

信用等级公告

联合[2014] 1775 号

联合资信评估有限公司通过对北京能源投资（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

北京能源投资（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
二零一四年九月二十九日



北京能源投资（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：AAA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

发行额度：20 亿元

期限：365 天

偿还方式：到期兑付利息与本金

发行目的：补充营运资金、置换银行贷款

评级时间：2014 年 9 月 29 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	93.38	109.60	128.01	127.49
资产总额(亿元)	1024.10	1370.74	1506.76	1535.04
所有者权益(亿元)	319.22	455.11	524.25	547.27
短期债务(亿元)	255.21	301.11	282.56	279.34
全部债务(亿元)	582.18	715.72	724.70	744.91
营业总收入(亿元)	200.49	290.13	320.46	160.78
利润总额(亿元)	23.67	35.00	50.29	36.11
EBITDA(亿元)	61.15	119.47	135.17	--
经营性净现金流(亿元)	39.18	83.78	139.58	31.41
净资产收益率(%)	5.25	6.50	8.06	--
资产负债率(%)	68.83	66.80	65.21	64.35
速动比率(%)	46.07	51.05	52.33	58.58
EBITDA 利息倍数(倍)	6.01	2.84	3.65	--
经营现金流/短期债务(%)	11.12	18.43	29.44	--
现金偿债倍数(倍)	4.67	5.48	6.40	6.37

注：1. 部分其他流动负债及部分长期应付款计入全部债务；

2. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

分析师

石岱 谭心远

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（以下称“联合资信”）评定，北京能源投资（集团）有限公司（以下称“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状况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极低。

优势

1. 公司是北京地区主要的能源供应主体，在首都能源保障体系中拥有重要地位，经营发展能够获得地方政府的有力支持。
2. 公司装机规模优势明显、资产布局合理、电源结构趋于改善，整体抗风险能力强。
3. 公司现金类资产及经营性现金流对本期短期融资券保障程度良好。

关注

1. 公司资本支出规模大，未来可能面临一定的融资压力。

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）与北京能源投资（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京能源投资（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，未因北京能源投资（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北京能源投资（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、北京能源投资（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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）是北京市人民政府出资设立，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会京国资改发字[2004]45 号文《关于北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司合并重组相关问题的通知》的批准，由北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司于 2004 年 12 月合并重组成立的国有独资企业，是北京市政府出资的唯一电力投资主体；经多次增资，截至 2012 年底，公司注册资本为 130.60 亿元。2013 年 6 月，依据公司董事会 2013 年度第四次会议决议，北京市国资委对以资本公积以及拨款增资；截至 2014 年 6 月底，公司注册资本为 200.00 亿元；实际控制人为北京市国资委。

公司是一家以电力能源为主业的多元业务投资集团公司，目前的业务组合有电力能源、热力供应、房地产、节能环保、金融证券等业务单元。

截至2014年6月底，公司总部下设董事会办公室、党群工作部、总经理办公室、战略规划部、财务管理部、人力资源部、能源建设部、生产管理部、安全与科技环保部、实业管理部、财务与产权管理部、证券与资本运营部、法律事务部、审计与内控部、煤化事业部及燃料管理部16个职能部门。

截至2013年底，公司（合并）资产总额为1506.76亿元，所有者权益524.25亿元，其中少数股东权益127.45亿元；2013年公司实现营业总收入320.46亿元，利润总额50.29亿元。

截至2014年6月底，公司（合并）资产总额为1535.04亿元，所有者权益547.27亿元，其中少数股东权益136.17亿元；2014年1~6月公司实现营业总收入160.78亿元，利润总额36.11亿元。

公司注册地址：北京市西城区复兴门南大街甲2号天银大厦 A 西9层；法定代表人：陆海军。

二、本期短期融资券概况

公司于 2012 年申请短期融资券注册金额 60 亿元，并于 2012 年 12 月发行“12 京能 CP001”（发行额度为 20 亿元），于 2013 年 11 月发行“13 京能 CP001”（发行额度为 40 亿元）；2013 年 12 月，“12 京能 CP001”到期兑付。

公司拟于本期发行短期融资券 20 亿元（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券期限 365 天，无担保。本期短期融资券募集资金将用于补充公司营运资金以及置换公司现有银行贷款。

三、主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业，行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。近年来，随着装机容量的快速扩张，国内电力市场供需紧张的状况基本趋于缓和，但电力行业作为国民经济的先行产业，具有超前发展的特点，且相比于发达国家国内现有的人均装机容量和用电量仍处于较低水平，未来随着宏观经济增长，电力行业仍具有良好的发展前景。

公司作为北京地区主要的能源供应主体，在技术水平、经营规模、区域市场地位和外部支持等方面具有突出优势。公司治理结构完善，管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。

公司目前投资涉及电力能源、热力供应、房地产以及其他（主要包括节能环保和金融证券等）领域。其中电力能源板块是公司收入和利润的主要来源，近年来对公司营业收入和利润的贡献率始终保持在80%以上。截至2014年6月底，公司已投产的发电机组控股装机容量为1504.76万千瓦，权益装机容量为1733.72万千瓦；控股发电机组中，燃煤机组装机容量占比为67.92%，清洁能源（包括燃气机组）占比为32.08%，占比较高。近年来伴随公司控股装机容量的快速扩张，公司电力能源营业收入实现了年均13.13%的稳定增长，2013年实现电力板

块营业收入222.50亿元。公司机组利用效率较高、能效水平不断提升、成本控制较为有效，主营电力板块的盈利能力和盈利稳定性在行业中处于较优水平。

2011年底，公司对北京市热力集团有限责任公司（以下简称“热力集团”）以吸收合并的方式实施资产重组，并于2012年1月起将其纳入合并报表范围。热力集团是北京市政府批准组建的国有独资公司，2000年6月6日正式挂牌成立。热力集团基于保持集中供热快速、可持续发展的整体思路，自2004年起加大力度整合全市供热资源，并对已接收的热电厂进行清洁能源改造。截至2013年底，热力集团担负着全市8座大型热电厂、3座尖峰燃气供热厂和12座自营供热厂热能的生产、输配、运行与管理；热力集团供热面积约2.17亿平方米，同比增长4.83%，占北京市总供热面积的30%；管网长度1277公里，热力供应站达到3122座。截至2013年底，热力集团资产总额294.11亿元，所有者权益126.69亿元；2013年实现收入62.81亿元，利润总额-0.98亿元。

公司房地产业务以下属的京能置业股份有限公司（以下简称“京能置业”，股票代码：SH.600791）为主要载体。京能置业目前属于行业内中小型房地产上市公司，综合资金实力和竞争能力处一般水平。目前京能置业项目主要集中在北京、天津和银川等地区。近年来公司积极推进房地产的开发建设，2013年实现房地产开发复工面积62.45万平方米，同比增加31.14%，全部为复工项目；实现销售面积9.96万平方米，同比增加112.82%，主要为京能·天下川和京能·四合上院等住宅项目（占97.39%）。2013年京能置业实现营业收入14.73亿元，在公司地产板块总收入中占比53.84%；净利润2.82亿元，较2012年上升5.62%。目前京能置业主要在售和在建项目包括京能·四合上院项目（北京市西城区）、京能·天下川项目（银川市兴庆区）、天龙源项目（北京市昌平区）和阳光海岸项目（天津港东疆港区）等。

公司金融证券和节能环保板块以参股为主，收入规模较小；近年来公司积极介入盈利能力较好，有上市预期的金融股权；截至2014年6月底，公司拥有成都商业银行1.6亿股股权、广发银行1.33亿股股权、北京银行4.47亿股股权以及光大银行0.65亿股股权等金融资产。

公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比较大，符合电力生产企业特点；公司近年来整体债务水平逐年回落，但公司所有者权益受资本市场波动影响较大，稳定性较弱。公司收入规模持续增长，在电煤价格持续回落的背景下，公司盈利能力基本稳定；投资收益与营业外收入对公司利润水平支撑作用较大。随着公司近年来业务规模扩大，经营活动现金流量保持较快增长；但投资规模较大，公司存在一定的对外筹资压力。考虑到未来新投产项目带来的持续稳定收益，公司盈利水平将不断提高，公司长期偿债能力有望逐步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

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

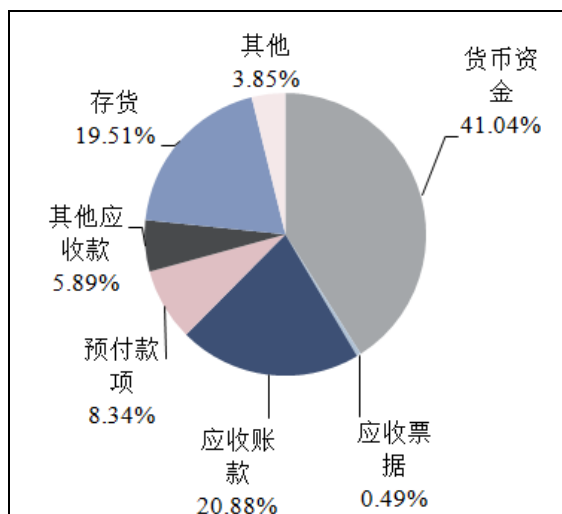
1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司合并资产总额稳步增长，年均复合增长率为21.30%。截至2013年底，公司（合并）资产总额1506.76亿元，其中流动资产占比20.46%，非流动资产占比79.54%，符合电力生产企业特点。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率达到21.31%；截至2013年底，公司流动资产合计308.22亿元，其中占比较高的为货币资金、应收账款、存货、其他应收款及预付款项等。

图1 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金较快增长，年均复合增长率18.15%。截至2013年底，公司货币资金为126.51亿元，其中，以银行存款为主（占98.26%），可支配货币现金占比较高，公司资金充裕。

2011~2013年，随着公司业务规模及范围的不断扩大，公司应收账款规模增长较快，年均增长41.62%，高于营业收入增速；截至2013年底，公司应收账款净额为64.37亿元。公司单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额总计28.53亿元，占比39.68%，主要为电力公司及居民应缴电费及热费，其中居民欠费已全额计提坏账准备，占坏账准备总额的93.83%。公司应收居民热费总计12.85亿元，按其年末余额的30%计提坏账准备。从账龄上看，公司应收账款中，账龄处在1年以内的占92.81%，1~3年占4.17%，3年以上占3.02%，共提取坏账准备0.75亿元，计提比例为2.59%。总体看，公司应收账款主要为电网公司正常电量结算周期内的应收款项，坏账准备计提充分。

2011~2013年，公司预付款项稳定增长，年复合增长率为28.34%；截至2013年底，公司预付款项合计25.69亿元。2013年公司预付款项增幅相对较大主要是由于公司生产规模扩大，预付工程款较多所致。从账龄上看，1年以内的

为66.84%；1~2年占25.03%，2年以上的占8.13%，主要为未满足结算条件的工程款或预付设备备料款。

公司其他应收款主要为与关联公司之间的往来款项。2011~2013年，其他应收款规模稳定增长，截至2013年底，公司其他应收款为18.15亿元，较上年同期减少36.16%。公司其他应收账款主要采用个别认定法（占74.32%）和账龄分析法（占25.68%）分别计提坏账准备。从账龄来看，其中1年以内占29.58%，1~3年占8.70%，3年以上的占61.72%。公司共计提坏账准备3.47亿元，计提比例为17.35%。总体看，公司其他应收账款规模较大，账龄较长，但公司对可回收性较差的部分进行了较充分的计提。

公司存货主要为下属电厂燃料库存及下属房地产公司的开发成本，公司存货水平随经营规模的扩张逐年增长，截至2013年底，为60.14亿元，公司共计提存货跌价准备0.49亿元。

2011~2013年，主要受固定资产增幅较大的影响，公司非流动资产规模稳定增长，截至2013年底合计1198.54亿元，主要以可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产和在建工程为主。

截至2014年6月底，公司资产总计1535.04亿元，较上年末增长1.88%，其中流动资产及非流动资产占比与上年底变化不大。

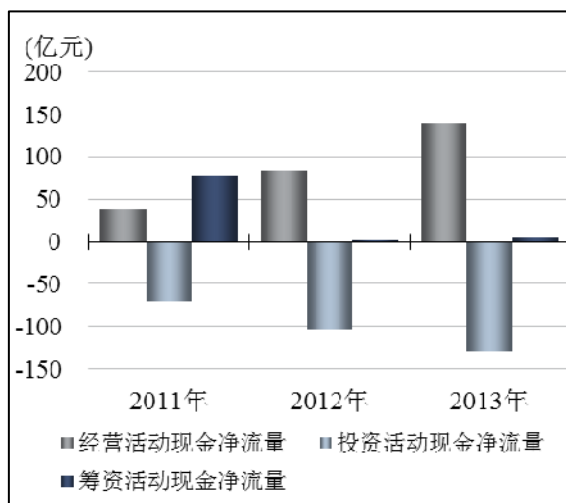
总体看，公司资产质量良好，流动性一般，符合行业经营特性。

2. 现金流

从经营活动来看，近年来随收入规模的扩张，公司经营活动现金流入保持较快增长，年均复合增长率为33.74%，2013年为419.68亿元。2011~2013年，公司现金收入比持续增加，2013年为111.74%，收入实现能力尚可。同期，公司收到其他与经营活动有关的现金流入增幅显著，主要由于集团公司内部周转金逐年增加、周转频繁所致。2011~2013年，公司经营活动产

生的现金流净额持续增长,年复合增长88.75%。2013年公司经营活动产生现金流净额为139.58亿元,公司经营活动获现能力强。

图2 公司近年现金流情况



资料来源: 公司审计报告

从投资活动来看, 2011~2013年, 公司投资规模稳步扩张, 近年投资活动产生的现金流净额均表现为净流出, 且保持较大规模, 主要表现为购建固定资产、无形资产等支付的现金, 2013年占79.56%; 公司投资性现金流表现为现金净流出, 2013年投资活动现金净流出量为129.26亿元。

从筹资活动来看, 2011~2013年, 公司筹资活动产生的现金流入量分别为463.38亿元、502.80亿元以及430.10亿元; 流量净额均表现为现金流入, 分别为77.53亿元、0.38亿元和3.87亿元, 2011年和2012年经营活动产生的现金流净额不能覆盖公司投资支出, 2013年有所改观, 经营活动产生的现金流净额能够覆盖公司投资支出。

2014年1~6月, 主要受行业周期影响, 公司经营活动获取现金能力暂时有所弱化, 现金收入比为93.26%, 经营性现金净流量为31.41亿元; 投资活动现金需求仍保持在较大规模, 投资活动产生的现金净流出为49.77亿元, 筹资活动表现为现金净流入, 为18.79亿元。

随着公司近年来业务规模扩大, 经营活动现金流量保持较快增长, 存在一定的对外筹资

压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标来看, 受行业资产构成特性的影响, 公司的流动比率和速动比率近年均保持在较低水平。截至2013年底, 公司流动比率和速动比率分别为65.02%和52.33%; 截至2014年6月底, 公司流动比率和速动比率分别为71.79%和58.58%, 较上年末略有改善。截至2014年6月底, 公司现金类资产为127.49亿元, 为短期债务的0.63倍。2011~2013年, 公司经营现金流流动负债比分别为11.12%、18.43%和29.44%, 呈逐年增长的趋势。公司现金类资产和可供出售金融资产规模较大, 经营性现金流对短期债务保护能力强, 实际短期支付能力强。

截至2014年6月底, 公司合并口径对外担保总额70.11亿元, 担保比率为12.81%, 对外担保对象主要为参股或联营企业。总体看, 公司对外担保余额较大, 存在一定或有负债风险。

表1 截至2014年6月底公司对外担保情况

被担保对象	担保方式	担保金额 (万元)
内蒙古京达发电有限责任公司(达旗三期)	连带责任	3258.00
北京城市铁路股份有限公司	连带责任	2926.00
山西兆光发电有限责任公司	连带责任	17122.50
汉江水电开发有限责任公司	连带责任	95025.60
北京市基础设施投资有限公司	连带责任	500000.00
北京市燃气集团有限责任公司	连带责任	1583.32
内蒙古京科发电有限公司	连带责任	67500.00
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	连带责任	13680.00
合计	--	701095.42

资料来源: 公司提供

截至2014年6月底, 公司合并口径共获得各商业银行授信额度合计1604亿元, 其中未使用额度为1209亿元, 公司间接融资渠道畅通。公司拥有3家上市公司, 直接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 20 亿元，分别占 2014 年 6 月底短期债务和全部债务的 7.16%和 2.68%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.35%和 57.65%，以公司 2014 年 6 月底报表财务数据为基础，本期短期融资券发行后，上述比率将上升至 64.81%和 58.29%，债务水平变化小。考虑到本期短期融资券将用于偿还银行贷款，预计公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2011~2013 年，公司现金类资产稳定增长，三年平均值为 115.56 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.78 倍；截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产为 127.49 亿元，是本期短期融资券的 6.37 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度很高。

2011 年~2013 年，公司 EBITDA 分别为 61.15 亿元、119.47 亿元及 135.17 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.06 倍、5.97 倍及 6.76 倍；同期，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 11.73 倍、18.06 倍和 20.98 倍，经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.96 倍、4.19 倍和 6.98 倍。公司现金类资产、EBITDA 和经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度很高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

六、综合评价

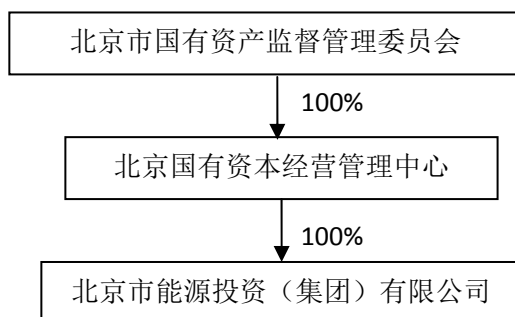
公司作为北京市政府出资的办电主体和北京地区用电负荷的主要供给者，在北京市的能源保障体系中拥有重要的地位。公司目前装机容量规模大、机组技术水平先进、电源资产与售电市场布局合理、燃煤供应保障程度较高、储备项目较多，整体竞争实力和抗风险能力强。公司资产整体质量良好，债务负担合理，可变现金融资产规模大，整体偿债能力强。综

合判断，公司主体信用风险极低。

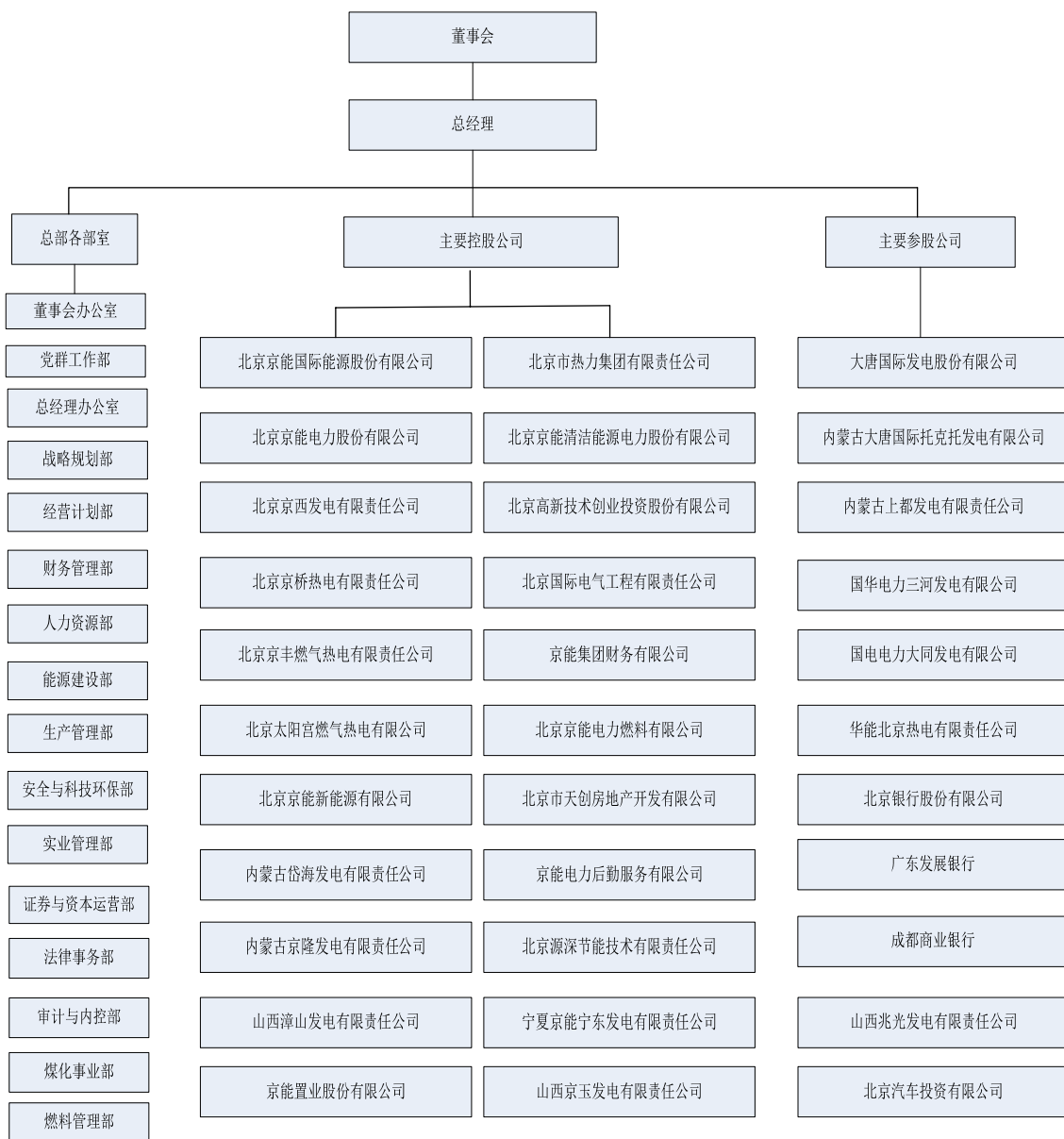
公司资产质量良好，资产流动性正常；收入实现质量良好，经营活动获取现金能力较强，现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力高，公司直接、间接融资渠道畅通。

综合分析，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	93.38	109.60	128.01	127.49
资产总额(亿元)	1024.10	1370.74	1506.76	1535.04
所有者权益(亿元)	319.22	455.11	524.25	547.27
短期债务(亿元)	255.21	301.11	282.56	279.34
长期债务(亿元)	326.96	414.60	442.14	465.57
全部债务(亿元)	582.18	715.72	724.70	744.91
营业收入(亿元)	200.49	290.13	320.46	160.78
利润总额(亿元)	23.67	35.00	50.29	36.11
EBITDA(亿元)	61.15	119.47	135.17	--
经营性净现金流(亿元)	39.18	83.78	139.58	31.41
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.75	5.96	5.00	--
存货周转次数(次)	3.33	4.29	4.16	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.24	0.22	--
现金收入比(%)	99.08	105.98	111.74	93.26
营业利润率(%)	19.58	18.84	19.77	24.78
总资本收益率(%)	2.99	6.12	6.35	--
净资产收益率(%)	5.25	6.50	8.06	--
长期债务资本化比率(%)	50.60	47.67	45.75	45.97
全部债务资本化比率(%)	64.59	61.13	58.02	57.65
资产负债率(%)	68.83	66.80	65.21	64.35
流动比率(%)	59.44	64.25	65.02	71.79
速动比率(%)	46.07	51.05	52.33	58.58
经营现金流动负债比(%)	11.12	18.43	29.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.01	2.84	3.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.52	5.99	5.36	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.73	18.06	20.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.96	4.19	6.98	--
现金偿债倍数(倍)	4.67	5.48	6.40	6.37

注：1. 部分其他流动负债及部分长期应付款计入全部债务；

2. 公司 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 北京能源投资（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。

北京能源投资（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。北京能源投资（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北京能源投资（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京能源投资（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。

如北京能源投资（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北京能源投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

