

中诚信国际关于回应 21 世纪经济报道

《中诚信维持铁道债 3A 级 报告低估铁总债务》的公告

2013 年 6 月 8 日发行的第 2014 期《21 世纪经济报道》刊文就中诚信国际出具的“中国铁路建设债券 2013 年度跟踪评级报告”提出了种种质疑，其中部分质疑缘于该篇报道对相关财务概念的错误理解，部分是对评级报告原文的引用不实。

中诚信国际现就报道中的质疑回应如下：

1、报道称“铁总（实际是原铁道部）2010 到 2012 年的总债务分别是 14414.53 亿元、19437.24 亿元、22837.29 亿元，该报告说这些数据都来自于铁总（实际是原铁道部）的审计报告，然而，根据原铁道部该 3 年的审计报告，2010 年到 2012 年其总债务的真实数据是 18918.01 亿元、24126.75 亿元、27925.62 亿元。中诚信的评级报告与审计的审计报告数据相比，明显偏低。偏低的原因，在于中诚信的报告未将原铁道部的应付款列入债务项目。而按照正常的财会原则，企业的应付款是应列入债务的。记者就此致电中诚信，截至发稿，未获回应。”

需要强调的是：我司的评级报告披露的“中国铁路总公司 2010 到 2012 年的总债务分别是 14,414.53 亿元、19,437.24 亿元、22,837.29 亿元”中的总债务是有息债务的概念，含短期负债和长期负债，不包含应付款，因应付款为不含息债务；而该报道中引用的数据——“2010 年到 2012 年其总债务的真实数据是 18918.01 亿元、24126.75 亿元、27925.62 亿元”是中国铁路总公司审计报告中列明的总负债，内含短期负债、长期负债和应付款。所以中诚信国际计算的总债务不存在偏低的问题。并且我司评级报告中也同时披露了中国铁路总公司的总负债数据，为了避免歧义，中诚信国际报告的后附计算表中已明确列示总债务的计算公式：总债务=长期债务+短期债务、短期债务=短期负债、长期债务=长期负债。

此外，经内部核实，近期中诚信国际的项目分析师没有接到过《21 世纪经济报道》的任何有关中国铁路总公司的询问电话或书面问卷，因此，在该报道发表之前，我司无从知道该报道所需了解的问题为何，因而也无从“回应”。

2、报道称“中诚信的评级报告引用数据称，2012 年全国铁路完成货运发送量 39.04 亿吨，同比下降 0.7%，完成货运总周转量 29187.09 亿吨公里，同比下降 0.9%。尽管事实和数据如此，中诚信的评级报告得出结论却是：“未来我国铁路运量和运输效率将得到进一步提高。””

需要指出的是：中诚信国际展望未来发展趋势的原文是“随着经济的企稳回升以及经济结构的调整，以及铁路路网结构的不断完善和机车车辆品质结构的不断优化，未来我国铁路运量及运输效率将得到进一步提高。”2012 年铁路运输周转量指标下滑是事实，但这并不影响中诚信国际对未来铁路运量和运输效率将进一步提高的判断，中诚信国际在报告中明确了判断的依据，即未来经济企稳、经济结构调整、铁路路网结构的不断完善、机车车辆品质结构的不断优化。

3、报道称“2012 年全国铁路完成煤炭运量 22.56 亿吨，同比下降 0.66%，受煤炭进口量增加和国内煤炭需求疲软影响，铁路煤炭运量首次出现下降，随着经济增速的放缓和近期铁路运力的投放，国内运输供需矛盾有所缓解。但该报告最后得出的结论却是：“未来铁路运输需求将有所回升。””

需要说明的是：中诚信国际评级报告的原文是“随着经济增速的放缓和近期铁路运力的投放，国内运输供需矛盾有所缓解，但未来随着经济的回升，能源和大宗原材料供需形势的好转，铁路运输需求将有所回升，未来一段时期我国仍将面临铁路运输供需矛盾。”这段仍然是中诚信国际对未来的展望，中诚信国际的结论是未来铁路供需矛盾仍然存在。

同时，我司注意到，该报道有关铁路运输在各种交通运输方式中的结构性比率下滑的数据即“1990 年至 2012 年，中国主要运输方式周转量构成中，客运方面，铁路所占比率从 46.09%一路下降至 29.41%，货运方面，铁路所占比率从 40.23%一路下降到 16.86%”，与我司关于未来铁路运输供需矛盾仍然存在的结论并不矛盾。改革开放以来我国经济快速增长，1991 年以来国内生产总值(GDP)增速保持在 7%以上，而铁路建设相对滞后，全国铁路的营业里程由 1990 年末

的 5.34 万公里增至 2012 年末的 9.8 万公里，复合增长率仅为 2.80%，中国经济发展对铁路运输需求的增长远超过铁路运力的增长，尤其是铁路主干线通道与作为主要货运品种的煤炭运输通道的供需矛盾突出，铁路客货运输周转量在全社会客货运输周转量中的占比下降恰恰说明了我国铁路运输供需矛盾突出的问题。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

2013 年 6 月 9 日



该报道原文请见：

<http://www.21cbh.com/HTML/2013-6-8/1NNjUxXzcwMjY1NQ.html>