

信用评级公告

联合〔2023〕5600号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南财信投资控股有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定维持湖南财信投资控股有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“20财信01”“21财信01”和“21财信02”的信用等级为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：

二〇二三年六月二十七日

湖南财信投资控股有限责任公司 公开发行公司债券2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
湖南财信投资控股 有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 财信 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 财信 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 财信 02	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模 (亿元)	债券 余额 (亿元)	到期 兑付日
20 财信 01	20.00	20.00	2025/10/15
21 财信 01	10.00	10.00	2026/02/02
21 财信 02	10.00	10.00	2026/04/14

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
金融控股类企业信用评级方法	V4.0.202303
金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202303

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对湖南财信投资控股有限责任公司（以下简称“公司”或“财信投资”）的跟踪评级反映了其作为湖南省重要的大型金融投资控股平台，实际控制人为湖南省人民政府，区域地位突出，受股东支持力度较大；公司已形成以银行、证券、保险、信托等业务板块为核心的综合金融服务体系。2022 年 7 月，公司将湖南银行股份有限公司（以下简称“湖南银行”）纳入合并范围；2023 年 5 月，财信金控将所持湖南省财信资产管理有限公司（以下简称“财信资产”）全部股权无偿划转至公司；公司金融牌照进一步丰富，综合竞争力进一步增强。2023 年 1 月，财信金控向公司增资 20.00 亿元，截至 2023 年 3 月末，公司实收资本为 140.00 亿元，资本实力进一步增强。2022 年，公司经营情况良好，受并表湖南银行影响，当期营业收入和利润总额均同比增长。

同时，联合资信关注到，公司主要业务板块均为金融业务，受宏观环境、资本市场波动、地区金融生态、监管政策等因素影响较大。此外，受并表湖南银行影响，公司债务规模大幅增长，杠杆水平明显上升；业务范围的不断拓展对公司管理水平和风险控制能力提出更高要求。

未来，随着股东的持续支持以及旗下各业务板块的协同发展，公司综合竞争力有望进一步提升。

综上所述，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 财信 01”“21 财信 01”和“21 财信 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 1. 股东背景很强，区域地位突出。**公司系湖南省重要的大型金融投资控股平台，实际控制人为湖南省人民政府，公司在资本补充、业务资源、政策等多方面获得股东较大支持；公司在湖南省内具有很强的品牌影响力，区域地位突出。
- 2. 金融牌照丰富，综合竞争力很强。**公司已形成以银行、证券、保险、信托等业务板块为核心的综合金融服务体系；公司于 2022 年 7 月并表湖南银行，财信金控于 2023 年 5 月将所持财信资产全部股权无偿划转至公司，公司金融牌照进一步丰富，各业务板块之间协同效应良好，具有很强的综合竞争力。

本次评级模型打分表及结果：

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	宏观经济	2
			行业风险	3
		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	1
财务风险	F2	偿付能力	盈利能力	2
			偿债能力	3
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	4
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
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

分析师：张 祎 薛 峰

邮箱：lianhe@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)

网址：www.lhratings.com

3. 资本实力很强，业务发展良好。2023 年 1 月，财信金控向公司增资 20.00 亿元；截至 2023 年 3 月末，公司实收资本为 140.00 亿元，资本实力进一步增强；2022 年，受并表湖南银行影响，公司营业收入和利润规模均同比增长，其中营业收入增幅显著，整体经营规模较大，业务发展良好。

关注

1. 主营业务易受市场行情波动和政策变化影响。公司主要业务板块均为金融业务，受宏观环境、资本市场、地区金融生态、监管政策等因素变化影响较大；2022 年以来，宏观经济增长压力加大，证券市场波动加剧，需关注市场风险对金融业务造成的不利影响。
2. 债务规模大幅增长，杠杆水平明显上升。受并表湖南银行影响，公司债务规模大幅增长，资产负债率明显上升，杠杆水平很高，偿债压力有所增加。
3. 管理水平和风控水平面临挑战。公司经营涵盖银行、证券、保险、信托、资产管理等多个金融板块，需面对不同行业市场及监管环境，管理难度较大，随着业务规模的不断扩大，对公司管理水平和风险控制能力提出了更高要求。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	921.04	1195.92	5525.48
负债总额（亿元）	732.60	968.96	5002.37
所有者权益（亿元）	188.04	226.96	523.11
归属于母公司所有者权益（亿元）	161.53	198.79	202.76
短期债务（亿元）	165.62	199.91	3578.06
全部债务（亿元）	343.26	392.91	4464.04
营业收入（亿元）	85.52	137.79	229.92
利润总额（亿元）	22.20	22.91	23.92
EBITDA（亿元）	35.75	42.06	95.09
筹资前净现金流（亿元）	-131.95	-62.90	224.34
营业利润率（%）	26.12	16.85	10.71
净资产收益率（%）	10.68	8.55	5.18
资产负债率（%）	79.54	81.02	90.53
全部债务资本化比率（%）	64.56	63.39	89.51
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.09	0.97	0.09
EBITDA 利息倍数（倍）	2.81	2.41	1.44
EBITDA/全部债务（倍）	0.10	0.11	0.02
母公司口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	235.33	271.84	281.82

所有者权益（亿元）	133.10	161.78	163.38
全部债务（亿元）	99.80	101.27	90.11
营业收入（亿元）	12.63	14.56	11.33
利润总额（亿元）	8.58	9.84	6.91
净资产收益率（%）	6.48	6.35	4.55
资产负债率（%）	43.44	40.49	42.03
全部债务资本化比率（%）	42.85	38.50	35.55

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据除非特别说明均为合并口径；2. 注：上表中短期债务不包含一年内到期的应付债券，长期债务不包含一年后到期的吸收存款

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 财信 01	AAA	AAA	稳定	2022/06/28	张 伟 张晨露	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2020/4/29	张 伟 姚 雷	（原联合信用评级有限公司）工商企业信用评级方法总论	阅读全文
21 财信 01	AAA	AAA	稳定	2022/06/28	张 伟 张晨露	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2021/1/25	姚 雷 卢芮欣	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 财信 02	AAA	AAA	稳定	2022/06/28	张 伟 张晨露	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2021/4/7	姚 雷 卢芮欣	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受湖南财信投资控股有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

湖南财信投资控股有限责任公司 公开发行公司债券2023年跟踪评级报告

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”）关于湖南财信投资控股有限责任公司（以下简称“公司”或“财信投资”）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

公司是为了解决湖南省信托投资公司改制重组过程中信托资产出现投资主体缺位问题，由湖南省人民政府于2001年批准并投资设立的国有独资公司，财信投资初始注册资本根据湖南省信托投资公司评估后的净资产确定为9.58亿元。后历经股权变更及多次增资，截至2022年末，公司注册资本和实收资本均为120.00亿元。2023年1月，湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”或“集团”）向公

司增资20.00亿元，公司注册资本增至140.00亿元。截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本均为140.00亿元；财信金控为公司唯一股东，湖南省人民政府为公司实际控制人。

截至2023年3月末，公司股权不存在被质押的情况。

公司主要业务包括银行业务、证券业务、保险业务、信托业务、不良资产管理业务等。

2022年，公司将湖南银行纳入合并范围。截至2023年3月末，公司拥有一级子公司8家，二级子公司8家，三级及以下子公司3家，其中主要子公司详见表1。

2023年5月，财信金控将所持有的湖南省财信资产管理有限公司（以下简称“财信资产”）全部股权无偿划转至公司，公司成为财信资产唯一股东。

公司注册地址：湖南省长沙市天心区城南西路1号；法定代表人：程蓓。

表1 公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务板块	注册资本（亿元）	总资产（亿元）	净资产（亿元）	直接持股比例（%）
湖南银行股份有限公司	湖南银行	银行	77.50	4487.23	349.52	14.955
财信证券股份有限公司	财信证券	证券	66.98	573.92	148.35	96.49
财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿	保险	42.31	312.34	34.88	33.00
湖南省财信信托有限责任公司	财信信托	信托	43.80	122.29	70.00	96.00
湖南省财信资产管理有限公司	财信资产	资产管理	30.00	146.58	40.41	--

注：1.财信金控于2023年5月将所持财信资产全部股权划转至公司；上表为截至2022年末公司各子公司情况；3.“--”为数据不适用，下同
资料来源：公司提供，联合资信整理

三、跟踪债券概况

本次跟踪债券见下表；募集资金均已按指定用途使用，并在付息日正常付息，但尚未到债券行权日。

表2 本次跟踪债券概况

债券名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
20 财信 01	20.00	20.00	2020/10/15	3+2
21 财信 01	10.00	10.00	2021/02/02	3+2
21 财信 02	10.00	10.00	2021/04/14	3+2

资料来源：联合资信根据 Wind 公开数据整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 www.lhratings.com。

五、行业和区域经济分析

公司业务经营受银行、证券、寿险等行业的整体运行情况、行业政策影响较大，本报告重点对上述行业进行分析；同时，公司主要经营区域位于湖南省内，湖南省区域经济情况对公司经

营亦有较大影响。

（1）银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 www.lhratings.com。

（2）证券行业分析

2022 年，国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境的影响，具

有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023 年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2022 年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022 年证券公司业绩表现同比明显下滑。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2023 年，证券公司预计将继续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

未来，随着“健全多层次资本市场体系”“提高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进，证券场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023 年证券行业分析》，报告链接 www.lhratings.com。

（3）寿险行业分析

2022 年，寿险业务的持续发展推动人身险公司原保险保费收入同比小幅回升，但受线下营销受阻、居民消费意愿减弱等因素影响，人身险公司未来业务发展仍面临一定压力；人身险公司行业市场集中度仍处于较高水平，头部人身险公司市场份额稳定。随着我国社会养老三

支柱体系的不断完善，养老保险监管政策逐步细化，专业养老保险公司业务范围持续扩大，未来业务发展空间大。健康险业务方面，我国健康险业务规模保持较快增长态势，未来在健康险政策红利和需求红利的释放下，健康险行业有望得到持续稳步发展。资金运用方面，2022 年，人身险公司资金运用余额持续增长，仍以固定收益类资产为最主要投资类别；受保险资金配置压力增加、权益市场波动等因素的影响，人身险公司整体投资收益水平明显下降。在当前低利率市场环境以及优质资产项目稀缺的背景下，险企资产配置压力及风险管控挑战有所加大，考虑到承保盈利压力向投资端的传导，资产供给与配置需求的矛盾或将进一步凸显。在投资收益表现不佳及保费收入增长承压的影响下，2022 年人身险公司整体盈利情况表现不佳，多家人身险公司呈现亏损。2022 年以来，在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）的实施叠加资本市场行情走低的情况下，保险公司偿付能力受到一定负面冲击，与之前年度相比，人身险公司偿付能力充足率水平整体呈下降趋势，但行业偿付能力尚处于充足水平；此外，保险公司发行无固定期限资本债券相关政策落地，进一步拓宽保险公司资本补充渠道，是提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，但仍需关注保险业务规模的持续增长对保险公司资本的消耗以及规则 II 全面实施等因素对偿付能力充足性的影响。2022 年，我国人身险公司共发行 9 期资本补充债券，合计规模 189 亿元；共 13 家人身险公司进行增资扩股或转增资本操作，合计补充资本规模 245.01 亿元。监管政策方面，2022 年监管政策整体延续审慎的基调，逐步健全的监管体系、严格的监管政策以及相关支持政策有助于国内保险公司持续稳健地经营和发展。完整版人身险行业分析详见《2023 年人身险行业分析》，报告链接 www.lhratings.com。

（4）区域经济分析

2022 年，湖南省经济稳步增长，整体运行平稳；各项经济指标表现良好，为当地金融行

业的发展奠定了坚实基础。

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《湖南省国民经济和社会发展统计公报》，2022年，湖南省地区生产总值4.87万亿元，同比增长4.5%，其中，三次产业分别增长3.6%、6.1%和3.5%；三次产业结构为9.5:39.4:51.1；全省固定资产投资（不含农户）同比增长6.6%；社会消费品零售总额1.91万亿元，同比增长2.4%；居民消费价格同比上涨1.8%；进出口总额0.71万亿元，同比增长20.2%；年末全省金融机构本外币各项存款余额7.01万亿元、本外币各项贷款余额6.24万亿元，较上年末分别增长11.5%和11.7%；年末全省境内上市公司138家；全省一般公共预算收入0.31万亿元，同比下降4.6%，其中税收收入0.20万亿元，同比下降10.8%。

2023年一季度，湖南省地区生产总值1.17万亿元，同比增长4.1%，其中，三次产业分别增长2.1%、3.8%和4.5%；全省一般公共预算收入922.71亿元，同比增长2.6%。整体看，湖南省经济平稳增长。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月末，公司注册资本和股本均为140.00亿元，公司唯一股东为财信金控，实际控制人均为湖南省人民政府。

2. 企业规模和竞争力

公司金融牌照较齐全，区域地位突出，具

有很强综合竞争力。

公司是湖南省内重要的大型省属国有金融控股集团，公司控股多家金融机构，拥有较齐全金融牌照，包括银行、证券、保险、信托和资产管理等。公司旗下金融机构参与投资了多个湖南省具有先导地位的项目，支持了湖南省地方经济的发展，区域地位突出。2022年7月，公司将湖南银行纳入合并范围；2022年12月，公司成立全资子公司湖南财信商业保理有限公司（以下简称“财信保理”）；2023年5月，财信金控将所持财信资产全部股权无偿划转至公司；公司金融牌照进一步丰富，亦有助于公司各业务板块协同效应的发挥，公司综合实力进一步增强。

公司银行板块经营主体为湖南银行。截至2022年末，湖南银行共设有200个营业网点，其中营业部1家、分行15家（均在湖南省内）、支行（含社区支行）184家；湖南银行资产总额4487.23亿元，其中发放贷款和垫款规模2532.36亿元。

公司证券板块经营主体为财信证券。截至2023年5月末，财信证券设有深圳、浙江、广东、天津、济南、湖北和湖南数字分公司共7家分公司；设有88家证券营业部，其中39家营业部位于湖南省内。2022年，财信证券企业债和公司债的承销规模均为湖南省第1名。此外，截至2022年末，财信证券累计完成新三板推荐挂牌81家，其中推荐湖南省企业在新三板挂牌40家，在湖南省排第1名。

财信人寿、财信信托等其他板块经营主体，均以“精耕湖南”为经营方针，在湖南省内具有较强的竞争力，且2022年经营情况良好。

3. 企业信用记录

公司过往履约情况良好，间接融资渠道畅通。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2023年5月19日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款。

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，履约情况良好。

根据联合资信于2023年6月26日在中国执行信息公开网查询的结果，未发现公司被列入失信被执行人名单。

截至2023年3月末，公司合并口径共获得银行授信额度420.20亿元，已使用额度为90.48亿元，融资渠道畅通。

七、管理分析

2022年以来，公司组织架构、管理制度、高管人员均未发生重大变化；主要金融子公司风险管理水平良好；随着各金融板块业务规模的持续扩大，对公司管理水平和风险控制能力提出更高要求。

2022年以来，公司组织架构和管理制度未发生重大变化。

董事、监事和高级管理人员方面，2022年1月，公司监事杨光和邱健离任，彭建和陈元新任公司监事；2022年7月，公司董事陆小平、副总经理斯洪标、首席信息官姜桂林离任，易洪海新任公司董事。上述变动系集团内正常人员变动，未对公司日常经营管理产生重大不利影响，但需关注部分空缺职位的补充情况。

收到的监管措施方面，2022年以来，财信证券和财信人寿未收到监管处罚；2023年1月，子公司财信信托收到湖南银保监局“湘银保监罚决字（2023）17号”行政处罚决定书，对公司违规开展信托业务进行处罚。截至2023年4月末，上述违规信托业务已全部结束，未对财信信托造成损失，但其依然根据监管意见和内部制度，对项目所涉相关人员进行问责处理。

并表湖南银行后，公司向湖南银行委派5名董事。此外，随着公司控股财信资产以及成立全资子公司财信保理，公司旗下金融板块较多，公司需面对不同行业市场及监管环境，管理难度

较大，未来随着业务板块的增加及业务规模的不断扩大，对公司管理水平和风险控制能力亦提出了更高要求。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司并表湖南银行后，主要业务板块扩展为银行、证券、信托和保险业务，银行业务成为其第一大收入来源；营业收入和利润总额均同比增长，整体经营情况良好。

公司是湖南省内大型国有金融控股集团，业务涵盖银行、证券、信托和保险等金融领域，上述业务为公司主要收入来源。2022年，公司实现营业收入229.92亿元，同比大幅增长66.86%，主要系公司于2022年7月并表湖南银行后，利息收入同比大幅增长所致。

从科目构成来看，公司营业收入以利息收入、已赚保费和投资收益为主。2022年，公司手续费及佣金收入同比变动不大，主要由财信证券和财信信托贡献，其占比有所下滑。公司利息收入主要为湖南银行发放贷款利息收入和各子公司债权类投资利息收入，2022年，利息收入同比大幅增长817.86%，占比随之上升37.58个百分点。已赚保费主要为财信人寿产生的保费收入，2022年，已赚保费同比小幅增长2.68%，占比下降至27.65%。投资收益主要系公司各子公司进行各类证券投资而产生，2022年，投资收益和公允价值变动收益均同比下降，其中公允价值变动收益降幅较大，主要系当期资本市场波动加剧导致部分投资标的公允价值大幅下跌所致。

利润实现方面，2022年，公司实现利润总额23.92亿元，同比小幅增长4.42%，利润增速小于收入增速主要系子公司湖南银行利息支出规模较大，以及财信证券期货子公司新开展基差贸易业务，而该业务成本较大，综合导致公司当期营业支出增幅大于营业收入。

表3 公司营业收入及构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
营业收入	85.52	100.00	137.79	100.00	229.92	100.00
其中：手续费及佣金收入	23.07	26.98	23.71	17.21	22.31	9.70
利息收入	12.76	14.93	11.50	8.35	105.59	45.93
已赚保费	18.39	21.51	61.92	44.94	63.58	27.65
投资收益	30.59	35.77	38.33	27.82	35.92	15.62
公允价值变动收益	-0.38	-0.44	0.40	0.29	-13.41	-5.83
利润总额	22.20	--	22.91	--	23.92	--

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2. 业务运营

（1）银行业务

2022年，财信金控将湖南银行纳入其合并范围；湖南银行营业收入同比小幅下降，利润总额变动不大；期末存、贷款业务规模均小幅增长；不良贷款率及拨备覆盖率保持稳定，处于行业一般水平；资本充足性一般。

公司银行业务由子公司湖南银行开展。湖南银行原名为华融湘江银行股份有限公司，成立于2010年。2022年，中国华融资产管理股份有限公司将其持有湖南银行股份通过公开挂牌方式全部转让至财信金控和中央汇金投资有限责任公司。2022年6月，财信金控受让其20.53%的股份，成为湖南银行第一大股东，后通过财信投资将湖南银行纳入合并范围。

截至2022年末，湖南银行共设有200个营业网点，其中营业部1家、分行15家（均在湖南省内）、支行（含社区支行）184家。

2022年，湖南银行实现营业收入109.29亿元，同比小幅下降5.03%，主要系通过发放贷款和垫款获得的利息收入减少所致。其中，手续费及佣金净收入同比增长22.32%，主要系通过代销金融产品获得手续费收入增长所致；投资收益同比变动不大。

利润实现方面，2022年，湖南银行实现利润总额38.31亿元，较2021年小幅下降。

表4 湖南银行营业收入及构成情况
（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
营业收入	115.07	100.00	109.29	100.00

其中：利息净收入	98.91	85.96	92.82	84.93
手续费及佣金净收入	5.06	4.39	6.18	5.66
投资收益	10.70	9.30	10.89	9.96
其他	0.40	0.35	-0.60	-0.55
利润总额	39.26	--	38.31	--

资料来源：湖南银行审计报告，联合资信整理

截至2022年末，湖南银行存款规模为2672.45亿元，较上年末小幅增长3.63%。其中，个人存款规模增长25.73%，主要系湖南银行主动调整存款结构，加强基础客群建设，加快推进零售转型所致。截至2022年末，湖南银行存款主要以公司存款为主，但占比较上年末下降8.37个百分点，而个人存款占比上升6.96个百分点，其他类存款占比均不超过10%。整体看，湖南银行存款结构调整向好。

表5 湖南银行存款结构（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
吸收存款	2578.75	100.00	2672.45	100.00
其中：公司存款	1459.70	56.61	1288.99	48.23
个人存款	841.94	32.65	1058.54	39.61
财政性存款	142.86	5.54	155.25	5.81
存入保证金	82.70	3.21	107.45	4.02
其他存款	5.71	0.22	12.10	0.45
应计利息	45.84	1.78	50.11	1.88

资料来源：湖南银行审计报告，联合资信整理

截至2022年末，湖南银行贷款规模为2600.35亿元，较上年末增长3.91%，其中对公贷款增长12.91%，个人贷款下降12.51%；贷款结构以对公贷款为主，占比较上年末上升5.60个百

分点。从行业分布来看,2022年末,湖南银行贷款主要投放水利、环境和公共设施管理业(占比15.98%)、贴现(占比16.26%)和个人(占比29.82%),其他行业占比均不超过10%。从担保方式分布来看,2022年末,抵押贷款和质押贷款占比分别为34.81%和22.53%。

表6 湖南银行贷款结构(单位:亿元)

项目	2021年		2022年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
发放贷款和垫款	2502.58	100.00	2600.35	100.00
其中:对公	1616.12	64.58	1824.80	70.18
个人	886.47	35.42	775.55	29.82

资料来源:湖南银行审计报告,联合资信整理

监管指标方面,截至2022年末,湖南银行各项资本充足率指标均较上年末小幅下降,资本仍面临一定补充压力;不良贷款率较上年末变动不大,拨备覆盖率和贷款拨备率均小幅下滑,拨备水平一般;流动性覆盖率上升10.46个百分点,处于合理水平。

表7 湖南银行主要监管指标

项目	2021年末	2022年末
核心一级资本充足率(%)	9.00	8.80
一级资本充足率(%)	10.75	10.40
资本充足率(%)	13.39	12.53
不良贷款率(%)	1.90	1.89
拨备覆盖率(%)	155.33	152.03
贷款拨备率(%)	2.96	2.87
流动性覆盖率(%)	147.70	158.16

资料来源:湖南银行年度报告,联合资信整理

(2) 证券业务

2022年,财信证券营业收入同比增长,但

利润总额同比下降;期末资本充足性和流动性指标表现很好,但需关注证券市场行情波动等因素对公司经营稳定性的影响。

公司证券业务由子公司财信证券开展。财信证券成立于2002年8月,初始注册资本为5.36亿元。历经多次增资扩股后,截至2022年末,财信证券实收资本和注册资本均为66.98亿元。截至2022年末,财信证券资产总额为573.92亿元,较上年末下降12.94%;所有者权益为148.35亿元,较上年末增长2.70%。

财信证券主要业务包括证券经纪业务、自营投资业务、信用交易业务、投资银行业务及资产管理业务等。2022年,财信证券营业收入同比增长19.63%,主要系财信期货有限公司(以下简称“财信期货”)子公司新开展基差贸易业务所致,期货业务随之成为财信证券第一大收入来源,但该项业务成本亦较高,故对其利润贡献度很低。2022年,财信证券利润总额同比下降10.04%。

收入结构方面,2022年,受证券市场波动加剧影响,当期财信证券证券经纪业务、自营投资业务和信用交易业务均有不同程度下降,收入占比均随之下滑,证券经纪业务和自营投资业务收入占比分列二、三位。2022年,受债券承销规模下降影响,投资银行业务收入亦同比下降;资产管理业务收入及占比则有所增长。财信证券其他收入主要来源于另类投资收入以及并表资管计划产生的收入,2022年其他收入大幅下降主要系受证券市场大幅波动影响,当期并表资管计划投资收益同比下降所致。

表8 财信证券营业收入及构成情况(单位:亿元)

业务类型	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
证券经纪业务	8.21	38.85	8.81	31.40	7.88	23.48
自营投资业务	4.19	19.84	9.36	33.36	5.18	15.42
信用交易业务	4.21	19.89	4.29	15.30	3.87	11.54
投资银行业务	3.12	14.76	4.14	14.75	3.13	9.33
期货业务	2.94	13.91	2.87	10.22	14.34	42.73
资产管理业务	0.84	3.95	0.79	2.80	1.56	4.65
其他	-1.79	-8.46	3.06	10.89	0.96	2.86

合并抵消	-0.58	-2.74	-5.25	-18.72	-3.36	-10.02
合计	21.14	100.00	28.06	100.00	33.57	100.00
利润总额	7.02	--	10.66	--	9.59	--

资料来源：财信证券提供，联合资信整理

财信证券母公司口径各项风险控制指标均优于监管预警标准，资本充足性很好；同时，高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强，

长期稳定资金支持公司业务发展的能力很强，各项流动性指标整体表现很好。

表9 财信证券母公司口径风险控制指标（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准	预警指标
核心净资本	94.34	128.61	127.61	--	--
附属净资本	0.00	0.00	0.00	--	--
净资本	94.34	128.61	127.61	--	--
净资产	105.08	141.31	148.60	--	--
各项风险资本准备之和	37.10	53.14	36.63	--	--
风险覆盖率（%）	254.30	242.02	348.40	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	30.15	31.10	33.56	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	89.78	91.01	85.88	≥20.00	≥24.00
优质流动性资产/总资产（%）	23.77	22.30	28.54	--	--
流动性覆盖率（%）	265.36	346.93	311.76	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率（%）	199.63	187.87	227.46	≥100.00	≥120.00

资料来源：财信证券风险控制指标监管报表，联合资信整理

（3）信托业务

2022 年，财信信托营业收入和利润总额均同比下降；信托资产规模较上年末有所增长，固有资产规模则有所下降；固有资产中关注类资产和不良类资产规模均有所增长，需关注固有资产质量的变化情况。

公司信托业务由子公司财信信托开展。财信信托是湖南省唯一保留的信托机构。截至 2022 年末，财信信托注册资本和实收资本均为 43.80 亿元。

2022 年，财信信托营业收入同比下降 20.98%，主要系利息净收入和投资收益降幅较大所致。2022 年，财信信托手续费及佣金净收入同比下降 7.95%，主要系新增业务的信托报酬率低，手续费率下降所致；受证券市场波动加剧影响，财信信托投资收益同比大幅下降 71.38%；由于财信信托当期发放贷款规模有所下降，导致当期利息净收入同比下降 57.50%。

利润实现方面，2022 年，财信信托实现利润总额 8.34 亿元，同比下降 14.81%。

表 10 财信信托营业收入及构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	14.34	12.79	10.11
其中：利息净收入	2.97	2.69	1.14
手续费及佣金净收入	6.78	6.48	5.96
投资收益	4.11	4.53	1.30
公允价值变动收入	0.46	-0.91	1.70

资料来源：财信信托审计报告，联合资信整理

截至 2022 年末，财信信托管理信托资产规模较上年末增长 8.76%至 1400.28 亿元，主要由

事务管理类（占比 65.07%）、证券投资类（占比 16.69%）和融资类（占比 14.54%）构成。其中，

其他投资规模较上年末大幅下降 82.26%；而证券投资类和事务管理类规模分别增长 139.31% 和 29.47%，占比亦随之上升，但事务管理类项目费率较低，对财信信托收入贡献有限。截至 2022 年末，财信信托融资类业务规模为 203.63 亿元，较上年末变动不大，规模仍属较大，考虑到监管政策对于融资类业务的限制，财信信托未来仍存在一定业务转型压力。

从行业分布来看，截至 2022 年末，财信信托信托资产主要分布在基础产业（占比 37.05%）、实业（占比 33.16%）和证券市场（17.02%）。其中，基础产业占比较上年末上升 7.40 个百分点，实业占比下降 12.30 个百分点。2022 年，财信信托进一步压降房地产业投资规模，期末规模为 10.37 亿元，较上年末大幅下降 77.33%，占比随之下滑至 0.74%。

表 11 财信信托信托资产业务类型（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
证券投资类	43.24	3.25	97.63	7.58	233.64	16.69
股权投资类	6.17	0.46	8.21	0.64	4.45	0.32
融资类	265.25	19.93	210.77	16.37	203.63	14.54
其他投资	191.23	14.37	267.17	20.75	47.40	3.39
事务管理类	825.33	61.99	703.76	54.66	911.15	65.07
信托资产总计	1331.22	100.00	1287.54	100.00	1400.28	100.00

资料来源：财信信托年度报告，联合资信整理

表 12 财信信托信托资产行业分布情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础产业	349.57	26.26	383.08	29.75	518.78	37.05
房地产业	46.40	3.49	45.75	3.55	10.37	0.74
证券市场	67.93	5.10	124.87	9.70	238.36	17.02
实业	623.96	46.87	585.30	45.46	464.36	33.16
金融机构	138.19	10.38	44.33	3.44	96.61	6.9
其他	105.17	7.90	104.21	8.10	71.80	5.13
信托资产总计	1331.22	100.00	1287.54	100.00	1400.28	100.00

资料来源：财信信托年度报告，联合资信整理

固有业务方面，截至 2022 年末，财信信托固有资产规模较上年末下降 25.18%，主要系财信信托主动调整资产配置，降低债权投资规模所致；固有资产主要由交易性金融资产（占比 57.96%）和债权投资（占比 21.19%）构成。

截至 2022 年末，固有业务中信用风险资产

规模为 102.35 亿元，较上年末小幅增长 3.56%。其中，关注类资产规模为 7.34 亿元，较上年末增长 97.41%；不良类资产规模为 3.12 亿元，较上年末增长 16.47%，不良率上升 0.34 个百分点至 3.05%，处于行业一般水平。

表 13 财信信托的固有资产分布情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资产	17.20	14.66	13.32	8.15	8.68	7.10
贷款及应收款	25.70	21.89	15.97	9.75	11.14	9.11
交易性金融资产	44.08	37.55	74.62	45.66	70.88	57.96

债权投资	28.24	24.06	55.37	33.87	25.91	21.19
其他	2.16	1.84	4.19	2.57	5.68	4.64
固有资产总计	117.39	100.00	163.44	100.00	122.29	100.00

资料来源：财信信托年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，财信信托净资产为 48.43 亿元，较上年末下降 12.01%；受此影响，净资产/各项风险资本之和较上年末下滑 47.40 个百

分点；净资产/净资产较上年末下滑 6.25 个百分点。整体看，财信信托以净资产为核心的各项监管指标均有所下滑，但仍高于监管标准。

表 14 财信信托净资产监管指标（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准
净资产	60.02	55.05	48.43	≥2.00
各项风险资本之和	17.43	17.86	18.57	--
净资产/各项风险资本之和（%）	344.30	308.25	260.85	≥100.00
净资产/净资产（%）	84.35	76.55	70.30	≥40.00

资料来源：财信信托提供，联合资信整理

（4）保险业务

2022 年，财信人寿营业收入同比小幅下降，净利润同比下降；受股东增资影响，期末偿付能力较上年末有所上升。证券市场波动加剧以及信用风险的暴露对财信人寿盈利能力带来一定压力。

公司保险业务由子公司财信人寿开展。财信人寿成立于 2012 年，是湖南首家保险法人机构。2022 年，公司对财信人寿进行增资，并引入外部投资者，财信人寿注册资本增加 7.67 亿元。截至 2022 年末，财信人寿注册资本和股本均为 42.31 亿元，公司持有财信人寿 33.00% 的股权。

财信人寿主要开展人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务。截至 2022 年末，财信人寿完成了湖南分公司、湖南全部 14 家地市中心支公司及 70 家县区支公司的铺设工作，并已向省外发展，开设完成了河南、湖北、

安徽和河北 4 家省级分公司，省外开设 21 家地市中心支公司和 26 家县区支公司；此外，财信人寿设立了 6 家营销服务部和 1 家电销专属机构。

2022 年，财信人寿营业收入同比小幅下降 4.50%，主要系资本市场大幅波动导致股票、基金以及资产管理公司理财产品的公允价值下降所致。2022 年，财信人寿保险业务收入同比变动不大，其中寿险业务收入同比下降 10.40%，主要系财信人寿调整保险产品结构，分红险业务拓展力度有所下降，导致当期保费收入减少；健康险业务收入大幅增长 131.08%，其他险种收入均同比变动不大。

利润实现方面，2022 年，财信人寿净利润为 0.83 亿元，同比下降 66.18%，主要系资本市场大幅波动导致财信人寿当期投资收益大幅减少，以及受国内宏观环境变化等因素影响，当期团体健康险赔付支出增加所致。

表 15 财信人寿保险业务收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
寿险	3.87	20.79	47.00	75.19	42.11	66.24
健康险	4.62	24.79	5.47	8.74	12.64	19.88
意外伤害险	1.12	6.01	1.07	1.72	1.10	1.72
年金险	9.01	48.40	8.97	14.35	7.73	12.16

保险业务收入合计	18.62	100.00	62.51	100.00	63.57	100.00
营业收入	32.79	--	80.77	--	77.13	--

资料来源：财信人寿提供，联合资信整理

偿付能力方面，得益于股东对财信人寿增资，截至 2022 年末，实际资本为 51.18 亿元，较上年末增长 16.16%；最低资本为 27.07 亿元，较上年末变动不大。受实际资本规模增长影响，财信人寿综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率较上年末分别上升 21.30 个百分点和 30.94 个百分点，仍属行业一般水平。

表 16 财信人寿偿付能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
实际资本	48.01	44.06	51.18
最低资本	22.54	27.87	27.07
核心偿付能力充足率（%）	141.59	99.92	121.22
综合偿付能力充足率（%）	213.00	158.12	189.06

资料来源：财信人寿提供，联合资信整理

（5）不良资产管理业务

2023 年 5 月，财信金控将所持财信资产全部股权无偿划转至公司，财信资产成为公司全资子公司。2022 年，财信资产营业收入和利润总额均同比增长，业务发展较好。

2023 年 5 月，财信金控将所持财信资产全部股权无偿划转至公司，划转完成后财信资产成为公司全资子公司。

财信资产成立于 2015 年 12 月；2016 年 10 月，财信资产获得中国银监会关于从事湖南省金融不良资产批量处置业务的资质认可。截至 2023 年 3 月末，财信资产注册资本和实收资本均为 30.00 亿元。

截至 2022 年末，财信资产资产总额 146.58 亿元，较上年末增长 13.25%；所有者权益 40.41 亿元，较上年末增长 8.23%。财信资产营业收入主要来源于不良资产经营业务和特殊机会股权投资业务（主要为股权投资纾困、债转股等投资业务），2022 年，财信资产实现营业收入 15.07 亿元，同比增长 28.61%，主要系当期股权投资项目退出规模较大导致投资收益同比增长所致；当期，

财信资产实现利润总额 10.29 亿元，同比大幅增长 85.77%。

2022 年，湖南省内银行金融机构一级市场推出不良资产包共 16 个，成交 15 个，财信资产竞得其中 7 个不良资产包，其中包含湖南省内首单个贷不良批量收购业务；当期财信资产一级市场收包份额占比为 65.91%，排名湖南省第 1 位。截至 2022 年末，财信资产金融不良资产余额和非金不良资产余额分别为 38.76 亿元和 57.32 亿元。

3. 未来发展

公司战略目标清晰，定位明确，符合自身特点和未来发展的需要。

未来，公司以“三优”战略为指引，坚持市场化、法治化、专业化、国际化路线，采用“G-B-C”业务组合策略，推进数字化转型，推动“全牌照”大协同，提升公司治理能力和市场核心竞争力，建设成为国内一流、区域领先现代化综合金融服务集团。具体来看，一是推进数字化，在夯实现代企业制度、持续优化治理的基础上，实施数字化转型，赋能管控治理、风险防控与业务协同，增强发展的系统性、协同性、整体性、内生性；二是加快证券化，引进战略投资者，旗下核心业务板块分步上市，增强资本实力，扩大经营规模；三是实现综合金融特色化，聚焦主责主业，不断增强综合金融服务能力，走出一条特色化地方金控发展之路，整体实力和服务水平在湖南及周边区域确立领先优势，跻身全国一流方阵。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年的财务报表。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了无保留的审计意见。

公司自 2022 年 1 月 1 日起执行《企业会计准

则解释第15号》和《企业会计准则解释第16号》，上述会计政策变更对财务报表无影响。

2022年，公司将湖南银行¹纳入合并范围；2022年末，湖南银行资产总额占公司合并口径资产总额的比重超过10%，对公司合并财务报表产生较大影响。

综上，公司2022年较2021年财务数据可比性较差。

截至2022年末，公司合并口径资产总额5525.48亿元，负债总额5002.37亿元，所有者权益合计523.11亿元（含少数股东权益320.35亿元）。2022年，公司实现营业收入229.92亿元，利润总额23.92亿元；经营活动产生的现金流量净额109.84亿元，现金及现金等价物净增加额133.49亿元。

受并表湖南银行影响，截至2022年末，公司资产规模较上年末大幅增长；资产构成以湖南银行的贷款以及旗下各子公司持有的投资资产为主；资产质量较好，资产流动性一般。

受公司将湖南银行纳入合并范围影响，截至2022年末，资产总额较上年末大幅增长362.03%；从科目构成来看，公司资产主要由发

放贷款及垫款（占比46.20%）、债权投资（占比21.08%）和交易性金融资产（占比15.45%）构成，上述科目均增幅很大。

截至2022年末，公司交易性金融资产较上年末大幅增长47.01%；从项目构成来看，交易性金融资产主要由债券（占比52.85%）、公募基金（占比20.82%）和非上市股权（占比12.09%）构成，其他投资品种占比均较小。

截至2022年末，公司债权投资较上年末大幅增长990.56%。其中，债权投资中债券投资的占比为81.20%。公司针对债权投资已计提减值准备12.63亿元，计提比例为1.07%。

截至2022年末，公司发放贷款及垫款为2553.03亿元，较上年末增幅很大；具体贷款分析详见“银行业务”。

受限资产方面，截至2022年末，公司使用受限的资产规模为868.56亿元，规模较大。其中，债权投资占比为34.58%，主要为公司向中央银行借款而设定质押；发放贷款及垫款占比为31.40%，主要为公司为质押式回购业务而设定质押。期末公司受限资产占资产总额的比重为15.71%，比例一般。

表 17 公司资产情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
资产总额	921.04	100.00	1195.92	100.00	5525.48	100.00
其中：货币资金	159.49	17.32	165.32	13.82	180.50	3.27
交易性金融资产	397.35	43.14	580.87	48.57	853.94	15.45
发放贷款及贷款	25.70	2.79	15.94	1.33	2553.03	46.20
债权投资	61.19	6.64	106.80	8.93	1164.67	21.08

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2. 负债和所有者权益

（1）负债

受并表湖南银行影响，截至2022年末，公司负债规模大幅增长，杠杆水平明显上升；短期债务占比亦大幅上升，需对流动性管理保持关注。

受公司将湖南银行纳入合并范围影响，截至2022年末，公司负债总额较上年末大幅增长

416.26%；从科目构成来看，负债总额主要由吸收存款（占比53.30%）、应付债券（占比17.47%）和卖出回购金融资产款（占比9.22%）构成，其他科目占比均不超过5%。

截至2022年末，公司新增“吸收存款”科目；具体分析详见“银行业务”。

截至2022年末，公司应付债券较上年末大幅增长364.77%，主要系公司并表湖南银行后

¹ 2022年7月，公司将湖南银行纳入合并范围。

同业存单规模大幅增长所致。其中，同业存单占比为 75.86%，普通企业债占比为 9.72%，金融债券占比为 7.98%。

截至 2022 年末，公司卖出回购金融资产款较上年末大幅增长 203.40%，主要为财信证券和湖南银行通过卖出回购进行融资。

表 18 公司负债情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
负债总额	732.60	100.00	968.96	100.00	5,002.37	100.00
其中：卖出回购金融资产款	122.18	16.68	151.97	15.68	461.07	9.22
吸收存款	--	--	--	--	2666.03	53.30
应付债券	177.64	24.25	187.98	19.40	873.65	17.46

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

全部债务方面，截至 2022 年末，公司全部债务较上年末大幅增长 1036.16%。其中，短期债务增长 1689.80%，长期债务增长 359.08%。公司并表湖南银行后，短期债务占比明显上升，需对流动性管理保持关注。

杠杆水平方面，受债务规模增长影响，截至 2022 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别较上年末上升 9.51 个百分点和 26.13 个百分点，处于很高水平，但符合行业特性。

南银行导致少数股东权益大幅增长所致；少数股东权益占所有者权益的比重大幅上升至 61.24%。从科目构成来看，归属于母公司的所有者权益主要由实收资本（占比 59.18%）、资本公积（占比 14.16%）、未分配利润（占比 14.77）和一般风险准备（占比 8.47%）构成，权益稳定性尚可。

2022 年，公司现金分红 6.60 亿元，占其 2021 年合并口径净利润的比重为 37.17%，分红力度一般。

表 19 公司债务及杠杆水平（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
全部债务	343.26	392.91	4464.04
其中：短期债务	165.62	199.91	3578.06
长期债务	177.64	192.99	885.98
短期债务占比（%）	48.25	50.88	80.15
资产负债率（%）	79.54	81.02	90.53
全部债务资本化比率（%）	64.56	63.39	89.51

注：上表中短期债务不包含一年内到期的应付债券，长期债务不包含一年后到期的吸收存款

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

（2）所有者权益

受并表湖南银行影响，截至 2022 年末，公司所有者权益较上年末大幅增长，少数股东权益占比较高，但考虑到公司对其子公司控制力度较强，且归属于母公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，权益稳定性尚可。

截至 2022 年末，公司合并口径所有者权益 523.11 亿元（含少数股东权益 320.35 亿元），较上年末大幅增长 130.48%，主要系公司并表湖

3. 盈利能力

2022 年，公司营业收入和利润总额均同比增长，主要系合并范围变化影响；各项盈利指标有所下滑，盈利能力仍属较强。

2022 年，公司营业收入同比大幅增长 66.86%，具体分析详见“经营概况”。

公司营业支出主要由利息支出、手续费及佣金支出、退保金及业务及管理费构成。2022 年，公司营业支出同比大幅增长 79.18%。其中，利息支出主要为各子公司通过银行借款和发行债券融资所需支付的利息以及湖南银行吸收存款产生的利息支出，2022 年同比大幅增长 817.86%；业务及管理费主要为职工薪酬，2022 年同比增长 44.27%；手续费及佣金净支出主要为子公司开展各类金融业务产生的支出，2022 年同比增长 20.36。受财信人寿年金险产品集中到期影响，2022 年，公司退保金同比大幅增长 620.27%。

受以上因素综合影响，2022 年，公司利润总额同比小幅增长 4.42%。

盈利指标方面，2022 年，虽然公司各项盈

利指标较 2021 年均不同程度下降，但盈利能力仍属较强。

表20 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	85.52	137.79	229.92
营业支出	63.18	114.58	205.31
营业利润	22.34	23.21	24.62
利润总额	22.20	22.91	23.92
营业利润率（%）	26.12	16.85	10.71
总资产收益率（%）	2.66	1.68	0.58
净资产收益率（%）	10.63	8.55	5.18
归母净资产收益率（%）	10.33	9.85	4.81

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

从同行业对比来看，公司总资产收益率低于样本平均水平，但净资产收益率处于较好水

平；由于受并表湖南银行影响，公司盈利波动性和财务杠杆水平平均高于样本平均水平。

表 21 2022 年末同行业企业财务指标比较

项目	总资产收益率（%）	净资产收益率（%）	盈利波动性（%）	资产负债率（%）
厦门金圆投资集团有限公司	3.91	4.96	13.17	45.98
广东粤财投资控股有限公司	0.91	6.25	22.22	82.19
山西金融投资控股集团有限公司	0.67	2.37	14.29	71.62
上述样本企业平均值	1.83	4.53	16.56	66.60
财信投资	0.58	5.18	51.95	90.53

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

4. 现金流

2022 年，公司现金流受并表湖南银行影响很大，但整体表现正常，且期末现金较为充足。

由于公司将湖南银行纳入合并范围，其现金流表现受湖南银行经营影响很大。2022 年，公司经营活动和投资活动现金流均呈现大额净流入态势，筹资活动现金流则呈净流出态势；期末现金及现金等价物余额为 327.23 亿元，合并范围内现金较为充足。

表 22 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流量净额	-134.95	-49.80	109.84
投资活动现金流量净额	3.00	-13.10	114.50
筹资前净现金流	-131.95	-62.90	224.34
筹资活动现金流量净额	141.76	76.88	-90.98
现金及现金等价物净增加额	9.80	13.98	133.49

期末现金及现金等价物余额	179.77	193.74	327.23
--------------	--------	--------	--------

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

5. 母公司报表分析

公司母公司层面为控股平台，无实际经营业务，盈利主要来源于子公司利润分配；资产负债结构较为单一，杠杆水平较高；现金流表现正常。

截至 2022 年末，公司母公司口径资产总额 281.82 亿元，较上年末小幅增长 3.67%；从科目构成来看，母公司口径资产总额主要由长期股权投资（占比 81.06%）和交易性金融资产（14.92%）构成。

截至 2022 年末，公司母公司口径负债总额 118.44 亿元，较上年末小幅增长 7.62%，主要由应付债券（占比 72.72%）构成；母公司口径全部债务较上年末下降 11.02%至 90.11 亿元，主

要系偿还债券“19 财信 01”所致。截至 2022 年末，母公司口径资产负债率为 42.03%，较上年末上升 1.54 个百分点，杠杆水平较高。

截至 2022 年末，公司母公司口径所有者权益 163.38 亿元，较上年末变动不大；主要由实收资本（占比 73.45%）和资本公积（占比 21.97%）构成。

母公司口径营业收入主要来源于持有子公司的投资收益。2022 年，公司本部实现营业收入 11.33 亿元，同比下降 22.15%，主要系当期资本市场大幅波动导致投资交易性金融资产公允价值下跌所致；营业收入中投资收益规模为 14.99 亿元，同比增长 23.54%，主要系子公司分红增加所致；公允价值变动收益为-3.99 亿元。受此影响，2022 年，公司本部实现净利润 7.40 亿元，同比下降 20.99%。

母公司口径现金流方面，2022 年，经营活动和筹资活动均呈净流入态势，分别为 5.36 亿元和 19.41 亿元；由于公司投资规模缩小，导致融资需求下降，当期筹资活动现金流呈净流出

态势，现金流量净额为-23.46 亿元；现金及现金等价物净增加额 1.31 亿元，期末现金及等价物余额 3.66 亿元。

6. 偿债指标

公司偿债能力指标表现一般。

公司合并口径方面，从短期偿债能力指标看，2022 年，公司筹资活动前现金流入量和期末现金及现金等价物余额对短期债务的覆盖程度有所下降，表现一般。从长期偿债能力指标看，EBITDA 同比大幅增长 126.10%；EBITDA 利息倍数和 EBITDA/全部债务均同比下滑，长期偿债能力指标亦表现一般。

母公司口径方面，2022 年，公司母公司口径 EBITDA 同比下降 22.06%，EBITDA 对利息倍数和全部债务的覆盖程度随之下降，母公司口径偿债能力指标表现一般。

考虑到公司对核心子公司的控制力度较强，母公司实际偿债能力趋同于合并层面偿债能力。

表 23 公司偿债能力指标

项目		合并口径			母公司口径		
		2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债指标	筹资活动前现金流入量/短期债务（倍）	2.31	1.44	0.17	*	*	*
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.09	0.97	0.09	*	*	*
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	35.75	42.06	95.09	12.41	14.33	11.17
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.81	2.41	1.44	3.26	3.21	2.64
	EBITDA/全部债务（倍）	0.10	0.11	0.02	0.12	0.14	0.12

注：“*”表示相关指标不适用，下同

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

7. 或有事项

公司存在一定或有负债风险。

截至 2023 年 3 月末，公司无对外担保事项。

截至 2023 年 3 月末，公司本部无重大未决诉讼；子公司财信证券涉及被诉案件 2 起。

一为财信证券与辽中县农村信用合作联社（以下简称“辽中信用社”）的票据纠纷案。沈阳市中级人民法院已于 2022 年 3 月根据辽中信用社的请求，冻结了财信证券银行账户余额 3 亿元。截至 2023 年 4 月末，财信证券尚未收到

本案判决。

二为财信证券与湖南桂阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“桂阳农商行”）的信托纠纷案。桂阳县人民法院已于 2022 年 3 月 10 日立案。该案件一审判决要求财信证券向珠江 8 号定向资产管理计划的委托资产托管专户补足本金、利息及交易费用共 1.19 亿元，财信证券不服已上诉至郴州市中级人民法院。截至 2023 年 4 月末，二审尚未判决。

十、外部支持

公司股东背景很强，能够在资金、业务、政策等方面获得股东较大支持。

公司唯一股东为财信金控，实际控制人为湖南省人民政府。2022 年，湖南经济发展较好，全年 GDP 为 4.87 万亿元，排名全国第 9 位；全年一般公共预算收入完成 3101.8 亿元，同口径增长 6.6%，位列全国第 15 位；全年一般公共预算支出完成 9005.3 亿元，增长 8.2%，位列全国第 9 位，综合经济实力处于全国中上游水平。

公司作为湖南省内重要的大型省属金融控股集团，区域地位突出，股东在资本补充、业务支持等多方面对其支持力度较大。资金方面，随着公司业务不断发展，湖南省人民政府对公司支持力度亦持续加大，曾多次向公司注入资本金；2023 年 1 月，财信金控向公司增资 20.00 亿元，公司资本实力进一步增强。业务方面，公司依托于政府背景，在省内资源整合及业务协同等方面亦能够得到股东较大支持。2022 年 7 月，公司将湖南银行纳入合并范围；2022 年 12 月，公司成立全资子公司财信保理；2023 年 5 月，公司全资控股财信资产，湖南省内金融资源得到进一步整合。政策支持方面，自财信人寿成立以来，湖南省人民政府多次出台相关政策支持财信人寿业务发展，并明确指出积极支持财信人寿拓宽业务资质范围，依法承保经办省内政策性人身保险业务，开展第三支柱专属商业养老保险、补充医疗保险等创新业务试点等。

十一、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务的覆盖程度一般；考虑到公司股东支持力度较大，自身资本实力很强，业务综合实力很强，且融资渠道畅通等优势，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

截至 2022 年末，公司母公司发行且存续的普通债券合计金额 85.00 亿元。

截至 2022 年末，公司合并口径全部债务规模 4464.04 亿元，母公司口径全部债务规模 90.11 亿元；除母公司口径的所有者权益/全部债务表现较好外，其他财务指标均对全部债务覆

盖程度一般。

表 24 公司债券偿还能力指标

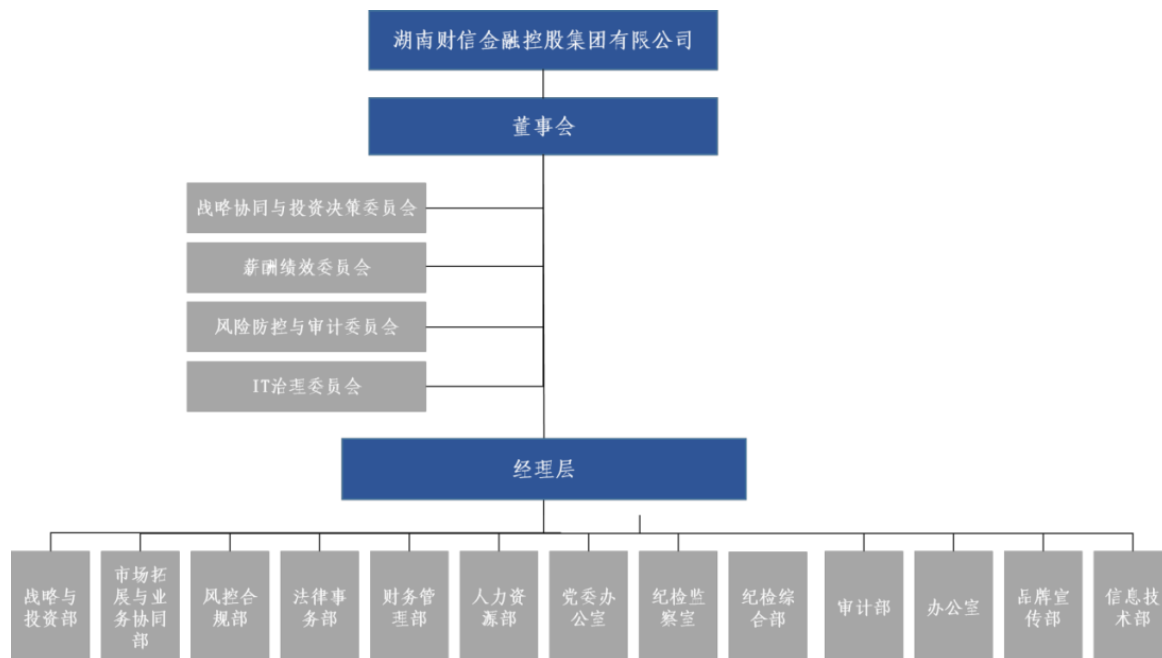
项目	2021 年	
	合并	母公司
全部债务（亿元）	4464.04	90.11
所有者权益/全部债务（倍）	0.12	1.81
营业收入/全部债务（倍）	0.05	0.12
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.11	0.24

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项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“20 财信 01”“21 财信 01”和“21 财信 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 截至 2023 年 3 月末湖南财信投资控股有限责任公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 湖南财信投资控股有限责任公司主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
资产总额（亿元）	921.04	1195.92	5525.48
所有者权益（亿元）	188.44	226.96	523.11
归属于母公司所有者权益（亿元）	161.53	198.79	202.76
短期债务（亿元）	165.62	199.91	3578.06
长期债务（亿元）	177.64	192.99	885.98
全部债务（亿元）	343.26	392.91	4464.04
营业收入（亿元）	85.52	137.79	229.92
投资收益（亿元）	30.59	38.33	35.92
利润总额（亿元）	22.20	22.91	23.92
EBITDA（亿元）	35.75	42.06	95.09
筹资前净现金流（亿元）	-131.95	-62.90	224.34
财务指标			
营业利润率（%）	26.12	16.85	10.71
资产收益率（%）	2.66	1.68	0.58
净资产收益率（%）	10.63	8.55	5.18
全部债务资本化比率（%）	64.56	63.39	89.51
资产负债率（%）	79.54	81.02	90.53
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.09	0.97	0.09
EBITDA 利息倍数（倍）	2.81	2.41	1.44
EBITDA/全部债务（倍）	0.10	0.11	0.02

注：上表中短期债务不包含一年内到期的应付债券，长期债务不包含一年后到期的吸收存款
 资料来源：公司审计报告，联合资信整理

附件 2-2 湖南财信金融控股集团有限公司主要财务数据及指标（母公司口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	235.28	271.84	281.82
所有者权益（亿元）	133.06	161.78	163.38
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期债务（亿元）	101.07	101.27	90.11
全部债务（亿元）	101.07	101.27	90.11
营业收入（亿元）	12.63	14.56	11.33
投资收益（亿元）	12.28	12.13	14.99
利润总额（亿元）	8.58	9.84	6.91
EBITDA（亿元）	12.41	14.33	11.17
筹资前净现金流（亿元）	-8.72	-54.77	24.77
营业利润率（%）	70.44	70.01	62.90
总资产收益率（%）	3.83	3.69	2.67
净资产收益率（%）	6.48	6.35	4.55
全部债务资本化比率（%）	43.17	38.50	35.55
资产负债率（%）	43.45	40.49	42.03
EBITDA 利息倍数（倍）	3.26	3.21	2.64
EBITDA/全部债务（倍）	0.12	0.14	0.12

注：上表中短期债务不包含一年内到期的应付债券

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(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%
盈利指标	
调整后营业利润率	营业利润/营业总收益×100%
总资产收益率	当期净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	当期净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
筹资前净现金流流动负债比	筹资前净现金流/流动负债合计×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务
长期偿债能力指标	
筹资前现金流入量/全部债务	筹资前现金流入量/全部债务×100%
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA/全部债务	EBITDA/全部债务

注: 营业总收益=利润表营业总收入+未含在利润表营业总收入中的投资收益、公允价值变动损益、资产处置收益、汇兑损益、其他收益等

短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债中的有息债务+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

筹资前净现金流=经营活动现金流量净额+投资活动现金流量净额

筹资前现金流入量=经营活动现金流入量+投资活动现金流入量

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销 (折旧、摊销取自现金流量表补充资料)

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

营业总支出=利润表营业总成本+未含在营业总成本中的各类减值损失等

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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 4-2 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 4-3 评级展望设置及其含义

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