2011年云南省铁路投资有限公司公司债券募集说明书摘要

债券名称	2011年云南省铁路投资有限公司公司债券
发行总额	人民币10亿元整(RMB1,000,000,000.00元)
发行价格	本期债券的债券面值为100元,平价发行
债券期限和利率	本期债券为7年期固定利率债券，附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前5年票面年利率为5.98%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差2.15%确定,Shibor基准利率为发行首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3.83%,基准利率保留两位小数,第三位小数四舍五入),在债券存续期内前5年固定不变;在本期债券存续期的第5年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面年利率为债券存续期前5年票面年利率5.98%加上上调基点,在债券存续期后2年固定不变。投资者有权选择在本期债券第5年期满时将所持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息
信用级别	经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券信用级别为AA+,发行人的主体信用级别为AA
债券担保	由云南省投资控股集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保
发行期限	自2011年1月27日起至2011年2月9日止

声明及提示

一、发行人董事会声明

发行人董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要,全体董事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。

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、会计部门负责人保证募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

三、主承销商勤勉尽责声明

主承销商根据《中华人民共和国证券法》、《企业债券管理条例》及其他相关法律法规的有关规定,遵循勤勉尽责、诚实信用的原则,独立地对发行人进行了尽职调查,确认募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

四、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者,请认真阅读募集说明书及其有关的信息披露文件,并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定,均不表明其对债券风险作出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者,均视同自愿接受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募集说明书中列明的信息和对募集说明书作任何说明。

投资者若对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。

六、本期债券基本要素

(一)债券名称:2011年云南省铁路投资有限公司公司债券(简称"11云南铁投债")。

(二)发行总额:人民币10亿元整(RMB1,000,000,000.00元)。

(三)债券期限和利率:本期债券为7年期固定利率债券,附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前5年票面年利率为5.98%(该利率根据Shibor基准利率加上基本利差2.15%确定,Shibor基准利率为发行首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3.83%,基准利率保留两位小数,第三位小数四舍五入),在债券存续期内前5年固定不变;在本期债券存续期的第5年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面年利率为债券存续期前5年票面年利率5.98%加上上调基点,在债券存续期后2年固定不变。投资者有权选择在本期债券第5年期满时将所持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息

(四)发行人上调票面利率选择权:发行人有权决定在本期债券存续期的第5年末上调本期债券后2年的票面利率,上调幅度为0至100个基点(含本数),其中一个基点为0.01%。

(五)投资者回售选择权:发行人将于本期债券第5个计息年度付息日前的第15个工作日在主管部门指定的媒体上发关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

(六)投资者未选择回售的本期债券部分,后2年的票面利率以发行人是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告内容为准。

四、投资者回售实施办法

(一)发行人将于本期债券存续期限内第5个计息年度的付息日前的第15个工作日,在主管部门指定的媒体上发布本期债券回售实施办法公告。

(二)发行人作出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后,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,或选择继续持有本期债券。发行人将在回售部分债券的兑付期限内为登记回售的投资者办理兑付。

(三)投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人,须于发行人上调票面利率公告日期起5个工作日内进行登记;若投资者未做登记,则视为继续持有债券并接受上述调整。

(四)投资者应当在本期债券,回售金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

(五)发行人将依照登记机构和有关机构的登记结果对本期债券回售部分进行兑付。

第九条 发行人基本情况

一、发行人概况

(一)发行人基本信息

公司名称:云南省铁路投资有限公司

注册地址:昆明市北京路401号建设大厦三楼

法定代表人:保明虎

资本金:34.4847亿元

公司类型:非自然人出资有限责任公司

经营范围:铁路投资与资产管理,经营和管理省级有关铁路基本建设资金,与铁路相关的资本运营、实业投资、投资研究及服务,国内贸易,仓储;土地开发经营。

(二)发行人简要情况

公司成立于2005年4月28日,是经云南省人民政府批准和授权,专门从事铁路基础设施投资、建设、管理的国有控股公司,具有对云南省合资铁路项目履行地方政府出资人代表的职能。

截至2009年12月31日,公司拥有3家控股子公司,4家参股公司。截至2009年12月31日,公司资产总额为130.45亿元,负债总额为92.67亿元,所有者权益为37.78亿元,资产负债率为71.04%。2009年度,公司实现营业总收入1.65亿元,利润总额0.22亿元,净利润0.21亿元。

二、历史沿革

云南省铁路投资有限公司是经云南省人民政府云政复〔2005〕25号文批准,于2005年4月28日由云南省开发投资有限公司(现为云南省投资控股集团有限公司)、玉溪市开发投资有限公司、红河州开发投资有限责任公司、大理州国有资产经营投资有限公司等四方共同出资,按照《公司法》组建的企业法人,公司设立时注册资本为人民币17.73亿元。

2006年,经云南省人民政府云政复〔2005〕92号文批准,云南省投资控股集团有限公司将其持有的滇西铁路有限责任公司广大线资本金的存量投入6.483亿元划至本公司,作为对本公司增资扩股。本次增资后公司注册资本增至24.213亿元。

2008年,公司与云南磷化集团有限公司签订协议,云南磷化集团将中谊村至宝兴铁路相关资产以增资方式入股公司,增加公司实收资本2.1217亿元,云南磷化集团因此成为公司第三大股东。本次增资后公司注册资本增至26.3347亿元。

2009年,云南省投资控股集团有限公司以货币方式向公司增资5.75亿元。本次增资后公司注册资本增至32.0847亿元。

2010年,公司全体股东通过了红河州开发投资有限责任公司减持公司股份和公司减少注册资本的决议,本次减资后公司注册资本为30.9847亿元;同年,云南省投资控股集团有限公司以货币方式向公司增资3.5亿元,本次增资后公司注册资本增至34.4847亿元。

三、发行人与母公司、子公司等投资关系

截至募集说明书签署日,公司的股权结构如图一所示:

图一：公司股权结构图

四、公司治理和组织结构

(一)公司治理结构

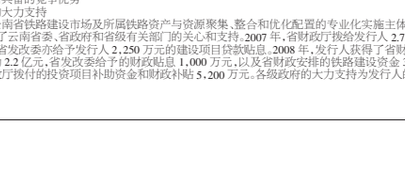
根据《公司法》和国家有关法律、法规的规定,公司制定了《云南省铁路投资有限公司公司章程》,并设立了股东会、董事会和经营管理机构,初步建立起了符合《公司法》和现代企业制度要求的分工合理、相互监督、相互制衡的内部治理结构。

股东会是公司的最高权力机构,由全体股东组成,董事会对股东会负责;董事会成员7人,其成员构成为:云南省投资控股集团有限公司4人,玉溪市开发投资有限公司1人,云南磷化集团有限公司1人,红河州开发投资有限公司1人。监事会是公司监督机构,由5名成员组成;监事会向股东会负责。公司设总经理1名,由云南省投资控股集团有限公司推荐,董事会聘任或解聘,总经理对董事会负责;公司设副总经理若干名、财务负责人1名,由总经理提名,董事会聘任或解聘。

(二)公司组织结构

公司设立了4个职能部门:综合管理部、财务管理部、规划发展部、项目管理部。公司目前的组织结构如图二所示:

图二：公司组织结构图



第十条 发行人业务情况

一、发行人所在行业现状和背景

(一)我国铁路行业的基本情况

铁路作为社会经济活动的基础设施,是国民经济的大动脉和大众化的交通工具,在国民经济和社会发展中具有举足轻重的地位。建国六十年来,在党中央和国务院的正确领导下,经过数代人的努力,特别是经过近几年的大规模建设,我国铁路运输能力得到迅速扩充。截至2009年底,我国铁路营业里程已达到8.6万公里,位居世界第二位、亚洲第一位。其中复线铁路3.3万公里,电气化铁路3.6万公里,铁路的复线率和电化率分别达到38.8%和41.6%,分别比上年提高2.6和7.0个百分点。

然而与世界发达国家相比,我国按国土面积计算的铁路网密度和按人口计算的铁路密度还有较大差距,已成为制约我国经济发展的瓶颈。党的十七大提出了"铁路和谐、科学发展、跨越式发展"的新要求,国家也将铁路列为"十一五"期间优先发展的对象,国务院发布的《中长期铁路网规划(2008年调整)》则明确提出了我国铁路网实现跨越式发展的具体目标和实现过程。根据该规划,到2020年,我国将新建超过1.6万公里的客运专线和4.1万公里的其他新线,铁路营业里程将达12万公里,复线率和电化率分别达到50%和60%以上,主要繁忙干线实现客货分线,基本形成布局合理、结构清晰、功能完善、衔接顺畅的铁路网络,运输能力满足国民经济和社会发展需要,主要技术装备达到或接近国际先进水平。

(二)云南省铁路行业的基本情况

云南省位于我国西部边陲,矿藏、森林、水力、旅游等资源极为丰富,西部大开发战略的全面实施和中国-东盟双边贸易的迅速增长也为云南省经济社会的发展提供了难得的历史机遇。2003年-2008年,云南省国内生产总值(GDP)年复合增长率达17.40%;2009年,云南省实现生产总值6,168.23亿元,同比增长12.1%,增长速度高于全国平均水平3个百分点,在全国排名第15位。

然而,作为国民经济的大动脉,云南省的铁路建设却与云南在全国的地位不相匹配。云南省的铁路建设虽起步较早但总体仍较为落后,具有路网规模小、布局偏、对外通道少、点线能力不匹配等特点,是全国拥有铁路较少的省份之一,目前全省铁路营业里程仅占全国铁路总里程的约3%。滞后的铁路基础设施水平已成为制约云南经济社会发展的重要瓶颈。

2004年上半年云南省委、省政府先后两次与铁道部签署《关于加快云南铁路建设的会谈纪要》,并于2004年12月与铁道部共同签署了《铁道部、云南省人民政府关于云南省铁路建设有关问题的会谈纪要》,纪要中明确了云南省落实国家《中长期铁路网规划》,云南省铁路发展目标、部省合作的总体框架及"十一五"期间将进行的铁路建设项目,云南省铁路建设步伐从此明显加快。2008年9月,云南省委、省政府为了进一步推进省内铁路建设,形成云南至泛长江、珠江三角洲和北部湾海地区的高速铁路通道以及连接中国与东盟的交通大通道,提出了云南铁路建设"八入滇、四出境"的总体构想(具体见下表)。

八入滇	沪昆铁路	成昆铁路
	南昆铁路	贵昆铁路
	内江铁路	滇昆铁路
四出境	泛亚铁路东线中国至越南铁路	泛亚铁路中线中国经老挝至泰国铁路
	泛亚铁路西线中国至缅甸铁路	中国经缅甸至南亚铁路

根据"八入滇、四出境"的总体构想,并结合国家《中长期铁路网规划(2008年调整)》、《铁路"十一五"规划》,云南省铁路网规划正在有序推进。2009年,云南省铁路建设完成投资96亿元,达到历史最好水平;2010年铁路建设将确保全年完成投资150亿元,力争达到160亿元。未来3-5年云南省将新增运营里程1,026公里;到2020年,云南铁路营业里程预计将达4,000公里以上,"八入滇、四出境"的战略构想将全部实现,云南省也将成为服务于中国西部与东盟贸易区经济大发展的省份。云南省铁路建设已迎来一个跨越式发展的历史机遇期。

二、发行人在行业中的地位和竞争优势

(一)发行人在行业中的地位

发行人是经云南省人民政府批准和授权,专门从事铁路基础设施投资、建设、管理的国有控股公司,具有对云南省合资铁路项目履行地方政府出资人代表的职能。自2005年成立以来,公司积极开拓融资渠道,累计为合资铁路建设筹措资金97.17亿元,确保了云南省主要合资铁路建设项目的资金需求。公司参与投资建设的重大项目主要有:大理至丽江铁路、中越通道玉溪至蒙自铁路、中缅通道大理至瑞丽铁路、仁和至丽江铁路、中越通道蒙自至河口铁路、丽江至香格里拉铁路、昆明至玉溪铁路扩能改造等,其中大理至丽江铁路已于2009年9月28日全线贯通并投入运营。上述铁路线路的修建对完善我国铁路网布局、促进沿线地区经济社会发展、改善沿线各族人民生活水平、维护边疆稳定具有重大的战略意义。

(二)发行人所具备的竞争优势

1、各级政府的大力支持

发行人作为云南省铁路建设市场及所属铁路资产与资源聚集、整合和优化配置的专业化实施主体,在资金、项目、政策等方面,都得到了云南省委、省政府和省级有关部门的关心和支持。2007年,省财政厅按给发行人2.75亿元用于补贴铁路建设所需资金,省发改委亦给予发行人2,250万元的建设项目贷款贴息。2008年,发行人获得了省财政厅、省政府办公厅给予的政府补助2.2亿元,省发改委给予的财政贴息1,000万元,以及省财政安排的铁路建设资金3亿元。2009年,发行人共获得省财政厅拨付的投资项目补助资金和财政补贴5,200万元。各级政府的大力支持为发行人的业务开展提供了强大的推动力。

2、雄厚的股东背景

发行人的控股股东云南省投资控股集团有限公司,是直属云南省人民政府领导的大型国有独资企业,其作为云南省政府所属的综合性投资公司,拥有广泛的政策和信用支持,综合实力雄厚。作为集团的核心企业,发行人自成立以来一直得到云投集团在资产注入、资本金投入等方面的大力支持。根据云投集团规划,2010年-2016年,云投集团将累计对云南铁投进行资本性投入192亿元,约占全部资本性支出的36.78%。此外,发行人其他股东均为当地政府授权的唯一地方性综合投资公司,实力强劲。发行人股东所拥有的政府背景资源,为公司争取政策支持、扩大信用能力、拓展资源配置、优化项目选择、加快公司发展提供了有利条件。

3、日益完整的产业链条

铁路建设投资规模大大、线路长,具备先发性的特征,对沿线地方经济的带动和引导作用巨大。为此,围绕铁路建设投资这一核心业务,发行人适度拓展了铁路关联产业,努力向多样化经营模式发展,在推进铁路沿线相关地区的资源整合和项目开发的同时,营业收入、净利润等指标从2007年起大幅增长,大大提高了公司的盈利能力。

4、良好的银企关系

作为云南省唯一的专业化铁路建设实施主体,公司与国内主要商业银行长期保持良好的合作关系。截至2010年3月底,公司拥有的来自国家开发银行、交通银行、招商银行等各大商业银行的授信额度共计123.65亿元。发行人和各银行良好的合作关系为其业务的广泛开展打下了坚实的基础。

三、发行人主营业务模式、状况及发展规划

(一)发行人的主营业务模式和状况

公司主要从事铁路投资与资产管理业务,主要业务领域覆盖了与铁路相关的资本运营、实业投资、投资研究及服务等。作为云南省与铁道部合作建设铁路的地方政府出资人代表,公司在云南省铁路基础建设中发挥着重要的作用。在云南省铁路建设业务方面,公司在"八入滇、四出境"为骨架的铁路干线网中,部省合资的新农村建设铁路项目共13个,均列入国家《中长期铁路网规划》,其中在建项目9个,拟建项目2个,规划项目2个,项目里程全长4,527.86公里,总投资3,416.67亿元。根据约定,公司将代替云南省政府投资245.46亿元。公司投资合资铁路的资金主要来源于国家开发银行以往作为政策性银行的软贷款、政府信用贷款、商业银行贷款、国债资金以及财政投入资金和自有资金。

公司的铁路建设项目主要通过3家参股公司承建(详见下表)。

承建单位	股东	持股比例	在建项目
滇西铁路有限责任公司	云南铁投	35.43%	广大铁路、大丽铁路、丽香铁路、大瑞铁路、仁丽铁路
	昆明铁路局	64.57%	
滇南铁路有限责任公司	云南铁投	27.05%	玉蒙铁路、蒙河铁路
	昆明铁路局	72.95%	
云桂铁路云南有限责任公司	云南铁投	30%	云桂铁路
	昆明铁路局	70%	

公司在发展铁路基础设施建设核心业务的同时,亦在积极整合铁路相关资源,适度推进相关及延伸产业的联动、高效发展。2006年底,公司与玉溪市政府合作组建云南铁投新兴发展有限公司,向管理咨询、油品、建材贸易类业务延伸;2007年初,公司与云南云天化联合商务有限公司共同出资组建云南铁投泛亚物流有限公司,将业务拓展到以铁路集装箱为主干的物流产业;2009年,公司与迪庆州开发投资集团有限公司共同组建迪庆开发投资集团香格里拉置地有限公司,并参股中四冶建设集团云南房屋土地开发经营有限公司,开始介入土地一级开发业务。各项业务的逐步开展加快了资金周转,公司自身盈利能力亦得以有效提升。

(二)发展规划

1、总体战略目标

发行人的总体战略目标是:以铁路建设投资为核心,适时推进铁路及其延伸产业的投资与开发,打造功能强大、运作高效、管理科学、发展稳健的云南省铁路基础设施投资、建设、管理主体。

2、发展规划的具体内容

①提升铁路基础设施建设核心业务

1)确保铁路干线路网建设项目投资到位

以国际铁路大通道建设为重点,按国家《中长期铁路网规划(2008年调整)》发展建设中越国际铁路通道-新建玉溪至河口段;中缅国际铁路通道-新建大理至瑞丽段;中老国际铁路通道-新建玉溪至磨憨段;中印国际铁路通道-新建保山至猴桥段,以完善路网布局和国土开发性新线建设为支持,扩大路网规模,形成滇西、滇南铁路网骨架,完善滇东、滇北、滇中铁路网结构。

②构建多元融资保障体系

遵循"政府主导、多元化投资、市场化运作"的总体思路,公司将建立健全以政府投资为主导,以政策性贷款为主体,以商业贷款、股权融资、盘活存量资产和做大优质资产等为补充的铁路建设投融资体系,形成多主体投资、多渠道筹资和多方式融资的格局。

③完善铁路建设重点项目管理机制

1)着力抓好重点在建项目

公司将建立完善重点建设项目的法人责任制,履行出资人职责,明确责任,加强监管,促进项目公司切实管好用好建设资金,保证项目的顺利完成;充分发挥公司作为路、地双方合资合作的桥梁和纽带作用,做好协调与服务工作,及时协助解决项目建设工作中的重大问题;依照《公司法》等法律、法规,按照现代企业制度的要求,促进项目公司规范运作,自主经营,自负盈亏,提升项目公司的投资价值,增强项目公司融资能力。

2)积极推进重点拟建项目前期工作

公司致力建立和完善云南省铁路建设的"重大投资项目库"。一方面,切实抓好重点拟建项目的建设前期工作;另一方面,通过科学研究,精心备选,寻找一批有发展潜力的项目,努力构建项目滚动开发建设的长效机制。

④延伸发展铁路关联优势产业

公司将抓住现代物流快速发展和铁路改革加快推进、铁道部精干运输主业、主辅分离、辅业改制的机遇,围绕铁路长心运输轴的功能,加大与新建铁路沿线地方政府、大中型企业、铁路部门的合作力度,着力推进铁路沿线土地资源开发、物流发展及资产经营等业务,把铁路关联和延伸产业发展成公司的核心优势产业。

第十一条 发行人财务情况

一、发行人最近三年主要财务数据

(一)发行人最近三年合并资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产总计	1,304,518.70	444,213.17	368,840.52
流动资产合计	626,877.54	74,136.23	49,004.26
负债合计	926,741.11	150,901.67	122,132.97
流动负债合计	122,041.11	11,201.67	59,132.97
所有者权益合计	377,777.59	293,311.50	246,707.55
其中:归属于母公司所有者权益	375,454.74	290,945.14	244,448.20

(二)发行人最近三年合并利润表主要数据

单位:万元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
营业总收入	16,453.28	15,290.34	12,995.67
营业总成本	19,727.56	19,625.31	13,816.76
营业利润	-3,274.28	-4,334.97	-821.09
利润总额	2,161.80	17,982.04	1,426.91
净利润	2,066.02	17,836.51	1,439.29

(三)发行人最近三年合并现金流量表主要数据

单位:万元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	10,894.02	22,076.26	1,816.52
投资活动产生的现金流量净额	-400,451.07	-25,782.74	-64,973.64
筹资活动产生的现金流量净额	856,538.50	25,651.15	81,205.14
现金及现金等价物净增加额	466,981.43	21,944.68	18,048.03
期末现金及现金等价物余额	514,404.31	47,422.87	25,478.20

二、发行人最近三年主要财务指标

财务指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率(倍)[1]	5.14	6.62	0.83
速动比率(倍)[2]	4.24	4.62	0.47
资产负债率[3]	71.04%	33.97%	33.11%
财务指标	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率(次/年)[4]	54.81	94.45	50.02[10]
存货周转率(次/年)[5]	20.51	21.53	29.83[10]
总资产周转率(次/年)[6]	0.02	0.04	0.04[10]
利息保障倍数[7]	1.60	3.56	1.34
净利润率[8]	12.56%	116.65%	11.08%[10]
净资产收益率[9]	0.62%	6.61%	0.58%[11]

注:1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货-一年内到期的非流动资产-其他流动资产)/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业总收入/[(应收账款期初余额+应收账款期末余额)/2]

5、存货周转率=营业总成本/[(存货期初余额+存货期末余额)/2]

6、总资产周转率=营业总收入/[(总资产期初余额+总资产期末余额)/2]

7、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

8、净利润率=净利润/营业总收入

9、净资产收益率=净利润/[(所有者权益期初余额+所有者权益期末余额)/2]

10、此处计算时采用的资产类项目期初数由期末数代替

11、此处计算时采用的所有者权益期初余额由所有者权益期末余额代替

第十二条 已发行尚未兑付的债券

本期债券是发行人首次发行企业债券。截至本期债券发行前,发行人及其全资、控股子公司不存在已发行尚未兑付的企业(公司)债券、中期票据及短期融资券。

第十三条 募集资金用途

一、募集资金总量及投向

本期债券筹集资金10亿元,其中8亿元拟用于大理至瑞丽铁路和蒙自至河口铁路等两个铁路建设项目,其余2亿元拟用于补充公司营运资金。具体情况如下:

项目名称	项目实施主体	投资总额	发行人出资比例	募集资金使用安排
新建大理至瑞丽铁路	滇西铁路有限责任公司	147亿元	30%	4.5亿元
新建云南蒙自至河口铁路	滇南铁路有限责任公司	83.4亿元	30%	3.5亿元
固定资产投资项目合计		230.4亿元	—	8亿元
补充公司营运资金	—	—	—	2亿元
总计		—	—	10亿元

二、募集资金投资项目概况

(一)新建大理至瑞丽铁路

1、项目基本情况

本项目位于大理白族自治州、保山市和德宏傣族景颇族自治州境内,是按照国家《中长期铁路网规划(2008年调整)》投资建设的中缅国际铁路通道。线路东起大理州,向西经漾濞县、永平县、保山市、龙陵县及潞西市,止于瑞丽市,正线全长350公里,为国铁Ⅰ级、单线、电气化铁路,设计运输能力:客车12对/日,货运1,200万吨/年。全线设大桥27.65公里/97座,隧道223.13公里/57座,车站23座,牵引变电所10座,改造大理东机务折返段为大理东派驻机车折返段,新建瑞丽机务折返段。

本项目可行性研究报告批复的项目总投资为147亿元,由铁道部和云南省合资建设。本项目资本金为84亿元,其中发行人出资比例为30%。本项目拟使用本期债券募集资金4.5亿元。

本项目已于2005年12月开工,计划于2012年3月竣工,建设工期为6年。

2、项目实施主体

本项目实施主体为滇西铁路有限责任公司,发行人持有该公司35.43%股权。

3、项目审批情况

本项目已经《国家发展改革委关于新建大理至瑞丽铁路可行性研究报告的批复》(发改交运〔2005〕350号)批准,并由国家环境保护总局《关于大理至瑞丽铁路环境影响报告书的批复》(环审〔2007〕7号)批准。本项目建设用地已经中华人民共和国国土资源部出具建设用地预审审查意见《国土资预审字〔2006〕350号)。

4、国民经济评价及盈利预测

本项目是连接中缅两国的重要通道,沿线地区拥有丰富的矿产和旅游资源,目前该地区交通主要依靠公路,较差的运输条件制约了地区经济社会的可持续发展。本项目的修建对完善我国铁路网布局、促进沿线国土资源开发、提高沿线地区人民生活水平、扩大我国与东盟经贸往来、保障我国能源安全具有十分重大的战略意义。

本项目全部投资财务内部收益率为1.6%,投资回收期超过30年,国民经济内部收益率为10.7%。本项目国民经济评价可行,具有较强的抗风险能力和盈利能力。

(二)新建云南蒙自至河口铁路

1、项目基本情况

本项目位于红河州境内,是按照国家《中长期铁路网规划(2008年调整)》投资建设的中越国际铁路通道的一部分。线路自东(溪)寨(白)站蒙自北站引出,经屏边县,止于河口县,正线全长140公里,同步建设蒙自北至开远支线30公里。线路为国铁Ⅰ级、单线、电气化铁路,规划运输能力:客车12对/日,货运1,000万吨/年。全线设桥梁53座/隧道40座,设车站15座,其中新建车站8个、改建站1个、缓开站6个。

本项目可行性研究报告批复的项目总投资为83.4亿元,由铁道部和云南省合资建设。本项目资本金为41.7亿元,其中发行人出资比例为30%。本项目拟使用本期债券募集资金3.5亿元。

本项目已于2008年底开工,计划于2012年竣工,建设工期为4年。

2、项目实施主体

本项目实施主体为滇南铁路有限责任公司,发行人持有该公司27.05%股权。

3、项目审批情况

本项目已经《国家发展改革委关于新建云南蒙自至河口铁路可行性研究报告的批复》(发改基础〔2008〕3316号)批准,并由中华人民共和国环境保护部以《关于新建铁路昆明至河口段环境影响评价报告书的批复》(环审〔2008〕410号)批准。本项目建设用地已经中华人民共和国国土资源部出具建设用地预审审查意见《国土资预审字〔2008〕252号)。

4、国民经济评价及盈利预测

本项目位于滇南地区,受制于落后的交通条件,该地区经济尚不发达。本项目的修建将打通我国西南地区通往东南亚的便捷通道,对于完善我国铁路网布局、提高我国西南地区对外开放水平、促进沿线经济社会发展具有重要作用。

本项目的财务内部收益率为3.21%,投资回收期超过30年,国民经济内部收益率为11.68%。本项目国民经济评价可行,具有较强的抗风险能力和一定的盈利能力。

三、补充公司营运资金

铁路建设项目投资规模大、周期长,而公司参与的铁路建设项目大多处于建设阶段,尚未盈利,公司对营运资金的需求也因此扩大。本期债券申请发行规模中的2亿元将用于补充公司营运资金,满足公司在实际运营过程中对流动资金的需求,确保经营活动的顺利进行。

四、募集资金使用计划和管理制度

(一)发债募集资金使用计划

发行人将严格按照国家发改委批准的本期债券募集资金用途对资金进行支配,并保证发债所筹资金中,用于投资项目的比例原则不超过项目总投资的60%,用于补充营运资金的,不超过发债总额的20%。

(二)发债募集资金管理制度

发行人依据国家有关法律、法规,结合自身经营的特点建立了科学合理的内部管理架构体系,内部财务控制体系完备、运作高效。另外,发行人还制定了完善的资金管理制度和支付程序,对募集资金实行集中管理和按计划用款,并对募集资金支取实行预算内的授权限额审批的办法。募集资金的计划和运用由公司财务管理部负责。

对于本期债券募集资金,公司承诺将严格按照国家发改委的有关规定以及公司债券募集说明书的约定用途,专款专用。由公司财务管理部负责专项管理,根据募集说明书披露的项目和进度使用发债资金,保证专款专用。同时,加强风险控制管理,提高资金使用效率,获得良好收益,为债券还本付息提供充足的资金保证。

第十四条 偿债保证措施

一、本期债券的担保事项

云南省投资控股集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(一)担保人基本情况

云南省投资控股集团有限公司(以下简称"云投集团"或"担保人")的前身是云南省开发投资有限公司,是经云南省人民政府云政发〔1995〕195号文批准,于1997年7月正式成立的大型国有独资企业,设立时注册资本为人民币30亿元。2007年8月,经云南省国有资产监督管理委员会云国资规〔2007〕261号文批准,本着进一步强化集团化经营管理,发挥整体资源优势的方针,云南省开发投资有限公司正式更名为云南省投资控股集团有限公司。截至2009年底,云投集团注册资本为人民币80.13亿元,由云南省国有资产监督管理委员会持有和管理全部股权。

云投集团直属云南省人民政府领导,业务归口云南省发展和改革委员会,资金管理受云南省财政厅指导,资产经营受云南省国有资产监督管理委员会监管,是云南省最大的综合性投资公司。云投集团按照政府引导、市场机制、企业运作的原则,集中有限财力,对制约云南经济发展的能源、交通、原材料工业等"瓶颈"产业进行投资。截至2009年底,云投集团共有控股企业9家,为富滇银行第一大股东;同时,云投集团拥有参股项目55个,受托股权项目10项,投资领域涉及能源、交通、旅游、林竹浆纸、金融、医院、化工、地产等领域。

截至2009年底,云投集团经审计的合并资产总额为419.09亿元,合并所有者权益为133.41亿元。2009年度实现合并营业总收入22.39亿元,合并净利润1.09亿元。

(二)担保人财务情况

1、担保人主要财务数据

单位:万元

项目	2009.12.31
总资产	4,190,915.34
总负债	2,856,798.36
所有者权益	1,334,116.97
其中:归属于母公司所有者权益	1,061,199.08
项目	2009年度
营业总收入	223,901.27
营业利润	2,117.75
利润总额	12,268.94
净利润	10,856.68
其中:归属于母公司所有者的净利润	8,520.26
经营活动产生的现金流量净额	58,666.11

2、担保人2009年经审计的合并资产负债表(见附表五)

3、担保人2009年经审计的合并利润表(见附表六)

4、担保人2009年经审计的合并现金流量表(见附表七)

(三)担保人资信情况

作为云南省最大的综合性投资公司,云投集团近年来持续加大投资建设力度,资产规模逐年扩大,但一直保持了适当的负债水平,2009年云投集团的资产负债率为68.17%,在基建投资类企业中处于较好水平。

截至2009年12月31日,云投集团未偿还债券余额为15亿元。云投集团在债券本息偿付方面从未有过违约记录,诚信度高。云投集团与各商业银行亦有着良好的合作关系与沟通经验,资信优良,具备较强的融资能力。

整体来看,云投集团资金实力雄厚,竞争优势明显,资信优良。

(四)担保函主要内容

担保人为本期债券向债券持有人出具了担保函,担保人在该担保函中承诺,对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期及本期债券到期之日起两年内,如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息,担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用,划入企业债券登记机构或主承销商指定的账户。

二、本期债券的偿债计划

(一)偿债计划概况

为了充分、有效地维护债券持有人的利益,发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划,包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等等,努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

(二)偿债计划的人员安排

公司将安排专门人员负责管理还本付息工作,自发行完毕起至付息期限或兑付期限结束,全面负责利息支付、本金兑付及相关事务,并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

(三)偿债计划的财务安排

针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点,公司将建立一个多层次、互为补充的财务规划,以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息,并根据实际情况进行调整。

本期债券的本息将由公司通过债券托管机构支付利息和兑付本金。偿债资金将主要来源于公司日常生产经营所产生的现金收入,并以公司的日常营运资金为保障。当出现不能按时支付利息、到期不能兑付以及发生其他违约情况时,由担保人履行清偿责任,同时公司将对逾期金额向担保人支付罚息。

三、本期债券的保障措施

(一)公司具有较强的盈利能力

公司主要从事铁路基础设施行业,同时适度拓展关联产业,营业总收入和净利润持续快速增长。2007年-2009年公司平均营业总收入14,913.10万元,平均净利润7,113.94万元,平均经营活动产生的现金流量净额11,595.60万元,足以支付本期债券一年的利息。

近几年,随着云南省铁路建设速度的不断加快,以及公司经营规模的扩大,公司资金需求逐渐加大。截至2009年12月31日,公司累计完成铁路投资18.57亿元,到2010年底,公司总投资预计将达到96亿元。为减轻公司的资金压力,云南省财政将统筹加大对公司的支持力度,再加上多年的经营积累,公司自有资本实力呈着增强。截至2009年12月31日,公司所有者权益合计达37.78亿元,其中归属于母公司所有者权益为37.55亿元。总体而言,公司目前经营状况良好,未来的收入及盈利水平均有较大增长潜力。

(二)公司拥有畅通的外部融资渠道

如上文所述,本期债券发行后,公司正常经营产生的现金流量已经能够为偿付债券提供充足的保障。倘若发生不可抗力事件,影响到公司及时足额偿付债券本息,公司将动用外部融资渠道筹集资金,以确保债券持有人的利益。

公司自成立以来,在债务融资的还本付息方面从无违约纪录,诚信程度高。另外,作为云南省唯一的专业化铁路建设实施主体,公司信誉优良,与各大商业银行都有着良好的合作关系。截至2010年3月底,公司拥有的银行授信额度共计123.65亿元。公司资信状况良好,银行授信额度共计123.65亿元,可以在债券存续期内通过银行授信额度共计123.65亿元,以增强债券持有人的利益。

(三)担保人提供担保函的保障

本期债券由公司控股股东云南省投资控股集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人是经云南省人民政府批准成立的大型国有独资企业,注册资本达80.13亿元,由云南省国有资产监督管理委员会持有和管理全部股权,是云南省最大的综合性投资公司。担保人的良好信用和雄厚实力为本期债券到期偿还提供了有力保证。

第十五条 风险与对策