

信用等级公告

联合[2015] 2459 号

联合资信评估有限公司通过对杭州萧山国际机场有限公司 2016 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

杭州萧山国际机场有限公司
2016 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
二零一五年十二月四日

杭州萧山国际机场有限公司

2016 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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 12 月 4 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	7.59	12.07	13.15	8.89
资产总额(亿元)	151.00	153.57	156.05	168.19
所有者权益(亿元)	84.58	83.24	86.67	87.77
短期债务(亿元)	3.71	2.23	2.02	12.33
全部债务(亿元)	33.03	37.12	38.76	42.77
营业收入(亿元)	16.73	20.22	22.67	11.78
利润总额 (亿元)	4.03	0.03	0.94	1.26
EBITDA(亿元)	6.45	7.13	8.27	--
经营性净现金流(亿元)	3.94	8.20	7.09	0.65
净资产收益率(%)	3.68	-0.36	0.73	--
资产负债率(%)	43.99	45.80	44.46	47.81
速动比率(%)	47.49	55.10	75.15	75.79
EBITDA 利息倍数(倍)	4.19	3.33	3.67	--
经营现金流流动负债比(%)	10.99	24.24	23.46	--
现金偿债倍数(倍)	1.26	2.01	2.19	1.48

注: 公司 2015 年上半年财务数据未经审计。

分析师

刘晓濛 刘 博

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评定, 杭州萧山国际机场有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 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。

优势

1. 萧山机场是浙江省规模最大的机场, 在机场运营、建设及贷款贴息等方面得到股东、地方政府及民航局的大力支持。
2. 近年来, 二期扩建工程投运以及时刻资源的改善直接提升萧山机场运营能力, 公司营业收入稳定增长。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。

关注

1. 二期工程投运带动折旧规模增长及利息费用化, 一定程度弱化公司盈利水平。
2. 公司垫付二期工程净空及噪音处置费用规模较大, 对资金形成一定占用。

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）与杭州萧山国际机场有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与杭州萧山国际机场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，未因杭州萧山国际机场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杭州萧山国际机场有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、杭州萧山国际机场有限公司 2016 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

杭州萧山国际机场有限公司（以下简称“公司”或“萧山机场”）前身是中国民航浙江省管理局，创建于 2000 年 3 月，由中国民用航空华东管理局和浙江省航空发展有限公司共同投资设立。2003 年，萧山机场实施了属地化管理改革。2005 年 4 月，根据浙江省人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意杭州萧山国际机场有限公司变更股东和注册资本的批复》（浙国资法产[2005]53 号），公司股东变更为浙江省机场管理公司、杭州市金融投资集团有限公司和杭州是萧山区国有资产经营总公司，三家股东持股比例分别为 68.50%、15.75%和 15.75%。

2006 年 9 月，根据三家股东与香港机场管理局四方签订的《合资经营杭州市萧山国际机场有限公司合同》，香港机场管理局出资人民币 199010.00 万元认购股份，公司注册资本变更为 56.86 亿元，增资额已于 2006 年全部到位。2010 年，浙江省机场管理公司成建制划归省交通运输厅，更名为浙江省机场管理局，浙江省人民政府同意浙江省机场管理局不再对公司履行出资人职责，同时批准设立浙江机场集团有限公司，接管原由浙江省机场管理公司持有的股权，浙江机场集团有限公司已于 2013 年 4 月正式成立。截至 2015 年 6 月底，公司股东分别为浙江机场集团有限公司、香港机场管理局、杭州市金融投资集团有限公司和杭州市萧山区国有资产经营总公司，四家股东持股比例分别为 44.526%、35.00%、10.237%和 10.237%。公司实际控制人为浙江省国资委。

公司经营范围：航空运输地面服务及相关的延伸服务、机场配套服务（包括货运、接送旅客班车、停车场、宾馆、餐饮等服务）（凭许可证经营），候机楼内商品零售（免税品除外）、办公场所出租，物业管理，信息咨询服务，设计、制作、发布、代理各类广告业务，对外投资机场相关业务（依法须经批准的项目，

经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2015 年 6 月底，公司本部设有办公室、规划部、企划发展部、人力资源部、财务部、安全质量部、市场拓展部、党群工作部、纪检监察审计部及工会办公室 10 个职能部门。截至 2015 年 6 月底，公司纳入合并报表范围的全资及控股子公司共计 8 家。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 156.05 亿元，所有者权益 86.67 亿元（其中少数股东权益 0.18 亿元）；2014 年公司实现营业收入 22.67 亿元，利润总额 0.94 亿元。

截至 2015 年 6 月底，公司（合并）资产总额 168.19 亿元，所有者权益 87.77 亿元（其中少数股东权益 0.25 亿元）；2015 年 1~6 月，公司实现营业收入 11.78 亿元，利润总额 1.26 亿元。

公司注册地址：杭州萧山国际机场内；公司法定代表人：王敏。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2016 年注册额度为 30 亿元的短期融资券，本期计划发行 2016 年度第一期 6 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天，募集资金将用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司前身是民航浙江省管理局，2003 年根据国务院关于民航体制改革的有关精神，实施了属地化管理改革。公司于 2000 年 12 月 28 日正式挂牌运作，截至 2015 年 6 月底资本金 56.86 亿元，下设 10 个职能部门。

萧山机场是华东地区重要交通枢纽节点之一和浙江省规模最大的机场，依托发达的腹地经济，近年来实现了经营规模的稳步增长，获得的政策支持对机场运营形成有力支撑。萧山机场一期工程于 2000 年建成通航，二期工

程已于 2012 年底正式启用。截至目前，萧山机场飞行区等级为 4F 级，机坪面积 90 万平米，登机桥 49 座，机位 129 个。机场拥有两条跑道，能够满足空客 A380 飞机的满载起降。机场航站楼面积达 37 万平方米，可满足年旅客吞吐量 3300 万人次、年货邮吞吐量 80.5 万吨。截至 2015 年 6 月底，萧山机场通达 113 个城市，其中 82 个国内城市，国际城市及地区 31 个。依托浙江省及周边地区客货资源和航空市场需求，萧山机场自通航以来，运输生产指标快速增长，2007 年机场旅客吞吐量首次突破千万人次，并建立起了以杭州为中心，覆盖国内，连接东亚、东南亚以及欧美、非洲的客货航线网络。截至 2014 年底，萧山机场连续十四年实现安全年。

根据中国民航总局统计数据显示，2014 年底，在全国 202 家机场中，萧山机场的旅客吞吐量排名第 10 位，货邮吞吐量排名第 7 位，飞机起降架次排名第 11 位。

目前公司资产质量较好，债务负担较轻，但受二期工程投运带动折旧费用上涨及利息费用化，公司盈利能力有所弱化。总体看，公司主体长期信用风险极低。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。

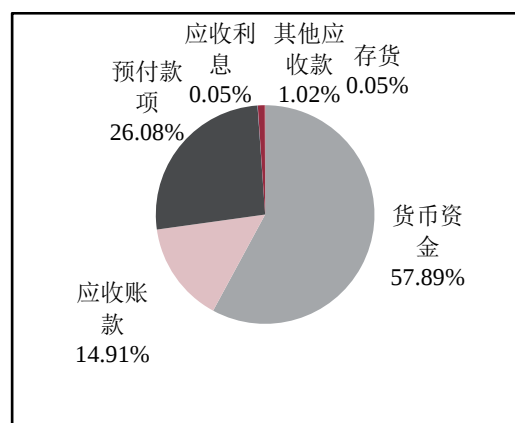
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产规模保持稳定。截至 2014 年底，公司资产总额 156.05 亿元，其中流动资产占比 14.56%，非流动资产占比 85.44%。公司资产构成以非流动资产为主，符合机场行业特点。

2012~2014 年，公司流动资产年均复合增长 15.35%。截至 2014 年底，公司流动资产合计 22.71 亿元，主要以货币资金、预付款项和应收账款为主。

图 1 2014 年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金较快增长，年均复合增长 31.65%，主要系机场二期工程启用带动业务规模快速增长所致。截至 2014 年底，公司货币资金 13.15 亿元，同比增长 8.99%，构成主要为银行存款（占比 99.99%），无使用受限资金。

2012~2014 年，公司应收账款稳定增长，年均复合增长 15.36%。截至 2014 年底，公司应收账款 3.39 亿元，主要为应收航空公司业务款；从账龄看，账龄在 1 年以内的占比 95.20%，账龄在一年至两年的占 2.30%，账龄在 2 年至 3 年的占 1.78%，账龄短；前五名单位合计占比为 29.08%，集中度一般；公司当期累计计提坏账准备 474.24 万元。自 2012 年起，机场部分航空性业务收入统一通过民航清算中心结算，一定程度提高回款速度，应收账款账期有所缩短。

2012~2014 年，公司预付款项较快增长，年均复合增长率 36.23%，构成主要为预付净空支出款。截至 2014 年底，公司预付款项 5.92 亿元，同比增长 70.38%，主要来自预付净空支出的增长（期末余额 5.70 亿元）。依据《中国民用航空法》、《关于保护机场净空的规定》、《民用机场管理条例》以及浙江省人民政府专题会议纪要（[2013]20 号文件）等法律法规，机场第二跑道周边一定区域内需要对超高物进行净空拆降处置以及二期噪音处理，总投资

预计 30 亿元。其中,净空支出总投资 10 亿元,公司 2014 年 7 月已向浙江省国资委提出了《关于杭州萧山国际机场二期净空处置资金承担方案的请示》,提出二期净空处置资金由三家国有股东按出资比例分别承担的建议方案(港方不承担)。截至 2015 年 6 月底,公司累计支付净空支出 5.71 亿元。二期噪音处置费用预计总投资为 20 亿元,根据省发改委《关于印发杭州萧山国际机场二期噪声处置协调会议纪要的通知》(浙发改基综[2014]669 号)以及省人民政府《专题会议纪要》([2015]8 号),二期噪声处置资金按照各投资方在萧山机场投资中的各自股权比例承担,其中港方股东的 35% 由省级财政通过补助解决。截至 2014 年底,浙江省国资委已拨付专项项目资本性支出 1.63 亿元至公司,公司将收到的批复资金抵减累计垫付二期噪音处置费后的余额在其他应付款中核算。截至 2015 年 6 月底,公司累计支付二期净空及噪声处置费用合计 25.68 亿元,其中来自股东及省财政资金为 13.70 亿元,短期借款 10.70 亿元(代浙江机场集团有限公司借款,已计入“其他应收款”科目)。总体看,机场二期工程净空支出及噪音处理投资规模较大,对公司资金形成一定占用,且资金承担方案协商时间较长,联合资信将持续关注相关支出承担方案的落实情况。

2012~2014 年,公司其他应收款逐年下降,年均复合下降 74.92%;其中 2013 年底,公司其他应收款减少 3.36 亿元,主要系公司当期收到代中方股东支付的机场一期噪音处理费 3.31 亿元。截至 2014 年底,公司其他应收款 0.23 亿元,占流动资产比例较小。

截至 2015 年 6 月底,公司资产总额 168.19 亿元,较 2014 年底增长 7.78%,主要系其他应收款快速增长带动所致。流动资产中,公司预付款项 11.99 亿元,较 2014 年底增长 102.45%,主要系二期噪音及净空处置支出持续增加所致;其他应收款快速增长至 11.01 亿元,主要为应收股东的二期噪音及净空处置费。

总体看,公司资产规模保持稳定,资产构成以非流动资产为主,符合机场行业特点。流动资产中,货币资金占比大,垫付二期净空支出及噪音处置费用规模较大,对资金形成一定占用。

2、现金流分析

经营活动方面,2012~2014 年,随着经营规模扩张,公司经营活动现金流入量呈稳定增长趋势,三年分别为 25.29 亿元、26.60 亿元和 28.99 亿元,其中 2014 年收到浙江省国资委拨付机场二期噪音处理专项资金 1.63 亿元。公司经营活动现金流出主要由购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金和机场二期净空支付的现金构成。2012~2014 年,公司经营活动产生的现金流量净额随当期净空支出有所波动,近三年分别为 3.94 亿元、8.20 亿元和 7.09 亿元。从收入实现来看,2012~2014 年,公司现金收入比呈下降趋势,2014 年为 118.57%,公司收入实现质量良好。

从投资活动看,2012~2014 年,公司投资活动现金流入规模较小,主要来自机场二期项目的贴息补助资金(2014 年为 0.80 亿元)。2012~2014 年,公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金,随机场二期项目建成投运波动下降。2014 年投资活动现金流出较 2013 年有所增长,主要系顺丰枢纽工程项目投入增加所致。公司近三年投资活动产生的现金流量净额分别为-17.89 亿元、-6.84 亿元和-8.15 亿元。

2012~2014 年,公司筹资活动前现金流量净额分别为-13.96 亿元、1.36 亿元和-1.06 亿元。2012 年和 2014 年,二期项目及顺丰枢纽项目工程款支付规模较大,导致当期经营活动现金流量净额无法满足当期投资支出。目前,机场二期项目及顺丰速运快件枢纽项目已投入运营,后续配套项目投资需求较小。

从筹资活动来看,2012~2014 年,公司筹

资活动现金流入量快速下降，2014 年为 6.76 亿元，主要为取得借款收到的现金。2012~2014 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为 3.15 亿元、4.49 亿元和 2.83 亿元，全部为收到的民航发展基金。2012~2014 年，公司筹资活动现金流出量年均复合下降 46.63%，主要为偿还债务和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2012~2014 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 15.34 亿元、3.30 亿元和 2.15 亿元。

2015 年 1~6 月，公司经营活动现金流量净额为 0.68 亿元，其中收到、支付其他与经营活动现金有关的现金分别为 9.44 亿元和 11.05 亿元，主要为噪音及净空收付款项。同期，投资活动产生的现金流量净额为-8.12 亿元，主要为二期项目扫尾工程、顺丰速运快件枢纽基地项目、应急保障大楼建设等项目持续投入所致；同期，公司为支付机场二期噪音处理费取得短期借款（10.70 亿元）带动筹资活动流入规模增长，当期筹资活动产生的现金流量净额为 2.94 亿元。

总体看，公司经营活动现金流量净额在业务量扩张支撑下保持增长态势，收入实现质量良好；筹资活动流入主要以银行借款和民航发展基金为主。未来公司资本性支出需求不大，对外部融资依赖度将逐渐降低。

3、短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率呈快速增长态势，2014 年底两项指标分别为 75.19%和 75.15%；2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 10.99%、24.24%和 23.46%。考虑到公司流动资产中货币资金较为充沛，流动负债以无需实际偿还的预收款项为主，公司短期偿债能力强。

4、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2016 年发行第一期 6 亿元短

期融资券，占 2015 年 6 月底短期债务和全部债务的 48.66%和 14.02%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2015 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 47.81%和 32.76%。以 2015 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至 49.61%和 35.74%，公司债务负担有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款，发行后的实际财务指标将低于以上模拟值。

2012 年~2014 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 1.26 倍、2.01 倍和 2.19 倍；截至 2015 年 6 月底，公司现金类资产 8.89 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.48 倍。公司 2012~2014 年经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 4.22 倍、4.43 倍和 4.83 倍，经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.66 倍、1.37 倍和 1.18 倍。总体看，公司现金类资产及经营性现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。

五、结论

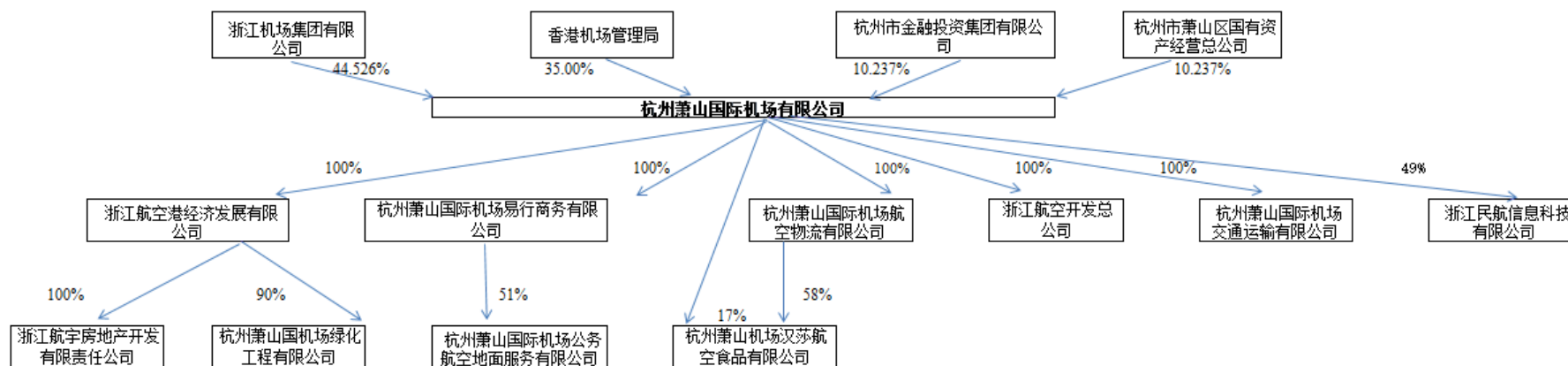
公司作为华东地区重要交通枢纽节点之一和浙江省规模最大的机场，依托发达的腹地经济，实现了收入的稳步增长，整体经营情况良好，股东及政策的支持对机场营运形成有力支撑。近年来，二期扩建项目的投运及时时刻资源的改善明显提升机场营运能力与品质。未来随着顺丰速运运输枢纽项目投运对货运业务量的提升效应逐步显现，以及二期工程吞吐量释放，公司机场收入及盈利水平有望进一步提升。同时联合资信也关注到近年来宏观经济放缓、高铁竞争以及二期工程投运弱化盈利水平等因素给机场业务运营带来的不利影响。

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。公司短期偿债能力强，现金

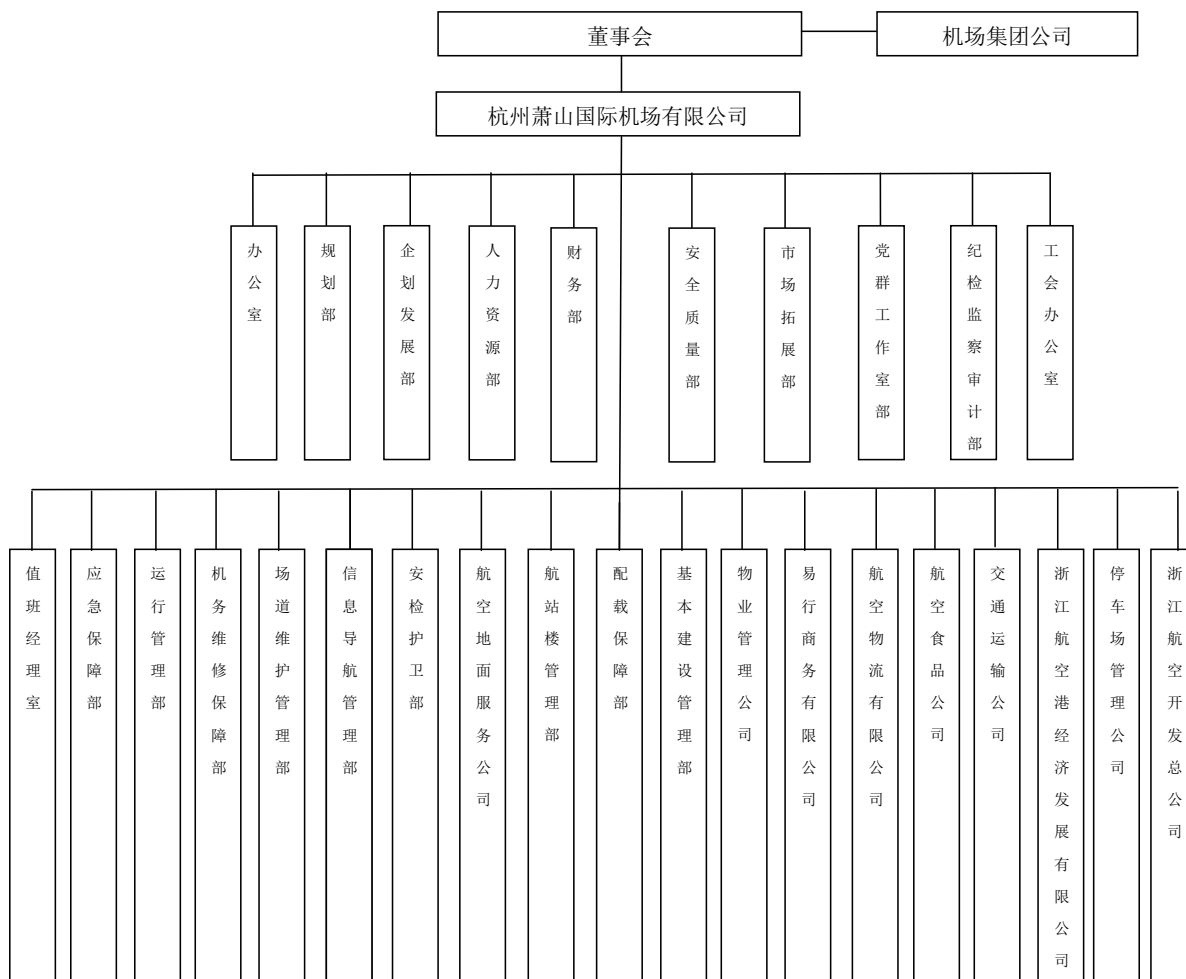
类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

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)	7.59	12.07	13.15	8.89
资产总额(亿元)	151.00	153.57	156.05	168.19
所有者权益(亿元)	84.58	83.24	86.67	87.77
短期债务(亿元)	3.71	2.23	2.02	12.33
长期债务(亿元)	29.32	34.89	36.74	30.44
全部债务(亿元)	33.03	37.12	38.76	42.77
营业收入(亿元)	16.73	20.22	22.67	11.78
利润总额(亿元)	4.03	0.03	0.94	1.26
EBITDA(亿元)	6.45	7.13	8.27	--
经营性净现金流(亿元)	3.94	8.20	7.09	0.65
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.32	7.62	7.38	--
存货周转次数(次)	181.02	451.66	1462.63	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.13	0.15	--
现金收入比(%)	147.84	125.59	118.57	93.00
营业利润率(%)	35.70	22.38	23.92	29.11
总资本收益率(%)	2.64	1.53	2.30	--
净资产收益率(%)	3.68	-0.36	0.73	--
长期债务资本化比率(%)	25.74	29.53	29.77	25.75
全部债务资本化比率(%)	28.08	30.84	30.90	32.76
资产负债率(%)	43.99	45.80	44.46	47.81
流动比率(%)	47.64	55.13	75.19	75.82
速动比率(%)	47.49	55.10	75.15	75.79
经营现金流动负债比(%)	10.99	24.24	23.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.19	3.33	3.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.12	5.20	4.69	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.22	4.43	4.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.66	1.37	1.18	--
现金偿债倍数(倍)	1.26	2.01	2.19	1.48

注：2015 年上半年财务数据未经审计。

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 杭州萧山国际机场有限公司 2016 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。

杭州萧山国际机场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。杭州萧山国际机场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杭州萧山国际机场有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现杭州萧山国际机场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。

如杭州萧山国际机场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杭州萧山国际机场有限公司、主管部门、交易机构等。

