

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的国开证券有限责任公司 2015 年度第一期短期
融资券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对
其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一五年六月一日



信用等级公告

联合[2015] 677 号

联合资信评估有限公司通过对国开证券有限责任公司拟发行的 2015 年度第一期短期融资券（20 亿元）进行综合分析和评估，确定

国开证券有限责任公司
2015 年度第一期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。



国开证券有限责任公司

2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
短期融资券信用等级: A-1

评级时间

2015 年 6 月 1 日

主要数据

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	285.77	176.93	169.42
自有资产(亿元)	271.06	164.82	160.97
自有负债(亿元)	178.28	82.12	81.25
总债务(亿元)	125.04	80.60	79.70
股东权益(亿元)	92.78	82.69	79.72
净资本(亿元)	75.93	72.68	75.53
自有资产负债率(%)	65.77	49.83	50.47
净资本/净资产(%)	82.13	88.38	94.74
净资本/自有负债(%)	42.59	88.50	92.96
净资本/各项风险资本准备之和(%)	797.35	742.76	1266.70
项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	15.26	10.26	9.91
净利润(亿元)	7.20	4.41	4.86
EBITDA(亿元)	14.69	7.99	7.60
营业费用率(%)	31.38	36.20	30.50
平均自有资产收益率(%)	3.30	2.71	4.02
平均净资产收益率(%)	8.24	5.45	6.96
总债务/EBITDA(倍)	8.51	10.09	10.48
EBITDA 利息倍数(倍)	3.06	4.38	7.02

注: 净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债以及净资本/各项风险资本准备之和指标为母公司口径;

分析师

温丽伟 丁倩岩

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

基于对国开证券有限责任公司(以下简称“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, 联合资信评估有限公司确定国开证券有限责任公司拟发行的 2015 年度第一期短期融资券(20 亿元)信用等级为 A-1, 该评级结论表明本期短期融资券的违约风险极低, 安全性高。

优势

- 作为国家开发银行的全资子公司, 股东强大的财务实力、客户及渠道优势将有助于公司快速提升业务规模和综合竞争力;
- 公司债券承销业务借助与国家开发银行总行和各分支机构的协同机制, 形成了明显的客户和渠道优势, 市场竞争力强;
- 盈利水平整体提升, 资本充足;
- 资本市场改革创新及监管转型的推进对证券公司行业发展产生良好的促进作用。

关注

- 业务发展不均衡, 收入来源高度依赖债券承销和自营业务, 经纪业务和资产管理业务竞争力有待提高;
- 业务的较快发展对公司内部控制、风险管理、资金补充等方面提出更高要求;
- 需完善市场化的激励考核机制, 加大人才引进和培养力度。

声 明

一、本报告引用的资料主要由国开证券有限责任公司(以下简称“发行人”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外,联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本期短期融资券信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2015年度第一期短期融资券(20亿元)”的存续期,根据跟踪评级的结论,在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

国开证券有限责任公司(以下简称“公司”)是国家开发银行全资拥有的证券公司,由国家开发银行在收购原航空证券全部股权基础上增资设立而成。公司前身为航空证券有限责任公司(以下简称“航空证券”)。航空证券于2003年12月29日设立,主要原始股东为中国航空工业集团公司。2009年9月,中国航空工业集团公司及航空证券其他4家股东将其持有的公司股权通过天津产权交易所挂牌转让,并最终与国家开发银行签署了股权转让协议。2010年6月,公司正式更名为国开证券有限责任公司,注册资本58.70亿元。2012年3月,公司实施增资扩股,注册资本变更为73.70亿元。

公司经营范围:证券经纪;证券投资咨询;证券交易、证券投资活动有关的财务咨询;证券承销与保荐;证券的自营买卖;证券资产管理业务;融资融券业务;证券投资基金销售;中国证监会批准的其他业务。

截至2014年末,公司在全国设有8家证券营业部,其中北京3家,深圳2家,上海、天津、保定各1家;在江苏、湖南、吉林等地设有6家分公司;公司员工人数545人。公司设有1家控股子公司——国开泰富基金管理有限责任公司,持股比例66.7%。

截至2014年末,公司资产总额285.77亿元,其中客户资金存款8.40亿元;负债总额193.00亿元,其中代理买卖证券款14.71亿元;所有者权益92.78亿元;净资本(母公司口径)75.93亿元。2014年,公司实现营业收入15.26亿元,实现净利润7.20亿元。

注册地址:北京市朝阳区安华外馆斜街甲1号泰利明苑写字楼A座二区四层

法定代表人:侯绍泽

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过43亿元的余额额度内分期发行短期融资券。本期短期融资券拟发行20亿元,债券期限为90天,具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金主要用于满足公司流动性需求,补充公司流动性资金。

三、发行人长期信用分析

公司基本建立了适合自身发展需要的公司治理架构,各治理主体能够有效履行各自职责,有助于公司未来实现持续稳健发展;公司逐步完善组织架构设置,不断健全内部控制体系,稽核审计力度不断加大,但业务的创新及快速发展对公司稽核审计力度、审计手段提出了更高的要求。

在综合考虑宏观经济形势、行业发展及自身特点等因素的基础上,公司制定了2013-2020年战略规划,战略目标符合自身情况和行业发展情况。未来公司也将依托国家开发银行协同业务平台优势,以提供综合服务的业务转型为根本,逐步增强综合竞争力。

公司主要业务板块包括证券经纪、投资银行、证券自营以及资产管理等业务,并通过子公司国开泰富基金管理有限责任公司(以下简称“国开泰富”)开展基金管理业务。

公司经纪业务是在原航空证券经纪业务基础上发展的,基础相对薄弱,营业网点覆盖范围小。随着市场竞争的加剧,公司佣金率有所下滑,但综合佣金费率仍稍高于行业平均水平。受股票市场行情回暖影响,近年来公司经纪业务稳步发展,但业务规模仍处于同业较低水平。2012-2014年,公司分别实现证券经纪业务净

收入 0.57 亿元、0.78 亿元和 1.07 亿元，对营业收入的贡献度由 2012 年的 5.78% 上升至 2014 年的 7.01%。随着营业部设立政策的放宽和非现场开户方式的引入，公司经纪业务面临发展机遇的同时，也将面临更加激烈的竞争，未来经纪业务的发展情况有待观察。

2013 年，公司陆续获批开展约定购回式证券交易业务、融资融券业务和股票质押式回购交易业务。公司制定了平稳有序开展融资融券业务，重点发展股票质押式回购交易业务的方针。为加强信用交易业务的管理，公司对融资融券、股票质押回购、约定购回等业务面临的信用风险采取信用评级、控制授信额度、设定较低质押率、强制平仓等手段来控制风险敞口。在股票质押回购业务方面，公司还采用与担保人签订担保合同等方式来降低信用风险。此外，为进一步加强风控系统建设，公司对融资融券等业务实行后台实时监控，以便能够及时发现、预警和控制风险。截至 2014 年末，公司股票质押式回购余额 31.13 亿元；融资融券业务余额 8.40 亿元，全部为融资业务。随着信用交易业务规模的快速增加，信用交易业务收入增幅明显。2014 年，公司实现信用交易业务利息收入合计 1.65 亿元，已成为公司新的收入增长点。

公司投资银行业务主要包括债券承销业务、财务顾问业务、证券保荐业务以及投资咨询业务。公司设有投资银行部和债券融资部。

近年来，公司债券融资部以企业债券业务为拓展重点，以铁道债、央企债等为主攻方向，以中小企业私募债、金融债、地方政府债为创新特色，通过与母公司国家开发银行总行、各分行以及各地方政府平台进行合作，开展“协同业务”和拓宽项目来源渠道，积极开展债券融资业务。2012-2014 年，公司债券承销业务迅速发展，业务规模位居同行业前列。2014 年，公司累计承销债券 132 支，承销金额合计 1842.07 亿元，其中企业债承销业绩稳居市场前列。随着城投债项目审批的收紧，公司在巩固原有优势业务的基础上，积极推动产品创新，

先后在地方政府债、中小企业私募债、金融债等债券承销业务中实现突破，产品种类进一步丰富。未来，公司将重点拓展项目收益债券、公司债券等债券品种，增加承销业务收入来源，巩固自身的市场竞争优势。

公司投资银行部主要负责财务顾问业务、保荐与承销业务、“新三板”业务等。公司财务顾问业务的客户主要为非上市企业，行业领域主要集中在能源、资源等行业，重点拓展核电和天然气项目，支持国家中长期战略发展。2012 年 7 月，公司的保荐业务资格获得证监会核准。2014 年，公司通过整合资源、突出重点、提升服务，项目储备数量稳步增长，新增立项项目近 60 个，先后完成多个分销项目、定向增发项目，投资银行业务实现稳步发展。公司依托母公司国家开发银行丰富的客户资源和综合金融服务优势，积极开发项目，截至目前，已拥有 10 多个项目资源储备，涉及行业覆盖了金融、船舶、水电、化工、机械和电子等领域。2012-2014 年，公司投资银行业务（含债券承销业务及财务顾问业务）净收入呈波动上升趋势，分别为 4.40 亿元、3.48 亿元和 5.30 亿元，是公司最主要的收入来源之一。

公司销售交易部负责开展证券自营业务。近年来，公司坚持稳健的投资策略，自营业务品种以债券投资为主，权益类投资占比小。近年来，公司抓住市场机会，及时调整投资组合，持仓规模持续增长，在开拓结构化产品投资的同时加大可转债投资规模，投资收益实现较快增长。截至 2014 年末，公司投资资产余额 207.57 亿元，其中债券投资占比 89.62%，资产支持证券占比 9.97%，权益类投资占比小。其中，资产支持证券为公司购买的以国家开发银行信贷资产为标的而发行的资产支持证券产品。2012-2014 年，公司分别实现投资收益 4.25 亿元、5.42 亿元和 9.33 亿元，主要为可供出售金融资产持有期间取得的投资收益。

公司于 2011 年取得资产管理业务资格，并于 2012 年正式开展资产管理业务。鉴于资产管

理业务经验少、客户基础薄弱，公司针对自身状况制定了资产管理业务依托股东资源优势，打好基础，循序渐进，突出重点的发展方针。近年来，公司资产管理业务规模增长较快。截至 2014 年末，公司定向资产管理计划共 9 笔，资产管理总规模达 369.97 亿元。2012-2014 年，公司资产管理业务净收入分别为 0.03 亿元、0.29 亿元和 0.40 亿元，实现稳步增长，但对营业收入贡献度仍较低。

2013 年 6 月，公司与台湾国泰证券投资信托股份有限公司合资成立国开泰富。截至 2014 年末，国开泰富注册资本 2.00 亿元，注册地位于北京市，公司持有国开泰富 66.7% 的股权。成立以来，国开泰富加快产品创新，成功发行了首只货币基金，募集资金规模达 43.34 亿元，并不断拓宽专户业务覆盖范围，先后成立专户产品 5 只，管理资产规模合计 15 亿元。总体看，国开泰富是公司综合金融服务体系的重要补充，公司可借助基金公司平台，进一步加强两岸金融合作，实现资源共享和优势互补，但国开泰富目前尚处于起步阶段，盈利能力尚未显现。

近年来，公司资产和负债规模持续上升，截至 2014 年末，公司资产总额 285.77 亿元，负债总额 193.00 亿元。近年来，公司自有负债规模大幅增加，主要是由于卖出回购金融资产规模增长所致。截至 2014 年末，公司自有资产负债率为 65.77%，可快速变现资产占资产总额的 84.23%，资产流动性好。近年来公司营业收入保持较快增长，其中投资银行手续费净收入和投资收益是公司最主要的收入来源。截至 2014 年末，公司实现营业收入 15.26 亿元，其中投资银行手续费净收入和投资收益分别为 5.30 亿元和 9.33 亿元。公司经纪业务和资产管理业务对营业收入贡献度较低。从盈利指标来看，近年来公司净利润有所波动，导致平均自有资产收益率和平均净资产收益率均呈现一定的波动。2014 年，公司实现净利润 7.20 亿元，平均自有资产收益率 3.30%，平均净资产收益

率 8.24%，盈利指标较上年有所提高。

基于公司良好的业务发展前景、控股股东实力以及股东在客户、资源和渠道等方面的支持因素，联合资信评估有限公司确定国开证券有限责任公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见主体评级报告）。该评级结论反映了公司偿还债务的能力极强。

四、发行人短期信用分析

近年来，由于增资扩股和利润留存，公司净资产逐年上升；净资本规模基本保持平稳。截至 2014 年末，公司净资本为 75.93 亿元。近年来，由于卖出回购金融资产规模的增长，公司自有负债规模大幅增加，导致公司净资本/自有负债和净资本/各项风险准备之和指标均呈现下降的趋势，但仍处于良好水平。总体看，公司净资本规模处于同业中上水平，以净资本为核心的风险控制指标均远高于监管标准，公司资本保持充足水平（见表 1）。

表 1 公司偿债能力指标 单位：%/亿元/倍

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
净资本/各项风险资本准备之和	797.35	742.76	1266.70
净资本/自有负债	42.59	88.50	92.96
自有资产负债率	65.77	49.83	50.47
总债务	125.04	80.60	79.70
EBITDA	14.69	7.99	7.60
总债务/EBITDA	8.51	10.09	10.48
EBITDA 利息倍数	3.06	4.38	7.02

注：净资本/自有负债、净资本/各项风险资本准备之和等指标为母公司口径。

近年来，公司主要通过卖出回购金融资产的方式调节总体债务水平。2012 年以来，由于公司卖出回购金融资产规模增长迅速，自有负债和总债务规模均大幅增加。受上述因素影响，2014 年末公司自有资产负债率较 2012 年显著上升。近年来，尽管 EBITDA 逐年上升，但 EBITDA 利息倍数逐年下降，公司盈利对利息支出的保障程度有所下降，但仍处于较好水平；公司总债务/EBITDA 指标逐年下降，公司盈利

对债务的保障程度有所提高。此外，考虑到公司可快速变现资产规模较大，此类资产对债务的保障能力强。

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司无尚在存续期内的短期融资券。假设本期短期融资券发行规模为 20 亿元，以 2014 年末的财务数据进行分析（见表 2），公司本期债券各项偿付能力指标良好，公司对本期债券的偿付能力强。

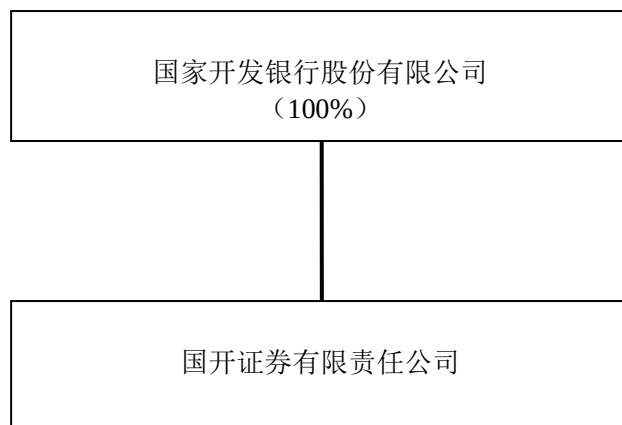
表 2 本期债券偿付能力指标 单位：倍

项目	2014 年
可快速变现资产/本期债券余额	12.04
EBITDA/本期债券余额	0.73
净利润/本期债券余额	0.36
股东权益/本期债券余额	4.64

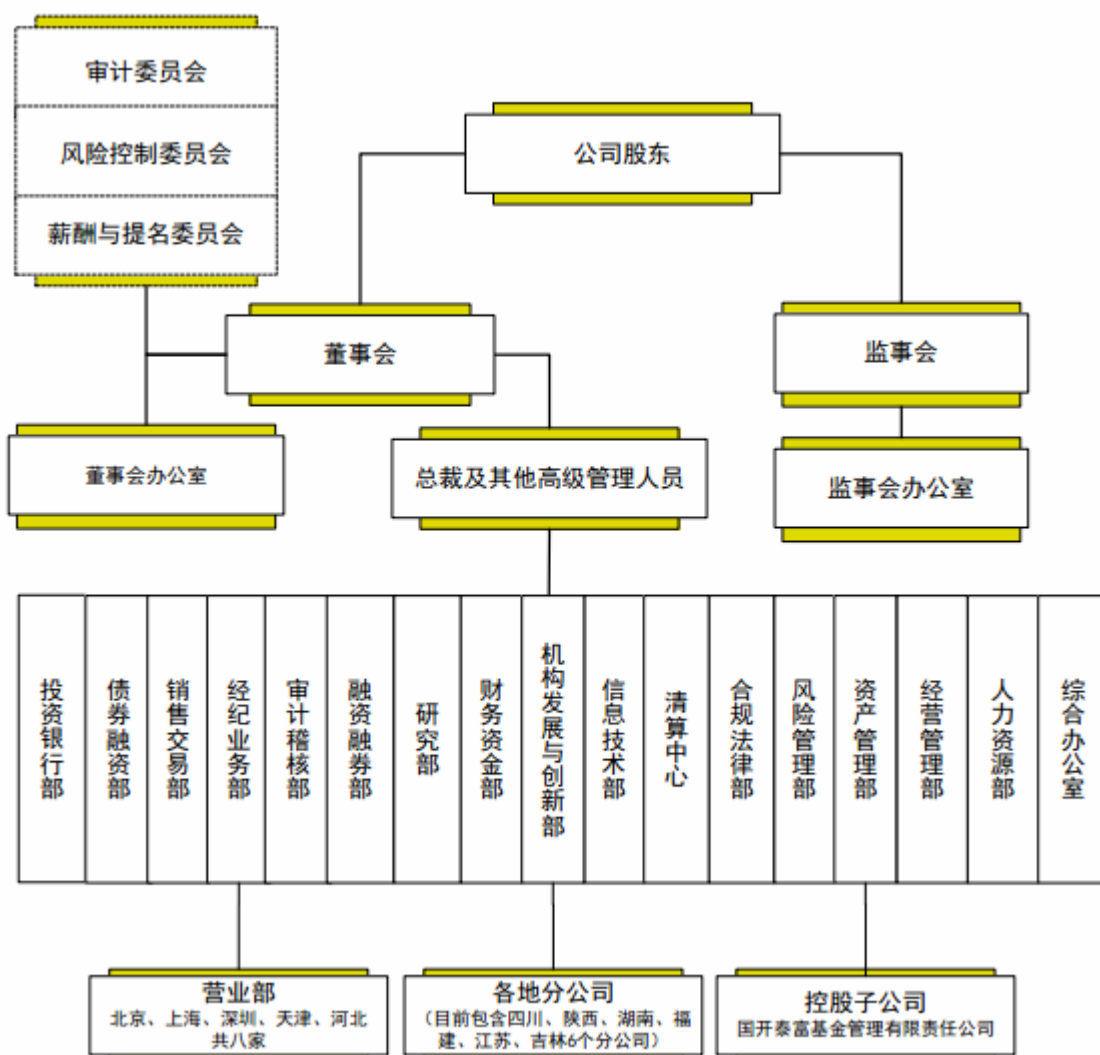
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定国开证券有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。该评级结论表示本期债券违约风险极低，安全性最高。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：国开证券有限责任公司

单位：亿元

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产：			
货币资金	12.68	16.78	42.35
其中：客户资金存款	8.40	10.01	6.31
结算备付金	7.74	3.61	2.33
其中：客户备付金	6.25	2.04	1.98
融出资金	8.40	0.69	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	96.07	25.20	11.12
买入返售金融资产	39.97	11.32	8.42
应收款项	1.28	0.49	0.20
应收利息	6.54	4.85	2.86
存出保证金	0.10	0.07	0.17
可供出售金融资产	91.52	109.59	98.54
应收款项类投资	19.98	1.95	1.95
固定资产	0.70	0.75	0.65
无形资产	0.38	0.27	0.14
递延所得税资产	0.07	0.92	0.19
其他资产	0.34	0.45	0.51
资产总计	285.77	176.93	169.42
负债：			
拆入资金	7.50	-	5.00
卖出回购金融资产款	125.04	80.60	74.70
代理买卖证券款	14.71	12.12	8.45
应付职工薪酬	1.42	0.76	0.62
应交税费	0.18	0.20	0.43
应付款项	41.20	0.03	0.12
应付利息	0.58	0.32	0.18
递延所得税负债	0.35	-	-
其他负债	2.01	0.21	0.19
负债合计	193.00	94.24	89.70
所有者权益：			
实收资本	73.70	73.70	73.70
资本公积	0.65	-2.24	-0.13
盈余公积	1.69	1.08	0.62
一般风险准备	3.38	2.15	1.23
未分配利润	12.81	7.40	4.31
归属于母公司的所有者权益合计	92.22	82.10	79.72
少数股东权益	0.55	0.60	-
所有者权益合计	92.78	82.69	79.72
负债和所有者权益总计	285.77	176.93	169.42

注：2012 年的数据为追溯调整后的数据

附录 4 合并利润表

编制单位：国开证券有限责任公司

单位：亿元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	15.26	10.26	9.91
手续费及佣金净收入	6.93	4.70	4.97
其中：经纪业务手续费净收入	1.07	0.78	0.57
投资银行业务手续费净收入	5.30	3.48	4.40
资产管理业务手续费净收入	0.40	0.29	0.03
利息净收入	-2.27	0.17	0.70
投资收益	9.33	5.42	4.25
公允价值变动收益(损失)	1.25	-0.02	-0.02
汇兑收益(损失)	0.00	-0.01	0.00
其他业务收入	0.01	0.01	0.01
二、营业支出	5.72	4.37	3.58
营业税金及附加	0.93	0.66	0.56
业务及管理费	4.79	3.72	3.02
资产减值损失	-	-	0.00
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	9.54	5.89	6.33
加：营业外收入	0.02	0.01	0.02
减：营业外支出	0.00	0.00	0.01
四、利润总额	9.55	5.90	6.34
减：所得税费用	2.35	1.49	1.48
五、净利润	7.20	4.41	4.86
六、其他综合收益	2.88	-2.11	-0.15
七、综合收益总额	10.08	2.31	4.71

附录 5 合并现金流量表

编制单位：国开证券有限责任公司

单位：亿元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：			
处置交易性金融资产净增加额	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	12.66	8.16	7.66
回购业务资金净增加额	15.79	24.40	69.54
代理买卖证券收到的资金净增加额	2.60	3.66	-
拆入资金净增加额	7.50	-	5.00
收到其他与经营活动有关的现金	1.79	0.15	0.03
经营活动现金流入小计	40.34	36.38	82.24
购置或处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净减少额	69.38	16.82	11.08
回购业务资金支付的现金净额	-	2.90	8.42
代理买卖证券支付的现金净额	-	-	8.02
拆入资金净减少额	-	5.00	-
融出资金净增加额	7.71	0.69	-
支付利息、手续费及佣金的现金	8.27	3.26	1.86
支付给职工以及为职工支付的现金	1.74	1.73	1.21
支付的各项税费	3.08	2.41	2.03
支付其他与经营活动有关的现金	2.22	1.74	1.47
经营活动现金流出小计	92.40	34.55	34.09
经营活动产生的现金流量净额	-52.06	1.83	48.14
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	45.91	-	-
取得投资收益收到的现金	6.50	2.81	2.34
取得固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	52.41	2.81	2.34
投资支付的现金	-	29.06	51.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.32	0.53	0.35
投资活动现金流出小计	0.32	29.59	51.78
投资活动产生的现金流量净额	52.09	-26.78	-49.44
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	0.67	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	0.67	-
筹资活动现金流入小计	-	0.67	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	0.67	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.01	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	0.03	-24.29	-1.30
加：期初现金及现金等价物余额	20.39	44.69	45.98
六、期末现金及现金等价物余额	20.42	20.39	44.69

注：2012 年的数据为追溯调整后的数据

附录 6 财务计算公式

指标	计算公式
自有资产	总资产-代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
自有资产负债率	自有负债/自有资产
营业利润率	营业利润/营业收入
营业费用率	业务及管理费/营业收入
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产
平均净资产收益率	净利润/平均净资产
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托-理财类投资-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险资本准备	根据监管部门相关规定，对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计提的风险资本

附录 7 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

联合资信评估有限公司关于 国开证券有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将在本期短期融资券存续期内根据实际情况开展跟踪评级。

国开证券有限责任公司(以下简称“发行人”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供相关资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息,如发现发行人出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料,导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断,联合资信有权调整或撤销本期债券信用等级。

在跟踪评级过程中,如本期短期融资券信用等级发生调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送发行人、主管部门等。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

