

湖南省融资担保集团有限公司

2024 年面向专业投资者公开发行

永续期公司债券（第一期）

信用评级报告

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〔2024〕2702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拟发行的 2024 年面向专业投资者可续期公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定湖南省融资担保集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，湖南省融资担保集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）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：

二〇二四年十月三十一日

# 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。

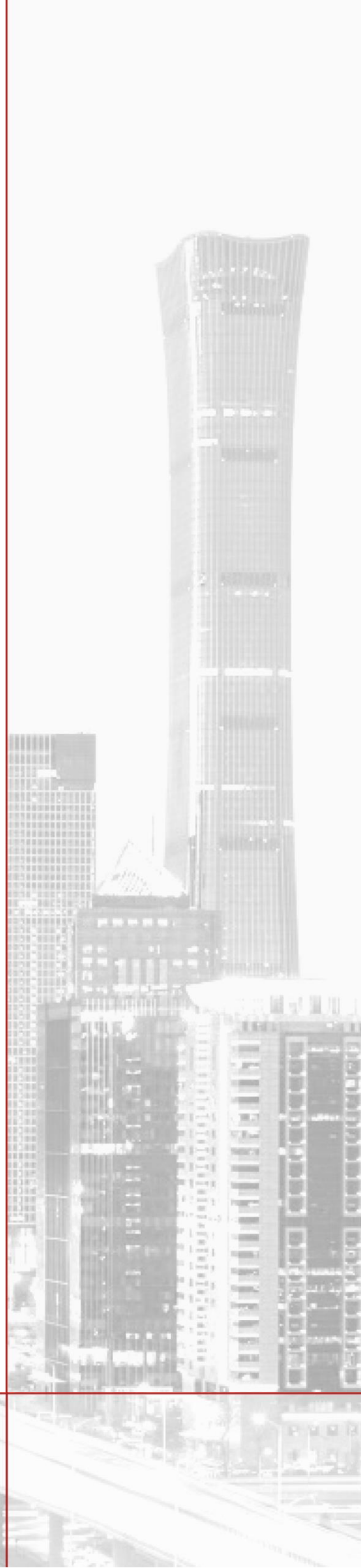
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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，并且不应当被视为购买、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。

八、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 2024 年面向专业投资者 公开发行永续期公司债券（第一期）信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/10/31 |

**债项概况** 本期债项发行规模为不超过 10.00 亿元（含），基础期限为 3 年，在每个约定的周期末附续期选择权，于湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“公司”或“湖南担保”）行使续期选择权时延长 1 个周期，在公司不行使续期选择权时到期；本期债项附设公司递延支付选择利息权，在公司不行使递延支付利息权的情况下，本期债项按年计息，不计复利；若在某一续期选择权行权年度，公司选择在该周期末到期全额兑付本期债项，则本期债项到期一次性偿还本金；本期债项募集资金中不超过 5.80 亿元（含）用于支持乡村振兴领域和中小微企业发展的相关支出，不超过 4.20 亿元（含）用于偿还公司有息债务。本期债项在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。本期债项无担保。

**评级观点** 公司作为湖南省政府整合省属担保资源组建的担保机构，具有很强的政策性；公司风险管理水平较高，2021 年以来，累计担保代偿率持续下降；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较高。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，资本充足性一般，代偿能力极强。相较于公司现有的债务规模，本期债项发行规模很大，发行后公司主要财务指标对全部债务的保障程度仍属较好水平。

**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并且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

- **股东背景很强，股东对公司支持力度很大。**作为湖南省政府整合省属担保资源组建的担保机构，公司具有很强的政策性。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大力支持。
- **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，业务资质完备，作为省级担保机构，区域战略地位突出，下属各子公司均能独立开展业务，公司整体业务竞争力很强。2021 年以来，公司期末担保责任余额有所增长，业务规模很大。
- **资本实力很强，盈利能力较强。**截至 2024 年 6 月末，公司所有者权益规模 66.36 亿元，资本实力很强；2021—2023 年，公司盈利指标持续提升，盈利能力较强。

## 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，实体企业经营压力加大，担保行业信用风险攀升。截至 2024 年 6 月末，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，直保业务客户主要为城投类企业，区域集中度很高，行业集中度较高。
- **存在一定资本补充压力。**截至 2024 年 6 月末，公司融资性担保放大倍数 6.47 倍，处于较高水平，或对未来业务规模的进一步增长产生一定限制。

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                                    |      |       |        | aaa  |
| 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  |

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

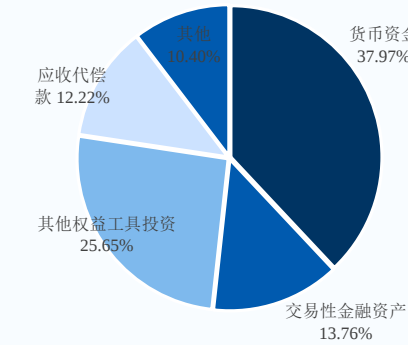
主要财务数据

| 合并口径            |        |        |        |            |
|-----------------|--------|--------|--------|------------|
| 项 目             | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 6 月 |
| 资产总额（亿元）        | 85.20  | 92.31  | 91.33  | 100.74     |
| 所有者权益（亿元）       | 59.51  | 63.07  | 64.99  | 66.36      |
| 货币资金（亿元）        | 37.25  | 39.36  | 34.68  | 31.07      |
| 担保合同准备金（亿元）     | 9.81   | 11.90  | 15.89  | 17.48      |
| 净资本（亿元）         | 48.12  | 50.12  | 52.10  | /          |
| 营业收入（亿元）        | 6.09   | 7.46   | 9.74   | 3.33       |
| 担保业务收入（亿元）      | 4.84   | 5.58   | 5.47   | 1.70       |
| 利润总额（亿元）        | 0.84   | 1.17   | 1.99   | 0.51       |
| 费用收入比（%）        | 16.41  | 14.26  | 16.30  | 17.17      |
| 实际资产负债率（%）      | 18.64  | 18.79  | 11.45  | 16.78      |
| 总资产收益率（%）       | 0.74   | 0.79   | 1.97   | 0.52       |
| 净资产收益率（%）       | 1.01   | 1.14   | 2.82   | 0.76       |
| 单一客户集中度（%）      | 9.07   | 8.56   | 8.31   | 8.14       |
| 期末担保责任余额（亿元）    | 516.94 | 689.42 | 782.24 | 714.65     |
| 期末融资性担保责任余额（亿元） | 386.70 | 464.46 | 473.02 | 403.44     |
| 融资性担保放大倍数（倍）    | 6.63   | 7.67   | 7.78   | 6.47       |
| 净资本担保倍数（倍）      | 8.04   | 9.27   | 9.08   | /          |
| 净资本/净资产比率（%）    | 80.87  | 79.47  | 80.17  | /          |
| 净资本覆盖率（%）       | 117.55 | 100.85 | 101.58 | /          |
| 代偿准备金率（%）       | 13.88  | 11.54  | 11.39  | 8.02       |
| 当期担保代偿率（%）      | 1.17   | 0.85   | 0.67   | 0.53       |
| 累计担保代偿率（%）      | 3.02   | 2.63   | 2.17   | 1.88       |
| 累计代偿回收率（%）      | 27.22  | 33.48  | 36.63  | 37.71      |

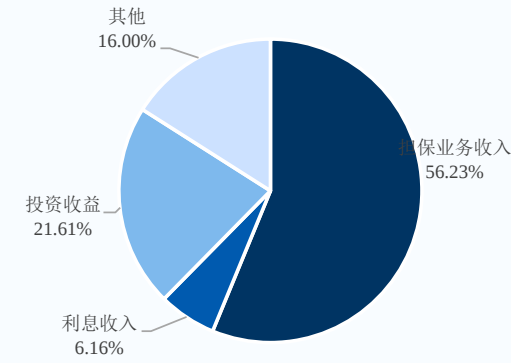
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 联合资信于 2022 年对净资本测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整；3. 公司 2024 年半年度财务报表未经审计，相关指标未年化；4. “/”表示数据未获取到

资料来源：公司提供，联合资信整理

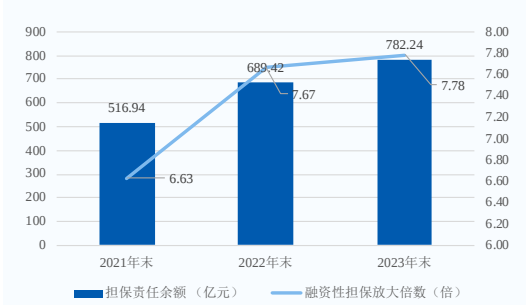
2023 年末公司资产构成



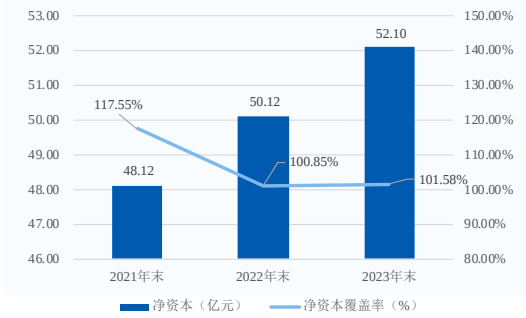
2023 年公司收入构成



2021—2023 年末公司担保业务情况



2021—2023 年末公司资本充足性情况



## 同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

| 主要指标  | 信用等级 | 期末担保责任余额<br>(亿元) | 融资性担保放大倍数<br>(倍) | 所有者权益<br>(亿元) | 营业收入<br>(亿元) | 实际资产负债率<br>(%) | 净资产收益率<br>(%) | 单一客户集中度<br>(%) | 累计担保代偿率<br>(%) |
|-------|------|------------------|------------------|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 公司    | AAA  | 782.24           | 7.78             | 64.99         | 9.74         | 11.45          | 2.82          | 8.31           | 2.17           |
| 中投保   | AAA  | 519.53           | 5.23             | 110.93        | 16.55        | 50.29          | 5.18          | 1.54           | 0.16           |
| 湖北担保  | AAA  | 694.89           | 4.91             | 155.46        | 14.87        | 14.23          | 5.60          | 7.18           | 0.71           |
| 中关村担保 | AAA  | 241.65           | 3.95             | 65.89         | 7.88         | 30.45          | 3.40          | 4.63           | 1.25           |

注：中国投融资担保股份有限公司简称为中投保，湖北省融资担保集团有限责任公司简称为湖北担保；北京中关村科技融资担保有限公司简称为中关村担保  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 主体评级历史

| 评级结果   | 评级时间       | 项目小组      | 评级方法/模型                                                                                     | 评级报告 |
|--------|------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| AAA/稳定 | 2023/09/28 | 潘岳辰 姜羽佳   | <a href="#">融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | --   |
| AAA/稳定 | 2019/12/19 | 张博 马鸣娇 郎彪 | <a href="#">融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907</a><br><a href="#">融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907</a> | --   |
| AA+/稳定 | 2018/01/22 | 马鸣娇 张甲男   | <a href="#">联合资信金融担保机构信用评级方法（2014 年 9 月）</a>                                                | --   |

注：上述历史评级项目为非公开项目，评级报告未添加链接；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号  
 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](mailto:jiangyj@lhratings.com)

项目组成员：刘 鹏 [liupeng@lhratings.com](mailto:liupeng@lhratings.com) | 王亚龙 [wangyalong@lhratings.com](mailto: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、主体概况

湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“公司”或“湖南担保”）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。后历经多次增资后，截至 2024 年 9 月末，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。截至 2024 年 9 月末，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 2023 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。截至 2024 年 6 月末，公司组织架构图详见附件 1。

图表 1 • 截至 2023 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<br>(亿元) | 总资产<br>(亿元) | 净资产<br>(亿元) | 持股比例<br>(%) |
|-----------------|--------|-----------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 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         | 6.97        | 5.55        | 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         | 7.74        | 5.39        | 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        | 16.07       | 11.14       | 94.01       |
| 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        | 19.85       | 16.88       | 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。

## 二、本期债项概况

公司拟发行“湖南省融资担保集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下简称“本期债项”），发行规模为不超过 10.00 亿元（含）。本期债项基础期限为 3 年，在每个约定的周期末附公司续期选择权，于公司行使续期选择权时延长 1 个周期，在公司不行使续期选择权全额兑付时到期。本期债项为固定利率，首个定价周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次；如果公司选择行使续期选择权，则后续定价周期票面利率调整为当期基准利率加上 300 个基点，在后续定价周期内保持不变。本期债项附设公司递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债项的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为；在公司不行使递延支付利息权的情况下，本期债项按年计息，不计复利；若在某一续期选择权行权年度，公司选择在该周期末到期全额兑付本期债项，则本期债项到期一次性偿还本金。

本期债项的募集资金中不超过 5.80 亿元（含）用于支持乡村振兴领域和中小微企业发展的相关支出，不超过 4.20 亿元（含）用于偿还公司有息债务。本期债项在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

本期债项无担保。

## 三、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年半年报）》](#)。

## 四、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2021 年以来，担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，风险补偿机制将不断完善，行业格局保持稳定。

2021 年以来，金融担保机构整体发展平稳，且逐步进入资本市场，根据 Wind 统计，2021—2023 年末，金融担保机构的金融产品担保余额先增后稳。

2021 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。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。

国有背景担保机构仍将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。联合资信预计 2024 年担保机构行业格局将继续保持稳定，债券担保业务规模有望继续平稳，担保机构市场业务与政策性业务主体定位持续明确；经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著，担保机构区域性展业或将延续。

完整版行业分析详见[《2024 年担保行业分析》](#)。

### 2 区域环境分析

2023 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为坚实的基础。

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 2023 年国民经济和社会发展统计公报》，2023 年，湖南省地区生产总值 5.00 万亿元，同比增长 4.6%，其中，三次产业分别增长 3.5%、4.6%和 4.8%；三次产业结构为 9.3：37.6：53.1；全省固定资产投资（不含农户）同比下降 3.1%；社会消费品零售总额 2.02 万亿元，同比增长 6.1%；居民消费价格同比上涨 0.2%；年末全省金融机构本外币各项存款余额 7.77 万亿元、本外币各项贷款余额 6.94 万亿元，较上年末分别增长 10.7%和 10.9%；年末全省境内上市公司 146 家；全省一般公共预算收入 0.34 万亿元，同比增长 8.3%，其中税收收入 0.22 万亿元，同比增长 10.2%。

2024 年上半年，湖南省地区生产总值 2.45 万亿元，同比增长 4.5%，其中第一产业增加值 1756.54 亿元，增长 2.7%；第二产业增加值 8844.91 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 13943.75 亿元，增长 4.2%。同期全省一般公共预算收入 0.19 亿元，同比增长 5.6%。截至 2024 年 6 月末，湖南省金融机构本外币各项存款余额 8.14 万亿元，增长 6.5%；各项贷款余额 7.35 万亿元，增长 8.7%。

## 五、规模与竞争力

公司资本实力很强，作为湖南省省级融资担保机构，政策性很强，区域地位突出，担保业务规模很大，行业竞争力很强。

截至 2024 年 6 月末，公司净资产 66.36 亿元，资本实力很强。公司开展直保业务和再担保业务。自 2021 年以来，公司融资性担保业务和再担保业务均实现了较快发展。截至 2023 年末，公司担保业务在保余额 1678.67 亿元，其中直保业务在保余额 905.68 亿元、再担保业务在保余额 772.99 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 6 月末，公司股权投资的担保机构覆盖湖南省 13 个市州。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 2023 年末，公司政策性再担保及政策性直保业务余额 1005.09 亿元，在保普惠户数 73640 户。整体来看，公司区域地位突出，区域竞争力很强。

联合资信选取同行业其他担保公司进行同业对比。与样本公司相比，公司所有者权益、营业收入和盈利能力一般，业务规模很大，累计担保代偿率处于较高水平。

图表 2 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况

| 对比指标         | 公司     | 中国投融资担保股份有限公司 | 湖北省融资担保集团有限责任公司 | 北京中关村科技融资担保有限公司 |
|--------------|--------|---------------|-----------------|-----------------|
| 所有者权益（亿元）    | 64.99  | 110.93        | 155.46          | 65.89           |
| 期末担保责任余额（亿元） | 782.24 | 519.53        | 694.89          | 241.65          |
| 营业收入（亿元）     | 9.74   | 16.55         | 14.87           | 7.88            |
| 净资产收益率（%）    | 2.82   | 5.18          | 5.60            | 3.40            |
| 累计担保代偿率（%）   | 2.17   | 0.16          | 0.71            | 1.25            |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 六、管理分析

### 1 法人治理

公司建立了相对完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序，公司高级管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验。但目前公司总经理和监事缺位，需对后续任命情况给予关注。

按照公司《章程》规定，公司设立了相对完善的法人治理结构。

公司为单一股东企业，不设立股东会，由湖南省财政厅按照《公司法》和《章程》行使股东职权。

公司设党委会，由 5 人构成；设党委书记 1 名（兼任公司董事长）；设党委副书记 1 名（兼任总经理）。公司党委职责主要包括贯彻执行党的方针政策、国家法律法规和上级决定的重大举措；制定和调整公司发展战略、中长期发展规划和经营方针等。

公司设董事会，董事会对股东负责。董事会最多由 7 名董事组成，其中职工董事 1 名。公司设董事长 1 名，担任公司法定代表人；职工董事 1 人，由全体职工代表大会选举产生。董事会下设战略与发展委员会、风险与合规委员会、审计委员会、薪酬与绩效考核委员会 4 个专门委员会。截至 2024 年 9 月末，公司有董事 3 名，其中董事长 1 名，职工董事 1 名。

公司设监事会，由 3 人构成，其中监事会主席 1 名，职工监事 1 名。截至 2024 年 9 月末，公司暂无履职监事，由审计委员会和稽核审计部实际履行监事会职责。

经营管理层方面，公司设总经理 1 人，副总经理 3~5 名。截至 2024 年 9 月末，公司有副总经理 1 名，总经理空缺。

公司党委书记、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。

### 2 内部控制水平

公司搭建了基本的内控机制，但随着担保业务规模的不断扩大，内部管理仍需不断完善。

从组织架构看，公司设立党委会、董事会，分别下设党委办公室、董事会办公室；经理层下设 10 个部门，分工明确，相互制约、相互促进、各司其职。

从管理制度看，近年来，公司持续完善内控制度体系。财务管理方面，公司制定了《财务管理办法（试行）》《资金运营管理办法》等制度，对包括内部会计控制、预算管理、资金对外投资管理、费用管理等方面进行了规范。风险管理方面，为建立健全风险管理体系，公司制定了《风险管理暂行办法》《风险分类实施细则》等制度。业务管理方面，为规范业务审查、审批、决定流程和

行为，公司制定了《业务审批管理办法》《担保业务操作规程》等制度。公司不断优化内控管理机制，相关制度的制定为公司业务发展及内控管理提供了重要支撑。

## 七、经营分析

### 1 经营概况

2021—2023 年，公司总收益持续增长；2024 年上半年，公司总收益同比下降。担保业务收入是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。

2021—2023 年，公司总收益呈持续增长态势。2023 年，公司总收益同比增长 21.47%，主要系当年其他权益工具投资分红较多使得投资收益增加所致。

从总收益结构来看，担保业务始终为公司的第一大收益来源。2021—2023 年，公司担保业务收入波动增长，其中 2022 年同比增长 15.35%，主要系债券担保业务收入增加所致，2023 年同比小幅下降，主要系债券担保业务发展放缓及降费所致；担保业务收入占总收益的比重波动下降。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。其他收入主要为其他收益，以政府补助为主，2021—2023 年，其他收入持续增加，2023 年同比增长较多主要系再担保保费补贴及贷款担保保费补贴增加所致。

图表 3 • 公司总收益构成情况

| 项目     | 2021 年 |        | 2022 年 |        | 2023 年 |        | 2024 年 1—6 月 |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|
|        | 收入（亿元） | 占比（%）  | 收入（亿元） | 占比（%）  | 收入（亿元） | 占比（%）  | 收入（亿元）       | 占比（%）  |
| 担保业务收入 | 4.84   | 66.94  | 5.58   | 69.66  | 5.47   | 56.23  | 1.70         | 57.61  |
| 利息收入   | 0.42   | 5.75   | 0.46   | 5.74   | 0.60   | 6.16   | 0.31         | 10.37  |
| 投资收益   | 1.15   | 15.91  | 0.98   | 12.25  | 2.10   | 21.61  | 0.33         | 11.30  |
| 其他     | 0.82   | 11.40  | 0.99   | 12.35  | 1.56   | 16.00  | 0.62         | 20.72  |
| 总收益    | 7.23   | 100.00 | 8.01   | 100.00 | 9.73   | 100.00 | 2.96         | 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

2024 年 1—6 月，公司实现总收益 2.96 亿元，同比下降 20.06%，主要系担保业务收入减少所致；构成上，公司总收益仍以担保业务收入为主。

### 2 业务经营分析

#### （1）担保业务概况

2021—2023 年，公司担保业务实现较快发展，随着直保业务规模的扩大以及再担保业务体系的不断完善，公司期末在保余额逐年增长；业务结构以直保业务为主但占比有所下降，业务规模很大，融资性担保放大倍数较高，未来业务发展空间相对受限。截至 2024 年 6 月末，公司在保余额有所下降。

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 6 月末，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。

2021—2023 年末，随着直保业务的发展和再担保业务体系的不断完善，公司在保余额逐年增长，2023 年末较上年末增长 19.07%，其中直保业务和再担保业务的在保余额占比分别为 53.95%和 46.05%，再担保业务在保余额占比有所提升。2021—2023 年末，在保责任余额亦持续增长，截至 2023 年末，公司在保责任余额较上年末增长 13.46%，其中直保业务责任余额和再担保业务责任余额分别占 60.47%和 39.53%。

受此影响，2021—2023 年末，公司融资性担保放大倍数逐年增长，2023 年末已处于行业较高水平。

2024 年 1—6 月，公司新增担保规模仍较大，但受担保业务到期解保规模增加的影响，截至 2024 年 6 月末，公司在保余额较上年末下降 7.84%；在保余额中直保业务和再担保业务占比分别为 49.71%和 50.29%，再担保业务占比进一步提升。同期末，公司在保责任余额亦有所下降，融资性担保放大倍数降至 6.47 倍。

图表 4 • 公司担保业务发展概况（单位：亿元、倍）

| 项目               | 2021 年         | 2022 年         | 2023 年         | 2024 年 1—6 月   |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 当年新增担保额          | 651.72         | 843.68         | 1018.46        | 485.22         |
| 当年解除担保额          | 306.57         | 483.79         | 849.76         | 616.84         |
| <b>期末在保余额</b>    | <b>1049.91</b> | <b>1409.80</b> | <b>1678.67</b> | <b>1547.05</b> |
| 其中：直保业务          | 724.39         | 847.46         | 905.68         | 769.07         |
| 其中：融资担保          | 721.75         | 839.00         | 879.42         | 751.61         |
| 其中：直接融资担保        | 341.53         | 377.51         | 342.13         | 268.22         |
| 间接融资担保           | 380.22         | 461.49         | 537.30         | 483.39         |
| 非融资担保            | 2.64           | 8.46           | 26.25          | 17.46          |
| 再担保业务            | 325.52         | 562.34         | 772.99         | 777.97         |
| <b>期末在保责任余额</b>  | <b>516.94</b>  | <b>689.42</b>  | <b>782.24</b>  | <b>714.65</b>  |
| 其中：直保业务          | 386.73         | 464.48         | 473.04         | 403.46         |
| 其中：融资担保          | 386.70         | 464.46         | 473.02         | 403.44         |
| 非融资担保            | 0.02           | 0.02           | 0.02           | 0.02           |
| 再担保业务            | 130.21         | 224.94         | 309.20         | 311.19         |
| <b>融资性担保放大倍数</b> | <b>6.63</b>    | <b>7.67</b>    | <b>7.78</b>    | <b>6.47</b>    |

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.融资性担保放大倍数为合并口径；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

资料来源：公司提供，联合资信整理

## （2）直保业务

2021—2023 年，随着对小微企业扶持力度的加大，公司直保业务实现较快发展，主要为融资担保业务。截至 2024 年 6 月末，公司直保业务在保余额较上年末有所下降。

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。2021—2023 年末，公司直保业务在保余额持续增加，年均复合增长 11.82%，其中 2023 年增速放缓主要系直接融资担保业务新增规模减少叠加存量业务到期较多所致；直保业务在保责任余额亦持续增加，年均复合增长 10.59%，2023 年末与上年末基本持平。截至 2024 年 6 月末，受直接融资担保业务发展受限、公司控制风险和湘诚担保因环境因素发生额下降的综合影响，公司直保业务在保余额较上年末减少 15.08%。

直接融资担保方面，2020 年以来，公司新增债券担保业务由公司本部承接，并由本部债券业务部开展，湖南科技担保负责对其存量债券担保项目管理至退出，自 2022 年起，为落实湖南省财政厅“严控业务规模，加强风险防控”的管理要求，公司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，平均年化担保费率在 1.00~1.20%之间；担保期限以 3~5 年为主。截至 2023 年末，公司本部债券担保业务在保余额 340.93 亿元，在保债项 69 只。2024 年上半年，公司本部未新增债券担保业务，期末在保余额较上年末下降 21.68%。

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。2021 年以来，湖南中小担间接融资担保业务在保余额波动增长。截至 2024 年 6 月末，湖南中小担间接融资担保业务在保余额 218.41 亿元，占公司间接融资担保业务在保余额的比重为 45.18%。

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。根据《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》（银保监发〔2019〕37 号），明确 2019 年 10 月 14 日前发生的存量住房公积金贷款担保业务，可不计入融资担保责任余额，但应单向监督管理单独列示报告。截至 2023 年末，湘诚担保融资担保业务在保余额为 297.90 亿元，占公司间接融资担保在保余额的 55.44%，在保责任余额为 45.11 亿元，融资性担保放大倍数为 8.37 倍，符合监管要求但存在一定的资本补充压力。截至 2024 年 6 月末，湘诚担保在保余额 257.89 亿元（其中住房置业担保在保余额 256.74 亿元），较上年末下降 13.43%，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。

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 6 月末，非融资担保业务在保余额 17.46 亿元，主要来自于湘诚担保（17.44 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 6 月末，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 36.31%。整体看，公司直保业务的行业集中度较高。

图表 5 • 截至 2024 年 6 月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 | 272.91   | 36.31  |
| 工业         | 49.06    | 6.53   |
| 批发业        | 45.64    | 6.07   |
| 零售业        | 36.29    | 4.83   |
| 建筑业        | 22.81    | 3.04   |
| 其他         | 324.90   | 43.22  |
| 合计         | 751.61   | 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 6 月末，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显著影响。

截至 2024 年 6 月末，公司的单一客户集中度为 8.14%，符合相关的监管要求；前十大客户集中度为 74.12%，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 6 月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（%） |
|-----------------------|------|------|----------|------------|
| 湖南轩达建设投资有限公司          | 债券担保 | AA   | 9.00     | 8.14       |
| 益阳高新产业发展投资集团有限公司      | 债券担保 | AA   | 9.00     | 8.14       |
| 株洲市云龙发展投资控股集团有限公司     | 债券担保 | AA   | 9.00     | 8.14       |
| 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     | 8.14       |
| 湖南祁阳经济开发区建设投资有限公司     | 债券担保 | AA   | 9.00     | 8.14       |
| 株洲金城投资控股集团有限公司        | 债券担保 | AA   | 8.36     | 7.56       |
| 资兴市城市建设投资有限责任公司       | 债券担保 | AA   | 7.20     | 6.51       |
| 常德鼎力投资开发有限公司          | 债券担保 | AA   | 7.20     | 6.51       |
| 湘西自治州吉凤投资开发有限责任公司     | 债券担保 | AA   | 7.20     | 6.51       |
| 桃源县鑫达交通建设有限责任公司       | 债券担保 | AA   | 7.00     | 6.33       |
| 合计                    | --   | --   | 81.96    | 74.12      |

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 6 月末，公司直保业务在保余额到期时间在 3 年以上的占比 65.87%，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 6 月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 | 155.24   | 20.65  |
| 1~2 年（含） | 35.32    | 4.70   |
| 2~3 年（含） | 65.98    | 8.78   |
| 3 年以上    | 495.07   | 65.87  |
| 合计       | 751.61   | 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

公司积极推进湖南省再担保体系建设，并与国家融资担保基金合作，再担保业务实现较快发展。

公司作为省属担保机构，从事政策性再担保业务。公司再担保业务是解决中小微企业“融资难”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），总对总批量业务；湖南省级再担保业务包括湖南省农担备案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。自公司组建以来，积极探索再担保分担业务模式，即当融资担保项目发生代偿、担保机构履行代偿职责后，公司按协议约定为其提供一定比例的风险分担；担保机构向债务人追偿所得，在扣除追偿费用后再按约定比例向公司进行返还。传统再担保业务方面，根据“4321”政银担风险共担机制，原则上，由公司、直保机构、银行、地方政府四方分别按 40%、30%、20%、10%的比例承担风险责任。2018 年 12 月，公司获得国家融资担保基金授信，在对符合条件的代偿项目进行风险分担后，对公司承担的风险责任 40%的部分，可向国家融资担保基金申请 50%风险补偿，剩余部分可再向湖南省财政厅申请 50%风险补偿，故公司实际需承担 10%的风险责任，2023 年，公司获得国家融资担保基金 330 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。

2020 年，公司开始实行再担保费减免政策，对与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。

2020 年 1 月，公司成立了子公司湖南再担保，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 6 月末，湖南再担保已与 18 家银行签订战略合作协议。

2021—2023 年，公司再担保业务快速发展，再担保业务在保余额年均复合增长 54.10%，截至 2023 年末，再担保业务在保余额较上年末增长 37.46%，公司再担保业务在保责任余额亦持续大幅增长。

截至 2024 年 6 月末，公司再担保业务在保余额较上年末变化不大，规模仍较大。

图表 8 • 公司再担保业务情况（单位：亿元）

| 项目           | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—6 月 |
|--------------|--------|--------|--------|--------------|
| 当年新增再担保业务担保额 | 293.47 | 542.43 | 662.11 | 335.01       |
| 当年解除再担保业务担保额 | 178.05 | 305.61 | 551.62 | 330.02       |
| 期末再担保在保余额    | 325.52 | 562.34 | 772.99 | 777.97       |
| 期末再担保在保责任余额  | 130.21 | 224.94 | 309.20 | 311.19       |

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  
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。

2024 年，公司的主要目标任务是通过股权投资担保机构实现湖南省内市州全覆盖，全省政府性融资担保体系全面建成。政策性再担保业务新增规模 700 亿元，对小微企业和农户融资担保业务在保余额占比 50%以上且户数占比 80%以上的业务比例全面达标。政策性直保业务实现在保余额 180 亿元，业务结构不断优化；市场化担保业务在严控风险的前提下稳中有进。公司实行全面风险管理，继续加大遗留问题处置和经营风险管控力度，全年清收回款不低于 8000 万元，风险代偿率控制在全国平均水平之内；保持降费让利，经营效益继续向好，各项拨备足额计提，实现国有资产保值增值。

## 八、风险管理分析

### 1 风险管理体系

公司建立了较为健全的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要。

公司建立了组织机构健全、职责边界清晰的风险治理架构，明确了董事会、监事会、风险与合规委员会、风险合规部（法律事务部）、稽核审计部、其他职能部门及子公司在风险管理中的职责分工，并通过本部派驻风控人员参与各子公司风险管理，规定子公司业务审批权限的方式控制风险，同时子公司亦根据自身情况构建风险管理体系，发挥风险管控前沿中心作用，保证风险管理各层次、各系统具体工作目标的实现。

公司建立了风险管理的三道防线，前台业务部门承担业务相关风险管理直接责任；中、后台管理部门承担制定风险政策和流程，日常监测和管理风险的责任；稽核审计部门承担业务部门和中、后台管理部门履职情况的审计责任。

### 2 风险控制措施

近年来公司风险管理制度与体系持续完善，但随着业务的不断开展，对公司的风险管理能力提出了更高的要求。

针对担保业务的业务流程、审批、保后管理及反担保管理等，公司制定了较为完善的管理制度，对担保业务及业务相关风险进行管理。

业务流程方面，公司担保业务的承办机构为业务承办部门或受托承办的子公司，承办机构负责尽职调查、核保放款、保后管理、风险预警和到期催收等业务流程的推进。担保项目首先由承办机构项目组发起，项目组设有 2 名项目经理，分 AB 角，A 角负责项目申请前的受理工作；受理后，由项目 AB 角共同进行尽职调查，尽职调查包括资料审核、信息查询和实地调查等方式，尽职调查后需形成项目评审报告和风险审核报告；项目审核报告和风险审核报告需提交战略与投资部、风险合规部分别进行预审和复核，通过后，承办机构需提请业务审批委员会审批，并根据项目金额，上报党委会和董事会审批；项目审批通过后，由 AB 角共同完成合同签订事项；风险合规部需在项目出具保函和债券发行前进行审查，审查通过方可放款；放款后，由项目 AB 角共同跟踪进行保后管理，对于正常解保的项目予以注销抵质押登记，并获取金融机构出具的《解除担保责任确认书》。

项目审批方面，公司对担保项目实行全流程管理。各子公司经公司授权同意后成立业务审批委员会，在业务审批授权范围和金额内，对担保项目及其他日常业务、经营事项，制订相关业务、风险管理制度组织开展相关审议、审批工作，并承担相应责任。具体审批范围和权限方面：公司董事会主要负责审批公司本部的担保项目、投融资项目、重大对外合作事项；子公司单户金额超过 1500 万元的担保项目（一事一报原则）；子公司对外投资项目、重大对外合作事项，及其他应由董事会审批的项目事项。公司业务审批委员会主要负责审议公司本部的担保项目、投资项目；公司本部及子公司创新性产品方案、标准化产品方案、战略合作协议、重要业务合作事项；子公司 1000 万元以上的担保项目（另行授权子公司审批的除外）；子公司对外投资项目；对子公司制订业务、风险等管理制度、对外重要合作协议进行备案管理，必要时组织开展审议；其他需要向集团董事会申报的业务审批事项和集团交办的其他需审议事项。

保后管理方面，公司制定了《湖南省担保集团有限公司担保业务保后管理办法》，保后管理包括保后检查、风险预警和处置。其中保后检查分为首次检查、例行检查和重点检查，检查措施包括客户提供材料、实地检查、网络及其他渠道获取信息等，保后检查需在检查后对客户状况、资金使用和反担保情况进行综合分析，并形成检查报告；此外，项目经理需关注预警信号并在出现信号后及时进行处置。

### 3 担保业务代偿水平

公司直保业务代偿规模较大，2021 年以来，累计代偿率持续下降，处于一般水平，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，代偿主要集中在湖南中小担，债券担保业务暂未出现代偿（截至 2024 年 6 月末），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。2021 年以来，公司当期担保代偿率和累计担保代偿率均持续下

降，整体代偿水平一般。随着累计代偿回收额的增长，累计代偿回收率持续上升。截至 2023 年末，累计代偿回收率升至 36.63%，仍属较低。

2021—2023 年末，公司应收代偿款规模波动减少，截至 2023 年末为 11.16 亿元，需回收的担保代偿款规模仍较大，未来仍需对相关项目的追偿和回收情况保持关注。

2024 年 1—6 月，公司当期担保代偿率与上年相比有所下降，期末累计担保代偿率较上年末下降 0.29 个百分点，期末累计代偿回收率较上年末变化不大；应收代偿款账面价值较上年末增长 11.63%。

图表 9 • 公司直保业务代偿情况

| 项目              | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—6 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------------|
| 当期担保代偿额（亿元）     | 1.50   | 1.52   | 1.99   | 1.53         |
| 累计担保代偿额（亿元）     | 24.60  | 26.12  | 28.11  | 29.63        |
| 当期担保代偿率（%）      | 1.17   | 0.85   | 0.67   | 0.53         |
| 累计担保代偿率（%）      | 3.02   | 2.63   | 2.17   | 1.88         |
| 累计代偿回收率（%）      | 27.22  | 33.48  | 36.63  | 37.71        |
| 期末应收代偿款账面价值（亿元） | 11.95  | 9.39   | 11.16  | 12.46        |

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数据，未剔除再担保业务  
 资料来源：公司提供，联合资信整理

**2021 年以来，公司再担保业务累计担保代偿率波动下降，处于一般水平。**

目前，公司再担保业务均由湖南再担保开展。2021—2023 年，湖南再担保当期代偿额持续增长，但受当期解保规模持续增长影响，湖南再担保当期担保代偿率波动上升，2023 年为 1.74%；期末累计担保代偿率先升后降，维持在 1.90% 左右，处于较低水平。

2021—2023 年末，湖南再担保应收代偿款账面价值持续增加，2023 年末为 3.51 亿元。

图表 10 • 公司再担保业务代偿情况

| 项目              | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 当期担保代偿额（亿元）     | 0.85   | 2.75   | 4.20   |
| 累计担保代偿额（亿元）     | 1.90   | 4.65   | 8.85   |
| 当期担保代偿率（%）      | 1.34   | 2.07   | 1.74   |
| 累计担保代偿率（%）      | 1.89   | 1.99   | 1.87   |
| 期末应收代偿款账面价值（亿元） | 0.58   | 1.18   | 3.51   |

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

## 九、财务分析

公司提供了 2021—2023 年审计报告，其中 2021 和 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。公司提供的 2024 年半年度财务报表未经审计。

2021—2023 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。本文中 2021 年和 2022 年财务数据分别为 2022 年和 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数。

2021 年—2024 年 6 月，公司无对财务报表有重大影响的合并范围变更。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

### 1 资本结构

公司运营资金主要来源于自有资金，所有者权益规模较大、稳定性很好，负债水平较低。

公司主要通过股东增资和利润留存补充资本，2021—2023 年末，公司所有者权益规模持续增长，年均复合增长 4.50%；其中，2022 年末较上年末增长 5.98%，主要系当年湖南省财政厅无偿划转湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）旗下湖南日报传媒中心房产 2.31 亿元和现金出资 0.35 亿元所致。截至 2023 年末，公司所有者权益 64.99 亿元，较上年末增长 3.05%，主要系利润留存所致，所有者权益规模较大；其中归属于母公司所有者权益占比 97.82%，实收资本占所有者权益的比重为 88.93%，所有者权益稳定性很好。2021—2023 年，公司未进行利润分配。

负债方面，2021—2023 年末，公司负债总额小幅波动，年均复合增长 1.27%；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         | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        | 2023 年末 |        | 2024 年 6 月末 |        |
|------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|            | 金额（亿元）  | 占比（%）  | 金额（亿元）  | 占比（%）  | 金额（亿元）  | 占比（%）  | 金额（亿元）      | 占比（%）  |
| 负债总额       | 25.69   | 100.00 | 29.25   | 100.00 | 26.34   | 100.00 | 34.38       | 100.00 |
| 其中：担保赔偿准备金 | 7.47    | 29.07  | 9.09    | 31.09  | 13.09   | 49.68  | 15.05       | 43.79  |
| 未到期责任准备金   | 2.34    | 9.10   | 2.81    | 9.59   | 2.80    | 10.63  | 2.42        | 7.05   |
| 合同负债       | 8.36    | 32.56  | 7.76    | 26.52  | 5.56    | 21.12  | 5.31        | 15.44  |
| 其他应付款      | 4.47    | 17.38  | 7.30    | 24.97  | 2.45    | 9.29   | 2.19        | 6.36   |
| 其他负债       | 2.43    | 9.46   | 1.22    | 4.18   | 0.43    | 1.61   | 0.00        | 0.00   |
| 短期借款       | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 10.00       | 29.09  |
| 实际资产负债率    | 18.64   |        | 18.79   |        | 11.45   |        | 16.78       |        |

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

随着公司担保业务规模的增长，2021—2023 年末，公司担保赔偿准备金持续增加，年均复合增长 32.37%。2021—2023 年末，公司未到期责任准备金波动增加，年均复合增长 9.45%。公司合同负债主要为预收的担保费。2021—2023 年末，受债券担保业务发展放缓影响，公司合同负债规模持续减少，年均复合下降 18.44%。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，2021—2023 年末，公司其他应付款先增加后减少，截至 2023 年末较上年末下降 66.49%，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。公司其他负债为在发生实际代偿后，可向湖南省财政厅和省政府金融办申报，核定后拨付的融资担保风险代偿补偿专项资金，2021—2023 年末持续减少。

2021—2023 年末，公司实际资产负债率波动下降，截至 2023 年末为 11.45%，实际负债水平较低。

截至 2024 年 6 月末，公司所有者权益 66.36 亿元，较上年末小幅增长 2.11%，构成较上年末变化不大；公司负债较上年末增长 30.50%，主要系当期新增 10.00 亿元短期借款所致，构成上短期借款占比 29.09%，其他科目占比均较上年末有所下降；公司实际资产负债率升至 16.78%，但仍处于较低水平。

## 2 资产质量

公司资产流动性一般，资产质量较高；但应收代偿款占资产总额的比重较高，需对其回收处置情况给予关注。

2021—2023 年末，公司资产总额年均复合增长 3.54%。截至 2023 年末，公司资产总额较上年末小幅下降 1.06%，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       | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        | 2023 年末 |        | 2024 年 6 月末 |        |
|----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|          | 金额（亿元）  | 占比（%）  | 金额（亿元）  | 占比（%）  | 金额（亿元）  | 占比（%）  | 金额（亿元）      | 占比（%）  |
| 资产总额     | 85.20   | 100.00 | 92.31   | 100.00 | 91.33   | 100.00 | 100.74      | 100.00 |
| 其中：货币资金  | 37.25   | 43.72  | 39.36   | 42.63  | 34.68   | 37.97  | 31.07       | 30.84  |
| 交易性金融资产  | 11.27   | 13.23  | 12.82   | 13.89  | 12.57   | 13.76  | 24.42       | 24.24  |
| 其他权益工具投资 | 21.30   | 25.00  | 23.65   | 25.62  | 23.43   | 25.65  | 23.43       | 23.25  |
| 应收代偿款    | 11.95   | 14.02  | 9.39    | 10.17  | 11.16   | 12.22  | 12.46       | 12.37  |

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2021—2023 年末，公司货币资金规模波动减少，年均复合下降 3.50%；截至 2023 年末，公司货币资金较上年末下降 11.88%，主要系备付金（仅在发生代偿行为时，湖南再担保使用该资金进行代偿）减少所致。

2021—2023 年末，公司交易性金融资产规模波动增加，年均复合增长 5.61%。截至 2023 年末，公司交易性金融资产由债券投资、理财计划投资和信托计划投资构成，上述资产的账面价值分别为 1.85 亿元、3.42 亿元和 7.30 亿元。

2021—2023 年末，公司其他权益工具投资波动增加，年均复合增长 4.88%。截至 2023 年末，公司其他权益工具投资均为股权投资，其中对财信金控的权益投资 20.00 亿元，公司收取固定利息，锁定期为 7 年。

2021—2023 年末，公司应收代偿款账面价值先减少后增加，年均复合下降 3.33%。截至 2023 年末，公司应收代偿款较上年末增长 18.91%，主要系子公司当年代偿增加及与担保赔偿准备金核销较少所致；公司对应收代偿款计提减值准备 0.89 亿元，计提比例 7.40%。账龄上，1 年以内应收代偿款占应收代偿款总额的 40.50%，1~2 年占比 11.32%，2~3 年占比 40.31%。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。

截至 2024 年 6 月末，公司资产总额较上年末增长 10.30%，主要系交易性金融资产增加所致；构成上，交易性金融资产占比较上年末有所上升，货币资金占比较上年末有所下降。

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                          | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 监管标准 |
|-----------------------------|---------|-------------|------|
| I 级资产/（资产总额-应收代偿款）          | 37.44%  | 53.65%      | ≥20% |
| （I 级资产+II 级资产）/（资产总额-应收代偿款） | 78.51%  | 90.48%      | ≥70% |
| III 级资产/（资产总额-应收代偿款）        | 20.58%  | 13.31%      | ≤30% |

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业收入和利润持续增长；盈利指标持续提升，盈利能力较强。2024 年上半年，公司净利润同比增长。

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              | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—6 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）        | 6.09   | 7.46   | 9.74   | 3.33         |
| 营业支出（亿元）        | 5.24   | 6.26   | 7.65   | 2.81         |
| 其中：提取担保赔偿准备（亿元） | 3.96   | 4.43   | 4.33   | 1.96         |
| 业务及管理费（亿元）      | 1.00   | 1.06   | 1.59   | 0.57         |
| 信用减值损失（亿元）      | 0.00   | 0.37   | 0.98   | 0.00         |
| 利润总额（亿元）        | 0.84   | 1.17   | 1.99   | 0.51         |
| 净利润（亿元）         | 0.60   | 0.70   | 1.81   | 0.50         |
| 营业利润率（%）        | 14.05  | 16.07  | 21.38  | 15.63        |
| 费用收入比（%）        | 16.41  | 14.26  | 16.30  | 17.17        |
| 总资产收益率（%）       | 0.74   | 0.79   | 1.97   | 0.52         |
| 净资产收益率（%）       | 1.01   | 1.14   | 2.82   | 0.76         |

注：公司 2024 年 1—6 月财务指标未年化

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。2021—2023 年，公司营业支出持续增加，其中 2023 年同比增长 22.30%，主要系业务及管理费、信用减值损失增加所致，其中业务及管理费增加主要系职工薪酬增加所致，信用减值损失主要为针对应收代偿款计提的坏账准备。2021—2023 年，公司费用收入比有所波动但整体变动不大。

受上述因素影响，2021—2023 年，公司利润总额和净利润均持续增长，其中 2023 年分别同比增长 70.68%和 158.13%；总资产收益率和净资产收益率表现持续向好，盈利能力较强。

2024 年 1—6 月，公司实现营业收入 3.33 亿元，同比下降 8.39%，主要系担保费收入减少所致；营业支出 2.81 亿元，同比下降 11.50%，主要系提取担保赔偿准备金减少所致；综合影响下，公司利润总额和净利润分别同比增长 14.70%和 82.63%。

#### 4 资本充足率及代偿能力

公司资本实力很强，资本充足性一般，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 2023 年末，公司净资本为 52.10 亿元，净资本/净资产比率为 80.17%，资本实力很强。截至 2023 年末，公司净资本担保倍数为 9.08 倍，处于行业较高水平，资本充足性一般。

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，2021—2023 年末，公司净资本覆盖率波动下降，主要系担保业务规模增加所致。截至 2023 年末，公司净资本覆盖率为 101.58%，净资本对担保业务组合风险价值可以形成覆盖。2021—2023 年末，公司代偿准备金率持续下降，2023 年末为 11.39%。

图表 15 • 公司资本充足性和代偿能力

| 项目           | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 净资产（亿元）      | 59.51   | 63.07   | 64.99   |
| 净资本（亿元）      | 48.12   | 50.12   | 52.10   |
| 净资本/净资产比率（%） | 80.87   | 79.47   | 80.17   |
| 净资本担保倍数（倍）   | 8.04    | 9.27    | 9.08    |
| 净资本覆盖率（%）    | 117.55  | 100.85  | 101.58  |
| 代偿准备金率（%）    | 13.88   | 11.54   | 11.39   |

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 2024 年 8 月 27 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 2024 年 10 月 27 日，联合资信未发现公司在公开市场发行过债务融资工具，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 6 月末，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 6 月末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

## 十、ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行作为国有企业的社会责任。治理结构较完善，但存在总经理和监事缺位的情况。整体来看，公司 ESG 表现尚可，对公司无重大不利影响。

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，2023 年，公司纳税 0.93 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 2023 年末，公司政策性再担保业务及直保业务在保规模合计 1005.09 亿元，在保普惠客户 73640 户。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，但总经理和监事缺位，需关注后续的补充情况。截至 2024 年 9 月末，公司董事会中女性董事占比 33.33%，未设独立董事。公司不断加强人才队伍建设，截至 2023 年末，公司员工中，教授级政工师、高级会计师、高级经济师等高级职称占比 5.15%，中级职称占比 18.03%。

## 十一、外部支持

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

公司《章程》明确提及，公司将按照湖南省委省政府的战略部署，坚守政府性融资担保准公共定位，以再担保业务和政策性直保业务为主，市场性业务为辅，聚焦支小支农和符合条件的战略性新兴产业发展。近年来，公司持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，公司作为构建湖南省政府性融资担保体系的重要一环，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有力支持。2019 年，公司获得财信金控注资 20.00 亿元后，注册资本增至 60.00 亿元，后该部分股权被全部无偿划转至湖南省财政厅。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。

## 十二、债券偿还风险分析

相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模很大，考虑到本期债项全部计入权益且募集资金部分用于偿还公司有息债务，发行后将降低公司现有债务水平。假设本期债项计入负债，测算发行后相关财务指标对全部债务的保障程度仍属较好水平。另外，考虑到公司股东背景很强且支持力度很大，公司自身资本实力很强、盈利能力较强以及本期债项的特殊条款等因素，公司对本期债项偿还能力极强。

### 1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项为永续期公司债券，公司根据相关规定将本期债项计入权益，募集资金部分用于偿还公司有息债务，发行后将降低公司现有债务水平。

同时，联合资信测算了本期债项在首个周期末赎回情况下的债务水平，视其为普通有息债务测算其发行后对公司债务水平的影响。截至 2024 年 6 月末，公司全部债务 10.00 亿元，本期拟发行债项规模不超过 10.00 亿元（含），相较于公司的债务规模，本期债项发行规模很大；假设本期债项募集资金净额为 10.00 亿元，本期债项发行后（假设计入负债），在其他因素不变的情况下，发行后公司实际资产负债率将上升 7.51 个百分点至 24.29%，杠杆水平有所提升，但整体仍处于较低水平。此外，本期债项的发行条款设置了公司续期选择权、递延支付利息选择权，上述条款的设置有利于公司合理安排偿还计划，减轻集中偿还压力。

### 2 本期债项偿还能力

以公司相关财务数据为基础，按照发行 10.00 亿元估算相关指标对全部债务的保障倍数（见下表），本期债项发行后，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属较好水平。

图表 16 • 本期债项偿还能力测算

| 项目                 | 2023 年/2023 年末 |       | 2024 年 1—6 月/2024 年 6 月末 |       |
|--------------------|----------------|-------|--------------------------|-------|
|                    | 发行前            | 发行后   | 发行前                      | 发行后   |
| 全部债务（亿元）           | 0.00           | 10.00 | 10.00                    | 20.00 |
| 所有者权益/全部债务（倍）      | *              | 6.50  | 6.64                     | 3.32  |
| 营业收入/全部债务（倍）       | *              | 0.97  | 0.33                     | 0.17  |
| 经营活动现金流入额/全部债务（亿元） | *              | 4.96  | 1.46                     | 0.73  |

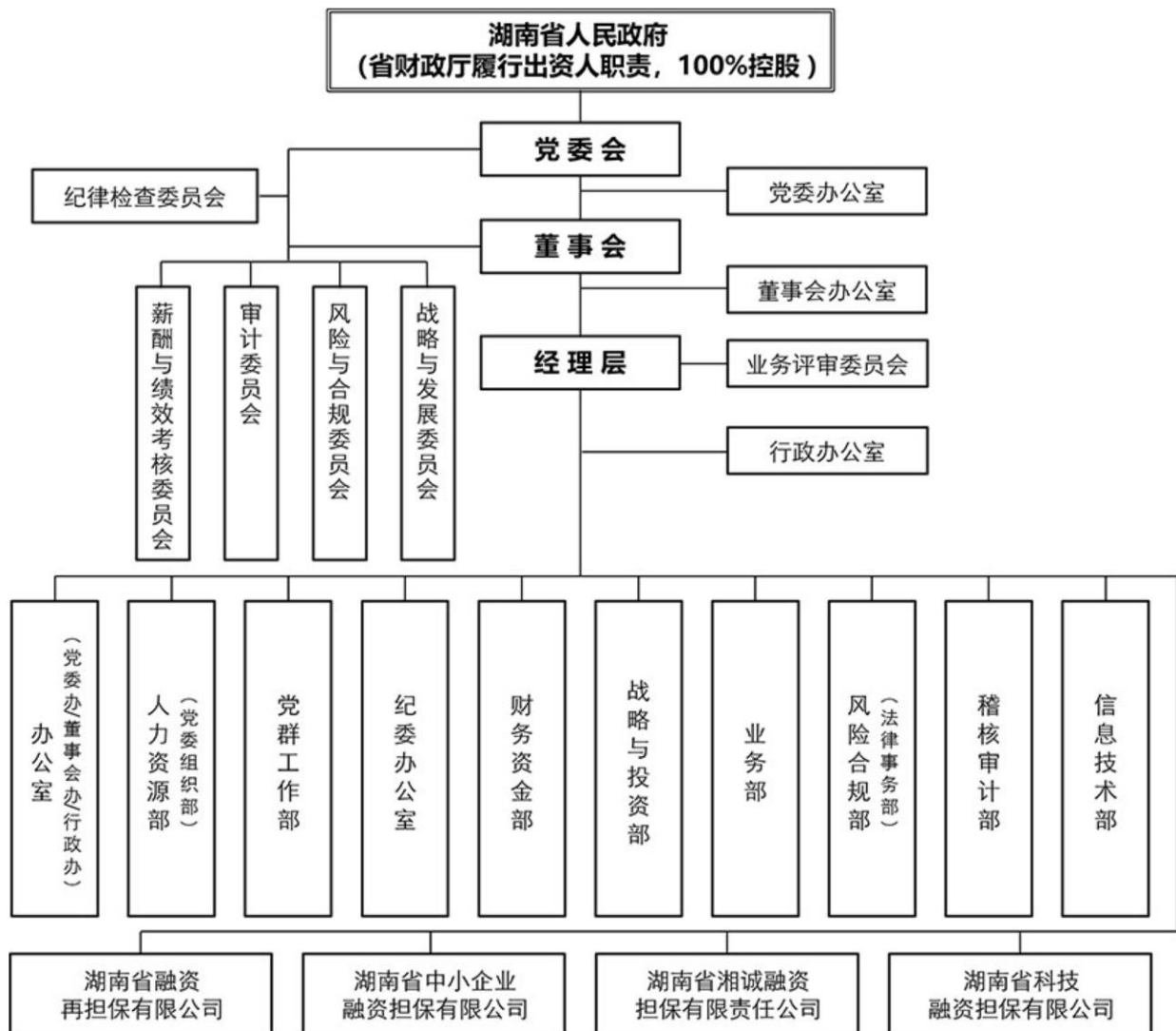
注：1. 测算时假设本期债项计入负债；2. “\*”表示无穷大  
资料来源：公司提供，联合资信整理

## 十三、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，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



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%<br>(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    | 当期代偿额/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 |

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重  
大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。