

信用等级公告

联合[2015] 477 号

联合资信评估有限公司通过对青海省投资集团有限公司2015 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

青海省投资集团有限公司
2015 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
二零一五年六月九日



青海省投资集团有限公司

2015 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: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 6 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: 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 6 月 9 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	31.76	51.64	47.27	63.89
资产总额(亿元)	323.83	369.67	427.96	447.80
所有者权益(亿元)	88.96	88.83	91.13	90.35
短期债务(亿元)	79.79	83.56	133.77	141.48
全部债务(亿元)	181.46	208.58	275.86	295.83
营业收入(亿元)	80.38	107.59	128.95	24.00
利润总额(亿元)	1.52	1.41	1.17	-0.86
EBITDA(亿元)	10.80	9.78	9.92	--
经营性净现金流(亿元)	8.99	9.62	7.09	2.11
净资产收益率(%)	1.53	1.03	1.01	--
资产负债率(%)	72.53	75.97	78.71	79.82
速动比率(%)	55.95	67.14	58.95	66.70
EBITDA 利息倍数(倍)	0.87	0.63	0.60	--
经营现金流对负债比(%)	7.55	7.35	4.75	--
现金偿债倍数(倍)	5.29	8.61	7.88	10.65

注: 1.2015 年一季度财务数据未经审计;

2.长期应付款中的融资租赁设备款计入长期债务;

3.应付债券中的短期融资券计入短期债务;

4.现金类资产未剔除受限部分。

分析师

赵楠 徐璨

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,青海省投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2015 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。

优势

1. 公司是青海省国资委下属的国有企业,形成了电解铝、电力生产、煤炭开采和资源风险勘探等多元化产业格局。
2. 公司煤(水)-电-铝产业链完善,电解铝业务具备显著的成本优势。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 国内电解铝行业产能严重过剩,企业盈利不断下降,营业外收入对公司利润影响大。
2. 公司债务负担重,短期债务规模大,EBITDA对利息的保障能力偏弱,短期支付压力较大。
3. 公司下属担保公司对外担保规模大,担保业务出现代偿,且代偿金额逐渐扩大,后续仍存在代偿风险。

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）与青海省投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与青海省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，未因青海省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青海省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、青海省投资集团有限公司 2015 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

青海省投资集团有限公司（以下简称“公司”）是 1993 年经青海省人民政府批准成立的国有投资公司，初始注册资本 2.50 亿元，2001 年更为现名，注册资本扩充至 10.00 亿元。2006 年，联合两家境外战略投资者对公司进行增资扩股，注册资本变更为 34.00 亿元人民币。2008 年 12 月 24 日，公司进行了减资公告，并于 2008 年 12 月 29 日退还实收外资方投资，减资后本公司注册资本变更为 13.59 亿元。2012 年 6 月，青海省国有资产投资管理有限公司对公司投入资本金 5 亿元。2012 年 10 月 22 日，西宁经济技术开发区投资控股有限公司出资 6 亿元入股，其中 4.65 亿元增加注册资本、1.35 亿元转增资本公积，公司注册资本金增至 23.24 亿元。2013 年，西部矿业股份有限公司（以下简称“西部矿业”）对公司进行增资，增资完成后，公司注册资本金为 36.25 亿元。2014 年 12 月 23 日，青海省政府国有资产监督管理委员会出具《关于青海省投资集团有限公司与西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司互相投资的批复》（青国有资产[2014]第 307 号），增加注册资本人民币 39200 万元，由西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司出资，变更后的注册资本为 40.17 亿元，其中青海省政府国有资产监督管理委员会（以下简称“青海国资委”）持股比例 33.83%，西部矿业持股比例 32.38%，西宁经济技术开发区投资控股有限公司持股比例 21.34%，青海省国有资产投资管理有限公司持股比例 12.45%。

公司主要经营范围为青海省国资委授权经营的国有资产，以产权为纽带进行资本运营，对投资项目作为业主成员进行全过程管理；办理设备租赁、资金筹措、融通业务（国家禁止或限制的项目除外）；项目、债权和股权投资；贷款担保、托管、投资咨询；工业生产资料（国家专项规定的除外）；原材料采购；炭素制品、铝制品、铝合金生产销售。（国家有专项规定

除外）。目前投资领域主要涉及发电、电解铝冶炼、矿产资源开发等行业。

截至 2015 年 3 月底，公司下辖 18 家子公司，设投资管理部、资产管理部、经营管理部、安环部、科技部、财务资金部、审计监察部、办公室、企划部、党群部 10 个职能管理部门。

截至 2014 年底，公司合并资产总额为 427.96 亿元，所有者权益合计为 91.13 亿元（其中少数股东权益 25.98 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 128.95 亿元，利润总额 1.17 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额为 447.80 亿元，所有者权益合计为 90.35 亿元（其中少数股东权益 25.98 亿元）。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 24.00 亿元，利润总额 -0.86 亿元。

公司注册地址：西宁市城西区新宁路 36 号；法定代表人：洪伟。

二、本期短期融资券概况

公司 2014 年注册短期融资券额度 12 亿元，本期计划发行 6 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券发行所募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是青海省国资委持有的大型国有企业集团，是青海省政府“十一五”重点扶植发展企业，目前形成了包括电解铝、电力生产、煤炭开采和资源风险勘探在内的多元化业务格局，且煤、电、铝三大业务板块实现有效协同，建立起了以煤、电为基础，电解铝为核心，铝加工为延伸的完整产业链，使主营的电解铝业务具备显著的成本优势和较强的市场竞争力。同时，公司在各板块均储备了丰富的在建、拟建项目，未来具有较大的成长空间和良好的发展前景。

铝业板块方面，公司目前具有年产 77.5 万吨电解铝，年产 18 万吨阳极炭素，年产 20 万吨粗铝加工能力。此外，公司拥有年产 2 万吨高精铝，年产 20 万吨高精铝板带和年产 1.2 万吨电子铝箔及 2400 万 m²化成箔项目，其中高精铝和高精铝板带项目处于生产磨合阶段。

电力产业方面，公司是青海省属的最主要的水电投资主体，目前已获得水电资源 6 处，规划装机容量 170.1 万千瓦。公司在运行的水电站主要是康扬水电站和黄丰水电站，其装机容量总共为 50.9 万千瓦。目前，黄丰水电站主体机组已全部投入运行，进入试发电阶段，由于征地工作尚未完成，导致目前仅能实现低水头发电；另外，14.2 万千瓦的大河家水电预计将于 2016 年底前投产。火电方面，公司 5×12.5 万千瓦机组曾为当地最大火电机组，近年随公司电解铝业务发展逐步转为自备电源；公司全资下属的青海宁北铝业 2×13.5 万千瓦火电机组也分别于 2011 年 7 月和 2012 年 2 月上网发电；此外，2013 年西部矿业增资后，公司新增 2×13.5 万千瓦火电机组。

煤炭业务板块方面，公司目前具有年产 285 万吨原煤产能，在建的柴达尔矿先锋井 45 万吨/年项目也即将投产。

资源风险勘探方面，公司全资下属的青海金星矿业有限公司主营矿产资源风险勘查开发及矿业权市场化运作，是目前青海省主要的资源勘探主体之一。目前，公司在青海省内拥有 41 幅勘探图（即勘探区域），每幅图为 420 平方公里的勘探面积，勘查总面积达 17011 平方公里，拥有了固体矿产、盐湖矿产、地下水资源等多种勘探资源储备。

总体看，目前公司形成了电解铝-加工，电力生产，煤炭开采和资源风险勘探在内的多元化业务格局，并通过煤-电-铝联营方式使支柱原铝生产业务具有较强的市场竞争力；同时资源风险勘探使公司具有了丰富的资源储备，为公司的持续发展提供了有力支持。

公司下属担保公司目前对外担保余额大，

并已出现代偿，且代偿金额逐渐扩大，未来具有代偿风险。

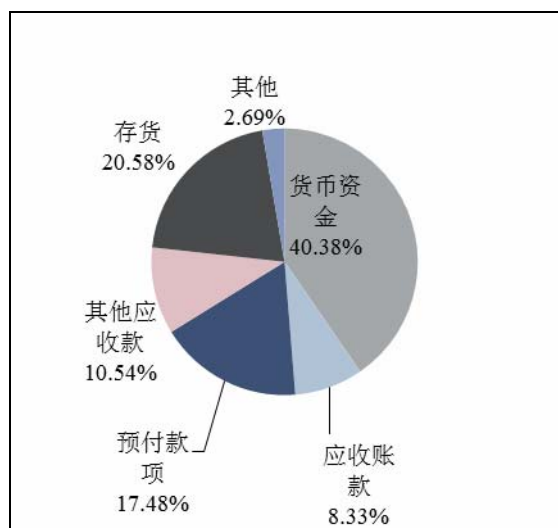
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年底，公司流动资产持续增长，年均增长 11.15%，截至 2014 年底，公司流动资产 110.83 亿元，主要以货币资金（占 40.38%）、应收账款（占 8.33%）、预付款项（占 17.48%）、其他应收款（占 10.54%）和存货（占 20.58%）为主。

图 1 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年底，公司货币资金快速增长，年均增长 23.49%，2014 年底为 44.76 亿元，其中最主要的是银行存款和其他货币资金（主要是银行承兑汇票票据保证金存款等）。

2012~2014 年底，公司应收账款有所波动，年均下降 2.86%，2014 年底为 9.24 亿元，按照账龄计提坏账准备的应收账款中 1 年以内的占比 88.71%，1~2 年的占比 10.45%，2~3 年的占比 0.38%，3 年以上的占比 0.46%。总共计提坏账准备 0.28 元，计提比例为 2.91%。总体看，公司的应收账款以 1 年以内短期为主，回收期

较短，流动性较好，坏账风险较低。

2012~2014 年底，公司预付款项持续增长，年均增长 6.92%，主要为材料款、设备款和工程款的增长，截至 2014 年底公司预付款项为 19.37 亿元，从账龄上看，1 年以内占比 50.29%，1~2 年的占比 21.26%，2~3 年的占比 6.52%，3 年以上的占比 21.93%。

2012~2014 年底，公司其他应收款迅速增长，年均增长 19.99%，2014 年底为 11.68 亿元，按组合计提坏账准备的其他应收款占比 95.78%，其中采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款 4.08 亿元，账龄 1 年以内的占 63.02%，1~2 年的占 26.29%，2~3 年的占 7.45%，3 年以上的占 3.24%。总共计提坏账准备 0.75 亿元，计提比例 6.02%；采用余额百分比法计提坏账准备的其他应收款为 7.83 亿元，计提坏账比例为 0.30%。总体看，公司其他应收款回收期较短，坏账风险较低。

2012~2014 年底，公司存货波动中略有下降，年均下降 0.62%，2014 年底为 22.81 亿元，主要由原材料、库存商品、在产品、开发成本和发出商品构成，2012 年随着公司产业链下游铝加工相关企业进入试生产阶段导致公司在产品和库存商品大幅增加，从而使存货规模增加，2013 年由于公司开始清库存，公司存货规模有所下降。2014 年的库存较去年小幅度增长系原材料与产成品的小幅度增加。2014 年公司计提存货跌价准备 0.42 亿元，主要是针对氧化铝原材料和库存商品计提的跌价准备。（需确定）

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额为 447.80 亿元，较 2014 年底增长 4.64%，公司资产中流动资产占 28.29%，非流动资产占 71.71%，仍以非流动资产为主，资产构成上较 2014 年底变化不大。

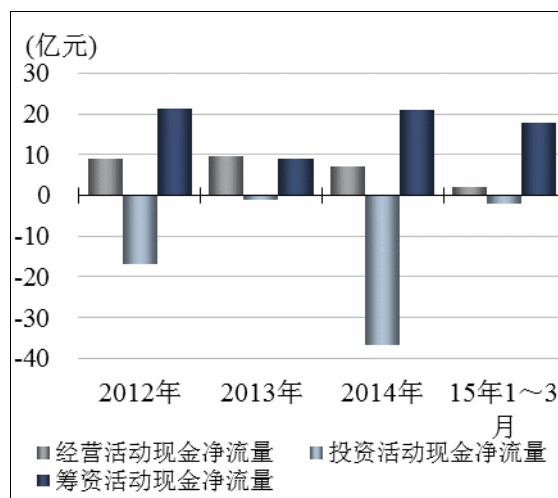
总体看，公司资产以非流动资产为主，资产流动性一般。

2. 现金流分析

2012~2014 年，公司经营活动现金流入年均增长 3.81%，2014 年为 129.69 亿元。近三年，

公司现金收入比分别为 132.08%、111.32%和 88.63%，公司收入质量有所下降。2014 年公司收到其他与经营活动有关的现金为 15.38 亿元，主要是公司与其他单位往来款，投标保证金、出售废旧物资等项目构成。同期，公司经营活动流出量亦呈现增长态势，年均复合增速为 4.92%，2014 年为 122.60 亿元，其中支付其他与经营活动有关的现金主要是偿还公司与其他单位往来款、准备金返还，投标保证金的返还等。近三年，公司经营活动现金净流量波动下降，年均下降 11.19%，2014 年为 7.09 亿元。总体上看，公司经营规模扩大导致经营活动现金流入量不断增长，同时公司收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金规模较大，对公司经营活动现金流量净额有一定影响。

图 2 公司近年现金流情况



资料来源：公司提供

从投资活动现金流看，2012~2014 年，公司投资活动产生的现金流入波动较大，2014 年为 1.03 亿元。2013 年投资活动现金流入较 2012 年有较大幅度增长的主要原因是处置青海省金星矿业有限公司 60% 股权的款项到账，导致处置固定资产和其他长期资产收回的现金达到 4.16 亿元，同时由于将新并入企业期初货币资金归集于收到其他与投资活动有关的现金，导致 2013 年收到其他与投资活动有关的现金达

到 4.86 亿元。公司投资活动现金流出量波动增长，年均增长 47.55%，2014 年为 37.86 亿元。

从筹资活动现金流看，公司筹资活动产生的现金流入主要是取得借款收到的现金，而筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务支付的现金。2012~2014 年，公司在建项目大规模的资金需求主要通过外部融资解决，2014 年，筹资活动产生的现金净流入为 20.93 亿元。公司收到的其他与筹资活动有关的现金主要是收到的租赁款等其他筹资收现，支付的其他与筹资活动有关的现金主要是租赁费、发行股票债券直接支付的手续费、宣传费、咨询费等。

2015 年 1~3 月，公司经营活动的产生的现金流入量和流入净额分别为 32.92 亿元和 2.11 亿元，现金收入比为 104.86%。同期公司投资活动现金流入量 1.20 亿元，流出量为 3.36 亿元，投资活动现金净流量表现为净流出，流出规模为 2.16 亿元。2015 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入量为 73.25 亿元，流出量为 55.46 亿元，净流量为 17.79 亿元。

总体看，公司近年投资项目较多，经营活动产生的现金流入尚不能满足投资活动的现金需求，对外筹资压力大。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率有所波动，其中 2014 年分别为 74.23%和 58.95%，2015 年 3 月底分别为 81.27%和 66.70%。公司经营现金流动负债比波动较大，三年分别为 7.55%、7.35%和 4.75%。整体看，公司流动负债中有息债务规模占比较高，公司短期支付压力较大。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保 6.35 亿元，担保比率 7.03%，其中子公司青海桥头铝电有限公司对外担保 0.95 亿元，担保对象为西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司；子公司青海国鑫铝业股份有限公司对外担保 0.2 亿元，担保对象为青海金溢铝型材材料加工有限公司；公司本部对外担保 5.2 亿元，担保对

象为西宁农商公司(西宁城投)和西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司。

截至 2014 年底，西宁汇丰农业投资建设开发有限公司资产总额 19471.34 万元，负债总额 17628.89 万元，全年盈亏平衡；西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司总资产 267.38 亿元，总负债 168.6 亿元，净资产 98.78 亿元，全年实现营业收入 28.14 亿元，净利润 2.16 亿元。上述担保对象均为国有企业且经营情况正常。

此外，截至 2015 年 5 月 31 日，下属子公司青海天诚信用担保有限责任公司（以下简称“天诚担保”）担保余额 66.64 亿元（被担保企业均为天诚担保的股东单位或开发区的企业，企业众多，担保较为分散，大部分为中小企业），公司代偿金额 3.42 亿元，有扩大趋势，目前所有担保均未出现逾期。考虑到目前宏观经济下行压力大，虽然所担保的企业有抵押物或者开发区给予保证承诺，但公司担保业务出现代偿，且代偿金额呈扩大趋势，后续存在代偿风险。

截至 2015 年 3 月底，公司获得综合授信 353.78 亿元，其中未使用额度 133.78 亿元；公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 6 亿元，占其 2015 年 3 月底短期债务的 4.24%；占全部债务的 2.03%，对公司现有债务影响小。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 79.82%和 76.60%，以 2015 年 3 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分别为 80.09%和 76.96%，考虑到公司募集资金用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后公司实际负债水平可能低于测算值。

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 20.06 倍、21.49 倍和 21.61 倍，经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

近三年，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障倍数有所波动，分别为 1.50 倍、1.60 倍和 1.18 倍。

截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产（剔除受限部分后）为 54.55 亿元，对于本期短期融资券的偿债倍数为 9.09 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

六、结论

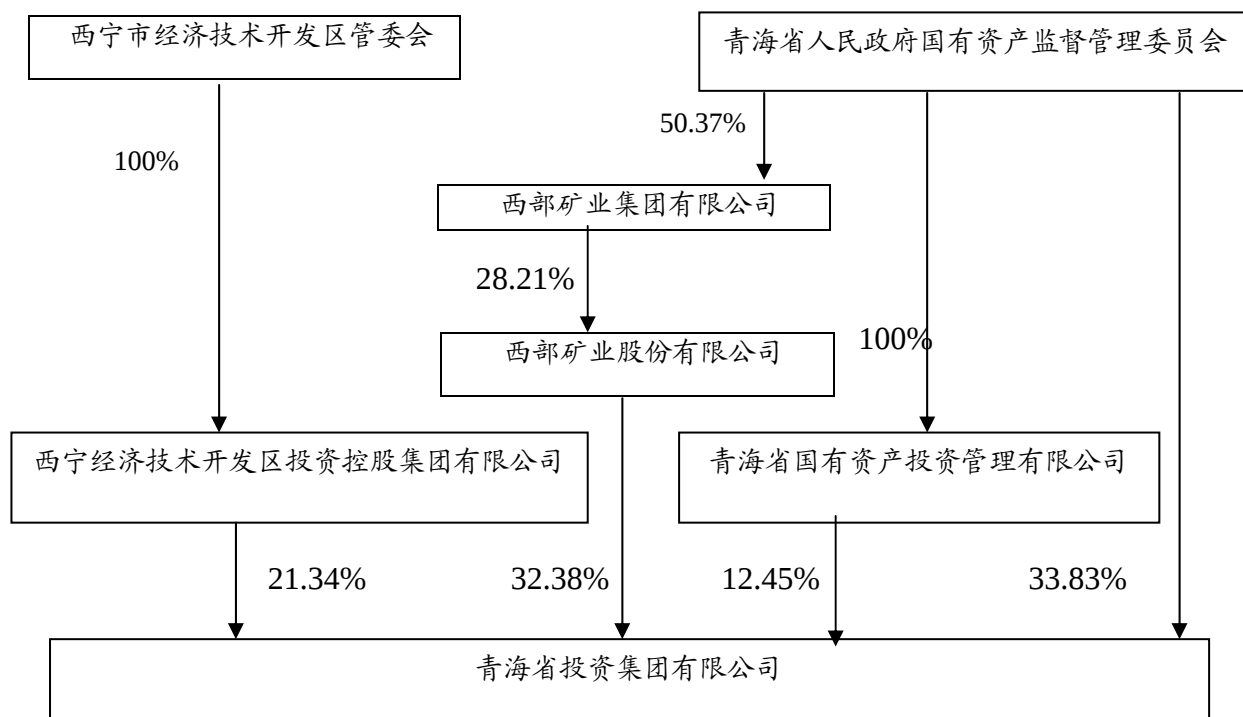
公司是青海省国资委下属的国有企业，形成了包括原铝冶炼、电力生产、煤炭开采和资源风险勘探等多元化产业格局，主营原铝冶炼业务具备显著的成本优势和较强的市场竞争力。近几年，公司经营规模不断扩张，资产规模持续增长，但在建项目大规模的资金需求使公司目前债务负担重。

未来，随在建项目的逐步投产，公司产业链将更趋完善，资产的运营效率和盈利水平都有望得到提升，整体的偿债能力将逐步改善。总体看，公司主体信用风险较低。

公司经营活动现金流入规模较大，经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保障程度较好。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	31.76	51.64	47.27	63.89
资产总额(亿元)	323.83	369.67	427.96	447.80
所有者权益(亿元)	88.96	88.83	91.13	90.35
短期债务(亿元)	79.79	83.56	133.77	141.48
长期债务(亿元)	101.68	125.02	142.09	154.35
全部债务(亿元)	181.46	208.58	275.86	295.83
营业收入(亿元)	80.38	107.59	128.95	24.00
利润总额(亿元)	1.52	1.41	1.17	-0.86
EBITDA(亿元)	10.80	9.78	9.92	--
经营性净现金流(亿元)	8.99	9.62	7.09	2.11
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.59	9.69	11.85	--
存货周转次数(次)	3.03	4.31	5.28	--
总资产周转次数(次)	0.25	0.31	0.32	--
现金收入比(%)	132.08	111.32	88.63	104.86
营业利润率(%)	11.85	10.00	8.66	4.58
总资本收益率(%)	2.21	1.22	1.06	--
净资产收益率(%)	1.53	1.03	1.01	--
长期债务资本化比率(%)	53.34	58.46	60.92	63.07
全部债务资本化比率(%)	67.10	70.13	75.17	76.60
资产负债率(%)	72.53	75.97	78.71	79.82
流动比率(%)	75.35	83.63	74.23	81.27
速动比率(%)	55.95	67.14	58.95	66.70
经营现金流动负债比(%)	7.55	7.35	4.75	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.87	0.63	0.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	16.80	21.33	27.80	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	20.06	21.49	21.61	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.50	1.60	1.18	--
现金偿债倍数(倍)	5.29	8.61	7.88	10.65

注：1.2015 年一季度财务数据未经审计；

2.长期应付款中的融资租赁设备款计入长期债务；

3.应付债券中的短期融资券计入短期债务；

4.现金类资产未剔除受限部分。

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 青海省投资集团有限公司 2015 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。

青海省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。青海省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青海省投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现青海省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。

如青海省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青海省投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

