

信用等级公告

联合〔2020〕1457号

联合资信评估有限公司通过对国信证券股份有限公司主体及其拟发行的 2020 年度第九期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定国信证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，国信证券股份有限公司 2020 年度第九期短期融资券（人民币 30 亿元）信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年六月五日



国信证券股份有限公司

2020 年度第九期短期融资券信用评级报告

评级结果

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: 2020 年 6 月 5 日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
资产总额(亿元)	1996.38	2118.14	2246.44	2492.09
自有资产(亿元)	1610.60	1793.59	1780.57	1905.28
自有负债(亿元)	1089.16	1268.32	1218.02	1330.74
总债务(亿元)	888.82	1106.14	1033.48	1149.10
股东权益(亿元)	521.43	525.27	562.55	574.55
净资本(亿元)	445.52	397.33	400.55	--
自有资产负债率(%)	67.62	70.71	68.41	69.84
净资本/净资产(%)	87.70	77.12	73.00	--
净资本/负债(%)	47.09	34.77	36.77	--
净资产/负债(%)	53.70	45.09	50.37	--
风险覆盖率(%)	230.99	220.78	266.32	--
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—3 月
营业收入(亿元)	119.24	100.31	140.93	41.16
净利润(亿元)	45.79	34.31	49.14	14.25
营业费用率(%)	43.22	45.59	39.45	37.20
平均自有资产收益率(%)	3.04	2.02	2.75	--
平均净资产收益率(%)	9.10	6.56	9.03	--

注: 2020 年一季度财务数据未经审计

数据来源: 公司年度报告和审计报告, 联合资信整理

分析师

秦永庆 张哲铭 朱 晗



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

基于对国信证券股份有限公司(以下简称“国信证券”或“公司”)的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国信证券股份有限公司拟发行的 2020 年度第九期短期融资券(人民币 30 亿元)信用等级为 A-1, 该结论表明国信证券本期短期融资券还本付息能力极强, 安全性最高。

优势

1. 公司是国内大型综合类券商之一, 成立时间较早, 营业网点布局较广, 经纪业务具有很强的竞争力, 同时也为投行、资管等业务协同发展提供较大支持。
2. 经过多年的持续经营, 公司净资本和营业收入排名靠前; 公司主营业务稳步发展, 收入结构持续优化, 投资收益不断提升。
3. 作为 A 股上市公司, 公司融资渠道通畅且多元化, 资本实力强且保持充足水平, 资产的流动性较好。
4. 控股股东深投控是深圳市国资委全资的金融及产业投资控股平台, 具有强大的背景实力, 能够在资金、渠道等多方面为公司提供支持。

关注

1. 公司证券经纪业务收入占比较高, 近年来证券市场平均佣金率下滑明显, 加之互联网开户等因素冲击, 这对公司的传统经纪业务发展带来不利影响。
2. 近年来市场信用风险事件多发, 公司持有较大规模的固定收益类证券及资本中介业务债权, 相关资产可能存在一定减值的风险。

3. 宏观经济增速放缓、证券市场波动、行业竞争加剧、监管政策趋严以及 2020 年以来新冠肺炎疫情持续蔓延等因素，均对证券公司经营带来一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由国信证券股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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，未因该公司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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

国信证券股份有限公司

2020 年度第九期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

国信证券股份有限公司（以下简称“公司”或“国信证券”）前身为成立于 1994 年的深圳国投证券有限公司，总部位于深圳，初始注册资本 1.00 亿元；1997 年公司更名为“国信证券有限公司”，2000 年更名为“国信证券有限责任公司”，2008 年公司完成股份制改革并更名为现名；2014 年 12 月，公司在深圳证券交易所上市，股票代码“002736.SZ”，股票简称“国信证券”。历经多次股权变更和增资扩股，截至 2020 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 82.00 亿元。公司控股股东为深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”），实际控制人是深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）；公司第二大股东是华润深国投信托有限公司（以下简称“华润信托”），深投控持有其 49% 股权。截至 2020 年 3 月末，公司前十大股东所持公司股份均无质押或冻结情况。

表1 2020年3月末公司前五大股东及持股情况 单位：%

股 东	持股比例
深圳市投资控股有限公司	33.53
华润深国投信托有限公司	25.15
云南合和（集团）股份有限公司	16.77
北京城建投资发展股份有限公司	4.18
一汽股权投资（天津）有限公司	3.28
合 计	82.91

数据来源：公司年度报告，联合资信整理

公司经营范围包括：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；金融产品代销；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管；股票期权做市。

截至 2019 年末，公司建立了前中后台完整的组织架构；在全国范围内设立了 164 家证券营业部、53 家分公司；拥有 4 家全资子公司，分别为国信期货有限责任公司（以下简称“国信期货”）、国信弘盛创业投资有限公司（以下简称“国信弘盛”¹）、国信证券（香港）金融控股有限公司（以下简称“国信香港”）和国信资本有限责任公司（以下简称“国信资本”）；公司合并口径员工人数合计为 10423 名。

截至 2019 年末，公司资产总额 2246.44 亿元，其中自有资产 1780.57 亿元；负债总额 1683.89 亿元，其中自有负债 1218.02 亿元；所有者权益 562.55 亿元；母公司净资产 400.55 亿元。2019 年，公司实现营业收入 140.93 亿元，净利润 49.14 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司资产总额 2492.09 亿元，其中自有资产 1905.28 亿元；负债总额 1917.54 亿元，其中自有负债 1330.74 亿元；所有者权益合计 574.55 亿元。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 41.16 亿元，净利润 14.25 亿元。

公司注册地址：广东省深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦十六层至二十六层。

公司法定代表人：何如。

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在 210.00 亿元的额度内分期发行短期融资券。本期短期融资券拟发行人民币 30.00 亿元，债券期限为 88 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。

¹ 国信弘盛已于 2020 年 4 月更名为“国信弘盛私募基金管理有限公司”。

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

公司控股股东为深投控，深投控持有公司第二大股东华润信托 49% 股权；公司实际控制人为深圳市国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳国资委”）。截至 2019 年末，深投控直接持有公司 33.53% 的股权，并通过华润信托间接持有公司 12.32% 的股权，公司股权结构图见附录 1。

深投控是 2004 年 10 月在原深圳市三家国有资产经营管理公司基础上组建新设的国有资本投资公司，初始注册资本 40.00 亿元。截至 2019 年末，深投控合并口径资产总额 6997.08 亿元，所有者权益 3055.47 亿元；2019 年实现营业总收入 1993.40 亿元，净利润 196.35 亿元。

公司依照《公司法》等法律法规和《公司

章程》的有关规定，构建了由股东大会、董事会、监事会及经营管理层相互分离、相互制衡的法人治理架构，公司治理机制运行情况良好；公司按照相关法律法规及公司章程建立了分工明确、相互制衡的内部控制体系。近年来，公司不断健全内部控制体系，并根据业务发展需要逐步完善组织架构设置；2019 年，公司的监管分类评价为 A 类 AA 级水平，合规风控能力良好。

未来，公司将加快产品服务创新步伐，全力推动数字化、科技化转型；夯实资本硬实力，积极采用非公开发行股票、H 股上市等方式，扩大资本规模和境内外影响力，全力打造国际一流综合服务型投资银行。

公司主营业务主要包括证券及财富管理业务、投资与交易业务、资本中介业务、投资银行业务、资产管理业务等；同时，公司通过全资子公司国信期货、国信弘盛和国信香港分别从事期货业务、私募基金业务国际化业务；近年来各业务板块对公司营业收入的贡献情况见表 2。

表 2 公司各板块业务收入水平及其在营业收入中的占比 单位：亿元、%

业务板块	2017 年		2018 年		2019 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
经纪及财富管理业务	54.17	45.43	40.78	40.66	49.78	35.32
投资与交易业务	14.72	12.34	19.21	19.15	39.43	27.98
资本中介业务	13.86	11.62	13.76	13.72	15.78	11.20
投资银行业务	21.24	17.81	11.00	10.97	15.77	11.19
资产管理业务	4.07	3.41	3.62	3.61	3.31	2.35
其他（含抵消）	11.18	9.38	11.93	11.90	16.85	11.96
合计	119.24	100.00	100.31	100.00	140.93	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司经纪及财富管理业务资格齐全，包括证券与期货经纪、推广和销售证券及金融产品，提供专业化研究和咨询等服务。近年来，公司传统经纪业务逐步向财富管理业务转型，不断推动分支机构从单一传统经纪业务向综合金融服务转型。针对零售类业务，公司采取布局智慧网点、推进全价值链财富管理等方式；针对机构类业务，公司加强聚焦投研服务、探索多元合作；期货业务方面，公司搭建快速交易平

台、提升投研能力等方式，共同推动经纪及财富管理业务持续稳健发展。公司经纪业务收入主要来自证券类零售业务、证券类机构业务、期货经纪业务和代销金融产品等。近年来，受股票市场行情波动影响，国信证券证券经纪及财富管理业务收入呈现一定的波动。2017—2019 年，公司经纪及财富管理业务分别实现收入 54.17 亿元、40.78 亿元和 49.78 亿元。公司证券类零售业务通过布局智慧网点、推进全价

值链财富管理等方式，2019 年实现代理买卖证券手续费及佣金净收入 34.82 亿元，占经纪业务手续费及佣金净收入的 85.10%。公司证券类机构业务通过聚焦投研服务、探索多元合作等方式，多渠道拓展和服务专业机构投资者，2019 年实现交易单元席位租赁净收入 2.34 亿元。期货类经纪业务方面，2019 年公司通过子公司国信期货实现期货经纪手续费及佣金净收入 1.63 亿元。2019 年，公司实现代销金融产品净收入 2.12 亿元，代销产品主要为基金。2020 年 1—3 月，公司实现经纪业务手续费净收入 16.02 亿元，较上年同期增长 41.11%。

公司资本中介业务主要包括融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资等业务；资本中介业务对公司经纪业务的发展也起到较大协同促进作用。2017—2019 年，公司资本中介业务收入分别为 13.86 亿元、13.76 亿元和 15.78 亿元。2017—2018 年，受股市行情低迷影响，公司融资融券业务规模有所收缩。2019 年，公司积极拓展客户群体，加之股票市场行情回暖，融资融券业务规模快速提升。截至 2019 年末，公司融资融券业务余额 385.07 亿元。此外，2019 年公司成为以约定申报方式参与科创板转融券业务的首批九家证券公司之一，并推出了科创板融资融券及转融通业务。近年来，受股票质押式回购业务新规以及市场系统性风险影响，公司股票质押式回购业务规模逐年下降；截至 2019 年末，公司股票质押式回购业务余额 245.49 亿元。行权融资业务方面，公司不断优化运营效率和客户体验，业务规模保持行业第一。截至 2019 年末，公司融出资金科目（含融资融券和限制性股票融资）下减值准备余额共 1.04 亿元，买入返售金融资产科目（含股票质押式回购、约定购回和行权融资）下减值准备余额共 18.51 亿元；此外，应收款项科目下有应收融资融券客户款 0.54 亿元，应收逾期融资款余额 7.04 亿元，均已全额计提减值准备。

公司投资银行业务主要包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问、新三板挂

牌推荐等业务，公司设投资银行质量控制总部专司投资银行业务的质量审查。近年来，公司围绕深化金融供给侧结构性改革的主线，着力服务实体经济发展，防范化解重点领域风险，不断夯实保荐承销业务的传统优势。2019 年公司完成股票及可转债承销 23.5 家，市场份额 5.14%，排名行业第四位。在科创板方面，公司累计完成 6.5 家科创板 IPO 项目，排名行业第三位。在债券承销业务方面，公司深耕重点区域债务融资市场，债券品种和交易工具进一步丰富。近年来，公司积极拓展公司债、企业债等业务品种，推进境外债券发行工作，2019 年公司协助发行全国首单服务粤港澳大湾区的专项公司债。2019 年，公司共承销各类债券 102.85 家，承销金额 1032.45 亿元，承销数量和承销金额整体保持增长态势。新三板业务方面，公司坚持做好存量客户的服务、增值及创新业务的拓展，持续完善督导工作，防范风险。2019 年，公司完成新三板定增项目 8 个，融资金额 5.36 亿元；持续督导企业 158 家。从项目储备情况看，截至 2019 年末，公司股票保荐类已提交证监会上会项目有 36 个，其中已过会项目 11 个，债券类项目储备亦较为丰富。从投资银行业务收入情况来看，2017—2019 年，公司投资银行业务收入分别为 21.24 亿元、11.00 亿元和 15.77 亿元，受股权类业务收入波动影响，公司投资银行业务收入呈波动趋势。2020 年 1—3 月，公司实现投资银行业务手续费净收入 2.57 亿元，较上年同期增长 7.40%，占营业收入的 6.22%。

公司投资与交易业务主要包括权益类、固定收益类、衍生类产品及其他金融产品的交易和做市业务，以及私募基金管理及另类投资业务。2017—2019 年末，公司自营证券投资账面价值分别为 473.31 亿元、874.55 亿元和 834.79 亿元。从投资结构来看，公司投资与交易业务以固定收益类投资为主，并根据市场行情变化积极调整各类投资品种的持仓比例。其中，债券投资占自营证券账面价值的 76.55%，债券投

资以利率债为主，辅以少量高信用等级的信用债。此外，公司股票投资规模大幅下降，银行理财产品投资大幅增加，其他如券商理财产品、信托计划、股权投资等投资规模变化不大。截至2019年末，母公司口径自营权益类和自营非权益类投资的监管指标均符合监管要求。2019年，公司针对投资与交易业务持有的固定收益类违约债券计提了1.70亿元减值准备，针对其他债权投资计提了0.47亿元减值准备。除以上自营投资外，公司还将2015年委托中国证券金融股份有限公司（“证金公司”）集中投资管理的专户资金²纳入公司自营权益类证券范围进行管理；2017—2019年末，公司委托证金公司集中投资管理的专户资金的账面价值分别为73.07亿元、64.32亿元和67.53亿元，对应的投资成本均为65.85亿元。公司投资与交易业务收入持续增长，占营业收入的比重持续上升；2017—2019年，公司投资与交易业务分别实现收入14.72亿元、19.21亿元和39.43亿元。2020年一季度，公司自营投资业务实现了较好的收益；2020年1—3月，公司实现投资收益11.21亿元，公允价值变动损益1.55亿元。

公司资产管理业务主要是根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、单一资产管理业务，资产证券化业务以及基金管理业务等。近年来，公司资产管理业务坚持“以主动管理为根本，以产品驱动和市场拓展为突破口”的发展思路，不断提升研究水平，开拓渠道资源；同时根据监管要求，压降通道业务规模，打造以主动管理为核心的“全价值链财富管理”业务体系。近年来，在资管新规及配套细则逐步落地的背景下，公司设立发行“鼎信安鑫”系列固定收益产品、“复利领航”系列FOF产品、券商首只科创主题资管产品、多只QDII产品等，主动管理业务规模和占比

大幅提升。截至2019年末，公司受托资产管理资金规模1506.76亿元，其中定向资产管理业务受托占比为63.36%。受持续压降通道业务影响，公司资管业务规模和收入均有所下降。2017—2019年，公司资产管理业务收入分别为4.07亿元、3.62亿元和3.31亿元。根据证券业协会公布的数据显示，2016—2018年，公司资产管理业务收入行业排名分别为第21位、第28位和第29位。2020年1—3月，公司实现资产管理业务手续费净收入0.63亿元，较上年同期增长22.83%，占营业收入的1.56%。

公司全资子公司国信期货负责期货业务运营，目前是大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所、上海国际能源交易中心的会员单位，以及中国金融期货交易所的交易结算会员单位。截至2019年末，公司拥有期货营业部14家及分公司2家，分布于全国15个中心城市，并设立了风险管理子公司，同时公司旗下的证券营业部也为国信期货提供中间介绍业务支持。2018年12月，公司向国信期货增资14.00亿元，国信期货注册资本增至20.00亿元，资本实力大幅提升。2019年，国信期货在中国期货业协会的分类评价为A级，处于良好水平。公司全资子公司国信弘盛从事私募基金业务，2018年5月，公司支付国信弘盛出资款4.00亿元，国信弘盛实收资本增至30.50亿元。2018年，国信弘盛完成1个母基金设立、7个项目完成退出，7个项目部分退出、新增投资项目IPO家数1家；2019年完成5个项目完全退出、10余个项目部分退出、新增投资项目IPO家数1家，并设立了纾困私募可交债基金。公司全资子公司国信香港是公司实施国际化战略、拓展国际业务的平台，注册在香港，通过控股多个下属企业经营海外券商业务，是香港中资证券公司中拥有全牌照的证券公司之一，目前形成了零售经纪、销售和交易、投资银行和资产管理四个业务板块，投行业务的海外影响力逐步提升。公司全资子公司国信资本是于2019年6月成立的另类投资子公司，目前已开展科

² 2015年年中，股市发生异常波动，公司与证金公司签署了相关协议，两次共出资89.03亿元（后来有部分赎回），划至证金公司设立的专户统一运作，该专户由出资的证券公司按投资比例分担投资风险、分享投资收益。公司根据证金公司提供的资产报告确定其账面价值，将其在财务报表可供出售金融资产（2018年及以前年度）、其他权益工具投资（2019年度及以后）科目下列示。

科创板保荐跟投、转融通证券出借等业务，2019 年完成 6 个科创板保荐项目的跟投，累计投资规模 1.79 亿元。

近年来，公司资产规模及自有资产规模呈增长态势；公司逐步压缩股票质押业务规模，买入返售金融资产规模有所下滑；加大自营投资配置力度，投资类资产规模整体呈上升态势。公司债务融资方式主要包括发行短期融资券、公司债、次级债、收益凭证、拆入资金以及卖出回购，资金来源渠道较为多样化。近年来，根据自身业务需求融入资金，自有负债规模整体呈增长态势，整体杠杆水平相对稳定。截至 2019 年末，公司资产总额为 2246.44 亿元，自有资产余额为 1780.57 亿元，公司自有负债余额 1218.02 亿元；自有资产负债率为 68.41%，短期债务占比为 63.67%。

从收益率指标来看，公司盈利水平与证券市场行情走势呈现较强的正相关性，近年来盈利指标呈现较大波动。2019 年，公司实现净利润 49.14 亿元，平均自有资产收益率为 2.75%，平均净资产收益率为 9.03%。2020 年 1—3 月，公司总体运行平稳，实现营业收入 41.16 亿元，实现净利润 14.25 亿元。

基于公司良好的公司治理机制与内控体系、良好的业务发展前景、控股股东实力以及股东在资金、品牌、客户、渠道等方面的支持因素，联合资信评估有限公司确定国信证券股份有限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

公司债务融资方式主要包括发行短期融资券、公司债、次级债、收益凭证、拆入资金以及卖出回购，资金来源渠道较为多样化。近年来，根据自身业务需求融入资金，自有负债规模整体呈增长态势，整体杠杆水平相对稳定。在监管逐步加强对证券行业风险管控的背景

下，公司合理安排主动负债规模和债务融资结构；截至 2019 年末，公司风险覆盖率为 266.32%，资本处于充足水平；净资产/负债指标为 36.77%，净资产/负债指标为 50.37%。

表 3 公司风险控制指标 单位：亿元、%

项 目	监管标准	2017 年末	2018 年末	2019 年末
净资本	--	445.52	397.33	400.55
净资产	--	508.02	515.19	548.67
风险覆盖率	≥100	230.99	220.78	266.32
净资本/净资产	≥20	87.70	77.12	73.00
净资本/负债	≥8	47.09	34.77	36.77
净资产/负债	≥10	53.70	45.09	50.37

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

截至 2019 年末，公司自有资产负债率为 68.41%，短期债务占比为 63.67%。整体看，公司整体偿债指标表现一般，但考虑到股东背景强大且作为上市证券公司融资渠道较为畅通等因素，公司整体偿债实力极强。

五、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的短期融资券 175.00 亿元。公司本期短期融资券拟发行额度为人民币 30.00 亿元，以 2019 年末的财务数据进行分析，公司盈利对短期融资券的覆盖程度一般，股东权益对短期融资债券本金的保障程度较好，考虑到公司拥有很强的融资能力，公司对本期短期融资券的偿付能力很强（见表 4）。

表 4 债券偿付能力指标 单位：亿元、倍

项 目	发行前	发行后
短期融资券本金	175.00	205.00
净利润/短期融资券本金	0.28	0.24
股东权益/短期融资券本金	3.21	2.74

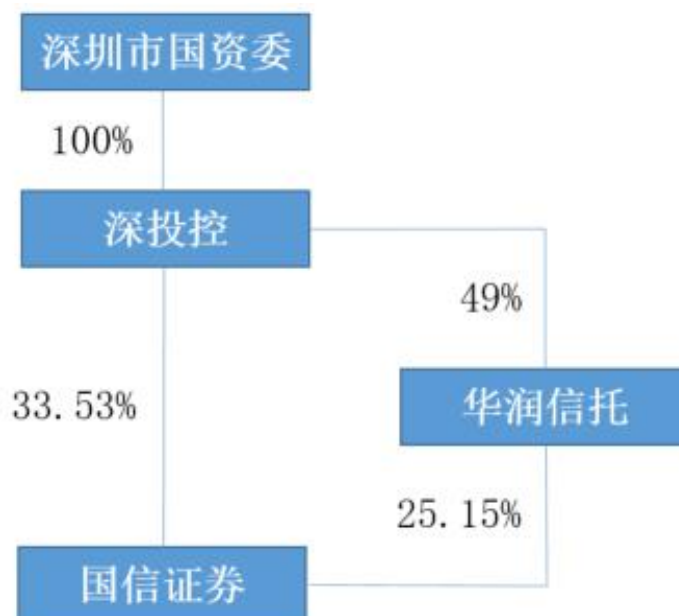
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

六、结论

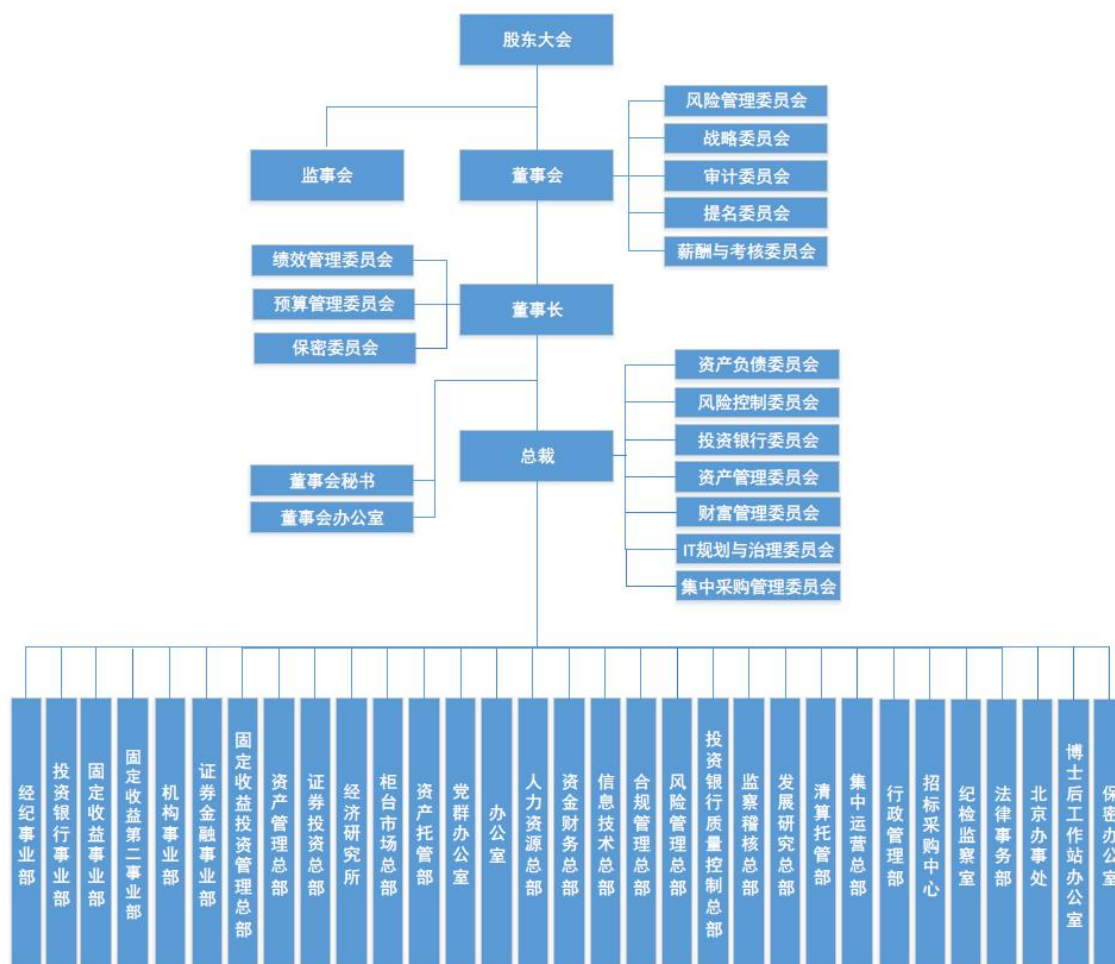
综上分析，联合资信评定国信证券股份有限公司

限公司 2020 年度第九期短期融资券信用等级
为 A-1。该评级结论表示本期债券还本付息能
力极强，安全性最高。

附录 1 2020 年 3 月末股权结构图



附录 2 2020 年 3 月末组织架构图



附录 3 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
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
总债务	长短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付债券+其他负债科目中的有息债务
短期债务占比	短期债务/总债务 $\times 100\%$
自有资产负债率	自有负债/自有资产 $\times 100\%$
营业利润率	营业利润/营业收入 $\times 100\%$
营业费用率	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入 $\times 100\%$
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产 $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/平均净资产 $\times 100\%$
盈利波动性	近三年利润总额的样本标准差/近三年利润总额的算数平均值 $\times 100\%$
风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和 $\times 100\%$
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(-信托及资管计划-理财类投资-其他权益投资)-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
流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 日现金净流出量 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用稳定资金/所需稳定资金 $\times 100\%$

附录 4-1 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

附录 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 国信证券股份有限公司 2020 年度第九期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

国信证券股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。国信证券股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，国信证券股份有限公司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国信证券股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现国信证券股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如国信证券股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与国信证券股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。