

信用等级公告

联合[2016] 1079 号

联合资信评估有限公司通过对无锡市太湖新城发展集团有限公司2017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

无锡市太湖新城发展集团有限公司
2017 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
二零一六年八月二十九日



无锡市太湖新城发展集团有限公司

2017 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: 15 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还银行借款

评级时间: 2016 年 8 月 29 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
现金类资产(亿元)	71.98	55.42	17.04	58.18
资产总额(亿元)	624.01	672.58	679.09	740.28
所有者权益(亿元)	184.44	226.49	223.46	231.07
短期债务(亿元)	95.07	110.43	75.24	71.80
全部债务(亿元)	420.23	422.74	437.15	471.83
营业收入(亿元)	13.74	13.71	18.97	0.84
利润总额(亿元)	1.38	1.88	1.79	1.94
EBITDA(亿元)	1.68	2.03	2.10	--
经营性净现金流(亿元)	-63.59	-19.59	-10.12	-18.78
净资产收益率(%)	0.50	0.57	0.55	--
资产负债率(%)	70.44	66.33	67.09	68.79
速动比率(%)	505.66	468.00	677.82	636.52
经营现金流流动负债比(%)	-55.62	-14.68	-10.83	--
现金偿债倍数(倍)	4.80	3.69	1.14	3.88

注: 1. 2016 年第一季度财务数据未经审计;

2. 计算公司现金类资产时扣除了使用权受限的货币资金。

分析师

霍正泽 张庆扬

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

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, 无锡市太湖新城发展集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 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低。

优势

1. 公司是无锡太湖新城中心区的唯一基础设施建设主体, 业务区域垄断性强, 业务范围稳定。
2. 公司在资本金注入、财政补贴等方面获得了无锡市政府及无锡市太湖新城建设指挥部的持续支持。
3. 公司已完工的代建项目较多, 未来随着项目回购款的陆续到位, 公司营业收入有望进一步增长。

关注

1. 公司负债规模较大, 债务负担较重, 随着未来建设规模的加大及代建项目的增多, 公司的债务规模可能会持续上升。
2. 公司对外担保金额较大, 主要为对国有企事业单位的担保, 存在或有负债风险。
3. 公司在建和拟建项目较多, 未来投资规模大, 未来公司将面临一定的资金压力。
4. 本期短期融资券发行规模大, 公司存在一定的集中偿付压力。

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）与无锡市太湖新城发展集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与无锡市太湖新城发展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，未因无锡市太湖新城发展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无锡市太湖新城发展集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、无锡市太湖新城发展集团有限公司 2017 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

无锡市太湖新城发展集团有限公司原名无锡市太湖新城建设投资管理有限公司，于2007年3月8日成立。截至2015年底，公司注册资本为204.11亿元，其中无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）出资3.74亿元，占注册资本的1.83%；无锡城市发展集团有限公司（以下简称“无锡城发”）出资66.56亿元，占注册资本的32.61%；无锡市建设发展投资有限公司（以下简称“无锡建发”）出资34.82亿元，占注册资本的17.06%；无锡市国联发展（集团）有限公司（以下简称“国联发展”）出资13.75亿元，占注册资本的6.74%；无锡市房地产开发集团有限公司出资6.88亿元，占注册资本的3.37%；国联信托股份有限公司（以下简称“国联信托”）出资26.26亿元，占注册资本的12.87%；国寿集团出资52.10亿元，占注册资本的25.53%。公司母公司为无锡城发，实际控制人为无锡市国资委。

公司经营范围包括：利用自有资金对外投资管理、工程项目管理、物业管理、拆迁服务；城市项目建设综合开发；市政工程施工；园林绿化工程施工；房屋租赁服务。自营和代理各类商品和技术的进出口业务。

截至2015年底，公司共有12家子公司纳入合并报表。公司本部下设纪检监察部、投融资发展部、计划财务部等17个职能部室。

截至2015年底，公司总资产为679.09亿元，所有者权益合计223.46亿元；2015年全年实现营业收入18.97亿元，利润总额1.79亿元。

截至2016年3月底，公司总资产为740.28亿元，所有者权益231.07亿元；2016年1~3月实现营业收入0.84亿元，利润总额1.94亿元。

公司注册地址为无锡市太湖新城金融一街10号无锡金融中心18-21层；法人代表：丁旭初。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2017年注册短期融资券30.00亿元，本期计划发行2017年度第一期短期融资券15.00亿元，期限1年（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

公司是无锡市重要的基础设施建设主体之一，主要负责太湖新城中心区范围内的重大基础设施项目的建设投资。公司作为太湖新城中心区的唯一开发主体，业务区域垄断性强，业务范围稳定。无锡市区位优势较强，近年来经济快速发展，财政实力不断增强，地区经济生产总值和地方一般预算收入均在全国排名前列。无锡市太湖新城被定位为无锡市新的城市中心和金融商务中心，是无锡市政府建设投资的重点区域，公司得到政府的政策和资金方面的大力支持。

经联合资信评估有限公司评定，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

公司提供的2013~2015年三年连审财务报表经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的2016年第一季度财务数据未经审计。

截至2015年底，公司纳入合并范围的子公司12家，包括：无锡太湖国际博览中心有限公司、无锡市新震泽实业有限公司、无锡君来世尊酒店管理有限公司等12家公司。

截至2015年底，公司合并总资产为679.09亿元，所有者权益223.46亿元（其中包含少数股东权益4.48亿元）；2015年实现营业收入18.97亿元，利润总额1.79亿元。

截至2016年3月底，公司总资产为740.28亿元，所有者权益231.07亿元（其中包含少数股东权益5.20亿元）；2016年1~3月实现营业收入0.84亿元，利润总额1.93亿元。

1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司总资产实现有所增长，年均复合增长4.32%。截至2015年底，公司总资产达到679.09亿元，同比增长0.97%。总资产中流动资产占比93.27%，非流动资产占比6.73%。截至2016年3月底，公司总资产为740.28亿元，其中流动资产占比93.64%，非流动资产占比6.36%。

2013~2015年，公司流动资产有所增长，年复合增长率为4.67%，三年分别为578.16亿元、624.60亿元和633.42亿元。截至2015年，公司流动资产中货币资金、其他应收款和存货占比较大，分别占流动资产的9.26%、6.54%和82.15%。2016年3月底公司流动资产为693.19亿元，其中货币资金、其他应收款和存货占比分别为11.47%、6.34%和77.98%，流动资产总体较上年底上升9.44%。

2013~2015年，公司货币资金波动下降，年复合下降11.66%，三年分别为75.19亿元、78.02亿元和58.68亿元。截至2015年底，公司货币资金主要构成为银行存款和其他货币资金，公司的货币资金中有41.68亿元的受限资金，扣除受限资金后的货币资金为17.00亿元。公司的其他货币资金为银行承兑汇票保证金、非融资性保函保证金和质押的定期存单。2016年3月底公司货币资金为79.48亿元，较上年底增长20.80亿元，增幅35.46%，为银行存款的增长。

2013~2015年，公司应收账款波动下降，三年分别为15.20亿元、7.20亿元和10.85亿元，2013年应收账款的增加主要为无锡市太湖新城建设指挥部办公室购买博览中心一期房产及相关工程项目形成的应收账款。2014年，公司应

收账款中对无锡市太湖新城建设指挥部办公室和无锡市滨湖区太湖街道办事处的应收账款占比较大，分别为应收账款总额的92.27%和5.87%。2015年，公司应收账款中对无锡市太湖新城建设指挥部办公室的应收账款占比较大，占应收账款总额的比重为99.66%。从账龄上来看，公司应收账款大部分账龄在1年以内及1~2年，账龄较短。2015年公司的应收账款计提坏账准备18.83万元，计提比例为0.02%，计提比例低。2016年3月底，公司应收账款为26.68亿元，较上年底增长15.83亿元，为应收无锡市太湖新城指挥部办公室的款项及代建工程款的增长所致。

2013~2015年，公司预付款项波动幅度较大，三年分别为7.56亿元、1.70亿元和1.95亿元。截至2015年底，公司的预付款项主要是预付的工程款。公司的预付款项前五单位分别为无锡市滨湖区太湖街道办事处1.00亿元、江苏正方园建设集团有限公司（驻锡）0.12亿元、苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司0.10亿元、无锡市政建设集团有限公司0.10亿元和无锡商汇置业有限责任公司0.05亿元，以上5家单位的预付款项占公司预付款项总额的70.30%。从账龄上来看，公司预付款项账龄在1年以内的占63.04%，1~2年的占30.16%，2~3年的占4.75%，3~4年的占2.05%，账龄较短。截至2016年3月底，公司预付款项为2.19亿元，较上年底增长0.24亿元，为预付工程款增加。

2013~2015年，公司其他应收款有所波动，年复合增长0.41%，三年分别为41.10亿元、30.08亿元和41.44亿元。截至2015年底公司的其他应收款主要为往来款和代建项目投资款。公司其他应收款前五名为，无锡市太湖新城建设指挥部办公室28.25亿元、无锡市财政局5.53亿元、无锡滨湖经济技术开发区有限公司4.04亿元、无锡太湖城市管理委员会2.00亿元和无锡双新经济发展有限公司1.02亿元。从账龄上来看，公司的其他应收款前五名的账龄主

要集中在 1 年以内，账龄较短。2015 年公司的其他应收款计提坏账准备 0.22 亿元，计提比例为 0.52%，计提比例低。截至 2016 年 3 月底，公司其他应收款为 43.96 亿元，较 2015 年增长了 6.09%。

表 1 截至 2015 年底其他应收款前五名情况
(单位: 亿元、%)

债务人名称	期末余额	账龄	占其他应收款总额的比例
无锡市太湖新城建设指挥部办公室	28.25	1 年以内 14.77 亿元, 1~2 年 2.68 亿元, 2~3 年 10.81 亿元	67.95
无锡市财政局	5.53	1 年以内 0.83 亿元, 1~2 年 4.70 亿元	13.28
无锡滨湖经济技术开发区有限公司	4.04	1 年以内	9.70
无锡太湖城管理委员会	2.00	1 年以内	4.80
无锡双新经济发展有限公司	1.02	1 年以内	2.44
合计	40.84		98.17

资料来源: 公司审计报告

公司存货主要以委托代建项目的开发成本为主, 2013~2015 年, 公司存货有所增长, 年复合增长 9.58%, 三年分别为 433.32 亿元、506.95 亿元和 520.34 亿元, 存货的增长主要是项目开发成本增加所致。截至 2015 年底公司的存货较 2014 年底增长 2.64%, 为南园路(立信大道-贡湖大道)、立德道北延等 12 个新增的代建项目成本增加及已投入建设项目资金增加所致。截至 2015 年底, 公司存货中开发成本为 519.79 亿元, 占比 99.89%, 较 2014 年增加 13.39 亿元。2016 年 3 月底, 公司存货为 540.56 亿元, 较上年底增长 3.89%。

2013~2015 年公司其他流动资产分别为 5.00 亿元、56.98 万元和 42.08 万元, 2013 年 5.00 亿元其他流动资产是用于购买截至 2013 年 7 月 18 日无锡交通产业集团有限公司持有的无

锡客运有限公司 95%的股权收益权、无锡地铁集团有限公司 8.00%的股权收益权以及国联信托股份有限公司 8.13%的股权收益权, 投资期限为 1 年, 2014 年到期后无锡市交通产业集团有限公司已回购该部分股权收益权。2014 年和 2015 年公司的其他流动资产均为待摊费用。

总体而言, 公司近年来资产规模随着业务的发展而有所增长, 资产构成以流动资产为主, 流动资产中存货占比较大, 资产流动性弱。

2. 现金流分析

公司基础设施建设前期需投入较多资金, 其资金回收较慢。2013~2015 年, 公司经营活动现金流入年复合增长 50.13%, 三年分别为 28.79 亿元、70.83 亿元和 64.88 亿元。2015 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 3.56 亿元, 由酒店业务收入和房屋出租收入构成; 2015 年公司收到的其他与经营活动有关的现金为 61.32 亿元, 同比减少 9.05%, 主要为与指挥部的往来款。经营活动现金流出方面, 2013~2015 年, 公司经营活动现金流出有所下降, 年均复合下降 9.89%, 三年分别为 92.38 亿元、90.42 亿元和 75.01 亿元。2015 年公司购买商品、接受劳务支付的现金为 69.25 亿元, 同比减少 13.16%, 其构成为公司支付的代建工程款等款项。2013~2015 年公司经营活动产生的现金流量净额为-63.59 亿元、-19.59 亿元和-10.12 亿元。2013~2015 年, 公司现金收入比分别为 21.01%、24.88%和 18.77%, 收入实现质量较差。2016 年 1~3 月, 公司经营性活动现金流入量为 6.01 亿元, 经营活动产生的现金流量净额为-18.78 亿元。

从投资活动现金流量分析, 2013~2015 年公司投资活动产生的现金流入波动下降, 年均复合下降 53.93%, 三年分别为 5.26 亿元、11.54 亿元和 1.12 亿元。2015 年公司投资活动产生的现金流入为 1.12 亿元, 主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金, 分别为 0.40 亿元和 0.71 亿元。2013~2015 年公司投资活动

现金流出快速下降，年复合下降 75.18%，三年分别为 24.44 亿元、2.69 亿元和 1.51 亿元。2015 年公司投资活动流出的现金主要为投资支付的现金和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，分别为 0.11 亿元和 1.40 亿元。2013~2015 年，公司投资活动现金流量净额分别为-19.18 亿元、8.86 亿元和-0.39 亿元。2016 年 1~3 月，公司投资活动产生的现金流入为 2.10 亿元，全部为取得投资收益收到的现金。投资活动产生的现金流出为 1.46 亿元，其中构建固定资产、无形资产支付的现金为 0.41 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 0.64 亿元。

从筹资活动现金流量分析，2013~2015 年公司筹资活动产生的现金流入以取得借款收到的现金和发行债券收到的现金为主，公司筹资活动产生的现金流出以偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金为主。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 93.77 亿元、-14.89 亿元和-17.43 亿元。2014~2015 年公司筹资活动产生的现金流量净额为负，系偿还债务支付的现金增长所致。2016 年 1~3 月，公司筹资活动产生的现金流入为 45.82 亿元，主要为取得借款收到的现金。筹资活动产生的现金流出为 13.47 亿元，其中偿还债务支付的现金为 2.96 亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金为 10.51 亿元。2016 年 1~3 月公司筹资活动现金流量净额为 32.35 亿元。

整体看，公司经营活动现金流入有所波动，收现质量较差，投资活动现金规模较小，公司筹资活动现金流量净额有所好转，但随着公司项目的增多，公司对外筹资压力大。

3. 短期偿债能力分析

2015 年，受流动负债减少的影响，公司流动比率和速动比率均有所上升，分别为 677.82%和 121.01%。公司流动资产中存货占比较大，变现能力较弱，且短期债务为 75.24 亿元，现金类资产（扣除受限资金后）为 17.04

亿元，公司存在一定的短期支付压力。截至 2016 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 636.52%和 140.16%，流动比率较 2015 年底有所下降，速动比率较 2015 年略有上升。公司短期偿债能力一般，存在一定的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 15.00 亿元，占 2016 年 3 月底公司全部债务的 3.18%，占短期债务的 20.89%。本期短期融资券的发行对公司全部债务影响较小，对短期债务有一定影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.79%和 67.13%，以公司 2016 年 3 月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 69.41%和 67.81%。考虑到公司于 2016 年 3 月 8 日发行 6 亿元的“16 太湖新发 MTN001”，公司将其纳入所有者权益，若将其纳入长期有息债务核算，公司的债务负担将进一步加重，总体看，公司债务负担将有所上升。

2013~2015 年，扣除受限资金后公司现金类资产（其中使用权受限的货币资金分别为：2013 年 4.00 亿元、2014 年 22.73 亿元、2015 年 41.68 亿元、2016 年 3 月 21.50 亿元）分别为 71.98 亿元、55.42 亿元和 17.04 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.80 倍、3.69 倍和 1.14 倍。截至 2016 年 3 月底，公司现金类资产（扣除受限资金后）58.18 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.88 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度一般。2013~2015 年，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 1.92 倍、4.72 倍、4.33 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度一般。2013~2015 年，公司经营活动现金净流量均为负，对本期短期融资券无保障能力。总体看，公司现金类资产对本期短期融资

券保障程度一般，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度一般。的风险低。

截至 2015 年底，公司对外担保总额为 127.59 亿元，担保比率为 57.10%，其中对公司股东无锡建设发展有限公司的担保金额较大，为 56.00 亿元。对外担保中大部分被担保单位为国有企业和事业单位，但考虑到公司对外担保金额较大，存在或有负债风险。

表 2 截至 2015 年底公司对外担保明细
(单位: 亿元)

被担保单位	单位性质	担保总额
无锡市城市投资发展有限公司	国有	7.65
无锡市住房保障建设发展公司	国有	4.50
无锡市建设发展投资有限公司	国有	56.00
无锡绿洲建设投资有限公司	国有	19.62
无锡市土地储备中心	事业	12.00
无锡市公园景区管理中心	国有	2.00
无锡马山蔬菜有限公司	国有	2.50
无锡市第六市政建设工程有限公司	国有	1.35
无锡华东交通工程公司	国有	1.35
无锡湖滨兴岛经济发展有限公司	国有	2.00
无锡绿岛生态农业发展有限公司	国有	1.00
无锡太湖国家旅游度假区新农村建设发展有限公司	国有	1.00
无锡马山生命科学实业发展有限公司	国有	0.50
无锡德鑫太阳能电力有限公司	国有	7.45
无锡周新绿化工程有限公司		1.40
无锡金城湾建设投资发展有限公司	国有	4.00
无锡太湖城传感信息中心发展有限公司	国有	1.00
无锡荣式科技发展有限公司		1.00
无锡市太湖新城供水管网建设投资有限公司	国有	1.27
合 计		127.59

资料来源：公司审计报告

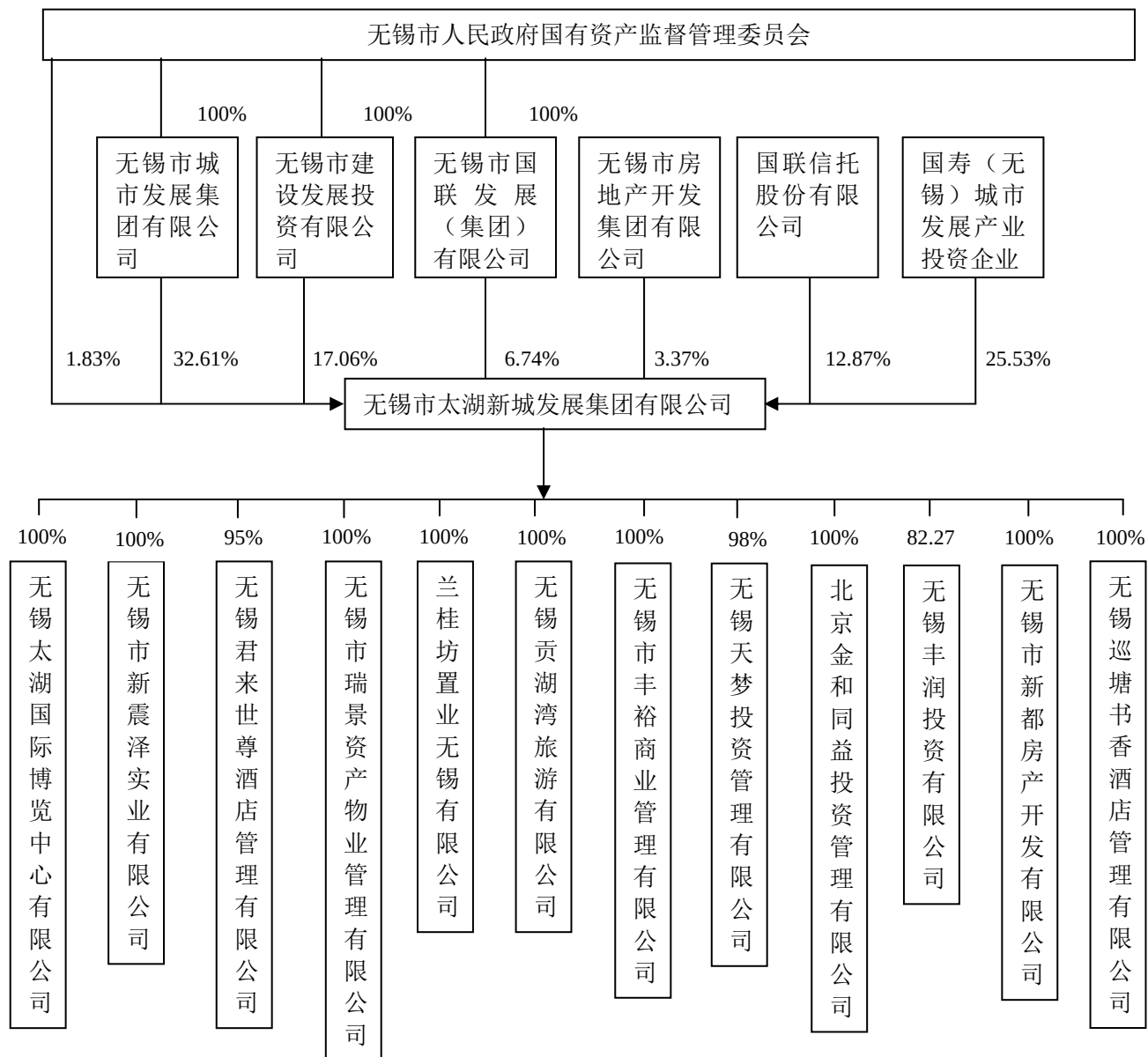
公司外部融资能力较强，截至 2016 年 5 月底，公司获得银行授信总金额为 656.50 亿元，已使用授信额度为 567.97 亿元，尚未使用授信额度为 88.53 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、结论

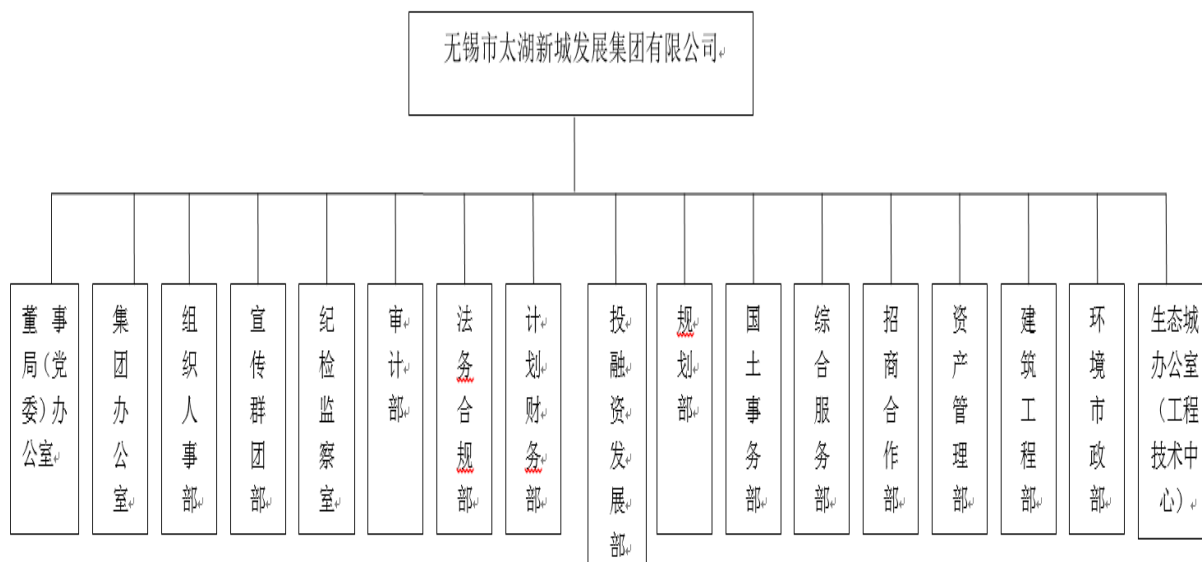
公司作为无锡市重要的基础设施主体，在政府支持、业务结构多元化等方面具有优势，主体信用风险低。本期短期融资券发行对公司现有债务有一定影响。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	71.98	55.42	17.04	58.18
资产总额(亿元)	624.01	672.58	679.09	740.28
所有者权益(亿元)	184.44	226.49	223.46	231.07
短期债务(亿元)	95.07	110.43	75.24	71.80
长期债务(亿元)	325.16	312.32	361.92	400.03
全部债务(亿元)	420.23	422.74	437.15	471.83
营业收入(亿元)	13.74	13.71	18.97	0.84
利润总额(亿元)	1.38	1.88	1.79	1.94
EBITDA(亿元)	1.68	2.03	2.10	--
经营性净现金流(亿元)	-63.59	-19.59	-10.12	-18.78
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.40	1.18	2.08	--
存货周转次数(次)	0.03	0.03	0.03	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.02	0.03	--
现金收入比(%)	21.01	24.88	18.77	111.68
营业利润率(%)	5.57	6.77	16.44	17.46
总资本收益率(%)	0.17	0.20	0.19	--
净资产收益率(%)	0.50	0.57	0.55	--
长期债务资本化比率(%)	63.81	57.96	61.83	63.39
全部债务资本化比率(%)	69.50	65.11	66.17	67.13
资产负债率(%)	70.44	66.33	67.09	68.79
流动比率(%)	505.66	468.00	677.82	636.52
速动比率(%)	126.68	88.16	121.01	140.16
经营现金流动负债比(%)	-55.62	-14.68	-10.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	250.72	208.68	208.37	--

注：1. 2016 年一季度财务数据未经审计；

2. 计算公司现金类资产时扣除了使用权受限的货币资金。

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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%

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+融资租赁款

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 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

附件 4-3 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

联合资信评估有限公司关于 无锡市太湖新城发展集团有限公司 2017 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。

无锡市太湖新城发展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。无锡市太湖新城发展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无锡市太湖新城发展集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现无锡市太湖新城发展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。

如无锡市太湖新城发展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无锡市太湖新城发展集团有限公司、主管部门、交易机构等。

