

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的华融证券股份有限公司 2015 年度第八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

二零一五年十一月十三日



信用等级公告

联合[2015] 2328 号

联合资信评估有限公司通过对华融证券股份有限公司拟发行的
2015 年度第八期短期融资券（12 亿元）进行综合分析和评估，确定

华融证券股份有限公司
2015 年度第八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
二零一五年十一月十三日



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

华融证券股份有限公司

2015 年度第八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 11 月 13 日

主要数据

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	430.41	227.03	71.59
自有资产(亿元)	214.25	94.20	47.27
自有负债(亿元)	141.22	40.48	2.22
总债务(亿元)	118.85	35.00	-
股东权益(亿元)	73.03	53.72	45.06
净资本(亿元)	65.19	51.56	33.89
自有资产负债率(%)	65.91	42.98	4.70
净资本/净资产(%)	95.40	105.03	75.39
净资本/自有负债(%)	51.42	128.55	1585.31
净资本/各项风险资本准备之和(%)	741.42	1010.76	1142.67
项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	31.74	14.28	7.15
净利润(亿元)	8.65	3.06	1.61
EBITDA(亿元)	16.41	4.78	2.63
营业费用率(%)	44.88	61.77	63.21
平均自有资产收益率(%)	7.69	5.21	3.45
平均净资产收益率(%)	13.64	6.20	3.62
总债务/EBITDA(倍)	7.24	7.32	-
EBITDA 利息倍数(倍)	3.46	5.93	23.12

注: ①净资本、净资产/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

姜赐玉

胡健

姜赐玉 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

基于对华融证券股份有限公司(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华融证券股份有限公司拟发行的 2015 年度第八期短期融资券(12 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

- 控股股东在客户资源、销售渠道、品牌建设及产品创新等方面能够给予公司有力支持;
- 财务顾问业务和资产管理业务具有较强的同业竞争优势, 自营业务业绩较好;
- 综合竞争力和盈利水平有所提升;
- 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

- 负债规模快速增长, 财务杠杆水平有所上升;
- 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;
- 经济周期波动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影响。

一、主体概况

华融证券股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2007 年 9 月,是经中国证券监督管理委员会批准,由中国华融资产管理公司(现名中国华融资产管理股份有限公司,以下简称“中国华融”)作为主要发起人,联合中国葛洲坝集团股份有限公司在承接中国华融资产管理公司投资银行业务和收购原德恒证券有限责任公司、恒信证券有限责任公司的证券类业务基础上成立的证券公司。公司历经多次增资扩股,注册资本由 15.10 亿元增至 46.74 亿元,目前公司主要股东持股情况见表 1。中国华融持有公司 81.56%的股份,是公司的控股股东,公司股权结构图见附录 1。

表1 公司主要股东及持股情况 单位: %

名 称	持股比例
中国华融资产管理股份有限公司	81.56
中国葛洲坝集团股份有限公司	4.61
北京纽森特投资有限公司	3.95
深圳市科铭实业有限公司	1.86
九江和汇进出口有限公司	1.69
合计	93.67

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;证券自营业务、证券资产管理;融资融券;代销金融产品业务;公开募集证券投资基金管理业务(有效期至 2016 年 11 月 19 日)。

截至 2014 年末,公司总部设有 41 个业务及管理部门(组织结构图见附录 2);在全国设有 6 家分公司和 55 家证券营业部,主要分布在新疆、上海、北京、重庆等 24 个省市自治区。公司下设 2 家控股子公司,即华融期货有限责任公司和华融天泽投资有限公司。截至 2014 年末,公司拥有正式员工 1134 人。

截至 2014 年末,公司资产总额 430.41 亿元,其中客户资金存款 47.30 亿元;负债总额

357.38 亿元,其中代理买卖证券款 46.10 亿元;所有者权益 73.03 亿元;母公司净资产 65.19 亿元。2014 年,公司实现营业收入 31.74 亿元,净利润 8.65 亿元。

注册地址:北京市西城区金融大街 8 号

法定代表人:祝献忠

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在 39 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,公司已发行且尚在存续期的短期融资券余额为 18 亿元。公司本期短期融资券拟发行规模为 12 亿元,债券期限为 90 天,具体发行条款以发行人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

公司构建了较为规范的公司治理架构,内部控制及风险管理体系逐步完善。作为控股股东中国华融重要的资本市场业务平台,公司能够得到中国华融在客户资源、销售渠道、品牌建设及产品创新等方面的有力支持。

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,公司稳步推进网点布局建设,2014 年新设 6 家分公司与 18 家营业部,营销渠道进一步拓展。截至 2014 年末,公司合计拥有 55 家证券营业部,主要分布在新疆、上海、北京、重庆等 24 个省市自治区。未来公司将加大营业部网点建设力度,依托中国华融分支机构建设轻型营业部,完善网点布局。

随着市场竞争的加剧,公司综合佣金率有

声 明

一、本报告引用的资料主要由华融证券股份有限公司（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 年度第八期短期融资券（12 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

二零一五年十一月十三日



所下滑，但由于公司部分营业部所在地区行业平均佣金率较高，且公司存量客户和中小客户较多，公司综合佣金率保持在较高水平。公司一方面积极进行业务创新，为客户提供特色化、差异化的产品，稳定佣金水平；另一方面，发挥中国华融及下属分公司、子公司的协同作用，扩大规模和市场影响力。得益于二级市场活跃度的提升与创新经纪业务的迅速发展，公司经纪业务收入呈上升趋势，2012~2014 年，公司分别实现证券经纪业务净收入 1.50 亿元、2.61 亿元和 4.02 亿元。近年来，公司融资融券业务规模保持快速增长趋势，截至 2014 年末，公司融资融券余额为 37.39 亿元，大部分为融资业务。2013 年，公司获得了股票质押式回购业务资格，截至 2014 年末，股票质押式回购业务的融出资金余额为 51.36 亿元，较 2013 年末增长 44.37 亿元，业务发展迅速。上述创新业务的开展扩大了公司收入和盈利来源，改善了收入结构。

近年来，公司不断培养投行队伍，扩大资深人才储备人数，开拓业务资源。2012~2014 年，公司分别实现投资银行业务净收入 1.54 亿元、3.07 亿元和 4.35 亿元。2012~2013 年，公司 IPO 业务受监管审批政策影响有所停滞，2014 年，随着 IPO 业务的重启以及债券承销业务的快速发展，公司证券承销及保荐业务净收入增幅明显，2012-2014 年，公司分别实现证券承销及保荐业务净收入 0.31 亿元、0.60 亿元和 1.47 亿元，目前公司已储备了一定数量的 IPO 和再融资项目，未来 IPO 业务将对公司投资银行业务收入增长起到较为明显的作用。近年来，公司抓住经济结构调整的外部机遇，依托中国华融的资源和渠道优势，不断开拓业务来源，寻求多种合作模式，重点发掘和开拓并购重组、管理咨询等方面的财务顾问业务。近年来，公司投资银行业务发展重心持续向财务顾问业务倾斜，2012~2014 年，公司分别实现财务顾问业务净收入 1.23 亿元、2.47 亿元和 2.90 亿元，行业排名靠前，竞争优势较为明显。此外，公

司将推进新三板及代办股份转让等业务，提升投资银行业务的发展空间，拓宽收入来源。总体看，公司投资银行业务稳步发展，财务顾问业务具有较强的市场竞争力。

近年来，公司依据证券市场行情变化，积极调整证券自营业务投资策略，一方面适当控制权益类投资规模，另一方面加大了集合资产管理计划投资、债券等产品的投资规模。近年来，公司自营业务规模快速增长，主要是公司增资扩股以及发行公司债券后可运用的自有资金增加所致。2014 年，公司适当扩大了权益类投资规模，截至 2014 年末，公司权益类工具规模 8.68 亿元。2014 年，公司固定收益交易业务加大了布局，公司在债券市场活跃度显著增强，截至 2014 年，公司债券投资余额 60.78 亿元。近年来，随着公司资产管理业务的快速发展以及相关风险控制能力的提升，公司加大了集合资产管理计划的投资，2014 年，公司集合资产管理计划余额 32.39 亿元。随着投资市场行情向好且公司自营证券投资规模增长迅速，自营业务投资收益快速增长。2012-2014 年，公司分别实现投资收益 1.51 亿元、2.79 亿元和 8.38 亿元（母公司口径）。总体看，公司自营业务投资收益增幅明显。

公司自 2009 年起开展资产管理业务，业务类别包括集合资产管理业务和定向资产管理业务。依托中国华融品牌、客户资源等方面的优势，公司在受托资金规模和资产管理业务收入方面保持行业领先地位。近年来，公司受托资产管理规模增长较快，实现较好的业务收入。2013 年以来，公司取得了受托管理保险资金业务资格，并通过加大产品创新推动业务发展，依托中国华融相继推出多款创新型类信托资产管理产品，产品种类更加丰富。总体看，依托控股股东的支持，公司资产管理业务发展较好。截至 2014 年末，公司定向资产管理业务受托规模为 559.84 亿元，2014 年实现净收入 0.69 亿元；集合资产管理业务受托规模为 200.73 亿元，2014 年实现业务净收入 0.28 亿元（母公司口

径)。随着公司业务结构的调整 and 市场化水平的提高,公司持续加大了产品创新力度,提升了业务核心竞争力。

2010年8月,公司在收购星海期货经纪有限公司的基础上,成立了华融期货有限责任公司(以下简称“华融期货”),经营范围包括商品期货经纪和金融期货经纪。截至2014年末,华融期货注册资本3.20亿元,注册地位于海口市,公司持有华融期货92.50%股权。近年来,华融期货加大自主创新力度,通过转变营销理念,探索营销模式,拓宽业务渠道,业务规模逐步扩大。截至2014年末,华融期货净资产3.27亿元,全年实现主营业务收入0.58亿元。未来,华融期货将依托公司和中国华融的渠道及客户优势,开展金融期货代理业务和大宗商品期货代理业务,加大业务创新和拓展力度。总体看,华融期货步入稳步发展阶段,拥有较大的发展空间。

公司全资子公司——华融天泽投资有限公司(以下简称“华融天泽投资”)成立于2012年,注册资本1.70亿元,注册地位于上海市,负责开展直接投资业务。华融天泽投资成立以来,积极拓展业务,目前已有一定数量的项目储备,截至2014年末,华融天泽投资净资产5.99亿元,全年实现营业收入1.17亿元。总体看,华融天泽投资是公司多元化经营的重要板块,目前尚处于起步阶段,对公司收入贡献小。

随着信用交易类业务的快速发展,公司加大了通过同业负债和发行债券的方式融入资金的力度。截至2014年末,公司自有资产余额为214.25亿元,自有负债余额为141.22亿元,公司自有资产和自有负债规模上升快速。公司财务杠杆水平大幅提升,截至2014年末,公司自有资产负债率为65.91%。公司可快速变现资产规模和占资产总额比重均有所上升,2014年末可快速变现资产占资产总额的41.34%,资产流动性较好。

近年来,公司营业收入保持增长趋势,2014年公司实现营业收入31.74亿元,主要由于当

年投资收益的大幅提升所致;公司加强了成本控制,营业费用率降至44.88%;2014年公司实现净利润8.65亿元,净利润增长明显,公司总体盈利前景良好。2014年,公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为7.69%和13.64%,得益于自营业务的较好表现,收益率水平较上年大幅提升。

2015年1-6月,由于货币资金和投资类资产规模的增长,公司资产规模进一步增加。受资本市场回暖影响,公司2015年上半年各项业务收入均较上年同期呈较大幅度增长,净利润增幅明显。

基于公司较为完善的公司治理架构及风险管理体系、自身业务特色以及控股股东的支持,联合资信评估有限公司确定华融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)。该评级结论反映公司偿还债务的能力很强。

四、发行人短期信用分析

2014年4月与8月,公司分别发行了3亿元、6亿元长期次级债,净资本得到了补充;2014年11月,公司增发5.78亿元股本,募集资金10.86亿元,股本增至37.55亿元,资本充足水平有所上升。2015年7月,公司通过未分配利润转增股本9.19亿元。2014年,由于公司自有负债规模的增加,净资本/自有负债指标明显下降,公司负债规模大幅增加,杠杆水平大幅提升(见表2)。2014年末公司净资本/各项风险资本准备之和为741.42%,公司资本充足。

表2 公司偿债能力指标

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
净资本/各项风险资本准备之和(%)	741.42	1010.76	1142.67
净资本/自有负债(%)	51.42	128.55	1585.31
总债务(亿元)	118.85	35.00	-
总债务/EBITDA(倍)	7.24	7.32	-
EBITDA 利息倍数(倍)	3.46	5.93	23.12

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。

2012 年，公司自有负债规模很小，以应付职工薪酬和其他负债为主。2013 年以来，公司负债结构发生较大变化，拆入资金、卖出回购金融资产款和应付合并结构性主体权益持有者款项的上升，以及短期融资券和次级债的发行使得公司自有负债规模快速增长。近年来，公司 EBITDA 利息倍数指标下降幅度大，总债务/EBITDA 上升明显，但公司盈利对债务利息支出和总债务的保障程度仍较高。

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额为 18 亿元，假设公司本期发行 12 亿元短期融资券，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合计为 30 亿元。以 2014 年末的财务数据进行分析，公司短期融资券偿付指标见表 3。考虑到公司持有一定规模的可快速变现资产，该类资产可对债务形成良好保障，同时公司拥有较为顺畅的短期资金融入渠道，能够为本期债券的偿付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。

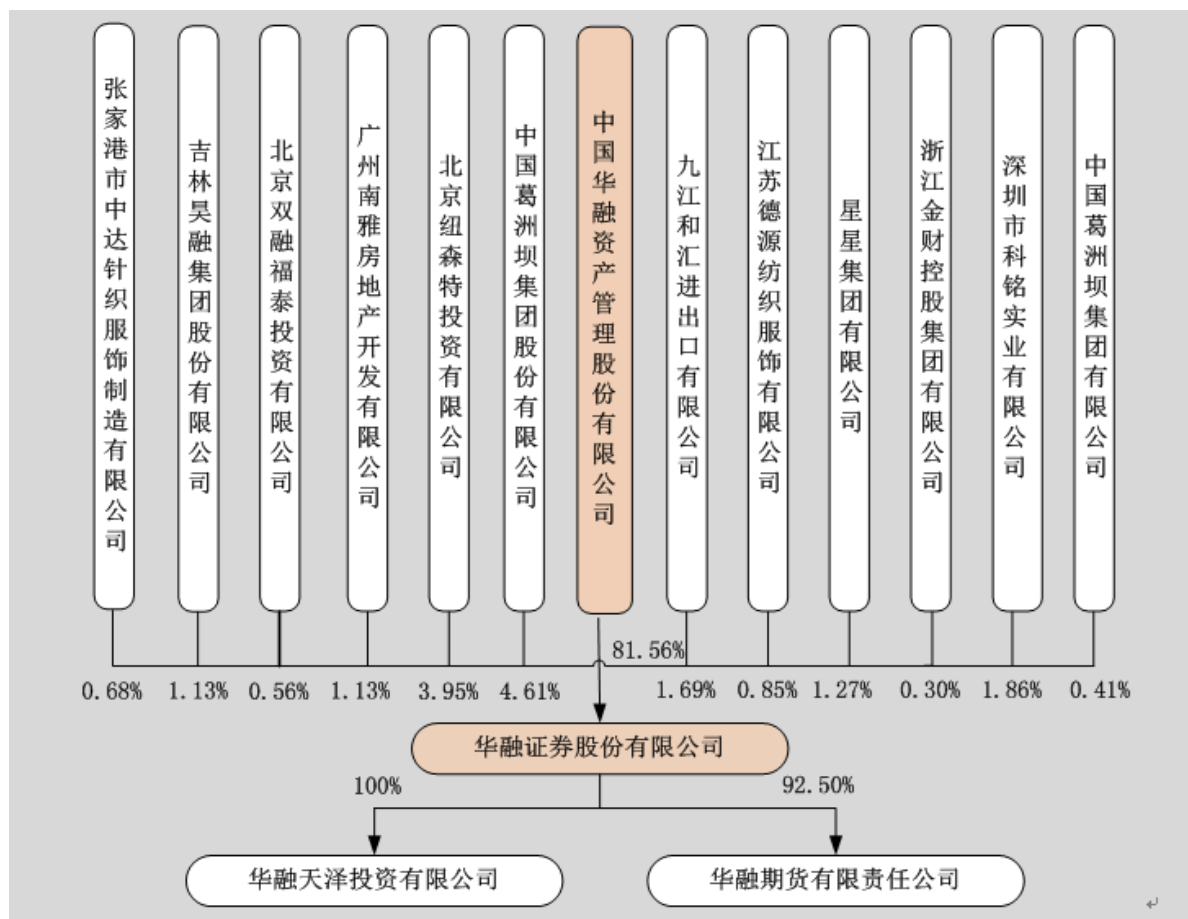
表 3 本期债券偿付能力指标 单位：倍

项 目	发行后	发行前
EBITDA/短期融资券余额	0.55	0.91
净利润/短期融资券余额	0.29	0.48
股东权益/短期融资券余额	2.43	4.06
可快速变现资产/短期融资券余额	5.94	9.89

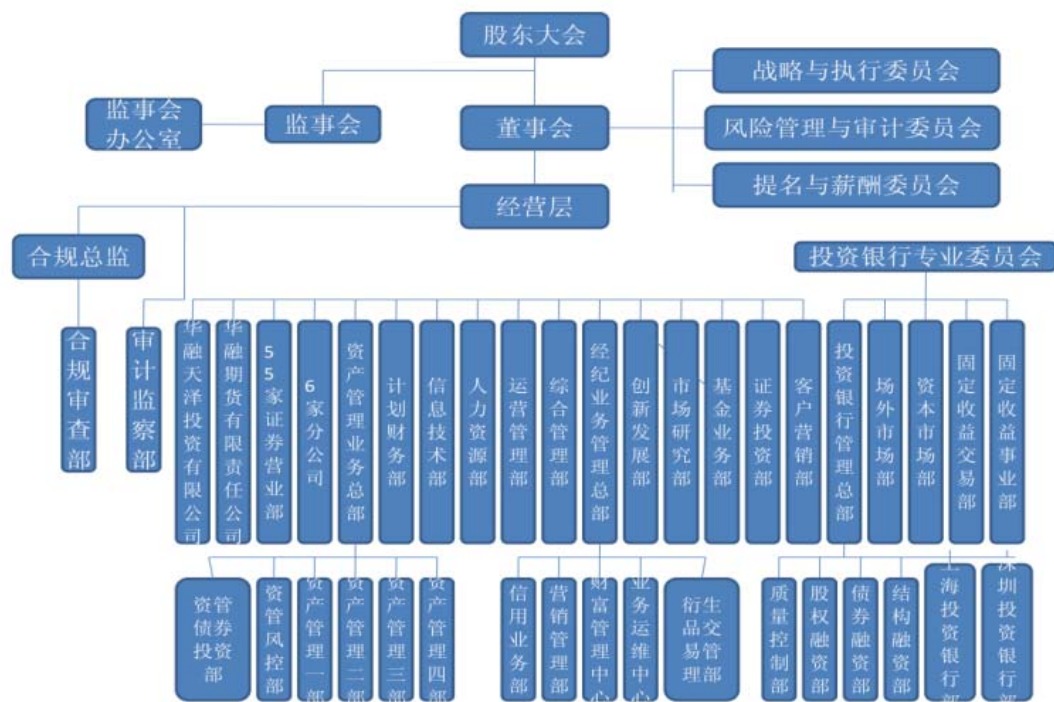
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定华融证券股份有限公司 2015 年度第八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：华融证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产：			
货币资金	57.51	29.16	26.27
其中：客户资金存款	47.30	21.60	20.44
结算备付金	17.07	7.96	3.91
其中：客户备付金	11.69	5.06	2.26
融出资金	37.16	15.19	1.12
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	48.82	8.52	7.61
衍生金融资产	0.00	-	-
买入返售金融资产	51.36	13.16	1.86
其中：约定购回融出资金	-	0.10	0.01
应收利息	6.04	1.16	0.22
存出保证金	2.74	2.65	2.72
可供出售金融资产	25.01	10.70	15.77
持有至到期投资	2.01	2.15	0.36
长期股权投资	-	-	0.01
固定资产	0.81	0.77	0.80
无形资产	0.16	0.12	0.11
其中：交易席位费	0.04	0.05	0.07
商誉	0.18	0.18	0.18
递延所得税资产	0.92	0.75	0.18
其他资产	180.61	134.57	10.47
资产总计	430.41	227.03	71.59
负债：			
短期借款	1.00	-	-
拆入资金	9.50	7.00	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.09	-	-
卖出回购金融资产款	64.05	3.00	-
代理买卖证券款	46.10	20.26	24.11
信用交易代理买卖证券款	3.68	2.21	0.21
应付职工薪酬	4.21	2.77	1.16
应交税费	1.99	0.65	0.07
应付利息	1.05	0.48	-
应付债券	20.30	10.00	-
其中：应付短期融资券	20.00	10.00	-
递延所得税负债	0.53	-	0.05
其他负债	180.87	111.93	0.93
次级债	24.00	15.00	-
负债合计	357.38	173.31	26.54
所有者权益：			
股本	37.55	31.78	30.03
资本公积	13.75	8.66	7.96
其他综合收益	1.02	-0.46	-
盈余公积	2.27	1.49	1.20
一般风险准备	2.27	1.49	1.20
交易风险准备	2.27	1.49	1.20
未分配利润	9.79	4.67	3.26

归属于母公司所有者权益合计	68.91	49.13	44.84
少数股东权益	4.12	4.59	0.22
所有者权益合计	73.03	53.72	45.06
负债和所有者权益总计	430.41	227.03	71.59

注：公司 2014 年采用了修订后的企业会计准则,并对 2013 年数据进行了重新表述。

附录 4 合并利润表

编制单位：华融证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	31.74	14.28	7.15
手续费及佣金净收入	9.65	6.67	3.82
其中：证券经纪业务净收入	4.02	2.61	1.50
投资银行业务净收入	4.35	3.07	1.54
投资咨询业务净收入	0.13	0.08	0.04
资产管理业务净收入	0.97	0.72	0.62
利息净收入	0.11	0.62	0.47
其中：存放金融同业利息收入	0.90	0.68	0.52
融资融券利息收入	1.69	0.55	0.02
投资收益（损失以“-”号填列）	20.93	6.60	1.54
其中：金融工具投资收益	20.93	6.60	1.54
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1.04	0.38	1.31
汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	-0.01	0.00
其他业务收入	0.00	0.01	0.02
二、营业支出	20.43	10.36	4.90
营业税金及附加	1.35	0.66	0.38
业务及管理费	10.49	7.42	4.52
资产减值损失	0.22	0.00	0.00
其他营业成本	8.37	2.27	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	11.32	3.93	2.26
加：营业外收入	0.15	0.05	0.00
减：营业外支出	0.01	0.01	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	11.46	3.97	2.26
减：所得税费用	2.81	0.91	0.64
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	8.65	3.06	1.61
其中：归属于母公司所有者（或股东）的净利润	8.33	3.09	1.61
少数股东损益	0.31	-0.03	0.00
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.26	0.10	0.00
（二）稀释每股收益	0.26	0.10	0.00
七、其他综合收益	1.47	-0.62	0.32
八、综合收益总额	10.12	2.45	1.94
其中：归属于母公司所有者（或股东）的综合收益总额	9.81	2.48	1.94
归属于少数股东的综合收益总额	0.31	-0.03	0.00

附录 5 合并现金流量表

编制单位：华融证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：			
处置交易性金融资产净增加额	-	-	8.25
收取利息、手续费及佣金的现金	31.62	12.77	4.65
拆入资金净增加额	2.50	7.00	-
回购业务资金净增加额	47.43	-2.05	-
代理买卖证券收到的现金净额	27.59	-1.85	0.33
收到其他与经营活动有关的现金	14.84	2.62	0.41
经营活动现金流入小计	123.97	18.49	13.63
融出资金净增加额	21.97	14.07	-
处置交易性金融资产净减少额	38.25	-3.63	-
代理买卖证券支付的现金净额	-	-	-
回购业务资金净减少额	-	-	0.86
支付利息、手续费及佣金的现金	5.29	1.45	0.88
支付给职工以及为职工支付的现金	4.55	2.94	2.07
支付的各项税费	3.03	1.55	1.12
支付其他与经营活动有关的现金	4.68	3.37	4.64
经营活动现金流出小计	77.77	19.77	9.57
经营活动产生的现金流量净额	46.20	-1.29	4.06
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	53.64	22.54	24.51
取得投资收益收到的现金	3.94	2.00	1.42
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	57.58	24.54	25.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.54	0.22	0.21
投资支付的现金	141.57	154.82	27.9
投资活动现金流出小计	142.11	155.03	28.11
投资活动产生的现金流量净额	-84.52	-130.49	-2.18
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	12.84	7.01	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1.98	4.39	-
取得借款收到的现金	1.00	-	-
发行债券收到的现金	69.30	25.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	53.46	107.53	-
筹资活动现金流入小计	136.60	139.54	-
偿还债务支付的现金	50.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8.33	0.80	1.00
支付其他与筹资活动有关的现金	2.49	-	-
筹资活动现金流出小计	60.82	0.80	1.00
筹资活动产生的现金流量净额	75.78	138.74	-1.00

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.01	-
五、现金及现金等价物净增加额	37.46	6.95	0.88
加：期初现金及现金等价物余额	37.13	30.17	29.30
六、期末现金及现金等价物余额	74.59	37.13	30.17

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-应付合并结构性主体权益持有者款项
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-应付合并结构性主体权益持有者款项
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-结构化主体中其他持有人所应享有的净损益金额）
营业费用率	业务及管理费/（营业收入-结构化主体中其他持有人所应享有的净损益金额）
薪酬收入比	职工薪酬/（营业收入-结构化主体中其他持有人所应享有的净损益金额）
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+买入返售金融资产+可供出售金融资产-不能快速变现的信托及理财类投资-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 华融证券股份有限公司 2015 年度第八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。

华融证券股份有限公司(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。

