

信用等级公告

联合〔2019〕841号

联合资信评估有限公司通过对江阴市国有资产经营有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定江阴市国有资产经营有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年四月十九日



江阴市公有资产经营有限公司

2019 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⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 9.00 亿元

本期短期融资券期限: 180 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还金融机构借款或信用债券

评级时间: 2019 年 4 月 19 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	80.68	113.89	98.93	94.16
资产总额(亿元)	220.62	249.04	273.83	279.61
所有者权益(亿元)	43.94	68.20	74.80	75.76
短期债务(亿元)	51.56	56.67	45.24	61.11
长期债务(亿元)	70.73	76.71	105.18	95.14
全部债务(亿元)	122.29	133.38	150.42	156.26
营业收入(亿元)	13.49	14.45	15.69	3.78
利润总额(亿元)	4.04	4.68	3.56	0.78
EBITDA(亿元)	12.07	12.85	12.80	--
经营性净现金流(亿元)	-24.60	32.18	-13.45	-2.65
应收类款项/资产总额(%)	30.88	19.48	27.47	30.36
营业利润率(%)	44.40	45.03	58.20	64.08
净资产收益率(%)	6.65	5.09	3.36	--
资产负债率(%)	80.09	72.61	72.68	72.90
全部债务资本化比率(%)	73.57	66.17	66.79	67.35
流动比率(%)	147.10	170.25	206.36	177.96
经营现金流流动负债比(%)	-23.92	32.05	-15.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.13	10.38	11.75	--

注: 2018 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师: 黄海伦 王中天

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 江阴市公有资产经营有限公司(以下简称“公司”)计划发行的 2019 年度第一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很低。

优势

1. 公司所在江阴市区域经济稳步发展, 为公司发展提供了良好的外部经营环境。
2. 公司作为江阴市水务经营和江阴-靖江工业园区开发的唯一主体, 在特许经营等方面获得地方政府的有力支持, 行业及区域专营性优势明显。
3. 公司现金类资产充裕, 现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度好。

关注

1. 受往来款支付状况影响, 公司经营活动产生的净现金流波动较大。
2. 公司其他应收款规模较大, 对资金形成较大占用。
3. 公司债务规模大, 债务负担重; 公司担保比率很高, 存在一定的或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江阴市国有资产经营有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

江阴市国有资产经营有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

江阴市国有资产经营有限公司（以下简称“公司”）原名江阴市国有资产经营公司，成立于1993年4月13日，初始注册资本2000万元，系江阴市财政局出资组建的国有独资公司，代江阴市政府行使国有企业出资人权利。根据江阴市人民政府澄政复[2003]5号文，公司于2003年3月改制为有限责任公司并更为现名，注册资本30000万元，主营业务为资本经营（除国家限制经营的领域外）。2011年8月，公司出资人江阴市财政局将公司100%股权无偿划转给江阴市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“江阴市国资办”），公司的实际控制人变更为江阴市国资办。截至2018年3月底，公司注册资本和实收资本均为3.00亿元，江阴市国资办为公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围：资本经营（除国家限制经营的领域外）；水利设施建设。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2018年3月底，公司内设综合管理部、人力资源部、财务（审计）部、投资发展部和运营管理部5个职能部门。公司拥有江阴市城乡给排水有限公司（以下简称“给排水公司”）、江苏江南水务股份有限公司（以下简称“江南水务”）、江苏江阴-靖江工业园区投资开发有限公司（以下简称“靖江公司”）和江苏省扬子江投资发展有限公司（以下简称“扬子江公司”）等7家子公司。其中江南水务为上海证券交易所挂牌上市企业（证券代码：601199），截至2018年3月底，公司对江南水务直接和间接持股比例合计58.37%¹。

¹ 公司持有江苏江南水务股份有限公司 23.18%的股份，又通过子公司江阴市城乡给排水有限公司（公司持股 85.36%）持有江苏江南水务股份有限公司 35.19%的股份。

截至2017年底，公司合并资产总额273.83亿元，所有者权益74.80亿元（其中少数股东权益14.94亿元）；2017年，公司实现营业收入15.69亿元，利润总额3.56亿元。

截至2018年3月底，公司合并资产总额279.61亿元，所有者权益75.76亿元（其中少数股东权益15.39亿元）；2018年1~3月，公司实现营业收入3.78亿元，利润总额0.78亿元。

公司注册地址：江阴市暨阳路12号；法定代表人：杨卫红。

二、本期短期融资券概况

公司已于2018年2月注册总金额为17.00亿元的短期融资券，本次计划发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行9.00亿元，期限为180天。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还金融机构借款或信用债券。

三、主体长期信用情况

公司业务涵盖水务（包括城市供水、管网建设与维护）、江苏江阴-靖江工业园区（以下简称“园区”）基础设施建设、保障房及园区服务等市政公用事业行业。公司本部不直接参与经营，主要通过其子公司在水务、园区建设及服务等方面开展经营活动。截至2018年3月底，公司实际控制人江阴市国资办持有公司100%股权，公司注册及实收资本均为3.00亿元。

公司主营业务主要由水务板块及园区基础设施建设和服务两大板块组成，此外，公司还有利息收入、少量担保业务、城市社区环境卫生和市场管理等其他业务收入。公司水务板

块由其控股子公司给排水公司和江南水务经营。公司的制水售水业务全部由江南水务经营，给排水公司只行使对江南水务的出资人职责。公司园区开发建设板块由下属子公司扬子江公司和靖江公司负责经营；市场及融资担保业务主要由下属子公司江阴市场建设有限公司、江阴市金阳担保有限公司和江阴市信联担保有限公司承担，公司市场及融资担保业务收入规模较小。

2015~2017年，公司实现营业收入稳步增长，分别为13.49亿元、14.45亿元和15.69亿元，仍以水务业务收入（主要是自来水销售和工程业务，此外还包括少量污水处理和服务业收入，2017年占比70.15%）和园区基础工程收入为主，但近三年园区基础工程收入呈下降趋势，主要系园区基础设施日趋完善，园区业务规模逐年下降所致。2017年，园区基础工程业务中新增项目管理费收入1.27亿元（已于2018年全额收回）；同期，公司其他业务快速增长至2.89亿元，系新增对江阴城市建设投资有限公司（以下简称“江阴城投”）收取的利息收入2.24亿元所致，其他业务收入还包括少量融资担保业务、城市社区环境卫生和市场管理等。毛利率方面，近三年公司综合毛利率分别为46.26%、46.99%和59.89%。

2018年1~3月，公司实现营业收入3.78亿元，相当于2017年全年的24.09%。其中水务业务收入占比超过50%。公司综合毛利率较2017年有所上升，为65.29%。

2015~2017年，公司资产总额持续增长，年均复合增长11.41%。2017年底，公司资产总额273.83亿元，同比增长9.96%，主要系其他应收款和在建工程增长所致。公司资产以流动资产为主。公司有息债务规模大，整体债务负担很重。

整体看，公司主体信用风险很低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司流动资产稳步增长，年均复合增长9.90%。截至2017年底，公司流动资产182.76亿元，同比增长6.93%，主要系货币资金和其他应收款增长所致。

截至2017年底，公司货币资金98.76亿元，同比下降13.25%，公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，分别为77.12亿元和21.65亿元。货币资金中受限资金13.81亿元，受限比率13.98%。

2015~2017年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长4.21%。其中2016年底较2015年底快速下降主要系江阴城投归还部分往来款所致。截至2017年底，公司其他应收款73.79亿元，同比增长54.22%，主要系新增了与江阴城投往来款、借款、利息及土地拆迁款（土地拆迁款主要是历史原因，公司名下土地被江阴公有使用后，部分土地拆迁款一直未付长期挂账所致）23.88亿元。截至2017年底，公司其他应收款主要是与江阴城投往来款（为64.00亿元，公司每月底按余额的0.5%收取江阴城投利息，产生的收入计其他业务收入），其他为与江阴市财政局、园区财政局往来款以及应收金融机构保证金等，前五名合计占比92.93%，集中度高；账龄在1年内的占88.81%，账龄短；公司累计计提坏账准备901.59万元，计提比例低。

表1 2017年底公司其他应收款前五名明细
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	占比	款项内容
江阴城投	64.00	86.63	往来款、借款、利息及土地拆迁款
江阴市财政局	1.58	2.13	往来款
陆家嘴国际信托有限公司	1.28	1.74	往来款
区域供水各镇借款	1.00	1.35	保证金
江阴农村农村商业银行	0.80	1.08	存出保证金
合计	68.66	92.93	--

资料来源：公司审计报告

2015~2017年，公司其他流动资产快速增

长。截至2017年底，其他流动资产7.67亿元，同比增长6.10%，其中理财产品7.50亿元、预缴税款0.17亿元。

截至2018年3月底，公司资产总额279.61亿元，较上年底略有增长。资产结构较上年底变化不大。公司货币资金93.03亿元，较上年底下降5.80%，受限资金13.81亿元。其他应收款83.44亿元，较上年底增长13.08%，系与江阴城投往来款增加所致。其他流动资产3.17亿元，较上年底下降58.62%，主要系江南水务持有的银行理财产品到期赎回所致。

受限资产方面，截至2018年3月底，公司受限资产仅13.81亿元受限资金。

总体来看，公司流动资产以货币资金和其他应收款为主；货币资金规模较大，现金类资产充裕；其他应收款偿还风险较低，但总体规模较大，对公司资金占用明显。总体来看，公司资产质量一般，流动性尚可。

2. 现金流分析

近年来，受往来款支付大幅增长影响，公司经营活动净流量波动较大。公司经营和投资活动净流出主要通过筹资活动弥补。

公司经营活动现金收支主要是经营业务收支、政府补助以及往来款等。2015~2017年，公司经营活动现金流入波动下降，分别为27.23亿元、49.39亿元和22.19亿元，系当年收回的往来款波动下降所致；公司经营业务现金回笼反映在销售商品、提供劳务收到的现金，2015~2017年分别为13.40亿元、12.05亿元和13.73亿元；同期，由于公司支付给江阴城投的往来款波动下降（反映在“支付其他与经营活动有关的现金”），公司经营活动现金流出分别为51.83亿元、17.21亿元和35.64亿元。近三年公司经营活动现金流量净额分别为-24.60亿元、32.18亿元和-13.45亿元。2015~2017年公司现金收入比分别为99.30%、83.42%和87.49%，收入实现质量一般。

公司投资活动主要是园区在建工程投入、

江南水务对理财产品的投资和赎回以及定期存款的到期收回。2015~2017年，公司投资活动现金流入分别为18.95亿元、27.71亿元和48.23亿元。公司收回投资收到的现金主要是理财产品本金收回；收到其他与投资活动有关的现金主要是江南水务定期存款到期收回。同期，公司投资活动现金流出分别为20.35亿元、42.96亿元和57.97亿元。其中购建固定资产、无形资产等支付的现金主要是在建工程的持续投入。投资支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金系江南水务购买理财产品和定期存款存出投资。近三年投资活动现金流量净额分别为-1.40亿元、-15.25亿元和-9.74亿元，2017年净流出金额较上年的15.25亿元有所减少。

公司筹资活动主要通过银行借款和发行债券获得。2015~2017年，公司筹资活动现金流入量分别为115.90亿元、134.72亿元和103.56亿元，主要是取得借款收到的现金和发行债券收到的现金。公司筹资活动现金流出分别为97.58亿元、125.23亿元和93.30亿元，主要是偿还债务本息。此外，2017年公司收到和支付其他与筹资活动有关的现金分别为5.18亿元和2.20亿元，系贷款和银行承兑汇票保证金的收回和支付。近三年筹资活动现金流量净额分别为18.32亿元、9.49亿元和10.26亿元。

2018年1~3月，公司经营活动现金流量净额-2.65亿元，经营活动现金流持续为负主要系支付给江阴城投往来款规模较大所致。现金收入比上升至107.28%。投资活动现金流量净额-2.07亿元，主要是江南水务购买理财产品及投资定期存款并到期收回、园区对在建项目的持续投入。筹资活动现金流量净额-3.95亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力一般，考虑到股东对公司的有力支持，公司整体偿债能力较强。

2015~2017年，由于公司流动资产增长且流动负债下降，公司流动比率和速动比率呈上

升趋势，2017年底上升至206.36%和205.68%；2018年3月底，由于公司流动负债增长，上述比率分别下降至177.96%和177.25%。2017年，公司经营现金流动负债比为负，对短期债务无保障能力。2017年底和2018年3月底，公司现金类资产（已剔除受限资金）分别为85.12亿元和80.35亿元，为2018年3月底调整后短期债务的1.00倍和0.94倍。总体看，公司短期偿债能力一般。

截至2018年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度116.95亿元，尚未使用额度34.59亿元；此外，子公司江南水务为上市公司，公司直接融资渠道畅通。

截至2018年3月底，公司对外担保余额78.00亿元，担保比率为102.96%，公司担保比率很高。公司对外担保包括对江阴城投担保55.50亿元、对江阴市华水农业水利开发建设投资有限公司4.00亿元、对江阴市新农村建设发展有限公司担保9.50亿元等，目前被担保企业经营情况正常。公司担保比率很高，被担保企业区域和行业集中度高，公司存在一定的或有负债风险。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券计划发行规模9.00亿元，相当于2017年底调整后短期债务和调整后的全部债务规模的13.79%和5.25%，对公司现有债务结构和短期债务规模有一定影响。

截至2017年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为72.68%和69.62%；预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至73.55%和70.69%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还金融机构借款或信用债券，公司实际债务比率可能小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017年，公司经营活动产生的现金流入量分别为27.23亿元、49.39亿元和22.19亿元，分别为本期短期融资券的3.03倍、5.49倍和2.47倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为-24.60亿元、32.18亿元和-13.45亿元，分别为本期短期融资券的-2.73倍、3.58倍和-1.49倍；公司EBITDA分别为12.07亿元、12.85亿元和12.80亿元，分别为本期短期融资券的1.34倍、1.43倍和1.42倍。2015~2017年及2018年3月底，公司现金类资产分别为80.68亿元、113.89亿元、98.93亿元和94.16亿元，分别为本期短期融资券的8.96倍、12.65倍、10.99倍和10.46倍。总体看，现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度好。

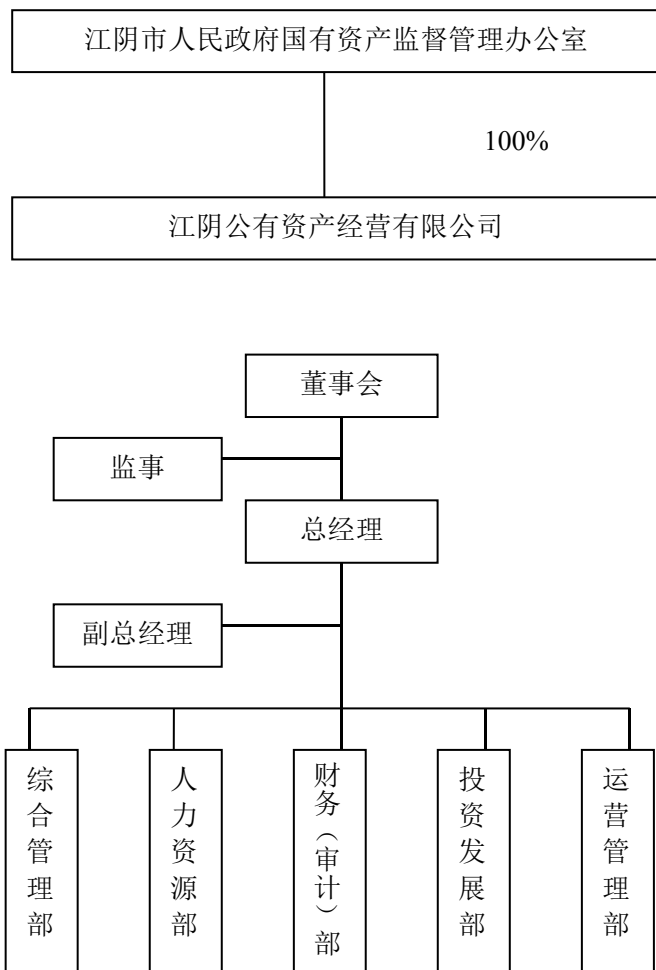
六、结论

江阴市地处长三角核心区域，近年来江阴市经济水平稳步发展。公司为从事江阴市区域自来水供应和江阴-靖江工业园区基础设施建设的唯一实体，是江阴市资产经营的重要投资主体，在特许经营和财政补贴等方面获得江阴市及江阴-靖江工业园区管委会政府的大力支持，发展前景良好。

公司经营业务区域专营性优势明显。近年来，随着公司水务业务的扩展和园区的不断开发，公司资产总额持续增长，但应收往来款和园区投入对资金占用较大。公司资产整体流动性尚可。公司经营活动现金净流量波动较大，筹资活动现金流量净额近年来持续表现为净流入。

公司现金类资产充裕，经营活动流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度好。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 截至 2018 年 3 月底公司股权及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	80.68	113.89	98.93	94.16
剔除受限资金后现金类资产(亿元)	69.59	98.53	85.12	80.35
资产总额(亿元)	220.62	249.04	273.83	279.61
所有者权益(亿元)	43.94	68.20	74.80	75.76
短期债务(亿元)	51.56	56.67	45.24	61.11
调整后短期债务(亿元)	75.56	79.67	65.24	85.11
长期债务(亿元)	70.73	76.71	105.18	95.14
全部债务(亿元)	122.29	133.38	150.42	156.26
调整后全部债务(亿元)	146.29	156.38	171.42	177.26
营业收入(亿元)	13.49	14.45	15.69	3.78
利润总额(亿元)	4.04	4.68	3.56	0.78
EBITDA(亿元)	12.07	12.85	12.80	--
经营性净现金流(亿元)	-24.60	32.18	-13.45	-2.65
财务指标				
销售债权周转次数(次)	60.98	29.99	13.61	--
存货周转次数(次)	3.42	4.84	7.18	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.06	--
现金收入比(%)	99.30	83.42	87.49	107.28
应收类款项/资产总额(%)	30.88	19.48	27.47	30.36
营业利润率(%)	44.40	45.03	58.20	64.08
总资本收益率(%)	5.76	5.01	4.39	--
调整后总资本收益率(%)	5.04	4.49	4.01	--
净资产收益率(%)	6.65	5.09	3.36	--
长期债务资本化比率(%)	61.68	52.94	58.44	55.67
调整后长期债务资本化比率(%)	61.68	52.94	58.67	54.88
全部债务资本化比率(%)	73.57	66.17	66.79	67.35
调整后全部债务资本化比率(%)	76.90	69.63	69.62	70.06
资产负债率(%)	80.09	72.61	72.68	72.90
流动比率(%)	147.10	170.25	206.36	177.96
速动比率(%)	145.15	169.10	205.68	177.25
经营现金流动负债比(%)	-23.92	32.05	-15.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.13	10.38	11.75	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	12.12	12.17	13.40	--

注：1.2018 年 1 季度财务数据未经审计；2.调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息债务；3. 调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息债务。

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%
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%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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	
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%

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

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 江阴市国有资产经营有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江阴市国有资产经营有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

江阴市国有资产经营有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，江阴市国有资产经营有限公司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江阴市国有资产经营有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现江阴市国有资产经营有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江阴市国有资产经营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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江阴市国有资产经营有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。