准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司
2014年公司债券信用评级报告

大公报D【2014】199号

公司债券信用等级：AA+
主体信用等级：AA
评级展望：稳定

发债主体：准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司
发债规模：17亿元
债券期限：7年
偿还方式：每年付息一次，分次还本
发行目的：项目建设
担保方式：连带责任保证
担保单位：中国投融资担保有限公司
担保单位信用等级：AA+

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项　目	2013	2012	2011
总资产	195.21	189.43	165.94
股东权益	124.46	118.62	109.46
主营业务收入	8.65	10.56	9.65
利润总额	3.23	4.39	4.34
经营性净现金流	5.31	5.53	-1.96
资产负债率（%）	34.30	35.43	32.12
债务资本比率（%）	22.80	26.79	26.32
主营业务毛利率(%)	18.64	15.33	15.06
总资产报酬率（%）	1.66	2.32	2.62
净资产收益率（%）	2.23	3.28	3.54
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.48	4.13	-1.42
经营性净现金流/总负债（%）	7.93	9.18	-4.49

注：公司财务报表按照旧会计准则编制。

评级小组负责人：王　燕
评级小组成员：张　寒　徐　律
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

评级观点

准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“准旗国资”或“公司”）主要从事准格尔旗政府委托的国有资产投融资经营、产业投资、城市基础设施和公用事业项目建设等任务。评级结果反映了公司在地区经济发展中发挥重要作用，准格尔旗煤炭等资源丰富，经济实力较强以及公司得到政府有力支持等优势；同时也反映了当地产业结构较为单一，财税创造能力对单一产业依赖程度较高，政府性基金收入逐年下降以及公司资产流动性较弱等不利因素。中国投融资担保有限公司（以下简称“中投保”）为本期债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很小。

预计未来1～2年，公司在准格尔旗地区经济发展地位不会改变，大公对准旗国资的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 公司作为准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，在地区经济社会发展中发挥重要作用；
- 准格尔旗是国家大型煤炭工业基地，经济实力较强，各经济指标位于鄂尔多斯市下辖各区旗前列；
- 公司经营得到政府在债务偿还、专项资金和土地注入等方面的有力支持；
- 中投保为本期债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

主要风险/挑战

- 准格尔旗产业结构较为单一，财税创造能力对煤炭产业依赖程度较高；
- 近年来准格尔旗土地出让收入减少导致政府性基金收入逐年下降；
- 公司以土地使用权为主的存货占总资产的比例较高，资产流动性较弱。

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年四月十六日

大公保留对本期债券信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债主体

准旗国资成立于 2004 年 3 月 1 日，其前身为准格尔旗国有资产经营公司，2004 年 2 月，根据准格尔旗人民政府办公室《关于注册国有资产投资经营有限责任公司的意见》(准政办发【2004】9 号)批准，准格尔旗国有资产经营公司改制更为现名。准格尔旗国有资产管理委员会办公室以准格尔旗人民政府（以下简称“准格尔旗政府”）授权经营的国有资产向准格尔旗工商行政管理局办理了注册登记，准格尔旗政府是公司实际控制人。截至 2013 年末，公司注册资本 6.00 亿元。

公司是准格尔旗政府最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，主要从事准格尔旗政府委托的国有资产的投融资经营、产业投资、城市基础设施和公用事业项目建设等任务。截至 2013 年末，公司纳入合并报表范围的全资子公司 12 家，控股子公司 4 家（详见附件 3），公司另有参股子公司 8 家。

发债情况

本期债券概况

本期债券是公司面向境内机构投资者发行的公司债券，发行金额为 17.00 亿元人民币，发行期限为 7 年。本期债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。本期债券设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第 3～7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。本期债券由中投保提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

募集资金用途

本期债券募集资金规模为 17.00 亿元，全部用于 4 个准格尔旗保障性安居工程项目和 2 个准格尔旗路网工程项目（详见表 1）。

表 1　本期债券募集资金项目建设情况（单位：亿元、%）

项目名称	总投资额	本期债券投资额	投资额占比
准格尔旗薛家湾镇北山片区棚户区改造保障性安居工程	7.66	4.00	52.22
准格尔旗薛家湾镇南山片区棚户区改造保障性安居工程	6.25	3.00	48.03
准格尔旗薛家湾镇湖西南片区保障性安居工程	1.78	0.80	44.92
准格尔旗薛家湾镇湖西南片区矿区棚户区移民安置保障性安居工程	11.33	5.80	51.21
准格尔旗大路煤化工基地市政东区路网建设工程	4.52	1.00	22.12
准格尔经济开发区陶瓷园区道路及附属工程改扩建项目	5.62	2.40	42.74
合计	37.15	17.00	-

数据来源：根据公司提供资料整理

1、准格尔旗薛家湾镇北山片区棚户区改造保障性安居工程

该项目占地 121,827 平方米，主要建设保障性住房 25 幢及相关配套设施。项目总建筑面积 232,106 平方米（包含地下工程 5,300 平方米），其中住宅建筑面积 207,000 平方米，共计 1,596 套，均为棚户区安置用房。该项目已获得准格尔旗发展和改革局（以下简称“准旗发改局”）《关于准格尔旗薛家湾镇北山片区棚户区改造保障性安居工程可行性研究报告的批复》（准发改发【2011】676 号）核准批复。该项目于 2012 年 3 月开工建设，截至 2013 年末，13 栋棚户区安置用房正在进行地上四层施工，其余 12 栋棚户区安置用房正在进行地下施工。

2、准格尔旗薛家湾镇南山片区棚户区改造保障性安居工程

该项目占地 104,213 平方米，主要建设保障性住房 22 幢及相关配套设施。项目总建筑面积 201,471 平方米（包含地下工程 8,277 平方米），其中住宅建筑面积 182,194 平方米，共计 1,438 户，均为棚户区安置用房。该项目已获得准旗发改局《关于准格尔旗薛家湾镇南山片区棚户区改造保障性安居工程可行性研究报告的批复》（准发改发【2011】675 号）核准批复。该项目于 2012 年 3 月开工建设，截至 2013 年末，12 栋棚户区安置用房正在进行地上三层施工，其余 10 栋棚户区安置用房正在进行地下施工。

3、准格尔旗薛家湾镇湖西南片区保障性安居工程

该项目占地 42,160 平方米，主要为公租房（廉租房）建设及相关配套设施。项目总建筑面积 81,674 平方米（包含地下工程 9,955 平方米），其中住宅建筑面积 68,466 平方米，共计 1,176 套公租用房（廉租房），包含 376 套廉租房和 800 套公租房。该项目已获得准旗发改局《关于准格尔旗薛家湾镇湖西南片区保障性安居工程建设项目可行性研究报告的批复》（准发改发【2012】369 号）核准批复。该项目于 2012 年 6 月开工建设，截至 2013 年末，6 栋廉租房、13 栋公租房已完成地下施工，目前正在进行基础垫层搅筑和基础防水层施工。

4、准格尔旗薛家湾镇湖西南片区矿区棚户区移民安置保障性安居工程

该项目占地 255,566 平方米，主要建设棚户区安置小区及相关配套设施。项目总建筑面积 404,536 平方米（包含地下工程 74,665 平方米），其中住宅建筑面积 321,328 平方米，共计 3,107 套棚户区安置用房。该项目已获得准旗发改局《关于准格尔旗薛家湾镇湖西南片区矿区棚户区移民安置保障性安居工程项目可行性研究报告的批复》（准发改发【2012】370 号）核准批复。该项目于 2012 年 6 月开工建设，截至 2013 年末，46 栋棚户区安置用房已完成地下施工，目前正在进行基础垫层搅筑和基础防水层施工。

5、准格尔旗大路煤化工基地市政东区路网建设工程

该项目位于准格尔旗大路新区市政东区，主要建设准格尔旗大路新区市政东区林苑东街道路、锦绣东街道路等 14 条市政道路，全长

24.15 公里，同时配套实施给排水、供热等管网工程。该项目已获得准旗发改局《关于准格尔旗大路煤化工基地市政东区路网建设工程可行性研究报告的批复》（准发改发【2012】368 号）核准批复。该项目于 2012 年 6 月开工建设，截至 2013 年末，该项目已经累计完成 12.10 公里水稳、沿石以及相应给排水、供热管道的铺设。

6、准格尔经济开发区陶瓷园区道路及附属工程改扩建项目

该项目位于准格尔经济开发区陶瓷园，主要改扩建道路 6 条，即经三路、经三路延伸段、纬六路、创业大道、沙纳线北段、纬四路西段，总长 16.86 公里，同时配套实施给排水、供热等管网工程。该项目已获得准旗发改局《关于准格尔经济开发区陶瓷园区道路及附属工程改扩建项目可行性研究报告的批复》（准发改发【2010】796 号）核准批复。该项目于 2011 年 3 月开工建设，截至 2013 年末，该项目已经累计完成 9.8 公里水稳、沿石以及相应给排水、供热管道的铺设。

宏观经济和政策环境

2013 年四季度我国经济继续保持平稳增长，全年主要经济指标处于合理区间；未来短期内我国经济有望继续保持稳中有进的趋势，长期来看经济运行仍面临一定的挑战

2013 年四季度，我国经济继续保持平稳增长，GDP 同比增速为 7.7%，较三季度有所下滑；初步核算，2013 年，我国实现 GDP56.88 万亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%，完成年初 7.5%的增速目标；规模以上工业增加值同比增长 9.7%，固定资产投资（不含农户）43.65 万亿元，同比名义增长 19.6%，增速较前三季度下降 0.6 个百分点；社会消费品零售总额为 23.44 万亿元，同比名义增长 13.1%，增速较前三季度加快 0.2 个百分点；进出口总额为 4.16 万亿美元，同比增长 7.6%。2013 年，全国公共财政收入为 12.91 万亿元，同比增长 10.1%；政府性基金收入为 5.22 万亿元，同比增长 39.2%。2013 年，我国货币信贷和融资规模适度增长，全社会融资规模为 17.29 万亿元，其中人民币贷款增量为 8.89 万亿元。截至 2013 年末，我国广义货币供应量 M2 余额为 110.65 万亿元，同比增长 13.6%。

2013 年，为应对经济下行压力，国家在宏观政策方面开展多项微调，一方面在实施稳健货币政策和积极财政政策的基础上，创新宏观管理方式，明确政策导向和调控空间，提高社会预期的稳定性；另一方面围绕调结构、稳增长和促改革，推进城镇化、工业化、信息化和农业现代化进程，通过加大棚户区改造、利率市场化改革以及信息化改革等，促进投资领域、金融市场、信息化行业等的发展，巩固农业发展的稳定性，调动和激发投资需求，发挥投资在经济增长方面的关键作用。其他方面，国内消费需求增长稳定，消费价格涨幅和就业形势基本稳定，消费对 GDP 增长的贡献率达到 50%。中共十八届三中全会提出，未来将逐步“健全城乡一体的新型工农城乡关系”和“完善城

镇化健康发展体制机制”等，国内城镇化建设将继续推进，同时， 2013年底的中央经济工作会议业务明确未来经济政策将继续保持“连续性和稳定性”，并强调“使经济运行处于合理区间”，显示出政策层面对保持经济稳定增长的重视。

从外部环境来看，世界经济呈现复苏态势，美欧日等经济逐步好转，对我国扩大出口产生一定的积极作用，但人民币对美元汇率持续提高、贸易和投资保护主义倾向上升、部分新兴经济体出现金融市场动荡以及美国财政和货币政策的不确定性也使得我国经济发展面临一定的风险因素。

预计未来短期内，我国整体经济有望保持稳中有进的发展趋势，长期来看经济运行仍面临经济结构调整、发展方式转变及外部环境变化等挑战。

行业及区域经济环境

地方政府投融资平台企业是地方基础设施建设投融资管理的重要实施主体，政策调整将对这类企业的运作模式产生持续影响；随着新型城镇化战略的实施，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间

近年来，我国全社会固定资产投资额一直保持 20%以上的高速增长，其中地方基础设施建设投资占据重要部分，部分年份地方项目投资增速超过 30%。随着我国经济下行压力加大，增加基建投资成为实现经济增长目标的重要途径，与此同时，我国开展的转变经济发展方式和调整经济结构的改革也将对基建投资的形式和内容产生实质影响，在此背景下十八大提出将“推进新型城镇化建设”作为国家战略加以实施。总体来看，随着新型城镇化战略的实施，未来一定时期内我国固定资产投资规模将保持增长，地方政府基础设施建设投资仍具备继续增长的空间。

现阶段我国地方政府投融资平台类企业在地方基建项目融资和投资管理中发挥着重要作用，这类企业通过包括债券发行在内的多种渠道进行融资，并形成地方政府性债务的重要组成部分。根据审计署 2013年底公布的政府性债务审计结果，截至 2013 年 6 月底，地方政府负有偿还责任、负有担保责任及可能承担一定救助责任的债务分别为 10.89万亿元、2.67 万亿元和 4.34 万亿元，合计 17.89 万亿元，其中融资平台公司债务约占 39%，总体来看地方政府性债务近年来持续增长。

投融资平台企业承担地方道路桥梁、市政改造、安置保障房建设、公用配套设施建设等重要城市建设项目，该类项目由于具有公益性，相关债务能够对地方政府形成连带偿还责任，债务还本付息除依靠平台企业自身经营及项目运营产生的现金流外，税收收入及土地出让收益等地方政府财政收入往往成为其债务偿还的重要保障。2012 年以来受经济下行、结构性减税、房地产销售下降等因素的影响，全国税收

增速回落至10%左右;国有土地出让金及其他土地相关收入是地方政府财政收入的重要来源。根据财政部决算数据，2012年全国国有土地使用权出让金收入实现2.53万亿元，同比下降14.3%，2013年由于房地产市场趋于活跃，上半年土地出让金同比增长50%左右，地方依靠土地出让获得的财政收入波动较大，长期来看不利于地方政府财力的稳定。

地方政府投融资类企业的融资方式和融资规模受到各级监管部门政策调整的影响很大。近年来，财政部、国家发改委、银监会等部门对于地方政府债务和投融资类企业的管理日趋规范和严格。2012年底以来，财政部、国家发改委等部门陆续出台文件，对地方政府债务、政府担保、政府注资、平台企业融资活动等事项做出进一步规范，并要求该类企业进行市场化运作。现阶段监管部门对于融资平台企业仍在持续进行政策调整，预计今后地方投融资平台企业的运作模式将随着政策调整而发生转变。

预计未来1～2年，随着各地经济社会发展以及新型城镇化战略的实施，我国地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间，地方政府投融资平台企业将继续在地方基建投融资环节中发挥重要作用，但运作模式将伴随政策调整而发生转变。另一方面，地方政府性债务规模持续增长，税收增速下降和土地出让金的不稳定将对地方政府财力产生一定的不利影响。

准格尔旗是国家大型煤炭工业基地，煤炭等矿产资源丰富，交通较为便利，各经济指标位于鄂尔多斯市下辖各区旗前列

鄂尔多斯市准格尔旗地处内蒙古自治区西南部，鄂尔多斯高原东端，内蒙古、山西和陕西三省或自治区交界带。旗府薛家湾镇北距自治区首府呼和浩特128公里，距离钢城包头180公里，东距首都北京650公里，西距鄂尔多斯市138公里，北、东、南为黄河环绕，黄河过境长度197公里。全旗总面积7,692平方公里，辖8个镇、1个苏木和1个省级经济技术开发区。截至2013年末，全旗户籍总人口31.47万。

准格尔旗煤炭资源丰富，全旗含煤面积2,824平方公里，占总土地面积的36.7%，探明煤炭储量544亿吨，占全国的4%、内蒙古的1/4、鄂尔多斯市的1/2，远景储量超过1,000亿吨。2013年，全旗原煤产量达25,757万吨，同比下降2.5%。目前，全旗拥有年产1,000万吨以上的煤矿4座，其中黑岱沟露天煤矿和哈尔乌素露天煤矿年产均达到2,000万吨，为亚洲最大露天矿。除煤炭资源外，全旗高岭土已探明储量445亿吨、石灰岩41.6亿吨、铁矿841.7万吨；硫铁矿、白云岩、石英砂储量较大，丰富的煤层气储量为国内罕见。

准格尔旗铁路网络比较完善，拥有大准电气化铁路、准东铁路、呼准铁路等，是内蒙古出省到北京、秦皇岛的重要通道。随着暖水物流园和沙圪堵物流园铁路专用线等11个铁路项目的实施,2013年末全旗铁路通车里程达到342公里。2013年全旗铁路货运周转量414.8亿吨公里，较上年增长13.7%。准格尔旗公路交通较为便利，109国道横

贯东西，呼和浩特至鄂尔多斯高速穿境而过，与呼包、包东高速公路连为一体。丰富的煤炭资源和较为便利的交通条件，为准格尔旗经济发展奠定了良好的基础。

表 2　2011～2013 年准格尔旗主要经济指标（单位：亿元、%）

主要经济指标	2013 年		2012 年		2011 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,050.54	8.2	1,000.4	15.4	830.02	17.8
人均生产总值（元）	285,473	5.3	271,111	17.6	230,561	14.4
财政总收入	226.07	-6.9	242.93	10.4	220.06	50.2
规模以上工业总产值	1,137.16	2.8	1,149.04	14.3	1,053.83	57.2
全社会固定资产投资	620.48	12.8	550.12	15.0	478.54	19.6
社会消费零售总额	84.04	7.7	78.00	18.2	66.00	17.8
三次产业结构	0.9:62.6:36.5		0.9:64.0:35.1		1.0:63.1:35.9	

数据来源：2011～2013 年准格尔旗国民经济和社会发展统计公报

近年来，依托丰富的煤炭资源和较为便利的交通，准格尔旗经济实力较强。2011～2013 年，准格尔旗地区生产总值同比分别增长 17.8%、15.4%和 8.2%。准格尔旗产业结构较为单一，受取消重点合同煤政策影响[1]，煤炭价格持续走低，经济下行压力加大，主要经济指标增速有所放缓。2013 年，全旗实现财政总收入 226.07 亿元，同比下降 6.9%；全社会固定资产投资 620.48 亿元，同比增长 12.8%。

表 3　2013 年鄂尔多斯市下辖旗区主要经济指标对比（单位：亿元）

旗区名称	GDP	城镇居民人均可支配收入（元）	财政总收入	一般预算收入
全市	3,955.9	36,132	855.4	440.0
准格尔旗	**1,050.5**	**37,586**	**226.1**	**73.9**
东胜区	880.3	37,696	215.5	-
伊金霍洛旗	645.6	37,582	194.3	-
达拉特旗	480.3	32,565	43.8	19.1
鄂托克旗	430.1	35,003	62.0	-
乌审旗	378.0	34,005	40.0	18.5
鄂托克前旗	118.3	33,916	22.0	-
杭锦旗	77.0	32,463	13.5	-

数据来源：2013 年鄂尔多斯市及其下辖区旗国民经济和社会发展统计公报

2013 年，准格尔旗各主要经济指标继续保持在鄂尔多斯市前列。

[1] 根据国务院 2012 年 12 月 25 日颁发的《关于深化电煤市场化改革的指导意见》，决定自 2013 年起取消重点合同煤，取消电煤价格双轨制；继续实施并不断完善煤电价格联动机制，当电煤价格波动幅度超过 5%时，以年度为周期，相应调整上网电价，同时将电力企业消纳煤价波动的比例由 30%调整为 10%。

在全国百强县位居第 10 位，西部百强县第 1 位。

综合来看，准格尔旗整体经济及财政实力较强，2013 年全市主要经济指标在鄂尔多斯市下辖 8 个区旗中排名第一（见表 3），人均经济及财政实力相对较强。

准格尔旗产业结构较为单一，煤炭产业是准格尔旗最大的支柱产业；随着煤化工产业链的延伸以及陶瓷等非煤产业的发展，准格尔旗工业结构将进一步优化

围绕“工业强旗”的战略，煤炭和电力是准格尔旗的两大支柱产业。2013 年，准格尔旗实现工业增加值 604.23 亿元，增长 10.1%，占地区生产总值的 57.52%；规模以上工业累计实现产值 1,137.16 亿元，增长 2.8%。2013 年煤炭行业全年累计实现工业产值 934.63 亿元，与上年持平，占规模以上工业总产值的 82.2%。煤炭产业是准格尔旗最大的支柱产业，产业结构较为单一，原煤产量 2.58 亿吨，新建洗选煤厂 28 座，洗选配率达到 80%以上。

大中型企业在准格尔旗工业发展中起到主导作用，2013 年全旗 21 户大中型企业累计完成工业产值 936.71 亿元，增长 10.1%，占全旗规模以上工业产值的 82.4%。

近年来，准格尔旗积极推进工业结构的调整，转型升级步伐加快。2013 年全年共实施亿元以上工业项目 100 项，累计完成投资 558.79 亿元，同比增长 17.4%，占全旗固定资产投资完成额的 90.1%。2013 年，煤化工产业迅猛增长，新增产能 142 万吨，成为拉动全旗工业增长的新动力，全年煤化工产值达 60.28 亿元，增长 25%。同期，准格尔旗重点开工项目 10 个，分别为中海油 40 亿立方米煤制天然气、北控 40 亿立方米煤制天然气、河北建投 40 亿立方米煤制天然气、伊泰 200 万吨煤制油、满世 200 万吨合成氨 350 万吨尿素、久泰 100 万吨甲醇技改 50 万吨乙二醇、中电投 80 万吨烯烃、开滦 20 万吨乙二醇、东华 120 万吨甲醇技改和易高 15 万吨组分油项目。

根据内蒙古自治区“8337”发展思路，确定了把内蒙古建成保障首都、服务华北、面向全国的清洁能源输出基地建成全国重要的现代煤化工生产示范基地等八个发展定位；分别提出了着力调整产业结构，注重改个开放和创新驱动为代表的三个着力和注重的措施；并明确了推进城镇化和城乡发展一体化等七项重点工作。因此，准格尔旗政府确定了未来几年推进煤炭、煤化工、煤电铝、陶瓷、农牧和文化旅游六大产业基地建设；推进新型城镇化，加快城乡统筹发展；着力推进基础设施建设，进一步改善发展环境等六个方面工作，为公司发展提供了良好的外部环境。

总体看来，准格尔旗煤炭资源丰富，近年来经济保持较快发展，地方经济实力较强。预计未来 1～2 年，随着煤化工产业链延伸以及陶瓷等非煤产业的发展，准格尔旗工业结构将进一步优化，地区经济将保持较快的发展速度。

地方政府财政分析

财政收入分析

准格尔旗地方财政实力较强；近年来准格尔旗土地出让收入减少导致政府性基金收入逐年下降，财政本年收入逐年降低；地区财税创造能力对煤炭单一产业依赖程度较高；转移性收入占比不高

准格尔旗地方财政实力较强；2011～2013 年，近年来准格尔旗土地出让收入减少导致政府性基金收入逐年下降，财政本年收入逐年降低。从财政本年收入结构来看，以税收收入为主的地方财政收入占比较大，2011～2013 年分别占财政本年收入的比例为 86.71%、79.80%和 81.23%，转移性收入占比不高。

表 4　2011～2013 年准格尔旗财政收支情况（单位：亿元）

项目		2013 年	2012 年	2011 年
财政本年收入	**本年收入合计**	**100.05**	**104.02**	**118.74**
	地方财政收入	81.27	83.01	102.96
	一般预算	73.86	67.38	78.15
	其中：税收收入	60.38	55.41	69.50
	基金预算	7.38	15.61	24.65
	预算外	0.03	0.03	0.16
	转移性收入	18.78	21.01	15.78
	一般预算	17.57	19.87	14.70
	基金预算	1.21	1.14	1.08
财政本年支出	**本年支出合计**	**95.43**	**106.26**	**112.65**
	地方财政支出	81.62	90.64	79.77
	一般预算	72.63	69.45	57.83
	基金预算	8.97	21.15	21.79
	预算外	0.02	0.03	0.16
	转移性支出	13.80	15.62	32.87
财政收支净额	**本年收支净额**	**4.62**	**-2.24**	**6.09**
	地方财政收支	-0.36	-7.63	23.18
	转移性收支	4.98	5.39	-17.09

数据来源：根据准格尔旗财政局提供资料整理

准格尔旗产业结构较为单一，受煤炭市场供求、政策及价格变化影响，准格尔旗地方财税创造能力有所波动。2011～2013 年，全市一般预算收入分别为 78.15 亿元、67.38 亿元和 73.86 亿元，分别占地方财政收入的 75.91%、81.17%和 90.88%。一般预算收入以税收收入为主，同期税收收入占一般预算收入的比重分别为88.93%、82.24%和81.75%。从税种构成上来看，准格尔旗税收收入以增值税、营业税、企业所得

税、城市维护建设税、城镇土地使用税和耕地占用税为主。2011～2013年，上述六个税种收入之和分别为58.15亿元、48.15亿元和53.19亿元，占同期税收收入的比例分别为83.66%、86.90%和88.09%。

准格尔旗第二产业主导行业包括采矿业、制造业、建筑业、电力等行业。从重点纳税行业来看（详见表5），采矿业特别是煤炭业对准格尔旗国地税贡献程度最高，准格尔旗产业结构较为单一。2011～2013年，准格尔旗煤炭业税收总收入在财政总收入的占比保持在65.00%以上。准格尔旗重点纳税企业也主要来自煤炭开采行业。2013年，准格尔旗十大重点纳税企业实现国地税收入为122.82亿元，在财政总收入中占比为54.33%[2]。

表5　2011～2013年准格尔旗主要行业财政收入完成情况（单位：亿元、%）

行业名称	2013年		2012年		2011年	
	税收总收入	占财政总收入	税收总收入	占财政总收入	税收总收入	占财政总收入
采矿业	158.30	70.02	178.05	73.29	163.77	74.42
其中：煤炭业	157.76	69.78	177.48	73.06	162.90	74.02
电力、燃气及水生产供应业	5.39	2.38	4.72	1.94	4.60	2.09
制造业	9.47	4.19	1.95	3.10	5.77	2.62
建筑业	8.64	3.82	9.59	3.95	7.30	3.32
合计	**181.80**	**80.41**	**199.87**	**82.28**	**181.43**	**82.45**

数据来源：根据准格尔旗财政局提供资料整理

2011～2013年，准格尔旗一般预算转移性收入分别为14.70亿元、19.87亿元和17.57亿元，有所波动，主要由一般性转移支付收入和专项转移支付收入构成。2012年3月，国务院扶贫开发领导小组办公室在其官网公布，取消了准格尔旗国家级贫困县资格。预计未来准格尔旗转移性收入不会出现大幅增长。

表6　2011～2013年准格尔旗一般预算转移性收入构成（单位：亿元、%）

项　目	2013年		2012年		2011年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
上级补助收入	**17.57**	**100.00**	**19.87**	**100.00**	**14.70**	**100.00**
返还性收入	0.36	2.02	0.36	1.80	0.36	2.43
一般性转移支付收入	9.03	51.37	10.65	53.62	6.92	47.05
专项转移支付收入	8.19	46.60	8.86	44.58	7.43	50.53

数据来源：根据准格尔旗财政局提供资料整理

土地出让收入是准格尔旗基金收入的重要组成部分。2011～2013年，准格尔旗土地出让收入减少导致政府性基金收入逐年下降。2011年

[2] 数据来源：根据准格尔旗财政局提供资料整理。

和 2012 年，准格尔旗分别出让土地 824.85 公顷和 471.29 公顷[3]；同期，商住用地出让均价分别为 822.70 万元/公顷和 254.62 万元/公顷。受鄂尔多斯市土地市场交易冷清的影响，2012 年以来准格尔旗土地出让收入大幅减少。2013 年，准格尔旗实现土地出让收入 2.82 亿元。

综合来看，煤炭行业税收是旗财政收入的主要来源，财税创造能力对单一产业依赖程度较高。以土地出让收入为主的基金收入逐年减少，转移性收入的占财政收入的比例不高。预计未来，随着准格尔旗产业结构的不断调整和升级，准格尔旗财政税收来源将更为稳定。

财政支出及政府债务

准格尔旗市财政支出规模持续增长，一般预算支出中刚性支出规模有所波动；准格尔旗地方政府债务负担较重

近年来，准格尔旗财政支出规模持续增长。地方财政支出以一般预算支出为主，2011～2013 年，全市一般预算支出年均复合增长率为 7.89%，占同期财政本年支出的比例分别为 51.34%、65.36%和 76.11%。近年来准格尔旗不断加大对民生工程的财政投入，加上财政供养人员较多等因素，狭义刚性支出和广义刚性支出占比有所波动。

表 7　2011～2013 年准格尔旗一般预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）

项目	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	72.63	100.00	69.45	100.00	57.83	100.00
狭义刚性支出[4]	29.80	41.03	32.63	46.99	26.75	46.26
一般公共服务	6.77	9.32	8.23	11.84	7.51	12.98
教育	10.83	14.91	11.79	16.98	9.25	16.00
社会保障与就业	8.61	11.86	8.64	12.44	6.38	11.03
医疗卫生	3.59	4.94	3.98	5.72	3.61	6.25
广义刚性支出[5]	46.20	63.61	47.70	68.68	39.72	68.68

数据来源：根据准格尔旗财政局提供资料整理

根据准格尔旗政府提供的地方政府债务余额及综合财力统计表，截至 2013 年末，准格尔旗地方政府性债务余额中直接债务余额 59.91 亿元，担保债务余额 12.01 亿元。综合来看，准格尔旗政府债务规模较高，债务负担较重。

[3] 数据来源：根据公司提供资料整理。
[4] 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。
[5] 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融等事务四个科目。

经营与政府支持

公司是准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业建设主体，代表准格尔旗政府开展产业投资，进行城市基础设施和公用事业项目建设，在地区经济社会发展中发挥重要的作用

公司是准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，根据政府相关行业和产业政策，开展政策性投融资工作。一方面，公司以政府国有资产投融资主体的形式筹措资金，并参与各行业资本的投资，有效地带动了各行业非国有资本的进入。另一方面，公司不断向下属子公司投入资金进行城市基础设施和公用事业项目建设。

为了加快准格尔旗大路新区的规划和基础设施建设，公司于 2005 年与三林万业（上海）企业集团有限公司、杭州包杭实业投资集团等合资 2.00 亿元，组建了内蒙古大路煤化工基地发展有限公司（以下简称“内蒙古大路煤化工”），从事基地基础设施建设和煤炭经营业务。2011 年 11 月，经旗国资办批准，由公司收购三林万业和包杭实业在内蒙古大路煤化工全部股权，支付股权收购款后，公司于 2011 年 12 月 21 日办理工商变更登记手续，变更后公司持股比例为 100.00%。另外，2008 年 10 月，公司与鄂尔多斯市国有资产投资经营有限责任公司分别出资 2.10 亿元和 2.00 亿元，共同组建了准格尔旗大路煤化工基地开发有限责任公司，主要从事基地公共设施、生产设施、生活设施和配套设施的投资、建设、开发和经营；煤化工相关产品、设备、技术服务；土地及房地产开发经营；铁路建设投资等。

为了推进准格尔旗文化旅游业的发展，公司于 2010 年出资 5,000 万元，成立了准格尔旗文化旅游投资有限公司（以下简称“文化旅游公司”）。文化旅游公司是自治区首家全资国有投资旅游产业的公司。其主要职能是对全旗文化旅游资源、资产进行经营管理；对文化旅游项目进行招商引资和开发建设；对文化旅游产业投资。通过政府对文化旅游项目建设的资金投资，引导社会资金广泛参与文化旅游项目建设，从而加快旅游文化资源的开发利用。自成立以来，文化旅游公司重点开发建设黄河峡谷旅游区、内蒙古砒砂岩风景区、油松王旅游区和准格尔召景区等项目，累计完成投资 7.5 亿元。另外，2008 年，公司还参股组建了准格尔旗大峡谷旅游文化有限责任公司。

此外，为促进准格尔旗现代农牧业发展，公司于 2008 年 9 月全资组建了准格尔现代农牧业开发有限公司（以下简称“现代农牧业公司”）；为解决当地中小企业融资难问题，经准格尔旗政府批准，公司于 2010 年 10 月出资 2.00 亿元参股 50.00%组建了准格尔旗众祥担保有限责任公司；为开发利用当地高岭土资源，公司于 2012 年 7 月出资 1,800 万元成立准格尔旗国伊高岭土资源开发有限责任公司（以下简称“准旗高岭土公司”）。

作为准格尔旗城市基础设施和公用事业建设主体，公司承担了城市道路基础设施建设、旧城改造、热力、给水和燃气、污水处理等市政工程项目的投融资工作。公司下属的准格尔旗城市基础设施建设投资有限公司（以下简称“准旗城投”）和准格尔旗国立房地产开发有限责任公司（以下简称“国立房地产”）主要负责旗府所在地薛家湾镇和大路新区内道路等市政工程以及廉租房、公租房、棚户区改造等保障性住房建设工作。此外，公司还先后成立了准格尔旗国资燃气热力有限公司、准格尔旗泰禹水务有限责任公司（以下简称“泰禹水务”）、准格尔旗准通交通投资运营有限责任公司（以下简称“准旗交投公司”）专门负责热力、水利和交通方面的基础设施建设项目。

整体来看，公司在准格尔旗国有资产投融资经营、城市基础设施建设和公用事业建设主体等方面发挥了重要的作用。

公司主营业务收入主要来自土地一级开发、代建以及房产销售等业务；近三年受代建和房产销售业务规模变动的影响，公司主营业务收入规模有所波动

公司经营范围包括土地一级开发、代建、房产销售、餐饮服务、培训、担保和商品销售等。公司主营业务收入主要来自于土地一级开发业、代建和房产销售业务，其中土地一级开发和代建业务主要由下属全资子公司准旗城投负责实施，房产销售业务主要由下属全资子公司国立房地产负责。

表 8　2011～2013 年公司主营业务收入和毛利润情况（单位：万元、%）

项目	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	**86,472**	**100.00**	**105,582**	**100.00**	**96,516**	**100.00**
土地一级开发	72,000	83.26	73,387	69.51	70,156	72.69
代建	4,057	4.69	28,000	26.52	23,520	24.37
房产销售	8,056	9.32	708	0.67	1,521	1.58
其他业务	2,359	2.73	3,487	3.30	1,319	1.37
主营业务毛利润	**16,120**	**100.00**	**16,189**	**100.00**	**14,540**	**100.00**
土地一级开发	12,000	74.44	12,231	75.55	11,693	80.42
代建	676	4.19	3,000	18.53	2,520	17.33
房产销售	2,444	15.16	-210	-1.30	-538	-3.70
其他业务	1,000	6.20	1,168	7.21	865	5.95
主营业务毛利率		**18.64**		**15.33**		**15.06**
土地一级开发		16.67		16.67		16.67
代建		16.67		10.71		10.71
房产销售		30.33		-29.67		-35.35
其他业务		42.40		33.48		65.60

数据来源：根据公司提供资料整理

2011～2013 年，公司主营业务收入分别为 9.65 亿元、10.56 亿元和 8.65 亿元，主要受代建和房产销售业务规模变动的影响有所波动。受业务规模变动影响，公司主营业务毛利润略有波动。同期，主营业务毛利率分别为 15.06%、15.33%和 18.64%，毛利率较高的房产销售和其他业务规模的增长使得公司综合毛利率逐年增长。

公司土地一级开发业务是公司主营业务收入的主要来源，2011～2013 年，公司分别实现土地一级开发收入 7.02 亿元、7.34 亿元和 7.20 亿元，占同期主营业务收入的比例分别为 72.69%、69.51%和 83.26%，比较稳定。同期，土地一级开发毛利率均为 16.67%。

公司代建业务主要是公司代政府建设市政基础设施项目，2011～2013 年，公司分别实现代建收入 2.35 亿元、2.80 亿元和 0.41 亿元。2013 年，主要由于薛家湾镇市政基础设施中湖西南片区部分项目和大路新区市政基础设施项目中 7 条道路因土地拆迁、林地报批等问题未能正常开工，当期代建收入大幅减少。

公司房产销售收入是公司主营业务收入的主要来源之一。2011～2013 年，公司房产销售收入分别为 0.15 亿元、0.07 亿元和 0.81 亿元，占同期主营业务收入的比例分别为 1.58%、0.67%和 9.32%。2011 年和 2012 年，公司主要开发的南苑住宅小区和北苑住宅小区项目正处于建设期，因此当期房产销售收入规模较小，随着公司在建房地产项目的陆续竣工，2013 年公司房产销售收入有所增长。

公司其他收入包括餐饮服务、培训、担保和商品销售收入。餐饮服务收入来自下属子公司准格尔南山宾苑有限责任公司酒店服务业务；培训业务收入来自下属子公司准格尔旗国安驾驶员培训有限责任公司机动车驾驶培训业务；担保业务来自控股子公司众祥担保；商品销售收入来自下属子公司准格尔旗国翔混凝土有限责任公司（以下简称“国翔混凝土”）的混凝土及水泥制品加工销售收入。

预计未来 1～2 年，公司主营业务收入仍将主要来自土地一级开发代建和房地产销售业务，由于公司收入受当地土地出让计划、国家宏观政策以及当地旗区建设和发展规划等因素影响，未来具有一定的不确定性，公司经营稳定性一般。

● 土地一级开发业务

公司土地一级开发业务盈利能力较强，但稳定性受土地出让计划、国家宏观政策等因素影响较大

准旗国资现有土地一级开发业务的主要模式由下属子公司准旗城投受准格尔旗政府委托对相关土地进行整理，准旗城投需垫付所需的开发费用，待项目单元结束经准格尔旗政府验收完毕，由政府在补偿公司土地开发成本的基础上，给予准旗城投约 20%的收益。

2013 年，准旗国资受准格尔旗政府委托与准格尔旗土地储备中心合作对薛家湾镇巴汗图 734 亩土地和薛家湾镇北山拓展区 1,150 亩土

地中的 500 亩土地进行储备工作。目前，巴汗图 734 亩土地收储工作已经全部结束，正在办理立项申报手续；北山拓展区 1,150 亩土地已经完成拆迁，正在和当地村委会协商达成土地出让协议。

公司土地一级开发业务盈利能力较强，但受当地建设规划、国家房地产及土地政策等因素影响较大，因此公司未来的土地出让收入及盈利具有一定的不确定性。

● 代建业务

公司作为准格尔旗最主要的城市基础设施和公用事业项目建设主体，与准格尔旗政府签订委托代建回购协议，完成了众多重点工程

准旗国资作为准格尔旗最主要城市基础设施和公用事业项目建设主体，主要由下属子公司准旗城投在全旗范围内开展大量的城市基础设施建设项目。

公司就相关项目与准格尔旗政府签订了委托代建回购协议，由准格尔旗财政局以工程总结算造价加成 10%～20%作为回购金额，分期向公司支付代建回购款，代建业务收入受项目进度的变动有所波动。

2011～2013 年，公司完成了薛家湾镇贾家湾片区、周家湾片区、南山片区、北山片区、银泽片区、祥和小区和湖西片区市政道路及附属工程；兴建了大路新区市政道路及工业园区路网工程；实施了大路新区至薛家湾快速通道、2 号公路改造等众多重点工程。

● 房产销售业务

公司销售房产主要为保障性住房及部分商品房，加快了薛家湾和大路新区一体化的发展进程

准旗国资的房产销售收入来自下属子公司国立房地产的保障性住房及部分商品房的开发和销售。国立房地产现有二级房地产开发资质，有效期至 2014 年 5 月 16 日。

表 9　公司下属子公司国立房地产主要项目进展情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资金额	资金来源
准格尔旗大路新区和苑 B 区	4.00	3.00	自筹、银行贷款
准格尔旗大路新区和苑 D 区	10.00	3.50	自筹、银行贷款
薛家湾镇湖西南片区生态移民项目	4.60	2.10	自筹、银行贷款
薛家湾镇北山棚户区改造	7.66	4.50	自筹、银行贷款
薛家湾镇南山棚户区改造	6.25	3.70	自筹、银行贷款
准格尔旗薛家湾镇湖西南片区保障性安居工程	11.33	6.70	自筹、银行贷款
合计	**43.84**	**23.50**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，国立房地产主要项目位于准格尔旗大路新区和薛家湾镇，

加快了薛家湾和大路新区一体化的发展进程。国立房地产通过自筹和银行贷款等多种途径筹集项目所需资金。国立房地产按照准格尔旗政府确定安置住房定价[6]将所建保障性安居工程销售给回迁居民，涉及到矿区移民安置项目的，由煤炭企业向国立房地产预付30%左右的项目启动资金。目前，国立房地产已经建成棚户区安置用房1,200余套，建筑面积10万余平方米，正在建设的保障性住房项目建筑面积超过117万平方米。根据旗委、准格尔旗政府的安排部署，未来五年公司计划新建、续建各类保障性住房6,000套，商品房5,500套，累计开发建设面积约181.17万平方米，完成总投资额约54.35亿元。

● 政府支持

公司得到准格尔旗政府在债务偿还、专项资金和土地注入等方面的有力支持

作为准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，公司得到准格尔旗政府在债务偿还、专项资金、土地注入等方面的有力支持。

在债务偿还方面，根据准人常发【2014】2号文件准格尔旗人大常委会关于同意《准格尔旗人民政府关于提请审议旗国资公司发行企业债券有关事项的议案》的决定，由财政局与公司签署相关协议，支付相关工程款项和资金，并同意由中投保为本期债券提供连带责任保证担保。同时，公司以对旗财政局的应收账款向中投保提供应收账款质押反担保，上述工程款和资金列入年度财政预算安排。

另外，根据公司与准格尔旗政府签订的《2012年度准格尔旗保障性安居工程建设项目委托建设和回购协议》，双方约定本期债券募集的四个保障性安居工程项目的工程款总额为32.40亿元，准格尔旗政府将分别于2014～2021年每年6月30日分别支付2.00亿元、2.00亿元、5.00亿元、5.00亿元、5.00亿元、5.00亿元、5.00亿元和3.40亿元；根据准政发【2014】8号《准格尔旗人民政府关于安排大路煤化工基地市政东区路网建设工程、经济开发区陶瓷园区道路及附属工程改扩建项目配套收入的通知》，将巴汉图片区1号地块（东至城大高速、西至准动铁路、南至陆家渠社、北至塔哈拉川河道）未来的出让净收益款作为上述项目的配套收入，该块土地面积合计733.44亩，预计可实现出让收入约14.67亿元，扣除相关税费，预计可出让净收益不低于11.50亿元。

在专项资金支持方面，对于公司进行的市政工程建设等业务，准格尔旗政府给予一定的专项资金支持，2011～2013年公司分别收到公用基础设施补贴3.10亿元、3.21亿元和2.11亿元。

在资产注入方面，自成立以来，公司连续得到政府在土地等方面

[6]根据旗政府会议纪要【2012】13号关于移民安置住房建设等有关事宜的会议纪要，确定薛家湾地区和沙圪堵地区安置住房定价分别为3,800元/平方米和3,500元/平方米。

的资产注入，资产总额不断增加。

表 10　2009 年以来政府注入公司土地情况（单位：平方米、亿元）

年份	面积	文件号	评估价值
2009	2,305,013	准国资发【2009】58 号、准财发【2011】2112 号	40.00
2011	640,910	准财发【2011】2112 号	29.14
合计	**2,945,923**	-	**69.14**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司治理与管理

产权状况与公司治理

准旗国资前身为准格尔旗国有资产经营公司，是 1998 年 1 月 5 日经准格尔旗机构编制委员会准机编发【1998】第 1 号文件批准设立的事业单位，初始开办资金 0.36 亿元。2004 年 2 月，经准格尔旗政府办公室《关于注册国有资产投资经营有限责任公司的意见》（准政办发【2004】9 号）批准，准格尔旗国有资产经营公司改制更为现名。截至 2013 年末，公司注册资本为 6.00 亿元，准格尔旗政府是实际控制人。

公司建立了比较完善的内部控制和管理制度，公司不设股东会，由准格尔旗政府行使股东职权。公司严格按照《中华人民共和国公司法》的要求，设立董事会、监事会和经理层。公司董事会成员五人，其中三人由准格尔旗政府委派，设职工代表董事两人，由公司职工代表大会选举产生。董事任期三年，任期届满，可连任。董事会设董事长一人，由准格尔旗政府从董事会成员中指定。公司经理层设总经理一名，副总经理两名，负责组织实施董事会的决议，并主持公司的日常经营与管理工作。公司管理机构采用职能部室制，内设一室三部，即办公室、工程项目部、资源开发部和财务审计部。

公司业务主要由下属子公司开展，各子公司根据各自业务特点，设置相应的职能部门，子公司以项目业主的身份，对承担项目实行招投标制度，选取工程建设单位，在项目验收阶段，公司聘请专业公司配合进行项目验收。公司下属子公司均具有较为丰富的项目建设和管理经验，2004 年以来，完成了政府委托的土地开发、公路建设、住宅小区建设等重大政府工程。为保证项目顺利实施，公司根据业务特点和实际，在财务管理、岗位责任、工作制度等方面分别建立相应的管理制度和办法。公司主要的管理制度和办法有《准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司岗位制度管理办法》、《准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司工作制度管理办法》和《投资项目管理制度》等。

综合来看，公司治理结构和管理体制较为完善，内部控制和管理制度较为健全。

战略与管理

公司根据《中华人民共和国公司法》和国家有关法律、法规组建，以国有资产保值增值为目标，接受政府委托，承担经营性项目投资和开展城市基础设施建设。作为准格尔旗政府实施城市拆迁改造和基础设施建设最主要的投资建设主体，公司在准格尔旗工业化和城镇化的进程中，承担众多的市政工程项目。

根据公司规划，2014 年，公司将以健全完善法人治理结构、规范市场运营，增强核心竞争力为主体目标，创新发展理念，转变经营模式，寻求资本市场发展的有效途径，盘活国有资产，实现国有资产保值增值，把国资公司做大做强。为了实现各项任务指标，公司将从实体经济和资本运营两大方面入手，加大工作力度，不断提升服务全旗经济社会发展的能力。公司将继续做好土地、高岭土资源储备工作；积极推进项目审批储备，继续加大融资工作力度，充分发挥公司政府融资主体职能，通过银行贷款、融资租赁、信托等方式为准格尔旗政府投资项目筹集建设资金，并进一步促进下属子公司众祥担保为准格尔旗内中小企业解决部分融资困难问题。

抗风险能力

公司是准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，公司接受准格尔旗政府的委托，承担大型项目的资金筹措、建设和管理任务，在准格尔旗城市建设和经济发展中发挥着不可替代的作用，在准格尔旗城市基础设施行业中处于主导地位。随着资产规模的扩大和经营实力的增强，公司逐渐在当地的城市基础设施建设行业占据垄断优势。公司业务范围很广，近年来负责了大路新区至薛家湾快速通道工程、巴汉图土地储备、大路新区路网建设、湖西南片区保障性安居工程等多个全旗重点城市基础设施建设项目，得到了准格尔旗政府在土地注入、专项资金、项目溢价回购等方面的大力支持。在财务管理方面，公司通过各种措施化解举债风险。公司制订了银行间债券市场债务融资工具信息披露事务管理制度、财务管理暂行办法、资金账户管理办法、控股子公司财务管理细则和财务预算管理细则等，对公司的财务制度进行了规范。综合分析，公司在准格尔旗城市建设项目投融资、土地一级开发、市政公用基础设施建设与经营、城市公共交通、城市一级供水等领域具有重要地位，公司具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2011～2013 年财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2011～2013 年度的财务报表进行了三年连审，并出具了标准无保留意见的审计报告。2012 年财务报表合并范围新增准旗高岭土公司、准旗交投公司、泰禹水务和准格尔旗城汇商贸有限责任公司 4 家子公司，2013 年财务报表合并范围新增准格尔旗国立家和物业

管理有限责任公司。公司财务报表按照旧会计准则编制。

资产质量

随着公司合并报表范围的增加、政府注入土地使用权以及项目建设规模的扩大，公司总资产规模增长较快；公司以土地使用权为主的存货占总资产的比例较高，资产流动性较弱

2011～2013 年末，随着公司合并报表范围增加、政府注入土地使用权以及项目建设进度的推进，公司总资产规模逐年增长，年均复合增长率为 8.46%。公司资产结构以流动资产为主，2011～2013 年末流动资产在总资产中的占比分别为 73.49%、76.64%和 75.73%。

公司流动资产主要由存货和其他应收款构成。截至 2013 年末，公司存货 90.40 亿元，占总资产的 46.31%，占比较高，资产流动性较弱。从存货结构来看，公司存货主要由两部分组成，一部分为 2009 年以来准格尔旗政府向公司划入的土地使用权，以评估价值入账，另一部分为公司收储土地的开发成本，合计占存货的 99.96%。截至 2013 年末，公司存货同比增长 9.63%，主要是公司新增的和谐和苑小区保障房项目的开发成本。截至 2013 年末，公司其他应收款 38.81 亿元，占总资产的 19.88%，主要是应收准格尔财政局和准格尔煤化工基地管委会的代垫款项及代建款，分别为 29.79 亿元和 2.41 亿元，回收风险不大。

表 11　2011～2013 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	6.89	3.53	10.03	5.29	9.71	5.85
短期投资	4.92	2.52	4.25	2.24	3.90	2.35
其他应收款	38.81	19.88	40.20	21.22	26.91	16.21
预付账款	6.54	3.35	8.01	4.23	3.68	2.22
存货	90.40	46.31	82.46	43.53	77.74	46.85
流动资产合计	**147.84**	**75.73**	**145.18**	**76.64**	**121.94**	**73.49**
长期股权投资	4.82	2.47	1.32	0.70	1.40	0.84
长期投资合计	**4.82**	**2.47**	**1.32**	**0.70**	**1.40**	**0.84**
固定资产	7.60	3.89	5.66	2.99	3.58	2.15
在建工程	14.09	7.22	20.43	10.78	20.87	12.58
固定资产合计	**21.69**	**11.11**	**26.08**	**13.77**	**24.44**	**14.73**
其他长期资产	20.76	10.64	16.74	8.84	18.10	10.91
无形资产及递延资产合计	**20.86**	**10.68**	**16.84**	**8.89**	**18.15**	**10.94**
资产总计	**195.21**	**100.00**	**189.43**	**100.00**	**165.94**	**100.00**

2011～2013 年末，公司长期投资全部为长期股权投资。截至 2013 年末，公司长期股权投资 4.82 亿元，同比大幅增加 265.09%，主要由于权益法核算下，公司下属子公司准旗交投于 2013 年 1 月 18 日出资

3.50 亿元参股准格尔旗高等级公路投资有限责任公司，持股比例35.00%。

2011～2013 年末，随着公司建业大厦等项目竣工，公司在建工程规模逐年减小，同时固定资产规模逐年增加。截至 2013 年末，公司在建工程 14.09 亿元，占总资产的 7.22%，主要为公司承接的市政工程项目及一些保障房建设前期的拆迁工程 10.69 亿元。公司固定资产主要是南山宾苑宾馆和建业大厦等房屋建筑物及运输、机器、官网、办公等所需的设备，占总资产的 3.89%。同期，公司其他长期资产 20.76 亿元，占总资产的 10.64%，主要是公司历年完成的市政道路、管网及农业基础设施等资产，根据与准格尔旗政府签订的相关回购协议有所波动。

总体来看，近年来公司总资产规模逐年增长，以土地使用权为主的存货占比较高，资产流动性较弱。

资本结构

随着项目建设过程中融资需求的变化，公司的负债规模略有波动；公司负债以有息负债为主

2011～2013 年末，公司负债规模略有波动，主要由于 2012 年公司新增来自于中国东方投资管理公司（以下简称“东方投资”）的 2 年期 7.00 亿元质押借款使得公司负债规模有所增加，2013 年公司下属子公司准旗城投提前偿还了部分保证借款，使得负债规模有所下降。公司负债以长期负债为主，同期占总负债的比例分别为 74.57%、66.83%和 53.73%，同期公司资产负债率分别为 32.12%、35.43%和 34.30%。

2011～2013 年末，随着项目建设初期融资需求的增加，公司流动负债逐年增长，主要由预收账款、其他应付款和一年内到期的长期负债构成。截至 2013 年末，公司预收账款 15.78 亿元，主要为公司下属子公司国立房地产预收的购房款；其他应付款 9.21 亿元，主要是为应付工程款保证金以及准格尔旗非税收入管理局的拆借款；一年内到期的长期负债 3.53 亿元，全部为公司新增的在东方投资的质押借款。

2011～2013 年末，公司长期负债主要由应付债券和长期借款构成。截至 2013 年末，公司应付债券 20.00 亿元，为公司于 2011 年发行的 7 年期市政项目建设债；长期借款 14.35 亿元，其中 2 笔为准旗城投在中国建设银行准格尔分行的保证借款 7.47 亿元，6 笔为准旗城投在国家开发银行内蒙古自治区分行的质押借款合计 4.74 亿元，4 笔为准旗现代农牧业公司的保证借款 1.35 亿元，以及 1 笔国立房地产在交通银行准格尔旗支行的抵押借款 0.80 亿元。2013 年准旗城投提前偿还了部分在建设银行兴隆东街支行和鄂尔多斯市国有资产投资经营有限责任公司的部分长期借款，公司长期负债有所减少。

表 12　2011～2013 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	30.98	46.27	22.26	33.17	13.56	25.43
长期负债合计	35.98	53.73	44.86	66.83	39.75	74.57
负债总额	**66.96**	**100.00**	**67.12**	**100.00**	**53.31**	**100.00**
有息负债合计	**37.88**	**56.57**	**44.76**	**66.68**	**40.24**	**75.49**
短期借款	0.00	0.00	0.20	0.30	0.50	0.94
一年内到期长期负债	3.53	5.26	0.07	0.11	0.07	0.14
长期借款	14.35	21.43	24.48	36.48	19.67	36.89
应付债券	20.00	29.87	20.00	29.80	20.00	37.52
资产负债率		34.30		35.43		32.12

2011～2013 年末，公司资产负债率分别为 32.12%、35.43%和 34.30%，出现小幅的波动，但是整体上较为稳定，保持在 40%以下。

2011～2013 年末，公司有息负债规模有所波动，在总负债中的占比分别为 75.49%、66.68%和 56.57%，逐年下降。从有息负债期限结构来看，公司有息负债偿还期限较为分散，2018 年以后需要偿付的有息负债规模及占比较高。

表 13　截至 2013 年末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5 年	合计
金额	3.83	1.97	5.80	6.13	12.95	7.20	**37.88**
占比	10.11	5.20	15.31	16.18	34.19	19.01	**100.00**

2011～2013 年末，公司流动比率分别为 9.00 倍、6.52 倍和 4.77 倍，速动比率分别为 3.26 倍、2.82 倍和 1.85 倍，由于流动负债不断增加，公司流动比率和速动比率有所下降。总体来看，公司流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

2011～2013 年末，公司股东权益分别为 109.46 亿元、118.62 亿元和 124.46 亿元，逐年增加，主要是由于公司及其下属子公司接受政府拨入的资产使得资本公积不断增加。

截至 2013 年末，公司对外担保余额 1.54 亿元，担保比率 1.20%，主要为下属子公司准旗城投对鄂尔多斯市力天世纪创业投资有限责任公司 1.00 亿元的银行承兑汇票的连带责任保证担保。

预计未来 1～2 年，随着项目融资规模的进一步扩大，公司债务总额及有息负债将会继续增加。

盈利能力

公司主营业务收入受代建业务规模变化有所波动；补贴收入是公司利润的重要补充

2011～2013 年，公司主营业务收入有所波动，主要受公司的代建工程进度的收入确认模式导致的代建业务规模变化影响；同期，公司主营业务毛利率分别为 15.06%、15.33%和 18.64%，盈利能力有所增强。

2011～2013 年，公司期间费用占比不高，分别占主营业务收入的 3.33%、7.01%和 7.31%。公司期间费用以管理费用为主，分别占同期期间费用的比例为 85.06%、96.41%和 90.61%，受代建业务规模变化有所波动，公司期间费用控制能力有所减弱。同期，公司营业费用和财务费用比较稳定。

补贴收入是公司利润的重要补充，根据准格尔旗政府《旗长办公会议决议事项通知》及准格尔旗财政局相关文件，2011～2013 年公司分别收到公用基础设施补贴 3.10 亿元、3.21 亿元和 2.11 亿元，占同期利润总额的比重分别为 71.31%、73.18%和 65.35%，并免于征收企业所得税。

总体来看，公司收入及盈利能力受代建业务进展有所波动，补贴收入是公司利润的重要补充，近年来稳定性一般。

表 14　2011～2013 年公司收入与利润情况（单位：亿元、%）

项目	2013 年	2012 年	2011 年
主营业务收入	8.65	10.56	9.65
主营业务成本	7.04	8.94	8.20
期间费用	0.63	0.74	0.32
营业费用	0.11	0.11	0.11
管理费用	0.57	0.71	0.27
财务费用	-0.05	-0.09	-0.06
投资收益	0.18	0.33	0.13
营业利润	0.95	0.85	1.12
补贴收入	2.11	3.21	3.10
营业外收支净额	-0.01	-0.00[7]	-0.01
利润总额	3.23	4.39	4.34
净利润	2.81	3.63	3.95
主营业务毛利率	18.64	15.33	15.06
总资产报酬率	1.66	2.32	2.62
净资产收益率	2.23	3.28	3.54

[7] 2012 年营业外收支净额为-27 万元。

现金流

近年来受往来借款和预收房款的影响，公司形成一定规模的经营性净现金流

2011～2013 年，公司经营性净现金流分别为-1.96 亿元、5.53 亿元和 5.31 亿元。2012 年，公司收到准格尔旗非税收入管理局和准格尔旗财政局的部分往来借款，经营性净现金流大幅增长，公司经营性净现金流利息保障倍数逐渐上升，对债务的保障能力有所增强。2013 年，公司预收到下游客户的部分购房款，经营性净现金流表现为正的流入。公司经营性净现金流与流动负债和总负债的比例数额一般，且有所波动。

表 15　2011～2013 年公司现金流概况（单位：亿元、%）

项目	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	5.31	5.53	-1.96
投资活动产生的现金流量净额	-5.71	-7.19	-10.25
筹资活动产生的现金流量净额	-2.68	2.00	16.67
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.48	4.13	-1.42
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.61	3.42	3.23
经营性净现金流/总负债	7.93	9.18	-4.49
经营性净现金流/流动负债	19.96	30.88	-14.98

2011～2013 年，为扩大业务规模，公司不断投资各类公司，使得投资性净现金流均表现为净流出。同期，公司由于偿还债务所支付的现金增多使得的筹资性净现金流逐渐降低，2013 年表现为净流出。

综合来看，受往来借款和预收房款的影响，公司形成一定规模的经营性净现金流。

偿债能力

综合分析，随着项目建设对融资需求的变化，公司负债规模有所波动，以有息负债为主。近年来随着公司合并报表范围增加、政府注入土地使用权以及项目建设规模的扩大，公司总资产规模逐年增长；公司以土地使用权为主的存货占总资产的比例较高，资产流动性较弱。公司资产负债率不高，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司主营业务收入受代建业务规模变化有所波动，公司盈利能力的稳定性一般。受往来借款和预收房款的影响，公司形成一定规模的经营性净现金流。此外，作为准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，公司得到准格尔旗政府在多方面的有力支持，补助收入成为公司利润的重要补充。预计未来 1～2 年，随着准格尔旗城市基础设施建设的发展，公司收入水平将得到进一步提高。综合来看，公司偿还债务的能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2014 年 3 月 19 日，公司本部及准旗城投和国立房地产无信贷违约事件。截至本报告出具日，公司于 2011 年 5 月发行的 7 年期 20.00 亿元的市政项目建设债券，利息已按期支付，本金尚未到兑付日。

担保分析

中投保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，具有很强的增信作用

中投保为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

中投保总部设在北京，其前身为财政部和原国家经济贸易委员会共同发起组建的中国经济技术投资担保有限公司，成立于 1993 年 12 月，是国内首家以信用担保为主营业务的全国性专业担保机构，成立时注册资本 5.00 亿元。1999 年，中国经济技术投资担保有限公司与财政部脱钩，移交原中共中央大型企业工作委员会管理，同时脱离中国人民银行的监管，不再作为金融机构。2000 年，中投保注册资本增至 6.65 亿元。2003 年，中投保划归国务院国有资产监督管理委员会，2006 年 9 月，中投保更名为“中国投资担保有限公司”，整体并入国家开发投资公司，并成为其全资子公司。2006 年 12 月，中投保注册资本增至 30.00 亿元。2010 年，中投保新引入 6 家国内外投资者，从国有法人独资公司变为中外合资有限责任公司，注册资本上升到 35.21 亿元。2012 年 6 月，中投保进行公积金转增资本，转增后的注册资本达到 45.00 亿元，原有 7 家股东持股比例不变。2013 年 11 月，根据北京市金融工作局《关于统一本市融资性担保机构名称的通知》要求，中投保更名为“中国投融资担保有限公司”。

中投保经营范围包括直接融资担保、间接融资担保、保证担保、担保相关服务，以及投融资业务等。

截至 2013 年末，中投保总资产 98.43 亿元，所有者权益 57.27 亿元，在保余额 973.04 亿元。2013 年，中投保实现担保业务收入 6.80 亿元，净利润 3.19 亿元；总资产收益率 3.29%，净资产收益率 5.71%。

中投保注重不断加强业务平台和渠道建设，强化与银行、信托及证券公司等金融机构的合作和协同创新，整合渠道资源。截至 2013 年 6 月末，中投保共获得 19 家银行授信额度 1,637.50 亿元，其中包括新获得的渤海银行 10 亿元授信额度。合作银行数量以及授信额度的不断增加为中投保担保业务的开拓与发展奠定了稳固的资金基础，同时也在外部流动性方面为中投保提供了一定的支持，有助于中投保担保业务能力的提升。

综合来看，中投保资本实力和业务规模位居行业前列，营业收入和净利润保持增长，与银行等金融机构保持良好的合作关系，股东实力雄厚并能够为中投保提供充足的支持，具有较强的代偿能力。大公对中投保 2013 年度信用等级评定为 AA+，评级展望为稳定。

中投保为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证，具有很强的增信作用。

2011～2013 年，中投保的主要财务数据见表 16：

表 16　2011～2013 年中投保主要财务数据（单位：亿元）

项目	2013 年	2012 年	2011 年
总资产	98.43	95.76	72.21
净资产	57.27	54.51	51.61
实收资本	45.00	45.00	35.21
营业收入	6.80	5.65	5.16
投资收益	5.36	4.65	3.28
净利润	3.19	3.04	3.01
担保代偿率（%）	3.64	2.29	-
准备金覆盖率（%）	0.27	0.46	0.44
担保责任放大比例（倍）	16.89	17.87	13.78
总资产收益率（%）	3.29	3.62	4.34
净资产收益率（%）	5.71	5.73	5.76

结论

准格尔旗是国家大型煤炭工业基地，煤炭等矿产资源丰富，交通较为便利；煤炭产业是准格尔旗最大的支柱产业；随着煤化工产业链的延伸以及陶瓷等非煤产业的发展，准格尔旗工业结构将进一步优化；地区产业结构较为单一，财税创造能力对煤炭产业依赖性较高；近年来准格尔旗土地出让收入减少导致政府性基金收入逐年下降，财政本年收入逐年降低。作为准格尔旗最主要的国有资产投融资经营、城市基础设施和公用事业项目建设主体，公司得到了准格尔旗政府在债务偿还、专项资金和土地注入等多方面的支持。公司主营业务收入主要来自土地一级开发、代建以及房产销售等业务；近三年受代建和房产销售业务规模变动的影响，公司主营业务收入规模有所波动。随着合并报表范围的增加、政府注入土地使用权以及项目建设规模的扩大，公司总资产规模增长较快；公司以土地使用权为主的存货占总资产的比例较高，资产流动性较弱；随着项目建设过程中融资需求的变化，公司的负债规模略有波动；受往来借款和预收房款的影响，公司形成一定规模的经营性净现金流。中投保对本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的

风险很小。预计未来 1～2 年，公司在准格尔旗城市基础设施建设中仍将发挥重要作用，准格尔旗政府对公司的支持力度不会减弱。因此，大公对准旗国资的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期债券存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

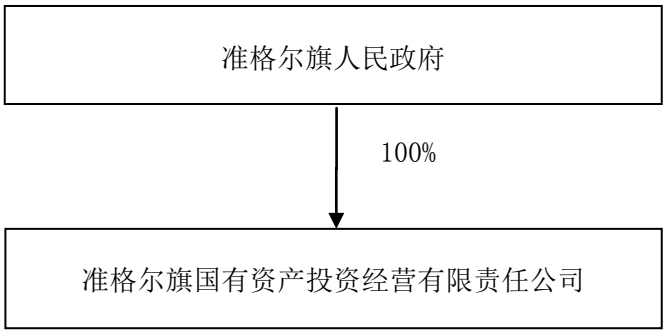
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

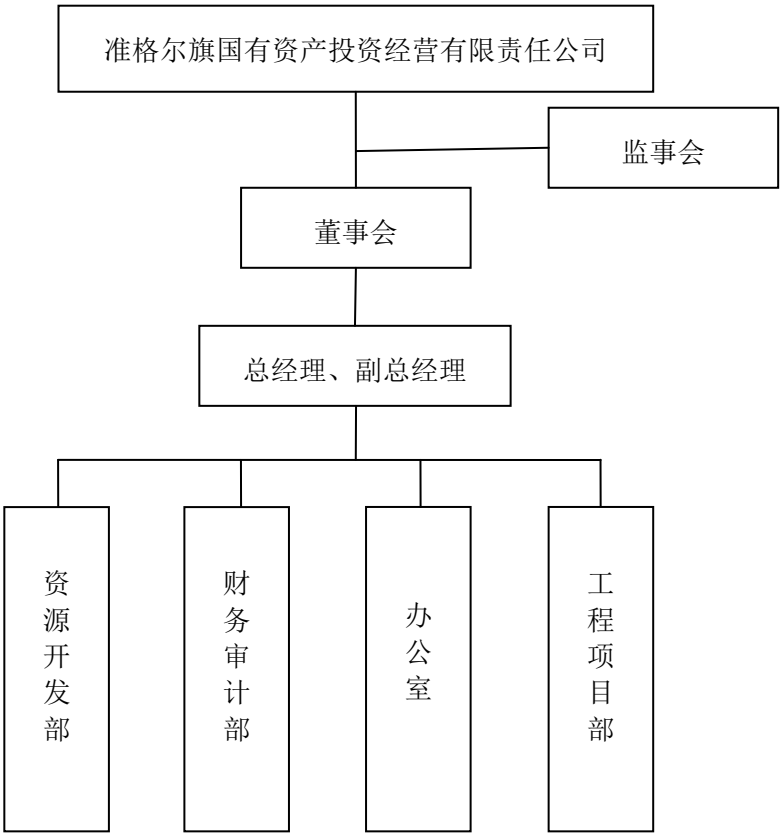
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2013 年末准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司股权结构图



附件 2 截至 2013 年末准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司组织结构图



、

附件 3 截至 2013 年末准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司合并子公司

单位：万元，%

序号	单位名称	注册资本	持股比例	主营业务
1	准格尔旗城市基础设施建设投资有限公司	50,000	100.00	对土地开发、城市基础设施建设、房地产开发、公路建设投资等
2	准格尔旗大路煤化工基地开发有限责任公司	41,000	51.22	基地公共设施、生产设施、生活设施和配套设施投资、建设、开发和经营等
3	准格尔旗众祥担保有限责任公司	20,000	50.00	为中小型企业提供信用担保
4	内蒙古大路煤化工基地发展有限公司	20,000	100.00	基地基础设施建设、煤炭经营
5	准格尔旗泰禹水务有限责任公司	20,000	100.00	水源开发、供水、排水工程施工及工程材料销售等
6	准格尔旗国伊高岭土资源开发有限责任公司	10,000	60.00	高岭土资源收储、开发和产品研发
7	准格尔旗国资燃气热力有限责任公司	7,220	100.00	热力基础设施项目建设投资
8	准格尔旗文化旅游投资有限公司	5,000	100.00	对文化旅游资源、资产进行经营管理等
9	准格尔旗准通交通投资运营有限责任公司	3,000	100.00	对公路、桥梁、隧道灯交通基础设施项目投资建设、经营和管理等
10	准格尔南山宾苑有限责任公司	2,000	100.00	餐饮、住宿等
11	准格尔现代农牧业开发有限公司	2,000	100.00	实施现代农牧业发展规划、建设方案设计等
12	准格尔旗国立房地产开发有限责任公司	1,000	100.00	房地产开发经营、销售等
13	准格尔旗国翔混凝土有限责任公司	1,000	88.80	混凝土及水泥制品加工、销售
14[8]	准格尔旗城汇商贸有限责任公司	500	100.00	建筑材料、工程设备、水暖器材、供热、换热设备、路灯、灯杆等销售
15[9]	准格尔旗国立家和物业管理有限公司	50	100.00	物业管理服务、楼宇管理、房屋修缮、绿化景观工程、小区环境清洁等
16	准格尔旗国安驾驶员培训有限责任公司	40	100.00	普通机动车驾驶员培训等

[8] 是准格尔旗城市基础设施建设投资有限公司的全资子公司。
[9] 是准格尔旗国立房地产开发有限责任公司的全资子公司。

附件 4　准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2013 年	2012 年	2011 年
资产类			
货币资金	68,928	100,278	97,113
短期投资	49,153	42,500	39,000
其他应收款	388,097	401,973	269,054
预付账款	65,402	80,140	36,755
存货	904,011	824,605	777,393
流动资产合计	1,478,395	1,451,811	1,219,434
长期股权投资	48,211	13,205	14,001
长期投资合计	48,211	13,205	14,001
固定资产	76,002	56,589	35,750
在建工程	140,912	204,254	208,672
固定资产合计	216,914	260,842	244,421
其他长期资产	207,609	167,426	180,992
无形资产及其他资产合计	208,563	168,411	181,501
总资产	1,952,083	1,894,270	1,659,357
占资产总额比（%）			
货币资金	3.53	5.29	5.85
短期投资	2.52	2.24	2.35
其他应收款	19.88	21.22	16.21
预付账款	3.35	4.23	2.22
存货	46.31	43.53	46.85
流动资产合计	75.73	76.64	73.49
长期股权投资	2.47	0.70	0.84
长期投资合计	2.47	0.70	0.84
固定资产	3.89	2.99	2.15
在建工程	7.22	10.78	12.58
固定资产合计	11.11	13.77	14.73
其他长期资产	10.64	8.84	10.91
无形资产及其他资产合计	10.68	8.89	10.94
负债类			
预收账款	157,836	111,099	14,216
其他应付款	92,129	87,487	31,103

附件 4 准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司主要财务指标(续表 1)

单位：万元

年　份	2013 年	2012 年	2011 年
一年内到期的长期负债	35,254	727	727
流动负债合计	309,816	222,622	135,568
长期借款	143,526	244,844	196,673
应付债券	200,000	200,000	200,000
长期负债合计	359,788	448,609	397,494
负债合计	669,605	671,232	533,062
占负债总额比（%）			
预收账款	23.57	16.55	2.67
其他应付款	13.76	13.03	5.83
一年内到期的长期负债	5.26	0.11	0.14
流动负债合计	46.27	33.17	25.43
长期借款	21.43	36.48	36.89
应付债券	29.87	29.80	37.52
长期负债合计	53.73	66.83	74.57
权益类			
少数股东权益	37,857	36,869	31,662
实收资本（股本）	60,000	60,000	60,000
资本公积	1,001,358	971,346	915,859
盈余公积	18,437	15,564	11,930
未分配利润	164,861	139,590	106,911
股东权益合计	1,244,622	1,186,169	1,094,633
损益类			
主营业务收入	86,472	105,582	96,516
主营业务成本	70,352	89,393	81,976
营业费用	1,056	1,120	1,076
管理费用	5,729	7,135	2,737
财务费用	-462	-855	-596
投资收益	1,755	3,275	1,348
营业利润	9,511	8,520	11,176
补贴收入	21,097	32,116	30,963
营业外收支净额	-78	-27	-65
利润总额	32,284	43,883	43,421
所得税	3,331	4,050	3,639
少数股东损益	513	3,783	372
净利润	28,143	36,314	39,476

附件 4 准格尔旗国有资产投资经营有限责任公司主要财务指标(续表 2)

单位：万元

年份	2013 年	2012 年	2011 年
占主营业务收入比（%）			
主营业务成本	81.36	84.67	84.94
营业费用	1.22	1.06	1.12
管理费用	6.63	6.76	2.84
财务费用	-0.53	-0.81	-0.62
营业利润	11.00	8.07	11.58
利润总额	37.33	41.56	44.99
净利润	32.55	34.39	40.90
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	53,145	55,307	-19,632
投资活动产生的现金流量净额	-57,098	-71,944	-102,536
筹资活动产生的现金流量净额	-26,848	20,022	166,671
财务指标			
EBIT	32,359	43,883	43,500
EBITDA	34,995	45,833	44,665
总有息负债	378,780	447,571	402,400
主营业务毛利率（%）	18.64	15.33	15.06
营业利润率（%）	11.00	8.07	11.58
总资产报酬率（%）	1.66	2.32	2.62
净资产收益率（%）	2.23	3.28	3.54
资产负债率（%）	34.30	35.43	32.12
债务资本比率（%）	22.80	26.79	26.32
长期资产适合率（%）	346.70	377.81	346.38
流动比率（倍）	4.77	6.52	9.00
速动比率（倍）	1.85	2.82	3.26
保守速动比率（倍）	0.38	0.64	1.00
存货周转天数（天）	4,422.76	3,225.74	2,598.93
应收账款周转天数（天）	9.75	3.40	0.41
经营性净现金流/流动负债（%）	19.96	30.88	-14.98
经营性净现金流/总负债（%）	7.93	9.18	-4.49
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.48	4.13	-1.42
EBIT 利息保障倍数（倍）	3.34	3.28	3.15
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.61	3.42	3.23
现金比率（%）	38.11	64.13	100.40
现金回笼率（%）	155.39	94.91	115.10
担保比率（%）	1.20	0.41	0.40

附件 5　　中国投融资担保有限公司主要财务指标

单位：万元

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产类			
货币资金	206,742.52	42,936.29	29,024.81
交易性金融资产	2,401.63	1,091.55	189.14
定期存款	3,062.64	216,136.04	41,685.60
应收代偿款	120,326.14	56,644.96	938.74
可供出售金融资产	504,979.70	547,072.65	567,446.04
长期股权投资	9,014.77	7,568.12	7,940.00
固定资产净额	9,809.80	10,242.97	11,268.48
递延所得税资产	7,462.95	5,974.19	7,093.85
资产总计	984,290.55	957,580.23	722,091.10
负债类			
短期借款	160,000.00	90,000.00	-
卖出回购金融资产	92,000.00	116,900.00	70,000.00
预收保费	65,148.01	41,932.83	23,741.52
未到期责任准备金	26,653.88	45,240.97	29,820.55
负债合计	411,628.70	412,467.21	205,946.94
权益类			
实收资本（股本）	450,000.00	450,000.00	352,145.99
资本公积	180.66	4,537.21	25,086.73
盈余公积	26,943.30	26,943.30	59,320.22
未分配利润	95,537.88	63,632.51	79,591.20
所有者权益合计	572,661.85	545,113.02	516,144.15
损益类			
主营业务收入	67,951.51	56,473.35	42,106.62
营业税金及附加	3,116.85	3,281.96	2,529.52
管理费用	30,998.43	25,693.83	21,822.76
投资收益	53,557.51	46,501.38	32,761.34
净利润	31,905.37	30,418.95	30,132.70
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	-132,100.53	-41,957.19	10,025.61
投资活动产生的现金流量净额	5,603.14	105,038.20	-178,850.07
筹资活动产生的现金流量净额	77,345.94	125,291.57	67,486.28

附件 5　　中国投融资担保有限公司主要财务指标（续表 1）

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
担保业务			
在保余额(亿元)	973.04	974.12	771.24
担保放大比例（倍）	16.89	17.87	13.78
风险管理			
准备金覆盖率(%)	0.27	0.46	0.44
担保代偿率(%)	3.64	2.29	-
资本充足			
实收资本(亿元)	45.00	45.00	35.21
核心资本（亿元）	59.94	54.51	54.59
资本充足率（%）	9.93	10.74	13.31
流动性			
流动资产占比（%）	-	35.13	10.61
盈利能力			
净资产收益率(%)	5.71	5.73	5.76
总资产收益率(%)	3.29	3.62	4.34

附件 6　　各项指标的计算公式

1. 主营业务毛利率（%）＝（1－主营业务成本/主营业务收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/主营业务收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）[10]＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（股东权益＋少数股东权益＋长期负债）/（固定资产＋长期股权投资＋无形及递延资产）× 100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的长期债务＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务 ＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋股东权益＋少数股东权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产–存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋短期投资）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋短期投资）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数＝ 360 /（主营业务成本 / 年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数＝ 360 /（主营业务收入净额/ 年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[10] 按照旧会计准则，“净资产”包含少数股东权益；“净利润”包含少数股东损益。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额 /（所有者权益+少数股东权益）×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债(%)＝ 经营性现金流量净额/[(期初负债总额＋期末负债总额)/2]×100%

附件 7　　公司债券及主体信用等级符号和定义

大公公司债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA 级 ：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A 级 ：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级 ：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级 ：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级 ：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C 级 ：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级，**CCC** 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。