

信用等级公告

联合[2013] 225 号

联合资信评估有限公司通过对中华人民共和国铁道部 2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中华人民共和国铁道部
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年三月四日

中华人民共和国铁道部

2013 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

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 200 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次到期还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2013 年 3 月 4 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	598.06	952.91	2001.46	2015.96
资产总额(亿元)	24566.39	32937.38	39796.37	43044.16
所有者权益(亿元)	11532.53	14019.37	15669.62	16437.56
短期债务(亿元)	882.06	1308.93	1181.02	614.26
全部债务(亿元)	9430.22	14414.53	19437.24	21768.68
运输收入(亿元)	3782.74	4490.80	5035.84	3979.03
利润总额(亿元)	613.97	667.83	707.08	424.52
EBITDA(亿元)	1312.89	1622.88	1932.48	--
经营性净现金流(亿元)	1139.42	1337.26	1518.15	1080.47
净资产收益率(加上税 后建设基金)(%)	5.00	4.38	4.10	--
资产负债率(%)	53.06	57.44	60.62	61.81
速动比率(%)	39.22	42.99	64.30	80.53
EBITDA 利息倍数(倍)	8.59	6.48	5.23	--
经营现金流流动负债比(%)	25.40	23.01	25.86	--
现金偿债倍数(倍)	2.99	4.76	10.01	10.08

分析师

陈 静 王 珂

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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)

Http: //www.lhratings.com

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, 中华人民共和国铁道部(以下简称“铁道部”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对铁道部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, 铁道部本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 铁路在国民经济和社会发展中具有重要的战略地位, 近年来铁路运输的客货需求增长较快, 铁路建设规模不断扩大。
2. 路网结构和质量的优化、机车车辆装备水平以及运输效率的提升使铁路竞争实力得到明显增强, 为铁道部收入和利润水平的提高提供保障。
3. 近年来, 铁路客货运量、运输收入、运输生产等主要指标保持稳步增长, 铁道部经营状况良好。
4. 铁道部现金类资产、经营活动现金流以及铁路建设基金对本期短期融资券的保护能力强。

关注

1. 公路和航空运输的快速发展, 加剧运输行业的竞争。
2. 近年来, 电力、燃料、材料、人工等价格的快速上涨加大了铁道部的运输单位成本, 整体盈利能力有所下滑。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中华人民共和国铁道部构成委托关系外，联合资信、评级人员与中华人民共和国铁道部不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因中华人民共和国铁道部和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中华人民共和国铁道部提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中华人民共和国铁道部 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中华人民共和国铁道部（以下简称“铁道部”）是主管铁路工作的国务院组成部门，负责拟定铁路行业规划、政策和法规；管理铁路的建设、运输、价格、安全；承担国家铁路综合管理和国家铁路资本保值增值的职责。目前，铁道部暂时保留部分社会事务管理职能，未来将通过改革界定政府管理职能，逐步分离社会管理职能和企业管理职能。

截至2012年9月底，铁道部下辖18个铁路局（或铁路公司）；中铁集装箱运输有限责任公司、中铁特货运输有限公司、中铁快运股份有限公司、中国铁路建设投资公司、中国铁道科学研究院、铁道第三勘察设计院集团有限公司、中国铁道出版社和中铁银通支付公司等8家企业，以及21个事业单位（详见附件1），各铁路局为国有运输企业，主要经营货物运输和旅客运输。

截至2011年底，铁道部资产总额为39796.37亿元，权益合计为15669.62亿元。2011年实现收入合计8196.76亿元（含运输收入5035.84亿元），利润总额707.08亿元，税后铁路建设基金641.94亿元。

截至2012年9月底，铁道部资产总额为43044.16亿元，权益合计为16437.56亿元。2012年1~9月实现收入合计6952.94亿元（含运输收入3979.03亿元），利润总额424.52亿元，税后铁路建设基金466.51亿元。

二、本期短期融资券概况

铁道部已于2011年成功注册短期融资券额度600亿元人民币并于当年发行200亿元，本期拟发行2013年第一期短期融资券200亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券募集资金全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

铁路在中国国民经济和社会发展中具有重要战略地位，属于国家重点扶持和发展的产业。随着中国经济的快速发展，铁路运输需求快速增长，国家加大了对铁路建设的投资力度，路网规模进一步扩大，技术装备现代化水平显著提高，有力增强了铁路行业的竞争力。

铁道部是主管铁路工作的国务院组成部门，承担着国家铁路建设和经营的职能，在铁路运输市场地位显著，并拥有庞大的运输资产，规模优势突出。近年来，随着铁路运输量持续增长，铁道部资产和收入规模大并呈稳定增长态势，现金流状况好，整体偿债能力强。但同时，国内运输市场竞争加剧、铁路建设投资规模大进而造成铁道部运营成本上涨、债务负担趋重。“十二五”期间铁道部资本支出规模大，对外融资需求有所增加；考虑到铁道部很强的资金调配能力，以及随着铁路运输竞争力的逐步增强，铁道部收入水平和规模经济效益有望进一步提升，进而有效支撑铁道部的信用基本面。总体看，铁道部信用风险极低。

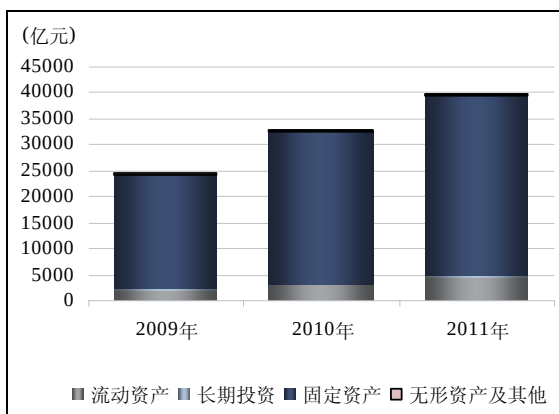
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009年~2011年，铁道部资产规模保持稳定增长态势，年复合增长27.28%，主要是受铁路基础建设规模扩大，固定资产原值和在建工程的增加导致铁道部资产保持稳定增长。2011年底，铁道部资产规模较快增长，资产总额39796.37亿元，同比增长20.82%，主要来自固定资产和在建工程的增加；铁道部资产以固定资产（占87.42%）为主，与铁道部的业务特点相匹配。

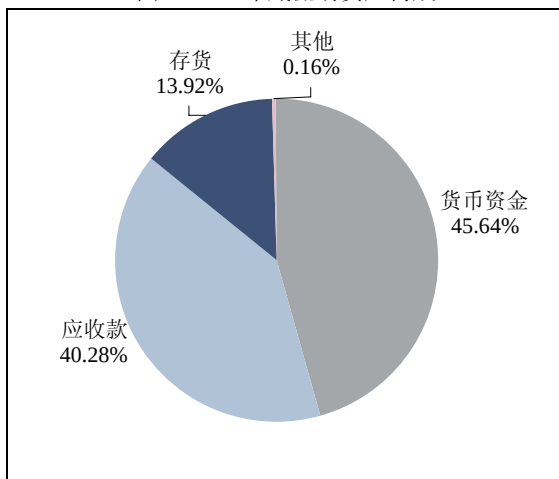
图1 2009年~2011年总资产规模与构成



资料来源：铁道部审计报告

截至2011年底，铁道部流动资产总额4385.01亿元，同比增长48.69%，构成主要为货币资金和应收款。

图2 2011年底流动资产构成



资料来源：铁道部审计报告

截至2011年底，铁道部货币资金2001.46亿元，同比增长110.04%，其占流动资产比重为45.64%，较为充足。铁道部应收款1766.19亿元，占流动资产合计比重同比有所下降，为40.28%。

截至2011年底，铁道部长期投资305.36亿元，同比增长9.68%，主要来自铁道部所属的行政事业单位及对外投资企业的资本金。

截至2011年底，铁道部固定资产原值27244.73亿元，累计折旧5913.01亿元，固定资产净值21331.72亿元；在建工程13459.35亿元，同比增长5.30%，增速同比大幅放缓，主要是铁

路投资建设规模下降，相应续建和新开工项目减少所致。

截至2012年9月底，铁道部资产总额达到43044.16亿元，较上年末增长8.16%，主要源自在建工程的增长，资产结构基本保持稳定。

总体来看，铁道部资产规模大，资产以固定资产为主，流动资产的流动性较好，整体资产质量高。

2. 现金流分析

从资金来源看，2009年~2011年铁道部资金来源年复合增长13.00%，2011年铁道部资金来源为9673.82亿元，同比下降8.64%，主要来自贷款规模下降。资金来源中，贷款占62.58%，扣除营业税后的建设基金占6.84%，其他（指通过发行铁路建设债券等渠道筹集的资金）占21.73%，折旧占8.85%。

从资金运用看，2009年~2011年铁道部资金运用年复合增长6.74%，低于资金来源增长率。2011年铁道部资金运用合计8625.27亿元，同比下降15.72%，主要由于基建投资规模下降。资金运用中主要为基建投资（占64.94%）。

2011年，铁道部资金来源能够覆盖资金运用所需，差额为1048.55亿元，同比大幅增长；2011年末现金为2001.46亿元，保持了较大规模，能较好保证建设及还本付息支出需要。

2012年1~9月，铁道部资金来源及运用分别达到5209.22亿元和5194.72亿元，为2011年全年的53.85%和60.23%，资金来源基本可以覆盖资金支出。

铁道部经营净现金流入由税后利润、扣除营业税后的建设基金和折旧构成。2011年，铁道部经营净现金流入量为1518.15亿元，较上年增长13.53%。

未来，考虑到国民经济长期向好，对铁路运输的客货需求将较快增长；同时铁路旅客票价15年未作调整，客运价总体水平仍然偏低，

有上调的可能，加之随着铁道部政企分开改革的逐步进行，其承担的政府及社会职能支出和公益性运输成本会不断减少，每年可以增加较大的净现金流入。预计铁道部长期具有较好的盈利水平和稳定的现金流入，但近期是铁路建设高峰期，投资规模大，铁道部对外融资存在一定的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2009 年~2011 年铁道部流动比率和速动比率均有所上升，2011 年底分别为 74.70%和 64.30%，分别较 2010 年上升 23.96 和 21.31 个百分点，考虑到其强大资产和收入规模，以及显著的行业地位，整体而言，铁道部短期支付能力正常。截至 2012 年 9 月底，铁道部流动比率和速动比率分别为 92.67%和 80.53%，较上年底有所提升。

五、本期短期融资券偿债能力

铁道部本期短期融资券拟发行额度为 200 亿元，本期短期融资券发行额度占 2012 年 9 月底铁道部全部债务的 0.92%，对铁道部现有债务影响极小。

以 2012 年 9 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，铁道部资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 61.81%和 56.98%上升至 61.99%和 57.50%，整体负债水平小幅上升。

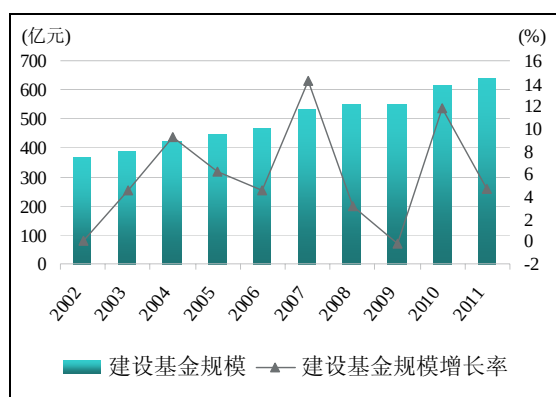
2009~2011 年，铁道部经营活动现金净现金流分别为 1139.42 亿元、1337.26 亿元和 1518.15 亿元，是本期短期融资券的 5.70 倍、6.69 倍和 7.59 倍。公司经营活动净现金对本期短期融资券的保护能力强。

2009~2011 年，铁道部现金类资产分别为 598.06 亿元、952.91 亿元、2001.46 亿元，是本期短期融资券的 2.99 倍、4.76 倍、10.01 倍。2012 年 9 月底，铁道部现金类资产为 2015.96 亿元，是本期短期融资券的 10.08 倍。铁道部现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

此外，铁路建设基金是铁道部直接债务融资

本息偿付的重要保证。根据 1996 年财政部印发的《铁路建设基金管理办法》(财工字【1996】371 号)的规定，铁路建设基金也可以用于“与建设有关的还本付息”。目前，铁路建设基金作为政府性基金，纳入基金预算，实行收支两条线的管理方式。2007 年 1 月，经国务院批准，铁路建设基金继续予以保留。近年来，铁路建设基金规模逐年增长，2011 年为 641.94 亿元，是本期短期融资券的 3.21 倍。

图3 近年铁路建设基金情况



资料来源：铁道部

铁道部与金融机构保持良好的合作关系。目前所有商业银行对铁道部及铁路局贷款全部免除担保，以信用方式提供。截至 2011 年末，铁道部已与主要金融机构签订战略合作协议，银行承诺意向授信规模超过 2 万亿元。

六、结论

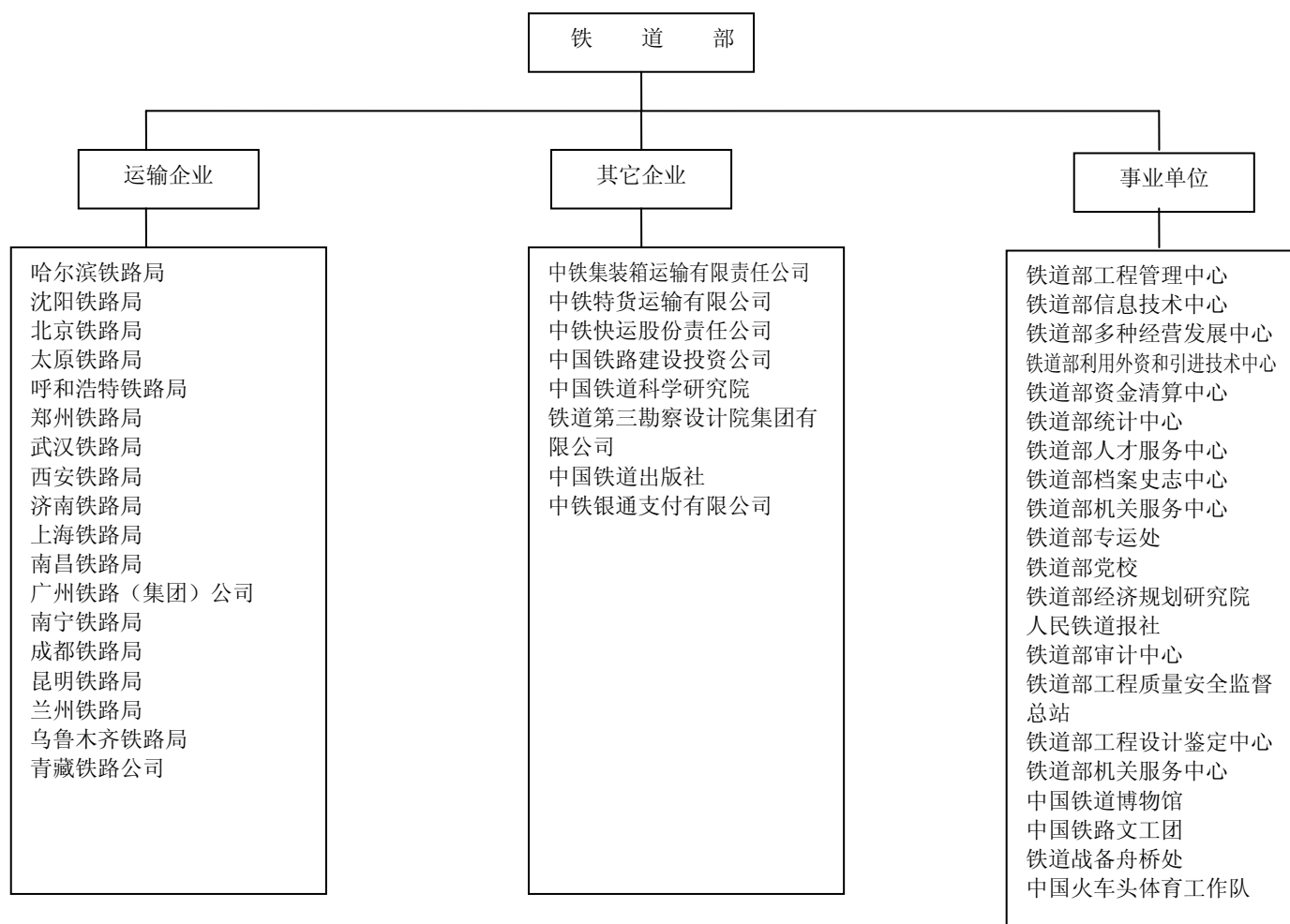
铁道部是主管铁路工作的国务院组成部门，资产规模大，整体资产质量高；运输收入逐年增长，盈利能力正常；负债水平合理，整体偿债能力强。“十二五”期间铁道部资本支出规模大，对外融资需求有所增加；考虑到铁道部很强的资金调配能力，以及随着铁路运输竞争力的逐步增强，铁道部收入水平和规模经济效益有望进一步提升，进而有效支撑铁道部的信用基本面。

铁道部收入规模大，资金实力雄厚，现金类资产、经营净现金流以及铁路建设基金对于

本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 铁道部组织架构图



附件 2-1 汇总资产负债表（资产）

（单位：亿元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
流动资产					
货币资金	598.06	952.91	2001.46	82.94	2015.96
短期投资					
应收票据					
应收股利					
应收利息					
应收款	1155.85	1541.42	1766.19	23.61	2369.43
其他应收款					
预付账款					
应收补贴款					
存货	349.86	450.29	610.49	32.10	662.22
待摊费用					
其他流动资产	5.51	4.52	6.87	11.66	5.18
流动资产合计	2109.28	2949.14	4385.01	44.18	5052.79
长期投资					
长期股权投资	183.68	278.4	305.36	28.94	360.40
长期债权投资					
长期投资合计	183.68	278.4	305.36	28.94	360.40
减：长期投资减值准备					
加：合并价差					
长期投资净额	183.68	278.4	305.36	28.94	360.40
固定资产					
固定资产原值	18017.29	21719.33	27244.73	22.97	28674.59
减：累计折旧	4444.02	5126.94	5913.01	15.35	6567.87
固定资产净值	13573.27	16592.39	21331.72	25.36	22106.72
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	13573.27	16592.39	21331.72	25.36	22106.72
工程物资					
在建工程	8422.3	12782.03	13459.35	26.41	15211.84
固定资产清理					
固定资产合计	21995.57	29374.42	34791.07	25.77	37318.56
无形资产及其他资产					
无形资产					
其他长期资产	277.86	335.42	315.92	6.63	312.41
无形资产及其他资产合计	277.86	335.42	315.92	6.63	312.41
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	24566.39	32937.38	39796.37	27.28	43044.16

附件 2-2 汇总资产负债表（负债及权益）

（单位：亿元）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
流动负债					
短期负债	882.06	1308.93	1181.02	15.71	614.26
应付票据					
应付款	3603.64	4503.48	4689.51	14.08	4837.92
预收账款					
应付工资					
应付福利费					
预提费用					
预计负债					
递延收益					
其他流动负债					
流动负债合计	4485.70	5812.41	5870.53	14.40	5452.18
长期负债					
国内借款	8047.73	12554.19	17398.92	47.04	20257.73
世行借款	55.12	52.09	52.31	-2.58	52.81
日元借款	108.32	107.83	96.18	-5.77	87.55
专项应付款					
其他借款	336.99	391.49	708.81	45.03	756.33
长期负债合计	8548.16	13105.60	18256.22	46.14	21154.42
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	13033.86	18918.01	24126.75	36.05	26606.60
少数股东权益					
所有者权益					
资本金	11523.47	13892.13	15602.68	16.36	16460.66
资本公积	478.89	685.28	680.29	19.19	689.2
盈余公积	215.29	214.30	225.51	2.35	223.45
其中：法定公益金					
未分配利润	-685.12	-772.34	-838.86	10.65	-935.75
未确认的投资损失（以“-”号填列）					
外币报表折算差额					
所有者权益合计	11532.53	14019.37	15669.62	16.56	16437.56
负债及所有者权益合计	24566.39	32937.38	39796.37	27.28	43044.16

附件 3 汇总损益表

(单位: 亿元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
一、收入合计	5521.77	6857.01	8196.76	21.84	6952.94
运输收入					
货运	2232.02	2651.20	2895.06	13.89	2210.78
其中: 货运收入	1647.08	1997.66	2211.11	15.86	1713.43
税前建设基金	584.94	653.54	683.95	8.13	497.35
客运	1090.47	1344.91	1606.97	21.39	1367.33
其他运输收入	460.25	494.69	533.81	7.70	400.92
运输收入合计	3782.74	4490.80	5035.84	15.38	3979.03
其他收入	1739.03	2366.21	3160.92	34.82	2973.91
减: 营业税	151.83	186.81	214.33	18.81	163.15
减: 水利基金	16.98	18.97	19.85	8.12	14.43
二、收入净额	5352.96	6651.23	7962.58	21.96	6775.36
不含折旧的运输成本	2652.70	2989.82	3497.41	14.82	3107.90
折旧	546.00	704.75	856.05	25.21	684.95
运输成本合计	3198.70	3694.57	4353.46	16.66	3792.85
其他成本	1527.28	2301.11	2928.25	38.47	2560.38
成本合计	4725.98	5995.68	7281.71	24.13	6353.23
三、营业利润	626.98	655.55	680.87	4.21	422.13
减: 营业外支出	56.61	44.46	20.27	-40.16	30.48
加: 工附业利润	43.60	56.74	46.48	3.25	32.87
四、利润总额	613.97	667.83	707.08	7.32	424.52
减: 税后建设基金	549.01	613.39	641.94	8.13	466.51
税前利润	64.96	54.44	65.14	0.14	-41.99
减: 所得税	37.53	54.29	64.83	31.43	43.42
五、税后利润	27.43	0.15	0.31	-89.37	-85.41

附件 4 汇总现金流量表

(单位: 亿元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
一、资金来源					
税后利润	27.43	0.15	0.31	-89.37	-85.41
扣除营业税后的建设基金	565.99	632.36	661.79	8.13	480.93
折旧	546.00	704.75	856.05	25.21	684.95
贷款(国内、国外)	4288.95	6852.37	6053.90	18.81	2657.94
其他	2147.96	2398.83	2101.77	-1.08	1470.81
资金来源合计	7576.33	10588.46	9673.82	13.00	5209.22
二、资金运用					
基建投资	5953.80	7948.76	5601.67	-3.00	3382.74
还本付息	732.59	1501.17	2752.68	93.84	1330.45
利息	152.92	250.30	369.35	55.41	248.50
其中: 世行	2.40	1.68	1.46	-22.00	0.66
本金	579.67	1250.87	2383.33	102.77	1081.95
其中: 世行	5.61	65.89	6.56	8.14	3.30
上交政府	16.98	18.97	19.85	8.12	14.43
设备更新	866.67	764.71	251.07	-46.18	467.10
资金运用合计	7570.04	10233.61	8625.27	6.74	5194.72
三、差额	6.29	354.85	1048.55	1191.13	14.50
年初现金	591.77	598.06	952.91	26.90	2001.46
年末现金	598.06	952.91	2001.46	82.94	2015.96

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.26	5.08	4.96	--
存货周转次数(次)	9.80	9.23	8.21	--
总资产周转次数(次)	0.26	0.24	0.23	--
盈利能力				
营业利润率(%)	11.35	9.56	8.31	6.07
总资本收益率(%)	0.86	0.88	1.05	--
净资产收益率(%) (净利润中加上税后建设基金部分)	5.00	4.38	4.10	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	42.57	48.32	53.81	56.27
全部债务资本化比率(%)	44.99	50.69	55.37	56.98
资产负债率(%)	53.06	57.44	60.62	61.81
偿债能力				
流动比率(%)	47.02	50.74	74.70	92.67
速动比率(%)	39.22	42.99	64.30	80.53
EBITDA 利息倍数(倍)	8.59	6.48	5.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.18	8.88	10.06	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	5.70	6.69	7.59	--
现金偿债倍数(倍)	2.99	4.76	10.01	10.08

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 7 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债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 中华人民共和国铁道部 2013 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（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中华人民共和国铁道部应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中华人民共和国铁道部如发生重大变化，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中华人民共和国铁道部的经营管理状况及相关信息，如发现中华人民共和国铁道部出现重大变化，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。

如中华人民共和国铁道部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，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，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中华人民共和国铁道部、主管部门、交易机构等。

