

信用等级公告

联合[2015] 1166 号

联合资信评估有限公司通过对江阴高新区投资开发有限公司
2016 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

江阴高新区投资开发有限公司
2016 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
二零一五年七月七日



江阴高新区投资开发有限公司

2016 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: 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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2015 年 7 月 7 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.27	15.83	17.86	18.00
资产总额(亿元)	147.54	176.94	203.55	242.47
所有者权益(亿元)	72.22	80.02	84.49	85.17
短期债务(亿元)	24.46	43.53	50.84	68.76
全部债务(亿元)	62.86	84.67	102.97	134.10
营业收入(亿元)	5.07	5.21	17.96	1.70
利润总额(亿元)	2.15	1.93	1.97	0.69
EBITDA(亿元)	2.73	3.09	4.15	--
经营性净现金流(亿元)	-6.12	-15.68	-10.38	0.81
净资产收益率(%)	2.90	2.41	2.33	--
资产负债率(%)	51.05	54.78	58.49	64.88
速动比率(%)	236.40	198.77	225.18	206.06
经营现金流动负债比(%)	-16.58	-28.12	-15.50	--
现金偿债倍数(倍)	3.05	3.17	3.57	3.60

注: 1. 2015 年一季度财务数据未经审计; 2. 现金类资产已扣除受限货币资金。

分析师

黄静雯 张庆扬

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, 江阴高新区投资开发有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 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低。

优势

1. 公司所属地区经济发展稳定, 城市化进程较快, 为公司提供了良好的外部经营环境。
2. 公司作为江阴高新区的基础设施建设主体, 在资金注入和筹措、项目承接、财政补贴、资产划拨等方面得到了高新区管委会的有力支持。
3. 受政府划拨土地以及基础设施建设不断投入的影响, 公司整体资产规模增长较快。
4. 2012~2014 年公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 公司自身市场化运作程度不高, 整体盈利能力偏弱。
2. 公司应收款项净额占比较大, 回款周期受公司建设工程进度和高新区财政拨付资金效率的影响, 公司资产流动性偏弱。
3. 公司对外担保比率很高, 存在或有负债风险。
4. 江阴高新区财政局对公司欠款较大, 对公司资金形成一定占用, 公司存在一定短期支付压力。

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）与江阴高新区投资开发有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江阴高新区投资开发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，未因江阴高新区投资开发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江阴高新区投资开发有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江阴高新区投资开发有限公司 2016 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

江阴高新区投资开发有限公司（以下简称“公司”或“江阴高新”）原名为江阴经济开发区投资开发有限公司，是2001年经江苏省无锡市江阴工商行政管理局核准成立，注册资本15000万元；公司经过数次增资，注册资本增至270000万元，其中江阴经济开发区管理委员会出资71500万元，占注册资本的26.48%；江阴科技新城投资管理有限公司（江阴经济开发区管委会下二级全资子公司）出资195500万元，占注册资本的72.41%；江阴经济开发区集体资产管理处（江阴经济开发区管委会下一级全资事业单位）出资3000万元，占注册资本的1.11%。2011年6月，江阴经济开发区集体资产管理处将其拥有的公司1.11%的股权（计3000万元）以3000万元的价格转让给江阴经济开发区投资服务中心。2011年11月，鉴于江阴高新技术产业园区升级为国家级高新技术产业开发区（江阴高新技术产业开发区，以下简称“江阴高新区”），公司名称由“江阴经济开发区投资开发有限公司”变更为“江阴高新区投资开发有限公司”，公司股东名称分别更名为江阴高新技术产业园区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）、江阴高新技术产业园区投资服务中心（以下简称“高新区投资服务中心”）和江阴科技新城投资管理有限公司（以下简称“科技新城公司”）。高新区管委会直接和间接合计持有公司100%的股权（见附件1-1）。截至2015年3月底，公司实收资本为270000万元人民币。

公司经营范围：资本经营组织区内的国有土地开发、使用权转让、基础设施建设及参与区内企业的投资建设；建材的销售；物业管理；房屋租赁。

公司本部设有财务管理部、工程管理部、资产管理部、综合管理部等四个职能部门（见附件1-2）。截至2015年3月底，公司下属7家子公司，全部为公司100%持股（见附件1-3）。

截至2014年底，公司合并资产总额为

203.55亿元，所有者权益合计为84.49亿元（少数股东权益为0）。2014年，公司合并口径实现营业收入17.96亿元，利润总额1.97亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额为242.47亿元，所有者权益合计为85.17亿元（少数股东权益为0）。2015年1-3月，公司合并口径实现营业收入1.70亿元，利润总额0.69亿元。

公司注册地址：江阴市长江路201号；法定代表人：张运东。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2016年注册总金额为9亿元的短期融资券，并于2016年发行第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为5亿元，期限为1年。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款、补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司成立于2011年，公司股东分别为高新区管委会、高新区投资服务中心和科技新城公司，高新区管委会直接和间接合计持有公司100%的股权。截至2015年3月底，公司注册资本为27.00亿元，其实际控制人为高新区管委会。

公司作为高新区管委会主要的国有资产和公用事业运营主体，全面负责江阴高新区基础设施和公益事业以及重大项目的开发建设。公司集高新区管委会的投资主体、开发建设载体和资本经营实体于一体。江阴高新区管委会在各个方面均给予公司较大力度的支持

公司作为江阴高新区唯一的基础设施建设主体，负责江阴高新区基础设施以及重大项目的开发建设，投资建设范围包括：高新区“七通一平”的土地一级开发、基础设施建设（含道路、桥梁、绿化、污水管网）和安置房建设项目。公司主营业务收入由管理服务费和土地一级开发收入构成，2012~2014年公司主营业务收入分别为4.90亿元、5.05亿元和17.77亿元，

2012~2014年公司整体毛利率分别为62.99%、77.45%和56.50%。2015年一季度，公司主营业务收入1.70亿元，全部为管理服务收入，毛利率为100%。

近年公司资产较快增长，公司资产流动性偏弱，资产质量一般。公司所有者权益稳定性较好。随着项目建设不断投入，公司债务规模持续增长。公司负债结构以流动负债为主，目前总体债务负担较重。公司营业收入大幅增长，但受公允价值变动损益影响，利润总额呈波动下降趋势。公司整体盈利能力偏弱。公司整体偿债能力尚可。

综合看，联合资信将公司主体长期信用等级评定为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

2012~2014年底，公司流动资产快速增长，年均复合增长30.78%，主要是货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款的增长。截至2014年底，公司流动资产156.28亿元，其中货币资金占20.13%、应收账款占56.15%、预付款项占14.65%。

2012~2014年底，公司货币资金稳步增长，年均复合增长14.99%。截至2014年底，公司货币资金为31.45亿元，其中，现金及银行存款占55.55%、其他货币资金占44.45%；公司其他货币资金为13.98亿元，其使用受限。

2012~2014年底，公司应收账款快速增长，年均复合增长32.07%，主要系随着公司在建项目的完工，公司应收高新区财政局的项目返还款逐年增长所致。截至2014年底，公司应收账款为87.74亿元，全部为公司本部及子公司江阴市财盛土地储备开发有限公司应收江阴高新区财政局的项目建设成本返还款和土地出让收入返还款。从账龄看，公司应收账款余额中1年以内占31.70%；1~2年占24.70%，2~3年占26.91%，3年以上的占16.69%，综合账龄较长。公司计提坏账准备0.44亿元，计提比例

0.50%，主要是考虑到应收账款欠款客户全部为江阴高新区财政局，实际偿付风险较小。公司应收账款的回款期受江阴高新区财政局资金拨付效率的影响，存在一定不确定性。

2012~2014年底，随着安置房建设支付的增加，公司预付款项持续增长，年均复合增长38.67%。截至2014年底，公司预付款项为22.90亿元，主要是预付安置房、道路、绿化等工程款项。从账龄结构看，1年以内的预付款项占50.49%，1~2年的占31.33%，2~3年的占16.67%，3年以上的占1.51%。整体看，公司预付账款账龄较长。

2012~2014年底，公司其他应收款规模快速增长，主要由于2014年新增应收江阴龙泉置业有限公司（2014年成立，江阴高新的兄弟公司）的往来款7.50亿元。截至2014年底公司其他应收款为8.24亿元，其中98.04%的其他应收款是按账龄分析法计提坏账准备，1.96%的为单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，账龄1年以内占91.71%，1~2年占1.48%，2年以上的占6.81%，综合账龄较短，同时考虑到其他应收款主要为与高新区内各基础设施建设实体及高新区管委会的资金往来，实际坏账风险较小，故公司计提坏账准备比例仅为0.50%。单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款0.17亿元，系无法查找到对方单位进行账务核对（或未能与对方单位账务核对一致）而全额计提坏账准备。

2012~2014年底，公司存货稳步增长，年均复合增长16.26%。截至2014年底，公司存货为5.55亿元，全部为土地一级开发成本。

截至2015年3月底，公司流动资产195.04亿元，较2014年底增长24.81%，主要是货币资金和预付款项的增长所致。公司流动资产构成较2014年底变化不大。

整体看，近年公司资产较快增长；流动资产中的应收账款占比较大、回款周期受建设工程进度和财政拨付资金效率的影响，存在不确定性；存货中土地变现能力受市场供求影响，

存在不确定性。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额持续为负。2012~2014 年，公司经营活动现金流入波动增长，年均复合增长 23.65%，2014 年为 31.90 亿元。同期，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模快速增长，年均复合增长 52.16%，主要系土地整理收入回款所致；收到其他与经营活动有关的现金波动增长，2014 年为 13.28 亿元，主要为政府补助、收到的代建项目建设支出款、收到其他单位的资金往来；2014 年公司收到其他与经营活动有关的现金由上年的 5.32 亿元大幅上升至 13.28 亿元，系收到的代建项目建设支出款由 2013 年 0.87 亿元大幅上升至 9.32 亿元所致。公司经营活动现金流出主要为主营业务相关支出及代建项目建设支出款，2012~2014 年分别为 26.99 亿元、33.88 亿元和 42.28 亿元。2012~2014 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金规模较小且持续下降；支付其他与经营活动有关的现金快速增长，主要系支付的代建项目建设支出款大幅增长所致，2014 年支付其他与经营活动有关的现金 41.56 亿元，其中支付的代建项目建设支出款 33.25 亿元。2012~2014 年公司经营活动现金净流量分别为 -6.12 亿元、-15.68 亿元和 -10.38 亿元。由于公司经营活动现金流入来源于江阴高新区财政局对公司基础设施项目、安置房项目和土地开发项目的回款及管理款，其受江阴高新区财政局拨款效率影响而波动较大；同时，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金——收到和支付代建项目建设支出款均主要为安置房项目的工程款，代建项目建设款和往来款的波动对公司经营活动现金流量净额具有较大影响。

由于江阴高新区财政局拨付土地出让收益存在一定周期跨越性，加之拨付资金不均匀，公司现金收入比波动大，2012~2014 年别为 164.10%、254.94%和 104.79%。

投资活动现金流方面，2012~2014 年公司

投资活动现金流入规模很小；投资活动产生的现金流出主要为收购房屋土地款，其中 2012 年公司收购高新区房屋土地导致当年投资活动产生的现金流出较多。2012~2014 年，公司投资活动现金流净额分别为 -6.45 亿元、-2.15 亿元和 -2.07 亿元。

2012~2014 年，公司筹资活动前现金流量净额均为负值，分别为 -12.57 亿元、-17.83 亿元和 -12.44 亿元，公司筹资压力较大。筹资活动现金流方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入量分别为 36.72 亿元、42.04 亿元和 63.61 亿元，年均复合增长 31.62%，主要通过借款和发行债券筹资；其中，2013 年公司发行“13 江阴高新债”本金 8 亿元，2014 年吸收投资收到的现金 2.5 亿元，系政府注资所致。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本息。2012~2014 年公司筹资活动现金流量净额分别为 25.07 亿元、18.16 亿元和 14.32 亿元。

2015 年 1-3 月，公司销售商品提供劳务收到的现金为 2.28 亿元，为管理服务费和以前年度的土地出让收入；收到其他与经营活动有关的现金 21.22 亿元，主要为收到以前支出的代建项目建设款和往来款；经营活动现金流量净额为 0.81 亿元。2015 年 1-3 月，公司投资活动和筹资活动现金流量净额分别为 -0.44 亿元和 5.56 亿元。

总体看，公司经营活动现金流的稳定性受财政拨付效率和代建项目建设支出款影响较大，易产生波动；筹资规模逐年扩张，公司对外融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，受流动负债快速增长的影响，公司流动比率和速动比率波动下降，2012~2014 年上述指标的平均值为 228.84%和 219.50%，2014 年底分别为 233.47%和 225.18%，2015 年 3 月底分别进一步下降至 212.10%和 206.06%。2012~2014 年，公司经营现金流净额均为负数，对公司流动负债不存在保障能力。考虑到江阴高新区财政局对公司欠

款较大，回款时间不确定，对公司资金形成一定占用，公司短期偿债能力一般，存在一定短期支付压力。

截至2015年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度为77.69亿元，已全部使用，公司间接融资渠道有待进一步拓宽。

截至2014年底，公司对外担保合计84.28亿元，担保比率为98.96%，公司担保比率很高。被担保企业主要包括江阴城市建设投资有限公司（以下简称“江阴城投”，江阴市内的政府投融资主体）、江阴临港新城开发建设有限公司、江阴临港新天地开发建设有限公司、江阴暨南建设开发有限公司等单位，主要为对江阴城投银行、信托和融资租赁借款提供的保证担保，江阴城投贷款资金无法偿还的风险相对较低。截至2015年3月底，江阴城投资产规模590.90亿元，所有者权益183.61亿元；2015年一季度，江阴城投实现营业收入1.38亿元，利润总额0.12亿元。江阴城投经营状况正常，但其建设资金主要来源于财政资金支持和外部融资，且债务规模较大。公司存在或有负债风险。

表 5 截至 2014 年底公司对外担保
(单位: 万元)

被担保方名称	金额
江阴市新城东投资有限公司	3000.00
江阴城市建设投资有限公司	637000.00
江阴临港新城开发建设有限公司	70000.00
江阴临港新天地开发建设有限公司	28900.00
江阴暨南建设开发有限公司	73000.00
江阴华东煤炭交易市场有限公司	4000.00
江阴高青建设有限公司	5000.00
江阴市华西建筑安装工程有限公司	6000.00
江阴金山建筑安装工程有限公司	5000.00
江阴市三农农业发展有限公司	6000.00
江阴临港新城低碳产业投资发展有限公司	4900.00
合 计	842800.00

资料来源：审计报告

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行额度为 5 亿元，分别占 2015 年 3 月底全部债务和短期债务

的 3.73%和 7.27%，其发行对公司现有债务结构影响较小。

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 64.88%和 61.16%，以公司 2015 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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将分别上升至 65.59%和 62.03%，债务负担略有加重。但考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行借款，实际债务负担可能低于上述模拟值。

2012~2014年，公司经营活动产生的现金流入量分别为20.87亿元、18.19亿元和31.90亿元，分别为本期短期融资券发行额度的4.17倍、3.64倍和6.38倍。2012~2014年，公司现金类资产分别为15.27亿元、15.83亿元和17.86亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.05倍、3.17倍和3.57倍；截至2015年3月底，公司现金类资产18.00亿元，为本期短期融资券的3.60倍。总体看，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的保障能力较好。

六、结论

公司是江阴高新区管委会指定的投融资和基础设施建设主体，公司所属地区经济发展稳定，城市化发展进程较快，为公司发展提供了良好的外部经营环境。公司作为江阴高新区的投融资主体，在资金注入和筹措、项目承接、财政补贴、资产划拨等方面得到了高新区管委会的有力支持。但公司目前的经营模式易受高新区经济环境的影响；公司应收款项净额占比较大，回款周期受公司建设工程进度和高新区财政拨付资金效率的影响。

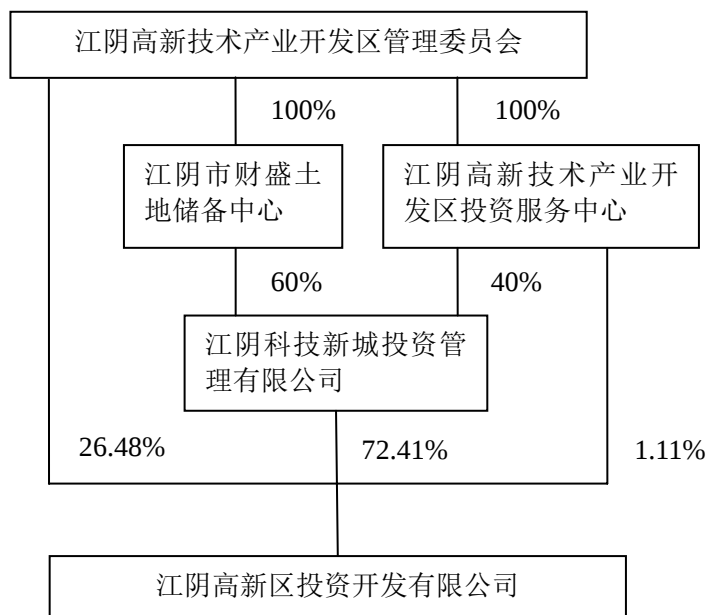
目前，公司资产以流动资产为主，资产质量一般，整体盈利能力偏弱；负债结构以流动负债为主，总体债务负担较重。

未来伴随着城镇化进程的推动和高新区政府财政实力的增强，公司土地一级开发、基础设施、安置房建设业务将继续得到政府的有力支持。总体看，公司主体长期信用风险低。

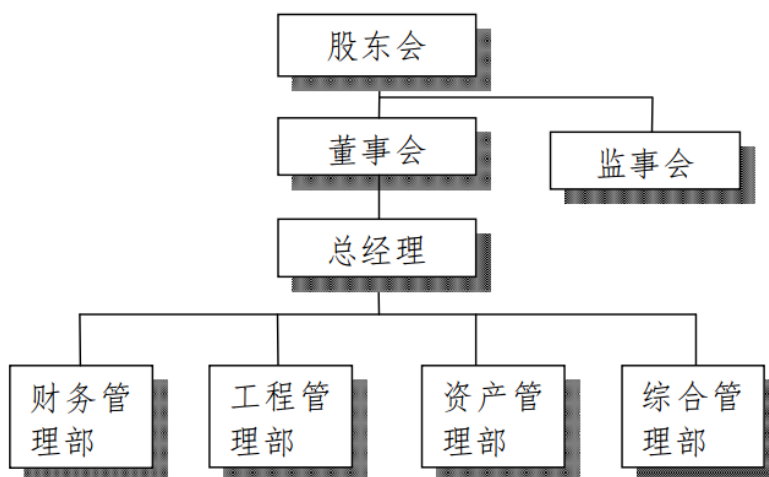
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 截至 2015 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2015 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2015 年 3 月底公司合并范围子公司基本情况

(单位：人民币万元)

公司名称	注册资本	公司类型	持股比例	业务性质
江阴市财盛土地储备开发有限公司	20000	有限公司（法人独资）	100%	土地储备、开发
江阴高新区开隆投资有限公司	3000	有限责任公司	100%	资本运作
江阴高新区开泰投资有限公司	3000	有限责任公司	100%	资本运作
江阴高新区开泰房屋拆迁有限公司	50	有限公司（法人独资）	100%	房屋拆迁
江阴扬子江科技发展有限公司	10000	有限公司（法人独资）	100%	网络、科技
江阴扬子江创智投资发展有限公司	10000	有限公司（法人独资）	100%	资本运作
江阴市东江港务有限公司	15000	有限公司（法人独资）	100%	仓储服务

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)	15.27	15.83	17.86	18.00
资产总额(亿元)	147.54	176.94	203.55	242.47
所有者权益(亿元)	72.22	80.02	84.49	85.17
短期债务(亿元)	24.46	43.53	50.84	68.76
长期债务(亿元)	38.40	41.14	52.13	65.35
全部债务(亿元)	62.86	84.67	102.97	134.10
营业收入(亿元)	5.07	5.21	17.96	1.70
利润总额(亿元)	2.15	1.93	1.97	0.69
EBITDA(亿元)	2.73	3.09	4.15	--
经营性净现金流(亿元)	-6.12	-15.68	-10.38	0.81
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.20	0.09	0.23	--
存货周转次数(次)	0.91	0.26	1.41	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.03	0.09	--
现金收入比(%)	164.10	254.94	104.79	134.51
营业利润率(%)	57.55	70.74	51.12	91.83
总资本收益率(%)	1.79	1.60	1.96	--
净资产收益率(%)	2.90	2.41	2.33	--
长期债务资本化比率(%)	34.71	33.96	38.16	43.42
全部债务资本化比率(%)	46.53	51.41	54.93	61.16
资产负债率(%)	51.05	54.78	58.49	64.88
流动比率(%)	247.53	208.65	233.47	212.10
速动比率(%)	236.40	198.77	225.18	206.06
经营现金流动负债比(%)	-16.58	-28.12	-15.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	23.05	27.38	24.83	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.17	3.64	6.38	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.22	-3.14	-2.08	--
现金偿债倍数(倍)	3.05	3.17	3.57	3.60

注：1.2015 年一季度财务数据未经审计；2.现金类资产已扣除受限货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
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 江阴高新区投资开发有限公司 2016 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。

江阴高新区投资开发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。江阴高新区投资开发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江阴高新区投资开发有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江阴高新区投资开发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。

如江阴高新区投资开发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江阴高新区投资开发有限公司、主管部门、交易机构等。



联合资信评估有限公司
二零一五年七月七日