

信用等级公告

联合[2017] 338 号

联合资信评估有限公司通过对福州市城乡建设发展总公司
2017 年第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

福州市城乡建设发展总公司
2017 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
二零一七年三月三日



福州市城乡建设发展总公司

2017 年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: 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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还金融机构贷款

评级时间: 2017 年 3 月 3 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.97	12.14	18.46	17.79
资产总额(亿元)	214.16	292.71	446.38	555.73
所有者权益(亿元)	131.33	161.47	207.65	278.85
短期债务(亿元)	0.87	1.86	7.38	14.57
全部债务(亿元)	55.89	107.43	181.47	239.43
营业收入(亿元)	9.79	14.69	16.63	17.38
利润总额(亿元)	2.61	4.87	5.65	5.07
EBITDA(亿元)	2.78	5.54	6.41	--
经营性净现金流(亿元)	-5.10	-48.53	-98.36	-33.86
净资产收益率(%)	1.96	2.94	2.70	--
资产负债率(%)	38.68	44.84	53.48	49.82
全部债务资本化比率(%)	29.85	39.95	46.64	46.20
速动比率(%)	138.48	221.63	388.73	389.43
经营现金流动负债比(%)	-27.88	-299.31	-260.32	--
现金偿债倍数(倍)	2.99	4.05	5.66	5.47

注: 2016 年 1~9 月份财务数据未经审计。

分析师

于芷崧 郝一哲

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,福州市城乡建设发展总公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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. 公司所属地区经济发展稳定,为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 公司作为福州市区内基础设施和片区综合改造开发实体,在区域内具有垄断优势,获得政府在业务、资金等方面的有力支持。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力强。

关注

1. 福州市政府未来城市基础设施建设力度加大,公司作为福州市基础设施建设和片区综合开发的实体,融资需求较大。
2. 公司流动资产以存货和预付款项为主,资产流动性较差。
3. 近年来公司经营性净现金流持续为负,且数额较大。

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）与福州市城乡建设发展总公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福州市城乡建设发展总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，未因福州市城乡建设发展总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福州市城乡建设发展总公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福州市城乡建设发展总公司 2017 年第一期短期融资券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。

福州市城乡建设发展总公司

2017 年第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

福州市城乡建设发展总公司（以下简称“公司”）前身为成立于 1991 年 6 月的全民所有制企业福州市闽江三桥建设公司，注册资本 50 万元，由福州市人民政府批准成立，1994 年经福州市政府批准更改为现名，1995 年注册资本增至 17829 万元。2006 年，根据《福州市人民政府关于公布由市国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单的通知》（榕政综【2006】94 号）的文件精神，福州市人民政府授权福州市国有资产监督管理委员会（以下简称“福州市国资委”）履行出资人职责，公司隶属于市国资委。2013 年 6 月，公司出资人由福州市国资委变更为福州城市建设投资集团有限公司（原名“福州建设发展投资集团有限公司”），公司类型由国有独资变更为法人独资。公司实际控制人仍然为福州市国资委。截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 17829 万元。

公司经营范围：兴办国内大、中型桥梁，中高等级公路，隧道及配套工程的实业，建设管理及建后的经营管理，利用国内外贷款，开展中外合作，中外合资及房地产开发。目前公司主要从事市政基础建设和旧城改造代建工程、工程施工、商品房开发、建材贸易等其他业务。

截至 2016 年 9 月底，公司设有市政工程部一部、市政工程部二部、管线部、房建工程部一部、房建工程部二部、总工办、征收事务部、策划部、合同管理部、资产管理部、办公室、财务部、运营管理部及监察室共 14 个职能部门。公司纳入合并范围的有 8 个全资/控股子公司。

截至 2015 年底，公司合并资产总额为 446.38 亿元，所有者权益合计为 207.65 亿元

（其中少数股东权益 0.08 亿元）。2015 年，公司实现营业收入 16.63 亿元，利润总额 5.65 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司合并资产总额为 555.73 亿元，所有者权益合计为 278.85 亿元（其中少数股东权益 0.09 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 17.38 亿元，利润总额 5.07 亿元。

公司注册地址：福建省福州市台江区德榜路 53 号 1、5、6、7 层（福机新苑三区 15 号楼）；法定代表人：林涛。

二、本期短期融资券及募投项目概况

公司已于 2015 年 12 月 31 日注册总额度为 5 亿元的短期融资券，本次计划发行 2017 年第一期 3 亿元短期融资券，期限为 1 年。

公司计划将本期短期融资券所募资金全部用于偿还金融机构贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

福州市城乡建设发展总公司是福州市市政基础设施建设的经营主体，承担着基础设施建设、保障房建设等多项经营工作，在外部经营环境、政府支持等方面具有优势。

福州市作为福建省省会，是中国东南沿海重要城市。2015 年，福州市国民经济继续保持稳定增长，全市实现地区生产总值 5618.10 亿元，比上年增长 9.6%。其中：第一产业增加值 434.74 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 2482.44 亿元，增长 8.9%；第三产业增加值 2700.92 亿元，增长 11.3%。三次产业比为 7.7：44.2：48.1。全市人均地区生产总值 75259 元，

增长 8.4%。2015 年全年全社会固定资产投资 4893.91 亿元，增长 10.5%。基础设施投资 1466.40 亿元，增长 9.3%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 30.2%。民间投资 2638.86 亿元，增长 8.2%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 54.4%。高新产业投资 235.34 亿元，增长 21.8%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 4.8%。全市房地产开发投资 1381.12 亿元，下降 5.1%。其中，住宅投资 856.65 亿元，下降 7.5%。全年保障性安居工程在建面积 870.34 万平方米，增长 4.4%，竣工面积 155.39 万平方米。全年新增建设保障性安居工程 20077 套。

公司主营业务包括城市基础设施建设、片区综合改造等代建工程、房产开发销售、工程施工及其他（包括建材贸易、混凝土销售等）业务。公司主营业务收入主要来源于建筑施工、房产开发销售和建材销售等其他业务。近年来公司收入规模不断增长，但受行业特征影响，公司盈利能力较弱，财政补贴对公司利润水平有较大支撑。公司目前资产质量一般，伴随市政基础设施建设和片区综合改造项目投入的增长，公司债务水平快速提升，债务负担有所加重，但考虑到 2011 年以来公司市政基础设施建设资金均由福州市财政全额拨款投建，并且政府会以土地出让收益返还作为对公司片区开发业务的回款，公司债务负担处于适宜水平。

公司未来几年将片区综合开发作为业务重点，政府对公司业务及资金方面的支持有助于其整体偿债能力的提升。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

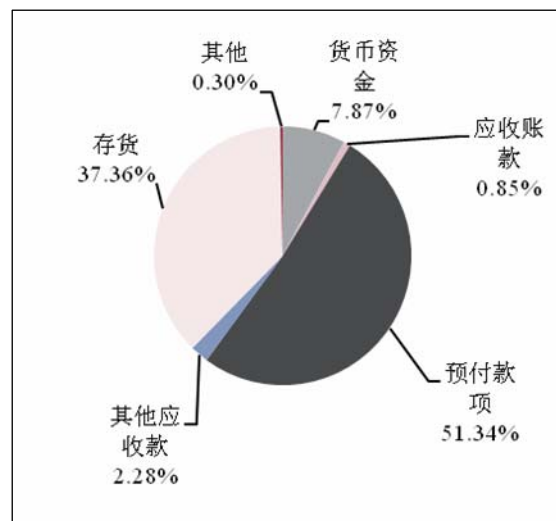
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司的资产总额快速增长，年均复合增长率为 44.37%；截至 2015 年底，

公司资产总额为 446.38 亿元，较 2014 年底增长 52.50%。截至 2015 年底，公司流动资产总额为 234.48 亿元，同比大幅增长 128.89%，主要来自存货、预付款项和货币资金的增长。公司流动资产主要由货币资金（占比 7.87%）、预付账款（占比 51.34%）和存货（占比 37.36%）构成。

图 1 2015 年底公司流动资产结构图



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司货币资金较快增长，年均复合增长率为 43.83%。截至 2015 年底，公司货币资金为 18.44 亿元，较 2014 年底增长 52.07%；主要由银行存款（占 92.09%）构成；货币资金中用于质押和担保的存款、信用证和汇款保证金合计 1.46 亿元，为受限资金。

2013~2015 年，公司应收账款较为稳定，年均复合增长 2.44%。截至 2015 年底，公司应收账款为 1.98 亿元，较 2014 年底增长 16.08%，主要为子公司榕圣市政及三桥建筑应收福州市建发集团的项目工程款和应收福州市财政局的项目工程款，欠款前五名单位合计占应收账款余额的 53.38%。公司按组合计提坏账：采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，1 年以内占 58.39%，1~3 年占 3.32%，3~5 年占 0.55%，5 年以上占 37.74%，部分款项账龄较长，公司按 38.47%计提了坏账准备，计提较为充分；对于保证金、备用金、集团内部往来及

其他无回收风险的款项 1.28 亿元(占应收账款账面净额的 64.65%), 公司不计提坏账。

2013~2015 年, 公司的预付账款快速增长, 年均复合增长 208.33%。截至 2015 年底, 公司预付款项为 120.37 亿元, 较 2014 年底增长 582.48%, 主要由于在片区建设工作的推进下, 公司预付连潘片区安置房项目的拆迁补偿款快速增长所致。2015 年底, 公司预付款项前五名分别为福州市拆迁工程处、福州地源拆迁工程处、福州台江国有资产营运公司、福州市晋安区省市重点建设项目征地拆迁指挥部和福州市晋安区房屋拆迁工程处, 合计占比为 11.59%。

2013~2015 年, 公司的存货快速增长, 年均复合增长 119.67%。截至 2015 年底, 公司存货为 87.60 亿元, 较 2014 年底增长 31.71%, 主要由公司自营的商品房等开发产品(占 1.94%)、工程施工-已完工未结算(占 15.06%)和安置房(占 82.14%)等构成, 公司存货的增长主要来自安置房项目(北江滨商务中心片区安置房、福州火车北站片区安置房、晋安新城鹤林片区安置房等)的投入加大, 其中 2015 年公司购得土地主要包括福州火车北站改扩建工程安置地 D、D1 和 F(21.74 亿元)和晋安新城鹤林片区横屿组团安置房一期 A 区、B 区和 C 区(9.94 亿元)。公司对开发产品计提了 43.40 万元的跌价准备。

2013~2015 年, 公司其他应收款较快增长, 年均复合增长率 81.72%。截至 2015 年底, 公司其他应收款为 5.36 亿元, 较 2014 年底增长 29.50%, 主要为往来款, 欠款前五名单位合计占其他应收款余额的 65.67%。公司按组合计提坏账, 坏账计提比率为 10.96%。

截至 2016 年 9 月底, 公司资产总额为 555.73 亿元, 较 2015 年底增长 24.50%。其中, 流动资产占 49.02%, 较上年增长 16.19%, 主要系存货和其他应收款增长所致, 非流动资产占 50.98%。截至 2016 年 9 月底, 公司存货为 113.10 亿元, 较 2015 年底增长 29.11%, 主要

系片区安置房项目投资增加, 包括鹤林片区安置房、火车北站安置房等项目; 公司其他应收款为 18.02 亿元, 较 2015 年底增长 29.50%, 主要系同一控制下关联方福州市建设发展集团有限公司拆借 10 亿元资金所致。

总体看, 近几年公司资产规模快速扩张。流动资产以存货和预付账款为主, 资产流动性较差。

2. 现金流

经营活动方面, 2013~2015 年, 公司经营活动现金流入量快速增长, 分别为 15.35 亿元、19.80 亿元和 42.76 亿元。由于公司营业收入稳定增长, 2013~2015 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长, 分别为 9.93 亿元、16.40 亿元和 19.65 亿元; 公司收到其他与经营活动有关现金在波动中大幅增长, 分别为 5.42 亿元、3.40 亿元和 23.11 亿元, 其中 2015 年大幅增长是由于工程项目的投标保证金收入及为闽桥征迁工程处代收的拆迁安置款所致。2013~2015 年, 公司现金收入比分别为 101.33%、111.61%和 118.13%, 收入获现质量较好。2013~2015 年, 公司经营活动现金流出分别为 20.45 亿元、68.33 亿元和 141.12 亿元, 其中购买商品接受劳务支付的现金分别为 14.35 亿元、13.25 亿元和 102.84 亿元, 主要为片区安置房及下属工程施工等业务成本投入; 支付其他与经营活动有关的现金分别为 4.84 亿元、53.58 亿元和 35.56 亿元, 其中 2014 年显著增长是由于安置房加大投入所致。2013~2015 年经营活动产生的现金流量净额分别为 -5.10 亿元、-48.53 亿元和 -98.36 亿元。

从投资活动看, 2013~2015 年, 公司投资活动现金流入快速增长, 分别为 51.89 亿元、67.66 亿元和 113.45 亿元, 主要为收到其他与投资活动有关的现金, 为收到市财政局拨付市政项目及片区综合开发项目建设款项。2013~2015 年, 投资活动现金流出分别为 53.08 亿元、60.58 亿元和 70.63 亿元, 主要为支付市

政项目建设款项（支付给施工方，计入支付其他与投资活动有关现金）。公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.19 亿元、7.08 亿元和 42.82 亿元。

2013~2015 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-6.29 亿元、-41.45 亿元和-55.54 亿元，由于政府拨款与工程支出不匹配导致筹资活动前现金流量净额波动较大。公司经营活动产生的现金流量净额难以满足投资支出的需要，资金缺口主要靠外部筹资解决。

筹资活动方面，2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金净流量分别为-1.86 亿元、44.66 亿元和 60.40 亿元，公司筹资活动主要为银行借款、发行债券、市财政拨付贷款利息（收到其他与筹资活动有关的现金）等。

2016 年 1~9 月，公司经营活动性现金流入量和经营性现金流量净额分别为 28.45 亿元和 -33.86 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金 14.26 亿元，公司现金收入比为 82.06%，较上年下降 36.07 个百分点，主要因“营改增”税收制度改革前，公司部分工程收入提前确认，工程回款晚于确认收入时点所致；投资活动现金流量净额为-16.60 亿元，主要为收到和支付其他与投资活动有关的现金，分别为 64.16 亿元和 80.59 亿元；筹资活动产生的现金流净额为 49.81 亿元，其中筹资活动现金流入主要包括取得借款和发行债券收到的现金，分别为 66.13 亿元和 13.00 亿元。

总体看，公司经营活动现金净流出规模大，片区综合改造类业务需公司先行垫付建设资金，公司主要依赖于对外融资；投资支出主要为市政项目建设支出，受益于政府财政拨款，投资活动现金流压力明显改善。未来几年公司仍有较大规模的资本性支出，公司依靠自身的收入水平不能满足资金需求，预计未来仍将保持较大的融资规模。

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，2013~2015 年，公司

流动比率呈波动中快速增长态势，速动比率呈持续增长趋势，三年平均值分别为 547.38%及 288.55%，2015 年底分别为 620.58% 和 388.73%，2015 年受预付款项大幅增加的影响，公司速动比率同比大幅上升。2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 665.85%和 389.43%。结合公司流动资产和流动负债情况看，考虑到公司短期债务规模较小，公司短期偿债能力适宜。

截至 2016 年 9 月底，公司合并口径对外担保总计 17.50 亿元，担保比率为 6.28%，担保比率低；被担保方为福州城市建设投资集团有限公司，其为公司母公司。截至目前，被担保公司正常经营。总体看，公司或有负债风险低。

根据人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（机构信用代码：G1035010400018630W），截至2017年2月24日，公司未结清的信贷信息记录良好，已结清债务中存在关注类贷款。根据公司出具的《福州市城乡建设发展总公司关于已还清关注类贷款相关情况的专项说明》，上述贷款均已按相关合同约定按时归还结清；但由于信贷人员手工录入还款等信息与系统存在时间差，上述贷款被列为关注类。

截至2016年9月底，公司共获得授信额度总量为422.25亿元，已使用191.33亿元，尚未使用230.92亿元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力分析

本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，占 2016 年 9 月底公司全部债务的 1.27%，占短期债务的 40.65%。考虑到本期短期融资券的发行主要用于公司偿还金融机构贷款，对公司短期债务规模影响较小。

截至 2016 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 49.82% 和 45.83%；以该期财务数据为基础，不考虑其他因素，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上升为 50.09%和 46.14%，公司债务负担小幅上升。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贷款，公司实际债务负担可能低于指标预测值。

2013~2016 年 9 月，公司现金类资产分别为 8.97 亿元、12.14 亿元、18.46 和 17.79 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.99 倍、4.05 倍、2.50 倍和 1.22 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券发行额度的保护倍数分别为 5.12 倍、6.60 倍和 14.25 倍；经营活动现金净流量对本期短期融资券不具有保护能力。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力强。

六、结论

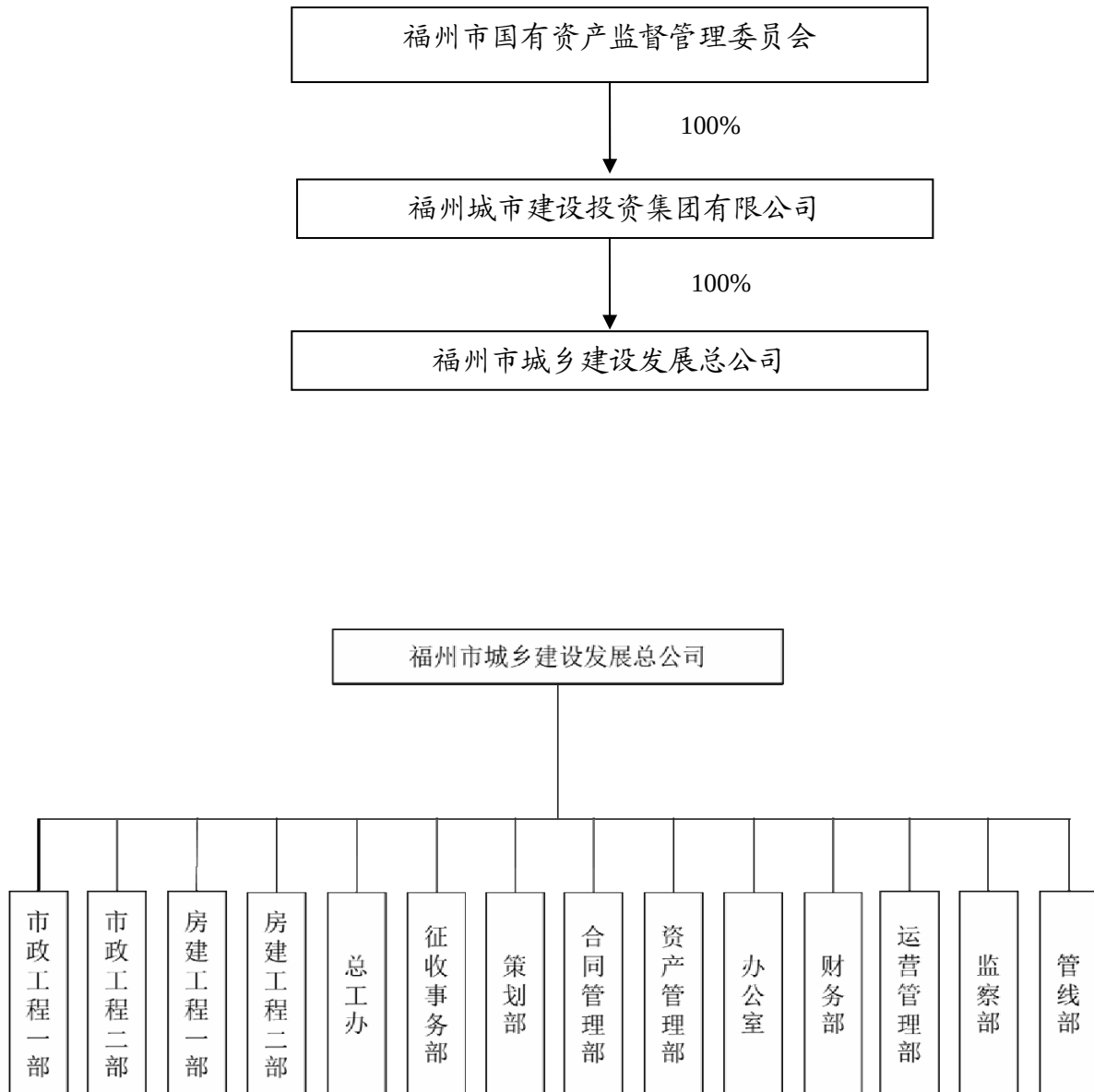
公司作为福州市市政基础设施建设的经营主体，在外部经营环境、政府支持等方面具有一定优势。公司资产以计入其他非流动资产中的代建工程为主，变现能力差，其中市政建设项目全部由财政出资，公司实际债务主要是片区综合开发支出，债务负担适宜，财政补贴对利润有较大支撑，但盈利能力较弱。公司片区综合改造业务将是未来几年业务重点，外部融资压力加大，片区综合开发收益将继续支撑公司利润水平。

目前公司整体资产质量一般，债务负担适宜。未来公司在城市基础设施建设领域能够得到政府的大力支持，公司整体信用风险低。

本期短期融资券的发行对全部债务影响较小。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件1 截至2016年9月底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	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.97	12.14	18.46	17.79
资产总额(亿元)	214.16	292.71	446.38	555.73
所有者权益(亿元)	131.33	161.47	207.65	278.85
短期债务(亿元)	0.87	1.86	7.38	14.57
长期债务(亿元)	55.02	105.57	174.09	221.36
全部债务(亿元)	55.89	107.43	181.47	235.93
营业收入(亿元)	9.79	14.69	16.63	17.38
利润总额(亿元)	2.61	4.87	5.65	5.07
EBITDA(亿元)	2.78	5.54	6.41	--
经营性净现金流(亿元)	-5.10	-48.53	-98.36	-33.86
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.42	8.03	8.97	--
存货周转次数(次)	0.42	0.33	0.20	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.06	0.05	--
现金收入比(%)	101.33	111.61	118.13	82.06
营业利润率(%)	8.73	3.69	6.29	3.23
总资本收益率(%)	1.42	2.00	2.19	--
净资产收益率(%)	1.96	2.94	2.70	--
长期债务资本化比率(%)	29.53	39.53	45.60	44.25
全部债务资本化比率(%)	29.85	39.95	46.64	45.83
资产负债率(%)	38.68	44.84	53.48	49.82
流动比率(%)	237.68	631.85	620.58	665.85
速动比率(%)	138.48	221.63	388.73	389.43
经营现金流动负债比(%)	-27.88	-299.31	-260.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	20.14	19.39	28.32	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.12	6.60	14.25	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.70	-16.18	-32.79	--
现金偿债倍数(倍)	2.99	4.05	6.15	5.93

注：2016 年 1~9 月份财务数据未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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%

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 4-1 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 福州市城乡建设发展总公司 2017 年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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

福州市城乡建设发展总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。福州市城乡建设发展总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，福州市城乡建设发展总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福州市城乡建设发展总公司经营管理状况及相关信息，如发现福州市城乡建设发展总公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如福州市城乡建设发展总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福州市城乡建设发展总公司、主管部门、交易机构等。

