

信用等级公告

联合[2017] 011 号

联合资信评估有限公司通过对北京经济技术投资开发总公司
2017 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

北京经济技术投资开发总公司
2017 年度第一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
二零一七年一月三日



北京经济技术投资开发总公司

2017年度第一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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还公司到期债务

评级时间: 2017 年 1 月 3 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
现金类资产(亿元)	86.32	120.08	176.22	78.78
资产总额(亿元)	559.16	679.43	731.87	678.87
所有者权益(亿元)	183.86	204.69	203.60	210.65
短期债务(亿元)	121.73	131.68	145.56	159.25
长期债务(亿元)	199.39	248.84	269.57	190.19
全部债务(亿元)	321.12	380.52	415.13	349.44
营业收入(亿元)	57.19	53.79	44.13	26.71
利润总额(亿元)	7.86	4.57	4.94	2.83
EBITDA(亿元)	21.11	18.87	22.38	--
经营性净现金流(亿元)	-15.37	20.44	51.92	21.45
营业利润率(%)	25.71	34.22	34.13	26.71
净资产收益率(%)	2.24	1.25	1.54	--
资产负债率(%)	67.12	69.87	72.18	68.97
全部债务资本化比率(%)	63.59	65.02	67.09	62.39
流动比率(%)	242.82	227.28	223.09	184.75
全部债务/EBITDA(倍)	15.21	20.16	18.55	--

注: 1、公司 2014 年和 2015 年采用新企业会计准则编制财务报表, 2013 年财务数据为 2014 年追溯调整期初数; 2、2016 年三季度财务报表未经审计。

分析师

兰迪 张宁

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

联合资信评估有限公司评定北京经济技术投资开发总公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年度第一期短期融资券(以下简称“本期融资券”)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, 安全性极高。

优势

1. 北京经济技术开发区(以下简称“开发区”)各项经济指标保持增长, 财政收入稳步提高, 为公司的发展创造了良好的外部环境。
2. 公司自成立以来持续获得政府的资产注入及财政补贴, 获得注资规模较大。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度很高。

关注

1. 公司自身盈利能力较弱, 偿债能力对园区财政依赖性强。
2. 公司债务负担较重, 且公司未来投资金额较大, 面临一定资金压力。
3. 公司期间费用规模大, 对公司营业利润侵蚀较大, 对期间费用的控制能力有待加强。

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）与北京经济技术投资开发总公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京经济技术投资开发总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，未因北京经济技术投资开发总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北京经济技术投资开发总公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京经济技术投资开发总公司 2017 年度第一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。

北京经济技术投资开发总公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

北京经济技术投资开发总公司（以下简称“公司”）是北京市人民政府批准设立的全民所有制企业。公司成立于1992年3月21日，初始注册资本为10000万元人民币，经多次增资后，截至2016年9月底，公司实收资本为172.33亿元人民币，北京经济技术开发区国有资产管理办公室（以下简称“开发区国资办”）是公司唯一出资人，开发区国资办为开发区管委会下设职能部门，负责执行开发区管委会的各项规定。

公司主要的经营业务包括组织实施开发区的工业园出售和产业配套住宅销售，工业园租赁，物业管理等项目。截至2016年9月底，公司总部设有经营管理部、工程管理部、计划财务部等11个职能部门。合并范围子公司共有21家。

截至 2015 年底，公司合并资产总额为 731.87 亿元，所有者权益合计为 203.60 亿元（其中少数股东权益 14.80 亿元）。2015 年，公司实现营业收入 44.13 亿元，利润总额 4.94 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司合并资产总额为 678.87 亿元，所有者权益合计为 210.65 亿元（其中少数股东权益 15.60 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 26.71 亿元，利润总额 2.83 亿元。

公司注册地址：北京市北京经济技术开发区荣华南路9号院1号楼；法定代表人：白文。

二、本期短期融资券概况

公司于2015年注册20亿元短期融资券，本期计划发行10亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

公司计划将本期短期融资券募集资金全部用于偿还公司到期债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用分析

公司是北京经济技术开发区的基础设施建设及园区开发的重要主体。目前开发区内政府背景的国有主体除了公司以外，还包括北京亦庄国际投资发展有限公司，该公司于2009年3月成立，系开发区管委会和公司共同出资成立，承担开发区内的产业投资职能，与公司主营业务定位不同，与该公司相比，公司作为自营业务较为成熟的综合经营实体，在工业园销售业务、工业园租赁、物业管理、工程施工等业务领域均具有较强的竞争实力，其中在工业园开发业务领域具有区域垄断地位。

近年来，开发区经济快速增长，财政收入稳步提高，为公司的发展创造了良好的外部环境。作为开发区主要的投资实体之一，公司自成立以来陆续收到一系列政府资本金注入或财政补贴等资金支持，外部支持力度较大，持续性较强。

2013~2015年，公司工业园出售和产业配套住宅销售有所减少，该板块业务收入不断缩减，公司主营业务收入呈下降趋势，2015年公司实现主营业务收入40.68亿元，同比下降24.37%。目前，在两区融合和京津冀一体化的背景下，公司进入转型升级的关键时期，公司加大资产持有，致使销售板块收入有所下降。从毛利率看，公司毛利率受主要业务板块毛利率的变动而波动，2015年公司主营业务毛利率为38.51%，同比下降5.81个百分点。2016年1~9月，公司实现主营业务收入24.74亿元，有部分工程待到年底结转收入。其中工业园出售业务、工业园租赁业务、物业管理业务和工程施工业务分别实现收入6.97亿元、5.84亿元、2.16亿元和4.77亿元。2016年三季度，公司毛利率为31.68%。

目前, 12平方公里土地整理已接近尾声, 公司未来土地整理业务主要涉及扩展的26平方公里土地。随着园区基础设施及配套项目的不断投入, 公司经营活动现金流量净额规模持续扩大, 且目前在建项目未来拟投资规模较大, 公司面临较大资本支出压力。

总体来看, 公司区域垄断地位较强, 目前, 在两区融合和京津冀一体化的背景下, 公司进入转型升级的关键时期, 公司加大资产持有, 致使销售板块收入有所下降。未来伴随着开发区区域的继续扩展, 公司业务所涉及的地域面积将有所增大, 为公司园区业务的发展开拓了更大的空间。

经联合资信评估有限公司评定, 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

2013~2015年, 公司流动资产年均复合增长14.99%。截至2015年底为547.41亿元, 同比增长10.97%, 以货币资金、其他应收款和存货为主, 占比分别为32.19%、11.31%和49.26%。

2013~2015年, 公司货币资金年均复合增长42.88%。截至2015年底, 公司货币资金为176.22亿元, 以银行存款为主(占比99.67%), 同比增长46.75%, 主要为开发区管委会拨付土地返还款所致。其中, 受限资金为0.58亿元。

2013~2015年, 公司应收账款年均复合增长45.71%, 截至2015年底, 公司应收账款32.77亿元, 同比增长59.63%, 主要是因为应收开发区管委会12平方公里项目委托开发费收入所致; 从账龄来看, 1年以内应收账款占54.20%, 1~2年占25.04%, 2~3年占18.57%, 3年以上占2.19%。从欠款单位来看, 主要为应收北京经济技术开发区管委会欠款(占比57.46%), 集中度较高。整体看, 公司应收账款综合账龄较短, 集中度较高。

2013~2015年, 公司预付款项年均复合下降26.65%。截至2015年底, 公司预付款项5.99亿

元, 同比下降40.10%, 主要是因为公司产业园及配套设施建设项目中预付各建筑施工公司的工程款减少。从账龄来看1年以内占7.02%, 1~2年以内占27.36%, 2~3年26.56%, 3年以上39.06%, 账龄超过1年的大额预付款项主要为工程未到结算期的预付款。

2013~2015年, 公司其他应收款快速增长, 年均复合增长21.05%, 截至2015年底, 公司其他应收款61.93亿元, 同比增长4.04%, 公司其他应收款主要为往来借款、与开发区管委会历史遗留款项和投资款。其中97.37%为按组合计提坏账准备的其他应收款, 从账龄上来看, 1年以内占比为13.42%、1-2年占比为28.41%、2-3年占比为15.67%, 3年以上占比42.50%, 综合账龄结构较长。公司其他应收款已计提坏账准备1.07亿元。从欠款单位来看, 主要为与北京经济技术开发区国有资产管理办公室和北京光谷科技园开发建设有限公司往来款项。

表1 截至2015年底其他应收款前5名(单位: 万元)

单位名称	金额	比例
北京经济技术开发区国有资产管理办公室	171925.00	27.76%
北京光谷科技园开发建设有限公司	121684.65	19.65%
北京南海子投资管理有限公司	30000.00	4.84%
北京光谷科技园开发建设有限公司	28786.20	4.65%
北京城建五建设工程有限公司	990.00	0.16%
合计	353385.85	57.06%

资料来源: 公司审计报告

2013~2015年, 公司存货年均复合增长2.30%。截至2015年底, 公司存货269.65亿元, 同比小幅下降4.19%, 公司存货主要为自制半成品及在产品(占比86.91%)为主, 其他包括库存商品、工程施工、原材料和周转材料等。

截至2016年9月底, 公司资产总额678.87元, 较2015年底减少7.24%, 主要来自货币资金的减少。资产构成中, 流动资产合计占72.26%, 非流动资产合计占27.74%, 非流动资产占比略有增加。截至2016年9月底, 公司货币资金78.75亿元, 较2015年底减少55.31%,

主要是因为归还公司债务和项目支出，货币资金中无使用受限的部分；公司预付账款 5.61 亿元，较 2015 年底减少 6.32%，主要是因为产业园及配套设施建设项目中的预付各建筑施工公司的工程款下降所致；公司其他应收款 67.07 亿元，较 2015 年底增加 8.30%，是往来借款和预付投资款增加所致；公司存货为 306.73 亿元，较 2015 年底增长 13.75%，主要是因为在建项目完工转入存货所致。

综上，2013~2015 年，公司资产规模不断增长，流动资产中货币资金较为充足，但由于以自制半成品及在产品为主的存货规模较大，流动资产变现能力一般。2016 年 9 月底公司资产规模有所下降主要由于公司偿还到期债务和在建工程的陆续完工导致货币资金和在建工程有所减少。总体来看，公司资产质量一般。

2. 现金流分析

在经营活动现金流入方面，2013~2015年，2013~2015年，公司收到其他与经营活动有关的现金为240.47亿元、252.56亿元和309.91亿元，公司支付其他与经营活动有关的现金分别为252.72亿元、199.71亿元和241.61亿元，其中收到的其他与经营活动有关的现金主要为购买银行理财所形成的现金流入、12平方公里项目成本返还及与开发区财政往来款等，支付的其他与经营活动有关的现金主要为12平方公里一级开发项目成本支出；2013~2015年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为54.70亿元、29.42亿元和42.05亿元，2015年公司销售商品提供劳务收入现金流较2014年增长24.18%，主要为部分项目已于2014年确认收入但实际收到时间为2015年；2013~2015年公司现金收入比分别为95.64%、54.70%和95.29%，近三年，公司收入实现质量较差；2013~2015年，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为45.00亿元、48.66亿元和43.25亿元，近三年，公司购买商品、接受劳务支付的现金流出较多，主要原因为公司业务拓展，工业园开发和产业配套住房开发业

务增多，相应的支出增加所致；2013~2015年，公司经营性净现金流分别为-15.37亿元和20.44亿元和51.92亿元。

在投资活动方面，投资活动现金流方面，2013-2015年公司投资活动现金流入分别为9.31亿元、2.95亿元、10.09亿元。2015年公司投资活动现金流入较2014年增加7.14亿元，增加242.46%，主要原因为公司收回投资收到的现金增加所致。在投资活动现金流出方面，2013-2015年分别为28.20亿元、27.42亿元、8.11亿元。其中2015年公司投资支付的现金较2014年减少19.31亿元，降幅70.44%，减少较多的原因为公司购建固定资产及无形资产所支付的现金减少所致。2015年投资活动产生的现金流量净额为1.98亿元。

筹资活动现金流方面，2013~2015年筹资活动现金流入分别为219.38亿元、197.15亿元和214.37亿元。2015年较2014年增加了17.22亿元，增幅为8.73%，主要是因为公司取得借款收到的现金增加所致。2013-2015年筹资活动现金流出分别为176.82亿元、159.35亿元和212.14亿元。2015年较2014年增加了52.80亿元，增幅33.13%，主要原因为公司偿还债务所致。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为42.55亿元、37.81亿元和2.23亿元。

2016年1~9月，公司经营活动产生的现金流入为180.12亿元，经营活动现金净流量为21.46亿元；投资活动现金净流出3.86亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-115.08亿元，主要为偿还债务支付的现金规模大，为160.42亿元。

总体看，随着12平方公里开发项目及园区基础设施项目的逐渐完善，公司经营活动现金流量净额规模持续扩大；但除开发区国资办注入资金外，目前公司主要依靠银行借款债券市场筹资来满足大规模的项目开发投入所产生的资金需求，公司经营对外部资金依赖性较强。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看，2013~2015年，公司流动比率分别为242.82%、227.28%和223.09%。

由于流动资产中存货占比较大，因此速动比率远小于流动比率，近三年速动比率分别为91.68%、97.61%和113.20%。2016年9月底，公司流动比率和速动比率分别为184.75%和69.22%，呈下降趋势。综合来看，公司短期债务规模上升较快，但考虑到现金类资产较为充裕，短期偿债能力尚可。2015年，公司经营活动现金流流动负债比为21.16%，公司流动负债规模较大，公司存在短期支付压力。

截至2016年9月底，公司共获得银行授信额度316.56亿元，未使用额度为135.07亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2016年9月底，公司对外担保为50.00亿元，担保比率为23.74%，为对北京经济技术开发区国有资产管理办公室的担保，公司或有负债风险相对较低。

根据《企业信用报告（2012银行版）》（机构信用代码：G10110115022516709），截至2016年10月25日，公司无未结清不良信贷，已结清有6笔不良类信贷记录，无欠息记录。不良类信贷记录主要是由于中国农业银行北京经济技术开发区支行系统问题造成了处理企业还款手续的延误。公司过往履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行额度为10.00亿元，相当于2016年9月底短期债务和全部债务的6.28%和2.86%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至2016年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.97%和62.39%，以公司2016年9月底财务数据为基础，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为69.42%和63.05%，公司债务负担变化不大；且考虑到募集资金将全部用于偿还贷款，预计公司债务负担将低于统计值。

2013~2015年，公司现金类资产分别为86.32亿元、120.08亿元和176.22亿元，分别

为本期债券的8.63倍、12.01倍和17.62倍；截至2016年9月底，公司现金类资产为78.78亿元，是本期拟发行的10.00亿元短期融资券的7.88倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2013~2015年，公司经营活动现金流入分别为295.18亿元、282.04亿元和352.02亿元，分别是本期拟发行短期融资券的29.52倍、28.20倍和35.20倍。2013年，公司经营活动产生现金流量净额对本期短期融资券没有保障能力，2014~2015年，公司经营活动现金净流量分别为20.44亿元和51.92亿元，分别是本期短期融资券的2.04倍和5.29倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强，2014~2015年公司经营活动现金净流量对本期短期融资券保障程度较强。

整体看，公司现金类资产和经营活动现金流入对本期拟发行短期融资券覆盖程度很高。

六、结论

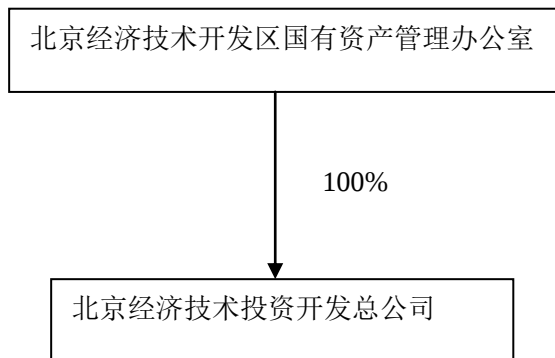
公司是北京经济技术开发区的基础设施建设及园区开发的重要主体。近年来，开发区经济快速增长，财政收入稳步提高，为公司的发展创造了良好的外部环境。作为开发区主要的投资实体之一，公司的工业园开发业务在区域内具有垄断地位。公司自成立以来陆续收到一系列政府资本金注入或财政补贴等资金支持，外部支持力度较大，持续性较强。目前，公司存在盈利能力较弱、期间费用较高、债务负担较重和投资压力较大等不利因素。且公司面对转型升级而加大资产持有，致使公司收入规模有所下降。

伴随着开发区区域的继续扩展，公司业务所涉及的地域面积将有所增大，为公司园区业务的发展开拓了更大的空间，公司接下来将重点布局开发区核心区以外的片区和京津冀地区，预计未来项目建设会逐步增加，收入规模有望提升。

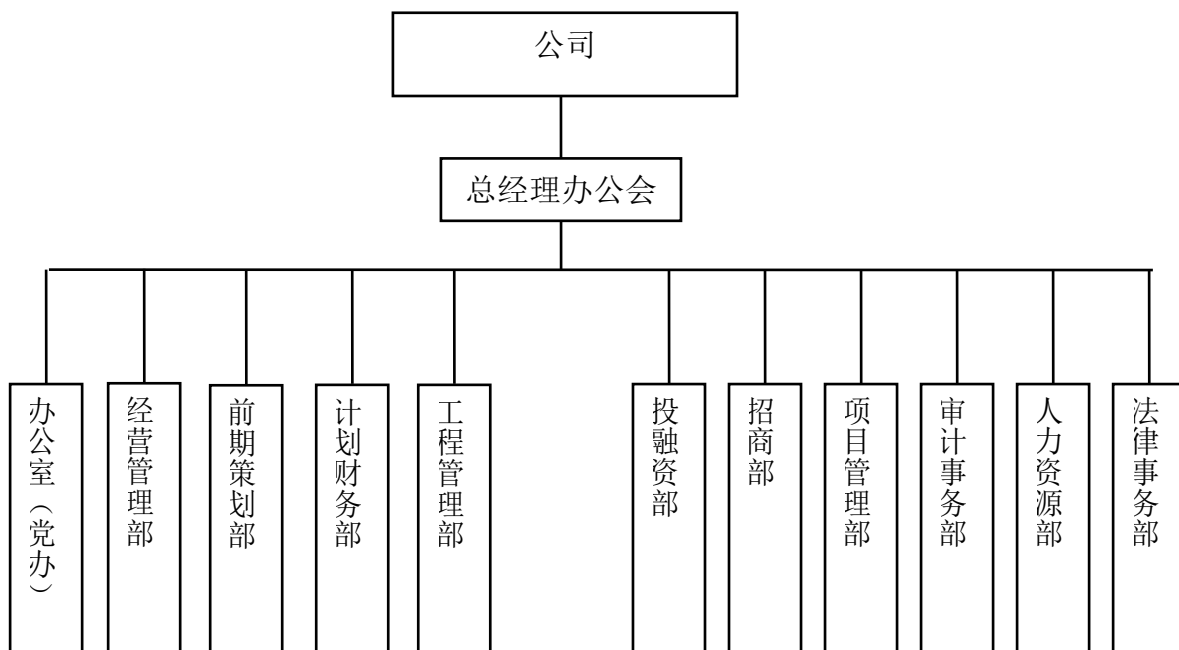
公司现金类资产和经营活动现金流入对本

期拟发行短期融资券覆盖程度很高。综合看，
本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	86.32	120.08	176.22	78.78
资产总额(亿元)	559.16	679.43	731.87	678.87
所有者权益(亿元)	183.86	204.69	203.60	210.65
短期债务(亿元)	121.73	131.68	145.56	159.25
长期债务(亿元)	199.39	248.84	269.57	190.19
全部债务(亿元)	321.12	380.52	415.13	349.44
营业收入(亿元)	57.19	53.79	44.13	26.71
利润总额(亿元)	7.86	4.57	4.94	2.83
EBITDA(亿元)	21.11	18.87	22.38	--
经营性净现金流(亿元)	-15.37	20.44	51.92	21.45
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.07	2.99	1.66	--
存货周转次数(次)	0.15	0.11	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.09	0.06	--
现金收入比(%)	95.64	54.70	95.29	143.15
营业利润率(%)	25.71	34.22	34.13	26.71
总资本收益率(%)	2.71	2.18	2.15	--
净资产收益率(%)	2.24	1.25	1.54	--
长期债务资本化比率(%)	52.03	54.87	56.97	47.45
全部债务资本化比率(%)	63.59	65.02	67.09	62.39
资产负债率(%)	67.12	69.87	72.18	68.97
流动比率(%)	242.82	227.28	223.09	184.75
速动比率(%)	91.68	97.61	113.20	69.22
经营现金流动负债比(%)	-9.01	9.42	21.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.21	20.16	18.55	--

注：1、公司 2014 年和 2015 年采用新企业会计准则编制财务报表，2013 年财务数据为 2014 年追溯调整期初数；2、2016 年三季度财务报表未经审计。

附件 3 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100%
主营业务收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1] ×100%
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+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%
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*	(主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加) / 主营业务收入 ×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%

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

附件 4-1 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 4-2 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 4-3 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 北京经济技术投资开发总公司 2017 年度第一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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京经济技术投资开发总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。北京经济技术投资开发总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北京经济技术投资开发总公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京经济技术投资开发总公司出现重大变化，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。

如北京经济技术投资开发总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北京经济技术投资开发总公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一七年一月三日

