联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的湖北省担保集团有限责任公司 2016 年主体长期信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年十一月十八日

信用等级公告

联合[2016] 2676 号

联合资信评估有限公司通过对湖北省担保集团有限责任公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定

湖北省担保集团有限责任公司

主体长期信用等级为 AA^{+}

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年十一月十八日

湖北省担保集团有限责任公司
2016 年主体长期信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级： AA^+

评级展望： 稳定

评级时间

2016 年 11 月 18 日

主要数据

项　目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(万元)	437369.64	435843.22	446123.32	242158.58
所有者权益(万元)	398258.65	377970.84	362415.37	204734.19
担保责任余额(万元)	1490693.42	972044.82	611518.38	333453.90
净资产担保倍数(倍)	3.74	2.57	1.69	1.63
净资本担保倍数(倍)	6.06	3.60	4.37	2.79
净资本比率(%)	61.79	71.52	38.57	58.38
资本覆盖率(%)	189.97	328.01	259.03	363.37
累计担保代偿率(%)	0.86	0.91	0.65	0.35
项　目	**2016 年 1~6 月**	**2015 年**	**2014 年**	**2013 年**
营业收入(万元)	23118.03	41584.21	21841.58	7384.81
净利润(万元)	20287.81	15555.47	5170.07	230.24
平均资产收益率(%)	-	3.53	1.50	0.13
平均净资产收益率(%)	-	4.20	1.82	0.15

数据来源：公司审计报告和提供资料，联合资信整理。
注：2016 年 1~6 月财务数据未经审计。

分析师

刘 睿　郎 朗　卢司南

电话： 010-85679696
传真： 010-85679228
邮箱： lianhe@lhratings.com
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

评级观点

湖北省担保集团有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2005 年，目前公司实收资本 500000 万元，是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台。公司实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会，政府及股东的潜在支持力度较大。近年来，随着资本实力的提升，公司担保业务发展迅速，未来发展空间较大；营业收入持续增长，盈利能力逐步增强；资本保持充足水平。公司与关联方往来款项规模较大，而相关管理制度尚待建立健全，公司治理水平有待提升，相关关联交易风险需关注。联合资信评估有限公司评定湖北省担保集团有限责任公司主体长期信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。该信用等级反映了湖北省担保集团有限责任公司代偿能力很强，风险很小。

优势

- 公司是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在当地具有明显的同业竞争优势；
- 政府及股东的潜在支持力度较大；
- 随着资本实力的提升，公司担保业务发展迅速，未来发展空间较大；
- 资本保持充足水平。

关注

- 担保代偿率呈波动上升趋势，担保业务风险管理压力加大；
- 担保业务行业和客户集中度较高；
- 关联交易规模较大，财务管理及关联交易管理有待规范；
- 信托产品投资及下属子公司开展的委托贷款业务规模较大，信用风险需关注；
- 我国尚未出台有关金融担保机构设立和监

管的法律法规，金融担保业务潜在风险的控制值得关注。

声　明

一、本报告引用的资料主要由湖北省担保集团有限责任公司(以下简称“委托人”)提供，联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与委托人构成委托关系外，联合资信、评级人员与委托人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因委托人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、湖北省担保集团有限责任公司主体长期信用等级自 2016 年 11 月 18 日至 2017 年 11 月 17 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年十一月十八日

湖北省担保集团有限责任公司
2016 年主体长期信用评级报告

一、公司概况

湖北省担保集团有限责任公司(以下简称“湖北担保集团”或“公司”)前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，初始注册资本 7100 万元。其中，湖北中经中小企业投资有限公司（现更名为湖北中经资本投资发展有限公司，以下简称“中经投资”）出资 7000 万元，湖北融汇投资担保有限公司出资 100 万元，持股比例分别为 98.59%和 1.41%。2005~2013 年，中经投资持续进行增资扩股，并于 2012 年引入中银投资资产管理有限公司 31600 万元战略投资，2013 年末公司注册资本增至 200000 万元；2014 年 9 月，公司正式更名为湖北省担保集团有限责任公司，12 月中经投资增资扩股 100000 万元，并引进工银瑞信投资管理有限公司 5000 万元战略投资，2014 年末公司注册资本增至 305000 万元；2016 年，中银投资资产管理有限公司和工银瑞信投资管理有限公司将各自全部股权转让给中经投资，由中经投资对公司增资 195000 万元，截至目前公司注册资本为 500000 万元，股东及持股情况见表 1。公司控股股东为湖北中经资本投资发展有限公司，实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会。

表 1　股东情况　　单位：%

股东名称	持股比例
湖北中经资本投资发展有限公司	99.98
湖北融汇投资担保有限公司	0.02
合 计	**100.00**

数据来源：公司审计报告和提供资料，联合资信整理。

公司经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、其他融资性担保业务；诉讼保全担保、履约担保业务、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务、以自有资金进行投资；再担保、债券发行担保等。

截至 2016 年 6 月末，公司下设 2 家全资子公司—湖北省中小企业金融数据有限公司(以下简称“中企数据”)、湖北省中经贸易有限公司(以下简称“中经贸易”)；1 家控股子公司—宜昌中企投资有限公司(以下简称“中企投资”)；在职员工 121 人。

截至 2015 年末，公司资产总额 435843.22 万元，所有者权益 377970.84 万元。2015 年，公司实现营业收入 41584.21 万元，其中担保业务收入 18559.88 万元，实现净利润 15555.47 万元。截至 2015 年末，公司担保责任余额 972044.82 万元。

截至 2016 年 6 月末，公司资产总额 437369.64 万元，所有者权益 398258.65 万元。2016 年 1~6 月，公司实现营业收入 23118.03 万元，其中担保业务收入 10918.01 万元，实现净利润 20287.81 万元。截至 2016 年 6 月末，公司担保责任余额 1490693.42 万元。

公司注册地址：武汉市武昌区洪山路 64 号湖光大厦 7 楼

法定代表人：王含冰

二、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长

放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

近年来，受传统行业产能过剩的影响，工业制造业尤其是重工业行业盈利状况持续恶化，整体投资意愿较为低迷，导致制造业投资增速出现明显下滑；房地产市场受制于库存压力以及市场景气度低迷，商品房新开工面积同比持续处于负增长阶段，导致房地产投资增速持续下降。伴随出口的持续低迷，我国宏观经济增速整体处于下行通道。根据国家统计局初步核算，2015 年，我国国内生产总值（GDP）67.7 万亿元，同比增长 6.9%，增速创 25 年新低。其中，第二产业增速下滑幅度最大，其对 GDP 增长的贡献度有所下降，第三产业对 GDP 增长的贡献度逐步提升（见表 2）。从主要价格指数看，受经济持续下行以及需求低迷的影响，2015 年，我国 CPI 下降至 1.4%，同时下游行业投资需求下降以及大宗商品价格的走低，导致我国 PPI 持续负增长，通货紧缩已经成为我国经济面临的主要问题。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，经济发展进入“新常态”。如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2016 年，我国传统制造业仍处于去产能阶段，房地产业面临库存消化问题，出口受外部需求低迷以及我国出口企业人工成本优势逐渐丧失的影响将保持中速增长，因此我国宏观经济短期内仍面临较大的下行压力。

为缓解经济下行压力，我国主要采取积极的财政政策和稳健的货币政策推动“稳增长、调结构”的经济发展进程。财政政策方面，2015 年，我国一方面完善政府预算体系、盘活财政存量资金，推动基础建设投资增长，另一方面实施债务置换计划、发行专项建设债券以及推广 PPP 融资模式，缓解政府债务和财政压力。货币政策方面，2015 年，中央人民银行五次下调存贷款基准利率，引导市场利率水平下行，并放开存款利率上限，推动利率市场化进程；此外，通过普降和定向结合的方式，五次下调存款准备金率，并综合运用多种货币政策工具为市场提供充裕的流动性，平滑货币市场波动，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，预计货币政策效果将在新的一年里集中显现。

2016 年，传统的拉动经济增长的投资、出口、消费等因素均面临不同程度的发展压力，因此我国提出通过供给侧结构性改革的方式，寻找经济增长新动力。一方面，继续推进 11 大类重大工程包、六大领域消费工程、自贸区建

设、“一带一路、京津冀协同发展、长江经济带三大战略”，同时通过国企改革、《中国制造2025》、“互联网+”等发展战略促进产业结构调整和转型升级；另一方面，通过扩大营改增试点范围、实施结构性减税、增加医疗教育社保支出等一系列积极的财政政策降低改革的冲击，并通过提升财政赤字率的方式为相关政策提供操作空间。预计，随着上述战略措施的逐步实施，我国经济长期增长速度有望保持平稳。

表 2　宏观经济主要指标　　单位：%/亿美元

项　目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

作为湖北省省会城市，武汉市是华中地区最大的城市，也是我国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽。2009 年 9 月，国家批准实施促进中部地区崛起规划，武汉市政府制定和出台了多项政策措施，调整振兴支柱产业，培育发展战略性新兴产业，并提出打造中部地区总部基地的发展目标。2009 年 12 月，国务院批准武汉东湖新技术开发区为国家自主创新示范区。2014 年，国务院发布《长江经济带发展指导意见》，涉及上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州等 9 个省和 2 个直辖市，指导意见提出将培育发展长江中游城市群，增强武汉、长沙、南昌中心城市功能，优化提升武汉城市圈辐射带动功能、开展武汉市国家创新型城市试点、建设中部地区现代服务业中心，这将为武汉地区的经济发展带来新的机遇。2015 年，国务院下发了《长江中游城市群发展规划》，进一步明确了长江中游城市群的主要任务和重点任务，对武汉地区的经济发展起到了深层次的推动作用。2015 年，武汉市实现地区生产总值 10905.60 亿元，同比增长 8.80%，高于全国平均水平；其中第一产业增加值同比增长 4.80%，第二产业增加值同比增长 8.20%，第三产业增加值同比增长 9.60%；产业结构比重由上年的 3.5:47.5:49.0 调整为 3.3:45.7:51.0，第三产业占比略有提升。全年公共财政总收入 2231.67 亿元，同比增长 12.70%；人均可支配收入 32478 元，同比增长 9.62%。

2015 年，武汉市政府通过了《武汉区域金融中心建设总体规划（2014-2030）》，确立了以汉正街为中心的“一心、两核、资本谷”的空间结构。截至 2015 年末，总部设在武汉地区的金融机构共有 23 家，在武汉设立或筹建后台服务中心的金融机构共有 33 家。截至 2015 年末，武汉市金融机构本外币各项存款余额 19393.16 亿元，较上年末增长 16.10%；金融机构本外币各项贷款余额 17135.79 亿元，较上年末增长 18.40%。

总体看，武汉市经济发展态势良好，为该地区担保机构担保业务开展提供了较好的外部环境。

2．担保行业发展

随着市场经济发展，中小企业在国民经济

中的地位日益重要，但因其信用水平低，在发展中存在着融资难的问题，在此背景下，我国专业信用担保机构应运而生。

从 1993 年至今，在政府的推动和引导下，以政策性担保机构为主导，以商业性、互助性担保机构为补充的中小企业信用担保体系迅速发展。根据融资性担保业务监管部际联席会议办公室对融资性担保机构的统计数据显示，目前，全国融资性担保行业法人机构合计超过 8000 家，核心资本金合计 9000 亿元左右，在保余额超过 2 万亿元。

但另一方面，由于我国宏观经济低迷，传统企业经营困难，以融资性担保业务为主的担保行业整体风险水平上升，导致担保机构代偿规模持续增加。根据中国银监会数据统计，2015 年，我国担保行业新增代偿 415 亿元，年末代偿余额 661 亿元，担保代偿率 2.17%，为统计以来最高水平。

为此，政府设立担保基金用于弥补担保公司的担保业务损失(主要针对的是政策性担保机构)，并鼓励有条件的地区设立再担保机构，通过再担保方式分散担保机构的担保风险，增强担保机构的担保能力。近年来，东北、北京、广东、山东等地政府牵头相继成立了省级区域性再担保机构。再担保机构除经营再担保业务外，还承担着所在地区的担保行业体系的建设工作。因此，再担保机构的成立对健全担保行业体系，规范担保行业市场，建立担保行业风险分散机制等方面具有积极的意义。

目前，担保机构经营的业务品种主要包括中小企业贷款担保、住房置业担保、贸易履约保证、财产保全担保、工程建设保证等。但随着国内资本市场的发展，担保机构业务已经开始进入债券担保、理财产品担保、信托计划担保、基金担保以及企业年金担保等金融投资工具的担保市场，这些机构可以称为金融担保机构。这些担保机构的承保风险不仅涉及信用风险，还涉及市场风险；其服务的客户不局限于银行的贷款客户，还涉及信托公司、基金公司等机构。一旦担保机构不能履行担保责任，则不仅会影响到银行的利益，还会影响到理财产品和基金产品持有人的利益(包括个人投资者)。这就要求该类担保公司必须具有很强的资本实力和出色的风险管理能力。国内现有的担保机构大都是为中小企业提供融资担保服务，因规模小、资本实力弱等原因，担保机构为企业债券(证券)等金融产品提供信用增级服务的实力偏弱。为促进债券市场增信体系的发展，2009 年 9 月，中国银行间市场交易商协会联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立中债信用增进投资股份有限公司。这标志着我国首家专门债券信用增进机构的诞生，对于发展直接融资市场，完善信用风险分担机制，缓解中小企业融资困难的现状具有重要作用。截至目前，开展金融担保业务的担保公司有十余家，多为资本规模在 20 亿元以上、具有政府背景且专业化水平较高的担保公司。

3．政策与监管

在担保行业发展过程中，为引导、扶持和规范担保机构的发展，相关政府管理部门出台了多项管理规定。2009 年 2 月 9 日，国务院办公厅发布《进一步明确融资性担保业务监管职责的通知》(下称《通知》)，《通知》中明确要求建立融资性担保业务监管部际联席会议(以下简称“联席会议”)，加强对融资性担保业务的管理，制定相关的管理监督制度，并提出了“谁审批设立、谁监督管理”的原则，确定地方相关职能部门相应的监管职责。2010 年 3 月 8 日，银监会、发改委、工信部、财政部、商务部、人民银行和工商总局等部委联合发布了《融资性担保公司管理暂行管理办法》(以下简称《办法》)。《办法》综合了以前发改委、财政部、原国家经贸委等政府部门对担保机构的管理规定，形成了相对统一的担保行业监管法规。《办法》对融资性担保机构的主体属性、市场准入、业务资格、风险控制、信息披露和监管等方面均作了比较具体的规定，主要体现在以下几个

方面：

- 市场准入

融资性担保机构的设立须获得监管部门的许可。

- 业务范围

融资性担保公司所经营的担保业务和投资业务须经监管部门批准。融资性担保公司在满足有关条件时，可以从事再担保和办理债券发行担保业务。

《办法》规定融资性担保公司可以以自有资金进行投资，投资范围限于国债、金融债券及大型企业债务融资工具等信用等级较高的固定收益类金融产品，以及不存在利益冲突且总额不高于净资产 20%的其他投资。同时，《办法》禁止融资性担保公司从事吸收存款、发放贷款、受托发放贷款和受托投资等业务。

- 担保业务杠杆率和集中风险的限制

《办法》不仅对融资担保机构的担保放大倍数和一般性融资性担保业务的客户集中度进行了限制，还对债券担保业务客户集中度进行了明确规定。

- 加强信息披露

《办法》规定，融资性担保机构应当按规定及时向监管部门报送经营报告、财务会计报告、合法合规报告等文件和资料，按季度向监管部门报告资本金的运用情况。《办法》要求征信管理部门将融资性担保机构的有关信息纳入征信管理体系，这有利于建立担保行业信用体系。

- 加强外部监管

《办法》规定融资性担保机构的监管部门由省、自治区、直辖市人民政府确定。监管部门还应当会同有关部门建立融资性担保行业突发事件的发现、报告和处置制度。

《办法》的出台对规范融资性担保公司的经营行为，监控和化解融资性担保行业风险，促进融资性担保行业健康发展具有积极意义。在《办法》的指导下，各地方政府陆续出台《办法》的实施细则，并逐步建立融资性担保机构的准入、日常监管和退出机制，行业监管逐渐步入规范轨道。各地方有关部门在调查摸底的基础上妥善制订了融资性担保机构规范整顿方案，对原有融资性担保机构进行了风险排查，对存在的问题进行了整改规范，对符合条件的担保机构进行了重新审核登记并颁发了《融资性担保机构经营许可证》。

《办法》规定融资性担保机构在满足一定条件时可以开展债券担保业务，并规定了对单个被担保人债券发行提供的担保责任余额不得超过净资产的 30%，但办法仅涉及个别债券担保业务。《办法》对债券担保限额的规定有助于管控债券担保业务的集中风险，也为担保机构从事债券担保业务创造了一定的空间。由于我国尚未出台有关专业金融担保机构设立和监管的法律法规，金融担保业务中潜在风险值得关注。

为推进担保行业规范制度体系的建设，2011 年，联席会议进一步完善以《办法》为核心的融资性担保行业规章制度体系，就融资性担保机构跨省设立分支机构、再担保机构管理、保证金监管、资本金运用等问题进行深入调研和论证，已下发《关于规范融资性担保机构客户担保保证金管理的通知》，从制度上消除客户保证金被挪用的风险隐患，促进融资性担保机构健康发展。同时，联席会议制定出台了《关于促进银行业金融机构与融资性担保机构业务合作的通知》，通过促进和规范银担合作，推动融资性担保行业依法合规经营、健康发展。

下一步，联席会议将继续完善制度建设，适时启动《办法》修订工作，并对分支机构管理、再担保机构发展、资本金运用等问题进一步深入研究，制定完善有关制度措施。加强对地方监管部门的指导协调与风险提示，研究建立地方监管部门履职评价制度，督促地方监管部门加强监管执行力建设，推动各地监管部门建立完善持续有效的日常监管模式，逐步实现向风险监管、分类监管及持续性监管的转变。联席会议将与有关部门积极协商，争取出台促

进行业可持续发展的扶持政策。

2010 年 3 月 24 日，财政部发布了《关于地方财政部门积极做好融资性担保业务相关管理工作的意见》，该意见明确了地方财政部门对融资性担保机构的管理与财务监督职能。2010 年 4 月 30 日，财政部、工业和信息化部联合发布了《中小企业信用担保资金管理暂行办法》。担保资金采取业务补助、担保费补助、资本金投入等方式支付给担保机构和再担保机构。这体现了政府对担保行业发展的支持。2013 年国务院办公厅下发《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》(国办发〔2013〕67 号)文件，明确规定："鼓励地方人民政府出资设立或参股融资性担保公司，以及通过奖励、风险补偿等多种方式引导融资性担保公司健康发展，帮助小微企业增信融资，降低小微企业融资成本，提高小微企业贷款覆盖面"、"建立健全主要为小微企业服务的融资担保体系，由地方政府参股和控股部分担保公司，以省(区、市)为单位建立政府主导的再担保公司，创设小微企业信贷风险补偿基金"。国家对小微企业的扶持和鼓励为担保行业带来新的机遇。

2014 年 1 月 7 日，银监会、发改委联合八部委发布《管理清理规范非融资性担保公司的通知》，要求各地区对本地区域内的非融资性担保公司进行一次集中清理规范，重点是对从事非法吸收存款、非法集资、非法理财、高利放贷等以"担保"名义进行宣传但不经营担保业务的公司依法查处和取缔。这有助于净化担保市场环境，促进担保行业健康发展。

2015 年，国务院下发《关于促进融资担保行业加快发展的意见》（国发【2015】43 号），按照政策扶持与市场主导相结合的原则，大力发展政府支持的融资担保机构，推进融资担保机构"减量增质"；发挥政府主导作用，推进再担保体系建设，实现省级再担保机构三年内基本全覆盖；构建政银担三方共同参与的合作模式，加快发展小微企业和"三农"服务的新型融资担保企业；出台《融资担保公司管理条例》及配套细则，加强监管法治建设；落实财税支持政策，持续加大政策扶持力度。43 号文的出台，将有助于突破制约担保行业发展的瓶颈，缓解当前经济形势下的代偿压力。

总体看，随着担保行业的发展，政府有关部门日益重视担保行业规范、健康、持续的发展，担保行业管理规定的出台，有助于防控担保公司风险。

三、公司治理与内部控制

1．公司治理

截至目前，公司实收资本 500000 万元，控股股东为中经投资，持股比例 99.98%。中经投资成立于 2004 年，目前注册资本增至 600000 万元，股东为湖北省联投控股有限公司和湖北盐业集团有限公司，持股比例分别为 99.97%和 0.03%。公司实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会，股权结构图见附录 1。

近年来，中经投资陆续发起设立了湖北中经小额贷款有限公司、武汉东湖创新投资管理股份有限公司、武汉中企小额贷款有限公司、湖北中经贸易有限公司、湖北省中小企业金融数据有限公司等多家独资和控、参股公司，致力于通过投资、担保、小贷业务的开展，支持湖北省中小企业的融资和发展。

公司股东会是公司的最高权利机构，负责决定公司经营方针和投资计划；审议批准董事会和监事会报告；选举和更换由股东代表出任的董事和监事；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；修改公司章程等。

截至目前，公司董事会由 5 名董事组成。董事会对股东会负责，职责包括召开股东会；执行股东会决议；制订公司经营计划和投资方案；制订公司年度财务预决算方案等。

截至目前，公司监事会由 1 名监事组成，无职工监事。监事会对股东会负责，主要工作包括检查公司财务；对董事、总经理和其他高

级管理人员的履职情况进行监督等。

截至目前，公司高级管理层由 1 名总经理、1 名纪委书记、2 名副总经理和 1 名总会计师构成。公司总经理由董事会聘任或解聘，总经理的职责包括主持公司的日常经营工作并向董事会报告工作；组织公司年度经营计划和投资方案；拟定公司内部管理机构设置方案和基本管理制度等。近年来，公司与关联方资金往来款规模较大，未来公司将进一步加大业务与资金往来管理力度，规范财务和关联交易管理。

总体看，公司初步建立了“三会一层”的公司治理架构，财务管理和关联交易管理体制有待规范，公司治理水平有待提升。

2．内部控制

公司设有担保业务一部、担保业务二部、担保业务三部、机构合作业务部、资本市场业务部、资产管理部、风险控制部、法务合规部等 15 个部门（详见附录 2）。公司前台部门主要包括担保业务一部、担保业务二部、担保业务三部、资本市场业务部、机构合作业务部、核心客户部和科技金融业务部。公司中台部门包括风险控制部、法律合规部、运营管理部和资产管理部，分别负责各项目的风险控制审核、合规复核及法务和代偿项目的具体追偿等。公司后台部门包括综合部、人力资源部和财务审计部，分别负责公司行政、人力及财务等各项事务的管理工作。

随着业务的发展和公司规模的扩大，公司逐步制定和完善内控管理制度，并采取多项措施完善内控体系，包括有：设立尽职调查、风险评估、独立评审、流程管控、风险预警、保后监管等风险防范措施；制定《担保业务操作管理规程》、《担保业务代偿和追偿管理办法》、《再担保业务操作流程》、《再担保合作项目保费、履约保证金收取及返还实施细则》和《保后管理实施细则》，完善担保业务流程、操作程序、担保业务发生代偿及代偿后追偿的具体流程以及再担保业务流程；制定《评审会议事规则》加强项目评审委员会制度，使项目评议更具权威性。

总体看，公司逐步完善组织架构设置，各部门职责明确，内控管理制度逐步健全，这有助于公司保持稳健经营。

3．发展战略

近年来，公司围绕“冲收入、调结构、抓管理”的总体工作思路，加快公司资源整合，积极推进业务发展。2015 年以来，公司坚持在资本实力持续增强的基础上，持续做大担保业务，拓展市场化的业务领域，逐步将公司建设成为全国性金融控股平台，实现由类金融企业向金融企业的转型升级。

公司将从以下几方面保障战略目标的实现：一是稳步推进融资工作，提升公司自身资本实力，夯实根基；二是明确公司重点业务发展区域与行业，优化客户来源，逐步放弃或淘汰“产能过剩行业”和“无核心竞争力”的客户，提升项目质量，实现业务规模与质量的同步提升；三是加强与湖北省内各地市政府合作关系，围绕基础设施建设的融资要求，制定综合性融资服务方案，拓展资本市场；四是优化公司管理制度，由“基础管理”向“服务管理转变”，提高工作效率；五是加大对外宣传力度，提升公司的知名度，打造公司品牌。

总体看，公司定位明确，发展目标清晰，战略措施逐步实施，这有助于公司增强市场竞争力。

四、业务经营分析

公司前身为湖北省第一家国有省级专业担保平台，目前公司实收资本 500000 万元，是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在全省担保体系中处于核心地位。公司控股股东为中经投资，实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会，近年来公司资本实力持续增强。作为省级担保公司，公司近年来多次获得中央及地方政府有关部门提供的资金补贴及税收优

惠。公司坚持“支持中小企业发展，构建信用担保体系，促进地方经济建设”发展思路，逐步形成了覆盖全省的银行合作网络。

总体看，作为湖北省规模最大的省级融资担保平台，公司资本实力较强，在当地具有明显的同业竞争优势。

1.公司担保业务发展情况

公司担保业务由母公司负责，三家控股子公司暂未开展相关担保业务。公司目前开展的业务品种包括间接融资担保、非融资担保、金融担保。其中，间接融资担保包括贷款担保、票据承兑担保和信用证担保等担保业务；金融担保包括债券、保本基金等担保业务；非融资担保包括履约保函、诉讼保全等担保业务。近年来，公司担保业务发展迅速，2013~2015 年担保责任余额年均复合增长率为 56.13%。截至 2016 年 6 月末，公司担保责任余额为 1490693.42 万元，其中间接融资担保、非融资担保、金融担保以及再担保余额分别占公司担保责任余额的 41.09%、10.46%、47.33%和 1.12%。公司担保业务具体情况见表 4。

表 4　公司担保业务发展情况　单位：万元

项　目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
当年担保发生额	**860506.35**	**1085821.30**	**684133.52**	**263857.71**
非金融担保	319506.35	885853.70	554253.52	244257.71
间接融资担保	315912.91	764454.55	481366.90	243257.71
非融资担保	3593.44	121399.15	72886.62	1000.00
金融担保	541000.00	180587.60	122000.00	3400.00
再担保	0.00	19380.00	7880.00	16200.00
期末担保责任余额	**1490693.42**	**972044.82**	**611518.38**	**333453.90**
非金融担保	768491.06	691077.22	472242.38	281037.90
间接融资担保	612580.97	538760.57	398355.76	280037.90
非融资担保	155910.09	152316.65	73886.62	1000.00
金融担保	705472.36	260587.60	127000.00	37000.00
债券发行担保	655472.36	210587.60	127000.00	37000.00
信托计划	50000.00	50000.00	-	-
再担保	16730.00	20380.00	12276.00	15416.00

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。

公司非金融担保业务以间接融资担保为主，主要为银行贷款担保，另有少部分承兑汇票担保和信用证担保。2013~2015 年，公司间接融资担保责任余额年均复合增长率为 24.01%，保持稳步增长。截至 2016 年 6 月末，公司间接融资担保责任余额为 612580.97 万元。公司间接融资担保业务来源主要是银行介绍客户，目前公司与湖北省内主要中资银行建立了合作关系。截至 2016 年 6 月末，公司获得合作银行明确的间接融资担保授信额度合计 285 亿元，公司间接融资担保业务发展空间较大。

2014 年，公司成立资本市场业务部，金融担保业务取得快速发展。2015 年以来，公司大力开展债券和保本基金担保业务，并将业务范围拓宽到资产管理计划担保，形成一批项目储备，业务规模增长快速。截至 2016 年 6 月末，公司金融担保责任余额 705472.36 万元，主要为债券担保，在保债券 14 支，其中 12 支为国内公开市场发行债券，2 支美元债，主要分布在金融业、政府平台和房地产行业，担保债券外部信用评级均在为 AA 以上；另有信托计划担保责任余额 50000.00 万元。因公司金融担保业务尚处于起步阶段，单笔金额相对较大，业务集中风险需关注。

公司自 2010 年开展再担保业务，再担保业务的主要定位是为湖北省内的担保机构提供再担保服务，主要业务模式是利用公司在银行渠道方面的优势为建立合作关系的市县级担保机构提供的项目进行融资担保，市县级的担保机构向公司提供反担保，并具体负责担保项目保后管理、承担担保项目主要代偿责任。2016 年起，公司再担保业务剥离，目前再担保业务主要为存续期业务。截至 2016 年 6 月末，公司再担保责任余额 16730.00 万元，业务规模较小。公司非融资担保业务主要是诉讼保全担保以及工程履约担保等业务。2014 年以来，公司非融资担保业务大幅增长，业务占比逐年提升。截至 2016 年 6 月末，公司非融资担保责任余额 155910.09 万元，较上年末增长 2.36%。

总体看，随着资本实力的提升，公司担保业务发展迅速，尤其是金融担保业务快速增长。目前公司业务品种以间接融资担保和金融担保为主，非融资担保业务规模快速扩大，再担保业务规模较小。

2. 控股子公司业务发展情况

公司下设 2 家全资子公司—中企数据和中经贸易；1 家控股子公司—中企投资，持股比例为 50%。

中经贸易成立于 2011 年，实收资本 3000.00 万元，由中经投资全额货币出资设立，主要经营矿产品、焦炭、金属材料、化工产品、钢材、机电设备的销售；投资管理及投资咨询服务等。2014 年 5 月，中经投资将其持有的中经贸易 100%的股权以 3000 万元的价格一次性转让给湖北担保集团。截至 2016 年 6 月末，中经贸易资产总额 67865.58 万元，所有者权益 29867.24 万元；2016 年 1~6 月，中经贸易实现营业收入 8725.67 万元，净利润 8286.59 万元。

中企数据成立于 2013 年，实收资本 1000.00 万元，由中经投资全额货币出资设立。2014 年 5 月，中经投资将其持有的中企数据 100%的股权以 1000 万元的价格一次性转让给湖北担保集团。截至 2016 年 6 月末，中企数据资产总额 430.42 万元，所有者权益-30.43 万元；2016 年 1~6 月，中企数据实现主营业务收入 0.07 万元，净利润-244.13 万元。

中企投资成立于 2014 年，实收资本 5000.00 万元，由中经投资和宜昌市夷陵国有资产经营有限公司共同出资组建。2014 年 5 月，中经投资将其持有的中企投资 50%的股权以 2500 万元的价格一次性转让给湖北担保集团。截至 2016 年 6 月末，中企投资资产总额 5462.46 万元，所有者权益 5459.06 万元；2016 年 1~6 月，中企投资实现主营业务收入 3.57 万元，净利润 7.30 万元。

五、风险管理分析

近年来，公司以《担保业务操作规程》为基础，制定了《担保业务代偿和追偿管理办法》、《保后实施细则》以及《再担保合作项目保费、履约保证金收取及返还实施细则》等各类业务管理办法、实施细则等，覆盖了各项业务流程及业务品种，风险管理制度体系不断完善。

1．担保业务风险管理

● 项目立项

公司项目经理负责客户咨询和申保工作。公司要求申保主体必须经营情况正常，具备一定财产权，能独立承担经济法律责任，项目经理在对申请人的经营状况和财务状况进行初步了解后，由业务部门内部讨论决定是否立项。项目立项一般应符合以下条件：一是生产经营符合国家和省产业政策；二是会计基础工作较为规范，并能够提供真实、基本完整的会计信息；三是重合同、守信用，有较高的资信等级，无重大经济纠纷；四是能提供合法有效的财产抵押或其他有效的反担保措施；五是符合行业和公司有关文件规定等。

● 项目评审

公司项目评审由项目评审会负责。项目评审会设主任一名，主持项目评审会的工作；设

副主任一名，协助评审主任主持项目评审会的工作，并在评审主任因故不能主持工作时，代理主持。评审会委员需严格遵守公司有关规定，独立判断，不得受包括担保申请人在内的任何其他人的不正当影响，并实行回避制度。

公司评审会原则上一周召开一次，由评审会主任召集和主持，法务合规部负责具体组织工作。评审会秘书在召开评审会时将项目经办业务部的《项目评审报告》、风险控制部的《审核报告》和法务合规部的《合规审查表》提交评审委员进行审阅。评审委员对所议项目发表独立意见，并在评审表决表中明确给出对所议项目的说明和操作意见。项目评审意见分为“同意”、“补充调查或暂缓”、“否定”三种，在必要情况下，可要求评审会对项目进行复议，但每个项目原则上上会次数不得超过三次。

● 项目审批

公司法务合规部将最终的《评审意见表》以及每位评委提交的评审意见报送公司董事长，并向董事长汇报评审项目的具体情况和评审结果。对于评审会同意且董事长未行使一票否决权的项目，评审会秘书原则上在七个工作日内出具《项目评审决议》，该决议实施有效期三个月，决议过期后需实施的项目应重新调查后再提交评审会审议。

项目经理按照《项目评审决议》逐条落实，对因特殊原因不能完全按《项目评审决议》要求落实的，区分以下情况分别处理：一是在《担保合同》签署前暂时不能落实《项目评审决议》要求的，由项目经理书面说明原因并承诺落实期限，由法务合规部审查后，报风险控制部分管领导和总经理审批；二是需要进行变更《项目评审决议》要求的，项目经理应形成书面报告，视情况进行签批或由评审会重新审议。

● 保后、代偿及追偿处置管理

公司保后管理是通过对担保对象以及影响担保对象按期还款的相关因素进行监控和分析，及时发现风险预警信号，采取相应的补救措施的过程。公司风险控制部制定了保后调查计划，包括首次保后调查、中期保后调查、到期前保后调查和专项保后调查。项目经理根据保后调查计划进行保后调查，并编写保后调查报告。当在保项目出现以下情况时，业务部应进行专项调查，并编写保后调查报告：一是将贷款挪作它用；二是企业经营情况恶化；三是反担保财产灭失或明显减值；四是其他削弱企业还款能力的情况。

受保企业到期不能偿还贷款的，公司需在尽量减少损失、维护信用的原则下进行代偿。担保即将到期前，由风险控制部提供清单，业务部按风险控制部提供的到期清单密切关注受保企业的偿付能力及偿付意愿；当确知受保企业偿付困难时，项目经理将积极协助银行催收，银行催收无果的，项目经理形成书面报告，提出代偿理由，报公司项目评审会讨论；经公司项目评审会讨论同意代偿的，由公司经办人员报董事会审批。

项目出现代偿后，由项目评审委员会决定启动追偿程序并制定追偿方案，资产保全部负责追偿工作，项目经理密切配合。担保追偿的程序为：一是督促企业制定还款计划，尽快收回债权；二是依法向人民法院申请财产保全措施并提起诉讼；三是诉讼后企业仍未履行且不能达成执行和解的，依法申请强制执行；四是公司认为情况紧急的，可直接向人民法院申请财产保全并提起诉讼。

● 合作机构管理

公司目前与银行和中介机构建立了业务合作关系，中介机构主要包括经公司选定，为公司提供审计、鉴证、验资、评估、咨询、保险、法律等服务的专业机构。公司制定了《合作评估、估价中介机构备选库管理办法》、《合作律师事务所备选库管理办法》等相关管理制度，以提供工作质量和效率，防范经营风险。

总体看，公司担保业务管理制度逐步健全，担保业务风险管理体系逐步完善。随着担保业务的快速发展，公司需继续推进相关业务管理制度、操作细则以及风险管理制度的完善。

2．担保业务组合分析

(1)公司担保业务组合分析

截至 2016 年 6 月末，公司担保责任余额 1490693.42 万元，其中间接融资担保责任余额 612580.97 万元，非融资担保责任余额 155910.09 万元，金融担保责任余额 705472.36 万元，再担保责任余额 16730.00 万元。

公司立足地方经济建设，服务客户主要面向湖北省中小企业，担保业务区域集中度高。从担保行业分布来看，公司担保行业主要集中在公用事业、建筑业、金融业、房地产业和贸易业。截至 2016 年 6 月末，前五大行业担保责任余额占公司担保业务责任总额的 85.30%，担保业务行业集中度较高，存在一定的业务集中风险。其中，公用事业作为公司担保业务第一大行业，其担保责任总额占公司担保业务责任余额的 45.08%。从客户分布来看，公司担保客户相对集中，存在一定的客户集中风险。尤其是 2015 年以来，公司资本市场业务快速发展，债券担保单笔金额相对较大，业务集中风险加剧。截至 2016 年 6 月末，公司最大单一客户担保责任余额 110000.00 万元，单一最大客户集中度为 27.62%，该笔业务为债券担保；前五大客户担保责任余额 444000.00 万元，前五大客户集中度为 111.47%，其中债券担保责任余额 368000.00 万元，主要采用土地抵押及关联公司连带责任的反担保措施。

从担保项目存续期限分布情况来看，公司担保项目存续期限主要集中 1 年以内以及 2 年以上。截至 2016 年 6 月末，公司担保项目存续期限在 1 年以内和 2 年以上的担保责任余额占比分别为 75.50%和 22.11%（见表 5），期限分布相对集中。

表 5 担保业务存续期限分布　　单位：万元/%

存续期限	担保责任余额	占比
3 个月以内	40315.00	4.42
3~6 个月	81838.20	7.48
6~9 个月	45560.00	2.38
9~12 个月	312198.89	61.22
12~24 个月	82600.00	2.38
24 个月以上	928181.34	22.11
合计	**1490693.42**	**100.00**

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。

近年来，受宏观经济增速放缓及部分行业风险暴露加剧等因素的影响，公司担保代偿规模呈上升趋势，集中在间接融资担保业务。尤其是 2014 年以来，公司代偿项目明显增多，主要集中在水泥、造船、电器等行业，2015 年担保代偿率为 1.69%（见表 6）。截至 2016 年 6 月末，公司累计担保代偿率为 0.86%。在反担保措施方面，公司主要采取房产抵押、股权质押、关联公司连带保证等反担保措施，部分项目追偿情况较好，但由于追偿程序较为复杂、耗时较长，截至 2016 年 6 月末，公司累计代偿回收率为 13.85%，需持续关注后续追偿情况。

表 6　担保业务代偿率与回收率　单位：万元/%

项　目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
当期代偿额	1377.25	12269.32	7681.80	816.27
当期担保代偿率	0.40	1.69	1.91	0.30
累计担保代偿率	0.86	0.91	0.65	0.35
累计代偿回收率	13.85	13.78	25.28	57.44

数据来源：公司提供资料，联合资信整理。

(2)公司委托贷款业务组合分析

公司主要通过全资子公司中经贸易开展委托贷款业务。中经贸易委托贷款客户均为母公司的担保业务客户，且母公司为担保业务客户贷款提供增信，委托贷款资金主要由母公司提供。近年来，中经贸易单笔委托贷款金额主要集中在 20000 万元以内，贷款期限集中在 1 年以内，采取抵质押、连带责任保证等反担保措施（见表 7）。截至 2015 年末，中经贸易委托贷款余额 117534.00 万元，当年实现委托贷款利息收入 21768.97 万元，较之前年度大幅增加。2016 年以来，中经贸易委托贷款业务规模有所下降，6 月末委托贷款余额 60810.00 万元，较上年末减少 48.26%。目前，公司委托贷款尚未发生违约，但考虑到其规模相对较大，由此带

来的信用风险需关注。

表 7　中经贸易委托贷款情况　　单位：万元

序号	客户名称	贷款金额	期限	利率	担保措施
1	湖北新干线地产投资有限公司	20000	2015.11.30-2016.7.30	17.00	土地抵押、股权质押
2	黑龙江恒阳农业集团有限公司	20000	2016.6.27-2016.8.27	17.00	连带责任保证
3	随州市益民市政工程有限公司	10000	2015.7.6-2016.7.6	19.00	土地抵押
4	湖北广大投资有限公司	4360	2016.4.7-2017.4.6	21.40	股权质押
5	武汉医药（集团）股份有限公司	1350	2015.12.11-2016.12.11	17.00	房产抵押
6	武汉奇美卫生用品科技有限公司	1500	2015.7.13-2016.7.13	16.00	土地抵押
7	武汉三山经济发展集团有限公司	1100	2015.9.15-2016.9.15	19.20	股权质押

六、财务分析

公司提供了2013~2015年和2016年上半年财务报表。中审众环海华会计师事务所对2013~2015年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。2016年上半年财务报表未经审计。公司合并报表范围包括中企投资、中企数据和中经贸易3家子公司。

1. 资本结构

公司资金来源以股东投入的资本金为主，负债规模较小。近年来，公司持续进行增资扩股，所有者权益规模不断增加。截至2015年末，公司所有者权益377970.84万元，其中实收资本305000.00万元，资本公积46181.11万元，未分配利润22556.11万元。

近年来，公司负债规模呈波动变化，2015年负债规模较上年末有所下降。公司负债主要由其他应付款、其他流动负债和长期借款构成。截至2015年末，公司负债总额57872.38万元，上述三项分别占负债总额的30.34%、51.22%和4.86%。公司其他应付款主要是与其他单位的往来款、担保客户存入保证金以及咨询费等，2015年末余额为17557.06万元，较上年末明显减少，主要是由于往来款归还所致；其他流动负债为担保赔偿准备金和未到期责任准备金，公司按照当年保费收入的50%提取未到期责任准备金，按照不低于当年年末担保责任余额1%的比例提取担保赔偿责任准备金，2015年末该两项准备金余额合计29642.19万元；2015年末公司购买办公楼办理的房屋抵押贷款余额3437.50万元，主要列示于长期借款科目。由于上述负债构成的偿还压力较小，公司总体债务偿付压力不大。截至2015年末，公司资产负债率为13.28%，财务杠杆水平处于行业较低水平。

2016年上半年，公司其他应付款规模继续下降，其他流动负债规模有所上升，负债规模呈下降趋势；所有者权益增加主要受利润留存影响。截至2016年6月末，公司资产负债率为8.94%，财务杠杆水平呈下降趋势。近期，公司注册资本增至500000万元，资本实力进一步增强，预计年底所有者权益规模将大幅提升。

总体看，公司所有者权益规模持续增加，负债规模有所回落，整体债务负担较小。

2. 资产质量

近年来，公司资产规模呈波动变化，2015年资产规模较上年末略有下降。公司资产主要由货币资金、其他应收款和其他流动资产构成（见表8）。截至2015年末，公司资产总额435843.22万元，上述三项分别占资产总额的28.60%、6.74%和61.38%。其中，货币资金含公司存入银行的保证金44176.09万元，该资金使用受到限制；其他应收款主要是向关联方提供的往来借款以及向其他企业的借款，该部分应收款年限大都在2年以内，2015年末余额较

之前年度明显下降，主要是由于较大规模的股东占款结清所致。公司其他流动资产为信托产品投资和全资子公司中经贸易发放的委托贷款，2015 年末余额为 267534.00 万元，较上年末明显增加。其中信托产品投资余额 150000.00 万元，已于 2016 年 4 月到期；委托贷款余额 117534.00 万元，保持增长趋势。此外，公司另有少部分长期股权投资，公司不具控制和重大影响，根据新会计准则列示于可供出售金融资产科目下；固定资产主要是房屋建筑物，2013 年该项资产余额大幅增加，主要是购买的办公楼投入使用所致。

表8　公司资产构成情况　　单位：万元/%

项　目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余　额	占　比	余　额	占　比	余　额	占　比
货币资金	124657.55	28.60	138090.81	30.95	139292.60	57.52
其他应收款	29382.79	6.74	198473.82	44.94	87951.62	36.32
其他流动资产	267534.00	61.38	94606.00	21.21	-	-
流动资产合计	**421574.34**	**96.73**	**431170.63**	**96.65**	**227244.22**	**93.84**
可供出售金融资产	2200.00	0.50	2200.00	0.49	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	2200.00	0.91
固定资产	11795.58	2.71	12522.19	2.81	12700.36	5.24
非流动资产合计	**14268.88**	**3.27**	**14952.69**	**3.35**	**14914.36**	**6.16**
资产总计	**435843.22**	**100.00**	**446123.32**	**100.00**	**242158.58**	**100.00**

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

2016 年上半年，公司资产规模较上年末略有上升，资产结构变动较大。其中，公司其他应收款规模大幅增加，主要系向关联方提供的往来借款增加所致，预计年底可收回，关联交易风险和信用风险需保持关注；其他流动资产规模大幅下降，主要是由于信托产品到期和委托贷款规模下降所致。

3. 盈利能力

公司营业收入主要来自担保业务收入和利息收入。2013 年，公司营业收入全部来自担保业务，主要是间接融资担保业务收入；2014 年公司下属子公司中经贸易纳入合并报表范围，其委托贷款业务产生的利息收入成为公司营业收入的另一重要来源。由于委托贷款规模的快速上升导致利息收入明显增加，2015 年公司实现营业收入 41584.21 万元，其中担保业务收入和利息收入分别占营业收入的 42.06%和 52.35%，见表 9。

公司营业支出主要由营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用和财务费用构成。其中，公司营业成本主要为咨询费及再担保业务分保支出；营业税金及附加 2014 年以来大幅增加，主要是不再享受免征营业税优惠政策所致；销售费用主要为计提的未到期责任准备金和担保赔偿准备金；管理费用主要为人工费用和日常开支，自 2014 年以来该项费用单独列示；财务费用 2015 年明显增加，主要是长期借款支付利息所致。2015 年，公司费用收入比为 11.35%，处于行业较好水平。

2015 年，公司担保业务收入持续增加，加上较大规模的利息收入，公司营业收入和净利润均增幅明显。但由于公司近年来持续增资扩股，加上之前年度受制于资本规模限制和业务的审慎开展，盈利水平较低，公司盈利能力仍有待提升。从收益率指标来看，2015 年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 3.53%和 4.20%。

表 9 公司盈利指标　　单位：万元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	41584.21	21841.58	7384.81
其中：担保业务收入	18559.88	14307.06	7384.81

利息收入	21768.97	7041.79	-
其他收入	1255.36	492.73	-
营业成本	2840.78	2679.25	2802.31
营业税金及附加	2309.54	1244.82	2.38
销售费用	5720.41	6257.60	5115.48
管理费用	4719.90	3328.31	-
财务费用	5640.88	1056.65	-2070.74
净利润	15555.47	5170.07	230.24
费用收入比	11.35	15.24	-
平均资产收益率	3.53	1.50	0.13
平均净资产收益率	4.20	1.82	0.15

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

2016 年上半年，由于财务费用的下降导致公司营业成本明显下降，由此净利润显著增加。2016 年 1~6 月，公司实现营业收入 23118.03 万元，净利润 20287.81 万元，盈利水平同比明显上升。

4. 资本充足率及代偿能力

公司面临的偿付压力主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果公司不能足额追偿，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、现金流等因素的影响。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。

从现金流情况来看，2015 年公司经营活动现金流量净额由负转正，主要是由于担保业务发展带动现金流入的增加，以及其他应付款规模的减少导致现金流出明显减少所致；投资活动现金流表现为较大规模净流出状态，主要是公司委托贷款规模增加所致；2013~2014 年持续的增资扩股使公司筹资活动现金流呈较大规模净流入状态，2015 年筹资活动现金流量净额由正转负主要是由于分配现金股利所致（见表 10）。总体看，公司现金流有所趋紧。

表 10 公司现金流情况 单位：万元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金流量净额	168254.40	-55567.92	-46414.73
投资性现金流量净额	-173108.29	-785.58	-6249.88
筹资性现金流量净额	-6579.38	55151.71	110918.11
现金及现金等价物净增加额	-13433.25	-1201.79	58253.50
现金及现金等价物余额	124657.55	138090.81	139292.60

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

近年来，公司持续进行增资扩股，担保业务快速发展，担保责任余额、净资产和净资本规模呈上升趋势（见表 11）。根据公司 2015 年末的资产状况，估算出公司 2015 年末的净资本为 270324.45 万元，净资本比率为 71.52%，较之前年度明显增加，这主要是由于公司对关联方往来款项进行了规范，股东占款规模大幅下降所致。截至 2015 年末，公司净资产担保倍数为 2.57 倍，净资本担保倍数为 3.60 倍，处于行业较低水平。

表 11 公司资本充足性和代偿能力 单位：万元/%

项 目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
担保责任余额	1490693.42	972044.82	611518.38	333453.90
净资产	398258.65	377970.84	362415.37	204734.19
净资本	246095.35	270324.45	139798.54	119532.39
净资产担保倍数	3.74	2.57	1.69	1.63
净资本担保倍数	6.06	3.60	4.37	2.79
净资本比率	61.79	71.52	38.57	58.38
资本覆盖率	195.25	342.56	259.03	363.37

数据来源：公司审计报告和提供资料，联合资信整理。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素，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，公司 2015 年末的资本覆盖率为 342.56%，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度处于良好水平。

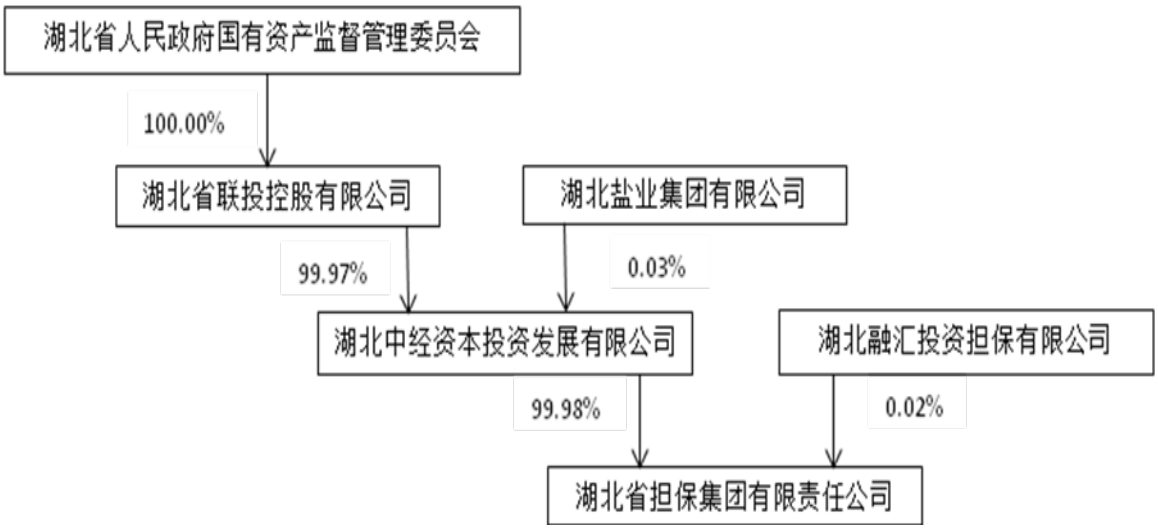
2016 年上半年，公司担保业务保持快速发展趋势，委托贷款规模持续增加，公司担保责

任余额、净资产规模保持上升趋势，净资本规模略有下降。根据估算，公司 2016 年 6 月末的净资本为 246095.35 万元，净资本比率为 61.79%；公司净资产担保倍数为 3.74 倍，净资本担保倍数为 6.06 倍，担保倍数有所上升。经联合资信估算，公司 2016 年 6 月末的资本覆盖率为 195.25%，净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度仍处于良好水平。截至目前，公司注册资本增至 500000 万元，资本实力进一步提升，资本充足性有望继续保持充足水平。但公司正处于快速成长期，担保业务尤其是金融担保业务的继续推进将使公司担保放大倍数进一步提高，对资本充足性的影响需予以关注。

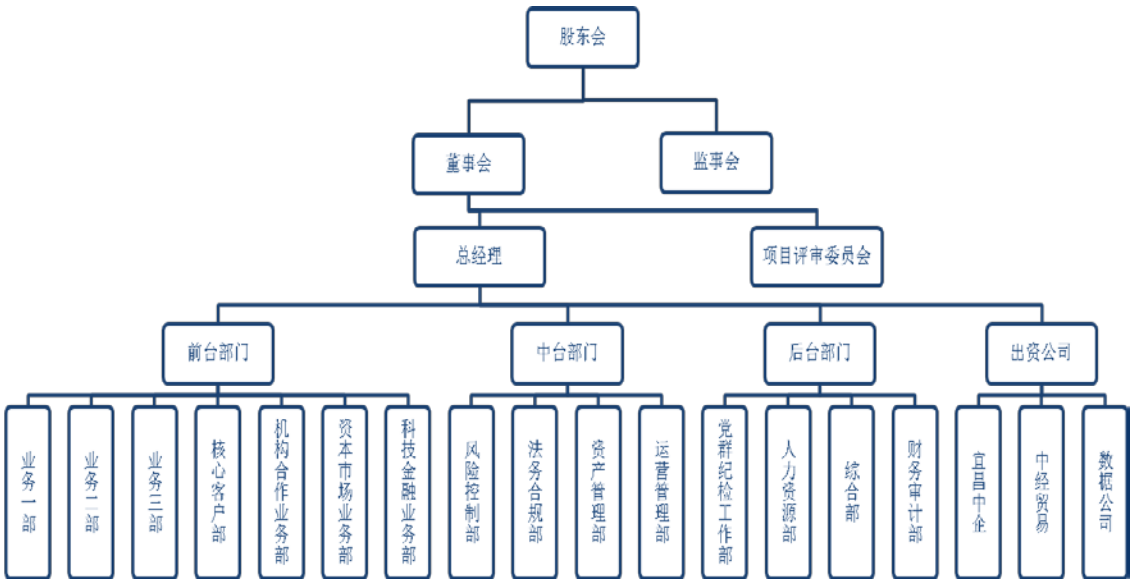
七、评级展望

目前公司实收资本 500000 万元，是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在全省担保体系中处于核心地位。公司实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会，政府及股东的潜在支持力度较大。近年来，随着资本实力的提升，公司担保业务发展迅速，未来发展空间较大；营业收入持续增长，盈利能力有待提升；资本保持充足水平。随着发展规划的逐步落实，未来公司业务将进一步发展，在当地市场的地位有望得到进一步巩固和提高。同时公司也面临资本消耗明显、代偿率上升以及风险管理压力加大等问题。根据公司面临的外部经营环境、股东支持因素以及自身经营情况，联合资信认为公司未来一段时间的信用水平将保持稳定。

附录一　股权结构图


湖北省人民政府国有资产监督管理委员会
100.00%
湖北省联投控股有限公司
湖北盐业集团有限公司
99.97%
0.03%
湖北中经资本投资发展有限公司
湖北融汇投资担保有限公司
99.98%
0.02%
湖北省担保集团有限责任公司

附录二　组织结构图


股东会
董事会
监事会
总经理
项目评审委员会
前台部门
中台部门
后台部门
出资公司
业务一部
业务二部
业务三部
核心客户部
机构合作业务部
资本市场业务部
科技金融业务部
风险控制部
法务合规部
资产管理部
运营管理部
党群纪检工作部
人力资源部
综合部
财务审计部
宜昌中企
中经贸易
数据公司

附录三　合并资产负债表

编制单位：湖北省担保集团有限责任公司　　单位：万元

项　目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产：				
货币资金	214037.66	124657.55	138090.81	139292.60
其他应收款	148599.49	29382.79	198473.82	87951.62
其他流动资产	60810.00	267534.00	94606.00	-
流动资产合计	**423447.15**	**421574.34**	**431170.63**	**227244.22**
可供出售金融资产	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00
固定资产	11444.69	11795.58	12522.19	12700.36
无形资产	277.80	273.30	230.50	14.00
非流动资产合计	**13922.49**	**14268.88**	**14959.69**	**14914.36**
资产总计	**437369.64**	**435843.22**	**446123.32**	**242158.58**
应付账款	-	23.00	41.75	-
预收款项	-	-	90.00	-
应付职工薪酬	660.00	659.81	659.34	1119.66
应交税费	451.13	5890.83	2608.93	1067.61
其他应付款	5695.68	17557.06	51159.66	17664.18
一年内到期的非流动负债	0.00	625.00	625.00	625.00
其他流动负债	31642.19	29642.19	23921.78	
流动负债合计	**38449.00**	**54397.88**	**79106.45**	**31727.89**
长期借款	-	2812.50	3437.50	4062.50
递延收益	662.00	662.00	1164.00	1634.00
非流动负债合计	**662.00**	**3474.50**	**4601.50**	**5696.50**
负债合计	**39111.00**	**57872.38**	**83707.95**	**37424.39**
股东权益：				
实收资本	305000.00	305000.00	3050000.00	200000.00
资本公积	46181.11	46181.11	46181.11	1170.00
盈余公积	881.53	881.53	750.86	632.48
一般风险准备	626.20	626.20	626.20	626.20
未分配利润	42843.92	22556.11	7363.18	2305.51
归属母公司权益合计	395532.77	375244.96	359921.36	204734.19
少数股东权益	2725.88	2725.88	2494.02	-
所有者权益合计	**398258.65**	**377970.84**	**362415.37**	**204734.19**
负债和所有者权益合计	**437369.64**	**435843.22**	**446123.32**	**242158.58**

附录四 合并利润表

编制单位：湖北省担保集团有限责任公司　　单位：万元

项　目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业总收入	**23118.03**	**41584.21**	**21841.58**	**7384.81**
其中：营业收入	23118.03	41584.21	21841.58	7384.81
二、营业总成本	**2848.55**	**21231.50**	**14566.63**	**5849.43**
其中：营业成本	819.94	2840.78	2679.25	2802.31
营业税金及附加	1054.87	2309.54	1244.82	2.38
销售费用	2000.00	5720.41	6257.60	5115.48
管理费用	2447.24	4719.90	3328.31	-
财务费用	-3473.49	5640.88	1056.65	-2070.74
加：投资收益	20.13	-	-	-
三、营业利润	**20289.61**	**20352.71**	**7274.94**	**1535.38**
加：营业外收入	-	524.00	475.02	151.26
减：营业外支出	-	-	0.10	0.63
四、利润总额	**20289.61**	**20876.71**	**7749.86**	**1686.01**
减：所得税费用	1.80	5321.25	2579.79	1455.77
五、净利润	**20287.81**	**15555.47**	**5170.07**	**230.24**

附录五　合并现金流量表

编制单位：湖北省担保集团有限责任公司　　单位：万元

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	41494.21	21931.58	7384.81
收到其他与经营活动有关的现金	202127.56	31491.30	5332.46
经营活动现金流入小计	**243621.77**	**53422.87**	**12717.27**
购买商品、接受劳务收到的现金	2859.52	2679.25	274.31
支付给职工以及为职工支付的现金	2574.92	1510.72	1460.27
支付的各项税费	4572.11	2428.84	2033.14
支付其它与经营活动有关的现金	65360.83	102371.99	55364.28
经营活动现金流出小计	**75367.37**	**108990.79**	**59132.00**
经营活动产生的现金流量净额	**168254.40**	**-55567.92**	**-46414.73**
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	297706.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	4.34	-
投资活动现金流入小计	**297706.00**	**4.34**	**00.00**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	180.29	789.92	6249.88
投资所支付的现金	470634.00	-	-
投资活动现金流出小计	**470814.29**	**789.92**	**6249.88**
投资活动产生的现金流量净额	**-173108.29**	**-785.58**	**-6249.88**
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	152500.00	106400.00
取得借款收到的现金	-	-	5000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	**00.00**	**152500.00**	**111400.00**
偿还债务支付的现金	625.00	95231.00	312.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7954.38	2117.29	169.39
筹资活动现金流出小计	**8579.38**	**97348.29**	**481.89**
筹资活动产生的现金流量净额	**-8579.38**	**55151.71**	**110918.11**
四、现金及现金等价物净增加额	**-13433.26**	**-1201.79**	**58253.50**
加：年初现金及现金等价物余额	138090.81	139292.60	81039.10
五、期末现金及现金等价物余额	**124657.55**	**138090.81**	**139292.60**

附录六　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
单一最大客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额
不良担保率	不良担保额/担保责任余额
不良担保拨备覆盖率	(未到期责任准备金+担保赔偿准备金)/不良担保额
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保责任额
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保责任额
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额
费用收入比	管理费用/营业收入
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)
净资本	经调整的资产－经调整的负债
净资产担保余额倍数	担保责任余额/净资产
净资本担保余额倍数	担保责任余额/净资本
融资性担保余额	期末担保余额－非融资担保余额－保本基金担保余额
融资性担保倍数	融资性担保余额/净资产
净资本比率	净资本/净资产
资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值

注：担保业务组合风险价值是依据客户不同担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素评估得到。

附录七　金融担保机构信用等级的设置及含义

金融担保机构的信用评级是指专业信用评级机构对专业从事金融担保业务的担保机构所承担各种债务如约还本付息能力和意愿的评估，是对其总体代偿风险的综合评价。

金融担保机构信用等级的设置采用三等九级制。一等(投资级)包括四个信用级别，即 AAA 级、AA 级、A 级和 BBB 级，二等(投机级)包括四个信用级别，即 BB 级、B 级、CCC 级和 CC 级，三等(破产级)包括一个信用级别，即 C 级。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每个信用等级可用“＋”、“－”符号进行微调，表示略高于或略低于本等级。各等级含义如下：

AAA 级：代偿能力最强，投资与担保业务风险管理能力极强，风险最小。

AA 级：代偿能力很强，投资与担保业务风险管理能力很强，风险很小。

A 级：代偿能力较强，投资与担保业务风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。

BBB 级：有一定的代偿能力，投资与担保业务风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

BB 级：代偿能力较弱，投资与担保业务风险管理能力较弱，有一定风险。

B 级：代偿能力较差，投资与担保业务风险管理能力弱，有较大风险。

CCC 级：代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。

CC 级：代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。

C 级：濒临破产，没有代偿债务能力。

联合资信评估有限公司关于
湖北省担保集团有限责任公司
主体长期信用的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与湖北省担保集团有限责任公司(以下简称“委托人”)签署的协议，主体长期信用评级结果的有效期为一年(有效期为2016年11月18日至2017年11月17日)。

委托人应向联合资信提供跟踪评级所要求的资料。在有效期内，委托人若出现以下两种情形：(1)实际业务经营情况与其预测数据有较大偏离；(2)发生重大变化，或发生可能对公司信用状况产生较大影响的突发事件，委托人应在10个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料，并说明该事项对公司业务发展或财务状况可能产生的影响。

在有效期内，联合资信将根据实际情况，对委托人进行定期或不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如委托人不能及时向联合资信提供有关跟踪评级资料，联合资信将根据情况调整或撤销其信用等级并予以公布。

联合资信将指派一个联系人及时与委托人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司

二零一六年十一月十八日