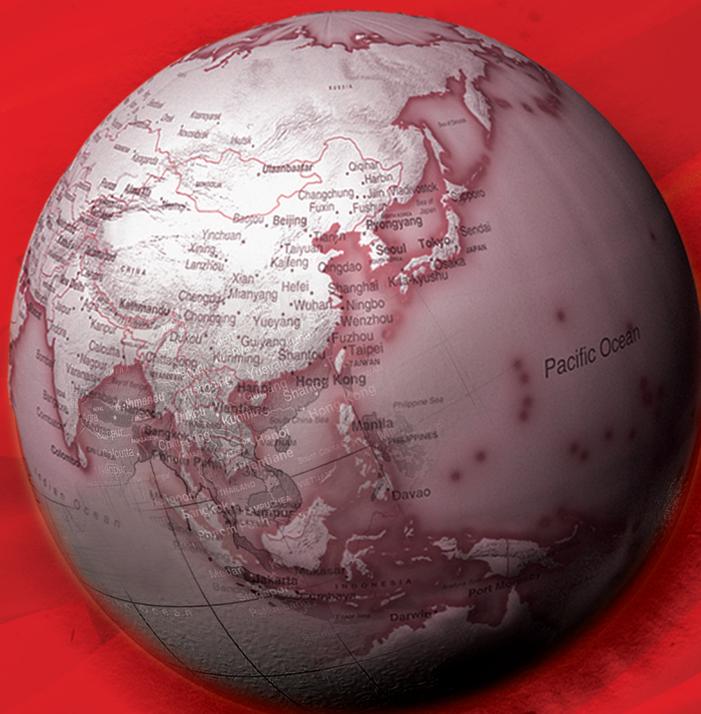


10 联合
years

联合信用研究

2010年第6期 总第62期

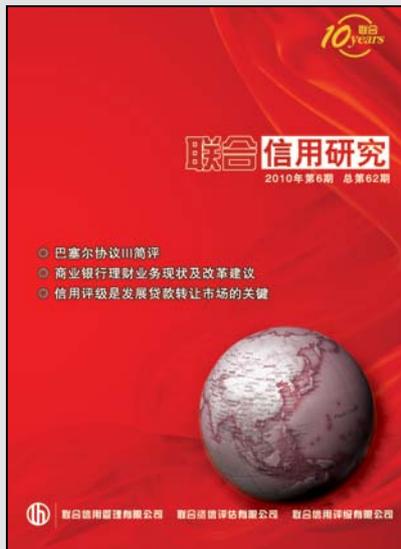
- ◎ 巴塞尔协议III简评
- ◎ 商业银行理财业务现状及改革建议
- ◎ 信用评级是发展贷款转让市场的关键



联合信用管理有限公司

联合资信评估有限公司

联合信用评级有限公司



2010年第6期 总第62期

2010年12月20日

主办

联合信用管理有限公司
联合资信评估有限公司
联合信用评级有限公司

编委会

王少波 李广聪 李信宏 邵立强 李振宇
陈东明 马文洛 张志军 朱海峰 蒋建国
万华伟 常丽娟 张学群

编委会主任

王少波

主编

李振宇

副主编

朱海峰 万华伟 马文洛 蒋建国 陈东明

本期责任编辑

朱海峰

编辑部地址

北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

邮编 100022

电话 8610-85679696

传真 8610-85679228

内部刊物 仅供参考

版权所有 未经许可不得转载

目录

CONTENTS

研究报告	01
巴塞尔协议III简评	01
商业银行理财业务现状及改革建议	04
信用评级是发展贷款转让市场的关键	09
报告摘要	12
政策资讯	49
联合信用十周年庆典大会在津隆重举行	49
将城投债券规范发展成为适合中国国情的市政债券	49
我国发行首单汽车金融债券	49
国内首家经民政部批准的信用评级行业自律组织正式成立	49
巴曙松：齐心协力共推评级行业健康发展	49
第四届中日韩信用评级论坛在沪隆重举行	50
发改委酝酿私募发行企业债	50
交易商协会酝酿短期商业票据试点	50
银行间市场推出信用风险缓释工具试点	51
中国版信用违约掉期(CDS)今天破茧而出	51
欧盟启动对评级机构新规审查工作	51
中国需要发展高收益债券	51
国际时评：评级机构“凭什么”？	52
交易商协会负责人表示 熊猫债券开放进程将加快	52
周小川行长在“中国全球债务资本市场研讨会”上的讲话	52
平台贷三方协议：债务担保新老划断	53
国内信用管理体系亟待完善	53
百亿中小企业集合票据待发	53
“集合票据”探路中小企业债务融资工具 前景广阔	53
私募债破局 十数家银行上报试点方案	54
评级公告	55
联合资信评估有限公司评级公告	55
联合信用评级有限公司评级公告	74

巴塞尔协议III简评

联合资信评估有限公司 张舒

2010年9月12日，作为巴塞尔银行监管委员会中的监管机构，央行行长和监管当局负责人集团宣布加强对现有资本金要求的持续监管，对在2010年7月26日达成的协议进行充分认可，并形成了新的协议，即巴塞尔协议III。巴塞尔协议III在银行资本构成、资产质量、资本充足率以及流动性指标等方面都大幅度提升了监管要求，使银行在今后能更好地抗衡潜在的经济金融危机。

一、内容摘要

1. 最低普通股比例

普通股比例 = 普通股 / 风险加权资产。最低普通股比例即弥补资产损失的最终资本要求，将由现行的2%调整到4.5%。

一级资本比例 = 一级资本 / 风险加权资产。一级资本包括普通股和其

他建立在更严格标准之上的金融工具，最低一级资本比例由4%调整到6%。

2. 资本留存缓冲资本

在最低监管要求之上，资本留存缓冲在扣除扣减项后，达到风险加权资产的2.5%。资本留存缓冲意在确保银行维持缓冲资金以弥补在金融和经济压力时期的损失。当银行在经济金融处于压力时期，资本充足率越接近监管最低要求，越要限制收益分配。这一框架将强化良好的银行监管目标，并且解决共同行动的问题，从而阻止银行即使是在面对资本恶化的情况下仍然自主发放奖金和分配高额红利的分配行为。

3. 反周期超额资本

反周期超额资本，比率范围在0%—2.5%的普通股或者是全部用来

弥补损失的资本。反周期超额资本的建立是为了保护银行，使其在信贷过度增长的环境下仍能健康生存。反周期的缓冲一旦生效，将被作为资本留存超额缓冲的扩展加以推行。

4. 运行期限规定

上述资本比例要求（最低普通股比例、资本留存缓冲资本、反周期超额资本）是在风险防范措施之上建立非风险杠杆比率。2010年7月，央行行长和监管机构负责人同意对平行运行期间3%的最低一级资本充足率进行测试。基于平行运行期测试结果，任何最终的调整都将在2017年上半年被执行，并通过适当的方法和计算带入2018年1月起的最低资本要求中。

5. 过渡时期安排

对上述各指标在过渡时期的要求

表1 巴塞尔协议III主要指标

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年1月1日以后
杠杆比例	监督阶段		平行运行期（2013年1月1日—2017年1月1日，2015年1月1日开始披露）					迁徙至第一支柱	
最低普通股			3.5%	4.0%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
资本留存缓冲						0.625%	1.25%	1.875%	2.5%
最低普通股 + 资本留存缓冲			3.50%	4.0%	4.5%	5.125%	5.75%	6.375%	7.0%
分阶段从核心一级资本扣除的项目				20%	40%	60%	80%	100%	100%
最低一级资本			4.50%	5.50%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
最低资本总额			8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
最低资本总额 + 资本留存缓冲			8.00%	8.00%	8.00%	8.63%	9.25%	9.88%	10.50%
不符合核心一级资本或二级资本条件的资本工具			从2013年起，10年间逐步取消						
流动资金覆盖率	观察期开始				实施最低标准				
净稳定资金比率		观察期开始						实施最低标准	

详见表 1 影部分，加粗部分为至 2019 年 1 月后的最终要求。

6. 指标含义

核心一级资本：普通股和留存收益构成。

一级资本：普通股及其它建立在更严格标准之上的金融工具。

二级资本：也称附属资本或补充资本，是指银行资本基础中扣除核心资本之外的其它资本成份，是衡量银行资本充足状况的指标。二级资本是银行的次等资本，包括未披露准备金、一般损失准备金、从属有期债务、(债权/股权)混合资本工具和次级长期债券等等。

二、巴塞尔协议 III 的意义

巴塞尔协议 III 是近几十年来针对银行监管领域的最大规模改革。各国央行和监管部门希望这些改革能促使银行减少高风险业务，同时确保银行持有足够储备金，能不依靠政府救助独自应对今后可能发生的金融危机。巴塞尔协议 III 将使银行不得不减少风险业务、降低盈利、面临更多政府审查。巴塞尔 III 要求核心一级资本达到 7%，这反映了国际社会对加强资本监管的共识和决心，也反映了巴塞尔委员会对银行自营交易、衍生品和资产证券化等银行活动提出更高资本要求的态度。监管机构对金融危机的重要原因之一，高财务杠杆比率，提出新的要求，即对资本与资产的总杠杆比率要求，成为危机后国际银行业监管的核心，也使资本监管的风险覆盖范围进一步扩大，将有利于控制银行总体风险。巴塞尔协议的出台是对银行监管的一个重要的外部约束，对全球银行的经营模式、盈利结构及核心竞争力的提升会产生重大的影响。

三、巴塞尔协议 III 对中国的影响

根据巴塞尔协议 III，到 2015 年 1 月，商业银行的一级资本充足率下

限将从现行的 4% 上调至 6%；而由普通股构成的“核心”一级资本（最低普通股 + 资本留存缓冲）占银行风险资产的下限则提高至 7%。2010 年 9 月 17 日，中国银监会相关负责人表示，总体来看，国际银行资本监管制度改革对国内银行的短期影响有限，但长期影响值得关注。巴塞尔协议 III 对中国当前银行业的资本补充不会形成直接冲击，但如何引导商业银行建立资本约束和资本补充机制，对监管当局仍是一个重大挑战。中国银监会表示，下一阶段将继续坚持行之有效的资本监管良好实践，借鉴国际上资本监管改革的成果，调整和完善国内银行资本监管制度，提升资本监管有效性，维护中国银行体系长期稳定运行。最近几年来，银监会要求商业银行在最低资本充足率 8% 基础上，同时计提逆周期附加资本和系统重要性附加资本，大型银行和中小银行资本充足率分别不低于 11.5% 和 10%。除此之外，银监会要求商业银行拨备覆盖率达到 150% 以上，还准备引进动态拨备和杠杆率，作为资本监管的重要补充。

1. 资本充足率

就目前来看，中国银行业在核心资本补充方面压力不大。据银监会统计数据，截至 2010 年 6 月底，国内商业银行平均资本充足率达到 11.1%，平均核心资本充足率达到 9%，国内大型银行和中小银行的资本充足率均高于国际同业平均水平。我国近年来比较重视核心资本，债务型资本发行刚开始，在资本中的比例相对较低。

2. 表外业务

中国各大银行的盈利模式主要是利息净收入，不少银行占比 70% 到 80%，对比于美国银行的 40%—50%，比例较高。巴塞尔协议 III 对表外业务资本及风险拨备的要求对中国银行业的影响不大，相反，中国各银行可以积极适度发展表外业务，而不致影响满足严格的资本监管要求。从这个层面讲，中国银行业在满足国际标准与稳健经营的平衡中，面临重要的机遇。

3. 银行业务潜在的风险

银行业务潜在的风险也是促成巴塞尔协议 III 达成的一个因素。我国目前银行业面临较大的潜在风险。一是信贷增幅显著，2010 年 1~8 月新增的人民币贷款为 5.7 万亿元，已经占到全年 7.5 万亿元贷款计划的 76%。2009 年在 4 万亿的投资计划下，商业银行投放了巨量中长期贷款。二是地方融资平台的信贷风险，该类贷款存在资金流向不可控、财务状况不透明等诸多问题。三是我国房地产业存在较大风险。四是在市场化过程中存在的风险、以及管理水平不高等问题所带来的风险。以上这些可能是我国未来几年银行业重要的潜在风险。尽管各大银行不良贷款率有下降趋势，但贷款五级分类中的关注类贷款增幅较大。银监会 2010 年对流动性指标、杠杆率等新指标的要求，以及巴塞尔协议的出台，显示出监管机构的担忧，但另一方面，更为严厉的监管要求能有效使银行避免未来潜在的风险。

4. 逆周期性

逆周期资本监管，在资本数量方面要求在经济扩张时期，商业银行应累积较多的资本以应对经济衰退时期的需要；在经济衰退时期，可以适当降低对商业银行资本的监管标准，促使商业银行增加信贷投放，推进经济的复苏。在资本质量上，经济扩张时期，商业银行资本结构中核心资本的占比应较高；在经济衰退时期，可以允许商业银行在资本补充上更多地依赖附属资本。而“顺周期”的监管中，贷款损失准备主要依据贷款实际发生的损失计提，在经济上行期贷款质量较高时，贷款损失准备计提水平较低，不利于贷款损失准备积累；而在经济下行期，贷款质量恶化，需要计提较多的贷款损失准备，但此时银行财务状况也随之恶化，无力计提较多的贷款损失准备。两者对比，逆周期理念的优势一目了然。

结合巴塞尔协议，银监会已经在试探性进行“逆周期”监管的探索。银监会拟订的大幅提高银行拨备覆盖率底线，提高银行资本充足率底线，

改革资本充足率和附属资本的计算方法（即要求银行互相持有的新增次级债将分年从持有方附属资本中扣除），都体现着逆周期性监管的要求。在经济过热情况下，这将有益于减少经济泡沫的产生，在经济衰减中，将有益于刺激整体经济环境，使银行在平衡整体经济方面起到更好的缓冲作用。

5. 关注的问题

中国国民经济在今后一段时期将处于工业化、城镇化和消费升级的关键阶段，无论经济建设还是社会事业的发展，对信贷需求会很高。因此，在资本补充、风险覆盖、资本的覆盖、反周期资本的提取、对重要金融机构附加资本的计提等方面，将带给中国各大银行一定压力。

6. 具体商业银行情况

事实上，国内商业银行尚未实行巴塞尔协议Ⅱ。2010年底才会有首批银行（包括工、农、中、建、交及招行）开始实施巴塞尔Ⅱ。巴塞尔Ⅲ的实施时间以及对原定巴塞尔Ⅱ实施的影响目前还不明确。如前面所讨论，我国商业银行资本充足率、核心资本充足率均水平较高，且大多银行有近期继续提高充足率的计划。

四、巴塞尔协议Ⅲ对世界经济的影响

新巴塞尔协议在美国反响不大，与此前美国通过的意在加强银行监管的沃尔克法则相比，巴塞尔协议Ⅲ主要

对商业银行资本充足率提出要求，并没有对大型投行禁止银行从事自营性质的投资业务提出过多的要求，而且目前美国银行已经增加了大量的新资本。

巴塞尔协议Ⅲ在欧洲反响强烈，欧洲银行大多是混业经营，巴塞尔协议新规对商业银行提出了更高的资本要求，而中小银行在资本金充足率方面要比大银行更为紧张。在新协议下，2015年前，欧洲银行业将因而为GDP少贡献9200亿美元。虽然长远看巴塞尔协议Ⅲ增强了银行盈利能力和风险抵御能力，但短期对欧洲中小银行是一个打击。

新兴经济体对新巴塞尔协议反应平静。以南非为例，据媒体报道，南非银行业认为该协议关于资本充足率的更加严格的新要求不会对银行造成不良影响。

表2 2010年6月主要商业银行资本充足率、核心资本充足率

名称	资本充足率	核心资本充足率	近期资本补充事项
中国银行	11.73%	9.33%	配股募集资金不超过600亿元，提高资本充足率和核心资本充足率
建设银行	11.68%	9.27%	配股募集资金不超过450亿元，提高资本充足率和核心资本充足率
工商银行	11.34%	9.41%	配股募集资金不超过450亿元，提高资本充足率和核心资本充足率
农业银行	8.31%	6.72%	2010年A+H股发行，大幅提高资本充足率及核心资本充足率
交通银行	12.17%	8.94%	无
兴业银行	11.96%	9.29%	无
深发展银行	10.41%	7.20%	与平安并表后，资本充足率、核心资本充足率将有一定影响
浦发银行	10.24%	7.01%	即将向广东移动定向增发募集398亿元
招商银行	11.60%	8.05%	无
民生银行	10.77%	8.32%	无
光大银行	9.36%	6.40%	2010年A股发行，大幅提高资本充足率、核心资本充足率
华夏银行	10.57%	6.49%	将实施定向增发募集资金不超过208亿元
中信银行	10.95%	8.26%	配股募集资金不超过260亿元，提高资本充足率和核心资本充足率
宁波银行	10.81%	9.04%	即将定向增发50亿元
南京银行	11.59%	10.53%	即将实施配股募集资金不超过50亿元
北京银行	12.47%	10.75%	授予管理层发行100亿元次级债，提高资本充足率

商业银行理财业务现状及改革建议

联合资信评估有限公司 刘毅荣

商业银行理财产品，是指商业银行针对特定目标客户群开发设计并销售的资金投资和管理计划，银行接受投资人的授权管理资金，投资的收益与风险由银行与投资人按照约定方式享有或承担。开展银行理财业务有利于我国商业银行发展高端客户和改善银行客户结构，有助于为金融消费者提供更丰富的投资工具，优化金融资源配置，满足社会多元化金融需求，也有助于提高我国商业银行的综合竞争能力。从长期来看，理财业务的发展还有利于改善商业银行较为单一的存贷款业务结构，扩大中间业务规模，有利于商业银行提升经营管理水平和国际竞争力。

一、商业银行理财产品概况

商业银行理财产品由商业银行设计并发行，将募集到的资金根据合同约定，投资相关资产及资产组合的一类理财产品，标的资产所产生投资收益，在扣除相关费用后分配给投资者。商业银行自2004年2月开始推出理财产品，发展至今已形成数量众多且种类多样态势。按理财产品发行币种，可分为人民币理财产品 and 外币理财产品；按照资金投向，可将理财产品分为票据类、债券和货币市场类、信托类（即银信合作理财产品）、挂钩类、QDII类、新股申购类和结构类；按收益类型可分为保证收益类和非保证收益类，保证收益类又分为承诺支付固定收益和承诺支付最低收益两种，非保证收益类理财产品分为保本浮动收益和非保本浮动收益。

二、商业银行理财产品基本特征

商业银行在对理财产品的设计和发行过程中通常涉及委托币种、委托期限、期望收益率、超额收益率、风险值以及最佳值等特征信息。

从委托币种来看，银行理财产品可以分为人民币和外币两大类。外币理财产品的委托币种主要包括美元、港元、澳元、欧元、英镑以及加元等币种。以2010年第一季度新发行的银行理财产品为例，外币理财产品327款，市场占比由9.30%增至18.53%，其中，美元理财产品183款，市场占比由5.5%增至10.37%。

从委托期限看，银行理财产品的最短期限为1天，最长为96个月，且银行理财产品的短期化特征非常明显。以2010年第一季度为例，1个月（含）以下的超短期理财产品发行量为450款，市场占比25.48%；期限在6个月（含）以下理财产品发行量为1272款，市场占比72.03%（见图2）。在国家加强对通胀预期的管理力度，适度回收流动性的背景下，投资者更倾向选择期限较短的理财产品进行投资，以规避潜在流动性风险和再投资风险，因此银行理财产品不管从期限结构设计还是流动性安排等方面都做出相应调整。

三、商业银行理财业务相关政策分析

为规范商业银行个人理财业务运作，促进理财业务健康有序发展，2005年9月，中国银监会颁布了《商业银行个人理财业务管理暂行办法》（以下简称“《办法》”）和《商业

银行个人理财业务风险管理指引》（以下简称“《指引》”）。2008年以来，银监会又先后下发了《银行和信托公司业务合作指引》、《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》、《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》等多项监管规定，对银行和信托公司理财合作业务（以下简称“银信合作业务”）进行指导和规范。

所谓银信合作业务，是指商业银行将客户理财资金委托给信托公司，由信托公司担任受托人，并按照信托文件的约定对资金进行管理、运用和处分。银信合作理财产品，按照投资方式可以分为信托贷款、信贷资产转让、证券投资、权益投资、票据投资、债券投资和组合投资几种类型，其中信托贷款类以其收益率相对较高、相对稳健的特点成为银信合作理财产品的主导。

商业银行可以通过银信合作业务以信托产品的形式转让存量信贷资产或给部分亟需贷款的客户发放贷款，从而形成商业银行表外信贷或隐形信贷。2009年12月，银监会公布的《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》中明确规定，银信合作理财产品不得投资于理财产品发行银行自身的信贷资产或票据资产，从而对银行通过信贷类理财产品转出自身存量信贷资产行为加以控制。但此项法规生效后，银行多通过相互持有信贷类理财产品，来规避监管部门对信贷规模的管控，并间接获得放贷收益，但银行间互持信贷类理财产品，提高了银行潜在经营风险，如果某些信贷涉及行业发生系统性风险，可能引发合作银行的连锁反应，如果规模过大甚至会引发系统性金融风险。

根据普益财富统计，2006年至

2009年银信合作产品发行数分别为104款、655款、3571款、4117款。2007年以来信贷类业务在银信合作中的占比逐年提升，2009年更是达到75%以上。据统计，2009年商业银行共计发售5万多亿元的理财产品，其中有2万多亿元属于银信合作理财产品，而2010年上半年，银信合作理财产品发行规模已达2.5万亿元，达到了2009年全年规模。银信合作业务的快速发展，满足了客户资产配置多元化的需要，充分发挥银行和信托公司各自的功能和优势互补作用，与此同时也出现了诸多问题，其中在信贷资产转让和信托贷款两类业务中暴露出银行和信托公司的风险管理存在一定隐患。为合理调控银信合作业务的发展，引导信托公司向自主管理类信托业务发展，2010年6月，监管部门要求信托公司压缩银信合作规模，降低增速，加强合规管理。2010年8月，为进一步控制信贷总量以及银行表外信贷所将带来的潜在风险，银监会制定颁布了《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》（以下简称“《通知》”），对银信合作业务作出进一步规范，其中商业银行代为推介信托公司发行的信托产品不在规范范围内。

《通知》主要从商业银行、信托机构、理财产品设计三方面对银信合作业务加以规范，并要求商业银行和信托公司加强对存续银信合作理财产品的后续管理。

1. 商业银行

为规避银信合作业务快速扩张可能带来的银行业隐性系统性风险，《通知》中第七条规定，对于已约定和存续银信合作理财业务，商业银行应将表外资产在2011年底前转入表内，并按照150%的拨备覆盖率要求计提拨备，同时大型银行应按照11.5%、中小银行按照10%的资本充足率计提资本。

2. 理财产品设计

《通知》规定银信合作理财产品期限均不得低于一年。另外，信托公

司信托产品均不得设计为开放式。对设计为开放式的非上市公司股权投资类、融资类或含融资类业务的银行理财产品及信托公司信托产品，商业银行和信托公司应停止接受新的资金申购，并妥善处理后续事宜。商业银行和信托公司开展投资类银信理财合作业务，其资金原则上不得投资于非上市公司股权。

3. 信托公司

《通知》中第二条规定，信托公司在开展银信理财合作业务过程中，应坚持自主管理原则，严格履行项目选择、尽职调查、投资决策、后续管理等主要职责，不得开展通道类业务。

《通知》中第四条规定，对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额管理，即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于30%。对于上述比例已经超标的信托公司，应立即停止开展这项业务，直至达到规定比例要求。其中，融资类银信理财合作业务，包括但不限于信托贷款、受让信贷或票据资产、附加回购或回购选择权的投资、股票质押融资等类资产证券化业务。

由此可见，按照《通知》要求，开放式信托产品被叫停，银信合作业务中风险较高的非上市公司股权投资业务受到限制，实行余额管理后，融资类理财产品规模将有所减少，预计未来新发行银信合作理财产品将主要为证券类投资。

另外，新规定的实行将对商业银行业务发展产生以下几方面影响：

★资本压力

银信合作理财产品表外资产转入表内，将导致商业银行加权风险资产增加，资本充足水平降低，银行将面临补充资本的压力。

★利润水平

银信合作理财产品表外资产转入表内，银行需按照150%的拨备覆盖率要求计提拨备，即使融资类理财产品标的信贷资产全部划分为正常类贷款，回表后仍需计提1%左右的减值准备，利润增长水平将受到一定影

响。我国银行业个人理财产品的业务收入占银行中间业务的比例为15%—25%，对税后利润的贡献在2%左右。鉴于其所占比重较小，融资类理财产品划入表内后，对银行利润影响不大。

★信贷额度

按照监管要求，预计近两年将有不少于2万亿元的表外资产转入表内，这部分资产将占用银行一部分信贷额度。

基于以上原因，商业银行融资类银信合作业务后续开展将面临很大约束，银信合作产品发行规模将受到较大冲击，短期内银行理财业务重点将可能转向收益稳定且流动性强的债券货币市场类产品以及灵活多样的组合资产管理类产品。

四、我国商业银行理财业务存在主要问题

受金融法律制度、金融管理体制和金融市场发育程度等方面的制约，我国商业银行的个人理财业务在快速发展的同时，出现了诸多问题。特别是2008年部分理财产品（主要为投资境外股票市场的挂钩类结构性产品）的零收益或亏损事件，暴露了银行等金融机构在风险管理上存在疏漏。因此，为使银行理财业务向更广的范围扩展，商业银行应及时处理好理财业务发展中出现的问题，提高理财业务风险管理水平，防范银行资产管理业务中潜在危机。

银信合作理财产品虽然未曾出现过零收益或负收益情况，但是银信合作贷款类理财产品的快速扩张，不仅削弱了监管层金融宏观调控作用，而且增加了银行业系统性风险。银监会在《中国银行业监督管理委员会2009年报》中已将“银行资产表外化潜藏风险”列为2009年银行业应关注的主要风险。银行通过银信合作理财产品将信贷资产转出表内，逃避了相应的准备金计提，降低了资本要求，使资本充足率、流动性、集中度和行业风险敞口等指标得以改善而满足了监管要求，存在一定经营风险。银信合作业务中，循环贷款现象值得关注，

尤其对开放式滚动产品。另外，在国家收紧银行信贷的宏观调控背景下，银行多通过发行银信合作理财产品变相地为企业放贷，将信贷资产出表后，银行获得更多放贷空间，并且这部分资金游离于监管范围之外，从而削减了监管机构对信贷规模和产业结构调整的控制作用。

从近几年银行理财产品的发展现状，可以看出理财业务主要存在以下几方面问题：

1、脱离资产管理本质且未实现资产风险转移

多数银行的理财业务部门隶属于金融市场部等其它部门，在理财产品的营销、资产的管理、资金的结算等前中后台管理方面功能划分并不明确，有些甚至成为银行存贷业务附属部门，脱离了资产管理的本质。部分银行为规避资本监管、计提拨备等要求，通过设计发行信贷资产转让及信托贷款类理财产品，将存量贷款、新增贷款等转出表外。虽然依据企业会计准则，该等资产不在资产负债表上体现，但银行依然承担贷后管理、到期收回等实质上的法律责任和风险，在转让收益的同时风险未实现完全转移。

2、信息披露水平有待提高

《办法》和《指引》中已经强调了商业银行应加强信息披露、向投资者充分揭示风险，并公布理财计划投资的详细情况，但实际操作中多数商业银行未建立起完整的事前、事中、事后信息披露机制。

部分商业银行理财产品销售人员推介过程中存在误导性陈述，相关人员销售人员缺乏必要的理财业务专业知识和对有关法律法规和监管规章的充分了解，或者由于受业绩考核的驱动，未把产品的交易结构和风险向投资者讲述清楚。另外，某些理财产品的书面宣传材料中未以醒目、通俗的文字充分揭示风险，也没有提供必要的举例说明，而是过分强调预期收益率，也未按照相关规定提供收益率的测算依据和测算方式，投资者往往相信银行的信誉，认为银行预测的收益

结果就是他们应当获得的投资收益。在理财产品存续期内，有些商业银行未及时通过有效渠道和方式及时准确地向客户告知理财资金的管理和运用、交易过程中的信息、资产价值的变动、资产收益变动情况、管理费收取等重要信息，甚至未定期提供对账单，只是在理财产品到期时出具一份盈亏报告。

银行理财产品与证券产品相比，信息披露相对不规范。以基金公司产品与银行理财产品对比，可以看出，基金每日对外公布单位净值、累计净值、净值增长率、投资方向、仓位变化等，以使投资者及时了解基金的收益和风险。而大部分理财产品只披露投资的粗略方向，具体投资标的物、投资比例及交易结构等信息透明度不高，投资者也无法对行情进行分析判断，只能被动地接受投资运作结果。对于某些连接境外股票市场的保本挂钩类结构性产品，收益计算公式较为复杂，有的盈利条件极为苛刻，甚至是小概率事件。如果理财产品销售人员不主动分析产品结构和揭示风险的话，一般投资者很难完全看清产品结构，投资者可能难以清晰认识可能面临的风险。

3、监管机构对理财产品的审批及发行主体资格的界定有待加强

2005年《办法》中做出相关规定，保证收益类理财产品实行审批制，即发行前必须事先向银监会及其派出机构申请批准，并根据银监会或其派出机构的意见对有关业务方案进行修改，而其它类别的产品则实行报告制。银监会对固定收益类产品持谨慎的态度主要是避免商业银行变相高息揽储，形成恶性竞争，避免理财产品经营不善危及商业银行自身的金融安全。但银监会在2007年12月发布《中国银监会办公厅关于调整商业银行个人理财业务管理有关规定的通知》中，取消了关于固定收益理财产品的审批制。由此可见，当前理财业务全部实行报告制，银监会事先不进行审批，但某些理财产品交易结构复杂、交易设计不合理，有的甚至缺乏投资价值，盈利条件苛刻，这种高风险理财产品

一旦出现问题，对于商业银行声誉负面影响将非常巨大。

另外，中国银监会在《办法》中并没对从事理财业务的商业银行主体资格做出规定，即中国境内商业银行均可从事理财业务。但是在实际操作过程中却出现诸多问题，某些地方商业银行和信用社把理财业务作为高息揽储的手段，超额发行理财产品；一些商业银行缺乏专业理财人才和经验，盲目开展理财业务；一些外资银行没有充分考虑经济周期、国际金融环境变化等系统性风险，发行的投资境外市场理财产品，受金融危机影响导致投资者的巨额亏损。

4、理财产品设计方面存在缺陷

商业银行所发行的理财产品绝大多数不能提前赎回，少部分可以赎回的理财产品银行则设置高额违约金，进而阻止了投资者提前收回资金的可能性。在市场利率下行或借款人提前还款情况下，商业银行可提前终止清算理财产品，而投资者有紧急资金需求或对投资存在的潜在风险有所意识时，却无权提前赎回，也无法在二级市场进行交易，投资者的资金完全丧失了流动性。

另外，银行理财产品投资者定位不够准确，认购者多为追求收益稳健的银行存款人，这就导致一旦银行理财产品本息出现拖欠，将导致银行信誉受损。另外，当前理财产品认购门槛普遍较低，从而使中低收入者进行理财产品投资成为可能，但该类客户风险承受能力普遍不强，从而引发盲目投资后的投诉事件频发。

5、信托公司自主管理水平有待提高

在银信合作业务中，信托公司多作为载体，在理财产品的设计、管理环节并不占据主导地位，因此信托公司的服务费也较少，并且存在恶性竞争。

从银监会近期发布的相关文件可以看出，监管机构支持由信托公司自主管理，能够体现信托公司技术含量的银信合作业务，而限制单一充当信托载体的信托贷款类或信贷资产转让

类业务。例如《信托公司净资本管理办法》分别从净资本、风险资本、风险控制等方面规范信托公司的经营，信托公司的业务规模将受制于净资本指标。银信合作业务在信托公司所占的资产规模比较大，服务费率却比较低，因此，此项条例实施后将引导银信合作业务更多地向主动管理靠拢，进而体现“受人之托，代人理财”的信托本质。

6、风险管理机制不健全及第三方风险评级缺失

某些商业银行未结合理财产品的特点，建立完善风险管理体系，在信贷资产类理财产品设计阶段，没有充分评估产品的信用风险、市场风险和流动性风险等主要风险，也未制定相应的风险应急预案。部分商业银行没有设置相应的市场风险监测指标和有效的市场风险识别、计量、监测和控制体系。有些银行在代理销售其他金融机构投资产品过程中，没有对所代理产品进行充分分析，对代理销售产品的风险受益预测数据没有进行必要验证。

银行理财产品信用风险主要来自于受托人经营及道德风险、投资项目基础资产风险、交易结构设置等，但是目前国内尚未建立专门的权威性银行理财产品风险评级体系或标准，且缺乏独立的、权威的第三方机构对银行服务和理财产品进行评级，以便给投资者选择发行人和理财产品时提供参考。

五、商业银行理财业务改革措施建议

我国商业银行在理财业务的风险管理方面还缺乏充分经验，风险管理的内部审核监督力度还有待于加强。虽然在发展过程中出现了诸多问题，但理财业务作为商业银行重要的创新型中间业务，还应通过不断实践、采取变革措施大力支持其稳定健康发展。现主要提出以下几项改革措施建议：

1、设立独立的资产管理公司

商业银行发行信贷资产转让及信托贷款类理财产品，虽然基础资产不在资产负债表上体现，但银行依然承担贷后管理、到期收回等实质上的法律责任和风险。为解决由此引发的风险和收益未同时转移的问题，建议商业银行将信托贷款类理财产品运作部门剥离，并在此基础上设立具有独立法人资格的全资或控股资产管理公司。由资产管理公司向社会公众发行理财产品并募集资金，接受投资人的委托管理理财资产并签署委托协议，并承担委托代理责任，进行理财产品前期研发、中期运作以及后期管理。同时，商业银行将基础信贷资产转让予资产管理公司，并签订资产权属转让合同，由第三方权威法律机构出具真实出售、破产风险隔离法律意见书。资产交割后几日内以公告或书面通知等形式，告知借款人债权变更事宜。

商业银行投资设立的资产管理公司应具备专业的投研团队和硬件设施，并且建立和不断完善风险隔离制度，实现人员、场地、资金等的隔离，切实防范业务拓展可能形成的风险传递和积聚。

2、信息披露规范化和标准化

建议监管部门在银行理财产品信息披露方面进行更为详细明确的规定，并针对不同类型的理财产品提出标准化的信息披露要求。商业银行应在理财计划销售文件和宣传资料中提供理财成本和收益的具体测算依据，向投资者充分说明可能出现的亏损情况，复杂的产品可以举例进行情景模拟分析，并以通俗的文字表达，确保客户能够以相关信息为基础，结合自身的财务状况、风险承受能力和投资预期等作出正确的投资决策。

商业银行作为受托人，应当保存理财业务的完整交易记录，并且定期（至少每季度）向投资者报告理财资产的管理运用情况、投资方向和比例、仓位变化、投资方向、单位净值、净值增长率、现金流水平、收益支出情况等，及时披露对投资者权益或者投资收益等产生重大影响的突发事件，使透明化、通俗化将成为银行理财产品信息披露的发展方向。

销售人员的资质管理是保证理财业务营销合规性，减少和避免误导性信息披露的重要措施，国外和我国香港地区一般都对理财业务人员资格有明确的要求，如香港金管局明确规定，只有通过监管部门相关资格考试的人员，才能从事相关理财业务活动。我国应借鉴先进理财产品管理经验，严格规范理财业务人员的从业资格，建议监管机构针对理财业务专业知识和技能，开展理财从业人员资格考试，规定销售人员需持证上岗，并且由银行内部对理财产品销售人员进行持续培训教育和定期考核，完善处罚和退出机制。

3、合理审批以及严格限定发行主体资格

中国银监会可根据理财产品种类、过往运作和收益情况，确定一批标准化的理财产品。标准化理财产品的品种不宜过多，可以将历史收益稳定、运作良好作为确定标准。商业银行在发行标准化的理财产品时，无需报中国银监会批准，可以直接发行，以促进理财业务健康快速发展。发行标准产品以外的理财产品，应当事先报中国银监会或其派出机构批准，经审批后方可发行。另外，建议监管层专设理财产品中央登记系统，从而及时掌握和查询银行理财产品的全部信息和动态，避免政策传导滞后，内幕交易、信息披露不及时等问题，减少理财产品市场波动性。

鉴于理财业务是一项风险较高的银行创新中间业务，建议银监会制订出一系列具体的标准，按理财产品的种类向商业银行颁发理财业务许可证，对从事理财业务商业银行的主体资格加以限制。另外，建议把商业银行总行作为理财产品的发行和申报主体，商业银行的分支机构只可作为经办机构，不能独立地发行理财产品。对于从事固定收益类和保本浮动收益类理财业务资格的确定应主要考虑其偿债能力以及总资产规模、净资产规模、存续理财产品余额占净资产的比例等指标；对于从事非保本浮动收益理财业务资格的确定应主要考虑其专业团队实力构成、过往理财业绩综合

排名等；对于从事承销理财产品业务资格的确定可比照《证券法》关于承销证券的规定。

4、优化产品交易结构及合格投资者认定

商业银行应当建立理财产品审计制度，保证商业银行代理客户的投资活动符合与客户的事先约定。如在必要情况下必须进行投资方向和范围变更的，需通过官网和营业网点进行了公示，并且以书面和口头形式通知投资者，并征得投资者同意。商业银行应设置投资者提前赎回本金触发条件，使投资者拥有赎回本金的选择权和再投资机会。

商业银行应科学合理地进行客户分类，根据客户的风险承受能力提供与其相适应的理财产品，使客户的风险偏好等级与产品的风险等级匹配。商业银行应将理财客户划分为有投资经验客户和无投资经验客户，并在理财产品销售文件中标明所适合的客户类别；对于仅适合有投资经验客户认购的高风险理财产品，不得向无投资经验客户销售，且要求投资者最低认购金额不少于100万元，其个人或家庭金融资产在100万元以上，且能提供相关财产证明。

5、加强信托公司自主管理

在银信合作业务中，应改变信托公司在银信合作中的弱势地位，即信托公司作为受托人，在信托资产管理中应拥有主导地位，承担产品设计、尽职调查、项目筛选、投资决策、项目管理实施等实质托管职责，从而也有利于规避商业银行抵销和混同风险，更好地实现基础资产真实出售和风险转移等。

6、完善风险管理体制

《指引》和《办法》中对于建立健全个人理财业务风险管理体系有明确要求，并要求将个人理财业务风险纳入商业银行整体风险管理体系之中。因此，商业银行应结合理财产品的特点，完善风险管理体系，设立专

门机构，采用先进的风险管理工具和技术，依照严格规范的风险管理流程对理财产品业务进行管理，并且追踪和把握理财产品各阶段的风险状况，从根本上改变理财业务风险管理滞后的问题。

商业银行研发、销售和管理有关理财计划，须配备相应的资源，具备相应的成本收益测算与控制、风险评估与监测、内部价格转移等能力和手段，对需要对冲处置的风险要有具体的技术安排。商业银行在承销理财产品时，有责任对产品的真实性进行核实，对产品提供者的经营管理、市场投资、风险处置能力进行有效评估，对双方权利义务和风险责任进行界定。

建议商业银行适时开展理财产品内部风险评级体系建设，将理财产品所面临各项风险因素（如利率风险、汇率风险等）建立量化指标，同时根据不同宏观经济背景下各风险因素的重要性和影响力进行加权平均，计算出风险量化数值，并依此将不同风险级别的产品推荐给不同风险承受能力和风险偏好的客户。

另外，建议商业银行适时开展理财产品第三方评级机构信用评估，引入评级机构主要有以下几方面优势：

- ◆ 评估机构站在第三方的立场上，可以客观公正地进行信息披露与风险揭示，推进理财产品的规范化发行，增强信息透明度。

- ◆ 以专业的角度为投资者揭示基础资产信息、交易结构、偿付能力、损失风险等，有利于提高产品信息披露水平和公信力，更好地指导客户根据个人风险承受能力和风险偏好，有针对性地作出理性投资决策。

- ◆ 有利于加强理财产品风险管理体系建设。

- ◆ 第三方专业机构的评估分析可以为监管机构提供科学管理的依据与参考。

为符合监管部门对商业银行加强产品风险提示的要求，2006年2月，中国光大银行率先推出理财产品内部风险评级体系并沿用至今，对产品风险级别进行一星至五星定位，并参照

此风险级别将理财产品推荐给不同投资能力的客户。联合资信评估有限公司也作为第三方评级机构对其推出的阳光理财“T计划”2006年定向第一期产品进行了外部信用评级，成为国内商业银行开展的首例理财产品第三方外部信用评级。



信用评级是发展贷款转让市场的关键

联合信用评级有限公司 肖美玉

2010年9月末，全国银行间市场贷款转让交易启动仪式在上海举行，这标志着我国贷款转让市场初步建立。贷款转让市场是金融市场体系重要的组成部分，在我国金融体系中间接融资比重远高于直接融资比重的背景下，有序发展贷款转让市场，对降低银行风险、提高银行管理等都具有重要的意义。

虽然在启动仪式上签署了《贷款转让交易主协议》，但总体上我国银行信贷资产转让制度安排还相当滞后。作为信息不对称的金融产品，贷款转让市场亟需建立独立的信用评级制度。

一、国外贷款转让市场信用评级开展情况

目前，信用评级在国外信贷资产转让过程中起到了重要作用。以美国为例，1990年到1994年间贷款转让市场发展非常缓慢，交易量不足200亿美元。1995年标准普尔和穆迪开始对贷款进行评级，这显著地提高了贷款转让市场的流动性和透明性，吸引众多的非银行参与者（信用公司、贷款抵押债权人管理者、对冲基金、养老基金、保险公司、贷款参与型共同基金、租赁公司等等），极大地促进了贷款转让市场的交易量，从Exhibits 1、2可以看到，1994年之后随着穆迪、标准普尔等对贷款评级的增加，贷款转让市场的交易量呈现直线上升趋势，2007年美国贷款转让市场的交易量达到3420亿美元，相比1991年的80亿美元增长了41.75倍，年均增长率达到27%，远高于同期贷款一级市场发放量的增幅，成为美国金融市场的重要组成部分。

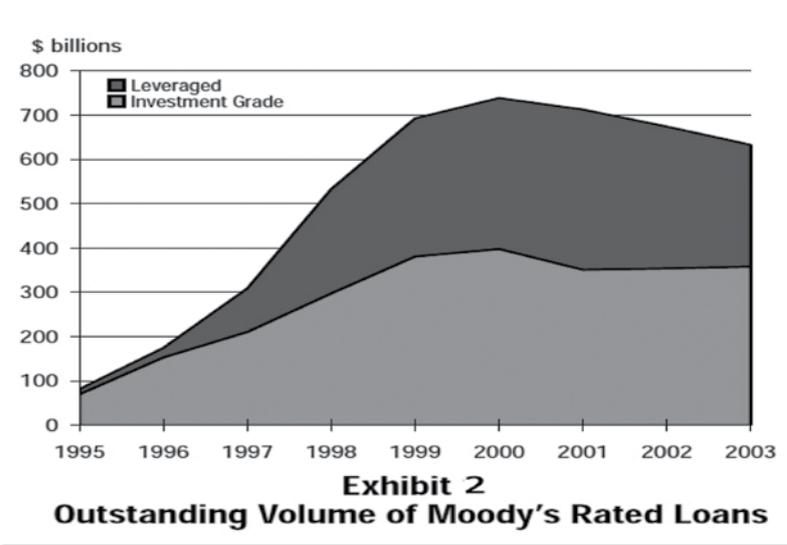
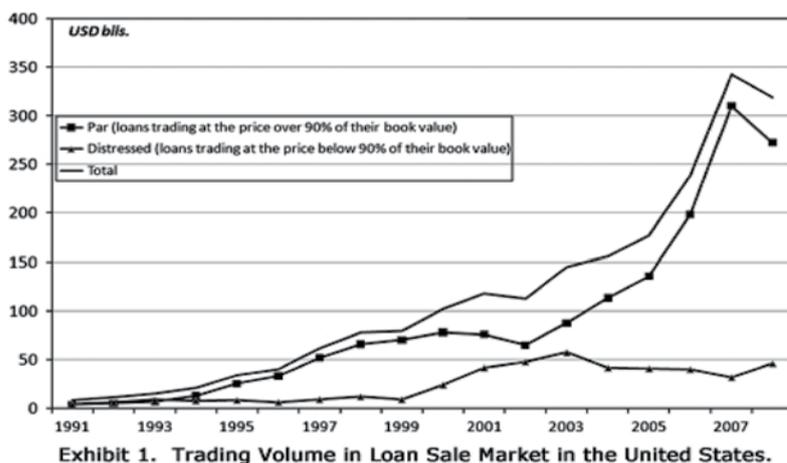
对于发展如此迅速的银行贷款市场，联邦存款保险公司（FDIC）在

其研究报告中解释到，促使银行贷款市场快速发展的一个重要因素是由第三方评级机构评级的银行贷款数量迅速的增加。

信用评级在大额贷款转让中使用更为广泛，“2001年，7.5亿美元以上的大额贷款89%已经评级，远远超过1998年的57%”。在银团贷款转让中评级的使用也越来越多，截至2001年底银团贷款评级的数量已经将

近发行量的70%（如Exhibit 3所示）。

从国外贷款转让市场的发展来看，信用评级在推动贷款转让市场发展起到了关键性的作用。美国货币监理署主席John C. Dugan曾这样评价第三方评级机构，“第三方信用评级机构在提高市场流动性和市场效率方面起了很大的作用，他们是资产证券化市场发展不可或缺的部分”。贷款评级是提高贷款市场效率的有效



途径，贷款评级数量的急剧增加，是贷款市场从一个传统的、基于“关系”的“银行贷款市场”，向一个更有效的、投资者驱动的贷款市场加速转变的信号。

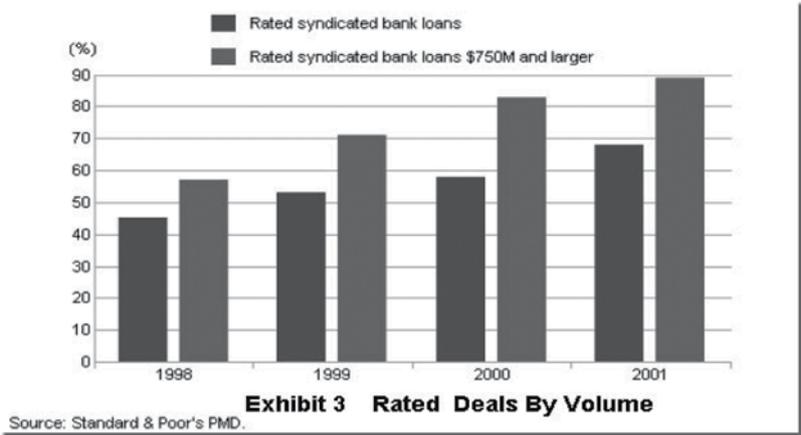
二、信用评级在贷款转让市场中的作用

信用评级之所以促进贷款转让市场的发展，是因为信用评级在加大交易的透明度和信息完整度，提高信贷资产的流动性，提供贷款风险定价等方面发挥了重要的作用。

1、有利于提高信贷资产的透明度

贷款转让业务最突出的问题是信息不对称，包括全国银行间市场贷款转让交易系统、天津金融资产交易所在内的各机构，其主要功能都定位在信息披露和交流上。但目前信息披露多集中在贷款转让交易信息的披露，关于债务人的财务状况和经营情况很少披露。贷款的转出方长期跟踪贷款，对贷款信息掌握全面，但出于防范自身信贷信息乃至信贷政策、发展战略暴露的目的，转出方对债务人信息的披露可能不足。受让方依据《贷款转让交易主协议》获得的债务人信息较少、缺乏持续性，且不一定符合自己的信贷政策要求，受让方很难从中深入了解债务人的经营、财务状况及其变化，从而对债务人的信用及偿债能力做出客观判断。

要建立一个有足够广度和深度的贷款转让市场，使贷款转让市场走向半公开市场甚至是公开市场，必须大幅提升贷款转让市场的信息透明度，提升潜在受让方的信心。由于受到时间、知识和信息的限制，潜在受让方无法对众多贷款自行搜集信息，并进行分析和选择，需要专业机构对贷款还本付息的可靠程度等进行客观、公正和权威的评定，以辅助其决策。此外，外部信用评级的引入将减少受让方自行对信贷资产进行调查分析的成本，尤其当潜在受让人与债务人不在同一区域时，评级机构可以发挥其网



路优势，为潜在受让人提供债务人相对全面的信息，揭示贷款的风险与价值，从而降低受让人的调查成本。评级机构公开其调查评价标准，接受参与主体的监督，提高了信贷资产信息的真实性、可靠性、透明度。

2、提供独立、公正的贷款信用风险状况评价，提高市场的流动性

贷款转让市场快速发展的一个前提是贷款转让业务能满足多元化的市场需求，潜在受让方的多元化是提高贷款转让规模与流动性的关键。目前我国开展直接的贷款转让的主体仅限于商业银行，这就要求不同性质、不同规模、不同地域银行业金融机构都能参与，这样才能提高市场的流动性。外部信用评级机构公布的评估信息为已建立内部信用评级体系的商业银行的决策起到了重要的补充作用，对尚无能力建立内部评级体系或内部评级成本较高的商业银行评估信贷资产风险状况提供专业的意见。另外，随着贷款转让市场的发展，未来会有越来越多的非银行金融机构参与其中。但由于缺乏独立、公正的第三方机构对贷款信用风险状况进行评价，非银行类的金融机构大多不具备信用风险评估的专业经验，无法准确判断其信用状况，尤其当借款人的财务状况和经营情况复杂、财务资料不全、信息失真时，信用风险状况评估成为其参与贷款转让最大障碍。这些投资者需要

通过信用评级报告作为投资决策的重要参考。

外部信用评级从专业的角度对贷款的信用风险状况进行评估，使贷款的潜在受让方可以及时地了解信贷资产的风险信息，这大大方便了贷款在市场上的流转。来自国外的数据表明，外部信用评级的引入极大地提高了非银行机构投资者参与二级市场交易的积极性，并使其逐渐替代银行成为信贷资产转让市场的主要参与者。评级活动的增加，以及标准分析报告和贷款的研究资料（包括市场分析、评级标准、历史损失回收率）获得的便利性，会使投资者更愿意将信贷资产作为投资对象。而且独立的贷款评级可以便于投资者对不同的评级级别的贷款进行对比。信用评级机构对贷款转让市场评级方法的公布可以提高市场参与者贷款风险计量的能力。

3、有利于构建贷款转让市场的信用定价机制

贷款转让定价是贷款转让市场运行机制中的重要一环。而信用风险度量困难及转让银行和受让方利益取向不同，造成信贷资产转让定价困难重重。目前的贷款转让是基于线下双边谈判，最终各项费用的多少取决于双方市场地位及议价能力的高低，定价不能完全体现贷款本身的信用风险溢价。借鉴国外经验，应引导市场完善信用风险定价机制，建立信用等级与费率的合理关系，促进贷款转让市场

定价体系的健全完善。

建立贷款转让市场的信用定价机制，其中最重要的环节就是提升信用评级在整个贷款转让市场定价体系中的地位与作用。在国外，外部信用评级已经成为确定企业风险水平、制定贷款价格的重要依据。外部信用评级有助于准确揭示贷款的收益和风险，为银行提供一个定价参考依据。同时，同一标准的外部信用评级增强了信贷资产价格的可比性，有利于形成价格发现机制，推动利率市场化进程。

三、我国贷款转让市场引入外部信用评级的必要性

虽然我国贷款转让市场刚刚起步，但是对于贷款转让的市场需求已经非常强烈。2009年，宽松的货币环境激发了商业银行的贷款冲动，据统计2009年我国商业银行新增贷款规模达9.6万亿元，同比多增4.69万亿元，而信贷增量的喷发态势也使商业银行面临的资本金问题更加严峻，同时考验着商业银行的资本充足率和不良贷款率。

提高商业银行的资本充足率标准成为国际社会的共识，2010年初银监会将大型银行的资本充足率“红线”提高到11.5%，中小银行的资本充足率达到10%。2010年9月通过的《巴塞尔协议Ⅲ》也使得核心一级资本要求达到7%。监管方对资本充足及资本质量的要求有加强的趋势。

为了提高资本充足率，扩大业务拓展空间，达到监管要求，商业银行通常会通过补充资本金，以增大计量公式的分子来提高资本充足率。其途径包括提高利润留存、股权融资、发行次级债等。但是，银行通过补充资本金提高资本充足率的途径并不是十分顺畅，贷款转让市场的建立为缓解资本金压力提供了一条有效的疏通渠道。在监管部门对商业银行建立资本约束和资本补充机制的要求从严格的背景下，商业银行可以通过减少资产风险及调整风险资产结构来提高资本充足率，从而起到简单、便捷缓解资本金压力的需要。

我国目前地方投融资平台贷款、

房地产调控、经济结构调整的风险隐患正在加大。据全国地方融资平台贷款清查结果显示，截至6月末，地方融资平台贷款余额为7.66万亿元，其中发现有问题的地方融资平台贷款金额约2万亿元。如果有关问题贷款成为坏账的话，不良贷款率将增加4-5%。近期，信贷政策收紧给房地产行业的资金链带来了压力，一旦房地产开发贷款风险链条断裂，对上端的土地储备贷款、下延的住房按揭贷款都会产生影响。不良贷款额有可能上升。此外，经济结构的调整会对目前一些行业的过剩产能进行控制，必然会带来一部分企业的停产和关闭，这也将明显影响银行的资产质量。因此，出于降低不良贷款余额和不良贷款率考虑的贷款转让压力，将是导致贷款转让市场供给增加的一个重要的因素。

强烈的贷款转让需求不仅是商业银行开展贷款转让的驱动力，也对我国刚刚建立的贷款转让市场提出了严峻的考验。贷款转让市场必须提供足够的流动性，使参与者能够迅速、有效地执行交易；必须保证贷款信息的透明，使信息能够及时、全面、准确并同时传达到所有参与者；保证市场的效率，使价格能迅速而准确地反映所有相关信息。要实现这些目标，重要的一点就是发展信用评级。从国外贷款转让市场发展的经验来看，信用评级已成为我国贷款转让市场发展的关键。

经过二十年的发展，国内几家大的评级机构在评级技术和经验上已具备了成为商业银行合格的外部评级机构的基本条件，可为贷款转让提供外部评级服务。

总体来看，贷款转让市场开展信用评级的条件已基本具备，建议相关单位如中国银行业协会、中国银行间市场交易商协会、银团贷款与交易专业委员会、北京金融资产交易所、天津金融资产交易所考虑贷款转让制度建设时应将信用评级纳入其中，以增加贷款转让市场信息透明性、提高交易效率，促使我国贷款转让市场规范、健康发展。

四、贷款转让市场信用评级关注的内容

贷款转让市场信用评级即贷款信用评级，是在债务人主体长期信用评级的基础上，考虑贷款担保、偿还次序等债务保护措施，对贷款违约风险及预期损失程度的评估，包括债务人主体长期信用评级和贷款回收率评估两部分。

债务人主体评级是对债务人如期还本付息能力和偿债意愿的综合评价，和传统的借款企业评级类似，考虑债务人行业状况、债务人素质、经营管理、财务状况、偿债能力等方面。重点关注：

- ◆ 宏观经济形势、国家公布的相关行业政策对债务人所属行业及其关联行业的影响程度；

- ◆ 债务人参与市场竞争的基本条件，与同业竞争的优势与不足等；

- ◆ 债务人的治理结构、管理水平、经营风险、经营效率和发展前景等；

- ◆ 债务人会计、财务政策的风险取向，财务数据的真实性，资产构成及质量，负债水平、盈利水平、偿债能力及现金流状况等。

贷款回收率评估是根据该笔贷款所提供的担保、抵质押以及还款次序等债务保护措施，假设当该笔贷款发生违约时，评估贷款的回收情况。一般应关注以下内容：

- ▲ 债务保护措施的价值评估，假设债务人违约情况下，评估根据贷款协议可供债权人支配的抵质押物价值（其主要由抵质押物的类型、质量、数量和债权人可支配程度等因素决定）及保证人的担保能力。

- ▲ 评估债务保护措施对贷款的覆盖程度。根据债务保护措施的价值，以及价值的变化，判断债务保护措施对贷款本息的覆盖程度，如抵质押比率、保证比率等。债务保护措施的价值对贷款覆盖程度越高，对提升贷款信用等级的作用越大。

除了传统的评级要素外，评级机构考虑了贷款的法律风险，特别关注拟转让贷款的合规性，转让的信贷资产是否有瑕疵。如债务人主体的合规性、贷款的合规性、债务人提供担保方式的可靠性、贷款用途的真实性等。

重庆高速公路集团有限公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月1日
发行规模: 10亿元
期限: 5+2年
利率: 4.78%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 企业主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA+
评级时间: 2010年4月23日
分析师: 孙炜 孙恒志

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年3月
资产总额(亿元)	642.97	809.75	955.40	981.39
所有者权益(亿元)	152.03	257.47	296.62	300.44
长期债务(亿元)	373.83	408.57	543.25	587.86
全部债务(亿元)	450.98	508.08	617.54	641.05
营业收入(亿元)	16.75	17.48	20.59	6.20
利润总额(亿元)	6.75	2.81	4.41	1.21
EBITDA(亿元)	24.14	17.68	23.95	--
经营性净现金流(亿元)	18.41	15.97	19.17	--
营业利润率(%)	14.30	44.95	41.31	34.03
净资产收益率(%)	3.90	0.82	1.22	--
资产负债率(%)	76.36	68.20	68.95	69.39
全部债务资本化比率(%)	74.79	66.37	67.55	68.09
流动比率(%)	63.00	42.88	58.45	69.43
全部债务/EBITDA(倍)	18.68	28.73	25.79	--
EBITDA利息倍数(倍)	1.01	0.47	0.75	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.41	1.77	2.39	--

评级观点

联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)对重庆高速公路集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为重庆市唯一的国有独资高速公路投资运营公司,在资产规模、区域垄断经营及政府支持等方面的显著优势。

公司债务负担重,政府补助成为公司近几年盈利的重要支撑。考虑到公司在建的高速公路大部分路段于2010年通车,未来将推动公司整体盈利规模及现金流大幅增长,在一定程度上能缓解公司的债务压力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

◇ 重庆拥有西部大开发、城乡统筹试验区、保税港区等众多优惠政策,具有明显的区位优势,也是中央扩大内需基础设施的重点投资区域之一,高速公路建设发展前景良好。

◇ 公司是直属于重庆市国有资产监督管理委员会及重庆市交通委员会双重管理的高速公路投资运营公司,得到市政府和交委在产业政策、财政补助、土地资源、投融资等方面的有效支持,具有较大发展潜力。

◇ 公司在重庆市高速公路投资、经营领域具有资源和垄断优势。

◇ 公司成功实施软贷款转拨款的债务剥离方案,有效降低了资产负

债率。

◇ 公司在建高速公路规模大且路段好,主要项目在2010年可全部通车。未来车辆通行费收入将迅速甚至成倍增长,高速公路路网效应将进一步凸显。

关注

◇ 重庆市高速公路面临造价成本高、超前建设使得短期内车流量不足的问题,投资回收期较长。

◇ 公司近几年资本支出规模大,面临较大的建设资金及项目资本金筹措压力。

◇ 公司整体盈利能力较弱,财务费用高,使得目前盈利主要依靠补贴收入,对政府的依赖性较高。

◇ 公司高速公路收费权质押资产占比较大,对其未来融资和资产运作或将形成一定的限制。

主体概况

重庆高速公路集团有限公司是直属于重庆市国有资产监督管理委员会

及重庆市交通委员会双重管理的大型国有独资企业,重庆市高速公路的唯一投融资平台。

截至2009年底,公司下辖5个建设分公司、2个营运分公司,1个产业分公司;7个控股公司、11个参股公司;截至2009年底,公司高速公路总通车里程达1578公里。

截至2009年底,公司合并资产总额955.40亿元,所有者权益合计296.62亿元(其中少数股东权益6.12亿元);2009年公司实现营业收入20.59亿元,利润总额4.41亿元。

截至2010年3月底,公司合并资产总额981.39亿元,所有者权益合计300.44亿元(其中少数股东权益6.64亿元);2010年1-3月,公司实现营业收入6.20亿元,利润总额1.21亿元。

公司注册和经营地址:重庆市渝中区大坪九坑子路40号;法定代表人:李祖伟。

中国兵器工业集团公司

2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年11月11日
 发行规模：40亿元
 期限：5年
 利率：4.72%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AAA
 评级展望：稳定
 本期中期票据信用等级：AAA
 评级时间：2010年4月30日
 分析师：张晓斌 谢凌艳

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国兵器工业集团公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中央直接管理的特大型国有骨干企业，在政府及政策支持、行业地位、经营规模等方面具有的显著优势。同时，联合资信也关注到公司军品用户单一，民品在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高等因素给公司经营和发展可能带来的不利影响。

公司主营业务收入逐年增长，盈利能力保持稳定，未来综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

优势

◇ 公司是由国务院直接管理的特大型企业集团，在国防现代化建设中具有重要地位，所处行业具有特殊性，垄断优势明显。

◇ 公司是中国最大的武器装备制造企业，规模经济效益明显，整体实力强。

◇ 公司业务发展良好，主营业务收入逐年增长，盈利能力正常，经营活动的现金流量状况良好。

◇ 公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量大，对本期拟发行本期中期票据覆盖程度高。

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年3月
资产总额 (亿元)	1526.68	1790.45	2058.77	2329.61
所有者权益 (亿元)	567.54	629.88	723.04	749.47
长期债务 (亿元)	144.92	231.45	293.41	294.50
全部债务 (亿元)	386.16	477.20	590.71	710.38
营业收入 (亿元)	1338.75	1475.84	1649.74	457.76
利润总额 (亿元)	39.01	45.01	53.82	11.76
EBITDA (亿元)	86.11	99.29	108.53	--
经营性净现金流 (亿元)	60.96	56.97	94.67	-8.81
营业利润率 (%)	11.35	11.28	11.39	10.06
净资产收益率 (%)	5.48	6.11	6.04	--
资产负债率 (%)	62.83	64.82	64.88	67.83
全部债务资本化比率 (%)	40.49	43.10	44.96	48.66
流动比率 (%)	128.98	136.31	123.14	116.57
全部债务/EBITDA (倍)	4.48	4.81	5.44	--
EBITDA利息倍数 (倍)	6.98	5.97	8.37	--
EBITDA/本期发债额度 (倍)	2.15	2.48	2.71	--

注：2010年3月财务报表未经审计。

关注

◇ 公司军品用户单一，对客户的依赖程度较高，军品订单的波动可能会对公司经营业绩产生影响。

◇ 公司的民品在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高。

主体概况

中国兵器工业集团公司（以下简称“公司”）是经国务院批准，在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业，是国家授权投资的机构和资产经营主体，在国家财政和国家计划中实行单列。公司于1999年7月成立，取得《企业法人营业执照》，注册号为1000001003190号，注册资本2535991万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资及经营管理、坦克装甲车辆、火炮火箭弹导弹炮弹、航空炸弹、深水炸弹、引信、火工品、火炸药推进剂、战斗部火控指控设备、夜视器材、光学产品及电子产品、工程爆破与防化器材及模拟训练器

材、民用枪支弹药、民用爆破器材、机械车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备工程与建筑机械信息与通信设备。

截至2009年底，公司（合并）资产总额2058.77亿元，所有者权益（含少数股东权益）723.04亿元；2009年公司实现营业收入1649.74亿元，利润总额53.82亿元；经营活动产生的现金流量净额94.67亿元，现金及现金等价物净增加额-51.18亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额2329.61亿元，所有者权益（含少数股东权益）749.47亿元；2010年1~3月公司实现营业收入457.76亿元，利润总额11.76亿元；经营活动产生的现金流量净额-8.81亿元，现金及现金等价物净增加额80.17亿元。

公司注册地址：北京市西城区三里河路46号；法定代表人：张国清。



云南建工集团有限公司 2010年度8亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月19日
发行规模: 8亿元
期限: 3+3年
利率: 5.8%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AA-
评级时间: 2010年4月30日
分析师: 谢凌艳 黄静

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	47.65	59.43	108.40
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	10.34	16.99	22.61
长期债务(亿元)	2.75	5.50	3.65
全部债务(亿元)	12.54	19.00	37.74
主营业务收入(亿元)	91.47	104.33	153.02
利润总额(亿元)	0.51	1.06	1.62
EBITDA(亿元)	1.50	2.61	3.85
经营性净现金流(亿元)	2.60	-0.50	-1.05
主营业务利润率(%)	4.20	5.48	3.52
净资产收益率(%)	3.02	4.97	5.06
资产负债率(%)	78.29	71.42	79.14
全部债务资本化比率(%)	54.80	52.80	62.53
流动比率(%)	103.79	118.60	109.84
全部债务/EBITDA(倍)	8.35	7.29	9.80
EBITDA利息倍数(倍)	3.12	3.75	3.75
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.19	0.33	0.48

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对云南建工集团有限公司(以下简称“云南建工”或“公司”)的评级反映了公司作为云南省国有独资建筑企业,在区域经营环境、专业资质及项目储备等方面具备显著优势。联合资信也关注到,建筑施工行业竞争激烈、原材料价格波动以及公司债务负担加重、在建BT项目垫资等因素可能对其盈利能力及经营现金流状况产生的不利影响。

近三年公司收入及利润规模稳步增长,对外工程承包实力显著增强,凭借其在云南省建筑行业龙头地位及充足的项目储备,公司未来有望维持适宜的经营及财务状况。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期债券无担保,基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估,联合资信认为,本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◇ 公司作为云南省国有独资建筑企业,专业资质齐全,区域优势显著。

◇ 随着公司对外承包工程、水利水电等板块实力增强,有助于支撑其未来盈利的稳定性。

◇ 公司新签合同额快速提高,施工项目储备充足,为业务持续发展提供保证。

关注

◇ 建筑市场供需矛盾突出,竞争

激烈,同时原材料价格波动、工程拖欠、垫资现象明显。

◇ 公司主要业务集中于低盈利的施工阶段,高附加值环节竞争力有待于进一步提高。

◇ 随着公司在建工程增多,人力和设备资源的分散将增加项目的管理难度。

◇ 公司国际工程面临可能存在汇率及政治风险。

◇ 公司应收项目占比大,对实际资产质量有一定影响,且公司债务负担重。

主体概况

云南建工集团有限公司是经云南省人民政府批准,在原云南省建筑工程总公司及所属单位的基础上,于1993年6月改制组建。企业类型为国有独资建筑施工企业(具体经营方式为承包发包、生产、服务、批零、进出口贸易),出资人为云南省国有资产监督管理委员会。

截至2009年底,公司总部设市场经营部、房地产部、企业管理部、改革发展部、财务部、投融资部、

法律事务部、安全生产部等职能部门。截至2009年底,公司拥有16家全资子公司,13家控股子公司。

截至2009年底,公司合并资产总额108.40亿元,负债合计85.79亿元,所有者权益(含少数股东权益)22.61亿元。2009年,公司实现主营业务收入153.02亿元,利润总额1.62亿元。

公司住所:云南省昆明市东风东路36号建工大楼,法定代表人:纳杰。



天脊煤化工集团股份有限公司

2010年度10亿元企业债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月25日
 发行规模: 10亿元
 期限: 5+2年
 利率: 6.2%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
 评级展望: 稳定
 本期债券信用等级: AA
 评级时间: 2010年5月6日
 分析师: 吕晗 赵广辉

评级观点

天脊煤化工集团股份有限公司(以下简称“公司”)是中国最大的硝基复合肥生产企业,在硝酸磷肥市场生产规模大,市场占有率高,行业龙头地位突出。联合资信评估有限公司对公司的评级反映了公司在生产规模、行业地位、技术水平、市场占有率、品牌认知度等方面的综合优势。

公司主要产品硝酸磷肥竞争力较强,未来随公司各个精细煤化工项目建成投产,公司产业链将进一步延伸,竞争力有望进一步加强,联合资信对公司评级展望为稳定。

本期债券由太原重型工业(集团)有限公司(以下简称“太重集团”)提供全额无条件不可撤销连带责任担保,有助于增强本期债券本息偿还的安全性。总体看,本期债券到期不能偿还的风险很低。

优势

◇ 公司是中国生产规模最大的硝基复合肥生产企业,具有较强的规模竞争优势和行业领导地位。

◇ 公司拥有国家级企业技术中心,通过引进国外先进技术和装备并结合自主创新与改造,具备较强的技术实力。

◇ 公司产品质量较好,品牌知名度和市场认可度高。

◇ 公司距煤炭原料地近、运输成本较低,区域化肥消费市场广阔,发展外部环境较好。

◇ 硝基磷复肥生产进入门槛较高,公司在该细分市场竞争对手少,

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	78.96	75.45	90.72
所有者权益(亿元)	33.83	30.01	32.95
长期债务(亿元)	21.07	22.64	22.45
全部债务(亿元)	34.09	33.86	45.81
营业收入(亿元)	44.45	54.65	47.44
利润总额(亿元)	2.78	2.71	1.37
EBITDA(亿元)	7.72	7.45	5.93
经营性净现金流(亿元)	2.78	9.13	4.38
营业利润率(%)	20.40	18.35	13.84
净资产收益率(%)	5.93	7.62	2.48
资产负债率(%)	57.15	60.16	63.58
全部债务资本化比率(%)	50.19	52.97	58.09
流动比率(%)	134.19	111.14	100.52
全部债务/EBITDA(倍)	4.42	4.54	7.72
EBITDA利息倍数(倍)	3.80	3.60	3.43
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.77	0.75	0.59

注:公司从2007年开始执行《企业会计准则(2006)》。

价格领导力强。

◇ 本期债券由太重集团提供全额无条件不可撤销连带责任担保,增强了本期债券本息偿还的安全性。

关注

◇ 尿素、甲醇、磷肥行业均存在不同程度产能过剩,行业竞争较为激烈;公司尿素和甲醇产品盈利能力较弱。

◇ 煤炭、磷矿粉等主要原材料价格上升增加了公司成本压力,2009年虽然有所回落,但下降幅度有限。

◇ 公司30万吨甲醇项目已经基本建成,未来市场前景不确定,对公司整体经营有一定影响。

◇ 受经济危机及化肥行业产能过剩影响,2009年以来,公司产品需求疲软,收入规模及盈利能力下降幅度较大,2009年净利润中投资收益占比较大。

◇ 公司整体债务负担呈加重趋势。

◇ 公司未来项目投资规模较大且项目的收益存在一定的不确定性。

主体概况

公司前身为山西化肥厂,始建于1983年,截至2009年底,公司注册资本12亿元,山西天脊煤化工集团有限公司持有公司51.93%的股权,为公司控股股东,山西省国有资产管理委员会持有山西天脊煤化工集团有限公司100%的股权,为公司实际控制人。

公司内设生产运行部、安全管理部、环保能源部、工程管理部、备件材料部、质监部、企业管理部、人力资源部、计划财务部等18个职能部门。截至2009年底,公司拥有7家控股公司。

截至2009年底,公司合并资产总额为90.72亿元,所有者权益合计为33.04亿元。2009年,公司实现营业收入47.44亿元,利润总额1.37亿元。

公司住所:山西省潞城市中华东大街188号;法定代表人:王光彪。

青岛国信实业有限公司 2010年度12亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月16日
发行规模: 12亿元
期限: 5+5年
利率: 5.53%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AA+
评级时间: 2010年5月11日
分析师: 孙恒志 张莉

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	147.89	120.99	157.55
所有者权益(亿元)	39.72	43.02	52.41
长期债务(亿元)	54.65*	22.49*	25.26*
全部债务(亿元)	67.46*	23.65*	26.05*
营业收入(亿元)	25.88	6.89	4.29
利润总额(亿元)	0.89	2.92	1.49
EBITDA(亿元)	4.92	4.86	2.19
经营性净现金流(亿元)	14.09	2.66	2.29
营业利润率(%)	12.41	-18.20	34.38
净资产收益率(%)	0.87	3.51	2.74
资产负债率(%)	73.14	64.44	66.73
全部债务资本化比率(%)	62.94*	35.47*	33.20*
流动比率(%)	122.68	295.63	470.62
全部债务/EBITDA(倍)	13.70*	4.87*	11.89*
EBITDA利息倍数(倍)	2.68	4.68	5.74
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.41	0.40	0.18

注: ①公司自2009年开始执行新会计准则, 2007~2008年数据为追溯调整数;
②公司于2008年出售山东黄岛发电厂80%股权, 导致资产、收入和经营性现金流等规模较2007年发生较大变化; ③带*数据为剔除非公司实际债务后的调整值; ④营业利润率计算公式为: (营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%。

评级观点

青岛国信实业有限公司(以下简称“公司”)在管理青岛市国有资产、促进城市建设方面处于重要地位。联合资信评估有限公司对公司的评级反映了其在资产规模、区域经济、融资渠道、政府支持等方面具有的显著优势。

本期债券由青岛国信发展(集团)有限责任公司(以下简称“国信集团”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。国信集团为是青岛市三大市属投资公司之一, 主要负责青岛市城乡重大基础设施建设项目及与城市功能相关的重大社会公益项目的投融资及开发建设。经联合资信评定其主体长期信用等级为AA+。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◇近年来青岛市经济快速发展, 对城市化建设的要求也不断提高; 青岛市旅游资源丰富, 对GDP贡献突出, 为公司发展提供了良好的经营环境。

◇公司在项目承接、资金筹措等方面得到了青岛市政府的有力支持。

◇公司转让山东黄岛电厂80%股权后, 债务负担大幅下降, 因发电业务亏损产生的经营压力也得以缓解。

◇公司拥有较丰富的土地储备,

同时收购了部分质量优良、发展前景好的酒店资产, 在建项目海底隧道也将于未来1-2年内建成通车和实现收益, 对未来收入增长形成良好支撑。

◇国信集团提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有助于增强本期债券本息偿付安全性。

关注

◇在完成山东黄岛电厂80%股权转让交易后, 公司营业收入规模受到一定影响。

◇公司房地产业务受宏观经济和国家政策影响波动性较大, 未来业绩增长存在一定的不确定性。

◇公司近三年整体盈利能力偏弱, 经营活动产生的净现金流波动较大。

◇未来三年公司投资规模较大, 对外部资金的需求增大, 债务负担将有所加重。

主体概况

青岛国信实业有限公司(以下简称“公司”或“青岛国信公司”)是根据青政发[1997]142号文, 于1997年9月组建的国有独资公司, 2008年4月公司成为国信集团的全资子公司, 实际控制人为青岛市国资委。

公司主要职能是作为政府出资人代表, 根据市政府授权, 经营国有资产和国有股权, 进行投资、资本运作和资产管理。目前公司投资领域主要涉及酒店旅游、城市基础设施建设、金融证券、房地产、电力能源(参股)等行业。

截至2009年底, 公司内部下设办公室、党群工作部、预算财务部、规划发展部、资产管理部和实业发展部等9个职能部门(见附件1), 拥有13家全资或控股的二级子公司。

截至2009年底, 公司资产总额157.55亿元, 所有者权益52.41亿元(含少数股东权益0.35亿元); 2009年公司实现营业收入4.29亿元、利润总额1.49亿元。

公司注册地址: 青岛市市南区东海西路15号; 法定代表人: 崔锡柱。

奥克斯集团有限公司

2010年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月19日
 发行额度: 8亿元
 期限: 365天
 利率: 3.75% (浮)

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
 评级展望: 稳定
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级时间: 2010年5月28日
 分析师: 梁秀国 夏阳

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年3月
现金类资产(亿元)	12.82	11.84	13.74	15.87
资产总额(亿元)	76.11	74.57	85.26	85.07
所有者权益(亿元)	22.50	24.60	25.88	26.54
短期债务(亿元)	25.85	23.28	27.14	33.34
全部债务(亿元)	29.49	25.87	29.74	37.27
营业收入(亿元)	76.66	70.36	71.14	17.57
利润总额(亿元)	4.31	3.70	5.11	1.09
EBITDA(亿元)	5.93	5.18	6.96	--
经营性净现金流(亿元)	4.26	1.23	2.59	-3.76
净资产收益率(%)	15.42	13.11	15.62	--
资产负债率(%)	70.44	67.01	69.65	68.80
速动比率(%)	58.47	59.26	44.43	49.80
EBITDA利息倍数(倍)	10.90	6.59	8.71	--
经营现金流流动负债比(%)	0.09	0.03	0.05	-0.07
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.48	1.72	1.98

注: 公司从2008年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2007年为追溯调整数, 2010年3月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 奥克斯集团有限公司拟发行的2010年度第一期短期融资券信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◇ 公司空调产销量规模大, 市场占有率居国内前列, 具有一定的规模优势。

◇ 公司电能表产能和产销量居全国首位, 竞争优势明显; 同时受益于国家电网改造及智能电网政策的实施, 发展前景良好。

◇ 公司现金类资产和经营活动现金流入量规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

◇ 近年来中国空调销量和出口量增速持续下降, 行业景气度有所下滑。

◇ 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。

◇ 公司房地产板块发展受宏观经济政策影响较大, 具有一定的不确定性。

主体概况

奥克斯集团有限公司(以下简称“公司”), 公司前身为成立于2001年的宁波奥克斯电子实业有限公司,

2003年更名为现名。截至2009年底, 公司注册资本为8.5亿元, 其中宁波元和电器科技有限公司(以下简称“元和电器”)占35%, 宁波元兴实业投资有限公司(以下简称“元兴实业”)占65%, 何意菊女士和郑坚江先生系夫妻关系, 公司实际控制人为郑坚江先生。

公司经营范围: 制冷器、家用电器、电子元件、通信终端设备、五金塑料件、建筑材料、汽车配件的制造、加工、销售及信息咨询服务; 房地产开发及销售软件开发销售。

截至2009年底, 公司纳入合并范围的二级子公司12家, 同时公司本部设有总裁办、人力资源部、战略发展部、廉政法务部、财务部、审计部、资金计划部、运营中心、信息管理部和总会计室10个管理部门, 同时公司采用事业部式管理模式, 设有电力事业部、家电事业部、地产事业部和明州医院4个事业部。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额85.26亿元, 负债合计为59.39亿元, 所有者权益(含少数股东权益4.45亿元)25.88亿元; 2009

年公司实现营业收入71.14亿元, 利润总额5.11亿元。

截至2010年3月底, 公司(合并)资产总额85.07亿元, 负债合计为58.53亿元, 所有者权益(含少数股东权益4.77亿元)26.54亿元; 2010年1~3月公司实现营业收入17.57亿元, 利润总额1.09亿元。

公司注册地址: 宁波市鄞州区姜山镇明州工业园区; 法定代表人: 郑坚江。



汉江水利水电（集团）有限责任公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年10月18日
 额度：3亿元
 期限：5年
 利率：4.77%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
 评级展望：稳定
 本期中期票据信用等级：AA
 评级时间：2010年6月17日
 分析师：夏阳 赵广辉

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年3月
资产总额(亿元)	62.84	76.58	97.42	99.20
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	30.73	32.88	38.93	40.03
长期债务(亿元)	11.45	13.12	17.25	18.11
全部债务(亿元)	19.26	36.36	46.89	49.04
营业收入(亿元)	33.25	39.61	37.48	12.43
利润总额(亿元)	2.97	1.23	2.52	0.78
EBITDA(亿元)	6.92	6.14	6.88	---
经营性净现金流(亿元)	0.81	3.71	4.54	1.39
营业利润率(%)	27.66	18.81	28.13	23.10
净资产收益率(%)	7.57	2.70	4.53	---
资产负债率(%)	51.09	57.06	60.03	59.65
全部债务资本化比率(%)	38.52	52.51	54.63	55.06
流动比率(%)	96.21	73.67	86.27	87.41
全部债务/EBITDA(倍)	2.78	5.92	6.81	---
EBITDA利息倍数(倍)	4.35	2.97	4.75	---
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.31	2.05	2.29	---

注：公司从2007年开始执行新会计准则，2010年1~3月数据未经审计。

评级观点

汉江水利水电（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是水利部长江水利委员会下属国有独资企业，依托丹江口水利水电枢纽，形成了水电、电解铝和电石等支柱产业。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了公司在水电行业前景、产业布局和政策支持等方面具有的综合优势。同时，联合资信也关注到电解铝和电石行业受宏观政策调整和宏观经济波动影响较大，以及公司社会负担较重等因素给公司经营和发展带来的不利影响。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

- ◇ 水电行业发展前景较好。
- ◇ 公司水电板块运营成本较低，盈利能力处于较高水平，对公司整体经营业绩形成支撑。
- ◇ 公司电解铝、电石等高耗能产业与水电业务相结合的运营模式具有一定成本优势。
- ◇ 丹江口水库是南水北调中线工程的水源地，水利部和长江水利委员会在公司发展过程中给予较大的支持。
- ◇ 公司近年来投资开发新的水电站，未来水电经营规模有望大幅度提升，持续发展能力明显增强。

关注

- ◇ 汉江上游来水状况对公司发电量影响较大。
- ◇ 电解铝、电石行业均为高耗能行业，国家宏观调控政策对其造成较大压力。
- ◇ 2008年下半年以来，电解铝价格大幅波动，公司铝业板块盈利水平明显下降。由于历史形成的原因，公司社会负担较重。
- ◇ 未来几年公司资本支出规模较大，存在一定的对外筹资需求压力。

主体概况

汉江水利水电（集团）有限责任公司是以丹江口水利枢纽管理为核心，兼有多个行业生产经营的大型国有企业集团。截至2009年底，公司注册资本13.77亿元，水利部长江水利委员会（以下简称“长江委”）是公司的出资人和控制人。

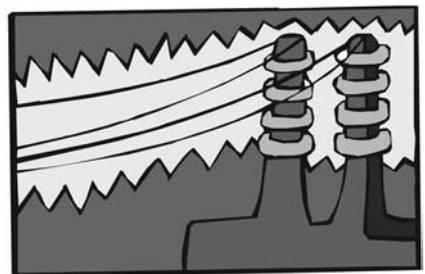
公司依托水利枢纽工程的管理，形成了以水电、铝业、电石等产业板块为核心的企业发展格局，并担负南水北调

中线丹江口水库大坝加高工程的建设任务。公司下设发展计划部、财务部、公司（党委）办公室、技术部（技术中心）、人力资源部等9个管理部门；公司拥有11家全资子公司、10家控股子公司、2家分公司、10家参股公司以及8个事业单位。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为97.42亿元，所有者权益合计为38.93亿元。2009年，公司实现营业收入37.48亿元，利润总额2.52亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额为99.20亿元，所有者权益合计为40.03亿元。2010年1~3月，公司实现营业收入12.43亿元，利润总额0.78亿元。

公司住所：湖北省丹江口市环形路3号；法定代表人：贺平。



深圳市机场（集团）有限公司

2010年度12亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年10月19日
 发行规模：12亿元
 期限：5+2年
 利率：4.2%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AAA
 评级展望：稳定
 本期债券信用等级：AAA
 评级时间：2010年7月5日
 分析师：张成 赵明

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对深圳市机场（集团）有限公司（以下简称“机场集团”或“公司”）的评级反映了公司作为中国大型航空港经营管理企业，在腹地经济、客货资源、业务拓展、政府支持等方面具备的综合优势。同时联合资信也关注到腹地内市场竞争激烈、深圳机场基础设施目前处于饱和状态以及未来投资资金压力增大对公司经营与发展带来的不利影响。

本期公司债券由深圳市投资控股有限公司提供连带责任保证担保，经联合资信评定，深圳市投资控股有限公司主体长期信用等级为AAA，担保实力强，有助于更好地保障本期债券的安全性。

优势

◇ 机场是国民经济的重要基础设施，受政府支持力度大。

◇ 深圳机场所处腹地珠三角地区，经济高度发达、海陆空交通便利、客货运资源丰富、物流行业繁荣，公司业务发展具有良好的外部环境。

◇ 公司广泛建设异地城市候机楼，拓展和香港国际机场的合作，成功吸引UPS亚太转运中心落户深圳机场，业务稳定增长，显示出公司较强的经营管理能力。

◇ 公司目前正在建设的第二跑道和T3航站楼扩建工程将于2011年及2012年投入使用，届时公司客货运能力将得到释放。

◇ 公司目前债务负担轻，资产负债率低，盈利能力强，财务弹性空

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	72.57	83.16	106.22
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	60.67	65.15	88.23
长期债务(亿元)	1.90	1.48	1.25
全部债务(亿元)	4.71	4.32	6.22
营业收入(亿元)	16.00	17.94	18.62
利润总额(亿元)	6.35	5.02	9.19
EBITDA(亿元)	9.03	7.85	12.20
经营性净现金流(亿元)	5.96	12.03	5.07
营业利润率(%)	46.11	46.29	34.39
净资产收益率(%)	8.47	5.81	8.64
资产负债率(%)	16.40	21.65	16.93
全部债务资本化比率(%)	7.21	6.22	6.58
流动比率(%)	238.68	178.62	253.82
全部债务/EBITDA(倍)	0.52	0.55	0.51
EBITDA利息倍数(倍)	49.27	60.61	200.75
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.75	0.65	1.02

间大。

◇ 深圳市投资控股有限公司担保实力强，有助于提升本期公司债券的安全性。

关注

◇ 机场行业的发展受宏观经济周期、自然灾害、外部突发事件等因素影响大。未来行业的快速发展，特别是货运业务的增长有待于全球经济的全面复苏。

◇ 公司所处珠三角空域紧张，并且深圳机场目前仅有一条跑道，候机楼设施也已处于饱和状况，限制了公司客货运能力的进一步扩张。

◇ 公司目前正在从事机场扩建工程，该项目总体投资规模大，公司未来筹资压力上升。

主体概况

深圳市机场（集团）有限公司（以下简称“深圳机场集团”或“公司”）前身为深圳机场公司，为深圳市人民政府办公厅以深府办[1989]336号文批准于1989年5月设立的全民所有

制企业。经多次增资，截至2009年底，公司注册资本人民币34亿元，深圳市国有资产监督管理局为公司唯一股东。

截至2009年底，公司拥有深圳市机场股份有限公司（公司持股61.36%）等19家控股公司，深圳机场空港油料有限公司等多家参股公司，其中深圳市机场股份有限公司（以下简称“机场股份公司”）于1998年4月公开发行股票，并在深圳证券交易所上市，证券简称“深圳机场”，证券代码“000089”。

截至2009年底，公司合并资产总额1062194.98万元，所有者权益882342.87万元；2009年公司实现营业收入186161.61万元，利润总额91906.38万元。

公司注册地址：深圳市福田区上步中路市府二办一楼102-111；法定代表人：汪洋。



北京住总集团有限责任公司 2010年度8亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月23日
发行规模: 8亿元
期限: 5+2年
利率: 5.3%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AAA
评级时间: 2010年7月8日
分析师: 赵明 孙炜

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额 (亿元)	140.18	144.12	184.20
所有者权益 (亿元)	21.46	22.89	26.11
长期债务 (亿元)	4.20	15.63	21.68
全部债务 (亿元)	46.35	47.54	51.35
营业收入 (亿元)	87.60	100.71	110.01
利润总额 (亿元)	1.49	2.36	1.11
EBITDA (亿元)	3.10	5.19	4.19
经营性净现金流 (亿元)	-16.45	4.87	5.53
营业利润率 (%)	11.67	11.00	9.18
净资产收益率 (%)	3.26	5.96	2.41
资产负债率 (%)	84.69	84.11	85.83
全部债务资本化比率 (%)	68.35	67.50	66.29
流动比率 (%)	111.37	117.09	119.90
全部债务/EBITDA (倍)	14.95	9.17	12.25
EBITDA利息倍数 (倍)	3.87	3.38	2.70
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.39	0.65	0.52

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对北京住总集团有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为北京市大型建筑施工企业和保障性住房开发企业,资质齐全,建设经验丰富,品牌优势显著,综合竞争实力较强。联合资信也关注到房地产行业受国家宏观政策和经济周期影响较大,公司债务负担重等对公司信用水平带来的不利影响。

本期债券由北京市基础设施投资有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,经联合资信评定,京投公司主体长期信用等级为AAA,其担保有效提升本期债券的信用水平。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期债券到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

◇北京市经济发达,基础设施投资规模大,公司在北京市建筑市场美誉度高,发展前景良好。

◇公司拥有房屋建筑工程总承包特级资质,同时拥有设计、开发、物业管理、配套能力,综合竞争实力强。

◇公司房地产业务中风险较低的保障性住房占比较大,获得北京市政府的支持力度大,有利于降低公司经营风险。

◇京投公司担保实力强,其担保有效提升本期债券的信用水平。

关注

◇房地产行业受国家宏观政策和经济周期性影响较大。

◇建筑市场竞争激烈,相应公司盈利能力较弱。

◇公司债务规模较大,资产负债率较高。

◇受行业因素影响,公司经营活动现金流波动较大。

◇公司对外担保金额大,其中主要是与同属北京市国资委的城建企业的互保。

主体概况

北京住总集团有限责任公司(以下简称“公司”或“住总集团”)前身为由中国建设总公司二局、北京建筑工程总公司及北京房管局于1983年5月成立的北京市住宅建设总公司。1992年11月,公司更名为北京住宅开发建设集团总公司。1995年10月,北京市政府授权公司经营管理所属单位的国有资产。1996年10月公司改制为国有独资公司,并更名为北京住总集团有限责任公司。截至

2009年底,公司注册资本100000万元,为北京市人民政府国有资产监督管理委员会下属国有独资企业。

截至2009年底,公司设市场拓展部、改革发展部、施工管理部、资产管理部、法律事务部、财务部和审计监察部等共11个职能部门和工程总承包部、海外部、内部银行和房地产经营部等7个事业部,拥有二级子公司27家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额184.20亿元,所有者权益合计26.11亿元(其中少数股东权益4.60亿元);2009年公司实现营业收入110.01亿元,利润总额1.11亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区东三环中路25号;法定代表人:张贵林。



西安市文化和科技中小企业 2010年度第一期集合票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月21日
发行规模: 2.21亿元
期限: 3年
利率: 4.3%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 本期集合票据信用等级: AAA
评级时间: 2010年7月28日
分析师: 张晓斌 王佳 孙恒志
戎伟伟

财务数据

集合票据发行人	主体长期信用	评级展望
西安隆基硅材料股份有限公司	A	稳定
西安通源石油科技股份有限公司	BBB+	稳定
西安曲江文化旅游(集团)有限公司	A-	稳定
陕西合容电气电容器有限公司	BBB	稳定
西安爱德华测量设备有限公司	BBB-	稳定
集合票据担保人	主体长期信用	评级展望
中债信用增进投资股份有限公司	AAA	稳定

评级观点

西安市是陕西省省会,拥有良好的区域和人才优势,经济发展水平在中西部城市中处于前列。西安市委、市政府高度重视中小企业及民营经济发展,不断优化政策和创业环境。西安市中小企业数量较多,民营经济外部发展环境良好。

本期集合票据的5家发行人,具有良好的持续经营能力和发展潜力,产业布局合理,发行人主体长期信用等级均在投资级以上。

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债公司”)作为信用增信机构,为本期集合票据本金及相应票面利息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,中债公司担保实力强,有效提升了本期集合票据的信用水平。综合看,本期集合票据不能按期还本付息的风险极低。

优势

◇ 本期集合票据采用“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式,并且得到了西安市政府的积极倡导和大力推动。

◇ 本期集合票据的各发行人主体长期信用等级均在投资级以上,各个主体信用状况较好。

◇ 作为本期集合票据的信用增信机构,中债公司担保实力强,有效提升本期集合票据本息偿还的安全性。

关注

◇ 本期集合票据由5家企业集合发行,各个企业存在业务发展不均衡

的情况,其中某些企业的兑付能力有可能发生变化。

◇ 本期集合票据的发行人全部为中小企业,经营状况较易受国家宏观经济政策和产业政策调整的影响,个体抗风险能力较弱。

主体概况

西安市文化和科技中小企业2010年度第一期集合票据(以下简称“本期集合票据”)计划发行人民币2.21亿元(各发行人及发债规模见表1),以“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式在中国银行间债券市场一次性集合发行。任一联合发行人在其发行额度内各自承担还本付息义务,其参加本次集合票据的发行并不构成对其他发行人还本付息义务的承担、承诺或担保。

本期集合票据票面利率为基准利率加上基本利差;基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整定期储蓄存款利率,基本利差将根据簿记建档结果,由发行人与主承销商按照国家有关规定,协商一致后确定。

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债公司”)作为信用增信机构,为本期集合票据提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。



广东省广晟资产经营有限公司 2010年度12亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月25日
发行规模: 12亿元
期限: 7年
利率: 5.28%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AAA
评级时间: 2010年8月5日
分析师: 李志博 朱海峰

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年3月
资产总额(亿元)	356.30	432.03	532.31	554.81
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	169.43	185.43	195.42	197.49
长期债务(亿元)	44.12	89.42	137.09	142.80
全部债务(亿元)	111.88	161.44	233.49	249.21
营业收入(亿元)	161.38	177.68	184.72	52.46
利润总额(亿元)	21.02	5.58	12.55	2.46
EBITDA(亿元)	30.42	20.54	25.14	---
经营性净现金流(亿元)	17.07	17.78	16.11	2.21
营业利润率(%)	23.51	18.71	17.65	15.84
净资产收益率(%)	10.78	2.31	5.34	---
资产负债率(%)	52.45	57.08	63.29	64.40
全部债务资本化比率(%)	39.77	46.54	54.44	55.79
流动比率(%)	111.86	128.87	126.75	125.49
全部债务/EBITDA(倍)	3.68	7.86	9.29	---
EBITDA利息倍数(倍)	6.72	2.53	3.38	---
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.54	1.71	2.10	---

注: 公司从2008年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2007年财务数据为同口径追溯调整数, 2010年3月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(“联合资信”)对广东省广晟资产经营有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为广东省国资委直属的大型资产经营公司,在地方国有资本中的重要地位及其经营规模大、资源储备丰富、技术研发能力强以及股权投资优良等方面具有的显著优势。

本期债券以公司持有的中国电信股份有限公司的股份提供质押担保,质押资产质地优良且评估价值对本期债券的覆盖程度较高。同时,公司还建立了偿债基金以保障本期债券本息的到期偿还。

基于对公司主体长期信用状况以及本期公司债券保障措施的综合评估,联合资信认为,公司本期债券到期不能偿还的风险极低。

优势

◇ 公司是广东省省属三大资产经营管理公司之一,经营规模较大,政府支持力度大。

◇ 公司拥有中国最大的地下铅锌矿产开采基地和广东省内全部稀土采矿权证,资源优势明显。

◇ 公司拥有国家级、省级技术中心和重点工程中心,技术和装备水平在同行业中占有领先地位,技术优势显著。

◇ 公司对大宝山矿以及澳大利亚PEM公司和泛澳公司的接管和收购,有助于提升公司矿产资源储量,增强整体经营实力及可持续发展能力。

◇ 公司是中国电信股份有限公司

的第二大股东,所持股权资产质量优良,投资收益稳定。

◇ 公司通过对ST有色和风华高科两家上市公司的重组,为内部产业整合和协同发展提供了良好的资本市场发展平台。

◇ 公司经营性现金流和EBITDA对本期公司债券保障程度较好。

关注

◇ 公司以有色金属为核心产业,有色金属行业周期性波动对公司经营业绩存在较大影响。

◇ 公司下属企业多由军队等政府机关移交形成,存在一定的历史包袱,且资源相对分散,有待于进一步整合。

◇ 公司投资规模大,债务负担有所加重。

◇ 受中国电信股价和港元汇率波动影响,质押资产未来变现价值存在一定不确定性。

主体概况

广东省广晟资产经营有限公司

(以下简称“公司”)成立于1999年12月,广东省国有资产监督管理委员会为公司唯一出资人。

公司是广东省三大资产经营管理公司之一,经营领域涉及有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业和建筑房地产业四大核心产业。另外,截至2010年3月底,公司持有中国电信股份有限公司(以下简称“中国电信”)56.14亿股股份,持股比例6.94%股权,是中国电信第二大股东。

公司内设综合部、投资发展部、经营管理部、科技部、计划财务部和审计部等13个职能部门。截至2010年3月底,公司纳入合并报表范围的全资子公司18家、控股子公司9家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额5323092.08万元,所有者权益合计1954240.25万元;2009年,公司实现营业收入1847178.99万元,利润总额125513.75万元。

公司注册地址:广州市越秀区明月一路9号凯旋华美达大酒店15楼;法定代表人:李进明。

华天酒店集团股份有限公司

2010年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月26日
 发行规模: 3亿元
 期限: 365天
 利率: 3.98% (浮)

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: A+
 评级展望: 稳定
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级时间: 2010年8月6日
 分析师: 孙恒志 黄静

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年6月
现金类资产(亿元)	2.36	2.14	2.25	3.06
资产总额(亿元)	22.95	31.36	39.12	42.88
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	7.77	12.87	14.60	15.00
短期债务(亿元)	5.67	7.90	8.10	9.79
全部债务(亿元)	9.83	11.28	16.16	19.19
营业收入(亿元)	6.12	9.01	12.71	6.49
利润总额(亿元)	1.98	1.47	1.79	0.97
EBITDA(亿元)	3.17	3.38	4.53	---
经营性净现金流(亿元)	3.37	2.56	5.80	1.77
净资产收益率(%)	22.45	10.31	10.58	---
资产负债率(%)	66.16	58.97	62.69	65.02
速动比率(%)	61.44	54.99	57.71	52.40
EBITDA利息倍数(倍)	6.96	3.94	4.23	---
经营现金流动负债比(%)	37.88	19.54	43.15	---
现金偿债倍数(倍)	0.79	0.71	0.75	1.02

注: 公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年发布的企业会计准则; 2010 年 6 月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”或“华天酒店”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

◇ 公司是湖南省知名旅游酒店上市公司, 其经营发展受到政府的高度重视, 区域行业地位突出。

◇ 公司旗下酒店业务快速成长, 自营酒店的数量和规模得到了迅速提升, 目前公司已拥有 7 家自营高星级酒店。

关注

◇ 公司目前扩张期带来高额成本及期间费用, 利润总额与营业收入增长不匹配。

◇ 公司有息债务规模上升较快, 债务负担较重。

◇ 公司未来投资规模大, 若如期开展收购酒店、灰汤温泉一期项目建设, 资金压力大。

主体概况

华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”或“华天酒店”)原名湖南华天大酒店股份有限公司, 系

经湖南省体改委湘体改字【1994】34 号文批准, 并经湖南省人民政府湘政办函【1995】210 号文同意, 由华天实业控股集团有限公司(以下简称“华天集团”)独家发起, 在对华天大酒店改组的基础上采取社会募集方式设立的股份有限公司。1996 年经中国证监会证监发【1996】107 号文和证监发字【1996】108 号文批准于深交所上市交易(股票代码: “000428”)。2010 年 7 月, 公司名称正式变更为现名。经历次增资扩股后, 截至 2010 年 6 月底, 公司注册资本变更为 5.53 亿元人民币。

公司控股股东华天集团, 持有华天酒店 45.43% 的股份。华天集团原系军队企业, 1998 年 11 月 20 日中共广州军区委员会以【1998】广党字第 15 号文件批复, 整体移交该集团给湖南省人民政府。湖南省国资委根据《湖南省人民政府关于省国资委履行出资人职责有关问题的通知》【湘政发(2004)16 号】, 履行出资人职责。

公司属旅游服务行业, 经营范围为: 提供住宿、餐饮、洗衣、物业清洗服务; 投资汽车出租、文化娱乐产

业; 零售香烟; 研制、生产、销售光电高技术产品及相关软件, 并提供相关技术服务; 计算机系统集成; 经营允许的进出口业务; 酒店管理咨询服务等。

公司下设综合部、人力资源部、市场营销部、客房部、餐饮部、证部、财务部、投审部等职能部门; 2010 公司成立了酒店管理事业部、商业地产管理事业部、旅游管理事业部三大事业部, 三个事业部与四大委员会一起直属董事会管理, 负责公司的三大业务领域的管理与决策(参见附件 1); 截至 2010 年 6 月底, 公司拥有全资子公司 10 家、控股子公司 9 家(参见附件 2)。

截至 2010 年 6 月底, 公司(合并)资产总额 428768.94 万元, 所有者权益合计 149997.70 万元(其中含少数股东权益 15406.84 万元); 2010 年 1~6 月, 公司实现营业收入 64901.33 万元, 利润总额 9747.75 万元。

公司注册地址: 长沙市解放东路 300 号; 公司法定代表人: 陈纪明。

江苏省盐业集团有限责任公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月10日
发行规模: 3亿元
期限: 3+2年
利率: 4.99%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA
评级时间: 2010年8月17日
分析师: 张华 潘诗湛 刘雪城

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年6月
资产总额(亿元)	37.51	40.69	63.05	68.06
所有者权益合计(亿元)	20.46	19.22	25.01	27.80
长期债务(亿元)	2.78	3.80	7.64	8.49
全部债务(亿元)	8.18	14.87	24.96	22.20
营业收入(亿元)	18.49	27.01	42.41	25.16
利润总额(亿元)	2.05	2.63	3.33	1.64
EBITDA(亿元)	3.39	4.93	6.80	--
经营性净现金流(亿元)	2.53	4.10	4.54	5.53
营业利润率(%)	47.00	39.02	26.59	24.68
净资产收益率(%)	5.95	10.28	9.62	--
资产负债率(%)	45.46	52.76	60.33	59.16
全部债务资本化比率(%)	28.56	43.62	49.94	44.40
流动比率(%)	85.84	70.41	77.56	87.95
全部债务/EBITDA(倍)	2.41	3.02	3.67	--
EBITDA利息倍数(倍)	10.32	5.28	5.89	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.13	1.64	2.27	--

注: 2007年数据为2008年期初数(上年数), 2010年上半年数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对江苏省盐业集团有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了其食盐批发专营业务的垄断性,以及在原盐生产规模、产业链延伸、流通体系不断完善方面所具有的优势;同时,联合资信也关注到食盐经营体制改革、宏观经济增长放缓对基础化工产品需求降低,未来投资规模大,以及新世纪集团纳入合并范围后公司毛利率水平下降等因素对公司信用水平的负面影响。

考虑到食盐业务的特殊性和稳定性,以及产业链延伸所带来的经营规模迅速扩大,公司仍有望保持良好的发展态势,联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用和本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为公司本期中期票据到期不能偿付的风险很低。

优势

◇公司是江苏省唯一的食盐批发专营企业,江苏省庞大的人口基数决定了公司食盐业务具有稳定的现金流量和利润来源。

◇公司原盐生产能力大,目前原盐产量超过全国总产量的5%,具有明显的规模优势。

◇公司经营现金流入量和EBITDA对本期中期票据保障能力强。

关注

◇原盐、烧碱等基础化工产品产能严重过剩,市场竞争激烈。煤炭、电力等原材料价格的变化对盐及盐化工生产企业带来成本压力。

◇中国食盐经营体制改革可能对目前的食盐价格和批发专营企业的经营体制产生负面影响。

◇新世纪集团纳入合并范围后,公司收入明显增长,但产品结构的变化导致公司营业利润率迅速下降。

主体概况

江苏省盐业集团有限责任公司(以下称“公司”或“江苏盐业”)前身为江苏省盐业公司,于1987年6月在江苏省连云港市成立。1997年12月,根据苏政复[1997]164号文批准,公司改制为国有独资有限责任公司,2000年搬迁至南京。截至2010年6月底,公司注册资本15.60亿元。

公司与江苏省盐务管理局合署办公,同时行使江苏省范围内的盐行业管理和盐政执法等职能。

公司经营范围包括原盐、加工盐、

盐化工产品的生产、销售;盐业机械、电力、种植、养殖产品的开发制造、加工、销售;房地产开发、建筑勘探设计、国内贸易等。

截至2009年底,公司纳入合并范围的全资子公司15家,其中全资子公司8家,控股子公司7家,下属企业中食盐定点生产企业2家;公司本部设有人力资源部、信息资源部、计划财务部、投资发展部、审计监察部等主要职能部门。

截至2009年底,公司合并资产总额63.05亿元,所有者权益25.01亿元(含少数股东权益4.86亿元);2009年实现营业收入42.41亿元,利润总额3.33亿元。

截至2010年6月底,公司合并资产总额68.06亿元,所有者权益27.80亿元(含少数股东权益6.91亿元);2010年上半年,公司实现营业收入25.16亿元,利润总额1.64亿元。

公司注册地址:江苏省南京市鼓楼区江东北路386号;法人代表:王德善。

丹东港集团有限公司

2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月26日
 发行规模: 10亿元
 期限: 5年
 利率: 4.74%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AAA
 评级时间: 2010年8月20日
 分析师: 张成 赵明

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对丹东港集团有限公司(以下简称“丹东港集团”或“公司”)的评级反映了公司作为辽宁东部的大型港口运营企业,在区位优势、腹地经济、货运资源、业务拓展、政策支持等方面具备的综合优势。同时,联合资信也关注到腹地内市场竞争激烈、及公司未来计划投资规模大,筹资压力上升等对公司经营与财务状况可能带来的不利影响。

本期中期票据由中债信用增进投资股份有限公司提供连带责任保证担保,经联合资信评定,中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为AAA,担保实力强,有助于更好地保障本期中期票据的安全性。

基于对公司主体长期信用等级、担保方担保实力以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

◇ 公司是辽宁东部的大型港口运营企业,是东北东部最近的出海口,区位优势显著。在国家东北地区等老工业基地振兴战略下,受国家和地方政府支持力度大。

◇ 公司所处腹地经济增长速度快,货运资源丰富,公司业务发展具有良好的外部环境。

◇ 随着公司港口建设规模的加

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	32.27	73.29	99.40	118.29
所有者权益(亿元)	8.38	38.07	50.92	52.35
长期债务(亿元)	9.78	18.56	35.90	44.47
全部债务(亿元)	12.56	25.05	44.59	51.36
主营业务收入(亿元)	5.17	6.68	9.17	6.10
利润总额(亿元)	1.31	2.44	12.17	1.51
EBITDA(亿元)	2.76	4.06	14.48	--
经营性净现金流(亿元)	2.43	4.06	4.69	3.36
主营业务利润率(%)	48.04	53.88	61.15	52.12
净资产收益率(%)	15.64	6.40	23.90	--
资产负债率(%)	74.04	48.06	48.74	55.73
全部债务资本化比率(%)	59.99	39.69	46.67	49.51
流动比率(%)	118.84	117.47	141.09	140.24
全部债务/EBITDA(倍)	4.56	6.17	3.08	--
EBITDA利息倍数(倍)	3.02	2.72	6.21	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.28	0.41	1.45	--

大、港口条件的逐年改善,货物吞吐量和收入规模持续快速增长,公司整体的发展态势良好。

◇ 公司资产整体质量良好,负债水平适宜,总体盈利能力较强。

◇ 中债信用增进投资股份有限公司担保实力强,显著提升本期中期票据的安全性。

关注

◇ 港口行业的发展受国内外经济波动影响较大。

◇ 丹东港所处辽宁省沿海地区港口数量众多,目前大连港、营口港、锦州港特色明显,公司面临激烈的市场竞争。

◇ 公司目前正在从事的港口基础设施项目总体投资规模大,未来筹资压力上升。

◇ 公司长、短期借款占公司负债合计比重大,且绝大部分为土地抵押贷款。

公司2009年利润总额中投资收益贡献较大。

丹东港集团有限公司(以下简称“丹东港集团”或“公司”)是2005年2月由丹东港务局、纽约港务发展公司、美国罗森全球投资公司和日林建设集团有限公司合资成立的有限责任公司。截至2010年6月底,公司注册资本9380万美元,股权结构为:辽东国企投资有限公司占20%,美国纽约港务发展有限公司占30%,环球港口经营有限公司占14%,日林实业有限公司占36%,公司实际控制人为王文良先生。

截至2010年6月底,公司拥有丹东陆港经营有限公司、通化丹东港集团陆港有限公司等5家全资或控股子公司;共有在职员工2200人。

截至2010年6月底,公司(合并)资产总额1182949.35万元,负债合计659252.51万元,所有者权益合计523500.12万元,少数股东权益196.72万元。2010年1~6月,公司实现主营业务收入61012.09万元,利润总额15055.53万元。

公司住所:丹东市临港产业园区大东港区;法定代表人:王文良。

主体概况

江苏省2010年度第一期中小企业集合票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年11月16日
 发行规模：1亿元
 期限：2年
 利率：4.5%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：本期集合票据信用等级：AA+
 评级时间：2010年8月20日
 分析师：李志博 刘雅南 刘新宇

集合票据发行人及担保人主体长期信用等级

	集合票据发行人	评级结果	
		信用等级	评级展望
1	南京云海特种金属股份有限公司	BBB+	稳定
2	南京微创医学科技有限公司	BBB-	稳定
	集合票据担保人	评级结果	
	江苏省信用再担保有限公司	AA+	

评级观点

近年来，中国国民经济整体保持了快速发展势头，良好的外部环境也推动了中小民营经济的快速发展。江苏省作为中国东部经济发达地区，具有良好的区位优势、人才科研优势、产业基础、基础设施建设以及制度保障，发展前景好。非公有制经济在江苏省经济总量中占据重要地位，江苏省委、省政府重视中小企业经济发展，不断优化政策和创业环境，江苏省中小企业经营环境良好。

本期集合票据参与发行主体为江苏省内中小民营企业，2家发行人具有良好的持续经营能力和发展潜力。发行人主体长期信用等级均在投资级以上，且所涉及细分行业相关度较低。同时，联合资信也注意到中小企业个体抗风险能力相对较弱，且本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限。

江苏省信用再担保有限公司（以下简称“江苏再担保公司”）为本期集合票据提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，江苏再担保公司担保实力强，有效提升了本期集合票据的信用水平。综合看，本期集合票据不能按期还本付息的风险很低。

优势

◇ 江苏省是中国最具经济活力的区域之一，江苏省政府高度重视中小及民营企业发展，良好的经济及政策环境为中小企业成长提供了有力支持。

◇ 本期集合票据2家发行人的主体长期信用等级均在投资级以上。近

年来，在不利宏观经济环境下，各发行人经营及财务状况表现相对平稳，具备一定的抗风险能力。

◇ 作为本期集合票据的信用增信机构，江苏再担保公司担保实力强，有效提升本期集合票据本息偿还的安全性。

关注

◇ 本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限，且两家企业存在业务发展不均衡的情况，兑付能力有可能发生变化。

◇ 本期集合票据的发行人全部为中小企业，经营状况较易受国家宏观经济政策和产业政策调整的影响，个体抗风险能力较弱。

主体概况

江苏省2010年度第一期中小企业集合票据（以下简称“本期集合票据”）由北京银行股份有限公司组织牵头，联合2名发行人按照“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式在中国银行间债券市场一次性集合发行。本期集合票据计划发行总额为1.00亿元（各发行人申请发债额度见表1），期限为2年，采用固定利率支付方式付息。各联合发行人仅负责偿还各自本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金；对其他联合发行人本期集合票据发行额度的本金、利

息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金不承担连带责任。

本期集合票据由江苏省信用再担保有限公司（以下简称“江苏再担保公司”）为票据应付本息、逾期利息、违约金、担保费、损害赔偿金及其他费用提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。



楚雄州开发投资有限公司

2010年度15亿元市政项目建设债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月18日
 发行规模: 15亿元
 期限: 7年
 利率: 6.08%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
 评级展望: 稳定
 本期债券信用等级: AA
 评级时间: 2010年8月20日
 分析师: 刘新宇 王健

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	91.32	147.04	166.75
所有者权益(亿元)	42.59	89.84	93.36
长期债务(亿元)	19.13	25.69	35.82
全部债务(亿元)	26.86	28.44	39.28
营业收入(亿元)	16.93	18.20	20.16
利润总额(亿元)	3.54	4.08	4.59
EBITDA(亿元)	5.24	6.12	6.89
经营性净现金流(亿元)	4.04	4.36	3.51
营业利润率(%)	16.11	16.33	14.68
净资产收益率(%)	7.65	4.40	4.54
资产负债率(%)	53.36	38.90	44.01
全部债务资本化比率(%)	38.67	24.05	29.61
流动比率(%)	180.32	205.53	223.60
全部债务/EBITDA(倍)	5.12	4.65	5.70
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.35	0.41	0.46

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对楚雄州开发投资有限公司(以下简称“楚雄州开投”或“公司”)的评级反映了公司作为楚雄州基础设施建设和经营的主体,受益于地方经济快速发展的外部环境,以及地方政府给予的支持,公司收入和利润规模出现较快增长。联合资信同时也关注到楚雄市基础设施建设规模大,公司经营收益主要来自市政项目建设领域,未来投资与经营受政策指导影响较大;以及公司应收账款和其他应收款占比较大,款项回收存在一定不确定性等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

公司为本期债券设立专项偿债基金,提前定期归集偿债资金,对当期应偿付的本息具有一定保障作用;本期债券本金分期归集、分期偿还的还款方式有助于降低集中偿付风险,同时,子公司股权质押为债券偿还提供了进一步的保障。总体来看,本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◇ 楚雄州地方经济持续发展,可支配财政收入快速增长,为公司发展提供了有利的外部环境。

◇ 分期归集和分期偿还本金的还款方式有助于降低集中偿付风险,专项偿债基金的设立对各期应偿付的本息具有一定保障作用。

◇ 子公司股权质押为债券偿还提

供了进一步的保障。

关注

◇ 公司经营收益主要来自市政项目建设领域,未来投资与经营受政策指导影响较大。

◇ 作为承担楚雄州基础设施建设和经营的主体,公司未来投资规模较大,存在一定的资本支出压力。

◇ 楚雄州经济总量相对较小,人均指标低,基础设施建设规模大,财政对上级补贴依赖度较高。

主体概况

楚雄州开发投资有限公司(以下简称“楚雄州开投”或“公司”)是2003年8月20日经楚雄彝族自治州人民政府“楚政复【2003】42号”文件批准成立的国有独资有限责任公司,2005年10月楚雄州人民政府为盘活政府可调控资产,完善国有资产营运监管体系,增强投融资能力,决定将禄丰县开发投资有限公司和楚雄市开发投资有限公司,以及州国资委控股、参股的四家州属经营性公司的股权整合进入楚雄州开发投资有限公

司。截至2009年底,公司注册资本51000万元人民币。

公司主要职能是依照国家有关规定,按效益、效能的原则,授权对所属的国有存量资产进行管理和经营,确保国有资产保值和增值;实施政府性投资重点项目建设;对基础设施项目进行投资和经营管理等。截至2009年底,公司拥有7家控股子公司(见附件1)。公司目前下设办公室、财务部、投资评估部、项目管理部4个部门,公司本部在职员工17人。

截至2009年底,公司资产总额为166.75亿元,所有者权益合计为93.36亿元。2009年,公司实现营业收入20.16亿元,利润总额4.59亿元,净利润4.24亿元;公司经营活动产生的现金流量净额为3.51亿元,现金及现金等价物净增加额为5.75亿元。

公司注册地址:楚雄市鹿城镇阳光大道283号;法定代表人:董继理。

武汉邮电科学研究院 2010年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月19日
发行规模: 8亿元
期限: 365天
利率: 3.59%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年8月26日
分析师: 王佳 王立婷

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	21.40	19.84	34.30	23.35
资产总额(亿元)	79.74	88.16	120.45	126.64
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	36.75	38.68	54.35	55.01
短期债务(亿元)	10.32	22.33	18.45	19.69
全部债务(亿元)	14.66	22.33	22.52	23.75
营业收入(亿元)	38.44	52.97	74.55	41.71
利润总额(亿元)	1.74	2.49	5.51	3.38
EBITDA(亿元)	4.07	4.92	7.83	---
经营性净现金流(亿元)	2.16	3.12	4.18	-8.06
净资产收益率(%)	4.75	6.09	8.87	---
资产负债率(%)	53.91	56.12	54.88	56.56
速动比率(%)	104.28	84.33	100.71	91.68
EBITDA利息倍数(倍)	8.12	6.42	13.79	---
经营现金流负债比(%)	5.80	6.54	7.02	---
现金偿债倍数(倍)	2.68	2.48	4.29	2.92

注: 该院从 2007 年开始执行新会计准则; 2010 年 1-6 月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,武汉邮电科学研究院(以下简称“该院”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对该院主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,该院本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◇ 随着通讯网络的升级、3G 网络建设及“三网融合”战略的逐步实施,通讯制造业发展前景良好。
- ◇ 该院技术研发能力强,在光通信领域的产品技术和质量处于国内领先地位;该院与三大通讯运营商建立长期合作关系,客户资源优势明显。
- ◇ 该院现金类资产较充足,经营活动现金流规模较大,对本期短期融资券保障能力强。

关注

- ◇ 通信设备制造行业技术及产品更新速度快、竞争激烈。
- ◇ 该院主要客户为电信运营商,行业买方市场特性导致该院应收账款规模较大。
- ◇ 公司存货规模较大,其周转速度较慢,资金占用相对较多。

主体概况

武汉邮电科学研究院(以下简称

“武汉邮科院”或“该院”)成立于 1974 年 6 月,在原武汉邮电学院和原邮电部 528 厂的基础上组建而成,原隶属邮电部(信息产业部);2000 年根据科技部等国家六部委联合发布的国科发政字[2000]300 号文,由事业法人转制为企业法人,并为中央直属的高新技术企业集团,属中央企业工委管理;2003 年根据国办发[2003]88 号文,移交国务院国有资产监督管理委员会监管,系国有独资企业集团。截至 2009 年底,该院注册资本为人民币 11.42 亿元。

该院业务覆盖光纤通信、数据通信和无线通信三大领域,是国内唯一同时拥有光通信系统、光电子器件、光纤光缆三大光通信技术的企业,主要产品有光传输系统、光纤宽带接入系统、光纤光缆、无线通信与电源、光电器件等。

该院内设综合办公室、人力资源部、财务管理部、发展策划部、科技发展部、企业管理部、纪检审计监察综合办公室、安全保卫部、离退休管理部 9 个职能部门,其中发展策划部内设法律事务办公室。截至 2009 年底,该院共有所属二级子公司 10 家,

其中全资子公司 6 家、控股子公司 4 家(见附件 2),其中烽火通信科技股份有限公司(简称“烽火科技”,股票代码“600498”)、武汉光讯科技股份有限公司(简称“光讯科技”,股票代码“002281”)为上市公司。

截至 2009 年底,该院(合并)资产总额 120.45 亿元,所有者权益 54.35 亿元;2009 年实现营业收入 74.55 亿元,利润总额 5.51 亿元。

该院注册地址:武汉市洪山区邮科院路 88 号;法定代表人:童国华。



深圳市2010年度第一期中小企业集合票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年11月3日
发行规模：1.25亿元
期限：1年
利率：3.8%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：本期集合票据信用等级：A-1
评级时间：2010年9月1日
分析师：李志博 黄滨 梁秀国

发行人及担保人主体长期信用等级

	债券发行人	评级结果	
		信用等级	评级展望
1	深圳市联嘉祥科技股份有限公司	BBB-	稳定
2	深圳市飞马国际供应链股份有限公司	A-	稳定
	债券担保人	主体长期信用	
	中债信用增进投资股份有限公司	AAA	

评级观点

深圳市是中国改革开放的最前沿城市，已经发展成为中国最具经济活力的城市之一，主要经济指标位居国内大中型城市前列。深圳市委、市政府历来高度重视中小企业及民营经济发展，不断优化政策创业环境，促进了深圳市民营经济的发展，中小及民营企业整体规模和实力不断增强，并成为拉动深圳市地方经济持续增长的重要力量。

本期集合票据的2家发行企业的主体长期信用等级均在投资级别以上，且所涉及细分行业相关度较低。但是联合资信也注意到本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限，且各家企业存在业务发展不均衡的情况。

本期集合票据拟由中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，中债增进公司担保实力很强，有效提升了本期债券的信用水平。综合看，本期集合票据不能按期还本付息的风险极低。

优势

◇ 深圳市是中国最具经济活力的城市之一，深圳市政府高度重视中小及民营企业发展，良好的经济及政策环境为中小企业成长提供了有力支持。

◇ 本期集合票据2家发行人的主体长期信用等级均在投资级以上。近年来，在不利的宏观经济环境下，各发行人经营及财务状况表现平稳，具备一定的抗风险能力。

◇ 本期集合票据的2家发行人所涉及细分行业相关度不高，同时发生大规模违约风险较低。

◇ 作为本期集合票据的担保方，中债增进担保实力强，有效提升本期集合票据本息偿还的安全性。

关注

◇ 本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限，且各家企业存在业务发展不均衡的情况，其中某一家企业的兑付能力有可能发生变化。

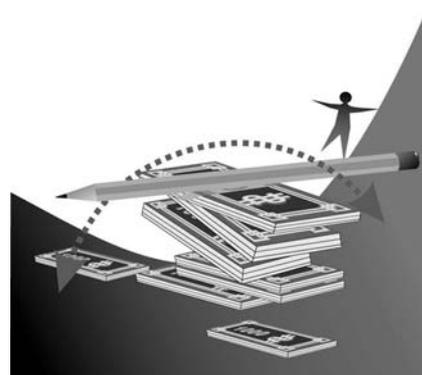
◇ 本期集合票据的发行人全部为中小企业，经营状况相对较易受国家宏观经济政策和产业政策调整的影响。

主体概况

深圳市2010年度第一期中小企业集合票据（以下简称“本期集合票据”）由深圳市中小企业信用担保中心（以下简称“深圳中小担保”）牵头，联合2名发行人按照“统一冠名、统一评级、集合发行、分别负债”的模式发行。本期集合票据期限为1年，计划发行总额度为1.25亿元（各发行人及发债规模见表1），采用固定利率支付方式付息。各联合发行人仅负责偿还各自本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金；对其他联合发行人本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金

不承担连带责任。

本期集合票据拟由中债信用增进投资股份有限公司为票据本金及其相关利息提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。



北大方正集团有限公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年10月12日
发行规模：20亿元
期限：5年
利率：4%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA+
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA+
评级时间：2010年9月3日
分析师：赵明 黄滨

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年3月
资产总额(亿元)	349.88	368.59	482.87	521.25
所有者权益(亿元)	137.17	152.84	205.27	208.96
长期债务(亿元)	55.09	55.58	68.85	67.63
全部债务(亿元)	160.56	172.54	212.08	218.49
营业收入(亿元)	397.56	422.95	474.70	133.87
利润总额(亿元)	41.90	24.89	23.20	3.98
EBITDA(亿元)	55.16	39.77	38.43	---
经营性净现金流(亿元)	25.59	10.40	15.36	---
营业利润率(%)	15.23	9.74	10.35	7.82
净资产收益率(%)	20.42	11.17	8.39	---
资产负债率(%)	60.79	58.53	57.49	59.91
全部债务资本化比率(%)	53.93	53.03	50.82	51.11
流动比率(%)	134.83	145.49	133.96	128.88
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.34	7.46	---
EBITDA利息倍数(倍)	6.86	3.93	3.84	---
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.76	1.99	1.92	---

注：公司从2008年开始执行《企业会计准则（2006）》。2007年数为追溯调整数。

评级观点

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对北大方正集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司在多元化产业布局、IT领域技术研发、品牌效应等方面的优势。同时，联合资信也关注到IT行业竞争激烈、证券业务波动大、公司债务规模逐步增长等因素给公司经营及偿债能力可能带来的不利影响。

公司在中国IT领域内处于领先地位，同时公司实施“专业化基础上多元化”投资策略，有助于避免单一行业因素可能对经营所带来的不利影响。公司的经营和财务状况有望保持稳定，并支撑公司的信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

◇ 公司实行多元化投资策略，产业布局合理，IT行业受国家信息产业政策支持力度大，医药医疗行业前景较好。

◇ 公司在IT行业综合研发能力强，技术优势明显；方正电脑市场占有率较高，核心技术中文激光照排技术在全球处于垄断地位，PCB新业务在国内居领先地位。

◇ 公司资产流动性良好，盈利能力较强，对全部债务的保护能力较强。

◇ 公司现金类资产充裕，经营现

金流规模大，对本期中期票据覆盖能力强。

关注

◇ 公司投资的IT领域技术更新快，PC市场竞争激烈，盈利能力偏弱。

◇ 证券业务对公司盈利贡献大，证券市场波动相应影响公司盈利能力。

◇ 公司债务规模逐步增长，债务结构有待改善。

主体概况

北大方正集团有限公司（以下简称“方正集团”或“公司”）是1992年12月在原北大新技术公司基础上成立的北京大学全资所有的全民所有制企业。2005年4月，公司根据国办函[2001]58号文的要求，经教育部教技发函[2003]29号文批准，依法改制为有限责任公司，公司名称由北京北大方正集团公司变更为北大方正集团有限公司，注册资本增至10亿元人民币。改制后，北京北大资产

经营有限公司持有公司70%的股份，北京招润投资管理有限公司持有公司30%的股份。北京北大资产经营有限公司为北京大学设立的国有独资企业，北京招润投资管理有限公司为方正集团员工持股机构，公司实际控制人为北京大学。

公司经营范围为：制造方正电子出版系统、方正-SUPPER汉卡、计算机软硬件及相关设备、通讯设备、仪器仪表、办公自动化设备；经营本企业自产产品的技术的出口业务；经营本企业生产所需原辅材料、机械设备、仪器仪表及技术的进口业务；开展对外合作生产、“三来一补”业务；物业管理等。

截至2010年3月底，公司合并资产总额521.25亿元，所有者权益208.96亿元（其中少数股东权益81.25亿元）；2010年1~3月公司实现营业收入133.87亿元，利润总额3.98亿元。

公司住所：北京市海淀区成府路298号；法定代表人：魏新。

北京经济技术投资开发总公司 2010年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月18日
发行规模: 7亿元
期限: 365天
利率: 3.89%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年9月6日
分析师: 刘新宇 李想

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	10.13	8.80	17.56	46.01
资产总额(亿元)	52.98	61.63	110.06	153.78
所有者权益(亿元)	21.40	30.28	53.73	53.78
短期债务(亿元)	13.28	9.10	9.73	13.73
全部债务(亿元)	24.33	24.33	45.57	84.81
营业收入(亿元)	4.96	7.92	9.01	4.40
利润总额(亿元)	0.35	0.58	0.62	-1.62
EBITDA(亿元)	1.62	2.54	2.95	---
经营性净现金流(亿元)	0.60	-0.87	-7.64	0.87
净资产收益率(%)	0.88	1.13	0.93	---
资产负债率(%)	59.61	50.88	51.19	65.03
速动比率(%)	87.31	116.29	118.34	207.09
EBITDA利息倍数(倍)	2.10	1.72	2.41	---
经营现金流负债比(%)	3.01	-5.62	-38.76	---
现金偿债倍数(倍)	1.45	1.26	2.51	6.57

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,北京经济技术投资开发总公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◇ 开发区近年来各项经济指标保持增长,财政收入稳步提高,为公司的发展创造了良好的外部环境。作为开发区主要的投资实体,公司的工业园开发业务在区域范围内具有垄断地位。

◇ 公司自成立以来持续获得政府资金支持,2010~2015年,开发区管委会计划每年给予公司不低于5亿元的资本金注入和6000万元的财政补贴,公司整体实力有望进一步提高。

◇ 公司现金类资产规模较大,对本期短期融资券保障程度好。

关注

◇ 公司自身盈利能力较弱,偿债能力对园区财政依赖性强。

◇ 公司存货规模较大,变现时间存在一定不确定性。

◇ 公司自身EBITDA和经营性现金流量净额水平均较低,对本期债券的保障能力较弱。

主体概况

北京经济技术投资开发总公司(以下简称“公司”)是北京市人民政府批准设立的全民所有制企业。公司成立于1992年3月21日,初始注册资本为10000万元人民币,经多次增资后,截至2009年底实收资本为326600万元人民币,北京经济技术开发区管理委员会是公司唯一出资人。

公司主要的经营业务包括组织实施开发区的工业园出售和产业配套住宅销售,工业园租赁,物业管理等项。总部设有经营管理部、工程管理部、计划财务部等11个职能部门。截至2009年底,公司拥有下属全资子公司7个,控股子公司10个。

截至2009年底,公司资产总额为110.06亿元,所有者权益合计(含少数股东权益)为53.73亿元。2009年,公司实现营业收入9.01亿元,利润总额0.62亿元,净利润0.50亿元;公司经营活动产生的现金流量净额为-7.64亿元,现金及现金等价物净增加额为8.61亿元。

截至2010年6月底,公司(合

并)资产总额为1,537,771.86万元,所有者权益合计为537,780.23万元;2010年1~6月实现营业收入为43,990.36万元,利润总额-16,165.22万元;2010年1~6月经营活动净现金流为8,668.81万元。

公司注册地址:北京经济技术开发区荣华中路15号博大大厦14层;法定代表人:赵广义。



华侨城集团公司 2010年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月19日
发行规模: 24亿元
期限: 365天
利率: 3.49%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年9月6日
分析师: 谢凌艳 张成

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	80.18	69.83	100.94	106.81
资产总额(亿元)	352.69	408.68	471.22	559.75
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	132.53	148.91	161.00	176.47
短期债务(亿元)	132.19	150.92	107.10	154.53
全部债务(亿元)	148.83	162.20	142.07	236.78
营业收入(亿元)	188.25	207.93	241.97	143.62
利润总额(亿元)	19.36	21.74	24.04	18.82
EBITDA(亿元)	28.18	34.82	39.00	--
经营性净现金流(亿元)	-11.84	19.42	77.19	-59.64
净资产收益率(%)	12.56	12.09	12.27	--
资产负债率(%)	62.42	63.56	65.83	68.47
速动比率(%)	54.72	39.44	52.08	58.51
EBITDA利息倍数(倍)	16.50	7.36	11.96	--
经营现金流负债比(%)	-6.02	8.02	28.34	--
现金偿债倍数(倍)	3.34	2.91	4.21	4.45

注: 公司2008年1月1日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中2007年数据为2008年年初调整数, 2010年6月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 华侨城集团公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年度第二期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◇ 公司是隶属于国务院国资委管理的大型中央企业。作为中国旅游业的龙头企业, 公司独特的“旅游+地产”经营模式行之有效, 政府支持力度大, 形成了良好的规模经济效应。
- ◇ 公司流动资产占总资产比重较大, 资产整体流动性好。
- ◇ 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量大, 对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

- ◇ 房地产政策变动以及市场有效需求的波动对公司经营产生一定的影响。
- ◇ 公司计划投资规模和对外融资需求较大。
- ◇ 公司经营性现金流净额存在一定的波动性。

主体概况

华侨城集团公司(以下简称“华侨城集团”或“公司”)原名为“深

圳华侨城经济发展总公司”, 系根据国务院侨务办公室和国务院特区办公室(85)侨秘会字002号文等文件有关规定, 于1986年5月13日成立的外向型经济开发区全民所有制企业。2003年3月, 国家机构改革后, 公司成为隶属于国务院国有资产监督管理委员会管理的大型中央企业之一。公司为全民所有制企业, 截至2009年底, 公司注册资本20亿元。

公司经营范围: 主营纺织品、轻工业品等商品的出口和办理经特区主管部门批准的特区内自用一类商品、机械设备。轻工业品等商品的进口(按【经贸部(92)外经贸管体审证字第A19024号文】经营), 开展补偿贸易, 向工业、旅游、房地产、商贸、金融保险行业投资, 向包装、装潢、印刷行业投资。公司出口商品转内销和进口商品的内销业务、旅游、仓库出租、文化艺术、捐赠汽车保税仓, 会议展览服务(涉及许可证管理的项目, 须取得相关的许可证后方可经营); 汽车(含小轿车)销售。

截至2009年底, 公司本部设总裁办公室、战略发展部、规划建设部、

财务部、审计部、信息中心等10个职能部门; 拥有二级子公司6家。公司拥有深圳华侨城控股股份有限公司(股票代码000069.SZ, 以下简称“华侨城控股”)、华侨城(亚洲)控股有限公司(股票代码3366.HK, 以下简称“华侨城(亚洲)控股”)、康佳集团股份有限公司(股票代码000016.SZ、200016.SZ, 以下简称“康佳集团”)三家上市公司。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额471.22亿元, 所有者权益合计161.00亿元(其中少数股东权益89.14亿元); 2009年公司实现营业收入241.97亿元, 净利润19.76亿元(归属于母公司所有者的净利润10.59亿元)。

截至2010年6月底, 公司(合并)资产总额559.75亿元, 所有者权益合计176.47亿元(其中少数股东权益97.34亿元); 2010年1~6月, 公司实现营业收入143.62亿元, 净利润14.40亿元(归属于母公司所有者的净利润7.32亿元)。

公司注册地址: 广东省深圳市南山区华侨城; 法定代表人: 任克雷。

浙江省铁路投资集团有限公司

2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月23日
 发行额度: 10亿元
 期限: 3年
 利率: 4.5% (浮)

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AA+
 评级时间: 2010年9月8日
 分析师: 梁秀国 赵明

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额 (亿元)	144.97	144.65	252.36	285.11
所有者权益 (亿元)	52.80	67.39	111.60	115.11
长期债务 (亿元)	12.70	10.38	15.30	28.36
全部债务 (亿元)	23.62	28.28	39.99	51.87
营业收入 (亿元)	34.37	55.12	53.40	26.44
利润总额 (亿元)	5.54	7.83	9.09	5.13
EBITDA (亿元)	9.45	12.53	12.35	--
经营性净现金流 (亿元)	21.93	6.09	11.62	2.07
营业利润率 (%)	18.79	22.74	19.93	22.66
净资产收益率 (%)	7.86	8.39	6.14	--
资产负债率 (%)	63.58	53.41	55.77	59.63
全部债务资本化比率 (%)	30.91	29.56	26.38	31.06
流动比率 (%)	107.25	129.86	189.26	204.00
全部债务/EBITDA (倍)	2.50	2.26	3.24	--
EBITDA利息倍数(倍)	6.17	5.43	9.26	--
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.95	1.25	1.24	--

注: 公司 2008 年开始执行新会计准则; 公司 2010 年上半年财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对浙江省铁路投资集团有限公司 (以下简称“公司”) 的评级反映了公司作为浙江省政府授权成立的大型国有资产经营公司, 已形成化工、铁路和商品房销售及租赁等为核心的多元化业务发展格局。公司作为浙江省铁路投资的责任主体, 受政府支持力度大, 利润规模持续增长和债务负担轻。同时联合资信也注意到公司化工板块盈利能力较弱, 商品房销售及租赁板块发展受宏观政策影响, 以及公司未来投资规模较大等因素对公司经营及信用水平带来的不利影响。

公司各核心板块经营稳定, 具备可持续发展能力, 未来随着公司年产 10 万吨 DMF 项目的投产, 公司的收入规模和盈利能力将有所提升, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低, 安全性很高。

优势

◇ 公司作为浙江省政府授权的大型国有资产经营公司, 在铁道部与浙江省合作项目中履行浙江省产权代表职能, 受政府的支持力度大。

◇ 公司已形成化工、铁路和商品房销售及租赁等核心业务, 有效分散单一行业带来的风险。

◇ 公司 DMF 产能居全球第一, DAMC 产能居国内第一, 烧碱产能

居国内第六位, 具备良好的规模经济效益。

◇ 公司利润规模持续增长, 债务负担较轻。

◇ 公司现金类资产、经营活动现金流入量和 EBITDA 规模较大, 对本期中期票据保障程度较高。

关注

◇ 公司化工板块受行业景气周期影响, 盈利能力具有一定的不确定性。

◇ 公司商品房销售及租赁板块受宏观调控政策影响较大, 未来发展面临一定的不确定性。

◇ 公司未来投资规模大, 对外筹资需求增加。

主体概况

浙江省铁路投资集团有限公司 (以下简称“公司”) 前身浙江省发展投资集团有限公司 (以下简称“省发展集团”) 成立于 2001 年 10 月, 注册资本金 11 亿元。为加快浙江省铁路建设, 理顺铁路投资、建设和运

作管理体制, 2006 年 6 月 26 日, 根据浙江省人民政府浙政发 [2006]37 号文, 公司在省发展集团整体改制的基础上成立, 并于 2006 年 9 月正式挂牌, 注册资本 20 亿元。截至 2009 年底, 公司注册资本为人民币 50 亿元, 浙江省国有资产监督管理委员会是公司的实际控制人。

公司内设办公室、项目管理部、投资发展部、资产经营部、财务审计部、人力资源部和党群工作部等 7 个职能部门。截至 2009 年底, 公司拥有全资子公司 8 家、控股子公司 6 家。

截至 2010 年 6 月底, 公司 (合并) 资产总额为 285.11 亿元, 负债合计为 170.00 亿元, 所有者权益 (含少数股东权益 19.27 亿元) 合计 115.11 亿元; 2010 年 1 ~ 6 月公司实现营业收入 26.44 亿元, 利润总额为 5.15 亿元。

公司注册地址: 浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦北楼 25 楼; 法定代表人: 余健尔。

吉林亚泰（集团）股份有限公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年10月12日
发行规模：10亿元
期限：3年
利率：4.2%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA
评级时间：2010年9月8日
分析师：谢凌艳 黄静

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年3月
资产总额(亿元)	110.99	142.04	190.61	204.35
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	51.35	54.40	79.69	81.33
长期债务(亿元)	5.28	20.36	15.59	14.90
全部债务(亿元)	44.37	68.40	78.35	94.01
营业收入(亿元)	40.59	45.07	61.21	14.88
利润总额(亿元)	5.96	4.14	10.51	1.37
EBITDA(亿元)	11.80	10.86	17.68	--
经营性净现金流(亿元)	-2.46	8.00	6.14	-15.83
营业利润率(%)	22.86	23.20	26.79	23.07
净资产收益率(%)	10.64	6.41	10.90	--
资产负债率(%)	53.74	61.70	58.19	60.20
全部债务资本化比率(%)	46.35	55.70	49.58	53.61
流动比率(%)	93.02	93.86	81.09	80.65
全部债务/EBITDA(倍)	3.76	6.30	4.43	--
EBITDA利息倍数(倍)	3.87	3.56	5.13	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.18	1.09	1.77	--

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为中国水泥行业大型骨干企业、国家政策重点支持的12家全国性大型水泥集团之一，在行业地位、经营规模、资源储备和融资渠道等方面的显著优势。与世界500强企业CRH公司的战略合作有利于公司综合实力进一步增强。同时，联合资信也关注到水泥行业产能过剩压力大、行业竞争加剧以及公司资本支出规模较大等因素对经营及发展带来的不利影响。

淘汰落后产能产业政策的实施有利于缓解水泥行业供求失衡局面，大型水泥企业外部经营环境将获得改善。随着投资项目的投产以及公司区域整合战略的实施，公司经营规模和市场控制力有望进一步增强，进而有效支撑公司的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

◇ 公司为东北地区水泥龙头企业，水泥生产全部采用新型干法工艺，技术水平先进，产品质量优良，规模优势明显。

◇ 高品位石灰石矿以及优质煤炭储备为公司持续发展提供了资源保障。

◇ 投资持股金融机构，为公司整体盈利水平提升提供有利支持。

◇ 公司与世界500强企业CRH公司战略合作有利于进一步增强公司发展后劲和综合实力，2009年1月公司获得股权转让款2.24亿欧元。

关注

◇ 中国水泥行业产能快速增长，过剩压力日益凸现，行业竞争激烈，有待进一步整合。

◇ 证券市场波动对公司盈利水平影响较大。

◇ 房地产行业受国家宏观政策和经济周期性影响较大。

◇ 公司经营活动现金净流量波动较大。

◇ 未来公司水泥板块投资规模大，可能加大公司资金压力。

主体概况

吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“亚泰集团”）前身为1984年成立的辽源市茶叶经销公司，1986年，公司以社会募集方式改制成为辽源市茶叶经销股份有限

公司。1993年3月5日，更名为“吉林亚泰实业股份有限公司”，并于当年4月吸收合并了长春龙达建筑实业公司。1994年11月，公司名称变更为现名。

1995年11月15日，公司社会公众股股票在上海证券交易所挂牌交易。截至2010年3月底，公司股本为189473.21万股，其中第一大股东长春市人民政府国有资产监督管理委员会持股15.57%，第二大股东吉林济业工贸集团有限公司持股2.35%。

公司以水泥、地产为支柱产业，涉足医药、商贸、煤炭等产业并投资参股金融企业。公司下设总裁办公室、发展规划部、综合计划部、人力资源部、财务资产管理部、结算中心、法律部等15个管理职能部门。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额204.35亿元，所有者权益合计81.33亿元其中少数股东权益10.37亿元；2010年1~3月，公司实现营业收入14.88亿元，净利润1.21亿元（归属于母公司所有者的净利润1.09亿元）。

公司注册地址：长春市吉林大路1801号；法定代表人：宋尚龙。

山西潞安矿业(集团)有限责任公司

2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月17日
 发行规模: 18亿元
 期限: 5年
 利率: 4.91%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AAA
 评级时间: 2010年9月13日
 分析师: 张晓斌 潘诗湛

评级观点

联合资信评估有限公司(下称“联合资信”)对山西潞安矿业(集团)有限责任公司(以下简称“潞安集团”或“公司”)的评级反映了公司作为国有特大型煤炭生产企业,在行业前景、资源储备、产业布局、技术水平、政策支持等方面拥有的优势。同时,联合资信也关注到公司债务负担偏重、未来投资规模较大、对外担保金额大等因素对公司信用水平的不利影响。

在煤炭价格大幅波动的背景下,公司依靠良好的产品结构和煤炭产能的提升,营业收入及利润保持稳定;而向煤电化、煤焦化、煤制油等下游产业延伸则有助于完善产业链,减少单一产品价格波动带来的不利影响。随着公司在山西省内资源整合以及新疆生产基地建设的推进,公司煤炭产能将进一步扩大,整体抗风险能力有望进一步提升,联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

优势

- ◇ 煤炭在中国一次能源消费中占比大,行业长期发展前景较好。
- ◇ 中国的煤炭产业政策将促进煤炭产业集中度和煤炭供给的稳定性的提升,有利于大型煤炭企业的发展。
- ◇ 公司煤炭资源储量大,煤质优良,煤炭产能规模优势明显。
- ◇ 2009年以来山西省对区域内煤炭资源进行整合,公司在该政策支

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	379.24	459.00	634.24	759.68
所有者权益(亿元)	140.52	158.09	191.44	221.10
长期债务(亿元)	52.12	78.28	172.55	238.10
全部债务(亿元)	114.99	169.62	285.88	337.73
营业收入(亿元)	193.53	270.09	326.02	256.17
利润总额(亿元)	16.46	33.30	35.16	26.92
EBITDA(亿元)	32.71	54.76	59.90	--
经营性净现金流(亿元)	34.42	46.71	53.54	5.33
营业利润率(%)	24.65	30.26	25.46	22.53
净资产收益率(%)	7.01	14.43	11.96	--
资产负债率(%)	62.95	65.56	69.82	70.90
全部债务资本化比率(%)	45.00	51.76	59.89	60.44
流动比率(%)	87.56	84.16	113.95	140.03
全部债务/EBITDA(倍)	3.51	3.10	4.77	--
EBITDA利息倍数(倍)	5.38	6.82	6.21	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.82	3.04	3.33	--

注: 2010年3月财务数据未经审计。

持下本部煤炭储量及产能获得较大提升。

◇ 新疆生产基地煤质优良,开采成本低,未来将成为公司竞争力提升的重要支柱。

◇ 受益于煤炭行业的景气行情和自身产能提升,公司主业盈利能力增强,资产规模及所有者权益大幅增长。

关注

◇ 公司对地方企业和民营企业的并购力度大,能否产生协同效益对公司整体发展将产生影响。

◇ 目前公司主要利润仍集中于煤炭产业,煤-建材、煤-电产业链规模尚小。

◇ 公司债务负担较重,未来在建工程及资源整合预算投入规模较大,存在一定资本支出压力。

◇ 本期中期票据发行规模大,对现有债务影响显著。

◇ 公司对外担保金额大,担保比率较高。

主体概况

山西潞安矿业(集团)有限责任公司(以下简称“公司”)的前身是成立于1959年1月1日的潞安矿务局,经山西省人民政府晋政函[1999]114号文件批准,2000年7月潞安矿务局完成改制工作并变更为现名。截至2009年底,公司注册资本为221430万元,全部由山西省人民政府出资。

公司是全国512户重点企业之一,是国家重要的煤炭生产基地,2009年公司煤炭产量达到4672万吨。

截至2009年底,公司拥有全资以及控股子公司28家,公司董事会下设秘书处、技术中心、投融资中心,总经理层下设总经理办公室、人事处、劳资处、财务处、总工办、企管处、法律事务处、审计处等20个职能部门。

截至2010年6月底,公司(合并)资产总额759.68亿元,所有者权益221.10亿元;2010年1~6月公司实现营业收入256.17亿元,利润总额26.92亿元。

公司注册地址:山西襄垣侯堡
 法定代表人:任润厚。

广东温氏食品集团有限公司 2010年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年10月21日
发行规模: 7亿元
期限: 365天
利率: 3.88%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年9月14日
分析师: 黄竟 刘雅南

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产 (亿元)	12.34	11.59	7.55	11.81
资产总额 (亿元)	66.24	78.32	95.16	104.05
所有者权益 (亿元)	42.29	45.61	51.60	49.55
短期债务 (亿元)	4.26	10.39	11.88	22.89
全部债务 (亿元)	4.34	10.60	15.39	27.00
营业收入 (亿元)	117.49	158.34	167.21	91.74
利润总额 (亿元)	20.58	10.88	9.83	-1.00
EBITDA (亿元)	23.15	15.13	13.91	---
经营性净现金流 (亿元)	12.18	15.43	9.25	2.55
净资产收益率 (%)	48.04	23.34	18.51	---
资产负债率 (%)	36.15	41.76	45.78	52.37
全部债务资本化比率 (%)	9.31	18.85	22.97	35.27
营业利润率 (%)	22.79	12.43	12.05	4.98
速动比率 (%)	92.67	54.29	33.10	35.73
经营现金流流动负债比 (%)	51.17	48.68	23.56	---
现金偿债倍数 (倍)	1.76	1.66	1.08	1.69

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,广东温氏食品集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◇ 公司综合竞争实力及整体抗风险能力较强。
- ◇ 公司资产增长快速,流动资产占比较大,流动资产运行效率较高。
- ◇ 公司现金类资产、经营活动现金流入规模较大,对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

- ◇ 公司资产中生物资产占比大,面临市场和疫情风险高。
- ◇ 公司短期债务增长较快,短期支付能力有所下降。

主体概况

广东温氏食品集团有限公司(以下简称“公司”)最初由温鹏程等46位自然人出资1288万元,于1993年组建成立,后经过吸纳公司内部职工股东,2010年5月8日经历第七次增资扩股,公司注册资本由22.59亿元增至24.85亿元。其中,温鹏程等44

位自然人出资12.37亿元,持有公司49.75%的股权;公司8000多名职工代表组成的工会出资12.48亿元,拥有公司50.25%的股份。公司个人持股比例最高股东为温鹏程先生,持有公司2.945%股权。与温鹏程存在亲属关系的“温氏家族”成员合计持有公司15.66%股份。整体看,职工股东组成的工会持股比例较高,但考虑到公司的发展背景和温氏家族在公司经营管理中的地位,公司实际控制权由“温氏家族”掌握。

公司经营业务范围包括:生产、加工、销售:禽畜、罐头食品、冷冻食品、肉食制品、饲料、编织品、塑料制品、纸箱、牛及牛奶制品;畜禽兽药、消毒剂、大输液、粉针剂、口服液、饲料添加剂;自产产品及相关技术的出口业务和生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务;公司的进料加工和“三来一补”业务(按[99]外经贸政审函字第951号文经营)。

公司总部设办公室、人力资源部、技术中心、经营部、信息中心、财务部6个职能部门。2010年2月,公

司完善董事会架构,设立董事会办公室、投资与发展委员会、薪酬与考核委员会,监察委员会。截至2009年底,纳入公司合并范围的子公司共74家;公司本部及下属子公司共27530人。

截至2009年底,公司(合并)资产总额为951597.43万元,所有者权益合计为515994.91万元(其中少数股东权益38263.63万元)。2009年,公司实现营业收入1672092.10万元,利润总额98328.84万元。2009年,公司经营活动产生的现金流入为1694386.52万元,公司经营活动产生的现金流量净额为92505.40万元,现金及现金等价物净增加额为-40684.14万元。

截至2010年6月底,公司合并资产总额为1040460.81万元,所有者权益合计为495523.37万元(其中少数股东权益12188.54万元)。2010年1~6月,公司实现营业收入917416.25万元,利润总额-9916.74万元。

公司注册地址:云浮市新兴县勒竹镇榄根;法定代表人:温鹏程。

攀钢集团有限公司

2010年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年10月12日
 发行规模：10亿元
 期限：365天
 利率：3.68%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
 评级展望：稳定
 本期短期融资券信用等级：A-1
 评级时间：2010年9月14日
 分析师：梁秀国 张晓斌

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	47.64	67.21	61.75	56.60
资产总额(亿元)	564.66	645.65	669.59	717.80
所有者权益(亿元)	176.71	239.43	206.55	269.04
短期债务(亿元)	129.35	198.38	201.46	167.23
全部债务(亿元)	212.09	258.55	308.96	282.21
营业收入(亿元)	396.71	506.16	417.56	225.53
利润总额(亿元)	20.49	-15.98	-16.37	3.75
EBITDA(亿元)	57.74	27.02	23.47	---
经营性净现金流(亿元)	4.88	23.22	-7.27	-6.81
净资产收益率(%)	11.12	-6.96	-9.70	---
资产负债率(%)	68.70	62.92	69.15	62.52
速动比率(%)	42.33	39.00	38.92	35.44
EBITDA利息倍数(倍)	4.90	1.82	2.01	---
经营现金流流动负债比(%)	1.90	7.00	-2.07	---
现金偿债倍数(倍)	4.76	6.72	6.18	5.66

注：公司从2007年开始执行《企业会计准则（2006）》，2010年半年财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，攀钢集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2010年度第二期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

◇ 公司是中国最大的钢铁钒钛及铁路用钢生产基地和世界第二大产钒企业，规模优势明显。

◇ 公司拥有国内一流的钢铁钒钛研发能力，为企业持续发展提供了保障。

◇ 2010年以来公司主要产品产量和产销率逐步提升，经营状况明显好转。

◇ 受益于鞍钢集团公司对公司注资，公司债务负担有所下降。

◇ 公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力较好。

关注

◇ 钢材价格持续低位徘徊，钢铁生产企业面临一定的经营压力。

◇ 公司在建项目投资规模较大，债务负担仍较重。

主体概况

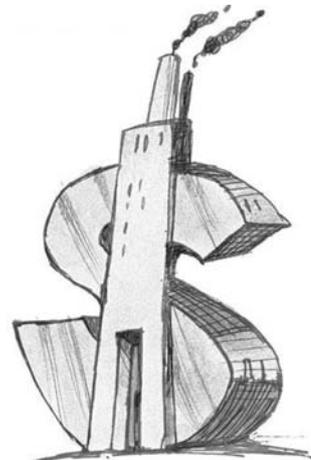
攀钢集团有限公司（以下简称“公司”或“攀钢集团”）成立于1965年，原名攀枝花钢铁厂，1972年更名为攀枝花钢铁公司；1992年11月27日，原国家计委、体改委和经贸委联合以“计规划（1992）2104号文”批准攀枝花钢铁公司更名为攀枝花钢铁（集团）公司，2010年1月公司更名为攀钢集团有限公司。截至2008年底，公司注册资本490876.80万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”），是国资委直接管理的四家钢铁企业之一。

公司主要经营范围：钢、铁、钒、钛、焦冶炼，钢压延加工，金属产品、机电设备、船舶制造修理，建筑材料制造，金属非金属矿采矿；水电气生产供应，冶金工程、工业自动化、信息工程技术服务等。公司拥有从矿山采掘、炼焦、烧结、冶炼到轧钢的钢铁冶金产品生产线和钒钛产品生产线，是中国最大的钢铁钒钛生产、科研基地、铁路用钢生产基地和世界第二大产钒企业。截至2008年底，公司拥有控股公司11家，全资子公司7家，二级单位10家。

截至2009年底，公司（合并）资产总额669.59亿元，所有者权益（含少数股东权益）206.55亿元；2009年公司实现营业收入417.56亿元，利润总额-16.37亿元。

截至2010年6月底，公司（合并）资产总额717.80亿元，所有者权益（含少数股东权益）269.04亿元；2010年1~6月公司实现营业收入225.53亿元，利润总额3.75亿元。

公司注册地址：四川省攀枝花市向阳路；法定代表人：樊政炜。



珠海格力集团有限公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月25日
发行规模: 20亿元
期限: 3年
利率: 4.98%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA+
评级时间: 2010年9月25日
分析师: 谢凌艳 张华

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	293.38	343.08	577.69	579.53
所有者权益合计(亿元)	83.12	97.32	136.30	140.72
长期债务(亿元)	6.39	8.32	16.00	27.92
全部债务(亿元)	25.30	34.95	120.05	140.03
营业收入(亿元)	386.57	426.67	434.06	257.98
利润总额(亿元)	42.23	24.23	46.97	20.04
EBITDA(亿元)	48.69	28.27	51.87	--
经营性净现金流(亿元)	18.72	8.58	78.75	16.13
营业利润率(%)	17.52	19.26	24.10	16.32
净资产收益率(%)	45.06	20.50	29.26	--
资产负债率(%)	71.67	71.63	76.41	75.72
全部债务资本化比率(%)	23.34	26.42	46.83	49.88
流动比率(%)	117.33	113.11	113.87	115.39
全部债务/EBITDA(倍)	0.52	1.24	2.31	--
EBITDA利息倍数(倍)	61.63	27.99	49.40	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.43	1.41	2.59	--

注: 全部债务包括未兑付的短期融资券; 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2010 年 6 月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对珠海格力集团有限公司(以下简称“公司”或“格力集团”)的评级反映了公司作为空调行业的龙头企业,在外部环境、经营规模、技术研发、销售模式、品牌知名度等方面具有显著优势。联合资信也关注到空调行业竞争激烈、房地产行业受宏观经济和政策调控影响等因素对公司经营发展带来的不利影响。

未来公司将通过资本运作和股权收购,加快业务资源整合,扩大经营规模,综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

◇ 公司是珠海市国资委直属的大型国企,经济特区环境和政策优势明显。

◇ 国家先后出台的“家电下乡”、“节能惠民”等一系列政策措施,对空调行业的发展具有一定的促进作用。

◇ 公司是空调行业的龙头企业,产业链完整,技术研发实力强,主营业务盈利能力稳步提升;独特的营销模式市场认可度高,品牌优势突出,实现了较好的规模经济效益。

◇ 2009 年公司完成房地产板块的重大资产重组,目前拥有一定的低价优质土地资源储备,保障了公司房地产业务的后续发展。

公司实行多元化经营战略,积极推进东澳岛海岛旅游开发项目,作为珠海市十大重点建设工程,定位高端

市场,未来经济效益和品牌效应可观。

关注

◇ 空调行业进入成熟周期,竞争激烈,受全球经济增速放缓影响,行业经营压力加大。

◇ 目前公司房地产业务局限于珠海市,房地产政策变动以及市场有效需求的波动对公司经营有一定的影响。

◇ 公司未来计划投资支出规模较大,对外融资需求可能上升。

◇ 公司持有的珠海格力港通投资发展有限公司 100% 的股权和珠海普洛斯格力物流园发展有限公司 30% 股权已划转给珠海港控股集团有限公司持有。

主体概况

珠海格力集团有限公司(以下简称“格力集团”或“公司”)系经珠海市人民政府“珠府办复[1990]99号”文批准成立,2009年3月,企

业名称变更为“珠海格力集团有限公司”。公司控股股东为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会,持有公司 100% 股权。

公司经营范围: 投资与资产管理,企业管理服务、企业策划;其他商务服务(不含许可经营项目)。

截至 2009 年底,公司本部设有综合办公室、财务部和审计部三个职能部门,拥有 2 家上市公司为珠海格力电器股份有限公司和西安格力地产股份有限公司。

截至 2009 年底,公司合并资产总额 577.69 亿元,所有者权益(含少数股东权益 91.53 亿元) 136.30 亿元;2009 年公司实现营业收入 434.06 亿元,利润总额 46.97 亿元。

截至 2010 年 6 月底,公司合并资产总额 579.53 亿元,所有者权益(含少数股东权益 97.46 亿元) 140.72 亿元;2010 年 1~6 月,公司实现营业收入 257.98 亿元,利润总额 20.04 亿元。

公司注册地址: 广东省珠海市石花西路 211 号;法定代表人: 朱江洪。

青海省投资集团有限公司

2010年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月23日
 发行规模: 6亿元
 期限: 365天
 利率: 4.55%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
 评级展望: 稳定
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级时间: 2010年9月25日
 分析师: 吕明远 王立婷

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	16.84	5.86	19.22	18.75
资产总额(亿元)	122.09	127.19	171.73	180.61
所有者权益(亿元)	30.15	27.44	30.43	31.72
短期债务(亿元)	25.14	38.24	60.92	54.38
全部债务(亿元)	71.82	79.80	122.84	127.20
营业收入(亿元)	59.73	55.00	47.53	23.14
利润总额(亿元)	7.03	2.09	3.27	1.59
EBITDA(亿元)	14.03	11.39	11.63	---
经营性净现金流(亿元)	6.54	4.43	-0.02	7.15
净资产收益率(%)	19.00	5.34	7.70	---
资产负债率(%)	75.31	78.43	82.28	82.44
速动比率(%)	80.86	32.45	44.62	49.78
EBITDA利息倍数(倍)	4.44	1.93	1.76	---
经营现金流流动负债比(%)	14.66	7.66	-0.03	---
现金偿债倍数(倍)	2.80	0.98	3.20	3.12

注: 公司从2008年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2010年1-6月数未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 青海省投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◇ 公司是青海省国资委下属的国有独资企业, 形成了原铝冶炼、电力生产、煤炭开采和资源风险勘探等多元化的业务格局。

◇ 公司煤-电-铝产业链完善, 主营电解铝业务具备显著的成本优势和较强的市场竞争力。

◇ 公司现金类资产相对充裕, 对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

◇ 近两年, 国内电解铝行业周期性波动对公司盈利水平和现金流状况产生一定影响。

◇ 公司负债水平高, 债务负担重。

◇ 公司短期债务规模大, 存在一定短期支付压力。

主体概况

青海省投资集团有限公司(以下简称“公司”)是1993年经青海省人民政府批准成立的国有投资公司, 初

始注册资本2.50亿元, 2001年更为现名, 注册资本扩充至10.00亿元。2006年, 按照青海省国有资产结构调整的安排和部署, 青海省国有资产监督管理委员会(以下简称“青海省国资委”)将公司作为引进外资增资扩股、整体改制的试点单位, 联合两家境外战略投资者对公司进行增资扩股。2006年5月, 国家商务部『商资批[2006]1103号』文件批准公司变更为中外合资企业, 注册资本变更为34.00亿元人民币, 其中青海省人民政府国有资产监督管理委员会以公司净资产作价13.59亿人民币出资, 占40%股份, 另外两家境外战略投资人分别以等值美元现汇出资人民币10.205亿元, 分别持股30%。

由于公司所涉及的主要投资领域为能源、冶金等国家控制类行业, 经青海省人民政府慎重考虑, 决定不再由外资参股。2008年12月24日, 公司根据青海省商务厅青商资字[2008]420号转发国家商务部商资批[2008]1471号《商务部关于原则同意青海省投资集团有限公司减资的批复》, 公司进行了减资公告, 并于2008年12月29日退还实收外资方投资, 减资后本公

司注册资本变更为13.59亿元, 并已于2009年12月31日前办理完工商变更登记。截至2009年底, 公司注册资本为13.59亿元, 青海省国资委持有公司100%股权, 为公司实际控制人。

截至2009年底, 公司本部下设投资管理部、资产管理部、经营管理部、财务资金部、审计监察部、办公室、企划部、党群部等职能部门, 下辖12家控股子公司、5家参股公司。

截至2010年6月底, 公司合并资产总额为180.61亿元, 所有者权益合计为31.72亿元。2010年1~6月, 公司实现营业收入23.14亿元, 利润总额1.59亿元。

公司注册地址: 西宁市城西区新宁路36号; 法定代表人: 苗晓雷。



安徽省皖北煤电集团有限责任公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月23日
发行规模: 7亿元
期限: 365天
利率: 3.2%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA
评级时间: 2010年9月25日
分析师: 王健 丁继平

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	161.62	189.91	246.53	273.62
所有者权益(亿元)	63.39	71.26	96.21	104.53
长期债务(亿元)	37.56	43.29	45.63	48.83
全部债务(亿元)	56.85	70.38	81.05	95.47
营业收入(亿元)	79.94	121.28	135.20	100.38
利润总额(亿元)	4.59	6.18	6.61	3.56
EBITDA(亿元)	13.85	17.90	18.78	--
经营性净现金流(亿元)	6.19	16.92	25.57	3.58
营业利润率(%)	22.35	20.92	15.65	11.01
净资产收益率(%)	5.41	6.82	4.70	--
资产负债率(%)	60.78	62.48	60.98	61.80
全部债务资本化比率(%)	47.28	49.69	45.73	47.73
流动比率(%)	101.94	76.49	77.10	85.91
全部债务/EBITDA(倍)	4.11	3.93	4.32	--
EBITDA利息倍数(倍)	4.73	4.90	6.29	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.38	1.79	1.88	--

注: 公司从2009年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2007~2008年报表采用新会计准则格式, 2010年6月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对安徽省皖北煤电集团有限责任公司(以下简称“皖北煤电”或“公司”)的评级, 反映了公司作为安徽省属国有大型煤炭企业, 在煤炭资源、技术水平、区位优势等方面的综合竞争力。同时联合资信也注意到公司煤化工业务处于低谷期, 未来资本性支出加大等因素对公司信用水平的不利影响。

公司下属钱营孜矿、朱集西矿及麻地梁矿等矿井将于2010-2014年陆续投产或达产, 煤炭产能将进入快速增长期; 煤炭物流基地的建设将一定程度上延伸现有资源优势; 淮化集团老系统改造及向现代煤化工企业的逐步转型也有望提升化工业务内在竞争力。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低, 安全性很高。

优势

◇ 公司所在皖北矿区紧邻长三角经济发达地区, 交通运输便利, 能源需求缺口大, 区位优势明显。

◇ 公司拥有省级技术研发中心, 装置技术水平先进, 并与清华大学等科研单位联合研发了流化床甲醇制丙烯(FMTP)等一系列技术, 在煤化工领域有坚实的技术支持。

◇ 公司获得山西省岚县、临汾煤

炭资源整合主体资格, 并取得蒙城赵集井田、麻地梁煤矿和海子塔井田的合作开发权, 煤炭资源储备扩大, 后续发展有保障。

◇ 公司下属恒源煤电股份有限公司是上海交易所上市公司, 管理规范, 盈利能力较强。

关注

◇ 未来资源税从价征收将对煤炭行业盈利能力造成较大不利影响。

◇ 安全费提取标准的提高一定程度影响公司煤炭产品的毛利率。

◇ 因自有煤炭品种与现有煤化工业务不匹配, 淮化集团煤化工业务原煤大部分需外地采购, 存在一定原材料保障不足风险。

◇ 公司煤化工及煤炭物流业务盈利能力一般。

◇ 公司未来资本性支出增加, 对外融资需求加大。

主体概况

安徽省皖北煤电集团有限责任公司

司(以下简称“公司”或“皖北煤电”)前身为1984年成立的安徽皖北煤炭工业公司, 1986年更名为皖北矿务局, 后经安徽省现代企业制度试点工作领导小组皖现企组[1997]19号及安徽省人民政府皖政秘[1998]75号文件批准, 改制为安徽省皖北煤电有限责任公司, 2000年5月改为现名。公司注册资本11亿元, 系国有独资公司, 安徽省人民政府国有资产监督管理委员会持有其100%股权。

公司本部现有办公室、计划财务部、资金中心、安全环保部、法律事务部、纪委监审部、人力资源部等职能部门。公司控股子公司安徽恒源煤电股份有限公司, 为中国A股上市公司。

截至2010年6月底, 公司合并资产总额273.62亿元, 所有者权益104.53亿元(其中少数股东权益34.65亿元); 2010年1-6月实现营业收入100.38亿元, 利润总额3.56亿元。

公司地址: 安徽省宿州市西昌路157号; 法定代表人: 葛家德。

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2010年度第一期短期融资券信用评级分析报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月1日
发行规模: 10亿元
期限: 365天
利率: 3.47%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年9月26日
分析师: 王健 梁秀国

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	81.21	112.56	177.32	166.62
资产总额(亿元)	458.31	633.67	847.43	1075.79
所有者权益(亿元)	120.36	161.34	223.26	254.52
短期债务(亿元)	86.95	139.72	191.78	178.51
全部债务(亿元)	180.19	284.37	393.21	443.17
营业收入(亿元)	293.69	412.15	508.98	309.59
利润总额(亿元)	18.55	39.32	43.70	25.74
EBITDA(亿元)	45.09	78.41	97.28	—
经营性净现金流(亿元)	41.87	75.23	77.68	21.46
净资产收益率(%)	10.38	18.79	14.65	—
资产负债率(%)	73.74	74.54	73.65	76.34
速动比率(%)	64.81	65.41	72.10	83.59
EBITDA利息倍数(倍)	6.64	6.07	5.56	—
经营现金流负债比(%)	19.65	25.30	19.21	—
现金偿债倍数(倍)	8.12	11.26	17.73	16.66

注: 公司2007年财务报表按新企业会计准则格式编制, 2010年6月报表未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”或“晋煤集团”)拟发行的2010年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◇ 在山西省煤炭资源整合中, 公司煤炭资源储量获得较大提升。
- ◇ 近年公司煤化工业务快速增长, 产业链不断完善。
- ◇ 公司现金类资产充足, 经营活动现金流规模大, 对本期债券保护程度高。

关注

- ◇ 公司负债水平高, 债务负担重。
- ◇ 未来资源整合规模较大, 一定程度加大公司对外融资需求。

主体概况

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”或“晋煤集团”)的前身是山西省晋城矿务局, 始建于1958年。2000年8月, 经山西省人民政府晋政函[1999]113号文批准, 改制为国有独资企业, 并更改为现名。晋煤集团成立后, 先后

进行了多次增资扩股。2002年, 根据国家经贸委国经贸投资[2002]882号文, 将煤炭安全技术改造项目的中央补助资金12035.00万元计入国家资本金; 2004年, 根据山西省财政厅、山西省国土资源厅文件晋财企[2004]137号文, 将赵庄煤矿采矿权价款转增为晋煤集团国家资本金, 新增资本27880.04万元。2005年12月, 公司完成债转股, 山西省国资委、中国信达资产管理公司、中国建设银行股份有限公司以及国家开发银行签署了《关于共同出资设立山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司之出资人协议》, 新增资本334104.36万元。

截至2009年底, 公司实收资本405163.46万元。

截至2009年底, 公司共有控股子公司50家、分公司和辅业单位25家, 业务范围涵盖煤炭、煤化工、煤电、煤气、煤机等多个业务板块。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额847.43亿元, 所有者权益223.26亿元; 2009年公司实现营业总收入508.98亿元, 利润总额43.70亿元。

截至2010年6月底, 公司(合并)

资产总额1075.79亿元, 所有者权益254.52亿元。2010年1~6月公司实现营业收入309.59亿元, 利润总额25.74亿元。

公司注册地址: 山西省晋城市城区北石店; 法定代表人: 武华太。



西宁特殊钢股份有限公司 2010年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月9日
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 4%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年9月27日
分析师: 吕明远 闫昱州

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年6月
现金类资产(亿元)	16.30	14.76	11.68	19.76
资产总额(亿元)	91.67	102.91	104.96	111.74
所有者权益(亿元)	29.04	30.12	29.20	29.94
短期债务(亿元)	34.96	38.96	43.42	46.75
全部债务(亿元)	43.90	49.58	59.50	68.33
营业收入(亿元)	57.67	69.73	51.86	34.38
利润总额(亿元)	5.07	3.17	0.85	1.43
EBITDA(亿元)	10.57	10.87	9.16	--
经营性净现金流(亿元)	6.23	4.20	1.79	0.18
净资产收益率(%)	16.32	11.84	2.17	--
资产负债率(%)	68.32	70.74	72.18	73.20
速动比率(%)	44.43	32.31	29.15	43.96
EBITDA利息倍数(倍)	5.41	3.41	3.12	--
经营现金流动负债比(%)	11.77	6.83	3.04	--
现金偿债倍数(倍)	3.26	2.95	2.34	3.95

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,西宁特殊钢股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年第二期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

- ◇ 公司是西北地区唯一的特殊钢生产企业,产品线丰富、技术研发实力强、区域市场竞争地位显著。
- ◇ 公司特钢冶炼业务原、燃料自给率较高,在行业中具有较强的成本控制能力。
- ◇ 公司现金类资产较为充裕,经营活动现金流入量规模较大,对本期短期融资券保障能力较强。

关注

- ◇ 钢铁行业属于强周期行业,近年行业整体走势波动对公司盈利水平造成不利影响。
- ◇ 公司短期债务规模大,债务结构有待改善。
- ◇ 公司负债水平较高,债务负担重。

主体概况

西宁特殊钢股份有限公司(以下简称“公司”)成立于1997年10月,

是由西宁特殊钢集团有限责任公司(以下简称“西钢集团”)为主要发起人,联合青海省创业集团有限公司、青海铝业集团有限责任公司、兰州碳素股份有限公司、吉林碳素股份有限公司、冶金工业部包头钢铁设计研究院、吉林铁合金厂共同发起,采取社会募集方式设立的股份有限公司,公司股票于1997年10月在上海证券交易所上市,股票代码为600117。公司已于2006年3月23日实施股权分置改革。截止2009年底,公司注册资本74121.93万元,控股东西钢集团持有公司49.87%的股份,无其他持股在百分之十以上的法人股东。

公司属钢铁行业,主营业务为特殊钢冶炼及压延等,是西北地区唯一的特殊钢生产企业,目前具有年产铁100万吨、特殊钢120万吨、钢材110万吨、焦煤120万吨、焦炭70万吨、采选铁矿360万吨、铁精粉120万吨的综合生产能力,主要产品有碳素结构钢、碳素工具钢、合金结构钢、合金工具钢、轴承钢、弹簧钢、不锈钢、高工钢等八大类特殊钢。

截至2009年底,公司本部下设董事会秘书部、公司管理部、财务部、安全环保部、生产销售部、设备能源

管理部、技术质量部、炼钢分厂、加工分厂等13个职能部门及生产机构,并设有四个全资或控股子公司。

截至2009年底,公司合并资产总额104.96亿元,所有者权益29.20亿元,其中少数股东权益4.82亿元;2009年公司实现营业收入51.86亿元,利润总额0.85亿元。

截至2010年6月底,公司合并资产总额111.74亿元,所有者权益29.94亿元,其中少数股东权益5.20亿元;2010年1~6月实现营业收入34.38亿元,利润总额1.43亿元。

公司注册地址:青海省西宁市柴达木西路52号;法人代表:杨忠。



兖矿集团有限公司

2010年度第二期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月12日
 发行规模: 25亿元
 期限: 5年
 利率: 4.72%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AAA
 评级时间: 2010年10月8日
 分析师: 王健 夏阳

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	595.27	660.08	995.32	1008.58
所有者权益(亿元)	197.81	254.15	277.90	291.45
长期债务(亿元)	187.79	197.26	471.75	488.52
全部债务(亿元)	298.06	307.88	589.33	630.66
营业收入(亿元)	349.76	460.81	445.11	253.97
利润总额(亿元)	38.06	65.63	53.85	40.01
EBITDA(亿元)	75.03	109.26	95.86	---
经营性净现金流(亿元)	37.81	70.24	55.10	14.58
营业利润率(%)	30.85	31.19	20.74	30.13
净资产收益率(%)	11.59	16.69	12.80	---
资产负债率(%)	66.77	61.50	72.08	71.10
全部债务资本化比率(%)	60.11	54.78	67.96	68.39
流动比率(%)	96.40	107.98	142.09	152.61
全部债务/EBITDA(倍)	3.97	2.82	6.15	---
EBITDA利息倍数(倍)	5.42	5.42	5.83	---
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	3.00	4.37	3.83	---

注: 公司从2007年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2010年6月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对兖矿集团有限公司(以下简称“兖矿集团”或“公司”)的评级,反映了公司作为中国煤炭行业的龙头企业之一,在资源储备、产业布局、经营规模、技术水平等方面的综合优势。

2009年底,公司下属子公司兖州煤业股份有限公司成功收购了澳大利亚菲利克斯资源有限公司将有助于公司拓展煤炭资源储备,增加煤炭产量。同时联合资信也关注到本次收购使公司的债务负担明显加重,偿债压力增大。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

◇ 煤炭在中国一次能源消费中占比大,煤炭工业是重要的基础产业,行业长期发展前景良好。

◇ 公司煤炭资源赋存条件好,煤质优良;通过积极开拓外部资源,公司相继获得山东巨野煤田、贵州、陕西、山西、新疆和澳大利亚等地的煤炭开采权,为持续发展奠定了基础。

◇ 公司煤炭主业盈利能力强,并通过大力发展煤化工、煤电铝产业延伸了产业链,有助于增强长期抗风险能力。

◇ 公司注重科技创新,掌握、拥有一批具有世界领先或先进水平的核心技术。

◇ 公司经营活动现金流和EBITDA对本期中期票据覆盖程度很高。

◇ 赵楼煤矿、榆树湾煤矿、菲利克斯公司旗下的Moolarben露天煤矿和Moolarben井工煤矿将分别于2010年和2013年投产并逐年达产,公司未来收入和利润规模有望快速提升。

关注

◇ 公司主产煤区压煤村庄搬迁难度较大,本部煤炭产量提升存在困难。

◇ 2009年以来,公司煤化工及电解铝业务出现亏损。

◇ 2009年公司非经营性收益占利润总额比重高。

◇ 公司煤制油项目未来盈利前景较大程度上取决于煤炭与石油的比价关系,盈利前景存在一定不确定性。

◇ 对菲利克斯公司的收购使公司的债务负担明显加重。

主体概况

兖矿集团有限公司前身为成立于1976年的兖州矿务局。1999年,公

司更名为兖矿集团有限公司,出资人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。公司是全国百户现代企业制度试点和120家大型企业集团试点企业之一,是煤炭行业第一个建立现代企业制度的国有大型集团公司。

公司下设计划部、生产技术部、财务部、市场管理部、投资部、安全监察局等26个职能部门,目前下属8个直属机构、3个二级分公司,总计36个直接控股和全资子公司,169个参股企业。公司下属的兖州煤业股份有限公司先后在纽约证券交易所、香港证券交易所和上海证券交易所上市挂牌交易。

截至2010年6月底,公司合并资产总额1008.58亿元,股东权益291.45亿元(其中少数股东权益150.81亿元);2010年1~6月公司实现营业收入253.97亿元,利润总额40.01亿元。

公司地址:山东省邹城市凫山南路298号;法定代表人:耿加怀。

酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2010年度第二期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年11月23日
发行规模：5亿元
期限：3年
利率：4.8%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA
评级时间：2010年11月1日
分析师：张成 王健

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	413.83	570.31	657.41	724.19
所有者权益(亿元)	126.57	196.38	247.56	261.39
长期债务(亿元)	116.49	117.83	133.46	213.84
全部债务(亿元)	210.92	265.63	304.11	359.09
营业收入(亿元)	301.02	379.14	403.73	411.05
利润总额(亿元)	12.74	2.21	4.82	6.18
EBITDA(亿元)	45.76	37.54	45.12	--
经营性净现金流(亿元)	8.87	55.31	35.71	18.26
营业利润率(%)	17.40	13.26	11.44	10.31
净资产收益率(%)	8.39	0.83	1.75	---
资产负债率(%)	69.42	65.57	62.34	63.91
全部债务资本化比率(%)	62.50	57.49	55.13	57.87
流动比率(%)	90.85	83.16	95.37	129.28
全部债务/EBITDA(倍)	4.61	7.08	6.74	---
EBITDA利息倍数(倍)	5.96	4.73	5.20	---
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	9.15	7.51	9.02	---

注：公司从2007年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010年1-9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国西北地区大型钢铁生产企业，在规模经济、资源掌控和区域竞争力等方面的突出优势；同时，联合资信也关注到钢铁行业竞争激烈，原材料成本上升，下游市场需求仍然较弱等因素对公司盈利能力及经营发展带来的不利影响。

从长期看，随着行业景气的逐步回暖以及公司不锈钢项目产能的进一步释放，公司产品结构将进一步得到优化，经营状况及盈利能力有望稳中有升，进而支撑公司的信用基本面，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

- ◇ 公司是中国西北地区最大的钢铁企业，区域市场竞争程度相对较低。
- ◇ 公司的铁矿、煤炭等资源丰富，原材料自给率较高，资源优势明显。
- ◇ 公司规模不断扩大，营业收入稳步增长。
- ◇ 随着不锈钢项目产能的释放，公司产品结构得以进一步调整和优化。
- ◇ 公司现金类资产对本期中期票据保障能力较强，经营性现金流量对本期中期票据的覆盖程度高。

关注

◇ 钢铁行业景气度波动，钢铁生产企业面临较大的经营及成本控制压力。

◇ 公司地处内陆，相对沿海钢铁企业，产品销售运输成本较高。

主体概况

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的前身是成立于1958年的酒泉钢铁公司。1996年7月，经甘肃省人民政府以甘政发[1996]81号批准原酒泉钢铁公司改制为国有独资的有限责任公司，并变更为现名。1999年4月，经甘肃省人民政府甘体函[1999]21号文批准，公司作为主发起人以原有公司所属炼铁厂、炼钢厂、二轧厂、销售处等单位的优良资产投资组建了甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“酒钢宏兴”，股票代码：600307），并于2000年10月上市。截至2009年底，公司持有酒钢宏兴83.74%的股权。

公司是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套

的钢铁工业生产体系。截至2009年底，公司拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中钢厂、山西翼城钢厂三个钢铁生产基地，具有年产生铁、转炉钢、钢材800万吨的能力。

截至2009年底，公司合并资产总额为657.41亿元，所有者权益合计为247.56亿元。2009年，公司实现营业收入403.73亿元，利润总额4.82亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额为724.19亿元，所有者权益合计为261.39亿元。2010年1-9月，公司实现营业收入411.05亿元，利润总额6.18亿元。

公司注册地址：甘肃省嘉峪关市雄关东路12号；法定代表人：虞海燕。



中粮集团有限公司

2010年度第三期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月10日
 发行规模: 60亿元
 期限: 365天
 利率: 3.35%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
 评级展望: 稳定
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级时间: 2010年11月1日
 分析师: 黄静 刘小平

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,中粮集团有限公司(以下简称“公司”或“中粮集团”)拟发行的2010年度第三期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

◇ 公司作为国有大型粮食流通企业,拥有粮食进出口资质,在中国粮食流通领域中占据重要的地位,未来发展前景良好。

◇ 公司资产规模大,主导产品品牌知名度高,销售网络覆盖面广,市场占有率高,整体竞争实力很强。

◇ 公司实施“集团有限相关多元化,业务单元专业化”的发展战略,经营风险较低。

◇ 公司现金类资产、经营活动现金流入规模很大,对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

◇ 公司粮油贸易和食品加工两大业务盈利有所下降。

◇ 近期宏观调控给公司房地产业务发展带来一定负面影响。

◇ 2009年后,公司加大存货储备,经营活动现金流呈净流出状态。

财务数据

项 目	2008年初	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	245.98	279.36	321.08	370.82
资产总额(亿元)	1440.02	1305.86	1785.06	2104.19
所有者权益(含少数股东权益, 亿元)	639.22	539.68	714.56	734.76
短期债务(亿元)	357.75	313.69	343.86	550.70
全部债务(亿元)	421.81	409.69	594.95	826.19
营业收入(亿元)	888.65	1012.08	1025.10	891.65
利润总额(亿元)	55.40	75.83	82.08	58.37
EBITDA(亿元)	91.05	126.13	124.67	
经营性净现金流(亿元)	198.17	87.35	-8.42	-97.26
净资产收益率(%)	7.19	11.43	9.07	
资产负债率(%)	55.61	58.67	59.97	65.08
全部债务资本化比率(%)	39.75	43.15	45.43	52.93
营业利润率(%)	10.74	16.05	13.40	14.64
速动比率(%)	71.63	75.79	79.69	76.04
经营现金流动负债比(%)	32.92	15.08	-1.15	
现金偿债倍数(倍)	4.10	4.66	5.35	6.18

注: 2008年初为对2007年追溯调整数的数据。2010年9月财务数据未经审计。

主体概况

中粮集团有限公司,前身是华北对外贸易公司,于1949年在天津成立。1949年9月,华北对外贸易公司分设华北粮食公司、华北油脂公司、华北蛋品公司、华北猪鬃公司、华北皮毛公司、华北土产公司等专业公司。1950年华北粮食、华北油脂、华北蛋品、华北猪鬃、华北皮毛等公司改组为全国性贸易公司,改名为中国粮食公司、中国油脂公司、中国蛋品公司、中国猪鬃公司、中国皮毛公司。中国蛋品、中国猪鬃、中国皮毛3家公司1951年4月合并为中国畜产公司。1952年9月,中国政府组建外贸专业公司,中国粮食公司、中国油脂公司改组为中国粮谷出口公司、中国油脂出口公司;从中国畜产公司分出食品业务,成立中国食品出口公司。1953年1月,中国粮谷出口公司与中国油脂出口公司合并为中国粮谷油脂出口公司。1961年1月,中国粮谷油脂出口公司与中国食品出口公司合并成立中国粮油食品进出口公司。1965年更名为中国粮油食品进出口总公司,1998年更名为中国粮油食品进出口

(集团)有限公司,2004年更名为中国粮油食品(集团)有限公司,2007年3月2日更为现名。公司是中国最大的粮油食品进出口公司和实力雄厚的食品生产商。截至2009年12月底,公司注册资本3.12亿元,全部为国家资本金。

截至2009年底,公司拥有37家二级控股子公司(按2009年经审计财务报表的合并口径)。截至2009年底,公司拥有员工约7.5万人。目前公司下设集团办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、审计监察部、法律部、党群工作部(企业文化部)和科学研究院等9个职能部门和中粮粮油、中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、中粮屯河、中粮包装、中粮肉食、中粮发展、金融事业部等业务板块。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额2104.19亿元,所有者权益(含少数股东权益)734.76亿元;2010年1-9月公司实现营业收入891.65亿元,利润总额58.37亿元;

公司地址:北京市东城区建国门内大街8号中粮广场A座7-13层;法定代表人:宁高宁。

中国华能集团公司 2010年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年11月26日
发行规模: 15亿元
期限: 5年
利率: 5.03%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AAA
评级时间: 2010年11月17日
分析师: 王佳 吕明远

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
资产总额(亿元)	3820.30	4635.94	5782.81	6048.82
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	935.83	814.01	948.67	939.56
长期债务(亿元)	1539.86	2096.66	2454.88	2770.67
全部债务(亿元)	2197.59	3083.90	3845.80	4152.28
营业收入(亿元)	1156.07	1513.75	1777.40	1686.33
利润总额(亿元)	101.77	-58.41	68.85	42.80
EBITDA(亿元)	352.35	246.76	417.37	--
经营性净现金流(亿元)	264.56	67.90	322.50	232.94
营业利润率(%)	17.66	5.60	12.61	12.16
净资产收益率(%)	8.63	-8.33	5.31	--
资产负债率(%)	75.50	82.44	83.60	84.98
全部债务资本化比率(%)	70.13	79.12	80.21	81.42
流动比率(%)	52.70	48.07	40.84	44.99
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	12.50	9.21	--
EBITDA利息倍数(倍)	4.21	1.89	2.95	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	23.49	16.45	27.82	--

注: 2007 ~ 2009 年财务数据引自当期审计报告期末数; 2010 年 1 ~ 9 月财务数据未经审计

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国华能集团公司(以下简称“华能集团”或“公司”)的评级,反映了公司作为全国装机容量最大、年发电量最多的电力集团,具备领先的行业地位、高效的经营管理模式、突出的规模经济效应、先进的节能环保理念及良好的未来发展前景等多方面的综合优势。同时联合资信也注意到,煤炭价格波动、电力市场竞争加剧以及环保成本不断增加等因素给公司带来一定的不利影响。

公司债务负担呈加重趋势,且未来两年计划资本支出规模较大。但公司间接与直接融资渠道通畅,可降低因利润挤压及大规模的资本支出计划造成的流动性风险,公司有望凭借自身的规模优势和技术水平继续维持行业领先地位。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,本期中期票据到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◇ 公司为中国电力行业龙头企业,在主要区域电网中市场占有率高。
- ◇ 公司发电资产的平均规模、技术水平、服役年限、单位能耗及环保指标等,均处于国内同行业领先地位。
- ◇ 公司发电资产多位于经济发达地区和资源密集地区,区位优势明显。
- ◇ 公司 EBITDA 和现金类资产对本期中期票据保障程度高。

关注

- ◇ 电煤价格大幅波动,电力行业环保要求提高,公司面临较大的成本上涨压力。
- ◇ 近年,公司债务规模快速扩张,债务负担呈加重趋势。
- ◇ 公司未来资本支出规模较大,对外融资需求较强。

主体概况

中国华能集团公司(以下简称“华能集团”或“公司”)的前身是创立于1985年的华能国际电力开发公司。1988年根据国务院“国办函(1988)44号”文件,组建中国华能集团公司;2000年起,根据国务院“国阅[1999]50号”文件中国华能集团公司进行了系统重组;2003年经国务院批准,在原中国华能集团公司基础上改组成为由国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)直接管理的大型国有企业。截至2009年底,公司注册资本200亿元。

公司经营范围:实业投资经营及管理;电源的开发、投资、建设、经营和管理;组织电力(热力)的生产、销售;从事信息、交通运输、新能源、环保相关产业及产品的开发、投资、建设、生产和销售。

目前公司下设办公厅、规划发展部、财务部、运营协调部等17个职能部门。

截至2009年底,公司合并资产总额为5782.81亿元,所有者权益合计为948.67亿元(其中少数股东权益659.70亿元)。2009年,公司实现营业总收入1777.40亿元,利润总额68.85亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额为6309.12亿元,所有者权益合计为947.84亿元(其中少数股东权益676.08亿元)。2010年1~9月,公司实现营业总收入1686.33亿元,利润总额42.80亿元。

公司法定住所:北京市西城区复兴门内甲4号;法定代表人:曹培玺。

2010年中国中铁股份有限公司 公司债券（第二期）信用评级分析报告

本期债券发行信息

发行时间：2010年1月27日
发行规模：20亿元/60亿元
期限：5年/10年
利率：4.48%/4.88%

评级机构：联合信用评级有限公司

评级结果：本期公司债券信用等级：AAA
评级展望：稳定
发行人信用等级：AAA
评级时间：2010年10月13日
分析师：刘洪涛 张群

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	2,165.15	2,520.96	3,117.81	3,349.74
所有者权益(亿元)	599.24	610.95	663.59	686.61
长期债务(亿元)	102.39	168.29	271.51	353.47
全部债务(亿元)	424.96	582.62	627.01	708.68
营业收入(亿元)	1,841.54	2,346.19	3,463.68	1,927.22
净利润(亿元)	35.75	14.34	74.08	35.53
EBITDA(亿元)	89.87	72.48	166.74	77.29
经营性净现金流(亿元)	-0.56	7.80	188.61	-5.45
营业利润率(%)	7.21	7.35	6.01	6.26
净资产收益率(%)	9.97	2.37	11.62	5.26
资产负债率(%)	72.32	75.77	78.72	79.50
全部债务资本化比率(%)	41.49	48.81	48.58	50.79
流动比率	1.26	1.16	1.13	1.14
EBITDA全部债务比	0.21	0.13	0.27	0.11
EBITDA利息倍数(倍)	4.07	2.07	3.45	5.17
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.50	1.21	2.77	1.29

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对中国中铁股份有限公司（以下简称“公司”或“中国中铁”）的评级反映了其作为中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团之一，在公司规模、行业地位、施工经验及专业技术水平、财务状况等方面的显著优势。虽然建筑施工行业竞争日趋激烈等因素对公司整体盈利能力产生了不利影响，但不会显著影响公司极强的偿债能力。

本期债券由中国铁路工程总公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

优势

◇ 中国建筑行业的发展得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持，尤其以铁路和城市轨道交通建设为重点。

◇ 公司是亚洲最大的多功能综合型建设集团，品牌知名度高，经营规模大，整体抗风险能力强。

◇ 公司铁路建设承包商地位巩固，在中国的重载铁路、高速铁路及铁路提速建设市场处于主导地位。

◇ 公司已经形成了综合的“一站式”解决方案，业务范围覆盖了勘察设计咨询、基建建设、工程监理、设备设计制造以及保修和维护服务，产业链条完整，技术和规模优势明显。

◇ 公司建立了专业配套、学科齐全、技术力量雄厚的研发体系，具备领先的科研开发实力。

◇ 公司经营业绩快速提升，新签

合同额快速提高，充足的施工项目储备为业务持续发展提供保证。

◇ 公司资产规模大，现金类资产充裕。

关注

◇ 建筑市场竞争激烈，同时受铁道部“高标准、低概算”的工程建设指导方针的影响，公司的盈利空间受到挤压。

◇ 公司应收帐款及存货占比大、预付保证金和客户付款滞后增加了公司资金压力，导致债务规模不断扩大。

◇ 公司目前管理层级多、管理链条过长，组织结构有待于进一步调整。

◇ 公司未来国内外基础设施建设施工项目规模不断扩大，资本性支出规模将进一步加大，债务负担有可能加重。

主体概况

中国中铁股份有限公司由中国铁路工程总公司于2007年9月12日独家发起设立。

2007年，中国中铁先后于12月

3日和12月7日分别在上海证券交易所以及香港联交所主板上市。截至2010年6月30日，公司总股本为2,129,990.00万股，其中中铁工持有1,195,001.00万A股，持股比例为56.10%，为公司实际控制人。

目前公司总部设有总裁办公室、战略规划部、人力资源部、财务部、资本运营部、法律事务部、监察部、审计部、安质环保部、国际业务部、科技设计部、经营开发部、投资发展部、工程管理部、工业设备部、企业文化部等18个职能部门及37个主要二级子公司。截至2009年底，公司拥有在职员工276,150名。

截至2010年6月底，公司合并资产总计3,349.74亿元，负债合计2,663.14亿元，股东权益（含少数股东权益）686.61亿元。2010年1~6月公司实现营业收入1,927.22亿元，净利润（含少数股东损益）35.53亿元，2010年1~6月公司经营活动现金流量净额为-5.45亿元。

公司注册地址：北京市丰台区星火路1号；法定代表人：李长进。

广东塔牌集团股份有限公司 2010年不超过7亿元可转换公司债券信用评级分析报告

本期债券发行信息

发行时间: 2010年8月26日
发行规模: 6.3亿元
期限: 5年
利率: 0.8%/1.0%/1.2%/1.6%/2.0%

评级机构: 联合信用评级有限公司

评级结果: 本期公司债券信用等级: AA-
评级展望: 稳定
评级时间: 2010年3月3日
分析师: 何苗苗 李晶

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	25.29	38.92	42.16
所有者权益(亿元)	7.15	18.95	19.37
长期债务(亿元)	5.10	1.50	5.81
全部债务(亿元)	12.78	14.89	18.34
营业收入(亿元)	17.57	22.28	25.94
净利润(亿元)	1.67	2.12	2.22
EBITDA(亿元)	4.40	5.32	6.39
经营性净现金流(亿元)	4.12	2.62	5.36
营业利润率(%)	25.80	26.93	25.50
净资产收益率(%)	27.18	16.24	11.60
资产负债率(%)	71.72	51.31	54.04
全部债务资本化比率(%)	64.13	44.01	48.63
流动比率	0.39	0.68	0.60
EBITDA全部债务比	0.34	0.36	0.35
EBITDA利息倍数	4.88	5.47	6.88
EBITDA偿债倍数	0.63	0.76	0.91

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对广东塔牌集团股份有限公司(以下简称“公司”或“塔牌集团”)的评级反映了其作为广东省及粤东地区主要水泥生产企业之一,在粤东地区市场占有率一直保持领先地位。

公司资产规模中等,资产质量良好,整体盈利能力较强,现金流情况良好;目前虽然有一定的债务负担,但整体偿债能力正常。2010年随着福建武平项目二线的建成投产,公司产能会进一步释放,经营规模将进一步扩大。联合评级同时也注意到国内水泥行业产能过剩、煤炭价格上行、珠三角市场竞争激烈对公司经营带来的不利影响。

本期拟发行的不超过7亿元的可转换公司债券,发行条款设计偏向于转股。综合来看,本期债券到期不能偿付本息的风险很低。

优势

◇公司是广东省及粤东地区主要的水泥生产企业之一,在粤东地区市场占有率一直保持领先地位,区域竞争实力较强。

◇公司拥有自有石灰石矿山,已建立较为稳定、完善的原料供应和产品销售渠道,与客户合作关系良好。

◇公司一半以上的销售收入来自于粤东市场,广东省系列经济刺激计划的落实、建材下乡政策的推出、粤东地区城镇化进程的推进为公司提供了良好的发展前景。

◇福建武平项目一线投产后,公

司产能有所释放,经营规模继续扩大,竞争实力进一步增强。

◇公司本次拟发行的债券为可转换公司债券,发行条款设计偏向于转股,如部分或全部转股,有利于减轻公司偿债压力。

关注

◇由于国内水泥行业产能过剩、煤价有上涨预期,加之房地产投资有调整风险,短期内水泥行业仍面临一定的下行压力。

◇公司进入珠三角市场区域时间相对较短,当地水泥生产企业较多,市场竞争压力较大。

◇公司主营业务相对较为单一。

◇公司目前债务数额较大,有一定的债务偿付压力。

主体概况

广东塔牌集团股份有限公司(以下简称“公司”或“塔牌集团”)前身为1995年6月29日成立的广东省梅州市塔牌集团有限公司。公司于2008年5月6日向社会公开发

行人民币普通股(A股)10,000万股,并于5月16日在深圳证券交易所中小企业板上市交易。截至2009年底,公司股本40,000万股,前三名股东分别为自然人钟烈华(持股比例22.50%)、张能勇(持股比例18.375%)和徐永寿(持股比例18.375%)。

公司主要从事水泥制品的生产和销售。截至2009年底,公司具有年产水泥熟料819万吨和水泥粉磨产品1,000万吨的生产能力。公司下辖12家一级子公司和5家分公司,总部设有企业发展部、物资供应部、生产质量部、财务管理中心、技术中心等职能部门,拥有在职员工3,699名。

截至2009年底,公司(合并)资产总额421,564.50万元,负债合计227,822.62万元,所有者权益(含少数股东权益)193,741.88万元。2009年公司实现营业收入259,391.58万元,净利润22,218.35万元。2009年公司经营活动产生的现金流量净额53,618.07万元,现金及现金等价物净增加额-5,050.15万元。

公司注册地址:广东省蕉岭县塔牌大道塔牌大厦;法定代表人:钟烈华。

政策资讯

联合信用十周年庆典大会在津隆重举行

联合信用管理有限公司成立十周年庆典大会于2010年11月12日下午在天津宾馆举行。天津市市委常委、副市长崔津渡等领导莅临并发表重要讲话。来自中国人民银行、中国证监会、中国银行间市场交易商协会以及天津市有关部门领导等各界嘉宾参加了大会，与联合信用董事长唐延芹、副董事长于永洲、副董事长兼首席执行官王少波及分支机构代表约300余人一起分享了这一辉煌时刻。

会上各地员工表演了自编自演的庆祝节目。崔津渡副市长等领导分别为为联合发展做出贡献的员工颁发了“开创奖、创业奖、突出贡献奖和优秀员工奖”。副董事长兼首席执行官王少波对“联合十年，我爱联合”主题征文获奖者和文艺演出获奖机构及个人颁发了奖状。

在庆祝晚宴上，与会者共同举杯祝贺联合十年华诞，并预祝在新的十年再创辉煌。

将城投债券规范发展成为适合中国国情的市政债券

国家发展和改革委员会财政金融司徐司长发文表示，城投债券是符合我国国情的市政债券。徐司长认为，由城市融资平台公司发债融资，企业化运营，对推动城市发展起到了积极作用。各类城投公司的出现，是地方政府的创新性行为，既有适应银行贷款要求的一面，也是地方政府的合理选择。地方投融资平台为市政项目建设发行的“城投债券”，实际上就是中国的市政债券。城投债券沿着企业债券渠道发行和交易，利用既有市场资源和专业机构，构成了债券市场独特的债券品种，拓展了市政基础设施建设的融资渠道，实现了基础设施建设投融资主体的多元化，是适合中国国情的市政债券。

对待城投债券的未来，应该按照正视现实，规范运作，防范风险的原则，继续予以规范、完善与发展。正视现实，就是承认城投债券对促进地方经济发展和基础设施建设的积极作用；规范运作，就是要进一步规范发债主体的融资、投资、建设、运营行为，完善治理结构，完善相关制度；防范风险，就是要合理控制债务规模，防范连带的财政风险和金融风险。

(摘自上海证券报，2010年10月11日)

我国发行首单汽车金融债券

今天，中国上汽通用汽车金融有限责任公司面向银行间债券市场发行不超过人民币15亿元的3年期浮动利率金融债券。据介绍，这是自去年8月银监会颁布关于允许融资租赁公司和汽车金融公司发行金融债券以来，我国发行的首单汽车金融债券。

相关资料显示，目前，我国已成为仅次于美国的第二大汽车消费市场，新车销量更是连续两年保持世界第一。相比之下，我国汽车信贷市场仍处于刚起步阶段，以2009年为例，在1362万辆汽车销售规模中，使用信贷手段的比例不到10%，而世界平均比例则达到70%，未来成长空间可见一斑。

上汽通用金融是目前国内经营规模最大的汽车金融公司，截至2009年12月底，上汽通用金融经销商买方信贷覆盖全国187个城市，贷款余额58.66亿元。据该公司公告称，此次发行金融债所募集资金将用于补充公司中长期资金，优化资产负债结构，避免期限错配问题。

(摘自金融时报，2010年10月15日)

国内首家经民政部批准的信用评级行业自律组织正式成立

中国银行间市场交易商协会信用评级专业委员会25日在京成立，成

为首家由民政部正式批准成立的信用评级行业自律组织。

信用评级专业委员会将围绕中国信用评级行业发展的重大议题提供专业权威的专家意见。首任主任委员由国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松担任，委员包括知名学者和来自评级机构、投资人、发行人、信用增进机构、会计师事务所、律师事务所、行业自律组织的代表。

据了解，信用评级专业委员会将致力于研究推动评级行业发展的外在生态环境，为评级行业健康发展提供政策建议；促进行业规范发展，提升行业公信力，为制定行业行为规范、业务标准等自律规范要求提供咨询建议，对行业自律中的重大问题形成专家咨询意见；推动评级行业进步，增进信用评级机构之间的交流与合作，组织研究评级行业发挥信用评级在风险揭示、信用定价等方面作用的新机制、新技术；促进信用评级行业的国际交流，提升我国信用评级行业的国际影响力；协助开展业务咨询、信息支持、从业人员培训等专业服务，提升评级机构和从业人员职业能力和职业道德等。

有关专家认为，信用评级专业委员会的成立，标志着专家议事制度将在信用评级行业自律管理中发挥越来越重要的作用，将有利于提高评级行业自律管理的系统性和专业性，促进信用评级行业的规范发展，提升我国信用评级行业的公信力和国际影响力。信用评级行业作为债券市场的重要组成部分，其规范发展更将为整个债券市场的发展提供必要条件，进而促进我国直接融资市场的健康稳定发展。

(摘自新华社，2010年10月25日)

巴曙松：齐心协力共推评级行业健康发展

在中国银行间市场交易商协会信用评级专业委员会成立大会暨第一次

委员会召开之际，就我国信用评级行业发展等相关问题，本报记者专访了信用评级专业委员会主任委员巴曙松教授。

巴曙松表示，有几个方面值得关注：

一是债券市场和评级行业之间的相互关系。评级机构作为市场中介机构体系的有机组成部分，对于债券市场健康发展具有重要意义。因此评级行业的发展应服从于债券市场健康发展这个大局。

二是评级机构自我提升和外部约束机制建设的关系。从监管层面上，出台相关法律法规，确立统一监管规则和标准，加强不同部门以及不同国家之间的监管协调。从自律组织层面，研究建立针对评级机构的市场化评价机制，确立评级机构和人员的从业规范，充分发挥行业自律以及从业者自我激励和自我约束的作用。

三是培育本土评级机构与积极稳妥推进对外开放的关系。通过积极开展多层次的对外交流合作，借鉴国际评级机构在技术和管理方面的经验和教训，以空间换时间，尽快缩短本土机构与国际评级机构的距离，并积极争取对外发展的机会，逐步获得影响和改变国际规则的主动权和话语权。

巴曙松希望能和来自评级机构、投资机构、发行企业、信用增进机构、会计师事务所和律师事务所的资深专家在监管机构的领导下，围绕以下几个方面为评级行业和债券市场的健康发展做一些具体的工作：一是研究评级行业发展的生态环境，为评级行业健康发展提供政策建议；二是加强行业制度建设和自律管理，制定行业行为规范、业务标准等自律规范性文件，对行业自律中的重大问题形成专家咨询意见；三是组织研究发挥信用评级在风险揭示、信用评价等方面作用的新机制、新技术；四是促进信用评级行业的国际交流，提升我国信用评级行业的国际影响力；五是协助开展业务咨询、信息支持、从业人员培训等专业服务，提升评级机构和从业人员执业能力和职业道德。

(摘自金融时报，2010年7月18日)

第四届中日韩信用评级论坛在沪隆重举办

第四届中日韩信用评级论坛日前在中国上海国家高技术产业基地——上海市北高新技术服务业园区举行，150余位来自中日韩三国政府部门、国际金融组织、金融机构和企业的领导或代表，以及知名专家学者，从信用入手探究金融危机发生与蔓延的本质原理和规律，以“如何构建新型国际信用评级体系”为主题，共同探索危机预警与预防的解决方案，研讨在全球金融体系改革、国际金融中心建设等方面如何推进构建适合世界信用经济发展的新型国际信用评级体系。上海市副市长屠光绍、中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立，央行、中国证监会等相关领导，国际货币基金组织驻华代表和三国评级机构负责人十余位嘉宾致词演讲，中外十几家媒体进行采访报道。

论坛深入分析了美国三大评级机构所主导的国际评级体系对全球经济发展造成的巨大的危害，尤其是对以美国利益为核心的评级立场，用一国风险衡量全球风险的评级标准等问题进行了反思，并认为由美国主导的国际评级体系无法承担维护全球金融稳定的责任。历经无数次国际金融危机的验证，现行国际评级体系不但掩盖，而且在加剧、甚至制造着全球性的信用风险。因此，打破美国信用评级模式，加强对信用评级体系的国际监管，改革并构建新型国际信用评级体系，不仅已成为后危机时代国际社会的共识，也是破解金融危机的当务之急。

本届论坛是后危机时代在中国举办的第一个国际性信用评级论坛，也是国际评级业首次研讨如何推进国际评级体系改革、构建新型信用评级体系的盛会。论坛体现了亚洲信用评级未来发展前景和参与国际评级体系改革的强烈意愿，以及良好的思想理论、组织法规基础。同时，论坛为推动我国民族评级机构争取国际评级话语权，为中国经济和社会发展营造一个良好的国际信用环境，创造了必要的条件，打下了坚实的基础。

(摘自中国经济网，2010年10月28日)

发改委酝酿私募发行企业债

就在银行间交易商协会酝酿私募发行短期融资券和中期票据的同时，企业债发行的主管机构——国家发改委也在摩拳擦掌。

本报获悉，发改委目前已经正式启动了《企业债的私募发行指引》的调研与起草工作。

分析人士指出，发改委草拟的私募指引一旦成行，将会成功帮助企业突破发债不高于40%净资产的上限，这将给目前诸多发债额度已经逼近红线的大型央企和地方国企提供新的大规模融资出口。

上述接近发改委人士告诉记者，发改委制定的企业债私募指引在框架上借鉴了对非金融企业私募工具业务指引的体例。

企业在私募发行企业债之前需要与定向投资人签署“私募发行协议”，之后还需要开设专门的托管账户。而企业的信息披露只对私募定向投资人，不对公众，相关披露安排在“私募发行协议”中约定。

(摘自经济观察报，2010年10月29日)

交易商协会酝酿短期商业票据试点

市场人士透露，中国银行间市场交易商协会和上海银行间市场清算所股份有限公司（即上海清算所）正在考虑推出短期商业票据试点。

据悉，为了控制风险，首批参与试点的将是评级为3A级别的大型央企，票据的发行期限为不超过270天。

“不出意料的话，试点会在明年初正式开始，如果试点顺利的话稍晚些时候将大规模推广。”该人士称。

这是2005年重启短期融资券之后，国内信用债市场多年来第一次酝酿推出新产品。

接近交易商协会人士告诉记者，交易商协会要推出的“短期商业票据”并不是国内通常意义上的票据，而是指美国货币市场上的商业票据(CP)。

所谓商业票据(CP)是一种以融资为目的、由公司直接或通过经纪商

向投资者发行的一种无担保的本票。这种商业票据是美国货币市场上的重要组成部分，其市场规模高达上万亿美元。

(摘自经济观察报，2010年10月31日)

■ 银行间市场推出信用风险缓释工具试点

交易商协会10月29日发布了《银行间市场信用风险缓释工具试点业务指引》。该业务的推出有利于丰富银行间市场信用风险管理工具，完善市场风险分担机制，提高市场效率和流动性，促进市场健康发展。

交易商协会秘书处有关负责人就信用风险缓释工具试点业务有关问题答记者问时表示，国际金融危机的爆发并不改变信用衍生产品中金融工具的本质属性，欧美等发达市场表现出来的主要问题是盲目创新与监管缺位。我国推出信用风险缓释工具有四个方面的必要性：一是市场主体有效对冲信用风险的需要，二是市场机构实现可持续发展的需要，三是完善市场风险分担机制的需要，四是促进宏观金融平稳发展的需要。此外，当前我国推出信用风险缓释工具的条件已经成熟，一是基本建立了有效的市场监管体系，二是具备较大规模的现货市场基础，三是市场主体已初步开展了相关业务实践，四是构建了较为完整、公允的收益率曲线族系。

《指引》在借鉴了发达市场信用衍生产品发展成功经验、吸取了国际金融危机教训的基础上，信用风险缓释工具试点业务创新遵循了“从简到繁、由易到难”的思路，把握服务实务、简单透明、控制杠杆三个重要原则。《指引》的发布，标志着信用风险缓释工具试点业务在银行间市场正式推出，将有利于丰富投资者的信用风险管理工具，完善市场风险分担机制，对维护宏观经济金融稳定、推动直接债务融资市场持续发展、促进市场价格发现、提高市场运行效率具有非常重要的作用和意义。

(摘自中国证券报，2010年11月1日)

■ 中国版信用违约掉期(CDS)今天破茧而出

对中国衍生品市场来说，11月5日是一个具有里程碑意义的日子，信用违约掉期(CDS)产品破茧而出。中国光大银行作为第一批被批准进行CDS交易的成员，今天将率先与中债增敲定国内第一笔CDS交易。业内人士认为，CDS对平衡中国资产市场信用风险具有良好作用，有利于完善国内金融结构。

据悉，光大银行和中债增经过协商选取09清控MTN1(0982117)与10北国资MTN1(1082003)两只券作为标的债务，采用信用保护条约对敲的形式，双方互为信用保护的买方和卖方同时完成了两笔交易，分别挂钩不同的标的债券。通过选择合适的债券，设定公平的信用条款，建立完善的交易系统、定价模型以及风险控制框架，光大银行迈出了我国CDS交易的第一步。

业内人士表示，我国信用衍生品市场刚刚起步，还有很多方面有待发展完善。首先，监管部门应出台政策鼓励银行等金融机构积极开展CDS交易，对买入CDS产品的金融机构明确规定该产品降低风险资产占用，以此拓展CDS发展空间，避免“只愿卖出CDS、不愿买入CDS”的市场单边倾向；其次，可适当放宽我国企业发行债券的限制，允许一些信用评级较低的经济体发行债券，提高信用债市场的风险，从而使CDS真正发挥套期保值，规避风险的作用；再次，可以在交易商协会的主导下，建立中央级的信用评级公司，规范债券评级，为CDS交易定价提供一个统一的可参考的标准；最后，建立信用衍生品清算中心，把CDS交易放入一个统一的市场，进行集中清算处理，以减少由于CDS合同卖方违约甚至破产倒闭而带来的交易对手风险。

(摘自上海证报，2010年11月5日)

■ 欧盟启动对评级机构新规审查工作

欧 盟 委 员 会 (European

Commission)周五(5日)将向信用评级机构施加压力，届时该委员会将公布遏制信用评级机构对市场影响力的审查办法报告。

欧洲国家已经同意的这些新规将使标准普尔(Standard & Poor)、穆迪(Moody)和惠誉(Fitch)等信用评级机构接受更多监管。

欧盟委员会的报告强调了其对金融市场过度依赖欧元区三家主要评级机构评级的看法。该委员会研究了鼓励新竞争者入市和增强市场透明度的方法，尤其是增强主权债务评级如何编制方面的透明度，并考虑可替代的收费模式，以取代银行为其所发债券的评级向评级机构付费的现有惯例。

报告称，“信用评级机构遭受的指责是，首先它们未能及时调整某些欧元区成员国评级，以使其评级与本国公共财政恶化的情况相符；其次，这些机构此后的下调评级行动过度，而未考虑到欧元区成员国采取的支持性措施的影响”。

该报告指出，解决方法可能包括提高主权债券评级的透明度，或者推迟下调评级的行动，直到市场波动性已经接近减少之后。其它可行的方法可能是提前警告任何下调评级的行动，以使这些国家有机会对提出的隐患采取措施。

欧盟委员会的报告还提出了可替代付费结构的建议。报告称，事实上，公司向评级机构所付的费用可能使其评级上调，以确保未来业务。

(摘自汇通网，2010年11月5日)

■ 中国需要发展高收益债券

全国人大财经委副主任委员吴晓灵今天在北京表示，中国要进行结构调整，促进经济增长方式的转变，PE将会发挥重要的作用，需要风险投资把科技转化成生产力，需要发展高收益债券，促进并购市场的发展。

吴晓灵表示，为了进一步促进中国并购市场的发展，中国需要发展高收益债券。发行柜台交易的高收益债券，或者是私募发行的高收益债券，有利于解决并购基金的融资问题。中国经过了30多年的改革开放，积累

了巨大的财富，民间也积蓄了巨大的财富，高额储蓄资金需要寻求投资的渠道。我们国家现在有很多私募证券投资基金，如果这些证券投资基金都投资于证券的二级市场，将会加剧中国证券市场的供需不平衡。她认为，必须要更多的来培育企业的成长。引导私募证券投资基金投资于柜台交易的高收益证券，有利于企业并购重组，培育资本市场更多的上市资源。

吴晓灵强调，在发行高收益债券监管方面，监管部门应该制定高收益债券的发行规则，特别是明确信息披露的内容和界定合格的投资者。同时，高收益债券的规则还应该简单明了的，要秉承简单、透明的原则。在中国债券市场监管分工的范围内，鼓励顺应实体经济需求的金融创新。吴晓灵建议，在目前债券市场发行监管三足鼎立的局面下，人民银行、证监会和发改委是否能够在各自的权限范围之内推出私募证券的发行，为并购基金发展和未来并购活动的发展提供一个好的条件。

(摘自金融时报, 2010年11月15日)

国际时评：评级机构“凭什么”？

最近一周内，两则关于评级机构的消息颇引人注目：一是中国评级机构大公国际下调了美国信用评级，二是美国评级机构穆迪上调了中国评级。这两则消息摆到一起，愈加激发人们的追问：评级机构凭什么影响市场和媒体？中国评级机构要挑战西方评级话语权又凭什么？

次贷危机引发金融危机后，美国三大评级机构的弊端一度成为舆论批评的焦点，改革国际评级体系也成为热点话题。今年7月，大公国际首次发布五十个国家信用评级报告，而本次下调美国评级更是引人关注。值得注意的是，在发布这两份重量级评级之时，大公都刻意强调了其“国产”身份，被舆论视为有望冲破西方评级“铁幕”的新星。

但在一片叫好声中值得担忧的是，目前公众似乎更多的是看重大公叫板美国评级机构的胆略，而对于其

评级的理由和标准何在，却似乎关心不足。

信用评级犹如金融市场的“标尺”，在金融运作中的重要性不言而喻。评级机构凭什么去评价国家和企业的信用？关键还是凭“标准”，而标准之所能成为标准，既在于它的普适性，又在于它被市场所接受的程度。如果刻意强调“发达国家”还是“发展中国家”的差异，而不注重标准的同一性，则与时下改革国际评级体系的大目标并不一致。

应该看到的是，评级机构要真正做大，凭的是市场影响力。评级机构说到底还是商业公司，其信用和影响力是市场赋予的。评级机构能不能存活，能不能发挥影响力，归根结底要看市场是不是认可。如果不能赢得市场信任，则最终无法走远。次贷危机确实暴露了美国评级机构的问题，但其市场影响力却是长期造就。其他国家的评级机构要挑战其话语权，关键是要拿得出说得通、信得过的标准，探索出更有效率、更加公正的市场策略。

其他国家要发展自己的评级机构，挑战西方在信用评级领域“游戏规则制定者”的身份，还需学习。穆迪等西方主流评级机构的评级调整，往往对债券市场产生立竿见影的效果，但这次大公国际的评级出台后，却并未对债券市场产生任何影响。个中原因在于，它并未获得美国等西方市场的评级资质，因此市场上的债券产品并未与其评级挂钩，不会产生联动反应。此外，其评级的理由并未获得市场普遍认可。

(摘自新华网, 2010年11月16日)

交易商协会负责人表示 熊猫债券开放进程将加快

中国银行间市场交易商协会执行副会长时文朝16日表示，中国将加快境外机构在境内发行熊猫债券的进程，未来境外机构在境内发行熊猫债券的范围也有望扩大至普通金融机构和工商企业。

他在全球债务资本市场研讨会上表示，未来将允许更多高信用评级的

境外金融机构在境内发行人民币计价债券，还会考虑允许通用电气公司和沃尔玛连锁公司等高信用级别的境外公司发行此类债券。

(摘自中国证券报, 2010年11月17日)

周小川行长在“中国全球债务资本市场研讨会”上的讲话(摘要)

- 一、中国经济形势总体向好
- 二、中国债券市场取得长足发展
- 三、市场自律组织开始发挥积极作用
- 四、中国债券市场发展仍有许多差距需要填补
- 五、总结经验，继续发展中国债券市场

首先，继续坚持市场化改革方向，着力减少不必要的行政管制。

其次，继续坚持主要面向机构投资者和以场外市场为主的发展模式。

第三，继续坚持夯实市场基础设施。

第四，让市场自律发挥更大的作用。市场自律组织的作用集中体现在三个方面：一是自律组织更贴近市场需求，能持续有效地推进创新，可以避免政府部门推动创新不可持续、易于扭曲的缺点；二是自律组织可以促进政府监管部门与市场参与者的有效沟通；三是自律组织贴近市场、与市场参与者联系密切，可以更早地发现和识别重大风险。

第五，继续坚持对外开放。近年来，我国债务资本市场在“请进来”和“走出去”方面都取得了一定的进展，先后允许境内机构发行美元债券，允许国际开发机构境内发行人民币债券，允许亚洲债券基金、合格的境外机构投资者(QFII)和境外人民币清算行等三类机构在境内投资债券市场，允许内地企业和金融机构赴香港发行人民币债券等。

(摘自中国人民银行网站, 2010年11月18日)

平台贷三方协议：债务担保新老划断

“地方融资平台最近在多方对账，目前正处于三方签协议的过程中。”昨日，某国有大行广东省分行公司业务部人士对《第一财经日报》表示。据悉，该人士对接好几家地方融资平台贷款。

所谓“三方”协议，即是指地方政府、银行和融资平台公司三方之间共同签署一个有关平台贷款的相关协议。“协议主要内容有两点：确认政府对以前签的债务承担；今后政府不再出担保。”上述人士透露，类似协议并非只是广东省有此要求，而是全国性的。

根据本报此前报道，当前，对于地方融资平台的清理检查工作，已经进入银监会制定的“分解数据、四方对账、分析定性、汇总报表、统一会谈、现场检查”六步走工作步骤中的第六步，即现场检查阶段。而按照监管层要求，11月30日前，检查小组将完成现场检查；12月15日之前，检查报告上报银监会。而据本报最新了解的情况，对于平台债务的清理核实，目前各省进度不一。

某城投公司人士表示，今年以来大面积对融资平台的整顿并不是终点。未来融资平台的生存风险之路更长。融资平台要确保在这次清理整顿中保留下来，才是过了第一关。此后，贷款就必须严格符合监管要求，与公司类贷款一视同仁，即要资本金合规、有效担保物充足、现金流充足等，“达不到公司类贷款要求的，从银行无法贷到钱，融资平台就无法生存，可以说这是很艰难的事情。”

（摘自第一财经日报，2010年11月19日）

国内信用管理体系亟待完善

美国金融危机最终演变成一场信用危机，在指责信用评级公司弄虚作假的同时，人们也对评级的威力有了更深刻的感受。日前，在“2010信用管理论坛”上，与会专家表示，目前中国的信用管理状况不容乐观，国内只有15%的公司实行了信用管理，而

每年因失信造成的经济损失已经占到GDP的6%到10%。为此，国内应尽快建立起完善的信用管理体系，大力发展信用评级行业，帮助企业管理金融风险。

在中国银行上海市分行中小企业部总经理宁瑞洁看来，中小企业除了金融规模比较小而导致的资金运用能力薄弱外，财务制度不健全、信息透明度较低也是银行无法放心放款的重要原因。“我们所接触的企业大约有一半，企业财务报表没有经过审计，或是企业有多套报表，并且企业的整个财务机制也不够规范。”

上海市银行同业公会专职会长陈祖基也表示，尽管中小企业一直是经济中的重要力量，但由于信息不对称，银行对其信用管理方面还很薄弱。原因之一是缺乏中小企业信用管理损失可补偿机制。银行信用管理产生的损失由银行承担本无可厚非，但全部由银行来承担可能导致银行被动地应对损失。这是当前中小企业贷款难和银行贷出难并存的深层次原因之一。“应该针对中小企业建立一个由政府牵头的风险基金，基金的来源是政府的扶持基金和社会多方面履行社会责任的捐助，损失承担应该通过约定比例的方式实行，形成政府牵头，多方承担的可循环机制，把信用风险管理提升到一个新水平。”

积极培育信用评级市场有专家表示，要想企业建立完善的信用管理制度，首先要为其营造良好的外部信用管理生态，在这方面，一个高水平的信用评级行业不可或缺。信用评级行业作为社会信用体系的核心，在帮助企业进行信用管理、维护市场经济秩序、促进金融市场健康发展方面具有重要作用。

业内人士表示，为完善信用市场，国内首先要大力推进企业债券市场的建设。信用评级是为债务市场服务的，没有了债务市场，信用评级便失去了生存的土壤。其次是培育信用评级市场。一方面，应扩大监管机构对信用评级结果的使用范围，促进评级市场需求的增加。比如，可以要求企业在贷款之前须经中国人民银行认定的信用评级机构进行评级，这样既有利于防范金融风险，又有利于信用评级机

构的发展；另一方面，应打破地区封锁和行业封锁，鼓励金融机构等部门采用信用评级机构的报告。

（摘自上海金融报，2010年11月23日）

百亿中小企业集合票据待发

银行间市场交易商协会（下称交易商协会）有关负责人透露，目前后续等待发行的中小企业集合票据已超过100只，预计明年发行规模超百亿元。

11月23日，在北京组织市场成员及企业召开的总结中小企业集合票据市场经验的座谈会上，交易商协会副秘书长杨农透露了上述消息。

自2009年11月启动中小企业集合票据至今，在银行间市场已经有85家中小企业累计发行了20只集合票据，总金额约55亿元。

中小企业集合票据属于中小企业集合债券产品之一，中小企业集合债券具有“集小成大，化劣为优”的特点，可以优化融资结构，改善资本状况，得到了众多中小企业的认可。目前在中小企业债券融资市场，中小企业捆绑发债的集合类债券产品主要有三种形式，即中小企业集合债、中小企业集合信托产品和中小企业集合票据。

分析人士指出，建立市场化的担保机制和相应对冲信用风险的信用衍生品市场，并培育多种需求的投资者群体，可能是探索中小企业直接融资长效机制的有益途径。

（摘自财新网，2010年11月24日）

“集合票据”探路中小企业债务融资工具 前景广阔

来自中国银行间市场交易商协会的统计显示，截至2010年11月21日，包括北京、广东、江苏、内蒙古等9个省区市的85家中小企业已累计发行20只中小企业集合票据，共募集资金55.07亿元。据介绍，目前各承销商正在筹备发行的中小企业集合票据超过100只，预计明年发行规模将翻番。

在日前召开的中小企业直接债务

融资座谈会上，多家中小企业代表都表示集合票据在拓宽融资渠道、降低融资成本、促进公司治理结构完善和提高知名度、信誉度等方面对企业都有很积极的作用，对企业有很大的吸引力。对各金融机构而言，提高了金融机构对中小企业的金融服务水平。

可以说，面世一年，中小企业集合票据以独特的创新性设计得到了管理层、地方政府、银行机构、中小企业的高度认可，充分发挥出了缓解中小企业融资难题，支持实体经济的作用。但不可否认的是，由于中小企业财务状况不规范、经济前景不明朗、发行规模小等原因，在发行过程中依然面临很大的压力，投资人还不完全认同。另一方面，由于中债信用增进公司以及地方政府背景担保公司为集合票据提供了担保，无疑也承担了主要的风险。“如何化解这些担保机构的潜在风险，及培育此类债券的投资者，是推动中小企业债务融资工具的重要内容。”业内专家对本报记者表示。银行间市场交易商协会副秘书长杨农接受本报记者采访时也坦言，当前集合票据在制度设计、操作流程、担保机制等方面还存在现实的困难和挑战，需要进一步加大创新力度，进一步加强政府引导，进一步营造良好的融资环境。

银行间市场交易商协会相关负责人表示，协会将进一步完善中小企业债务融资工具，研究探索风险控制、信用增进、信用评级和投资者培育等配套机制，加快研发推出结构更加合理、发行更为便利的私募债券、高收益债券等创新产品，完善对中小企业的金融服务，促进直接债务融资市场发展，为实体经济发展提供更好的服务。

(摘自金融时报, 2010年11月27日)

■ 私募债破局 十数家银行上报试点方案

11月29日，一商业银行人士向本报记者透露，银行间市场交易商协会预计将于12月或明年1月公布《私募发行规则》，十几家银行将在近期上报试点企业发行方案。

对于此前备受争议的私募债是否受“净资产比例40%”限制的问题，上述银行人士表示，私募发行是一种非公开发行，故不受证券法对公开发行公司债券的相关条款的约束。

上述银行人士透露，私募债的投资者范围初期预计限于10家左右，今后可能适当扩大。“在产品推出初期，私募要搞成真正的私募，采取定向发行方式，初始投资者范围10家左右，有限流动，同时要求投资者有一定代表性，保险公司初期或许也会参与投资。”

与此同时，他表示，私募发行债券的流通转让亦将受到严格限制，仅在原始持有人或经认可的合格投资人范围内转让。“私募产品的合格机构投资人为120家机构左右，与既有的债券市场业务资格挂钩，由债券市场专业委员会认定，包括一级交易商、债券承销商、结算代理人、做市商、报价团成员等，这120家机构的债券资产占全市场债券托管量的85%左右。”

他还透露，债券私募发行可能会有三种形式，一种是面向合格机构投资者，应编制《私募募集说明书》，通过债券信息网或中国货币网向全体合格投资人公布；一种是面向定向投资人，应与意向投资人达成《私募发行协议》，由发行人直接向签署协议的定向投资人发送；如果既向合格机构投资者发行，又向定向投资人发行，则参照第二种私募发行的形式执行。

(摘自21世纪经济报道, 2010年11月29日)



联合资信评估有限公司评级公告

(至2010年11月30日)

工商企业评级公告

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中华人民共和国铁道部	企业主体长期信用		AAA	2009-11-06	AAA/稳定	2010-03-26			
	2001年企业债券	15	AAA	2009-01-07	AAA	2009-11-06	2001-12-26	15年	5.10
	2003年企业债券	30	AAA	2007-11-08	AAA	2009-11-06	2003-08-25	18年	4.63
	2004年企业债券	35	AAA	2007-11-08	AAA	2009-11-06	2004-10-12	10年	4.85(浮)
	2008年第一期中期票据	50	AAA	2009-01-07	AAA	2009-11-06	2008-04-22	3年	5.08
	2008年第二期中期票据	150	AAA	2009-01-07	AAA	2009-11-06	2008-04-22	5年	5.28
	2009年度第一期中期票据	150	AAA	2008-12-12	AAA	2009-11-06	2009-01-15	5年	2.58
	2009年度第二期中期票据	50						10年	3.95
	2009年度第三期中期票据	200	AAA	2009-03-24	AAA	2009-11-06	2009-04-23	3年	2.60
	2010年度第一期中期票据	100			AAA	2010-03-26	2010-04-28	7年	3.05
中国航空技术国际控股有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2007-10-10	AA/稳定	2008-10-07			
	2006年企业债券	5	AAA	2008-10-07	AAA	2009-09-07	2006-04-21	10年	4.10
中国远洋运输(集团)总公司	2002年企业债券	20	AAA	2009-03-12	AAA	2009-12-31	2002-08-29	15年	4.58
	2005年企业债券	10	AAA	2009-03-12	AAA	2009-12-31	2005-10-09	10年	4.55
	10	20年					4.85		
武汉钢铁(集团)公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-04-20	AAA/稳定	2009-06-30			
	2008年第一期中期票据	20	AAA	2008-10-08	AAA	2009-06-30	2008-10-17	3年	4.02
	2009年度第一期中期票据	20			AAA	2009-04-20	2009-05-05	3年	2.94
重庆市城市建设投资公司	2002年企业债券	15	AAA	2009-12-21	AAA	2010-07-27	2002-12-09	10年	4.32
江苏交通控股有限公司	2002年企业债券	15	AAA	2008-10-06	AAA	2009-06-29	2002-12-12	15年	4.51
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	2003年企业债券	10	AAA	2009-08-27	AAA	2010-09-09	2003-01-24	10年	4.29
中国石油天然气股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-04-30	AAA/稳定	2010-06-29			
	2003年公司债券	15	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2003-10-28	10年	4.11
	2006年公司债券	20	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2006-10-23	5年	3.76
	2009年度第一期中期票据	150	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-01-13	3年	2.70
	2009年度第二期中期票据	150	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-03-19	3年	2.28
	2009年度第三期中期票据	150	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-05-26	5年	3.35
	2010年度第一期中期票据	110	AAA	2010-01-13	AAA	2010-06-29	2010-02-05	7年	4.60
	2010年度第二期中期票据	200	AAA	2010-04-30	AAA	2010-06-29	2010-05-19	7年	3.97
	2010年度第三期中期票据	200	AAA	2010-04-30	AAA	2010-06-29	2010-05-19	5年	3.97
江苏悦达集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-06-30	AA/稳定	2010-06-03			
	2003年公司债券	6	AA+	2009-06-30	AA+	2010-06-03	2003-11-04	10年	4.32
	2009年公司债券	10	AA	2009-06-30	AA+	2010-06-03	2009-06-03	5+3年	5.06
北京首都旅游集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-06	AA+/稳定	2010-05-04			
	2004年公司债券	10	AAA	2008-06-19	AAA	2009-07-06	2004-02-19	10年	4.00(浮)
	2010年度第一期中期票据	6			AA+	2010-01-08	2010-03-22	5年	4.93
	2010年度第一期短期融资券	13			A-1	2010-04-01	2010-04-21	365天	2.923
	2010年度第二期中期票据	4			AA+	2010-04-01	2010-04-23	5年	4.93
中国石油化工有限公司	2010年企业债券	9			AA+	2010-05-04	2010-05-06	6年	4.08
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-02	AAA/稳定	2010-06-29			
	2004年公司债券	35	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2004-02-24	10年	4.61
	2007年公司债券	50	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2007-05-10	10年	4.20
	2009年度第一期中期票据	100	AAA	2008-12-31	AAA	2010-06-29	2009-03-27	3年	2.25
	2009年度第二期中期票据	200	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-06-26	3年	2.48
中国通用技术(集团)控股有限责任公司	2009年度第二期短期融资券	150	A-1	2009-11-02	A-1	2010-06-29	2009-11-12	365天	2.30
	2004年公司债券	10	AAA	2007-07-30	AAA	2009-12-31	2004-03-31	5+5年	4.00(浮)
中信国安集团公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-09-08	AA/稳定	2010-06-28			
	2004年企业债券	15			AAA	2004-03-20	2004-04-29	10年	4.10(浮)
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2009-08-31	AA+	2010-06-28		5年	4.28(浮)
	2009年度第二期中期票据	10	AA	2009-09-23	AA+	2010-06-28		5+2年	4.50(浮)

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国长江航运集团南京 油运股份有限公司	2004年企业债券	10	AAA	2008-05-19	AAA	2009-12-18	2004-05-26	10年	4.25(浮)
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-01	AAA/稳定	2010-06-30			
中国国电集团公司	2004年企业债券	24.44	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2004-09-22	7+3年	5.30
		15.56						10+5年	5.60
	2009年度第一期中期票据	49	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2009-04-21	5年	3.77
	2009年度第二期中期票据	26	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2009-05-06	5年	3.76
	2010年度第一期短期融资券	45	A-1	2010-01-22	A-1	2010-06-30	2010-04-13	365天	2.73
	2010年度第二期短期融资券	30	A-1	2010-03-31	A-1	2010-06-30	2010-04-22	365天	2.73
河南高速公路发展有限 责任公司	2010年度第一期中期票据	105			AAA	2010-06-01	2010-08-03	5年	3.86
	2004年公司债券	10	AAA	2008-12-26	AAA	2009-12-23	2004-11-16	10年	5.05(浮)
中国海运(集团)总公 司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-08-14	AAA/稳定	2010-04-01			
	2004年企业债券	20	AAA	2008-05-08	AAA	2009-08-14	2004-12-02	10年	5.20(浮)
	2008年第一期中期票据	25	AAA	2008-05-21	AAA	2009-08-14	2008-06-17	3年	5.30
浙江省交通投资集团有 限公司	2010年度第一期中期票据	25			AAA	2010-04-01	2010-04-20	3年	3.87
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-09-25	AAA/稳定	2010-04-19			
	2004年公司债券	14	AAA	2008-09-02	AAA	2009-06-29	2004-12-14	7年	5.30(浮)
	2009年度第一期中期票据	15	AA+	2009-01-12	AAA	2009-06-29	2009-04-10	3+2年	3.25
	2009年度第二期中期票据	10			AAA	2009-07-06	2009-08-10	5+2年	4.30
中国华润总公司	2009年度第三期中期票据	15			AAA	2009-09-25	2009-11-04	3年	4.18
	2010年度第一期短期融资券	15			AAA/稳定	2010-04-19	2010-05-06	365天	2.73
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2008-12-19	AAA/稳定	2009-06-18			
	2005年企业债券	30	AAA	2008-12-19	AAA	2009-06-18	2005-05-27	10年	5.05
	2006年企业债券	30	AAA	2008-12-19	AAA	2009-06-18	2006-03-07	15年	4.05
广东省交通集团有限公 司	2007年企业债券	10	AAA	2008-12-19	AAA	2009-06-18	2007-06-11	10年	4.50
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-30	AAA/稳定	2010-11-23			
	2005年公司债券	15	AAA	2009-06-30	AAA	2010-11-23	2005-06-29	15年	5.30
北京能源投资(集团) 有限公司	2007年公司债券	10	AAA	2009-06-30	AAA	2010-11-23	2007-08-07	10年	5.20
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-13	AAA/稳定	2010-06-29			
	2005年公司债券	15	AAA	2009-06-29	AAA	2010-06-29	2005-07-06	5年	4.80
		5						7年	4.95
2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-11-04	AAA	2010-06-29	2009-11-18	5年	4.88	
2009年度第二期中期票据	25	AAA	2009-11-13	AAA	2010-06-29	2009-12-03	3年	4.18	
四川省投资集团有限责 任公司	2005年公司债券	10	AAA	2009-07-28	AAA	2010-10-29	2005-11-04	10年	4.50
		10						4.80	
广西投资集团有限公 司	2005年公司债券	10	AAA	2008-12-30	AAA	2009-12-29	2005-12-15	10年	4.65
	中国国际贸易中心股份 有限公司	2005年公司债券	10	AAA	2009-04-20	AAA	2010-07-13	2005-12-23	10年
武汉市城市建设投资开 发集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-06	AA+/稳定	2010-03-15			
	2005年公司债券	10	AAA	2008-06-20	AAA	2009-07-06	2005-12-26	15年	4.70
	2007年公司债券	6	AAA	2008-06-20	AAA	2009-07-06	2007-06-27	15年	5.03
	2010年度第一期中期票据	10			AA+	2009-11-13	2010-03-03	5年	5.15
	2010年度第二期中期票据	10			AA+/稳定	2010-03-15	2010-04-06	5年	4.93
河南投资集团有限公 司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-30	AA+/稳定	2010-11-17			
	2006年企业债券	10	AAA	2009-07-06	AAA	2010-11-17	2006-01-19	10年	4.30
	2007年企业债券	5	AAA	2009-07-06	AAA	2010-11-17	2007-05-17	15年	4.50
		15						20年	4.62
	2009年企业债券	15	AA	2009-07-06	AA+	2010-11-17	2009-04-15	5+5年	4.85
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-05-26	A-1	2010-11-17	2010-06-29	365天	3.44
2010年度第一期中期票据	5	AA+	2010-06-30	AA+	2010-11-17	2010-09-03	3年	3.79	
山西潞安矿业(集团) 有限责任公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-07-22	AAA/稳定	2010-09-13			
	2006年公司债券	13	AAA	2009-12-31	AAA	2010-07-22	2006-03-21	10年	4.10
	2009年度第一期中期票据	10	AAA	2009-12-31	AAA	2010-07-22	2009-03-27	3年	3.05
	2009年度第二期中期票据	10	AAA	2009-12-31	AAA	2010-07-22	2009-06-04	5年	4.35
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2009-11-19	A-1	2010-07-22	2010-02-25	365天	2.84
2010年度第一期中期票据	18				AAA	2010-09-13	2010-11-17	5年	4.91

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
南山集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-30	AA-/稳定	2010-06-08			
	2006年企业债券	10	AAA	2009-06-29	AAA	2010-06-08	2006-06-13	10年	4.10
	2009年公司债券	10	AA+	2009-06-30	AA+	2010-06-08	2009-10-20	4+2年	6.50
10		AA+	2009-06-30				8+2年	7.50	
长春城市开发(集团)有限公司	2006年公司债券	8	AAA	2009-07-02	AAA	2010-07-19	2006-07-19	10年	4.35
中国北方机车车辆工业集团公司	2006年企业债券	5	AAA	2009-06-30	AAA	2010-07-30	2006-11-01	10年	4.25
中粮集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-01-12	AAA/稳定	2010-11-01			
	2007年公司债券	6	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2007-09-05	15年	5.30
	2008年第一期中期票据	15	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2008-04-22	3年	5.30
	2008年度第二期中期票据	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2008-05-27	3年	5.30
	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2009-04-28	3年	2.95
	2009年度第二期中期票据	30	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2009-06-12	5年	3.74
	2009年度第三期中期票据	50	AAA	2009-09-15	AAA	2010-01-12	2009-11-02	3年	3.98
	2010年度第一期短期融资券	40			A-1	2010-01-13	2010-01-26	365天	2.84
2010年度第三期短期融资券	60			A-1	2010-11-01	2010-11-10	365天	3.35	
杭州市城市建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-12-29	AA+/稳定	2010-09-03			
	2009年公司债券	22	AA+	2009-12-29	AA+	2010-09-03	2009-04-14	3+3年	4.35
广东巨轮模具股份有限公司	2007年可转债	2	AA+	2008-7-18	AAA	2009-4-7	2007-1-19	5年	1.4、1.7、2.0、2.3、2.6
新疆天富热电股份有限公司	2007年公司债券	2.8	AA-	2009-06-25	AA-	2010-06-24	2007-03-22	10年	4.50
武汉钢铁股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2008-03-17	AAA/稳定	2009-03-17			
	2007年分离交易可转债	75	AAA	2008-03-17	AAA	2009-03-17	2007-03-26	5年	1.20
中国兵器工业集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-04-30	AAA/稳定	2010-06-21			
	2007年企业债券	12	AAA	2009-06-26	AAA	2010-06-21	2007-05-24	10年	4.48
	2008年企业债券	45	AAA	2009-06-26	AAA	2010-06-21	2008-07-25	7+3年	6.00
	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-06-26	AAA	2010-06-21	2009-05-13	5年	3.60
2010年度第一期中期票据	40			AAA	2010-04-30	2010-11-11	5年	4.72	
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-03-30	AAA/稳定	2010-06-03			
	2007年公司债券	12	AAA	2009-06-16	AAA	2010-06-03	2007-06-11	10年	4.55
	2009年公司债券	15						3年	4.15
		20	AAA	2009-06-16	AAA	2010-06-03	2009-03-25	5年	5.61
		25						7年	7.76
	2010年度第一期短期融资券	30	A-1	2010-01-12	A-1	2010-06-03	2010-05-13	365天	2.73
	2010年度第一期中期票据	50	AAA	2010-01-05	AAA	2010-06-03	2010-04-01	5年	4.48
2010年度第二期中期票据	50	AAA	2010-03-30	AAA	2010-06-03	2010-04-20	5年	4.48	
中海集装箱运输股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2008-08-18	AAA/稳定	2009-04-28			
	2007年公司债券	18	AAA	2008-08-18	AAA	2009-04-28	2007-06-12	10年	4.51
湖南泰格林纸集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA-/负面	2009-09-22	AA-/稳定	2010-10-08			
	2007年企业债券	8	AA+	2009-09-22	AA+	2010-10-08	2007-06-14	10年	5.38
中国航天科技集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2008-11-17	AAA/稳定	2009-07-01			
	2007年企业债券	15	AAA	2008-11-17	AAA	2009-07-01	2007-06-14	10年	4.50
青岛国信实业有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-08-03	AA/稳定	2010-06-18			
	2007年企业债券	5	AAA	2009-08-03	AAA	2010-06-18	2007-06-18	10年	4.72
	2010年企业债券	12			AA+	2010-05-11	2010-11-16	5+5年	5.53
三一重工股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-10-26	AA/稳定	2010-08-09			
	2007年公司债券	5	AAA	2009-10-26	AAA	2010-08-09	2007-07-04	10年	5.20
江西高速公路投资发展(控股)有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2008-12-16	AA-/稳定	2009-07-28			
	2007年公司债券	15	AAA	2008-12-16	AAA	2009-07-28	2007-07-30	10+5年	5.49
北大方正集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-02-08	AA+/稳定	2010-09-03			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-04-08	AA+	2009-07-30	2009-02-06	3+3年	5.50
	2010年度第一期短期融资券	20			A-1	2010-02-08	2010-03-09	365天	3.03
	2010年度第一期中期票据	20			AA+	2010-9-3	2010-10-12	5年	4.00
淮北矿业(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-09-04	AA+/稳定	2009-12-31			
	2007年公司债券	8	AAA	2007-05-24	AAA	2009-12-31	2007-08-08	10年	5.20
	2008年公司债券	7	AA+	2008-10-24	AA+	2009-12-31	2008-11-11	5+2年	5.79
	2009年度第一期中期票据	10	AA+	2009-09-04	AA+	2009-12-31	2009-12-08	5年	4.36

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)	
			级别	时间	级别	时间				
神华集团有限责任公司	企业主体长期信用	20	AAA/稳定	2008-10-29	AAA/稳定	2009-07-01	2007-08-08	10年	5.15	
	2007年公司债券		AAA	2008-10-29	AAA	2009-07-01				
上虞市交通投资公司	企业主体长期信用	8	A/稳定	2009-11-09	A/稳定	2010-09-01	2007-08-09	15年	5.73	
	2007年企业债券		AAA	2009-11-09	AAA	2010-09-01				
安徽山鹰纸业股份公司	2007年转债	4.7	AA-	2008-07-31	AA	2009-08-12	2007-09-05	5年	1.4、1.7 2.0、 2.3、2.6	
宁夏交通投资有限公司	企业主体长期信用	8	AA-/稳定	2009-12-03	AA/稳定	2010-06-21	2007-09-06	15年	5.35	
	2007年公司债券		AAA	2009-12-03	AAA	2010-06-21				
常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司	企业主体长期信用	10	AA-/稳定	2010-07-19	AA-/稳定	2010-10-26	2007-09-13	10年	5.35	
	2007年企业债券		AAA	2009-07-02	AAA	2010-07-19				
	2009年企业债券		AA+	2009-04-03	AA+	2010-10-26				
中信国安信息产业股份有限公司	2007年分离交易可转债	17	AA+	2008-08-18	AA+	2009-04-29	2007-09-14	6年	0.90	
安阳钢铁股份有限公司	企业主体长期信用	8	AA/稳定	2008-06-17	AA/稳定	2009-05-19	2007-09-21	10年	5.45	
	2007年公司债券		AAA	2008-06-17	AAA	2009-05-19				
深圳能源集团股份有限公司	企业主体长期信用	5	AA+/稳定	2010-05-26	AA+/稳定	2010-06-29	2007-09-27	5+5年	5.25	
	2007年公司债券		AAA	2009-08-17	AAA	2010-06-29				
	2010年度第一期中期票据		20	AAA	2009-08-17	AA+				2010-05-26
内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司	企业主体长期信用	8	AA/稳定	2009-12-21	AA/稳定	2010-03-15	2007-09-27	10年	5.70	
	2007年公司债券		AAA	2008-08-29	AAA	2009-08-28				
	2008年公司债券		AA+	2008-09-11	AA+	2009-08-28				
	2010年度第一期短期融资券		9			A-1				2009-12-21
	2010年企业债券		8			AA				2010-03-15
中国黄金集团公司	企业主体长期信用	20	AA+/稳定	2009-08-25	AAA/稳定	2010-06-29	2009-04-29	5+2年	4.72	
	2009年企业债券		AA+	2009-08-25	AAA	2010-06-29				
武汉高科国有控股集团有限公司	企业主体长期信用	5	AA-/稳定	2007-07-09	AA-/负面	2008-12-26	2007-10-22	10年	5.80	
	2007年公司债券		AAA	2007-07-09	AAA	2008-12-26				
内蒙古包钢钢联股份有限公司	企业主体长期信用	10	AA/稳定	2009-05-21	AA/稳定	2010-08-03	2009-07-29	5年	4.9500	
	2009年度第一期中期票据		AA	2009-05-21	AA	2010-08-03				
江苏红豆实业股份有限公司	企业主体长期信用	5	A/稳定	2009-06-22	A/稳定	2010-07-01	2007-11-05	7年	6.05	
	2007年公司债券		AAA	2009-06-22	AAA	2010-07-01				
中国铁通集团有限公司	企业主体长期信用	10	AA+/稳定	2008-12-30	AA+/稳定	2009-12-23	2007-11-08	10年	4.60	
	2005年公司债券		AAA	2008-12-30	AAA	2009-12-23				
中国石油化工股份有限公司	企业主体长期信用	85	AAA/稳定	2009-06-15	AAA/稳定	2010-06-29	2007-11-13	5年	5.40	
	2007年川气东送工程公司债券		115	AAA	2009-06-15	AAA				2010-06-29
深圳市中小企业集合债券	2007年中小企业集合债券	10	AAA	2008-12-29	AAA	2009-12-22	2007-11-14	5年	5.70	
1 深圳市远望谷信息技术股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2008-12-29	A+/稳定	2009-12-22				
2 中航三鑫股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2008-12-29	A+/稳定	2009-12-22				
3 深圳市金立通信设备有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2008-12-29	A/稳定	2009-12-22				
4 深圳市宝德科技股份有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2008-12-29	A-/稳定	2009-12-22				
5 深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2008-12-29	A/稳定	2009-12-22				
6 深圳市好易通科技有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2008-12-29	A-/稳定	2009-12-22				
7 深圳市卓识教育管理顾问有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2008-12-29	A-/稳定	2009-12-22				
8 深圳市邦凯电子有限公司	企业主体长期信用		A-/负面	2008-12-29	A-/负面	2009-12-22				
9 深圳市飞马国际供应链股份有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2008-12-29	A-/稳定	2009-12-22				
10 深圳市雄韬电源科技有限公司	企业主体长期信用		A-/负面	2008-12-29	A-/负面	2009-12-22				
11 深圳市金洲精工科技股份有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2007-09-12	A-/负面	2009-12-22				

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
12 深圳市嘉达高科产业发展有限公司	企业主体长期信用		BBB/负面	2008-12-29	BBB-/负面	2009-12-22			
13 深圳市中航信息科技产业有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2008-12-29	BBB/稳定	2009-12-22			
14 深圳豪威真空光电股份有限公司	企业主体长期信用		BBB+/稳定	2008-12-29	BBB+/稳定	2009-12-22			
15 深圳市高新奇科技股份有限公司	企业主体长期信用		BBB/负面	2008-12-29	BBB-/稳定	2009-12-22			
16 深圳市一体医疗科技有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2008-12-29	BBB-/稳定	2009-12-22			
17 深圳市好家庭实业有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2008-12-29	BBB/稳定	2009-12-22			
18 深圳市新天下集团有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2007-09-12	BBB+/稳定	2009-12-22			
19 深圳市驰源实业有限公司	企业主体长期信用		BBB-/负面	2008-12-29	BBB-/稳定	2009-12-22			
20 蛇口晶石电子有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-12-29	BB+/稳定	2009-12-22			
四川省煤炭产业集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2007-11-05	AA-/稳定	2008-12-24			
	2007年公司债券	5	AAA	2007-11-05	AAA	2008-12-24	2007-11-27	10年	6.02
广州汽车集团股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-12-30	AAA/稳定	2010-07-30			
	2007年公司债券	6	AAA	2009-08-19	AAA	2010-07-30	2007-12-11	10年	6.02
	2009年度第一期中期票据	33	AAA	2009-12-30	AAA	2010-07-30	2009-04-10	5年	3.58
唐山钢铁股份有限公司	2009年度第二期中期票据	34	AAA	2009-12-30	AAA	2010-07-30	2009-04-27	5年	3.83
	2007年可转债	30	AA+	2008-08-01	AA+	2009-04-28	2007-12-14	5年	0.8、1.1 1.4、1.7 2.0
中国诚通控股集团有限公司	企业主体长期信用		AA/正面	2009-06-30	AA+/稳定	2010-6-11			
	2007年公司债券	5	AAA	2008-06-25	AAA	2009-6-30	2007-12-18	5+5年	6.05
	2010年度第一期中期票据	8					2010-03-23	3+2年	4.23
湖南晟通科技集团有限公司	2010年度第二期中期票据	22			AAA	2010-06-11	2010-06-25	7年	4.38
	企业主体长期信用		A/负面	2008-12-12	A-/稳定	2009-12-31			
中关村高新技术中小企业集合债券	2007年公司债券	5	AAA	2008-12-12	AAA	2009-12-31	2007-12-24	10年	6.48
	2007年中小企业集合债券	3.05	AAA	2009-06-29	AAA	2010-06-29	2007-12-25	3年	6.68
1 北京和利时系统工程股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-06-29	A/稳定	2010-06-29			
2 北京北斗星通导航技术股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-06-29	A+/稳定	2010-06-29			
3 神州数码(中国)有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-06-29	A/稳定	2010-06-29			
4 有研亿金新材料股份有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2009-06-29	A-/稳定	2010-06-29			
广东省广晟资产经营有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-05-12	AAA/稳定	2010-08-27			
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-10-19	AAA	2010-08-27	2009-01-14	5年	4.67
	2009年度第二期中期票据	15	AAA	2009-09-21	AAA	2010-08-27	2009-10-23	5年	4.45(浮)
	2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-05-12	2010-06-25	365天	3.05
淮南矿业(集团)有限责任公司	2010年度企业债券	12			AAA	2010-08-05	2010-10-25	7年	5.28
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-10	AAA/稳定	2010-05-05			
	2009年公司债券	15	AA+	2008-08-12	AA+	2009-07-10	2009-02-18	3+2年	4.12
	2009年度第一期中期票据	4	AA+	2008-12-11	AA+	2009-07-10	2009-04-23	5年	4.40
	2009年度第二期中期票据	10	AA+	2009-06-04	AA+	2009-07-10	2009-06-11	5年	4.35
泸州市兴泸投资集团有限公司	2010年度第一期短期融资券	15					2010-03-11	365天	2.92
	2010年度第一期中期票据	25			AAA	2010-05-05	2010-06-28	5年	3.90(浮)
泸州市兴泸投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-07	AA-/稳定	2010-08-04			
	2008年公司债券	7	AA+	2009-08-07	AA+	2010-08-04	2008-02-26	5+5年	5.95

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
国家电网公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-04	AAA/稳定	2010-08-04			
	2008年第一期企业债券	50	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2008-02-28	7年	5.25
		150						10年	5.35
	2008年第二期企业债券	74	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2008-07-04	7年	5.60
		121						10年	5.71
	2009年度第一期中期票据	300	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2009-04-20	3年	2.35
	2009年度第二期中期票据	300	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2009-06-26	5年	3.60
2009年度第三期中期票据	300	AAA	2009-11-04	AAA	2010-08-04	2009-11-20	3年	3.97	
中国华能集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-11-01	AAA/稳定	2010-11-17			
	2008年度第一期中期票据	28	AAA	2010-05-20	AAA	2010-07-16	2008-05-05	3年	5.30
	2008年度第二期中期票据	12	AAA	2010-05-20	AAA	2010-07-16	2008-10-15	5年	3.98
	2009年度第一期中期票据	35	AAA	2010-05-20	AAA	2010-07-16	2009-06-09	5年	3.72
	2009年度第二期短期融资券	30	A-1	2010-05-20	A-1	2010-07-16	2009-10-20	365天	2.45
	2010年度第一期短期融资券	40	A-1	2010-05-20	A-1	2010-07-16	2010-03-16	365天	2.73
	2010年度第二期短期融资券	40			A-1	2010-05-20	2010-06-08	365天	2.86
	2010年度第三期短期融资券	40			A-1	2010-07-16	2010-08-09	365天	2.86
	2010年度第四期短期融资券	30			A-1	2010-11-01	2010-11-15	365天	3.35
	2010年度第一期中期票据	15			AAA	2010-11-17	2010-11-26	5年	5.03
广州造纸股份有限公司	企业主体长期信用		A/负面	2009-06-30	A-/负面	2010-09-14			
	2008年公司债券	3.9	AAA	2009-06-30	AAA	2010-09-14	2008-03-13	10年	6.45
中国长江航运(集团)总公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-12-22	AA/稳定	2009-06-30			
	2009年度第一期中期票据	20			AAA	2009-04-29	2009-06-16	5年	4.40
中国机械工业集团有限公司	2009年度第二期中期票据	6			AAA	2009-06-08	2009-06-29	5年	4.39
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-01-05	AAA/稳定	2009-11-10			
西安城市基础设施建设投资集团有限公司	2009年企业债券	8	AAA	2009-01-05	AAA	2009-11-10	2009-03-30	3年	3.00
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-10-16	AA+/稳定	2010-07-19			
内蒙古奈伦集团股份有限公司	2008年企业债券	15	AA+	2009-10-16	AA+	2010-07-19	2008-04-02	5年	6.70
	企业主体长期信用		A/稳定	2009-06-30	A+/稳定	2010-10-25			
中国昊华化工(集团)总公司	2008年公司债券	5	AA	2009-06-30	AA	2010-10-25	2008-05-20	5+2年	8.00
	企业主体长期信用		AA-/正面	2010-01-18	AA/稳定	2010-09-26			
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2010-01-18	AAA	2010-09-26	2009-04-27	5年	4.99
华侨城集团公司	2009年度第二期中期票据	5	AAA	2010-01-18	AAA	2010-09-26	2009-05-06	5年	4.95
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-07-22	AAA/稳定	2010-09-06			
	2009年度第一期中期票据	30	AAA	2010-07-22	AAA	2010-09-06	2009-08-31	3年	4.20
	2010年度第一期短期融资券	20	A-1	2010-07-22	A-1	2010-09-06	2010-03-26	365天	2.73
	2010年度第一期中期票据	20	AAA	2010-07-22	AAA	2010-09-06	2010-08-03	3年	3.39
重庆化医控股(集团)公司	2010年度第二期短期融资券	24			A-1	2010-09-06	2010-11-19	365天	3.49
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-06-01	AA+/稳定	2010-06-29			
	2010年度第一期短期融资券	9	A-1	2010-03-03	A-1	2010-06-29	2010-03-23	365天	2.92
	2010年度第一期中期票据	4	AA+	2009-12-28	A-1	2010-06-29	2010-02-10	5年	4.30(浮)
	2010年度第二期短期融资券	9	A-1	2010-06-01	A-1	2010-06-29	2010-06-11	365天	3.09
陕西延长石油(集团)有限责任公司	2010年度第二期中期票据	6			AA+/AAA	2010-06-12	2010-07-12	5年	4.36
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-28	AAA/稳定	2010-09-01			
	2009年度第一期中期票据	40	AAA	2009-04-07	AAA	2010-06-28	2009-07-02	5年	3.85
	2010年度第一期短期融资券	20	A-1	2010-01-05	A-1	2010-06-28	2010-01-25	365天	2.91
	2010年度第二期短期融资券	20			A-1	2010-06-01	2010-06-29	365天	3.20
厦门钨业股份有限公司	2010年度第一期中期票据	40			AAA	2010-09-01	2010-09-26	5年	4.00
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-05-15	AA-/稳定	2009-08-03			
江苏连云港发展集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2008-03-10	AA-/稳定	2008-12-29			
	2008年企业债券	10	AA+	2008-03-10	AA+	2008-12-29	2008-07-22	7年	7.85
华润股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-09	AAA/稳定	2010-09-08			
	2008年公司债券	60	AAA	2009-06-19	AAA	2010-06-09	2008-08-06	10年	5.90
		25						15年	6.00
	2009年公司债券	30	AAA	2009-01-14		AAA	2010-06-09	10年	4.40
		20						15年	4.60
	2009年度第一期短期融资券	25	A-1	2009-09-10	A-1	2010-06-09	2009-10-26	365天	2.50
	2010年度第一期短期融资券	25			A-1	2010-06-09	2010-08-05	365天	2.86
2010年度第二期短期融资券	40			A-1	2010-09-08	2010-09-27	365天	3.14	

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-07-23	AAA/稳定	2010-09-26			
	2008年公司债券	12	AA+	2009-06-29	AA+	2010-07-23	2008-08-14	5年	6.30
		8						7年	6.70
	2009年度第一期中期票据	30	AA+	2009-04-16	AA+	2010-07-23	2009-08-11	5年	4.95
2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-09-26	2010-11-01	365	3.47(贴现)	
铁岭公共资产投资运营有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-21	AA/稳定	2010-07-01			
	2008年公司债券	6	AA	2009-06-30	AA+	2010-07-01	2008-08-21	5+2年	8.35
	2009年公司债券	15	AA+	2009-08-21	AA+	2010-07-01	2009-12-22	5+5年	7.15
嘉兴城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-10	AA/稳定	2010-09-25			
	2008年公司债券	17	AA+	2009-08-10	AA+	2010-09-25	2008-08-27	5+2年	7.05
冀中能源峰峰集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2008-06-25	AA-/稳定	2010-01-12			
	2008年公司债券	10	AA	2008-06-25	AA	2010-01-12	2008-08-28	5年	6.65
中国普天信息产业股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-07-27	AA/稳定	2010-08-10			
	2009年公司债券	16	AA-	2009-09-16	AA	2010-08-03	2009-03-24	3+3年	5.28
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-07-27	2010-08-24	3年	3.37
天津保税区投资有限公司	2010年度第二期中期票据	10			AAA	2010-08-10	2010-08-25	3年	3.37
	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-04-15	AA/稳定	2009-07-06			
	2007年公司债券	12	AA	2008-04-15	AA	2009-07-06	2008-09-05	10年	4.70
江苏汇鸿国际集团有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-28	AA-/稳定	2010-05-19			
	2010年度第一期短期融资券	2	A-1	2009-12-28	A-1	2010-05-19	2010-01-26	365天	3.99
	2010年度第二期短期融资券	2			A-1	2010-05-19	2010-07-26	365天	3.60
中国兵器装备集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-28	AAA/稳定	2010-09-26			
	2008年企业债券	40	AAA	2009-07-28	AAA	2010-09-26	2008-09-22	5+2年	5.15
常州市城市建设(集团)有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-07-10	AA/稳定	2010-08-16			
	2008年公司债券	25	AA+	2009-07-10	AA+	2010-08-16	2008-09-24	7年	6.30
联想控股有限公司	企业主体长期信用		AAA/负面	2009-08-21	AAA/稳定	2010-07-19			
	2008年公司债券	20	AAA	2009-08-21	AAA	2010-07-19	2008-10-08	7年	5.87
吉林省高速公路集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-07-01	AA/稳定	2010-10-08			
	2008年公司债券	10	AA	2009-07-01	AA	2010-10-08	2008-10-24	5年	5.65
中国石油天然气集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-29	AAA/稳定	2010-07-07			
	2008年度第一期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2008-11-03	3年	3.85
	2008年度第二期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2008-12-17	3年	2.80
	2009年度第一期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2009-03-25	3年	2.25
	2009年度第一期境内美元中期票据	10	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2009-05-11	3年	2.05(浮)
	2009年度第二期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2009-06-29	3年	2.46
	2010年度第一期中期票据	200	AAA	2010-04-01	AAA	2010-06-29	2010-04-28	5年	4.09
	2010年度第二期中期票据	50	AAA	2010-05-14	AAA	2010-06-29	2010-05-20	7年	3.05(浮)
	2010年度第三期中期票据	150	AAA	2010-05-26	AAA	2010-06-29	2010-06-04	7年	3.90
	2010年度第一期短期融资券	150	A-1	2010-04-01	A-1	2010-06-29	2010-06-04	365天	2.68
舞阳钢铁有限责任公司	2010年企业债券	100			AAA	2010-07-07	2010-08-16	10年	3.95
		100			AAA	2010-07-07	2010-08-16	15年	4.16
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2008-07-01	AA-/稳定	2009-07-02			
中国南方工业集团公司	2008年公司债券	6	AA	2008-07-01	AA	2009-07-02	2008-11-13	5年	6.45
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-03	AAA/稳定	2010-09-26			
中国石油化工集团公司	2010年度第一期中期票据	10	AAA	2009-12-28	AAA	2010-09-26	2010-01-15	5年	4.79
	2010年度第一期短期融资券	43	A-1	2010-06-03	A-1	2010-09-26	2010-06-24	365天	3.05
攀钢集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-07-22	AAA/稳定	2010-08-02			
	2010年度第一期短期融资券	100			A-1	2010-08-02	2010-09-13	365天	2.85
北京京能热电股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-07-27	AA/稳定	2010-09-14			
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2010-07-27	AA	2010-09-14	2009-09-03	3年	4.70
	2009年度第二期短期融资券	10	A-1	2010-07-27	A-1	2010-09-14	2009-11-02	365天	3.25
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-07-27	A-1	2010-09-14	2010-05-05	365天	3.17
	2010年度第二期短期融资券	10			A-1	2010-09-14	2010-10-12	366天	3.68
	2010年度第一期中期票据	20			AA	2010-07-27	2010-08-30	3年	4.05
北京京能热电股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-05-15	AA/稳定	2010-01-27			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-01-27	2010-02-23	365天	3.31

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
兖矿集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-08-16	AAA/稳定	2010-10-08			
	2008年度第一期中期票据	15	AAA	2009-08-04	AAA	2010-08-16	2008-12-31	3年	3.50
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-08-04	AAA	2010-08-16	2009-03-05	5年	3.58
	2010年度第一期中期票据	14	AAA	2009-12-08	AAA	2010-08-16	2010-01-08	3年	4.18
中国南方航空集团公司	2010年度第二期中期票据	25			AAA	2010-10-08	2010-11-12	5年	4.72
	企业主体长期信用		AA+/正面	2009-10-30	AAA/稳定	2010-07-05			
	2009年度第一期中期票据	9	AA+	2009-10-30	AAA	2010-07-05	2009-01-16	5年	4.62
中国港中旅集团公司	2009年度第二期中期票据	3	AA+	2009-10-30	AAA	2010-07-05	2009-03-05	5年	4.10
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-30	AAA/稳定	2010-06-30			
中国港中旅集团公司	2008年企业债券	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2008-12-04	5年	4.28
	2009年度第一期中期票据	10	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2009-04-15	5年	3.00
西宁城市投资管理有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-30	AA-/稳定	2010-07-09			
	2008年企业债券	10	AA	2009-06-30	AA	2010-07-09	2008-12-16	5+2年	6.38
东北特殊钢集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-07-06	AA-/稳定	2010-03-18			
	2008年公司债券	5	AA	2008-12-08	AA	2009-07-06	2008-12-25	4+3年	7.10
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-03-18	2010-03-30	365天	3.27
中国化工集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-03-09	AAA/稳定	2010-09-01			
	2009年度第一期中期票据	23	AAA	2009-09-17	AAA	2010-09-01	2009-01-06	5年	3.85
	2010年度第一期短期融资券	15	A-1	2009-11-06	A-1	2010-09-01	2010-02-26	365天	2.84
	2010年度第一期中期票据	20	AAA	2010-03-09	AAA	2010-09-01	2010-06-07	5年	4.13
三一集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-09-21	AA/稳定	2010-10-13			
	2009年度第一期中期票据	18	AA	2009-09-21	AA	2010-10-13	2009-02-12	2年	4.32
	2009年度第二期中期票据	10	AA	2009-09-21	AA	2010-10-13	2009-04-13	2年	3.38
中国船舶工业集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-02-09	AAA/稳定	2010-07-30			
	2009年度第一期中期票据	30	AAA	2008-12-29	AAA	2010-07-30	2009-02-23	5年	3.85
	2009年度第二期中期票据	30	AAA	2009-03-06	AAA	2010-07-30	2009-03-25	5年	3.45
	2010年度第一期短期融资券	3	A-1	2010-02-09	A-1	2010-07-30	2010-03-04	365天	2.84
上海振华重工(集团)股份有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-09-21	AA+/稳定	2010-07-05			
	2009年度第一期中期票据	18	AA+	2009-07-13	AA+	2010-07-05	2009-03-12	5年	4.10
	2009年度第二期中期票据	4	AA+	2009-07-13	AA+	2010-07-05	2009-04-09	5年	4.00
中国三峡新能源公司	2009年度第一期短期融资券	41	A-1	2009-09-21	A-1	2010-07-05	2009-11-17	365天	3.14
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-23	AA-/稳定	2010-11-09			
中国水利投资集团公司	2010年度第一期短期融资券	4	A-1	2009-12-23	A-1	2010-11-09	2010-01-14	365天	3.05
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-10-13	AA-/稳定	2009-12-23			
绍兴市水务集团有限公司	2010年度第一期短期融资券	4	A-1	2009-12-23	A-1	2009-12-23	2010-01-14	365天	3.05
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-21	AA-/稳定	2010-08-31			
怀化市城市建设投资有限公司	2009年公司债券	15	AA+	2009-12-21	AA+	2010-08-31	2009-02-09	5+2年	5.78
	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-01	A+/稳定	2010-07-19			
山东高速公路股份有限公司	2009年公司债券	13	AA	2009-12-01	AA	2010-07-19	2009-02-18	10年	8.10
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-01-12	AA+/稳定	2010-06-03			
北京京城机电控股有限责任公司	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-06-03	A-1	2010-06-03	2010-02-04	365天	3.03
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-28	AA+/稳定	2010-06-08			
	2010年度第一期中期票据	7			A-1	2010-06-08	2010-06-29	365天	3.20
湖北能源集团股份有限公司	2010年度第一期短期融资券	10			AAA	2010-05-28	2010-08-18	5年	3.80
	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-12-31	AA+/稳定	2009-11-12			
山东招金集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-01-05	AA/稳定	2009-09-28			
哈尔滨市城市建设投资集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2008-06-20			
	2009年公司债券	20			AA	2008-06-20	2009-03-12	10年	7.08
建发房地产集团有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-16	A+/稳定	2010-09-19			
	2009年公司债券	6.3	AA-	2009-12-16	AA	2010-09-19	2009-03-23	5+2年	6.00
许继集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-01-23	AA-/稳定	2009-12-31			
	2009年公司债券	8	AA	2009-01-23	AA	2009-12-31	2009-03-25	3+3年	4.60
济南市城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-10-09	AA+/稳定	2010-07-30			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-10-09	AA+	2010-07-30	2009-03-26	7+3年	4.78
海盐县国有资产经营有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-10-23	A+/稳定	2010-09-07			
	2009年公司债券	10	AA	2009-10-23	AA	2010-09-07	2009-03-30	4+3年	7.16

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中金黄金股份有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-11-04	AAA/稳定	2010-06-30			
	2009年度第一期中期票据	6	AA	2009-01-13	AAA	2010-06-30	2009-04-01	5年	4.48
	2009年度第二期中期票据	6	AA	2009-04-10	AAA	2010-06-30	2009-05-05	5年	4.60
滁州市交通基础设施开发建设有限公司	2009年度第一期短期融资券	6	A-1	2009-11-4	A-1	2010-06-30	2009-12-24	365天	3.14
	企业主体长期信用		A/稳定	2009-02-08	A/稳定	2009-12-30			
吴江市东方国有资产经营有限公司	2009年公司债券	5	A+	2009-02-08	A+	2009-12-30	2009-04-07	5+2年	7.90
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-03-12	AA/稳定	2010-04-22			
潍坊市投资公司	2009年公司债券	8	AA+	2009-03-12	AA+	2010-04-22	2009-04-10	5+2年	5.18
	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-02-26			
河南神火集团有限公司	2009年企业债券	7			AA	2009-02-26	2009-04-15	5+5年	5.88
	企业主体长期信用				AA-/稳定	2008-12-01			
五凌电力有限公司	2009年公司债券	5			AA-	2008-12-01	2009-04-15	5+2年	5.85
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-15	AA/稳定	2010-06-30			
福建漳龙实业有限公司	2009年公司债券	10	AAA	2009-12-15	AAA	2010-06-30	2009-04-23	10年	4.60
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-02-05	AA/稳定	2010-06-29			
海宁市资产经营公司	2009年公司债券	10	AA	2009-02-05	AA+	2010-06-29	2009-04-24	6年	5.88
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-02-27	AA-/稳定	2009-11-12			
大连市中小企业集合债券	2009年公司债券	12	AA	2009-02-27	AA	2009-11-12	2009-04-27	5+2年	5.50
	2009年公司债券	5.15	AA	2008-11-24	AA+	2010-01-08	2009-04-28	3+3年	6.53
1 大连东兴工业机械有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-11-24	BB/稳定	2010-01-08			
2 大连尚艺玻璃集团有限公司	企业主体长期信用		BBB-/负面	2008-11-24	BBB-/负面	2010-01-08			
3 大连冶金轴承股份有限公司	企业主体长期信用		BBB+/稳定	2008-11-24	BBB+/稳定	2010-01-08			
4 大连生威粮食集团有限公司	企业主体长期信用		BBB-/稳定	2008-11-24	BBB-/稳定	2010-01-08			
5 大连大高阀门有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-11-24	BB+/稳定	2010-01-08			
6 大连巅峰集团有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-11-24	BB+/稳定	2010-01-08			
7 大连民勇集团股份有限公司	企业主体长期信用		BBB-/稳定	2008-11-24	BBB-/负面	2010-01-08			
8 大连第二耐酸泵厂	企业主体长期信用		BBB/稳定	2008-11-24	BBB/稳定	2010-01-08			
9 大连港集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-11-24	AA+/稳定	2010-01-08			
桐乡市城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-17	AA-/稳定	2010-09-08			
	2009年公司债券	12	AA	2009-12-17	AA	2010-09-08	2009-04-29	5+2年	5.58
厦门海沧投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-01-15	AA-/稳定	2010-08-23			
	2009年企业债券	6	AA	2010-01-15	AA	2010-08-23	2009-04-30	5+2年	5.88
扬州经济开发区开发总公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-01-20	AA-/稳定	2010-07-19			
	2009年企业债券	8	AA	2009-01-20	AA	2010-07-19	2009-05-12	7年	5.80
内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-05-12	AA-/稳定	2010-07-12			
	2009年度第二期短期融资券	3	A-1	2009-09-29	A-1	2010-05-12	2009-10-30	365天	3.60
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-07-12	2010-08-06	365天	3.40
汉江水利水电(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-05-21	AA/稳定	2010-06-17			
	2009年度第二期短期融资券	3	A-1	2009-11-23	A-1	2010-05-21	2009-12-28	365天	3.70
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2010-05-21	2010-06-17	365天	3.35
中国西电集团公司	2010年度第一期中期票据	3			AA	2010-06-17	2010-10-18	5年	4.77
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-02-12	AA+/稳定	2009-09-29			
珠海格力集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-04-23	AA+/稳定	2010-09-25			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-04-01	2010-04-27	365天	2.92
	2010年度第一期中期票据	20			AA+	2010-09-25	2010-11-25	3年	4.98
潮州市交通投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-05-15	AA-/稳定	2010-09-09			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-05-15	AA+	2010-09-09	2009-05-21	5+2年	5.48
中国远洋控股股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-30	AAA/稳定	2010-08-04			
	2009年度第一期中期票据	100	AAA	2009-02-23	AAA	2010-06-30	2009-04-21	5年	3.77
长沙经济技术开发区开发有限公司	2010年度第一期中期票据	50			AAA	2010-08-04	2010-09-03	10年	4.35
	企业主体长期信用		A+/稳定	2008-12-16	A+/稳定	2010-06-30			
	2009年公司债券	5.8	AA	2008-12-16	AA	2010-06-30	2009-05-22	4+2年	6.60

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国中铁股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-22	AAA/稳定	2010-09-13			
	2010年度第一期短期融资券	17			A-1	2010-06-22	2010-07-16	365天	2.92
	2010年度第二期短期融资券	30			A-1	2010-09-13	2010-11-4	365天	3.24
山东黄金集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-05-22	AA/正面	2010-06-25			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-05-22	AAA	2010-06-25	2009-05-26	5年	4.60
四川化工控股(集团)有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-04-19	AA/稳定	2010-07-06			
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2009-05-06	AA	2010-07-06	2009-06-22	3年	4.19
	2010年度第一期中期票据	10	AA	2010-04-19	AA	2010-07-06	2010-05-27	3年	4.59
远洋地产有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-04-17	AA/稳定	2010-07-16			
	2009年公司债券	26	AA	2009-04-17	AA	2010-07-16	2009-06-23	3+3年	4.40
华能四川水电有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-05-31	AA/稳定	2010-09-02			
	2009年企业债券	9.88	AAA	2009-05-31	AAA	2010-09-02	2009-06-29	10年	5.00
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-05-12	AA/稳定	2010-01-04			
厦门港务控股集团有限公司	2009年度第一期中期票据	12			AA	2009-05-12	2009-06-30	3年	4.00
	2009年度第二期中期票据	11			AA	2009-05-12	2009-06-30	5年	4.85
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-01-04	2010-05-19	365天	3.17
佛山市公用事业控股有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-01	AA/稳定	2010-05-13			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-05-13	2010-06-11	365天	3.27
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-09-03	AA/稳定	2010-11-01			
酒泉钢铁(集团)有限责任公司	2010年度第一期中期票据	45	AA	2010-01-21	AA	2010-09-03	2010-03-05	3年	3.90(浮)
	2010年度第一期短期融资券	25			A-1	2010-07-26	2010-08-17	183天	2.90
	2010年度第二期中期票据	5			AA	2010-11-01	2010-11-23	2年	4.80
岳阳纸业股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-05-20	AA-/稳定	2010-08-12			
	2010年度第一期短期融资券	6	A-1	2010-05-20	A-1	2010-08-18	2010-07-23	365天	3.40
	2010年度第二期短期融资券	5			A-1	2010-08-12	2010-09-15	365天	3.55
天津药业集团有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2010-04-16	A+/稳定	2010-06-02			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-06-02	2010-07-09	365天	3.65
内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-10-21	AA-/稳定	2010-06-02			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-05-24	2010-07-29	365天	3.40
万向钱潮股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-03	AA/稳定	2010-08-18			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-08-18	2010-09-08	365天	3.28
浙江省铁路投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-08-06	AA+/稳定	2010-09-08			
	2009年度第二期短期融资券	7	A-1	2009-09-28	A-1	2010-06-13	2009-10-30	365天	2.99
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-08-06	2010-09-08	365天	3.10
山东省商业集团总公司	2010年度第一期中期票据	10			AA+	2010-9-8	2010-11-23	3年	4.5(浮)
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-05-19	AA/稳定	2010-08-06			
	2010年企业债券	7					2010-03-11	5+2年	5.88
山西省交通建设开发投资总公司	2010年度第一期短期融资券	15			A-1	2010-08-06	2010-08-27	365天	3.25
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-04-29	AA/稳定	2010-08-09			
株洲市城市建设投资经营有限公司	2009年公司债券	20	AA	2009-04-29	AA	2010-08-09	2009-08-05	5+5年	5.80
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-03-19	AA/稳定	2010-06-28			
武汉邮电科学研究院	2009年企业债券	15	AA+	2009-03-19	AA+	2010-06-28	2009-08-28	7年	7.00
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-07-29	AA/稳定	2010-08-26			
江阴城市建设投资有限公司	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-8-26	2010-10-19	366天	3.59
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-02-24	AA/稳定	2010-07-28			
中国航天科工集团公司	2009年公司债券	25	AA+	2009-02-24	AA+	2010-07-28	2009-09-15	7年	6.90
	企业主体长期信用				AAA/稳定	2009-09-07			
中国西电电气股份有限公司	2009年度第一期中期票据	30			AAA	2009-09-07	2009-09-16	3年	3.75
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-08-31	AAA/稳定	2010-08-30			
江苏省盐业集团有限责任公司	2009年度第一期中期票据	8	AA+	2009-08-31	AAA	2010-08-30	2009-09-24	3年	4.50
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-08-13	AA/稳定	2010-09-29			
	2009年度第一期4亿短期融资券	4	A-1	2009-08-13	A-1	2010-09-29	2009-10-12	365天	3.14
	2010年度第一期短期融资券	3	A-1	2010-02-08	A-1	2010-09-29	2010-03-17	365天	3.17
四川美丰化工股份有限公司	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-9-28	2010-11-04	270天	3.60
	2010年度第一期中期票据	3			AA	2010-08-17	2010-11-10	3+2年	4.99
四川美丰化工股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-09-07			
	2009年度第一期短期融资券	3			A-1	2009-09-07	2009-10-20	365天	3.40

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
苏州汾湖投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-04-21	AA-/稳定	2010-06-25			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-04-21	AA+	2010-06-25	2009-10-22	5+3年	7.00
中国重型汽车集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-18	AA+/稳定	2010-06-22			
	2009年度第一期短期融资券	10			A-1	2009-09-03	2009-10-27	365天	2.80
	2010年度第一期短期融资券	7	A-1	2009-12-15	A-1	2010-06-22	2010-01-13	365天	3.14
	2010年度第二期短期融资券	13			A-1	2010-05-18	2010-08-26	365天	3.05
重庆机电控股(集团)公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-01	AA+/稳定	2010-07-26			
	2009年公司债券	28	AA+	2009-07-01	AA+	2010-07-26	2009-11-12	5+5年	5.10
	2010年度第一期中期票据	10			AA+	2010-4-23	2010-11-01	5+2年	4.78
北新集团建材股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-31	AA-/稳定	2010-08-17			
	2009年度第一期短期融资券	6	A-1	2009-08-31	A-1	2010-08-17	2009-11-06	365天	3.50
温岭市国有资产投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-04-20	AA-/稳定	2010-11-04			
	2009年公司债券	12	AA	2009-04-20	AA	2010-11-04	2009-11-12	5+2年	7.35
温岭市投资发展有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-04-20			
	2009年公司债券	12			AA	2009-04-20	2009-11-12	5+2年	7.35
重庆高速公路集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-01	AA+/稳定	2010-07-26			
	2009年公司债券	28	AA+	2009-07-01	AA+	2010-07-26	2009-11-12	5+5年	5.10
山东海龙股份有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2009-10-23			
	2009年度第一期短期融资券	5			A-1	2009-10-23	2009-11-13	365天	4.20
衡阳市城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-10-22	AA-/稳定	2010-06-30			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-10-22	AA+	2010-06-30	2009-11-16	4+3年	7.06
黑龙江省鹤城建设投资发展有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-06-01	A+/稳定	2010-07-29			
	2009年公司债券	12	AA	2009-06-01	AA	2010-07-29	2009-11-17	7年	7.78
广东温氏食品集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-28	AA-/稳定	2010-09-14			
	2009年度第一期短期融资券	9	A-1	2009-09-08	A-1	2010-06-28	2009-11-19	365天	3.90
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-09-14	2010-10-21	365天	3.88
北京顺鑫农业股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-20	AA-/稳定	2010-02-25			
	2009年度第一期短期融资券	4			A-1	2009-08-20	2009-11-27	365天	3.80
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-02-25	2010-03-18	365天	3.42
嘉兴市高等级公路投资有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-07-29	AA/稳定	2010-09-25			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-07-29	AA+	2010-09-25	2009-12-2	5+5年	6.20
北京首都创业集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-11-30	AA+/稳定	2010-06-22			
	2009年度第一期短期融资券	20	A-1	2009-11-30	A-1	2010-06-22	2009-12-08	365天	3.14
大秦铁路股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-10-19	AAA/稳定	2009-12-07			
	2009年度第一期中期票据	75			AAA	2009-10-19	2009-12-08	5年	4.79
	2009年度第二期中期票据	60			AAA	2009-12-07	2009-12-21	3年	4.18
江苏阳光集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/正面	2010-01-14	AA/稳定	2010-07-19			
	2009年度第一期短期融资券	10	A-1	2009-10-22	A-1	2010-07-19	2009-12-11	365天	3.86
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-01-14	A-1	2010-07-19	2010-02-23	365天	3.68
大同煤矿集团有限责任公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-17	AAA/稳定	2010-01-19			
	2009年度第一期中期票据	20			AAA	2009-11-17	2009-12-23	5年	4.79
	2010年度第一期中期票据	20			AAA	2010-01-19	2010-02-03	5年	4.69
冀东发展集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-11-24	AA/稳定	2010-03-16			
	2009年度第一期短期融资券	7			A-1	2009-11-24	2009-12-23	365天	3.50
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-03-16	2010-03-30	365天	3.17
天津滨海新区建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-06-18	AAA/稳定	2010-06-29			
	2009年公司债券	29	AAA	2009-06-18	AAA	2010-06-29	2009-12-24	10年	5.38
本溪北营钢铁(集团)股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-28	AA-/稳定	2010-11-16			
	2009年度第一期短期融资券	5	A-1	2010-06-28	A-1	2010-11-16	2009-12-30	365天	3.80
	2010年度第一期短期融资券	5	A-1	2010-06-28	A-1	2010-11-16	2010-04-16	365天	3.27
	2010年度第一期中期票据	15	AAA	2010-05-17	AAA	2010-11-16	2010-08-30	3年	3.37
辽宁华锦通达化工股份有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2009-11-05			
	2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2009-11-05	2010-01-15	365天	3.60
西宁特殊钢股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-22	AA-/稳定	2010-09-27			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2009-12-22	2010-01-20	365天	3.72
	2010年度第二期短期融资券	5			A-1	2010-09-27	2010-11-09	365天	4.00
厦门机电集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-01-04			
	2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-01-04	2010-01-25	365天	3.60

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
泰州市城市建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-15	AA/稳定	2010-06-17			
	2010年公司债券	10	AA+	2010-01-15	AA+	2010-06-17	2010-01-25	7年	6.90
广东物资集团公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-11-26			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2009-11-26	2010-01-26	365天	3.68
北京汽车投资有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-01-05	AA+/稳定	2010-06-03			
	2010年公司债券	15	AA+	2010-01-05	AA+	2010-06-03	2010-01-29	5+2年	5.18
中国航天科工集团公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-01-05			
	2010年企业债券	20			AAA	2010-01-05	2010-02-02	5+5年	4.40
贵州省开发投资有限责任公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-08-28			
	2010年公司债券	5			AA-	2009-08-28	2010-02-03	4+2年	6.90
南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-07	AA+/稳定	2010-06-30			
	2010年公司债券	10	AA	2010-01-07	AA+	2010-06-30	2010-02-03	7年	6.40
山西国际电力集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-06-24			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-03-25	2010-02-09	365天	3.31
	2010年度第一期中期票据	8			AA	2010-06-24	2010-09-02	3年	4.05
福建省交通运输集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-01-04			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-01-04	2010-02-10	365天	3.31
黑龙江北大荒农业股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-02-08	AA/稳定	2010-08-10			
	2010年度第一期短期融资券	8	A-1	2009-11-03	A-1	2010-08-10	2010-02-10	365天	3.31
	2010年度第二期短期融资券	5	A-1	2010-02-08	A-1	2010-08-10	2010-03-15	275天	2.89
陕西煤业化工集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-03-22	AAA/稳定	2010-08-23			
	2010年度第一期中期票据	25	AA+	2009-12-29	AAA	2010-08-23	2010-02-21	5年	5.15
	2010年度第二期中期票据	20	AA+	2010-03-22	AAA	2010-08-23	2010-04-08	5年	4.93
吉林粮食集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-12-28			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2009-12-28	2010-02-22	365天	3.58
杭州汽轮机动力集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-01-04			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-01-04	2010-02-22	365天	2.83
四川长虹电子集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-12-22	AA/稳定	2010-08-10			
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2009-12-22	A-1	2010-08-10	2010-02-22	365天	3.31
广州市建设投资发展有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-11-03	AA+/稳定	2010-06-30			
	2010年公司债券	28	AAA	2009-11-03	AAA	2010-06-30	2010-02-26	5+5年	5.00
江阴苏龙发电有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-02-03			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-02-03	2010-03-11	365天	3.42
金城集团有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-12-11	A/稳定	2010-06-17			
	2010年度第一期短期融资券	3	A-1	2009-12-11	A-1	2010-06-17	2010-03-15	365天	2.78
	2010年度第二期短期融资券	3			A-1	2010-06-03	2010-07-23	365天	2.98
传化集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-12-29			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2009-12-29	2010-03-30	365天	3.39
陕西电子信息集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-04	AA-/稳定	2010-03-31			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2009-12-04	2010-04-07	365天	3.27
	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-03-31	2010-04-26	365天	3.23
湖南省轻工盐业集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2009-11-27			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2009-11-27	2010-04-13	365天	3.17
山西三维集团股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2010-01-12	A+/稳定	2010-05-27			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-01-12	2010-04-13	365天	2.99
	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-05-27	2010-06-29	365天	3.60
浙江省国际贸易集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-03-09			
	2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-03-09	2010-04-20	365天	3.27
许继电气股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-04-06			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-04-06	2010-05-27	365天	3.20
山西煤炭运销集团有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-03-10			
	2010年度第一期中期票据	10			AA+	2010-03-10	2010-04-22	5年	4.08(浮)
义马煤业集团股份有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2009-11-06			
	2010年度第一期中期票据	10			AA	2009-11-06	2010-05-06	5年	4.25(浮)

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
北京经济技术投资开发总公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-24	AA+/稳定	2010-09-06			
	2010年度第一期中期票据	6			AA+	2010-01-07	2010-05-19	3年	4.23
	2010年度第二期中期票据	5			AA+	2010-06-24	2010-07-29	3年	3.80
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-09-06	2010-11-18	365天	3.89
中国中纺集团公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-04-21			
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-04-21	2010-05-27	3年	3.87
武汉中小企业集合债券	2010年度中小企业集合债券	2			A+	2009-05-15	2010-04-28	3年	4.66
1 武汉青江化工股份有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
2 武汉启瑞药业有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
3 湖北三环发展股份有限公司	企业主体长期信用				BB+/稳定	2009-05-15			
4 武汉当代科技产业集团有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
5 武汉思远投资有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
焦作煤业(集团)有限责任公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-13			
湖南省高速公路建设开发总公司	2010年企业债券	10			AA+	2010-05-13	2010-05-26	7年	5.18
	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-02-23			
广州市中小企业集合票据	2010年企业债券	28			AA+	2010-02-23	2010-04-08	5+5年	5.25
	2010年度中小企业集合债券	1.5			AAA	2009-12-25	2010-05-21	3年	3.55(浮)
1 广州天赐高新材料股份有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2009-12-25			
2 广州锻造一厂有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-12-25			
3 广州博创机械有限公司	企业主体长期信用				BB+/稳定	2009-12-25			
4 广州市普邦园林配套工程有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-12-25			
5 广州市江丰实业股份有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2009-12-25			
江苏扬农化工集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-12-14			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2009-12-14	2010-06-04	365天	3.23
江阴兴澄特种钢铁有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-03-01			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-03-01	2010-06-08	365天	3.27
江苏镇江发电有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-04-29			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-04-29	2010-06-17	365天	3.27
浙江省诸暨市集合票据	5.94				A-1	2010-03-19	2010-06-28	365天	3.80
	0.66				B				5.699
1 步森集团有限公司	企业主体长期信用				A-/稳定	2010-03-19			
2 浙江盾安精工集团有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-03-19			
3 丰球集团有限公司	企业主体长期信用				A-/稳定	2010-03-19			
4 太子龙控股集团有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-03-19			
5 天洁集团有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-03-19			
6 浙江袜业有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-03-19			
7 雄风集团有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-03-19			
8 浙江永新集团有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-03-19			
湖南山河智能机械股份有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-5-10			
	2010年度第一期短期融资券	2			A-1	2010-5-10	2010-07-13	365天	3.72
宁波市杭州湾大桥发展有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-12-18			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2009-12-18	2010-07-16	365天	3.53
北京京客隆商业集团股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-08	AA-/稳定	2010-08-25			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2010-06-08	2010-07-27	365天	3.43
	2010年度第二期短期融资券	2			A-1	2010-08-25	2010-09-14	365天	3.60
山西国际能源集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-05-31			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-05-31	2010-07-28	365	3.28

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
广东省广新外贸集团有限公司(双评级企业,联合和中诚信)	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-03-30			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-03-30	2010-06-08	365天	3.37
营口市城市建设投资发展有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-03-01			
	2010年企业债券	20			AA+	2010-03-01	2010-06-09	10年	5.68(浮)
石河子国有资产经营(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-06-24			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-06-24	2010-08-25	365天	3.40
浙江盾安人工环境股份有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-05-13			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-05-13	2010-09-06	365天	3.50
红豆集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-07-22			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-07-22	2010-09-08	365天	3.45
同方股份有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-08-13			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-08-13	2010-09-15	365天	3.28
江苏省丝绸集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-06-30			
	2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-06-30	2010-09-19	365天	3.50
江苏恒力化纤有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-10			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-05-10	2010-09-21	365天	3.75
石药集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-06-19			
	2010年度第一期中期票据	6			AA	2010-06-19	2010-09-09	5年	4.00(浮)
唐山国丰钢铁有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-07-19			
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-07-19	2010-09-14	5年	4.05
奇瑞汽车股份有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-09-07			
	2010年度第一期中期票据	18			AA	2010-09-07	2010-09-29	3+2年	4.20
江苏省高新技术中小企业	2010年度中小企业集合债券	3.3			AA+	2010-07-12	2010-09-27	3年	4.10
1 南京立业变压器有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-07-12			
2 江苏天齐物流系统工程股份有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-07-12			
3 江苏晶石科技集团有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-07-12			
4 江苏中圣高科技产业有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-07-12			
奥克斯集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-28			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-05-28	2010-10-19	365天	3.75(浮)
华天酒店集团股份有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-08-06			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2010-08-06	2010-10-26	365天	3.98(浮)
云南建工集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-4-30	AA-/稳定	2010-06-17			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-06-17	2010-11-03	365天	3.88
深圳中小企业	2010年企业债券	8			AA-	2010-04-30	2010-11-19	3+3年	5.80
	2010年度中小企业集合债券	1.25			A-1	2010-09-01	2010-11-03	365天	3.80
1 深圳市联嘉祥科技股份有限公司	企业主体长期信用	0.22			BBB-/稳定	2010-09-01			
2 深圳市飞马国际供应链股份有限公司	企业主体长期信用	1.03			A-/稳定	2010-09-01			
青海省投资集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-09-25			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-09-25	2010-11-23	365天	4.55
吉林亚泰(集团)股份有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-09-08			
	2010年度第一期中期票据	10			AA	2010-09-08	2010-10-12	3年	4.20
西安市文化和科技中小企业	2010年度第一期集合票据	2.21			AAA	2010-07-28	2010-10-21	3年	4.30
1 陕西合容电气电容器有限公司	企业主体长期信用	0.3			BBB/稳定	2010-07-28			
2 西安爱德华测量设备有限公司	企业主体长期信用	0.25			BBB-/稳定	2010-07-28			
3 西安隆基硅材料股份有限公司	企业主体长期信用	0.5			A/稳定	2010-07-28			
4 西安曲江文化旅游(集团)有限公司	企业主体长期信用	0.8			A-/稳定	2010-07-28			
5 西安通源石油科技股份有限公司	企业主体长期信用	0.36			BBB+/稳定	2010-07-28			

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
丹东港集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-08-20			
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-08-20	2010-10-26	5年	4.74
江苏省第一期中小企业集合票据	2010年度第一期集合票据	1			AA+	2010-08-20	2010-11-16	2年	4.50
1 南京微创医学科技有限公司	企业主体长期信用	0.8			BBB-/稳定	2010-08-20			
2 南京云海特种金属股份有限公司	企业主体长期信用	0.2			BBB+/稳定	2010-08-20			
安徽省皖北煤电集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-09-25			
	2010年度第一期中期票据	10			AA	2010-09-25	2010-11-23	5年	5.78
深圳市机场(集团)有限公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-07-05			
	2010年企业债券	12			AAA	2010-07-05	2010-10-19	5+2年	4.20
楚雄州开发投资有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-08-20			
	2010年市政项目建设债	15			AA	2010-08-20	2010-10-18	7年	6.08
北京住总集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-07-08			
	2010年企业债券	8			AAA	2010-07-08	2010-11-23	5+2年	5.30
天脊煤化工集团股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-06			
	2010年企业债券	10			AA	2010-05-06	2010-11-25	5+2年	6.20

金融机构评级公告

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国建设银行股份有限公司	主体长期信用		AAA	2009-06-24	AAA/稳定	2010-06-28			
	2009年中国建设银行股份有限公司第一期次级债券	120	AAA/稳定	2009-05-25	AAA	2010-06-28	2009-02-24	5+5年	3.200
		280						10+5年	4.000
	2009年中国建设银行股份有限公司第二期次级债券	100	AAA	2009-06-24	AAA	2010-06-28	2009-08-07	5+5年	3.320
		100						10+5年	4.040
2009年中国建设银行股份有限公司第三期次级债券	200	2009-12-18						5+5年	4.800
招商银行股份有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-05-26	AAA/稳定	2010-05-27			
	2005年第一期招商银行金融债券	50	AAA/稳定	2009-05-26	AAA	2010-05-27	2005-10-13	5年	2.56
	2008年第一期招商银行次级债券	190	AA+/稳定	2009-05-26	AA+	2010-05-27	2008-09-02	5+5年	5.70
		70						10+5年	5.90
	40						5+5年	5.67(浮)	
兴业银行股份有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-05	AAA/稳定	2010-05-20			
	2006年第一期兴业银行股份有限公司金融债券	50	AAA/稳定	2009-06-05	AAA	2010-05-20	2006-03-31	5年	2.98
	2006年兴业银行混合资本债券	10	AA	2010-05-20	AA/稳定	2010-11-03	2006-09-27	15年	5.69(浮)
		30						4.94	
	2006年第二期兴业银行金融债券	80	AAA/稳定	2009-06-05	AAA	2010-05-20	2006-12-15	5年	3.45
		80						10年	3.75
	2007年第一期兴业银行金融债券	50	AAA/稳定	2009-06-05	AAA	2010-05-20	2007-03-27	5年	2.90(浮)
		70						5年	3.78
	2008年第一期兴业银行金融债券	56.55	AAA/稳定	2009-06-05	AAA	2010-05-20	2008-08-07	3年	5.320
		52.65						3年	5.19(浮)
	40.8						5年	5.39(浮)	
2009年第一期兴业银行股份有限公司次级债券	20.05	AA+	2009-05-08	AA+	2010-05-20	2009-09-09	5+5年	4.30	
	79.95	AA+	2009-05-08	AA+	2010-05-20		10+5年	5.17	
2010年第一期兴业银行股份有限公司次级债券	30			AA+	2010-01-25	2010-03-29	10+5年	4.80	

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
华夏银行股份 有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-05-20		10+5年	
	2006年华夏银行次级债券	20	AA+/稳定	2009-07-01	AA+	2010-05-20	2006-11-08	5+5年	3.70
	2007年华夏银行混合资本债券	16	AA	2010-05-20	AA/稳定	2010-11-03	2007-06-26	10+5年	5.06(浮)
		24							5.89
	2007年第一期华夏银行金融债券	25.6	AAA/稳定	2009-07-01	AAA	2010-05-20	2007-08-21	5年	3.96(浮)
		50.6							2007-08-22
	2007年第二期华夏银行金融债券	17	2007-10-17	5年	4.75				
		43				5年	4.72(浮)		
2010年华夏银行股份有限公司次级债券	44		AA+	2010-01-13	2010-02-26	5+5年	4.55		
东莞市商业银 行股份有限公 司	主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-29	AA-/稳定	2010-07-27			
	2007年东莞市商业银行股份有限公 司次级债券	10	A+/稳定	2009-06-29	A+	2010-07-27	2007-08-24	5+5年	5.40
温州市商业银 行股份有限公 司	主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-04	AA-/稳定	2010-06-22			
	2007年温州市商业银行次级债券	5.5	A+/稳定	2009-06-04	A+	2010-06-22	2007-09-14	5+5年	5.50
中国石化财务 有限责任公司	2007年中国石化财务有限责任公司金融 债券	40	AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-07-22	2007-10-18	3年	4.40
	2009年中国石化财务有限责任公司金融 债券	30	AAA/稳定	2009-02-26	AAA/稳定	2010-07-22	2009-06-05	3年	2.45
		30	AAA/稳定	2009-02-26	AAA/稳定	2010-07-22		5年	3.46
中国电力财务 有限公司	2007年中国电力财务有限公司金融 债券5年期	40	AAA/稳定	2009-06-17	AAA/稳定	2010-07-01	2007-11-14	5年	5.40
		10						5年	4.97(浮)
上海电气集团 财务有限责任 公司	2007年上海电气集团财务有限责任 公司金融债券	10	AAA/稳定	2009-07-06	AAA/稳定	2010-07-22	2007-11-29	5年	5.22(浮)
中国华能财务 有限责任公司	2007年第一期中国华能财务有限责 任公司金融债券	17	AAA/稳定	2009-07-07	AAA/稳定	2010-06-10	2007-12-17	5年	5.50
武汉钢铁集团 财务有限责任 公司	2007年武汉钢铁集团财务有限责任 公司金融债券	13	AAA/稳定	2009-07-20	AAA/稳定	2010-07-22	2007-12-20	3年	5.05
锦州市商业银 行股份有限公 司	主体长期信用		A+/正面	2009-07-20	AA-/稳定	2010-07-21			
	2007年锦州市商业银行股份有限公 司次级债券	5	A/正面	2009-07-20	A+	2010-07-21	2007-12-28	5+5年	5.600
深圳发展银行 股份有限公司	主体长期信用		AA+/稳定	2009-06-30	AA+/稳定	2010-07-01			
	2008年第一期深圳发展银行股份有 限公司次级债券	60	AA/稳定	2009-06-30	AA	2010-07-01	2008-03-21	5+5年	6.10
		5						5+5年	3.22(浮)
2008年第二期深圳发展银行股份有 限公司次级债券	15	AA/稳定	2009-06-30	AA	2010-07-01	2008-10-24	5+5年	5.30	
中国光大银行 股份有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-30	AAA/稳定	2010-07-29			
	2008年第一期中国光大银行股份有 限公司次级债券	35	AA+/稳定	2009-07-30	AA+	2010-07-29	2008-04-25	5+5年	5.85
		25						5+5年	5.80(浮)
	2008年第二期中国光大银行股份有 限公司次级债券	20	AA+/稳定	2009-07-30	AA+	2010-07-29	2008-06-27	5+5年	5.92
	2008年第三期中国光大银行股份有 限公司次级债券	50	AA+/稳定	2009-07-30	AA+	2010-07-29	2008-12-15	5+5年	4.05
2009年第一期中国光大银行股份有 限公司次级债券	30	AA+	2008-10-13	AA+	2010-07-29	2009-03-13	5+5年	3.75	
广东发展银行 股份有限公司	主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-17	AAA/稳定	2010-07-29			
	2008年第一期广东发展银行股份有 限公司次级债券	16	AA/稳定	2009-07-17	AA+	2010-07-29	2008-07-25	5+5年	6.30
		7						5+5年	6.14(浮)
2008年第二期广东发展银行股份有 限公司次级债券	27	AA/稳定	2009-07-17	AA+	2010-07-29	2008-09-23	5+5年	5.85	
中国投资担保 有限公司	主体长期信用		AA+	2009-06-29	AA+	2010-09-28			
北京银行股份 有限公司	主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-20	AAA/稳定	2010-07-15			
	2008年北京银行股份有限公司金融 债券	25	AA+/稳定	2009-07-20	AAA	2010-07-15	2008-09-17	5年	4.95
上海浦东发展 银行股份有限 公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-10	AAA/稳定	2010-06-22			
	2008年上海浦东发展银行次级债券	82	AA+/稳定	2009-07-10	AA+	2010-06-22	2008-12-25	5+5年	3.95

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
恒丰银行股份有限	主体长期信用		AA/稳定	2009-07-17	AA/稳定	2010-07-23			
	2009年恒丰银行股份有限公司次级债券	10	AA-/稳定	2009-07-17	AA-/稳定	2010-07-23	2009-01-19	5+5年	5.00
重庆银行股份有限	主体长期信用		AA-/稳定	2009-07-01	AA-/稳定	2010-07-22			
	2009年重庆银行股份有限公司次级债券	10	A+/稳定	2009-07-01	A+	2010-07-22	2009-04-01	5+5年	5.31
中油财务有限	2009年中油财务有限责任公司金融	50	AAA	2009-02-16	AAA/稳定	2010-07-19	2009-05-11	3年	2.40
中国电力财务	2009年中国电力财务有限公司金融	30	AAA	2009-06-23	AAA/稳定	2010-07-01	2009-08-05	5年	4.00
德阳市商业	主体长期信用		A-	2009-07-08	A-/稳定	2010-07-26			
	2009年德阳市商业银行股份有限	1.5	BBB+	2009-07-08	BBB+	2010-07-26	2009-08-14	5+5年	5.40
渤海银行股份	主体长期信用		AA	2009-05-21	AA/稳定	2010-06-07			
	2009年渤海银行股份有限公司次级	12	AA-	2009-05-21	AA-	2010-06-07	2009-09-04	5+5年	5.30
海尔集团财务	2009年海尔集团财务有限责任公司金融	12	AAA	2009-06-19	AAA/稳定	2010-07-22	2009-10-20	3年	3.85
上海银行股份	主体长期信用		AA+	2009-05-26	AA+/稳定	2010-07-01			
	2009年上海银行股份有限公司金融	20	AA+	2009-05-26	AA+	2010-07-01	2009-11-17	3年	3.65
		30	AA+	2009-05-26	AA+	2010-07-01		5年	3.17(浮)
上海农村商业	主体长期信用		AA-	2009-04-27	AA/稳定	2010-05-28			
	2009年上海农村商业银行股份有限	15	A+	2009-04-27	AA-	2010-05-28	2009-11-30	5+5年	5.30
哈尔滨银行股份	主体长期信用		AA-		AA-/稳定	2010-07-29			
	2009年哈尔滨银行股份有限公司次级	10	A+	2009-04-02	A+	2010-07-29	2009-12-07	5+5年	6.00
大连银行股份	主体长期信用		AA-		AA-/稳定	2010-07-23			
	2009年大连银行股份有限公司次级	17	A+	2009-10-28	A+	2010-07-23	2009-12-24	5+5年	6.00
绵阳市商业	主体长期信用				A-	2009-04-28			
	2009年绵阳市商业银行股份有限	1.1			BBB+	2009-04-28	2009-12-28	5+5年	6.10
郑州市商业	主体长期信用		A+		A+/稳定	2010-07-23			
	2009年郑州银行股份有限公司次级	6.9	A	2009-06-09	A	2010-07-23	2009-12-31	5+5年	6.50
厦门银行股份	主体长期信用		A	2009-11-25	A/正面	2010-07-23			
	2010年厦门银行股份有限公司次级	3	A-	2009-11-25	A-	2010-07-23	2010-03-08	5+5年	6.38
攀枝花市商业	主体长期信用		A	2009-12-02	A/稳定	2010-06-11			
	2010年攀枝花市商业银行股份有限	1.6	A-	2009-12-02	A-	2010-06-11	2010-03-10	5+5年	6.21
河北银行股份	主体长期信用		A+	2009-12-21	AA-/稳定	2010-05-25			
	2010年河北银行股份有限公司次级	8	A	2009-12-21	A+	2010-05-25	2010-05-21	10年	5.95
贵阳市商业	主体长期信用				A+	2010-04-09			
	贵阳市商业银行股份有限公司2010	6			A	2010-04-09	2010-06-10	10年	5.95
国家开发银行	主体长期信用		AAApi/	2009年10月	AAApi/	2010年11月			
中国工商银行	主体长期信用		AAApi/	2009年10月	AAApi/	2010年11月			
中国建设银行	主体长期信用		AAApi/	2009年10月	AAApi/	2010年11月			
交通银行股份	主体长期信用		AAApi/	2009年10月	AAApi/	2010年11月			
中国农业银行	主体长期信用		AAApi/	2009年10月	AAApi/	2010年11月			

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中信银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/ 稳定	2009年10月	AAApi/ 稳定	2010年11月			
中国民生银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/ 稳定	2009年10月	AAApi/ 稳定	2010年11月			
徽商银行股份有限公司	主体长期信用		AApi/ 稳定	2009年10月	AApi/ 稳定	2010年11月			
南京银行股份有限公司	主体长期信用		AApi/ 稳定	2009年10月	AApi/ 稳定	2010年11月			
宁波银行股份有限公司	主体长期信用		AApi/ 稳定	2009年10月	AApi/ 稳定	2010年11月			

注：“pi”为联合资信公开评级所使用的符号，公开评级资料主要来自于各家银行对外发布的信息和数据。

结构融资评级公告

发起机构/ 贷款服务机构	受托机构/ 发行人	证券名称	发行额 (亿元)	占比	发行利率 (%)	上次评级		最新评级结果		证券 发行日期	证券 法定到期日
						级别	时间	级别	时间		
上海浦东发展银行股份有限公司	华宝信托有限责任公司	2007年第一期优先A级资产支持证券	36.38	83.00%	4.33(浮)	AAA	2009-07-31	偿付完毕	2010-07-29	22007-09-11	2012-04-22
		2007年第一期优先B级资产支持证券	3.42	7.80%	5.10(浮)	A+		偿付完毕			2012-04-22
		2007年第一期优先C级资产支持证券	2.50	5.70%	9.00(浮)	BBB		A			2012-04-22
		2007年第一期次级资产支持证券	1.53	3.50%	2.00	NR		NR			2012-04-22
中国工商银行股份有限公司	华宝信托有限责任公司	2007年工元一期优先A1级资产支持证券	21	52.23%	4.66	AAA	2009-07-31	偿付完毕	2010-06-18	2007-10-10	2013-11-30
		2007年工元一期优先A2级资产支持证券	12	29.84%	4.52(浮)	偿付完毕		偿付完毕			2013-11-30
		2007年工元一期优先B级资产支持证券	4.95	12.31%	5.45(浮)	A		偿付完毕			2013-11-30
		2007年工元一期次级资产支持证券	2.26	5.62%	5.00	NR		NR			2013-11-30
中国建设银行股份有限公司	中诚信托投资有限公司	2007-1个人住房抵押贷款证券化信托A级资产支持证券	35.82	86.10%	4.77(浮)	AAA	2009-07-31	AAA	2010-07-30	2007-12-11	2039-01-26
		2007-1个人住房抵押贷款证券化信托B级资产支持证券	3.56	8.56%	6.07(浮)	A		A			2039-01-26
		2007-1个人住房抵押贷款证券化信托C级资产支持证券	0.82	1.98%	9.75	BBB		BBB			2039-01-26
		2007-1个人住房抵押贷款证券化信托次级资产支持证券	1.4	3.36%	零息式	NR		NR			2039-01-26
		2007年兴元一期优先A1级信贷资产支持证券	25	47.68%	5.2	AAA		偿付完毕			2014-04-26
兴业银行股份有限公司	中国对外经济贸易信托投资有限公司	2007年兴元一期优先A2级信贷资产支持证券	18	34.33%	4.97(浮)	偿付完毕	2009-07-29	偿付完毕	2010-06-17	2007-12-13	2014-04-26
		2007年兴元一期优先B级信贷资产支持证券	5.7	10.87%	6.02(浮)	A		偿付完毕			2014-04-26
		2007年兴元一期次级信贷资产支持证券	3.73	7.12%	5.00	NR		NR			2014-04-26
		工元2008年第一期优先AAA档资产支持证券	66.5	83.01%	5.04(浮)	AAA		AAA			2015-01-26
中国工商银行股份有限公司	中诚信托有限责任公司	工元2008年第一期优先A档资产支持证券	9.1	11.36%	5.99(浮)	A	2009-07-15	A	2010-06-02	2008-03-27	2015-01-26
		工元2008年第一期末评级/高收益档资产支持证券	4.51	5.63%	5.00	NR		NR			

续上表

发起机构/ 贷款服务机构	受托机构/ 发行人	证券名称	发行额 (亿元)	占比	发行利率 (%)	上次评级		最新评级结果		证券 发行日期	证券 法定到期日	
						级别	时间	级别	时间			
国家开发银行	平安信托投 资有限责任 公司	2008年第一期开元信贷资产证 券化信托资产支持证券优先 A1档	5	13.28%	4.8000	偿付 完毕		偿付完毕			2013-07-12	
		2008年第一期开元信贷资产证 券化信托资产支持证券优先 A2档	27.03	71.77%	5.01(浮)	AAA	2009-07-24	偿付完毕	2010-06-28	2008-04-28	2008-4-21	
		2008年第一期开元信贷资产证 券化信托资产支持证券优先B 档	3.43	9.11%	6.04(浮)	A		偿付完毕				2013-07-12
		2008年第一期开元信贷资产证 券化信托资产支持证券次级档	2.2017	5.84%	零息式	NR		NR				2008-4-21
中信银行股份有 限公司	中诚信托有 限责任公司	信银2008年第一期信贷资产证 券化信托A1-1级资产支持证 券	5	12.26%	4.45	AAA		偿付完毕			2013-03-28	
		信银2008年第一期信贷资产证 券化信托A1-2级资产支持证 券	8	19.62%	4.65	AAA	2009-07-31	偿付完毕	2010-07-30	2008-10-08	2013-03-28	
		信银2008年第一期信贷资产证 券化信托A2级资产支持证 券	21.34	52.34%	5.13(浮)	AAA		偿付完毕			2013-03-28	
		信银2008年第一期信贷资产证 券化信托B级资产支持证 券	4.14	10.15%	6.42(浮)	A		A			2013-03-28	
		信银2008年第一期信贷资产证 券化信托次级资产支持证 券	2.29	5.62%	零息式	NR		NR			2013-03-28	
招商银行股份有 限公司	中信信托有 限责任公司	招元2008年第一期信贷资产证 券化信托优先级资产支持证 券1A1	15	36.65%	4.26	AAA		偿付完毕			2013-12-24	
		招元2008年第一期信贷资产证 券化信托优先级资产支持证 券1A2	19.2941	47.15%	5.95(浮)	AAA	2009-07-29	偿付完毕	2010-07-29	2008-10-28	2013-12-24	
		招元2008年第一期信贷资产证 券化信托优先级资产支持证 券1B	4.5016	11.00%	5.95(浮)	A		偿付完毕			2013-12-24	
		招元2008年第一期信贷资产证 券化高收益级信托资产支持证 券	2.128	5.20%	5.00	NR		NR			2013-12-24	

联合信用评级有限公司评级公告

(2008年至2010年11月30号)

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
广州东华实业股份有限公司	企业主体长期信用		A+/ 稳定	2010-01-21	A+/ 稳定	2010-04-28			
	2009年第一期公司债	3	AA	2010-01-21	AA	2010-04-28	2009-12-28	3年	8.50
唐山三友化工股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/ 正面	2009-11-16	AA-/ 稳定	2010-04-08			
	2009年第一期公司债	9.6	AA	2009-11-16	AA	2010-04-08	2009-11-26	8年	6.32
宁波杉杉股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/ 稳定	2010-03-12	2010-03-24		
	2010年第一期公司债券	6			AA	2010-03-12	2010-03-24	6年	5.96
中国石油化工股份有限公司	企业主体长期信用				AAA/ 稳定	2010-03-29			
	2010年第一期公司债券	150			AAA	2010-03-29	2010-05-21	10年	4.05
		50			AAA	2010-03-29	2010-05-21	5年	3.75
四川美丰化工股份有限公司	2010年第一期可转换公司债券	6.5			AA	2009-12-10	2010-06-02	5年	0.8、1.0、1.2、1.5、1.8
中国中铁股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/ 稳定	2010-05-20	AAA/ 稳定	2010-10-12			
	2010年第一期公司债券	20	AAA	2010-01-20	AAA	2010-05-20	2010-01-27	5年	4.48
		40	AAA	2010-01-20	AAA	2010-05-20	2010-01-27	10年	4.88
	2010年第二期公司债券	25			AAA/ 稳定	2010-10-13	2010-10-19	10年	4.34
		35			AAA/ 稳定	2010-10-13	2010-10-19	15年	4.50
中国高科股份有限公司	企业主体长期信用		A/ 稳定	2009-04-24	A/ 稳定	2010-05-24			
	2009年第一期公司债券	2.8	AA+	2009-04-24	AA+	2010-05-24	2010-02-02	7年	8.50
南京新港高科技股份有限公司	企业主体长期信用		AA/ 稳定	2009-05-11	AA/ 稳定	2010-04-16			
	2009年第一期公司债券	10	AA+	2009-05-11	AA+	2010-04-16	2009-12-08	5年	5.36
四川新希望农业股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/ 稳定	2009-11-17	AA-/ 稳定	2010-05-20			
	2009年第一期公司债券	8	AA+	2009-11-17	AA+	2010-05-20	2009-11-25	5年	6.10
泛海建设集团股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/ 稳定	2009-11-02	AA-/ 稳定	2010-06-08			
	2009年第一期公司债券	32	AA	2009-11-02	AA	2010-06-08	2009-11-13	5年	7.20
广东塔牌集团股份有限公司	2010年可转换公司债券	6.3			AA-/ 稳定	2010-03-03	2010-08-26	5年	0.8、1.0、1.2、1.6、2.0