

信用等级公告

联合[2015] 1965 号

联合资信评估有限公司通过对河南省收费还贷高速公路管理有限公司 2015 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

河南省收费还贷高速公路管理有限公司
2015 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
二零一五年九月九日



河南省收费还贷高速公路管理有限公司

2015 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

本期短期融资券发行额度: 21 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 9 月 9 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	117.41	65.37	73.00	88.60
资产总额(亿元)	1246.23	1550.95	1653.63	1711.95
所有者权益(亿元)	283.83	509.25	525.53	549.18
短期债务(亿元)	134.77	183.08	117.99	95.87
全部债务(亿元)	846.85	931.74	1033.33	1073.36
营业收入(亿元)	85.53	84.91	92.89	57.71
利润总额(亿元)	16.32	14.78	12.82	22.79
EBITDA(亿元)	55.67	67.66	73.94	--
经营性净现金流(亿元)	53.07	64.64	73.23	57.98
净资产收益率(%)	5.71	2.88	2.41	--
资产负债率(%)	77.22	67.17	68.22	67.92
速动比率(%)	69.37	44.57	43.71	59.01
EBITDA 利息倍数(倍)	1.12	1.03	1.00	--
经营现金流流动负债比(%)	21.20	22.06	34.42	--
现金偿债倍数(倍)	5.59	3.11	3.48	4.22

注: 公司 2015 年上半年财务数据未经审计; 长期应付款为有息债务, 已调整至长期债务核算。

分析师

刘珺轩 王兴萍

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, 河南省收费还贷高速公路管理有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 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, 安全性高。

优势

1. 公司作为河南省政府收费还贷高速公路的唯一投融资、建设和经营管理主体, 行业地位突出, 获得政府支持力度较大。
2. 公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司短期债务规模较大, 存在一定短期支付压力。
2. 随着对在建拟建高速公路的建设投资推进, 公司融资需求仍较强, 债务负担可能进一步加重。

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）与河南省收费还贷高速公路管理有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河南省收费还贷高速公路管理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，未因河南省收费还贷高速公路管理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河南省收费还贷高速公路管理有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河南省收费还贷高速公路管理有限公司 2015 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

河南省收费还贷高速公路管理有限公司（以下简称“公司”）成立于2012年2月，为经河南省人民政府豫政文【2011】228号文件批复，由河南省人民政府作为出资人并由河南省交通运输厅作为出资代表设立的国有独资公司。公司由河南省收费还贷高速公路管理中心改组设立，为了整合收费还贷高速公路资源并发挥收费还贷高速公路的融资功能，河南省收费还贷高速公路管理中心于2010年8月由河南省交通运输厅组建，系经河南省人民政府批准成立的国有事业单位。截至2015年6月底，公司注册资本为人民币185亿元，公司股东及实际控制人为河南省人民政府。

公司经营范围：高等级公路、大型和特大型独立桥梁等交通基础设施项目投资、经营管理和维护；高科技项目投资、开发；机械设备租赁与维修；加油站设施、设备租赁，实物租赁；高速公路自有产权广告牌租赁等；技术服务、咨询服务；服务区经营管理；车辆清洗服务；货物配送服务；房屋租赁。

公司是河南省高速公路和特大桥梁的投资建设、经营管理和维护企业之一，负责河南省内所有政府还贷性高速公路的投资运营。截至2015年6月底，公司运营高速公路通车总里程2464.6公里，占河南省内高速公路通车里程的42%。

截至2015年6月底，公司本部设综合部、财务部、工程管理部、资产经营部、通行费管理部、养护管理部和监察审计部等7个职能部门。公司纳入合并范围子公司6家，均为全资子公司。

截至2014年底，公司资产总计1653.63亿元，所有者权益合计525.53亿元；2014年公司实现营业收入92.89亿元，利润总额12.82亿元。

截至2015年6月底，公司合并资产总额1711.95亿元；所有者权益合计549.18亿元；2015年1~6月公司实现营业收入57.71亿元，

利润总额22.79亿元。

公司注册地址：河南省郑州市郑东新区农业东路100号；法定代表人：柴中畅。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2015年度注册21亿元的短期融资券，本期计划发行额度为21亿元的2015年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限为366天，偿还方式为到期一次性还本付息。募集资金将用于补充流动资金，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

公司是经河南省人民政府批准成立的国有独资公司，负责河南省内所有政府还贷性高速公路的投资建设和运营管理。

截至2015年6月底，公司纳入合并范围内通车高速公路30条，通车里程2464.6公里，占河南省高速公路通车里程的42%，是河南省内管辖高速公路通车里程最多的企业，行业地位突出。公司下辖的高速公路中包括京港澳高速、沪陕高速、连霍高速和二广高速等国家高速公路网组成路段，在国家交通主干线网中居于重要地位。公司在政策税收、路产注入、土地资产注入和资金支持方面获得了各级政府的大力支持。

公司是由河南省人民政府100%出资，河南省交通厅作为出资代表，公司实际控制人为河南省人民政府。公司管理层综合素质较高，具备多年的相关业务经历，公司员工整体素质较高，能够满足公司经营需要。公司治理结构清晰明确，管理制度较完整，综合管理水平较高。

公司负责河南省收费还贷高速公路的投资建设、经营管理和维护。公司主要业务收入为通行费收入，其他业务收入为高速公路附属设施、服务区经营等收入。

2012~2014年，公司营业收入波动中有所

增长，分别为 85.53 亿元、84.91 亿元和 92.89 亿元；其中，高速公路车辆通行费收入为公司收入的主要来源，2012~2014 年公司车辆通行费收入波动增长，年均复合增长 4.24%，占营业收入比例保持在 96.60%以上。2013 年公司实际车辆通行费收入较 2012 年增长 11.41%，确认收入较 2012 年减少主要系通行费从分拆到上缴财政再返还公司存在时间滞后所致；2014 年公司实现车辆通行费收入 89.96 亿元，同比增长 9.49%。2012~2014 年，公司其他业务收入波动增长，年均复合增长率 3.44%，收入规模较小。

从毛利率来看，由于公司资产不计提折旧，公司车辆通行费业务毛利率保持较高水平，近三年有所波动，分别为 84.82%、80.72%和 82.12%；公司其他业务毛利率波动较大，2013 年其他业务毛利率为 1.57%，较 2012 年大幅下降主要系新通车路段市场尚处于培育期，所属服务区效益较差所致。综合来看，随着车辆通行费业务占比和毛利率的变动，公司综合毛利率近三年波动增长，2014 年为 80.08%。

2015 年 1~6 月，公司实现营业收入 57.71 亿元，同比增长 29.97%，其中通行费收入 56.41 亿元。2015 年 1~6 月，公司综合毛利率 88.07%，较 2014 年同期上升 6.91 个百分点，车辆通行费和其他业务板块毛利率均较同期有所上升。

公司资产结构以非流动资产为主，路桥资产、土地资产和在建工程占比大，整体质量较好但流动性较弱；公司债务规模不断扩张，公司债务负担有所加重，总体债务负担较重；随着未来在建和拟建项目资金的后续投入，公司仍存在较大融资需求。受通行费从分拆到上缴财政再返还公司存在时间滞后影响，近年来公司营业收入规模波动增长，毛利率水平波动下降，通行费业务盈利能力稳定，但财务费用对营业利润占用大。目前公司多条新建成高速公路正处于车流量培育期，未来随着经济发展、路网效应的发挥以及公司在建高速公路的逐步建成通车，公司整体收入水平及盈利规模均有

望上升。

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。

总体看，公司主体长期信用风险极低。

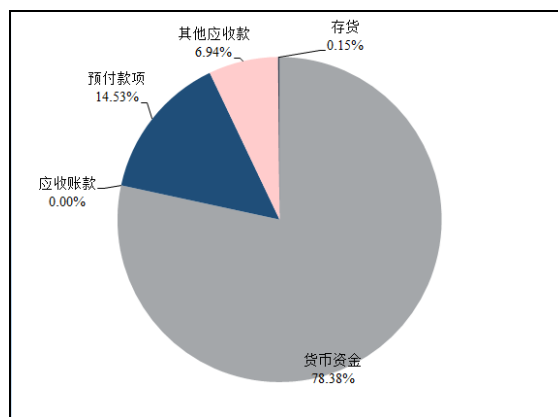
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年底，公司资产总额快速增长，年均复合增幅 15.19%，主要来自无形资产和固定资产的增加。截至 2014 年底，公司资产总额 1653.63 亿元，其中，流动资产占 5.63%，非流动资产占 94.37%。

2012~2014 年底，公司流动资产快速下降，年均复合变动率为-26.78%，主要系货币资金和预付款项减少所致。截至 2014 年底，公司流动资产 93.14 亿元。从流动资产构成来看，主要包括货币资金（占比 78.38%）、预付款项（占比 14.53%）和其他应收款（占比 6.94%）。

图 1 截至 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年底，公司货币资金呈波动下降趋势，年均复合变化率为-21.15%。截至 2014 年底，公司货币资金 73.00 亿元，同比增长 11.68%。公司货币资金以银行存款为主，占 99.97%。截至 2014 年底，公司无受限货币资金。

2012~2014 年底，公司预付款项分别为 49.88 亿元、53.87 亿元和 13.53 亿元，主要为在建工程项目预付的工程款及材料款。2014 年公司预付款项较 2013 年底大幅减少，主要系项

目预付款转入在建工程所致。

2012~2014 年底，公司其他应收款波动幅度较大，年均复合变动率为 1.75%。2013 年其他应收款大幅增长 82.06%，主要系应收国银金融租赁有限公司和建信金融租赁有限公司租赁保证金增加所致；2014 年，其他应收款减少 43.14%，主要系公司加强应收款项的催收，回收部分往来借款等款项所致。截至 2014 年底，其他应收款为 6.46 亿元，主要系公司应收租赁保证金、往来款和工程款。其中账龄 1 年以内的占比 21.42%，账龄 1~2 年的占比 22.25%，账龄 2~3 年的占比 50.64%，账龄 3 年以上的占比 5.69%。共计计提坏账准备 1.01 亿元。公司其他应收款账龄较长款项主要为融资租赁保证金，回收风险较低。

表 1 截至 2014 年底公司其他应收款主要单位

欠款单位	账面余额 (万元)	款项性质
国银金融租赁有限公司	27756.00	保证金
建信金融租赁有限公司	13800.00	保证金
濮阳市人民政府濮鹤高速连接线加宽工程款	3368.09	工程款
中广核国际融资租赁有限公司	2120.00	保证金
河南省第二公路工程有限公司	662.20	往来款
合计	47706.29	

资料来源：公司审计报告

截至 2015 年 6 月底，公司流动资产 109.48 亿元，较 2014 年底增长 17.55%，增长主要来源于货币资金。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中货币资金和预付款项占比较大，货币资金规模较大，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量波动中有所增长，年均复合增长 5.00%，2014 年为 94.51 亿元。近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 85.48 亿元、85.34 亿元和 92.99 亿元，现金收入比分别为 99.94%、100.50% 和 100.10%，公司收入实现质量较好。

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流出波动下降，年均复合下降 19.28%，2014 年为 21.28 亿元。2012~2014 年，公司购买商品、劳务支付的现金分别为 10.11 亿元、12.11 亿元和 9.42 亿元，2012 年支付其他与经营活动有关的现金 16.94 亿元主要为支付二级公路贷款利息和退还河南高速公路发展有限责任公司（以下简称“高发公司”）投入资金，2013~2014 年支付其他与经营活动有关的现金分别为 0.83 亿元和 2.99 亿元，主要系退还施工方或供应商的履约金、保证金等款项。2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 53.07 亿元、64.64 亿元和 73.23 亿元。

2012~2014 年，公司投资活动产生的现金流入金额较小。公司投资活动流出的现金主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金，2012~2014 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 164.59 亿元、133.15 亿元和 89.30 亿元。2012~2014 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -158.53 亿元、-133.15 亿元和 -85.95 亿元。

筹资活动方面，筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金和收到政府补助资金，近三年分别为 409.72 亿元、284.19 亿元和 361.28 亿元，其中取得借款收到的现金分别为 353.94 亿元、283.69 亿元和 359.30 亿元；筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金和偿付利息支付的现金，近三年分别为 249.86 亿元、267.72 亿元和 340.92 亿元。2012~2014 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 159.86 亿元、16.47 亿元和 20.35 亿元。

2015 年 1~6 月，公司经营活动现金流入 66.49 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，现金收入比为 99.40%，经营活动现金流量净额为 57.98 亿元。同期，公司投资活动现金流出 50.42 亿元，投资活动现金流量净额 -46.19 亿元。筹资活动方面，筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金 140.85 亿元，筹资活动现金流出主要为偿还债务和支付利息，

筹资活动现金流量净额为 3.80 亿元。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入量波动增长，经营活动现金流净额呈快速增长趋势，收入实现质量较好；目前，公司投资活动规模较大，经营活动现金流净额无法满足投资活动的需要，公司筹资活动现金流入流出规模均相对较大。预计未来随着在建拟建项目建设的推进，公司融资需求仍较强，债务负担可能进一步加重

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，公司近三年流动比率和速动比率平均值分别为 49.15% 和 49.10%，2014 年底分别为 43.78% 和 43.71%。2015 年 6 月底，流动比率和速动比率分别为 59.09% 和 59.01%，较 2014 年底有所上升。2012~2014 年，经营现金流动负债比分别为 21.20%、22.06% 和 34.42%。截至 2015 年 6 月底，公司短期债务规模 95.87 亿元，为公司现金类资产的 1.08 倍。公司存在一定短期支付压力。

截至 2015 年 6 月底，公司共获银行授信额度总额 995.48 亿元，已使用 692.96 亿元，未使用授信总额约 302.57 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2015 年 6 月底，公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对现有债务的影响

截至 2015 年 6 月底，公司全部债务及短期债务分别为 1073.36 亿元及 95.87 亿元，本期短期融资券发行额度为 21 亿元，分别为 2015 年 6 月底全部债务及短期债务的 1.96% 及 21.90%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定的影响。

截至 2015 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 67.92% 和 66.15%；本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，上述指标分别上升至 68.31% 和 66.59%。考虑到本期短期融资券部分募集资金将用于偿还银行借

款，实际债务负担可能小于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量分别为 85.73 亿元、85.66 亿元和 94.51 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.08 倍、4.08 倍和 4.50 倍；2012~2014 年公司经营活动现金流净额分别为 53.07 亿元、64.64 亿元和 73.23 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.53 倍、3.08 倍和 3.49 倍。公司经营活动现金流入量和经营活动现金净额对本期短期融资券的覆盖程度较高。

2012~2014 年底及 2015 年 6 月底，公司现金类资产（无受限资金）分别为 117.41 亿元、65.37 亿元、73.00 亿元和 88.60 亿元，分别为本期短期融资券额度的 5.59 倍、3.11 倍、3.48 倍及 4.22 倍。现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

总体看，公司经营活动现金流入量、经营活动现金净额和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

六、结论

高速公路行业具有良好的抵御经济周期风险的能力，伴随着国民经济的稳步发展，中国高速公路建设发展空间较大。

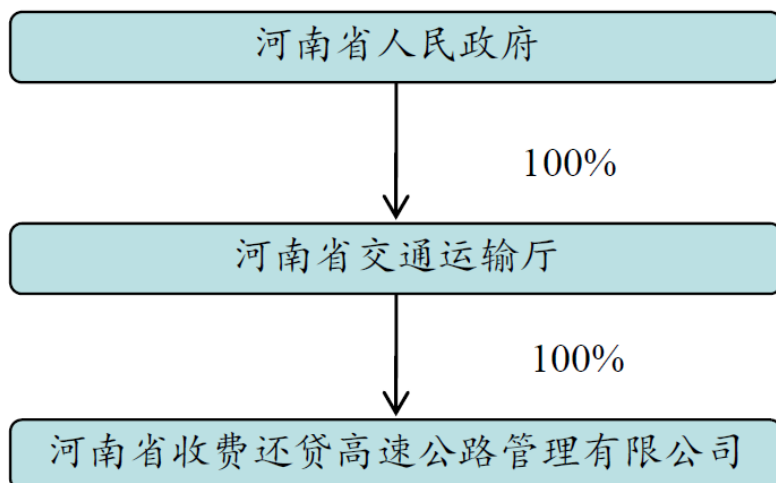
河南省是中国中东部重要的陆路交通枢纽，公司作为河南省政府收费还贷高速公路的唯一投融资、建设和运营管理主体，行业地位突出。近年来公司在建高速公路项目投资规模较大，债务规模不断扩张，债务负担较重，财务费用较高，但公司所辖路产质量良好，通行费收入持续增长，并且获得了政府在政策税收、路产注入、土地注入和资金支持等多方面的支持。未来随着区域经济和近年通车路段效益的显现，公司通行费收入和利润规模有望增长。总体看，公司主体信用风险很低。

公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和现金类资产对本期短期融资券的覆盖

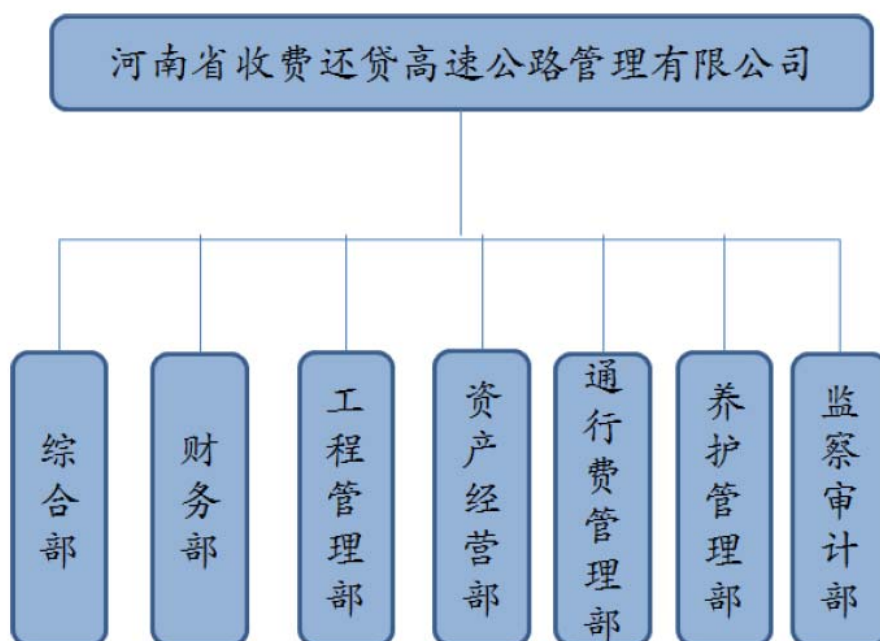
程度较高。

总体看，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 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	117.41	65.37	73.00	88.60
资产总额(亿元)	1246.23	1550.95	1653.63	1711.95
所有者权益(亿元)	283.83	509.25	525.53	549.18
短期债务(亿元)	134.77	183.08	117.99	95.87
长期债务(亿元)	712.07	748.65	915.34	977.49
全部债务(亿元)	846.85	931.74	1033.33	1073.36
营业收入(亿元)	85.53	84.91	92.89	57.71
利润总额(亿元)	16.32	14.78	12.82	22.79
EBITDA(亿元)	55.67	67.66	73.94	--
经营性净现金流(亿元)	53.07	64.64	73.23	57.98
财务指标				
销售债权周转次数(次)	38705.32	15678.01	21517.32	--
存货周转次数(次)	144.36	169.47	140.84	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.06	--
现金收入比(%)	99.94	100.50	100.10	99.40
营业利润率(%)	82.36	78.00	79.95	87.98
总资本收益率(%)	2.35	1.90	1.65	--
净资产收益率(%)	5.71	2.88	2.41	--
长期债务资本化比率(%)	71.50	59.52	63.53	64.03
全部债务资本化比率(%)	74.90	64.66	66.29	66.15
资产负债率(%)	77.22	67.17	68.22	67.92
流动比率(%)	69.41	44.61	43.78	59.09
速动比率(%)	69.37	44.57	43.71	59.01
经营现金流动负债比(%)	21.20	22.06	34.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.21	13.77	13.98	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.08	4.08	4.50	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.53	3.08	3.49	--
现金偿债倍数(倍)	5.59	3.11	3.48	4.22

注：公司 2015 上半年财务数据未经审计；长期应付款为有息债务，已调整至长期债务核算。

附件 4 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	(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+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 5 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 河南省收费还贷高速公路管理有限公司 2015 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。

河南省收费还贷高速公路管理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。河南省收费还贷高速公路管理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河南省收费还贷高速公路管理有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河南省收费还贷高速公路管理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。

如河南省收费还贷高速公路管理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河南省收费还贷高速公路管理有限公司、主管部门、交易机构等。

