

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的国联证券股份有限公司 2015 年度第一期短期
融资券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对
其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2015] 006 号

联合资信评估有限公司通过对国联证券股份有限公司拟发行的
2015 年度第一期短期融资券（5 亿元）进行综合分析和评估，确定

国联证券股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。



国联证券股份有限公司

2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级 AA⁺
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2015 年 1 月 4 日

主要数据

项 目	2014年6月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	106.47	102.03	93.07	103.31
自有资产(亿元)	65.73	67.47	41.34	44.46
自有负债(亿元)	29.76	32.86	8.81	12.60
总债务(亿元)	27.52	31.06	6.50	11.07
股东权益(亿元)	35.98	34.61	32.52	31.97
净资本(亿元)	20.71	20.75	21.30	28.36
自有资产负债率(%)	45.27	48.71	21.32	28.08
净资本/净资产(%)	61.64	64.05	73.24	90.90
净资本/自有负债(%)	78.71	66.98	264.47	231.58
净资本/各项风险资本准备之和(%)	395.78	467.57	890.30	624.77
项 目	2014年6月	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	5.30	10.17	8.22	8.72
净利润(亿元)	1.51	2.67	0.92	1.27
EBITDA(亿元)	-	5.21	2.51	2.89
营业费用率(%)	56.47	56.70	79.82	76.16
平均自有资产收益率(%)	4.54	4.90	2.15	3.40
平均净资产收益率(%)	8.56	7.95	2.86	4.21
总债务/EBITDA(倍)	-	5.96	2.59	3.83
EBITDA 利息倍数(倍)	-	4.99	3.88	3.92

注：1.净资本、净资产/净资产、净资本/自有负债、净资本/各项风险资本准备之和指标均为母公司统计口径；

2.2014 年 1-6 月平均自有资产收益率和平均净资产收益率经年化计算得到。

分析师

赖金昌 葛成东 张慰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

基于对国联证券股份有限公司（以下简称“公司”）的主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信评估有限公司确定国联证券股份有限公司拟发行的 2015 年度第一期短期融资券（5 亿元）信用等级为 A-1，该评级结论表明本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

优势

- 公司控股股东资本实力强，能够在资金、品牌、客户、渠道等方面给予较大支持；
- 公司在无锡地区营业网点较多，具有较强的区域竞争优势；
- 财务杠杆处于较低水平，资本充足。

关注

- 资本规模相对较小；
- 整体业务竞争力有待进一步提升；
- 创新业务较快发展对公司内部控制、风险管理、资金补充等方面提出更高要求；
- 经济周期波动、国内股票市场持续低迷及相关监管政策的变化等因素对证券公司经营带来一定影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由国联证券股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本期短期融资券信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2015 年度第一期短期融资券（5 亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

国联证券股份有限公司(以下简称“公司”)前身是于 1992 年成立的无锡市证券公司,初始注册资本 0.32 亿元。1998 年,经中国人民银行及中国证监会批准,无锡市证券公司改制为有限责任公司,名称变更为无锡证券有限责任公司,注册资本增至 0.50 亿元。2001 年 12 月,无锡证券有限责任公司实施股权变更及增资扩股,更名为国联证券有限责任公司,注册资本增至 10 亿元。2008 年 5 月,公司完成股份制改革,更名为国联证券股份有限公司,注册资本增至 15 亿元。截至 2014 年 6 月末,公司注册资本为 15 亿元,前五大股东持股情况见表 1。公司控股股东为无锡市国联发展(集团)有限公司(以下简称“国联集团”)。国联集团直接持有公司 37.36%股权,并通过全资子公司及控股公司无锡国联纺织集团有限公司、国联信托股份有限公司、无锡市地方电力公司和无锡国联环保能源集团有限公司间接持有公司 52.14%的股权,合计持有公司 89.50%的股权。

表1 公司前五大股东持股情况 单位: %

股 东	持股比例
无锡市国联发展(集团)有限公司	37.36
国联信托股份有限公司	26.80
无锡市地方电力公司	18.34
无锡国联纺织集团有限公司	5.00
无锡民生投资有限公司	4.90
合 计	92.40

经营范围:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券自营;证券资产管理;证券投资基金代销;融资融券业务;为期货公司提供中间介绍业务;代销金融产品业务。

截至 2014 年 6 月末,公司在江苏、上海、北京、浙江、广东、山东等省市中心区域拥有 54 家营业部,其中无锡地区 16 家,另有 2 家营业部正处于筹建中;在上海、北京、江阴、宜兴等地各设有 1 家分公司。此外,公司控股

2 家子公司,即华英证券有限责任公司(以下简称“华英证券”)和国联通宝资本投资有限责任公司(以下简称“国联通宝”)。公司员工人数为 992 人(母公司口径)。

截至 2013 年末,公司资产总额 102.03 亿元,其中客户资金存款 24.96 亿元;负债总额 67.42 亿元,其中代理买卖证券款 34.56 亿元;所有者权益 34.61 亿元,母公司净资本 20.75 亿元。2013 年,公司实现营业收入 10.17 亿元,净利润 2.67 亿元。

截至 2014 年 6 月末,公司资产总额 106.47 亿元,其中客户资金存款 29.97 亿元;负债总额 70.48 亿元,其中代理买卖证券款 40.73 亿元;所有者权益 35.98 亿元,母公司净资本 20.71 亿元。2014 年 1-6 月,公司实现营业收入 5.30 亿元,净利润 1.51 亿元。

注册地址:江苏省无锡市金融一街 8 号

法定代表人:姚志勇

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过 12 亿元的余额额度内分期发行短期融资券,本期短期融资券拟发行 5 亿元,债券期限为 91 天,具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金主要用于满足公司流动性需求,补充公司流动性资金。

三、发行人长期信用分析

公司搭建了较为完整的公司治理架构,各治理主体能够有效履行各自职责,公司治理水平不断提高,有助于公司持续稳健发展;内部控制组织架构逐步健全,控制措施涵盖了各项业务事前、事中和事后等环节,对业务风险监

控比较到位,能够较好地支撑各项业务的发展。

在综合考虑宏观经济形势、行业发展及自身特点等因素的基础上,公司制定了新的发展战略。未来,公司将紧紧围绕根据地战略,扎根无锡,深耕本地市场,拓展华东市场,延伸全国市场,努力将自身打造成为在理财服务和投行业务上具有区域优势的优质中大型券商。

公司主要业务板块包括经纪业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务和股权直接投资业务。在业务开展方面,公司能够借助控股股东国联集团的综合平台和资源优势,获得业务发展机会。

经纪业务是公司营业收入主要来源之一。截至 2013 年末,公司共有证券营业部 48 家,其中无锡地区 13 家。得益于在无锡地区的营业网点优势,公司经纪业务在无锡地区占有较高的市场份额。2011-2013 年,公司经纪业务分别实现手续费及佣金净收入 4.59 亿元、5.00 亿元、5.87 亿元,对营业收入的贡献度保持在 50%以上。公司经纪业务收入主要包括代理买卖证券业务净收入和期货经纪业务净收入。近年来,受股票二级市场行情波动以及经纪业务市场竞争加剧等因素的影响,代理买卖证券业务净收入对营业收入的贡献度波动较大。公司通过控股子公司国联期货有限责任公司(以下简称“国联期货”)开展期货经纪业务。近年来,公司期货经纪业务净收入增长态势较好,有效缓解股票二级市场低迷对公司经纪业务带来的影响。2013 年,公司将持有的国联期货全部股权转让给国联集团,这对经纪业务收入带来一定的影响。未来,随着证券公司新型营业部设立的放开、互联网金融的渗透、行业佣金率的持续下滑,公司经纪业务面临的竞争压力将进一步加大。

2012 年,公司获得开展融资融券业务资格。2013 年,公司获得约定购回式证券交易业务和股票质押式回购交易业务资格。近两年来,公司融资融券业务快速发展,开户数量、融资融券余额均大幅增长。截至 2013 年末,公司融

资融券业务累计开立信用账户数 2421 户,较上年末增长 452.74%;融资融券余额 11.50 亿元,较上年末增长 502.47%,其中融资余额 11.46 亿元。2013 年,公司融资融券业务实现利息收入 0.63 亿元。2013 年 1 月,公司获得转融通业务试点资格,并取得 6.00 亿元转融资额度,公司融资融券业务资金来源得到拓宽,这有利于公司融资融券业务的进一步发展。

公司通过控股子公司华英证券开展投资银行业务。华英证券为公司与苏格兰皇家银行公众有限公司于 2011 年合资设立的外资参股证券公司,注册资本 8.00 亿元,公司持股比例为 66.70%。近年来,股票市场行情低迷和监管层对股票发行机制改革等因素给证券公司股票承销业务带来较大的不利影响。为平滑 IPO 业务停滞对投资银行业务带来的冲击,公司主动调整投资银行业务结构,抓住债券市场总体规模迅速扩大、中小企业私募债推出、新三板市场建立等契机,将业务重点从“以股为主”转向“股债并重”。2011-2013 年,公司分别完成债券主承销项目 2 个、6 个和 7 个,主承销金额 7.00 亿元、35.40 亿元和 47.00 亿元,债券承销业务的增长一定程度上弥补了 IPO 发行停滞对公司投资银行业务净收入带来的不利影响。2011-2013 年,公司分别实现投资银行业务手续费及佣金净收入 1.48 亿元、0.69 亿元、1.10 亿元。

公司自营业务以权益类投资、固定收益类投资和衍生品投资等证券投资业务为主。近年来,公司根据证券市场行情波动情况不断调整证券投资结构,合理控制投资仓位,并通过股指期货等衍生金融工具对冲证券市场波动风险。2012 年,由于证券市场整体行情较为低迷,公司大幅压缩交易性金融资产投资规模;2013 年,随着证券市场的回暖,公司整体投资规模大幅增长,其中纳入交易性金融资产科目的债券投资规模显著增加。截至 2013 年末,公司证券投资余额 37.31 亿元,其中债券投资占比 83.43%,股票投资占比 8.99%,证券公司理财

产品投资占比 5.85%，另有少量的基金和信托计划。2011-2013 年，公司证券投资业务分别实现投资收益（含投资资产利息收入）0.20 亿元、0.74 亿元、1.43 亿元，投资收益对营业收入的贡献度逐年上升。

近年来，公司逐步加快资产管理业务产品申报节奏，资产管理产品数量和受托资产管理规模逐年上升。2011 年和 2012 年，公司合计发行成立 3 只集合资产管理产品；2013 年，公司发行成立 26 只集合资产管理产品和 21 只定向资产管理产品，产品数量和募集资金规模较前两年大幅增长。由于公司对定向资产管理业务持有较为谨慎的态度，因此公司该类业务与同业相比规模不大。截至 2013 年末，公司资产管理业务受托资产管理余额 73.13 亿元，其中集合资产管理业务受托资产管理余额 24.78 亿元，定向资产管理业务受托资产管理余额 48.35 亿元。2013 年，公司资产管理业务实现手续费及佣金净收入 0.22 亿元，占营业收入的 2.20%，由于定向资产管理业务主要是手续费较低的通道业务，公司资产管理业务对营业收入的贡献度仍处于较低水平。

公司通过全资子公司国联通宝开展股权直接投资业务。国联通宝成立于 2010 年 1 月，注册资本 2.00 亿元，经营范围为使用自有资金对境内企业进行股权投资。近年来，国联通宝依托控股股东在品牌、信息、资源等方面的优势，以无锡地区为根据地，不断拓展业务合作渠道，聚焦符合国家产业要求的行业，有针对性的开展股权直接投资业务。由于股权直接投资项目投资周期较长，目前国联通宝对公司的利润贡献作用未体现。

近年来，为补充资本以及满足业务发展对资金的需求，公司通过借入长期次级债务、卖出回购、拆入资金等方式拓宽融资渠道，公司自有负债占负债总额的比重逐年上升。截至 2013 年末，公司负债总额 67.42 亿元，其中自有负债余额 32.86 亿元。近年来，随着融资融券业务和证券自营业务的发展，公司自有资产

占资产总额比重逐年上升。截至 2013 年末，公司资产总额 102.03 亿元，其中自有资产余额 67.47 亿元。从财务杠杆指标看，截至 2013 年末，公司自有资产负债率为 48.71%，财务杠杆水平较前两年有所上升。

近年来，公司手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度有所下降，但仍是公司最重要的收入来源；利息净收入对营业收入的贡献度波动较大；投资收益对营业收入的贡献度逐年上升。2013 年，公司实现营业收入 10.17 亿元。其中，手续费及佣金净收入占比 70.90%，利息净收入占比 9.97%，投资收益占比 15.66%。

截至 2014 年 6 月末，随着各项业务的发展，公司净资本规模略有下降；由于股票二级市场行情持续回暖，公司代理买卖证券款规模有所增长，加之公司适当压缩了卖出回购金融资产款规模，公司自有负债占负债总额的比重有所下降；公司净资本/自有负债指标为 78.71%，财务杠杆水平略有下降。

基于公司良好的公司治理机制与内控体系、良好的业务发展前景、控股股东实力以及股东在资金、品牌、客户、渠道等方面的支持因素，联合资信评估有限公司确定国联证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定（详见主体评级报告）。该评级结论反映了公司偿还债务的能力很强。

四、发行人短期信用分析

公司自有负债以拆入资金、卖出回购金融资产款和长期次级债务为主。2011 年，公司借入期限 5 年的长期次级债务 6.50 亿元；2012-2013 年，随着各项业务规模的扩张以及融资融券创新业务的开展，公司对流动资金的需求加大，公司重点通过拆入资金和卖出回购的方式拓宽融资渠道，公司自有负债规模大幅增长。近年来，公司资本充足性指标呈下降态势。截至 2013 年末，净资本/各项风险资本准备之和指标为 467.57%，公司资本充足；净资

本/自有负债指标为 66.98%，净资产/自有负债指标为 104.57%，财务杠杆水平较前两年有所上升（见表 2）。

2013 年，公司将更多资源配置到融资融券业务和证券自营业务，公司可快速变现资产规模大幅增加。截至 2013 年末，公司可快速变现资产/自有负债指标为 1.76 倍。鉴于公司可快速变现资产中流动性较好的债券投资规模占比较高，公司可快速变现资产对自有负债的覆盖程度较好。

表 2 公司偿债能力指标 单位：%/亿元/倍

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年末	2012 年末	2011 年末
净资产/各项风险资本准备之和	395.78	467.57	890.30	624.77
净资产/自有负债	78.71	66.98	264.47	231.58
净资产/自有负债	127.69	104.57	361.11	254.76
自有资产负债率	45.27	48.71	21.32	28.08
总债务	27.52	31.06	6.50	11.07
EBITDA	-	5.21	2.51	2.89
总债务/EBITDA	-	5.96	2.59	3.83
EBITDA 利息倍数	-	4.99	3.88	3.92

注：净资产/各项风险资本准备之和、净资产/自有负债、净资产/自有负债指标均为母公司统计口径。

截至 2013 年末，公司总债务/EBITDA 指标为 5.96 倍，公司盈利对债务的保障程度一般；EBITDA 利息倍数指标为 4.99 倍，公司盈利对利息支出的保障程度较好。

2014 年上半年，公司主营业务保持平稳发展态势，受国联期货移出财务报表合并范围的影响，证券经纪业务对营业收入的贡献度有所下降；得益于融资融券业务的快速发展，公司实现较好利息净收入；随着证券市场行情的持续回暖，公司自营业务投资收益大幅增长，投资收益对营业收入贡献度进一步上升。

截至 2014 年 6 月末，由于卖出回购金融资产款规模的大幅减少，公司总债务规模较上年末有所降低；公司自有资产负债率为 45.27%，财务杠杆水平有所下降。

五、本期债券偿付能力分析

公司拟在不超过 12 亿元的余额额度内分期发行短期融资券。截至本报告出具日，公司尚未发行短期融资券。假设本期短期融资券发行规模为 5 亿元，以 2013 年末的财务数据进行分析（见表 3），公司各项债券偿付能力指标良好，公司对本期短期融资券的偿付能力强。

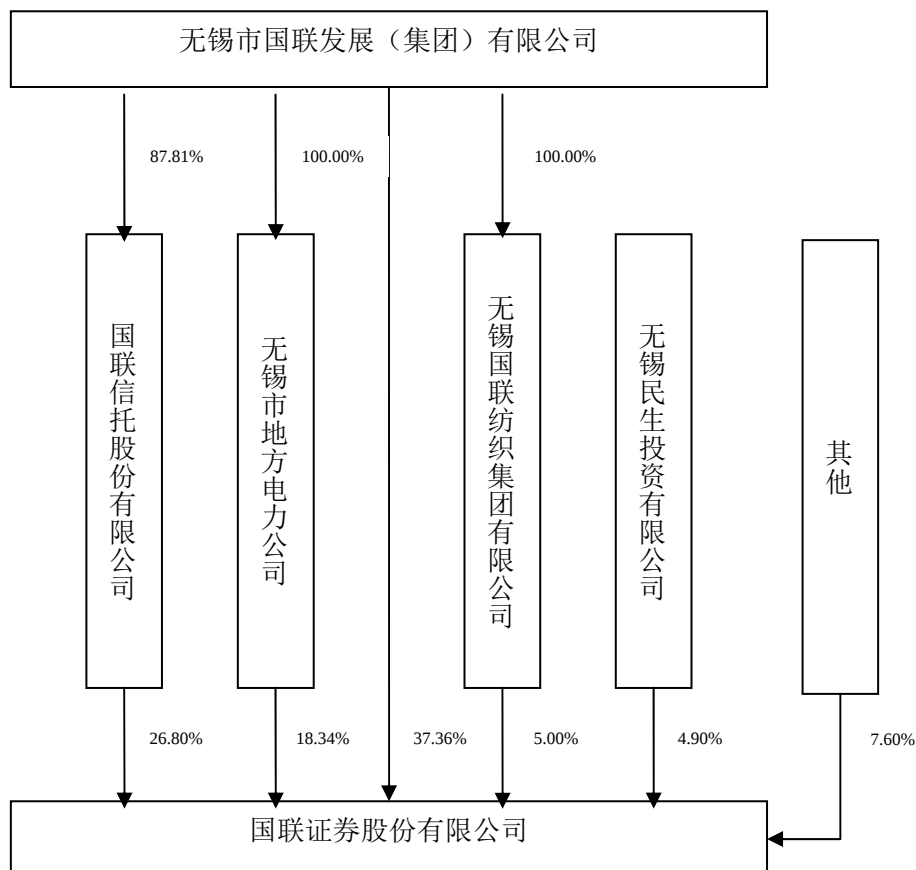
表 3 债券偿付能力指标 单位：倍

项 目	2013 年
EBITDA/短期融资券余额	1.04
净利润/短期融资券余额	0.53
股东权益/短期融资券余额	6.92
可快速变现资产/短期融资券余额	11.55

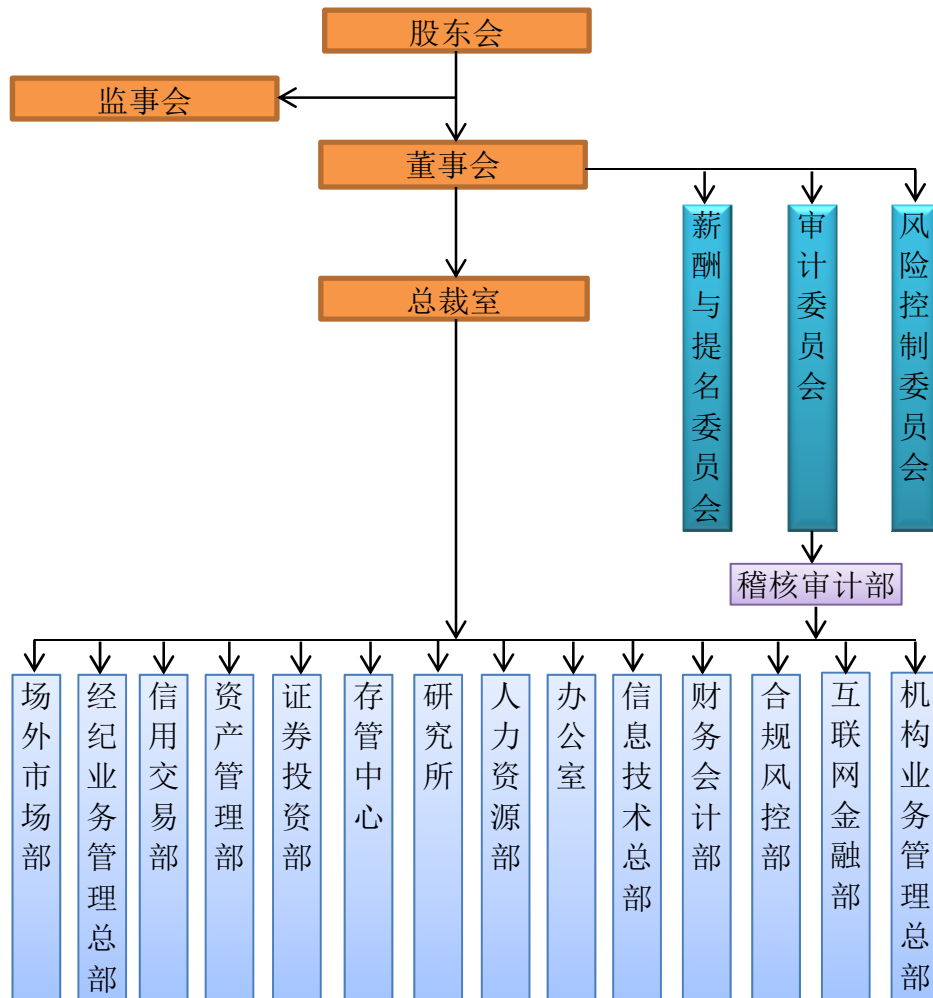
六、结论

综上所述，联合资信评估有限公司国联证券股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。该评级结论表示本期债券违约风险极低，安全性最高。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：国联证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年 6 月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资 产				
货币资金	41.08	30.74	56.22	65.32
其中：客户资金存款	29.97	24.96	35.37	38.77
结算备付金	11.76	12.58	11.61	12.32
其中：客户备付金	9.78	10.46	9.61	12.22
融出资金	16.27	11.47	1.90	-
交易性金融资产	18.34	31.48	6.54	11.03
买入返售金融资产	2.88	4.45	-	-
应收款项	-	0.16	0.00	-
应收利息	0.85	0.71	0.04	0.23
存出保证金	0.61	0.34	8.16	8.67
可供出售金融资产	6.51	4.83	2.50	1.19
持有至到期投资	2.20	1.00	0.65	-
长期股权投资	3.86	2.18	1.67	1.65
固定资产	1.11	1.17	1.45	1.64
无形资产	0.08	0.12	0.12	0.11
递延所得税资产	0.08	0.10	0.13	0.18
其他资产	0.85	0.70	2.09	0.96
资产合计	106.47	102.03	93.07	103.31
负 债				
拆入资金	8.80	2.00	-	-
卖出回购金融资产款	12.22	22.56	-	4.57
代理买卖证券款	40.73	34.56	51.74	58.74
代理承销证券款	-	-	-	0.11
应付职工薪酬	0.71	0.39	0.58	0.62
应交税费	0.26	0.30	0.13	0.12
应付款项	-	0.51	0.97	-
应付利息	0.09	0.01	0.00	0.01
预计负债	0.08	0.25	-	-
长期借款	6.50	6.50	6.50	6.50
递延所得税负债	0.09	0.09	0.02	0.00
其他负债	1.00	0.26	0.61	0.66
负债合计	70.48	67.42	60.55	71.34
所有者权益				
实收资本	15.00	15.00	15.00	15.00
资本公积	2.05	1.58	1.40	1.32
盈余公积	1.91	1.91	1.57	1.50
一般风险准备	3.47	3.47	3.12	3.06
交易风险准备	3.08	3.08	2.74	2.68
未分配利润	7.90	7.05	5.74	5.46
归属于母公司所有者权益	33.41	32.09	29.57	29.00
少数股东权益	2.57	2.51	2.95	2.97
所有者权益合计	35.98	34.61	32.52	31.97
负债及股东权益合计	106.47	102.03	93.07	103.31

附录 4 合并利润表

编制单位：国联证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	5.30	10.17	8.22	8.72
手续费及佣金净收入	2.85	7.21	5.82	7.94
其中：证券经纪业务净收入	1.98	5.87	5.00	4.59
投资银行业务净收入	0.64	1.10	0.69	1.48
资产管理业务净收入	0.22	0.22	0.07	0.33
利息净收入	0.66	1.01	1.26	1.21
投资收益	1.75	1.59	0.85	0.68
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	0.11	0.11	0.49
公允价值变动收益(损失)	0.02	0.31	0.28	-1.04
汇兑收益(损失)	0.00	0.00	0.00	-0.07
其他业务收入	0.01	0.05	0.01	0.01
二、营业支出	3.32	6.29	6.98	7.13
营业税金及附加	0.33	0.54	0.39	0.46
业务及管理费	2.99	5.76	6.56	6.64
资产减值损失	0.00	-0.02	0.03	0.02
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	1.98	3.88	1.24	1.60
加：营业外收入	0.01	0.03	0.09	0.08
减：营业外支出	0.01	0.31	0.04	0.09
四、利润总额	1.98	3.60	1.28	1.59
减：所得税费用	0.46	0.94	0.36	0.32
五、净利润	1.51	2.67	0.92	1.27
六、每股收益	0.10	0.18	0.06	0.09
七、其他综合收益	0.47	0.21	0.08	-0.06
八、综合收益总额	1.99	2.88	1.00	1.20

注：根据财政部印发的《证券公司财务报表格式和附注》（财会【2013】26号）的规定，发行人对 2012-2013 年的财务报表中的个别科目进行调整，将代理买卖证券业务净收入、证券承销业务净收入、受托客户资产管理业务净收入分别调整为证券经纪业务手续费净收入、投资银行业务手续费净收入、资产管理业务手续费净收入，2011 年财务报表不进行科目调整。

附录 5 合并现金流量表

编制单位：国联证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量				
处置交易性金融资产净增加额	14.45	0.20	5.73	-
收取利息、手续费及佣金的现金	4.47	10.45	10.72	13.73
拆入资金净增加额	6.80	2.00	-	-
回购业务资金净增加额	1.79	19.62	-	4.57
代理买卖证券收到的现金净额	6.17	-	-	-
代理承销证券收到的现金净额	-	-	-	0.12
收到的其他与经营活动有关的现金	0.13	2.32	1.34	1.41
经营活动现金流入小计	33.80	34.58	17.80	19.83
融出资金净增加额	-	9.57	1.90	-
处置交易性金融资产净减少额	-	23.58	0.21	6.08
代理买卖证券支付的现金净额	-	4.37	6.80	56.96
支付利息、手续费及佣金的现金	0.73	2.52	3.06	4.24
回购业务资金净减少额	11.42	-	4.57	-
支付给职工及为职工支付的现金	1.63	2.94	3.22	2.81
支付的各种税费	0.90	1.29	0.74	1.67
支付的其他与经营活动有关的现金	9.10	6.52	4.03	3.66
经营活动现金流出小计	23.79	50.79	24.53	75.42
经营活动产生的现金流量净额	10.01	-16.21	-6.73	-55.58
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	2.78	0.38	0.20
取得投资收益收到的现金	-	0.68	0.16	0.19
收到的其他与投资活动有关的现金	-	0.75	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	-	4.21	0.54	0.40
投资支付的现金	-	2.98	1.35	0.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.02	0.41	1.41	0.78
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	6.90	-	-
投资活动现金流出小计	0.02	10.28	2.76	1.62
投资活动产生的现金流量净额	-0.02	-6.07	-2.22	-1.22
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	2.71
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	2.71
取得借款收到的现金	-	-	-	6.50
发行债券收到的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-	9.21
偿还债务支付的现金	-	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	0.60	0.71	0.86	0.39
筹资活动现金流出小计	0.60	0.71	0.86	0.39
筹资活动产生的现金流量净额	-0.60	-0.71	0.86	8.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	9.40	-22.99	-9.81	-48.06
加：年初现金及现金等价物余额	44.83	67.82	77.63	125.70
六、年末现金及现金等价物余额	54.23	44.83	67.82	77.63

附录 6 财务计算公式

指 标	计 算 公 式
自有资产	总资产-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产×100%
平均净资产收益率	净利润/平均净资产×100%
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-不能快速变现的理财类投资-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险资本准备	根据监管部门相关规定，对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计算的风险资本

附录 7 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 国联证券股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将在本期短期融资券存续期内根据实际情况开展跟踪评级。

国联证券股份有限公司(以下简称“发行人”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供相关资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,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发行人的经营管理状况及相关信息,如发现发行人出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料,导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断,联合资信有权调整或撤销本期债券信用等级。

在跟踪评级过程中,如本期短期融资券信用等级发生调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送发行人、主管部门等。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

