

信用等级公告

联合〔2020〕997号

联合资信评估有限公司通过对中国国家铁路集团有限公司及其拟发行的 2020 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定中国国家铁路集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国国家铁路集团有限公司 2020 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年四月二十四日



中国国家铁路集团有限公司

2020 年度第二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

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：150 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：铁路建设、机车车辆购置及运营资金周转

评级时间：2020 年 4 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级		aaa	评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		2
		调整因素和理由		
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司评定，中国国家铁路集团有限公司（以下简称“中国铁路”或“公司”）拟发行的 2020 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风险极低。

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，近年来铁路运输客货运需求较快增长，铁路建设规模不断扩大，铁路运输行业发展前景良好。
2. 近年来，铁路建设不断推进、车辆装备水平的提升使铁路竞争实力明显增强，铁路客货运量等主要指标保持稳步增长。
3. 公司享有国家和地方各级政府的多种优惠政策及运输补贴等多项政策支持。
4. 公司经营活动现金净流量和现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 铁路运输易受宏观经济周期及政策影响。
2. 未来中国铁路建设仍将保持较大规模，公司资本支出规模大，债务规模将有所上升，对外融资需求有所增加。
3. 公司在铁路建设发展、投融资体制和运价体系、公益性线路和运输补贴机制等方面的改革措施仍有待进一步明确和完善。
4. 2020 年初爆发的新冠肺炎疫情，短期内对铁路运输业造成较大影响，全国旅客流动量显著下降，并导致大量建设工程项目暂停。疫情对铁路运输业的持续影响值得关注。

分析师：张 依 刘沛伦

邮箱：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)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
现金类资产（亿元）	2067.75	1468.17	1145.43	1311.31
资产总额（亿元）	72512.61	76483.87	80023.39	80845.58
权益（亿元）	25359.17	26605.37	27889.60	27966.21
短期债务（亿元）	1376.87	1655.36	458.97	835.94
长期债务（亿元）	39507.38	41886.78	45154.05	45788.83
全部债务（亿元）	40884.25	43542.14	45613.02	46624.77
运输收入（亿元）	5928.36	6942.54	7658.57	3937.54
利润总额（亿元）	396.45	607.95	705.92	354.42
EBITDA（亿元）	2377.07	2728.89	3266.33	--
经营性净现金流（亿元）	1659.89	1876.96	2317.90	1203.56
营业利润率（%）	3.39	5.11	5.03	4.66
净资产收益率（%）	1.65	1.88	1.96	--
资产负债率（%）	65.03	65.21	65.15	65.41
全部债务资本化比率（%）	61.72	62.07	62.06	62.51
流动比率（%）	77.72	68.42	75.86	83.47
速动比率（%）	67.85	58.64	64.39	71.97
现金短期债务比（倍）	1.50	0.89	2.50	1.57
EBITDA 利息倍数（倍）	3.16	3.59	4.05	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.20	15.96	13.96	--

注：计算净资产收益率时已将税后建设基金考虑在内

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2020-4-10	张依 刘沛伦	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表) V3.0.201907	阅读全文
AAA	稳定	2003-8-6	邵立强 张文鹏	债券资信评级方法(2003)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国国家铁路集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

中国国家铁路集团有限公司

2020 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中国国家铁路集团有限公司(以下简称“中国铁路”或“公司”)前身为中国铁路总公司(以下简称“铁路总公司”)。铁路总公司是依据中华人民共和国国务院(以下简称“国务院”)《关于组建中国铁路总公司有关问题的批复》(国函〔2013〕47号,以下简称“《组建批复》”)于2013年3月14日注册成立的全民所有制企业,由中华人民共和国财政部(以下简称“财政部”)代表国务院履行出资人职责。2019年6月14日,根据《财政部关于中国铁路总公司公司制改革有关事项的批复》(财建〔2019〕315号,以下简称“《改制批复》”),铁路总公司由全民所有制企业改制为国有独资公司,改制后名称变更为现用名,仍由财政部代表国务院履行出资人职责。截至2019年底,公司注册资金为17395亿元,不进行资产评估和审计验资;实收国有资本数额以财政部核定的国有资产产权登记数额为准。财政部为公司实际控制人。

公司以铁路客货运输服务为主业,实行多元化经营。公司负责铁路运输统一调度指挥,统筹安排路网性运力资源配置,承担国家规定的公益性运输任务,负责铁路行业运输收入清算和收入进款管理。

公司内设机构包括:办公厅(党组办公室、董事会办公室)、发展和改革委员会、企业管理和法律事务部、财务部、科技和信息化部(总工程师室)、人事部(党组组织部)、劳动和卫生部、国际合作部(港澳台办公室)、经营开发部、物资管理部、运输统筹监督局(总调度长室)、客运部、货运部、调度部、机辆部、工电部、建设管理部、安全监督管理局、审计和考核局、监察局(与党组纪检组合署办公)、

宣传部(党组宣传部)、党组巡视工作领导小组办公室、中华全国铁路总工会、全国铁道团委、直属机关党委、离退休干部局、川藏铁路工程建设总指挥部(领导小组)办公室。公司另设直属机构,包括工程管理中心、工程质量监督管理局(工程管理中心、工程质量监督管理局实行合署办公)、资金清算中心(与中国铁路财务有限责任公司为一个机构两块牌子)、档案史志中心;设派出机构,包括安全监督管理特派员办事处及审计特派员办事处。

截至2019年6月底,公司下设铁路局集团公司、专业运输公司等34家企业以及3个事业单位。

截至2018年底,公司资产总额为80023.39亿元,权益合计为27889.60亿元。2018年,公司实现收入合计10955.31亿元(其中运输收入7658.57亿元),利润总额705.92亿元(含税后铁路建设基金527.57亿元)。

截至2019年6月底,公司资产总额为80845.58亿元,权益合计为27966.21亿元。2019年1—6月,公司实现收入合计5281.78亿元(其中运输收入3937.54亿元),利润总额354.42亿元(含税后铁路建设基金260.44亿元)。

公司注册地址:北京市海淀区复兴路10号;法定代表人:陆东福。

二、本期短期融资券概况

公司于2019年9月11日获得中国银行间市场交易商协会注册通知书(中市协注〔2019〕DF125号),可在2年内发行超短期融资券、短期融资券、中期票据和永续票据,不设发行额度限制,在每期产品发行时确定相关要素。公司本期计划发行2020年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)150.00亿

元，期限1年，到期一次性还本付息，募集资金将用于铁路建设、机车车辆购置及运营资金周转。

三、主体长期信用状况

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运需求较快增长，铁路建设规模维持较高水平，铁路行业发展前景良好。

公司以铁路客货运输服务为主业，实行多元化经营，在行业地位和政府支持等方面具有显著优势。公司资产和收入规模大，现金流状况良好，整体偿债能力极强。同时，联合资信关注到公司的铁路建设投资规模大、债务规模上升、运输成本上涨、市场化及公司制改革推进等因素对公司未来经营及财务状况可能产生的影响。

2020年初爆发的新冠肺炎疫情，短期内对铁路运输业造成较大影响。截至报告出具日，全国的新冠肺炎疫情已得到有效控制，全国铁

路重点建设工程有序复工。

国家明确公司继续享有国家和地方各级政府对原铁道部和铁路总公司的各项优惠政策，在融资、债务处理、国有资产收益上缴以及公益性运输补贴机制等方面继续对公司提供支持，公司发行的铁路建设债券均由铁路建设基金提供不可撤销连带责任保证担保，以上支持均有利于缓解公司对外融资压力。

经联合资信评定，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

近年来，公司资产规模稳定增长，以非流动资产为主，货币资金较为充裕。

2016—2018年，公司资产规模保持稳定增长态势，年均复合增长5.05%，资产结构以固定资产和在建工程为主；2018年底，公司流动资产占比为6.62%。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	5942.61	8.20	5467.75	7.15	5294.85	6.62	5918.63	7.32
货币资金	2067.75	2.85	1468.17	1.92	1145.43	1.43	1311.31	1.62
应收款	2908.41	4.01	2924.10	3.82	2986.73	3.73	3409.77	4.22
非流动资产	66570.00	91.80	71016.13	92.85	74728.54	93.38	74926.95	92.68
固定资产净值	45341.01	62.53	48475.65	63.38	51885.27	64.84	50911.44	62.97
在建工程	12040.60	16.60	12806.57	16.74	12210.40	15.26	12788.08	15.82
其他	8142.49	11.23	8456.66	11.06	9334.72	11.66	9277.49	11.48
资产总额	72512.61	100.00	76483.88	100.00	80023.39	100.00	80845.58	100.00

资料来源：联合资信根据审计报告整理

2016—2018年，公司流动资产呈下降趋势，年均复合下降5.61%，主要系货币资金减少所致。2018年底，公司流动资产5294.85亿元，较2017年底下降3.16%，构成主要为货币资金（占21.63%）和应收款（占56.41%）。

2016—2018年，公司货币资金持续下降，年均复合下降25.57%。2018年底，公司货币资

金为1145.43亿元，整体资金较为充裕。

2016—2018年，公司应收款小幅增长，年均复合增长1.34%。2018年底，公司应收款2986.73亿元，较2017年底增长2.14%，主要来自建设单位的应收款和其他应收款增长。

2019年6月底，公司资产总额80845.58亿元，较2018年底增长1.03%，仍以固定资产和

在建工程为主，资产总额中流动资产占 7.32%，占比较 2018 年底略有提升。2019 年 6 月底，公司货币资金 1311.31 亿元，较 2018 年底增长 14.48%；应收款 3409.77 亿元，较 2018 年底增长 14.16%。

2. 现金流

近年来，公司资金来源规模有所波动，资金运用规模持续下降；铁路仍处于建设高峰期，投资规模大，未来公司对外融资仍将存在一定的依赖性。

从资金来源看，2016—2018 年，公司资金来源规模有所波动。2018 年，公司资金来源为 10540.31 亿元，同比略有增长。其中，贷款占 54.22%，扣除营业税后的建设基金占 5.16%，其他（指通过发行铁路建设债券等渠道筹集的资金）占 23.79%，折旧占 16.64%。

从资金运用看，2016—2018 年，公司资金运用规模持续下降，年均复合下降 7.64%，主要用于基建投资和还本付息。2018 年，公司资金运用合计 10863.05 亿元，同比下降 2.24%。

2017—2018 年，公司资金来源未能覆盖资金运用所需，差额分别为 599.58 亿元和 322.74 亿元，需由上年年末现金补足。2016—2018 年，公司年末现金分别为 2067.75 亿元、1468.17 亿元和 1145.43 亿元，年均复合下降 25.57%，对保证建设及还本付息支出提供了一定的资金保障。

公司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。2016—2018 年，公司经营净现金流入量持续上升，分别为 1659.89 亿元、1876.96 亿元和 2317.90 亿元。

2019 年 1—6 月，公司资金来源及运用分别达到 4196.32 亿元和 4030.44 亿元，资金来源可以覆盖资金支出，差额为 165.88 亿元，期末现金为 1311.31 亿元。

3. 短期偿债能力

公司货币资金充足，短期偿债能力很强，

考虑到公司庞大的资产和收入规模、强大的资金调配能力以及显著的行业地位，公司整体偿债能力极强。

短期偿债能力方面，2016—2018 年，公司流动比率和速动比率整体呈波动趋势，2018 年底分别为 75.86%和 64.39%；2019 年 6 月底上述两指标分别为 83.47%和 71.97%。2016—2018 年及 2019 年 6 月底，公司现金短期债务比分别为 1.50 倍、0.89 倍、2.50 倍和 1.57 倍。

公司的外部融资渠道畅通，除从商业银行获得信用贷款外，还通过发行铁路建设债券筹集建设资金，同时利用信托、保险等渠道筹集铁路建设资金。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为 150.00 亿元，相当于 2019 年 6 月底公司短期债务的 17.94%、全部债务的 0.32%。

2019 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.41%和 62.51%。以 2019 年 6 月底财务数据为基础，同时将 2019 年 6 月底迄今发行的 1950.00 亿元债券考虑在内，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 66.28%和 63.53%。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018 年，公司经营净现金流入量分别为 1659.89 亿元、1876.96 亿元和 2317.90 亿元，是本期短期融资券的 11.07 倍、12.51 倍和 15.45 倍，对本期短期融资券保障能力强。

2016—2018 年以及 2019 年 6 月底，公司现金类资产分别为 2067.75 亿元、1468.17 亿元、1145.43 亿元和 1311.31 亿元，分别为本期短期融资券的 13.79 倍、9.79 倍、7.64 倍和 8.74 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

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运需求增长较快，铁路建设规模维持较高水平，铁路行业发展前景良好。

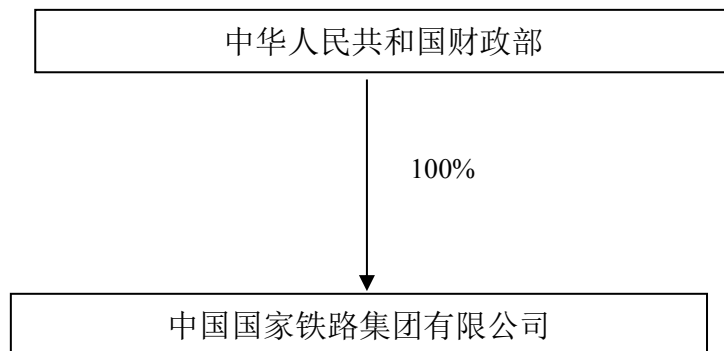
公司承继了铁路总公司的所有的资产、资质证照以及债权债务。公司以铁路客货运输服务为主业，实行多元化经营，在市场地位和政府支持等方面具有显著优势。公司资产和收入规模大，现金流状况良好，整体偿债能力极强。同时，联合资信关注到铁路建设投资规模大、债务规模上升、运输成本上涨、市场化及公司制改革推进等因素对公司未来经营及财务状况可能产生的影响。

近年来，公司资产规模稳定增长，流动资产占比低，但货币资金较为充裕；公司资金来源规模有所波动，资金运用规模持续下降；铁路仍处于建设高峰期，投资规模大，未来公司对外融资仍将存在一定的依赖性。

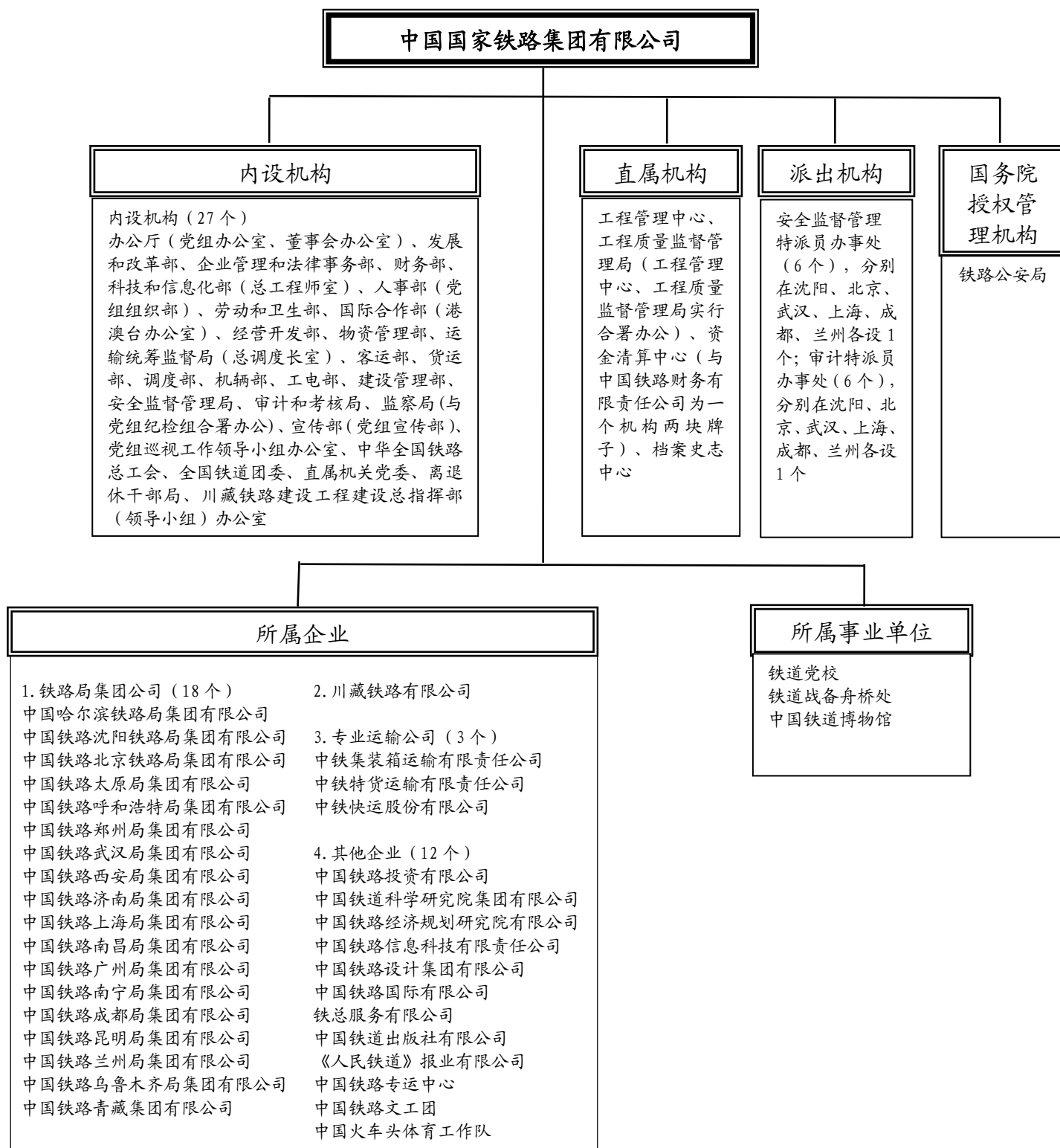
公司经营活动净现金流和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

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，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2019 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 6 月底公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2067.75	1468.17	1145.43	1311.31
资产总额（亿元）	72512.61	76483.87	80023.39	80845.58
权益（亿元）	25359.17	26605.37	27889.60	27966.21
短期债务（亿元）	1376.87	1655.36	458.97	835.94
长期债务（亿元）	39507.38	41886.78	45154.05	45788.83
全部债务（亿元）	40884.25	43542.14	45613.02	46624.77
运输收入（亿元）	5928.36	6942.54	7658.57	3937.54
利润总额（亿元）	396.45	607.95	705.92	354.42
EBITDA（亿元）	2377.07	2728.89	3266.33	--
经营性净现金流（亿元）	1659.89	1876.96	2317.90	1203.56
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.33	3.48	3.71	--
存货周转次数（次）	9.30	10.02	10.82	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.14	0.14	--
营业利润率（%）	3.39	5.11	5.03	4.66
总资本收益率（%）	1.15	1.11	1.13	--
净资产收益率（%）	1.65	1.88	1.96	--
长期债务资本化比率（%）	60.91	61.16	61.82	62.08
全部债务资本化比率（%）	61.72	62.07	62.06	62.51
资产负债率（%）	65.03	65.21	65.15	65.41
流动比率（%）	77.72	68.42	75.86	83.47
速动比率（%）	67.85	58.64	64.39	71.97
现金短期债务比（倍）	1.50	0.89	2.50	1.57
EBITDA 利息倍数（倍）	3.16	3.59	4.05	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.20	15.96	13.96	--

注：计算净资产收益率时已将税后建设基金计算在内

附件 3 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1] ×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 中国国家铁路集团有限公司 2020年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国国家铁路集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

中国国家铁路集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，中国国家铁路集团有限公司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国国家铁路集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现中国国家铁路集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中国国家铁路集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国国家铁路集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。