

信用评级公告

联合〔2022〕2959号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北省融资担保集团有限责任公司及其拟发行的湖北省融资担保集团有限责任公司2022年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定湖北省融资担保集团有限责任公司主体长期信用等级为AAA，湖北省融资担保集团有限责任公司2022年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（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：

二〇二二年五月十六日

湖北省融资担保集团有限责任公司2022年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过人民币 20.00 亿元（含），分期发行

本期债券期限：3+N 年期

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

募集资金用途：将用于偿还存量公司债券、补充流动资金以及法律法规允许的其他用途

评级时间：2022 年 5 月 16 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
融资担保企业信用评级方法	V3.0.201907
融资担保企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.1.202011

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”）对湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“公司”或“湖北担保集团”）的评级反映了其作为湖北省内资本和业务规模最大的省属融资担保机构，在客户来源、业务经营以及资本补充等方面能够得到股东和实际控制人的较大支持，在湖北省内具有突出地位，具备很强区域竞争优势。公司资本实力很强，近年来担保能力和业务拓展能力持续提升；担保代偿率保持较低水平，担保业务风险控制水平较好；净资本充足性良好。

同时，联合资信也关注到，公司信托产品投资规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中风险较高，需关注投资及委托贷款资产质量情况；目前国内宏观经济下行压力较大，担保业务代偿压力加大，同时，公司担保业务存在客户、区域和行业集中风险高等情况。

相对于公司目前的债务规模，本期债券发债规模较大，本期债券发行后，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前明显下降但整体覆盖程度仍属较好，债务水平仍属一般。

未来，公司凭借其湖北省内的突出地位及业务的不断发展，公司业务规模和竞争力有望进一步提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 区域地位突出，股东背景很强，公司能够获得较大外部支持。**公司是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台，在湖北省内担保体系中具有重要地位；公司股东实力很强，实际控制人为湖北省国资委，在业务发展、资本补充及风险防御等方面能够得到股东及实际控制人的较大支持。
- 业务发展速度较快，代偿水平较低。**公司营业收入持续较快增长，担保业务规模稳步增长；担保业务风险管控能力较好，代偿率近年来保持较低水平。
- 资本实力很强，资本保持充足水平。**2019 年公司完成新一轮增资扩股，资本金得到补充，整体资本实力很强；公

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果		AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	区域经济环境	1	
			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	2	
			未来发展	2	
财务风险	F1	现金流	资产质量	2	
			盈利能力	1	
		资本结构		1	
		代偿能力		1	
调整因素和理由					调整子级
公司股东背景很强，股东及实际控制人能够在业务开展、资本补充及风险抵御等方面给予公司较大支持。					+1

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：张晨露 卢芮欣
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

司担保业务放大倍数仍处于适中水平，净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度仍处于充足水平。

关注

- 宏观经济下行背景下，信用风险不断上升，担保机构代偿压力较大。未来随着宏观经济下行压力的持续加大，或将对所担保客户造成一定冲击，金融担保机构代偿压力较大。
- 公司担保业务客户、区域和行业集中度较高。公司担保区域主要集中在湖北省和湖南省等地区，且以城投债担保业务为主，同时面临一定的客户集中风险。
- 关注资产端信托产品和委托贷款资产质量变化。公司下属子公司开展的信托产品投资及委托贷款业务规模较大，委托贷款业务的行业和客户集中风险较高，对公司信用风险及流动性风险管理提出更高要求，相关项目风险需关注。

主要财务数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额 (亿元)	134.28	145.76	150.46
所有者权益 (亿元)	104.52	112.63	119.83
净资产 (亿元)	69.77	70.50	79.09
担保责任余额 (亿元)	240.46	405.86	388.92
融资性担保放大倍数 (倍)	2.57	4.65	4.17
净资产/净资产比率 (%)	66.75	62.60	66.00
净资产覆盖率 (%)	494.26	296.93	244.74
当期担保代偿率 (%)	1.60	0.00	0.65
累计担保代偿率 (%)	1.01	0.78	0.74
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业总收入 (亿元)	3.90	8.26	11.29
净利润 (亿元)	5.44	8.00	7.23
总资产收益率 (%)	5.00	5.72	4.88
净资产收益率 (%)	6.16	7.37	6.22

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；2. 除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；3. 联合资信对净资产测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整

资料来源：公司提供，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/04/29	张晨露 卢芮欣	融资担保企业信用评级方法 V3.0.201907 融资担保企业主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	--

注：评级报告无链接为未公开项目

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北省融资担保集团有限责任公司（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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

湖北省融资担保集团有限责任公司2022年面向专业投资者 公开发行可续期公司债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

湖北省融资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0.71亿元。其中，湖北中经中小企业投资有限公司（后更名为湖北联投资本投资发展有限公司，以下简称“联投资本”）出资0.70亿元，湖北融汇投资担保有限公司出资0.01亿元，持股比例分别为98.59%和1.41%。2005—2013年，联投资本持续对公司进行增资，并于2012年引入中银投资资产管理有限公司3.16亿元战略投资，2013年末公司注册资本增至20.00亿元。2014年9月，公司正式更名为湖北省担保集团有限责任公司，同年12月联投资本增资10.00亿元，并引进工银瑞信投资管理有限公司0.50亿元战略投资，2014年末公司注册资本增至30.50亿元；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联投资本，由联投资本对公司增资19.50亿元，公司注册资本增至50.00亿元。2019年7月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）对公司增加注册资本25.00亿元，同时，原股东湖北融汇投资担保有限公司将持有的0.01亿元股份转让给联投资本，股份变更后，公司注册资本增至75.00亿元。2019年12月，公司更名为现名。截至2021年末，公司注册资本及实收资本均为75.00亿元，控股股东为联投资本，持股比例为66.67%；联投资本控股股东为湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联投集团”），其实际控制人为湖北省国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”），因此公司实际控制人亦为湖北省国资委（股权结构图见附件1-1）。截至2021年末，公司股东持有公司股权无被质押或冻结的情况。

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。

截至2021年末，公司设融资担保业务一部、融资担保业务二部、固定收益一部、固定收益二部、保函业务部、资产管理部、风险控制部和法务合规部等部门；下设3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”）和湖北联合资信评估有限公司（以下简称“湖北联合”）；2家控股子公司：湖北省融资租赁有限责任公司（以下简称“湖北融资租赁”，直接及间接持股80.00%）和湖北省中小微企业融资担保有限公司（以下简称“湖北中小微担保”，持股99.00%）；合并口径在职员工201人。

截至2021年末，公司资产总额150.46亿元，所有者权益119.83亿元（其中归属于母公司所有者权益117.20亿元），担保责任余额388.92亿元。2021年，公司实现营业总收入11.29亿元，实现利润总额9.54亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市武昌区中南路街道民主二路75号华中小龟山金融文化公园13栋1楼；法定代表人：王进力。

二、本期债券概况

本期拟发行债券名称为“湖北省融资担保集团有限责任公司2022年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”，本期债券发行规模不超过20.00亿元（含），票面金额为100元，按面值平价发行。本期债券期限为3+N年期，以每3个计息年度为一个周期，公司可设置一个或多个重新定价周期，在每个周期末，公司

有权选择将本期债券期限延长 1 个周期,或选择在该周末到期全额兑付本期债券。本期债券采用固定利率形式,票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者进行询价,由公司和主承销商根据利率询价确定利率区间后,通过簿记建档方式确定。本期债券采用单利按年计息,不计复利,每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券附设公司递延支付利息权,除非发生强制付息事件,本期债券的每个付息日,公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付,且不受任何递延支付利息次数的限制。

本期债券不设定增信措施。

本期债券募集资金将用于偿还存量公司债券、补充流动资金以及法律法规允许的其他用途。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度,中国经济发展面临的国内

外环境复杂性和不确定性加剧,有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓,俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动,国内多地疫情大规模复发,市场主体困难明显增加,经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下,“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点,政策发力适当靠前,政策合力不断增强,政策效应逐渐显现。

经初步核算,2022 年一季度,中国国内生产总值 27.02 万亿元,按不变价计算,同比增长 4.80%,较上季度两年平均增速¹(5.19%)有所回落;环比增长 1.30%,高于上年同期(0.50%)但不及疫情前 2019 年水平(1.70%)。

三大产业中,第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度,第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%,工农业生产总体稳定,但 3 月受多地疫情大规模复发影响,部分企业出现减产停产,对一季度工业生产造成一定的拖累;第三产业增加值同比增速为 4.00%,不及上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前 2019 年水平(7.20%),接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额(万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速(%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速(%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速(%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资(%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资(%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资(%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售(%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速(%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速(%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅(%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅(%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速(%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60

¹为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判断,文中使用的 2021 年两年平均增速为以

2019 年同期为基期计算的几何平均增长率,下同。

一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑

因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、

推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

四、行业及区域环境分析

1. 行业分析

近年来担保行业发展较快，尤其是金融产品担保业务，但受宏观经济下行影响，信用风险不断上升，担保机构代偿压力较大。

中国担保行业是在金融体制不完善、融资供应结构失衡的背景下应运而生，为促进社会信用体系建设、助力社会经济发展提供支持，尤其是在缓解中小企业融资难、担保难问题方面发挥了积极的作用。

金融产品担保业务方面，根据 Wind 统计，2018—2021 年 11 月末，金融担保机构金融产品担保余额呈持续增长趋势，金融产品担保余额分别为 6557.16 亿元、7488.98 亿元、8683.25 亿元和 10458.78 亿元，2021 年 11 月末较 2020 年末增长 20.45%，增幅较 2020 年有所上升；截至 2021 年 11 月末，前十大金融担保机构占市场份额比重达 65.80%，较 2020 年末下降 7.34 个百

分点，行业集中度有所下降，受《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“《条例》”）对融资性担保放大倍数提出了明确限制影响，部分担保放大倍数水平较高的头部金融担保机构展业受限，而担保放大倍数水平较低的省级担保机构积极拓展债券等金融产品担保业务，导致集中度有所下降，但集中度仍较高。从所担保债券省份分布来看，截至 2021 年 11 月末，金融产品担保余额最高的三个省份依次为江苏省（占 19.04%）、四川省（占 13.68%）和湖南省（占 9.72%）；截至 2021 年 11 月末，从发行主体信用等级来看，主要集中在 AA 级别，占比为 66.73%，占比较 2020 年末下降 10.35 个百分点，AA+ 级别发行主体占比为 12.17%，占比较 2020 年末下降 2.58 个百分点，AA- 级别发行主体占比为 2.85%，占比较 2020 年末下降 2.93 个百分点，整体看，金融产品担保主体信用等级向上迁徙，主要受《条例》出台影响，所担保客户主体信用等级 AA（含）以上，在计算责任余额和单一客户集中度时会进行一定折算；从金融产品担保发行主体公司属性来看，地方国有企业占比总体呈上升态势，截至 2021 年 11 月末，被担保客户中地方国企责任余额占比较 2020 年末小幅回落至 92.20%；2021 年以来违约规模同比保持稳定，民企违约债券金额上升明显，国企违约金额有所下降，考虑到债券担保业务未发生集中代偿情况，因此债券担保业务占比大的金融担保业务代偿率或将保持在较低水平，由于宏观经济增速放缓、局部地区新冠肺炎疫情反复和地产调控趋严等因素的综合影响，金融产品担保机构代偿压力较大。

再担保在担保体系中起着重要的风险分散和转移作用，被称为担保公司的担保公司，可以有效降低融资担保公司的损失风险。再担保是一种准公共产品，商业性融资担保公司没有动力去完成这种低收益的风险分散，因此由政府牵头组建再担保公司是最有效的解决方法。近年来，我国积极倡导各地设立省级或市级的再担保机构，但目前再担保公司数量总体依然较少，省级再担保机构的全覆盖尚未实现。

近年来担保行业随着监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管正在逐渐规范，有利于行业规范化发展。

全国性监管政策方面，随着融资担保业快速发展，2010年中国银行业监督管理委员会等七部门联合发布的《融资担保公司管理暂行办法》已难以适应当前和未来行业发展和监管的实际需要。2017年8月，国务院颁布《条例》，并于2017年10月1日起施行；《条例》从过去的管理办法上升到条例，是适应当前和未来行业发展和监管的实际需要；《条例》适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，提出发展政府出资的融资担保公司，重塑了行业格局，进一步规范行业发展。2018年4月，中国银行保险监督管理委员会（简称“银保监会”）发布了自成立以来的第一份法律法规—《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉四项配套制度的通知》（银保监发〔2018〕1号），对《条例》进一步细化，对金融担保公司业务运营产生影响比较大的主要包括融资担保业务权重、融资性担保放大倍数和集中度、资产管理等。

2019年10月银保监会发布了37号文，37号文对《条例》内容进一步细化，为实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖，37号文对以下内容明确：1）监管范围进一步扩大，决定将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管，未经监督管理部门批准，汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务；2）名称规范，强调不持有融资担保业务经营许可证的公司，名称和经营范围中不得标明融资担保字样；3）计量办法中的净资产口径明确和新增住房置业担保余额折算标准，融资担保公司应当按照《四项配套制度》的规定计量和管理融资担保责任余额，净资产应当根据融资担保公司非合并财务报表计算，37号文的发布对于净资产规模偏低的融资担保公司及增信公司业务冲击较大，融资担保公司和增信公司净资产规模亟待补充。此外，为支持居民

购买住房的住房置业担保业务权重为30%，住房置业担保业务仅包括住房公积金贷款担保业务和银行个人住房贷款担保业务。

2020年5月，财政部出台了《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》，引导政府融资担保机构、再担保机构充分发挥政策性职能，扶持小微及“三农”经济发展，并提出适当放宽对融资担保机构盈利能力考核，有利于解决融资担保公司风险与收益匹配度低的问题，政府性担保机构定位为提供准公共性服务。

担保机构风险控制体系不完善，被担保客户信息透明度不高；担保业务盈利能力较弱，对委托贷款业务依赖度较高；担保代偿率不断攀升，担保公司反担保措施不足；关联交易风险较高。

目前，大部分担保机构内部信用评级体系和风险评估制度建立不完善，担保机构与被担保客户之间信息不对称现象较为严重，被担保企业信息透明度不高，担保机构因尽调操作制度的不规范或尽调不充分，无法对其偿付能力进行准确的风险评估。

在担保业务收入之外，担保机构为了使闲置资金产生更多的收益，通常会使用闲置资金进行投资，以此提高资产收益。担保机构一般通过发放委托贷款来获取高额收益，委托贷款业务主要面向无法从银行获得贷款的中小企业客户，随着宏观经济下行中小企业违约风险加剧，担保机构委贷业务盈利的可持续性存在一定的不确定性。此外，担保机构为存续信用风险客户提供委托贷款，还可能掩盖其真实担保代偿和客户信用风险状况。

反担保措施是为了控制担保公司业务风险，保障其将来也许发生的追偿权实现的措施。目前，担保公司所采用的反担保措施呈现出内容单一、变现能力弱以及可供执行的力度不够等特点。从处置周期来看，抵、质押物处置时间较长且处置价值偏低，一定程度上也导致担保公司求偿权受到损害；另一方面，担保公司追偿能力偏弱，在发生代偿后没有有效的追偿措施，无法收回全额代偿金额，也会给担保公司带来损失。

近年来担保业务中关联交易的问题比较严重,实际控制人通过其他公司代持股份的方式跨区域设立若干家担保机构掩盖其实际控制人身份,这些关联担保公司之间存在着复杂的业务往来关系,还与其实际控制人的关联企业在账外开展了大量的关联交易,其中还存在大量的虚假交易等问题,一旦一方出现资金链断裂,担保机构将出现代偿风险。

未来国有担保公司整体资本实力将会进一步增强,担保公司经营模式逐渐成熟,其风险补偿机制将不断完善。

担保公司经营风险与经济周期存在一定关联性,当经济状况下滑时,担保公司的资金链条易因代偿上升而绷紧,2017年出台的《条例》有利于促进担保行业规范化发展,也有助于防控担保公司业务风险。行业发展趋势方面,国有背景担保机构仍将持续进行注资,整体行业资本实力不断增强,抗风险能力将有所增强;担保公司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。

2. 区域环境分析

基建大项目和新旧动能转换为湖北省经济发展提供了新动力,近年来湖北经济实现较快发展;但2020年新冠疫情爆发对于湖北省内经济发展带来负面影响,信用环境面临一定压力;2021年,湖北省经济持续恢复。

公司业务范围集中于湖北省。湖北省下辖12个地级市、1个自治州、4个省直辖县级行政单位,湖北省支柱产业包括汽车、钢铁、石化、食品、电子信息、电力、纺织、装备制造等。近年来,湖北省逐步推动重大项目落实落地,高铁、高速公路、湖北国际物流核心枢纽建设稳步推进,使得湖北省交通状况日益改善,新增通车里程等

数据居于全国前列;此外,湖北省加快新旧动能转换进度,引导企业聚焦十大重点产业和战略性新兴产业,加快转型升级。

近年来,湖北省经济保持较快发展,但2020年新冠疫情爆发对于湖北省内经济发展带来一定负面影响。2019—2021年湖北省生产总值同比变动分别为7.5%、-5.0%和12.9%,2021年,湖北省地区生产总值50012.94亿元,按可比价格计算,比上年增长12.9%,比2019年增长6.8%,两年平均增长3.3%。从产业看,第一产业增加值4661.67亿元,比上年增长11.1%;第二产业增加值18952.90亿元,增长13.6%;第三产业增加值26398.37亿元,增长12.6%。2021年,湖北省一般公共预算收入完成3283.30亿元,比上年增长30.7%;其中,税收收入2559.65亿元,增长33.1%,占一般公共预算收入比重达78.0%。2021年,全省城镇居民人均可支配收入40278元,比上年增长9.7%,比2019年增长7.1%;农村居民人均可支配收入18259元,比上年增长12.0%,比2019年增长11.4%。

截至2021年末,湖北省金融机构本外币各项存款余额72476.67亿元,比年初增加5317.34亿元,其中,住户存款38700.15亿元,增加4555.79亿元;金融机构人民币各项贷款余额67037.99亿元,比年初增加7166.09亿元,其中,住户贷款21134.96亿元,增加2428.53亿元,非金融企业及机关团体贷款44943.40亿元,增加4778.54亿元。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年末,公司注册资本及实收资本均为75.00亿元,控股股东为联投资本,持股比例为66.67%,实际控制人为湖北省国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司资本实力很强,是湖北省内规模最大的省级国有融资担保平台,区域地位突出,整体行业竞争力很强。

公司成立于 2005 年，前身为湖北省第一家国有省级专业担保平台，自成立以来，公司担保业务发展较快，持续拓展湖北省内成长型中小企业客户和各省市的国有地方国有企业客户，目前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，区域地位突出。

近年来，公司资本实力持续增强，担保业务持续拓展，截至 2021 年末，公司所有者权益合计 119.83 亿元，担保责任余额 388.92 亿元，资本实力很强，业务规模很大。

3. 人员素质

公司高级管理人员具备较丰富的从业经历和管理经验；员工结构较为合理，能够满足日常经营需求。

公司董事长兼总经理王进力先生，1972 年 7 月出生，湖北仙桃人，中共党员，法律硕士。1997 年 7 月参加工作，历任湖北省汉江中级人民法院书记员、助理审判员（副科级）、办公室副主任（正科级）、审判员、立案庭副庭长（副处级）、立案庭庭长，湖北省再担保集团有限公司总经理助理，联投集团综合办公室副主任、党群工作部副部长、综合办公室（党委办公室、董事会办公室）主任、党群工作部部长、机关第一党支部书记、纪委委员，兼任湖北联投汽车租赁有限公司执行董事，湖北担保集团党委副书记、总经理，联投资本党委委员、副书记、总经理，兼任湖北担保集团党委书记、董事长、总经理。2022 年 3 月起任联投资本党委书记、董事长、总经理，兼任湖北担保集团党委书记（2021 年 5 月至今）、董事长（2021 年 5 月至今）、总经理（2019 年 10 月至今）。

公司管理团队具备较丰富的担保经验、产业经验及风险管理经验。

截至 2021 年末，公司员工总数为 201 人，其中本科学历占比 45.77%，研究生及以上学历占比 52.24%；金融、经济、财会和法律专业人才占比为 58.71%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91420000770765501Q），截至 2022 年 4 月 29 日查询日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

公司未曾在公开市场发行债券。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。

公司依据《公司法》及有关法律法规，建立了由股东会、董事会、监事会及经营管理层分工协作、相互制衡的“三会一层”法人治理结构，形成了集中控制、分级管理、权责分明的管理机制，并制定了相关工作制度和议事规则。

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。

公司董事会目前由 6 名董事组成，其中 4 名由联投资本委派，2 名由农发基金委派；公司设董事长 1 名，副董事长 1 名。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。

公司监事会由 3 名监事组成（设监事会主席 1 名），其中 2 名股东监事，均由联投集团直接委派，1 名职工监事。监事会对股东会负责，主要工作包括检查公司财务状况；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。

公司高级管理层由 1 名总经理和 4 名副总经理构成。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。

2. 管理水平

公司建立了规范的管理制度，各职能部门职责明确，内部控制制度较为健全。

公司业务部门主要包括融资担保业务一部、融资担保业务二部、固定收益一部、固定收益二部和保函业务部。公司职能支撑部门包括综合管理部、资产管理部、财务审计部、风险控制部、法务合规部和人力资源部。

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：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》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；制定《评

审会议事指引》加强项目评审委员会制度，使项目评议更具权威性。

七、经营分析

1. 经营概况

2019-2021年，公司业务持续发展，营业总收入规模呈持续较快增长趋势，其中担保业务净收入占比逐年增长，占比较高，净利润规模波动增长，整体经营情况良好。

2019-2021年，公司担保业务净收入快速增长，带动营业总收入持续增长，年均复合增长70.22%；2021年营业总收入为11.29亿元，同比大幅增长36.57%，主要系公司债券发行担保业务规模迅速增长使担保费收入增加所致。2019-2021年，公司实现净利润分别为5.44亿元、8.00亿元和7.23亿元，年均复合增长15.29%，2021年同比下降9.71%，主要系债券担保业务规模增长使得提取担保赔偿准备金大幅增加所致。

表2 公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保业务净收入	1.56	40.08	5.33	64.50	8.62	76.38
融资租赁业务收入	1.18	30.34	2.09	25.26	2.09	18.49
委托贷款利息收入	0.83	21.25	0.68	8.20	0.34	2.97
其他业务收入	0.32	8.33	0.17	2.04	0.24	2.16
合计	3.90	100.00	8.26	100.00	11.29	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司营业总收入主要包括担保业务净收入、融资租赁业务收入和委托贷款利息收入。2019-2021年，担保业务净收入呈增长趋势，年均复合增长134.99%，得益于公司债券发行担保业务规模的持续增长，担保业务净收入持续增加且占营业总收入的比重逐年升高，主业突出。2021年，公司凭借自身团队承接业务的良好基础，积极发展融资担保主业，实现担保业务净收入8.62亿元，同比增长61.74%。2019-2021年，公司融资租赁业务发展稳定，该收入先增后稳，年均复

合增长32.87%。2019-2021年，委托贷款利息收入规模和占比均呈下降趋势，主要系公司压降存量委托贷款业务规模所致。

2. 业务经营分析

(1) 公司担保业务发展情况

近年来，公司加大债券发行担保业务投放，担保业务规模很大，以债券发行担保为主；融资性担保放大倍数处于适中水平，担保业务仍有一定发展空间。

公司担保业务主要由本部和中小微担保公司负责；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和票据承兑担保等担保业务；金融担保包括债券、信托计划、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；贷款担保业务主要为新型政银担合作机制“4321”类项目。2020年，为缓解中小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵的问题，公司在中小微企业事业部的基础上，筹建湖北中小微担保，湖北中小微担保于2021年2月取得营业执照，承担公司政策性担保业务。

近年来，公司根据外部政策环境和市场变化

情况，加大城投债担保业务投放，推动金融担保业务规模增长。2019—2021年末，公司当期担保发生额波动上升，其中2020年当期担保发生额增幅较大，主要系当期互联网金融公司信托计划产品担保增长所致。2019—2021年末，公司担保责任余额波动上升，年均复合增长27.18%。截至2021年末，公司担保责任余额为388.92亿元，较上年末下降4.17%，主要系互联网金融公司信托计划产品担保业务责任解除所致；担保责任余额中，债券发行担保责任余额比重为89.57%。2019—2021年末，公司融资性担保放大倍数随担保业务的持续拓展而波动上升，分别为2.57倍、4.65倍和4.17倍，仍处于适中水平。

表3 公司本部担保业务发展概况（单位：亿元、倍）

项目	2019年	2020年	2021年
当年担保发生额	173.81	404.29	242.71
非金融担保	20.27	40.79	73.84
间接融资担保	20.17	40.79	69.91
非融资担保	0.10	0.00	3.93
金融担保	153.54	363.50	168.87
期末担保责任余额	240.46	405.86	388.92
非金融担保	12.71	15.05	40.55
间接融资担保	12.61	14.95	37.05
非融资担保	0.10	0.10	3.50
金融担保	227.76	390.81	348.37
债券发行担保	134.15	235.56	348.37
信托计划	93.50	155.25	0.00
票据承兑保证	0.11	0.00	0.00
融资性担保放大倍数	2.57	4.65	4.17

注：因四舍五入导致合计结果存在一定偏差
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司非金融担保业务包括间接融资担保和非融资担保。其中，间接融资担保主要为银行贷款担保；非融资担保业务包括诉讼保全、保函担保等。近年来，公司在控制新增业务的风险的前提下，逐步开展非金融担保业务。2019—2021年末，公司非金融担保主要以间接融资担保（贷款担保）为主，间接融资担保业务责任余额持续增长。间接融资担保业务方面，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均建立了合作关系；截至2021年末，公司获得合作银行明确的间接融资担保授信额度合计

341.78亿元，其中已使用授信58.79亿元，主要合作的银行有国家开发银行、湖北银行、汉口银行、农业发展银行及农业银行等股份制及城市商业银行，间接融资担保业务发展空间较大。非融资担保业务方面，近年来公司非融资担保业务整体规模较小，公司于2021年2月新设保函业务部，负责非融资担保业务的拓展，使2021年公司非融资担保业务大幅增长。截至2021年末，公司非金融担保业务责任余额40.55亿元；其中间接融资担保37.05亿元，非融资担保3.50亿元。

公司的金融担保业务主要由融资担保业务一部和融资担保业务二部负责。近年来，国有企业、地方城投平台、民营企业等发债主体对于增信和融资担保需求逐步提升，公司持续加大与证券公司、信托公司、投资基金等金融机构合作。2019年以来，得益于前期公司项目资源储备的释放，债券发行担保业务规模持续大幅增长；同时，2021年末公司互联网金融公司信托计划产品担保业务责任已全部解除，2021年无新增业务；综合以上因素，2019—2021年末，金融担保业务规模波动上升。截至2021年末，公司金融担保责任余额348.37亿元，全部为债券发行担保，以城投债担保为主，担保债券发行人外部信用评级主要为AA-及AA级别。

(2) 控股子公司业务发展情况

公司子公司湖北融资租赁和中经贸易对营业总收入贡献较大，其他子公司业务规模较小。

截至2021年末，公司下设3家全资子公司：中企数据、中经贸易和湖北联合；2家控股子公司：湖北融资租赁（持股比例80.00%）和湖北中小微担保（持股比例99.00%）。

中经贸易成立于2011年，由联投资本全额货币出资设立，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，联投资本将其持有的中经贸易100.00%的股权转让给公司。公司主要通过中经贸易开展委托贷款业务，同时中经贸易也开展部分信托产品投资业务。截至2021年末，中经贸易实收资本15.00亿元，资产总额28.84亿元，所有者权益27.82亿元；2021年，中经贸易公司实现营业收入0.41亿元，投资收益1.73亿元，净利润1.54亿元。

湖北联合成立于2014年8月，由公司全额货币出资设立，主要负责企业信用信息采集、分析、加工，企业资质评估，投资及管理咨询服务。截至2021年末，湖北联合实收资本1000.00万元，资产总额0.11亿元，所有者权益0.11亿元；2021年，湖北联合未实现营业收入。

湖北融资租赁成立于2017年7月，目前公司持股80%。湖北融资租赁业务采用售后回租模式，业务期限以3年期为主，收费水平适中；融资租赁业务行业以公用事业行业为主，对城投类公司主要以管网资产作抵押，医院客户以医疗设备作抵押，同时根据客户风险等级的不同，额外要求不动产抵押。截至2021年末，湖北省融资租赁租赁资产账面余额为20.06亿元，资产分类全部为正常，计提坏账准备0.09亿元。截至2021年末，湖北融租赁实收资本10.00亿元，资产总额为31.26亿元，所有者权益为12.92亿元；2021年，湖北融资租赁实现主营业务收入2.09亿元，净利润0.67亿元。

中企数据成立于2013年，由联投资本全额货币出资设立。2014年5月，联投资本将其持有的中企数据100%的股权转让给湖北担保集团。截至2021年末，中企数据实收资本1000.00万元，资产总额0.02亿元，所有者权益-0.11亿元；2021年，中企数据未实现营业收入。

湖北中小微担保于2021年2月取得省地方金融监督管理局核发的经营许可证，并于2021年2月完成注册登记，取得营业执照。截至2021年末，湖北中小微担保注册资本10.00亿元，其中公司出资9.90亿元，持股比例为99.00%，江汉区三恒集团出资0.10亿元，持股比例为1.00%。湖北中小微担保在涉足小微业务担保公司中，按照注册资本金排名，在湖北省位列第七、全国位列第十九；剔除涉足债券担保公司后，湖北中小微担保在湖北省和全国均位列第一。湖北中小微担保设立后已开始展业，并全盘承接湖北担保集团原中小微企业事业部所有人员和业务，主要为批量化担保业务。截至2021年末，湖北中小微担保资产总额10.27亿元，所有者权益10.01亿元，期末担保责任余额8.51亿元；2021年，湖北中小微担保实现营业收入0.07亿元，净利润0.01元。

3. 未来发展

公司市场定位清晰，经营理念和发展目标符合自身现阶段发展情况；在很强资本实力及股

东背景的支撑下,未来业务具有较好的发展前景;但在宏观经济下行背景下,担保业务仍面临一定代偿压力。

公司围绕国家“一带一路”“长江经济带”“一芯两带三区”战略发展规划,践行中央、省委有关政策要求,通过“投担贷租”联动的类金融服务模式,全面提升市场开拓能力、经营管理能力与风险控制能力;集中精力做大做强业务规模,夯实市场与客户基础;推动业务创新,推进数字化转型,完善类金融服务链条;严控经营风险,优化制度建设,提升管理水平;加大品牌宣传,提高市场影响力;持续提升综合实力,提高盈利能力。公司力争到 2022 年末,发展成为深耕湖北、展业全国,竞争能力强劲、盈利能力持续、综合实力雄厚的综合性类金融服务集团。

公司在湖北省国资委和联投集团的支持下,以“打造特色金融服务体系、扶持中小微企业成长、助力区域经济发展”为发展使命,通过创新业务模式,与各类市场机构打造开放式合作平台,通过拓展中小企业融资渠道,助力中小企业成长;积极与湖北省内各市县政府及金融机构联系合作,努力构建多层次金融服务网络,以解决县域建设资金问题,推动县域经济发展;同时,依托自身市场资源与融资服务优势,针对湖北省内扶贫的重点区域和问题,开展有针对性的融资服务;通过“产品服务走出去、配套产业引进来”的业务模式,积极发挥推动外省优质资本与省内资源对接,推动地方产业升级;通过强化绩效考核机制、深化职业发展双通道方案等措施,打造一流团队,逐步提升多元化金融服务能力。

八、风险管理分析

公司搭建了较为完善的担保业务管理体系,业务管理制度及风险管理体系较完善。

近年来,公司逐步修订并完善《担保业务操作管理规程》《项目调查指引》《担保项目复审调查指引》《保后管理实施指引》等制度,并根据具体业务分别制定《城投债调查指引》《中小微

企业调查指引》《民营企业债券担保业务调查指引》《债券投资业务调查指引》《城投企业债券类项目保后管理实施指引》《民营企业债券担保业务保后管理实施指引》《债券投资业务投后管理办法》,细化操作要求,风险管理体系逐步完善。

1. 担保业务风险管理

公司担保业务管理制度较健全,担保业务风险管理体系较完善。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。

(1) 项目调查

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,对于符合立项要求的项目进行现场尽调。在项目的调查过程中,公司实行 A、B 角共同负责制,确保项目的真实性、全面性和客观性;同时,风险控制部对业务部门调查的项目进行复核,法务合规部进行合规审查,平行作业,并同时向评审委员会提交报告。

(2) 项目评审

项目评审会设主任委员一名、副主任委员一名。总经理为项目评审委员会的主任委员,风险控制部分管领导为副主任委员。主任委员负责主持项目评审会;主任委员不能主持时,由副主任委员代理主持。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。评审会工作主动接受公司纪检监察部门的监督检查,纪检监察部门可派专人列席公司评审会。

公司评审会原则上一周召开一次,秘书处召开评审会时将经办业务部的《项目评审报告》、风险控制部的《复审报告》和法务合规部的《合规审查报告》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,并在评审表表决中明确给出对所议项目的建议和操作意见。一般项目评审会至少有 7 名评委参会,中小微项目评审会

由 5 名评委参会。项目评审意见分为“同意”“附条件同意”“暂缓”和“否定”四种，主任评委可行使一票否决权。一般项目评审会，“同意”票（包含视为“同意”的“附条件同意”票）不少于参会评委人数三分之二的，视为评审会同意操作项目；中小微项目评审会，“同意”票（包含视为“同意”的“附条件同意”票）不少于四票的，视为评审会同意操作项目。

一个项目经两次评审，评审会仍未同意操作的，该项目三个月内不得再次上会。三个月后该项目申请继续上会的，完成业务尽职调查等程序后可再次报请评审会审议。一个项目经过三次评审，评审会仍未同意操作的，该项目六个月内不得再次上会。

（3）项目操作

对于评审会同意且主任评委未行使一票否决权的项目，法务合规部原则上在一个工作日内出具《项目评审决议》，《项目评审决议》有效期及《项目评审决议》项下担保授信额度的启用有效期均为三个月，债券担保、资产证券化担保等融资担保业务的《项目评审决议》有效期及《项目评审决议》项下担保授信额度的启用有效期均为十二个月。决议有效期或者担保授信额度启用有效期届满后，需操作或者启用担保授信额度的项目应由业务部补充调查后再次进行审批。

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，应重新审批。

（4）项目保后、代偿及追偿处置管理

公司制定了《保后管理实施细则》，保后管理是在公司对所担保的业务发生后直到担保责任解除期间内，对客户的经营状况和影响授信资金安全因素所进行的持续监控和风险分析，以便及时发现问题，发出早期预警信号，并积极采取相应措施的工作过程。保后管理检查工作分为：首期保后检查，中期保后检查，到期前保后检查和专项保后调查。业务部在日常保后管理中，需要建立和维护保后管理工作台账，按照法务合规部制定的保后计划进行保后调查，按时进行现场

检查并收集有关客户资料，对所管理的项目风险等级进行初分类，并撰写保后报告。风险控制部审阅业务部提交的保后报告及收集的资料，对风险初分结果进行初审，业务部分管领导负责风险分类的复审，风控部分管领导负责风险分类结果的认定。法务合规部对业务部的保后管理工作完成进度进行督促、检查和统计，每周报告督办结果，每月将保后完成情况向公司汇报。

项目在保期间，若出现以下情况时，应进行专项保后：一是将贷款挪作他用；二是企业经营情况恶化；三是反担保财产灭失或者明显减值；四是其他削弱企业还款能力的情况。此外，项目经理在保后检查中发现重大事项应及时进行预警处置，包括担保资金用途预警、信号信用状况预警信号、财务状况预警信号、经营管理预警信号、反担保能力预警信号、其他可能影响贷款安全的重大事项到期前预警。

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。担保到期前 30 个自然日前，项目经理应进行到期前保后，对客户能否按时还款作出判断并撰写到期前保后报告，收集当日客户资金筹措以及还款信息，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。

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，资产管理部负责追偿工作，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。

（5）合作机构管理

公司目前与银行等金融机构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》《法律中介机构管理细则》等相关管理制度，以提供工作质量和效率，防范经营风险。

2. 业务风险组合分析

(1) 公司担保业务组合分析

公司担保业务面临较高的区域、行业和客户集中风险；近年来公司担保业务代偿率较低，整体保持在行业较好水平；担保业务与城投行业关联度较大，在政府隐性担保趋于弱化背景下面临的风险需持续关注。

截至 2021 年末，公司担保责任余额 388.92 亿元，其中金融担保责任余额 348.37 亿元，间接融资担保责任余额 40.55 亿元，非融资担保责任余额 3.50 亿元。公司担保业务风险敞口主要在金融担保业务，间接融资担保敞口相对较低。

公司立足地方经济建设，服务客户主要面向湖北省区县级城投公司、地方国有企业和中小微

企业等。从金融产品担保来看，公司所担保的发行人主体以地市和区县级城投公司为主，外部评级集中在以 AA 及 AA⁻，2019 和 2020 年，无外部评级项目主要为与互联网金融公司合作项目；城投债区域主要分布在湖北省、湖南省、江苏省和江西省，其中湖北省内债券担保规模占比维持在 60%左右，区域集中度保持较高水平；公司的金融产品担保的反担保措施以土地抵押、应收款项质押和关联公司连带保证为主。截至 2021 年末，公司金融担保业务到期期限主要分布在 1~3 年和 5 年以上期限。从金融担保项目的集中度来看，截至 2021 年末，公司单一客户集中度为 8.44%，前五大客户集中度为 39.62%，客户集中度情况近年来有所改善，但仍处于较高水平。此外，担保的城投债发行人主体级别以 AA 和 AA⁻ 为主，且湖北和湖南区域城市建设和固定资产投资投入高，地方债务滚动能力和公司面临的代偿风险需保持关注。

表 4 金融产品担保发行人主体信用分布情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	责任余额	占比	责任余额	占比	责任余额	占比
AA ⁺	7.04	3.09	11.68	2.99	28.32	8.13
AA	57.81	25.38	155.86	39.88	251.61	72.22
AA ⁻ 以下	59.30	26.04	63.82	16.33	65.14	18.70
发行人无评级	103.61	45.49	159.45	40.80	3.30	0.95
合计	227.76	100.00	390.81	100.00	348.37	100.00

注：因四舍五入导致合计结果存在一定偏差
资料来源：公司提供，联合资信整理

表 5 金融产品担保责任余额前五大担保区域分布情况（单位：%）

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
区域	占比	区域	占比	金额	占比
湖北	62.12	湖北	66.18	湖北	58.10
湖南	23.30	江西	9.98	湖南	8.53
江苏	5.61	湖南	9.55	江苏	7.92
福建	3.69	福建	5.27	江西	7.21
江西	2.36	安徽	3.10	重庆	3.51
合计	97.09	合计	94.08	合计	85.27

注：1. 因四舍五入导致合计结果存在一定偏差；2. 2019 年末和 2020 年末金融产品担保区域分布剔除互联网金融产品后进行统计
资料来源：公司提供，联合资信整理

表 6 2021 年末金融产品担保业务到期期限分布
(单位: 亿元、%)

到期期限	担保责任余额	占金融产品担保期末担保责任余额比重
1 年及以下	2.50	0.72
1~3 年	103.48	29.70
3~5 年	49.75	14.28
5 年以上	192.64	55.30
合计	348.37	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

表 7 担保业务客户集中度 (单位: %)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一客户集中度	11.14	9.16	8.44

表 8 间接融资担保业务责任余额行业分布情况 (单位: %)

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	64.65	交通运输、仓储和邮政业	29.64	公用事业	29.69
批发和零售业	18.26	制造业	27.25	制造业	15.79
交通运输业	8.54	批发和零售业	18.85	批发和零售业	11.19
房地产业	8.37	建筑业	8.36	建筑业	8.08
科学研究和技术服务业	0.17	租赁和商务服务业	1.92	农、林、牧、渔业	1.94
其他	0.01	其他	13.98	其他	33.32
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

2019 年, 担保代偿主要发生在间接融资担保, 代偿涉及企业分布在食品制造业和酒店业; 金融担保业务无代偿发生。2020 年, 公司当期代偿规模为 11.44 万元, 代偿规模很小。2021 年, 受新冠肺炎疫情影响, 湖北省内部分间接融资担保客户仍面临资金链紧张、融资难度上升等问题, 当期担保代偿额大幅增加, 担保代偿率有所上升。截至 2021 年末, 公司累计担保代偿率为 0.74%, 仍属较低水平。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。在代偿项目处置方面, 公司主要通过债权转让和法律诉讼等方式, 部分项目追偿情况较好, 截至 2021 年末, 公司累计代偿回收率为 39.96%, 回收率偏低, 部分项目由于追偿程序较为复杂、耗时较长, 未来需持续关注后续追偿情况。

前五大客户集中度	51.84	44.42	39.62
----------	-------	-------	-------

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

公司间接融资担保行业分布较为集中, 截至 2021 年末, 公司间接融资担保行业主要分布在公用事业、制造业、批发和零售业、建筑业等, 公用事业业务在间接融资担保业务的比重为 29.69%。间接融资担保客户主要以民营企业为主, 业务整体规模不高, 单一客户担保责任余额较小, 部分业务引入国担基金、再担保机构和地方政府分险机制, 但由于反担保措施较少, 仍需关注相关项目代偿风险。

表 9 担保业务代偿与回收情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
当期担保代偿额	0.67	0.001	1.92
当期担保代偿率	1.60	0.00	0.65
累计担保代偿率	1.01	0.78	0.74
累计代偿回收率	35.99	48.62	39.96

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

(2) 委托贷款业务组合分析

公司委托贷款面临较高的行业和客户集中风险; 目前合并口径部分委托贷款项目出现展期, 需对委托贷款业务资产质量变化情况保持关注。

公司全资子公司中经贸主要开展委托贷款业务。委托贷款业务旨在缓解客户的流动性紧张, 委托贷款客户与担保客户无重叠, 期限主要为 1 年内。近年来, 公司聚焦担保主业, 对于委托贷款等投资业务逐步压缩, 委托贷款业务规模

波动下降。截至 2021 年末，公司委托贷款账面余额为 12.83 亿元，计提减值准备 2.01 亿元。公司委托贷款行业主要集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业、制造业及其他服务业等行业。截至 2021 年末，上述五大行业委托贷款余额占委托贷款总额的 98.68%，行业集中度处于较高水平。其中，第一大委托贷款行业批发和零售业贷款占委托贷款总额的比例为 47.62%；租赁和商务服务业委托贷款业务余额占委托贷款总额的 21.23%。2020 年以来，新冠疫情对于湖北省内批发和零售业、租赁和商

务服务业影响较大，部分项目出现展期，公司与展期客户签订展期协议，按照约定分期还款计划，由专人跟进还款进度，整体风险相对可控。对于存量委托贷款项目，公司根据担保措施测试可回收金额，对预计可能无法全额收回的项目计提减值准备；截至 2021 年末，公司根据原合同期限对前四大委托贷款项目进行展期，均正常付息；同时，公司根据不同委托贷款业务项目的抵质押覆盖情况等综合因素对项目进行风险判断，对委托贷款业务合计计提减值准备 2.01 亿元。

表 10 委托贷款前五大行业分布情况（单位：%）

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	38.95	批发和零售业	45.53	批发和零售业	47.62
房地产业	18.67	租赁和商务服务业	28.81	租赁和商务服务业	21.23
商务服务业	15.30	科学研究和技术服务业	15.93	科学研究和技术服务业	14.35
科学研究和技术服务业	13.16	制造业	4.76	公用事业	7.79
建筑业	4.71	其他服务业	2.61	制造业	4.97
合计	90.79	合计	97.63	合计	95.96

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2021 年末，公司最大单一客户委托贷款余额为 3.00 亿元，前五大客户委托贷款余额为 10.22 亿元，前五大客户委托贷款余额占委托贷款总额的 79.66%，客户集中度处于很高水平。

公司委托贷款业务期限主要集中在 1 年以内，主要采取抵质押、连带责任保证等反担保措施，风险覆盖相对充足，仍需关注公司委托贷款的未来回收情况。

表 11 2021 年末前五大委托贷款业务明细（单位：亿元）

名称	贷款余额	行业	反担保措施
客户一	3.00	批发和零售业	关联公司连带、股东连带、实物质押
客户二	3.00	批发和零售业	关联公司股权质押、股东个人连带、关联公司连带
客户三	1.72	科学研究和技术服务业	公司及关联公司连带、法人连带、房产抵押
客户四	1.50	租赁和商务服务业	股权质押、股东个人连带、房产抵押
客户五	1.00	公用事业	关联公司连带
合计	10.22	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019—2021 年合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—

2021 年合并财务报表进行了审计并均出具了无保留意见的审计报告。

公司合并范围方面，2020 年公司将湖北中小微担保新纳入合并范围，2021 年公司合并范围未发生变动。由于湖北中小微担保仍处于初创

阶段，业务规模小。

会计准则方面，公司于 2021 年起执行《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（新金融工具准则）、《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（新收入准则）和《企业会计准则第 21 号——租赁（2018 年修订）》（新租赁准则），部分资产财务科目发生变动。

整体看，公司合并口径财务数据可比性一般。

截至 2021 年末，公司资产总额 150.46 亿元，所有者权益 119.83 亿元（其中归属于母公司所有者权益 117.20 亿元），担保责任余额 388.92 亿元。2021 年，公司实现营业总收入 11.29 亿元，实现利润总额 9.54 亿元。

2. 资本结构

近年来，公司负债规模波动增长，业务运营资金主要来源于自有资金，所有者权益稳定性较

好，实际负债水平较低。

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，公司通过增资扩股和利润留存，所有者权益规模不断增加。2019 年 7 月，农发基金对公司增资 25.00 亿元，公司注册资本增至 75.00 亿元，该次增资扩股使公司资本实力得到较大提升。截至 2021 年末，公司所有者权益 119.83 亿元，其中股本 75.00 亿元（占比 62.59%），未分配利润 33.26 亿元（占比 27.76%），资本公积 4.50 亿元（占比 3.76%），所有者权益稳定性较好。2019—2021 年，公司未对股东进行利润分配，利润留存对资本补充的作用较大。

2019—2021 年末，公司负债规模年均复合增长 1.45%。截至 2021 年末，公司负债总额 30.63 亿元，较上年末减少 7.56%，主要系其他应付款减少所致，负债总额主要由未到期责任准备金、担保赔偿准备金、其他应付款和应付债券等构成。

表 12 负债结构（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
未到期责任准备金	0.92	3.08	4.41	13.32	4.21	13.74
担保赔偿准备金	1.83	6.13	2.58	7.79	3.94	12.86
其他应付款	23.50	78.97	8.66	26.12	4.22	13.76
应交税费	1.92	6.44	2.85	8.60	2.68	8.74
应付债券	0.00	0.00	13.96	42.14	13.98	45.63
其他负债	1.60	5.38	0.67	2.03	1.61	5.27
负债合计	29.76	100.00	33.14	100.00	30.63	100.00
实际资产负债率	20.12		17.93		14.94	

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

准备金计提方面，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准备金，2021 年末未到期责任准备金和担保赔偿准备金分别为 4.21 亿元和 3.94 亿元，合计占负债总额的 26.60%。

2019—2021 年末，公司其他应付款持续下降主要系公司与关联公司往来款持续下降所致。截至 2021 年末，公司其他应付款合计 4.22 亿元，

较上年末大幅下降 51.29%，主要由关联公司代收代付款项、资金往来款和保证金等构成。

公司应付债券主要为子公司湖北融资租赁于 2020 年发行的公司债券。截至 2021 年末，公司应付债券合计 13.98 亿元，占负债总额的 45.63%。

公司主要使用自有资金开展业务，实际杠杆水平较低，2019—2021 年末，公司实际资产负债率呈下降趋势，截至 2021 年末，公司实际资产

负债率为 14.94%。

3. 资产质量

公司资产规模持续增长，以货币资金、投资资产及长期应收款为主，整体资产质量一般。

2019—2021 年末，公司资产总额年均复合增长 5.85%。截至 2021 年末，公司资产总额 150.46 亿元，较上年末增长 3.22%，主要由货币资金、债权投资、其他应收款、长期应收款和委托贷款组成。

表 13 公司资产结构（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	55.51	41.34	36.82	25.26	43.16	28.69
其他应收款	3.65	2.72	19.56	13.42	11.08	7.36
委托贷款	13.99	10.42	9.90	6.79	10.82	7.19
可供出售金融资产	30.58	22.77	61.78	42.39	--	--
债权投资	--	--	--	--	59.35	39.45
长期应收款	17.52	13.05	14.81	10.16	23.15	15.39
其他类资产	13.04	9.71	2.89	1.99	2.90	1.92
资产总计	134.28	100.00	145.76	100.00	150.46	100.00

资料来源：公司审计报告、2021 年三季度财务报表，联合资信整理

2019—2021 年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降 11.82%；截至 2021 年末，公司货币资金 43.16 亿元，占资产总额的 28.69%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 9.27 亿元，为存出保证金和大额存单。

2019—2021 年末，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 74.23%。截至 2021 年末，公司其他应收款主要为湖北融资租赁向联投集团的资金归集款 6.19 亿元、向关联方提供的借款（无固定期限，按资金加权成本计息）以及与其他企业的往来款，公司其他应收款为 11.08 亿元，占资产总额比重为 7.36%，对公司资金形成一定占用。

2019—2021 年末，公司委托贷款规模波动下降，年均复合下降 12.04%。截至 2021 年末，公司委托贷款规模为 10.82 亿元，较上年末略有增长，占资产总额的 7.19%，累计计提减值准备 2.01 亿元，考虑到部分委托贷款存在展期情况，资产质量一般。

公司投资资产科目主要为公司担保的债券、信托产品等金融产品，2019—2021 年末，公司整体投资资产规模波动增长。2019 和 2020 年会计

科目主要分类为可供出售金融资产，采用新金融工具准则后，2021 年公司投资资产科目主要为债权投资。截至 2021 年末，公司债权投资主要由信托计划产品（13.39 亿元）、债券（28.54 亿元）和理财产品（17.43 亿元）等构成。信托计划产品主要投向商务服务业和制造业等行业、房地产业；其中，房地产行业占比较低，项目主要为武汉市城区内项目，其他行业以国家鼓励行业、竞争力较强企业项目为主，且均采用较充足的保证措施。截至 2021 年末，公司债权投资规模为 59.39 亿元，此类投资均无违约，公司对该科目中债券投资计提减值准备 1.20 亿元，未对信托计划投资计提减值准备，仍需持续关注底层资产质量变化情况。

公司长期应收款全部为应收融资租赁款，2019—2021 年末，公司长期应收款波动增长，年均复合增长 14.95%，主要系子公司湖北融资租赁持续进行业务投放所致。截至 2021 年末，公司长期应收款规模为 23.15 亿元，计提坏账准备 0.10 亿元。

根据《融资担保公司资产比例管理办法》（以下简称“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。截至2021年末，公司本部I、II、III级资产占资产总额扣除应收代偿款后的比例分别为59.01%、14.96%以及26.02%，符合监管要求。

4. 盈利能力

近年来，随着担保业务规模的扩大，公司收入规模持续增长，净利润呈波动增长趋势，整体

盈利能力较强。

公司营业总收入主要来源于担保业务收入、融资租赁业务收入和委托贷款利息收入。2019—2021年，受公司债券发行担保业务规模快速增长，带动公司营业总收入持续增长，年均复合增长70.22%。2021年，公司实现营业总收入11.29亿元，较上年末大幅增长36.57%，主要系公司债券发行担保业务规模增长所致。

表 14 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年
营业总收入	3.90	8.26	11.29
营业总成本	1.93	3.41	5.39
其中：提取担保赔偿准备金	0.15	0.46	1.36
管理费用	1.11	1.06	1.38
财务费用	0.53	1.64	2.43
减：信用减值损失	0.01	-0.19	1.18
加：投资收益	5.12	4.82	4.38
利润总额	7.25	10.81	9.54
净利润	5.44	8.00	7.23
费用收入比	42.05	32.68	33.70
总资产收益率	5.00	5.72	4.88
净资产收益率	6.16	7.37	6.22

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

公司营业支出主要由提取担保赔偿准备金、管理费用和财务费用构成。2019—2021年，随着债券担保业务的持续拓展，提取担保赔偿准备金规模快速上升，财务费用由于公司向关联方借款和湖北融资租赁发行债券等因素呈增长趋势。2021年，公司费用收入比为33.70%，较上年略有提升，整体成本控制能力较强。

公司投资收益来自公司担保客户发行的债券和信托计划等金融产品，近年来，公司投资收益呈小幅下降趋势，叠加营业总成本上升因素影

响，使2019—2021年净利润波动增长，年均复合增长15.29%。公司投资收益对利润的贡献较高，但需关注其稳定性。从收益率指标来看，2021年公司实现净利润7.23亿元，总资产收益率和净资产收益率分别为4.88%和6.22%，三年有所波动，盈利水平变动不大。

与同行业企业相比，公司营业利润率低于样本平均值，净资产收益率和总资产收益率高于样本平均值，整体盈利能力较强。

表 15 同行业 2021 年财务指标比较（单位：%）

项目	营业利润率	净资产收益率	总资产收益率
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	41.39	5.57	3.43
江苏省信用再担保集团有限公司	47.52	4.90	2.96
中国投融资担保股份有限公司	43.36	7.09	3.10
上述样本平均值	44.09	5.85	3.16
湖北担保集团	33.61	6.22	4.88

资料来源：公司审计报告，Wind，联合资信整理

5. 资本充足性及代偿能力

近年来，公司净资产和净资本规模均呈上升趋势；随着债券发行担保业务的持续开展，融资性担保放大倍数波动上升；整体资本充足性较好、代偿能力极强。

公司面临的风险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。

近年来，公司债券发行担保业务快速发展，担保责任余额波动上升，净资产规模呈上升趋势。根据公司 2021 年末的资产状况，联合资信

估算出公司 2021 年末公司净资本余额为 79.09 亿元，较上年末增长 12.18%；公司净资本/净资产比率为 66.00%，净资本比率保持稳定。

近年来，随着担保责任余额的波动增长，公司融资性担保放大倍数波动上升，截至 2021 年末，公司融资性担保放大倍数为 4.17 倍，处于行业适中水平，未来仍有业务发展空间。

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 2021 年末的净资本覆盖率为 244.74%，较上年末有所下降，但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。

表 16 公司资本充足性和偿债能力（单位：亿元、倍、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
期末担保责任余额	240.46	405.86	388.92
净资产	104.52	112.63	119.83
净资本	69.77	70.50	79.09
净资本/净资产比率	66.75	62.60	66.00
融资性担保放大倍数	2.57	4.65	4.17
净资本覆盖率	494.26	296.93	244.74

注：联合资信对净资本测算标准进行了调整，相关数据已作追溯调整

资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

6. 或有事项

截至 2021 年末，公司不存在担保业务外的对外担保情况，且不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

十、外部支持

公司股东背景很强，股东及实际控制人能在业务发展、资本补充及风险抵御等方面为公司提供较大支持。

公司控股股东联投资本成立于 2004 年，截至 2021 年 6 月末，注册资本 75.00 亿元，资产总额为 232.64 亿元，所有者权益为 143.07 亿元，

其控股股东为联投集团。联投集团作为湖北省大型国有企业，业务涵盖产业新城、园区运营、产业金融、数字产业、基础设施与新基建等领域，总资产规模达 3000 亿元，拥有 20 余家出资公司，其中控股上市公司 1 家（东湖高新集团），参股上市公司 3 家，企业员工总数逾二万名，位列中国服务业企业 500 强，具有很强的经营实力。公司作为联投集团下属企业，能够获得业务开展、资本补充等方面获得较大支持。

农发基金成立于 2015 年 8 月，由中国农业发展银行独资设立，注册资本 500.00 亿元，实行公司制运作，为国家发改委审批的重点领域建设项目基金，该基金按照“保本经营”原则合理

确定具体项目的投资收益率,为重点项目提供低成本、中长期资金支持。农发基金在授信合作和业务资源等方面对公司有一定支持。但农发基金主要用于补充项目资本金缺口,采取项目资本金投资和股东借款等方式进行投资,有权选择以股东回购、减资、市场化方式(并有权优先选择股东回购方式)实现投资回收。联合资信将关注公司未来股东及资本变动情况。

作为省级担保公司,公司在湖北省融资担保体系处于重要地位,且能够与国家担保基金进行“银担总对总”等方面的业务合作,同时能够获得部分政府补助。

十一、 本期债券偿还能力分析

本期债券为永续期公司债券,相对于公司目前的债务规模,本期债券发债规模较大,各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前明显下滑,但整体负债水平仍属一般;考虑到公司作为湖北省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,股东背景很强,财务较为稳健,资本实力很强等因素,公司对本期债券的偿还能力极强。

1. 本期债券发行对公司目前负债的影响

本期债券为永续期公司债券,公司根据相关规定将本期债券计入权益,但考虑到本篇报告需对本期债券偿债能力进行分析,故以下测算将视其为普通有息债务。

截至 2021 年末,公司全部债务规模 19.44 亿元,本期拟发行债券规模不超过 20.00 亿元(含),相对于公司目前的债务规模,本期债券发债规模较大;假设本期债券募集资金净额为 20.00 亿元,本期债券发行后,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 9.98 个百分点至 24.92%,杠杆水平明显提升,但整体仍处于一般水平。考虑到本期债券募集资金拟用于偿还存量公司债券、补充流动资金等用途,发行后公司实际债务规模增长可能低于预测值。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础,按照发行 20.00 亿元估算相关指标对全部债务的保障倍数(见下表)。本期债券发行后,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较发行前明显下降,但整体覆盖程度仍属较好。

表17 本期债券偿还能力测算(单位:亿元、倍)

项目	2021年/2021年末	
	发行前	发行后
全部债务	19.44	39.44
所有者权益/全部债务	6.16	3.04
营业收入/全部债务	0.58	0.29
经营活动现金流入额/全部债务	2.87	1.42

资料来源:公司财务报表、公司提供资料,联合资信整理

十二、 结论

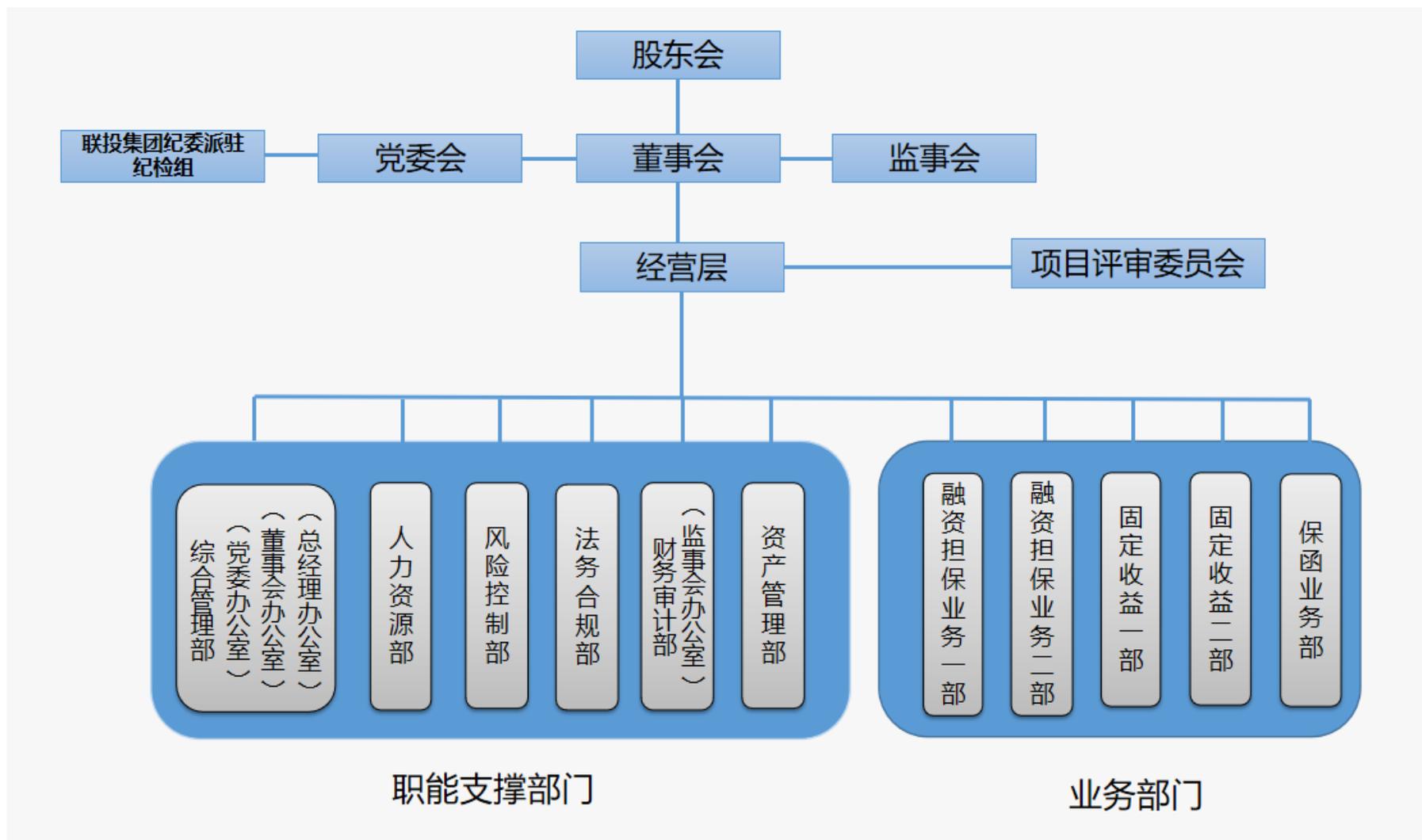
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA,本期债券信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年末湖北省融资担保集团有限责任公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年末湖北省融资担保集团有限责任公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
财务及业务数据			
资产总额 (亿元)	134.28	145.76	150.46
所有者权益 (亿元)	104.52	112.63	119.83
净资本 (亿元)	69.77	70.50	79.09
营业总收入 (亿元)	3.90	8.26	11.29
净利润 (亿元)	5.44	8.00	7.23
期末担保责任余额 (亿元)	240.46	405.86	388.92
财务及业务指标			
实际资产负债率 (%)	20.12	17.93	14.94
总资产收益率 (%)	5.00	5.72	4.88
净资产收益率 (%)	6.16	7.37	6.22
代偿准备金率 (%)	24.43	0.02	18.53
融资性担保放大倍数 (倍)	2.57	4.65	4.17
净资本/净资产比率 (%)	66.75	62.60	66.00
净资本覆盖率 (%)	494.26	296.93	244.74
累计担保代偿率 (%)	1.01	0.78	0.74
当期担保代偿率 (%)	1.60	0.00	0.65

资料来源: 公司财务报表及提供资料, 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%
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)
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融机构、非金融企业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其含义

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。联合资信评级展望含义如下：

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

联合资信评估股份有限公司关于 湖北省融资担保集团有限责任公司 2022年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一 期）的跟踪评级安排

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。

湖北省融资担保集团有限责任公司（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。

登记基本信息

姓名	张晨露	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040216120003	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2016-12-11			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040216120003	2016-12-11	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

登记基本信息

姓名	卢芮欣	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040218100004	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2018-10-24			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040218100004	2018-10-24	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。





统一社会信用代码

91110000722610855P

营业执照

(副本) (2-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 联合资信评估股份有限公司
 类型 股份有限公司(外商投资、未上市)
 法定代表人 王少波
 经营范围 信用评级和评估、信用数据征集、信用评估咨询、信息咨询；提供上述方面的人员培训。(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；该企业2007年8月20日前为内资企业，于2007年8月20日变更为外商投资企业；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 人民币元42600万元
 成立日期 2000年07月17日
 营业期限 2000年07月17日至长期
 住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致(再次复印无效)
 仅供信用评估使用
 联合资信评估股份有限公司

登记机关



国家企业信用信息公示系统网址：
<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

[首页](#) | [机构简介](#) | [公告信息](#) | [工作动态](#) | [金融数据](#) | [区域金融](#) | [政务公开](#) | [金融知识](#) | [办事指南](#) | [热点专题](#)

请输入搜索关键字

搜索

高级搜索

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-08-08 17:28:36

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码:91110000722610855P,全球法人机构识别编码:300300UM3I74I6SJ0J19)完成备案办理。

提示:完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

[打印本页](#) [关闭窗口](#)



完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21 来源:

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统推送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

您现在的位置：首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：

【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

阅读排行 周排行 | 月排行

- 1. 《中国第二代偿付能力监管...
- 2. 中国保监会发布第二代偿付...
- 3. 《关于印发〈保险公司业务...
- 4. 中国保监会通报部分保险公...
- 5. 首届保险业“优质服务标兵...
- 6. 《关于规范有限合伙制股权...
- 7. 中央国家机关纪工委到保监...
- 8. 中国保监会工作组现场指导...
- 9. 保险业积极开展抗震救灾和...
- 10. 保监会迅速启动地震应急三...