

信用等级公告

联合[2014] 1711 号

联合资信评估有限公司通过对天津滨海新区建设投资集团有限公司 2014 年度第四期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

天津滨海新区建设投资集团有限公司
2014 年度第四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
二零一四年八月二十七日

天津滨海新区建设投资集团有限公司

2014 年度第四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

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: 20 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期兑付本金及利息

发行目的: 偿还银行贷款本息

评级时间: 2014 年 8 月 27 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	171.08	150.61	149.53	164.77
资产总额(亿元)	1482.53	1659.60	1756.83	1802.13
所有者权益(亿元)	673.00	702.39	724.95	729.96
短期债务(亿元)	85.00	70.80	176.02	86.73
全部债务(亿元)	650.58	782.95	864.48	948.03
营业收入(亿元)	83.93	183.31	59.01	37.19
利润总额(亿元)	6.21	3.49	2.74	1.73
EBITDA(亿元)	10.29	7.94	12.17	--
经营性净现金流(亿元)	-25.88	-2.85	23.57	9.24
净资产收益率(%)	0.89	0.46	0.34	--
资产负债率(%)	54.60	57.68	58.74	59.49
速动比率(%)	280.99	380.59	222.67	625.63
经营现金流动负债比(%)	-18.95	-2.15	9.97	--
现金偿债倍数(倍)	8.55	7.53	7.48	8.24

注: 2014 年半年度财务数据未经审计; 将近年发行的短期融资券从长期债务调入短期债务。

分析师

高延龙 霍焰

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(以下简称“联合资信”)评定, 天津滨海新区建设投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第四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低, 安全性高。

优势

1. 天津滨海新区的开发已纳入国家发展战略, 受到中央的高度重视。作为天津滨海新区城市基础设施建设投资的主渠道和融资创新平台, 公司在土地开发成本返还、增加资本金、税收优惠和政府补助等方面, 获得了中央、天津市和滨海新区各级政府的大力支持。
2. 公司经营性业务的主要组成部分高速公路和环保产业均具有较明显的资源垄断性和业务垄断性。
3. 公司经营活动产生的现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保护程度高。

关注

1. 公司代表政府履行城市基础设施投资建设与运营管理等职能, 在投资和经营上受政府政策的影响较大。
2. 公司流动资产中存货和应收款项占比大, 资产流动性和质量一般。
3. 公司经营性净现金流由负转正, 但相对流动负债规模仍旧较小, 公司存在一定短期支付压力。

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）与天津滨海新区建设投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津滨海新区建设投资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，未因天津滨海新区建设投资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天津滨海新区建设投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、天津滨海新区建设投资集团有限公司 2014 年度第四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

天津滨海新区建设投资集团有限公司（以下简称“公司”或“滨海建投”）是2006年依据天津市人民政府津政函【2006】51号、天津市人民政府国有资产监督管理委员会津国资委【2006】2号文，由天津市国资委出资，委托天津市滨海新区人民政府实施国有资产监督管理的国有独资企业，截至2014年6月底，公司实收资本300亿元。

公司主要职能是按照滨海新区国民经济和社会发展规划、城市总体规划、土地利用规划和建设发展的需要，重点从事滨海新区重大基础设施建设和重要区域的开发、履行项目建设融资、资本运营、经营城市资源的职责、对其投资新区基础设施建设项目进行投资管理和资本运作。

公司经营范围包括：以自有资金对基础设施建设、农业、林业、渔业、农副食品加工业、纺织业、非金属矿物制品业、电力、燃气及水的生产和供应业、道路运输业、城市公共交通业、邮电通讯业、仓储业、住宿业、餐饮业、金融业、旅游业、房地产业、水利管理业、公共设施管理业、商业服务业、广告业、教育、卫生、文化、体育和娱乐业进行投资；房地产开发经营；高新技术开发、转让、咨询、服务；投资咨询服务；企业资产经营管理（金融资产经营管理除外）。

（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项经营规定的按规定办理）。截至2014年6月底，公司纳入合并范围子公司合计27家，其中二级子公司16家。

截至2013年底，公司合并资产总额为1756.83亿元，所有者权益合计为724.95亿元（其中少数股东权益7.09亿元）。2013年，公司实现营业收入59.01亿元，利润总额2.74亿元。

截至2014年6月底，公司合并资产总额为1802.13亿元，所有者权益合计为729.96亿元（其

中少数股东权益7.05亿元）。2014年1~6月，公司实现营业收入37.19亿元，利润总额1.73亿元。

公司注册地址：天津经济技术开发区第二大街42号1801室；法定代表人：李光照。

二、本期短期融资券概况

1. 额度及期限

公司于2013年注册总金额为100亿元人民币的短期融资券，其中60亿元分为两期分别于2013年10月（“13滨建投CP001”）和2014年4月（“14滨建投CP001”）发行，发行额度各为30亿元，期限均为365天；另外20亿元作为2014年度第三期短期融资券于2014年7月发行（“14滨建投CP003”），期限为365天；本期计划发行剩余额度20亿元（以下简称“本期短期融资券”），将作为公司2014年度第四期短期融资券发行，期限为365天。另外，公司于2014年5月发行了2014年度第二期短期融资券25亿元（“14滨建投CP002”），系2012年注册的25亿元短期融资券（“12滨建投CP001”）的滚动发行额度。

2. 本期短期融资券筹集资金投资项目概况

本期短期融资券拟发行额度为20亿元，计划全部用于偿还银行贷款本息。本期短期融资券的发行，将降低公司银行贷款规模，提高直接融资比例，降低融资成本，提高资金使用效率，改善并优化公司的债务融资结构。

三、主体长期信用状况

公司系由天津市国资委出资，委托天津市滨海新区人民政府实施国有资产监督管理的国有独资企业，公司法人治理较为完善，管理运作规范。

目前公司经营与投资的项目基本在天津滨海新区（以下简称“滨海新区”）。天津滨海新区包括塘沽区、汉沽区、大港区三个行政区和天津经

经济技术开发区、天津港保税区、天津港区以及东丽区、津南区的部分区域，规划面积 2270 平方公里，人口 300 万人，海岸线 153 公里，海域面积 3000 平方公里。滨海新区于 2013 年 9 月底启动实施新一轮行政管理体制改革，撤销塘沽、汉沽、大港三个城区工委和管委会，进一步理顺了体制机制保障，初步构建了“行政区统领，功能区支撑，街镇整合提升”的管理架构。滨海新区具有集港口、经济技术开发区、高新技术园区、出口加工区和保税区于一体的功能聚集优势。开建以来，滨海新区经济保持了高速增长态势。2006 年滨海新区被纳入国家总体战略以后，经济增长更趋强劲，各项经济指标均高速增长，近三年新区经济总量及增速均呈上升趋势，新区主要经济指标增速高于天津市 4~7 个百分点，为公司发展提供了良好的外部环境。

公司主要依托于滨海新区，实施基础设施建设业务。公司营业收入主要构成为高速公路收费、钢材贸易收入、政府采购收入等，政府采购收入为公司主要的收入来源。2011~2013 年，公司主营业务收入年均复合下降 16.41%，2013 年实现 58.64 亿元。其中，政府采购收入 26.17 亿元，占全年主营业务收入的 44.63%。截至 2014 年 3 月底，公司与滨海新区政府建设和交通局（以下简称“政府”）签订了一系列项目的政府采购协议，采购金额合计为 639.19 亿元，采购时间为 2011~2023 年，回款资金量较为充裕。此外，滨海新区发展速度快，其地方经济指标和财政实力将有明显提升，对公司的支持力度也有望加强。

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、主体短期信用状况

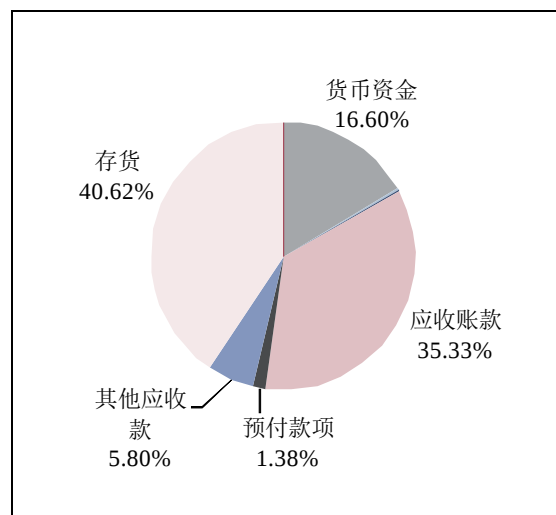
1. 资产流动性

2011~2013 年，公司资产总额有所增长，年均复合增长 8.86%，主要是固定资产和在建工程

增长所致。截至 2013 年底，公司资产总额 1756.83 亿元，其中流动资产占 50.46%，非流动资产占 49.54%。

2011~2013 年，公司流动资产有所增长，年均增长 10.42%。截至 2013 年底，公司流动资产 886.51 亿元，其中存货占 40.62%，货币资金占 16.60%，应收账款占 35.33%，预付账款占 1.38%，其他应收款占 5.80%，公司流动资产以存货、货币资金及应收账款为主。

图1 截至2013年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金有所下降，年均下降 7.26%。截至 2013 年底，公司货币资金 147.15 亿元，主要是银行存款，且无受限货币资金。2013 年，公司新增交易性金融资产 2.32 亿元，主要为购买的理财产品。

2011~2013 年，公司应收账款快速增长，年均增长 36.49%。截至 2013 年底，公司应收账款 313.22 亿元，其中 1 年以内的占 9.02%；1~2 年的占 45.22%，2~3 年的占 18.73%，3 年以上的占 27.03%。公司应收账款中主要是应收天津市滨海新区财政局建设收入资金，占应收账款余额的 99.12%。总体看，公司应收账款规模较大，且账龄较长，对公司资金形成占用，公司资金周转压

力大。

2011~2013年，公司其他应收款快速增长，年均增长52.62%。截至2013年底，公司其他应收款余额51.40亿元，同比增长73.95%，其中1年以内占81.19%，1~2年占1.94%，2~3年占3.69%，3年以上占13.18%。公司其他应收款主要由往来款构成，其中天津市滨海新区财政局占44.28%、天津市滨海新区财务管理中心占22.19%、天津新北建设开发有限公司占12.38%、天津海滨投资发展有限公司占11.91%、宁河县财政局占1.94%。总体看，公司应收款项发生坏账损失的可能性小，但规模大，支付期限长，对公司资产流动性产生一定影响。

2011~2013年，公司预付款项波动下降，年均下降26.38%。截至2013年底，公司预付款项12.21亿元，同比增长4.59%，其中1年以内占51.99%，1~2年占6.41%，2~3年占10.87%，3年以上占30.73%，主要是预付工程款及征地补偿费。

2011~2013年，公司存货小幅增长，年均增长2.43%。截至2013年底，公司存货为360.13亿元，主要由开发成本和开发产品构成，占比分别为97.30%和2.13%，分别系基建工程项目和房地产开发项目。公司未计提跌价准备。

截至2014年6月底，公司资产总额为1802.13亿元，较2013年底增长2.58%，主要源自货币资金、其他应收款和在建工程的增长；资产总额中流动资产占50.45%，非流动资产占49.55%，资产结构变化不大。流动资产中，货币资金、应收账款、其他应收款和存货占比分别为17.81%、34.58%、6.79%和39.839%。总体看，公司资产构成保持稳定。

整体来看，近年公司资产规模稳定增长，流动资产中存货和应收款项占比大，公司资产流动性和质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013年，随着政府采购业务资金逐年到位，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模快速增长，年均增长33.49%，2013年为59.22亿元，同比增长70.81%。近三年公司收到其他与经营活动有关的现金分别为81.50亿元、77.40亿元和23.18亿元，其中2013年金额较大的包括收到新区财政局借款资金及专项资金1.74亿元、收海河大桥回购款4.00亿元、收到开发财政专项资金5.40亿元（包括政府补贴资金2.95亿元）等。另外，受支付其他与经营活动有关的现金规模大幅下降影响，2013年公司经营活动产生的现金流量净额由负转正，近三年分别为-25.88亿元、-2.85亿元和23.57亿元。

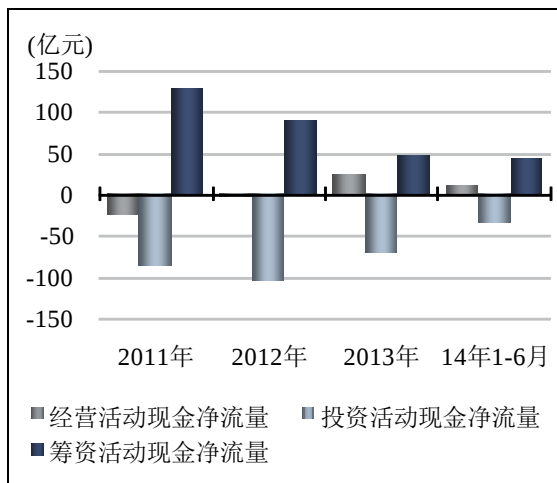
2011~2013年，公司现金收入比分别为39.60%、18.91%和100.35%，2013年比值大幅提升，一方面得益于政府采购资金拨付规模上升，另一方面主要系2013年确认的政府采购收入规模大幅下降。整体看，公司收入实现质量有所提升。

投资活动方面，2011~2013年，公司主要承担滨海新区的重大基础设施建设和重要区域开发工作，各年的投资力度均较大，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-88.42亿元、-105.73亿元和-72.96亿元。

2011~2013年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-114.30亿元、-108.58亿元和-49.40亿元，公司对外融资压力较大。

筹资活动方面，2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款、股东注资及发行债券；现金流出主要是偿还银行借款，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为126.20亿元、88.11亿元和45.94亿元。

图2 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司审计报告

2014年1~6月，公司经营性现金流入和净流量分别为39.91亿元和9.24亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金17.32亿元，资金回流规模为2013年全年水平的29.24%。同期公司投资活动现金流量净额为-36.04亿元，筹资活动现金流量净额为41.60亿元。公司现金收入比为46.57%。

总体看，随着政府采购资金加速拨付，公司收入实现质量有所提升；公司经营活动获现能力有所好转，但受收到及支付其他与经营活动有关的现金波动影响较大；公司投资规模较大，对外融资依赖性强。未来随着公司经营性项目的投入运营以及政府采购资金陆续到位，公司经营活动获现能力有望继续提高。

3. 偿债能力

从短期偿债指标看，2011~2013年，公司流动比率和速动比率均呈波动下降态势，但仍保持较高水平，三年平均值分别为487.83%和281.71%，2013年底分别为375.01%和222.67%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为-18.95%、-2.15%和9.97%，对流动负债保护能力偏弱。截至2014年6月底，公司流动比率和速动比率分别上升至1032.25%和625.63%。总体看，

公司流动负债中有息债务规模相对较小，但经营活动获现能力偏弱，公司存在一定的短期偿债压力。

4. 对外担保

公司为天津泰达投资控股有限公司 29 亿元企业债券提供担保，天津泰达投资控股有限公司由天津经济技术开发区政府授权行使国有资产经营管理，截至 2013 年底总资产 2259.25 亿元，经营范围涉及金融、基础设施、土地开发、工业、物流、能源供应、交通运输和会展酒店等多个行业，目前经营稳定，公司发生代偿的风险小。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行额度为20亿元，占2014年6月底短期债务的23.06%和全部债务的2.11%，对现有整体债务水平影响小，但对短期债务影响较大。截至2014年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为59.49%和56.50%，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，两项指标分别上升至59.94%和57.01%。如果考虑2014年7月发行的“14滨建投CP003”20亿元，本期短期融资券发行后，公司两项比率分别上升至60.37%和57.51%。

根据以上分析，本期短期融资券发行后公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券及“14滨建投CP003”将全部用于偿还银行贷款本息，本期短期融资券发行后，公司债务负担将可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

以2011~2013年财务数据为基础，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的5.90倍、5.70倍和4.15倍，为本期短期融资券和2014年已发行的三期短期融资券合计发行

额度的 1.24 倍、1.20 倍和 0.87 倍；经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券的-1.29 倍、-0.14 倍和 1.18 倍，为本期短期融资券和 2014 年已发行的三期短期融资券合计发行额度的-0.27 倍、-0.03 倍和 0.25 倍。

2011~2013 年，公司现金类资产平均值为 154.16 亿元，是本期发行额度的 7.71 倍，为本期短期融资券和 2014 年已发行的三期短期融资券合计发行额度的 1.62 倍。截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产 164.77 亿元，为本期发行额度的 8.24 倍，为本期短期融资券和 2014 年已发行的三期短期融资券合计发行额度的 1.73 倍。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

六、结论

天津滨海新区开发已纳入国家发展战略，近几年地区生产总值和财政收入大幅增长，并且其城市基础设施建设投资力度大，公司面临良好的产业政策和外部发展环境。

公司是天津滨海新区城市基础设施建设投资的主渠道和融资创新的平台，获得政府支持力度大。但公司未来投资规模大，受公司经营特性所限，自身主营业务盈利能力弱。鉴于公司在滨海新区基础设施建设中的重要地位以及滨海新区的财政实力，未来公司仍可能获得较大的外部支持，公司可支配资金在未来有望进一步增长。

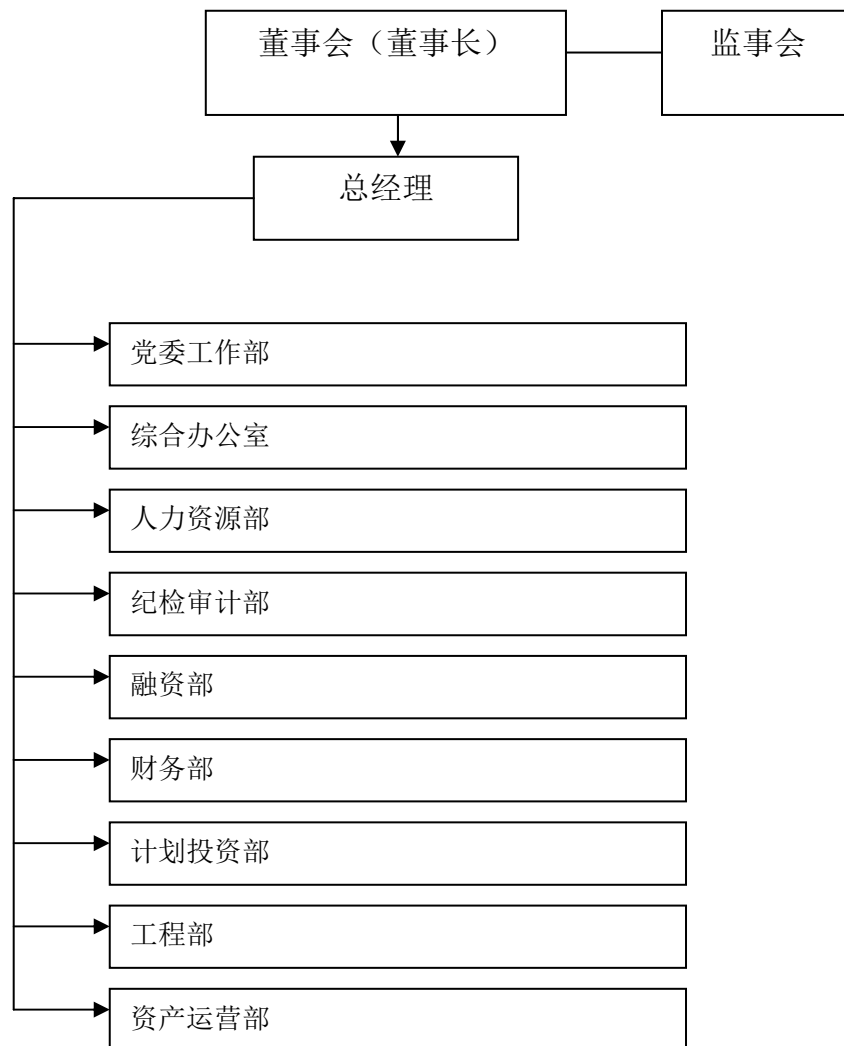
公司经营活动现金流入量大，现金类资产较为充足，经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	171.08	150.61	149.53	164.77
资产总额(亿元)	1482.53	1659.60	1756.83	1802.13
所有者权益(亿元)	673.00	702.39	724.95	729.96
短期债务(亿元)	85.00	70.80	176.02	86.73
长期债务(亿元)	565.58	712.15	688.46	861.29
全部债务(亿元)	650.58	782.95	864.48	948.03
营业收入(亿元)	83.93	183.31	59.01	37.19
利润总额(亿元)	6.21	3.49	2.74	1.73
EBITDA(亿元)	10.29	7.94	12.17	--
经营性净现金流(亿元)	-25.88	-2.85	23.57	9.24
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.50	0.76	0.19	--
存货周转次数(次)	0.22	0.48	0.14	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.12	0.03	--
现金收入比(%)	39.60	18.91	100.35	46.57
营业利润率(%)	5.83	3.38	11.93	9.37
总资本收益率(%)	0.55	0.39	0.52	--
净资产收益率(%)	0.89	0.46	0.34	--
长期债务资本化比率(%)	45.66	50.35	48.71	54.13
全部债务资本化比率(%)	49.15	52.71	54.39	56.50
资产负债率(%)	54.60	57.68	58.74	59.49
流动比率(%)	532.27	646.25	375.01	1032.25
速动比率(%)	280.99	380.59	222.67	625.63
经营现金流动负债比(%)	-18.95	-2.15	9.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	63.20	98.64	71.05	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.90	5.70	4.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.29	-0.14	1.18	--
现金偿债倍数(倍)	8.55	7.53	7.48	8.24

注：2014 年半年度财务数据未经审计；将近年发行的短期融资券从长期债务调入短期债务。

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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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 天津滨海新区建设投资集团有限公司 2014 年度第四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。

天津滨海新区建设投资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。天津滨海新区建设投资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天津滨海新区建设投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津滨海新区建设投资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。

如天津滨海新区建设投资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，联合资信有权撤销信用等级。

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天津滨海新区建设投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

