

信用等级公告

联合[2014] 1244 号

联合资信评估有限公司通过对无锡产业发展集团有限公司 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

无锡产业发展集团有限公司
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

无锡产业发展集团有限公司 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: 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: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2014 年 7 月 17 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	46.90	58.90	68.86	60.06
资产总额(亿元)	226.33	257.32	294.04	314.90
所有者权益(亿元)	103.03	139.41	154.83	160.00
短期债务(亿元)	39.66	40.45	79.51	80.28
全部债务(亿元)	85.74	85.85	104.20	108.67
营业收入(亿元)	103.14	102.53	106.18	31.03
利润总额(亿元)	18.02	13.65	14.57	4.03
EBITDA(亿元)	29.32	27.22	29.18	--
经营性净现金流(亿元)	10.45	22.92	18.73	2.21
净资产收益率(%)	15.05	8.57	8.39	--
资产负债率(%)	54.48	45.82	47.35	49.19
速动比率(%)	119.81	144.64	111.90	105.75
EBITDA 利息倍数(倍)	7.33	5.69	5.97	--
经营现金流负债比(%)	14.16	33.08	16.92	--
现金偿债倍数(倍)	5.86	7.36	8.61	7.51

注: 1. 公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计;

2. 公司其他流动负债中有息债务部分已计入全部债务核算。

分析师

盛东巍 王冰

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评定, 无锡产业发展集团有限公司(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. 公司拥有国内最大的汽车发动机燃油喷射系统生产能力, 品牌和规模优势显著。
2. 公司与韩国海力士合作半导体探针及封装测试业务, 具有稳定的收益来源。
3. 公司经营活动现金流、现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司短期债务规模快速上升, 存在一定短期偿还压力。
2. 公司部分项目处于投入期, 后续仍面临融资压力。

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）与无锡产业发展集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与无锡产业发展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，未因无锡产业发展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无锡产业发展集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、无锡产业发展集团有限公司 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

2008年4月，经无锡市委（锡委办发[2008]10号文）和无锡市人民政府（锡政办发[2008]51号文）批准，由无锡产业资产经营有限公司合并无锡威孚集团有限公司，以及无锡市科技局下属事业单位所持有的无锡市创业投资有限责任公司的国有股权后成立产业集团，合并后更名为无锡产业发展集团有限公司（以下称“公司”或“产业集团”）。公司唯一出资人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下称：“无锡市国资委”），因此公司实际控制人为无锡市国资委。截至2014年3月底，公司注册资本35.89亿元。

公司主营业务范围：授权范围内的国有资产运营，重点项目投资管理，制造业和服务业的投入和开发、高新技术成果转化风险投资、受托企业的管理。

截至2013年底，公司拥有20家一级控股子公司，其中上市公司2家，分别为：无锡威孚高科技集团股份有限公司（简称：威孚高科，A股股票代码：000581；B股股票代码：200581，公司持股比例为20%）、无锡市太极实业股份有限公司（简称：太极实业，A股股票代码：600667，公司持股比例为32.88%）；公司设有办公室、投资发展部、法律证券事务部、财务管理部、审计监察部、资产管理部、组织人事部及综合服务管理中心等8个职能部门。

截至2013年底，公司合并资产总额为294.04亿元，所有者权益合计为154.83亿元（其中少数股东权益105.75亿元）。2013年，公司实现营业收入106.18亿元，利润总额14.57亿元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额为314.90亿元，所有者权益合计为160.00亿元（其中少数股东权益110.81亿元）。2014年1~3月，公司实现营业收入31.03亿元，利润总额4.03亿元。

公司注册地址：无锡市县前西街168号；法

定代表人：蒋国雄。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册额度为24亿元短期融资券，并于2013年5月和12月分别发行2013年第一期8亿元短期融资券和2013年第二期8亿元短期融资券，公司计划于2014年发行第一期8亿元短期融资券，期限365天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是无锡市人民政府出资组建的、由无锡市国资委代表无锡市人民政府履行出资人职责的国有独资有限责任公司。

表1 无锡市国资委直属企业

公司名称	注册资本	产业定位
无锡市国联发展有限公司	80.00亿元	在现有金融资产的基础上发展银行业和保险业
无锡市城市发展有限公司	120.16亿元	城市环境建设和太湖新城的开发建设
无锡市交通产业集团有限公司	57.22亿元	交通基础设施、城市公交的建设和现代物流业
无锡市市政公用产业集团有限公司	66.45亿元	供水、供气、排污等市政公用产业和城市道、桥等市政工程的营运与施工和环境资源的开发建设
无锡市产业发展集团有限公司	35.89亿元	优势产业发展投资和创业（风险）投资
君来集团	2.27亿元	酒店
苏南国际机场	15.00亿元	无锡机场设施投融资、建设、管理及其相关产业经营管理的主体
无锡市太湖新城发展集团有限公司	156.26亿元	承担太湖新城中心区内的道路、环境、公共工程等基础设施和土地等资源进行建设和开发经营
无锡地铁集团有限公司	35.00亿元	从事城市地铁及其周边资源综合开发利用与附属工程的投资、融资、建设、运营和管理等工作
无锡市文化旅游发展集团有限公司	20.00亿元	文化旅游资源的开发建设

资料来源：无锡市国资委

截至2013年底，无锡市国资委直属企业包括10大集团公司，分别经营金融业、城建、交通、供水供气、产业投资及酒店业务，其中公司为无锡市唯一的优势产业发展投资和创业（风险）投资主体。

公司系无锡市人民政府以发展优势产业和创业投资产业为目的，逐步打造的大型国有集团，在汽车零部件、化纤、纺织机械及半导体等行业相关领域具有明显优势。

汽车零部件领域，公司子公司无锡威孚高科技集团股份有限公司是国内较早上市的汽车零部件企业，分别与1995年、1998年在深圳交易所B股和A股上市，1999年公司就成立博士后科研工作站，并建立国家级企业技术中心。目前，公司产品覆盖内燃机燃油喷射系统、尾气后处理系统、汽车进气系统，系国内汽车发动机燃油喷射系统的最大生产厂商。公司在产品产量、产品品种、名优产品产值率、综合市场占有率、经济效益等方面已连续30年居国内同行业领先地位，获得了中国企业500强、机械行业最具竞争力企业、国家863科技成果产业化基地等一系列殊荣。

在涤纶工业长丝、涤纶帘子布和帆布领域，公司具有产业链完整、品牌认知度高、技术工艺先进、产品品种丰富等优势。公司系中国最早生产聚酯工业丝纺丝的企业，其中涤纶帘子布和帆布是后道加工产品，其产品构成了完整的产业链。公司的“太极”牌浸胶帘子布已向国家质量监督检验检疫总局和中国名牌战略推进委员会申报中国名牌产品。另外，公司自行研发的耐高温涤锦帆布，在业内具有较高的知名度；公司HMLS工业长丝的纺丝速度已达6500米/分钟，高于行业平均水平。

公司具备国内领先的纺机制造能力和一流的科研开发能力，是中国化纤、棉纺机械的生产和开发基地、国家级高新技术企业，在国内同行业中具有明显的技术、装备、人才、管理和产品优势，是行业主导企业之一。

目前，公司资产质量良好，负债水平和债务负担适宜，整体偿债能力较强，但公司未来投资规模较大，具有一定的对外融资需求。

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

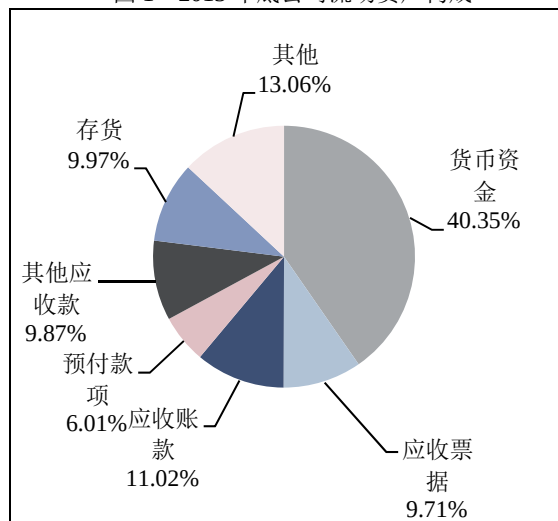
1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产总额年均增长13.98%。截至2013年底，公司资产总额合计294.04亿元，其中流动资产占46.78%，非流动资产占比53.22%。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产呈快速增长趋势，年均复合变动率为16.41%。截至2013年底，公司流动资产为137.56亿元，主要由货币资金（占40.35%）、应收票据（占9.71%）、应收账款（占11.02%）、预付款项（占6.01%）、其他应收款（占9.87%）和存货（占9.97%）构成。

图1 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2011~2013年，公司货币资金规模增长较快，年均增长33.50%。截至2013年底，公司货币资金为55.50亿元，其中受限资金6.40亿元。同期，公司应收票据13.35亿元，主要为银行承兑汇票。公司现金类资产较为充足，受限资金额度较小。

2011~2013年，公司应收账款有所下降，年均复合下降5.29%。截至2013年底，公司应收账款合计15.17亿元，其中应收账款金额前五名合计3.70亿元，占应收账款总额的23.65%，账期均在1年以内。2013年公司计提

坏账准备 0.47 亿元，占应收账款总额的 3.03%，账龄在三年以上的应收账款均 100%计提坏账准备。

2011~2013 年，由于收购房屋土地资产，公司预付账款规模快速上升，年均增长率 16.33%。截至 2013 年底，公司预付款项 8.27 亿元，主要为资产收购款。

2011~2013 年，公司其他应收款规模波动下降，年均复合下降 13.77%。截至 2013 年底，公司其他应收款 13.57 亿元，主要是应收相关单位的拆迁款和往来款。其他应收款金额前五名合计 5.60 亿元，占其他应收款总额的 39.41%。2013 年公司计提坏账准备 0.63 亿元，占其他应收款总额的 4.45%，账龄在三年以上的其他应收款均 100%计提坏账准备。

表 2 截至 2013 年底公司其他应收款金额前五名单位情况

主要债务人名称	内容	金额 (亿元)	占其他应收款总额的比例 (%)
无锡市市区工业布局调整工作领导小组办公室	拆迁款	1.99	14.00
无锡纺织产业集团有限公司	往来款	1.52	10.73
无锡市崇安区拆迁安置办公室	拆迁款	0.96	6.78
无锡市惠山古街开发建设有限责任公司	拆迁款	0.72	5.06
无锡市北塘城市投资发展有限公司	拆迁款	0.41	2.84
合计	--	5.60	39.41

资料来源：公司提供

2011~2013 年，公司存货规模小幅波动，截至 2013 年底，公司存货为 13.72 亿元，较 2012 年底增长 14.65%，主要是库存商品增长。公司存货主要由原材料、自制半成品及在产品和库存商品构成，分别占 25.74%、15.03%和 58.33%，库存结构较上年变化不大。2013 年公司共计提存货跌价准备 1.80 亿元，计提比例 11.61%，计提较为充分。

截至 2013 年底，公司其他流动资产 17.21 亿元，较 2012 年底增长 153.11%，主要系新增委托理财产品 10.76 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 314.90

亿元，较上年底增长 7.09%，增长主要来自于应收账款和固定资产。公司资产总额中流动资产占 44.50%，非流动资产占 55.50%，基本上保持稳定。

经营效率方面，近三年公司总资产周转率呈下降趋势，三年分别为 0.50 次、0.42 次和 0.39 次；销售债权和存货周转率虽有所波动，但变动不大，三年均值分别为 3.61 次和 6.56 次，2013 年分别为 3.76 次和 6.61 次。

总体看，2011 年以来，公司资产规模稳步增长。公司流动资产中货币资金和应收票据占比较大，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2011~2013 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入均保持相对稳定，三年年均复合增长率分别为 3.14% 和 3.96%，2013 年分别为 114.27 亿元和 120.59 亿元；公司收到其他与经营活动有关的现金主要为公司其他应收款、财政补助及利息收入等。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金亦呈稳定态势，三年年均复合增长率为 -1.38%，2013 年为 75.15 亿元；公司支付的其他与经营活动有关的现金有所波动，主要是公司往来款，三年分别为 7.48 亿元、7.18 亿元和 7.84 亿元。公司经营活动现金流量净额一直为表现为净流入，近三年分别为 10.45 亿元、22.92 亿元和 18.73 亿元。从收入实现质量看，2011~2013 年，公司现金收入比指标有所波动，分别为 104.16%、113.32% 和 107.62%，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2011~2013 年，公司收回投资所收到的现金分别为 7.99 亿元、6.48 亿元和 24.49 亿元，2013 年主要系投资理财产品收回累计导致增长较快。2011~2013 年，受江苏太极帘帆布工程、新厂房建设项目、锡东科技产业园工程、北创科技创业园工程等项目的投资增加影响，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 19.64 亿元、19.32 亿元和 15.05 亿

元；2011~2013年，公司投资支付的现金规模较大，三年分别为13.73亿元、18.99亿元和34.06亿元，主要系长期股权投资款及短期理财产品支出。同期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-16.57亿元、-24.51亿元和12.67亿元。

从筹资活动来看，2011~2013年，公司筹资活动现金流入有所波动，2013年为83.03亿元，主要来自于银行借款和发行债券募集所得；2013年，公司筹资活动现金流出70.36亿元，主要为偿还债务支付的现金。2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为15.75亿元、15.13亿元和12.67亿元。

2014年1~3月，公司经营活动产生的现金流入为25.06亿元，为2013年全年的20.78%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为22.00亿元；公司现金收入比有所下降，为70.89%；公司经营活动产生的现金流量净额为2.21亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-7.40亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-4.36亿元。

总体上，公司经营活动获现能力较强，但投资规模大，外部筹资保持一定规模；未来公司投资规模较大，尚存在一定的筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

2011~2013年，公司流动比率和速动比率呈波动下降趋势，2013年底分别为124.30%和111.90%。截至2014年3月底，公司流动比率和速动比率较2013年底有所下降，分别为118.03%和105.75%。2011~2013年，公司经营活动产生的现金流入量分别为当年短期债务的2.81倍、3.09倍和1.52倍。同期，公司经营性现金流流动负债比率分别为14.16%、33.08%和16.92%。

总体看，近年来公司短期债务规模快速上升，存在一定短期偿还压力，但公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为8亿元，

分别占公司2014年3月底短期债务和全部债务的比重为9.96%和7.36%，考虑到本期短期融资券将全部用于偿还银行贷款，因此对公司现有债务影响小。

截至2014年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为49.19%和40.45%，以2014年3月底财务数据为基础，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分别上升为50.45%和42.17%，公司债务负担将有所上升。但考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

截至2013年底和2014年3月底，公司现金类资产（剔除受限货币资金部分）分别为62.46亿元和52.07亿元，分别为本期短期融资券的7.81倍和6.51倍。2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的13.95倍、15.62倍和15.07倍。同期，公司经营活动现金流净额分别为本期短期融资券的1.31倍、2.87倍和2.34倍。

总体来看，公司经营活动现金流、现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

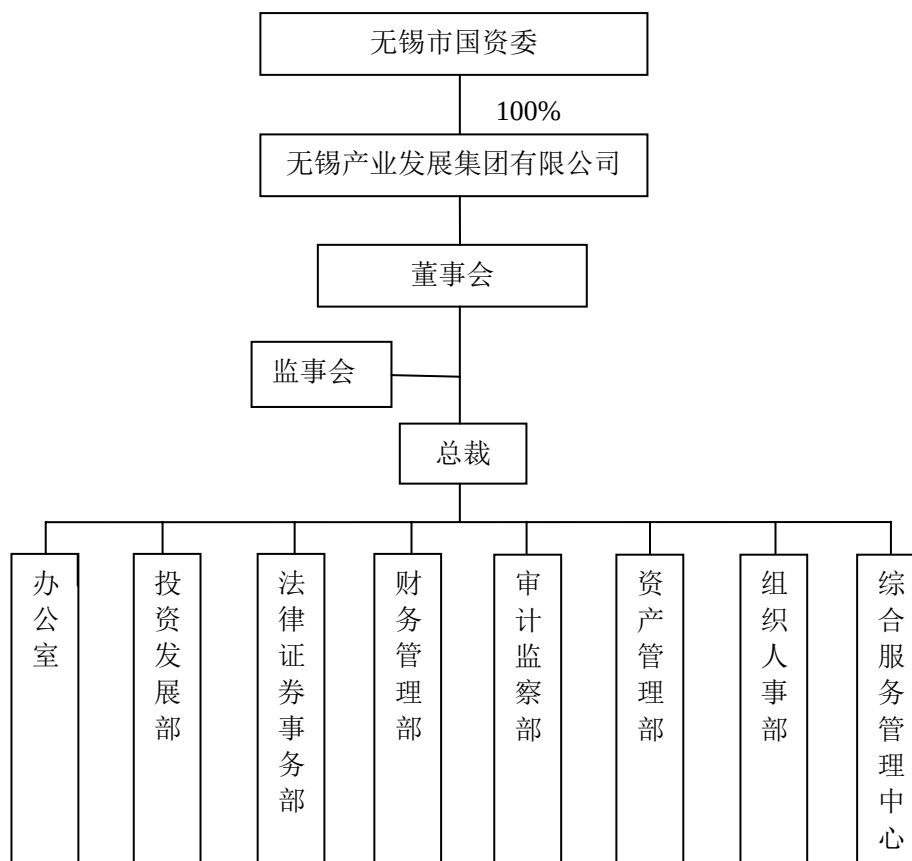
六、结论

公司是由无锡市人民政府授权经营的国有企业，主要从事汽车零部件和半导体探针及封装测试等业务，其在政府支持、经营规模及产品市场认可度等方面具有较强的优势。近几年，公司形成了以汽车零部件、纺织化纤、创投及园区、半导体探针及封装测试为主的多元化经营格局。受宏观经济增速放缓、柴油机及轮胎行业景气度波动等因素的影响，公司盈利能力有所下降。伴随着在建项目陆续完工并投入运营，公司经营规模有望进一步扩大。

目前，公司资产质量良好，负债水平和债务负担适宜，整体偿债能力较强，但公司未来投资规模较大，具有一定的对外融资需求。公司经营活动现金流、现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险很低。

附件 1 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	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	46.90	58.90	68.86	60.06
资产总额(亿元)	226.33	257.32	294.04	314.90
所有者权益(亿元)	103.03	139.41	154.83	160.00
短期债务(亿元)	39.66	40.45	79.51	80.28
长期债务(亿元)	46.08	45.40	24.69	28.39
全部债务(亿元)	85.74	85.85	104.20	108.67
营业收入(亿元)	103.14	102.53	106.18	31.03
利润总额(亿元)	18.02	13.65	14.57	4.03
EBITDA(亿元)	29.32	27.22	29.18	--
经营性净现金流(亿元)	10.45	22.92	18.73	2.21
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.59	3.38	3.76	--
存货周转次数(次)	6.42	6.56	6.61	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.42	0.39	--
现金收入比(%)	104.16	113.32	107.62	70.89
营业利润率(%)	21.86	19.37	19.62	19.14
总资本收益率(%)	10.13	7.42	6.83	--
净资产收益率(%)	15.05	8.57	8.39	--
长期债务资本化比率(%)	30.90	24.57	13.76	15.07
全部债务资本化比率(%)	45.42	38.11	40.23	40.45
资产负债率(%)	54.48	45.82	47.35	49.19
流动比率(%)	137.58	161.91	124.30	118.03
速动比率(%)	119.81	144.64	111.90	105.75
经营现金流动负债比(%)	14.16	33.08	16.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.33	5.69	5.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.92	3.15	3.57	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.95	15.62	15.07	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.31	2.87	2.34	--
现金偿债倍数(倍)	5.86	7.36	8.61	7.51

注：1.公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计；

2.公司其他流动负债中有息债务部分已计入全部债务核算。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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 无锡产业发展集团有限公司 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。

无锡产业发展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。无锡产业发展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无锡产业发展集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现无锡产业发展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。

如无锡产业发展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无锡产业发展集团有限公司、主管部门、交易机构等。

