



中诚信国际
CCXI

财通证券股份有限公司 公开发行公司债券 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1232 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 25 日

本次跟踪发行人及评级结果	财通证券股份有限公司	AAA / 稳定
	“20 财通 02”、“21 财通 G1”、“22 财通 G1”、“23 财通 G2”、“23 财通 G4”、“23 财通 G5”、“23 财通 G6”	AAA
本次跟踪债项及评级结果	“21 财通 C2”、“22 财通 C1”、“22 财通 C2”、“23 财通 C1”	AA ⁺
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”或“公司”）显著的区域竞争优势，较强的综合竞争力、持续提升的资管业务主动管理能力和不断增强的资本实力等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，金融业对外开放步伐加快，市场竞争加剧，经营稳定性有待提高，公司业务结构有待进一步调整等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，财通证券股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。</p>	

正面

- 浙江省各项经济指标均居全国前列，为公司提供了良好的经营环境，公司分支机构大多分布于浙江地区，区域竞争优势较为显著
- 近年来公司主要经营业务指标排名均保持在行业中上水平，综合竞争力较强
- 公司资产管理规模持续增长，在资管业务方面具有一定竞争实力
- 得益于利润积累和再融资的顺利实施，公司资本实力得到进一步夯实

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 宏观经济和证券市场的波动性对公司经营稳定性及持续盈利能力构成一定压力
- 公司投资银行业务与信用业务较为薄弱，未来需持续关注部分投行风险项目处置进展并加强薄弱板块发展力度，促进协调稳健经营

项目负责人：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：李晨菲 chfli@ccxi.com.cn

高萌露 mlgao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

财通证券	2021	2022	2023
总资产（亿元）	1,104.25	1,256.93	1,337.54
股东权益（亿元）	252.17	329.75	346.27
净资产（母公司口径）（亿元）	165.86	209.08	214.60
营业收入（亿元）	64.08	48.27	65.17
净利润（亿元）	25.63	15.16	22.51
综合收益总额（亿元）	25.78	15.24	23.50
平均资本回报率(%)	10.53	5.21	6.66
营业费用率(%)	52.25	65.58	58.05
风险覆盖率(%)	216.74	247.47	211.93
资本杠杆率(%)	13.81	17.71	15.10
流动性覆盖率(%)	241.72	647.18	235.94
净稳定资金率(%)	143.43	139.48	142.94

注：[1]中诚信国际基于公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年、2022 年度和 2023 年度审计报告，其中 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；[2]报告中对净资产、净资本、净资产/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据；[3]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2023 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资产（母公司口径） （亿元）	净利润 （亿元）	平均资本回报率 （%）	风险覆盖率 （%）
财通证券	1,337.54	214.60	22.51	6.66	211.93
长城证券	1,156.42	209.41	14.28	5.00	230.62
浙商证券	1,455.28	197.20	18.24	6.56	240.27

注：“长城证券”为“长城证券股份有限公司”简称；“浙商证券”为“浙商证券股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评 级结果	上次债项评 级结果	上次评级有效期	发行金额/债券 余额（亿元）	存续期	特殊条款
20 财通 02	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	10.00/10.00	2020/04/22~2025/04/22	--
21 财通 C2	AA+	AA+	2023/06/26 至本报告出具日	15.00/15.00	2021/08/20~2024/08/20	偿付顺序
21 财通 G1	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	17.00/17.00	2021/10/15~2024/10/15	--
22 财通 G1	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	20.00/20.00	2022/02/16~2025/02/16	投资者保护
22 财通 C1	AA+	AA+	2023/06/26 至本报告出具日	9.50/9.50	2022/03/25~2025/03/25	偿付顺序、投资者保护
22 财通 C2	AA+	AA+	2023/06/26 至本报告出具日	20.00/20.00	2022/10/24~2025/10/24	偿付顺序、投资者保护
23 财通 C1	AA+	AA+	2023/06/26 至本报告出具日	8.00/8.00	2023/01/18~2026/01/18	偿付顺序、投资者保护
23 财券 G2	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	25.00/25.00	2023/03/13~2026/03/13	投资者保护
23 财券 G4	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	18.00/18.00	2023/04/14~2026/04/14	投资者保护

23 财券 G5	AAA	AAA	2023/11/07 至本报告出具日	10.00/10.00	2023/11/17~2025/11/17	投资者保护
23 财券 G6	AAA	AAA	2023/11/07 至本报告出具日	15.00/15.00	2023/11/17~2026/11/17	投资者保护

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次主体评级有效期
财通证券	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/7 至本报告出具日

● 评级模型

财通证券股份有限公司评级模型打分
(C230400_2024_04_2024_01)

BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

外部支持：财通证券控股股东为浙江省金融控股有限公司（以下简称“浙江金控”），实际控制人为浙江省财政厅。近年来浙江金控积极增持公司股权，2022 年 4 月浙江金控参与财通证券配股，履行了其全额认购 A 股配股的相关承诺，长期稳定的股权结构确保公司管理团队的连续性和稳定性；同时，浙江金控是浙江省政府金融投资管理平台，能得到当地政府的大力支持，盈利能力较强，杠杆率较低，财务弹性较好。综上，中诚信国际认为，浙江金控及浙江省财政厅具有较强的支持能力，同时对财通证券具有较强的支持意愿。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2024_04

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇；“新国九条”的出台系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，以及客需驱动的衍生品业务快速发展，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。此外，证监会支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，或将促使证券行业出现股权收购、兼并整合现象。2024 年 4 月 12 日，国务院发文《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称“新国九条”），“新国九条”坚持远近结合、标本兼治、综合施策，明确了资本市场高质量发展“五个必须”的深刻内涵，分阶段规划了未来 5 年、2035 年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标，系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。同时证监会为系统性推进落实“新国九条”，已出台或将出台若干配套制度规则，共同形成“1+N”政策体系。

详见《中国证券行业展望，2024 年 4 月》，报告链接。

中诚信国际认为，财通证券的业务状况较好且具有区域竞争优势，同时，公司财富管理业务和资产管理业务收入占比较高，已形成一定的竞争优势。2023 年公司证券自营业务收入明显回升，推动公司营业收入有所增长。

公司主要财务及业务指标在业内处于中上游，营业收入构成较为多元，综合竞争力较强。

表 1：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	17.12	26.73	15.52	32.15	16.02	24.58

证券自营业务	5.01	7.82	(2.50)	(5.17)	7.84	12.03
投资银行业务	6.67	10.41	4.31	8.93	7.63	11.71
资产管理业务	15.74	24.57	15.33	31.76	17.13	26.28
证券信用业务	6.40	9.99	5.47	11.33	5.95	9.14
境外业务	1.06	1.65	0.50	1.04	0.59	0.91
总部后台及其他	12.08	18.85	9.64	19.96	10.01	15.36
营业收入合计	64.08	100.00	48.27	100.00	65.17	100.00
其他业务成本	(0.02)		(0.02)		(0.02)	
经调整后的营业收入	64.06		48.25		65.15	

注：[1]、总部后台及其他主要指公司流动性管理、产品投资、联营企业投资等收入；[2]、以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

公司的主要业务范围包括证券经纪；证券投资咨询；证券自营；证券承销与保荐；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券投资基金托管；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。截至 2023 年末，公司拥有 4 家一级控股子公司，3 家主要参股公司。

表 2：截至 2023 年末公司主要控股及参股公司持股情况

子公司名称	简称	主营业务	持股比例(%)
财通证券资产管理有限公司	财通证券资管	资产管理业务	100.00
浙江财通资本投资有限公司	财通资本	私募股权基金业务	100.00
财通创新投资有限公司	财通创新	另类投资业务	100.00
财通证券（香港）有限公司	财通香港	国际业务	100.00
财通基金管理有限公司	财通基金	基金管理业务	40.00
永安期货股份有限公司	永安期货	期货业务	30.18
浙江省浙商资产管理有限公司	浙商资产	不良资产管理业务	20.81

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

财富管理板块

财通证券聚焦财富管理转型，推进深耕浙江战略，客户数量持续提升；2023 年公司财富管理业务收入同比有所增长；探索差异化发展路径，代销业务保持平稳发展

由于传统佣金收入下降，财通证券积极转型，加快推进网点优化整合、实施全分公司化管理，落实财富管理转型的各项措施，主动调整证券经纪业务结构，搭建以财富管理为核心的产品销售平台和综合业务平台，为客户提供综合金融服务。2023 年以来，公司深入推进分公司综合化改革和业务机构化转型，以客户为中心，聚焦机构客户综合化、多元化需求，延伸业务链条，发挥集团军作战优势，财富业务转型成效明显，金融产品代销及保有规模双增长，机构客户业务收入占比提升。2023 年末母公司客户数突破 326 万户，较上年末增长 14%；客户资产总规模 7,795 亿元，机构客户数量与资产规模取得较快增长。受此影响，2023 年公司财富管理收入同比略有上升，但受自营业务收入大幅回升影响，在营业收入中占比明显下降。

交易量方面，2023 年，市场交投活跃度下降，公司股票基金交易量及市场份额均同比有所下降。网点布局方面，公司落实分支机构新设布局和提质增效，截至 2023 年末，公司共有证券分支机构 163 家，其中分公司 29 家、证券营业部 134 家，116 家分支机构在浙江省内；47 家分支机构在浙江省外，分布于 16 个省（直辖市），未来网点战略布局会更加聚焦于长三角地区，深入推进区县金融服务全覆盖。

公司围绕客户感知和经营效率，加强财富管理业务数智化建设，通过数字化平台助力精准客户推送、断点挽留和挖掘存量等客户拓展场景。2023 年公司构建完整智能算法服务体系，满足机构客户交易需求，加强机构综合金融服务平台建设，打造机构服务“新引擎”——财通·悦享（机构 APP）为机构客户提供更便捷、直观、快速的数字化服务体验。佣金率方面，2023 年公司股票和基金净佣金率与上年持平。

表 3：近年来公司经纪业务情况

	2021	2022	2023
营业部及分支机构数量（家）	155	165	163
股票基金交易量（万亿元）	6.75	5.36	4.78
股票基金交易量市场份额(%)	1.22	1.08	1.00
净佣金率(‰)	0.16	0.17	0.17

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

公司持续探索差异化发展路径，大力推进产品代销业务发展，为投资者提供多样化财富管理服务。2023 年公司持续做好金融产品体系搭建，高质量开展产品引入、共同富裕产品建设、强化代销竞争力、投顾业务推广，实现金融产品销量及保有量双升。2023 年公司实现金融产品年化保有份额（不含货币类金融产品）514.75 亿元，同比增长 30.28%。2023 年公司代销金融产品业务销售总金额 1,067.02 亿元，同比增长 20.77%，其中代销基金销售总金额 975.61 亿元，同比增长 15.67%；实现产品销售总收入 1.92 亿元，同比增长 7.75%，主要系代销金融产品规模、保有份额增长所致。

投资银行板块

财通证券投行业务扎根浙江市场，受益于政策及市场影响，近年来公司投行业务实现稳步发展。2023 年受股权及债券承销规模大幅增长影响，公司投行收入有所增长。

公司分别于 2008 年和 2010 年取得证券承销资格和保荐机构资格，目前主要开展股票和债券的保荐承销业务。截至 2023 末，公司拥有注册保荐代表人 80 名。2023 年，公司立足浙江区位优势和公司资源禀赋，股权业务紧抓北交所扩容契机，聚焦“专精特新”企业；债券业务承销规模及市场排名均显著提升，全年投行业务收入及其在营业收入中占比较上年均有所增长。

股权融资方面，近年来公司积极贯彻实施浙江省推进企业上市和并购重组的“凤凰行动”计划，聚焦“专精特新”企业，开展服务企业北交所上市攻坚专项行动，坚持深耕浙江战略，深入拓宽业务范围，深化双向沟通机制，强化资源对接导入。2023 年，公司成功保荐并上市的 IPO 项目 6 单，其中 5 单为浙江省内企业，公司在浙江省内保荐 IPO 企业上市数量及排名创新高。IPO 过会数省内市场占有率 7.32%，全国 IPO 辅导企业家数 33 家，其中，浙江省内 IPO 辅导企业家数 26 家，省内排名第一。

债券融资方面，公司业务规模保持增长，公司坚持深耕浙江战略，深化省内区域网格化全覆盖，加强与省属企业、产业集团、龙头链主企业的业务合作，完善全周期、全链条服务体系，2023 年公司全口径债券承销金额同比明显增长；其中公司债及企业债的承销规模为 1,025.64 亿元，同比增长 68.18%；浙江省内承销规模 887.47 亿，同比增长 74.68%；实现债券承销业务收入同比有所

增长，主要得益于债券融资市场有所回暖以及公司深耕浙江战略的逐步落地。

新三板业务方面，公司新三板业务整体位于行业中上游水平，在新三板市场打造了良好的业务品牌形象，2023 年，公司新增新三板推荐挂牌项目和新增新三板定向增发项目均有所增长，截至 2023 年末，公司新三板做市已报价股票 2 个。

公司财务顾问业务包括为企业间的兼并、收购，提供财务顾问服务，帮助企业进行内部的资产重组、改制等操作。2023 年，公司累计完成财务顾问项目 280 个；实现财务顾问业务收入 1.20 亿元，同比增长 26.82%。

此外，公司作为主承销商承销的 7 只山东民营企业债券到期未能及时兑付，财通证券作为受托管理人履行相关职责，参与风险处置，公司需密切关注此类风险事件对公司业务发展、财务状况和经营业绩带来的风险。

表 4：近年来公司投资银行业务情况

	2021	2022	2023
股权融资业务			
承销数量（单）	6	8	11
承销金额（亿元）	73.83	33.27	71.52
股权承销业务收入（亿元）	2.57	0.79	2.84
债券融资业务			
承销数量（单）	103	128	248
承销金额（亿元）	638.46	675.67	1,233.79
债券承销业务收入（亿元）	3.23	2.79	3.47
新三板业务			
新三板挂牌项目（单）	0	4	6
新三板定向增发项目（单）	17	6	9

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

证券投资板块

近年来财通证券加大金融资产配置规模，自有资金主要配置债券、基金及理财类资产，投资风格较为稳健；2023 年公司自营投资业绩明显增长。

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，分别由投资管理部 and 固定收益部负责。此外，公司计划财务部负责基金、理财产品等的投资，近年在金融资产中占比较高。

公司证券自营投资风格较为稳健。公司董事会决定每年自营投资业务的总规模，管理层下设的自营业务决策委员会审定实际投资品种和持仓水平，投资管理部和固定收益部设立投资决策小组负责具体投资业务。受权益类投资收益回升影响，2023 年，公司证券自营业务板块实现营业收入显著回升。截至 2023 年末，公司金融资产投资规模 695.65 亿元，其中以公允价值计量的金融投资资产总额合计 583.67 亿元，以公允价值计量的金融资产中第一层次和第二层次资产¹合计分

¹公司以公允价值计量的金融投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、其他债权投资以及其他权益工具投资。

别在公司以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 9.39%和 81.60%。2023 年公司实现投资总收益²24.91 亿元，同比大幅增长 279.99%。

固定收益投资方面，公司以获取稳定的票息收入为主，利用较低的资金成本，调整杠杆水平促收益，同时控制久期，降低账户波动，不断推进投研能力和交易水平的提升。2023 年以来，公司在夯实债券投资业务的基础上加大力度推进大类资产配置，丰富投资大类，在各细分类中精选配置，合理调控仓位。抓住市场有利时机，积极扩大投资规模，整体业绩大幅领跑行业对标指数。此外，公司顺利取得沪深交易所债券做市业务资质，成为 12 家首批交易所做市商之一。

股票类投资方面，公司的股票投资以严控风险、稳健操作为原则，不断挖掘重点行业和核心资产的投资机会，并对自营去方向性投资策略开展研究。2023 年，公司权益投资坚持控风险、低仓位运行，加强对重点行业和个股的研究，精选赛道，重点把握了信创和 AI 的主题投资机会，取得了相较于指数的超额收益。

基金投资方面，公司基金投资中货币基金占比较高，2023 年基金投资规模持续增长。

理财产品投资方面，公司通过银行理财产品、券商资管产品、信托计划、私募基金等多种渠道，综合配置权益类及固收类资产，截至 2023 年末，理财产品规模较上年末有所增长。

衍生品投资方面，2023 年，公司获批上市基金主做市商业资格，平稳开展量化自营投资。截至 2023 年末，衍生金融资产规模同比明显增加。

表 5：近年来公司投资组合情况（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
固定收益	300.13	62.56	428.95	65.36	368.93	53.03
股票	12.14	2.53	13.36	2.04	15.83	2.28
基金	76.08	15.86	119.00	18.13	184.89	26.58
理财产品	78.19	16.30	82.04	12.50	100.10	14.39
衍生金融资产	2.86	0.60	1.64	0.25	11.28	1.62
其他	10.35	2.16	11.27	1.72	14.63	2.10
合计	479.74	100.00	656.26	100.00	695.65	100.00

注：[1]、理财产品包括银行理财产品、券商资管产品、信托计划、私募基金及专户等；[2]、以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

资产管理板块

财通证券资管业务保持稳定发展，受托管理规模持续增长，2023 年资管业务收入同比增长。

公司于 2010 年开始开展受托资产管理业务，2014 年 12 月财通证券资管成立后，受托资产管理业务由其负责运营，财通证券资管下设权益投资部、固收投资部、结构化融资部、风险管理部、运营保障部等部门。截至 2023 年末，财通证券资管注册资本 5.00 亿元，拥有证券资产管理业务及公开募集证券投资基金管理业务资格。近年来公司资管业务发展稳健，是公司稳定的收入来

² 公司投资总收益包括：投资收益（不含处置长期股权投资产生的投资收益和对联营及合营企业的投资收益）、公允价值变动损益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动。

源。2023 年，受管理资产规模上升影响，全年实现资管业务收入同比有所增长，在营业收入中占比有所下降。

公司资管业务一方面持续深耕权益投资、固收投资、量化投资、FOF 投资等领域，探索布局 FICC 业务，成立偏股混合型 FOF、目标风险型养老 FOF，完善资产配置长效工具，满足机构投资者和个人投资者多元化投资需求；另一方面精细化布局 ABS、公募 REITs 等业务，为上市公司、非上市企业类客户提供投融资类服务。2023 年新发 38 只 ABS 产品，合计规模达 320 亿元，同比增长超 30%。截至 2023 年末，公司资管业务受托管理规模较上年末有所增长；其中集合资产管理规模、定向资产管理规模、专项资产管理规模和公募基金规模占比分别为 29.78%、16.03%、12.83%和 41.36%。

此外，公司参股的财通基金下属子公司上海财通资产管理有限公司（以下简称“上海财通资产”）与上海阜兴实业集团有限公司（以下简称“阜兴集团”）及其关联方存在业务往来，受阜兴集团风险事件影响，部分产品到期无法兑付，财通证券积极督促、指导财通基金及上海财通资产做好相关风险处置工作。

表 6：近年来公司资管业务情况（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
管理资产总规模	2,227.00	2,460.91	2,765.43
其中：集合资产管理业务	591.06	769.55	823.62
定向资产管理业务	454.76	366.18	443.28
专项资产管理业务	58.20	261.08	354.81
公募基金	1,122.98	1,064.10	1,143.72

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

证券信用业务板块

财通证券信用业务坚持审慎经营，根据自身风险承受能力和市场行情适时调整业务规模，目前业务风险较为可控。2023 年公司“两融”业务规模及信用业务收入均有所增长。

公司证券信用业务主要为融资融券业务及股票质押业务。近年来，公司信用业务以风险防范为首任，同时提高服务精细化程度，运用科技手段提升券源融通和业务办理的效率。2023 年公司两融业务规模和股票质押规模均有所上升，公司信用业务收入同比有所增长，在营业收入中占比有所下滑。

近年来公司持续拓展融资融券客户基数，利用集团化资源拓展基础券源池。2023 年以来，公司融资融券业务持续发展，截至 2023 年末融资融券余额同比有所增长；2023 年公司融资融券利息收入同比有所下降。截至 2023 年末，公司维持担保比例同比有所下降；融资融券业务的担保物公允价值合计 495.04 亿元，较上年末增加 12.00%，主要系融资融券业务规模增长，股票等担保物公允价值上升所致，担保物整体相对充足；同期，公司计提融出资金减值损失 0.38 亿元，截至 2023 年末融出资金减值准备余额 5.27 亿元，较年初增长 7.77%。2023 年公司融资融券业务发生强制平仓的客户数量累计 5 位，经强制平仓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。

公司于 2013 年成立机构业务部负责约定购回式证券交易业务及沪深股票质押式回购交易业务。目前，公司已具有沪深股票质押式回购交易业务权限、中登公司代理证券质押登记业务资格，并获得场外市场股权质押式回购业务创新试点资格。近年来公司持续聚焦双碳、新基建等符合国家长期政策导向的产业，持续优化客户结构，股票质押回购业务规模保持增长，截至 2023 年末，公司自有资金出资的股票质押业务规模同比有所增长。2023 年，公司实现股权质押回购利息收入同比增长。截至 2023 年末，公司股票质押业务平均履约保障比率同比有所下降。同期末，公司质押业务的担保物公允价值合计 97.70 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；2023 年，公司计提买入返售金融资产减值损失 5.37 万元，截至 2023 年末买入返售金融资产减值准备余额 0.16 亿元，同比增长 0.33%。

表 7：近年来公司信用业务情况（金额单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
融资融券业务			
融资余额	199.33	158.85	190.73
融券余额（市值）	2.35	1.10	1.49
融资融券利息收入	13.21	11.07	10.26
维持担保比例（%）	293.55	272.06	250.83
股票质押业务			
业务余额（自有资金）	18.84	27.28	37.94
股权质押回购利息收入	1.36	1.21	1.52
平均履约保障比例（%）	319.00	276.84	259.55

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

其他业务板块

通过子公司和参股公司不断拓展业务领域，财通证券产品和服务体系日益全面；私募股权管理业务、股权投资业务、基金业务和期货业务均保持稳定的发展；境外业务规模增长，但受港股市场下行影响出现亏损。

公司其他业务主要包括境外业务、私募股权管理业务、股权投资业务、基金业务和期货业务，分别由子公司财通香港、财通资本、财通创新以及参股公司财通基金和永安期货开展。

公司境外业务通过子公司财通香港开展，财通香港成立于 2011 年 8 月，截至 2023 年末已发行股份数目 50,000 万股，每股面值 1.00 港币。财通香港及其子公司主要从事港股代理买卖、融资、IPO 分销、账户全权委托、保荐上市、金融产品销售、自营、投资咨询、卖方研究等业务。2023 年，财通香港完成 14 单境外债券项目，融资规模合计约 116 亿元人民币；财富管理规模同比增长 39%至 16 亿美元。在上市保荐、并购、财务顾问等方面提供综合金融服务，投行团队完成了 2 个财务顾问项目，并向香港联交所递交了 1 单投行保荐项目的上市申请。截至 2023 年末，财通香港总资产 6.89 亿港元，净资产 5.37 亿港元，实现营业收入 0.65 亿港元，净利润-0.08 亿港元。

公司私募股权管理业务主要通过子公司财通资本开展，财通资本于 2015 年 3 月设立，根据监管

要求，2017 年起财通资本转型为私募基金子公司，开展私募基金管理业务和政府产业基金的运维管理服务。截至 2023 年末，财通资本注册资本为 17.00 亿元。截至 2023 年末，财通资本管理及服务的政府产业基金规模达 522.5 亿元，同比增长 31%；在管私募股权基金 37 支，认缴规模 207 亿元，实缴规模达 108 亿元，同比增长 153%，实现管理费收入同比增长 121%。新增股权投资金额 55 亿元，同比增长 190%。已实现 7 家被投资企业 IPO 上市，累计投资企业超过 60 家，累计投资规模超过 100 亿元。截至 2023 年末，财通资本总资产和净资产分别为 8.11 亿元和 6.94 亿元，2023 年实现营业收入 1.02 亿元；实现净利润 0.29 亿元。

公司股权投资业务通过子公司财通创新开展，财通创新于 2015 年 10 月设立，根据监管要求，公司将财通创新定位为另类投资子公司，从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务。截至 2023 年末，财通创新注册资本为 50.00 亿元。2023 年财通创新完成投资项目 11 个，认缴投资金额合计 5.11 亿元。截至 2023 年末，累计投资股权投资项目 58 个，认缴投资金额合计 51.04 亿元，累计已实现 8 家被投资企业 IPO 上市。截至 2023 年末，财通创新总资产和净资产分别为 58.92 亿元和 57.76 亿元，2023 年实现营业收入 3.87 亿元；实现净利润 3.00 亿元。

公司基金管理业务通过参股公司财通基金开展，财通基金于 2011 年 6 月成立，注册资本金 2.00 亿元人民币，旗下公募基金覆盖了混合、债券、指数等不同类型的产品线。截至 2023 年末，财通基金资产管理总规模为 1,340.48 亿元，较年初增长 20.55%，其中公募基金管理规模 842.22 亿元，非货公募管理规模 632.63 亿元，专户基金管理规模 498.26 亿元。此外，财通基金不断探索定增+、大宗交易、固收+、量化+等特色资产领域，2023 年参与定增投资 280.69 亿元。截至 2023 年末，财通基金总资产 29.87 亿元，净资产 20.56 亿元，2023 年实现营业收入 6.93 亿元；实现净利润 1.72 亿元。

公司期货业务通过参股公司永安期货开展，永安期货成立于 1992 年 9 月，注册资本为 13.1 亿元。2021 年 12 月，永安期货实现主板上市，募集资金 26.00 亿元，截至 2023 年末，永安期货注册资本为 14.56 亿元。永安期货业务范围覆盖商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理和基金销售。2023 年，永安期货实现境内期货代理交易 2.34 亿手，成交金额 15.92 万亿元；期末客户权益规模为 457.31 亿元，期末及全年日均权益同比均有提升。截至 2023 年末，永安期货总资产 704.19 亿元，净资产 123.95 亿元，2023 年实现营业收入 238.23 亿元，净利润 7.29 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，2023 年财通证券盈利水平显著回升，短期债务占比下降，但由于债务规模扩大，公司杠杆水平有所抬升；公司凭借其较好的内部流动性、丰富的外部融资渠道及较强的外部融资能力，实现到期债务续接，整体偿债能力仍保持在较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2023 年财通证券投资业绩和投资银行业务收入显著提升，同时其他业务条线收入稳步增长；但由于债务规模增长，公司利息净收入同比有所下滑，整体来看公司盈利水平显著回升。

公司整体盈利状况变化趋势和证券市场的走势表现出极大的相关性。2023 年以来，受国内经济复苏弱于预期、监管环境趋严、全球宏观环境不稳定等因素影响，A 股市场全年呈现先涨后跌的震荡行情。公司把握住结构性机会，推动自营投资业绩和投资银行业务收入实现大幅提升，其他业务条线收入亦有不同程度的增长，受此影响，2023 年公司营业收入同比显著回升。

从营业收入的构成来看，近年来公司手续费及佣金净收入在营业收入中的占比保持在 50%以上，是公司主要收入来源。2023 年公司实现手续费及佣金净收入同比有所增长。具体来看，经纪业务方面，受证券市场交投活跃度下降的影响，公司股基交易量略有减少，代理买卖证券业务收入减少，但由于金融产品代销及保有规模增长、机构客户综合服务能力显现，公司经纪业务手续费净收入同比略有增长；投行业务方面，2023 年公司股权承销规模和债券承销规模均有显著提升推动债券承销收入大幅增长。此外，公司与子公司开展业务协同推动财务顾问业务收入增长，受上述因素影响，全年公司实现投资银行业务手续费净收入同比大幅增长。同期，公司资产管理业务继续保持优势，得益于受托管理资产规模和主动管理能力的持续提升，2023 年公司实现资管业务手续费净收入同比有所增长。

利息收入方面，2023 年公司两融业务规模增长，但受两融业务的平均对客利率下行，公司融资融券业务利息收入同比有所减少；同期，公司稳步开展股票质押业务，买入返售金融资产利息收入同比有所增加；得益于有效的投资业务布局，公司其他债权投资利息收入增加。受上述因素综合影响，2023 年公司利息收入同比有所增长。受总债务规模增加影响，全年利息支出同比增速较快，受此影响，公司 2023 年利息净收入同比有所减少。

投资收益方面，2023 年国内债券市场整体向好，同时公司把握权益市场结构性投资机会，推动全年投资收益及公允价值变动损益同比实现显著回升。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	3,426.27	53.47	3,139.33	65.04	3,557.50	54.59
其中：经纪业务净收入	1,360.95	21.24	1,183.25	24.51	1,199.11	18.40
投资银行业务净收入	644.63	10.06	451.58	9.36	760.65	11.67
资产管理业务净收入	1,384.62	21.61	1,459.61	30.24	1,552.64	23.82
投资净收益（含公允价值变动损益）	2,085.31	32.54	868.78	18.00	2,305.39	35.37
利息净收入	818.52	12.77	746.83	15.47	538.53	8.26
汇兑损益	0.31	0.00	2.54	0.05	1.00	0.02
其他	77.21	1.20	69.27	1.44	114.92	1.76
营业收入合计	6,407.61	100.00	4,826.75	100.00	6,517.34	100.00

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

在营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司业务及管理费中占比相对较高，且具有一定的刚性。近年来公司实施了有效的预算管控和成本管控，由于职工费用和营销支出有所增加，2023 年公司业务及管理费同比增长，得益于营业收入增幅更大，公司营业费用率同比下降。此外，由于融出资金规模和债权投资规模增长，2023 年公司计提信

用减值损失同比增长。

受营业收入和营业支出两方面影响，2023 年财通证券实现净利润同比大幅增长。由于其他债权投资公允价值上升影响，2023 年公司其他综合收益同比大幅增长，受此影响，2023 年公司综合收益同比显著增长。盈利指标方面，2023 年公司平均资本回报率和平均资产回报率同比均有所上升。盈利稳定性方面，2023 年公司利润总额变动系数略有下降。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023
经调整后的营业收入	64.06	48.25	65.15
业务及管理费	(33.48)	(31.65)	(37.83)
营业利润	30.48	16.05	26.29
净利润	25.63	15.16	22.51
综合收益	25.78	15.24	23.50
营业费用率	52.25	65.58	58.05
平均资产回报率	3.02	1.55	2.05
平均资本回报率	10.53	5.21	6.66
利润总额变动系数	12.59	25.56	25.21

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

财通证券各项风险指标均优于监管标准，反映出较强的资本充足性和资产安全性；2023 年公司杠杆水平总体有所上升，需关注未来业务规模与债务水平的增长对资本产生的压力。

从公司各项风险控制指标看，根据证监会《证券公司风险控制指标管理办法（2020 年修正）》及《证券公司风险控制指标计算标准规定（2020 年修订）》公司以净资本为核心的各项风险指标均高于证监会制定的监管标准，进一步反映出公司较高的资产安全性和资本充足性。

随着利润积累，截至 2023 年末，公司母公司口径净资产和净资本均有所增加；净资本/净资产比率较上年末有所下降；由于业务规模扩大，公司各项风险资本准备之和增长，截至 2023 年末，公司风险覆盖率较上年末有所下降；母公司口径资本杠杆率较上年末有所下降；净资本/负债比率和净资产/负债比率均较上年末有所下降，杠杆水平有所上升。总体看来，公司各项风险控制指标距监管预警值均有较高的安全边际，但随着未来业务的开展仍可能对资本补充形成一定压力。

从公司资产减值准备情况看，截至 2023 年末，公司资产减值准备余额为 10.11 亿元，较年初增长 5.14%，包括融出资金减值准备 5.27 亿元，其他应收款坏账准备 3.67 亿元，其他债权投资减值准备 0.61 亿元，债权投资减值准备 0.18 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.16 亿元和应收账款减值准备 0.21 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生减值），金额为 7.06 亿元。公司减值准备已充分反映资产风险，计提较为充分。

表 10：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	标准	2021	2022	2023
净资本	--	165.86	209.08	214.60
净资产	--	226.28	292.38	301.00

风险覆盖率	≥100	216.74	247.47	211.93
资本杠杆率	≥8	13.81	17.71	15.10
流动性覆盖率	≥100	241.72	647.18	235.94
净稳定资金率	≥100	143.43	139.48	142.94
净资本/净资产	≥20	73.30	71.51	71.30
净资本/负债	≥8	25.91	29.69	27.27
净资产/负债	≥10	35.36	41.52	38.24
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	6.96	11.66	19.82
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	265.49	285.91	281.93

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

偿债能力

随着业务规模的扩大，近年来财通证券的债务规模呈逐年上升态势。2023 年，公司短期债务占比有所下降，同时盈利水平回升推动公司偿债能力指标有所优化，未来仍需持续关注短期偿债压力的变化情况。

从公司的债务结构来看，随着业务规模的增长，公司对外融资需求增加，通过发行公司债、次级债及收益凭证等多种方式对外融资，债务总量持续增长。截至 2023 年末，财通证券总债务较上年末增长 4.50%至 679.60 亿元，其中短期债务占比为 66.11%，较上年末下降 12.39 个百分点，债务期限结构有待进一步优化。

从资产负债率来看，截至 2023 年末，公司资产负债率较上年末小幅上升。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额回升显著，2023 年公司 EBITDA 有所增长。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2023 年公司 EBITDA 对债务本息的覆盖能力有所提升。

从经营活动净现金流方面看，2023 年公司经营活动净现金流量较上年大幅减少，主要系回购及融出资金等业务收到及支付的现金净额变动影响。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2021	2022	2023
资产负债率(%)	72.25	68.59	69.86
经营活动净现金流(亿元)	29.31	(50.31)	(74.60)
EBITDA(亿元)	50.99	35.25	47.74
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.02	2.25	2.66
总债务/EBITDA(X)	11.70	18.45	14.24

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 298.93 亿元，占 2023 年末资产总额的比例为 22.35%。上述权属受到限制的资产主要是用于质押的交易性金融资产、债权投资及其他债权投资等。

对外担保方面，截至 2023 年末，公司累计为全资子公司提供的担保总额为等值人民币 6.99 亿元，无对外担保。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2023 年末，公司作为原告因融资融券交易纠纷涉及诉讼金额合计 3.13 亿元；作为被告因承销债券违约涉及诉讼金额合计 1.26 亿元。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2023 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 67.46 亿元，较上年末增长 13.94%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 5.87%。从流动性风险管理指标上看，截至 2023 年末，公司流动性覆盖率较上年末大幅下降，主要系 2022 年公司成功配股，导致账面资金基数较高；净稳定资金率较上年末有所上升。总体来看，公司流动性风险管理指标高于监管要求，公司长短期流动性管理均处于较好水平，但随着业务开展仍面临一定管理压力。

财务弹性方面，截至 2023 年末，公司主要合作银行的授信额度合计约 1,450.67 亿元，已使用额度约 335.19 亿元。公司与各家银行均保持着良好的合作关系，外部融资渠道畅通，具备较强的短期和中长期融资能力。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

外部支持

中诚信国际认为，公司控股股东浙江金控及实际控制人浙江省财政厅对公司有较强的支持能力及支持意愿。

公司控股股东为浙江金控，是浙江金控唯一的证券平台，截至 2023 年末，浙江金控持有公司 29.16% 股份，公司实际控制人为浙江省财政厅。

浙江金控成立于 2012 年 9 月，截至 2023 年末注册资本为 120 亿元，是浙江省政府金融投资管理平台。浙江金控按照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。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、永安期货股份有限公司、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以及浙江义乌农村商业银行股份有限公司、浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司等，涉及 7 块主要金融业务牌照。截至 2023 年末，浙江金控母公司口径总资产 870.44 亿元，所有者权益 791.65 亿元。

作为浙江金控投资的主要金融企业，公司得到当地政府的大力支持。公司证券分支机构主要分布于浙江省境内，对区域市场较为熟悉，通过多年的经营积累，公司与省内客户保持良好的合作关系，在项目竞争上相对于非本地券商更具优势。总体来看，作为浙江金控控股的唯一证券业务平

台，公司能够在资本、业务等方面得到浙江金控以及浙江省财政厅较强的支持。

跟踪债券信用分析

本次跟踪债券募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

本次跟踪债券未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司业务牌照齐全，收入来源多元，多项经营指标位于行业中上水平，综合竞争实力较强，同时公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持财通证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“20 财通 02”、“21 财通 G1”、“22 财通 G1”、“23 财券 G2”、“23 财券 G4”、“23 财券 G5”和“23 财券 G6”的信用等级为 **AAA**；维持“21 财通 C2”、“22 财通 C1”、“22 财通 C2”和“23 财通 C1”的信用等级为 **AA⁺**。

附二：财通证券股份有限公司主要财务数据及财务（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
货币资金及结算备付金	28,471.48	26,177.05	23,944.10
其中：自有货币资金及结算备付金	7,730.74	5,921.03	6,746.38
买入返售金融资产	2,381.71	4,349.97	5,504.63
交易性金融资产	32,154.58	44,291.57	50,160.61
债权投资	6,997.24	7,055.01	11,197.80
其他债权投资	8,403.88	13,978.30	6,940.65
其他权益工具投资	132.76	136.43	138.36
长期股权投资	7,863.42	8,348.23	8,928.03
融出资金	19,967.94	15,885.43	19,073.19
总资产	110,424.75	125,693.31	133,754.47
代理买卖证券款	19,551.80	20,709.12	18,865.53
短期债务	39,747.12	51,045.33	44,926.17
长期债务	19,929.80	13,986.93	23,033.65
总债务	59,676.92	65,032.26	67,959.82
总负债	85,207.46	92,718.76	99,126.98
股东权益	25,217.29	32,974.55	34,627.49
净资本（母公司口径）	16,585.68	20,907.51	21,460.33
手续费及佣金净收入	3,426.27	3,139.33	3,557.50
其中：证券经纪业务净收入	1,360.95	1,183.25	1,199.11
投资银行业务净收入	644.63	451.58	760.65
资产管理业务净收入	1,384.62	1,459.61	1,552.64
利息净收入	818.52	746.83	538.53
投资收益及公允价值变动	2,085.31	868.78	2,305.39
营业收入	6,407.61	4,826.75	6,517.34
业务及管理费	(3,347.81)	(3,165.22)	(3,783.49)
营业利润	3,048.34	1,605.36	2,628.83
净利润	2,563.11	1,516.37	2,250.94
综合收益总额	2,577.70	1,524.01	2,349.83
EBITDA	5,098.88	3,524.54	4,773.63
财务指标	2021	2022	2023
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	3.02	1.55	2.05
平均资本回报率(%)	10.53	5.21	6.66
营业费用率(%)	52.25	65.58	58.05
流动性及资本充足性（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	216.74	247.47	211.93
资本杠杆率(%)	13.81	17.71	15.10

流动性覆盖率(%)	241.72	647.18	235.94
净稳定资金率(%)	143.43	139.48	142.94
净资本/净资产(%)	73.30	71.51	71.30
净资本/负债(%)	25.91	29.69	27.27
净资产/负债(%)	35.36	41.52	38.24
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	6.96	11.66	19.82
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	265.49	285.91	281.93
偿债能力			
资产负债率(%)	72.25	68.59	69.86
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.02	2.25	2.66
总债务/EBITDA(X)	11.70	18.45	14.24

注：1、业务及管理费为支出项，以负数形式填列；

2、表内指标为中诚信国际统计口径，与公司年报披露口径有差异。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本充足性及流动性	风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
盈利能力	经调整后的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[(当期末总资产-当期末代理买卖证券款-代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益+上期末所有者权益)/2]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益-处置长期股权投资产生的投资收益+公允价值变动损益+其他债权投资利息收入+债权投资利息收入+其他权益工具投资公允价值变动+其他债权投资公允价值变动
	利润总额变动系数	近三年利润总额标准差/近三年利润总额算数平均数
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出）
	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付短期融资款+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn