

信用管理

CREDIT MANAGEMENT

2014 年
第 **3** 期
总第 123 期

项目险业务专刊



中国信保承保的印度嘉佳电厂项目

立足长远 服务开放型经济发展 风险承担 为中国企业保驾护航

中长期出口信用保险承保金额由 2009 年的 80.6 亿美元上升至 2013 年的 181.5 亿美元，投资保险业务发展迅速，承保金额由 2009 年的 54.3 亿美元上升到 2013 年的 306.5 亿美元。

山东：信用保险助力山东企业海外 矿产开发

我国作为矿石的全球最大需求国，铁矿石、铅、锑等有色金属矿需求量大。山东省内众多矿产企业在出口信用保险的支持下，充分发挥政策优势，积极“走出去”，闯出了一条海外矿产开发的道路。

风险防控下带来的机遇

中国信保不仅为江西中煤一系列出口项目提供风险保障，而且给予优惠的担保条件和融资方案，最大限度控制了交易风险，保障了资金安全，给企业带来良好的发展机遇。



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

信用管理

编辑委员会

主任：王毅

副主任：罗熹

执行副主任：刘永信

委员：胡正明 徐德光 陈东辉 孔宪华
于淑妍 谭健 李可东 徐新伟
陈新 陈阳 王雅洁 陈莉萍
杨学进 牛惠莲 周娅 瞿栋
王文全 马仑 林九江 王伟
王稳 王虹 潘乐 王华
白立兴 韦少敏 李秀萍 刘燕翔
朱守中 汪涤凡 钱水凤 陈小萍
马卫星 连逸群 夏晓冬 陈钢
胡拥军 陈连从 常川 潘水根
林斌 李军 曹天瑜 周明
叶小剑 刘正茂 邓成钊 李文炜

总编：刘永信

编辑部

主任：胡正明

副主任：王国栋

执行编务：兰斌

责任编辑：王伟 吴铮 李辽远 展蕾
谢耕 臧海亮 柴严岩

本期项目险业务专刊由中国信保项目险市场开发部协助编辑

编辑热线：010-66581418

邮箱：wangw2013@sinosure.com.cn

主办：中国出口信用保险公司

地址：北京市西城区丰汇园11号
丰汇时代大厦

邮编：100033

网址：www.sinosure.com.cn

设计：永行传媒 010-65188158

内部资料 免费交流

目录

2014年3月 / 总第123期

Contents

项目险业务专刊 / Project Insurance Special

- 01 刊首辞
- 02 立足长远 服务开放型经济发展
风险承担 为中国企业保驾护航
——中国信保项目险业务概况
- 04 项目险产品介绍
- 06 重点项目掠影
- 08 “一带一路”65个国家风险状况分析
- 12 山东：信用保险助力企业海外矿产开发
- 14 天津：信用保险助力融资租赁企业“走出去”
- 16 河南：项目险助力豫企参与“一带一路”合作
- 18 深圳：灵活承保助力海外通讯项目拓展
——中兴西班牙光纤项目承保回顾
- 20 风险防控下带来的机遇
——我所认识的中国信保
- 22 中国信保助推工行国际化步伐
- 24 中国信保助力中航成套非洲拿大单
- 26 强化与信保的战略合作 加快企业走出去战略实施
- 28 融资支持促进企业海外投资 江南化纤美国项目顺利推进
——江南化纤美国项目承保回顾
- 29 风雨同舟数十载 信保东方携手行
- 30 出口信用保险机构为银行在资本市场
寻求长期资金提供可能性

资讯速览 / News Scanning

- 31 出口预警
- 32 信保动态



刊首辞

全

球金融危机以来，世界经济艰难复苏，我国经济在较大下行压力下调整、稳步前行。面对国内外错综复杂的经济环境，中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）着力提升服务水平，积极帮助企业应对国际市场新变化，勇于承担并化解企业外经贸活动中遇到的商业风险和政治风险，以实际行动践行了国家政策性出口信用保险机构的使命与承诺。

2014年，我国坚持把改革开放作为发展的根本之策，进一步推动开放向纵深拓展。作为政策性信用保险公司，中国信保是支持中国企业“走出去”的重要窗口和平台。为应对我国外贸出口下滑，加大对中国企业“走出去”的金融服务力度，帮助我国企业、银行拓展海外市场，中国信保特于2014年3月20日至4月20日举办中长期险业务拓展活动（以下简称“营销拓展活动”），集中力量对重点企业客户、合作银行开展中长期险业务提供政策宣讲和市场服务，深入分析、挖掘市场潜力，共同研究国际市场开发方案，积极推进重点项目，同时深入了解客户对中国信保中长期信用保险的需求和建议。

此次活动中，中国信保特别推出《信用管理－中长期险业务拓展活动专刊》，通过本期专刊搭建交流平台，采取多种方式、从多角度交流介绍中国信保中长期险及海外投资保险产品的使用情况、操作流程、职能和作用。我们希望通过主要国别和重点行业支持情况的解析、企业客户和银行合作经验的分享、成功项目和经典案例的回顾、中国信保营业机构的业务开展心得的总结，进一步深化相关机构和部门、企业客户和贷款银行对中国信保中长期险的理解，为开展“走出去”事业营造更加有利、规范的环境，进一步打开思路，为构建开放型经济新体制、推动新一轮对外开放多做贡献。

2014年，我国出口形势依然严峻，中国企业在国际市场上仍将面临诸多挑战，但逐步宽松的政策环境、日益广阔的市场空间给中国企业提供了新的机遇。作为政策性保险机构，中国信保将深入贯彻落实党的十八届三中全会和中央经济工作会议精神，牢记肩负的政策性职责和使命，倾全力为中国企业“走出去”提供更加高效、贴近市场需求的金融服务，为促进我国重点行业和骨干企业出口、支持企业境外投资、支持企业开拓新兴市场、培育和提升我国国际竞争优势做出新的贡献！

立足长远 服务开放型经济发展 风险承担 为中国企业保驾护航

——中国信保项目险业务概况

● 文 | 中国信保项目险市场开发部

中国出口信用保险公司（简称“中国信保”）成立于2001年，是由国家出资设立、支持中国对外经贸发展、具有独立法人地位的唯一政策性保险公司，也是我国三大政策性金融机构之一。中国信保成立以来，秉持着“通过为对外贸易和对外投资合作提供保险等服务，促进对外经济贸易发展，重点支持货物、技术和服务等出口，特别是高科技、附加值大的机电产品等资本性货物出口，促进经济增长、就业与国际收支平衡”的经营宗旨，稳中求进，开拓创新，实现了中长期出口信用保险、短期出口信用保险、海外投资保险、国内贸易信用保险等各项业务的均衡快速发展。

中国信保业务回顾

中国信保成立十二年来，各项业务累计实现承保金额14846.5亿美元，年均增长57.1%，已决赔款56.4亿美元。其中，出口信用保险累计承保规模已达12431.2亿美元，年均增长55.3%，对出

口的渗透率由2002年的0.8%增长至2013年的14.8%，对一般贸易出口的渗透率由2002年的1.9%增长至2013年的30.1%，累计支持资本性货物出口和投资租赁项目超过1000个，重点覆盖能源、农业、矿产、高新设备、

基础设施、机电设备等行业领域。

中长期出口信用保险发展情况

为鼓励中国资本性货物出口和对外工程承包，中国信保逐步加大对中长期出口信用保险的支持力



投资保险业务发展情况

中国信保投资保险业务充分体现了政策性信用保险独有的对战争及政治暴乱、征收和汇兑限制等政治风险的保障服务。近五年，投资保险业务发展迅速，承保金额由 2009 年的 54.3 亿美元上升到 2013 年的 306.5 亿美元。其中，海外投资保险业务分布在全球各个洲别，累计承保金额最大的国家包括哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、柬埔寨、缅甸等，分布的行业领域涉及能源、矿产、电力、电信、船舶、航空等。

中国信保项目险市场潜力展望

2014 年，国际国内经济形势仍复杂多变，我国开放型经济既面临重要机遇，又面临重大挑战。后金融危机时期，发达国家纷纷推出了庞大的基础设施改造和建设计划，发展中国家在工业化和城镇化发展过程中也有极大的基础设施投资需求。未来 7 年东盟国家每年的基建投资将达到 600 亿美元，海湾六国拟投资 1600 亿美元建设环海湾铁路网，南美洲和非洲的投资需求将达到 1200 亿美元和 3000 亿美元。此外，我国也提出了“一带一路”战略，重点加强与中亚四国的基础设施互联互通建设，以及与东盟十国的海上通道互联互通建设，这些战略都会为出口企业、融资机构及中国信保带来更多的市场需求。根据经合组织预计，到

2030 年，全球基础设施需求量将达 55 万亿美元，这些投资有利于我国对外工程承包的稳步增长，并带动大型成套设备出口，为中国信保支持我国企业开拓海外市场提供较为广阔的市场空间。

在当前的国际国内环境下，为了进一步推动我国成套设备出口和海外工程承包及海外投资业务发展，近几年中国信保大力加强了营销渠道建设投入。2013 年，中国信保全面启动了国别整体开发，专门组建了项目险市场开发部，实现了营销前移。目前中国信保已经与安哥拉、委内瑞拉、孟加拉等国政府部门建立了直接沟通渠道和工作关系，国别整体开发取得了初步进展。2014 年中国信保将进一步推进重点国家的政府部门建立工作机制或签署整体合作协议。此外，中国信保还恢复了伦敦代表处，建立和筹建了迪拜、俄罗斯、巴西和南非四个海外代表处筹备组，相信随着这些海外机构逐步发挥作用，对这些国家及周边区域的市场开发将会取得更大进展。

2014 年，中国信保将继续牢固树立大局意识、责任意识，稳中求进，开拓创新，牢记肩负的政策性职责和使命，紧紧围绕全面提高开放型经济水平，在支持我国大型成套设备出口、支持重点行业和骨干企业出口、支持企业开拓新兴市场、支持企业境外投资以及扩大小微企业覆盖面等方面作出新的贡献。

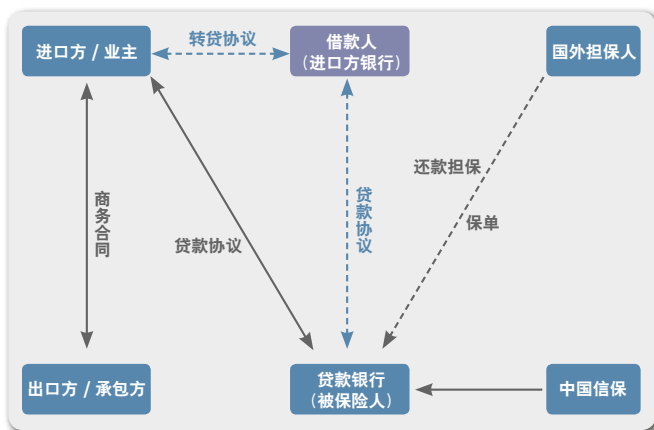
度，近五年，中长期出口信用保险承保金额由 2009 年的 80.6 亿美元上升至 2013 年的 181.5 亿美元。承保的项目广泛分布在亚洲、非洲、拉丁美洲、欧洲，其中亚洲为信保公司的传统市场，累计承保金额超过 442 亿美元，占比达 50% 以上，涉及的主要国家包括越南、印度尼西亚、巴基斯坦、印度等；非洲为我公司承保金额第二大洲别，累计承保金额达 189 亿美元，涉及的国别包括埃塞俄比亚、刚果、苏丹、赞比亚等。电力、交通运输、电信、矿产能源和船舶是中长期出口信用保险的重点领域，累计保额达 614.5 亿美元，占比 74%。

项目险 | 产品 | 介绍

一、中长期出口信用保险

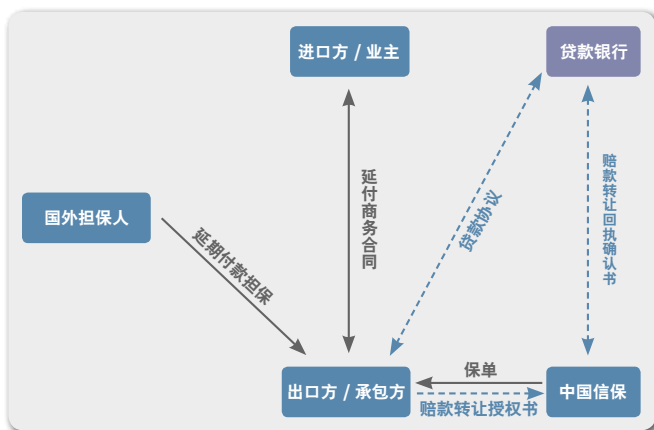
出口买方信贷保险

出口买方信贷保险是指在买方信贷融资方式下，中国信保向金融机构提供的、用于保障金融机构资金安全的保险产品。



出口卖方信贷保险

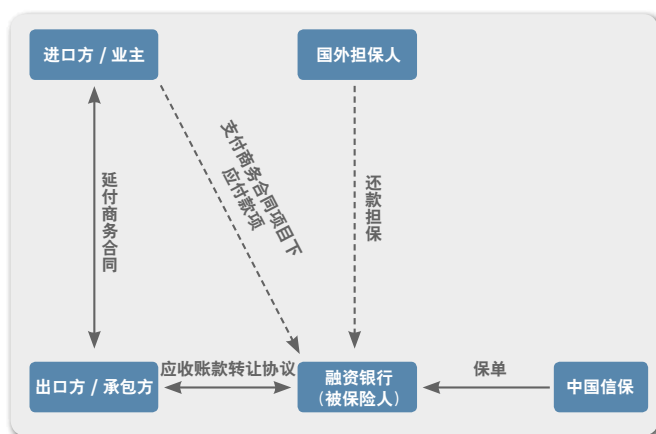
出口卖方信贷保险是指在出口方提供融资的方式下，我公司向出口方提供的、用于保障出口方收汇安全的保险产品。



出口延付合同再融资保险

出口延付合同再融资保险是指在金融机构无追索地买断出口商务合同项下的中长期应收款后，我公司向金

融机构提供的、用于保障金融机构资金安全的保险产品。



承保风险

→ 商业风险

债务人宣告破产、倒闭、解散或拖欠商务合同或贷款协议项下应付款项。

→ 政治风险

债务人所在地政府或还款必经的第三国(或地区)政府禁止或限制债务人以约定货币或其他可自由兑换货币偿还债务。

债务人所在地政府或还款必经的第三国(或地区)政府颁布延期付款令，致使债务人无法还款。

债务人所在地政府发生战争、革命、暴乱或保险人认定的其他政治事件。

损失赔偿比例

出口买方信贷保险项下最高赔偿比例为 95%。

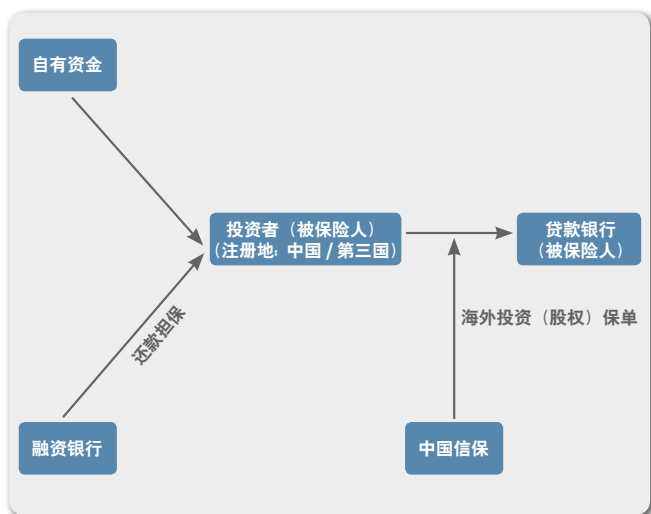
出口卖方信贷保险项下最高赔偿比例为 90%。

出口延付合同再融资保险项下最高赔偿比例为 95%。

二、海外投资保险

海外投资（股权）保险

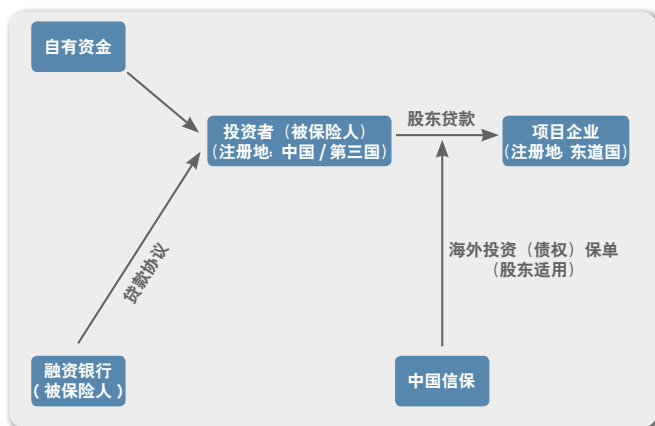
中国信保为鼓励中国企业的对外投资而提供的、承担投资项下股东权益损失的保险产品。



海外投资（债权）保险

中国信保为鼓励中国企业为其海外投资项目提供股东贷款、金融机构为中国企业海外投资项目提供贷款，以及中国信保认可的其他投融资形式，向企业或金融机构提供的承担其债权损失的保险产品。

海外投资（债权）保险分为海外投资（债权）保险（金融机构适用）以及海外投资（债权）保险（股东适用）。



承保风险

→ 基本政治风险

（1）征收

东道国采取国有化、没收、征用等方式，剥夺投资项目的所有权和经营权，或投资项目资金、资产的使用权和控制权。

（2）汇兑限制

东道国阻碍、限制投资者换汇自由，或抬高换汇成本，以及阻止货币汇出该国。

（3）战争及政治暴乱

东道国发生革命、骚乱、政变、内战、叛乱、恐怖活动以及其他类似战争的行为，导致投资企业资产损失或永久无法经营。

→ 附加政治风险

（1）经营中断

股权投资保险项下，因战争及政治暴乱导致投资项目建设、经营的临时性完全中断。

（2）违约

东道国政府或经保险人认可的其他主体违反或不履行与投资项目有关的协议，且拒绝赔偿。

损失赔偿比例

基本政治风险项下赔偿比例最高不超过 96%。

违约项下赔偿比例最高不超过 90%。

经营中断项下赔偿比例最高不超过 95%。

重点项目掠影

出口买方信贷保险——坦桑尼亚天然气管线及配套气体处理厂

坦桑尼亚天然气管线及配套气体处理厂项目合同金额 12.25 亿美元，采用出口买方信贷和优惠买方信贷方式进行融资，其中出口买方信贷融资 2.45 亿美元。该项目是中国信保利用中长期出口信用保险承保的第一个油气管线项目，这对中国企业利用出口买方信贷参与油气开发项目竞标具有示范意义。



出口买方信贷保险——出口沙特校车项目

该项目累计承包金额 1.4 亿美元，是公司的中长期业务首次对个人信用项目的承包尝试，为今后中长期业务在个人信用领域的探索开辟了道路，该项目也是通过再保分担风险、促进项目承包的典型案例。



海外投资保险——秘鲁特罗莫克铜矿投资项目

该铜矿是为全球拟开发建设的特大型铜矿之一。项目总投资 30 亿美元，建成后，年产铜金属规模可达 20 万吨。中国信保对该项目的全部银行贷款进行了承保，协助中国投资企业解决了项目的融资问题。该项目已于 2013 年底投产。

❖ 出口买方信贷保险——出口塔吉克斯坦电信设备项目

该项目为商业信用类项目，合同金额为1800万美元，信用期限为8年。中国信保的承保，显著提高了我国通信设备商在塔吉克斯坦的国际竞争力，展现了政策性出口信用保险在融资保险领域的独特作用。



❖ 出口买方信贷保险——印尼一揽子燃煤电站项目

印尼政府自2006年开始重点规划建设1000万千瓦一揽子燃煤电站项目，合同总金额逾40亿美元，受到多国承包商极大关注，各国金融机构也大力支持本国企业参与投标。然而由于印尼政府存在历史违约记录，中资银行对融资持犹豫态度，使我国承包商面临巨大的商务和融资竞争压力。中国信保获悉此情况后，积极介入，一方面通过谈判成功说服印尼财政部为一揽子项目出具主权担保，这是印尼政府自1997年亚洲金融危机以来首次承诺出具的主权担保；另一方面通过提供信用保险等服务，促成以中资银行为主的国际银团提供融资，避免了银行间的恶性竞争。在中国信保的推动下，我国企业在印尼一揽子电站十个主要项目中成功中标九个项目，打开了印尼电力市场。



❖ 出口延付合同再融资保险——老挝赛德水电站

2009年，北方国际合作股份有限公司在出口卖方信贷方式下完成了老挝赛德水电站的承建工作，但作为上市公司，其面临的一个重要问题是：在未来12年的还款期中，该项目高达1亿美元的应收账款始终以负债形式在财报中体现，同时需要承担汇率风险。中国信保提供的出口延付合同再融资保险，帮助该公司将应收账款顺利卖断给银行，实现了提前收汇，有效规避了汇率风险，改善了资产负债结构。



“一带一路”

65个国家风险状况分析

● 文 | 中国信保国别风险研究中心

导语

以国家战略为背景的“一带一路”重点国别和区域，将成为我国企业未来海外投资的热点，对“一带一路”重点国别风险状况进行及时有效地跟踪和分析，具有重大的理论意义和现实意义。目前，中国信保国别风险研究中心已初步划定了约65个“一带一路”重点国别，并正积极推进相关研究工作，将适时根据其风险异动情况给出参考评级和深度研究报告。

一、“一带一路”国家风险评级的总体情况

中国信保的国家风险评价模型从政治风险、经济风险、商业环境风险和法律风险4个角度分析和评估一国的国家风险，包含17个一级指标，53个二级指标，基本覆盖了各种类型的国家风险事件。根据2013年底的最新国

家风险参考评级（未包括巴勒斯坦），评级为1级的国家只有新加坡，国家风险水平较低；评级为3级的国家有阿联酋等3国，占比4.6%，国家风险水平中等偏低；评级为4级的国家有科威特等5国，占比7.7%，国家风险水平中等偏高；评级为5级的国家有俄罗斯、哈萨克斯坦等20国，占比30.8%，国家风险水平较高；

评级为6级的国家有印度、印度尼西亚等16国，占比24.6%，国家风险水平显著；评级为7级的国家有伊朗、越南等17国，占比26.2%，国家风险水平显著偏高，评级为8级的国家只有阿富汗，占比1.5%，国家风险水平非常高，评级为9级的国家只有叙利亚。整体来看，“一带一路”国家评级为5-9级的国家占比为84%，区

域绝对风险水平处于相对高位。

从全球看,越来越多的公司开始运用信用保险工具管理该区域的国家风险。MARSH的数据显示,过去三年跨境交易类需求(包括贸易、并购等)保险需求增长达到83%左右,其中亚太地区达到143%。

二、“一带一路”重点区域和国家风险状况分析

总体上看,该区域有三个突出的风险点:一是大国角力,“一带一路”国家具有重要的地理位置和战略价值,东南亚、南亚、中亚、西亚乃至中东欧都是大国角力的焦点区域。俄罗斯力推“欧亚联盟”、欧盟积极推动“东部伙伴计划”、美国提出建设“新丝绸之路”和“印太走廊”设想等,区域内热点问题不断,大国在伊朗、叙利亚、乌克兰等问题上进行博弈,地缘政治关系相对紧张,区域和国家风险显著。

二是文明冲突,由于历史和现实的原因,“一带一路”国家处于东西方多个文明交会的地区,基督教(天主教、东正教)、伊斯兰教、佛教等的矛盾与冲突、不同民族与种族的矛盾与冲突,呈现易突发、多样性、复杂化、长期化的特点,某一特定事件的爆发可能对周边国家乃至多个国家产生较强的国家风险外溢效应。

三是国内矛盾,“一带一路”国家多处于现代化建设阶段,面临突出的政治转制、经济转轨、社会

转型的艰巨任务,国内政治经济的稳定性和成熟度较差,容易引发国家风险。

(一) 南亚

南亚是世界上风险较高的地区之一,恐怖主义和分裂势力严重威胁着地区安全,如2013年印度暴力死亡800余人,各国普遍存在政治派系斗争激烈、政府执政能力受到制约、政局稳定性不足等现象。国家之间也因为领土、宗教和种族等原因而矛盾重重。经济上,南亚国家普遍面临经济增速缓慢、基础设施严重不足、能源短缺、货币疲软、通货膨胀压力居高不下等问题。

阿富汗是区域内风险较为突出的国家,2013年国家风险参考评级为8级,展望为稳定。2013年实际GDP增速为4.1%(GI预测),通货膨胀率7.8%。恐怖主义和地方军阀力量强大,民族和宗教矛盾突出,地缘政治问题突出。2014年阿富汗将面临美国和欧盟撤军等问题。塔利班等恐怖活动对区域,特别是中亚的政治和安全局势也造成较大影响。

巴基斯坦为7级,从2013年大选结束后,国内局势保持平稳,谢里夫政府同军方和司法部门之间矛盾得以缓和,印巴关系也时有改善。但经济增长动力依然不足,巴本财年(2013年7月-2014年6月)实际GDP将增长3.4%,CPI同比上涨8.6%。能源短缺十分突出,但较前几年已经出现明显改善。2013年9月,巴基斯坦政府

和IMF重新签订贷款协议,避免了可能出现的国际收支危机。

印度为6级,展望为稳定。2014年举行新的大选,但新政府会受制于印度国内政治势力林立、地方政党影响增强和内部低烈度内战的影响,改革进程预计仍会受到较大制约。2013年经济增长5%,比上年下降1.5个百分点,卢布对美元汇率一度下跌22%,通货膨胀率达到11.4%、财政赤字、经常账户赤字双双超过国际警戒线,经济增长困境短期内难以根本改观。

(二) 东南亚

东南亚地区局势基本保持平稳,但面临政治和经济发展转型的压力,不确定因素有所增加。缅甸为7级,展望为稳定,评级调升的原因主要为民主化进程顺利,经济活力有所增强。越南为7级,展望为负面。

政治上,深化政治转型是东南亚国家普遍面临的挑战,其中,缅甸、柬埔寨正处于民主化转型初期,原有“一党专政”的政治格局难以维系,民众维权意识高涨,但同时也引发一些社会和政治动荡,民族和宗教矛盾也开始显露出来。在西方势力的推波助澜下,越南和老挝的民主化思潮也开始抬头,要求政治多元化的呼声也越来越大,近期乌克兰危机的外溢效应也对这些国家造成一定影响。泰国政争互不妥协,政治分裂的局面短期内无法改善。据曼谷大学公布的调查结果,泰国

政坛各党支持率均大幅下降。执政的为泰党支持率为 27%，下降 1.2%，总理英拉支持率为 24.8%，较去年下降 1.9%；民主党支持率为 20.3%，下降 16.9%，阿披实的支持率为 18.7%，下降 16.1%。

安全方面，缅甸、菲律宾、印度尼西亚、泰国等国均不同程度上面临恐怖主义和国内分裂势力的困扰。

东南亚是世界上经济增速较快的地区之一，近年来东南亚国家经济自由化程度不断提升，外资大量涌入，推动了经济快速发展，连续多年增长速度在 6% 以上，2013 年经济增长速度降为 4.8%。缅甸 2013 年实际 GDP 增速 7.5%；越南 2013 年实际 GDP 增长率为 5.4%（GI 预测），通货膨胀率为 6.6%。经济风险主要表现为：一是经济结构单一，内生动力不强；二是过于依赖外资，抗外部冲击能力较弱。例如 2013 年 5 月美联储释放“量宽”信号，引发印度尼西亚、泰国、马来西亚、新加坡、菲律宾等国股市和汇市大跌。

（三）中亚地区

中亚地区总体形势保持稳定，经济增长速度有所放缓。政治方面，塔吉克斯坦总统大选、土库曼斯坦议会选举平稳举行；哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦总统地位稳固，对全国有较强的掌控力，但接班人隐忧持续显现；吉尔吉斯斯坦各派政治势力围绕金矿国有化、反对派领袖受审等问题内斗不止，政治局势有

所动荡，民粹情绪高涨。

经济方面，受国际能源价格波动以及新兴市场国家增长乏力等因素的综合影响，中亚国家经济增速趋缓，但相对良好的经济前景依然可期。其中，哈萨克斯坦继续推行经济多元化战略，2013 年 GDP 增速为 6.0%（GI 预测），通货膨胀率为 5.8%；乌兹别克斯坦逐步扩大对外开放程度，2013 年 GDP 增速为 8.0%（GI 预测），通货膨胀率为 10.5%；土库曼斯坦则继续加大基础设施建设投入，2013 年 GDP 增速为 10.2%，通货膨胀率为 6.6%。

在外交和安全方面，“俄进美退”态势相对明显，俄罗斯与中亚国家的经贸合作更趋紧密；安全风险不容忽视，宗教极端主义和恐怖

主义仍是重大安全威胁；各国边境冲突时有发生，这也在一定程度上影响了地区稳定。

（四）西亚地区

西亚地区局势的不确定性有增无减，未来发展趋势仍显扑朔迷离。

叙利亚为 9 级，仍是区域内焦点国家，巴沙尔政府与西方国家支持的反政府武装之间的僵局在短期内难以打破，虽然巴沙尔政府承受了巨大的外部压力，但战局对其略微有利。叙利亚 2013 年 GDP 增长率预计为 -18.7%，通货膨胀率为 70.5%。

埃及为 7 级，局势仍将长期动荡，军方仍是主导政局走向的重要力量，将要举行的总统与议会选



举难以从根本上解决政治难题，各派政治力量的斗争不会在短期内平息，未来政府能否顺利执政，并推行相关社会经济政策有待进一步观察。2013 年 GDP 增长率预计为 2.3%，通货膨胀率为 9.5%。

伊拉克为 7 级，三派政治势力分歧依旧，宗教分歧威胁着国家的统一和稳定，恐怖主义袭击仍时有发生，政治风险依然较高。2013 年 GDP 增长率预计为 5.2%，通货膨胀率为 1.9%。

伊朗国家风险评级为 7 级，展望为稳定。与西方国家的关系略有好转，核问题的解决仍需较长时间，在西方国家经济制裁未有实质性缓解之前，其国内经济形势依然严峻，2013 年 GDP 增长率预计为 -3.0%，通货膨胀率为 39.3%。

（五）中东欧地区

中东欧多国在欧债危机爆发后曾经历了外资大幅、迅速撤出和经济衰退，成为投资者关注的焦点。

乌克兰国家风险评级为 6 级，展望为负面。乌克兰政局动荡仍将持续；经济增长前景堪忧，2013 年 GDP 增速为 0.1%（GI 预测），通货膨胀率为 -0.3%。2014 年前两个月通货膨胀率达到 0.8%；主权信用风险增加。目前，全球著名的政治风险经纪商韦莱、MARSH 等乌克兰政治风险保险市场暂时关闭，没有新保单生成。但就总体而言，对中东欧国家经济增长前景仍可以保持谨慎乐观态度，爆发地区性动荡的可能性不大。

俄罗斯为 5 级，展望为负面。韦莱认为，从国际关系看，俄罗

斯目前是政治风险保险市场风险程度最大的国家，如果西方加大制裁，政治风险保险费率将会上升。国内政治保持稳定，但经济增长速度明显减缓，2013 年实际 GDP 增速为 1.3%，通货膨胀率为 6.8%。预计 2014 年俄经济放缓至 1.1%，2015 年为 1.3%。如何提升经济活力、减少对能源行业的依赖、提升投资者信心，是其不得不面对的主要问题。

波兰 2013 年 GDP 增速为 1.5%（GI 预测），通货膨胀率为 0.9%。受内阁改组影响，波兰国内主要政策可能出现波动。不过长期来看，波兰政治局势将维持稳定。波兰中央银行行长称，乌克兰局势会对波兰经济政策及货币政策产生不利影响。



导语

我国作为矿石的全球最大需求国，铁矿石、铅、锑等有色金属矿需求量大，严重依赖进口，生产受国际市场供需环境的变化影响巨大。山东省内众多矿产企业在出口信用保险的支持下，充分发挥政策优势，积极“走出去”，闯出了一条海外矿产开发的道路。

信用保险助力企业海外矿产开发

● 文 | 何茜

山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”）和临沂天喜实业有限责任公司（以下简称“天喜实业”）在塞拉利昂和蒙古分别投资的价值约为 15 亿美元及 1.26 亿人民币的铁矿和铅锑多金属矿项目就是其中比较成功的案例。

山东省早在 2011 年就根据国务院常务会议通过的《找矿突破战略行动纲要（2011—2020 年）》及工业和信息化部印发的《钢铁工业“十二五”发展规划》的指导意见，出台了钢铁产业结构调整意见，通过支持省内矿产企业以澳大利亚、南美、非洲为主要目标区域，采取合资开发、股权收购等多种方式，以成熟的、具有可实现性的中小矿山资源为突破口，在海外开发稳定的铁矿石资源供应基地，建立完善海内外矿石资源保障体系，满足山东省钢铁生产用量需要。

山钢集团作为山东最大的国有钢铁企业，年粗钢产量为 2315 万吨，但铁矿石自给率仅为 7%，企业可持续发展受到严重限制。尤其是近年来国际铁矿石价格的连续上涨，严重影响了山钢集团的经济效益。因此，提高铁矿石自给率，保障低成本、稳定的铁矿石供应，成为山钢集团发展过程中急需解决的问题。山钢集团在全球范围内寻找铁矿石的战略投资机会，2010 年初步选定塞拉利昂唐克里里铁矿项目作为海外铁矿资源掌控运作的起点。

山钢集团计划通过山钢资源（山钢集团在香港成立的全资子公司）一次性收购塞拉利昂非洲矿业公司旗下三个子公司各 25% 的股权，收购价格为 15 亿美元。在收购完成后，山钢集团每年可获得 2000 万吨左右的权益矿。该项目在一定程度上保障了山钢集团

的海外矿石来源，缓解了矿石供应难题，在全国钢铁行业具有里程碑式的意义。

山钢塞拉利昂项目受到了山东省政府的高度重视，山东省国资委、商务厅、发改委、中国信保、融资银行、山钢集团等十多家相关政府部门、金融集团针对该项目召开了多次协调会，政府部门和金融机构将中国信保的承保作为该项目的运作的先决条件。

中国信保山东分公司也为此项目做出了极大的努力。由于该项目对国家经济战略、国家钢铁行业和山东地区经济发展都具有重要意义，因此，中国信保山东分公司本着对企业负责的态度，对项目进行了多次认真评审，在一年多的时间里，不仅为该投资项目的风险规避提供了大量合理化建议，同时，还多次帮助山钢集团推动国家相关主管部门的审批进度，最终不仅为



本项目提供了优惠性承保支持，还为项目的按时交割提供了有力保障。目前，中国信保山东分公司已经成为山钢集团“走出去”过程中最重要的合作伙伴，山钢集团旗下的济钢、莱钢等公司的一般贸易出口，也已经全部纳入中国信保的保险范畴。

除铁矿石外，铅和锑也都是重要的有色金属原料。从2000年开始，我国已经从铅原料的净出口国变为净进口国，我国冶炼工业，特别是大型骨干企业对国外铅精矿的依赖程度越来越高，铅精矿短缺已成为制约我国铅工业持续发展的瓶颈。中国还是全球最大的锑生产商，目前库存有限，需求却在不断增长，由于中国锑的供给减少，锑价已上涨触及9年以来的最高水平。中国信保山东分公司承保的天喜实业投资蒙

古国铅锑多金属矿项目，产品为铅锑银混合精矿，可以满足经济社会发展对矿产资源的需求，保障经济的发展。该项目总投资金额为1.26亿人民币，由中国信保承保了该项目的海外投资股权及债权保险。蒙古国铅锑多金属矿项目的承保，不仅帮助企业分担了海外风险，还帮助企业优化了海外投资结构，完善了海外投资风险机制。

另外，中国信保山东分公司还在洽谈恒昇集团的柬埔寨铜金矿项目，预计项目投资金额将达2亿美元。这些项目的承保，都有力地改变了矿产企业生产原料依赖进口的现状，为企业的稳定发展打下了良好的基础。

海外矿产开发具有特殊性，我国矿产企业海外投资过去也有一些失败的案例。近年来，许多

国家出台一系列矿产投资政策以控制本国矿产资源流失、加大对本国企业的保护力度，使海外矿产开发的环境更加复杂。出口信用保险作为政策性保险，在支持中国企业海外矿产开发方面具有不可替代的优势。面对海外矿产开发环境的变化，中国信保山东分公司充分研究分析形势变化，主动加强与矿产企业的沟通，引导山东的海外矿产投资企业强化风险意识，改进风险管理机制，完善风险控制措施，更加积极稳妥地“走出去”。下一步，中国信保山东分公司将继续利用产品组合营销和综合风险解决方案为矿产投资企业提供一揽子服务，充分发挥各险种优势，帮助企业降低投资风险。

（作者单位：中国信保山东分公司）

天津： 信用保险助力融资租赁企业“走出去”

● 文 | 国琦

融资租赁作为新金融行业的一个重要产业，近年来得到快速地发展，对于国民经济的发展也起着越来越大的作用。2013年12月27日，李克强总理在天津滨海新区调研期间，对于融资租赁产业的发展做出了重要指示：融资租赁的改革是为支持实体经济发展进行的一种成功的金融创新，融资租赁要给实体企业、大型中国装备企

业“走出去”提供有力的金融支持。中国信保作为国有政策性金融机构，肩负着服务开放型经济发展的使命，通过支持海外租赁项目带动中国制造“走出去”正是中国信保政策性使命的重要体现。

融资租赁是指出租人根据承租人的要求，从指定供应商处购买租赁物，并将租赁物出租给承租人以收取租金的交易活动。相对传统租

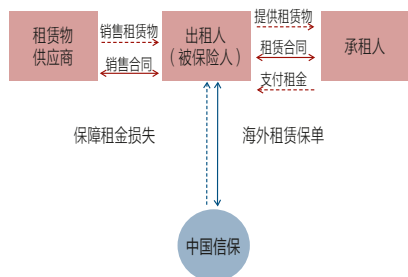
赁只涉及出租人和承租人两方，融资租赁交易包括了出租人、承租人和供应商，至少涉及供货合同和融资租赁合同。融资租赁中，出租人为承租人提供融资服务，建立融资平台，从而解决了承租人短期内的资金困难。但由于融资租赁涉及期限较长、金额较大，出租人面临着不能按期、足额收回租金的风险。在海外融资租赁项目中，出租人面



临的风险主要包括海外承租人的信用风险、政治风险、海外承租人的信用风险和租赁物风险。其中，政治风险主要指东道国汇兑限制、征收以及战争和政治暴乱，承租人违约包括但不限于承租人破产、倒闭、解散、丧失民事主体资格，无法向被保险人或出租人支付租金。因此，海外租赁业务的安全、健康发展离不开海外租赁保险的支持。

海外租赁保险正是针对出租人所面临的信用风险和承租人违约风险而开办的政策性保险业务。海外租赁保险不仅可以最大限度地保障出租人应收租金的安全，而且通过提高出租人的信用评级，拓宽了出租人的融资渠道，切实帮助中国企业开拓海外市场。典型的租赁保险结构图如下所示：

图 1：海外租赁保险（出租人为被保险人）



天津滨海新区是融资租赁公司的聚集地和示范区。截至目前，天津市各类融资租赁公司已超过 180 家（包括金融租赁企业），约占全国的 24.8%，其中绝大部分注册在滨海新区；注册资金总计约 800 亿元人民币，约占全国的 35%；融资租赁合同余额约为 4600 亿元，约占全国的 24.2%，在全国处于领先地位。

2014 年 3 月中国信保天津分公司与天津市东疆保税港区签署战略合作协议，双方发挥各自资源优势，为东疆企业搭建便利的融资平台。

立足天津作为融资租赁公司聚集地的天然优势，中国信保天津分公司多年来一直多渠道多层面大力推广海外租赁保险，创新承保模式，积极承保各类海外租赁项目，为“中国制造”以融资租赁方式开拓海外市场提供风险保障和融资支持。自 2012 年以来，中国信保天津分公司与市商委、滨海新区商委等各主管部门积极联动，以企业座谈会、政策宣讲会、人民网天津视窗、“天津企业走出去指引”微信公共主页等多种形式，为天津企业出口带来新政策和新思路，引导企业以国际通用的租赁方式开拓海外市场。

2013 年，某跨国企业海外租赁项目的顺利承保，是海外租赁保险通过跨国企业出口带动本地制造业“走出去”的首次尝试，项目取得了较好的效果。美国某知名零售商为实现由传统零售业向电子网络销售业的战略转型，计划向某跨国企业采购无线网络设备，以 5 年期融资租赁方式执行合同。项目设备全部由某跨国企业中国系统负责生产，该跨国企业美国系统向中国系统采购设备，然后出租给美国零售商，租金分摊至 60 个月等额支付。考虑到该项目对于国内数百个上游供应商出口的带动作用，中国信保经过谨慎调查评估，对该项目签发海外租赁保险保单，承保因政治风险和买方商业风险导致承租人不履行按时足额支付租金义务的风险。

同时为满足企业财务报表优化的需求，我们积极为其设计融资方案，联合招商银行通过离岸融资对应收租金进行了买断，保证了项目的顺利执行。该项目也创造了招商银行系统的多项第一。

中国信保的服务得到了该企业的高度认可，2013 年 12 月该企业高层在致中国信保天津分公司的感谢信中特别提到：“在后金融危机时代，国际贸易与投资风险有增无减，中国信保没有同其他信用保险机构一样收紧承保政策，而是与我们积极开展合作。现在，我们可以自豪地说，我们与中国信保共同成就了一项世界级的信用保险项目。”

为进一步支持天津市融资租赁企业带动大型机电成套设备“走出去”，2014 年 3 月中国信保天津分公司与天津市东疆保税港区签署战略合作协议，双方发挥各自资源优势，为东疆企业搭建便利的融资平台。天津市融资租赁公司 80% 左右集中在东疆保税港区，本次战略合作协议的签署，将会大大促进中国信保与当地租赁企业的对接，推动天津市及滨海新区政府出台海外租赁保险支持政策，切实帮助租赁企业开展飞机、船舶、海工物、轨道交通、大型设备进出口租赁业务，加快租赁产业“走出去”和“引进来”战略的实施。

（作者单位：中国信保天津分公司）

河南： 项目险助力豫企参与“一带一路”合作

● 文 | 屈昊

李克强总理在今年的《政府工作报告》中指出，将“抓紧规划建设丝绸之路经济带、21世纪海上丝绸之路，推进孟中印缅、中巴经济走廊建设，推出一批重大支撑项目，加快基础设施互联互通，拓展国际经济技术合作新空间。”“一带一路”建设，已成为当前我国构筑全方位开放格局的重要支点。河南省与“一带一路”一些区域在经济结构上有很强的互补性，豫企在转移过剩产能和优势产业“走出去”、境外农业合作、周边通道建设方面与“一带一路”国家有重要的合作机遇。如何抓住国家政策的有利时机，引导、促进河南企业“走出去”，中国信保的项目险产品在其中起到了关键作用。

引导过剩产能转移和优势产业“走出去”

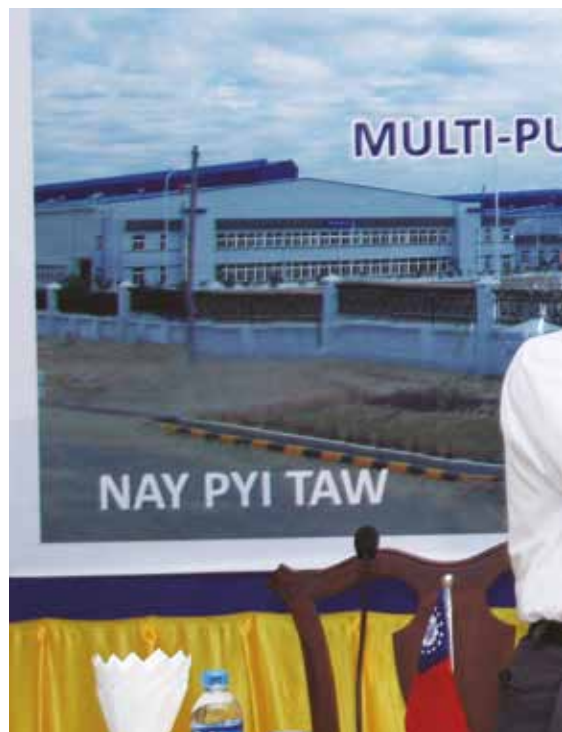
纺织行业是河南省的四大传统支出产业之一，但随着经济全球化的深入，中国纺织品的竞争力在减弱，劳动力成本提高，棉花供应紧张、价格急剧攀升的矛盾更加突出。2013年河南省棉花种植面积186.67千公顷，比上年下降

27.3%，棉花产量18.97万吨，下降26.1%。为了利用新疆丰富的棉花资源，国内众多棉纺企业选择“东厂西迁”，虽然体会到了当地的资源便利，但随之而来的是日趋激烈的竞争。若能将劳动密集型产业一步到位转移至国外，既符合国家过剩产能转移的战略，又规避了国内行业竞争的不利因素，不但顺应国内外棉价倒挂的市场形势，而且充分利用了境外的资源优势。南阳红棉天使纺织有限公司在乌兹别克斯坦收购安吉延州伊斯巴斯卡尼区秋阿玛股份公司的资产，并以原厂区为基础，投资设立了乌华南阳红棉天使纺织有限公司，以目前国内最先进的纺纱技术为依托，生产高品质棉纱，出口至中国及俄罗斯。通过这一项目，公司的产品结构得到优化，市场竞争力大大增强。中国信保对南阳红棉的海外投资进行了承保，帮助企业免除东道国政治风险担忧，顺利实现过剩产能的转移。

汽车、电子信息、装备制造、食品、轻工、建材属于河南省的六大高成长性产业，2013年对全省规模以上工业增长的贡献率为64.0%。许继集团是河南省的电力

装备专业厂商，直接隶属于国家电网，专注于电力装备的开发制造和系统集成。许继集团在中国信保的支持下，顺利完成缅甸多功能柴油机厂交钥匙工程的建设。在海外市场不断扩大的同时，许继集团不断探索和优化国际化的形式和路径，业务重心由配套供货和单机出口转向了电气设备总包、工程总包等模式。

中国信保中长期险支持的大



型成套设备和对外工程承包项目，大大提高了河南省企业的产能利用率，也带动了省内产能相对过剩的电力设备行业向境外转移。同时通过支持河南省高端装备制造业，带动资本输出，以及设备、技术、劳务、服务、管理和标准出口，增强企业国际竞争中的话语权，提高企业国际化经营能力。

开展境外农业合作

河南省是农业大省，2013年河南省农业增加值4058.98亿元，增长4.3%，占全省生产总值比重的12.6%。河南省农作物育种和种植水平高，农牧产品加工技术成熟。中亚五国中的塔吉克斯坦和吉尔吉斯水利资源丰富，土地肥沃，具备得天独厚的农业种植及畜牧

业养殖的自然条件，但是种植业水平低下，生产结构单一，优良品种缺乏，粮食产量不足，也缺乏农牧业加工发展所需要的资金和技术。河南省经研银海种业有限公司是商务部批准的河南省首家走出国门的种业公司，农业部重点支持的国际农业合作单位。2011年9月，经研银海种业有限公司与塔吉克斯坦农业部签署了合作协议书，在塔建设了中国农业科技示范园，并投资了种子加工工厂，为当地生产出高品质的粮棉等大宗商品，解决了困扰当国政府的粮食短缺问题。中国信保计划通过海外投资保险搭配短期险的产品组合，以短期险项下融资解决种子加工厂设备采购资金问题，以海外投资保险规避东道国的政治风险，支持经研银海扎根塔吉克斯坦市场

并不断辐射整个中亚地区。

参与周边通道建设

2013年，河南省对外承包工程获权企业达到136家，其中不乏像河南国际合作集团有限公司、中铁隧道集团有限公司、中铁七局、中水电11局等一批优秀的道路建筑类工程承包企业。2013年新签合同金额1000万美元以上的项目有69个，其中中铁隧道集团有限公司承建的乌兹别克斯坦电气化铁路隧道合同金额达4.55亿美元。同期，河南国际合作集团承建的合同金额2亿美元赞比亚道路项目也开工建设。中国信保通过短期特险和中长期出口信用保险分别对上述项目进行了保险融资支持。目前，中亚五国和东盟十国的交通基础设施行业仍有较大发展空间，有了以上企业的成功经验，中国信保将推动更多的河南省工程承包企业利用项目险产品来参与“一带一路”的互联互通建设。

推进“一带一路”建设是中共中央的战略部署，项目险是中国信保落实国家发展战略的重要政策工具，是促进企业转型升级和化解产能过剩的重要金融手段，中国信保将充分发挥项目险这一政策性金融工具的支持保障作用，全力支持豫企参与“一带一路”合作，为河南的经济结构调整和外向型经济水平的提升做出贡献。

（作者单位：中国信保河南分公司）



深圳： 灵活承保助力海外通讯项目拓展

——中兴西班牙光纤项目承保回顾

● 文 | 张海英

中兴通讯股份有限公司（以下简称“中兴通讯”）为深圳、香港两地上市公司，全球第四大手机厂商，第五大电信系统设备供应商。中兴通讯采用跨国公司的全球化运营模式，由四大营销事业部统管 100 多个国家的销售代表处覆盖全球，公司坚持深化人口大国及全球主流运营商的战略，已与全球主流运营商建立全面合作关系，并充分利用全球各种金融资源。2013 年，中兴集团全年实现营业收入 752.3 亿元人民币，其中国际市场占比达 52.5%，实现净利润 14.3 亿元人民币，同比增长 155%，中兴通讯已经成为中国企业走向海外市场的突出代表。在中兴通讯成功“走出去”的过程中，与中国信保在多个电信项目上的成功合作成为其一大助力，2013 年双方在西班牙光纤项目上的合作历程可见一斑。

项目概况

为推动自身光纤网络建设，西班牙宽带运营商 JAZZTEL 计划和西班牙电信合作于 2 年内完成光纤网络建设，其中 JAZZTEL 承建部

分金额为 5.5 亿欧元。JAZZTEL 于 2012 年 2 月公开招标，在多家竞标者中，JAZZTEL 最终确定中兴通讯为其光纤网络项目的独家供应商，并于 2012 年底签署框架合同。

在接到中兴通讯的项目咨询材料后，中国信保首先对宽带行业进行了充分的行业调研、走访企业，了解行业特点和企业需求，并针对宽带项目特点制定了相应的承保政策。通过对市场的分析判断，中国信保发现，在国际电信设备市场上，3G 及 4G 网络逐渐成为主流，WLAN 技术成为重要补充，用户业务接入方式的无线化和宽带化已不可逆转，移动互联网蓬勃兴起，全球多个国家提出国家宽带计划，相关政策支持、资金投入将推动全球宽带网络建设。

项目风险分析

对于如此大额的项目，中兴通讯对于买方的风险状况十分担心。中国信保认真帮助中兴通讯分析买方的情况：由于买方自身实力有限，项目能否实现顺利还款有很大可能依赖于项目运作的成败，因此合理的商业规划及可行性成为业务分析

的重中之重。中国信保首先对于项目工程执行所需要的技术、施工实力等与中兴通讯进行了充分沟通交流，以便于明确工程执行的可行性；其次针对该项目商业计划书中的各种假设前提及预测与买方进行了充分交流谈判，结合市场实际情况及该买方前三年的商业规划执行情况进行了相应调整，明确项目还款来源的可行性；最后又对商业计划书中测算的各项数据进行了较大幅度的敏感性测试，以便于明确在市场发生重大不利变动时项目的抗风险



能力。谨慎的商业预测为中兴通讯增强了信心。

为了帮助中兴通讯更多地了解企业的运营状况，放心运营项目，中国信保又对买方近四年财报及经营情况进行了详细分析。经过分析发现：买方成长较快，网络已覆盖西班牙国土面积的85%，基于自身的定位和竞争优势，在用户心中树立了良好的口碑，成为了用户值得信赖的及高质量服务的品牌，其用户数连续三年大幅增加。买方规模不大但经过近几年发展财务结构较好，资产负债率逐年下降，净资产、营业收入、净利润均逐年稳步上升，现金流情况也较为良好。中国信保同时回顾了与该买方的三年历史合作执行情况，发现合作规模虽然不大，但项目本身执行情况及还款情况均较为良好。历史情况的细致分析帮助中兴通讯合理判断该买方业务发展潜力指明了方向。

基于对项目细致的分析判断，中国信保认为该项目核心风险在于买方能否在其规模有限的情况下稳妥地实施较为庞大的扩张计划。在此基础上，中国信保与买方进行了多轮沟通谈判，主要内容即在于为确保买方不盲目扩张，实施多节点控制措施和手段。如实施多组贷款安排，并明确贷款提取前提条件；合理设置财务约束指标，做好买方的持续监控等等。一系列措施的实施为项目的顺利推进建起了层层屏障。

为企业提供融资支持

在项目询保材料递交后，中国信保分析发现，买方为西班牙新兴运营商，若按照其自身财务情况分析，实在难以支撑庞大的借款金额。可对中兴通讯拓展海外市场来说，有如此重大金额项目殊为不易，及早落实项目融资安排极为重要。为

支持企业“走出去”，中国信保从多个角度对此项目进行了细致分析和谈判，以寻找解决途径。经过与中兴通讯的详细沟通，同时与其融资银行国家开发银行、买家等经过多轮会谈，中国信保最终拟定了该项目融资方案，并在2013年顺利落实了项目承保，有效推动了企业与买方的合作。

回顾这一项目操作过程中的种种曲折，我们感受到在中国企业走向海外市场拓展时，大金额的项目运作往往伴随着企业自身难以承受的风险和资金缺口。出口信用保险不仅解决了企业所面临的风险难题，也有助于帮助企业获取银行的资金支持。在买方资质实力有限时，中国信保在合理评判项目风险的基础上，巧设项目结构，顺利实现了项目的操作，为项目的顺利推进打下了坚实的基础。

（作者单位：中国信保深圳分公司）





风险防控下带来的机遇

——我所认识的中国信保

● 文 | 江西中煤建设集团有限公司总经理 张明锋

3月19日，中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）南昌营业管理部与江西中煤建设集团有限公司（以下简称“江西中煤”）在南昌签署战略合作协议，这标志着江西中煤在今后的对外经济活动中将获得中国信保强有力的政策支持和保障。战略合作协议的签订也将极大地增强江西中煤的风险防控能力，保障资金安全，从而进一步提升公司的国际市场竞争力。

江西中煤隶属江西省煤田地质

局，是一家“立足江西，跨省、跨地区、跨国经营”的国际知名企业集团，是全球最大国际工程承包商250强和最具创新力“走出去”50强。公司以国际化的视野展开全球的谋篇布局，清晰地勾勒出了充分利用两种资源、两个市场，打造国内、外市场板块的美好蓝图，在国内外拥有分支机构36家，从业人员近2万人。

江西中煤海外战略以国际工程承包为基础，国家援外项目为重点，积极参与政府框架项目，逐步深化

在农业开发、矿产能源开发、境外投资、境外房地产开发等领域的合作，走出了一条‘大海外、大外经’之路。业务范围和分支机构遍布非洲埃塞俄比亚、肯尼亚、赞比亚、加纳、乌干达、纳米比亚、多哥、利比里亚、卢旺达，东南亚老挝、缅甸、柬埔寨，中东迪拜及香港等十多个国家和地区市场，是江西省“走出去”宏伟事业中的龙头企业，被誉为江西走向世界、开拓市场的排头兵，对外开放、国际工程承包的成功典范。

埃塞俄比亚项目促成首次合作

江西中煤与中国信保的合作始于金融危机期间，当时，江西中煤拿到了埃塞俄比亚 AF 公路项目，由于办理银行外币贷款，需中国信保提供信用保险支持，江西中煤找到了中国信保。然而在办理投保过程中，中国信保提出的项目文件规范与要求，令江西中煤的经办人员倍感压力，江西中煤在早期的海外项目开展过程中业务规范管理的不足暴露无遗。项目虽然最后顺利承保了，但江西中煤却不得不重新思索海外拓展的思路。随着海外项目的快速扩展，政治风险、商业信用风险、应收账款风险也在不断加大，仅靠江西中煤自身来应对海外风险，显得势单力薄，当埃塞俄比亚某项目的应收账款拖欠高达 800 万欧元，令江西中煤各级管理人员惊出一身冷汗。因此，江西中煤管理层决定提高项目规范化管理、增强风险防控，积极应对风险防范，与中国信保的合作也随之开始逐步深化。

利用出口信用保险，加大非洲市场开拓力度

随着江西中煤“走出去”的步伐不断加大，面临的竞争也日益加剧，而主要经营的非洲市场风险也不断增加，主要体现在三个方面：一是基础性行业金额大、时间长，不确定风险增加；二是非洲国家政治风险有不确定性，应收账款风险

通过与中国信保的合作，中国信保不仅为江西中煤出口项目提供风险保障，而且给予优惠的担保条件和融资方案，最大限度控制了交易风险，保障了资金安全，显著提升了江西中煤的走出去竞争力。

加大；三是海外市场竞争加大，利润率在降低。

在双方的合作中，我们也逐步体会到中国信保的业务在该市场环境下具有的特有优势：首先，中国信保对项目审查严谨，着重关注项目自身的偿还能力，能帮助企业甄选项目，提供风险建议；其次，项目审批时效性相对较高，一般来说在 2-3 个月内即可完成整个程序，并出具保单；最后，中国信保是我国唯一的政策性信用保险机构，在支持“走出去”方面具有得天独厚的政策资源优势。

中国信保为我们提供全方位支持

通过与中国信保的全面合作，中国信保不仅为江西中煤一系列出口项目提供风险保障，而且给予优惠的担保条件和融资方案，最大限度控制了交易风险，保障了资金安全，给企业发展带来良好的发展机遇，显著提升了江西中煤的走出去竞争力。

1. 有效规避各类业务风险：可以帮助企业规避所在国的国家政治风险以及商业风险，为企业拓展市场排除后顾之忧。中国信保为我公司提供了专业的风险预警信息以及“一站式”全方位的政策普及、风险保障与资金融通服务，主要包括月度出口风险报告、季度金融运行

分析报告、年度国家风险分析报告及特色行业报告、国际投资、国际贸易等领域的风险动态和风险预警等信息，重点项目的及时对接。

2. 有效增强市场开拓能力：中长期信用保险大大增强了企业“走出去”的风险承担力，对一些从企业角度无法接受其信用风险的项目也可以尝试着接受，从而很大程度上提高了企业在海外获取大项目的几率；我公司将充分利用中国信保中长期出口信用保险的“防风险、拓市场、利融资、搭平台”的政策作用，加大在非洲和东南亚的基础建设领域的海外市场拓展力度。

3. 优化企业自身财务状况：海外项目在中长期信用保险的保障下，应收账款被银行所接受的程度很高，应收账款可以实现无追索卖断，优化了企业的现金流状况，并且不影响企业财务报表。

目前，江西中煤已就 7 个海外项目向中国信保进行了投保，有效保单 6 张，投保的合同总额约 3.3 亿美元。2014 年，江西中煤将秉承全面战略合作协议的精神，对海外项目进行了统保，已有埃塞、肯尼亚、加纳、赞比亚四个国家共 8 个项目列入统保范围。随着与中国信保合作的不断深入，江西中煤必能放眼全球开拓市场，满怀信心进入江西“百亿”企业俱乐部。

中国信保 助推工行国际化步伐

● 文 | 中国工商银行专项融资部 信伟彬

随着经济金融全球一体化不断发展，中国银行业国际化已逐渐成为不可逆的潮流。中国工商银行（以下简称“工行”）在顺应经济金融运行新变化和经济转型升级新趋势的同时，紧跟国家“走出去”战略，积极利用出口信用保险的政策支持，在有效解决出口企业和海外业主的资金需求、支持企业“走出去”的同时，也树立了自身特色的专业产品线品牌，促进了海外机构布局，形成了良好的经济和社会效应。

1996年，在出口信用保险的支持下，工行成功完成了第一单“走出去”境外融资业务。随着“走出去”

业务不断增多，工行不断深化与中国信保的合作关系，灵活运用“工程+金融”等方式，打造专业化融资团队，同时创新和发展了多条业务产品线，其中包括出口信贷及境外项目融资、境外并购融资与国际银团、船舶及海洋工程融资、资源性结构融资、租赁融资、商品融资七大专项融资产品。

紧跟企业“走出去”步伐，进行海外布局

在中国信保积极引导企业“走出去”的过程中，工行也紧跟企业步伐，逐步将国际化战略中心向推动境外机构本土化、主流化、差异

化发展转移，通过强化重点产品线向海外延伸和境内外联动等措施，增强了海外业务竞争力和经营发展水平。比如，在工程承包、设备出口、基础设施建设相对比较集中的东南亚地区，工行设立了马来西亚分行、印尼子行、泰国子行、新加坡分行、河内分行、巴基斯坦机构（卡拉奇分行和伊斯兰堡分行）、孟买分行、金边分行、万象分行、仰光代表处等十个分支机构，基本可以覆盖整个东南亚地区，为中资企业在地生根提供了诸多便利；在资源类“走出去”项目比较集中的非洲及拉美地区，工行收购了南非标准银行、阿根廷标准银行，设立



了巴西子行、秘鲁分行、非洲代表处；此外，针对我国钢铁、矿业企业与澳大利亚方面的合作，工行在悉尼分行的基础上，于矿产资源比较集中的皮尔巴拉地区增设了珀斯分行。

随着中国企业更多地走向世界，工行已基本建成渠道多样、层次分明、定位合理、运营高效的全球金融服务平台，搭建起全球化的网络布局，境外网络已扩展至 39 个国家和地区近 400 家机构，服务网络覆盖亚、非、拉、欧、美、澳六大洲和主要国际金融中心，海外资产占比已达集团总资产的 6%。工行“走出去”业务的合作遍及五大洲近 50 个国家和地区，与自身海外机构布局相互促进、互相依托、互相协调。

以新兴市场为重点，加大海外布局力度

新兴市场是近年来中国企业

截至 2013 年底，工行累计完成支持“走出去”项目 94 个，承贷金额 181 亿美元，带动 57 家企业 200 亿美元的出口。为缓释项目风险，降低借款人融资成本，共有 46 个项目投保了中信保中长期险项，总承贷金额为 80 亿美元，涉及保险金额约 120 亿美元，位居商业银行之首。

“走出去”的重点，工行抓住中国信保支持企业开拓新兴市场的政策优势，积极进行新兴市场的海外布局。在 2009 年底的一个经贸合作论坛上，工行了解到项目出口商中电工刚刚签署一单 4 亿美元铁矿厂开发的工程总承包合同，商务合同生效条件是协助解决融资。中电工联系几家银行未果，导致项目商务合同迟迟不能生效。为支持企业开拓新兴市场，中国信保适时改变以往主权担保业务思路，审慎评估项目母公司财务实力，决定采取以项目母公司作担保方式为融资提供中长期保险。有了中国信保的保险支持，工行也积极作为，帮助企业解决了融资难题。2010 年初，工行在莫斯科与借款人签署了项目融资文件，并由恰逢访俄的时任国家副主席习近平签署。这个项目的签署为刚刚设立的工行莫斯科子行业务的开展奠定了基础。

利用出口信用保险，保障银行“走出去”的风险

银行和企业一样，在进行海外布局的时候也会遇到各种风险，中国信保在为企业保驾护航的同时，也能保障银行“走出去”的利益。2012 年，工行与委内瑞拉国家石油公司签署了 15 亿美元的融资协议，

用于该国保障性住房建设。委内瑞拉国内政局不稳，因此这一项目的实施也面临诸多风险。面对这个难题，中国信保为项目提供了政治险以缓释工行对委内瑞拉局势不稳的担忧，项目得以顺利推进。

2012 年以来，外部需求持续疲软、贸易摩擦不断增多，针对严峻的出口形势，中国信保进一步扩大出口信用保险覆盖面，推出促进大型成套设备出口一系列具体落实措施，工行看准市场，紧跟政策，大批出口项目得以落实。截至 2013 年底，工行累计完成支持“走出去”项目 94 个，承贷金额 181 亿美元，带动 57 家企业 200 亿美元的出口。为缓释项目风险，降低借款人融资成本，共有 46 个项目投保了中信保中长期险项，总承贷金额为 80 亿美元，涉及保险金额约 120 亿美元，位居商业银行之首。

长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。在抓住国家“一带一路”重大战略的有利时机，紧跟孟印中缅、中巴经济走廊建设的过程中，工行与中国信保“走出去”业务的合作将进一步深化，在国际化进程中发挥重要作用，更好地服务“走出去”中资企业，为提升中国经济全球化水平作出贡献。





中国信保

助力中航成套非洲拿大单

● 文 | 中航国际成套设备有限公司副总经理 熊涛 财务部总经理 章苑

中航国际成套设备有限公司（以下简称“中航成套”）是中国航空技术国际控股有限公司（以下简称“中航国际”）的全资子公司，主要从事政府项目、项目总包和大型成套设备出口。依托航空工业 200 多家工厂、30 多所设计院和研究所的强大技术支持，凭借遍布 60 多个国家的海外机构和 180 多个国家的客户关系，公司已成为中国航空工业集团和中航国际海外市场开拓的主窗口、主渠道和主力军。公司的重点业务领域包括能源、交通、教育、医疗、农业、基础设施建设等领域的项目策划、

项目融资、项目管理和 EPC 项目总包等，致力于带动发展中国家当地国民经济的发展和基础设施建设的兴起，帮助各国政府解决当地的交通、医疗、就业、农业等基础设施和民生问题。

作为中航成套最重要的海外市场之一，赞比亚项目的成败对于公司的发展有着极为重要的作用。而这个市场也是国内、国际公司竞争最为激烈的战场之一，任何迟疑和滞后都有可能最终导致项目的失手。在使用了几次政府优惠贷款做成项目后，当得知新的项目“赞比亚卢萨卡市城市

交通系统升级改造项目”（以下简称“L400 项目”）由于额度问题，需要使用商业贷款时，公司开始感到犹豫。而正是这个变化，让我们和中国信保有了接触，并在合作中全面了解了出口信用保险。在中国信保的支持下，中航成套在 2012 年成功签下这个大单，2013 年项目顺利生效。对于这个几亿美元的融资项目，从拿到项目信息，到签完融资协议，项目顺利生效，历时一年半，对于熟悉这个领域的人来说，其速度之快，让人印象深刻。回顾整个项目，中国信保在其中起了关键作用。

2012年春节，公司驻赞比亚代表处发来信息，表示位于赞比亚首都卢萨卡市的L400项目是公司很好的机会。在了解相关情况后，公司对此高度重视，从各方面了解信息，判断项目的可行性，并积极推进项目。虽然公司为这个项目做了很多准备工作，但项目推进过程中还是遇到了很多困难，而中国信保的支持最终帮助我们成功拿下了这一项目。

第一，提供全面细致的国别风险信息

赞比亚虽然是非洲国家中政治较为稳定，社会治安较好的国家，但其负债较多，经济发展相对落后。且在2011年举行的新一届总统大选中，老总统“出乎意料”地“落选”了，政权的更替将无法避免地影响中国企业在当地的项目进展。因此在项目前期，中国信保向我们提供了全面细致的国别风险信息，使我们从政治、财政、两国关系等方面对该国有了更深入的了解，加快了公司对项目的熟悉速度，为公司在市场竞争中占得先机创造了条件。

更为重要的是国内的融资银行对赞比亚的市场并不熟悉，当时席卷中东非洲的各种推翻政府的运动，让人对总统大选后，政权是否稳定难以判断。有些我们认为“不是问题”的问题都被融资银行提了出来，而我们自己的回答难免让人有“王婆卖瓜”的感觉。而正是中国信保的风险信息给融资银行吃了

“定心丸”，让项目的融资变得水到渠成。

第二，帮助项目获得融资支持

对于技术难度不高的项目，可以获得利率较低的贷款则成为中资企业拓展海外市场的利器。L400项目投保的中长期出口信用保险，帮助我们顺利获得了银行的融资支持。项目在获得了中国驻赞比亚大使馆经济商务处的支持后，公司便与中国信保就该项目投保进行了沟通，并获得了中国信保的支持。当拿着中国信保的“承保函”给融资银行看时，银行内部的审批之快，让我们也有点“诧异”。可以说，没有中国信保中长期出口信用保险的承保，该项目将无法获得中国的商业贷款，公司也无法在竞争激烈的赞国市场中取得优势。

第三，为项目的顺利推进提供风险保障

L400项目投保了中国信保中长期出口信用保险的政治险和商业险，最大程度上为公司和融资银行减轻了项目风险。赞比亚正面临着政权交接等政治问题，过程中可能会存在政府拒付货款、或是由于长期动荡使得项目无法正常执行等问题，这些风险对于企业来说都是无法预料和承担的。而投保中长期出口信用保险可很大程度上打消贷款银行及公司在这方面的忧虑，使公司可更加主动地推进项目。

经过这次合作，我们深刻地认识到，中国信保中长期出口信用保险在信息资讯、融资便利及风险保障等方面给公司带来了巨大的帮助。在中国企业开拓海外市场的过程中，如果能充分利用这一政策性金融工具，必将帮助更多的中资企业成功走向国际舞台。





强化与信保的**战略合作** 加快企业走出去**战略实施**

● 文 | 特变电工股份有限公司 朱宛茹 姚红

2013年9月，随着中国信保正式为特变电工股份有限公司（以下简称“特变电工”）出具买方信贷保单，标志着特变电工安哥拉索约—卡帕瑞输变电建设项目合同正式落地。该项目合同总金额11.81亿美元，由特变电工—中水联合体作为总承包商共同承担项目的设计、实施和竣工的EPC总承包服务。该项目是特变电工迄今为止签订的单笔合同金额最大的输变电总承包合同，为特变电工走出去战略的实施，增添了浓墨重彩的一笔。

特变电工是中国变压器行业

首家上市公司，是中国重大装备制造业核心骨干企业，国际电力成套项目总承包企业，中国最大的变压器、电线电缆、高压电子铝箔新材料、太阳能核心控制部件研发、制造和出口基地。拥有对外经济技术合作经营权和国家外援项目建设资质。变压器生产能力超1亿kVA，跻身世界前三位。公司分别在新疆、四川、湖南、天津、山东、辽宁、陕西、南京等地建有九个现代化的工业园区，构建了“以输变电产业为主导、新材料产业为支撑、新能源产业为亮点”的三大

产业协同发展的产业格局。

保险带融资，打开安哥拉电力市场

安哥拉索约—卡帕瑞输变电建设项目北起安哥拉北部石油重镇索约市索约400kV变电站，途经恩泽托市恩泽托400kV变电站，南至首都罗安达市附近卡帕瑞400kV变电站，总计建设8个变电站、7条线路和配网工程，纵向覆盖了安哥拉中部和北部多个省份和地区，为实现安哥拉中东部、中北部、中南部地区电网互联起到



了至关重要的作用。该项目是安哥拉国家总统亲自批准实施的政府标志性工程和民生项目，安政府对此高度重视，并希望通过融资方式解决项目资金问题。在获知该项目信息后，特变电工立即与中国信保进行对接，并得到了中国信保的快速响应。针对项目的特殊性和安哥拉国别情况，中国信保及时与各方沟通，确定由中国出口保险信用项下的出口买方信贷为项目提供融资安排。随后，中国信保多次带队前往安哥拉，与安哥拉财政部进行了多轮洽谈，确定了最终的保险融资方案，项目得以落实，终于敲开了安哥拉电力市场的大门。

融资带出口，带动企业“走出去”

目前，安哥拉索约－卡帕瑞输变电建设项目已经正式通过国务院的批准。工程现场已经具备开工

对于融资银行来说，出口信用保险在推进融资安排的进程中发挥了难以替代的作用。针对安哥拉的国别情况，中国信保制定了完备的风险保障方案，为中国进出口银行的融资安排扫除了最大的风险障碍。

条件，预计5月底将举行开工仪式。通过该项目的实施，将会带动中国成熟的高压输变电技术、设备和材料，以及劳务的输出，在带来巨大社会效益的同时，对发展中安经贸合作关系具有重要意义。

对于融资银行来说，出口信用保险在推进融资安排的进程中发挥了难以替代的作用。针对安哥拉的国别情况，中国信保制定了完备的风险保障方案，为中国进出口银行的融资安排扫除了最大的风险障碍。

对于出口企业来说，在买方信贷方式下，企业可以即期收汇，避免了收汇风险和政治国别风险，也

无须自行承担长期债务。

强化战略合作，推动“走出去”战略实施

特变电工作为国内领先的装备制造企业，充分利用中国出口信用保险公司提供的融资平台，借助国家大型成套设备出口融资保险专项安排，全面推进企业国际化进程。在与特变电工的战略合作中，中国信保通过政策性出口信用保险，为特变电工大型机电产品和成套设备出口提供了风险保障，帮助特变电工在国际市场抢订单，并在特变电工大型机电产品和成套设备出口项目、大型对外工程承包项目工作中，提供了风险管理支持；及时向特变电工国际化发展提出多项建设性宝贵意见，使得特变电工在产品出口、海外技术支持等海外市场建设与发展中取得了丰硕的成果。



融资支持促进企业海外投资 江南化纤美国项目顺利推进

——江南化纤美国项目承保回顾

● 文 | 中国信保宁波分公司

慈溪市江南化纤有限公司（以下简称“江南化纤”）成立于2000年，是一家专业生产再生聚酯短纤维的资源回收利用型企业，是典型的循环经济产业类企业，企业年产再生聚酯短纤维十万吨。江南化纤是同行中最早开拓海外市场的企业之一，近十年来一直位居国内该产品出口前二位。市场遍布全球，拥有相当的知名度，在最主要的美国市场，公司以自有注册商标对外出口。

由于短纤生产原材料均从美国进口，国内生产加工后再销售至美国，一来一回的运输成本支出大，加上化纤生产能源消耗不小，美国能源成本大大低于国内，江南化纤经过详细的精算后决定

在美国直接投资设厂，实现美国当地生产当地销售。2013年公司正式在美国投资化纤厂，预计总投资2500万美金，首期投资2000万美金。

江南化纤是中国信保的历史老保户，从2003年开始向中国信保投保，无任何赔付，自身风险防控水平较好。在公司投资美国这一项目上，虽然美国海外投资发生战争、征收和汇兑风险概率很小，但江南化纤经过考虑，最终还是投保了出口信用保险。这中间起到决定因素的就是出口信用保险的融资支持功能。

项目刚开始运作时，江南化纤就与主要往来行中国农业银行（以下简称“农行”）进行了洽谈，并

已初步达成意向。虽然农行给予了江南化纤较低的融资利率，但毕竟在海外投资业务上相对缺乏经验。江南化纤一方面希望能得到更专业的融资支持，同时也希望以更加优惠的条件得到贷款。在了解到企业的这一需求后，中国信保宁波分公司立即与江南化纤联系，帮助企业认真分析项目情况，对海外投资的流程、细节等认真进行了梳理，并介绍了海外投资项目经验更加丰富的中国进出口银行（以下简称“口行”）与其沟通。在中国信保的努力下，口行最终给与江南化纤更低的利率贷款，并提供了更加专业的融资服务。这一支持让江南化纤感到十分满意，美国项目得以顺利推进。

风雨同舟数十载 信保东方携手行

● 文 | 东方电气股份有限公司国际工程分公司财务部资金室副主任 黄璞

东方电气股份有限公司（简称东电股份），总部位于四川省成都市，是中国东方电气集团有限公司控股的特大型企业之一。目前拥有东方电机、东方汽轮机、东方锅炉、东方重机、东方武核等多家核心企业。公司以大型发电成套设备、电站工程总承包、电站服务为主业，是我国最大的发电设备制造基地之一。

作为东方电气集团 2008 年主业整体上市后的集团内唯一资本市场主体公司，东电股份承接了东方电气集团所有的主业资产及主要国际业务。东电股份自成立以来，在中国信保四川分公司的大力支持和指导下，国际业务规模稳步扩大，海外市场也从传统的东南亚、南亚等国逐步走向了中东、欧洲等高端市场，完成了若干具有典型代表性的出口信贷项目：

——越南沿海一期 $2 \times 622\text{MW}$ 火电 EPC 总承包工程，于 2010 年签订执行至今，在中国信保的出口买方信贷保险支持下带动中外银团融资近 12 亿余美元，项目全套采用东方电气制造的主机，是迄今为止中国企业在越南承揽的规模和金额最大的工程项目；

——波黑斯坦纳瑞 $1 \times 300\text{MW}$ 火电 EPC 总承包工程，于 2010 年签订执行至今，信保通过为境外业主在中国融资提供出口信贷保险带动中资银行提供融资近 4 亿美元，项目全套采用东方电气制造的主机，是中国发电成套设备及工程承包企业首次进入欧洲，具有里程碑式的意义。

回顾我公司与中国信保四川分公司多年合作的历史，中国信保专业、优质、高效的服务给我们留下了深刻印象。在没有和中国信保合作之前，我们有个错觉，中国信保作为唯一的政策性保险公司，似乎应该是高高在上的机构。但开展合作以来，我们最深刻的感受就是中国信保工作人员时时为企业服务，处处为企业着想的服务精神。中国信保积极承保我公司的中长期出口信贷保险业务，促成公司海外销售业务的实现，以实际行动推动我公司“走出去”。在我们遇到境外客户提出的种种出口信贷融资请求时，中国信保的经办同志往往是结合各种出口融资案例，动用全球金融界各种可以动用的力量为我们的境外客户设计合理可行的在华借款

信用结构，帮助我们解决融资难题。

在公司海外项目销售订单签订生效后，中国信保四川分公司更是提早谋划、积极为我公司分析海外项目可能面临的货款回收风险，并为公司量身定做综合性信用风险解决方案，提供有效的风险保障产品。

出口信用保险是 WTO 组织许可的国际贸易补贴措施之一，作为一家面临全球竞争的电站成套设备企业，用好该项政策性工具是我们在面临国际激烈竞争时保持自身竞争力的重要举措。这些综合而又有针对性的服务不仅使我公司在海外市场放心地签订优质订单，更确保了我们的货款的安全和稳定回收。

在公司近年来的海外市场拓展过程中，中国信保的身影总是相伴左右，并且往往在关键的时候助我公司一臂之力，为公司“走出去”保驾护航。作为一家成都市出口量排名常年居前列的企业，我公司由衷地感慨：中国信保作为专业的出口信贷机构及信用风险保险提供者，是广大出口企业要认真了解、使用好的重要合作伙伴。





出口信用保险机构为银行在资本市场 寻求长期资金提供可能性

● 文 | 法国兴业银行出口信贷部中国区总监 赵桦

2008年爆发的美国次贷危机引起了全球的金融危机和经济衰退,也使原先金融监管理论和实践中的诸多问题暴露无遗。美国、英国、欧盟等主要发达经济体的改革方案,影响着全球金融监管体系的重新建立,巴塞尔资本协议Ⅲ的一致通过,也对世界金融行业和经济的发展产生深远的影响。危机后的金融监管改革和新监管标准的强化,是对原来的金融监管理念和规则的重大革新,同时也提高了银行业务的成本,在更严格的监管环境的压力下,银行业必须开发合理的资本补充机制,以达到新标准的要求并维持持续经营。

从全球金融危机和欧债危机后的市场形势来看,出口信用保险机构在为借款人提供成本较低、稳定可靠的融资来源方面正扮演着日益重要的角色,在出口信用保险机构介入的前提下,银行可以寻求到更加灵活有效的资金渠道。例如目前在欧美市场,银行以出口信用保险机构担保的资产作为抵押物向市场发债融资,不仅为那些对出口信用保险机构参与的资产感兴趣的投资者架起桥梁,同时也降低了银行的资金成本。

这里我想先介绍一下“资产抵押债券”。要发行一只资产抵押债券,交易发起人(即资产的原始权益人)首先需要在分析自身融资需求的基础上,通过发起程序确定用于债券化的资产并将其组合成资产池,同时为其设立专门从事资产抵押债券发行的特殊目的载体(Special Purpose Vehicle,简称SPV),SPV发行人是资产抵押债券发行和交易的主体。

由于抵押资产的信用评级将直接影响着国际资本市场的机构投资者对于该债券的兴趣以及债券的发行成本,发起人会对即将发行的资产抵押债券进行增信,以提高债券的信用评级。资产抵押债券发行和交易过程中的一个独特之处就是发行之前对于资产的信用增级,从信用评级高于发起人的担保机构获得增信后,资产抵押债券就可以获得高于发起人信用风险的信用评级。

当前,在信用增级工具中,官方支持的出口信用保险机构也被积极引入到了资产抵押债券的发行中,即信用增级将资产抵押债券的信用风险部分甚至全部分配给了提供信用保险或担保的外部机构。对

于一只已获得全额保险的AAA级或AA级资产抵押债券来说,信用保险或担保机构可以担保资产抵押债券投资者按时获得利息和最终的本金偿还,即承担了全部信用风险。全球金融危机后,官方支持的出口信用保险公司保险或担保的资产对于国际市场上的机构投资者具有较强的吸引力,国际银行通过以出口信用保险机构担保的资产作为抵押物向市场发债融资,进一步降低了资金成本,为借款人带来了价格更有竞争力的贷款。

中国出口信用保险公司(简称“中国信保”)是中国官方支持的出口信用保险机构,代表了中国的主权级风险。欧债危机后,欧洲国家主权信用评级下调,中国主权信用等级保持稳定,引入中国信保达到资产的信用增级,可为银行在资本市场寻求长期资金提供机会和空间。法国兴业银行作为资本市场全球引领者,希望能够积极引入中国信保作为银行中长期资产的信用增级工具,从而更加灵活地应对全球金融危机以及欧债危机后的金融市场和新形势下的监管制度的挑战,为中国出口商和国外业主提供更有竞争力的融资方案。

NEWS SCANNING

NO. 1 土耳其对进口眼镜框架作出保障措施日落复审终裁

2月19日,土耳其对进口眼镜框架作出保障措施日落复审终裁,决定继续对进口眼镜框架征收为期2年的保障措施税,如果进口涉案产品单价超过临界值,则征收保障措施税。该措施自2014年3月5日起正式实施。

NO. 2 巴西对华酸式焦磷酸钠作出反倾销初裁

2月24日,巴西发展、工业和外贸部发布公告,对原产于或进口自中国、美国和加拿大的酸式焦磷酸钠作出反倾销初步裁决。其中,中国涉案企业的临时倾销税率为769.37~2201.07美元/吨,普遍税率为2225.34美元/吨。

NO. 3 巴西对华铝制预涂感光平板启动反倾销调查

2月25日,巴西发展、工业和外贸部发布公告称,决定对原产于或进口自中国、美国、中国香港、中国台湾和欧盟的铝制预涂感光平板启动反倾销调查。

NO. 4 印度对进口亚硝酸钠发布保障措施征税公告

2月26日,印度消费税和海关中央委员会发布公告称,进口亚硝酸钠对印国内产业造成了严重损害或严重损害威胁,因此对进口亚硝酸钠征收保障措施税,税率如下:2014年2月26日(含)~2015年2月25日(含)加征30%(从价税)的保障措施税,

期间如对亚硝酸钠征收反倾销税,则保障措施税为30%(从价税)减去反倾销税;2015年2月26日(含)~2016年2月25日(含)加征28%(从价税)的保障措施税,期间如对亚硝酸钠征收反倾销税,则保障措施税为28%(从价税)减去反倾销税。

NO. 5 美国对华复合编织袋作出反倾销行政复审初裁

美国商务部2月28日发布公告,对华复合编织袋作出反倾销行政复审初裁:中国普遍倾销幅度为47.64%。

NO. 6 澳大利亚对华焊缝管进行反倾销免税调查

3月3日,澳大利亚反倾销委员会对原产于中国、韩国、马来西亚、中国台湾和泰国的焊缝管进行反倾销免税调查。

NO. 7 美国对华谷氨酸钠作出反补贴初裁

3月5日,美国商务部发布公告,对原产于中国的谷氨酸钠作出反补贴初裁,裁定廊坊梅花生物科技有限公司补贴率为13.41%;通辽梅花生物科技有限公司为13.41%;河南莲花味精股份有限公司404.03%;中国普遍为13.41%。

NO. 8 美国对华取向电工钢作出反补贴初裁

3月5日,美国商务部发布公告,对原产于中国的取向电工钢作出反补贴初裁,裁定强制应诉企业上海宝钢集团公司补贴率为49.15%;中国普遍为49.15%。

◎ 本刊编辑部

NEWS SCANNING

NO.1 中国信保参加伯尔尼协会管理委员会 2014 年第一次会议

2月24日至28日，中国信保张卫东副总经理赴英国伦敦参加伯尔尼协会管理委员会2014年第一次会议及春季筹备会。管理委员会是伯尔尼协会的最高权力机构和

决策机构，对协会的管理和发展方向发挥着核心作用。中国信保在协会2011年秋季年会上当选管理委员会成员，2012、2013年秋季年会上获得连任。

NO.2 中国信保王毅董事长参加中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第二次会议

3月3日至12日，中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第二次会议在京召开。中国信

保董事长、党委书记，全国政协委员王毅同志全程参加此次会议。

NO.3 中国信保罗熹总经理会见埃塞俄比亚财政和经济发展部部长一行

3月7日，中国信保罗熹总经理会见了埃塞俄比亚财政和经济发展部部长苏菲安·艾哈迈德一行，双方就加强合作事宜交换了意见。

艾哈迈德部长着重介绍了埃塞目前的外债以及自然资源情况，希

望中国信保能继续大力支持埃塞项目。罗熹总经理表示，中国信保将继续支持埃塞政府开发一系列发展经济、改善民生的项目，为进一步推动两国经贸关系的健康发展做出应有的贡献。双方还就若干具体项目的进展情况交换了意见。

NO.4 中国信保上海分公司与交银租赁举行《战略合作协议》签约仪式

3月10日，上海分公司与交银金融租赁责任有限公司（简称交银租赁）签署战略合作协议。此次协议的签订，标志着上海分公司与交银租赁的合作迈上新的台阶，对双方未来的合作有着积极的推动作用。

上海分公司将继续支持交银租赁全方位业务拓展，向交银租赁提供优质服务，积极探索业务合作模式，为交银租赁进一步扩大业务发展空间，为租赁业务“走出去”全面保驾护航。

NO.5 中国信保金华办事处荣获金华市政府“扶持外经贸发展先进单位”称号

3月14日，浙江金华市人民政府隆重召开全市商务工作会议暨2013年度外经贸工作先进表彰大会，中国信保金华办事处被授予2013年度“扶持外经贸发展先进单位”，这是金华办事处连续第八年受到当地政府的表彰。

NO.6 中国信保天津分公司与天津市东疆保税港区管委会签署《战略合作协议》

3月18日，中国信保天津分公司与天津东疆保税港区管委会（以下简称“东疆管委会”）签署战略合作协议。

签约仪式上，东疆管委会主任张爱国主任在致辞中对天津分公司大力支持东疆保税港区企业“走出去”表达了诚挚的感谢，希望双方通过此次战略合作协议的签署，不断开拓创新，在融资租赁、离岸融资和国际保理等领域获得更广阔的合作空间。

○ 本刊编辑部



服务网络

第一营业部

地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦九层
邮编：100032
电话：(010) 66582692
邮箱：yy@sinosure.com.cn

第二营业部

地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦九层
邮编：100032
电话：(010) 66582387
邮箱：li-dept@sinosure.com.cn

第三营业部

地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦八层
邮编：100032
电话：(010) 66582583
邮箱：dsyyb@sinosure.com.cn

天津分公司

地址：天津市河西区围堤道 125 号天信大厦 22 层
邮编：300074
电话：(022) 28408304
邮箱：tianjin@sinosure.com.cn

河北分公司

地址：河北省石家庄市中山路 39 号勒泰中心誉峰（B 座）写字楼 19 层
邮编：050021
电话：(0311) 89929927
传真：(0311) 89929988
邮箱：hebei@sinosure.com.cn

山西分公司

地址：太原市长风西街 1 号丽华大厦 B 座 13 层
邮编：030021
电话：(0351) 5228878
邮箱：shanxi@sinosure.com.cn

辽宁分公司

地址：大连市中山区中山广场 2 号万恒商务大厦 401-419 室
邮编：116001
电话：(0411) 82829971
邮箱：dalian@sinosure.com.cn

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 428 号由由世纪广场 4 号楼
邮编：200127
电话：(021) 63306030
邮箱：shanghai@sinosure.com.cn

江苏分公司

地址：南京市湖南路 1 号凤凰广场 B 楼 21-22 层
邮编：210009
电话：(025) 84467829
邮箱：jiangsu@sinosure.com.cn

浙江分公司

地址：杭州市江干区新业路 8 号 UDC 时代大厦 A 座 29-30 层
邮编：310016
电话：(0571) 28036700
邮箱：hangzhou@sinosure.com.cn

宁波分公司

地址：宁波市江东区民安东路 342 号招商银行大厦 19-20 楼
邮编：315042
电话：(0574) 87341066
邮箱：ningbo@sinosure.com.cn

安徽分公司

地址：安徽省合肥市濉溪路 118 号置地汇丰广场 12 楼
邮编：230001
电话：(0551) 62681855
邮箱：anhui@sinosure.com.cn

福建分公司

地址：福建省福州市五四路 158 号环球广场 A 区 25 层、B 区 12 层
邮编：350003
电话：(0591) 28486788
邮箱：fuzhou@sinosure.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市鹭江道 8 号国际银行大厦 32 层
邮编：361001
电话：(0592) 2261808
邮箱：xiamen@sinosure.com.cn

山东分公司

地址：青岛市香港东路 99 号（天泰馥香谷）
邮编：266061
电话：(0532) 82916999
邮箱：qingdao@sinosure.com.cn

河南分公司

地址：河南省郑州市郑东新区商务外环路 8 号世博大厦 13 层
邮编：450000
电话：(0371) 65585768
邮箱：henan@sinosure.com.cn

广东分公司

地址：广州市天河区珠江新城珠江江西路 5 号广州国际金融中心 28 楼
邮编：510623
电话：020-37198000
020-38792898
邮箱：guangzhou@sinosure.com.cn

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 16 楼
邮编：518048
电话：(0755) 88325600
邮箱：sz@sinosure.com.cn

四川分公司

地址：成都市盐市口顺城大街 8 号中环广场 2 座 21 楼
邮编：610016
电话：(028) 86652181
邮箱：chengdu@sinosure.com.cn

云南分公司

地址：昆明市北京路 155 号附 1 号红塔大厦 23 层、25 层
邮编：650011
电话：(0871) 63512856
邮箱：kunming@sinosure.com.cn

陕西分公司

地址：西安市高新路 50 号南洋国际大厦 10 层
邮编：710075
电话：(029) 68687806
邮箱：xian@sinosure.com.cn

哈尔滨营业管理部

地址：哈尔滨市香坊区华山路 10 号万达广场 3 号楼 4 层
邮编：150090
电话：(0451) 82313307
邮箱：harbin@sinosure.com.cn

南昌营业管理部

地址：江西省南昌市沿江中大道 100 号海关大楼 8 层
邮编：330009
电话：(0791) 86651296
邮箱：nanchang@sinosure.com.cn

武汉营业管理部

地址：武汉市江汉北路 8 号金茂大楼 20 层
邮编：430015
电话：(027) 59508888
邮箱：wuhan@sinosure.com.cn

长沙营业管理部

地址：长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城北座 11 层
邮编：410007
电话：(0731) 82771999
邮箱：changsha@sinosure.com.cn

南宁营业管理部

地址：南宁市金湖路 59 号地王国际商会中心 15 层
邮编：530028
电话：(0771) 5535939
邮箱：nanning@sinosure.com.cn

重庆营业管理部

地址：重庆市渝中区瑞天路 56 号企业天地 4 号办公楼 15 楼 2-5 单元
邮编：400010
电话：(023) 63107196
邮箱：chongqing@sinosure.com.cn

伦敦代表处

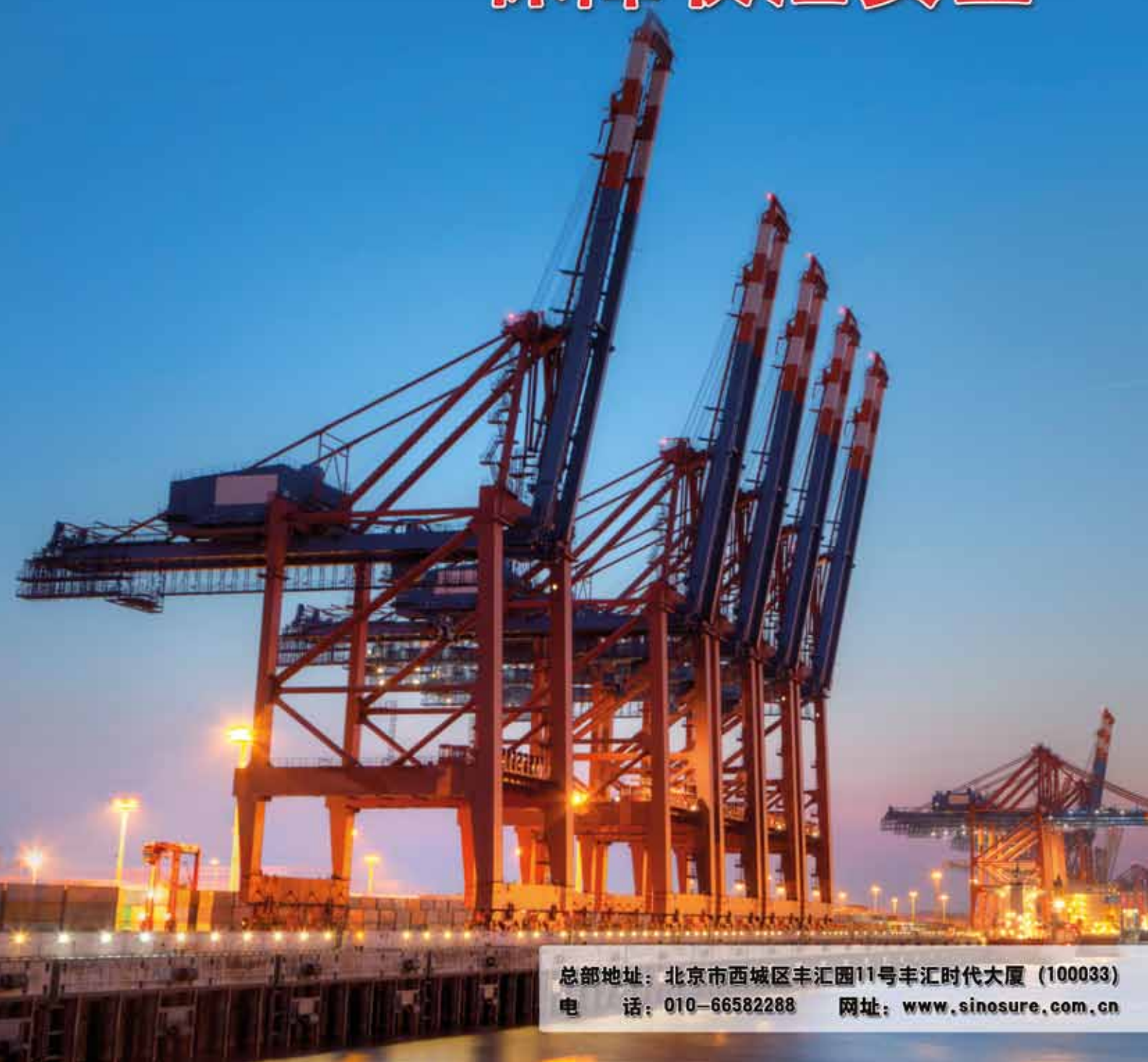
London Representative Office
88 Kingsway, London, WC2B 6AA,
United Kingdom
TEL: 0044 20 76816107
E-mail: beijiy@sinosure.com.cn



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

分担出口风险

保障收汇安全



总部地址：北京市西城区丰汇园11号丰汇时代大厦（100033）
电 话：010-66582288 网址：www.sinosure.com.cn