

财通证券股份有限公司 公开发行公司债券 2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕3797号

联合资信评估股份有限公司通过对财通证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持财通证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上调“23 财通 C2”“24 财通 C1”“24 财通 C2”“24 财通 C5”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受财通证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

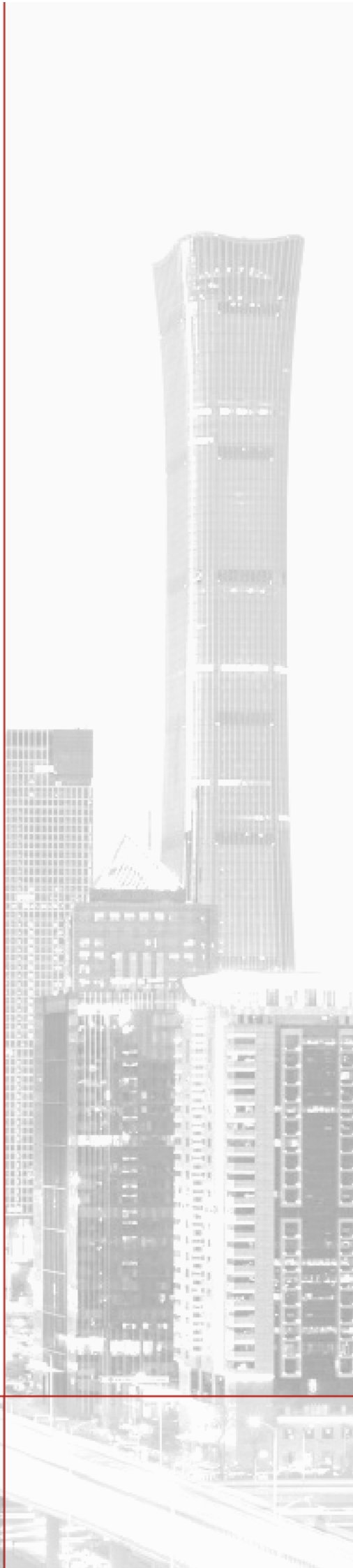
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



财通证券股份有限公司公开发行公司债券

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
财通证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/24
23 财通 C2/24 财通 C1/24 财通 C2/24 财通 C5	AAA/稳定	AA+/稳定	

评级观点

财通证券股份有限公司（以下简称“公司”或“财通证券”）作为全国性综合类上市证券公司之一，股东背景很强，业务覆盖全国主要发达城市，并在浙江省内具有较强的区域优势。跟踪期内，公司主要业务行业排名中上游水平，其中资产管理业务保持很强的业务竞争力，非货公募管理规模稳居行业前三，整体保持较强的综合竞争力；公司治理和风险管理体系完善，风险管理水平很高。2025 年，公司营业收入及利润总额均同比增长，盈利能力很强。截至 2025 年末，公司资本实力较强、资产质量较好，资本充足性很好；杠杆水平一般，但短期债务占比较高，需关注流动性管理情况。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着资本市场的持续发展和各项业务的推进，公司整体竞争实力将有望保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司市场地位大幅下降，综合竞争力明显减弱；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重影响；对单一业务板块收入持续过度依赖。

优势

- **股东背景很强，给予公司较大的支持。**公司实际控制人为浙江省财政厅，控股股东浙江省创新投资集团有限公司为浙江省政府金融投资管理平台，综合实力很强，公司能够得到股东在业务资源、资本补充等方面的较大支持。
- **公司综合竞争力较强，区域竞争优势较强。**公司是综合类上市证券公司之一，业务资质齐全，综合竞争力较强，其中资产管理业务行业竞争力很强。2025 年，公司主要业务保持较好发展态势，主要经营业务指标排名均保持行业中上水平，资产管理业务优势延续。截至 2025 年末，公司在浙江省内拥有 102 家营业部，具有较强的区域竞争优势。
- **资本实力较强，资本充足性很好。**截至 2025 年末，公司所有者权益 378.45 亿元，净资本 202.32 亿元，资本实力较强，资本充足性很好。

关注

- **公司经营易受外部环境影响。**经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等外部环境因素可能对公司经营带来不利影响。
- **监管趋严带来一定合规和风控压力。**外部监管趋严的趋势下，随着公司业务规模的进一步增长，对公司合规和风控能力带来一定挑战。
- **关注投资资产信用与市场风险。**公司自营业务债券投资规模较高，近年来信用风险事件频发背景下，需关注公司资产面临的信用与市场风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	1
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性		
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

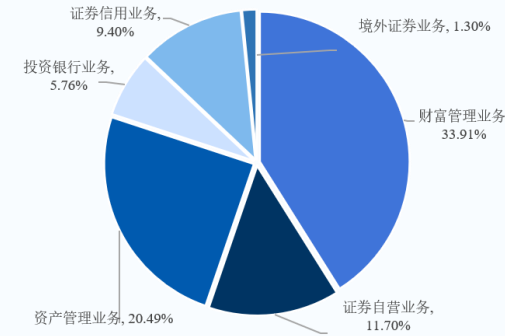
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

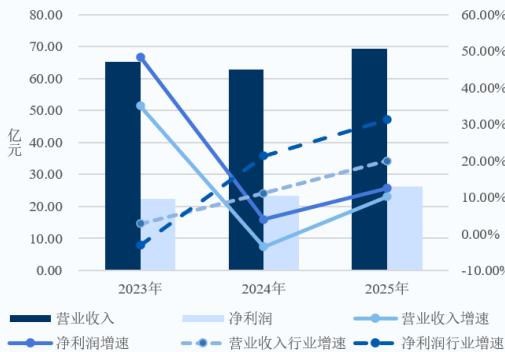
合并口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
资产总额（亿元）	1337.54	1445.55	1614.12	1774.24
自有资产（亿元）	1147.74	1169.99	1270.97	/
自有负债（亿元）	801.46	805.72	892.52	/
所有者权益（亿元）	346.27	364.27	378.45	386.23
自有资产负债率（%）	69.83	68.87	70.22	/
营业总收入（亿元）	65.17	62.86	69.22	16.51
利润总额（亿元）	26.12	27.71	31.65	7.43
营业利润率（%）	40.34	44.37	46.02	45.00
营业费用率（%）	58.05	55.05	52.56	54.60
薪酬收入比（%）	37.90	34.05	34.22	/
自有资产收益率（%）	2.05	2.02	2.16	/
净资产收益率（%）	6.66	6.58	7.09	1.61
盈利稳定性（%）	25.21	22.65	8.16	/
短期债务（亿元）	379.62	372.77	524.25	/
长期债务（亿元）	311.09	354.99	343.36	/
全部债务（亿元）	690.71	727.76	867.61	/
短期债务占比（%）	54.96	51.22	60.42	/
信用业务杠杆率（%）	66.47	65.10	79.90	/
核心净资本（亿元）	176.75	166.12	169.82	/
附属净资本（亿元）	37.85	56.00	32.50	/
净资本（亿元）	214.60	222.12	202.32	202.25
优质流动性资产（亿元）	267.32	252.73	211.07	/
优质流动性资产/总资产（%）	24.57	22.90	17.61	/
净资本/净资产（%）	71.30	71.29	63.10	61.87
净资本/负债（%）	27.27	28.04	23.04	21.80
净资产/负债（%）	38.24	39.33	36.52	35.23
风险覆盖率（%）	211.93	291.33	235.55	222.36
资本杠杆率（%）	15.10	16.14	16.25	15.88
流动性覆盖率（%）	235.94	362.20	234.13	303.15
净稳定资金率（%）	142.94	183.76	134.29	136.57

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 本报告中“/”表示未获取到相关数据；4. 2026 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化
资料来源：联合资信根据公司定期报告及公司提供资料整理

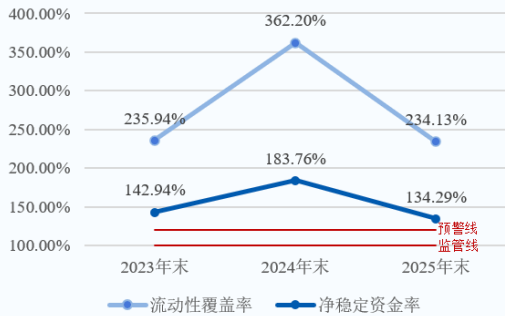
2025 年公司收入构成



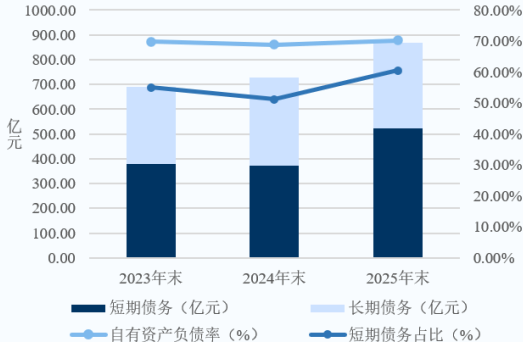
公司营业收入及净利润情况



公司流动性指标



公司债务及杠杆水平



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
23 财通 C2	25.00	25.00	2026-10-20	投资者保护（其他）
24 财通 C1	10.00	10.00	2027-03-08	投资者保护（其他）
24 财通 C2	25.00	25.00	2027-07-05	投资者保护（其他）
24 财通 C5	15.00	15.00	2029-08-08	投资者保护（其他）

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

债项评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 财通 C2/ 24 财通 C1/ 24 财通 C2/ 24 财通 C5	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/06/25	薛峰 王亚龙	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文
24 财通 C5	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/07/29	薛峰 王亚龙	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文
24 财通 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/06/25	薛峰 王亚龙	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文
23 财通 C2/ 24 财通 C1	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/06/25	薛峰 王亚龙	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文
24 财通 C1	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/02/27	薛峰 王亚龙	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文
23 财通 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/09/28	杨晓丽 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：薛 峰 xuefeng@lhratings.com

项目组成员：汪海立 wanghai@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司前身为浙江财政证券公司，成立于 1993 年。2013 年 10 月，公司正式改制为股份有限公司，并更为现名。2017 年 10 月，公司首次公开发行 3.59 亿股 A 股股票，并在上海证券交易所上市交易，股票简称“财通证券”，股票代码“601108.SH”，注册资本增加至 35.89 亿元。跟踪期内，公司注册资本和实收资本较上年未发生变化，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 46.44 亿元，浙江省创新投资集团有限公司（原浙江省金融控股有限公司，2025 年 8 月已更为现名，以下简称“浙江创投”）持有公司 29.16% 的股份，为公司控股股东，浙江省财政厅持有浙江创投 100.00% 的股份，为公司实际控制人；公司前五大股东持有公司股份不存在质押情况。

图表 1 • 截至 2026 年 3 月末公司前五大股东情况

股东	持股比例（%）
浙江省创新投资集团有限公司	29.16
浙江省财开集团有限公司	3.24
台州市金融投资集团有限公司	2.89
中国建设银行股份有限公司-国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	2.05
香港中央结算有限公司	1.82
合计	39.16

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司主要业务包括财富管理业务、自营投资业务、投资银行业务、资产管理业务、证券信用业务及国际化业务等；截至 2025 年末，公司组织结构图详见附件 1-2。

截至 2025 年末，公司共有 4 家重要一级控股子公司，3 家重要参股公司，详见图表 2。

图表 2 • 截至 2025 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)
财通证券资产管理有限公司	财通资管	证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务	14.18	5.05	5.00	100.00
浙江财通资本投资有限公司	财通资本	股权投资、实业投资、投资管理等业务	0.98	0.32	17.00	100.00
财通证券（香港）有限公司	财通香港	国际化业务	1.00（港币）	0.17（港币）	7.18（港币）	100.00
财通创新投资有限公司	财通创新	金融产品投资、股权投资	3.58	2.90	50.00	100.00
财通基金管理有限公司	财通基金	基金募集、基金销售等业务	6.31	1.72	2.00	40.00
永安期货股份有限公司	永安期货	期货业务等	18.51	6.52	14.56	30.18
浙江省浙商资产管理有限公司	浙商资产	资产管理、省内金融企业不良资产的批量转让等业务	45.84	13.57	78.85	18.74

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦西楼；法定代表人：章启诚。

三、债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券均为次级债券，偿付顺序劣后于公司普通债务，发行金额合计 75.00 亿元，具体见图表 3。跟踪期内，上述债券募集资金均已按指定用途使用完毕，均在付息日正常付息。

图表 3 • 截至 2026 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
23 财通 C2	25.00	25.00	2023-10-20	3
24 财通 C1	10.00	10.00	2024-03-08	3
24 财通 C2	25.00	25.00	2024-07-05	3
24 财通 C5	15.00	15.00	2024-08-08	5

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动承压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

2025 年以来，A 股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，主要指数全年涨幅均创近年新高，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长，债券市场收益率震荡上行；受市场行情向好影响，全行业实现收入和利润同比均有所增长，代理买卖证券业务收入占比提升，但证券投资收益仍为主要收入来源。截至 2025 年末，证券公司数量稳定，但随着证券公司并购重组持续推进，行业集中度加速提升，中小证券公司生存空间受到挤压。

2026 年一季度，股票市场指数冲高回落，沪深两市成交额同比大幅增长，预计财富管理业务收入持续增长；债券市场指数小幅上行，自营投资固定收益业务收入将保持稳定；股票市场指数冲高回落，自营权益类收益同比有所降低；投资银行业务股权融资业务回暖，但整体压力仍在；资产管理产品存续规模小幅提升，但对证券公司营业收入贡献度仍较弱；整体行业业绩预计稳步上升，经营风险可控。

完整版证券行业分析详见[《2026 年一季度证券行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司是综合类国有上市证券公司，资本实力较强，在浙江省内保持较好区位优势，整体业务竞争力较强。

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人及其所持有的公司股权无变化。

公司作为上市证券公司，资本实力较强，业务牌照齐全。2025 年，公司营业收入和净利润均有所增长，截至 2025 年末，公司合并资产总额 1614.12 亿元，净资产 202.32 亿元，资本实力较强；公司在浙江省内有 102 家营业部，具备较强的区位优势；公司旗下子公司包括期货业务、资产管理业务（2025 年资产管理业务收入全行业排名第 8¹）及国际化业务等，具备综合化经营的发展模式，多元化程度较高，整体业务竞争力较强。

（二）管理水平

2025 年，公司取消监事会和监事，董事和高管有所变动但对公司正常经营无重大不利影响；内控架构保持稳定，内控管理水平较好，但仍需进一步加强。

2025 年 12 月，公司取消监事会和监事，将原监事会职能由董事会下设的审计委员会履职，公司制度逐步修订完善。根据公司披露的 2025 年度的经毕马威华振会计师事务所审计的内部控制报告，公司内部控制有效性较强。

2025 年，公司 1 名独立董事离任，新聘任 1 名总经理兼董事、1 名独立董事，相关人员均已经到任；2026 年以来，公司 1 名董事离任、1 名总经理助理离任、新聘任一名副总经理，上述为公司正常经营变动，对公司经营未造成重大不利影响。

2025 年，公司共收到 1 次警示函、1 次行政处罚、1 次责令改正监管措施和 1 次书面警示，主要涉及境外子公司管理和场外衍生品业务的经营规范等，2026 年以来，公司共收到 2 次警示函，主要涉及子公司人员的业务规范，公司已针对上述事项进行整改，内部控制水平仍需不断加强。

（三）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司营业总收入同比增长，财富管理业务和资产管理业务仍为公司主要的收入来源；2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比大幅增长。

公司主营业务包括资产管理业务、财富管理业务、证券自营业务、投资银行业务、证券信用业务和国际化业务等。2025 年，公司营业总收入同比增长 10.13%，主要系财富管理业务与证券自营业务收入增长所致。

公司收入主要来源于财富管理业务及资产管理业务。2025 年，受市场行情向好交投活跃度提升影响，公司财富管理业务收入同比增长 27.11%，占比有所提升，为公司第一大业务收入来源；资产管理业务收入同比下降 17.52%，主要系管理费率下降以及业绩报酬减少所致，收入占比亦有所下降，但仍为公司第二大收入来源；受公司投资能力增强和市场行情影响，公司证券自营业务收入同比增长 37.64%；公司投资银行业务收入同比下降 22.00%，主要系股权承销规模下降等因素所致；公司证券信用业务收入同比增长 23.60%，主要系市场行情向好所致。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.51 亿元，同比增长 54.41%，主要系受证券市场行情回暖等影响，以公允价值计量的金融投资产生的损失净额大幅减少所致。

图表 4 • 公司营业总收入结构

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
财富管理业务	16.02	24.58	18.46	29.37	23.47	33.90
资产管理业务	17.13	26.28	17.19	27.35	14.18	20.48
证券自营业务	7.84	12.03	5.88	9.35	8.10	11.70
投资银行业务	7.63	11.71	5.11	8.13	3.99	5.76
证券信用业务	5.95	9.14	5.27	8.38	6.51	9.41
国际化业务	0.59	0.91	0.52	0.83	0.90	1.30

¹ 数据来源：WIND

总部后台及其他	10.69	16.41	11.48	18.27	13.01	18.80
分部间抵消	-0.68	-1.04	-1.06	-1.68	-0.93	-1.34
营业总收入	65.17	100.00	62.86	100.00	69.22	100.00

注：1、公司“总部后台及其他”收入主要包括联营企业投资收益及委托投资收益；2、合并抵消指抵消合并范围内的关联交易，主要包括报告期内受托资产管理业务代销收入。
资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2 业务经营分析

（1）财富管理业务

2025 年，受市场交投活跃度大幅上升的影响，公司财富管理业务收入同比增长，业务保持较强竞争力。

公司经纪业务资格齐全，包括向客户提供股票、基金等代理交易买卖业务。截至 2025 年末，公司在全国设有 131 家营业部，其中浙江省内 102 家营业部，在浙江省内具有较强的竞争力。由于传统佣金率下降，2025 年公司继续深化分支机构综合化改革，坚定推进“以客户为中心”重大改革，落地基石客户经理制度，营业部较上年末减少 2 家，布局持续优化，网点创收盈利能力大幅增长；线上运营从规模做大转向深度经营，新开标准户转化效率有效提升。根据公司 2025 年报数据，公司期末服务居民资产规模突破 1 万亿元，同比增长 25%，优质客群占比提升。2025 年，公司积极把握行情回暖机遇，打造财赢“富”系列 FOF 品牌，资产托管的公募业务有所增加，财富管理业务收入同比增长 27.11%，其中，代理买卖证券业务收入 16.39 亿元，同比增长 43.34%。

产品代销业务方面，2025 年，公司实现金融产品年化保有份额（不含货币类金融产品）522.02 亿元，同比下降 8.45%；实现产品销售总收入 2.13 亿元，同比增长 10.22%。

2025 年，公司股票基金交易量有所增加，市场份额有所下降，净佣金率下降至 0.18%。

图表 5 • 公司经纪业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
股票基金交易量（万亿元）	4.78	6.00	9.45
股票基金交易量市场份额（%）	1.00	1.02	0.95
净佣金率（‰）	0.18	0.20	0.18

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）资产管理业务

截至 2025 年末，公司资产管理规模有所增长，业务规模较大，仍以公募基金为主，资产管理业务保持很强行业竞争力。

公司通过子公司财通资管开展证券资产管理业务。2025 年，受管理费率下降及业绩报酬减少等影响，公司资产管理业务手续费净收入同比下降 14.99%至 13.15 亿元。

截至 2025 年末，公司资产管理规模较上年末增长 9.97%，仍以公募基金为主，集合资产管理业务和专项资产管理业务管理规模占比有所增长。根据公司 2025 年报数据，公司非货公募管理规模稳居持有公募牌照的券商资管机构前三；FOF 业务线进一步丰富，覆盖养老、债券等多类配置需求；2025 年全年发行 ABS 产品合计规模 553.61 亿元，同比增长 29.35%，行业排名跃升至第 7 位，创历史新高。

图表 6 • 公司资产管理业务情况表

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	管理规模（亿元）	占比（%）	管理规模（亿元）	占比（%）	管理规模（亿元）	占比（%）
集合资产管理业务	823.62	29.78	746.18	24.72	902.99	27.20
单一资产管理业务	443.28	16.03	431.06	14.28	535.47	16.13
专项资产管理业务	354.81	12.83	547.43	18.13	683.93	20.60
公募基金	1143.72	41.36	1294.36	42.87	1197.62	36.07
期末受托资金合计	2765.43	100.00	3019.03	100.00	3320.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）证券信用业务

2025 年末，公司融资融券业务规模大幅增加，股票质押业务规模有所下降，当期信用业务收入变动不大，信用杠杆率处于一般水平，业务风险可控。

公司开展的信用交易业务主要为融资融券业务和股票质押业务。

融资融券业务方面，截至 2025 年末，公司融资融券业务余额较上年末增长 32.43%，主要系证券市场融资需求增长所致。2025 年，公司融资融券利息收入同比增长 13.56%。

股票质押回购业务方面，截至 2025 年末，公司股票质押业务规模较上年末下降 12.78%，受此影响，公司股票质押业务收入同比下降 29.23%。

2025 年，公司新增计提融出资金减值损失 0.75 亿元，核销 1.13 亿元，截至 2025 年末融出资金减值准备余额 5.16 亿元，较上年末有所下降，其中处于第三阶段的有 3.16 亿元。2025 年，公司经强制平仓后期末仍未收回的债权金额为 3.27 亿元，公司已对上述未收回债权计提全额减值准备。截至 2025 年末，公司对股票质押回购业务余额累计计提减值准备 0.32 亿元。整体看，公司信用业务风险较为可控。

截至 2025 年末，公司信用业务杠杆率为 79.90%，仍处行业一般水平。

图表 7 • 公司信用业务情况表（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
期末融资融券业务余额	192.22	211.39	279.94
其中：期末融资余额	190.73	211.21	279.48
期末融券余额	1.49	0.19	0.46
融资融券利息收入	10.26	10.00	11.35
期末股票质押回购业务余额	37.94	25.75	22.46
股票质押回购业务利息收入	1.52	1.55	1.10
信用业务杠杆率（%）	66.47	65.10	79.90

注：1、期末融券余额为市值口径；2、股票质押回购业务余额仅统计自有资金
 资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

（4）证券自营业务

2025 年，公司证券自营业务收入同比增长；2025 年末，公司证券自营业务规模大幅增加，投资结构仍以债券投资为主，债券投资规模及占比有所增加。

公司证券自营业务包括以股票为主的权益类投资和以债券为主的固定收益类投资。

2025 年，公司坚持稳健经营和科技驱动，进行去方向性大类资产配置，实现了投资组合收益的稳步提升。2025 年末，公司自营投资规模较上年末增长 14.18%，主要来自债券投资规模的增加。

从投资结构来看，截至 2025 年末，公司债券投资规模和占比有所增长，为公司最主要的投资资产，公司债券投资以信用债为主，占比超过 95%，信用债级别以 AAA 为主；公司基金投资规模较上年末下降 25.78%，占比有所下降，主要是公募基金减少所致；公司基金投资包括公募基金以及私募基金及其专户等；股票投资规模有所减少，占比很低；其他投资规模较上年末增长 23.29%，主要系公司持有的其他权益工具投资规模增加所致。

截至 2025 年末，公司债权投资及其他债权投资处于第三阶段的资产共计提减值 1.91 亿元。

截至 2025 年末，公司母公司口径自营非权益类证券及衍生品/净资本指标为 322.01%，较上年末有所上升，自营权益类及证券衍生品/净资本指标为 10.98%，较上年末有所下降，但均远优于监管标准（≤500%和≤100%）。

图表 8 • 公司证券自营业务情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
债券	365.49	52.54	373.74	56.38	507.44	67.05
股票	15.83	2.28	11.78	1.78	9.70	1.28
基金	233.59	33.58	208.31	31.43	154.62	20.43

其他	80.74	11.61	69.01	10.41	85.09	11.24
合计	695.65	100.00	662.85	100.00	756.85	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本（母公司口径）（%）		19.82		17.86		10.98
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（母公司口径）（%）		281.93		252.75		322.01

注：1、上表按公司披露的定期报告各金融资产业务科目明细进行分类计算；2、基金中含私募基金及专户；3、其他项包括银行理财产品、券商资管产品、信托计划等
 资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

（5）投资银行业务

公司投资银行业务在浙江省内保持很强竞争力，2025 年，受资本市场政策变化等因素影响，公司股权承销规模有所收缩，投资银行业务收入有所下降。

公司投资银行业务主要包括证券承销与保荐业务、新三板业务和其他财务顾问业务等。其中，证券承销与保荐业务为公司投资银行业务的主要利润来源。

股权承销业务方面，受股权融资市场 IPO、再融资政策收紧影响，2025 年，公司完成再融资（包括可转债等）项目 2 单，公司股权总承销规模为 8.43 亿元，同比有所下降。根据公司 2025 年报披露数据显示，公司投行持续督导企业数量位居全国前列、省内第一，当前在审及辅导项目中“专精特新”企业占比近 90%。

债券承销业务方面，2025 年，公司承销债券合计 449 单，承销金额同比增长 9.96%，根据公司 2025 年报披露的数据，公司债和企业债的浙江省内承销规模合计为 753.5 亿元，连续两年排名浙江省内第一。

图表 9 • 公司投行业务证券承销情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	发行数量 (次)	主承销金额 (亿元)	发行数量 (次)	主承销金额 (亿元)	发行数量 (次)	主承销金额 (亿元)
首次公开发行	6	41.28	1	3.94	0	0.00
再融资	5	30.24	3	10.28	2	8.43
债券发行	244	1215.37	277	1035.93	449	1139.13
ABS/ABN	48	35.90	21	57.60	69	279.18

注：1.再融资包括增发、配股、优先股、可转债、可交债等；2. 上表统计口径包含联合主承销，由于主承销金额分摊金额披露不充分，Wind 在无确切数据情况下按照算术平均法在各主承销间进行分配，上表主承销金额数据可能存在一定误差；3. 可交债/可转债按照上市口径统计
 资料来源：联合资信根据 Wind 整理

（6）参股子公司业务

公司参股子公司维持较强竞争力。

公司通过参股公司永安期货开展期货业务。2025 年，永安期货保持 AA 行业分类评级，实现营业收入 18.51 亿元，净利润 6.52 亿元。

公司通过参股公司浙商资产参与省内金融企业不良资产的批量转让业务。2025 年，浙商资产实现营业收入 45.84 亿元，净利润 13.57 亿元。

公司通过参股公司财通基金开展基金管理业务。截至 2025 年末，财通基金总管理规模 1253 亿元，其中公募管理规模 849 亿元。2025 年公司完成 10 只公募产品首发，含权产品销量快速增长，权益类基金业绩表现突出，过去四年 12 次取得近十年绝对收益榜第一，2025 年有 13 只基金（合并份额）年度收益超 70%，2025 年累计中标定增项目 88 个，投资规模达 132.8 亿元，位列市场第一。

3 未来发展

公司战略目标符合自身情况和行业发展方向，具有较好发展前景。

公司将继续秉持“争创一流现代投资银行”的企业愿景和“深耕浙江、服务全国、做‘更懂你的综合金融服务商’”的使命目标，遵守“敬畏、感恩、创新、责任”的核心价值观，树立“稳健经营、协同创新、唯实惟先、善作善成”的经营宗旨，坚持数字赋能、改革破题、创新制胜，数智财通成为标志性成果。为此，公司将以数字化转型为主线，全面提升核心竞争力；以客户为中心，坚守理念并不断深化；以科技为依托，全面赋能各条线；以“深耕浙江”战略为牵引，全面提升投行覆盖面和影响力；以“财通赢

家”品牌打造为抓手，全面提升财富管理能力；以能力提升为核心，全面加强人才队伍建设。

（四）财务分析

公司 2023—2025 年财务报表均由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均被出具了无保留意见的审计报告。公司 2026 年第一季度财务报告未经审计。

会计政策方面，2023 年以来公司会计政策、会计估计未发生重大变化。合并范围方面，2023—2025 年，公司纳入合并范围子公司未发生变化。

整体看，公司财务数据可比性较强。

1 资金来源与流动性

截至 2025 年末，公司负债规模有所增长，杠杆水平一般；债务规模较大，且债务期限偏短，需持续加强流动性管理。2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末有所增长，负债结构有所变化。

公司主要通过卖出回购金融资产、发行短期融资券、公司债券等方式来满足业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 14.28%，主要系卖出回购金融资产款和代理买卖证券款增长所致，其中自有负债增长 10.77%；公司卖出回购金融资产款主要系回购业务形成，标的物以债券为主，其他包括基金专户等；公司其他负债主要是收益互换及场外期权保证金等；公司非自有负债主要为代理客户买卖证券业务形成的代理买卖证券款，非自有负债较上年末增长 24.53%，主要系证券市场交易活跃度提升使代理买卖证券款规模增长所致。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 12.33%，主要系代理买卖证券款较上年末增长 30.98%，非自有负债占比有所提升。

图表 10 • 公司负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
负债总额	991.27	100.00	1081.28	100.00	1235.67	100.00	1388.01	100.00
自有负债	801.46	80.85	805.72	74.52	892.52	72.23	/	/
其中：卖出回购金融资产款	231.51	23.36	240.11	22.21	366.32	29.65	371.19	26.74
应付债券	301.85	30.45	350.96	32.46	339.73	27.49	360.08	25.94
应付短期融资款	127.94	12.91	122.16	11.30	126.12	10.21	142.45	10.26
其他负债	75.78	7.64	41.26	3.82	4.94	0.40	8.35	0.60
非自有负债	189.81	19.15	275.55	25.48	343.15	27.77	/	/
其中：代理买卖证券款	188.66	19.03	274.12	25.35	341.37	27.63	447.14	32.21

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年末，公司全部债务较上年末增长 19.22%，短期债务占比有所上升至 60.42%，债务结构仍以短期债务为主，仍需持续做好流动性管理。

从杠杆水平来看，截至 2025 年末，公司自有资产负债率小幅上升，属于行业一般水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债均较上年末有所下降。

图表 11 • 公司债务及杠杆水平

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
全部债务 (亿元)	690.71	727.76	867.61
其中：短期债务 (亿元)	379.62	372.77	524.25
长期债务 (亿元)	311.09	354.99	343.36
短期债务占比 (%)	54.96	51.22	60.42

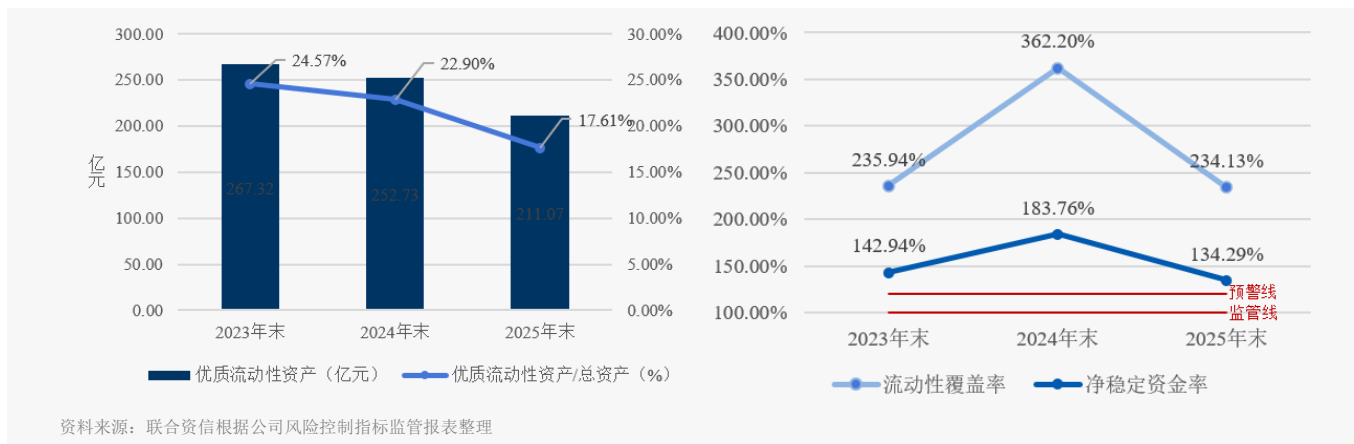
自有资产负债率 (%)	69.83	68.87	70.22
净资本/负债 (%) (母公司口径)	27.27	28.04	23.04
净资产/负债 (%) (母公司口径)	38.24	39.33	36.52

资料来源：联合资信根据公司定期报告及风险控制指标监管报表整理

公司流动性指标整体表现很好。

截至 2025 年末，公司流动性覆盖率较上年末有所下降，但仍处于较高水平，净稳定资金率处于较好水平，优质流动性资产/总资产处于较高水平，高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较强。

图表 12 • 公司流动性相关指标



2 资本充足性

2025 年末，公司所有者权益规模有所增长，利润留存对资本的补充作用较好；主要风控指标表现良好，资本充足性很好。2026 年 3 月末，公司所有者权益略有增长。

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 3.89%，主要系未分配利润增长所致；公司所有者权益中，未分配利润占比较高，权益稳定性一般。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较上年末增长 2.06%，主要系未分配利润增长所致，所有者权益结构变动不大。

利润分配方面，2025 年，公司分配现金红利 7.83 亿元，占上一年归属于母公司所有者净利润的 33.44%；2026 年 4 月，公司发布公告，拟分配现金红利 8.06 亿元，占上一年归属于母公司所有者净利润的 30.63%，整体看公司分红力度一般，利润留存对资本补充的作用较好。

图表 13 • 公司所有者权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	346.05	99.93	364.05	99.94	378.45	100.00	386.23	100.00
其中：股本	46.44	13.42	46.44	12.76	46.44	12.27	46.44	12.02
资本公积	147.76	42.70	147.77	40.59	147.74	39.04	147.74	38.25
一般风险准备	44.28	12.80	49.13	13.49	54.85	14.49	54.99	14.24
未分配利润	86.44	24.98	96.41	26.48	107.09	28.30	113.11	29.29
少数股东权益	0.23	0.07	0.22	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益	346.27	100.00	364.27	100.00	378.45	100.00	386.23	100.00

注：上表中少数股东权益及归属于母公司所有者权益的占比为占所有者权益的占比
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从主要风控指标来看，截至 2025 年末，公司净资本较上年末减少 8.91%，系次级债到期期限缩短使附属净资本减少所致。整体来看，公司主要风险控制指标保持良好，资本充足性很好。

图表 14 • 母公司口径风险控制指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	176.75	166.12	169.82	--	--
附属净资本（亿元）	37.85	56.00	32.50	--	--
净资本（亿元）	214.60	222.12	202.32	--	--
净资产（亿元）	301.00	311.56	320.63	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	101.26	76.24	85.90	--	--
风险覆盖率（%）	211.93	291.33	235.55	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	15.10	16.14	16.25	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	71.30	71.29	63.10	≥20.00	≥24.00

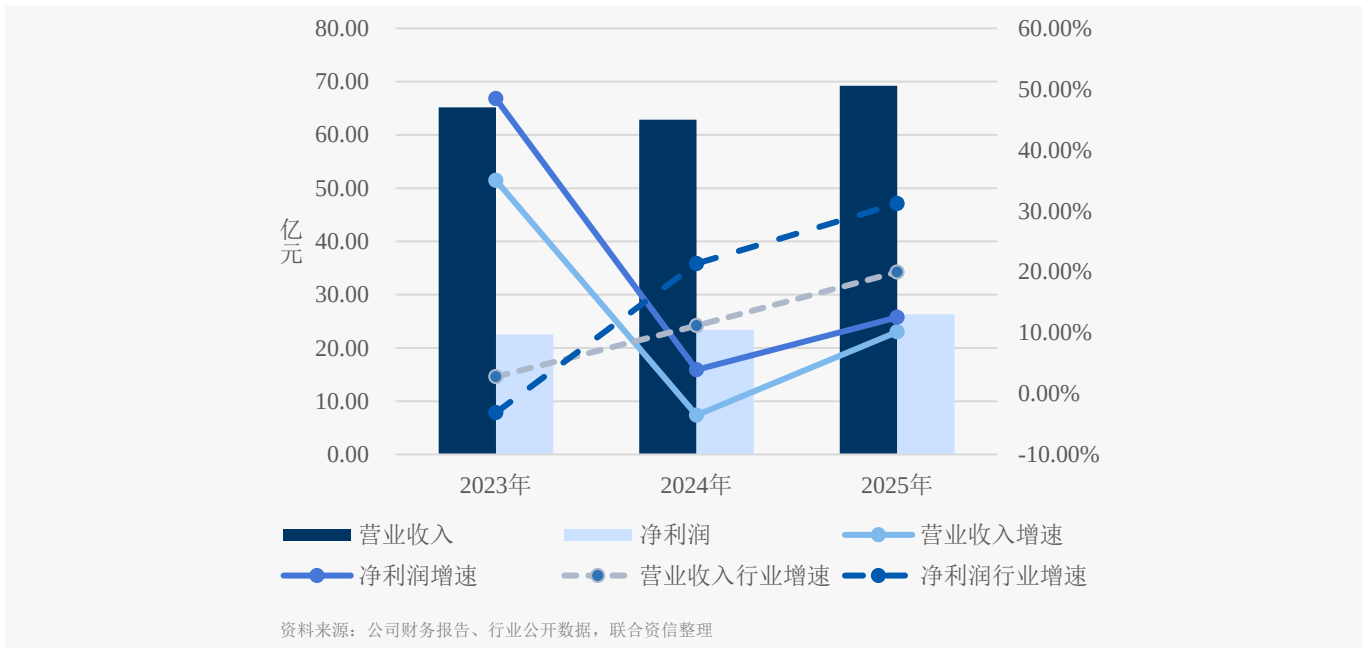
资料来源：公司定期报告，联合资信整理

3 盈利能力

2025 年，受证券市场行情变动等影响，公司净利润规模同比增长，盈利指标小幅提升，整体盈利能力很强。2026 年 1—3 月，公司营业总收入及净利润均大幅增长。

2025 年，公司营业总收入同比增长 10.13%，详见“经营概况”；同期，公司净利润同比增长 12.53%，增幅低于行业平均水平（+31.20%）。

图表 15 • 公司营业收入和净利润情况



2025 年，公司营业支出同比增长 6.86%，主要系业务及管理费用增加所致。从构成来看，业务及管理费是公司营业支出最主要的组成部分，公司业务及管理费主要是职工费用。2025 年，公司各类减值损失有所增加。

图表 16 • 公司营业支出构成

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
业务及管理费	37.83	97.30	34.60	98.96	36.38	97.37	9.02	99.27
各类减值损失（“-”表示转回）	0.60	1.55	0.01	0.04	0.44	1.17	-0.04	-0.42
其他	0.45	1.15	0.35	1.00	0.54	1.45	0.10	1.15
营业支出	38.89	100.00	34.97	100.00	37.37	100.00	9.08	100.00

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2025 年，公司营业费用率有所下降，薪酬收入比小幅增加，成本控制能力仍属一般；营业利润率有所提升，自有资产收益率和净资产收益率均略有提升，盈利能力属很强水平且盈利稳定性很好。

图表 17 • 公司盈利指标表

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1 - 3 月
营业费用率（%）	58.05	55.05	52.56	54.60
薪酬收入比（%）	37.90	34.05	34.22	0.00
营业利润率（%）	40.34	44.37	46.02	45.00
自有资产收益率（%）	2.05	2.02	2.16	/
净资产收益率（%）	6.66	6.58	7.09	1.61
盈利稳定性（%）	25.21	22.65	8.16	/

注：2026 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.51 亿元，同比增长 54.41%，主要系受证券市场行情回暖等影响，以公允价值计量的金融投资产生的损失净额大幅减少所致；公司营业总支出 9.08 亿元，同比增长 20.07%，主要是系业务及管理费的增加；公司净利润 6.17 亿元，同比增长 113.24%。

4 其他事项

公司或有风险较小。

截至 2026 年 3 月末，除对子公司提供担保外，联合资信未发现公司存在对外担保事项。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在涉案金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10%以上的重大诉讼、仲裁事项。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2026 年 4 月 8 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2026 年 6 月 23 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至 2026 年 6 月 23 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年末，公司获得商业银行的授信额度 1822 亿元，已使用的授信额度为 310.31 亿元，未使用授信规模较大，能满足公司业务发展需求。

（五）ESG 分析

公司环境风险很小，较好地履行了作为上市国有公司的社会责任，治理结构较完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司倡导绿色办公，利用信息技术，建立并使用 OA 办公系统，构建财通数智化运营管理平台，实施视频与电话会议，通过电子流转的方式进行业务审批。2025 年，全年销售共富类产品 186 亿元，举办投教活动 1740 场，支持山区海岛县发债融资 187 亿元，绿色债券（含 ABS）承销规模同比增长近 75%，主导发行了“全国首单清洁能源持有型不动产 ABS”、“浙江省属上市公司首单绿色可续期债等绿色项目”等。

社会责任方面，公司坚持投身公益事业，发挥业务优势响应国家战略，持续推动乡村振兴和慈善公益行动。公司纳税情况良好，2025 年度为纳税信用 A 级纳税人。2025 年，公司扶贫和乡村振兴项目总投入 457.29 万元，惠及约 11 万人；公司解决就业 4659 人。

公司治理方面，公司将 ESG 纳入战略、业务发展、企业文化和合规风控等版块，持续关注自身发展对环境、社会的影响。董事会全面监督 ESG 相关事宜，下设战略与可持续发展委员会及 ESG 管理团队，并在总部相关部门及子公司设置 ESG 专员，持续提升 ESG 专业能力和管理水平。截至 2025 年末，公司董事会成员中独立董事占比 4/10，女性董事占比 1/10。

七、外部支持

股东综合实力很强，在资金、业务资源等方面对公司发展形成较大支持。

公司实际控制人为浙江省财政厅，控股股东浙江创投成立于 2012 年 9 月，是浙江省政府金融投资管理平台，其按照浙江省省委省政府的战略部署，着力打造政府产业基金运作与管理、金融资本投资与运营、金融科技创新与服务三大板块。浙江创投现有全资、控股或参股企业主要包括浙商银行股份有限公司、财通证券、永安期货、万向信托股份公司、太平科技保险股份有限公司、浙江浙银金融租赁股份有限公司等，涉及 7 块主要金融业务牌照。截至 2025 年末，浙江创投资产总额 3328.06 亿元，所有者权益 1240.19 亿元；2025 年，浙江创投营业总收入 116.84 亿元，净利润 49.02 亿元。

浙江创投积极增持公司股权，2022 年 4 月，浙江创投参与公司配股并履行了全额认购 A 股配股的承诺，具有较强的支持意愿，并且公司作为浙江创投旗下唯一证券平台，可以获得浙江创投在业务协同和业务资源等方面的较大支持。

八、债券偿还能力分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度尚可；考虑到公司股东实力强大，自身资本实力较强、资产质量较好以及本次跟踪债券特点等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

截至 2026 年 5 月末，公司本部发行的存续债券 31 支，合计债券余额 468.99 亿元，其中普通公司债券 20 只（债券余额合计 266.00 亿元），次级债券 5 只（债券余额合计 95.00 亿元），在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务，另有可转债 1 只、证券公司短期融资券 4 只。

截至 2025 年末，公司全部债务为 867.61 亿元，所有者权益对公司全部债务覆盖程度较好，但营业总收入和经营活动现金流入额对公司全部债务覆盖程度一般。2025 年，公司业务经营情况良好，盈利能力很强，区域竞争优势突出，资本充足性较好；同时考虑到公司国有上市公司背景及通畅的融资渠道等因素，其对次级债券的偿还能力亦进一步提升。公司对本次跟踪的次级债券偿还能力极强。

图表 18 • 公司次级债券偿还能力指标

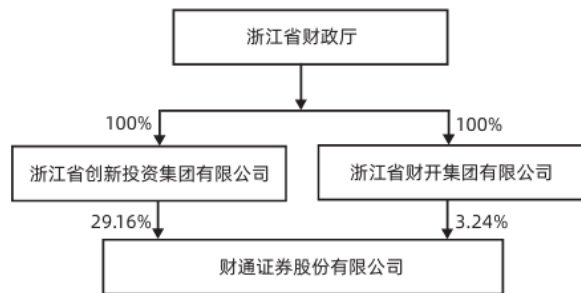
项目	2025 年
全部债务（亿元）	867.61
所有者权益/全部债务（倍）	0.43
营业总收入/全部债务（倍）	0.08
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.40

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

九、跟踪评级结论

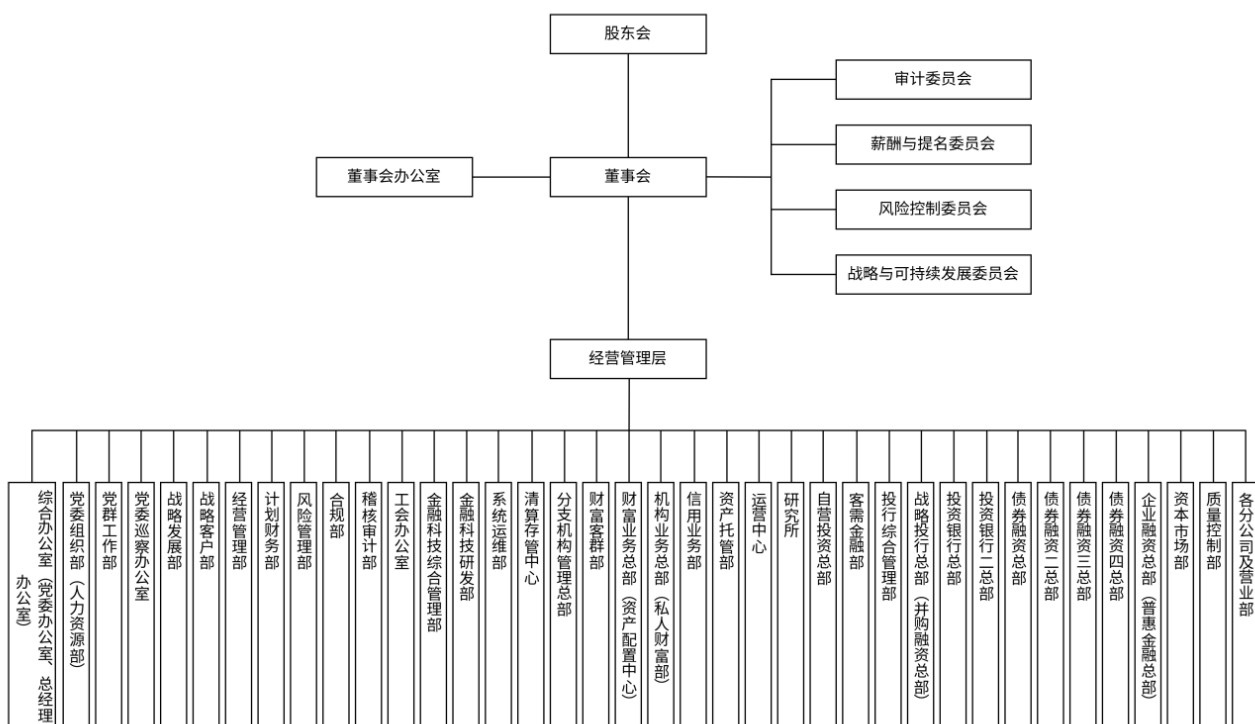
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，上调“23 财通 C2”“24 财通 C1”“24 财通 C2”“24 财通 C5”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司年报

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
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%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[(期初自有资产+期末自有资产) / 2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持