

信用等级公告

联合[2014] 1835 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2014 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

北大方正集团有限公司
2014 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



北大方正集团有限公司

2014 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

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: 30 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: 补充营运资金、偿还银行贷款

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)	301.92	255.20	262.58	297.33
资产总额(亿元)	690.97	782.02	960.48	1133.41
所有者权益(亿元)	310.94	324.14	339.45	350.36
短期债务(亿元)	158.10	179.87	202.01	157.33
全部债务(亿元)	301.75	362.95	522.24	600.43
营业收入(亿元)	577.64	617.51	679.90	359.85
利润总额(亿元)	17.47	15.60	23.11	15.08
EBITDA(亿元)	36.74	41.12	61.11	--
经营性净现金流(亿元)	16.98	10.33	10.90	5.99
净资产收益率(%)	4.52	3.58	4.66	--
资产负债率(%)	55.00	58.55	64.66	69.09
速动比率(%)	180.42	172.97	154.15	153.24
EBITDA 利息倍数(倍)	2.71	2.07	2.22	--
经营现金流对负债比(%)	7.64	4.25	3.14	--
现金偿债倍数(倍)	10.06	8.51	8.75	9.91

注: 1.2014 年上半年财务数据未经审计

2.其他流动负债中的短期融资券计入短期债务。

3.其他应付款中的信托及结构化融资款计入长期债务。

分析师

高利鹏 赵楠

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,北大方正集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2014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的风险很低,安全性高。

优势

1. 公司实行多元化投资策略,产业布局合理,信息技术产业综合研发能力强,技术优势明显;医药医疗业务布局趋于完善,发展前景良好;金融板块公司金融板块发展迅速,金融业务综合竞争实力强。
2. 公司可供出售的金融资产规模较大,资产流动性良好,对全部债务的保护能力较强。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 金融证券业务对公司盈利贡献大,但证券市场波动影响公司盈利能力的稳定性;公司盈利受非经营性业务变动影响较大,盈利结构稳定性一般。
2. 钢铁业务受行业景气低迷影响,经营亏损。
3. 公司对民族证券的整合效果有待持续关注。
4. 公司对关联企业北大资源集团有限公司的其他应收款及对外担保规模大。

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）与北大方正集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北大方正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，未因北大方正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大方正集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北大方正集团有限公司 2014 年度第二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

北大方正集团有限公司(以下简称“方正集团”或“公司”)是1992年12月在原北大新技术公司基础上成立的北京大学全资所有的全民所有制企业。2005年4月,公司根据国办函[2001]58号文的要求,经教育部教技发函[2003]29号文批准,依法改制为有限责任公司,公司名称由北京北大方正集团公司变更为北大方正集团有限公司,注册资本增至10亿元人民币。截至2014年6月底,公司注册资本10.14亿元人民币,其中北大资产经营有限公司持有公司70%的股份,北京招润投资管理有限公司持有公司30%的股份。北大资产经营有限公司为北京大学设立的国有独资企业,北京招润投资管理有限公司为方正集团员工持股机构,公司实际控制人为北大资产经营有限公司。

公司经营范围:制造方正电子出版系统、方正-SUPPER 汉卡、计算机软硬件及相关设备、通讯设备、仪器仪表、办公自动化设备;技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术推广;投资管理;财务咨询(不得开展审计、验资、查帐、评估、会计咨询、代理记账等需要经专项审批的业务,不得出具相应的审计报告、验资报告、查帐报告、评估报告等文字材料);销售电子产品、自行开发的产品、计算机、软件及辅助设备、仪器仪表、机械设备、非金属矿石、金属矿石、金属材料、建筑材料、化工产品(不含危险化学品及一类易制毒化学品);货物进出口、代理进出口、技术进出口;装卸服务;仓储服务;包装服务。房地产开发;物业管理。

公司下设集团办公室、财务管理部、品牌管理部、人力资源部、审计部、法务部、信息管理部、政府事务部、战略投资部等10个业务管理部门。

截至2013年底,公司合并资产总额为960.48亿元,所有者权益合计为339.45亿元(其中少数股东权益177.23亿元)。2013年,公司实现营业收入679.90亿元,利润总额23.11亿

元。

截至2014年6月底,公司合并资产总额为1133.41亿元,所有者权益合计为350.36亿元(其中少数股东权益182.86亿元)。2014年1~6月,公司实现营业收入359.85亿元,利润总额15.08亿元。

公司住所:北京市海淀区成府路298号;法定代表人:魏新。

二、本期短期融资券概况

公司已注册短期融资券额度80亿元,并于2014年5月14日发行了2014年第一期短期融资券(以下简称“14方正CP001”)30亿元。公司拟发行的2014年第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)发行额度为30亿元,期限365天。本期短期融资券募集资金中,5亿元用于补充公司营运资金,25亿元用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司在中国IT产业发展进程中占据着重要的地位。公司目前拥有6家在上海、深圳、香港上市的公众公司和遍布海内外的30多家独资、合资企业,员工逾3万人。同时公司也是国家首批6家技术创新试点企业之一,500家国有大型企业集团之一,120家大型试点企业集团之一。2011年以来,公司经过产业升级及内部产业整合,形成了以信息技术和医疗医药为两大实体主业、金融产业和大宗商品贸易业务与实体产业有机结合、互相促进的中期发展产业构架。

公司信息技术业务作为公司传统优势产业,主导地位较为突出,近三年保持小幅增长,在营业收入中占比基本保持稳定,近三年均保持在39%左右,2013年为38.81%,毛利率方面,由于竞争激烈以及人力成本上升,2013年下降至5.53%。随着2011年医药医疗板块整合取得突破性进展,医药优质资产不断注入上市公司

以及医药企业生产和营销能力的明显提高，医药医疗板块收入规模不断增长，尤其2013年大幅增长46.79%，达到41.57亿元，但由于维生素E、洛伐他丁等产品的全球市场价格不断走低，公司医疗板块毛利率不断下降，此外，北大国际医院预计在2014年底实现试营业，届时医疗产业收入、利润规模将有所提升。金融板块中，证券板块是公司利润的重要贡献力量和主要增长点，受2011年股票市场持续震荡导致的自营业务操作难度增大、行业竞争激烈导致的佣金费率下降等因素影响，公司金融板块2011年收入和毛利率较低，2012年，板块收入规模较2011年增长53.39%，毛利率增长至45.82%，一方面是融资融券业务的发展，另一方面信托业迅速发展，同时，公司2012年合并报表增加了对方正人寿的收入合并。2013年由于方正东亚信托有限公司及方正证券股份有限公司（以下简称“方正证券”，601901）的收入和利润增长，公司该板块收入快速增长至50.81亿元，同比增长35.42%，同时毛利率也大幅增长至61.88%。钢铁板块收入保持稳定，由于原材料成本波动、行业整体低迷，近年来毛利率持续下降，目前仍在进行产品转型升级中。公司大宗商品贸易业务收入规模稳步增长，占公司营业收入的比重保持在37%左右。2014年上半年，公司实现营业收入为359.85亿元，相当于2013年全年的52.93%。除钢铁业务亏损外，其余板块发展稳定，尤其是金融证券业务毛利率上升至67.87%。

公司法人治理结构基本完善，管理体制完善，对资金管理、投资行为的控制能力较强，管理水平较高。

公司资产规模增长迅速，现金类资产充裕，资产流动性良好；公司所有者权益以少数股东权益及未分配利润为主，权益稳定性较弱；近年来，公司负债规模增长较快，债务结构较好，债务负担尚可，盈利能力对非经常性损益依赖较大，公司整体抗风险能力极强。

2014年，公司金融板块主要子公司方正证券通过向中国民族证券有限责任公司（以下简

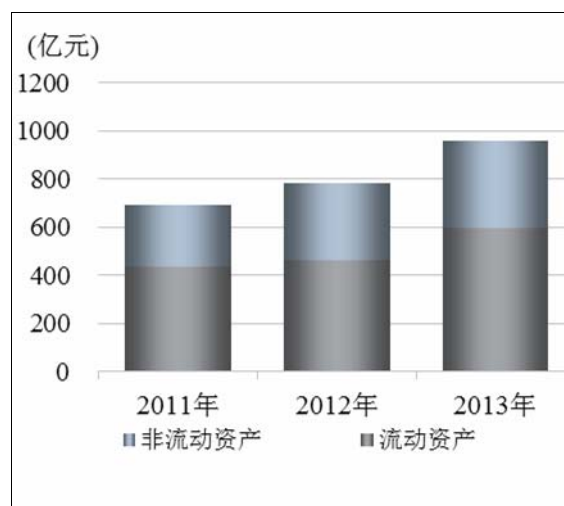
称“民族证券”）全体股东非公开发行股份的方式收购民族证券100%的股权，本次收购完成后，方正证券营业部总数量进一步增加、区域范围有所扩大、网点分布得到优化，更加有利于方正证券的业务发展。截至报告出具日，本次收购已经完成，公司资产和权益规模明显提升，公司金融板块经营规模和盈利能力得到增强，公司综合实力和抗风险能力进一步提升。

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

图1 2011~2013年公司资产情况

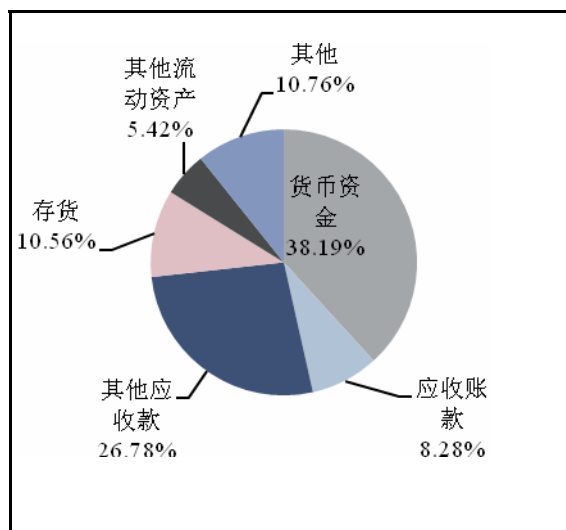


资料来源：公司审计报告

2011~2013 年公司流动资产规模快速增长，年均增长 17.32%，截至 2013 年底，公司流动资产 597.61 亿元，主要由货币资金（38.19%）、应收账款（8.28%）、其他应收款（26.78%）和存货（10.56%）构成。

2011~2013 年底，公司货币资金波动下降，年均下降 9.01%，截至 2013 年底，公司货币资金共计 228.25 亿元，主要由银行存款（占 60.52%）和其他货币资金（占 39.46%，主要是票据保证金和财务公司的存款准备金等）构成，其中受限制货币资金 14.55 亿元，主要是银行承兑汇票保证金。公司货币资金较为充裕。

图2 公司流动资产情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司应收账款规模快速增长，年均增长率为20.70%，尤其是2012年大幅增长了14.62亿元，主要是由于业务增加所致，其中公司本部增加2亿元，方正投资增加7亿元，方正证券增加1亿元，国际医院增加1亿元，方正国际增加4亿元。截至2013年底，公司应收账款为49.47亿元，从账龄上看，1年以内占90.99%，1-2年占2.64%，2-3年占1.41%，3年以上的占4.96%，从欠款方看，前五名合计占15.77%，集中度较低。公司客户质量较好，客户集中度较低，账龄主要为一年以内，不能回收的风险较小。

2011~2013年，公司其他应收款分别为37.64亿元、67.22亿元和160.04亿元，年均增长率为106.21%，其中2012年较2011年大幅增长29.59亿元，主要由于方正证券增加融出资金11亿元，对北大资源集团有限公司往来增加14亿元以及国测地理信息科技产业园有限公司增加5亿元。2013年由于融资融券金和存出保证金的增加，公司其他应收款较上年大幅增长138.07%。从账龄分布看，1年以内占93.24%，1-2年占3.68%，2-3年占0.65%，3年以上占2.43%；从欠款方来看，方正证券融资融券业务的融出资金（占48.55%）和北大资源集团有限公司（占24.85%）占比最大。虽然

集中度高，但主要是与关联方的往来款、证券融出资金和证券存出保证金，发生损失的可能性小。

2011~2013年，公司存货分别为33.11亿元、41.77亿元和63.13亿元，年均复合增长率为38.08%。截至2013年底，公司存货账面价值为63.13亿元，较上一年增长51.15%，主要是库存商品和其他类存货增长所致，其中库存商品方面，由于2013年子公司物产集团中标国家橡胶储备库供应商资质而导致的大宗商品（主要为棉花和橡胶）的库存增长；其他类存货的增长，主要是IT系统集成项目导致的存货增长。2013年，公司共计提1.24%的存货跌价准备，计提比例较低。

截至2014年6月底，公司流动资产为693.62亿元，较2013年底增长16.07%，货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付款项、其他应收款以及其他流动资产均有不同程度的增长。

总体看，公司流动资产规模增长迅速，其中货币资金占比较大，现金类资产充足，资产流动性良好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2011~2013年，伴随着公司经营规模的扩大和营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入稳步增长，年均复合增长率分别为9.87%和9.53%，2013年分别为692.14亿元和716.76亿元。2011~2013年，公司经营活动现金流出年均增长10.27%，2013年为705.87亿元。三年来，公司经营活动产生的现金流量净额波动下降，年均下降19.90%，2013年为10.90亿元。其中收到其他与经营活动有关现金包含有保证金、临时资金往来收款等。支付其他与经营活动有关现金包括支付的费用、保证金、临时资金往来支出等。从现金收入实现质量来看，2011~2013年，公司现金收入比分别为99.26%、97.10%和101.80%，整体收入实现质

量一般。

从投资活动看, 2011~2013 年, 公司投资活动现金流入波动大, 三年分别为 133.85 亿元、353.14 亿元和 23.07 亿元, 其中 2012 年得益于方正证券的自营业务大幅增长, 当年投资活动现金流入较 2011 年增长了 2.64 倍, 2013 年由于公司财务处理上将方正证券自营业务的流入流出以净值体现, 导致投资活动的现金流入和流出较 2012 年大幅下降, 其中公司投资活动现金流入量较 2012 年大幅下降 93.47%。三年来公司投资活动现金流出量波动较大, 尤其是 2012 年由于投资支付的现金大幅增长, 导致投资活动现金流出量为 2011 年的 2.93 倍。近三年投资活动现金流量净额表现为净流出, 2013 年为 -63.20 亿元, 其中收到与支付其他与投资活动有关现金主要是证券的衍生金融资产的投入和收回款项。

2011~2013 年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为 -0.73 亿元、-81.05 亿元和 -52.30 亿元, 经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动现金流的需求。公司目前所需资金主要来自银行借款和发行债券, 外部筹资压力一般。

从筹资活动看, 2011~2013 年, 公司筹资活动现金流入主要为借款收到的现金, 现金流出主要为偿还债务。支付其他与筹资活动有关的现金主要是与北大资源集团有限公司等公司的资金往来。2011~2013 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 122.16 亿元、31.94 亿元和 54.27 亿元。

2014 年 1~6 月, 公司经营活动现金流入 382.51 亿元, 经营活动净现金流为 5.99 亿元, 现金收入比为 102.88%, 收入实现质量一般; 同期, 公司投资支出规模增大, 投资活动净现金流为 -46.50 亿元; 公司筹资活动产生的现金流量净额为 65.21 亿元。

总体看, 公司现金流情况正常, 经营活动现金流规模大; 对外筹资压力一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 近三年公司流动比率、速动比率呈下降趋势, 2013 年分别为 172.35%、154.15%, 主要是流动负债增长所致; 截至 2014 年 6 月底, 上述两项指标为 168.88% 和 153.24%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 7.64%、4.25% 和 3.14%, 公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力尚可。考虑公司现金类资产规模较大, 短期偿债能力仍较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 30 亿元, 占 2014 年 6 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 19.07% 和 5.00%, 对公司现有债务有一定影响。

截至 2014 年 6 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.09% 和 63.15%。以 2014 年 6 月底财务数据为基础, 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将分别上升至 69.88%、64.28%, 公司债务负担加重; 考虑到公司本期短期融资券募集资金部分用于置换银行借款, 公司实际债务比率可能低于上述模拟值。

2014 年公司已发行 30 亿元的短期融资券“14 方正 CP001”, 本期短期融资券发行后, 2014 年公司合计发行 60 亿元短期融资券 (以下简称“两期短券”), 2011~2013 年, 公司经营活动现金流入量对两期短券的保护倍数分别为 9.96 倍、10.62 倍和 11.95 倍, 经营活动现金净流量对两期短券的保护倍数分别为 0.28 倍、0.17 倍和 0.18 倍。经营活动现金流入量对两期短券保障能力较强。

2014 年 6 月底, 公司现金类资产为 297.33 亿元, 扣除受限的资产后现金类资产为 279.25 亿元, 为两期短券的 4.65 倍, 公司现金类资产对两期短券的保障能力强。

六、结论

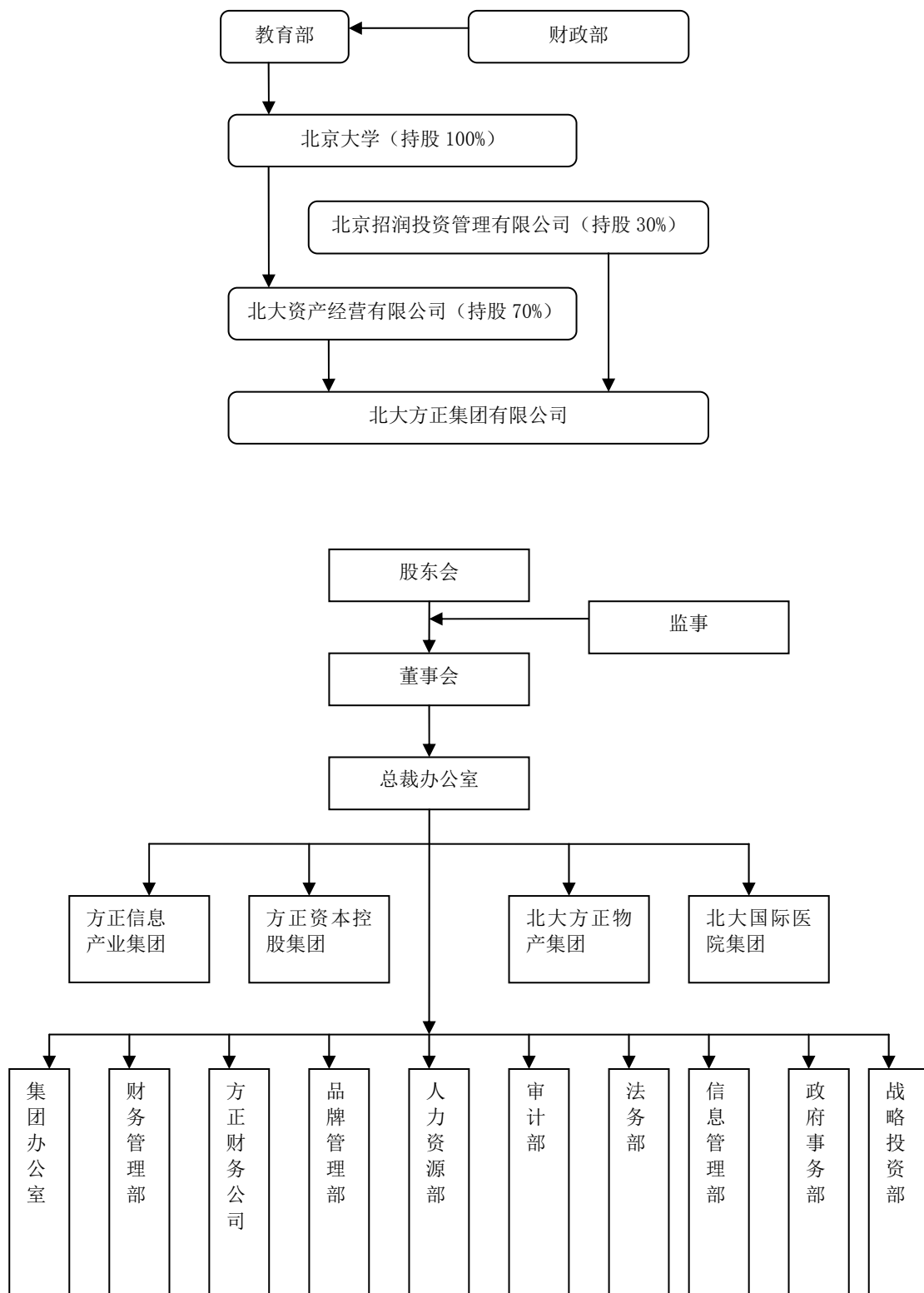
公司是中国大型投资控股集团企业之一，在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和政策支持等方面优势明显。公司管理水平较高，所投资的信息技术、医药、金融证券等业务经营状况良好。

目前公司现金类资产充足，整体资产质量较好；对全部债务的保护能力较强；经营活动现金流入量规模较大，收入实现质量一般。公司主体信用风险极低。

本期短期融资券对公司现有债务形成一定影响，但公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券以及公司2014年所发行短券总额的保障程度高。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1 公司股权结构图和组织机构图



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)	301.92	255.20	262.58	297.33
资产总额(亿元)	690.97	782.02	960.48	1133.41
所有者权益(亿元)	310.94	324.14	339.45	350.36
短期债务(亿元)	158.10	179.87	202.01	157.33
长期债务(亿元)	143.65	183.08	320.23	443.11
全部债务(亿元)	301.75	362.95	522.24	600.43
营业收入(亿元)	577.64	617.51	679.90	359.85
利润总额(亿元)	17.47	15.60	23.11	15.08
EBITDA(亿元)	36.74	41.12	61.11	--
经营性净现金流(亿元)	16.98	10.33	10.90	5.99
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.54	11.53	11.10	--
存货周转次数(次)	15.68	14.89	11.71	--
总资产周转次数(次)	0.84	0.84	0.78	--
现金收入比(%)	99.26	97.10	101.80	102.88
营业利润率(%)	9.74	9.31	9.11	9.70
总资本收益率(%)	4.34	4.33	4.81	--
净资产收益率(%)	4.52	3.58	4.66	--
长期债务资本化比率(%)	31.60	36.09	48.54	55.84
全部债务资本化比率(%)	49.25	52.82	60.61	63.15
资产负债率(%)	55.00	58.55	64.66	69.09
流动比率(%)	195.32	190.16	172.35	168.88
速动比率(%)	180.42	172.97	154.15	153.24
经营现金流动负债比(%)	7.64	4.25	3.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.71	2.07	2.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.21	8.83	8.55	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	19.92	21.23	23.89	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.57	0.34	0.36	--
现金偿债倍数(倍)	10.06	8.51	8.75	9.91

注：1.2014 年上半年财务数据未经审计。

2.其他流动负债中的短期融资券计入短期债务。

3.其他应付款中的信托及结构化融资款计入长期债务。

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	
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 / 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%
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 北大方正集团有限公司 2014 年度第二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。

北大方正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。北大方正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，北大方正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北大方正集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北大方正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，据以确认或调整信用等级。

如北大方正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大方正集团有限公司、主管部门、交易机构等。

