

信用等级公告

联合[2014] 142 号

联合资信评估有限公司通过对上海陆家嘴（集团）有限公司
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

上海陆家嘴（集团）有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

上海陆家嘴（集团）有限公司

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：AAA

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：30 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：一次到期还本付息

发行目的：置换银行借款

评级时间：2014 年 8 月 25 日

评级观点

经联合资信评估有限公司（已下简称“联合资信”）评定，上海陆家嘴（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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。

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	75.85	77.77	75.58	108.83
资产总额(亿元)	472.99	580.12	703.61	783.32
所有者权益(亿元)	209.07	226.13	235.94	238.14
短期债务(亿元)	78.49	85.89	93.34	89.61
全部债务(亿元)	102.37	146.92	157.52	217.40
营业总收入(亿元)	62.41	57.70	82.08	9.79
利润总额(亿元)	12.05	20.26	28.70	3.64
EBITDA(亿元)	14.83	30.51	40.17	--
经营性净现金流(亿元)	17.11	16.17	3.51	-13.09
净资产收益率(%)	4.73	6.83	9.23	--
资产负债率(%)	55.80	61.02	66.47	69.60
速动比率(%)	40.51	30.53	22.82	30.68
经营现金流动负债比(%)	7.50	5.79	0.91	--
现金偿债倍数(倍)	2.53	2.59	2.52	3.63

注：2014 年一季度财务数据未经审计

分析师

程晨 唐静

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

优势

1. 公司作为陆家嘴金融贸易区土地一级开发和基础设施建设主体，业务具有明显的区位优势，受浦东新区政府支持力度大。
2. 公司商业地产业务凭借品牌优势和较强的项目运作能力保持了快速发展态势，品牌优势显著，行业地位突出。
3. 公司主导开发的前滩地区位置稀缺，预期收益好，资产质量高，公司持续发展具有良好的保障。
4. 公司经营活动现金流入量、现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司资产中存货偏多，存货主要由房产开发项目和土地为主，资产周转期较长。
2. 公司业务规模不断扩张，短期债券规模快速增长。
3. 公司未来投资支出规模大，对外融资压力上升。

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）与上海陆家嘴（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与上海陆家嘴（集团）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，未因上海陆家嘴（集团）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上海陆家嘴（集团）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、上海陆家嘴（集团）有限公司 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

上海陆家嘴(集团)有限公司(以下简称“公司”或“陆家嘴集团”)前身为上海市陆家嘴金融贸易区开发公司,成立于1990年8月29日,注册资本10000万元,企业性质为全民所有制。1992年2月24日,上海市陆家嘴金融贸易区开发公司向上海市工商行政管理局申请将注册资本增加至7亿元,其中上海市投资信托公司出资3000万元,上海市财政局出资67000万元。1997年12月10日,经上海市经济体制改革委员会作出的《关于上海市陆家嘴金融贸易区开发公司改建为有限责任公司并组建陆家嘴集团的审核情况的函》及上海市人民政府市府专题会议纪要1997-40批准,上海市陆家嘴金融贸易区开发公司更名为现名,由上海市浦东新区国有资产管理委员会(以下简称“浦东新区国资委”)出资人民币174320万元作为注册资本,企业性质由全民所有制变更为国有独资的有限责任公司。2011年,浦东新区国资委对公司增资61411万元,公司注册资本增至235730.57万元。截至2014年3月底,公司注册资本235730.57万元。浦东新区国资委持有公司100%的股权,是公司的实际控制人。

公司经营范围:房地产开发经营,市政基础设施建设投资,投资咨询,实体投资,国内贸易(除专项规定外),资产管理经营、信息。

截至2014年3月底,公司拥有全资、控股及参股企业66家(合并表范围内,包括二级子公司13家)。其中,公司下属上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司(公司持股58.00%,以下简称“陆家嘴股份”)成立于1992年12月,其所发行的A股和B股分别于1993年6月28日和1994年11月22日在上海交易所上市交易(A股股票简称“陆家嘴”,股票代码600663;B股股票简称“陆家B股”,股票代码900932)。

截至2013年底,公司设有总经理办公室、

党委办公室(人事部)、计划财务部、社会公共责任综合管理部、审计与风险控制部、战略投资部、区域经济促进部共7个部门。

截至2013年底,公司资产总额703.61亿元,所有者权益235.94亿元(其中包括少数股东权益100.66亿元)。2013年公司实现营业总收入82.08亿元,利润总额28.70亿元。

截至2014年3月底,公司资产总额783.32亿元,所有者权益238.14亿元(其中包括少数股东权益102.12亿元)。2014年1~3月公司实现营业总收入9.79亿元,利润总额3.64亿元。

公司注册地址:浦东新区浦东大道981号;法定代表人:杨小明。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2014年注册短期融资券82亿元,计划发行的2014年度第一期短期融资券额度为30亿元,期限365天(以下简称“本期短期融资券”)。本期短期融资券所筹资金用于置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是经上海市人民政府批准组建并重点扶持的六十二家大型企业集团之一,也是浦东新区最早挂牌成立的三家开发公司之一,成立目的是为了贯彻国务院“开发浦东、开放浦东”的重大决策和上海市人民政府关于加快浦东开发建设进程的指示,主要负责全国唯一以“金融贸易”命名的国家级开发区陆家嘴金融贸易区内土地的开发、市政基础设施建设、综合经营和协调管理工作,同时承担一定的功能性设施项目的投资建设,拥有国家房地产一级开发资质以及物业一级资质。

城市建设开发方面,自成立至今,公司主持了陆家嘴金融中心区(CBD)、竹园商贸区、

东城社区、六里现代生活区、陆家嘴软件园等区域的综合规划开发工作。2010年下半年，公司开展了浦东前滩地区（ES4地块）的功能规划研究，并在2011年取得了突破性进展，浦东新区政府明确，由“陆家嘴集团主导浦东前滩地区2.83平方公里的开发建设”，公司未来发展前景良好。

商业地产方面，公司是中国商业地产龙头企业，具有包括写字楼、住宅、公寓、商场、酒店等不同业态的丰富产品线，在城市中心商务街区建设和综合开发方面拥有丰富的经营经验。截至2013年底，公司在城市核心商务区持有甲级写字楼和研发楼总建筑面积78万平方米，商铺9万平方米，酒店2个，公寓楼1座。优质商用物业能够为公司贡献稳定增长的现金流，且随着物业所在区域价值提升，为公司未来融资提供有力支持。

目前，公司已按《公司法》等法律法规的要求建立了较为健全的现代企业法人治理结构，管理制度比较规范，公司对下属全资、控股企业人事、财务等具有较强的控制力。

目前公司资产以流动资产为主，存货占比大，流动性较弱；随着业务规模的扩张，公司债务规模逐年上升，但负债中预收房款较多，债务负担适宜；受房产项目开发投入和拟开发的前滩项目影响，公司营运资金平衡压力大；虽然受土地批租业务影响和土地增值税上缴影响，公司整体盈利能力有所波动，但近年来公司收入和利润快速增长，期间费用控制能力较高，实际盈利能力仍较强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

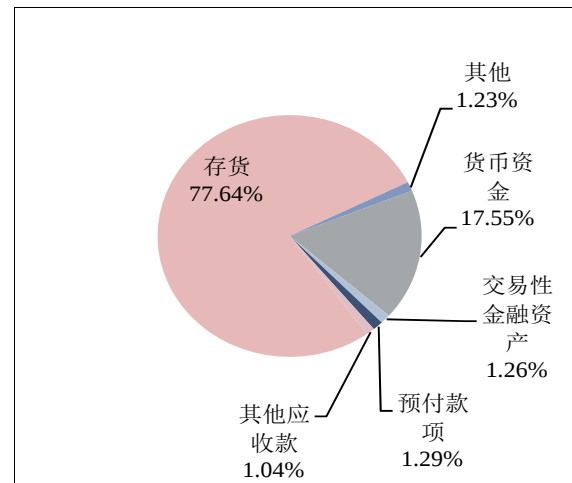
2011~2013年，公司总资产迅速增长，三年年均复合增长率为21.97%，截至2013年底，公司资产总额703.61亿元。从资产构成来看，公司资产结构变化不大。截至2013年底，公司流动资产占55.74%，非流动资产占44.26%。公司资

产以流动资产为主。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产快速增长，年复合增长24.84%，主要来自存货和货币资金的增长。截至2013年底，公司流动资产合计392.20亿元，结构以存货和货币资金为主，分别占比77.64%和17.55%，其余流动资产占比较小。

图1 2013年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金年复合减少3.90%。公司2011年货币资金增长的主要原因一方面是由于公司将优质资产盘活变现，增加园区房地产销售，当年公司业绩增长，账面留存资金增长；另一方面由于为应对销售规模的增长以及对城市建设、金融、旅游等业务的持续投入，公司加大对外筹资额度，部分资金还未投资留存在账面上。截至2013年底，公司货币资金规模变动不大，截至2013年底为68.84亿元，构成主要为银行存款（占99%以上），且不存在质押、担保或其他使用权受限制的情况。

2011~2013年，公司应收账款有较大幅度波动，三年复合减少65.93%，其中2011年增加3.41亿元，主要是因为爱建证券与静融实业发展有限公司就转让办公大厦形成的应收账款，该转让合同项下累计应收3.03亿元，此部分账款2013年减少，带动公司2012年底应收账

款有大幅度下降。公司共计提坏账准备348.43万元。其中，采用单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款393.08万元中，计提坏账准备116.48万元；按账龄分析法计提坏账准备的0.45亿元中，1年以内的占96.70%，1~3年的占2.27%，3年以上的占1.03%并计提100%坏账；单项金额不重大但单项计提坏账的收账款中，计提坏账准备40万元。

2011~2013年，公司其他应收款波动增长。2013年其他应收款规模较2012年大幅增长，但占总资产比重较小，截至2013年底为4.07亿元，主要为土地储备账户中的土地出让未返还的金额及其他单位形成的往来款。

2011~2013年底，公司存货分别为159.23亿元、219.22亿元和304.49亿元，在总资产占比分别为33.66%、37.79%和77.64%，为公司资产结构的重要组成部分。总体来看，随着公司商业地产产品、开发支出的增多，公司存货规模逐年大幅增长。从构成来看，2013年公司存货中开发成本（指土地开发成本，以及在建设中的项目，如陆家嘴世纪金融广场、天津红桥国际社区等项目）占94.58%、开发产品（指已经完成了尚未销售完毕的项目，如陆家嘴公馆、锦博苑等项目）占5.31%，此外还有极少量库存商品以及非房地产企业的库存商品。

公司其他流动资产主要为委托贷款和存出保证金，其中存出保证金占比较大。2011~2013年底，公司其他流动资产分别0.52亿元、0.37亿元和0.20亿元，占各期末总资产比重分别为0.11%、0.06%和0.05%，占总资产比例小。

截至2014年3月底，公司流动资产455.31亿元，较2013年底增长16.09%，增加63.11亿元，其中，货币资金增加32.93亿元，主要系一季度公司取得借款较多；存货增加28.64亿元，系工程投入资金增加。

综合看，公司资产以流动性资产为主，存货和货币资金占比较大，资产流动性一般，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

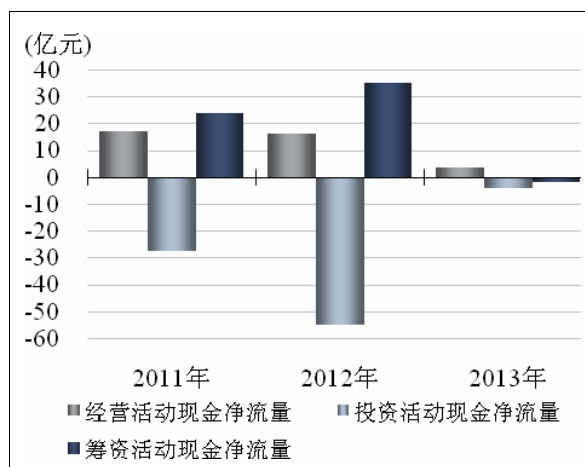
从经营活动来看，2011~2013年公司经营活动现金流入量均较大，规模在波动中有所上升，年均复合增长率为3.56%，三年分别为89.22亿元、119.83亿元和95.69亿元，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，另外还有收取利息、手续费及佣金的现金和往来款等计入收到的其他与经营活动有关的现金；经营活动现金流出主要以购买商品、接受劳务支付的现金为主，另外还有支付职工薪酬、各项税费和支付其他与经营活动有关的现金等支出。近三年，公司经营活动产生的现金净流量分别为17.11亿元、16.17亿元和3.51亿元，2013年下降较多主要是由于往来款规模较小。2011~2013年，公司现金收入比分别为119.97%、130.86%和101.10%，收现质量较高。2014年1~3月，公司经营活动现金流入量为96.80亿元，经营活动现金流出80.48亿元，其中收到和支付其他与经营活动有关的现金为80.32亿元和80.48亿元，系公司购买和收回理财产品以及和子公司之前的现金往来款项。公司在一季度经营活动现金流净额为-13.09亿元，主要是由于商业地产行业的现金收入和支出在时间上的不匹配。

从投资活动看，近三年来公司加大对外投资力度，投资支付的现金均保持较大规模，分别为25.87亿元、97.71亿元和48.62亿元，其中2012年比2011年净增加71.84亿元，是由于公司出资收购滨江国际旅游度假区有限公司70%的股权所致以及对企业改制的投资，此外还有公司对政府性重大性项目的资金投入；另一方面，2012年公司收回投资和处置固定资产、无形资产和其他长期资产的现金流入有所增长，主要由于当年子公司委托银行理财产品增加，以及发生处置固定资产获取现金。2013年，公司投资支付的现金48.62亿元，主要为对前滩公司和申迪集团的投入，以及下属子公司的对外投资。流入方面，收回投资收到的现金29.99亿元，收到其他与投资活动相关的现

金11.42亿元,上述现金流均为陆金发公司旗下陆家嘴信托及爱建证券等金融企业的正常经营形成;此外,公司取得投资收益收到的现金有大幅增长,三年年均复合增长率为51.43%。近三年公司投资活动净现金流分别为-27.37亿元、-54.87亿元和-4.11亿元,经营活动现金流净额均无法覆盖投资需求。2014年一季度,公司“处置子公司和其他单位收到的现金”为26.15亿元,基本为2013年前滩国际转让下属子公司上海前滩实业发展有限公司60%的股权收到的现金(转让价格46.13亿元,其中约一半已于2013年收到);对外投资方面,投资支付的现金57.75亿元,主要是对前滩公司和申迪集团的持续投入;一季度公司投资活动现金流金额为-17.41亿元。

从筹资活动看,2011~2013年公司主要通过银行借款的方式进行筹资。近三年来公司筹资活动产生的现金流量净额分别为24.11亿元、35.04亿元和-1.49亿元。在国家对房地产行业的宏观调控影响下,公司担负陆家嘴金融区深度开发和前滩开发建设的双重任务,重大项目的建设对外资金需求较大,2014年一季度,公司通过银行贷款等融资渠道加大了对外筹资力度,取得借款所收到的现金为61.08亿元,收到其他与筹资活动有关的现金26.00亿元,为发行“14陆家嘴01”和“14陆家嘴02”公司债券所募集资金;2014年1~3月筹资活动现金流净额为57.44亿元。

图 2 2011~2013年公司现金流情况



资料来源:公司审计报告

总体来看,公司经营活动获现能力较好,但经营性活动净现金流存在一定波动性;对外投资保持了较大的规模,且前滩等项目的建设资金支出需求较大,公司经营活动现金流净额无法覆盖投资需求。未来几年前滩等项目仍出于大规模投入阶段,公司具有一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2011~2013年公司流动比率和速动比率均呈现下降的趋势,主要原因是公司的短期债务大幅增长,导致流动负债增长速度较快。2013年底公司流动比率、速动比率分别为102.06%和22.82%;2014年3月底受货币资金大幅增加所致,公司流动比率、速动比率分别为114.32%和30.68%。近三年公司经营活动现金负债比有所波动中,2013年为0.91%。由于公司流动资产以存货为主,流动性较弱,综合看,公司存在一定的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

截至2013年底,公司短期债务合计93.34亿元,本期短期融资券发行额度为30亿元,占公司2013年底短期债务合计的32.14%,占全部债务157.52亿元的19.05%,本期短期融资券发行后对公司债务结构影响较大。截至2014年3月底,本次短期融资券发行额度分别占短期债务、全部债务的33.48%和13.80%。

截至2014年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.60%和47.72%,以公司2014年3月底财务数据为基础,将2014年拟发行的30亿元短期融资券加入考虑,预计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70.72%和50.95%,公司债务负担有所加重;但考虑到本期短期融资券资金全部用于置换银行借款,预计债务水平将和发行前变动不大。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013 年，公司现金类资产规模较为稳定，截至 2013 年底，公司现金类资产（包括交易性金融资产）为 75.58 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.52 倍；截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产为 108.83 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.63 倍，覆盖程度有所提高。公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券保障能力较强。

2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的 2.97 倍、3.99 倍和 3.19 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.57 倍、0.54 倍和 0.12 倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度一般。

截至 2014 年 3 月底，公司本部在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 101.50 亿元，未使用额度 35.21 亿元，间接融资渠道通畅。公司下属陆家嘴股份为 AB 股上市公司，直接融资渠道畅通。

六、结论

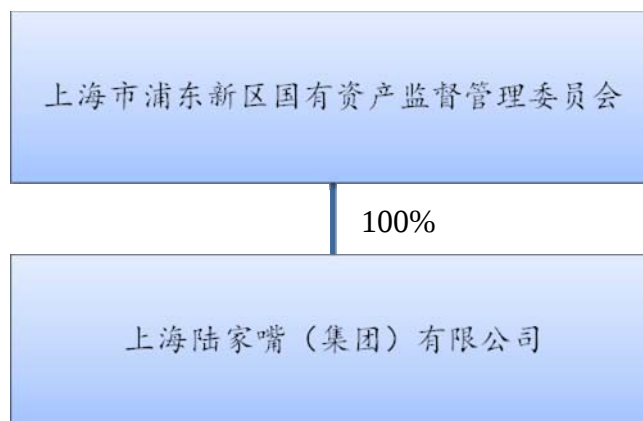
公司是上海市国有独资特大型企业集团，经过多年发展，目前初步形成商业地产、金融、旅游、城市建设四大产业板块布局。公司经营规模大，行业经验丰富，具有较强的品牌影响力，多元化业务有效分散了经营风险。

公司法人治理结构完善，管理水平较高。目前公司资产以流动资产为主，存货占比大，流动性较弱；随着前滩项目和商业地产项目的逐步投入，公司对长期资金的需求较大，债务规模逐年上升，公司营运资金平衡压力大；虽然受土地批租业务影响和土地增值税上缴影响，公司整体盈利能力有所波动，但近年来公司收入和利润快速增长，实际盈利能力仍较强。公司主体信用风险很低。

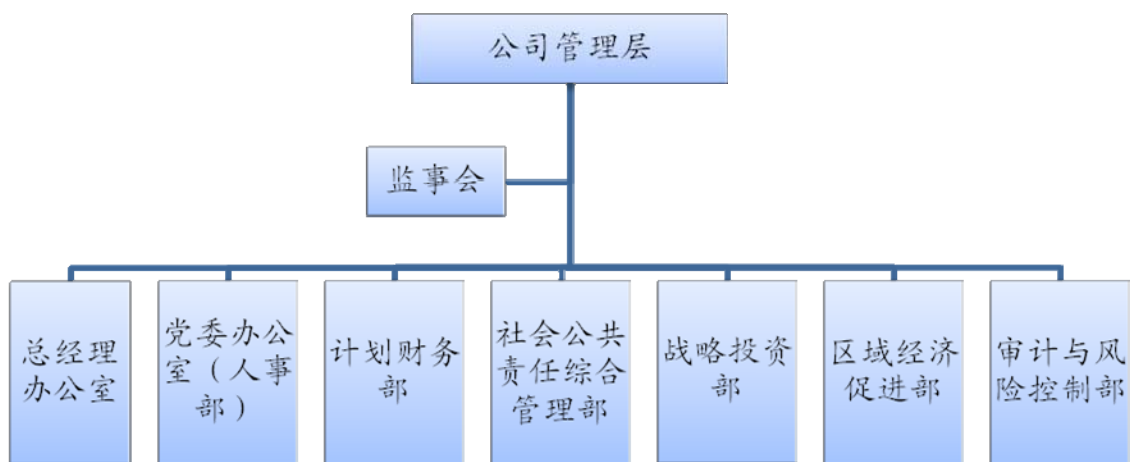
公司现金类资产规模较大，整体现金流状况

良好；现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	75.85	77.77	75.58	108.83
资产总额(亿元)	472.99	580.12	703.61	783.32
所有者权益(亿元)	209.07	226.13	235.94	238.14
短期债务(亿元)	78.49	85.89	93.34	89.61
长期债务(亿元)	23.89	61.03	64.18	127.79
全部债务(亿元)	102.37	146.92	157.52	217.40
营业收入(亿元)	62.41	57.70	82.08	9.79
利润总额(亿元)	12.05	20.26	28.70	3.64
EBITDA(亿元)	14.83	30.51	40.17	--
经营性净现金流(亿元)	17.11	16.17	3.51	-13.09
财务指标				
销售债权周转次数(次)		18.95	55.86	--
存货周转次数(次)	0.18	0.10	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.11	0.13	--
现金收入比(%)	119.97	130.86	101.10	168.29
营业利润率(%)	23.96	45.95	43.32	62.77
总资本收益率(%)	3.80	6.20	7.75	--
净资产收益率(%)	4.73	6.83	9.23	--
长期债务资本化比率(%)	10.25	21.25	21.38	34.92
全部债务资本化比率(%)	32.87	39.38	40.03	47.72
资产负债率(%)	55.80	61.02	66.47	69.60
流动比率(%)	110.30	109.05	102.06	114.32
速动比率(%)	40.51	30.53	22.82	30.68
经营现金流动负债比(%)	7.50	5.79	0.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.06	3.34	3.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.90	4.82	3.92	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.97	3.99	3.19	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.57	0.54	0.12	--
现金偿债倍数(倍)	2.53	2.59	2.52	3.63

注：公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

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	
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%
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 上海陆家嘴（集团）有限公司 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。

上海陆家嘴（集团）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。上海陆家嘴（集团）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上海陆家嘴（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现上海陆家嘴（集团）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。

如上海陆家嘴（集团）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上海陆家嘴（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

