

信用等级公告

联合[2016] 679 号

联合资信评估有限公司通过对沈阳地铁集团有限公司 2016 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

沈阳地铁集团有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



沈阳地铁集团有限公司

2016 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: 2 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

募集资金用途: 补充营运资金

评级时间: 2016 年 5 月 24 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	27.42	52.18	40.78	50.18
资产总额(亿元)	361.90	378.59	432.03	449.99
所有者权益(亿元)	161.67	169.22	209.87	217.99
短期债务(亿元)	7.50	0.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	185.83	193.92	204.50	203.79
营业收入(亿元)	4.80	6.67	8.33	1.67
利润总额(亿元)	0.09	0.11	0.14	-0.13
经营性净现金流(亿元)	0.37	0.25	-1.18	-0.30
EBITDA(亿元)	1.30	1.74	1.06	--
营业利润率(%)	16.23	12.25	10.20	4.21
净资产收益率(%)	0.02	0.04	0.04	--
资产负债率(%)	55.33	55.30	51.42	51.56
全部债务资本化比率(%)	53.48	53.40	49.35	48.32
流动比率(%)	644.63	844.03	545.91	543.09
全部债务/EBITDA(倍)	142.90	111.46	192.04	--
现金偿债倍数(倍)	13.71	26.09	20.39	25.09

注: 2016 年一季度财务报表未经审计。

分析师

王 治 姚 玥

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: [Http: //www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

评级观点

沈阳地铁集团有限公司(以下简称“地铁集团”或“公司”)是沈阳地铁项目投资建设及运营管理的主体。经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,公司拟发行的 2016 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低,安全性高。

优势

1. 公司是沈阳地铁投资建设、运营管理和资源开发的主体,具有区域垄断地位。
2. 沈阳市政府对公司支持明确,对公司建设项目的开展具有较强支撑作用。同时,受益于地铁线路开通里程的增加和客流量的逐步培育,公司地铁运营收入稳步增长。
3. 公司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的保障程度强。

关注

1. 地铁项目建设周期长,投资规模大,项目所需建设资金较多,公司对外部融资具有较强依赖性。
2. 公司流动资产中其他应收款和存货占比比较高,资产流动性一般。

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）与沈阳地铁集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与沈阳地铁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，未因沈阳地铁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。

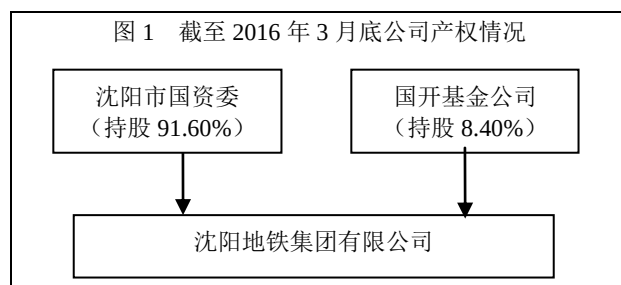
四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由沈阳地铁集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、沈阳地铁集团有限公司 2016 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

沈阳地铁集团有限公司（以下简称“地铁集团”或“公司”）的前身是沈阳地铁有限公司，成立于 2004 年 4 月，初始注册资本 1 亿元，原出资人为沈阳地铁建设指挥部（以下简称“指挥部”），经两次增资，公司注册资本增至 4.00 亿元；公司代表指挥部全面履行沈阳市快速轨道交通建设甲方业主职能和运营管理职能，指挥部成立于 2001 年 7 月，为市直属局级自收自支事业单位，前身是沈阳市轨道交通建设指挥部，主要负责轨道交通建设的筹备工作；2013 年 6 月，根据《市国资委关于变更沈阳地铁集团有限公司出资事宜的复函》（沈国资函[2013]6 号），将公司出资人由指挥部变更为沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“沈阳市国资委”）。2013 年 12 月 13 日和 2013 年 12 月 31 日，根据《关于地铁集团增加注册资本的批复》（沈国资发[2013]104 号和沈国资发[2013]109 号），股东沈阳市国资委对公司两次货币注资，增资后的公司注册资本为 76734.00 万元，实收资本 76734.00 万元；2015 年 8 月至 12 月，依据公司与国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金公司”）、沈阳市人民政府签订的国家发展基金投资合同，国开基金公司向公司投入注册资金合计 7037.00 万元。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 83771.00 万元，沈阳市国资委和国开基金公司分别持股 91.60% 和 8.40%，沈阳市国资委为公司实际控制人。



资料来源：公司提供

截至 2016 年 3 月底，公司共拥有并表子公司 8 家，其中全资子公司 7 家，参股子公司 1 家，公司本部设有 18 个职能部门。公司经营范围包括地铁、轻轨工程建设；地铁、轻轨运营管理、物业管理服务；地铁、轻轨综合技术开发、产业投资及投资管理，机械设备租赁，房屋场地租赁，设计、制作、发布、代理国内外各类广告，机电设备安装、调试等。

截至 2015 年底，公司资产总额 432.03 亿元，所有者权益合计 209.87 亿元（其中少数股东权益 0.88 亿元）；2015 年公司实现营业收入 8.33 亿元，实现利润总额 0.14 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额 449.99 亿元，所有者权益合计 217.99 亿元（其中少数股东权益 0.87 亿元）；2016 年一季度实现营业收入 1.67 亿元，利润总额 -0.13 亿元。

公司注册地址：沈阳市沈河区大西路 338 号；法定代表人：卢春峰。

二、本期短期融资券概况

1. 本期短期融资券额度及期限

2016 年公司计划注册总额度 50.00 亿元的短期融资券，其中本期发行 2.00 亿元，发行期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金将用于补充公司营运资金。

三、主体长期信用状况

依据公司与国开基金公司、沈阳市人民政府签订的国家发展基金投资合同，截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 83771.00 万元，沈阳市国资委和国开基金公司分别持股 91.60% 和 8.40%，沈阳市国资委为公司实际控制人。

目前公司经营与投资主要集中在市政府规划区域内的地铁项目建设。沈阳市位于辽宁省中部，现系辽宁省行政中心、东北国际金融中心、

东北国际物流中心、副省级市，具有较强的经济实力和良好的发展前景。近三年，沈阳市经济总量及增速均呈上升趋势，受宏观经济影响沈阳市一般公共预算收入和政府性基金收入缓慢下滑，为公司发展外部环境造成一定影响。

公司作为沈阳地铁项目投资建设及运营管理的主体，在地铁投资建设、运营管理和资源开发方面具有垄断地位，同时政府给予较大力度支持等方面的优势。近三年，公司营业收入稳步增长，其中客运收入和广告收入对公司营业收入贡献较大。2013~2015 年，公司分别实现收入 4.80 亿元、6.67 亿元和 8.33 亿元；伴随地铁 1 号线和 2 号线的先后运营，客运收入显著增长，分别为 2.60 亿元、4.59 亿元和 4.75 亿元，分别占当年营业收入 54.14%、68.89%和 57.01%；同时地铁 1 号线和 2 号线的运营也带动了地铁沿线的广告收入的增长，2013~2015 年，该板块分别实现收入 0.95 亿元、1.44 亿元和 0.63 亿元，分别占当年营业收入 19.75%、21.58%和 7.57%，2015 年该板块收入降幅较大主要系广州百灵广告违约，新的广告公司尚未招标完毕，；沈阳国际展览中心分别实现展场租赁收入 0.52 亿元、0.36 亿元和 0.55 亿元，分别占当年营业收入 10.91%、5.44%和 6.61%；物业管理收入分别为 0.51 亿元、0.09 亿元和 0.22 亿元，分别占当年营业收入 10.52%、1.33%和 2.61%，2013 年该板块大幅增长主要系承接沈阳市各种大型活动项目导致物业收入大幅度增加；2015 年公司新增设备租赁业务和钢材销售业务，分别实现收入 0.36 亿元和 1.47 亿元，对公司当年收入形成有力补充，钢材销售收入主要由新划入子公司沈阳地铁经营有限公司产生，根据《关于变更沈阳地铁经营有限公司出资人的批复》（沈国资发【2013】98 号），将沈阳地铁经营有限公司出资人由沈阳市国资委变更为地铁集团；其他板块收入较小。

毛利率方面，2013~2015 年，公司营业毛利

率呈逐年下降趋势，主要系展场租赁及广告业务毛利率较高，但随着地铁 1 号线质保期已过，设备维护需要新增费用，维护成本逐年上升，同时人员费用逐年上升，使得公司毛利率逐年下降，分别为 19.67%、13.42%和 11.15%。近三年，客运收入板块毛利率由负转正，分别为-11.14%、-5.44%和 8.11%，主要系 2013 年地铁 1 号线已过质保期，维修成本增加，2014 年地铁 2 号线开通，票款收入不断增长所致；2013~2014 年，广告收入板块和展场租赁板块毛利率均维持在较高水平，广告收入板块毛利率均为 100%，2015 年毛利率为 0.53%，主要系将往年折旧列入广告成本，导致毛利率大幅下降；展场租赁板块毛利率分别为 97.28%、94.95%和 96.74%；2013~2015 年，物业管理板块毛利率持续为负且波动较大，分别-39.97%、-467.50%和-153.99%，主要系物业服务以对集团内部相关企业提供服务为主，盈利能力较低，人工成本高，导致毛利率近三年均为负；2015 设备租赁和钢材销售板块毛利率分别为 100%和 5.76%。

2016 年一季度，公司实现营业总收入 1.67 亿元，占 2015 年营业总收入的 20.04%，收入来源主要为客运收入，同期公司实现钢材销售收入 0.30 亿元，在当期营业总收入占比为 18.11%；毛利率方面，2016 年一季度公司营业毛利率为 5.07%，客运板块和钢材销售毛利率分别为 5.73%和 6.35%。

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、主体短期信用状况

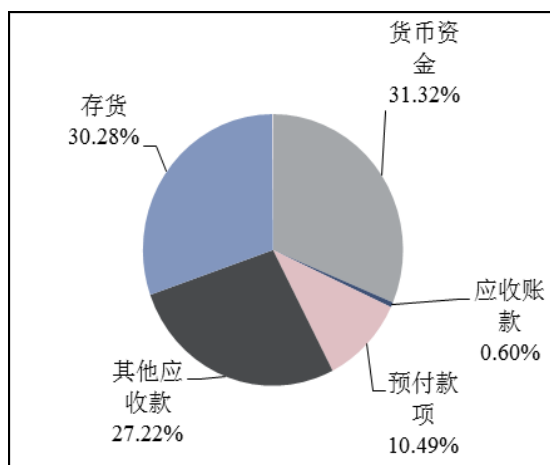
1. 资产流动性

2013~2015 年，随着地铁项目建设进度的不断推进，公司资产总额不断增长，年均复合增长 9.26%。从资产结构来看，公司资产以非流动资

产为主，流动资产占比呈下降的趋势。截至2015年底，公司资产总额432.03亿元，其中，流动资产130.22亿元，占全部资产的30.14%，非流动资产301.81亿元，占全部资产的69.86%。

2013~2015年，公司流动资产有所下降，年均复合下降3.95%，主要系地铁项目建设导致货币资金减少所致。截至2015年底，公司流动资产合计130.22亿元，其资产构成以货币资金（占31.32%）、预付账款（占10.49%）、其他应收款（占27.22%）和存货（占30.28%）为主。

图2 截至2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，货币资金波动增长，年均复合增长21.92%，主要系地铁9、10号线工程增加的地铁建设资金和银行借款中未使用款项增加所致。截至2015年底，公司货币资金40.78亿元，主要由银行存款和少量现金及其他货币资金。公司货币资金中受限资金规模极小，仅为5.00万元。

2013~2015年，公司预付账款不断增长，年均复合增长39.24%，主要是由于地铁9、10号线开工建设，预付工程款项增加。截至2014年底，公司预付账款余额为13.67亿元，主要是预付土建工程款及设备款，账龄在1年以内的预付账款占比49.12%，1~2年的占比33.53%，2~3年的占比为11.73%，3年以上的占比5.63%。

2013~2015年，公司其他应收款波动下降，年复合下降34.15%。其中2014年底其他应收款余额为33.38亿元，占流动资产比重由2013年的57.92%下降至25.60%，主要系政府财政拨款入账，冲减融资租赁款所致。截至2015年底，公司其他应收款余额35.45亿元，同比增长6.20%，主要系应收政府财政利息补贴入账所致。从欠款单位和欠款性质来看，主要为应收沈阳市财政局代还的融资租赁利息款18.29亿元，占其他应收款比例为51.59%。公司其他应收款前五名欠款单位占比合计为72.49%，且账龄均为一年以内。公司累计计提坏账准备3.73万元。

2013~2015年，伴随公租房建设项目的不断投入，公司存货规模快速增长，年复合增长25.86%。截至2015年底，公司存货余额为39.43亿元，其中在产品占比93.98%，主要子公司沈阳地铁房地产开发有限公司在建公租房的开发支出。

截至2016年3月底，公司资产总额449.99亿元，较2015年底增长14.12%，主要系货币资金和在建工程持续增加所致。

整体来看，近年公司资产规模稳定增长，流动资产中货币资金、其他应收款和存货占比大，公司资产流动性和质量一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2013~2015年，公司销售商品、提供劳务收到的现金增长迅速，三年分别为3.97亿元、6.81亿元和7.29亿元，2014~2015年销售商品、提供劳务收到的现金规模较大，主要系地铁2号线运营收入于2014年开始反映；近三年现金收入比分别为82.62%、102.25%和87.54%，主要系公司部分其他业务收入计入收到其他与经营活动有关的现金所致。2013~2015年，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为2.00亿元、2.76亿元和2.65亿元，主要为收到的往来

款。2013~2015年，公司购买商品、提供劳务支付的现金分别为2.49亿元、2.36亿元和4.30亿元。2013~2015年，公司支付其他与经营活动有关的现金分别为1.47亿元、4.25亿元和3.77亿元，主要为往来款。2013~2015年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为0.37亿元、0.25亿元和-1.18亿元。

投资活动现金流方面，公司投资活动现金流入主要为收到其他与投资活动有关的现金，2013~2015年分别为0.03亿元、13.10亿元和6.92亿元，2013年度投资活动产生的现金流入量规模小，主要系公司当年收回向沈阳五里河建设发展有限公司发出的委托借款所致，2014年较2013年大幅度增加，主要原因是当年沈阳市政府投入沈阳地铁建设资本金增加所致，2015年较2014年大幅下降主要系地铁专项资金拨付减少所致；2013~2015年，公司投资活动产生的现金流出分别为23.29亿元、35.28亿元和44.46亿元，公司投资活动产生的现金流出逐年增长，主要系地铁9号线、10号线开工建设，导致其投资活动现金流出大幅增加。公司购建固定资产、无形资产等支付的现金金额较大，2013~2015年分别为21.69亿元、31.30亿元和39.00亿元，主要为支付地铁项目建设资金；2013~2015年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-23.26亿元、-22.17亿元和-37.54亿元，公司投资活动现金流出规模较大。

筹资活动现金流方面，公司吸收投资收到的现金主要为公司收到财政拨付的地铁项目资本金、公租房项目资本金及融资租赁资金，近三年分别为18.48亿元、50.55亿元和36.70亿元；借款收到的现金系银行贷款和融资租赁的资金流入，分别为39.30亿元、28.39亿元和37.88亿元；公司筹资活动现金流出主要体现为偿还债务（贷款及融资租赁款）所支付的现金、分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。2013~2015年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为40.93亿元、46.68亿元和27.33亿元。

2016年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额-0.30亿元；收到其他与投资活动有关的现金1.63亿元，主要系代收的公交票款；伴随着地铁建设的持续，投资活动产生现金流量净额-0.26亿元，公司对外融资压力大，2016年一季度公司筹资活动产生现金流量净额9.96亿元。

总体来看，近三年伴随着地铁建设工作的推进，投资活动现金净流出规模大。虽然项目资本金的拨付缓解了公司投资压力，但由于地铁项目所需建设资金较多，公司对外部融资仍具有较强依赖性。

3. 偿债能力

从短期偿债指标来看，2013~2015年，由于公司应收财政融资租赁金额较大，流动比率和速动比率都保持在高位，三年加权平均值分别为655.09%和484.60%，2016年底上述两项指标分别为545.91%和380.60%，2016年3月底分别为543.09%和390.62%，但考虑到其他应收款变现能力弱，公司实际短期偿债能力弱于指标值；近三年，经营现金流负债比分别为1.68%、1.62%和-4.95%，经营活动现金流量净额对流动负债保障能力较弱。总体看，公司经营活动获现能力弱，考虑到公司现金类资产规模较大，公司短期偿债能力尚可。

截至2016年3月底，公司获得授信总额度为629.56亿元，已经使用241.73亿元，尚未使用额度387.83亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2016年3月底，公司无对外担保。

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

本期短期融资券拟发行额度为2.00亿元，截至2016年3月底，公司无短期债务，假设本期短期融资券于2016年发行，公司短期债务净增长

2.00亿元，占公司全部债务的0.98%，对现有整体债务水平影响小。截至2016年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为51.56%和48.32%，以2016年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，两项指标分别上升至51.77%和48.56%，公司债务负担略有加重。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

假设本期短期融资券于2016年发行，并以2013~2015年财务数据为基础，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的2.98倍、4.80倍和4.97倍；经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券的0.18倍、0.12倍和-0.59倍。

2013~2015年，公司现金类资产三年加权平均值为41.52亿元，是本期短期融资券发行额度的20.76倍。截至2016年3月底，公司现金类资产50.18亿元，为本期短期融资券发行额度的25.09倍。

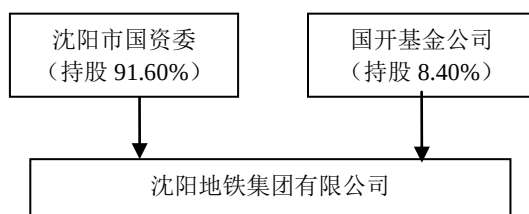
总体看，公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保障程度强。

六、结论

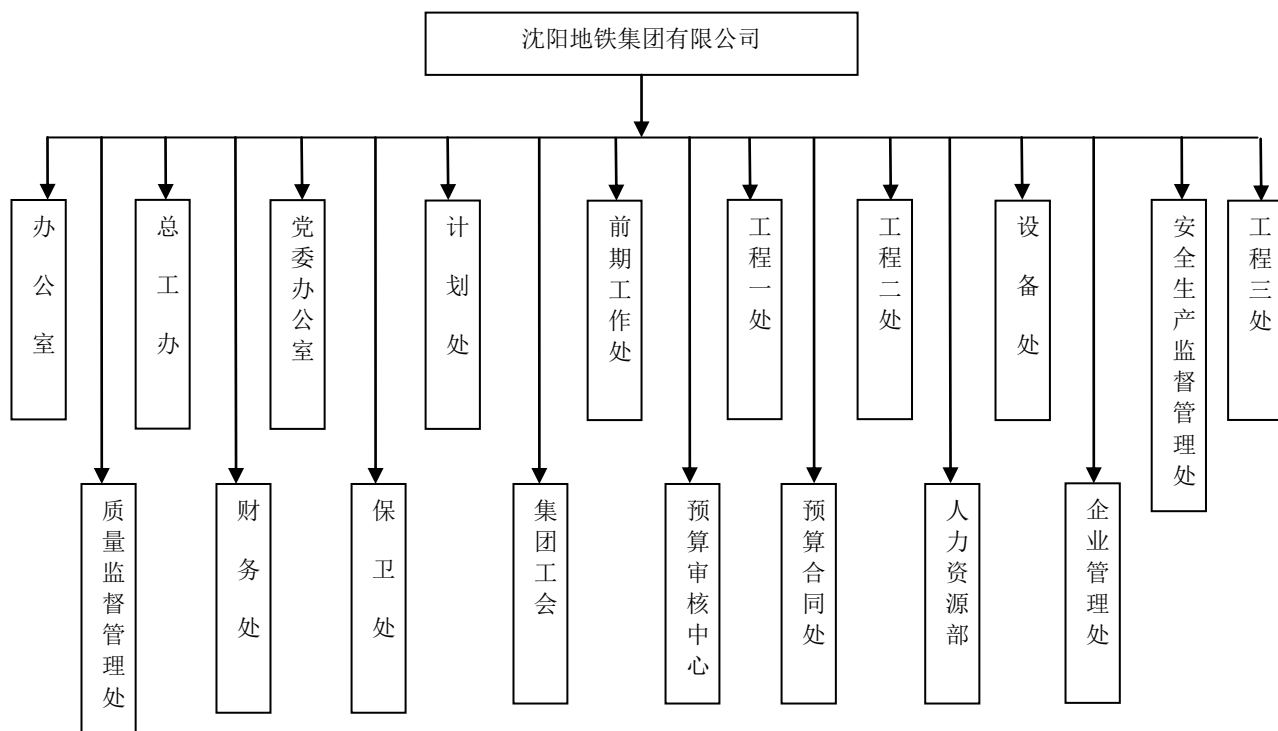
公司是沈阳地铁投资建设、运营管理和资源开发的主体，具有垄断地位。沈阳市政府对公司支持明确，对目前已建、在建的地铁项目均由轨道交通项目建设专项资金提供支持，用以保障地铁项目建设的资本金投入和到期债务的还本付息。

公司地铁运营利润较低，前期投资成本所需资金较多，融资压力大；但考虑到沈阳市政府支持明确，公司未来债务大部分由沈阳市财政偿还或者通过轨道交通项目建设专项资金予以支持；公司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保障能力强。

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 主要财务指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	27.42	52.18	40.78	50.18
资产总额(亿元)	361.90	378.59	432.03	449.99
所有者权益(亿元)	161.67	169.22	209.87	217.99
短期债务(亿元)	7.50	0.00	0.00	0.00
长期债务(亿元)	178.33	193.92	204.50	203.79
全部债务(亿元)	185.83	193.92	204.50	203.79
营业收入(亿元)	4.80	6.67	8.33	1.67
利润总额(亿元)	0.09	0.11	0.14	-0.13
EBITDA(亿元)	1.30	1.74	1.06	--
经营性净现金流(亿元)	0.37	0.25	-1.18	-0.30
财务指标				
销售债权周转次数(次)	371.38	368.05	21.04	--
存货周转次数(次)	0.16	0.20	0.20	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.02	0.02	--
现金收入比(%)	82.62	102.25	87.54	114.36
营业利润率(%)	16.23	12.25	10.20	4.21
总资本收益率(%)	0.01	0.02	0.01	--
净资产收益率(%)	0.02	0.04	0.04	--
长期债务资本化比率(%)	52.45	53.40	49.35	48.32
全部债务资本化比率(%)	53.48	53.40	49.35	48.32
资产负债率(%)	55.33	55.30	51.42	51.56
流动比率(%)	644.63	844.03	545.91	543.09
速动比率(%)	530.96	627.03	380.60	390.62
经营现金流动负债比(%)	1.68	1.62	-4.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	142.90	111.46	192.04	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.98	4.80	4.97	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.18	0.12	-0.59	--
现金偿债倍数(倍)	13.71	26.09	20.39	25.09

注：2016 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

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 沈阳地铁集团有限公司 2016 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

沈阳地铁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。沈阳地铁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沈阳地铁集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现沈阳地铁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。

如沈阳地铁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沈阳地铁集团有限公司、主管部门、交易机构等。

