

# 国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划 信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕1304号

联合资信评估股份有限公司通过对“国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划”的信用状况进行综合分析和评估，确定“国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划”项下优先级资产支持证券的信用等级为  $AAA_{sf}$ 。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年三月十七日

# 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评级协议委托方委托所出具，除因本次评级事项联合资信与委托方构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与委托方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委托方或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

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

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

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划 信用评级报告

证券名称	金额（万元）	占比	信用支持	本金偿付方式	预期期限（月）	信用等级
优先级	101900.00	99.90%	0.10%	到期一次性	24	AAA <sub>sf</sub>
次级	100.00	0.10%	--	--	24	NR
合计	102000.00	100.00%	--	--	--	--

注：1. 本报告为联合资信基于报告出具日前获得的评级资料所出具的售前评级报告，若后续获得最终确定的评级资料与现有资料不一致，评级报告的结论可能会相应调整；2. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. NR 表示未予评级

## 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“国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划”（以下简称“本专项计划”）所涉及的基础资产质量、交易结构、量化模型测试、量化测试外的调整因素以及外部增信等因素进行了综合考量，以评定本专项计划项下优先级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）的信用等级。

本专项计划基础资产为单一资金信托项下的信托受益权，底层资产为单一资金信托项下涉及的 8 户借款人的 8 笔信托贷款资产。虽然借款人单户集中度较高，行业和地区集中度很高，但每笔底层资产均由担保人湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省担保”，主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定）提供的连带责任保证担保，故每笔资产影子级别为 AAA<sub>s</sub><sup>1</sup>。总体看，资产池整体信用水平极好。

交易结构方面，优先/次级顺序偿付安排为优先级证券信用提供的信用支持非常有限，基础资产极高的信用质量为优先级证券信用等级提供了关键支撑。量化测试结果显示，本专项计划项下优先级证券的量化模型指示信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

本专项计划主要风险已得到缓释处理或已有充分考量，各参与方具备相应的履职能力。湖北省担保作为本专项计划的差额支付承诺人为本专项计划项下优先级证券提供的差额支付承诺进一步为优先级证券的偿付提供了极强的保障作用。

综合考虑上述因素，联合资信评定“国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划”项下优先级证券的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

## 优势

- **资产池整体信用水平极好。**本专项计划每笔底层资产均由湖北省担保提供连带责任保证担保，资产池影子级别为 AAA<sub>s</sub>。
- **湖北省担保的增信能力极强。**湖北省担保区域地位突出，股东对湖北省担保支持力度较大；湖北省担保业务规模持续增长，代偿率水平较低；湖北省担保资本实力很强，资本保持充足水平。联合资信评定湖北省担保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。湖北省担保作为每笔信托贷款的担保人和本专项计划的差额支付承诺人，增信能力极强。

## 关注

- **借款人单户集中度较高，行业和地区集中度很高。**借款人前四户未偿本金占比均为 14.71%，合计占为 58.82%，单户集中度较高；借款人前两大行业合计占比为 50.00%，行业集中度很高；借款人仅分布于湖北省和福建省，未偿本金合计占比分别为 50.98% 和 49.02%，地区集中度很高。资产池中单户借款人的信用表现、特定行业景气度及地区经济发展的变化对资产池整体影响很大。

<sup>1</sup> 联合资信采用在主体长期信用等级符号后加下标 s 来表示影子评级，定义详见附件。

- **定量分析存在一定的模型风险。**影响基础资产违约及违约后回收的因素较多，定量分析时采用的模拟方法和相关数据可能存在一定的模型风险。
- **湖北省担保担保业务客户、区域和行业集中度较高；关注投资资产质量变化。**湖北省担保担保区域主要集中在湖北省等地区，单笔债券担保额度较大，且以城投债担保业务为主，面临较高的业务集中度风险。投资资产规模较大，需关注相关风险情况。

## 本次评级使用的评级方法

方法名称	版本号
资产支持证券评级方法总论	V4.1.202511
对公债权资产支持证券评级方法	V4.0.202412

注：上述评级方法均已在联合资信官网公开披露

## 增信方主要财务数据（合并口径）

项目	2022年	2023年	2024年	2025年9月	项目	2022年	2023年	2024年	2025年9月
资产总额（亿元）	183.19	195.71	215.80	224.63	单一客户集中度（%）	7.83	7.18	9.07	/
所有者权益（亿元）	133.64	155.46	162.87	168.03	期末担保责任余额（亿元）	542.51	694.87	763.63	/
货币资金（亿元）	35.91	45.80	62.04	44.18	期末融资性担保责任余额（亿元）	519.79	663.58	724.38	/
担保合同准备金（亿元）	10.31	12.40	12.60	12.37	融资性担保放大倍数（倍）	4.64	4.91	5.37	/
净资产（亿元）	60.43	84.77	86.79	/	净资产担保倍数（倍）	8.98	8.20	8.80	/
营业收入（亿元）	13.15	14.87	16.88	10.11	净资产/净资产比率（%）	45.22	54.53	53.29	/
担保业务收入（亿元）	9.10	10.31	9.77	/	净资产覆盖率（%）	138.92	152.51	146.21	/
利润总额（亿元）	10.38	10.80	11.35	8.02	代偿准备金率（%）	6.03	1.84	0.00	/
费用收入比（%）	26.50	10.68	11.62	10.12	当期担保代偿率（%）	0.72	0.31	0.00	/
实际资产负债率（%）	21.42	14.23	18.69	19.69	累计担保代偿率（%）	0.74	0.71	0.63	/
总资产收益率（%）	4.69	4.27	4.04	2.76	累计代偿回收率（%）	39.10	55.70	56.28	/
净资产收益率（%）	6.17	5.60	5.22	3.67	--	--	--	--	--

注：1. 湖北省担保2025年三季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 文中期末融资性担保责任余额、融资性担保放大倍数、净资产担保倍数、净资产覆盖率和代偿相关指标均为湖北省担保本部口径；3. “/”表示数据未获取到  
资料来源：湖北省担保审计报告、财务报表，湖北省担保提供，联合资信整理

## 评级时间

2026年3月17日

## 评级项目组

项目负责人：马晓闻 [maxw@lhratings.com](mailto:maxw@lhratings.com)

项目组成员：孙艺航 [sunyh@lhratings.com](mailto:sunyh@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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）



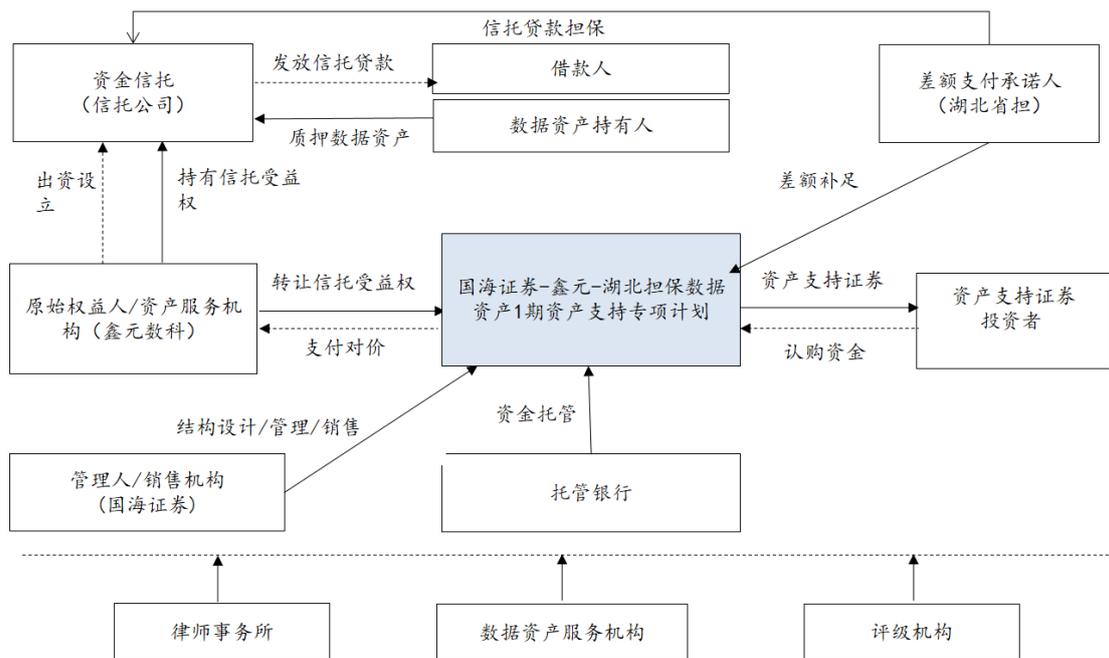
## 一、专项计划概要

国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划（以下简称“本专项计划”）资产支持证券（以下简称“本期资产支持证券”）由国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”或“计划管理人”）发行，募集的资金用于向南京鑫元数据科技有限公司（以下简称“鑫元数科”“原始权益人”“不合格基础资产赎回义务人”或“资产服务机构”）购买符合合格标准（具体内容详见附件）的基础资产，即基础资产清单所列的由原始权益人在专项计划设立日转让给计划管理人的、原始权益人依据《信托合同》享有的单一资金信托自基准日起的信托受益权，信托受益权对应的底层资产为单一资金信托项下的全部信托贷款债权及其附属担保权益。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省担保”“担保人”或“差额支付承诺人”）就单一资金信托项下，为保障借款人偿还信托贷款本金和/或利息而向受托人（代表信托计划）出具《担保函》，湖北省担保为每笔底层资产提供连带责任保证担保。同时，湖北省担保对专项计划资金不足以支付专项计划费用及优先级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）的各期预期收益和未偿本金余额的差额部分承担补足义务。

本期资产支持证券目标募集规模为 102000.00 万元，其中优先级证券目标募集规模为 101900.00 万元，次级资产支持证券（以下简称“次级证券”）目标募集规模为 100.00 万元。正常情况下，优先级证券的偿还方式为在预期到期日之前的兑付日（T 日，定义详见附件）按年付息并到期一次性还本；次级证券按 8.00% 分配期间收益。本专项计划的法定到期日为自专项计划预期到期日后三年的对应日。

本专项计划的交易结构图及资产支持证券概要如下所示。

图表 1· 交易结构图



资料来源：联合资信根据《国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划标准条款》<sup>2</sup>整理

图表 2· 资产支持证券概要

证券名称	金额（万元）	占比	信用支持	利率类型	本金偿付方式	预期期限（月）
优先级	101900.00	99.90%	0.10%	固定	到期一次性	24 个月
次级	100.00	0.10%	--	--	--	24 个月
<b>合计</b>	<b>102000.00</b>	<b>100.00%</b>	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据《标准条款》整理

<sup>2</sup> 以下简称“《标准条款》”。

## 二、基础资产分析

### 1 基础资产概况

本专项计划的基础资产为基础资产清单所列的由原始权益人在专项计划设立日转让给计划管理人的、原始权益人依据《信托合同》享有的单一资金信托自基准日起的信托受益权，信托受益权对应的底层资产为单一资金信托项下的全部信托贷款债权及其附属担保权益。根据本专项计划约定，就每一笔基础资产而言，在基准日和专项计划设立日，需满足相应的合格标准。在单一资金信托项下，湖北省担保为保障借款人偿还信托贷款本金和/或利息而向受托人（代表信托计划）出具《担保函》。

截至基准日，本专项计划底层资产共涉及 8 户借款人的 8 笔信托贷款，贷款本金为 102000.00 万元。7 笔基础资产涉及的借款人或其关联方作为数据资产权利人将其持有的数据资产质押给昆仑信托有限责任公司（以下简称“昆仑信托”或“单一资金信托受托人”）。经核查，基础资产中 2 户借款人之间存在关联关系，未偿本金金额合计占比为 19.61%，符合本专项计划合格标准。

本专项计划资产池统计特征如下表所示。

图表 3· 资产池统计特征

指标	数值	指标	数值
贷款本金余额（万元）	102000.00	信托贷款合同期限（月）	24.00
借款人户数（户）	8	单户最大本金占比（%）	14.71
贷款笔数（笔）	8	借款人加权平均影子级别	A <sub>+</sub> /A <sub>+</sub>
单户最大本金（万元）	15000.00	资产池加权平均影子级别	AAA <sub>s</sub>

注：由于信托贷款尚未发放，信托贷款合同期限均由计划管理人提供。

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

### 2 基础资产特征

本专项计划资产池所涉借款人单户集中度较高，借款人行业和地区集中度很高，但每笔底层资产均由湖北省担保提供连带责任保证担保。总体看，基础资产整体信用水平极好。

本期资产池统计特征如下表所示。

图表 4· 借款人及数据资产分布

借款人	笔数（笔）	未偿本金（万元）	金额占比	数据资产类型
1	1	15000.00	14.71%	智慧运营管理数据集
2	1	15000.00	14.71%	智慧停车数据集
3	1	15000.00	14.71%	智慧停车动静态数据集合
4	1	15000.00	14.71%	--
5	1	11000.00	10.78%	智慧停车应用数据资产
6	1	11000.00	10.78%	投充电站设备运行及站点运营数据
7	1	10000.00	9.80%	停车场数据集
8	1	10000.00	9.80%	封闭停车场数据集
合计	8	102000.00	100.00%	--

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5· 借款人地区分布

地区	笔数（笔）	未偿本金（万元）	金额占比
湖北省	4	52000.00	50.98%
福建省	4	50000.00	49.02%
合计	8	102000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 借款人行业分布

行业	笔数 (笔)	未偿本金 (万元)	金额占比
租赁和商业服务业	2	26000.00	25.49%
投资与资产管理	2	25000.00	24.51%
建筑业	1	15000.00	14.71%
石油及制品批发	1	15000.00	14.71%
其他道路运输辅助活动	1	11000.00	10.78%
创业空间服务	1	10000.00	9.80%
<b>合计</b>	<b>8</b>	<b>102000.00</b>	<b>100.00%</b>

注：本报告行业分布为联合资信根据原始权益人提供的资产清单进行统计  
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 借款人影子级别分布

影子级别	户数 (户)	未偿本金 (万元)	金额占比
AA <sub>s</sub>	1	15000.00	14.71%
AA <sub>s</sub> <sup>-</sup>	1	15000.00	14.71%
A <sub>s</sub> <sup>+</sup>	1	10000.00	9.80%
A <sub>s</sub>	2	26000.00	25.49%
A <sub>s</sub> <sup>-</sup>	1	11000.00	10.78%
BBB <sub>s</sub> <sup>+</sup>	2	25000.00	24.51%
<b>合计</b>	<b>8</b>	<b>102000.00</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

### 3 担保人

单一资金信托项下，湖北省担保为每笔信托贷款提供的连带责任保证担保为基础资产的履约提供了极强的信用保障。

本专项计划的担保人为湖北省担保。在单一资金信托项下，为保障借款人偿还信托贷款本金和/或利息而向受托人（代表信托计划）出具《担保函》，湖北省担保为每笔底层资产提供连带责任保证担保。联合资信评定湖北省担保的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，上述保证担保为基础资产的履约提供了极强的信用保障。担保人的具体分析详见附件 2。

## 三、交易结构分析

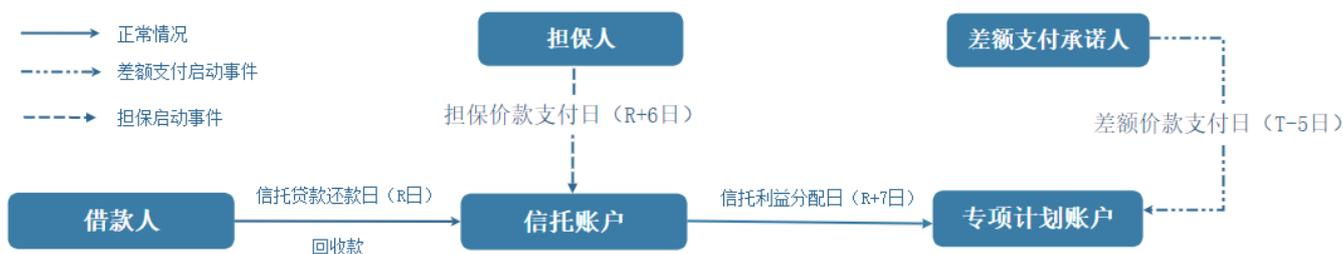
### 1 现金流安排

本专项计划明确地约定了账户管理条款，同时也对于现金流的归集和划转设置了清晰的规定。

#### (1) 账户设置及现金流归集

本专项计划设置信托账户/信托财产专户和专项计划账户。正常情况下、担保启动事件以及差额支付启动事件后的现金流归集及转付情况如下图所示（上述事件及相关日期定义详见附件）。

图表 8 • 现金流归集及转付



注：T 日为兑付日，R 日为信托贷款还款日，定义详见附件  
资料来源：联合资信根据《标准条款》整理

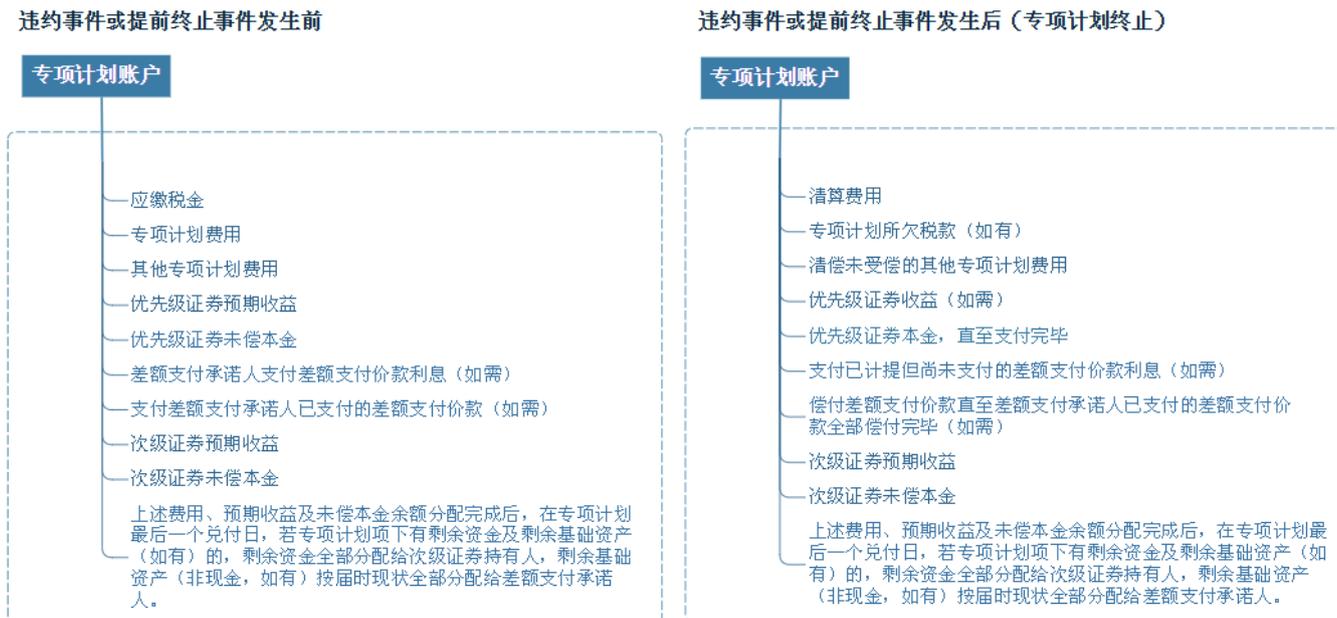
(2) 不合格基础资产赎回

根据交易文件约定，在专项计划存续期间，计划管理人或者资产服务机构发现不合格基础资产<sup>3</sup>时，发现不合格基础资产的一方应在发现不合格基础资产后 2 个工作日发出书面通知，资产服务机构应按约定向计划管理人赎回不合格基础资产。资产服务机构应于相应的赎回起算日日终提出基础资产赎回价格由计划管理人确认，资产服务机构应于管理人确定赎回价格后的 1 个工作日内将赎回价款支付至专项计划账户。赎回价款等于赎回起算日 24:00 时该等不合格基础资产从相应基准日至信托贷款到期日全部应付但未偿付的信托贷款本息余额。

(3) 现金流分配

本专项计划现金流分配如下图所示。

图表 9 · 现金流分配顺序



资料来源：联合资信根据《标准条款》整理

2 内部增信

在本专项计划中，触发机制的设置缓释了事件风险影响，为优先级证券兑付提供了一定程度的保障。

本专项计划设置了违约事件和提前终止事件，若触发上述事件后，本专项计划提前终止，资产支持计划进入清算程序，按照清算程序向资产支持证券持有人进行分配。

触发机制的安排在一定程度上缓解了事件风险的影响，为优先级证券的兑付提供了一定程度的保障。

四、量化模型测试

联合资信对资产支持证券信用等级的评定是对证券违约风险的综合评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评证券本金和利息获得及时、足额支付的可能性。联合资信根据入池资产特征和交易文件条款约定，进行了组合资产信用风险分析、关键债务人违约压力测试及现金流压力测试，来确定受评证券的量化模型指示信用等级。

1 组合资产信用风险分析

联合资信采用蒙特卡洛模拟方法对资产池组合的信用风险建模，以确定优先级证券达到预设评级目标所需要的目标等级违约比率和目标等级损失比率（即必要的信用提升水平）。该方法以信用等级与违约率的对应关系为基础，充分考虑借款人影子级别、

<sup>3</sup> 不合格基础资产：在基准日或专项计划设立日不符合合格标准的任一笔基础资产或基础资产项下的信托贷款。

集中度、关联关系、所处行业和地区、资产金额和剩余期限、资产担保方式等因素以及基础资产与证券端的利差水平对整个资产池的违约可能性及损失可能性所能产生的各种影响，同时综合考虑了资产服务机构的服务能力等因素。

根据违约概率假设、回收率假设和资产相关性等假设，联合资信使用蒙特卡洛方法模拟资产池在存续期内的违约及损失表现。通过 100 万次的模拟，联合资信计算出不同信用等级水平下资产支持证券最少需要承受的资产池目标等级违约比率和目标等级损失比率。由于数据资产处置存在一定风险，量化模型中未考虑其处置回收价值，但湖北省担保对底层资产提供了连带保证责任担保，基础资产加权平均回收率为 99.98%。组合模型输出的不同信用等级水平下目标等级违约比率和目标等级损失比率详见下表。

图表 10 · 组合资产信用风险模型结果

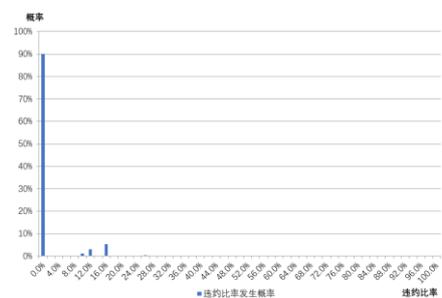
信用等级	目标等级违约概率 (TRDP)	目标等级违约比率 (TRDR)	目标等级损失比率 (TRLR)
AAA <sub>sf</sub>	0.020%	40.21%	0.00%
AA <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	0.098%	29.42%	0.00%
AA <sub>sf</sub>	0.127%	29.42%	0.00%
AA <sup>-</sup> <sub>sf</sub>	0.195%	29.42%	0.00%
A <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	0.483%	24.52%	0.00%
A <sub>sf</sub>	0.628%	24.52%	0.00%
A <sup>-</sup> <sub>sf</sub>	0.966%	20.60%	0.00%
BBB <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	1.408%	14.72%	0.00%
BBB <sub>sf</sub>	2.417%	14.72%	0.00%
BBB <sup>-</sup> <sub>sf</sub>	2.902%	14.72%	0.00%
BB <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	3.867%	14.72%	0.00%
BB <sub>sf</sub>	5.803%	14.72%	0.00%
BB <sup>-</sup> <sub>sf</sub>	10.656%	9.81%	0.00%

模型输出的模拟结果显示基础资产违约主要分布在第二年。基础资产违约比率发生概率分布情况如下图所示。

图表 11 · 基础资产违约时间分布

时间	违约比例
第 1 年	37.52%
第 2 年	62.48%

图表 12 · 基础资产违约比率发生概率分布



根据组合资产信用风险分析结果，并结合分层方案，优先级证券可获得的信用支持为 0.10%，大于 AAA<sub>sf</sub> 级目标信用等级的最低分层支持要求 (0.00%)。因此，由组合资产信用风险分析模型决定的优先级证券的信用等级上限为 AAA<sub>sf</sub>。

## 2 关键债务人违约压力测试

虽然联合资信在组合信用风险模型中已经考虑了本专项计划基础资产的集中度对资产池整体表现的影响（即根据借款人集中度、行业集中度、地区集中度放大借款人违约率），但联合资信同时认为，如果资产池的入池资产数量较少或者入池资产金额分布极不均匀，那么很有可能少数几笔资产表现欠佳就会对整个资产池产生较大的负面影响。因此，联合资信通过关键债务人违约压力测试模型对本专项计划基础资产进行了压力测试，结果如下表所示。

图表 13 · 关键债务人违约压力测试结果

目标级别	最低分层支持要求
AAA <sub>sf</sub> 及以下	0.00%

根据关键债务人违约压力测试结果，并结合分层方案，优先级证券可获得的信用支持为 0.10%，大于 AAA<sub>sf</sub> 级目标信用等级的最低分层支持要求（0.00%）。因此，由关键债务人违约压力测试模型决定的优先级证券的信用等级上限为 AAA<sub>sf</sub>。

### 3 现金流压力测试

根据基础资产的本息支付等现金流入特征以及优先级证券的本息、税费支付等现金流出特征，联合资信构建了特定的现金流分析模型。模型中，现金流入来源包括本金回收款和利息回收款，现金流出主要包括税费、各参与机构服务费用、优先级证券利息、优先级证券本金、次级证券期间收益、次级证券本金等。该分析模型不仅考虑了本息支付金额的大小及其时点变化，还严格按本次交易的安排设定了相应的现金流支付顺序，以充分反映现金流变化对优先级证券本息偿付所带来的影响。

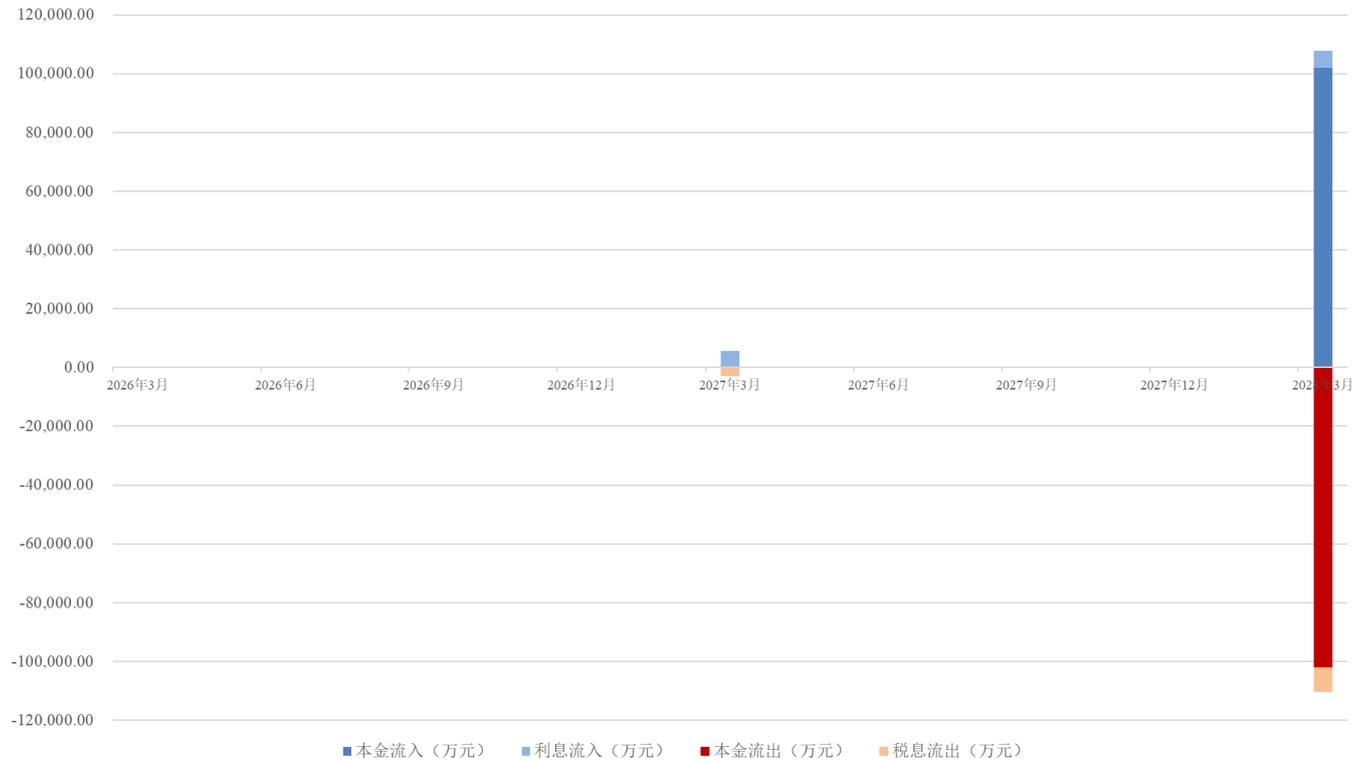
现金流模型基准参数及基准情景下的现金流入和流出如下表和下图所示。

图表 14 · 现金流模型基准参数<sup>4</sup>

流入模型参数		支付模型参数	
回收率	99.98%	证券/资产占比	99.90%:0.10%
回收周期	1 个月	税率	3.26%
违约时间分布	第 1 年：37.52% 第 2 年：62.48%	费用合计	0.01%/年托管费 10.00 万元信托受托人管理费
		优先级证券预期利率	2.60%
		优先级证券偿付频率	按年付息，到期一次性还本
		基准日	2026/03/26
		专项计划预计设立日	2026/03/26
		法定到期日	2031/03/26

资料来源：联合资信整理

图表 15 · 正常情形下现金流情况



联合资信将上述通过蒙特卡洛模拟测算出的违约率、违约回收率等参数作为压力测试的基准条件。考虑到优先级证券的发行利率尚未确定，联合资信在压力测试时会对优先级证券的预期利率加压，测算不同的利率压力情景对受评证券的信用水平的影响，

<sup>4</sup> 下表各参数和时间均为计划管理人提供，后续以实际设立后为准。

以防止实际发行利率高于预期利率导致优先级证券的风险承受能力下降。量化模型测试中未对提前还款进行加压，主要系借款人自贷款发放日起满 12 个月起至信托贷款正常到期日前 1 个月的期间内才可以提出主动还款，且需要经过信托受益人即计划管理人的同意后才可提前还款，并偿还贷款的全部本金及利息。量化模型测试中未对回收率进行加压，主要系湖北省担保为每笔信托贷款提供的连带责任保证担保为基础资产的履约提供了极强的信用保障。量化模型测试中未对违约时间分布前置加压，主要系信托贷款为到期一次性还本，信托贷款还款日前无本金流入。

联合资信通过现金流压力测试模型，测试了优先级证券的临界违约率。临界违约率表示的是在目标信用水平的压力情景下，优先级证券能承受的最高违约比率，临界违约率越高表示在保证优先级证券可兑付的情况下基础资产可承受损失的范围越大。临界违约率与目标信用水平下所需承受的违约比率（TRDR）之间的差额为保护距离，反映了基础资产抵抗超过预期可承受违约风险的能力。

现金流分析模型严格按本专项计划的分配顺序及触发事件的安排设定了相应的现金流支付顺序，最终获得优先级证券不同的压力测试结果。优先级证券的压力测试结果如下。

图表 16 · 优先级证券在 AAA<sub>sf</sub> 信用水平下压力测试结果

主要压力条件	优先级证券临界违约率	AAA <sub>sf</sub> 级 TRDR	保护距离
基准条件	69.55%	40.21%	29.34%
利差缩小 25 个 BP，其他为基准条件	62.65%	40.21%	22.44%
利差缩小 50 个 BP，其他为基准条件	55.74%	40.21%	15.53%

由优先级证券压力测试结果可以看出，当目标信用等级为 AAA<sub>sf</sub> 级时，在最大压力情景下，优先级证券能获得很大的保护距离（15.53%）。因此，由现金流压力测试决定的优先级证券的信用等级上限为 AAA<sub>sf</sub>。

综合组合资产信用风险分析模型测算结果、关键债务人违约压力测试结果和现金流压力测试结果，本专项计划项下优先级证券的量化模型指示的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

## 五、量化测试外的调整因素

### 1 法律要素分析

北京金诚同达（上海）律师事务所（以下简称“金诚同达”）出具的法律意见书显示：本专项计划的参与方具备必备资质和权限；基础资产满足真实性、合法性、有效性、权属清晰及无权利负担的要求；基础资产的转让安排合法、有效；基础资产可以最大限度的实现破产隔离；本专项计划信用增级方式合法、有效。

金诚同达出具的法律意见书显示：本专项计划参与方具备进行专项计划有关交易必备资质和权限；本期资产支持证券各当事人签订的《标准条款》《认购协议与风险揭示书》《信托受益权转让协议》《托管协议》《服务协议》《差额支付协议》等专项计划文件符合《中华人民共和国民法典》（以下简称“《民法典》”）等法律、法规及《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》（以下简称“《管理规定》”）的有关规定。

在单一资金信托成立生效且信托贷款发放后，基础资产项下信托贷款真实、合法、有效，基础资产符合《标准条款》约定的合格标准，且可满足《管理规定》有关基础资产真实性、合法性、有效性、权属清晰及无权利负担的要求。本期专项计划所涉数据资产的形成真实、合法、有效，权属清晰，数据资产合法合规，所涉数据资产质押及数据资产质押担保权益转让合法、有效，符合上述要求。

在《信托受益权转让协议》生效且该协议约定的基础资产转让条件满足后，原始权益人对基础资产的转让即在原始权益人和计划管理人之间发生法律效力，《信托受益权转让协议》关于基础资产转让的约定未违反法律、行政法规的强制性规定，未损害社会公共利益以及国家、集体或者第三人利益，该等约定合法、有效。

在专项计划依据《信托受益权转让协议》取得基础资产后，基础资产与原始权益人的其他固有财产相区别，原始权益人依法解散、被依法撤销、被宣告破产时，原始权益人并非单一资金信托的受益人，信托存续，基础资产不作为原始权益人的清算财产。在

原始权益人发生破产情形的情况下，法院根据《企业破产法》撤销《信托受益权转让协议》项下的信托受益权转让行为的可能性极低，基础资产可以最大限度的实现破产隔离。

专项计划信用增级方式合法、有效，符合《民法典》《管理规定》《信息披露指引》等法律法规、规范性文件及自律规则的有关规定。

## 2 交易结构风险分析

本专项计划面临的交易风险包括混同风险、抵销风险、流动性风险、数据资产处置风险和再投资风险。各项风险在本专项计划中或得到缓释处理或已有充分考量，均处于可控状态。

### （1）混同风险

混同风险是指资产池回收的现金与专项计划参与机构的其他资金混同在一起，当参与机构发生信用危机或破产清算时，难以准确界定或区分其资金的来源及所有者，有可能导致专项计划财产遭受损失而引发的风险。

对于本专项计划回收款而言，借款人应于信托贷款还款日（R日）还款至信托财产专户，而后昆仑信托于信托利益分配日（R+7日）将信托利益分配至专项计划账户。考虑到信托财产专户仅存放《信托合同》项下货币资金类信托财产，与昆仑信托自有资金相隔离，因而回收款面临的资金混同风险很低。

### （2）抵销风险

抵销风险是指底层信托贷款的借款人行使可抵销债务权利，从而使贷款回收出现风险。

根据《标准条款》中对入池资产标准的约定，借款人对信托贷款履行其还款义务不存在抗辩事由，且不享有任何主张扣减或减免应付款项或提出任何抵销的权利（法定抵销权除外）。同时，本专项计划设置的不合格基础资产赎回机制有利于缓释抵销风险带来的不利影响。总体看，本专项计划基础资产可能面临的抵销风险很小。

### （3）流动性风险

流动性风险产生于资产池现金流入与专项计划相关税费、优先级证券本息兑付之间的错配。在本专项计划中，当期收入回收款可能不足以支付优先级证券本金和预期收益，以及专项计划当期应付的各项税费，从而产生流动性风险。

本专项计划偿付本金和收益的现金流来自于基础资产的现金流。基础资产还款方式为按年付息，到期一次性还本，现金流回款很集中，易出现流动性风险。湖北省担保（主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定）为保障借款人偿还信托贷款本金和/或利息向受托人（代表信托计划）出具《担保函》，并对专项计划资金不足以支付专项计划费用及优先级证券的各期预期收益和未偿本金余额的差额部分承担补足义务，对优先级证券面临的流动性风险起到了极强的缓释作用。

### （4）数据资产处置风险

本专项计划中，在单一资金信托项下，借款人与受托人签署《数据资产质押合同》，为信托贷款债权提供质押担保。当借款人未能履行《信托贷款合同》项下义务时，受托人（即质权人）有权处置质押物以实现质权。由于数据资产具有无形性和专有性特征，目前市场仍缺乏活跃的交易市场，数据资产处置较难，专项计划可能将面临质押品处置变现风险。

### （5）再投资风险

在本专项计划存续期内，计划管理人有权将专项计划账户中的资金进行合格投资，这将使专项计划资产面临一定的再投资风险。

针对这一风险，本专项计划制定了较为严格的合格投资标准，合格投资产品包括银行存款、货币市场基金等监管机构认可的风险较低、变现能力较强的固定收益产品。合格投资中相当于当期分配所需金额的部分应于专项计划账户中的资金根据专项计划文件的约定进行现金流分配之前到期或可提前提取，且不必就提前提取支付任何罚款。专项计划资金进行合格投资的全部投资收益构成基础资产回收款的一部分，计划管理人应将合格投资的相关收益直接转入专项计划账户。较为严格的合格投资标准有助于降低再投资风险。

### 3 参与机构履职能力分析

本专项计划的主要参与方均具备相应的履职能力。

#### (1) 原始权益人/资产服务机构/委托人/转让人

鑫元数科于 2017 年 10 月经开鑫贷融资服务江苏有限公司出资成立，设立名称为开鑫金服（南京）信息服务有限公司，初始注册资本为人民币 1000.00 万元。截至 2025 年 9 月末，鑫元数科注册资本和实缴资本均为 3000.00 万元，控股股东为开鑫科技有限公司，直接持股比例为 100.00%，鑫元数科无实际控制人。

鑫元数科业务主要分为系统运维及研发、金融科技和数据服务。鑫元数科作为开鑫科技有限公司下内金融科技的核心开发及运营主体，向集团关联公司输出系统运维及交付研发成果。鑫元数科作为系统服务商，对外部客户输出科技系统服务（对外输出基金类 APP、风控建模等），获取安装费、服务费、培训费等收入。鑫元数科作为数据服务商，对拟入表原始数据进行深度清洗、脱敏、标注，封装成在数据交易所挂牌的数据产品，获得数据资产登记证书，并协助数据资产所有者将数据资产相关权利质押给金融机构，协助完成质押登记。

截至 2024 年末，鑫元数科资产总额为 1.48 亿元，负债总额为 0.56 亿元。2024 年，鑫元数科实现营业收入 0.34 亿元，实现利润总额 0.13 亿元。截至 2025 年 9 月末，鑫元数科资产总额为 1.87 亿元，负债总额为 0.88 亿元。鑫元数科 2025 年前三季度实现营业收入 0.16 亿元，实现利润总额 0.06 亿元。主营业务方面，鑫元数科的金融科技业务以大数据风控为核心，运用 AI 机器学习、实时计算引擎与多维度数据模型，构建覆盖贷前、贷中、贷后的全流程智能风控体系，为客户提供精准、高效的风险识别、评估与防控解决方案，有效提升资产质量与业务效率。鑫元数科数据治理业务通过为企业搭建统一、规范、可共享的全域数据体系，帮助企业将原始数据转化为标准、干净、可复用的高质量数据资产，建立完善的信息化解决方案，为企业业务创新、管理优化与战略决策提供坚实的数据基石。

鑫元数科建立了较为健全的业务管理制度与风险控制管理制度，这些制度以《南京鑫元数据科技有限公司科创业务风险管理办法（试行）》、《南京鑫元数据科技有限公司科创业务管理办法（试行）》为核心，辅以《南京鑫元数据科技有限公司财务管理制度》、《南京鑫元数据科技有限公司合规管理办法》《南京鑫元数据科技有限公司合同管理规程》等一系列业务管理制度，确保业务操作规范、风险可控、合规经营。

整体看，鑫元数科财务情况较好，内部规章制度编制较为完善，能够较好地履行其相应的职能。

#### (2) 单一资金信托受托人

本专项计划项下单一资金信托受托人为昆仑信托。

昆仑信托前身是中国工商银行宁波市信托投资公司，成立于 1986 年 11 月，1994 年改组为有限责任公司。1997 年 6 月，昆仑信托与工商银行脱钩，更名为宁波市金港信托投资有限责任公司。后续经过多次增资扩股，截至 2025 年 9 月末，昆仑信托注册资本为 102.27 亿元，股东为中油资产管理有限公司和天津经济技术开发区国有资产经营有限公司，持股比例分别为 87.18%和 12.82%，昆仑信托的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至 2024 年末，合并口径下，昆仑信托资产总额为 141.28 亿元，所有者权益 127.07 亿元，2024 年，昆仑信托实现营业收入 6.91 亿元，实现净利润 0.23 亿元。

昆仑信托遵循合规性、全面性、审慎性、适时性原则，坚持以制度为基础、以流程为依托，充分识别和评估各类风险，将风险管理覆盖到其经营管理的各个环节和岗位中。昆仑信托各业务部门负责落实信用风险、操作风险、合规风险、信托项目标的物风险等各类风险管理要求。昆仑信托建立了战略与风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计监督委员会、业务评审委员会、项目评审部、风险管理部、法律合规部、托管部、财务部、审计稽核部等部门，昆仑信托固有业务与信托业务分离，在资金、账户、部门、人员、信息以及财务核算等方面严格分开；信托财产运用部门独立于其他部门。

整体看，昆仑信托财务稳健且具有健全的内控体系，能够较好地履行其相应的职能。

#### (3) 计划管理人

本专项计划的计划管理人为国海证券。国海证券于 1993 年 6 月 28 日成立，截至 2025 年 9 月末，国海证券注册资本为 63.86 亿元，第一大股东为广西投资集团有限公司，持股比例为 23.33%。

截至 2024 年末，国海证券总资产为 595.91 亿元，负债总额为 366.63 亿元，归属于母公司股东的权益为 221.08 亿元。2024 年，国海证券实现营业收入 42.18 亿元，实现利润总额 6.49 亿元。

截至 2025 年 9 月末，国海证券总资产为 749.63 亿元，负债总额为 515.33 亿元，归属于母公司股东的权益为 225.68 亿元。2025 年 1—9 月，国海证券实现营业收入为 26.17 亿元，实现利润总额 9.90 亿元。

国海证券构建了清晰合理的资产证券化业务内部控制组织架构，建立了分工合理、权责明确、相互制衡、有效监督的三道内部控制防线。项目组、业务部门为内部控制的第一道防线，项目组开展执业活动，业务部门加强对业务人员的管理，确保其规范执业。质量控制团队为内部控制的第二道防线，对资产证券化业务风险实施过程管理和控制，及时发现、制止和纠正项目执行过程中的问题。内核、合规、风险管理等部门或机构为内部控制的第三道防线，通过介入主要业务环节、把控关键风险节点，实现公司层面对资产证券化业务风险的整体管控。

总体看，国海证券拥有丰富的资产管理经验，同时具有较完善的风控机制与措施，具备相应的履职能力。

#### (4) 托管银行

本专项计划托管银行为中国银行股份有限公司湖北省分行。

中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）成立于 1912 年 2 月，1994 年改组为国有独资商业银行，2006 年在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市，成为国内首家“A+H”上市银行。截至 2025 年 9 月末，中国银行股本总额为 3222.12 亿元，前三大股东分别为中央汇金投资有限责任公司、香港中央结算（代理人）有限公司和中华人民共和国财政部，持股比例分别为 58.59%、25.40%和 8.64%。

截至 2024 年末，合并口径下，中国银行资产总额 350612.99 亿元，负债总额 321083.35 亿元；不良贷款率 1.25%，不良贷款拨备覆盖率 200.60%；资本充足率 18.76%，核心一级资本充足率 12.20%。2024 年，中国银行实现营业收入 6300.90 亿元；净利润 2527.19 亿元。托管业务方面，合并口径下，截至 2024 年末，中国银行托管资产规模突破 20 万亿元。2024 年，中国银行实现托管和其他受托业务佣金 63.97 亿元。

截至 2025 年 9 月末，合并口径下，中国银行资产总额 375501.63 亿元，负债总额 343128.49 亿元；不良贷款率 1.24%，不良贷款拨备覆盖率 196.60%；资本充足率 18.66%，核心一级资本充足率 12.58%。2025 年 1—9 月，中国银行实现营业收入 4912.04 亿元；净利润 1895.89 亿元。

风险管理方面，中国银行建立由董事会、监事会、高级管理层、风险管理部门、业务部门和内部审计部门组成的全面有效的风险管理组织架构，坚持“前瞻、主动、适应、适用”原则，持续深入推动全面风险管理体系建设。进一步完善风险研判排查和突发事件应急处置两个闭环管理机制，健全全面风险管理有效性评估体系，强化风险治理；高质量落实机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管五大监管要求，强化整改问责，确保合规经营；有序开展风险数据治理工作，推进风险管理数字化转型，制定集团智能风控建设规划，聚焦风险视图、风险管理场景和智能风控工具三大方向；稳步推进《商业银行资本管理办法》落地实施，并以此为契机，完善相关管理制度，改进业务流程，提升风险数据治理水平，优化信息系统，全面增强风险管理有效性。

总体看，中国银行经营财务状况稳定，资金托管经验丰富，其作为本专项计划的托管银行，能够较好地履行其相应的职能。

综上所述，结合对本专项计划的交易结构风险、参与机构履职能力以及法律要素的分析，联合资信认为无需在量化模型指示的信用等级基础上做额外的定性调整。

## 六、外部增信

**湖北省担保提供的差额支付承诺，进一步为优先级证券的偿付提供了极强的保障作用。**

湖北省担保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%。此后历经数次增资扩股及股权转让，截至 2025 年 9 月末，湖北省担保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“湖北联投”)，其实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“湖北省国资委”)，因此湖北省担保实际控制人亦为湖北省国资委；湖北省担保股权无被股东质押或冻结的情况。

湖北省担保主营业务为金融担保业务和非金融担保业务。

截至 2024 年末，湖北省担保主要子公司共有 5 家，包括 3 家全资子公司和 2 家控股子公司。

湖北省担保注册地址：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：倪丹。

### 优势

**区域地位突出，股东对公司支持力度较大；业务规模持续增长，代偿率水平较低；资本实力很强，资本保持充足水平。**湖北省担保是湖北省内担保业务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；湖北省担保控股股东系湖北省属大型国有企业，实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会，在业务发展、资本补充等方面能够得到股东及实际控制人的较大支持；2022—2024 年，湖北省担保营业收入持续增长，担保业务规模持续增长；担保业务风险管控能力较好，代偿率保持较低水平；截至 2025 年 9 月末，湖北省担保整体资本实力很强，担保业务放大倍数一般，资本充足性良好。

### 关注

**湖北省担保担保业务客户、区域和行业集中度较高；关注投资资产质量变化。**湖北省担保担保区域主要集中在湖北省等地区，单笔债券担保额度较大，且以城投债担保业务为主，面临较高的业务集中度风险。投资资产规模较大，需关注相关风险情况。

联合资信经综合评估确定湖北省担保个体信用等级为 **aaa**，主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为**稳定**，增信能力**极强**。

## 七、评级结论

综合本专项计划所涉及的基础资产质量、交易结构、量化测试以及量化模型外的调整因素，本专项计划项下优先级证券的信用等级可达到 **AAA<sub>sf</sub>**。在此基础上，湖北省担保提供的差额支付承诺进一步为优先级证券的偿付提供了极强的保障作用。联合资信最终确定“国海证券-鑫元-湖北担保数据资产 1 期资产支持专项计划”项下优先级证券信用等级为 **AAA<sub>sf</sub>**，次级证券未予评级。

上述优先级证券的评级结果反映了该类资产支持证券利息获得及时支付和本金于法定到期日之前获得足额偿付的能力极强，违约概率极低。

## 附件 1 本专项计划相关定义

### 一、合格标准

就每一笔基础资产及基础资产项下信托贷款而言，除另有说明外，在基准日和专项计划设立日符合以下各项标准：

就每一笔基础资产而言，在基准日及专项计划设立日：

(a) 受托人合法存续且具有受托管理信托产品资格；

(b) 基础资产对应的《信托合同》及与原始权益人取得基础资产相关的全部合同适用法律为中国法律，且在中国法律项下均合法有效，未出现提前解除、撤销、终止的情形；

(c) 就基础资产对应的《信托合同》而言，该合同项下的委托人已经将信托资金交付给受托人，原始权益人已经履行并遵守了基础资产所对应的《信托合同》相关内容，基础资产所涉单一资金信托已合法有效的设立，原始权益人真实、合法、有效持有基础资产，且基础资产上未设定抵押权、质权或担保物权等任何第三方权利限制或权利负担；

(d) 基础资产对应的单一资金信托已根据《信托登记管理办法》的要求办理了相关登记，其设立不违反《中国银监会关于规范银信类业务的通知》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等相关规定；

(e) 原始权益人合法拥有基础资产，且可以进行合法有效的转让，无需取得他方同意；

(f) 基础资产到期日不晚于专项计划的预期到期日；

(g) 基础资产中存在数据资产质押担保的信托贷款规模不低于当期整体信托贷款规模的 50%；

(h) 基础资产对应的单一资金信托项下的信托受益权全部入池，不存在拆分转让的情况；

(i) 基础资产所对应的《信托合同》及与原始权益人取得基础资产相关的全部合同中无有关信托受益权转让的限制性条款；

(j) 基础资产均不属于中国基金业协会发布的《资产证券化基础资产负面清单》所列范围；

(k) 基础资产均不涉及诉讼、仲裁、执行或破产程序；

(l) 基础资产不涉及房地产、国防、军工或其他国家机密；

(m) 基础资产项下信托贷款借款人数量不低于 5 家，且单个借款人及其关联方对应的信托贷款入池资产规模不超过 50%；

就每一笔基础资产项下信托贷款而言，在基准日及专项计划设立日：

(n) 每笔信托贷款均为受托人代表单一资金信托合法所有，每笔信托贷款上均不存在担保物权等任何第三方权利限制或权利负担；

(o) 每笔信托贷款均可特定化，且付款时间、金额明确；

(p) 底层资产对应的任一《贷款合同》、担保合同适用法律为中国法律，且在中国法律项下均合法有效，未出现提前解除、撤销、终止的情形；

(q) 底层资产对应的任一《贷款合同》项下的信托贷款已全部发放完毕，《贷款合同》项下的贷款的未偿款项（包括但不限于未偿本金和/或利息）全部入池，借款人偿还贷款的义务不会因信托受益权的转让而被全部或部分免除、抵销；

(r) 底层资产对应的所有《贷款合同》项下的信托贷款均由担保人出具相应《担保函》，其中《担保函》约定的担保金额不小于相应信托贷款的本息金额，约定的有效期到期日不早于信托贷款到期日；

(s) 《担保函》在适用法律项下合法、有效且未经受托人同意不可撤销；

(t) 借款人、担保人均系依据中国法律在中国境内设立且合法存续的法人或其他依法成立的组织，不属于国家企业信用信息公示系统、全国法院被执行人信息查询网站、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统网站、“信用中国”网站列明的失信被执行人，不存在前述网站列明的失信记录，不属于地方政府或地方政府融资平台公司或两高一剩企业；

(u) 借款人不属于房地产企业，资金投向不违反国家产业政策和监管要求；

(v) 担保人均已出具/取得有效的内部决议或审批、批复文件，担保权利已有效设立且真实合法；

(w) 任一《贷款合同》项下信托贷款到期日应不晚于次级资产支持证券预期到期日对应的信托利益核算日前十一日，且晚于专项计划设立日；

(x) 《数据资产质押合同》项下数据资产已在“中国人民银行征信中心动产融资统一登记公示系统”（中登网）办理质押登记；

(y) 使用数据资产进行质押的数据资产权利人基于特定数据资产享有的数据资产权利合法有效，截止设立日不存在被相关部门认定为无效、被人民法院认定为侵犯他人合法权益的情况发生，且数据资产权利未设定与本次专项计划无关的质押等权利限制；

(z) 相应数据资产已取得数据服务商出具的《数据质量评估报告/数据资产质量评估报告/数据质量认证报告》，符合国家 GB/T 36344-2018《信息技术质量评价指标》；

(aa) 相应数据资产已获得数据交易所颁发的数据资产登记或数据产品挂牌凭证，且登记时专业律师已对数据资产的合法合规性及权属状况进行合规评估，并出具明确的法律评估意见；

(bb) 每笔信托贷款或特定数据资产不涉及房地产、国防、军工或其他国家机密，且不涉及未经授权未脱敏/匿名化的个人数

据信息；

(cc)《贷款合同》项下信托贷款不存在逾期，为正常类贷款，未发生拖欠信托贷款本息的行为，未发生任何违反相关《贷款合同》、担保合同或其他信托贷款相关法律文件约定而须承担违约责任的情形；

(dd) 每笔信托贷款均不涉及未决的诉讼、仲裁、执行、破产或已有的重大争议或纠纷；

(ee) 借款人对信托贷款履行其还款义务不存在抗辩事由，且不享有任何主张扣减或减免应付款项或提出任何抵销的权利（法定抵销权除外）；

(ff) 每笔信托贷款均不涉及债务重组、重新确定还款计划或展期等情形；

(gg) 数据资产权利人合法享有数据资产所有权，且已向受托人作为初始债权人合法质押，专项计划受让基础资产后将获得实现质权而产生的回款；

(hh) 若数据资产权利人通过数据资产质押为信托贷款提供增信，则需取得数据资产权利人同意质押的决议或内部授权文件；

(ii) 借款人在中国人民银行征信系统、第三方征信数据（如有）或者原始权益人自身积累的客户征信数据历史上不存在不良记录，不存在上述征信系统或者征信数据尚未结清的不良贷款记录以及其他违约情形；

(jj) 数据资产应符合国家市场监督管理总局与国家标准化管理委员会于 2021 年 10 月联合发布的《信息技术服务数据资产管理要求》（国标 GB/T 40685-2021）以及符合国家数据局发布的《数据领域常用名词解释（第一批）》中关于数据资产的定义，即数据资产，是指特定主体合法拥有或者控制的，能进行货币计量的，且能带来经济利益或社会效益的数据资源。

## 二、信托贷款正常到期日（S 日）

信托贷款正常到期日（S 日）：全部信托贷款正常到期之日，即【】年【】月【】日。

## 三、信托贷款还款日（R 日）

信托贷款还款日（R 日）：指在信托存续期间，借款人按照《贷款合同》约定支付当期信托贷款应付本金、利息或支付其他应付款项之日，包括付息日和信托贷款到期日，具体以《贷款合同》为准。

## 四、担保启动日（R 日）

担保启动日（R 日）：发生担保启动事件的情况下，指信托贷款还款日当日，受托人有权向担保人发送《担保通知书》。

## 五、担保价款支付日（R+6 日）

担保价款支付日（R+6 日）：发生担保启动事件的情况下，湖北省融资担保集团有限责任公司根据受托人发出的《担保通知书》履行连带责任保证义务、将担保价款划付至信托账户的日期，该日期应不晚于担保启动日后的 6 个工作日，具体日期以实际履行日期为准。

## 六、信托利益分配日（R+7 日）

信托利益分配日（R+7 日）：受托人分配信托利益之日，具体为信托利益核算日当日。

## 七、差额价款支付日

差额价款支付日：系指差额支付承诺人根据管理人向其发出的《差额支付通知书》，向专项计划账户支付差额支付价款的日期，即兑付日前的第 5 个工作日（T-5 日）。

## 八、兑付日<sup>5</sup>/T 日

本专项计划兑付日为自专项计划设立日起每满一年的对应日（为免歧义，如遇国家调整或更新国家法定节假日安排的，兑付日则顺延至的下一工作日），其中，第一个兑付日为【】年【】月【】日，第二个兑付日为【】年【】月【】日，最后一个兑付日为信托贷款正常到期日后的第【13】个工作日。在专项计划提前终止（包括发生违约事件、提前终止事件）的情况下，兑付日为清算小组制定的清算方案中的指定日期，具体以计划管理人届时公告的日期为准。

如专项计划存续期间根据法律法规及监管部门要求、或根据有控制权的资产支持证券持有人会议决议，计划管理人有权调整

<sup>5</sup> 实际兑付日以专项计划设立后为准，本报告测算部分以 2026 年 3 月设立为假设进行测算。

兑付日的日期，但应按《标准条款》约定方式进行披露。

## 九、信托账户

信托账户/信托财产专户：受托人开立的《信托合同》项下的信托财产专户，用于归集、存放《信托合同》项下的货币资金类信托财产、支付信托费用和分配货币资金类信托利益的专用银行账户，该账户一经确定不得变更。

## 十、专项计划账户

专项计划账户：计划管理人以专项计划的名义在托管银行开立的人民币资金账户，专项计划的一切货币收支活动，包括但不限于接收专项计划募集资金、接收回收款及其他应属专项计划的款项、进行合格投资、支付基础资产购买价款、支付专项计划利益及专项计划费用，均必须通过该账户进行。

## 十一、违约事件

违约清偿事件指以下任一事件：

(1) 在差额支付启动事件发生后，差额支付承诺人未按照《差额支付承诺函》的条款与条件承担差额支付义务，导致截至差额价款支付日专项计划账户内可供分配的资金不足以根据标准条款约定的分配顺序支付相应的兑付日应付的专项计划费用及优先级资产支持证券的全部预期收益及全部未偿本金的；

(2) 专项计划文件的相关方（包括但不限于计划管理人、原始权益人、受托人、资产服务机构、技术服务机构、托管银行、差额支付承诺人）的主要相关义务、承诺未能履行或实现，导致对本专项计划产生重大不利影响，该重大不利影响情形在出现后 30 个自然日内仍未能得到补正或改善，有控制权的资产支持证券持有人会议作出决议宣布构成违约事件的。

## 十二、担保启动事件

截至信托贷款还款日（R 日）17:00 时，信托财产专户内未足额收到借款人偿还信托贷款本金和/或利息。

## 十三、差额支付启动事件

系指经专项计划核算日（T-8 日）的核算，专项计划账户内可供分配的资金不足以根据本标准条款约定的分配顺序支付截至该兑付日应支付的专项计划费用、预期支付额的情况。

## 十四、提前终止事件

发生以下任一事件且有控制权的资产支持证券持有人会议决议提前终止的：

(a) 原始权益人、受托人、担保人、差额支付承诺人发生任何丧失清偿能力事件；

(b) 发生原始权益人、受托人、担保人、差额支付承诺人业务变更、丧失或可能丧失相关经营资质、进入破产程序等情况，导致对优先级资产支持证券的兑付产生重大不利影响；

(c) 发生任何资产服务机构解任事件，导致资产服务机构被解任，且在 90 个自然日内仍无法找到合格的后备资产服务机构；

(d) 根据交易文件的约定，需要更换计划管理人或托管银行，且在 90 个自然日内仍无法找到合格的继任或后备机构；

(e) 发生法律、法规、政策的修订、变更，导致对优先级资产支持证券的兑付产生重大不利影响；

(f) 交易文件或基础资产文件全部或部分被终止，成为或将成为无效、违法或不可根据其条款主张权利，导致对优先级资产支持证券的兑付产生重大不利影响；

(g) 专项计划设立日后 20 个工作日内尚未按照《信托受益权转让协议》的规定完成基础资产的交割；

(h) 担保人没有清偿到期应付的任何债务（包括但不限于担保人作为发行人、借款人、连带义务人等情形），或任何债权人宣布担保人的任何债务在原约定的到期日前提前到期应付；

(i) 差额支付启动事件发生后，差额支付承诺人未足额履行差额支付价款的支付义务；

(j) 基础资产对应的单一资金信托均已提前终止。

## 附件 2-1 湖北省融资担保集团有限责任公司信用风险分析

### 一、企业基本情况

湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省担保”）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%。此后历经数次增资扩股及股权转让，截至 2025 年 9 月末，湖北省担保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“湖北联投”），其实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”），因此湖北省担保实际控制人亦为湖北省国资委，股权结构图详见附件；湖北省担保股权无被股东质押或冻结的情况。

湖北省担保主营业务为金融担保业务和非金融担保业务。

截至 2024 年末，湖北省担保主要子公司共有 5 家，包括 3 家全资子公司和 2 家控股子公司。

图表 1 • 截至 2024 年末湖北省担保重要子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	实收资本	总资产	净资产	营业收入	净利润	控股比例
湖北省中经贸易有限公司	中经贸易	投资管理及投资咨询服务	15.00	31.32	28.72	1.98	0.18	100.00%
湖北省中小企业金融数据有限公司	中企数据	信息系统服务	0.10	0.02	-0.10	0.00	0.00	100.00%
湖北联合资信评估有限公司	湖北联合	咨询服务	2.50	3.73	2.66	0.36	0.11	100.00%
湖北省融资租赁有限责任公司	湖北融资租赁	融资租赁	10.00	51.31	15.89	3.11	1.26	80.00%
湖北省中小微企业融资担保有限公司	湖北中小微担保	融资担保	10.00	11.85	10.28	0.77	0.12	99.00%

注：控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和  
资料来源：联合资信根据湖北省担保提供资料整理

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

### 二、经营分析

#### 1 经营概况

2022—2024 年，湖北省担保担保业务发展良好，营业收入持续增长，以担保业务净收入为主。2025 年 1—9 月，湖北省担保营业收入同比有所下降。

2022—2024 年，湖北省担保营业收入持续增长，年均复合增长 13.30%。2024 年，湖北省担保营业收入同比增长 13.51%，主要系湖北省担保子公司的商品销售收入同比大幅增加所致。

湖北省担保营业收入主要包括担保业务净收入和融资租赁业务收入。2022—2024 年，湖北省担保以担保业务净收入为第一大收入来源；融资租赁业务收入规模持续增长，占比波动上升；委托贷款利息收入先减后增、波动下降；湖北省担保其他业务收入逐年增长，主要系债券投资、银行理财、商品销售等收入整体增加所致。2024 年，湖北省担保仍以担保业务收入为第一大收入来源，但金额和占比均略有下降，主要系湖北省担保担保业务一次性确认收入，相较于 2023 年，新增业务规模整体期限缩短，且部分业务按年分期收取保费，导致 2024 年当期担保规模增加，但保费收入降低；湖北省担保其他业务收入同比大幅增长，主要系子公司的商品销售收入同比大幅增加所致。

图表 2 • 湖北省担保营业收入构成情况

业务板块	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
担保业务净收入	9.10	69.20	10.31	69.34	9.77	57.84
融资租赁业务收入	2.03	15.44	2.61	17.55	3.11	18.40

委托贷款利息收入	0.55	4.18	0.04	0.30	0.15	0.86
其他业务收入	1.47	11.18	1.90	12.78	3.87	22.89
<b>合计</b>	<b>13.15</b>	<b>100.00</b>	<b>14.87</b>	<b>100.00</b>	<b>16.88</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据湖北省担保提供资料整理

2025年1-9月，湖北省担保实现营业收入10.11亿元，同比下降11.06%，主要系已赚保费和投资收益下降所致。

## 2 业务经营分析

**2022年—2024年末，湖北省担保期末担保责任余额逐年增加，业务结构以债券发行担保为主，业务规模很大；本部融资性担保放大倍数处于一般水平。截至2025年6月末，湖北省担保期末担保余额和融资性担保放大倍数均较上年末变动不大。**

湖北省担保担保业务主要由本部和湖北中小微担保<sup>6</sup>负责。开展的业务品种包括间接融资担保、金融担保、非融资担保。其中，间接融资担保主要为银行贷款担保业务（主要为新型政银担合作机制“4321”类项目）；金融担保包括债券、信托计划、资产支持计划等担保业务；非融资担保包括履约保函等担保业务。湖北省担保担保区域主要集中在湖北省等地区，单笔债券担保额度较大，且以城投债担保业务为主。

2022—2024年，湖北省担保本部当期担保发生额逐年增长；2024年，湖北省担保当期担保发生额同比增长1.57%，基本持平，其中间接融资担保和非融资担保发生额同比下降，金融担保发生额同比上升。2022—2024年，湖北省担保加快对债券担保业务的拓展，储备项目持续落地，期末担保责任余额逐年增长，截至2024年末，湖北省担保期末担保责任余额较上年末增长9.90%；期末业务结构以金融担保业务为主，占比达90.24%，较上年末上升3.72个百分点，间接融资担保期末担保责任余额大幅下降，主要系湖北省担保调整了融资担保责任余额的计算方式所致。2022—2024年末，湖北省担保融资性担保放大倍数随担保业务规模的增长而持续提升，处于行业一般水平。

图表3·湖北省担保本部担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1-6月
当年新增担保额	303.80	343.47	348.86	206.91
其中：非金融担保	95.47	118.91	99.22	75.12
其中：间接融资担保	70.86	82.46	66.60	64.80
非融资担保	24.61	36.45	32.62	10.32
金融担保（债券发行担保）	208.32	224.56	249.64	131.80
<b>期末担保余额</b>	<b>666.23</b>	<b>859.24</b>	<b>959.76</b>	<b>969.51</b>
<b>期末担保责任余额</b>	<b>542.51</b>	<b>694.87</b>	<b>763.63</b>	<b>752.51</b>
其中：非金融担保	70.69	93.64	74.51	70.85
其中：间接融资担保	47.98	62.34	35.25	44.59
非融资担保	22.72	31.30	39.26	26.26
金融担保（债券发行担保）	471.81	601.24	689.13	681.35
期末融资性担保责任余额	519.79	663.58	724.38	725.94
融资性担保放大倍数（倍）	4.64	4.91	5.37	5.18

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保湖北省担保监督管理条例》四项配套制度计算，融资性担保放大倍数=期末融资性担保责任余额（监管折算口径）/净资产  
 资料来源：联合资信根据湖北省担保提供资料整理

湖北省担保在控制新增业务风险的前提下，逐步开展非金融担保业务。2022—2024年，湖北省担保非金融担保业务当期担保发生额先增加后减少，其中间接融资担保和非融资担保发生额均先增加后减少。截至2024年末，湖北省担保非金融担保期末担保责任余额较上年末下降20.43%，以间接融资担保（贷款担保）为主，主要系计算口径调整所致。

金融担保业务方面，2022—2024年末，湖北省担保金融担保业务当期担保发生额持续增长。2024年，湖北省担保金融担保业

<sup>6</sup> 湖北中小微担保业务主要为金额在0.10亿元以下的政策性担保业务，客户主要为中小微企业。截至2024年末，湖北中小微担保资产总额为11.85亿元，所有者权益总额为10.28亿元；2024年，湖北中小微担保营业收入为0.77亿元，净利润为0.12亿元。

务当期担保发生额同比增长 11.17%。2022—2024 年末，湖北省担保金融担保业务期末担保责任余额持续增长，截至 2024 年末，金融担保业务期末担保责任余额较上年末增长 14.62%，为债券发行担保和资产支持计划，以城投债担保为主（占比在 70%以上），担保债券发行人外部信用评级主要为 AA 级别。

2025 年 1—6 月，湖北省担保当期新增担保额规模同比大幅增长，主要系金融担保及间接融资担保业务新增规模上升所致，期末担保余额和期末融资性担保责任余额较年初均小幅增长，业务结构仍以金融担保为主，期末融资性担保放大倍数有所下降，但仍处于行业一般水平。

### 3 担保业务代偿水平

2022 年以来，湖北省担保担保业务代偿率处于较低水平，回收率一般。

2022 年以来，湖北省担保本部当期担保代偿额逐年减少，当期担保代偿率持续下降。2024 年，湖北省担保本部当期无担保代偿。截至 2024 年末，湖北省担保累计担保代偿率为 0.63%，保持行业较低水平。

2025 年 1—6 月，湖北省担保本部当期未发生代偿，期末累计担保代偿率较上年末有所下降。

在代偿项目处置方面，湖北省担保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 2024 年末，湖北省担保累计代偿回收率为 56.28%，较上年末有所提升，但仍处于一般水平，部分项目由于追偿程序较为复杂、耗时较长，需对其后续追偿情况保持关注。

图表 4 • 湖北省担保本部担保业务代偿与回收情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
当期担保代偿额（亿元）	0.81	0.30	0.00	0.00
当期担保代偿率（%）	0.72	0.31	0.00	0.00
累计担保代偿率（%）	0.74	0.71	0.63	0.52
累计代偿回收率（%）	39.10	55.70	56.28	56.70

资料来源：联合资信根据湖北省担保提供资料整理

## 三、财务分析

湖北省担保提供了 2022—2024 年和 2025 年 1—9 月合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2023 年合并财务报表进行审计并均出具了无保留意见的审计报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行审计并出具了无保留意见的审计报告，2025 年 1—9 月财务报表未经审计。

会计准则方面，2022 年—2025 年 9 月末，湖北省担保无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本文中 2022 年和 2023 年财务数据分别为 2023 年和 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数。

合并范围方面，2022 年—2025 年 9 月末，湖北省担保合并范围未发生重大变动。

整体看，湖北省担保合并口径财务数据可比性较强。

### 1 资本结构

湖北省担保业务运营资金主要来源于自有资金，所有者权益规模较大；2022—2024 年末，湖北省担保负债总额和有息债务均波动增长；截至 2025 年 9 月末，湖北省担保实际债务负担处于较低水平。

湖北省担保资金来源以股东投入的资本金和利润留存为主。2022—2024 年末，湖北省担保所有者权益规模持续增加，年均复合增长 10.40%。截至 2024 年末，湖北省担保所有者权益 162.87 亿元，较上年末增长 4.67%，主要系利润留存所致，其中，实收资本占比 46.05%、未分配利润占比 31.49%，主要由可续期债构成的其他权益工具占比 12.28%。所有者权益稳定性一般。2022—2024 年，湖北省担保未对股东进行利润分配，利润留存对资本补充的作用较大。

2022—2024 年末，湖北省担保负债总额波动增长，年均复合增长 3.35%。截至 2023 年末，湖北省担保负债总额较上年末下降 18.79%，主要系子公司湖北融资租赁发行的部分债券和资产专项计划到期所致；截至 2024 年末，湖北省担保负债总额较上年末增

长 31.53%，主要系子公司湖北融资租赁与湖北省担保股东的资金往来款增长引起的其他应付款增长所致，负债总额主要由担保合同准备金、有息债务和其他应付款构成。

图表 5 • 湖北省担保负债结构

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 9 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
<b>担保合同准备金</b>	<b>10.31</b>	<b>20.80</b>	<b>12.40</b>	<b>30.81</b>	<b>12.60</b>	<b>23.81</b>	<b>12.37</b>	<b>21.86</b>
其中：未到期责任准备金	5.02	10.14	5.33	13.24	4.44	8.39	4.44	7.84
担保赔偿准备金	5.28	10.66	7.07	17.56	8.16	15.42	7.93	14.02
<b>有息债务</b>	<b>33.17</b>	<b>66.94</b>	<b>18.53</b>	<b>46.04</b>	<b>19.55</b>	<b>36.94</b>	/	/
其中：短期借款	5.00	10.09	9.62	23.91	8.42	15.91	/	/
长期借款	0.39	0.79	1.81	4.49	4.54	8.58	/	/
应付债券	8.99	18.15	2.90	7.21	0.00	0.00	/	/
一年内到期的非流动								
负债	11.04	22.27	4.20	10.43	6.59	12.45	/	/
其他非流动负债	7.75	15.64	0.00	0.00	0.00	0.00	/	/
<b>其他类负债</b>	<b>6.08</b>	<b>12.26</b>	<b>9.32</b>	<b>23.16</b>	<b>20.78</b>	<b>39.25</b>	/	/
其中：其他应付款	2.82	5.69	6.80	16.90	17.57	33.20	/	/
<b>负债总额</b>	<b>49.55</b>	<b>100.00</b>	<b>40.24</b>	<b>100.00</b>	<b>52.93</b>	<b>100.00</b>	<b>56.59</b>	<b>100.00</b>
<b>实际资产负债率</b>		<b>21.42%</b>		<b>14.23%</b>		<b>18.69%</b>		<b>19.69%</b>

资料来源：联合资信根据审计报告整理

湖北省担保担保合同准备金主要由未到期责任准备金和担保赔偿准备金构成。湖北省担保未到期责任准备金按照当期担保费收入的 50% 实行差额提取；担保赔偿准备金按不低于当年年末担保责任余额 1% 比例实行差额提取。2022—2024 年末，湖北省担保担保合同准备金先增后稳，截至 2023 年末，湖北省担保担保合同准备金较上年末增长 20.28%，主要系湖北省担保业务规模增长所致；截至 2024 年末，湖北省担保担保合同准备金较上年末基本持平。

湖北省担保有息债务主要为子公司湖北融资租赁发行的债券和资产支持计划，2022—2024 年末，湖北省担保有息债务波动下降，截至 2023 年末，湖北省担保有息债务较上年末下降 44.15%，主要系子公司发行债券（主要分类为应付债券和其他非流动负债）到期偿还所致；截至 2024 年末，湖北省担保有息债务同比增长 5.50%，主要系子公司借款增长所致。

2022—2024 年末，湖北省担保其他类负债持续增长。截至 2024 年末，湖北省担保其他类负债较上年末大幅增长主要系资金往来款增加引起的其他应付款较上年末增长所致。

2022—2024 年末，湖北省担保实际资产负债率有所波动。截至 2024 年末，湖北省担保实际资产负债率有所上升，实际负债水平较低。

截至 2025 年 9 月末，湖北省担保所有者权益较上年末变动不大，负债总额较上年末增长 6.93%，实际资产负债率小幅增长至 19.69%，仍处于较低水平。

## 2 资产质量

2022—2024 年末，湖北省担保资产总额持续增长，货币资金规模较大，但资产质量一般，需关注投资资产和委托贷款资产质量变化。截至 2025 年 9 月末，湖北省担保资产总额略有增长，结构变动不大。

2022—2024 年末，湖北省担保资产总额持续增长，年均复合增长 8.54%。截至 2024 年末，湖北省担保资产总额较上年末增长 10.27%，主要系银行存款增加和子公司湖北融资租赁业务规模增长引起的长期应收款增长所致，主要由货币资金、投资类资产和其他类资产组成。

图表 6 • 湖北省担保资产结构

项目	2022 年		2023 年末		2024 年末		2025 年 9 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
货币资金	35.91	19.60	45.80	23.40	62.04	28.75	52.32	23.91
投资类资产	74.84	40.85	77.93	39.82	75.78	35.11	95.82	42.66
其中：交易性金融资产	0.11	0.06	17.14	8.76	14.66	6.79	23.07	10.27
委托贷款	8.33	4.55	7.90	4.03	7.86	3.64	7.82	3.48
债权投资	66.12	36.09	52.71	26.93	53.26	24.68	64.93	28.91
其他类资产	72.44	39.54	71.97	36.78	72.86	33.76	79.92	35.58
其中：应收代位追偿款	5.22	2.85	4.84	2.47	4.77	2.21	4.62	2.06
其他应收款	22.60	12.34	30.53	15.60	24.45	11.33	28.64	12.75
长期应收款/其他资产	41.54	22.68	32.01	16.36	43.64	20.22	46.66	20.77
<b>资产总额</b>	<b>183.19</b>	<b>100.00</b>	<b>195.71</b>	<b>100.00</b>	<b>215.80</b>	<b>100.00</b>	<b>224.63</b>	<b>100.00</b>

注：1. 投资类资产=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+其他非流动金融资产+长期股权投资+其他；2. 2024 年审计报告中，湖北省担保“长期应收款”科目被计入“其他资产”科目中

资料来源：联合资信根据审计报告、财务报表整理

2022—2024 年末，湖北省担保货币资金持续增长，截至 2024 年末，湖北省担保货币资金较上年末增长 35.46%，主要以银行存款为主，受限货币资金规模为 4.67 亿元，占比较低，为存出保证金和大额存单。

湖北省担保投资类资产按照会计科目主要划入交易性金融资产、债权投资和委托贷款等。2022—2024 年末，湖北省担保投资类资产变动不大。

湖北省担保债权类投资主要划入交易性金融资产和债权投资。截至 2024 年末，湖北省担保交易性金融资产较上年末下降 14.49%，主要为债务工具投资；债权投资较上年末变动不大，主要为债券投资、信托计划产品（信托计划底层主要投向城投、零售等行业）和大额存单。截至 2024 年末，湖北省担保投资债券中由其担保的债券占比为 51.88%（投资本金口径）；债权投资均无违约，湖北省担保对该科目中债券投资计提减值准备 1.69 亿元，对信托计划计提减值准备 0.36 亿元，需持续关注投资资产质量变化情况。

2022—2024 年末，湖北省担保委托贷款逐年下降，年均复合下降 2.86%。截至 2024 年末，湖北省担保委托贷款较上年末小幅下降，累计计提减值准备 1.37 亿元，考虑到部分委托贷款存在展期情况，委托贷款资产质量一般。

湖北省担保其他类资产主要由应收代位追偿款、其他应收款和长期应收款等构成。2022—2024 年末，湖北省担保其他类资产规模变动不大。截至 2024 年末，湖北省担保其他应收款和长期应收款占比较高；其他应收款主要系联投资本内部资金调度导致的往来款。湖北省担保长期应收款全部为子公司湖北融资租赁应收融资租赁款。截至 2024 年末，湖北省担保长期应收款较上年末增长 36.33%，对长期应收款累计计提坏账准备 0.17 亿元。

根据《融资担保湖北省担保资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），湖北省担保应按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2024 年末，湖北省担保 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后 73.11%（≥70.00%），I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 64.38%（≥20.00%）；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 26.29%（≤30.00%），资产配置比例符合管理办法规定。

截至 2025 年 9 月末，湖北省担保资产总额较上年末增长 4.09%，资产结构变动不大。

### 3 盈利能力

2022—2024 年，随着担保业务规模的扩大，湖北省担保营业收入和净利润规模均逐年增长，盈利指标有所下降，但整体盈利能力仍很强。2025 年 1—9 月，湖北省担保营业收入和利润总额均同比有所下降。

湖北省担保营业收入实现情况详见“经营分析”。

图表 7 • 湖北省担保营业收入/成本构成（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
营业收入	13.15	14.87	16.88	10.11
营业支出	2.91	4.09	5.55	2.12
其中：提取担保赔偿准备	1.34	1.78	1.09	-0.23
管理费用	1.28	1.59	1.96	1.02
其他业务成本	0.01	0.03	1.85	0.86
利润总额	10.38	10.80	11.35	8.02
净利润	7.82	8.09	8.31	6.08
费用收入比（%）	26.50	10.68	11.62	10.12
总资产收益率（%）	4.69	4.27	4.04	2.76
净资产收益率（%）	6.17	5.60	5.22	3.67

注：2025年前三季度数据未经审计，相关指标未年化  
 资料来源：联合资信根据审计报告整理

湖北省担保营业支出主要由提取担保赔偿准备金和管理费用构成。2022—2024 年，湖北省担保营业支出持续增长，年均复合增长 38.05%。2024 年，湖北省担保营业成本有所增长，主要系湖北省担保子公司的商品贸易业务导致其他成本增长所致。2024 年，湖北省担保费用收入比小幅增长至 11.62%，整体成本控制能力较强。

综合以上因素，2022—2024 年，湖北省担保利润总额和净利润均逐年增长，其中 2024 年利润总额和净利润分别同比增长 5.07% 和 2.78%。

从盈利能力指标来看，2022—2024 年，湖北省担保总资产收益率和净资产收益率均逐年下降，但结合行业来看，湖北省担保盈利能力仍属很强。

2025 年 1—9 月，湖北省担保实现营业收入 10.11 亿元，同比小幅下降 11.06%，主要系已赚保费和投资收益下降所致；同期，营业成本下降 14.49%；受以上因素影响，湖北省担保实现利润总额 8.02 亿元，同比下降 9.88%。

## 4 资本充足率及代偿能力

**2022—2024 年末，湖北省担保净资产和净资本规模均持续增加；整体资本充足性较好，代偿能力极强。**

湖北省担保面临的风险主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果湖北省担保不能足额追偿，湖北省担保将以自有资本承担相应的损失。湖北省担保实际代偿能力主要受湖北省担保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。联合资信在评估湖北省担保可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了湖北省担保的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

2022—2024 年末，湖北省担保净资产和净资本均持续增长，截至 2024 年末，湖北省担保净资本为 86.79 亿元，较上年末小幅增长 2.38%；湖北省担保净资本/净资产比率为 53.29%，净资本比率较上年末有所下降。

2022 年以来，湖北省担保当期代偿额逐年减少，期末代偿准备金率随之逐年下降；未到期责任准备金和担保赔偿准备金均有所增加，担保业务安全垫逐步增厚，同时考虑到湖北省担保具有很强的股东背景以及畅通的融资渠道等因素，湖北省担保整体代偿能力极强。

联合资信根据湖北省担保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，估算湖北省担保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 2024 年末，湖北省担保净资本覆盖率较上年末略有下降，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。

图表 8 • 湖北省担保资本充足性和代偿能力

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
净资产（亿元）	133.64	155.46	162.87
净资本（亿元）	60.43	84.77	86.79
净资本担保倍数（倍）	8.98	8.20	8.80
净资本/净资产比率（%）	45.22	54.53	53.29
净资本覆盖率（%）	138.92	152.51	146.21
代偿准备金率（%）	6.03	1.84	0.00

资料来源：联合资信整理

## 5 其他事项

### 湖北省担保信用记录良好。

根据湖北省担保提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 10 月 24 日查询日，湖北省担保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 2025 年 12 月 23 日，联合资信未发现湖北省担保公开市场发行债务融资工具存在延期还本付息情况，亦未发现湖北省担保被列入全国失信被执行人名单。

### 湖北省担保或有负债风险较小。

截至 2025 年 9 月末，湖北省担保不存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

## 四、外部支持

### 湖北省担保股东背景很强，股东能在业务发展、资本补充等方面为湖北省担保提供较大支持。

联投资本成立于 2004 年，截至 2024 年末，联投资本持有公司 66.67% 的股权，为公司控股股东，注册资本 75.00 亿元，资产总额为 266.52 亿元，所有者权益为 188.17 亿元，其控股股东为湖北联投。湖北联投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，位列中国服务业企业 500 强。截至 2024 年末，湖北联投资产总额为 4065.42 亿元，所有者权益为 845.41 亿元，2024 年，湖北联投营业收入为 1452.40 亿元，净利润为 21.07 亿元，具有很强的经营实力和突出区域地位。

湖北省担保作为湖北联投下属企业，能够在业务开展、资本补充等方面获得较大支持，湖北联投与湖北省担保对接省内各地市的业务合作机会，并多次向湖北省担保进行增资。此外，作为省级担保机构，湖北省担保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，并获得部分政府补助。

## 五、评级结论

基于对湖北省担保经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，经联合资信评定，湖北省担保个体信用等级为 **aaa**，主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

## 附件 2-2 湖北省担保评级方法、模型和打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	区域经济环境	1
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	1
财务风险	F1	现金流 现金流因素	未来发展	2
			资产质量	3
			盈利能力	1
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
<b>指示评级</b>				<b>aaa</b>
个体调整因素:				--
<b>个体信用等级</b>				<b>aaa</b>
外部支持调整因素: 股东支持				--
<b>评级结果</b>				<b>AAA</b>

**评级方法** [融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

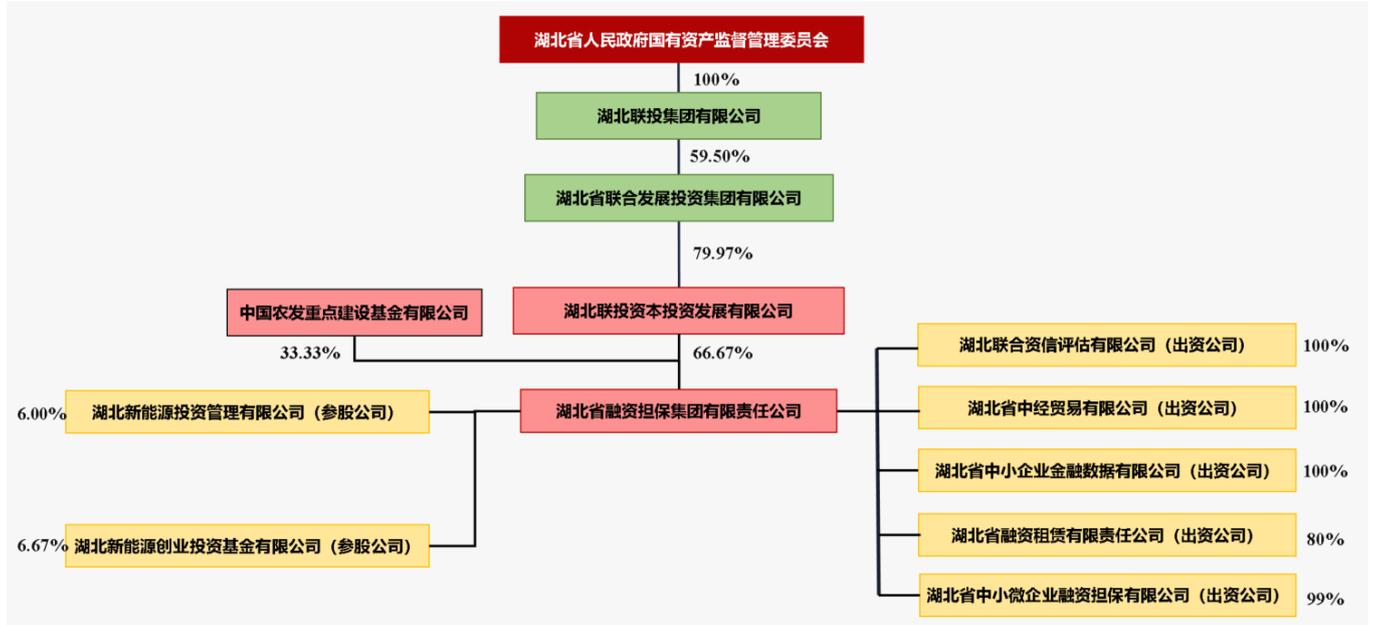
**评级模型** [融资担保企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

**个体信用状况变动说明:** 公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

**外部支持变动说明:** 公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

**评级模型使用说明:** 评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

附件 2-3 湖北省担保股权结构图（截至 2025 年 9 月末）



资料来源：湖北省担保提供

## 附件 2-4 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%
净资产	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	期末担保责任余额/净资产
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%
净资产/净资产比率	净资产/净资产×100%
净资产覆盖率	净资产/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

## 附件 2-5 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 2-6 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 入池资产借款人影子评级方法与主体长期信用评级方法差异说明

根据联合资信结构化产品的评级方法，在对结构化产品进行信用评级过程中，联合资信对入池资产借款人及担保方（如有）进行信用评级，该评级方法称为影子评级方法。为表示该级别与主体长期信用等级的区别，联合资信采用在主体长期信用等级符号后加下标 s 来表示影子级别。

联合资信影子评级所采用的基本原理和方法与联合信信的主体长期信用评级基本相同，即是对受评主体如期还本付息的能力和意愿的综合评价。考虑到结构化产品评级中客观现实条件和时间限制等因素，以及结构化产品评级工作实际需要，入池资产借款人及担保方（如有）影子评级过程相对于联合信信的主体长期信用评级过程会有较大幅度的简化。联合资信主要根据发起机构提供的入池资产的信贷资料，对入池资产借款人及担保方（如有）进行研究分析，主要考察因素包括其所属行业、地区、规模和竞争力、经营管理风险、财务状况、历史回款记录、股东情况等，通过相关打分模型、历史数据预测以及公司信用评级委员会讨论确定借款人及担保方（如有）的影子级别。对于联合资信发布的借款人及担保方（如有）的信用等级，我们会直接采用。

影子级别主要用于结构化产品的评级，是衡量入池资产借款人及担保方（如有）信用质量的一个参考指标，也是衡量入池资产质量的一个参考指标，同时影子级别还是联合资信结构化产品评级模型内的一个重要输入参数。影子级别不是联合资信对借款人及担保方（如有）的正式评级，不公开对外发布和使用。联合资信入池资产借款人及担保方（如有）影子级别划分为三等九级，分别为：AAA<sub>s</sub>、AA<sub>s</sub>、A<sub>s</sub>、BBB<sub>s</sub>、BB<sub>s</sub>、B<sub>s</sub>、CCC<sub>s</sub>、CC<sub>s</sub>、C<sub>s</sub>。除AAA<sub>s</sub>级、CCC<sub>s</sub>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。各等级含义与主体长期信用等级的含义一致，如下表所示。

信用等级	含义
AAA <sub>s</sub>	还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA <sub>s</sub>	还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A <sub>s</sub>	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低
BBB <sub>s</sub>	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB <sub>s</sub>	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B <sub>s</sub>	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高
CCC <sub>s</sub>	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
CC <sub>s</sub>	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务
C <sub>s</sub>	不能偿还债务

## 附件 4 资产支持证券信用等级设置及含义

联合资信资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA<sub>sf</sub>、AA<sub>sf</sub>、A<sub>sf</sub>、BBB<sub>sf</sub>、BB<sub>sf</sub>、B<sub>sf</sub>、CCC<sub>sf</sub>、CC<sub>sf</sub>和 C<sub>sf</sub>。除 AAA<sub>sf</sub> 级、CCC<sub>sf</sub> 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。

各等级含义如下表所示。

信用等级	含义
AAA <sub>sf</sub>	还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA <sub>sf</sub>	还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A <sub>sf</sub>	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低
BBB <sub>sf</sub>	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB <sub>sf</sub>	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B <sub>sf</sub>	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高
CCC <sub>sf</sub>	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
CC <sub>sf</sub>	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务
C <sub>sf</sub>	不能偿还债务

## 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。

评级协议委托方（以下简称“委托方”）或计划管理人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。

本期债项如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，委托方或计划管理人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本期债项相关信息，如发现重大变化，或出现可能对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。

如委托方或计划管理人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。