联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的方正证券股份有限公司 2014 年度第二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

二零一四年一月二十八日

信用等级公告

联合[2014] 173 号

联合资信评估有限公司通过对方正证券股份有限公司拟发行的 2014 年度第二期短期融资券（不超过 18 亿元）进行综合分析和评估，确定

方正证券股份有限公司
2014 年度第二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
二零一四年一月二十八日

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
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

方正证券股份有限公司
2014 年第二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

2014 年 1 月 28 日

主要数据

项　目	2013 年 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	292.26	279.85	261.42	280.24
自有资产(亿元)	194.68	181.11	162.99	109.87
自有负债(亿元)	40.47	32.93	17.22	20.23
总债务(亿元)	20.18	9.79	0-	0-
股东权益(亿元)	154.21	148.17	145.77	89.64
净资本(亿元)	89.71	87.74	87.23	62.86
自有资产负债率(%)	20.79	18.18	10.57	18.41
净资本/净资产(%)	60.41	61.62	62.01	73.62
净资本/自有负债(%)	337.00	550.06	1412.32	776.02
净资本/各项风险资本准备之和(%)	1044.76	1245.50	1432.37	464.63
项　目	**2013 年 1-6 月**	**2012 年**	**2011 年**	**2010 年**
营业收入(亿元)	14.35	23.32	17.09	30.88
净利润(亿元)	3.95	5.59	2.51	12.72
EBITDA(亿元)	5.96	8.66	5.50	18.75
营业费用率(%)	43.91	62.82	81.80	41.35
平均自有资产收益率(%)	4.20	3.25	1.84	12.24
平均净资产收益率(%)	5.23	3.81	2.13	15.31
总债务/EBITDA(倍)	-	1.13	0	0
EBITDA 利息倍数(倍)	10.41	13.97	8.09	28.41

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等指标为母公司口径；
②2013 年 1-6 月收益率指标为年化数据。

分析师

蒋建国　温丽伟　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

基于对方正证券股份有限公司（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公司拟发行的 2014 年第二期短期融资券（不超过 18 亿元）信用等级为 A-1。该结论表明本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

优势

- 公司治理和内部控制体系较为健全，经营稳健，风险管理能力较强；
- 公司金融综合化经营战略稳步推进，多元化的经营平台有助于业务的快速发展；
- 公司资本充足，对各项业务的开展具有较强的支撑作用；
- 控股股东在资本补充、流动性等方面将给予公司有力支持。

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的要求；
- 公司各业务板块的协同效应有待加强；
- 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方正证券股份有限公司（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 年第二期短期融资券（不超过 18 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。

联合资信评估有限公司

二零一四年一月二十八日

一、主体概况

方正证券股份有限公司前身为浙江证券有限责任公司。2002 年，经证监会批准同意，北大方正集团有限公司受让浙江证券有限责任公司 51%的股权，并于 2003 年更名为方正证券有限责任公司。2008 年，公司吸收合并了泰阳证券有限责任公司，并将注册地迁至湖南省长沙市。2010 年，方正证券有限责任公司整体变更为方正证券股份有限公司（以下简称“公司”）。2011 年，公司成功在上海证券交易所上市，并公开发行人民币普通股 15 亿股，共募集资金净额 56.48 亿元。截至 2013 年 6 月末，公司注册资本 61 亿元，前五大股东合计持股 53.75%（见表 1）。北大方正集团有限公司是公司控股股东。

2014 年 1 月 11 日，公司发布了《方正证券股份有限公司发行股份购买资产预案》的公告。公告称公司拟以非公开发行股份的方式收购中国民族证券有限责任公司(以下简称“民族证券”)100%的股权，交易完成后民族证券将成为公司的全资子公司，民族证券各股东将成为公司股东。本次资产重组事项不会导致公司实际控制人变更。

表1　公司股东及持股情况表

股　东	持股比例(%)
北大方正集团有限公司	41.22
利德科技发展有限公司	4.63
哈尔滨哈投投资股份有限公司	3.65
中信证券股份有限公司约定购回式证券交易专用证券账户	2.24
嘉鑫投资有限公司	2.01
合　计	**53.75**

公司经营范围包括：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；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券业务；代销金融产品；为方正期货有限公司提供中间介绍业务。

截至 2013 年 6 月末，公司在全国 18 个省市自治区设立了 110 家营业部，员工总数在 4500 人左右。公司下设 5 家控股子公司，分别为方正期货有限公司（以下简称“方正期货”）、方正和生投资有限公司（以下简称“方正和生”）、瑞信方正证券有限责任公司（以下简称“瑞信方正”）、方正富邦基金管理有限公司（以下简称“方正基金”）、北京方正富邦创融资产管理有限公司（以下简称“富邦资产管理”）。

截至 2012 年末，公司资产总额 279.85 亿元，其中客户资金存款 98.48 亿元；负债总额 131.67 亿元，其中代理买卖证券款 98.74 亿元；所有者权益 148.17 亿元，母公司净资本 87.74 亿元。2012 年，公司实现营业收入 23.32 亿元，净利润 5.59 亿元。

截至 2013 年 6 月末，公司资产总额 292.26 亿元，其中客户资金存款 94.85 亿元；负债总额 138.05 亿元，其中代理买卖证券款 97.58 亿元；所有者权益 154.21 亿元，母公司净资本 89.71 亿元。2013 年上半年，公司实现营业收入 14.35 亿元，净利润 3.95 亿元。

注册地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段华侨国际大厦 22-24 层

法定代表人：雷杰

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过 52 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，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额为 33 亿元。本期拟发行不超过 18 亿元短期融资券，期限不超过 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资金。

三、发行人长期信用分析

公司建立了较为健全的公司治理、内部控制及风险管理体系，管理团队整体素质较高，经营风格稳健，在资本补充、流动性等方面将得到控股股东的有力支持，以上因素有助于公司持续稳健发展。公司制定了符合自身特点的战略发展规划，针对各项业务制定了较为清晰的发展目标，近年来公司金融综合化经营稳步推进，整体竞争力逐步增强。在 2011 年首次公开发行上市以前，公司主要通过利润留存和计提风险准备等途径补充资本，2011 年公司实现上市，补充了资本，资本实力大幅提升。

公司主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务、基金公司业务、期货业务以及直接投资业务。近年来，公司持续推进金融综合经营，陆续搭建了投资银行、期货、基金、直接投资等金融平台。公司多元化的业务平台将为未来金融创新和综合经营提供良好的支持。公司战略规划的推进及业务转型将有助于公司收入结构的优化。目前公司收购民族证券 100%股权的交易正处于监管层审批阶段，如该收购顺利完成，本次资产重组将可能从提升业务规模及实力、增加营业网点数量、扩大经营区域范围、充实利润来源等方面增强公司的整体实力，但这将取决于资产重组完成后相关资产、业务、人员等方面的整合效果。

近年来，由于国内股票市场行情持续低迷，佣金率整体下降，公司经纪业务收入逐年下降，但经纪业务依然是公司最主要的收入来源。公司融资融券业务发展较快，随着市场需求的上升和公司融资渠道的拓宽，融资融券业务有望保持较快的发展趋势。期货介绍业务以及近期获批的代销金融产品业务有利于拓宽公司经纪业务收入来源，改善收入结构。

自营业务方面，在股票市场低迷的行情下，公司加大了债券配置和股指期货衍生品套期保值操作力度，以控制自营业务的市场风险。

公司资产管理业务规模较小，对收入贡献有限。未来公司将更加注重优质产品的开发和品牌的建立维护，资产管理业务对公司的利润贡献度有望提升。

公司依托控股子公司开展投资银行业务、基金管理业务、期货业务和直接投资业务。瑞信方正定位于高端客户，在商业银行金融债、再融资业务领域具备一定的竞争力。近两年，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，瑞信方正加大了债券承销业务的投入，债券承销业务发展较快，随着债券市场规模的扩大，瑞信方正债券承销业务和收入将保持较快增长。由于成立时间较短，方正基金的基金管理规模较小，利润贡献度较低。方正期货业务发展较快，但业务收入仍较小，对公司收入贡献较小。方正和生成立时间较短，盈利能力尚未完全体现。

公司在推进全面战略升级转型的基础上，将重点发展机构客户业务、非通道业务、投资业务、资产管理业务和资本中介业务等核心业务线，推动各业务条线转型，促进自营及资金业务向追求绝对收益的交易业务转型，资产管理业务向创新型资产管理业务转型，经纪业务向综合金融服务终端转型，投资银行业务向非通道业务模式转型，切实提升各业务条线的竞争力；不断完善管理机制，对公司决策机制、业务运营模式、考核激励机制等方面进行适当调整，以提高决策效率，加强业务协同，促进公司各项业务快速发展；构建与创新发展相适应的内部控制与风险管理机制，加强风险管理的执行力。

近年来，公司资产规模基本保持稳定，负债规模呈下降趋势，这主要是由于股票市场的波动导致客户资金存款逐渐减少。截至 2012 年末，公司资产总额 279.85 亿元，负债总额 131.67 亿元，较 2011 年末均有所上升。公司自有负债有所波动，整体规模较小，财务杠杆水平较低。截至 2012 年末，公司自有负债 32.93

亿元，自有资产负债率为 18.18%，负债水平较低，具有较大的负债空间。近年来股票市场的波动导致公司盈利水平随之波动。2012 年公司净利润大幅提高，平均自有资产收益率为 3.25%，平均净资产收益率为 3.81%。

2013 年上半年，得益于手续费及佣金净收入、投资收益的较快增长，公司实现营业收入 14.35 亿元，较上年同期增幅明显；成本控制成效较为显著，营业费用率较之前年度大幅下降。在大幅加大可供出售金融资产减值准备计提力度的同时，公司净利润保持较快增长，上半年实现净利润 3.95 亿元，平均自有资产收益率和平均净资产收益率有所上升。

四、发行人短期信用分析

表 2　公司短期偿债能力指标情况表

项　目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
净资本/各项风险资本准备之和(%)	1245.50	1432.37	464.63
净资本/自有负债(%)	550.06	1412.32	776.02
总债务(亿元)	9.79	-	-
总债务/EBITDA(倍)	1.13	-	-
EBITDA 利息倍数(倍)	13.97	8.09	28.41
自有资产负债率(%)	18.18	10.57	18.41

注：第一项及第二项指标数据来自公司净资本监管报表，为母公司口径。

近年来，公司自有负债有所波动但规模较小，这导致自有资产负债率与净资本/自有负债指标随之波动，总体负债水平低。2012 年末公司的净资本/各项风险资本准备之和为 1245.50%。2012 年，证监会出台了新的风险资本准备的计提标准，对证券行业监管指标计算标准放宽，公司计提的风险资本准备相应地有较大幅度的减少，资本充足性得到提升。

2010-2012 年，公司自有负债规模有所波动，整体规模较小。2012 年，公司通过卖出回购业务操作和同业拆借进行融资，截至 2012 年末，公司总债务 9.79 亿元，其中卖出回购金融资产款 7.79 亿元，拆入资金 2.00 亿元，这导致公司自有资产负债率较 2011 年末有所上升。总体看，公司利息保障倍数高，可快速变现资产对负债形成良好保障，短期偿债能力强。

截至 2013 年 6 月末，公司净资本规模稳步增长，资本保持充足水平，这将有助于公司各项业务的发展；公司减少了交易性金融资产和可供出售金融资产，货币资金较上年末继续减少，导致可快速变现资产规模较上年末有所下降；公司继续加大卖出回购操作力度，公司自有负债规模较上年末有所增加。可快速变现资产对自有负债的保障程度有所下降，但期末现金及现金等价物余额仍保持在充足水平，短期偿债能力强。

公司因控股民族证券可能导致其部分风险控制指标出现不符合监管部门要求的情形。针对上述情形，公司将通过中国证监会许可的方式适时补充净资本，以确保重组完成前后均符合监管部门的相关要求。

五、本期债券偿付能力分析

截至目前，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额为 33 亿元。假设本期短期融资券发行规模为 18 亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额将为 51 亿元。根据 2012 年末财务数据计算，本期短期融资券发行后，公司负债水平将有所上升。从表 3 可以看出，本期债券发行后， EBITDA、净利润、股东权益、可快速变现资产对短期融资券的保障水平有所下降，但仍具备很强的保障能力。

表 3　本期债券偿付能力指标表　单位：倍

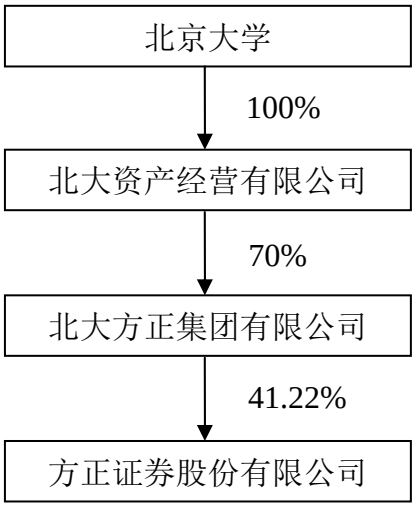
项　目	发行后	发行前
EBITDA/短期融资券余额	0.17	0.26
净利润/短期融资券余额	0.11	0.17
股东权益/短期融资券余额	2.91	4.49
可快速变现资产/短期融资券余额	1.83	2.83

总体看，公司对本期债券的偿付能力很强。

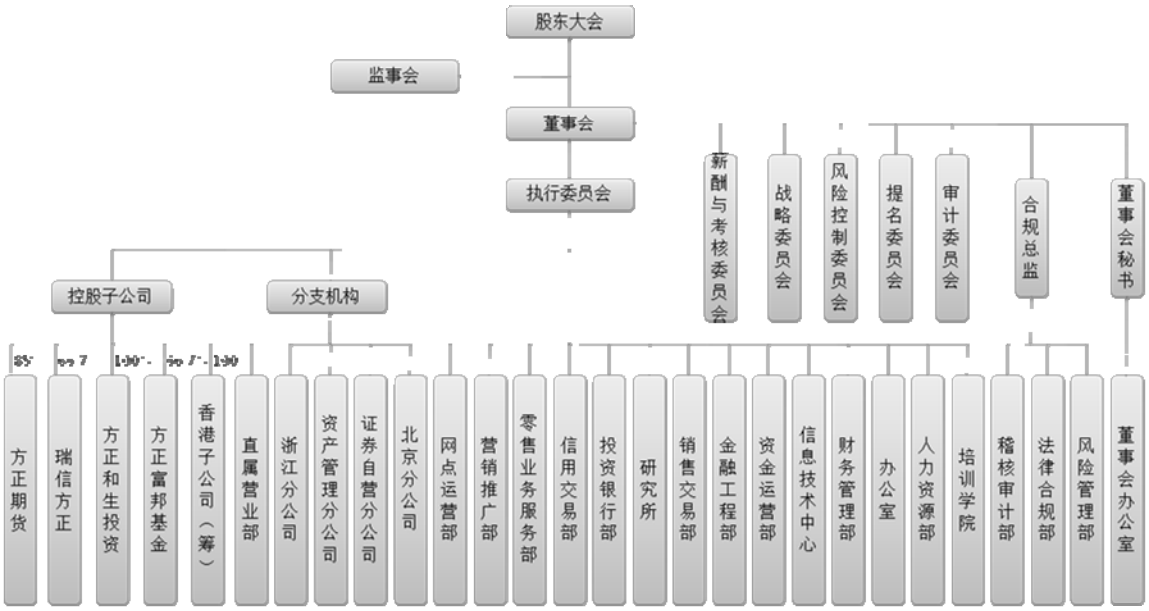
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定方正证券股份有限公司 2014 年第二期短期融资券信用等级为 A-1。该评级结论反映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


股东大会
监事会
董事会
执行委员会
薪酬与考核委员会
战略委员会
风险控制委员会
提名委员会
审计委员会
合规总监
董事会秘书
控股子公司
分支机构
方正期货
瑞信方正
方正和生投资
方正富邦基金
香港子公司（筹）
直属营业部
浙江分公司
资产管理分公司
证券自营分公司
北京分公司
网点运营部
营销推广部
零售业务服务部
信用交易部
投资银行部
研究所
销售交易部
金融工程部
资金运营部
信息技术中心
财务管理部
办公室
人力资源部
培训学院
稽核审计部
法律合规部
风险管理部
董事会办公室

附录 3　合并资产负债表

编制单位：方正证券股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2013 年 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资 产				
货币资金	116.66	121.80	168.91	170.09
其中：客户资金存款	94.85	98.48	91.51	117.66
结算备付金	18.73	14.12	17.08	57.05
其中：客户备付金	15.34	7.95	11.85	56.07
交易性金融资产	12.47	15.70	8.35	23.92
买入返售金融资产	5.98	5.26	5.87	-
应收利息	1.13	1.34	0.26	0.01
存出保证金	5.73	9.63	6.35	7.84
可供出售金融资产	33.19	42.96	17.73	12.06
持有至到期投资	6.36	6.31	0.10	-
长期股权投资	21.53	19.50	17.17	0.20
在建工程	0.02	0.02	0.00	0.06
投资性房地产	0.76	0.76	1.37	1.41
固定资产	3.23	3.52	4.66	3.92
无形资产	0.60	0.59	0.55	0.39
其中：交易席位费	0.04	0.04	0.04	0.04
递延所得税资产	2.02	2.23	2.28	1.56
其他资产	63.86	36.10	10.72	1.73
资产总计	**292.26**	**279.85**	**261.42**	**280.24**
负 债				
拆入资金	2.00	2.00	-	-
卖出回购金融资产款	18.18	7.79	-	-
代理买卖证券款	97.58	98.74	98.43	170.37
代理承销证券款		-	-	-
应付职工薪酬	1.80	2.16	1.75	2.41
应交税费	1.01	0.94	1.10	2.19
应付利息	0.04	0.02	0.02	0.03
预计负债	2.00	2.02	2.01	2.01
递延所得税负债	-	-	-	1.03
其他负债	17.44	18.00	12.33	12.57
负债合计	**138.05**	**131.67**	**115.65**	**190.60**
所有者权益				
实收资本	61.00	61.00	61.00	46.00
资本公积	60.41	58.32	57.24	19.29
盈余公积	2.25	2.25	1.76	1..53
一般风险准备	4.73	4.73	4.24	4.01
交易风险准备	4.60	4.60	4.10	3.87
未分配利润	17.47	13.42	13.55	11.67
归属于母公司所有者权益	150.46	144.32	141.89	86.36
少数股东权益	3.76	3.86	3.88	3.27
所有者权益合计	**154.21**	**148.17**	**145.77**	**89.64**
负债及股东权益总计	**292.26**	**279.85**	**261.42**	**280.24**

附录 4　合并利润表

编制单位：方正证券股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	**14.35**	**23.32**	**17.09**	**30.88**
手续费及佣金净收入	8.13	12.77	14.34	22.69
其中：代理买卖证券业务净收入	6.49	9.15	11.30	17.93
证券承销业务净收入	0.43	1.43	1.29	2.43
受托客户资产管理业务净收入	0.15	0.23	0.36	0.09
利息净收入	3.45	5.83	5.34	3.15
投资收益	2.75	3.07	0.16	2.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1.97	2.83	-	-
公允价值变动收益(损失)	-0.09	0.29	-3.05	2.49
汇兑收益(损失)	-0.01	0	-0.02	0.00
其他业务收入	0.11	1.36	0.33	0.19
二、营业支出	**9.65**	**17.09**	**13.77**	**14.13**
营业税金及附加	0.65	0.85	0.84	1.38
业务及管理费	6.30	14.65	13.98	12.77
资产减值损失	2.69	0.26	-1.18	-0.08
其他业务成本	0.00	1.33	0.13	0.07
三、营业利润	**4.69**	**6.23**	**3.32**	**16.74**
加：营业外收入	0.08	0.50	0.28	0.39
减：营业外支出	0.06	0.07	0.02	0.04
四、利润总额	**4.72**	**6.66**	**3.58**	**17.10**
减：所得税费用	0.77	1.07	1.07	4.37
五、净利润	**3.95**	**5.59**	**2.51**	**12.72**

附录 5　合并现金流量表

编制单位：方正证券股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
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	2.54	-	10.83	-
收取利息、手续费及佣金的现金	12.82	19.22	20.47	27.06
拆入资金净增加额	-2.00	-	-	-
收到的税费返还	0.01	0.08	0.04	0.03
回购业务资金净增加额	9.66	8.40	-5.87	-
收到的其他与经营活动有关的现金	17.91	7.08	2.10	1.27
经营活动现金流入小计	**40.95**	**36.78**	**27.58**	**28.36**
支付利息、手续费及佣金的现金	0.94	1.19	1.19	1.25
支付给职工及为职工支付的现金	3.81	7.62	8.05	9.30
支付的各种税费	1.87	2.78	3.74	5.63
处置交易性金融资产净减少额	-	7.29	-	15.33
支付的其他与经营活动有关的现金	33.07	64.71	94.68	33.77
经营活动现金流出小计	**39.68**	**83.59**	**107.66**	**65.29**
经营活动产生的现金流量净额	**1.26**	**-46.81**	**-80.08**	**-36.93**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		-	-	0.00
取得投资收益收到的现金		0.31	0.16	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金	0.00	2.04	0.04	0.34
收到的其他与投资活动有关的现金		-	-	-
投资活动现金流入小计	**0.00**	**2.35**	**0.20**	**0.35**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.33	1.53	1.36	1.74
投资支付的现金	1.44	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	16.97	-
投资活动现金流出小计	**1.77**	**1.53**	**18.33**	**1.74**
投资活动产生的现金流量净额	**-1.77**	**0.82**	**-18.13**	**-1.39**
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金		-	57.15	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	-	-
筹资活动现金流入小计		-	57.15	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	0.03	4.17	-	-
筹资活动现金流出小计	**0.03**	**4.17**	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	**-0.03**	**-4.17**	**57.15**	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-0.06**	**-0.01**	**-0.17**	**-0.07**
五、现金及现金等价物净增加额	**-0.60**	**-50.17**	**-41.24**	**-38.39**
加：年初现金及现金等价物余额	135.59	185.77	227.01	265.39
六、年末现金及现金等价物余额	**135.00**	**135.59**	**185.77**	**227.01**

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–代理承销证券款
自有负债	总负债–代理买卖证券款–代理承销证券款
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+可供出售金融资产(不含理财类投资) +买入返售金融资产–客户资金存款–客户备付金

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
方正证券股份有限公司
2014年第二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。

方正证券股份有限公司(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

二零一四年一月二十八日