

信用等级公告

联合[2018] 2461 号

联合资信评估有限公司通过对太原国有投资集团有限公司主体长期信用状况及其拟发行的太原国有投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定太原国有投资集团有限公司的主体长期信用等级为 AA⁺,太原国有投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月二十八日



太原国有投资集团有限公司 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金额: 10 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: 置换有息债务

评级时间: 2018 年 8 月 28 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
现金类资产(亿元)	3.01	26.72	52.33	50.70
资产总额(亿元)	226.77	277.08	382.06	386.85
所有者权益(亿元)	161.46	163.52	166.34	165.61
短期债务(亿元)	4.70	39.70	20.42	33.31
长期债务(亿元)	51.88	50.30	131.19	124.23
全部债务(亿元)	56.58	90.00	151.61	157.54
营业收入(亿元)	13.58	11.04	12.74	11.27
利润总额(亿元)	8.39	2.81	3.35	-0.42
EBITDA(亿元)	8.54	2.87	3.48	--
经营性净现金流(亿元)	-18.75	0.01	-53.09	-0.53
应收类款项/资产总额(%)	27.87	24.97	22.56	21.94
营业利润率(%)	12.84	8.89	11.93	-0.35
净资产收益率(%)	4.96	1.26	1.81	--
资产负债率(%)	28.80	40.98	56.46	57.19
全部债务资本化比率(%)	25.95	35.50	47.68	48.75
流动比率(%)	794.90	219.31	421.47	355.61
经营现金流流动负债比(%)	-164.32	0.01	-90.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.63	31.33	43.62	--

注: 2018 年 1-6 月财务数据未经审计。

分析师

闫 蓉 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(以下简称“联合资信”)评定,太原国有投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2019年度第一期短期融资券的信用级别为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很低,安全性很高。

优势

1. 太原市经济保持增长态势,公司在资金注入、财政补贴等方面获得持续的外部支持。
2. 公司是太原市城市基础设施建设重要主体之一,相关业务领域具有较强的区域专营优势。
3. 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保障程度较好。

关注

1. 公司在建项目投资规模大,存在较大资金需求。
2. 公司资产中应收类款项占比较大,资产流动性受政府回款进度影响大;同时考虑到较大规模的划拨土地资产,公司资产质量一般。
3. 2020 年公司需偿还债券本金金额较大,公司可能面临一定的集中兑付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由太原国有投资集团有限公司（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。

太原国有投资集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

太原国有投资集团有限公司（原太原市国有投资控股有限公司，以下简称“公司”）是根据太原市国有资产经营公司《关于成立太原市国有投资控股有限公司的决定》【2008】141号文，于2008年8月7日成立的国有独资公司，初始注册资本500万元。2011年6月，太原市人民政府下发《关于变更市国有投资控股有限公司股东的通知》，公司股东由太原市国有资产经营公司变更为太原市西山地区综合整治办公室（以下简称“西山办”），后经西山办以无形资产（土地使用权）和货币资金等形式多次为公司增资，截至2012年底，公司注册资本为134060.00万元；2014年，根据太原市人民政府文件《太原市人民政府关于太原市国有投资控股有限公司名称股东经营范围等变更的批复》（并政函【2014】103号），公司名称更为现名，控股股东变为太原市财政局，公司实际控制人为太原市人民政府。截至2018年3月底，公司注册资本及实收资本均为134060.00万元，太原市财政局为公司唯一股东。

公司经营范围：受太原市人民政府委托负责政策性项目投资、以企业自有资金进行项目投资。从事土地整理、基础设施建设及管理；保障性住房工程、棚户区改造、城中村改造；房地产开发经营、物业管理、建材贸易；国有资本运营、股权投资，发起设立股权投资基金及基金管理公司。

截至2018年6月底，公司内设财务管理中心、资本运营中心、内部控制中心和战略投资中心等7个部门，并表子公司共计6家。

截至2017年底，公司合并资产总额382.06

亿元，所有者权益合计166.34亿元；2017年，公司实现营业收入12.74亿元，利润总额3.35亿元。

截至2018年6月底，公司合并资产总额386.85亿元，所有者权益合计165.61亿元；2018年1~6月，公司实现营业收入11.27亿元，利润总额-0.42亿元。

公司注册地址：太原市万柏林区和平南路219号；法定代表人：兰卫军。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册并发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）10亿元，期限为1年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金计划用于置换有息债务。

三、主体长期信用状况

近年来，太原市整体经济稳步发展，公司作为太原市重要的城市建设主体公司，外部发展环境良好。公司在资金注入、财政补贴等方面得到了较大的外部支持。从经营方面看，公司受太原市人民政府委托对太原市西山、晋阳湖等地区的土地实施开发整理，同时负责区域内的基础设施建设、物业管理等。近几年，公司开发收入有所波动。2018年公司开始确认房屋销售收入，公司营业收入规模有望大幅提升。从财务方面看，受公司业务性质所限，公司盈利能力较弱，但明确的行业定位及有力的政府支持有助于公司保持稳健经营及相对稳定的信用水平。

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

公司流动资产中应收类款项、存货占比较大，资产流动性受政府回款进度影响大。

2015~2017 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 64.72%。2017 年底，公司流动资产合计 246.06 亿元，同比增长 80.73%，主要来自货币资金、应收账款、其他应收款和存货的增长。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3.01	3.32	26.72	19.63	52.33	21.27	50.70	20.22
应收账款	49.70	54.80	57.87	42.50	65.30	26.54	65.33	26.05
其他应收款	13.51	14.90	11.31	8.31	20.90	8.49	19.56	7.80
存货	24.23	26.72	36.77	27.01	105.24	42.77	112.42	44.82
流动资产	90.69	100.00	136.15	100.00	246.06	100.00	250.80	100.00

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：根据公司财务报表整理

2017 年底，公司货币资金 52.33 亿元，同比增长 95.83%，主要系新增银行借款所致。公司货币资金主要为银行存款。公司货币资金中无使用权受限制情况。

2015~2017 年，公司应收账款不断增长，年均复合增长 14.63%。2017 年底，公司应收账款 65.30 亿元，同比增长 12.83%；基本全部为应收太原市财政局的工程款，集中度高；根据 2015 年太原市财政局出具的《关于太原国有投资集团有限公司所属项目投资回购的函》，对截至 2014 年底应付公司账款共计 35.83 亿元，从 2016 年开始进行分批回购清理，2016~2017 年未收到上述回购款。公司未计提坏账准备。应收账款中有 38.53 亿元用于银行借款质押。

2015~2017 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 24.36%。2017 年底，公司其他应收款 20.90 亿元，主要为与政府、关联方及其他公司往来款，前五名欠款单位占其他应收款总额的 95.27%。从账龄上看，1 年以内的其他应收款占比为 70.13%、1~3 年的占比为 1.24%、4 年以上占比为 28.63%。2017 年底，公司累计计提坏账准备 0.03 亿元。

表 2 2017 年底公司其他应收款欠款金额前五名客户情况
（单位：亿元、%）

欠款客户	金额（亿元）	占其他应收账款总额的比例
太原迎泽国有投资有限公司	14.57	69.63
太原市西山地区综合整治办公室	5.00	23.90
太原市国有资产经营公司	0.14	0.70
太原市建筑企业劳动保险费用统筹管理中心	0.11	0.54
重庆铭渝金融租赁股份有限公司	0.11	0.50
合计	19.93	95.27

资料来源：公司审计报告

2015~2017 年，公司存货快速增长，年均复合增长 108.41%。2017 年底，公司存货 105.24 亿元，同比大幅增长 186.22%，主要系本年新增董茹村等五村城中村改造征地拆迁项目的投资 54.95 亿元以及新增对东社、义井城中村改造项目的投资 10.60 亿元；公司存货全部为开发成本，主要为公司对董茹村等五村城中村改造征地拆迁项目、太原市晋阳湖周边环境综合治理工程项目、长风西街回迁安置小区一期项目以及东社、义井城中村改造项目的投资。2017 年底公司未计提存货跌价准备。

2018 年 6 月底，公司流动资产 250.80 亿元，较 2017 年底增长 1.92%，主要系存货增长所致。公司存货 112.42 亿元，较 2017 年底增

长 6.82%，主要系对城中村改造项目的投入增加所致。

2. 现金流分析

受公司对城中村改造项目投入的快速增长，2017 年公司经营活动现金流表现为大额的净流出，同时导致公司筹资规模不断扩大。公司目前在建项目投资规模较大，未来存在较大的融资压力。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助和往来及拆借款等。2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -18.75 亿元、0.01 亿元和 -53.09 亿元。2015~2017 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金快速增长，2017 年为 19.75 亿元，主要为收到的房屋预收款；公司收到其他与经营活动有关的现金主要为政府补助和往来及拆借款，2017 年为 8.51 亿元。2015~2017 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长，年均复合增长 88.23%，2017 年为 63.65 亿元，同比大幅增长主要为对城中村改造项目的投资；公司支付其他与经营活动有关的现金主要为支付的期间费用以及往来及拆借款，2017 年为 15.76 亿元。从收入实现质量看，2015~2017 年，公司现金收入比率分别为 0.33%、144.19%和 154.99%，受公司收到大量房屋预收款影响，收现质量大幅提升。

近年来公司产生的投资活动现金流入规模较小；公司投资活动现金支出主要是配置固定资产、无形资产和对子公司的投资支出。2015~2017 年公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -5.86 亿元、-5.22 亿元和 -0.20 亿元。

公司筹资活动现金流入主要是取得借款及发行债券收到的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务本息。2017 年，公司筹资活动现金流入 142.81 亿元，同比增长 267.60%，包括取得借款收到的现金 72.81 亿元、发行“17 并国投 PPN001”和“17 并国投 PPN002”收到的现金 39.00 亿元和收到其他与筹资活动有关

的现金（主要为融资租赁款）31.00 亿元；筹资活动现金流出主要是偿还债务本息 54.75 亿元以及支付其他与筹资活动有关的现金（主要为支付融资租赁款及相关服务费和债券承销费）9.17 亿元。2015~2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 14.28 亿元、28.92 亿元和 78.89 亿元。

2018 年 1~6 月，公司经营活动现金流量净额为 -0.53 亿元。其中，销售商品、提供劳务收到的现金 11.10 亿元，主要为收到预收房屋款；购买商品、接受劳务支付的现金 14.64 亿元，主要为对城中村改造项目的投资。2018 年 1~6 月，公司投资活动较少，投资活动现金流量净额为 -1.73 亿元。2018 年 1~6 月，公司筹资活动主要为取得借款 16.06 亿元和偿付债务本息 18.77 亿元，筹资活动现金流量净额为 0.62 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务支付能力较强，对外担保比率低，或有负债风险相对可控。

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年公司流动比率和速动比率均呈波动下降趋势，流动比率三年分别为 794.90%、219.31%和 421.47%，速动比率三年分别为 582.54%、160.08%和 241.21%。2018 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 355.61%和 196.20%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 -164.32%、0.01%和 -90.93%。同时考虑到公司现金类资产对短期债务的覆盖程度较强，公司短期偿债压力较小。

2018 年 6 月底，公司获得主要贷款银行的授信额度为 143.00 亿元，其中，已使用额度 112.75 亿元，未使用授信额度为 30.25 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至 2018 年 6 月底，公司对外担保余额 6.00 亿元，担保比率为 3.62%，被担保方为太原市万柏林城乡建设投资有限公司，被担保方为国有企业，目前经营正常，公司或有负债风

险相对可控。

五、本期短期融资券偿债能力分析

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 10.00 亿元，分别相当于 2017 年底公司短期债务和调整后全部债务的 48.98% 和 5.66%，对公司短期债务规模影响大。

2017 年底，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率分别为 56.46% 和 51.49%，以 2017 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化率将分别上升至 57.57% 和 52.87%，公司债务负担将有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金计划全部用于置换有息债务，实际债务负担可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017 年，公司现金类资产分别为 3.01 亿元、26.72 亿元和 52.33 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 0.30 倍、2.67 倍和 5.23 倍；2018 年 6 月底，公司现金类资产为 50.70 亿元，为本期短期融资券拟发行金额的 5.07 倍。2015~2017 年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 0.95 倍、2.43 倍和 2.83 倍；2015~2017 年公司经营活动现金流量净额不能覆盖本期短期融资券拟发行金额。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保障能力较好。

若本期短期融资券于 2019 年成功发行，并在 2020 年兑付，另外公司于 2020 年还需偿还“14 并国投债/PR 并国投”分期本金 4.00 亿元、“17 并国投 PPN001”全部本金 15.00 亿元（期限 3+2 年，若于 2020 年兑付）以及“17 并国投 PPN002”全部本金 24.00 亿元，上述四期债券需偿还本金合计 53.00 亿元。2015~2017 年，公司经营活动现金流入量分别为上述四期

债券需偿还本金的 0.18 倍、0.46 倍和 0.53 倍，保障能力弱。

整体看，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覆盖能力较好；但考虑到 2020 年公司需偿还债券本金金额较大，公司可能面临一定的集中兑付压力。

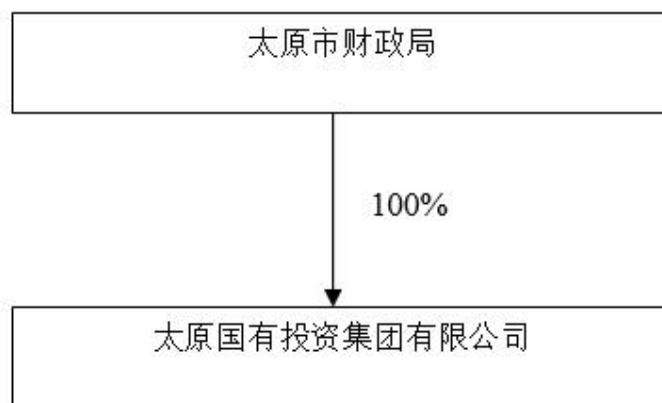
六、结论

公司作为太原市城市基础设施建设两大主体之一，在相关业务领域具有一定的专营优势；同时，公司在资金注入、财政补贴等方面获得太原市政府持续大力支持。此外，太原市经济持续增长，为公司可持续发展提供了良好的外部环境。

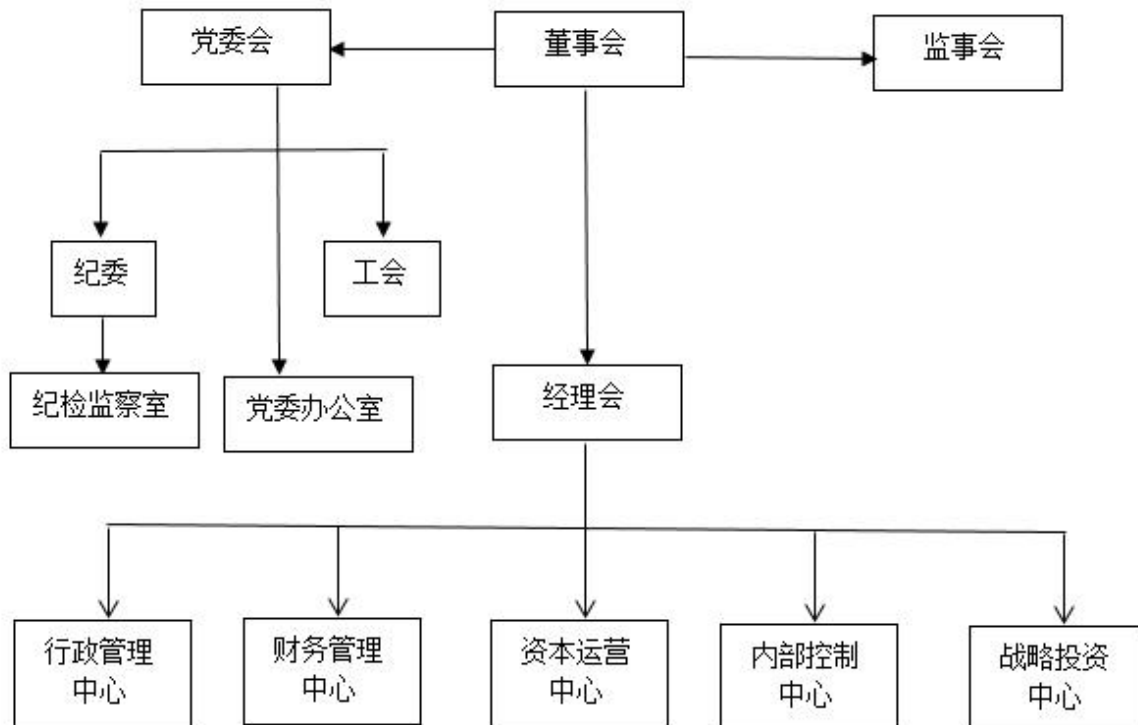
近年来，公司资产规模保持增长，但资产流动性受政府回款进度影响大；同时考虑到较大规模的划拨土地资产，公司资产质量一般；近三年基础设施建设业务回款质量差。未来大规模的投资支出将给公司造成较大融资压力，但明确的行业定位及有力的政府支持有助于公司保持稳健经营。随着业务的不断推进，公司营收规模有望实现增长。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较好；但考虑到 2020 年公司需偿还债券本金金额较大，公司可能面临一定的集中兑付压力。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2018 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2018 年 6 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2018 年 6 月底公司子公司情况

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	取得方式
太原国投房地产开发有限公司	太原市	房地产的开发及销售	100.00	设立
太原国投物业服务有限公司	太原市	物业管理	100.00	设立
太原芳苑企业管理有限公司	太原市	物业管理	100.00	设立
太原国投产业发展有限公司	太原市	基础设施及配套工程 建设管理	100.00	设立
太原国投晋源投资有限公司	太原市	房地产开发、筹融资	100.00	设立
太原国投晋源房地产开发有限公司	太原市	房地产的开发及销售	100.00	设立

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.01	26.72	52.33	50.70
资产总额(亿元)	226.77	277.08	382.06	386.85
所有者权益(亿元)	161.46	163.52	166.34	165.61
短期债务(亿元)	4.70	39.70	20.42	33.31
长期债务(亿元)	51.88	50.30	131.19	124.23
全部债务(亿元)	56.58	90.00	151.61	157.54
调整后全部债务(亿元)	56.58	90.00	176.58	182.85
营业收入(亿元)	13.58	11.04	12.74	11.27
利润总额(亿元)	8.39	2.81	3.35	-0.42
EBITDA(亿元)	8.54	2.87	3.48	--
经营性净现金流(亿元)	-18.75	0.01	-53.09	-0.53
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.32	0.21	0.21	--
存货周转次数(次)	0.65	0.32	0.16	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.04	0.04	--
现金收入比(%)	0.33	144.19	154.99	98.48
应收类款项/资产总额(%)	27.87	24.97	22.56	21.94
营业利润率(%)	12.84	8.89	11.93	-0.35
总资本收益率(%)	3.67	0.81	0.96	--
净资产收益率(%)	4.96	1.26	1.81	--
长期债务资本化比率(%)	24.32	23.52	44.09	42.86
全部债务资本化比率(%)	25.95	35.50	47.68	48.75
调整后全部债务资本化比率(%)	25.95	35.50	51.49	52.47
资产负债率(%)	28.80	40.98	56.46	57.19
流动比率(%)	794.90	219.31	421.47	355.61
速动比率(%)	582.54	160.08	241.21	196.20
经营现金流流动负债比(%)	-164.32	0.01	-90.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.63	31.33	43.62	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	6.63	31.33	50.81	--

注：1.2018 年 1-6 月财务数据未经审计；2.调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息债务。

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%
应收类款项/资产总额	(应收账款 + 其他应收款 + 长期应收款) / 资产总额 × 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 太原国有投资集团有限公司 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。

太原国有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。

太原国有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，太原国有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太原国有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，如发现太原国有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。

如太原国有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太原国有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。