2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券募集说明书摘要

发 行 人:许昌市投资集团有限公司
主承销商:华金证券股份有限公司
(本公告请见中国经济导报网 http://www.ceh.com.cn/债券公告频道)

重要声明及提示

本募集说明书摘要仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况,并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于国家发展和改革委员会网站和中央国债登记结算有限责任公司网站。投资者在做出认购决定之前,应当仔细阅读募集说明书全文,并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求,本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

本期债券发行人名称与《国家发改委关于许昌市投资总公司发行小微企业增信集合债券注册的通知》中发行人名称不一致,原因如下:

根据《许昌市财政局(国资委)关于同意市投资总公司变更注册资本金的请示》(许财国资[2022]5号)、《许昌市财政局(国资委)关于许昌市投资总公司改制等相关事项的批复》(许财国资[2022]6号),许昌市投资总公司(以下简称"公司")完成了注册资本变更和公司制改制等事项,公司名称由"许昌市投资总公司"变更为"许昌市投资集团有限公司",并于2022年2月10日完成工商变更登记手续取新版营业执照,请投资者注意。

一、发行人声明

发行人及时、公平地履行信息披露义务,发行人董事、监事及高级管理人员已批准本期债券募集说明书及其摘要,发行人董事、监事及高级管理人员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。发行人全体董事、监事及高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》的要求履行了相关内部程序,并已签字确认。

发行人承诺根据法律法规和本募集说明书约定履行义务,接受 投资者监督。

发行人不承担政府融资职能,发行本期企业债券不涉及新增地方政府债务。许昌市财政局作为出资人仅以出资额为限承担有限责任,相关举债债务由发行人作为独立法人负责偿还。

二、发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人声明

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本期债券募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

三、主承销商勤勉尽职声明

本期债券主承销商承诺保证其已按照中国相关法律、法规的规定及行业惯例,履行了勤勉尽职的义务。

四、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者,请认真阅读本期债券募集说明书及有关的信息披露文件,并进行独立投资判断。国家发展改革委对债券发行的注册,并不代表对债券的投资价值作出任何评价,也不表明对债券的投资风险作出任何判断。

凡认购、买卖、让渡持有本期债券的投资者,均视同自愿接受本期债券募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

债券依法发行后,发行人经营变化引致的投资风险,投资者自行负责。

五、其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商外,发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本期债券募集说明书及其摘要中列明的信息和对本期债券募集说明书作任何说明。

投资者若对本期债券募集说明书及其摘要存在任何疑问,应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

请投资者关注以下重大事项,并仔细阅读本募集说明书中"风险因素"等有 关章节。

1、经中诚信国际信用评级有限责任公司(以下简称"中诚信")对本期债券发行主体及债券进行综合评估,本期债券信用等级为 AA+级,发行人长期信用等级为 AA+级。本期债券发行规模5亿元。本期债券发行前,发行人2021年9月末的合并报表中净资产为504.14亿元,资产负债率52.63%;发行人最近三个会计年度及2021年1-9月实现的年均可分配利润为2.10亿元、2.01亿元、2.41亿元及0.24亿元,最近三个会计年度的平均可分配利润预计不少于本次债券一年利息的。

2、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际经济环境变化的影响,市场利率具有波动性。债券属于利率敏感型投资品种,市场利率变动将直接影响债券的投资价值。本次债券采用固定利率且存续期限较长,可能略越一个以上的利率波动周期,市场利率的波动可能使本次债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

3、本期债券发行后,公司将积极申请本期债券上市交易。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行,并依赖于有关主管部门的审批或核准,本公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期交易流通,且具体上市进程存在时间上存在不确定性。本期债券发行及上市安排请参阅相关文件。市场的交易流动程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响,本公司对无法保证本期债券在上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此,本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本期债券,或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况,不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

4、本次债券采用无担保的形式发行,在债券存续期内,若因发行人自身的相关风险或受市场环境变化等不可控因素影响,发行人不能从预期的还款来源获得足额资金,则可能影响本次债券本息的按期足额偿付。

5、发行人目前经营和财务状况良好,但在本次债券存续期内,公司所处的宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性,这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量量,可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期、足额支付本次债券本息,从而使投资者面临一定的偿付风险。

6、发行人资产构成中存货占比较大,流动性较弱,变现能力受宏观政策影响较大,且可能面临存货跌价损失的风险。报告期内,发行人存货余额分别为1,370,975.26万元、1,996,199.61万元、2,994,695.55万元及3,369,320.12万元,主要包括待开发土地、未完工项目的开发成本,占总资产的比例分别为37.44%、41.48%、32.47%及31.66%。发行人作为许昌市重要的基础设施建设投融资主体,承担了许昌市基础设施项目建设任务,在全市城市建设领域发挥重要作用;同时受到工程建设结算进度影响,公司在建及拟建项目规模较大,土地资产占发行人总资产的比例较大,符合其所处行业特征。目前,发行人的各项目均处于正常的在建状态,若未来发行人不能加快在建产品的项目开发和完工进度,一方面公司存货余额将可能进一步加大,取得收入将受到不利影响;另一方面,受宏观经济环境、国家政策和当地土地市场的影响较大,公司存货存在流动性较弱及存货跌价损失的风险。

7、截至2020年及2021年1-9月,发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-35,715.86万元、-15,835.83万元、-129,147.13万元及30,928.46万元。报告期内,由于发行人经营规模逐步扩大,资本支出较大,发行人经营活动产生的现金流量净额持续净流出,且2020年经营活动产生的现金流量净额为-129,147.13万元,净流出金额较大。虽2021年1-9月经营活动产生的现金流量净额已转正,但在本次债券存续期内发行人外部经济环境恶化,主营业务获现能力受损,将可能对发行人的持续经营和偿还债务能力产生不利影响,进而影响公司的偿债能力。

8、截至2021年9月末,发行人流动负债合计307.60亿元,占负债总额的比例为54.91%,规模较大,其中短期借款5.99亿,一年内到期的非流动负债54.44亿,长期应付款(有息部分)62.68亿元,合计123.11亿,发行人短期偿债压力较大,且2017年至2021年9月末,发行人流动比率分别为8.26、6.40、4.10、2.71及2.43,速动比率分别为4.68、3.41、2.12、1.58及1.34下降趋势较为明显。若发行人持续融资能力受到限制或者未来环境发生较大不利变化,发行人有可能面临偿债压力,亦有可能出现无法按期足额兑付公司债券本息的风险。

9、截至2021年9月末,发行人受限资产的余额为569,711.40万元,占总资产的比例为5.35%。发行人受限资产有受限资市资金和因中诚长期群款而形成质押的资产三种形式。较大的抵质押资产规模将影响公司未来以资产抵质押的方式进行债务融资的能力,若未来公司未能按时、足额偿付债务本息导致公司资产被冻结和处置,将对公司生产经营活动造成不利影响,进而影响公司的信债能力。

10、截至2021年9月末,发行人提供对外担保余额合计37.79万元,占发行人当期净资产比例为7.50%。发行人本部对外担保余额对应的被担保对象主要为政营企业或国有控股企业,对应营业收入规模较小的民企。发行人对外担保比例较高,可能会对公司的经营情况产生不利影响。截至2020年末,财政担保在担保余额为2,700.00万元,同期,担保业务代偿2,413.84万元,尚未收回代偿金额22,590.32万元,担保代偿率为57.47%;未来,如果被担保人经营或财务情况发生不利变化,不能按时足额兑付担保项下贷款,将使发行人面临对外担保风险。

11、未来资本支出较大风险。公司是许昌市最重要的基础设施建设主体,承担了许昌市城市基础设施、土地整理、棚户区改造等重大项目建设;随着公司开发建设力度的加大,发行人承担的开发建设业务规模持续扩大,项目投资力度不断加强,导致资金需求持续扩大,资本支出水平较高,将面临较大的资本支出压力,可能对发行人的盈利能力和偿债水平造成一定影响。

12、2018-2020年,发行人政府补助收入分别为16,318.43万元、30,596.41万元、32,277.94万元,发行人净利润分别为22,347.25万元、22,717.26万元、37,255.26万元,归母净利润分别为20,963.99万元、20,105.35万元、24,134.89万元。公司对政府补贴依赖较强,如果未来政府补贴减少,可能对公司的盈利能力造成一定的影响。

13、截至本期募集说明书签署之日,发行人重大未决诉讼主要是中原大西资本控股有限公司诉郑州建县改道投资集团有限公司股权转让纠纷、中国东方资产管理股份有限公司诉南昌分公司诉许昌市投资总公司金融担保合同纠纷一案。

2019年12月2日,许昌市投资总公司与大西资本签订《股权质押合同》,约定将公司持有的郑州建改道33.75%的股权质押给大西资本,作为对大西资本对郑州建县国投资本债权的担保。2021年5月8日,河南省郑州市中级人民法院出具了(2021)豫01执892号执行文件,被执行人为郑州建县改道投资集团有限公司、郑州建县国投资本有限公司、许昌市投资总公司,执行标的为406,363,008.00元,由郑州建改道、郑州建县国投资中间大西资本支付股权转让款、固定收益及违约金,且大西资本对所质押的郑州建改道股权申请法院强制拍卖的价款享有优先受偿权。目前,郑州建改道及郑州建县国投资正在与大西资本及其母公司中原资产管理有限公司进行沟通,拟通过分期方式解决股权转让款、固定收益及违约金的方式和解,对被告许昌的郑州建改道股权予以解除冻结处理。2021年6月10日,大西资本、郑州建国投以及郑州建改道签署了《执行和解协议款协议书》,郑州建国投会将股权转让款的协议款协议书向大西资本支付所有款项。随后,大西资本将股权(执行阶段还款协议书)向郑州市中级人民法院申请解封涉及本诉讼的资产。2021年6月11日,郑州中院对许昌投资集团有限公司、郑州建国投资及郑州建改道出具(2021)豫01执892号执行通知书,作出终结执行裁定。目前,涉查封股权已经解封,大西资本、郑州建改道正在积极履行执行阶段还款协议书的约定内容。截至2020年末,郑州建改道资产为93.15亿,净资产为64.33亿元;2020年,郑州建改道实现营业收入9.53亿元,实现净利润1.20亿元。

中国东方资产管理股份有限公司南省分公司诉许昌市投资总公司金融借款合同纠纷于2020年10月26日立案,经河南省许昌市中级人民法院依法公开开庭审理,现已审理终结。河南省许昌市中级人民法院认为,原告东方资产南省分公司请求被告许昌市投资总公司承担担保责任缺乏事实根据,对其诉讼请求不予支持,依法驳回其诉讼请求,并出具了(2020)豫10民初177号判决书。2021年5月26日,东方资产南省分公司向河南省高级人民法院提起上诉。虽上述一审对东方资产南省分公司的诉讼请求不予支持,但是二审判决结果尚具有不确定性,有可能会使发行人对外履行担保责任。

释义

在本期债券募集说明书中,除非上下文另有规定,下列词汇具有以下含义:

发行人/公司:指许昌市投资集团有限公司。

本期债券:指发行人发行总规模为人民币5亿元的2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券。

本次发行:指本期债券的发行。

募集说明书:指发行人根据有关法律、法规及发行本期债券应制作的《2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券募集说明书》。

募集说明书摘要/摘要:指发行人根据有关法律、法规及发行本期债券应制作的《2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券募集说明书摘要》。

申购和配售办法说明:指发行人根据有关法律、法规及本期债券发行而制作的《2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券申购和配售办法说明》。

中国:指中华人民共和国。

境内:指中华人民共和国境内。

国家发改委/国家发展和改革委员会:指中华人民共和国国家发展和改革委员会。

中央国债登记公司:指中央国债登记结算有限责任公司。

中国证券登记公司上海分公司:指中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

证券登记机构:指中央国债登记结算有限责任公司和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

债券投资者:指根据证券登记机构的规定,显示在其名下登记用来持有本期债券的投资者。

主承销商/簿记管理人/华金证券:指华金证券股份有限公司。

簿记建档:指由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间,投资者直接向簿记管理人发出申购订单,簿记管理人负责记录申购订单,最终由发行人根据簿记管理人根据申购情况确定本期债券的最终发行利率的过程。

承销协议:指发行人与本期债券主承销商为本次发行签订的《2020年许昌市投资总公司小微企业增信集合债券主承销协议》。

余额包销:指主承销商承销协议所规定的承销本期债券的份额承担债券发行的风险,在发行期结束后,将未售出的债券全部买入,并按时、足额划拨本期债券承销份额对应的款项。

债券持有人:指本期债券的债券投资者。

资金监管人/资金托管人/郑州银行许昌分行:指郑州银行股份有限公司许昌分行。

债权代理人:指郑州银行许昌分行。

《债权代理人协议》:指《2020年许昌市投资总公司小微企业增信集合债券债权代理协议》。

《债券持有人公约》:指《2020年许昌市投资总公司小微企业增信集合债券债券持有人公约》。

《风险缓释基金监管协议》:《许昌市人民政府、许昌市投资总公司与郑州银行许昌分行关于"风险缓释基金"之监管协议》。

《账户及资金监管协议》:指《2020年许昌市投资总公司小微企业增信集合债券账户及资金监管协议》。

《内方协议》:指《许昌市人民政府、许昌市投资总公司、郑州银行股份有限公司许昌分行、华金证券股份有限公司关于合作发行"小微企业增信集合债券"的框架协议》。

《公司章程》:指《许昌市投资集团有限公司章程》。

《公司法》:指《中华人民共和国公司法》。

《证券法》:指《中华人民共和国证券法》。

《管理条例》:指《企业债券管理条例》。

《债券管理通知》:指《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》(发改财金〔2004〕1134号)。

《简化发行通知》:指《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》(发改财金〔2008〕7号)。

法定节假日或休息日:指中华人民共和国的法定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日)。

工作日:每周一至周五及可能正常营业的周六、周日,不含法定节假日或休息日。

元、万元:指人民币元、人民币万元。

报告期:指近四年一期,2017年末、2018年/末、2019年/末、2020年/末及2021年9月末。

第一节 风险与对策

投资者在评价和购买本期债券时,应特别审慎地考虑下述各项风险因素及发行人在本募集说明书中披露的其他相关信息:

一、风险

(一)与本期债券有关的风险

1、利率风险

受国际环境变化、国家宏观经济以及国家金融政策的影响,在本期债券存续期内,市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长,可能跨越一个以上的利率波动周期,市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

2、流动性风险

由于具体上市审批或流通事宜需要在本期债券发行结束后方能进行,发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期上市或交易流通,亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易,从而可能影响债券的流动性,导致投资者在债券转让和临时性变现时出现困难。

3、偿付风险

由于本期债券募集资金用于支持小微企业,形式为给小微企业发放委托贷款,而贷款发放存在一定批次,贷款完全发放周期过长则可能导致募集资金闲置;加之在本期债券的存续期限内,受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响,小微企业违约概率存在不可控风险,进而使发行人不能从到期的还款来源获得足额的资金,可能存在本期债券本息不能按时足额偿付的风险。

(二)小微企业委托贷款的风险

1、借款人违约风险

目前在国内的小微型企业具有担保能力和信用资质先天性不足的劣势,我国小微企业大多数成立时间短,企业组织形式、管理模式、治理机制、产权制度和财务制度不完善导致我国小微型企业存在一定的信用缺失状况,所以群众信用风险已经成为银行小微贷款的最主要风险。

2、经济系统周期性风险

由于小微企业处于社会经济的最末端环节,与规模企业相比,小微企业的运营面临着更高的经营成本、更严峻的竞争环境并且在国家政策方面融资必要的政策倾斜和保护,由此决定了其经营处于相对劣势的地位。因此在宏观经济发生较大波动的情况下,小微企业面临着更多的系统性风险和政策性风险。

3、银行操作和内控风险

小微投信业务存在业务规模大、单笔数额小、客户需求复杂、单笔业务处理成本高的特点,从而对银行的科技管理系统、业务处理流程、专业人员技能都提出了较高的要求,加之国内商业银行缺乏有效的小微投信业务管理经验和手段,从而在一定程度上进一步加大了小微贷款的操作风险和内部管理风险。

4、发行人代偿风险

由于小微企业经营的相对不确定性,其贷款回收风险相对较大,设立的风险储备基金和风险缓释基金吸收损失作用有限。如果出现大量小微企业无法按时偿还贷款,发行人可能面临一定的代偿风险,导致集中兑付。

(三)与发行人有关的风险

1、经营风险

发行人作为许昌市重要的国有资产运营主体,承担着许昌市经济发展和国有资产保值增值的重任,如果发行人市场信誉下降、资金筹措能力不足、管理能力不足或管理出现重大失误,将影响发行人持续融资能力及公司运营效益,进而影响本期债券偿付。

2、财务风险

(1)应收款项规模较大风险

2017至2021年9月末,发行人应收账款分别为138,832.31万元、136,236.96万元、580,191.04万元、906,919.27万元和1,020,860.25万元,在总资产中占比分别为3.78%、3.72%、14.06%、9.83%和9.59%,主要为应收工程款;其他应收款分别为751,749.94万元、687,882.88万元、1,079,073.05万元、1,635,186.82万元和1,496,223.87万元,在总资产中占比分别为20.48%、18.79%、22.42%、17.73%和14.05%,主要为与经营性往来单位的往来款。上述应收款项在发行人资产中占比较大,对发行人资金存在一定的占用,若付款方不能及时支付给发行人相关款项,可能会对发行人带来较大的资金周转压力和偿债压力。

(2)有息负债规模较大风险

截至2021年9月末有息负债规模为2,948,699.49万元,占比较大的为长期借款、应付债券和长期应付款。其中,长期借款为778,600.83万元,占有息负债26.40%,应付债券为938,967.02万元,占有息负债31.84%,长期应付款(有息部分)626,794.17万元,占有息负债21.26%。随着发行人主业的快速发展以及未来发展规划的实施,经营规模将快速扩张,对资金的需求也相应快速增加。发行人有息债务较高,发行人面临一定的债务压力。

(3)经营活动现金净流量波动风险

2017年至2021年9月末,发行人经营性净现金流分别为-179,730.12万元、-35,715.86万元、-15,835.83万元、-129,147.13万元及30,928.46万元,经营活动现金流量净额2017年至2020年末持续为负,2021年9月末已转为正。若在本次债券存续期内发行人外部经营环境恶化,主营业务获现能力受损,将可能对发行人的持续经营和偿还债务能力产生不利影响,对债券的保障能力放然较弱。

(4)委托贷款规模较大风险

发行人为切实提高资金使用效益,支持许昌市县区或市域各重点企业经营发展,从2009年开始办理委托贷款业务,发行人通过委托贷款的形式为许昌市各重点企业经营发展提供支持资金支持。截至2021年9月末,发行人对外委托贷款余额为23.64亿元,如果上述企业经营状况出现恶化,将使发行人相关委托贷款的回收面临一定的风险。

(5)受限资产规模较大风险

截至2021年9月末,发行人合并口径受限资产为56.97 亿元,在总资产中的占比为5.35%,在净资产中的占比为11.30%,受限资产规模较大。如果因发行人特殊情况导致受限资产无法如期解冻,可能对发行人的资产质量造成影响,从而影响发行人的偿债能力。

(6)融资租赁规模较大风险

2017年至2021年9月末,发行人的长期应付款金额分别为557,568.12万元、460,710.72万元、454,977.86万元、659,918.43万元和778,436.98万元,在总负债中占比分别为26.38%、22.39%、17.37%、13.74%和13.90%。长期应付款主要是发行人的向租赁公司融资租赁款,融资租赁占比较大,可能给公司带来一定债务压。

(7)对外担保规模较大风险

截至2021年9月末,发行人提供对外担保余额合计37.79 亿元,占公司净资产的比例为 7.50%。发行人本部对外担保余额对应的被担保对象主要为经营实力较弱的国有企业,对民营企业担保比例不大。发行人对外担保比现代信现金较多地体现在子公司许昌市财信担保有限公司的业务中。截至2020年末,财信担保在担保余额为2,700.00万元,同期,担保业务代偿2,413.84万元,尚未收回代偿金额22,590.32万元,担保代偿率为57.47%;未来,如果被担保人经营或财务情况发生不利变化,不能按时足额兑付担保项下贷款,将使发行人面临对外担保风险。

(8)存货价值变现不确定的风险

2017年至2021年9月末,发行人存货分别为1,271,404.11万元、1,370,975.26万元、1,996,199.61万元、2,994,695.55万元和3,369,320.12万元,在总资产中占比分别为34.64%、37.44%、41.48%、32.47%和31.66%,发行人存货主要由土地使用权和工程施工构成。2017年至2021年9月末,发行人存货周转率分别为0.14次/年、0.17次/年、0.27次/年、0.18次/年和0.07次/年。发行人存货余额较大,土地使用权和工程施工的周转性较差,发行人存在存货变现价值不确定的风险。

(9)政府性应收款项规模较大风险

截至2021年6月末,发行人政府性应收款项1,381,447.31万元,占发行人总资产比例为12.98%,占发行人净资产比例为12.98%。发行人主要履行许昌市城市基础设施投资建设及运营职能,业务过程中会产生一定的往来款,上述政府性往来款规模较大。发行人面临政府往来款占比较大的风险,政府部门的经还能力受地区经济发展和财政收入状况影响较大,若当地财政收入出现重大不利变化,政府部门无法及时足额支付给发行人相关款项,可能会对发行人带来较大的资金周转压力和偿债压力。

(10)诉讼仲裁(未决诉讼)风险

截至本期债券募集说明书签署之日,发行人重大未决诉讼主要是中原大西资本控股有限公司诉郑州建县改道投资集团有限公司股权转让纠纷、中国东方资产管理股份有限公司诉南省分公司诉许昌市投资总公司金融借款合同纠纷。

2019年12月27日,许昌市投资总公司与大西资本签订《股权质押合同》,约定将公司持有的郑州建改道33.75%的股权质押给大西资本,作为对大西资本对郑州建县国投资本债权的担保。2021年5月8日,河南省郑州市中级人民法院出具了(2021)豫01执892号执行文件,被执行人为郑州建县改道投资集团有限公司、郑州建县国投资本有限公司、许昌市投资总公司,执行标的为406,363,008.00元,由郑州建改道、郑州建县国投资中间大西资本支付股权转让款、固定收益及违约金,且大西资本对所质押的郑州建改道股权申请法院强制拍卖的价款享有优先受偿权。目前,郑州建改道及郑州建县国投资正在与大西资本及其母公司中原资产管理有限公司进行沟通,拟通过分期方式解决股权转让款、固定收益及违约金的方式和解,对被告许昌的郑州建改道股权予以解除冻结处理。2021年6月10日,大西资本、郑州建国投以及郑州建改道签署了《执行和解协议款协议书》,郑州建国投会将股权转让款的协议款协议书向大西资本支付所有款项。随后,大西资本将股权(执行阶段还款协议书)向郑州市中级人民法院申请解封涉及本诉讼的资产。2021年6月11日,郑州中院对许昌投资集团有限公司、郑州建国投资及郑州建改道出具(2021)豫01执892号执行通知书,作出终结执行裁定。目前,涉查封股权已经解封,大西资本、郑州建改道正在积极履行执行阶段还款协议书的约定内容。截至2020年末,郑州建改道资产为93.15亿,净资产为64.33亿元;2020年,郑州建改道实现营业收入9.53亿元,实现净利润1.20亿元。

中国东方资产管理股份有限公司南省分公司诉许昌市投资总公司金融借款合同纠纷于2020年10月26日立案,经河南省许昌市中级人民法院依法公开开庭审理,现已审理终结。河南省许昌市中级人民法院认为,原告东方资产南省分公司请求被告许昌市投资总公司承担担保责任缺乏事实根据,对其诉讼请求不予支持,依法驳回其诉讼请求,并出具了(2020)豫10民初177号判决书。2021年5月26日,东方资产南省分公司向河南省高级人民法院提起上诉。虽上述一审对东方资产南省分公司的诉讼请求不予支持,但是二审判决结果尚具有不确定性,有可能会使发行人对外履行担保责任。

(四)政策风险

1、宏观政策风险

国家宏观经济政策、产业发展政策以及地方扶持优惠政策的调整可能会影响许昌市的财政实力与发行人的经营活动,不排除在一定的时期内对发行人的经营环境和经营业绩产生不利影响的可能。许昌市的装备制造、能源、食品、电力电子、超硬材料等产业为主,相关行业易受宏观经济波动影响,可能影响市财政实力和相关工程资金的及时拨付,也可能影响公司投资收益的取得。

2、行业政策的风险

发行人主要从事的城市基础设施建设行业,在我国国民经济发展的不同阶段,中央和地方政府在国家产投资、城市规划及土地使用方面有不同程度的调整。上述宏观政策方面的调整可能会影响发行人的经营活动,不排除在一定的时期内对发行人的经营环境和经营业绩产生不利影响的可能。

3、经济周期风险

发行人承担的城市基础设施建设投资等业务与经济周期具有明显的相关性。如果未来经济增长放缓或出现衰退,城市基础设施建设的需求可能会减少,从而对发行人经营规模及利润来源都将产生影响。

4、投融资政策风险

近期,国家层面陆续出台了《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》(财预[2017]50号)、《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》(财预〔2017〕87号)等文件,不断加强对地方投融资建设企业融资管控。虽然发行人严格遵守法律法规及国家政策要求,融资渠道合规,各项融资还款正常,未发现违规情况,但未来政策变化,可能导致发行人部分融资情况存在合规性风险。

第二节 发行条款

一、发行依据

本期债券经国家发展和改革委员会发改企业债券[2020]261号文件注册公开发行。

2020年3月6日,根据许昌市投资总公司公司内公会决议,同意发行人申请发行票面总额不超过20亿元,期限为4年的小微企业增信集合债券。

2020年3月6日,根据发行人股东许昌市财政局出具的《关于同意许昌市投资总公司发行小微企业增信集合债券的批复》(许财国资[2020]13号),同意发行人申请发行不超过20亿元,期限为4年的小微企业增信集合债券。

2020年9月11日,国家发展改革委同意许昌市投资总公司发行小微企业增信集合债券15亿元,其中10亿元以委托贷款的形式投放位于许昌市城内的小微企业或经许昌市人民政府同意的其他区域小微企业,5亿元用于补充发行人流动资金。

二、本期债券的基本情况及发行条款

(一)发行人:许昌市投资集团有限公司。

(二)债券名称:2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券(简称"22许昌小微债01")。

(三)发行总额:本期债券发行总规模为人民币5 亿元。

(四)债券期限:本期债券为4年期,在存续期内第3年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

(五)债券利率:本期债券为固定利率债券。 通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统,按照公开、公平、公正原则,以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间依据有关法律法规,由发行人和主承销商根据市场情况充分协商确定,本期债券票面利率为Shibor基准利率加上基本利差确定。Shibor基准利率为(2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券申购和配售办法说明)公告日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网(www.shibor.org)上公布的一年期Shibor(1Y)利率的算术平均数,基准利率保留两位小数,第三位小数四舍五入。本期债券的最终基本利差和票面年利率将根据簿记建档结果,由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定,并报国家有关主管部门备案,在债券存续期内前3年固定不变。在本期债券存续期的第3年末,发行人可选择上调或下调票面利率0至300个基点(含本数),其中1个基点为0.01%,调整后债券票面年利率为债券存续期前3年票面利率加上或减去调整基点,在债券存续期后4年固定不变。本期债券采用单利按年计息,不计复利。

(六)发行价格:本期债券面值100元人民币,平价发行,以1,000元为一个认购单位,认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

(七)发行人调整票面利率选择权:发行人有权决定在本期债券存续期的第3年末上调或下调存续期后4年的票面利率,调整幅度为0至300个基点(含本数),其中1个基点为0.01%。

(八)发行人调整票面利率公告日:发行人将于本期债券第3个计息年度付息日前的第15个工作日刊登关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。

(九)投资者回售选择权:发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后,投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记,将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

(十)投资者回售登记期:投资者选择将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人的,须于发行人调整票面利率公告日起5个工作日内进行登记;若投资者未进行登记,则视为继续持有债券并按登上述调整。

(十一)发行方式:本期债券为实名制记账式债券,以簿记建档、集中配售的方式,通过中央国债登记结算有限责任公司的簿记建档场所和系统向机构投资者公开发行。

(十二)发行对象:

1、主承销商设置的发行网点公开发行对象:在中央国债登记公司开户的中国境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外);

2、上海证券交易所公开发行对象:在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

(十三)认购托管:本期债券为实名制记账式企业债券,本期债券在中央国债登记结算有限责任公司进行总登记托管,中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行分托管。

(十四)簿记建档日:本期债券的簿记建档日为2022年4月28日。

(十五)发行首日:本期债券发行期限的第一日,即2022年4月29日。

(十六)发行期限:本期债券的发行期限从2022年4月29日至2022年5月6日,共3个工作日。

(十七)起息日:本期债券存续期限内每年的5月6日为该计息年度的起息日。

(十八)计息期限:自2022年5月6日起,至2026年5月5日止;若投资者行使回售选择权,则回售部分债券的计息期限为2022年5月6日起至2025年5月5日。

(十九)还本付息方式:采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计息,本金自其兑付日起不另计息。

(二十)付息日:2023年至2026年每年的5月6日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日);若投资者行使回售选择权,则回售部分债券付息日为2023年至2025年每年的5月6日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

(二十一)本金兑付日:本期债券的本金兑付日为2026年5月6日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日);若投资者行使回售选择权,则回售部分债券兑付日为2025年5月6日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

(二十二)本息兑付方式:通过本债券托管机构和其他有关机构办理。

(二十三)承销方式:余额包销。

(二十四)主承销商:为华金证券股份有限公司。

(二十五)资金监管人/资金托管人:郑州银行股份有限公司许昌分行。

(二十六)债权代理人:郑州银行许昌分行

(二十七)募集资金用途:本期债券拟募集资金5亿元,其中的3.34亿元用于委托郑州银行许昌分行,以委托贷款形式投放于经郑州银行许昌分行推荐并经发行人确认的,位于许昌市政府管辖区域内或者经许昌市政府同意的其他区域的小微企业;本期债券募集资金的其余1.66亿元用于补充发行人流动资金。

(二十八)债券担保方式:本期债券无担保。

(二十九)信用评级:经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券的信用级别为AA+级,发行人主体长期信用等级为AA+级。

(三十)上市安排:本期债券发行结束后1个月内,发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

(三十一)税务提示:根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第三节 募集资金用途

发行人本期债券拟募集资金5亿元,其中3.34亿元用于委托郑州银行许昌分行,以委托贷款形式投放于郑州银行许昌分行推荐并经发行人书面最终确认的,位于许昌市政府管辖区域内或者经许昌市政府同意的其他区域的小微企业;1.66亿元用于补充发行人营运资金。

发行人承诺:发行人不承担政府融资职能,发行本期企业债券不涉及新增地方政府债务。

一、支持小微企业发展的意义

小型微型企业是社会主义市场经济的基础组成部分,在国民经济体系中发挥着不可或缺的重要作用。支持小微企业发展一是有利于促进经济增长和实现社会发展。小微企业数量众多,分布行业及区域广泛,丰富了我国多元化宏观经济成分,对国内生产总值和财政收入的贡献逐步提高,已经成为经济社会发展的主要动力之一。二是有利于切实改善民生和维护社会稳定。小微企业能创造大量就业机会,提供惠及大众的产品和服务,在增加收入、改善民生、稳定社会方面发挥着不可替代的关键作用。三是有利于推动经济调整与鼓励创业创新。小微企业经营机制灵活、敢于尝试创新,在战略性新兴产业中发挥着蓬勃转积极作用,有效带动了产业技术升级、经济结构优化,加快经济发展由要素驱动向创新驱动的转变速度。

因此,不断改进和完善小微企业金融服务,有效支持小微企业健康发展和转型升级,体现了促进小微企业更好发挥推护社会稳定作用、夯实经济可持续发展基础和践行"稳中求进"理念,对促进国民经济和社会发展具有重要的战略意义。

许昌市因受经济较为活跃,依托于许昌市装备制造、能源、电力电子、超硬材料、发制品等产业布局形成了就业多、发展迅速的小微企业。截至2019年末,许昌市小微企业数量达到3.63万家。

2020年2月以来,河南省新型冠状病毒感染肺炎疫情较为严重,累计确诊人数位于湖北省和广东省,为遏制疫情快速扩散,河南全省采取了严格的防控措施。疫情对许昌市经济社会发展造成了较大负面影响,2021年1-9月许昌实现GDP总量2767.70亿元,较2020年1-9月的GDP总量2493.96亿元增加了273.74亿元,实现同比增速8.80%,低于全国平均增速9.80%的水平3.0%,经济下行压力持续加大。

受全省及许昌市高校债协控措施影响,许昌市小微企业生产经营受到较大冲击,部分别特殊行业的、规模较小的企业面临资金缺口较大,融资面临较大困难,目前,许昌市政府已经采取财政、税收、金融等多方面措施帮扶本地小微企业,但由于许昌市小微企业数量众多,当地小微企业仍存在较大的资金缺口。

发行人是许昌市人民政府全额出资设立的国有企业,是许昌市唯一的市级政府投融资主体和最重要的城市基础设施建设主体,公司信用资质优良、资产质量较好。根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《评级报告》,发行人最新主体信用评级为AA+,发行人受不利经济环境的影响较小,本期债券安全性很高,违约风险很低;截至2021年9月末,发行人总资产1,064.36亿元,所有者权益504.14亿元,资产负债率为52.63%,2020年1-9月实现收入33.70亿元,利润总额1.29亿元,发行人整体资产质量较好;另外,发行人从2009年开始办理委托贷款业务,具有比较丰富的委托贷款业务经验,可以降低委托贷款业务相关风险。

为有效缓解许昌市当地受疫情影响的小微企业融资困难,帮助本地区小微企业尽快复工复产,并结合自身经营需要,发行人本期拟发行不超过人民币5亿元的小微企业增信集合债券,其中3.34亿元用于许昌市当地受疫情影响的小微企业,剩余1.66亿元用于补充发行人流动资金,当地小微企业仍存在较大的资金缺口。

二、募集资金的使用方式

本期债券募集资金全部用于郑州银行许昌分行以委托贷款形式,投放于郑州银行许昌分行推荐并经发行人书面最终确认的,位于许