

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的恒泰证券股份有限公司2015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，并保证本报告的真实性、准确性、完整性。

联合资信评估有限公司

二零一五年一月二十八日



信用等级公告

联合[2015] 117 号

联合资信评估有限公司通过对恒泰证券股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券（5 亿元）的信用状况进行综合分析和评估，确定

恒泰证券股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年一月二十八日



恒泰证券股份有限公司

2015 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: AA

评级展望: 稳定

短期融资券信用等级: A-1

评级时间

2015 年 1 月 28 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	99.04	96.48	99.02
自有资产(亿元)	64.90	57.40	57.38
自有负债(亿元)	18.34	13.73	15.78
总债务(亿元)	13.72	8.24	15.04
股东权益(亿元)	46.57	43.67	41.60
净资产(亿元)	31.83	35.43	31.52
净资产/总资产(%)	69.31	82.24	77.06
净资产/自有负债(%)	173.62	258.01	258.89
自有资产负债率(%)	28.25	23.92	27.50
净资产/各项风险资本准备之和(%)	656.90	658.14	423.51
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	12.84	7.26	6.89
净利润(亿元)	3.99	1.12	0.92
EBITDA(亿元)	6.31	2.66	2.39
营业费用率(%)	51.77	73.62	77.62
平均自有资产收益率(%)	6.53	1.94	1.67
平均净资产收益率(%)	8.85	2.62	2.21
总债务/EBITDA(倍)	2.17	3.10	6.29
EBITDA 利息倍数(倍)	12.24	4.52	3.67

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

分析师

温丽伟 宋歌

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

基于对恒泰证券股份有限公司(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恒泰证券股份有限公司拟发行的 2015 年度第一期短期融资券(5 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

- 公司经纪业务在内蒙古地区市场占有率较高, 当地佣金率高于全国平均水平, 这对公司营业收入形成积极影响;
- 公司自有负债规模不大, 财务杠杆水平不高, 偿债压力不大;
- 综合化运营平台已初步搭建, 这有助于公司综合竞争力的提升。

关注

- 整体市场竞争力有待提升;
- 营业收入对经纪及自营业务收入的依赖度较高, 易受证券市场行情波动的影响;
- 创新业务的开展对其内部控制、风险管理水平提出更高要求, 对综合竞争力和盈利能力的提升作用有待观察;
- 关注经济周期与股票市场波动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恒泰证券股份有限公司（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 年度第一期短期融资券（5 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

恒泰证券股份有限公司前身为成立于1992年的内蒙古自治区证券公司。2008年9月，经证监会批准，内蒙古自治区证券公司整体改制并更名为恒泰证券股份有限公司(以下简称“公司”)，注册资本由6.56亿元增至20.06亿元。2009年3月，公司以定向发行股份的方式收购长财证券经纪有限责任公司全部股权，注册资本由20.06亿元增加至目前的21.95亿元。截至2013年末，北京市西城区国资委通过其全资或控股子公司合计持有公司股权比例为25.79%，公司股东持股情况见表1(股权结构图见附录1)。

表1 公司前五大股东持股情况 单位：%

股东	持股比例
包头华资实业股份有限公司	14.03
北京庆云洲际科技有限公司	10.34
北京金融街西环置业有限公司	10.25
北京汇金嘉业投资有限公司	9.39
北京金融街投资(集团)有限公司	8.02
合计	52.03

2013年2月，证监会下达《关于恒泰证券股份有限公司与恒泰长财证券有限责任公司业务整合有关事宜的复函》(机构部部函【2013】104号)，批准了公司与恒泰长财证券有限责任公司的业务整合方案，核准恒泰长财证券有限责任公司增加证券承销业务资格，并减少证券经纪、证券投资咨询业务的资格。未来恒泰长财证券有限责任公司将成为公司旗下专营投资银行业务的专业子公司。

公司经营范围：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；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；金融产品代销。

截至2013年末，公司在全国设有60家营业部，其中内蒙古自治区31家，吉林省17家、上海市4家，北京市3家，其余分布于深圳、杭州、济南等城市；设有2家分公司——北京

分公司及深圳分公司，4家全资子公司——恒泰长财证券有限责任公司(以下简称“恒泰长财”)、恒泰期货有限公司(以下简称“恒泰期货”)、恒泰资本投资有限责任公司(以下简称“恒泰资本”)、恒泰先锋投资有限公司(以下简称“恒泰先锋”)，1家参股子公司——新华基金管理有限公司(以下简称“新华基金”，持股比例43.75%)；公司员工人数1380人。

截至2013年末，公司资产总额99.04亿元，其中客户资金存款26.85亿元；负债总额52.47亿元，其中代理买卖证券款33.56亿元；所有者权益46.57亿元；母公司净资产31.83亿元。2013年，公司实现营业收入12.84亿元，净利润3.99亿元。

注册地址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区新华东街111号

法定代表人：庞介民

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过21亿元余额额度内滚动发行短期融资券，本期短期融资券拟发行5亿元，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性资金需求。

三、发行人长期信用分析

北京市西城区国资委通过其全资或控股子公司合计持有公司股权比例为25.79%。近年来，公司搭建了较为完善的公司治理架构，公司治理水平不断提升，这有助于其实现持续稳健发展。

公司制定了2013~2017年发展规划。新的发

展规划明确了公司未来发展路径，将积极推进公司在A股挂牌上市，增强公司的净资本实力，在大股东的支持下，通过多种方式将公司打造成一个以买方业务为特色，具有强大市场控制力的证券投资集团。

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，以及通过控股子公司开展的期货、直投、另类投资业务。近年来，公司主要的业务收入来源以经纪业务和自营业务收入为主，综合市场竞争力有待进一步加强。目前，公司针对各项业务制定了较为明确的发展规划和战略目标，未来随着业务规模的扩张以及创新业务的开展，公司主营业务竞争力有望增强。

近年来，受股票二级市场交易行情以及市场竞争加剧等因素的影响，公司代理买卖证券业务交易规模波动较大，综合佣金率水平呈下降趋势。2011~2013年，公司代理买卖证券净收入有所波动，2013年为4.85亿元，对营业收入的贡献度呈逐年下降趋势。2013年，公司代理买卖证券业务净收入行业排名第47名。但近年来，公司在内蒙古地区的市场占有率持续保持较高水平，区域竞争优势较为明显。内蒙古地区证券行业整体经纪业务佣金率水平相对较高，目前约为0.12%，这对公司经纪业务收入形成明显的有利因素。

近年来，公司不断调整激励机制，在稳定原有业务团队的基础上，加大投资银行业务专业人才的引进力度；另一方面重新梳理投资银行业务发展策略，加快项目拓展渠道建设，储备新的可行性项目。同时，公司通过组建债券承销团队，积极发展固定收益类产品承销业务，并申请中小企业私募债券承销资格，丰富投资银行业务品种，进一步拓展业务发展空间。2011~2013年，公司投资银行业务共完成3个IPO项目、3个再融资项目、7个债券主承销项目以及70余个债券副主承销项目。2011~2013年，公司投资银行业务净收入(含证券承销业务净收入、财务顾问业务净收入和保荐业务净收

入)呈逐年增加的趋势，2013年为0.56亿元，但对营业收入的贡献度仍较小，业务竞争力有待提升。

近年来，公司坚持“以实现绝对收益为目标，控制风险优先”的投资思路，在股票市场持续低迷的前提下，将自营业务的重心逐步向债券自营业务倾斜，适当控制权益类产品投资规模，投资品种以信用等级较高的城投债和蓝筹股为主，整体投资策略较为审慎。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，以获取更高的投资收益。同时，公司不断加强与研究机构的交流，建立常态化的沟通机制，以提升自身的投资管理水平。2011~2013年，公司自营业务投资规模呈逐年下降趋势。截至2013年末，公司自营业务投资余额30.93亿元，其中债券投资余额为19.58亿元，股票投资余额为7.38亿元，基金投资余额3.98亿元。2011~2013年，公司分别实现投资收益0.75亿元、2.46亿元、4.61亿元，公司自营业务持续保持盈利，主要得益于公司债券投资业务的良好表现。

近年来，公司不断加强资产管理业务制度、团队、系统等各项基础建设，在着力提高投资管理水平的时候，持续丰富资产管理业务产品种类，加大资产管理业务拓展力度，资产管理业务规模快速增长。截至2013年末，公司受托管理资产规模234.47亿元，较上年末增幅明显，其中集合资产管理计划23只，受托管理资金规模121.82亿元，相当于上年末的6.89倍，投资品种主要包括股票64.11亿元、债券40.60亿元、信托计划投资19.14亿元；定向资产管理计划119只，受托管理资金规模112.65亿元，较上年末略有降低，但规模仍较大，该类产品收益相对较低，对收入贡献小。2011~2013年，公司受托资产管理业务净收入分别为0.13亿元、0.40亿元、1.06亿元。

公司通过全资子公司恒泰期货开展期货经纪业务。恒泰期货成立于1992年，注册资本1亿元，注册地为上海市。截至2013年末，恒泰

期货客户权益总额 3.21 亿元，股东权益 0.93 亿元，全年实现营业收入和净利润分别为 0.41 亿元和 -0.01 亿元。总体看，恒泰期货目前业务规模较小，但作为公司开展期货业务的重要平台，在未来公司发展战略中将发挥重要的作用，拥有较大的发展空间。

公司全资子公司——恒泰长财是在原长春市财政证券公司和长春信托投资公司证券部的基础上组建的一家经纪类证券公司，成立于 2002 年，目前注册资本 1 亿元。截至 2013 年末，恒泰长财资产总额 11.01 亿元，其中客户资金存款 6.19 亿元；负债总额 7.47 亿元，其中代理买卖证券款 7.37 亿元；所有者权益 3.54 亿元。2013 年，恒泰长财实现营业收入 1.17 亿元，净利润 0.06 亿元。随着公司与恒泰长财业务整合方案的推进，恒泰长财将成为公司专营投资银行业务的子公司。目前公司已搭建了专业的投资银行业务团队，建立了较为完善的制度体系，业务结构逐步完善，并且拥有一定数量的项目储备，夯实了投资银行业务未来的发展基础，未来恒泰长财投资银行业务有望实现较快发展，成为公司主要的收入来源之一。

公司全资子公司——恒泰先锋于 2013 年 1 月在北京成立，注册资本 1 亿元，负责开展另类投资业务，目前业务种类主要涉及房地产私募基金、艺术品投融资、影视品投资等多种业务。2013 年，恒泰先锋共募集资金近 6 亿元，实现营业收入 532 万元。未来，随着创新业务的开展以及公司战略的推进，恒泰先锋投资业务范围将逐步扩大，有望成为公司新的业务收入增长点。

公司全资子公司——恒泰资本于 2013 年 6 月在深圳成立，注册资本 2 亿元，业务范围主要为使用自有资金或设立直投资基金对企业进行股权投资或与股权相关的债权投资。目前，恒泰资本主要关注消费品、电信、医疗、新能源等行业的高成长性企业。随着前期准备工作的完成，恒泰资本投资业务稳步推进，已拥有一定数量的项目储备。未来，公司将加大对恒泰

资本的资本补充力度，为直接投资业务的快速发展创造条件。

结合行业发展趋势，公司明确了着力发展基金、资产管理、直投、另类投资、衍生品投资、套利等六大买方业务的发展方向，致力于成为全方位的资产管理人，以改变目前以经纪、自营等传统业务为主的业务结构，有效缓解业绩对市场行情的高度依赖，拓展盈利空间。同时，公司将进一步扩大卖方业务，成为全方位的金融产品销售平台。公司还将加大轻型营业网点的开设力度，构建由经纪业务、期货业务、融资融券业务组成的交叉销售平台，全面提升自身的销售能力；研究业务将专注于为机构客户提供高质量的交易服务，并注重为自身的买方业务提供服务。

近年来，代理买卖证券款的减少导致公司负债总额逐年下降，但自有负债占负债总额的比例有所上升。截至 2013 年末，公司自有负债为 18.34 亿元，占负债总额的比例为 34.94%，自有负债规模不大。近年来，公司可快速变现资产规模不断增加。截至 2013 年末，公司可快速变现资产为 52.40 亿元，占资产总额的比重上升至 52.91%，其中以交易性金融资产、可供出售金融资产、融出资金和货币资金为主。公司交易性金融资产和可供出售金融资产以债券和权益类投资为主，此外也包括一部分的基金，鉴于债券和权益类工具较好的变现能力，公司资产的整体流动性良好。近年来，公司净利润增幅明显，2013 年实现净利润 3.99 亿元。从盈利指标来看，公司平均资产收益率和平均净资产收益率逐年增长，盈利水平明显改善。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 6.53% 和 8.85%。

近年来，公司建立了较为完善的公司治理架构，内部控制及风险管理体系逐步健全；受股票市场持续低迷影响，主营业务发展相对平稳，营业收入对经纪业务及自营业务依赖度高，未来随着公司综合化经营的推进及创新业务的发展，公司的收入来源将进一步拓宽，业务竞

争力有望提升。目前公司财务杠杆水平不高，资本充足，为公司未来业务发展提供了良好的基础。另一方面宏观经济增速放缓，国内股票市场持续低迷，对证券公司经营造成一定压力。综上因素，联合资信评估有限公司确定恒泰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，公司自有负债呈波动变化，母公司口径净资产/自有负债和净资产/自有负债均保持逐年下降趋势。截至 2013 年末，净资产/自有负债和净资产/自有负债指标分别为 173.62%和 250.49%，财务杠杆水平不高。2012 年，证监会放宽了风险资本准备计算标准，净资产/各项风险资本准备之和指标相应地有较大幅度提高。截至 2013 年末，净资产/各项风险资本准备之和为 656.90%，公司资本充足(见表 2)。

表 2 公司偿债能力指标情况

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
净资产/各项风险资本准备之和(%)	656.90	658.14	423.51
净资产/自有负债(%)	173.62	258.01	258.89
总债务(亿元)	13.72	8.24	15.04
总债务/EBITDA(倍)	2.17	3.10	6.29
EBITDA 利息倍数(倍)	12.24	4.52	3.67

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。

近年来，公司自有资产负债率呈现一定的波动，但债务水平不高。截至 2013 年末，公司自有负债中计息的总债务主要为卖出回购金融资产和拆入资金。从总债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数指标来看，公司总债务对 EBITDA 的倍数不断下降，EBITDA 利息倍数不断上升，公司盈利对总债务和债务利息支出的保障程度处于较好水平。

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司存续期内的短期融资券余额 14 亿元，公司本期拟发行短期融资券 5 亿元，本期债券成功发行后，公司短期融资券余额将增至 19 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债券的保障程度较发行前有所下降，但仍处于良好水平(见表 3)。同时，公司拥有较为顺畅的短期资金融入渠道，能够为存续期内的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。

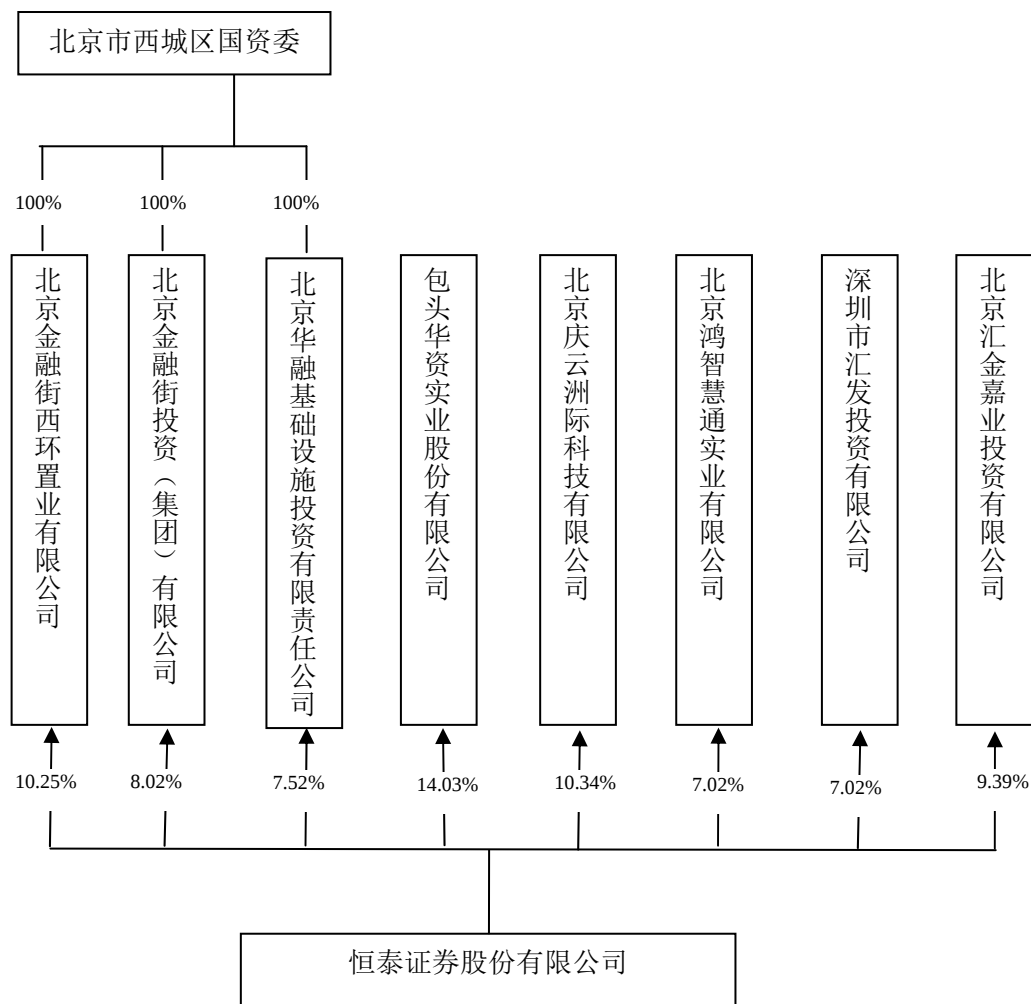
表 3 本期债券偿付能力指标 单位：倍

项 目	发行后	发行前
EBITDA/短期融资券余额	0.33	0.45
净利润/短期融资券余额	0.21	0.29
股东权益/短期融资券余额	2.45	3.33
可快速变现资产/短期融资券余额	2.76	3.74

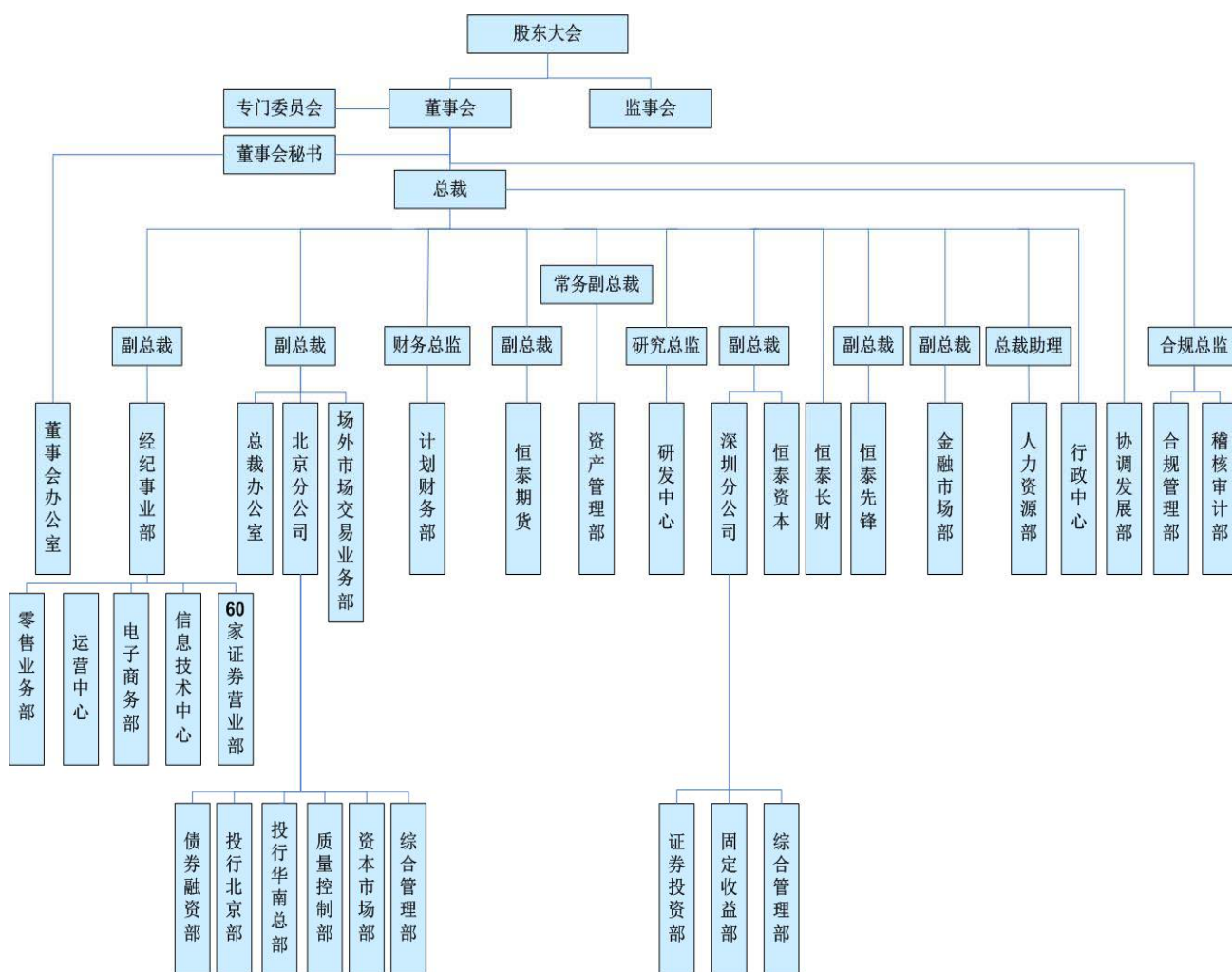
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定恒泰证券股份有限公司 2015 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：恒泰证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
货币资金	34.32	37.64	42.46
其中：客户存款	26.85	29.88	36.67
结算备付金	12.02	14.75	7.48
其中：客户备付金	10.95	11.27	5.89
融出资金	12.65	0.99	-
交易性金融资产	15.61	16.35	27.46
买入返售金融资产	0.28	-	0.01
应收款项	0.23	0.04	-
应收利息	0.64	0.65	0.56
存出保证金	1.26	2.11	2.76
可供出售金融资产	15.32	20.42	0.38
持有至到期投资	-	-	14.35
长期股权投资	1.54	-	-
投资性房地产	0.22	0.22	0.23
固定资产	1.83	1.78	1.84
在建工程	1.68	0.30	0.27
无形资产	0.35	0.27	0.23
商誉	0.13	0.13	0.13
递延所得税资产	0.33	0.21	0.23
其他资产	0.63	0.61	0.63
资产总计	99.04	96.48	99.02
拆入资金	6.80	-	-
卖出回购金融资产款	6.92	8.24	11.33
代理买卖证券款	33.56	39.01	41.63
信用交易代理买卖证券款	0.58	0.07	-
应付职工薪酬	0.43	0.41	0.62
应交税费	0.22	0.16	0.03
应付款项	3.32	4.03	-
应付利息	0.09	0.01	-
递延所得税负债	0.24	0.48	0.09
其他负债	0.32	0.40	3.71
负债合计	52.47	52.81	57.41
股本	21.95	21.95	21.95
资本公积	8.86	9.52	8.12
盈余公积	1.88	1.49	1.37
一般风险准备	2.55	2.15	2.03
交易风险准备	2.42	2.03	1.91
未分配利润	8.91	6.54	6.23
归属于母公司股东权益小计	46.57	43.67	41.60
股东权益合计	46.57	43.67	41.60
负债和股东权益总计	99.04	96.48	99.02

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 4-1 合并利润表（2012~2013 年）

编制单位：恒泰证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年
一、营业收入	12.84	7.26
手续费及佣金净收入	7.13	4.53
其中：证券经纪业务净收入	5.16	3.37
期货经纪业务净收入	0.33	0.24
投资银行业务净收入	0.56	0.52
投资咨询服务净收入	0.02	-
受托客户资产管理业务净收入	1.06	0.40
利息净收入	1.20	0.52
投资收益	4.61	2.46
公允价值变动收益	-0.31	-0.27
汇兑收益	-0.01	-0.00
其他业务收入	0.20	0.02
二、营业支出	7.61	5.78
营业税金及附加	0.71	0.41
业务及管理费	6.65	5.34
资产减值损失	0.05	0.01
其他业务成本	0.21	0.02
三、营业利润	5.22	1.48
加：营业外收入	0.02	0.04
减：营业外支出	0.00	0.00
四：利润总额	5.24	1.52
减：所得税费用	1.25	0.40
五：净利润	3.99	1.12
六：其他综合收益	-0.65	1.39
七：综合收益总额	3.34	2.51

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 4-2 合并利润表（2011 年）

编制单位：恒泰证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年
一、营业收入	6.89
手续费及佣金净收入	5.41
其中：代理买卖证券业务净收入	4.84
证券承销业务净收入	0.37
保荐业务服务净收入	0.05
财务顾问服务净收入	0.02
投资咨询服务净收入	-
受托客户资产管理业务净收入	0.13
利息净收入	0.44
投资收益（损失以“-”号填列）	0.75
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.28
汇兑净收益	-0.01
其他业务收入	0.03
二、营业支出	5.78
营业税金及附加	0.42
业务及管理费	5.35
资产减值损失	-0.01
其他业务成本	0.01
三、营业利润	1.11
加：营业外收入	0.17
减：营业外支出	0.02
四、利润总额	1.26
减：所得税费用	0.34
五、净利润	0.92
六、其他综合收益	0.02
七、综合收益总额	0.94

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 5 合并现金流量表

编制单位：恒泰证券股份有限公司

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	2.22	11.77	0.93
处置可供出售金融资产净增加额	7.19	-	0.01
处置持有至到期投资净增加额	-	5.28	-
收取利息、手续费及佣金的现金	9.47	6.52	7.47
拆入资金净增加额	6.80	-	-
返售业务资金净增加额	-	0.01	0.70
回购业务资金净增加额	-	-	2.72
收到的其他与经营活动有关的现金	2.22	1.98	4.45
经营活动现金流入小计	27.89	25.57	16.27
支付利息、手续费及佣金的现金	1.36	1.36	1.65
支付给职工以及为职工支付的现金	3.04	2.79	3.43
支付的各项税费	2.11	1.05	1.26
代理买卖证券支付的现金净额	4.94	2.56	20.34
处置可供出售金融资产净减少额	-	7.72	-
处置持有至到期金融资产净减少额	-	-	3.39
回购业务资金净减少额	1.32	3.10	-
返售业务资金净减少额	0.28	-	-
融资业务资金净减少额	11.72	0.99	-
支付的其他与经营活动有关的现金	5.24	2.51	4.94
经营活动现金流出小计	30.01	22.07	35.01
经营活动产生的现金流量净额	-2.11	3.49	-18.73
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而收回的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00
构建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1.95	0.61	0.94
投资所支付的现金	1.54	-	-
投资活动现金流出小计	3.49	0.61	0.94
投资活动产生的现金流量净额	-3.49	-0.61	-0.93
三、筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	0.44	0.44	1.10
筹资活动现金流出小计	0.44	0.44	1.10
筹资活动产生的现金流量净额	-0.44	-0.44	-1.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-6.05	2.45	-20.77
加：期初现金及现金等价物余额	52.39	49.94	70.71
六、期末现金及现金等价物余额	46.34	52.39	49.94

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

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 恒泰证券股份有限公司 2015 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。

恒泰证券股份有限公司(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。

