

湖南省融资担保集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕4036号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南省融资担保集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖南省融资担保集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 湘担 Y1”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十七日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



湖南省融资担保集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
湖南省融资担保集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
24 湘担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“公司”）作为湖南省政府整合省属担保资源组建的担保机构，仍保持了很强的政策性和突出的区域地位；公司风险管理水平较高，2024 年，累计担保代偿率有所下降；截至 2024 年末，公司担保业务规模很大，业务竞争实力很强，融资性担保放大倍数一般。财务方面，公司资产质量较好；盈利能力较强；实际负债水平较低，资本实力很强，资本充足性尚可，整体代偿能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司业务的发展和股东的持续支持，公司综合竞争力有望进一步增强。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：担保代偿规模急剧上升、资本充足性显著不足，且无及时有效的资本补充措施；业务发展受限使得担保业务规模大幅下滑，业务竞争力显著削减；单一客户规模过大，客户集中风险加剧。

优势

- **股东对公司支持力度很大。**公司唯一股东和实际控制人均为湖南省财政厅，公司在业务拓展和资本补充等方面能够得到股东的很大支持。
- **区域战略地位突出，业务竞争力很强。**公司开展直保业务和再担保业务，作为湖南省省级担保机构，持续推进全省的政府性融资担保体系建设，区域战略地位突出，下属各子公司独立开展业务。截至 2024 年末，公司担保责任余额 549.79 亿元，业务规模很大，业务竞争力很强。
- **资本实力很强，盈利能力较强。**截至 2024 年末，公司所有者权益规模 77.14 亿元，资本实力很强；2024 年，公司实现净利润 1.63 亿元，盈利能力仍属较强水平。

关注

- **外部环境加大担保行业代偿风险，应收代偿款规模较大。**近年来，国内宏观经济发展放缓，实体企业经营压力加大，担保行业信用风险攀升。截至 2024 年末，公司应收代偿款规模较大，需对相关项目的后续处置回收情况给予关注。
- **担保业务存在集中风险。**公司及其子公司担保业务集中在湖南省内，区域集中度很高；直保业务客户主要为城投类企业，行业集中度较高，需关注相关集中风险。
- **业务持续拓展存在压力。**2024 年，公司担保业务当年新增担保额同比下降，随着行业竞争的加剧、市场利率的下行及行业政策变化，公司担保业务增长承压。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
		资本结构		1
		代偿能力		1
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

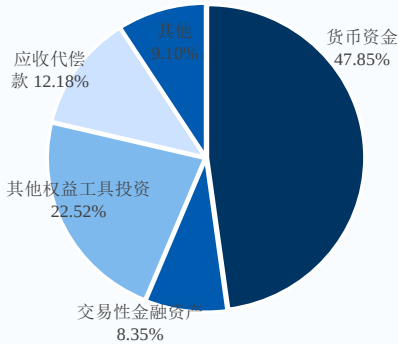
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	92.31	91.33	103.94
所有者权益（亿元）	63.07	64.99	77.14
货币资金（亿元）	39.36	34.68	49.73
担保合同准备金（亿元）	11.90	15.89	18.14
净资产（亿元）	50.12	52.10	66.89
营业收入（亿元）	7.46	9.74	8.15
担保业务收入（亿元）	5.58	5.47	3.95
利润总额（亿元）	1.17	1.99	2.07
费用收入比（%）	14.26	16.30	20.41
实际资产负债率（%）	18.79	11.45	8.33
总资产收益率（%）	0.79	1.97	1.67
净资产收益率（%）	1.14	2.82	2.29
单一客户集中度（%）	8.56	8.31	7.30
期末担保责任余额（亿元）	689.42	782.24	549.79
期末融资性担保责任余额（亿元）	464.46	473.02	358.85
融资性担保放大倍数（倍）	7.67	7.78	4.96
净资产担保倍数（倍）	9.27	9.08	5.36
净资产/净资产比率（%）	79.47	80.17	86.71
净资产覆盖率（%）	115.36	114.20	186.98
代偿准备金率（%）	11.54	11.39	10.00
当期担保代偿率（%）	0.85	0.67	0.55
累计担保代偿率（%）	2.63	2.17	1.74
累计代偿回收率（%）	35.87	38.84	40.40

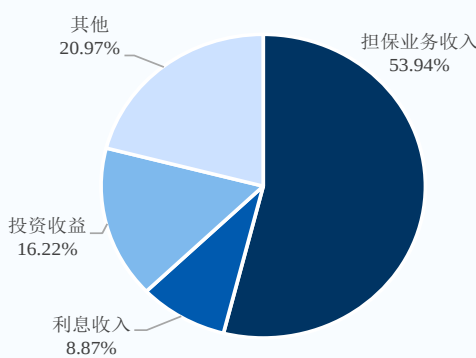
注：本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：公司财务报表、公司提供，联合资信整理

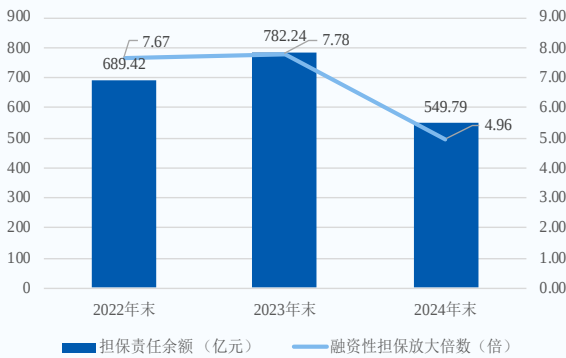
2024 年末公司资产构成



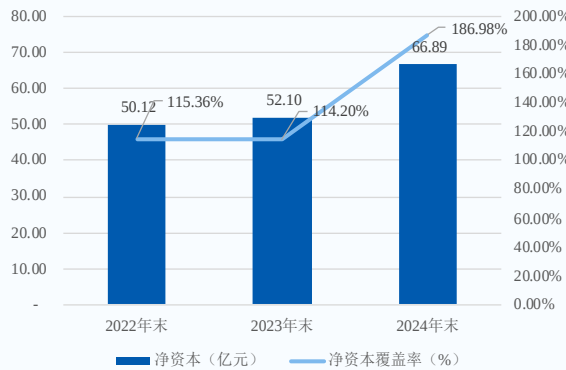
2024 年公司收入构成



2022—2024 年末公司担保业务情况



2022—2024 年末公司资本充足性情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 湘担 Y1	10.00	10.00	2027/11/22	满足特定条件时赎回选择权，续期选择权，递延支付利息选择权

注：可续期公司债券所列到期兑付日按首个重定价周期期末续期行权日计算
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 湘担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/31	姜羽佳 刘鹏 王亚龙	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：姜羽佳 jiangyj@lhratings.com

项目组成员：王亚龙 wangyalong@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司前身为湖南担保有限责任公司，成立于 2010 年 4 月，初始注册资本 15.02 亿元。2017 年 1 月，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会整合湖南省属国有相关担保资源，并将公司改组为湖南省担保集团有限公司；2018 年 10 月，公司更名为现名；2019 年 6 月，公司股权被无偿划转至湖南省财政厅。后历经多次增资，跟踪期内（2024 年），根据湖南省财政厅下发文件，将结余的风险补偿资金 1.18 亿元用于补充注册资本金、将未分配利润 1.03 亿元转增注册资本金，公司实收资本由 57.79 亿元增至 60.00 亿元。截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元，唯一股东和实际控制人均为湖南省财政厅；公司股权不存在被股东质押的情形。

公司主营业务为直保业务和再担保业务。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围子公司 6 家，重要子公司情况详见下表；公司组织架构图详见附件 1。

图表 1 • 截至 2024 年末公司重要子公司情况

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	持股比例 (%)
湖南省科技融资担保有限公司	湖南科技担保	融资及非融资性担保	5.00	7.07	5.61	100.00
湖南省湘诚融资担保有限责任公司	湘诚担保	融资及非融资性担保	5.00	7.41	5.53	100.00
湖南省中小企业融资担保有限公司	湖南中小担	融资及非融资性担保	10.02	17.02	11.31	97.01
湖南省融资再担保有限公司	湖南再担保	融资及非融资性担保	15.84	20.77	17.45	93.90

注：湖南省科技融资担保有限公司曾用名湖南经济建设融资担保有限公司

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：长沙市芙蓉区五一大道 447 号湖南投资大厦 13 层、13A 层；法定代表人：胡茹琰。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，使用的募集资金按照约定用途，未到首个付息日；本次跟踪债券为可续期公司债券，发行规模 10.00 亿元，附设满足特定条件时赎回选择权、续期选择权、递延支付利息选择权且均未行权，清偿顺序等同于公司普通债务。

图表 2 • 截至 2025 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
24 湘担 Y1	10.00	10.00	2024/11/22	3+N

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据Wind统计，2022—2024年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计2025年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见[《2025年担保行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024年，湖南省经济稳步增长，部分经济指标表现良好，为当地金融行业的发展奠定了较好的基础。

湖南省位于我国中南部、长江中游南部，是长江经济带重要组成部分。湖南省自然资源丰富，钨、锑等金属储备居我国首位；湖南省是我国重要的粮食生产基地，稻谷、生猪、水产、家禽等主要农产品产量位居全国前列。湖南省工业及制造业较为发达，逐步形成了以化学原料和化学制品制造业、烟草制品业、有色金属冶炼业、专用设备制造业及铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业为支柱产业的工业产业结构，汽车制造业及医药制造业的新兴产业发展迅速，对经济增长的贡献度逐步提升。

根据《湖南省2024年国民经济和社会发展统计公报》，2024年，湖南省地区生产总值5.32万亿元，同比增长4.8%，其中，第一产业增加值4899.7亿元，增长3.0%；第二产业增加值19534.6亿元，增长5.7%；第三产业增加值28796.7亿元，增长4.5%；三次产业结构为9.2：36.7：54.1；规模以上工业增加值比上年增长7.3%；固定资产投资（不含农户）比上年增长2.8%；地方一般公共预算收入3448.9亿元，比上年增长2.6%；一般公共预算支出9533.8亿元，下降0.5%。年末全省金融机构本外币各项存款余额8.24万亿元，比上年末增长6.0%；本外币各项贷款余额7.44万亿元，比上年末增长7.2%；年末全省境内上市公司146家。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构未发生变化，行业竞争力仍很强。

跟踪期内，公司实收资本由2023年末的57.79亿元增至2024年末的60.00亿元，股权结构未发生变化，唯一股东和实际控制人仍均为湖南省财政厅。

企业规模与竞争力方面，截至2024年末，公司所有者权益77.14亿元，资本实力很强。公司开展直保业务和再担保业务，截

至 2024 年末，公司担保业务在保余额 1197.03 亿元，业务规模很大，行业竞争力很强。

公司作为湖南省省级融资担保机构，持续推进全省的政府性融资担保体系建设，截至 2024 年末，公司股权投资的担保机构覆盖湖南省 13 个州市。另外，作为湖南省政府为扶持民营经济发展、解决中小微企业融资难问题成立的省级融资担保机构，公司有效缓解了小微企业、“三农”和战略性新兴产业企业的融资问题，截至 2024 年末，公司政策性直保业务余额 208.70 亿元，政策性再担保业务余额 722.91 亿元（含湖南中小担、湖南科技担保备案业务规模 245.60 亿元）。整体来看，公司区域地位突出，区域竞争力很强。

（二）管理水平

2024 年以来，公司内控机制运行良好；董事和高级管理人员存在一定变动，但未对公司经营发展造成重大不利影响。

2024 年，公司法人治理、内部控制主要机制无重大变化，并根据最新监管要求和业务实际持续完善内部管理制度。

2024 年以来，公司多名董事、高级管理人员发生变动，但人员变动对公司经营发展无重大不利影响。

公司董事长胡茹琰女士，1970 年生，中共党员，管理学硕士，高级经济师；曾就任湖南银监局邮政处综合科科长，城市商业银行监管处二科科长、副处长，政策法规处副处长、处长，怀化银监分局党委书记、局长，公司党委副书记、副董事长、总经理等职。自 2024 年 7 月起任公司党委书记、董事长。

公司总经理朱智斌先生，曾就任湖南兴湘投资控股集团有限公司党委委员、副总经理，湖南高新创业投资集团有限公司党委委员、副总经理等职。自 2024 年 12 月起任公司总经理，兼任公司党委副书记、副董事长。

2024 年以来，公司不存在重大违法违规行为而受到主管机关行政处罚的情况。

（三）经营方面

1 经营概况

2024 年，公司总收益同比下降；担保业务收入仍为公司总收益的第一大来源，利息收入和投资收益对总收益形成了较好补充。

2024 年，公司总收益同比下降 24.66%，主要系担保业务收入和投资收益减少的综合影响所致。

从总收益结构来看，2024 年，担保业务仍为公司的第一大收益来源，但受债券担保业务发展放缓及担保业务降低费率的影响，担保业务收入同比下降 27.72%，对总收益的贡献度降至 53.94%。公司根据投资产品性质的不同将其产生的收益分别计入利息收入和投资收益中，两者对总收益形成了较好补充，2024 年，公司利息收入同比增长 8.51%，主要系存款利息收入增加所致；投资收益同比下降 43.44%，主要系当年资金配置结构调整使得交易性金融资产减少所致。其他收入主要为其他收益，以政府补助为主（2024 年为 1.37 亿元），2024 年，其他收入同比变化不大。

图表 3 • 公司总收益构成情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
担保业务收入	5.58	69.66	5.47	56.23	3.95	53.94
利息收入	0.46	5.74	0.60	6.16	0.65	8.87
投资收益	0.98	12.25	2.10	21.61	1.19	16.22
其他	0.99	12.35	1.56	16.00	1.54	20.97
总收益	8.01	100.00	9.73	100.00	7.33	100.00

注：1.总收益=营业收入+提取未到期责任准备金；2.其他为其他收益和其他业务收入等
 资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）担保业务概况

截至 2024 年末，公司在保余额有所下降但规模仍很大，直保业务和再担保业务均占有较大比重；融资性担保放大倍数明显下

降。

公司主要通过本部及下属子公司开展担保业务，担保业务品种主要包括直保业务和再担保业务。自成立以来，公司始终致力于构建湖南省再担保体系，服务实体经济，服务地方发展。截至 2024 年末，公司股权投资的担保机构覆盖湖南省 13 个市州，再担保体系内成员机构 55 家。

2024 年，公司新增担保额规模同比有所下降，主要为间接融资担保业务和再担保业务发生额的减少，叠加担保业务到期解保规模显著增加，公司期末在保余额较上年末有所下降，但规模仍很大；构成上，直保业务和再担保业务的在保余额均占有较大比重，相对均衡；同期末，公司在保责任余额较上年末亦有所下降，主要系债券担保业务在保责任余额下降所致。受在保责任余额下降及净资产规模提升的综合影响，截至 2024 年末，公司融资性担保放大倍数降至 4.96 倍，处于行业一般水平。

图表 4 • 公司担保业务发展概况（单位：亿元、倍）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当年新增担保额	843.68	1018.46	712.72
当年解除担保额	483.79	849.76	928.12
期末在保余额	1409.80	1678.67	1197.03
其中：直保业务	847.46	905.68	719.71
其中：融资担保	839.00	879.42	684.71
其中：直接融资担保	377.51	342.13	225.48
间接融资担保	461.49	537.30	459.24
非融资担保	8.46	26.25	35.00
再担保业务	562.34	772.99	722.91
期末在保责任余额	689.42	782.24	549.79
其中：直保业务	464.48	473.04	358.87
其中：融资担保	464.46	473.02	358.85
非融资担保	0.02	0.02	0.02
再担保业务	224.94	309.20	289.17
融资性担保放大倍数	7.67	7.78	4.96

注：1.期末在保责任余额统计口径不含湘诚担保非融资担保责任余额；2.计算融资性担保放大倍数时分子为合并口径融资性担保责任余额；3.自 2023 年起，湖南再担保业务统计口径新纳入了省级银担普惠信用贷和农业担保，当年勾稽存在差异；4.2024 年合并口径当年新增担保额、当年解除担保额、期末在保余额和期末在保责任余额剔除了重复计算的合并口径内湖南再担保同湖南中小担、湖南科技担保的备案业务规模，同拆分数据口径存在差异，可比性一般
 资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）直保业务

2024 年，受直接融资担保业务发展放缓、公司控制风险及湘诚担保担保业务发生额下降等因素的影响，公司期末直保业务在保余额较上年末下降；构成主要为融资担保业务。

公司直保业务包括融资担保业务和非融资担保业务，并以融资担保业务为主。具体来看，公司融资担保业务主要由公司本部债券担保业务、湖南中小担政策性担保业务以及湘诚担保住房置业担保业务构成，湖南科技担保的融资担保在保余额相对较小；公司非融资担保业务规模和占比均很小。截至 2024 年末，公司直保业务在保余额较上年末下降 20.53%，主要系直接融资担保业务发展放缓、公司控制风险和湘诚担保担保业务发生额下降的综合影响所致；直保业务在保责任余额亦有所下降。

直接融资担保方面，公司新增债券担保业务由公司本部开展，湖南科技担保负责对其存量债券担保项目管理至退出，截至 2024 年末已清零。2024 年，公司继续落实湖南省财政厅“严控业务规模，加强风险防控”的管理要求，对债券担保业务加强存量业务管理，进行限额管控，新增业务有所放缓。公司债券担保客户以湖南省内区县级、主体信用等级为 AA 的城投公司为主，年化担保费率在 0.5~1.3%之间；担保期限以 3~5 年为主。截至 2024 年末，公司本部债券担保业务在保余额 225.48 亿元，较上年末下降 33.86%。

间接融资担保方面，公司间接融资担保业务主要由下属子公司湖南中小担和湘诚担保开展，公司本部及湖南科技担保间接融资担保在保余额相对较小。

湖南中小担是公司下属开展政策性融资担保业务的子公司，定位于为湖南省范围内的中小微企业提供担保服务，开发了“湘汇担”“知识产权担”“税银担”“银担普惠信用贷”等一系列产品。截至 2024 年末，湖南中小担间接融资担保业务在保余额较上年末

下降 13.61%至 200.49 亿元，占公司间接融资担保业务在保余额的比重为 43.66%。

湘诚担保重点围绕住房公积金中心、政府采购电子卖场、公共资源交易中心等政府、事业公共服务平台，对个人提供住房按揭和消费融资担保服务，对企业提供保函及配套融资担保服务。截至 2024 年末，湘诚担保融资担保业务在保余额为 246.81 亿元，较上年末下降 17.15%，主要系受房地产市场行情影响，住房置业担保业务发生额下降所致；占公司间接融资担保在保余额的 53.74%，在保责任余额为 43.69 亿元。

公司非融资担保业务包括诉讼保全担保、投标担保、保函担保和工程履约担保等。截至 2024 年末，非融资担保业务在保余额 35.00 亿元，主要来自于湘诚担保（34.98 亿元），规模较小。

（3）直保业务组合分析

公司直保业务客户集中度风险一般，但行业集中度较高，区域集中度很高，担保期限相对较长。

公司开展的直保业务以融资担保为主，主要服务于省内城投企业及中小民营企业。从行业集中度来看，截至 2024 年末，直保业务（不含非融资担保，本节同）行业分布集中于基础设施/城投类企业，占比 33.48%。整体看，公司直保业务的行业集中度较高。

图表 5 • 截至 2024 年末公司直保业务行业分布情况

项目	在保余额（亿元）	占比（%）
基础设施/城投类企业	229.22	33.48
工业	49.97	7.30
批发业	40.79	5.96
零售业	33.09	4.83
建筑业	22.36	3.27
农、林、牧、渔业	11.77	1.72
租赁和商务服务业	10.96	1.60
其他	286.55	41.84
合计	684.71	100.00

注：统计口径不含非融资担保
资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年末，公司直保业务客户均位于湖南省内，业务区域集中度很高，湖南省内的经济环境将对公司担保业务的运营产生较大影响。

截至 2024 年末，公司的单一最大客户在保余额 9.38 亿元，单一最大客户集中度为 7.30%，符合相关的监管要求；前十大客户集中度为 58.71%，客户集中度风险一般，前十大客户情况见下表。

图表 6 • 截至 2024 年末公司直保业务前十大客户明细

企业名称	担保品种	主体级别	在保余额（亿元）	单一客户集中度（%）
湖南省汨罗江控股集团有限公司	债券担保	AA	9.38	7.30
株洲市云龙发展投资控股集团有限公司	债券担保	AA	9.00	7.00
湖南邵东生态产业园开发建设投资有限责任公司	债券担保	AA	9.00	7.00
湖南祁阳经济开发区建设投资有限公司	债券担保	AA	8.00	6.22
株洲金城投资控股集团有限公司	债券担保	AA	7.20	5.60
资兴市城市建设投资有限责任公司	债券担保	AA	7.20	5.60
益阳高新产业发展投资集团有限公司	债券担保	AA	7.20	5.60
岳阳惠华城市投资发展集团有限公司	债券担保	AA	6.50	5.06
望城经开区投资建设集团有限公司	债券担保	AA	6.00	4.67
郴州福城高新投资有限公司	债券担保	AA	6.00	4.67
合计	--	--	75.48	58.71

资料来源：公司提供，联合资信整理

从期限结构来看，截至 2024 年末，公司直保业务在保余额到期时间在 3 年以上的占比 53.31%，主要系公司本部债券担保和湘诚担保业务期限相对较长所致；但公司 1 年（含）以内到期业务规模较大，需关注集中兑付情况。

图表 7 • 截至 2024 年末公司直保业务在保余额剩余期限分布

剩余期限	在保余额（亿元）	占比（%）
1 年（含）以内	181.75	26.54
1~2 年（含）	44.73	6.53
2~3 年（含）	93.21	13.61
3 年以上	365.02	53.31
合计	684.71	100.00

注：统计口径不含非融资担保
 资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）再担保业务

公司持续推进湖南省再担保体系建设，并与国家融资担保基金合作；截至 2024 年末，再担保业务在保余额较上年末有所下降，但仍较大。

公司作为省属担保机构，按照政策要求以股权投资和再担保业务为纽带，构建全省统一的政府性融资担保体系。2020 年，公司成立子公司湖南再担保，并将公司的所有再担保业务划归湖南再担保，由湖南再担保专职负责再担保业务，按照《再担保业务管理办法（试行）》，为纳入再担保体系的担保机构提供再担保服务。截至 2024 年末，湖南再担保已与 18 家银行签订战略合作协议。

公司再担保业务是解决中小微企业“融资难、融资贵”问题的重要环节，得到了政府的较大支持。公司再担保业务主要包括国家融资担保基金合作业务及湖南省级再担保业务，其中国家融资担保基金合作业务包括常规再担保业务（含地方版批量业务，下同）和总对总批量业务；湖南省级再担保业务包括湖南省农担保业务和银担普惠信用贷业务，根据业务类型的不同均设有对应的风险分担机制。2024 年，公司获得国家融资担保基金 451 亿元授信。公司对担保机构的风险分担实行总体控制，对合作担保机构在一个合作年度设置 5% 的代偿率上限。

公司实行再担保费减免政策，对于纳入湖南省再担保体系的直保机构开展的再担保业务，单户担保责任余额 500 万元以下的不再收取担保费用；单户 500~1000 万元（含）的再担保费减半收取，减免部分由湖南省财政厅给予适当补偿。2024 年，公司再担保业务费率区间主要为 0~0.3%。

2024 年，主要受压缩低效业务及国家融担基金额度限制影响，公司新增再担保业务规模同比下降 10.53%；期末再担保业务在保余额较上年末下降 6.48%，但规模仍较大；在保责任余额较上年末亦有所下降。

图表 8 • 公司再担保业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当年新增再担保业务担保额	542.43	662.11	592.42
当年解除再担保业务担保额	305.61	551.62	642.50
期末再担保在保余额	562.34	772.99	722.91
期末再担保在保责任余额	224.94	309.20	289.17

注：自 2023 年起，湖南再担保业务统计口径新纳入了省级银担普惠信用贷和农业担保，当年勾稽存在差异
 资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）担保业务代偿水平

2024 年，公司直保业务当期担保代偿率和累计担保代偿率均有所下降，处于较低水平，但代偿回收率偏低，需对代偿项目的追偿情况保持关注。

受宏观经济增速放缓、供给侧结构性改革影响，湖南省部分区域钢铁、煤炭、有色金属等过剩行业的中小民营企业持续承压，导致公司存量贷款担保业务风险逐步暴露，公司代偿主要集中在湖南中小担，债券担保业务暂未出现代偿，住房置业贷款担保业务客群相对稳定且较为分散，业务风险相对可控。2024 年，公司当期担保代偿额同比增长，但因当期解除担保额大幅增长，当期担保代偿率同比下降 0.12 个百分点；累计担保代偿率亦有所下降，整体代偿水平较低。截至 2024 年末，随着累计代偿回收额的增长，累计代偿回收率升至 40.40%，但仍属较低；公司应收代偿款规模较上年末增长 9.67% 至 8.39 亿元，需回收的担保代偿款规模较大，未来仍需对相关项目的追偿和回收情况保持关注。

图表 9 • 公司直保业务代偿情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期担保代偿额（亿元）	1.52	1.99	2.58
累计担保代偿额（亿元）	26.12	28.11	30.69
当期担保代偿率（%）	0.85	0.67	0.55
累计担保代偿率（%）	2.63	2.17	1.74
累计代偿回收率（%）	35.87	38.84	40.40
期末应收代偿款账面价值（亿元）	8.20	7.65	8.39

注：1. 上表数据除应收代偿款外，均为业务口径数据，与财务口径存在差异；2. 期末应收代偿款账面价值为合并口径应收代偿款-湖南再担保应收代偿款
资料来源：公司提供，联合资信整理

2024 年，公司再担保业务累计担保代偿率有所下降，处于中等水平。

目前，公司再担保业务均由湖南再担保开展。2024 年，湖南再担保当期代偿额同比增长，但受当期解保规模增长影响，湖南再担保当期担保代偿率有所下降至 1.22%；期末累计担保代偿率亦有所下降，处于中等水平。

截至 2024 年末，湖南再担保应收代偿款账面价值较上年末增长 21.97%至 4.28 亿元。

图表 10 • 公司再担保业务代偿情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
当期担保代偿额（亿元）	2.75	4.20	6.29
累计担保代偿额（亿元）	4.65	8.85	15.14
当期担保代偿率（%）	2.07	1.74	1.22
累计担保代偿率（%）	1.99	1.87	1.53
期末应收代偿款账面价值（亿元）	1.18	3.51	4.28

注：上表数据除应收代偿款外，均为业务口径数据，与财务口径存在差异
资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司未来发展规划符合公司的自身定位和优势，但仍需关注经济增速放缓带来的代偿压力加大的影响。

2025 年，公司将进一步聚焦主责主业，规范业务发展，推动业务结构不断优化，实现质的有效提升和量的合理增长。做强做大政策性业务，提升政策性直保业务与再担保业务占比，把更多的担保资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和小微企业；规范审慎发展市场化业务，发挥综合增信平台优势，在湖南省财政厅核定限额内积极探索境外债、ABS、股权回购等融资工具的担保业务发展模式，围绕助力园区建设和地方特色产业发展、地方政府隐性债务风险化解以及民生基础设施短板弱项补齐三个方向增信促融、降本增效；创新履约保函、电子卖场增信等业务场景，完善担保业务品种。

（四）财务方面

公司提供了 2022—2024 年审计报告，其中 2022 年由利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留审计意见，2023 年和 2024 年均由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留审计意见。

2022—2024 年，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项；亦无对财务报表有重大影响的合并范围变更。本文中 2022 年和 2023 年财务数据分别为 2023 年和 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

1 资本结构

截至 2024 年末，公司发行永续期公司债券使得所有者权益规模较上年末有所增长，公司所有者权益规模较大、稳定性很好，实际负债水平较低。

截至 2024 年末，公司所有者权益 77.14 亿元，较上年末增长 18.70%，主要系当年公司发行 10.00 亿元永续期公司债券所致，所有者权益规模较大。所有者权益构成上，归属于母公司所有者权益占比 98.54%，实收资本占所有者权益的比重为 77.79%，其他权益占所有者权益的比重为 12.96%，所有者权益稳定性很好。2024 年，公司利润分配 0.34 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的 19.19%，利润留存情况较好。

负债方面，截至 2024 年末，公司负债总额较上年末变化不大；公司负债主要由担保赔偿准备金、未到期责任准备金、合同负债和其他应付款等构成。

图表 11 • 公司负债结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
负债总额	29.25	100.00	26.34	100.00	26.80	100.00
其中：担保赔偿准备金	9.09	31.09	13.09	49.68	16.16	60.32
未到期责任准备金	2.81	9.59	2.80	10.63	1.98	7.38
合同负债	7.76	26.52	5.56	21.12	4.28	15.97
其他应付款	7.30	24.97	2.45	9.29	1.43	5.33
实际资产负债率	18.79		11.45		8.33	

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

随着公司担保业务的发展，2024 年末，公司担保赔偿准备金较上年末增长 23.51%，其中原担保合同 13.70 亿元，占比 84.78%。2024 年末，公司未到期责任准备金较上年末下降 29.40%，主要系差额提取下将上年计提的未到期责任准备金转回所致。公司合同负债主要为预收的担保费，受债券担保业务发展放缓影响，2024 年末公司合同负债规模较上年末下降 23.06%，账龄以 1 年以上为主。公司其他应付款包括公积金监管资金、风险基金和备付金等，2024 年末公司其他应付款较上年末下降 41.67%，主要系公积金监管资金和备付金减少（根据行业政策，再担保业务不再缴存备付金）所致。

截至 2024 年末，主要受发行永续期公司债券影响，公司实际资产负债率较上年末下降 3.12 个百分点至 8.33%，实际负债水平较低。

2 资产质量

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末有所增长，资产流动性较好，资产质量较高；但应收代偿款规模较大，需对其回收处置情况给予关注。

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末增长 13.80%，主要系公司当年发行永续期公司债券 10.00 亿元获得资金所致；公司资产主要由货币资金、交易性金融资产、其他权益工具投资和应收代偿款组成。

图表 12 • 公司资产结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	92.31	100.00	91.33	100.00	103.94	100.00
其中：货币资金	39.36	42.63	34.68	37.97	49.73	47.85
交易性金融资产	12.82	13.89	12.57	13.76	8.68	8.35
其他权益工具投资	23.65	25.62	23.43	25.65	23.41	22.52
应收代偿款	9.39	10.17	11.16	12.22	12.66	12.18

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2024 年末，公司货币资金规模较上年末增长 43.38%，主要系公司发行债券获得资金及资金配置结构调整所致，以银行存款为主。截至 2024 年末，公司交易性金融资产较上年末下降 30.95%，主要系信托投资计划减少所致；构成为债券投资和理财产品投资，占比分别为 12.16%和 87.84%。截至 2024 年末，公司其他权益工具投资较上年末变化不大，均为股权投资，其中对湖南财信金融控股集团有限公司的权益投资 20.00 亿元，公司收取固定利息，锁定期为 7 年。

截至 2024 年末，公司应收代偿款较上年末增长 13.46%，主要系当年新增代偿所致；公司对应收代偿款计提减值准备 1.25 亿元，计提比例 9.01%。账龄上，1 年以内应收代偿款占应收代偿款总额的 35.35%，1~2 年占比 20.10%，3~4 年占比 31.64%。整体看，公司应收代偿款规模较大，需对代偿款的回收及减值计提情况保持关注。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构，公司本部三级资产比例详见下表。

图表 13 • 公司本部三级资产比例指标表

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管标准
I 级资产/（资产总额-应收代偿款）	36.42%	37.44%	49.50%	≥20%
（I 级资产+II 级资产）/（资产总额-应收代偿款）	81.88%	78.51%	94.01%	≥70%
III 级资产/（资产总额-应收代偿款）	24.38%	20.58%	9.60%	≤30%

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 盈利能力

2024 年，公司净利润同比下降，盈利指标亦有所下降，但盈利能力仍属较强。

公司营业收入实现情况详见“经营分析”。

图表 14 • 公司盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	7.46	9.74	8.15
营业支出（亿元）	6.26	7.65	6.00
其中：提取担保赔偿准备（亿元）	4.43	4.33	3.26
业务及管理费（亿元）	1.06	1.59	1.66
信用减值损失（亿元）	0.37	0.98	0.36
利润总额（亿元）	1.17	1.99	2.07
净利润（亿元）	0.70	1.81	1.63
营业利润率（%）	16.07	21.38	26.44
费用收入比（%）	14.26	16.30	20.41
总资产收益率（%）	0.79	1.97	1.67
净资产收益率（%）	1.14	2.82	2.29

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

公司的营业支出主要由提取担保赔偿准备、业务及管理费以及信用减值损失构成。2024 年，公司营业支出同比下降 21.64%，主要系提取担保赔偿准备金和信用减值损失减少所致。业务及管理费的主要构成为职工薪酬，信用减值损失主要为针对应收代偿款计提的坏账准备。2024 年，公司费用收入比有所上升。

受上述因素影响，2024 年，公司利润总额小幅增长 4.08%，但当年所得税费用同比增长，使得净利润同比下降 9.77%；叠加资产总额和所有者权益的增加，总资产收益率和净资产收益率均有所下降，但结合担保行业来看，其盈利能力仍属较强。

4 资本充足率及代偿能力

公司资本实力很强，资本充足性尚可，代偿能力极强。

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

截至 2024 年末，公司净资本为 66.89 亿元，较上年末增长 28.39%，主要系净资产增长所致；净资本/净资产比率为 86.71%，资本实力很强。截至 2024 年末，公司净资本担保倍数为 5.36 倍，较上年末大幅下降，处于行业一般水平，资本充足性尚可。截至 2024 年末，公司代偿准备金率有所下降至 10.00%。

联合资信根据公司的担保业务类别与风险特点、再担保责任承担方式以及履行再担保责任条件等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，截至 2024 年末，公司净资本覆盖率较上年末大幅增长，主要系净资本增加和担保业务规模减少所致，净资本对担保业务组合风险价值可以形成较好覆盖，同时考虑到公司股东背景、自身资本实力、盈利能力等因素，公司代偿能力极强。

图表 15 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净资产（亿元）	63.07	64.99	77.14
净资本（亿元）	50.12	52.10	66.89
净资本/净资产比率（%）	79.47	80.17	86.71
净资本担保倍数（倍）	9.27	9.08	5.36
净资本覆盖率（%）	115.36	114.20	186.98
代偿准备金率（%）	11.54	11.39	10.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

5 其他事项

公司过往信用记录良好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 4 月 16 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 27 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2024 年末，除正常担保业务外，公司不存在其他对外担保情况。

截至 2024 年末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

（五）ESG 方面

公司环境风险很小，较好履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内部控制较完善。整体来看，公司 ESG 表现良好，对公司可持续发展无重大不利影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，2024 年，公司纳税金额为 1.48 亿元。公司以提供准公共产品的担保业务为主，以为中小微企业提供担保为重点，截至 2024 年末，公司政策性直保业务余额 208.70 亿元，政策性再担保业务余额 722.91 亿元（含湖南中小担、湖南科技担保备案业务规模 245.60 亿元）。另外，公司作为湖南省省级融资担保机构，持续推进全省政府性融资担保体系建设，对市州担保公司进行股权投资，亦在省内企业融资时提供了担保支持。

公司未设有专门的 ESG 管治部门，内控治理架构较完善。截至 2025 年 5 月末，公司董事会未设独立董事。公司不断加强人才队伍建设，截至 2024 年末，公司员工中，注册会计师占比 8.12%，教授级政工师、高级会计师、高级经济师等高级职称占比 6.84%，中级职称占比 32.91%。

七、外部支持

公司的唯一股东和实际控制人为湖南省财政厅，其在资本补充、业务开展和政策层面能为公司提供很大支持。

公司按照湖南省委省政府的决策部署和要求，聚焦主责主业，服务实体经济，以提供准公共产品的再担保业务为主、市场性业务为辅，以为中小微企业提供担保为重点开展业务；同时，以股权投资和再担保业务为纽带，构建湖南省融资担保体系。2024 年，公司继续推进全省的政府性融资担保体系建设，有效缓解了小微企业、“三农”和战略性新兴产业企业的融资问题。整体看，公司具备很强的政策性。

湖南省财政厅作为公司的唯一股东，能够在资本补充、业务开展和政策层面为公司提供很大支持。自公司成立以来，多次获得股东增资，其中 2024 年将结余的风险补偿资金 1.18 亿元用于补充注册资本金、将未分配利润 1.03 亿元转增注册资本金。根据湖南省财政厅和湖南省地方金融监督管理局印发的《湖南省融资担保风险代偿补偿资金管理办法》，省融资担保风险代偿补偿资金将由省级财政按照湖南省融资担保机构上年在保余额的 5%计提（同时争取中央财政专项资金支持），用于对公司再担保业务发生的代偿予以补偿。

八、债券偿还能力分析

截至 2024 年末，公司主要指标对全部债务的覆盖程度较好；考虑到公司股东背景很强，自身资本实力很强、盈利能力较强以及跟踪债项的特殊条款等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

1 可续期公司债券

截至 2025 年 5 月末，公司发行且在存续期的可续期公司债券余额 10.00 亿元；附设满足特定条件时赎回选择权、续期选择权、递延支付利息选择权，在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

截至 2024 年末，公司全部债务*为 10.00 亿元，公司所有者权益*、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较好。

图表 16 • 公司债券偿还能力指标

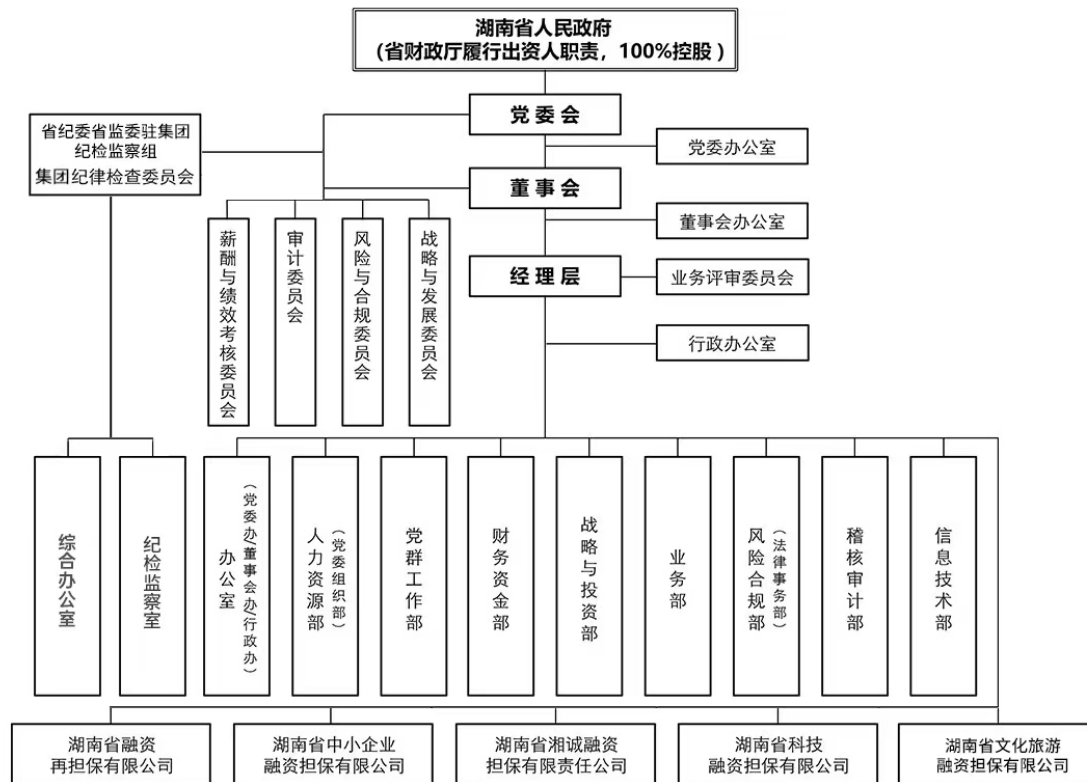
项目	2024 年
全部债务*（亿元）	10.00
所有者权益*/全部债务*（倍）	6.71
营业收入/全部债务*（倍）	0.82
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	1.79

注：上表中的全部债务*为将永续债计入后的金额，所有者权益*为将永续债扣减后的金额
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 湘担 Y1”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持