

# 跟踪评级公告

联合[2010] 041 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中粮集团有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持其2007年6亿元企业债券，2008年度第1期15亿元中期票据，2008年度第2期20亿元中期票据，2009年度第1期20亿元中期票据，2009年度第2期30亿元中期票据，2009年度第3期50亿元中期票据的信用等级为AAA，2009年度第2期30亿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  
二零一零年一月十二日



---

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

## 中粮集团有限公司跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定  
上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

### 债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中粮 CP02	30 亿元	2009/09/04 2010/09/04	A-1	A-1
08 中粮 MTN1	15 亿元	2008/04/23 2011/04/23	AAA	AAA
08 中粮 MTN2	20 亿元	2008/05/28 2011/05/28	AAA	AAA
09 中粮 MTN1	20 亿元	2009/04/29 2012/04/29	AAA	AAA
09 中粮 MTN2	30 亿元	2009/06/15 2014/06/15	AAA	AAA
09 中粮 MTN3	50 亿元	2009/11/03 2012/11/03	AAA	AAA
07 中粮债	6 亿元	2007/09/05 2022/09/05	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 1 月 12 日

### 财务数据

项目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	245.98	279.36	321.38
资产总额(亿元)	1440.02	1305.86	1565.03
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	639.22	539.68	608.47
短期债务(亿元)	357.75	313.68	370.55
全部债务(亿元)	421.81	409.69	532.93
营业收入(亿元)	888.65	1012.08	726.99
利润总额(亿元)	55.40	75.83	49.29
EBITDA(亿元)	91.05	126.13	--
经营性净现金流(亿元)	198.17	87.35	54.61
营业利润率(%)	11.40	10.74	15.83
净资产收益率(%)	7.19	11.43	--
资产负债率(%)	55.61	58.67	61.12
全部债务资本化比率(%)	39.75	43.15	46.69
流动比率(%)	100.11	120.08	122.87
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	3.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	5.20	--
经营现金流流动负债比(%)	32.33	12.56	--

注: 2007 年财务数据及指标是根据 2008 年期初数(上期数)计算。2009 年三季度财务数据未经审计。

### 分析师

黄静 刘小平  
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

PICC 大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

中粮集团有限公司(以下简称“公司”)是国务院国资委下辖的大型国有企业,跟踪期内,随着股权投资的增加、中粮包装控股有限公司(以下简称“中粮包装”)的上市以及原有 5 大业务板块经营规模的扩张,公司资产规模进一步增长。受全球经济波动的影响,2009 年以来公司酒店地产、金融和土畜加工板块业务收入和盈利有所下降,债务负担稍有上升。但基于公司相关业务品牌知名度高、产品结构丰富、销售渠道广阔等优势,公司能够较好地抵御外部经济周期变动,并保持相对稳定的经营及信用基本面。

公司的现金类资产充足,经营活动现金流充沛,EBITDA 规模较大,对公司发行的债券的保护能力强。其中,公司发行的“07 中粮债”由交通银行授权北京分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级,交通银行主体长期信用等级为 AAAPi,交通银行担保实力强,进一步增强了“07 中粮债”本息偿付的安全性。

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为 AAA,对公司评级展望为稳定;维持“09 中粮 CP02”A-1 的信用等级;维持“08 中粮 MTN1”、“08 中粮 MTN2”、“09 中粮 MTN1”、“09 中粮 MTN2”、“09 中粮 MTN3”、“07 中粮债”AAA 的信用等级。

### 优势

1. 公司作为国有大型粮食流通企业,并拥有粮食进出口资质,在中国粮食流通领域中占据重要的地位,未来发展前景良好。
2. 公司资产规模大,主导产品品牌知名度高,销售网络覆盖面广,市场占有率高,整体竞争实力很强。
3. 公司实施“集团有限相关多元化,业务单元

专业化”的发展战略，经营风险较低。

4. 公司现金类资产充足，经营活动现金流充沛，EBITDA规模较大，对公司发行债券保护能力极强。

#### 关注

1. 公司2009年前三季度，酒店地产、金融和土畜加工板块业务受市场波动影响，业务收入有所下降。

2. 公司有息债务规模增长较快，债务负担有所加重。

## 一、企业基本情况

中粮集团有限公司（以下简称“公司”或“中粮集团”）成立于 1949 年，前身是华北对外贸易公司，于 1949 年在天津成立。1949 年 9 月，华北对外贸易公司分设华北粮食公司、华北油脂公司、华北蛋品公司、华北猪鬃公司、华北皮毛公司、华北土产公司等专业公司。1950 年华北粮食、华北油脂、华北蛋品、华北猪鬃、华北皮毛等公司改组为全国性贸易公司，改名为中国粮食公司、中国油脂公司、中国蛋品公司、中国猪鬃公司、中国皮毛公司。中国蛋品、中国猪鬃、中国皮毛 3 家公司 1951 年 4 月合并为中国畜产公司。1952 年 9 月，中国政府组建外贸专业公司，中国粮食公司、中国油脂公司改组为中国粮谷出口公司、中国油脂出口公司；从中国畜产公司分出食品业务，成立中国食品出口公司。1953 年 1 月，中国粮谷出口公司与中国油脂出口公司合并为中国粮谷油脂出口公司。1961 年 1 月，中国粮谷油脂出口公司与中国食品出口公司合并成立中国粮油食品进出口公司。1965 年更名为中国粮油食品进出口总公司，1998 年更名为中国粮油食品进出口（集团）有限公司，2004 年更名为中国粮油食品（集团）有限公司，2007 年 3 月 2 日更为现名。公司是中国最大的粮油食品进出口公司和实力雄厚的食品生产商。跟踪期内，公司注册资本未变，截至 2009 年 12 月底，公司注册资本 3.12 亿元，全部为国家资本金。

跟踪期内，公司新增上市公司 2 家，其中公司下属子公司中粮包装控股有限公司于 2009 年 11 月 16 日在香港首发上市，股票简称：中粮包装，股票代码 0906HK；中国蒙牛乳业有限公司，公司于 2009 年联手朴厚基金收购其 20% 股权，为其第一大股东，股票简称：蒙牛乳业，股票代码 2319HK。截至 2009 年 12 月底，公司合计拥有 7 家上市公司。

跟踪期内，公司本部组织结构未发生调整，仍包括集团办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、审计监察部、法律部、党群工作部（企业文化部）和科学研究院等 9 个职能部门

跟踪期内，公司经营业务未发生变动，仍主要包括中粮粮油、中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、中粮屯河、中粮包装、中粮肉食、中粮发展、金融事业部 10 大板块。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 1305.86 亿元，所有者权益 539.68 亿元；2008 年公司实现营业收入 1012.08 亿元，利润总额 75.83 亿元；2008 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 1152.37 亿元，经营活动产生的现金流量净额 87.35 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1565.03 亿元，所有者权益 608.47 亿元；2009 年 1-9 月公司实现营业收入 726.99 亿元，利润总额 49.29 亿元；2009 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金 775.37 亿元，经营活动产生的现金流量净额 54.61 亿元。

## 二、经营管理分析

跟踪期内，公司经营板块业务无变动，即包括中粮粮油、中国粮油、中粮屯河、中国食品、中粮包装、中粮肉食、中粮发展、地产酒店、中国土畜和金融事业部。

2008 年基于粮油贸易加工和食品加工包装业务良好的发展势头，公司整体经营持续向好，盈利能力有所提升，2008 年公司实现主营业务收入 1000.64 亿元，同比增长 13.60%；实现利润总额 75.83 亿元，同比增长 36.88%（见表 1）。其中，食品加工包装和粮油贸易加工为公司核心业务，两类业务收入和业务利润合计分别占同期公司主营业务收入和利润总额的 86.06%、73.69%。

表 1 公司 5 类业务经营情况

业务类型	业务板块包括	主营业务收入 (亿元/%)				利润总额 (亿元/%)			
		本期数		上期数		本期数		上期数	
		总额	占比	总额	占比	总额	占比	总额	占比
食品加工包装	中国食品 中粮包装 中粮肉食 中粮发展	192.44	16.70%	182.89	18.51%	8.38	11.05%	13.42	24.23%
粮油贸易加工	中粮粮油 中国粮油 中粮屯河	799.07	69.36%	658.02	66.59%	47.51	62.64%	21.53	38.85%
酒店、房地产开发	地产酒店	56.41	4.90%	36.57	3.70%	16.96	22.37%	9.05	16.33%
土畜产品加工制造	中国土畜	54.07	4.69%	60.87	6.16%	3.65	4.81%	2.99	5.39%
金融及其他	金融事业部	50.11	4.35%	49.84	5.04%	-0.66	-0.87%	8.42	15.19%
抵消		-151.47	-13.15%	-107.30	-10.86%	--	--	--	--
抵消前合计		1152.11	--	988.18	--	--	--	--	--
抵消后合计		1000.64	--	880.88	--	75.83	--	55.40	--

资料来源：公司提供

2009 年前三季度，公司实现主营业务收入 714.06 亿元，较上年同期略有下降。其中公司核心板块两类业务均保持增长，食品加工包装受饮料业务增长，收入增幅相对较快。房地产开发受财务结算因素影响降幅较大，土畜产品加工制造受木材、船务市场需求波动影响收入有所下降。

表 2 2009 年前三季度公司 5 类业务收入情况  
单位:亿元/%

业务类型	上年同期	本年数据	变动率
食品加工包装	165.02	173.55	5.17
粮油贸易加工	690.41	693.92	0.51
酒店、房地产开发	30.43	23.54	-22.64
土畜产品加工制造	43.42	33.36	-23.17
金融及其他	118.71	50.09	-57.80
抵消	-312.11	-260.40	
抵消前合计	1047.98	974.46	-7.02
抵消后合计	735.87	714.06	-2.96

资料来源：公司提供

2009 年前三季度，公司实现主营业务利润 109.46 亿元，较上年同期 117.66 亿元略有下降。

主营业务利润率为 15.33%，基本与上年同期持平。

2009 年前三季度，公司实现营业利润 35.19 亿元，较上年同期净减少 21.71 亿元，其营业利润规模减少的原因一方面是由于同期销售和管理费用增加，加大了期间成本；另一方面是由于可供出售金融资产投资收益的减少。

整体看，跟踪期内，受全球经济波动的影响，公司酒店地产、金融和土畜加工板块业务收入和盈利有所下降，基于公司雄厚的竞争力和较强的风险抵抗能力，公司保持了相对稳定的整体经营状况。

## 2. 管理分析

跟踪期内，公司管理上无发生重大变化。

## 三、募集资金使用情况

截至 2009 年 12 月底，公司存续债券募集资金计划用途如下表 3。

表 3 公司债券发行情况

名称	额度	存续期	债券类型	计划资金用途
09 中粮 CP02	30 亿元	2009/09/04~2010/09/04	短期信用债券	优化融资结构, 补充流动资金
08 中粮 MTN1	15 亿元	2008/04/23~2011/04/23	中长期信用债券	置换银行贷款、补充中长期运营资金和项目建设
08 中粮 MTN2	20 亿元	2008/05/28~2011/05/28	中长期信用债券	置换银行贷款、补充中长期运营资金和项目建设
09 中粮 MTN1	20 亿元	2009/04/29~2012/04/29	中长期信用债券	置换银行贷款和补充中长期运营资金
09 中粮 MTN2	30 亿元	2009/06/15~2014/06/15	中长期信用债券	置换银行贷款及补充中长期运营资金
09 中粮 MTN3	50 亿元	2009/11/03~2012/11/03	中长期信用债券	置换银行贷款及补充中长期运营资金
07 中粮债	6 亿元	2007/09/05~2022/09/05	中长期担保型债券(交行担保)	吉林榆树玉米深加工项目

资料来源: 中国债券信息网

以上债券中投资用于项目建设包括: “07 中粮债” 募集 6 亿元, 用于吉林榆树玉米深加工项目, 该项目总投资 24.22 亿元, 企业债券募集资金已经全部投放到位。截至 2009 年 12 月底, 一期项目已经全部投产。

“08 中粮 MTN1” 中 2 亿元 和 “08 中粮 MTN2” 中 3 亿元, 用于包括酒店、饮料和包装等项目建设。截至 2009 年 12 月底, 该两期中票募集资金的 5 亿元项目资金已基本投放到位。其中, 酒店项目 2009 年合计完成资金投入 4717.00 万元, 项目进展良好, 将继续按具体投资计划进行; 饮料项目已竣工并投入生产; 包装项目已于 2009 年 4 月 25 日奠基, 该项目总投资 8000 万美元, 首期预计 2010 年 9 月竣工投产。

整体看, 公司募投项目建设情况正常。

#### 四、财务分析

##### 1. 盈利能力

2008 年公司实现营业收入 1012.08 亿元, 较上年增长 13.89%, 主营业务板块中除土畜产品加工制造业务外均实现不同程度增长, 其中收入占比最大的粮油贸易加工板块增幅达到了 69.36%, 是收入增长的主要来源。

2008 年, 公司整体的营业利润率较上年有所下降, 为 10.74%。2008 年公司实现营业利润 55.33 亿元, 同比增长 34.24%。2008 年, 公司实现投资收益 43.16 亿元, 其中交易性金融资产和可供出售金融资产获得的收益为 33.15 亿

元, 规模较大的投资收益进一步推动了公司利润总额的增长, 2008 年公司实现利润总额 75.83 亿元, 同比增长 36.89%。在利润规模大幅增长和资产小幅回落的双重作用下, 公司总资本收益率及净资产收益分别由上年的 5.98% 和 7.19% 提高到了 2008 年的 9.06% 和 11.43%。

2009 年 1-9 月, 公司实现营业收入 726.99 亿元, 同比下降 4.16%, 其中公司核心板块两类业务均保持增长, 食品加工包装受饮料业务增长, 收入增幅相对较快。房地产开发受财务结算因素影响降幅较大, 土畜产品加工制造受木材、船务市场需求波动影响收入有所下降。

2009 年 1-9 月, 公司实现营业利润 35.19 亿元, 较上年同期净减少 21.71 亿元, 其营业利润规模减少的原因一方面是由于同期销售和管理费用增加, 加大了期间成本; 另一方面是由于可供出售金融资产投资收益的减少导致同期投资收益的减少, 2009 年 1-9 月公司实现投资收益 23.68 亿元, 较上年同期减少 12.21 亿元, 其包括股票、基金收益 16.2 亿元; 处置万客隆股权收益 4 亿元; 对联营合营企业的投资收益 4.6 亿元、期货收益-2.1 亿元。2009 年 1-9 月, 公司实现利润总额 49.29 亿元。

整体看, 跟踪期内, 公司核心业务发展稳定。此外, 多元化经营模式有利于降低风险, 稳定盈利水平。

##### 2. 现金流及保障

从经营活动来看, 2008 年在收入较快增长

的背景下，公司实现销售商品和提供劳务收到现金 1152.37 亿元，同比增长 3.21%，现金收入比由上年的 125.64% 下降为 113.86%。2008 年公司经营活动产生的净现金流量净额为 87.35 亿元，较上年大幅回落了 55.92%，主要原因是上年公司收到小麦转储收入约 180 亿元非经常性的经营现金流，若剔除该因素的影响，公司 2008 年经营活动现金流状况正常。

从投资活动来看，2008 年在公司大规模减持金融资产的背景下，公司投资活动产生的现金流入量达到了 228.94 亿元，较上年增长 130.18%。同期内，投资活动产生的现金流出金额为 246.35 亿元，较上年增长 19.14%，主要来自公司在股权投资和购建固定资产、无形资产方面支出的现金。2008 年，公司投资活动产生的现金净流出为 17.41 亿元，较上年回落了 83.77%。

从筹资活动看，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款。2008 年得益于投资活动产生的较大规模的现金流入，公司对外融资压力有所缓解，筹资活动产生的现金流表现为净流出，规模达到了 22.66 亿元。由出售金融资产所获得的投资活动现金流入稳定性较差，未来公司经营活动获现能力在主营业务收入持续增长的支撑下，将进一步得到改善，但公司投资规模较大，仍需要保持一定规模的对外筹资。

2009年1-9月，公司经营活动产生的现金流入1038.17亿元，同比增长7.52%，同期内，经营活动产生的现金流净额为54.61亿元，基本与上年同期持平。2009年1-9月，公司投资活动受可供出售金融资产投资收支的影响，现金流变动较大，净流出115.21亿元，较上年同期增加88.19亿元。2009年1-9月，公司筹资活动有所加快。其中，筹资活动资金流入增长主要来自银行借款和发行债券的增加。筹资活动资金净流入为94.85亿元，较上年同期净增加53.35亿元。

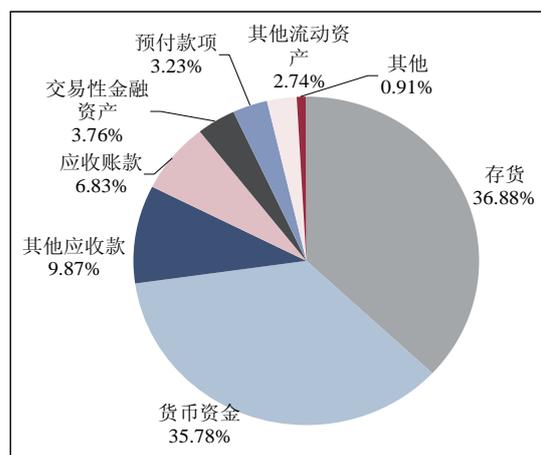
整体看，跟踪期内，公司现金流状态良好。经营活动获现能力强。

### 3. 资本及债务结构

跟踪期内，随着经营规模的扩张，公司资产总额总体呈上升趋势，但 2008 年受可供出售金融资产等非流动资产减少的影响，公司资产总额较年初回落了 9.32%，截至 2008 年底合计 1305.86 亿元。2008 年受非流动资产规模回落影响，公司资产构成中流动资产占比较年初有所上升，截至 2008 年底，流动资产和非流动资产占比分别为 53.27% 和 46.73%。

截至 2008 年底，公司流动资产合计 695.64 亿元，较年初增长了 15.43%，主要来自货币资金和存货（主要包括：食品及相关包装制品加工、粮油糖等农产品贸易、酒店房地产开发经营、土产畜产品加工制造销售等业务的相关存货）的增加，流动资产构成主要以货币资金（占 35.78%）、存货（占 36.88%）、应收账款（占 6.83%）和其他应收款（占 9.87%）为主（见图 3）。

图 1 截至 2008 年底公司流动资产构成情况



资料来源：财务报告

截至 2008 年底，公司固定资产原值 352.20 亿元，主要为房屋及建筑物和机器设备，其占比分别为 39.42% 和 53.38%。2008 年底公司固定资产累计折旧 112.19 亿元，计提减值准备

5.20 亿元。

2008 年，公司及下属企业全面执行新会计准则，原持有的部分权益类资产计入可供出售金融资产科目，以公允价值计价，2008 年受中国资本市场深幅调整的影响，公司存量可供出售金融资产公允价值出现较大幅度的下降；加之公司在 2008 年减持了部分股票基金等权益性金融资产。以上因素导致 2008 年底公司可供出售金融资产较 2008 年初下降 78.05%。截至 2008 年底公司可供出售金融资产合计 74.76 亿元，其中可供出售债券占 9.14%，可供出售的权益类资产占 88.65%。

截至 2008 年底，公司长期股权投资 55.33 亿元，较年初增长了 13.17%，主要是年内公司增加了股权投资。2008 年公司共实现投资收益 43.16 亿元，与上年基本持平，公司投资收益规模较大。

截至 2008 年底，公司投资性房地产合计 70.89 亿元，较年初增长了 84.42%，主要来自地产板块部分商业地产项目竣工转入。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 1565.03 亿元，较上年末增长 19.35%，资产构成相对保持稳定。截至 2009 年 9 月底，公司流动资产合计 808.90 亿元，较 2008 年底增长 16.87%，主要来自房地产开发成本增加带动存货，以及筹资活动加快带动货币资金的增长。截至 2009 年 9 月底，公司非流动资产合计 756.13 亿元，较 2008 年底增长了 23.21%，主要来自可供出售的金融资产和长期股权投资的增长。其中长期股权投资的增加包括：公司与厚朴基金联手收购蒙牛公司 20% 股权，增加 37.8 亿元，以及新增加 12 亿元对中粮信托投资款。

整体看，跟踪期内，公司资产规模增长较快，资产结构稳定，现金类资产较充足，整体资产质量较好。

截至 2008 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）539.68 亿元，较年初有所下降，主要来自可供出售金融资产公允价值变化所导致

的资本公积的波动。其中归属母公司所有者权益合计 366.80 亿元。结构为，实收资本占 6.59%，资本公积占 24.70%，未分配利润占 24.52%，盈余公积占 44.19%。截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益（含少数股东权益）608.47 亿元，仍主要因可供出售金融资产公允价值变化导致资本公积的增长。其中归属母公司所有者权益合计 608.47 亿元，结构仍以盈余公积为主。

跟踪期，公司负债规模有所波动，截至 2008 年底公司负债合计 766.17 亿元，较年初减少了 4.32%，主要是由于短期借款的减少以及可供出售金融资产公允价值波动引起递延所得税负债规模的下降。公司负债构成中流动负债占主导地位，截至 2008 年底流动负债和非流动负债的占比分别为 75.61% 和 24.39%。

截至 2008 年底，公司流动负债合计 579.30 亿元，较年初减少了 3.77%，其中短期有息债务合计 313.69 亿元，较年初减少了 12.32%。

2008 年公司长期债务保持增长，但受可供出售金融资产公允价值波动引起递延所得税负债规模下降的影响，截至 2008 年底公司非流动负债较年初下降了 5.98%，合计 186.87 亿元，其中长期有息债务共计 96.01 亿元，较年初增加了 49.88%，新增长期债务主要来自公司新发行的 35 亿元中期票据。

2008 年，公司负债规模有所回落，但受可供出售金融资产公允价值波动的影响，公司所有者权益下降幅度相对更为明显，整体的负债水平和债务负担指标均小幅上升，截至 2008 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比例分别为 58.67% 和 43.15%。

2009 年 9 月底，公司负债合计 956.56 亿元，较上年末增长了 24.85%，主要来自长短期有息债务的增长。负债结构相对稳定，仍以流动负债为主（占 68.82%）。2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.12%、46.69%。

整体看，跟踪期内，公司债务增长快速，

整体债务负担有所加重,但仍处于合理范畴内。

#### 4. 偿债能力

跟踪期内,从短期偿债能力指标看,2008年公司流动资产小幅增长,流动负债同比有所回落,公司流动比率和速动比率分别由年初的100.11%和71.63%上升到年底的120.08%和75.79%。2008年公司筹资活动前现金流量净额债务保护倍数和筹资活动前现金流量净额利息偿还能力分别为0.17倍和2.88倍,经营现金流动负债比为12.56%。截至2008年底公司现金类资产合计279.36亿元,是同期短期债务的0.89倍。2009年9月底,公司流动比率和速动比率分别为122.87%、80.26%,较2008年底均有所提升。2009年9月底公司现金类资产合计321.38亿元,是同期短期债务的0.87倍。总体看,公司短期支付能力强。

跟踪期内公司EBITDA逐年增长,公司长期偿债能力指标有所改善。2008年公司实现EBITDA126.13亿元,同比增长38.52%,EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA倍数分别由上年末的5.12倍和4.63倍,变为2008年底的5.20倍和3.25倍。总体看,作为贸易类企业,公司长期偿债能力保持在较好水平

截至2008年底,公司对外担保金额合计3.21亿元,全部为下属企业的对外担保,且上述担保款项均已逾期,具有一定的代偿风险。考虑到上述担保数额占公司2008年底合并口径净资产的0.59%,对公司整体影响很小。公司本部及合并报表范围内子企业2008年度涉及诉讼案件共8件,涉诉金额占公司最近一期经审计净资产的比例较小,不会对公司正常生产经营构成影响。自2009年1月1日至2009年9月30日,公司本部未对集团外部企业进行担保,未发生金额在人民币5000万元以上的重大法律纠纷案件。

## 五、债券募集资金使用情况和偿债能力分析

截至2009年12月底,公司存续的发行债券7期,债券累计发行额度171.00亿元,占同期公司全部债务的32.09%。其中,中长期债券累计发行6期,合计141.00亿元(包括五期中期票据和一期企业债),占同期公司长期债务86.94%;短期融资券累计发行一期,额度30.00亿元,占同期公司短期债务8.10%。

### 1. 短期债券偿债能力

截至2008年底,公司现金类资产合计279.36亿元,是公司存续“09中粮CP02”发行30亿元短期融资券9.31倍;2008年,公司经营活动现金净流量为87.35亿元,是“09中粮CP02”发行额度的2.91倍。

截至2009年9月底,公司现金类资产合计321.38亿元,是“09中粮CP02”发行额度的10.71倍。

整体看,公司现金类资产充足,经营活动现金流充沛,对公司短期债券覆盖倍数高,公司对短期债券的偿债能力极强。

### 2. 中长期债券偿债能力

截至2008年底,公司EBITDA合计126.13亿元,分别是15亿元“08中粮MTN1”、20亿元“08中粮MTN2”、20亿元“09中粮MTN1”、30亿元“09中粮MTN2”、50亿元“09中粮MTN3”、6亿元“07中粮债”发行额度的8.41倍、6.31倍、6.31倍、4.20倍、2.52倍、21.02倍,是以上中长期债券合计发行额度141亿元的0.89倍。

以上公司中长期债券中的五期中期票据为信用债券,“07中粮债”由交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)授权北京分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。交通银行始建于1908年,2005年6月和2007年5月分别在香港联交所、上交所挂牌上市。

2008年,交通银行公司治理结构和内部控

制体系不断完善，公司治理机制运行良好；，各项业务发展较快，业务结构不断优化，营业收入及净利润保持较快增长，盈利水平持续增强；资本充足率和核心资本充足率保持在较高水平，抵御风险能力较强。2008年，交通银行不良贷款余额较上年有所增加，同时利率和汇率市场化改革的推进，对交通银行的市场风险管理和定价能力带来了一定的挑战。

截至2008年底，交通银行总股本489.94亿股，前五大股东及持股比例为：财政部（26.48%）、香港中央结算(代理人)有限公司（21.94%）、汇丰银行（18.60%）、首都机场集团公司（2.01%）、国网资产管理有限公司（0.92%）。

截至2008年底，交通银行资产总额26782.55亿元，其中贷款净额12987.76亿元；负债总额25326.13亿元，其中客户存款余额18658.15亿元；股东权益1452.09亿元；不良贷款余额254.60亿元，不良贷款率1.92%，拨备覆盖率166.10%；资本充足率13.47%，核心资本充足率9.54%。2008年度，交通银行实现营业收入766.60亿元，净利润284.23亿元。

“07 中粮债”募集的6亿元占交通银行2008年底资产总额的0.022%、贷款总额的0.046%，所占比例很低，立即偿还此笔担保债务对交通银行影响很小。

联合资信认为交通银行经营状况及其外部环境未发生影响其信用水平的重大变化，确定维持交通银行主体信用等级为AAApi，评级展望为稳定。交通银行对“07 中粮债”提供的担保有力增强了本期债券的偿债保障。

整体看，公司对已发行的中长期债券的偿付能力极强。

综合考虑，联合资信维持公司长期主体信用等级AAA，对公司评级展望为稳定；维持“09 中粮CP02”债项A-1信用等级；维持“08 中粮MTN1”、“08 中粮MTN2”、“09 中粮MTN1”、“09

中粮MTN2”、“09 中粮MTN3”、“07 中粮债”债项AAA信用等级。

**附件 1-1 2007~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）**

（单位：人民币万元）

资产	2007 年末	2008 年初	2008 年末	2009 年 9 月末
<b>流动资产：</b>				
货币资金	2101353.33	2102210.69	2488843.21	2836991.00
交易性金融资产	227130.41	331669.35	261227.18	365656.00
短期投资	316657.90			
应收票据	25874.16	25874.16	43514.59	11180.00
应收账款	635465.98	637797.24	475451.11	396071.00
预付款项	533150.94	532506.14	225004.41	704599.00
应收保费				4095.00
应收分保账款				7653.00
应收分保合同准备金				6808.00
应收股利	1478.82	1478.82	8677.04	
应收利息	4047.31	4089.42	10818.40	16472.00
其他应收款	443999.26	465586.09	686568.06	645546.00
存货	1714815.64	1714142.20	2565674.79	2805373.00
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	195171.18	211297.63	190643.02	288556.00
流动资产合计	6199144.95	6026651.75	6956421.80	8089000.00
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	171047.26	3405767.32	747638.39	1283688.00
持有至到期投资	179570.49	232902.03	326017.02	441373.00
长期股权投资	29748.90			
长期应收款	28.86	4819.86	4850.99	23607.00
长期股权投资	1318734.89	488957.30	553347.94	929808.00
股权分置流通权	26853.20			
投资性房地产	91277.30	384391.91	708899.67	838661.00
固定资产原价	3801721.42	3271217.04	3521977.72	
减：累计折旧	1060435.82	974159.03	1121922.22	
固定资产净值	2741285.59	2297058.01	2400055.50	
减：固定资产减值准备	34254.57	52498.38	51960.98	
固定资产净额	2707031.03	2244559.63	2348094.52	2382913.00
在建工程	928876.18	926073.05	364580.90	469797.00
工程物资	3000.38	3000.38	2998.35	0.00
生物性生物资产		6748.63	8175.83	283734.00
无形资产	216357.23	229073.37	284031.43	2382913.00
其中：土地使用权	204238.83	210548.03	258968.22	
开发支出				
商誉	204.27	318300.84	429892.06	480892.00
合并价差	119405.45			
长期待摊费用	7193.80	6576.27	5948.20	5154.00
递延所得税资产	23964.63	68255.11	109731.92	114046.00
递延税款借项	13487.10			
其他非流动资产	53653.34	54077.86	207946.80	307673.00
非流动资产合计	5890434.32	8373503.56	6102154.01	7561346.00
资产总计	12089579.27	14400155.32	13058575.81	15650346.00

注：2007 年财务报表已经审计，执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制；2008 年起采用新会计准则，2008 年期初数为追溯调整数。

**附件 1-2 2007~2009 年 9 月合并资产负债表（负债及股东权益）**

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年末	2008 年初	2008 年末	2009 年 9 月底
<b>流动负债：</b>				
短期借款	3419345.64	3419345.64	3026117.07	3360696.00
吸收存款及同业存放				23424.00
拆入资金				60000.00
交易性金融负债		9347.54	1239.48	
应付票据	135098.52	135098.52	45219.15	76448.00
应付账款	659007.49	662905.77	421635.71	187935.00
预收款项	377501.41	381084.24	223847.30	595864.00
卖出回购金融资产款				30000.00
应付手续费及佣金				6422.00
应付分保账款				10517.00
应付职工薪酬	123919.02	131564.86	140624.32	115614.00
应交税费	126760.27	128283.96	103880.23	21429.00
应付利息	3331.80	4150.12	10736.54	13198.00
应付股利	1858.95	198.01	146.02	
其他应付款	554713.72	880640.14	1365551.23	1327944.00
保险合同准备金				12751.00
一年内到期的非流动负债	13707.99	13707.99	64300.00	268318.00
其他流动负债	271000.91	253950.03	389725.21	472977.00
<b>流动负债合计</b>	<b>5686245.73</b>	<b>6020276.82</b>	<b>5793022.27</b>	<b>6583537.00</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	580417.95	579776.76	419326.81	584039.00
应付债券	60795.00	60795.00	540743.70	1039680.00
长期应付款	432315.40	134094.27	55631.06	92004.00
专项应付款	5631.17	10640.10	7761.66	7934.00
预计负债	10101.78	12541.78	11013.00	79855.00
递延所得税负债	17983.47	648880.04	103532.29	191823.00
递延税款贷项	74568.26			
其他非流动负债	541294.42	540919.00	730695.09	986753.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>1723107.44</b>	<b>1987646.95</b>	<b>1868703.62</b>	<b>2982088.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>7409353.17</b>	<b>8007923.77</b>	<b>7661725.90</b>	<b>9565625.00</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	277552.57	277552.57	277552.57	277553.00
资本公积	426649.45	2555355.90	997611.29	1039793.00
减：库存股			0.00	
盈余公积	2109887.31	1825910.62	1860591.09	1860591.00
未确认投资损失	-22280.37			
未分配利润	453537.07	459016.94	754466.22	1032092.00
外币报表折算差额		-96399.81	-222248.71	
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>3245346.03</b>	<b>5021436.22</b>	<b>3667972.46</b>	<b>4210029.00</b>
少数股东权益	1434880.07	1370795.33	1728877.46	1874692.00
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>4680226.10</b>	<b>6392231.55</b>	<b>5396849.92</b>	<b>6084721.00</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>12089579.27</b>	<b>14400155.32</b>	<b>13058575.81</b>	<b>15650346.00</b>

注：2007 年财务报表已经审计，执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制；2008 年起采用新会计准则，2008 年年初数为追溯调整数。

附件 2-1 2007~2008 年合并利润表  
(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年上期	2008 年本期
一、营业收入	8916534.92	8886519.12	10120812.16
减: 营业成本	7859682.89	7866311.49	8420820.63
营业税金及附加	40627.23	65552.66	75118.63
销售费用	452146.38	453760.11	587218.97
管理费用	439504.58	403985.07	531840.83
财务费用	98751.69	103507.30	187475.74
资产减值损失	3634.55	36434.96	119989.21
其他	888.65	888.65	
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	16366.05	8620.92	-76715.93
投资收益 (损失以“-”号填列)	408122.77	447452.55	431625.66
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	43137.23	4881.70	11206.50
汇兑收益 (损失以“-”号填列)			
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	445787.80	412152.36	553257.89
加: 营业外收入	162975.95	164152.76	231019.88
减: 营业外支出	22309.11	22309.12	25939.84
其中: 非流动资产处置损失	13792.68	14114.42	4294.95
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	586454.63	553996.00	758337.93
减: 所得税费用	101101.00	94680.28	141249.78
加: #* 未确认的投资损失	36742.97		
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	522096.59	459315.72	617088.15
其中: 归属于母公司所有者的净利润	372348.22	328896.59	348137.85
少数股东损益	149748.37	130419.14	268950.30

注: 2007 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制; 2008 年起采用新会计准则, 2008 年上期数为追溯调整数。

附件 2-2 2009 年 1-9 月合并利润表  
 (单位: 人民币万元)

项 目	上年同期	期末累计数	变动率%
一、营业收入	7585365.00	7269920.00	-4.16
其中: 主营业务收入	7358709.00	7140613.00	-2.96
其他业务收入	226656.00	129307.00	-42.95
二、营业成本	6350098.00	6118790.00	-3.64
其中: 主营业务成本	6182072.00	6046047.00	-2.20
其他业务成本	168026.00	72743.00	-56.71
营业税金及附加	42305.00	41739.00	-1.34
销售费用	426304.00	495163.00	16.15
管理费用	282379.00	321783.00	13.95
财务费用	134000.00	121011.00	-9.69
其中: 利息收入	25514.00	18919.00	-25.85
利息支出	184433.00	146313.00	-20.67
汇兑净损失	-47664.00	-2321.00	-95.13
资产减值损失	79995.00	97366.00	21.72
加: 公允价值变动收益	-60156.00	41061.00	-168.26
投资收益	358866.00	236784.00	-34.02
三、营业利润	568994.00	351913.00	-38.15
营业外收入	144602.00	154826.00	7.07
其中: 政府补助	123722.00	138076.00	11.60
减: 营业外支出	10432.00	13797.00	32.26
四、利润总额	703164.00	492942.00	-29.90
减: 所得税费用	123203.00	84619.00	-31.32
五、净利润	579961.00	408323.00	-29.59
归属于母公司所有者的净利润	367816.00	277626.00	-24.52
少数股东损益	212146.00	130697.00	-38.39

### 附件 3-1 2007~2008 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年上期	2008 年本期
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	11280634.54	11165029.61	11523717.63
收到的税费返还	110711.57	111058.55	114416.51
收到其他与经营活动有关的现金	1048645.49	826262.46	1171867.63
经营活动现金流入小计	12439991.61	12102350.62	12810001.77
购买商品、接受劳务支付的现金	8492194.48	8364098.43	10174169.69
支付给职工以及为职工支付的现金	311497.21	283003.83	384402.93
支付的各项税费	275819.58	275847.11	455117.52
支付其他与经营活动有关的现金	1257297.75	1197677.20	922775.00
经营活动现金流出小计	10336809.01	10120626.57	11936465.13
经营活动产生的现金流量净额	2103182.60	1981724.05	873536.65
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>			
收回投资收到的现金	1004364.18	661040.78	2021085.88
取得投资收益收到的现金	143903.22	159471.09	129599.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	29953.98	29953.98	9059.48
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	26544.13	12713.45	738.19
收到其他与投资活动有关的现金	134216.66	131416.66	128868.52
投资活动现金流入小计	1338982.17	994595.96	2289351.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	648330.73	648337.82	572813.62
投资支付的现金	1745916.34	1286689.52	1701154.58
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	45249.16	46266.22	30146.74
支付其他与投资活动有关的现金	86364.38	86364.38	159344.69
投资活动现金流出小计	2525860.61	2067657.94	2463459.63
投资活动产生的现金流量净额	-1186878.44	-1073061.98	-174107.87
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>			
吸收投资收到的现金	939625.94	374825.94	47795.13
取得借款收到的现金	7883849.98	8441649.98	9303508.25
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	36177.91	35241.74	7362.52
筹资活动现金流入小计	8859653.83	8851717.66	9358665.90
偿还债务支付的现金	8947025.75	8929586.59	9303532.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	204880.81	204880.81	291005.86
支付其他与筹资活动有关的现金	51660.44	69099.60	30720.59
筹资活动现金流出小计	9203566.99	9203566.99	9625259.24
筹资活动产生的现金流量净额	-343913.16	-351849.33	-266593.34
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-30525.05	-30660.91	-61852.63
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	541865.95	526151.82	370982.81

注: 2007 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制; 2008 年起采用新会计准则, 2008 年上期数为追溯调整数。

## 附件 3-2 2009 年 1-9 月现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	上年同期	期末累计数	变动率%
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	7510819.00	7753651.00	3.23
收到的税费返还	77477.00	38660.00	-50.10
收到其他与经营活动有关的现金	2067489.00	2589349.00	25.24
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>9655785.00</b>	<b>10381660.00</b>	<b>7.52</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	6245881.00	7040554.00	12.72
支付给职工以及为职工支付的现金	248129.00	322465.00	29.96
支付的各项税费	365484.00	414682.00	13.46
支付其他与经营活动有关的现金	2237624.00	2057810.00	-8.04
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>9097118.00</b>	<b>9835511.00</b>	<b>8.12</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>558667.00</b>	<b>546149.00</b>	<b>-2.24</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	1456847.00	777144.00	-46.66
取得投资收益收到的现金	93850.00	55053.00	-41.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1571.00	12292.00	682.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	356.00	4166.00	1070.22
收到其他与投资活动有关的现金	0.00		
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1552624.00</b>	<b>848655.00</b>	<b>-45.34</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	386248.00	368840.00	-4.51
投资支付的现金	1436622.00	1607239.00	11.88
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	24687.00	
支付其他与投资活动有关的现金			
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1822870.00</b>	<b>2000766.00</b>	<b>9.76</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-270246.00</b>	<b>-1152111.00</b>	<b>326.32</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	12400.00	17906.00	44.40
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	12400.00	13850.00	11.69
取得借款收到的现金	5108367.00	7234002.00	41.61
发行债券收到的现金	668650.00	1300000.00	94.42
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00		
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>5789417.00</b>	<b>8551908.00</b>	<b>47.72</b>
偿还债务支付的现金	5180871.00	7404540.00	42.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	186671.00	193087.00	3.44
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	2238.00	3962.00	77.03
支付其他与筹资活动有关的现金	6911.00	5768.00	-16.54
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>5374453.00</b>	<b>7603395.00</b>	<b>41.47</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>414964.00</b>	<b>948513.00</b>	<b>128.58</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-37749.00</b>	<b>5597.00</b>	<b>-114.83</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>665636.00</b>	<b>348148.00</b>	<b>-47.70</b>

## 附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
<b>经营效率</b>			
销售债权周转次数(次)	13.30	16.96	--
存货周转次数(次)	4.81	3.90	--
总资产周转次数(次)	0.78	0.73	--
现金收入比(%)	125.64	113.86	108.59
<b>盈利能力</b>			
营业利润率 (%)	11.40	10.47	15.83
总资本收益率(%)	5.98	9.06	--
净资产收益率(%)	7.19	11.43	--
<b>财务构成</b>			
长期债务资本化比率(%)	9.11	15.10	21.06
全部债务资本化比率(%)	39.75	43.15	46.69
资产负债率(%)	55.61	58.67	61.12
<b>偿债能力</b>			
流动比率(%)	100.11	120.08	122.87
速动比率(%)	71.63	75.79	80.26
经营现金流流动负债比 (%)	32.33	12.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	5.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	3.25	--
现金偿债倍数(倍)	8.20	9.31	10.71
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	40.34	42.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.61	2.91	--

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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/主营业务收入×100%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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

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

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 6 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

## 附件 7 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

