

信用等级公告

联合[2018] 1422 号

联合资信评估有限公司通过对池州建设投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估, 确定池州建设投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年六月二十五日



池州建设投资集团有限公司 2019 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

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 2 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

募集资金用途: 偿还到期有息债务

评级时间: 2018 年 6 月 25 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.15	9.12	9.90	10.16
资产总额(亿元)	202.15	202.48	204.88	208.72
所有者权益(亿元)	108.37	111.71	114.38	115.61
短期债务(亿元)	8.29	4.92	4.56	4.56
长期债务(亿元)	20.07	23.72	27.15	29.15
全部债务(亿元)	28.36	28.64	31.71	33.71
营业收入(亿元)	6.61	9.05	10.29	3.03
利润总额(亿元)	3.58	3.56	3.61	1.23
EBITDA(亿元)	6.26	5.99	6.47	--
经营性净现金流(亿元)	21.99	0.71	1.67	0.42
营业利润率(%)	81.22	54.75	44.00	10.62
净资产收益率(%)	3.35	3.19	3.14	--
资产负债率(%)	46.39	44.83	44.17	44.61
全部债务资本化比率(%)	20.98	20.41	21.70	22.57
流动比率(%)	246.20	306.08	398.12	400.15
经营现金流动负债比(%)	35.09	1.59	4.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.53	4.79	4.90	--

注: 2018 年 1-3 月财务数据未经审计。

分析师

张婷婷 宋金玲

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评定, 池州建设投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 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很低。

优势

1. 公司作为池州市基础设施建设和国有资产运营主体, 在资金注入、股权划转、财政补贴等方面得到股东持续有力的支持。
2. 公司短期债务规模较小, 现金类资产对短期债务的保障程度较高。

关注

1. 公司其他应收款规模较大, 对公司资金形成占用, 资产流动性弱; 存货中土地抵押比率很高, 且未来收益高度依赖于当地土地市场状况。
2. 公司代建项目资金主要由公司自筹, 未来随着在建及拟建项目的持续投入, 公司面临一定的投资压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由池州建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

池州建设投资集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

池州建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）是经池州市人民政府池政办[2003]18号文件批准，于2003年5月成立，初始注册资本为3亿元，原名为池州城市经营投资有限公司，2018年4月更名为现名。后经股东池州市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“池州市国资委”）多次增资，截至2016年底，公司注册资本和实收资本均为6.58亿元。2017年12月，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）对公司出资0.85亿元，其中0.05亿元计入实收资本、0.80亿元计入资本公积，在20年投资期限内及投资期限到期后，国开基金有权分期行使投资回售选择权，并要求池州市国资委对国开基金所持股权进行回购。2018年4月，池州市国资委对公司增加注册资本23.37亿元，增资款将在2020年12月31日前以货币出资的形式完成实缴。截至2018年5月底，公司注册资本为30.00亿元，实收资本为6.63亿元，全部为货币出资；池州市国资委和国开基金分别持股99.83%和0.17%，公司实际控制人为池州市国资委。

公司是池州市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，经营范围为一般经营项目：城市基础设施及其配套项目投资、开发、建设、经营；交通基础设施及其配套项目投资、开发、建设、经营；土地开发、水务开发、旅游开发、港口开发、房地产开发经营；国有资产管理，广告经营，以及其他城市公共资源开发经营；投资、规划设计、咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2018年3月底，公司合并范围内4家控股子公司。公司本部下设党群工作部（综

合事务部）、计划财务部、投资规划部和资产运营部4个职能部门。

截至2017年底，公司资产总额204.88亿元，所有者权益114.38亿元；2017年实现营业收入10.29亿元，利润总额3.61亿元。

截至2018年3月底，公司资产总额208.72亿元，所有者权益115.61亿元；2018年1~3月，公司实现营业收入3.03亿元，利润总额1.23亿元。

公司注册地址：安徽省池州市池阳路58号，法定代表人：唐曙明。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2019年注册总额度为10.00亿元的短期融资券，2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行规模为2.00亿元，期限为1年，到期一次还本付息。

本期短期融资券所募集资金全部用于偿还到期有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是池州市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事土地开发整理和基础设施代建业务。

近年来，池州市经济稳定增长，为公司的发展提供了良好的外部环境。公司作为池州市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，受到股东的支持力度较大。公司资产规模保持增长、债务负担较轻，但资产质量一般，整体盈利能力较弱，自身偿债能力一般。近年来，公司承担了池州市多项重大基础设施项目的建设，未来，随着池州市经济的持续增强，地方基础设施建设项目逐年增长，公司经营收入有

望保持增长。

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

2015~2017 年，公司资产总额相对稳定，年均复合增长 0.67%。近三年公司流动资产在资产总额中的占比分别是 76.35%、67.77%和 68.14%，公司资产以流动资产为主。

2015~2017 年，公司流动资产在波动中有所下降，年均复合下降 4.89%。截至 2017 年底，公司流动资产 139.61 亿元，同比小幅增长 1.75%；流动资产主要由存货、其他应收款和货币资金构成。

表1 公司近三年流动资产主要构成
(单位：亿元；%)

科目名称	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货	90.23	58.46	90.89	66.24	86.88	62.23
其他应收款	37.85	24.53	31.99	23.31	31.04	22.23
货币资金	19.15	12.41	9.12	6.65	9.90	7.09
合计	147.23	95.40	132.00	96.20	127.82	91.55

资料来源：公司审计报告

2017 年底，公司货币资金为 9.90 亿元，较 2016 年底增长 8.53%，主要为银行存款。货币资金中无使用受限的情况。

2015 年，公司应收账款为待池州市财政局拨付的“09 池城投债”本金和利息，市财政局已于 2016 年 4 月拨付给公司，2016~2017 年公司无应收账款。

2015~2017 年，公司其他应收款有所下降，年均复合下降 9.44%。2017 年底，公司其他应收款为 31.04 亿元，同比减少 2.96%，主要为应收池州市财政局的公益性项目回购款（18.98 亿元，占 58.97%）、借出款（7.27 亿元，占 22.58%）、土地款（5.23 亿元，占 16.25%）等。

其中欠款前五位金额合计占其他应收款余额的 92.19%。2017 年公司对其他应收款累计计提坏账准备 1.15 亿元，主要是对非政府单位的应收款计提的坏账准备。

表2 截至2017年底公司其他应收款前五位单位

单位名称	款项性质	金额 (亿元)
池州市财政局	回购款/ 土地款	24.22
池州市九华机场建设投资有限公司	借款	2.88
池州市贵池区人民政府	借款	1.20
池州市教育投资置业有限公司	借款	0.81
池州市平天湖风景区管理委员会	借款	0.57
合计	--	29.68

资料来源：公司审计报告

2015~2017 年，公司存货小幅下降，年均复合下降 1.87%。2017 年底，公司存货 86.88 亿元，同比小幅下降 4.41%，其中天堂湖以西清溪河以东地块、秋浦河故道以北等地块的土地资产 84.41 亿元，受托建设项目投入成本 2.47 亿元。2017 年底公司土地资产中，账面价值 48.66 亿元（面积合计为 1829.75 亩）的土地已用于抵押，抵押率为 87.03%。由于近年来未发生存货跌价的情形，公司未计提存货跌价准备。

截至 2018 年 3 月底，公司资产合计 208.72 亿元，较上年底小幅增长 1.87%。截至 2018 年 3 月底，公司流动资产 137.04 亿元，较上年底小幅下降 1.84%，其中货币资金、其他应收款和存货分别占 7.42%、22.84%和 63.40%，流动资产结构较上年底变化不大。资产结构仍以流动资产为主，占比 65.66%，较上年底略有下降。

总体来看，近年来公司资产规模保持小幅增长。公司资产中其他应收款规模较大，主要为应收池州市政府相关部门的款项，回收风险不大，但对资金形成占用。公司土地储备规模大，但抵押受限土地资产占比较高。整体看，公司资产流动性弱，资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2015~2017 年公司经营活动现金流入波动下降，其中 2016 年经营活动现金流入量（5.51 亿元）较 2015 年（23.29 亿元）明显减少，主要是由于公司当年土地出让收入并未收到实际返还款，而是直接冲减以前年度预收的待结算土地款所致。2017 年公司经营活动现金流入共计 7.48 亿元，同比增长 35.71%，主要为土地开发收入和代建业务收入回款资金；公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的财政补贴、保证金及土地置换款项等，2017 年规模较小。2017 年，公司经营活动现金流出 5.81 亿元，以土地整理成本和代建业务支出为主。2015~2017 年公司经营活动产生的现金净流量波动较大，分别为 21.99 亿元、0.71 亿元和 1.67 亿元。2015~2017 年公司现金收入比分别为 120.34%、49.11% 和 66.93%，公司获现能力稳定性较差。

投资活动方面，近三年投资活动现金流入量波动增长，2017 年为 7.89 亿元，主要为收回投资收到的现金（主要为理财产品到期）。2015~2017 年投资活动现金流出规模快速增长，2017 年公司投资活动现金流出 15.62 亿元，同比增长 8.22%，主要为公司理财产品支出及对池州市天堂湖建设发展公司和池州市金桥投资集团公司等的长期债权投资。2015~2017 年公司投资活动产生的现金呈净流出状态，分别为 -4.65 亿元、-13.84 亿元和 -7.73 亿元。2015~2017 年公司筹资活动前现金流量净额分别为 17.35 亿元、-13.13 亿元和 -6.06 亿元，公司对外融资需求有所加大。

筹资活动现金流入方面，近三年公司筹资活动现金流入量波动下降，2017 年为 14.87 亿元，同比下降 25.60%，为取得借款收到的现金 7.48 亿元以及发行“17 池州城投 MTN001”收到的现金 6.50 亿元。2015~2017 年公司筹资活动现金流出量快速下降，主要为支付其他与筹资活动有关的现金（主要为暂借款及代收代付款）的下降。2015~2017 年公司筹资活动产生

的现金净流量分别为 -5.01 亿元、3.10 亿元和 6.83 亿元。

2018 年 1~3 月，公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金 3.03 亿元和收到其他与经营活动有关的现金 1.11 亿元（主要为往来款）；公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金 2.61 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 0.99 亿元（主要为往来款）；同期，经营活动现金流量净额为 0.42 亿元。2018 年 1~3 月，投资活动现金流入 3.17 亿元，主要为到期收回的理财产品；投资活动现金流出 6.57 亿元，主要为购建固定资产、无形资产支付的现金（2016 年以前开工的代建项目投入）3.05 亿元和投资支付的现金 3.52 亿元（主要为购买理财产品）；投资活动现金流量净额为 -3.40 亿元。同期，筹资活动产生的现金流量净额为 3.25 亿元，其中筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金，筹资活动现金流出规模较小，主要为偿付本息支付的现金。

总体看，近年来公司经营活动现金流入规模有所下降，投资支出规模明显加大，对外融资需求加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，近三年公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，2017 年底公司流动比率和速动比率分别为 398.12% 和 150.37%，较 2016 年底分别上升 92.04 个百分点和 47.03 个百分点。2015~2017 年，公司经营现金流动负债比波动下降，2017 年为 4.76%，较上年增长 3.17 个百分点。2018 年 3 月底，公司流动比率进一步上升至 400.15%，速动比率小幅下降至 146.46%。考虑到公司短期债务规模较小，现金类资产较为充裕，公司短期偿债能力尚可。

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
本期短期融资券拟发行金额为 2.00 亿元，相当于 2017 年底公司全部债务及短期债务的 6.31%和 43.86%，本期短期融资券对公司短期债务影响大。

2017 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.17%和 21.70%，以公司 2017 年报表财务数据为基础，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 44.71%和 22.76%，公司债务负担小幅上升，整体债务负担较轻。考虑到公司本期短期融资券募集资金将用于偿还到期有息债务，公司实际债务比率将低于上述估计值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 23.29 亿元、5.51 亿元和 7.48 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 11.65 倍、2.76 倍和 3.74 倍；经营性净现金流分别为 21.99 亿元、0.71 亿元和 1.67 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 11.00 倍、0.36 倍和 0.64 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

2015~2017年底，公司现金类资产分别为 19.15亿元、9.12亿元和9.90亿元，分别为本期短期融资券发行金额的9.56倍、4.56倍和4.95倍；截至2018年3月底，公司现金类资产合计 10.16亿元，是本期短期融资券发行金额的5.08倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度强。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度较强，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

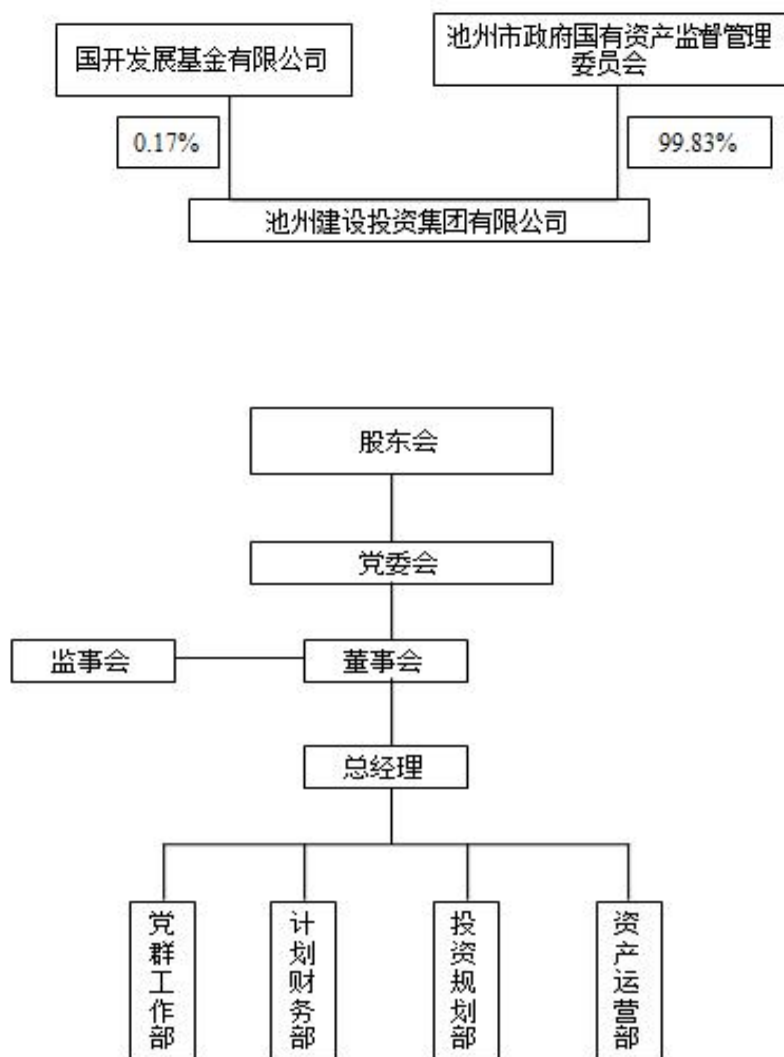
近年来，池州市经济及地方财力稳定增

长，为公司的发展提供了良好的外部环境。公司作为池州市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，受到政府的支持力度较大。近年来，公司承担了池州市多项重大基础设施项目的建设，未来，随着池州市经济的持续增强，地方基础设施建设项目逐年增长，公司经营收入有望保持增长。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度较强，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

综合看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2018 年 5 月底公司股权和组织结构图



附件 1-2 2017 年底公司存量土地明细表

土地证编号	坐落	使用权类型	面积	账面价值	抵押情况
池土国用（2007）第 CHZ-221/2007 号	池州市贵池区齐山大道	出让	53.14	2700.00	未抵押
池土国用（2007）149 号	池州市九华山大道西侧	划拨	129.62	18777.23	未抵押
池土国用（2008）第 CHZ-214/2008 号	池州市九华山大道以东、秋浦东路以北	出让	130.00	30700.00	抵押
池土国用（2008）第 CHZ-345/2008 号	池州市秋浦东路	出让	170.38	20000.00	未抵押
池土国用（2008）第 CHZ-342/2008 号	池州市原水泥厂齐山地块	出让	174.85	28900.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-044/2012 号	池州市池口原池州港 A 地块	出让	194.22	73216.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-045/2012 号	池州市池口原池州港 B 地块	出让	205.94	75504.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-046/2012 号	池州市池口原池州港 C 地块	出让	206.71	73528.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-047/2012 号	池州市清溪办事处	出让	258.91	76544.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-130/2012 号	贵池区马衙街道	出让	207.80	52520.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-129/2012 号	贵池区马衙街道	出让	204.86	58656.00	抵押
池土国用（2012）第 CHZ-131/2012 号	贵池区马衙街道	出让	231.36	51792.00	抵押
池土国用（2013）第 CHZ-010/2013 号	池州市九华山大道东侧	划拨	32.64	2067.38	未抵押
池土国用（2013）第 CHZ-011/2013 号	池州市九华山大道东侧	划拨	3.18	201.69	未抵押
池土国用（2014）第 121 号	池州市站前区齐山大道以南 A 地块	出让	85.95	15600.00	抵押
池土国用（2014）第 122 号	池州市站前区齐山大道以南 B 地块	出让	80.97	14560.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000066 号	池州市站前区永明路以南、管委会以东	出让	133.12	33280.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000068 号	池州市九华山机场南侧	出让	169.68	21840.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000070 号	池州市九华山机场东南	出让	197.62	24960.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000072 号	池州市九华山机场南侧	出让	140.22	19760.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000076 号	池州市沿江路以南、东湖路以东	出让	101.12	35464.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000098 号	池州市天堂湖新区升金湖路以西、祥云大道以南	出让	46.62	11440.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000080 号	池州市天堂湖新区通湖路以南、滨湖东路以东	出让	170.13	57200.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000096 号	池州市天堂湖新区升金湖路以西、祥云大道以南	出让	54.93	19240.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000100 号	池州市天堂湖新区升金湖路以西、祥云大道以南	出让	11.64	2496.00	抵押
皖 2015 池州市不动产权第 0000102 号	池州市天堂湖新区升金湖路以西、祥云大道以南	出让	48.97	16224.00	抵押
皖 2016 池州市不动产权第 0000142 号	池州市天堂湖新区升金湖路以西、祥云大道以南	出让	29.02	6757.22	抵押
池土国用（2007）第 CHZ-305/2007 号	池州市工人路	划拨	35.01	109.59	未抵押
池土国用（2007）第 CHZ-307/2007 号	池州市杜邬路 001 号	划拨	22.52	102.37	未抵押

资料来源：公司提供。

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.15	9.12	9.90	10.16
资产总额(亿元)	202.15	202.48	204.88	208.72
所有者权益(亿元)	108.37	111.71	114.38	115.61
短期债务(亿元)	8.29	4.92	4.56	4.56
长期债务(亿元)	20.07	23.72	27.15	29.15
全部债务(亿元)	28.36	28.64	31.71	33.71
营业收入(亿元)	6.61	9.05	10.29	3.03
利润总额(亿元)	3.58	3.56	3.61	1.23
EBITDA(亿元)	6.26	5.99	6.47	--
经营性净现金流(亿元)	21.99	0.71	1.67	0.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.16	3.64	--	--
存货周转次数(次)	0.01	0.05	0.06	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.04	0.05	--
现金收入比(%)	120.34	49.11	66.93	99.99
营业利润率(%)	81.22	54.75	44.00	10.62
总资本收益率(%)	4.28	2.54	4.02	--
净资产收益率(%)	3.35	3.19	3.14	--
长期债务资本化比率(%)	15.82	17.52	19.18	20.13
全部债务资本化比率(%)	20.98	20.41	21.70	22.57
资产负债率(%)	46.39	44.83	44.17	44.61
流动比率(%)	246.20	306.08	398.12	400.15
速动比率(%)	102.26	103.34	150.37	146.46
经营现金流动负债比(%)	35.09	1.59	4.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.53	4.79	4.90	--

注：2018 年 1~3 月财务数据未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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	
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

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 池州建设投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

池州建设投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

池州建设投资集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，池州建设投资集团有限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池州建设投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现池州建设投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如池州建设投资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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与池州建设投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。