

上虞市交通投资公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定

上次评级结果: A 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
07 虞交通债	8.亿元	2007/8/9-2022/8/8	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 12 月 1 日

上次评级时间: 2007 年 5 月 11 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(万元)	146480.73	158678.56
资产总额(万元)	853936.12	964845.73
所有者权益(万元)	477780.45	486195.64
短期债务(万元)	205915.00	163221.22
全部债务(万元)	282015.00	362212.54
主营业务收入(万元)	6292.14	6303.57
净利润(万元)	5644.80	7672.87
EBITDA(万元)	18679.63	32673.65
经营性净现金流(万元)	24046.30	-15139.96
主营业务利润率(%)	10.35	-6.88
净资产收益率(%)	1.18	1.58
资产负债率(%)	43.86	49.47
全部债务资本化比率(%)	37.04	42.62
流动比率(%)	88.38	138.38
全部债务/EBITDA(倍)	15.10	11.09
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	1.78
经营现金流流动负债比率(%)	8.06	-5.79

分析师

王楚云

010-85679696-8899

wangcy@lianheratings.com.cn

张 成

010-85679696-8801

zhangcheng @lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 上虞市交通投资公司(以下简称“公司”或“上虞交投”)募集资金项目建设稳步推进; 同期, 公司资产规模增长较快, 长期负债占比提高, 债务负担保持在合理范围内。但受原材料成本上升以及施工人员工资提高的影响, 2007年公司工程结算成本增长较快, 主营业务利润率及经营性净现金流有较大幅度下滑。

随着公司投资的交通建设项目陆续建成投产, 公司盈利水平有望实现较快增长并进一步支撑公司的经营及信用基本面。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级展望为稳定。

“07 虞交通债”由中国农业银行提供担保。经联合资信公开评级, 中国农业银行的主体长期信用等级为 AAApi, 具备很强的担保实力, 对本期债项的信用水平提升作用大。

基于以上因素, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 A, 评级展望为稳定, 并维持“07 虞交通债” AAA 的信用级别。

优势

1. 上虞市经济快速稳定发展以及对交通基础设施建设的要求不断提高, 为公司的发展提供了良好的外部环境。

2. 作为上虞市交通基础设施建设的投资经营主体, 公司每年获得稳定的财政补贴收入。

关注

1. 由于公司投资的交通工程项目尚处于建设阶段, 主营业务盈利水平低。

2. 公司经营活动产生的现金流量净额不能满足投资的需要, 对外部资金的依赖性大。

3. 公司长期偿债指标偏低。

4. 补贴收入是公司利润的主要来源, 公司对政府依赖程度高。

一、企业基本情况

上虞市交通投资公司（以下简称“公司”或“上虞交投”）是由上虞市交通局于1993年11月根据虞政办发(1993)134号批文出资组建的国有独资公司。公司于1998年4月17日在上虞市工商行政管理局注册登记，注册资本为3000万元。2003年5月14日，根据公司董事会决议和变更后的章程规定，公司增加注册资本7000万元，变更后的注册资本为10000万元，公司新增注册资本已经浙江上虞同济会计师事务所审验并出具了虞同会验（2003）字第249号验资报告。

公司以交通基础建设及原辅材料销售、公路桥梁工程施工为主要业务范围，兼营交通信息咨询（凡涉及许可证制度的凭证经营）。

目前公司设有办公室、财务处、投资处和项目管理处4个职能部门。截至2007年底，公司有5家子公司，拥有员工131人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额964845.73万元，所有者权益486195.64万元；2007年公司实现主营业务收入6307.57万元，获得补贴收入30868.85万元，净利润7672.87万元。

公司注册地址：浙江省上虞市百官街道青春路22号；法定代表人：沈勒。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司为上虞市政府搭建的交通融资平台，承担上虞市区域内交通基础设施投资建设及管理。

上虞市地处浙江省东部，为上海、杭州、宁波三城市形成的三角地带之中心，地理位置优越，境内交通发达，经济发展快速。2007年全市生产总值达到309.53亿元，同比增长14.1%；实现财政总收入33.03亿元，同比增长32.1%；完成固定资产投资125.84亿元，较上年增长17.9%；社会消费品零售总额84.64亿元，

较上年增长16.8%；自营出口14.85亿美元，增长38.4%。2007年，上虞市连续在国家统计局公布的全国百强县市中名列第35位，在浙江省各县市财政经济综合实力排名第12个。上虞市经济快速稳定发展以及对交通基础设施建设的要求不断提高，为公司的发展提供了良好的经营环境。

公司主要业务包括投资建设上虞市收费公路和运河，以及投资建设上虞市农村基础设施（主要为乡镇公路）。

2007年，公司投资的运河、公路等交通工程项目仍处于建设期，尚未建成投入使用，未能带来主营业务收入和利润。公司2007年主营业务收入6303.57万元，全部为下属建筑企业浙江金衢交通工程有限公司（“金衢公司”）的工程结算收入。主营业务成本6607.06万元，为金衢公司工程结算成本，受原材料成本上升以及施工人员工资提高的影响，2007年工程结算成本同比增幅较大。

公司与其它投资方共同投入启动资金相继成立了杭甬运河指挥部、104国道指挥部、329国道指挥部等临时机构，作为公司投资的在建交通项目经营主体。其中，国道项目建成后，指挥部将被取消并成立正式的项目公司，项目公司将享有道路收费经营权。

作为上虞市交通基础设施建设的投资经营主体，公司每年获得稳定的财政补贴收入，2007年为30868.85万元。

2. 募集资金项目进展

本期债券募集资金用于上虞市交通基础设施建设项目，项目总投资41.61亿元，截至2008年6月底，8亿元已全部投入项目建设。募集资金项目具体实施情况如下：

杭甬运河绍兴段航道工程

该项目于2003年11月开工，计划总投资16.356亿元；截至2008年8月31日，已完成总体工程量89.3%，其中：完成桥梁工程94.3%、完成船闸工程96.1%、航道工程78.3%，预计竣

工时间为 2008 年 12 月。

上虞市虞北运河及码头船闸工程

该项目于 2007 年 12 月开工，总投资预算 3.2 亿元；截至 2008 年 8 月 31 日已完成投资 8620 万元；预计 2010 年 9 月完工。

329 国道上虞市区过境段工程

该项目于 2004 年 7 月开始开工建设，总投资预算 66925 万元；截至 2008 年 8 月 31 日已完成投资 67814 万元，完成工程量的 98%；项目计划 2009 年进行扩建，预计 2009 年 7 月底完工通车。

104 国道上虞段改建工程

该项目于 2003 年 5 月开工，总投资 50300 万元，已建成并于 2007 年 5 月 26 日通车收费；截至 2008 年 8 月 31 日止，已累计收取通行费 1337 万元。由于截至年底，该项目工程决算尚未办好，因此收费收入未计入公司主营业务收入。

上虞市三环路工程

该项目开工时间为 2004 年 4 月，工程总投资 45611 万元；截至 2008 年 8 月 31 日已完成投资 37544 万元，完成工程量的 82.31%；计划于 2008 年底完工通车。

除募集资金项目外，公司在建项目还包括 2008 年 6 月底开工建设的嘉绍跨江大桥建设项目上虞段，计划投资 22 亿元，建设工期 4 年。该项目是国家高速公路“7918”网中的第 2 纵——沈阳至海口高速公路至台州并行线跨越钱塘江的关键工程，也是浙江省高速公路规划网的重要组成部分。

三、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表已经中磊会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2007 年，公司本部及子公司执行财政部颁布的《企业会计制度》及其补充规定。

2007 年，公司有 5 家子公司，其中上虞市交通开发有限公司、上虞市城市建设发展有限公司和金衢公司为纳入合并范围的子公司，另 2 家子公司由于资产总额、销售收入和净利润占比低于 10%，未纳入合并范围。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 964845.73 万元，所有者权益 486195.64 万元；2007 年实现主营业务收入 6303.57 万元，净利润为 7672.87 万元。

以下分析主要基于 2007 年度合并财务报表。

1. 盈利能力

由于公司投资的交通工程项目尚处于建设期，2007 年公司主营业务收入全部为工程结算收入。2007 年公司主营业务收入较 2006 年增长 0.18%；主营业务成本较 2006 年增长 20.94%，成本较快增长的原因是钢筋、水泥等原材料成本上升、运费上涨以及施工人员工资较大幅度提高；2007 年公司主营业务利润-433.89 万元。

2007 年，公司未发生销售费用，管理费用、财务费用分别为 7893.68 万元和 15050.04 万元，2006 年和 2007 年三项费用占主营业务收入的比重分别为 1.90% 和 3.64%，较 2006 年占比有所上升，但总体仍然维持在较低水平。

2007 年公司获得补贴收入 30368.85 万元，成为公司利润的主要来源。2007 年，公司实现净利润 7672.87 万元。

从盈利能力指标看，2007 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 0.87% 和 1.58%，盈利指标较 2006 年略有改善。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2007 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 6578.03 万元，较 2006 年下降 3.83%；收到的其他与经营活动有关的现金 32518.34 万元，主要是公司与 104 国道、329 国道指挥部、杭甬运河指挥部、肖甬铁路复线等临时机构之间发生的往来款；购买商品、

提供劳务支付的现金 6285.22 万元，较 2006 年下降 11.09%，支付的其他与经营活动有关的现金 47598.59 万元，与上述“收到的其他与经营活动有关的现金”性质相同；2007 年公司现金收入比率为 104.35%，购买商品、接受劳务支付的现金与主营业务成本的比率为 95.13%。2007 年公司经营活动产生的现金流量净额为 -15139.96 亿元。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动产生的现金流入为 9.55 万元，2007 年公司投资活动支付的现金为 31064.70 万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金（主要为市政工程建设投入）18726.50 万元，投资支付的现金（主要为公路项目资本金投入）12338.20 万元。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -31055.15 万元。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入为 389121.10 万元，主要是借款收到的现金；公司筹资活动现金流出 330728.15 万元，主要是偿还债务支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额为 58392.94 万元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流量净额不能满足投资的需要，对外部资金的依赖性大。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 964845.73 万元，较年初数增长 12.99%，主要来自流动资产的增长。资产总额中流动资产占 36.17%，非流动资产占 63.83%，与年初相比，流动资产占比上升。

截至 2007 年底，公司流动资产 348970.94 万元，其中货币资金占 45.47%，其他应收账款占 44.86%，预付账款占 9.31%。其他应收款主要为公司对 329 国道指挥部、杭甬运河指挥部和 104 国道指挥部借款。截至 2007 年底，公司非流动资产合计 916546.38 万元，其中在建工程占比 26.09%，无形资产（全部为土地使用权）占比 64.18%。

总体看，公司货币资金充足，无形资产在公司总额中占比较高，公司资产总额实现较快增长。

截至 2007 年底，公司所有者权益为 486195.64 万元，较 2007 年底增长 1.76%，增长主要来自当年实现净利润。

截至 2007 年底，公司负债总额 477273.34 万元，其中流动负债和非流动负债分别占 54.82% 和 45.18%。流动负债较年初下降 12.33%，长期负债较年初增长 183.37%。流动负债主要为短期借款和其他应付款，非流动负债中长期借款占 54.23%，应付债券占 37.95%。

截至 2007 年，公司资产负债率为 49.47%，全部债务资本化比例和长期债务资本化比率分别为 42.62% 和 29.98%，均较年初有所提高。目前，公司债务结构基本合理。

总体看，公司负债总额中长期负债占比有较大提升，公司债务负担处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007 年公司流动比率和速动比率分别为 133.38% 和 133.14%，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 32673.65 万元，较 2006 年增长 74.92%；全部债务/EBITDA 为 11.09 倍，低于 2006 年底的 15.10 倍，EBITDA 对总债务保障能力有所增强；EBITDA 利息倍数为 1.78 倍，低于 2006 年的 3.30 倍，由于公司借款规模大，利息支出相应增加，EBITDA 对利息保护能力偏低。总体看，公司长期偿债能力偏弱。

截至 2007 年底，公司没有对集团外单位提供担保。

2007 年公司经营活动产生的现金流入为 39096.38 万元，为本期债券本金（“07 虞交通债”）的 0.49 倍；经营活动产生的现金流量净额为 -15139.96 元，对本期债券本金无覆盖作用。截至 2007 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据）合计 158678.56 万元，为

本期债券本金的1.98倍，对本期债券的保障能力尚可。

公司 2007 年 8 月 9 日发行的 8 亿元公司债券由中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任担保，经联合资信公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AAApi。中国农业银行担保实力强，很好地提升了本期债项的信用水平。

综合考虑，联合资信维持上虞市交通投资公司主体长期信用等级为 A，评级展望为稳定，并维持“07 虞交通债”AAA 信用级别。

附表 1-1 2006~2007 年公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	146480.73	158678.56	8.33
短期投资			
应收票据			
应收股利			
应收利息			
应收账款	813.70	633.84	-22.10
其他应收款	115261.99	156532.51	35.81
应收账款净额	116075.69	157166.35	35.40
预付账款	44.41	32486.61	73049.26
应收补贴款			
存货	1137.83	639.41	-43.80
待摊费用			
其他流动资产			
流动资产合计	263738.66	348970.94	32.32
长期投资			
长期股权投资			
长期债权投资	36678.80	48299.36	31.68
长期投资合计	36678.80	48299.36	31.68
合并价差			
长期投资净额			
固定资产			
固定资产原值	10647.22	11401.53	7.08
减: 累计折旧	1169.08	1282.87	9.73
固定资产净值	9478.15	10118.66	6.76
固定资产净值减值准备	0.00	0.00	
固定资产净额	9478.15	10118.66	6.76
工程物资	141928.68	160670.70	13.21
在建工程			
固定资产清理			
固定资产合计	151406.82	170789.36	12.80
无形资产及其他资产			
无形资产	402111.83	395237.82	-1.71
长期待摊费用			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	402111.83	396786.08	-1.32
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	853936.12	964845.73	12.99

附表 1-2 2006~2007 年公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	188615.00	150615.00	-20.15
应付票据	7000.00	0.00	-100.00
应付账款	1619.20	1347.63	-16.77
预收账款	0.00	0.00	
应付工资	-4.58	0.00	-100.00
应付福利费	4.21	1.16	-72.42
应付股利(利润)			
应交税金	174.07	65.78	-62.21
其他应交款	1.60	2.39	49.45
其他应付款	70354.05	73989.15	5.17
预提费用	473.90	612.19	29.18
基建拨款	19872.74	22388.93	12.66
递延收益	0.00	0.00	
一年内到期的长期负债	10300.00	12606.22	22.39
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	298410.19	261628.45	-12.33
长期负债			
长期借款	76100.00	117144.99	53.94
应付债券	0.00	81846.33	
长期应付款	0.00		
专项应付款		16653.58	
其他长期负债			
长期负债合计	76100.00	215644.90	183.37
递延税项			
递延税项贷项			
负债合计	374510.19	477273.34	27.44
少数股东权益	1645.48	1376.75	-16.33
所有者权益			
实收资本	10000.00	10000.00	0.00
资本公积	429176.32	429918.63	0.17
盈余公积	3863.89	4631.18	19.86
减: 未确认投资损失			
未分配利润	34740.24	41645.82	19.88
外币报表折算差额			
所有者权益合计	477780.45	486195.64	1.76
负债及所有者权益合计	853936.12	964845.73	12.99

附表2 2006年公司利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	6292.14	6303.57	0.18
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额			
减: 主营业务成本	5462.99	6607.06	20.94
主营业务税金及附加	178.14	130.40	-26.80
二、主营业务利润	651.01	-433.89	-166.65
加: 其他业务利润	137.68	107.46	-21.94
减: 存货跌价损失			
营业费用			
管理费用	7845.29	7893.68	0.62
财务费用	4110.89	15050.04	266.10
三、营业利润	-11167.49	-23270.15	108.37
加: 投资收益	941.69	-67.65	-107.18
补贴收入	16187.01	30868.85	90.70
营业外收入	40.93	14.94	-63.49
减: 营业外支出	5.00	253.00	4960.00
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	5997.14	7293.00	21.61
减: 所得税	170.36	-111.14	-165.24
减: 少数股东损益	181.97	-268.73	-247.67
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	5644.80	7672.87	35.93

附表 3 2006 年~2007 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	6839.67	6578.03	-3.83
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	320799.49	32518.34	-89.86
现金流入小计	327639.16	39096.38	-88.07
购买商品、接受劳务支付的现金	7068.92	6285.22	-11.09
支付给职工以及为职工支付的现金	157.37	208.60	32.56
支付的各项税费	269.67	143.92	-46.63
支付的其他与经营活动有关的现金	296096.90	47598.59	-83.92
现金流出小计	303592.85	54236.33	-82.14
经营活动产生的现金流量净额	24046.30	-15139.96	-162.96
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	1180.00	0.00	-100.00
取得投资收益所收到的现金	923.56	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			
收到的其他与投资活动有关的现金	3922.07	9.55	-99.76
现金流入小计	6025.64	9.55	-99.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	33985.48	18726.50	-44.90
投资所支付的现金	1980.14	12338.20	523.10
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	35965.63	31064.70	-13.63
投资活动产生的现金流量净额	-29939.99	-31055.15	3.72
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金			
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	266035.00	307075.00	15.43
收到的其他与筹资活动有关的现金	2458.37	82046.10	3237.42
现金流入小计	268493.37	389121.10	44.93
偿还债务所支付的现金	200307.60	221875.00	10.77
分配股利或利润所支付的现金	8648.26	22706.69	162.56
支付的其他与筹资活动有关的现金	8951.04	86146.46	862.42
现金流出小计	217906.90	330728.15	51.77
筹资活动产生的现金流量净额	50586.47	58392.94	15.43
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	44692.78	12197.83	-72.71

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	5.68	8.71
存货周转次数(次)	7.34	7.44
总资产周转次数(次)	0.01	0.01
盈利能力		
主营业务利润率(%)	10.35	-6.88
总资本收益率(%)	0.77	0.87
净资产收益率(%)	1.18	1.58
现金收入比率(%)	108.70	104.35
财务构成		
资产负债率(%)	43.86	49.47
全部债务资本化比率(%)	37.04	42.62
长期债务资本化比率(%)	13.70	28.98
偿债能力		
流动比率(%)	88.38	133.38
速动比率(%)	88.00	133.14
经营现金流动负债比率(%)	8.06	-5.79
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	1.78
全部债务/EBITDA (倍)	15.10	11.09
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.02	-0.13

附件 5 有关指标计算公式

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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
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
本期企业债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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
 全部债务= (长期债务+短期债务)
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 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
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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