

信用等级公告

联合[2015] 217 号

联合资信评估有限公司通过对北京二商集团有限责任公司 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

北京二商集团有限责任公司
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
二零一五年二月十五日



北京二商集团有限责任公司

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金; 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 2 月 15 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	15.71	14.94	16.97	14.07
资产总额(亿元)	105.15	107.10	128.89	131.84
所有者权益(亿元)	40.75	42.98	45.43	47.23
短期债务(亿元)	20.87	25.97	33.02	42.77
全部债务(亿元)	24.38	27.48	34.90	44.78
营业收入(亿元)	161.00	181.04	209.16	172.46
利润总额(亿元)	2.36	3.84	3.03	2.38
EBITDA(亿元)	5.74	8.45	7.32	--
经营性净现金流(亿元)	-1.12	-0.93	2.60	-0.74
净资产收益率(%)	4.41	6.56	5.51	--
资产负债率(%)	61.25	59.87	64.76	64.18
速动比率(%)	67.93	68.62	63.73	66.57
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	5.69	4.51	--
经营现金流流动负债比(%)	-1.96	-1.60	3.37	--
现金偿债倍数(倍)	3.93	3.73	4.24	3.52

注: 1. 公司 2014 年三季度财务数据未经审计;
2. 公司发行的短期融资券已计入短期债务指标;
3. 现金类资产中已剔除使用受限的货币资金。

分析师

王 晴 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评定, 北京二商集团有限责任公司 (以下简称“公司”或“二商集团”) 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. 公司长期承担中央机关及重要会议活动等食品供应保障工作, 同时担任中央和北京市两级政府重要食品的储备任务, 政府支持力度大。
2. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入规模大, 对本期短期融资券的偿还能力强。

关注

1. 政府限制三公消费、中央军委“禁酒令”等因素对公司高端食品营销产生一定不利影响。
2. 公司期间费用控制能力有待提升, 投资收益等非经常性损益对利润水平的影响大。

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）与北京二商集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京二商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，未因北京二商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北京二商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、北京二商集团有限责任公司 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

北京二商集团有限责任公司(以下简称“公司”或“二商集团”)前身是北京市第二商业局,1993年北京市第二商业局转制为企业集团,名称为北京食品工贸集团总公司,企业性质为全民所有制,1997年10月经北京市政府批准将名称改为北京二商集团有限责任公司,企业性质为国有独资公司。2006年8月,经北京市国资委批准,将中国海洋置业公司无偿划转给北京二商集团有限责任公司,成为二商集团出资的全资子公司。2007年4月17日,经北京市国资委批准,将北京市水产总公司无偿划转给北京二商集团有限责任公司,成为二商集团出资的全资子公司。公司为国有独资企业,北京市国有资本经营管理中心持有公司100%股权,为公司的控股股东。北京市国有资本经营管理中心由北京市国资委100%控股。北京市国资委为公司的实际控制人。截至2014年9月底,公司注册资本85897万元。

公司经营范围:授权经营管理国有资产;制造、加工食品、机械设备;房地产开发;销售商品房;物业管理;技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询;购销食品、饮料、食品添加剂、百货、五金交电、日用杂品、机械设备、建筑材料、装饰材料;零售烟;中西餐;机械设备维修;货物仓储服务;经济信息咨询;自营和代理内销商品范围商品的进出口。

截至2014年9月底,公司纳入合并范围的二级子公司34家;目前下设战略投资委员会、预算管理委员会、绩效薪酬管理委员会及审计委员会4个委员会及办公室、财务部、投资发展部、审计部、食品产业部、企管部、市场开发部、法律事务部、科技信息部、安全保卫部、人力资源开发与管理部、统战部、宣传部、团委(青年工作部)、纪检监察部、工会、老干部工作部、基建房地产开发部、政策研究室等19个职能部门。截至2014年9月底,公司合并范围在职员工数量12429人。

截至2013年底,公司(合并)资产总额128.89亿元,所有者权益45.43亿元(含少数股东权益6.62亿元);2013年公司实现营业收入209.16亿元,利润总额3.03亿元。

截至2014年9月底,公司(合并)资产总额131.84亿元,所有者权益47.23亿元(含少数股东权益7.37亿元);2014年1~9月公司实现营业收入172.46亿元,利润总额2.38亿元。

公司注册地址:北京市西城区槐柏树街2号;法定代表人:孙杰。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册了总额度为10亿元的短期融资券,并于2014年7月发行了6亿元短期融资券(“14京二商CP001”)。

公司计划发行2015年度第一期短期融资券4亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限为366天,偿还方式为到期一次性还本付息。募集资金中,2亿元将用于补充营运资金,另外2亿元用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以食品制造及肉类加工、现代物流、现代分销与专业市场为主导产业,以食品科技、教育、信息、物业经营为支撑的大型食品产业集团。公司规模位居首都国企食品产业的第一位,并加快从区域性企业向全国知名企业的转型发展。

公司长期以来担任在京党、政、军、国家机关、驻华使领馆以及党和国家在京召开的重要会议、举行重大活动的食品供应服务保障工作,同时担负中央和北京市两级政府重要食品的储备职能,战略地位显著,获得政府的大力支持。2011~2013年公司分别获得政府补贴1.29亿元、1.41亿元、1.44亿元。

近年来公司经营状况良好,收入规模持续

增长，盈利能力保持在较好水平。2011~2013年，公司主营业务收入年均复合增长率13.72%，2013年公司主营业务收入205.49亿元；公司整体盈利能力小幅波动，近三年主营业务毛利率分别为9.47%、9.78%、9.04%。其中公司食糖经销业务始终保持北京地区优势地位；2013年以来，酒类产品特别是高端白酒方面，受到一系列政策的影响，业务规模增速放缓，盈利能力有所下滑；肉类屠宰产业主体大红门公司以其长期以来的生产规模及稳定的供销渠道，2013年收入保持增长趋势，在北京地区市场地位依旧强势；随着物流业务新一轮内部整合的进行，公司供销体系整体的运行效率有望得到提升；优质资产的整合推动公司形成了围绕北京二商食品股份有限公司（以下简称“二商股份”）等公司为经营主体的食品制造产业，随着二商股份上市进程的推进，融资渠道有望进一步打开，经营资金的注入有望使得公司食品制造产业竞争力进一步增强。

公司高级管理人员学历较高，具有丰富的同行业从业经验，公司人员结构合理，基本符合行业特点。公司法人治理结构完善合理，并根据自身情况制定并实施了较为全面的管理制度，管理水平较高。

公司现金资产充裕，资产质量良好；债务负担合理，但债务结构有待调整；收入规模稳步增长，但投资收益等非经常性损益对利润水平贡献大，整体盈利能力一般。公司整体偿债能力强。

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

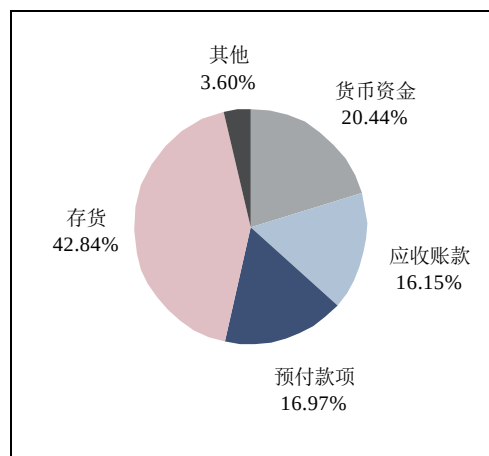
1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产总额持续增长，年均复合增长10.72%。截至2013年底，公司资产总额128.89亿元，其中流动资产合计占66.88%，非流动资产合计占33.12%，且近年来

流动资产比重呈上升趋势。公司资产以流动资产为主，符合行业特点。

流动资产

图1 2013年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长19.50%；截至2013年底，公司流动资产合计86.21亿元，同比增长30.42%，主要由货币资金（占20.44%）、应收账款（占16.15%）、预付款项（占16.97%）及存货（占42.84%）构成。

2011~2013年，公司货币资金波动增长，年均复合增长率为5.90%。截至2013年底，公司货币资金17.62亿元，其中银行存款占95.18%，使用受限的货币资金为0.65亿元，公司货币资金充足。

表1 2013年底公司应收账款前五名（单位：万元）

集团单位名称	客户名称	金额
大红门公司	郑州三泉食品股份有限公司	4790.00
二商健力	内蒙古华粮	3262.00
二商股份	山东百寿坊商贸有限公司	3136.00
大红门公司	华商储备商品管理中心	2685.60
东方友谊	骏德名酿（北京）商贸有限公司	2569.00
合计		16442.60

资料来源：公司提供

2011~2013年，公司应收账款稳步增长，年均复合增长19.27%。截至2013年底，公司应收账款13.92亿元，主要是子公司的销售往来款。从账龄来看，1年以内的占85.72%，1~3年的占5.74%，3年以上的占8.54%，账龄短。

截至 2013 年底, 公司应收账款前五名合计 1.64 亿元, 占应收账款总额的 11.78%, 集中度较低; 公司提取坏账准备 1.15 亿元, 计提比例 7.65%, 计提较为充分。

2011~2013 年, 公司预付款项波动增长, 年均复合增长 19.06%。截至 2013 年底, 公司预付款项 14.63 亿元, 主要是糖酒公司、大红门公司及二商股份货款往来 10.54 亿元等; 预付款项较 2012 年底大幅增长 69.61%, 主要是大红门公司预付货款增加 3.09 亿元所致。公司未对预付款项计提坏账准备。

2011~2013 年, 公司其他应收款小幅波动, 2013 年底为 1.59 亿元, 其中前五名合计 0.68 亿元, 占总额的 42.77%, 集中度一般; 单项金额重大并单项计提坏账准备的为 1.28 亿元, 计提坏账准备 0.44 亿元; 按账龄组合法计提坏账准备的为 2.52 亿元, 其中账龄在 1 年以内的占 24.90%, 1~3 年的占 9.06%, 3 年以上的占 66.04%, 由于 2013 年并入无偿划转的明嘉丽开发中心, 导致年末账龄与年初账龄勾稽关系不符, 且部分款项账龄较长。截至 2013 年底, 公司累计计提坏账准备 2.24 亿元, 计提比例 58.49%, 计提较为充分。

表 2 2013 年底公司其他应收款前五名 (单位: 万元)

集团单位名称	客户名称	金额
海洋置业	北京中雅房地产开发有限公司	2580.65
京深海鲜	深圳隆峰实业有限公司	1216.00
糖业公司	雀巢公司	1092.00
海洋置业	北京京都商业中心管理公司	1054.00
糖业公司	广西糖网食糖批发市场有限责任公司	887.59
合计		6830.24

资料来源: 公司提供

2011~2013 年, 公司存货逐年增长, 年均复合增长 30.53%。截至 2013 年底, 公司存货 36.94 亿元; 从账面余额来看, 主要构成为原材料 (占 6.98%)、库存商品 (占 74.22%) 及其他 (占 14.02%) 等; 2013 年公司库存商品账面余额同比增长 22.84%, 且明嘉丽开发中心的无偿划转致使其他存货增加 5 亿元, 公司库存商品主要是贸易经销业务的商品; 2013 年, 公司计

提存货跌价准备 0.05 亿元。

总体看, 公司资产以流动资产为主, 且其占比持续上升。流动资产中, 货币资金较充足, 应收账款及存货随业务规模的提升而持续增长。公司资产流动性较强, 整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动看, 2011~2013 年, 随着公司经营规模的扩大, 公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长 14.20%, 2013 年为 241.81 亿元; 购买商品、接受劳务支付的现金年均复合增长 12.08%, 2013 年为 216.57 亿元; 由于往来款、科研经费等付现费用的增加, 支付其他与经营活动有关现金近三年呈持续上升态势; 2013 年, 收到其他与经营活动有关的现金有所增长。2011~2013 年, 公司经营活动产生的现金流入量、流出量均持续增长, 年均复合增长率分别为 14.64%、13.78%, 2013 年分别为 271.17 亿元、268.57 亿元。2011~2012 年, 公司经营性净现金流体现为净流出, 2013 年转为净流入为 2.60 亿元, 主要是因为公司经营性应付项目有所增加。

从收入实现质量指标看, 2011~2013 年, 公司现金收入比基本持平, 三年平均值为 115.28%, 2013 年为 115.61%。考虑到公司预收款项规模较大, 公司收入实现质量一般。

从投资活动来看, 2011~2013 年, 公司投资活动现金流入波动上升, 年均复合增长率为 68.76%。其中, 2012 年, 公司取得投资收益收到的现金 2.63 亿元, 主要是处置丰台糖业烟酒有限公司的股权及售卖部分贵州茅台股票 (代码: 600519) 所获得的收益; 2013 年, 公司收回投资收到的现金 1.20 亿元, 主要是糖酒公司出售贵州茅台股票收到的投资收益。2011~2013 年, 公司投资活动现金流出量波动增长, 主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金; 2013 年, 公司投资支付现金 1.08 亿元, 主要是二商股份公司提供给国通鑫泰公司 1.2 亿元的

贷款(截至 2014 年 9 月底已收回)。2011~2013 年,投资活动现金流净额体现为净流出,近三年分别为-2.57 亿元、-1.73 亿元、-2.12 亿元。

2011~2013 年,公司筹资活动前现金流量净额分别为-3.69 亿元、-2.67 亿元和 0.48 亿元,对外融资需求逐年下降。

从筹资活动来看,2011~2013 年,公司筹资活动现金流入波动上升,年均复合增长 30.44%,2013 年为 38.00 亿元,主要为取得借款收到的现金;吸收投资收到的现金主要为本部及子公司获得政府部门的注资,近三年分别为 4.46 亿元、2.00 亿元、1.09 亿元,呈持续下降趋势;收到其他与筹资活动有关的现金近三年分别为 1.84 亿元、5.79 亿元和 0.07 亿元,其中 2012 年为公司发行的 6 亿元短期融资券(“12 京二商 CP001”)。公司近三年筹资活动现金流出持续上升,主要为偿还债务支付的现金,年均复合增长 46.11%,2013 年为 35.81 亿元。2011~2013 年,公司筹资活动产生的现金流量净额呈波动下降趋势,2013 年为 2.19 亿元。

2014 年 1~9 月,公司经营活动现金流量净额为-0.74 亿元,其中收到其他与经营活动有关的现金 11.86 亿元,主要为收到各类政府补贴款、代收及各类往来款以及其他业务款项收入等;公司支付其他与经营活动有关的现金 21.56 亿元,主要为糖酒公司还付五粮液酒公司 5 亿元、支付的各类期间费用以及各项垫付款项。同期,公司投资活动产生的现金流量净额为-1.37 亿元,其中收回投资收到的现金 1.28 亿元,主要为二商股份收回提供给国通鑫泰公司 1.2 亿元的贷款;筹资活动现金流量净额为-0.14 亿元。2014 年 1~9 月,公司现金收入比较 2013 年有所下降,为 110.09%。

总体看,公司经营活动现金流入规模较大,经营获现能力不断增强,投资支出规模基本稳定,对外部融资的依赖程度有所降低。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2011~2013 年公

司流动比率波动上升,速动比率波动下降,三年平均值分别为 110.88%和 66.04%;截至 2013 年底,公司流动比率和速动比率分别为 111.50%和 63.73%。2011~2012 年经营现金流流动负债比为负值,2013 年经营现金流流动负债比由负转正,为 3.37%。考虑到公司现金资产充足,经营活动现金流入规模较大,公司短期偿债能力较强。

截至 2014 年 9 月底,公司无对外担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2014 年 10 月底,公司共获银行授信额度人民币 153.18 亿元,其中未使用授信额度人民币 114.13 亿元,公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2014 年 9 月底,公司全部债务及短期债务分别为 44.78 亿元及 42.77 亿元,本期短期融资券发行额度为 4 亿元,分别为 2014 年 9 月底全部债务及短期债务的 8.93%及 9.35%,本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响不大。

截至 2014 年 9 月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 64.18%、48.67%;预计本期短期融资券发行后,若不考虑其他因素,上述指标分别提升至 65.23%、50.81%,公司债务负担有所加重,但考虑到募集资金部分用于偿还银行借款,实际债务负担应略低于上述预测值。

2011~2013 年,剔除使用受限的货币资金后,公司现金类资产分别是本期短期融资券发行额度的 3.93 倍、3.73 倍、4.24 倍;截至 2014 年 9 月底,公司现金类资产为 14.07 亿元,是本期短期融资券发行额度的 3.52 倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2011~2013 年,公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 51.58 倍、56.99 倍、67.79 倍,对本期短期融资券保障能力强;2011~2012 年公司经营活动现金流净额为负,2013 年经营活动现金流净额由

负转正，为 2.60 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.65 倍，经营活动现金流净额的进一步改善有利于提升其对本期短期融资券的保障。

总体看，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的偿还能力强。

六、结论

公司作为大型食品类国有企业，产业规模在首都地区国企食品产业中居于首位，旗下众多知名产品在首都地区市场地位突出，公司自成立以来始终承担在京党、政、军、国家机关、驻华使领馆以及大型会议活动的食品供应保障工作，同时担负中央和北京市两级政府重要食品的储备职能，战略地位显著，获得政府的大力支持。公司研发能力强，法人治理结构完善，管理水平较强。

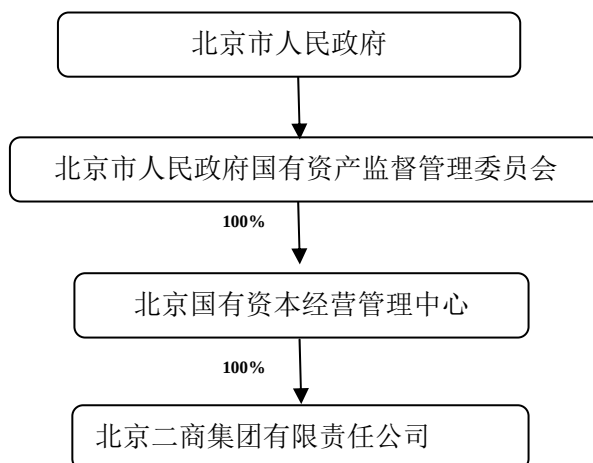
同时，食品行业是国家的基础产业，近年来食品生产企业竞争加剧、食品安全问题频出等因素给食品生产企业运营带来一定压力。

公司现金资产充裕，资产质量良好；债务负担合理，但债务结构有待调整；收入规模稳步增长，但投资收益等非经常性损益对利润水平影响大，整体盈利能力一般；经营活动现金流入规模较大，投资支出规模基本稳定，对外部融资依赖程度有所降低。公司整体偿债能力强。

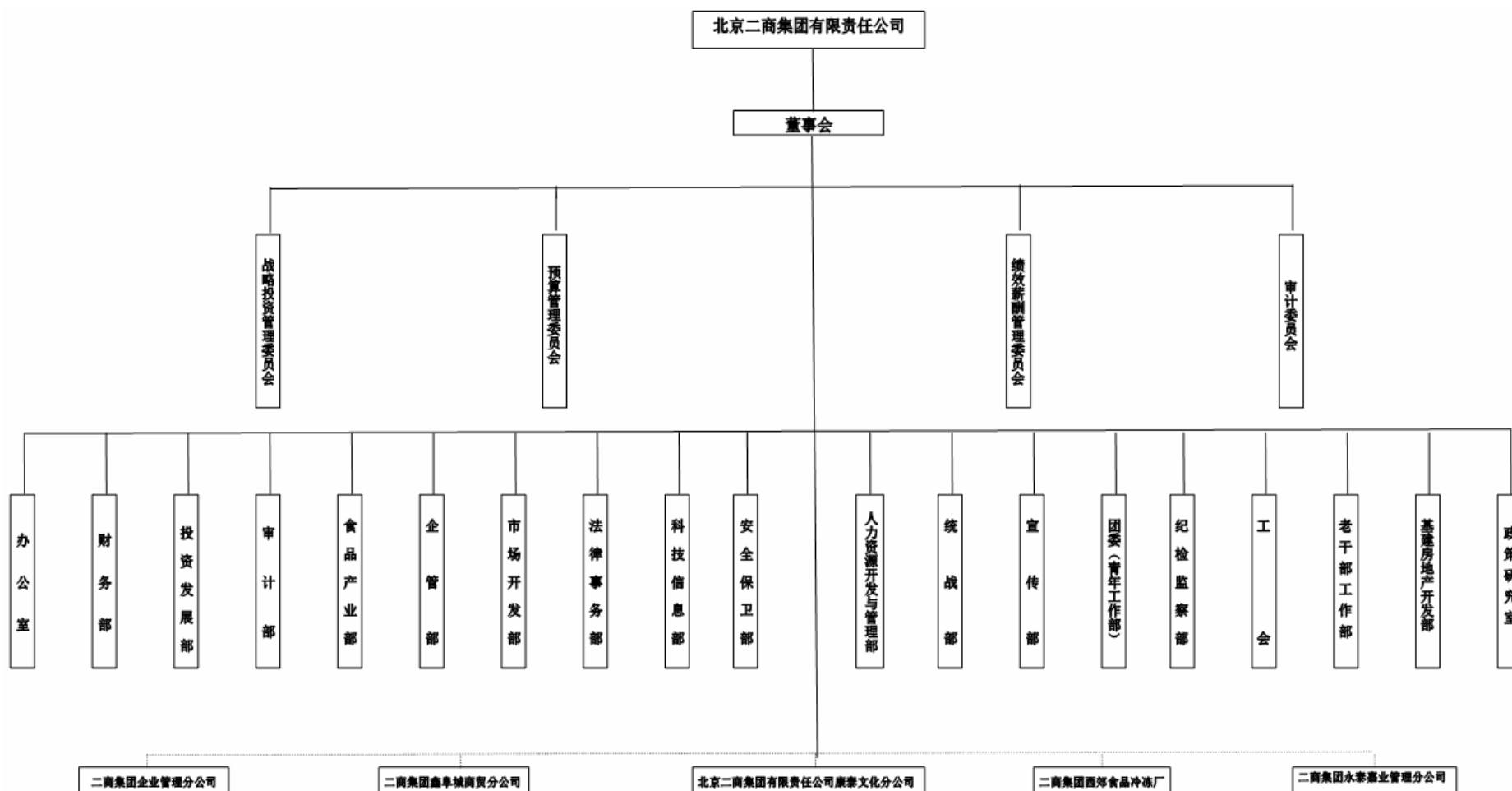
公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的偿还能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

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 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.71	14.94	16.97	14.07
资产总额(亿元)	105.15	107.10	128.89	131.84
所有者权益(亿元)	40.75	42.98	45.43	47.23
短期债务(亿元)	20.87	25.97	33.02	42.77
长期债务(亿元)	3.50	1.51	1.88	2.01
全部债务(亿元)	24.38	27.48	34.90	44.78
营业收入(亿元)	161.00	181.04	209.16	172.46
利润总额(亿元)	2.36	3.84	3.03	2.38
EBITDA(亿元)	5.74	8.45	7.32	--
经营性净现金流(亿元)	-1.12	-0.93	2.60	-0.74
财务指标				
销售债权周转次数(次)	19.21	17.35	16.73	--
存货周转次数(次)	7.43	6.78	5.96	--
总资产周转次数(次)	1.63	1.71	1.77	--
现金收入比(%)	115.17	114.81	115.61	110.09
营业利润率(%)	10.04	10.31	9.99	9.32
总资本收益率(%)	1.86	2.09	1.95	--
净资产收益率(%)	4.41	6.56	5.51	--
长期债务资本化比率(%)	7.92	3.40	3.98	4.09
全部债务资本化比率(%)	37.43	39.00	43.45	48.67
资产负债率(%)	61.25	59.87	64.76	64.18
流动比率(%)	105.98	113.12	111.50	112.07
速动比率(%)	67.93	68.62	63.73	66.57
经营现金流动负债比(%)	-1.96	-1.60	3.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	5.69	4.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.25	3.25	4.77	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	51.58	56.99	67.79	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.28	-0.23	0.65	--
现金偿债倍数(倍)	3.93	3.73	4.24	3.52

注：公司 2014 年三季度财务数据未经审计；公司发行的短期融资券已计入短期债务指标；现金类资产中已剔除使用受限的货币资金。

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 北京二商集团有限责任公司 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。

北京二商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。北京二商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北京二商有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现××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。

如北京二商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北京二商集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

