

信用等级公告

联合[2015] 439 号

联合资信评估有限公司通过对天津市地下铁道集团有限公司 2015 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

天津市地下铁道集团有限公司
2015 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
二零一五年四月十五日



天津市地下铁道集团有限公司

2015 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: 20 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款和补充营运资金

评级时间: 2015 年 4 月 15 日

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,天津市地下铁道集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2015年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低,安全性高。

财务数据

项 目	2011 年	2013 年年初	2013 年年末	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	107.67	126.93	60.65	57.58
资产总额(亿元)	706.21	1015.53	1163.30	1286.60
所有者权益(亿元) (含少数股东权益)	379.32	416.55	445.61	690.28
短期债务(亿元)	6.35	33.53	36.50	30.98
全部债务(亿元)	166.07	344.31	436.95	498.12
主营业务收入 (营业总收入)(亿元)	2.75	7.60	6.34	4.87
利润总额(亿元)	3.70	0.60	3.01	-0.56
EBITDA(亿元)	4.93	1.77	3.80	--
经营性净现金流(亿元)	-9.01	-11.13	-4.69	-2.81
净资产收益率(%)	0.68	0.07	0.56	--
资产负债率(%)	46.29	58.98	61.69	46.35
速动比率(%)	302.39	175.46	120.12	172.36
EBITDA 利息倍数(倍)	0.38	0.29	0.10	--
经营现金流对负债比(%)	-17.90	-11.56	-4.09	--
现金偿债倍数(倍)	5.38	6.35	3.03	2.88

注: 1.2013 年公司开始执行新会计准则(2006), 2014 年三季度财务报表未经审计; 2.公司长期应付款全部为融资租赁款, 将其计入长期债务和全部债务中; 3.2014 年 9 月底公司其他流动负债中短期融资券, 已调整至短期债务。

分析师

黄静雯 陈 茜

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

优势

1. 天津市地下铁道集团有限公司是天津市地铁投资建设、运营管理和资源开发的主体, 具有垄断地位。
2. 天津市政府对公司支持明确, 对目前已建、在建和已经申报立项的地铁项目均由财政提供资金作为项目建设及未来还本付息的保障。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

4. 地铁项目建设周期长, 投资规模大, 伴随着天津市轨道交通整体规划的快速推进, 公司未来资本支出金额较大, 面临一定资金压力。
5. 公司经营活动现金流量波动较大。

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）与天津市地下铁道集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津市地下铁道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，未因天津市地下铁道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市地下铁道集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、天津市地下铁道集团有限公司 2015 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。

一、主体概况

天津市地下铁道集团有限公司（以下简称“地铁集团”或“公司”）的前身是天津市地下铁道总公司，成立于 2000 年 10 月 13 日，出资人为天津市市政工程局（以下简称“市政局”），注册资本 5000 万元，公司代表市政局全面履行天津市快速轨道交通建设甲方业主职能和运营管理职能。

2004 年 11 月和 2005 年 2 月，天津市建设管理委员会分别下发建经【2004】1285 号文件《关于天津城市基础设施建设投资集团有限公司国有资产授权经营和资产划转的通知》和建经【2005】147 号《关于对市政总公司<关于地铁总公司资产划转有关问题的请示>的批复》，将地铁集团无偿划归天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“城投集团”），注册资本变更为 23.21 亿元。

2008 年 7 月 21 日，城投集团下发津城投经【2008】584 号文件《关于地铁总公司集团化改建有关问题的批复》，批准天津市地下铁道总公司更名为现名。2010 年 9 月，经天津城投集团、天津市建交委、天津市国资委批准调增公司注册资本金，公司注册资本调增至 71.86 亿元。

2014 年 6 月 30 日，城投集团下发《关于将你公司 100%股权对天津市铁路集团有限公司增资的通知》（津城投经【2014】533 号），城投集团将以所持有的公司 100%股权，以审计值为作价依据对天津市铁路集团有限公司进行增资。上述工作完成后，天津市铁路集团有限公司于 2014 年 7 月 16 日更名为天津轨道交通集团有限公司（以下简称“轨道交通集团”）。

截至 2014 年 9 月底，公司注册资本为 71.86 亿元，轨道交通集团持股 100%。天津市国有资产监督管理委员会（以下简称“天津市国资委”）持有轨道交通集团 100%股权，天津市国资委是公司实际控制人（见附件 1-1）。

公司经营范围：组织和管理城市轨道交通项目投资开发、建设、设计、监理、运营；技术咨

询、技术服务；房地产开发；市政工程及工程前期服务；建材生产与销售服务；商品房销售、自有房屋租赁；设计、制作、发布、代理、代理各类广告业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。

截至 2014 年 9 月底，公司合并范围内拥有 12 家子公司（见附件 1-3）。公司本部下设办公室、党委工作部、企业管理部、规划前期部、计划统计部、审计部、人力资源部、财务融资部、法律事务部、建设和安全管理部、总工程师室 11 个职能部门（见附件 1-2）。公司主要职能是负责天津市地铁的投资建设运营和沿线土地的综合整理开发。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 1163.30 亿元，所有者权益合计 445.61 亿元（其中少数股东权益 8.95 亿元）。2013 年，公司合并口径实现营业收入 6.34 亿元，利润总额 3.01 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1286.60 亿元，所有者权益合计 690.28 亿元（其中少数股东权益 11.05 亿元）。2014 年 1-9 月，公司合并口径实现营业收入 4.87 亿元，利润总额-0.56 亿元。

公司住所：天津市西青区学府中路 88 号学府工业区管委会办公楼；法定代表人：张兴彦。

二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年已注册短期融资券额度 40 亿元，其中本次计划发行 2015 年第一期短期融资券 20 亿元，期限 366 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券所筹资金将用于：

（一）置换银行贷款

公司计划将本期短期融资券所募集资金中的 16 亿元用于置换银行贷款，调整债务结构。

（二）补充营运资金

公司计划将本期短期融资券所募集资金中的 4 亿元用于补充公司业务对营运资金的需求，保证业务运营的顺利进行。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

中国城镇化进程加快将推进城市轨道交通业的快速发展。2012年9月国家发改委再次批准了23个城市轨道交通建设项目及近期规划，给城市轨道交通行业带来了发展机遇。

公司是天津地铁投资建设、运营管理和资源开发的实施主体，天津市政府在地铁项目资本金、偿债保证、运营补贴、税收减免等方面给予公司较大支持。公司在地铁投资建设、运营管理和资源开发方面具有垄断地位，竞争优势较为明显。

公司投资建设的地铁 1 号线已于 2007 年正式运营；地铁 2、3 号线项目已分别于 2013 年 7 月、2013 年 10 月正式运营；地铁 5、6 号线正在建设中，截至 2014 年 9 月底累计完成投资分别为 113.05 亿元和 216.57 亿元，目前工程正常进行。公司组建了全资子公司地铁运营有限公司（以下简称“运营公司”），全面负责地铁运营管理，2011~2012 年，地铁运营收入稳步递增，全部来源于地铁 1 号线运营收入，分别为 1.21 亿元、1.51 亿元；2013 年公司地铁运营收入 2.60 亿元，包括地铁 1、2、3 号线运营收入分别为 1.85 亿元、0.35 亿元和 0.40 亿元；2014 年前三季度，公司运营收入为 3.31 亿元，即地铁 1、2、3 号线全部票款收入。同时，由于天津市地铁单位运营成本较高，自运行以来始终处于亏损状态。针对目前地铁运营亏损的状况，天津市财政每年对其进行补贴。

为强化公司融资能力和自身盈利能力，天津市政府赋予了公司 1~3 号线沿线资源开发职责，2011~2013 年，公司地铁资源开发业务收入分别为 1.54 亿元、5.81 亿元、3.49 亿元。2014 年前

三季度地铁资源开发收入 1.24 亿元，主要来源于劳务收入、让渡资产使用权收入等收入。

未来几年，公司投资规划将以地铁 5、6 号线、地铁 4 号线以及地铁 10 号线的投资建设为主，同时还包括地铁沿线土地开发所需要的投入，未来投资规模较大，对外融资需求将进一步加大。

公司形成了较为完善的法人治理结构，管理制度较为健全，人员结构合理，能够满足公司经营发展的需要。目前公司资产结构合理，资产流动性一般；债务结构较为合理，2014 年前三季度由于专项应付款转入资本公积，公司债务率指标有所改善。公司地铁运营收入稳步增长，但对政府补贴收入有一定依赖。公司短期债务偿还能力较强，但 EBITDA 对全部债务的保障能力弱，考虑到天津市政府对公司支持明确，由财政提供资金用以保障项目建设的资金投入和到期债务的还本付息，公司偿债能力适宜。综合看，公司整体信用风险很低。

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。

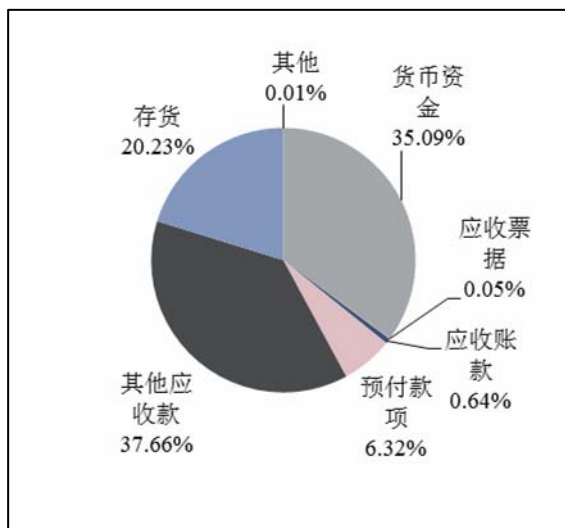
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2013年底，公司资产总额1163.30亿元，较年初增长14.55%，其中流动资产占14.83%，非流动资产占85.17%。公司资产结构以非流动资产中的固定资产为主，与行业特点相符。

截至2013年底，公司流动资产合计172.57亿元，较年初下降5.12%，主要系货币资金的减少所致；公司流动资产主要由货币资金（占35.09%）、其他应收款（占37.66%）及存货（占20.23%）构成。

图1 截至2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2013年底，公司货币资金60.56亿元，较年初下降52.29%；公司货币资金中银行存款58.80亿元，占97.09%，其他货币资金1.76亿元，是在公司与子公司天津市海顺置业发展有限公司共同管理账户里的天津市海顺置业发展有限公司售房款，其使用受限。公司货币资金规模大，以保证各项工程的资金需求。

截至2013年底，公司其他应收款65.00亿元，较年初大幅增长125.56%，主要是应收为城投集团垫付利息及往来款、天津市土地整理中心的土地整理款和天津市土地交易中心的保证金的增加。从账龄来看，其他应收款在1年以内的占73.00%、1-2年的占10.36%、2-3年的占13.94%、3-4年的占0.42%、4-5年的占1.09%、5年以上的占1.19%；公司其他应收款账龄集中在3年内。从欠款单位看，前五名欠款单位欠款余额占其他应收款账面总余额的93.31%。考虑到公司其他应收款欠款单位主要为股东城投集团和天津市土地整理中心，回收风险较小。截至2013年底公司共计提坏账准备0.14亿元。

截至2013年底，公司存货34.91亿元，较年初增长166.96%，主要是开发成本所致；该开发成本主要是与地块相关的成本，主要是受让宗地编号为津北富（挂）2013-066，土地出让金为20.75亿元，受让时间为2013年8月28日。

截至2014年9月底，公司资产总额上升至1286.60亿元，较2013年底增长10.60%，主要随着地铁工程的持续投入，公司预付款项、其他应收款和在建工程的增长所致；从构成看，流动资产和非流动资产的占比分别为17.10%和82.90%，流动资产占比较2013年底有所增长。总体看，公司资产构成较2013年底变动不大。

总体来看，近年来公司资产总额增长速度较快，流动资产中货币资金占比很高，固定资产和在建工程以地铁建设资产为主。总体来看，公司资产结构合理，考虑到货币资金作为项目资本金将陆续投入项目建设，资产流动性一般。

2. 现金流分析

2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为4.14亿元，较上年下降17.34%；现金收入比为65.38%，较上年略有下降。公司购买商品、接受劳务支付的现金为25.03亿元，较上年增长197.26%，主要系天津城铁港铁建设有限公司购买土地支付20.75亿元导致。公司收到和支付的其它与经营活动有关的现金基本为公司与城投集团及其下属公司的内部往来款项。2013年公司经营活动现金流量净额为-4.69亿元。

2013年，公司投资活动现金流入量为24.51亿元，同比下降35.31%，主要是收到其他与投资活动有关的现金下降所致。公司收到其他与投资活动有关的现金为23.08亿元，为相关地铁线路账务处理时垫付各公司之间的往来款和工程款项。公司收回投资收到的现金1.35亿元，主要为收回委托发放的款项。2013年，公司投资活动现金流出182.37亿元，较上年略有下降，主要由于受地铁2、3号线建设工程进入尾声影响，公司购买固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金有所下降。公司投资所支付的现金为1.21亿元为委托发放给天津金居置业发展有限公司的委放款。另外，公司支付其他与投资活动有关的现金

69.88亿元，反映公司垫付各公司的往来款和工程款。2013年公司投资活动现金流量净额为-157.87亿元。

2013年，公司筹资活动现金流入量为196.70亿元，较上年下降26.28%。公司吸收投资收到的现金为公司收到的地铁项目资本金，资金流入量较大，2013年为34.11亿元。公司借款收到的现金系银行贷款资金流入144.85亿元。2013年公司筹资活动现金流出量为100.47亿元，主要体现为偿还债务所支付的现金以及分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。公司收到和支付的其他与筹资活动有关的现金主要是与融资租赁有关的费用及其他与筹资相关的费用。2013年公司筹资活动产生的现金流量净额为96.23亿元。

2014年1-9月，公司经营活动产生的现金流净额、投资活动产生的现金流净额、筹资活动产生的现金流净额分别为-2.81亿元、-76.17亿元和75.99亿元。

受地铁资源开发业务资金流入减少影响，2013年公司经营活动现金流入规模较上年有所下降。公司未来投资规模仍较大，对外融资压力较重。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，截至2013年底，流动比率和速动比率分别为150.58%和120.12%，较年初均下降。截至2014年9月底，公司流动比率和速动比率分别为206.95%和172.36%，较2013年底快速增长。公司经营活动现金流量净额持续为负，对公司短期债务不具备保障能力。总体看，公司短期债务相对于货币资金规模较小，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为20亿元，占2014年9月底公司全部债务和短期债务的比重分别为4.02%和64.56%，对公司现有短期债务影响大。

截至2014年9月底，公司资产负债率和全部

债务资本化比率分别为46.35%和41.92%。以2014年9月底数据为基础，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上升至47.17%和42.88%，公司整体债务负担略有加重。但考虑到本期短期融资券募集资金中16亿元用于偿还银行借款，本期债券发行后公司实际债务负担可能低于测算指标值。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为1.94倍、1.09倍和3.34倍。2011~2013年，公司经营活动现金流净额均为负数，对本期短期融资券不具备保障能力。整体看，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力尚可。

2011~2013年，公司现金类资产分别为107.67亿元、126.93亿元和60.65亿元，分别是本期短期融资券的5.38倍、6.35倍和3.03倍。截至2014年9月底，公司现金类资产57.58亿元，为本期短期融资券的2.88倍。总体看，虽然公司现金类资产近年来受基建投入规模的影响波动较大，但整体对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

天津市地下铁道集团有限公司是天津市地铁投资建设、运营管理和资源开发的主体，具有垄断地位。近年来，天津市经济持续增长、财政收入水平不断提高，为公司发展创造了良好的外部环境；天津市政府对公司支持明确，对目前已建、在建和已经申报立项的地铁项目均由财政提供资金用以保障项目建设的资金投入和到期债务的还本付息。

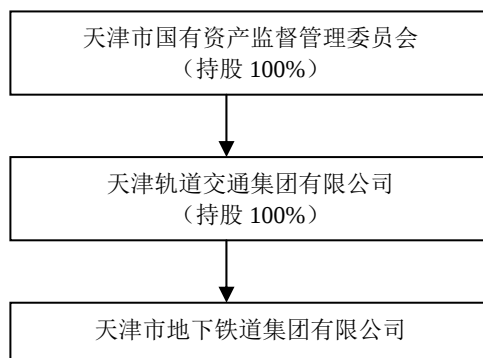
公司地铁运营单位成本较高，日常运营对于政府补贴具有一定的依赖性；但考虑到天津市政府支持明确，公司未来债务大部分由天津市财政偿还，运营亏损由财政补贴等因素，总体看，公司主体信用风险低。

本期短期融资券的发行对公司现有短期

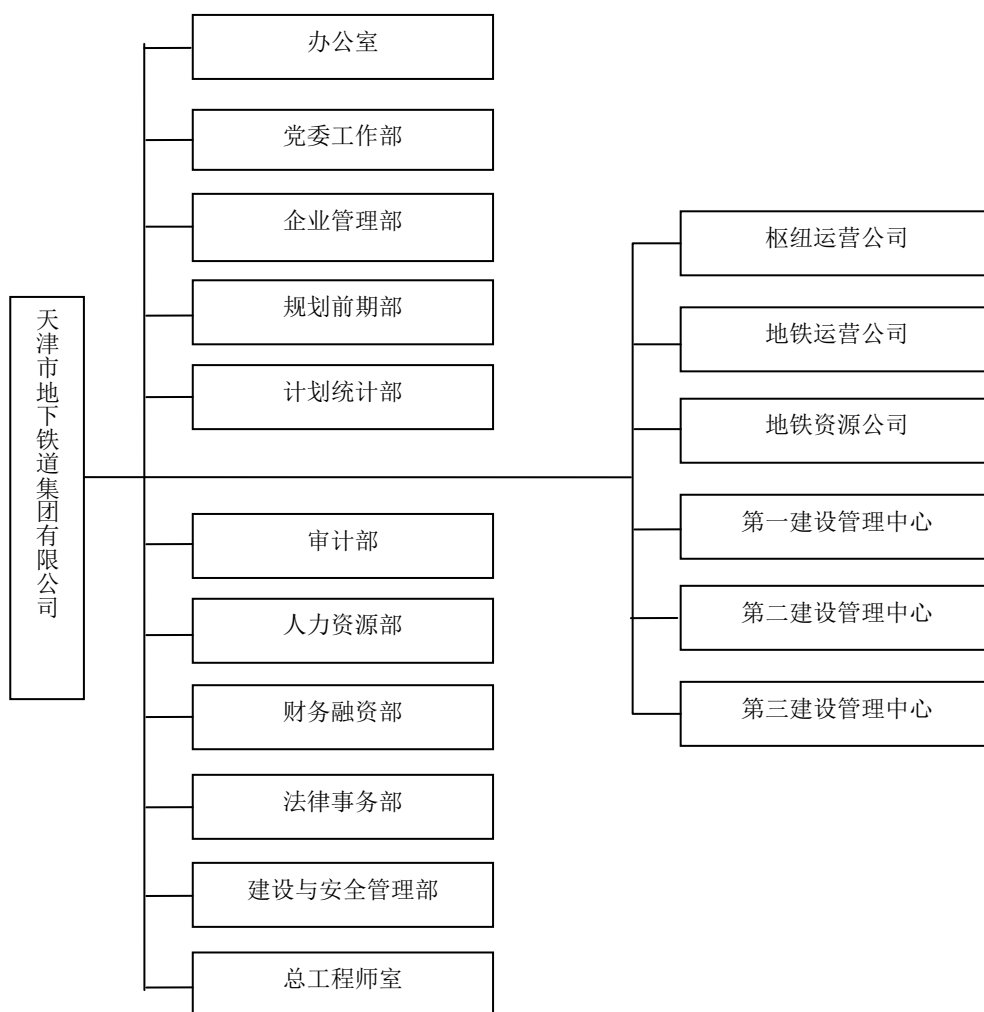
债务影响大，但公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2014 年 9 月底公司股权结构



附件 1-2 截至 2014 年 9 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2014 年 9 月底主要子公司情况

序号	子公司名称	经营范围	注册资本 (万元)	公司 持股比例
1	天津地铁建设发展有限公司	地铁基础设施建设工程施工等	10000.00	100%
2	天津市地下铁道运营有限公司	地铁运营	10000.00	100%
3	天津地铁资源投资有限公司	对房地产业进行投资、房屋租赁等	20000.00	100%
4	天津城投建设有限公司	基础设施建设工程施工等	300	100%
5	天津市凯东置业发展有限公司	房地产开发及商品房销售等	1500.00	100%
6	天津地铁科技发展有限公司	电子信息、地铁工程相关技术开发、咨询、服务、转让；地铁运营技术咨询等	1000.00	100%
7	天津地铁和谐物业管理有限公司	物业管理、提供机关事业单位后勤话服务等	300.00	100%
8	天津城投枢纽运营管理有限公司	天津站枢纽运营管理	3000	100%
9	天津海顺置业发展有限公司	地铁授权建设用地开发经营,商品房开发经营,物业管理	2000.00	60%
10	天津市地铁置业发展有限公司	房地产开发,销售,物业管理,装饰装修等	1200.00	51%
11	天津市地铁深远广告策划有限公司	设计制作发布代理国内各类广告等	1000.00	40%
12	天津城铁港铁建设有限公司	房地产开发、建设、销售、出租和管理自建物业及配套设施；物业管理；停车服务	180000.00	51%

注：公司对天津市地铁深远广告策划有限公司的持股未超过 50%，公司为其最大股东，其他两家股东分别是天津市深远广告传播有限公司 35%，银基投资控股有限公司 25%；且该公司经营业务主要依赖母公司地铁沿线广告发布，同时其董事、监事均由公司委派，法定代表人也是公司委派，因此具有实质控制权，将其纳入公司合并财务报表的合并范围。

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2013 年年初	2013 年年末	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	107.67	126.93	60.65	57.58
资产总额(亿元)	706.21	1015.53	1163.30	1286.60
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	379.32	416.55	445.61	690.28
短期债务(亿元)	6.35	33.53	36.50	30.98
长期债务(亿元)	159.72	310.78	400.45	467.14
全部债务(亿元)	166.07	344.31	436.95	498.12
营业收入(主营业务收入)(亿元)	2.75	7.60	6.34	4.87
利润总额(亿元)	3.70	0.60	3.01	-0.56
EBITDA(亿元)	4.93	1.77	3.80	--
经营性净现金流(亿元)	-9.01	-11.13	-4.69	-2.81
财务指标				
销售债权周转次数(次)	21.44	18.68	7.88	--
存货周转次数(次)	0.23	0.48	0.26	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.01	0.01	--
现金收入比(%)	351.11	65.95	65.38	75.73
营业利润率(主营业务利润率)(%)	-4.83	12.37	-3.76	-22.94
总资本收益率(%)	0.56	0.76	4.70	--
净资产收益率(%)	0.68	0.07	0.56	--
长期债务资本化比率(%)	29.63	42.73	47.33	40.36
全部债务资本化比率(%)	30.45	45.25	49.51	41.92
资产负债率(%)	46.29	58.98	61.69	46.35
流动比率(%)	335.72	189.05	150.58	206.95
速动比率(%)	302.39	175.46	120.12	172.36
经营现金流负债比(%)	-17.90	-11.56	-4.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.38	0.29	0.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	33.66	194.76	114.94	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.94	1.09	3.34	--
现金偿债倍数(倍)	5.38	6.35	3.03	2.88

注：1.2013 年公司开始执行新会计准则（2006），2014 年三季度财务数据未经审计；2.公司长期应付款全部为融资租赁款，将其计入长期债务和全部债务中；3.2014 年 9 月底公司其他流动负债中短期融资券，已调整至短期债务。

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(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	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

联合资信评估有限公司关于 天津市地下铁道集团有限公司 2015 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。

天津市地下铁道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。天津市地下铁道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市地下铁道集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津市地下铁道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。

如天津市地下铁道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天津市地下铁道集团有限公司、主管部门、交易机构等。

