

信用等级公告

联合[2014] 1860 号

联合资信评估有限公司通过对重庆商业投资集团有限公司
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

重庆商业投资集团有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年十月十三日



重庆商业投资集团有限公司

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: 5 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: 偿还银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2014 年 10 月 13 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	5.07	5.54	14.15	24.19
资产总额(亿元)	62.35	79.18	114.49	133.99
所有者权益(亿元)	26.63	37.51	49.17	49.40
短期债务(亿元)	7.04	9.96	23.19	32.81
全部债务(亿元)	11.45	20.06	38.75	55.14
营业收入(亿元)	26.32	24.59	24.38	12.14
利润总额(亿元)	0.49	0.36	0.61	0.37
EBITDA(亿元)	2.10	2.72	2.81	--
经营性净现金流(亿元)	-0.09	-1.15	3.38	1.15
净资产收益率(%)	1.38	0.63	0.76	--
资产负债率(%)	57.29	52.62	57.05	63.13
速动比率(%)	41.18	63.14	45.60	53.11
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	2.14	1.75	--
经营现金流流动负债比(%)	-0.34	-4.82	8.07	--
现金偿债倍数(倍)	1.01	1.11	2.83	4.84

注: 1. 公司于 2013 年 7 月发行的 5 亿元短期融资券已计入 2013 年和 2014 年短期债务和全部债务; 于 2014 年 5 月发行的 5 亿元短期融资券已计入 2014 年短期债务和全部债务;

2. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

分析师

王叶笛 王 毓

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, 重庆商业投资集团有限公司(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较低。

优势

1. 重庆市不断增长的区域经济和人均收入为公司连锁超市和农贸市场等业务创造了良好的外部环境。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。

关注

1. 公司近年来有息债务规模快速增长, 短期偿债压力较大。
2. 公司在建项目投资规模大, 面临的资金压力大。
3. 本期短期融资券的发行对公司现有债务规模具有一定影响。

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）与重庆商业投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆商业投资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，未因重庆商业投资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重庆商业投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、重庆商业投资集团有限公司 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

重庆商业投资集团有限公司(以下简称“重庆商投”或“公司”)的前身是根据《重庆市人民政府关于同意组建重庆市商务集团有限公司的批复》(渝府【2004】58号),于2004年3月成立的重庆市商务集团有限公司(以下简称“重庆商务集团”),重庆商务集团是由重庆市商业委员会(以下简称“市商委”)所属13家国有企业改制后组建的国有集团公司,市商委持有100%的股份。2007年12月重庆商务集团更名为渝惠食品集团有限公司,由重庆市国有资产监督管理委员会(以下简称“重庆市国资委”)履行出资人职责。2011年11月,渝惠食品集团有限公司更为现名。2012年4月,重庆市国资委同意将财政拨付、返还资金供给4696.19万元转增国家资本。截至2014年6月底,公司注册资本为2.30亿元,重庆市国资委持有公司100%的股权,为公司的实际控制人。

公司主要经营连锁超市、农产品市场以及国有商业资产经营管理,除此之外,公司业务还包括糖酒批发、食品加工、餐饮酒店、融资担保、物流、会展等。

公司下设人力资源部、综合办公室、财务部等职能部门,公司总人数5593人。截至2013年底,公司纳入合并范围的子公司共计37家,其中全资子公司18家,控股子公司19家。2014年6月底,公司纳入合并范围的子公司共计35家,其中全资子公司18家,控股子公司17家。

截至2013年底,公司(合并)资产总额114.49亿元,所有者权益(包含少数股东权益19.95亿元)合计49.17亿元;2013年公司实现营业收入24.38亿元,利润总额0.61亿元。

截至2014年6月底,公司(合并)资产总额133.99亿元,所有者权益(包含少数股东权益19.17亿元)合计49.40亿元;2014年1~6月公司实现营业收入12.14亿元,利润总额0.37亿元。

公司注册地址:重庆市渝中区五四路39

号同属邹容路120号第15层;法定代表人:范光明。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册额度为10亿元的短期融资券,分别于2013年7月和2014年5月发行了2013年第一期和2014年第一期短期融资券,其中2013年第一期短期融资券已于2014年7月19日兑付。公司拟继续发行2015年度第一期短期融资券(简称“本期短期融资券”),发行额度5亿元,期限365天。

本期短期融资券所募集的资金中3.59亿元拟用于归还公司银行贷款,1.41亿元拟用于补充公司流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司业务主要包括连锁超市、农产品市场、资产租赁和其他业务。

公司连锁超市业务的主要经营主体是重庆重客隆商贸有限公司(以下简称“重客隆商贸”)下属子公司重庆重客隆超市连锁有限责任公司。重庆重客隆超市连锁有限责任公司是重庆市“菜篮子工程”的重要组成部分,是重庆市的第三大连锁经营企业,是国家商务部批准的“万村千乡”市场工程的龙头企业。经过近年的发展,重客隆超市已基本建成了城乡两个市场的零售终端网络,形成了覆盖城乡各具特色的综合超市和便民连锁店,具有较强的市场竞争力。重客隆超市和下辖门店拥有山城百店无假货示范店、诚信文明单位、重庆市放心食品店等多项荣誉,在重庆市商贸流通业中树立了良好的品牌。

农产品市场板块主要是重庆商投按照市委市政府的要求,保供稳价,服务民生,组织农产品批发市场开发、建设、经营、管理。2009年市政府规划由公司建设全市三级食品(农产

品)市场体系,要求:在渝北和江津区分别建设主城区东、西两个一级食品批发市场,作为龙头市场,组织食品资源的物流大循环,引领全市食品市场资源配置。同时,完善区县(自治县)二级食品批发市场和农村乡镇、村社、城市社区、学校、厂矿三级食品零售市场,形成全市三级食品市场体系。

公司资产租赁板块业务经营主体主要为重庆恒升资产经营管理有限公司和重庆市实富物业管理有限责任公司。2011年5月,重庆商投新设立重庆朝天门国际商贸城股份有限公司作为朝天门国际商贸城的建设主体;未来,朝天门国际商贸城股份有限公司将负责管理朝天门国际商贸城。

近年来,公司资产规模快速增长,但资产流动性较差,整体资产质量一般;近年来公司在建项目投入规模较大,带动有息债务规模快速上升,偿债压力不断加大,未来仍存在一定资本支出压力;所有者权益稳定性尚可;公司营业收入呈小幅下降趋势,但营业利润率不断提升,利润总额高度依赖营业外收入,盈利能力较弱。

目前,公司主要在建项目包括重庆朝天门国际商贸城、重庆双福国际农贸城和迎龙医药城,未来,随着朝天门国际商贸城等在建项目的投入运营,公司收入水平与盈利能力将有所提高。

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,公司资产规模持续增长,年均复合增长35.50%。截至2013年底,公司资产总额114.49亿元,其中流动资产占20.78%,非流动资产占79.22%,公司资产以非流动资产为主,主要为公司为扩大农贸城、商贸城和医药城等建设规模导致在建工程与无形资产资金

占用量大所致。

2011~2013年,公司流动资产年均复合增长22.64%。截至2013年底,公司流动资产总额23.79亿元,主要由货币资金(占59.49%)、其他应收款(占14.77%)和存货(占19.73%)构成。

2011~2013年,公司货币资金快速增长,年均复合增长67.39%。截至2013年底,公司货币资金14.15亿元,同比增长157.89%,主要是短期融资券发行使银行存款大幅增长所致。2013年公司货币资金主要为银行存款(占95.58%)及其他货币资金(占4.17%);使用受限货币资金1.74亿元。

2011~2013年,公司应收账款年均复合增长2.34%。应收账款主要为公司客户所欠货款。截至2013年底,公司应收账款0.44亿元,其中前五名占比为34.00%,应收账款债务人集中度一般。从账龄结构来看,账龄在一年以内的占79.06%,1-2年的占5.33%,2-3年的占3.97%,3年以上的占11.64%,整体账龄较短。截至2013年底,公司共计提应收账款坏账准备0.06亿元,计提比例为12.53%,计提比例较合理。

2011~2013年,公司预付款项呈下降趋势,年均复合下降12.42%,截至2013年底,公司预付款项0.51亿元,同比下降12.65%,主要为预付货款;从账龄来看,一年以内占95.36%;预付款项金额前五位合计占余额比例为55.00%,集中度较高。

2011~2013年,公司其他应收款波动变化,其中2012年公司其他应收款8.54亿元,较2011年底增长77.55%,主要为:①公司子公司重庆汇商置业有限公司增加预付给南岸区财政局0.80亿元征地款;②子公司重庆双福农产品市场有限公司增加预付给重庆建工集团0.53亿元工程款、增加预付江津财政局第三批土地招拍挂保证金0.32亿元、增加应收江津财政局土地返还款0.80亿元所致。截至2013年底,公司其他应收款3.51亿元,主要为公司预付的土地款和工程款;从账龄结构来看,账龄在一年以

内的占 47.81%，1-2 年的占 45.43%，2-3 年的占 1.49%，3 年以上的占 5.27%。公司其他应收账款前 5 位欠款单位合计占比 36.00%，集中度一般。公司计提坏账准备共计 588.31 万元，计提比例为 1.65%。其他应收款科目应付方多为财政局、管委会，部分为房地产开发公司，因此其他应收款回收风险较小。

2011~2013 年，公司存货规模基本保持稳定。截至 2013 年底，公司存货账面余额 4.70 亿元，以自制半成品及在产品（占 46.32%）和库存商品（49.63%）为主；公司计提存货跌价准备 38.59 万元，主要是对库存商品计提的跌价准备；公司存货账面价值 4.69 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总额为 133.99 亿元，较 2013 年底增长 17.03%，其中流动资产和非流动资产占比分别为 24.98%和 75.02%，受货币资金增长流动资产占比有所上升。其中，公司由于银行借款增加导致货币资金较 2013 年底增加 10.04 亿元；公司继续加大对商贸城与农贸城的项目建设，在建工程与土地使用权较 2013 年底有所上升，在建工程和无形资产较 2013 年底分别增长 21.59%和 6.39%。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中其他应收款与存货占比较高，非流动资产中在建工程和无形资产占比高。公司资产流动性较差，整体资产质量一般。

2. 现金流

经营活动方面，2011~2013 年，公司经营活动现金流入量有所上升，年均复合增长 7.36%，2013 年为 33.95 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金 26.79 亿元；公司经营活动现金流出年均复合增长 1.72%，2013 年为 30.57 亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金 21.42 亿元。2013 年公司收到其他与经营活动有关的现金 7.14 亿元，主要是子公司重客隆超市收的进场费、上架费，及重庆恒升资产经营管理有限公司收到的租金，重庆双福农产品市场有限公司收到的小股东周转性借款等；

支付的其他与经营活动有关的现金 5.41 亿元，主要是支付人工成本、及重客隆超市支付的门店租金等。2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额呈波动上升趋势，三年分别为 -0.09 亿元、-1.15 亿元和 3.38 亿元，2013 年公司收到其他与经营活动有关现金主要是向农产品市场小股东的临时周转性借款。

从收入实现质量看，2011~2013 年公司现金收入比分别为 101.78%、108.05%和 109.88%，公司收入实现质量有所提高，收现质量适宜。

投资活动方面，2011~2013 年，公司投资活动现金流入呈下降趋势，年均复合减少 8.05%，2013 年为 3.95 亿元，其中，收到其他与投资活动有关的现金 2.83 亿元，主要为子公司重庆汇商置业有限公司（以下简称“汇商置业”）收到财政归还的借款。2011~2013 年公司投资活动现金流出呈上升趋势，年均复合增长 55.91%，2013 年为 27.95 亿元，主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金 17.85 亿元和支付其他与投资活动有关的现金 9.33 亿元（主要为汇商置业、朝天门商贸城预付给政府的土地款、借款）。2011~2013 年，公司投资活动净现金流分别为 -6.82 亿元、-8.91 亿元和 -24.00 亿元。

2011~2013 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -6.91 亿元、-10.06 亿元和 -20.62 亿元，持续为负且缺口快速扩大，公司经营活动难以满足投资活动需求，公司对外融资需求上升。

筹资活动方面，2011~2013 年，随着在建项目资金需求的增加，公司筹资活动现金流入呈大幅上升趋势，2013 年为 45.86 亿元，同比增长 130.02%，主要为借款 31.46 亿元和收到其他与筹资活动有关的现金 13.46 亿元（主要为 2013 年公司发行的短期融资券及朝天门商贸城收到的市财政借款）；2013 年公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金；近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5.13 亿元、10.50 亿元和 29.29 亿元。

2014 年 1~6 月，公司销售商品提供劳务

收到的现金 13.62 亿元；公司购买商品、接受劳务支付的现金 10.51 亿元；公司经营活动现金流入量和净额分别为 15.68 亿元和 1.15 亿元；现金收入比为 112.21%，较 2013 年有所上升；公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为 5.86 亿元；公司收到其他与投资活动有关的现金 9.16 亿元，主要是汇商置业收到银行委托贷款 5.00 亿元，朝天门商贸城收到工程建方保证金 1.20 亿元；公司支付其他与投资活动有关的现金 6.54 亿元，主要是朝天门商贸城支付重庆市财政局土地出让金 4.00 亿元；公司投资活动现金流净额为 -1.87 亿元。同期，筹资活动现金流量净额为 10.69 亿元。

总体来看，公司经营活动现金流入量规模有所增长，2013 年，经营活动净现金流转为净流入，现金收入质量适宜；但经营活动净现金流规模较小，无法满足投资需求，且未来随着公司在建项目的资本性支出，存在较大筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司流动比率呈波动下降趋势、速动比率呈波动上升趋势。截至 2013 年底，公司流动比率和速动比率分别为 56.80%、45.60%，近三年平均值分别为 65.26%、49.98%。截至 2014 年 6 月底，流动比率及速动比率均有所提升，分别为 60.42%及 53.11%。公司近三年经营现金流负债比分别为 -0.34%、-4.82%、8.07%。公司存在较大短期支付压力。

截至 2014 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2014 年 6 月底，公司共获得各家商业银行授信总额为 49.90 亿元，尚未使用的额度为 4.20 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券发行对公司当前债务结构的影响

截至 2014 年 6 月底，公司短期债务及全部债务规模分别为 32.81 亿元及 55.14 亿元，本期短期融资券发行额度为 5 亿元，分别占公司短期债务及全部债务的 15.24%及 9.07%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行对公司现有债务规模具有一定影响。

截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 63.13%和 52.75%，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 64.46%、54.90%。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于置换银行借款，发行后的债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为 29.46 亿元、29.63 亿元和 33.95 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 5.89 倍、5.93 倍和 6.79 倍；公司于 2014 年 5 月 8 日发行 5 亿元短期融资券“14 渝商业 CP001”，公司经营活动现金流入量分别为“14 渝商业 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 10 亿元的 2.95 倍、2.96 倍和 3.40 倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 -0.02 倍、-0.23 倍、0.68 倍；公司经营活动现金流量净额分别为“14 渝商业 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 10 亿元的 -0.01 倍、-0.12 倍和 0.34 倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较强。

2011~2014 年 6 月底，公司现金类资产分别为 5.07 亿元、5.54 亿元、14.15 亿元及 24.19 亿元，对本期短期融资券的偿债倍数分别为 1.01 倍、1.11 倍、2.83 倍、4.84 倍；公司现金类资产分别为“14 渝商业 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 10 亿元的 0.51 倍、0.55 倍、1.42 倍和 2.42 倍。现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。

综合分析，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。

六、结论

近年来外资零售企业扩张和国内大型零售企业网络布点拓展等使公司连锁超市业务面临激烈的市场竞争，盈利水平偏低。未来，在居民收入持续增长等多种因素促进下，零售业发展空间广阔。

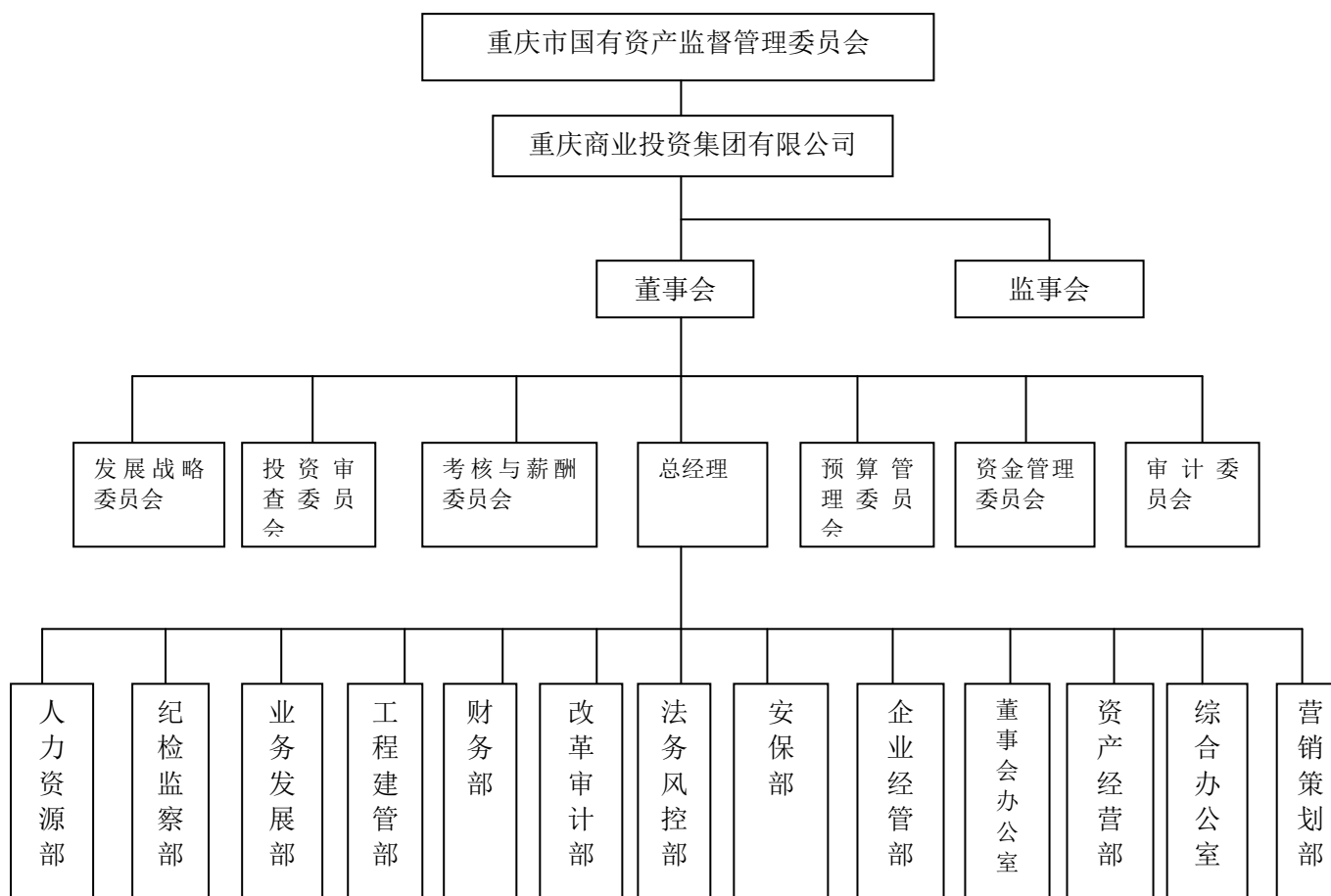
近年来，公司资产规模快速增长，但资产流动性较差，整体资产质量一般；在建项目投入规模较大，未来仍存在较大的资本支出压力；利润总额高度依赖营业外收入，盈利能力较弱。

国家重视农产品市场建设并连续多年加大对农产品流通基础设施建设的扶持力度。目前公司农产品市场业务规模较大、毛利率较高，未来发展空间大。

目前，公司经营活动现金流入量与现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险较低。

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.07	5.54	14.15	24.19
资产总额(亿元)	62.35	79.18	114.49	133.99
所有者权益(亿元)	26.63	37.51	49.17	49.40
短期债务(亿元)	7.04	9.96	23.19	32.81
长期债务(亿元)	4.41	10.10	15.56	22.33
全部债务(亿元)	11.45	20.06	38.75	55.14
营业收入(亿元)	26.32	24.59	24.38	12.14
利润总额(亿元)	0.49	0.36	0.61	0.37
EBITDA(亿元)	2.10	2.72	2.81	--
经营性净现金流(亿元)	-0.09	-1.15	3.38	1.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	52.74	55.76	55.38	--
存货周转次数(次)	4.82	4.02	3.99	--
总资产周转次数(次)	0.48	0.35	0.25	--
现金收入比(%)	101.78	108.05	109.88	112.21
营业利润率(%)	15.82	19.83	20.67	24.09
总资本收益率(%)	2.65	2.07	1.68	--
净资产收益率(%)	1.38	0.63	0.76	--
长期债务资本化比率(%)	14.21	21.21	24.04	31.13
全部债务资本化比率(%)	30.06	34.84	44.07	52.75
资产负债率(%)	57.29	52.62	57.05	63.13
流动比率(%)	59.24	83.39	56.80	60.42
速动比率(%)	41.18	63.14	45.60	53.11
经营现金流动负债比(%)	-0.34	-4.82	8.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	2.14	1.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.45	7.37	13.81	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.89	5.93	6.79	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.02	-0.23	0.68	--
现金偿债倍数(倍)	1.01	1.11	2.83	4.84

注: 1.公司于 2013 年 7 月发行的 5 亿元短期融资券已计入 2013 年和 2014 年短期债务和全部债务; 于 2014 年 5 月发行的 5 亿元短期融资券已计入 2014 年短期债务和全部债务;

2.公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

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	
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 重庆商业投资集团有限公司 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。

重庆商业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，提供相关资料。重庆商业投资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重庆商业投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆商业投资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。

如重庆商业投资集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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重庆商业投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

