

信用等级公告

联合[2015] 197 号

联合资信评估有限公司通过对张家界市经济发展投资集团有限公司 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

张家界市经济发展投资集团有限公司
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
二零一五年七月二十九日



张家界市经济发展投资集团有限公司 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: 8 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

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 7 月 29 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.93	1.66	7.92	6.73
资产总额(亿元)	125.02	127.36	141.35	143.42
所有者权益(亿元)	71.30	73.09	74.06	74.59
短期债务(亿元)	8.22	6.82	7.11	6.21
全部债务(亿元)	42.41	39.95	54.10	56.10
营业收入(亿元)	9.44	15.06	10.30	1.19
利润总额(亿元)	3.02	2.16	1.16	-0.12
EBITDA(亿元)	4.07	4.56	4.41	--
经营性净现金流(亿元)	5.21	0.30	-3.51	0.28
净资产收益率(%)	3.74	2.60	1.24	--
资产负债率(%)	42.97	42.61	47.60	47.99
速动比率(%)	59.74	74.11	136.43	143.94
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	2.97	1.17	--
经营现金流动负债比(%)	29.87	1.61	-19.96	--
现金偿债倍数(倍)	0.99	0.21	0.99	0.84

注: 1. 公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计;

2. 长期债务包含长期应付款。

分析师

杨学慧 刘晓濛

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, 张家界市经济发展投资集团有限公司 (以下简称“公司”或“张家界经投”) 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低。

优势

1. 2014 年 8 月 9 日, 国务院印发《关于促进旅游业改革发展的若干意见》, 从多方面强化了对旅游产业的支持, 明确了旅游行业发展方向。
2. 张家界景区地质景观具有原始性、典型性和特殊性, 为国内外著名的旅游景点; 公司旅游服务业务盈利能力较强。
3. 公司作为张家界旅游开发的重要主体以及张家界市政府最大的城市基础设施建设投融资平台, 获得政府对旅游资产 (主要为景区门票收入分成) 注入及财政补贴等支持。

关注

1. 旅游行业易受宏观经济环境以及突发公共事件的影响, 近年来, 雅安地震、张家界部分重点客源地市场遭受禽流感危害和旱涝恶劣天气等多重因素导致景区客流量下滑。
2. 中央相关限制“三公消费”、“八项规定”、“六项禁令”等政策的出台给旅游产业带来不利影响; 新《旅游法》的颁布一定程度上改变国内旅游形成的传统结构及消费方式, 对旅行社业态形成一定冲击。
3. 营业外收入稳定性差, 公司利润水平对其依赖性较高; 2013 年以来公司财务费用规

模提升较快，对利润形成较大侵蚀。

4. 2013 年公司开始确认基础设施建设 BT 收入，但回款周期较长，对公司现金流质量产生一定影响； 且在建项目投资大，公司面临较大的资金压力。
5. 本期短期融资券的发行规模较大，对公司形成一定偿付压力。

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）与张家界市经济发展投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与张家界市经济发展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，未因张家界市经济发展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张家界市经济发展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、张家界市经济发展投资集团有限公司 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

张家界市经济发展投资集团有限公司前身为张家界市经济发展投资有限责任公司，是经张家界市人民政府以张政函（1999）124 号文件批准成立的国有独资公司。2005 年 6 月，经张家界市人民政府批准，公司名称变更为张家界市经济发展投资集团有限公司。经历次增资扩股，截至 2015 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 10000.00 万元。公司原股东为张家界旅游经济开发区管委会。根据《张家界市人民政府关于授权市人民政府国有资产监督管理委员会对市属国家出资企业全面履行出资人职责有关问题的通知》，公司股东于 2013 年 5 月 9 日变更为张家界市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“张家界国资委”）。

公司主要经营范围：法律、法规允许的经济投资活动及旅游服务；政策允许的信息产业、高科技产业及国内贸易开发、经营以及城市基础设施建设开发；景区维护。

截至 2014 年底，公司下属 4 家子公司，其中 3 家全资子公司、1 家控股子公司，包括一家 A 股上市公司张家界旅游集团股份有限公司（以下简称“张旅集团”，股票代码 000430）。公司下设总经理办公室、人力资源部、投资发展部等 14 个职能部门（详见附件 1-2）。

截至 2014 年底，公司合并资产总额为 141.35 亿元，所有者权益合计为 74.06 亿元（其中少数股东权益 3.38 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 10.30 亿元，利润总额 1.16 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额为 143.42 亿元，所有者权益合计为 74.59 亿元（其中少数股东权益 3.42 亿元）。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 1.19 亿元，利润总额-0.12 亿元。

公司注册地址：张家界市大庸桥月亮湾花园；法定代表人：谷中元。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2015 年注册 20 亿元短期融资券，2015 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行额度为 8 亿元，期限为 1 年，偿还方式为到期一次性还本付息。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

公司享有张家界核心景区（武陵源风景名胜区）在内多处旅游资源的门票收益权分成。1988 年，武陵源风景名胜区列入第二批国家重点风景名胜区；1992 年，由张家界国家森林公园等三大景区构成的武陵源自然风景区被联合国教科文组织列入《世界自然遗产名录》；武陵源景区分别于 2004 年 2 月和 2007 年分别被列为中国首批《世界地质公园》及中国首批 5A 级景区。公司下属旅游业务经营主体张家界旅游集团股份有限公司拥有周洛景区、宝峰湖景区（5A 级）、十里画廊景区（5A）等旅游资源。同时公司作为张家界市政府最大的城市基础设施建设投融资平台，肩负着张家界市土地开发整理、城市基础设施建设和保障性安居工程建设任务。

公司以景区门票分成、景区资产运营、旅行社及环保客车构成的旅游业务收入为主，同时承担政府基础设施建设职能，分享投资收益，公司房地产及酒店业务对收入的贡献小，且房地产业务的持续性不强。2012~2014 年，公司分别实现营业收入 9.44 亿元、15.06 亿元和 10.30 亿元。基础设施建设业务于 2013 年开始确认收入，截至 2014 年底公司收到回购资金 9216 万元。2013 年以来，在突发事件、相关政策及法律法规出台后，旅游产业经历短期下滑，对公司旅游业务造成一定影响，但旅游产业的政策性支持保障了长期向好的前景。

公司整体资产质量一般，存货等流动性较差，所有者权益构成稳定，虽近年来债务规模迅速提升，整体债务负担适宜。但考虑到未来

基础设施建设项目投入大, BT 回款时间不确定性较大, 公司存在一定资金压力。公司收入呈波动增长态势, 但应收账款回收期长导致现金流状况较差, 且营业外收入贡献较大。公司整体偿债能力尚可。

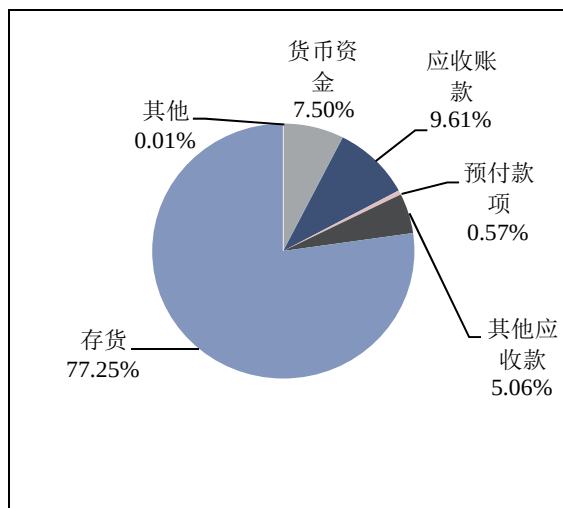
综合看, 联合资信将公司主体长期信用等级评定为 AA, 评级展望为稳定。

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率为 6.33%, 主要是来自应收账款、其他应收款、存货和固定资产的增长。截至 2014 年底, 公司资产总额 141.35 亿元, 其中流动资产合计占 74.68%, 非流动资产合计占 25.32%, 公司资产以流动资产为主。2012~2014 年, 公司流动资产年均复合增长 8.39%, 截至 2014 年底, 公司流动资产为 105.56 亿元, 主要由货币资金(占 7.50%)、应收账款(占 9.61%)、存货(占 77.25%)和其他应收款(占 5.06%)等构成。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源: 公司审计报告

截至 2014 年底, 公司货币资金 7.92 亿元, 主要为银行存款(占 99.87%); 使用受限的货币资金为 0.01 亿元(占 0.13%), 主要为根据国务院令 550 号《旅行社条例》规定公司旅行社的旅游质量保证金。

2012~2014 年, 公司应收账款快速增长, 年均复合增长率 1196.03%, 截至 2014 年底, 公司应收账款 10.15 亿元, 主要是应收张家界市财政局的 BT 项目款 9.65 亿元(占 95.07%); 公司累计计提坏账准备 0.01 亿元。公司应收账款集中度很高, 且根据张家界市财政局出具的应收账款回款安排来看, 回收期较长, 对公司资金形成较大占用。

公司其他应收款主要是往来拆借款, 截至 2014 年底, 公司其他应收款 5.34 亿元, 其中按单项金额重大单项计提坏账准备的应收账款占 94.86%, 按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款占 4.18%, 公司累计计提坏账准备 0.12 亿元, 计提比例为 2.11%; 公司前五名其他应收款合计 3.72 亿元, 占全部其他应收款的 69.66%, 主要欠款单位为张家界市人民政府国有资产监督管理委员会(1.50 亿元)、张家界市土地储备中心(1.00 亿元)、张家界澧水风貌带建设开发有限责任公司(0.48 亿元)、张家界科技工业园投资有限公司(0.41 亿元)、张家界迎宾馆(0.33 亿元), 公司其他应收款集中度很高。

2012~2014 年, 公司存货波动中有所增长, 年均增长 1.33%, 2014 年底为 81.55 亿元, 主要是开发产品成本(占 65.40%)和土地(占 34.54%); 公司存货未计提跌价准备; 公司土地全部用于借款抵押, 存货流动性较差。

截至 2015 年 3 月底, 公司资产总额 143.42 亿元, 较 2014 年底增长 1.46%, 主要来自存货的增长。从资产构成来看, 截至 2015 年 3 月底, 公司流动资产占比 74.98%, 非流动资产占比 25.02%, 较 2014 年底变化不大, 仍以流动资产为主。

总体看, 流动资产中存货规模大, 存货主要是开发产品成本和土地, 其中土地全部用于借款抵押, 公司整体资产流动性差。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2012~2014 年, 公司经营活动现金流入量分别为 11.67 亿元、10.43 亿

元和 8.03 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金；公司经营活动现金流出量分别为 6.47 亿元、10.13 亿元和 11.54 亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5.21 亿元、0.30 亿元和 -3.51 亿元，2013 年以来大幅下降主要是因为公司 BT 项目收入大部分尚未收到。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为政府补助和往来款，支付的其他与经营活动有关的现金主要是往来款。2012~2014 年，公司现金收入比分别为 110.73%、48.06% 和 75.01%，2013 年以来受应收账款增长影响，公司现金收入比大幅下降。

从投资活动来看，2012~2014 年，公司投资活动现金流入规模小，分别为 0.06 亿元、0.03 亿元和 0.07 亿元；投资活动现金流出三年分别为 3.98 亿元、1.07 亿元和 1.27 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金；公司投资活动净现金流分别为 -3.92 亿元、-1.04 亿元和 -1.19 亿元。

近三年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.29 亿元、-0.74 亿元和 -4.71 亿元，公司存在一定的对外融资需求。

从筹资活动来看，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入分别为 17.26 亿元、8.91 亿元和 23.13 亿元，主要为取得借款和发行债券收到的现金；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2012~2014 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5.16 亿元、-5.38 亿元和 10.97 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 2.66 亿元，经营活动净现金流为 0.28 亿元；现金收入比为 101.63%；公司投资活动净现金流为 -2.95 亿元；公司筹资活动产生的现金流量和净额分别为 3.80 亿元和 1.48 亿元。

总体看，2013 年以来由于公司 BT 项目收入大部分尚未收到，导致经营活动现金流入量、

经营活动现金流净额和现金收入比大幅下降。公司在建及拟建项目的资本支出规模较大，且 BT 回款时间具有很大不确定性，公司对外有一定融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率呈波动上升趋势，2014 年流动比率为 599.79%，较 2013 年上升 100.87 个百分点；速动比率呈上升趋势，2014 年速动比率为 136.43%，较 2013 年上升 62.32 个百分点。截至 2015 年 3 月底，上述两项指标分别为 662.19% 和 143.94%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 29.87%、1.61% 和 -19.96%。考虑到公司经营活动现金流入量具有一定规模，短期债务规模不大，且流动负债中预收款项占比较大。总体看，公司短期偿债能力正常。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为人民币 39.67 亿元，尚未使用的额度约为 8.72 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。另外，公司控股子公司张旅集团为国内 A 股上市公司，公司直接融资渠道便利。总体看，公司融资渠道畅通。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保余额 45500 万元，其中对张家界金鲵生物科技有限公司提供担保 5500 万元，对张家界市澧水风貌带建设开发有限责任公司提供担保 40000 万元，担保比率为 6.10%。截至目前被担保方均处于正常经营，公司或有负债风险一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 8 亿元，占 2015 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 128.82% 和 14.26%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行规模较大，对公司现有债务影响大。

截至 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 47.99%和 42.93%。以 2015 年 3 月底财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,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 50.74%和 46.22%。由于本期短期融资券所筹资金全部将用于偿还银行借款,公司实际债务负担将小于上述预测值。

截至 2014 年底,公司现金类资产为 7.92 亿元,是本期短期融资券的 0.99 倍(由于公司受限的货币资金数额很小,2014 年仅为 0.01 亿元,故不予考虑);截至 2015 年 3 月底,公司现金类资产为 6.73 亿元,是本期短期融资券的 0.84 倍,公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度低。

2012~2014年,公司经营活动产生的现金流入量分别为11.67亿元、10.43亿元和8.03亿元,分别为本期短期融资券的1.46倍、1.30倍和1.00倍;公司经营活动产生的现金流量净额分别为5.21亿元、0.30亿元和-3.51亿元,分别为本期短期融资券额度的0.65倍、0.04倍和-0.44倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度一般。

总体看,本期短期融资券的发行规模较大,对公司债务负担影响较大,对公司形成一定偿付压力;经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度一般。

六、结论

公司作为张家界旅游开发的重要主体以及张家界市政府最大的城市基础设施建设投融资平台,在依托张家界著名的景区资源的同时,获得政府的多项优质旅游资产的注入及财政补贴等多项支持,在旅游业务运营方面占据独特优势。公司形成了以景区门票分成、景区资产运营及旅行社经营为一体的旅游服务业(包括环保客运业),同时基础设施建设业务于 2013 年开始确认,但回款周期较长。2013 年,由于雅安地震、禽流感等突发因素以及中央相关政策的出台、新《旅游法》的颁布等均对张家界

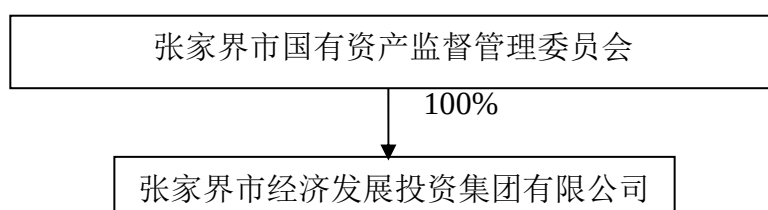
旅游产业及旅行社业态形成一定影响,影响了公司旅游产业的收入及利润规模。但旅游产业持续受到政策扶持,未来发展整体向好。

公司整体资产质量一般,存货等流动性较差,所有者权益构成稳定,虽近年来债务规模迅速提升,整体债务负担适宜。但考虑到未来基础设施建设项目投入大,BT 回款时间不确定性较大,公司存在一定资金压力。公司收入呈波动增长态势,但应收账款回收期长导致现金流状况较差,营业外收入贡献较大。公司整体偿债能力尚可。

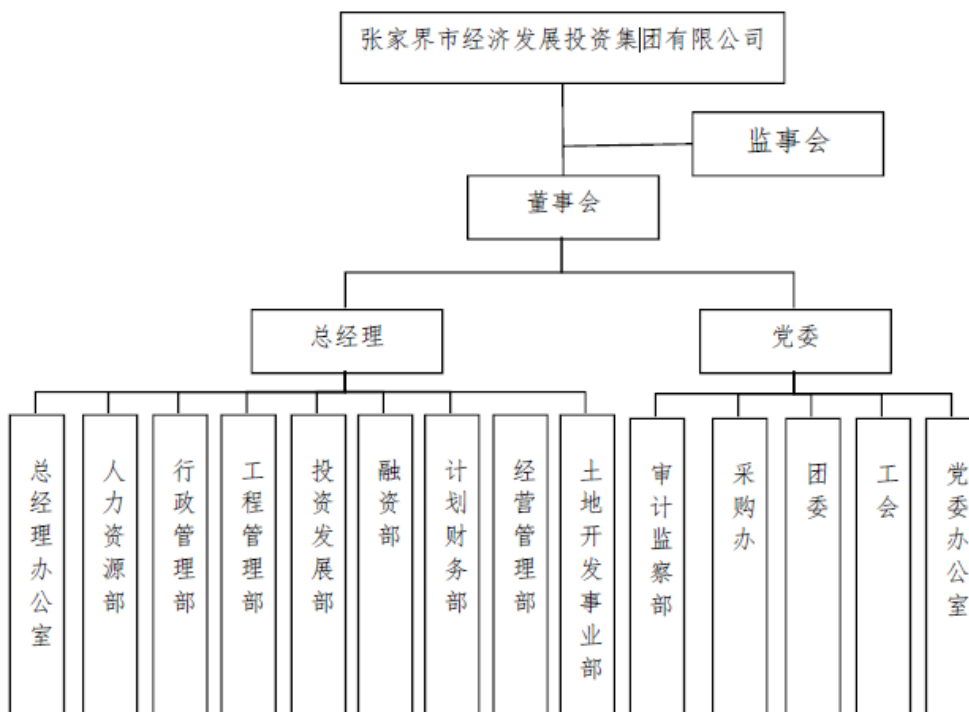
本期短期融资券的发行对公司债务负担影响较大;经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度一般。

综合分析,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 组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.93	1.66	7.92	6.73
资产总额(亿元)	125.02	127.36	141.35	143.42
所有者权益(亿元)	71.30	73.09	74.06	74.59
短期债务(亿元)	8.22	6.82	7.11	6.21
长期债务(亿元)	34.19	33.13	46.99	
全部债务(亿元)	42.41	39.95	54.10	56.10
营业收入(亿元)	9.44	15.06	10.30	1.19
利润总额(亿元)	3.02	2.16	1.16	-0.12
EBITDA(亿元)	4.07	4.56	4.41	--
经营性净现金流(亿元)	5.21	0.30	-3.51	0.28
财务指标				
销售债权周转次数(次)	153.26	3.63	1.12	--
存货周转次数(次)	0.06	0.14	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.12	0.08	--
现金收入比(%)	110.73	48.06	75.01	101.63
营业利润率(%)	49.13	24.07	39.93	53.92
总资本收益率(%)	3.05	3.04	2.44	--
净资产收益率(%)	3.74	2.60	1.24	--
长期债务资本化比率(%)	32.41	31.19	38.82	40.08
全部债务资本化比率(%)	37.30	35.34	42.21	42.93
资产负债率(%)	42.97	42.61	47.60	47.99
流动比率(%)	515.14	498.92	599.79	662.19
速动比率(%)	59.74	74.11	136.43	143.94
经营现金流动负债比(%)	29.87	1.61	-19.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	2.97	1.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.42	8.75	12.28	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.46	1.30	1.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.65	0.04	-0.44	--
现金偿债倍数(倍)	0.99	0.21	0.99	0.84

注：公司 2015 年一季度财务数据未经审计；长期债务包含长期应付款。

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	(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	
总资产收益率	(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 张家界市经济发展投资集团有限公司 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。

张家界市经济发展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。张家界市经济发展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张家界市经济发展投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现张家界市经济发展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。

如张家界市经济发展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张家界市经济发展投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

