

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的长江证券股份有限公司 2014 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。

联合资信评估有限公司

二零一四年五月十三日

信用等级公告

联合[2014] 588 号

联合资信评估有限公司通过对长江证券股份有限公司拟发行的
2014 年度第一期短期融资券（25 亿元）进行综合分析和评估，确定

长江证券股份有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年五月十三日

长江证券股份有限公司

2014 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 AAA
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2014 年 5 月 13 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	315.76	312.69	286.62
自有资产(亿元)	206.68	198.33	156.38
自有负债(亿元)	79.76	77.16	41.35
总债务(亿元)	71.11	71.26	35.43
股东权益(亿元)	126.92	121.16	115.03
净资本(亿元)	98.34	94.87	89.37
净资本/净资产(%)	38.59	38.91	26.44
净资本/自有负债(%)	78.09	78.87	78.67
自有资产负债率(%)	125.27	124.30	221.17
净资本各项风险资本准备之和(%)	889.30	1001.95	1181.60
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	30.48	22.86	18.64
净利润(亿元)	10.06	6.83	4.35
EBITDA(亿元)	16.42	11.08	8.40
营业费用率(%)	51.62	61.18	69.22
平均自有资产收益率(%)	4.97	3.85	3.06
平均净资产收益率(%)	8.11	5.78	4.14
总债务/EBITDA(倍)	4.33	6.43	4.21
EBITDA 利息倍数(倍)	6.11	6.92	5.22

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等指标为母公司口径。

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

基于对长江证券股份有限公司(以下简称“公司”)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长江证券股份有限公司拟发行的 2014 年度第一期短期融资券(25 亿元)信用等级为 A-1。该结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

优势

- 公司股权结构相对分散，公司治理架构较为完善，市场化运作水平较高；
- 内部控制体系较为健全，公司经营比较稳健，风险管理能力较强；
- 公司在湖北地区具有明显的区域竞争优势；
- 成本控制能力较好，盈利水平明显提升；
- 公司资本实力较强，对各项业务的开展具有较强的支撑作用。

关注

- 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；
- 需关注经济周期波动、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的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长江证券股份有限公司（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“2014 年度第一期短期融资券（25 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

长江证券股份有限公司(以下简称“公司”)前身为湖北证券有限责任公司,后经证监会批准,于1999年更名为长江证券有限责任公司。2004年,经证监会批准,公司以存续分立方式分立为两家公司,存续公司继续保留长江证券有限责任公司的名称,原注册资本及业务范围不变,同时新设湖北长欣投资发展有限责任公司,承继剥离的非证券资产。2005年,公司受让了大鹏证券有限责任公司的证券类资产。2007年,经证监会批准,长江证券股份有限公司由石家庄炼化化工股份有限公司定向回购、重大资产出售暨以新增股份吸收合并长江证券有限责任公司而设立,注册资本增至16.75亿元,并在深圳证券交易所复牌交易。2009年,公司向全体股东配售普通股4.96亿股,募集资金净额32.02亿元。2011年,公司通过公开增发方式募集股份2.00亿股,募集资金净额24.76亿元。截至2013年末,公司注册资本23.71亿元,前五大股东合计持股40.70%(见表1),公司无控股股东及实际控制人。

表1 公司前五大股东及持股情况表

股 东	持股比例(%)
青岛海尔投资发展有限公司	14.72
湖北省能源集团有限公司	10.69
上海海欣集团股份有限公司	6.45
天津泰达投资控股有限公司	4.78
上海锦江国际酒店发展股份有限公司	4.06
合 计	40.70

公司经营范围包括:证券经纪;证券投资咨询;证券(不含股票、上市公司发行的公司债券)承销;证券自营;证券资产管理;融资融券业务;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;代销金融产品;中国证监会批准的其他业务。

截至2013年末,公司在全国26个省市自治区设立了128家营业网点,其中期货营业部

17家;拥有4家全资子公司——长江期货有限公司(以下简称“长江期货”)、长江成长资本投资有限公司(以下简称“长江资本”)、长江证券承销保荐有限公司(以下简称“长江保荐”)、长江证券控股(香港)有限公司(以下简称“长江香港”);公司参股了湖北新能源投资管理有限公司、长信基金管理有限公司、诺德基金管理有限公司、兵器工业股权投资(天津)有限公司以及上海长江财富资产管理有限公司。截至2013年末,公司员工总数4977人。

截至2013年末,公司资产总额315.76亿元,其中客户资金存款83.37亿元;负债总额188.84亿元,其中代理买卖证券款109.08亿元;所有者权益126.92亿元,母公司口径下净资产98.34亿元。2013年,公司实现营业收入30.48亿元,净利润10.06亿元。

注册地址:湖北省武汉市新华路特8号

法定代表人:杨泽柱

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过26亿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25亿元,债券期限为90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补充公司流动性资金需求及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途。

三、发行人长期信用分析

公司股权结构相对分散,公司治理架构较为完善,市场化运作水平较高,内部控制体系较为健全。

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、期货业务、基金管理业务和直接投资业务。在当前证券公司创新发展时期，公司较为充足的资本水平和多元化的业务平台能够为公司的金融创新提供有力的支持。战略规划推进及业务转型升级将有助于优化公司收入结构。

近年来，股票二级市场行情的低迷和佣金水平下滑对公司经纪业务收入影响较大，公司传统经纪业务占比下降，融资融券业务实现突破，成为经纪业务收入的重要组成部分。2011-2013 年公司经纪业务手续费净收入分别为 12.59 亿元、10.29 亿元和 14.93 亿元，呈波动趋势。公司湖北省内营业网点在佣金率上具有较强的定价权，而北京、上海等地的营业部则面临较大的竞争压力，目前公司经纪业务的综合佣金率为万分之七左右，处于行业平均水平。公司融资融券业务由信用业务部负责管理，2010 年 11 月，作为第三批试点券商之一，公司获批开展融资融券业务。近年来，公司融资融券业务发展较快，截至 2013 年末，公司融资融券账户余额 56.49 亿元，其中融资余额为 56.08 亿元，融券规模较小。2013 年，公司融资融券业务实现利息收入 3.56 亿元，较上年增加 2.45 亿元。2013 年以来，公司的融资融券业务快速发展，融资融券业务开户数量、交易量、账户余额均大幅增长。目前，公司已获得转融通业务资格，转融通业务的推出增加了公司融资融券交易资金和券种来源，这有利于公司融资融券业务的进一步发展。

近年来，股票市场行情的低迷和监管层对股票发行机制的改革对证券公司 IPO 保荐和发行业务带来较大的影响。2012 年以来，公司积极拓展债券承销业务，债券承销收入明显提升。受监管政策变化影响，2013 年公司投资银行业务实现净收入 1.61 亿元，较上年下降明显。截至 2013 年末，公司已过会待发项目 5 个，在会审核项目 14 个。随着新股发行的重新启动，公司的投资银行业务收入有望实现较快增长。

近年来，公司自营业务坚持稳健投资的理

念，在股票市场波动较大的情况下，公司在原本较小的基础上逐步加大了权益类投资规模并运用股指期货进行套期保值交易，控制权益类投资的市场风险；公司在固定收益类投资过程中高度重视信用风险管理，制定了较为严格的投资标的选择标准，并在实际投资过程中严格执行相关标准。近年来，公司固定收益类投资表现较好。2013 年，公司适当调整了投资结构，压缩了债券投资资产的规模，加大了对股票投资资产的配置力度。在证券市场行情低迷的情况下，公司自营业务积极调整投资结构，主动变换投资策略，抓住了市场机遇，取得了较好的投资收益，投资收益对营业收入的贡献度明显提升。2011-2013 年，公司自营业务分别实现投资收益（不含公允价值变动损益）1.54 亿元、4.41 亿元和 7.28 亿元，分别占当年营业收入的 8.26%、19.29%和 23.88%。

2011-2013 年，公司受托资产管理规模分别为 53.02 亿元、212.49 亿元和 250.48 亿元，净收入分别为 0.81 亿元、0.68 亿元和 0.90 亿元，对营业收入贡献仍然偏小。公司对通道类资产管理业务态度较为谨慎，更加注重高质量的主动型资产管理业务。2013 年末，公司资管业务以集合资产管理业务为主，定向资产管理业务规模为 95.90 亿元。目前，公司正在筹建资产管理子公司，资产管理子公司的设立将有助于提高资产管理业务的专业化水平，有利于资产管理业务的风险控制和稳健发展。

公司通过全资子公司长江期货经营期货业务。2004 年，公司收购了湖北金良期货经纪有限公司并更名为长江期货经纪有限公司，2008 年 6 月变更为长江期货有限公司，经营范围包括商品期货经纪业务、金融期货经纪业务。截至 2013 年末，长江期货总资产 27.34 亿元，净资产 4.47 亿元，2013 年实现净利润 0.51 亿元。

公司通过全资子公司长江资本经营直接投资业务。长江资本成立于 2009 年，注册资本 5.00 亿元，经营范围包括使用自有资金对境内企业进行股权投资，为客户提供股权投资的财

务顾问服务等。截至 2013 年末，长江资本资产规模 7.12 亿元，净资产 7.11 亿元，2013 年，实现营业收入 0.13 亿元，净利润 0.02 亿元。

公司通过参股子公司长信基金和诺德基金从事基金服务业务。长信基金成立于 2003 年，注册资本 1.50 亿元，公司持有 49% 的股权，主要股东还包括上海海欣股份有限公司和武汉钢铁股份有限公司。截至 2013 年末，长信基金资产总额 6.20 亿元，净资产 3.71 亿元，2013 年实现营业收入 2.48 亿元，净利润 0.43 亿元。诺德基金成立于 2006 年，注册资本 1.00 亿元，公司持有 30% 的股权，主要股东还包括美国 LORD ABBETT 公司和清华控股有限公司。截至 2013 年末，诺德基金资产总额 0.92 亿元，净资产 0.77 亿元，2013 年实现营业收入 0.64 亿元，净利润-0.01 亿元。

2014 年，公司将继续探索“客户导向，条块结合”的经营管理模式，坚持重点发展零售客户业务，突破性地发展资产管理业务和“大投行”业务，扩大业务规模，加大创新力度，改善收入结构，推进转型和整合，提升公司综合实力，争取各业务单项指标或整体排名进入行业前十名。为实现发展规划，公司将在以下几个方面推进公司发展：一是加快零售客户业务转型；二是把握市场机遇，扩大信用业务规模和收入；三是提高投研能力，实现资产管理业务突破发展；四是提高项目周转率，发挥“大投行”业务龙头作用；五是控制投资业务风险，提高收益水平。

截至 2013 年末，公司资产总额 315.76 亿元，负债总额 188.84 亿元。近年来，公司主要通过银行间市场拆借、卖出回购金融资产以及发行短期融资券的方式来拓宽负债来源，自有负债规模呈上升趋势。截至 2013 年末，公司自有资产负债率为 38.59%，财务杠杆水平有所上升，但仍有较大的负债空间。近年来，公司可快速变现资产占自有资产的比重保持在 80% 以上，公司可快速变现资产规模逐年提高。公司可快速变现资产结构有所变化，融出资金比重

显著上升，交易性金融资产和可供出售金融资产比重有所下降。鉴于公司交易性金融资产和可供出售金融资产中债券规模占比较高，公司资产的流动性较好。近年来，公司净利润快速增长，得益于有效的成本控制和营业收入的快速增长，公司盈利指标呈逐年上升的态势。截至 2013 年末，公司营业利润率为 41.58%，公司平均自有资产收益率为 4.97%，平均净资产收益率为 8.11%，公司盈利能力处于行业较好水平。

总体看，公司搭建了综合化经营平台，战略目标清晰，符合自身特点和未来发展的需要。所制定的业务转型、管理机制、市场定位等战略目标较为明确。公司负债率低，资本充足，未来公司业务发展具有较大空间。综上因素，联合资信评估有限公司确定长江证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，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极强。

四、发行人短期信用分析

近年来，由于证券市场行情持续低迷，公司代理买卖证券款规模逐年下降，公司主要通过银行间市场拆借、卖出回购金融资产以及发行短期融资券的方式拓宽负债来源，公司自有负债规模逐年扩大。截至 2013 年末，公司净资本/自有负债指标为 125.27%，净资产/自有负债指标为 160.42%，公司杠杆水平较 2011 年末有所上升，但仍处于行业较低水平。2012 年，证监会出台了新的风险资本准备计提标准，对证券行业风险控制指标计算标准放宽，公司按照新的计提标准计算净资本与各项风险资本准备，并对 2011 年末数据进行了相同口径调整，截至 2013 年末，公司净资本/各项风险资本准备之和指标为 889.30%。整体看，公司资本充足。

表 2 公司偿债能力指标情况表 单位: %/亿元/倍

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
净资产/各项风险资本准备之和	889.30	1001.95	1181.60
净资产/自有负债	125.27	124.30	221.17
总债务	71.11	71.26	35.43
总债务/EBITDA	4.33	6.43	4.21
EBITDA 利息倍数	6.11	6.92	5.22

近年来,公司自有负债规模逐年扩大,自有资产负债率和财务杠杆水平有所上升,但仍有较大的负债空间,EBITDA 对公司总债务和利息支出的保障能力很强。

五、本期债券偿付能力分析

截至报告出具日,公司无存续期内的债券。假设本期短期融资券发行规模为 25 亿元,以 2013 年末的财务数据进行分析,公司盈利、股东权益和可快速变现资产对本期债券保障程度良好(见表 3)。公司拥有较为顺畅的资金融入渠道,能够为本期债券提供较强的现金流保障。总体看,公司对本期债券的偿付能力很强。

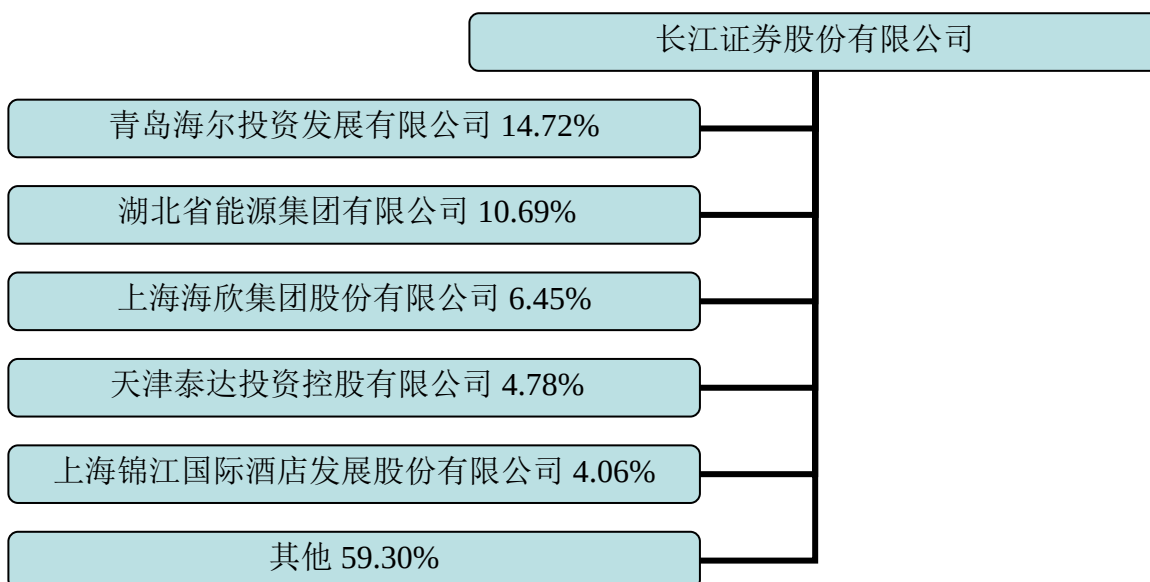
表 3 本期债券偿付能力指标表 单位: 倍

项 目	2013 年
EBITDA/本期债券	0.66
净利润/本期债券	0.40
股东权益/本期债券	5.08
可快速变现资产/本期债券	7.32

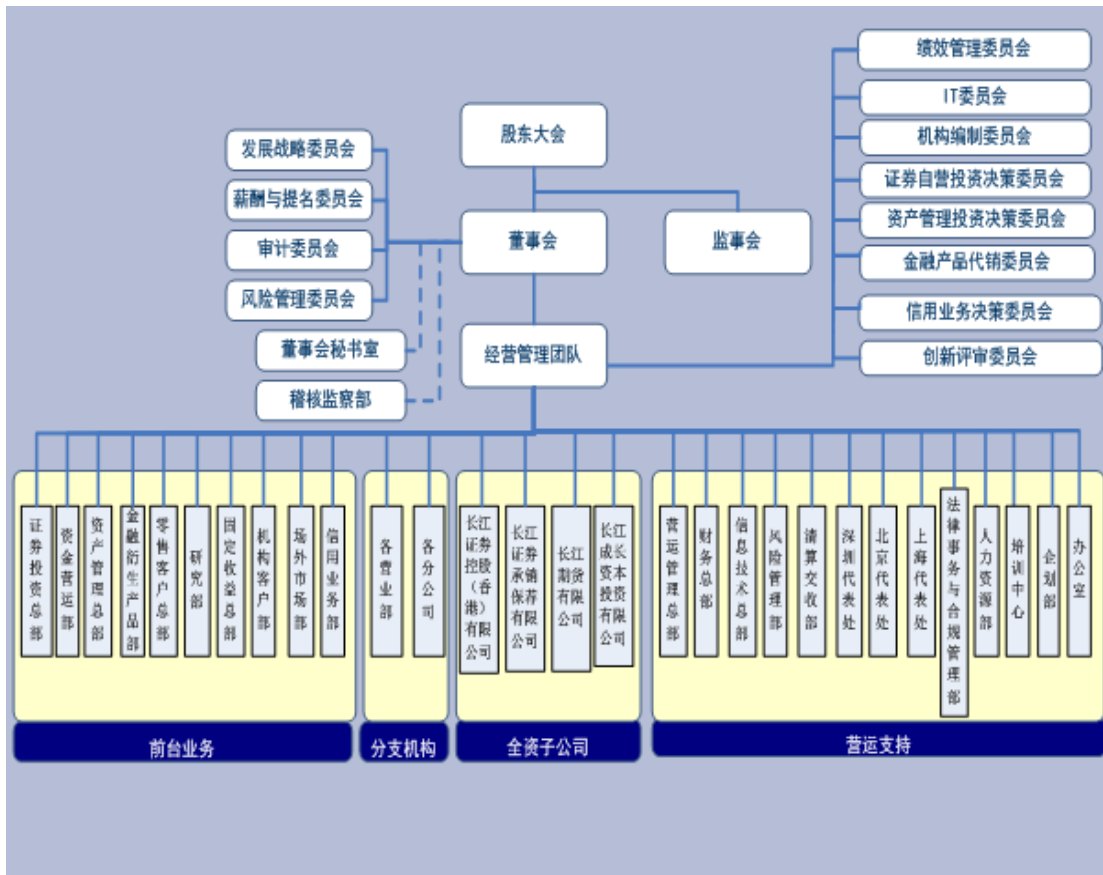
六、结论

综上分析,联合资信评估有限公司评定长江证券股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1,该结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低,安全性高。

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：长江证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资 产			
货币资金	100.26	119.21	138.32
其中：客户资金存款	83.37	94.07	108.97
结算备付金	22.91	15.15	18.18
其中：客户备付金	19.65	12.76	12.90
融出资金	56.08	18.06	7.56
交易性金融资产	57.19	82.66	38.66
买入返售金融资产	11.77	14.00	-
应收款项	0.49	1.49	0.78
应收利息	3.52	3.30	2.76
存出保证金	7.25	9.88	9.84
可供出售金融资产	43.72	39.35	60.84
持有至到期投资	0.78	0.29	-
长期股权投资	5.94	5.39	4.44
投资性房地产	-	-	-
固定资产	2.93	1.83	1.98
在建工程	0.01	0.41	0.20
无形资产	0.45	0.37	0.33
商誉	1.15	0.07	0.07
递延所得税资产	0.68	0.40	1.26
其他资产	0.62	0.85	1.39
资产合计	315.76	312.69	286.62
负 债			
短期借款	0.29	-	-
应付短期融资款	20.00	-	-
拆入资金	7.00	1.00	-
衍生金融负债	0.02	-	-
卖出回购金融资产款	43.82	70.26	35.43
代理买卖证券款	109.08	114.37	130.24
代理承销证券款	-	-	-
应付职工薪酬	3.42	2.52	2.39
应交税费	2.39	1.49	2.00
应付款项	1.64	1.39	0.96
应付利息	0.21	0.07	0.03
预计负债	0.27	-	0.20
递延所得税负债	0.08	0.00	0.00
其他负债	0.60	0.43	0.35
负债合计	188.84	191.53	171.59
所有者权益			
实收资本	23.71	23.71	23.71
资本公积	53.43	53.05	51.38
盈余公积	8.19	7.19	6.45
一般风险准备	8.19	7.19	6.45

交易风险准备	7.77	6.77	6.03
未分配利润	25.60	23.30	21.05
外币报表折算差额	-0.09	-0.04	-0.04
归属于母公司所有者权益	126.80	121.16	115.03
少数股东权益	0.12	-	-
所有者权益合计	126.92	121.16	115.03
负债及股东权益合计	315.76	312.69	286.62

附录 4 合并利润表

编制单位：长江证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	30.48	22.86	18.64
手续费及佣金净收入	17.50	13.28	15.28
其中：经纪业务手续费净收入	14.93	10.29	12.59
投资银行业务手续费净收入	1.61	2.25	1.82
资产管理业务手续费净收入	0.90	0.68	0.81
利息净收入	5.20	3.98	2.84
投资收益	7.69	4.41	1.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.19	0.17	0.18
公允价值变动收益(损失)	0.05	1.13	-1.04
汇兑收益(损失)	-0.02	0.00	-0.03
其他业务收入	0.06	0.05	0.05
二、营业支出	17.81	15.08	13.95
营业税金及附加	1.49	1.02	1.02
业务及管理费	15.73	13.99	12.90
资产减值损失	0.58	0.06	0.02
其他业务成本	0.01	0.01	0.01
三、营业利润	12.67	7.79	4.69
加：营业外收入	0.12	0.70	1.25
减：营业外支出	0.03	0.02	0.08
四、利润总额	12.76	8.46	5.86
减：所得税费用	2.70	1.63	1.51
五、净利润	10.06	6.83	4.35
六、每股收益	0.42	0.29	0.19
七、其他综合收益	0.32	1.67	-2.31
八、综合收益总额	10.38	8.50	2.04

附录 5 合并现金流量表

编制单位：长江证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	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	29.63	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	27.05	21.01	22.86
拆入资金净增加额	6.00	1.00	-
回购业务资金净增加额	-	20.84	16.26
代理买卖业务的现金净增加额	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	3.88	0.36	4.10
经营活动现金流入小计	66.56	43.21	43.22
融出资金净增加额	38.03	10.49	7.09
支付利息、手续费及佣金的现金	5.00	3.96	5.14
支付给职工及为职工支付的现金	9.20	8.25	8.68
支付的各种税费	3.68	2.88	4.56
交易性金融资产支付净额	-	15.26	20.85
回购业务资金净减少额	24.22	-	-
代理买卖业务的现金净减少额	5.28	15.87	99.27
支付的其他与经营活动有关的现金	4.40	4.44	9.46
经营活动现金流出小计	89.82	61.15	155.06
经营活动产生的现金流量净额	-23.26	-17.95	-111.83
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	0.92	0.28	0.39
取得投资收益收到的现金	2.78	0.33	0.31
收到的其他与投资活动有关的现金	0.02	0.75	0.45
投资活动现金流入小计	3.72	1.37	1.14
投资支付的现金	4.27	1.08	3.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.28	1.01	1.23
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1.31	1.10	-
投资活动现金流出小计	6.86	3.19	4.25
投资活动产生的现金流量净额	-3.14	-1.83	-3.11
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	24.81
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	0.29	-	-
发行债券收到的现金	40.00	-	-
筹资活动现金流入小计	40.29	-	24.81
偿还债务支付的现金	20.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	5.01	2.37	7.11
筹资活动现金流出小计	25.01	2.37	7.11
筹资活动产生的现金流量净额	15.28	-2.37	17.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.07	0.00	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	-11.19	-22.15	-97.31
加：年初现金及现金等价物余额	134.36	156.50	253.82
六、年末现金及现金等价物余额	123.17	134.36	156.50

附录 6 财务指标计算公式

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+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
营业利润率	营业利润/营业收入
营业费用率	业务及管理费/营业收入
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产
平均净资产收益率	净利润/平均净资产
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-不能快速变现的信托及理财类投资-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 长江证券股份有限公司 2014 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。

长江证券股份有限公司(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。

联合资信评估有限公司

二零一四年五月十三日