

# 公司债券发行可行性研究报告

## 第一节 本期债券发行方案摘要

一、发行人：\_\_\_\_\_ 有限责任公司。

二、债券名称：\_\_\_\_\_ 年\_\_\_\_\_ 有限责任公司公司债券（简称“\_\_\_\_\_ 债”）。

三、发行总额：人民币\_\_\_\_\_ 亿元。

四、债券期限与利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为上海银行间同业拆放利率（Shanghai Interbank Offered Rate，以下简称“Shibor”）基准利率加上基本利差确定，Shibor 基准利率为发行公告日前 5 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最终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，在本期债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

五、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，每年付息一次。本期债券设置本金提前偿还条款，即自第 3 年起分五年逐年偿还债券本金的 20%；每年还本时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人

所持债券面值所应获利息进行支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

**六、发行价格：**债券面值 100 元，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、发行方式：**本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）发行。

**八、发行对象：**在承销团成员设置的发行网点发行对象为在中央国债登记结算有限责任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）；在上海证券交易所市场的发行对象为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）。

**九、发行期限：**本期债券的发行期限为 5 个工作日，自发行首日至

至\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日。

**十、认购与托管：**通过承销团成员设置的发行网点公开发行的债券在中央国债登记结算有限责任公司登记托管；通过上海证券交易所公开发行的债券由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司托管。

**十一、簿记建档日：**本期债券的簿记建档日为\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日。

**十二、发行首日：**本期债券发行期限的第 1 日，即\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日。

**十三、起息日：**自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日为该计息年度的起息日。

**十四、计息期限：**自\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日至\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日止。

**十五、付息日：**本期债券的付息日为\_\_\_\_\_年至\_\_\_\_\_年每年的\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_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）。

**十六、兑付日：**本期债券的兑付日为\_\_\_\_\_年至\_\_\_\_\_年每年的\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_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）。

**十七、本息兑付方式：**通过本期债券的托管机构办理。

**十八、承销方式：**承销团余额包销。

**十九、承销团成员：**主承销商为\_\_\_\_\_证券股份有限公司，分销商为\_\_\_\_\_证券股份有限公司。

**二十、监管银行/债权代理人：**\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司。

**二十一、债券担保：**本期债券由\_\_\_\_\_有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

**二十二、信用级别：**经\_\_\_\_\_资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为AA+，发行人主体长期信用等级为AA。

**二十三、上市安排：**本期债券发行结束后，发行人将尽快向有关证券交易场所或其他主管部门提出本期债券上市或交易流通申请。

**二十四、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自行承担。

## 第二节 本期债券发行人基本情况

## 一、发行人概况

发行人主体: \_\_\_\_\_ 有限责任公司

住所: \_\_\_\_\_

法定代表人: \_\_\_\_\_

公司类型: \_\_\_\_\_

注册资本: \_\_\_\_\_

成立日期: \_\_\_\_\_

经营范围: 法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定无需许可（审批），市场主体自主选择经营。

公司成立于\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日，是依照《公司法》设立的有限责任公司，股东为\_\_\_\_\_，持股比例为 100%。

截至\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日，公司经审计的合并资产总额为人民币\_\_\_\_\_万元，合并负债总额为人民币\_\_\_\_\_万元，合并所有者权益合计为人民币\_\_\_\_\_万元，资产负债率为\_\_\_\_\_ %。截至\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日，公司未经审计的合并资产总额为人民币\_\_\_\_\_万元，合并负债总额为人民币\_\_\_\_\_万元，合并所有者权益合计为人民币\_\_\_\_\_万元，资产负债率为\_\_\_\_\_ %。\_\_\_\_\_年度，公司实现合并营业收入人民币\_\_\_\_\_万元，合并利润总额人民币\_\_\_\_\_万元，合并净利润人民币\_\_\_\_\_万元。\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_月，公司实现合并营业收入人民币\_\_\_\_\_万元，合并利润总额人民币\_\_\_\_\_万元，合并净利润人民币\_\_\_\_\_万元。

## 二、历史沿革（略）

(说明发行人的设立、法定代表人变更、公司名称变更、注册资本变更、股东变更、住所变更等情况)

### 三、股东情况

发行人的唯一股东为\_\_\_\_\_。发行人股权结构如下所示：

股东名称	实收资本 (万元)	持股比例
		100.00%
合计		100.00%

发行人股权结构图：

### 四、公司治理与组织结构

#### (一) 公司治理

发行人依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》、《中华人民共和国公司登记管理条例》的有关规定，由股东出资筹集资本金，制定公司章程。根据《章程》规定，公司依法设立了董事会、监事会和经理层。《章程》对股东、董事会、监事会和经理层的权利和义务、人员组成、职责权限及议事规则做出了明确规定，建立了完善的法人治理结构。

#### 1、股东

公司不设股东会，由\_\_\_\_\_行使股东职权。股东以出资额为限承担责任；公司以其全部资产对公司的债务承担责任。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权，并依法享有民事权利，承担民事责任，具有企业法人资格的有限责任公司。

#### 2、董事会

公司设立董事会，成员为 3 人，其中职工董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生，其余成员由\_\_\_\_\_委派。董事会设立董事长一人，由\_\_\_\_\_从董事会成员中指定。董事长为公司法定代表人，董事会每届任期三年。

董事会对股东负责，行使以下职权：（1）决定公司的经营计划和对外投资；（2）审议公司的年度财产预、决算方案；（3）审批公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（4）制订公司增加或减少注册资本的方案；（5）修订公司合并、分立、解散方案；（6）制定、修改公司章程及管理制度。

董事会由董事长召集并主持，董事长因特殊原因不能履行职务时，由董事长指定的其他董事召集和主持。三分之一以上董事可以提议召开董事会会议。董事会会议召开应由二分之一以上的董事出席方可进行。董事会作出决议必须经全体董事过半通过。

### 3、总经理

公司设总经理一名，副总经理二名。由董事会聘任或者解聘。总经理可由董事会成员兼任，总经理对董事会负责，行使下列职权：（1）主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议；（2）组织实施公司年度经营计划和投资方案；（3）拟定公司内部管理机构设置方案；（4）拟定公司的基本管理制度；（5）制定公司的具体规章；（6）提请聘任或者解聘公司业务经理、财务负责人；（7）公司章程和董事会授予的其它职权；（8）总经理列席董事会会议。

### 4、监事会

公司设监事会，监事会成员 5 名，其中职工代表监事 2 名。董事、总经理及财务负责人不得兼任监事。

监事会行使下列职权：（1）列席董事会议，检查公司财务；（2）对董事、总经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；（3）当董事和总经理的行为损害公司的利益时，要求董事和总经理予以纠正；（4）提议召开临时董事会；（5）公司章程规定的其它职权。

## （二）组织结构

公司组织结构设置以高效管理为原则，对下属部门和机构采取扁平化管理模式。截至本募集说明书签署之日，发行人下设综合管理部、财务部、人力资源部、市场管理部、资产管理部、投资开发部六个部门。

发行人组织结构图（略）

## 五、发行人控股和参股公司情况（略）

## 六、发行人董事、监事和高级管理人员情况

（一）董事会成员

（二）监事会成员

（三）高级管理人员

（四）董事、监事、高级管理人员兼职情况

## 七、公司最近三年及一期财务数据

### 发行人近三年及一期的合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	年 月 末	年 末	年 末	年 末
资产总计				
其中：流动资产				

负债合计				
其中：流动负债				
所有者权益合计				

### 发行人近三年及一期的合并利润表主要数据

单位：万元

项目	年 月	年度	年度	年度
营业总收入				
利润总额				
净利润				

### 发行人近三年及一期的合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	年 月	年度	年度	年度
经营活动产生的现金流量净额				
投资活动产生的现金流量净额				
筹资活动产生的现金流量净额				
现金及现金等价物净增加额				

### 发行人近三年及一期的主要财务指标

项目	年 月/ 月末	年度/末	年度/末	年度/末

流动比率 (倍)				
速动比率 (倍)				
EBIT 利息倍数 (倍)				
资产负债率 (%)				
存货周转率 (次/年)				
总资产周转率 (次/年)				
总资产收益率 (%)				
净资产收益率 (%)				

注释：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 3、EBIT 利息倍数=EBIT/利息支出， EBIT=利润总额+利息支出
- 4、资产负债率=总负债/总资产
- 5、存货周转率=营业总收入/存货平均余额
- 6、总资产周转率=营业总收入/总资产平均余额
- 7、总资产收益率=净利润/总资产平均余额
- 8、净资产收益率=净利润/净资产平均余额
- 9、\_\_\_\_\_年度存货周转率、总资产周转率、总资产收益率以及净资产收益率以当期期末数据为依据；\_\_\_\_\_年度、\_\_\_\_\_年度和\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_月存货周转率、总资产周转率、总资产收益率以及净资产收益率以当年（期初+期末）/2 的数值为依据。

## 八、已发行尚未兑付的债券

本次债券是发行人首次发行的公司债券。

截至募集说明书签署日，发行人通过融资租赁融资情况如下：

出租人	金额（万元）	利率	租赁期限

除此之外，发行人、发行人子公司及其控股子公司无已发行尚未兑付或逾期未兑付的企业（公司）债券、中期票据、短期融资券、资产证券化产品、信托计划、保险债权计划、理财产品，不存在代建回购、融资租赁、售后回租等方式融资情况。

### 第三节 本期债券发行的必要性（略）

### 第四节 本期债券发行的可行性（略）

总体而言，目前我国企业债券市场需求持续增长，企业债券成为理想的投资品种。因此，\_\_\_\_\_有限责任公司发行企业债券的市场条件已经成熟。

### 第五节 本期债券募集资金投资项目

#### 一、募集资金总量及用途

本期债券募集资金总额为人民币\_\_\_\_\_万元，其中人民币\_\_\_\_\_万元用于补充营运资金，占比20%；剩余80%的募集资金即人民币\_\_\_\_\_万元拟用于\_\_\_\_\_项目建设，具体情况如下：

#### 募集资金使用情况表

单位：万元

项目名称	项目建设主体	项目总投资额	拟使用本期债券募集资金	债券资金占项目总投资比例	占本期债券募集资金的比例
项目	有限责任公司				
补充营运资金					
合计					100%

## 二、募集资金投资项目概况

### (一) \_\_\_\_\_ 项目

#### 1、项目概况

#### 2、项目审批情况

\_\_\_\_\_ 项目已经获得相关主管部门的批准，具体批准文件情况如下表所示：

序号	批准文件	批准部门	文件编号	批准时间
1	《关于 _____ 项目节能评估报告表的批复》	发改局	发改[ ]号	年 月 日
2	《建设项目选址意见书》	规划局	选字第 号	年 月 日
3	《建设项目选址意见书》	规划局	选字第 号	年 月 日

4	《关于 项目社会稳定风险评估报告的审查意见》	信访办	/	年 月 日
5	《关于 项目环境影响报告书的批复》	环保局	环审[ ] 号	年 月 日
6	《关于对 项目用地预审的意见》	国土局	国土资函 [ ] 号	年 月 日
7	《建设用地规划许可证》	规划局	地字第 号	年 月 日
8	《建设用地规划许可证》	规划局	地字第 号	年 月 日
9	《关于 年 项目可行性研究报告的批复》	发改局	发改 [ ] 号	年 月 日

### 3、项目投资规模及资金来源

本项目总投资为人民币\_\_\_\_\_万元。项目建设资金由建设单位\_\_\_\_\_有限责任公司通过自有资金投入项目资本金人民币\_\_\_\_\_万元，占项目总投资额的\_\_\_\_\_%，项目资本金符合国家相关规定。剩余部分通过本期债券、银行借款等方式筹集。

### 4、项目建设主体

\_\_\_\_\_项目的建设主体为本期债券发行人\_\_\_\_\_有限责任公司。

### 5、项目进展情况

### 项目实施进度计划表：

序号	项目名称	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1	前期申报审批工作									
2	工程地质勘察									
3	初步设计及审批									
4	施工图设计									
5	施工准备									
6	土建工程施工									
7	设备安装									
8	竣工验收									

#### （二）补充流动资金

公司拟将本期债券募集资金中的人民币\_\_\_\_\_亿元用于补充流动资金，以满足企业自身经营需要。

##### 1、补充流动资金的必要性

企业要进行生产经营活动，必须有足够的资金。流动资金作为经营活动的血液，是企业总资产中最具活力的组成部分，也是企业日常生产活动赖以进行的基本依托。

\_\_\_\_\_年度，发行人经营活动现金流入为人民币\_\_\_\_\_万元，经营活动现金流出为人民币\_\_\_\_\_万元，日常经营活动所需对流动资金的流量需求较大，目前银行信贷资金相对趋紧，资金使用成本较高的情况下，发行人拟申请使用人民

币\_\_\_\_\_亿元本期债券募集资金来解决发行人流动资金不断增长的需求是非常必要的。

## 2、补充流动资金使用计划

发行人计划将本期企业债券募集资金中的人民币\_\_\_\_\_亿元用于：①基础设施管理业务；②支付工程款项，预计\_\_\_\_\_年公司有大量应付及预提工程款项。③补充日常营运所需流动资金。

## 三、募投项目建设必要性及盈利性分析

### (一) 项目建设的背景及必要性

### (二) 项目盈利性分析

综上，项目具有较好的经济效益，完全可以覆盖项目总投资。同时，发行人承诺上述募投项目的收入将优先用于偿还本期债券本息。

## 四、本期债券募集资金使用计划及管理制度

### (一) 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的用途对资金进行支配，并保证用于工程项目的募集资金占项目总投资的比例不超过限定水平。

### (二) 募集资金管理制度

发行人将按照国家发改委的相关制度和要求对募集资金进行严格的管理和使用。发行人将加强业务规划和内部管理，提高整体经济效益，严格控制成本支出。本期债券的募集资金将严格按照本募集说明书承诺的投资项目安排使用，实行专款专用。

发行人已按照国家相关法律、法规的要求和《公司章程》的规定制定了完善的资金管理制度，并建立了募集资金使用专项账户对本期债券募集资金进行集中

管理和统一调配。发行人财务部负责对募集资金使用情况及时做好相关会计记录，并将不定期对募集资金使用项目的资金使用情况进行现场检查核实，确保资金做到专款专用。并在经营过程中严格执行上述规定。

同时，根据发行人与\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司签订的《账户及资金监管协议》，\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司作为本期债券募集资金监管银行，将负责监督募集资金使用专项账户的情况，保证募集资金做到专款专用。如果出现发行人未按募集说明书约定和国家发展和改革委员会批复使用募集资金的情况，\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司须拒绝发行人的提款要求。

发行人承诺按相关要求披露债券资金使用情况、下一步资金使用计划、募集资金投资项目进展情况（包括项目前期工作和施工进展情况）等，如果变更募集资金用途，发行人将按照相关规定履行变更手续。

## 第六节 本期债券偿债能力分析

本期债券募集人民币\_\_\_\_\_亿元，为7年期固定利率债券，同时设置提前偿还条款，在债券存续期第3、4、5、6、7年末分别按债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。设置提前偿还条款有利于发行人提前安排偿债资金，将债券还本压力在债券存续期内进行合理分摊，避免因到期一次还本而累积过大的偿付压力和风险。

发行人以公司的经营性收入和募投项目本身收益为基础偿还本期债券本金及利息，同时由\_\_\_\_\_有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。发行人在充分分析未来财务状况的基础上，对本期债券的本息支付作了充

分可行的偿债安排，并将严格按照计划完成偿债安排，保证本息按时足额兑付。

此外，本期债券设置偿债专户，确保本期债券按期偿付。

### **一、发行人自身的偿付能力（略）**

### **二、募投项目自身收益**

本期债券募集资金共人民币\_\_\_\_\_亿元，其中人民币\_\_\_\_\_亿元拟用于\_\_\_\_\_项目；人民币\_\_\_\_\_亿元用于补充营运资金。项目的实施有利于有效改善区域内居民的居住条件和提高居民生活质量，具有良好的经济和社会效益。本期债券募集资金投向良好，预期将产生稳定的收益，对本息的偿付具有较强的保障。

#### **（一）募投项目收益匡算（略）**

整体上，本项目具有财务生存能力以及偿债能力，项目盈利能力良好，投资资金回收有保障。是本期债券本息偿付的坚实基础。

#### **（二）募投项目销售低于预期的风险控制措施**

##### **1、尽早做好销售准备，预防销售风险**

为降低募投项目销售风险，公司将项目销售规划工作提前，在项目销售启动时，提高项目签约率。

##### **2、提高售后服务水平，应对价格下跌风险**

为提升项目品质，增加项目吸引力，公司计划从增加产品附加值着手，提供较好的售后服务，从而应对价格下跌风险。

##### **3、做好还本付息工作，避免偿债风险**

发行人财务状况良好，若项目销售不及预期，公司可以目前账面尚未抵押的大量土地资产进行融资，作为未来偿债资金来源的重要保障。

### 三、担保人

本期债券由\_\_\_\_\_有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。当公司自身偿债措施不能满足本期债券还本付息要求时，\_\_\_\_\_有限公司将为本期债券按期还本付息履行不可撤销的连带担保责任。

#### (一) 担保人基本情况

公司名称：\_\_\_\_\_有限公司

法定代表人：\_\_\_\_\_

注册资金：\_\_\_\_\_

住所：\_\_\_\_\_

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。

（担保人具体情况，略）

经\_\_\_\_\_资信评估有限公司评定，\_\_\_\_\_有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望稳定。综合分析，\_\_\_\_\_有限公司对本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的保障能力。

#### (二) 担保人业务情况（略）

#### (三) 担保人财务状况

根据\_\_\_\_\_会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的州投公司\_\_\_\_\_-\_\_\_\_年审计报告，截至\_\_\_\_年\_\_\_\_月\_\_\_\_日，州投公司总资产人民币\_\_\_\_\_亿元，归属于母公司的所有者权益合计人民币\_\_\_\_\_亿元，资产负债率为\_\_\_\_\_%；\_\_\_\_年度，州投公司实现营业收入人民币\_\_\_\_\_亿元，利润总额人民币\_\_\_\_\_亿元，净利润人民币\_\_\_\_\_亿元，经营活动现金流净流出人民币\_\_\_\_\_亿元。截至\_\_\_\_年\_\_\_\_月末，州投公司未经审计的总资产为人民币\_\_\_\_\_亿元，归属于母公司的所有者权益合计人民币\_\_\_\_\_亿元，资产负债率为\_\_\_\_\_%；\_\_\_\_年\_\_\_\_\_-\_\_\_\_月，州投公司实现营业收入人民币\_\_\_\_\_亿元，利润总额人民币\_\_\_\_\_亿元，净利润人民币\_\_\_\_\_亿元，经营活动现金流净流出人民币\_\_\_\_\_亿元。州投公司整体财务情况保持稳定。

具体情况如下：

单位：万元

项目	年-月/ 月末	年末/度	年末/度	年末/度
总资产				
总负债				
股东权益				
营业收入				
营业成本				
营业利润				

利润总额				
净利润				
经营活动产生的现金流量净额				
投资活动产生的现金流量净额				
筹资活动产生的现金流量净额				
现金及现金等价物净增加额				

截至\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日，州投公司主要财务指标情况如下：

项目	2015 年	2014 年	2013 年
资产负债率			
流动比率			
速动比率			
综合毛利率			
期间费用率			
总资产回报率			
EBITDA (万元)			
EBITDA 利息保障倍数			
负债与所有者权益比率			

截至\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日，州投公司对外担保金额累计约为人民

币\_\_\_\_\_亿元，占\_\_\_\_\_年底净资产规模的\_\_\_\_\_%。具体对外提供担保情况

如下： (略)

截至\_\_\_\_\_年末，州投公司不存在重大诉讼、仲裁等事项。

#### （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。担保函的主要内容包括：

- (1) 保证的方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
- (2) 保证责任的承担：在本担保函项下债券存续期及到期时，如发行人不能全部兑付债券本息，担保人应主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记托管机构或主承销商制定的账户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。承销商有义务代理债券持有人要求担保人履行保证责任。
- (3) 保证的范围：担保人保证的范围包括债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。
- (4) 保证的期间：担保人承担保证责任的期间为债券存续期及债券到期之日起二年。债券持有人在此期间未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

#### 四、其他偿债保障措施

本期债券发行规模为人民币\_\_\_\_\_亿元，为7年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第3年起，分5年等额偿还债券本金，即后5年每年偿还债券本金的20%，后5年利息随本金的兑付一起支付。

为充分、有效地维护债券投资者的利益，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，以形成确保债券本息偿付安全的内部机制。

- (一) 本期债券设置了本金提前偿还条款，有效减轻债券到期偿付压力

本期债券设置了提前偿还条款，即自本期债券存续期的第3至第7个计息年度末每年按照本期债券发行总额的20%偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。通过提前偿还条款的设置，将显著降低发行人到期偿还本金时的财务压力，并将有利于促进发行人更好的进行财务管理，提高发行人整体运营效率，有效地保护本期债券投资者的权益，为本期债券的按期还本付息提供进一步支持。同时，针对未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，发行人将进行统一的内部资金规划，有效提高资金使用效率，控制财务风险，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息。

（二）建立债权代理人和债券持有人会议规则制度，并设立偿债资金专项账户归集债券本息

为保证本期债券按时足额还本付息，发行人与\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司签订了《\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_有限责任公司公司债券偿债资金专户监管协议》，将在该行开立唯一的偿债资金专项账户专项用于本期债券的本金兑付和支付利息以及银行结算费用，并聘请该行担任本期债券偿债资金专项账户监管人。发行人和偿债资金专项账户监管人将严格按照监管协议的要求，落实对偿债资金专项账户资金存入、使用支取等运作情况的监管安排。同时，发行人还与该行签订了《\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_有限责任公司公司债券债权代理协议》，聘请其担任本期债券债权代理人，在本期债券存续期内债权代理人代表全体债券持有人，依照债权代理协议及债券持有人会议规则的约定，维护债券持有人的最大利益。

（三）设立偿债资金专户

根据发行人与\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司签订的《\_\_\_\_年\_\_\_\_\_有限责任公司公司债券偿债资金专户监管协议》，发行人在监管银行处开设偿债账户，由监管银行对发行人偿债账户的资金存放及使用进行监管；发行人不可撤销的授权监管银行将偿债账户的资金根据公司债券本息偿付资金划付的要求进行划付，在发行人本期债券募集说明书中规定的偿付本息到期日前第十个工作日，发行人应书面通知监管银行资金划付的金额及时间要求，以保证按期支付本期债券本息；发行人应保证在本期债券本息偿付前十个个工作日账户内有足够的资金支付当期债券本息；偿债账户内资金仅能划付至本期债券募集说明书规定的债券托管机构的指定银行账户，不得用于其他用途。

#### （四）偿债计划的财务及人员安排

发行人将持续改善资产质量，特别是提高流动资产的变现能力，保持良好的财务流动性，为本期债券偿债资金的筹集创造良好的条件。同时，发行人将加强现金流动性管理，在充分分析未来资金流动状况的基础上确定其他债务筹资的规模和期限，控制财务风险，增强偿债能力，保障本期债券本息兑付的可靠性。

本期债券发行完成后，发行人将每年按照约定的还本付息金额提前做好偿债资金的归集工作，并建立专门账户对偿债资金进行管理，以确保按期兑付本期债券的本息，保障投资者的利益。

另外，发行人将安排财务部牵头成立专门工作小组负责管理本期债券的还本付息工作。该小组工作成员将全面负责本期债券的利息支付和本金兑付，并在需要的情况下继续处理付息日或兑付日后的有关事宜。

## （五）与金融机构良好的合作关系为本期债券偿付本息提供进一步保障

发行人与各大金融机构建立起了良好的合作关系。截至报告日，发行人未发生过任何形式的违约行为，市场声誉较好，间接融资能力较强。因此，即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资补充本期债券还本付息所需资金。

综上所述，发行人制定了具体、切实可行的偿债计划，采取了多项有效的偿债保障措施，为本期债券本息的按时足额偿付提供了充分保障，能够有效地保护本期债券持有人的利益。

## 第七节 本期债券风险及对策分析

投资者在评价和购买本期债券时，除本募集说明书提供的各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### 一、与本期债券相关的风险和对策

#### （一）利率风险与对策

受国民经济运行状况、货币政策、国际环境变化及债券市场供求关系的变化等因素影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采用固定利率结构并且可能跨越多个经济周期，在本期债券期限内，利率的波动将使投资者投资本期债券的投资收益和价值具有一定的不确定性。

对策：本期债券利率水平的确定已充分考虑了宏观经济走势及国家宏观调控政策的可能变动对债券市场利率水平的影响，投资者可以根据自己对利率风险的判断，有选择地做出投资。另外，本期债券拟在发行结束后申请上市和交易流

通，如获得批准上市或交易流通，本期债券流动性的增强将在一定程度上给投资者提供管理利率风险的便利。

## （二）偿付风险与对策

在本期债券存续期内，受国家政策法规、发行人所处的行业状况和资本市场状况等外部环境和发行人本身的生产经营状况的不可控因素影响，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息，可能影响本期债券的按期偿付。

对策：发行人经营情况良好、财务状况稳健，现金流充裕，并已为本期债券偿付制订了切实可行的偿付计划。发行人将进一步提高管理与经营效率，不断提升公司的持续发展能力。

同时，发行人还将加强对本期债券募集资金使用的监控，严格控制成本支出，积极预测并应对投资项目所面临的各种风险，确保募集资金投资项目的正常建设与运营，提高建设项目的现金流和收益水平，尽可能地降低本期债券的兑付风险。

## （三）流动性风险与对策

发行人计划本期债券发行结束后申请在国家批准的证券交易场所上市或交易流通。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，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期的时间在相关证券交易场所上市交易，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

对策：本期债券发行结束一个月内，主承销商将协助发行人向经批准的证券交易场所或其主管部门提出债券上市申请，力争本期债券早日获准上市流通。此

外，随着债券市场的发展，债券流通和交易的环境将持续改善，未来债券的流动性风险将会有所降低。

#### （四）募投项目投资风险与对策（略）

#### （五）违规使用债券资金的风险与对策

虽然本期债券募集资金投向做了严格限定，而募投项目也经过了可行性论证，履行了相关的审批手续，但由于项目投资规模较大，建设过程复杂，因此，可能存在因为施工进度、不可抗力等因素致使募投项目更改的情况。

对策：发行人聘请了\_\_\_\_\_商业银行股份有限公司为本期债券的监管银行，并签订了相应的《账户监管协议》，可确保发行人合规使用本期债券资金。另一方面，若确实因施工进度、不可抗力等因素致使募投项目需要更改，发行人将按照政策要求，严格履行变更程序并及时披露。

#### （六）信用评级变化风险

在本期债券存续期间内，资信评级机构每年将对本期债券信用进行一次跟踪评级。发行人目前的资信状况良好，偿债能力较强，但在本期债券存续期间内，若出现任何影响发行人信用等级或债券信用等级的事项，评级机构调低发行主体信用等级或债券信用等级，都将会对投资者利益产生一定的不利影响。

对策：本期债券存续期内，××资信评估有限公司将对发行人进行持续跟踪评级，动态地反映债项评级的信用状况。针对可能影响信用等级的重大事件，发行人将密切关注企业外部经营环境的变化，对于影响公司经营和财务状况的重大事项制定积极的应对措施；严格按照本募集说明书及相关协议的约定按时、足额提取偿债基金；保证偿债基金账户有足够的资金满足本期债券本息的到期偿还，确保发行人良好的资信评级水平。

(七) 偿债保障措施相关的风险与对策 (略)

## 二、与发行人相关的风险与对策

(一) 工程风险与对策 (略)

(二) 运营风险及对策 (略)

(三) 与发行人经营及其模式相关的风险与对策 (略)

(四) 未来资本性支出规模较大的风险及对策 (略)

(五) 环境污染的风险与对策

环境保护是债券募集资金投资项目过程中面临的突出问题。虽然本期债券募投项目采用先进的生产工艺，对环境的影响得到了很大改善，但突发事故出现的可能性依然存在。一旦防范措施不完善或执行不到位，将有可能对周边环境产生一定的污染，影响发行人正常的生产经营。

对策：公司配置相应环保工程，将切实有效地保障污染物排放符合环保标准。

发行人将进一步强化企业环保意识，完善废弃物排放监控体系，做好隐患排查和持续监督工作，杜绝环境污染隐患。同时，发行人将进一步完善应急管理体系，提高应急管理水平，增强防范和处置突发事故能力，有效降低环境污染风险。

## 三、政策风险及对策

(一) 国家产业政策风险与对策 (略)

(二) 宏观经济周期的风险与对策 (略)

## 第八节 结论

根据上述对本期债券发行的必要性及可行性、公司基本情况及偿债能力、募集资金用途、风险与对策等有关方面的分析可以看出：

- 1、公司具备发行本期债券的资格及能力；
- 2、债券发行筹集资金的用途符合国家法律法规的规定；
- 3、债券的发行具有现实的必要性和市场可行性，有关发行的技术和组织合理，发行风险较低；
- 4、公司有较高的信誉、足够的偿债资金来源，具备按时、足额偿还债务的能力。

综上所述，公司本次申请发行企业债券符合国家有关规定，募集资金用途符合国家相关政策，具有良好的偿付能力。因此，公司发行本期债券具备必要的条件，且切实可行。

有限责任公司

年       月       日