



# 财通证券股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券 2026 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[2026]跟踪 0789 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，有效期至受评债项到期兑付日。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

2026 年 6 月 24 日

<b>发行人及评级结果</b>	财通证券股份有限公司	AAA/稳定
<b>跟踪债项及评级结果</b>	财通转债	AAA
<b>跟踪评级原因</b>	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。	
<b>评级观点</b>	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、资管业务具有优势、盈利能力持续提升、资本实力较强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，市场竞争加剧、经营稳定性有待提高、风险管理水平和合规运营能力仍需加强等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
<b>评级展望</b>	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。	
<b>调级因素</b>	<p><b>可能触发评级上调因素：</b>不适用。</p> <p><b>可能触发评级下调因素：</b>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
- 公司业务牌照齐全，多元化程度较高，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
- 公司资产管理规模位居行业前列，在资管业务方面具有一定竞争实力
- 财富业务转型成效明显，自营投资业务收益稳健，盈利能力持续增强，2025 年盈利稳定性大幅提升
- 作为 A 股上市证券公司，公司已建立长效融资机制，资本实力较强

#### 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
- 公司内部控制、风险管理水平和合规运营能力仍需加强，需持续关注部分投行风险项目处置进展，促进协调稳健经营

项目负责人：贾天玮 twjia@ccxi.com.cn

项目组成员：葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

财通证券	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产（亿元）	1,337.54	1,445.55	1,614.12	1,774.24
股东权益（亿元）	346.27	364.27	378.45	386.23
净资本（母公司口径）（亿元）	214.60	222.12	202.32	202.25
营业收入（亿元）	65.17	62.86	69.22	16.51
净利润（亿元）	22.51	23.39	26.32	6.17
综合收益总额（亿元）	23.50	24.85	25.20	7.78
平均资本回报率(%)	6.66	6.58	7.09	--
营业费用率(%)	58.05	55.05	52.56	54.60
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、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 2023 年度、2024 年度和 2025 年度审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表，其中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数；2、报告中对净资产、净资本、净资本/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、中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于 2024 年 9 月修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号），新计算标准于 2025 年 1 月 1 日实施。公司 2025 年以来的风险控制指标按照新计算标准实施，并对 2024 年末风险控制指标按照此口径进行了重述；4、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（2025 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资本（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	1,614.12	202.32	26.32	7.09	235.55
长城证券	1,349.90	273.53	23.52	7.48	356.45

注：“长城证券”为“长城证券股份有限公司”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/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
财通转债	AAA	AAA	2025/06/18 至本报告出具日	38.00/37.99	2020/12/10~2026/12/9	修正条款、赎回条款、回售条款

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
财通证券	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/05/27 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  
(C230300\_2026\_05\_2026\_1)

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创新投资集团有限公司（原浙江省金融控股有限公司，截至 2025 年 8 月末已更为现名，以下简称“浙江创投”），实际控制人为浙江省财政厅。近年来浙江创投积极增持公司股权，2022 年 4 月浙江创投参与财通证券配股，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，浙江创投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。综上，中诚信国际认为，浙江创投及浙江省财政厅能够为财通证券提供有力支持。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 C230300\_2026\_05

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

## 业务风险

中诚信国际认为，2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”体系持续完善，引领证券行业高质量发展，业绩高增长为行业主基调；未来证券公司并购整合与国际化进展有望提速，头部券商集中趋势加剧，中小券商差异化发展加速。预计良好的资本市场环境将继续推动证券行业向好发展，整体信用水平维持稳定。

2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速落地，从服务新质生产力、加强投资者保护、完善证券公司监管等方面重塑市场生态，中长期资金入市、科创板改革、分类评价新规等政策引领行业规范发展。行业“强监管”底色不变，头部券商集中趋势加剧、中小券商差异化发展加速，并购重组浪潮延续，国际化步伐加快，发展态势整体向好。经纪业务量质齐升，“两融”业务爆发，权益投资驱动自营业绩提升，投行业务回暖，资管业务规范化增长但费率改革短期承压，行业竞争逻辑由规模扩张向资本效率、风控能力与综合服务能力转变。展望 2026 年，良好的市场环境将继续推动证券行业向高质量发展迈进，预计证券行业经纪业务、信用业务、自营业务及投行业务将实现温和增长，同时需警惕市场波动对各项业务稳健运行形成的潜在扰动；资管业务增长或将承压，行业转型阵痛仍将持续。在政策完善、市场向好与转型深化的共同作用下，2026 年证券行业有望实现稳健发展，整体信用水平维持稳定。

详见《中国证券行业展望，2026 年 3 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12447?type=1>

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。

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、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	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	27.34	14.18	20.48
证券自营业务	7.84	12.03	5.88	9.36	8.10	11.70
证券信用业务	5.95	9.14	5.27	8.38	6.51	9.41
投资银行业务	7.63	11.71	5.11	8.13	3.99	5.76
国际化业务	0.59	0.91	0.52	0.82	0.90	1.30
总部后台及其他	10.01	15.36	10.43	16.59	12.08	17.45
<b>营业收入合计</b>	<b>65.17</b>	<b>100.00</b>	<b>62.86</b>	<b>100.00</b>	<b>69.22</b>	<b>100.00</b>

其他业务成本	(0.02)	(0.02)	(0.02)
<b>经调整的营业收入</b>	<b>65.15</b>	<b>62.84</b>	<b>69.20</b>

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

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 2025 年末，公司拥有 4 家一级控股子公司，主要参股公司 3 家。

**表 2：截至 2025 年末公司主要控股及参股公司持股情况**

子公司名称	简称	持股比例(%)
财通证券资产管理有限公司	财通证券资管	100.00
浙江财通资本投资有限公司	财通资本	100.00
财通创新投资有限公司	财通创新	100.00
财通证券（香港）有限公司	财通香港	100.00
财通基金管理有限公司	财通基金	40.00
永安期货股份有限公司	永安期货	30.18
浙江省浙商资产管理有限公司	浙商资产	18.74

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，2025 年公司把握行情回暖机遇，财富管理业务收入实现同比增长。**

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。2025 年公司深化分支机构综合化改革，线下网点创收盈利能力大幅增，线上新开标准户转化效率有效提升，积极把握行情回暖机遇，财富管理业务收入实现同比增长。

交易量方面，2025 年资本市场向好，市场交投活跃度大幅上升，公司紧抓市场机遇，服务居民资产规模同比增长 25%，优质客群占比提升，带动公司整体股基交易量增长。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 2025 年末，公司共有证券分支机构 163 家，其中分公司 32 家、证券营业部 131 家；114 家分支机构在浙江省内，49 家分支机构在浙江省外，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。佣金率方面，公司持续夯实零售客户基础盘，同时推进机构化与专业化改革，2025 年公司股票和基金净佣金率有所下降。

**表 3：近年来公司经纪业务情况**

	2023	2024	2025
营业部及分支机构数量（家）	163	165	163
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：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。2025 年公司资产配置服务体系持续完善，产品保有规模稳步提升，买方投顾服务稳健发展。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，同比减少 8.45%；实现产品销售总收入 2.13 亿元，同比增长 10.22%。

## 投资银行板块

**财通证券投行业务扎根浙江市场，近年来公司投行业务实现稳步发展；2025 年受股权承销规模下降影响，公司投行收入有所减少。**

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。公司立足浙江区位优势和公司资源禀赋，践行全生命周期服务理念，助力实体经济融资。2025 年受股权承销规模下降等因素影响，公司全年投行业务收入同比有所减少。

股权融资方面，公司紧密围绕浙江省先进制造业集群培育和科技创新体系建设，聚焦“专精特新”企业，构建了覆盖企业全生命周期的综合服务链。2025 年公司完成深交所主板 IPO 申报 1 单，完成再融资发行 1 单，实现股权承销业务收入同比有所减少。

债券融资方面，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，助力国有企业实现产业升级转型，并于 2025 年成功获批银行间市场非金融企业债务融资工具一般主承销商资格，综合服务能力进一步增强。2025 年公司全口径债券承销金额同比增长，其中公司债及企业债的承销规模为 753.5 亿元，同比有所减少；浙江省内承销规模 595.86 亿元，浙江省内公司债（企业债）承销规模位居全省第一。受市场竞争激烈影响，浙江省内债券承销费率保持低位，2025 年公司实现债券承销业务收入同比有所减少。

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。2025 年公司新三板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%。

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。2025 年公司在并购重组领域实现关键突破，助力完成了兆易创新收购赛芯电子等重大交易项目，实现财务顾问业务收入 1.12 亿元，同比有所减少。

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。山东省地方政府已对上述违约债券涉及的 4 家发债主体分别实施破产重整。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**

	2023	2024	2025
<b>股权融资业务</b>			
承销数量（单）	11	4	2
承销金额（亿元）	71.52	14.22	8.43
股权承销业务收入（亿元）	2.84	0.65	0.15

**债券融资业务**

承销数量（单）	248	215	449
承销金额（亿元）	1,233.79	1,057.59	1,132.89
债券承销业务收入（亿元）	3.47	3.35	2.80

**新三板业务**

新三板挂牌项目（单）	6	9	6
新三板定向增发项目（单）	9	2	2

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

**证券投资板块**

**财通证券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；2025 年公司深化去方向性大类资产配置，自营投资业绩同比有所增长。**

公司证券自营投资风格较为稳健，深化去方向性大类资产配置，实现投资组合收益的稳步提升。2025 年公司证券自营业务板块投资规模及营业收入均实现同比增长。截至 2025 年末，公司金融资产投资规模 756.85 亿元，其中以公允价值计量的金融投资资产总额合计 672.14 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<sup>1</sup>合计分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 12.45%和 84.53%。2025 年公司实现投资总收益<sup>2</sup>24.89 亿元，同比增长 4.54%。

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。2025 年公司灵活调整各债券品类持仓规模，不断优化投资结构，做好各项风险把控，加强持仓跟踪研究，进一步降低信用风险和流动性风险。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，不断丰富债券做市策略，作为收益补充。截至 2025 年末，公司固定收益投资规模较年初大幅上升。

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，以科技赋能投资决策与全过程风险管控，强化量化驱动，服务大类资产配置框架，同时获取超额收益。2025 年，公司权益投资坚持稳健投资原则，股票类及权益工具投资规模及占比均较年初有所上升。

基金投资方面，公司基金投资主要配置流动性较好的公募基金，其中货币基金占比较高，截至 2025 年末，基金投资规模较上年末有所下降。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 2025 年末，理财产品规模较上年末有所下降。衍生品投资方面，公司加强场外衍生品业务风险管理，提升衍生品业务发展质量，灵活调整仓位，截至 2025 年末，衍生金融资产投资规模有所减少。

**表 5：近年来公司投资组合情况（金额单位：亿元）**

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
固定收益	368.93	53.03	375.53	56.66	507.44	67.05

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。

股票及权益工具	17.21	2.47	23.49	3.54	42.12	5.57
基金	184.89	26.58	172.06	25.96	128.73	17.01
理财产品	100.10	14.39	69.31	10.46	62.42	8.25
衍生金融资产	11.28	1.62	8.00	1.21	0.70	0.09
其他	13.24	1.90	14.46	2.18	15.44	2.04
<b>合计</b>	<b>695.65</b>	<b>100.00</b>	<b>662.76</b>	<b>100.00</b>	<b>756.85</b>	<b>100.00</b>

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、股票及权益工具包含“交易性金融资产”项下股票和“其他权益工具投资”项下权益工具；3、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

## 资产管理板块

**财通证券资管业务稳定发展，以固收为传统优势业务，持续提升投研与资产配置能力，受托管理规模保持增长，受管理费率下降及业绩报酬减少影响，2025 年资管业务收入同比有所下降。**

公司受托资产管理业务由子公司财通证券资管负责运营。截至 2025 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源。2025 年，公司管理资产规模持续增长，受管理费率下降及业绩报酬减少影响，全年实现资管业务收入同比有所减少。

公司资管业务以固收为传统优势业务，近年来依靠固收与权益双轮驱动，行业地位持续夯实，资产管理总规模排名券商资管行业前三。2025 年公司持续完善“固收+”产品矩阵，不断丰富策略多样化，打磨投研与资产配置能力；FOF 业务线进一步丰富，覆盖养老、债券等多类配置需求。截至 2025 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 27.20%、16.13%、20.60%、36.07%；受债券市场调整影响，公司货币基金以及债基规模下降，公募基金管理规模有所下降。

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。截至 2025 年末，阜兴集团相关刑事案件已进入执行阶段，上海财通资产涉及产品的底层资产处置需待刑事案件析产甄别和执行，阜兴集团风险事件的相关工作仍在有序推进中。

表 6：近年来公司资管业务情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
<b>管理资产总规模</b>	<b>2,765.43</b>	<b>3,019.03</b>	<b>3,320.01</b>
其中：集合资产管理业务	823.62	746.18	902.99
定向资产管理业务	443.28	431.06	535.47
专项资产管理业务	354.81	547.43	683.93
公募基金	1,143.72	1,294.36	1,197.62

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；2025 年市场交投活跃带动公司信用业务收入同比增长。**

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，运用科技手段提升业务办理的效率。2025 年得益于市场交投活跃及两融日均余额增长，公司信用业务收入同比有所增长。

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。截至 2025 年末融资融券余额同比增长超 30%，但受市场整体利率下滑并叠加同业竞争加剧的影响，全年公司融资融券利息收入同比增长。截至 2025 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 802.41 亿元，担保物整体相对充足，维持担保比例处于较为安全水平；同期，公司计提融出资金减值损失 0.78 亿元，期末融出资金减值准备余额 5.16 亿元。截至 2025 年末，公司融资融券业务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。

股权质押式回购业务方面，公司坚守风险导向，严格控制单客融资金额，依托“浙商浙企增值赋能工程”，重点服务省内外浙商浙企上市公司，深化战略协同，拓宽综合金融服务生态。截至 2025 年末，公司自有资金出资的股票质押业务规模较上年末有所下降；全年公司实现股权质押回购利息收入 1.10 亿元，同比有所减少。同期末，公司质押业务的担保物公允价值合计 66.71 亿元，担保物较为充足，平均履约保障比率处于较为安全水平，风险相对可控。2025 年公司计提买入返售金融资产减值损失 0.08 亿元，期末买入返售金融资产减值准备余额 0.32 亿元。

**表 7：近年来公司信用业务情况（金额单位：亿元）**

项目	2023	2024	2025
<b>融资融券业务</b>			
融资余额	190.73	211.21	279.48
融券余额（市值）	1.49	0.19	0.46
融资融券利息收入	10.26	10.00	11.35
维持担保比例（%）	250.83	257.11	289.91
<b>股票质押业务</b>			
业务余额（自有资金）	37.94	25.75	22.46
股权质押回购利息收入	1.52	1.55	1.10
平均履约保障比例（%）	259.55	268.89	297.03

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；国际化业务规模增长，但对公司利润贡献较为有限。**

公司其他业务主要包括国际化业务、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。

公司国际化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 2025 年末财通香

港注册资本 7.18 亿港元。2025 年财通香港围绕客户需求，各项业务均有所突破：财通香港下属子公司以独家保荐人身份助力登陆港股主板项目 1 单，并全年累计参与 6 单资本市场发行项目；完成境外债券融资规模超 150 亿元，有力支撑实体企业跨境融资需求；持续推动财富业务转型，全年在港交所交易量排名进入前 15%。截至 2025 年末，财通香港总资产 10.01 亿港元，净资产 7.54 亿港元，实现营业收入 1.00 亿港元，净利润 0.17 亿港元，较上年同期扭亏。

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 月设立并于 2017 年起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 2025 年末，财通资本注册资本为 17.00 亿元。截至 2025 年末，财通资本服务与管理基金规模突破 1,300 亿元，同比增长 46%；主动管理规模 449 亿元，同比增长 70%；完成 53 个项目投资，同比增长 144%，已投项目覆盖航天卫星、具身智能、新能源、超导量子技术等战略性新兴产业。截至 2025 年末，财通资本总资产和净资产分别为 20.80 亿元和 18.53 亿元，实现营业收入 0.98 亿元、净利润 0.32 亿元。

公司股权投资业务通过另类投资子公司财通创新开展，财通创新于 2015 年 10 月设立。截至 2025 年末，财通创新注册资本为 50.00 亿元。截至 2025 年末，财通创新累计投资股权项目或基金 70 个，在投项目 57 个，累计认缴投资金额 54.68 亿元。2025 年，股权投资项目超聚变正式启动上市辅导，新增布局 3 家“浙江省科技新小龙”企业。截至 2025 年末，财通创新总资产和净资产分别为 63.46 亿元和 60.51 亿元，实现营业收入 3.58 亿元、净利润 2.90 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 2025 年末，财通基金管理规模 1,253 亿元，其中公募规模 849 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，2025 年累计中标定增项目 88 个，投资规模达 132.8 亿元。截至 2025 年末，财通基金总资产 34.87 亿元，净资产 23.78 亿元，实现营业收入 6.31 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 2025 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。2025 年，永安期货实现境内期货代理交易 2.20 亿手，成交金额 15.99 万亿元；期末客户权益规模为 534.42 亿元。截至 2025 年末，永安期货总资产 830.05 亿元，净资产 132.70 亿元，实现营业收入 18.51 亿元，净利润 6.52 亿元。

## 财务风险

**中诚信国际认为，2025 年财通证券盈利水平有所提高，杠杆水平总体有所上升；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

**2025 年受市场行情影响，财通证券各板块表现有所分化；得益于经纪业务手续费及佣金净收入和投资收益增长，净利润及综合收益总额均有所增长，整体来看公司盈利水平有所提高。**

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。2025 年在证券市场行情变化及政策调整等因素影响下，各业务板块表现有所分化，全年营业收入同比增长 10.13%。

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。2025 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提升影响，公司经纪业务手续费净收入同比有所增长；投行业务方面，受 IPO 及再融资项目落地不及预期影响，公司股权承销规模下降明显，同时市场竞争激烈导致债券承销费率亦有所承压，公司投资银行业务手续费净收入同比有所减少。资产管理业务方面，公司资产管理业务继续保持优势，但受管理费率下降及业绩报酬减少影响，2025 年实现资产管理业务手续费净收入同比有所减少。

利息收入方面，2025 年融资融券业务市场需求持续释放，公司两融业务规模增长，融资融券业务利息收入同比有所增长；同期，公司审慎开展股票质押业务，买入返售金融资产利息收入同比有所减少；受市场收益率持续收窄影响，公司债权投资及其他债权投资利息收入同比有所减少。受上述因素影响，2025 年公司利息收入同比有所减少。同时，由于市场资金成本下降，全年利息支出同比有所减少，以上因素综合影响下，公司 2025 年利息净收入同比有所增长。

投资收益方面，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资产和衍生金融工具产生的公允价值变动损益。2025 年国内股票市场整体向好，公司权益投资及衍生品投资业绩表现相对较好，公司收到金融资产投资收益上升推动全年投资收益实现大幅增长；受金融工具处置使得公允价值变动损益结转至投资收益影响，公允价值变动损益同比大幅减少，由正转负。综合影响下公司投资收益（含公允价值变动损益）同比有所增长。

**表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）**

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	3,557.50	54.59	3,533.54	56.22	3,658.01	52.84
其中：经纪业务净收入	1,199.11	18.40	1,411.77	22.46	1,868.83	27.00
投资银行业务净收入	760.65	11.67	522.69	8.32	427.14	6.17
资产管理业务净收入	1,552.64	23.82	1,547.30	24.62	1,315.28	19.00
投资净收益（含公允价值变动损益）	2,305.39	35.37	2,023.49	32.19	2,473.79	35.74
利息净收入	538.53	8.26	608.06	9.67	706.78	10.21
汇兑损益	1.00	0.02	(1.23)	(0.02)	(0.08)	(0.00)
其他	114.92	1.76	121.88	1.94	83.75	1.21
<b>营业收入合计</b>	<b>6,517.34</b>	<b>100.00</b>	<b>6,285.73</b>	<b>100.00</b>	<b>6,922.25</b>	<b>100.00</b>

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，2025 年公司业务及管理费同比有所增长，但由于营业收入增幅较大，营业费用率同比有所下降。此外，由于融出资金减值损失计提增加，2025 年公司计提信用减值损失 0.44 亿元，较上年同期 0.01 亿元有所增加。

受营业收入和营业支出两方面影响，2025 年公司实现净利润同比有所增长。由于其他债权投资公允价值下降，2025 年公司其他综合收益同比大幅下降，由正转负；2025 年公司综合收益同比略有增长。盈利指标方面，2025 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，2025 年公司利润总额变动系数有所下降，盈利稳定性有所提升。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整的营业收入	65.15	62.84	69.20
业务及管理费	(37.83)	(34.60)	(36.38)
营业利润	26.29	27.89	31.86
净利润	22.51	23.39	26.32
其他综合收益	0.99	1.46	(1.11)
综合收益总额	23.50	24.85	25.20
营业费用率	58.05	55.05	52.56
平均资产回报率	2.05	2.02	2.15
平均资本回报率	6.66	6.58	7.09
利润总额变动系数	25.21	22.65	8.16

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；截至 2025 年末，公司杠杆水平有所上升，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。**

近年来公司净资本等各项风险控制指标均持续符合《证券公司管理办法》及《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定，进一步反映出公司较高的资产安全性和资本充足性。

随着业务规模与债务水平增长，截至 2025 年末，公司母公司口径净资本较上年末有所下降，净资产较上年末有所增长；净资本/净资产比率较上年末有所下降；同期末，公司母公司口径风险覆盖率较上年末有所下降，资本杠杆率较上年末略有上升；净资本/负债比率及净资产/负债比率均较上年末有所下降。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 2025 年末，公司资产减值准备余额为 8.46 亿元，较年初下降 14.77%，包括融出资金减值准备 5.16 亿元，其他应收款坏账准备 2.44 亿元，其他债权投资减值准备 0.25 亿元，债权投资减值准备 0.11 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.32 亿元和应收账款减值准备 0.17 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 5.10 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	2023	2024	2025
净资本	--	214.60	222.12	202.32
净资产	--	301.00	311.56	320.63
风险覆盖率	≥100	211.93	291.33	235.55
资本杠杆率	≥8	15.10	16.14	16.25
流动性覆盖率	≥100	235.94	362.20	234.13
净稳定资金率	≥100	142.94	183.76	134.29
净资本/净资产	≥20	71.30	71.29	63.10
净资本/负债	≥8	27.27	28.04	23.04
净资产/负债	≥10	38.24	39.33	36.52
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	19.82	17.86	10.98
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	281.93	252.75	322.01

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。2025 年，公司盈利水平提高推动 EBITDA 利息覆盖倍数有所优化；公司债务期限结构以短期为主，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 2025 年末，财通证券总债务较上年末增长 19.41% 至 862.96 亿元，其中短期债务占比为 82.87%，较上年末有所增长，债务期限结构有待进一步优化。

从资产负债率来看，截至 2025 年末，资产负债率较上年末有所上升。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额同比有所上升，2025 年公司 EBITDA 同比有所增长。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，由于总债务规模增长，2025 年公司 EBITDA 对债务本金的覆盖能力略有下降；由于市场利率下行及利润总额上升，EBITDA 对债务利息的覆盖能力有所提升。

从经营活动净现金流方面看，2025 年公司经营活动净现金流同比有所下降，主要系代理买卖证券、回购、融出资金、其他经营活动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	2023	2024	2025
资产负债率(%)	69.86	68.90	70.27
经营活动净现金流（亿元）	(74.60)	137.19	53.56
EBITDA（亿元）	47.74	49.80	51.84
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.66	2.68	3.15
总债务/EBITDA(X)	14.24	14.51	16.64

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 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 431.81 亿元，占 2025 年末资产总额的比例为 26.75%。上述权属受到限制的资产主要是用于正回购业务、债券借贷业务等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 2025 年末，除对子公司提供担保外，公司不存在对外提供担保的情况，不存在代偿风险。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2025 年末，公司无重大诉讼、仲裁事项。

## 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 2025 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 67.92 亿元，较上年末下降 26.73%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 5.34%。从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均较上年末有所下降，流动性风险管理指标仍高于监管要求。总体来看，公司长短期流动性管理处于较好水平，但随着业务开展仍面临一定管理压力。

财务弹性方面，截至 2025 年末，公司共获得各类国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农商行授信额度 1,822 亿元，已使用 310 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，公司控股股东浙江创投及实际控制人浙江省财政厅能够为财通证券提供有力支持。**

公司控股股东为浙江创投，是浙江创投唯一的证券平台，截至 2025 年末，浙江创投持有公司 29.16% 股份，公司实际控制人为浙江省财政厅。

浙江创投成立于 2012 年 9 月，截至 2025 年末注册资本为 120 亿元，是浙江省政府金融投资管理平台。浙江创投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等，金融业务牌照丰富。截至 2025 年末，浙江创投母公司口径总资产 890.83 亿元，所有者权益 779.68 亿元。

作为浙江创投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，作为浙江创投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创投以及浙江省财政厅的有力支持。

## 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。

自 2021 年 6 月 16 日至 2026 年 3 月 31 日期间，公司 A 股可转债累计转股金额为 596,000 元，累计转股数量为 50,880 股，占可转债转股前公司已发行股份总数（3,589,000,000 股）的 0.0014%。截至 2026 年 3 月 31 日，公司尚未转股的可转债金额为 3,799,404,000 元，占可转债发行总量的 99.9843%。自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日期间，公司 A 股可转债转股数量为 620 股。

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，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。“财通转债”将于一年内到期，目前公司再融资渠道通畅。整体来看，本次跟踪债券信用风险极低。

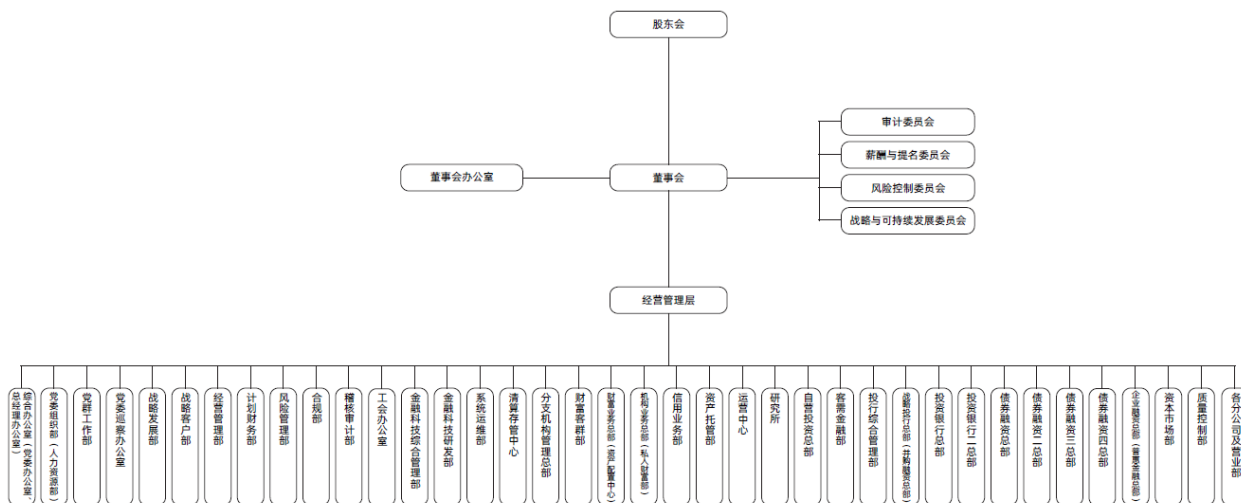
## 评级结论

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“财通转债”的信用等级为 **AAA**。

### 附一：财通证券前十大股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）

股东名称	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
中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	1.39
莱恩达集团有限公司	1.37
维科控股集团股份有限公司	1.11
招商证券股份有限公司	1.03
嘉兴市嘉国金投控股集团有限公司	0.95
<b>合计</b>	<b>45.01</b>

注：浙江省创新投资集团有限公司和浙江省财开集团有限公司均由浙江省财政厅控制，两者为一致行动人。



资料来源：公司提供

## 附二：财通证券财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
货币资金及结算备付金	23,944.10	37,196.70	39,929.49	42,770.90
其中：自有货币资金及结算备付金	6,746.38	9,270.16	6,792.13	8,109.65
买入返售金融资产	5,504.63	5,269.95	2,338.21	2,658.73
交易性金融资产	50,160.61	46,484.73	45,831.94	45,832.97
债权投资	11,197.80	11,247.03	8,470.68	8,018.41
其他债权投资	6,940.65	6,582.46	18,070.72	20,489.00
其他权益工具投资	138.36	1,170.74	3,242.17	3,654.91
长期股权投资	8,928.03	9,556.72	10,038.25	10,251.94
融出资金	19,073.19	21,120.51	27,948.11	28,225.58
总资产	133,754.47	144,554.58	161,412.45	177,423.61
代理买卖证券款	18,865.53	27,411.91	34,137.08	44,713.88
短期债务	44,926.17	47,751.64	71,514.94	--
长期债务	23,033.65	24,515.06	14,780.62	--
总债务	67,959.82	72,266.70	86,295.56	90,765.33
总负债	99,126.98	108,127.50	123,567.27	138,800.51
股东权益	34,627.49	36,427.08	37,845.18	38,623.11
净资本（母公司口径）	21,460.33	22,212.04	20,232.40	20,225.20
手续费及佣金净收入	3,557.50	3,533.54	3,658.01	941.92
其中：证券经纪业务净收入	1,199.11	1,411.77	1,868.83	533.92
投资银行业务净收入	760.65	522.69	427.14	99.62
资产管理业务净收入	1,552.64	1,547.30	1,315.28	297.25
利息净收入	538.53	608.06	706.78	216.87
投资收益及公允价值变动	2,305.39	2,023.49	2,473.79	436.76
营业收入	6,517.34	6,285.73	6,922.25	1,651.34
业务及管理费	(3,783.49)	(3,460.18)	(3,638.41)	(901.58)
营业利润	2,628.83	2,789.22	3,185.72	743.09
净利润	2,250.94	2,338.96	2,631.93	617.08
综合收益总额	2,349.83	2,484.83	2,520.50	777.92
EBITDA	4,773.63	4,979.86	5,184.48	--
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
<b>盈利能力及营运效率</b>				
平均资产回报率(%)	2.05	2.02	2.15	--
平均资本回报率(%)	6.66	6.58	7.09	--
营业费用率(%)	58.05	55.05	52.56	54.60
<b>流动性及资本充足性（母公司口径）</b>				
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
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
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	19.82	17.86	10.98	13.01
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	281.93	252.75	322.01	339.22
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	69.86	68.90	70.27	70.90
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.66	2.68	3.15	--
总债务/EBITDA(X)	14.24	14.51	16.64	--

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