

信用等级公告

联合[2014] 1585 号

联合资信评估有限公司通过对中信国安集团有限公司 2014 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

中信国安集团有限公司

2014 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
二零一四年九月二十八日

中信国安集团有限公司

2014 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: AA⁺

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: 40 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2014 年 9 月 28 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	94.54	103.57	114.58	153.94
资产总额(亿元)	690.77	826.35	949.51	1076.74
所有者权益(亿元)	185.03	155.11	159.11	235.48
短期债务(亿元)	145.26	276.30	302.09	298.24
全部债务(亿元)	360.47	512.32	525.53	640.18
营业收入(亿元)	261.78	420.09	406.65	190.40
利润总额(亿元)	9.29	11.85	6.09	2.56
EBITDA(亿元)	37.89	47.50	53.83	--
经营性净现金流(亿元)	-5.64	-18.30	3.83	-2.70
净资产收益率(%)	4.00	5.88	3.04	--
资产负债率(%)	73.21	81.23	83.24	78.13
速动比率(%)	54.80	61.65	45.66	71.52
EBITDA 利息倍数(倍)	2.04	2.25	1.51	--
经营现金流对负债比(%)	-2.03	-4.39	0.70	--
现金偿债倍数(倍)	2.36	2.59	2.86	3.85

注: 公司 2011~2013 年财务数据为期末数, 2014 年上半年财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛 马栋

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, 中信国安集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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

1. 有色金属是国民经济发展的基础材料, 公司下属白银有色集团股份有限公司是中国最大的多金属生产基地之一, 具有规模和资源储备优势。
2. 有线电视业务受宏观经济周期性波动的影响小; 公司是中国最大的有线电视投资运营商之一, 逐年增长的用户数量为公司带来稳定的投资收益。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司有息债务规模不断增长, 债务负担重, 短期债务占比高, 存在一定短期支付压力。
2. 有色金属行业持续低迷, 导致公司整体盈利能力弱化, 且盈利稳定性受投资收益和营业外收入影响较大。
3. 公司存货上升, 开发成本占比较大, 存在一定风险。
4. 本期发行规模大, 公司面临较大的集中偿付压力。

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）与中信国安集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中信国安集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评估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，未因中信国安集团有限公司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信国安集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中信国安集团有限公司 2014 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中信国安集团有限公司（以下简称“公司”）前身为中信国安总公司，中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”）为公司第一大股东。公司前身是1987年4月成立的北京国安宾馆。1989年9月北京国安实业发展总公司在北京国安宾馆的基础上组建成立，1994年9月被列为中信集团一级子公司，并更名为中信国安总公司。1999年9月中信国安总公司变更为中信国安集团公司。2011年12月底，经国家工商行政管理总局核准登记，公司名称由中信国安集团公司变更为中信国安集团有限公司。公司性质由全民所有制企业改制为一人有限责任公司（法人独资）。

根据财金函[2013]118号《财政部关于中信国安集团有限公司增资扩股有关事宜的批复》及财金函[2013]182号《财政部关于变更中信国安集团有限公司增资扩股投资方有关事宜的批复》，2013年12月，公司注册资本拟增加至71.6177亿元。增资扩股完成后，中信集团持股20.945%，华泰汽车集团有限公司持股19.764%，广东中鼎集团有限公司持股17.787%，河南森源集团有限公司持股15.811%，北京乾融投资（集团）有限公司持股15.811%，天津市万顺置业有限公司持股9.882%。

2014年，根据华泰汽车集团有限公司与黑龙江鼎尚装修工程有限公司签订的《股权转让协议》，华泰汽车集团有限公司将其持有的公司19.764%股权转让给黑龙江鼎尚装修工程有限公司，上述股权转让已经公司股东会审议通过。公司已于2014年7月10日完成工商变更登记。注册资本为人民币71.6177亿元。

公司经营范围包括：通信、能源、房地产、文化、体育、旅游、广告项目的投资；投资咨询；资产受托管理；资产重组策划；物业管理；组织文化、体育交流；承办国内展览及展销会、学术报告会、技术交流会；机械设备、电子设

备、房屋的租赁；钟表的销售与维修；技术转让、技术咨询及技术服务；企业财务和经营管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2013年底，公司合并范围内拥有子公司17家；本部设董事会专门委员会办公室、综合计划部、资本运营部、财务部、办公室、审计部、劳动人事部、法律事务部、信息中心、安全生产保卫部和风险管理部等职能部门。

截至2013年底，公司合并资产总额为949.51亿元，所有者权益合计为159.11亿元。2013年，公司实现营业收入406.65亿元，利润总额6.09亿元。

截至2014年6月底，公司合并资产总额为1076.74亿元，所有者权益合计为235.48亿元。2014年1~6月，公司实现营业收入190.40亿元，利润总额2.56亿元。

公司地址：北京市朝阳区关东店北街1号；法定代表人：李士林。

二、本期短期融资券概况

公司2013年短期融资券注册额度为60亿元，其中2013年2月5日发行第一期20亿元，2013年11月26日发行第二期20亿元，公司2014年第一期短期融资券发行额度为40亿元（以下简称“本期短期融资券”），发行期限为365天。本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司经营行业涉及信息产业相关业务（主要包括有线电视、电信增值、网络系统集成等）、高科技及资源开发、葡萄酒及旅游地产及商业物业等四大领域。目前公司主要的产品和服务包括有线电视网络建设及运营、电信增值及卫星通信服务、网络系统集成、锂离子二次电池正极材料及动力电池、硫酸钾镁肥、氯化钾、

硼酸、碳酸锂、氧化镁、有色金属采选与冶炼（主要包括铜、铅、锌等）、物业出租、葡萄酒生产及销售、酒店业务以及会展业务等。

有线电视业务方面，截至到2013年底，公司投资的有线电视项目所在行政区域入网用户总数约3088万户，数字电视用户约2299万户，数字化转换率已达到74.46%。公司成为目前投资有线电视业务的企业中最大的投资主体之一。

盐湖资源开发领域，公司拥有青海西台吉乃尔盐湖采矿权，截至2014年6月底，西台吉乃尔盐湖的可采储量为氯化钾1617万吨，碳酸锂173万吨，硼酸188万吨，可采年限为氯化钾15年（按年产50万吨），碳酸锂21年（按年产2万吨），硼酸19年（按年产3万吨）。

高科技业务板块，公司拥有6条钴酸锂生产线、2条锰酸锂生产线、1条镍酸锂生产线，具备年产正极材料3000吨（其中：钴酸锂2400吨、锰酸锂500吨、镍酸锂100吨）的生产能力。其主导产品钴酸锂目前在国内市场的占有率、市场覆盖率、产销量居行业领先地位。

有色金属业务方面，公司所属矿山保有资源储量铅127.93万吨、锌590.80万吨、铜43.34万吨、金142.30吨、银1667.19吨、钼2.86万吨。公司拥有总量超过765万吨的铜、铅、锌、金、银、钼等金属资源储量，目前拥有约50.7万吨铜、铅、锌等金属冶炼能力，其中铜20万吨/年、铅3万吨/年、锌27.7万吨/年。

葡萄酒业务方面，公司所属的中信国安葡萄酒业股份有限公司（以下简称“中葡酒业”）拥有12万亩亚洲最大的酿酒葡萄基地；目前，拥有玛纳斯酒厂、伊犁酒厂、准东酒厂、西域酒厂、山东酒厂五个生产厂；具备实际生产规模10万吨。其葡萄种植面积和酿酒产能均位列国内前列。

目前，公司产业布局较广，资产规模保持稳定增长，区域地位和技术水平具有优势；公司收入规模较大但近年来有所波动，债务负担重，利润总额对投资收益依赖程度较大，同时

有色金属业务受行业景气度下滑影响盈利能力有所波动。

近年来，数字电视用户数持续增加为公司带来稳定的投资收益，有色金属资源储量逐年增长为公司稳定发展提供了有力支撑。预计未来，随着公司增储资源的投产，公司相关业务经营规模有望进一步得到提升，从而有助于提升公司可持续发展能力和改善公司未来盈利水平。

综合看，公司整体信用风险很低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产总额年均增长17.24%，主要来自其他应收款、固定资产及无形资产的增加，截至2013年底达到949.51亿元。从资产构成看，截至2013年底公司流动资产占54.60%，非流动资产占45.40%，流动资产比重较2011年上升4个百分点。

2011~2013年，公司流动资产快速增长，年均增速达到28.19%，截至2013年底为518.48亿元，主要由货币资金、其他应收款、存货构成。

2011~2013年，公司货币资金年均增长8.34%，截至2013年底货币资金106.51亿元，其中现金、银行存款和其他货币资金分别占0.04%、81.95%和17.99%。

2011~2013年，公司应收账款年均增长25.84%，增长主要来自下属白银股份销售规模增大效应带来的应收规模增加。截至2013年底，公司应收账款账面余额21.60亿元，计提坏账准备3.42亿元；从账龄看，1年以内占73.29%，1~2年占8.06%，2~3年占6.18%，3年以上占12.47%；从集中度看，前五大欠款客户金额合计6.32亿元，占29.25%，集中度一般。

2011~2013年，公司其他应收款规模快速

增长, 年均增长率111.19%, 主要由于2012年大幅增长, 原因: (1) 公司本部冲回对新疆中新资源有限公司的减值准备3.9亿元, 又付给其3.8亿元支持业务开展。新疆中新资源有限公司是公司与新天国际公司各自出资50%设立的子公司, 其主要业务为在中亚勘探、开采油田, 资金需要量较大, 公司和新天国际公司按持股比例对其进行资金支持。(2) 白银股份提供资金支持其参股矿产公司开展工程建设共计约12亿元。截至2013年底, 公司其他应收款90.39亿元, 分别按单项金额重大、组合、单项计提坏账准备合计6.73亿元, 计提比例为6.93%。规模最大的五笔其他应收款账面余额合计45.15亿元, 占公司2013年末其他应收款账面余额(扣除坏账准备前)的46.50%, 集中度较高。

2011~2013年, 公司非流动资产规模逐年增长, 年均增长率为7.18%, 主要是固定资产与无形资产的增加所致。截至2013年底, 公司非流动资产合计431.04亿元, 主要由固定资产(占40.59%), 无形资产(占27.18%)和长期股权投资(占15.75%)构成。

2011~2013年, 公司固定资产波动增长, 年均增速4.67%, 主要由于白银股份在建项目转固所致。截至2013年底, 公司固定资产达到174.97亿元, 主要由房屋及建筑物(占63.85%)、机器设备(占31.24%)构成。

2011~2013年, 公司无形资产保持稳定增长, 年均增速22.82%, 增长主要来自: (1) 子公司第一黄金公司在海外新增土地使用权和黄金采矿权等无形资产; (2) 公司二级子公司甘肃厂坝有色金属有限公司少数股东以出资形式投入该公司土地使用权、采矿权; (3) 三级子公司 Gold One International Ltd 收购 Rand Uranium (Pty) Ltd时, Rand Uranium (Pty) Ltd矿产储量评估增值。截至2012年底, 公司无形资产122.50亿元, 其中土地使用权、采矿权、软件和其他分别占45.86%、33.75%、1.06%、19.32%。

2011~2013年, 公司长期股权投资波动下

降, 年均降幅4.47%, 主要由于公司将所持有的国际大厦、中信房地产、中信矿业、谷泉会议中心股权转让给中信集团。截至2013年底, 公司长期股权投资67.88亿元。

2011~2013年, 公司可供出售金融资产持续增长, 年均增幅175.75%, 主要由于公司持有中信21世纪股票公允价值变动所致。

截至2014年6月底, 公司资产总额达到1076.74亿元, 其中流动资产占59.37%, 非流动资产占40.63%。截至2014年6月底公司货币资金达到150.68亿元, 较2013年增长41.47%; 应收票据1.98亿元, 较2013年大幅下降, 主要由于国安股份应收票据减少0.8亿元, 白银股份应收票据减少0.7亿元所致; 应收账款22.85亿元, 较上年增长25.70%, 主要由于国安股份增加2.2亿元, 白银股份增加2.4亿元; 公司预付款项较2013年大幅增长86.75%, 达到32.25亿元, 主要由于国安股份预付款项增加1亿元, 白银股份预付款项增加11.5亿元, 主要系增加了铜精矿等原材料的采购; 公司其他应收款132.65亿元, 较上年增长46.75%, 主要原因: (1) 国安股份增加2亿元, 主要原因为向筹建中的国安广视网络公司提供资金支持; (2) 白银股份增加9.5亿元, 主要为白银股份委托交银国际信托公司向国开行承接的金昌市热电联产项目、凉州区并网光伏发电项目发放借款分别为5亿元、2亿元; 委托中信银行分别向陕西开源矿业公司、陕西汇金地质建设有限公司等提供委托贷款2亿元、0.5亿元导致; (3) 国安投资增加12亿元, 主要是向关联企业丽江金林公司、华融金辉置业公司、城建集团通过委托贷款提供资金用于项目开发, 国安投资通过派驻董事、财务人员等方式参与公司经营决策, 通过项目销售回款, 保证资金回收; (4) 公司本部增加22亿元, 主要是股东增资款未到位17.5亿元(公司2014年增资扩股, 各股东出资款按协议分期缴纳, 截至2014年6月30日, 剩余待补缴金额计入其他应收款), 为关联企业盟固利动力科技提供资金1.6亿元, 为新疆中新资源有限公司提供1.43亿元

境外矿产勘探资金支持，为关联企业国安能源公司提供0.5亿元资金支持；公司长期股权投资达到104.31亿元，增长53.67%，主要由于白银股份增加29亿元（由于其下属南非第一黄金公司将Rand Uranium和Ezulmini公司资产置换为Sibanye公司19.82%股权所致），国安股份增加1亿元，公司本部增加6亿元；在建工程达到29.89亿元，较2013年增长45.99%，主要由于国安股份碳酸锂生产设施技术改造，固定资产转为在建工程使其增加6.7亿元，白银股份在建工程增加2亿元。

总体看，公司资产规模持续扩张，整体资产构成以流动资产为主。流动资产中货币资金和存货占比高。非流动资产主要由固定资产、无形资产和长期股权投资构成，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013年，随着公司营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金保持增加，年增长率为12.44%，2013年为448.55亿元。公司经营活动产生的现金流入三年年均增长率为7.04%，2013年为583.03亿元。公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，年均增长率为11.65%，2013年为422.77亿元。近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，分别为-5.64亿元、-18.30亿元和3.83亿元。公司现金收入比始终保持较好水平，三年分别为135.52%、109.01%和110.30%。总体看，公司收入实现质量较好。

投资活动方面，2011~2013年，公司投资活动现金表现为净流出，净流出规模逐年上升，分别为-50.57亿元、-102.71亿元和-26.81亿元。

筹资活动方面，2013年公司筹资活动主要为银行借款的取得及偿付，继续保持较大规模，其中收到其他与投资活动有关的现金也较上一年有较大增幅；公司筹资活动表现为净流入，规模为24.19亿元，同比下降80.36%。

2014年上半年，公司经营活动现金净流出

量为2.70亿元，主要由于国安投资经营活动现金流出27.5亿元，用于宣东项目拆迁、非合并子公司股东贷款等；投资活动现金净流出-40.19亿元，筹资活动现金净流入88.88亿元。

总体来看，随着经营扩大，公司经营活动现金流入规模较大且保持稳步增长，经营性现金流入能够为公司债务提供一定保障。

3. 短期偿债能力分析

2011~2013年，公司流动比率和速动比率均呈现下降趋势，截至2013年底分别为95.44%与45.66%。截至2014年6月底，公司流动比率与速动比率分别为130.38%与71.52%，均较2013年底有所提高。考虑到公司有息债务以短期债务为主且规模较大，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行额度为40亿元，分别占公司2014年6月底短期债务、全部债务的13.41%和6.25%；本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至2014年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为78.13%和73.11%；以公司2014年6月底报表财务数据为基础，考虑到公司于2014年8月发行的2014年第一期中票17亿元，本期短期融资券发行后，公司上述两项指标将分别上升至79.23%和74.75%。考虑到公司部分募集资金将用于偿还银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为402.91亿元、492.21亿元和583.03亿元，分别是本期短期融资券的20.15倍、24.61倍和29.15倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。截至2014年6月底，公司现金类资产合计153.94亿元，是本期短期融资券的3.85倍，对本期短期融资券保障程度高。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，且逐年增长，同时公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的按时偿还具有良好的保障能力。

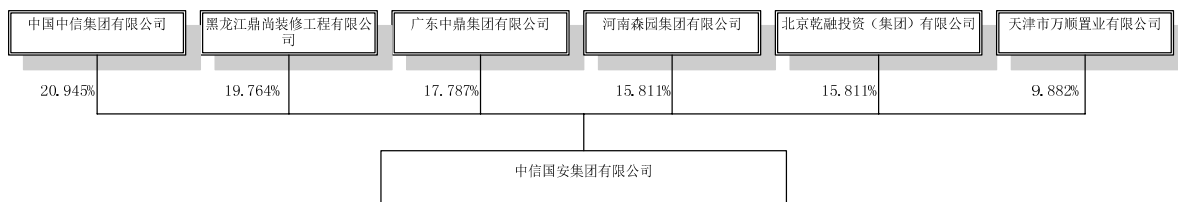
六、结论

有色金属是国民经济发展的基础材料，具有较为明显的需求刚性；有线电视业务受宏观经济周期波动影响较小；中国钾肥自给率低，国内钾肥需求对进口依赖程度较大。公司所属主要行业发展前景良好。

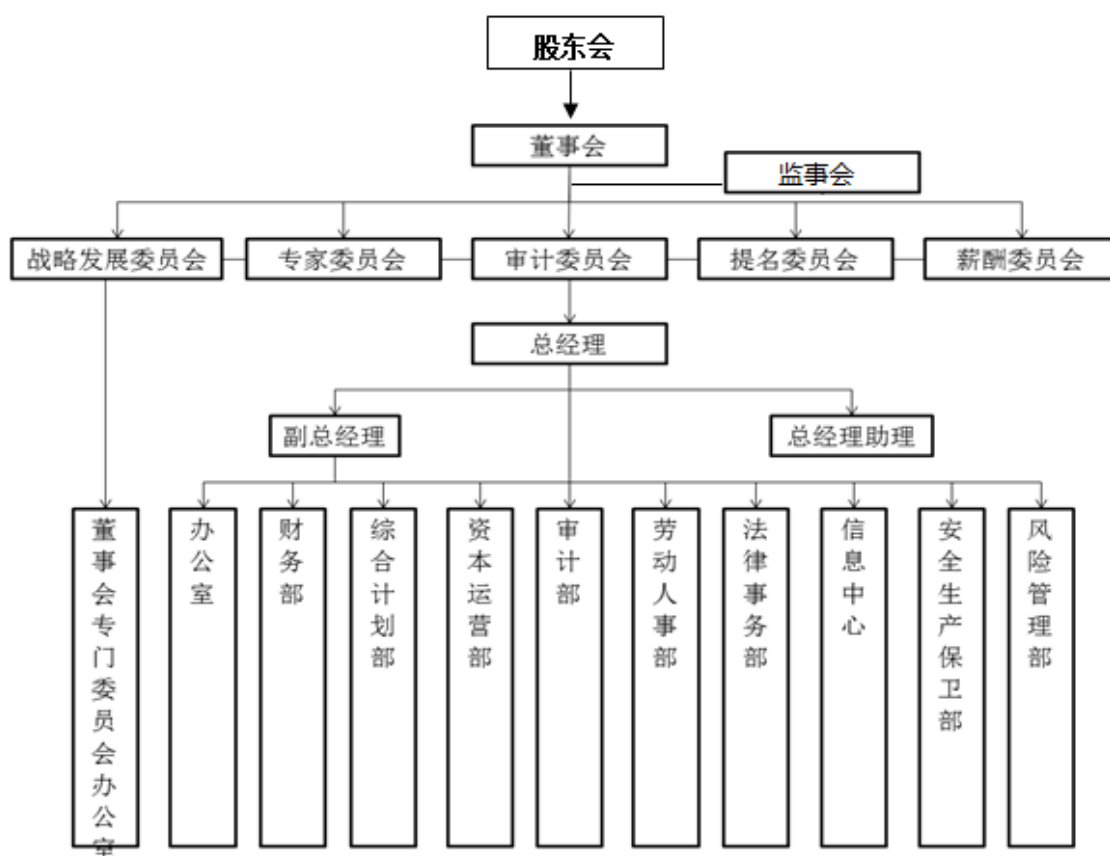
近年来，数字电视用户数持续增加为公司带来稳定的投资收益，有色金属资源储量逐年增长为公司稳定发展提供了有力支撑。预计未来，随着公司增储资源的投产，公司相关业务经营规模有望进一步得到提升，从而有助于提升公司可持续发展能力和改善公司未来盈利水平。同时，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	94.54	103.57	114.58	153.94
资产总额(亿元)	690.77	826.35	949.51	1076.74
所有者权益(亿元)	185.03	155.11	159.11	235.48
短期债务(亿元)	145.26	276.30	302.09	298.24
长期债务(亿元)	215.21	236.03	223.43	341.94
全部债务(亿元)	360.47	512.32	525.53	640.18
营业收入(亿元)	261.78	420.09	406.65	190.40
利润总额(亿元)	9.29	11.85	6.09	2.56
EBITDA(亿元)	37.89	47.50	53.83	--
经营性净现金流(亿元)	-5.64	-18.30	3.83	-2.70
财务指标				
销售债权周转次数(次)	19.15	23.41	18.52	--
存货周转次数(次)	1.44	2.40	1.75	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.55	0.46	--
现金收入比(%)	135.52	109.01	110.30	108.07
营业利润率(%)	9.20	6.83	6.63	7.49
总资本收益率(%)	4.76	4.53	5.55	--
净资产收益率(%)	4.00	5.88	3.04	--
长期债务资本化比率(%)	53.77	60.34	58.41	59.22
全部债务资本化比率(%)	66.08	76.76	76.76	73.11
资产负债率(%)	73.21	81.23	83.24	78.13
流动比率(%)	113.72	100.17	95.44	130.38
速动比率(%)	54.80	61.65	45.66	71.52
经营现金流动负债比(%)	-2.03	-4.39	0.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.04	2.25	1.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.51	10.79	9.76	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	20.15	24.61	29.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.28	-0.92	0.19	--
现金偿债倍数(倍)	2.36	2.59	2.86	3.85

注：公司 2011~2013 年财务数据为期末数，2014 年上半年财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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+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%
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
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
 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 短期债券信用等级设置及其含义

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 中信国安集团有限公司 2014 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。

中信国安集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中信国安集团有限公司如发生重大变化，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信国安集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中信国安集团有限公司出现重大变化，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。

如中信国安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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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信国安集团有限公司、主管部门、交易机构等。

