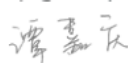



中国国际金融股份有限公司公开发行 2021 年公司 债券（面向专业投资者）（第三期）信用评级报告

项目负责人：赵婷婷 tzhao@ccxi.com.cn



项目组成员：谭嘉庆 jqtan@ccxi.com.cn



评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 8 月 6 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 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。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]2165D 号

中国国际金融股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“中国国际金融股份有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第三期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本期公司债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年八月六日

发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
中国国际金融股份有限公司	不超过 25 亿元(含 25 亿元)	本期债券分为两个品种,品种一为 5 年期,附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权;品种二为 7 年期,附第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券引入双向回拨选择权,回拨比例不受限制	本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付	本期债券募集资金扣除发行费用后,拟全部用于补充流动资金

评级观点: 中诚信国际评定中国国际金融股份有限公司(以下称“中金公司”、“公司”或“发行人”)主体信用等级为 **AAA**, 评级展望为稳定; 评定其拟发行的“中国国际金融股份有限公司公开发行 2021 年公司债券(面向专业投资者)(第三期)”品种一的信用等级为 **AAA**, 品种二的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了中金公司市场地位较高, 客户群体优质, 股权结构多元化, 经纪业务及整体竞争实力增强, 以及资产规模及盈利能力快速提升, 各大业务全面高质量发展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, 经营稳定性和盈利能力承压, 业务发展对管理水平提出更高要求以及杠杆水平处于行业较高水平等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

中金公司	2018	2019	2020	2021.03
资产总额(亿元)	2,754.21	3,449.71	5,216.20	5,767.39
股东权益(亿元)	423.77	485.32	718.15	752.51
净资本(亿元)	245.77	287.02	466.02	--
营业收入(亿元)	129.14	157.55	236.60	59.33
净利润(亿元)	35.35	42.48	72.62	18.78
平均资本回报率(%)	8.92	9.35	12.07	--
营业费用率(%)	64.60	63.08	58.42	60.50
风险覆盖率(%)	133.58	132.49	162.87	--
资本杠杆率(%)	10.55	10.47	14.36	--
流动性覆盖率(%)	438.33	251.91	248.55	--
净稳定资金率(%)	156.98	128.85	124.96	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.00	2.08	2.50	--
总债务/EBITDA(X)	15.80	14.73	15.87	--

注:[1]数据来源为公司提供的 2018-2020 年经审计的财务报告以及 2021 年一季度未经审计的财务报表; [2]公司净资本及风险控制指标按照母公司口径; [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、数据不可比或者不披露,特此说明。

资料来源:中金公司,中诚信国际整理

正 面

- **具有较高的市场地位、品牌优势和综合实力。**作为国内首家中外合资投资银行,在国内投行业建立了较高的市场地位、品牌优势,并形成较强的综合竞争实力。
- **优质的客户群体。**充分吸收和借鉴国际投行的管理经验和经营理念,拥有高素质的人才队伍,积累了大批优质客户。
- **股权结构多元化,资本实力有所提升。**2018 年以来,公司股权结构持续多元化,股东资源更为丰富,引入新股东后,公司

同行业比较

2020 年主要指标	中金公司	海通证券	广发证券	招商证券
总资产(亿元)	5,216.20	6,940.73	4,574.64	4,997.27
净资本(亿元)	466.02	841.30	648.97	586.54
净利润(亿元)	72.62	120.37	107.71	95.04
平均资本回报率(%)	12.07	7.78	10.97	9.95
风险覆盖率(%)	162.87	344.45	197.62	225.96

注:“海通证券”为“海通证券股份有限公司”简称;“广发证券”为“广发证券股份有限公司”简称;“招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称。

资料来源:各公司年度报告,中诚信国际整理

精准营销及大数据分析能力有望增强,助力公司以金融科技为核心的财富管理转型;此外,2019 年公司完成 H 股配售,2020 年 11 月完成 A 股上市,资本实力得到提升。

■ **经纪业务及整体竞争实力增强。**收购中国中投证券有限责任公司(后更名为中国中金财富证券有限公司,以下简称“中金财富”)后,公司业务规模大幅增加,协同效应显著,经纪业务实力及整体竞争实力进一步增强。

■ **资产规模及盈利能力快速提升,各大业务全面高质量发展。**2020 年公司资产规模及盈利能力大幅提升,各项业务收入均有所增长,在全面高质量发展上取得新的突破。

关 注

■ **经营稳定性和盈利能力承压。**宏观经济总体下行和证券市场的波动性对证券行业经营稳定性及盈利能力构成压力。

■ **业务发展对管理水平提出更高要求。**创新业务及国际化的拓展对公司内部控制、风险管理水平和合规运营能力提出更高要求。此外,公司海外子公司衍生品持仓规模及价值波动较大,需对此保持关注。

■ **杠杆水平仍处于行业较高水平。**虽然 2020 年通过 A 股上市提升资本实力,但杠杆水平仍然处于行业较高水平,资本补充压力仍然存在。

评级展望

中诚信国际认为,中国国际金融股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **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。

发行主体概况

中金公司的前身中国国际金融有限公司（2015年6月更名）成立于1995年7月，是中国第一家中外合资投资银行，成立时注册资本为1亿美元。后经过多次增资及股权转让，截至2015年6月，注册资本变更为人民币16.67亿元。2015年11月，中金公司成功在香港联交所上市，公司注册资本变更为23.07亿元。2017年4月，公司完成向中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）发行1,678,461,809股内资股作为对价，完成对中金财富100%控股合并，合并完成后公司注册资本达到人民币39.85亿元。2018年3月，公司向Tencent Mobility Limited发行207,537,059股H股新股，发行后公司注册资本达到41.93亿元。2019年10月公司以每股14.40港元向若干名投资者配售1.76亿股H股，本次配售完成后公司注册资本增至43.69亿元。2020年11月，公司成功在上海证券交易所完成A股挂牌上市，以每股人民币28.78元的价格发行4.59亿股A股股票，A股上市后公司注册资本增加至48.27亿元。截至2021年3月末，中央汇金直接及间接持股比例为40.17%，仍为公司第一大股东。

表 1：截至 2021 年 3 月末公司股东持股比例

股东名称	持股比例
中央汇金投资有限责任公司（注 1）	40.17%
香港中央结算（代理人）有限公司（注 2）	30.74%
海尔集团（青岛）金融控股有限公司	8.26%
阿里巴巴集团控股有限公司（注 3）	4.49%
腾讯控股有限公司（注 4）	4.48%
中国投融资担保股份有限公司	2.64%
中国国有企业结构调整基金股份有限公司	0.32%
国新投资有限公司	0.32%
阿布达比投资局	0.28%
其他 A+H 股公众股东	8.30%
合计	100.00%

注：[1]上述表格根据本公司截至2021年3月31日的A股股东名册、H股股东名册及于香港联交所网站上记载的权益披露信息得出。

[2]中央汇金投资有限责任公司直接持有中金公司1,936,155,680股A股，并通过其全资子公司中国建银投资有限责任公司、建投投资有限责任公司及中国投资咨询有限责任公司间接持有中金公司2,734,800股A股。

[3]香港中央结算（代理人）有限公司为公司H股非登记股东所持股份的名义持有人，其持股数量、持股比例已相应扣除Tencent Mobility Limited及DesVoeux Investment Company Limited登记在

其名下的股份。

[4]阿里巴巴集团控股有限公司通过其全资子公司DesVoeux Investment Company Limited及阿里巴巴（中国）网络技术有限公司分别持有中金公司202,844,235股H股及13,757,670股A股。

[5]腾讯控股有限公司通过全资子公司Tencent Mobility Limited持有中金公司216,249,059股H股。

[6]表格内的数据已作出四舍五入。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

中金公司致力于为国内外机构及个人客户提供全方位的服务，业务范围包括投资银行业务、股票业务、固定收益业务、财富管理业务、投资管理等。截至2021年3月末，中金公司在上海、深圳、厦门、成都等地设有分公司，在中国大陆28个省、直辖市拥有200多个营业网点，直接控股1家境外子公司，直接控股6家境内子公司。随着业务范围的不拓展，中金公司亦积极开拓海外市场，在香港、纽约、伦敦、新加坡、旧金山、法兰克福、东京等国际金融中心设有分支机构，为成为植根中国的国际投资银行奠定了基础。

表 2：截至 2021 年 3 月末公司主要子公司持股情况

子公司名称	公司简称	持股比例(%)
中国国际金融（香港）有限公司	中金香港	100.00
中国中金财富证券有限公司	中金财富	100.00
中金浦成投资有限公司	中金浦成	100.00
中金基金管理有限公司	中金基金	100.00
中金期货有限公司	中金期货	100.00
中金资本运营有限公司	中金资本	100.00
中金私募股权投资管理有限公司	中金私募股权	100.00

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

截至2020年末，中金公司总资产为5,216.20亿元，股东权益为718.15亿元，剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，公司总资产为4,509.65亿元。2020年，公司实现营业收入236.60亿元，净利润72.62亿元。

截至2021年3月末，中金公司总资产为5,767.39亿元，所有者权益为752.51亿元，剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，公司总资产为4,970.76亿元。2020年一季度，公司实现营业收入59.33亿元，净利润18.78亿元。

本期债券概况

本期债券发行规模为不超过25亿元（含25亿

元)。本期债券分为两个品种，品种一为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 7 年期，附第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券引入双向回拨选择权，回拨比例不受限制。发行人和簿记管理人将根据本期债券的发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券无担保。本期债券不向公司股东优先配售。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年上半年，经济延续修复态势，低基数下 GDP 同比实现 12.7% 的高增长，两年复合增速提升至 5.3%，供需缺口进一步收窄。展望下半年，基数抬升作用下 GDP 同比增速或将逐季下调，剔除基数效应后全年增速或将大抵回归至潜在增速水平。

上半年中国经济总体呈现出不平衡修复的特征：需求修复弱于生产；生产端服务业修复力度弱于工业；需求端基建与制造业投资修复力度弱于房地产，社零额两年复合增速仍显著低于疫情前。从生产端看，第二产业及工业的两年复合增速略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有一定距离，但对经济增长的贡献率延续上升，服务业持续修复态势未改。从需求端看，投资、社零额两年复合增速仍低于疫情前，需求虽持续修复但修复力度落后于生产。其中，房地产投资保持了较高增长，制造业投资、基建投资两年复合增速依旧较低，居民收入结构及消费结构的扭曲带来国内消费倾向反弹节奏偏慢，但海外需求回暖带动出口实现了较高增长，内外需修复不平衡。从价格水平看，在

海外大宗商品出现供需错配及国内“双碳”政策带来的上游减产预期影响下，上半年 PPI 出现快速上升，与 CPI 之差不断扩大，不过，随着全球供需错配逐步修正以及国内保供稳价政策效果显现，后续 PPI 涨幅或将持续回落。

宏观风险：虽然中国经济向常态化水平不断修复，但经济运行中仍面临多重风险与挑战。从外部环境看，中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。同时，内部挑战依然不减：首先，虽然 PPI 涨势趋缓，但大宗商品价格高位运行对企业利润空间的挤压依然存在，需关注 PPI 回落的幅度和节奏；其次，地方政府收支压力依然较为突出，如何稳妥化解地方政府性债务风险依然是后疫情时代面临的巨大挑战；再次，信用风险释放虽然短期平静但仍在持续酝酿，尾部信用风险暴露的可能性加大；第四，虽然随着经济修复就业整体呈现改善态势，但就业结构性压力突出，尤其是青年人口及农民工的就业压力值得高度重视。这些挑战和风险的存在，不仅会对后续经济修复的节奏和力度产生约束，也对宏观调控提出了更高要求，需要综合考虑内外环境的变化、经济运行中存在的多重结构性风险精准施策，在进一步巩固前期经济复苏的成果同时妥善应对和缓释风险。

宏观政策：2021 年上半年宏观政策延续向常态化过度，稳杠杆政策成效显著。从货币政策看，货币供给与名义经济增速基本匹配，7 月初全面降准落地释放长期资金 1 万亿元，但货币政策稳健基调未改，下半年货币政策或坚持以我为主、总量适度、精准导向，进一步促进实体经济成本稳中有降。从财政政策看，财政收支紧平衡状态延续，政府性基金支出回落显著，下半年政府性基金支出有望加快，地方政府专项债发行也将提速，地方财政支出对基建投资的支撑作用或有一定加强，积极财政政策将继续聚焦呵护微观主体与促进就业，但仍需关注政府部门去杠杆对财政支出的约束。

宏观展望：虽有多重不均衡与多重压力共存，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济持续修复的基本态势不改，产需缺口将不断收窄，宏观政策注重对于微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留了空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业环境

2020 年以来资本市场改革利好持续释放，行业景气度高，交投活跃度提升；多层次资本市场体系建设逐步深入；证券公司收入结构有所优化但对传统经纪业务和自营业务的依赖度仍较高；证券公司分类评价体系进一步完善，行业整体风控指标仍优于监管标准，但部分证券公司风控指标同比下滑，未来仍需关注市场波动及监管政策对行业信用状况的影响

证券行业与宏观经济环境高度相关。2020 年，国内资本市场改革覆盖面持续扩大，改革利好持续释放，行业高景气度较高，截至 2020 年末，上证综指收于 3,473.07 点，较上年末上涨 13.87%，深证成指收于 14,470.68 点，较上年末上涨 38.73%。上市公司数量及市值方面，2020 年，受注册制改革持续深化等制度革新影响，IPO 过会企业数量大幅增加，截至 2020 年末，我国境内上市公司数（A、B 股）4,154 家，较上年增加 377 家，总市值较上年末增加 34.46% 至 79.72 万亿元。交易量方面，2020 年在科创板及创业板交易机制革新的带动下，叠加资本市场走强，交投活跃度显著抬升，2020 年两市股基成交额为 220.45 万亿元，同比大幅增加 61.40%。融资融券方面，截至 2020 年末，两市融资融券余额为 1.62 万亿元，同比增加 58.84%。

图 1：2010 年以来上证综指和深证成指变化趋势图



资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

表 3：2018-2020 股票市场主要指标

指标	2018	2019	2020
上市公司总数（家）	3,584	3,777	4,154
总市值（万亿元）	43.49	59.29	79.72
股基交易金额（万亿元）	100.57	136.58	220.45
两融余额（万亿元）	0.76	1.02	1.62

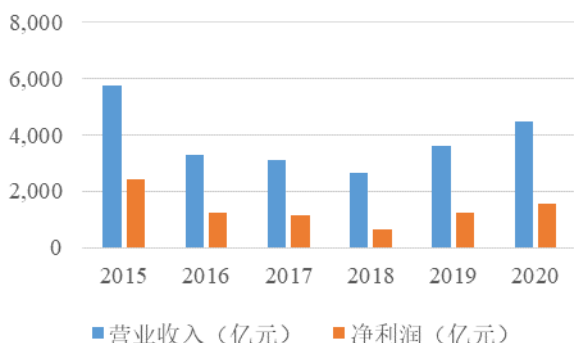
资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

多层次资本市场体系建设方面，我国已经形成了包括主板、科创板、创业板、新三板、区域股权市场、私募股权市场以及债券市场和期货市场在内的多层次资本市场体系。我国不断完善各市场板块的差异化定位和相关制度安排，促进各层次市场协调发展，有机互联；同时增强多层次资本市场对科技创新企业的包容性，突出不同市场板块的特色，丰富市场内涵。此外，充分发挥债券市场和期货市场服务实体经济的积极作用。2020 年，证券行业通过股票 IPO、再融资分别募集 5,260.31 亿元、7,315.02 亿元，同比增加 74.69%、41.67%；通过债券融资 13.54 万亿元，同比增加 28.02%，服务实体经济取得显著成效。

从证券公司的营业收入来看，2020 年围绕新证券法、提高上市公司质量、注册制、服务实体经济、扩大对外开放水平等领域推进全面深化改革落地，证券行业充分享有政策面红利，同时证监会又通过多项举措支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，对证券行业长期信用提升形成利好。2020 年，证券行业 2020 年度实现营业收入 4,484.79 亿元，

同比增长 24.41%；实现净利润 1,575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。截至 2020 年末，证券行业总资产为 8.90 万亿元，净资产为 2.31 万亿元，分别同比增加 22.50%、14.10%。客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.66 万亿元，受托管理资金本金总额 10.51 万亿元。

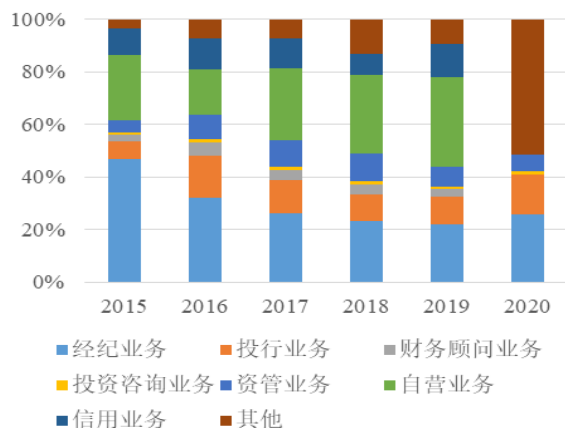
图 2：2015-2020 年证券公司营业收入和净利润情况



资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从证券公司业务结构来看，目前国内证券公司已逐步确立了经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资产管理业务五大业务板块。从中国证券行业的收入结构来看，虽然经纪业务占比呈现震荡下降态势，收入结构得到优化，但从绝对占比看，仍较大程度的依赖于传统的经纪业务和自营业务，因而整体的经营状况与宏观经济及证券市场景气度息息相关。2020 年，证券公司经纪业务收入在营业收入中的占比为 25.89%，较上年增加 4.04 个百分点。

图 3：2015-2020 年证券公司营业收入构成情况



注：2020 年财务顾问、自营业务、信用业务的业务数据未披露，均归入

其他

资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从行业风险管理能力看，随着中国证券市场的发展，国内证券公司经历了从松散到规范的发展历程。为进一步提高证券公司的风险管理能力和合规管理水平，证监会出台《证券公司分类监管规定》，将证券公司分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。其中，A、B、C 三大类中各级别公司均为正常经营公司，D 类、E 类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。在 2021 年分类评价中，有 103 家证券公司参评，其中 A 类有 50 家、B 类有 39 家、C 类有 13 家、D 类有 1 家，评级最高的 AA 级维持 15 家；与 2020 年相比，有 26 家评级上调，25 家评级下滑，45 家评级持平，7 家首次参与评价。主要风险指标方面，截至 2020 年末，证券行业净资本 1.82 万亿元，其中核心净资本 1.60 万亿元。截至 2020 年末，行业平均风险覆盖率 252.34%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均资本杠杆率 23.59%（监管标准 $\geq 8\%$ ），平均流动性覆盖率 235.89%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均净稳定资金率 153.66%（监管标准 $\geq 100\%$ ），行业整体风控指标优于监管标准，但在业务发展扩张的压力下，部分证券公司风险指标出现下滑。

总体来看，受市场环境及监管趋严等因素影响，近年来证券行业营业收入和净利润有所波动，行业竞争日趋激烈。大型综合类证券公司在业务布局、渠道建设、风控能力等方面拥有显著优势，市场集中度呈上升趋势。未来，中小型证券公司竞争将更为激烈，推动证券行业加快整合。

表 4：2019 年以来证券业主要行业政策

时间	文件	说明
2019 年 3 月	《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》	就设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，共 2+6+1 个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导、登记结算等方面进行了规定。
2019 年 7 月	《证券公司股权管理规定》	主要从股东资质及出资来源等方面进行了要求。第一要引入优质股东给予券商支持能力；另一方面穿透核查资金来源，禁止以委托资金、负债资金等非自有资金入股。
2019 年 8 月	修订《融资融券交易实施细则》	取消最低维持担保比例要求，完善维持担保比例计算公式，将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1,600 只。
2019 年 8 月	修订《证券公司风险控制指标计算标准》	对高分评级龙头公司风险准备金比率进一步放松，全面放松各项业务风险准备金基准比率。于 2020 年 1 月发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，并于 2020 年 6 月 1 日正式施行。
2019 年 12 月	修订《证券法》	推行证券发行注册制；进一步加强信息披露义务人的信息披露责任；增设投资者保护专章，加强投资者保护力度；加大对违反证券法律行为的处罚力度；优化债券公开发行条件；取消现行规定下的暂停上市制度，推行更加严格的退市制度。新证券法于 2020 年 3 月 1 日正式实施。
2020 年 2 月	发布上市公司《再融资规则》	精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。
2020 年 5 月	发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》	为落实新《证券法》有关要求，支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，更好服务实体经济，允许证券公司公开发行次级债券以及为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间。
2020 年 6 月	发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、《证券发行上市保荐业务管理办法》	推动创业板改革并试点注册制
2020 年 7 月	发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》	推动科创板试点注册制
2020 年 7 月	修订《证券投资基金托管业务管理办法》	允许外国银行在华分行申请证券投资基金；适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理；简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”；统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求
2020 年 9 月	发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》	降低准入门槛，便利投资运作；稳步有序扩大投资范围；加强持续监管。
2021 年 2 月	修订《公司债券发行与交易管理办法》	落实公开发行公司债券注册制，明确公开发行公司债券的发行条件、注册程序以及对证券交易场所审核工作的监督机制；加强事中事后监管，压实发行人及其控股股东、实际控制人，以及承销机构和证券服务机构责任，严禁逃废债等损害债券持有人权益的行为
2021 年 2 月	发布《证券市场资信评级业务管理办法》	取消证券评级业务行政许可，改为备案管理；取消公开发行公司债券强制评级，降低第三方评级依赖的基础上，完善证券评级业务规则，规范评级执业行为；增加独立性要求；提高证券评级业务违法违规成本。
2021 年 3 月	修订《证券公司股权管理规定》	证券公司主要股东定义进行调整；适当降低证券公司主要股东资质要求；调整证券公司变更注册资本、变更 5% 以上股权的实际控制人相关审批事项。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

业务运营

作为国内第一家中外合资投资银行，中金公司在国内投行业建立了较强的市场地位和品牌优势，拥有大量优质客户。另外，公司早在 1997 年起便开始在香港开展投资银行业务，奠定了国内券商海外业务的领先地位。为了改善收入结构，公司近年来

积极发展其他业务板块，并且通过收购中金财富，进一步巩固了经纪和财富管理业务的客户基础，各项业务的稳步发展。近年来，公司主要业务排名保持稳定，2019-2021 年，在证券公司分类评价中，公司连续三年被评为 A 类 AA 级。

表 5：2018-2020 年公司经营业绩排名

	2018	2019	2020
--	------	------	------

总资产排名	9	10	9
净资产排名	13	13	11
净资本排名	13	11	11
营业收入排名	6	11	10
净利润排名	11	11	10
证券经纪业务收入排名	10	10	11
投资银行业务收入排名	4	3	3
客户资产管理业务收入排名	14	--	--
资产管理业务收入排名	--	12	10
融资类业务收入排名	18	--	--
融资类业务利息收入排名	--	15	13
证券投资收入排名	2	11	4

注：除2018年营业收入为合并口径、2019-2020年净利润为合并口径外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。

资料来源：中国证券业协会，中诚信国际整理

中金公司拥有全面的证券公司业务牌照，目前

开展的业务包括投资银行业务、股票业务、固定收益业务、投资管理业务、财富管理业务等。公司各项业务快速发展，推动营业收入大幅提升。投行业务继续服务实体经济融资，承销规模位居行业前列；股票业务积极拓展机构客户，提升产品创新能力，加强跨境业务布局，进一步夯实市场领先地位；固定收益业务布局和基础设施不断完善，凭借良好的交易及风控能力，取得稳健的投资收益；投资管理规模大幅提升，产品线进一步丰富；财富管理买方投顾业务引领行业发展，客户分层体系进一步完善，数字化转型持续推进，财富管理转型发展成效显著。2020年，公司实现营业收入236.60亿元，同比增长50.17%。

表 6：2018-2020 年公司营业收入构成（单位：亿元，%）

	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行	27.92	21.62	36.16	22.95	56.27	23.78
股票业务	20.15	15.61	32.29	20.49	55.29	23.37
固定收益	18.51	14.33	25.09	15.92	31.20	13.19
投资管理	18.24	14.13	--	--	--	--
资产管理	--	--	5.71	3.62	11.76	4.97
私募股权	--	--	13.86	8.80	19.01	8.04
财富管理	32.67	25.30	32.86	20.86	56.18	23.74
其他	11.65	9.02	11.58	7.35	6.89	2.91
营业收入合计	129.14	100.00	157.55	100.00	236.60	100.00
其他业务成本	(0.00)	--	(0.03)	--	(0.01)	--
经调整的营业收入	129.14	--	157.52	--	236.59	--

注：为体现中金公司战略以及满足内部管理需求，中金公司将原投资管理分部拆分为资产管理分部和私募股权分部。2019年数据已相应重述。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

在投行领域具有较强的竞争优势，为加快新经济发展提供全方位融资服务；股权融资承销规模位居行业前列；债券融资承销规模快速增长，财务顾问保持市场领先地位

投资银行业务是中金公司最具竞争力和品牌优势的业务，也是公司重要的收入来源。公司投资银行业务包含股权融资业务，债券及结构化融资业务和财务顾问业务，2020年投资银行分部实现营业收入56.27亿元，较上年增加55.63%，占公司营业收入的23.78%，较上年增加0.83个百分点。

公司积极把握一级市场机遇，巩固标杆项目优势，探索创新融资工具，为深化供给侧结构性改革和加快新经济发展提供全方位融资服务。股权融资方面，公司继续全力服务实体经济融资。A股方面，2020年，公司作为主承销商完成了A股IPO项目32单，主承销金额人民币624.2亿元，承销规模排名市场第二。公司作为主承销商完成A股再融资项目19单，主承销金额人民币404.3亿元，排名市场第四。港股方面，2020年，公司作为保荐人主承销港股IPO项目13单，主承销规模54.4亿美元，排名市场第二；作为全球协调人主承销港股IPO项目

29 单，主承销规模 62.2 亿美元，排名市场第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 33 单，主承销规模 40.1 亿美元，排名市场第一。2020 年，公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 22 单，主承销规模 28.2 亿美元，排名市场第六。中资美股

方面，2020 年，公司作为账簿管理人主承销中资企业美股 IPO 项目 7 单，主承销规模 13.0 亿美元，排名市场第五。2020 年，公司作为账簿管理人主承销中资企业美股再融资项目 6 单，主承销规模 30.0 亿美元，排名市场第四。

表 7：2018-2020 年公司股权业务开展情况

项目		2018		2019		2020	
		主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量
A 股	IPO(亿元)	361.93	9	402.62	18	624.17	32
	再融资发行(亿元)	251.26	7	78.30	6	404.33	19
	优先股	118.75	2	381.25	5	0	0
港股	IPO(亿美元)	16.05	17	42.01	30	40.06	33
	再融资发行(亿美元)	22.96	9	13.73	10	28.21	22
中资美股	账簿管理人主承 IPO(亿美元)	7.39	5	4.22	10	13.03	7
	再融资发行(亿美元)	--	--	3.16	1	30.01	6

注：境内再融资包括定向增发、公开增发和配股；港股和中资美股再融资包括增发、配股和大宗减持交易。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

债务融资方面，中金公司通过进一步整合中金财富、落实区域化布局及以专业化为核心，在探索业务创新、提升销售能力等方面取得了显著的发展。2020 年，公司已累计完成固定收益项目 821 个，同比增长 52.0%；其中包括境内债券承销项目 696 个，承销规模约人民币 6,541.1 亿元；境外债券承销项目 125 个，承销规模约 69.9 亿美元。2020 年，公司持续推进战略产品创新、国际化发展、区域布局、数字化转型，并积极开展公募 REITs 业务布局，同时，公司完成多个产品创新及代表性项目，如协助亚洲基础设施投资银行在境内进行首次人民币融资等。

财务顾问业务方面，公司具备极强的竞争优势，并保持市场领先地位。2020 年，根据 Dealogic 数据，公司已公告并购交易 90 宗，涉及交易总额约 1,871.5 亿美元，其中境内并购交易 78 宗，涉及交易总额约 1,755.5 亿美元，跨境及境外并购交易 12 宗，涉及交易总额约 116.0 亿美元。2020 年，公司在中国并购市场总排名第 1，市场份额约为 30.8%。

股票业务积极拓展机构客户，提升产品创新能力，加强跨境业务布局，持续提升客户综合服务能力

公司股票业务包括向机构投资者提供经纪业务、资本业务、投资咨询业务及产品设计及交易业务等。2020 年公司股票业务分部实现营业收入 55.29 亿元，较上年增加 71.23%，占公司营业收入的 23.37%，较上年增加 2.88 个百分点。

2020 年，在全球市场大幅波动的市场环境下，公司股票业务持续提升客户综合服务能力，积极拓展新耕地和新客群，提高规模和效益，注重发挥部门内外的业务协同性，协作共赢。同时，公司股票业务持续加强运营建设，实现有效的风控合规管理，不断完善制度和优化流程，防范金融风险；加快推进系统化、数字化建设进程，有序建设全方面的业务系统。2020 年，股票业务境内外业务收入同比大幅增长，境内外、场内外收入结构保持均衡。

客户拓展方面，公司股票业务加大线上线下服务力度，创新服务模式，保障境内外新老客户开发力度和服务效率。2020 年，境内外客户开户量均保持可观增长，交易额和市场份额再创新高。公司在长线基金（包括 QFII/RQFII、WOFE、QDII 和沪深股通）、保险、对冲基金等领域的客户覆盖率和市占率继续保持较高水平，公募基金交易份额稳步提升。公司中标多家银行理财子公司券商结算模式业

务，落地了与银行客户的多种合作模式。

资本业务方面，公司充分把握全球市场波动机会，在创收、规模、客户、交易量等方面均取得大幅增长。境外产品业务加强团队建设，规模持续提升，境内主经纪商业平台不断完善，跨境业务保持市场领先。2020年，公司积极推进 QFII 投资者融资融券业务，代理委托报出 QFII 转融通出借全市场第一单。衍生品业务坚持定制化和标准化业务并举，不断创新产品结构，落地多项企业衍生品业务，继续保持公司在外币期权做市商中的领先地位。资本引荐和股票自营业务顺利运营，业绩稳健增长。

国际业务方面，公司深化和拓展国际市场业务，继续加强在香港、新加坡、纽约、伦敦当地交易平台的建设，海外交易收入来源更趋多元化。2020年，中金新加坡正式成为新加坡交易所会员，多只美国上市的中概股回归香港二次上市，数只 GDR 完成伦敦上市。全年来看，公司执行的一级市场和二级市场项目总数、金额和种类都高于近年水平。

固定收益业务布局和基础设施不断完善，综合服务能力持续提升

2020年，公司进一步推动固定收益业务创新，形成了涵盖利率、信用、结构化、商品、外汇在内的境内外业务体系，同时设立产品专业条线，全面提升综合客户服务能力，打造为客户提供固定收益产品做市、融资、跨境等一揽子服务和支持平台。交易业务在波动的市场环境中，继续展现良好的交易和风控能力，稳健把握市场机会，获取了一定的收益。跨境业务取得进展，全年债券通交易量近 500 亿元，同比增长 53%，创历史新高。2020年，公司继续加强固定收益业务的基础设施，优化设置资金、运营、系统三大基础设施平台，助力业务发展，成立数字化转型敏捷小组，大力推进全条线数字化转型。2020年，公司固定收益业务收入为 31.20 亿元，较上年增加 24.35%，在营业收入中占比 13.19%，

较上年减少 2.73 个百分点。

资产管理业务规模大幅增长，公募基金发展较快

公司的资产管理业务具体包括资产管理业务和基金管理业务。2020年，公司资产管理分部实现营业收入 11.76 亿元，较上年增加 106.06%，占公司营业收入的 4.97%，较上年增加 1.35 个百分点。

2020年，公司全面提升综合服务能力，进一步优化产品布局，完善产品规划，建立了以客户为中心的产品和服务管理体系；进一步提升研究能力，打造投研一体化平台，完善投研布局；大力提高销售专业化水平，提高客户开发系统性，重点加强社保、年金、银行及理财子、企业客户的覆盖与服务；深耕内外部重点零售渠道，增加银行渠道准入，积极拓展线上第三方渠道；把握中资机构开展全球资产配置的业务机会，逐步开拓境外渠道，加强外资机构覆盖；精细化中后台管理，梳理优化流程，系统性、前瞻性梳理各类业务重大风险，完善风险管理体系；加大信息技术投入，强化系统自动化建设，推进金融科技创新，赋能业务发展。截至 2020 年末，公司全资资产管理规模达到 7,598.45 亿元，同比增长 60.51%。其中，公司资产管理部的业务规模为人民币 5,129.3 亿元，较 2019 年末增加 72.3%；公司资产管理部管理的产品类别方面，集合资产管理计划和单一资产管理计划（含社保、企业年金、职业年金及养老金）规模分别为人民币 1,654.3 亿元和人民币 3,475.0 亿元；管理产品数量 598 只，绝大部分是主动管理产品。

表 8：2018-2020 年资产管理业务规模情况（单位：亿元）

项目	2018	2019	2020
集合资产管理	190.59	490.46	1,690.21
单一资产管理(含社保与企业年金)	1,837.52	2,713.85	3,808.58
专项资产管理	1,165.14	1,529.59	2,099.66
合计	3,193.25	4,733.90	7,598.45

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

公司通过子公司中金基金管理有限公司（以下简称“中金基金”）开展基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理等业务。目前公募基金产

产品线已经涵盖货币、债券、股票、量化等。针对投资者的个性化需求，中金基金为机构和高净值客户量身定制投资专户。2020 年，中金基金继续以主动权益及固定收益产品为核心布局完善产品线；同时，积极响应国家政策号召并结合中金优势，全力发展公募 REITs、ETF 等新业务；继续投入投研团队建设，坚持稳扎稳打提升长期业绩。加速渠道区域化布局，零售覆盖与服务能力得到进一步提升；继续突破机构准入，大力开拓关键客户培养黏性；并推动第三方线上营销，实现销量转化。2020 年，中金基金管理资产规模为人民币 553.0 亿元，同比增 98%。其中，公募业务资产规模增长至人民币 539.9 亿元，同比增 127%；私募资产管理计划规模为人民币 13.0 亿元。

私募股权投资致力于打造统一、开放的管理平台，投资行业覆盖面较广

公司通过子公司中金资本运营有限公司（以下简称“中金资本”）开展公司境内外私募投资基金业务，中金资本致力于打造统一、开放的管理平台，对内实现资源集中和管理协同，对外形成开放性的平台生态。中金资本在管基金类型主要包括境内企业股权投资基金、母基金、美元基金、地产基金、基础设施基金等。投资行业覆盖高新技术、高端制造、大健康、大消费等。截至 2020 年 12 月 31 日，中金资本通过多种方式整体管理的资产规模达到人民币 3,021.8 亿元。2020 年，公司私募股权分部实现营业收入 19.01 亿元，较上年增加 37.15%，占公司营业收入的 8.04%，较上年减少 0.76 个百分点。

财富管理转型成效显著，买方投顾业务引领行业发展，客户分层体系进一步完善，数字化转型持续推进；融资融券业务规模快速增长，股票质押业务规模有所增长，信用业务安全边际均较高

公司财富管理业务致力于为高端个人、家族及企业客户提供高附加值服务，具体包括顾问服务、交易服务、资本业务及产品服务等。2020 年，公司财富管理分部实现营业收入为 56.18 亿元，较上年

增加 70.94%，占公司营业收入的 23.74%，较上年增加 2.88 个百分点。2021 年 7 月公司发布公告，拟与中金财富在已有整合工作基础上，将公司境内财富管理业务转移给中金财富，进一步实现双方的业务整合，本次业务整合将加快公司财富管理转型升级，为财富管理发展奠定坚实基础。

2020 年，财富管理业务的产品保有量、交易市场份额、客户账户资产总额均实现大幅上涨，市场竞争力稳步提升。买方投顾业务引领行业发展，通过多资产配置提升客户持有体验；客户分层服务体系进一步完善，私人财富管理业务规模快速扩张；数字化转型持续推进，科技赋能全谱系客户服务取得突破性进展。专业的产品和服务体系持续完善，为财富管理全面转型发展奠定了良好基础。截至 2020 年末，中金公司财富管理客户数量为 3,694,107 户，可比口径较 2019 年末增长 12.9%。客户账户资产总值达到人民币 25,782.8 亿元，可比口径较 2019 年末增长 40.2%。其中，截至 2020 年末，高净值个人客户数量（客户资产超过（含）人民币 300 万元）为 25,625 户，可比口径较 2019 年末增长 32.1%，高净值个人客户账户资产达到人民币 6,725.2 亿元，可比口径较 2019 年末增长 46.1%。

信用业务方面，根据公司总体战略、竞争优势和资本规模的实际情况，中金公司积极开发信用类业务，并将其定位为综合金融服务的配套产品。公司对信用类业务制定了严格的风险控制措施，将客户信用风险管理和对质押物的市场风险管理有效结合。截至 2020 年末，公司融资融券余额为 440.65 亿元，同比增长 82.60%，维持担保比例为 272.1%，较上年末减少 16.50 个百分点，但安全垫仍较为充足；公司股票质押式回购余额为 96.86 亿元，同比增加 25.58%，履约保障比为 336.2%，较上年末增长 38.50 个百分点。

研究业务旨在为海内外客户提供最具前瞻性的投资分析，市场影响力较大；公司成立中金研究院，定位公司一级部门，为政府、企业及相关机构提供服务与支持

在研究平台方面，中金公司非常重视通过高质量的研究为国内和国际机构客户和高净值客户提供更高的附加值，为公司机构经纪业务的发展奠定了良好基础。公司研究部的业务宗旨是通过客观、独立、严谨的专业研究和覆盖全球市场的研究平台，为海内外客户提供最具有前瞻性的投资分析。截至 2020 年末，公司的研究团队由近 200 名经验丰富的专业人士组成，覆盖 30 多个行业及在中国内地、香港特区、纽约、新加坡、法兰克福、伦敦及巴黎证券交易所上市的 1,100 余家公司，2020 年共发表中英文研究报告超过 15,000 篇。此外，为服务对接国家战略贡献中金智慧，公司成立中金研究院。作为公司一级部门，研究院定位于新时代、全球变革形式下的新型高端智库，支持中国公共政策研究与决策，参与国际政策讨论和交流，并为中国金融市场尤其是资本市场发展建言献策；研究院将致力于打造研究中国和全球经济、金融和资本市场中长期发展重大问题的能力和团队，对涉及国计民生的重大课题进行前瞻性研究，并通过研究咨询、高端论坛、国际交流、系列讲座等形式为政府、企业及相关机构提供服务与支持。

战略规划及管理

公司以“打造国际一流投资银行”为中长期发展目标，落实“三化一家”的战略部署

公司以“打造国际一流投资银行”为中长期发展目标。公司将以推进落实“数字化、区域化、国际化”和“中金一家”的“三化一家”战略部署为重点，加大资源投入、完善网络布局、加快转型发展、夯实中后台能力，争取在规模体量及发展质量上实现新的突破。为了实现该目标，公司将加大资源投入，加快做大做强；推进数字化转型，增强发展动能；完善网络布局，扩大客户覆盖；加快业务发展，深化“中金一家”；推动组织与制度创新，夯实发展基础。

作为上市券商，公司形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的治理结构，

公司治理机制良好

中金公司按照相关法律法规的要求，建立并不断完善董事会、监事会、独立董事和董事会专门委员会制度，形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，使各层次在各自的职责、权限范围内，各司其职，各负其责，从而确保了公司的规范经营。股东大会是公司的最高权力机构，负责决定公司重大经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务决算方案等。公司设立董事会，对股东大会负责。截至 2021 年 3 月末，公司董事会由 8 名董事组成，由选举产生，包括 1 名执行董事、3 名非执行董事及 4 名独立非执行董事。中金公司董事会下设 6 个专门委员会，分别为战略委员会、薪酬委员会、提名与公司治理委员会、审计委员会、风险控制委员会和关联交易控制委员会。公司设立监事会，由 3 名监事组成，负责监察公司财务并监督董事及高级管理层成员的履职情况。

经营管理层面，公司设首席执行官、首席运营官和首席财务官，由董事会聘任或解聘。首席执行官对董事会负责，主持公司的经营管理工作及行使《公司章程》或董事会授予的其他职权。首席运营官和首席财务官对首席执行官负责，协助首席执行官完成公司章程和董事会赋予的与公司日常运营、公司财务有关的职责。管理委员会协助首席执行官管理公司。管理委员会由首席执行官、首席运营官、首席财务官和各业务线负责人组成，由首席执行官担任主席。合规管理层面，公司设合规总监，由董事长提名，对公司及其工作人员的经营管理的执业行为的合规性进行审查、监督和检查。经营风险层面，公司设首席风险官，负责全面风险管理工作。

公司贯彻实行全覆盖、穿透式、全流程风险管控要求，对子公司及分支机构实行一体化垂直风险管理，并已建立风险控制三道防线，风险管理能力持续提升

中金公司的风险管理旨在有效配置风险资本，将风险限制在可控范围，使企业价值最大化，并不断强化公司稳定和可持续发展的根基。公司坚持贯彻实行“全覆盖、穿透式、全流程”的风险管控要求，不断夯实覆盖子公司及分支机构的一体化垂直风险管理体系，通过三道防线的风险管控工作相结合，主动识别、审慎评估、动态监控、及时报告、积极应对风险。公司建立了包括董事会、监事会、高级管理层、风险管理相关职能部门、业务部门及分支机构在内的多层级的风险管理组织架构。其中，董事会为公司风险管理及内部控制治理架构的最高层级，负责推进公司风险文化建设，审议公司风险管理总体目标、风险偏好、风险容忍度、重大风险限额、风险管理制度。董事会主要通过其下设的风险控制委员会及审计委员会履行其风险管理职责；监事会承担公司全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；在董事会之下，公司设立由首席执行官担任主席的管理委员会。管理委员会根据董事会设定的风险管理总体目标确定公司的风险偏好，对公司全面风险管理的有效性承担主要责任。管理委员会下设的风险委员会向管理委员会汇报风险事务，重大事项向董事会风险控制委员会汇报。风险委员会由首席运营官担任主席，首席风险官和合规总监共同担任执行主席，其他成员包括首席财务官及各业务部门负责人及风险管理相关职能部门负责人。管理委员会同时下设新产品委员会、分支机构审批委员会、资本投资委员会、资本承诺委员会、自营投资决策委员会以及资产负债管理委员会，分别对新业务/新产品审批、分支机构设立审批、自有资金出资活动审批、投资银行业务中发行承销风险控制、自营业务投资决策流程管理以及公司资产负债管理等方面履行相应职责。风险管理相关职能部门，包括风险管理部、法律合规部、资金部、财务部、运作部、信息技术部、公共关系部等各内部控制部门，从各自角度相互配合管理各类风险；业务部门负责人和分支机构负责人承担风险管理有效性的直接责任。在日常业务运营中，业

务部门及其分支机构参与业务经营的所有员工都被要求履行风险管理职能。

财务分析

以下列示及分析所用财务数据均基于公司提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018-2020 年度财务报告以及未经审计的 2021 年一季度财务报表；其中 2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数。除风险监控指标采用母公司口径数据外，财务分析所用数据均为合并报表口径。

盈利能力

2020 年以来证券市场整体呈现震荡上行，交易活跃度提升，公司各主要业务板块收入均有所增加，盈利水平大幅提升

证券公司的盈利状况变化和证券市场走势有极大的相关性。2020 年以来，受益于证券市场行情向好，公司主要业务板块业绩均有所提升，2020 年公司实现营业收入 236.60 亿元，同比大幅增长 50.17%。从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入、投资收益及公允价值变动损益在营业收入中占主导地位。

手续费及佣金净收入方面，2020 年公司实现手续费及佣金净收入共计 136.26 亿元，同比大幅增长 42.73%，在营业收入中的占比为 57.59%，较 2019 年下降 3.00 个百分点。手续费及佣金净收入主要由经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理及基金管理业务净收入三部分组成。公司经纪业务净收入与市场行情紧密相关，2020 年证券市场行情震荡上行，交投较为活跃，证券公司整体实现较好收益。当年公司经纪业务手续费净收入为 46.10 亿元，同比大幅增长 54.79%。投资银行业务一直是公司的核心竞争力，系公司主要的收入来源。2020 年，公司实现投资银行业务净收入 59.56 亿元，同比增长 40.22%，主要是股权融资承销业务手续费及佣金

收入显著增加所致。资产管理业务方面，公司资产管理规模持续增长，得益于此，公司 2020 年实现资产管理业务净收入 11.36 亿元，同比大幅增长 50.64%。基金管理业务方面，2020 年公司实现基金管理业务净收入 14.24 亿元，同比增长 28.06%。

投资收益及公允价值变动损益方面，公司投资收益及公允价值变动损益主要源于其持有或处置金融工具所产生的损益以及交易性金融工具和衍

生金融工具产生的公允价值变动。2020 年，受因科创板跟投而持有的证券产生的收益增加、场外衍生品业务规模随客户交易需求上升而增加、固定收益信托及基金投资产生的收益增加及大宗商品合约项下的衍生金融工具产生的收益增加等多方因素影响，公司投资收益及公允价值变动损益合计数较上年大幅增长 87.00% 至 131.26 亿元，在营业收入中的占比较上年上升 10.93 个百分点至 55.48%。

表 9：2018-2020 年及 2021 年 1-3 月公司营业收入情况（金额单位：百万元）

	2018		2019		2020		2021.1-3	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
手续费及佣金净收入	7,951.80	61.57	9,546.72	60.59	13,625.62	57.59	3,366.07	56.73
其中：经纪业务净收入	2,617.21	20.27	2,978.60	18.91	4,610.47	19.49	1,508.06	25.42
投资银行业务净收入	3,171.36	24.56	4,247.59	26.96	5,956.14	25.17	954.99	16.10
资产管理及基金管理业务净收入	1,718.37	13.31	1,866.41	11.85	2,560.45	10.82	712.84	12.01
投资收益及公允价值变动损益	4,659.63	36.08	7,019.05	44.55	13,125.85	55.48	2,779.03	46.84
利息净收入	(283.96)	(2.20)	(1,095.33)	(6.95)	(1,068.88)	(4.52)	(205.29)	(3.46)
其他业务收入	35.63	0.28	22.03	0.14	15.68	0.07	7.73	0.13
汇兑损益	434.99	3.37	128.16	0.81	(2,182.26)	(9.22)	(75.30)	(1.27)
资产处置收益	0.00	0.00	0.02	0.00	8.57	0.04	0.81	0.01
其他收益	116.00	0.90	134.62	0.85	134.94	0.57	60.14	1.01
营业收入合计	12,914.08	100.00	15,755.27	100.00	23,659.53	100.00	5,933.18	100.00

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

利息收入方面，公司的利息收入以融资融券利息收入、存放金融同业利息收入、其他债权投资利息收入及买入返售金融资产利息收入为主。2020 年公司实现利息收入共计 56.45 亿元，同比增长 17.60%。其中，受市场整体活跃度较高影响，公司融资融券利息收入同比增长 39.51% 至 20.38 亿元；存放金融同业利息收入同比增长 18.98% 至 16.41 亿元，主要是客户资金存款规模扩大所致。利息支出方面，2020 年，公司利息支出为 67.14 亿元，较上年增长 13.88%，主要是由于公司为满足业务发展需要及监管指标要求，发行了多期公司债券、次级债券、金融债券、美元中期票据、结构性票据及长期收益凭证，同时拆入资金规模较上年有所增加，致使相关利息支出增加。在利息收入与支出的共同影响下，2020 年公司利息净支出为 10.69 亿元，同比

下降 2.41%。

此外，公司 2020 年发生汇兑损失为 21.82 亿元，较 2019 年的汇兑收益 1.28 亿元出现大幅下滑，主要是由于汇率波动导致外汇衍生金融工具产生的损益变动。

在营业支出方面，2020 年公司由于业绩上升，使得员工成本相应增加，2020 年公司业务及管理费较上年大幅增长 39.08% 至 138.23 亿元，但由于营业收入增长更快，营业费用率较上年下降 4.66 个百分点至 58.42%，经营效率有所提升。未来随着业务进一步开展，成本上升的压力仍存，未来仍需持续加强成本管控能力。此外，公司，2020 年共计计提信用减值损失 9.73 亿元，同比增长 509.53%，主要为对融资融券、股票质押及约定购回等融资类业务、

应收款项及其他应收款计提的信用资产减值准备增加。公司根据客户的信用状况及履约担保情况，并结合前瞻性宏观信息，审慎评估信用风险，充分合理计提减值准备。

受上述因素共同影响，中金公司盈利水平在2020年大幅提升。2020年，公司营业利润为87.47亿元，同比增长57.07%；净利润为72.62亿元，同比增长70.96%；考虑其他债权投资公允价值变动及外币报表折算差额等因素的影响，公司实现综合收益总额63.93亿元，同比增长40.12%。从回报率来看，2020年，中金公司平均资产回报率和平均资本回报率为分别为1.95%和12.07%，较2019年分别增加0.34和2.72个百分点。

2021年一季度，公司实现营业收入59.33亿元，相当于2020年全年营业收入的25.08%。从收入结构来看，2021年一季度公司实现手续费及佣金净收入33.66亿元，相当于2020年的24.70%，其中经纪业务及投资银行业务手续费净收入分别为15.08亿元和9.55亿元，在营业收入中占比分别为25.42%和16.10%。2021年一季度公司实现利息净支出为2.05亿元，相当于2020年全年利息净支出的19.21%。同时，2021年一季度，公司实现投资收益及公允价值变动收益合计27.79亿元，相当于2020年全年的21.17%。营业支出方面，2021年一季度公司发生业务及管理费35.90亿元，相当于2020年全年的25.97%，营业费用率较上年增加2.08个百分点至60.50%。受上述因素共同影响，2021年一季度公司实现净利润18.78亿元，相当于2020年全年的25.86%。考虑其他债权投资公允价值变动及外币报表折算差额，2021年一季度公司实现综合收益总额19.35亿元，相当于2020年全年的30.28%。

表 10：2018-2020 年及 2021 年 1-3 月主要盈利指标
(金额单位：亿元)

	2018	2019	2020	2021.03
经调整后的营业收入	129.14	157.52	236.59	59.33
业务及管理费	(83.42)	(99.39)	(138.23)	(35.90)
营业利润	44.25	55.69	87.47	22.91
净利润	35.35	42.48	72.62	18.78

综合收益总额	39.71	45.62	63.93	19.35
营业费用率(%)	64.60	63.08	58.42	60.50
平均资产回报率(%)	1.67	1.61	1.95	--
平均资本回报率(%)	8.92	9.35	12.07	--

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

中诚信国际认为，2020年以来，证券市场整体活跃度明显提升，资本市场展现出强大韧性，在全面深化资本市场改革背景下，公司总体保持稳健发展，盈利水平大幅提升。未来公司将继续巩固投资银行业务的传统优势，同时积极开拓经纪、资管、股票及固收等业务收入来源，以进一步实现业务收入的多元化。

资产质量和资本充足性

资产规模快速增长，金融投资以债权类为主，2020年以来股票/股权投资大幅增长；同时2021年以来，股票质押业务增速较快，需密切关注市场行情对公司资产质量的影响

2020年，公司各项业务快速发展，资产规模增速较快。截至2020年末，公司资产总额为5,216.20亿元，同比大幅增长51.21%；剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，年末公司资产总额为4,509.65亿元，同比显著增长54.36%。同时，得益于公司完成A股挂牌上市、发行永续次级债券及经营积累，截至2020年末，公司股东权益为718.15亿元，同比增长47.98%。截至2021年3月末，公司资产总额为5,767.39亿元，剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后的资产总额为4,970.76亿元，分别较年初增长10.57%和10.22%；所有者权益为752.51亿元，较年初增长4.78%。

从公司所持有金融投资的结构来看，2020年，公司坚持稳健投资、加强风险管理，根据市场行情调整投资策略和投资结构，股票投资规模和债权投资规模均有所增加。具体来看，公司金融投资以债权类投资、股票/股权、基金为主，流动性相对较好，其中债权类投资规模最大。2020年公司抓住资本市场的机会，增加了股票/股权的投资力度。截至2020年末，公司金融投资中债权类投资和股票/股权公

允价值分别为 1,180.27 亿元和 1,109.20 亿元，分别较上年末增加 12.28% 和 59.16%。此外，截至 2020 年末，公司融出资金账面价值为 338.85 亿元，较上年末增长 46.12%，主要为对境内客户的融出资金；融资融券业务担保物公允价值合计 1,131.60 亿元。截至 2020 年末，公司买入返售金融资产账面价值为 184.31 亿元，较上年末上升 28.90%，主要系质押式回购业务规模上升所致，剩余期限大部分在一年以内，买入返售金融资产担保物价值为 434.24 亿元，担保物相对充足。截至 2021 年 3 月末，公司交易性金融资产账面价值为 2,619.09 亿元，较上年末增长 5.78%，其他债权投资账面价值为 410.69 亿元，较上年末增长 10.36%。截至 2021 年 3 月末，公司融出资金和买入返售金融资产账面价值分别为 341.49 亿元和 291.27 亿元，较上年末分别增加 0.78% 和 58.04%。

A 股上市后资本实力有所提升，各项风险指标高于监管标准；但杠杆水平有所上升，资本补充压力仍在

2020 年 11 月 2 日，公司成功在上海证券交易所完成 A 股挂牌上市，共募集资金 131.98 亿元，其中股本增加 4.59 亿元，公司资本实力进一步增强，部分风险指标有所改善。截至 2020 年末，母公司口径净资产为 603.20 亿元，较上年末大幅增长 47.53%；母公司口径净资本为 466.02 亿元，较上年末大幅增长 62.36%；母公司风险覆盖率较上年末增加 30.38 个百分点至 162.87%，母公司资本杠杆率较上年末增加 3.89 个百分点至 14.36%，净资本/净资产为 77.26%，较上年末增加 7.06 个百分点。各项指标均高于监管要求的最低标准。

表 11：2018-2020 年末各风险控制指标情况（金额单位：亿元）

项目	标准	2018	2019	2020
净资本	--	245.77	287.02	466.02
净资产	--	372.66	408.85	603.20
风险覆盖率(%)	≥ 100	133.58	132.49	162.87
资本杠杆率(%)	≥ 8	10.55	10.47	14.36
流动性覆盖率(%)	≥ 100	438.33	251.91	248.55
净稳定资金率(%)	≥ 100	156.98	128.85	124.96
净资本/净资产(%)	≥ 20	65.95	70.20	77.26
净资本/负债(%)	≥ 8	22.74	24.65	22.73
净资产/负债(%)	≥ 10	34.48	35.11	29.42
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤ 100	20.62	44.94	45.62
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤ 500	347.50	290.10	278.46

注：上表风险控制指标均为母公司口径数据

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

从杠杆水平来看，公司业务发展使得融资需求不断上升，截至 2020 年 12 月末，母公司口径净资产/负债的比率为 29.42%，较上年下降 5.69 个百分点，杠杆水平有所上升。

总体来看，随着中金公司融资渠道的不断丰富，资本实力进一步增强。从公司各项风险控制指标来看，公司以净资本和流动性为核心的各项风险指标均高于证监会制定的监管标准。但未来业务规

模扩张和创新业务的开展仍可能对其资本形成一定压力，杠杆水平仍维持较高水平，资本补充压力仍然存在。

流动性和偿债能力

公司自有资金及现金等价物充足，流动性覆盖率和净稳定资金率高于监管要求

从公司资产流动性来看，截至 2020 年末，公司

自有资金及现金等价物余额为 471.61 亿元，同比显著增长 96.84%，主要系存放银行的自有资金增加所致，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 10.46%，较上年末增加 2.26 个百分点。截至 2021 年 3 月末，公司自有资金及现金等价物余额为 567.33 亿元，较上年末增长 20.30%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 11.41%，较上年末增加 0.95 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2020 年 12 月末，母公司流动性覆盖率为 248.55%，较上年末减少 3.36 个百分点；母公司净稳定资金率为 124.96%，较上年末减少 3.89 个百分点。随着业务的开展，公司仍需加强长期流动性管理水平。

债务规模大幅提升，资产负债率增加，偿债指标随着盈利能力提升而有所增强，近年来均处于安全水平

2020 年以来，公司为满足业务发展需要及监管指标要求，发行了多期公司债券、次级债券及美元中期票据，债务规模大幅提升。截至 2020 年末，中金公司总债务 2,570.03 亿元，较上年增长 46.03%。公司不断拓展融资渠道，优化负债结构。从资产负债率来看，近年来该指标随着公司总负债的增长有所上升，截至 2020 年末，公司资产负债率为 84.08%，较上年末增加 0.69 个百分点。截至 2021 年 3 月末，公司总债务为 2,805.48 亿元，较上年末增加 9.16%，资产负债率为 84.86%，较上年末增加 0.79 个百分点。

现金获取能力方面，2020 年主要受利润总额增长的影响，公司 EBITDA 为 161.95 亿元，同比增长 35.56%。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2020 年，总债务/EBITDA 为 15.87 倍，较上年上升 1.14 倍，EBITDA 利息倍数为 2.50 倍，较上年增加 0.41 倍。2020 年公司经营活动使用的现金流量净额为 212.51 亿元。2021 年一季度公司经营活动使用的现金流量净额为 122.72 亿元，较上年同期经营活动产生的现金流量净额 262.81 亿元的变动，

主要原因系为交易目的而持有的金融资产投资及买入返售金融资产的增加所导致的现金流出增加。

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，截至 2021 年 3 月末，公司的银行授信对手超过 50 家，获得外部授信规模超过 2,525 亿元，已使用银行授信约人民币 625 亿元，剩余银行授信约人民币 1,900 亿元。

对外担保方面，截至 2021 年 3 月末，公司不存在为下属子公司、外部公司提供担保情况。诉讼、仲裁事项方面，截至 2021 年 3 月末，公司不存在未决重大诉讼或仲裁事项。公司全资子公司中金财富有 2 起未决重大诉讼案件，均对中金财富生产经营、财务状况及偿债能力无重大影响。

表 12：2018-2020 年及 2021 年一季度公司偿债能力指标

指标	2018	2019	2020	2021.3
资产负债率(%)	81.90	83.39	84.08	84.86
经营活动净现金流(亿元)	47.27	(171.04)	(212.51)	(122.72)
EBITDA(亿元)	93.89	119.46	161.95	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.00	2.08	2.50	--
总债务/EBITDA(X)	15.80	14.73	15.87	--

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

外部支持

公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务公司之一，始终获得其在资金、资源等方面的有力支持，在中央汇金体系中具有重要的战略地位

中央汇金是由国家出资设立的国有独资公司，中央汇金公司的重要股东职责由国务院行使、董事会、监事会成员由国务院任命，对国务院负责。中央汇金公司根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。中央汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。截至 2021 年 3 月末，中央汇金注册资本为人民币 8,282.09 亿元，总资产

为 5.93 万亿元，所有者权益为 5.41 万亿元；2021 年第一季度实现营业收入 1,489.14 亿元，实现净利润 1,444.91 亿元（上述数据均未经审计）。

中诚信国际认为，中央汇金具有很强的意愿和能力在有需要时对中国金公司给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中国国际金融股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“中国国际金融股份有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第三期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于中国国际金融股份有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第三期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等要素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 8 月 6 日

附一：中金公司股权结构及组织结构图

截至 2021 年 3 月末公司主要股东持股比例

股东名称	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	40.17%
香港中央结算（代理人）有限公司	30.74%
海尔集团（青岛）金融控股有限公司	8.26%
阿里巴巴集团控股有限公司	4.49%
腾讯控股有限公司	4.48%
中国投融资担保股份有限公司	2.64%
中国国有企业结构调整基金股份有限公司	0.32%
国新投资有限公司	0.32%
阿布达比投资局	0.28%
其他 A+H 股公众股东	8.30%
合计	100.00%

截至 2021 年 3 月末公司组织结构图



注：1、内部审计部独立于公司业务部门直接向董事会审计委员会汇报。

2、风险管理部和法律合规部在日常工作中向管理委员会汇报，并同时向董事会风险控制委员会汇报。

资料来源：中金公司

附二：中金公司主要财务数据

财务数据(单位：百万元)	2018	2019	2020	2021.03
货币资金及结算备付金	60,327.39	72,417.73	108,111.79	125,865.80
买入返售金融资产	19,581.01	14,298.94	18,430.70	29,127.16
金融投资：交易性金融资产	114,784.90	168,191.89	247,605.70	261,908.67
金融投资：其他债权投资	35,699.67	28,985.82	37,212.19	41,068.77
长期股权投资	1,266.95	1,168.48	1,188.85	1,195.45
融出资金	17,716.21	23,189.95	33,884.81	34,149.37
资产总计	275,420.54	344,971.24	521,620.50	576,739.26
代理买卖证券款	41,317.90	48,337.87	70,655.18	79,663.38
短期债务	99,334.08	118,407.38	152,388.06	--
长期债务	48,998.79	57,585.27	104,614.52	--
总债务	148,332.87	175,992.65	257,002.58	280,547.62
负债合计	233,043.80	296,439.71	449,805.37	501,488.67
股东权益合计	42,376.74	48,531.54	71,815.13	75,250.60
净资本(母公司口径)	24,577.46	28,702.02	46,601.69	--
手续费及佣金净收入	7,951.80	9,546.72	13,625.62	3,366.07
其中：经纪业务净收入	2,617.21	2,978.60	4,610.47	1,508.06
投资银行业务净收入	3,171.36	4,247.59	5,956.14	954.99
资产管理及基金管理业务净收入	1,718.37	1,866.41	2,560.45	712.84
利息净收入	(283.96)	(1,095.33)	(1,068.88)	(205.29)
投资收益及公允价值变动损益	4,659.63	7,019.05	13,125.85	2,779.03
营业收入	12,914.08	15,755.27	23,659.53	5,933.18
业务及管理费	(8,342.31)	(9,938.77)	(13,822.99)	(3,589.77)
营业利润	4,425.17	5,569.16	8,747.23	2,290.81
净利润	3,534.62	4,247.83	7,262.14	1,878.05
综合收益总额	3,971.14	4,562.17	6,392.61	1,935.46
EBITDA	9,389.02	11,946.09	16,194.67	--

附三：中金公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020	2021.03
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.67	1.61	1.95	--
平均资本回报率(%)	8.92	9.35	12.07	--
营业费用率(%)	64.60	63.08	58.42	60.50
资产安全性及资本充足性(母公司口径)				
风险覆盖率(%)	133.58	132.49	162.87	--
资本杠杆率(%)	10.55	10.47	14.36	--
流动性覆盖率(%)	438.33	251.91	248.55	--
净稳定资金率(%)	156.98	128.85	124.96	--
净资本/净资产(%)	65.95	70.20	77.26	--
净资本/负债(%)	22.74	24.65	22.73	--
净资产/负债(%)	34.48	35.11	29.42	--
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	20.62	44.94	45.62	--
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	347.50	290.10	278.46	--
偿债能力				--
资产负债率(%)	81.90	83.39	84.08	84.86
EBITDA 利息倍数(X)	2.00	2.08	2.50	--
总债务/EBITDA(X)	15.80	14.73	15.87	--

附四：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×100%；
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额×100%
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量×100%
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金×100%
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-当期末代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-上期末代理承销证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末股东权益+上期末股东权益)/2]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
偿债能力	EBITDA	利润总额+（利息支出-客户存款利息支出）+折旧及摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（利息支出-客户存款利息支出）
	短期债务	交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+已发行的短期债务工具+已发行的将于一年以内到期的长期债务工具
	长期债务	已发行的长期债务工具
	总债务	长期债务+短期债务
	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)

附五：信用等级的符号及定义

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	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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。