

信用等级公告

联合[2014] 1393 号

联合资信评估有限公司通过对徐州高速铁路投资有限公司
2015 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

徐州高速铁路投资有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



徐州高速铁路投资有限公司

2015 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: 8 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 归还银行借款、补充营运资金

评级时间: 2014 年 7 月 25 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.54	1.20	5.55	7.29
资产总额(亿元)	91.27	100.75	160.17	165.35
所有者权益(亿元)	60.41	66.62	112.98	113.52
短期债务(亿元)	3.74	4.50	9.53	12.38
全部债务(亿元)	24.11	21.37	31.88	40.17
营业收入(亿元)	8.52	10.26	7.45	0.03
利润总额(亿元)	2.79	3.27	2.84	-0.04
EBITDA(亿元)	3.05	3.43	3.07	
经营性净现金流(亿元)	-2.41	5.25	-47.20	1.80
净资产收益率(%)	3.44	3.63	1.83	
资产负债率(%)	33.82	33.88	29.47	31.35
速动比率(%)	215.24	175.77	195.31	206.17
经营现金流负债比(%)	-18.06	26.09	-189.95	
现金偿债倍数(倍)	0.57	0.15	0.69	0.91

注: 公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

高景楠 于芷崧

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,徐州高速铁路投资有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2015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评估,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. 公司是京沪高铁徐州高铁站区基础设施建设和土地整理开发的唯一投资主体和资产管理运营平台,具有一定的区域垄断性。并得到徐州市政府在资金补贴、资产注入及政策等多方面的大力支持。
2. 公司经营活动现金流入对本期短期融资券的保障能力适宜;政府的大力支持以及应收账款回款安排对本期短期融资券偿还形成一定保障。

关注

1. 公司流动资产中存货占比大,主要为土地,出让规模及价值均具有不确定性,公司资产流动性较弱。
2. 公司项目回购款项收入实现质量差,政府已出具了应收账款还款安排,但具体执行情况有待观察。
3. 受往来款及土地购置款波动影响,公司经营性净现金流波动大。
4. 本期短期融资券发行规模较大,公司存在一定短期偿付压力。

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）与徐州高速铁路投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与徐州高速铁路投资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，未因徐州高速铁路投资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徐州高速铁路投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、徐州高速铁路投资有限公司 2015 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

徐州高速铁路投资有限公司（以下简称“徐州高铁”或“公司”）成立于2008年5月8日，系徐州市财政局根据徐州市人民政府（以下简称“徐州市政府”）《市政府关于同意组建徐州高速铁路投资有限公司的批复》（徐政复【2008】20号文）出资组建的国有独资公司。2009年3月17日，依据徐州市政府徐政办复【2009】1号批复，公司国有资产出资人由徐州市财政局变更为徐州市铁路建设办公室。公司初始注册资本为2亿元，2010年4月18日，经徐州市政府批复，将徐州市大庙镇上山村等15块土地使用权授权公司经营，以其中评估价为3亿元的土地使用权增加公司注册资本金，徐州富邦会计师事务所有限公司对此出具验资报告（徐富会验字【2010】第136号）。2011年2月16日，经徐州市政府批复，将徐州市大庙镇大湖村地块土地使用权授权公司经营，以其中评估价值为1亿元的土地使用权增加公司注册资本金，徐州富邦会计师事务所有限公司对此出具验资报告（徐富会验字【2011】第38号）。2013年，公司出资人由徐州市铁路建设办公室变更为徐州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“徐州市国资委”），徐州市国资委授权徐州市铁路建设办公室为公司的业务主管部门。截至目前，公司注册资本为6亿元，徐州市国资委授权徐州市铁路建设办公室对公司进行管理，徐州市政府为公司实际控制人。

公司经营范围：对高速铁路相关项目投资；受托非金融性资产经营管理；对港口建设相关项目投资、管理；园林绿化工程施工；自有房屋租赁；酒店投资、管理；物业管理及维护；对企业及项目的投资咨询服务。

截至2013年底，公司本部设立财务部、综合部、投资部、资产经营部等4个职能部门；纳入合并报表范围内子公司2家，其中全资子公司1家：徐州高铁时代资产经营管理有限公司（以下简称“高铁时代”），控股子公司1家：徐州高铁港务投资有限公司（以下简称“高铁港务”）。

截至2013年底，公司（合并）资产总额160.17亿元，所有者权益合计112.98亿元（其中少数股东权益1.89亿元）；2013年公司实现营业收入7.45亿元，利润总额2.84亿元。

公司注册地址：徐州市建国西路锦绣嘉园8#-1-2408号；法定代表人：朱明勇。

二、本期短期融资券及筹资项目概况

公司计划于2015年注册短期融资券15亿元，其中本期计划发行第一期8亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。公司计划将募集资金用于归还银行借款及补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是由徐州市国资委出资设立的国有独资公司，作为徐州高铁站区及徐州港口投资建设主体，在区域内具有行业垄断优势。徐州市政府在资金补贴、资产注入及政策等方面给予公司大力支持。

公司资产规模快速增长；资产构成以流动资产为主，整体资产质量一般；债务负担较轻，具有一定的财务弹性；整体盈利能力一般；经营活动现金流受往来款及土地购置款影响波动大。

近年来，徐州市地方财政收入的稳定增长为公司业务开展提供了可靠的资金支持和保障。未来随着徐州港顺堤河作业区的投产以及京沪高铁徐州站区的逐步开发，公司港口装卸业务和地下停车场收入有望增长，利润有望逐步提升；徐州市财政局针对应付公司大规模的回购款项，出具了还款安排说明，可为公司未来几年带来较大规模的现金回流，经营性净现

金流有望得以改善，但具体执行情况有待观察。

经联合资信评估有限公司评定，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

2011年~2013年，随着土地储备增加以及回购项目完工确认收入，公司资产总额呈快速增长态势，年均复合增长31.68%。截至2013年底，公司资产总额160.17亿元，同比增长58.97%，其中流动资产合计占比为90.53%，非流动资产合计占比为9.47%。公司资产构成以流动资产为主。

2011年~2013年，在应收账款和存货带动下，公司的流动资产呈现快速增长趋势，年均复合增长32.47%。截至2013年底，公司流动资产合计145.01亿元，同比增长66.48%，主要来自公司新购置土地记入存货。流动资产构成中，构成主要以应收账款（占25.19%）和存货（66.53%）为主。

截至2013年底，公司货币资金合计5.55亿元，构成主要为银行存款4.66亿元，其他货币资金0.89亿元（银行承兑汇票保证金），其余为现金。

截至2013年底，公司应收账款账面价值为36.53亿元，同比增长20.72%，主要来自回购项目完工确认的相关收入；构成主要为应收徐州市财政局的项目回购收入（36.53亿元）；从账龄看，1年以内的占19.90%，1~2年的占27.92%，2~3年的占23.27%，整体账龄较短，公司未计提坏账准备。另外，徐州市财政局针对应付公司的大规模回购款项，出具了还款安排说明（徐财预[2014]2号），明确2014~2018年每年的还款金额，对公司应收账款回收形成了保障。

截至2013年底，公司预付款项1.05亿元，同比下降18.58%，主要为预付购房款及工程

款。

截至2013年底，公司其他应收款账面余额5.40亿元，同比上升104.38%，主要为项目往来款。从账龄看，1年以内的占74.07%，1~2年的占0.01%，整体账龄较短，公司未计提坏账准备；构成主要为公司与丰沛铁路股份有限公司、徐州新田投资发展有限公司、徐州市京杭运河户西航道整治一期工程建设管理处等的往来款。

表1 截至2013年底，欠款金额较大其他应收款情况
(单位：亿元)

单位名称	金额	业务内容	账龄
丰沛铁路股份有限公司	0.66	往来款	1年以内/ 3-4年
徐州新田投资发展有限公司	0.60	往来款	2-3年
沛县国资公司	0.50	往来款	1年以内
江苏徐州港务集团有限公司	0.45	往来款	1年以内
徐州市京杭运河湖西航道整治一期工程建设管理处	0.40	往来款	2-3年
合计	2.61	--	--

资料来源：审计报告

截至2013年底，公司存货96.47亿元，同比增长86.56%，主要系公司2013年新购得的土地。公司存货构成主要是开发成本，即土地使用权。截至2013年底，公司存货中的土地面积约为3587.50亩，土地账面价值为96.47亿元，其中，59.70亿元的土地用于抵押，公司未计提存货跌价准备。

总体看，近几年公司资产规模快速增长，构成以流动资产为主。流动资产中，应收账款和存货占比较大，且规模均增长较快；应收账款回款较有保障，但根据回款安排款项回收分散在未来5年内；存货主要为土地，土地出让规模及价值均具有不确定性，公司资产流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动看，目前公司经营活动现金流

入主要表现在政府财政补助以及与徐州市其他关联公司之间的往来款（反映在收到其他与经营活动有关的现金）。2011年~2013年，公司经营活动现金流入年均复合下降11.65%，其中2013年为9.61亿元。2011年~2013年，公司经营活动现金流出年均复合增长96.40%，2013年为56.81亿元，同比大幅上升，构成主要是公司2013年支付购地款（反映在购买商品、接受劳务支付的现金）。2011年~2013年，公司经营活动产生的现金流净额分别为-2.41亿元、5.25亿元和-47.20亿元。

投资活动方面，2011年~2013年，公司投资活动现金流净流出转向净流入，2013年为41.16亿元。其中，2011年公司投资支付现金主要为新成立的高铁港务公司出资款；2012年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金规模较大，主要来自集中开工的建设项目；2013年徐州市政府43.77亿元注入公司，记入收到其他与投资活动有关的现金。

从筹资活动看，2011年~2013年公司筹资活动产生的现金流入主要来自银行借款。2011年吸收投资收到的现金1.96亿元主要系下属子公司高铁港务收到的股东晋煤集团的增资；2013年收到其他与筹资活动有关的现金为6.50亿元，近三年，公司筹资活动产生的现金流出以偿付债务和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为主。2011年~2013年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为3.47亿元、-5.21亿元和10.39亿元，其中2012年为负主要由于偿还到期债务支付的现金同比大幅增长。

2014年1~3月，公司经营活动现金净额为1.80亿元；公司实现投资活动现金净流量-5.37亿元；同期公司筹资活动现金净流入为5.31亿元。

总体来看，受往来款及土地购置款波动影响，公司经营性净现金流波动大；由于在建项目投资规模较大，公司对外筹资压力仍然较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011年~2013年公司的流动比率和速动比率均波动下滑，2013年底分别为583.55%和195.31%。2011年~2013年，公司经营现金流动负债比分别为-18.06%、26.09%和-189.95%。截至2014年3月底，公司流动比率和速动比率分别为611.61%和206.17%，较2013年底的583.55%和195.31%有所上升。综合看，公司短期偿债能力一般。

4. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201407100039578077），截至2014年7月10日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

5. 抗风险能力

公司作为京沪高铁徐州站区的唯一投资主体和资产管理运营平台，在区内基础设施建设和土地整理开发等业务领域具有一定的区域垄断性。近年来，徐州市地方财政收入的稳定增长为公司业务开展提供了可靠的资金支撑和保障。未来随着徐州港顺堤河作业区的投产以及京沪高铁徐州站区的逐步开发，公司港口装卸业务和地下停车场收入有望增长，自身盈利能力将得以增强。

总体看，公司整体抗风险能力较强。

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的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为8亿元，分别占2014年3月底短期债务和全部债务的64.61%和19.92%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。

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31.35%和26.14%。

以 2014 年 3 月底财务数据为基础，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分别上升为 34.51% 和 29.79%，公司债务负担有所上升，但仍处于较低水平。考虑到公司本期短期融资券募集资金将部分用于归还银行借款，本期短期融资券的发行对公司债务指标的影响将低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011 年~2014 年 3 月底，公司现金类资产分别为 4.54 亿元、1.20 亿元、5.55 亿元和 7.29 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.57 倍、0.15 倍、0.69 倍和 0.91 倍。2011~2013 年，经营活动现金流入量分别为 12.32 亿元、13.74 亿元和 9.61 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.54 倍、1.72 倍和 1.20 倍；经营活动现金流量净额分别为 -2.41 亿元、5.25 亿元和 -47.20 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 -0.30 倍、0.66 倍和 -5.90 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较弱，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度适宜。

根据公司的偿债计划，本期短期融资券偿债资金主要来源于公司营业收入、经营活动产生的现金流、其他融资渠道以及政府补贴等。

(1) 2011 年-2013 年公司营业收入分别为 8.52 亿元、10.26 亿元和 7.45 亿元，未来几年随着公司在建项目的逐步完工，回购收入仍将是公司最主要的收入来源；随着高铁站运营逐渐成熟，停车费收入有望逐步增加；顺堤河作业区一期工程投产后，港口经营收入将成为公司新的收入来源。(2) 2011 年-2013 年，公司经营产生的现金流入分别为 12.32 亿元、13.74 亿元和 9.61 亿元，根据公司提供的 2014 年-2016 年经营性现金流预测表，预计未来三年公司经营活动现金流入分别为 12.17 亿元、13.44 亿元和 14.98 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.52 倍、1.68 倍和 1.87 倍，未来几年经营活动产生的现金流入将成为本期

短期融资券本息按时、足额偿付的保障。(3) 公司与中国银行、浦发银行、兴业银行及民生银行等多家金融机构均保持良好的业务合作关系，截至 2014 年 3 月底，公司共获得银行授信额度总量为 44.00 亿元，未使用 9.50 亿元，公司间接融资渠道畅通，为本期短期融资券本息偿付提供了一定保障。(4) 徐州市政府在资金补贴、土地资产及现金资产注入、应收账款还款安排等方面给予公司大力支持。截至 2013 年底，公司拥有土地面积合计 3587.5 亩，账面价值 96.47 亿元，未来公司拥有的储备土地出让后获取的收益将对公司基础设施建设投资形成有力补偿。

表2 公司2014-2016年度现金流量预测表

(单位: 万元)

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度
经营活动所产生的现金流量			
1、销售商品、提供劳务收到的现金	47584.51	60153.67	75401.25
(1) 地下停车场收费收入	1384.51	2353.67	4001.25
(2) 港口运营收入	3000.00	5000.00	9000.00
(3) 项目回购收入	43200.00	52800.00	62400.00
2、收到的其他与经营活动有关的现金	74133.76	74247.13	74371.85
(1) 管网租赁及其他收入	1133.76	1247.13	1371.85
(2) 财政补贴	20000.00	20000.00	20000.00
(3) 非财政往来款项	53000.00	53000.00	53000.00
经营活动产生的现金流入	121718.27	134400.80	149773.10
1、购买商品、接受劳务支付的现金	41000.77	48872.77	56744.77
(1) 项目回购支出	35424.00	43296.00	51168.00
(2) 地下停车场收费	2076.77	2076.77	2076.77
(3) 港口运营	3500.00	3500.00	3500.00
2、支付给职工以及为职工支付的现金	509.81	540.85	576.71
3、支付的各项税费	104.28	110.63	117.96
4、支付的其他与经营活动有关的现金	55000.00	55000.00	55000.00
经营活动现金流出小计	96614.86	104524.25	112439.44
经营活动产生的现金流量净额	25103.41	29876.55	37333.66

资料来源：审计报告

总体看，公司经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度适宜。未来几年，公司经营性业务及徐州市政府出具的应收账款回款安排将为公司带来较大规模的现金回流，可对本期短期融资券的偿付提供一定保障。

六、结论

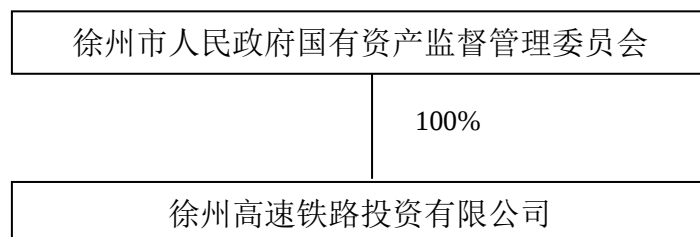
公司作为京沪高铁徐州站区的唯一投资主体和资产管理运营平台，在区内基础设施建设和土地整理开发等业务领域具有一定的区域垄断性。徐州市政府在资金补贴、资产注入及政策等方面给予公司大力支持。同时，联合资信关注到公司利润对政府补助依赖较大、土地出让具有不确定性等因素对其信用水平带来不利影响。

公司资产规模快速增长；资产构成以流动资产为主，整体资产质量一般；债务负担较轻，具有一定的财务弹性；整体盈利能力一般；经营活动现金流受往来款及土地购置款影响波动大。

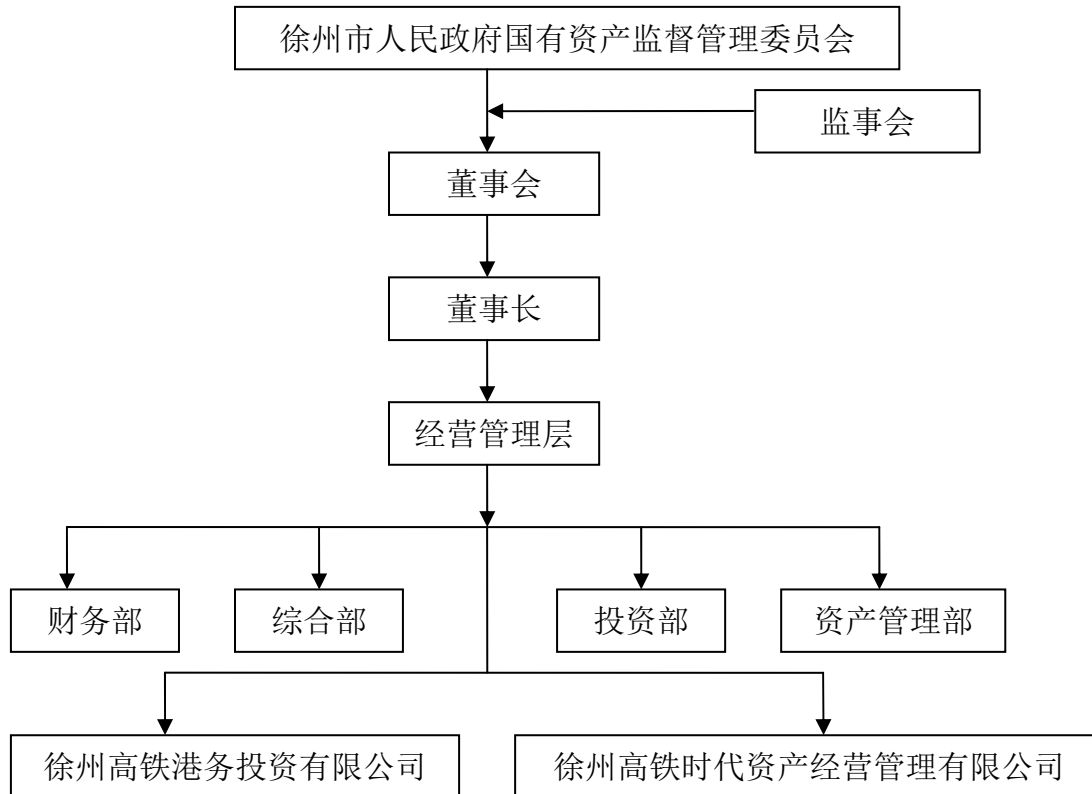
近年来，徐州市地方财政收入的稳定增长为公司业务开展提供了可靠的资金支撑和保障。未来随着徐州港顺堤河作业区的投产以及京沪高铁徐州站区的逐步开发，公司港口装卸业务和地下停车场收入有望增长，利润有望逐步提升。总体看，公司主体长期信用风险低。

公司经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度适宜。同时，徐州市政府出具的应收账款回款安排，对本期短期融资券的偿付提供了一定保障。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.54	1.20	5.55	7.29
资产总额(亿元)	91.27	100.75	160.17	165.35
所有者权益(亿元)	60.41	66.62	112.98	113.52
短期债务(亿元)	3.74	4.50	9.53	12.38
长期债务(亿元)	20.37	16.87	22.35	27.79
全部债务(亿元)	24.11	21.37	31.88	40.17
营业收入(亿元)	8.52	10.26	7.45	0.03
利润总额(亿元)	2.79	3.27	2.84	-0.04
EBITDA(亿元)	3.05	3.43	3.07	--
经营性净现金流(亿元)	-2.41	5.25	-47.20	1.80
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.53	0.42	0.22	--
存货周转次数(次)	0.17	0.16	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.11	0.11	0.06	--
现金收入比(%)	0.22	0.57	1.47	104.12
营业利润率(%)	9.40	13.58	13.62	-10.69
总资本收益率(%)	2.69	2.76	1.45	--
净资产收益率(%)	3.44	3.63	1.83	--
长期债务资本化比率(%)	25.22	20.21	16.52	19.66
全部债务资本化比率(%)	28.53	24.29	22.01	26.14
资产负债率(%)	33.82	33.88	29.47	31.35
流动比率(%)	602.14	432.59	583.55	611.61
速动比率(%)	215.24	175.77	195.31	206.17
经营现金流动负债比(%)	-18.06	26.09	-189.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.91	6.23	10.37	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.54	1.72	1.20	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.30	0.66	-5.90	--
现金偿债倍数(倍)	0.57	0.15	0.69	0.91

注：公司 2014 年 1 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	(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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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 徐州高速铁路投资有限公司 2015 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。

徐州高速铁路投资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。徐州高速铁路投资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徐州高速铁路投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现徐州高速铁路投资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。

如徐州高速铁路投资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徐州高速铁路投资有限公司、主管部门、交易机构等。

