

信用等级公告

联合[2012] 345 号

联合资信评估有限公司通过对赤峰市 2012 年度第一期中小企业集合票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

赤峰市 2012 年度第一期中小企业集合票据
信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年六月二十日



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）与债券发行人（包括赤峰市威龙汽车贸易有限公司、赤峰中昊运输有限责任公司）构成委托关系外，联合资信、评级人员与债券发行人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，未因债券发行人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债券发行人提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、赤峰市 2012 年度第一期中小企业集合票据信用等级自本期集合票据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。

联合资信评估有限公司

二零一二年六月二十日

评级业务专用章

赤峰市 2012 年度第一期中小企业集合票据 信用评级报告

评级结果:

本期集合票据信用等级: AA⁺

本期集合票据发行额度: 1.1 亿元

本期集合票据期限: 3 年

评级时间: 2012 年 6 月 20 日

集合票据发行人及担保人主体长期信用

	集合票据发行人	评级结果	
		信用等级	评级展望
1	赤峰市威龙汽车贸易有限公司	BBB-	稳定
2	赤峰中昊运输有限责任公司	BBB	稳定
集合票据担保人		评级结果	
东北中小企业信用再担保股份有限公司授权内蒙分公司提供担保		AA ⁺	

分析师

王丽娟 王之研 王 存

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

近年来, 中国国民经济整体保持了快速发展势头, 良好的外部环境也推动了中小民营经济的发展。但中小企业个体的抗风险能力有限, 尤其是2011年以来, 多重因素导致中小企业景气度下降, 面临的经营风险逐步加大。为此, 国家和地方政府不断出台相关扶持政策, 为中小企业的持续发展提供支撑。

本期集合票据参与发行主体为赤峰市中小企业, 2 家发行人主体长期信用等级均为投资级, 所涉及行业相关度较低; 同时, 联合资信也关注到本期集合票据参与企业家数较少, 风险的分散作用有限。

东北中小企业信用再担保股份有限公司 (以下简称“东北再担保公司”) 授权东北再担保公司内蒙分公司为本期集合票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保, 东北再担保公司担保实力很强, 有效提升了本期集合票据的信用水平。综合看, 本期集合票据不能按期还本付息的风险很低。

优势

1. 赤峰市区位优越, 经济稳定增长, 同时赤峰市政府不断出台相关扶持政策, 为区域内中小企业发展提供良好的外部条件。
2. 东北再担保公司授权内蒙分公司为本期集合票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保, 有效提升本期集合票据本息偿还的安全性。

关注

1. 本期集合票据的发行人中小企业, 经营状况易受国家宏观经济政策和产业政策调整的影响。尤其 2011 年以来, 国内外经济

形势动荡导致中小企业面临的经营风险逐步加大。

2. 本期集合票据参与企业较少，风险分散作用有限。

一、基本情况

赤峰市 2012 年度第一期中小企业集合票据（以下简称“本期集合票据”）由赤峰市人民政府金融工作办公室组织协调，联合 2 家发行人按照“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式在中国银行间债券市场一次性集合发行。本期集合票据计划发行总额度为 1.1 亿元（各发行人申请发债额度见表 1），期限为 3 年，采用固定利率支付方式付息。还本付息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。各联合发行人仅负责偿还各自本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金；对其他联合发行人本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金不承担连带责任。

表 1 集合票据发行人及发债额度

集合票据发行人		发债额度（万元）
1	赤峰市威龙汽车贸易有限公司	5000
2	赤峰中昊运输有限责任公司	6000
合计		11000

资料来源：联合资信整理

东北中小企业信用再担保股份有限公司（以下简称“东北再担保公司”）授权东北再担保公司内蒙分公司就本期集合票据存续期限内发行人应偿付的 1.1 亿元本金及其相关利息、罚息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用提供无条件不可撤销的连带责任保证。

二、经营环境

1. 中小企业发展概况

中小企业是国民经济和社会发展的重要组成部分，其在资源配置、技术创新、吸纳就业等方面发挥了举足轻重的作用。截至 2010 年

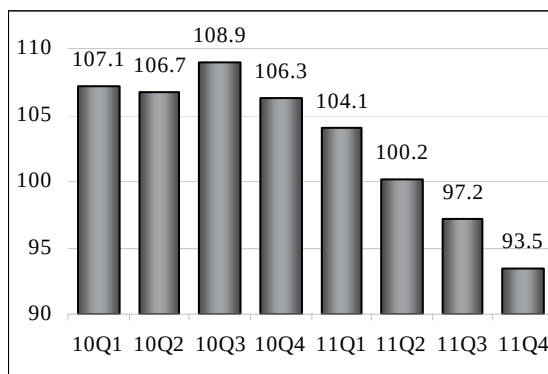
底，全国工商登记中小企业超过 1100 万家，以工业为例，2010 年，全国规模以上中小企业 44.9 万家，比 2005 年增长 50.1%，占规模以上企业数量的 99.3%；全国规模以上中小企业工业增加值比 2005 年增长 17.5%，占规模以上工业增加值的 69.1%；实现税金 1.5 万亿元，占规模以上企业税金总额的 54.3%，是 2005 年的 1.9 倍，年均增长 13.1%；完成利润 2.6 万亿元，占规模以上企业利润总额的 66.8%，是 2005 年的 2.4 倍，年均增长 18.9%。中小企业已经成为中国经济发展、市场繁荣和就业扩大的主要促进力量。

从外部发展环境看，自改革开放以来，中国国民经济整体保持了快速发展势头，良好的外部环境也推动了中小民营经济的快速发展。但值得注意的是，有别于大型企业，中小企业一般业务结构相对单一，难以实行多元化经营，经营风险相对集中，一定程度上加大了企业的经营风险，其对宏观经济环境有着更强的敏感性。

2008 年以来，受世界经济金融形势震荡多变、出口市场增速下滑、国内市场竞争日趋激烈、劳动力成本压力上升、人民币升值侵蚀利润空间等多重不利因素的影响，国内中小企业也受到了较大程度的冲击。2009 年以来，外部经济环境逐步回暖。根据中国中小企业协会数据统计，2010 年三季度中小企业发展指数（SMEDI）达到最高值 108.9，随后在中国经济增长速度逐步回落的宏观形势下，处于市场经济弱势地位的中小企业发展的景气状况出现逐步下滑的趋势，2011 年第三季度一度跌落到临界值以下，第四季度下降至 93.5。

2011 年以来，原材料价格上涨、劳动力成本上升、国际市场动荡不定的多重压力，央行多次上调存款准备金率导致融资更加艰难等因素，使国内中小企业步履维艰。一些地方甚至发生了中小企业经营困难、资金链紧绷，企业主出走的情况。中小企业面临的经营风险逐步加大。

图1 2010年以来中国中小企业发展指数



资料来源：中国中小企业协会

总体看，伴随中国经济的稳步发展，中小企业得到了快速壮大，其较强的适应能力、灵活的经营机制以及良好的发展潜力等是其立足市场的重要基础。但同时中小企业也存在成立时间较短，经营规模较小，控制资源有限，内控机制不健全等问题，其经营波动相对较大，个体的抗风险能力有限。尤其2011年以来，多重因素导致中小企业景气度下降，面临的经营风险逐步加大。

2. 政策环境及发展现状

中国政府历来高度重视中小及民营经济发展，“十五”期间，中国扶持和促进中小企业发展的第一部专门法律——《中华人民共和国中小企业促进法》正式颁布实施，中小及民营企业进入了一个里程碑式的发展阶段。2008年以来，为了应对宏观经济的冲击，中央政府密集出台了一系列针对中小企业的发展举措和政策，陆续颁布了《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》（国办发〔2008〕126号）、《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》（国发〔2009〕36号）和《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（国发〔2010〕13号）等政策文件，其中对营造有利于中小企业发展的良好环境，缓解中小企业融资困难，加大对中小企业的财税扶持力度以及加快中小企业技术进步和结构调整等方面都作了具体说明和指导，对帮助中小企业克服困难，

转变发展方式，实现又好又快发展具有积极意义。

2011年5月，银监会出台了《中国银监会关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》，十条新政从资本占用、风险压力等多方面给商业银行发展小企业贷款“松绑”，切实调动了银行发展小企业贷款的积极性。10月12日，工信部正式发布了《“十二五”中小企业成长规划》，该规划是中国第一个关于中小企业发展的国家级专项规划，主要任务包括增强中小企业创新创业活力和吸纳就业能力、优化中小企业结构、提高产业集群发展水平、提升企业管理水平和完善中小企业服务体系等。为支持中小企业发展，2011年12月，财政部和工信部印发《政府采购促进中小企业发展暂行办法》，2012年起各部门30%以上政府采购应面向中小企业。

3. 区域经济发展概况

2011年赤峰市经济发展概况

赤峰市位于内蒙古自治区东南部，蒙冀辽三省区交汇处，总面积9万平方公里，辖3区7旗2县，总人口460万，是内蒙古第一人口大城市。赤峰地处东北、华北地区结合部，区位优势、交通便捷，是首都经济圈和环渤海经济区的腹地，也是内蒙古距出海口岸最近的地区。自然资源和矿产资源丰富。

“十一五”以来，赤峰深入实施生态立市、工业强市、科教兴市战略，加快推进工业化、城镇化和农牧业产业化进程，经济社会取得了长足发展。赤峰市形成了以设施农业、设施畜牧业为引领的农牧业产业体系，以冶金、能源、食品、化工、建材、纺织、制药、机械制造八大产业为支撑的工业体系，以及以商贸、物流、旅游、金融为主导的现代服务业发展格局。

2011年赤峰市实现地区生产总值1347.2亿元，增长15.5%。三次产业协调发展，第一产业增长7.1%，第二产业增长20.4%，第三产业增长12%。投资、消费稳步增长，全社会固定资产

投资1115.1亿元，增长31.4%；社会消费品零售总额399.9亿元，增长18.8%。经济增长的质量和效益明显提高，地方财政总收入120.6亿元，增长20%，收入结构进一步优化，地方财政总支出272亿元，增长23.8%；规模以上工业增加值增长22%。城镇居民人均可支配收入16416元，农牧民人均纯收入6138元，分别增长16.4%和22.5%。

赤峰市中小企业发展概况

随着近几年国家西部大开发的不断深入，内蒙古中小企业产业集群迅速成长。截至“十一五”末，内蒙古共有中小企业149571户，其中规模较大的中小企业数量为4620户，占全部中小企业数量的3.1%；规模较小的中小企业数量为144951户，占全部中小企业的96.9%。赤峰市拥有的中小企业数量最多，总共有23537户，占内蒙古中小企业数量的15.8%。

近年来，赤峰市致力于破解全市中小企业融资难题，在融资、担保、信用、信息等中小企业服务平台建设方面取得了一定进展，建立了政府、银行、担保机构、其他融资服务机构、企业五位一体的中小企业融资服务体系，极大地推动了全市中小企业发展。

赤峰市政府积极搭建政银企合作平台。深化市政府与各银行的合作伙伴关系，并制定相应措施，加大对中小企业的金融支持力度。同时，不断加大银行机构引进力度，为企业融资拓宽渠道。

积极引导赤峰市金融机构强化对中小企业的服务功能。赤峰市工商银行、建设银行等大多数商业银行都已设立中小企业专营机构，或在其原有机机构中对中小企业的服务职能进行分立，并制定完善满足中小企业金融需求的内部管理制度，开发符合中小企业需求特点的金融产品。目前，赤峰市小额贷款公司试点工作取得实质性进展，截至2011年8月末，全市已有43家小额贷款公司、2家分支机构开业运营，注册资本达22亿元，覆盖全市12个旗县区，累计发放贷款54.28亿元，为地方扩大就业和经济发展

带来新的动力。

赤峰市逐步建立起以赤峰永昊中小企业投资有限公司为融资平台，以赤峰恒德中小企业担保有限责任公司作为担保平台，以市县两级金融工作办公室为管理平台，以赤峰市中小企业信用促进会为信用平台的“三台一会”融资模式。“三台一会”所扶持的行业涉及医药、新型工业建材、加工制造及商业流通等产业，有效缓解了中小企业融资难题。截至2011年8月末，累计为全市363户企事业单位融资担保32.14亿元，其中，融资平台累计为229户企事业单位融资8.06亿元，当年新增融资1.57亿元；担保平台累计为341户企事业单位提供担保30.11亿元，当年新增贷款担保额10.4亿元。

总体看，赤峰市区位优越，经济稳定增长，同时赤峰市政府不断出台相关扶持政策，为区域内中小企业发展提供良好的外部条件。

三、发行人基本情况及集合票据募集资金用途

本期集合票据发行主体共2家，各企业主要财务数据见附件1。

1. 赤峰市威龙汽车贸易有限公司

主体概况

赤峰市威龙汽车贸易有限公司（以下简称“赤峰威龙”）于2003年6月在赤峰市工商行政管理局注册成立。赤峰威龙初始注册资本318万元，后经多次增资及股权变更，目前赤峰威龙注册资本为2180万元，全部由自然人郭井立出资。赤峰威龙实际控制人为郭井立。

赤峰威龙经营范围为：汽车（不含品牌汽车）、农用车、机械设备、五金交电、汽车配件销售；机动车辆保险兼业代理；发动机、车身总成修理、车厢加工、汽车维护（分支机构经营）。（法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，未获许可不得生产经营）。

截至2012年3月底，赤峰威龙纳入合并报表范围的子公司共3家，包括赤峰市威龙商贸有限

责任公司（注册资本50万元，赤峰威龙持股98.00%）、二连市威龙进出口贸易有限公司（注册资本508万元，赤峰威龙持股99.80%）、锡林浩特人民电气汽贸有限公司（以下简称“锡林浩特汽贸”，注册资本201万元，赤峰威龙持股99.50%）。赤峰威龙设有销售部、售后服务部、财务部、人事部、驻外机构、办公室、工会，并拥有一家合营企业，赤峰威龙持股35%。

截至2011年底，赤峰威龙（合并）资产总额48361.17万元，所有者权益合计17582.75万元（其中少数股东权益70.98万元）。2011年赤峰威龙实现营业收入29324.99万元，利润总额2264.32万元。

截至2012年3月底，赤峰威龙（合并）资产总额为45858.58万元，所有者权益合计18194.71万元（其中少数股东权益71.22万元）。2012年1~3月，赤峰威龙实现营业收入11933.27万元，利润总额815.94万元。

赤峰威龙地址：赤峰市红山区桥北镇（红山物流园区内）；法定代表人：郭井立。

募集资金用途

赤峰威龙将本期集合票据所募集的资金5000万元全部用于补充营运资金。

2. 赤峰中昊运输有限责任公司

主体概况

赤峰中昊运输有限责任公司（以下简称“中昊运输”）前身为1949年成立的赤峰汽车运输总公司，根据赤经贸字《2002》3号《关于赤峰汽车运输总公司转制为赤峰中昊运输有限责任公司登记注册的意见》，中昊运输于2002年7月1日在赤峰市工商行政管理局注册，转制成立现公司，初始注册资本2196.00万元，2007年5月23日中昊运输增资至4413.00万元，由47名自然人担任持股小组组长，代表607名自然人代持股份共同出资，各股东均以货币形式出资，股权较为分散（如下表2所示）。中昊运输实际控制人是姚川江先生。

表2 中昊运输股东及持股情况

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
姚川江	744.00	16.86
于洋	165.00	3.74
郑新民	159.00	3.60
孙儒军	156.00	3.54
王子芳	144.00	3.26
张安民、谢瑞华、郭学忠等42名自然人	3045.00	69.00
合计	4413.00	100.00

资料来源：中昊运输提供

中昊运输法定经营范围包括：班车客运、高速客运、旅游客运、出租客运、包车客运、货物运输；车身总成大修；驾驶员培训；汽车（不含品牌汽车）及配件、润滑油、电子产品销售；机械加工；信息服务；房屋出租；仓储；停车场；意外伤害保险代理（凭许可有效期内经营）；下设汽车客运站经营（装卸、小件寄存）；机动车辆保险、人身意外险、与受托财产相关的财产保险代理（分支机构经营）（法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，未获许可不得生产经营）。

中昊运输下设财务处、客运处、人事处、安全处、机务处、经理办公室、党委办公室等7个职能部门；根据运输业务需要设立有10家客运分公司、5个专营汽车站、1家驾驶学校、1家运输分公司；中昊运输拥有4家全资子公司、1家控股子公司、以及1家参股公司。

截至2011年底，中昊运输资产总额51590.82万元，所有者权益21822.44万元，全年实现营业收入24272.86万元，利润总额6251.09万元。

截至2012年3月底，中昊运输资产总额52438.44万元，所有者权益22920.89万元；2012年1~3月实现营业收入6744.23万元，利润总额1216.77万元。

中昊运输注册地址：赤峰市松山区松山大街路北通铁路东；法定代表人：郑新民。

募集资金用途

中昊运输将本期集合票据募集的资金6000

万元全部用于补充营运资金。

四、本期集合票据主体长期信用状况分析

经联合资信评估有限公司评定，2 家发行企业主体长期信用等级见表 3，具体分析参见附件中各集合票据发行人的《主体长期信用评级报告》。

从表 3 可以看出，本期集合票据发行企业主体长期信用等级均为投资级，2 家发行企业级别分别为 BBB 和 BBB，发行额度占比分别为 45.45% 和 54.55%。从行业集中度看，2 家发行主体所涉及细分行业相关度较低。同时联合资信关注到，本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限。

表 3 集合票据发行企业信用状况及额度分布（万元）

集合票据发行人	主体长期信用	发债额度
赤峰市威龙汽车贸易有限公司	BBB-/稳定	5000
赤峰中昊运输有限责任公司	BBB/稳定	6000
合计		11000

表 4 集合票据发行企业所涉及细分行业

集合票据发行人	涉及细分行业
赤峰市威龙汽车贸易有限公司	汽车经销行业
赤峰中昊运输有限责任公司	交通运输行业

五、增信能力分析

1. 担保条款

东北再担保公司授权其内蒙分公司就本期票据存续期限内发行人应偿付的 1.1 亿元本金和其相应票面利息提供不可撤销的连带责任保证。

东北再担保公司内蒙分公司担保范围包括本期集合票据的本金及利息、发行人违约罚息、损害赔偿金、实现债权的合理费用。

如发行人不能在本期集合票据募集说明书规定的期限内按约定偿付本期集合票据本金和利息，东北再担保公司内蒙分公司应在收到本期集合票据持有人的书面索赔要求及相关凭证并核实后，向本期集合票据持有人履行担保义务。

本期集合票据持有人依法将集合票据转让或第三方合法取得本期集合票据权利的，东北再担保公司内蒙分公司继续承担保证责任。

2. 担保人担保能力分析

东北再担保公司成立于 2007 年 11 月，是由中央财政、东北三省、内蒙古自治区财政及中国进出口银行共同出资组建的政策性再担保机构。东北再担保公司成立初期注册资本金未能一次性全部到位，首期到账 18 亿元，经过几次注册资本的补充落实，2011 年 3 月东北再担保公司 30 亿元注册资本全部到位，均为货币资金。东北再担保公司第一大股东为吉林省投资（集团）有限公司，出资 12 亿元，占注册资本的 40.00%（其中代国家财政部出资 9 亿元，占注册资本的 30%；代吉林省人民政府出资 3 亿元，占注册资本的 10%）。

东北再担保公司经营范围包括：各种融资类、非融资类担保及再担保业务；处置反担保资产；融资咨询、财务顾问等中介服务；投资业务等。

东北再担保公司总部位于吉林省长春市，下设担保业务部、进出口担保业务部、风险管理部、对外合作部、计划财务部和综合部；目前东北再担保公司拥有辽宁、吉林、黑龙江及内蒙古四家分公司。

截至 2011 年末，东北再担保公司资产总额 346711.15 万元，所有者权益合计 301322.81 万元。2011 东北再担保公司实现营业收入 17842.49 万元，其中担保业务收入 12747.96 万元，利息收入 5077.03 万元；实现净利润 842.66 万元。截至 2011 年末，东北再担保公司期末担保余额 104.08 亿元，其中直保业务期末余额 44.12 亿元、再担保业务期末余额 59.96 亿元；再担保业务中承担一般责任项目期末余额 26.78 亿元。

东北再担保公司目前基本建立起公司治理架构，初步搭建了内部控制及风险管理体系，再担保和直保业务发展较快。股东在业务发展

方面给予东北再担保公司大力支持。东北再担保公司业务模式和风险管理方法正在探索过程中，东北再担保公司业务流程尚待进一步健全，风险控制水平有待观察。

经联合资信评估有限公司评定，东北再担保公司主体长期信用等级为AA⁺，该评级结论反映了东北再担保公司的综合代偿能力很强。东北再担保公司主体长期信用评级报告见附件。

本期集合票据发行额度 1.1 亿元，占 2011 年底东北再担保公司资产总额的 3.17%、所有者权益的 3.65%，占 2011 年底东北再担保公司担保余额的 1.06%，所占比例较低；立即偿付本期集合票据对东北再担保公司影响相对较小。

六、综合评价

赤峰市区位优越，经济稳定增长，同时赤峰市政府不断出台相关扶持政策，为区域内中小企业发展提供良好的外部条件。

本期集合票据参与发行主体为赤峰市中小企业，2 家发行人主体长期信用等级均为投资级，所涉及行业相关度较低；同时，联合资信也关注到本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限。

东北再担保公司授权内蒙分公司为本期集合票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，东北再担保公司担保实力很强，有效提升了本期集合票据的信用水平。

综合看，本期集合票据不能按期还本付息的风险很低。

附件 1 集合票据发行人的主要财务数据

公司名称	项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
赤峰市威龙汽车贸易有限公司	资产总额(万元)	31123.23	40333.04	48361.17	45858.58
	所有者权益(万元)	3864.82	15581.01	17582.75	18194.71
	长期债务(万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
	全部债务(万元)	18750.00	15950.00	6910.00	6910.00
	营业收入(万元)	29741.25	45812.53	29324.99	11933.27
	利润总额(万元)	1107.84	1775.19	2264.32	815.94
	EBITDA(万元)	1316.03	2591.43	3152.45	--
	营业利润率(%)	6.80	8.12	13.92	7.09
	净资产收益率(%)	22.39	8.54	11.54	--
	资产负债率(%)	87.58	61.37	63.64	60.32
	全部债务资本化比率(%)	82.91	50.59	28.21	27.52
	流动比率(%)	112.13	117.97	118.26	122.72
	全部债务/EBITDA(倍)	14.25	6.15	2.19	--
	EBITDA 利息倍数(倍)	7.71	3.61	5.74	--
赤峰中昊运输有限责任公司	资产总额(万元)	46499.52	50819.19	51590.82	52438.44
	所有者权益(万元)	9929.30	16888.95	21822.44	22920.89
	长期债务(万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
	全部债务(万元)	611.85	7058.00	2158.00	2587.24
	营业收入(万元)	16886.28	20538.73	24272.86	6744.23
	利润总额(万元)	1417.14	7864.14	6251.09	1216.77
	EBITDA(万元)	2452.62	9196.09	8675.77	--
	营业利润率(%)	29.74	27.89	28.30	24.78
	净资产收益率(%)	10.80	35.00	21.18	--
	资产负债率(%)	78.65	66.77	57.70	56.29
	全部债务资本化比率(%)	5.80	29.47	9.00	10.14
	流动比率(%)	74.85	61.48	60.16	62.93
	全部债务/EBITDA(倍)	0.25	0.77	0.25	--
	EBITDA 利息倍数(倍)	39.91	23.79	21.72	--

附件 2 中长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，银行间债券市场中长期债券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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 赤峰市 2012 年度第一期中小企业集合票据 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）将在本期集合票据存续期内每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。

集合票据发行人（赤峰市威龙汽车贸易有限公司、赤峰中昊运输有限责任公司）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料（含担保方、交易结构中涉及的其他有关各方的相关资料）。集合票据发行人或者担保方如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，集合票据发行人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集合票据发行人、担保方和交易结构中其他有关各方经营管理状况及相关信息，如发现集合票据发行人、担保方、交易结构中其他有关各方、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，据以确认或调整信用等级。

如集合票据发行人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，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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集合票据发行人、主管部门、交易机构等。

