

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的中银国际证券有限责任公司 2014 年度第五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

二零一四年十月二十九日



信用等级公告

联合[2014]1946 号

联合资信评估有限公司通过对中银国际证券有限责任公司拟发行的 2014 年度第五期短期融资券（不超过 15 亿元）进行综合分析和评估，确定

中银国际证券有限责任公司

2014 年度第五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
二零一四年十月二十九日



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

中银国际证券有限责任公司

2014 年度第五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 10 月 29 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)	204.94	180.98	141.04	140.76
自有资产(亿元)	137.06	124.25	73.41	66.32
自有负债(亿元)	64.84	49.97	31.28	21.06
总债务(亿元)	41.59	32.54	21.29	18.16
股东权益(亿元)	72.22	74.28	48.67	45.26
净资本(亿元)	68.65	72.92	51.29	47.84
自有资产负债率(%)	47.31	40.22	33.70	31.76
净资本/净资产(%)	95.58	98.25	105.00	105.10
净资本/自有负债(%)	126.01	172.47	210.06	227.60
净资本/各项风险资本准备之和(%)	680.91	881.65	1090.30	517.10
项 目	2014 年 1~6 月	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	9.16	12.89	14.14	14.11
净利润(亿元)	3.68	3.17	3.59	3.69
EBITDA(亿元)	-	7.02	6.97	6.37
营业费用率(%)	42.00	62.77	61.70	60.02
平均自有资产收益率(%)	5.64	3.11	4.91	6.32
平均净资产收益率(%)	10.05	5.16	7.65	8.51
总债务/EBITDA(倍)	-	4.63	3.06	2.85
EBITDA 利息倍数(倍)	-	3.13	4.48	7.77

注: 1.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;

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简单年化计算得到。

分析师

赖金昌 丁倩岩 刘 睿

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

基于对中银国际证券有限责任公司(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中银国际证券有限责任公司拟发行的 2014 年度第五期短期融资券(不超过 15 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

- 公司投资银行业务具有较强的同业竞争优势,资产管理业务发展迅速;
- 公司自有负债规模较小,财务杠杆水平较低,偿债压力较小;
- 中国银行强大的品牌、客户及渠道等优势将为公司提供良好的业务发展机遇。

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;
- 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将对证券公司经营产生影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中银国际证券有限责任公司(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 年度第五期短期融资券(不超过 15 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

中银国际证券有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2002 年,由中银国际控股有限公司于 2001 年联合中国石油天然气集团公司等 5 家公司共同发起设立,初始注册资本 15.00 亿元。公司成立初期收购了原海南港澳国际信托投资有限公司 20 家证券营业部。2013 年,公司引进 7 家新股东,募集资金 23.00 亿元,注册资本增加 4.79 亿元。截至本报告出具日,公司实收资本为 19.79 亿元,公司主要股东持股情况见表 1,第一大股东为中银国际控股有限公司(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
中银国际控股有限公司	37.14
中国石油天然气集团公司	15.92
上海金融发展投资基金(有限合伙)	10.53
北京联想科技投资有限公司	9.09
云南省投资控股集团有限公司	9.09
合 计	81.77

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;证券投资基金代销;融资融券;代销金融产品。

截至 2014 年 6 月末,公司在全国设有 54 家营业部,其中上海市 4 家,北京市 2 家,武汉市 2 家,其余分布于深圳、广州、成都、哈尔滨等城市;设有 3 家分公司——北京分公司、上海分公司和武汉分公司,2 家全资子公司——中银国际期货有限责任公司和中银国际投资有限责任公司;公司员工人数 2763 人。

截至 2013 年末,公司资产总额 180.98 亿元,其中客户资金存款 52.27 亿元;负债总额 106.70 亿元,其中代理买卖证券款 56.73 亿元;所有者权益 74.28 亿元;母公司净资产 72.92 亿元。2013 年,公司实现营业收入 12.89 亿元,

净利润 3.17 亿元。

截至 2014 年 6 月末,公司资产总额 204.94 亿元,其中客户资金存款 59.12 亿元;负债总额 132.72 亿元,其中代理买卖证券款 67.88 亿元;所有者权益 72.22 亿元;母公司净资产 68.65 亿元。2014 年 1~6 月,公司实现营业收入 9.16 亿元,净利润 3.68 亿元。

注册地址:中国上海市浦东银城中路 200 号中银大厦 39 层

法定代表人:许刚

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过人民币 30 亿元额度内分期发行短期融资券,截至本报告出具日,公司已发行且尚在存续期的短期融资券余额为 15 亿元。公司本期拟发行不超过 15 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

公司建立了较为健全的公司治理、内部控制及风险管理体系,公司治理水平较高,经营风格稳健,风险把控较好。依托中国银行强大的品牌、客户和渠道等优势,公司业务发展具有较大的空间。近年来,公司投资银行业务具有较强的同业竞争优势,资产管理业务发展迅速,财务杠杆水平较低,增资扩股的完成对资本实力带来明显补充,有助于满足业务发展的资金需求。

公司主要业务板块包括经纪、投资银行、自营、资产管理、期货及直接投资等业务。近

年来，由于国内股票市场行情持续低迷，公司经纪业务收入出现波动，但经纪业务依然是公司主要的收入来源之一。截至目前，公司拥有54家证券营业部，分布在上海、北京、深圳、广州、成都、哈尔滨等28个城市，并在北京、上海、武汉设有分公司。近年来，公司着力推进营业部转型，提升网点综合营销能力。营业部借助客户、信息、渠道、人脉关系等方面的优势，协同公司其他部门、中国银行当地分支机构开展综合营销，推动营业部向财富管理和综合营销渠道转型。随着证券业网点设立政策的放宽，公司加强电子渠道建设及轻型营业部建设，客户基础不断扩大。2012年，公司获批准开展融资融券业务、约定购回式证券交易业务及债券质押式报价回购业务；2013年初，公司获得转融通业务资格。目前，54家证券营业部已全面开展融资融券业务，融资融券业务规模保持快速增长趋势。截至2014年6月末，融资融券业务余额21.30亿元，全部为融资业务。

投资银行业务是公司的优势业务，具有较强的市场竞争力。公司对投资银行业务实行人员和资源配置倾斜，充分利用营业部等分支机构支持业务开展。公司协同中银国际控股有限公司构建跨境内外服务平台，利用中国银行的客户资源与渠道优势，进行整体营销和运作，建立了良好的品牌优势。近年来，公司IPO业务受监管审批政策影响出现停滞，债券承销业务波动较大，投资银行业务收入呈下降趋势。未来公司将抓住多层次资本市场建设的机遇，着力发展新三板及区域性股权市场推荐业务及其他创新业务品种，扩展中小企业客户，提升投资银行业务的发展空间，拓宽收入来源并优化收入结构。随着IPO审批政策的放开，公司投资银行业务收入有望实现较大的提升。

债券自营业务作为公司传统优势业务，是公司重要的利润来源。近年来，公司依据债券市场行情的变化，及时改变债券投资策略，调整债券持有仓位和久期，以获取投资收益和满足公司流动资金需要。公司于2011年正式开展

权益类自营业务。在权益类证券投资方面，公司秉持价值投资的指导理念，对内不断梳理和规范投资流程，加快投研团队的磨合，对外加强与卖方研究机构的交流，建立常态化的沟通机制。总的看来，公司近年来自营业务规模不断上升，其中债券投资是公司自营业务的重心，理财产品的投资规模逐年扩大，股票和基金投资规模较小。

近年来，公司加大资产管理业务创新力度，资产管理产品种类日益丰富，受托管理资产规模增长迅速。2012年，公司获得了资产管理股指期货投资资格和QDII业务资格；2013年，公司获得保险资产管理业务资格；目前，公司正在积极争取公募基金业务资格。截至2013年末，公司受托管理资产规模1252.96亿元，受托规模增长迅速，其中定向资产管理计划规模1234.92亿元，大部分为受托管理中国银行理财资金的主动管理型资产管理计划，该部分资产管理计划以债券等公募产品为标的，该部分资产管理计划收入贡献较高；此外，公司管理的集合资产管理计划共9只，资产规模18.04亿元，包括货币型、债券型、基金型等。截至2014年6月末，公司资产管理业务整体规模为2309亿元，继续保持高速增长，带动业务收入快速增加。总体看，得益于中国银行的业务来源以及自身较强的债券投资能力，公司资产管理业务发展迅速，资产管理业务收入有望保持较快增长。

公司通过全资子公司——中银国际期货有限责任公司(以下简称“中银国际期货”)开展期货经纪业务。中银国际期货成立于2008年，注册地位于海口市，注册资本为1.50亿元，目前已增资至3.50亿元。近年来，中银国际期货不断拓展业务开展模式，推进IB业务发展，组建创新金融研究团队，研发金融工程量化套利产品，开展跨市场高频对冲交易，期货业务保持快速增长趋势。2014年2月，中银国际期货取得期货投资咨询业务许可证，获准从事期货投资咨询业务。总的看来，中银国际期货目前业务

发展处于起步阶段，但作为公司开展期货业务的重要平台，在资本金补充、业务开展等方面将得到公司大力的支持，拥有较大的发展空间。

公司全资子公司——中银国际投资有限责任公司(以下简称“中银国际投资”)成立于 2009 年，注册地位于上海市，注册资本 6.00 亿元，业务范围主要为使用自有资金或设立直投基金对企业进行股权投资或与股权相关的债权投资，或投资于与股权投资相关的其他投资基金。近年来，公司持续加大对中银国际投资的资金投入，为直接投资业务的发展创造条件。2012 年，中银国际投资“中银中小企业股权投资基金”获批设立，中银国际投资设立了该基金的管理机构——中银创富(上海)股权投资基金管理有限公司。总体看，中银国际投资发展较快，项目投资稳步推进，未来随着直投项目的成功退出和投资基金的发展，中银国际投资对公司的收入贡献有望提高。

近年来，公司资产和负债规模整体呈上升趋势。截至 2013 年末，公司资产总额 180.98 亿元，负债总额 106.70 亿元。公司自有负债规模呈上升趋势，财务杠杆水平有所上升，截至 2013 年末，公司自有资产负债率为 40.22%，负债水平不高。公司可快速变现资产规模和占资产总额比重较高，公司资产流动性较好。经纪业务和投资银行业务是公司最主要的收入来源，近年来经纪业务收入呈波动趋势，投资银行业务收入有所下滑，自营业务保持相对稳定盈利，公司盈利有所下滑。2013 年，公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为 3.11%和 5.16%，公司盈利水平一般。2013 年公司完成增资扩股工作，募集资金 23.00 亿元，资本得到较大补充，这将为公司各项业务发展提供较为有力的资金支持。

2014 年上半年，公司分配现金股利导致净资产减少，净资本规模略有下降；由于短期融资券的发行，公司自有负债规模有所上升。截至 2014 年 6 月末，公司净资本/自有负债指标为 126.01%，财务杠杆水平有所上升，但仍处

于较低水平。

基于公司较为健全的公司治理与内控体系、特色化的业务优势、中国银行的支持等因素，联合资信评估有限公司确定中银国际证券有限责任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

2013 年，公司抓住监管层推进改革、鼓励创新发展的机遇，加大力度发展创新业务，但受投资银行业务和自营业务表现所影响，公司盈利水平有所下滑。2013 年，公司经纪业务有所回升，实现经纪业务手续费净收入 7.12 亿元，融资融券业务规模快速增长，实现融资融券业务手续费及佣金净收入 0.50 亿元，利息收入 1.01 亿元；股票和债券自营业务表现一般，投资收益与公允价值变动损益合计 1.95 亿元；资产管理业务收入增长较快，实现资产管理业务手续费净收入 1.17 亿元；投资银行业务收入有所下滑，实现投资银行业务净收入 1.96 亿元。2013 年，公司实现净利润 3.17 亿元，盈利水平有所下滑。

近年来，随着公司自有负债规模的增加，净资本/自有负债指标有所下降，但仍处于较好水平，公司财务杠杆水平较低，总体负债水平不高。2012 年，证监会出台了新的风险资本准备的计算标准，放宽了证券行业监管指标计算标准，公司净资本/各项风险资本准备之和上升幅度较大；2013 年末公司净资本/各项风险资本准备之和指标为 881.65%。总体看，公司资本充足。

表 2 公司偿债能力指标

项 目	2014 年 6 月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
净资本/各项风险资本准备之和(%)	680.91	881.65	1090.30	517.10
净资本/自有负债(%)	126.01	172.47	210.06	227.60
自有资产负债率(%)	47.31	40.22	33.70	31.76
总债务(亿元)	41.59	32.54	21.29	18.16

总债务/EBITDA(倍)	-	4.63	3.06	2.85
EBITDA 利息倍数(倍)	-	3.13	4.48	7.77

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，为满足融资融券等业务发展的资金需求，公司加大了资金融入力度，债务规模上升较快。截至 2013 年末，公司自有资产负债率为 40.22%，公司整体财务杠杆水平仍较低。由于总债务的增加和公司盈利的下降，公司总债务/EBITDA 指标呈上升趋势；总债务的增加致使公司利息支出快速增长，EBITDA 利息倍数有所下降。总体看，公司盈利对总债务和债务利息支出的保障程度有所下降，但仍处于较好水平。

2014 年上半年，公司自营、投资银行以及资产管理业务呈良好发展势头，加之公司加大了费用管控力度，公司盈利水平有所提高。2014 年 1~6 月，公司实现营业收入 9.16 亿元，净利润 3.68 亿元；经简单年化计算，公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为 5.64% 和 10.05%。截至 2014 年 6 月末，公司净资本/各项风险资本准备之和指标为 680.91%，较上年末有所下降，资本仍保持充足水平。

截至 2014 年 6 月末，由于公司短期融资券的发行，公司总债务规模有所上升，公司自有资产负债率为 47.31%，财务杠杆水平有所上升。

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 15 亿元。假设本期短期融资券发行规模为 15 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 30 亿元。根据 2013 年末财务数据计算，本期债券发行后，负债水平的上升使 EBITDA、净利润、股东权益和可快速变现资产对短期融资券的保障水平将有所下降（见表 3）。同时公司拥有较为顺畅的短期资金融入渠道，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强。

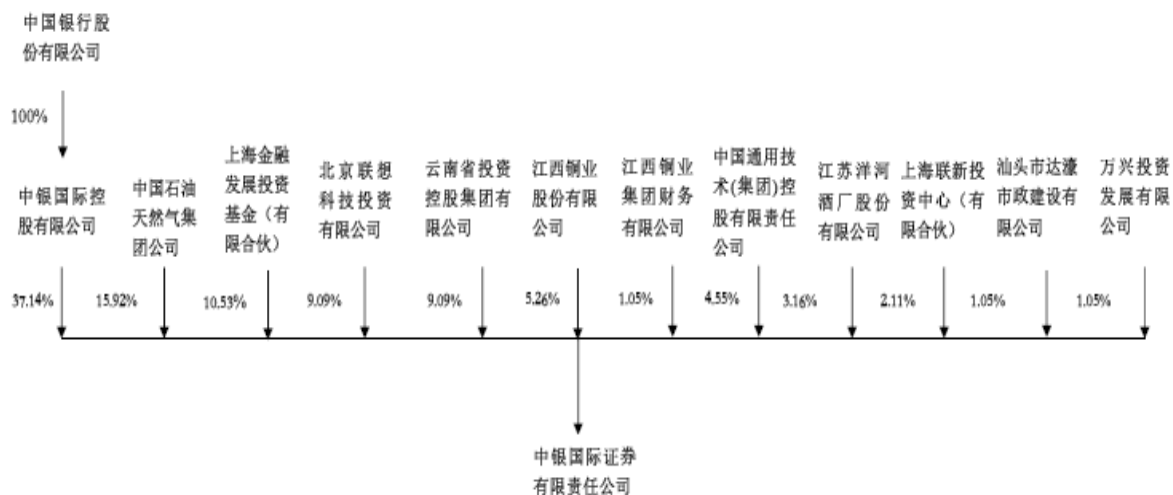
表 3 短期融资券偿付能力指标

项 目	发行后	发行前
EBITDA/已发行短期融资券(倍)	0.23	0.47
净利润/已发行短期融资券(倍)	0.11	0.21
股东权益/已发行短期融资券(倍)	2.48	4.95
可快速变现资产/已发行短期融资券(倍)	2.73	5.45

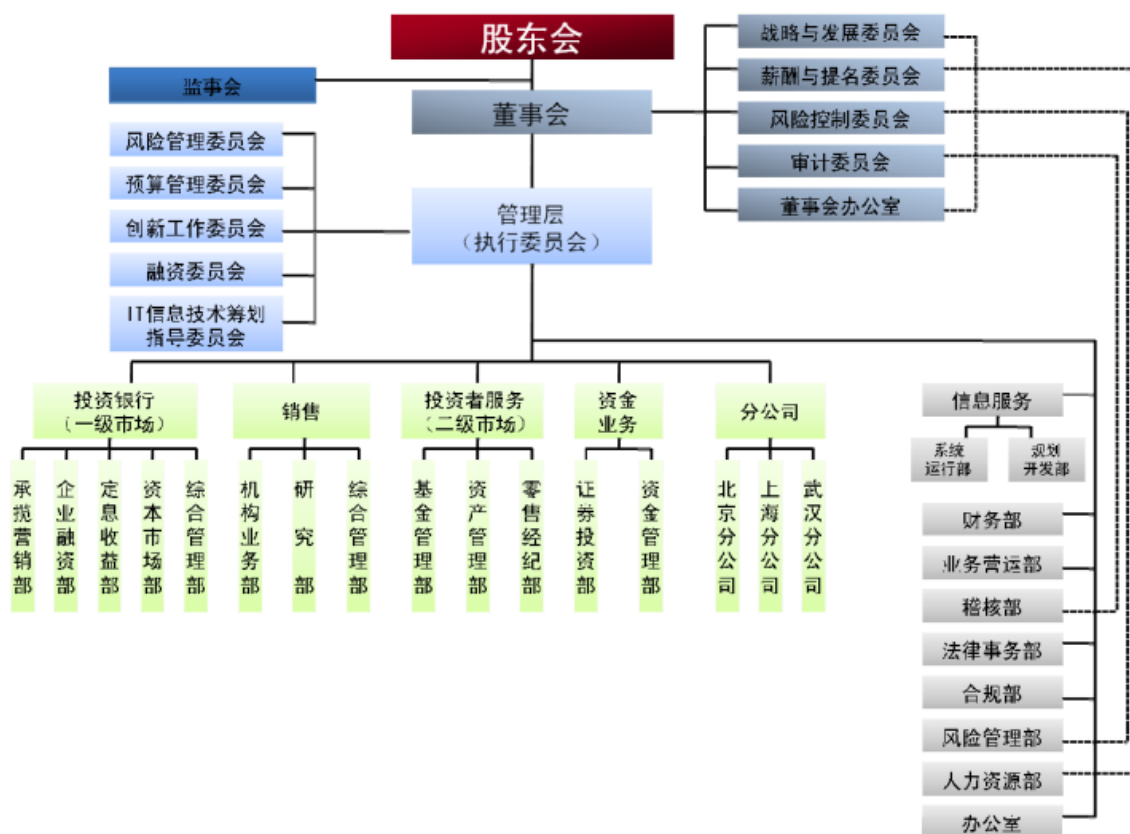
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定中银国际证券有限责任公司 2014 年度第五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 3-1 合并资产负债表

编制单位：中银国际证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2014 年 6 月末	2013 年末
货币资金	77.43	62.81
其中：客户资金存款	59.12	52.27
结算备付金	10.15	9.42
其中：客户备付金	8.72	7.82
融出资金	21.30	19.74
交易性金融资产	36.11	30.41
衍生金融资产	0.00	-
买入返售金融资产	14.85	5.86
应收款项	1.37	1.06
应收利息	0.41	0.41
存出保证金	5.91	5.43
可供出售金融资产	32.65	40.50
持有至到期金融资产	0.00	-
长期股权投资	2.37	2.36
固定资产	0.83	0.88
在建工程	0.00	0.01
无形资产	0.72	0.75
递延所得税资产	0.57	0.88
其他资产	0.28	0.47
资产总计	204.94	180.98
拆入资金	3.59	2.00
衍生金融负债	0.02	0.09
卖出回购金融资产款	13.99	16.54
代理买卖证券款	67.88	56.73
代理承销证券款	0.03	
应付货币保证金	10.04	7.44
应付职工薪酬	0.52	1.14
应交税费	0.74	0.22
应付款项	11.09	7.97
应付利息	0.58	0.37
预计负债	0.15	0.15
应付债券	24.00	14.00
递延所得税负债	0.00	-
其他负债	0.08	0.06
负债合计	132.72	106.70
实收资本	19.79	19.79
资本公积	17.79	17.43
盈余公积	7.37	7.23
一般风险准备	9.52	9.52
未分配利润	17.74	20.30
归属于母公司的所有者权益合计	72.22	74.28
所有者权益合计	72.22	74.28
负债及所有者权益总计	204.94	180.98

附录 3-2 合并资产负债表

编制单位：中银国际证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2012 年末	2011 年末
货币资金	60.79	75.51
其中：客户资金存款	57.38	62.81
结算备付金	6.43	8.19
其中：客户备付金	5.55	7.21
融出资金	0.00	0.00
交易性金融资产	41.48	30.90
衍生金融资产	0.00	0.01
买入返售金融资产	1.01	2.29
应收利息	0.06	0.08
存出保证金	6.02	5.07
可供出售金融资产	14.95	12.55
持有至到期金融资产	0.20	0.00
长期股权投资	2.37	2.19
固定资产	0.92	1.17
无形资产	0.77	0.77
其中：交易席位费	0.28	0.28
递延所得税资产	0.54	0.54
其他资产	5.48	1.48
资产总计	141.04	140.76
拆入资金	0.00	0.00
衍生金融负债	0.03	0.00
卖出回购金融资产款	7.29	4.16
代理买卖证券款	67.63	74.44
信用交易代理买卖证券款	0.00	0.00
应付职工薪酬	0.94	1.02
应交税费	0.31	-0.15
应付利息	0.09	0.09
应付债券	14.00	14.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他负债	1.93	1.93
预计负债	0.15	0.00
负债合计	92.37	95.50
实收资本	15.00	15.00
资本公积	-0.22	-0.03
盈余公积	6.76	6.22
一般风险准备	4.62	4.27
交易风险准备	4.31	3.96
未分配利润	18.19	15.85
归属于母公司的所有者权益合计	48.67	45.26
少数股东权益	0.00	0.00
所有者权益合计	48.67	45.26
负债及所有者权益总计	141.04	140.76

附录 4-1 合并利润表

编制单位：中银国际证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2014 年 1~6 月	2013 年
一、营业收入	9.16	12.89
手续费及佣金净收入	5.46	10.37
其中：经纪业务手续费净收入	2.82	7.12
投资银行业务手续费净收入	1.73	1.96
资产管理业务净收入	0.91	1.17
利息净收入	0.90	0.56
投资收益	2.46	3.28
公允价值变动损益	0.31	-1.33
汇兑损益	0.01	-0.02
其他业务收入	0.02	0.04
二、营业支出	4.28	8.99
营业税金及附加	0.41	0.75
业务及管理费	3.85	8.09
资产减值损失	0.00	0.11
其他业务支出	0.02	0.03
三、营业利润	4.88	3.90
加：营业外收入	0.05	0.34
减：营业外支出	0.00	-
四、利润总额	4.93	4.24
减：所得税费用	1.25	1.06
五、净利润	3.68	3.17
其他综合收益	0.36	-0.56
综合收益总额	4.04	2.61

附录 4-2 合并利润表

编制单位：中银国际证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2012 年	2011 年
一、营业收入	14.14	14.11
手续费及佣金净收入	10.21	11.91
其中：代理买卖证券业务净收入	4.63	6.29
融资融券业务净收入	0.04	0.00
证券承销业务净收入	4.48	3.86
财务顾问业务净收入	0.44	1.19
受托客户资产管理业务净收入	0.27	0.22
投资咨询业务净收入	0.06	0.14
保荐业务服务净收入	0.04	0.04
利息净收入	0.33	1.28
投资收益	2.77	1.19
公允价值变动损益	0.80	-0.32
汇兑损益	0.00	0.01
其他业务收入	0.03	0.03
二、营业支出	9.35	9.15
营业税金及附加	0.60	0.67
业务及管理费	8.72	8.47
其他业务支出	0.02	0.02
三、营业利润	4.79	4.96
加：营业外收入	0.18	0.02
减：营业外支出	0.15	0.00
四、利润总额	4.82	4.98
减：所得税费用	1.23	1.29
五、净利润	3.59	3.69
其他综合收益	-0.18	0.02
综合收益总额	3.41	3.72

附录 5-1 合并现金流量表

编制单位：中银国际证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2014 年 1~6 月	2013 年
一、经营活动产生的现金流量		
处置可供出售金融资产净增加额	3.82	-
处置交易性金融资产净增加额	-2.92	9.38
处置衍生金融工具净增加额	-	0.03
收取利息、红利、手续费及佣金的现金	6.69	15.44
拆入业务资金净增加额	1.59	2.00
回购业务资金净增加额	-	4.40
代理买卖证券客户资金净增加额	11.15	-
收到的其他与经营活动有关的现金	-0.35	8.56
经营活动现金流入小计	19.97	39.81
买入交易性金融资产净减少额	-	-
买入返售证券支付的现金	8.99	-
回购资金业务净减少额	-4.46	-
融出资金净增加额	1.56	16.23
支付利息、手续费及佣金的现金	-	2.04
支付给职工以及为职工支付的现金	2.32	4.13
支付的各项税费	1.14	2.01
代理买卖证券客户资金净减少额	-	4.13
支付其他与经营活动有关的现金	-0.99	3.82
经营活动现金流出小计	8.56	32.36
经营活动使用的现金流量净额	11.41	7.44
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	0.00	2.34
取得投资收益收到的现金	0.00	1.94
处置固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	0.00	0.20
投资活动现金流入小计	0.00	4.48
投资支付的现金	0.02	28.48
购建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	0.16	0.37
投资活动现金流出小计	0.18	28.84
投资活动使用的现金流量净额	-0.18	-24.36
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	-	23.00
发行债券收到的现金	10.00	-
筹资活动现金流入小计	10.00	23.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6.10	0.96
筹资活动现金流出小计	6.10	0.96
筹资活动使用的现金流量净额	3.90	22.04
四、汇率变动对现金的影响额	0.01	-0.12
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	15.14	5.01
六、年初现金及现金等价物余额	72.43	67.22
七、年末现金及现金等价物余额	87.57	72.23

附录 5-2 合并现金流量表

编制单位：中银国际证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量		
处置可供出售金融资产净增加额	0.00	1.94
收取利息、红利、手续费及佣金的现金	15.00	17.11
回购业务资金净增加额	4.41	1.87
代理期货交易客户资金净增加额	0.69	0.15
收到的其他与经营活动有关的现金	0.35	0.33
经营活动现金流入小计	20.45	21.40
买入交易性金融资产净减少额	8.81	10.50
买入可供出售金融资产净减少额	0.74	0.00
回购业务资金净减少额	0.00	0.00
融资融券业务资金净减少额	3.51	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	1.68	2.42
支付给职工以及为职工支付的现金	3.52	6.01
支付的各项税费	1.32	3.83
代理买卖证券客户资金净减少额	8.41	46.92
支付其他与经营活动有关的现金	5.37	5.46
经营活动现金流出小计	33.35	75.14
经营活动使用的现金流量净额	-12.91	-53.74
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	0.00	0.69
取得投资收益收到的现金	0.02	0.00
处置固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	0.00	0.01
投资活动现金流入小计	0.02	0.70
投资支付的现金	2.34	0.68
购建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	0.29	0.63
投资活动现金流出小计	2.63	1.31
投资活动使用的现金流量净额	-2.61	-0.62
三、筹资活动产生的现金流量		
发行债券收到的现金	0.00	14.00
筹资活动现金流入小计	0.00	14.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.96	0.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	0.96	0.00
筹资活动使用的现金流量净额	-0.96	14.00
四、汇率变动对现金的影响额	0.00	0.01
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	-16.47	-40.35
六、年初现金及现金等价物余额	83.70	124.05
七、年末现金及现金等价物余额	67.22	83.70

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-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 中银国际证券有限责任公司 2014 年度第五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。

中银国际证券有限责任公司(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

二零一四年十月二十九日

