

信用等级公告

联合[2014] 636 号

联合资信评估有限公司通过对青岛国信发展（集团）有限责任公司 2014 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

青岛国信发展（集团）有限责任公司
2014 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
二零一四年八月四日

青岛国信发展（集团）有限责任公司

2014 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：AA⁺

评级展望：正面

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：20 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

发行目的：偿还银行贷款

评级时间：2014 年 8 月 4 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	34.60	44.20	23.61	28.90
资产总额(亿元)	303.02	368.31	400.10	324.38
所有者权益(亿元)	114.76	135.61	146.50	109.18
短期债务(亿元)	21.28	21.12	30.25	27.00
全部债务(亿元)	82.06	122.69	116.77	105.72
营业收入 (亿元)	4.00	4.72	6.73	0.92
利润总额 (亿元)	3.48	2.06	2.54	-0.24
EBITDA(亿元)	6.45	6.12	9.71	--
经营性净现金流(亿元)	1.86	1.46	6.44	-1.03
净资产收益率(%)	2.46	1.49	1.55	--
资产负债率(%)	62.13	63.18	63.38	66.34
速动比率(%)	115.60	142.70	86.90	81.33
经营现金流动负债比(%)	4.11	3.12	8.83	--
现金偿债倍数(倍)	1.73	2.21	1.18	1.45

注：2011 年财务数据使用 2012 年审计报告的期初数；2014 年一季度财务报表未经审计；其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务；有息债务已剔除非公司实际债务；2011~2013 年及 2014 年一季度合并利润表均已按照公司最新报表列报数据进行调整。

分析师

闫昱州 杜蜀萍

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，青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2014 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很低。

优势

1. 公司作为青岛市政府金融、城市功能开发与服务的重要运营载体，经营外部环境良好，在政策、资金筹措上得到了地方政府的有力支持。
2. 公司参股的金融资产质量优良，产生的投资收益较为可观，未来仍有较大的增值潜力；投资的海天综合体项目地理位置优良。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的保护程度较好。

关注

1. 目前公司经营性和收入利润规模相对较小。
2. 未来一定时期公司投资项目资本支出规模较大，面临一定的资金压力。
3. 公司地铁资产划出，使公司资产、权益规模阶段性减少和债务比率上升。

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）与青岛国信发展（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与青岛国信发展（集团）有限责任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、联合资信与评估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，未因青岛国信发展（集团）有限责任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岛国信发展（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、青岛国信发展（集团）有限责任公司 2014 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“国信集团”）于 2008 年 4 月 16 日经青岛市人民政府青政发[2008]11 号《青岛市人民政府关于组建政府投资类公司的通知》文件批准，由青岛国信实业有限公司（以下简称“国信实业”）、青岛市地下铁道公司、青岛（香港）华青发展有限责任公司整建制划转组建而成，后根据青国资统评[2010]2 号文件，青岛市政府将华青公司划转至青岛城市建设投资（集团）有限责任公司。

公司是由青岛市人民政府授权青岛市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，截至 2014 年 3 月底，公司注册资本 30 亿元。

公司业务范围：城乡重大基础设施项目投资建设与运营；政府重大公益项目的投资建设与运营；经营房产、旅游、土地开发等服务行业及经批准的非银行金融服务业。

截至 2013 年底，公司合并资产总额为 400.10 亿元，所有者权益 146.50 亿元（其中少数股东权益 1.31 亿元）；2013 年实现营业收入 6.73 亿元，利润总额 2.54 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额为 324.38 亿元，所有者权益 109.18 亿元（其中少数股东权益 1.29 亿元）；2014 年 1~3 月，实现营业收入 0.92 亿元，利润总额-0.24 亿元。

公司注册地址：青岛市市南区东海西路 15 号；法定代表人：王建辉。

二、本期短期融资券概况

公司于 2012 年注册短期融资券额度 20 亿元，于 2012 年 11 月、2013 年 3 月和 5 月分别发行 10 亿元、5 亿元和 5 亿元，本期计划发行 2014 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 20 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行等金融机构借款本息。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为青岛市国有资产运营和投资的法人实体，逐步形成了以实业、金融、服务业、城市功能开发与建设、置业经营板块。其中形成了以电力、隧道等城市基础设施项目为基础的实业板块；以参控股光大银行、青岛银行、青岛农村商业银行、陆家嘴国际信托、泰信基金及其他金融性机构为代表的金融板块；以会展中心、大剧院、体育中心、海天大酒店、滨海旅游等项目为平台的服务业板块；以政府项目代建、土地一级开发、房地产开发为依托的置业板块。公司承建青岛市众多大型重点项目的建设，在财政拨款、资本金注入和政策方面得到了青岛市政府的大力支持。

2011~2013 年公司的营业收入分别为 4.00 亿元、4.72 亿元和 6.73 亿元，其中酒店旅游业务和城市交通业务形成的收入占比较大，2013 年两块业务所占比例分别为 34.80% 和 27.11%；酒店旅游业务收入保持小幅稳定增长；城市交通方面，胶州湾海底隧道于 2011 年 6 月通车，收入以年均 20% 左右的增幅保持增长；2013 年公司参与蓝色硅谷土地开发项目，获得土地一级开发收入 1.13 亿元；公司房地产开发业务规模较小，收入有所波动，2013 年实现收入 1.00 亿元，但未结转预收销售规模较大；公司金融投资业务受业务特性和市场影响明显，在公司主营业务中反映的收入有所波动，近两年收入规模较小。公司其他业务主要包括利息收入、围挡、租赁、商品销售等。

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。公司目前自有经营性资产收益有待提高；投资收益和补贴收入对公司利润总额的贡献较大。公司短期债务偿还能力有一定压力。剥离融资需求较大的地铁建设业务，减轻了公司未来几年的融资压力，但具有

区域垄断性的地铁业务剥离，公司资产和权益规模阶段性大幅下降。公司负债水平有所上升，债务负担有所加重，但仍处于合理范围。公司资产注入事项预计年内完成，公司可获得的注入资产规模大。资产注入后，公司资产和所有者权益规模将大幅增长。

近年，公司金融投资业务布局逐步形成，带动公司投资收益规模的快速增长。蓝色硅谷项目初步实现效益。作为青岛市主要国有资产投资与运营主体，公司有望获得青岛市政府的持续支持。

未来公司将围绕金融投资、蓝色硅谷建设及城市功能开发三大核心业务发展，继续推进青岛市重大基础设施项目的建设，发展空间广阔。公司整体经营规模和盈利水平有望随项目投资的推进得以持续扩大和提升。

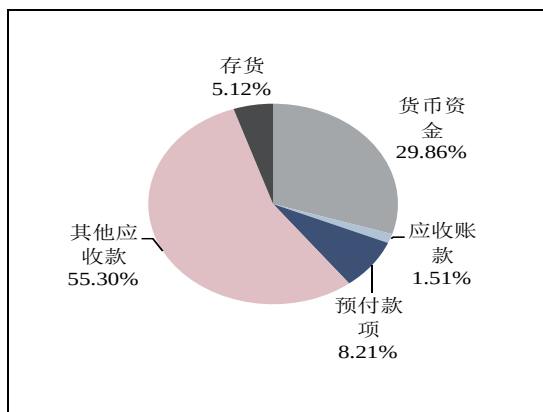
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为正面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产规模保持稳定增长，年均复合增长率为14.91%，主要由于公司承担的基建项目增加导致非流动资产增加，以及项目资本金注入增加所致。截至2013年底，公司资产总额400.10亿元，其中流动资产占20.04%、非流动资产占79.96%。

图1 2013年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2011~2013年，公司流动资产年均复合增长12.42%，2013年底为80.17亿元。2013年，公司流动资产主要由货币资金（占比28.16%）、预付款项（占比12.96%）、其他应收款（占比33.49%）和存货（占比20.92%）构成。

2011~2013年，公司货币资金分别为34.60亿元、44.20亿元和22.58亿元，主要为银行存款（占比99.89%）。

截至2013年底，公司交易性金融资产为1.03亿元，主要为交易性权益工具投资，包括对青岛双星0.86亿元、华夏货币基金0.17亿元。2011~2013年，公司应收账款波动下降，2013年底为0.86亿元，计提坏账比例为16.80%。

2011~2013年，公司预付账款分别为5.40亿元、6.39亿元和10.39亿元，2013年增加主要为蓝色硅谷项目预付一级土地开发支出2.96亿元、蓝色硅谷道路工程开工预付工程款0.51亿元、公司融资租赁业务预付外贸金融租赁公司0.43亿元。

截至2013年底，公司应收股利1.53亿元，主要为华电青岛发电有限公司尚未支付的1.45亿元股利（已于2014年4月收到）。

2011~2013年，公司其他应收款年均复合增长51.64%，主要为关联公司往来款。截至2013年底，公司其他应收款26.85亿元，比上年末增加10.90亿元，变动主要为当年上缴青岛市财政地铁资本金新增财政往来款15.40亿元，新增公交补贴、降价补贴、节假日免费补贴0.89亿元，同时核销代青岛市财政购买青岛农商行不良资产6.00亿元。2013年底，公司按交易对象信誉组合计提坏账准备的其他应收账款21.20亿元，主要包括为青岛市财政地铁应拨付资金15.4亿元、青岛市财政应付公司贷款本息3.3亿元，公司计提坏账准备1.39亿元。

2011~2013年，公司存货年均复合增长率为22.84%，主要是房地产存货增加所致。截至2013年底，公司存货16.77亿元，主要由房

地产存货（占81.09%）和未开发土地（占18.60%）构成。2013年公司计提存货跌价准备0.04亿元。

截至2014年3月底，公司资产总额324.38亿元，比2013年底减少18.93%，主要为地铁资产划出所致。与2013年底相比，交易性金融资产增加2.91亿元，主要是新增汇添富基金1.00亿元和交银国际先进管理工具1.85亿元；预付款项和其他应收款大幅减少，均由于地铁资产划转所致；新增持有至到期资产6.11元，主要是新增理财产品5.37亿元和信托产品0.74亿元。

总体看，受地铁资产划出影响，资产规模大幅下降，流动资产中其他应收款和预付款项下降较为明显。公司流动资产仍以货币资金、其他应收款和存货为主，整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为4.17亿元、8.41亿元和12.00亿元，其中2012年及2013年大幅增长主要由于商品房项目预售资金较大所致。同期，公司现金收入比分别为52.62%、171.64%和172.86%，其中2011年公司金融资产处置收入体现在收到其他与经营活动有关的现金，当年实际现金收入质量较好。2011~2013年公司收到的其他与经营活动有关的现金分别为23.29亿元、0.78亿元和3.69亿元，2013年主要为下属负责资产管理的子公司业务周转金回款。同期，公司经营性现金流入量分别为27.46亿元、9.36亿元和15.69亿元。

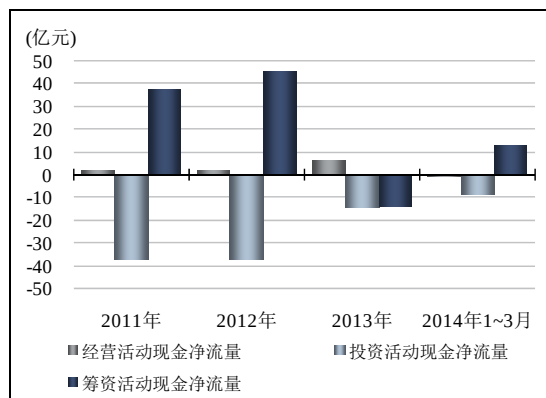
2011~2013年，公司购买商品接受劳务支付的现金分别为8.17亿元、3.99亿元和3.89亿元；同期支付的其他与经营活动有关的现金主要为购买银行理财产品、购买证券、对外拆借资金等，其中2013年为2.40亿元。2011~2013年，公司经营活动现金流出量分别为25.60亿元、7.90亿元和9.25亿元；同期，公司经营活动现金流量净额分别为1.86亿元、1.46亿元和6.44亿元。

从投资活动来看，2011~2013年，公司投资活动现金流入量快速增长，分别为15.77亿元、

110.64亿元和379.38亿元。2012年及2013年公司收回投资收到的现金主要为收回计提银行理财产品本金。2013年，公司投资支付的现金主要为集团闲置资金滚动购买银行理财产品以及支付蓝色硅谷、隧道等项目工程款。

近三年公司承担的基础建设项目增多，投资力度加大，购建固定资产、无形资产支付的现金分别为33.43亿元、27.37亿元和24.79亿元。对于政府指定的非本单位承建的市政基础设施项目，公司负责借入国开行政策性贷款、对外拨付资金和组织还款。该部分资金的借入和偿还分别反映在收到和支付的其他与筹资活动有关的现金科目，该部分资金的对外拨付和财力安排的偿还资金则分别反映为支付和收到的其他与投资活动有关的现金，2011~2013年该类投资支出分别为12.10亿元、4.12亿元和0.66亿元。

图2 2011~2013年及2014年1~3月公司现金流状况



资料来源：公司审计报告

从筹资活动来看，2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流入量规模较大，分别为64.38亿元、79.50亿元和38.65亿元，收到其他与筹资活动有关的现金主要为财政专项拨款（含地铁资金、平台本金及利息）、上级拨入资金、售后回租融入资金等。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额有所波动，分别为37.41亿元、45.05亿元和-13.73亿元。2011及2012年，公司承接青岛市政府交予的重大基础设施项目建设较多，银行负债和债券融资规模大幅增加。2013年公司划出青岛市财政局地铁

资本金导致当期呈净流出状态。

2014年1~3月,公司收到及支付其他与经营活动有关的现金主要为金融控股公司开展周转金、资管业务发生的现金收支,经营活动现金流量净额为-1.03亿元;当期现金收入比为182.83%,现金收入质量好。投资活动方面,公司购建固定资产支付的现金以及对外金融投资业务增多,投资活动现金流量净额-8.75亿元。筹资活动方面,公司收到其他与筹资活动有关的现金11.62亿元,主要为蓝色硅谷、会展中心收到融资租赁款4.8亿元和由财政承担的还本付息资金5.65亿元,筹资活动现金流量净额13.00亿元。

总体看,公司经营业务产生的现金流波动增长;公司在基础设施项目上投资规模大,债务融资需求较大,主要包括国开行政策性贷款、商业银行贷款以及发行债券等。随着未来规划的重大建设项目的开工和推进,公司仍面临一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

2011~2013 年公司的流动比率和速动比率呈波动下降趋势,平均值分别为 135.08%和 109.38%,2013 年底分别为 109.88%和 86.90%,2014 年 3 月底分别为 108.51%和 81.33%。2011~2013 年经营现金流动负债比分别为 4.11%、3.12%和 8.83%,受经营活动现金流大幅增长影响,该项指标有所改善。2011~2013 年及 2014 年 3 月底,公司现金类资产分别是同期短期债务的 1.63 倍、2.09 倍、0.78 倍和 1.07 倍,对短期债务的保障程度尚可。整体看,公司短期偿债指标一般,但公司持有可变现资产较为充裕,短期偿债能力尚可。

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 3 月底公司短期债务和全部债务(调整值)的比重分别为 74.08%和 18.92%,对公司短期债务影响较大,对公司全部债务有一定影响。

截至 2014 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率(调整值)分别为 66.34%和 49.20%,本期短期融资券 20 亿元发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率(调整值)分别上升至 68.30%和 53.52%,公司债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换银行贷款,公司实际负债水平可能低于测算值。

2011~2013 年,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保护倍数分别为 1.37 倍、0.47 倍和 0.78 倍;近三年公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券保护倍数分别为 0.09 倍、0.07 倍和 0.32 倍。总体看,公司经营活动现金对本期短期融资券的保障能力弱。

2011~2013 年及 2014 年 3 月底,公司现金类资产分别 34.60 亿元、44.20 亿元、23.61 亿元和 28.90 亿元,分别是本期短期融资券的 1.73 倍、2.21 倍、1.18 倍和 1.45 倍; 2011~2013 年及 2014 年 3 月底,公司可供出售金融资产分别为 15.67 亿元、11.24 亿元、9.79 亿元和 9.47 亿元,分别是本期短期融资券的 0.78 倍、0.56 倍、0.49 倍和 0.47 倍。考虑到公司持有的优质金融股权资产为本期短期融资券的兑付可提供备用流动性支持,总体看,公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度较好。

六、结论

公司作为青岛市主要的投资与运营主体,在实业和金融领域均拥有丰富的资源,近年来承担了一系列青岛市重大基础设施项目的建设,在经营管理青岛市国有资产、促进城市开发建设方面处于重要地位,受政府支持力度大。通过资产收购与重组,公司在金融领域的投资已经具备银行、信托、基金等优质资产。

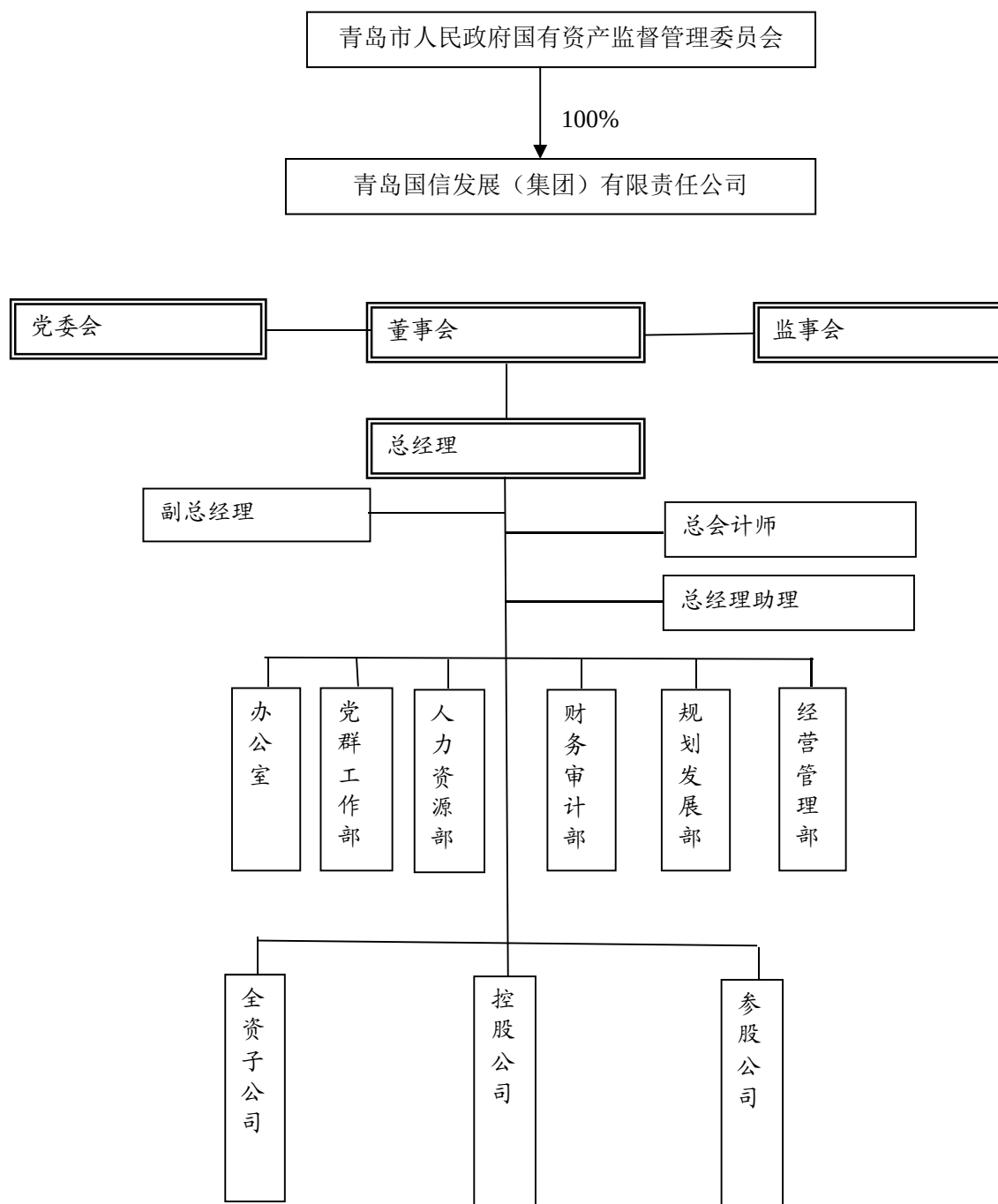
公司资产质量良好,债务负担合理,但目前经营性资产收入规模较小、整体盈利能力有待提高。未来公司将围绕金融投资、蓝色硅谷建设及城市功能开发三大核心业务发展,继续

推进青岛市重大基础设施项目的建设，发展空间广阔。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短期债务影响较大，但公司现金类资产充足、经营活动现金流入量大、可供出售金融资产可提供备用流动性支持，整体上对本期短期融资券的保护程度较高。

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很低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	34.60	44.20	23.61	28.90
资产总额(亿元)	303.02	368.31	400.10	324.38
所有者权益(亿元)	114.76	135.61	146.50	109.18
短期债务(亿元)	21.28	21.12	30.25	27.00
长期债务(亿元)	60.78	101.56	86.52	78.72
全部债务(亿元)	82.06	122.69	116.77	105.72
营业收入(亿元)	4.00	4.72	6.73	0.92
利润总额(亿元)	3.48	2.06	2.54	-0.24
EBITDA(亿元)	6.45	6.12	9.71	--
经营性净现金流(亿元)	1.86	1.46	6.44	-1.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	24.12	32.49	13.27	--
存货周转次数(次)	0.26	0.24	0.28	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.01	0.02	--
现金收入比(%)	104.33	178.31	178.32	182.83
营业利润率(%)	20.86	27.87	29.52	6.40
总资本收益率(%)	2.51	2.18	3.42	--
净资产收益率(%)	2.46	1.49	1.55	--
长期债务资本化比率(%)	34.62	42.82	37.13	41.90
全部债务资本化比率(%)	41.69	47.50	44.35	49.20
资产负债率(%)	62.13	63.18	63.38	66.34
流动比率(%)	140.16	173.67	109.88	108.51
速动比率(%)	115.60	142.70	86.90	81.33
经营现金流动负债比(%)	4.11	3.12	8.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.73	21.79	17.67	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.37	0.47	0.78	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.09	0.07	0.32	--
现金偿债倍数(倍)	1.73	2.21	1.18	1.45

注：2011 年财务数据使用 2012 年审计报告的期初数；2014 年一季度财务报表未经审计；其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务；有息债务已剔除非公司实际债务；2011~2013 年及 2014 年一季度合并利润表均已按照公司最新报表列报数据进行调整。

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/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%
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 青岛国信发展（集团）有限责任公司 2014 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。

青岛国信发展（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，提供相关资料。青岛国信发展（集团）有限责任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岛国信发展（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现青岛国信发展（集团）有限责任公司出现重大变化，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。

如青岛国信发展（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岛国信发展（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

