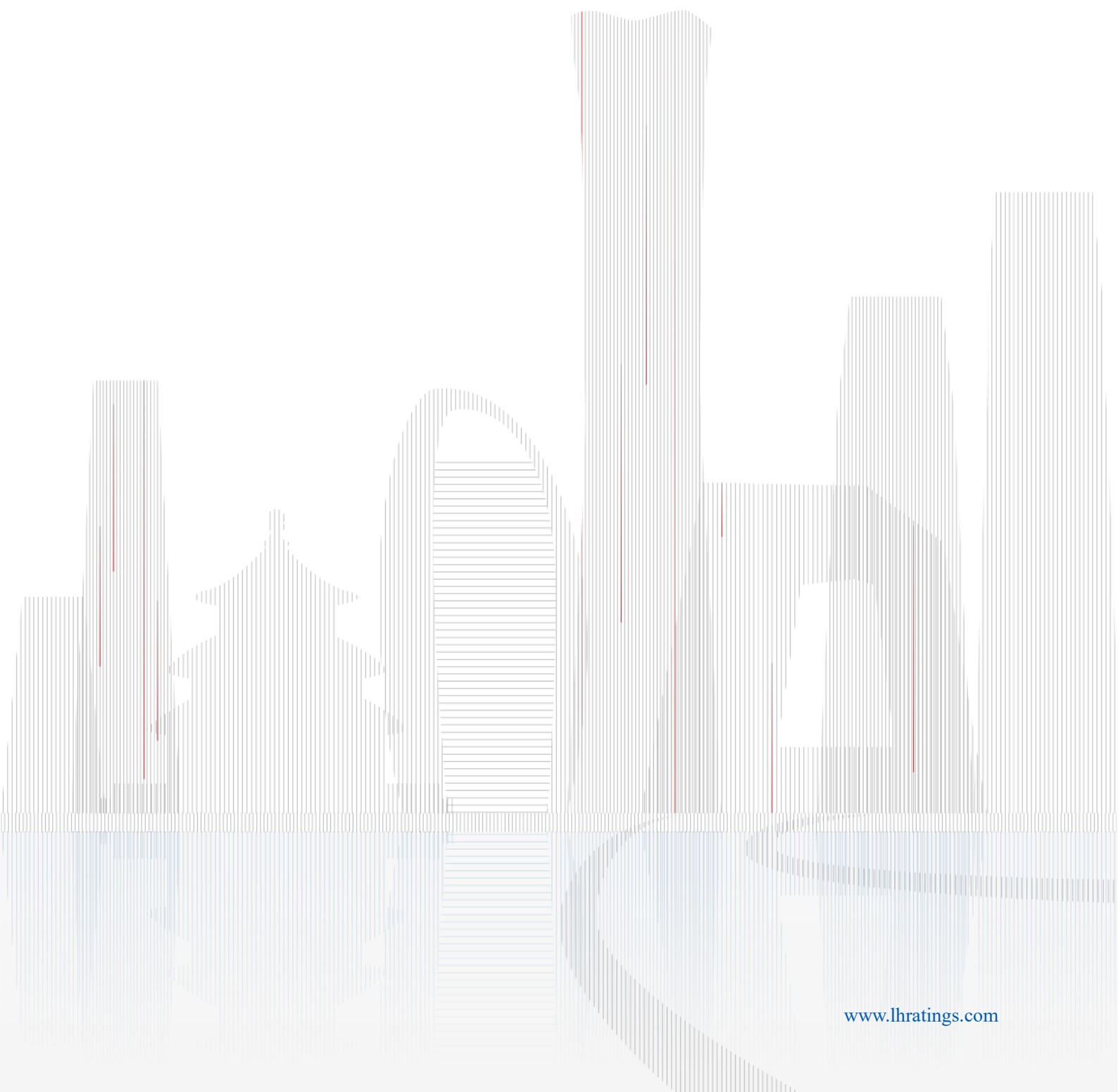


湖南省融资担保集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕5494号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年七月十六日

声 明

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

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

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

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

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

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



湖南省融资担保集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
湖南省融资担保集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/16
24 湘担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“公司”）作为湖南省委省政府整合省属担保资源组建的担保机构，在推动全省融资担保行业发展中发挥着重要作用，政策优势较为明显，仍保持了突出的区域地位；公司风险管理水平较高，但 2025 年，当期担保代偿率有所上升；截至 2025 年末，公司担保业务规模很大，业务竞争实力很强，融资性担保放大倍数一般。财务方面，截至 2025 年末，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。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

受当前外部环境影响，预计公司直接担保业务拓展仍将承压，再担保业务仍将稳步发展。综合考虑公司再担保业务的政策属性、区域战略地位稳定等因素，公司综合竞争力有望保持。公司评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

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

优势

- **股东对公司支持力度很大。**作为湖南省委省政府整合省属担保资源组建的担保机构，公司在推动全省融资担保行业发展中发挥着重要作用，政策优势较为明显。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，整体业务竞争力很强。截至 2025 年末，公司在保余额 1228.50 亿元¹，业务规模很大。
- **资本实力很强，盈利能力较强。**截至 2025 年末，公司所有者权益规模 77.22 亿元，资本实力很强；2025 年，公司实现净利润 1.01 亿元，盈利能力属同行业较强。

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，国内宏观经济发展放缓，实体企业经营压力加大，担保行业信用风险攀升。截至 2025 年末，公司应收代偿款规模较大，需对相关项目的后续处置回收情况给予关注。
- **担保业务存在集中风险。**公司及其子公司担保业务集中在湖南省内，直保业务客户主要为城投类企业，需关注区域和行业的集中风险。
- **业务持续拓展存在压力。**随着行业竞争的加剧、市场利率的下行及行业政策变化，公司直接担保业务拓展仍将承压，担保业务收入存在下行可能。

¹ 系再担保业务余额中剔除公司直保备案业务余额口径

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 融资担保企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	4
		自身竞争力	经营实力	1
			公司治理	2
			风险管理	2
财务风险	F1	流动性与资产质量	流动性与资产质量	2
			盈利能力	4
		长期偿付能力	资本有效性	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				--
模型级别				AAA

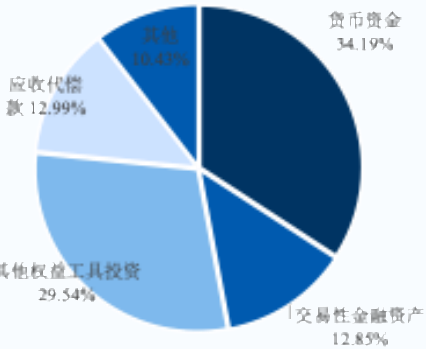
个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《融资担保企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

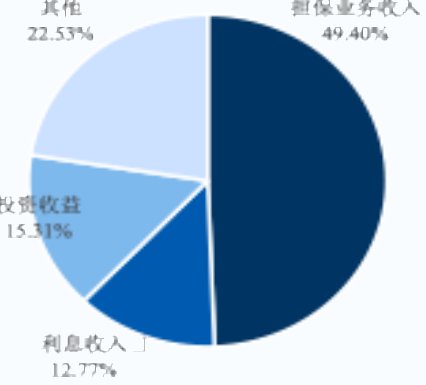
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	91.33	103.94	106.37
所有者权益（亿元）	64.99	77.14	77.22
货币资金（亿元）	34.68	49.73	36.36
担保合同准备金（亿元）	15.89	18.14	20.77
净资本（亿元）	52.10	66.67	57.07
营业收入（亿元）	9.74	8.15	7.36
担保业务收入（亿元）	5.47	3.95	3.53
利润总额（亿元）	1.99	2.07	1.39
费用收入比（%）	16.30	20.41	22.88
实际资产负债率（%）	11.45	8.33	7.87
总资产收益率（%）	1.97	1.67	0.96
净资产收益率（%）	2.82	2.29	1.31
单一客户集中度（%）	8.31	7.30	7.77
期末担保责任余额（亿元）	782.24	549.79	553.83
期末融资性担保责任余额（亿元）	473.02	358.85	333.28
融资性担保放大倍数（倍）	7.78	4.96	4.60
净资本担保倍数（倍）	9.08	5.38	5.84
净资本/净资产比率（%）	80.17	86.43	73.90
净资本覆盖率（%）	114.20	186.37	167.63
代偿准备金率（%）	11.39	13.01	11.88
当期担保代偿率（%）	0.67	0.55	0.79

注：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
资料来源：公司财务报表、公司提供，联合资信整理

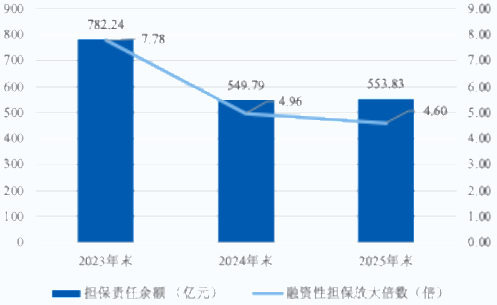
2025 年末公司资产构成



2025 年公司收入构成



2023—2025 年末公司担保业务情况



2023—2025 年末公司资本充足性情况



跟踪评级债项概况

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

注：可续期公司债券所列到期兑付日按首个重定价周期期末续期行权日计算

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 湘担 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27	姜羽佳 王亚龙	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/31	姜羽佳 刘鹏 王亚龙	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅，非公开报告无阅读全文链接

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：姜羽佳 jiangyj@lhratings.com

项目组成员：韩璐 hanlu@lhratings.com

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

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、跟踪评级原因

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

二、主体概况

公司前身为湖南担保有限责任公司，成立于 2010 年 4 月，初始注册资本 15.02 亿元。2017 年 1 月，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会整合湖南省属国有相关担保资源，并将公司改组为湖南省担保集团有限公司；2018 年 10 月，公司更名为现名；2019 年 6 月，公司股权被无偿划转至湖南省财政厅。后历经多次增资，截至 2025 年末，公司注册资本 60.00 亿元²，实收资本 60.26 亿元，唯一股东和实际控制人均为湖南省财政厅；公司股权不存在被股东质押的情形。

公司主营业务为直保业务和再担保业务。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围子公司 6 家，重要子公司情况详见下表；公司组织架构图详见附件 1。

图表 1 • 截至 2025 年末公司重要子公司情况

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)
湖南省科技融资担保有限公司	湖南科技担保	融资及非融资性担保	5.00	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	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	100.00
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	93.90
湖南省文化旅游融资担保有限公司	湖南文旅担保	融资及非融资性担保	1.00	80.00

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：长沙市开福区芙蓉中路一段 442 号新湖南大厦产业楼 27-33 层；法定代表人：胡茹琰。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，使用的募集资金按照约定用途，在付息日正常付息；本次跟踪债券为可续期公司债券，发行规模 10.00 亿元，附设满足特定条件时赎回选择权、续期选择权、递延支付利息选择权，清偿顺序等同于公司普通债务。

图表 2 • 截至 2026 年 6 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

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

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负

² 截至报告出具日，未完成工商登记变更

转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，担保行业处于业务调整期，金融产品担保余额先降后升、整体趋稳。2025 年，全市场违约债券规模同比大幅减少，金融产品担保的市场份额集中度较高，政府性融资担保体系持续完善，政策性导向更加突出。

未来，全国政府性融资担保体系将持续深化，担保机构市场化与政策性业务定位进一步明确，区域性展业特征将延续，区域环境风险是担保机构的重要风险因素之一；债券担保业务规模增长承压，产业债及资产证券化等新型担保业务有望拓展。同时，宏观经济增速承压，仍需对担保机构集中代偿风险保持关注。综合来看，担保行业分化将进一步显现，整体信用风险预计保持稳健。

完整版行业分析详见[《2026 年担保行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，湖南省经济稳步增长，部分经济指标表现良好，为当地金融行业的发展奠定了较好的基础。

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

根据《湖南省 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，湖南省地区生产总值 5.53 万亿元，同比增长 4.8%，其中，第一产业增加值 4951.8 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 19915.5 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 30441.4 亿元，增长 5.3%；三次产业结构为 9.0：36.0：55.0；规模以上工业增加值比上年增长 5.8%；固定资产投资（不含农户）比上年下降 11.7%；地方一般公共预算收入 3507.6 亿元，比上年增长 1.7%；一般公共预算支出 9531.1 亿元，下降 0.1%。年末全省金融机构本外币各项存款余额 8.91 万亿元，比上年末增长 8.2%；本外币各项贷款余额 7.89 万亿元，比上年末增长 6.1%；年末全省境内上市公司 146 家。

2026 年一季度，湖南省地区生产总值 1.32 万亿元，同比增长 3.0%，其中第一产业增加值 638.13 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 4501.35 亿元，增长 1.6%；第三产业增加值 8016.62 亿元，增长 3.6%。同期全省地方一般公共预算收入 988.41 亿元，同比增长 1.3%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构未发生变化，行业竞争力仍很强。

跟踪期内，公司实收资本由 2024 年末的 60.00 亿元增至 2025 年末的 60.26 亿元，股权结构未发生变化，唯一股东和实际控制人仍均为湖南省财政厅。

企业规模与竞争力方面，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 2025 年末，公司股权投资的担保机构覆盖湖南省 14 个市州，实现了全覆盖。公司开展直保业务和再担保业务，截至 2025 年末，公司直保业务在保余额 677.18 亿元，再担保业务在保余额 782.43 亿元，业务规模很大，行业竞争力很强。另外，作为湖南省委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，2025 年湖南再担保新增再担保业务 673.96 亿元，均为支小支农支新。整体来看，公司区域地位突出，区域竞争力很强。截至 2025 年末，公司所有者权益 77.22 亿元，资本实力很强。

（二）管理水平

2025 年以来，公司内控机制运行良好；高级管理人员存在一定变动，但未对公司经营发展造成重大不利影响。

2025 年，公司内部控制主要机制无重大变化，并根据最新监管要求和业务实际持续完善内部管理制度；监事会职责将转由董事会下设的审计委员会履行；公司不存在重大违法违规行而受到主管机关行政处罚的情况。

2025 年以来，公司新增 2 名副总经理，财务负责人发生变动，但人员变动对公司经营发展无重大不利影响。

（三）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司总收益同比下降；担保业务收入仍为公司总收益的第一大来源但占比有所下降，利息收入、投资收益和政府补助对总收益形成了较好补充。

2025 年，公司总收益同比下降，主要系担保业务收入和投资收益减少的综合影响所致。

从总收益结构来看，2025 年，担保业务仍为公司的第一大收益来源，主业突出，但受债券担保业务发展放缓及担保业务降低费率的影响，担保业务收入及对总收益的贡献度有所下降。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，2025 年，公司利息收入同比增加，主要系存款利息收入增加所致；投资收益有所减少，主要系交易性金融资产取得的投资收益减少所致。其他收入主要为其他收益，以政府补助为主（2025 年为 1.48 亿元），2025 年，其他收入变化不大。

图表 3 • 公司总收益构成情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
担保业务收入	5.47	56.23	3.95	53.94	3.53	49.40
利息收入	0.60	6.16	0.65	8.87	0.91	12.77
投资收益	2.10	21.61	1.19	16.22	1.09	15.31
其他	1.56	16.00	1.54	20.97	1.61	22.53
总收益	9.73	100.00	7.33	100.00	7.15	100.00

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

2 业务经营分析

（1）担保业务概况

截至 2025 年末，公司在保余额较上年末变化不大，规模很大，直保业务和再担保业务均占有较大比重；融资性担保放大倍数有所下降。

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 2025 年末，公司股权投资的担保机构覆盖湖南省 14 个市州，再担保体系内成员机构 56 家。

2025 年，公司新增担保额同比增幅为 11.70%，主要系再担保业务发生额增加所致；期末在保余额同新增担保额呈同向变化，

规模仍很大。构成上，公司期末直保业务和再担保业务规模均较大，但再担保业务占比有所提升。截至 2025 年末，公司在保责任余额较上年末变化不大，融资担保责任余额较上年末下降 7.13%。截至 2025 年末，公司融资性担保放大倍数较上年末下降至 4.60 倍，处于行业一般水平。

图表 4 • 公司担保业务发展概况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当年新增担保额	1018.46	712.72	796.11
当年解除担保额	849.76	928.12	764.64
期末在保余额	1678.67	1197.03	1228.50
其中：直保业务	905.68	719.71	677.18
其中：融资担保	879.42	684.71	635.80
其中：直接融资担保	342.13	225.48	184.76
间接融资担保	537.30	459.24	451.04
非融资担保	26.25	35.00	41.38
再担保业务	772.99	722.91	782.43
期末在保责任余额	782.24	549.79	553.83
其中：直保业务	473.04	358.87	333.30
其中：融资担保	473.02	358.85	333.28
非融资担保	0.02	0.02	0.02
再担保业务	309.20	289.17	312.97
融资性担保放大倍数	7.78	4.96	4.60

注：1.期末在保责任余额统计口径不含湘诚担保非融资担保责任余额；2.计算融资性担保放大倍数时分子为合并口径融资性担保责任余额；3. 自 2024 年起合并口径当年新增担保额、当年解除担保额、期末在保余额和期末在保责任余额剔除了重复计算的合并口径内湖南再担保同湖南中小担、湖南科技担保的备案业务规模，拆分数据口径未进行剔除，使得 2023 年与 2024 年数据勾稽存在差异，2024、2025 年总额和拆分数据口径存在差异
资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）直保业务

2025 年，受公司控制风险、直接融资担保业务发展放缓及子公司湘诚担保间接融资担保业务发生额下降等因素的影响，公司期末直保业务在保余额有所减少；构成主要为间接融资担保业务。

公司直保业务包括融资担保业务和非融资担保业务，并以融资担保业务为主。具体来看，公司融资担保业务主要由公司本部债券担保业务、湖南中小担政策性担保业务以及湘诚担保住房置业担保业务构成，湖南科技担保和湖南文旅担保的融资担保在保余额相对较小；公司非融资担保业务规模和占比均很小。截至 2025 年末，公司直保业务在保余额较上年末下降，主要系直接融资担保业务发展放缓、公司控制风险和湘诚担保担保业务发生额下降的综合影响所致；直保业务在保责任余额亦有所减少。

直接融资担保方面，公司债券担保业务由公司本部开展。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，年化担保费率在 0.8~1.2%之间；担保期限以 5~7 年为主。截至 2025 年末，公司本部债券担保业务在保余额 184.76 亿元，较上年末下降 18.06%。

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、湖南科技担保及湖南文旅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，坚持政府性融资担保机构准公共定位，聚焦支小支农主业主责，开发了“湘农易担”“建担贷”“建担贷”等批量业务产品和“交 E 担”“E 银担”“政银担”“税银担”等传统业务产品。截至 2025 年末，湖南中小担间接融资担保业务在保余额 194.65 亿元，较上年末变化不大，占公司间接融资担保业务在保余额的比重为 43.16%。

湘诚担保重点围绕住房公积金中心、政府采购电子卖场、公共资源交易中心等政府、事业公共服务平台，对个人提供住房按揭和消费融资担保服务，对企业提供保函及配套融资担保服务。截至 2025 年末，湘诚担保融资担保业务在保余额为 222.81 亿元，较上年末下降 9.72%，主要系受房地产市场行情影响，住房置业担保业务（含公积金贷款担保业务）发生额下降所致；占公司间接融资担保在保余额的 49.40%，在保责任余额为 41.47 亿元。

公司非融资担保业务包括诉讼保全担保、投标担保、保函担保和工程履约担保等。截至 2025 年末，非融资担保业务在保余

额 41.38 亿元，较上年末增长 18.23%，主要来自于湘诚担保（41.35 亿元），以工程履约担保和投标担保为主，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 2025 年末，直保业务（不含非融资担保，本节同）行业分布集中于基础设施/城投类企业，占比 38.40%。整体看，公司直保业务的行业集中度较高。

图表 5 • 截至 2025 年末公司直保业务行业分布情况

项目	在保余额（亿元）	占比（%）
基础设施/城投类企业	244.17	38.40
农、林、牧、渔业	45.55	7.16
工业	33.27	5.23
租赁和商务服务业	26.35	4.14
邮政业	17.48	2.75
批发业	11.38	1.79
建筑业	7.57	1.19
其他	250.03	39.34
合计	635.80	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 2025 年末，公司直保业务客户均位于湖南省内，业务区域集中度很高，湖南省内的经济环境将对公司担保业务的运营产生较大影响。

截至 2025 年末，公司的单一最大客户在保余额 10.00 亿元，单一最大客户集中度为 7.77%，符合相关的监管要求；前十大客户集中度为 52.35%，客户集中度风险一般，前十大客户情况见下表。

图表 6 • 截至 2025 年末公司直保业务前十大客户明细

企业名称	担保品种	主体级别	在保余额（亿元）	单一客户集中度（%）
益阳市赫山区发展集团有限公司	债券担保	AA	10.00	7.77
湖南省汨罗江控股集团有限公司	债券担保	AA	9.38	7.29
株洲市云龙发展投资控股集团有限公司	债券担保	AA	7.20	5.59
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	7.20	5.59
湖南祁阳经济开发区建设投资有限公司	债券担保	AA	6.20	4.82
郴州福城高新投资有限公司	债券担保	AA	6.00	4.66
株洲金城投资控股集团有限公司	债券担保	AA	5.40	4.20
资兴市城市建设投资有限责任公司	债券担保	AA	5.40	4.20
益阳高新产业发展投资集团有限公司	债券担保	AA	5.40	4.20
岳阳惠华城市投资发展集团有限公司	债券担保	AA	5.20	4.04
合计	--	--	67.38	52.35

注：前十大客户为按在保余额排序
资料来源：公司提供，联合资信整理

从期限结构来看，截至 2025 年末，公司直保业务在保余额到期时间在 3 年以上的占比 44.81%，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）以内解保业务规模较大，需关注集中解保情况。

图表 7 • 截至 2025 年末公司直保业务在保余额剩余期限分布

剩余期限	在保余额（亿元）	占比（%）
1 年（含）以内	195.00	30.67
1~2 年（含）	93.78	14.75

2~3 年（含）	62.14	9.77
3 年以上	284.89	44.81
合计	635.80	100.00

注：统计口径不含非融资担保
资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）再担保业务

公司持续推进湖南省再担保体系建设，并与国家融资担保基金合作；截至 2025 年末，再担保业务在保余额较上年末有所增长，规模较大。

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

公司再担保业务是解决中小微企业“融资难、融资贵”问题的重要环节，得到了政府的较大支持。公司再担保业务主要包括国家融资担保基金合作业务及湖南省级再担保业务，其中国家融资担保基金合作业务包括常规再担保业务（含地方版批量业务，下同）和总对总批量业务；湖南省级再担保业务包括湖南省农担保业务和银担普惠信用贷业务，根据业务类型的不同均设有对应的风险分担机制。2025 年，公司常规再担保业务获得国家融资担保基金 488.40 亿元授信。公司对担保机构的风险分担实行总体控制，对合作担保机构在一个合作年度设置 5%的代偿率上限。

公司实行再担保费减免政策，对于纳入湖南省再担保体系的直保机构开展的再担保业务，单笔担保金额 500 万元（含）以下的不收取再担保费用；单笔担保金额 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。2025 年，公司再担保业务费率区间主要为 0~0.3%。

2025 年，公司新增再担保业务规模同比增长 13.76%；期末再担保业务在保余额较上年末增长 8.23%，规模较大；在保责任余额亦有所增加。

图表 8 • 公司再担保业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当年新增再担保业务担保额	662.11	592.42	673.96
当年解除再担保业务担保额	551.62	642.50	614.45
期末再担保在保余额	772.99	722.91	782.43
期末再担保在保责任余额	309.20	289.17	312.97

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）担保业务代偿水平

2025 年，公司直保业务当期担保代偿率有所上升、累计担保代偿率有所下降，处于较低水平，但代偿回收率偏低，需对代偿项目的追偿情况保持关注。

受宏观经济增速放缓、供给侧结构性改革影响，湖南省部分区域钢铁、煤炭、有色金属等过剩行业的中小民营企业持续承压，导致公司存量贷款担保业务风险逐步暴露，公司代偿主要集中在湖南中小担，债券担保业务暂未出现代偿，住房置业贷款担保业务客群相对稳定且较为分散，业务风险相对可控。2025 年，公司当期担保代偿额有所增加，带动当期担保代偿率上升；累计担保代偿率有所下降，整体代偿水平较低。截至 2025 年末，公司累计代偿回收率升至 44.06%，但仍属较低；公司应收代偿款规模小幅下降至 8.25 亿元，需回收的担保代偿款规模较大，未来仍需对相关项目的追偿和回收情况保持关注。

图表 9 • 公司直保业务代偿情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期担保代偿额（亿元）	1.99	2.58	2.68
累计担保代偿额（亿元）	28.11	30.69	33.37
当期担保代偿率（%）	0.67	0.55	0.79
累计担保代偿率（%）	2.17	1.74	1.59
累计代偿回收率（%）	38.84	40.40	44.06
期末应收代偿款账面价值（亿元）	7.65	8.39	8.25

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

2025 年，公司再担保业务累计担保代偿率有所下降，处于一般水平。

目前，公司再担保业务均由湖南再担保开展。2025 年，湖南再担保当期代偿额有所增长，但受当期解保规模增长影响，湖南再担保当期担保代偿率变化不大；期末累计担保代偿率有所下降，处于一般水平。

截至 2025 年末，湖南再担保应收代偿款账面价值较上年末增长 30.14%至 5.57 亿元。

图表 10 • 公司再担保业务代偿情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期担保代偿额（亿元）	4.20	6.29	6.72
累计担保代偿额（亿元）	8.85	15.14	21.86
当期担保代偿率（%）	1.74	1.22	1.21
累计担保代偿率（%）	1.87	1.53	1.41
期末应收代偿款账面价值（亿元）	3.51	4.28	5.57

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

3 未来发展

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

2026 年，公司总体工作思路是坚持“一个引领、两个聚焦、三个提升、四个强化”，具体而言：

“一个引领”，即以高质量党建引领高质量发展，把党的领导贯穿公司发展全过程、各方面，为公司发展提供坚强政治保障；“两个聚焦”，即聚焦主责主业，聚焦重点领域，精准对接小微企业、“三农”、科技创新、就业创业、民间投资等融资需求，切实提升服务实体经济的精准度和实效性；“三个提升”，即提升规模总量，确保业务规模稳步增长，服务覆盖面持续扩大；提升发展质量，优化业务结构，增强可持续发展能力；提升服务质效，创新产品服务，降低融资成本，提高客户满意度；“四个强化”，即强化改革创新，破除体制机制障碍，激发内生动力；强化风险防控，健全风控体系，守住不发生系统性风险底线；强化协同联动，构建政银担企共赢生态，形成发展合力；强化队伍建设，打造高素质专业化队伍，夯实发展根基。

（四）财务方面

公司提供了 2023—2025 年财务报告，均由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留审计意见。

2023—2025 年，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项；亦无对财务报表有重大影响的合并范围变更。本文中 2023 年和 2024 年财务数据分别为 2024 年和 2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

1 资本结构

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末变化不大，其规模较大、稳定性很好；负债规模有所增长，实际负债水平较低。

截至 2025 年末，公司所有者权益 77.22 亿元，较上年末变化不大，规模较大。所有者权益构成上，截至 2025 年末归属于母公司所有者权益占比 98.53%，实收资本占所有者权益的比重为 78.03%，其他权益工具占所有者权益的比重为 12.95%，所有者权益稳定性很好。

2025 年，公司利润分配 0.60 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的 36.73%，利润留存情况较好。

负债方面，截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 8.75%；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	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
负债总额	26.34	100.00	26.80	100.00	29.14	100.00

其中：担保赔偿准备金	13.09	49.68	16.16	60.32	19.00	65.20
未到期责任准备金	2.80	10.63	1.98	7.38	1.77	6.06
合同负债	5.56	21.12	4.28	15.97	3.30	11.33
其他应付款	2.45	9.29	1.43	5.33	2.03	6.95
实际资产负债率		11.45		8.33		7.87

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

随着公司担保业务的发展，截至 2025 年末，公司担保赔偿准备金较上年末增长 17.57%，其中原担保合同 15.80 亿元，占比 83.13%。截至 2025 年末，公司未到期责任准备金较上年末下降 10.73%，主要系差额提取下将上年计提的未到期责任准备金转回所致。公司合同负债主要为预收的担保费，受债券担保业务发展放缓影响，2025 年末公司合同负债规模保持下降，账龄以 1 年以上为主。公司其他应付款包括委托追偿款、备付金和往来款等，2025 年末有所增长。

截至 2025 年末，公司实际资产负债率保持下降；公司实际负债水平较低。

2 资产质量

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末变化不大，资产流动性较好，资产质量较高；但应收代偿款规模较大，需对其回收处置情况给予关注。

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末变化不大；公司资产主要由货币资金、交易性金融资产、其他权益工具投资和应收代偿款组成。

图表 12 • 公司资产结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	91.33	100.00	103.94	100.00	106.37	100.00
其中：货币资金	34.68	37.97	49.73	47.85	36.36	34.19
交易性金融资产	12.57	13.76	8.68	8.35	13.67	12.85
其他权益工具投资	23.43	25.65	23.41	22.52	31.42	29.54
应收代偿款	11.16	12.22	12.66	12.18	13.82	12.99

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2025 年末，公司货币资金较上年末下降 26.88%，主要系公司资金配置结构调整所致，以银行存款为主。截至 2025 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 57.54%，构成主要为理财产品投资、信托计划投资和结构性存款等。截至 2025 年末，公司其他权益工具投资增幅较大，主要系当年新增对湖南银行股份有限公司（以下简称“湖南银行”）投资所致；构成均为股权投资，其中对湖南财信金融控股集团有限公司的权益投资 20.00 亿元，公司收取固定利息，锁定期为 7 年，对湖南银行的权益投资 8.02 亿元。截至 2025 年末，公司应收代偿款较上年末增长 9.11%；公司对应收代偿款计提减值准备 1.60 亿元，计提比例 10.39%。账龄上，1 年以内应收代偿款占应收代偿款总额的 37.01%，1~2 年占比 13.05%，4~5 年占比 26.60%。整体看，公司应收代偿款规模较大，需对代偿款的回收及减值计提情况保持关注。

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

图表 13 • 公司本部三级资产比例指标表

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准
I 级资产/（资产总额-应收代偿款）	37.44%	49.50%	37.41	≥20%
（I 级资产+II 级资产）/（资产总额-应收代偿款）	78.51%	94.01%	82.82	≥70%
III 级资产/（资产总额-应收代偿款）	20.58%	9.60%	17.18	≤30%

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 盈利能力

2025 年，公司营业收入和净利润均同比减少；盈利指标下降，但盈利能力仍属较强。

2025 年，公司营业收入同比减少，具体分析详见“经营概况”。

图表 14 • 公司盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	9.74	8.15	7.36
营业支出（亿元）	7.65	6.00	5.84
其中：提取担保赔偿准备（亿元）	4.33	3.26	3.05
业务及管理费（亿元）	1.59	1.66	1.68
信用减值损失（亿元）	0.98	0.36	0.42
利润总额（亿元）	1.99	2.07	1.39
净利润（亿元）	1.81	1.63	1.01
营业利润率（%）	21.38	26.44	20.63
费用收入比（%）	16.30	20.41	22.88
总资产收益率（%）	1.97	1.67	0.96
净资产收益率（%）	2.82	2.29	1.31

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。2025 年，公司营业支出同比下降 2.64%。业务及管理费的主要构成为职工薪酬，信用减值损失主要为针对应收代偿款计提的坏账准备。2025 年，公司费用收入比小幅上升，但指标表现仍属较好，对成本的管理能力较强。

受上述因素影响，2025 年，公司利润总额和净利润均同比下降；总资产收益率和净资产收益率亦有所下降，但结合担保行业来看，其盈利能力仍属较强。

4 资本充足率及代偿能力

公司资本实力很强，资本充足性尚可，代偿能力极强。

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

截至 2025 年末，公司净资本较上年末下降 14.50%，主要系公司高流动性资产减少所致；净资本/净资产比率有所下降，资本实力仍很强；公司净资本担保倍数有所上升，处于行业一般水平，资本充足性尚可。截至 2025 年末，公司代偿准备金率较上年末下降。

联合资信根据公司的担保业务类别与风险特点、再担保责任承担方式以及履行再担保责任条件等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，截至 2025 年末，公司净资本覆盖率较上年末有所下降，主要系净资本减少所致，净资本对担保业务组合风险价值可以形成较好覆盖，同时考虑到公司股东背景、自身资本实力、盈利能力等因素，公司代偿能力极强。

图表 15 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净资产（亿元）	64.99	77.14	77.22
净资本（亿元）	52.10	66.67	57.07
净资本/净资产比率（%）	80.17	86.43	73.90
净资本担保倍数（倍）	9.08	5.38	5.84
净资本覆盖率（%）	114.20	186.37	167.63
代偿准备金率（%）	11.39	13.01	11.88

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 2026 年 5 月 13 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 2026 年 7 月 16 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2025 年末，公司不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

（五）ESG 方面

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

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，截至 2025 年末，公司本部解决就业 76 人。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 2025 年末，湖南中小担保服务小微、“三农”超 2.5 万户，2025 年新增担保业务中支小支农支新占比 100%，持续降费让利；2025 年，湖南再担保新增担保业务均为支小支农支新。另外，公司作为湖南省省级融资担保机构，持续推进全省政府性融资担保体系建设，对市州担保公司进行股权投资，亦在省内企业融资时提供了担保支持。

公司未设有专门的 ESG 管治部门，内控治理架构较完善。截至 2025 年末，公司董事会未设独立董事，女性董事占比 25%。公司不断加强人才队伍建设，董事多具有复合背景。

七、外部支持

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

公司按照湖南省委省政府的战略部署，聚焦主责主业，服务实体经济，以再担保业务和政策性直保业务为主、非政策性业务为辅，聚焦支小支农和符合条件的战略性新兴产业发展；同时，以股权投资和再担保业务为纽带，构建湖南省融资担保体系。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，公司在推动全省融资担保行业发展中发挥着重要作用，政策优势较为明显。

湖南省财政厅作为公司的唯一股东，能够在资本补充、业务开展和政策层面为公司提供很大支持。自公司成立以来，多次获得股东增资，其中 2024 年将结余的风险补偿资金 1.18 亿元用于补充注册资本金、将未分配利润 1.03 亿元转增注册资本金；2025 年增加股本 0.26 亿元。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。政府部门的多项举措为公司的业务发展和风险代偿提供了支持，2023—2025 年，公司获得的政府补助分别为 1.19 亿元、1.37 亿元和 1.48 亿元。

八、债券偿还能力分析

截至 2025 年末，公司主要指标对全部债务*的覆盖程度较好；考虑到公司股东背景很强，自身资本实力很强、盈利能力较强以及跟踪债项的特殊条款等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

截至 2026 年 6 月末，公司发行且在存续期的可续期公司债券余额 10.00 亿元；附设满足特定条件时赎回选择权、续期选择权、递延支付利息选择权，在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

截至 2025 年末，公司全部债务*为 10.00 亿元，公司所有者权益*、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较好。

图表 16 • 公司债券偿还能力指标

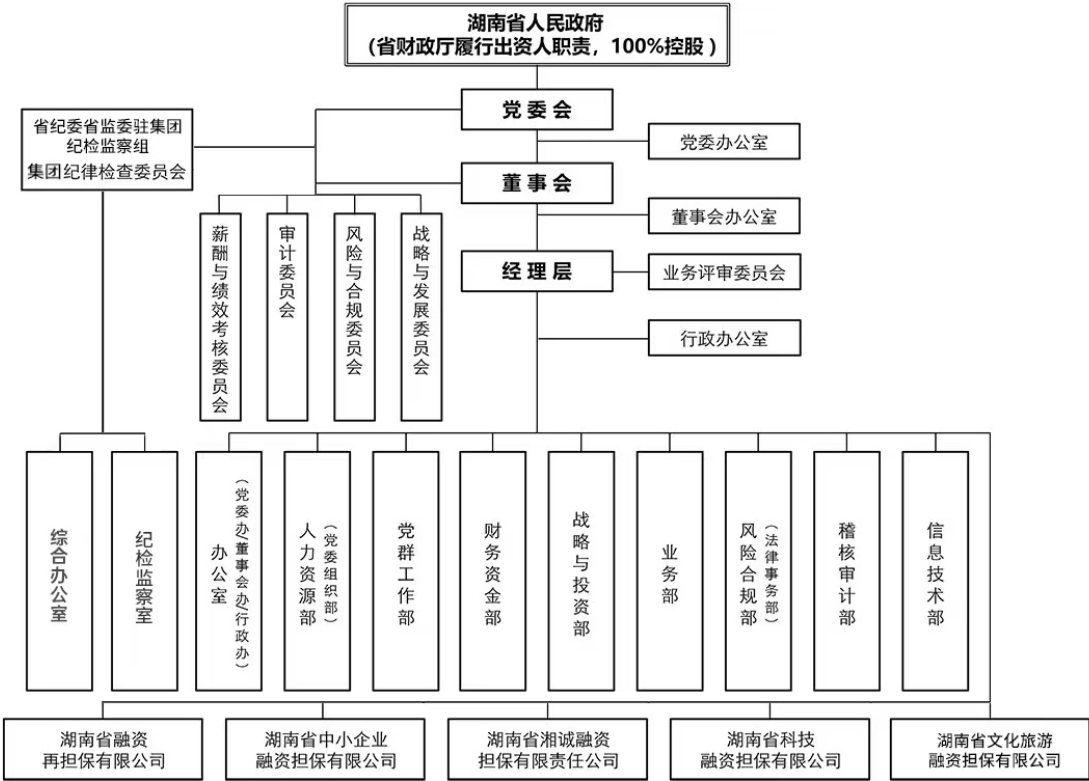
项目	2025 年/末
全部债务*（亿元）	10.00
所有者权益*/全部债务*（倍）	6.72
营业收入/全部债务*（倍）	0.74
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	1.24

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

九、跟踪评级结论

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

附件 1 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

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

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

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

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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断