

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的安信证券股份有限公司 2015 年度第三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] 2451 号

联合资信评估有限公司通过对安信证券股份有限公司拟发行的
2015 年度第三期短期融资券进行综合分析和评估，确定

安信证券股份有限公司
2015 年度第三期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。



安信证券股份有限公司

2015 年度第三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

2015 年 12 月 3 日

主要数据

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	890.57	441.14	301.74
自有资产(亿元)	492.93	238.37	146.89
自有负债(亿元)	375.77	141.28	47.36
总债务(亿元)	345.17	127.20	40.33
股东权益(亿元)	117.16	97.09	99.53
净资本(亿元)	101.09	61.69	68.70
净资本/净资产(%)	88.01	63.58	68.64
净资本/自有负债(%)	28.15	48.57	146.43
自有资产负债率(%)	76.23	59.27	32.24
净资本/各项风险资本准备之和(%)	504.63	240.44	701.81
项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	55.25	30.51	23.27
净利润(亿元)	14.91	5.06	3.23
EBITDA(亿元)	33.70	12.27	7.60
营业费用率(%)	57.16	70.78	75.41
平均自有资产收益率(%)	4.11	2.62	2.15
平均净资产收益率(%)	13.92	5.15	3.45
总债务/EBITDA(倍)	10.24	10.37	5.31
EBITDA 利息倍数(倍)	2.71	3.11	4.56

注：1.净资本、净资本/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口径；

分析师

葛成东 胡 健

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

基于对安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）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安信证券股份有限公司拟发行的2015 年度第三期短期融资券（13 亿元）信用等级为 A-1。该结论表明安信证券本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

优势

- 安信证券拥有证券、直投、期货、基金等多元化经营平台，这有助于其综合竞争力的提升；
- 融资融券、资产管理等业务发展较快，安信证券收入结构逐步改善；
- 国家开发投资公司综合财务实力极强，能够给予安信证券较大力度的支持；
- 资本市场改革创新及监管转型的推进对证券公司行业发展产生良好的促进作用。

关注

- 市场竞争力有待进一步提升；
- 安信证券净资本规模处于行业中游水平，考虑到业务发展及负债规模的持续增长，资本实力有待提高；
- 创新业务较快发展对公司内部控制、风险管理、资本补充等方面提出更高要求；
- 国内宏观经济增速放缓、资本市场波动及监管政策变化等因素对证券公司经营产生一定的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由安信证券股份有限公司(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 年度第三期短期融资券(13 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

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）成立于 2006 年 8 月，是由中国证券投资者保护基金有限责任公司、深圳市投资控股有限公司共同发起设立的综合类证券公司，初始注册资本 15.10 亿元。2006 年 9 月及 12 月，安信证券分别受让原广东证券股份有限公司、原中国科技证券有限责任公司及原中关村证券股份有限公司的证券经纪类相关业务。2009 年，经证监会批准，安信证券增加注册资本至 23.90 亿元。2011 年和 2012 年，安信证券以未分配利润转增股本的方式进一步扩大注册资本。

2013 年 11 月 22 日，投资者保护基金与国家开发投资公司正式签署《股权转让合同》，向其转让所持安信证券 57.25% 的股权。2015 年 1 月，中纺投资发展股份有限公司（以下简称中纺投资）发行股份购买安信证券 100% 股份。本次股权变更后，安信证券股东分别为中纺投资及中纺投资之全资子公司上海毅胜投资有限公司（以下简称“毅胜投资”）。2015 年 3 月，中纺投资发展股份有限公司和毅胜投资按照原持股比例对安信证券进行增资，注册资本增至 35.35 亿元。2015 年 7 月，中纺投资发展股份有限公司名称变更为国投安信股份有限公司（以下简称“国投安信”）。截至本报告出具日，安信证券股东持股比例见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
国投安信股份有限公司	99.9969
上海毅胜投资有限公司	0.0031
合计	100.00

安信证券经营范围包括：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；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；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证券业务。

截至 2014 年末，安信证券在全国设有 9 家分公司，开设了 175 家证券营业部；全资拥有安信国际金融控股有限公司（以下简称“安信国际”）、安信期货有限责任公司（以下简称“安信期货”）、安信乾宏投资有限公司（以下简称“安信乾宏”）；控股安信基金管理有限公司（以下简称“安信基金”），持股比例 52.71%；参股前海股权交易中心（深圳）有限公司，持股比例 17.32%。安信证券员工总数 4882 人（不含委托合同经纪人）。

截至 2014 年末，安信证券资产总额 890.57 亿元，其中客户资金存款 284.23 亿元；负债总额 773.41 亿元，其中代理买卖证券款 358.58 亿元；所有者权益 117.16 亿元；母公司净资产 101.09 亿元。2014 年，安信证券实现营业收入 55.25 亿元，净利润 14.91 亿元。

注册地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元

法人代表：王连志

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

安信证券拟在不超过 37 亿元的余额额度内分期滚动发行短期融资券。截至本报告出具日，安信证券无尚在存续期的短期融资券。本期拟发行 13 亿元短期融资券，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

短期融资券所募集资金主要用于补充流动资金，保证经营活动的顺利进行。

三、发行人长期信用分析

安信证券控股股东为国投安信，国家开发投资公司直接持有国投安信 46.13%，是国投安信的控股股东。国家开发投资公司成立于 1995 年 5 月，是国务院批准设立的国家投资控股公司和中央直接管理的国有重要骨干企业之一，2014 年末注册资本 194.7 亿元。国家开发投资公司下设 11 家全资子公司和 12 家控股子公司，拥有三级以上全资和控股投资企业 172 家，其中控股上市公司 7 家，业务范围涉及电力、煤炭、交通、高科技、金融、国际贸易、境外投资等方面。截至 2014 年末，国家开发投资公司资产总额 4617.26 亿元；2014 年实现营业收入 1126.20 亿元，净利润 119.97 亿元。国家开发投资公司实力极强，能够给予安信证券较大支持。

近年来，安信证券建立了较为健全的公司治理架构体系、内部控制以及风险管理体系，管理团队整体素质较高，经营风格稳健，持续发展基础较好。

安信证券制定了符合自身特点的战略发展规划，明确了公司发展的战略目标，并从客户、产品、服务、人才、风控等方面制定了详细的实施方案。近年来，安信证券稳步推动传统业务进行战略转型，市场竞争力不断增强。2015 年安信证券通过资产重组成功上市，这有助于资本长效补充机制的建立以及未来的品牌建设和业务发展。

安信证券主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、自营业务、信用类业务及资产管理业务，并通过全资子公司开展股权投资业务和期货经纪业务。近年来，安信证券营业收入主要来源于经纪业务和自营业务和投资银行业务等，综合竞争力有待进一步加强。

近年来，安信证券经纪业务手续费净收入情况与证券市场走势呈现较强的正相关性。2012 年，由于股票二级市场持续低迷和佣金率下滑，安信证券代理买卖证券交易金额与市场份额出现一定程度的下降，经纪业务手续费净收入受到较大影响；2013 年以来，得益于股票二级市场成交量的回升，安信证券经纪业务取

得较好手续费净收入。2012-2014 年，安信证券经纪业务分别实现手续费净收入 12.49 亿元、18.85 亿元和 27.13 亿元，对营业收入的贡献度分别为 53.67%、61.77%、49.10%。

面对证券经纪业务日益激烈的竞争形势，安信证券积极推动经纪业务战略转型，通过发展自营业务、融资融券业务、投行业务、资管业务等，拓宽业务收入来源。

安信证券自营业务以权益类证券投资和固定收益类证券投资为主。安信证券自营业务采取稳健的投资策略。近年来，安信证券证券自营投资规模呈现一定的波动性。截至 2014 年末，安信证券交易性金融资产投资余额 106.66 亿元，占比有所下降；可供出售金融资产投资余额 43.10 亿元，占比逐年上升。近年来，安信证券自营业务投资收益稳步增长，对营业收入的贡献度不断上升。2014 年，安信证券自营业务实现投资收益 7.50 亿元，占营业收入的 13.57%；公允价值变动损益为 2.98 亿元，其中交易性金融资产公允价值变动损益为 3.37 亿元，衍生金融工具公允价值变动损益为-0.38 亿元。

安信证券于 2010 年底获得融资融券业务试点资格，2012 年 11 月，安信证券获得转融通业务试点资格和上海交易所约定式购回业务资格。近年来，安信证券融资融券业务规模增长快速。截至 2014 年末，安信证券累计开立融资融券账户 74016 户，融出资金余额 270.01 亿元，融资融券市场份额为 2.63%。2014 年，安信证券融资融券业务实现利息净收入 5.96 亿元，占营业收入的 10.80%。

近年来，安信证券加强投资银行业务团队建设，实行了市场化的激励机制，拥有一定的项目储备资源。2012-2013 年，由于证监会暂停 IPO 业务审核，安信证券 IPO 业务主承销家数和主承销金额明显下降，投资银行业务收入受到较大影响。为应对 IPO 业务停滞带来的不利影响，安信证券逐步调整投资银行业务结构，加大力度发展股票再融资承销业务、债券承销

业务和财务顾问业务，非 IPO 业务呈较好发展态势。2014 年，随着 IPO 业务的重启以及非 IPO 业务的持续发展，安信证券投资银行业务实现较好手续费净收入。2012-2014 年，安信证券投资银行业务分别实现手续费净收入 3.35 亿元、2.31 亿元和 5.75 亿元，对营业收入的贡献度分别为 14.40%、7.57%和 10.40%。

目前，安信证券资产管理业务主要包括定向资产管理业务、集合资产管理业务以及控股子公司安信基金开展的公募基金业务。近年来，安信证券加快推进集合理财产品申报，不断丰富集合资产管理业务产品种类，并通过银信合作模式大力发展定向资产管理业务，安信证券资产管理业务产品数量和规模快速增加。截至 2014 年末，安信证券资产管理业务产品数量共 381 只，受托资产总净值为 2265.21 亿元，其中集合资产管理计划 51 只，受托资产净值 123.22 亿元；定向资产管理计划 222 只，受托资产净值 1748.25 亿元；公募基金 12 只，受托资产净值 55.73 亿元，其余的为特定资产管理计划和专项资产管理计划。2014 年，安信证券资产管理业务实现手续费净收入 3.21 亿元，占营业收入的 5.80%，处于较低水平。

未来，安信证券将着力改变目前以经纪业务为主的收入结构，拓展盈利空间，降低营业收入与股票二级市场的高度正相关性。安信证券将逐步打造综合金融服务平台，加大轻型营业网点的开设力度，深化各个业务部门之间的交叉合作模式，构建由经纪业务、期货业务、融资融券业务、投资银行业务、资产管理业务组成的综合服务平台，全面提升市场竞争力。

安信证券通过全资子公司——安信国际开展海外证券市场业务。安信国际成立于 2009 年 5 月，是安信证券在收购南方证券香港公司后创建的子公司，注册资本 7 亿港元，业务包括证券经纪、证券咨询、融资融券、投资银行、资产管理、直接投资等业务。总体看，安信国际作为安信证券拓展海外证券市场业务的重要平台，在安信证券未来发展战略中将发挥重要

的作用。

安信证券通过全资子公司——安信期货开展期货经纪业务。安信期货成立于 2007 年 10 月，注册资本 2.86 亿元。目前，安信期货业务规模较小，对安信证券利润贡献度较低，但作为安信证券开展期货业务的平台，具有一定的发展空间。

安信证券通过全资子公司——安信乾宏开展股权投资业务。安信乾宏成立于 2010 年 6 月，注册资本 3 亿元，主要业务包括：使用自有资金或者通过设立直投基金的方式对境内企业进行股权投资、提供股权投资的财务顾问服务。安信乾宏作为安信证券唯一的直接股权投资平台，未来从安信证券获得的支持力度将进一步加大，安信乾宏直接投资业务具有较大的发展空间。

安信证券通过控股子公司——安信基金管理有限公司（以下简称“安信基金”）来开展基金管理业务。安信基金成立于 2011 年 12 月，注册资本 3.50 亿元，总部位于深圳。目前，安信基金由于成立时间短，基金管理规模较小，对安信证券利润贡献度较低。

近年来，安信证券自有资产占资产总额的比重逐年上升。截至 2014 年末，安信证券资产总额 890.57 亿元，其中自有资产占比 55.35%。近年来，为满足业务发展对资金的需求，安信证券通过拆入资金、卖出回购和发行债券的方式融入资金等方式不断拓宽负债来源。截至 2014 年末，安信证券负债总额 773.41 亿元，其中自有负债占比 48.59%。

2012 年，由于股票二级市场持续低迷和平均佣金率的下降，安信证券经纪业务受到较大影响，整体利润水平较低。2013 年以来，得益于股票二级市场回暖及 IPO 重启等因素影响，安信证券营业收入有所增长。2014 年，安信证券实现净利润 14.91 亿元，平均自有资产收益率与平均净资产收益率分别为 4.11%和 13.92%，盈利水平增幅明显。

基于安信证券较为健全的公司治理与内控

体系、稳健的经营风格、股东支持等因素，联合资信确定安信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）。该评级结论反映了安信证券偿还债务的能力极强。

四、发行人短期信用分析

近年来，为满足业务发展对资金的需求，安信证券通过拆入资金、卖出回购和发行债券的方式融入资金等方式不断拓宽负债来源，自有负债规模大幅增长。2012 年，证监会出台了新的风险资本准备计提标准，放宽对证券行业风险控制指标的计算标准，安信证券按照新的计提标准计算净资本与各项风险资本准备。截至 2014 年末，安信证券净资本/各项风险准备之和指标为 504.63%。整体看，安信证券资本充足。

2012 年，安信证券主要通过卖出回购金融资产的方式调节总体债务水平，未进行债券融资与银行信贷融资，因此总债务规模处于较低水平。2013 年以来，安信证券通过转融通、发行公司债券和短期融资券等方式拓宽负债来源，总债务规模较之前年度大幅增加。截至 2014 年末，安信证券自有资产负债率为 76.23%，财务杠杆水平持续上升；总债务/EBITDA 为 10.24 倍，收益对债务保障程度一般；EBITDA 利息倍数为 2.71 倍，盈利对利息支出形成良好保障（见表 2）。

表 2 安信证券偿债能力指标

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
总债务(亿元)	345.17	127.20	40.33
EBITDA(亿元)	33.70	12.27	7.60
自有资产负债率(%)	76.23	59.27	32.24
总债务/EBITDA(倍)	10.24	10.37	5.31
EBITDA 利息倍数(倍)	2.71	3.11	4.56

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，安信证券无存续期内的短期融资券。本期短期融资券发行后，安信证券负债水平将有所上升。根据 2014 年末财务数据计算，EBITDA、净利润、股东权益、可快速变现资产对本期短期融资券的保障能力较强（见表 3）。

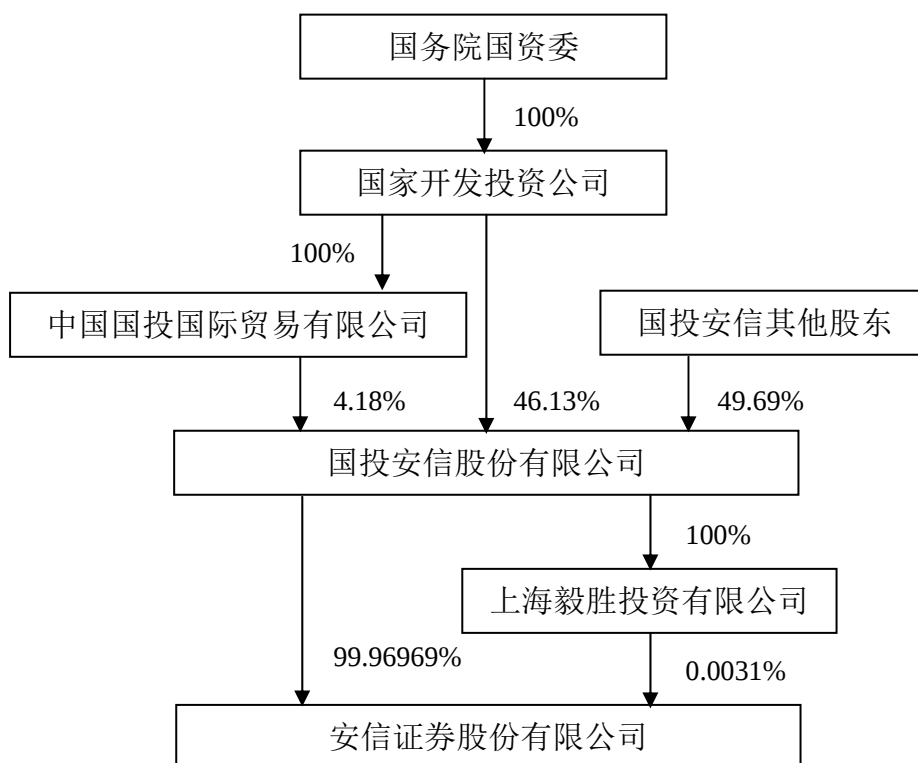
表 3 安信证券短期融资券偿付能力 单位：倍/亿元

项 目	2014 年
EBITDA/短期融资券余额	2.59
净利润/短期融资券余额	1.15
股东权益/短期融资券余额	9.01
可快速变现资产/短期融资券余额	35.83

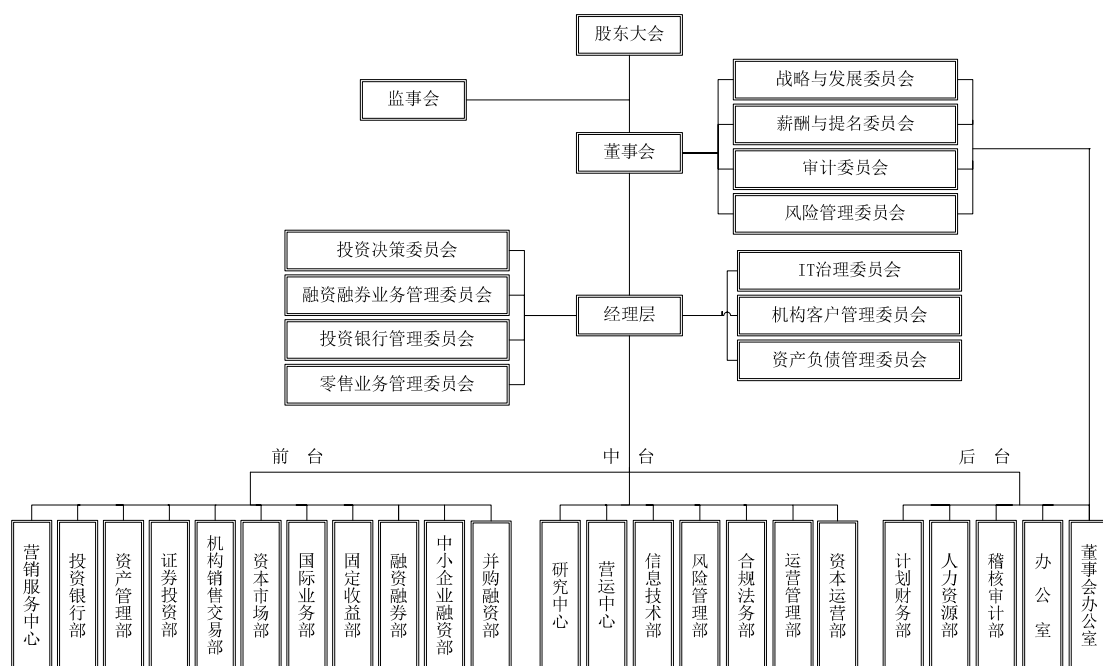
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定安信证券股份有限公司 2015 年度第三期短期融资券信用等级为 A-1，该结论表明安信证券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 组织结构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：安信证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产			
货币资金	307.05	151.63	145.18
其中：客户资金存款	284.23	139.56	128.03
结算备付金	89.28	26.23	28.83
其中：客户备付金	68.51	18.54	24.71
融出资金	270.01	86.60	18.86
交易性金融资产	106.66	110.84	58.30
衍生金融资产	0.07	-	-
买入返售金融资产	41.54	24.27	14.43
应收款项	5.06	3.89	2.72
应收利息	5.21	4.28	1.37
存出保证金	8.21	2.18	3.65
可供出售金融资产	43.10	17.68	12.61
长期股权投资	0.01	0.01	1.18
投资性房地产	0.23	0.24	0.24
固定资产	2.19	2.24	2.31
在建工程	0.24	0.02	0.17
无形资产	6.63	6.70	6.67
商誉	0.68	0.68	0.62
递延所得税资产	0.08	1.02	0.56
其他资产	4.34	2.63	4.05
资产总计	890.57	441.14	301.74
负债			
短期借款	3.32	2.01	-
应付短期融资款	27.76	24.99	-
拆入资金	28.03	19.55	2.00
卖出回购金融资产款	185.30	44.98	38.33
代理买卖证券款	358.58	159.24	154.85
应付职工薪酬	12.18	4.95	2.67
应缴税费	3.08	1.32	0.40
应付款项	45.90	46.85	1.49
应付利息	4.38	1.12	0.10
预计负债	0.06	0.56	0.04
应付债券	100.76	35.67	-
递延所得税负债	1.18	-	-
其他负债	2.89	2.80	2.32
负债合计	773.41	344.04	202.21
股东权益			
股本	32.00	32.00	32.00

资本公积	15.71	15.71	15.75
盈余公积	4.75	-0.40	7.85
风险准备	10.47	8.62	15.63
未分配利润	19.29	16.71	28.06
外币报表折算差额	33.74	23.26	-0.19
归属于母公司股东权益合计	115.96	95.91	99.09
少数股东权益	1.19	1.18	0.44
股东权益合计	117.16	97.09	99.53
负债和股东权益总计	890.57	441.14	301.74

附录 4 合并利润表

编制单位：安信证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入			
手续费及佣金净收入	37.05	23.73	16.78
其中：经纪业务净收入	27.13	18.85	12.49
投资银行业务净收入	5.75	2.31	3.35
资产管理业务净收入	3.21	1.49	0.54
利息净收入	7.63	5.47	3.90
投资收益	7.50	3.47	2.53
公允价值变动损益	2.98	-2.23	0.02
汇兑损益	0.01	-0.01	0.00
其他业务收入	0.08	0.07	0.04
营业收入合计	55.25	30.51	23.27
二、营业支出			
营业税金及附加	3.42	1.85	1.27
业务及管理费	31.58	21.59	17.55
资产减值损失	0.28	0.08	0.15
其他业务成本	0.01	0.01	0.01
营业支出合计	35.29	23.54	18.98
三、营业利润	19.96	6.97	4.28
加：营业外收入	0.14	0.13	0.21
减：营业外支出	0.01	0.04	0.01
四、利润总额	20.08	7.06	4.48
减：所得税费用	5.17	2.00	1.25
五、净利润	14.91	5.06	3.23
六、其他综合收益	5.15	-0.26	0.12
七、综合收益总额	20.06	4.80	3.35

附录 5 合并现金流量表

编制单位：安信证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量			
交易性金融资产净减少额	5.95		6.73
可供出售金融资产净减少额	-	-	0.16
处置交易性金融资产净增加额	-	-	-
处置可供出售金融资产净增加额	-	-	-
拆入资金净增加额	8.48	17.55	2.00
代理买卖证券款收到的现金净额	199.01	4.54	-
卖出回购证券收到的现金净额	140.31	6.65	-
收取利息、手续费及佣金的现金	70.23	38.57	27.48
收到其他与经营活动相关的现金	2.66	40.90	0.61
经营活动现金流入小计	426.64	108.22	36.98
融出资金净增加额	183.41	67.74	8.58
交易性金融资产净增加额	-	47.36	-
可供出售金融资产净增加额	18.03	5.19	-
买入返售金融资产净增加额	25.31	8.10	1.17
卖出回购金融资产款净减少额	-	-	8.67
代理买卖证券款支付的现金净额	-	-	17.99
拆入资金净减少额	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	12.47	5.90	5.18
支付给职工以及为职工支付的现金	15.88	11.57	12.19
支付的各项税费	6.47	3.40	3.35
支付与其他经营活动有关的现金	22.30	8.62	8.11
经营活动现金流出小计	283.87	157.88	65.23
经营活动产生的现金流量净额	142.77	-49.66	-28.25
二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金	0.02	0.01	0.01
取得子公司收到的现金净额	-	1.42	-
投资活动现金流入小计	0.02	1.43	0.01
投资支付的现金	0.29	0.01	1.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.18	0.78	0.97
投资活动现金流出小计	1.47	0.78	1.97
投资活动产生的现金流量净额	-1.45	0.64	-1.95
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	0.49
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	0.49
取得借款收到的现金净额	1.32	2.01	-
发行债券收到的现金	64.95	35.85	-
发行短期融资券收到的现金净额	2.74	24.93	-
筹资活动现金流入小计	69.00	62.79	0.49

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3.18	8.94	-
筹资活动现金流出小计	3.18	8.94	-
筹资活动产生的现金流净额	65.82	53.85	0.49
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.34	-0.31	0.00
现金及现金等价物净减少额	207.48	4.52	-29.71
加：年初现金及现金等价物余额	196.43	191.90	219.48
年末现金及现金等价物余额	403.90	196.43	189.76

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-扣除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 安信证券股份有限公司 2015 年度第三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。

安信证券股份有限公司(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。

