

跟踪评级公告

联合信评字[2007]219 号

联合资信评估有限公司通过对山东省商业集团总公司 2006 年 7.7 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级,确定山东省商业集团总公司 2006 年 7.7 亿元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
二零零七年四月三十日



山东省商业集团总公司

2006 年 7.7 亿元短期融资券跟踪评级报告

跟踪评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

短期融资券信用等级: A-1

评级时间: 2007 年 4 月 30 日

上次评级结果:

短期融资券信用等级: A-1

评级时间: 2006 年 6 月 29 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	543155.17	644483.80	818291.69
股东权益(万元)	140706.94	192920.49	204209.03
主营业务收入(万元)	397854.50	515397.90	744867.36
利润总额(万元)	26859.57	31496.06	40973.59
资产负债比率(%)	61.43	58.17	65.00
全部债务资本化比率(%)	39.47	40.69	52.83
净资产收益率(%)	4.64	2.62	3.98
流动比率(%)	92.98	94.22	116.20
EBITDA 利息倍数(倍)	7.04	8.14	6.83
债务保护倍数(倍)	0.11	0.16	0.15

分析员

张志军

8610-85679696-8836

zzj@lianheratings.com.cn

丁继平

8610-85679696-8815

dingjiping@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100020)

HTTP: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

一、企业基本情况

山东省商业集团总公司(以下简称“公司”)前身为山东省商业厅。经山东省人民政府(92)鲁政函179号文批准,山东省商业厅于1992年整体改制为山东省商业集团总公司,公司为国有独资企业,出资人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会,注册资本17435万元。公司经营范围为:国内商业及工业生产物资;房地产开发;许可范围内的设备安装工程施工及建筑设计等。

公司下设总经理办公室、财务会计部、人力资源部、发展部、政工部、业务部、审计部、老干部服务中心等8个职能部门。截止2006年底,公司纳入合并报表范围的子企业17家,另有6家托管企业及8家教育研究机构(见附件1)。

截止2006年底,公司(合并)资产总额818291.99万元,所有者权益204209.03万元,少数股东权益82164.09万元。2006年实现主营业务收入744867.36万元,利润总额40973.59万元,经营活动产生的现金流量净额75428.80万元,现金及现金等价物净增加额81138.96万元。

二、行业发展变化

2006年公司主营业务收入中,商业零售业占比77.80%,公司仍以商业零售业为主业。

2006年我国实现国内生产总值(GDP)209407亿元,按可比价格计算,比上年增长10.7%,加快0.3个百分点;国内消费市场活跃,增速加快,全年社会消费品零售总额76410亿元,比上年增长13.7%,加快0.8个百分点。其中,城市消费品零售额增长14.3%;农村消费品

零售额增长12.6%；批发和零售业增长13.7%。根据商务部预测，2007年社会消费品零售总额预计将达到8.6万亿元，较2006年增长13%左右。

2006年山东全省实现生产总值21846.7亿元，占全国的10.43%，按可比价格计算，比上年增长14.7%；人均生产总值23546元，增长13.9%；实现社会消费品零售总额7122.5亿元，占全国的9.32%，比上年增长16.3%，为“十五”以来最高增幅；城市实现零售额5322.4亿元，增长17.0%，农村实现零售额1800.2亿元，增长14.1%，城市零售额增幅较农村高2.9个百分点。

随着居民收入增长加快，消费增长和消费升级的效应加速体现，2006年全年社会消费品零售总额增长创10年来新高。但是目前消费在我国GDP中的比重仍然偏低，扩大就业和提升居民收入，扩大内需仍是我国长期的政策方向。零售业将依然享受政策面的大力支持。

2004年6月1日，《外商投资商业领域管理办法》正式实施后，外资加快了在中国零售业布局的进程。2006年中国零售业外资并购十分频繁，包括百思买控股五星电器、沃尔玛收购好又多、特易购增资乐购、百盛回购内地门店、百安居接盘东方家园、家得宝并购家世界家居等。同时国内不少大型零售企业由于扩张太快、选址不佳、物业租金上涨、水土不服和经营管理不善等因素，门店关门事件比比皆是。整体来看，2006年商业零售业在增长的同时，经历了较大的调整，零售业的竞争更趋激烈，业态结构调整进一步加速，连锁超市已经成为我国商业零售业中除百货店外的另一种主流业态。

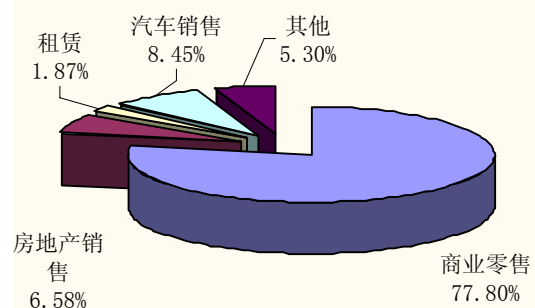
2006年商务部出台了《零售商供应商公平交易行为规范》，在一定程度上促进了零售商和供应商关系改善和商业零售业健康发展。

三、生产经营情况

2006年公司实现主营业务收入744867.36万元，较2005年增长44.52%。其中商业零售业579519.18万元，较2005年增长45.81%，毛利率21.83%；房地产销售48990.00万元，较2005年

增长63.07%，毛利率38.37%；新增汽车销售和租赁业务，分别实现主营业务收入62958.52万元和13948.86万元，毛利率分别为4.16%和30.40%；其他产业（医药和教育产业）实现销售收入39450.80万元，较2005年增长232.15%，毛利率75.79%。公司2006年各产业主营业务收入均有较快增长，毛利率也较2005年有大幅度提高。各业务板块在公司主营业务收入中的占比见图1。

图1 公司2006年主营业务收入构成



公司零售业的经营品牌是“银座”，2006年公司零售业在规模扩张、经营创新和资本运作方面都取得了较好的成效，银座零售业已位居全国20强之列。规模扩张方面，银座零售业围绕地级和县级两个重点市场，加大工作力度，2006年相继开业的有淄川店、日照二店、威海家居店、周村店、东营二店、潍坊店、菏泽店、长清店、新泰店及泰安东湖店共10家店，使银座的总店数达到26家，创银座十年来的发展速度之最；统一银座2006年也新开10家分店，截止2006年底总店数已达到40家，并已签约了德州、青岛、河北邢台等10多个项目，为2007年完成在山东17地市的战略布局，并实现省外扩张零的突破，做了充足的项目储备。同时，还专门成立了县级店事业部，负责县级市场的选点，探索适合县级市场的品牌、品类组合和经营策略，力求固化县级市场扩张模式，为落实公司“立体开发山东市场”的战略进行了组织上和资源上的准备。

公司其他产业包括医药、房地产、汽车销售和教育等，2006年均呈现良好的发展势头。

制药业尽管因博士伦“润明”事件影响，销售和利润出现了下滑，但公司及时开展危机公关管理，采取了切实有效的应对措施，9月份以后，销售和利润都出现了迅速回升的局面。

“颐莲”化妆品目前已全面进入市场，公司“健康产业”链条已初具规模。公司“盐酸布替萘芬及其制剂的研究与开发”2006年荣获山东省科技进步一等奖，药品研发取得新的进展。

按照积极稳妥的原则，公司2006年决定把房地产投资区域逐步调整到山东，投资方向转为重点开发与公司现有产业有协同的项目，投资方式由房产经营转为房产经营和地产经营并重。目前公司东营银座城市广场销售良好；北京银座合智于2006年8月底取得了北京市发改委的立项批复，成为“国六条”出台后北京市第一个取得低密度住宅立项批复的项目；青岛怡景园、银座晶都国际、临沂尚城项目的销售工作也已展开。

公司教育产业办学特色和办学质量得到进一步提高。2006年集团所属三所大专院校招收新生11000余人，在校生达到3万人。

与初次评级时相比，公司管理体制变化不大。2006年9月徐丽萍同志被任命为公司副总经理、党委委员，徐丽萍同志曾在山东省组织部长期任职，并曾担任山东证券有限责任公司党委书记、天同证券有限责任公司党委书记、省交通开发投资公司副总经理及党委委员和省交通开发投资公司党委书记等职。

2006年公司管理费用率6.86%，较2005年提高1.07个百分点；公司成本率94.44%，与2005年基本持平；销售债券周转次数54.66次，较2005年有所提高，公司应收帐款管理水平有所提升；公司存货周转次数2006年略有下降，为5.32次，主要原因在于公司存货增长幅度较大；公司2006年总资产周转次数为1.02，较2005年由较大幅度提升。公司整体经营效率较2005年有所提高。

四、财务分析

1、财务概况

公司2006年度财务报告审计机构仍为中和正信会计师事务所有限公司，审计结论为标准无保留意见的。公司会计政策没有变化，合并报表范围2006年与2005年相比也变化不大，公司报表连续可比性较强。

截止2006年底，公司（合并）资产总额818291.69万元，所有者权益204209.03万元，少数股东权益82164.09万元。2006年实现主营业务收入744867.36万元，利润总额40973.59万元，经营活动产生的现金流量净额75428.80万元，现金及现金等价物净增加额81138.96万元。

2、资产构成

从资产结构看，截止2006年底，公司流动资产和固定资产分别占资产总额的57.93%和35.91%，与2005年相比，流动资产比例略增，固定资产比例略减。公司资产构成仍以流动资产和固定资产为主。

流动资产中，货币资金额度大幅上升，达到154994.79万元，同比增长109.86%，在流动资产中占比上升至32.70%，公司货币资金充足；应收帐款净额有所下降，但由于流动资产总额同比增幅达44.16%，其在流动资产中占比则由2005年的46.60%大幅度下降到29.15%；存货净额尽管同比增长56.01%，但在流动资产中占比变化不大。

截止2006年底，公司长期投资24122.32万元，同比减少47.21%，主要是对其他企业投资减少所致。

截止2006年底，公司固定资产净额239100.70万元，同比增长8.95%，增速较缓。截止2006年底，公司在建工程54741.11万元，同比增加72.64%，主要是新校区建设项目。

总体看，公司资产构成仍以流动资产和固定资产为主，资产质量较2005年有所改善。

3、负债和所有者权益构成

截止2006年底，公司负债总额为531918.57万元，同比增长41.89%，主要源于应付票据、长期借款和应付短期融资券的增长。

截止2006年底，公司流动负债407967.62万元，长期负债123949.46万元（含应付短期融资券7.7亿元），同比分别增长16.90%和379.00%。如将应付短期融资券调整至流动负债，则公司流动负债同比增长38.96%，长期负债同比下降81.44%，在负债总额中的占比分别为91.17%和8.83%，公司实际负债以流动负债为主，负债结构不甚合理。

截至2006年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为65.00%、52.83%和30.07%（如扣除应计入流动负债的应付短期融资券，则为13.87%），同比均有所升高，其中全部债务资本化比率同比增长了12.14个百分点。与2005年相比，公司短期债务增加较多，债务负担明显加重。

截至2006年底，公司股东权益合计为204209.03万元，同比增加5.85%，增幅较小，所有者权益结构变化也不大。

4、盈利能力

2006年公司实现主营业务收入744867.36万元，同比增长44.52%，公司主营业务利润也同比增长47.64%，主营业务利润率近年来基本保持稳定，2006年为23.56%。

由于管理费用和财务费用大幅增加，公司利润总额增幅小于主营业务利润增幅，同比增长30.09%，净利润同比增长60.75%，为8124.19万元。公司总资本收益率和净资产收益率均较2005年略有提高，分别为3.62%和3.98%，但盈利水平仍然较低。

公司较好地完成了上次评级时预测的2006年主营业务收入指标，但利润总额和净利润实际完成数和预测数略有差距。公司预计2007年实现营业收入92亿元，实现利润总额7亿元，净利润1.2亿元。从公司经营状况和发展计划来

看，2007年收入和利润目标实现的可能性较大。

5、现金流分析

公司现金收入比率2006年恢复正常水平，为117.73%，较2005年有所改善。

随着销售规模的扩张，公司销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动产生的现金流入量均大幅度增长，2006年分别为876950.43万元和908374.31万元，同比分别增长60.98%和57.05%。由于经营活动现金流出规模增幅较流入规模小，公司2006年经营活动产生的现金流量净额大幅增加，为75428.80万元，经营活动现金流状况良好。

2006年公司仍然保持一定的投资规模，投资活动产生的现金流量净额为-40987.74万元，绝对值较2005年同比增长62.55%。由于经营活动现金流状况改善，公司经营活动现金流量净额已能满足公司投资活动现金需求，2006年公司筹资活动前现金流量净额为34441.06万元。

与上次评级时公司现金流预测情况相比较，公司2006年较好地完成了预测的现金流指标，公司整体现金流状况明显转好。

6、偿债能力

截止2006年底公司流动比率为116.20%，速动比率为84.59%，均较2005年底有所上升，但如果将应付短期融资券计入公司流动负债，则公司2006年底流动比率和速动比率分别降为97.75%和71.16%，比2005年底略有增加，公司短期偿债能力仍然偏弱；公司筹资活动前现金流量净额利息偿还倍数和筹资活动前现金流量净额本息偿还倍数分别为2.49倍和0.16倍，现金流对债务的保护能力基本正常。

公司2006年EBITDA为94509.69万元，同比增长49.96%，由于债务规模增加，公司利息支出2006年较2005年同比增长78.81%，EBITDA利息倍数略有下降，为6.83倍，债务保护倍数也略有下降，为0.15倍，公司整体偿债能力基本正常，但债务压力较2005年有所加重。

公司目前长期借款均在2008年及以后偿还；公司2007年4月至2008年3月需要偿还的短期借款共计120776万元，期限分布比较均匀，其中在本期短期融资券兑付的11月份为10550万元。公司长短期借款集中还款压力不大。

截止2007年3月底，公司共计拥有各商业银行授信额度23.78亿元，其中已使用18.41亿元，尚未使用5.37亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

2、公司尚未完成公司制改造，未设立股东大会和监事会。

五、本期短期融资券发行概况

公司2006年11月8日发行了本期7.7亿元短期融资券，以贴现方式发行，发行价格96.06元，参考收益率4.10%，期限1年。募集资金主要用于补充公司生产经营中的流动资金需求。

六、结论

得益于山东省经济的快速增长、居民收入水平的提高及公司商业网点布局和业态结构的完善，公司商业零售业发展势头良好，地产、医药、汽车销售和教育等产业发展正常。从公司2006年生产经营状况和财务指标来看，公司收入水平增速进一步加快，盈利能力进一步增强，现金流状况明显改善，整体偿债能力基本正常，但短期偿债能力偏弱，债务负担呈加重趋势。总体看，公司信用风险较小，本期短期融资券偿债风险较小。

积极因素

1、公司“银座”品牌的零售业在山东的布局逐步完成，并开始走出省外，发展态势良好。

2、公司盈利能力较前两年有所提升。

3、公司现金流状况明显改善，现金类资产在资产总额中占比较高。

关注

1、公司债务负担呈加重趋势。

附件 1 公司 2006 年纳入合并报表范围的子企业及附属机构名称

1、纳入合并报表企业

序号	公司名称	注册地址	注册资本	经营范围	本公司认缴资本额	拥有权益
1	山东商报社	济南市	50 万元	出版《山东商报》；临时性国内报纸广告业务	694.75 万元	42.19%
2	山东银座圣洋物流中心有限公司	济南市	2,000 万元	开办市场及场地、冷库租赁服务等	980 万元	49%
3	山东省通利商业管理服务中心	济南市	50 万元	企业管理的咨询服务及培训	50 万元	100%
4	山东银座地产有限公司	济南市	7628 万元	房地产开发等	1000 万元	13.11%
5	山东福瑞达医药集团公司	济南市	2000 万元	生化药品、保健食品等	2000 万元	100%
6	东营银座地产开发有限公司	东营市	1000 万元	房地产开发、销售	500 万元	50%
7	北京银座合智房地产开发公司	北京市	2000 万元	房地产开发、销售	1000 万元	50%
8	山东省商业房地产开发公司	济南市	800 万元	房地产开发、经营等	800 万元	100%
9	山东省四方技术开发有限公司	济南市	110 万元	冶金备件及工具的开发、生产、销售等	21.8 万元	19.82%
10	山东日冷食品有限公司	烟台市	35,000 万日元	生产冷冻加工食品、蔬菜等	642 万元	35%
11	银座集团股份有限公司	济南市	12134.672 万元	网络工程及数据业务、日用百货及服装等	3591.68 万元	23.69%
12	山东省东方糖业有限公司	济南市	2000 万元	糖酒、粮油、奶制品等	600 万元	30%
13	山东银座商城股份有限公司	济南市	40000 万元	汽车及配件、机械电子设备 等销售；汽车租赁及清洗服务	20500 万元	51.25%
14	济南银座奥森热电有限公司	济南市	2000 万元	供热、供冷、发电、供电	1020 万元	51%
15	山东银座汽车有限公司	济南市	1500 万元	汽车及配件销售、汽车租赁、清洗、修理	765 万元	51%
16	泰安银座房地产开发有限公司	泰安市	2000 万元	房地产开发建设经营	1140 万元	57%
17	山东省鲁商置业有限公司	济南市	5000 万元	房地产开发建设经营	5000 万元	100%

2、托管企业情况

序号	企业名称	实收资本（元）	注册地	汇总原因
1	山东省林工商总公司	14500000.00	济南市	托管，实质控制
2	山东银座集团投资有限责任公司	77300000.00	济南市	托管，实质控制
3	山东省牧工商总公司	31753617.81	济南市	托管，实质控制
4	山东永兴集团有限公司	135849113.23	济南市	托管，实质控制
5	山东省医药工业研究所	45931017.37	济南市	划转，实质控制
6	山东省医疗器械研究所	7027432.60	济南市	划转，实质控制

3、教育产业单位情况

序号	单位名称	实收资本（元）
1	山东省商业职业技术学院	245777557.05
2	山东省烟台商业技工学校	23663276.43
3	山东省烟台商业学校	31516534.04
4	青岛酒店管理职业技术学院	329103941.56
5	山东省商会	718941.00
6	山东省饮食服务技工学校	7760352.23
7	山东省生物药物研究院	61034958.64
8	山东省商业经济研究所	53380.00

附件 2 主要财务数据

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	近三年平均 变动率(%)	2006 年同 比增长 (%)
货币资金	66184.27	73855.83	154994.79	53.03	109.86
应收账款净额	164153.12	153232.68	138175.98	-8.25	-9.83
存货净额	31484.57	82645.69	128935.99	102.37	56.01
流动资产合计	276856.26	328839.50	474051.86	30.85	44.16
资产总计	543155.17	644483.80	818291.69	22.74	26.97
短期借款	104069.01	128279.52	138144.86	15.21	7.69
应付票据	14410.00	16410.85	47983.84	82.48	192.39
应付帐款	56384.76	57975.16	76489.54	16.47	31.94
预收帐款	2038.69	2339.38	2422.38	9.00	3.55
其他应付款	104195.76	108975.79	106798.48	1.24	-2.00
应付债券	0.00	0.00	77000.00		
一年内到期的长期负债	3000.00	15145.00	11545.00	96.17	-23.77
流动负债合计	297770.02	348999.86	484967.62	17.05	16.90
长期借款	15145.00	25164.00	46124.00	74.51	83.29
负债合计	333645.51	374877.85	531918.57	26.26	41.89
少数股东权益	68802.72	76685.46	82164.09	9.28	7.14
所有者权益合计	140706.94	192920.49	204209.03	20.47	5.85
主营业务收入	397854.50	515397.90	744867.36	36.83	44.52
主营业务利润	94064.92	118888.20	175524.47	36.60	47.64
利润总额	26859.57	31496.06	40973.59	23.51	30.09
净利润	6522.51	5053.78	8124.19	11.60	60.75
销售商品、提供劳务收到的现金	480489.77	544768.29	876950.43	35.10	60.98
经营活动产生的现金流量净额	45734.77	10433.03	75428.80	28.42	622.98
投资活动产生的现金流量净额	-26317.86	-25215.13	-40987.74	24.80	62.55
筹资活动产生的现金流量净额	-5945.01	22339.36	46697.90		109.04
现金及现金等价物净增加额	13471.90	7557.26	81138.96	145.41	973.66
指 标				平均值	
销售债权周转次数(次)	73.44	42.81	54.66	56.97	
存货周转次数 (次)	12.24	6.87	5.32	8.15	
总资产周转次数 (次)	1.00	0.87	1.02	0.96	
主营业务利润率 (%)	23.64	23.07	23.56	23.42	
现金收入比 (%)	120.77	105.70	117.73	114.73	
总资本收益率 (%)	3.60	2.82	3.62	3.34	
净资产收益率 (%)	4.64	2.62	3.98	3.74	
长期债务资本化比率 (%)	6.74	8.54	13.87	9.72	
全部债务资本化比率 (%)	39.47	40.69	52.83	44.33	
资产负债率 (%)	61.43	58.17	65.00	61.53	
EBITDA (万元)	41689.93	63025.24	94509.69	66408.2881	
筹资活动前现金流量净额 (万元)	19416.91	-14782.10	34441.06	13,025.29	
流动比率 (%)	92.98	94.22	97.75	94.98	
速动比率 (%)	82.40	70.54	71.16	74.70	
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.04	8.14	6.83	7.33	
债务保护倍数 (倍)	0.11	0.16	0.15	0.14	
经营现金流动负债比率 (%)	0.15	0.03	0.18	0.12	
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.28	-1.91	2.49	1.29	
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	0.15	-0.09	0.16	0.08	

注: 已将应付债券中应付 7.7 亿元短期融资券调整至流动负债。

附件 3 有关指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 4 信用等级符号设置及其含义

1、企业主体信用等级设置及其含义

企业主体信用等级（长期信用）划分成 10 级，分别用 AAA 级、AA 级、A 级、BBB 级、BB 级、B 级、CCC 级、CC 级、C 级和 D 级表示，其中 AA-CCC 级可用“+”、“-”号微调。等级含义如下表：

级别设置	含 义
AAA 级	AAA 级企业为最高级企业，其还本付息能力最强。
AA 级	AA 级企业属高级企业，其还本付息能力很强，基本无风险。
A 级	A 级企业还本付息能力较强，尽管其还本付息能力易受内外部不确定因素不良变化的影响，但风险较低。
BBB 级	BBB 级企业还本付息能力一般，内外部不确定因素不良变化易弱化其还本付息能力，投资风险一般，是正常情况下所能接受的最低信用等级。
BB、B、CCC 和 CC 级	BB、B、CCC 和 CC 级企业属于投机级企业。BB 级企业的投机性最低，CC 级企业的投机性最高。投机级企业的还本付息能力在内外部不确定因素不断变化的情况下，具有很大的不确定性，违约风险很大。
C 级	C 级企业濒临违约，其还本付息的能力极弱。
D 级	D 级企业属违约企业。

2、短期融资券信用级别设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）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。等级含义如下表：

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

3、长短期信用等级的对应关系

