（上接B13版）

截至2015年4月30日，按股票当日收盘价计算，公司持有马应龙、万鸿集团、中百集团、鄂武商和武汉中商等实际价值共计755,201.76万元的可供出售资产。其中，公司持有随时可以变现的上市A股股票市值为182,533.11万元。公司通过控股子公司武商联持有中百集团、鄂武商、武汉中商三家上市公司的股权；而公司将持有的武商联65.91%的股权作为质押，为“11武国资债”提供担保；“11武国资债”所质押的上市公司股权将在2018年解除质押，从而能够为本期债券本息偿还提供重要保障。上述资产的变现能力强，随着今年A股市场的复苏，股票的价值预期价值还在不断上升。发行人持有的主要A股股权情况如下：

图表13 发行人持有的主要A股股权情况

股票名称	2015年4月30日		
	持股数（万股）	收盘价（元/股）	市值（万元）
马应龙	1,657.98	29.26	48,512.46
万鸿集团	1,266.64	10.01	12,679.09
中百集团	20,423.84	10.5	214,450.35
鄂武商	15,976.53	22.05	352,282.42
武汉中商	10,347.76	12.3	127,277.44
合计	49,672.75	–	755,201.76

备注：公司将持有的武商联的65.91%的股权作为质押，为“11武国资债”提供担保。数据来源于武汉国资提供的资料

2、拥有投资性房地产情况

截至2014年末，武汉国资投资性房地产账面原值174,034.48万元，账面净值135,211.60万元。具体如下：

序号	权利人名称	产权证号	宗地位置	面积	金额	备注
1	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000151号	江汉区唐家墩路32号A栋1层1室	668.35	5,243,666.57	已抵押
2	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01842号	江汉区唐家墩路32号A栋1层1室	48.69		已抵押
3	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000150号	江汉区唐家墩路32号A栋2层1室	1,189.21	9,330,172.40	已抵押
4	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01843号	江汉区唐家墩路32号A栋2层1室	86.63		已抵押
5	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000149号	江汉区唐家墩路32号A栋3层1室	1,856.78	14,567,719.34	已抵押
6	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01844号	江汉区唐家墩路32号A栋3层1室	135.27		已抵押
7	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000152号	江汉区唐家墩路32号A栋4层1室	1,856.78	14,567,719.34	已抵押
8	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01845号	江汉区唐家墩路32号A栋4层1室	135.27		已抵押
9	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000148号	江汉区唐家墩路32号A栋5层1室	1,317.67	10,338,029.67	已抵押
10	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01846号	江汉区唐家墩路32号A栋5层1室	95.99		已抵押
11	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000147号	江汉区唐家墩路32号A栋8层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
12	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01847号	江汉区唐家墩路32号A栋8层1室	79.83		已抵押
13	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000135号	江汉区唐家墩路32号A栋9层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
14	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01848号	江汉区唐家墩路32号A栋9层1室	79.83		已抵押
15	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000162号	江汉区唐家墩路32号B栋1层2室	449.03	3,522,949.95	已抵押
16	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01858号	江汉区唐家墩路32号B栋1层2室	32.71		已抵押
17	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000132号	江汉区唐家墩路32号B栋1层3室	57.39	450,264.12	已抵押
18	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01859号	江汉区唐家墩路32号B栋1层3室	4.18		已抵押
19	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000161号	江汉区唐家墩路32号B栋2层2室	875.80	6,871,254.86	已抵押
20	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01860号	江汉区唐家墩路32号B栋2层2室	63.18		已抵押
21	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000160号	江汉区唐家墩路32号B栋3层2室	1,043.72	8,188,703.04	已抵押
22	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01861号	江汉区唐家墩路32号B栋3层2室	76.03		已抵押
23	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000158号	江汉区唐家墩路32号B栋4层2室	1,043.72	8,188,703.04	已抵押
24	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01862号	江汉区唐家墩路32号B栋4层2室	76.03		已抵押
25	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000144号	江汉区唐家墩路32号A栋10层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
26	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01849号	江汉区唐家墩路32号A栋10层1室	79.83		已抵押
27	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000143号	江汉区唐家墩路32号A栋11层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
28	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01850号	江汉区唐家墩路32号A栋11层1室	79.83		已抵押
29	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000142号	江汉区唐家墩路32号A栋12层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
30	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01851号	江汉区唐家墩路32号A栋12层1室	79.83		已抵押
31	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000134号	江汉区唐家墩路32号A栋13层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
32	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01852号	江汉区唐家墩路32号A栋13层1室	79.83		已抵押
33	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000139号	江汉区唐家墩路32号A栋14层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
34	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01853号	江汉区唐家墩路32号A栋14层1室	79.83		已抵押
35	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000138号	江汉区唐家墩路32号A栋14层2室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
36	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01854号	江汉区唐家墩路32号A栋15层1室	79.83		已抵押
37	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000136号	江汉区唐家墩路32号A栋16层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
38	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01855号	江汉区唐家墩路32号A栋16层1室	79.83		已抵押
39	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000133号	江汉区唐家墩路32号A栋17层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
40	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01856号	江汉区唐家墩路32号A栋17层1室	79.83		已抵押
41	武汉国创金融服务有限公司	武房权证江字第2013000137号	江汉区唐家墩路32号A栋18层1室	1,095.78	8,597,149.63	已抵押
42	武汉国创金融服务有限公司	江国用 字2013 第01857号	江汉区唐家墩路32号A栋18层1室	79.83		已抵押
43	武汉国创金融服务有限公司	武房权证市字第2014017274号	江岸区香港路康怡花园1栋1-9层	7,031.51	93,617,059.88	
44	武汉国创金融服务有限公司	岸国用 字2014 第875号	江岸区香港路康怡花园1栋1-9层	799.58		
45	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证市字第2012021704号	江汉区新华路396号武汉国际证券大厦/栋47层1室	1,984.26	11,905,560.00	
46	武汉商联（集团）股份有限公司	江国用 字2013 第05462号	江汉区新华路396号武汉国际证券大厦/栋47层1室	57.84		
47	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证市字第2012021705号	江汉区新华路396号武汉国际证券大厦/栋45层1室	1,984.26	11,905,560.00	
48	武汉商联（集团）股份有限公司	江国用 字2013 第05461号	江汉区新华路396号武汉国际证券大厦/栋45层1室	57.84		
49	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证市字第2012021706号	江汉区新华路396号武汉国际证券大厦/栋46层1室	1,984.26	11,905,560.00	
50	武汉商联（集团）股份有限公司	江国用 字2013 第05460号	江汉区新华路396号武汉国际证券大厦/栋46层1室	57.84		
51	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证硚字第2007009320号	硚口区中山大道264~282号3层1号	1,801.28	5,383,291.87	已抵押
52	武汉商联（集团）股份有限公司	硚国用 字007 第356号	硚口区中山大道264~282号3层1号	143.17		
53	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证硚字第2007009321号	硚口区中山大道264~282号2层1号	1,801.28	5,383,291.87	已抵押
54	武汉商联（集团）股份有限公司	硚国用 字007 第358号	硚口区中山大道264~282号2层1号	143.17		
55	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证硚字第2007009322号	硚口区中山大道264~282号1层1号	1,575.96	4,709,902.21	已抵押
56	武汉商联（集团）股份有限公司	硚国用 字007 第357号	硚口区中山大道264~282号1层1号	125.26		
57	武汉商联（集团）股份有限公司	武房权证硚字第2007009319号	硚口区中山大道264~282号地下层1号	1,023.53	3,058,914.06	
58	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009659号	解放大道300号1栋1层	47.00	282,997.82	
59	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009660号	解放大道300号2栋1层	223.20	1,343,938.57	
60	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009661号	解放大道300号4栋1-2层	1,125.87	6,779,122.37	
61	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009662号	解放大道300号6栋1层	27.04	162,814.06	
62	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009663号	解放大道300号8栋1-2层	929.62	5,597,455.96	
63	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009664号	解放大道300号9栋1-4层	1,537.25	9,256,136.03	
64	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009665号	解放大道300号11栋1层	46.99	282,937.60	
65	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009666号	解放大道300号12栋1层	24.38	146,797.59	
66	武汉国有资产经营公司	武国用 字009 第354号	硚口区解放大道300号	4,296.86		价值包含在房产中
67	武汉国有资产经营公司	武房权证硚字第2009009667号	解放大道300号1楼	239.01	2,886,800.00	
68	武汉国有资产经营公司	硚国用 字009 第1547号	硚口区解放大道300号1楼	40.74		
69	武汉国有资产经营公司	武房权证东字第2010008253号	东西湖区107国道北，六支沟西4栋1层	1,271.42	7,308,200.00	
70	武汉国有资产经营公司	武房权证东字第2010008254号	东西湖区107国道北，六支沟西5栋1层	1,271.42		
71	武汉国有资产经营公司	东国用 字2010 第050102228号	东西湖区107国道北，六支沟西	6,692.89		
72	武汉鑫科投资有限公司	武房权证岸字第200405657号	江岸区铭新街13号2栋	1,022.44	1,169,153.79	
73	武汉鑫科投资有限公司	武国用2005第0773号	江岸区铭新街13号	467.94		
74	武汉鑫科投资有限公司	武房权证经字第200402259号	武汉经济技术开发区14MC地块	3,597.14	4,052,901.32	
75	武汉鑫科投资有限公司	武房权证经字第200501715号	武汉经济开发区	5,527.41	6,079,983.32	
76	武汉鑫科投资有限公司	武房权证经字第200600408号	武汉经济开发区	6,893.98	7,586,928.72	
77	武汉鑫科投资有限公司	武房权证经字第200700789号	武汉经济开发区	1,126.12	859,445.00	
78	武汉鑫科投资有限公司	武开国用 字004 字第38号	武汉经济技术开发区14MC地块	31,034.18		
79	武汉新兴医药科技有限公司	夏字第200400086号	江夏区经济开发区两湖大道	2,248.35	3,013,801.75	
80	武汉新兴医药科技有限公司	夏字第200500693号	东湖新技术开发区庙山小区武汉医药产业园内	4,428.58	4,812,226.28	
81	武汉新兴医药科技有限公司	夏字200801291号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	6,223.48	8,147,344.69	
82	武汉新兴医药科技有限公司	夏字第0303710号	武汉东湖开发区庙山小区江夏大道	10,166.99	24,763,758.84	
83	武汉新兴医药科技有限公司	夏字20110118860号	江夏区经济开发区江夏大道武汉新兴医药科技有限公司1号仓库1层	9,720.36	35,107,876.57	
84	武汉新兴医药科技有限公司	夏字2011011886861号	江夏区经济开发区江夏大道武汉新兴医药科技有限公司2号仓库1层	9,720.36		
85	武汉新兴医药科技有限公司	夏国用 字006 第349号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	7,949.40	1,633,516.71	
86	武汉新兴医药科技有限公司	夏国用 字007 第372号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	321.60	66,085.36	
87	武汉新兴医药科技有限公司	夏国用 字010 第598号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	58,174.38	11,954,213.12	
88	武汉新兴医药科技有限公司	夏国用 字010 第597号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	588.96	121,024.98	
89	武汉新兴医药科技有限公司	夏国用 字010 第596号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	35,122.82	7,217,364.00	
90	武汉新兴医药科技有限公司	夏国用 字010 第595号	武汉江夏经济开发区江夏大道武汉医药园	35,935.25	7,384,309.68	
91	武汉华汉新华文化发展有限公司	武房权证汉字第2008012591号	江汉区唐家墩小区2栋1层商网	1,007.30	11,135,250.61	
92	武汉华汉新华文化发展有限公司	江国用 字008 第153931号	江汉区唐家墩小区2栋1层商网	138.96		
93	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证江字第2009004609号	江汉区香港路228号1号楼车库1层20房	12.88	112,021.74	
94	武汉华汉物业管理有限公司	江国用 字2009 第163079号	江汉区香港路228号1号楼车库1层20房	1.61		
95	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证江字第2009004637号	江汉区香港路228号2号楼车库1层45房	19.59	170,380.89	
96	武汉华汉物业管理有限公司	江国用 字2009 第163102号	江汉区香港路228号2号楼车库1层45房	2.44		
97	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证江字第2009004630号	江汉区香港路228号2号楼车库1层44房	110.41	960,273.29	
98	武汉华汉物业管理有限公司	江国用 字2009 第163101号	江汉区香港路228号2号楼车库1层44房	13.80		
99	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第200509862号	江岸区三眼桥北路25-27号安有花园A栋2层	1,721.11	4,071,461.51	
100	武汉华汉物业管理有限公司	江国用 字2005 第101725号	江岸区三眼桥北路25-27号安有花园A栋2层	216.57		
101	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第200509864号	江岸区三眼桥北路25-27号安有花园A栋1层	1,536.91	3,635,717.59	
102	武汉华汉物业管理有限公司	江国用 字2005 第101724号	江岸区三眼桥北路25-27号安有花园A栋1层	233.57		
103	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008105号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦1层	1,685.96	12,257,425.96	已抵押
104	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3275号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦1层	88.32		已抵押
105	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008104号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦2层	1,880.56	13,672,225.30	已抵押
106	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3276号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦2层	98.51		已抵押
107	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008107号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦3层	1,880.56	13,672,225.30	已抵押
108	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3274号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦3层	98.50		已抵押
109	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008099号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦5层503室	104.23	757,782.81	
110	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3273号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦5层503室	5.46		
111	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008102号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦6层603室	104.23	757,782.81	
112	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3272号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦6层603室	5.46		
113	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008100号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦11层1105室	94.50	687,042.84	
114	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3271号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦11层1105室	4.95		
115	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008103号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦22层2203室	91.18	662,905.47	
116	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3269号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦22层2203室	4.78		
117	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008101号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦23层2303室	91.18	662,905.47	
118	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3270号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦23层2303室	4.78		
119	武汉华汉物业管理有限公司	武房权证市字第2009008106号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦25层2504室	88.03	640,004.04	
120	武汉华汉物业管理有限公司	洪国用 字009私 第3268号	洪山区珞珈山路附7号珞珈山大厦25层2504室	4.61		
121	武汉华汉物业管理有限公司	无	桃山小区5-23车库		152,500.00	属车库，无产权证
122	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2010005201	武昌徐东大街18号	23,804.43	95,241,605.43	已抵押
123	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2010005202	武昌徐东大街18号	26,773.16	107,119,504.26	已抵押
124	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2010005203	武昌徐东大街18号	23,779.71	95,142,700.62	已抵押
125	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2013013588	武昌徐东大街18号	24,144.70	96,603,026.85	已抵押
126	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2013011646	武昌徐东大街18号	25,469.90	101,905,156.56	
127	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2013011647	武昌徐东大街18号	550.77	2,203,632.64	
128	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2013012988	武昌徐东大街18号	26,416.10	105,690,905.98	已抵押（土地他项权证银行调用中）
129	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武房权证洪字第2013013589	武昌徐东大街18号	12,703.30	50,825,946.52	已抵押
130	武汉中商团结销品茂管理有限公司	武国用 字010 字第456号	洪山区和平乡团结村徐东大街18号	51,212.40	55,500,000.00	已抵押
131	武汉武商百盛实业发展有限公司	武房权证江字200502635	武汉市江汉区常青路284号武商百盛大楼	81,851.83	251,714,759.33	
132	武汉武商百盛实业发展有限公司	武国用2001字第152号	武汉市江汉区常青路43号	37,229.57	8,245,400.00	
133	武汉中百集团股份有限公司	武房权岸字第2006008072号	江岸区江汉北路162号	7,907.72	58,053,354.71	
134	武汉青山商场股份有限公司	武房权证青字第200205765号	青山区19街坊	10,193.91		
135	武汉中百集团股份有限公司	武国用2010第617号	武汉市江汉北路162号	948.49	8,396,000.00	
136	武汉青山商场股份有限公司（青山酒店）	武国用2006第777号	青山区和平大道1554号	7,349.79		
137	武汉华嘉投资有限公司	硚口区解放大道278号3栋11层/室	武房权证硚字第2014010073号	1,018.17	8,911,863.55	
138	武汉华嘉投资有限公司	硚口区解放大道278号3栋11层/室	硚国用2014第503号	116.93		
139	武汉华汉新华文化发展有限公司	武汉市硚口区解放大道65号	无	668.35	149,058,900.00	注
合计					1,740,344,764.38	

注：该土地及房产已于2015年2月被土地管理部门收储，相关产权证已被收缴。

根据众环海华会计师事务所出具的武汉国资资产清单报告的统计，截至2014年12月31日，发行人持有投资性房地产账面原值174,034.48万元，账面净值135,211.60万元。其中未抵押的投资性房地产价值为75,409.34万元。该投资性房地产均位于市区繁华路段，能够产生稳定可观的租金收入，且自身价值有不断上涨的趋势。

上述抵质的股权资产和投资性房地产资产的可变性强，为本期债券的按时偿付提供了有力的保障。

（四）畅通的融资渠道为本期债券偿付提供了后备支持

发行人经营理规范、财务状况健康，保持着良好的信用等级，近三年在银行贷款还本付息方面无违约记录，与国有商业银行、政策性银行及地方商业银行保持了良好的长期合作关系，使得公司的经营发展一直能够得到有力的信贷支持。截至2014年末，公司在各大商业银行总的授信额度为127.13亿元，已使用的贷款额度为43.35亿元，未使用额度为83.78亿元。畅通的融资渠道不仅有利于公司未来的发展，同时也为债券的偿付提供了后备支持。

（五）政府持续的政策支持为本期债券的偿付提供了强有力的支撑

发行人作为湖北省最早设立的国有资本营运机构，同时也是武汉市首家综合性国有独资公司，受到了各级地方政府的高度关注，也得到了各级地方政府的大力支持。公司围绕武汉经济发展战略，坚持政府引导、市场主导，以资本营运为手段，构筑国有经济布局调整、金融服务业和优势实业发展平台，不断创新运作方式，优化资源配置，实现资本增值，逐渐将公司打造成为集金融资本、实业资本为一体的创新型产融一体化国有资本营运公司。因此随着武汉市经济的不断发展，武汉国资在经济建设和产业优化方面的作用将得到充分体现，其地位将不断得到提升，能够获得地方政府在财政补贴、产业政策等方面的有力支持。

近年来，武汉市经济增长较快，根据《2014年武汉市国民经济和社会发展统计公报》相关数据，2014年武汉全市生产总值达到10,069.48亿元，突破万亿大关，按可比价格计算，比上年增长9.7%。武汉市公共财政总收入1,968.46亿元，比上年增长15.5%。地方公共财政预算收入1,101.02亿元，增长15.6%，雄厚的财政实力保证了政府各类支持资金的按时到位。

（六）其他偿债措施安排

公司将继续保持良好的财务结构和资本结构，有效安排偿债计划。同时公司还将根据市场形势的变化，不断改进管理方式，努力降低融资成本，优化债务结构，完善公司治理，增强财务风险控制能力，为本期债券偿付提供强大的制度保障。

第十四条 风险与对策

一、与本期债券有关的风险及对策

（一）利率风险及对策

受宏观经济运行状况、国家调控政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，且采用固定票面利率形式，存续期间内市场利率的波动会相应引起债券价值的重估，从而给投资本期债券的投资收益带来一定的不确定性。

对策：在设计本期债券的发行方案时，公司在考虑债券存续期内可能存在的利率风险的基础上，合理确定本期债券的票面利率，以保证投资人获得长期合理的投资收益。同时，发行结束后，公司将向有关主管部门提出上市或交易流通申请，以提高本期债券的流动性，为投资人应对利率波动提供便利。

（二）兑付风险及对策

在本期债券存续期内，公司的经营状况可能受到市场环境和政策环境的影响。发行人如果不能从预期的还款来源获得足够资金，或者公司经营状况下滑，将可能导致本期债券不能按期足额兑付。

对策：首先，发行人及其下属企业目前经营状况良好，在本地区所处行业中具有显著的主导地位和较强的竞争优势，偿债能力强。其次，发行人财务稳健、运营状况良好，未来经营所产生的现金流可以满足本期债券的偿付压力。公司将加强现金流动性管理，实现债务偿付现金流在期限上的合理分布，从而降低本期债券的兑付风险。同时，公司将加强募集资金投资项目的管理，确保募集资金投资项目的正常运作，进一步提高管理和运营效率，严格控制成本支出，并尽早实现收益，从而为债券兑付提供保障。

（三）流动性风险及对策

本期债券发行结束后，公司将就已发行债券申请上市交易，但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，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期上市交易，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易，从而可能导致投资者不能及时将本期债券转让和变现。

对策：本期债券发行结束后，公司将积极就本期债券在合法证券交易场所交易向国家有关主管部门提出申请，并争取尽快获批。同时，本期债券的承销团成员也将推进本期债券的交易流通。随着我国债券市场的发展，公司在债券市场上知名度的提高，本期债券在市场上获得的认同度也将提高，流动性风险将会有所降低。

二、与公司业务相关的风险及对策

（一）产业政策风险及对策

国家宏观经济政策和产业政策的调整可能会影响企业的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

对策：针对未来产业政策变动风险，公司将与主管部门保持密切的联系，加强相关行业及政策信息的收集与研究，准确掌握行业动态，及时了解判断政策的变化，积极制定应对策略，以积极的态度适应新的环境。同时根据国家政策变化制定应对策略，对可能产生的政策风险予以充分考虑，并在现有政策条件下加强综合经营能力，加快企业的市场化进程，提高企业整体运营效率，增加自身的积累，提升企业的可持续发展能力，尽量降低政策变动为企业经营带来的不确定性影响。

（二）公司经营风险及对策

经济发展及经济周期波动将直接影响到消费者实际可支配收入水平、消费者收入结构、消费者信心指数和消费倾向。近年来我国经济实现了持续快速增长，但未来经济走势依然受国内外各种因素影响，存在诸多不确定性，故发行人面临经济周期导致的经营风险。同时，网络销售平台等电子商务的高速发展对传统零售商产生新的冲击，新成立的武汉国创资本投资有限公司对公司的管理能力提出了更高要求。

对策：第一，扩大市场份额，增强行业影响力。目前我国居民消费只占GDP的35%，消费者市场存在巨大潜力。随着居民收入稳定增长，消费比重也会快速增长，公司要继续巩固自身在本地区的行业领导者地位，扩大市场份额，发掘消费市场潜力。第二，加强内部管理，提高运营效率。公司不断加强管理，提高整体运营实力，进一步完善法人治理结构，建立健全各项内部管理制度和风险控制制度，加快市场化改制改革，打通中间环节，降低交易成本。第三，利用互联网技术，探索新商业模式。面对新兴电子商务市场的挑战，公司积极研究传统市场与网络市场的有效结合，探索新商业模式的发展。第四、突出实体商业的独特优势。未来实体商业购物，不仅仅能买到心仪的商品，而且还能享受各种配套服务，享受到实体购物的多感官刺激，形成一个集合购物、休闲娱乐及社交于一体的综合平台。

其次，公司通过制定新的管理制度、引入高端技术人才和增加资本投入等方式，有效提升武汉国创资本投资有限公司的综合竞争力，从而提高国创资本的经营效率。

（三）公司财务风险及对策

1、公司资产负债率和流动负债占总负债的比例较高，债务规模持续增加，使发行人存在资产负债率较高和财务结构导致的长短期偿债风险。

对策：公司将加强债务偿还的期限管理，将未来还款压力分摊到各年度。对于未来可能需要大量资金投入的项目，公司将在认真测算成本收益并策划资金来源后再做投资决策。项目策划中，一方面争取政府更多的资源支持，另一方面积极通过市场化运作机制引入多渠道资金，从而解决资金压力问题。

2、未来投资计划较多，资本支出较大的风险。公司目前的在建工程较多；同时，公司为拓展业务规模，未来还计划开展新的工程项目建设和股权投资。随着发行人项目建设进度逐步推进，公司将面临持续性的融资需求。

对策：发行人的融资方式是以银行贷款为主，发行人必须进一步加强与银行的合作关系。同时，发行人将进一步开拓直接债务融资渠道，形成以银行贷款、股权融资与债券融资为核心的融资体系，使发行人获得可靠的融资保障。

（四）公司重大资产重组的风险

公司在2012年曾经推进旗下上市零售企业的重组，但是中百集团与武汉中商的合并重组议案未能获得股东大会通过。

对策：经调查，目前三家上市公司采取错位经营的策略，在百货、超市等零售领域内各有侧重，协同发展，发行人暂时没有针对旗下三家上市公司的重组计划，中介机构将继续持续关注此事的进展情况，定期对企业高管进行访谈，了解企业的重大经营政策和方针。

第十五条 信用评级

经中诚信国际信用评级有限责任公司对本期债券发行主体及债项进行综合评估后，评定本期债券信用等级为AA+，发行人主体长期信用等级为AA+，评级展望为稳定。

一、评级结论及标志所代表的涵义

根据评级报告对信用等级符号的定义，本期债券信用等级为AA+，表示本期债券具备很强的偿还保障，违约风险很低。

二、评级报告内容摘要

（一）优势

1、区域环境优势。武汉市是湖北省的省会，华中地区的金融中心、交通中心、文化中心以及长江中下游的特大城市，经济实力较强。目前武汉已成为推动长江中游地区经济发展的龙头城市，为公司的发展创造了良好的外部环境。

2、政府支持力度大。武汉国资由武汉市国资委出资组建，持有武汉市重要的商业股权，包括武汉武商集团股份有限公司（股票代码：000501）、中百控股集团股份有限公司（股票代码：000759）以及武汉中商集团股份有限公司（股票代码：000785）三家零售类上市公司股权；且2013年公司通过组建武汉国创资本投资有限公司建立金融业务平台，有利于进一步提升公司金融业务的协同发展能力。公司在商贸零售、金融投资等业务板块的发展符合武汉市的发展战略，可得到武汉市政府的大力支持。

3、股权投资收益可观。由于被投资单位业务扩张、股权转让退出以及对持有上市公司减持的资金收回，2012～2014年，公司取得可观的投资收益。预期未来随着被投资单位业务板块规模的进一步扩大，公司有望获得较好的投资收益。

4、资产质量较好，上市公司股权流动性较强。公司主要对参控股公司的股权进行资本运作，持有的资产质量较高，而且参股多家上市公司，资产流动性较强。

（二）关注

1、行业竞争激烈。随着我国零售行业的全面开放，零售业市场竞争进一步加剧；网购市场的高速发展使得中国传统零售商面临着更大的挑战。

2、重大资产重组。为避免同业竞争及提升企业竞争力，公司一直推进旗下三家上市零售企业的重组，截至目前，中百集团与武汉中商的合并重组议案未能获得股东大会通过，中诚信国际将继续关注未来公司对资产重组的推进。

3、国创资本的设立对公司的管理能力提出更高要求。国创资本的设立对公司的管理能力、风险管控和资金支持方面的要求进一步提升，中诚信国际将持续关注国创资本的运营情况。

三、跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和中诚信国际的评级业务管理制度，中诚信国际将在武汉国有资产经营公司2016年企业债券的存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉国有资产经营公司应按中诚信国际跟踪评级资