

国元证券股份有限公司

2018 年度第二期短期融资券

信用评级报告

概述

编号:【新世纪债评(2018)010495】

评级对象: 国元证券股份有限公司 2018 年度第二期短期融资券 (简称“本期短券”)

信用等级: A-1 (未安排增级)

评级时间: 2018 年 6 月 26 日

发行规模: 10 亿元

发行目的: 补充流动资金及其他

存续期限: 91 天

偿还方式: 到期一次还本付息

增级安排: 无

主要财务数据与指标

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 一季度
总资产 (亿元)	725.51	716.89	796.79	807.64
总资产* (亿元)	493.14	551.93	662.30	661.57
股东权益 (亿元)	200.63	208.85	253.85	253.41
归属于母公司所有者权益 (亿元)	199.34	207.42	253.73	253.29
净资本 (亿元)	142.27	131.83	176.19	176.72
总负债* (亿元)	292.51	343.08	408.45	408.16
营业收入 (亿元)	57.73	33.76	35.11	6.30
净利润 (亿元)	27.84	14.15	12.14	1.66
资产负债率 (%)	59.32	62.16	61.67	61.70
净资本/总负债* (%)	48.64	38.43	43.14	43.30
净资本/有息债务 (%)	51.73	40.21	39.89	46.61
员工费用率 (%)	19.16	24.16	30.17	-
受托客户资产管理与基金管理业务净收入/营业收入 (%)	2.27	2.98	3.29	2.13
营业利润率 (%)	63.28	52.62	44.22	33.91
平均资产回报率 (%)	6.24	2.71	2.00	-
平均资本回报率 (%)	14.84	6.91	5.25	0.66

注1: 根据国元证券合并口径2015-2017年审计报告及2018年一季度未经审计的财务报告、母公司口径2015-2017年末及2018年3月末综合监管报表整理、计算;

注2: 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成;

注3: 总资产*和总负债*的计算方法见附录部分。

分析师

李萍 liping@shxsj.com

艾紫薇 azw@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

➤ 主要优势/机遇:

- **股东支持。**国元证券实际控制人为安徽省国资委,且作为安徽省内首家国有上市证券公司,受地方政府的支持力度较大。
- **畅通的资本补充渠道。**作为上市证券公司,国元证券资本补充渠道较通畅,为其业务发展提供保障。
- **业务基础较好。**国元证券业务资质齐全,主要业务位居行业中上游水平,具有较好的发展基础。

➤ 主要风险/关注:

- **宏观经济风险。**当前我国经济正处在结构调整和增速换挡的阶段,经济下行压力较大,证券业运营风险较高。
- **市场竞争风险。**国内证券公司同质化竞争较严重,其他金融机构也在部分业务领域对证券公司构成竞争,同时,互联网金融发展对证券公司业务构成冲击,国元证券将持续面临激烈的市场竞争压力。
- **收入结构仍待改善和区域集中度高。**国元证券收入较多的依赖经纪业务、自营业务和信用业务,收入结构仍待改善。此外国元证券业务区域集中度高,业务区域有待进一步拓宽。
- **创新业务带来风控压力。**随着创新业务品种的不断丰富与规模的逐步扩大,给国元证券的资本补充、融资能力及风险管理带来较大压力。
- **自营投资风险。**近两年国元证券投资规模增长较快,自营投资业务受市场波动及信用风险影响较大。

➤ 未来展望

通过对国元证券及其发行的本期短券主要信用风险要素的分析，本评级机构认为本期短券还本付息安全性极强，并给予本期短券 A-1 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《证券行业信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本期短券存续期内有效。本期短券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

国元证券股份有限公司 2018 年度第二期短期融资券

信用评级报告

一、债项分析

(一) 债项概况

2015 年 8 月 27 日，国元证券第七届董事会第二十七次会议审议通过《关于公司发行短期融资券的议案》，公司 2015 年 9 月 14 日召开的 2015 年第五次临时股东大会表决通过了该议案。

图表 1. 本次拟发行短期融资券概况

债券名称:	国元证券股份有限公司 2018 年度第二期短期融资券
发行规模:	10 亿元
债券期限:	91 天
债券类型:	短期融资券
债券利率:	固定利率，详见募集说明书
付息方式:	到期前 5 个工作日公布兑付公告，到期一次性还本付息
担保方式:	无担保

资料来源：国元证券股份有限公司 2018 年度第二期短期融资券募集说明书

截至本评级报告出具日，国元证券存续期债券共计 160.00 亿元，其中公司债 100.00 亿元，次级债 30.00 亿元、短期融资券 30.00 亿元。

图表 2. 国元证券存续期债券情况（单位：亿元、%、年）

债券名称	发行规模	债券利率	期限	到期日
13 国元 01	32.70	4.70	3+2	2018/7/24
13 国元 02	17.30	4.90	5	2018/7/24
17 国元 C1	30.00	5.15	3	2020/9/8
18 国元 01	15.00	4.80	1	2019/04/23
18 国元 02	35.00	5.05	3	2021/04/23
18 国元 CP001	30.00	4.44	0.25	2018/9/18

资料来源：国元证券（截至报告出具日）

(二) 募集资金用途

■ 补充流动资金

本期短期融资券募集资金将主要用于补充流动资金及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途。

二、公司概况

国元证券股份有限公司的前身是国元证券有限公司，是由原安徽省国际信托投资公司和原安徽省信托投资公司作为主发起人，以各自拥有的证券营业部及证券经营性资产为基础，联合其他 12 家法人单位共同发起设立的综合类证券公司，初始注册资本为 20.30 亿元。2007 年 9 月 29 日经中国证监会核准由北京化二股份有限公司以定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司设立国元证券股份有限公司。2007 年 10 月 30 日，公司股票在深圳证券交易所复牌，股票简称“国元证券”。2009 年 10 月 29 日，经中国证监会证监许可核准，公司向社会公众公开发行人民币普通股 5 亿股，募集资金净额 96.00 亿元。2017 年 10 月，公司非公开发行人民币普通股 4.19 亿股，并通过资本公积转增股本，截至 2017 年末，公司注册资本增至 33.65 亿元。

国元证券的实际控制人为安徽省国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）。2017 年末，安徽省国资委通过其全资控股的安徽国元控股（集团）有限责任公司（以下简称“安徽国元控股”）、安徽国元控股下的安徽国元信托有限责任公司（以下简称“安徽国元信托”）合计持有公司 28.14% 股份。

图表 3. 2017 年末国元证券前十大股东情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	安徽省国元控股（集团）有限责任公司	21.41
2	安徽国元信托有限责任公司	13.54
3	建安投资控股集团有限公司	6.03
4	安徽省粮油食品进出口（集团）公司	4.38
6	安徽省皖能股份有限公司	4.28
5	安徽全柴集团有限公司	2.76
7	安徽皖维高新材料股份有限公司	2.71
8	中国证券金融股份有限公司	2.40
9	广东省高速公路发展股份有限公司	2.37
10	安徽国海投资发展有限公司	2.37

资料来源：国元证券年报

国元证券于 2001 年取得证券经营业务资格，认定为综合类证券公司。2005 年获得创新业务试点资格。除经营传统业务外，公司还具备融资融券、约定式购回、股票质押式回购、IB 业务、香港 RQFII 基金、代销金融产品、中小企业私募债券承销等创新业务。此外，2014 年以来公司陆续获得港股通业务交易权限、柜台市场试点、互联网证券业务试点、客户资金消费支付服务、股票期权经纪和自营业务交易权限等业务

资格。

截至 2017 年末，国元证券在上海、深圳、北京、青岛、重庆、武汉、芜湖、郑州、乌鲁木齐、广州、淮南、杭州等地设有分公司，拥有 139 家证券营业部，营业部主要集中在安徽省。此外公司通过其境内全资和控股子公司开展期货、直投、基金和创投等业务，并通过其境外全资子公司国元国际控股有限公司在香港从事证券经纪、自营、承销、投资顾问等业务。

图表 4. 2017 年末国元证券旗下重要控股及参股子公司情况

公司名称	简称	注册资本	持股比例	经营业务	是否并表
国元国际控股有限公司	国元国际	10 亿元(港币)	100%	证券交易和咨询、资产管理、期货交易和咨询、证券投资等	是
国元股权投资投资有限公司	国元股权投资	10 亿元	100%	股权投资	是
国元期货有限公司	国元期货	6.1 亿元	98.41%	商品期货经纪业务、金融期货经纪业务和期货投资咨询等	是
国元创新投资有限公司	国元创投	15 亿元	100%	项目投资、投资管理和投资信息咨询	是
安徽省股权服务集团有限责任公司	安徽省股权交易中心	8.7 亿元	35%	办理各类非上市企业股权集中登记托管等业务	否
长盛基金管理有限公司	长盛基金	1.89 亿元	41%	基金募集、销售及资产管理等	否
安徽安元投资基金有限公司	-	30 亿元	43.33%	股权投资、基金投资、投资顾问	否
安徽安元投资基金管理有限公司	-	0.5 亿元	30%	受托管理股权投资基金、投资顾问	否

资料来源：国元证券年报

2017 年末，国元证券经审计的合并会计报表口径资产总额为 796.79 亿元，所有者权益为 253.85 亿元；2017 年实现营业收入 35.11 亿元，净利润 12.14 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润 12.04 亿元）。

2018 年 3 月末，公司未经审计的合并会计报表口径资产总额为 807.64 亿元，所有者权益为 253.41 亿元；2018 年一季度实现营业收入 6.30 亿元，净利润 1.66 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润分别为 1.66 亿元）

经本评级机构信用评级委员会评审，评定国元证券股份有限公司主体信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。[详见于 2018 年 6 月 1 日出具的编号为新世纪企评[2018]020100 号《国元证券股份有限公司信用评级报告》]

三、短期偿债能力分析

国元证券资本实力在同行业中处于中上水平。近年来公司负债规模上升较快，杠杆率有一定程度上升，但整体仍维持适中水平。

2007年国元证券借壳北京化二股份有限公司上市，股票简称“国元证券”，公司成为中国证券市场第5家上市证券公司。资本市场融资渠道的建立，完善了公司的资本补充机制，为其业务发展奠定了较好的基础。2009年10月29日，公司公开增发5亿股，募集资金净额为96.00亿元。2017年5月，公司以资本公积金向全体股东每10股转增5股；2017年10月，公司非公开发行新股4.19亿股，截至2018年3月末，公司总股本增至33.65亿股。

增资扩股后，国元证券资本实力大幅增长，净资本逐年增加，净资产和净资本排名有望提升。截至2018年3月末，国元证券归属于母公司所有者权益为253.29亿元，净资本为176.72亿元。

图表 5. 国元证券资本实力（单位：亿元）

	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
净资产	193.23	199.22	242.90	242.67
行业排名	17	20	-	-
净资本	127.00	131.83	176.72	176.72
行业排名	26	30	-	-

资料来源：国元证券年报，证券业协会

国元证券所有者权益构成以股本、资本公积、未分配利润和法定一般准备为主，2018年3月末占比分别为13.28%、49.76%、20.37%和10.17%。整体来看，公司所有者权益结构近年来较稳定。

国元证券的经营风格较为稳健，近年来杠杆水平随着资本补充而保持稳定。公司的资产负债率基本维持在60%左右，在同行业中处于中等水平；净资本与风控指标略有回升，远高于监管要求，在同行业中处于中上水平。

图表 6. 国元证券资本与杠杆情况 (单位: %)

	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末	预警标准	监管标准
资产负债率	59.32	62.16	61.67	61.70	-	-
净资本/净资产	73.63	66.18	72.54	72.82	≥24%	≥20%
净资本/负债	67.18	62.61	70.63	71.48	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	91.24	94.61	97.37	98.15	≥12%	≥10%
风险覆盖率	332.60	274.70	367.30	340.93	≥120%	≥100%

资料来源: 国元证券年报及监管报表

注 1: 本表中净资本及风险控制指标为母公司数据;

注 2: 2015 年末的净资本及相关比例已根据《证券公司风险控制指标管理办法》(2016 年修订版)进行计算。

国元证券的资产构成主要以买入返售金融资产、融资融券融出资金和可供出售金融资产为主。在大力发展证券信用类业务的战略部署下, 公司融资融券融出资金和买入返售金融资产占比上升较快, 此外由于投资规模的增加, 可供出售金融资产占比也有所上升。2017 年末公司融资融券融出资金、买入返售金融资产和可供出售金融资产分别占总资产* 的 20.92%、13.23% 和 41.81%。

图表 7. 国元证券资产构成情况 (单位: 亿元)

	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
货币资金*	42.78	44.20	75.75	29.80
交易性金融资产	14.32	13.13	19.57	25.74
买入返售金融资产	46.63	63.52	87.62	97.48
货币资金*、交易性金融资产、 买入返售金融资产小计	103.73	120.84	182.94	153.03
可供出售金融资产	192.73	250.45	276.92	306.24
融资融券: 融出资金	151.94	122.81	138.55	130.07
小计	448.40	494.10	598.41	589.33

资料来源: 国元证券年报

注: 本表货币资金已扣除客户资金存款。

国元证券负债手段主要包括融资融券收益权转让、发行债券、发行短期融资券及通过持有结构化分级产品的次级部分间接放大杠杆。2014 年以来, 公司主要通过融资融券收益权转让来维持证券信用业务发展, 随着市场进入调整及两融规模的下降, 2016 年公司加大短期融资券发行力度, 同时公司控制的结构化主体第三方持有份额增长也推动公司短期债务规模上升。综合来看, 公司能够主动通过调整负债手段来满足业务发展需求, 截至 2018 年 3 月末, 公司短期债务及有息债务规模分别为 332.18 亿元和 391.04 亿元, 短期债务占有息债务的比重为 84.95%。

图表 8. 国元证券债务情况 (单位: 亿元、%)

	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
短期借款	10.48	9.75	3.34	4.45
交易性金融负债	52.13	98.96	116.60	107.69
卖出回购金融资产	57.18	42.85	91.84	131.29
应付短期融资款	50.40	81.36	109.99	88.75
短期债务合计	170.19	232.92	321.78	332.18
应付债券	104.85	94.92	69.95	58.86
有息债务合计	275.04	327.84	391.73	391.04
短期债券/有息债务	61.88	71.05	82.14	84.95
净资本/有息债务	51.73	40.21	44.98	45.19

资料来源: 国元证券年报

注 1: 短期债务=短期借款+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+其他负债中应计入部分;

注 2: 有息债务=短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券+长期借款+长期应付款中应计入部分+其他负债中应计入部分。

国元证券业务发展相对较稳定, 2015-2017 年及 2018 年一季度分别实现净利润 36.54 亿元、17.76 亿元、12.14 亿元和 1.66 亿元, 为本期债券本息偿付提供了较好保障。截至 2018 年 3 月末, 公司持有货币资金* 29.80 亿元。同时, 公司持有较大规模可供出售金融资产, 资产变现能力较强, 可变现资产对短期债务的覆盖度较高。

总体来看, 国元证券已建立起较完善的流动性风险管理体系, 能够满足现有业务发展需要。但随着创新业务的发展, 公司仍需持续加强流动性风险监控和流动性风险应急预案管理能力。

四、风险揭示

(一) 行业环境风险

我国证券公司的业务主要包括经纪业务、自营业务、投行业务和资产管理业务等, 上述业务的开展及其盈利情况均与证券市场的景气程度高度相关。在目前国内经济增速放缓、结构调整以及流动性稳中趋紧的情况下, 证券行业运营风险较高。

(二) 市场竞争风险

国内多数证券公司的业务发展模式趋同性较高, 同质化竞争较严重。商业银行、保险公司和其他金融机构也逐渐参与证券承销、财务顾问和资产管理等业务, 分流证券公司的业务与客户资源, 对证券公司形

成了竞争替代风险；同时，互联网金融发展对证券公司业务构成冲击。国元证券将持续面临激烈的市场竞争压力。

（三）收入结构仍待改善和区域集中度较高

随着国元证券投资银行业务盈利水平的提升和经纪、自营投资、证券信用业务营收和利润下降使得公司收入结构有所分化，目前收入和利润主要依赖证券经纪业务、信用业务和自营投资业务，受证券市场波动的影响较大。此外公司业务主要集中在安徽省内，业务区域有待进一步拓宽。

（四）自营投资风险

近两年国元证券投资规模增长较快，自营投资业务受市场波动及信用风险影响较大。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短券存续期（本期短券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于本期短券发行后 6 个月内出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一

主要数据与指标表

主要财务数据与指标	2015年	2016年	2017年	2018年 一季度
总资产(亿元)	725.51	716.89	796.79	807.64
总资产*(亿元)	493.14	551.93	662.30	661.57
股东权益(亿元)	200.63	208.85	253.85	253.41
归属于母公司所有者权益(亿元)	199.34	207.42	253.73	253.29
营业收入(亿元)	57.73	33.76	35.11	6.30
营业利润(亿元)	36.54	17.76	15.52	2.13
净利润(亿元)	27.84	14.15	12.14	1.66
资产负债率(%)	59.32	62.16	61.67	61.70
权益负债率*(%)	145.79	164.27	160.90	161.07
净资本/总负债*(%)	48.64	38.43	43.14	43.30
净资本/有息债务(%)	51.73	40.21	44.98	45.19
货币资金/总负债*	14.63	12.88	18.55	7.30
员工费用率(%)	19.16	24.16	59.50	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	53.55	47.06	39.89	46.61
受托客户资产管理与基金管理业务 净收入/营业收入(%)	2.27	2.98	3.29	2.13
营业利润率(%)	63.28	52.62	44.22	33.91
平均资产回报率(%)	6.24	2.71	2.00	-
平均资本回报率(%)	14.84	6.91	5.25	-
监管口径数据与指标	2015年末	2016年末	2017年末	2018年 3月末
净资本(亿元)	142.27	131.83	176.19	176.72
净资本/各项风险资本准备之和(%)	332.60	274.70	367.30	340.93
净资本/净资产(%)	73.63	66.18	72.54	72.82
净资本/负债(%)	67.18	62.61	70.63	71.48
净资产/负债(%)	91.24	94.61	97.37	98.15
自营权益类证券及证券衍生品(包 括股指期货)/净资本(%)	37.90	39.55	8.77	9.46
自营固定收益类证券/净资本(%)	38.28	55.09	67.10	80.39

注1: 根据国元证券合并口径2015-2017年审计报告及2018年一季度未经审计的财务报告、母公司口径2015-2017年末及2018年3月末综合监管报表整理、计算;

注2: 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异这些差异是由于四舍五入造成;

注3: 2015年监管口径数据为公司2016年监管报表追溯数据。

附录二

国元证券调整后资产负债简表

财务数据	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
总资产* (亿元)	493.14	551.93	662.30	661.57
其中: 货币资金* (亿元)	42.78	44.20	75.75	29.80
结算备付金* (亿元)	3.94	2.71	5.63	8.28
融出资金 (亿元)	151.94	122.27	138.55	130.07
交易性金融资产 (亿元)	14.32	13.13	19.57	25.74
买入返售金融资产 (亿元)	46.63	63.52	87.62	97.48
可供出售金融资产 (亿元)	192.73	250.45	276.92	306.24
长期股权投资 (亿元)	8.88	20.95	25.34	26.92
总负债* (亿元)	292.51	343.08	408.45	408.16
其中: 卖出回购金融资产款 (亿元)	57.18	42.85	91.84	131.29
应付短期融资款 (亿元)	50.40	81.36	109.99	88.75
应付债券 (亿元)	104.85	94.92	69.95	58.86
股东权益 (亿元)	200.63	208.85	253.85	253.41
其中: 股本 (亿元)	19.64	19.64	33.65	33.65
总负债*和股东权益 (亿元)	493.14	551.93	662.30	661.57

注: 根据国元证券合并口径2015-2017年审计报告及2018年一季度未经审计的财务报告整理、计算。其中, 货币资金*和结算备付金*已分别剔除客户资金存款和客户备付金, 总资产*和总负债*为剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后的净额。

附录三

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总资产*	期末资产总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款
总负债*	期末负债总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款
货币资金*	期末货币资金-期末客户存款
结算备付金*	期末结算备付金-期末客户备付金
短期债务	期末短期借款+期末衍生金融负债+期末交易性金融负债+期末卖出回购金融资产+期末拆入资金+期末应付短期融资券+期末其他负债中应计入部分
有息债务	期末短期借款+期末交易性金融负债+期末拆入资金+期末卖出回购金融资产+期末应付债券+期末长期借款+期末长期应付款中应计入部分+期末其他负债中融入资金
资产负债率	期末总负债*/期末总资产*×100%
权益负债率	期末总负债*/期末所有者权益×100%
净资本/总负债*	期末净资本/期末总负债*×100%
货币资金/总负债*	期末货币资金*/期末总负债*×100%
员工费用率	报告期职工工资/报告期营业收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
平均资产回报率	报告期净利润/[(期初总资产*+期末总资产*)/2]×100%
平均资本回报率	报告期净利润/[(期初股东权益+期末股东权益)/2]×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准，其中，净资本为母公司数据。

附录四

评级结果释义

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。