

信用等级公告

联合[2014] 1589 号

联合资信评估有限公司通过对山西煤炭进出口集团有限公司
2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

山西煤炭进出口集团有限公司
2014 年度第二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
二零一四年八月十一日

山西煤炭进出口集团有限公司

2014 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

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: 15 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: 补充流动资金、偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 8 月 11 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	134.01	82.27	82.54	93.77
资产总额(亿元)	538.94	717.96	716.16	748.57
所有者权益(亿元)	120.02	130.45	125.09	134.40
短期债务(亿元)	135.11	177.00	223.57	229.04
全部债务(亿元)	317.47	370.65	441.63	459.34
营业收入(亿元)	711.63	1101.66	1272.69	268.69
利润总额(亿元)	21.58	13.09	7.41	0.58
EBITDA(亿元)	38.02	43.39	30.83	--
经营性净现金流(亿元)	5.66	-1.93	19.17	5.04
净资产收益率(%)	11.75	3.94	2.05	--
资产负债率(%)	77.73	81.83	82.53	82.05
速动比率(%)	150.50	95.51	87.44	95.29
EBITDA 利息倍数(倍)	3.76	2.07	1.70	--
经营现金流动负债比(%)	2.40	-0.49	5.13	--
现金偿债倍数(倍)	8.93	5.48	5.50	6.25

注: 2014 年一季度财务数据未经审计; 长期债务中包含融资租赁款。

分析师

高延龙 杜蜀萍

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评定, 山西煤炭进出口集团有限公司(以下简称“公司”或“山煤集团”)拟发行的2014年度第二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很低。

优势

1. 公司参与煤炭资源整合, 自有煤炭产量稳步增长, 成为公司利润的重要来源。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司煤炭贸易业务盈利性较低, 营业利润率逐年下降。
2. 公司短期债务规模大, 短期偿债能力一般。

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）与山西煤炭进出口集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山西煤炭进出口集团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，未因山西煤炭进出口集团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山西煤炭进出口集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山西煤炭进出口集团有限公司 2014 年度第二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

山西煤炭进出口集团有限公司（以下简称“公司”）前身是 1980 年 7 月 1 日成立的山西省地方煤炭对外贸易公司；1992 年经国务院批准，获得煤炭出口自营权，开始自营和代理双轨运行；1995 年 12 月更名为山西煤炭进出口集团公司；2001 年经国家批准实现了铁路运输计划单列；2003 年取得煤炭内销经营权；2008 年 4 月 2 日，公司整体改制为山西煤炭进出口集团有限公司；2009 年完成与山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“山煤国际”，股票代码：600546，原名中油化建）重组，截至 2014 年 3 月底持有山煤国际 57.43% 股份，为其第一大股东。公司为国有独资企业，截至 2010 年底，注册资本为 69826.70 万元，山西省国有资产监督管理委员会是其唯一股东。2011 年，依据山西省国有资产监督管理委员会《关于山西煤炭进出口集团有限公司增加注册资本金的批复》，公司由资本公积转增实收资本，注册资本变为 20 亿元。截至 2014 年 3 月底，公司注册资本 20.00 亿元，实收资本 22.29 亿元。

公司经营范围：煤炭、焦炭及副产品的出口业务，自营和代理除国家组织统一经营以外的商品和技术进出口业务；开展“三来一补”、进料加工业务；经营对销贸易及转口贸易。投资兴办煤炭、焦炭生产企业；煤炭、焦炭的储运、销售；外事咨询服务；房地产开发；批发零售日用百货、建材。

公司拥有中国煤炭出口专营权（中国四家、山西省唯一一家）、中国内销煤经销资格和铁路运输计划单列权，并被山西省政府确定为全省煤炭资源整合的七家主体之一。截至 2014 年 3 月底，公司下设董事会办公室、办公室、组织人事处、战略发展处、法律处、企管处、信息处、审计处、财务处、投资管理处、安全生产管理处、网络技术处、行政处、车辆管理处、技术中心等职能部门，拥

有 2 个驻外机构、全资及控股子公司 27 个。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 716.16 亿元，所有者权益 125.09 亿元（其中少数股东权益 76.90 亿元）；2013 年公司实现营业收入 1272.69 亿元，利润总额 7.41 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 748.57 亿元，所有者权益 134.40 亿元（其中少数股东权益 78.59 亿元）；2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 268.69 亿元，利润总额 0.58 亿元。

公司注册地址：山西省太原市长风街 115 号；法定代表人：郭海。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2013 年注册了总额度为 30 亿元人民币的短期融资券，其中于 2013 年 5 月发行“13 山煤 CP001”15 亿元，同期 10 月发行“13 山煤 CP002”15 亿元。本期计划发行金额为 15 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为 365 天，为 2013 年注册的 30 亿元短期融资券的滚动发行额度，是公司 2014 年度计划发行的第二期短期融资券。另外，公司于 2014 年 6 月发行了 2014 年度第一期短期融资券“14 山煤 CP001”20 亿元，为公司 2014 年新注册 20 亿元短期融资券的发行额度。

本期短期融资券募集资金中 5 亿元拟用于子公司山煤国际原煤采购，10 亿元计划用于偿还集团本部银行贷款，提高直接融资比例，改善融资结构，提高企业的综合盈利能力。

三、主体长期信用状况

经过多年发展，公司已成为涵盖煤炭生产、加工、运输及内外销，金融投资等多元产业协调发展的大型企业集团。

公司作为中国大型煤炭经销企业之一，拥有中国煤炭出口专营权（中国四家、山西

省唯一一家)、中国内销煤经销资格和铁路运输计划单列权,具备完善的内外贸运销体系。同时,公司是山西省煤炭资源整合的七家主体之一,在煤炭资源获取等方面具有较强的竞争优势。近年来,公司煤炭资源整合工作稳步推进,自产煤炭产量稳步提升。

近年公司营业收入不断增长。2013年,公司实现营业收入1272.69亿元,同比增长15.52%。公司营业收入主要构成以煤炭业务收入为主,但随着非煤贸易业务快速增长,2013年煤炭板块占比下降至64.11%。毛利率方面,公司近三年毛利率呈不断下降趋势,主要受煤炭行业景气度下行及人工、物流等成本上升的双重影响,公司贸易业务利润空间被逐渐压缩,导致营业利润率有所下滑。

从非煤业务来看,公司金融投资板块及其他板块收入规模大幅增长,主要来自非煤类大宗商品贸易(公司自2012年起从事该类贸易并将相关收入列入金融投资板块核算)和铝业贸易收入增长,对营业收入贡献权重有所加大,但盈利能力低,对公司利润贡献较小。总体看,煤炭板块收入有所下降,盈利能力持续下滑;非煤业务快速发展,但对公司整体利润贡献有限。

同时,联合资信也关注到公司债务负担重、营业利润率逐年下滑等因素给公司整体信用水平带来的不利影响。

未来,随着整合矿井逐步投产,公司自产煤炭产量有望进一步扩大,有助于增强公司的盈利能力,进而增强公司偿债能力。

经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

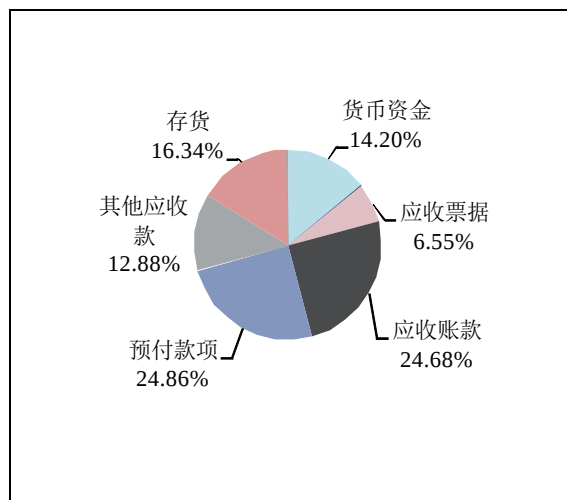
2011~2013年,随着公司资源整合及经营规模持续扩张,公司资产总额年均增长

15.27%。截至2013年底,公司资产总额716.16亿元,其中流动资产占54.61%,非流动资产占45.39%。截至2014年3月底,公司资产总额748.57亿元,其中流动资产占57.86%,非流动资产占42.14%。公司资产以流动资产为主,符合煤炭贸易类企业特点。

流动资产

2011~2013年,公司流动资产波动中小幅下降,年均下降1.74%。截至2013年底,公司流动资产391.06亿元,同比下降10.79%,主要是货币资金和其他应收款减少所致;构成以货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货为主,占比分别为14.20%、24.68%、24.86%、12.88%和16.34%。

图1 截至2013年底流动资产构成



资料来源:公司审计报告

2011~2013年,公司货币资金年均下降30.91%。截至2013年底,公司货币资金55.53亿元,同比下降17.39%,主要为银行存款和其他货币资金,占比分别为78.11%和21.80%,其中受限制货币资金合计6.24亿元;交易性金融资产1.41亿元,主要是指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产;应收票据25.61亿元,同比增长70.88%,主要是客户以银行承兑汇票(占86.14%)和商业承兑汇票(占13.86%)方式付款规模增加所致。

2011~2013年,随着公司业务规模持续扩张,公司应收账款年均增长47.26%。截至2013

年底，公司应收账款账面余额96.52亿元，较上年下降7.75%；其中，按个别认定法计提坏帐的应收账款占0.09%，计提坏账准备为0.08亿元，按账龄分析法计提坏帐的应收账款占99.91%，计提坏账准备1.04亿元；按账龄分析法计提坏帐的应收账款1年以内的占96.02%，1~2年的占2.35%，2~3年的占0.84%，3年以上的占0.79%；2013年公司合计提取1.12亿元的坏账准备，计提比例1.15%。考虑到公司下游均为国内大型的电力企业且账龄主要为1年以内，账款回收具有一定保障。

2011~2013年，公司预付款项年均下降10.01%。截至2013年底，公司预付款项97.23亿元，同比下降9.55%，主要系随着公司部分煤炭资源整合并购完成，以预付款的形式记账的整合资源保证相应减少；预付款项中，1年以内的预付账款占78.37%，1~2年的占17.29%，计提坏账准备金额2.00亿元，计提比例2.01%。

2011~2013年，公司其他应收款波动下降，年均下降5.27%。截至2013年底，公司其他应收款余额为50.39亿元，同比下降35.81%，主要系贸易延迟结算形成的应收款项。在采用账龄分析法（占22.60%）计提坏账准备的其他应收款中，1年以内的占87.14%，1~2年的占2.37%，2~3年的占2.69%，3年以上的占7.79%。公司共计提1.28亿元坏账准备，整体计提比例为2.48%。

2011~2013年底，公司存货年均增长12.86%。截至2013年底，公司存货余额为63.92亿元，同比下降1.19%。存货构成主要为库存商品（产成品），占比为67.79%。公司计提存货跌价准备2949.93万元，由于公司库存商品主要为煤炭，2013年公司存货周转次数为19.03次，存货周转效率较高，发生跌值损失的可能性较小。

截至2014年3月底，公司流动资产合计433.13亿元，较2013年底增长10.76%，主要来自现金类资产和其他应收款的增长；构成

仍以货币资金（占14.19%）、应收账款（占23.29%）、预付款项（占22.42%）、其他应收款（占16.91%）和存货（占15.66%）为主，资产结构基本保持稳定。

总体看，随着煤炭资源整合逐步到位，公司资产规模维持稳定状态。公司流动资产以货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货为主，资产流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，由于公司煤炭产量及贸易量不断增加，2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长50.66%，同期公司经营活动现金流入量年均增长40.67%，2013年公司经营活动现金流入量1253.58亿元，较上年下降2.39%；与此相对应，2011~2013年公司购买商品、接受劳务支付的现金年均增长53.76%，导致经营活动现金流出量年均增长40.22%，2013年公司经营活动现金流出量为1234.40亿元，较上年下降4.03%。2011~2013年公司代理出口业务波动较大，2013年公司代理出口业务规模较上年大幅下降，公司收到、支付其他与经营活动有关的现金同比分别下降90.63%和89.25%，代理出口现金净流出规模减小。2011~2013年，公司经营活动现金净流量分别为5.66亿元、-1.93亿元和19.17亿元。

从收入实现质量来看，2011~2013年，公司现金收入比呈逐年上升趋势，2013年为96.69%，高于三年平均值91.90%，公司收入实现质量一般且呈向好趋势。

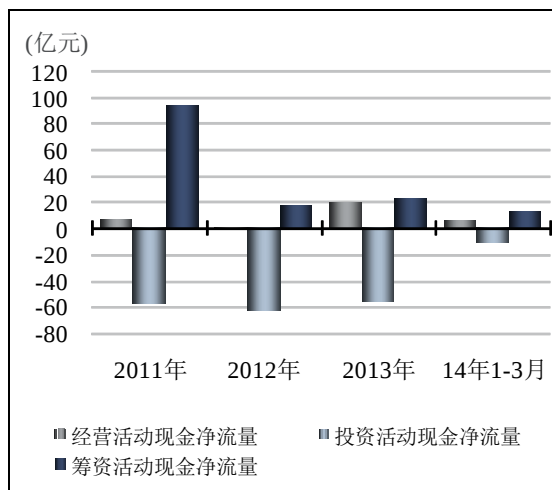
从投资活动来看，2011~2013年，随着资源整合的推进和并矿技改项目的大量投入，公司投资活动现金流出规模较大。2013年公司投资活动现金流出量为69.76亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；支付其他与投资活动有关的现金主要系资源整合和工程开工的前期投入，为13.88亿元，较上年增加5.64亿元。

近三年，公司投资活动产生的现金流量均表现为净流出，净额分别是-58.78 亿元、-64.03 亿元和-56.49 亿元。

2011~2013年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-53.12亿元、-65.96亿元和-37.32 亿元，公司存在较大的外部融资需求。

筹资活动方面，2011~2013年，公司筹资活动现金流入量年均增长率为6.79%；同期，公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为93.62亿元、16.85亿元和21.74亿元。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2014年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为290.21亿元和299.26亿元；同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出量分别为272.13亿元和294.22亿元。公司经营活动产生的现金流量净额为5.04亿元。公司现金收入比上升至108.01%，收入实现质量持续好转。公司投资活动现金流量净额为-11.45 亿元，筹资活动现金流量净额为12.34亿元。

总体看，公司收入实现质量有所好转，2013年代理出口业务规模下降，公司经营活动现金流量净额由负转正；受资源整合影响，公司投资支出维持较大规模，公司对外筹资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司流动比率和速动比率逐年下降，三年平均值分别为 120.24%和 102.48%，2013 年底公司两项指标分别为 104.53%和 87.44%，2014 年 3 月底分别为 112.98%和 95.29%。2013 年，公司经营现金流动负债比为 5.13%，经营活动现金流量净额对流动负债较弱。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产合计 93.77 亿元，是同期短期债务的 0.41 倍。整体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行 15 亿元，分别占 2014 年 3 月底短期债务和全部债务的 6.55%和 3.27%。本期短期融资券发行后，对公司现有债务影响较小。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 82.05%和 77.36%，考虑到公司于 2014 年 6 月发行的“14 山煤 CP001”（发行额度 20 亿元），以 2014 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 82.85%和 78.62%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券及“14 山煤 CP001”将部分募集资金用于偿还银行贷款，公司实际债务负担可能低于上述预测值。

2011~2013 年，公司现金类资产规模保持较高水平，加权均值为 92.76 亿元，为本期短期融资券和“14 山煤 CP001”合计发行额度的 2.65 倍；截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 93.77 亿元，为本期短期融资券和“14 山煤 CP001”合计发行额度的 2.68 倍。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量三年加权均值为 1138.78 亿元，2013 年为 1253.58 亿元，分别为本期短期融资券及“14 山煤 CP001”合计发行额度的 32.54 倍和 35.82

倍。近三年公司经营活动现金流量净额波动较大，三年分别为 5.66 亿元、-1.93 亿元和 19.17 亿元，分别为本期短期融资券及“14 山煤 CP001”合计发行额度的 0.16 倍、-0.06 倍和 0.55 倍。总体看，公司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。

截至 2014 年 3 月底，公司对外担保 23.10 亿元，担保比率 17.19%，其中，对山西能源交通投资有限公司担保 20 亿元，对智波交通运输设备有限公司担保 3.00 亿元，对大同韩家岭出口煤炭集运站担保 0.10 亿元。

山西能源交通投资有限公司是涵盖运输、贸易、交通等多个领域的综合化企业集团，其汽车运输、铁路运输等业务在山西省内具有重要地位。同时，作为山西省省属国有大型骨干企业之一，其还负责山西省铁路建设资本的筹集、投资和相应的资产管理工作，并根据协议参与铁路投运后的经营管理工作。

智波交通运输设备有限公司（简称“智波交通”）为公司原子公司，2013 年公司将其剥离。智波交通成立于 2006 年 9 月，注册资本为 15000 万元，主要经营范围包括机械设备、机电设备、电子产品、五金交电、钢材、建筑材料（不含木材）等产品的销售。

大同韩家岭出口煤炭集运站，是山西省重点出口煤站之一，下设韩家岭出口煤加工厂，生产系统采用工业监视器集中监控，年加工能力 180 万吨，发运能力 200 万吨，是集储、装、运、加工、计量一体化的出口煤专用煤站，出口煤远销日本、韩国以及东南亚等国家和地区。

目前被担保企业经营情况正常，公司或有负债风险较小。

截至 2014 年 3 月底，公司共获得银行授信 753.72 亿元，未使用额度 383.06 亿元，间接融资渠道通畅。公司下属子公司山煤国际（股票代码：SH.600546）为上海证券交易所

上市公司，拥有直接融资渠道。

六、结论

公司作为中国大型煤炭经销企业之一，在内外贸运销体系及地方煤炭资源整合等方面具备综合优势。

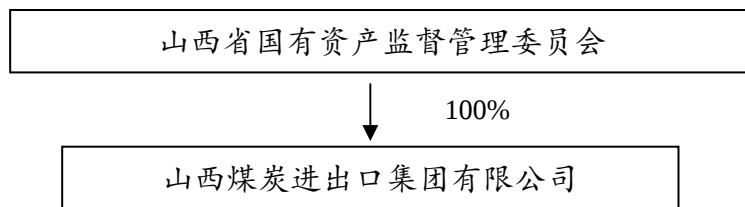
近年来，公司煤炭资源整合工作稳步推进，自产煤炭产量稳步提升。随着公司非煤贸易板块营业规模大幅增长，营业利润率呈下降趋势；同时自 2012 年起，煤炭行业景气程度连续下行，也对公司盈利空间形成挤压。公司资产结构以流动资产为主，资产整体质量较好。由于项目建设和资源整合资金需求较大，公司债务规模不断扩张，债务负担重。

未来，随着公司整合矿井的逐步投产，公司自产煤炭产量有望进一步扩大，有助于增强公司的盈利能力，综合竞争力有望进一步增强。

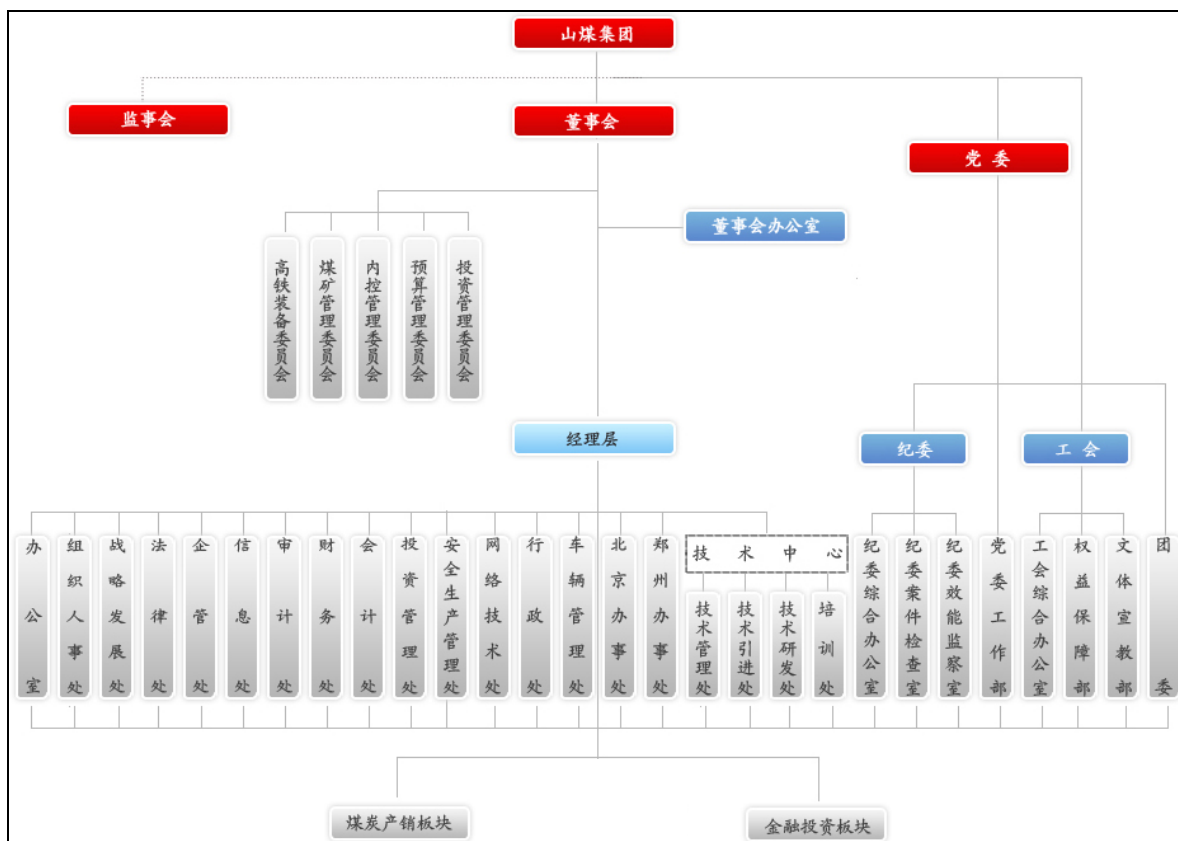
公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

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	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	134.01	82.27	82.54	93.77
资产总额(亿元)	538.94	717.96	716.16	748.57
所有者权益(亿元)	120.02	130.45	125.09	134.40
短期债务(亿元)	135.11	177.00	223.57	229.04
长期债务(亿元)	182.36	193.65	218.07	230.30
全部债务(亿元)	317.47	370.65	441.63	459.34
营业收入(亿元)	711.63	1101.66	1272.69	268.69
利润总额(亿元)	21.58	13.09	7.41	0.58
EBITDA(亿元)	38.02	43.39	30.83	--
经营性净现金流(亿元)	5.66	-1.93	19.17	5.04
财务指标				
销售债权周转次数(次)	15.63	12.13	10.53	--
存货周转次数(次)	19.11	18.08	19.03	--
总资产周转次数(次)	1.77	1.75	1.77	--
现金收入比(%)	76.18	94.38	96.69	108.01
营业利润率(%)	7.85	5.57	3.72	3.12
总资本收益率(%)	5.31	4.88	2.94	--
净资产收益率(%)	11.75	3.94	2.05	--
长期债务资本化比率(%)	60.31	59.75	63.55	63.15
全部债务资本化比率(%)	72.57	73.97	77.93	77.36
资产负债率(%)	77.73	81.83	82.53	82.05
流动比率(%)	171.78	112.05	104.53	112.98
速动比率(%)	150.50	95.51	87.44	95.29
经营现金流动负债比(%)	2.40	-0.49	5.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.76	2.07	1.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.35	8.54	14.32	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	42.23	85.62	83.57	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.38	-0.13	1.28	--
现金偿债倍数(倍)	8.93	5.48	5.50	6.25

注：公司 2014 年一季度财务数据未经审计；长期债务中包含融资租赁款。

附件 3 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+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 山西煤炭进出口集团有限公司 2014 年度第二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。

山西煤炭进出口集团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。山西煤炭进出口集团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山西煤炭进出口集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山西煤炭进出口集团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。

如山西煤炭进出口集团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山西煤炭进出口集团有限公司、主管部门、交易机构等。

