

北京能源投资（集团）有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用：AA
评级展望：稳定

债项

05 京能债（1）

15 亿元人民币，2005/07/06～2010/07/06，AAA

05 京能债（2）

5 亿元人民币，2005/07/06～2012/07/06，AAA

06 京能 CP01

20 亿元人民币，2006/09/13～2007/09/13，A-1

07 京能 CP01

10 亿元人民币，2007/02/15～2008/02/15，A-1

跟踪评级时间：2007 年 7 月 4 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	275.62	348.02	419.82
股东权益(亿元)	103.41	124.19	123.29
主营业务收入(亿元)	39.32	53.25	64.60
利润总额(亿元)	15.09	11.93	14.49
负债比率(%)	53.48	55.33	61.13
全部资本化比率(%)	46.76	50.23	54.34
净资产收益率(%)	11.87	7.90	8.31
流动比率(%)	87.77	87.28	57.89
EBITDA 利息倍数(倍)	10.75	5.53	4.44
债务保护倍数(倍)	0.14	0.10	0.09

分析员

石雨欣 谭 可

电话

8610-85679696

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 100022

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

一、公司基本情况

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 8 日合并重组并成立的国有独资公司，是北京市政府出资的唯一电力投资主体。截至 2006 年底，公司注册资本 88 亿元人民币。

公司注册地址：北京市西城区复兴门南大街 2 号甲天银大厦 A 西 9 层；法定代表人：李凤玲。

二、行业概况

公司的核心业务是电力能源投资，电力行业的整体经营环境和发展趋势将直接影响到公司的经营和投资收益。

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱性产业。近年来，我国电力工业快速发展，全国发电装机容量分别在 1987 年、2000 年、2005 年跨越 1 亿千瓦、3 亿千瓦、5 亿千瓦三个台阶。2006 年我国电力继续保持快速增长，电力供需形势进一步得到缓解，截至 2006 年底，全国发电装机容量 62200 万千瓦，其中火电为 48405 万千瓦，约占总容量 77.8%，同比增长 23.7%。2006 年全国发电量为 28344 亿千瓦时，同比增长 14.54%，用电量 28248 亿千瓦时，同比增长 14.42%，我国已成为仅次于美国的世界第二大电力生产和消费国。

从 2006 年电力供需与经济运行形势来看，一是全国电力供应能力大大增强，发电装机突

破6亿千瓦，同比增长22.34%；发电量保持快速增长，随着大批电源项目的相继建成投产，发电设备利用小时数向理性区间回归。二是电网输送能力不断提高，电网建设保持较高规模，2006年全国电网建设完成投资2105.75亿元，同比增长37.98%，西电东送和南北互济能力有所提高。三是电力消费持续快速增长，全社会用电量继续保持快速增长，2006年用电增幅较2005年上升0.82个百分点。四是电力能源利用效率继续提高，2006年全国加快电源结构调整，优化节能环保经济调度，陆续关停凝汽式燃煤小机组和老小燃油机组，加大科学、精细和对标管理实施力度，电力行业节能降耗取得持续进展，2006年全国供电煤耗为366克/千瓦时，比2005年降低4克/千瓦时，电网输电线路损失率比去年减少0.1个百分点，降为7.08%。

2007年，全国电力供需形势将继续缓和，总体基本平衡，部分省份电力略显紧张和部分省份电力富裕的情况将同时存在。预计2007年全社会用电量增长率为12.5%左右，全社会用电量将达到31779亿千瓦时；发电设备利用小时数将继续在合理区间内下降，全年发电设备利用小时数在5000小时左右。

尽管相关信息显示，2007年以后国内电力供需将基本实现平衡，2008年还可能略有富余，但作为国民经济的先行产业，电力行业具有超前发展的特点，因此，未来几年电力行业继续保持稳定增长的基础良好。此外，与发达国家相比，我国电力消费水平尚处于较低阶段，人均用电量还未达到世界平均水平，仅为发达国家平均水平的20%。长期看，电力行业具有很大的发展空间。

三、经营管理分析

1、2006年经营情况

2006年在发电设备利用小时数下降、电煤价格上涨、国家宏观调控力度加大的形势下，公司仍然保持了稳定良好的发展态势。

截至2006年底，公司权益装机容量达到850万千瓦，较2005年增长28%；2006年公司控股企业累计发电量达到162.51亿千瓦时，完成全年计划的101%，较2005年实际增长44.50%；供热量1055.48万吉焦，完成全年计划的95.26%，较2005年实际减少4.60%；2006年完成主营业务收入64.60亿元，完成全年计划的100%，较2005年增长22%；实现利润总额14.79亿元，完成年度计划的119.25%，较2005年增长21.3%。2006年公司本部完成投资31.98亿元，完成全年计划的114.57%，较2005年增长74.37%。

2006年公司积极进入天然气发电、风电、水电、生物质能发电等环保清洁能源发电领域。2006年辉腾锡勒100兆瓦风电场已有4万千瓦并网发电，实现了公司风力发电零的突破，2007年将全部投产；京丰燃气35万千瓦机组投入商业运营是公司清洁能源发电的新突破；奥运配套工程太阳宫燃气热电冷联供工程全面建设，2007年并网发电；官厅风电项目一期工程通过核准开工建设，2007年将投产；山东无棣、黑龙江汤原两个生物质能发电项目年内开工建设；与汉江集团签署了合作开发汉江流域水电的战略合作框架协议。

公司2006年积极推行煤电一体化，加大火力发电上游延伸的力度，积极开拓资源，在内蒙古与平煤集团合作，开发了赤峰2×13.5万千瓦煤矸石电厂项目，并于2006年9月获得国家发改委核准。在山西与山西国际电力合作共同开发盂县右玉的煤电项目，与同煤集团、粤电集团合作，共同开发建设马道头煤矿及电力项目，在宁夏开发了水洞沟煤电项目。

公司于2006年初步建立了20万千瓦、30万千瓦和60万千瓦分机组的运营对标体系，持续改善机组运营情况，经济运行水平大幅提高。公司机组可靠性达到了95.06%，在京津塘地区，首次超过五大电力集团及国华等发电公司；岱海电厂安全运行479天，实现新机投产后长周期安全稳定连续运行，处于全国领先水平；漳山发电机组等效利用小时数超过了7200小时，经

受了大负荷长周期运行的考验。

公司列“2006中国企业500强”第498位、“2006中国服务业企业500强”第142位，“2006中国企业经济效益200佳”第91位，荣获“2006年财智企业特别大奖”，被评为2006北京十大最具影响力企业。公司的漳山电厂一期工程获国家优质工程银质奖，太阳宫电厂1号燃机设备“巨无霸”运输圆满完成，公司的社会影响力和市场影响力进一步增强。

2、未来发展

公司计划2007年安排15个重点建设项目，其中力保投资项目9个，其中奥运配套项目3个，控股电力项目3个，参股电力项目3个；确保在建的项目6个。公司计划2007年底权益装机容量突破1000万千瓦，较2006年底年增长17.65%；发电量达到200.31亿千瓦时，较2006年底增长23.26%；供热量达到1048.05万吉焦，与2006年基本持平；实现主营业务收入75亿元，较2006年增长15.38%；实现利润总额15亿元，较2006年增加1.44%。总体看，公司未来发展趋势良好。

四、财务分析

公司2006年度财务报表已经岳华会计师事务所有限责任公司审计，对下属子公司北京市天创房地产开发公司2006年底的其他应收款（余额17455.10万元，已计提减值准备5443.56万元）的款项性质及其回收价值出具了保留事项的审计结论（审计报告出具日2007年3月1日，编号为“岳总审字[2007]第090号”）。

2006年公司纳入合并范围二级子公司较2005年新增5家，包括：北京太阳宫燃气热电有限公司（注册资本57972.97万元，持股74%）、京能集团财务公司（注册资本50000万元，持股100%）、呼伦贝尔京能能源发展有限公司（注册资本1000万元，公司持股90%）、投资北京国际有限公司（注册资本3200万元，公司持股31.25%）、北京京能电力燃料有限公司（注册资

本1500万元，公司持股65%）。

1、资产质量

截至2006年底，公司资产总额434.21亿元，较2005年增长20.65%。其中，流动资产占23.60%，长期投资占30.46%，固定资产合计占44.61%，无形资产及其他资产占0.72%。与2005年相比，公司固定资产占比上升，流动资产和长期投资占比有所下降。

2006年底，公司流动资产合计99.10亿元，较2005年底增长5.10%，其中货币资金占33.43%、短期投资占5.09%、应收款项净额占16.06%、预付账款占28.15%、存货占16.67%。

公司流动资产中货币资金占比较高，2006年底货币资金33.13亿元，较2005年增长106.72%，主要是与子公司（北京能源科技投资有限公司）共同设立北京京能国际能源股份有限公司的验资款为18.00亿元。公司短期投资50431.70万元，较2005年减少23.79%，主要是公司已收回委托北京证券的国债托管投资17776.79万元。公司应收款项净额159162.28万元，较2005年下降39.87%，其中应收账款净额占44.06%，账龄较轻，大部分应收账款为电网公司正常电量结算周期内的应收款，总体风险较小；其他应收款净额占55.94%，账龄较长。公司预付账款278943.32万元，较2005年增加12.74%，主要是预付工程款和预付设备款持续增加。公司存货165225.94万元，较2005年底减少18.52%，存货中自制半成品及在产品占比较高。

截至2006年底，公司长期投资1278848.29万元，较2005年底减少11.89%，主要是收回了北京高碑热电厂45000万元的委托贷款。公司长期投资中长期股权投资占76.68%，除对下属子公司的投资外，大部分是对大唐国际发电股份有限公司、北京银行、广东发展银行、北京首创股份有限公司等的股权投资，目前其市值已远高于账面价值；长期债权投资占23.32%，主要是对一些已投产的电力类子公司的委托贷

款，其中十三陵电厂、北京高碑热电厂分别为67759万元和150415万元，这两家电厂委托贷款余额合计占公司委托贷款总额的73.92%。

截至2006年底，公司固定资产合计1872748.14万元，较2005年增长57.05%，其中，固定资产净额增加370620.47万元，主要是岱海一期工程转入固定资产219012.50万元；在建工程增加438029.32万元，主要是丰电三期扩建工程新增313502.15万元。

截至2006年底，公司无形资产及其他资产30025.99万元，较2005年增加22793.06万元，主要是新增土地使用权。

总体看，公司资产规模较大，货币资金充足，固定资产占比较高，整体质量较好。

2、负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益合计1232855.39万元，较2005年底减少0.73%，主要未确认投资损失较2005年增加所致。公司实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占71.38%、4.00%、12.46%和13.95%，公司所有者权益稳定性较好。

截至2006年底，公司负债合计2566585.22万元，较2005年底增长33.29%，主要是流动负债较2005年增加631451.27万元所致。公司负债中流动负债和长期负债分别占66.69%和33.31%，负债结构不合理。2006年底，公司流动负债1711720.73万元，较2005年底增长58.45%，其中短期借款占61.80%、应付账款占9.93%、其他应付款占8.49%、其他流动负债（公司2006年发行的20亿元短期融资券）占11.38%。2006年底公司长期负债854864.50万元，其中长期借款占71.57%、应付债券（2005年20亿元企业债券）占23.96%。

截至2006年底，公司资产负债率为和全部债务资本化比率分别为61.13%和56.70%，较2005年的55.33%和50.23%均有所上升，债务负担进一步加重。

3、盈利能力

2006年公司完成主营业务收入645996.57万元，较2005年增长21.32%，其中电力、房地产等销售收入占81.39%，投资收益占16.49%，利息收入、外延收入、租赁收入和招标收入等合计占2.12%；实现主营业务利润234546.84万元，较2005年增长18.34%，主营业务利润率36.31%，较2005年略有下降，公司盈利水平较高；实现净利润102390.24万元，较2005年增长4.37%。

2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为14.94%和8.31%，均较2005年略有提高，公司盈利能力较强。

4、现金流

经营活动现金流方面，2006年公司销售商品、提供劳务收到的现金566228.04万元，较2005年增长26.55%；经营活动产生的现金流量净额为138691.46万元，较2005年略有减少，主要由于公司2005年将长期股权投资收益列入经营活动中反映，而2006年转入投资活动中反映。2006年公司收入现金比率为87.65%，较2005年略有提高，公司收入实现质量较差。

投资活动现金流方面，2006年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为659637.48万元，较2005年增长155.71%。投资活动产生的现金流量净额-502572.43万元，其绝对值较2005年有所增加，公司投资规模继续扩大。

随着公司投资规模的扩大，2006年公司筹资活动前现金流量净额-363880.97万元，公司对外筹资需求较大。

筹资活动方面，2006年公司筹资活动产生的现金流入量2417666.28万元，主要以银行借款和发行短期融资券为主；筹资活动产生现金流量净额511059.00万元，较2005年增长38.67%，公司对外筹资规模继续扩大。

总体看，2006年公司经营活动产生现金流基本稳定，随着公司投资规模的扩大，公司对

外筹资力度较大。

5、偿债能力

截至2006年底，公司流动比率和速动比率分别为57.89%和57.80%，较2005年大幅下降，主要是公司短期借款以及其他流动负债（2006年20亿元短期融资券）增加导致公司流动负债增长较快所致。2006年公司经营现金流动负债比率较2005年有所下降，为8.10%。总体看，公司有一定短期支付压力。

由于2006年公司短期债务增长较快，利息支出增加较多，因此，EBITDA利息倍数有所降低，为4.44倍；债务保护倍数有所下降，为0.08倍。总体看，公司对全部债务的保护能力偏弱。

截至2007年3月底，公司对参股企业提供担保合计20.45亿元，其中较大的是山西兆光发电公司、大同二电厂等电力公司，公司对外担保额较大。

五、中长期债券偿债能力

公司于2005年7月6日发行公司债券20亿元，其中15亿元为5年期，简称“05京能债（1）”，发行的票面利率为4.80%，每年付息一次，2010年7月6日到期；另外5亿元为7年期，简称“05京能债（2）”，发行的票面利率为4.95%，每年付息一次，2012年7月6日到期。

截至目前，公司发行的“05京能（1）”和“05京能（2）”所募集资金共20亿元，已全部用于经国家发改委“发改财金[2005]575号”文批准的融资项目，资金使用方向未发生变化。

公司发行的“05京能（1）”和“05京能（2）”均有中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

经联合资信评估有限公司公开评级，中国农业银行2007年主体信用等级为AAApi。“05京能（1）”和“05京能（2）”的担保实力没有变化。

六、短期融资券偿债能力

公司于2006年9月13日按面值贴现发行20亿元短期融资券，简称“06京能CP01”，期限365天，发行的票面价格96.36元/百元，参考收益率3.78%，将于2007年9月13日到期。

公司于2007年2月15日按面值贴现发行10亿元短期融资券，简称“07京能CP01”，期限365天，发行的票面价格96.38元/百元，参考收益率3.77%，将于2008年2月15日到期。

公司发行“07京能CP01”后，截至2007年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为61.64%和57.74%，债务水平变动不大。

公司2006年底的现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为382735.16万元，为“06京能CP01”和“07京能CP01”的1.28倍。公司现金类资产对已发行短期融资券的保护能力较强。

公司2006年经营活动现金流入量为613050.03万元，为“06京能CP01”和“07京能CP01”的2.04倍；经营活动现金流量净额为138691.46万元，为“06京能CP01”和“07京能CP01”的0.46倍。公司经营活动现金流对已发行短期债券的保障程度较低。

截至2007年5月底，公司获交通银行、招商银行、中信银行、农业银行等7家银行共152亿元的授信，其中未使用授信额度22.29亿元。公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

综合来看，公司是北京市政府出资的唯一电力投资主体，区域竞争力强。公司资产规模较大，货币资金充足，整体质量较好，盈利能力较强，现金流状况较好，债务负担重，整体偿债风险较小。

优势

1、公司是北京市政府出资的唯一电力投资主体，区域竞争力强。北京市拥有潜力巨大、

增长迅速的电力消费市场，这为公司快速发展提供了有力的支持。

2、公司在建的及规划建设的电力能源项目较多，增长潜力大，具有持续发展能力。

关注

1、煤炭以及运费价格的波动会对公司的经营业绩产生不利影响。

2、近年来，公司债务负担增长较快，债务压力重。

3、公司短期偿债能力偏弱，有一定的短期支付压力。

附件 1 主要财务数据

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
货币资金	126648.04	160273.40	331312.87	61.74
应收款项净额	204920.26	264686.14	159162.28	-11.87
存货净额	247795.32	202784.32	165225.94	-92.24
流动资产合计	894233.73	942861.12	990951.44	5.27
固定资产净值	462241.37	658033.68	995554.30	46.76
在建工程	235268.51	398428.70	836458.02	88.56
固定资产合计	730955.46	1192444.47	1872748.14	60.06
资产总计	2756246.79	3480226.32	4198247.83	23.42
短期借款	664480.00	741900.00	1057800.00	26.17
应付帐款	58292.48	72742.30	170006.26	70.78
预收帐款	99848.70	93812.39	50663.64	-28.77
其他应付款	133749.29	143643.90	145364.69	4.25
流动负债合计	1018894.62	1080269.45	1711720.73	29.61
长期借款	437687.65	611391.21	611817.40	18.23
应付债券	12.10	204848.94	204848.06	12909.76
其他长期负债	1038.75	1050.00		--
负债合计	1473951.23	1925563.95	2566585.22	31.96
少数股东权益	248148.08	312797.05	398807.22	26.77
股东权益合计	1034147.49	1241865.32	1232855.39	9.19
主营业务收入	393178.33	532475.73	645996.57	28.18
主营业务成本	201858.67	323427.63	400315.76	40.82
主营业务利润	183099.00	198199.79	234546.84	13.18
投资收益	24144.81	3619.96	3273.37	-63.18
利润总额	150924.19	119290.08	144861.62	-2.03
净利润	122772.18	98102.51	102390.24	-8.68
销售商品、提供劳务收到的现金	352897.24	447422.76	566228.04	26.67
经营活动产生的现金流量净额	54189.16	141478.81	138691.46	59.98
投资活动产生的现金流量净额	-607404.33	-479403.50	-502572.43	-9.04
筹资活动前现金流量净额	-553215.17	-337924.70	-363880.97	-18.90
筹资活动产生的现金流量净额	552176.51	368550.06	511059.00	-3.80
现金及现金等价物净增加额	-1038.66	30625.36	147178.03	--
EBITDA	196288.30	209436.76	274717.40	18.30
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
销售债权周转次数(次)	8.17	6.40	7.01	7.06
存货周转次数(次)	0.90	1.44	2.18	1.70
总资产周转次数(次)	0.17	0.17	0.17	0.17
主营业务利润率(%)	46.57	37.22	36.31	38.63
现金收入比(%)	89.76	84.03	87.65	86.98
现金利润比(%)	35.90	118.60	95.74	90.63
总资本收益率(%)	16.19	14.37	14.94	15.02
净资产收益率(%)	11.87	7.90	8.31	8.90
长期债务资本化比率(%)	25.45	34.43	33.36	32.10
全部债务资本化比率(%)	46.76	50.23	56.70	52.77
资产负债率(%)	53.48	55.33	61.13	57.86
流动比率(%)	87.77	87.28	57.89	72.68
速动比率(%)	63.45	68.51	57.80	62.14
经营现金流动负债比率(%)	5.32	13.10	8.10	9.04
EBITDA 利息倍数(倍)	10.31	5.53	4.44	5.94
债务保护倍数(倍)	0.13	0.10	0.08	0.10
筹资活动前现金流量净额债务利息偿还能力(倍)	-29.05	-8.92	-5.88	-11.43
筹资活动前现金流量净额债务偿还能力(倍)	-0.49	-0.22	-0.17	-0.25

附件 2 相关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}} \right]^{\frac{1}{n-1}} - 1 \times 100\%$
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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	筹资活动前现金流量净额/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
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	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
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券; 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件3 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

