

信用等级公告

联合[2018] 2239 号

联合资信评估有限公司通过对南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司 2018 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司 2018 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月六日



南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司

2018 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：AAA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

本期短期融资券发行规模：14 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

募集资金用途：偿还到期债务

评级时间：2018 年 8 月 6 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	101.54	88.65	65.96	89.43
资产总额(亿元)	815.85	736.21	716.93	762.50
所有者权益(亿元)	245.17	251.94	269.77	289.94
短期债务(亿元)	154.28	93.94	120.97	89.43
长期债务(亿元)	378.04	353.60	294.24	346.24
全部债务(亿元)	532.33	447.54	415.21	435.67
营业收入(亿元)	52.42	72.72	34.84	10.88
利润总额(亿元)	7.29	4.65	2.74	0.44
EBITDA(亿元)	8.48	5.88	4.06	--
经营性净现金流(亿元)	-11.42	80.76	4.70	-8.92
营业利润率(%)	15.13	10.64	17.82	14.75
净资产收益率(%)	2.51	1.42	0.75	--
资产负债率(%)	69.95	65.78	62.37	61.97
全部债务资本化比率(%)	68.47	63.98	60.62	60.04
流动比率(%)	336.98	443.16	362.53	477.76
经营现金流/流动负债(%)	-6.11	62.30	3.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	62.81	76.13	102.17	--

注：2018 年一季度财务数据未经审计。

分析师

赵传第 李 衡

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2018 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极低。

优势

1. 公司作为南京市河西新城区城市基础设施建设开发的唯一主体，区域专营性优势突出。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司建设和偿债资金主要来自河西新城区土地出让收益，受土地市场因素和政府土地出让计划影响较大，未来河西新城区土地出让存在一定不确定性。
2. 公司对政府的其他应收款项规模大，对资金形成明显占用。

声 明

一、本报告引用的资料主要由南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期限为本期债项的存续期；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。

南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司

2018 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“河西国资”）原名南京市河西新城区国有资产经营（控股）有限责任公司，是经南京市人民政府宁政复【2002】75号文件批准于2003年1月成立的国有独资企业。公司原注册资本1.00亿元，出资人为南京河西新城区开发建设指挥部（以下简称“河西指挥部”）。经过多次增资和股权变更后，截至2018年3月底，公司注册资本36.66亿元，实收资本36.66亿元，南京东南国资投资集团有限责任公司（以下简称“东南国资”）和南京河西新城区开发建设管理委员会（以下简称“河西管委会”）分别持股60.00%和40.00%。由于东南国资为南京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“南京市国资委”）全资子公司，因此公司实际控制人为南京市国资委。

公司经营范围：市国资委授权范围内的国有资产投资、经营、管理；房地产开发、经营；城市基础设施、市政公共配套设施、社会服务配套设施项目的投资、建设、经营、管理；农村基础设施项目的投资、建设、经营、管理；农业综合开发（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）。

公司本部内设财务部、规划设计部、投资与资产管理部等12个职能部门。截至2018年3月底，公司纳入合并范围子公司12家。

截至2017年底，公司资产总额716.93亿元，所有者权益合计269.77亿元（含少数股东权益22.22亿元）；2017年，公司实现营业收入34.84亿元，利润总额2.74亿元。

截至2018年3月底，公司资产总额762.50亿元，所有者权益合计289.94亿元（含少数股东

权益22.21亿元）；2018年1~3月，公司实现营业收入10.88亿元，利润总额0.44亿元。

公司地址：南京市建邺区应天大街901号；
公司法定代表人：古国才。

二、本期短期融资券概况

公司已于2016年注册总金额为28.00亿元的短期融资券，公司于2018年6月发行了“2018宁河西CP001”（发行规模14.00亿元），本期计划发行2018年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模14.00亿元，期限为365天。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还到期债务。

三、主体长期信用状况

公司是南京市河西新城区城市基础设施建设开发的唯一主体，主要负责河西新城区的基础设施建设和房地产业务。近年来，南京市区域经济实力稳步增强，固定资产投资和房地产开发投资力度持续加大，为公司发展提供了良好的外部环境。公司持续得到政府在资本注入、政府资金、资产划拨、政府专项资金、政府补贴等方面的支持。

近年来，公司收入规模波动下降，主要系代建项目结转方式变化、工程结算量波动所致。其中工程结算业务和房屋销售业务收入合计占公司主营业务收入的75%以上，对公司收入贡献大，但公司自建房地产项目未来收益易受宏观政策因素和房地产市场因素影响，未来收入具有一定不确定性。公司未来仍以政府代建项目为主要业务，同时，公司将继续加强公司经营性资产运作，提高公司盈利能力。

近年来，公司资产结构以流动资产为主，流动资产中其他应收款项规模大，对公司资金占用明显，整体资产质量一般；公司债务规模呈现下降趋势，债务负担有所减轻，但仍处于较高水平；受工程结算业务和房屋销售波动影响，公司营业收入波动下降，公司整体盈利能力弱。

整体看，公司在河西新城区的基础设施建设具有的垄断优势，公司的外部经营环境良好，河西新城区未来的土地出让收益有助于公司保持稳定的经营，并对其整体偿债能力形成支撑，公司整体信用风险极低。

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

2015~2017 年，公司资产总额年均复合下降 6.26%，2017 年底为 716.93 亿元，同比下降 23.21%。近年来，公司流动资产占资产总额比重较为稳定，2017 年底，流动资产占 76.79%，公司资产以流动资产为主。

2015~2017 年，公司流动资产年均复合下降 6.52%，2017 年底为 550.54 亿元，同比下降 4.17%，主要系货币资金、其他流动资产及其他应收款下降所致。2015 年~2018 年 3 月底，公司主要流动资产构成情况见表 1。

表 1 2015~2018 年 3 月底公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	96.52	11.83	87.82	11.93	64.96	9.06	88.39	11.59
其他应收款	347.02	42.54	297.23	40.37	288.69	40.27	307.40	40.32
存货	131.78	16.15	134.85	18.32	153.70	21.44	156.50	20.52
流动资产	629.95	77.21	574.51	78.04	550.54	76.79	594.96	78.03
资产总额	815.85	100.00	736.21	100.00	716.93	100.00	762.50	100.00

资料来源：公司审计报告和财务报表

2015~2017 年，公司货币资金快速下降，年均复合下降 17.96%，2017 年底为 64.96 亿元，同比下降 26.04%，主要系偿还融资款所致，货币资金中银行存款 56.11 亿元，其他货币资金 8.85 亿元。2017 年底，公司受限资金 0.69 亿元，包括质押保证金 0.66 亿元和法院冻结银行存款 0.03 亿元¹。

2015~2017 年，公司预付款项年均复合下降 9.28%，2017 年底为 36.49 亿元，同比下降 4.55%，主要系部分预付款转入存货所致。公司预付款项主要为预付工程款，其中占比较大的有中建八局第三建设有限公司、南京中冶正兴置业有限责任公司、南通新华建筑集团有限公司、江苏盐城二建集团有限公司和江苏省电

力公司南京供电公司。

2015~2017 年，公司其他应收款年均复合下降 8.79%，2017 年底为 288.69 亿元，同比下降 2.87%，主要系河西管委会拨付了部分土地出让金及规费收入用以抵消欠款所致。其他应收款构成中，93.84%为应收河西管委会垫付的拆迁款和土地整理费用等往来款项，账龄较分散。根据河西管委会 2016 年 11 月出具的《说明函》，截至 2016 年 9 月底，公司其他应收款科目余额中与河西管委会的往来款金额 270.26 亿元，根据河西管委会与公司签订的合作协议，河西管委会将以河西新城区土地出让金及规费返还收入作为公司垫付的征地拆迁及土地平整费用的往来款还款来源。河西管委会已按计划还款，截至 2018 年 3 月，已还款 44.50 亿元。

¹根据【2017】苏 01 民终 8110 号，南京河西工程项目管理有限公司欠付江苏中设备安装集团有限公司工程款的范围内承担 66.85 万元的连带责任，冻结其债权 250 万元。

2015~2017 年，公司存货年均复合增长 8.00%，2017 年底为 153.70 亿元，同比增长 13.98%。存货中开发成本 147.61 亿元，主要包括青奥中心、青奥村和青奥城（部分工程已结转收入，尚未结转的成本账面价值 13.33 亿元）等项目。

2015~2017 年，公司其他流动资产波动增长，2017 年底为 2.39 亿元，同比下降 79.80%，主要系公司赎回理财产品所致。

2018 年 3 月底，公司资产总额 762.50 亿元，同比增长 6.36%。公司流动资产和非流动资产占比保持稳定。货币资金 88.39 亿元，同比增长 36.07%，主要系融入资金所致；公司其他应收款 307.40 亿元，同比增长 6.48%，主要系新增应收河西管委会的代建工程款；随着公司房屋建设项目推进造成开发成本持续增加，公司存货 156.50 亿元，同比增长 1.82%。

截至 2018 年 3 月底，公司用于抵押的土地使用权评估价值共计 317.89 亿元，用于质押的土地出让收入收费权共计 3.14 亿元。

整体来看，公司资产结构以流动资产为主，流动资产中其他应收款占比较大，应收对象主要为河西管委会，对公司资金形成一定占用；公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2. 现金流分析

2015~2017 年，公司经营活动现金流入分别为 79.40 亿元、151.82 亿元和 59.16 亿元，主要受公司与河西管委会等单位往来款影响波动较大（反映在收到其他与经营活动有关的现金）。2015~2017 年公司现金收入比分别为 105.20%、76.02% 和 108.83%，整体看，公司收入实现质量较好，但稳定性一般。同期，公司经营活动现金流出快速下降，年均复合下降 22.56%，主要系往来款及工程建设投入减少所致。2015~2017 年，公司经营活动现金流量净额分别为 -11.42 亿元、80.76 亿元和 4.70 亿元。

2015~2017 年，公司投资活动现金流入波动幅度较大，分别为 4.20 亿元、54.76 亿元和

10.36 亿元，其中 2016 年公司投资活动现金流入较大主要是收回投资收到的现金 54.51 亿元，系处置了部分以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产和持有至到期投资所致；2017 年，主要为赎回理财产品收到的现金。同期，公司投资活动现金流出波动下降，主要为投资支付的现金（青奥中心项目投资）。2015~2017 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -18.74 亿元、4.97 亿元和 -3.97 亿元。

2015~2017 年，公司筹资活动现金流入量快速下降，分别为 261.19 亿元、162.96 亿元和 124.93 亿元，主要为借款收到的现金。2015~2017 年，公司筹资活动现金流出分别为 214.09 亿元、250.59 亿元和 145.42 亿元，主要为偿还借款本息。2015~2017 年公司筹资活动现金流量净额分别为 47.10 亿元、-87.63 亿元和 -20.48 亿元。

表1 2015~2017年公司现金流情况（单位：亿元、%）

科目	2015 年	2016 年	2017 年
经营活动现金流入	79.40	151.82	59.16
经营活动现金流出	90.82	71.05	54.46
经营活动净现金流	-11.42	80.76	4.70
投资活动净现金流	-18.74	4.97	-3.97
筹资活动净现金流	47.10	-87.63	-20.48
现金收入比	105.20	76.02	108.83

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2018 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 19.22 亿元，现金收入比为 176.69%；受支付与河西管委会等单位往来款规模较大的影响，公司经营活动现金流量净额呈现净流出，为 -8.92 亿元。同期，公司投资活动较少，其中投资支付的现金 1.27 亿元为公司长期股权投资资金。2018 年 1~3 月，公司取得借款收到的现金 10.00 亿元；发行债券收到的现金 61.88 亿元系 2018 年 3 月成功发行了“18 宁河西 MTN001”、“18 宁河西 MTN002”和“18 宁河西 SCP001”；筹资活动现金流出主要为偿还债务本息；2018 年 1~3 月，公司筹资活动现金流量净额 18.51 亿元。

整体来看，公司经营活动受往来款影响较大；公司收入实现质量较好，但稳定性一般。由于近年来公司收到河西管委会拨款较多，公司逐步降低融资规模使得2016~2017年公司筹资活动表现为净流出。考虑到公司在建及拟建项目未来资金需求，公司融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

2015~2017年，公司流动比率波动增长，速动比率有所波动，2017年底，公司流动比率和速动比率分别为362.53%和261.32%；2018年3月底，上述两项指标分别上升至477.76%和352.09%。2015~2017年，公司经营现金流动负债比分别为-6.11%、62.30%和3.09%。总体看，公司短期偿债能力一般。

截至2018年3月底，公司共获得银行累计授信额度508.53亿元，尚未使用授信额度61.86亿元。

截至2017年底，公司为对外担保余额1.82亿元，担保比率0.67%，被担保企业为南京河西新城区开发建设管理委员会，公司或有负债风险小。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券计划发行金额14.00亿元，相当于2018年3月底公司长期债务和全部债务规模的4.04%和3.21%，对公司现有债务结构有影响较小。

2018年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为61.97%和60.04%；若将2018年6月发行的“18宁河西CP001”同时考虑，预计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63.32%和61.53%，公司债务负担略有加重。将“18宁河西MTN001”永续中期票据计入有息债务核算后，上述指标将分别上升至65.85%和64.18%。

考虑到公司本期短期融资券募集资金将全部用于偿还借款，公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017年，公司经营活动产生的现金流入量分别为79.40亿元、151.82亿元和59.16亿元，分别为本期短期融资券的5.67倍、10.84倍和4.23倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为-11.42亿元、80.76亿元和4.70亿元，分别为本期短期融资券的-0.82倍、5.77倍和0.34倍；2015~2017年和2018年3月底，公司现金类资产分别为101.54亿元、88.65亿元、65.96亿元和89.43亿元，分别为本期短期融资券的7.25倍、6.33倍、4.71倍和6.39倍。

总体看，公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度好。

六、结论

公司作为南京市河西新城区基础设施建设开发唯一主体，主要从事河西新城区内的城市基础设施建设和房地产业务，在区域经营垄断、地位和优势及外部支持等方面优势突出。公司持续受到股东和政府在本金注入、政府性资金支持、资产划拨、政府专项资金支持和政府补贴等方面的大力支持。

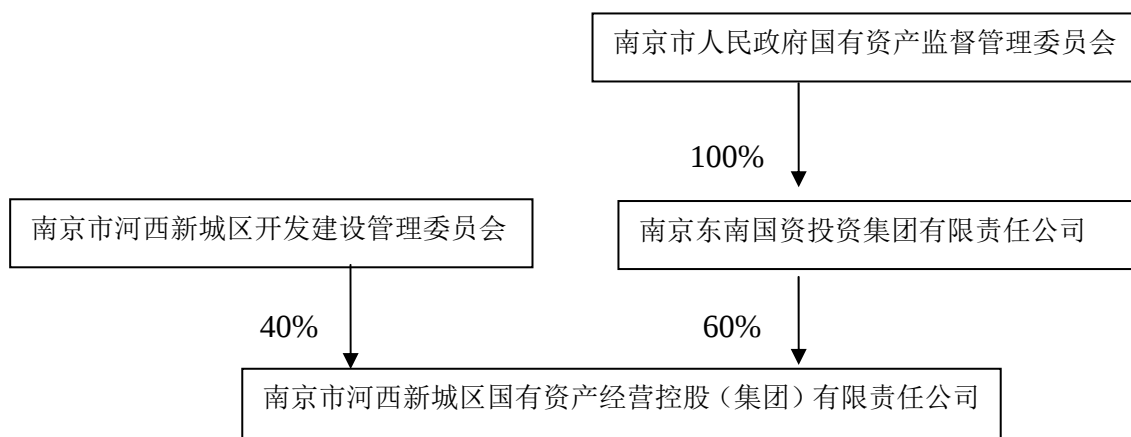
公司资产中，其他应收款项规模大，对公司资金占用明显，整体资产质量一般；债务负担偏重，未来融资需求较大；公司项目建设和偿债资金主要来自河西新城区土地出让收益，易受宏观政策环境和土地市场环境的影响，未来河西新城区土地出让存在一定不确定性。

考虑到公司在河西新城区基础设施建设领域所具有的区域垄断地位，以及公司良好的外部经营环境和河西新城区潜在土地出让收益有助于公司保持稳健经营，并对其整体偿债能力形成支撑。

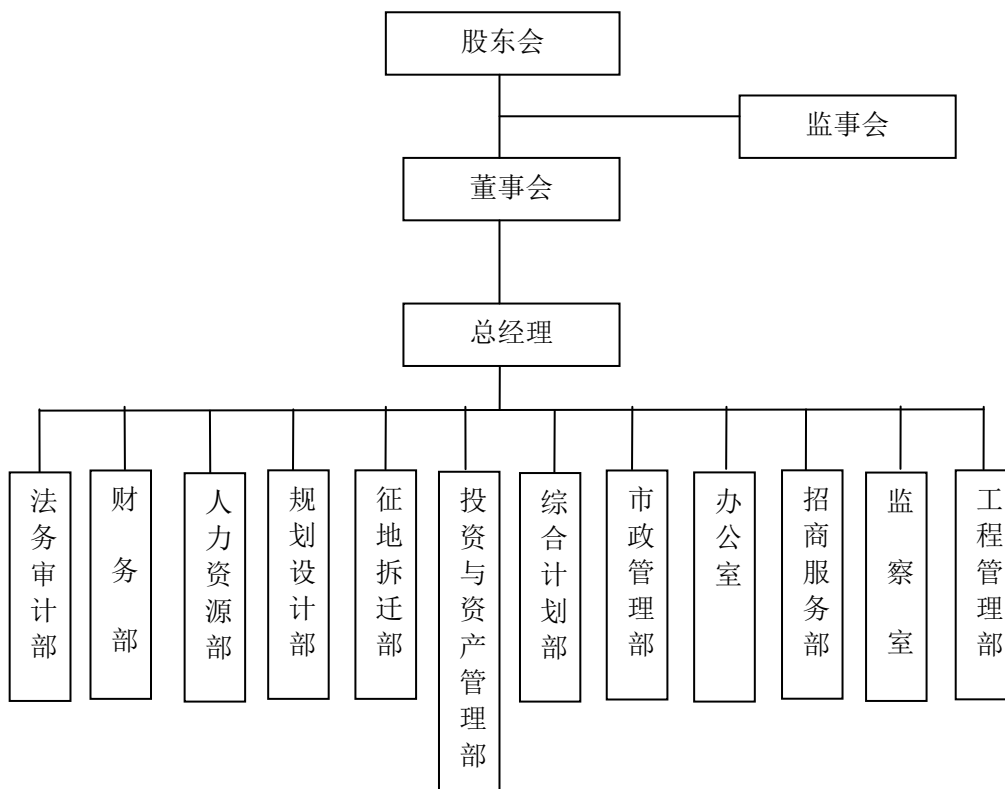
公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度强。综合考虑公司主体长期信用

状况及本期短期融资券偿付能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2018 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2018 年 3 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2018 年 3 月底公司纳入合并范围的子公司情况(单位:万元)

公司名称	业务性质	注册资本	经营范围	持股比例		表决权比例
				直接	间接	
南京河西新城建设发展有限公司	工程建设	12000.00	房地产开发；商品房销售及信息咨询；苗木培育、销售；市政工程设计、施工	100%	--	100%
南京奥体建设开发有限责任公司	房地产	35000.00	房地产开发、销售、租赁；物业管理；建筑工程；桩基工程等	80%	20%	100%
南京滨江公园管理有限公司	服务业	1000.00	公园的经营管理；园区物业管理；园区养护管理等	100%	--	100%
南京河西会议展览有限责任公司	服务业	5000.00	展览展示、会务服务；展览工程设计、制作及施工等	100%	--	100%
南京河西新城江滨会议中心有限公司	酒店业	2000.00	会务服务；百货销售；实业投资；酒店管理服务等	100%	--	100%
南京市园林经济开发有限责任公司	工程施工	6000.00	园林建筑规划、设计、施工等	95%	5%	100%
南京河西工程项目管理有限公司	服务业	1000.00	项目选址、规划、勘探、设计、招标代理服务；工程监理；建设项目咨询、管理服务和技术资源交流；房地产策划	100%	--	100%
南京青奥城建设发展有限责任公司	房地产	122000.00	房地产开发、销售	100%	-	100%
江苏台湾名品城开发有限公司	服务业	1000.00	南京台湾名品城项目的开发建设、经营管理	80%	-	80%
南京新城生态技术工程中心有限公司	服务业	500.00	低碳生态城市技术工程研究及咨询等	100%	-	100%
南京河西新能源客运服务有限公司	服务业	5000.00	客运出租运输。汽车租赁；充电桩站投资、营运及维护。	60%	-	60%
南京金帆酒店管理股份有限公司	服务业	1000.00	酒店管理；企业管理；物业管理；百货销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务等。	70%	-	70%

资料来源：公司提供

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	101.54	88.65	65.96	89.43
资产总额(亿元)	815.85	736.21	716.93	762.50
所有者权益(亿元)	245.17	251.94	269.77	289.94
短期债务(亿元)	154.28	93.94	120.97	89.43
长期债务(亿元)	378.04	353.60	294.24	346.24
全部债务(亿元)	532.33	447.54	415.21	435.67
营业收入(亿元)	52.42	72.72	34.84	10.88
利润总额(亿元)	7.29	4.65	2.74	0.44
EBITDA(亿元)	8.48	5.88	4.06	--
经营性净现金流(亿元)	-11.42	80.76	4.70	-8.92
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.94	18.13	20.12	--
存货周转次数(次)	0.32	0.48	0.20	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.09	0.05	--
现金收入比(%)	105.20	76.02	108.83	176.69
营业利润率(%)	15.13	10.64	17.82	14.75
总资本收益率(%)	0.80	0.52	0.32	--
净资产收益率(%)	2.51	1.42	0.75	--
长期债务资本化比率(%)	60.66	58.39	52.17	54.42
全部债务资本化比率(%)	68.47	63.98	60.62	60.04
资产负债率(%)	69.95	65.78	62.37	61.97
流动比率(%)	336.98	443.16	362.53	477.76
速动比率(%)	266.49	339.14	261.32	352.09
经营现金流动负债比(%)	-6.11	62.30	3.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	62.81	76.13	102.17	--

注：2018 年一季报财务数据未经审计。

附件 4 主要财务指标的计算公式

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	
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%

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

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 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司 2018 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司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南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。