

信用等级公告

联合[2017] 2495 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年度第二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 年度第二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
二零一七年十月十三日



无锡市太湖新城发展集团有限公司

2017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: AA⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行金额: 10 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

募集资金用途: 偿还金融机构借款

评级时间: 2017 年 10 月 13 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
现金类资产(亿元)	78.15	58.72	89.33	53.04
资产总额(亿元)	672.58	679.09	752.04	723.41
所有者权益(亿元)	226.49	223.46	225.31	227.38
短期债务(亿元)	110.43	75.24	51.02	43.70
长期债务(亿元)	312.32	361.92	444.28	400.22
全部债务(亿元)	422.74	437.15	495.30	443.92
营业收入(亿元)	13.71	18.97	17.01	15.48
利润总额(亿元)	1.88	1.79	1.74	3.71
EBITDA(亿元)	2.03	2.10	1.90	--
经营性净现金流(亿元)	-19.59	-10.12	-2.18	16.71
营业利润率(%)	6.77	16.44	14.08	11.59
净资产收益率(%)	0.57	0.55	0.49	2.49
资产负债率(%)	66.33	67.09	70.04	68.57
全部债务资本化比率(%)	65.11	66.17	68.73	66.13
流动比率(%)	468.00	677.82	844.39	823.36
经营现金流流动负债比(%)	-14.68	-10.83	-2.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	208.68	208.37	261.07	--

注: 2017 年上半年财务数据未经审计。

分析师

霍正泽 朱煜

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状况及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 无锡市经济稳定发展, 财政实力较强, 为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 公司是无锡太湖新城中心区的唯一基础设施建设主体, 业务区域专营性强。
3. 公司在应收账款回款安排和补贴方面获得政府支持。

关注

1. 公司有息债务规模大, 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持续上升。
2. 公司对外担保金额较大, 存在或有负债风险。
3. 公司存货规模大, 以市政建设和土地资源为主, 资产流动性弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由无锡市太湖新城发展集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

无锡市太湖新城发展集团有限公司

2017年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

无锡市太湖新城发展集团有限公司（以下简称“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，初始注册资本3000万元，后经多次名称变更、出资人变更、注册资本调整。截至2017年6月底，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%；无锡市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（无锡）城市发展产业投资集团（有限合伙）（以下简称“国寿集团”）出资52.10亿元，占注册资本的25.53%。无锡市国资委直接和间接持股比例58.24%，公司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2016年底，公司资产总额752.04亿元，所有者权益合计225.31亿元；2016年全年实现营业收入17.01亿元，利润总额1.74亿元。

截至2017年6月底，公司资产总额723.41

亿元，所有者权益227.38亿元；2017年1~6月实现营业收入15.48亿元，利润总额3.71亿元。

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

公司已于2017年注册总金额为30亿元的短期融资券，2017年已发行“17太湖新发CP001”10.00亿元，本期拟发行2017年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），规模10.00亿元，期限为365天，到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还金融机构借款。

三、主体长期信用状况

无锡市经济稳定发展，财政实力较强，为公司发展提供了良好的外部环境。公司是无锡市重要的城市基础设施建设主体之一，系太湖新城中心区的唯一开发主体，承担太湖新城中心区范围内的城市基础建设职能，业务区域专营性强，业务范围稳定。公司在应收账款偿还、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（以下简称“太湖新城指挥部”）的持续支持。

公司主要业务包括城市基础设施建设和房地产销售，其他业务还包括资金占用费、租金、房产转让、物业管理、绿化改造、酒店经营等。

随着无锡市太湖新城规划与建设的推进，公司代建工程业务波动增长，酒店和租金业务收入快速增长，对公司总营业收入形成有益补充。公司营业收入波动增长，盈利能力较弱；

资产以流动资产为主，存货占比较大；有息债务规模波动增长，整体债务负担较重。

此外，无锡市政府就公司应收账款和其他应收款制定回款安排，为公司的现金流和盈利能力以及未来偿付能力提供了保障，公司整体偿债能力尚可。未来，无锡市及太湖新城经济环境有望不断增强，将为公司发展提供有力的外部环境，有助于支撑公司信用基本面的稳定。

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

公司提供了 2013~2015 年三年连审财务报表和 2016 年财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2017 年上半年财务数据未经审计。

2015 年，公司合并范围较 2014 年末未发生变化。2016 年，公司纳入合并范围的子公司 13 家，较 2015 年新增 1 家子公司。2017 年 1~6 月公司新增 2 家二级子公司，规模较小。整体看，合并范围变动对财务数据的可比性影响小。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 752.04 亿元，所有者权益 225.31 亿元；2016 年实现营业收入 17.01 亿元，利润总额 1.74 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司合并资产总额 723.41 亿元，所有者权益 227.38 亿元；2017 年 1~6 月实现营业收入 15.48 亿元，利润总额 3.71 亿元。

1. 资产流动性分析

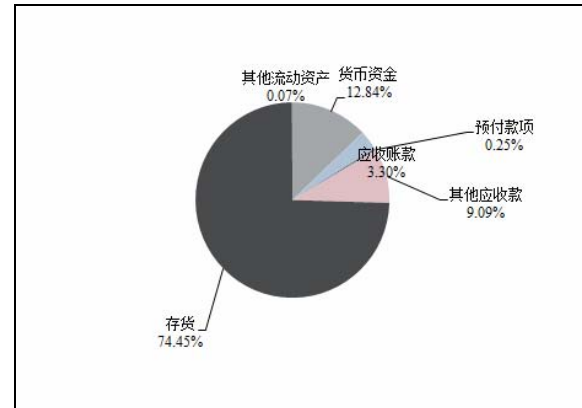
2014~2016 年，公司资产总额保持增长，年均复合增长 5.74%。2016 年底，公司资产总额 752.04 亿元，同比增长 10.74%，其中流动资产占 92.53%，非流动资产占 7.47%。

流动资产

2014~2016 年，公司流动资产保持增长，

年均复合增长 5.55%。2016 年底，公司流动资产合计 695.90 亿元，同比增长 9.86%。流动资产以存货（占比 74.45%）、货币资金（占比 12.84%）和其他应收款（占比 9.09%）为主。

图 1 2016 年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2014~2016 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 7.00%。2016 年底，公司货币资金 89.32 亿元，同比增长 52.23%，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 33.83 亿元的受限资金，包括其他货币资金（银行承兑汇票保证金、非融资性保函保证金）、质押借款和其他限定用途资金。

表 1 2016 年底应收账款前五名情况

（单位：万元、%）

单位名称	金额	占应收账款总额的比 比例	账龄
无锡市太湖新城建设指挥部 办公室	227319.10	98.98	1 年以 内
江苏三角洲国际会展有限公 司	248.04	0.11	1 年以 内
江苏省北国投资有限责任公 司	179.62	0.08	1 年以 内
无锡市惠亭会展有限公司	104.50	0.05	1 年以 内
谊和永邦（北京）会展有限公 司	71.30	0.03	1 年以 内
合计	227922.56	99.25	--

资料来源：审计报告

2014~2016 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 78.56%。2016 年底，公司应收账款余额 22.96 亿元，同比增长 111.55%。主要系太湖新城指挥部的代建工程款及资金往来款增加所致。公司应收账款前五名占应收账款总额的 99.25%，账龄全部在 1 年以内。2016 年，公司应收账款共计提坏账准备 27.79 万元，计提比例 0.01%。总体看，公司应收账款前五名集中度高，公司应收账款规模较大，且账龄较短，对公司资金形成占用。

2014~2016 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 1.43%。2016 年底，公司的预付款项为 1.75 亿元，同比下降 10.10%。主要是预付的拆迁项目工程款下降所致。

2014~2016 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 44.98%。2016 年底公司的其他应收款 63.24 亿元，同比增长 52.60%，主要系和太湖新城指挥部往来款、代建项目投资款及与无锡市财政局往来款大幅增加所致，其中应收财政局款项增加主要系由于拆迁原因，子公司无锡新都房地产开发有限公司于 2016 年将 XDG-2009-60 号（权证号为锡滨国用（2011）053150 号、053153 号）地块退还给财政局，退地款 13.63 亿元。从账龄上来看，公司的其他应收款前五名的账龄主要在 3 年以内。2016 年公司的其他应收款计提坏账准备 0.40 亿元，计提比例为 0.63%，计提比例低。

表 2 2016 年底其他应收款前五名情况
(单位: 万元、%)

债务人名称	期末余额	账龄	占其他应收款总额比例
无锡市太湖新城建设指挥部办公室	350321.01	3 年以内 242198.3 万元, 3 年以上 108122.6 万元	55.05
无锡市财政局	191631.43	3 年以内	30.11
无锡太湖城管理委员会	40000.00	1 年以内	6.29
无锡双新经济发	10150.00	1~2 年以内	1.59

展有限公司			
无锡滨湖经济技术开发区有限公司	10000.00	1~2 年以内	1.57
合计	602102.4	--	94.61

资料来源：审计报告

2014~2016 年，公司存货波动增长，年均复合增长 1.09%。2016 年底，公司存货为 518.11 亿元，相比去年略有下降，土地减少主要为无锡市新都房地产开发有限公司退还 XDG-2009-60 号地块退地款 13.63 亿元。公司存货以开发成本为主，2016 年开发成本为 517.90 亿元，占 99.96%，主要包括土地（占 7.87%）、征地拆迁（占 39.14%）、建安工程（占 19.35%）和利息（31.29%）。

2017 年 6 月底，公司资产总额 723.41 亿元，较 2016 年底下降 3.81%，主要系货币资金下降所致，其中流动资产占 92.08%，非流动资产占 7.92%，资产结构较 2016 年底变化较小。2017 年 6 月底，公司货币资金为 53.03 亿元，较 2016 年底减少 36.29 亿，主要系 2017 年上半年偿还债务较多；公司应收账款为 16.59 亿元，较 2016 年底下降 27.75%。

总体看，公司资产规模随着业务的发展而波动增长，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

近三年经营活动现金流体现为净流出。2014~2016 年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 3.41 亿元、3.56 亿元、19.76 亿元，2016 年快速增加主要系公司收到太湖新城指挥部地块拆迁工程款 12.61 亿元；收到其他与经营活动有关的现金分别为 67.42 亿元、61.32 亿元和 15.53 亿元，2016 年公司收到的其他与经营活动有关的现金减少 74.64%，主要系本年收到的往来款现金流入比去年减少。经营活动现金流出方面，2014~2016 年，公司经营活动现金流出快速下降，主要系支付工程款变动。

2014~2016 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-19.59 亿元、-10.12 亿元和-2.18 亿元。从收现质量来看，近三年公司现金收入比分别为 24.88%、18.77%和 116.16%，2016 年收入实现质量较好主要系土地回款使得 2016 年销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

从投资活动现金流量分析，近三年，公司投资活动现金流入量分别为 11.54 亿元、1.12 亿元和 11.19 亿元，主要为收回投资收到的现金，2016 年收回投资收到的现金 8.97 亿元，同比增加 8.57 亿元，主要系股东为尽快回笼资金，对无锡中海太湖新城置业和无锡中海海润置业进行减资；近三年，投资活动现金流出快速增长，2016 年投资支付的现金为 6.50 亿元，同比增加 6.39 亿元，主要系自营项目投资增加。

从筹资活动现金流量分析，近三年公司筹资活动现金流入保持增长，年均复合增长 6.88%，以取得借款收到的现金和发行债券收到的现金为主。近三年公司筹资活动产生的现金流出波动下降，年均复合下降-10.58%，以偿还债务支付的现金为主，及部分分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -14.89 亿元、-17.43 亿元和 40.19 亿元。

2017 年 1~6 月，公司经营性活动现金流入量为 36.19 亿元，其中，收到其他与经营活动有关现金 21.71 亿元，主要系收到无锡建发往来款；支付的其他与经营活动有关的现金 2.89 亿元，主要系与太湖新城指挥部往来款。同期，公司经营活动产生的现金流量净额为 16.71 亿元。2017 年 1~6 月，公司投资活动产生的现金流入为 3.59 亿元，包括取得投资收益收到的现金 2.28 亿元（子公司无锡丰润投资股份有限公司取得的股权分红收益）和收到其他与投资活动有关的现金 1.31 亿元（公司收回发放的委托贷款）；投资活动产生的现金流出为 7.73 亿元，主要系收购子公司股权产生的投资支出；投资

活动产生的现金流量净额为-4.14 亿元。2017 年 1~6 月，公司筹资活动产生的现金流入为 8.67 亿元，主要为发行债券和取得借款收到的现金。筹资活动产生的现金流出为 63.71 亿元，其中偿还债务支付的现金为 47.91 亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金为 15.80 亿元。同期，公司筹资活动现金流量净额为-55.04 亿元。

总体看，近年来公司经营活动现金流为负值，投资活动现金流量规模较小，外部融资规模较大。

3. 短期偿债能力分析

公司有息债务规模大且较为稳定，从短期偿债能力指标看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率呈现上升趋势，2016 年分别为 844.39%和 215.73%，同比分别上升 166.57 和 94.72 个百分点。2017 年 6 月底，上述两指标略有下降，分别为 823.36%和 164.95%；公司现金类资产 53.04 亿元，对短期债务的覆盖倍数为 1.21 倍。整体看公司短期偿债能力尚可。

截至 2017 年 6 月底，公司共获得国内各家银行授信额度 345.68 亿元人民币，已使用 263.59 亿元，尚未使用额度 82.09 亿元，公司间接融资渠道畅通。

4. 对外担保

截至 2017 年 6 月底，公司对外担保金额为 116.00 亿元，担保比率为 51.02%；担保对象以城投公司为主，目前经营正常。总体看，公司对外担保总额较大，未来存在一定的或有负债风险。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行金额为 10.00 亿元，分别相当于 2016 年底短期债务和调整全部债务的 19.60%和 1.94%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响。

2016 年底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率分别为 70.04%、69.59%；以公司 2016 年底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 70.43%和 70.00%，公司债务负担稍有加重。考虑到本期短期融资券全部用于偿还有息债务，实际债务负担可能小于上述测算。

截至 2016 年底，公司现金类资产为 89.33 亿元，扣除受限资金后为 55.49 亿元，为本期短期融资券发行额度 10.00 亿元的 5.55 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 70.83 亿元、64.88 亿元和 35.30 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 7.08 倍、6.49 倍和 3.53 倍；2014~2016 年，公司经营活动现金流量净额为负值，对本期短期融资券无保障能力。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度尚可。

集中偿付压力方面，如果本期债券发行成功，短期来看，公司将于 2018 年集中偿付 30.00 亿元（“17 太湖新发 CP001”、“17 太湖新发 SCP002”和本期债券）。2014~2016 年公司现金类资产分别为上述集中偿付值的 2.60 倍、1.96 倍和 2.98 倍；2014~2016 年，公司经营活动现金流入量分别为上述集中偿付值的 2.36 倍、2.16 倍和 1.18 倍。公司面临一定的集中偿付压力。

六、 结论

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，业务区域专营性强，业务范围稳定。近年来无锡市经济快速发展，财政实力不断增强。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，公司因此得到政

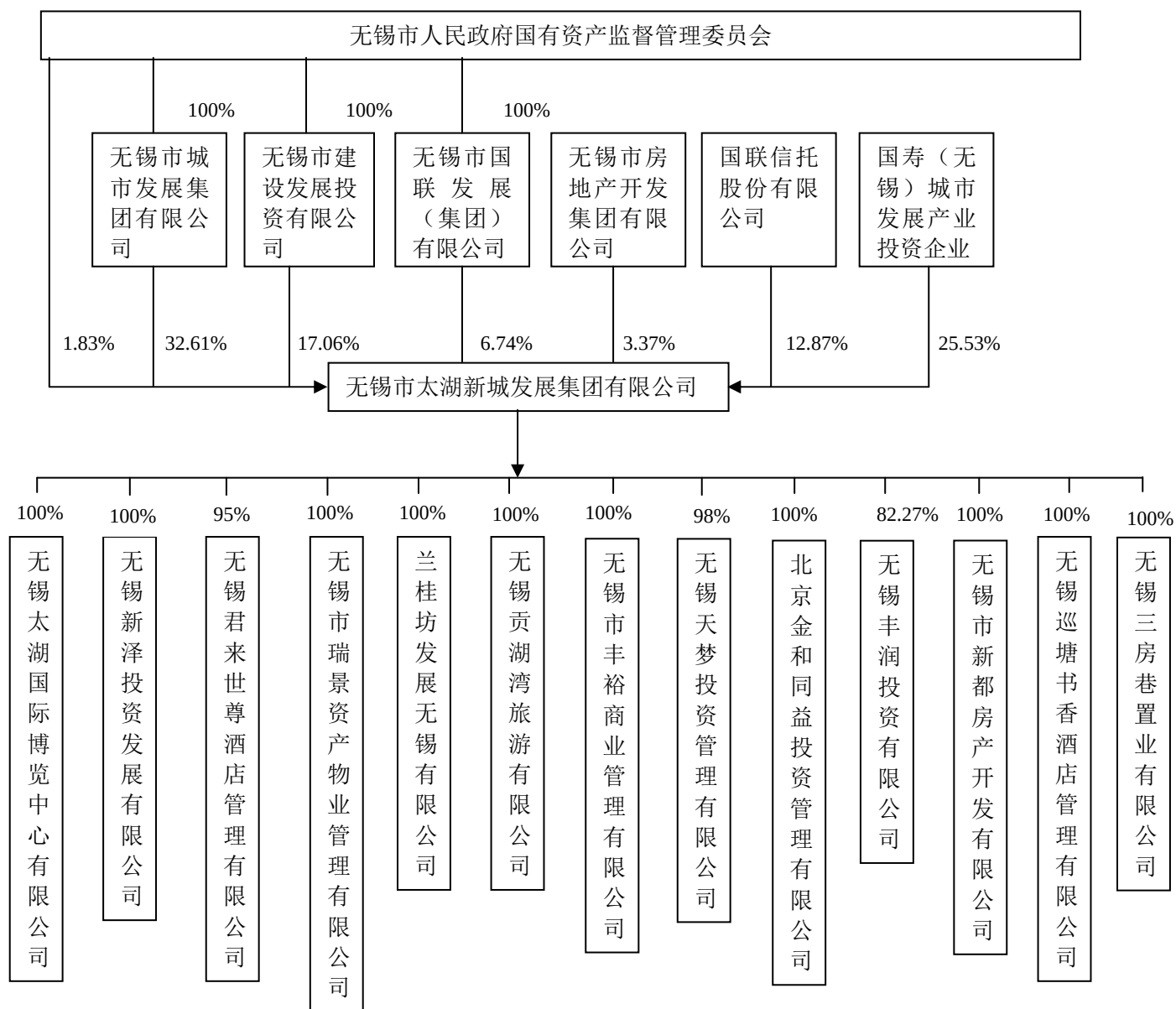
府的政策和资金方面的大力支持。

公司委托代建工程规模较大，面临一定的资金支出压力；同时，公司债务规模大，债务负担较重；公司对外担保金额较大，存在或有负债风险。未来公司将继续承担太湖新城内基础设施项目的建设投资，并继续得到政府支持。随着公司代建项目的回款陆续到位，未来公司营业收入有望进一步增长。

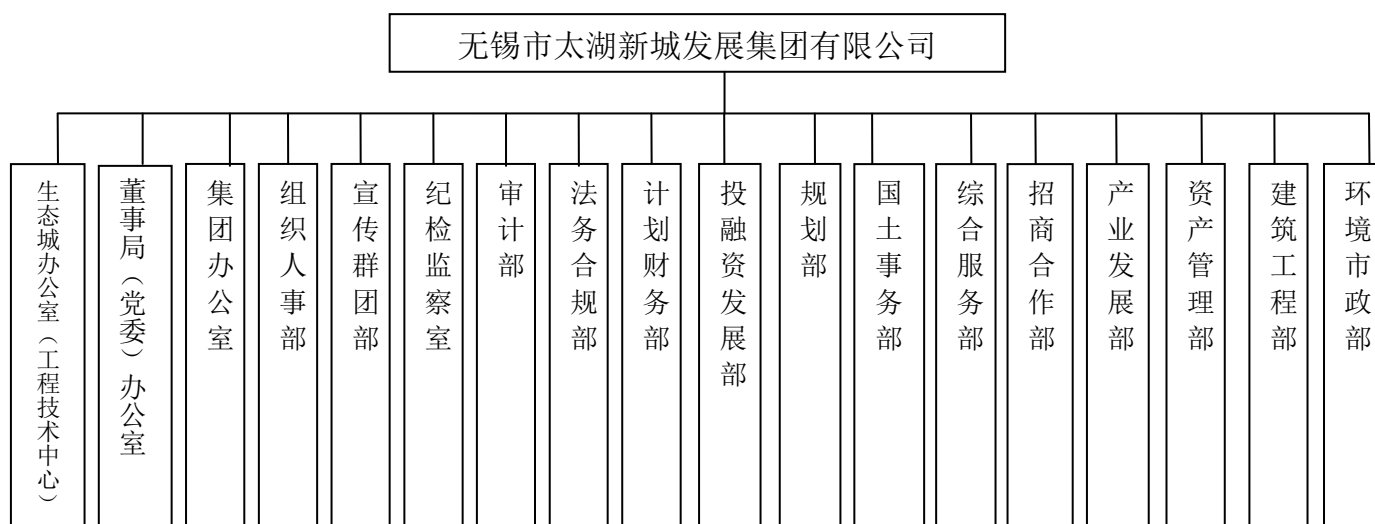
本期短期融资券的发行对公司现有的债务结构有一定影响，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好，经营现金流入量对本期短期融资券保障能力尚可。同时考虑到无锡市政府和太湖新城指挥部对公司的支持，公司对本期短期融资券的偿还能力强。

总体看，公司对于本期短期融资券的偿还能力强，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	78.15	58.72	89.33	53.04
资产总额(亿元)	672.58	679.09	752.04	723.41
所有者权益(亿元)	226.49	223.46	225.31	227.38
短期债务(亿元)	110.43	75.24	51.02	43.70
长期债务(亿元)	312.32	361.92	444.28	400.22
调整后长期债务(亿元)	312.32	361.92	464.60	--
全部债务(亿元)	422.74	437.15	495.30	443.92
调整后全部债务(亿元)	422.74	437.15	515.62	--
营业收入(亿元)	13.71	18.97	17.01	15.48
利润总额(亿元)	1.88	1.79	1.74	3.71
EBITDA(亿元)	2.03	2.10	1.90	--
经营性净现金流(亿元)	-19.59	-10.12	-2.18	16.71
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.18	2.08	1.00	1.56
存货周转次数(次)	0.03	0.03	0.03	0.05
总资产周转次数(次)	0.02	0.03	0.02	0.04
现金收入比(%)	24.88	18.77	116.16	93.41
营业利润率(%)	6.77	16.44	14.08	11.59
总资本收益率(%)	0.20	0.19	0.15	0.84
净资产收益率(%)	0.57	0.55	0.49	2.49
长期债务资本化比率(%)	57.96	61.83	66.35	63.77
调整后长期债务资本化比率(%)	57.96	61.83	67.34	--
全部债务资本化比率(%)	65.11	66.17	68.73	66.13
调整后全部债务资本化比率(%)	65.11	66.17	69.59	--
资产负债率(%)	66.33	67.09	70.04	68.57
流动比率(%)	468.00	677.82	844.39	823.36
速动比率(%)	88.16	121.01	215.73	164.95
经营现金流动负债比(%)	-14.68	-10.83	-2.64	41.32
全部债务/EBITDA(倍)	208.68	208.37	261.07	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	208.68	208.37	271.78	--

注：2017 年上半年财务数据未经审计，调整后全部债务=长期应付款有息部分+长期债务+短期债务

附件 3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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	
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
 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
 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 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

无锡市太湖新城发展集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，无锡市太湖新城发展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无锡市太湖新城发展集团有限公司的经营管理状况、外部环境及本期短期融资券相关信息，如发现无锡市太湖新城发展集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与无锡市太湖新城发展集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。