
其中：汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
其他业务收入	-	-
二、营业支出	0.20	0.62
（一）提取担保赔偿准备	0.07	0.19
（二）提取未到期责任准备	0.07	0.22
（三）担保赔偿支出	-	-
（四）分担保费支出	-	-
（五）反担保费支出	-	-
（六）手续费及佣金支出	-	-
（七）利息支出	-	-
（八）营业税金及附加	0.01	0.03
（九）业务及管理费	0.05	0.18
（十）其他业务成本	-	-
（十一）资产减值损失	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	0.32	0.87
加：营业外收入	-	-
减：营业外支出	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	0.32	0.87
减：所得税费用	0.08	0.22
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	0.24	0.65
归属于母公司所有者的净利润		
少数股东损益		

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件四：西部担保现金流量表

单位：亿元

	2014年	2015年
一、经营活动产生的现金流量：		
收到担保费取得的现金	0.14	0.31
收到手续费取得的现金	-	-
收到追偿收入取得的现金	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	-	0.004
经营活动现金流入小计	0.14	0.31
支付担保赔偿的现金	-	-
支付手续费及佣金的现金	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	0.01	0.09
支付的各项税费	-	0.02
支付其他与经营活动有关的现金	0.83	0.09
经营活动现金流出小计	0.84	0.20
经营活动产生的现金流量净额	-0.70	0.11
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	21.70	0.60
取得投资收益收到的现金	0.03	0.002
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	21.73	0.60
投资支付的现金	40.30	0.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.04	0.02
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	40.34	0.62
投资活动产生的现金流量净额	-18.61	-0.02
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	19.60	-
借款所收到的现金	0.50	-
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流入小计	20.10	-
偿还债务支付的现金	0.50	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	0.10
筹资活动现金流出小计	0.50	0.10
筹资活动产生的现金流量净额	19.60	-0.10

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	0.29	-0.002
加：期初现金及现金等价物余额	-	0.29
六、期末现金及现金等价物余额	0.29	0.29

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件五：西部担保主要定量指标

基本财务指标	2014年	2015年	2016年1月
净资产（亿元）	19.84	20.39	40.37
担保责任余额（亿元）	30.16	76.23	80.43
担保放大倍数（倍）	1.52	3.74	1.99
累计担保代偿率（%）	-	-	-
累计代偿回收率（%）	-	-	-
当期担保代偿率（%）	-	-	-
资产构成			
经调整后流动资产占比（%）	7.26	12.36	6.33
现金类资产占比（%）	1.43	1.34	0.40
资本现金率（%）	1.45	1.40	0.41
盈利能力			
收入费用率（%）	9.83	12.22	9.83
营业利润率（%）	61.61	58.38	61.61
净资产收益率（%）	-	3.15	-
代偿能力			
资本充足率（%）	24.84	14.38	20.62
单一最大客户代偿保障倍数（倍）	0.15	0.15	0.09
经调整的流动比率（%）	587.30	295.93	292.52
准备金覆盖率（%）	0.47	0.72	0.65

附件六：定量指标说明和计算公式

指标	计算公式
累计担保代偿率	累计代偿金额/累计解除担保金额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收金额/累计代偿金额×100%
当期担保代偿率	当期代偿金额/当期解除担保金额×100%
担保放大倍数	担保责任余额/净资产
经调整的流动比率	经调整后的流动资产/流动负债×100%
经调整后流动资产占比	经调整后的流动资产/总资产×100%
现金类资产占比	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/总资产×100%
资本现金率	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/净资产×100%
收入费用率	业务及管理费/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
单一最大客户代偿保障倍数	(货币资金+存出保证金-存入保证金)/单一最大客户担保责任余额
准备金覆盖率	各项账面准备金/担保责任余额×100%
资本充足率	资本净额/表内外加权风险资产×100%

附件七：等级符号及定义

符号	定 义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小；
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小；
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小；
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小；
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险；
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险；
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险；
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级，但不包括AAA+。

关于西部（银川）担保有限公司 主体跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在西部（银川）担保有限公司主体信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

西部（银川）担保有限公司应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。西部（银川）担保有限公司如发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注西部（银川）担保有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现西部（银川）担保有限公司出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整西部（银川）担保有限公司主体信用等级。

如西部（银川）担保有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至西部（银川）担保有限公司提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2016年5月13日

