

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：06881)

## 海外監管公告

本公告乃由中國銀河證券股份有限公司(「本公司」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條作出。

以下為本公司於上海證券交易所網站刊發之《中國銀河證券股份有限公司2014年公司債券(第一期)信用評級報告及跟踪評級安排》，僅供參閱。

承董事會命  
中國銀河證券股份有限公司  
陳有安  
董事長

中國北京  
2015年2月2日

於本公告日期，本公司非執行董事為陳有安先生、許國平先生、李成輝先生、施洵先生及齊曉莉女士；本公司執行董事為顧偉國先生及吳承明先生；以及本公司獨立非執行董事為王世定先生、劉鋒先生、周瑞金先生及吳毓武先生。





大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD.

## 信用等级通知书

大公报 D【2013】669 号

中国银河证券股份有限公司：

受贵公司委托，我公司对贵公司拟发行的“中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）”的信用状况进行了评估，评定本次债券信用等级为 AAA，贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。在该债券存续期内，我公司保留对其信用状况跟踪评估并公布信用级别变化之权利。

大公国际资信评估有限公司

二〇一四年五月十三日







# 中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）信用评级报告

大公报 D【2013】669 号

公司债券信用等级：**AAA**  
主体信用等级：**AAA**  
评级展望：**稳定**

发债主体：中国银河证券股份有限公司  
核准额度：不超过人民币 50 亿元  
本期发行额度：25 亿元  
债券期限：品种 1：3 年期（15 亿元）  
品种 2：5 年期（10 亿元）  
两个品种间可以进行相互回拨

主要财务数据和指标		(人民币亿元)		
项目	2013	2012	2011	
货币资金	330.84	366.07	422.64	
总资产	782.84	642.96	592.15	
所有者权益	254.22	175.59	161.27	
净资本*	204.81	135.08	126.64	
营业收入	74.82	55.52	59.23	
投资收益	8.27	3.57	1.26	
净利润	21.55	14.33	15.85	
总资产收益率(%)	6.49	6.74	8.94	
加权平均净资产收益率(%)	9.69	8.49	10.36	
净资本/净资产(%)*	81.80	77.89	79.47	
净资本/负债(%)*	133.37	199.64	740.86	
净资本/各项风险准备之和(%)*	908.99	662.55	436.22	

注：\*为母公司口径；加权平均净资产收益率按监管口径计算

评级小组负责人：钱晓玉  
评级小组成员：赵璞 王敏  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com

## 评级观点

评级结果反映了中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河”或“公司”）证券经纪业务位居同业首位，通道业务优势明显，资产管理业务及融资融券业务规模发展较快，总体资产安全性和资本充足性处于较好水平，成功上市拓展了融资渠道等优势；同时也反映了负债经营对公司资产负债管理能力提出更高要求，公司因融资融券及债券回购业务的快速发展而持续增持相关金融资产，所面临的交易风险有所增加等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

预计未来 1~2 年，随着我国证券监管重心从市场准入控制转向行为和过程的监督，公司将不断完善法人治理结构，公司证券经纪业务转型工作有望取得明显效果，大公对中国银河的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 公司以规模居同业首位的证券经纪业务为主，通道业务优势明显，具有很强的市场竞争力；
- 公司的资产管理业务及融资融券业务规模发展较快，将有效推动收入的增长；
- 在香港的成功上市拓宽了公司的融资渠道；
- 公司总体资产安全性和资本充足性处于较好水平；
- 随着证券市场活跃度的提升，2013 年公司盈利水平有所提升。

## 主要风险/挑战

- 中国银河资产负债率持续上升，负债经营对公司资产负债管理能力提出更高要求；
- 公司因融资融券及债券回购业务的快速发展而持续增持相关金融资产，所面临的交易风险有所增加。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一四年五月十三日



## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 发债主体

中国银河是经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）批准，由中国银河金融控股有限责任公司（以下简称“银河金控”）作为主发起人，联合 4 家国内投资者共同发起设立，于 2007 年 1 月 26 日正式成立的全国性综合类证券公司。2013 年 5 月 22 日，中国银河 H 股（06881.HK）在香港联合交易所正式上市。截至 2013 年 6 月 13 日，中国银河以每股港币 5.30 元的价格分别发行 1,500,000,000 股和行使超额配售选择权发行 37,258,757 股面值为人民币 1 元的 H 股。截至 2013 年 6 月 20 日，公司首次公开发行 H 股募集资金及利息合计港币 8,147,533,679.63 元已全部缴存至指定账户。中国银河已于 2013 年 8 月完成工商变更登记手续。截至 2013 年末，公司股本为 75.37 亿元；第一大股东为银河金控，持股金额为 52.18 亿元，持股比例 69.23%；银河金控的控股股东中央汇金投资有限责任公司为公司实际控制人。截至 2013 年末中国银河前十大股东持股情况见表 1。

**表 1 截至 2013 年末中国银河前十大股东持股情况（单位：元，%）**

序号	股东名称	股东性质	持股金额	持股比例
1	中国银河金融控股有限责任公司	国有法人股	5,217,743,240	69.23
2	HKSCC NOMINEES LIMITED	社会法人股	1,687,761,333	22.39
3	中国人民财产保险股份有限公司	国有法人股	114,381,147	1.52
4	上海农村商业银行股份有限公司	社会法人股	110,000,000	1.46
5	兰州银行股份有限公司	社会法人股	90,514,398	1.20
6	上海中智电子科技有限公司	社会法人股	60,000,000	0.80
7	华润股份有限公司	国有法人股	38,804,706	0.51
8	健康元药业集团股份有限公司	社会法人股	28,983,000	0.38
9	中山中汇投资集团有限公司	国有法人股	19,454,230	0.26
10	深圳市盐田港集团有限公司	国有法人股	13,617,961	0.18
合计			<b>7,381,260,015</b>	<b>97.93</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2013 年末，中国银河共在国内 30 个省、自治区、直辖市设有 234 家证券营业部和 24 家期货营业部，并有 108 个证券营业部获得了期货 IB 业务的资格。此外，中国银河控股子公司包括银河期货有限公司、银河创新资本管理有限公司和中国银河国际金融控股有限公司，参股子公司包括北京股权交易中心有限公司。

公司的主要经营业务范围包括：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，开放式证券投资基金代销；为期货经纪及投资咨询；代销金融产品业务等。

截至 2013 年末，公司总资产 782.84 亿元，所有者权益 254.22 亿

元，净资产 204.81 亿元。2013 年，公司实现营业收入 74.82 亿元，净利润 21.55 亿元<sup>1</sup>。

## 发债情况

### 本期债券概况

中国银河拟在上海证券交易所发行规模为不超过人民币 50 亿元(含 50 亿元)的公司债券，分两期发行。本期债券为第一期，发行规模 25 亿元，分为 3 年期固定利率(15 亿元)和 5 年期固定利率(10 亿元)两个品种。两个品种间可以进行相互回拨，回拨比例不受限制，由中国银河与主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨权。

### 募集资金用途

中国银河本次发行的公司债券所募集资金将用补充公司营运资金。

## 运营环境

### 我国经济发展所处的内外部环境错综复杂，但经济运行保持在合理区间，证券业宏观偿债环境整体稳定

2013 年以来，我国经济在结构调整中保持总体平稳运行，全年实现国内生产总值 568,845.20 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%。其中，第一季度增长 7.7%，第二季度增长 7.5%，第三季度增长 7.8%，第四季度增长 7.7%。从主要社会 and 经济发展指标上看，农业生产再获丰收，工业生产增势平稳，固定资产投资较快增长，市场销售平稳增长，进出口增长有所回升，居民消费价格基本稳定，居民收入继续增加，货币信贷平稳增长，人口就业总体平稳。2014 年第一季度，我国实现国内生产总值 128,213 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%<sup>2</sup>。

在经济总体平稳运行的同时，我国经济发展所处的内外部环境复杂严峻。从国际上看，美国经济弱势复苏，欧元区经济持续低迷，日本经济内生动力不强，新兴经济体增速明显放缓，世界经济依然呈现复苏乏力的态势；一些国家实行超量化的宽松政策，全球流动性大幅增加。从国内看，经济已步入结构转型的新阶段，潜在增长水平下降，财政收入增速放缓，地方债务进入偿债高峰，企业盈利空间受到明显挤压，国内产能过剩矛盾趋于突出，劳动力成本和融资成本上升较快，金融系统潜在风险有所增加。

面对错综复杂的发展环境，新一届中共中央和国务院坚持稳中求进的总基调，以防范通货膨胀和稳增长、保就业为经济运行合理区间

<sup>1</sup> 财务数据摘自中国银河 2013 年审计报告，德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的 2011~2013 年三年联审审计报告。

<sup>2</sup> 数据来源：国家统计局。

的“上、下限”，致力于保持经济平稳运行。针对我国经济社会发展面临的深层次问题，2013年11月举行的中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议以全面深化改革为议题，通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，提出了全面深化改革的指导思想、目标任务和重大原则，指出要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革，为我国经济的转型升级明确了方向和路径。

总体而言，我国经济发展仍面临不少潜在风险和困难，但经济发展的基本面良好，全面改革的逐步推进和深化将为经济持续健康增长提供新的动力，证券行业宏观偿债环境整体稳定。

### 证券行业处于成长期，中国资本市场的发展给证券公司带来历史性机遇

中国境内上市公司数量不断增加，但股票总市值波动较为明显，股票指数处于较低水平。截至2013年末，境内上市公司共2,489家；股票总市值23.10万亿元，与2012年末持平；上证综合指数和深证综合指数同比分别下降6.75%和上升20.03%。此外，截至2013年末，我国证券化率为40.60%，较2012年末的44.36%略有下降（见表2）。

**表2 2010~2013年末我国证券市场概况**

项目	2013年末	2012年末	2011年末	2010年末
境内上市公司数（家）	2,489	2,494	2,342	2,063
股票总市值（亿元）	230,977.19	230,357.62	214,758.10	265,422.59
GDP（亿元）	568,845.20	519,322.10	473,104.00	401,512.80
证券化率（%）	40.60	44.36	45.39	66.11
上证综合指数	2,115.98	2,269.13	2,199.42	2,808.08
深证综合指数	1,057.67	881.17	866.65	1,290.87

注：上证综合指数和深证综合指数均为收盘数

数据来源：Wind 资讯

2013年，债券市场共发行人民币债券9.0万亿元，同比增长12.5%，其中银行间债券市场累计发行人民币债券8.2万亿元，同比增长9.9%。截至2013年末，债券市场债券托管总额达29.6万亿元，同比增长13.0%。其中，银行间市场债券托管余额为27.7万亿元，同比增长10.7%<sup>1</sup>。债券品种已经从1997年单一的国债、政策性金融债扩大到商业银行金融债券、企业债券、短期融资券、超短期融资券、中期票据、集合票据、资产支持票据等10多个品种；市场参与主体类型也不断丰富，包括银行、保险、证券、信托、基金和非金融机构等参与者。

我国资本市场“新兴加转轨”的定性没有改变，但近年来出现了一些比较积极的结构性变化。一是市场产品结构趋于改善，股票融资额虽然下降，但公司信用类债券筹资增长迅速，同时期货市场交易也

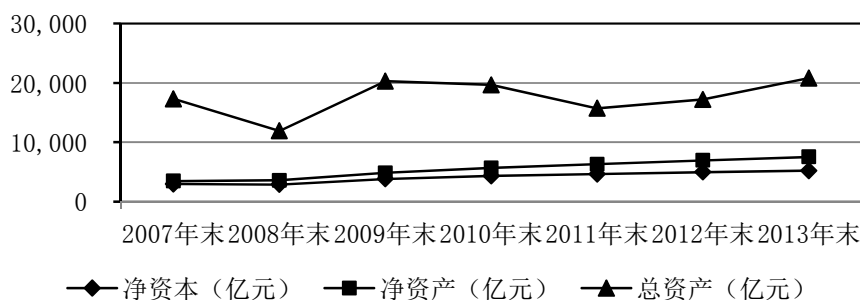
<sup>1</sup> 数据来源：中国人民银行。

获得了较快发展。二是投资者结构趋向合理，2012年末，专业机构投资者所持A股流通市值占比17.4%，同比上升1.7个百分点，个人和企业等一般机构持股占比分别为25.3%和57.3%，同比分别下降1.2个百分点和0.5个百分点。三是交易结构改善，2012年个人在成交总额中的占比为80.9%，同比下降3.1个百分点；专业机构投资者占比15.2%，同比上升1.8个百分点<sup>1</sup>。

总体来看，未来几年，我国经济发展方式转变和经济结构调整进程将加快，融资结构将持续优化，直接融资市场将逐步健全。证券业面临资本市场深化发展的历史机遇，转型、创新和国际化将成为行业发展的主基调，证券公司有望进入新的经营阶段。

**证券公司近年来整体净资产和净资本规模有所上升；经历了2010~2012年盈利水平明显下降之后，证券公司的营业收入有所回升，收入结构的转变给证券公司带来新的业务和机遇**

证券公司的总资产规模近年来波动较大，截至2013年末总资产为2.08万亿元，同比上升20.93%。2007~2013年末，证券公司净资产和净资本连续增长，截至2013年末分别为7,539亿元和5,205亿元，同比分别增长8.57%和4.70%（见图1）。



**图1 2007~2013年末我国证券公司整体规模情况**

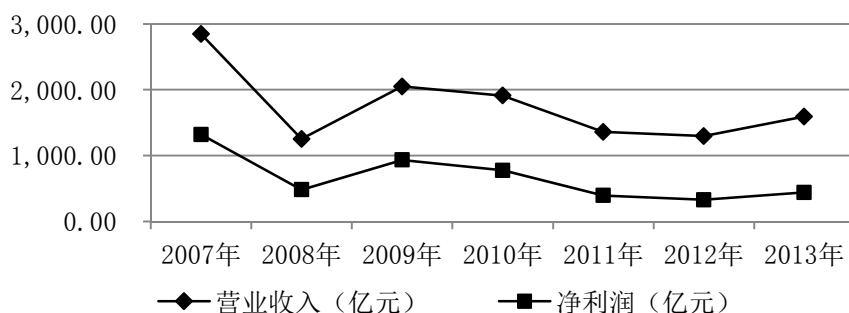
数据来源：Wind 资讯

2010~2012年，受我国股票市场持续低迷影响，国内证券公司的营业收入和净利润逐年下滑，分别实现营业收入1,911.00亿元、1,359.50亿元和1,294.71亿元，同比分别下降6.78%、28.86%和4.77%；分别实现净利润776.00亿元、393.77亿元和329.30亿元，同比分别下降16.83%、49.26%和16.37%（见图2）。2013年，根据中国证券业协会对国内证券公司经营数据进行的统计显示，115家证券公司实现营业收入1,592.41亿元，同比增长22.99%，其中代理买卖证券业务净收入759.21亿元、证券承销与保荐业务净收入128.62亿元、财务顾问业务净收入44.75亿元、投资咨询业务净收入25.87亿元、受托客户资产管理业务净收入70.30亿元、证券投资收益(含公允价值变

<sup>1</sup> 数据来源：证监会。



动) 305.52 亿元、融资融券业务利息净收入 184.62 亿元；实现净利润 440.21 亿元，同比增长 33.68%，其中 104 家公司实现盈利，占证券公司总数的 90.43%。



**图 2 2007~2013 年我国证券公司整体盈利情况**

数据来源：Wind 资讯

证券公司的业务大致可以分为经纪业务、投资银行业务、自营及其他投资业务、资产管理业务和其他业务等。长期以来，我国证券公司的营业收入高度依赖经纪业务。2007~2009 年，经纪业务占到我国证券公司营业收入的比重分别为 58%、72%和 71%。由于经纪业务同质性高，证券公司主要以营业网点数目来获取竞争优势；自 2008 年经纪业务佣金率下滑，伴随着其他非经纪业务的兴起，证券公司的业务收入结构变化明显。在其他业务中，融资融券业务发展迅速。自 2010 年 3 月证监会批准 6 家券商开展此业务以来，截至 2013 年末，融资融券余额已达 3,465.27 亿元，其中融资 3,434.70 亿元，融券 30.57 亿元，2013 年融资融券合计给证券公司带来 184.62 亿元净收入；证券公司的自营业务受资本市场情况的影响，波动较大；2012 年 10 月，证监会发布了《证券公司客户资产管理业务管理办法》，政策利好促进了证券公司资产管理业务的发展，截至 2012 年末，我国证券公司资产管理产品规模达到 1.89 万亿元，同比增长近 15 倍<sup>1</sup>，但由于管理费率低，资产管理业务对证券公司收入贡献仍然很小。

总体来看，证券公司的经营业绩受资本市场的影响较大。近年来，国内证券公司积极创新，开展新业务，利于证券公司的稳健发展。证券公司净资本规模的逐渐增长，也有助于证券公司进一步提高综合竞争力和对风险的抵御能力。

**证券法规的不断完善为证券业提供了规范的运营环境；监管机构在鼓励创新的同时，对证券公司的风险控制提出了更高的要求**

随着我国证券市场的发展，相关的证券法律制度也相继建立并逐步完善，包括《股票发行与交易管理暂行条例》、《证券交易所管理办法》、《公开发行股票公司信息披露制度》、《证券市场禁入制度》等一

<sup>1</sup> 数据来源：中国证券业协会。

系列证券法律法规已颁布执行。而《证券法》的出台，则进一步确立了中国证券市场法律规范的框架。

为积极推动证券行业创新发展，提高证券公司核心竞争力，监管机构鼓励证券公司进行业务创新。证券公司新发展了融资融券业务、资产管理业务、股指期货业务等。随之配套的法律和规范也相应出台，《关于开展证券公司融资融券业务试点工作的指导意见》、《证券公司定向资产管理业务实施细则（试行）》、《证券公司参与股指期货、国债期货交易指引》以及《证券公司业务（产品）创新工作指引（试行）》等法规给证券公司开展创新业务提供了规范和指引。

风险管控方面，监管机构 2010 年发布的《证券公司分类监管规定》以证券公司风险管理能力为基础，结合公司市场竞争力和持续合规状况，对证券公司的资本充足、公司治理与合规管理、动态风险监控、信息系统安全、客户权益保护、信息披露等 6 类评价指进行评价和分类。证监会按照分类监管原则，对不同类别证券公司规定不同的风险控制指标标准和风险资本准备计算比例，并在监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面区别对待。分类监管对证券公司的经营和风险控制提出了更高的要求。此外，证监会于 2008 年修订了《证券公司风险控制指标管理办法》，并颁发独立的《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》，使证券公司的净资本计算标准大幅提高。

2013 年 11 月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了完善金融体系的重大举措，包括扩大金融业对内对外开放；发展普惠金融；鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品；完善人民币汇率市场化形成机制；加快推进利率市场化；推动资本市场双向开放，加快实现人民币资本项目可兑换；健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资，发展并规范债券市场，提高直接融资比重等内容。

总体来看，监管机构推出了一系列旨在鼓励证券公司创新和风险控制并行的监管制度，全面深化改革的战略部署为证券行业的发展提供了广阔的空间。长远来看，改进新股发行制度、完善退市制度、强化上市公司分红、加快多层次资本市场建设、积极推动债券市场发展、大力培育机构投资者、推行股票注册制改革和强化市场法治建设等改革政策，有利于我国资本市场以及证券公司的健康和可持续发展。

## 运营价值

**中国银河营业收入有所波动；手续费及佣金净收入是公司营业收入的主要来源，但占比持续下降，收入结构优化转型**

2011~2013 年，中国银河分别实现营业收入 59.23 亿元、55.52 亿元和 74.82 亿元，其中手续费及佣金净收入从 2011 年的 44.95 亿元下降至 2012 年的 37.23 亿元，主要原因在于当期证券市场行情下跌导



致证券经纪业务和证券承销业务量下降。随着 2013 年股票市场交易活跃，公司证券经纪业务收入增加，手续费及佣金净收入上升至 48.68 亿元。经纪业务、证券承销业务是公司手续费及佣金净收入的主要来源，上述两项业务收入占手续费及佣金净收入的 90%左右，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献从 2011 年的 75.89%下降至 2013 年的 65.06%，占比持续下降，收入结构优化转型。2011~2013 年，公司利息净收入有所波动，但得益于融资融券业务的开展，利息净收入对营业收入的贡献度维持在 25%左右。2011~2013 年，中国银河所持金融资产持有期间取得的收益增加以及金融资产处置收益增加导致公司投资收入逐年增加，其中 2013 年投资收益同比增幅较大，对营业收入的贡献也从 2011 年的 2.14%增长至 2013 年的 11.05%。2013 年，公司公允价值变动损益及汇兑收益同比均有所下降，主要原因是公司所持债券和基金公允价值变动损益下降，以及公司公开发行境外上市外资股募集的资金计港币 81.48 亿元受到港币汇率持续走低影响导致汇兑损失的增加（见表 3）。

**表 3 2011~2013 年中国银河营业收入构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	48.68	65.06	37.23	67.05	44.95	75.89
利息净收入	19.82	26.49	14.20	25.57	13.20	22.29
投资收益	8.27	11.05	3.57	6.42	1.26	2.14
公允价值变动收益	-1.30	-1.73	0.43	0.77	-0.22	-0.37
汇兑收益	-0.79	-1.05	-0.01	-0.02	-0.10	-0.17
其他业务收入	0.14	0.19	0.12	0.21	0.13	0.23
<b>营业收入</b>	<b>74.82</b>	<b>100.00</b>	<b>55.52</b>	<b>100.00</b>	<b>59.23</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

**中国银河以居同业领先的证券经纪业务为主，通道业务优势明显，具有很强的市场竞争力；同时，公司证券经纪业务转型工作取得明显效果，投资银行业务取得较大突破**

作为大型综合类证券公司，中国银河以证券经纪业务、投资银行业务及期货经纪业务为主，其中证券经纪业务优势明显。截至 2013 年末，公司设有 29 家分公司、234 个营业网点，直接为约 559 万客户服务，网上交易占比接近 90%。公司通过“双子星”和“海王星”两套网上交易系统、网站 FLASH 快速交易以及“玖乐移动证券”，搭建起多通道、多方式的非现场交易体系。2013 年，中国银河代理买卖证券业务净收入 39.44 亿元，自 2008 年起连续六年排名行业第一。2011~2013 年公司股票和基金交易量行业排名均为第二位<sup>1</sup>。截至 2013 年末，中国银河客户托管证券市值为 1.68 万亿元，市场份额为 6.41%；客户保证

<sup>1</sup> 数据来源：中国证券业协会。

金余额为 278.32 亿元，市场份额为 5.29%，居行业第一位。从经纪业务来看，中国银河是我国证券行业中营业网点数量最多和分布最广的证券公司之一。

近年来，在资本市场融资规模和结构持续变化的背景下，中国银河的证券经纪业务转型工作取得明显效果，即在继续保持传统通道业务优势的基础上，向产品销售及增值服务转型，理财产品销售、融资融券等均实现重大突破。2011~2012 年，因受证券市场波动影响，公司证券经纪业务的金额及其在营业收入中的占比持续下降，但 2013 年因股票市场交易活跃，证券经纪业务收入增加，对营业收入的贡献有所上升。公司的自营及其他证券交易业务有所恢复，自营业务比重持续增大，占营业总收入比重从 2011 年的 1.19% 上升到 2013 年的 6.38%（见表 4）。

**表 4 2011~2013 年中国银河营业收入分部构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	57.69	77.11	38.34	69.05	45.40	76.66
期货经纪业务	6.22	8.32	5.20	9.36	3.84	6.48
自营及其他证券交易	4.77	6.38	2.75	4.95	0.71	1.19
投资银行	3.70	4.94	6.75	12.16	6.28	10.60
资产管理	1.34	1.79	0.45	0.81	0.31	0.52
其他	1.10	1.47	2.04	3.67	2.69	4.54
<b>营业收入</b>	<b>74.82</b>	<b>100.00</b>	<b>55.52</b>	<b>100.00</b>	<b>59.23</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

中国银河在投资银行业务上取得了较大突破。2011 年，公司主承销 IPO 项目 1 个，再融资项目 1 个，非公开发行项目 2 个，实现承销收入 2.82 亿元；2012 年，公司主承销 IPO 项目 2 个、非公开发行项目 4 个，实现承销收入 1.25 亿元。2011 年，公司债券业务主承销项目 20 个，主承销金额 334.69 亿元，实现债券承销业务收入 3.05 亿元；2012 年，公司债券业务主承销项目 36 个，主承销金额 682.29 亿元，实现债券承销业务收入 5.33 亿元。

2013 年，公司在继续做好 IPO 业务的同时，加大开拓再融资业务，培育和拓展并购重组业务，积极布局“新三板”和资产证券化等创新业务，实现业务格局的多元化。截至 2013 年末，公司股票主承销金额人民币 82.69 亿元；完成了保荐主承销项目 3 个，联席主承销项目 3 个；并购重组财务顾问项目 8 个（其中 3 个为重大资产重组项目）；新三板挂牌 4 家及定向增发 1 家；推荐 20 家企业在北京股权交易中心挂牌，另有 6 家新三板公司完成审核，并于 2014 年 1 月 24 日集中挂牌。2013 年公司合计总主承销金额人民币 450.36 亿元，其中承销企业债 16 只，主承销金额 246.53 亿元；公司债 2 只，主承销金额 83.33 亿元；



短期融资券 1 只，主承销金额 3.50 亿元；另有 6 个债券承销项目获得批文。

总的来看，银河的证券经纪业务位居同业前列，投资银行业务取得较大突破。

### **公司自营业务主要以权益类投资和固定收益类投资为主，易受市场波动影响，需强化风险控制**

中国银河自营业务主要以股票及债券投资为主。在执行有关规章制度和决策程序的基础上，公司采取稳健和谨慎的投资策略，保持了较低的股票持仓比例，避免了市场疲软期间损失的扩大。2012 年，公司针对自营业务强化风险控制，提高投资能力，对业务模式进行了大规模调整方面，公司在进行二级市场投资的同时，努力拓宽投资渠道，丰富投资品种，并灵活运用创新工具，对冲市场风险。另一方面公司还建立跨市场、多元化、可持续的投资业务盈利发展模式，逐步改变传统的以股票二级市场方向性投资为主的高风险模式，努力发现市场新的投资机会，将资金投资于新的增长领域，进行跨市场多品种配置，改善自营业务的收入结构。2012 年债券市场表现较为平稳，公司债券投资实现投资收益 2.94 亿元，实现投资收益率 6.8%；2012 年公司股票和基金投资业务实现投资收益-0.06 亿元，投资收益率-1.4%；2012 年中国银河共实现投资收益 3.57 亿元。2013 年，公司实现投资收益 8.27 亿元，同比增长 131.85%，主要来自于金融工具的投资收益 8.26 亿元。虽然公司采取创新工具对冲市场风险，但自营业务仍较易受市场波动的影响。

### **公司的资产管理业务及融资融券业务规模发展较快，将有效推动收入的增长**

中国银河在保持证券经纪业务优势的同时，致力于改善资产管理等业务投资业绩，扩大业务规模。2011 年，公司资产管理业务新发 3 只产品，实现营业收入 0.31 亿元。2012 年，公司加速资产管理业务的产品创新，初步建成资产管理业务产品线，开发了多种类别产品，促进了公司业务向多元化的发展。截至 2012 年末，公司集合资产管理计划的管理资产总额为 29.49 亿元，定向资产管理计划的管理资产总额为 131.51 亿元；2012 年实现营业收入 0.45 亿元。截至 2013 年末，公司有包括量化型、指数型、货币型、FoF 型和混合型等理财产品。公司利用既有的经纪网络和客户基础优势，加速将营业网点从功能单一的传统经纪营业网点向具有经纪、销售和理财全方位功能的财富管理中心转型。2013 年，公司资产管理业务实现收入及其他收益 1.37 亿元，同比增长 205.06%。截至 2013 年末，公司受托规模增至 262.79 亿，其中集合资产管理业务受托规模为 76.52 亿元，定向资产管理业务受托规模为 186.27 亿元，管理产品数量 65 只（包括集合 31 只、定向 34 只）。此外，公司获得受托管理保险资金业务资格及 4 亿美元外汇额度。同时，中国银河还积极推进资产管理子公司申请与筹备工作。

中国银河融资融券规模也发展较快，公司于 2010 年 6 月获得中国证监会授予的融资融券业务资格，同年 7 月开始开展融资融券业务。2012 年 8 月，公司获得中国证监会授予的首批转融通业务试点资格并开始开展转融通业务。转融通业务资格使公司向客户出借来自第三方的资金或证券。截至 2011 年末，公司融资融券余额达到 25.58 亿元，同比增长 379.92%；余额市场占有率 6.7%。2011 年，公司信用账户累计股基交易额 409.19 亿元，实现利息收入 1.62 亿元。截至 2012 年末，公司融资融券余额达到 53.77 亿元，同比增长 110.20%，余额市场占有率 6.01%。截至 2013 年末，公司融资融券余额 177.95 亿元，市场占有率 5.14%；公司信用资金账户 74,176 户，融资融券授信规模为 842.50 亿元。2011~2013 年，公司融资融券业务的利息收入分别为 1.62 亿元、3.55 亿元和 11.02 亿元，利息收入增长较快。

中国银河还积极开拓海外业务，并于 2011 年 2 月在香港成立银河国际控股。银河国际控股自成立以来通过其全资子公司先后获取在香港提供多元化金融证券服务所需的多个业务牌照，包括证券交易的一类牌照、期货合约交易的二类牌照、就证券提供意见的四类牌照、提供上市保荐及财务顾问服务的六类牌照、资产管理的九类牌照以及授予放贷人资格的放债人牌照，为客户提供经纪和销售、投资银行、资产管理和研究等服务。银河国际控股于 2014 年 1 月 6 日获中国证监会核准人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 资格。2013 年，银河国际控股各项业务保持稳健增长，股票主承销金额港币 17.57 亿元。银河国际控股自 2013 年 4 月开始实现月度收支平衡，全年共实现收入及其他收益 2.03 亿元，同比大幅增长 504.71%。

面对日益激烈的竞争，行业特色化发展成为证券公司可持续发展的基础。为此，中国银河的资产管理等非传统业务获得迅速发展，有望有效推动公司收入的增长。

## 管理与战略

### 公司搭建了比较完整的公司治理和管理架构，并不断完善法人治理结构

按照现代企业制度的要求，中国银河形成了以决策、执行和监督为核心的公司治理系统。各系统行使各自法定及公司章程规定的职责权限。公司通过股东大会对董事会的授权、董事会对总裁授权的逐级授权体系，明确了对董事会、总裁的授权。同时，公司加强法人授权管理，制定了《法人授权管理办法》和相关规章制度，细化对分支机构和部门负责人的授权程序和范围，确保其在授权范围内行使职权。

公司董事会对股东大会负责，截至 2013 年末由 11 名董事组成，其中包括 4 名独立董事且至少 1 名具有高级会计师资格或注册会计师资格，1 名职工董事。非职工代表出任的董事由股东大会选举或更换，职工董事由公司通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举



产生。公司董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会 4 个专门委员会以及董事会办公室和审计委员会所属的审计部。

截至 2013 年末，公司监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名。非职工代表出任的监事由股东大会选举或更换，职工监事由公司职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会主要行使包括检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督；提议召开临时股东大会和向股东大会提出提案在内的职权。

公司高级管理层由总经理（总裁）及其他高级管理人员组成，截至 2013 年末下设总裁办公室、战略研究部、人力资源部、计划财务部、结算管理部、信息技术部等支持服务部门以及经纪管理总部、融资融券部、投资银行总部、债券融资总部等业务部门。截至 2013 年末公司治理结构见附件 1。

总体来看，公司不断完善股东大会、董事会、监事会及经理层的运作机制和制度建设，构建了规范、科学的公司治理结构。

### **中国银河制定了清晰的发展规划，成功上市拓宽了公司的融资渠道**

中国银河致力成为“以促进财富成长为使命，治理和内控完善、功能综合、财务强健、为客户提供全方位证券金融服务、综合排名位居国内前列”的证券公司。2012 年，中国银河在国内证券公司中营业收入排名第 6 位，经纪业务净收入排名第 1 位。

中国银河制定了清晰的发展规划。一方面，公司将经纪业务作为优先发展的核心业务，继续保持投行业务传统优势，并积极开展资产管理、新型交易与资本运作、直接股权投资等业务。另一方面，公司注重发展经纪业务电子商务战略，做大做强经纪业务，遵循“交易通道服务—投资咨询服务—客户资产管理服务—全面理财服务”的经纪业务价值链，实施经纪业务的电子商务战略，打造公司综合金融证券产品销售平台，为客户进行财富管理，大幅提升公司经纪业务的核心竞争力。此外，公司还将大力发展并购业务，拓展直投业务，使其成为公司业务收入和利润增长点；持续开拓资产管理业务，使其成为公司的重要收入来源之一；逐步实现传统自营投资业务向新型交易与资本运作业务转型；实施大客户（私人大客户和机构客户）战略，抢占业务发展制高点；全力推行产品战略，打造业内一流研究产品品牌。

2013 年 5 月，经中国证监会批准同意，公司在境外首次公开发行 150,000 万股 H 股股票；并于 2013 年 6 月 13 日行使部分超额配售选择权，额外发行 37,258,757 股 H 股股票，共计发行 H 股股票 1,537,258,757 股，发行价格为每股 5.30 港元，募集资金总额约 81.48 亿港元。根据规划，公司还将引进战略投资者，择机完成 A 股上市，充实公司运营资本；通过创新业务，逐步扩大资本用途，提高资金运用效率。

总体来看，清晰的发展路径为中国银河将来的发展指明了方向，符合公司经营特征的发展目标将推动公司各项业务的持续发展。

## 风险管理

### **公司注重健全和完善风险管理体系和内部控制制度，不断强化风险控制力度**

中国银河遵循相关法律法规和公司章程的规定，已搭建了包含董事会及下设专门委员会、监事会、总经理（总裁）及其他高级管理人员、首席风险官/合规总监、风险管理部门及其他执行风险管理职责的职能部门、业务部门的风险管理岗位和营业网点风险管理岗位的风险管理组织架构。

中国银河按照前、中、后台适当分离的原则，建立了清晰的风险控制架构。为防范利益冲突和风险传递，公司通过人员隔离、信息隔离和物理隔离等措施，在经纪、投行、自营、资产管理、研究咨询等业务之间建立隔离墙机制，并设立严密的三道业务监控防线：重要一线岗位以双人、双职、双责为基础的第一道防线；相关部门、相关岗位之间相互制衡、监督的第二道防线；独立的监督检查部门（包括稽核审计部、法律合规部、风险管理部、纪检监察室）对各项业务、各部门、各分支机构、各岗位全面实施监控、检查和反馈的第三道防线。

中国银河高度重视风险控制，自上而下大力倡导合规经营理念，利用合规网站等技术平台，通过合规培训、合规提示、风险教育、合规评价、纪律惩戒等多种手段，引导员工树立合规意识和风险意识，规范员工职业行为。公司建立了新员工以及证券营业部总经理、营销人员、财务人员、技术人员、合规人员等关键岗位员工的培训机制，提高其职业道德及专业技能。同时，公司加大对违规人员的处罚力度，保证内控制度贯彻执行的有效性。

中国银河经营中面临的风险主要包括市场风险、操作风险、信用风险和流动性风险。其中，市场风险主要是各项自营业务交易账户组合带来的风险，公司针对自有资金投资业务建立了以投资规模、持仓市值敞口、止损限额为主线两级风险限额授权体系，在可接受范围内管控市场风险。在内部操作过程中，公司注意防范人员、系统或外部事件而导致的直接或间接损失的操作风险。在防范信用风险方面，公司对债券及其发行人的信用等级设定了相应的限制，并控制单一债券的持仓额度；对债券回购业务设置客户履约保障比例并建立了客户甄别机制；对融资融券业务设定了覆盖单一客户、单一证券、单一客户单一证券的风险控制指标体系，同时严格执行逐日盯市措施。在防范流动性风险方面，公司自营投资业务严格控制在董事会授权规模内运作；公司均衡运用回购、持债、存款等工具管理资金头寸，确保维持充裕的现金储备和高流动性有价证券，满足公司不同期限的流动资金需求。同时，公司通过流动比率等财务指标对流动性风险加以定期

监控。

### 公司资本消耗型业务发展较快，但总体资产安全性和资本充足性处于较好水平

近年来，中国银河净资产及净资产规模位于证券公司前列，各项业务风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定，资本较为充足，具有较强的抗风险能力。截至 2012 年末，公司净资产为 173.42 亿元，居同行业第 9 位；净资本达到 135.08 亿元，规模位居同行业第 7 位。2013 年，通过 H 股募集资金等方式，中国银河净资本规模持续上升。截至 2013 年末，公司净资本和净资产分别为 204.81 亿元和 250.39 亿元，净资本/各项风险准备之和也上升至 908.99%。近年来，公司自营权益类证券及证券衍生品所占净资本比例虽有所升高，但占比仍然较低，抵御资本市场波动影响的能力保持在较好水平（见表 5）。

**表 5 2011~2013 年末公司主要监管指标情况（单位：亿元，%）**

项目	2013 年	2012 年	2011 年
净资本	204.81	135.08	126.64
净资产	250.39	173.42	159.37
净资本/各项风险准备之和	908.99	662.55	436.22
净资本/净资产	81.80	77.89	79.47
净资本/负债	133.37	199.64	740.86
净资产/负债	163.04	256.29	932.30
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	12.73	9.92	7.99
自营固定收益类证券/净资本	67.52	76.39	37.91

注：净资本及相关指标为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

## 财务分析

中国银河提供了 2011~2013 年的财务报表。德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财务报表进行审计并出具了标准无保留意见的三年联审审计报告。

### 中国银河总资产规模有所上升，资产结构有所波动，可供出售金融资产及融出资金增长较快

公司资产构成以货币资金、结算备付金、融出资金及投资类资产等为主。2011~2013 年末，中国银河总资产分别为 592.15 亿元、642.96 亿元和 782.84 亿元，其中 2013 年末同比增长 21.76%；主要由客户资金存款组成的货币资金在公司总资产中的占比分别为 71.37%、56.94% 和 42.26%，由于证券市场的波动，客户资金存款下降较快。2011~2013 年末，可供出售金融资产及融出资金因资产管理业务及融资融券业务



的增长而大幅增加，其中融出资金分别为 25.49 亿元、54.39 亿元和 183.93 亿元，可供出售金融资产从 2011 年末的 8.01 亿元大幅增加至 2013 年末的 94.95 亿元，增速较快（见表 6）。

**表 6 2011~2013 年末中国银河主要资产构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	330.84	42.26	366.07	56.94	422.64	71.37
结算备付金	43.74	5.59	45.41	7.06	35.84	6.05
融出资金	183.93	23.49	54.39	8.46	25.49	4.30
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	59.70	7.63	54.53	8.48	50.12	8.46
可供出售金融资产	94.95	12.13	62.09	9.66	8.01	1.35
存出保证金	28.41	3.63	26.14	4.07	21.37	3.61
<b>资产总计</b>	<b>782.84</b>	<b>100.00</b>	<b>642.96</b>	<b>100.00</b>	<b>592.15</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

### 中国银河因融资融券及债券回购业务的快速发展而持续增持相关金融资产，所面临的交易风险有所增加

中国银河金融资产主要是货币资金、结算备付金、融出资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产、应收款项、存出保证金、可供出售金融资产、应收款项类投资和其他金融资产。其中，货币资金面临的信用风险相对较低，为客户进行代理买卖证券均以全额保证金结算，并通过追加保证金和强制平仓的方式控制期货交易的信用风险。融资融券金融资产包括客户融资买入金额和融券卖出金额，公司根据客户信用交易风险状况设置补仓维持担保比例和平仓维持担保比例两条预警线，根据维持担保比例对客户信用账户资产负债进行监控，确保担保资产充足（见表 7），所有融资融券客户维持担保比例均在 130% 以上。

**表 7 2011~2013 年末公司融资融券业务担保物公允价值（单位：亿元）**

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资金	8.35	4.53	1.07
债券	0.68	0.05	0.04
股票	412.47	152.67	74.01
基金	2.87	1.81	0.87
<b>合计</b>	<b>424.37</b>	<b>159.06</b>	<b>75.99</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

中国银河金融资产信用风险较为集中在以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产和可供出售金融资产。2011~2013 年末，上述三类资产合计为 64.05 亿元、124.71 亿元和

167.49 亿元，主要由债券、股票、基金、其他投资和集合资管计划构成（见表 8）。公司持有的债券均为 AA-级或以上级别，公司自营业务面临的信用风险较为可控；公司部分资产中股票、基金随市场波动而产生公允价值波动。中国银河因融资融券业务及债券质押式报价回购业务的快速发展而持续增持相关金融资产，部分金融资产交易受市场波动影响，公司所面临的交易风险有所增加。

**表 8 2011~2013 年末公司主要金融资产构成情况（单位：亿元）**

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
债券	118.82	95.11	40.50
股票	19.93	13.70	2.41
基金	16.78	10.95	19.53
其他投资	11.59	3.01	1.60
集合资管计划	0.36	1.94	0.00
<b>合计</b>	<b>167.49</b>	<b>124.71</b>	<b>64.05</b>

注：合计为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产和可供出售金融资产

数据来源：根据公司提供资料整理

### 中国银河总负债规模逐渐增大；同时，因经纪业务客户保证金存款减少，公司代理买卖证券款下降较快

2011~2013 年末，中国银河负债总额分别为 430.88 亿元、467.37 亿元和 528.63 亿元，负债规模持续增加，主要是受发行短期融资券的推动以及公司债券质押报价回购业务的扩张、新开展债权收益权转让回购业务导致卖出回购金融资产款增加的影响。代理买卖证券款是公司负债主要构成部分，2011~2013 年末分别为 412.31 亿元、397.46 亿元和 364.51 亿元，占比分别为 95.69%、85.04%和 68.95%，金额和占比均持续下降，主要是由于经纪业务客户保证金存款的减少（见表 9）。

**表 9 2011~2013 年末中国银河主要负债构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付短期融资券	40.00	7.57	0.00	0.00	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	88.98	16.83	51.83	11.09	0.03	0.01
代理买卖证券款	364.51	68.95	397.46	85.04	412.31	95.69
应付职工薪酬	12.88	2.44	11.05	2.36	14.87	3.45
<b>负债合计</b>	<b>528.63</b>	<b>100.00</b>	<b>467.37</b>	<b>100.00</b>	<b>430.88</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

中国银河卖出回购金融资产款从 2011 年末的 0.03 亿元大幅上升至 2013 年末的 88.98 亿元，占比也从 0.01%大幅上升至 16.83%。公司其他负债包括应付职工薪酬等，近年来占比均未超过 4%。

### 中国银河资产负债率持续上升，负债经营对公司资产负债管理能力提出更高要求

2011~2013年末，中国银河资产负债率持续上升，从2011年末的10.33%上升至2013年末的39.23%，净资产负债率从2011年末的11.51%大幅上升为2013年末的64.56%，自有负债总额的持续增加对公司资产负债管理能力提出更高要求（见表10）。

**表10 2011~2013年末公司资产负债情况（单位：亿元，%）**

项目	2013年末	2012年末	2011年末
资产总计	782.84	642.96	592.15
负债合计	528.63	467.37	430.88
自有资产总额	418.33	245.50	179.84
自有负债总额	164.11	69.91	18.57
资产负债率	39.23	28.48	10.33
净资产负债率	64.56	39.82	11.51

注：净资产负债率中净资产根据合并报表数据整理，资产和负债均剔除客户资金及代理买卖证券款的影响

数据来源：根据公司提供资料整理

### 随着证券市场活跃度的提升，2013年公司盈利水平有所提升

2011~2012年，股票市场持续低迷，给证券公司的经营发展带来较大挑战。受此影响，中国银河的营业收入及净利润有所下降。2011~2012年，公司实现营业收入分别为59.23亿元和55.52亿元，实现净利润分别为15.85亿元和14.33亿元。2013年，随着证券市场活跃度的提升，中国银河分别实现利润总额28.93亿元和净利润21.55亿元，盈利水平较之前两年有所提升。另一方面，公司业务及管理费在2013年大幅增加，较2011及2012年的33亿余元大幅上升至40亿元以上。在盈利能力方面，2011~2013年，公司总资产收益率持续下降，但加权平均净资产收益率较2012年上升1.20个百分点（见表11）。

**表11 2011~2013年中国银河盈利情况（单位：亿元，%）**

项目	2013年	2012年	2011年
营业收入	74.82	55.52	59.23
利润总额	28.93	18.86	22.61
净利润	21.55	14.33	15.85
业务及管理费	40.03	33.74	33.79
成本收入比	53.50	60.77	57.04
总资产收益率	6.49	6.74	8.94
加权平均净资产收益率	9.69	8.49	10.36

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，证券市场行情变化使得公司的营业收入和净利润相应





有所波动，对公司未来保持平稳经营带来了一定挑战。

## 评级展望

近年来，中国银河在传统经纪业务保持领先地位，资产管理等多个业务领域取得突破，有利于公司保持较强的市场竞争力。同时，公司清晰的发展规划为持续经营奠定了良好的基础。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险极小。

预计未来1~2年，随着我国证券市场的不断发展与完善以及公司转型效果的逐步显现，中国银河的综合竞争力有望得到提高。大公对中国银河的评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对中国银河证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

**定期跟踪评级：**大公将在本期债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后2个月内出具一次定期跟踪评级报告。

**不定期跟踪评级：**不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

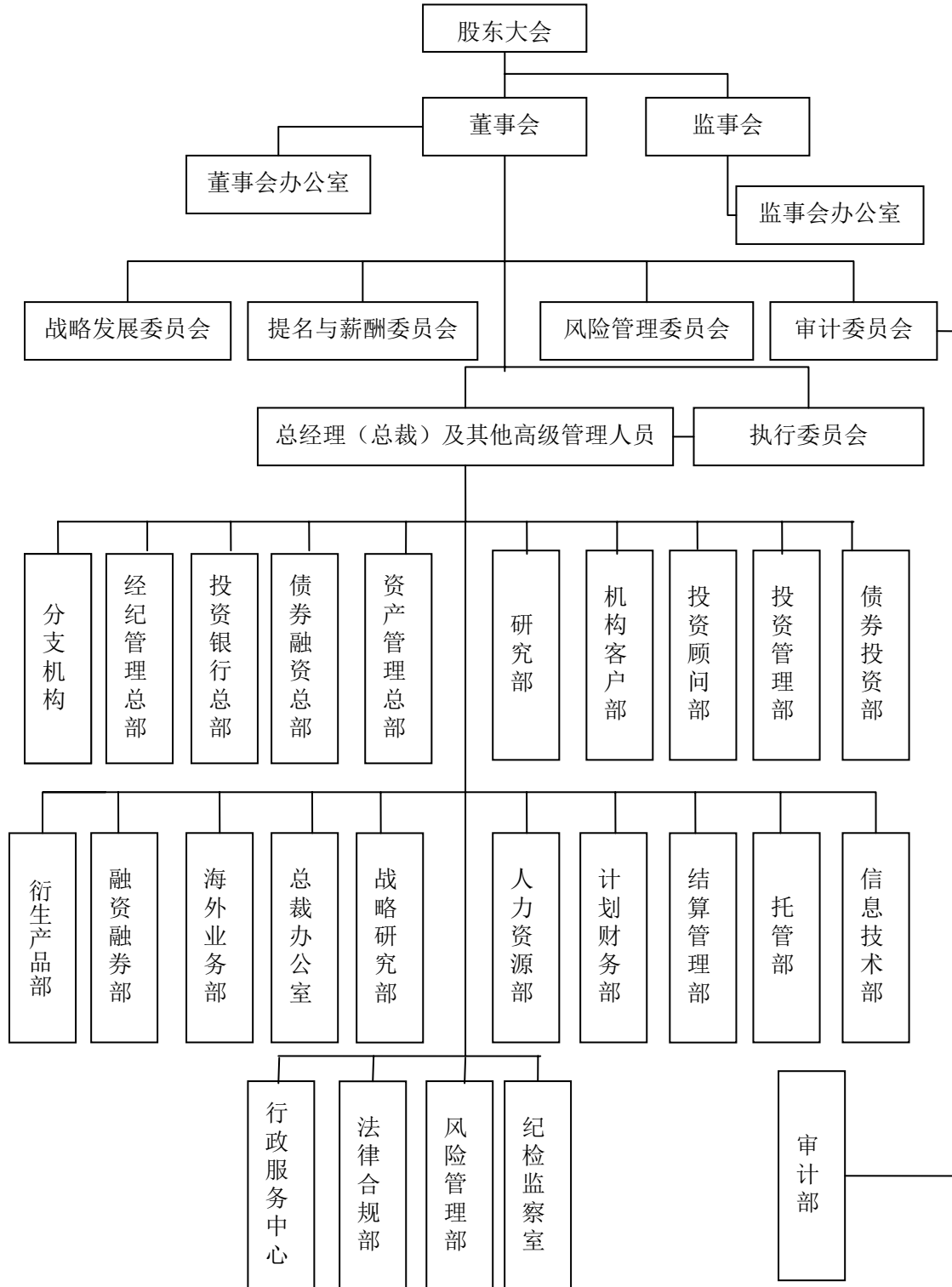
### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2013 年末中国银河组织结构图





## 附件 2

## 中国银河主要财务数据和指标

单位：人民币亿元

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
<b>资产负债类</b>			
货币资金	330.84	366.07	422.64
结算备付金	43.74	45.41	35.84
融出资金	183.93	54.39	25.49
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	59.70	54.53	50.12
买入返售金融资产	12.84	8.10	5.92
应收款项	3.01	2.03	1.09
应收利息	6.39	3.00	1.73
存出保证金	28.41	26.14	21.37
可供出售金融资产	94.95	62.09	8.01
长期股权投资	3.15	4.42	2.31
固定资产	2.85	3.57	4.33
无形资产	3.49	3.63	3.53
商誉	2.23	2.23	2.23
递延所得税资产	3.08	1.74	3.05
其他资产	3.31	5.60	4.48
资产总计	782.84	642.96	592.15
短期借款	3.03	0.19	-
应付短期融资券	40.00	-	-
拆入资金	2.90	3.00	-
卖出回购金融资产款	88.98	51.83	0.03
代理买卖证券款	364.51	397.46	412.31
应付职工薪酬	12.88	11.05	14.87
应交税费	1.30	1.03	1.26
其他负债	12.28	2.67	2.31
负债合计	528.63	467.37	430.88
<b>权益类</b>			
实收资本（或股本）	75.37	60.00	60.00
资本公积	44.84	-0.27	-0.36
盈余公积	31.75	28.23	25.25
风险准备金	39.00	34.75	31.96
未分配利润	60.95	51.62	43.21
归属于母公司所有者权益合计	251.75	174.30	160.04
少数股东权益	2.47	1.29	1.23
所有者权益合计	254.22	175.59	161.27

**附件 2 中国银河主要财务数据和指标（续表 1）**

单位：人民币亿元

项目	2013 年	2012 年	2011 年
<b>损益类</b>			
营业收入	74.82	55.52	59.23
手续费及佣金净收入	48.68	37.23	44.95
其中：代理买卖证券业务净收入	39.66	26.56	35.67
证券承销业务净收入	3.90	6.35	6.28
受托客户资产管理业务净收入	1.25	0.41	0.27
利息净收入	19.82	14.20	13.20
投资收益	8.27	3.57	1.26
公允价值变动收益	-1.30	0.43	-0.22
汇兑收益	-0.79	-0.01	-0.10
其他业务收入	0.14	0.12	0.13
营业支出	45.88	36.56	36.77
营业税金及附加	3.92	2.54	2.78
业务及管理费	40.03	33.74	33.79
资产减值损失	1.92	0.27	0.20
其他业务成本	0.01	0.00	0.01
营业利润	28.94	18.97	22.46
营业外收入	0.09	0.22	0.20
营业外支出	0.10	0.32	0.05
利润总额	28.93	18.86	22.61
所得税费用	7.38	4.54	6.76
净利润	21.55	14.33	15.85
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	-113.04	11.29	-351.97
投资活动产生的现金流量净额	-57.28	-58.30	8.25
筹资活动产生的现金流量净额	107.95	0.02	0.30
汇率变动对现金的影响	-0.41	-0.02	-0.70
现金及现金等价物净增加额	-62.77	-47.00	-344.12
加：期初现金及现金等价物余额	411.48	458.49	802.60
期末现金及现金等价物余额	348.71	411.48	458.49

**附件 2 中国银河主要财务指标和风险控制指标（续表 2）**

单位：人民币亿元，%

项目	2013 年	2012 年	2011 年
<b>财务指标及风险控制指标</b>			
资产负债率	39.23	28.48	10.33
净资产负债率	64.56	39.82	11.51
成本收入比	53.50	60.77	57.04
总资产收益率	6.49	6.74	8.94
加权平均净资产收益率	9.69	8.49	10.36
净资本	204.81	135.08	126.64
净资产	250.39	173.42	159.37
净资本/各项风险准备之和	908.99	662.55	436.22
净资本/净资产	81.80	77.89	79.47
净资本/负债	133.37	199.64	740.86
净资产/负债	163.04	256.29	932.30
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	12.73	9.92	7.99
自营固定收益类证券/净资本	67.52	76.39	37.91

### 附件 3 主要财务指标计算公式

- 1、资产负债率=（总负债-代理买卖证券款）/（总资产-代理买卖证券款）×100%
- 2、净资产负债率=（总负债-代理买卖证券款）/年末净资产×100%
- 3、加权净资产收益率为按照监管口径计算的归属于公司普通股股东的净利润加权平均净资产收益率
- 4、总资产收益率=净利润×2/（当年年末总资产-当年年末代理买卖证券款+上年年末总资产-上年年末代理买卖证券款）×100%
- 5、成本收入比=业务及管理费/营业收入×100%
- 6、证券化率=股市总市值/GDP×100%
- 7、自有资产总额=总资产-代理买卖证券款
- 8、自有负债总额=总负债-代理买卖证券款



## 附件 4 公司债券及主体信用等级符号和定义

大公公司债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA 级**：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 级**：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

**A 级**：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

**BBB 级**：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

**BB 级**：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B 级**：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 级**：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 级**：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 级**：不能偿还债务。

注：除 **AAA 级**，**CCC 级**（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

### 大公评级展望定义：

**正面**：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

**稳定**：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

**负面**：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

(本页无正文,为《中国银河证券股份有限公司2014年公司债券(第一期)信用评级报告》之签署页)

分析师:

钱晓玉

---

钱晓玉

赵璞

---

赵璞

王敏

---

王敏





# 营业执照

(副本) (4-1)

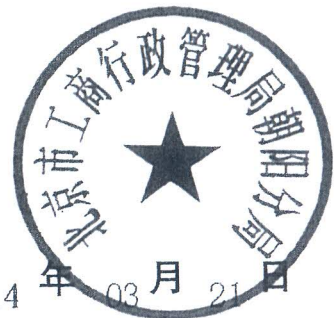
注册号110000001519899

名称	大公国际资信评估有限公司
类型	其他有限责任公司
住所	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦 A座2901
法定代表人	关建中 仅用于中国银河证券股份有限公司2014年
注册资本	5000万元 公司债券第一期信用评级报告
成立日期	1994年03月10日
营业期限	1994年03月10日至2016年03月09日
经营范围	企业信用度及有价证券等级评估; 向国内外申请贷款及担保信用度评估; 项目可行性研究及可行性研究报告编制与评估; 证券市场资信评级业务; 股份制改组企业方案设计、财务咨询服务; 信用管理咨询服务; 经济管理咨询服务及人员培训。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2014年03月21日





# 中华人民共和国

## 证券市场资信评级业务许可证

公司名称：大公国际资信评估有限公司  
业务许可种类：证券市场资信评级  
法定代表人：关建中  
注册地址：北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座20层B2001  
编号：ZPJ004



中国证券监督管理委员会(公章)

2008年2月26日

