

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的西南证券股份有限公司 2013 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

二零一三年八月二十二日

信用等级公告

联合信评字[2013] 1288 号

联合资信评估有限公司通过对西南证券股份有限公司拟发行的2013 年度第二期短期融资券（10 亿元）进行综合分析和评估，确定

西南证券股份有限公司

2013 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
二零一三年八月二十二日



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 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

西南证券股份有限公司

2013 年度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

2013 年 8 月 22 日

主要数据

项 目	2013 年 3 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	208.91	172.57	177.68	227.78
自有资产(亿元)	156.31	125.18	122.81	118.28
自有负债(亿元)	50.12	21.14	23.82	7.05
总债务(亿元)	46.80	17.70	19.00	0.50
股东权益(亿元)	106.19	104.05	98.99	111.23
净资本(亿元)	71.88	74.00	77.26	91.21
自有资产负债率(%)	32.06	16.88	19.40	5.96
净资本/净资产(%)	68.19	71.13	78.05	82.00
净资本/自有负债(%)	144.88	350.41	324.93	1294.4
净资本/各项风险资本准备之和(%)	1098.30	1326.41	743.94	695.12
项 目	2013 年 1-3 月	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	4.11	12.68	10.40	19.36
净利润(亿元)	1.34	3.42	2.63	8.05
EBITDA(亿元)	-	5.09	4.65	11.43
营业费用率(%)	-	61.76	81.64	40.35
平均资产收益率(%)	-	1.96	1.30	4.27
平均净资产收益率(%)	-	3.37	2.50	10.19
总债务/EBITDA(倍)	-	3.48	4.08	0.04
EBITDA 利息倍数(倍)	-	8.09	7.10	26.94

注: 净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债以及净资本/各项风险资本准备之和指标为母公司口径。

分析师

韩 夷 赖金昌 吕臻颀

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

基于对西南证券股份有限公司(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西南证券股份有限公司拟发行的 2013 年度第二期短期融资券(10 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

- 公司自有负债规模较小, 财务杠杆水平较低, 偿债压力较小;
- 公司经纪业务在重庆当地市场具有较强竞争优势, 再融资、并购业务行业竞争优势明显;
- 综合化经营平台建设稳步推进, 这有利于公司发挥业务协同效应, 扩大收入和盈利来源;
- 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

- 营业收入与盈利波动幅度较大, 盈利能力较弱;
- 主营业务行业排名一般, 综合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;
- 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西南证券股份有限公司(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“2013 年度第二期短期融资券(10 亿元)”的存续期,联合资信将根据实际情况开展跟踪评级,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

二零一三年八月二十二日

一、主体概况

西南证券股份有限公司的前身是西南证券有限责任公司(以下简称“西南有限”)。1999 年 12 月,经中国证监会批准,西南有限在重庆国际信托投资有限公司证券部、重庆市证券公司、重庆有价证券公司和重庆证券登记有限责任公司的基础上成立。2009 年 2 月,经中国证监会批准,重庆长江水运股份有限公司实施重大资产重组,发行 16.59 亿股人民币普通股吸收合并西南有限,依法继承西南有限的各项证券业务资格,并将名称变更为西南证券股份有限公司(以下简称“公司”)。2010 年 8 月,公司定向增发普通股 4.19 亿股,注册资本增至 23.23 亿元。截至 2012 年末,公司前五大股东持股情况见表 1,控股股东为重庆渝富资产经营管理集团有限公司,实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会(股权结构图见附录 1)。

表1 公司前五大股东持股情况表 单位: %

股 东	持股比例
重庆渝富资产经营管理集团有限公司	40.45
中国建银投资有限责任公司	7.07
重庆国际信托有限公司	5.01
重庆市城市建设投资(集团)有限公司	4.44
重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司	4.31
合 计	61.28

公司主要经营范围: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;证券投资基金代销;代销金融产品。

截至 2012 年末,公司在全国设有 41 家营业部,其中重庆市内 19 家,上海市、广东省和浙江省内各 3 家,并设有 1 家分公司——北京分公司,1 家全资子公司——西证股权投资有限公司,公司持有银华基金管理有限公司 49% 的股权。2013 年上半年,公司通过增资扩股方式成为重庆股份转让中心有限责任公司的控股

股东,并设立全资子公司西证创新投资有限公司。截至 2012 年末,公司员工人数为 1970 人。

截至 2012 年末,公司资产总额 172.57 亿元,其中客户资金存款 40.53 亿元;负债总额 68.52 亿元,其中代理买卖证券款 47.38 亿元;所有者权益 104.05 亿元;母公司净资产 74.00 亿元。2012 年,公司实现营业收入 12.68 亿元,净利润 3.42 亿元。

截至 2013 年 3 月末,公司资产总额 208.91 亿元,其中客户资金存款 45.25 亿元;负债总额 102.72 亿元,其中代理买卖证券款 52.60 亿元;所有者权益 106.19 亿元;母公司净资产 71.88 亿元。2013 年 1~3 月,公司实现营业收入 4.11 亿元,净利润 1.34 亿元。

注册地址:重庆市江北区桥北苑 8 号

法定代表人:余维佳

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟分期发行不超过 44 亿元短期融资券,截至本报告出具日,公司已发行且尚在存续期的短期融资券为 10 亿元。公司本期拟发行 10 亿元短期融资券,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补充公司流动资金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

公司建立了较为健全的公司治理、内部控制及风险管理体系,财务杠杆水平较低,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。近年来公司主营业务稳步发展,经纪业务在重庆

当地市场具有较强的竞争优势，再融资、并购业务行业竞争优势明显，公司积极推进创新业务发展和综合化经营平台建设，未来收入来源有望得到拓宽。

公司主要业务板块包括经纪、投资银行、自营、资产管理、直接投资、基金管理等业务。近年来，由于国内股票市场行情持续低迷，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。2012年，公司积极推进营业部的转型以应对股票市场低迷带来的影响，公司在合规的基础上扩大营业部经营自主权，完善对营业部的管理和考评激励机制，推进开展市值管理和机构客户业务，获批新设4家营业网点，未来营业部将拓展代销金融产品等业务，成为为客户提供全方位服务的综合平台。近两年公司融资融券业务发展较快，2012年公司获得了转融通业务资格，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。公司新获批的约定购回式证券交易业务有利于拓宽公司经纪业务收入来源。2013年1~3月，公司代理买卖证券交易量和代理买卖证券净收入有所回升。

2012年，监管层对新股发行机制的改革对公司IPO业务影响较大，公司加大债券、并购和再融资业务的开拓力度，完成5个再融资项目、13个债券发行项目、8个并购项目，保持了再融资、并购业务的行业优势。IPO业务的停滞导致公司投资银行业务收入有所下降，未来一段时间如果IPO审批政策放开，IPO业务将对投资银行业务收入起到较大的提升作用。

近年来，为减小自营业务波动对公司收入的影响，公司自营业务投资策略由权益类投资为主转向权益投资、固定收益投资并重。2012年，公司成立了量化投资部，负责固定收益类投资业务，同时利用自行开发的量化模型开展股指期货套保等业务，一定程度上降低了自营业务的业绩波动。2013年1~3月，公司加大了对债券和股票的投资力度，得益于债券投资的较好表现，公司自营业务呈盈利状态。

公司资产管理业务起步较晚，近两年公司加大了资产管理产品开发力度。2012年，公司发行了首只集合现金管理产品“双喜增利”和首只结构型固定收益理财产品“西南盈佳1号”，资产管理产品线得到充实。公司资产管理业务规模在2012年实现了爆发式的增长，主要以通道类业务为主。2013年1~3月，公司通道类业务规模下降幅度较大，但收入保持相对稳定。总体看，公司资产管理业务拥有较大的发展空间，公司需加大产品研发力度，提高产品收益水平，提升资产管理业务的核心竞争力。

公司依托全资子公司——西证股权投资有限公司(以下简称“西证投资”)开展直接投资业务。西证投资不断加强内部建设，强调项目维护、现金管理等工作，2012年考察项目48个，完成股权项目投资4个，投资总额2.90亿元。西证投资处于前期项目培育阶段，随着直接投资项目的逐步退出，西证投资对公司的收入贡献有望提高。

2012年，公司增持银华基金管理有限公司(以下简称“银华基金”)20%股权，成为持有其49%股权的第一大股东。截至2012年末，银华基金总资产12.18亿元，净资产10.37亿元，管理基金产品28只，管理资产规模795亿元，管理资产规模行业排名靠前。2012年，银华基金实现净利润2.42亿元，盈利能力较强。总体看，银华基金业务资质比较齐全，盈利能力较强，业务规模行业排名靠前，是公司构建综合化经营平台的重要板块，未来有望为公司提供比较稳定的收入来源。

2013年上半年，公司通过增资扩股方式持有重庆股份转让中心有限责任公司(以下简称“重庆OTC”)53%的股权。公司将发挥重庆OTC以私募股权和私募债权流转为核心的业务优势，提供股权质押融资服务及理财产品、金融衍生品等创新产品的转让服务。

2013年上半年，公司设立全资子公司西证创新投资有限公司，注册资本6亿元，主要从事证券公司证券自营投资品种清单所列品种之外

的金融产品等投资业务。

公司 2013 年的工作计划将以创新转型为重心，发挥公司的后发优势和差异化优势，提升核心竞争力与市场地位，打造成为投资能力和综合经营能力较强的创新型综合性券商。具体而言，公司将围绕四大事业部发展主营业务，提升盈利水平；加大业务创新，拓宽业务范围，发挥业务协同效应，优化收入结构；增强中后台服务能力，为业务发展建立扎实的后台基础；扩大资金来源和资本实力，围绕公司战略性业务条线布局，加速完成综合化经营平台建设工作。

近年来，公司的资产负债规模呈下降趋势，主要是股票市场波动导致客户资金存款及客户备付金下降所致。截至 2012 年末，公司资产总额 172.57 亿元，负债总额 68.52 亿元，均较 2011 年末有所下降。近年来，公司自有负债规模有所增加，财务杠杆水平有所上升。截至 2012 年末，公司自有负债 21.14 亿元，自有资产负债率为 16.88%，负债水平不高，拥有较大的负债空间。近年来，公司经纪业务收入下滑明显，投资银行业务和自营业务收入波动较大，公司盈利波动较大。受自营投资证券的较大浮亏影响，公司 2011 年净利润大幅下滑；2012 年公司自营业务盈利 1.85 亿元，全年实现净利润 3.42 亿元，较 2011 年增长 30.35%。2012 年，公司平均资产收益率为 1.96%，平均净资产收益率为 3.37%，公司盈利能力较弱。公司已于 2013 年着手推进定向增发计划，该计划实施后公司的资本实力将得到提升。2013 年 1~3 月，公司加大了同业资金融入力度，资产和负债规模增长较快，财务杠杆水平有所上升，收入水平保持相对稳定。

基于公司较为健全的公司治理与内控体系、较强的资本实力、控股股东支持等因素，联合资信评估有限公司确定西南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

近年来，随着公司自有负债规模的增加，自有资产负债率有所上升，净资产/自有负债指标有所下降，但仍处于较好水平，公司总体负债水平不高，杠杆率较低。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减少，2012 年末公司净资产/各项风险资本准备之和指标为 1326.41%，公司资本充足。2013 年 1~3 月，公司加大了长期股权投资和证券投资的规模，公司净资产规模有所下降。2013 年 3 月末，公司净资产/各项风险资本准备之和指标有所下降，但仍处于良好水平；净资产/自有负债指标较 2012 年末下降明显，财务杠杆水平上升较快，但负债水平仍较低。

表 2 公司偿债能力指标情况表

项 目	2013年3月末	2012年末	2011年末	2010年末
净资产/各项风险资本准备之和(%)	1098.30	1326.41	743.94	695.12
净资产/自有负债(%)	144.88	350.41	324.93	1294.41
总债务(亿元)	46.80	17.70	19.00	0.50
总债务/EBITDA(倍)	-	3.48	4.08	0.04
EBITDA 利息倍数(倍)	-	8.09	7.10	26.94

注：第一项及第二项指标数据来自公司净资产监管报表，为母公司口径。

近两年由于卖出回购金融资产款的增加，公司总债务增长较快，公司总债务主要为短期债务。由于总债务的增加和公司盈利的下降，公司总债务/EBITDA 指标上升明显；总债务的增加致使公司利息支出快速增长，EBITDA 利息倍数下降明显。总体看，公司盈利对总债务和债务利息支出的保障程度下降明显，但仍处于较好水平。公司偿债能力强。

五、本期债券偿付能力分析

公司本期拟发行 10 亿元短期融资券，本期债券发行后，公司已发行且在存续期的短期融

资券余额合计 20 亿元。以 2012 年末的财务数据进行分析，本期债券发行后，公司盈利、股东权益和可快速变现资产对短期融资券本金的保障水平有所下降，但仍具备较强的保障能力(见表 3)。公司控股股东在必要时将给予公司资本补充、流动性等方面的支持，同时公司拥有较为顺畅的短期资金融资渠道，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。

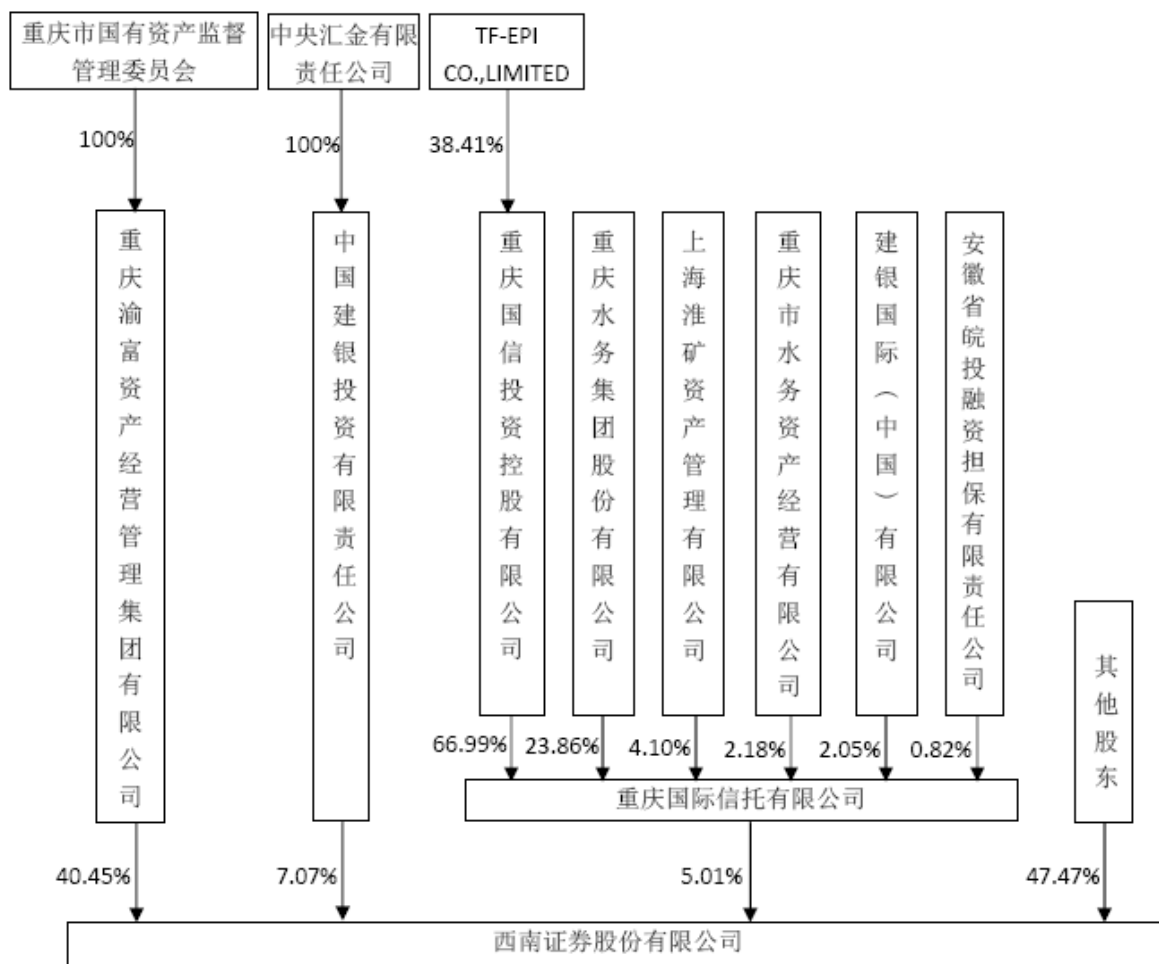
表 3 短期融资券偿付能力指标表 单位：倍

项 目	发行后	发行前
EBITDA/短期融资券余额	0.25	0.51
净利润/短期融资券余额	0.17	0.34
股东权益/短期融资券余额	5.20	10.41
可快速变现资产/短期融资券余额	4.57	9.14

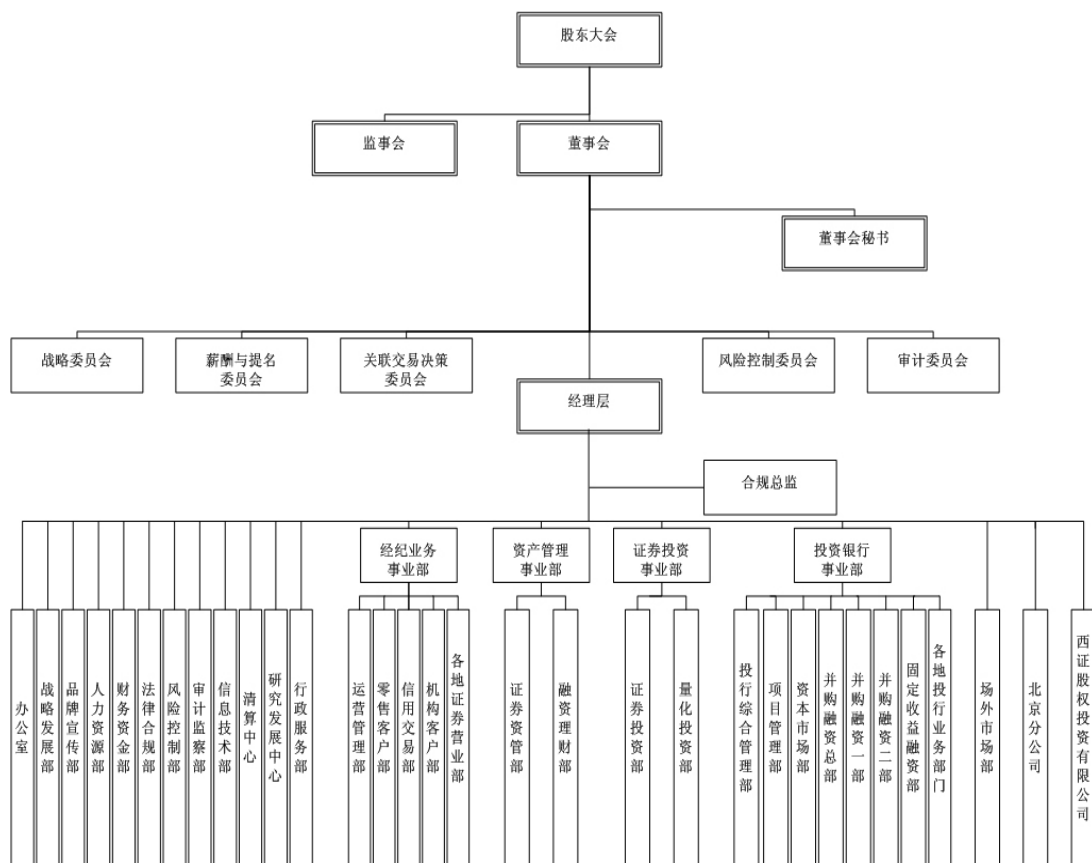
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定西南证券股份有限公司 2013 年度第二期短期融资券信用级别为 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：西南证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年 3 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产：				
货币资金	57.88	56.16	68.22	94.21
其中：客户资金存款	45.25	40.53	50.40	82.87
结算备付金	8.99	7.46	6.05	23.92
其中：客户备付金	6.24	6.72	4.96	26.78
拆出资金	-	-	-	-
交易性金融资产	73.21	55.04	51.01	38.37
衍生金融资产	-	-	-	-
买入返售金融资产	23.76	17.29	27.00	45.09
应收利息	0.11	0.82	0.56	0.04
存出保证金	1.05	1.17	1.32	1.58
可供出售金融资产	5.44	2.67	8.41	13.18
持有至到期投资	0.50	-	-	-
长期股权投资	18.15	17.82	3.83	3.84
投资性房地产	0.81	0.82	0.93	1.00
固定资产	2.90	2.94	3.10	2.47
无形资产	1.69	1.71	1.63	1.70
其中：交易席位费	-	-	0.01	0.01
递延所得税资产	1.86	1.72	2.66	1.11
其他资产	12.58	6.94	2.96	1.28
资产总计	208.91	172.57	177.68	227.78
负债：				
短期借款	-	-	-	-
其中：质押借款	-	-	-	-
拆入资金	9.70	2.00	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	37.10	15.70	19.00	0.50
代理买卖证券款	52.60	47.38	54.86	109.50
代理承销证券款	-	-	-	-
应付职工薪酬	1.41	2.25	2.02	2.41
应交税费	0.81	0.45	0.76	3.12
应付利息	0.01	0.03	0.01	-
预计负债	-	-	-	-
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
递延所得税负债	0.19	0.07	0.03	0.29
其他负债	0.89	0.64	1.99	0.72
负债合计	102.72	68.52	78.68	116.55
股东权益：				

股本	23.23	23.23	23.23	23.23
资本公积	69.00	68.93	67.30	69.39
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	3.22	3.22	2.88	2.62
一般风险准备	2.84	2.84	2.50	2.24
交易风险准备	2.84	2.84	2.50	2.24
未分配利润	4.32	2.99	0.59	11.52
归属于母公司的所有者权益合计	105.45	104.05	98.99	111.23
少数股东权益	0.75	-	-	-
股东权益合计	106.19	104.05	98.99	111.23
负债和股东权益总计	208.91	172.57	177.68	227.78

附录 4 合并利润表

编制单位：西南证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
一、营业收入	4.11	12.68	10.40	19.36
手续费及佣金净收入	2.53	7.34	10.72	12.27
其中：代理买卖证券业务净收入	1.15	3.79	5.08	7.86
证券承销业务净收入	0.98	3.21	5.16	3.54
受托客户资产管理业务净收入	0.19	0.34	0.40	0.03
利息净收入	0.55	1.99	2.70	1.65
投资收益(损失以“-”号填列)	2.00	-2.42	1.78	6.46
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.20	1.16	0.67	0.99
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-0.98	5.43	-4.84	-1.05
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-	-0.02	-0.01
其他业务收入	-	0.34	0.07	0.05
二、营业支出	2.39	8.84	8.21	8.93
营业税金及附加	0.30	0.66	0.73	1.02
业务及管理费	2.09	7.83	8.49	7.81
资产减值损失	-	0.22	-1.07	0.01
其他业务成本	0.01	0.14	0.05	0.08
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	1.72	3.84	2.19	10.44
加：营业外收入	-	0.03	1.19	0.04
减：营业外支出	-	0.01	0.03	0.03
四、利润总额(亏损以“-”号填列)	1.72	3.85	3.35	10.45
减：所得税费用	0.38	0.43	0.73	2.40
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	1.34	3.42	2.63	8.05

附录 5 合并现金流量表

编制单位：西南证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 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	-16.56	-3.66	-17.29	-19.15
收取利息、手续费及佣金的现金	4.90	11.50	14.91	14.88
拆入资金净增加额	7.70	2.00	-	-
回购业务资金净增加额	15.76	6.41	36.52	-44.59
收到其他与经营活动有关的现金	8.12	0.79	2.81	13.50
经营活动现金流入小计	19.92	17.04	36.95	28.38
支付利息、手续费及佣金的现金	1.14	2.40	1.57	1.08
支付给职工以及为职工支付的现金	2.34	5.20	6.13	4.95
支付的各项税费	0.34	0.80	4.74	3.35
支付其他与经营活动有关的现金	8.83	12.58	59.53	2.61
经营活动现金流出小计	12.64	20.97	71.98	75.74
经营活动产生的现金流量净额	7.28	-3.93	-35.03	-47.36
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	8.74	2.48	9.85
取得投资收益收到的现金	0.01	0.39	0.71	0.62
收到其他与投资活动有关的现金	0.50	-	0.09	-
投资活动现金流入小计	0.52	9.13	3.28	10.47
投资支付的现金	5.27	14.48	-	14.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.03	0.44	0.43	1.34
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	5.31	14.91	0.43	15.43
投资活动产生的现金流量净额	-4.79	-5.78	2.86	-4.97
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	59.45
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	0.94	11.66	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	0.01
筹资活动现金流出小计	-	0.94	11.66	0.01
筹资活动产生的现金流量净额	-	-0.94	-11.66	59.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-0.02	-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	2.49	-10.65	-43.85	7.11
加：期初现金及现金等价物余额	64.38	74.27	118.12	111.02
六、期末现金及现金等价物余额	66.87	63.63	74.27	118.12

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
平均资产收益率	净利润/平均总资产
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+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产 -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 西南证券股份有限公司 2013 年度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。

西南证券股份有限公司(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
二零一三年八月二十二日

