

信用等级公告

联合[2015] 577 号

联合资信评估有限公司通过对宁夏国有资本运营集团有限责任公司 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

宁夏国有资本运营集团有限责任公司
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
二零一五年五月十八日

宁夏国有资本运营集团有限责任公司

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: 10 亿元

本期短期融资券发行期限: 366 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: 2015 年 5 月 18 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	17.09	21.79	25.68	25.53
资产总额(亿元)	406.33	429.95	456.84	455.00
所有者权益(亿元)	255.13	270.06	259.94	257.88
短期债务(亿元)	11.82	13.82	22.72	21.20
全部债务(亿元)	117.35	114.39	125.62	125.23
营业收入(亿元)	31.96	29.34	31.12	7.30
利润总额(亿元)	28.47	23.84	8.62	-1.84
EBITDA(亿元)	35.77	30.26	17.98	--
经营性净现金流(亿元)	9.14	11.94	10.46	1.83
净资产收益率(%)	10.96	8.57	3.08	--
资产负债率(%)	37.21	37.19	43.10	43.32
速动比率(%)	98.51	95.82	83.25	87.19
EBITDA 利息倍数(倍)	9.18	9.57	3.69	--
经营现金流流动负债比(%)	26.64	29.78	20.04	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	2.02	2.55	2.53

注: 2014 年及 2015 年 3 月底, 公司计入应付债券的应付短期融资券金额已调整至短期债务; 现金偿债倍数的计算已剔除受限制的货币资金; 2015 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

贺苏凝 荣毅

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, 宁夏国有资本运营集团有限责任公司 (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低, 安全性高。

优势

1. 公司作为国有独资企业, 直接受宁夏回族自治区人民政府指导和管理, 对下属公司拥有较强的管控能力。
2. 宁夏国资委将所持有的控股公司、参股公司股权分批划转至公司, 业务延伸至电力、铁路运输等行业, 政府支持力度较强。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 煤炭行业景气度波动, 对公司铁路货运、煤炭运销业务以及参股的宁煤集团的经营和盈利均形成了压力。
2. 公司经营活动及投资收益产生现金无法覆盖投资支出, 且未来投资规模大, 存在较大的对外融资需求。
3. 公司利润总额对投资收益的依赖性强。

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）与宁夏国有资本运营集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与宁夏国有资本运营集团有限责任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，未因宁夏国有资本运营集团有限责任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宁夏国有资本运营集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、宁夏国有资本运营集团有限责任公司 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

宁夏国有资本运营集团有限责任公司（下称“宁夏国运”或“公司”）原名宁夏国有投资运营有限公司，成立于2009年9月，系经自治区人民政府宁政函[2009]141号《自治区人民政府关于成立宁夏国有投资运营有限公司的批复》批准，出资人为宁夏回族自治区国有资产监督管理委员会（下称“宁夏国资委”）；2015年1月8日，公司更为现名，出资人由宁夏国资委变更为宁夏回族自治区人民政府（下称“宁夏政府”）。截至2015年3月底，公司注册资本为300亿元，实收资本为213.77亿元；宁夏政府持有公司100%股份，为公司实际控制人。

公司更名前的经营范围为：投资及相关业务。随着公司名称、出资人的变更，公司经营范围变更为：投资及相关业务；政府重大建设项目投融资；先进制造业、现代服务业和高新技术产业项目的投资与运营；国有股权持有与资本运作；国有资产及债权债务重组；财务顾问和经济咨询业务；经审批的非银行金融服务业项目的运作；经批准的国家法律法规禁止以外的其他资产投资与运营活动等。

公司本部下设投融资部、人力资源部、财务部、审计部与股权管理部等5个职能部门（详见附件1-2）。截至2015年3月底，纳入公司合并范围的二级子公司共7家（详见附件1-3）。

截至2014年底，公司（合并）资产总额456.84亿元，所有者权益259.94亿元（其中少数股东权益22.26亿元）；2014年，公司实现营业收入31.12亿元，利润总额8.62亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额455.00亿元，所有者权益257.88亿元（其中少数股东权益21.13亿元）；2015年1~3月，公司实现营业收入7.30亿元，利润总额-1.84亿元。

公司注册地址：宁夏银川市兴庆区湖滨西街65号；法定代表人：刘日巨。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册总规模为40亿元的短期融资券，2015年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）计划发行规模为10亿元，发行期限366天。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为宁夏回族自治区人民政府出资设立的国有独资公司，在国有资产运营管理、区域经济地位、政府支持、对下属公司管控能力等方面具有显著优势。近年来，宁夏国资委将所持有的控股公司、参股公司股权分批划转至公司，下属公司业务覆盖了铁路、电力、煤炭能源等国民经济重点行业，板块多元化加强了整体抗风险能力。

目前公司主营业务板块以发电供热、铁路运输和工程劳务为主业；公司主要投资收益来源于宁煤集团，主要以煤炭的生产与销售为主。2012~2014年，公司主营业务分别实现收入30.89亿元、27.95亿元和30.31亿元，整体维持平稳。

按照自治区人民政府的要求和统一部署，宁夏国资委逐年将原自治区国资委所持有的控股公司、参股公司股权分批划转至公司，以便于企业公司化运作。经过多年的发展，公司不断调整发展战略、创新体制机制、调整组织架构、重构管控体系、优化资产结构、整合投融资业务，形成了具有一定资产规模、在自治区经济建设中有很强地位的国有投资控股公司。目前公司共有全资、控股子公司7家，主要参股公司8家。

公司高管团队综合素质较高，拥有较为丰富的国有企业管理和资本运作经验；但团队人员构成仍待进一步完善。公司员工年龄结构符合行业发展要求，能够较好地满足公司经营需

要。

公司资产构成以非流动资产为主，长期股权投资和固定资产占比高，资产质量尚可；实收资本中货币出资比例较低，债务负担较轻；公司利润总额波动增长，投资收益对利润总额贡献大；经营活动及投资收益产生现金无法覆盖投资支出的需求，存在较大的对外筹资压力。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

未来随着公司加强对控股子公司的统一调配和资本运作，增进与宁煤集团等参股公司的战略合作关系，公司资产和经营规模有望进一步增强。

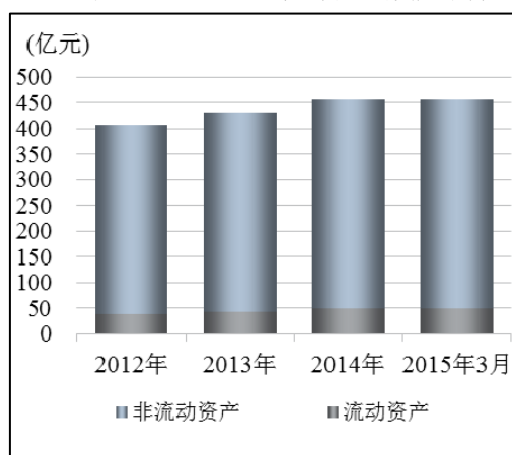
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014年，公司资产规模年均复合增长6.03%，截至2014年底为456.84亿元，同比增长6.25%；其中流动资产占10.76%，非流动资产占89.24%。公司资产结构以非流动资产为主，符合煤炭铁路运输、发电供热、供水业务等行业的特性。

图1 2012~2015年3月公司资产结构



资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2012~2014年，公司流动资产年均复合增长13.99%，截至2014年底为49.15亿元（同比增长14.17%）；构成以货币资金（占48.43%）、

应收账款（占14.53%）、预付账款（占15.02%）和存货（占11.55%）为主。

2012~2014年，公司货币资金年均复合增长23.46%，截至2014年底为23.81亿元（同比增长25.35%）；其中银行存款占97.27%；使用受限制的货币资金0.22亿元，为自治区政府信用贷款融资平台专户资金，全部实行专款专用、封闭运行。

2012~2014年，公司应收账款净额年均复合增长15.28%，截至2014年底为7.14亿元（同比增长18.03%）；欠款客户前5名金额合计占比33.63%，集中程度较高，其中，宁夏回族自治区电力公司欠款1.30亿元，占比15.44%，账龄为1年以内，预计无法回收风险较低。公司单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额为3.20亿元，占比37.92%，计提坏账比例12.16%，计提较为充分；按账龄分析法来看，应收账款账面余额5.22亿元，占比61.80%，其中1年以内的占61.54%，1~2年的占15.61%，整体账龄较短。公司共计提坏账准备0.89亿元，计提坏账比例为17.04%，计提较为充分。整体看，公司应收账款质量较好。

表1 2014年底公司应收款前五名客户情况

（单位：万元）

客户名称	账面余额	占比	账龄
宁夏回族自治区电力公司	13040.60	15.44%	1年以内
宁煤集团	8403.17	9.96%	1年以内
应收采暖费	3969.29	4.71%	0-5年
可再生能源电价补贴	2631.09	3.52%	1年以内
合计	28044.15	33.63%	--

资料来源：审计报告

2012~2014年，公司预付款项年均增长31.77%，主要是预付工程款等，三年分别为3.67亿元、6.43亿元、7.38亿元（同比增长14.80%），2013年大幅增加的原因主要由于当年合并共赢投资导致新增中房集团银川房地产开发有限公司的预付工程款。从账龄来看，1年以内的占44.71%，1~2年的占7.06%，公司预付款项未计

提坏账准备。预付对象前5名金额合计占比41.62%，集中程度较高，其中以共赢投资预付的商品房开发项目土地支出款为主（占24.92%），账龄为0~3年。

2012~2014年，公司其他应收款净额年均复合下降33.42%，截至2014年底为3.23亿元（同比下降20.31%），构成主要包括公司应收的债权转让款、置换土地出让款以及借款等。欠款客户前5名金额合计占比47.28%，集中程度较高，账龄多在一年以内。公司单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款账面余额为3.53亿元，占比63.15%，计提坏账比例56.10%，计提充分；按账龄分析法来看，他应收款账面余额1.93亿元，占比34.52%，计提坏账比例14.77%，其中1年以内的占66.25%，整体账龄较短。公司共计提坏账准备2.36亿元，计提坏账比例为42.21%，计提充分。整体看，公司其他应收款质量尚可。

表2 2014年底公司其他应收款前五名客户情况
(单位: 万元)

客户名称	账面余额	占比	账龄
宁夏国际饭店	11600.27	20.73%	1年以内
宁夏房地产集团有限公司	5308.32	9.48%	1~2年
德恒证券有限责任公司	3500.00	6.25%	5年以上
宁夏恒力实业有限责任公司	3451.54	6.17%	5年以上
神华宁夏煤业集团有限责任公司	2600.85	4.65%	1~2年
合计	26460.98	47.28%	--

资料来源：审计报告

2012~2014年，公司存货年均复合增长19.90%；其中，截至2014年底，公司存货账面价值为5.68亿元，同比增长22.43%，构成以工程施工（占41.93%）、原材料（占17.47%）和开发商品（占25.13%）为主；公司累计计提存货跌价准备0.23亿元。

截至2015年3月底，公司资产总额455.00亿元，较2014年底减少0.40%，主要由于长期股权投资减少导致。其中，流动资产占10.99%，非

流动资产占89.01%，资产结构仍以非流动资产为主。截至2015年3月底，货币资金较2014年底下降7.82%，主要由于本期投资活动现金支出较多；预付账款较2014年底增长10.89%，主要系电投预付的设备款有所增加所致。

总体看，近年来，公司资产规模稳步增长，资产结构以非流动资产为主，流动资产中货币资金占比较大；公司整体资产质量尚可，资产流动性较好。

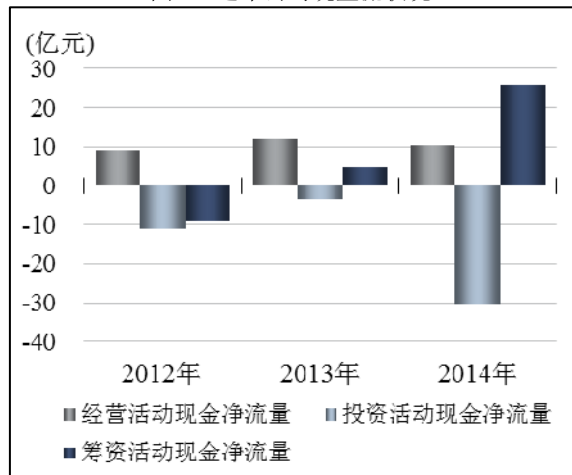
2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014年，受营业收入的波动增加的影响，公司经营活动现金流入量呈波动上升趋势，年均复合增长1.61%；公司经营活动现金流出量三年复合增长6.07%，增幅高于现金流入量。2014年公司经营活动现金流入量和流出量分别为40.46亿元和30.00亿元，分别同比上升25.25%和47.29%，主要由于销售商品、提供劳务服务受到和支付的现金同比上升所致。近三年，公司经营活动产生的现金净额波动中有所下降，截至2014年底为10.46亿元。2012~2014年，公司现金收入有所波动，三年均值为102.93%，2014年为104.10%，同比上升3.74个百分点，公司现金收入质量有所回升。

从投资活动来看，2012~2014年，公司投资活动现金流入波动较大，三年分别为2.68亿元、1.92亿元和6.28亿元，2014年大幅增加主要由于宁夏电投对外转让所持新日恒力股票回收现金3.43亿；其中取得投资收益收到的现金分别为0.85亿元、0.91亿元、1.93亿元，公司投资收益实际现金分红小；公司投资活动现金流出波动较大，三年分别为13.61亿元、5.26亿元、36.57亿元，主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金构成，2013年规模较小的原因是当年可供出售金融资产和持有至到期投资入账分类不同以及只入账4~10月现金流动所致；2014年规主要构成有①本部发放的委托贷款业务19.52亿元②购建固定资产、无形资产等支付的

现金16.65亿元。近三年公司投资活动现金流量净额分别为-10.93亿元、-3.34亿元、-30.29亿元；当前公司经营活动现金净流量及投资收益现金流入无法覆盖投资支出需求，对外筹资压力仍较大。

图2 近年公司现金流状况



资料来源：公司审计报告，联合资信整理

从筹资活动来看，2012~2014年，公司主要通过银行借款、发行债券的方式进行筹资，近三年公司筹资活动现金流入量分别为6.49亿元、19.62亿元、89.14亿元，2014年大幅增加主要系公司当年发行债券、子公司与非金融机构往来款增加以及宁夏水投收到水利基础设施建设项目专项资金11.69亿元所致；近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-9.31亿元、4.85亿元、25.92亿元，以净流入为主。

2015年1~3月，公司经营活动产生的现金流入为8.99亿元。同期，公司现金收入比为88.39%，较2014年大幅下降，主要受公司的销售政策影响，在年底确认现金收入。公司经营活动产生的现金流量净额1.83亿元；投资活动产生的现金流量净额为-3.99亿元；筹资活动产生的现金流量净额为0.47亿元；现金及现金等价物净增加额为-1.69亿元。

总体看，公司近年来投资支出较大，经营活动现金净流量虽保持较大规模，但投资收益实际现金分红小，经营现金净流量及投资收益现金流入无法完全覆盖投资支出，对外融资需

求强烈。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，从短期偿债能力指标看，近三年，由于公司流动资产增速低于流动负债，公司流动比率和速动比率均呈现逐年下降趋势，三年均值分别为103.90%和92.53%；2014年底分别为94.13、83.25%。2015年3月，随流动负债规模的下降以及流动资产规模的上升，以上指标略有上升，为97.68%和87.19%。公司经营现金流动负债比波动下降，近三年分别为26.64%、29.78%和20.24%。总体看，公司短期偿债能力正常。

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10亿元，分别占公司2015年3月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为47.17%、7.99%和5.07%，对公司现有债务有一定影响。

2015年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为43.32%和32.69%，以公司2015年3月底报表财务数据为基础，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44.54%和34.40%。考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还银行借款，公司实际债务负担指标可能低于模拟值。

2012~2014年，公司现金类资产分别为17.09亿元、21.79亿元、25.68亿元，剔除使用受限制的货币资金后分别为本期短期融资券的1.59倍、2.02倍、2.55倍。截至2015年3月底，公司现金类资产为25.31亿元，剔除使用受限制的货币资金后为本期短期融资券发行额度的2.53倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力较强。

2012~2014年，公司经营活动产生的现金流入量分别为39.19亿元、32.31亿元、40.46亿元，分别为本期短期融资券的3.92倍、3.23

倍、4.05 倍。公司经营活动现金流入量大，对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2015 年 3 月底，公司提供对外担保共计 7.11 亿元，对外担保比率 2.76%。被担保单位均由宁夏电投担保，目前被担保公司经营正常且担保额度较小，公司或有负债风险相对较低。

截至2015年3月底，公司共获得银行授信额度合计人民币112.86亿元，尚未使用额度14.48亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

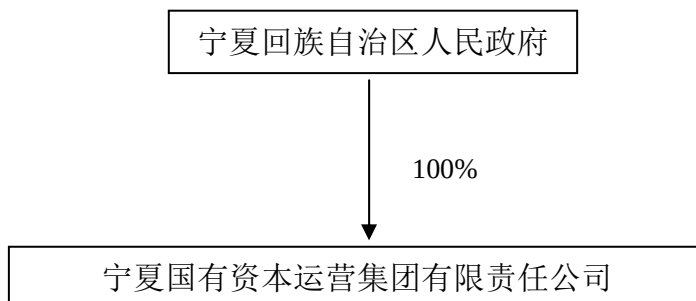
六、结论

公司作为宁夏回族自治区人民政府出资设立的国有独资公司，在国有资产运营管理、区域经济地位、政府支持、对下属公司管控能力等方面具有显著优势。近年来，宁夏国资委将所持有的控股公司、参股公司股权分批划转至公司，下属公司业务覆盖了铁路、电力、煤炭能源等国民经济重点行业。未来随着公司加强对控股子公司的统一调配和资本运作，增进与宁煤集团等参股公司的战略合作关系，公司资产和经营规模有望进一步扩大。总体看，公司主体信用风险很低。

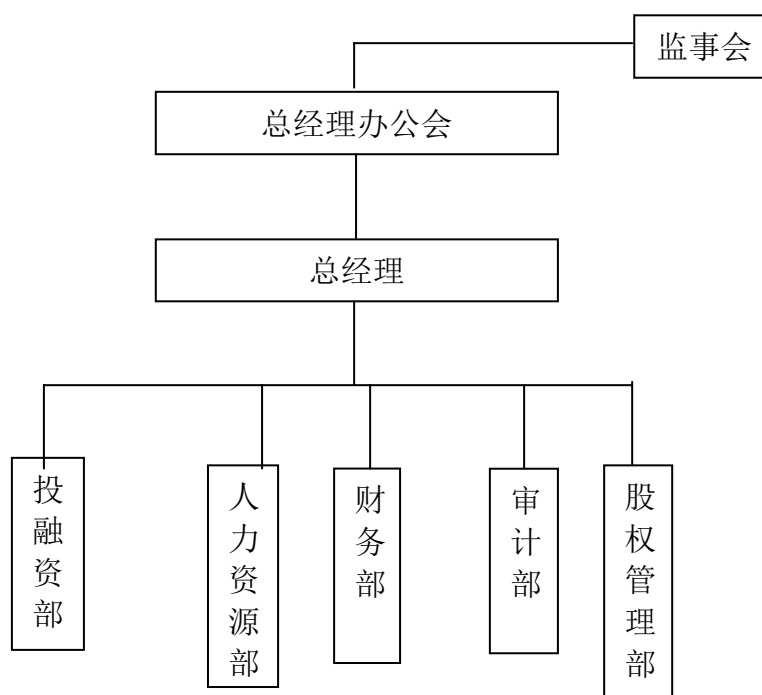
目前，公司整体资产质量尚可，流动性一般；实收资本中货币出资比例较低，债务负担较轻；公司利润总额波动增长，投资收益对利润总额贡献大；经营活动及投资收益产生现金无法覆盖投资支出，存在较大的对外融资需求。

考虑到公司经营活动现金流入量大，现金类资产充裕，对本期短期融资券覆盖程度高，总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2015 年 3 月底纳入公司合并报表的二级子公司

企业名称	持股比例（%）	注册资本（万元）	是否纳入合并报表	取得方式
宁夏宁东铁路股份有限公司	48.58	353337	纳入	划拨、收购
宁夏国际招标有限公司	100	1000	纳入	划拨
宁夏中煤实业有限公司	100	10000	纳入	划拨
宁夏煤炭勘查工程有限公司	100	5000	纳入	划拨
宁夏电力投资集团有限公司	100	100000	纳入	划拨
宁夏水务投资集团有限公司	100	50000	纳入	划拨
宁夏共赢投资有限责任公司	99.89	16830.72	纳入	划拨、收购

注：公司对宁夏宁东铁路股份有限公司的持股比例为 48.58%，是公司的最大持股股东，取得对宁东铁路的实际控制权，故纳入合并报表范围。

附件 2 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	17.09	21.79	25.68	25.53
资产总额(亿元)	406.33	429.95	456.84	455.00
所有者权益(亿元)	255.13	270.06	259.94	257.88
短期债务(亿元)	11.82	13.82	22.72	21.20
长期债务(亿元)	105.53	100.57	102.90	104.03
全部债务(亿元)	117.35	114.39	125.62	125.23
营业收入(亿元)	31.96	29.34	31.12	7.30
利润总额(亿元)	28.47	23.84	8.62	-1.84
EBITDA(亿元)	35.77	30.26	17.98	--
经营性净现金流(亿元)	9.14	11.94	10.46	1.83
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.92	3.97	3.76	--
存货周转次数(次)	6.18	4.53	4.30	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.07	0.07	--
现金收入比(%)	104.32	100.36	104.10	88.39
营业利润率(%)	26.43	31.28	27.43	21.54
总资本收益率(%)	8.35	6.72	3.16	--
净资产收益率(%)	10.96	8.57	3.08	--
长期债务资本化比率(%)	29.26	27.13	28.36	28.75
全部债务资本化比率(%)	31.51	29.75	32.58	32.69
资产负债率(%)	37.21	37.19	43.10	43.32
流动比率(%)	110.19	107.38	94.13	97.68
速动比率(%)	98.51	95.82	83.25	87.19
经营现金流动负债比(%)	26.64	29.78	20.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.18	9.57	3.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.28	3.78	6.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.92	3.23	4.05	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.91	1.19	1.05	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	2.02	2.55	2.53

注：2014 年及 2015 年 3 月底，公司计入应付债券的应付短期融资券金额已调整至短期债务；现金偿债倍数的计算已剔除受限制的货币资金；2015 年 1 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	(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/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 宁夏国有资本运营集团有限责任公司 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。

宁夏国有资本运营集团有限责任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。宁夏国有资本运营集团有限责任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宁夏国有资本运营有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现宁夏国有资本运营集团有限责任公司出现重大变化，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。

如宁夏国有资本运营集团有限责任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宁夏国有资本运营集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

