中国改革报 CHINA REFORM DAILY
2022.09.21 星期三
本版 编辑：焦红霞 王维伟 热线：(010)63691674

2022年重庆大足国有资产经营管理集团有限公司绿色债券募集说明书摘要

发 行 人:重庆大足国有资产经营管理集团有限公司
主承销商:华 西 证 券 股 份 有 限 公 司

第一条 风险提示及说明

投资者在决定购买本次债券之前，应当仔细考虑下述风险因素及发行人在本次债券募集说明书摘要中披露的其他有关信息。

一、风险因素

（一）与本次债券有关的风险

1.利率风险

受宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，在本次债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券采用固定利率形式且期限较长，可能跨越多个利率波动周期，市场利率的波动可能使投资者面临债券价值变动的不确定性。

2.债券兑付风险

在本次债券存续期间，受宏观经济政策、产业政策和市场运行状况等因素的影响，发行人的现金经营活动存在不能带来预期的回报的可能性，使发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金，从而影响本次债券的按期偿付。

3.流动性风险

发行人计划本次债券发行结束后申请在经批准的证券交易场所上市或交易流通，但无法保证本次债券一定能够按照预期在上述证券交易场所上市或交易流通，亦不能保证本次债券一定会在债券二级市场有活跃的交易，在上市或交易流通之前，本次债券可能难以交易变现，存在一定的流动性风险。

4.信用评级变化风险

在本次债券存续期间内，评级机构每年都将对发行人的主体信用和本次债券进行跟踪评级。发行人目前资信状况良好，具备较强的偿债能力；但在本次债券存续期间内，如果出现影响发行人信用能力和经营效益的事项，评级机构有可能调低发行人主体信用级别或债券信用级别，这将对投资者利益产生一定的不利影响。

5.交易场所监管风险

截至2022年5月末，发行人合并范围多只存续期债券设置有交叉违约条款，未来可能在存在因发行人短期流动性紧张从而引发公司整体流动性风险的情况。设置有交叉违约条款的存续债券如下表所示：

表：截至2022年5月31日发行人设置有交叉违约条款的存续债券

单位：万元、%

发行主体	债券名称	发行金额	当前金额	起息日	到期日	利率	是否设置交叉违约条款
大足国资	18大足国资MTN001	60,000.00	60,000.00	2018/06/20	2023/06/20	7.00	是
大足国资	22大足国资MTN001	60,000.00	60,000.00	2022/1/25	2027/1/25	7.00	是
大足工业园区	19大足工业园MTN001	40,000.00	40,000.00	2021/06/11	2026/6/11	6.00	是
大足工业园区	21大足工业MTN001	40,000.00	40,000.00	2021/6/29	2026/6/29	6.00	是
大足石刻	20石刻02	30,700.00	30,700.00	2020/7/14	2025/7/14	7.50	是
大足石刻	19石刻01	40,000.00	40,000.00	2019/12/23	2024/12/23	7.30	是
大足水务	21大足水务CP002	15,000.00	15,000.00	2021/11/25	2022/11/25	6.50	是
大足水务	21大足水务CP001	15,000.00	15,000.00	2021/11/3	2022/11/3	6.50	是
大足水务	20大足水务MTN001	20,000.00	20,000.00	2020/6/24	2025/6/24	7.20	是
大足水务	19大足水务MTN001	80,000.00	80,000.00	2019/4/29	2024/4/29	7.78	是
合计		480,700.00	401,900.00				

（二）与行业及政策相关的风险

1.行业政策风险

发行人主要从事国庆市大足区内的工程建设业务、土地整治业务和旅游门票等业务，受国家和地方产业政策变动的影响较大。国家和地方的固定资产投资、环境保护、城市规划、土地利用、城市建设投融资政策等方面的变化将在一定程度上影响发行人的经营活动及盈利能力。此外，发行人在进行市场化经营、实现经济效益的同时，承担着部分社会职能，在投资上仍然受到政策约束，行业政策变动可能对发行人正常的业务收益产生一定的影响。

2.经济周期风险

如果未来经济增长放缓或出现波动，城市基础设施的使用需求可能同时减少，从而对发行人盈利能力产生不利影响。发行人所在地区的经济发展未可及未来发展趋势也会对项目经济效益产生影响，我国国际经济发展的不同阶段，国家和地方产业政策会有不同程度的调整，国家产业政策的调整可能会影响发行人的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人的经营环境和业绩产生不利的影响。

（三）与发行人相关的风险

1.经营风险

发行人自身的经营决策水平、财务管理能力、资本运作能力、投资风险控制能力是其保持盈利水平的重要影响因素。但与此同时，发行人作为重庆市大足区重要的国有资产经营主体，在自负盈亏、坚持市场化经营的同时，还承担着部分社会职能，当地政府的部分决策也会对公司的未来发展方向、经营决策、相关结构等方面造成一定的影响。

因此，不排是来自内部的经营决策失误的风险对公司及发行人经营效率与经营收益带来潜在风险。

2.财务风险

城市基础设施建设项目具有规模大、强度高、周期长的特点，随着发行人业务的多元化发展和投资项目及规模的增加，发行人在建、拟建项目的资金需求将逐步扩大，因此，发行人将面临较降融资规模、加强财务管理、提高资金风险控制财务成本等多方面的压力。

截至三季，公司获得政府补助收入分别为28,008.19万元、28,493.73万元和46,886.51万元。近年来，大足区政府持续给予了发行人财政补贴，随着发行人在大足区城市建设中需要性的逐步提高，预期发行人未来获得财政补贴具有较强的稳定性和持续性。但是，发行人报告期内对补贴收入依赖程度较高，存在未来净利润随当年获得的财政补贴金额增减而产生波动的风险。

2.政府风险

发行人所从事的城市基础设施建设和土地整治等业务投入资金量大，建设期长。随着重庆市大足区的经济和城市建设的发展，发行人未来几年投资规模将不断扩大，融资规模也将进一步上升，同时发行人融资计划与城市建设计划密切相关，发行人的投资和经营受当地政策影响较大，对当地政府的依赖程度较高，增加了发行人投融资管理经营的难度和风险。

4.房地产风险

发行人作为重庆市大足区城大的综合类投融资平台公司，承担着大足区基础设施建设和城市发展功能实施的重要任务，在推动全区重大项目落地及重大产业升级的过程中，面临着巨大的资金压力。在未来几年，发行人将持续保持对资金的较高需求，这对发行人的融资能力提出了较高要求，存在融资能力不能满足发展需要的风险。

5.项目建设风险

由于本次债券募集资金投资项目具有投资规模大、建设周期长的特点，建设期内的施工成本受建设材料、设备价格和劳动力成本等多种因素影响，项目进度还会受到相关政策、不可抗力等因素的影响，项目可能不能按期竣工及产生收入，导致债券的经济效益偏离最初预期。此外，由于市场的变化，募集资金投资项目实际运行情况也可能与预期情况存在差异，进而影响投资项目社会和经济效益。

6.外部担保风险

截至2021年末，发行人合并口径下对外担保余额461.46亿万元，占总产比例为8.72%，如果被担保单位出现经营状况恶化，或产和资不抵债等不利变化，可能会导致公司新一定的或有负债风险和资产减值风险，对公司经营和财务状况产生不利影响。

截至报告期末，“重庆国资证券投融资集团有限公司发行人债券公司”为大足银行重庆分行诉讼事件已结案，公司已根据法院判决履行完毕。由于本次债券采用固定利率形式且期限较长，可能跨越多个利率波动周期，市场利率的波动可能使投资者面临债券价值变动的不确定性。

7.信用风险

本次债券存续期内，公司经营状况、财务状况、资金流动性、信用状况等因素均会对本次债券的偿付产生不利影响。

8.资金偿付风险

重庆市第一中级人民法院于2020年12月30日对“重庆国资交通建设集团有限公司（发行人二级子公司）与嘉庆银行北京支行诉讼案件”进行了一审判决，并出具（2019）渝01民初1330号判决书，根据判决书显示“被告重庆国资交通建设集团有限公司（发行人子公司）对第三人重庆嘉通路桥工程有限公司欠付原告嘉庆银行股份有限公司保证款项1,000,000.00元及利息、违约金、诉讼费等款项，应在其欠付的限额内承担保证责任，原告有权就上述款项对重庆嘉通路桥工程有限公司享有的工程款在1,683,000.00元范围内向原告嘉庆银行股份有限公司重庆支行承担付款义务”。目前，该案二审已审定，该案件存在向原告嘉庆银行支付资金的风险。

9.发行债券余额较大风险

截至2022年5月末，发行人（合并口径）除本次申请发行的综合企业债券外，向在册文效期内的债券总额为101.00亿元，向未发行完成的债券余额为77.00亿元，具体情况如下：

单位：亿元

序号	发行主体	债券种类	债券简称	批准/通知文号	注册额度	剩余额度	发行安排
1	大足国资	短融券	22大足国资SCP001	中市协发〔2021〕PFN130号	20.00	20.00	待定
2	大足国资	私募债	21大足国资PPN001	上证债〔2021〕173号	10.00	10.00	待定
4	大足国资	超短融	中期票据	中市协发〔2021〕MTN414号	20.00	8.00	待定
5	大足旅游	私募债	21大足旅游PPN001	上证债〔2021〕179号	4.00	4.00	待定
7	大足国资	超短融	中期票据	中市协发〔2021〕SCP148号	5.00	5.00	待定
8	大足国资	超短融	中期票据	中市协发〔2021〕SCP340号	9.00	4.00	待定
9	水务资产	中期票据	中期票据	中市协发〔2021〕MTN278号	15.00	8.00	待定
合计					101.00	77.00	–

目前发行人及子公司在上海证券交易所还有已计划5亿元的公司债正在申报过程中，发行人（大足国资）目前有一只10亿元的私募公司债券已完成注册，其中已发行5亿元的私募公司债为已发债状态，大足国资计划在本次债券发行结束后申请在经批准的证券交易场所上市或交易流通，但无法保证本次债券一定能够按照预期在上述证券交易场所上市或交易流通，亦不能保证本次债券一定会在债券二级市场有活跃的交易，在上市或交易流通之前，本次债券可能难以交易变现，存在一定的流动性风险。

4.信用评级变化风险

在本次债券存续期间内，评级机构每年都将对发行人的主体信用和本次债券进行跟踪评级。发行人目前资信状况良好，具备较强的偿债能力；但在本次债券存续期间内，如果出现影响发行人信用能力和经营效益的事项，评级机构有可能调低发行人主体信用级别或债券信用级别，这将对投资者利益产生一定的不利影响。

5.交易场所监管风险

截至2022年5月末，发行人合并范围多只存续期债券设置有交叉违约条款，未来可能存在因发行人短期流动性紧张从而引发公司整体流动性风险的情况。设置有交叉违约条款的存续债券如下表所示：

表：截至2022年5月31日发行人设置有交叉违约条款的存续债券

单位：万元、%

发行主体	债券名称	发行金额	当前金额	起息日	到期日	利率	是否设置交叉违约条款
大足国资	18大足国资MTN001	60,000.00	60,000.00	2018/06/20	2023/06/20	7.00	是
大足国资	22大足国资MTN001	60,000.00	60,000.00	2022/1/25	2027/1/25	7.00	是
大足工业园区	19大足工业园MTN001	40,000.00	40,000.00	2021/06/11	2026/6/11	6.00	是
大足工业园区	21大足工业MTN001	40,000.00	40,000.00	2021/6/29	2026/6/29	6.00	是
大足石刻	20石刻02	30,700.00	30,700.00	2020/7/14	2025/7/14	7.50	是
大足石刻	19石刻01	40,000.00	40,000.00	2019/12/23	2024/12/23	7.30	是
大足水务	21大足水务CP002	15,000.00	15,000.00	2021/11/25	2022/11/25	6.50	是
大足水务	21大足水务CP001	15,000.00	15,000.00	2021/11/3	2022/11/3	6.50	是
大足水务	20大足水务MTN001	20,000.00	20,000.00	2020/6/24	2025/6/24	7.20	是
大足水务	19大足水务MTN001	80,000.00	80,000.00	2019/4/29	2024/4/29	7.78	是
合计		480,700.00	401,900.00				

根据《公司章程》规定，发行人的股东因出资人是重庆大足实业发展集团有限公司，出资人主要职权为：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）委派或者更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事的报告；

（5）审议批准公司年度财务预算方案、决算方案；

（6）审议批准公司年度利润分配方案和弥补亏损方案；

（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；

（8）对发行公司债券作出决议；

（9）对公司的合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

（10）修改公司章程；

（11）对公司向其他企业投资或者为他人提供担保作出决定；

（12）决定聘用或解聘承办公司审计业务的会计师事务所；

（13）法律、行政法规和本章程规定的其他职权。

2.董事会

根据《公司章程》规定，公司设董事会，由5名董事组成，其中4名董事由出资人委派或更换，1名职工代表董事由公司职工大会或者职工代表大会选举或更换，设董事长1名。董事每届任期三年，任期届满可以连任。董事会主要职权为：

（1）向股东报告工作；

（2）执行股东的决议；

（3）决定公司的经营计划和投资方案；

（4）制定公司的年度财务预算方案、决算方案；

（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（6）制订公司增加或减少注册资本以及发行公司债券的方案；

（7）制订公司分立、合并、解散或者变更公司形式的方案；

（8）决定公司内部管理机构的设置；

（9）制定公司的基本管理制度；

（10）决定聘任或解聘公司经理及其报酬事项，根据经理的提名，决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；

（11）制订公司的基本管理制度；

3.监事会

公司设立监事会，由5名监事组成，股东代表出任的3名，由股东委派，职工代表出任的2名，由公司职工通过职工大会或职工代表大会民主选举产生。监事任期每届3年可以连任。监事会主要职权为：

（1）检查公司财务；

（2）对董事、总经理履行职务时违反法律、法规或者章程的行为进行监督并提出罢免的建议；

（3）当董事、总经理的行为损害公司的利益时，要求董事、总经理予以纠正；

（4）向股东提出提议；

（5）依法对董事、高级管理人员提起诉讼；

（6）公司章程规定或法律、法规赋予的其他职权。

发行人目设立以来，股东及董事、监事、高级管理人员的变动情况如下：

表：近三年发行人董事、监事、高级管理人员变动情况

单位：亿元

公司	变更业务范围	与发行人关联关系
重庆市大足区大足实业发展有限公司	市政基础设施建设、区域土地开发	控股股东
重庆市政协委员会大足区政协联络委员会	政协工作开展、履行政协职责	同属政府部门
重庆大足国有资产经营管理集团有限公司	国有资产的投资与资产管理、城市基础设施投资、建设、管理	同属政府部门
重庆大足实业发展集团有限公司	市级国有资产经营管理	母公司

从规模来示上看，截至2021年末，重庆市大足区大足实业发展有限公司资产为38.41亿元，净资产为15.67亿元，资产规模在同类企业中处于中等偏上水平，在区内国有企业中处于较为重要的地位。发行人经营产为26.35亿元，净资产为15.75亿元，发行人经营产为6.04亿元，净资产为4.73亿元，发行人经营产为3.15亿元，重庆大足实业发展集团有限公司经营产为56.41亿元，净资产为47.68亿元，股发行人资产规模未详存在区域内第二位，在区内大足区国有企业同业中处于较为重要的地位。

第五条 发行人财务情况

报告期内，中审华会计师事务所（特殊普通合伙）分别对发行人2019年度和2020年度的合并及母公司财务报表进行审计，分别出具了CAC证审字[2020]0342号和CAC证审字[2021]0354号标准无保留意见的审计报告。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2021年度的合并及母公司财务报表进行审计，出具了[2022]京兴审字第16000002号标准无保留意见的审计报告。本募集说明书摘要所披露的发行人财务数据来源于近期财务报表，2019-2021年度的财务数据均来源于发行人经审计的合并报表及发行人2022年一季度未经审计的财务报表，在阐述下文的相关财务指标时，如无特别说明，本募集说明书摘要所披露的发行人财务数据均来源于合并报表口径。

2021年度末，公司资产规模较2020年末有较大幅度增长，资产规模的增长主要来自于发行人经营规模的扩大，公司经营规模的扩大，使得公司资产规模有较大幅度的增加，其中，发行人经营产为2.35亿元，净资产为1.75亿元，发行人经营产为0.54亿元，净资产为0.47亿元，发行人经营产为0.31亿元，净资产为0.27亿元，发行人经营产为0.27亿元，净资产为0.23亿元，发行人经营产为0.23亿元，净资产为0.21亿元，发行人经营产为0.21亿元，净资产为0.19亿元，发行人经营产为0.19亿元，净资产为0.17亿元，发行人经营产为0.17亿元，净资产为0.15亿元，发行人经营产为0.15亿元，净资产为0.13亿元，发行人经营产为0.13亿元，净资产为0.11亿元，发行人经营产为0.11亿元，净资产为0.09亿元，发行人经营产为0.09亿元，净资产为0.07亿元，发行人经营产为0.07亿元，净资产为0.05亿元，发行人经营产为0.05亿元，净资产为0.03亿元，发行人经营产为0.03亿元，净资产为0.01亿元，发行人经营产为0.01亿元，净资产为0.01亿元，发行人经营产为0.01亿元，净资产为0.01亿元，发行人经营产为0.01